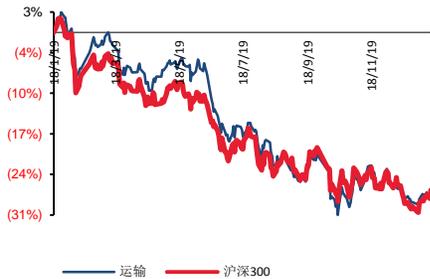


工业 运输

太平洋交运周度数据综述 (2019.01.13-2019.01.19)

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告:

《深高速市场预期重归公路，未来潜在的公路龙头公司》
—2018/12/10

证券分析师: 闫广

电话: 0755-83688850

E-MAIL: yanguang@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190518090001

证券分析师: 李承鹏

电话: 13714820266

E-MAIL: licp@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190118070005

证券分析师: 蔡小为

电话: 0755-33329948

E-MAIL: caixw@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190117070013

报告摘要

本周行情: 机场、铁路涨幅居前。本周上证指数 +1.65%，交通运输行业 +0.63%，录得正收益，但跑输上证指数，在 A 股 28 个申万一级行业中排第 15。本周交运行业子板块中，机场、铁路涨幅居前。本周涨跌幅: 机场 +2.64%，铁路 +2.48%，公路 +0.34%，港口 +0.23%，物流 +0.17%，航运 -0.21%，公交 -0.26%，航空 -0.52%。

航运: 国际、国内干散运价均下跌，集运上涨。集运: 本周上海出口集装箱综合运价指数 +2.98%，欧线略降，美线上涨。**国内干散:** 本周沿海干散货运价指数 -6.2%，煤炭、金属矿石、粮食运价全线下跌。**国际干散:** BDI 指数周环比 -4.9%，铁矿石、煤炭运价均下跌。**油品运输:** 本周布油和 WTI 小幅走低，国际运价下跌，国内运价、进口运价上涨。

陆运: 12 月公路、铁路货运继续同比较快增长。煤炭铁运: 大秦线日度发运量继续高位运行，秦皇岛港煤炭库存小幅下降，下游六大电厂库存略有回升。**公路月度数据:** 2018 年 12 月，公路货运量当月同比 +8.3%，累计同比 +7.6%，旅客运量继续下降。**铁路月度数据:** 2018 年 12 月，铁路货运量当月同比 +14.0%，累计同比 +9.1%。

航空: 12 月民航客运当月同比增速继续下滑。2018 年 12 月，六大航空公司可用座公里 ASK 当月同比/客座率当月同比分别为: 国航 +8.1%/-1.7pts、南航 +10.9%/-0.8pts、东航 +9.8%/+0.3pts、春秋 +17.2%/+0.6pts、吉祥 +11.4%/-1.8pts、海航 +11.4%/-3.0pts。2018 年 12 月，全国民航完成旅客运输量当月同比 +7.5%，累计同比 +10.9%。

快递: 12 月快递量继续同比较快增长。2018 年 12 月，规模以上快递业务量为 54.18 亿件，同比 +29.0%；快递业务收入为 609.6 亿元，同比 +17.3%。2018 年 12 月，快递上市公司顺丰控股、韵达股份、申通快递、圆通速递的业务量分别为 3.76/7.57/6.07/7.74 亿票，当月同比分别 +12.2%/+45.3%/+48.0%/+42.93%；快递服务单票收入分别为 23.63/1.74/6.07/3.44 元，当月同比分别 +6.6%/-7.3%/+48.0%/-10.8%。

港口: 11 月吞吐量当月同比增速下滑。2018 年 11 月，全国主要港口货物吞吐量当月 11.05 亿吨，当月同比 +5%，累计同比 +4.8%。旅客吞吐量当月 630 万人，当月同比 +1.3%，累计同比 +16.6%。

推荐标的: 深高速。

风险因素: 若不考虑价，只考虑量，我们判断房地产和基建加总的量可能位于周期的高点，至少位于短周期的高点。那么未来只跟量相关而跟价无关的很多行业都将面临量增长乏力的风险。

目录

一、 交运板块行情：本周机场、铁路涨幅居前	5
二、 交运行业数据	8
(一) 航运	8
(二) 陆运	14
(三) 航空	17
(四) 快递	20
(五) 港口	21
三、 交运板块聚焦	23
(一) 行业新闻	23
(二) 重要公告	26
四、 个股信息	32
(一) 个股涨跌、估值一览	32
(二) 大小非解禁、大宗交易一览	33
(三) 重点推荐公司盈利预测	33
五、 风险提示	34

图表目录

图表 1: 本周交运板块周涨跌幅为+0.63%，表现在 28 个行业中排第 15.....	5
图表 2: 本周交运子行业中机场板块表现最好，周涨跌幅为 2.6%.....	5
图表 3: 本周航运板块公司涨跌幅 (%)	6
图表 4: 本周公交板块公司涨跌幅 (%)	6
图表 5: 本周港口板块公司涨跌幅 (%)	6
图表 6: 本周高速公路板块公司涨跌幅 (%)	6
图表 7: 本周铁路板块公司涨跌幅 (%)	7
图表 8: 本周航空板块公司涨跌幅 (%)	7
图表 9: 本周机场板块公司涨跌幅 (%)	7
图表 10: 本周物流板块公司涨跌幅 (%)	7
图表 11: 本周航运运价指数一览	8
图表 12: 本周集运出口综合运价上涨，欧线运价下跌、美线运价上涨 (美元/TEU)	9
图表 13: 本周 CBCFI 收于 614.94 点，周环比-17.5%	10
图表 14: 本周秦皇岛至广州、上海、张家港、南京的 CBCFI 周环比分别为 -25.7%/-18.7%/-18.2%/-15.3% (元/吨)	10
图表 15: 本周 BDI 收于 1112 点，周环比为-4.9%	11
图表 16: 本周 BHSI 收于 415 点，周环比-13.9%	11
图表 17: 本周 BCI 收于 2037 点，周环比+3.6%	11
图表 18: 本周 BSI 收于 701 点，周环比-16.7%	11
图表 19: 本周 FDI 综合、运价、租金指数分别收于 835.89/ 805.64/ 881.27 点，周环比分别 为 -4.8%/ -1.7%/ -8.8%	12
图表 20: 本周海岬型船、巴拿马型材及超灵便型船平均期租价格周环比分别为 +3.7%/-10.4/-17.9% (美元/天)	12
图表 21: 本周海岬型/巴拿马型船煤炭运价周环比分别为-2.3%/-2.4% (美元/吨)	13
图表 22: 本周巴西/西澳至青岛铁矿石运价周环比分别为-1.1%/-0.9% (美元/吨)	13
图表 23: 本周原油现货价格小幅回调 (美元/桶)	14
图表 24: 本周国际原油、成品油运价指数周环比分别为 -6.0%/ -0.9%	14
图表 25: 本周 CTFI 收于 916.87 点，周环比为+1.4%	14
图表 26: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	15
图表 27: 秦皇岛锚地船舶数 (艘)、秦皇岛港口吞吐量 (万吨)	15
图表 28: 2019 年 1 月 15 日，大秦线日度发运量 132 万吨 (万吨)	15
图表 29: 2019 年 1 月 18 日，沿海六大电厂煤炭库存与可用天数分别为 1402.90 (万吨)/18.56 (天)	15
图表 30: 公路货运量当月值 (亿吨) 及同比	16
图表 31: 公路货物周转量 (亿吨公里) 及同比	16
图表 32: 公路旅客运量当月值 (亿人) 及同比	16
图表 33: 公路旅客周转量 (亿人公里) 及同比	16
图表 34: 铁路货运量当月值 (亿吨) 及同比	16
图表 35: 铁路货物周转量 (亿吨公里) 及同比	16
图表 36: 六大航空公司客座率	17
图表 37: 中国国航可用座公里数 (万客公里) 及当月同比	17
图表 38: 南方航空可用座公里数 (万客公里) 及当月同比	17
图表 39: 东方航空可用座公里数 (万客公里) 及当月同比	18
图表 40: 春秋航空可用座公里数 (万客公里) 及当月同比	18
图表 41: 吉祥航空可用座公里数 (万客公里) 及当月同比	18

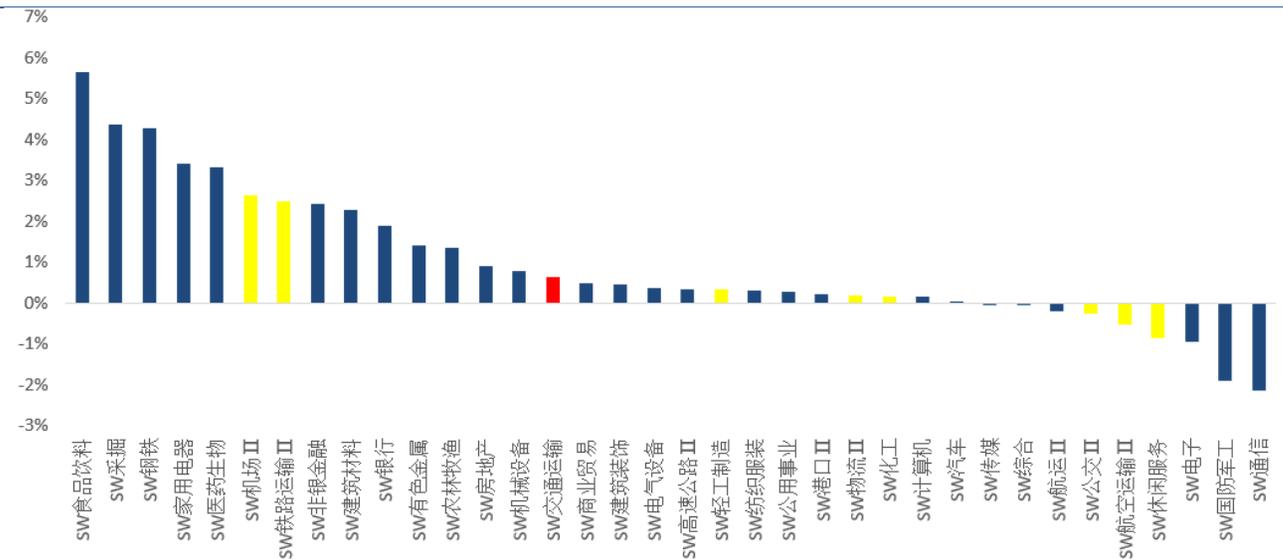
图表 42: 海南航空可用座公里数 (万客公里) 及当月同比.....	18
图表 43: 12 月民航客运量当月值 0.5 亿人/当月同比+7.5%.....	19
图表 44: 12 月民航客运量累计值 6.12 亿人/累计同比+10.9%.....	19
图表 45: 12 月民航旅客周转量当月值 896.44 亿人公里/当月同比+9.1%.....	19
图表 46: 12 月民航旅客周转量累计值 10711.59 亿人公里/累计同比+12.6%.....	19
图表 47: 12 月民航货运量当月值 67 万吨/当月同比+1.5%.....	19
图表 48: 12 月民航货运量累计值 738 万吨/累计同比+4.6%.....	19
图表 49: 12 月民航货物周转量当月值 23.52 亿吨公里/当月同比+4.2%.....	20
图表 50: 12 月民航货物周转量累计值 262.42 亿吨公里/累计同比+7.7%.....	20
图表 51: 12 月规模以上快递业务量同比增长 29.0% (万件)	20
图表 52: 12 月规模以上快递业务收入同比增长 17.3% (亿元)	21
图表 53: 顺丰控股、韵达股份、申通快递 2018 年每月业务量 (亿票)	21
图表 54: 顺丰控股、韵达股份、申通快递 2018 年每月快递单票收入 (元)	21
图表 55: 2018 年 11 月, 全国主要港口货物吞吐量当月值为 110549 (万吨), 同比 +5.0%	22
图表 56: 2018 年 11 月, 全国主要港口旅客吞吐量当月值为 630 (万人), 同比 -1.3%	22
图表 57: A 股个股市场表现	32
图表 58: 未来三个月大小非解禁一览	33
图表 59: 本月大宗交易一览	33
图表 60: 重点推荐公司盈利预测表	33

