



## 交通运输

# 【联讯交运周报】关注行业景气度，盈利增长仍可期待

2019年01月28日

### 投资要点

**增持(维持)**

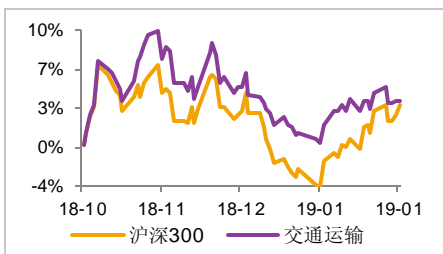
分析师：王晓艳

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

《【联讯交运周报】运行数据良好，成长价值可圈可点》2019-01-21

#### ◇ 本周交运板块有所回调，港口铁路板块表现突出

交通运输板块整体涨幅-0.07%，低于市场平均水平，不过港口、铁路、航运等细分子行业得益于整合、行业运行数据良好、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。从陆续公布的业绩预告来看，景气度较高的铁路和快递行业呈现良好的盈利增长，机场和港口行业也有望保持稳定的业务增长。

#### ◇ 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

本周布油下跌 1.44%，报收 61.44 美元/桶，人民币小幅上涨 0.82%。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。

#### ◇ 铁路货运增量行动见成效，公司盈利显著增长

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%。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

2018 年快递行业完成快递业务量 505 亿件，同比增长 25.8%，实现收入 6010 亿元，同比增长 21.2%，行业继续维持量增价减的态势。预计 2019 年，快递行业在电商增速放缓和商业模式创新等因素的作用之下，保持 20% 的相对快速增长。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 年交通运输部将推进供给侧结构性改革各项任务，推进“一带一路”交通建设，加快京津冀、雄安新区、长江经济带等区域交通建设。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 年我国两大煤港煤炭吞吐量过 2 亿吨 .....	7
(二) 2019 年春运民航客运量预计将达 7300 万人次 .....	8
(三) 江苏多式联运与供应链产业链深度融合 .....	8
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 .....	12

## 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 .....	9
图表 13: 航油价格走势 .....	9
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 .....	10
图表 16: BDI 干散货运输指数走势 .....	10
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 .....	11
图表 19: 中国出口集装箱运价指数走势 .....	11
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 .....	12
图表 22: 物流景气指数 .....	12
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.....	13
图表 25: 规模以上快递业务收入及其增速.....	13
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.....	14
图表 28: 民航正班客座率量.....	14
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.....	15
图表 31: 中国主要机场货邮吞吐量增速.....	15
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.....	16
图表 34: 沿海主要港口集装箱吞吐量.....	16
图表 35: 铁路货运量增速.....	17
图表 36: 铁路客运量增速.....	17

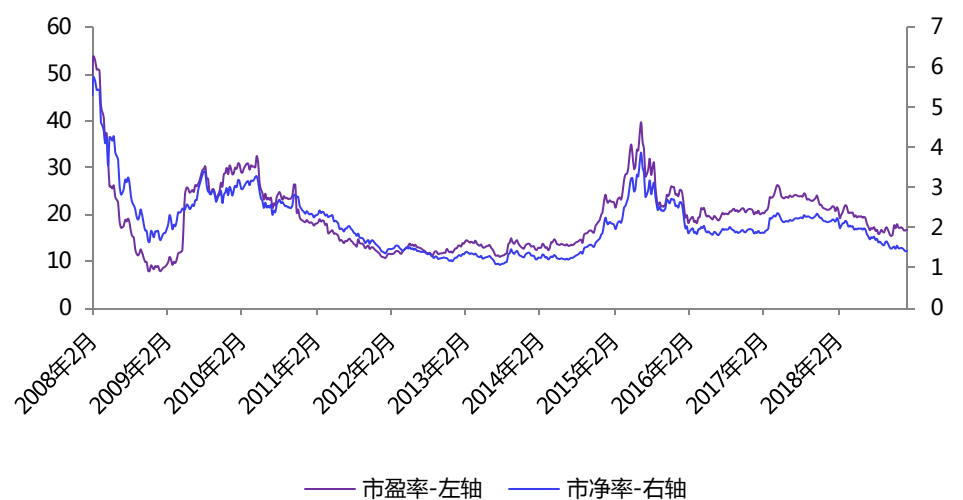


## 一、交通运输行业市场表现

本周，交通运输板块整体涨幅-0.07%，低于市场平均水平，不过港口、铁路、航运等细分子行业得益于整合、行业运行数据良好、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。从陆续公布的业绩预告来看，景气度较高的铁路和快递行业有望呈现良好的盈利增长，机场和港口行业也有望保持稳定的业务增长，我们继续关注相关板块的投资机会。

