

卡塔尔航空举牌南航，南航与寰宇一家更进一步

——交通运输行业周报 20190106

行业周报

◆核心观点:

卡塔尔航空举牌南航，南航与寰宇一家更进一步。南方航空发布公告，卡塔尔航空于2018年11月-12月通过沪港通在上海证券交易所持续买入南方航空A股股票，同时通过香港联交所买入H股股票，合计持股比例于2018年12月28日达到5%，其中A股持股比例达到3.5056%，持有H股持股比例达到1.4944%。卡塔尔航空之前已经持有国泰航空(9.99%)、英国航空公司IAG(20%)、南美航空(10%)股份，而且卡塔尔航空、国泰航空、英国航空、南美航空都是寰宇一家成员，此次卡塔尔航空入股南方航空，意味着南方航空与寰宇一家成员的关系更加紧密。

油价低位震荡，油运运价大幅回调。本周ICE布伦特原油价格上涨9.94%，但仍处于57.42美元/桶的低位，较去年同期下降15.84%。油运运价方面，本周BDTI收于982点，周跌幅21.57%。本轮油运油价攀升始于2018年9月，彼时美国对伊朗制裁预期高涨，占全球运力5%的伊朗国航由于制裁而退出市场，造成市场运力短缺；而今油运运价出现下跌，根据我们石化团队的观点，目前原油市场短期处于供需平衡之中，19Q2之后可能存在上涨动能，虽19Q1补库需求不强，但仍整体优于去年同期。因此，我们判断31万DWT的VLCC租金将维持在当前3万美金/天水平，较18年租金均值同比提升约33%，利好招商轮船、中远海能等油运公司。

◆投资建议:

建议关注进攻性的航空板块以及防守型的铁路板块。

中国民航业起步较晚，长期来看，国内民航运输业仍然处于成长期，国内行业竞争格局趋于稳定，我们给予行业“增持”评级。推荐华东区域强强联合的东方航空、吉祥航空。

◆数据回顾:

2019年第一周，交通运输行业指数上涨0.77%：跑输沪深300指数0.07个百分点。分子行业看，受到全球经济触底回升情绪影响，航运板块表现较好，本周实现3.25%的涨幅；本周机场表现不佳，板块下跌1.63%。

航运周度数据梳理：(1)波罗的海干散货指数BDI报收于1260点，周跌幅0.87%；(2)BDTI收于982点，周跌幅21.57%；(3)中国沿海干散货运价指数CCBFI收于1067点，周涨幅1.37%；(4)中国出口集装箱运价指数CCFI收于842点，周涨幅0.83%。

◆风险分析:

宏观经济大幅下滑导致的行业需求下降。

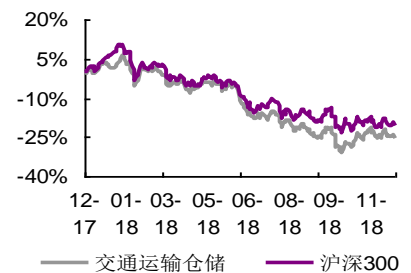
增持 (维持)

分析师

陆达 (执业证书编号：S0930518120004)
021-52523798
luda@ebscn.com

程新星 (执业证书编号：S0930518120002)
021-52523841
chengxx@ebscn.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

- 长期看好航空观点不变，防守可关注大秦广深——交通运输行业周报20181230
.....2018-12-30
- 从基建角度看收费公路新修订稿——《收费公路管理条例(修订草案)》点评
.....2018-12-24
- 合纵连横进入新时期，三大航各自突围——航空行业深度研究报告
.....2018-12-19
- 贸易摩擦缓解，建议关注高弹性航空航空——交通运输行业点评
.....2018-12-05
- 航空经历油价成本阵痛期，航空蓄势待发——交通运输仓储行业2018年三季度报总结
.....2018-11-12

