

投资评级：推荐（维持）

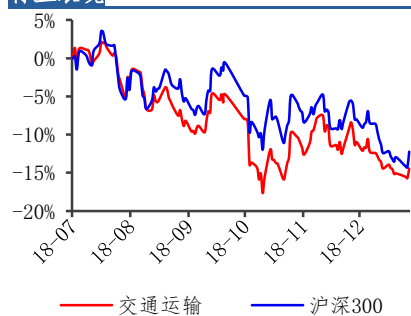
报告日期：2019年01月07日

**分析师**

分析师：罗江南 S1070518060002

☎ 021-31829705

✉ luojiangnan@cgws.com

**行业表现**


数据来源：贝格数据

**相关报告**

&lt;&lt;国家物流枢纽规划公布，物流降本增效迎政策催化&gt;&gt; 2019-01-02

&lt;&lt;中铁特货股份制改革开启，公路法规修订进入公示阶段&gt;&gt; 2018-12-24

&lt;&lt;十一月航空客座率小幅下滑，基数原因或占主导&gt;&gt; 2018-12-17

# 南航受卡航举牌，大兴机场时刻出炉

——交通运输周报 2019 年第 1 期

**重点推荐公司盈利预测**

股票名称	EPS		PE	
	18E	19E	18E	19E
东方航空	0.32	0.57	15.09	8.47
南方航空	0.42	0.77	16.29	8.88
中国国航	0.39	0.62	19.54	12.29
吉祥航空	0.84	1.23	14.51	9.91
春秋航空	1.72	2.48	18.34	12.72
铁龙物流	0.36	0.43	19.64	16.44

资料来源：长城证券研究所

**核心观点**

■ **北京二机场时刻方案出炉，转场速度高于预期。**民航局发布《北京大兴国际机场转场投运及“一市两场”航班时刻资源配置方案》和《北京“一市两场”转场投运期资源协调方案》，根据方案大兴机场将在 2021 年和 2025 年分别实现旅客吞吐量 4500 万人次、7200 万人次的建设投运目标，首都国际机场实现旅客吞吐量 8200 万人次的工作目标。南航、东航等转至大兴机场，国航、海航等留守首都机场，其余国内客运航空公司可任选一场运行，自 2019 年冬航季至 2021 年冬航季，用 5 个航季的时间完成全部转场投运工作，且对按要求转场的航空公司优先给予时刻结构调整和新增时刻配比奖励，鼓励尽快转场，转场速度高于此前市场预期。我们认为，本次转场方案将有效缓解当前北京市场时刻紧张问题，利于缓解拥堵、提质增效。对上市航司而言，南航、东航转至新机场后初期存在价格竞争可能，短期会面临北京市场座收下滑风险，而长期有望扩大在北京份额占比，利于打入首都市场；国航留守首都机场，短期不受新机场培育期票价下滑影响，但长期看或会丧失对北京市场的绝对主导权；对春秋、吉祥而言，过去进入首都机场难度较大，新机场投入运营后北京时刻增量空间打开，利于公司进入北京市场并逐步布局。

■ **南航受卡塔尔航空举牌，产业并购价值凸显。**南航发布公告称，卡塔尔航空为了增强自身运营能力和航空网络连接，通过二级市场购买的方式增持公司股票，当前持股比例已达 A 股 3.51%，H 股 1.49%，该行为构成举牌。我们认为，航空行业是重资产资本密集型行业，表内资产大多为飞机等优质资产，且存在大量品牌、航线、时刻等无形资产或表外资产，高重置成本带来丰厚的产业并购价值。此前南方航空发布公告，拟自 2019 年起不再续签天合联盟成员协议，本次继美航入股南航后再受寰宇一家航司青睐，建议持续关注公司未来联盟归属。

■ **风险提示：**贸易战传导致使宏观经济下行，油价、汇率大幅波动。

## 目录

1. 交通运输板块行情一览.....	4
2. 行业一周要闻及公告速递.....	5
2.1 本周行业重点新闻.....	5
2.2 本周行业重点公告.....	11
3. 交通运输行业数据库.....	13
3.1 航空行业数据回顾.....	13
3.2 航运行业数据回顾.....	13
3.3 港口行业数据回顾.....	14
3.4 铁路行业数据回顾.....	15
3.5 公路行业数据回顾.....	15
3.6 物流行业数据回顾.....	16

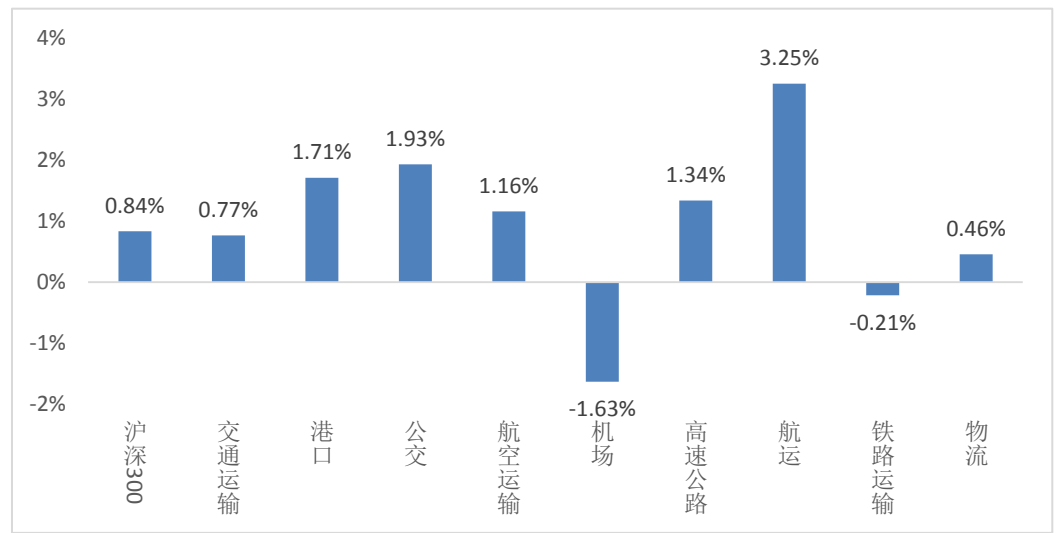
**图表目录**

<b>图 1:</b> 本周各子版块涨跌幅情况 (2019.01.02-2019.01.04)	4
<b>图 2:</b> 布伦特原油收于 55.95 美元, 同比上升 7.58%	13
<b>图 3:</b> 美元兑人民币收于 6.86, 人民币较年初贬值 3.64%	13
<b>图 4:</b> 11 月上市航空公司可用座公里 891.27 亿客公里, 同比增加 10.61%	13
<b>图 5:</b> 11 月上市航空公司收入客公里 606.96 亿客公里, 同比增加 8.24%	13
<b>图 6:</b> BDI 收于 1260 点, 环比下降 4%	14
<b>图 7:</b> BDTI 收于 982 点, 环比下降 22%	14
<b>图 8:</b> SCFI 收于 940.86, 环比上涨 6%	14
<b>图 9:</b> CCFI 收于 841.78 点, 环比下降 2%	14
<b>图 10:</b> 11 月全国主要港口货物吞吐量 11.05 亿吨, 同比增加 4.97%	14
<b>图 11:</b> 11 月全国主要港口集装箱吞吐量 2135.62 万标准箱, 同比增加 5.75%	14
<b>图 12:</b> 11 月铁路客运量 2.52 亿人, 同比增加 10.90%	15
<b>图 13:</b> 11 月铁路货运量 3.51 亿吨, 同比增加 14.00%	15
<b>图 14:</b> 11 月铁路旅客周转量 939.01 亿人公里, 同比增加 4.30%	15
<b>图 15:</b> 11 月铁路货运周转量 2555.68 亿吨公里, 同比增加 8.70%	15
<b>图 16:</b> 11 月公路客运量 10.63 亿人, 同比下降 6.5%	16
<b>图 17:</b> 11 月公路货运量 37.20 亿吨, 同比增加 5.73%	16
<b>图 18:</b> 11 月公路旅客周转量实现 702.77 亿人公里, 同比下降 5.60%	16
<b>图 19:</b> 11 月公路货运周转量为 6762.17 亿吨公里, 同比增加 5.84%	16
<b>图 20:</b> 11 月快递业务收入 648.3 亿元, 同比增 14.60%	16
<b>图 21:</b> 11 月快递业务量 58.64 亿件, 同比增加 25.80%	16
<b>图 22:</b> 11 月快递业务单价为 11.06 元/件, 同比下降 7.82%	17
<b>表 1:</b> 本周涨幅前五个股 (2019.01.02-2019.01.04)	4
<b>表 2:</b> 本周跌幅前五个股 (2019.01.02-2019.01.04)	5
<b>表 3:</b> 本周行业重点公告	11

