

东海证券：交通运输行业周报

2019.02.18-2019.02.22

分析日期 2019年02月25日

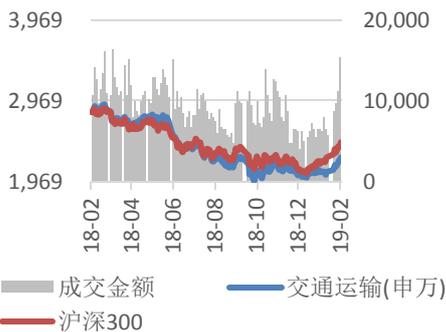
行业评级： 标配(40)
证券分析师：朱雨潇

执业证书编号：S0630519020001

电话：021-20333691

邮箱：zhuyux@longone.com.cn

行业走势图



相关研究报告

◎ 投资要点：

- ◆ **本周交通运输板块二级市场表现：**本周沪深 300 环比上涨 5.43%；交通运输板块整体环比上涨 5.28%，涨幅在 28 个行业中排第 13。其中港口、公交、航空运输、机场、高速公路、航运、铁路运输、物流子板块分别变动 4.21%、4.65%、7.33%，10.74%，3.35%，3.11%，2.58%，4.54%。
- ◆ **个股方面（申万）：**本周 130 只交运股票中：上涨的个股为 117 支（占比 90.00%），下跌的个股 10 支（占比 7.69%），停牌个股为华北高速、深基地 B（退市）和外运发展（退市）。涨幅前五的个股新宁物流（16.87%）、飞马国际（14.38%）、上海机场（13.40%）、欧浦智网（13.07%）和申通快递（12.98%）；跌幅居前的个股为宁波东力（-2.96%）、恒基达鑫（-2.93%）、密尔克卫（-2.06%）、天顺股份（-1.34%）和深高速（-1.07%）。
- ◆ **行业重要数据点评：**本周，干散货运输市场的下跌趋势收窄，其中 BDI 小幅下跌，BCI 下挫 25%。春节过后，散货市场逐渐复苏，但受 VLOC 矿砂船陆续交付的影响，供大于求状况难以改善。本周，油运市场涨跌不一，其中原油市场环比上涨 0.61% 至 823 点，成品油指数环比下跌 2.30% 至 595 点。中美贸易摩擦趋缓，1 季度的油运需求稳健，叠加 VLCC 船拆解量加大，看好油运板块逐步上调。航空数据方面，春运前 22 天运输增速在各交运方式中排在首位。本周，航空煤油小幅上涨、汇率小幅下跌，未来中美将继续谈判，有望改善航空成本压力。
- ◆ **行业新闻动态：**第七轮中美经贸高级别磋商取得进展，美国延后对华加征关税；北京大兴国际机场飞行校验工作圆满落幕。
- ◆ **上市公司重大公告：**1) 各快递公司披露 2019 年 1 月经营数据，快递业务量和营业收入均保持高增速。其中，圆通和申通的快递单票收入同比减少，而顺丰和韵达的单票收入同比增加。2) 因财务数据造假，宁波东力曾在 2017 年贡献利润 93% 以上的子公司破产出表。宁波东力披露 2018 年业绩快报，其归属净利润同比下跌 1902.99%。
- ◆ **投资要点：**建议关注机场、航空板块：机场板块方面，A 股三大枢纽机场的业绩驱动力已经逐步完成从航空主导到非航主导的转变，未来发展存在空间。继续看好现金流稳、业绩增速高的主要枢纽机场上海机场和首都机场。航空方面，基本面各方面都好，唯独成本端的压力不减。虽然国际形势仍然扑朔迷离，但是我们认为 2019 年的油价汇率会随着外部环境转暖而好于 2018 年的油价汇率情况。因此，在大盘回暖期间，短期内看好航空板块的预期修复，长期看好成本端超预期转好，建议关注三大航。
- ◆ **风险因素：**1、需求疲软，国际贸易摩擦升级 2、政策改革低于预期，产业升级失败 3、油价及汇率大幅超预期涨跌

