



## 交通运输

# 【联讯交运周报】景气度持续，盈利增长可期

2019年02月18日

### 投资要点

## 增持(维持)

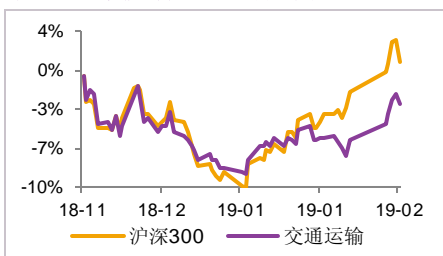
分析师：王晓艳

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】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

《【联讯交运周报】推动消费稳定增长，行业高景气可期》2019-02-11

#### ✦ 1月交运行业景气度较好，行业表现活跃

1月份中国外贸进出口同比增长8.7%，保持稳中向好势头，CPI同比涨1.7%创一年来新低。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

本周布油上涨7.13%，报收66.39美元/桶，人民币小幅上涨0.18%。1月三大航景气度较高，国际航线表现更好，国航\南航\东航客座率分别为79.9%、80.42%和80.69%，民航局下发《2019年夏航季航班时刻配置政策》，延续控总量调结构的调控政策，着力实现运行总量与资源能力的匹配平衡，19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。铁总下属特货公司在上海联合产权交易所顺利完成股权转让，东风汽车、北京汽车、中车资本、京东物流、普洛斯、中集投资等6家企业取得特货公司15%的股权，成交金额23.65亿元。铁路改革持续推进，资产证券化进程加快，继续重点关注三大铁路公司，重点推荐大秦铁路。

#### ✦ 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) 2019 年 1 月份民航经济运行情况 .....	7
(二) 民航局将开展 2019 年"民航服务质量重点攻坚"专项行动 .....	8
(三) 调整优化秦皇岛港、唐山港、黄骅港三大港口功能定位 .....	8
(四) 2019 年 1 月份中国快递物流指数为 102.2% .....	9
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 .....	13

## 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 .....	10
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 .....	11
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 .....	12
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 .....	13



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 .....	14
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 .....	15
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 .....	16
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 .....	17
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

1 月份中国外贸进出口同比增长 8.7%，保持稳中向好势头，CPI 同比涨 1.7% 创一年来新低。本周，交通运输板块整体涨幅 6.65%，低于市场平均水平，不过航运、物流等细分子行业得益于行业运行数据良好、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。

