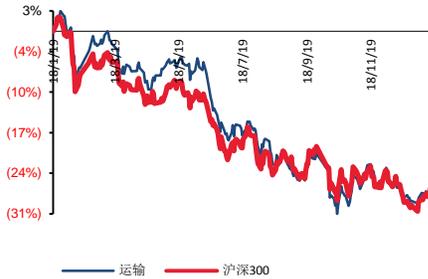


工业 运输

## BDI 指数两周跌近三成，创近五年最大年初跌幅

太平洋交运双周报（2019.01.27-2019.02.11）

### ■ 走势对比



### ■ 子行业评级

### ■ 推荐公司及评级

#### 相关研究报告:

《太平洋交运周度数据综述  
(2019.01.20-2019.01.26)》  
--2019/01/27

#### 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

#### 证券分析师助理: 李承鹏

电话: 13714820266

E-MAIL: licp@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190118070005

#### 证券分析师助理: 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

**周行情:** 春节前一周机场、铁路涨幅居前。上证指数 +0.63%，交通运输行业 -0.29%，录得负收益，跑输上证指数，在 A 股 28 个申万一级行业中排第 15。交运行业子板块（申万二级行业）中，机场、铁路涨幅居前。春节前一周涨跌幅：机场 +3.56%，铁路 +1.99%，航空 +0.05%，公路 -1.04%，港口 -1.08%，物流 -2.01%，航运 -2.09%，公交 -3.01%。  
**航运:** 集运、干散、油运运价均有下跌。集运：2 月 1 日上海出口集装箱综合运价指数 -1.2%，欧线持平、美线运价下跌。国内干散：2 月 1 日沿海干散货运价指数 -2.4%，金属矿石、粮食运价持续下跌；煤炭运价(2 月 11 日)春节期间上升。国际干散：2 月 8 日 BDI 指数周环比 -6.8%，铁矿石、煤炭运价均下跌。油品运输：布油现货价格小幅上涨，WTI 现货价格回落，国际、沿海、进口运价均下跌。

BDI 指数由 1 月 25 日的 905 点下跌至 2 月 8 日的 601 点，近两周跌幅为 33.6%，剔除年初航运指数趋降的季节性因素，其年初至今（2 月 8 日）跌幅与 2014 年相当，为近五年最大跌幅，这或在一定程度上反映了当前国际航运和国际贸易形势不容乐观。作为和国际经济与贸易息息相关但长期不受二级市场关注的航运指数，建议投资者近期继续关注 BDI 指数的未来走势及其对国际贸易的风向标作用。

**陆运:** 12 月公路、铁路货运继续同比较快增长。煤炭铁运：大秦线日度发运量回落，秦皇岛港煤炭库存下降，下游六大电厂库存保持上升趋势，可用天数大幅上升。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：春节前一周机场、铁路涨幅居前 .....	6
二、 交运行业数据 .....	9
(一) 航运 .....	9
(二) 陆运 .....	15
(三) 航空 .....	17
(四) 快递 .....	20
(五) 港口 .....	22
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 .....	33
(一) 个股涨跌、估值一览 .....	33
(二) 大小非解禁、大宗交易一览 .....	34
五、 风险提示 .....	35

## 图表目录

图表 1: 春节前一周交运板块周涨跌幅为-0.29%，表现在 28 个行业中排第 15.....	6
图表 2: 春节前一周航运板块公司涨跌幅 (%) .....	7
图表 3: 春节前一周公交板块公司涨跌幅 (%) .....	7
图表 4: 春节前一周港口板块公司涨跌幅 (%) .....	7
图表 5: 春节前一周高速公路板块公司涨跌幅 (%) .....	7
图表 6: 春节前一周铁路板块公司涨跌幅 (%) .....	7
图表 7: 春节前一周航空板块公司涨跌幅 (%) .....	7
图表 8: 春节前一周机场板块公司涨跌幅 (%) .....	8
图表 9: 春节前一周物流板块公司涨跌幅 (%) .....	8
图表 10: 本周航运运价指数一览 .....	9
图表 11: 春节前一周集运市场多呈跌势，欧线持平，北美航线运价皆有小幅下跌(美元/TEU) .....	9
图表 12: 2月11日 CBCFI 收于 538.67 点，周环比+4.4%.....	10
图表 13: 2月11日秦皇岛至广州、上海、张家港、南京的 CBCFI 周环比分别为+10.0%/ +5.8%/+6.8%/+2.6% (元/吨) .....	11
图表 14: 2月8日 BDI 收于 601 点，周环比 -6.8%.....	11
图表 15: 2月8日 BCI 收于 792 点，周环比 -21.9%.....	11
图表 16: 2月8日 BSI 收于 415 点，周环比 -7.8%.....	12
图表 17: 2月8日 BHSI 收于 290 点，周环比 -6.8%.....	12
图表 18: 2月11日 FDI 综合、运价、租金指数分别收于 599.99/ 666.121/ 500.81 点，周环 比分别为 -17.5%/ -11.1%/ -27.9% .....	12
图表 19: 2月8日海岬型船、巴拿马型船及超灵便型船平均期租价格周环比分别为 -10.9%/+2.6%/-5.7% (美元/天) .....	13
图表 20: 2月11日海岬型/巴拿马型船煤炭运价周环比分别为 -15.1%/ -6.4%(美元/吨) ..	13
图表 21: 2月8日巴西/西澳至青岛铁矿石运价周环比分别为 +0.7%/ -4.8% (美元/吨) ...	13
图表 22: 2月8日布油价格涨幅收窄，WTI 原油价格回落 (美元/桶) .....	14
图表 23: 2月8日国际原油、成品油运价指数周环比分别为 -5.7%/ -3.9%.....	14
图表 24: 2月1日 CTFI 收于 788.79 点，周环比为-10.9%.....	14
图表 25: 2018年2月11日秦皇岛港煤炭库存521.5万吨.....	15
图表 26: 秦皇岛锚地船舶数(艘)、秦皇岛港口吞吐量(万吨) .....	15
图表 27: 2019年1月29日，大秦线日度发运量91.6万吨(万吨) .....	15
图表 28: 2019年2月11日，沿海六大电厂煤炭库存与可用天数分别为1681.84(万吨)/38.48 (天) .....	15
图表 29: 公路货运量当月值(亿吨)及同比 .....	16
图表 30: 公路货物周转量(亿吨公里)及同比 .....	16
图表 31: 公路旅客运量当月值(亿人)及同比 .....	16
图表 32: 公路旅客周转量(亿人公里)及同比 .....	16
图表 33: 铁路货运量当月值(亿吨)及同比 .....	17
图表 34: 铁路货物周转量(亿吨公里)及同比 .....	17
图表 35: 六大航空公司客座率 .....	17
图表 36: 中国国航可用座公里数(万客公里)及当月同比.....	18
图表 37: 南方航空可用座公里数(万客公里)及当月同比.....	18
图表 38: 东方航空可用座公里数(万客公里)及当月同比.....	18
图表 39: 春秋航空可用座公里数(万客公里)及当月同比.....	18
图表 40: 吉祥航空可用座公里数(万客公里)及当月同比.....	18

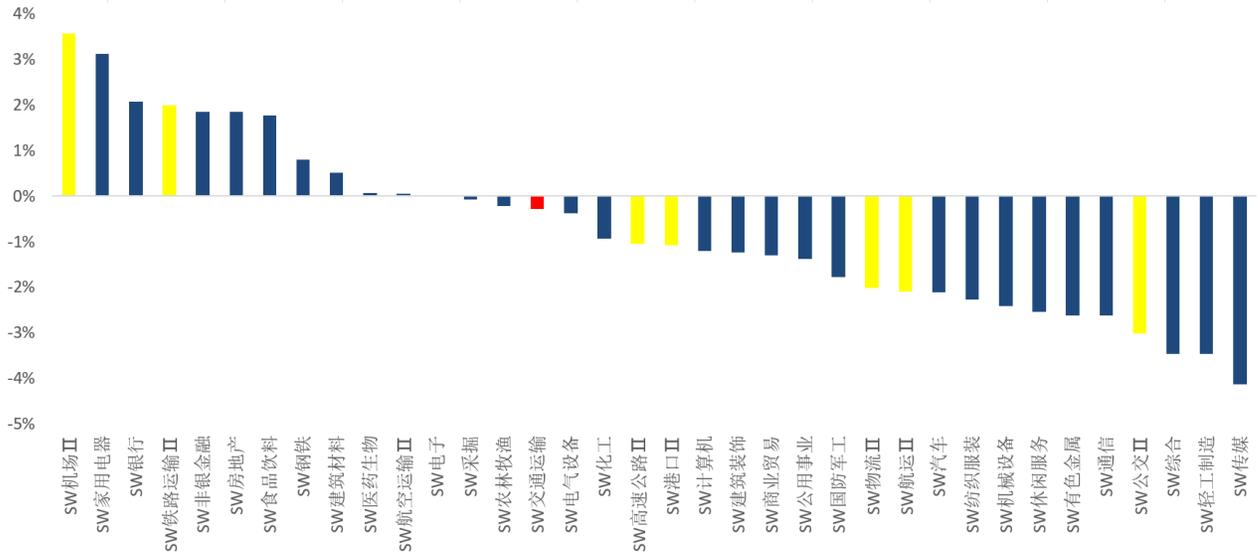
图表 41: 海南航空可用座公里数 (万客公里) 及当月同比.....	18
图表 42: 12 月民航客运量当月值 0.5 亿人/当月同比+7.5%.....	19
图表 43: 12 月民航客运量累计值 6.12 亿人/累计同比+10.9%.....	19
图表 44: 12 月民航旅客周转量当月值 896.44 亿人公里/当月同比+9.1%.....	19
图表 45: 12 月民航旅客周转量累计值 10711.59 亿人公里/累计同比+12.6%.....	19
图表 46: 12 月民航货运量当月值 67 万吨/当月同比+1.5%.....	20
图表 47: 12 月民航货运量累计值 738 万吨/累计同比+4.6%.....	20
图表 48: 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 49: 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 50: 12 月规模以上快递业务量同比增长 29.0% (万件) .....	21
图表 51: 12 月规模以上快递业务收入同比增长 17.3% (亿元) .....	21
图表 52: 顺丰控股、韵达股份、申通快递 2018 年每月业务量 (亿票) .....	22
图表 53: 顺丰控股、韵达股份、申通快递 2018 年每月快递单票收入 (元) .....	22
图表 54: 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 55: 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 56: A 股个股市场表现 .....	33
图表 57 未来三个月大小非解禁一览.....	34
图表 58 本月大宗交易一览 .....	34
图表 59: 重点推荐公司盈利预测表 .....	34

## 一、 交运板块行情：春节前一周机场、铁路涨幅居前

春节前一周（2019.01.27-2019.02.01）上证指数 +0.63%，交通运输行业 -0.29%，录得负收益，跑输上证指数，在A股28个申万一级行业中排第15。

春节前一周交运行业子板块（申万二级行业）中，机场、铁路涨幅居前。周涨跌幅：机场 +3.56%，铁路 +1.99%，航空 +0.05%，公路 -1.04%，港口 -1.08%，物流 -2.01%，航运 -2.09%，公交 -3.01%。

