

铁路改革不断推进，2019年有望全面落地

国联证券交运行业周报

投资建议：中性

上次建议：中性

行情回顾：

上周中信交运指数+0.74%；同期沪深300指数+0.84%。其中，航运与公交板块涨幅较大，为+2.84%和1.75%，铁路、机场板块跌幅较大，为-0.24%、-1.61%。

本周观点：

油运方面，本周VLCC-TCE报33663美元/天，较上周下跌6%。OPEC+会议确认减产叠加1月新船集中交付，运价进入季节性回调期，短期运价将承压。我们认为，考虑到美油增产（12.7周出口达300万桶/天，再创新高）和环保公约影响，减产的实际影响或有限，长期逻辑并没有变化，维持19年VLCC运价30000美元/天的预测，可静待运价底部确认后布局。铁路方面，1月2日中国铁路总公司工作会议在京召开。会议提出2019年铁路工作的主要目标是：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。中铁总领导陆东福在1月2日的中铁总年度工作会议上表态，会以股份制改造为牵引，进一步深化铁路管理体制和运行机制改革。他表示，会指导18铁路局集团公司健全完善公司治理体系，研究设置董事会专门委员会，实施全资子公司董事会年度工作报告制度，强化派出董事、监事履职评价，规范提升公司治理水平。中铁总还打算推进合资公司机构重组整合，加大省（市、区）域内合资公司整合力度，深化合资公司重组和股权置换工作，同时深化非运输企业重组整合。除此以外，铁总打算积极扩大优质存量资产债转股、股权资本上市融资和吸引增量资本直接改造比重，切实降低资产负债率。我们认为铁总经过近两年的规划和探索后，2019年将很有可能成为铁路改革全面落地之年，公司制改革、资产证券化等热点有望贯穿全年，叠加当前铁路板块个股均处于估值相对低位，预期差较为明显，后市建议重点关注。

风险提示

改革进度不及预期、油价汇率大幅波动、需求增速不达预期。

一年内行业相对大盘走势



陈晓 分析师

执业证书编号：S0590513120001

电话：0510-85613713

 邮箱：chenx@glsc.com.cn

相关报告

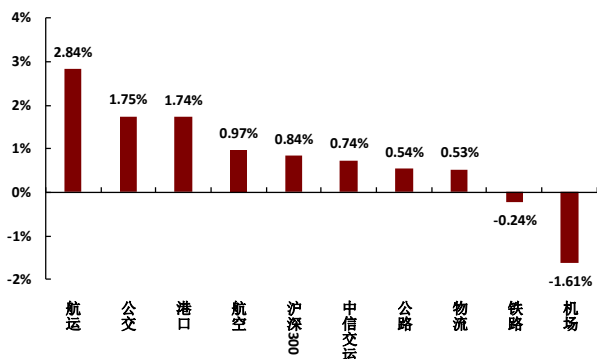
- 《迎接航空旺季，集运稳步回暖》
《交通运输》
- 《把握季节波动，拥抱行业复苏》
《交通运输》
- 《单月业务量增速回升，国际件业务竞争加剧》
《交通运输》

1 上周市场回顾

1.1 航运、公交板块涨幅居前

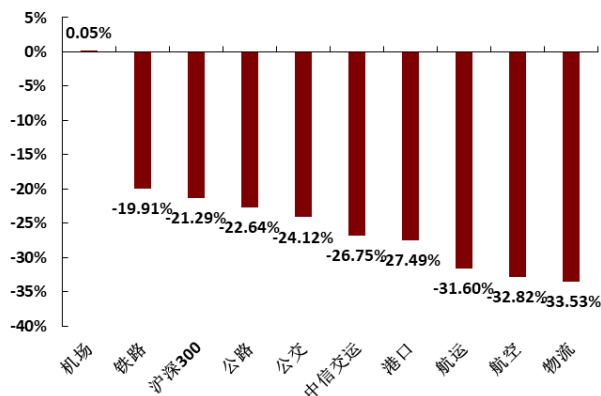
上周中信交运指数+0.74%；同期沪深 300 指数+0.84%。其中，航运与公交板块涨幅较大，为+2.84%和 1.75%，铁路、机场板块跌幅较大，为-0.24%、-1.61%。

