



交通运输

【联讯交运周报】推动消费稳定增长，行业高景气可期

2019年02月11日

投资要点

增持(维持)

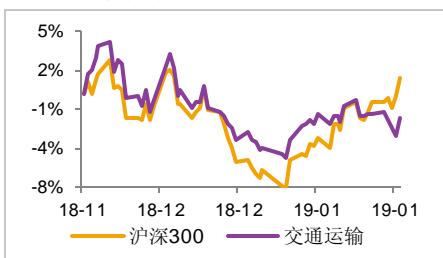
分析师：王晓艳

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：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

《【联讯交运周报】关注行业景气度，盈利增长仍可期待》2019-01-28

✧ 1月交运行业景气度较好，行业表现活跃

2019年1月份，PMI为49.5%，环比微升0.1个百分点，非制造业商务活动指数连续两个月上升，升幅有所扩大，其中服务业商务活动指数回升明显，批发业、铁路运输业、航空运输业、邮政业等行业商务活动指数位于57.0%以上较高景气区间，行业表现较为活跃。

✧ 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1.48%，报收61.97美元/桶，人民币小幅下跌0.38%。春运期间，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，重点推荐上海机场和白云机场。

✧ 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。

✧ 推动消费平稳增长，快递增长动力依旧存在

发改委等十部门联合印发《进一步优化供给推动消费平稳增长促进形成强大国内市场的实施方案（2019年）》，落实中央经济工作会议精神，要提升产品质量、改善消费环境、增强消费能力，促进形成强大国内市场。1月份电商物流需求旺盛、运行效率保持高位，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。

✧ 投资建议

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) 发改委联合十部委发文 推动消费平稳增长	7
(二) 上海借进博会平台探路对外开放新高地	7
(三) 国际航协：2018 年全球民航客运运力增长创新高	8
三、重要数据追踪	8
(一) 原油、汇率走势	8
(二) 运价指数走势	9
(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	8
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	9
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	10
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	11
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	12



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.....	13
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.....	14
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.....	15
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.....	16
图表 36: 铁路客运量增速.....	17



一、交通运输行业市场表现

2019年1月份，中国制造业采购经理指数(PMI)为49.5%，比上月微升0.1个百分点。非制造业商务活动指数连续两个月上升，升幅有所扩大，其中服务业商务活动指数回升明显。综合PMI产出指数温和上涨，超过去年四季度高点。分行业看，服务业商务活动指数为53.6%，比上月上升1.3个百分点，服务业增速有所加快。从行业大类看，批发业、铁路运输业、航空运输业、邮政业、电信广播电视和卫星传输服务、货币金融服务和保险业等行业商务活动指数位于57.0%以上较高景气区间，行业表现较为活跃。

