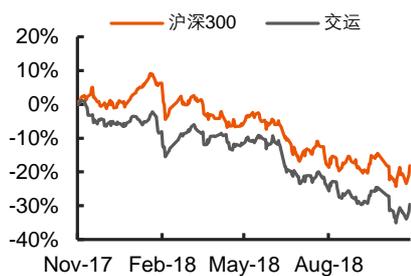


交通运输行业周报

顺丰鄂州机场获发改委批复

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

王伟 投资咨询资格编号
S1060518080001
010-56800251
WANGWEI230@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- **交通运输行业表现回顾：**本周申万交通运输板块涨跌幅为 0.63%，在 28 个申万一级行业中排名第 13，沪深 300 指数涨跌幅为 2.37%，创业板指涨跌幅为 0.63%。本周交运板块指数上升，沪深 300 指数上升，创业板指数上升。进入 1 月以来，申万一级 28 个行业中，交通运输行业涨跌幅为 3.57%，在 28 个申万一级行业月涨跌幅排名第 18 位。
- **交通运输行业子板块表现回顾：**在申万交通运输行业的所有二级子行业中，本周有 3 个子板块的涨跌幅为负，有 5 个子板块的涨跌幅为正。涨幅最大的前三个板块分别是机场、铁路运输和高速公路板块，分别为 2.64%、2.48% 和 0.34%。截至 01 月 18 日，申万交运行业整体市盈率为 16.8，沪深 300 整体市盈率为 10.7，创业板指整体市盈率为 28.8；在交运主要子行业中，按市盈率 (ttm) 高低依次为航运、航空运输、机场、公交、物流、交通运输、港口、铁路运输、高速公路。
- **交通运输行业个股表现回顾：**申万交通运输行业 113 只个股中，53 只股价上涨，53 只股价下跌，5 只整周持续停牌，2 只个股新上市。本周涨幅榜中，以普路通、申通快递、白云机场涨幅最大，分别达到 8.43%、8.13%、6.04%；跌幅榜中，以锦州港、华夏航空、天顺股份跌幅最大，分别达到 -7.72%、-5.64%、-5.01%。
- **交通运输行业重要指数数据回顾：**从国际油价方面来看，截至本周五，B.ICE 收盘价为 62.70 美元/桶，本周涨跌幅为 3.67%，本年累计涨跌幅为 16.54%；从国际汇率变化情况来看，截至本周五，美元兑人民币汇率为 6.7665，本周涨跌幅为 -0.36%。从航运业务情况来看，集运运价指数：SCFI 指数收于 968.07 点，周涨跌幅为 2.98%。截止本周五，干散货运价指数：波罗的海干散货指数 BDI 收于 1112 点，周涨跌幅为 -4.88%；BCI 指数收于 2037，周涨跌幅为 3.61%。油价运价指数：BDTI 指数收于 873，周涨跌幅为 -6.03%；BCTI 指数收于 661，周涨跌幅为 -0.90%。
- **投资建议：**机场板块经营稳健，现金流好，同时非航业务打开成长空间，建议关注上海机场、深圳机场；铁路板块受益于“公转铁”政策的推进，预计铁路板块公司业绩会维持稳定的增长，推荐经营稳健、高股息的大秦铁路，坐拥营口港唯一铁路疏港通道沙鲮铁路的铁龙物流；快递行业依旧处于成长期，行业格局改善，集中度继续提升，价格战风险可控，各快递公司积极布局新业务，培育新的收入增长点；电子面单、中转中心自动化设备的投入使用，有助于成本的降低；我们认为部分快递企业会取得远高于行业增速的业绩成长，推荐成本管控能力强的韵达股份，布局航空、打造差异化的圆通速递，理顺经营、边际改善明显的申通快递，建议关注向综合物流服务商转变的顺丰控股。

- **风险提示：**（1）电商增速不达预期风险：快递行业的发展很大程度依赖于电商，如果电商增速放缓，将会带来快递行业增速下降；（2）快递行业价格战风险：快递公司所提供服务存在一定的同质性，如果快递公司间进行价格战抢占份额，将会降低行业盈利水平；（3）加盟商网点不稳定：如果出现加盟商网点停止营业、爆仓等情况，将对快递公司业务运行和口碑造成极大伤害；（4）公转铁政策推进不达预期：如果公转铁政策不达预期，会导致铁路运量不会如预期提升，影响公司业绩；（5）宏观经济增速下滑风险：宏观经济增速下滑会导致大宗商品交易需求下降，进而导致货运量降低，影响公司业绩。

正文目录

一、 本周行业主要新闻和公司公告	5
1.1 行业重要新闻	5
1.2 上市公司重要公告	6
二、 本周市场表现和行业表现	7
三、 本周个股表现回顾	10
四、 行业重要指数数据一览	11
五、 限售解禁及大宗交易一览	13
5.1 未来三个月内限售解禁一览	13
5.2 本月大宗交易一览	13
六、 投资建议	14
七、 风险提示	15