图表 1：春节前一周交运板块周涨跌幅为-0.29%，表现在 28 个行业中排第 15

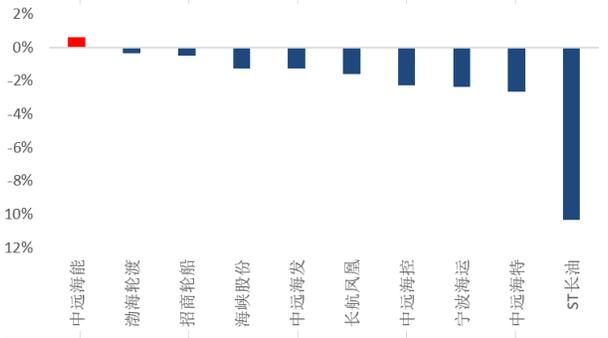


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

春节前一周交运各子版块市场表现：

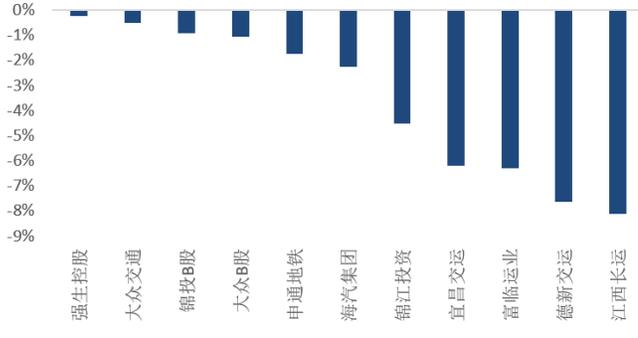
- 航运板块中，中远海能涨幅第一（+0.6%），ST长油跌幅第一（-10.3%）；
- 公交板块中，强生控股涨幅第一（-0.2%），江西长运跌幅第一（-8.1%）；
- 港口板块中，上港集团涨幅第一（+1.3%），青岛港港跌幅第一（-18.7%）；
- 公路板块中，粤高速涨幅第一（+4.0%），湖南投资跌幅第一（-6.7%）；
- 铁路板块中，大秦铁路涨幅第一（+2.6%），西部创业跌幅第一（-1.4%）；
- 航空板块中，吉祥航空涨幅第一（+2.6%），华夏航空跌幅第一（-5.2%）；
- 机场板块中，白云机场涨幅第一（+7.1%），厦门空港跌幅第一（-3.7%）；
- 物流板块中，新宁物流涨幅第一（+9.6%），长江投资跌幅第一（-26.7%）。

图表 2: 春节前一一周航运板块公司涨跌幅 (%)



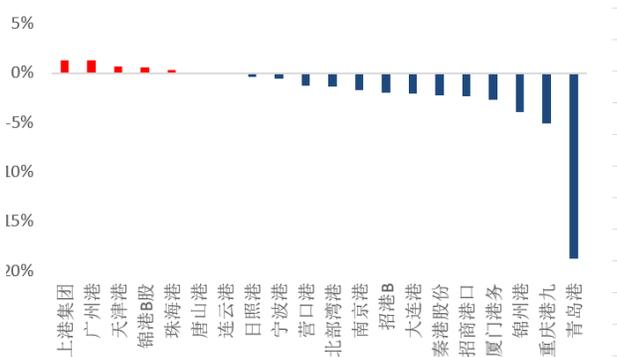
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 3: 春节前一一周公交板块公司涨跌幅 (%)



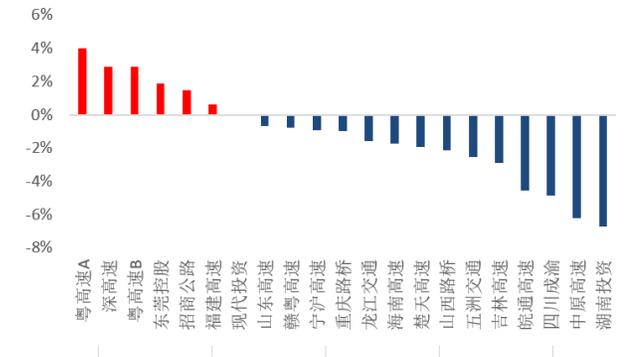
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 4: 春节前一一周港口板块公司涨跌幅 (%)



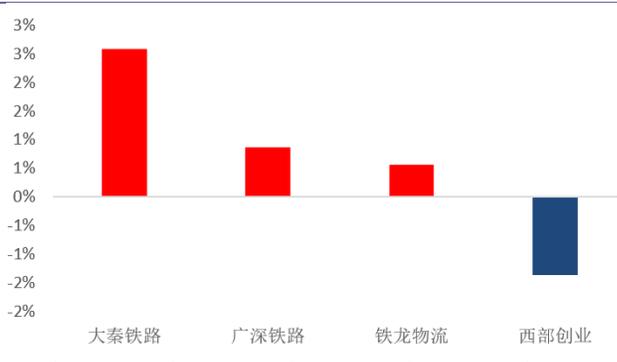
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 5: 春节前一一周高速公路板块公司涨跌幅 (%)



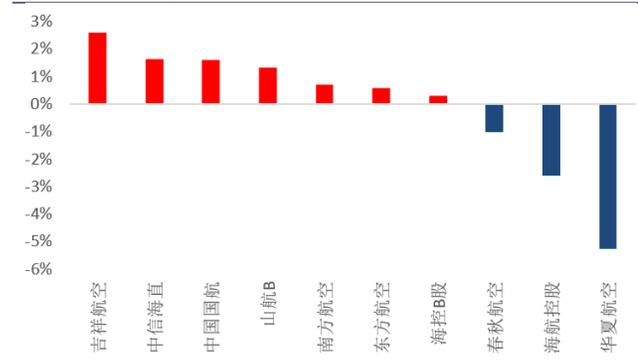
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 6: 春节前一一周铁路板块公司涨跌幅 (%)



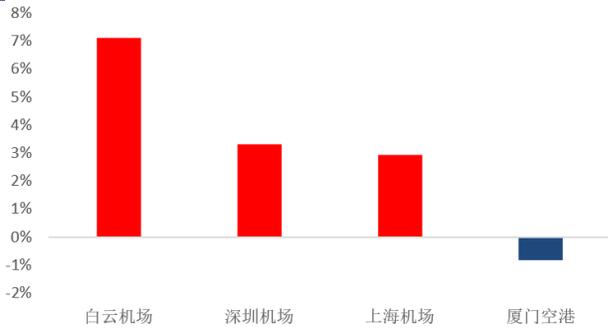
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 7: 春节前一一周航空板块公司涨跌幅 (%)



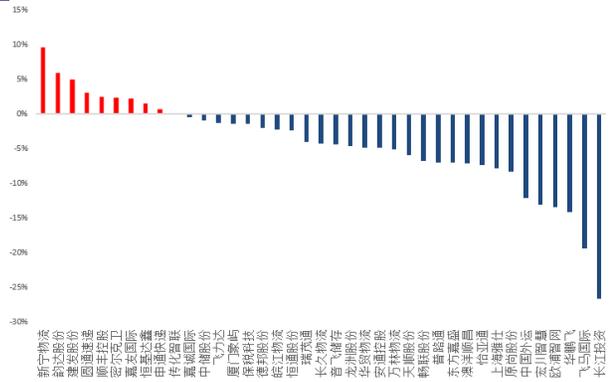
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 8: 春节前一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 9: 春节前一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 10：本周航运运价指数一览

类别	统计指标	2019/2/8	周涨跌幅
集运 (2月1日)	SCFI:综合指数	934.44	-1.16%
	SCFI:美西航线	1993	-2.26%
	SCFI:美东航线	3054	-2.65%
	SCFI:欧洲航线	960	0.00%
油运	BDTI	795	-5.69%
	BCTI	624	-3.85%
国际散运	BDI	601	-6.82%
	BCI	792	-21.89%
	BSI	415	-7.78%
	BHSI	290	-6.75%

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

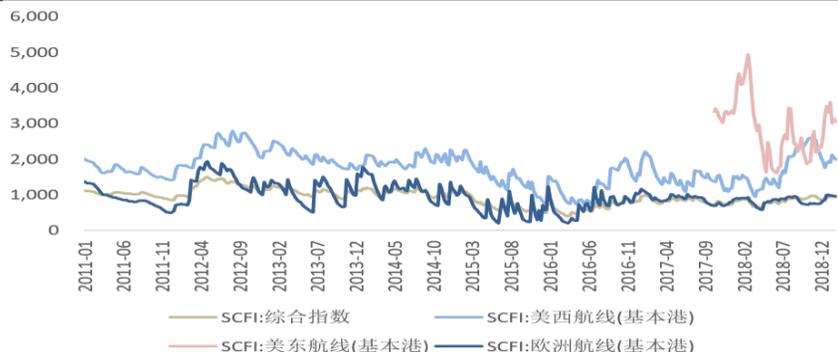
1、集运：2月1日上海出口集装箱综合运价指数 -1.2%，北美航线运价持续下跌趋势持续，欧洲航线运价与上周持平。

综合指数：2019年2月1日，SCFI 上海出口集装箱综合运价指数 934.4 点，周环比-1.2%。

欧洲航线：2019年2月1日，SCFI 上海出口至欧洲基本港市场运价（海运及海运附加费）960 美元/TEU，周环比 0.0%。

北美航线：2019年2月1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 1993/ 3054 美元 TEU，周环比 -2.3%/ -2.6%。

图表 11：春节前一周集运市场多呈跌势，欧线持平，北美航线运价皆有小幅下跌（美元/TEU）



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

**2、沿海干散：2月1日沿海干散货运价指数周环比 -2.4%，煤炭运价保持升势，金属矿石、粮食综合运价指数延续下跌趋势下跌。**

2019年2月1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871.39点，周环比 -2.4%。煤炭运价止跌回升，金属矿石、粮食等干散货运价延续下跌趋势。

**煤炭市场：**

2019年2月11日，CBCFI中国沿海煤炭运价指数综合指数收于538.67点，周环比 +4.4%。

CBCFI运价中，秦皇岛-上海（4-5万dwt）航线运价为18.3元/吨，周环比 +1.0元/吨；

秦皇岛-张家港（4-5万dwt）航线运价20.5元/吨，周环比 +0.3元/吨；

秦皇岛-广州（6-7万dwt）航线运价为23.0元/吨，周环比 +2.0元/吨；

秦皇岛-南京（3-4万dwt）航线运价为27.7元/吨，周环比+0.3元/吨。

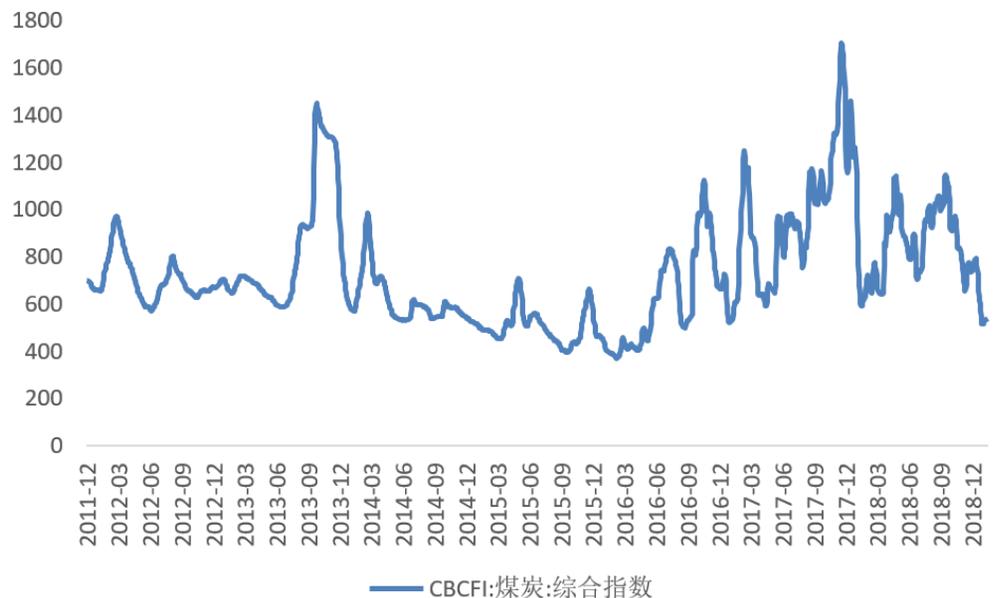
**金属矿石市场：**

2019年2月1日，CBFI沿海金属矿石货种运价指数报收917.79点，周环比 -3.3%。

**粮食市场：**

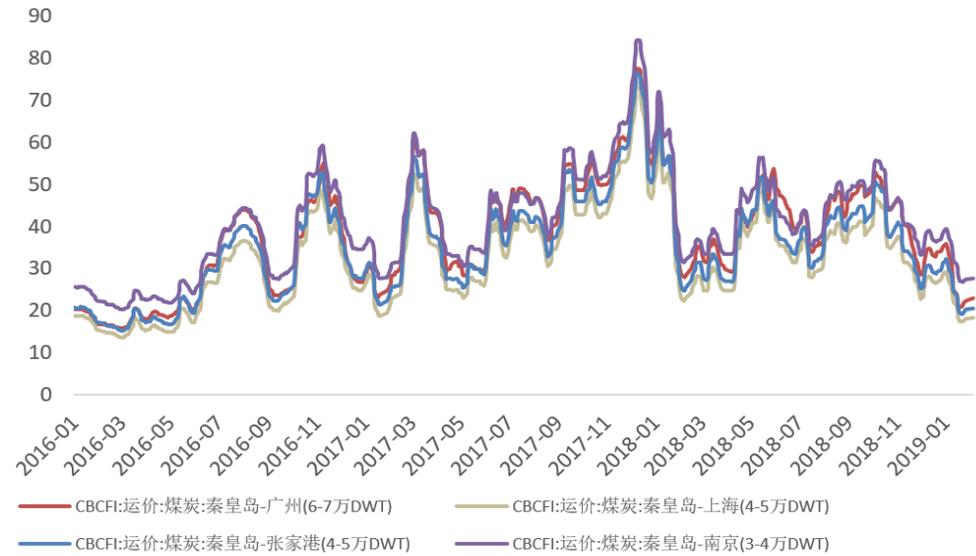
2019年2月1日，CBFI沿海粮食货种运价指数报收662.45点，周环比 -10.7%。

