

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2019 年 02 月 18 日

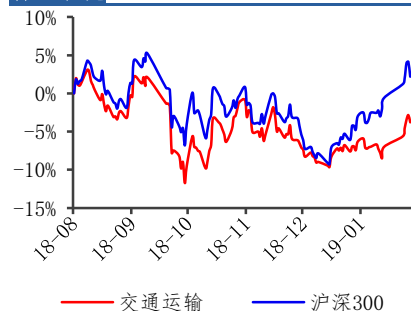
#### 分析师

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

<<春运半程数据出炉，运输结构有所分化>> 2019-02-11

<<快递板块再受关注，低估标的有望修复>> 2019-01-28

<<年度快递数据出炉，通达系持续领跑>> 2019-01-21

## 航司公布首月数据，中铁特货股权转让

——交通运输周报 2019 年第 7 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	15.94	8.95
南方航空	0.42	0.77	17.14	9.35
中国国航	0.39	0.62	21.44	13.48
吉祥航空	0.84	1.23	15.00	10.24
春秋航空	1.72	2.48	19.12	13.26
铁龙物流	0.36	0.43	20.86	17.47

资料来源：长城证券研究所

#### 核心观点

■ **航司公布一月数据，基数效应带来高增长。**上市航空公司公布一经营数据，国航、东航、南航、春秋、吉祥分别实现 ASK 增速 9.4%、16.4%、16.0%、11.4%与 22.1%，RPK 增速分别为 10.9%、19.1%、16.5%、16.0%与 20.5%，客座率为 79.9%、78.9%、80.4%、90.2%与 82.6%，同比变动 1.1、1.8、-0.6、3.6 与 -1.1 个百分点。从总量上来看，一月数据呈现供需两旺态势，但主要由于 19 年春节提前带来的同比基数效应所致，农历同比数据整体增速略超 10%，较为真实的反映了春运期间的航空数据表现；分结构来看，国际线表现明显好于国内线，一方面由于去年前三季度国内线表现好于国际线带来的高基数，另一方面也反映了春节期间出境游弹性整体高于国内。春运数据表现整体中性，社融数据回暖也对周期板块估值形成催化，但春运数据主导的反弹行情暂无演变成趋势性机会的基础，春运之后的高频数据将成为验证行业需求韧性能否抵御宏观下行的关键。

■ **中铁特货股权转让，铁路混改再进一步。**2 月 14 日属中铁特货在上海联合产权交易所顺利完成股权转让，意向投资人通过网络竞价的方式竞买公司股权，最终东风汽车、北京汽车、中车资本、京东物流、普洛斯、中集投资等 6 家企业取得特货公司 15%的股权，成交金额 23.65 亿元。混改与未来 IPO 募集资金将规划用于收购三十多块物流场站等，扩大公司经营规模。我们认为，作为铁总旗下三大运输公司之一、主营商品汽车、大件货物、冷藏货物铁路运输的中铁特货，是目前铁总自身物流资产中最市场化与最优质的部分，本次引入以车企为首的战略投资者，利于提升铁路特种货物物流市场竞争力，实现向现代物流企业转型升级。铁路行业为重资产防御性行业，弱市下具备配置价值，当前铁改预期逐步升温将持续构成催化。建议关注货运业务拐点已现、特种箱业务成长性逐步验证的铁龙物流与低估值高股息、受益货运增量计划运量维持高位的大秦铁路。

■ **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.....	9
3. 交通运输行业数据库.....	12
3.1 航空行业数据回顾.....	12
3.2 航运行业数据回顾.....	13
3.3 港口行业数据回顾.....	13
3.4 铁路行业数据回顾.....	14
3.5 公路行业数据回顾.....	15
3.6 物流行业数据回顾.....	15

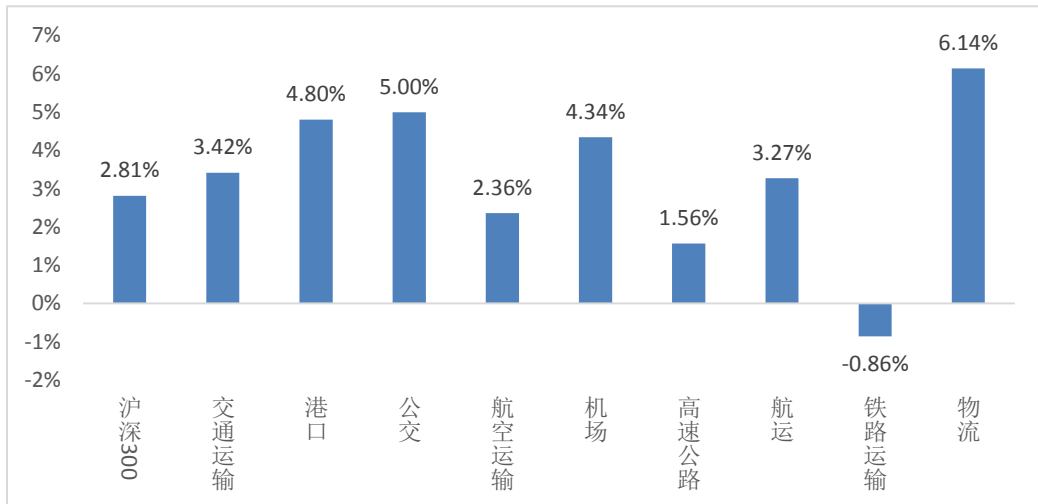
## 图表目录

图 1: 本周各子版块涨跌幅情况 (2019.2.21-2019.2.25)	4
图 2: 布伦特原油收于 66.25 美元/桶, 同比上升 19.11%	12
图 3: 美元兑人民币收于 6.76, 人民币较年初升值 1.25%	12
图 4: 12 月上市航空公司可用座公里 919.02 亿客公里, 同比增加 10.12%	12
图 5: 12 月上市航空公司收入客公里 626.90 亿客公里, 同比增加 8.86%	12
图 6: BDI 收于 639 点, 环比上升 6%	13
图 7: BDTI 收于 818 点, 环比增长 3%	13
图 8: SCFI 收于 888.29, 环比减少 6%	13
图 9: CCFI 收于 888.84 点, 环比上升为 6%	13
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%	13
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%	13
图 12: 12 月铁路客运量实现 2.52 亿人, 同比增加 8.40%	14
图 13: 12 月铁路货运量 3.46 亿吨, 同比增加 14.00%	14
图 14: 12 月铁路旅客周转量 920.46 亿人公里, 同比增加 4.10%	14
图 15: 12 月铁路货运周转量 2497.77 亿吨公里, 同比增加 7.10%	14
图 16: 12 月公路客运量 10.50 亿人, 同比下降 6.47%	15
图 17: 12 月公路货运量 35.99 亿吨, 同比增加 8.34%	15
图 18: 12 月公路旅客周转量实现 682.16 亿人公里, 同比下降 4.08%	15
图 19: 12 月公路货运周转量为 6611.71 亿吨公里, 同比增加 7.01%	15
图 20: 12 月快递业务收入 609.60 亿元, 同比增加 17.3%	16
图 21: 12 月快递业务量 54.18 亿件, 同比增加 25.80%	16
图 22: 12 月快递业务单价为 11.25 元/件, 同比下降 9.08%	16
表 1: 本周涨幅前五个股 (2019.2.11-2019.2.15)	4
表 2: 本周跌幅前五个股 (2019.2.11-2019.2.15)	5
表 3: 本周行业重点公告	9

