



交通运输

【联讯交运周报】消费稳定，配置增长确定类板块

2019年03月04日

投资要点

增持(维持)

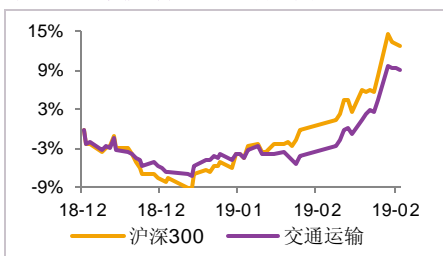
分析师：王晓艳

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】景气度持续，盈利增长可期》2019-02-18

《【联讯交运周报】景气持续，航空阶段性受益于人民币升值》2019-02-25

《【联讯交运】增长动力更新替代，竞争格局利于头部企业》2019-03-01

◇ 2月消费物流比较活跃

2月份制造业 PMI 指数为 49.2%，中国物流业景气指数为 49.6%，较上月回落 4.1 个百分点；中国仓储指数为 47.1%，较上月回落 6.6 个百分点。受节日因素带动，与民生相关的服装、食品和日用品物流活动较为活跃。从后期走势看，新订单指数为 52.3%，业务活动预期指数为 60.3%，物流活动将趋于活跃，保持适度增长，平稳运行的态势。

◇ 油降汇升，航空公司受益汇兑损益

本周布油下降 3.17%，报收 65 美元/桶，人民币小幅上涨 0.11%。民航春运运量增长 11.4%，需求旺盛。民航局下发《2019 年夏航季航班时刻配置政策》，延续了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，2019 年航空主业盈利能力值得期待，会计准则的调整提高航空公司对汇率的敏感性，人民币升值提升汇兑损益，关注三大航阶段性投资机会，重点推荐中国国航、东方航空、南方航空。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。

◇ 铁路公司盈利显著增长，资产证券化快速推进

铁总全面启动京沪高速铁路股份有限公司上市工作，有望于 2019 年内完成辅导验收。2018 年铁路客货运增速均接近 10%，铁路盈利能力增强，预计 2019 年将继续维持良好的增长。铁路改革持续推进，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、铁龙物流。

◇ 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 25% 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) 国家发改委等 24 部门联合发布《关于推动物流高质量发展促进形成强大国内市场的意见》	7
(二) 2019 年春运民航共运送旅客 7288 万人次	8
(三) 大兴国际机场预计 9 月投入运行	8
三、重要数据追踪	8
(一) 原油、汇率走势	8
(二) 运价指数走势	9
(三) 行业运行态势	12

图表目录

图表 1: 板块历史估值水平	4
图表 2: 市盈率 (整体法)	4
图表 3: 成分区间涨跌幅	5
图表 4: 重要个股表现-机场	5
图表 5: 重要个股表现-航空	5
图表 6: 重要个股表现-铁路	6
图表 7: 重要个股表现-物流	6
图表 8: 重要个股表现-航运	6
图表 9: 重要个股表现-港口	7
图表 10: 重要个股表现-公路	7
图表 11: 人民币汇率-兑美元	9
图表 12: 原油价格走势	9
图表 13: 航油价格走势	9
图表 14: 中国公路物流运价指数	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	10
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	11
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	12
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.....	13
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.....	14
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.....	15
图表 32: 全球集装箱船运力变化趋势.....	15
图表 33: 沿海主要港口吞吐量.....	16
图表 34: 沿海主要港口集装箱吞吐量.....	16
图表 35: 铁路货运量增速.....	16
图表 36: 铁路客运量增速.....	17



一、交通运输行业市场表现

2 月份制造业 PMI 指数为 49.2%，中国物流业景气指数为 49.6%，较上月回落 4.1 个百分点；中国仓储指数为 47.1%，较上月回落 6.6 个百分点。受节日因素带动，与民生相关的服装、食品和日用品物流活动较为活跃。从后期走势看，新订单指数为 52.3%，业务活动预期指数为 60.3%，预示着进入新的生产建设周期，物流活动将趋于活跃，保持适度增长，平稳运行的态势。本周，交通运输板块整体涨幅 17.14%，低于市场平均水平，不过机场、航运等细分子行业得益于行业运行数据良好、粤港澳大湾区规划出台等因素，取得了相对较好的收益水平。