图表 1：交运各子行业周涨跌幅



来源：Wind, 国联证券研究所

图表 2：交运各子行业年度涨跌幅



来源：Wind, 国联证券研究所

1.2 上周个股表现

图表 3：上周涨幅前十个股

排名	证券简称	证券代码	最新价格	上周涨幅	月涨跌幅	年涨跌幅
1	厦门港务	000905.SZ	6.60	8.91%	8.91%	8.91%
2	中海海盛	600896.SH	4.05	7.43%	7.43%	7.43%
3	保税科技	600794.SH	2.76	6.56%	6.56%	6.56%
4	中远海控	601919.SH	4.29	6.19%	6.19%	6.19%
5	南京港	002040.SZ	8.23	5.78%	5.78%	5.78%
6	长航凤凰	000520.SZ	3.04	5.56%	5.56%	5.56%
7	长久物流	603569.SH	11.29	5.02%	5.02%	5.02%
8	中信海直	000099.SZ	5.90	4.61%	4.61%	4.61%
9	华鹏飞	300350.SZ	5.93	4.59%	4.59%	4.59%
10	江西长运	600561.SH	5.68	4.41%	4.41%	4.41%

来源：Wind 国联证券研究所

图表 4：上周跌幅前十个股

排名	证券简称	证券代码	最新价格	上周跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
1	皖通高速	600012.SH	5.50	-8.79%	-8.79%	-8.79%
2	普路通	002769.SZ	9.25	-8.78%	-8.78%	-8.78%
3	亚通股份	600692.SH	6.59	-6.79%	-6.79%	-6.79%
4	德新交运	603032.SH	27.17	-5.59%	-5.59%	-5.59%
5	山东高速	600350.SH	4.36	-4.39%	-4.39%	-4.39%
6	吉祥航空	603885.SH	12.19	-2.71%	-2.71%	-2.71%
7	上海机场	600009.SH	49.82	-1.85%	-1.85%	-1.85%
8	怡亚通	002183.SZ	4.92	-1.80%	-1.80%	-1.80%
9	白云机场	600004.SH	9.90	-1.49%	-1.49%	-1.49%
10	宁沪高速	600377.SH	9.67	-1.33%	-1.33%	-1.33%

来源：Wind 国联证券研究所

2 行业最新数据及新闻

2.1 物流板块

新闻

安能快递推出安锐速运

1月3日，安能快递发布了一项重大战略，推出安锐速运，彻底走上了大件快递这条阳光大道，为整个2019年快递快运的格局奠定了基调。

爆料者称，安锐速运的定位是介于快运和快递之间，一票多件计抛比5000，收费模式也是业界传统的面单费+子单费+派费+干线费，最低可达7元一票，诸多收运标准也参考同行。而且还特别强调了从起网运营开始就开始采取包仓策略，在整个2019年3月还将免收加盟商包仓费，给予新加盟商充足的让利。

此外，安锐速运独立招商，安能快递网点优先享有加盟权，并强调安能快递网点加盟安锐速运，免收加盟费和押金并同时享有安能快递和安锐速运双重品牌经营权。。

交通部：加快建设农村物流网络节点体系

1月4日消息，交通运输部办公厅近日发布《关于推进乡镇运输服务站建设加快完善农村物流网络节点体系的意见》(以下简称《意见》)。《意见》提出，加快建设县、乡、村三级农村物流网络节点体系、培育龙头骨干物流企业、推广先进运营模式和信息技术，构建资源共享、服务同网、信息互通、便利高效的农村物流发展新格局。

《意见》中提出的主要任务有：(一)提高农村物流网络节点覆盖率，优化服务功能，增强基本公共服务能力；(二)创新农村物流运营模式，整合农产品供应链资源，增强脱贫攻坚支撑保障能力；(三)加强农村物流信息化建设，促进资源整合与合理配置，提高运营效率；(四)推广应用先进的物流装备，提高运输装载效率，增强专业化服务能力；(五)培育龙头骨干企业，健全服务标准规范，提升服务品质。