## 1. 交通运输板块行情一览

本周交通运输板块跌幅为 3.42%，跑输沪深 300 指数 0.61 个百分点。除铁路运输外，各大子板块均呈现一定幅度的上升。其中，物流板块涨幅最大，为 6.14%；其次分别是公交板块，涨幅为 5%；港口板块，跌幅为 4.8%；机场板块，涨幅为 4.34%；航运板块，涨幅为 3.27%；航空运输板块，跌幅为 2.36%；高速公路板块，跌幅为 1.56%；铁路运输板块，跌幅为 0.86%

图 1：本周各子版块涨跌幅情况（2019.2.21-2019.2.25）



资料来源：Wind 长城证券研究所

相关个股标的中，南京港、宏川智慧、天顺股份、飞马国际、长江投资领涨，其中南京港上涨 25.89%，报 9.87 元/股；宏川智慧上涨 16.27%，报 25.15 元/股；天顺股份上涨 13.75%，报 17.95 元/股。大秦铁路、厦门空港、宁沪高速、招商轮船、粤高速 A 领跌，其中大秦铁路下跌 2.76%，报 8.46 元/股；厦门空港下跌 2.47%，报 22.14 元/股；宁沪高速下跌 1.31%，报 9.76 元/股。

表 1：本周涨幅前五个股（2019.2.11-2019.2.15）

涨幅排名	代码	名称	股价	涨幅 (%)	PE	EPS
1	002040.SZ	南京港	9.87	25.89	21.31	0.46
2	002930.SZ	宏川智慧	25.15	16.27	59.43	0.42
3	002800.SZ	天顺股份	17.95	13.75	1990.04	0.01
4	002210.SZ	飞马国际	2.92	11.88	28.45	0.10
5	600119.SH	长江投资	6.08	11.76	-4.82	-1.26

资料来源：Wind 长城证券研究所

**表 2: 本周跌幅前五个股 (2019.2.11-2019.2.15)**

跌幅排名	代码	名称	股价	跌幅 (%)	PE	EPS
1	601006.SH	大秦铁路	8.46	-2.76	7.77	1.09
2	600897.SH	厦门空港	22.14	-2.47	13.02	1.70
3	600377.SH	宁沪高速	9.76	-1.31	10.10	0.97
4	601872.SH	招商轮船	4.15	-0.48	42.92	0.10
5	000429.SZ	粤高速 A	8.83	-0.11	11.35	0.78

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,交通运输部办公厅印发《2019 年交通运输法制工作要点》(简称《要点》),明确加快完善综合交通运输法规体系,持续深化“放管服”改革,更好发挥法治固根本、稳预期、利长远的保障作用,为交通强国建设提供坚实法治保障。《要点》明确,要适时对部综合交通运输法规体系予以调整完善,根据《交通强国建设纲要》,调整完善部《关于完善综合交通运输法规体系的实施意见》确定的立法项目及实施步骤,更好服务交通强国战略。围绕中央决策部署,积极推进行业重点法律、行政法规立法进程,制定并实施《交通运输部 2019 年立法计划》,以“一法两条例”为重点,推动制修订公路法等立法进程。加快一批重点领域规章制修订工作,制修订一批铁路、公路、水路、民航、邮政等领域急需的部门规章。加强法治工作研究,加强交通运输立法、执法和法制工作的研究,组织开展综合交通运输法规体系、收费公路、道路运输等重要管理制度、海商法后评估等课题研究工作,为重点法律、行政法规重要制度的确立提供理论支撑。
- ✓ 据交通运输部消息,2019 年春运以来,全国交通运输系统认真贯彻落实党中央、国务院决策部署,各单位精心安排值班值守力量、认真履职,充分发挥综合交通运输的体制机制优势,春运前 20 天累计发送旅客 13.95 亿人次,同比增长 0.79%。目前,春运过半,据初步统计,1 月 21 日至 2 月 9 日,全国累计发送旅客 13.95 亿人次,同比增长 0.79%,其中铁路发送旅客 1.86 亿人次,同比增长 8.09%;道路发送旅客 11.53 亿人次,同比下降 0.45%;水路发送旅客 2119.3 万人次,同比下降 4.64%;民航发送旅客 3543.18 万人次,同比增长 10.25%;邮政业务总量 12.7 亿件,同比增长 58.2%。在总运量稳步增长的情况下,未发生重大突发事件和严重拥堵、旅客滞留情况。全国共出动海事执法船艇 3000 余艘次、执法人员约 2 万人次,部署专业救助船 73 艘、专业救助直升机 17 架、应急小分队 19 支,全力做好巡航执法和应急待命工作;各级海上搜救机构妥善处置各类海上突发事件,成功救助失火渔船“闽福鼎渔 06999”11 名遇险渔民。

#### ■ 铁路

- ✓ 2 月 14 日,正月初十,全国铁路预计发送旅客 1150 万人次,同比增长 0.7%,加开旅客列车 892 列。铁路部门积极应对雨雪天气,加强运输组织,优化站车服务,

为旅客出行提供便利。2月13日，全国铁路发送旅客1171.5万人次，同比增加9.0万人次，增长0.8%，连续6天超千万人次，铁路运输安全平稳有序。其中，广州局集团公司发送旅客166.4万人次，同比增加16.7万人次，增长11.2%；成都局集团公司发送旅客117.2万人次，同比增加2.1万人次，增长1.8%。为满足旅客节后出行需求，各地铁路部门继续挖潜提效，加大运力投放，提升热门方向运输能力。北京局集团公司加开佳木斯、郑州、西安、天津、济南等方向的列车72列；武汉局集团公司加开北京、上海、广州等方向的列车100列；济南局集团公司加开青岛北至济南西、滕州东至青岛、青岛至济南西、济南至荣成等方向动车组列车38列；广州局集团公司加开湖南去往广东、华东等方向的列车291列；成都局集团公司加开前往上海、广州等方向的列车104列，满足川渝黔地区务工人员出行需求。

- ✓ 近日，一列开往乌兹别克斯坦塔什干的中欧班列从山西大同的平旺站始发。至此，山西境内的北部大同、中部太原、南部侯马三地具备中欧班列开行条件，为山西产业结构调整、发展外向型制造业创造了更加便利的运输条件。这趟中欧班列装载着抽油机、玻璃、电缆等货物。中国铁路太原局集团有限公司、中铁集装箱运输有限责任公司积极与大同市海关等有关部门密切配合，加强与山西北部地区外向型企业的沟通，对货源集结、发运时限、开行方案、车辆调配、调度命令等进行精心安排，极大地方便了当地企业及周边企业货物出口。
- ✓ 根据中国铁路总公司近期出台的年度建设计划，2019年新开工铁路里程预计达到6800km，比上一年增加45%。其中高铁开工里程将控制在3200km，较上年减少20%，但由于穿越山区、多隧道的重庆至昆明高速铁路即将开工，总的投资额预计将有大幅增长。此外，新开工的线路还包括连接湖南、江西两省和川渝之间的铁路，以及连接雄安新区和河南商丘之间的高速铁路。