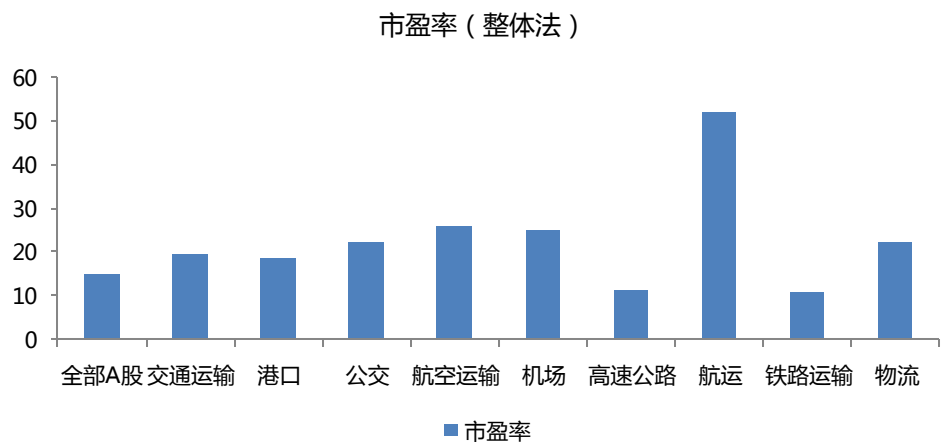
（一）板块表现

图表1： 板块历史估值水平



资料来源：联讯证券，WIND

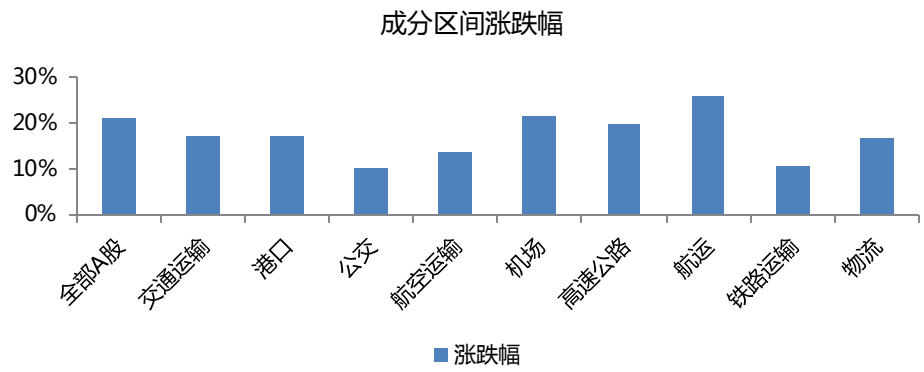
图表2： 市盈率（整体法）



资料来源：联讯证券，WIND



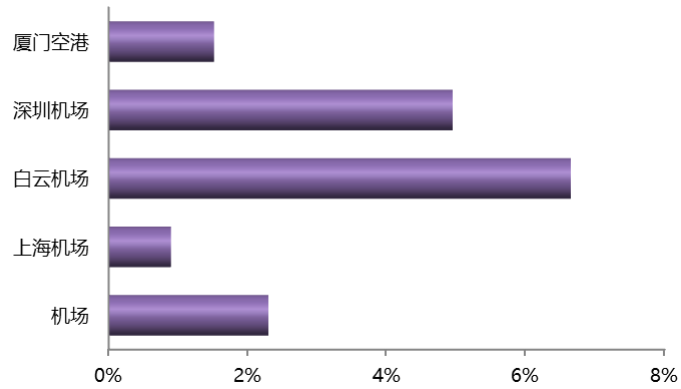
图表3：成分区间涨跌幅



资料来源：联讯证券，WIND

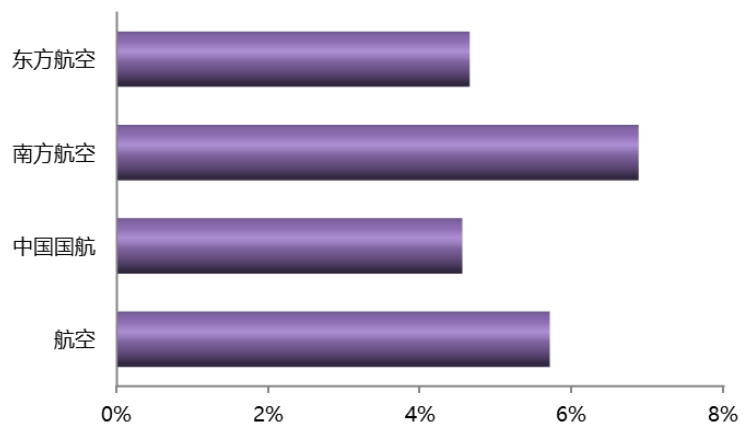
(二) 重要个股表现

图表4：重要个股表现-机场



资料来源：联讯证券，wind

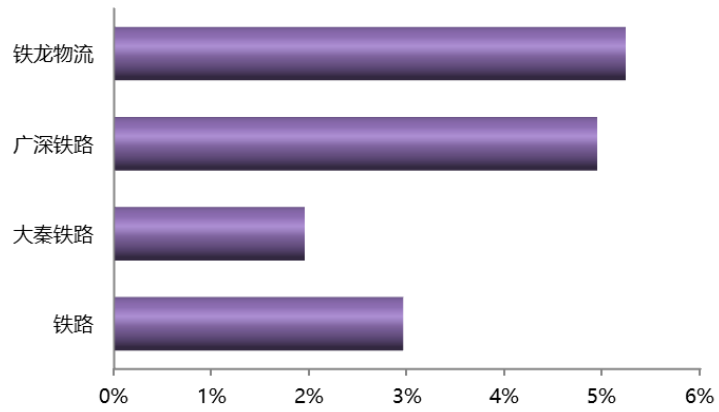
图表5：重要个股表现-航空



资料来源：联讯证券，wind

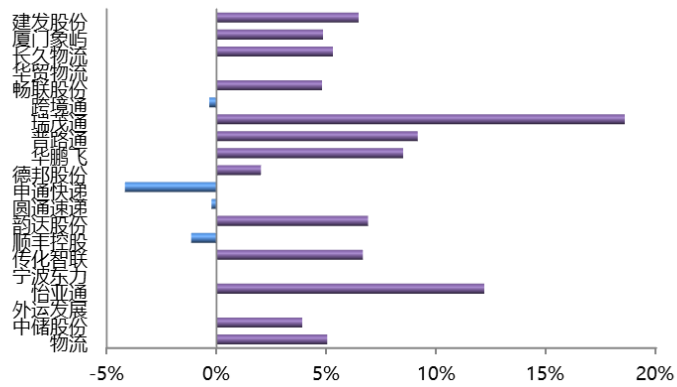


图表6：重要个股表现-铁路