图表 12：2月11日CBCFI收于538.67点，周环比+4.4%



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 13:2月11日秦皇岛至广州、上海、张家港、南京的CBCFI周环比分别为+10.0%/+5.8%/+6.8%/+2.6% (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 -6.8%，铁矿石、煤炭运价均下跌。**

**波罗的海运价指数:**

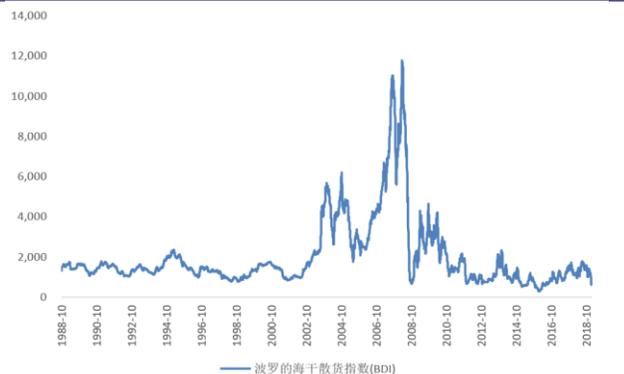
2019年2月8日,波罗的海干散货指数(BDI)收于601点,周环比-6.8%;

波罗的海好望角型船运费指数(BCI)收于792点,周环比-21.9%;

波罗的海灵便型船运费指数(BSI)收于415点,周环比-7.8%;

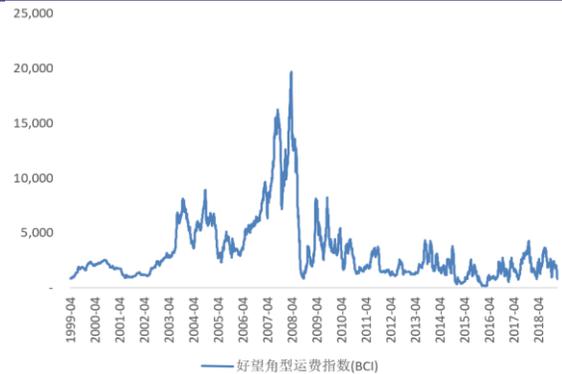
波罗的海超灵便型船运费指数(BHSI)收于290点,周环比-6.8%。

图表 14:2月8日BDI 收于601点,周环比 -6.8%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 15:2月8日BCI 收于792点,周环比 -21.9%



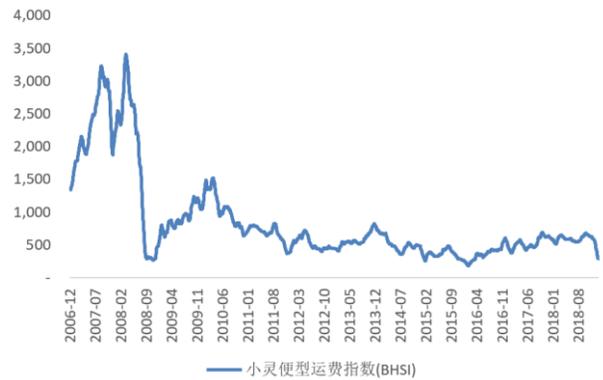
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 16:2月8日 BSI 收于 415 点,周环比 -7.8%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 17:2月8日 BHSI 收于 290 点,周环比 -6.8%

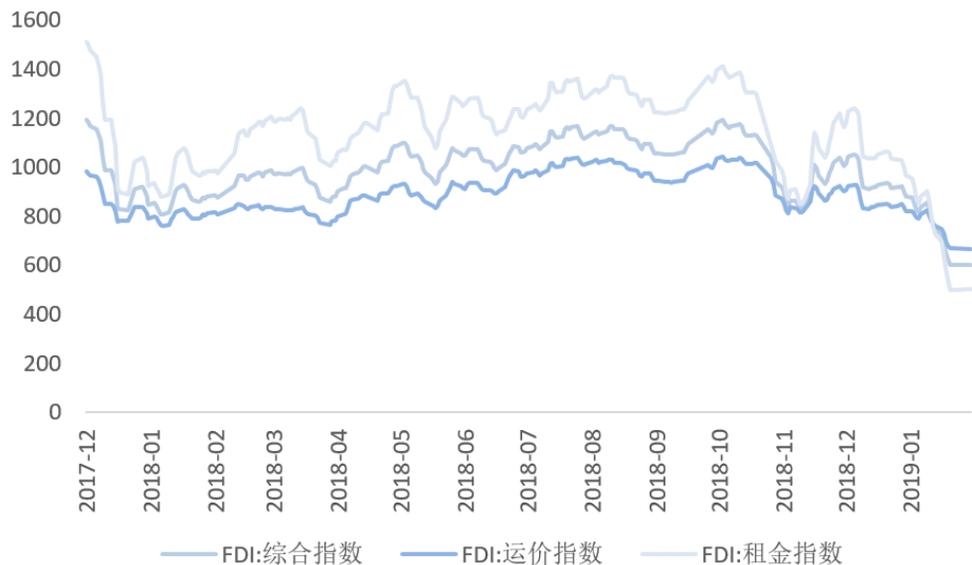


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

### FDI 远东运价指数:

2019年2月11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 599.99/ 666.121/ 500.81点,周环比分别为 -17.5%/ -11.1%/ -27.9%。

图表 18: 2月11日 FDI 综合、运价、租金指数分别收于 599.99/ 666.121/ 500.81 点,周环比分别为 -17.5%/ -11.1%/ -27.9%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

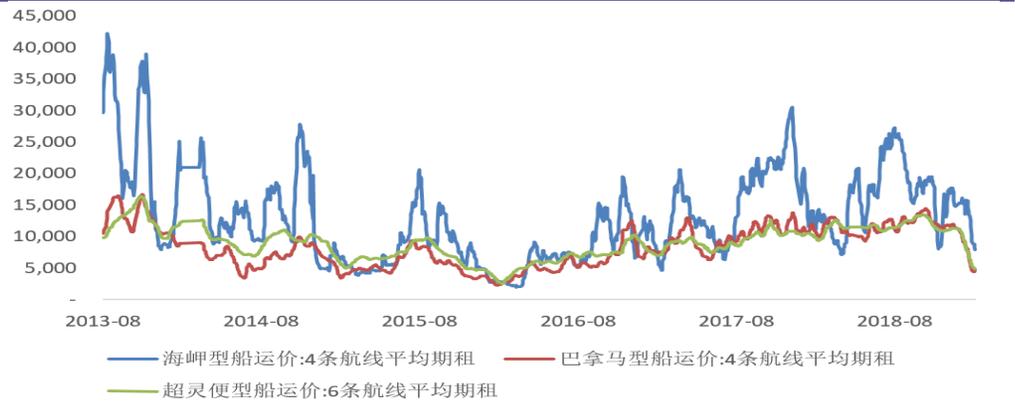
### 分船型运价:

2019年2月8日,海岬型船四条航线平均期租价格为13288美元/天,周环比-10.9%;

巴拿马型船四条航线平均期租价格为4618美元/天，周环比 +2.6%；

超灵便型船六条航线平均期租价格为4870美元/天，周环比 -5.7%。

图表 19: 2月8日海岬型船、巴拿马型船及超灵便型船平均期租价格周环比分别为 -10.9%/+2.6%/-5.7% (美元/天)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

**铁矿石运价:**

2019年2月8日，西澳至青岛（BCI-C5）铁矿石运价为4.9美元/吨，周环比 +0.7%；

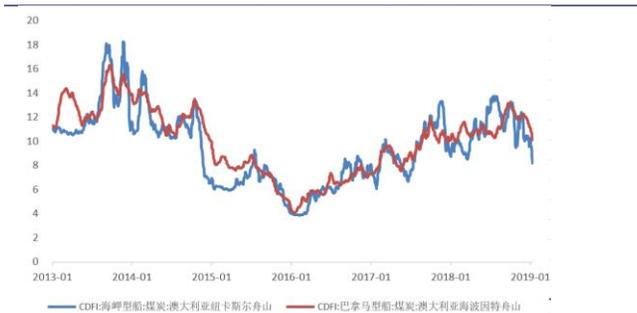
巴西图巴朗至青岛（BCI-C3）铁矿石运价为美元13.15美元/吨，周环比 -4.8%。

**煤炭运价:**

2019年2月11日，CDFI澳大利亚纽卡斯尔至舟山海岬型船煤炭运价为7.76美元/吨，周环比 -15.1%；

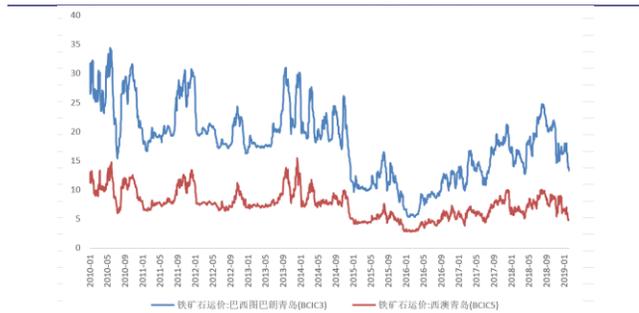
CDFI澳大利亚海波因特至舟山巴拿马型船煤炭运价为9.99美元/吨，周环比 -6.4%。

图表 20: 2月11日海岬型/巴拿马型船煤炭运价周环比分别为 -15.1%/ -6.4%(美元/吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 21: 2月8日巴西/西澳至青岛铁矿石运价周环比分别为 +0.7%/ -4.8% (美元/吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

**4、油品运输: 2月8日布油价格小幅上涨和WTI价格下跌, 国际、国内、进口运价均有下跌。**

**国际油价：**

2019年2月8日，布伦特原油、WTI原油现货价格分别为 62.07/ 52.72美元/桶，周环比分别为 +0.7%/ -4.6%。

**国际运价：**

2019年2月8日，波罗的海原油运价指数（BDTI）报收795点，周环比 -5.7%。波罗的海成品油运价指数（BCTI）报收624点，周环比 -3.9%。

**国内运价：**

2019年2月1日，中国沿海成品油运价指数（CCTFI）报收968.27点，周涨跌 -2.44)；其中配送运价指数报收1035.17点，周涨跌 0；市场运价指数报收901.38点，周涨跌 -4.48。

**进口运价：**

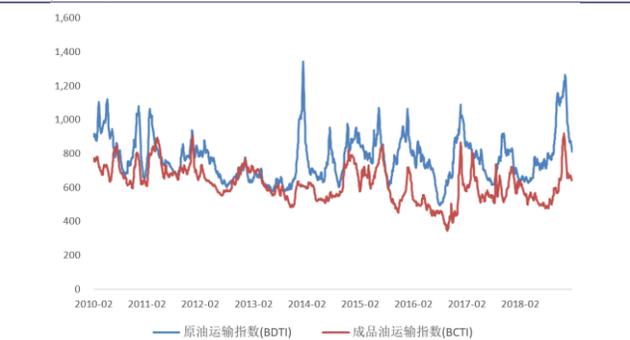
2019年2月1日，上海航运交易所发布的中国进口原油综合运价指数（CTFI）报收 788.79点，周环比 -10.9%。