正文目录

1. 投资要点	3
2. 二级市场表现	3
3. 行业数据跟踪	5
4. 上市公司公告	6
5. 行业新闻动态	8
6. 风险因素	8

图表目录

[table_volume]	3
图 1 指数走势图—交通运输行业和沪深 300 指数(2018/02-至今).....	3
图 2 指数走势图—交通运输子版块和沪深 300 指数 (2016-至今)	4
图 3 指数走势图—交通运输子版块和沪深 300 指数(2018/02-至今)	4
图 4 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅 (%)	5
图 5 交通运输行业个股本周涨跌幅前五情况 (%)	5
图 6 交通运输行业数据跟踪	6

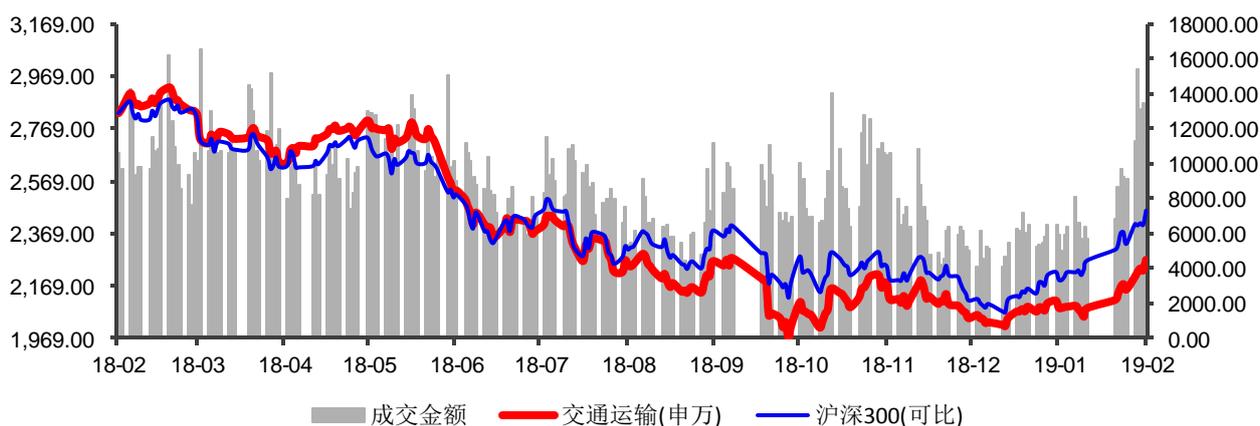
1. 投资要点

建议关注机场、航空板块：机场板块方面，A股三大枢纽机场的业绩驱动力已经逐步完成从航空主导到非航主导的转变，未来发展存在空间。对标国际，我国机场板块动态估值水平在 22.7 倍低于国际核心机场 25 倍的估值水平，因此继续看好现金流稳、业绩增速高的主要枢纽机场上海机场和首都机场。航空方面，供不应求格局依旧，票价仍然存在弹性，估值处于底部区域，年初至今航空申万指数跑输沪深 300 接近 6%，估值修复空间较大。航空板块的基本面各方面都好，唯独成本端的压力不减。虽然国际形势仍然扑朔迷离，但是我们认为 2019 年的油价汇率会随着外部环境转暖而好于 2018 年的油价汇率情况。因此，在大盘回暖期间，短期内看好航空板块的预期修复，长期看好成本端超预期转好，建议关注三大航（相较于国航和东航，南航存在客流被分到新机场的风险）。