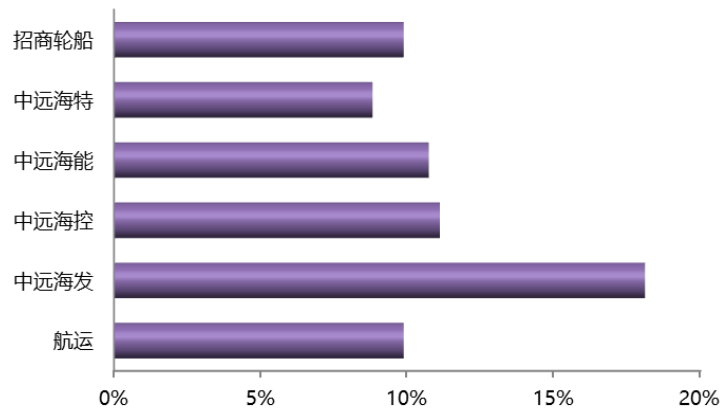
资料来源：联讯证券，wind

图表7：重要个股表现-物流



资料来源：联讯证券，wind

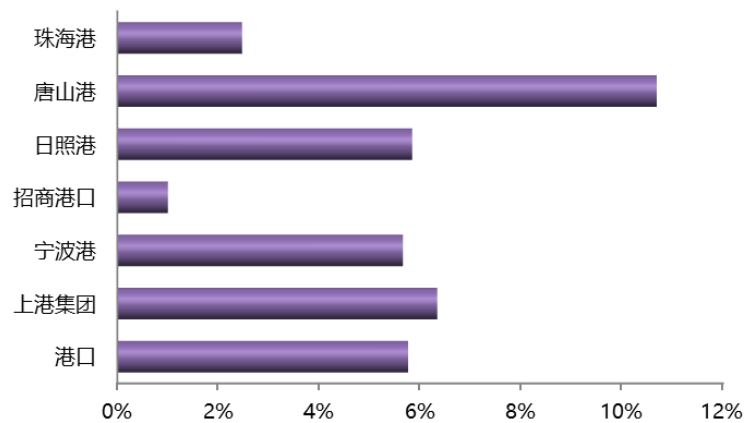
图表8：重要个股表现-航运



资料来源：联讯证券，wind

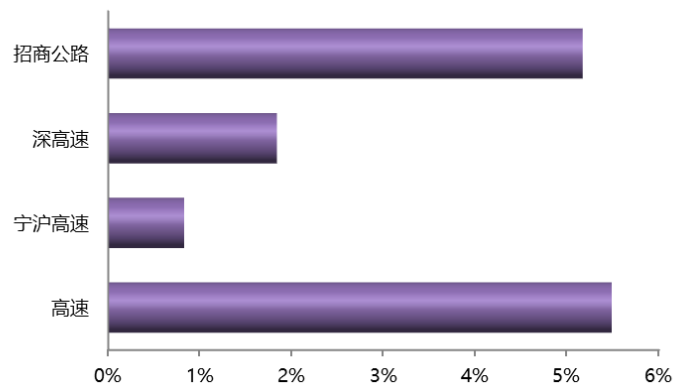


图表9：重要个股表现-港口



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）国家发改委等 24 部门联合发布《关于推动物流高质量发展促进形成强大国内市场的意见》

国家发改委等 24 部门联合发布《关于推动物流高质量发展促进形成强大国内市场的意见》。《意见》明确，将启动第一批 15 个左右国家物流枢纽布局建设，培育形成一批资源整合能力强、运营模式先进的枢纽运营企业，促进区域内和跨区域物流活动组织化、规模化、网络化运行。

《意见》指出，要加强联运转衔接设施短板建设。发挥政府投资的示范带动作用，引导各类社会资本加大对公铁、铁水、空陆等不同运输方式的转运场站和“不落地”装卸设施等的投入力度，提高一体化转运衔接能力和货物快速换装便捷性，破解制约物流整体运作效率提升的瓶颈。推动具备条件的物流园区引入铁路专用线。加强入港铁路专用线等基础设施短板建设，支持铁路专用线进码头，打通公铁水联运衔接“最后一公里”，实现铁路货运场站与港口码头、前方堆场等的无缝衔接。



《意见》明确要推进多式联运发展，要总结多式联运示范工程工作经验，研究制定统一的多式联运服务规则，完善多式联运转运、装卸场站等物流设施标准，力争在货物交接、合同运单、信息共享、责任划分、货损理赔等方面实现突破。加快建设多式联运公共信息平台，促进货源与公铁水空等运力资源有效匹配，降低车船等载运工具空驶率。依托国家物流枢纽网络开发“一站式”多式联运服务产品，加快实现集装箱多式联运“一单制”。研究在适宜线路开展驮背运输。发展海铁联运班列。在保障安全的前提下，积极推动 LNG 罐箱多式联运。