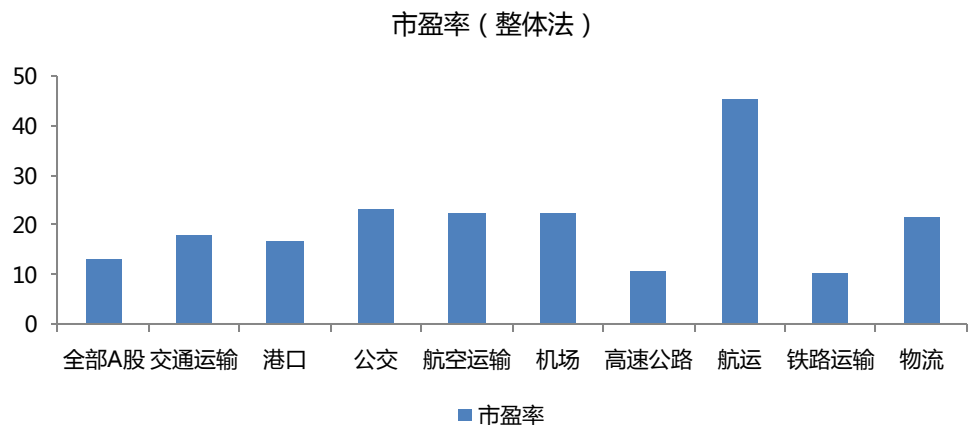
### （一）板块表现

图表1： 板块历史估值水平



资料来源：联讯证券，WIND

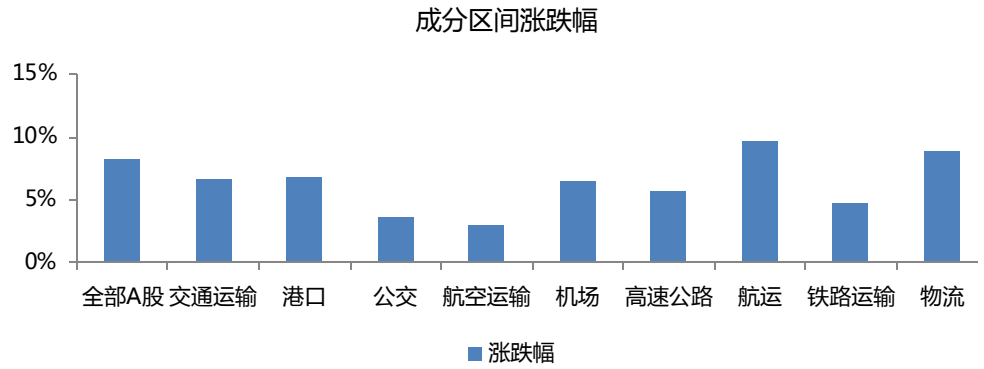
图表2： 市盈率（整体法）



资料来源：联讯证券，WIND



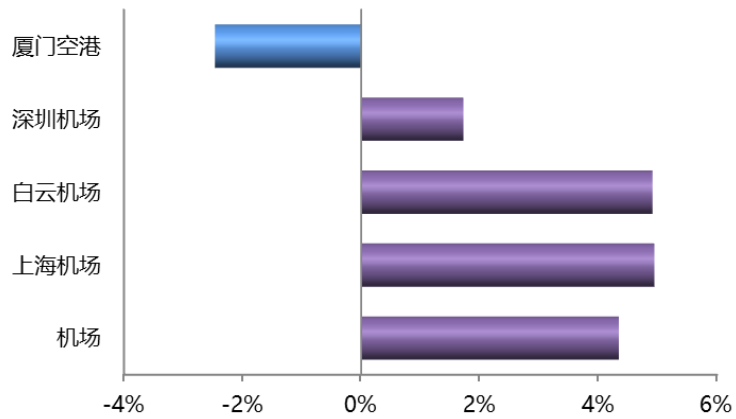
图表3：成分区间涨跌幅



资料来源：联讯证券，WIND

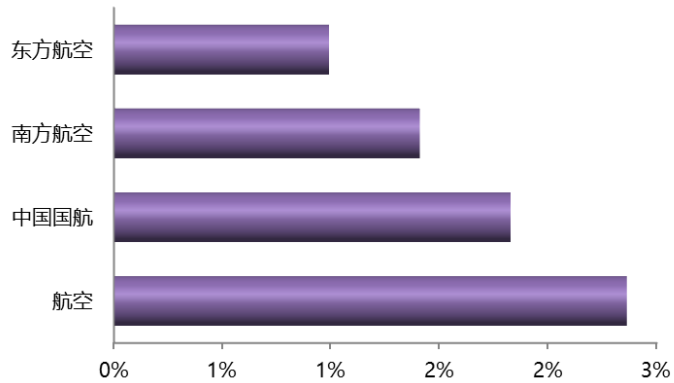
(二) 重要个股表现

图表4：重要个股表现-机场



资料来源：联讯证券，wind

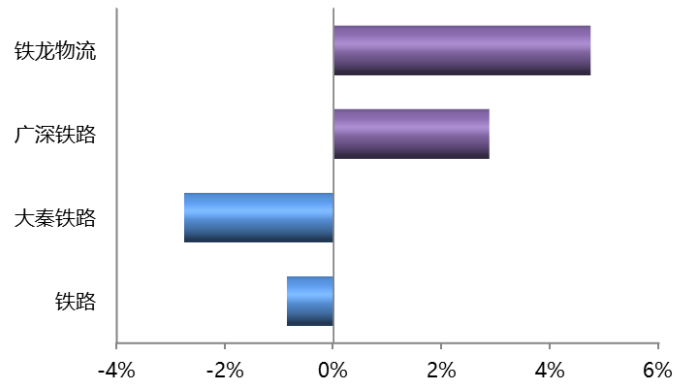
图表5：重要个股表现-航空



资料来源：联讯证券，wind

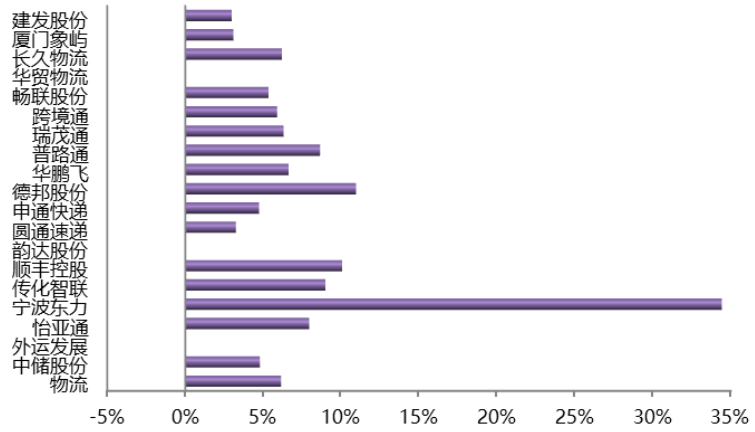


图表6: 重要个股表现-铁路



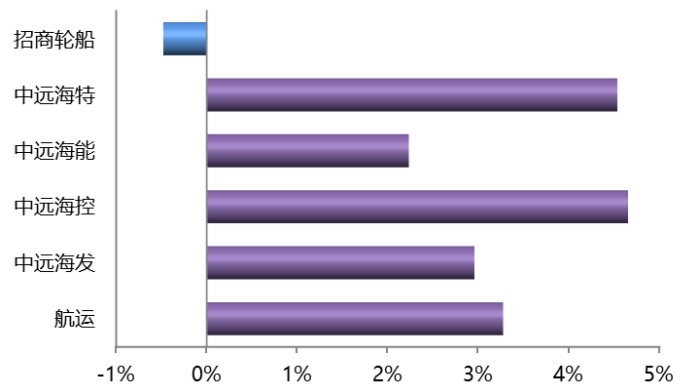
资料来源: 联讯证券, wind

图表7: 重要个股表现-物流



资料来源: 联讯证券, wind

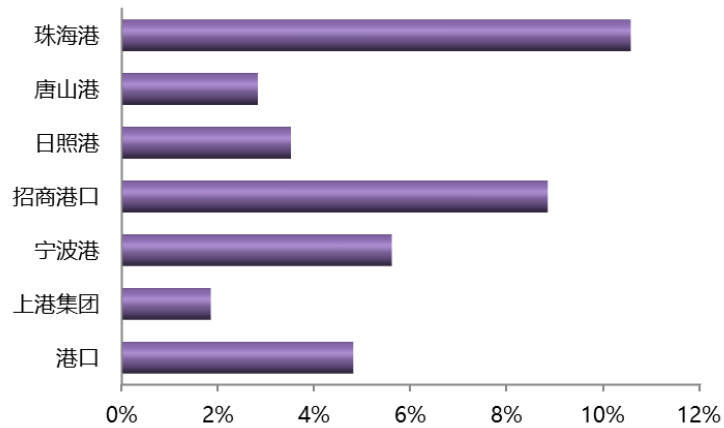
图表8: 重要个股表现-航运



资料来源: 联讯证券, wind

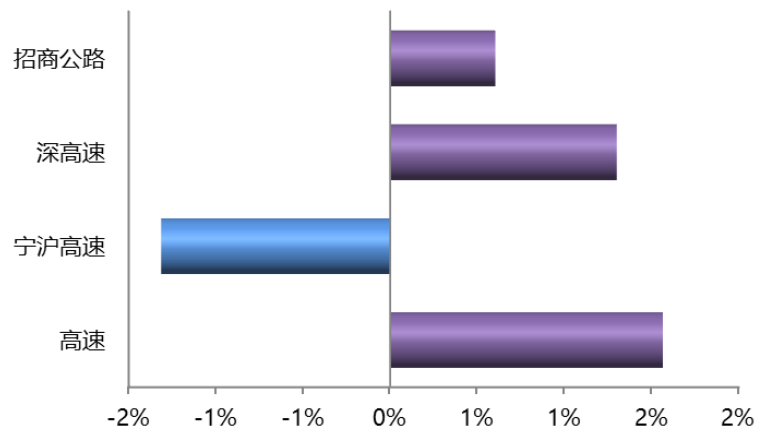


图表9：重要个股表现-港口



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) 2019年1月份民航经济运行情况

本年航空运输市场开局良好。1月份，全行业共完成运输总周转量 106.2 亿吨公里，同比增长 12.4%，增速分别较上月、去年同期提升了 4.6、3.6 个百分点，实现了 2019 年良好开局。其中，国内、国际航线分别完成 68.3 亿吨公里、37.9 亿吨公里，同比分别增长 13.3%、10.9%。

航空客运市场增速上扬。1月份，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%。

航空货运市场增速回暖。1月份，全行业共完成货邮运输量 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、国际航线分别完成 47.5 万吨、19.7 万吨，



同比分别增长 6.2%、2.2%。

航班效益和机队情况。1 月份，全行业飞机日利用率为 9.4 小时，同比提升 0.2 小时。正班客座率为 81.8%，同比提升 0.9 个百分点；正班载运率为 70.3%，同比下降 1.2 个百分点。

截至 1 月底，民航全行业机队规模达到 6081 架。其中，运输飞机为 3665 架，通用航空器为 2416 架。