图表目录

图表 1	南航、美航将于 2019 年 2 月 15 日在 9 条中美主干航线实现代码共享	5
图表 2	市场指数与行业指数走势	8
图表 3	申万一级行业指数周涨跌幅	8
图表 4	申万一级行业指数 2019 年 01 月涨跌幅	9
图表 5	交通运输行业主要子行业股价周涨跌幅(%)	9
图表 6	截至本周五交运申万二级行业市盈率 (ttm) 一览	10
图表 7	交通运输行业本周涨幅排名前 10 的个股	10
图表 8	交通运输行业本周跌幅排名前 10 的个股	10
图表 9	布伦特原油价格走势变化 (美元/桶)	11
图表 10	美元兑人民币走势变化图	11
图表 11	波罗的海干散货指数 (BDI) 走势变化	12
图表 12	好望角型运费指数(BCI)走势变化	12
图表 13	原油运输指数 (BDTI) 走势变化	12
图表 14	成品油运输指数 (BCTI) 走势变化	12
图表 15	上海出口集装箱运价指数 (SCFI) 走势变化	12
图表 16	中国航运景气指数 (CSPI) 走势变化	12
图表 17	未来三个月内限售解禁情况	13
图表 18	本月大宗交易情况	13
图表 19	推荐标的盈利预测与估值情况 (单位: 元)	14

一、本周行业主要新闻和公司公告

1.1 行业重要新闻

■ 壹米滴答完成 18 亿融资，创中国零担物流单笔融资额纪录

1月14日，壹米滴答宣布完成D轮18亿元人民币融资。本轮融资由博裕资本领投，厚朴投资、普洛斯隐山资本、源码资本等新老知名机构跟投，华兴资本担任本轮融资及区域性小霸王并购整合的独家财务顾问。本次融资创中国零担物流行业单笔融资额纪录，代表着各项尖财务投资者、产业投资者、市场、社会对于壹米滴答增长潜力及持久真实价值的高度认可。截至目前，在连续的28个月内，壹米滴答已完成六轮融资，累计融资额超过30亿元人民币。

■ 中储智运启动 C 轮融资，争取 3 年内实现 IPO

近日，中储智运创始人李敬泉表示，近期中储智运在完成物流产业投资基金B+轮融资后，将于今年一季度启动C轮融资。同时，在2018年完成千万利润的基础上，争取在2019年实现盈利的大突破，开启IPO上市辅导计划，并争取3年内成功实现IPO。

■ 海航、法航停飞广州两国际航线

法国航空宣布基于市场表现，将从2019年夏季时刻起暂停巴黎-广州航线，但保留这条航线与南航的代码共享合作。法航运营该航线已有15年，去年9月法航还启用全新的波音787-9执飞这条航线。海南航空基于公司整体的航线网络规划考虑，计划于3月31日起停飞广州-特拉维夫航线，并于2月22日开通深圳-特拉维夫航线。

■ 发改委批复鄂州“顺丰机场”

国家发改委批复新建湖北鄂州民用机场工程可行性研究报告。项目总投资320.63亿元，其中顺丰将承担177.97亿元。鄂州机场滑行道系统按满足2030年旅客吞吐量150万人次、货邮吞吐量330万吨的目标设计。航站区、转运中心等设施按满足2025年旅客吞吐量100万人次、货邮吞吐量245万吨的目标设计，飞行区等级指标4E。

■ 南航与美航扩大代码共享和常旅客合作

中国南方航空公司与美国航空公司正式开始在各自国家内陆航线网络扩大代码共享合作，由美航承运、经洛杉矶、旧金山、纽约中转可抵达美国21个城市，由南航承运、从北京和上海浦东中转可前往中国20个城市。

双方还将于2019年2月15日在南航承运的广州-洛杉矶、广州-旧金山、武汉-旧金山、广州-纽约、沈阳-洛杉矶，以及美航承运的达拉斯-北京、达拉斯-浦东、洛杉矶-北京、洛杉矶-浦东等9条中美主干航线实现代码共享。旅客可从南航销售渠道购买到实际由美航承运的南航代码共享航班，也可在美航销售渠道购买到实际由南航承运的美航代码共享航班，享受一票到底服务。

图表1 南航、美航将于2019年2月15日在9条中美主干航线实现代码共享

南航承运	美航承运
广州-洛杉矶	达拉斯-北京
沈阳-洛杉矶	达拉斯-浦东
广州-旧金山	洛杉矶-北京
武汉-旧金山	洛杉矶-浦东
广州-纽约	

资料来源：民航资源网、平安证券研究所

双方还计划于近期开展常旅客合作协议和休息室合作。届时，南航会员乘坐所有美航的航班，里程均可以选择累积至其南航账户，并兑换南航或美航的机票；而美航会员乘坐任意南航航班，里程可以选择累积至其美航账户，并兑换南航或美航的机票。

1.2 上市公司重要公告

【营口港】营口港发布 2018 年年度业绩预增公告。公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比增加 37,460 万元到 48,170 万元，同比增长 70%到 90%。公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比增加 37,500 万元到 53,565 万元，同比增长 70%到 100%。

