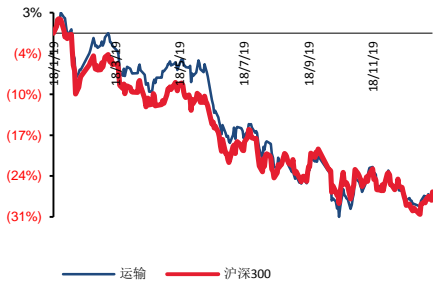


工业 运输

## 太平洋交运周度数据综述 (2019.02.10-2019.02.16)

### ■ 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 (2019.01.13-2019.01.19)》  
--2019/01/20

#### 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

#### 联系人: 李承鹏

电话: 13714820266

E-MAIL: licp@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190118070005

#### 联系人: 蔡小为

电话: 0755-33329948

E-MAIL: caiwx@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190117070013

### 报告摘要

**本周行情:** 本周物流、公交涨幅居前。上证指数 +2.45%，交通运输行业 +3.42%，录得正收益，跑赢上证指数，在 A 股 28 个申万一级行业中排第 21。交运行业子板块（申万二级行业）中，物流、公交涨幅居前。本周涨跌幅：物流 +6.14%，公交 +5.00%，港口 +4.8%，机场 +4.34%，航运 +3.27%，航空 +2.36%，高速公路 -1.56%，铁路 -0.86%。

**航运:** 干散运价上涨，集运、油运运价持续下跌。集运：2 月 15 日上海出口集装箱综合运价指数 -4.9%，欧线、美线运价均下跌。**国内干散:** 沿海干散货运价指数 +2.0%，煤炭、粮食运价上涨，金属矿石综合运价延续下跌趋势。**国际干散:** 2 月 8 日 BDI 指数周环比 +6.3%，铁矿石、煤炭运价不同航线涨跌互现。**油品运输:** 油品运输：本周布油、WTI 价格皆有上升，国际原油运价上涨，成品油运价下跌，国内及进口油运价皆有小幅下跌。

**陆运:** 12 月公路、铁路货运继续同比较快增长。**煤炭铁运:** 大秦线月度发运量上升，秦皇岛港煤炭库存小幅下降，下游六大电厂库存保持高位，可用天数回落。**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:** 2019 年 1 月客运量提升，正点率提高：2019 年 1 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 +7.1%/-1.7pts、南航 +16.5%/+0.3pts、东航 +16.8%/+2.0pts、春秋 +3.1%/+6.5pts、吉祥 +22.1%/-1.1pts、海航 +16.7%/+0.5pts。2019 年 1 月，民航旅客运输量同比 +14.9%，航班正点率同比 +1.57pts。

**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：本周物流、公交涨幅居前 ..... | 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 .....                | 21 |
| 三、 交运板块聚焦 .....             | 23 |
| (一) 行业新闻 .....              | 23 |
| (二) 重要公告 .....              | 27 |
| 四、 个股信息 .....               | 31 |
| (一) 个股涨跌、估值一览 .....         | 31 |
| (二) 大小非解禁、大宗交易一览 .....      | 31 |
| 五、 风险提示 .....               | 33 |

## 图表目录

|   |    |
|---|----|
| 图表 1: 本周交运板块周涨跌幅为+2.45%，表现在 28 个行业中排第 21.....   | 6  |
| 图表 2: 本周航运板块公司涨跌幅 (%) .....   | 7  |
| 图表 3: 本周公交板块公司涨跌幅 (%) .....   | 7  |
| 图表 4: 本周港口板块公司涨跌幅 (%) .....   | 7  |
| 图表 5: 本周高速公路板块公司涨跌幅 (%) .....   | 7  |
| 图表 6: 本周铁路板块公司涨跌幅 (%) .....   | 7  |
| 图表 7: 本周航空板块公司涨跌幅 (%) .....   | 7  |
| 图表 8: 本周机场板块公司涨跌幅 (%) .....   | 8  |
| 图表 9: 本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: 本周集运市场多呈跌势，欧洲、北美航线运价皆有下跌（美元/TEU） .....   | 9  |
| 图表 12: 2 月 15 日 CBCFI 收于 598.13 点，周环比+12.7%.....  | 10 |
| 图表 13: 2 月 15 日秦皇岛至广州、上海、张家港、南京的 CBCFI 周环比分别为+16.1%/+17.8%/+17.8%/+9.9%（元/吨） .....            | 11 |
| 图表 14: 2 月 15 日 BDI 收于 639 点，周环比 +6.3%.....   | 11 |
| 图表 15: 2 月 15 日 BCI 收于 727 点，周环比 -8.2%.....   | 11 |
| 图表 16: 2 月 15 日 BSI 收于 560 点，周环比 +34.9%.....  | 12 |
| 图表 17: 2 月 15 日 BHSI 收于 315 点，周环比 +8.6%.....  | 12 |
| 图表 18: 2 月 15 日 FDI 综合、运价、租金指数分别收于 560.50/ 692.21/ 589.42 点，周环比分别为 +8.1%/ +3.2%/ +18.1% ..... | 12 |
| 图表 19: 2 月 15 日海岬型船、巴拿马型材及超灵便型船平均期租价格周环比分别为 -7.6%/+8.9%/+34.1%（美元/天） .....                    | 13 |
| 图表 20: 2 月 15 日海岬型/巴拿马型船煤炭运价周环比分别为 -1.4%/ +4.3%(美元/吨) ...                                     | 14 |
| 图表 21: 2 月 15 日巴西/西澳至青岛铁矿石运价周环比分别为 -0.8%/ +11.8%（美元/吨）  | 14 |
| 图表 22: 本周布油、WTI 原油价格上涨（美元/桶） .....  | 14 |
| 图表 23: 2 月 15 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 15 日 CTFI 收于 786.04 点，周环比为-0.3%.....   | 15 |
| 图表 25: 2018 年 2 月 15 日秦皇岛港煤炭库存 519 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 2 月 12 日，大秦线日度发运量 111.8 万吨.....   | 16 |
| 图表 28: 2019 年 2 月 15 日，沿海六大电厂煤炭库存与可用天数分别为 173.84（万吨）/38.00（天） .....                           | 16 |
| 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 .....   | 17 |
| 图表 32: 公路旅客周转量（亿人公里）及同比 .....   | 17 |
| 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 .....  | 18 |
| 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.....   | 19 |
| 图表 39: 春秋航空可用座公里数（万客公里）及当月同比.....   | 19 |
| 图表 40: 吉祥航空可用座公里数（万客公里）及当月同比.....   | 19 |
| 图表 41: 海航控股可用座公里数（万客公里）及当月同比.....   | 19 |

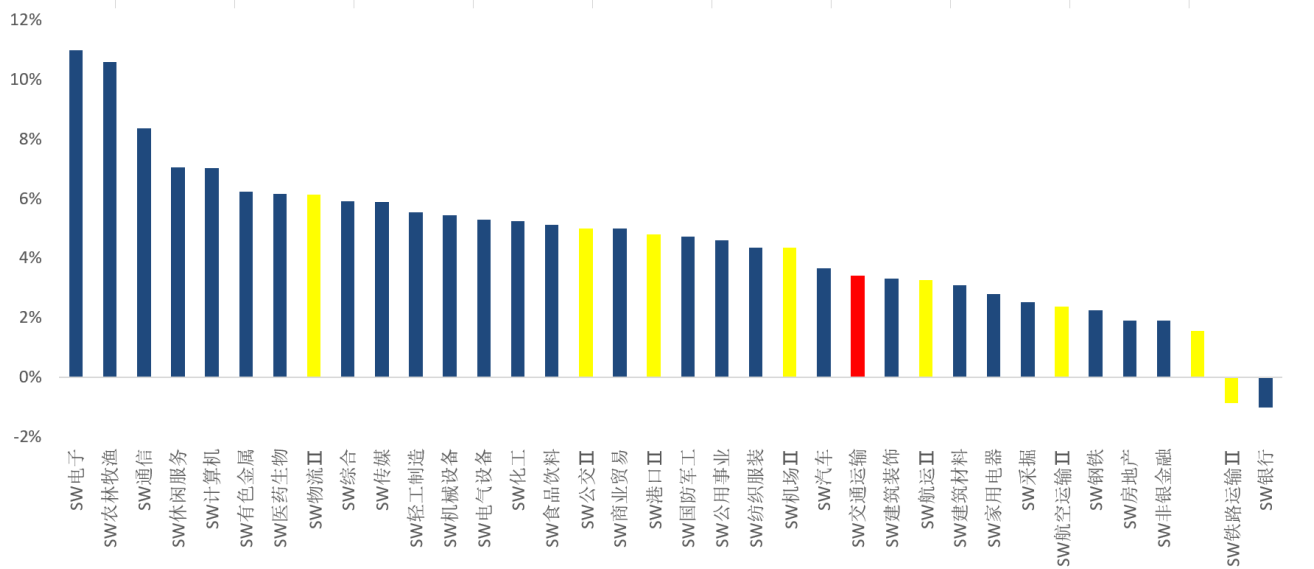
|   |    |
|---|----|
| 图表 42: 2019 年 1 月民航客运量当月同比+14.9% .....                          | 20 |
| 图表 43: 2019 年 1 月民航货运量当月同比+5.0% .....                           | 20 |
| 图表 44: 12 月规模以上快递业务量同比增长 29.0% (万件) .....                       | 20 |
| 图表 45: 12 月规模以上快递业务收入同比增长 17.3% (亿元) .....                      | 21 |
| 图表 46: 顺丰控股、韵达股份、申通快递 2018 年每月业务量 (亿票) .....                    | 21 |
| 图表 47: 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 48: 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 49: 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 50: A 股个股市场表现 .....  | 31 |
| 图表 51 未来三个月大小非解禁一览 .....  | 32 |
| 图表 52 本月大宗交易一览 .....  | 32 |
| 图表 53: 重点推荐公司盈利预测表 .....  | 32 |

## 一、 交运板块行情：本周物流、公交涨幅居前

本周（2019.02.10-2019.02.16）上证指数 +2.45%，交通运输行业 +3.42%，录得正收益，跑赢上证指数，在A股28个申万一级行业中排第2。

本周交运行业子板块（申万二级行业）中，物流、公交涨幅居前。周涨跌幅：物流 +6.14%，公交 +5.00%，港口 +4.8%，机场 +4.34%，航运 +3.27%，航空 +2.36%，高速公路 -1.56%，铁路 -0.86%。