2019 年 1 月，民航共保障各类航班飞行 498486（49.8 万）班，日均 16081 班，同比增长 11.05%，环比增长 4.72%（1 月 31 日，农历腊月二十六，实际飞行量创历史新高，达到 17324 班）。全国航班正常率为 83.62%，同比提升 1.57 个百分点，环比下降 3.57 个百分点。

## （二）民航局将开展 2019 年“民航服务质量重点攻坚”专项行动

民航局决定自今年 3 月 1 日起开展为期 10 个月的 2019 年“民航服务质量重点攻坚”专项行动，通过此次专项行动，实现全年国内客运航空公司航班正常率力争保持 80%、千万级机场自助值机旅客占比力争达到 70%以上等目标。按照计划，此次专项行动将从坚持高质量发展、全面提升航班正常管理水平，固化成果持续攻坚、持之以恒解决民航服务难题，围绕群众关切、全面落实九项便民服务举措三个方面着力，力争通过开展专项行动实现四个目标：一是全年国内客运航空公司航班正常率力争保持 80%，占旅客吞吐量 0.2%（含）以上机场放行正常率和主时刻协调机场始发航班起飞正常率力争达到 85%；二是千万级机场自助值机旅客占比力争达到 70%以上；三是行李全程跟踪、电子货运单等民航服务信息化项目逐步实施和推广；四是旅客、货主的民航服务体验得到进一步改善。

## （三）调整优化秦皇岛港、唐山港、黄骅港三大港口功能定位

2 月 16 日下午召开的河北省沿海经济带建设工作会议上，河北省委书记、省人大常委会主任王东峰在重要讲话中强调，要加快推动港口转型升级，调整优化秦皇岛港、唐山港、黄骅港三大港口功能定位。

秦皇岛市要按照一流国家旅游城市定位和以城定港原则，统筹城市和港口资源，促进港产城深度融合创新发展。秦皇岛港要重点发展集装箱运输和邮轮母港，努力建成国际知名旅游港和现代综合贸易港。

唐山市要围绕“三个努力建成”目标，发挥产业基础优势，进一步做大做强唐山港，率先全面建成高质量小康社会和现代化国际滨海城市。唐山港要积极发展海公铁多式联运，提高曹妃甸码头煤炭接卸中转能力，努力建成服务重大国家战略的能源原材料主枢纽港、综合贸易大港和面向东北亚开放的桥头堡。

沧州市要大力推进黄骅港高质量发展，加速临港产业聚集，推动港口经济高质量发展和渤海新区开发建设再上新台阶。黄骅港要借势打造雄安新区最便捷出海口，加强深水航道升级改造，积极发展国际航运，努力建成现代化综合服务港、国际贸易港和“一带一路”重要枢纽。





#### （四）2019年1月份中国快递物流指数为102.2%

中国物流与采购联合会发布的2019年1月份中国快递物流指数为102.2%，比上月回升3.6个百分点。从主要指数看，商务快件指数小幅回升，1月份商务快件指数为102.5%，比上月回升6.5个百分点，跨境快件指数比上月回升3.3个百分点，跨境物流活跃度延续快速发展态势，总体反映岁末年初产业经济活跃度有所提高。

