



## 交通运输

# 【联讯交运周报】运行数据良好，成长价值可圈可点

2019年01月21日

### 投资要点

## 增持(维持)

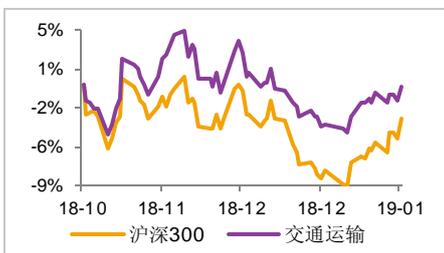
分析师：王晓艳

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】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

《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》2019-01-14

#### ◇ 本周交运板块相对较好，机场铁路板块表现突出

本周，交通运输板块整体涨幅 0.35%，略低于市场平均水平，不过机场、航运、铁路、物流等细分子行业得益于改革、中美贸易摩擦有望缓和以及板块属性等因素，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 3.28%，报收 62.58 美元/桶，人民币小幅下跌 0.76%。春运在即，行业旺季将继续体现民航票价市场化改革带来的收益水平的提升，2019 年航空主业盈利能力值得期待，关注三大航阶段性投资机会。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。

#### ◇ 2018 年铁路货运增量行动成效显著

2018 年，全国铁路完成货物发送量 40.22 亿吨，同比增长 9.1%，大秦、唐呼、瓦日铁路全年运量分别完成 45100、5405、3395 万吨，同比增长 4.3%、491.6%、75.6%，陕煤外运和疆煤外运分别同比增长 24.3%、44.9%。2018 年铁路客货运增速均接近 10%，铁路盈利能力增强，预计 2019 年将继续维持良好的增长。铁路系统人士进行调整，改革持续推进，继续重点关注三大铁路公司。

#### ◇ 快递行业整体继续呈现量增价减的态势

快递公司发布 2018 年 12 月经营简报，韵达、圆通、申通业务两增速在 40% 以上，单票收入水平继续下降。顺丰虽然业务量增速不到 20%，但是单票收入水平实现 6.6% 的正增长。行业整体继续呈现量增价减的态势，继续看好快递行业的成长性，关注价格底部的走势。

#### ◇ 投资建议

2019 年交通运输部将着力提高综合交通运输网络效率，降低物流成本，加快推进现代化综合交通运输体系建设。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) 2018 年国内航空公司共计新引进飞机 426 架 .....	7
(二) 2019 年春运民航客运量预计将达 7300 万人次 .....	8
(三) 2018 年铁路货运增量行动成效显著 .....	8
(四) 2018 年进出口通关时间均压缩超 50% .....	9
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 .....	10
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 .....	11
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 .....	12
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 .....	13
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 .....	14
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 .....	15
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 .....	16
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 .....	17
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 .....	18



## 一、交通运输行业市场表现

本周，交通运输板块整体涨幅 0.35%，略低于市场平均水平，不过机场、航运、铁路、物流等细分子行业得益于行业数据良好、改革、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。