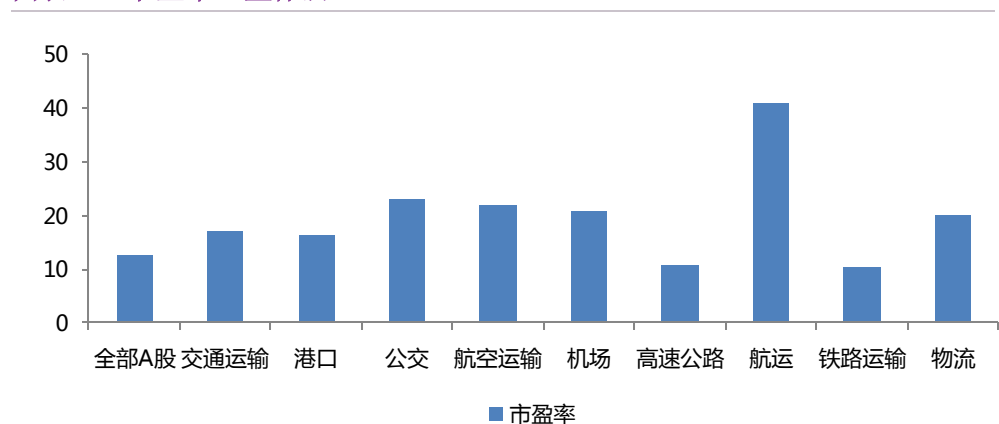
(一) 板块表现

图表1： 板块历史估值水平



资料来源：联讯证券，WIND

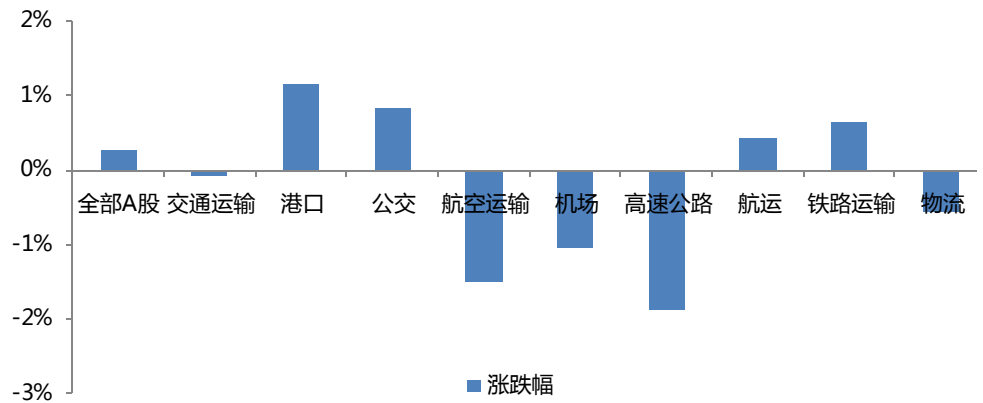
图表2： 市盈率（整体法）



资料来源：联讯证券，WIND



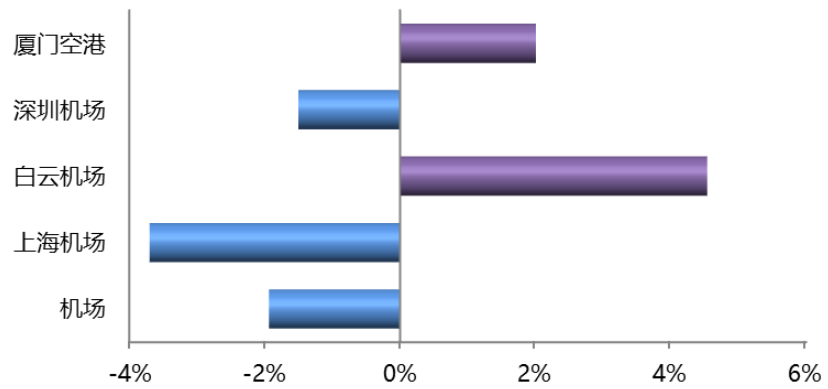
图表3：成分区间涨跌幅



资料来源：联讯证券，WIND

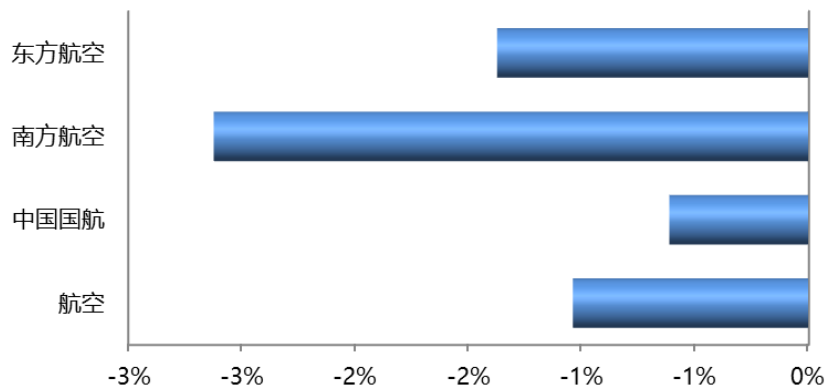
(二) 重要个股表现

图表4：重要个股表现-机场



资料来源：联讯证券，wind

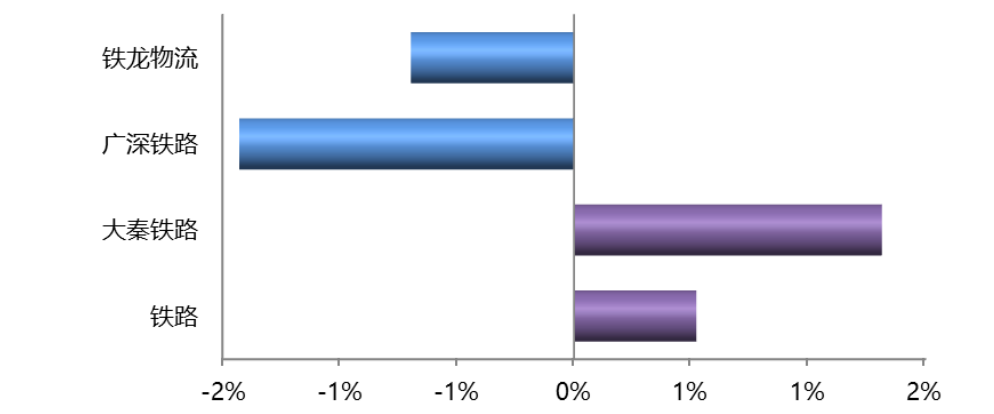
图表5：重要个股表现-航空



资料来源：联讯证券，wind

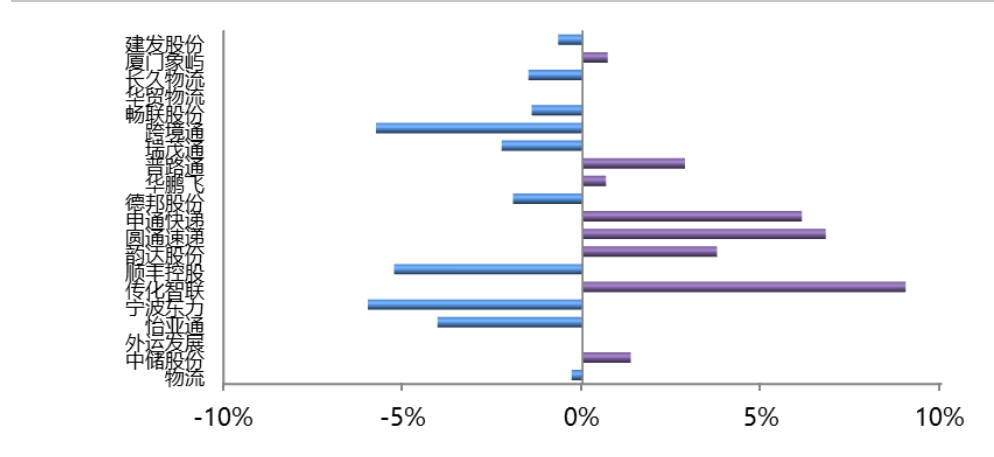


图表6: 重要个股表现-铁路



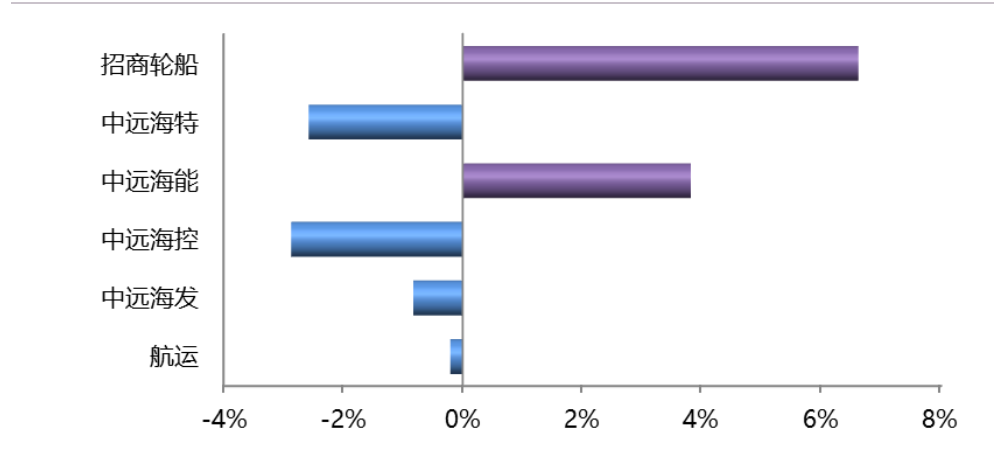
资料来源: 联讯证券, wind

图表7: 重要个股表现-物流



资料来源: 联讯证券, wind

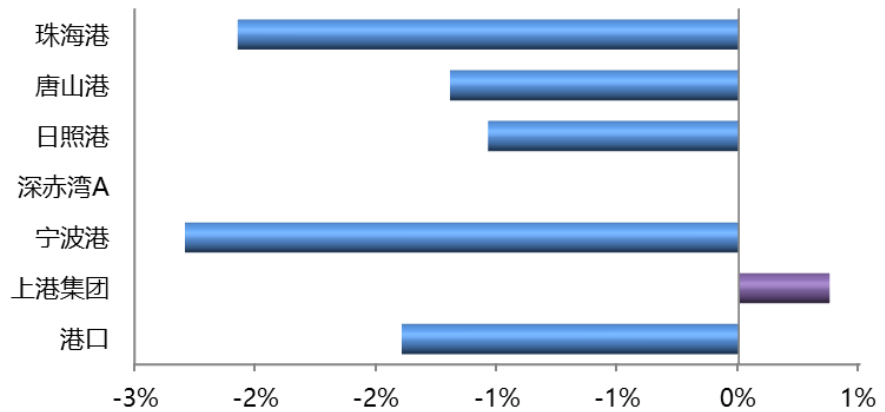
图表8: 重要个股表现-航运



资料来源: 联讯证券, wind

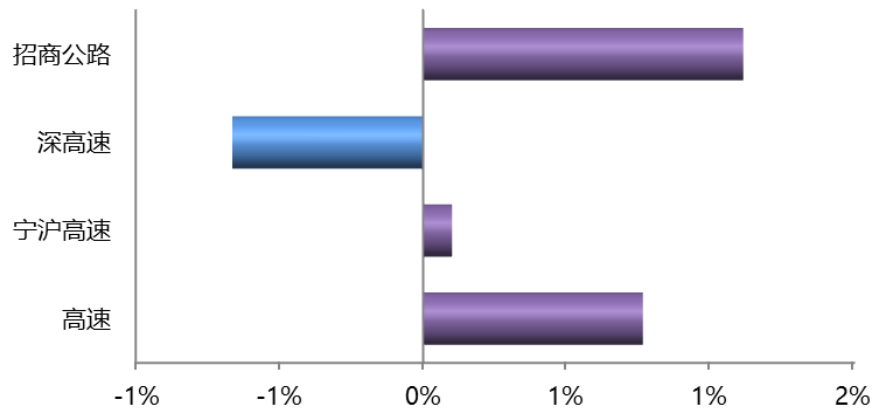


图表9：重要个股表现-港口



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）发改委联合十部委发文 推动消费平稳增长