一、 交运板块行情：本周机场、铁路涨幅居前

本周（2019.01.14-2019.01.18）上证指数 +1.65%，交通运输行业 +0.63%，录得正收益，但跑输上证指数，在A股28个申万一级行业中排第15。

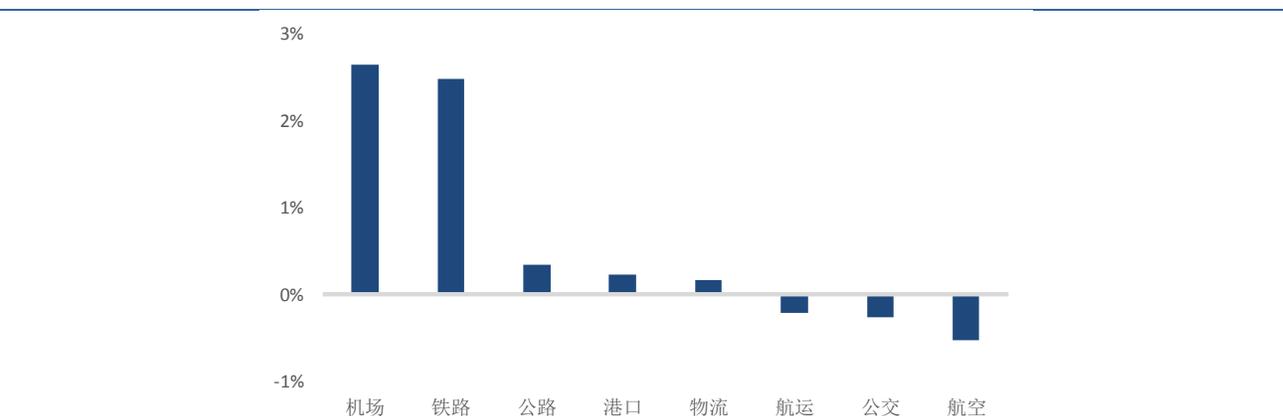
本周交运行业子板块（申万二级行业）中，机场、铁路涨幅居前。本周涨跌幅：机场 +2.64%，铁路 +2.48%，公路 +0.34%，港口 +0.23%，物流 +0.17%，航运 -0.21%，公交 -0.26%，航空 -0.52%。

图表 1：本周交运板块周涨跌幅为+0.63%，表现在 28 个行业中排第 15



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

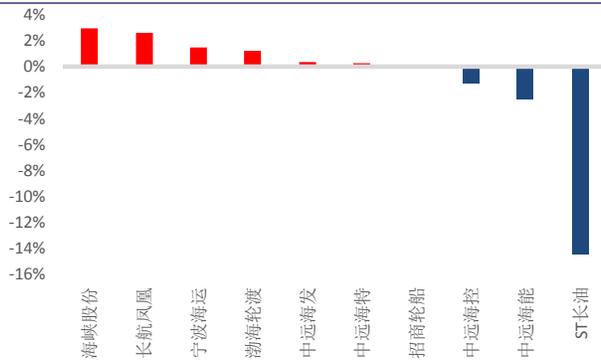
图表 2：本周交运子行业中机场板块表现最好，周涨跌幅为 2.6%



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

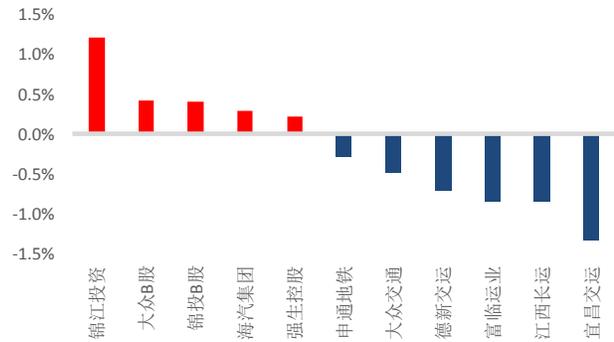
航运板块中，本周海峡股份涨幅第一 (+2.95%)，ST长油跌幅第一 (-14.49%)；
 公交板块中，本周锦江投资涨幅第一 (+1.22%)，宜昌交运跌幅第一 (-1.34%)；
 港口板块中，本周天津港涨幅第一 (+3.36%)，锦州港跌幅第一 (-7.72%)；
 公路板块中，本周中原高速涨幅第一 (+2.43%)，海南高速跌幅第一 (-2.27%)；
 铁路板块中，本周广深铁路涨幅第一 (+3.55%)，西部创业跌幅第一 (+0.53%)；
 航空板块中，本周春秋航空涨幅第一 (+1.79%)，华夏航空跌幅第一 (-5.64%)；
 机场板块中，本周白云机场涨幅第一 (+6.04%)，上海机场跌幅第一 (+1.81%)；
 物流板块中，本周普路通涨幅第一 (+8.43%)，天顺股份跌幅第一 (-5.01%)。

图表 3：本周航运板块公司涨跌幅 (%)



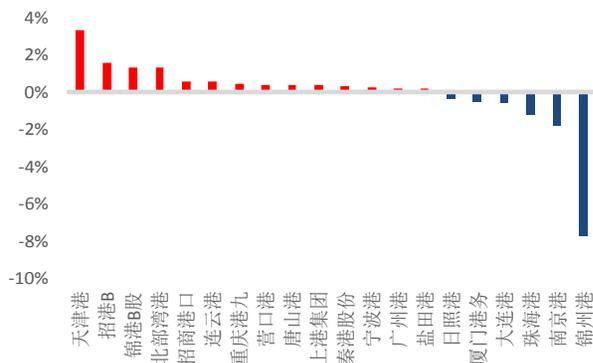
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 4：本周公交板块公司涨跌幅 (%)



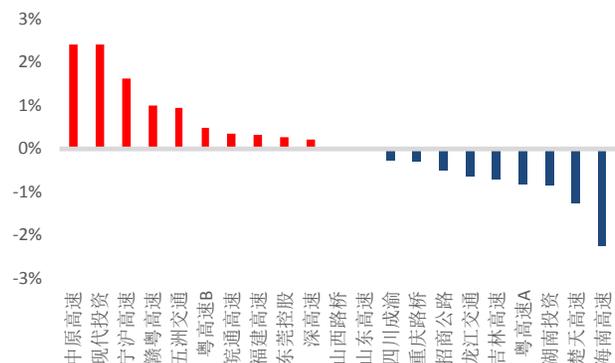
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 5：本周港口板块公司涨跌幅 (%)



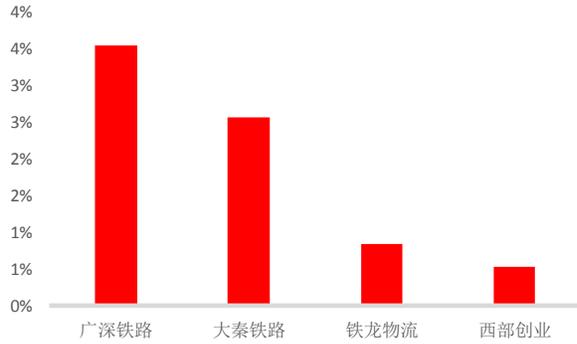
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 6：本周高速公路板块公司涨跌幅 (%)



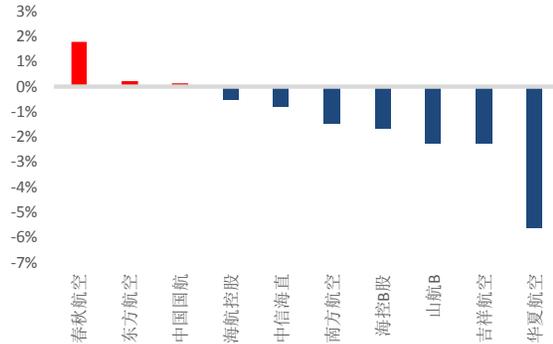
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 7: 本周铁路板块公司涨跌幅 (%)



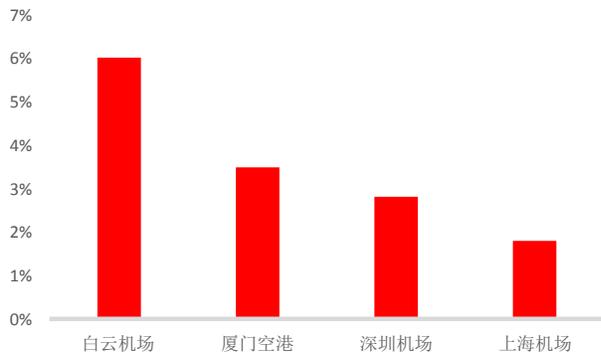
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 8: 本周航空板块公司涨跌幅 (%)



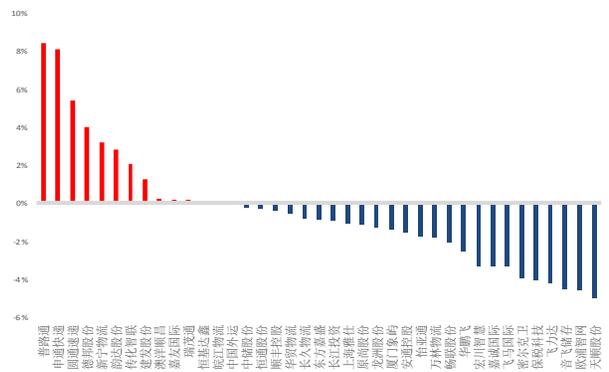
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 9: 本周机场板块公司涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 10: 本周物流板块公司涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

二、 交运行业数据

(一) 航运

图表 11: 本周航运运价指数一览

类别	统计指标	2019/1/4	周涨跌幅
集运	SCFI:综合指数	968.07	2.98%
	SCFI:美西航线	2114	11.56%
	SCFI:美东航线	2997	4.84%
	SCFI:欧洲航线	970	-0.92%
油运	BDTI	873	-6.03%
	BCTI	661	-0.90%
国际散运	BDI	1112	-4.88%
	BCI	2037	3.61%
	BSI	701	-16.75%
	BHSI	451	-13.93%

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

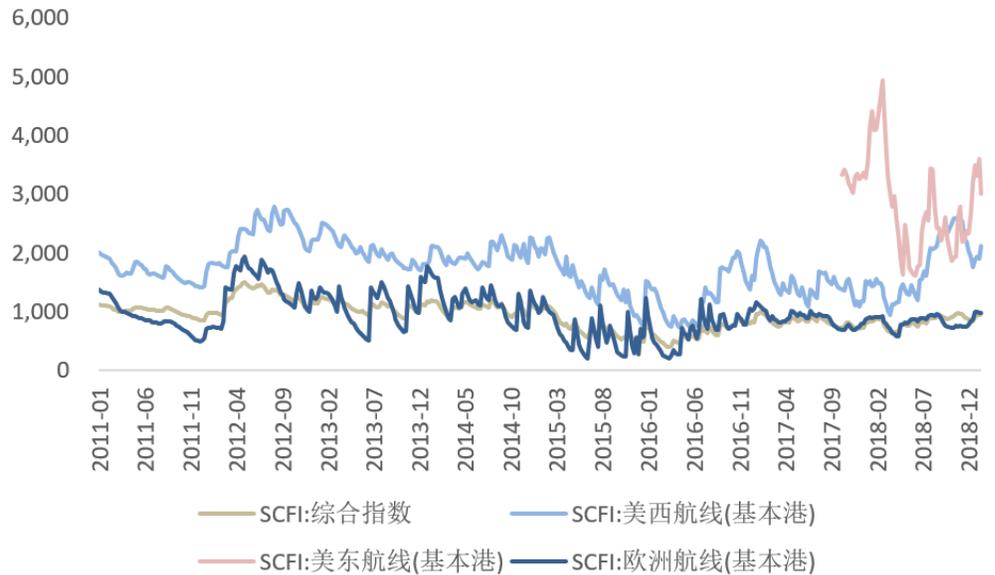
1、集运: 本周上海出口集装箱综合运价指数 +2.98%，欧洲航线略降，北美航线上涨。