1、周报观点及新闻回顾

1.1、卡塔尔航空举牌南航，南航与寰宇一家更进一步

卡塔尔航空举牌南航，南航与寰宇一家更进一步。南方航空发布公告，卡塔尔航空于2018年11月-12月通过沪港通在上海证券交易所持续买入南方航空A股股票，同时通过香港联交所买入H股股票，合计持股比例于2018年12月28日达到5%，其中A股持股比例达到3.5056%，持有H股持股比例达到1.4944%。卡塔尔航空之前已经持有国泰航空（9.99%）、英国航空母公司IAG（20%）、南美航空（10%）股份，而且卡塔尔航空、国泰航空、英国航空、南美航空都是寰宇一家成员，此次卡塔尔航空入股南方航空，意味着南方航空与寰宇一家成员的关系更加紧密。

油价低位震荡，油运运价大幅回调。本周ICE布伦特原油价格上涨9.94%，但仍处于57.42美元/桶的低位，较去年同期下降15.84%。油运运价方面，本周BDTI收于982点，周跌幅21.57%。本轮油运运价攀升始于2018年9月，彼时美国对伊朗制裁预期高涨，占全球运力5%的伊朗国航由于制裁而退出市场，造成市场运力短缺；而今油运运价出现翻转，根据我们石化团队的观点，目前原油市场短期处于供需平衡之中，19Q2之后可能存在上涨动能，19Q1补库需求不强，但仍整体优于去年同期水平。因此，我们判断31万DWT的VLCC租金将维持在当前2-3万美金/天的水平，利好招商轮船、中远海能等油运公司。

1.2、重点行业新闻回顾

民航局解读《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》《北京“一市两场”转场投运期资源协调方案》。

2018年12月28日，民航局印发《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》（以下简称《配置方案》）和《北京“一市两场”转场投运期资源协调方案》（以下简称《协调方案》），两方案提出：北京大兴机场预计于2019年10月前投运，之后将通过五个航季完成全部转场投运工作。在功能定位上，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。在发展目标上，两场将形成协调发展、适度竞争、具有国际一流竞争力的“双枢纽”机场格局，推动京津冀机场建设成为世界级机场群。

《配置方案》和《协调方案》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。对北京大兴国际机场和北京首都国际机场采取“先平移、再

优化、后增量”的措施配置时刻资源，待大兴国际机场达到年旅客吞吐量达到 4500 万人次的目标后，两场航班实现均衡增长。

（新闻来源：中国民航局）

元旦三天假期全国完成快递业务量 4.05 亿件。

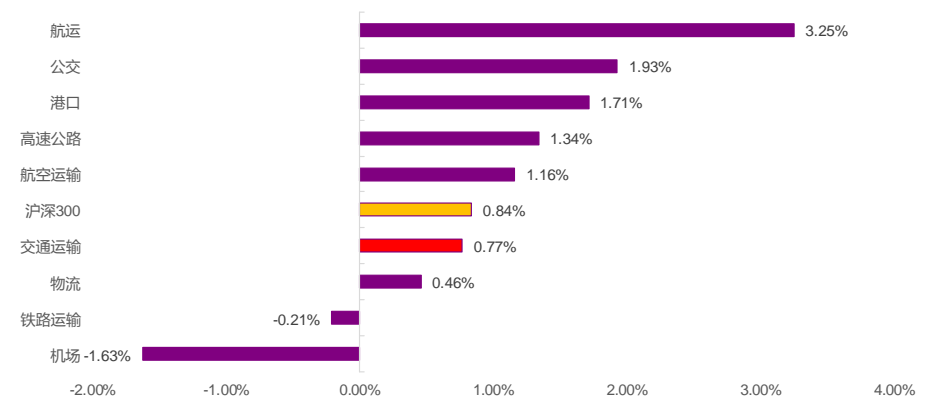
国家邮政局监测数据显示，2018 年 12 月 30 日-2019 年 1 月 1 日全行业努力克服南方大范围降雪等不利天气因素影响，共完成快递业务量 4.05 亿，比去年同期增长 43.67%。除湖北、湖南、四川和贵州等部分地区因降雪给企业收派件带来一定影响外，邮政业总体运行安全平稳。