发改委等十部门联合印发《进一步优化供给推动消费平稳增长促进形成强大国内市场的实施方案（2019年）》，落实中央经济工作会议精神，要提升产品质量、改善消费环境、增强消费能力，促进形成强大国内市场。提出了6个方面24项政策措施：一是多措并举促进汽车消费，更好满足居民出行需要。二是补足城镇消费供给短板，更好满足城镇化和老龄化需求。三是促进农村消费提质升级，拉动城乡消费联动发展。四是加强引导支持，带动新品消费。五是扩大优质产品和服务供给，更好满足高品质消费需求。六是完善政策体系，进一步优化消费市场环境。

（二）上海借进博会平台探路对外开放新高地

2019年上海两会上，上海明确要加快建设更高层次的开放型经济新体制；探索保税展示交易常态化模式，引进更多的国际资本、国际企业，进一步放大进口博览会的溢出



带动效应。截至目前,已有 40 个国家和地区、500 多家企业签约参展第二届进博会,80% 为首届进博会参展企业,其中世界 500 强企业和行业龙头企业 70 多家。

上海三项新的重大任务连同进口博览会,是国家进一步深化改革开放的“组合拳”,将极大地拓展上海发展空间、增强发展动力、重塑城市格局;上海要进一步放大进口博览会的溢出带动效应,打造面向全球、服务全国的开放式创新示范场和聚散地,推动创造新时代上海发展的新传奇。

(三) 国际航协: 2018 年全球民航客运运力增长创新高

国际航空运输协会(IATA)2 月 7 日发布 2018 年全球民航客运数据显示,按收入乘客公里(RPKs)计算,2018 年全球民航客运需求同比增长 6.5%,增幅高于趋势水平,尽管与 2017 年 8%的增幅相比有所放缓但仍属健康增长态势;民航客运运力增长 6.1%,满载率小幅上升 0.3 个百分点,超过 2017 年创下的高点,达到创纪录的 81.9%。国际航协(IATA)指出,随着民航业继续成为全球经济的支撑点之一,2018 年民航业又收获一个客运需求旺盛的年份,预计 2019 年全球民航客运市场表现将与去年类似,但增长势头会有所放缓。