## 1. 交通运输板块行情一览

本周交通运输板块涨幅为 0.77%，跑输沪深 300 指数 0.07 个百分点。大部分子板块呈现一定幅度上涨，其中航运板块涨幅最大，为 3.25%；其次分别是公交板块，涨幅为 1.93%；港口板块，涨幅为 1.71%；高速公路板块，涨幅为 1.34%；航空运输板块涨幅为 1.16%；铁路运输板块涨幅为 0.21%。机场板块和铁路运输板块跌幅分别为 1.63% 和 0.21%。

图 1：本周各子版块涨跌幅情况（2019.01.02-2019.01.04）



资料来源：Wind 长城证券研究所

相关个股标的中，厦门港务、保税科技、中远海控、南京港、长航凤凰领涨，其中厦门港务上涨 8.91%，报 6.6 元/股；保税科技上涨 6.56%，报 2.76 元/股；中远海控上涨 6.19%，报 4.29 元/股。皖通高速、普路通、亚通股份、德新交运、山东高速领跌，其中皖通高速下跌 8.79%，报 5.5 元/股；普路通下跌 8.78%，报 9.25 元/股；亚通股份下跌 6.79%，报元/股。

表 1：本周涨幅前五个股（2019.01.02-2019.01.04）

涨幅排名	代码	名称	股价	涨幅 (%)	PE	EPS
1	000905.SZ	厦门港务	6.6	8.91	115.43	0.06
2	600794.SH	保税科技	2.76	6.56	86.08	0.03
3	601919.SH	中远海控	4.29	6.19	38.11	0.11
4	002040.SZ	南京港	8.23	5.78	17.77	0.46
5	000520.SZ	长航凤凰	3.04	5.56	38.55	0.08

资料来源：Wind 长城证券研究所

**表 2: 本周跌幅前五个股 (2019.01.02-2019.01.04)**

跌幅排名	代码	名称	股价	跌幅 (%)	PE	EPS
1	600012.SH	皖通高速	5.5	(8.79)	8.03	0.68
2	002769.SZ	普路通	9.25	(8.78)	25.96	0.36
3	600692.SH	亚通股份	6.59	(6.79)	49.69	0.13
4	603032.SH	德新交运	27.17	(5.59)	588.82	0.05
5	600350.SH	山东高速	4.36	(4.39)	5.77	0.76

资料来源: Wind 长城证券研究所

## 2. 行业一周要闻及公告速递

### 2.1 本周行业重点新闻

#### ■ 行业

- ✓ 日前,交通运输部部长李小鹏主持召开部务会,传达学习中央经济工作会议精神,研究 2019 年交通运输重点工作。会议指出,做好明年的工作要紧紧围绕高质量发展这个主题,牢牢抓住供给侧结构性改革这条主线,贯彻落实好“巩固、增强、提升、畅通”八字方针,着力深化市场化改革,着力扩大高水平开放,着力推动科技创新,着力促进降本增效,着力稳住有效投资,着力确保安全稳定。要落实中央经济工作会的部署,切实狠抓安全生产,确保交通安全;切实降低成本费用,推动物流业发展;切实增加交通固定资产有效投资,补基础设施短板;切实深化放管服改革,优化营商环境;切实服务国家战略,打好三大攻坚战;切实服务人民、服务大局、服务基层,做好岁末年初工作;切实加强党的领导,增强“四个意识”,坚定“四个自信”,坚决做到“两个维护”,持续加强作风建设,选好用好干部,激励干部担当作为。
- ✓ 近日,湖南省港务集团有限公司在岳阳市挂牌成立。此举是湖南省委、省政府贯彻落实习近平总书记在深入推动长江经济带发展座谈会上和岳阳考察时的重要讲话精神、推动长江岸线整治和绿色高效利用的重大部署。湖南省港务集团将着力推进港口建设生态化、智能化、集约化、专业化发展,改变过去资源分散、各自为政、竞争无序、开发过度、生态环境破坏严重的乱象;推进全省港口资源的全面整合、港产园城发展的全面融合、“公、铁、水、空”运输的全面联动,最终形成规划布局合理、功能划分清晰、资源配置优化、运营管理高效、产业联动活跃、生态环境优美的港口经济发展新格局。

#### ■ 铁路

- ✓ 12 月 27 日起,铁路部门在铁路 12306 网站(含手机客户端,下同),选取 2019 年春运能力部分紧张方向列车的长途区段,开展候补购票服务试点,以进一步改善旅客购票体验。候补购票订单的提交、兑现时间与网站运营时间一致,为每日的 6:00 至 23:00。开车时间在 0:00-5:59 的,候补终止时间不晚于开车前两天的 19:00;开车时间在 6:00-23:59 的,候补终止时间不晚于开车前一天的 19:00。
- ✓ 1 月 2 日,中国铁路总公司工作会议在北京召开。铁路总公司党组书记、总经理陆东福在会上作了报告,报告指出 2018 年我国铁路建设成果丰硕。全国铁路固

定固定资产投资完成 8028 亿元，其中国家铁路完成 7603 亿元；新开工项目 26 个，新增投资规模 3382 亿元；投产新线 4683 公里，其中高铁 4100 公里。到 2018 年底，全国铁路营业里程达到 13.1 万公里以上，其中高铁 2.9 万公里以上。客货运双双大幅增长。全国铁路完成旅客发送量 33.7 亿人，同比增加 2.9 亿人、增长 9.4%；国家铁路完成 33.17 亿人，同比增加 2.78 亿人、增长 9.2%，其中动车组 20.05 亿人、同比增长 16.8%。全国铁路完成货物发送量 40.22 亿吨，同比增运 3.34 亿吨、增长 9.1%；国家铁路完成 31.9 亿吨，同比增运 2.72 亿吨、增长 9.3%。并指出 2019 年铁路工作主要目标是：铁路安全保持持续稳定，坚决确保高铁和旅客列车安全；国家铁路完成旅客发送量 35.35 亿人次、货物发送量 33.68 亿吨；全国铁路固定资产投资保持强度规模，优质高效完成国家下达的任务目标，确保投产新线 6800 公里，其中高铁 3200 公里。

- ✓ 2018 年，中国铁路总公司加强中欧班列运输组织，充分发挥中欧班列国际铁路合作机制和国内运输协调委员会的作用，落实中欧班列在境外宽轨段三列并两列、优惠运价等措施，不断提升班列运行品质。2018 年共开行中欧班列 6300 列、同比增长 72%，其中返程班列 2690 列、同比增长 111%。
- ✓ 中国铁路上海局集团发布数据，为期 4 天的元旦小长假铁路旅客运输圆满收官，长三角铁路共发送旅客 864.5 万人次，同比增长 3.8%，创旅客发送量新高，约占全国铁路客发量 21.1%，铁路运输安全平稳有序。其中发送长途直通旅客 144 万，发送短途管内旅客 720.4 万，短途旅客占比 83.3%；假期第二、四日为客流高点；单日最高客流为 1 月 1 日，当天发送旅客 236.5 万，创元旦小长假单日发送旅客新高。

