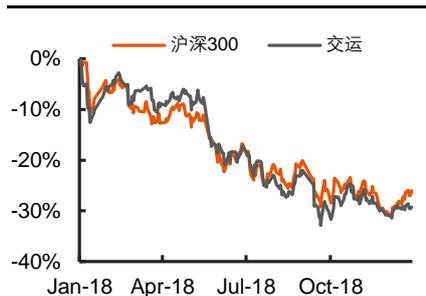


交通运输行业周报

快递板块延续上涨态势，建议关注春运期间航空表现

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*交运*顺丰鄂州机场获发改委批复》 2019-01-20

《行业周报*交运*人民币升值，建议关注春运旺季航空板块表现》 2019-01-13

《行业周报*交运*元旦全国完成快递业务量4.05亿件，开局良好》 2019-01-06

《行业周报*交运*首都机场吞吐量破亿，韵达发力大件快递领域》 2019-01-01

《行业动态跟踪报告*交运* 2019年交通运输行业十大猜想》 2018-12-19

证券分析师

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

研究助理

张功 一般从业资格编号
S1060119010028
ZHANGGONG687@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-0.64%，在28个申万一级行业中排名第16，沪深300指数涨跌幅为0.51%，创业板指涨跌幅为-0.32%。本周交运板块指数下降，沪深300指数上升，创业板指数下降。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2.91%，在28个申万一级行业月涨跌幅排名第22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6个子板块的涨跌幅为负，有2个子板块的涨跌幅为正。跌幅最大的前三个板块分别是公交、机场和港口板块，分别为-2.05%、-1.94%和-1.40%。截至01月25日，申万交运行业整体市盈率为17.0，沪深300整体市盈率为10.7，创业板指整体市盈率为28.7；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，33只股价上涨，73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，以中原高速、新宁物流、圆通速递涨幅最大，分别达到10.00%、9.56%、6.78%；跌幅榜中，以飞马国际、顺丰控股、飞力达跌幅最大，分别达到-12.90%、-5.25%、-4.41%。

■ **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61.64美元/桶，本周涨跌幅为-1.69%，本年累计涨跌幅为14.57%；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6.7941，本周涨跌幅为0.41%。从航运业务情况来看，集运运价指数：SCFI 指数收于945.44点，周涨跌幅为-2.34%。截止本周五，干散货运价指数：波罗的海干散货指数BDI 收于905点，周涨跌幅为-18.62%；BCI 指数收于1730，周涨跌幅为-15.07%。油价运价指数：BDTI 指数收于877，周涨跌幅为0.46%；BCTI 指数收于672，周涨跌幅为1.66%。

■ **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	5
二、	本周市场表现和行业表现	7
三、	本周个股表现回顾	9
四、	行业重要指数数据一览	10
五、	限售解禁及大宗交易一览	12
5.1	未来三个月内限售解禁一览	12
5.2	本月大宗交易一览	13
六、	投资建议	14
七、	风险提示	14

图表目录

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

■ 优速数亿元融资到账，普洛斯追投

1月25日，优速快递总额为数亿元的融资到账，产业巨头普洛斯再次追投。融资到位后，将主要集中在三个方面：一是搭建数据化运营和大包裹运营的基础设施建设；二是以科技驱动优速业务变革、产品品质和组织效率的提升；三是加大自动化设备的投入，推动分拨中心智能化。

据了解，围绕“人、货、车、场”四大要素，优速已经将大包裹的运营体系细分出30余个新机遇场景，以此进行全方位数字化协同和赋能。目前已经形成了定价与结算系统、优速通、优享寄、优速宝、新巴枪等应用矩阵。

此前，优速董事长余联兵要求，要做透四件事：一、品质提升，从优速确定大包裹战略，提倡服务驱动的市场策略。二、一票多件，同时到达。三、330限时达扩至129城。四、打造精品线路，发力行业解决方案，在华东、华南、华北等几大主要产粮区，发挥区位优势，集中打造10条行业内极具竞争力的精品线路。此外，余联兵还制订了自己三年后的“小目标”：至2022年，每天货量超2万吨，网点一万五千家。