《意见》还指出要降低港口物流成本，降低水路运输过闸费。进一步清理港口收费，合理降低收费标准，规范收费行为，严格执行收费目录清单和公示制度，严禁违规收费。此外，研究推广清洁能源(LNG)、无轨双源电动货车、新能源(纯电动)车辆和船舶，加快岸电设施建设，推进靠港船舶使用岸电。加快车用 LNG 加气站、内河船舶 LNG 加注站、充电桩布局，在批发市场、快递转运中心、物流园区等建设充电基础设施。

（二）2019 年春运民航共运送旅客 7288 万人次

2019 年民航春运工作正式结束。在春运 40 天（1 月 21 日-3 月 1 日）期间，民航共运送旅客 7288.2 万人次，比去年春运同期增长 11.4%，在各种交通运输方式中增速最快；全国共保障航班 665126 万班，同比增长 6.32%；国内客运航班平均正常率约 80.42%，同比增长 0.34%。春节假期期间，民航运送旅客 1258.6 万人次，同比增长 10.6%。尤其值得一提的是，与往年春运不同，元宵节（2 月 19 日）后旅客运输量大幅增长，形成了春运后期的二次客流高峰。从具体城市看，民航局监测的全国主要城市始发航班数据显示，春节前上海、杭州、深圳、宁波、北京等务工人员集中地区和客源地平均始发航班出港客座率较高，春节后三亚、海口、西双版纳、北海、井冈山、成都、沈阳、重庆、长春等务工人员输出地区和旅游目的地平均始发航班出港客座率较高。

（三）大兴国际机场预计 9 月投入运行

今年的 6 月 30 号大兴国际机场将竣工验收，9 月 30 号之前，大兴国际机场将投入运行。目前大兴国际机场的主体工程已经全部完成，现在正在进行机场的内装修和机电设备安装调试工作。大兴国际机场作为国家的国际航空枢纽和北京的首都机场将实现适度竞争、规模运营，2022 年大兴国际机场将实现吞吐量 4500 万人次，到 2025 年将实现机场吞吐量 7200 万人次。