2.2 航空机场板块

数据

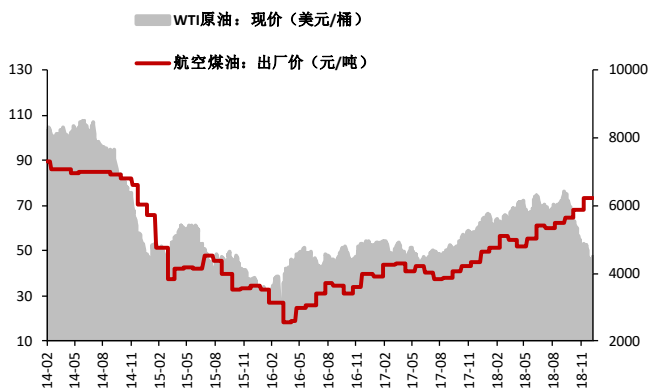
油价

上周油价上涨，WTI原油期货价格报收47.09美元/桶，较前周+5.56%。航空煤油出厂价为5721元/吨。

汇率

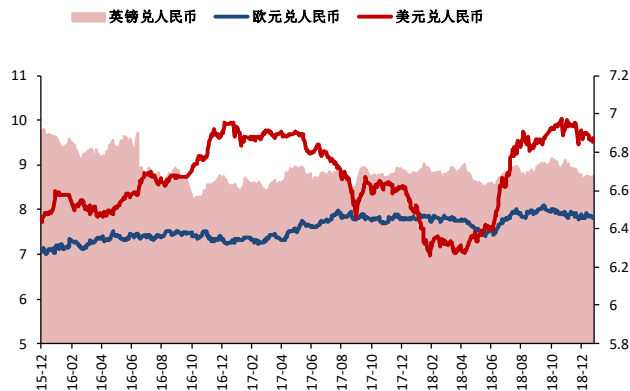
上周人民币汇率升值，1月4日人民币兑美元中间价汇率为6.9019，较上周五+0.02%。

图表 5: 国际油价近期走势



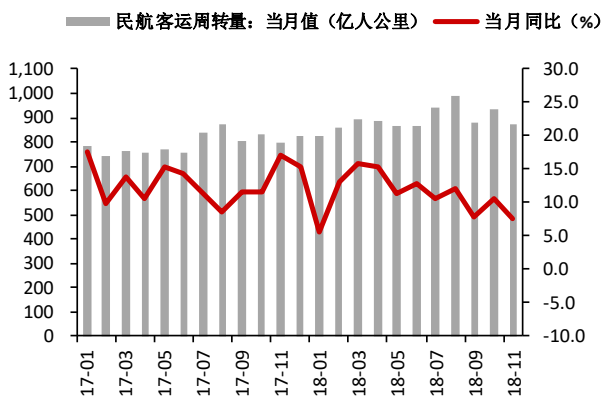
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 6: 美元/欧元/英镑兑人民币汇率走势



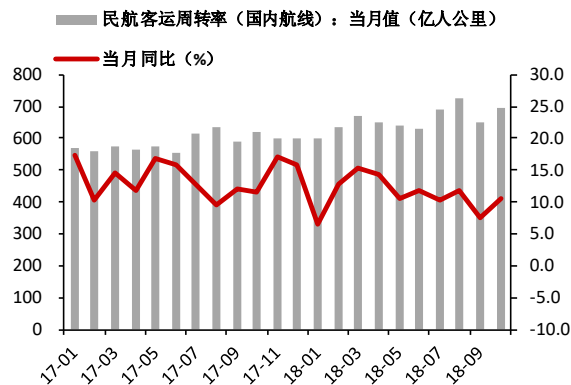
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 7: 全民航客运周转量及其当月同比



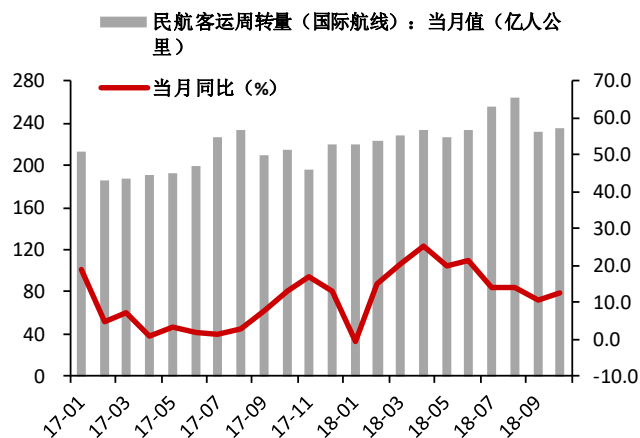
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 8: 民航客运周转量及其当月同比 (国内航线)



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 9: 民航客运周转量及其当月同比 (国际航线)