三、重要数据追踪

(一) 原油、汇率走势

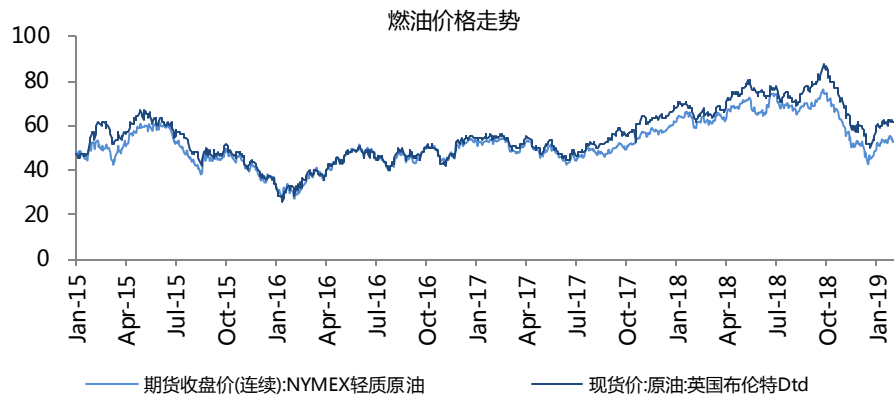
图表11: 人民币汇率-兑美元



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

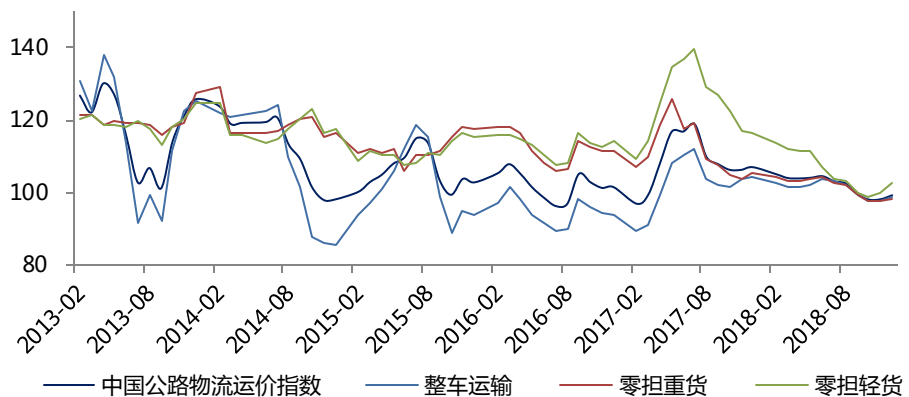
图表13: 航油价格走势



资料来源: 联讯证券, wind

(二) 运价指数走势

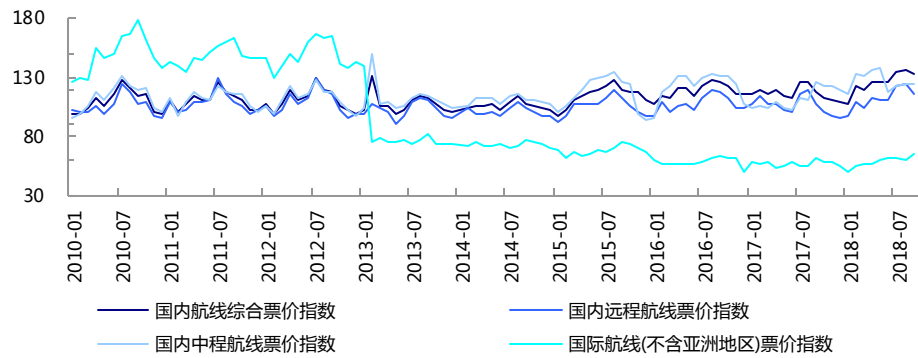
图表14: 中国公路物流运价指数



资料来源: 联讯证券, wind

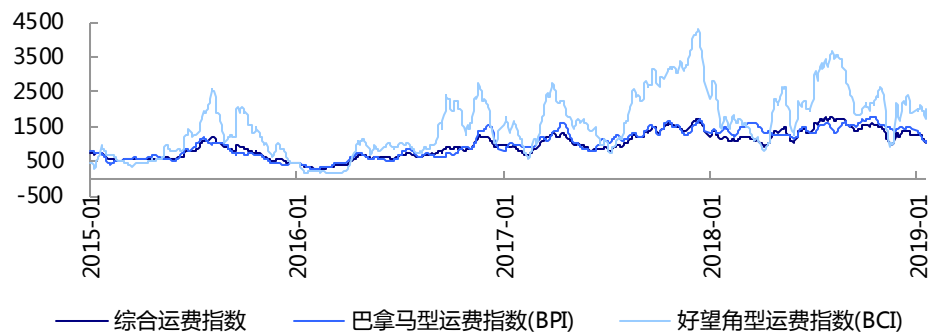


图表15: 民航分航线票价指数



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