（新闻来源：凤凰网）

2、行情回顾

2019 年第一周, 交通运输行业指数上涨 0.77%: 跑输沪深 300 指数 0.07 个百分点。分子行业看, 受到全球经济触底回升情绪影响, 航运板块表现较好, 本周实现 3.25% 的涨幅; 本周机场表现不佳, 板块下跌 1.63%。

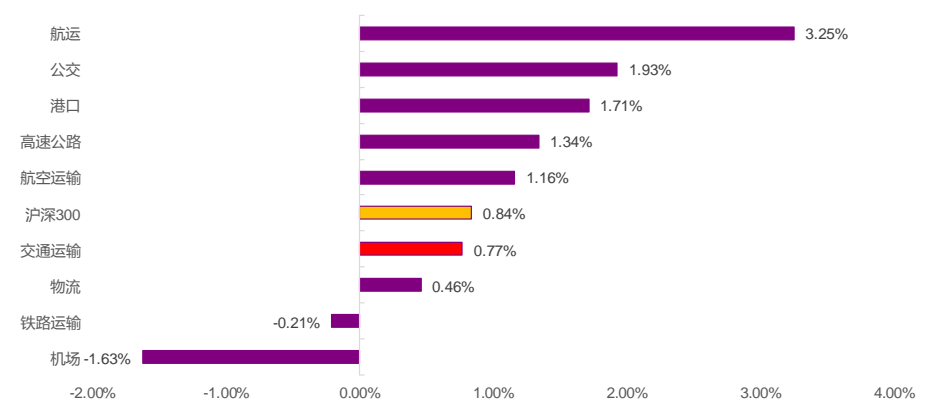
图 1: 周度涨跌幅



资料来源: Wind, 光大证券研究所

本周为 2019 年第一周, 因此年初至今涨幅与周度涨幅一致。

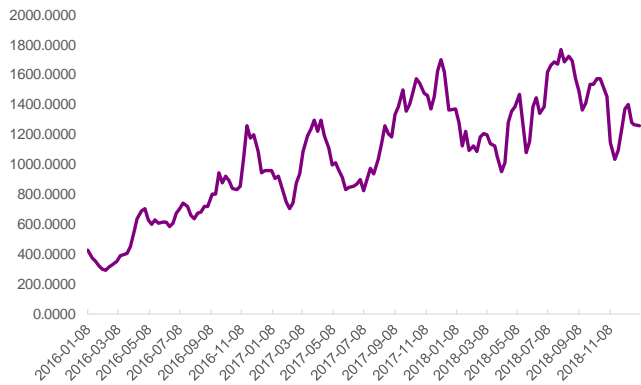
图 2: 2019 年初至今涨跌幅



资料来源: Wind, 光大证券研究所

3、航运周度数据跟踪

图 3：波罗的海干散货指数报收于 1260，周跌幅 0.87%（数据截止 2019/01/04）



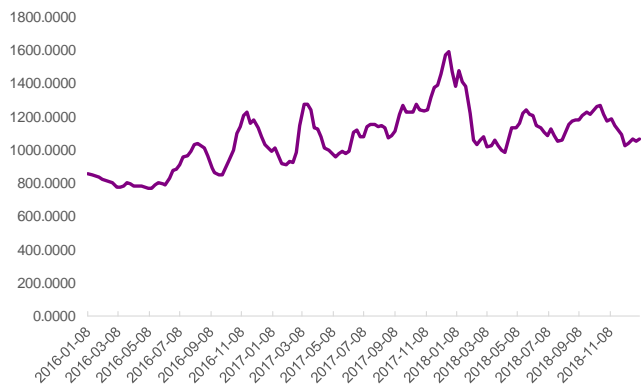
资料来源：Wind，光大证券研究所

图 4：波罗的海原油油轮运价指数报收于 982，周跌幅 21.57%（数据截止 2019/01/04）



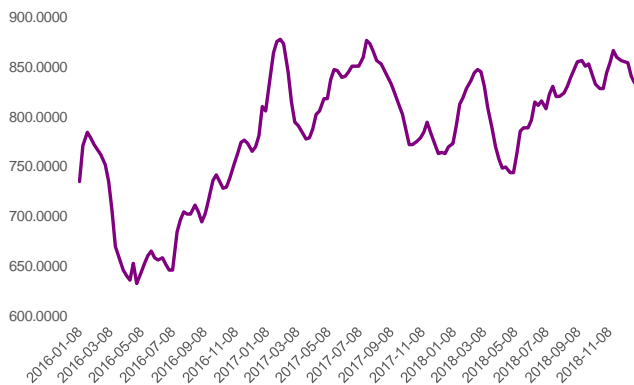
资料来源：Wind，光大证券研究所

图 5：中国沿海干散货运价指数收于 1067.11，周涨幅 1.37%（数据截止 2019/01/04）



资料来源：Wind，光大证券研究所

图 6：中国沿海集装箱运价指数收于 841.78，周涨幅 0.83%（数据截止 2019/01/04）



资料来源：Wind，光大证券研究所

4、风险分析

宏观经济大幅下滑导致的行业需求下降。

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上;
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%;
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%;
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%;
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上;
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明: A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证, 本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与, 不与, 也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 创建于 1996 年, 系由中国光大 (集团) 总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 光大证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所 (以下简称“光大证券研究所”) 编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议, 本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议做出任何形式的保证和承诺。在任何情况下, 本报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表达的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况, 并完整理解和使用本报告内容, 不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果, 本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能会独立做出与本报告的意見或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅向特定客户传送, 未经本公司书面授权, 本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容, 务必联络本公司并获得许可, 并需注明出处为光大证券研究所, 且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编 200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114、22169134