图表 1：本周交运板块周涨跌幅为+2.45%，表现在 28 个行业中排第 21



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

本周交运各子版块市场表现：

航运板块中，ST长油涨幅第一（+9.1%），招商轮船跌幅第一（-0.5%）；

公交板块中，德新交运涨幅第一（+9.4%），锦投B股跌幅第一（+1.6%）；

港口板块中，南京港涨幅第一（+25.9%），招港B跌幅第一（-1.5%）；

公路板块中，粤高速B涨幅第一（+4.4%），宁沪高速跌幅第一（-1.3%）；

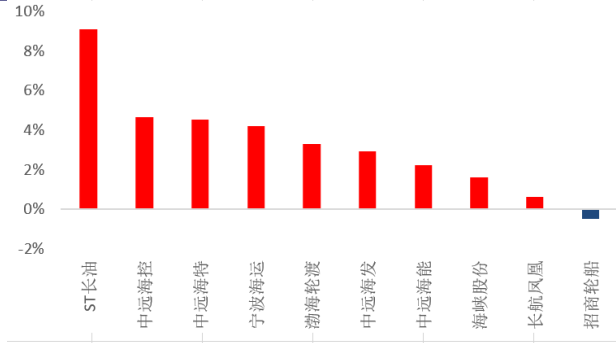
铁路板块中，西部创业涨幅第一（+5.8%），大秦铁路跌幅第一（-2.8%）；

航空板块中，中信海直涨幅第一（+7.4%），东方航空跌幅第一（+1.0%）；

机场板块中，上海机场涨幅第一（+4.9%），厦门空港跌幅第一（-2.5%）；

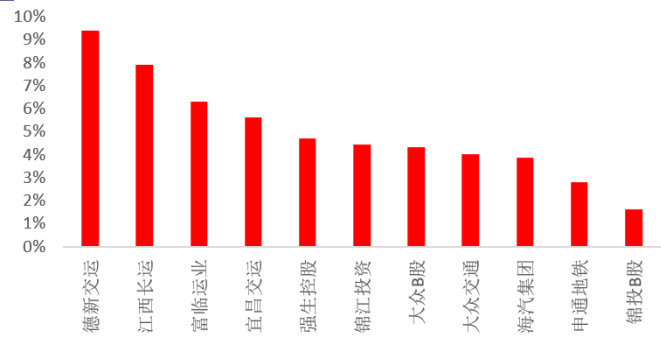
物流板块中，宏川智慧涨幅第一（+16.3%），韵达股份跌幅第一（0.0%）。

图表 2: 本周航运板块公司涨跌幅 (%)



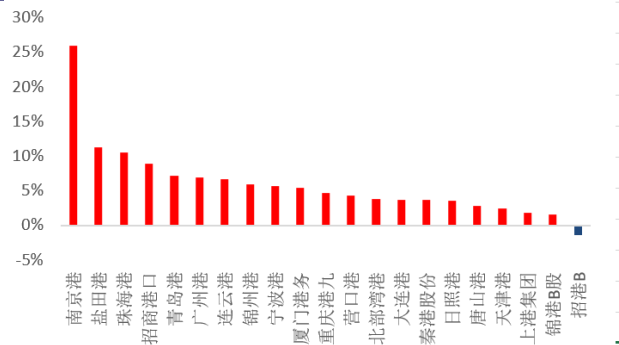
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 3: 本周公交板块公司涨跌幅 (%)



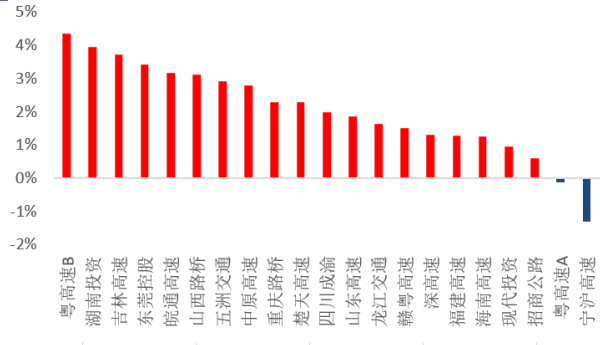
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 4: 本周港口板块公司涨跌幅 (%)



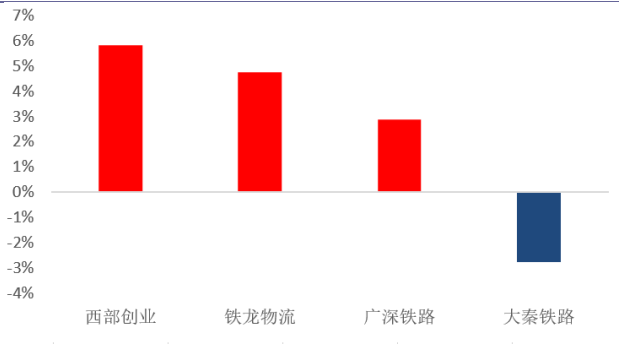
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 5: 本周高速公路板块公司涨跌幅 (%)



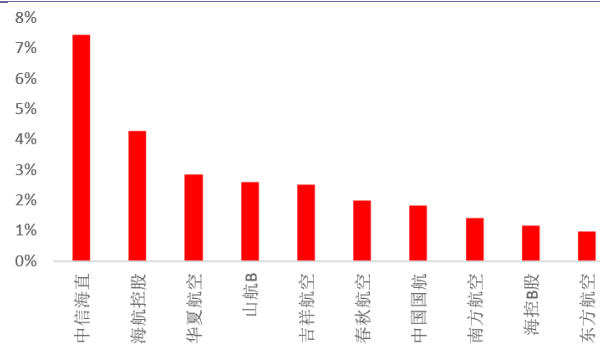
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 6: 本周铁路板块公司涨跌幅 (%)



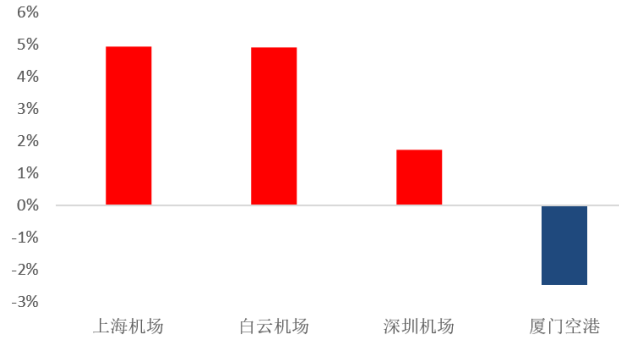
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 7: 本周航空板块公司涨跌幅 (%)



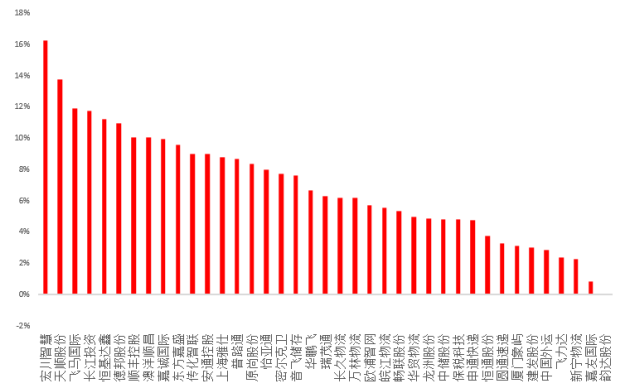
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 8：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 9：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 10：本周航运运价指数一览

| 类别   | 统计指标      | 2019/2/16 | 周涨跌幅   |
|------|-----------|-----------|--------|
| 集运   | SCFI:综合指数 | 888.29    | -4.94% |
|      | SCFI:美西航线 | 1834      | -7.98% |
|      | SCFI:美东航线 | 2968      | -2.82% |
|      | SCFI:欧洲航线 | 906       | -5.63% |
| 油运   | BDTI      | 818       | 2.89%  |
|      | BCTI      | 609       | -2.40% |
| 国际散运 | BDI       | 639       | 6.32%  |
|      | BCI       | 727       | -8.21% |
|      | BSI       | 560       | 34.94% |
|      | BHSI      | 315       | 8.62%  |

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

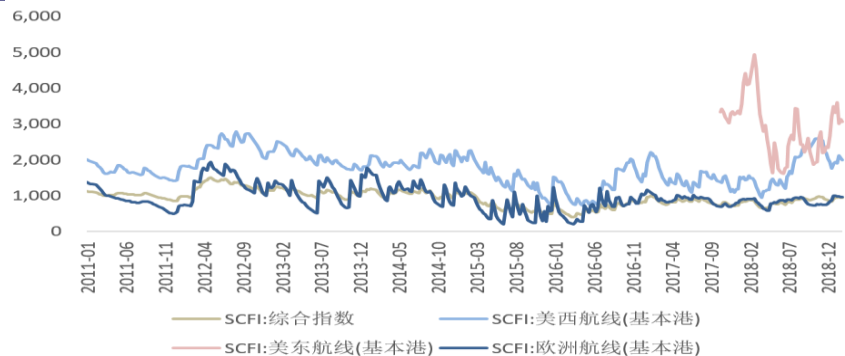
1、集运：2月15日上海出口集装箱综合运价指数 -4.9%，北美、欧洲航线集运运价皆有下跌。

综合指数：2019年2月15日，SCFI 上海出口集装箱综合运价指数 888.3 点，周环比-4.9%。

欧洲航线：2019年2月15日，SCFI 上海出口至欧洲基本港市场运价（海运及海运附加费）906 美元/TEU，周环比 -5.6%。

北美航线：2019年2月15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 1834/ 2968 美元 TEU，周环比 -8.0%/ -2.8%。

图表 11：本周集运市场多呈跌势，欧洲、北美航线运价皆有下跌（美元/TEU）



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

**2、沿海干散：2月15日沿海干散货运价指数周环比 +2.0%，煤炭、粮食运价上涨，金属矿石综合运价延续下跌趋势。**

2019年2月15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888.56点，周环比+2.0%。煤炭、粮食运价上涨，金属矿石综合运价延续下跌趋势。