2. 二级市场表现

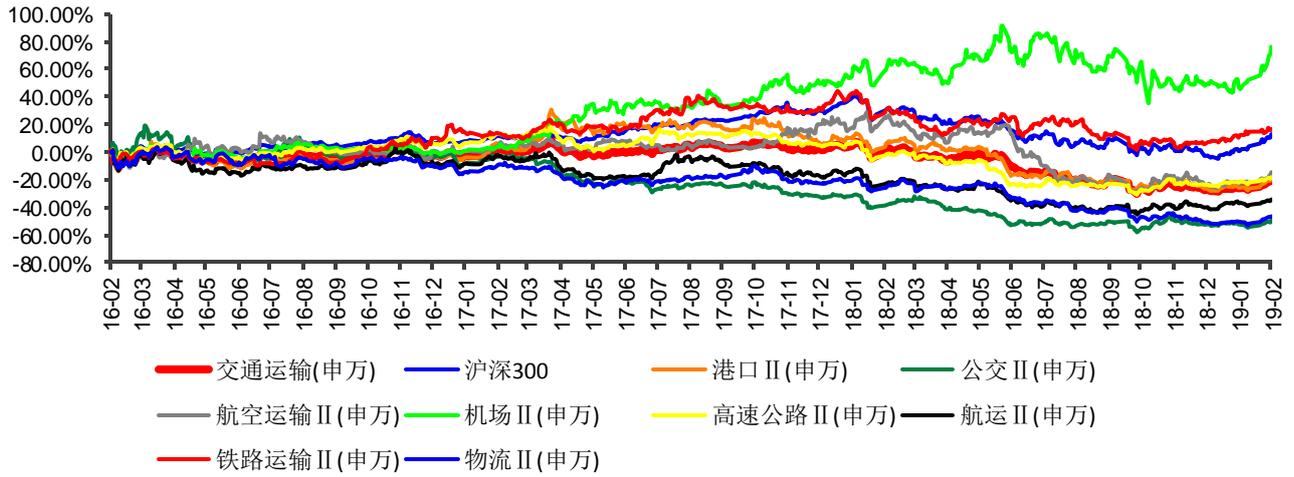
本周沪深 300 环比上涨 5.43%；交通运输板块整体环比上涨 5.28%，涨幅在 28 个行业中排第 13。其中港口、公交、航空运输、机场、高速公路、航运、铁路运输、物流子板块分别变动 4.21%、4.65%、7.33%、10.74%、3.35%、3.11%、2.58%、4.54%。

图 1 指数走势图—交通运输行业和沪深 300 指数(2018/02-至今)



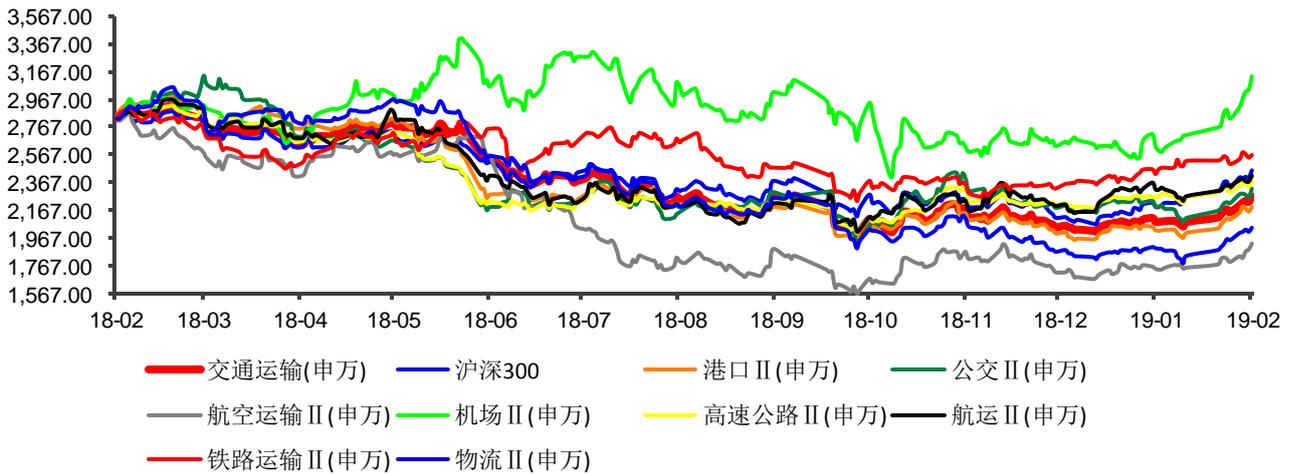
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图2 指数走势图—交通运输子版块和沪深300指数 (2016-至今)