■ 交通运输部：年底实现高速人工收费车道移动支付全覆盖

在1月24日举行的交通运输部例行发布会上，新闻发言人吴春耕表示，2019年年底将实现高速公路人工收费车道手机移动支付全覆盖。

■ 中通快递集团董事长赖梅松部署全网2019年工作

1月22日，中通快递集团董事长赖梅松在2019年全国网络工作会议上表示，2019年中通的工作定位为“网点提升年”，要以“一个方向、两个目标、三个转变、四项工作”来增强全网竞争能力。

首先，坚持一个方向：挖潜聚力，以网点为中心赋能强基。

其次，坚守两个目标：业务增速和员工获得感。

再则，实现三个转变：实现员工从就业到创业的转变，让大家从进入中通，到信任中通，再到热爱中通；实现从“居安思危”到“居安思进”的转变；实现中通全网从“利己-利他-利社会”到“利社会-利他-利己”的转变。

最后，做实四项工作：健全末端配送网络，激发基层活力；加强全网能力建设，改善作业环境；踏实建设生态体系，提升品牌价值；强化服务质量意识，推动高质量发展。

■ 菜鸟网络启用首个物联网（IoT）机器人分拨中心

1月22日，菜鸟网络宣布，全国首个物联网（IoT）机器人分拨中心在南京启用。据了解，该机器人分拨系统可以处理超过九成的商超类包裹，比传统人力分拨效率提升1.6倍；同时，还可以快速部署和搬迁，并根据业务增加分拨流向，便于快速复制，从而方便快递员高效配送。

1.2 上市公司重要公告

【湖南投资】湖南投资发布2018年度业绩预告。公司预计2018年度实现归属于上市公司股东的净利润3080万元-4620万元，同比下降64.57%-76.38%。公司预计2018年度实现基本每股收益约0.06-0.09元。

【深高速】深高速发布 2018 年 12 月未经审计营运数据公告。1.受水官高速龙岗至横坪路段边坡塌方事故影响，水官高速日均路费收入同比有所下降；2.与广州西二环相连的佛清从高速（佛山-清远-从化）施工，对广州西二环自然车流量造成一定负面影响，同时，因佛山一环高速化改造，使得广州西二环全程车流量的比例增幅明显。受上述综合因素的影响，虽然广州西二环 12 月车流量同比下降 7.8%，但路费收入同比增长 14.2%；3.受雨雪天气等因素影响，益常项目及长沙环路日均路费收入同比有所下降。

【铁龙物流】铁龙物流发布 2018 年年度业绩预增公告。经财务部门初步测算，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，将增加 17,711.9 万元，同比增加 53.5 %左右。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，将增加 16,187.1 万元，同比增加 51.2 %左右。

【华夏航空】华夏航空发布关于开展套期保值业务的公告。鉴于航油成本占公司运营成本比例较大，且航油价格与国际市场原油价格存在较高相关性。为降低原油价格、航油价格波动对公司经营和业绩的影响。公司拟采取必要措施，有计划地开展原油期货套期保值业务，以锁定航油成本，规避原油、航油价格波动风险。根据公司对未来经营中航油使用需求的测算，按照初步制订的套保策略，自董事会审议通过之日起 12 个月内，公司拟实施的原油期货总持仓量不超过 9 亿元，采用滚动建仓的方式，额度可以循环使用。

【海南高速】海南高速发布 2018 年度业绩预告。公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润 15000 万元-19000 万元，同比增长 59%-101%。公司预计 2018 年度实现基本每股收益约 0.152-0.192 元。

【皖江物流】皖江物流发布 2018 年年度业绩预告公告。公司预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 7,600.00 万元到 9,800.00 万元，同比增加 23.76%到 30.63%；预计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（法定披露数据）相比，将减少 2,900.00 万元到 5,050.00 万元，同比减少 11.43%到 19.90%。

【厦门象屿】厦门象屿发布 2018 年年度业绩预增公告。经财务部门初步测算，公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 107,000 万元左右，比上年同期增加 50%左右；扣除非经常性损益后，公司 2018 年度归属于上市公司股东的净利润预计与上年同期基本持平。