### 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



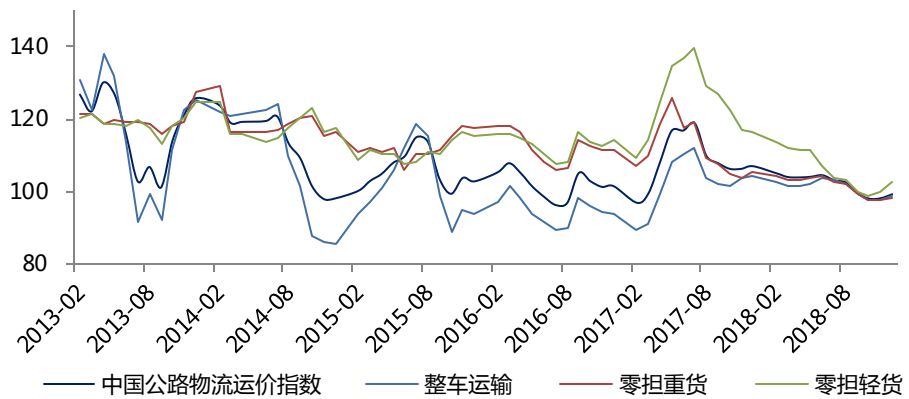
图表13: 航油价格走势



资料来源: 联讯证券, wind

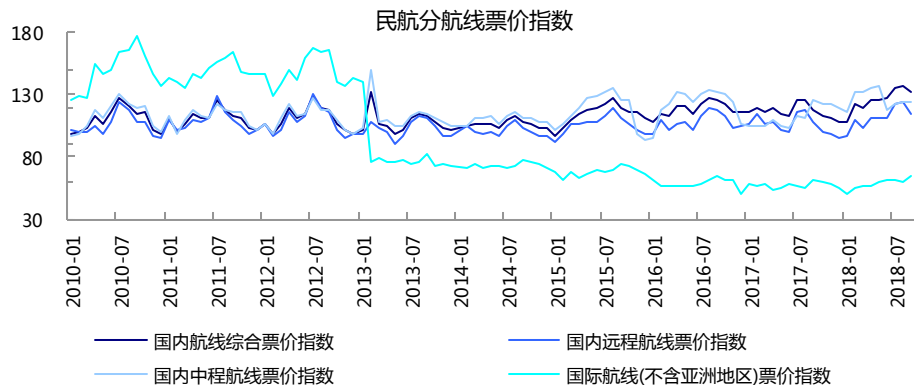
(二) 运价指数走势

图表14: 中国公路物流运价指数



资料来源: 联讯证券, wind

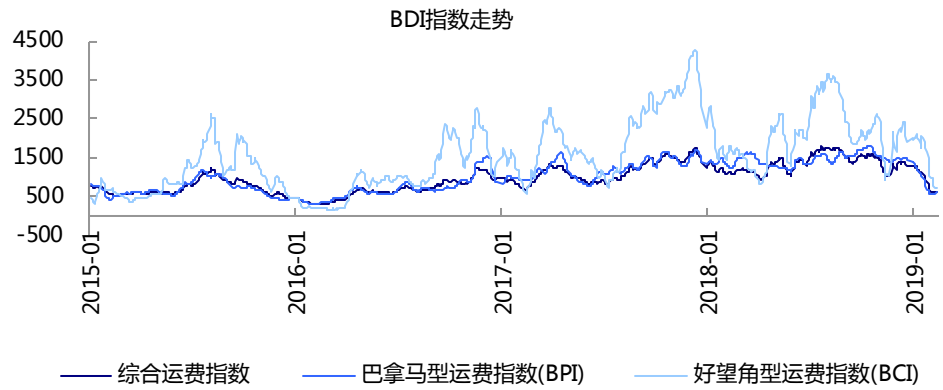
图表15: 民航分航线票价指数



资料来源: 联讯证券, WIND

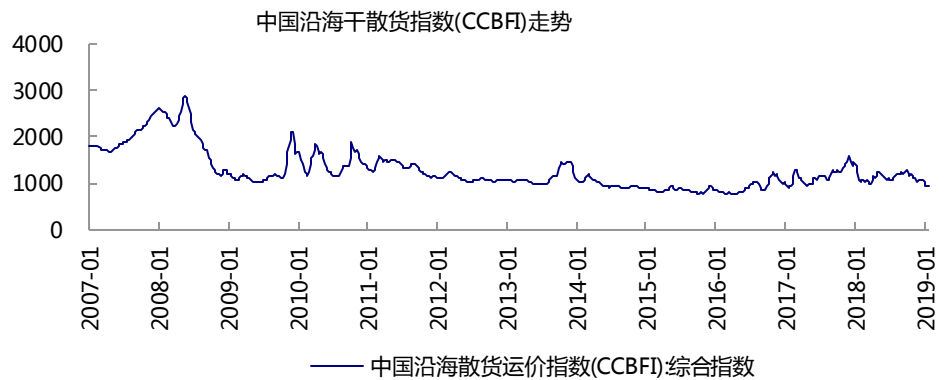


图表16: BDI干散货运输指数走势