## ■ 港口

- ✓ 据中钢协统计发布的 CSPI 钢材综合价格指数显示，今年 1-11 月，CSPI 均值为 115.44 点，较上年同期均值 106.69 点上升 8.75 点，升幅 8.2%，折合来算，今年前 11 月国内钢材价格均值在 4330 元/吨。今年 1-10 月份，CSPI 钢材综合价格指数均在去年之上，国内钢价处于高位运行态势，其中，跌价月份为 3 月小跌，9 月微跌，11 月大跌；截止 11 月末，CSPI 指数大幅下跌至 106.39 点，较 10 月末大幅下跌 15.33 点，单月跌幅近 13%。钢材进出口方面，据海关总署统计数据显示，1-11 月我国累计出口钢材 6377.8 万吨，去年同期为 6975.1 万吨，同比下降 8.6%；前 11 月累计进口钢材 1216 万吨，去年同期为 1209.7 万吨，同比增加 0.5%。
- ✓ 1 月 2 日，湖南省政府与中国远洋海运集团有限公司在上海签署战略合作框架协议。中远海运集团由中国远洋运输(集团)总公司与中国海运(集团)总公司重组而成，是中央直接管理的特大型国有企业。目前，集团在船舶综合运力、干散货船队、油轮船队、杂货特种船队、集装箱码头吞吐量和船员管理等规模上实现了“六个世界第一”。根据协议，双方将立足湖南“一带一部”战略定位，充分发挥各自优势，进一步深化航运、物流、装备制造、航运金融及航运服务、就业扶贫等领域的合作，加快湖南现代航运及配套服务业、制造业的发展，将湖南打造为长江中游及中部地区具有重要影响力的综合立体交通运输中心、现代航运服务中心、多式联运枢纽中心、智慧物流信息中心、临港产业聚集中心，共同推动实施长江经济带发展战略，更好参与融入“一带一路”建设。
- ✓ 12 月 28 日，在唐山市政府新闻办公室称，2018 年以来，该市从进一步理顺港口管理体制、不断提升港口能级和辐射范围等方面，全力推进世界一流综合贸易大

港建设。。截至到 11 月底，全港完成货物吞吐量 5.7 亿吨，同比增长 8.86%，居全国港口第 3 位；集装箱吞吐量完成 269 万标箱，增长 21.56%。预计全年可完成货物吞吐量 6 亿吨，集装箱吞吐量 280 万标箱。加速推进临港产业发展。围绕构建“4+5+4”现代产业体系，积极促进钢铁、化工、装备制造等重点产业向滨海临港地区聚集，平台、物流。累计实施北京环卫集团新能源电动汽车、滦南鑫旭实业环保设备制造等亿元以上项目 470 个以上，完成投资 1200 亿元。滨海地区累计签约亿元以上装备制造项目达到 41 项，完成全年目标的 137%，总投资 644.16 亿元。其中，10 亿元以上项目 10 项，完成全年目标的 200%，总投资 564.02 亿元。预计全年可签约亿元以上项目 42 项。

## ■ 物流

- ✓ 12 月 25 日，国家发展改革委和交通运输部联合印发《国家物流枢纽布局和建设规划》，这是贯彻党中央、国务院关于加强物流等基础设施网络建设的决策部署，为实现物流资源优化配置和物流活动系统化组织所采取的重大举措，也是首次在国家层面提出的“物流枢纽”专项规划。规划提出了清晰的“时间表”。其中，到 2020 年，布局建设 30 个左右辐射带动能力较强、现代化运作水平较高、互联互通紧密的国家物流枢纽，初步建立符合我国国情的枢纽建设运行模式，形成国家物流枢纽网络基本框架。到 2025 年，布局建设 150 个左右国家物流枢纽，推动全社会物流总费用与 GDP 的比率下降至 12% 左右。并实现高效物流运行网络基本形成，物流枢纽组织效率大幅提升，物流综合服务能力显著增强的目标。到 2035 年，依托国家物流枢纽，形成一批具有国家影响的枢纽经济增长极。
- ✓ 据国家邮政局发布的消息，12 月 28 日上午，快递年业务量突破 500 亿件。2018 年 1-11 月，全国快递服务企业业务量累计完成 452.9 亿件，同比增长 26.3%。国家邮政局预测，2018 年全年快递业务量将达到 500 亿件，同比增长约 25%。国家邮政局发布的数据显示：2018 年前三季度，快递与包裹服务品牌市场集中度指数 CR8 为 81.5，同比提高 3.7。市场份额及要素加速向重点企业集中，八大快递企业与中小快递企业差距迅速拉开，越来越大。国家邮政局委托专业第三方对快递服务满意度的调查显示，2018 年第三季度快递服务公众满意度得分为 78.1 分，同比上升 0.9 分，较今年第二季度上升 0.1 分。其中，京东物流和顺丰得分在 80 分以上，排在第一阵营，持续领跑。
- ✓ 国家邮政局的监测数据显示，元旦放假期间（2018 年 12 月 30 日-2019 年 1 月 1 日），全行业努力克服南方大范围降雪等不利天气因素影响，共完成快递业务量 4.05 亿，比去年同期增长 43.67%。企业向技术密集型转型，众多快递企业尝试利用黑科技缓解分拣和运送的压力。未来园区、AGV、小蓝人、麒麟臂、无人车、物流天眼、智能语音助手等新技术的投入使用，助推物流企业从拣选到分拣，从干线到末端，都可以更快速有效运营，2019 年，物流企业在人工智能、区块链、机器视觉、实时计算、柔性自动化等技术将呈爆发趋势，促使整个物流业从人力密集型向资本、技术密集型转型。
- ✓ 1 月 3 日，2019 年全国邮政管理工作会议在北京召开。会议总结，2018 年预计完成邮政业务总量 1.23 万亿元，同比增长 26%；预计 2019 年全年邮政业务总量完成 1.5 万亿元，同比增长 22%。预计 2018 年邮政业业务收入为 7870 亿元（不含邮政储蓄银行营业收入），同比增长 18.81%。其中，快递业务量 505 亿件，增长 25.8%；业务收入 6010 亿元，增长 21.2%。新增就业超 20 万人，支撑网上零售额 6.9 万亿元，支撑跨境电子商务贸易超 3500 亿元。预计 2019 年邮政

业业务收入完成 9300 亿元，同比增长 18%，其中快递业务量完成 600 亿件，同比增长 20%，业务收入完成 7150 亿元，同比增长 19%，新增直接邮建制村 5000 个。

- ✓ 1 月 3 日消息，圆通速递日前发布公告称，公司控股股东上海圆通蛟龙投资发展(集团)有限公司通过上海证券交易所大宗交易系统向浙江菜鸟供应链管理有限公司转让其持有的公司 200 万张可转换公司债券。此次增持菜鸟一共投入了 2 亿元的人民币。同时，公告还透露，截止本公告日，浙江菜鸟执行董事兼总经理万霖为公司董事，公司与浙江菜鸟及其关联企业已在快递物流服务、第三方末端物流服务及香港国际机场高端现代物流中心等方面开展了合作。圆通董事局主席喻会蛟则表示，圆通将与阿里、菜鸟保持紧密的战略关系。
- ✓ 中国物流与采购联合会发布的 2018 年 12 月份中国物流业景气指数为 54.7% 较上月回落 1.2 个百分点；中国仓储指数为 51.2%，较上月回落 3.4 个百分点。新订单、库存周转、资金周转、投资和预期等重要指标数据继续保持高位，物流业景气指数环比回落。业务总量指数为 54.7%，比上月回落 1.2 个百分点，设备利用率指数回落 0.9 个百分点，回落至 56%。节前出现临时性物流人员供需缺口，从业人员指数比上月回落 2.9 个百分点，回落至 51% 左右。固定资产投资完成额指数为 53%，比上月回升 0.1 个百分点。从后期走势看，新订单指数和业务活动预期指数分别达到为 55% 和 60% 以上，保持今年以来较高水平。
- ✓ 本周(2018 年 12 月 31 日-2019 年 1 月 4 日)，由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数 966.01 点，环比回落 0.02%。整车指数为 970.86 点，比上周回落 0.02%；零担重货指数为 970.69 点，比上周回落 0.01%；零担轻货指数为 945.50 点，比上周回落 0.04%。进入 2019 年，公路物流需求总体延续平缓走势，运力供给较前期有小幅回升，公路价格指数震荡回落。从后期走势看，进入年末公路物流需求在消费带动下有望小幅回暖，但公路运价指数可能仍将延续震荡走势。
- ✓ 中国物流与采购联合会与中储发展股份有限公司联合调查的 2018 年 12 月中国仓储指数为 51.2%，较上月回落 3.4 个百分点。各分项指数中，收费价格指数与期末库存指数较上月有所回升，其余指数均有不同程度的回落。由 21 类商品组成的 2018 年 12 月期末库存指数为 53.6%，较上月回升 2.3 个百分点，达到 3 月份以来新高。业务量指数为 51.6%，回落 4.2 个百分点，连续五个月保持扩张态势，反映出仓储业务需求仍保持增长，但增速较前期放缓。平均库存周转次数指数为 48.8%，较上月回落 10.8 个百分点至荣枯线以下，表明货物周转效率有所减慢。期末库存指数为 53.6%，较上月回升 2.3 个百分点，表明企业库存水平继续提高。收费价格指数为 53.0%，较上月回升 1.8 个百分点，达到三年多以来新高。主营业务成本指数为 53.8%，较上月回落 2.3 个百分点；业务利润指数为 48.9%，较上月回落 2.3 个百分点至荣枯线以下，反映出企业经济效益未能延续前四个月的好转趋势，再次出现下滑。从后期走势来看，新订单指数为 50.4%，较上月回落 6.2 个百分点，业务预期活动指数为 57.9%，回落 3.6%。