综合指数: 2019年1月18日, SCFI 上海出口集装箱综合运价指数 968.07 点, 周环比 +2.98%。

欧洲航线: 2019年1月18日, SCFI 上海出口至欧洲基本港市场运价 (海运及海运附加费) 970 美元/TEU, 周环比 -0.92%。

北美航线: 2019年1月18日, SCFI 上海出口至美西、美东基本港市场运价 (海运及海运附加费) 分别为 2114/ 3187 美元/FEU, 周环比 +11.56%/ +4.84%。

图表 12: 本周集运出口综合运价上涨, 欧线运价下跌、美线运价上涨 (美元/TEU)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

2、国内干散: 沿海干散货运价指数周环比 -6.2%, 煤炭、金属矿石、粮食运价全线下跌。

2019年1月18日, 上海航运交易所发布的CBFI中国沿海干散货运价指数报收967.12点, 周环比-6.2%。煤炭、金属矿石、粮食等干散货运价本周全线下跌。

煤炭市场:

2019年1月18日, CBFI沿海煤炭货种运价指数报收1026.93点, 周环比-6.9%。CBCFI中国沿海煤炭运价指数综合指数收于614.94点, 周环比-17.5%。

CBCFI运价中, 秦皇岛-上海(4-5万dwt)航线运价为21.8元/吨, 周环比-5.0元/吨;

秦皇岛-张家港(4-5万dwt)航线运价为24.3元/吨, 周环比-5.4元/吨;

秦皇岛-广州(6-7万dwt)航线运价为24.6元/吨, 周环比-8.5元/吨;

秦皇岛-南京(3-4万dwt)航线运价为31.6元/吨, 周环比-5.7元/吨。

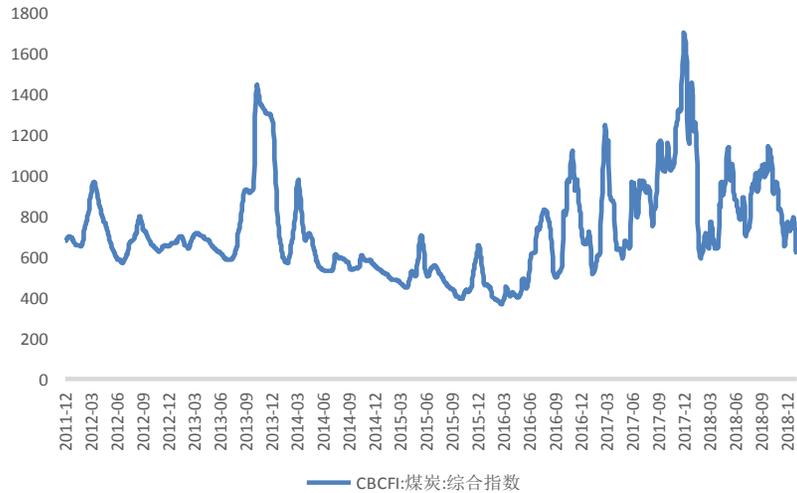
金属矿石市场:

2019年1月18日, CBFI沿海金属矿石货种运价指数报收998点, 周环比-4.1%。

粮食市场:

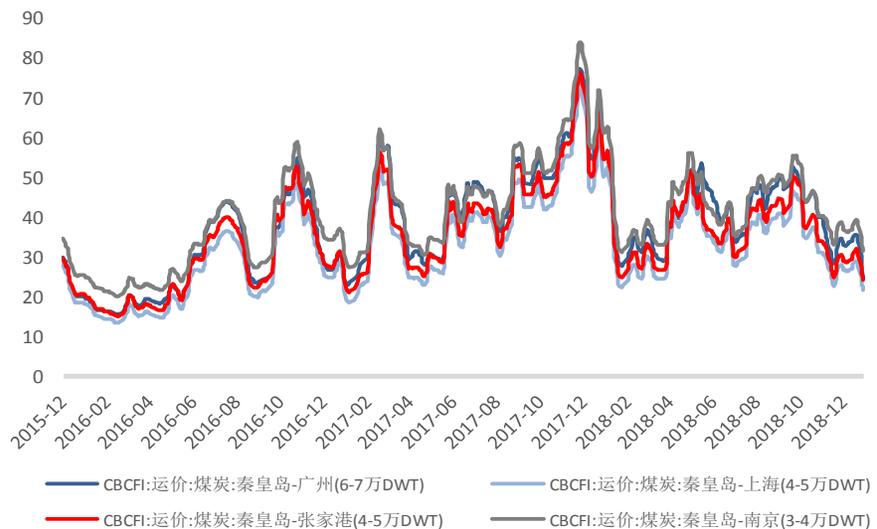
2019年1月18日, CBFI沿海粮食货种运价指数报收861.6点, 周环比-4.5%。

图表 13: 本周 CBCFI 收于 614.94 点, 周环比-17.5%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 14: 本周秦皇岛至广州、上海、张家港、南京的 CBCFI 周环比分别为 -25.7%/-18.7%/-18.2%/-15.3% (元/吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

3、国际干散: BDI 指数周环比 -4.9%, 铁矿石、煤炭运价均下跌。

波罗的海运价指数:

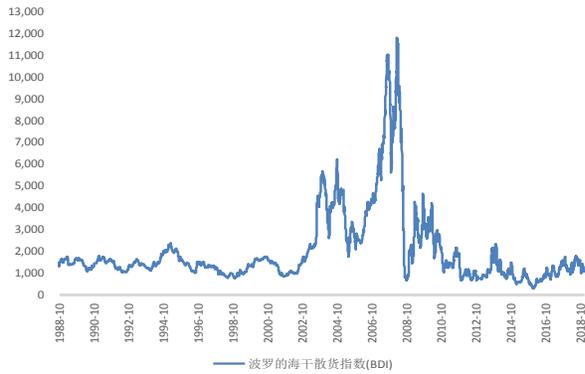
2019 年 1 月 18 日, 波罗的海干散货指数 (BDI) 收于 1112 点, 周环比 -4.9%;

波罗的海好望角型运费指数 (BCI) 收于 2037 点, 周环比 +3.6%;

波罗的海超级大灵便型运费指数 (BSI) 收于 701 点, 周环比 -16.7%;

波罗的海小灵便型运费指数(BHSI)收于 451 点，周环比 -13.9%。

图表 15: 本周 BDI 收于 1112 点, 周环比-4.9%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 16: 本周 BHSI 收于 415 点, 周环比-13.9%



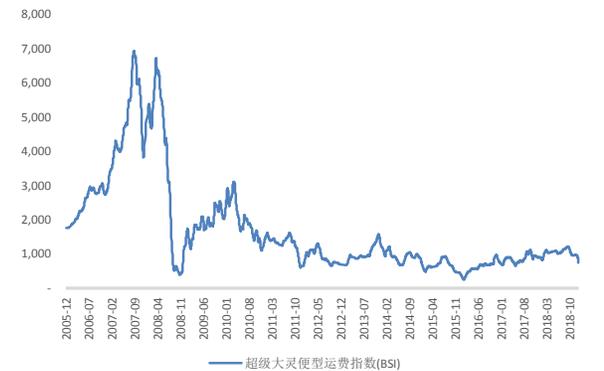
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 17: 本周 BCI 收于 2037 点, 周环比+3.6%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 18: 本周 BSI 收于 701 点, 周环比-16.7%

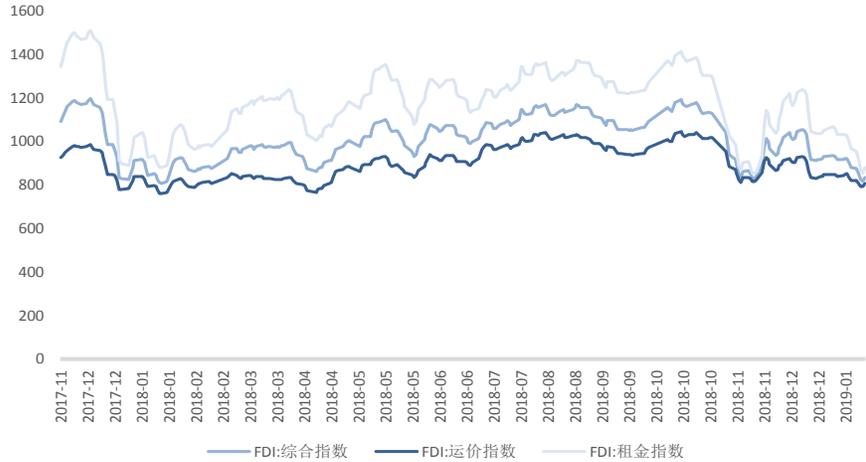


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

FDI 远东运价指数:

2019年1月18日, 上海航运交易所发布的 (FDI) 远东干散货综合指数/运价指数/租金指数分别为 835.89/ 805.64/ 881.27点, 周环比分别为 -4.8%/ -1.7%/ -8.8%。

图表19: 本周FDI综合、运价、租金指数分别收于835.89/ 805.64/ 881.27点, 周环比分别为 -4.8%/ -1.7%/ -8.8%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

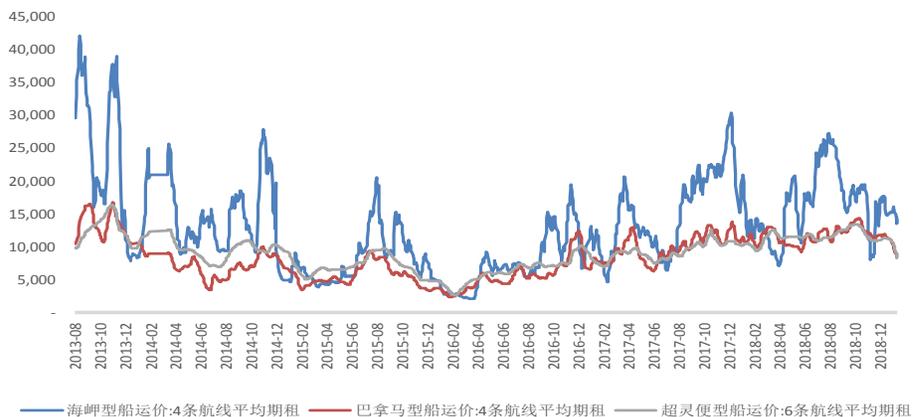
分船型运价:

2019年1月18日, 海岬型船四条航线平均期租价格为15746美元/天, 周环比 +3.7%;

巴拿马型船四条航线平均期租价格为8190美元/天, 周环比 -10.4%;

超灵便型船六条航线平均期租价格为7880美元/天, 周环比 -17.9%。

图表 20: 本周海岬型船、巴拿马型材及超灵便型船平均期租价格周环比分别为 +3.7%/-10.4%/-17.9% (美元/天)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

铁矿石运价:

2019年1月17日, 西澳至青岛 (BCI-C5) 铁矿石运价为6.268美元/吨, 周环比 -0.9%;

巴西图巴朗至青岛 (BCI-C3) 铁矿石运价为美元16.905美元/吨, 周环比 -1.1%。

煤炭运价:

2019年1月18日, CDFI 澳大利亚纽卡斯尔至舟山海岬型船煤炭运价为9.86美元/吨, 周环比 -2.3%;