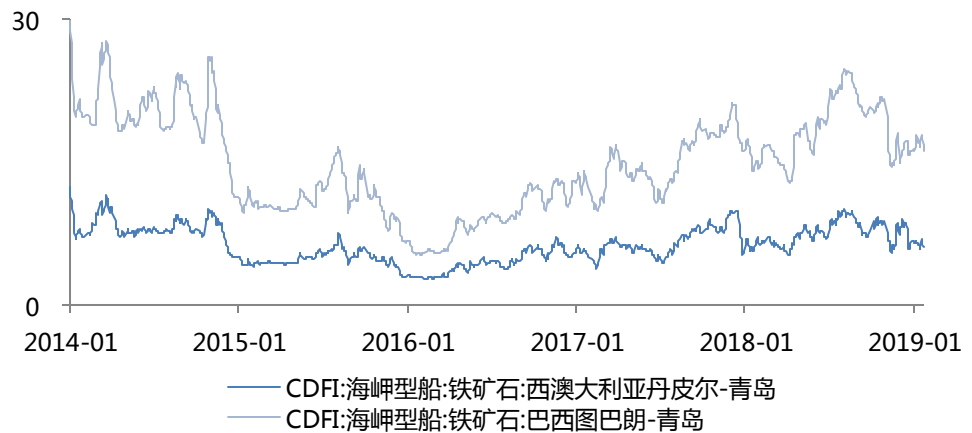
资料来源: 联讯证券, WIND

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

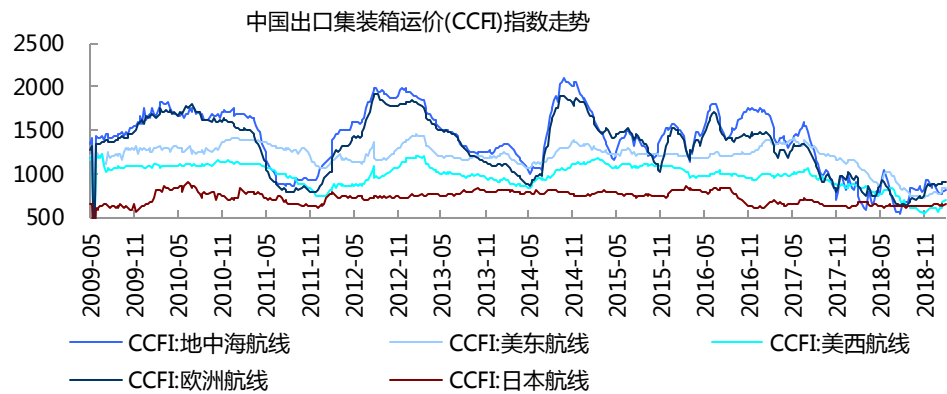


图表19: 中国出口集装箱运价指数走势



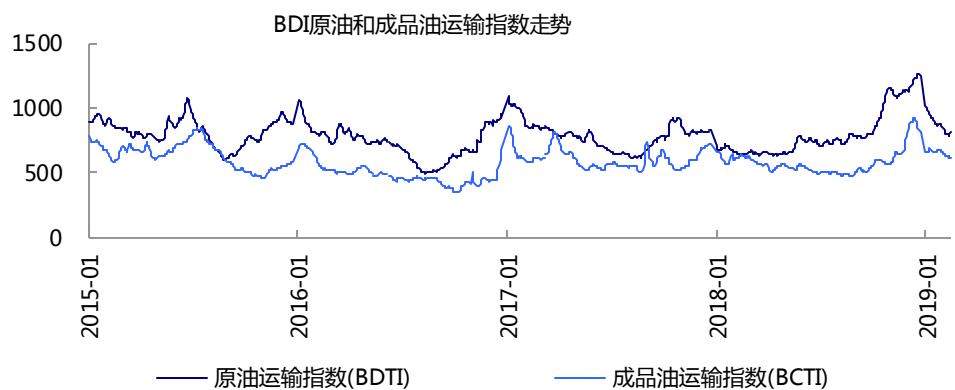
资料来源: 联讯证券, WIND

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

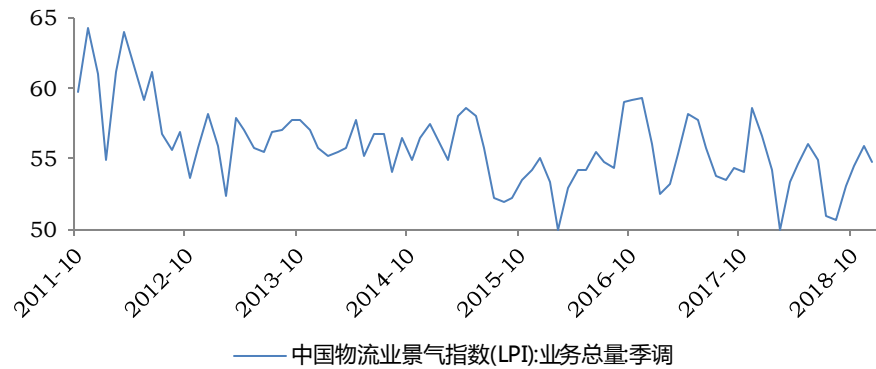


资料来源: 联讯证券, WIND



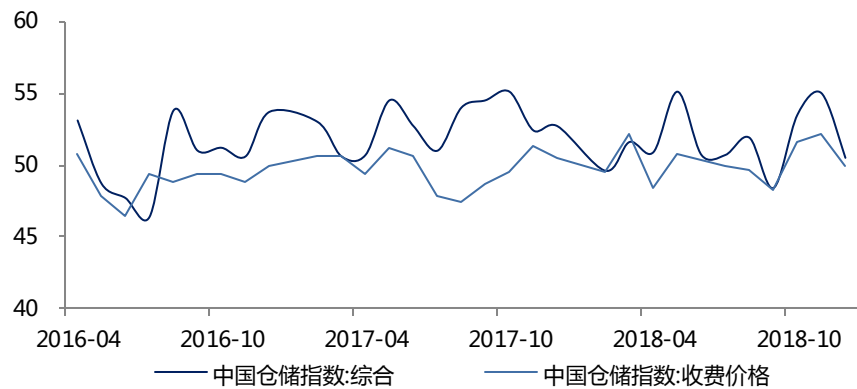