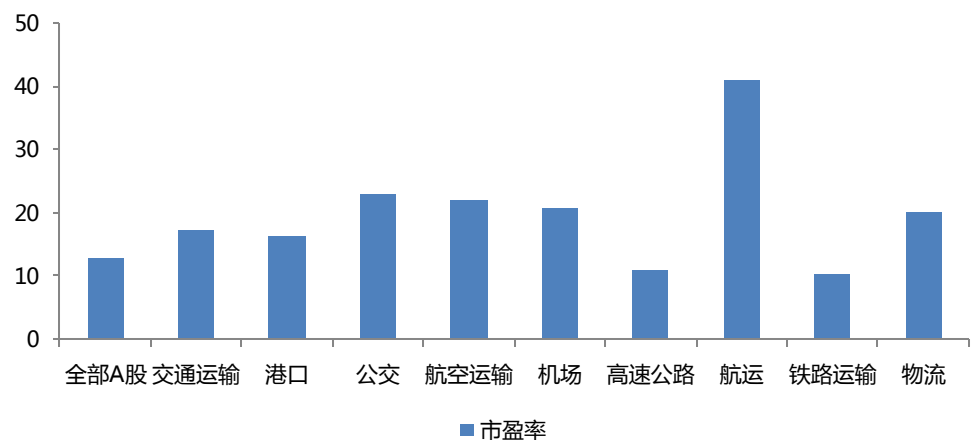
### （一）板块表现

图表1： 板块历史估值水平



资料来源：联讯证券，WIND

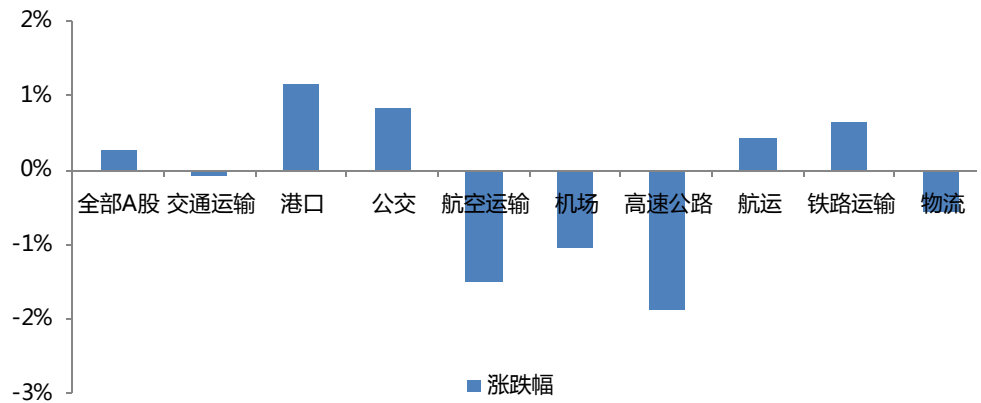
图表2： 市盈率（整体法）



资料来源：联讯证券，WIND



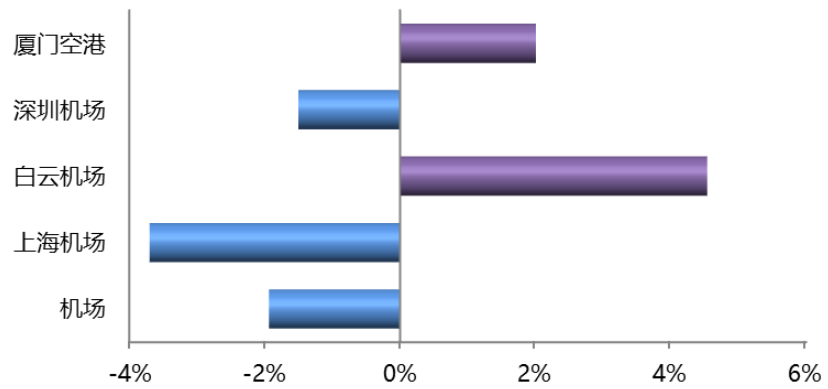
图表3：成分区间涨跌幅



资料来源：联讯证券，WIND

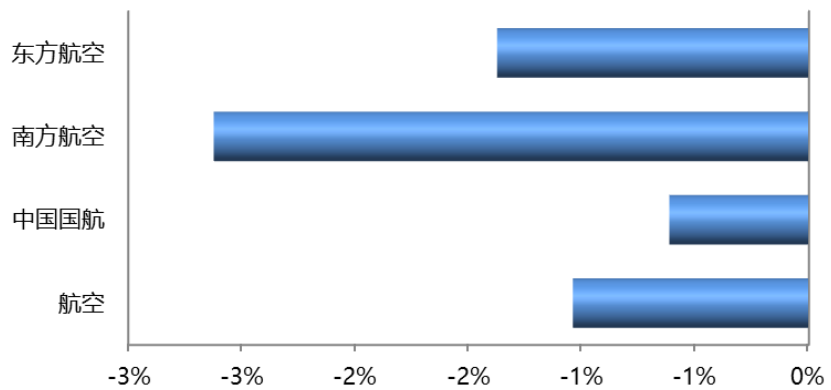
(二) 重要个股表现

图表4：重要个股表现-机场



资料来源：联讯证券，wind

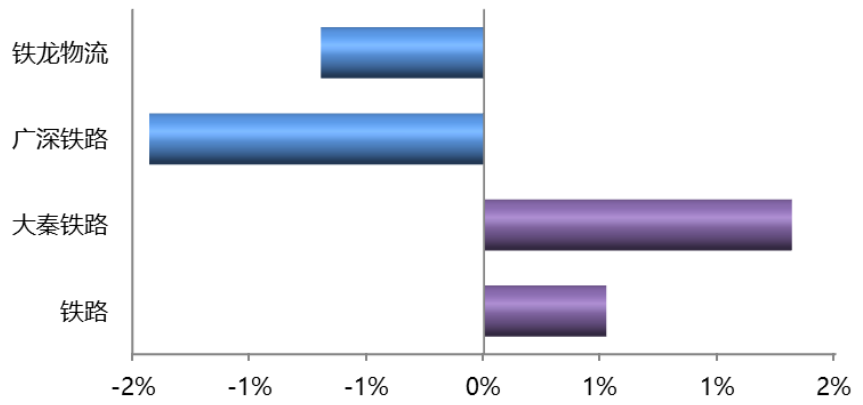
图表5：重要个股表现-航空



资料来源：联讯证券，wind

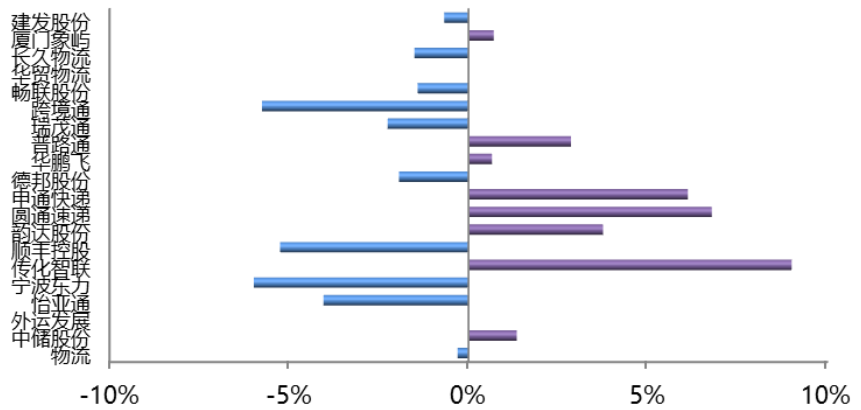


图表6: 重要个股表现-铁路



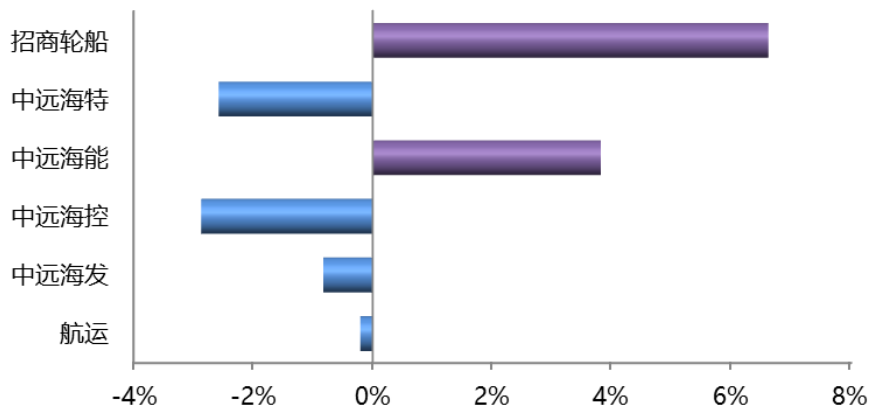
资料来源: 联讯证券, wind

图表7: 重要个股表现-物流



资料来源: 联讯证券, wind

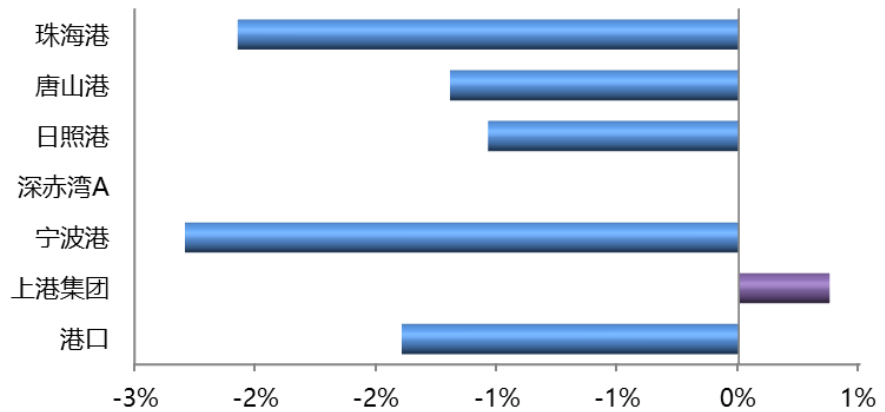
图表8: 重要个股表现-航运



资料来源: 联讯证券, wind

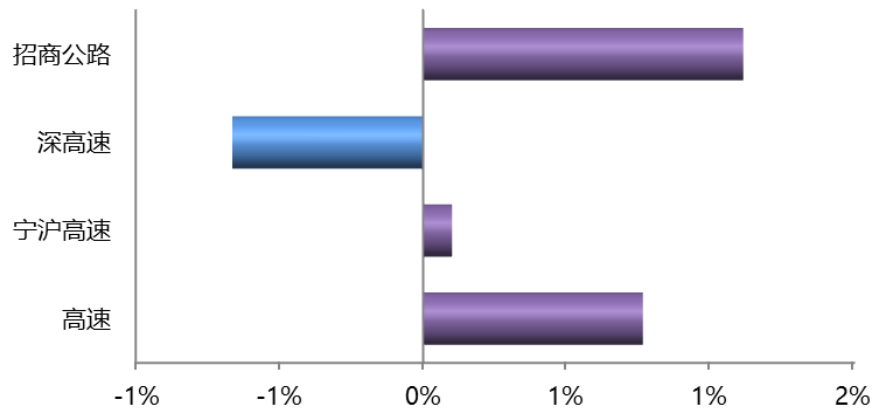


图表9：重要个股表现-港口



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年我国两大煤港煤炭吞吐量过2亿吨

据港口生产快报，2018年，秦皇岛港全年完成煤炭吞吐量20341万吨，黄骅港完成煤炭吞吐量20334万吨，两港煤炭运量相差无几，继续位于北方煤运港口的前两位，两大港口煤炭发运数量合计约占北方港口煤炭一次下水量的56%。

从去年前三季度煤炭吞吐情况上分析，秦皇岛港、黄骅港分别完成煤炭吞吐量为15902和15109万吨，秦港超出黄骅港近800万吨。进入四季度，黄骅港煤炭运输形势继续保持供需两旺走势，黄骅港开始全力追赶秦皇岛港；秦皇岛港方面，受大秦线检修以及部分资源流失等因素影响，空泊情况增多，煤炭调进不足；四季度，秦港运输形势明显不如前三季度。