图表 22：2 月 8 日布油价格涨幅收窄，WTI 原油价格回落（美元/桶）



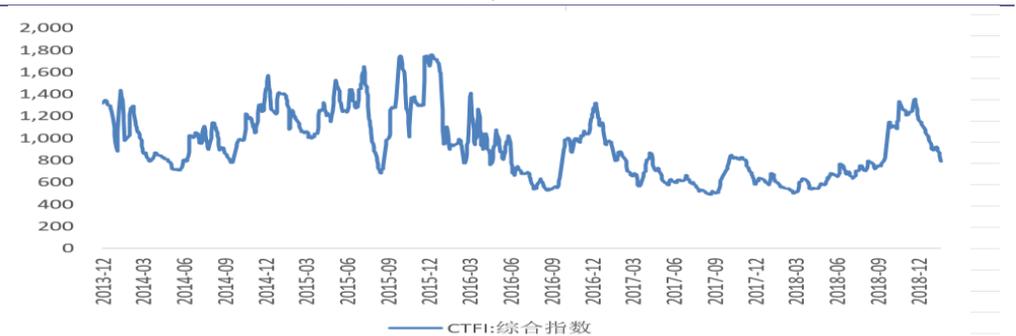
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 23：2 月 8 日国际原油、成品油运价指数周环比分别为 -5.7%/-3.9%



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 24：2 月 1 日 CTFI 收于 788.79 点，周环比为-10.9%



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

## (二) 陆运

**煤炭铁运：大秦线日度发运量回落，秦皇岛港煤炭库存小幅下降，下游六大电厂库存保持高位，可用天数较节前回落。**

根据大秦铁路（601006.SH）公司公告，2019年1月，公司核心经营资产大秦线完成货物运输量3901万吨，同比减少0.66%。日均运量125.84万吨。大秦线日均开行重车86.9列，其中：日均开行2万吨列车61.1列。

根据中国煤炭市场网数据，2019年1月29日，大秦线日度发运量 91.6万吨，运量有所回落。

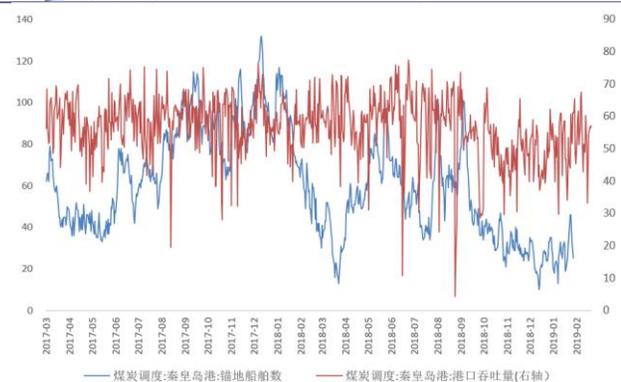
2019年2月11日，秦皇岛港口煤炭库存521.5万吨，周环比 -1.3%，同比 -13.52%，港口锚地船舶数为25艘，煤炭吞吐量为57.30万吨/日。

图表25：2018年2月11日秦皇岛港煤炭库存521.5万吨



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

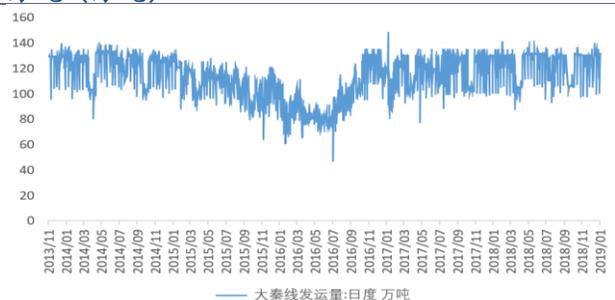
图表26：秦皇岛锚地船舶数（艘）、秦皇岛港口吞吐量（万吨）



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

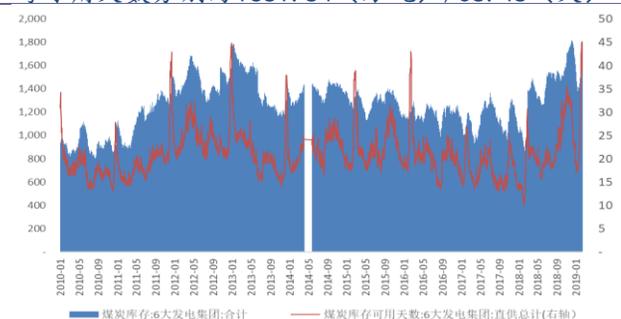
2019年2月11日，沿海六大电厂煤炭库存1681.84万吨，周环比 +2.8%，煤炭库存可用天数38.48天，周环比 -12.7%。

图表27：2019年1月29日，大秦线日度发运量 91.6万吨（万吨）



资料来源：中国煤炭市场网，太平洋研究院整理

图表28：2019年2月11日，沿海六大电厂煤炭库存与可用天数分别为1681.84（万吨）/38.48（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。**

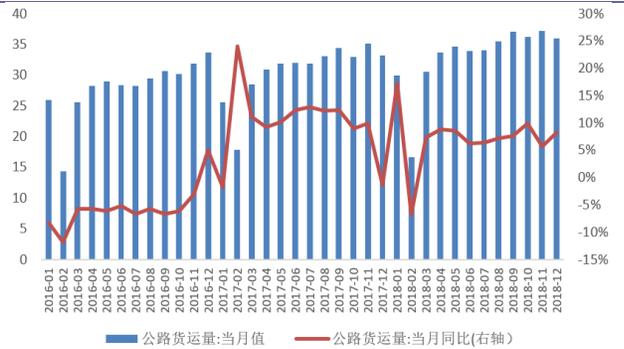
根据国家统计局发布的公路12月份运输数据，2018年12月，公路货运量为36亿吨，当月同比 +8.3%，累计同比 +7.6%；

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，当月同比 -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29：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30：公路货物周转量（亿吨公里）及同比**



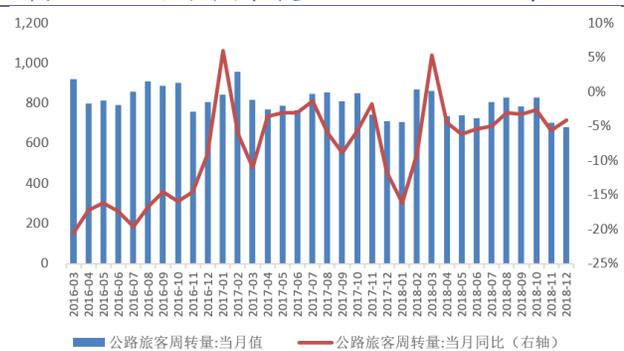
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

**图表31：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32：公路旅客周转量（亿人公里）及同比**



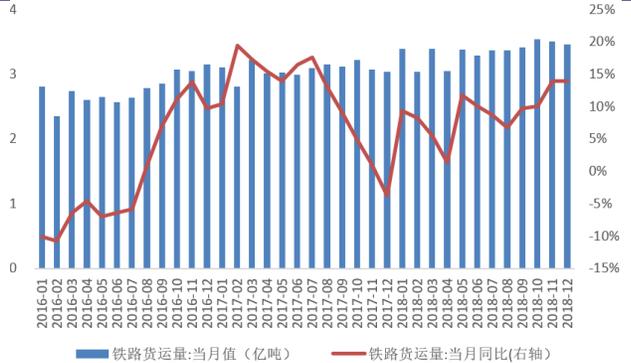
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

**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%；

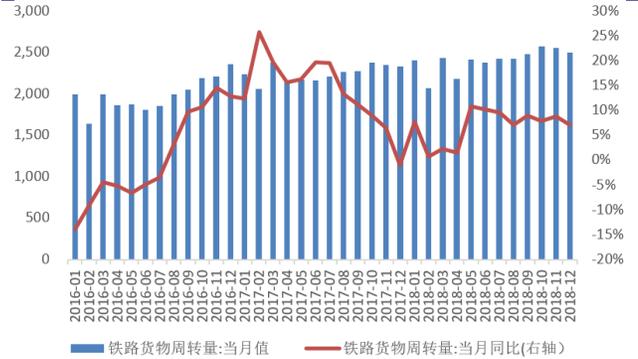
铁路货物周转量当月2497.77亿吨公里，当月同比 +7.1%，累计同比 +6.9%。

图表 33: 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 34: 铁路货物周转量 (亿吨公里) 及同比

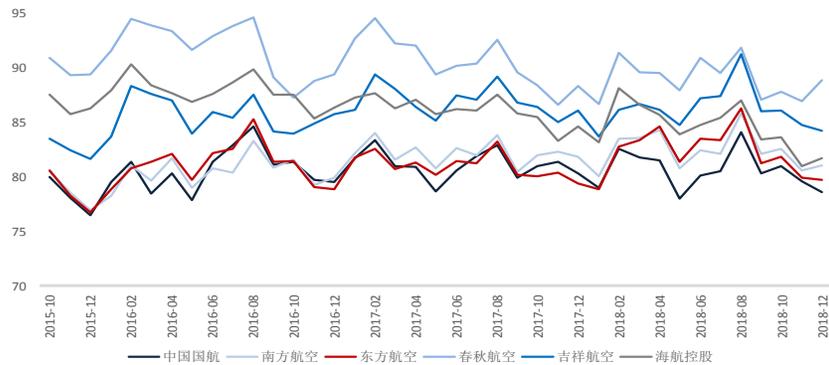


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

### (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)。

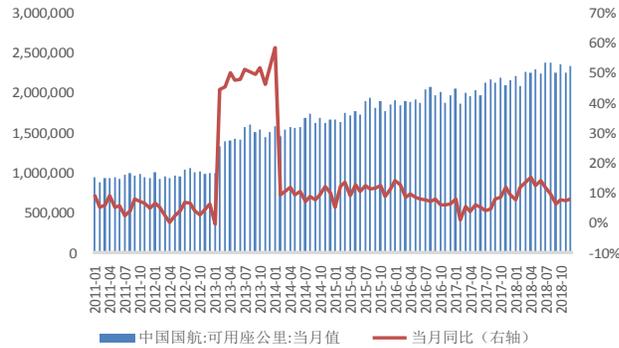
图表 35: 六大航空公司客座率



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

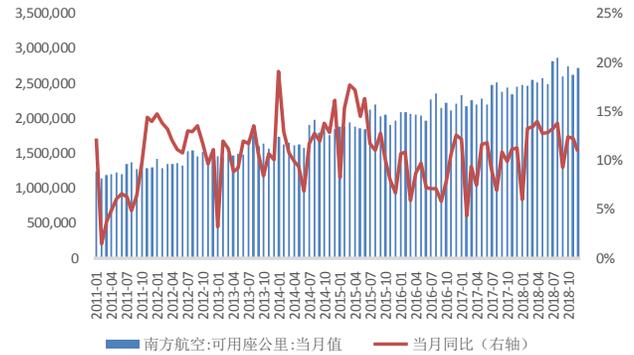
2018 年 12 月, 六大航空公司 ASK 可用座公里数 (万客公里) 及当月同比增速分别为: 中国国航 2,335,100 (+8.1%)、南方航空 2,726,279 (+10.9%)、东方航空 2,128,523 (+9.8%)、春秋航空 334,980 (+17.2%)、吉祥航空 302,860 (+11.4%)、海航控股 1,390,527 (+11.4%)。