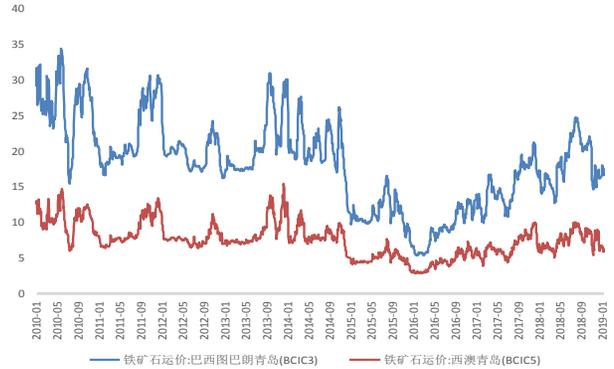
CDFI 澳大利亚海波因特至舟山巴拿马型船煤炭运价为11.21美元/吨, 周环比 -2.4%。

图表 21: 本周海岬型/巴拿马型船煤炭运价周环比分别为-2.3%/-2.4%(美元/吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 22: 本周巴西/西澳至青岛铁矿石运价周环比分别为-1.1%/-0.9%(美元/吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

4、油品运输: 本周布油和WTI小幅走低, 国际运价下跌, 国内运价、进口运价上涨。

国际油价:

2019年1月17日, 布伦特原油、WTI原油现货价格分别为 60.05/ 52.07美元/桶, 周环比分别为 -0.7%/ -1.0%。

国际运价:

2019年1月18日, 波罗的海原油运价指数 (BDTI) 报收873点, 周环比 -6.0%。波罗的海成品运价指数 (BCTI) 报收661点, 周环比 -0.9%。

国内运价:

2019年1月18日, 中国沿海成品油运价指数 (CCTFI) 报收968点, 周环比 +1.0%; 其中配送运价指数报收1035.17点, 周环比 0%; 市场运价指数报收900.84点, 周环比 +2.2%。

进口运价:

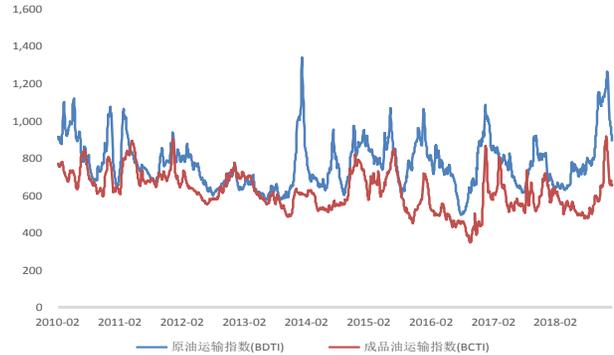
2019年1月18日, 上海航运交易所发布的中国进口原油综合运价指数 (CTFI) 报收916.87点, 周环比 +1.4%。

图表 23: 本周原油现货价格小幅回调 (美元/桶)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 24: 本周国际原油、成品油运价指数周环比分别为 -6.0%/ -0.9%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 25: 本周 CTFI 收于 916.87 点, 周环比为+1.4%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

(二) 陆运

煤炭铁运:大秦线日度发运量继续高位运行, 秦皇岛港煤炭库存小幅下降, 下游六大电厂库存略有回升。

根据中国煤炭市场网数据, 2019年1月15日, 大秦线日度发运量132万吨, 连续7日在132万吨以上的高位运行。

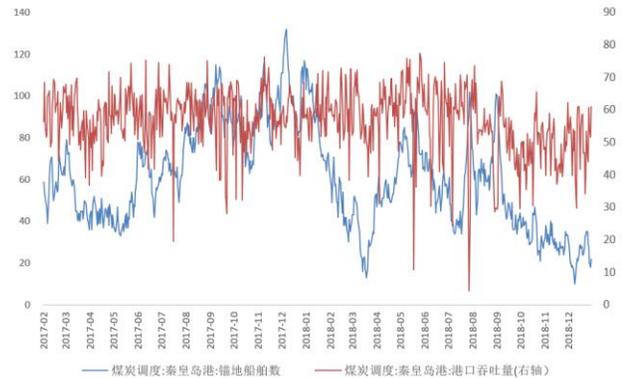
2019年1月18日, 秦皇岛港口煤炭平均库存594.5万吨, 周环比 -1.2%, 同比 -15.7%; 2019年1月18日, 锚地平均船舶数为22艘, 煤炭吞吐量为61.10万吨/日。

图表26: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

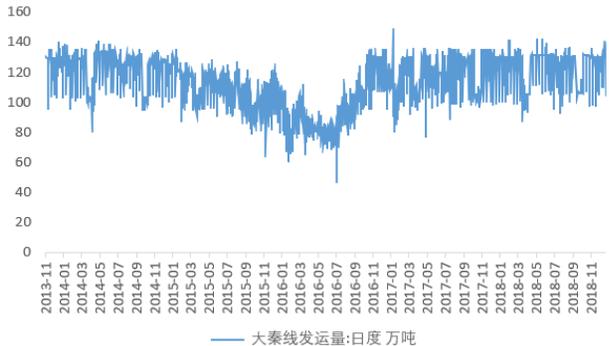
图表27: 秦皇岛锚地船舶数 (艘)、秦皇岛港口吞吐量 (万吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

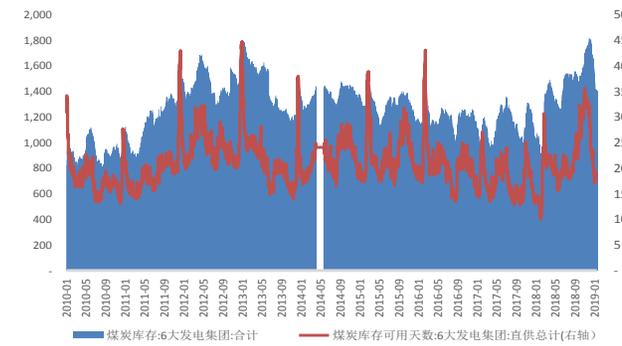
2019年1月18日, 沿海六大电厂煤炭库存 1402.90 万吨, 周环比 +2.14%, 同比 +33.45%;
煤炭库存可用天数 18.56 天, 周环比 +5.16%, 同比 +28.09%。

图表28: 2019年1月15日, 大秦线日度发运量132万吨 (万吨)



资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

图表29: 2019年1月18日, 沿海六大电厂煤炭库存与可用天数分别为1402.90 (万吨) / 18.56 (天)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

公路、铁路月度货运量:

公路: 2018年12月, 公路货运量当月同比 +8.3%, 累计同比 +7.6%, 旅客运量继续下降。

根据国家统计局发布的公路12月份运输数据, 2018年12月, 公路货运量为36亿吨, 当月同比 +8.3%, 累计同比 +7.6%;

公路货运周转量为6611.71亿吨公里, 当月同比 +5.8%, 累计同比 +7%。

公路旅客运量为10.50亿人, 同比 -6.5%, 累计同比 -6.4%;

公路旅客周转量为682.16亿人公里。当月同比 -4.1%, 累计同比 -5.0%。

图表30: 公路货运量当月值(亿吨)及同比



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表31: 公路货物周转量(亿吨公里)及同比



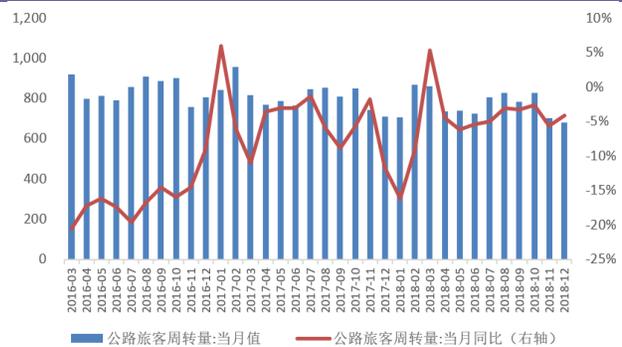
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表32: 公路旅客运量当月值(亿人)及同比



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表33: 公路旅客周转量(亿人公里)及同比



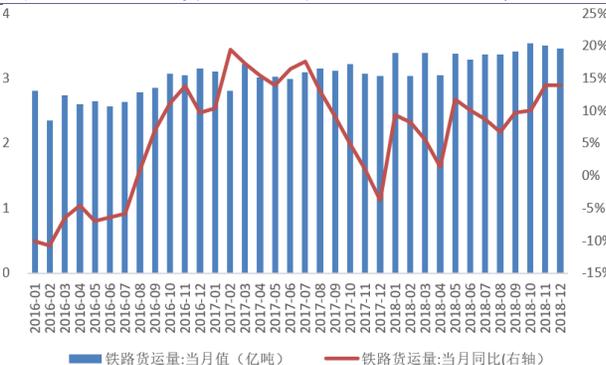
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

铁路: 2018年12月, 铁路货物量当月同比 +14.0%, 累计同比 +9.1%

2018年12月, 铁路货运量当月3.46亿吨, 当月同比 +14.0%, 累计同比 +9.1%;

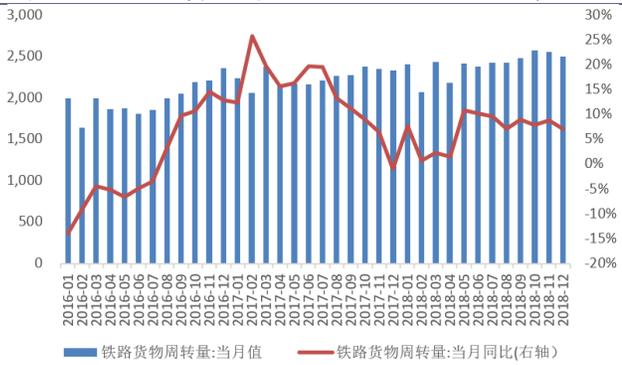
铁路货物周转量当月2497.77亿吨公里, 当月同比 +7.1%, 累计同比 +6.9%。

图表 34: 铁路货运量当月值(亿吨)及同比



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 35: 铁路货物周转量(亿吨公里)及同比

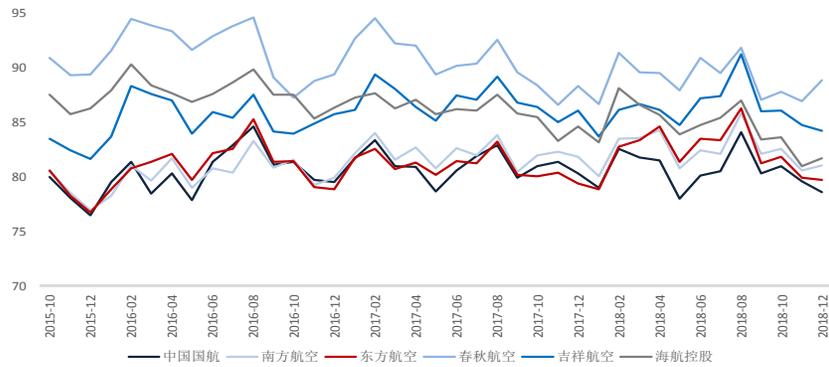


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

(三) 航空

2018年12月,六大航空公司客座率及当月同比、环比变化分别为:中国国航 78.6% (-1.7pts、-1.0pts)、南方航空 81.03% (-0.8pts、+0.5pts)、东方航空 79.74% (+0.3pts、-0.2pts)、春秋航空 88.90% (+0.6pts、+1.9pts)、吉祥航空 84.26% (-1.8pts、-0.5pts)、海航控股 81.71% (-3.0pts、+0.7pts)。