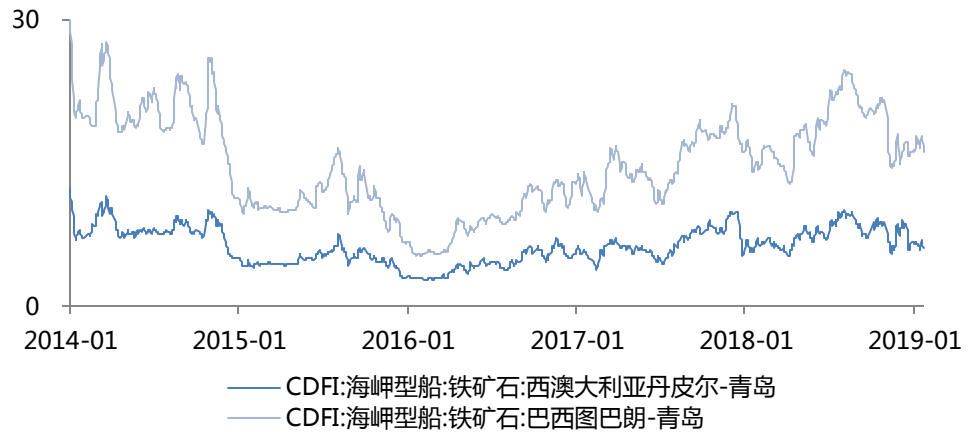
图表17: 中国沿海干散货运输指数走势



资料来源: 联讯证券, WIND

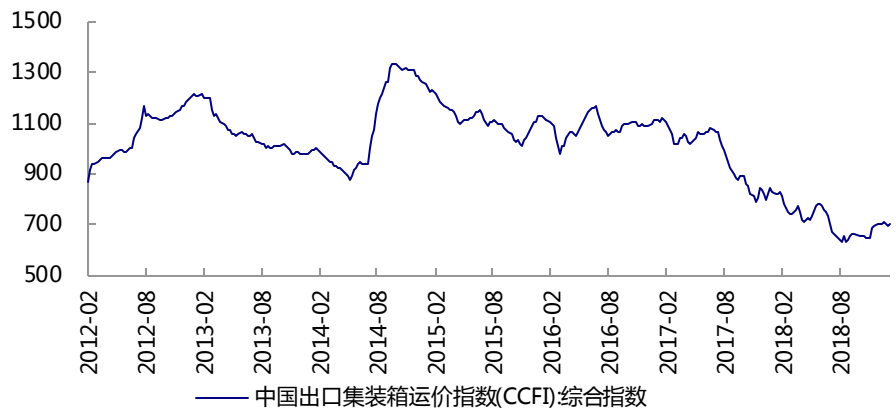


图表18: 海岬型船铁矿石运费走势



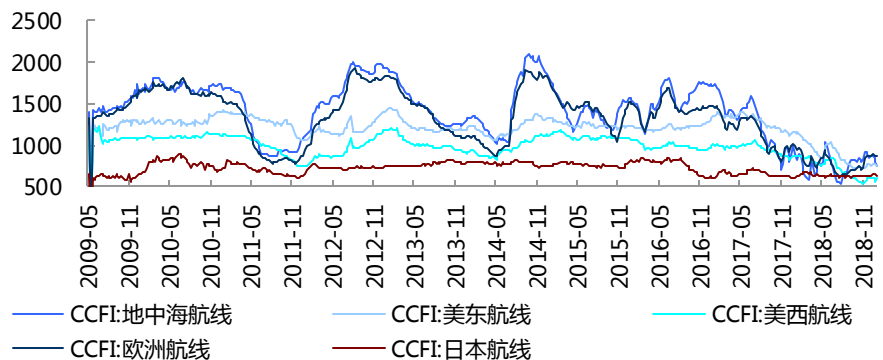
资料来源: 联讯证券, WIND

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

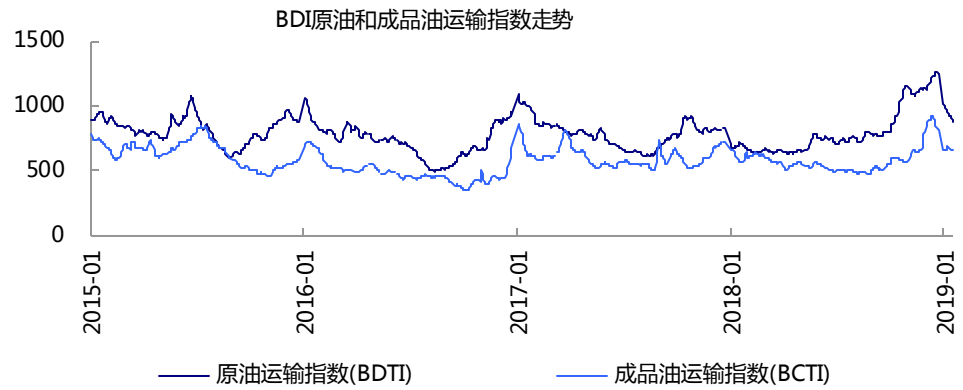
图表20: 中国出口集装箱运价指数走势



资料来源: 联讯证券, WIND



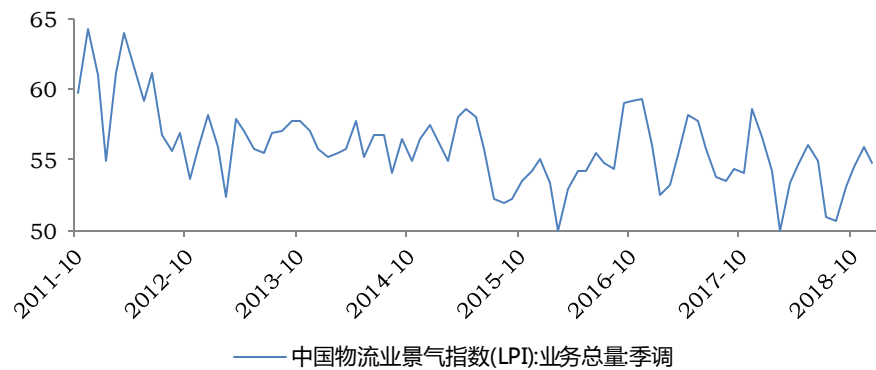