图表 36: 中国国航可用座公里数(万客公里)及当月同比



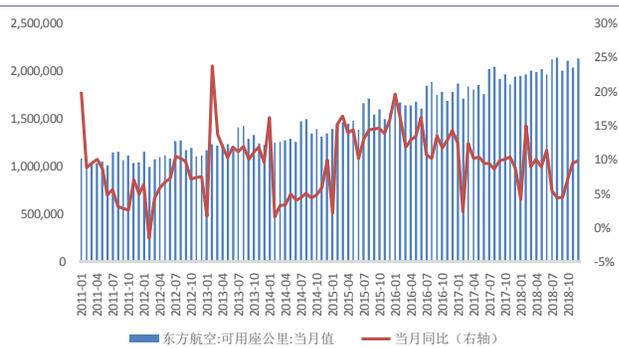
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 37: 南方航空可用座公里数(万客公里)及当月同比



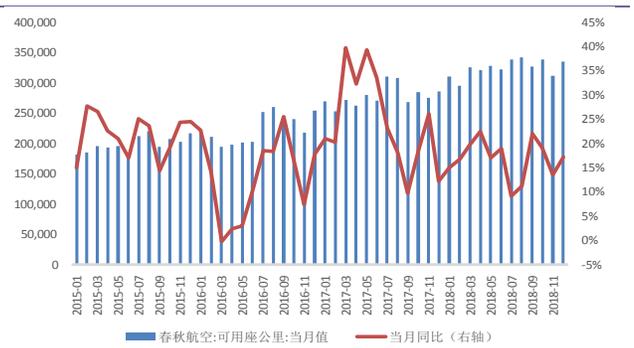
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 38: 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 39: 春秋航空可用座公里数(万客公里)及当月同比



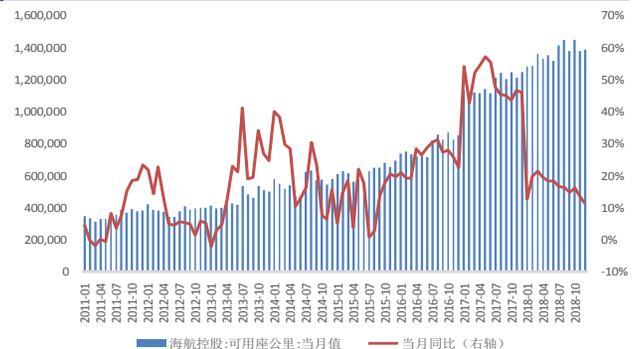
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 40: 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 41: 海南航空可用座公里数(万客公里)及当月同比



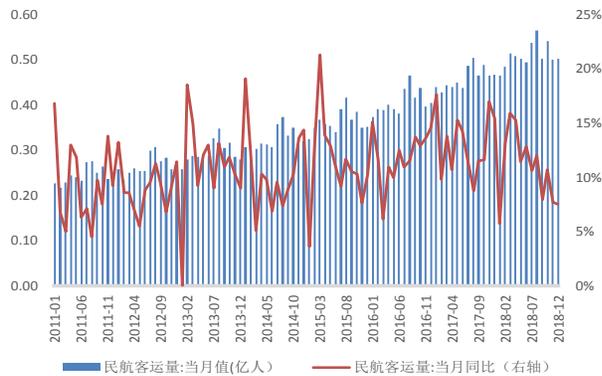
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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 42：12 月民航客运量当月值 0.5 亿人/当月同比+7.5%



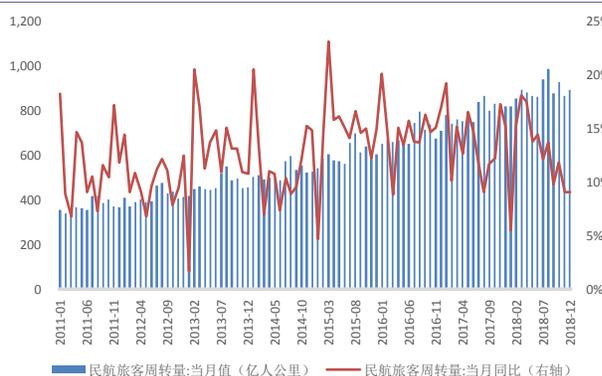
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 43：12 月民航客运量累计值 6.12 亿人/累计同比+10.9%



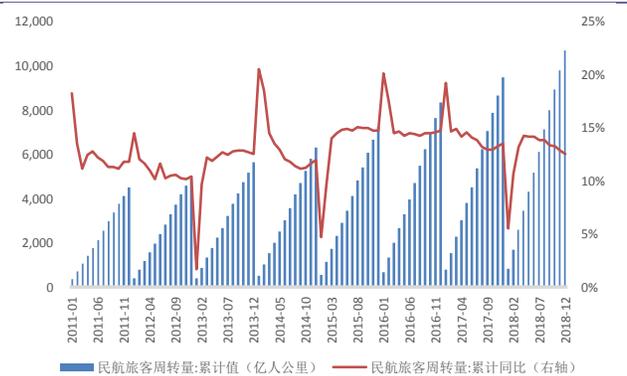
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 44：12 月民航旅客周转量当月值 896.44 亿人公里/当月同比+9.1%



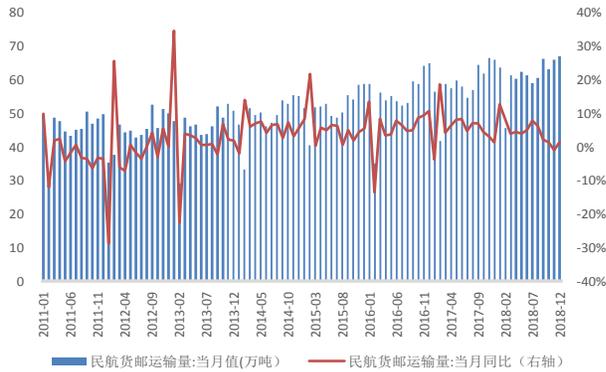
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 45：12 月民航旅客周转量累计值 10711.59 亿人公里/累计同比+12.6%



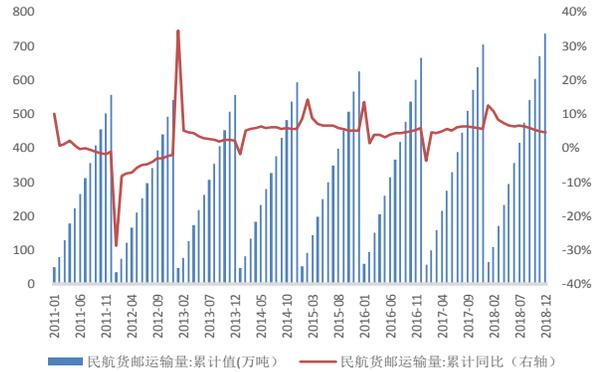
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 46: 12 月民航货运量当月值 67 万吨/当月同比+1.5%



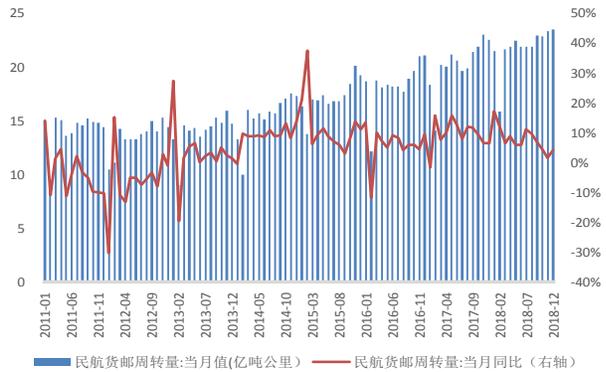
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 47: 12 月民航货运量累计值 738 万吨/累计同比+4.6%



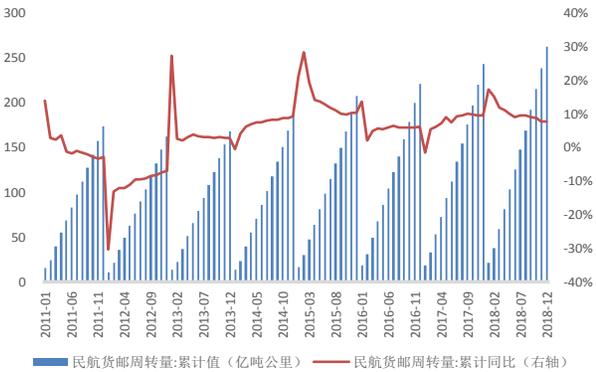
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 48: 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 49: 12 月民航货物周转量累计值 262.42 亿吨公里/累计同比+7.7%

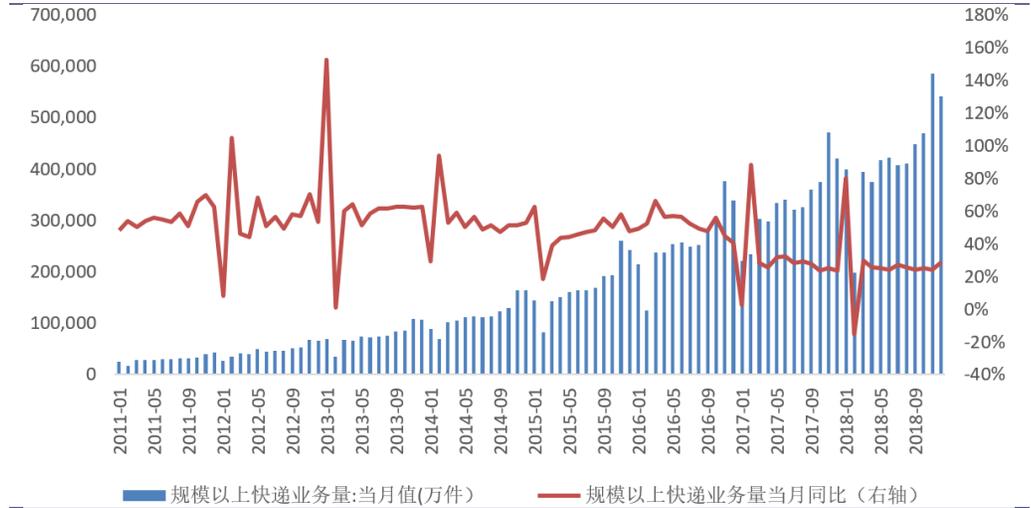


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

#### (四) 快递

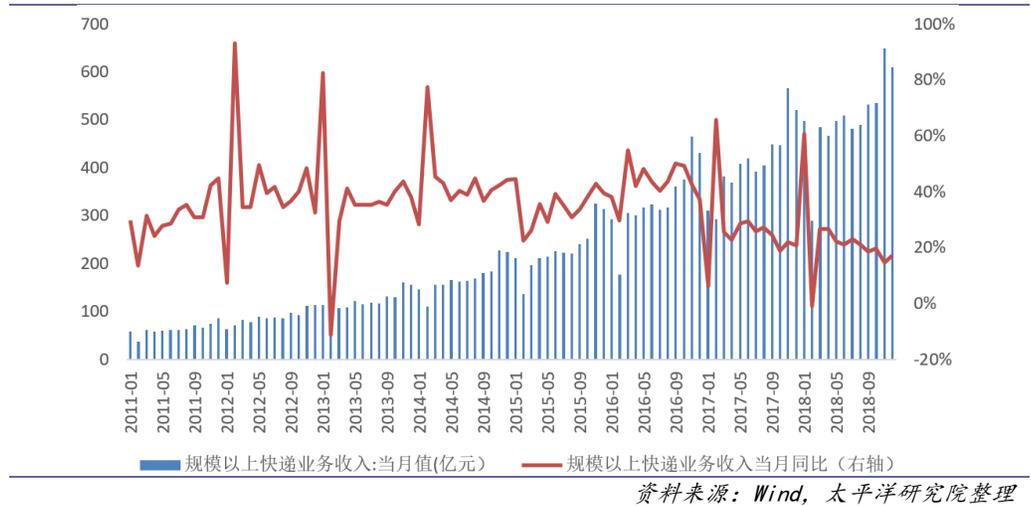
2018 年 12 月, 规模以上**快递业务量**为 541,822 万件, 同比增长 29.0%, 其中同城规模以上快递 117,491 万件, 同比增长 20.7%, 异地规模以上快递 413,934 万件, 同比增长 32.0%, 国际及港澳台规模以上快递 10,397 万件, 同比增长 12.9%。

图表 50: 12 月规模以上快递业务量同比增长 29.0% (万件)