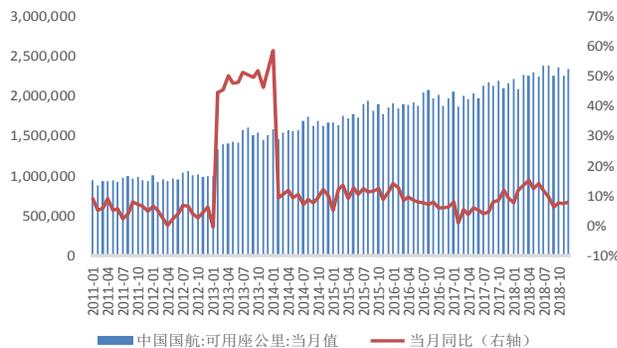
图表 36: 六大航空公司客座率



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

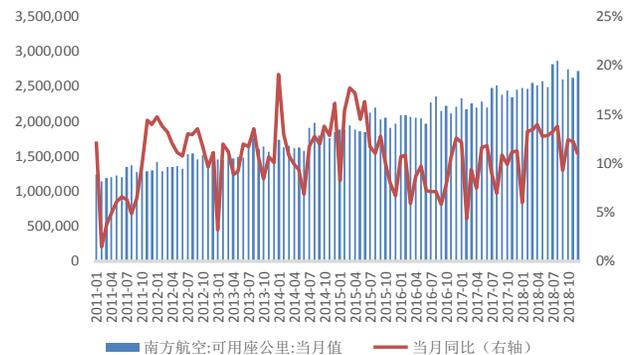
2018年12月,六大航空公司ASK可用座公里数(万客公里)及当月同比增速分别为:中国国航 2,335,100 (+8.1%)、南方航空 2,726,279 (+10.9%)、东方航空 2,128,523 (+9.8%)、春秋航空 334,980 (+17.2%)、吉祥航空 302,860 (+11.4%)、海航控股 1,390,527 (+11.4%)。

图表 37: 中国国航可用座公里数(万客公里)及当月同比



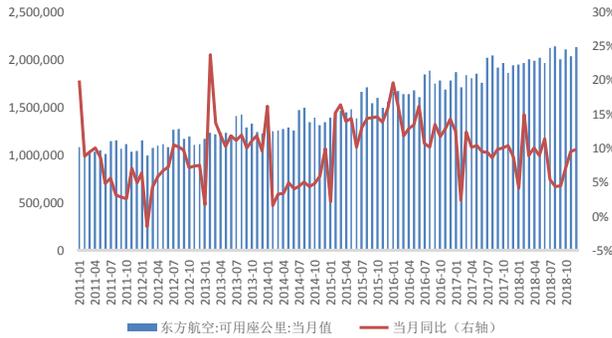
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 38: 南方航空可用座公里数(万客公里)及当月同比



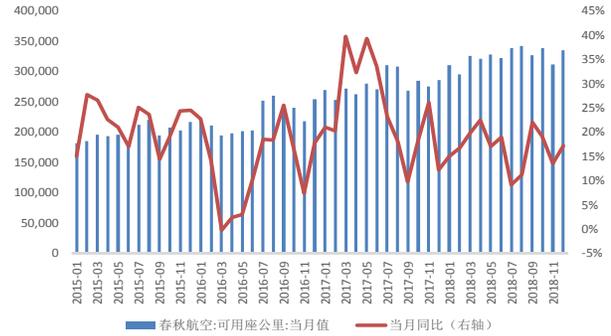
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 39: 东方航空可用座公里数(万客公里)及当月同比



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 40: 春秋航空可用座公里数(万客公里)及当月同比



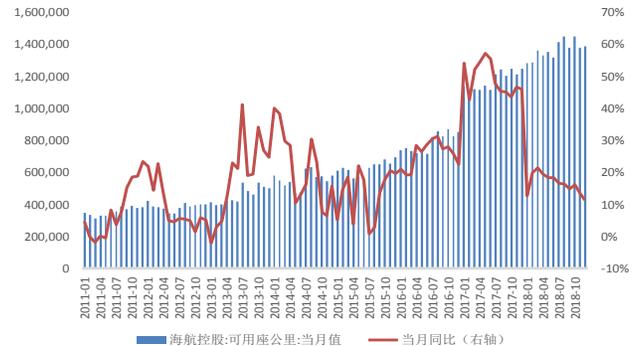
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 41: 吉祥航空可用座公里数(万客公里)及当月同比



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 42: 海南航空可用座公里数(万客公里)及当月同比

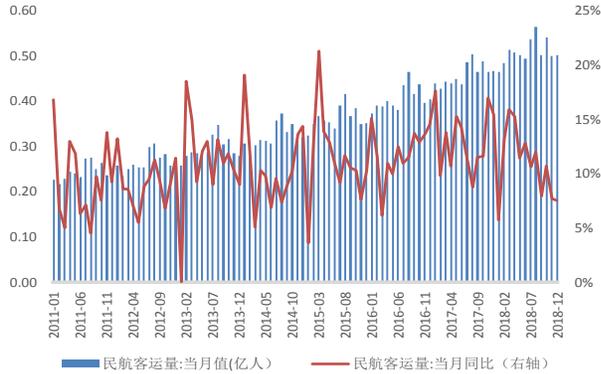


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

2018年12月,全国民航完成旅客运输量当月值0.5亿人,当月同比+7.5%,累计客运量6.12亿人,累计同比+10.9%;12月民航运输旅客周转量当月值896.44亿人公里,当月同比9.3%,累计至10711.59亿人公里,累计同比+12.6%。

2018年12月,全国民航运输货运量当月值67万吨,当月同比+1.5%,累计值738万吨,累计同比+4.6%;12月民航运输货物周转量当月值23.52亿吨公里,当月同比+4.2%,累计值264.42亿人公里,累计同比+7.7%。

图表 43: 12 月民航客运量当月值 0.5 亿人/当月同比+7.5%



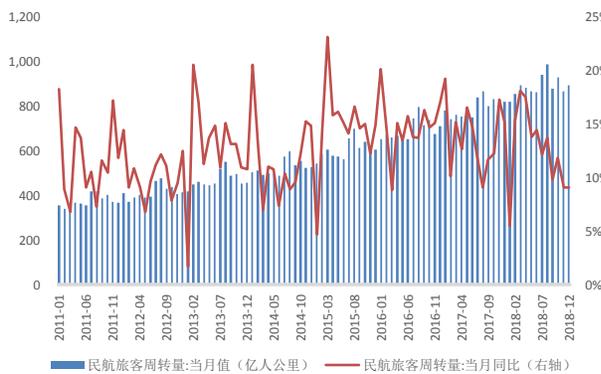
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 44: 12 月民航客运量累计值 6.12 亿人/累计同比+10.9%



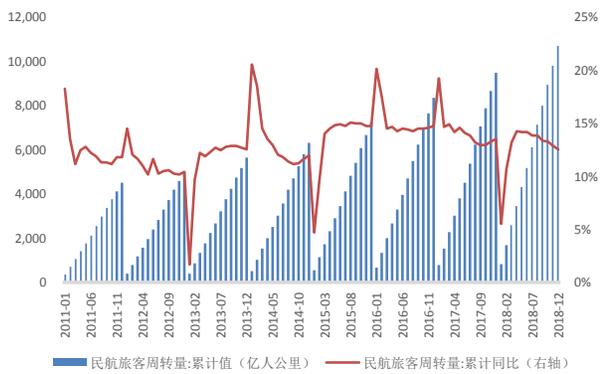
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 45: 12 月民航旅客周转量当月值 896.44 亿人公里/当月同比+9.1%



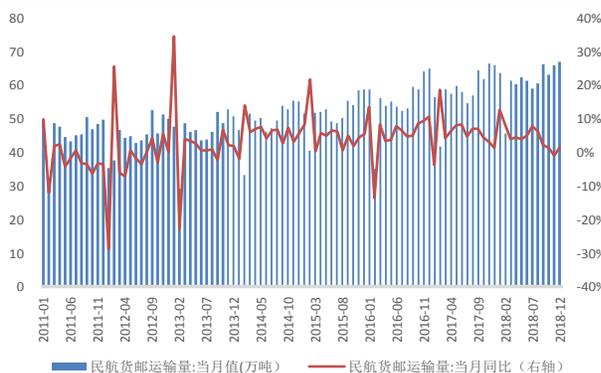
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 46: 12 月民航旅客周转量累计值 10711.59 亿人公里/累计同比+12.6%



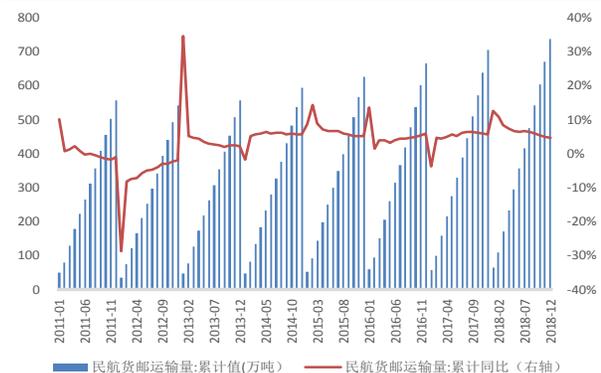
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 47: 12 月民航货运量当月值 67 万吨/当月同比+1.5%



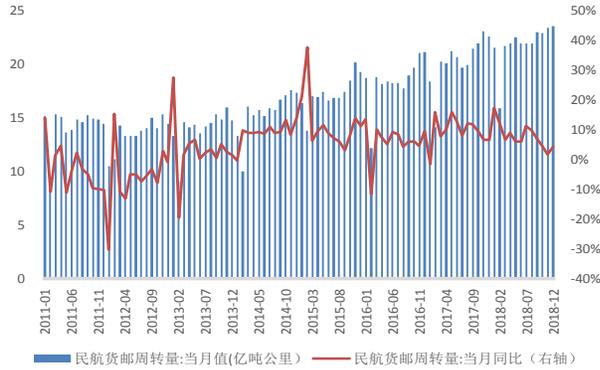
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 48: 12 月民航货运量累计值 738 万吨/累计同比+4.6%



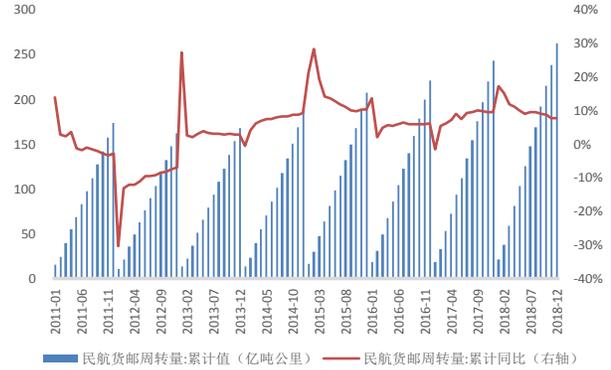
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 49: 12 月民航货物周转量当月值 23.52 亿吨公里/当月同比+4.2%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 50: 12 月民航货物周转量累计值 262.42 亿吨公里/累计同比+7.7%

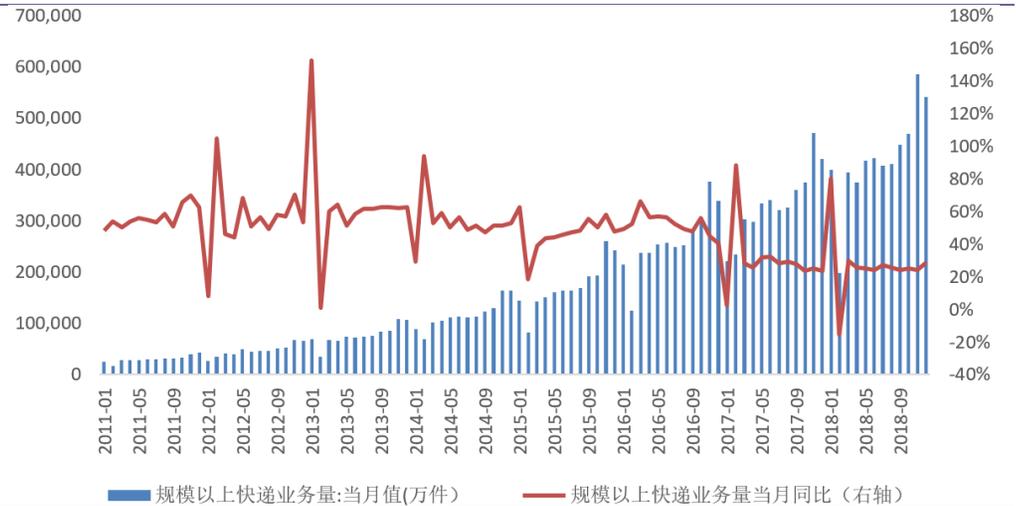


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

(四) 快递

2018 年 12 月, 规模以上**快递业务量**为 541,822 万件, 同比增长 29.0%, 其中同城规模以上快递 117,491 万件, 同比增长 20.7%, 异地规模以上快递 413,934 万件, 同比增长 32.0%, 国际及港澳台规模以上快递 10,397 万件, 同比增长 12.9%。