### (三) 行业运行态势

图表22: 物流景气指数



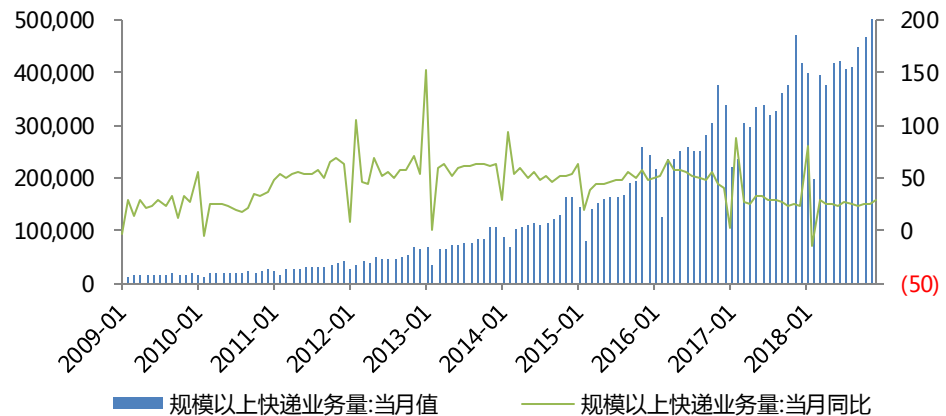
资料来源: 联讯证券, wind

图表23: 中国仓储指数



资料来源: 联讯证券, wind

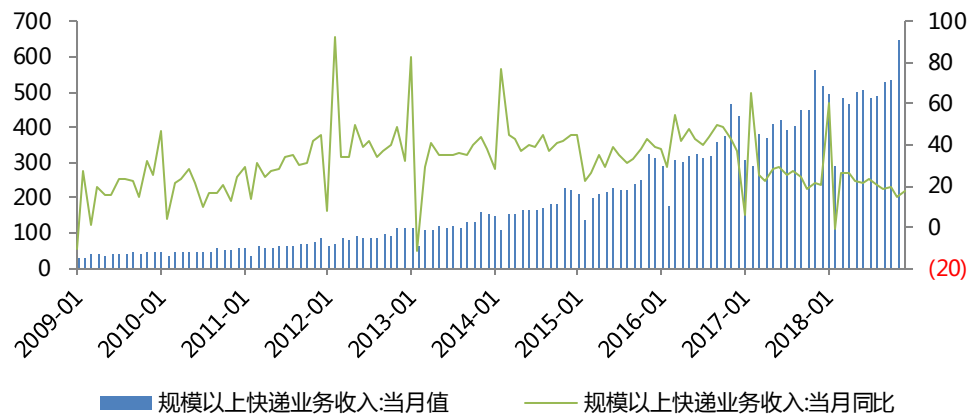
图表24: 规模以上快递业务量及其增速



资料来源: 联讯证券, wind

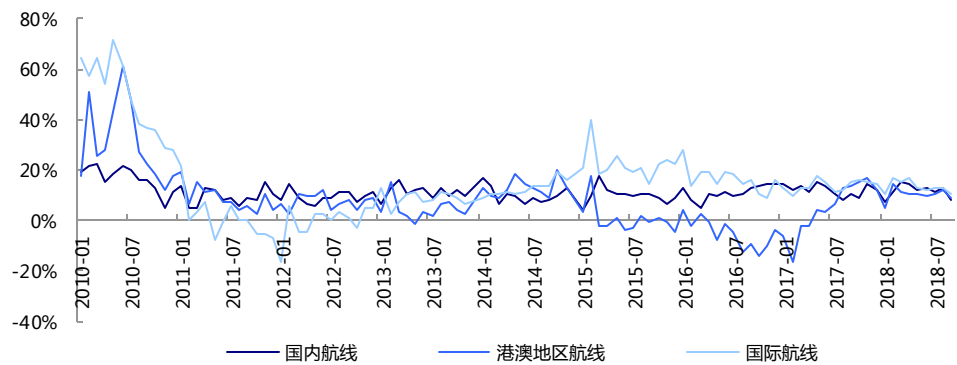


图表25: 规模以上快递业务收入及其增速



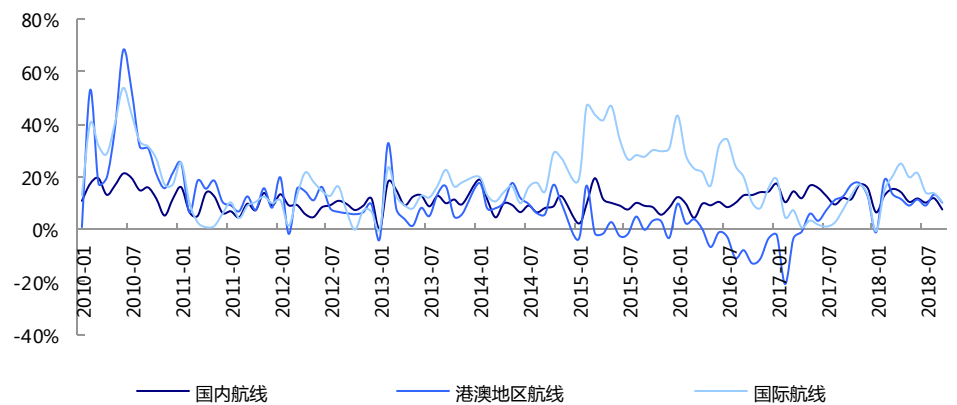
资料来源: 联讯证券, wind

图表26: 民航分航线总周转量



资料来源: 联讯证券, WIND