## ■ 航空

- ✓ 中国南方航空股份有限公司 1 月 2 日发布公告显示，卡航于 12 月 28 日通过沪港通买入南航 8600 万股 A 股及 6000 万股 H 股。这只是卡航在二级市场不断增持南航的最新动作，自去年年底开始，卡航就多次购入南航 A 股和 H 股股份，在



最新一次增持之后，一共持有南航 430027566 股 A 股股份以及 183318000 股 H 股股份，合计占总股本的 4.9999%。刚刚退出天合联盟的南航除了接受了来自寰宇一家的两家公司入股，同时还与包括英国航空、芬兰航空等在内的寰宇一家成员达成了一系列业务合作。

- ✓ 1 月 4 日，北部湾航空、天津航空通过东疆租赁公司引进的两架空客 A320 飞机，日前先后在新建成投用的飞机租赁区完成入区手续。飞机租赁区成为天津飞机租赁优化流程、完善功能的又一重要成果。飞机租赁区项目工程包括综合保税区扩建工程、停机坪工程、滑行道工程、配套海关监管设施、围界安防和安检系统等。该区域紧邻空客 A320 总装厂，与天津滨海国际机场跑道相连接。停机坪、配套滑行道面积总和超过 22 万平方米。
- ✓ 1 月 4 日，民航局发布公示，天骄航空已经基本完成筹建工作，申请颁发公共航空运输企业经营许可证，民航华北地区管理局已完成初审。民航局已批准其从中国商用飞机有限责任公司购买 3 架 ARJ21 系列飞机，民航华北管理局已同意其使用航务管理通信波道 121.65MHz；民航华北空管局已同意为其提供航行通告、气象等服务保障，并签订相关服务保障协议。
- ✓ 民航局近日正式印发《北京大兴国际机场转场投运及“一市两场”航班时刻资源配置方案》和《北京“一市两场”转场投运期资源协调方案》，分别适用于境内航空公司、港澳台地区及外国航空公司，有效期至 2022 年 3 月 26 日。北京大兴国际机场定位为大型国际航空枢纽、国家发展一个新的动力源、支撑雄安新区建设的京津冀区域综合交通枢纽，将在 2021 年和 2025 年分别实现旅客吞吐量 4500 万人次、7200 万人次的建设投运目标；北京首都国际机场定位为大型国际航空枢纽、亚太地区重要复合枢纽、服务于首都核心功能，将在现有基础上，缓解“拥堵”，提质增效，实现旅客吞吐量 8200 万人次的工作目标。《方案》明确了北京大兴国际机场转场投运计划。其中，南航、东航集团相关航空公司以及首都航、中联航转场至北京大兴国际机场；中航集团相关航空公司、海航、大新华航等公司保留在首都机场运营；中国邮政航空可两场运行；其他国内航空公司可选择任一机场运行，但不得两场运行；外国航空公司及港澳台地区航空公司可自行选择运行机场，包括两场运行。
- ✓ 2018 年 12 月 28 日数据显示，2019 年 1 月国内航空煤油出厂价预计将会降至每吨 4800 元左右。根据民航局的规定，此价格已经低于收取国内航线燃油附加费的基础价格，也就是每吨 5000 元。深圳航空、祥鹏航空、海南航空、大新华航空等多家大型航空公司近日纷纷“官宣”，针对国内航班附加燃油费进行调整，自 1 月 5 日出票起，暂停收取国内航线旅客运输燃油附加费，最低可至 0 元。这表明，国内航线燃油附加费再次进入 0 元时代。
- ✓ 2018 年，北京首都机场年旅客吞吐量突破 1 亿人次。该机场成为我国第一个年旅客吞吐量过亿人次的机场，也是继美国亚特兰大机场后，全球第二个年旅客量吞吐量过亿人次的机场。浦东机场 2018 年达到 7405 万人次，排在全国第二位。广州白云机场 2018 上半年达 3423 万人次，全年接近 7000 万人次。据中国经济网资料显示，截至 2018 年 10 月的数字，中国内地目前共有运输机场 233 个。2017 年，年旅客吞吐量 1000 万人次以上的运输机场已达 32 个，2000 万人次以上的 19 个，3000 万人次以上的 10 个。2018 年这一数字将被大大刷新。仅 2018 年 11 月，就有宁波栎社、石家庄正定、珠海金湾、温州龙湾、合肥新桥五个机场先后宣布突破千万。突破 2000 万人次的机场则新增加了哈尔滨太平、贵

阳龙洞堡、三亚凤凰。到 2035 年我国运输机场数量将达到 450 个左右，地面 100 公里覆盖所有县级行政单元，民航旅客运输量将占到全球四分之一。

## ■ 航运

- ✓ 本周原油价格触底后连续四天收涨，布伦特原油期货价格周四报 55.95 美元/桶，较上周上涨 6.1%。全球原油运输市场受 2019 年《世界油轮运价指数费率本》调整影响，各船型运价指数都不同程度下滑。中国进口 VLCC 运输市场除去受费率调整的影响仍然延续船多货少格局，运价小幅下跌。1 月 3 日，上海航运交易所发布的中国进口原油综合指数（CTFI）报 1019 点，较上期下跌 5.8%。
- ✓ 12 月国际干散货运输市场在临近年尾时季节性下滑，具体来看，海岬型船震荡走低，中小型船冲高回落。远东干散货指数(FDI)中上旬震荡攀高，中下旬快速下挫，月底企稳。12 月 28 日，上海航运交易所发布的远东干散货综合指数、运价指数和租金指数分别为 928.79 点、847.19 点和 1051.21 点，分别较上期末下跌 3.9%、5.1% 和 2.3%，本期平均值分别较上期上涨 3.6%、微跌 0.9% 以及上涨 9.6%。
- ✓ 本月，沿海散货运价仅阶段性反弹，全月运价水平较去年同期明显下滑。12 月 28 日，上海航运交易所发布的中国沿海（散货）综合运价指数报收 1052.66 点，较月初上涨 2.2%。12 月 28 日，上海航运交易所发布的煤炭货种运价指数报收 1080.16 点，较月初上涨 3.4%。月度平均值为 1072.48，较去年同期下跌 33.8%。中国沿海煤炭运价指数（CBCFI）中，秦皇岛-上海（4-5 万 dwt）航线运价为 26.97 元/吨，较月初上涨 0.5 元/吨，月度平均值为 26.1 元/吨，较去年同期下跌 59.2%；秦皇岛-张家港（4-5 万 dwt）航线运价为 29.1 元/吨，较月初上涨 0.7 元/吨，月度平均值为 28.5 元/吨，较去年同期下跌 58.0%；秦皇岛至南京（3-4 万 dwt）航线运价为 36.6 元/吨，较月初上涨 0.3 元/吨，月度平均值为 36.3 元/吨，较去年同期下跌 51.4%；华南航线，秦皇岛港至广州（6-7 万 dwt）航线市场运价为 33.8 元/吨，较月初上涨 2.6 元/吨，月度平均值为 32.1 元/吨，较去年同期下跌 53.5%。12 月 28 日，金属矿石货种运价指数报收 1024.02 点，较月初上涨 1.0%，月度平均值为 1025.20 点，较去年同期下跌 31.6%。12 月 28 日，粮食货种运价指数报收 907.14 点，较月初下跌 4.1%，月度平均值为 922.08 点，较去年同期下跌 45.4%。12 月 28 日，上海航运交易所发布的成品油货种运价指数为 1295.15 点，较月初上涨 1.2%，原油货种运价指数为 1557.48 点，与月初持平。月平均小幅上涨 0.4%。
- ✓ 本月，中国出口集装箱运输市场多数航线需求出现回落，市场基本面承压走弱，运价水平总体下行。12 月，上海航运交易所发布的中国出口集装箱综合运价指数平均值为 849.69 点，较上月平均下跌 0.5%；反映即期市场的上海出口集装箱综合运价指数平均值为 861.17 点，较上月平均下跌 8.7%。欧洲航线，受月末“圣诞”和“元旦”双节因素影响，货主抓紧出货刺激货量维持在近期高位，航线供需良好，上海港周平均船舶舱位利用率均保持在 95% 以上，并时有航班满载出运。由于运力供给偏紧，多数航商对各自订舱运价进行了多轮调涨。本期市场运价虽有反复，但总体呈小幅攀升走势。地中海航线运输需求表现略逊，运价升势稍显疲软。12 月，中国出口至欧洲、地中海航线运价指数平均值分别为 1024.16 点、1018.88 点，较上月平均分别上涨 0.9%、下跌 0.3%，月末较上月同期分别上涨 4.6%、4.0%。北美航线，市场运输需求明显回落。上海港周平均船舶舱位利用率由月初的 95% 降至月末的 90% 左右，即期市场运价逐周下滑。直至月末，航商对下月初出运航班尝试征收 GRI，即期市场运价得到小幅反弹。12 月，中国出口至美西、美东航线运价指数平均值分别为 806.71 点、1004.47 点，分别较上月平均下跌 3.5%、