来源: Wind, 国联证券研究所

新闻

卡塔尔航空入股南航。

南方航空近日披露，截至 12 月 28 日卡塔尔航空通过沪港通买入南方航空 8600 股 A 股及 6000 股 H 股，本次权益变更后，卡塔尔航空合计总持股 5%。公告显示，未来 12 个月卡塔尔航空可能考虑进一步增持南方航空股份。

卡塔尔航空在多家航空公司内持有股份，包括国泰航空 9.99%，国际航空集团 IAG（英航母公司）20%，以及 LATAM 航空集团 10% 的股份。

国联观点：卡航的多哈中转至欧洲航线与南航的广州直飞欧洲线路本身存在竞争关系，本次入股后，双方的合作关系有望加强：例如南航和卡航的代码共享，提升南航旅客在往返中东及借助卡航更加方便达到欧洲和非洲的非南航航点，卡航旅客也可以利用南航资源通达北美和澳洲的非卡航航点等。此外，美国航空与卡塔尔航空作为南航股东均为寰宇一家成员，此次入股也增加了南航加入寰宇一家的可能性，建议积极关注。

大兴国际机场航班时刻资源配置方案出炉

为确保北京大兴国际机场安全、平稳、有序转场投运，促进北京“一市两场”国际双枢纽建设均衡发展，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》（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》）。《配置方案》和《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，有效期均为北京大兴国际机场投运之日起至 2022 年 3 月 26 日。

具体来看，19 冬春时刻增量仅 1.5%，之后 2 年两场航班总增量 26%。按照《方案》，2019 冬春航季初，北京两场航班总量 1900 班，较 18 冬春航季的 1871 班，同比增长 1.5%。而 2021 年冬春航季，两场容量标准为 2400 班，较 19 冬春增长 26%。

2025 年，北京两场旅客吞吐量超 1.5 亿人次。根据《方案》，2025 年，大兴机场旅客吞吐量达 7200 万人次，首都机场旅客吞吐量达 8200 万人次，两场合计旅客吞吐量为 1.54 亿人次，较 2018 年增长超 50%。