图表21: BDI 原油/成品油运输指数走势



资料来源: 联讯证券, WIND

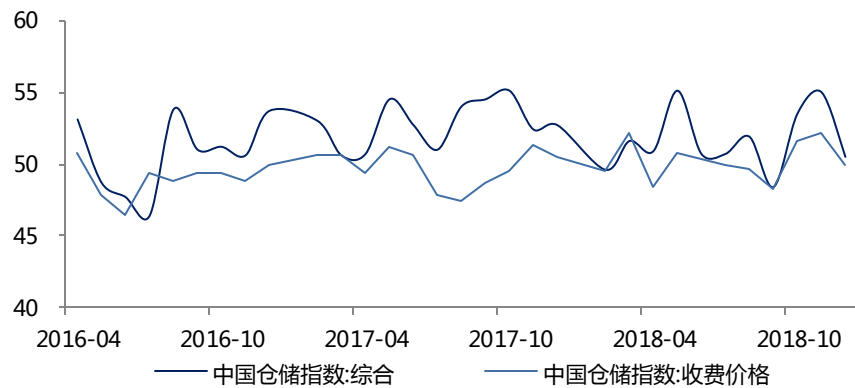
(三) 行业运行态势

图表22: 物流景气指数



资料来源: 联讯证券, wind

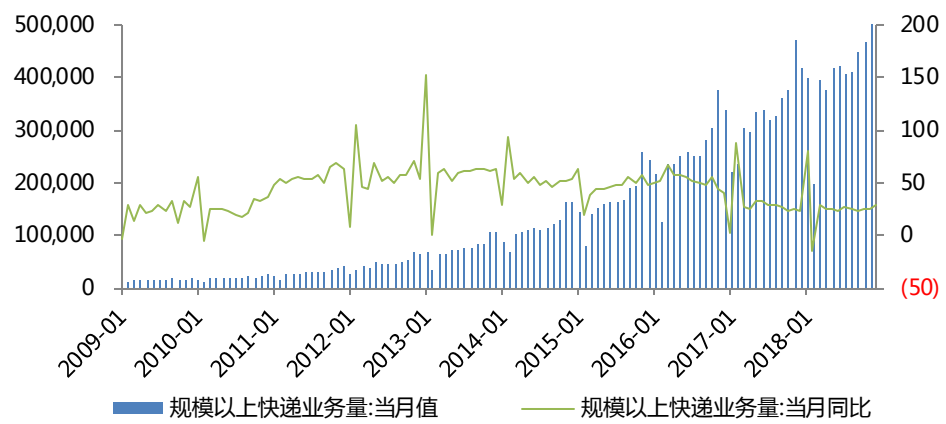
图表23: 中国仓储指数



资料来源: 联讯证券, wind

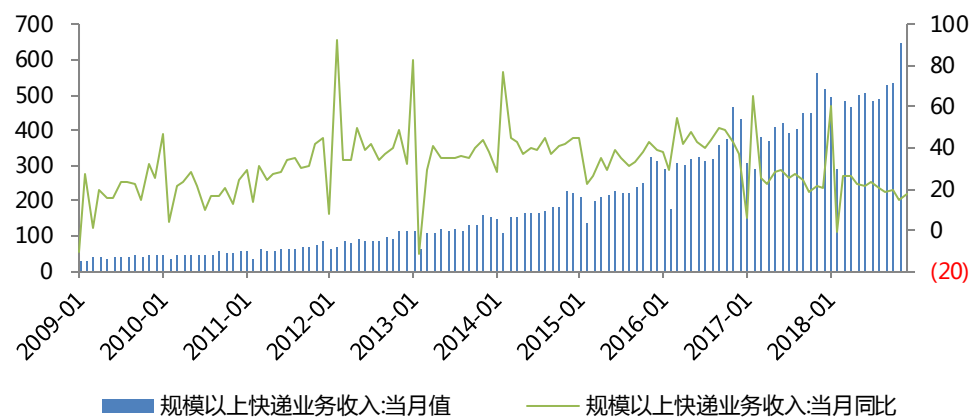


图表24: 规模以上快递业务量及其增速



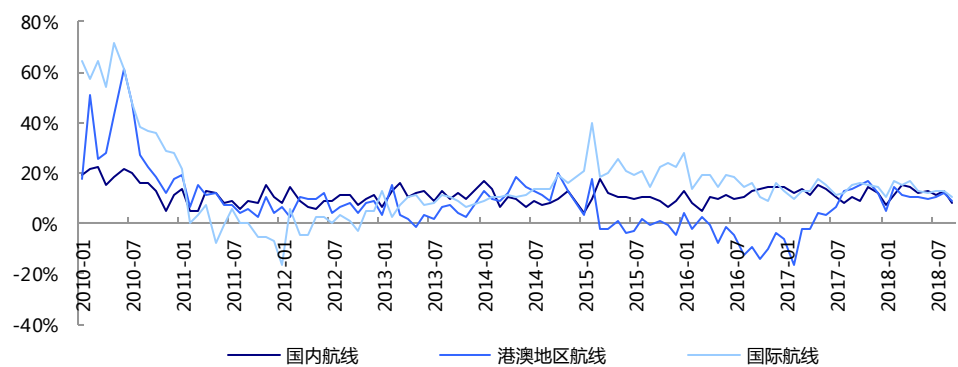
资料来源: 联讯证券, wind

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

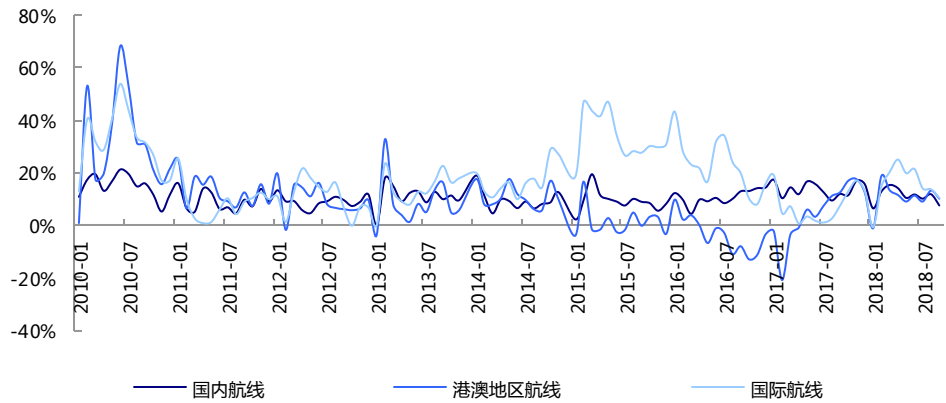