## ■ 港口

- ✓ 海关总署2月14日发布数据显示，今年1月我国货物贸易进出口总值2.73万亿元人民币，同比增长8.7%。商务部新闻发言人高峰表示，我国外贸进出口在保持增长的同时结构持续优化，动力转换加快，实现了良好开局。专家认为，外贸迎来“开门红”并不意外，应更加关注中长期走势，着力促进外贸高质量发展、构建高水平对外开放新格局。数据显示，1月份，我国出口1.5万亿元，增长13.9%；进口1.23万亿元，增长2.9%；贸易顺差2711.6亿元，扩大1.2倍。以美元计价，同期，我国进出口总值3959.8亿美元，增长4%。其中，出口2175.7亿美元，增长9.1%；进口1784.1亿美元，下降1.5%；贸易顺差391.6亿美元，扩大1.1倍。
- ✓ 2月14日，山东省第十三届人民代表大会第二次会议在山东会堂开幕。省长龚正在政府工作报告中提到，山东要高标准推进海洋强省建设，海洋强省建设十大行动要全面提速，加快建设世界一流海洋港口。报告中还提到，政府正在研究制定山东省港口集团组建方案，旨在坚持港口发展一体化、装备智能化、业态高端化和港城发展协同化，推进山东国际航运中心建设。
- ✓ 近日，连云港港口控股集团与中石化签约，双方将尽快成立合资公司，共同建设和经营徐圩港区30万吨级原油码头。据中国石化新闻网消息，2月2日，中国石化管道储运有限公司与连云港港口控股集团有限公司在徐州举行了合资建设和经营30万吨级原油码头的签约仪式。根据协议，双方将立即着手合资公司的成立。同时，双方将尽快组成联合工作组，共同积极推进连云港港徐圩港区30



万吨级原油码头工程的各项前期工作。连云港 30 万吨级原油码头位于连云港港徐圩港区。该码头建设的目的在于充分发挥连云港港徐圩港区岸线优势，解决江苏南京、沿长江中下游地区以及规划拟建的徐圩产业园炼化企业的进口原油接卸和输转问题，降低原油输转费用，提高企业竞争力。

- ✓ 今日（2 月 12 日），招商局港口集团（以下简称“招商港口”，001872.SZ）发布《关于全资子公司对外投资暨关联交易的进展公告》，根据该公告，招商港口通过子公司 30 亿元参与定增并最终控股湛江港集团股权，已通过国家市场监督管理总局的反垄断审查，目前，交易已完成，招商港口控制湛江港约 58% 股权，成为控股股东。

## ■ 物流

- ✓ 2019 年 1 月，国内经济短期下行压力仍然较大，大宗商品市场供需两端仍不均衡，供大于求的压力犹存，市场库存仍处于上升通道中，商品价格继续探底。据中国物流信息中心市场监测，2019 年 1 月份，大宗商品市场价格环比下跌 0.7%，但跌幅较上月收窄 2.3 个百分点，商品价格连续三个月呈现下跌走势，同比下跌 3.0%。从主要行业来看，五大类商品均有不同程度下跌。黑色金属、有色金属、化工产品、原煤和成品油价格较上月分别下跌 1.0%、0.9%、1.3%、2.3% 和 2.4%。具体来看：1 月钢材市场价格继续下滑，月平均价格环比回落 1.0%，降幅较上月收窄 4.4 个百分点。有色金属市场平均价格延续下降走势，较上月回落 0.9%，降价收窄 0.1 个百分点。煤炭市场价格继续弱势下行，较上月下降 2.3%，降幅扩大 1.9 个百分点。国内成品油市场平均价格下降 2.4%，降幅较上月收窄 6.0 个百分点。化工产品市场平均价格环比回落 1.3%，降幅较上月收窄 1.9 个百分点。
- ✓ 本周(2019 年 2 月 11 日-2 月 15 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 965.81 点，环比回升 0.02%。本周整车指数为 970.08 点，环比回升 0.02%；零担重货指数为 969.9 点，环比回升 0.03%；零担轻货指数为 947.78 点，环比基本持平。本周，随着春节假期结束，部分企业生产建设逐渐恢复，公路物流需求总体平稳，公路价格指数小幅回升。从后期走势看，公路物流需求有望企稳回升，运力供给平稳增长，运价指数可能呈现震荡回升的走势。
- ✓ 中国物流与采购联合会发布的 2019 年 1 月份中国快递物流指数为 102.2%，比上月回升 3.6 个百分点。从主要指数看，商务快件指数小幅回升，1 月份商务快件指数为 102.5%，比上月回升 6.5 个百分点，跨境快件指数比上月回升 3.3 个百分点，跨境物流活跃度延续快速发展态势，总体反映岁末年初产业经济活跃度有所提高。1 月份，制造业商务快件指数为 100.3%，比上月回升 5.4 个百分点，上升至 100% 以上。服务业商务快件指数为 104.9%，比上月回升 7.1 个百分点，服务业 14 个大类行业中 10 个行业商务快件指数高于 100%。跨境快件指数为 105.7%，比上月回升 3.3 个百分点，延续了快速发展态势。从业人员指数为 104.1%，比上月回升 5.1 个百分点。反映企业营商环境的经营便利度指数为 72%，比上月回落 0.1 个百分点。
- ✓ 2 月 11 日，全球最大的指数公司 MSCI 公布最新 MSCI 股票指数季度指数评估结果，中通快递与小米、美团、拼多多等 12 支成份股被新增纳入 MSCI 中国指数。专家称，这不仅是国际资本市场对中通快递的认可，也是对中国加盟制快递企业乃至中国快递行业的认可。MSCI 指数（明晟指数）是由摩根士丹利资本国际公

司编制的跟踪概念股票表现的指数，是全球影响力最大的指数提供商之一，旗下各项指数已成为绝大多数国际投资者的投资风向标。顺丰控股曾在去年 11 月被调入 MSCI 中国指数，而中通快递则是首家被纳入的加盟制快递企业