三、重要数据追踪

（一）原油、汇率走势

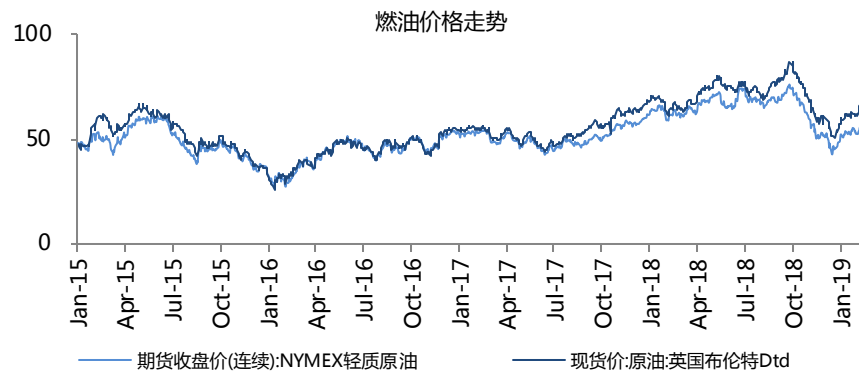


图表11: 人民币汇率-兑美元



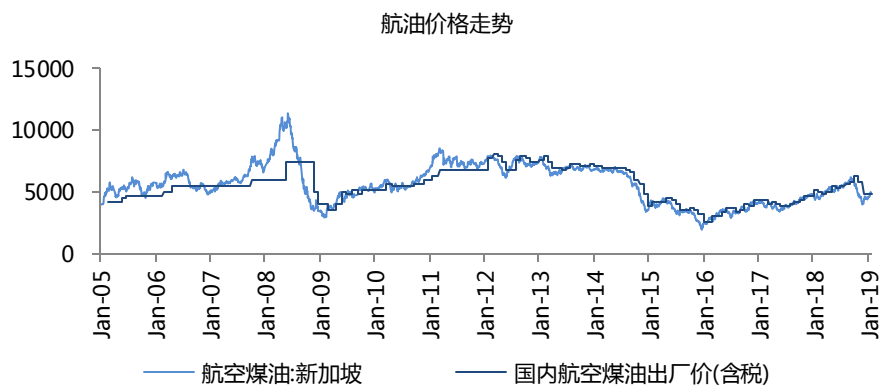
资料来源: 联讯证券, wind

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

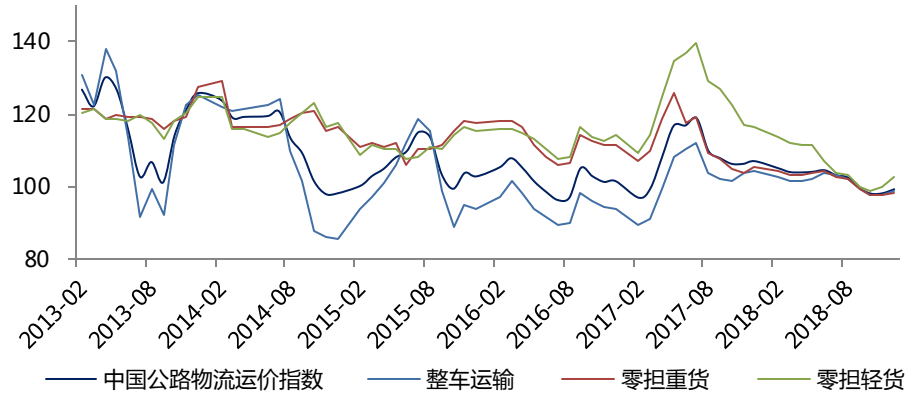


资料来源: 联讯证券, wind

(二) 运价指数走势

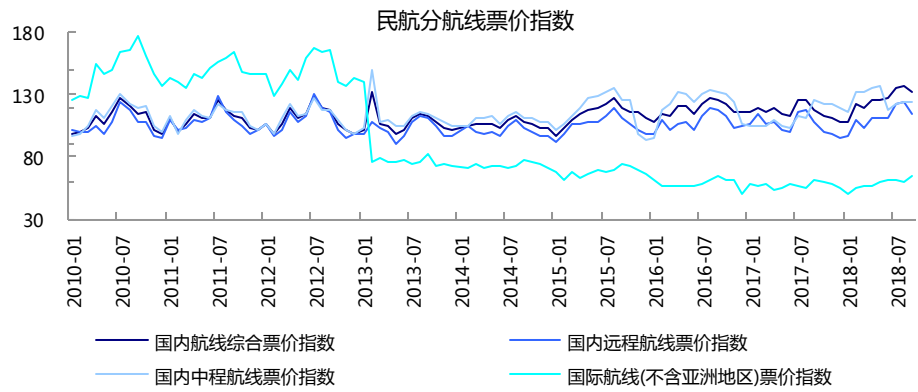