【中国国航】中国国航发布 2018 年 12 月主要运营数据公告。2018 年 12 月，公司及所属子公司合并旅客周转量（按收入客公里计）同比、环比均有上升表现。客运运力投入（按可用座位公里计）同比上升 8.0%，旅客周转量同比均上升 5.8%；平均客座率为 78.6%，同比下降 1.7 个百分点；货邮周转量（按收入货运吨公里计）同比继续上升，环比基本持平；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 3.6%，货邮周转量同比上升 2.8%，运输量同比上升 1.1%；货运载运率为 56.0%，同比下降 0.4 个百分点。2018 年 12 月，集团共引进 9 架飞机，分别为五架 B737MAX 飞机、一架 A350 飞机及三架 A320NEO 系列飞机。退出两架 B777-200 飞机、一架 B737-700 飞机、一架 B737-800 飞机和一架 A319 飞机。

【欧浦智网】欧浦智网发布关于控股股东股份新增轮候冻结的公告。公司控股股东中基投资（持有公司 500,855,934 股股份，占公司股份总数的 47.4264%）所持有的公司股份新增轮候冻结。截至 2019 年 1 月 16 日收盘，中基投资所持有的公司股份累计被质押的数量为 500,850,242 股，占其持有公司股份总数的 99.9989%，占公司股份总数的 47.4258%；其所持有的公司股份累计被司法冻结的数量为 500,855,934 股，占其持有公司股份总数的 100%，占公司股份总数的 47.4264%；中基投资所持有的公司股份累计被轮候冻结的数量为 3,463,872,180 股，超过其实际持有的上市公司股份数量。

【飞力达】飞力达发布 2018 年度业绩预告。2018 年，公司实现归属于上市公司股东的净利润 2865.39 至 4298.01 万元，同比下降 40.00%至 60.00%。归属于上市公司股东的净利润较上年同期下降的主要原因有：1.报告期内，2018 年部分区域分支机构盈利较去年同期有较大下降，同时，公司的部分新项目正处于投入期，对公司经营业绩造成一定影响；2.报告期内，公司的非经常性损益对净利润的影响金额约 2140 万元。

【厦门空港】厦门空港发布 2018 年 12 月运输生产情况简报。2018 年 12 月，公司完成飞机起降架次 15934 架次，同比下降 0.72%；完成旅客吞吐量 217.35 万人次，同比增长 1.89%；完成货邮吞吐量 2.91 万吨，同比下降 1.90%。

【渤海轮渡】

1.渤海轮渡发布关于首次实施回购公司股份的公告。公司于 2019 年 1 月 16 日通过集中竞价方式首次回购股份数量 283,800 股，占公司目前总股本的比例为 0.0575%，成交的最高价为 8.77 元/股，成交的最低价为 8.73 元/股，支付的总金额为 2,483,104 元（不含交易费用）。

2.渤海轮渡发布关于董事长辞职的公告。公司董事会于近期收到董事长杨卫新先生的书面辞职申请。杨卫新先生因工作原因，申请辞去公司董事长、董事、战略委员会主任委员、提名委员会委员职务，同时不再担任公司法定代表人。上述辞职报告自送达公司董事会之日起生效，杨卫新先生将不在公司担任任何职务。

【上海机场】上海机场发布 2018 年 12 月运输生产情况简报。2018 年 12 月，公司完成飞机起降架

次 42854 架次, 同比增长 1.40%; 完成旅客吞吐量 602.20 万人次, 同比增长 3.33%; 完成货邮吞吐量 32.30 万吨, 同比下降 4.75%。

【中储股份】中储股份发布关于投资建设中储洛阳综合物流产业园项目的公告。为带动洛阳物流业的快速发展, 实现中储在洛阳的业务扩张, 经研究, 公司决定投资 48,006.84 万元建设中储洛阳综合物流产业园项目。

【海航控股】海航控股发布 2018 年 12 月主要运营数据公告。2018 年 12 月, 公司实现收入客公里 (RPK) 11362.35 百万, 同比增长 7.53%; 实现收入吨公里 (RTK) 1180.42 百万, 同比增长 9.47%; 实现收入吨公里——货邮运 172.20 百万, 同比增长 24.02%; 实现载客人数 6424.19 千人, 同比增长 3.68%; 实现货运及邮运量 54.75 千吨, 同比增长 17.94%; 实现可利用客公里 (ASK) 13905.27 百万, 同比增长 11.41%; 实现可利用吨公里 (ATK) 1369.64 百万, 同比增长 8.73%; 实现可利用吨公里——货邮运 361.42 百万, 同比增长 12.85%。2018 年 12 月, 公司引进 B737-800MAX 飞机 4 架, B737-800 飞机 1 架, A320 飞机 3 架, A330-300 飞机 3 架, B787-900 飞机 1 架, E195 飞机 3 架, 本月退出 E145 飞机 1 架, 截至 2018 年 12 月底, 本集团合计运营 463 架飞机。