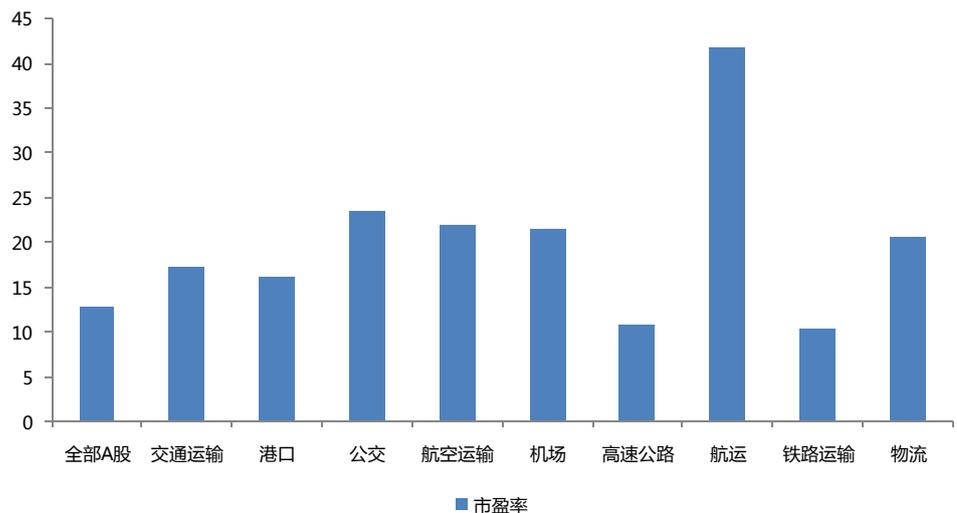
### （一）板块表现

图表1： 板块历史估值水平



资料来源：联讯证券，WIND

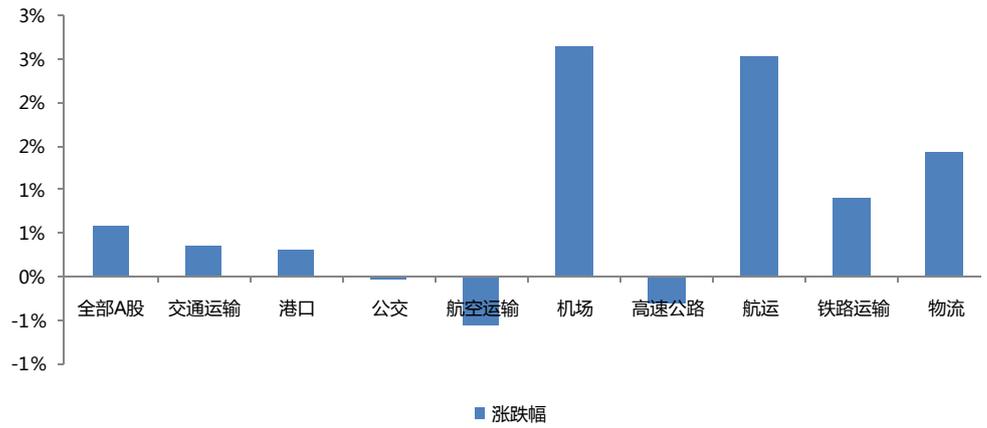
图表2： 市盈率（整体法）



资料来源：联讯证券，WIND



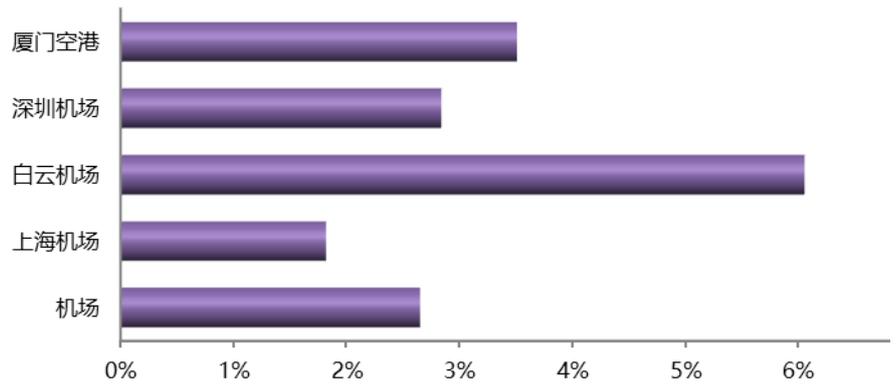
图表3：成分区间涨跌幅



资料来源：联讯证券，WIND

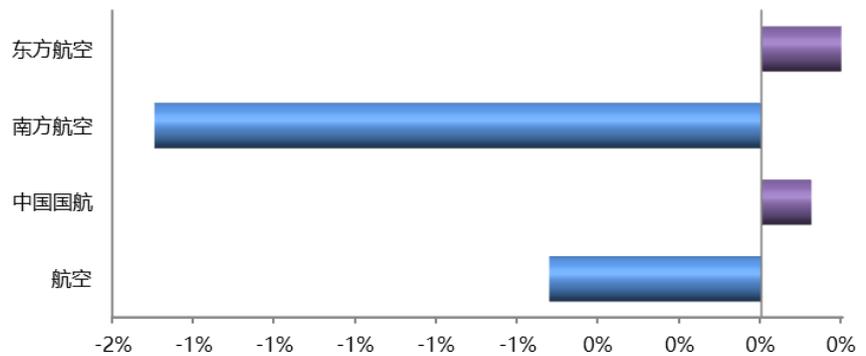
(二) 重要个股表现

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

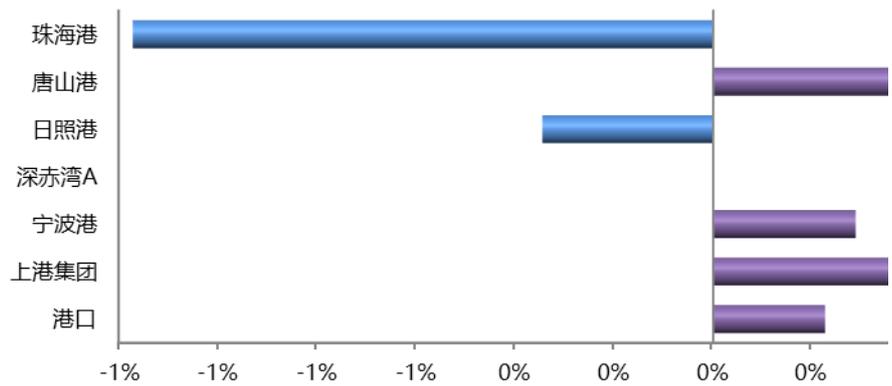


资料来源：联讯证券，wind



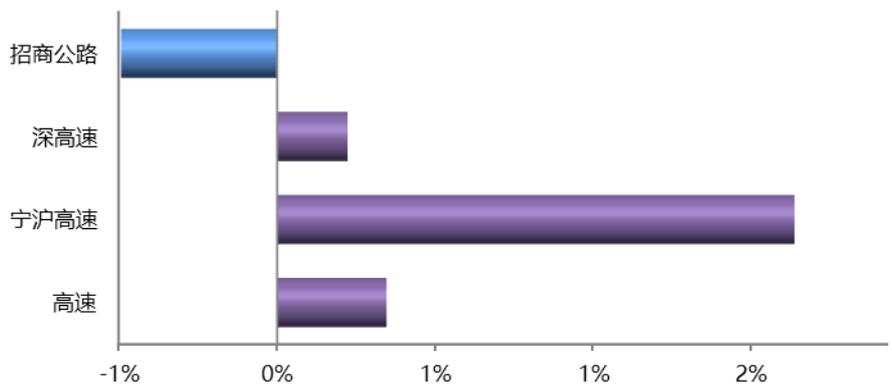


图表9：重要个股表现-港口



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）2018年国内航空公司共计新引进飞机426架

2018年国内航空公司共计新引进飞机426架，至2018年底国内民航运输机队规模达到3615架。数据未包含港澳台地区航空公司机队。机队规模50架以上的航空公司有15家，其中顺丰是唯一的货航。南航新引进飞机数量最多，达到72架，东航与国航分别引进了42架及30架飞机，海航新引进了33架飞机。

截至2018年底，国内共有13家航空公司运营408架宽体客机。其中A330客机规模最大，为236架，占比57.8%。国航拥有国内最大的宽体机队，共117架。同时国航也拥有国内最大的A330机队，而海航拥有国内最大的787机队，拥有10架787-8以及25架787-9飞机。2018年国内航司共引进宽体客机70架，包括2架777-300ER、26架787-9飞机、13架A350以及29架A330飞机。空客A350客机首次进入中国航司运营，国航接收了6架，川航3架，东航及海航各接收2架。

窄体客机是国内民航运输的主力，截至2018年底，国内航空公司共计运营2871架各类型窄体客机。空客及波音各占半壁江山。2018年国内航司共引进窄体客机326架，



包括 737NG 型飞机 121 架,737MAX 飞机 70 架,A320 系列 49 架,A320neo 及 A321neo 飞机 86 架。