图表14： 中国公路物流运价指数



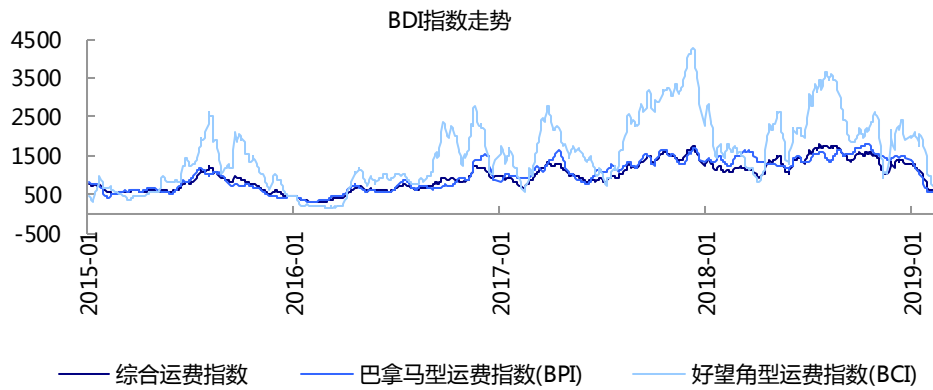
资料来源：联讯证券，wind

图表15： 民航分航线票价指数



资料来源：联讯证券，WIND

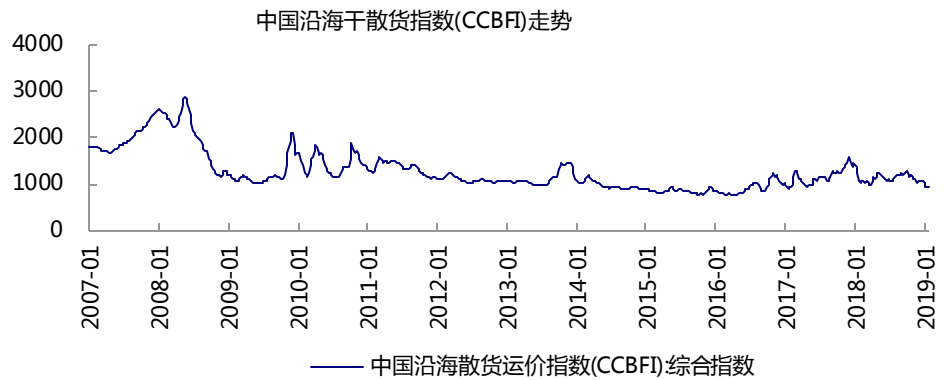
图表16： BDI 干散货运输指数走势



资料来源：联讯证券，WIND

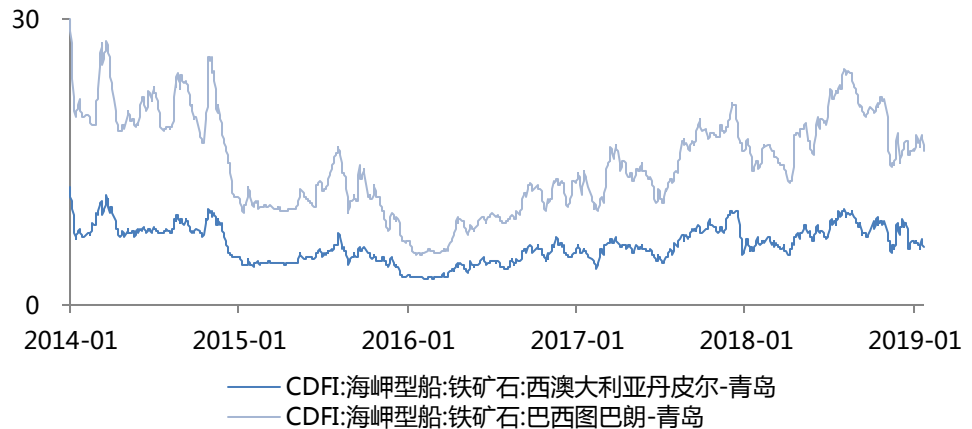


图表17: 中国沿海干散货运输指数走势



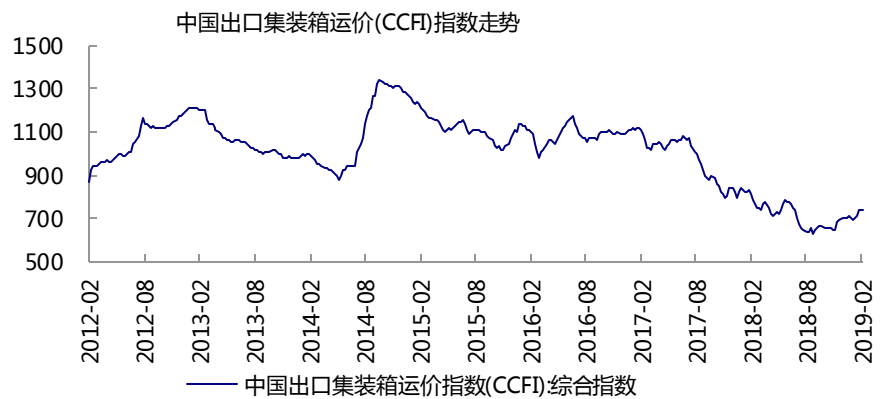