【东方航空】东方航空发布 2018 年 12 月经营数据公告。2018 年 12 月, 公司实现可用座公里 (ASK) 21285.23 百万, 同比增长 9.61%; 实现客运人公里 (RPK) 16972.37 百万, 同比增长 9.98%; 实现载运旅客人次 10016.41 千人, 同比增长 8.62%; 实现客座率 79.74%, 同比增加 0.27 个百分点; 实现可用货邮吨公里 (AFTK) 739.64 百万, 同比增长 15.38%; 实现货邮载运吨公里 (RFTK) 230.38 百万, 同比下降 1.57%; 实现货邮载运量 (公斤) 85.48 百万, 同比下降 1.08%; 实现货邮载运率 31.15%, 同比减少 5.36 个百分点; 实现可用吨公里 (ATK) 2655.31 百万, 同比增长 11.16%; 实现收入吨公里 (RTK) 1738.60 百万, 同比增长 8.20%; 实现综合载运率 65.48%, 同比减少 1.79 个百分点。2018 年 12 月, 公司共引进 5 架飞机 (3 架 B737-800, 1 架 A330-300, 1 架 A350-900), 无飞机退出。

【赣粤高速】赣粤高速发布 2018 年 12 月份车辆通行服务收入数据公告。公司 2018 年 12 月份车辆通行服务收入 254,887,990 元, 与去年同期相比下降 14.22%。2018 年全年车辆通行服务收入累计 3,165,310,585 元, 与去年同期相比下降 0.15%。

【春秋航空】春秋航空发布 2018 年 12 月份主要运营数据公告。2018 年 12 月, 公司实现可用吨公里数 31998.36 万吨公里, 同比增长 16.71%; 实现可用座公里数 334980.41 万人公里, 同比增长 17.22%; 实现可用货邮吨公里数 1850.12 万吨公里, 同比增长 9.03%; 实现运输周转量 27321.10 万吨公里, 同比增长 17.72%; 实现旅客周转量 297807.60 万人公里, 同比增长 17.96%; 实现货邮周转量 931.05 万吨公里, 同比增长 12.91%; 实现总载运人次 1664.34 千人次, 同比增长 14.66%; 实现货邮载重量 5423.77 吨, 同比增长 7.85%; 实现综合载运率 85.38%, 同比增加 0.73 个百分点; 实现客座率 88.90%, 同比增加 0.55 个百分点; 实现货邮载运率 50.32%, 同比增加 1.73 个百分点。

【山航 B】山航 B 发布获得政府补助的公告。自 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日, 公司收到中国民航局及各地区管理局、各级政府、机场等给予的支线补贴、政府补贴、航线补贴等与收益相关的政府补助共计约 20,702.54 万元。

二、 本周市场表现和行业表现

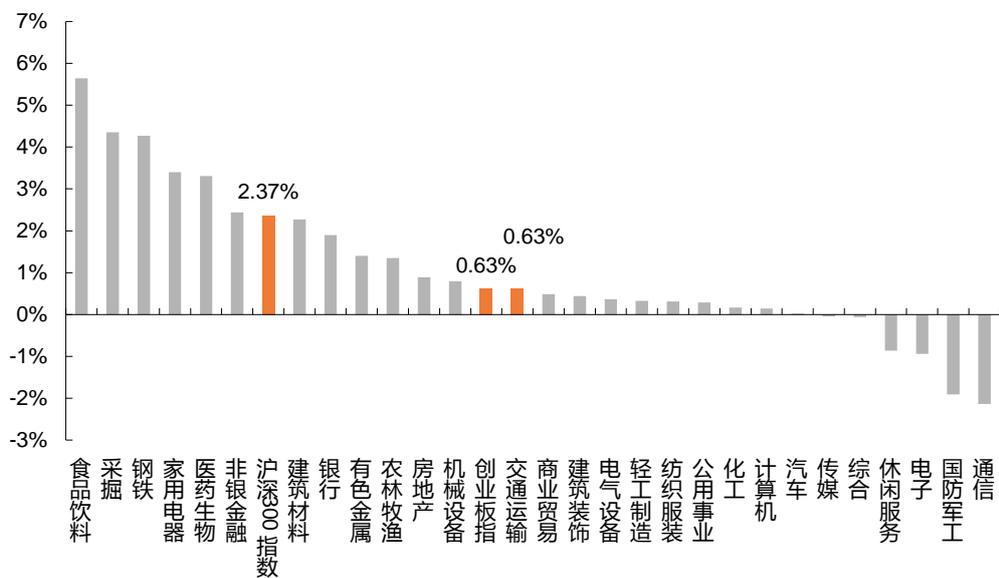
本周申万交通运输板块涨跌幅为 0.63%, 在 28 个申万一级行业中排名第 13, 沪深 300 指数涨跌幅为 2.37%, 创业板指涨跌幅为 0.63%。本周交运板块指数上升, 沪深 300 指数上升, 创业板指数上升。