国内支线客机的体量较小,至 2018 年底总计 178 架,包括 ARJ21 客机 10 架、CRJ900 客机 38 架、E190 及 E195 客机 105 架、新舟 60 客机 25 架。巴航 E 系列飞机的占比达到了 59%。

至 2018 年底,国内在营全货机共计 158 架,全货运航空公司 8 家。顺丰航空机队达到 50 架,迈入中型航司行列。2018 年国内航司共引进货机 15 架,其中顺丰航空 9 架,包括 8 架 757 货机以及其首架 747 货机),圆通接 3 架 757 货机、龙浩 2 架 737-300 货机、友和道通 1 架 A300 货机。

## (二) 2019 年春运民航客运量预计将达 7300 万人次

2019 年春运即将于 1 月 21 日正式拉开序幕。据预测,2019 年春运期间民航旅客运输总量将达到 7300 万人次,与去年相比约增长 12%。

国航春运期间计划投入飞机运力 423 架,同比增长 4.4%。安排航班 52131 班次,其中新增加航班 2541 班次,同比增大 5.1%,提供座位 1057 万个,同比增长 6.8%。

南航计划增加航班近 5300 班,其中国际及地区航线约 500 班,国内航线约 4800 班。增班航班全面覆盖热门的返乡、旅游航线,包括广州、深圳往返东南亚航线,广州、深圳、珠海往返西南和中南地区的返乡航线等。此外,南航还计划在北京往海南、广深往西南等国内主干航线上,将执飞机型由窄体机调整为宽体机。截止到目前,已调整 15 条航线约 1100 班。

东航计划执行航班 11.5 万班次,同比增加 11.9%;计划总投入约 311 亿座公里,同比增长 12.7%;提供座位数量超过 1740 万,同比增加 12.6%。

## (三) 2018 年铁路货运增量行动成效显著

2018 年,全国铁路完成货物发送量 40.22 亿吨,同比增长 9.1%,增运 3.34 亿吨,其中,国家铁路完成货物发送量 31.9 亿吨,同比增长 9.3%,增运 2.72 亿吨,超额完成全年增运 2 亿吨的目标任务。

围绕山西、陕西、内蒙西部、新疆等煤炭主产区,充分发挥大秦(大同至秦皇岛)、唐呼(唐山至呼和浩特)、瓦日(瓦塘至日照)、侯月(侯马至月山)、宁西(南京至西安)、兰渝(兰州至重庆)等煤炭外运主通道能力,大力组织开行万吨重载列车,坚持铁路直达、铁水联运等多种方式,全面增强西煤东运、北煤南运能力。2018 年以来,唐呼、瓦日铁路首次开行万吨重载列车,大秦、唐呼、瓦日铁路全年运量分别完成 45100、5405、3395 万吨,同比增长 4.3%、491.6%、75.6%,陕煤外运和疆煤外运分别同比增长 24.3%、44.9%。