2.3 航运港口板块

数据

远洋干散货

上周，BDI 指数报 1260 点，较前周-0.79%。

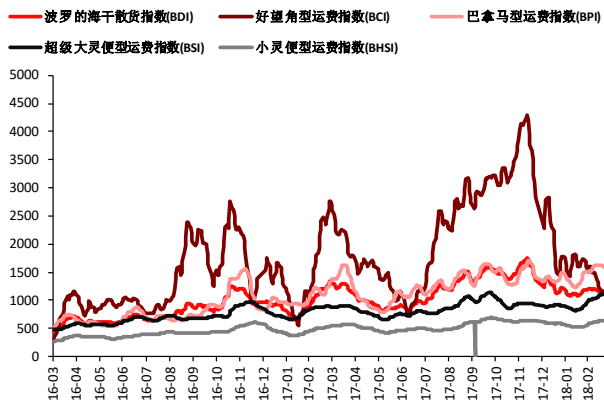
集装箱运输

上周，SCFI 综合指数报 940.86 点，较前周+3.39%。

油轮运输

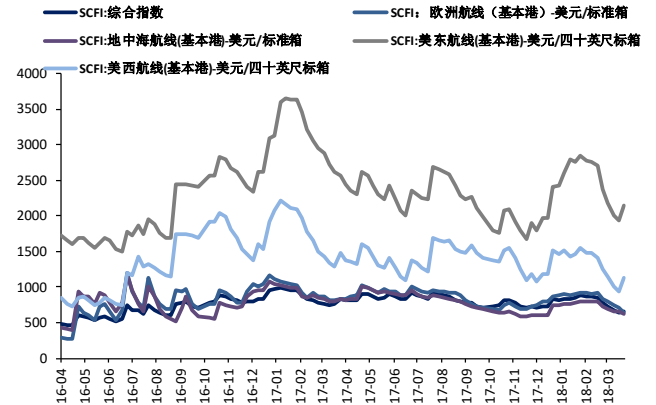
上周，BDTI 指数报 982 点。

图表 10：远洋干散货运输指数



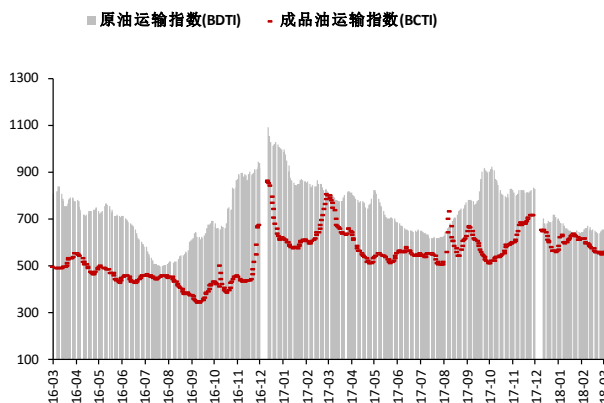
来源：Wind，国联证券研究所

图表 11：集装箱运输指数



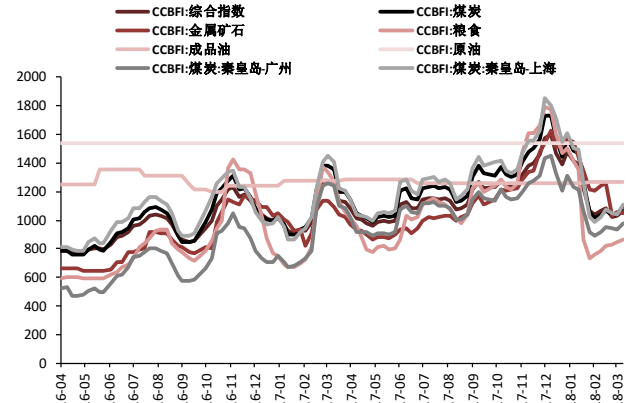
来源：Wind，国联证券研究所

图表 12：油轮运输指数



来源：Wind，国联证券研究所

图表 13：沿海运输指数



来源：Wind，国联证券研究所

新闻

中国首次 LNG 罐式集装箱江海联运在南京港成功完成卸载

3 日，搭载着 24 个液化天然气(下称 LNG)罐式集装箱(下称罐箱)的“建功 9”轮在南京龙潭港完成卸载，此举标志着中国第一次 LNG 罐箱江海联运试点工作圆满成功，这也为中国打通 LNG 运输“最后一公里”、打造 LNG“海进江”新通道提供了有益的尝试，有助于加快实施“气化长江”、助力长江经济带绿色发展。

据介绍，为推进国家天然气产供储销体系建设，保障供气安全，中国海油依法依规开展本次 LNG 罐箱江海联运项目，探索采用陆、海、江多方式联运将天津南疆港进口的 LNG 以更加灵活的运输方式卸载到运力紧张的长江内河沿线区域。

上月 27 日，24 辆 LNG 罐箱集卡车从天津 LNG 接收站出发，经过 30 多个小时，行驶 600 公里抵达日照港。12 月 29 日，集装箱吊装到“建功 9”轮，经过 450 海里的航程，1 月 3 日在南京龙潭港完成卸载，这是国内首次利用罐箱江海联运 LNG。

日韩两国启动造船业补贴 WTO 谈判

中日韩两国近日启动了针对造船业补贴的双边谈判。在世界贸易组织（WTO）争端解决程序下的第一轮双边会谈中，日本一再要求韩国政府终止对造船业的补贴。

日本外务省和国土交通省宣布，日韩两国官员近日首尔会晤。在会议上，日本呼吁韩国尽早取消补贴，并要求韩国提供其所采取措施的细节。

今年 10 月，日韩两国曾针对造船业补贴问题举行过政府间磋商，但是韩方拒绝改正。因此，日本政府在 11 月正式向世贸组织提起申诉，质疑韩国政府向韩国商业造船厂提供非法的金融援助支持。

日本政府表示，韩国已采取一系列措施来帮助其国内船厂，其中有“制造者支援”，例如直接融资，使船厂能够在不可持续的低价格中长期维持运营；此外还有提供给船厂和其客户的“销售支援”，这有助于刺激销售，包括在需求相对较低的时期。

日本政府的申诉围绕韩国进出口银行和韩国产业银行（KDB）向韩国国内船企发放的贷款和预付款保函，这些船厂包括大宇造船、STX 海洋造船。这两家银行均为大宇造船和 STX 造船的主要股东。

日本还对韩国船厂接获的政府支持订单提出质疑，包括韩国政府计划在国内船企订造的多达 140 艘散货船和 60 艘集装箱船。其他具有争议性的措施包括装运期贷款、用新的“环保船”替换旧船的补贴、以及担保和其他保险。