【锦州港】锦州港发布 2018 年年度业绩预增公告。锦州港财务部门测算，公司业绩预计增加 7,870.45 万元到 10,732.43 万元，同比增加 55%到 75%。公司本期业绩预增主要是由于出售 15 万吨级外航道工程资产、收到境外股权资产事项导致，影响非经营性损益金额约 1.58 亿元。扣除上述非经常性损益后，公司业绩预计减少 1,351.43 万元到 4,504.77 万元，同比减少 15%到 50%。

【海峡股份】海峡股份发布 2018 年度业绩预告修正公告。公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润 20501.13 万元-22779.03 万元，同比下降 0%-10%。

【东莞控股】东莞控股发布 2018 年度业绩快报。截至 2018 年 12 月 31 日，公司资产总额 1,100,796.25 万元，增幅为 7.75%；归属于上市公司股东的所有者权益 649,398.66 万元，增幅为 14.80%。报告期内，公司实现营业总收入 162,352.07 万元，较上年同期增长 11.79%；归属于上市公司股东的净利润 105,034.52 万元，较上年同期增长 18.44%。

【招商轮船】招商轮船发布 2018 年度业绩预增公告。经公司财务部门初步测算，预计公司 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期（未作同一控制下合并调整）相比，将增加 52,000 万元~63,000 万元，同比增长 84 %~104%；归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润与上年同期（未作同一控制下合并调整）相比，将增加 32,000 万元~39,000 万元，同比增长 97%~119%。

【招商公路】招商公路发布 2018 年度业绩快报。公司 2018 年度实现营业收入 680,381.98 万元，

同比增加 146,315.55 万元, 增幅 27.4%; 实现利润总额 485,463.10 万元, 同比增加 38,422.77 万元, 增幅 8.59%; 归属于上市公司股东的净利润 388,954.37 万元, 同比增加 52,134.87 万元, 增幅 15.48%。由于公司本年度陆续并购了沪渝高速、渝黔高速及亳阜高速, 同时处置了桂柳合营公司使得营业收入和利润同比大幅度增加。

【申通快递】申通快递发布 2018 年 12 月经营简报。受电商行业持续增长和公司服务质量持续提升等有利因素推动, 2018 年 12 月公司实现快递服务业务收入 19.65 亿元, 同比增长 47.93%; 完成快递业务量 6.07 亿票, 同比增长 47.98%; 实现快递服务单票收入 3.24 元, 较去年同期持平。

【韵达股份】韵达股份发布 2018 年 12 月快递服务主要经营指标快报。受电商经济持续繁荣和公司服务水平提升等有利因素推动, 2018 年 12 月公司完成快递业务量 7.57 亿票, 同比增长 45.30%; 受旺季行业景气度提振及业务量增长带动, 公司实现快递服务收入 13.18 亿元, 同比增长 34.63%; 实现快递服务单票收入 1.74 元, 同比下降 7.34%。

【顺丰控股】顺丰控股发布 2018 年 12 月快递服务业务经营简报。2018 年 12 月公司实现快递服务业务收入 88.86 亿元, 同比增长 19.63%; 完成快递业务量 3.76 亿票, 同比增长 12.24%; 实现快递服务单票收入 23.63 元, 同比增长 6.59%。

【圆通速递】圆通速递发布 2018 年 12 月快递业务主要经营数据公告。2018 年 12 月公司实现快递产品收入 26.66 亿元, 同比增长 27.48%; 完成快递业务量 7.74 亿票, 同比增长 42.93%; 实现快递产品单票收入 3.44 元, 同比下降 10.81%。