秦皇岛港煤炭货源全部来自大秦铁路，大秦铁路于1992年底全线通车，2002年运量达到1亿吨。为最大限度发挥大秦铁路作用，有效缓解煤炭运输紧张压力，从2004



年起，铁道部对大秦铁路实施持续扩能技术改造，大量开行 1 万吨和 2 万吨重载组合列车，全线运量逐年大幅度提高。2008 年，大秦线煤炭运量突破 3.4 亿吨，成为世界上年运量最大的铁路线，2014 年运量达到 4.5 亿吨；2018 年，大秦线完成煤炭运量 4.51 亿吨。

今年，朔准铁路正式投产，使大秦线直接延伸至实力雄厚的内蒙古西部煤田腹地，为大秦线提供 6000 万吨/年的稳定货源，极大满足了大秦铁路的运力需求；今年，预计大秦线煤炭运量将达到 4.5-5.0 亿吨。今年，秦皇岛港也将积极开拓市场，加强与矿路航电等各方的联系和沟通，增加货源、运力，巩固煤炭运输枢纽港重要地位，煤炭吞吐量将继续保持在 2 亿吨左右水平。

2014 年 9 月 28 日，准池铁路全线铺通，2015 年 9 月 15 日全线开通电气化，近、远期运输能力分别为 1 亿吨/年和 2 亿吨/年。准池铁路的开通，大大缩短了鄂尔多斯煤炭外运的距离，大量伊泰、准格尔等优质煤炭集中供应给黄骅港。今年，预计朔黄线煤炭运量将达到 3.5 亿吨左右，黄骅港车船双多的良好态势将得到延续，预计煤炭吞吐量将保持在 2.1 亿吨左右，比今年略有增加。

## （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）江苏多式联运与供应链产业链深度融合

江苏省交通运输厅等 23 个部门联合印发《江苏省进一步推进多式联运发展实施方案》（简称《方案》），提出到 2020 年，初步形成现代多式联运体系架构，力争江海河联运承担沿江港口 70% 以上的货物集散，社会物流总费用占 GDP 的比率降至 14% 以下。

发展多式联运，提升联运设施保障能力至关重要。江苏将优化联运通道枢纽布局，有序推进省内沿东陇海、沿长江、沿海、沿沪宁线、沿运河五大物流通道建设；围绕打造江苏长江经济带多式联运集聚区和淮海经济区连徐多式联运集聚带，优化多式联运枢纽场站布局，引导相关设施和企业集聚发展，力争实现综合货运枢纽覆盖所有设区市、铁路全面通达我国主要港口、高速公路直通年吞吐量超过百万标箱的集装箱核心港区。