**煤炭市场：**

2019年2月15日，CBCFI中国沿海煤炭运价指数综合指数收于598.13点，周环比+12.7%。

CBCFI运价中，秦皇岛-上海（4-5万dwt）航线运价为21.2元/吨，周环比+3.2元/吨；

秦皇岛-张家港（4-5万dwt）航线运价23.8元/吨，周环比+3.6元/吨；

秦皇岛-广州（6-7万dwt）航线运价为25.9元/吨，周环比+3.6元/吨；

秦皇岛-南京（3-4万dwt）航线运价为30.1元/吨，周环比+2.7元/吨。

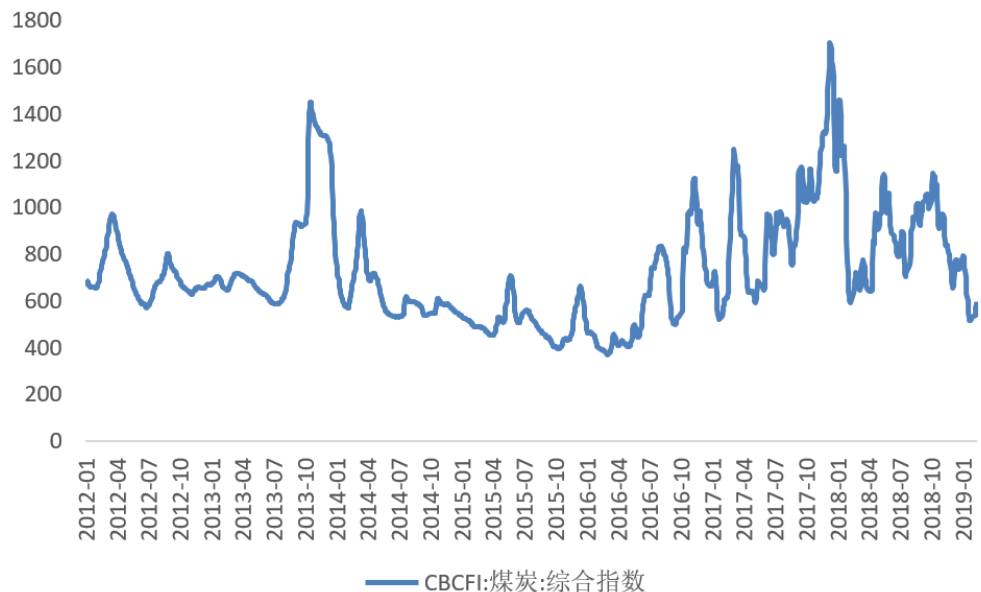
**金属矿石市场：**

2019年2月15日，CBFI沿海金属矿石货种运价指数报收914.51点，周环比-0.4%。

**粮食市场：**

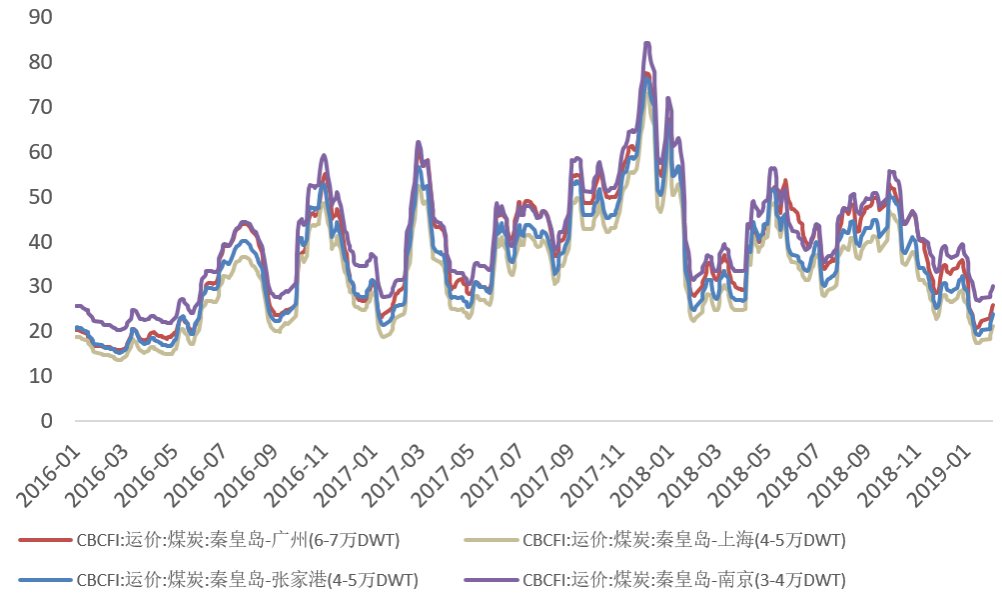
2019年2月15日，CBFI沿海粮食货种运价指数报收676.17点，周环比+2.1%。

图表 12：2月15日CBCFI收于598.13点，周环比+12.7%



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 13: 2月15日秦皇岛至广州、上海、张家港、南京的CBCFI周环比分别为+16.1%/+17.8%/+17.8%/+9.9% (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 +6.3%，铁矿石、煤炭运价不同航线涨跌互现。

#### 波罗的海运价指数:

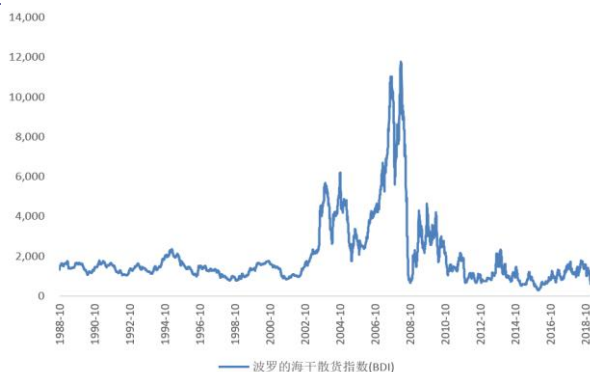
2019年2月15日, 波罗的海干散货指数(BDI)收于639点, 周环比+6.3%;

波罗的海好望角型船运费指数(BCI)收于727点, 周环比-8.2%;

波罗的海灵便型船运费指数(BSI)收于560点, 周环比+34.9%;

波罗的海超灵便型船运费指数(BHSI)收于315点, 周环比+8.6%。

图表 14: 2月15日 BDI 收于 639 点, 周环比 +6.3%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 15: 2月15日 BCI 收于 727 点, 周环比 -8.2%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 16: 2 月 15 日 BSI 收于 560 点, 周环比 +34.9%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 17: 2 月 15 日 BHSI 收于 315 点, 周环比 +8.6%

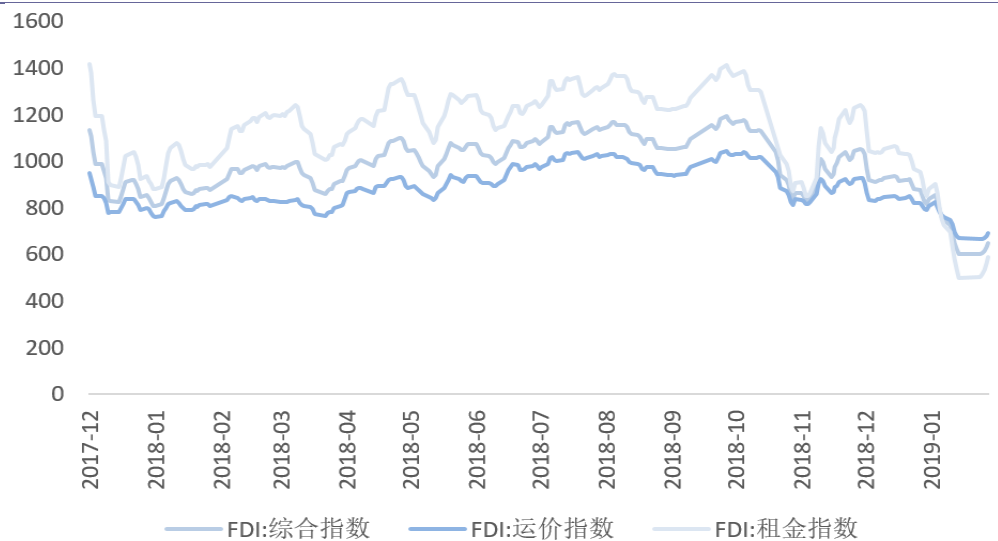


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

### FDI 远东运价指数:

2019年2月15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 560.50/ 692.21/ 589.42点, 周环比分别为 +8.1%/ +3.2%/ +18.1%。

图表18: 2月15日FDI综合、运价、租金指数分别收于 560.50/ 692.21/ 589.42点, 周环比分别为 +8.1%/ +3.2%/ +18.1%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

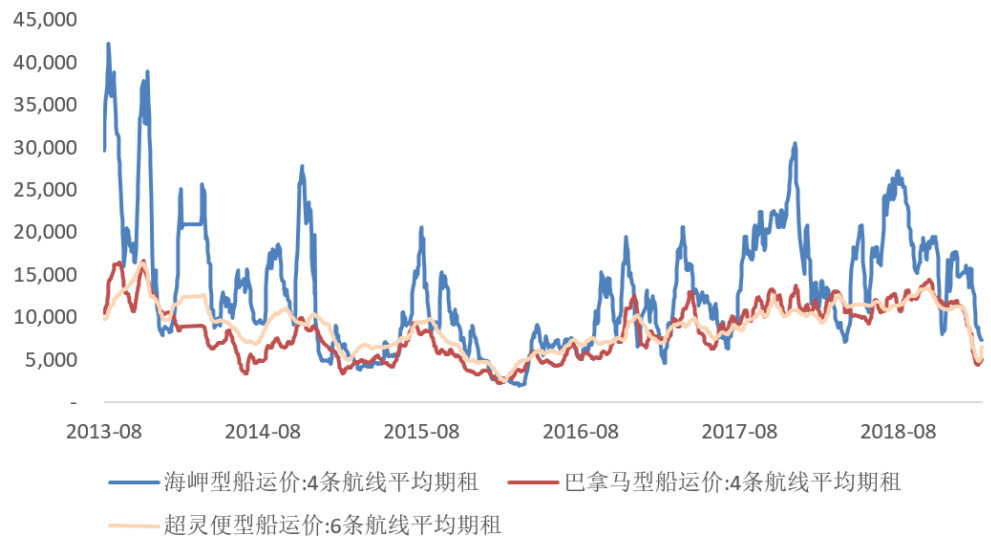
### 分船型运价:

2019年2月15日，海岬型船四条航线平均期租价格为7308美元/天，周环比-7.6%；

巴拿马型船四条航线平均期租价格为5029美元/天，周环比 +8.9%；

超灵便型船六条航线平均期租价格为6529美元/天，周环比+34.1%。

图表 19：2月15日海岬型船、巴拿马型材及超灵便型船平均期租价格周环比分别为-7.6%/+8.9%/+34.1%（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14日，西澳至青岛（BCI-C5）铁矿石运价为5.41美元/吨，周环比 +11.8%；

