



交通运输

联讯交运周报：汇率因素或将带来利好，关注旺季阶段性投资机会

2019年01月14日

投资要点

增持(维持)

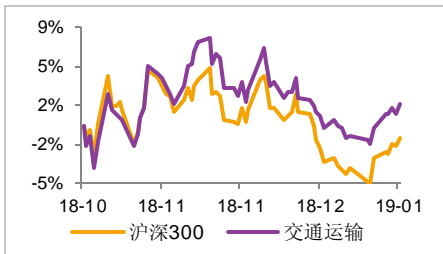
分析师：王晓艳

执业编号：S0300518080001

电话：010-66235701

邮箱：wangxiaoyan_bf@lxsec.com

最近一季度行业相对走势



资料来源：聚源

相关研究

《【联讯交运】变数增加，仍可期待》

2018-12-17

《【联讯交运】快递旺季量增价减，末端能力有待提升》2018-12-21

《联讯交运周报：铁路盈利能力向好，铁路改革继续推进》2019-01-07

◇ 本周交运板块相对较好，港航板块表现突出

本周，交通运输板块整体涨幅 2.24%，略高于市场平均水平，不过港口、航空、航运等细分子行业得益于人民币兑美元的升值、港口资源整合、中美贸易摩擦有望缓和等因素，取得了相对较好的收益水平。

◇ 油价仍处在阶段性低位，重点机场时刻继续保持紧张供给态势

本周布油上涨 9.07%，报收 60.59 美元/桶，人民币小幅上涨 1.29%。2019 年民航运输总周转量、旅客运输量、货邮运输量预计分别增长 11.8%、11%和 5.7%，达 1360 亿吨公里、6.8 亿人次、793 万吨；全年国内客运航空公司航班正常率力争保持 80%，全国主要机场放行正常率和始发航班正常率力争达到 85%。民航局仍将重点推进持续完善航班正常工作、持续提升航空运输网络效率，重点机场时刻资源继续保持紧张态势，航空主业盈利能力值得期待，推荐三大航。行业供给侧改革凸显枢纽机场节点价值，继续关注机场板块。

◇ 海关总署出台综保区相关文件，继续促进外贸发展

海关总署即将印发《促进综合保税区高水平开放和高质量发展的若干意见》，推出 21 项具体举措，打造五大中心，全方位多角度促进我国综合保税区发展。截至 2018 年底，我国已拥有海关特殊监管区 140 个，其中综合保税区 96 个。2018 年 1-11 月，全国海关特殊监管区域实现进出口值 4.7 万亿元人民币，同比增长 12.3%，占同期我国外贸进出口总额的 16.8%，以占全国二万分之一的土地面积，实现了约六分之一的外贸总量。相关举措将继续推进我国对外贸易的发展。

◇ 投资建议

中美双方在北京举行经贸问题副部级磋商，双方积极落实两国元首重要共识，同意继续保持密切联系。中美贸易摩擦有望阶段性缓和，人民币对美元汇率近期或将上行。2019 年，需求增长和供给侧改革带来的供需逐步平衡将不断提升行业的盈利能力，行业内持续推进的整合重组、改革发展、优化完善将逐步推动行业向上发展。建议防御为主，但是行业仍然会阶段性主题出现，适度参与改革发展、供需格局调整和优化以及行业旺季带来的阶段性投资机会。

◇ 风险提示

经济增速低于预期；政策推进速度低于预期；油价、汇率变化异于预期等。



目 录

一、交通运输行业市场表现	4
(一) 板块表现	4
(二) 重要个股表现	5
二、热点事件聚焦	7
(一) 民航工作会议召开，持续完善航班正常工作、持续提升航空运输网络效率。	7
(二) 福建港口整合提速 2019 年将实现一体化运营	8
(三) 《广州综合交通枢纽总体规划（2018—2035 年）》出台	8
(四) 海关总署、税务总局等多部门联合印发意见促进综合保税区发展	8
三、重要数据追踪	9
(一) 原油、汇率走势	9
(二) 运价指数走势	10
(三) 行业运行态势	13

图表目录

图表 1： 板块历史估值水平	4
图表 2： 市盈率（整体法）	4
图表 3： 成分区间涨跌幅	5
图表 4： 重要个股表现-机场	5
图表 5： 重要个股表现-航空	5
图表 6： 重要个股表现-铁路	6
图表 7： 重要个股表现-物流	6
图表 8： 重要个股表现-航运	6
图表 9： 重要个股表现-港口	7
图表 10： 重要个股表现-公路	7
图表 11： 人民币汇率-兑美元	9
图表 12： 原油价格走势	9
图表 13： 航油价格走势	10
图表 14： 中国公路物流运价指数	10
图表 15： 民航分航线票价指数	10
图表 16： BDI 干散货运输指数走势	11
图表 17： 中国沿海干散货运输指数走势	11
图表 18： 海岬型船铁矿石运费走势	11
图表 19： 中国出口集装箱运价指数走势	12
图表 20： 中国出口集装箱运价指数走势	12
图表 21： BDI 原油/成品油运输指数走势	12
图表 22： 物流景气指数	13



图表 23: 中国仓储指数	13
图表 24: 规模以上快递业务量及其增速	13
图表 25: 规模以上快递业务收入及其增速	14
图表 26: 民航分航线总周转量	14
图表 27: 民航分航线旅客运输量	14
图表 28: 民航正班客座率量	15
图表 29: 中国主要机场旅客吞吐量增速	15
图表 30: 中国主要机场飞机起降架次增速	15
图表 31: 中国主要机场货邮吞吐量增速	16
图表 32: 全球集装箱船运力变化趋势	16
图表 33: 沿海主要港口吞吐量	16
图表 34: 沿海主要港口集装箱吞吐量	17
图表 35: 铁路货运量增速	17
图表 36: 铁路客运量增速	17



一、交通运输行业市场表现

1月7日至9日，中美双方在北京举行经贸问题副部级磋商。我国商务部发表声明称：双方积极落实两国元首重要共识，就共同关注的贸易问题和结构性问题进行了广泛、深入、细致的交流，增进了相互理解，为解决彼此关切问题奠定了基础。双方同意继续保持密切联系。1月11日，人民币对美元中间价上涨251个基点，报6.7909，创2018年7月26日来新高。