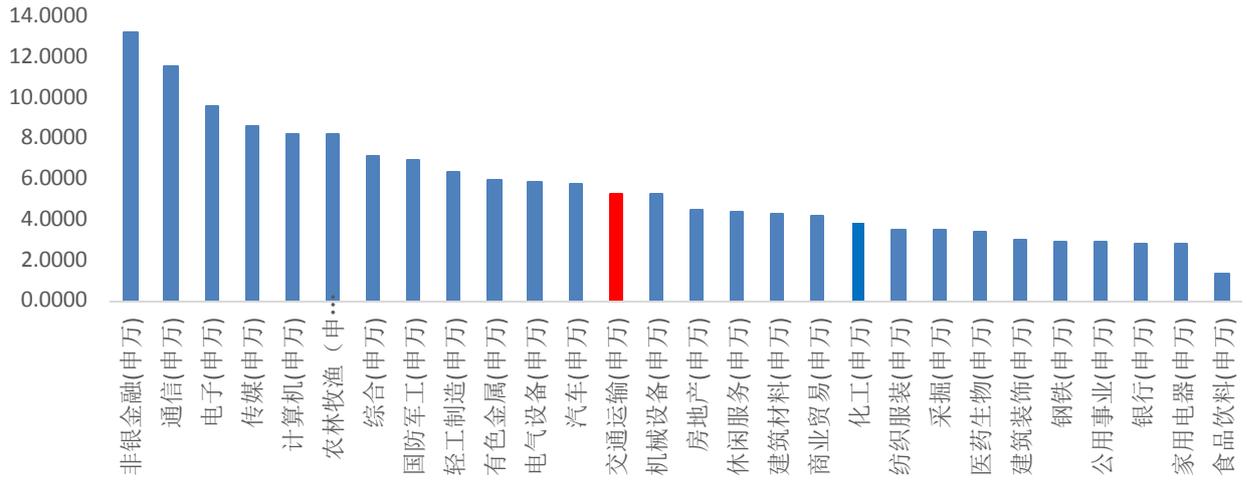
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图3 指数走势图—交通运输子版块和沪深300指数(2018/02-至今)



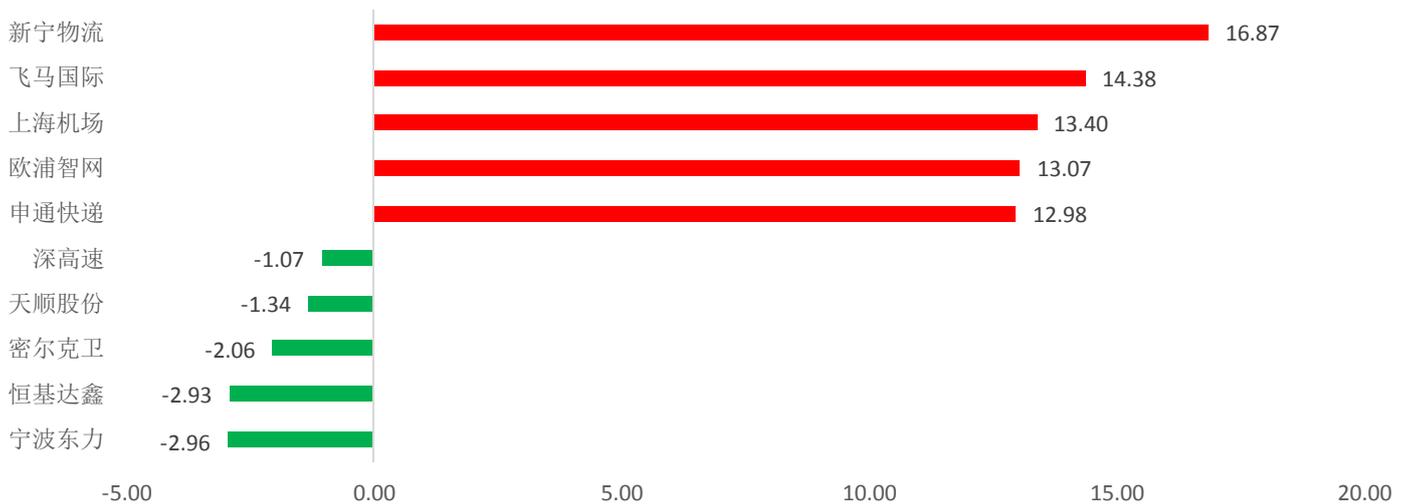
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图4 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅(%)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

图5 交通运输行业个股本周涨跌幅前五情况(%)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

(若不足 10 家则说明下跌或上涨个股不足 5 家)

个股方面(申万), 本周 130 只交运股票中: 上涨的个股为 117 支(占比 90.00%), 下跌的个股 10 支(占比 7.69%), 停牌个股为华北高速、深基地 B(退市)和外运发展(退市)。涨幅前五的个股新宁物流(16.87%)、飞马国际(14.38%)、上海机场(13.40%)、欧浦智网(13.07%)和申通快递(12.98%); 跌幅居前的个股为宁波东力(-2.96%)、恒基达鑫(-2.93%)、密尔克卫(-2.06%)、天顺股份(-1.34%)和深高速(-1.07%)。