2018 年，江苏全省水路货运量 8.8 亿吨，占全省货运总量的 37.7%；铁路货运量 6007 万吨，占全省货运总量的 2.6%；铁水联运保持高速增长，集装箱铁水联运量同比增速接近 15%。





### 三、重要数据追踪

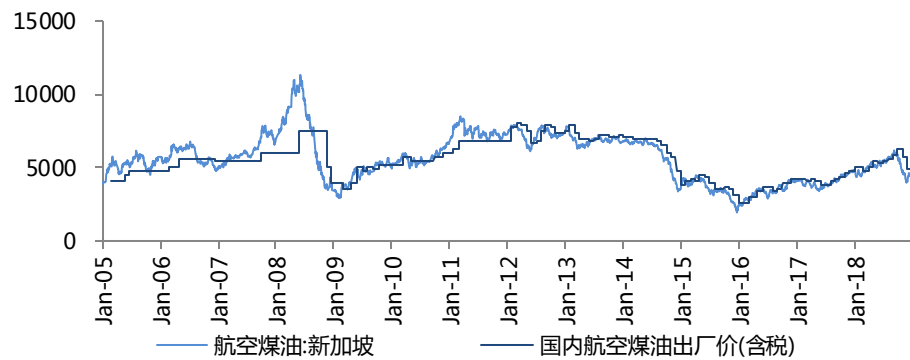
#### (一) 原油、汇率走势

图表11: 人民币汇率-兑美元



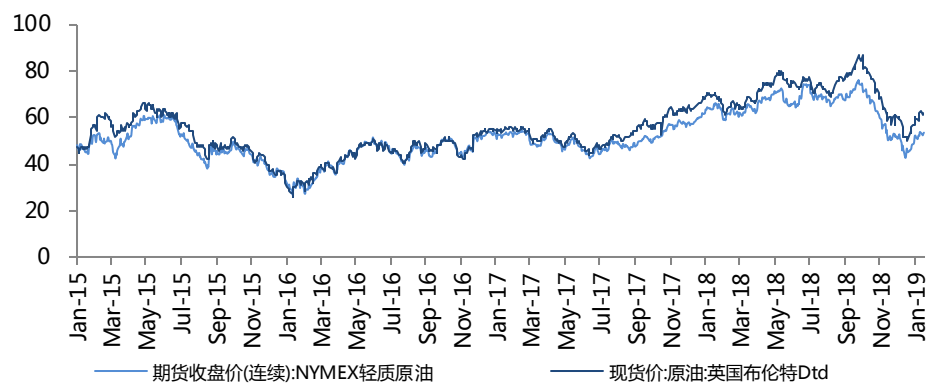
资料来源: 联讯证券, wind

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

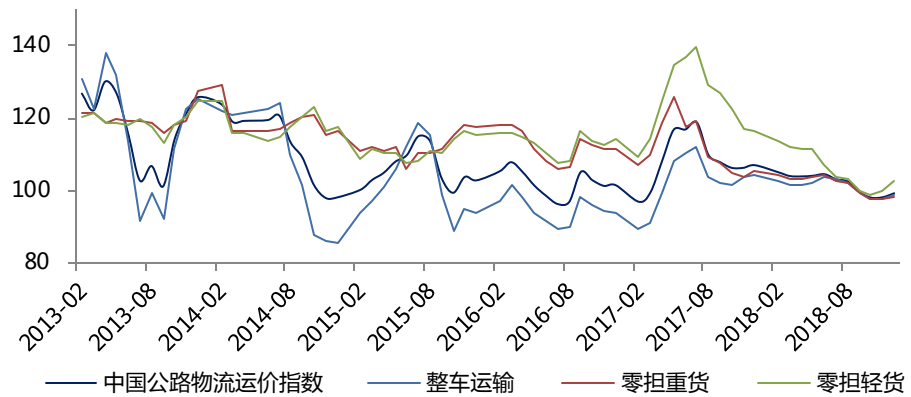


资料来源: 联讯证券, wind



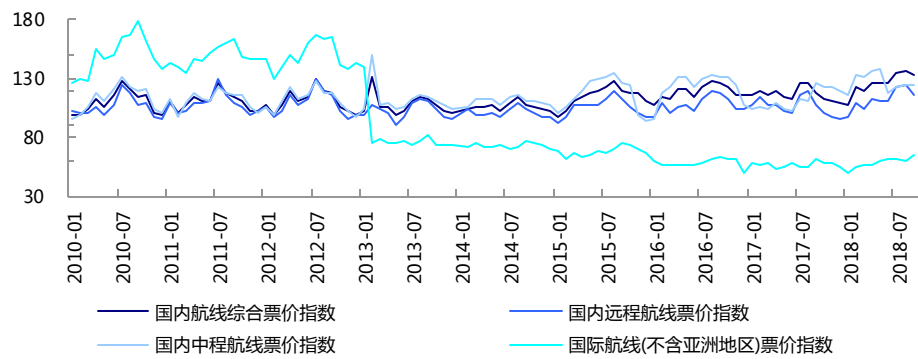
## (二) 运价指数走势

图表14: 中国公路物流运价指数