本周，交通运输板块整体涨幅2.24%，略高于市场平均水平，不过港口、航空、航运等细分子行业得益于国际油价近期的调整、人民币兑美元的升值、港口资源整合、中美贸易摩擦有望缓和等因素，取得了相对较好的收益水平。

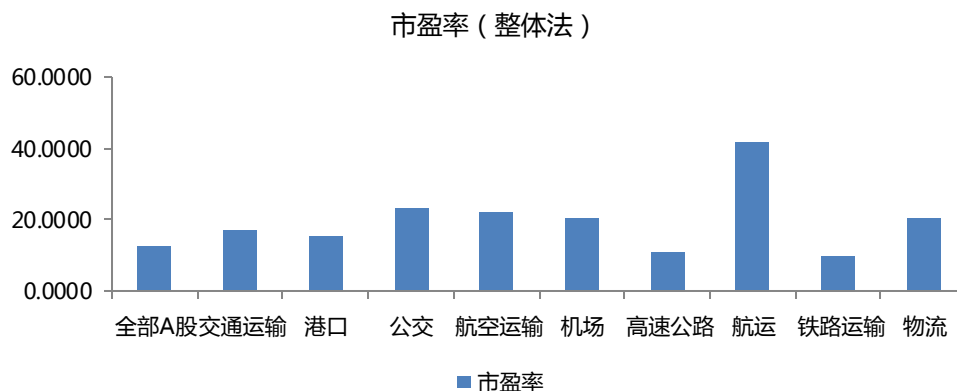
（一）板块表现

图表1： 板块历史估值水平



资料来源：联讯证券，WIND

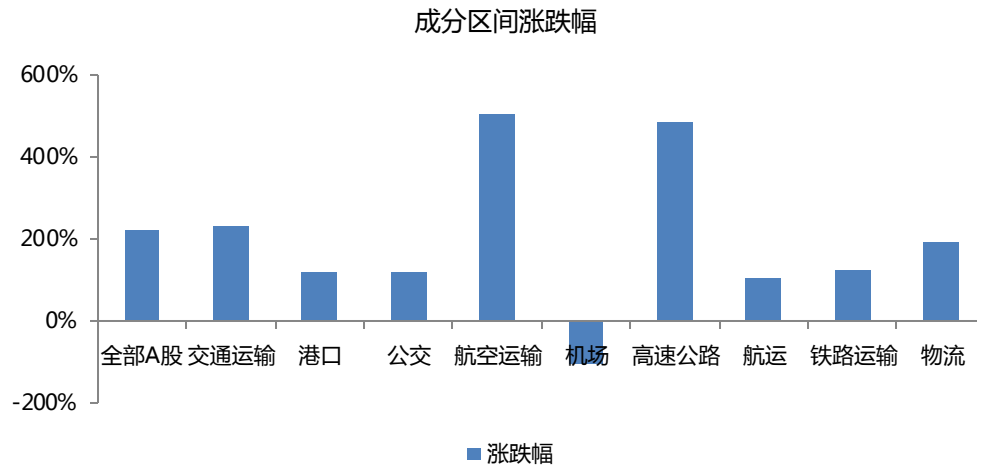
图表2： 市盈率（整体法）



资料来源：联讯证券，WIND



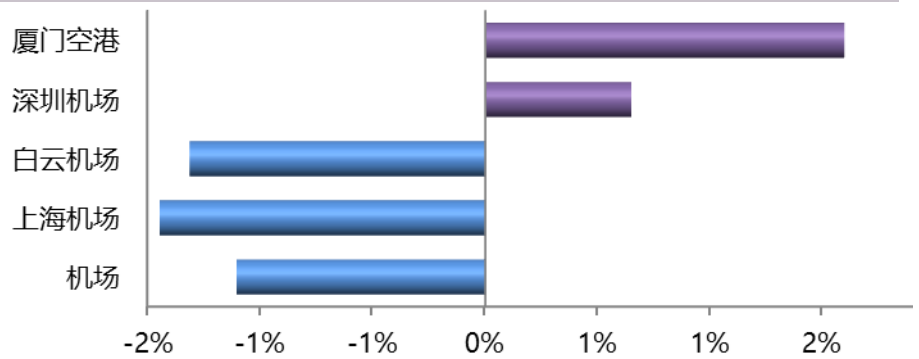
图表3：成分区间涨跌幅



资料来源：联讯证券，WIND

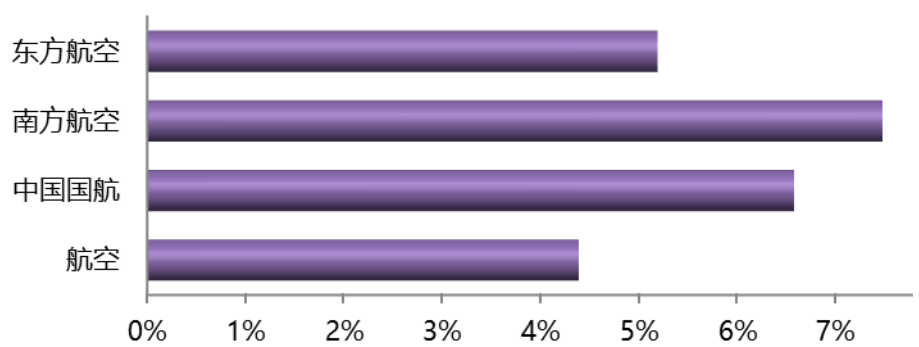
(二) 重要个股表现

图表4：重要个股表现-机场



资料来源：联讯证券，wind

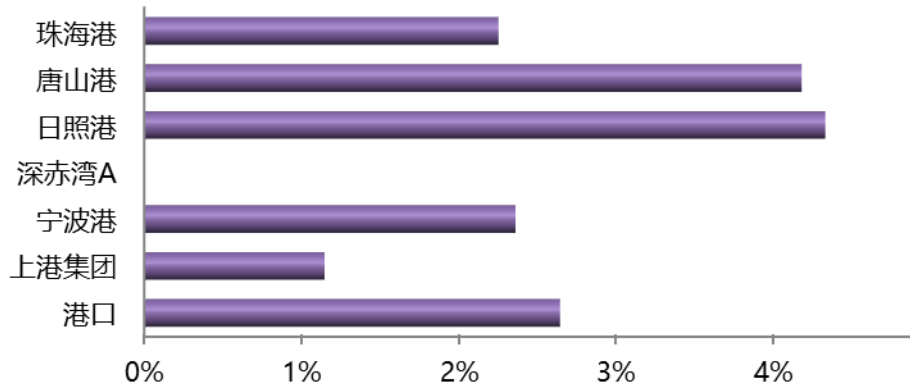
图表5：重要个股表现-航空



资料来源：联讯证券，wind

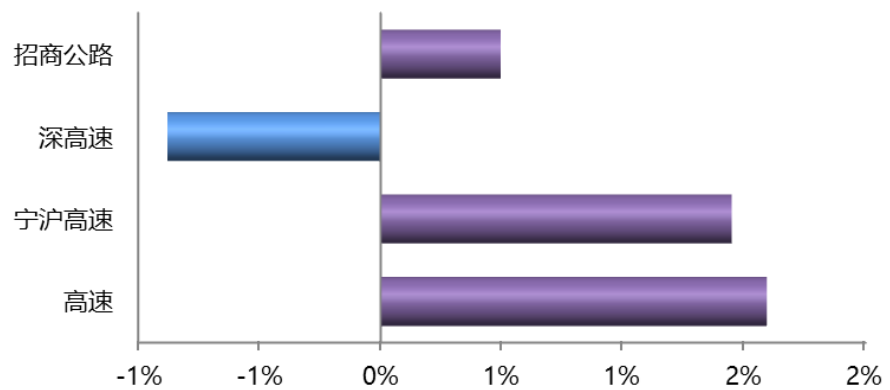


图表9：重要个股表现-港口



资料来源：联讯证券，wind

图表10：重要个股表现-公路



资料来源：联讯证券，wind

二、热点事件聚焦

（一）民航工作会议召开，持续完善航班正常工作、持续提升航空运输网络效率。

2018年，运输航空实现持续安全飞行100个月、6836万小时的安全新纪录，实现16年零8个月的空防安全零责任事故记录；全行业完成运输总周转量1206.4亿吨公里，旅客运输量6.1亿人次、货邮运输量738.5万吨，同比分别增长11.4%、10.9%、4.6%；首都机场旅客吞吐量突破1亿人次，全国千万级机场达37个；空管保障航班起降突破1000万架次；民航旅客周转量在综合交通运输体系中的比重达31%，同比提升1.9个百分点；全行业完成营业收入约8750亿元，同比增长17%，快于运输周转量增速5.6个百分点；完成固定资产投资810亿元，新建、迁建运输机场9个，运输机场总数达235个；在航班总量同比增长5.65%情况下，全国航班正常率达80.13%，同比提高8.46个百分点；全国229家机场全面开通“航信通”，32家千万级机场实现国内航班旅客乘机全流程电子化；126座通用机场获得颁证，新增通航企业58家，完成飞行94.1万小时，



同比增长 12.4%，无人机经营性飞行活动达 37 万小时。

2019 年民航发展主要预期指标是：运输总周转量、旅客运输量、货邮运输量预计分别增长 11.8%、11%和 5.7%，达 1360 亿吨公里、6.8 亿人次、793 万吨；全年国内客运航空公司航班正常率力争保持 80%，全国主要机场放行正常率和始发航班正常率力争达到 85%。