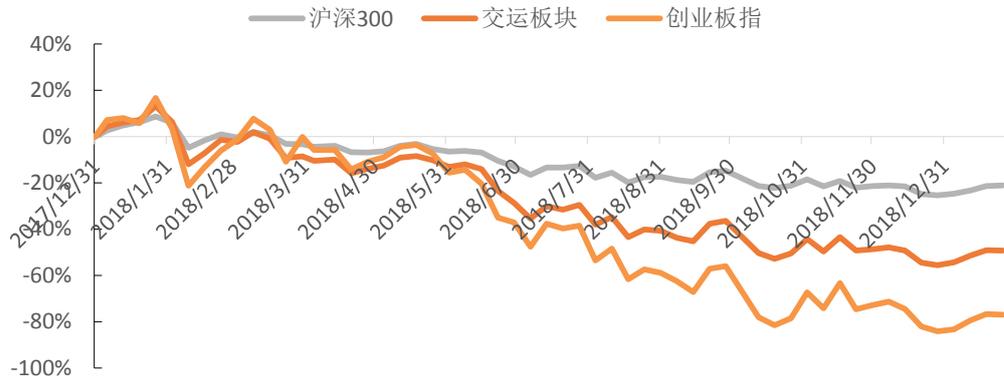
【连云港】连云港发布 2018 年年度业绩预减公告。经公司财务部门初步测算, 预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期(法定披露数据)相比, 将减少 542 万元, 同比减少 62%左右。扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润与上年同期(法定披露数据)相比, 将减少 1,944 万元, 同比减少 81%左右。

【宁波港】宁波港发布 2018 年度业绩快报公告。公司 2018 年度实现营业收入 2192261.9 万元, 同比增长 20.57%; 实现利润总额 402787.7 万元, 同比增长 10.39%; 归属于上市公司股东的净利润 287479.2 万元, 同比增长 7.40%。

二、 本周市场表现和行业表现

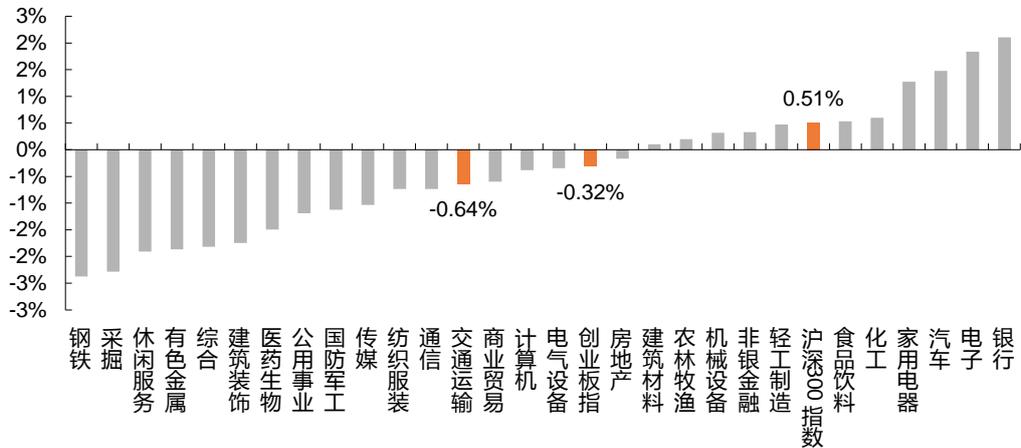
本周申万交通运输板块涨跌幅为-0.64%, 在 28 个申万一级行业中排名第 16, 沪深 300 指数涨跌幅为 0.51%, 创业板指涨跌幅为-0.32%。本周交运板块指数下降, 沪深 300 指数上升, 创业板指数下降。