图表2 市场指数与行业指数走势



资料来源: Wind、平安证券研究所

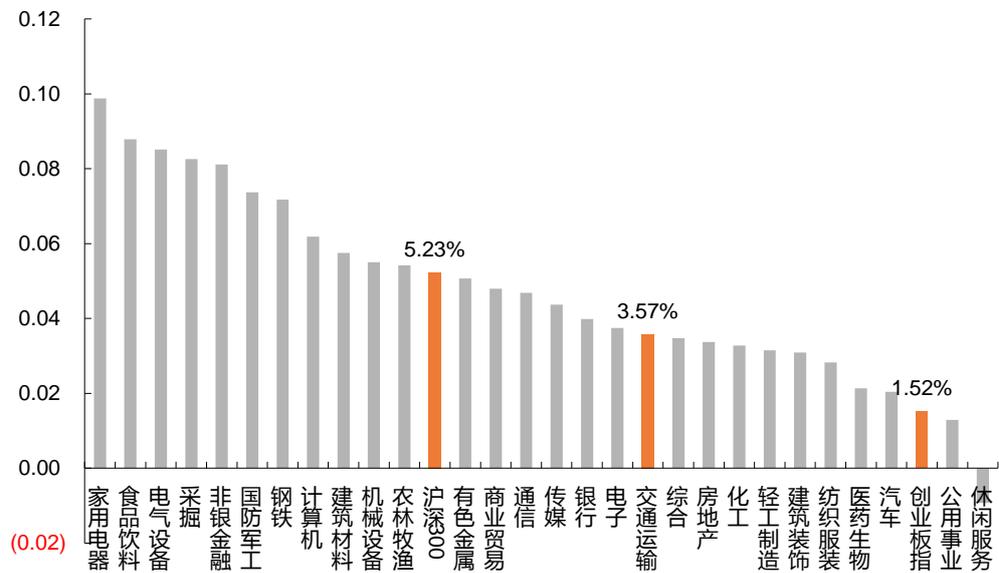
图表3 申万一级行业指数周涨跌幅



资料来源: Wind、平安证券研究所

进入1月以来,申万一级28个行业中,交通运输行业涨跌幅为3.57%,在28个申万一级行业月涨跌幅排名第18位。

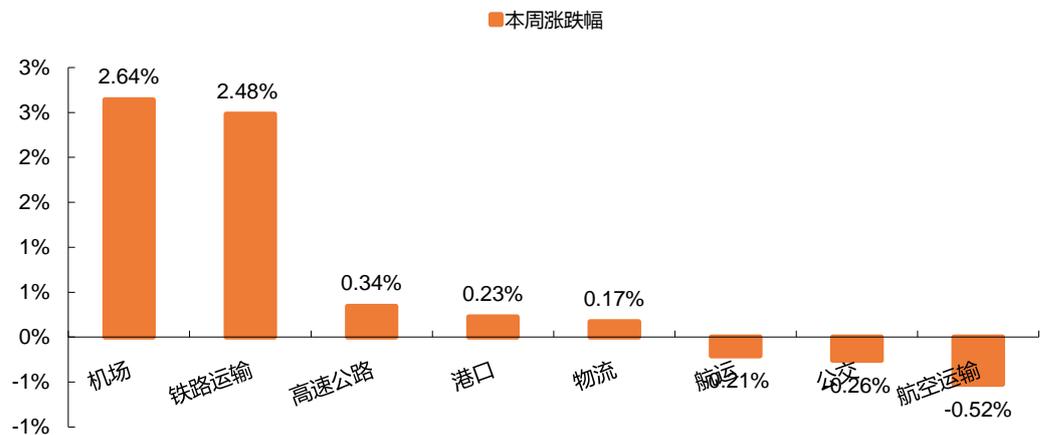
图表4 申万一级行业指数 2019 年 01 月涨跌幅



资料来源: Wind、平安证券研究所

在申万交通运输行业的所有二级子行业中, 本周有 3 个子板块的涨跌幅为负, 有 5 个子板块的涨跌幅为正。涨幅最大的前三个板块分别是机场、铁路运输和高速公路板块, 分别为 2.64%、2.48%和 0.34%。

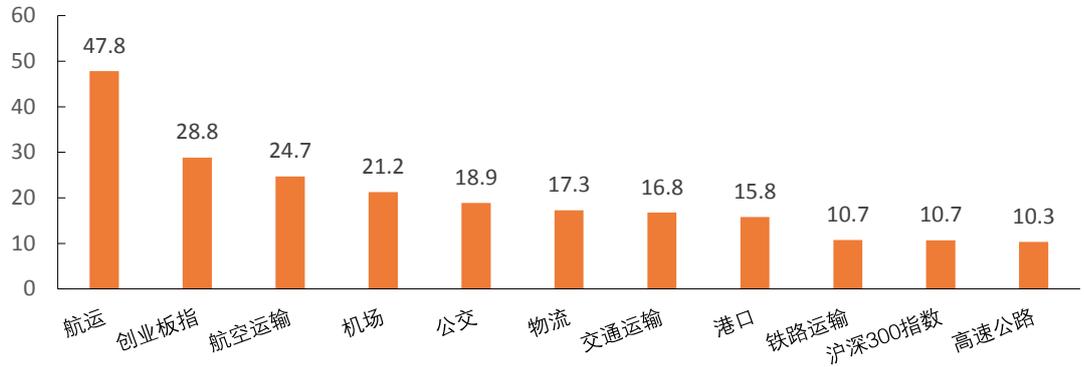
图表5 交通运输行业主要子行业股价周涨跌幅(%)