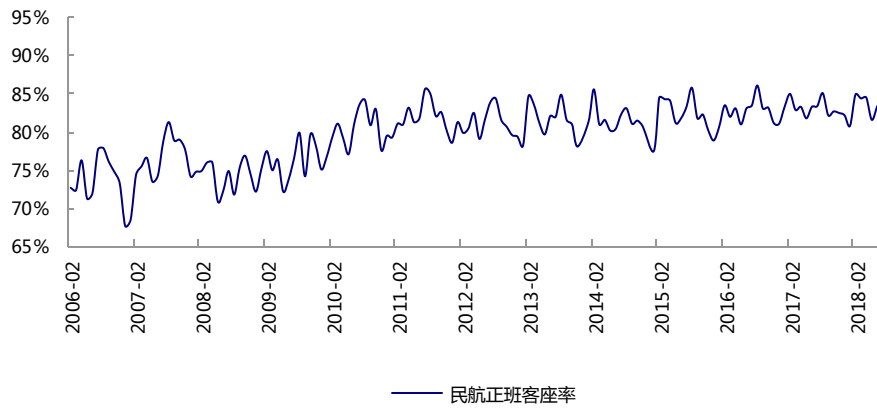
图表27: 民航分航线旅客运输量



资料来源: 联讯证券, WIND

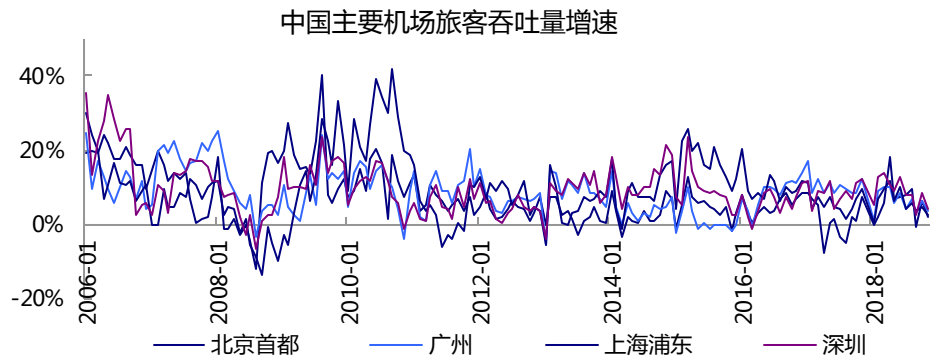


图表28: 民航正班客座率量



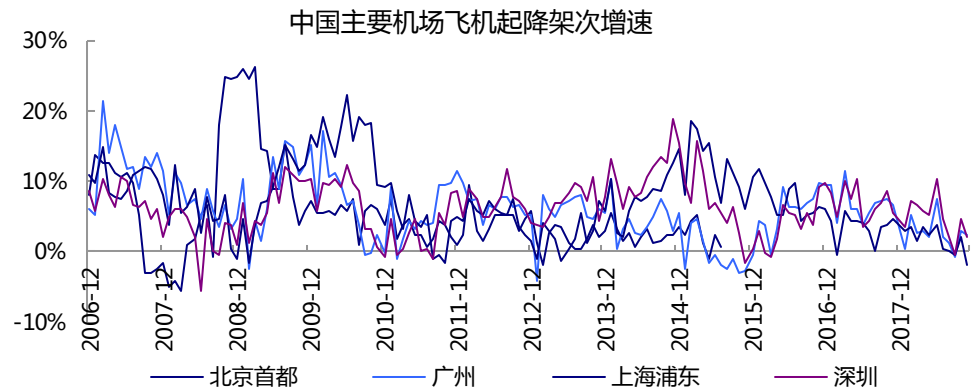
资料来源: 联讯证券, WIND

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

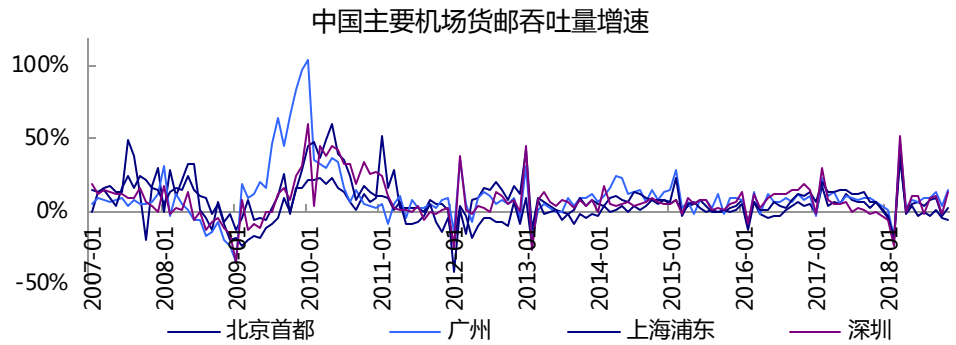
图表30: 中国主要机场飞机起降架次增速



资料来源: 联讯证券, WIND

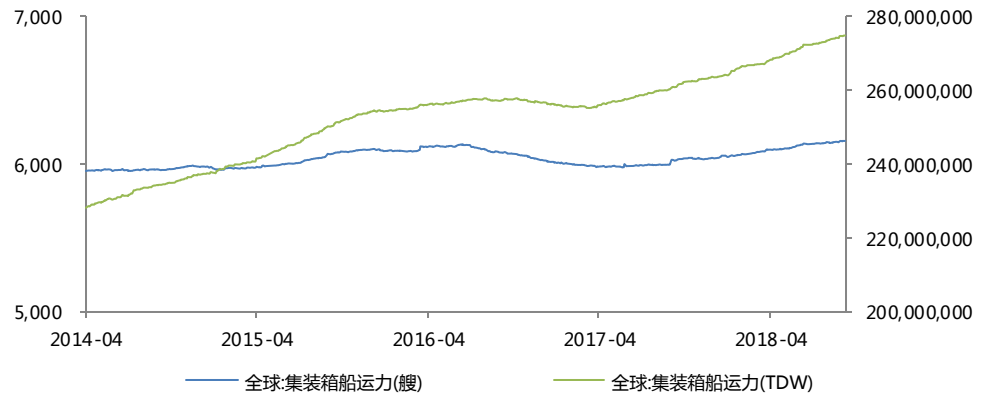