## ■ 航空

- ✓ 春运前 23 天（1 月 21 日至 2 月 12 日），全国旅客运输量为 16.8 亿人次，比去年春运同期增长 0.63%，其中民航共运送旅客 4147.3 万人次，比去年春运同期增长 10.4%，在各种交通运输方式中增速最快。2 月 1 日（腊月二十七）达到节前最高峰，单日运输旅客 186.2 万人次。春节假期最后一天（2 月 10 日，正月初六）旅客运输量达到 202.6 万人次，为春运运输最高峰。春节假期期间，民航运送旅客 1258.6 万人次，同比增长 10.6%。春节假期 7 天，全国共执行各类航班 111305 班，日均 15901 班，同比增长 6%。在各单位共同努力下，春节期间民航平均航班正常率达到 83.31%，保障了绝大多数旅客顺畅出行。
- ✓ 2018 年“民航服务质量体系建设”专项行动取得了显著成效，航班正常管理水平全面提升。专项行动开展以来，民航各单位不断优化航空公司运行管理体系，全年航班正常率达 80.13%，为 2010 年以来最高水平；机场放行正常率 82.94%，始发航班起飞正常率 82.51%，同比分别提高了 8.46、6.78、8.89 个百分点，航班平均延误时间为 15 分钟，同比减少了 9 分钟。同时，服务手段不断创新，优化旅客体验。2018 年全国基于航信通的“无纸化”便捷通关业务办理旅客突破 2.25 亿人次，节约旅客排队等候时间约 1875 万小时。
- ✓ 为进一步提升民航服务质量，打造“中国服务”品牌，切实增强人民群众对民航发展的获得感，民航局将自今年 3 月 1 日开始，开展为期 10 个月的 2019 年“民航服务质量重点攻坚”专项行动。专项行动将从提升航班正常管理水平、解决民航服务难题、落实九项便民服务举措三个方面发力，通过开展专项行动实现 4 个目标：一是全年国内客运航空公司航班正常率力争保持 80%，主要机场放行正常率和主时刻协调机场始发航班起飞正常率力争达到 85%；二是千万级机场自助值机旅客占比力争达到 70% 以上；三是行李全程跟踪、电子货运单等民航服务信息化项目逐步实施和推广；四是旅客、货主的民航服务体验得到进一步改善
- ✓ 最新召开的海门市工商业联合会所属商会企业家新春座谈会上传出消息，南通新机场选址尘埃落定。新机场确定选址于江苏海门四甲及周围乡镇，规划面积 20 平方公里，一年吞吐量设计是 5000 万人次，控制面积 120 平方公里。受这一重大项目影响，目前，江苏海门四甲等镇即将采取户口冻结、土地冻结、房产冻结等措施，为机场建设作准备。此前有传言，此次建设的南通机场将作为上海第三机场，随后民航局出面辟谣（14 日），称上海第三机场的选址目前还在比选过程中，候选方案有南通海门、嘉兴、崇明、奉贤和苏州等地，还未最终敲定

## ■ 航运

- ✓ 本周原油价格波动上行，布伦特原油期货价格周四报 64.95 美元/桶，较上期上涨 6.02%。全球原油运输市场大船运价不断下滑，中型船运价延续下跌态势，小型船运价波动下行。中国进口 VLCC 运输市场呈现出量价齐跌态势。2 月 14 日，上海航运交易所发布的中国进口原油综合指数（CTFI）报 709.85 点，较上期下跌 10.75%。



- ✓ 节后煤炭货盘有所增加，巴拿马型船和超灵便型船低位反弹；海岬型船市场有涨有跌，在中小型船的支撑下，远东干散货（FDI）综合指数小幅上涨。2月14日，上海航运交易所发布的远东干散货（FDI）综合指数为 633.19 点，运价指数为 680.41 点，租金指数为 562.36 点，较上期（1月31日，下同）分别上涨 1.8%、0.1% 和 5.1%。
- ✓ 节后第一周，下游企业陆续恢复经营生产，补货需求增加，市场成交略显活跃，沿海运输市场迎来反弹行情。2月15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 947.45 点，较 2月1日上涨 1.6%。其中煤炭、粮食运价指数上涨，粮食、成品油运价指数下跌，原油运价指数维稳。2月15日，上海航运交易所发布的煤炭货种运价指数报收 953.52 点，较 2月1日上涨 2.7%。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 21.2 元/吨，较 2月1日上涨 3.2 元/吨；秦皇岛-张家港（4-5 万 dwt）航线运价为 23.8 元/吨，较 2月1日上涨 3.6 元/吨；秦皇岛-广州（6-7 万 dwt）航线运价为 25.9 元/吨，较 2月1日上涨 3.6 元/吨。2月15日，沿海金属矿石货种运价指数报收 914.51 点，较 2月1日下跌 0.4%。2月15日，沿海粮食货种运价指数报收 676.17 点，较 2月1日上涨 2.1%。2月15日，沿海粮食货种运价指数报收 676.17 点，较 2月1日上涨 2.1%。
- ✓ 受春节假期影响，本周中国出口集装箱运输市场行情较为平淡，供求两方面均有所下滑，但基本保持平衡，远洋航线运价走势出现下跌，拖累综合指数走低。2月15日，上海航运交易所发布的上海出口集装箱综合运价指数为 888.29 点，较上期下跌 4.9%。欧洲航线由于春节假期因素影响，运输需求处于较为低迷的态势，要恢复到节前水平尚需一段时间。部分运力处于停航，供求平衡基本稳定，上港港船舶平均舱位利用率在 95% 左右。由于市场较为冷清，即期市场订舱价格出现下跌。地中海航线，市场情况与欧洲航线基本同步，但运输需求更为疲软，上海港船舶平均舱位利用率在 90% 左右，市场运价下跌。美国 12 月零售销售环比下跌 1.2%，为 2010 年以来最大跌幅，显示美国经济自去年年末开始明显放缓，对居民消费产生不利影响，进而拖累运输需求的增长态势。运输市场仍需要时间从春节假期影响中恢复，但由于运力缩减，供需基本面保持稳定，上海港船舶平均舱位利用率保持在 95% 以上。市场运价受假期影响出现下滑。波斯湾航线货量表现较为平淡，部分航商在假期中采取停航等措施控制总体运力规模，供求关系保持平衡，上海港船舶平均装载率在 90%~95% 之间，节后市场运价小幅下跌。澳新航线运输需求在节后总体处于恢复态势，离节前的货量水平仍有距离，部分航商继续控制运力规模，供求平衡基本稳定，上海港船舶平均装载率继续保持在 90% 以上的水平。本周即期市场订舱价格小幅回落。南美航线货量受假期影响表现一般，部分航商继续采取运力控制措施，供求平衡基本稳定，上海港船舶平均装载率在 95% 左右的水平，节后市场运价出现回调。日本航线本周货量总体平稳，市场运价基本稳定。2月15日，中国出口至日本航线运价指数为 735.40 点。

## 2.2 本周行业重点公告

表 3：本周行业重点公告

白云机场	2019 年 1 月，进出港合计起降架次 42095，同比增长 6.1%，旅客吞吐量为 6078384 人，同比增长 8.7%，货邮吞吐量为 167249.5，同比增长 6.7%；进港起降架次 21041，同比增长 6.2%，旅客吞吐量为
------	---