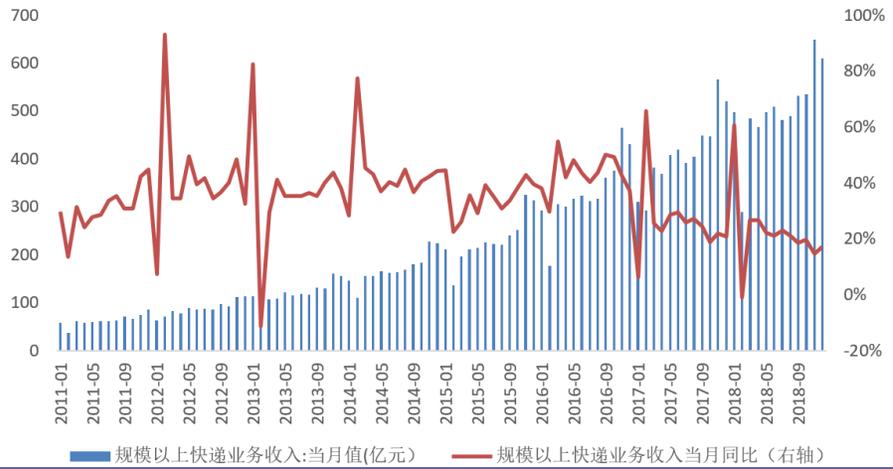
图表 51: 12 月规模以上快递业务量同比增长 29.0% (万件)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

2018 年 12 月, 规模以上**快递业务收入**为 609.6 亿元, 同比增长 17.3%, 其中同城规模以上快递收入 86.1 亿元, 同比增长 5.8%, 异地规模以上快递收入 318.7 亿元, 同比增长 25.2%, 国际及港澳台规模以上快递收入 53.7 亿元, 同比下降 10.5%。

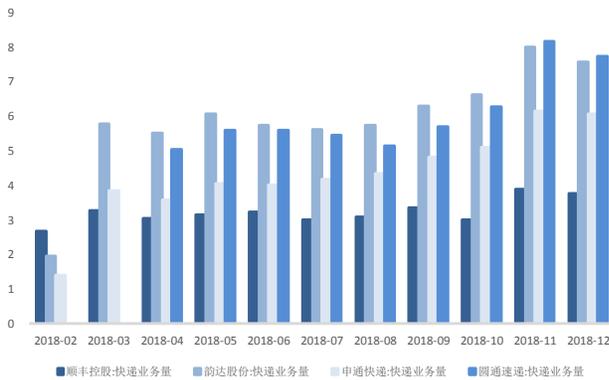
图表 52: 12 月规模以上快递业务收入同比增长 17.3% (亿元)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

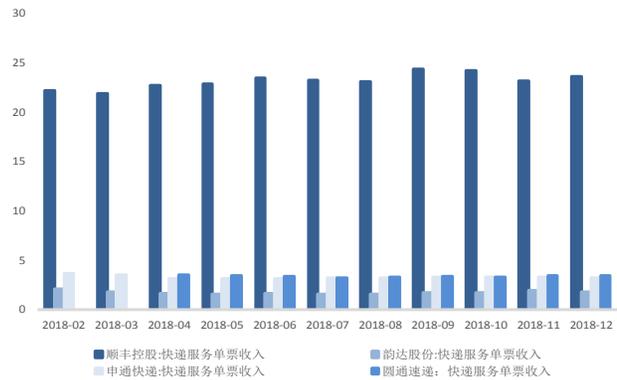
2018 年 12 月, 快递上市公司**顺丰控股**、**韵达股份**、**申通快递**、**圆通速递**的业务量分别为 3.76/7.57/6.07/7.74 亿票, 当月同比分别为+12.2%/+45.3%/+48.0%/+42.93%; 快递服务单票收入分别为+23.63/+1.74/+6.07/+3.44 元, 当月同比分别为+6.6%/-7.3%/+48.0%/-10.8%。

图表 53: 顺丰控股、韵达股份、申通快递 2018 年每月业务量 (亿票)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 54: 顺丰控股、韵达股份、申通快递 2018 年每月快递单票收入 (元)



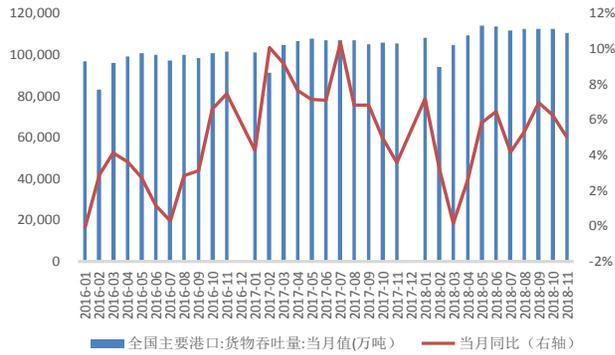
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

(五) 港口

2018 年 11 月, 全国主要港口**货物吞吐量**当月 11.05 亿吨, 当月同比 +5%, 累计 120.44 亿吨, 累计同比 +4.8%。

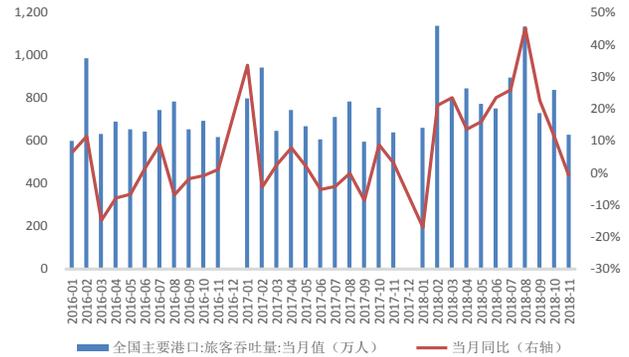
2018 年 11 月, 全国主要港口**旅客吞吐量**当月 630 万人, 当月同比 -1.3%, 累计 9202 万人, 累计同比 +16.6%。

图表 55: 2018 年 11 月, 全国主要港口货物吞吐量
当月值为 110549 (万吨), 同比 +5.0%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 56: 2018 年 11 月, 全国主要港口旅客吞吐量
当月值为 630 (万人), 同比 -1.3%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

三、 交运板块聚焦

(一) 行业新闻

航运板块：

广州市今年将安排 190 亿元支持粤港澳大湾区建设

广州市十五届人大四次会议书面审查《关于广州市 2018 年预算执行情况和 2019 年预算草案的报告》。今年，广州市本级财政共计安排 190.2 亿元支持粤港澳大湾区建设，较上年增长 22.9%。充分发挥粤港澳大湾区区域核心引擎作用，加快建设广深港澳科技走廊，引领制造业高质量发展，促进服务业创新发展，营造国际化营商环境，推动南沙粤港澳全面合作示范区建设。继续完善交通网络体系，增强广州的承载力和吸附力，将安排 41 亿元加快国际航运、航空枢纽建设，推动南沙国际邮轮码头工程、南沙港区四期工程、南沙通用码头等重大航运基础设施项目建设；推进白云机场扩建项目及噪声安置区建设，加快机场第二高速建设。

新闻来源：中华航运网：

http://www.chineseshipping.com.cn/cninfo/News/201901/t20190117_1315081.shtml

2018 年我国造船三大指标保持世界领先，产业集中度不断提高

据工业和信息化部 1 月 15 日消息，2018 年全国造船完工量 3458 万载重吨，同比下降 14%，其中海船为 1100 万修正总吨；新承接船舶订单量 3667 万载重吨，同比增长 8.7%，其中海船为 1077 万修正总吨。截至 12 月底，手持船舶订单量 8931 万载重吨，比 2017 年底手持订单量增长 2.4%，其中海船为 2862 万修正总吨，出口船舶占总量的 89.1%。

我国造船三大指标以载重吨计国际市场份额均超过 40%，继续保持世界领先；以修正总吨计造船完工量、新接订单量、手持订单量分别占国际市场份额的 36.3%、35.4%和 35.8%，其中新接订单居第二位，完工量和手持订单量均位居第一。全国前 10 家企业造船完工量占全国 69.8%，比 2017 年提高 11.5 个百分点；新接船舶订单前 10 家企业新接订单量占全国 76.8%，比 2017 年提高 3.4 个百分点。

新闻来源：中华航运网：

http://www.chineseshipping.com.cn/cninfo/News/201901/t20190116_1315064.shtml

贸易休战以来首批美国原油船货驶向中国

贸易消息人士周一称，三艘美国原油货船正从美国墨西哥湾驶向中国，这是 9 月末和上个月中美宣布贸易休战 90 天以来首批运往中国的原油。船舶经纪商和船运追踪数据显示，这些货船上个月离开德克萨斯州加尔维斯顿，计划在 1 月末至 3 月初之间抵达中国港口。这标志着去年夏季贸易争端爆发后中国买家一直避免购买美国原油的情况发生了变化。

中国是全球最大的原油进口国。2015 年末美国解除长达 40 年的原油出口禁令后，中国成为

美国原油的头号买家。海关数据显示, 2018 年前九个月, 中国对美国原油进口达到 32.5 万桶/日。经纪公司援引数据称, 超级油轮 Alboran 运载约 200 万桶石油近日绕过好望角, 将于本月末抵达中国。根据路孚特(Refinitiv)的 Eikon 船只追踪信息, 另有装载 200 万桶原油的两艘油轮 Almi Atlas 和 Manifa 预计在 2 月底或 3 月初抵达中国, 目前两艘船定位在巴西外海。

新闻来源: 中华航运网:

http://www.chineseshipping.com.cn/cninfo/News/201901/t20190116_1315056.shtml

深圳港西部港区出海航道将扩建, 满足 20 万吨级与 10 万吨级集装箱船相向通航

深圳港西部港区出海航道二期工程为航道扩建工程, 是在现有深圳港西部港区出海航道(铜鼓航道)的基础上进行改扩建。随着深圳港腹地国民经济持续稳定快速发展, 深圳港货运吞吐量不断增加, 在现有通航规则下, 铜鼓航道的通过能力已不能满足港口发展需求。二期工程的推荐方案: 航道总长 25.7km, 其中铜鼓航道段总长约 17km, 通航宽度为 470m, 底标高-17.5m; 大濠水道衔接段总长约 8.7km, 通航宽度为 435m, 底标高-17.0m。其建设将解决现有航道能力不足的问题, 为深圳港提供更优质的港航服务。

新闻来源: 中华航运网:

http://www.chineseshipping.com.cn/cninfo/News/201901/t20190115_1314977.shtml

美国船东计划建造 16 艘新渡船

美国华盛顿州渡轮公司 (Washington State Ferries) 日前披露了一项计划, 其现有船队将增加 16 艘新船, 以便提供更加可靠、可持续的服务。据了解, 这批新船将用于替换该公司现有船队的 23 艘船, 该船队中有一半渡船将于 2040 年之前退役。新增的 16 艘船中, 有 13 艘将用于替换即将退役的老龄船, 另外 3 艘将作为替补船, 在其它渡船进行维护时投入运营。