图表31： 中国主要机场货邮吞吐量增速



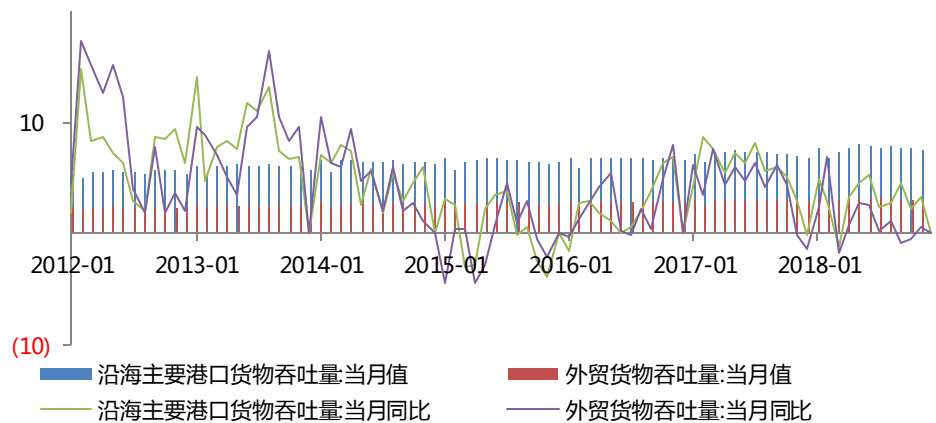
资料来源：联讯证券，WIND

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

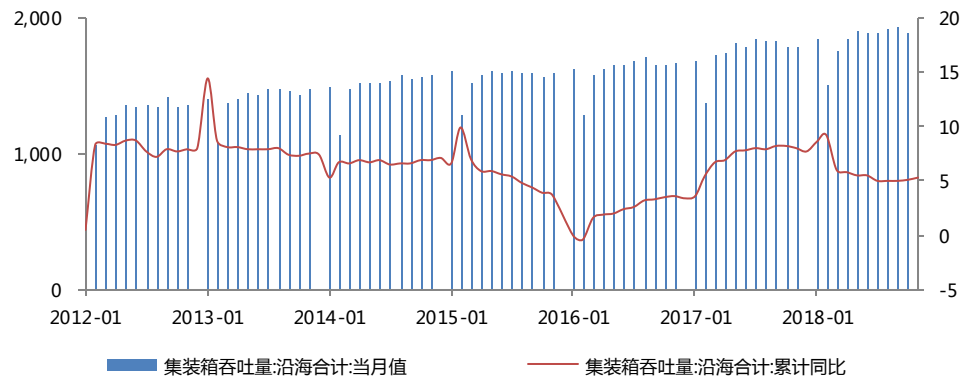


资料来源：联讯证券，WIND



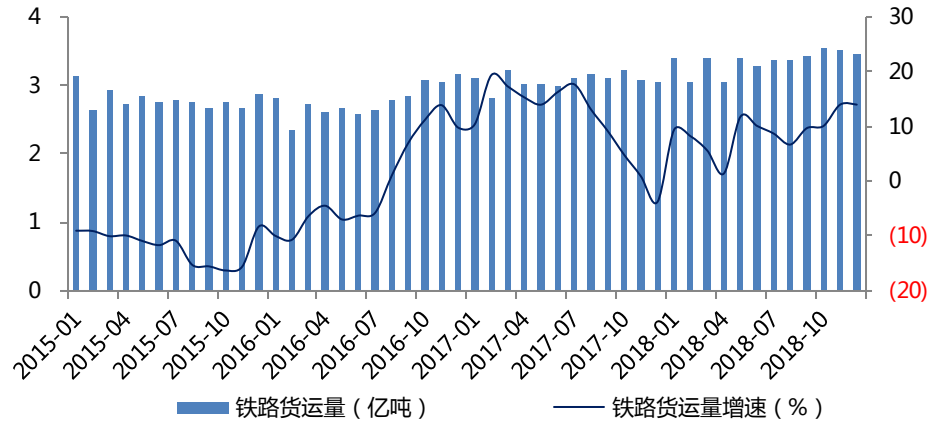


图表34: 沿海主要港口集装箱吞吐量



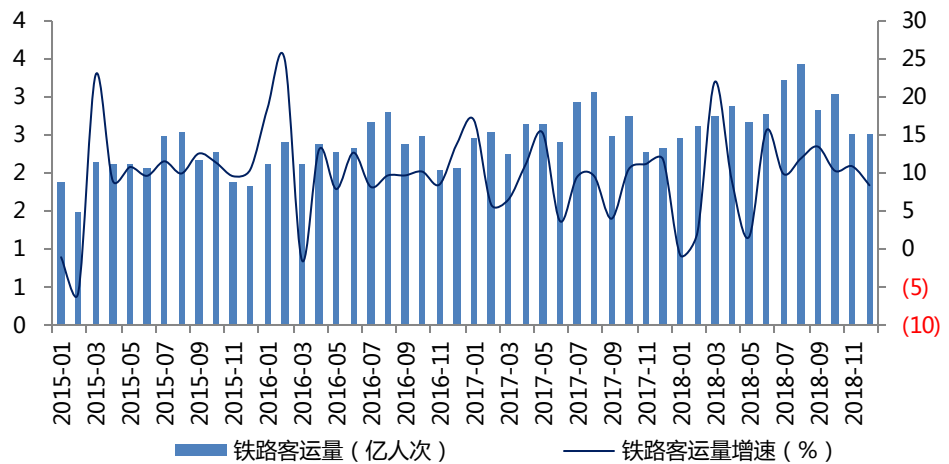
资料来源: 联讯证券, WIND

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)