（二）福建港口整合提速 2019 年将实现一体化运营

中共福建省委、福建省人民政府印发了《关于进一步深化改革扩大开放的若干措施》。《措施》明确表示，将积极推进港口运营管理体制改革的改革创新和港口资源优化配置，2019 年年底初步实现全省港口运营企业管理一体化。2017 年 6 月，福建省国资委无偿划转所持福建省港航建设发展有限公司股权给福建省交通运输集团。对于此次划转，福建省国资委相关负责人表示，重组后的福建省交通运输集团，将借助其福建最大公共码头经营人的优势，以整合港航公司为开端，加速推进福建港口整合工作，打造成以“港口为龙头，立足福建、布局两岸、辐射一带一路”的大型现代港口服务企业集团。

福建省此次发布《措施》，对于福建省港口一体化运营提出了明确的时间节点，这就意味着 2019 年福建省港口整合即将提速。从北到南的沿海港口整合中，辽宁港口集团已经成立，山东省港口整合已经进入第二阶段，河北港口中，曹妃甸港集团与京唐港区之间的整合已有动向，宁波舟山港最先完成整合，江苏省港口集团已于 2017 年挂牌成立，广东省港口整合明确分为东西部港口集团，中远海运港口购入北部湾港口。

（三）《广州综合交通枢纽总体规划（2018—2035 年）》出台

日前，广州市人民政府正式印发《广州综合交通枢纽总体规划（2018—2035 年）》（简称《规划》）。《规划》明确，广州作为全国三大综合交通枢纽之一，到 2020 年将基本建成国际性综合交通枢纽，到 2035 年建成全球交通枢纽。为落实广州建设国际性综合交通枢纽国家战略，《规划》提出广州规划形成“双芯两极”客运枢纽布局和“双核一带”货运枢纽布局，建成以主城区为核心的“十字+四环”客运主骨架及“三环+九射”的货运主骨架。空港方面，统筹构建机场体系，支撑外围新城发展。依托广州白云国际机场，建设国际航空枢纽港，大力发展临空经济，建设成为国际领先的空港经济示范区。同时，结合珠三角军民机场布局调整规划研究广州第二机场，结合周边空域研究规划广州通用机场。预计 2020 年启动白云机场三期扩建工程，规划第四、第五跑道及第三航站楼。

（四）海关总署、税务总局等多部门联合印发意见促进综合保税区发展

海关总署日前会同税务总局等 14 个部门起草的《促进综合保税区高水平开放和高质量发展的若干意见》将于近日正式印发，推出 21 项具体举措，打造五大中心，全方位多角度促进我国综合保税区发展。

综合保税区作为海关特殊监管区域是我国开放型经济发展的先行区、加工贸易转型升级的集聚区，为承接国际产业转移、推进区域经济协调发展、促进对外贸易和扩大就业等发挥了重要作用。将出台的《促进综合保税区高水平开放和高质量发展的若干意见》明确提出：我国综保区建设目标就是打造加工制造、研发设计、物流分拨、检测维修和销售服务 5 个中心，同时推出 21 项具体措施，全方位、多角度促进我国综合保税区升级发展。