3.行业数据跟踪

本周,干散货运输市场的下跌趋势收窄, 其中 BDI 小幅下跌, BCI 下挫 25%。春节过后, 钢厂陆续复工, 散货市场逐渐复苏, 但受 VLOC 矿砂船陆续交付的影响, 供大于求状况难以改善, 市场仍面临压力。本周, 油运市场涨跌不一, 其中原油市场环比上涨 0.61% 至 823 点, 成品油指数环比下跌 2.30% 至 595 点。中美贸易摩擦趋缓, 1 季度的油运需求稳健, 叠加 VLCC 船拆解量加大, 看好油运板块逐步回升。航空数据方面, 春运前 22 天

(1月21日至2月11日), 民航共运送旅客 3947.8 万人次, 同比增加 10.4%, 增速在各交运方式中排在首位。本周, 航空煤油小幅上涨、汇率小幅下跌, 未来中美将继续谈判, 有望维护航空成本端的稳定。

图6 交通运输行业数据跟踪

干散货市场	2019/02/15-2019/02/22	涨跌幅
干散货指数 BDI	634	-0.78%
好望角型运费指数 BCI	545	-25.03%
巴拿马型运费指数 BPI	666	6.73%
油运市场	2019/02/15-2019/02/22	涨跌幅
原油运输指数 BDTI	823	0.61%
成品油运输指数 BCTI	595	-2.30%
集运市场	2019/02/15-2019/02/22	涨跌幅
CCFI: 综合指数	878.77	-1.13%
SCFI: 综合指数	847.75	-4.56%
油价指标	2019/02/15-2019/02/22	涨跌幅
新加坡航空煤油 (中间价) (美元/桶)	80.25	2.18%
WTI 原油 (美元/桶)	57.26	3.00%
布伦特原油 (美元/桶)	67.12	1.31%
汇率指标	2019/02/15-2019/02/22	涨跌幅
美元兑人民币 (中间价)	6.7151	-0.70%

资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

4. 上市公司公告

快递 1 月经营数据:

【圆通速递 (600233)】2019 年 1 月快递业务主要经营数据公告。

2019 年 1 月, 公司完成快递业务量 6.55 亿票, 快递产品单票收入 3.44 元/票, 快递产品收入 22.58 亿元, 分别同比增长 36.13%、减少 8.99%、增长 23.88%。

【顺丰控股 (002352)】2019 年 1 月快递业务主要经营数据公告。

2019 年 1 月, 公司完成快递业务量 4.09 亿票, 快递产品单票收入 24.85 元/票, 营业收入 101.64 亿元, 分别同比增长 27.41%、增长 8.66%、增长 38.47%。

【韵达股份 (002120)】2019 年 1 月快递业务主要经营数据公告。

2019 年 1 月, 公司完成快递业务量 6.59 亿票, 快递产品单票收入 3.56 元/票, 快递业务收入 23.49 亿元, 分别同比增长 35.60%、增加 77.11%、增长 140.92%。

【中通快递 (002468)】2019 年 1 月快递业务主要经营数据公告。

2019年1月，公司完成快递业务量5.10亿票，快递产品单票收入3.38元/票，快递产品收入17.26亿元，分别同比增长42.96%、减少2.31%、增长39.71%。

业绩快报：

【宜昌交运（002627）】2018年度业绩快报。

2018年，公司预计实现营业收入20.10亿元，同比减少1.34%，归属上市公司股东净利润0.99亿元，同比减少10.76%。

【上海机场（600009）】2018年度业绩快报。

2018年，公司预计实现营业收入93.00亿元，同比增加15.35%，归属上市公司股东净利润42.32亿元，同比增加14.91%。

【宁波东力（002164）】2018年度业绩快报。

2018年，公司预计实现营业收入121.18亿元，同比减少5.84%，归属上市公司股东净利润-28.72元，同比减少1,902.99%。（因公司对年富供应链公司股权投资计提减值及预计负债造成利润减少，年富供应链公司因历年财务造假，业绩亏损，资不抵债，已进入破产清算程序）