图表1 市场指数与行业指数走势



资料来源: Wind、平安证券研究所

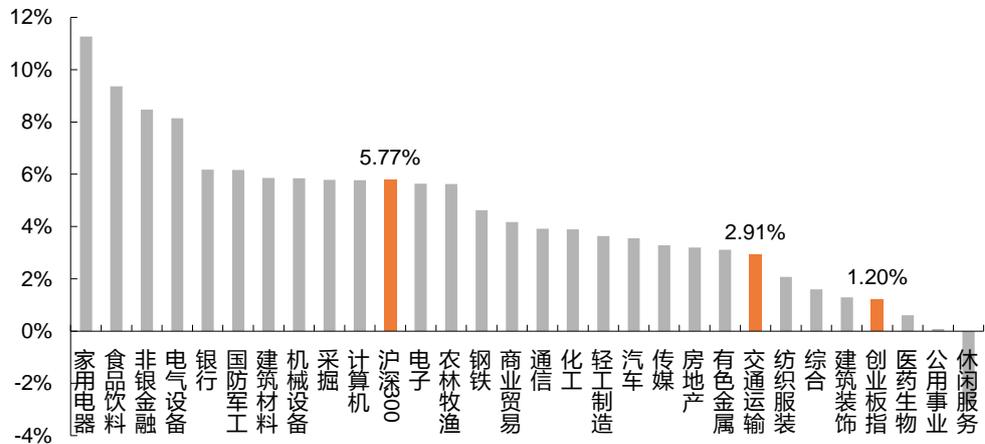
图表2 申万一级行业指数周涨跌幅



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2.91%,在28个申万一级行业月涨跌幅排名第22位。

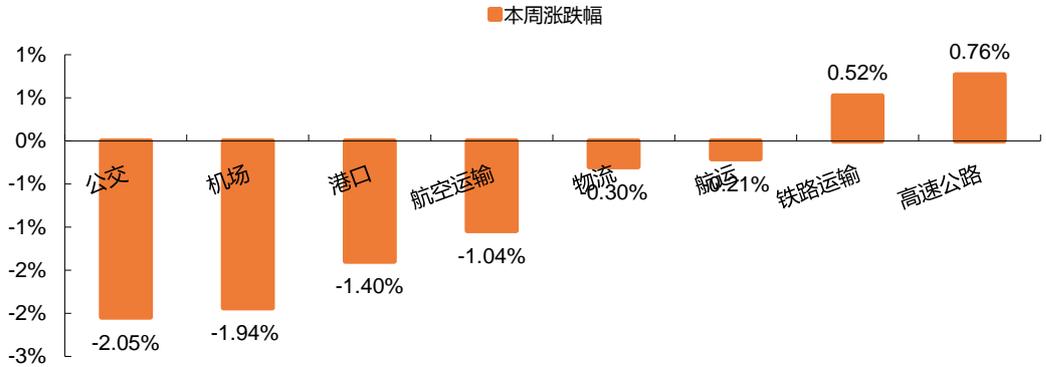
图表3 申万一级行业指数2019年01月涨跌幅



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 6 个子板块的涨跌幅为负，有 2 个子板块的涨跌幅为正。跌幅最大的前三个板块分别是公交、机场和港口板块，分别为-2.05%、-1.94%和-1.40%。

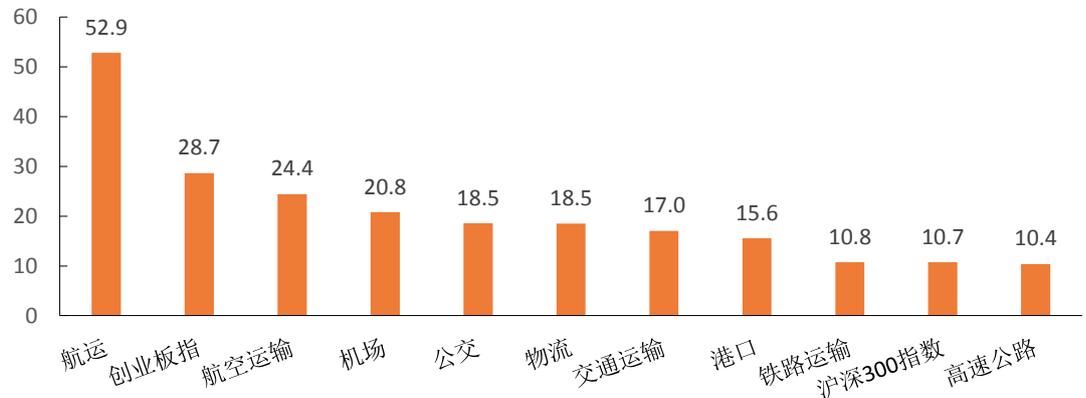
图表4 交通运输行业主要子行业股价周涨跌幅(%)



资料来源: Wind, 平安证券研究所

截至 01 月 25 日，申万交运行业整体市盈率为 17.0，沪深 300 整体市盈率为 10.7，创业板指整体市盈率为 28.7；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5 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，33 只股价上涨，73 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，以中原高速、新宁物流、圆通速递涨幅最大，分别达到 10.00%、9.56%、6.78%；跌幅榜中，以飞马国际、顺丰控股、飞力达跌幅最大，分别达到-12.90%、-5.25%、-4.41%。