0.7%。澳新航线，市场运输需求较为疲软，即期市场订舱运价涨跌频现，总体小幅震荡。12月，中国出口至澳新航线运价指数平均值为794.46点，较上月平均下跌3.4%。南美航线，受目的地主要国家经济发展势头疲软影响，航线需求不足，至12月下旬，SCFI南美航线运价创2016年4月以来新低。直至月末，航线供需才获得改善，即期市场订舱运价重回1000美元/TEU以上水平。12月，中国出口至南美航线运价指数平均值为530.64点，较上月平均下跌11.9%。日本航线，运输需求略有回升，市场运价基本稳定。12月，中国出口至日本航线运价指数平均值为713.52点，较上月平均小幅上涨0.4%。

## 2.2 本周行业重点公告

**表 3: 本周行业重点公告**

<p>珠海港</p>	<p>珠海港股份有限公司 2018 年 10 月 29 日出具《关于 2017 年非公开发行 A 股股票相关承诺》，对类金融业务新增投入作出相关限制性承诺。公司拟将全资企业珠海港惠融资租赁有限公司、珠海港瑞基金管理有限公司、珠海港瑞商业保理有限公司的 100% 股权作为资产包，在广东联合产权交易中心有限公司通过公开挂牌竞价的方式进行转让，挂牌底价为 223,176,902.85 元，最终交易价格和交易对手将根据竞买结果确定。公司将根据竞价结果，按规定履行相应程序。</p>
<p>日照港</p>	<p>日照港集团有限公司和中远海运物流有限公司共同发起设立日照港中远海运物流有限公司，拟整合双方在船货代、理货/鉴定、港外物流、港内物流、无车承运等方面的业务资源，打造以互联网信息平台引领的港口供应链综合物流平台。因整合范围涉及与本公司下属子公司日照中理外轮理货有限公司之间的同类业务经营，为避免同业竞争，公司拟出售所持有的外理公司 84% 股权。本次股权转让事项经公开挂牌交易，最终由日照港中远物流竞得标的股权，中标价格为 8,942.98 万元。</p>
<p>招商港口</p>	<p>招商局港口集团股份有限公司与广东外运有限公司（于 2019 年 1 月 2 日在深圳市签署《关于湛江港（集团）股份有限公司之股份转让协议》，公司受让广东外运持有的湛江港（集团）股份有限公司 201,034,548 股普通股，占协议签署日湛江港已发行股份总数的 5%，转股对价为人民币 375,334,390 元。</p>
<p>顺丰控股</p>	<p>为提高募集资金使用效率，在风险可控的前提下，公司拟使用不超过 4 亿元人民币闲置募集资金进行现金管理，额度内资金可以循环使用，累计发生金额不超过 30 亿，投资品种发行主体为商业银行，期限自公司第四届董事会第十八次会议审议通过之日起，至 2019 年 12 月 31 日止。目前公司向特定对象非公开发行人民币普通股(A 股) 227,337,311 股，募集资金总额为人民币 7,999,999,974.09 元，扣除发行费用后募集资金净额为人民币 7,822,179,636.78 元。截至 2018 年 12 月 31 日，公司募集资金投资项目累计投入募集资金 757,058.75 万元，募集资金余额为 39,792.95 万元。</p>
<p>申通快递</p>	<p>申通快递于 2018 年 12 月 25 日同意全资子公司申通快递有限公司拟以人民币 4,491.34 万元收购成都瑞华快递有限公司所有的机器设备、电子设备等实物资产及中转业务资产组；全资子公司申通有限公司拟以人民币 3,469.92 万元收购沈阳申通快递有限公司所有的机器</p>

	<p>设备、电子设备等实物资产及中转业务资产组；全资子公司申通有限拟以人民币 3,843.68 万元收购山西申通快递有限公司所有的机器设备、电子设备等实物资产及中转业务资产组。2018 年 12 月 31 日，根据《资产收购协议》申通有限就上述三项中转业务资产组与交易对方签署了《资产移交清单》，并完成资产交割工作。</p>
<b>厦门港务</b>	<p>厦门港务控股子公司厦门港务船务有限公司全资子公司海南厦港拟以拖轮实物和现金出资方式，与国投洋浦港有限公司合资设立国投厦港海南拖轮有限公司，整合提升双方在洋浦港乃至海南省拖轮市场的核心竞争力。合资公司注册资本 8300 万元，其中：海南厦港出资 4067 万元，持股比例 49%。</p>
<b>圆通速递</b>	<p>圆通速递股份有限公司于 2018 年 12 月 28 日接到公司控股股东上海圆通蛟龙投资发展（集团）有限公司通知，蛟龙集团于 2018 年 12 月 28 日通过上海证券交易所大宗交易系统向浙江菜鸟供应链管理有 限公司转让其持有的公司 200 万张可转换公司债券，本次转让占发行总量的 5.48%。本次转让后，蛟龙集团累计转让圆通转债 252.6750 万张，占发行总量的 6.92%，蛟龙集团仍持有圆通转债 1,147.3250 万张，占发行总量的 31.43%。</p>
<b>皖江物流</b>	<p>公司及子公司累计收到政府补助资金共计 105,435,135.10 元，涉及化解过剩产能安置补贴、支持集装箱和港口发展、稳岗补贴等。按照《企业会计准则第 16 号--政府补助》等有关规定，将与收益相关的政府补助 105,435,135.10 元全部计入其他收益。</p>
<b>天津港</b>	<p>2019 年 1 月 4 日，公司与中国外运华北有限公司在天津市签署《天津港股份有限公司中国外运华北有限公司内陆区域物流节点融合发展协议》。双方将共同推进内陆物流网络建设，将外运华北公司内陆物流节点纳入天津港无水港体系；优化区域集疏运体系，推进天津口岸海铁联运建设、发展公路班车；发挥天津口岸陆桥运输区位优势，提高陆桥海铁联运量；深入交流、密切配合，加强高端物流业务拓展；共同推进外运拼箱运营平台化发展，共同推进内陆卫星仓建设；加强业务合作与对接，提供市场开发便利。</p>
<b>申通地铁</b>	<p>2018 年 8 月 28 日公司第九届董事会第五次会议审议通过了“关于设立上海地铁新能源有限公司的议案”。同意公司出资 5000 万元人民币设立全资子公司上海地铁新能源有限公司。近日，新能源公司已 完成工商设立登记，取得了中国（上海）自由贸易试验区市场监督管理局颁发的《营业执照》。</p>
<b>中储股份</b>	<p>公司所属沈阳物流中心对所拥有位于沈阳市浑南新区、东陵区(现合并为浑南区)的地上资产进行拆迁，沈阳市浑南区五三街道办事处及沈阳浑南现代商贸区管委会对公司所属沈阳物流中心支付拆迁补偿款合计 55,144.42 万元。</p>
<b>德新交运</b>	<p>德力西新疆交通运输集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 1 月 4 日召开的第二届董事会第三十一次（临时）会议审议通过了《关于设立上海分公司的议案》，上海分公司的设立符合公司战略发展需要，有利于优化公司战略布局，拓展公司人才队伍，提升公司综合竞争力。</p>