新闻来源: 中华航运网:

http://www.chineseshipping.com.cn/cninfo/News/201901/t20190114_1314860.shtml

公路板块:

江西: 高速公路建成里程突破 6100 公里

2018 年江西全省交通固定资产投资逆势增长, 完成投资 628 亿元, 增长 28.7%。其中, 高速公路 105 亿元、普通国省道 296 亿元、农村公路 190 亿元、内河水运 31 亿元、枢纽场站 6 亿元, 分别增长 58.4%、30.7%、11.3%、47.7%、76.5%。广吉高速公路已基本建成, 全省高速公路建成里程突破 6100 公里。赣江新干航电枢纽、龙头山航电枢纽船闸建成, 赣江三级航道南昌至吉安段具备通航条件。立体交通体系服务江西大开放战略能力明显增强。累计建成农村公路 6.4 万公里, 惠及 7.4 万多个自然村、1400 多万老百姓。去年全面启动实施“组组通”水泥路建设工程, 全省 269 个深度贫困自然村实现“组组通”。物流业降本增效力度持续加大。启动高速公路差异

化收费试点,认真执行鲜活农产品运输“绿色通道”、重大节假日免费等 8 项优惠政策,全年共减免通行费 56.3 亿元。

新闻来源:中国公路网:

<http://www.chinahighway.com/news/2019/1197080.php>

贵州:2018 年高速公路实行减免优惠通行费 39.2 亿元

2018 年贵州高速公路推出差异化收费政策,共减免优惠通行费 39.2 亿元,占应收通行费总额的 17%,着力推动物流降本增效。2018 年,全省公路运输累计完成客运量 8.4 亿人、旅客周转量 469.2 亿人公里、货运量 9.5 亿吨、货物周转量 1192 亿吨公里,其中货物周转量增速达 13%,位居全国前列。全省高速公路收费站 ETC 车道覆盖率达 97% 以上, OBU 用户累计突破 190 万户,实现微信移动支付全覆盖,成为全国第 7 个、西部第 1 个全面开通移动支付的省份。

新闻来源:中国公路网:

<http://www.chinahighway.com/news/2019/1197024.php>

西藏公路通车总里程突破 9 万公里

西藏加快推进交通运输“十三五”规划项目建设步伐,截至 2018 年年底,西藏公路通车总里程突破 9 万公里。据西藏自治区交通运输厅厅长永吉称,2018 年完成公路交通运输固定资产投资 652 亿元,同比增长 14.6%,占全区固定资产投资总额的 31.4%;落实中央投资 281.7 亿元,同比增长 66.4%;新增公路 8044 公里,全区公路通车总里程达 9.74 万公里。截至目前,西藏交通运输“十三五”发展规划计划新开工重点项目开工率达 95.4%。2019 年力争落实中央投资 270 亿元,完成公路交通固定资产投资 548 亿元;新增公路通车里程 2100 公里,全区公路通车总里程达到 9.95 万公里。

新闻来源:中国公路网:

<http://www.chinahighway.com/news/2019/1196961.php>

铁路板块:

国家铁路:2018 发送货物 40.22 亿吨 货运增量超额完成

据中国铁路总公司发布消息,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。中铁总相关负责人称,2018 年全年铁路增加的货运量,与公路完成同样货运量相比,可节省 299 万吨标准煤,减少二氧化碳排放 736 万吨。

按照中铁总于 2018 年 7 月 2 日开始实施的《2018-2020 年货运增量行动方案》(下称《方案》),至 2020 年,全国铁路货运量将达到 47.9 亿吨,较 2017 年增长 30%。在《方案》规划中,大宗货物运量占铁路货运总量的比例稳定保持在 90% 以上。2018 年,煤炭、矿石等大宗货运表现亮眼。

煤炭方面，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%。**矿石方面**，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%。

据中铁总相关负责人介绍，这一年中铁总以环渤海及山东、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”运输组织方案。此外，“公转铁”将继续为铁路大宗货运增长释放动能。根据国务院办公厅2018年印发的《推进运输结构调整三年行动计划(2018-2020年)》，中铁总将继续推进大宗货物运输“公转铁、公转水”政策，实现全国铁路货运量较2017年增加11亿吨、水路货运量较2017年增加5亿吨、沿海港口大宗货物公路运输量减少4.4亿吨的目标。

中铁总大力发展多式联运、铁路专业物流以及持续提升中欧班列开行品质。按照《方案》要求，2018至2020年，铁路集装箱多式联运年均增长30%以上。中铁总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。

新闻来源：中华航运网：

http://www.chineseshipping.com.cn/cninfo/News/201901/t20190117_1315076.shtml

(二) 重要公告

中原高速(600020) 20190115: 高级管理人员辞职: 公司董事会于近日分别收到公司副总经理田燕玲女士、段永灿先生及总会计师王继东女士递交的书面辞职申请。因工作调整，田燕玲女士、段永灿先生申请辞去公司副总经理职务，王继东女士申请辞去公司总会计师职务。

赣粤高速(600269) 20190116: 2018年12月份车辆通行服务收入数据: 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%，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%。主要路段12月通行服务收入及同比、1-12月份累计收入及同比数据如下：昌九高速12月59,779,819元，同比-28.54%，1-12月802,267,805元，累计同比-4.48%；昌樟高速12月47,892,473元，同比-15.13%，1-12月576,963,958元，累计同比-6.93%；昌泰高速12月60,197,933元，同比-12.06%，1-12月715,464,131元，累计同比+0.47%；九景高速，12月50,588,876元，同比-9.05%，1-12月659,699,708元，累计同比+2.98%；澎湖高速12月12,947,438元，同比+45.94%，1-12月127,269,291元，累计同比+56.93%；温厚高速12

月 8,544,216 元, 同比-8.68%, 1-12 月 102,565,015 元, 累计同比-10.39%; 昌奉高速 12 月 8,023,823 元, 同比+16.21%, 1-12 月 91,301,921 元, 累计同比+24.41%; 奉铜高速 12 月 6,913,412 元, 同比-11.85%, 1-12 月 89,778,756 元, 累计同比+1.63%。

四川成渝 (601107) 20190119: 2018 年 12 月高速公路通行费收入: 本集团 2018 年 12 月的高速公路通行费收入情况如下, 成渝高速 62,135,488 元, 同比+1.64%; 成雅高速 68,223,919 元, 同比+7.31%; 成仁高速 77,637,338 元, 同比+11.04%; 成乐高速 41,427,313 元, 同比+37.65%; 城北出口高速(含青龙场立交桥) 7,283,032 元, 同比-14.77%; 遂广高速 17,907,953 元, 同比+24.58%; 遂西高速 15,151,023 元, 同比+ 90.57%。

海南高速 (000886) 20190118: 全资子公司涉及诉讼: 2019 年 1 月 16 日, 海南高速公路股份有限公司下属全资子公司海南高速公路房地产开发公司收到海南省第一中级人民法院送达的 (2019) 琼 96 民初 5 号《应诉通知书》, 关于高速地产公司与五矿二十三冶建设集团有限公司(以下简称“五矿二十三冶”) 之间建设工程施工合同纠纷案, 海南省第一中级人民法院已受理此案。

春秋航空 (601021) 20190115: 2018 年 12 月份主要运营数据: 12 月无新增飞机。截止 12 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。12 月无新增航线。12 月运营数据如下: 旅客周转量 (万人公里) 本月 297,807.60, 同比+17.96%, 全年 3,468,280.92, 同比+14.66%; 货邮周转量 (万吨公里) 本月 931.05, 同比+12.91%, 全年 10,057.05, 同比+21.55%; 客座率本月 88.90%, 同比+0.55pts, 全年 89.01pts, 同比-1.55%。可用座公里数 (ASK)(万人公里) 本月 334,980.41, 同比+17.22%, 全年 3,896,538.35, 同比+16.66%。

吉祥航空 (603885) 20190115: 2018 年 12 月主要运营数据: 12 月吉祥航空及所属子公司九元航空均未新增航线。乘客人数 (千人次) 本月 1,614.89, 同比+12.76%, 全年 18,873.52, 同比+13.01%; 货物及邮件数量 (吨) 本月 9,707.43, 同比+24.02%, 全年 93,007.79, 同比+8.25%。客座率本月 84.26%, 同比-1.81pts, 全年 86.24%, 同比-0.70pts。可用座位公里(ASK)(万人公里) 本月 302,860.38, 同比+11.39%, 全年 3,481,215.37, 同比+10.41%。收入客公里 (RPK)(万人公里) 本月 255,194.10, 同比+9.04%, 全年 3,002,119.92, 同比+9.52%。

南方航空 (600029) 20190115: 2018 年 12 月主要运营数据: 2018 年 12 月, 中国南方航空股份有限公司及所属子公司 (以下简称“本集团”) 客运运力投入 (按可利用客公里计) 同比上升 10.91%, 其中国内、地区、国际分别同比上升 9.89%、11.43%、13.15%; 旅客周转量 (按收入客公里计) 同比上升 9.81%, 其中国内、地区、国际分别同比上升 7.81%、10.13%、14.24%; 客座率为 81.03%, 同比下降 0.81 个百分点, 其中国内和地区同比下降 1.55 和 0.90 个百分点, 国际同比上升 0.79 个百分点。

货运方面, 2018 年 12 月货运运力投入 (按可利用吨公里—货邮运计) 同比上升 12.19%; 货

邮周转量（按收入吨公里—货邮运计）同比上升 8.66%；货邮载运率为 51.43%，同比下降 1.67 个百分点。

2018 年 12 月，本集团新增主要航线情况如下：2018 年 12 月 11 日起，本集团新增福州-巴黎-福州航线（每周三班）；2018 年 12 月 18 日起，本集团新增沈阳-洛杉矶-沈阳航线（每周三班）；2018 年 12 月 20 日起，本集团新增北京-伊斯坦布尔-北京航线（每周三班）。

2018 年 12 月，本集团引进飞机 13 架，包括 2 架 B737-800，3 架 B737-8，1 架 B787-9，4 架 A320NEO，2 架 A321NEO 和 1 架 A330-300。

主要运营数据：收入客公里(RPK)(百万) 本月 22,089.69，同比+9.81%，全年 259,186.43，同比+12.35%；载客人数(千人) 本月 11,514.33，同比+6.93%，全年 139,881.74，同比+10.75%；货运及邮运量(千吨)本月 151.24，同比+3.19，全年 1,726.57，同比+3.25%；可利用客公里(ASK)(百万)本月 27,262.79，同比+10.91%，全年 314,442.93，同比+12.04%；客座率本月 81.03%，同比-0.81pts，全年 82.43%，同比+0.23pts。

海南航空（600221）20190116：2018 年 12 月主要运营数据：收入客公里（RPK）（百万）本月 11362.35，同比+7.53%，全年 138908.70，同比+14.59%；载客人数（千人）本月 6424.19，同比+3.68%，全年 79876.56，同比+11.42%；可利用客公里(ASK)(百万)本月 13905.27，同比+11.41%，全年 164328.97，同比+16.68%；客座率（RPK/ASK）本月 81.71%，同比-2.95pts，全年 84.53%，同比-1.54pts。

2018 年 12 月，本集团引进 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。

2018 年 12 月 1 日起，本集团新增成都=曼谷（每天一班）；12 月 11 日起，本集团新增重庆=浦东=波士顿（每周四班）；12 月 12 日起，本集团新增南宁=新加坡（每周三班）、重庆=浦东=西雅图（每周三班）；12 月 16 日起，本集团新增海口=墨尔本（每周两班）；12 月 19 日起，本集团新增重庆=巴黎（每周两班）；12 月 21 日起，本集团新增深圳=巴黎（每周两班）；12 月 31 日起，本集团新增西安=洛杉矶（每周一班）。