资料来源: Wind, 平安证券研究所

截至 01 月 18 日, 申万交运行业整体市盈率为 16.8, 沪深 300 整体市盈率为 10.7, 创业板指整体市盈率为 28.8; 在交运主要子行业中, 按市盈率 (ttm) 高低依次为航运、航空运输、机场、公交、物流、交通运输、港口、铁路运输、高速公路。

图表6 截至本周五交运申万二级行业市盈率 (ttm) 一览



资料来源: Wind, 平安证券研究所

三、 本周个股表现回顾

申万交通运输行业 113 只个股中, 53 只股价上涨, 53 只股价下跌, 5 只整周持续停牌, 2 只个股新上市。本周涨幅榜中, 以普路通、申通快递、白云机场涨幅最大, 分别达到 8.43%、8.13%、6.04%; 跌幅榜中, 以锦州港、华夏航空、天顺股份跌幅最大, 分别达到-7.72%、-5.64%、-5.01%。

图表7 交通运输行业本周涨幅排名前 10 的个股

股票名称	本周涨跌幅	本月涨跌幅	本周换手率	市盈率 (TTM)
普路通	8.43%	0.20%	18.70%	208.6
申通快递	8.13%	8.33%	1.79%	13.8
白云机场	6.04%	3.08%	5.66%	16.0
圆通速递	5.41%	9.10%	0.81%	18.8
德邦股份	4.02%	-3.08%	1.94%	23.8
广深铁路	3.55%	10.76%	1.82%	22.7
厦门空港	3.51%	5.40%	2.28%	14.5
天津港	3.36%	8.91%	2.63%	19.2
新宁物流	3.19%	9.85%	3.04%	27.1
海峡股份	2.95%	3.94%	4.48%	40.9

资料来源: Wind、平安证券研究所

图表8 交通运输行业本周跌幅排名前 10 的个股

股票名称	本周涨跌幅	本月涨跌幅	本周换手率	市盈率 (TTM)
锦州港	-7.72%	16.48%	4.90%	36.1
华夏航空	-5.64%	1.07%	3.59%	30.3
天顺股份	-5.01%	2.96%	6.89%	229.8
欧浦智网	-4.58%	1.80%	10.09%	33.3

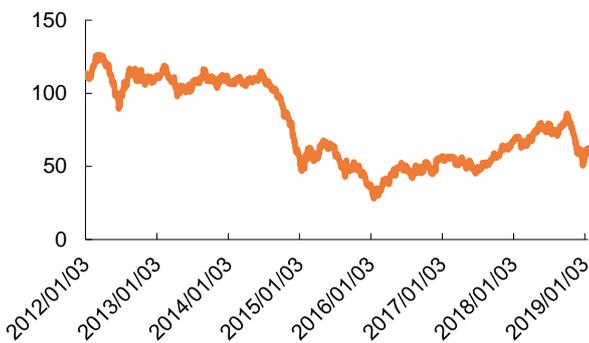
股票名称	本周涨跌幅	本月涨跌幅	本周换手率	市盈率 (TTM)
音飞储存	-4.53%	-1.42%	6.09%	22.6
飞力达	-4.23%	-2.03%	5.06%	57.3
保税科技	-4.07%	9.27%	2.58%	-29.0
飞马国际	-3.38%	1.36%	9.25%	25.0
嘉诚国际	-3.36%	1.36%	5.39%	20.2
同益股份	-2.90%	-4.83%	5.36%	50.4

资料来源: Wind、平安证券研究所

四、行业重要指数数据一览

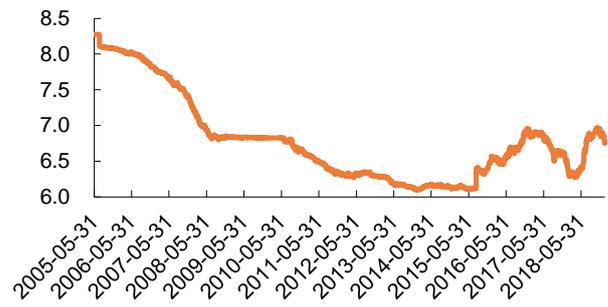
从国际油价方面来看,截至本周五,B.ICE 收盘价为 62.70 美元/桶,本周涨跌幅为 3.67%,本年累计涨跌幅为 16.54%;从国际汇率变化情况来看,截至本周五,美元兑人民币汇率为 6.7665,本周涨跌幅为-0.36%。

图表9 布伦特原油价格走势变化 (美元/桶)