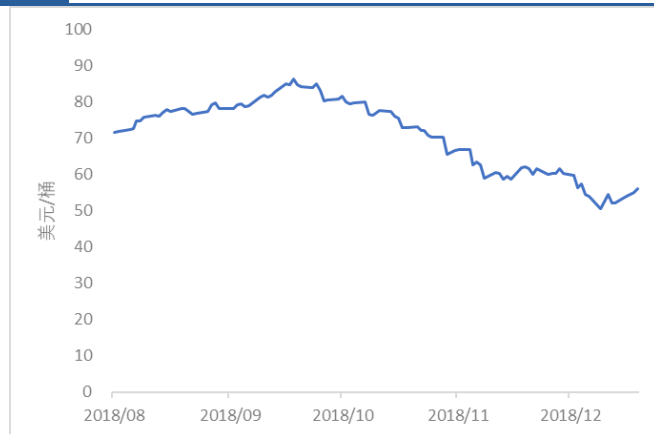
资料来源：Wind 长城证券研究所

## 3. 交通运输行业数据库

### 3.1 航空行业数据回顾

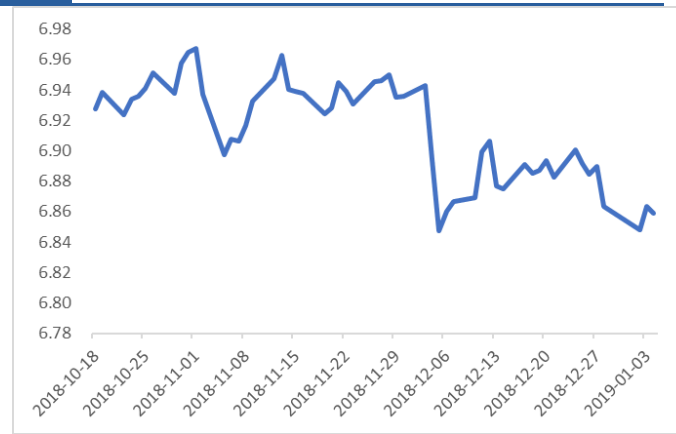
本周布伦特原油收于 55.95 美元/桶，同比上升 7.58%；美元兑人民币汇率收于 6.86，人民币较年初贬值 3.64%。上市航空公司 11 月可用座公里 891.27 亿客公里，同比增加 10.61%；收入客公里 606.96 亿客公里，同比增加 8.24%。

图 2：布伦特原油收于 55.95 美元，同比上升 7.58%



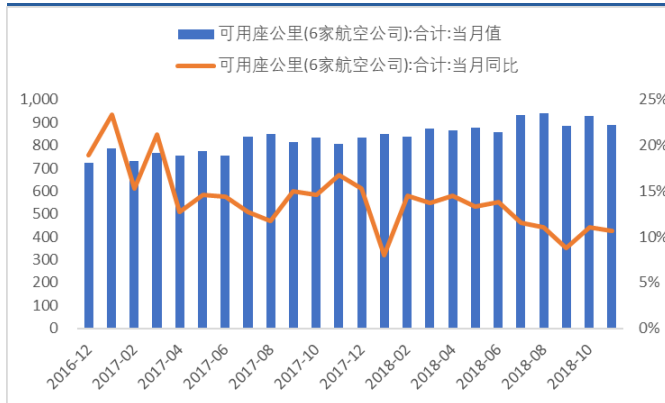
资料来源：Wind 长城证券研究所

图 3：美元兑人民币收于 6.86，人民币较年初贬值 3.64%



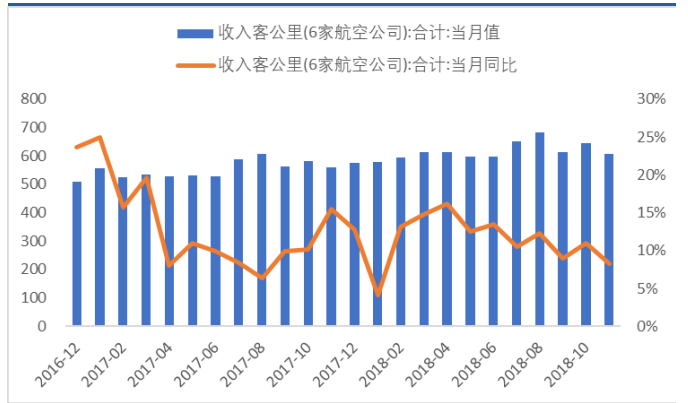
资料来源：Wind 长城证券研究所

图 4：11 月上市航空公司可用座公里 891.27 亿客公里，同比增加 10.61%



资料来源：Wind 长城证券研究所

图 5：11 月上市航空公司收入客公里 606.96 亿客公里，同比增加 8.24%

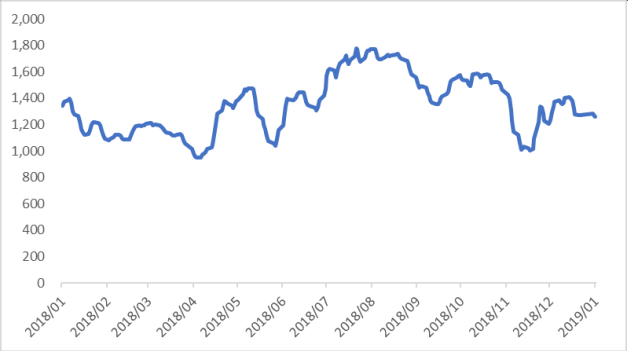


资料来源：Wind 长城证券研究所

### 3.2 航运行业数据回顾

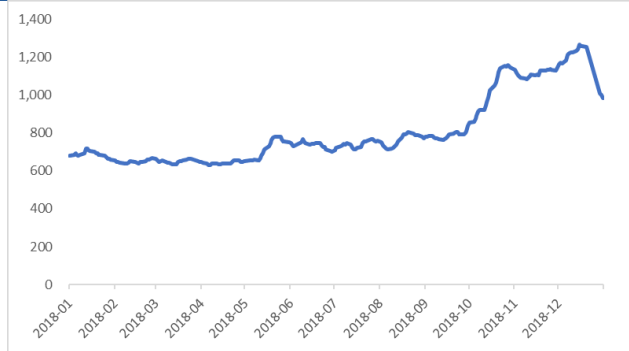
本周 BDI 收于 1260 点，环比下降 4%；BDTI 收于 982 点，环比下降 22%；SCFI 收于 940.86，环比上涨 6%；CCFI 收于 841.78 点，环比下降 2%。

图 6: BDI 收于 1260 点, 环比下降 4%



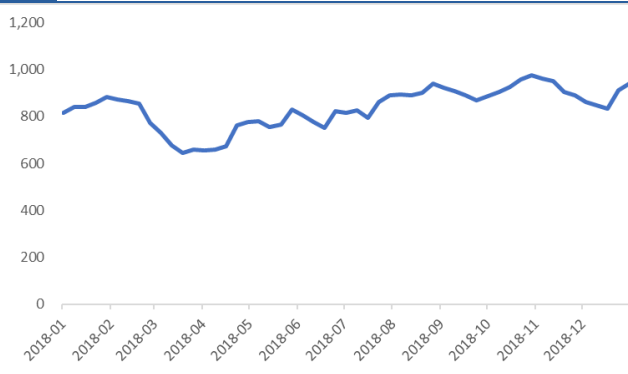
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 7: BDTI 收于 982 点, 环比下降 22%