截至 2018 年底，我国已拥有海关特殊监管区 140 个，其中综合保税区 96 个。2018 年 1-11 月，全国海关特殊监管区域实现进出口值 4.7 万亿元人民币，同比增长 12.3%，占同期我国外贸进出口总额的 16.8%，以占全国二万分之一的土地面积，实现了约六分之一的外贸总量。

三、重要数据追踪

(一) 原油、汇率走势

图表11： 人民币汇率-兑美元



资料来源：联讯证券，wind

图表12： 原油价格走势



资料来源：联讯证券，wind



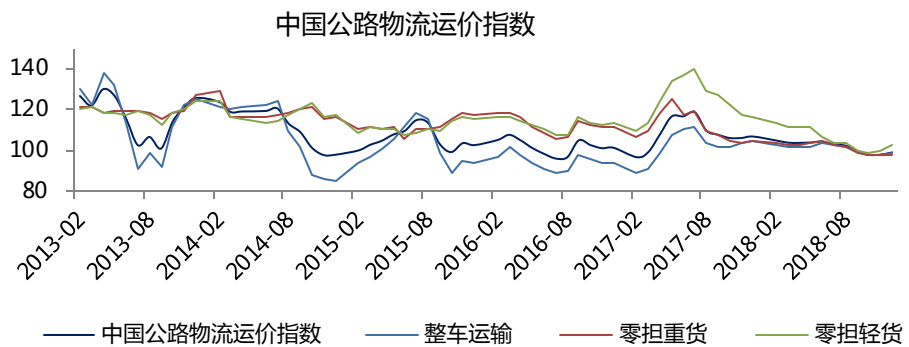
图表13: 航油价格走势



资料来源: 联讯证券, wind

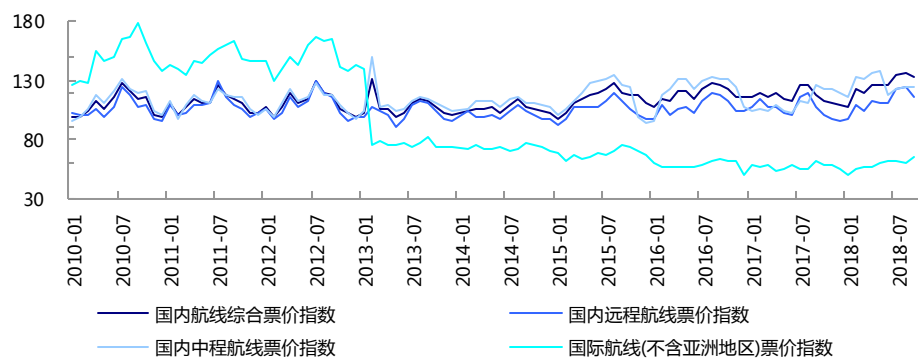
(二) 运价指数走势

图表14: 中国公路物流运价指数



资料来源: 联讯证券, wind

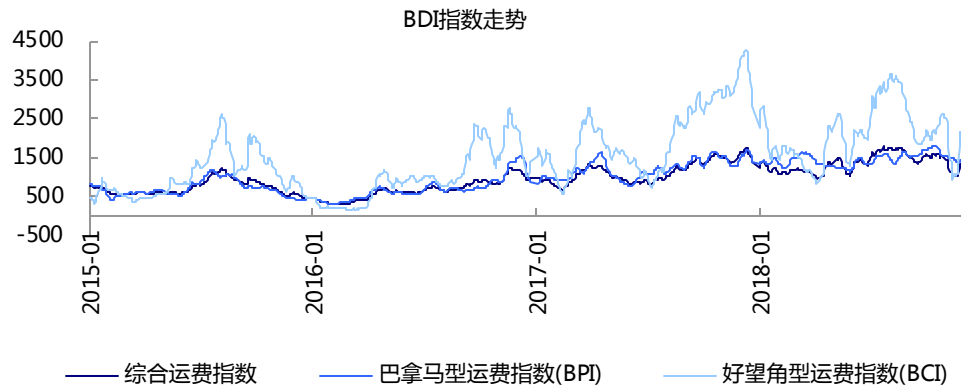
图表15: 民航分航线票价指数



资料来源: 联讯证券, WIND