机构业务总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件
上海	徐硕	021-52523543	13817283600	shuoxu@ebsecn.com
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebsecn.com
	李强	021-52523547	18621590998	liqiang88@ebsecn.com
	罗德锦	021-52523578	13661875949/13609618940	luodj@ebsecn.com
	张弓	021-52523558	13918550549	zhanggong@ebsecn.com
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebsecn.com
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebsecn.com
	李晓琳	021-52523559	13918461216	lixiaolin@ebsecn.com
	郎珈艺	021-52523557	18801762801	dingdian@ebsecn.com
	余鹏	021-52523565	17702167366	yupeng88@ebsecn.com
	丁点	021-52523577	18221129383	dingdian@ebsecn.com
	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebsecn.com
	北京	郝辉	010-58452028	13511017986
梁晨		010-58452025	13901184256	liangchen@ebsecn.com
吕凌		010-58452035	15811398181	lvling@ebsecn.com
郭晓远		010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebsecn.com
张彦斌		010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebsecn.com
鹿舒然		010-58452040	18810659385	pangsr@ebsecn.com
黎晓宇		0755-83553559	13823771340	lix1@ebsecn.com
张亦潇		0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebsecn.com
深圳	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebsecn.com
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebsecn.com
	苏一耘		13828709460	suyy@ebsecn.com
	常密密		15626455220	changmm@ebsecn.com
	国际业务	陶奕	021-52523546	18018609199
	梁超	021-52523562	15158266108	liangc@ebsecn.com
	金英光		13311088991	jinyg@ebsecn.com
	王佳	021-22169095	13761696184	wangjia1@ebsecn.com
	郑锐	021-22169080	18616663030	zh Rui@ebsecn.com
	凌贺鹏	021-22169093	13003155285	linghp@ebsecn.com
	周梦颖	021-52523550	15618752262	zhoumengying@ebsecn.com
私募业务部	戚德文	021-52523708	18101889111	qidw@ebsecn.com
	安玲娴	021-52523708	15821276905	anlx@ebsecn.com
	张浩东	021-52523709	18516161380	zhanghd@ebsecn.com
	吴冕	0755-23617467	18682306302	wumian@ebsecn.com
	吴琦	021-52523706	13761057445	wuqi@ebsecn.com
	王舒	021-22169419	15869111599	wangshu@ebsecn.com
	傅裕	021-52523702	13564655558	fuyu@ebsecn.com
	王婧	021-22169359	18217302895	wangjing@ebsecn.com
	陈潞	021-22169146	18701777950	chenlu@ebsecn.com
		王涵洲		18601076781