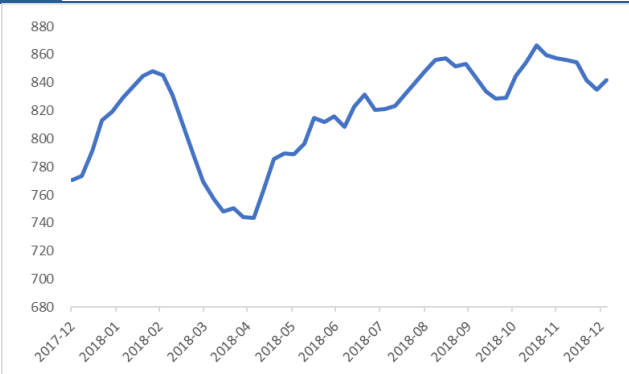
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 8: SCFI 收于 940.86, 环比上涨 6%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 9: CCFI 收于 841.78 点, 环比下降 2%。



资料来源: Wind 长城证券研究所

### 3.3 港口行业数据回顾

11 月全国主要港口实现货物吞吐量 11.05 亿吨, 同比增加 4.97%; 实现集装箱吞吐量 2135.62 万标准箱, 同比增加 5.75%。

图 10: 11 月全国主要港口货物吞吐量 11.05 亿吨, 同比增加 4.97%

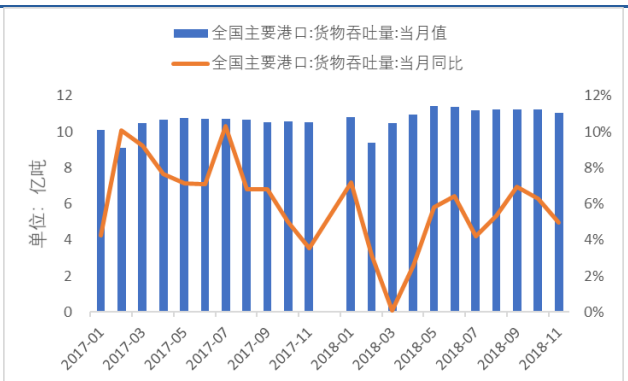
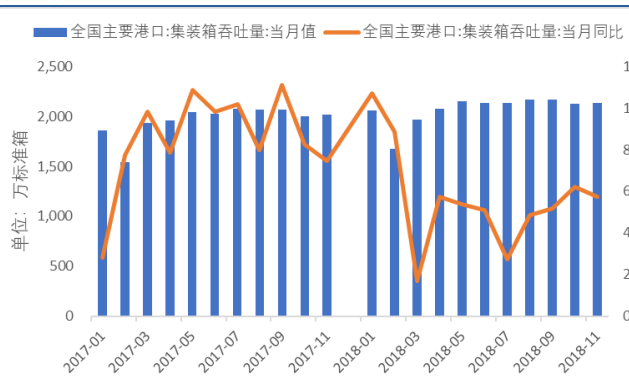


图 11: 11 月全国主要港口集装箱吞吐量 2135.62 万标准箱, 同比增加 5.75%



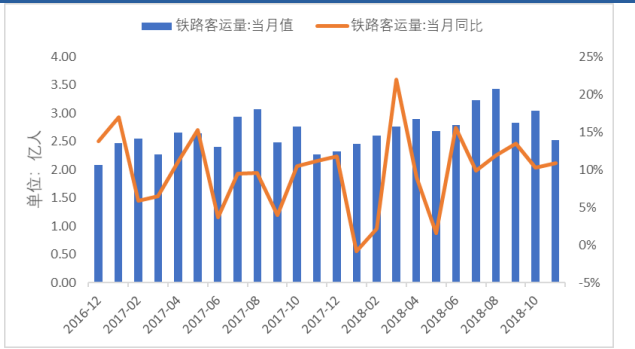
资料来源: Wind 长城证券研究所

资料来源: Wind 长城证券研究所

### 3.4 铁路行业数据回顾

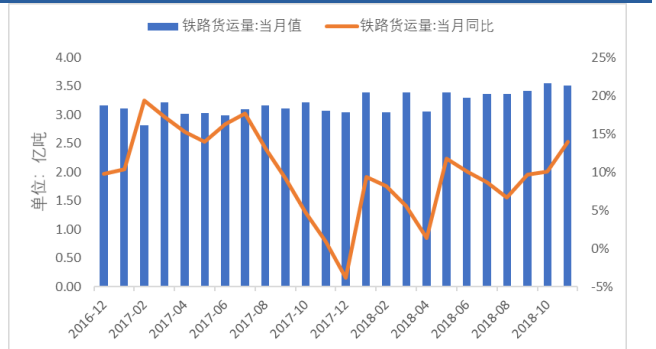
11月铁路客运量实现2.52亿人,同比增加10.90%;铁路旅客周转量实现939.01亿人公里,同比增加4.30%;铁路货运量实现3.51亿吨,同比增加14.00%;铁路货物周转量实现2555.68亿吨公里,同比增加8.70%。

图 12: 11月铁路客运量2.52亿人,同比增加10.90%



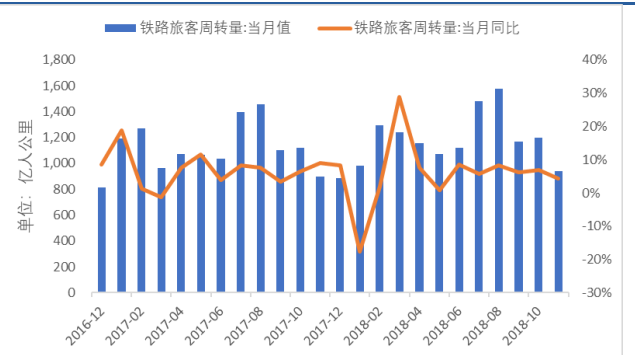
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 13: 11月铁路货运量3.51亿吨,同比增加14.00%



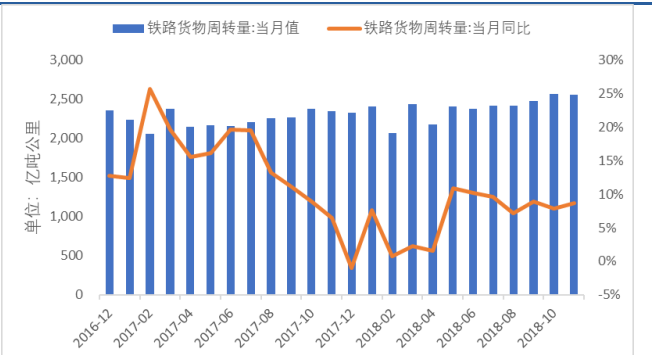
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 14: 11月铁路旅客周转量939.01亿人公里,同比增加4.30%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 15: 11月铁路货运周转量2555.68亿吨公里,同比增加8.70%