巴西图巴朗至青岛（BCI-C3）铁矿石运价为美元13.39美元/吨，周环比 -0.8%。

#### 煤炭运价：

2019年2月14日，CDFI澳大利亚纽卡斯尔至舟山海岬型船煤炭运价为7.77美元/吨，周环比 -1.4%；

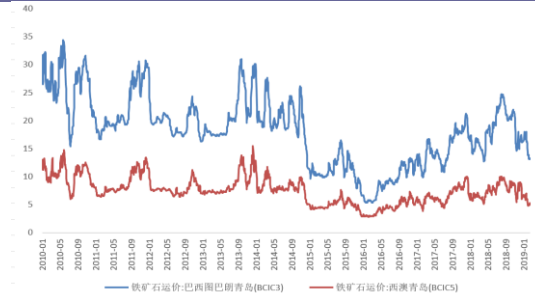
CDFI澳大利亚海波因特至舟山巴拿马型船煤炭运价为10.31美元/吨，周环比 +4.3%。

图表 20: 2月15日海岬型/巴拿马型船煤炭运价周环比分别为 -1.4%/ +4.3%(美元/吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 21: 2月15日巴西/西澳至青岛铁矿石运价周环比分别为 -0.8%/ +11.8%(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、WTI价格皆有上升, 国际原油运价上涨, 成品油运价下跌, 国内及进口油运运价皆有小幅下跌。

**国际油价:**

2019年2月14日, 布伦特原油、WTI原油现货价格分别为 63.96/ 54.41美元/桶, 周环比分别为 +4.4%/ +3.4%。

**国际运价:**

2019年2月15日, 波罗的海原油运价指数 (BDTI) 报收818点, 周环比 +2.9%。波罗的海成品油运价指数 (BCTI) 报收609点, 周环比 -2.4%。

**国内运价:**

2019年2月15日, 中国沿海成品油运价指数 (CCTFI) 报收987.71点, 周涨跌 -0.56; 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900.25点, 周涨跌 -1.13。

**进口运价:**

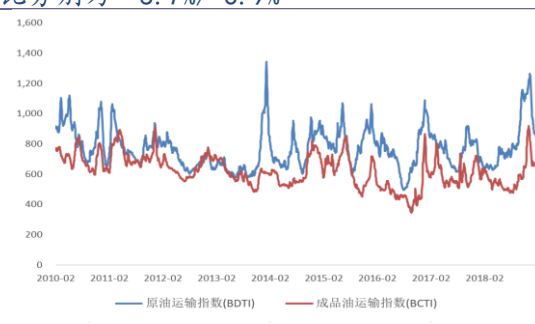
2019年2月15日, 上海航运交易所发布的中国进口原油综合运价指数 (CTFI) 报收 786.04点, 周环比 -0.3%。

图表 22: 本周布油、WTI 原油价格上涨 (美元/桶)



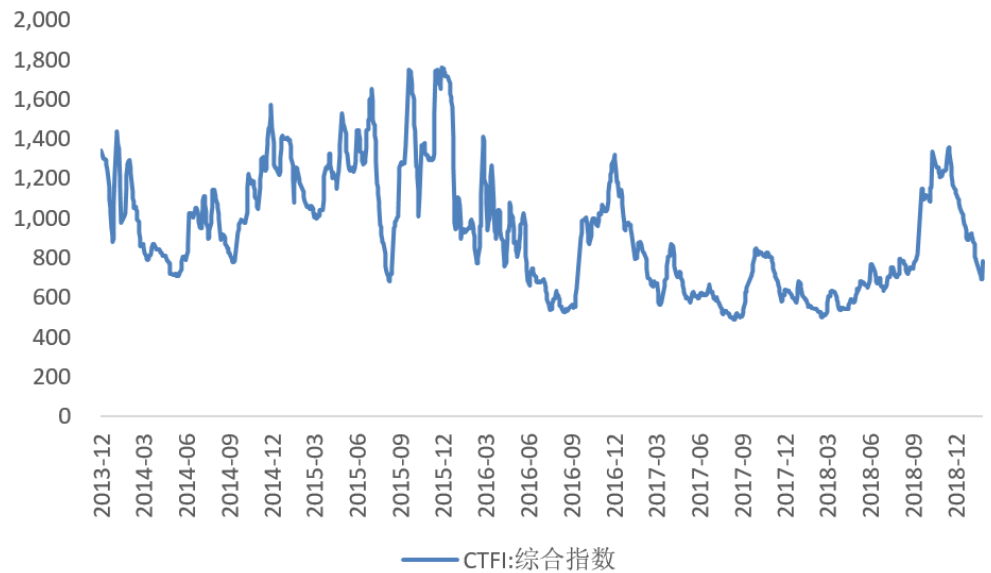
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 23: 2月15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15日 CTFI 收于 786.04 点, 周环比为-0.3%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

## (二) 陆运

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

根据中国煤炭市场网数据, 2019年2月12日, 大秦线日度发运量 111.8万吨。

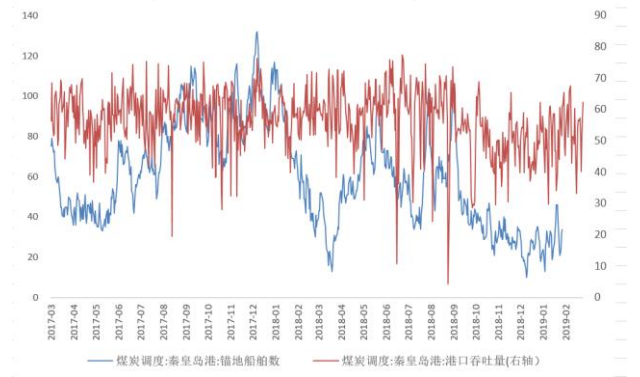
2019年2月15日, 秦皇岛港口煤炭库存519万吨, 周环比 -2.4%, 同比 -14.84%; 2019年2月15日, 锚地平均船舶数为34艘, 煤炭吞吐量为62.5万吨/日。

图表 25: 2018年2月15日秦皇岛港煤炭库存519万吨



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

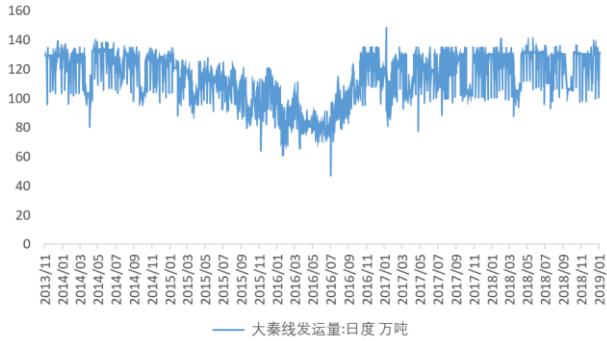
图表 26: 秦皇岛锚地船舶数 (艘)、秦皇岛港口吞吐量 (万吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

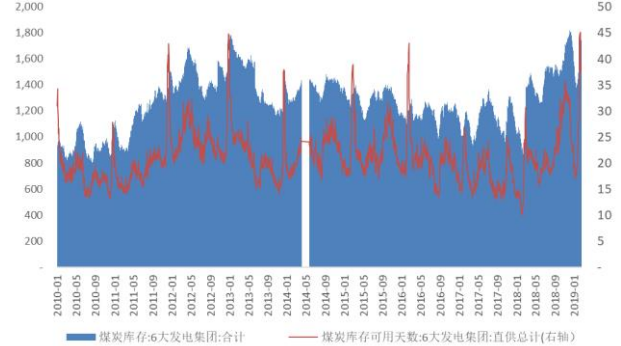
2019年2月15日，沿海六大电厂煤炭库存1731.84万吨，周环比+4.6%，煤炭库存可用天数38.00天，周环比-15.9%。

图表27: 2019年2月12日，大秦线日度发运量 111.8 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15日，沿海六大电厂煤炭库存与可用天数分别为173.84 (万吨) /38.00 (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。

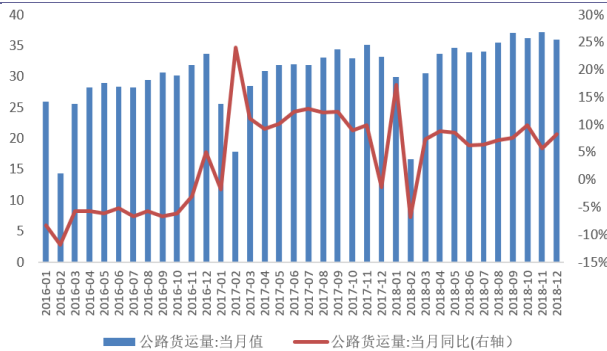
根据国家统计局发布的公路12月份运输数据，2018年12月，公路货运量为36亿吨，当月同比 +8.3%，累计同比 +7.6%；

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%；

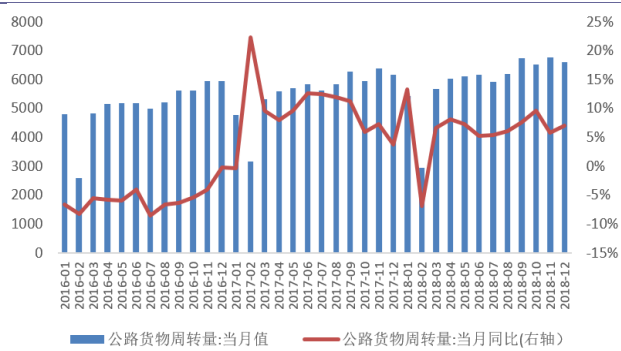
公路旅客周转量为682.16亿人公里。当月同比 -4.1%，累计同比 -5.0%。

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

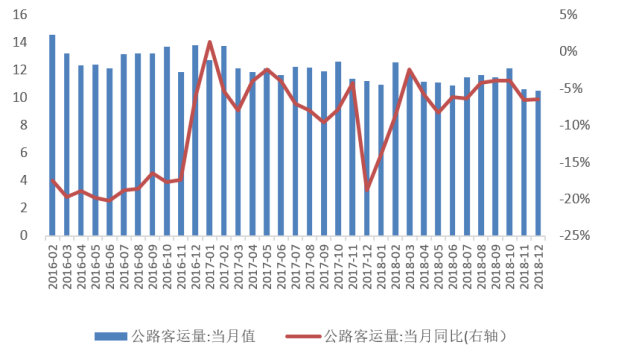
图表30: 公路货物周转量 (亿吨公里) 及同比



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

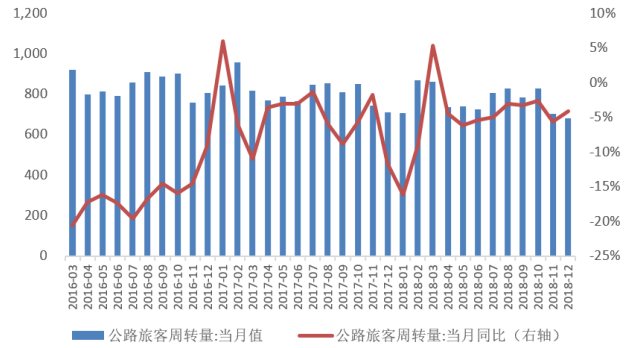


图表31：公路旅客运量当月值（亿人）及同比



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



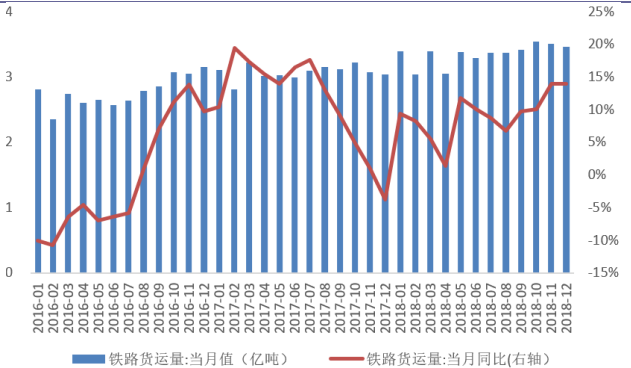
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