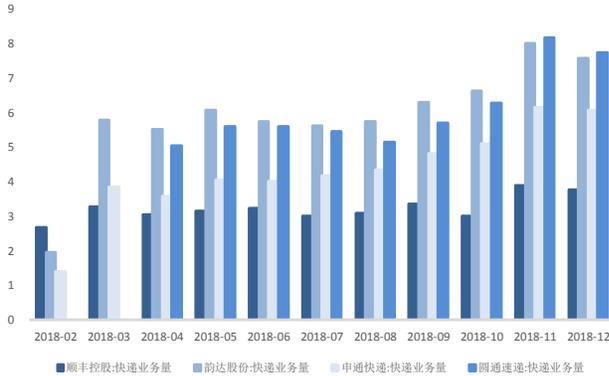
2018 年 12 月, 规模以上快递业务收入为 609.6 亿元, 同比增长 17.3%, 其中同城规模以上快递收入 86.1 亿元, 同比增长 5.8%, 异地规模以上快递收入 318.7 亿元, 同比增长 25.2%, 国际及港澳台规模以上快递收入 53.7 亿元, 同比下降 10.5%。

图表 51: 12 月规模以上快递业务收入同比增长 17.3% (亿元)



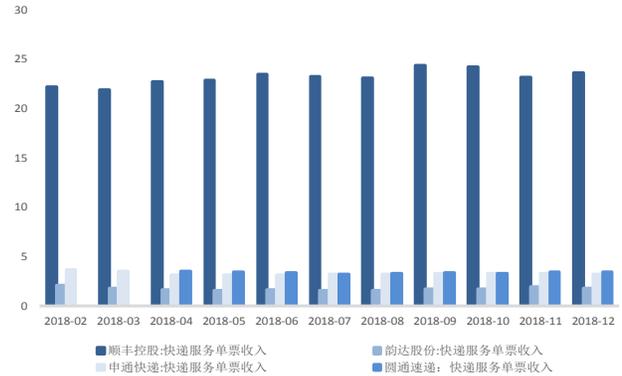
2018 年 12 月, 快递上市公司顺丰控股、韵达股份、申通快递、圆通速递的业务量分别为 3.76/7.57/6.07/7.74 亿票, 当月同比分别为+12.2%/+45.3%/+48.0%/+42.93%; 快递服务单票收入分别为+23.63/+1.74/+6.07/+3.44 元, 当月同比分别为+6.6%/-7.3%/+48.0%/-10.8%。

图表 52: 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 53: 顺丰控股、韵达股份、申通快递 2018 年每月快递单票收入 (元)



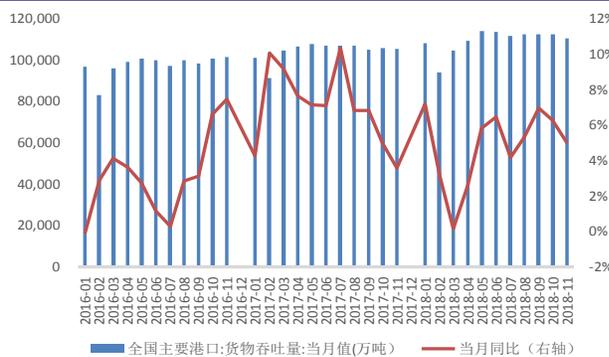
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

## (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%。

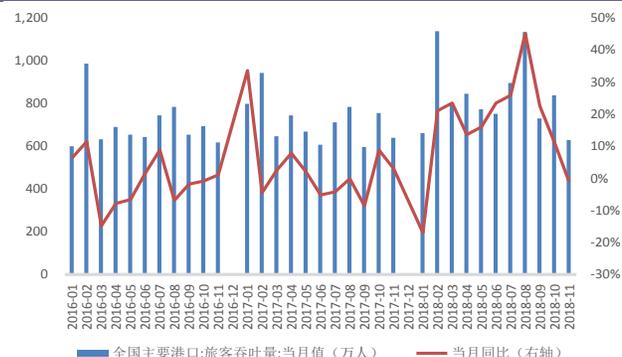
2018 年 11 月, 全国主要港口旅客吞吐量当月 630 万人, 当月同比 -1.3%, 累计 9202 万人, 累计同比 +16.6%。

图表 54: 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 55: 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:

**高达 200 亿欧元!欧盟计划对美国商品征收关税:** 欧盟准备在面临美国对其汽车和汽车零部件征收关税威胁的情况下, 对美国出口到欧盟的商品征收高达 200 亿欧元(约 227 亿美元)的关税。欧盟委员会贸易总干事让-吕克德马蒂(Jean-Luc Demarty)的主张突显了六个月前停火后跨大西洋贸易紧张局势突然升级的风险。(新闻来源: 中华航运网)

**上周全球新船订单量小幅回落:** 根据 Golden Destiny 的最新周报, 上周船东共订造了 21 艘新船, 包括 15 艘油船和 6 艘液化气船, 总运力达到 2,993,400 载重吨, 其中有 7 艘新船具体造价并未公布, 剩余 14 艘新船总投资成本约为 16.09 亿美元, 新船订单量和之前一周相比下降 9%。Clarksons Hellas 统计显示, 在散货船领域, 中航国际租赁在山海关船舶重工下单订造了 10 艘 85,000DWT 散货船, 预计将从 2020 年下半年交付在油船领域, 长锦商船在大宇造船下单订造了 4 艘 320,000DWT VLCC, 预计将在 2021 年交付; Oman shipping 在大宇造船下单订造了 2 艘 300,000DWT VLCC, 预计将在 2020 年年底交付; 一位匿名欧洲船东在现代重工下单订造了 2 艘 158,000DWT 苏伊士型油船, 预计将在 2020 年下半年交付。在液化气船领域, 海南招港海运在中船广西船舶下单订造了 1 艘 5,000cbm LPG 船, 预计将在 2020 年交付。在其他船型领域, 诺唯真游轮(NCLH)在Fincantieri船厂下单订造了1艘750客位邮轮; 预计将在2023年交付。(新闻来源: 中华航运网)

**全球目前有 143 艘 LNG 动力船在运行:** 据 WENews 网站 2019 年 1 月 20 日休斯顿报道, 全球以液化天然气(LNG)为动力的船只已从 2017 年运行中的 118 艘 LNG 动力船增至目前运行中的 143 艘 LNG 动力船, 另外还有订单中的 135 艘 LNG 动力船和 135 艘准备运行或订购中的 LNG 动力船。(新闻来源: 中华航运网)

**美国最大的两港口吞吐量创历史记录:** 洛杉矶和长滩港口日前表示, 他们在 2018 年创造了港口集装箱吞吐量的历史记录。洛杉矶港作为北美最繁忙的集装箱港口, 去年处理了 946 万 TEU, 创开港 111 年来之最, 与 2017 年同期相比, 增长 1.2%。邻近的长滩港首次处理了超过 800 万 TEU, 与 2017 年同期相比, 增长了 7%。他们预计, 2019 年的前几个月货物吞吐量的增长会放缓, 一方面是由于需求减少, 二是由于亚洲农历新年工厂将会停工, 进口量通常会减弱。(新闻来源: 中华航运网)

**云南最大内陆港口——水富港扩能工程中嘴作业区将投入试运营:** 水富港位于川滇两省交汇处的腹地, 是云南能够实现通江达海和长江上游金沙江下游的重要航运枢纽港, 具有得天独厚的交通运输条件和物资集散地的区位优势, 是云南最大的内陆港口, 是云南融入长江经济带的

重要门户以及连接“三亚”(东南亚、南亚、东北亚)和沟通“两洋”(印度洋、太平洋)的重要港口。水富港扩能工程概算投资 24.6 亿元, 开工至今完成 130054 万元, 其中: 2016 年完成投资 35000 万元, 2017 年完成投资 49854 万元, 2018 年完成投资 45200 万元。中嘴作业区项目包括前沿码头、港池疏浚、后方货物转运堆场及转运道路、码头装卸设备及其他附属设施, 工程造价(含征地拆迁)约 6.2 亿元。截至 1 月 28 日, 前沿码头工程已经全部完工;港池疏浚完成 80%;后方转运场及道路完成 84.7%, 正进行货物堆场施工;码头装卸设备开始分批安装和调试。目前, 中嘴作业区已具备船舶进港条件, 1 月 22 日 6000 吨船舶已靠停中嘴港。(新闻来源: 中华航运网)

#### 铁路板块:

**提速成渝中线高铁建设 成渝 1 小时通达:** 成渝中线高铁建成后, 重庆、成都两大城市将实现 1 小时通达, 可辐射成渝城市群腹地璧山、铜梁、大足、资阳、简阳 5 个地方, 受益人口近 3000 万, 并且在现实条件允许的情况下, 可适时实现公交化列车运营, 实现成渝城市群融合发展。”今年, 大足代表团全团建议, 加快推进成渝中线高铁前期工作进程, 力争 2020 年前开工建设。(新闻来源: 高铁网)

**中欧班列首次从绥芬河口岸出境至汉堡:** 1 月 18 日 4 时 30 分, 一列满载机械设备、服装轻工和汽车配件的中欧班列, 由绥芬河铁路口岸出境。这是中欧班列首次经绥芬河铁路口岸出境至德国汉堡。绥芬河站启动快速通关模式, 加快办理通关手续, 全力确保此次班列高效出境。据介绍, 这趟班列共载有货物 17 车 17 个集装箱, 总重 585 吨, 途经俄罗斯、白俄罗斯、波兰至德国汉堡, 全程 13800 公里, 预计行程 15 天左右。近年来, 绥芬河站积极响应“一带一路”倡议, 压缩货物通关时间, 优化运输组织, 调整作业分工, 提高国际联运货物运输效率, 对国际联运班列采取优先办理通关手续、专人专岗、随到随验、及时编组发车等便捷通关运输措施, 最大限度地压缩班列在口岸的停留时间。同时, 该站积极协调配合海关联检部门, 密切关注班列运行情况, 为班列常态化运行创造积极条件。(新闻来源: 铁路新闻网)

#### 航空板块:

**民航局信息中心与南航签署《AMS 系统服务平台数据服务协议》:** 1 月 28 日, 中国民用航空局信息中心(以下简称“民航局信息中心”)与中国南方航空集团(股份)有限公司(以下简称“南航”)在京签署《AMS 系统服务平台数据服务协议》。这是自民航政务信息系统整合共享以来, 首次向企业用户开放数据。AMS 系统(即“民用航空人员体检合格证管理系统”)是民航局对航空人员职业体检鉴定全流程的监管平台, 规范了标准把控、优化了工作程序、提升了服务品质, 使民用航空人员申请体检鉴定更加便捷, 局方管理更为高效。根据协议, 双方将在核心业务接口、数据分析利用、系统运行维护等 14 类业务信息资源方面展开合作。实现平台数据对接后, 南航

可精准接收到健康数据信息,极大提高飞行安全健康风险管理能力,享受更加便捷的信息化服务,对提升南航空勤人员健康管理水平,提高安全管理提供了重要保障。(新闻来源:民航新闻网)

**波音销售额破 1000 亿美金! 102 年历史上首次:**民航资源网 2019 年 1 月 31 日消息:据彭博社报道,1 月 30 日,波音公司公布了 2018 年的销售额,突破 1000 亿美元,这是其 102 年公司历史上首次超越这一大关,而且,波音称未来还会更好。波音表示,今年,公司的收入、盈利和现金流都会继续增长。这一乐观预测表明,随着波音努力克服工厂问题并加速 737 这一现金牛机型的产量,波音认为公司业绩仍有提升空间。去年第四季度,波音所有主要业务均实现两位数增长,波音预计这一动能将延续到今年。波音预计,今年收入将至少从 2018 年的 1011 亿美元增长至 1095 亿美元;经营现金流将达到 175 亿美元,约比 2018 年的金额高 20 亿美元。2018 年,波音出售的商用飞机数量超过了其产量,一共获得 1437 亿美元的 893 架飞机订单。波音今年的目标是交付 895-905 架飞机。(民航新闻网)