图表26: 民航分航线总周转量



资料来源: 联讯证券, WIND

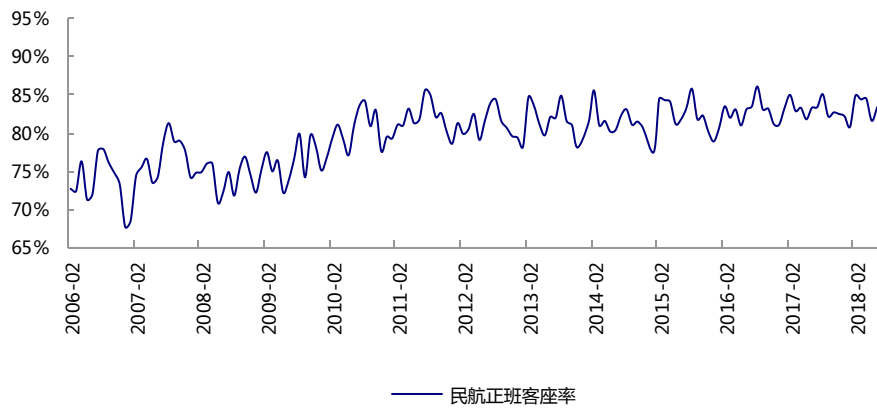


图表27: 民航分航线旅客运输量



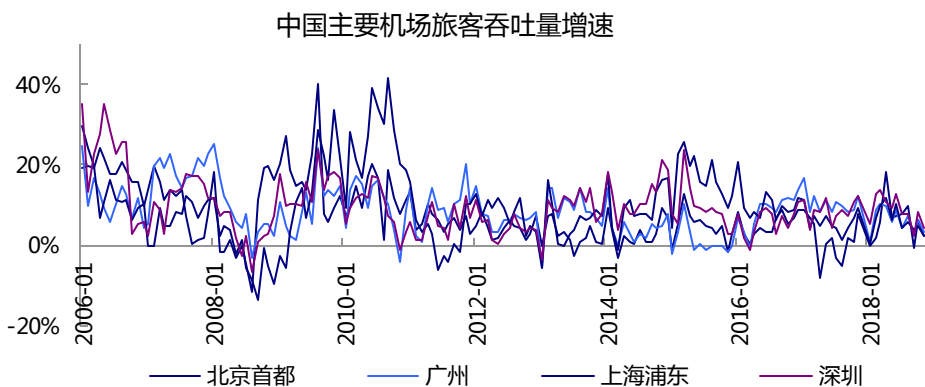
资料来源: 联讯证券, WIND

图表28: 民航正班客座率量



资料来源: 联讯证券, WIND

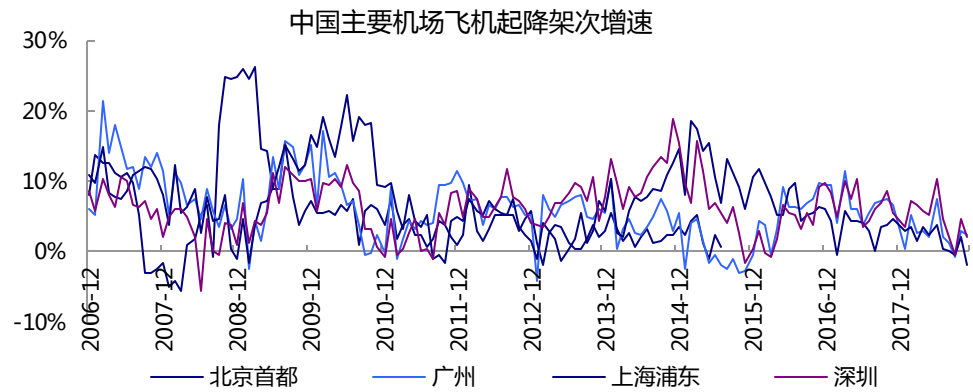
图表29: 中国主要机场旅客吞吐量增速



资料来源: 联讯证券, WIND

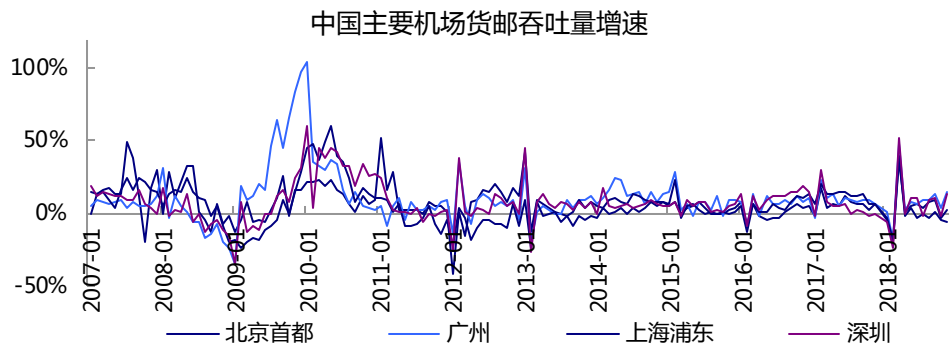


图表30: 中国主要机场飞机起降架次增速



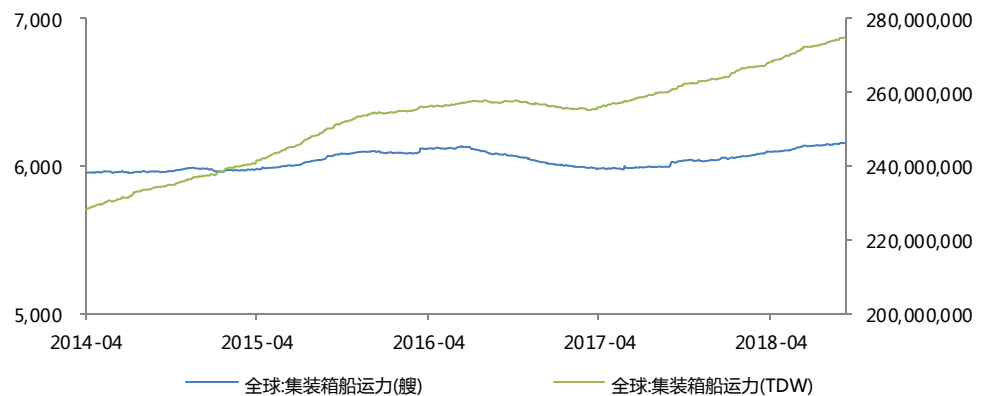
资料来源: 联讯证券, WIND