以环渤海及山东、江苏北部沿海港口为重点,锁定 17 个港口共 5 亿吨左右的公路矿石运量,坚持“一港一策”,逐港制定疏港矿石铁路运输方案,特别是与河北省唐山市政府、沧州市政府联合制定了曹妃甸港、黄骅港疏港矿石“公转铁”(公路转铁路)运输组织方案。2018 年沿海主要港口疏港矿石运量完成 3.11 亿吨,同比增长 11.2%,曹妃甸港、黄骅港两个港口的疏港矿石铁路运量分别同比增长 352.4%、65.2%。

把集装箱运输作为铁路货运增量行动的重要着力点和货运增量的重要增长点,突出



发展铁海联运、铁江联运、国际联运，全面提升多式联运的效率和质量。充分发挥铁路规模化运输优势和物流资源优势，深化与一汽、东风、上汽等大客户战略合作，加快推进商品汽车物流基地和物流作业点建设，大力发展商品汽车运输，提高商品汽车铁路运输比例。加大冷冻品和港口冷藏箱市场开发，通过采取开行冷链班列、组织整列运输等方式，成功打造一批冷链运输精品线路。2018年，铁路集装箱、商品汽车、冷链运输分别同比增长 33.4%、25.1%、52.3%。

2018 年中欧班列开行 6363 列，同比增长 73%，其中回程班列占去程班列比例由 2017 年的 53% 提高到 72%，双向运输进一步趋向均衡。目前，国内已有 59 个城市与欧洲 15 个国家 49 个城市间开通了中欧班列，国内中欧班列运行线已达 65 条。

#### （四）2018 年进出口通关时间均压缩超 50%

2018 年，全国海关大力优化口岸营商环境，进口、出口整体通关时间分别压缩 56.36% 和 61.19%，超额完成年内压缩三分之一的目标；同时，海关认真执行降税、税款减让和各项进口税收优惠政策，全年共减征税款 2858 亿元。2018 年，海关深入推进全国通关一体化，“三互”大通关工作机制进一步完善，国际贸易“单一窗口”标准版拓展至 12 大基本服务功能，主要申报业务应用率达 80% 以上。口岸验核监管证件从 86 种精简到 46 种，全国口岸均已公开收费目录清单，有效降低进出口环节合规成本。