资料来源: Wind, 平安证券研究所

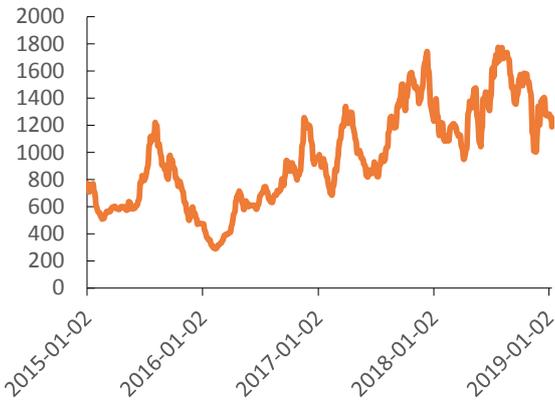
图表10 美元兑人民币走势变化图



资料来源: Wind, 平安证券研究所

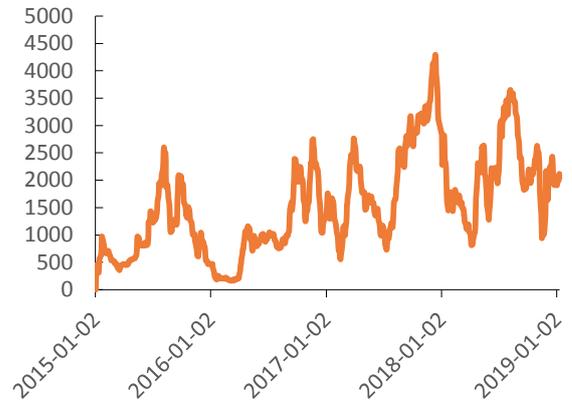
从航运业务情况来看,集运运价指数:SCFI 指数收于 968.07 点,周涨跌幅为 2.98%。截止本周五,干散货运价指数:波罗的海干散货指数 BDI 收于 1112 点,周涨跌幅为-4.88%;BCI 指数收于 2037,周涨跌幅为 3.61%。油价运价指数:BDTI 指数收于 873,周涨跌幅为-6.03%;BCTI 指数收于 661,周涨跌幅为-0.90%。

图表11 波罗的海干散货指数 (BDI) 走势变化



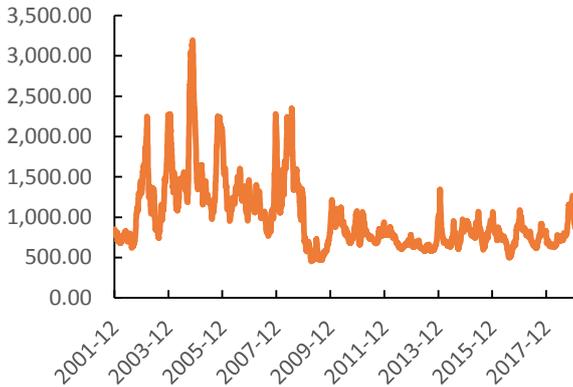
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表12 好望角型运费指数(BCI)走势变化



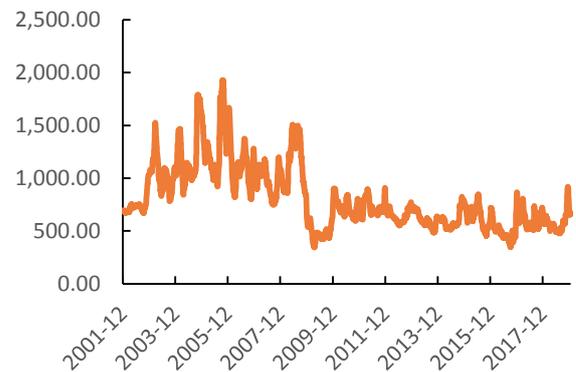
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表13 原油运输指数 (BDTI) 走势变化



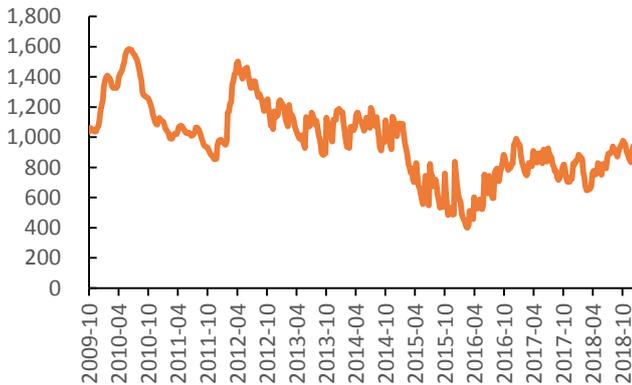
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表14 成品油运输指数 (BCTI) 走势变化