**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%；

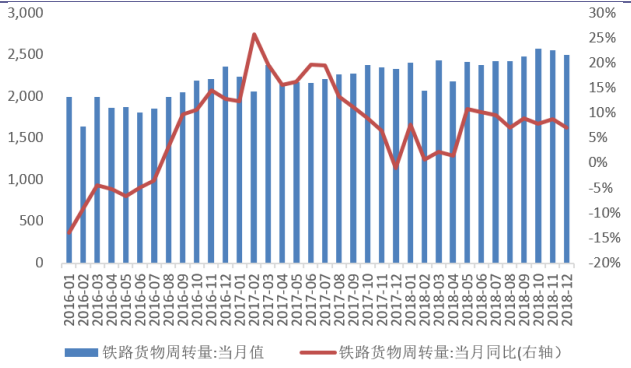
铁路货物周转量当月2497.77亿吨公里，当月同比 +7.1%，累计同比 +6.9%。

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

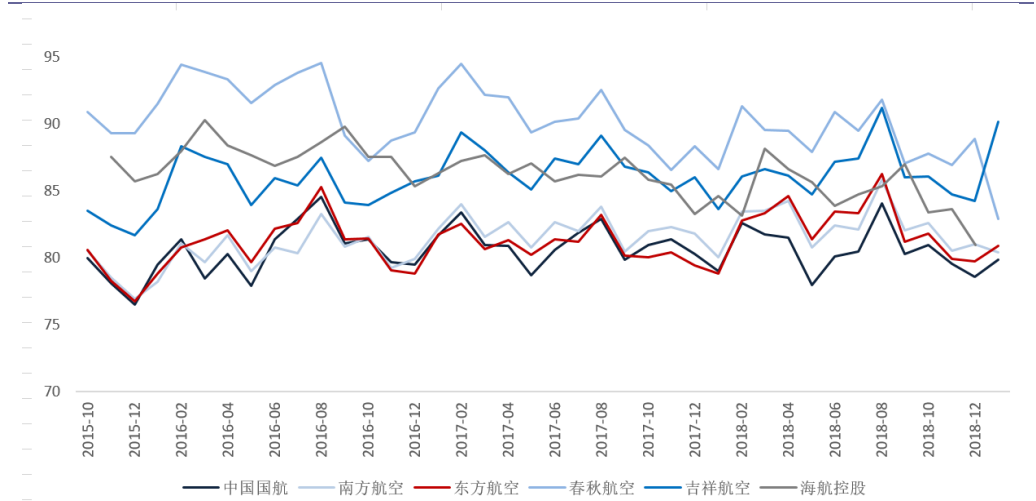


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

### （三） 航空

2019年1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 79.9% (-1.7pts、+1.3pts)、南方航空 80.42% (+0.3pts、-0.6pts)、东方航空 79.74% (+1.8pts、+1.2pts)、春秋航空 90.22% (+6.5pts、-6.0pts)、吉祥航空 82.94% (-1.1pts、-1.7pts)、海航控股 83.64% (+0.5pts、+1.9pts)。

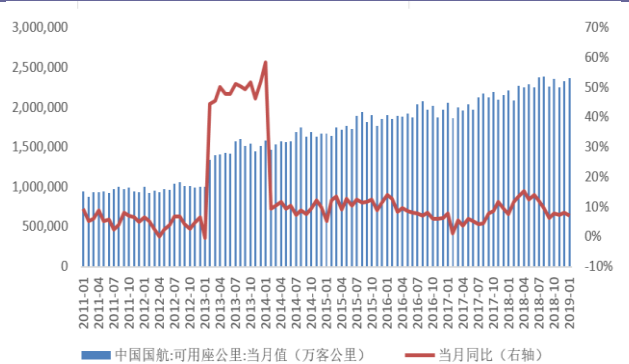
图表 35: 六大航空公司客座率



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

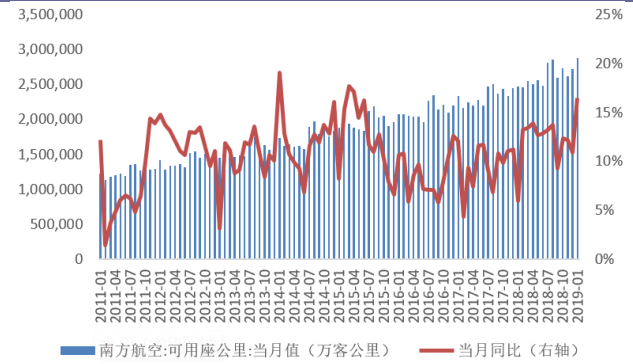
2018年1月, 六大航空公司 ASK 可用座公里数 (万客公里) 及当月同比增速分别为: 中国国航 2,368,870 (+7.1%)、南方航空 2,884,376 (+16.01%)、东方航空 2,273,037 (+16.4%)、春秋航空 345356.16 (+3.10%)、吉祥航空 341,617 (+22.1%)、海航控股 1,499,808 (+16.7%)。

图表 36: 中国国航可用座公里数 (万客公里) 及当月同比



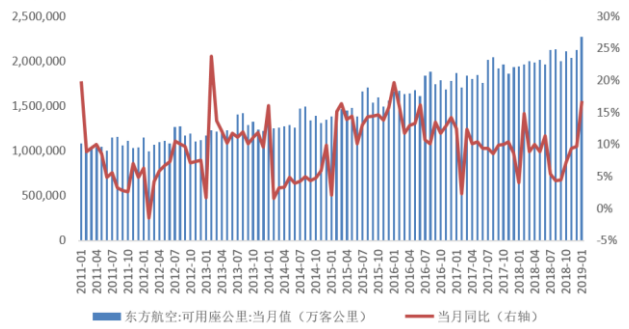
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 37: 南方航空可用座公里数 (万客公里) 及当月同比



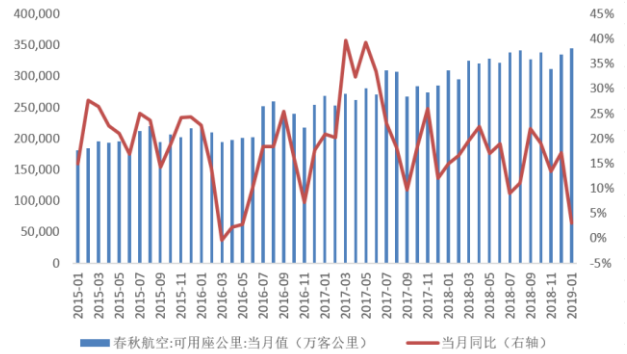
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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



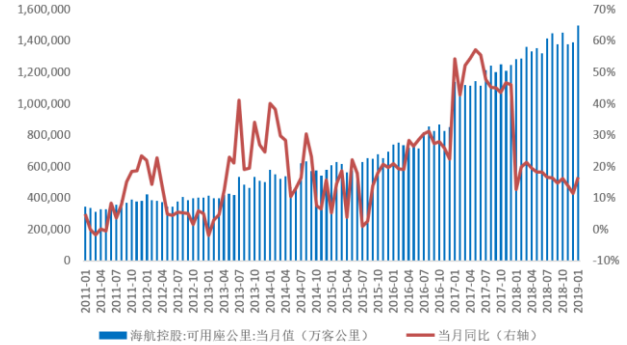
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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: 海航控股可用座公里数(万客公里)及当月同比

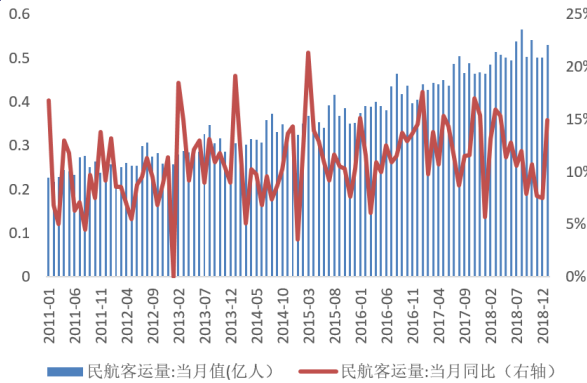


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

2019年1月,全国民航完成旅客运输量当月值0.53亿人,当月同比+14.9%,航班正点率为83.62%,同比+1.57pts。

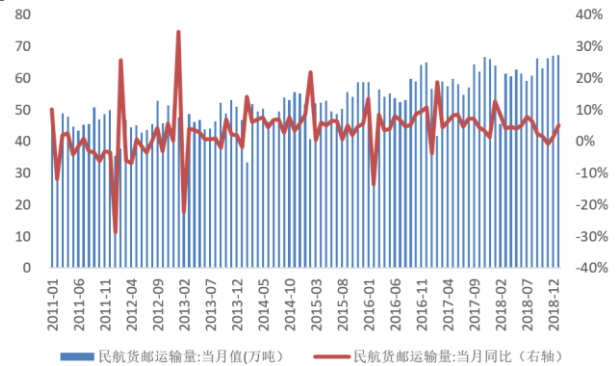
2019年1月,全国民航运输货运量当月值67.2万吨,当月同比+5.0%,其中国内国际航线同比分别增长6.2%、2.2%。

图表 42: 2019 年 1 月民航客运量当月同比+14.9%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 43: 2019 年 1 月民航货运量当月同比+5.0%