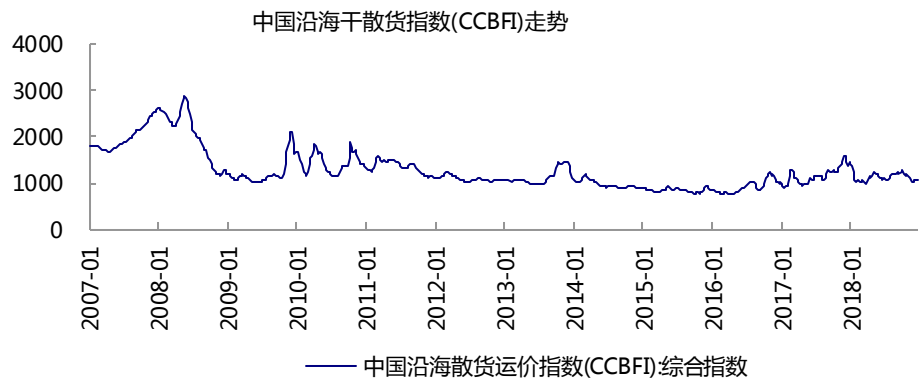


图表16: BDI干散货运输指数走势



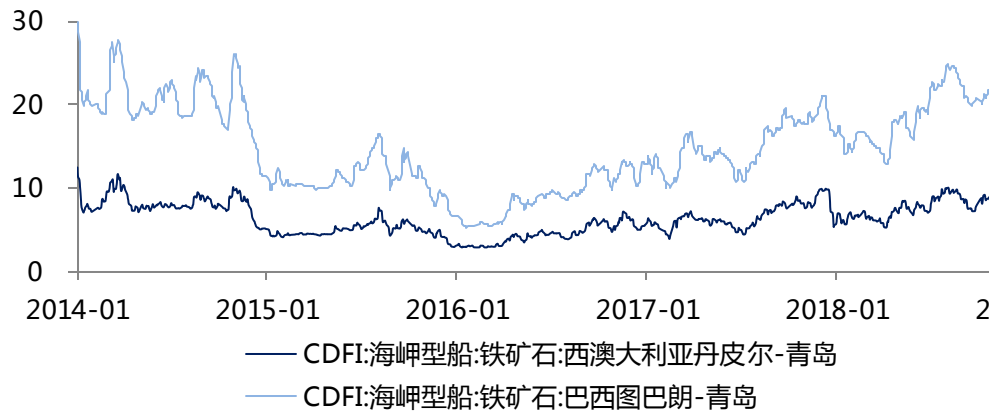
资料来源: 联讯证券, WIND

图表17: 中国沿海干散货运输指数走势



资料来源: 联讯证券, WIND

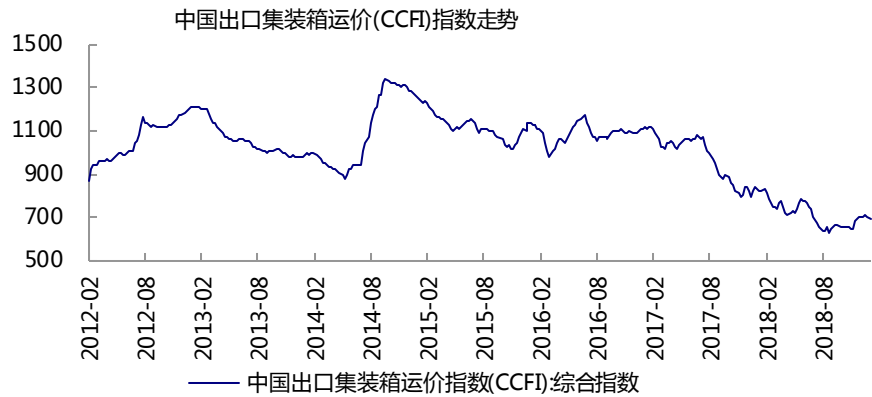
图表18: 海岬型船铁矿石运费走势



资料来源: 联讯证券, WIND

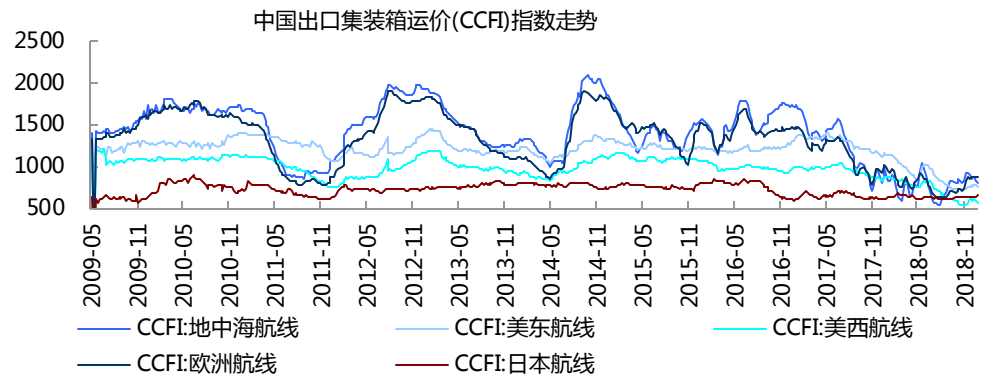


图表19: 中国出口集装箱运价指数走势



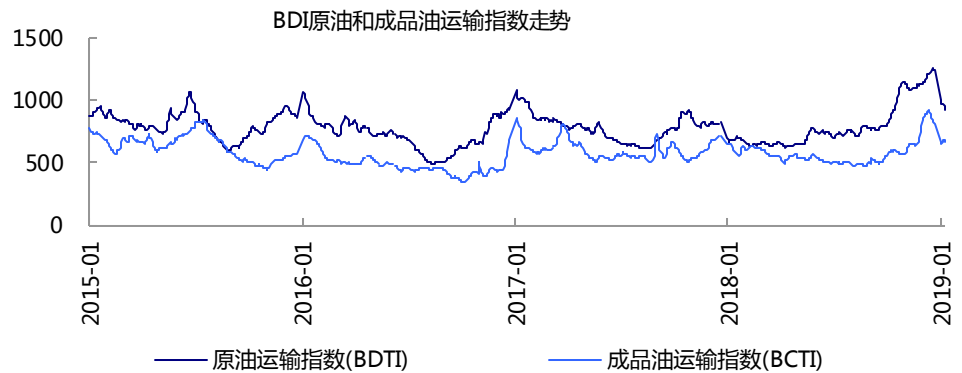
资料来源: 联讯证券, WIND

图表20: 中国出口集装箱运价指数走势



资料来源: 联讯证券, WIND

图表21: BDI 原油/成品油运输指数走势

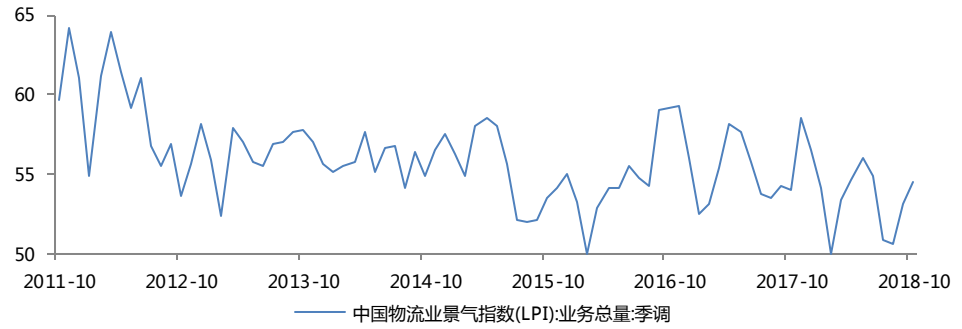


资料来源: 联讯证券, WIND