	2926888 人, 同比增长 6.7%, 货邮吞吐量为 70297.1, 同比增长 8.7%; 出港起降架次 21054, 同比增长 6.1%, 旅客吞吐量为 3151496 人, 同比增长 10.7%, 货邮吞吐量为 93700.1, 同比增长 8.4%
招商港口	2019 年 1 月, 集装箱规模为 963.4 万 TEU, 同比增长 5.6%, 其中国内码头 728.9 万 TEU, 同比变化 6.4%, 港澳台码头 63.4 万 TEU, 同比变化 3.6%, 海外码头 171.1 万 TEU, 同比变化 5.7%; 散杂货规模 4880.2 万吨, 同比变化 7.3%, 其中国内码头 4816.3 万吨, 同比变化 6.5%, 海外码头 63.9 万吨, 同比变化 243.9%
东方航空	客运方面, 2019 年 1 月, 公司客运运力投入 (按可用座公里计) 同比上升 16.44%; 旅客周转量 (按客运人公里计) 同比上升 19.08%; 客座率为 80.69%, 同比上升 1.79 个百分点。公司的货运业务仅为随客机运行的腹舱载货, 且该业务已交由公司控股股东下属子公司承包经营。2019 年 1 月, 货邮载运量同比上升 7.83%。
中国国航	2019 年 1 月, 客运方面, 客运运力投入 (按可用座位公里计) 同比上升 9.4%, 旅客周转量同比均上升 10.9%。其中, 国内客运运力投入同比上升 9.6%, 旅客周转量同比上升 8.9%; 国际客运运力投入同比上升 8.4%, 旅客周转量同比上升 13.0%; 地区运力投入同比上升 16.1%, 旅客周转量同比上升 20.8%。平均客座率为 79.9%, 同比提升 1.1 个百分点, 其中, 国际和地区航线均上升 3.2 个百分点, 国内航线下降 0.5 个百分点。货运方面, 2019 年 1 月货邮周转量 (按收入货运吨公里计) 同比、环比均略有下降; 货邮运输量同比、环比表现上升。货运运力投入 (以可用货运吨公里计) 同比上升 11.0%, 货邮周转量同比下降 0.3%, 运输量同比上升 2.0%; 货邮载运率为 40.6%, 同比下降 4.6 个百分点。2019 年 1 月, 本集团共引进 4 架飞机, 截至 2019 年 1 月底, 本集团合计运营 671 架飞机, 其中自有飞机 278 架, 融资租赁 190 架, 经营租赁 203 架。
南方航空	2019 年 1 月, 中国南方航空股份有限公司及所属子公司客运运力投入 (按可利用客公里计) 同比上升 16.01%, 其中国内、地区、国际分别同比上升 15.47%、16.46%、17.20%; 旅客周转量 (按收入客公里计) 同比上升 16.49%, 其中国内、地区、国际分别同比上升 14.13%、17.84%、21.66%; 客座率为 80.42%, 同比上升 0.33 个百分点, 其中国内同比下降 0.93 个百分点, 地区和国际分别同比上升 0.86 和 3.06 个百分点。货运方面, 2019 年 1 月货运运力投入 (按可利用吨公里—货邮运计) 同比上升 14.48%; 货邮周转量 (按收入吨公里—货邮运计) 同比上升 5.90%; 货邮载运率为 48.24%, 同比下降 3.91 个百分点。2019 年 1 月, 本集团引进飞机 4 架, 包括 2 架 A320NEO, 2 架 A321NEO。截至 2019 年 1 月底, 本集团合计运营 844 架飞机,
嘉诚国际	经初步核算, 2018 年度, 公司实现营业收入 111,561.32 万元, 比上年同期增长 7.87%, 营业利润 15,250.29 万元, 比上年同期增长 7.62%; 利润总额 15,757.04 万元, 比上年同期增长 9.39 %; 归属于上市公司股东的净利润 13,879.54 万元, 比上年同期增长 16.82%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 10,865.28 万元, 比上年同期增长 6.56 %; 基本每股收益为 0.92 元, 比上年同期减少 3.16%, 主要原因为公司于 2017 年 8 月份 IPO 发行股份, 导致股本数量发生变化所致, 截至 2018 年 12 月 31 日, 公司财务状况良好, 经初步核

	算, 公司总资产 188,168.86 万元, 比期初增长 10.01%; 归属于上市公司股东的所有者权益 148,763.47 万元, 比期初增长 7.89%; 股本 15,040.00 万元; 归属于上市公司股东的每股净资产 9.89 元, 比期初增长 7.85%。
深圳机场	2019 年 1 月, 起降架次 3.19 万次, 同比增长 7.8%, 旅客吞吐量为 440.9 万人次, 同比增长 10.9%, 货邮吞吐量为 10.8 万吨, 同比增长 6.3%
厦门空港	2019 年 1 月, 起降架次 16311 次, 同比增长 4.34%, 旅客吞吐量为 223.27 万人次, 同比增长 10.01%, 货邮吞吐量为 3.07 万吨, 同比增长 3.2%
吉祥航空	2019 年 1 月, 客运方面, 客运运力投入 (按可用座位公里计) 同比上升 24.82%, 旅客周转量同比均上升 23.02%。平均客座率为 82.59%, 同比下降 1.1 个百分点。货运方面, 货运运力投入 (以可用货运吨公里计) 同比上升 37.24 %, 运输量同比上升 37.32 %; 货运载运率为 22.04 %, 同比下降 0.43 个百分点。本月公司及九元航空引进飞机 0 架, 退役飞机 1 架。截至 2019 年 1 月 31 日, 本公司运营 69 架 A320 系列飞机, 3 架波音 787 系列飞机。本公司子公司九元航空实际运营 17 架飞机, 均为波音 737 系列飞机。
春秋航空	2019 年 1 月, 客运方面, 客运运力投入 (按可用座位公里计) 同比上升 11.41%, 旅客周转量同比均上升 16%。平均客座率为 90.22%, 同比提升 3.54 个百分点。货运方面, 2019 年 1 月, 货运运力投入 (以可用货运吨公里计) 同比上升 6.06%, 货邮周转量同比上升 23.91%, 运输量同比上升 21.32%; 货运载运率为 52.80%, 同比下降 7.61 个百分点。本月无新增飞机。截止本月末, 公司共运营 81 架空客 A320 飞机, 其中自购飞机 40 架, 融资性租赁飞机 1 架, 经营性租赁飞机 40 架。
海航控股	2019 年 1 月, 客运方面, 客运运力投入 (按可用座位公里计) 同比上升 16.71%, 旅客周转量同比均上升 13.46 %。平均客座率为 83.64 %, 同比提升 1.93 个百分点。货运方面, 2019 年 1 月, 货运运力投入 (以可用货运吨公里计) 同比上升 15.60 %, 运输量同比上升 18.77%; 货运载运率为 42.80 %, 同比上升 4.56 个百分点。2019 年 1 月, 本集团共引进 11 架飞机, 退出飞机 4 架, 截至 2019 年 1 月底, 本集团合计运营 470 架飞机
上海机场	2019 年 1 月, 起降架次 43,897 次, 同比增长 3.60%, 旅客吞吐量为 633.47 万人次, 同比增长 8.80%, 货邮吞吐量为 29.42 万吨, 同比下降 7.92%
北部湾港	2019 年 1 月货物吞吐量 1,641.74 万吨, 同比增长 14.02%; 集装箱吞吐量 28.66 万标准箱, 同比增长 23.59%
中远海特	2019 年 1 月海运货物周转量为 140.16 亿吨公里, 同比增长 22.72%; 航运货运量 132.41 万吨, 同比增长 10.78%。
大众交通	2019 年 2 月, 大众交通 (集团) 股份有限公司与中车城市交通有限公司、苏州市吴江产业投资有限公司、中车产业投资有限公司、宁波中城新能源产业投资管理有限公司、宁波羽丰新能源产业投资管理合伙企业 (有限合伙) 签署了《增资协议》, 本公司同意出资人民币 10,000 万元投资中城交通, 成为中城交通的股东