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表15 上海出口集装箱运价指数 (SCFI) 走势变化



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表16 中国航运景气指数 (CSPI) 走势变化



资料来源: Wind, 平安证券研究所

五、限售解禁及大宗交易一览

5.1 未来三个月内限售解禁一览

图表17 未来三个月内限售解禁情况

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	占解禁前流通A股比例(%)	占解禁前总股本比例(%)
音飞储存	2019-01-22	13500	81.47%	44.65%
西部创业	2019-02-11	87267	149.11%	59.84%
中远海特	2019-02-11	45620	26.99%	21.25%
嘉友国际	2019-02-11	420	15.00%	3.75%
春秋航空	2019-02-12	11632	14.54%	12.69%
北部湾港	2019-02-13	97708	371.27%	59.77%
楚天高速	2019-02-22	3531	2.37%	2.04%
华夏航空	2019-03-04	9563	236.11%	23.88%
宏川智慧	2019-03-28	3754	61.71%	15.43%
春秋航空	2019-04-01	15	0.02%	0.02%
恒通股份	2019-04-01	3360	20.00%	16.67%
华贸物流	2019-04-02	1985	2.08%	1.96%

资料来源: Wind、平安证券研究所

5.2 本月大宗交易一览

图表18 本月大宗交易情况

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	成交额(万元)
传化智联	2019-01-17	6.34	-1.25	951.00
传化智联	2019-01-16	6.42	-0.93	194.53
传化智联	2019-01-16	6.42	-0.93	324.21
传化智联	2019-01-16	6.42	-0.93	324.21
传化智联	2019-01-16	6.42	-0.93	486.38
传化智联	2019-01-16	6.42	-0.93	486.38
传化智联	2019-01-16	6.42	-0.93	518.80
传化智联	2019-01-16	6.42	-0.93	648.48
传化智联	2019-01-16	6.42	-0.93	972.76
传化智联	2019-01-16	6.42	-0.93	194.53

传化智联	2019-01-16	6.42	-0.93	1,297.03
传化智联	2019-01-16	6.42	-0.93	3,437.14
传化智联	2019-01-16	6.42	-0.93	1,945.58
传化智联	2019-01-15	5.80	-8.95	634.23
传化智联	2019-01-15	5.76	-9.58	6,912.00
传化智联	2019-01-10	5.64	-9.90	458.07
传化智联	2019-01-10	5.64	-9.90	687.11
传化智联	2019-01-10	5.80	-7.35	1,229.60
长航凤凰	2019-01-08	2.89	-7.07	1,517.25
长航凤凰	2019-01-08	2.89	-7.07	1,696.43
传化智联	2019-01-07	5.80	-6.00	2,030.00

资料来源: Wind、平安证券研究所

六、投资建议

机场板块经营稳健, 现金流好, 同时非航业务打开成长空间, 建议关注上海机场、深圳机场; 铁路板块受益于“公转铁”政策的推进, 预计铁路板块公司业绩会维持稳定的增长, 推荐经营稳健、高股息的大秦铁路, 坐拥营口港唯一铁路疏港通道沙鲅铁路的铁龙物流; 快递行业依旧处于成长期, 行业格局改善, 集中度继续提升, 价格战风险可控, 各快递公司积极布局新业务, 培育新的收入增长点; 电子面单、中转中心自动化设备的投入使用, 有助于成本的降低; 我们认为部分快递企业会取得远高于行业增速的业绩成长, 推荐成本管控能力强的韵达股份, 布局航空、打造差异化的圆通速递, 理顺经营、边际改善明显的申通快递, 建议关注向综合物流服务商转变的顺丰控股。

图表19 推荐标的盈利预测与估值情况 (单位: 元)

股票名称	股票代码	收盘价 (2019-01-18)	EPS			P/E			投资评级
			2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
韵达股份	002120.SZ	31.21	1.44	1.69	2.33	21.7	18.5	13.4	推荐
铁龙物流	600125.SH	7.18	0.37	0.45	0.55	19.4	16.0	13.1	推荐
圆通速递	600233.SH	10.91	0.66	0.78	0.88	16.5	14.0	12.4	推荐
大秦铁路	601006.SH	8.37	0.9	0.96	1.03	9.3	8.7	8.1	推荐
申通快递	002468.SZ	17.82	1.39	1.43	1.81	12.8	12.5	9.8	推荐

资料来源: Wind、平安证券研究所

七、风险提示

- (1) 电商增速不达预期风险：快递行业的发展很大程度依赖于电商，如果电商增速放缓，将会带来快递行业增速下降；
- (2) 快递行业价格战风险：快递公司所提供服务存在一定的同质性，如果快递公司间进行价格战抢占份额，将会降低行业盈利水平；
- (3) 加盟商网点不稳定：如果出现加盟商网点停止营业、爆仓等情况，将对快递公司业务运行和口碑造成极大伤害；
- (4) 公转铁政策推进不达预期：如果公转铁政策不达预期，会导致铁路运量不会如预期提升，影响公司业绩；
- (5) 宏观经济增速下滑风险：宏观经济增速下滑会导致大宗商品交易需求下降，进而导致货运量降低，影响公司业绩。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在±10%之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在±5%之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代替行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融
中心 62 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
大厦 25 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街
中心北楼 15 层
邮编：100033