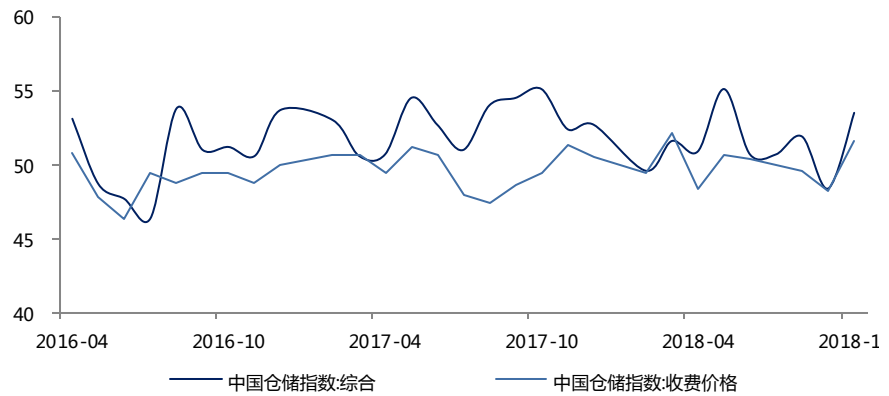
(三) 行业运行态势

图表22: 物流景气指数



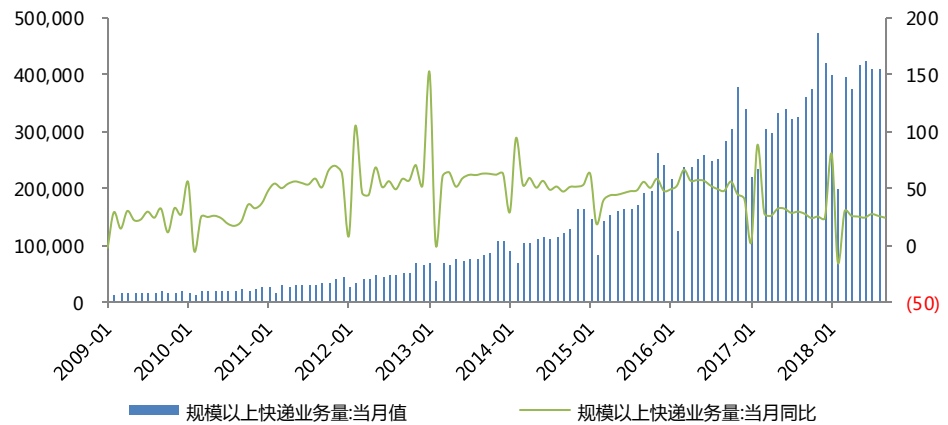
资料来源: 联讯证券, wind

图表23: 中国仓储指数



资料来源: 联讯证券, wind

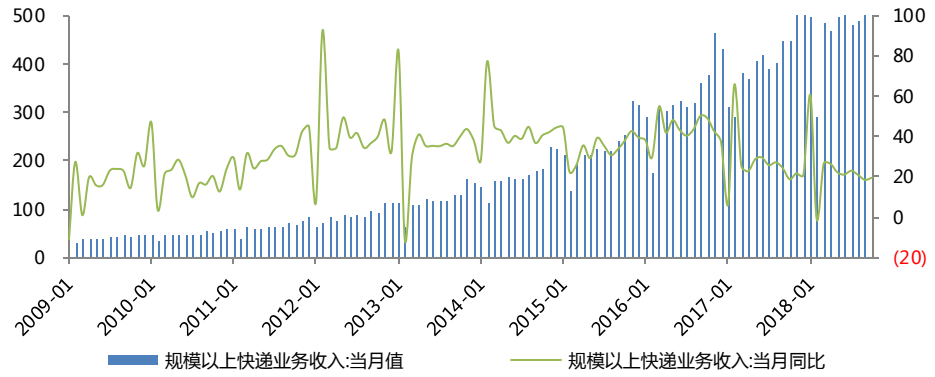
图表24: 规模以上快递业务量及其增速



资料来源: 联讯证券, wind

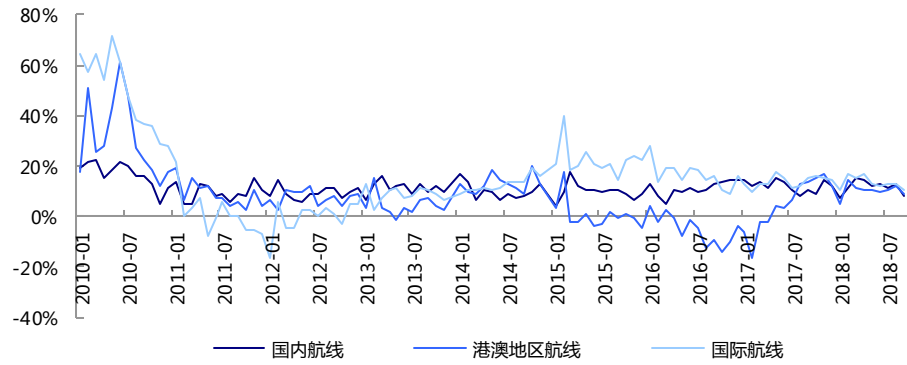


图表25: 规模以上快递业务收入及其增速



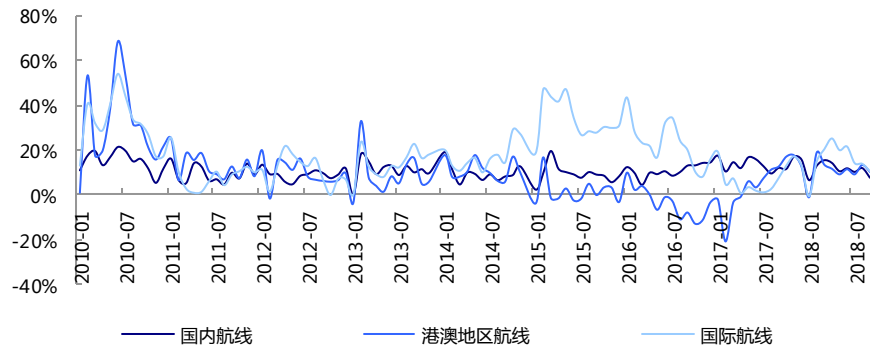
资料来源: 联讯证券, wind

图表26: 民航分航线总周转量



资料来源: 联讯证券, WIND

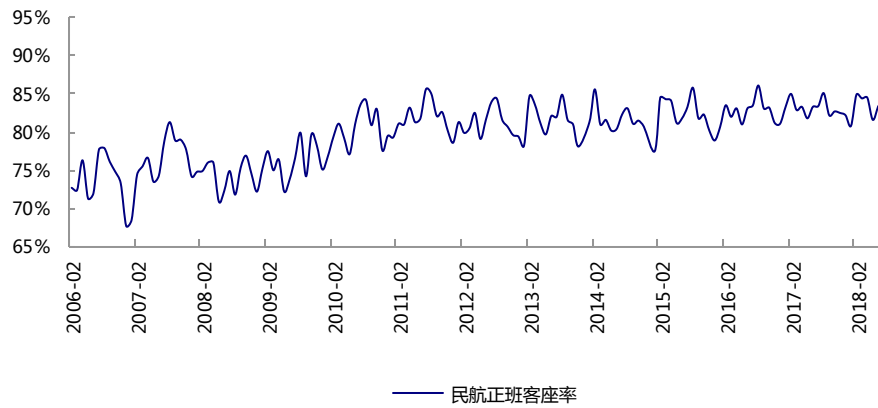
图表27: 民航分航线旅客运输量



资料来源: 联讯证券, WIND

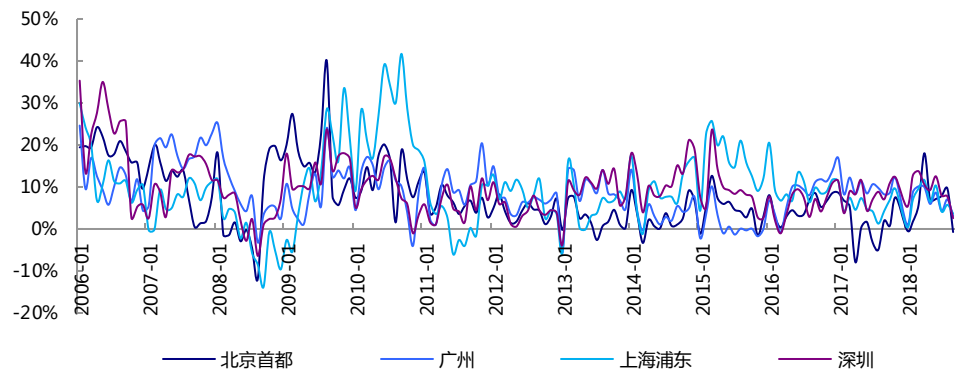