大秦铁路

2019年1月,公司核心经营资产大秦线完成货物运输量3901万吨,同比减少0.66%。日均运量125.84万吨。大秦线日均开行重车86.9列,其中:日均开行2万吨列车61.1列。

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

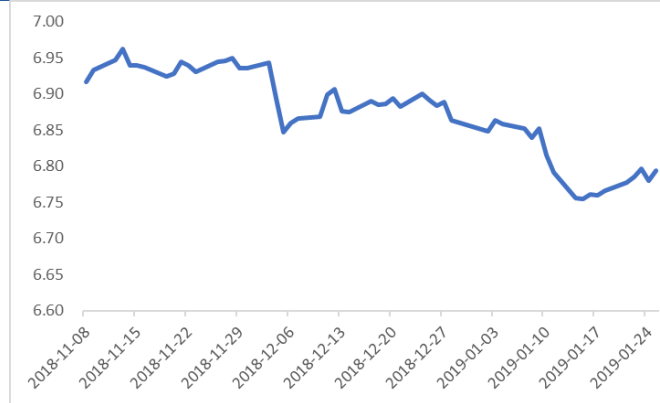
本周布伦特原油收于66.25美元/桶,同比上升19.11%;美元兑人民币汇率收于6.7623,人民币较年初升值1.25%。上市航空公司12月可用座公里919.02亿客公里,同比增加10.12%;收入客公里626.90亿客公里,同比增加8.86%。

图2: 布伦特原油收于66.25美元/桶,同比上升19.11%



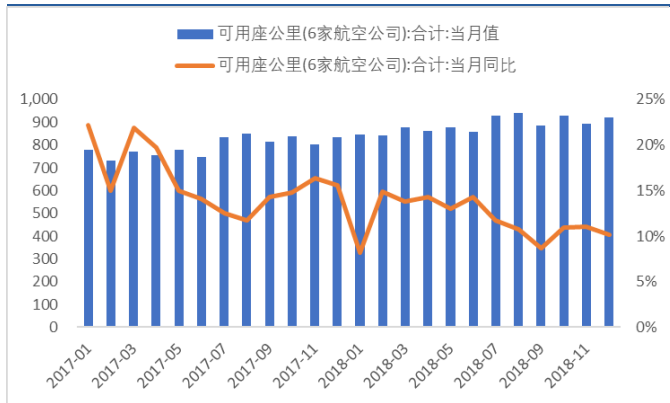
资料来源: Wind 长城证券研究所

图3: 美元兑人民币收于6.76,人民币较年初升值1.25%



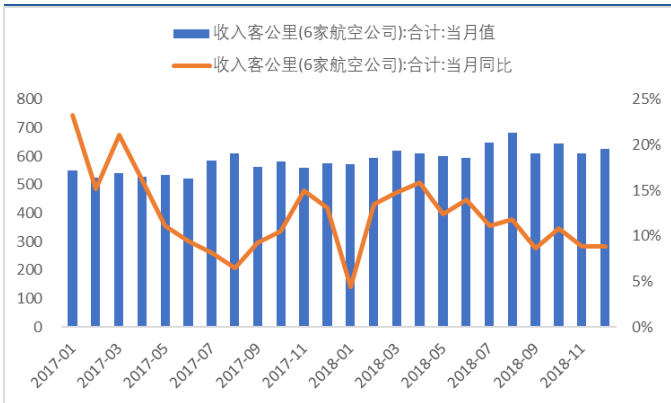
资料来源: Wind 长城证券研究所

图4: 12月上市航空公司可用座公里919.02亿客公里,同比增加10.12%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图5: 12月上市航空公司收入客公里626.90亿客公里,同比增加8.86%

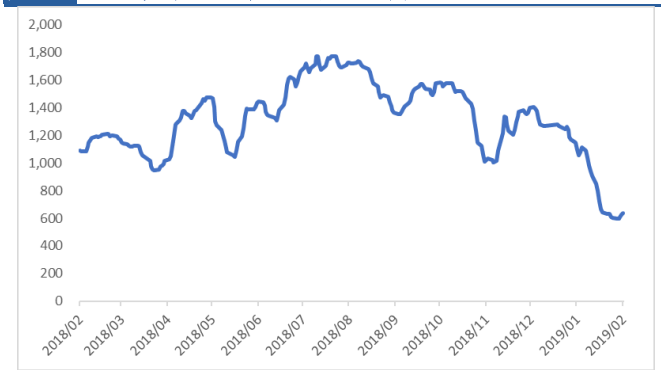


资料来源: Wind 长城证券研究所

## 3.2 航运行业数据回顾

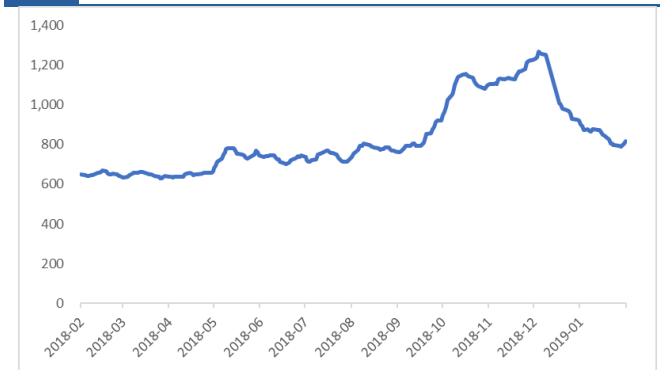
本周 BDI 收于 639 点，环比上升 6%；BDTI 收于 818 点，环比增长 3%；SCFI 收于 888.29，环比减少 6%；CCFI 收于 888.84 点，环比上升为 6%。

图 6: BDI 收于 639 点，环比上升 6%



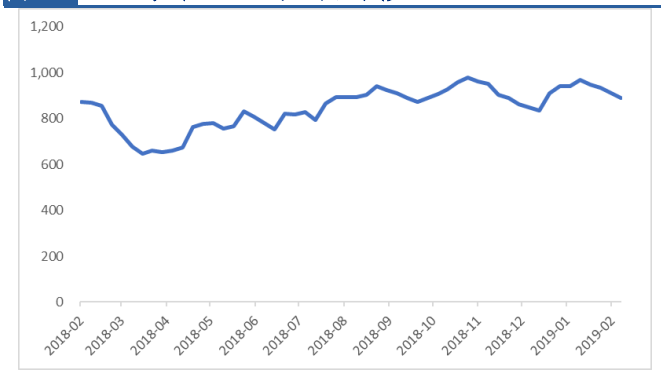
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 7: BDTI 收于 818 点，环比增长 3%