东方航空（600115）20190116：2018 年 12 月经营数据：可用座公里（ASK）（百万）本月 21,285.23，+9.61%，全年 244,268.34，+8.09%；客运人公里（RPK）（百万）本月 16,972.37，同比+9.98%，全年 200,929.81，同比+9.69%；载运旅客人次（千）本月 10,016.41，同比+8.62%，全年 121,125.62，同比+9.31%；客座率（%）本月 79.74%，同比+0.27pts，全年 82.26%，同比+1.20pts。

2018 年 12 月，本公司共引进 5 架飞机（3 架 B737-800，1 架 A330-300，1 架 A350-900），无飞机退出。截至 2018 年 12 月末，宽体客机共计 83 架，其中自有 26 架，融资租赁 51 架，经营

租赁 6 架；窄体客机共计 597 架，其中自有 204 架，融资租赁 209 架，经营租赁 184 架。

中国国航（601111）20190116：2018 年 12 月主要运营数据：2018 年 12 月，本集团共引进 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。截至 2018 年 12 月底，本集团合计运营 684 架飞机，其中自有飞机 287 架，融资租赁 193 架，经营租赁 204 架。

可用座位公里(百万) 本月 23,351.0，同比+8.0%，全年 273,855.0，同比+10.5%；收入客公里(百万)本月 18,354.7，同比+5.8%，全年 220,727.6，同比+9.8%；乘客人数(千) 本月 9,040.4，同比+5.8%，全年 109,728.5，同比+8.0%；客座利用率(%) 本月 78.6%，同比-1.7pts，全年 80.6%，同比-0.5pts。

南方航空（600029）20190117：高级管理人员辞任：张子芳先生因退休不再担任公司副总经理，韩文胜先生因工作变动不再担任公司副总经理。

上海机场（600009）20190117：2018 年 12 月运输生产情况简报：本月起降架次 42,854 架次，同比+1.40%；本月旅客吞吐量 602.20 万人次，同比+3.33%；本月货邮吞吐量 32.30 万吨，同比-4.75%。

厦门空港（600897）20190118：2018 年 12 月运输生产情况简报：本月起降架次 15934 架次，同比-0.72%；本月旅客吞吐量 217.35 万人次，同比+1.89%；本月货邮吞吐量 2.91 万吨，同比-1.90%。

渤海轮渡（603167）20190114：董事长辞职：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。

渤海轮渡（603167）20190117：首次实施回购公司股份：公司于 2019 年 1 月 16 日首次实施了回购，公司通过集中竞价方式首次回购股份数量为 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）。

上港集团（600018）20190115：2018 年度业绩快报：货物吞吐量（亿吨）全年 5.61，与上一年持平，集装箱吞吐量（万标准箱）全年 4201.0，同比+4.4%。营业总收入 381.5 亿元，同比+2.0%。归母净利润 102.8 亿元，同比-10.9%。基本每股收益 0.4436 元，同比-10.9%。加权平均净资产收益率 14.1%，同比-3.8pts。

营口港（600317）20190116：2018 年年度业绩预增：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%；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%。公司本期业绩预增主要是公司主营业务增长的影响。公司 2018 年度完成货物吞吐量约 2.93 亿吨，同比增加 13%；2018 年度预计实现营业收入约 47 亿

元，同比增加 24%。公司业绩增长主要是因为吞吐量增加营业收入随之增加。

日照港 (600017) 20190118: 2019 年度第一期短期融资券发行结果: 公司于 2019 年 1 月 15 日发行 2019 年度第一期短期融资券 (简称: 19 日照港股 CP001), 发行规模 5 亿元人民币, 发行利率 3.55%, 期限 365 天。起息日为 2019 年 1 月 17 日, 兑付日为 2020 年 1 月 17 日, 募集资金于 2019 年 1 月 17 日到账。

宁波港 (601018) 20190119: 2018 年度业绩快报: 营业总收入 21,922,619 千元, 同比+20.57%; 归母净利润 21,922,619 千元, 同比+7.40%; 基本每股收益 0.22 元, 同比+10%; 加权平均净资产收益率 7.74%, 同比+0.23pts。2018 年, 公司积极发挥浙江全省港口一体化优势, 主动对接服务“一带一路”、长江经济带、浙江自贸区等国家重大战略, 加大市场开拓和揽货力度, 强化生产组织和服务保障, 公司主要生产经营指标再创历史新高。为 2018 年宁波舟山港年货物吞吐量再超“10 亿吨”、实现世界港口“十连冠”, 集装箱吞吐量首超 2600 万标准箱、首次跻身世界港口“前三强”发挥了主力军作用。

连云港 (601008) 20190119: 2018 年年度业绩预减: 归母净利润与上年同期 (法定披露数据) 相比, 预计减少 542 万元, 同比减少 62%左右; 与上年同期 (重述调整数据) 相比, 预计减少 819 万元, 同比减少 72%左右。扣非归母净利润与上年 (法定披露数据) 相比, 预计减少 1,944 万元, 同比减少 81%左右; 与上年 (重述调整数据) 相比, 预计减少 2,221 万元, 同比减少 104%左右。

业绩预减的主要原因: 1) 主营业务的影响。报告期公司营业毛利率与去年基本持平; 但是由于融资成本增加以及部分在建工程完工、利息支出停止资本化, 导致财务费用同比增加 1,368 万元。公司参股公司连云港中韩轮渡有限公司因汇率波动原因, 发生汇兑损失为 1,339 万元, 影响公司本期投资收益金额 669 万元。2) 非经营性损益的影响。因增资控股财务公司原因, 同一控制下企业合并形成的非经常性损益为 490 万元。因出售江苏灌河国际港务有限公司股权, 形成非经常性损益金额为 1,865 万元。因处置 14#--16#泊位闲置资产, 形成非经常性损益金额为 1,773 万元。其他事项形成的非经常性损益金额为 547 万元。上述非经常性损益金额合计为 4,675 万元。

顺丰控股 (002352) 20190117: 湖北国际物流核心枢纽项目的进展: 2017 年 12 月 13 日, 顺丰控股股份有限公司的全资子公司深圳顺丰泰森控股 (集团) 有限公司与湖北省人民政府签订《关于湖北国际物流核心枢纽项目合作协议》, 顺丰泰森与湖北省交通投资集团有限公司、深圳市农银空港投资有限公司签署《湖北国际物流机场有限公司合资合同》, 顺丰泰森以自有资金出资 23 亿元人民币参与设立湖北国际物流机场有限公司, 顺丰泰森持股比例为 46%, 机场合资公司将全面负责鄂州机场的建设和运营。

2019 年 1 月 16 日, 国家发展和改革委员会于官方网站发布《国家发展改革委关于新建湖北鄂州民用机场工程可行性研究报告的批复》 (发改基础【2019】53 号)。截至目前, 机场合资公司

已取得《民航局关于湖北鄂州民用机场总体规划的批复》(民航函【2018】1170号)

本期工程飞行区跑道滑行道系统按满足 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。项目总投资为 320.63 亿元, 由机场工程 (158.57 亿元)、转运中心 (115.29 亿元) 及顺丰航空公司基地工程 (37.52 亿元)、供油工程 (9.25 亿元) 三部分组成。

顺丰控股 (002352) 20190117: 2018 年 12 月快递服务业务经营简报: 2018 年 12 月公司营业收入 (亿元) 88.86, 同比+19.64%, 业务量 (亿票) 3.76, 同比+12.24%, 单票收入 (元) 23.63 元, 同比+6.59%。

圆通速递 (600233) 20190119: 2018 年 12 月快递业务主要经营数据: 快递产品收入 (亿元) 本月 26.66, 同比+27.48%; 业务完成量 (亿票) 本月 7.74, 同比+42.93%; 快递产品单票收入 (元) 3.44, 同比-10.81%。

韵达股份 (002120) 20190119: 2018 年 12 月快递服务主要经营指标: 2018 年 12 月公司快递服务业务收入 (亿元) 13.18, 同比+34.63%, 完成业务量 (亿票) 7.57, 同比+45.3%, 快递服务单票收入 (元) 1.74, 同比-7.34%。

申通快递 (002468) 20190118: 2018 年 12 月经营简报: 2018 年 12 月公司快递服务业务收入 (亿元) 19.65, 同比+47.93%, 完成业务量 (亿票) 6.07, 同比+47.98%, 快递服务单票收入 (元) 3.24, 同比 0.00%。

四、 个股信息

(一) 个股涨跌、估值一览

图表 57: A 股个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	2018 年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
新宁物流	4.32	4.32	1.81	13.9
飞力达	3.7	(3.56)	2.25	17.07
圆通速递	3.09	4.92	1.31	7.9
传化智联	2.69	(9.62)	0.64	17.51
瑞茂通	2.68	(3.58)	0.94	4.35
申通快递	2.67	1.93	2.86	5.96
恒基达鑫	2.67	(2.37)	6.35	14.52
澳洋顺昌	2.64	2.39	3.02	5.07
韵达股份	2.47	9.12	0.63	9.01
海汽集团	2.21	(1.42)	3.91	14.46
本周涨跌幅后 10				
ST 长油	(9.19)	(22.36)	22.58	13.92
锦州港	(5.34)	10.38	2.6	16.37
ST 九有	(5.04)	(6.16)	0.04	(203.82)
华夏航空	(4.29)	0.31	19.15	9.22
密尔克卫	(4.17)	2.74	30.75	13.95
天顺股份	(3.4)	2.3	8.39	38.43
保税科技	(3.05)	3.62	1.38	(24.14)
飞马国际	(2.6)	(7.18)	3.56	9.62
吉祥航空	(2.2)	(4.08)	0.84	5.66
中远海能	(1.86)	(5.38)	0.48	15.99

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理; 本周换手率基准为自由流通股本

(二) 大小非解禁、大宗交易一览

图表 58: 未来三个月大小非解禁一览

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本	解禁前流通 A 股	解禁前占比(%)
欧浦智网	2019-01-28	16,354.91	105,607.04	105,016.70	99.44
欧浦智网	2019-01-28	32,709.82	105,607.04	105,016.70	99.44
西部创业	2019-02-04	87,267.10	145,837.47	58,524.52	40.13
中远海特	2019-02-04	45,620.44	214,665.08	169,044.64	78.75
楚天高速	2019-02-22	3,801.72	172,808.68	149,139.51	86.30
春秋航空	2019-04-01	14.50	91,689.77	80,014.50	87.27
华贸物流	2019-04-01	1,985.07	101,203.84	95,480.45	94.34
华贸物流	2019-04-02	1,985.07	101,203.84	95,480.45	94.34
华贸物流	2019-04-02	1,985.07	101,203.84	95,480.45	94.34

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 59: 本月大宗交易一览

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
传化智联	2019-01-15	5.80	-8.95%	6.48	634.23
传化智联	2019-01-15	5.76	-9.58%	6.48	6912
传化智联	2019-01-10	5.80	-7.35%	6.39	1229.6
传化智联	2019-01-10	5.64	-9.90%	6.39	458.07
传化智联	2019-01-10	5.64	-9.90%	6.39	687.11
长航凤凰	2019-01-08	2.89	-7.07%	3.07	1696.43
长航凤凰	2019-01-08	2.89	-7.07%	3.07	1517.25
传化智联	2019-01-07	5.80	-6.00%	6.32	2030
白云机场	2018-12-26	10.92	7.69%	10	218.4
海峡股份	2018-12-20	13.76	-1.64%	13.76	491.23

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

(三) 重点推荐公司盈利预测

图表 60: 重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 19/01/18
			2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E	
600548	深高速	买入	0.65	1.51	1.03	1.07	13.9	6.0	8.8	8.4	9.03

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

五、 风险提示

若不考虑价，只考虑量，我们判断房地产和基建加总的量可能位于周期的高点，至少位于短周期的高点。那么未来只跟量相关而跟价无关的很多行业都将面临量增长乏力的风险。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq.com

华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。