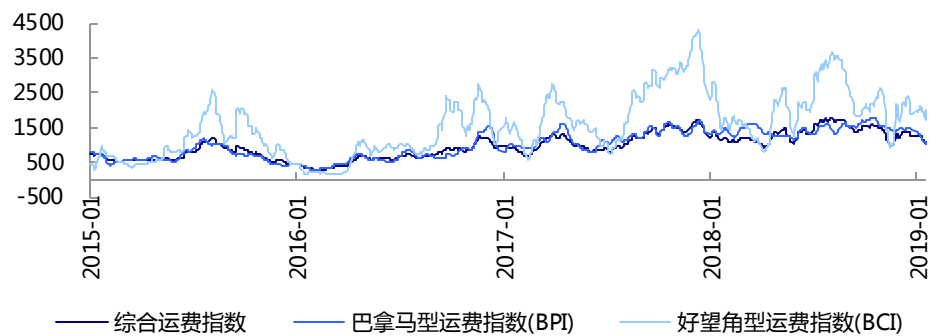
资料来源: 联讯证券, wind

图表15: 民航分航线票价指数



资料来源: 联讯证券, WIND

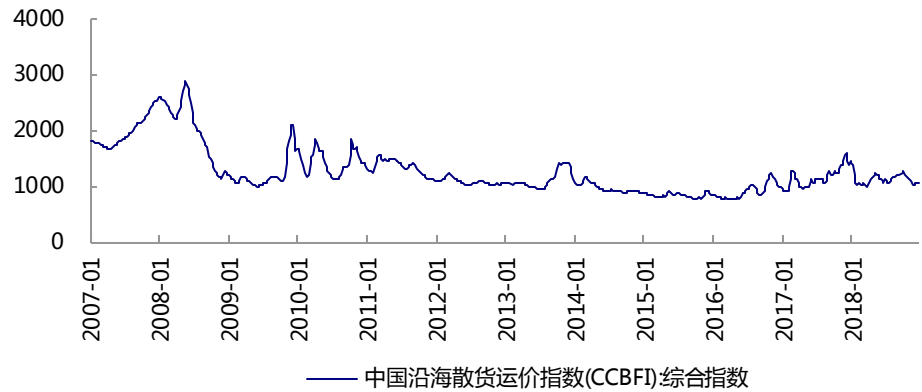
图表16: BDI 干散货运输指数走势



资料来源: 联讯证券, WIND

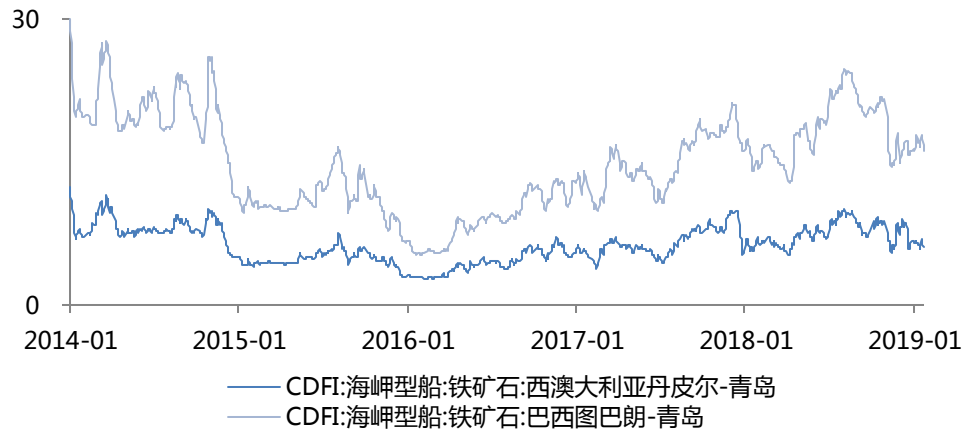


图表17: 中国沿海干散货运输指数走势



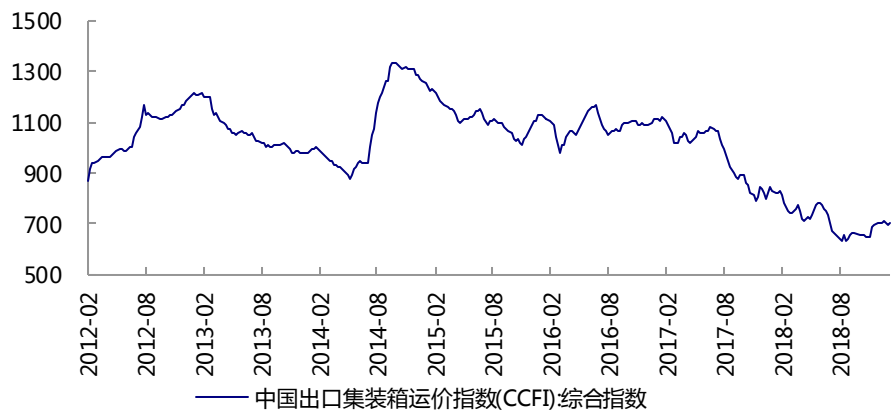
资料来源: 联讯证券, WIND

图表18: 海岬型船铁矿石运费走势



资料来源: 联讯证券, WIND

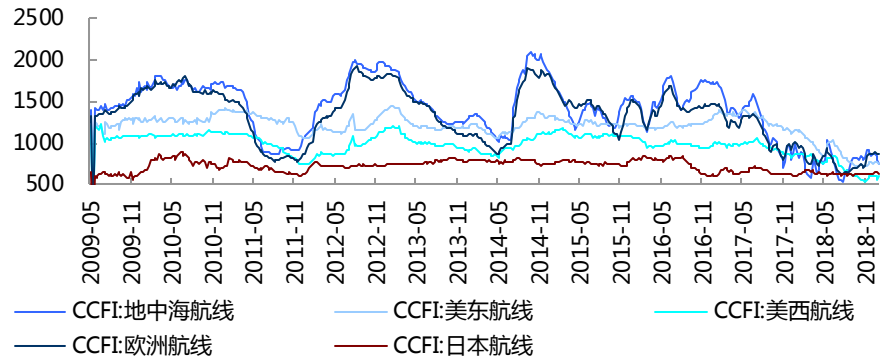
图表19: 中国出口集装箱运价指数走势



资料来源: 联讯证券, WIND