### 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

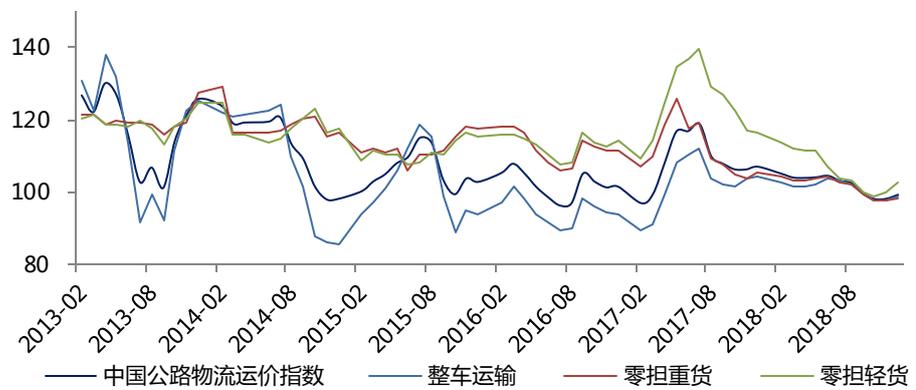
图表13: 航油价格走势



资料来源: 联讯证券, wind

(二) 运价指数走势

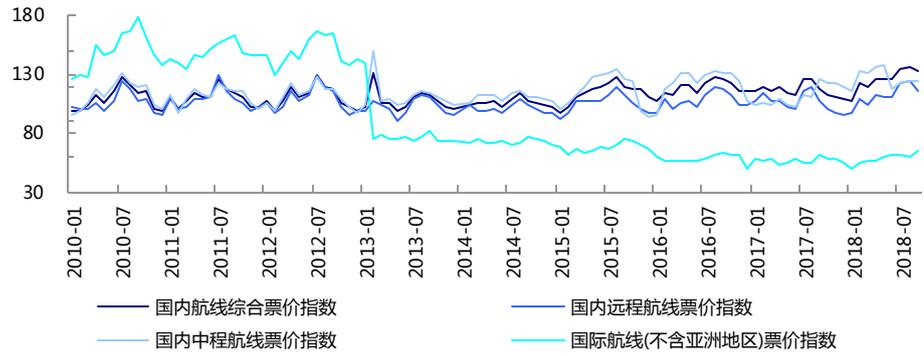
图表14: 中国公路物流运价指数



资料来源: 联讯证券, wind

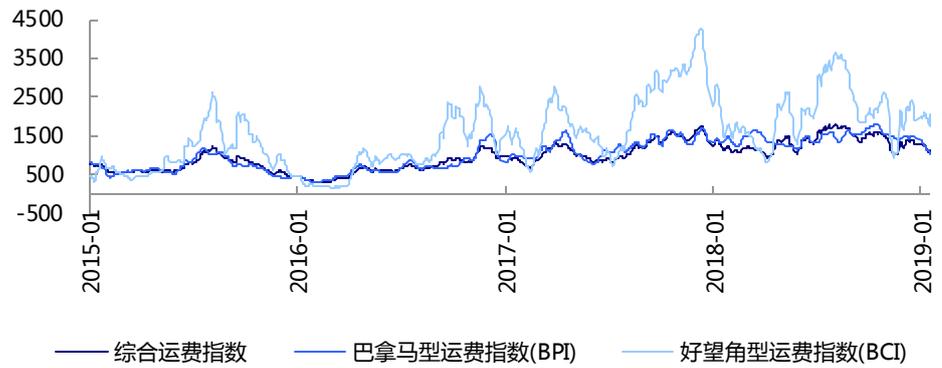


图表15: 民航分航线票价指数



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

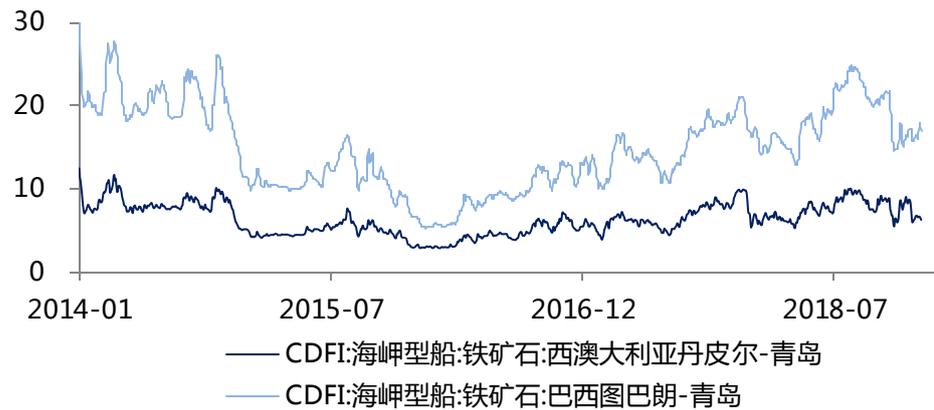
图表17: 中国沿海干散货运输指数走势