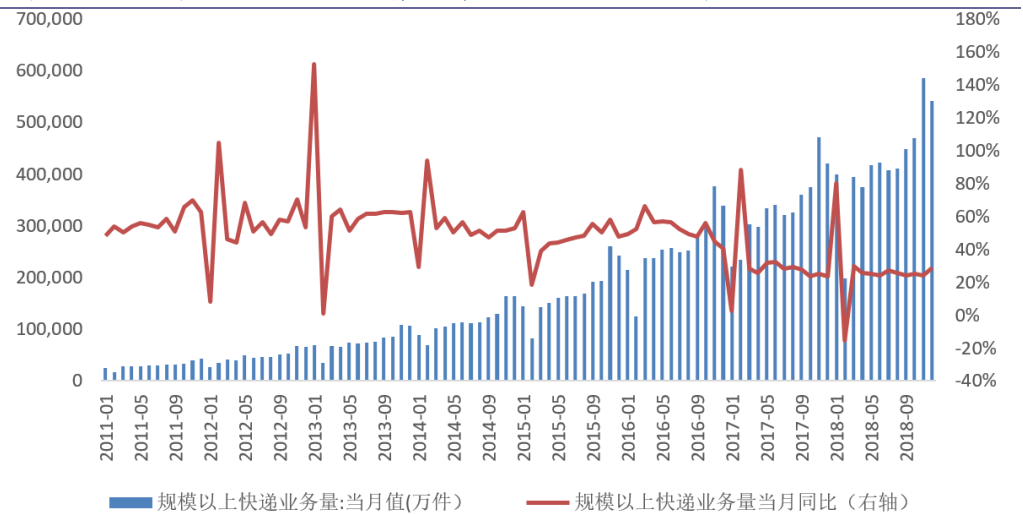


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

#### (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%。

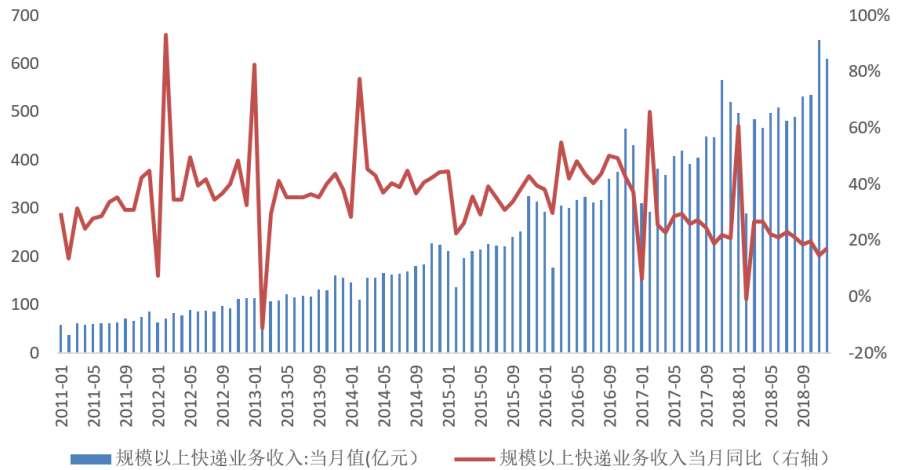
图表 44: 12 月规模以上快递业务量同比增长 29.0% (万件)



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%。

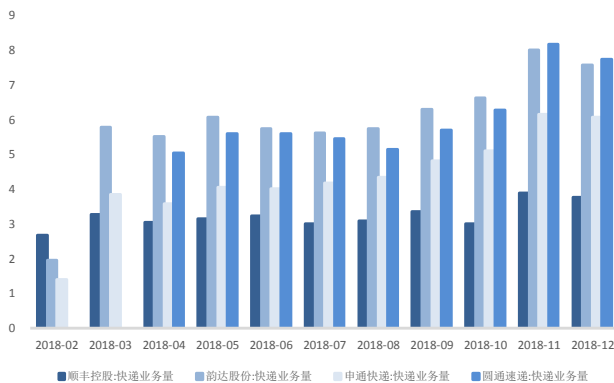
图表 45: 12 月规模以上快递业务收入同比增长 17.3% (亿元)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

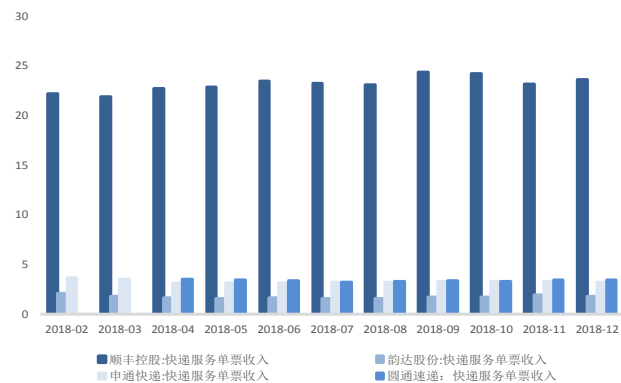
2018 年 12 月, 快递上市公司**顺丰控股**、**韵达股份**、**申通快递**、**圆通速递**的业务量分别为 3.76/7.57/6.07/7.74 亿票, 当月同比分别为+12.2%/+45.3%/+48.0%/+42.93%; 快递服务单票收入分别为+23.63/+1.74/+6.07/+3.44 元, 当月同比分别为+6.6%/-7.3%/+48.0%/-10.8%。

图表 46: 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 47: 顺丰控股、韵达股份、申通快递 2018 年每月快递单票收入 (元)



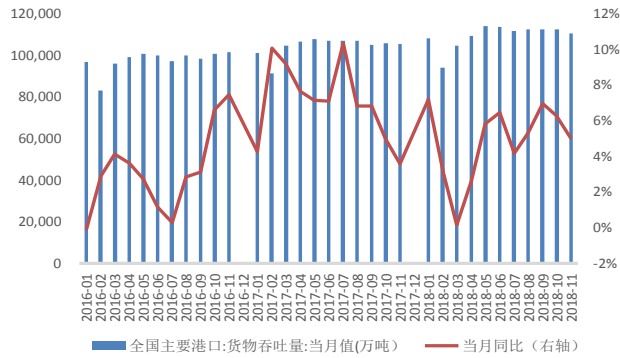
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

## (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%。

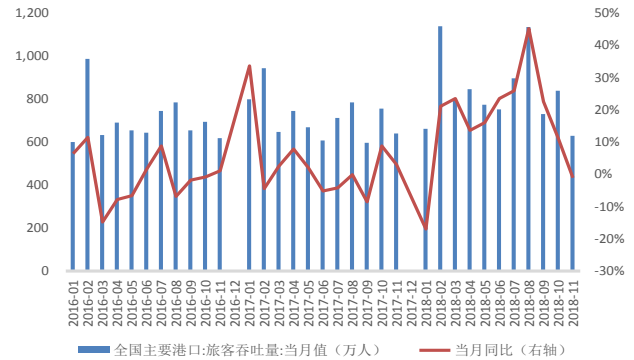
2018 年 11 月, 全国主要港口**旅客吞吐量**当月 630 万人, 当月同比 -1.3%, 累计 9202 万人, 累计同比 +16.6%。

图表 48: 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 49: 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:

**2019 年全球十大船东出炉:** 近日, VesselsValue 公布 2019 年 1 月最新 10 大船东国, 希腊以 1052.27 亿美元的船队价值位列榜首, 日本、中国分别以 947.21 亿美元和 908.73 亿美元的船队价值位列第二和第三。

近日, VesselsValue 公布 2019 年 1 月最新 10 大船东国, 希腊以 1052.27 亿美元的船队价值位列榜首, 日本、中国分别以 947.21 亿美元和 908.73 亿美元的船队价值分列第二位和第三位, 新加坡由去年的第五位上升至第四位, 美国跌落至第六位, 挪威跻身 TOP5, 其余七至十位分别为德国、韩国、英国和丹麦。

2018 年, 希腊船队价值增长逾 50 亿美元至 1052.3 亿美元, 首次突破 1000 亿美元大关, 继续巩固其全球第一的位置。其中, LNG 船队由上一年的 130 亿美元增加至 184 亿美元。

日本船队总价值为 947.2 亿美元, 受益于散货船价值反弹以及油船和 LNG 价值上涨。尤其值得一提的是, 日本公司持有的 LPG 船队价值在 2018 年实现显著增加, 而其他一些国家在这一船型上的价值都有所下降。

中国是十大船东国中船队价值增加最多的国家, 由去年的 835.44 亿美元增加 63 亿美元至 908.73 亿美元。与此同时, 集装箱船价值下跌幅度最大, 而 LNG 船增长明显, 毕竟中国一直是液化天然气消费增量需求的主要来源。

新加坡上升至第四位, 其中很大一部分原因在于集装箱船队增长, 尤其是日本海洋网联船务 (ONE) 将总部设在新加坡。

挪威在海工船方面的资产价值位居世界第一, 在油轮市场也占据较大市场份额。

美国船队总价值下跌的一个原因在于, 该国拥有的船龄大于 15 年的海工船数量最多。

德国船队继续萎缩, 尤其是集装箱船。由于船舶出售和拆解活动活跃, 德国集装箱船队价值减少 17 亿美元。中国目前是全球市值最高的集装箱船队所有国, 以 173 亿美元的总资产领先于德国的 164 亿美元。

韩国船队总价值增长 50 亿美元至 300 亿美元, 散货船、油船和集装箱船均有较大贡献。而 LNG 船资产价值则呈现下降趋势。

英国下降一位至第九位, 船队总价值为 290 亿美元。该国船型分布多样, 没有哪一种船型该为总价值下跌而负责。

丹麦主要依赖于集装箱船, 不过由于该船型价值波动不大, 该国船队资产价值与去年相当。

(新闻来源: 中华航运网)

**英国政府宣布 2050 海洋战略:** 2050 海洋战略的近期目标是将英国打造成为试验和开发自主船舶以及吸引外来投资和国际业务的最佳场所。立即采取的措施包括立法引入自主船舶增强在英国水域试验的框架,与此同时,英国海事和海岸警备局将解决与自动化相关的安全问题。

第二个短期目标是通过开拓使用虚拟现实和增强现实技术发挥英国在海员培训中的地位。英国政府将设立海事技能委员会以便确定现有的和未来的需求。

英国的 2050 海洋战略还包括中期目标。中期目标包括 2030 年在英国的一个港口成立一个创新中心。与此同时,英国政府承诺出版明确的英国将在绿色标准中发挥主导作用的海事计划,以便在 2019 年晚些时候实现零排放航运。(新闻来源:中华航运网)

**全球最大的两家船厂确定合并:** 在三星重工退出收购竞争之后,现代重工收购大宇造船的交易已经基本确定,两家全球最大造船集团的合并将出现一家全球市场份额超过 20%的“巨无霸”船企。不过,这两家船厂的合并之路不会一帆风顺,除了来自各国监管部门的反垄断审查之外,船厂工人日益高涨的反对声也将给合并带来了重重阻碍。2月12日,大宇造船主要债权人韩国产业银行(KDB)宣布,现代重工将收购大宇造船,韩国产业银行将在3月初与现代重工签署正式的收购协议。将签署正式协议,合并后全球市场份额超过 20%。(新闻来源:中华航运网)