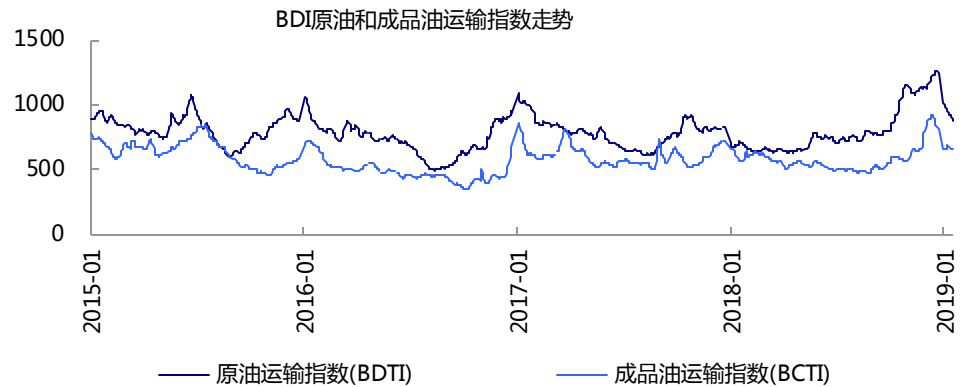


图表20： 中国出口集装箱运价指数走势



资料来源：联讯证券，WIND

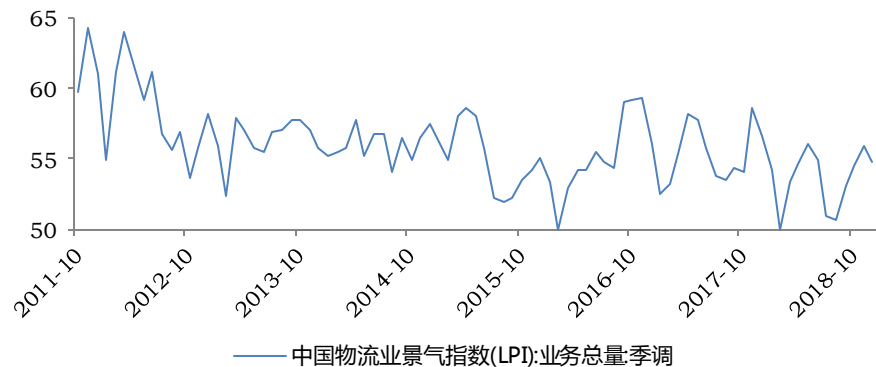
图表21： BDI 原油/成品油运输指数走势



资料来源：联讯证券，WIND

### （三）行业运行态势

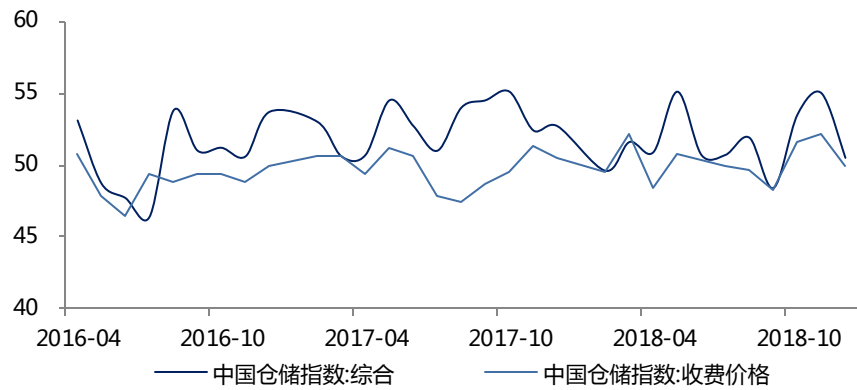
图表22： 物流景气指数



资料来源：联讯证券，wind

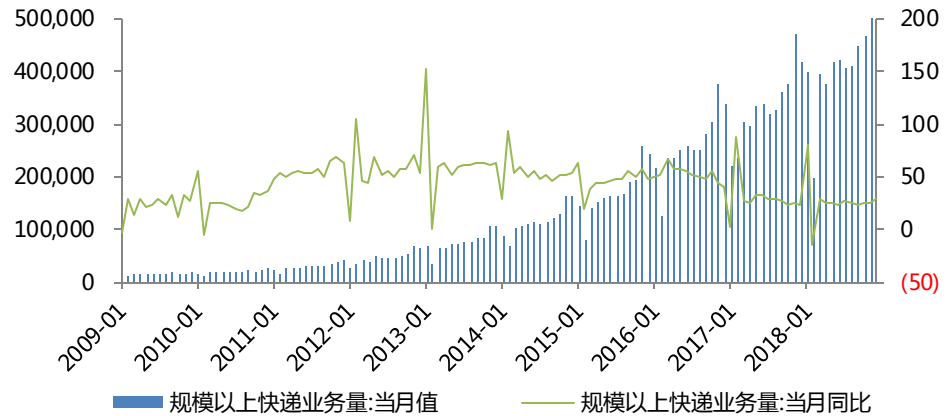


图表23: 中国仓储指数



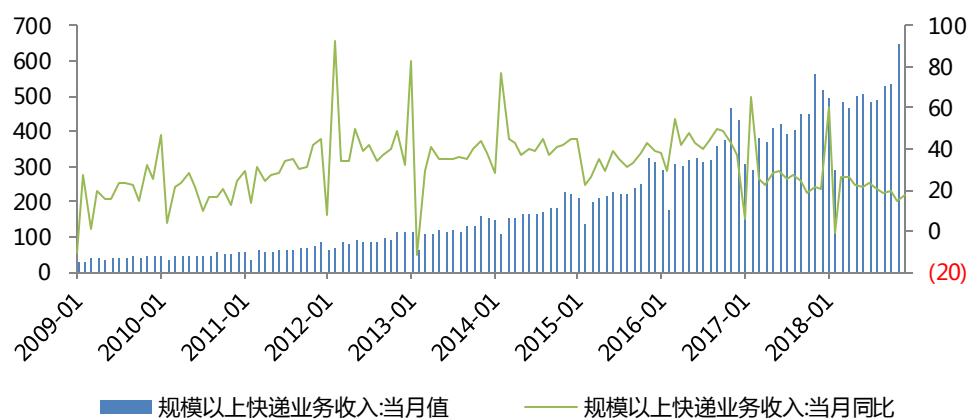
资料来源: 联讯证券, wind

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

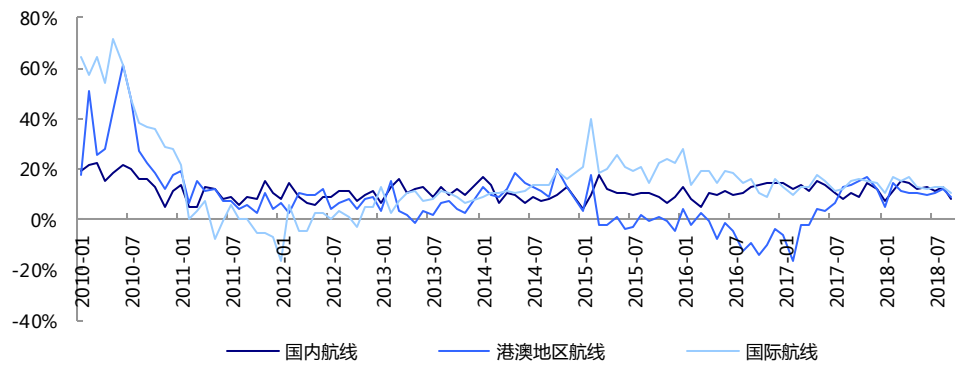