资料来源: 联讯证券, WIND



图表18: 海岬型船铁矿石运费走势



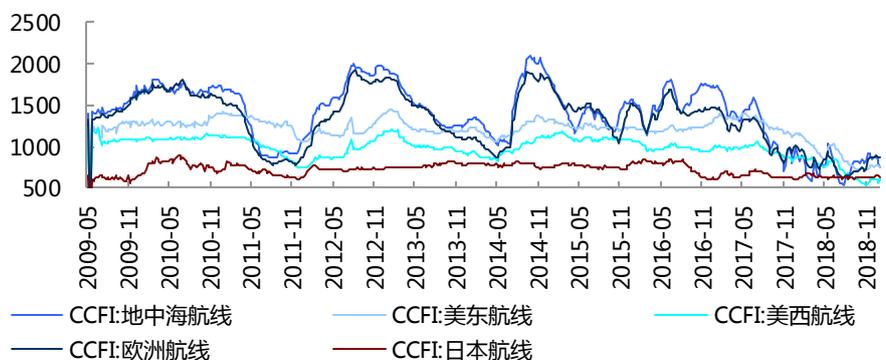
资料来源: 联讯证券, WIND

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

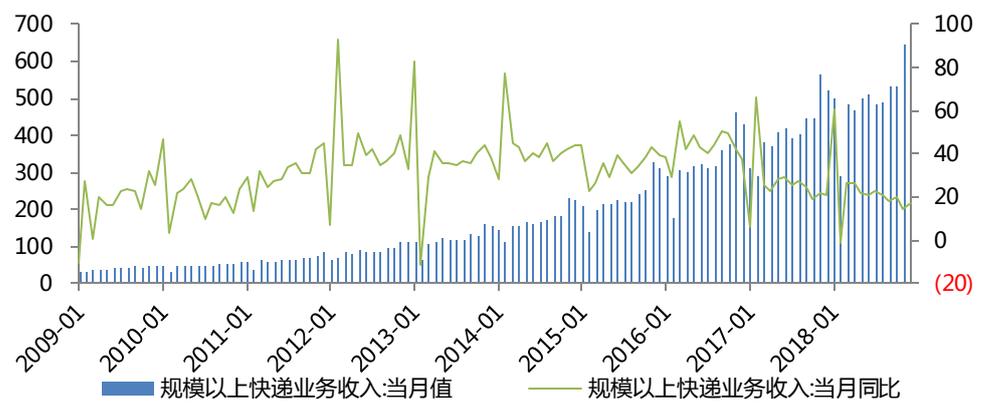


图表24: 规模以上快递业务量及其增速



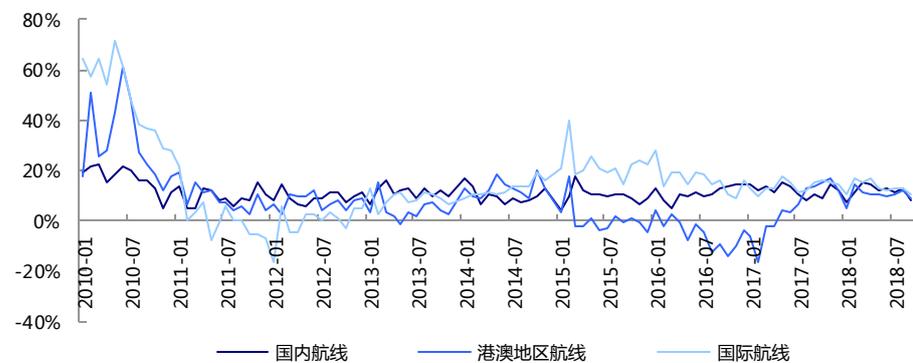
资料来源: 联讯证券, wind

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

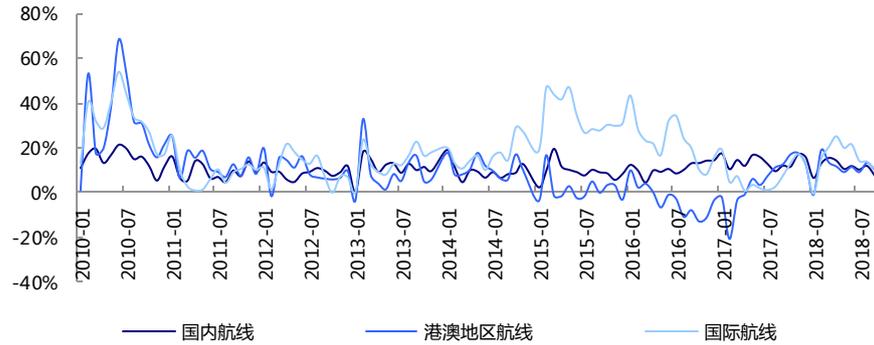
图表26: 民航分航线总周转量