**综合交通运输法规体系加快完善:** 交通运输部办公厅印发《2019 年交通运输法制工作要点》(简称《要点》),明确加快完善综合交通运输法规体系,持续深化“放管服”改革,更好发挥法治固根本、稳预期、利长远的保障作用,为交通强国建设提供坚实法治保障。加快一批重点领域规章制修订工作,制修订一批铁路、公路、水路、民航、邮政等领域急需的部门规章。加强法治工作研究,加强交通运输立法、执法和法制工作的研究,组织开展综合交通运输法规体系、收费公路、道路运输等重要管理制度、海商法后评估等课题研究工作,为重点法律、行政法规重要制度的确立提供理论支撑。(新闻来源:中华航运网)

### 航空板块:

**2019 年春节假期民航运送旅客 1258 万人次:** 2019 年春节假期期间(2月4日-10日),民航运行安全平稳有序,共保障航班 11.1 万班,运送旅客 1258.6 万人次,同比分别增长 6%、10.6%,平均客座率约 86%,全国航班正常率为 83.31%,充分满足了旅客出行需求。另有数据显示,2019 年春节假期民航局消费者事务中心共受理消费者投诉 142 件,较 2018 年春节假期增加 10 件,同比增长 7.58%。其中航空公司 134 件,机场投诉 8 件。受理咨询 47 件,较 2018 年春节假期减少 43 件,同比减少 47.78%。投诉原因主要集中在因天气因素导致的航班取消以及航班延误或取消之后的后续安排保障等方面。

据统计,截至 2 月 10 日,春运 21 天(1 月 21 日-2 月 10 日)民航累计运输旅客 3746.2 万



人次，比 2018 年春运同期增长 10.4%。(新闻来源：民航局)

**1 月份民航运行安全平稳 航班正常率达 83.62%:** 2 月 13 日，从民航局召开的新闻发布会上获悉，1 月份民航安全运行安全平稳，全国航班正常率为 83.62%，同比提升 1.57 个百分点；春节假期期间，民航旅客运输量再创新高，运行品质不断提升。

2019 年 1 月，全行业实现运输飞行 104.6 万小时，同比增长 12.1%；通用航空飞行 6.6 万小时，未发生运输航空事故，行业安全生产保持平稳态势。截至 1 月底，运输航空实现持续安全飞行 101 个月、6941 万小时。1 月，全行业共完成运输总周转量 106.2 亿吨公里，同比增长 12.4%，实现了 2019 年良好开局。

航空客运市场增速上扬。今年 1 月，全行业共完成旅客运输量 5341.3 万人，同比增长 14.9%。受春节错期、春运提前因素影响，增速分别较上月、去年同期提升 7.4、9.2 个百分点。其中，国内航线完成 4733.8 万人，同比增长 13.9%，国际航线月度旅客运输量首次突破 600 万人，达到 607.5 万人，同比增长 22.9%。同时，航空货运市场增速回暖，全行业 1 月共完成货邮运输量 67.2 万吨，同比增长 5.0%，增速较上月提高 3.5 个百分点，其中，国内、国际航线同比分别增长 6.2%、2.2%。

今年 1 月，全行业保障各类飞行 49.8 万班，日均 16081 班，同比增长 11.05%。其中，1 月 31 日飞行量创历史新高，达到 17324 班。截至 1 月底，民航全行业机队规模达到 6081 架，运输飞机为 3665 架，通用航空器为 2416 架。

今年春运期间，民航系统克服保障压力大、气候因素复杂、保障资源紧张等困难，强化责任担当，实化服务举措、坚守安全底线、协同配合运行，安全管控更有力度，运行品质有新提升，便民利民有新举措，较好满足了广大旅客的出行需求。春节前 23 天（1 月 21~2 月 12 日），全国旅客运输量为 16.8 亿人次，比去年春运同期增长 0.63%，其中民航共运送旅客 4147.3 万人次，比去年春运同期增长 10.4%，在各种交通运输方式中增速最快。(新闻来源：民航局)

**民航局发布《特定类无人机试运行管理规程（暂行）》:** 近日，民航局发布《特定类无人机试运行管理规程（暂行）》（以下简称《规程》），遵循“促进发展、先试先行、分类管理”的原则，鼓励并有序推进典型的运行环境和情景下的试点和示范运行，探索规范安全风险较高的无人机运行。此举是民航局在适应新技术条件下提出的全新航空管理措施，不仅实现了无人机的分类运行，同时融合了各环节的审定评估工作，夯实了无人机运行管理标准和法规体系提供基础，对加快无人机新商业模式发展意义重大。

《规程》明确了需要进行风险评估和审定的无人机，包括起飞全重在 25 至 150 千克的无人机；起飞全重在 7 公斤至 25 公斤、运行风险较大的无人机；起飞全重 150 公斤以上、运行风险较小的无人机等三种特定种类无人机。其他轻小无人机运行无需进行试运行审定。简而言之，除

起飞全重 7 公斤以下的无人机运行，以及植保无人机、无人飞艇以外的大部分无人机运行均可适用该《规程》。(新闻来源：民航局)

#### 公路板块：

**今年将完成投资 1370 亿元 江苏 41 个重大项目集中开工：**据了解，江苏将系统谋划构建大网络、大通道、大枢纽，提升交通运输体系的网络效应和整合效应，支撑和引领全省高质量发展走在前列。江苏将进一步完善《交通强国江苏方案》，制定十大江苏样板的细化实施方案，编制形成《江苏综合立体交通网中长期发展规划（2018—2035 年）》；制订《长三角一体化发展江苏交通运输专项实施方案》，抓紧制定出台《国际综合交通体系拓展计划》以及机场航线网络布局规划。在交通重点工程建设方面，江苏将全力落实省政府制订的交通项目前期工作三年滚动计划，坚持重大项目每周会商、重点工作每周推进、重大安排每月督办、进展情况每月通报，尽快将“规划图”变为“设计图”“施工图”；深入开展品质工程创建，进一步夯实江苏“十年路面百年桥”的品牌优势。今年，江苏全省将确保完成综合交通建设投资 1370 亿元，开工重大项目 46 个，建成重大项目 43 个，建成综合交通网络 5000 公里以上，以实际行动落实好“最迫切”的任务。(新闻来源：中国公路网)

**温州：今年将建成 3 条高速 3 条国道：**记者昨从交通部门了解到，除了已通车的绕城高速北线二期外，温州还会有 3 条高速、3 条国道计划今年建成。3 条今年将建成的高速项目分别是：甬台温复线灵昆至阁巷段、复线瑞安至苍南段以及龙丽温高速瑞安至文成段。届时，我市高速总里程数将突破 500 公里。(新闻来源：中国公路网)

**安徽：正建设一条新高速 总投资 128 亿元：**安徽正建设一条新高速，总投资约 120 亿，预计 2020 年建成通车。这条高速公路就是芜黄高速公路。芜黄高速公路从安徽芜湖出发，自北向南途经繁昌、南陵、泾县、旌德，共涉及到芜湖、宣城、黄山 3 个城市，全长 116.122 公里，设计行车速度 80 公里每小时到 100 公里每小时，为双向四车道。芜黄高速公路建成后，不仅能够方便沿线居民出行，同时还能带动沿线发展，促进旅游业。(新闻来源：中国公路网)

#### 铁路板块：

**2019 年铁路春运节前发送旅客 1.43 亿人次：**从中国铁路总公司获悉，自 1 月 21 日进入春运，全国铁路节前 15 天累计发送旅客 1.43 亿人次，同比增加 1137.7 万人次，增长 8.6%。其中，1 月 26 日发送旅客 1049.6 万人次，创历年节前春运单日旅客发送量最高纪录。全国铁路圆满完成了节前春运任务，运输安全稳定有序。(新闻来源：铁路新闻网)

## (二) 重要公告

**德新交运 (603032) 2019/02/11: 收到部分补偿款:** 根据德力西新疆交通运输集团股份有限公司 (以下简称“公司”)《碾子沟片区项目之征收补偿与置换协议》及补充协议, 乌鲁木齐市沙依巴克区房屋征收与补偿管理办公室应就停产停业损失、员工安置及遣散、搬迁费等一次性向公司给予货币补偿款 6,611 万元。2019 年 2 月 3 日, 公司收到上述货币补偿款 6,300 万元, 尚余货币补偿款 311 万元待支付, 公司将积极配合剩余款项的支付工作并及时履行披露义务。

**上海雅士 (603329) 2019/02/11: 持股 5%以上股东进行补充质押:** 2019 年 2 月 1 日, 江苏依道将其持有的本公司无限售流通股股份 368,000 股 (占公司总股本的 0.28%) 与海通证券股份有限公司办理了股票补充质押交易业务, 初始交易日为 2019 年 2 月 1 日, 购回交易日为 2021 年 3 月 3 日; 江苏依道将其持有的本公司无限售流通股股份 432,000 股 (占公司总股本的 0.33%) 与海通证券股份有限公司办理了股票补充质押交易业务, 初始交易日为 2019 年 2 月 1 日, 购回交易日为 2021 年 3 月 5 日。相关补充质押手续已办理完毕。

**中远海特 (600428) 2019/02/13: 2019 年 1 月主要生产数据: 主要生产经营数据:** 2019 年 1 月, 运量 (吨) 1,324,053, 同比+10.8%; 周转量 (千吨海里) 7,567,797, 同比+22.7%; 营运率 (%) 99.9, 同比+1.1%; 航行率 (%) 57.1, 同比+8.8%; 载重率 (%) 48.2%, 同比-10.7%; 燃油单耗 (千克/千吨海里) 3.67, 同比-4.7%。各船型运量数据: 2019 年 1 月, 多用途船运量 753,876 吨, 同比-3.2%; 重吊船运量 217,868 吨, 同比+126.1%; 半潜船运量 41,812 吨, 同比+39.5%; 汽车船运量 60,365 吨, 同比-4.2%; 木材船运量 112,256 吨, 同比+13.1%; 沥青船运量 137,876 吨, 同比+7.9%; 合计运量 1,324,053 吨, 同比+10.8%。

**厦门象屿 (600057) 2019/02/13: 2019 年累计新增借款情况:** 截至 2018 年 12 月 31 日, 公司未经审计净资产数额为 195.11 亿元, 未经审计借款余额为 161.01 亿元, 截至 2019 年 1 月 31 日, 公司未经审计借款余额为 204.45 亿元, 较上年末累计新增借款 43.44 亿元, 占上年末未经审计净资产的 22.26%。截至 2019 年 1 月 31 日, 公司通过商业银行等金融机构较上年末累计新增银行借款 43.44 亿元, 占上年末未经审计净资产 22.26%。