#### 公路板块:

**温州绕城高速公路北线二期通车:**2 月 1 日上午 8 时 30 分,温州绕城高速公路北线二期通车仪式在七里港互通广场举行。绕北二期工程全长约 13.4 公里,起点接绕北一期工程终点——北白象枢纽,并通过北白象枢纽与甬台温高速连接,终点设黄华枢纽,与甬台温复线、南金公路互通立体交叉。从西至东,沿途经过乐清的北白象镇和柳市镇。绕北二期采用双向六车道设计,设计速度 100 公里/小时,全线桥梁共计 10 座,其中特大桥 7 座,分别为乐琯运河桥、双庙高架桥、前黄高架桥、小港高架桥、七里港互通主线桥、金光岙高架桥、黄华枢纽主线桥;大桥 3 座;有隧道 2 座,分别为黄华隧道、慎江隧道。全线共设互通枢纽 3 处;收费站 2 处,即七里港收费站和黄华收费站。(新闻来源:中国高速)

**长临高速 4 日起试运营 免费通行 3 个月:**自 2019 年 2 月 4 日零时起,长治至临汾高速公路开放交通进入试运营期,试运营期暂定为 3 个月,至 2019 年 5 月 4 日零时止。试运营期间不收取该路段车辆通行费。长临高速是国高网青岛至兰州高速公路在我省境内的重要组成部分,同时也是我省“三纵十二横十二环”高速公路网主干架中的第十横。起点位于长治市屯留县,接太长、长邯高速,由东向西,经长治境内的屯留、长子和临汾境内的安泽、古县、洪洞、尧都、襄汾等共 2 市 7 县(区),至临汾市襄汾县,接临吉、大运高速,全长 166.234 公里,概算 103.07 亿元,收费站 8 处,服务区 3 处,停车区 2 处。通车之后,长治、临汾 2 地的通车时间,将由 4 个小时缩短至 1 个半小时,进一步完善了区域高速公路网,联系了长治、临汾 2 个经济圈,对两地的经济融合、招商引资提供了新的渠道,尤其是在涉及到农业、工业、旅游业、高新技术产业、物流业等起到切实的促进作用。据悉,试运营期间,丰宜收费站、黄华岭收费站、临汾南收费站暂不

开通，服务区暂不运营。该路段收费期限按省人民政府对项目收费的正式批复核定。（新闻来源：中国高速）

## （二）重要公告

**中信海直（000099）2019/01/28：2018年度业绩预告：**预计公司2018年1.46-1.49亿元，同比+60%-75%，每股盈利0.24-0.26元。

业绩变动原因说明：1. 2018年以来国际原油价格有所回升，公司抓住海油市场需求扩大的机遇，飞行作业量、市场份额保持稳定增长，收入同比增加，经营业绩同比提升。2. 预计公司2018年度非经常性损益金额约为6,060万元左右，主要是报告期确认空中客车直升机公司就8架H225直升机停飞导致的损害、成本以及经济损失的赔偿。

**中储股份（600787）2019/01/28：2018年年度业绩预减：**1. 经财务部门初步测算，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，将减少约88,366.06万元，同比减少66%左右。2. 预计2018年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（法定披露数据）相比，将减少约3670万元，同比减少69%左右。3. 本报告期，因公司收购中国诚通商品贸易有限公司98.58%股权，发生同一控制下的企业合并。根据相关规定，需对2017年度相关财务报表数据进行追溯调整，本报告期归属于上市公司股东的净利润与上年同期（追溯调整数据）相比，将减少约89,531.58万元，同比减少66%左右；扣除非经常性损益事项后，公司归属于上市公司股东的净利润与上年同期（追溯调整数据）相比，将减少约3670万元，同比减少69%左右。

本期业绩预减的主要原因

### （一）主营业务影响

公司控股51%的子公司英国Henry Bath & Son Limited（以下简称“HB”）为伦敦金属交易所（LME）指定交割公司。本报告期，由于美国对俄铝制裁，LME库存水平整体减少约20%，同时金属市场铝供应短缺也增加了吸引货物入库的难度，造成了HB公司2018年度整体业绩亏损，经营亏损约人民币4500万元左右。同时，公司根据企业会计准则和证监会发布的《会计监管风险提示第8号-商誉减值》的规定，对并购HB公司时产生的商誉计提了减值损失约3000万元左右。上述事项对2018年年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润的影响为减少约4500万元左右。

### （二）非经营性损益的影响

#### 1、获得拆迁补偿款的影响

本报告期，公司所属沈阳物流中心拆迁补偿收益约49,381.49万元，对本报告期归属于上市公司股东的净利润的影响金额约为37,036.12万元。上年同期，公司拆迁补偿收益30,992.29万元，

对上年同期归属于上市公司股东的净利润的影响金额为 23,244.22 万元。

## 2、股权转让收益的影响

上年同期，公司以认购股份的方式向实际控制人-中国诚通控股集团有限公司控股子公司-诚通房地产投资有限公司转让所持中储房地产开发有限公司及天津中储恒盛置业有限公司 100% 股权，确认投资收益 145,888.57 万元，对上年同期归属于上市公司股东的净利润的影响金额为 110,664.57 万元。

**中远海特 (600428) 2019/01/28: 非公开发行限售股上市流通:** 本次新增股份已于 2016 年 2 月 2 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕登记手续。本次限售股持有人认购的股份自发行结束之日起 36 个月内不得转让，预计将于 2019 年 2 月 11 日上市流通。

## 嘉友国际 (603871) 2019/01/28: 2018 年年度业绩预增:

业绩预告情况: 1.经财务部门初步测算,预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 25,983.89 万元到 28,046.68 万元,预计增加 5,361.83 万元到 7,424.62 万元,同比增加 26%到 36%。2.预计归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为 23,757.44 万元到 25,820.23 万元,预计增加 3,424.28 万元到 5,487.07 万元,同比增加 16.84%到 26.99%。

本期业绩预盈的主要原因:(一)主营业务影响 1、公司现有业务保持稳定增长;2、新增合同的顺利执行,使公司主营业务收入呈现持续增长的良好态势。(二)非经营性损益的影响公司非经营性损益金额约为 2,226.45 万元,主要系公司投资收益所致。(三)会计处理的影响报告期内,公司收购的上海枫悦国际物流有限公司(后更名为嘉荣悦达国际物流(上海)有限公司)纳入公司合并报表范围。

**深高速 (600548) 2019/01/30: 增量利润激励与约束方案:** 公司着眼于未来的业绩增量,制订了公司增量利润激励与约束方案,本激励方案适用年度:2018 年度至 2020 年度。激励对象:公司执行董事、党委副书记、纪委书记(未兼任监事会主席)、副总裁及列入本激励方案的其他高级管理人员、公司顾问,不包括公司独立董事、非执行董事和监事;公司中层管理人员、二级公司副总经理以上班子成员以及公司委派至参股企业担任副职以上的班子成员;公司总部(含平台公司)高级经理级管理人员、其他业务骨干;董事会认定的应当予以激励的其他员工。

本次激励采取增量利润分享的方式,对考核年度考核净利润与净利润基准值的增量部分按照一定的提取比例进行激励基金提取。如公司考核年度净资产收益率<同行业考核年度净资产收益率良好值,提取比例 0%,如同行业考核年度净资产收益率良好值≤公司考核年度净资产收益率<同行业考核年度净资产收益率优秀值,12%;如同行业考核年度净资产收益率优秀值≤公司考核年度净资产收益率,14%。级管理人员每年发放当年激励基金的 40%,中层管理人员发放 50%,业务骨干/高级经理级管理人员发放 65%,未发放部分在考核期后的递延期内平均递延发放。递延

期为3年，即2021年至2023年。

**海航控股（600221）2019/01/30：收到政府补助：**公司及公司控股子公司云南祥鹏航空有限责任公司（以下简称“祥鹏航空”）、乌鲁木齐航空有限责任公司（以下简称“乌鲁木齐航空”）、长安航空有限责任公司（以下简称“长安航空”）、天津航空有限责任公司（以下简称“天津航空”）、广西北部湾航空有限责任公司（以下简称“北部湾航空”）、福州航空有限责任公司（以下简称“福州航空”）、山西航空有限责任公司（以下简称“山西航空”）、北京科航投资有限公司（以下简称“北京科航”）、中国新华航空集团有限公司（以下简称“新华航空”）（以下总称为“本公司”）2018年7月1日至2018年12月31日期间，累计收到政府各类补贴666,949,006.13元（未经审计），占本公司最近一期经审计报表净利润的20.07%。

**海峡股份（002320）2019/01/30：成立三沙合资公司：**第六届董事会第五次会议以11票赞成，0票反对，0票弃权，审议通过了《关于成立三沙合资公司的议案》，同意公司与三沙南海梦之旅邮轮有限公司、三亚自由海休闲渔业有限公司一同成立三沙皓蓝海洋旅游投资发展有限公司（拟）（以下简称“三沙公司”），开展西沙地接服务及各项旅游服务，合资公司注册地址海南省三沙市，注册资本人民币3,000万元，公司以自有资金投资900万元，持股比例30%。三沙公司主要负责规范经营和安全管理西沙旅游地接活动，为邮轮提供海上换乘服务、为游客提供岛际交通、观光、导游服务；并不断完善海上康体运动服务项目内容和开发新的海岛旅游观光项目。成立三沙公司的目的在于，一是与南海之梦公司建立合作关系，共同打造旅游产品，做强做大市场；二是三家公司共同组建地接服务公司，分摊安全责任和地接成本，使得西沙航线最大成本——地接服务费变动更加透明可控；三是介入西沙旅游地接开发，延伸旅游产品产业链，抢占市场高地。三沙公司主要存在的风险：一、安全风险。鉴于当地救援体系薄弱，远离祖国大陆，海上船岛、岛岛之间的接驳运输服务以及二次消费项目开展的过程中，存在一定的安全风险。二、市场风险。西沙旅游航线尚处于开发阶段，面临着一定的市场风险，航线的淡旺季特征、台风天气影响以及南海周边局势紧张导致军演的次数增加等因素均会对公司运营产生不利影响。

**广州港（601228）2019/01/30：投资建设南沙港区粮食及通用码头扩建工程项目：**为加快广州港布局优化和结构调整，承接洪圣沙等老港区码头通用杂货功能转移，满足南沙港区粮食及通用码头货物吞吐量快速增长的需要，提升公司粮食及通用杂货业务能力，公司拟投资建设广州港南沙港区粮食及通用码头扩建工程。投资金额17.74亿元。该扩建工程拟新建2个10万吨级通用泊位和1个4万吨级件杂货泊位（结构均按10万吨级设计建设）及5个5千吨级通用驳船泊位。使用岸线总长1293.7米。设计年通过能力为1295万吨。该扩建工程建成后主要定位为粮食、钢材、成套设备、原木、纸浆的物流储存、中转基地。该扩建工程的岸线使用、城市规划、水利防洪、航道通航条件等已获相应政府部门的审批，目前已具备进入建设阶段的基本条件。该扩建工

程计划建设期为 30 个月。

**重庆港九 (600279) 2019/01/30: 2018 年度业绩预减:** 2018 年业绩预计与上年度业绩相比减少 33,900.00 万元到 38,800.00 万元, 同比减少 70.15%到 80.28%。其中主要是公司九龙坡港土地收储在上年度确认净损益 3.4 亿元, 而本年度无此事项。扣除非经常性损益后, 公司业绩预计与上年度业绩相比减少 400.00 万元到 2,100.00 万元, 同比减少 3.73%到 19.56%。2018 年, 受国际贸易、三峡船闸碍航、其他物流通道分流等因素的影响, 公司集装箱吞吐量较 2017 年减少约 12%左右, 导致公司利润有所减少。

**中储股份 (600787) 2019/01/30: 首次实施回购股份:** 2019 年 1 月 29 日, 公司实施了首次回购, 现根据相关规定, 将本次回购情况公告如下: 公司通过集中竞价交易方式首次回购股份数量为 706,451 股, 占公司目前总股本的比例为 0.03%, 成交的最低价格 4.98 元/股, 成交的最高价格 5.08 元/股, 支付的总金额为人民币 3,560,958.98 元 (不含佣金、过户费等交易费用), 本次回购符合公司回购方案的要求。