资料来源: 联讯证券, WIND

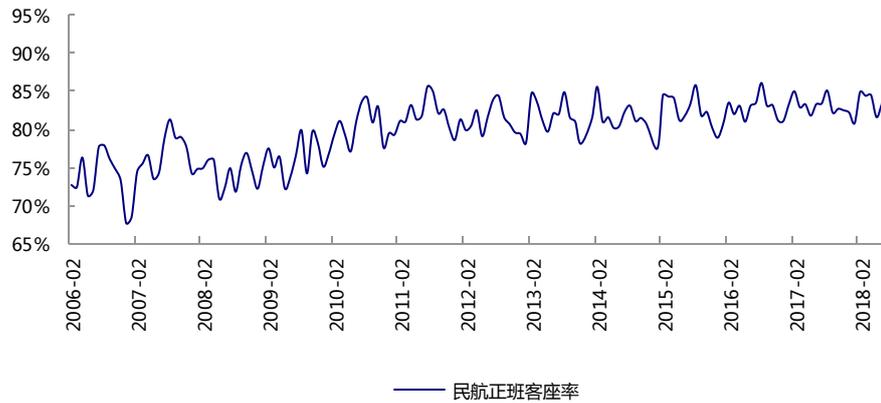


图表27: 民航分航线旅客运输量



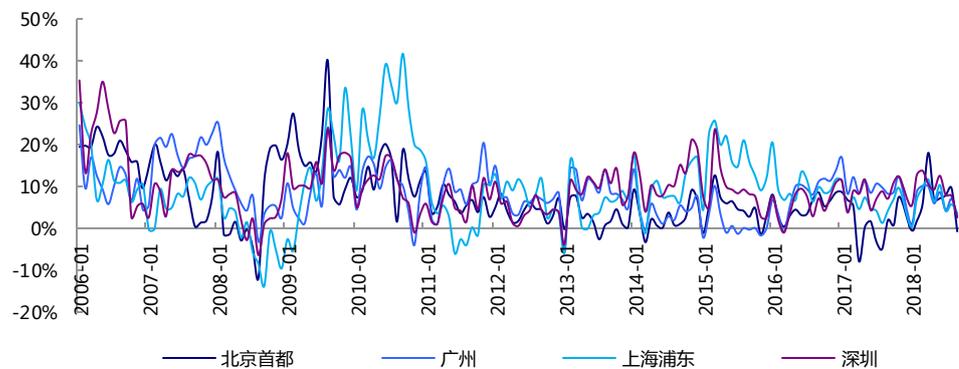
资料来源: 联讯证券, WIND

图表28: 民航正班客座率量



资料来源: 联讯证券, WIND

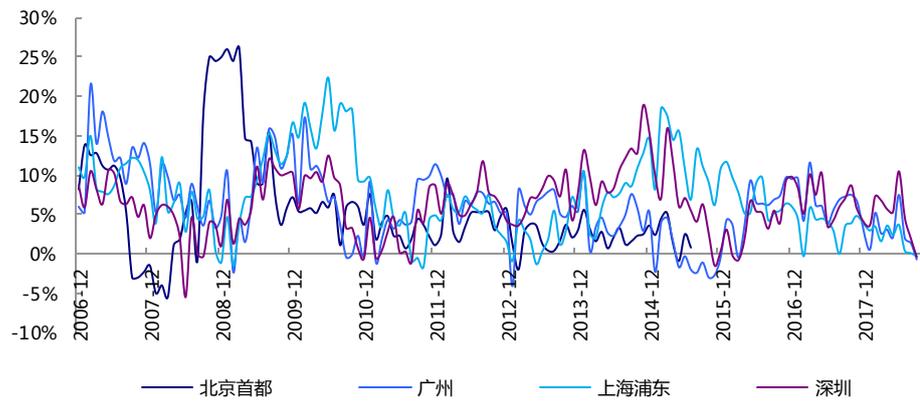
图表29: 中国主要机场旅客吞吐量增速



资料来源: 联讯证券, WIND

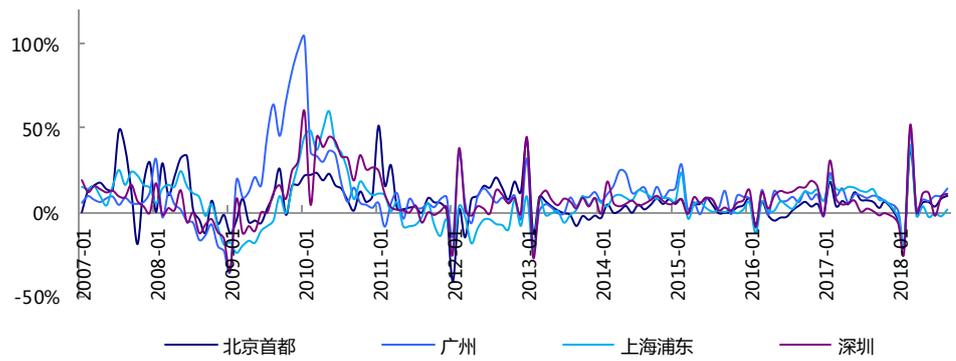


图表30： 中国主要机场飞机起降架次增速



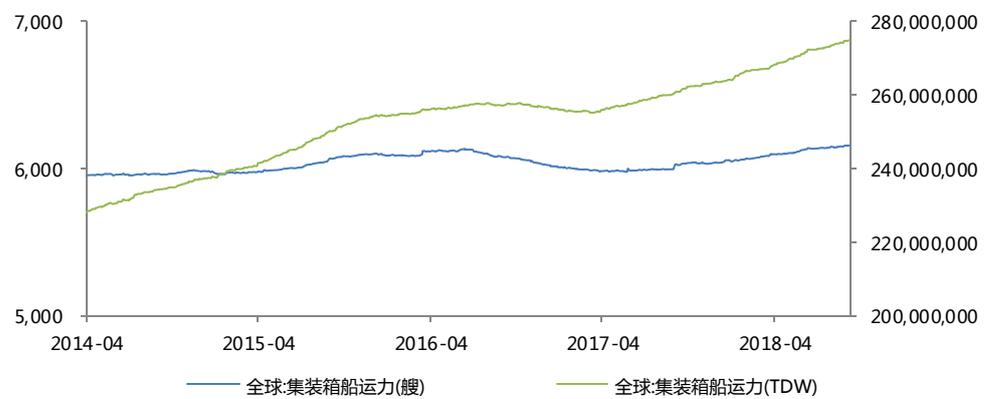
资料来源：联讯证券，WIND