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

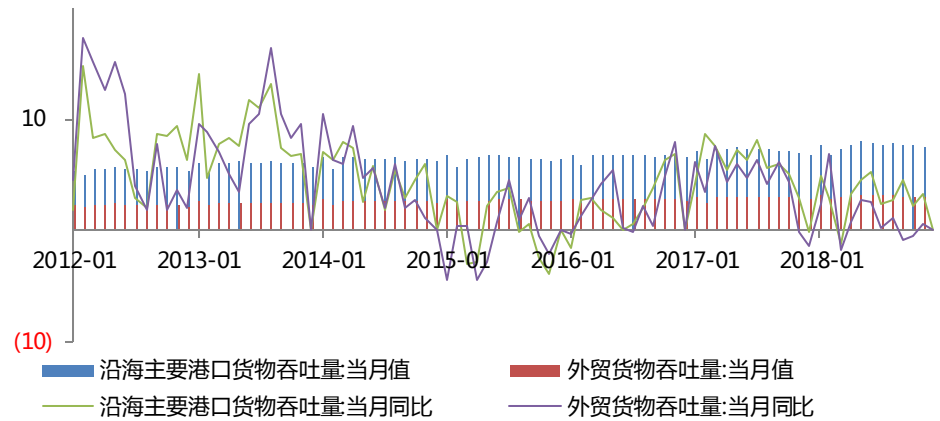
图表32: 全球集装箱船运力变化趋势



资料来源: 联讯证券, WIND

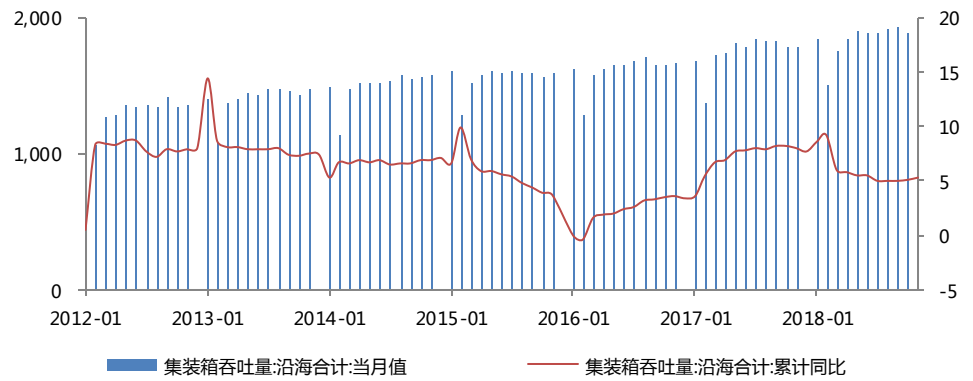


图表33: 沿海主要港口吞吐量



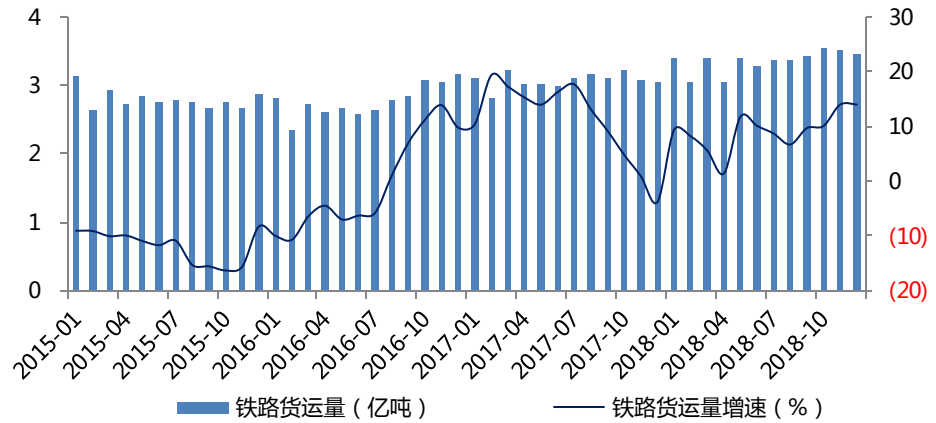
资料来源: 联讯证券, WIND

图表34: 沿海主要港口集装箱吞吐量



资料来源: 联讯证券, WIND

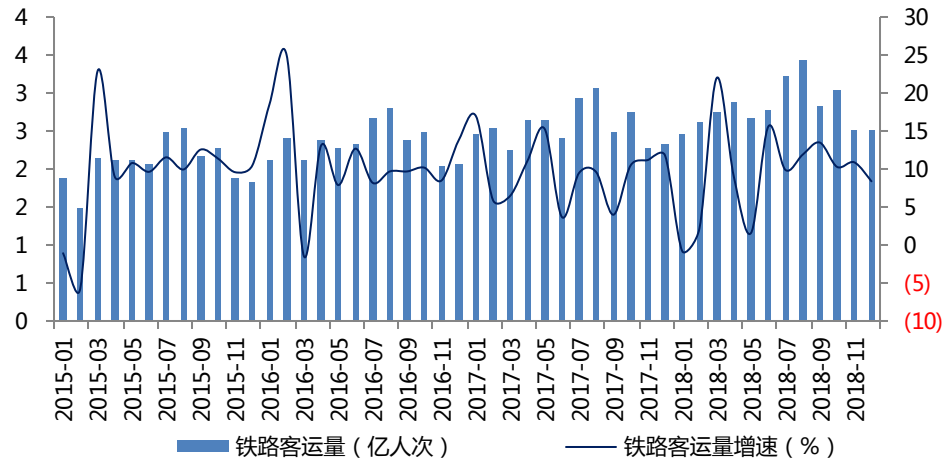
图表35: 铁路货运量增速



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