图表28: 民航正班客座率量



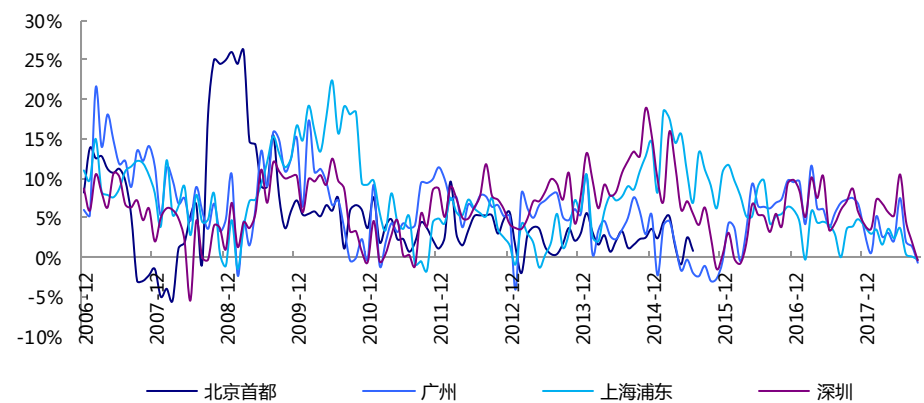
资料来源: 联讯证券, WIND

图表29: 中国主要机场旅客吞吐量增速



资料来源: 联讯证券, WIND

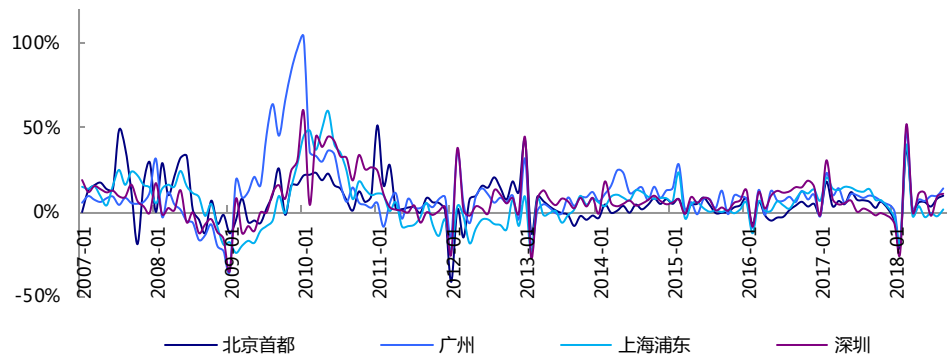
图表30: 中国主要机场飞机起降架次增速



资料来源: 联讯证券, WIND

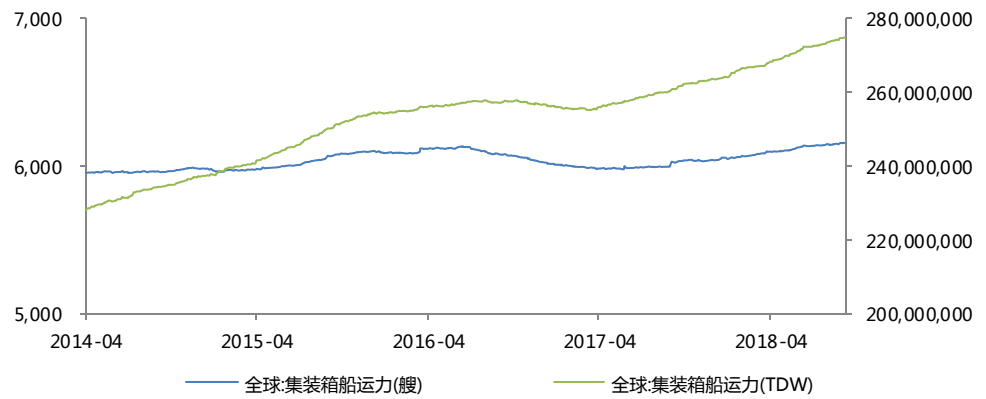


图表31： 中国主要机场货邮吞吐量增速



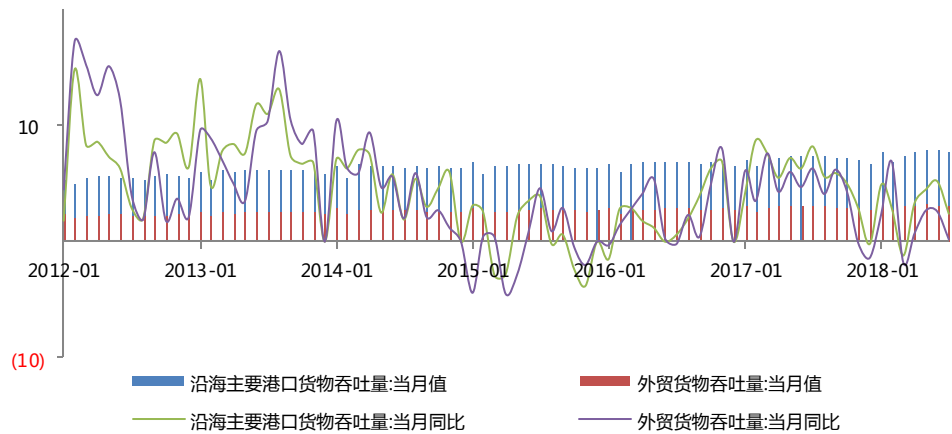
资料来源：联讯证券，WIND

图表32： 全球集装箱船运力变化趋势



资料来源：联讯证券，WIND

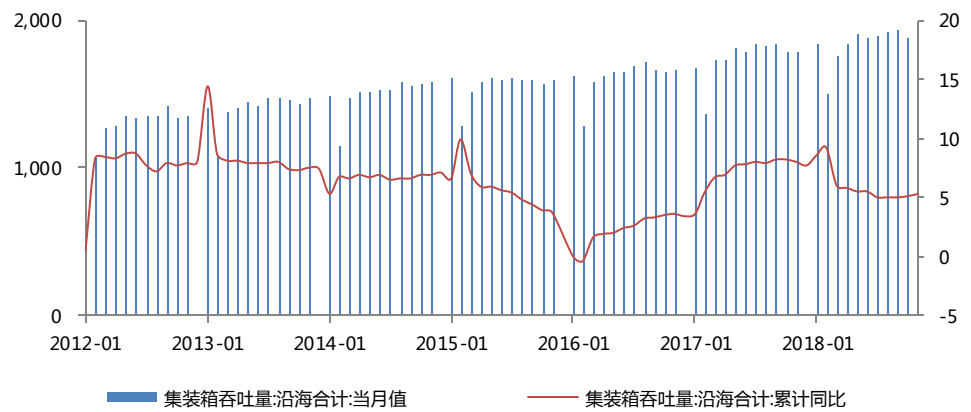
图表33： 沿海主要港口吞吐量



资料来源：联讯证券，WIND

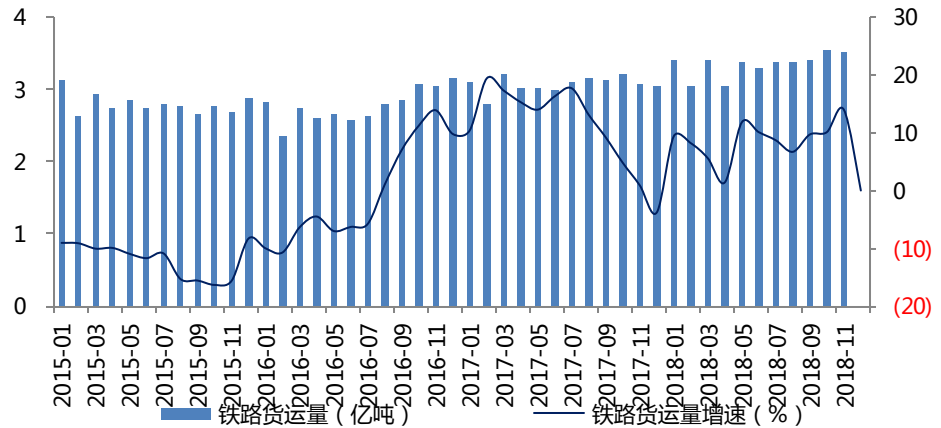