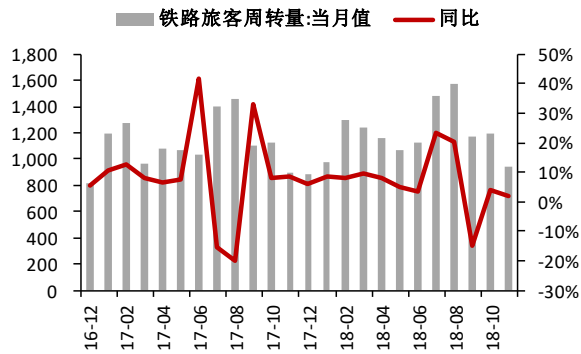
2.4 铁路板块

数据

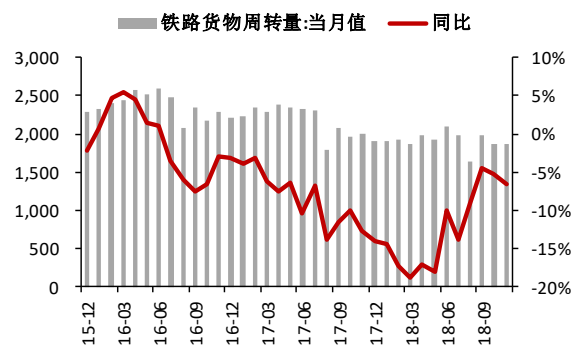
2017 年国家铁路完成旅客发送量 30.39 亿人、同比增长 9.6%，其中动车组发送 17.13 亿人、同比增长 18.7%，占比 56.4%；货物发送量 29.18 亿吨、同比增长 10.1%，开行中欧班列 3600 列。

图表 14：铁路旅客周转量当月值（亿人公里）及其同比

图表 15：铁路货物周转量当月值（亿吨公里）及其同比



来源：Wind，国联证券研究所



来源：Wind，国联证券研究所

新闻

中欧班列（郑州）去年开行 752 班 货值超 32.3 亿美元。

中国铁路郑州局集团有限公司3日消息称,2018年,中欧班列(郑州)全年开行752班,累计货值超过32.3亿美元,再创历史新高。

从中国内陆中部城市郑州始发至欧洲多城的中欧班列(郑州),在近年来越跑越快,线路也越来越密。

中国铁路郑州局数据显示,最初于2013年7月18日运行的中欧班列(郑州)当当年仅开行13班,2018年全年开行已达752班。从每周“单趟对开”到如今“九去八回”,这一奔跑在“新丝路”上的“钢铁驼队”已成为中欧贸易的“黄金列车”。

随着中欧班列(郑州)开行城市的不断丰富,中国内陆中原地区联通“一带一路”的朋友圈也在不断扩大。

2018年5月18日,中欧班列(郑州)还开通了支线中亚班列(郑州—塔什干);同年10月24日,该班列在原线路上再向西延伸至比利时列日;2018年末,该班列又开通了至东盟越南的货运线路,一路向南抵达越南河内。

中国铁路郑州局称,如今,中欧班列(郑州)已构建了以郑州为中心,辐射欧洲、中亚、日韩、东南亚的贸易“金三角”。运往欧洲的货物从高档衣帽、纺织品到汽车配件、电子产品、工程机械、医疗器械、小食品等多达1300余种,覆盖24个国家126个城市。

3 重点覆盖公司

图表 16: 重点覆盖公司盈利预测

股票代码	股票名称	最新股价	EPS			PE			评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
600026.SH	中远海能	4.54	0.44	0.17	0.43	10.32	26.71	10.56	推荐
601111.SH	中国国航	7.62	0.54	0.74	1.01	14.11	10.30	7.54	推荐
600125.SH	铁龙物流	7.07	0.25	0.30	0.37	28.28	23.57	19.11	推荐
601919.SH	中远海控	4.29	0.26	0.28	0.79	16.50	15.32	5.43	推荐
600279.SH	重庆港九	4.03	0.70	0.24	0.32	5.76	16.79	12.59	推荐
603128.SH	华贸物流	5.39	0.28	0.33	0.40	19.25	16.33	13.48	推荐

来源：Wind，国联证券研究所

4 风险提示

汇率、油价大幅波动、宏观经济疲弱、政策不确定性

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20% 以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10% 以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5% 以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10% 以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司 研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F
 电话：021-38991500
 传真：021-38571373

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	薛靖韬	0755-82560810