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

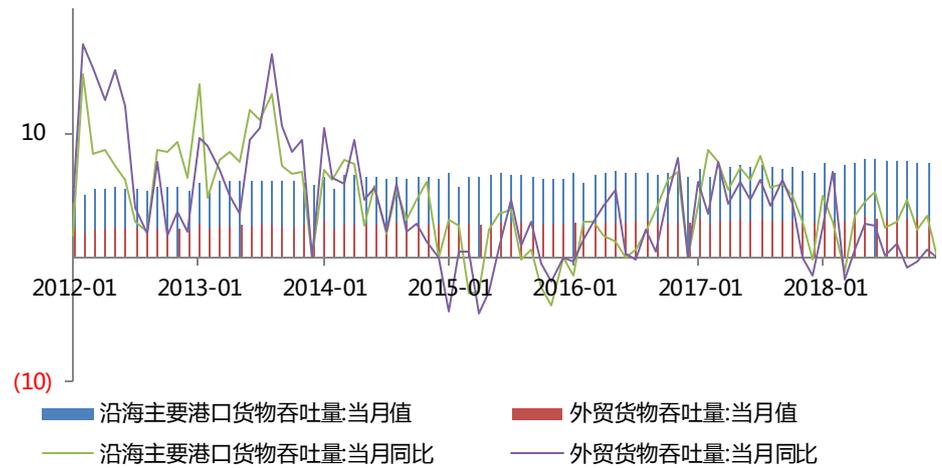
图表32： 全球集装箱船运力变化趋势



资料来源：联讯证券，WIND

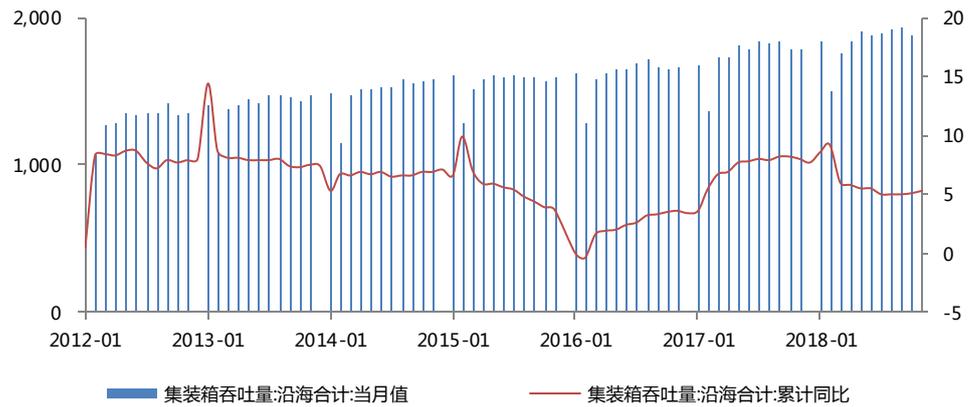


图表33: 沿海主要港口吞吐量



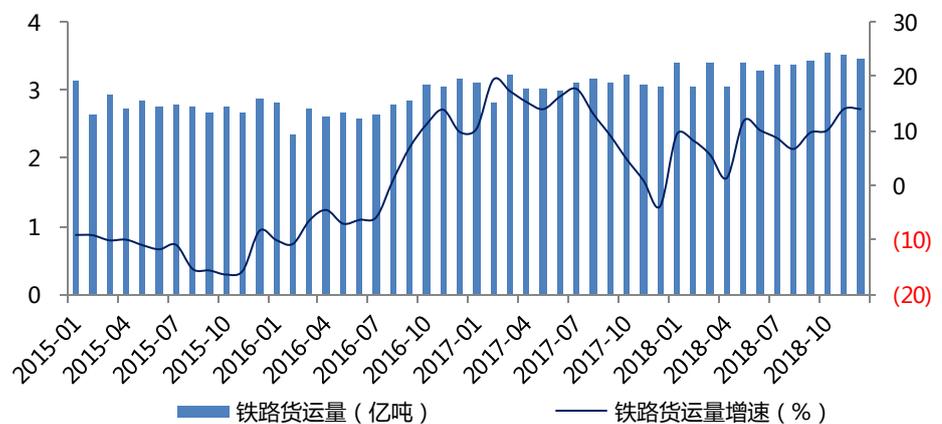
资料来源: 联讯证券, WIND

图表34: 沿海主要港口集装箱吞吐量



资料来源: 联讯证券, WIND

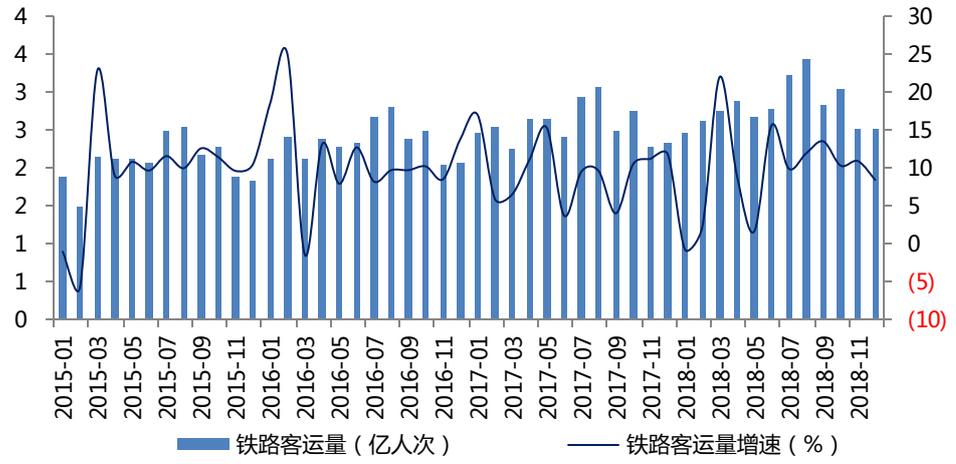
图表35: 铁路货运量增速



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](http://www.lxsec.com)