图表25: 规模以上快递业务收入及其增速



资料来源: 联讯证券, wind

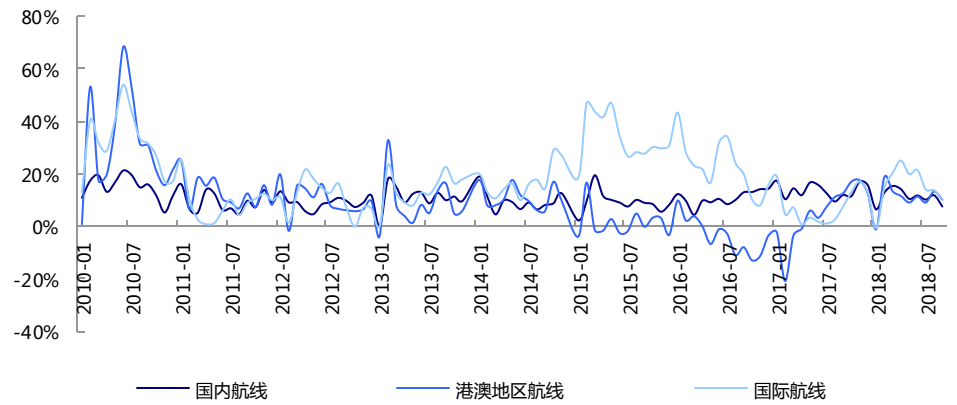


图表26: 民航分航线总周转量



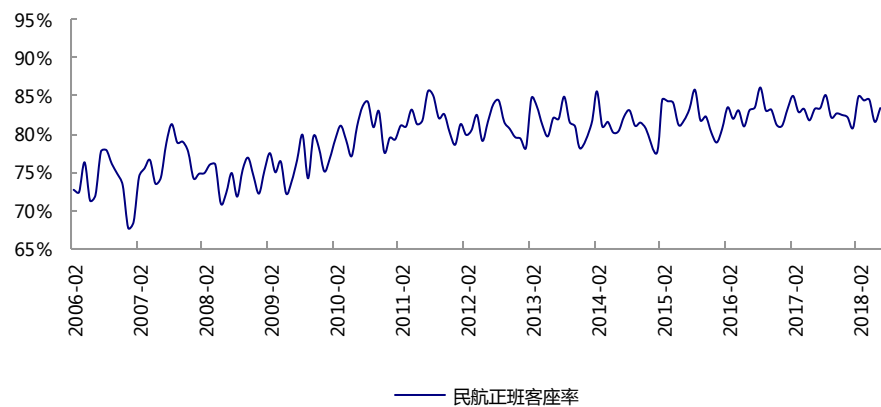
资料来源: 联讯证券, WIND

图表27: 民航分航线旅客运输量



资料来源: 联讯证券, WIND

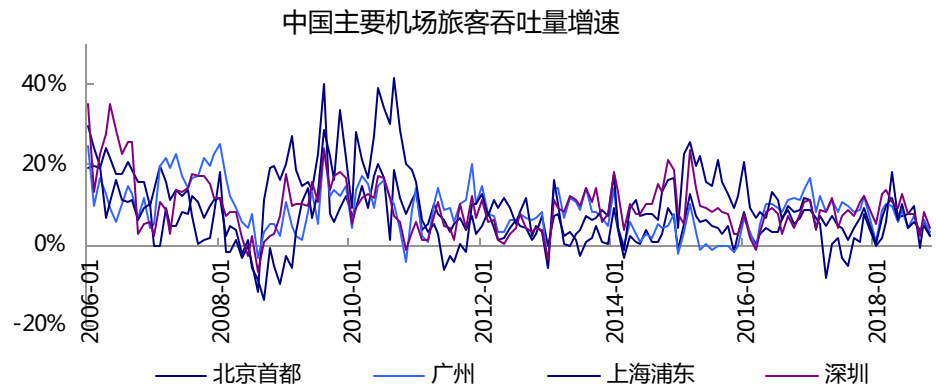
图表28: 民航正班客座率量



资料来源: 联讯证券, WIND

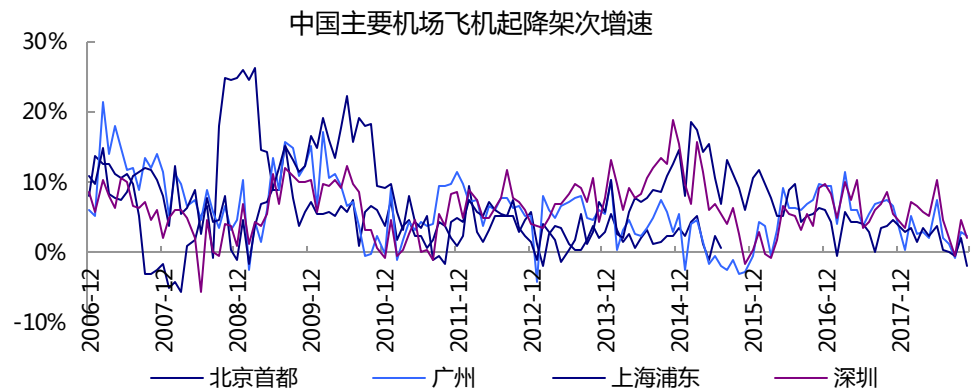


图表29： 中国主要机场旅客吞吐量增速



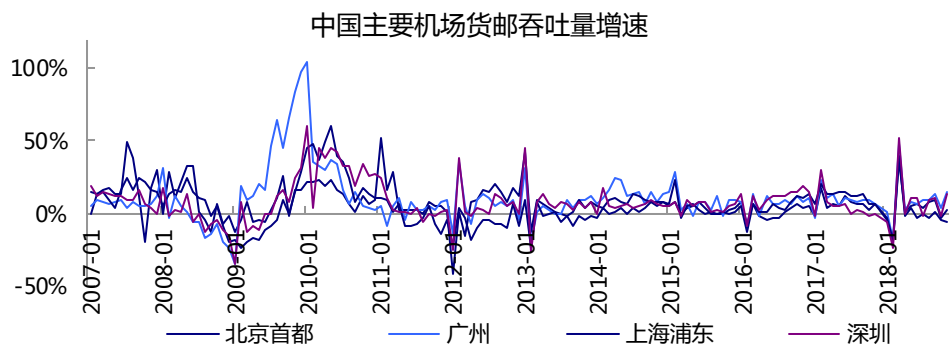
资料来源：联讯证券，WIND

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