图表6 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)
中原高速	10.00%	13.90%	12.99%	8.8
新宁物流	9.56%	20.35%	3.91%	29.7
圆通速递	6.78%	16.50%	1.32%	20.1
招商轮船	6.62%	13.55%	1.75%	72.1
申通快递	6.12%	14.95%	2.60%	14.7
白云机场	4.54%	7.76%	8.06%	16.8
海南高速	4.38%	8.00%	5.86%	28.7
中远海能	3.81%	10.36%	1.98%	78.9
韵达股份	3.75%	6.86%	0.41%	23.2
东莞控股	3.63%	7.10%	1.61%	7.9

资料来源: Wind、平安证券研究所

图表7 交通运输行业本周跌幅排名前10的个股

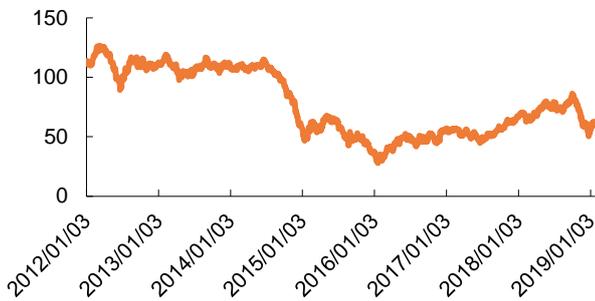
股票名称	本周涨跌幅	本月涨跌幅	本周换手率	市盈率(TTM)
飞马国际	-12.90%	-11.72%	11.66%	21.8
顺丰控股	-5.25%	-5.25%	0.52%	33.0
飞力达	-4.41%	-6.35%	3.87%	54.8
德新交运	-4.09%	-12.09%	17.95%	358.7
怡亚通	-4.04%	-5.19%	2.74%	19.8
天津港	-3.90%	4.67%	1.91%	18.5
上海机场	-3.70%	-5.16%	2.34%	22.5
强生控股	-3.64%	2.42%	2.01%	47.0
皖江物流	-3.49%	3.76%	1.64%	24.8
南京港	-3.39%	2.57%	4.80%	18.4

资料来源: Wind、平安证券研究所

四、行业重要指数数据一览

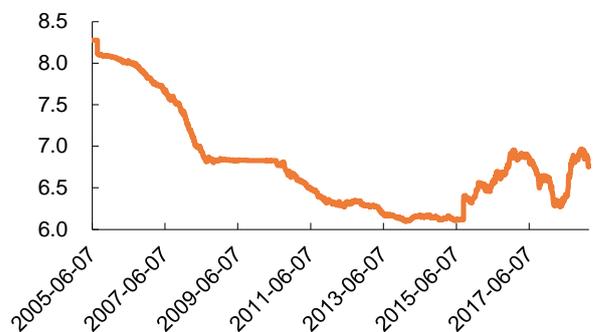
从国际油价方面来看,截至本周五,B.ICE 收盘价为 61.64 美元/桶,本周涨跌幅为-1.69%,本年累计涨跌幅为 14.57%;从国际汇率变化情况来看,截至本周五,美元兑人民币汇率为 6.7941,本周涨跌幅为 0.41%。