【飞力达（300240）】2018年度业绩快报。

2018年，公司预计实现营业收入31.99亿元，同比增加4.37%，归属上市公司股东净利润0.14元，同比减少79.97%。

【盐田港（000088）】2018年度业绩快报。

2018年，公司预计实现营业收入4.70亿元，同比增加18.75%，归属上市公司股东净利润4.77亿元，同比增加18.01%。

其他重大事项公告：

【招商轮船（601872）】2019年度非公开发行A股股票预案。

公司拟发行不超过12.13亿股，募资不超过41亿元，其中控股股东招商局轮船承诺以现金认购不超过20亿元。本次募资拟用于购建4艘VLCC、购建2艘VLOC、购建2艘滚装船、10艘VLCC加装脱硫洗涤塔，以及偿还公司对招商局轮船的专项债务。

【宜昌交运（002627）】关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案摘要（修订稿）。

公司拟购买道行文旅、裴道兵持有的九凤谷共计100%股权，交易作价初步定为9064万元。此次交易全部以发行股份的方式支付，拟发行股票1262.40万股，每股作价7.18元/股。

【嘉友国际（603871）】关于签订重大合同的公告。

公司于2019年2月21日同哈萨克矿业签订了Aktogay项目、Bozshakol项目各两份合同，合同金额总计2291.20万美元（按1:6.71的汇率折算约为人民币1.54亿元）。根据合同约定，公司将在2019年至2021年期间为哈萨克矿业Aktogay、Bozshakol项目提供生产铜精粉所用易耗材料-研磨球、衬板以及其他运营生产设备的全程国际物流服务。

【韵达股份（002120）】关于转让全资子公司股权暨关联交易的公告。

2019年2月22日，公司董事会审议通过《关于转让全资子公司股权暨关联交易的议案》，同意将公司持有的全资子公司韵达商业保理有限公司100%的股权转让给宁波梅山保税港

区聚鑫投资有限公司。本次股权转让价格为人民币 1,855.00 万元，交易完成后，公司不再持有标的公司的股权。

5.行业新闻动态

【国际】第七轮中美经贸高级别磋商取得进展，美国延后对华加征关税。美国当地时间 2 月 24 日下午，第七轮中美经贸高级别磋商在美国首都华盛顿结束。美国总统特朗普表示，磋商取得实质性进展，美国将延后原定于 3 月 1 日对中国产品加征关税的措施。（来源：央视新闻）

点评：中美会谈进一步缓和国际贸易摩擦，美国将推迟原定对华加征关税的措施。此次会谈释放积极信号将利好汇市。航空板块和航运板块有望迎来预期修复。

【机场】北京大兴国际机场飞行校验工作圆满落幕。2019 年春节假期期间（2 月 4 日-10 日），2 月 24 日 10 时 20 分，一架奖状 680 校验飞机平稳地降落在北京大兴国际机场，标志着历时 34 天、112 小时飞行的北京大兴国际机场飞行校验圆满落幕，比原计划提前 19 天。飞行校验的圆满结束，意味着大兴国际机场飞行程序和导航设备具备投产通航条件，并可以申请模拟机试飞和飞机现场试飞，大兴国际机场也向首家开航即具备 III 类运行和 HUD 低能见度起飞保障能力机场的目标迈出了坚实的一步。截至今年 1 月，大兴国际机场航站楼屋面装饰板安装完成 98%，除商业店面外，精装修完成 91%，机电设备安装完成约 96%。市政交通工程方面，进出场高架桥结构及路面工程全部完成，场内主干道通车，综合管廊结构全部完成，给水站、燃气调压站完工。（来源：中国民航报）

点评：北京新机场已进入工程后期，未来将分流首都机场的运输压力，同时各个航空公司的航线资源和机场资源将重新洗牌。根据已公布信息，国航留在首都机场，其他航空将被分流至新机场。

6.风险因素

风险因素：1、需求疲软，国际贸易摩擦升级 2、政策改革低于预期，产业升级失败 3、油价及汇率大幅超预期涨跌

分析师简介:

朱雨潇, 2016年9月加入东海证券, 主要研究方向为交通运输、钢铁。

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用, 并不构成对客户投资建议, 并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证, 建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责声明

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
电话: (8621) 20333619
传真: (8621) 50585608
邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
电话: (8610) 66216231
传真: (8610) 59707100
邮编: 100089