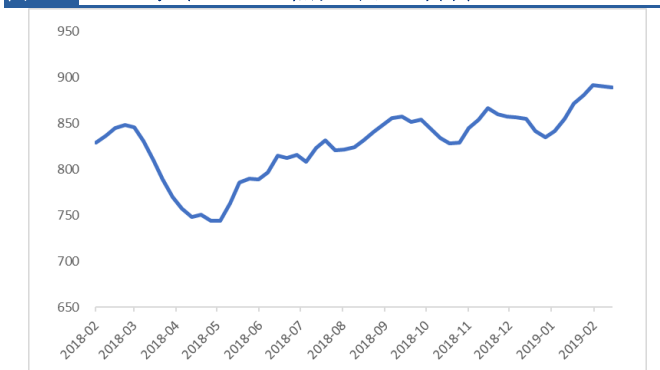
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 8: SCFI 收于 888.29，环比减少 6%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 9: CCFI 收于 888.84 点，环比上升为 6%



资料来源: Wind 长城证券研究所

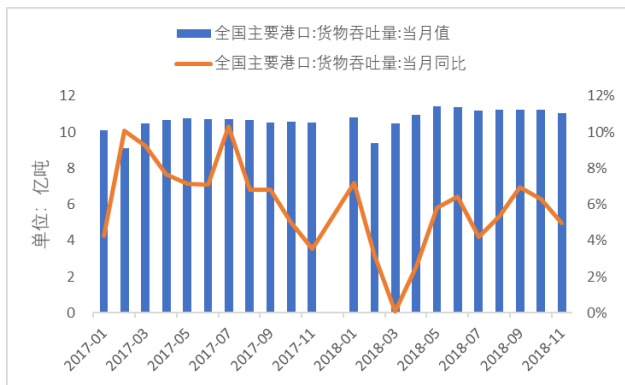
## 3.3 港口行业数据回顾

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%。

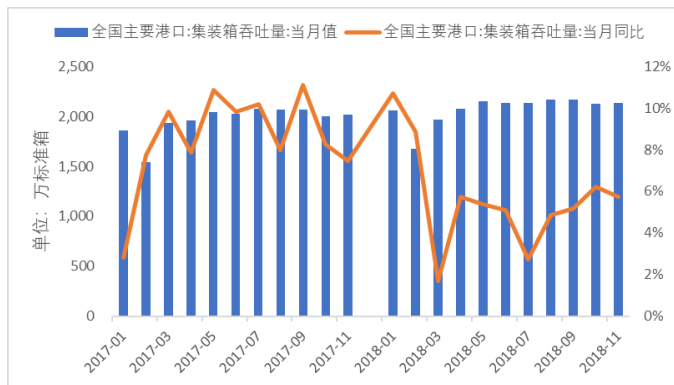
图 10: 11 月全国主要港口货物吞吐量 11.05 亿吨，同比增加 4.97%

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

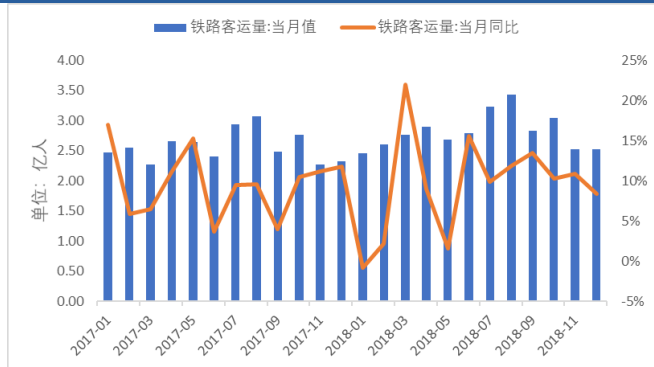


资料来源: Wind 长城证券研究所

### 3.4 铁路行业数据回顾

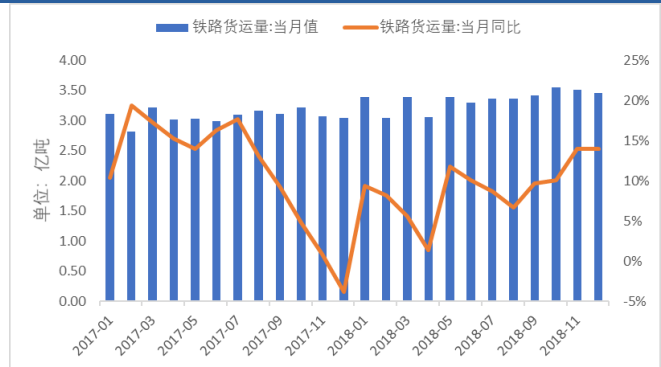
12月铁路客运量实现2.52亿人，同比增加8.40%；铁路旅客周转量实现920.46亿人公里，同比增加4.10%；铁路货运量实现3.46亿吨，同比增加14.00%；铁路货物周转量实现2497.77亿吨公里，同比增加7.10%。

图 12: 12月铁路客运量实现2.52亿人，同比增加8.40%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 13: 12月铁路货运量3.46亿吨，同比增加14.00%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 14: 12月铁路旅客周转量920.46亿人公里，同比增加4.10%

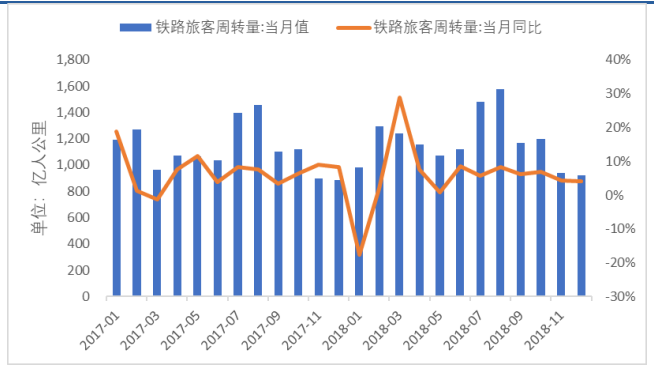
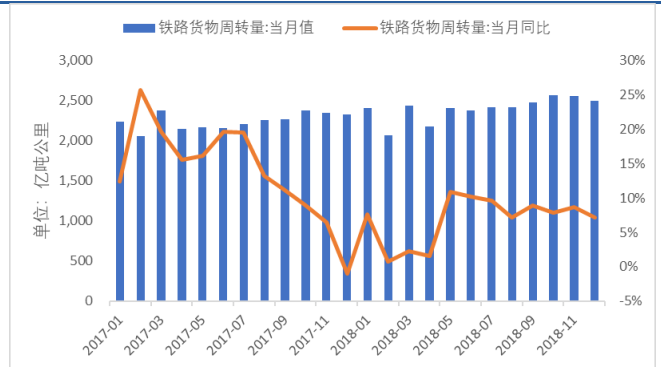