**保税科技 (600794) 2019/01/30: 2018 年度业绩预告:** 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, 将实现扭亏为盈, 预计实现归属于上市公司股东的净利润 3,500 万元左右。归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润-2,700 万元左右。

**西部创业 (000557) 2019/01/31: 2018 年度业绩预告:** 归属于上市公司股东的净利润盈利约 14,500 万元, 比上年同期增长约 66.68%。基本每股收益盈利约 0.0994 元。公司 2018 年度归属于上市公司股东的净利润较 2017 年度较大幅度增长的原因如下: 1.公司 2018 年度铁路运量较 2017 年度有较大幅度增加; 2.2018 年, 公司收到宁夏回族自治区宁东能源化工基地管理委员会财政审计局、宁夏回族自治区财政厅运价调整补贴资金共计 1,340.9560 万元并计入当期损益, 较 2017 年增加 486.1560 万元 (详见 2018 年 8 月 30 日《证券时报》、巨潮资讯网本公司《关于获得运价补贴资金的公告》, 公告编号: 2018-037)。

**深高速 (600538) 2019/01/31: 2018 年年度业绩预增:** 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 (经重列) 相比, 增加约人民币 20.3 亿元, 同比增加 147%左右。公司本次业绩预增主要是由于报告期内对南光高速、盐排高速、盐坝高速相关资产进行了处置, 确认资产处置税后净收益约人民币 15.2 亿元所致; 扣除非经常性损益事项影响后, 归属于上市公司股东的净利润与上年同期 (经重列) 相比预计增加约人民币 0.7 亿元, 同比增加 5%左右。上年同期归属于上市公司股东的净利润人民币 14.26 亿元; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润人民币 14.69 亿元; 每股收益人民币 0.654 元。上年同期经重列后归属于上市公司股东的净利润人民币 13.84 亿元; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润人民币 14.72 亿元; 每股收益人民币 0.635 元。

**东方航空(6000115):2019/01/31:2018年度业绩预减:**公司2018年归属于上市公司股东的净利润约人民币26亿元至30亿元,较上年同期下降53%至59%。扣除非经常性损益事项后,公司2018年归属于上市公司股东的净利润约为人民币16.8亿元至20亿元,较上年同期下降55%至63%。2018年度,公司在确保安全运营的前提下,加强市场营销,提升服务品质,积极拓展对外合作,各项改革举措有序推进,各项生产经营指标稳步增长。但受航油全年平均价格上涨因素影响,公司2018年度航油成本大幅增加;报告期内人民币汇率贬值导致公司2018年度产生汇兑损失(上年同期为汇兑净收益)。此外,2017年公司转让了东航物流100%股权,获得投资收益约人民币17.54亿元,而2018年度没有该项投资收益。

**海航控股(600221):2019/01/31:2018年年度业绩预告:**经财务部门初步测算,预计公司2018年度实现归属于上市公司股东的净利润为-5亿元到5亿元,较上年同期相比下滑50%以上,或将出现亏损。具体业绩将在公司2018年年度报告中进行详细披露。2018年度,公司在确保生产运营安全稳定的前提下,持续提升服务品质、强化品牌建设、加强市场营销、优化运营模式。但受以下因素影响,公司年度业绩预减并或将出现亏损:

(一)受航油价格上涨和起降费收费标准提高的影响,公司航油及起降费支出大幅增加;

(二)受人民币大幅贬值的影响,公司产生大额的汇兑损失(上期为汇兑收益);(三)公司因资产处置产生较大损失。

**中远海特(600428):2019/01/31:2018年度业绩快报:**报告期公司营业收入同比上升16.40%。归属于上市公司股东的净利润8,383.18万元,同比减少64.71%。营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润变动的主要原因:

(一)主营业务影响:报告期,公司航运业务收入同比上升16.40%,但公司航运业务毛利率同比下滑2.66%。主要原因是报告期国际燃油均价同比上涨幅度超过31%,因油价上涨导致公司经营成本增加约3.9亿。

(二)非经常性损益的影响:

1、公司及全资子公司广州远洋运输有限公司合计持有中远财务有限责任公司10.5%股权。报告期,公司间接控股股东中国远洋海运集团有限公司的全资子公司中海集团财务有限责任公司,完成吸收合并中远财务有限责任公司。吸收合并完成后,公司合计持有中海集团财务有限责任公司6.72%股权,并按照股权公允价值确认股权置换处置收益1.64亿元。

2、报告期,公司收到船舶报废更新补助资金人民币4,263万元,根据企业会计准则的规定,公司将该笔补助资金确认为营业外收入,并计入当期损益。

(三)可供出售金融资产减值的影响:公司持有广东中远海运重工有限公司25%股权,报告期根据相关规定,公司对持有的该项资产进行了资产减值测试,因被投资单位公允价值下降,公

司相应计提资产减值损失约 2 亿元。

**日照港（600017）2019/01/31：2018 年年度业绩预增：**1、经财务部门初步测算，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（法定披露数据）相比，预计增加 25,800 万元到 29,500 万元，同比增幅为 70%到 80%。2、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，预计增加 25,600 万元到 29,300 万元，同比增幅为 70%到 80%。3、2018 年度公司未发生需要对上年同期财务报表进行追溯调整的事项。

本期业绩预增的主要原因：（一）业务拓展带来吞吐量的增长 2018 年度，受瓦日铁路重列到港常态化和山东钢铁日照精品基地的投产等因素的影响，港口吞吐量实现了稳健增长，吞吐量同比增长约 4.8%。其中，2018 年通过瓦日铁路抵达日照港的出口煤炭吞吐量同比增长约 143%；山东钢铁日照精品基地“一期一步”工程于 2017 年末投产，新增钢铁产能约 450 万吨，进而带来公司铁矿石进口和钢材出口吞吐量的增长。（二）部分固定资产类别折旧年限调整导致利润增长经公司 2017 年年度股东大会审议通过，本公司自 2018 年 1 月 1 日起，将部分类别固定资产的折旧年限进行调整。公司港务设施、库场设施、装卸机械设备等类别的资产折旧年限均有所延长，由此导致公司 2018 年度利润有较大幅度提升。2018 年度，公司非经常性损益对公司业绩预增没有重大影响，年内采取的会计政策变更不涉及以前年度损益调整。

**中远海控（601919）2019/01/31：2018 年年度业绩预减：**1.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 26.62 亿元相比，将减少约 14.6 亿元，同比减少 55%左右。2.预计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 9.50 亿元相比，将减少约 7.5 亿元，同比减少 79%左右。

业绩预减的主要原因：（一）主营业务影响。2018 年公司聚焦主业拓展，持续深化改革，强化提质增效，协同效应持续显现，集装箱航运业务箱运量、港口业务吞吐量及公司营业收入与上年同期相比均实现大幅增长。但主要由于 2018 年国际油价大幅上涨，船舶燃油成本急剧上升，公司 2018 年整体经营业绩同比有所下降。（二）非经营性损益的影响。主要由于上年同期增持青岛港国际股份有限公司股份产生一次性较大投资收益。

**粤高速 A（000429）2019/02/01：2018 年业绩快报：**公司 2018 年营业收入 32.19 亿元，同比 +4.20%，归母净利润 16.77 亿元，同比 +11.07%，每股收益 0.8 元，同比 +11.1%。影响本期经营业绩的主要因素包括：广佛高速、佛开高速及京珠高速公路广珠段车流量自然增长，通行费收入增加；参股公司本期利润增加，投资收益增加；偿还有息债务，财务费用减少。

**宁波港（601018）2019/02/01：2019 年 1 月份主要生产数据：**2019 年 1 月份，宁波舟山港股份有限公司预计完成集装箱吞吐量 273 万标准箱，同比增长 8.9%；预计完成货物吞吐量 7158 万吨，同比增长 3.8%。

**广州港 (601228) 2019/02/01: 主要生产数据:** 2019 年 1 月份, 广州港股份有限公司 (以下简称“公司”) 预计完成集装箱吞吐量 175.0 万标准箱, 同比增长 10.9%; 预计完成货物吞吐量 4167 万吨, 同比 (同口径: 汽车重量按新计算方法) 增长 7.9%。根据交通运输部《关于调整港口滚装汽车吞吐量计算方法的通知》, 自 2019 年 1 月起, 港口月度统计报表中滚装汽车吞吐量不再采用按系数折算的统计方法, 执行按实际重量的统计方法。为保证 2019 年港口货物吞吐量数据的可比性, 计算同比增长率时, 均按实际重量计算滚装汽车吞吐量数据。

**白云机场 (600004) 2019/02/11: 1 月经营数据:** 公司本月经营数据: 飞机起降架次 42905 架次, 为同期 106.1%, 其中进港 21041 架次, 为同期 106.2%, 出港 21054 架次, 为同期 106.1%; 旅客吞吐量 6078384 人, 为同期 108.7%, 其中进港 2926888 人, 为同期 106.7%, 出港 3151496 人, 为同期 110.7%; 货邮吞吐量 167249.5 吨, 为同期 106.7%, 其中进港 73549.5 吨, 为同期 104.7%, 出港 93700.1 吨, 为同期 108.4%。

**大秦铁路 (601006) 2019/02/11: 2019 年 1 月大秦线生产经营数据:** 2019 年 1 月, 公司核心经营资产大秦线完成货物运输量 3901 万吨, 同比减少 0.66%。日均运量 125.84 万吨。大秦线日均开行重车 86.9 列, 其中: 日均开行 2 万吨列车 61.1 列。

## 四、个股信息

### (一) 个股涨跌、估值一览

图表 56: 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
<b>本周涨跌幅前 10</b>				
新宁物流	9.64	31.09	4.28	16.52
白云机场	7.11	16	6.77	6.41
韵达股份	5.93	18.77	1.89	9.94
粤高速 A	4	7.02	2.53	4.83
深圳机场	3.3	4.36	2.2	9.45
圆通速递	3.09	20.1	4.25	8.89
上海机场	2.93	(2.5)	2.52	9.68
深高速	2.9	1.99	0.62	4.67
大秦铁路	2.59	7.14	0.82	3.41
吉祥航空	2.59	(1.68)	2.01	5.8
<b>本周涨跌幅后 10</b>				
长江投资	(26.68)	(30.17)	5.3	(2.55)
飞马国际	(19.44)	(31.68)	15.44	6.69
青岛港	(18.74)	(19.55)	25.24	7.51
华鹏飞	(14.15)	(7.53)	10.3	13.89
欧浦智网	(13.51)	(15.7)	10.74	4.56
宏川智慧	(13.1)	(21.86)	33.73	17.59
ST 九有	(12.21)	(47.91)	26.06	(119.11)
中国外运	(12.13)	(19.23)	10.09	
ST 长油	(10.3)	(36.86)	17.72	11.32
原尚股份	(8.32)	(11.63)	6.48	10.54

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 57 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(%)
楚天高速	2019-02-22	3,801.72	172,808.68	149,139.51	86.30
华贸物流	2019-04-01	1,985.07	101,203.84	95,480.45	94.34
春秋航空	2019-04-01	14.50	91,689.77	91,646.27	99.95
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 58 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)
安通控股	2019-01-31	5.76	-3.36%	5.9	1152
东莞控股	2019-01-31	7.98	.63%	7.98	384.08
传化智联	2019-01-30	6.42	-9.96%	6.86	407.03
传化智联	2019-01-30	6.42	-9.96%	6.86	407.67
上港集团	2019-01-29	5.43	-.37%	5.43	1140.3
安通控股	2019-01-28	6.07	-3.96%	6.22	607
吉祥航空	2019-01-25	11.98	.93%	11.98	203.66
韵达股份	2019-01-25	32.38	.47%	32.38	226.66
安通控股	2019-01-25	6.17	-2.83%	6.32	617
传化智联	2019-01-15	5.76	-9.58%	6.48	6912
传化智联	2019-01-15	5.80	-8.95%	6.48	634.23

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 59: 重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 19/02/11
			2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E	
600548	深高速	买入	0.65	1.51	1.03	1.07	14.11	6.23	9.14	8.80	9.42

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	liyew@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。