**春秋航空 (601021) 2019/02/15: 股东减持股份计划:** 减持计划的主要内容: (1) 春秋包机本次拟减持其持有的公司无限售条件流通股不超过 3,319,600 股 (占公司总股本 0.36%, 占其持有公司股份总额的 8.83%); (2) 春翔投资本次拟减持其持有的公司无限售条件流通股不超过 5,474,400 股 (占公司总股本 0.60%, 占其持有公司股份总额的 18.63%); (3) 春翼投资本次拟减持其持有的公司无限售条件流通股不超过 1,598,400 股 (占公司总股本 0.17%, 占其持有公

司股份总额的 10.09%)。三个股东合计拟减持其持有的公司无限售条件流通股不超过 10,392,400 股 (占公司总股本 1.13%)。采取集中竞价交易方式减持公司股份的,自减持计划公告披露日起十五个交易日后 180 日内进行,且在任意连续 90 个自然日内,三个股东及一致行动人合计减持股份的总数不超过公司总股本的 1%;采取大宗交易方式减持公司股份的,自减持计划公告披露日起三个交易日后的 180 日内进行,且在任意连续 90 个自然日内,三个股东及一致行动人合计减持股份的总数不超过公司总股本的 2%。

**吉祥航空(603885)2019/02/15:2019年1月主要运营数据:**2019年1月公司 ATK 为 38,348.34 万吨公里,同比+24.82%;ASK 为 341,617.30 万人公里,同比+22.09%;AFTK 为 7602.56 万吨公里,同比+37.24%;RTK 为 26436.25 万吨公里,同比+20.89%;RPK 为 282,131.57 万人公里,同比+20.48%;RFTK1,675.32 万吨公里,同比+34.60%;乘客人数 1,754.14 千人,同比+23.02%;客座率 82.59%,同比-1.10%。货物及邮件运载率为 22.04%,同比-0.43%,综合运载率 68.94%,同比-2.24%。

**深圳机场(000089)2019/02/15:2019年1月份生产经营快报:**2019年1月公司航班起降架次为 3.19 万架次,同比+7.8%;旅客吞吐量 440.9 万人,同比+10.9%;货邮吞吐量 10.8 万吨,同比+6.3%。

**嘉城国际(603535)2019/02/15:2018年度业绩快报公告:**经初步核算,2018年度,公司实现营业收入 111,561.32 万元,比上年同期增长 7.87%,营业利润 15,250.29 万元,比上年同期增长 7.62%;利润总额 15,757.04 万元,比上年同期增长 9.39%;归属于上市公司股东的净利润 13,879.54 万元,比上年同期增长 16.82%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 10,865.28 万元,比上年同期增长 6.56%;基本每股收益为 0.92 元,比上年同期减少 3.16%,主要原因为公司于 2017 年 8 月份 IPO 发行股份,导致股本数量发生变化所致。

**南方航空(600029)2019/02/15:2019年1月主要运营数据:**2019年1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 16.01%,其中国内、地区、国际分别同比上升 15.47%、16.46%、17.20%;旅客周转量(按收入客公里计)同比上升 16.49%,其中国内、地区、国际分别同比上升 14.13%、17.84%、21.66%;客座率为 80.42%,同比上升 0.33 个百分点,其中国内同比下降 0.93 个百分点,地区和国际分别同比上升 0.86 和 3.06 个百分点。货运方面,2019年1月货运运力投入(按可利用吨公里—货邮运计)同比上升 14.48%;货邮周转量(按收入吨公里—货邮运计)同比上升 5.90%;货邮载运率为 48.24%,同比下降 3.91 个百分点。2019年1月,本集团新增主要航线情况如下:2019年1月 18 日起,本集团新增珠海-宁波-珠海航线(每周七班);2019年1月 21 日起,本集团新增广州-陇南-广州航线(每周三班),厦门-长春-厦门航线(每周七班);2019年1月 25 日起,本集团新

增广州-郑州-阿勒泰航线（每周四班）。

**中国国航（601111）2019/02/15：2019年1月主要运营数据：**2019年1月，中国国际航空股份有限公司（以下简称“本公司”）及所属子公司（以下简称“本集团”）合并旅客周转量（按收入客公里计）同比、环比均有上升表现。客运运力投入（按可用座位公里计）同比上升9.4%，旅客周转量同比均上升10.9%。其中，国内客运运力投入同比上升9.6%，旅客周转量同比上升8.9%；国际客运运力投入同比上升8.4%，旅客周转量同比上升13.0%；地区运力投入同比上升16.1%，旅客周转量同比上升20.8%。平均客座率为79.9%，同比提升1.1个百分点，其中，国际和地区航线均上升3.2个百分点，国内航线下降0.5个百分点。货运方面，2019年1月货邮周转量（按收入货运吨公里计）同比、环比均略有下降；货邮运输量同比、环比表现上升。货运运力投入（以可用货运吨公里计）同比上升11.0%，货邮周转量同比下降0.3%，运输量同比上升2.0%；货运载运率为40.6%，同比下降4.6个百分点。2019年1月18日起，新增重庆-洛阳航线（每周三班）；1月21日起，新增广州-泸州-银川航线（每周七班）；1月31日起，新增银川-香港航线（每周三班）。2019年1月，本集团共引进4架飞机，分别为一架A350飞机、一架A321NEO系列飞机、一架A330-300飞机及一架A320飞机。退出一架B737-800飞机和一架A320飞机。截至2019年1月底，本集团合计运营671架飞机，其中自有飞机278架，融资租赁190架，经营租赁203架。

**东方航空（600115）2019/02/15：2019年1月经营数据：**客运方面，2019年1月，公司客运运力投入（按可用座公里计）同比上升16.44%；旅客周转量（按客运人公里计）同比上升19.08%；客座率为80.69%，同比上升1.79个百分点。公司的货运业务仅为随客机运行的腹舱载货，且该业务已交由公司控股股东下属子公司承包经营。2019年1月，货邮载运量同比上升7.83%。2019年1月，公司新开上海—曼德勒、兰州—昆明—普吉、上海—花卷等国际航线，上海—井冈山—昆明、南京—北海、上海—长沙—梧州、武汉—恩施—贵阳等国内航线。

**春秋航空（601021）2019/02/15：2019年1月经营数据：**2019年1月公司ATK为32,993.49万吨里，同比+11.09%，ASK为345,356.16万人公里，同比+11.41%，AFTK为1911.44万吨公里，同比+6.06%；客座率90.22%，同比+1.32%。

**海航控股（600221）2019/02/15：2019年1月主要运营数据：**2019年1月公司RPK为12,545.03百万人公里，同比+14.65%，环比+11.98%；ASK为14,998.08百万人公里，同比+16.71%，环比+7.86%；客座率为83.64%，同比+0.49%，环比+1.93%。2019年1月，本集团共引进11架飞机，其中：B737-800MAX飞机3架，A320飞机1架，A330-300飞机5架，A350-900飞机2架；本月共退出飞机4架，其中：B737-800飞机2架，B737-700飞机2架；截至2019年1月底，本集团合计运营470架飞机。2019年1月23日起，本集团新增南宁=曼谷（每日一班）；1月27日起，本集团

新增重庆=仰光（每周四班）。

## 四、个股信息

### (一) 个股涨跌、估值一览

图表 50: 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> |           |           |           |             |
| 南京港              | 25.89     | 19.93     | 16.62     | 11.45       |
| 宏川智慧             | 16.27     | (1.64)    | 65.68     | 20.45       |
| 天顺股份             | 13.75     | 5.34      | 16.82     | 39.76       |
| 飞马国际             | 11.88     | (22.96)   | 17.13     | 7.49        |
| 长江投资             | 11.76     | (18.72)   | 20.18     | (2.85)      |
| 盐田港              | 11.31     | 12.18     | 4.3       | 11.85       |
| 恒基达鑫             | 11.23     | 11.23     | 19.88     | 15.45       |
| 德邦股份             | 10.96     | 7.21      | 14.95     | 10.97       |
| 珠海港              | 10.56     | 9.73      | 16.57     | 14.57       |
| <b>本周涨跌幅后 10</b> |           |           |           |             |
| 大秦铁路             | (2.76)    | 4.06      | 1.04      | 3.32        |
| 厦门空港             | (2.47)    | 3.75      | 3.31      | 5.72        |
| 宁沪高速             | (1.31)    | 0.93      | 0.56      | 4.58        |
| 招商轮船             | (0.48)    | 11.26     | 1.86      | 18.02       |
| 粤高速 A            | (0.11)    | 5.12      | 2.61      | 4.83        |
| 韵达股份             | (0.03)    | 14.15     | 4.1       | 9.94        |
| 华北高速(退市)         | 0         | (1.56)    | 0         | 18.04       |
| 外运发展(退市)         | 0         | (2.28)    | 0         | 6.14        |
| 招商公路             | 0.6       | 3.22      | 3.38      | 5.36        |
| 长航凤凰             | 0.65      | 2.63      | 4.52      | 17.91       |

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 51 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 52 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) |
|------|------------|-------|--------|-------|---------|
| 春秋航空 | 2019-02-14 | 33.28 | .00%   | 32.98 | 514.42  |
| 春秋航空 | 2019-02-13 | 29.94 | -9.00% | 33.28 | 398     |
| 春秋航空 | 2019-02-12 | 31.80 | -2.99% | 32.9  | 3138.78 |
| 安通控股 | 2019-02-12 | 6.13  | .00%   | 6.28  | 1226    |
| 东莞控股 | 2019-01-31 | 7.98  | .63%   | 7.98  | 384.08  |
| 安通控股 | 2019-01-31 | 5.76  | -3.36% | 5.9   | 1152    |
| 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     |
| 安通控股 | 2019-01-25 | 6.17  | -2.83% | 6.32  | 617     |
| 韵达股份 | 2019-01-25 | 32.38 | .47%   | 32.38 | 226.66  |
| 吉祥航空 | 2019-01-25 | 11.98 | .93%   | 11.98 | 203.66  |

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 53: 重点推荐公司盈利预测表

| 代码     | 名称  | 最新评级 | EPS  |       |       |       | PE    |       |       |       | 股价<br>19/02/15 |
|--------|-----|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----------------|
|        |     |      | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E | 2017  | 2018E | 2019E | 2020E |                |
| 600548 | 深高速 | 买入   | 0.65 | 1.51  | 1.03  | 1.07  | 14.29 | 6.19  | 9.08  | 8.74  | 9.35           |

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。