图 15: 12月铁路货物周转量2497.77亿吨公里，同比增加7.10%



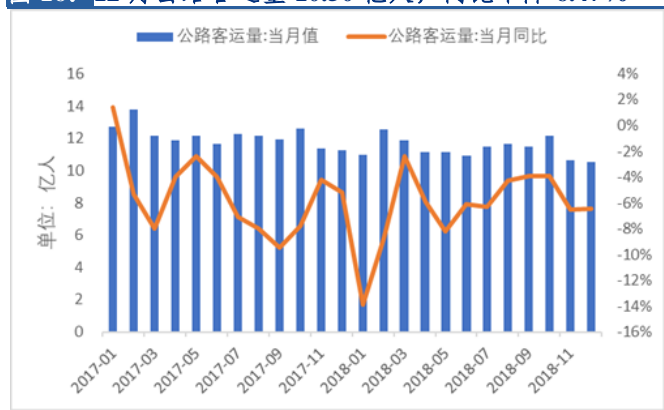
资料来源: Wind 长城证券研究所

资料来源: Wind 长城证券研究所

### 3.5 公路行业数据回顾

公路客运量 12 月为 10.50 亿人, 同比下降 6.47%; 公路旅客周转量 12 月为 682.16 亿人公里, 同比下降 4.08%; 公路货运量 12 月实现 35.99 亿吨, 同比增加 8.34%; 公路货运周转量 12 月实现 6611.71 亿吨公里, 同比增加 7.01%。

图 16: 12 月公路客运量 10.50 亿人, 同比下降 6.47%



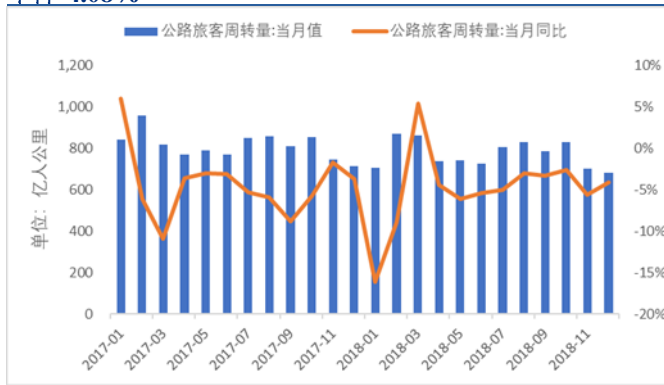
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 17: 12 月公路货运量 35.99 亿吨, 同比增加 8.34%



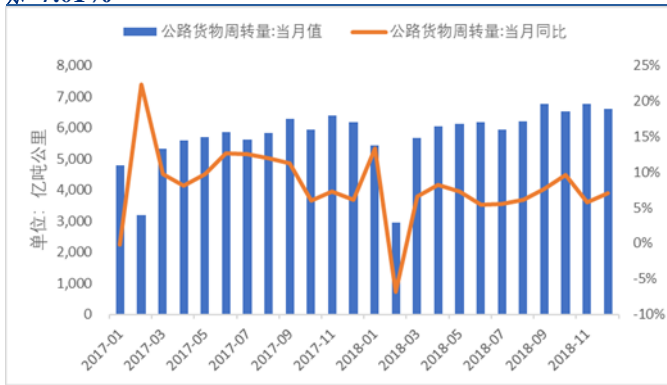
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 18: 12 月公路旅客周转量实现 682.16 亿人公里, 同比下降 4.08%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 19: 12 月公路货运周转量为 6611.71 亿吨公里, 同比增加 7.01%

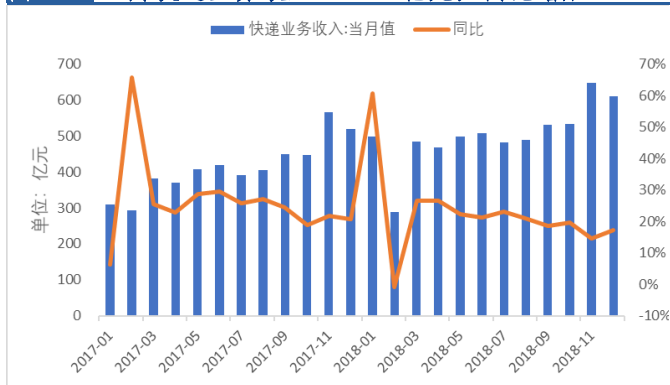


资料来源: Wind 长城证券研究所

### 3.6 物流行业数据回顾

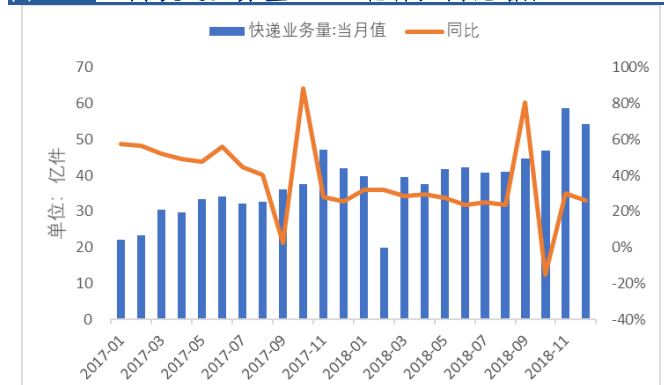
12月快递行业实现收入609.60亿元，同比增加17.3%；快递业务量54.18亿件，同比增加25.80%。12月快递业务单价为11.25元/件，同比下降9.08%。

图 20: 12月快递业务收入609.60亿元，同比增加17.3%



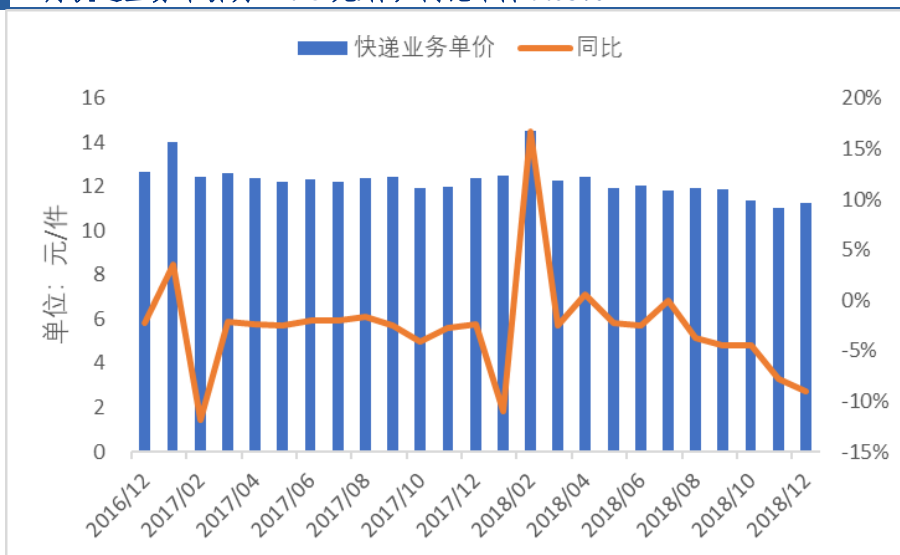
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 21: 12月快递业务量54.18亿件，同比增加25.80%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 22: 12月快递业务单价为11.25元/件，同比下降9.08%



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>