图表34: 沿海主要港口集装箱吞吐量



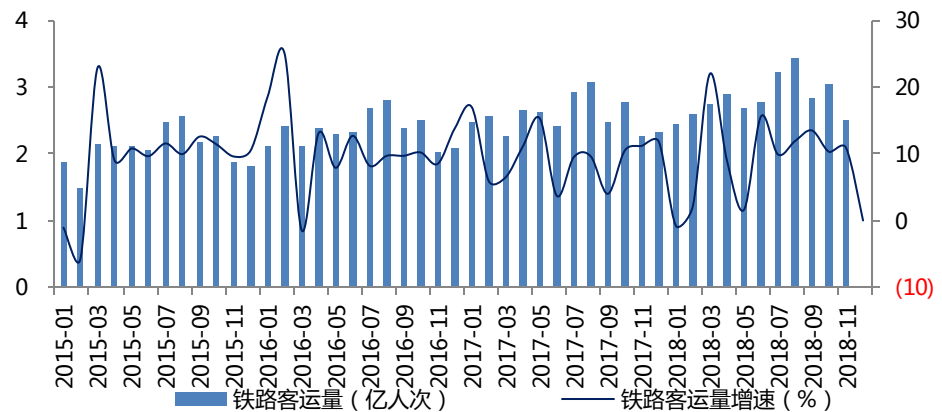
资料来源: 联讯证券, WIND

图表35: 铁路货运量增速



资料来源: 联讯证券, WIND

图表36: 铁路客运量增速



资料来源: 联讯证券, WIND



分析师简介

王晓艳，2018年8月加入联讯证券，现任研究院交运行业首席分析师，证书编号：S0300518080001。

研究院销售团队

北京	周之音	010-66235704	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

分析师声明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于10%；

增持：相对大盘涨幅在5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数5%以下。



免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com