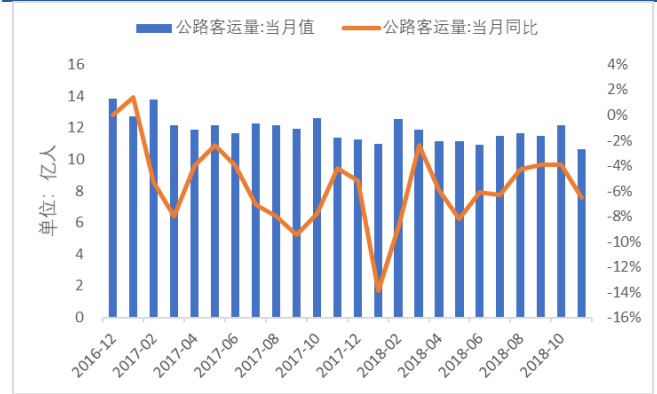


资料来源: Wind 长城证券研究所

### 3.5 公路行业数据回顾

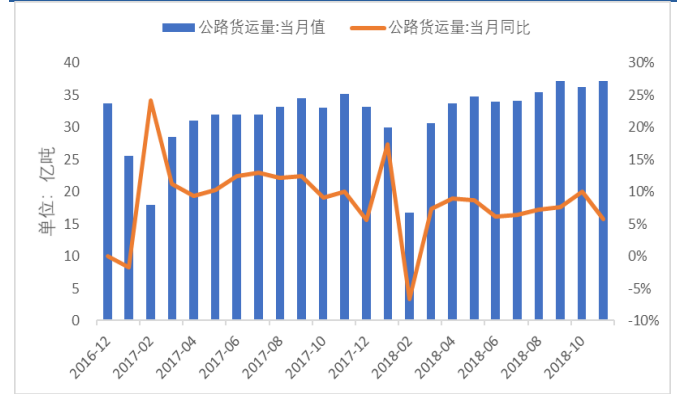
公路客运量11月为10.63亿人,同比下降6.50%;公路旅客周转量11月为702.77亿人公里,同比下降5.60%;公路货运量11月实现37.20亿吨,同比增加5.73%;公路货运周转量11月实现6762.17亿吨公里,同比增加5.84%。

图 16: 11 月公路客运量 10.63 亿人, 同比下降 6.5%



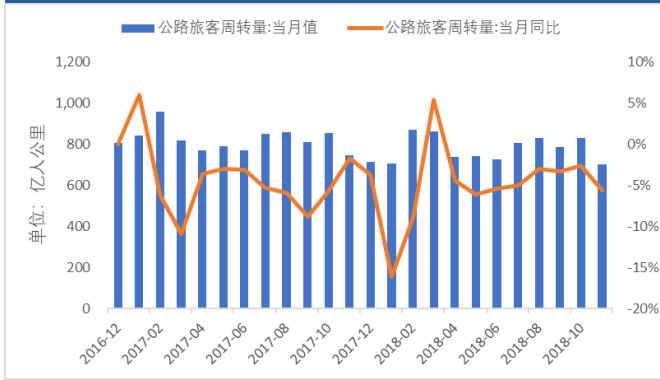
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 17: 11 月公路货运量 37.20 亿吨, 同比增加 5.73%



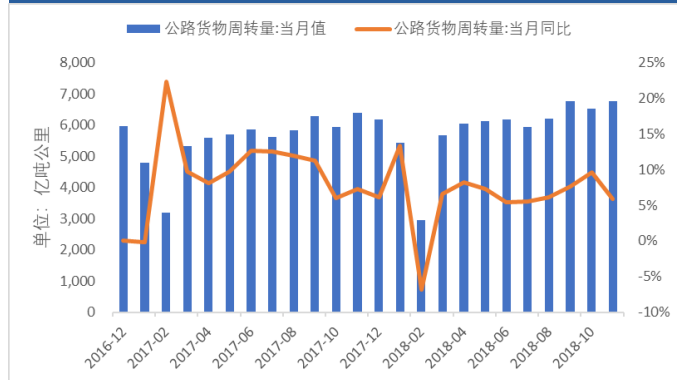
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 18: 11 月公路旅客周转量实现 702.77 亿人公里, 同比下降 5.60%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 19: 11 月公路货运周转量为 6762.17 亿吨公里, 同比增加 5.84%



资料来源: Wind 长城证券研究所

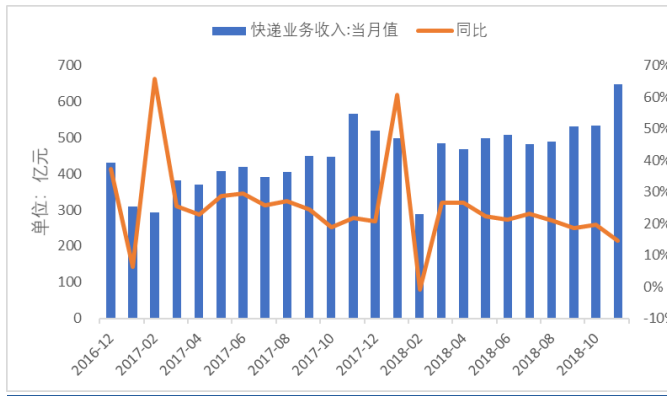
### 3.6 物流行业数据回顾

11 月快递行业实现收入 648.3 亿元, 同比增加 14.60%; 快递业务量 58.64 亿件, 同比增加 25.80%。11 月快递业务单价为 11.06 元/件, 同比下降 7.82%。

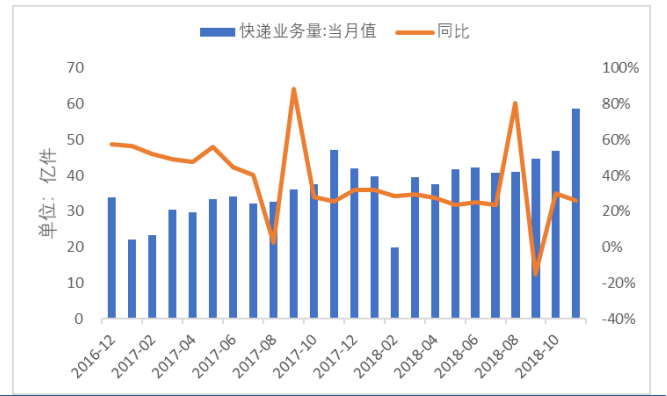
图 20: 11 月快递业务收入 648.3 亿元, 同比增 14.60%

图 21: 11 月快递业务量 58.64 亿件, 同比增加 25.80%



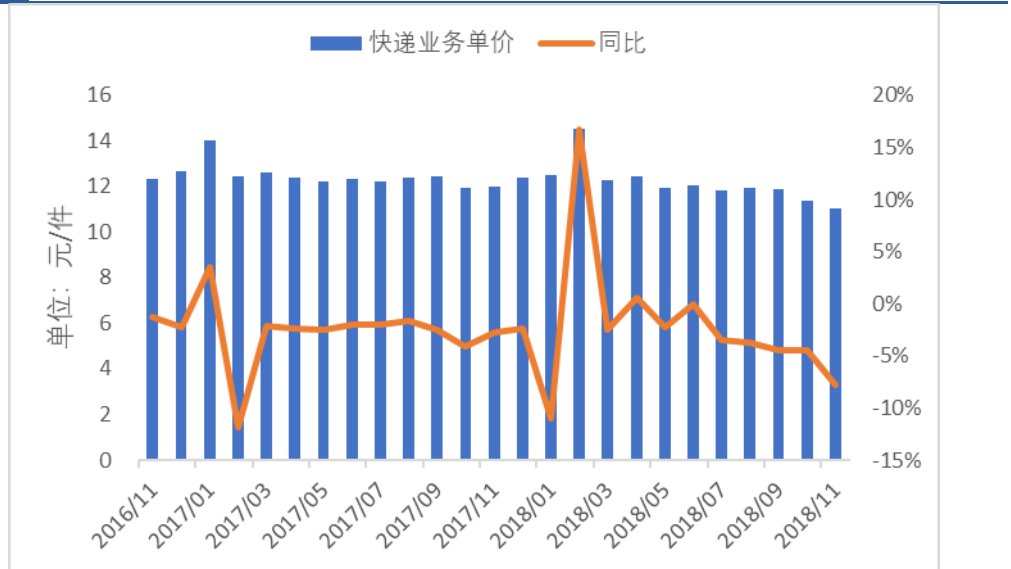


资料来源: Wind 长城证券研究所



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 22: 11月快递业务单价为 11.06 元/件, 同比下降 7.82%



资料来源: Wind 长城证券研究所

### 研究员承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

### 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

### 免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

### 长城证券投资评级说明

#### 公司评级：

强烈推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上；  
推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间；  
中性——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；  
回避——预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上

#### 行业评级：

推荐——预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场；  
中性——预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步；  
回避——预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场

### 长城证券研究所

深圳办公地址：深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 17 层

邮编：518034 传真：86-755-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层

邮编：100044 传真：86-10-88366686

上海办公地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层

邮编：200126 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>