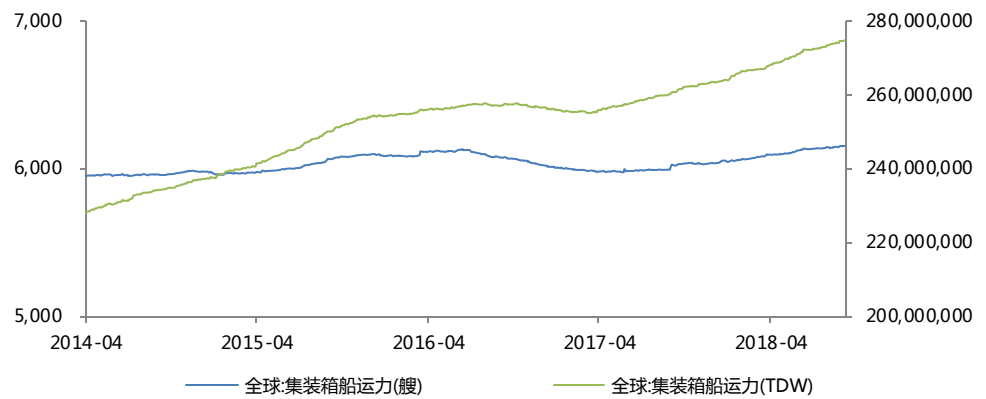
图表31： 中国主要机场货邮吞吐量增速



资料来源：联讯证券，WIND

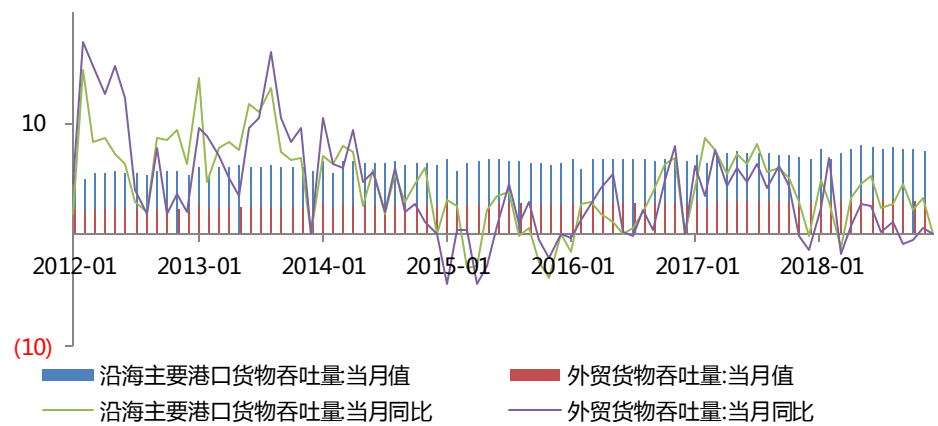


图表32: 全球集装箱船运力变化趋势



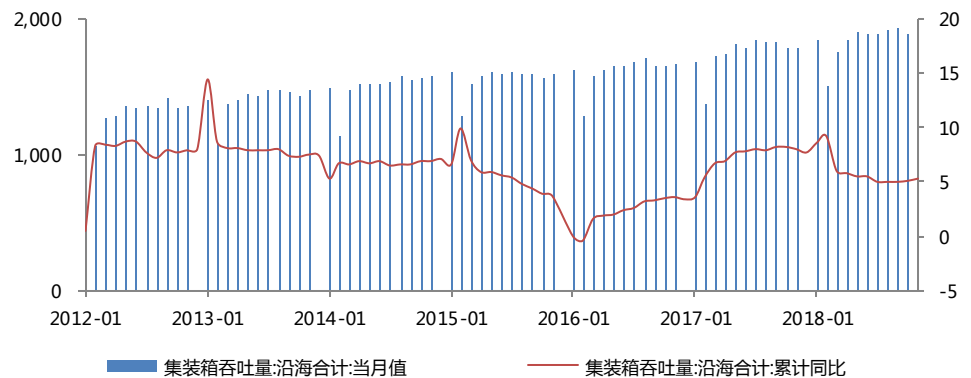
资料来源: 联讯证券, WIND

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

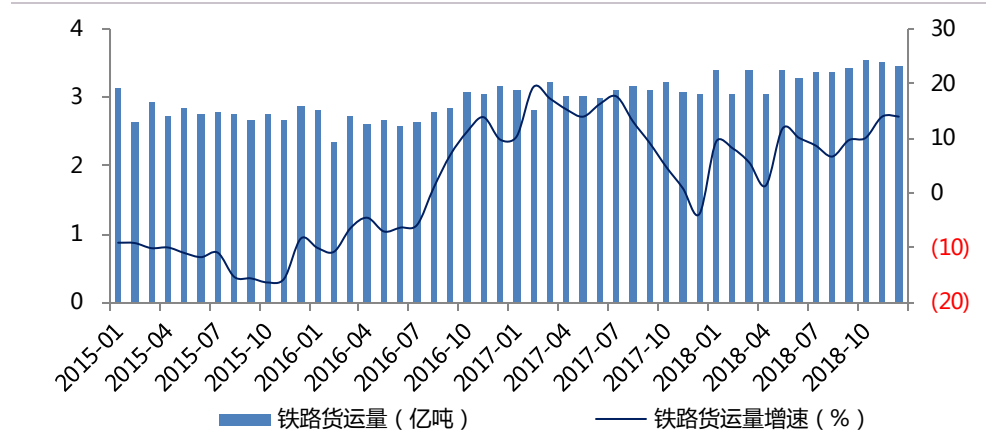


资料来源: 联讯证券, WIND



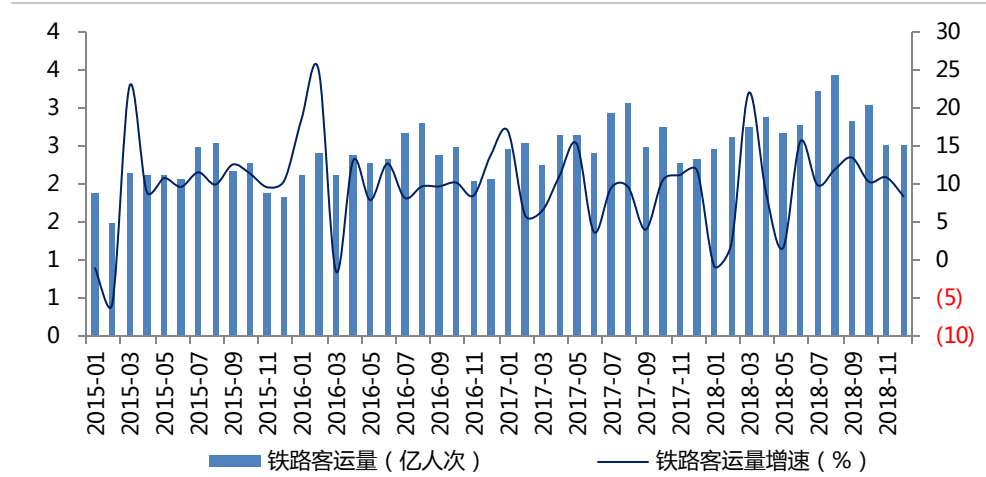


图表35: 铁路货运量增速



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)