图表8 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

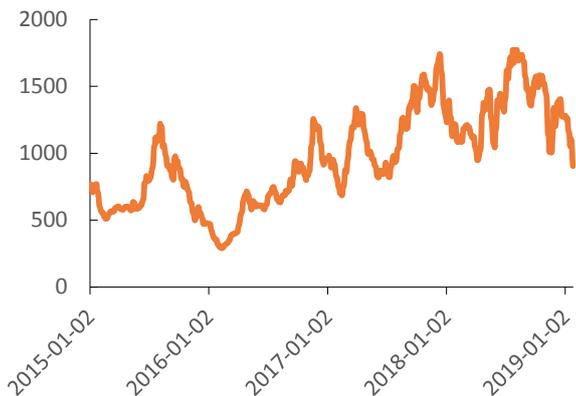
图表9 美元兑人民币走势变化图



资料来源: Wind, 平安证券研究所

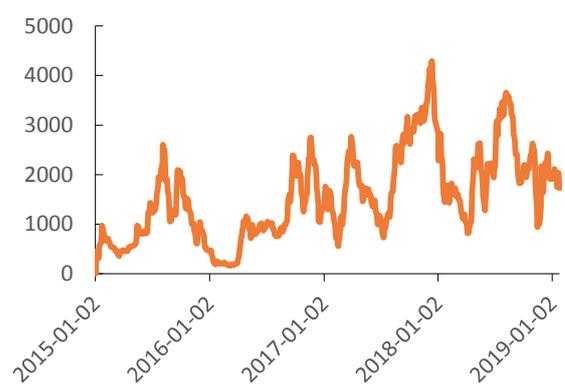
从航运业务情况来看,集运运价指数:SCFI 指数收于 945.44 点,周涨跌幅为-2.34%。截止本周五,干散货运价指数:波罗的海干散货指数 BDI 收于 905 点,周涨跌幅为-18.62%;BCI 指数收于 1730,周涨跌幅为-15.07%。油价运价指数:BDTI 指数收于 877,周涨跌幅为 0.46%;BCTI 指数收于 672,周涨跌幅为 1.66%。

图表10 波罗的海干散货指数(BDI)走势变化



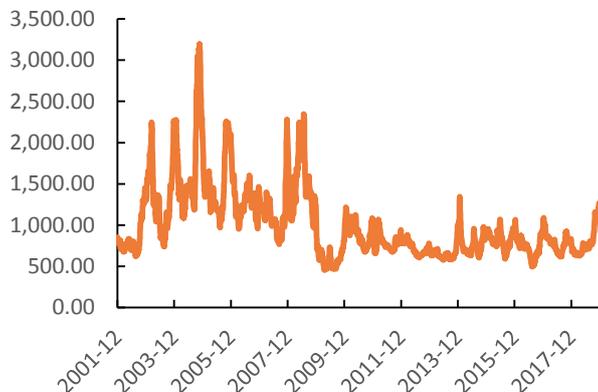
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表11 好望角型运费指数(BCI)走势变化



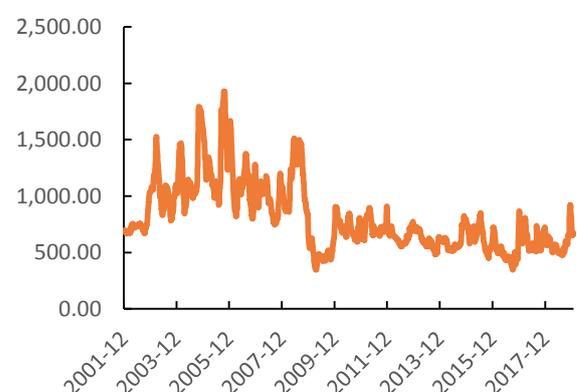
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表12 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13 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14 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15 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16 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 (%)
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%
皖江物流	2019-04-22	73928	23.66%	19.02%
韵达股份	2019-04-23	12804	40.99%	7.48%

资料来源: Wind, 平安证券研究所

5.2 本月大宗交易一览

图表17 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)
吉祥航空	2019-01-25	11.98	0.93	203.66
安通控股	2019-01-25	6.17	-2.83	617.00
韵达股份	2019-01-25	32.38	0.47	226.66
传化智联	2019-01-22	7.08	8.42	993.75
原尚股份	2019-01-21	16.53	-9.97	330.60
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	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	1,297.03
传化智联	2019-01-16	6.42	-0.93	1,945.58
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	972.76
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18 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 (2019-01-25)	EPS			P/E			投资评级
			2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
韵达股份	002120.SZ	32.38	1.44	1.69	2.33	22.5	19.2	13.9	推荐
铁龙物流	600125.SH	7.13	0.37	0.45	0.55	19.3	15.8	13.0	推荐
圆通速递	600233.SH	11.65	0.66	0.78	0.88	17.7	14.9	13.2	推荐
大秦铁路	601006.SH	8.48	0.9	0.96	1.03	9.4	8.8	8.2	推荐
申通快递	002468.SZ	18.91	1.39	1.43	1.81	13.6	13.2	10.4	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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 5\%$ 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
PING AN SECURITIES

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 楼
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