资料来源: 联讯证券, WIND

图表18: 海岬型船铁矿石运费走势



资料来源: 联讯证券, WIND

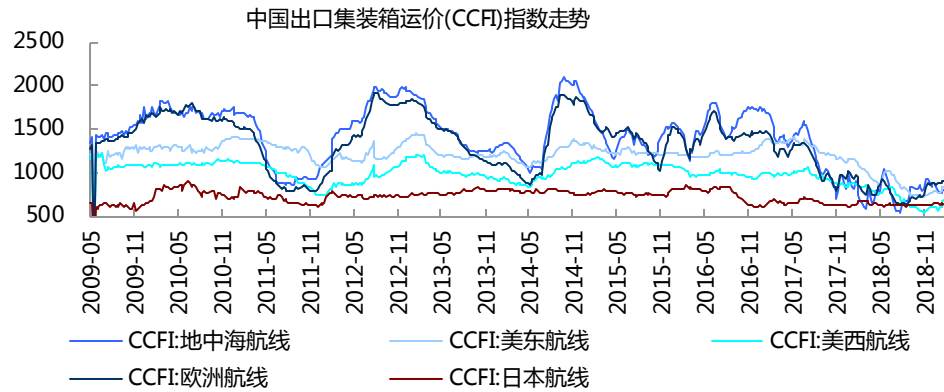
图表19: 中国出口集装箱运价指数走势



资料来源: 联讯证券, WIND

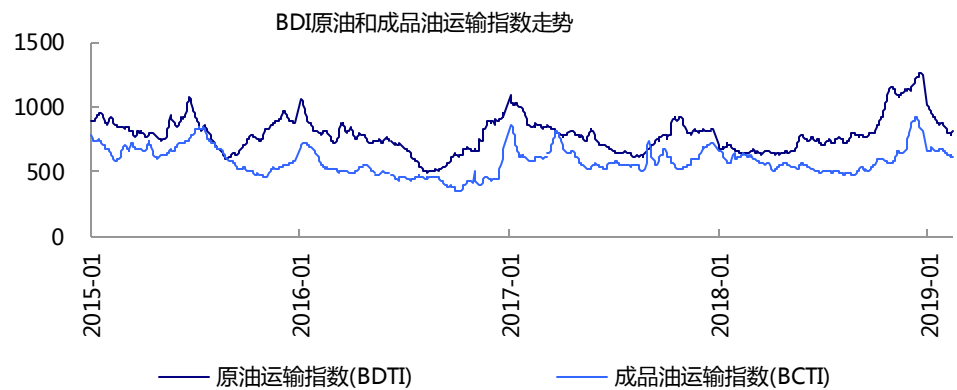


图表20： 中国出口集装箱运价指数走势



资料来源：联讯证券，WIND

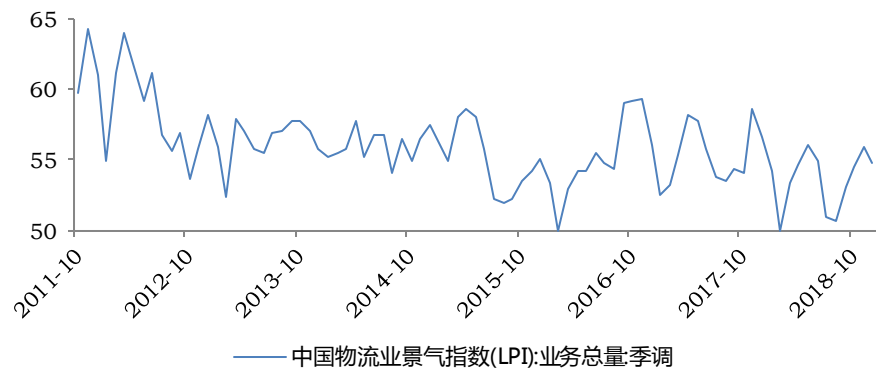
图表21： BDI 原油/成品油运输指数走势



资料来源：联讯证券，WIND

(三) 行业运行态势

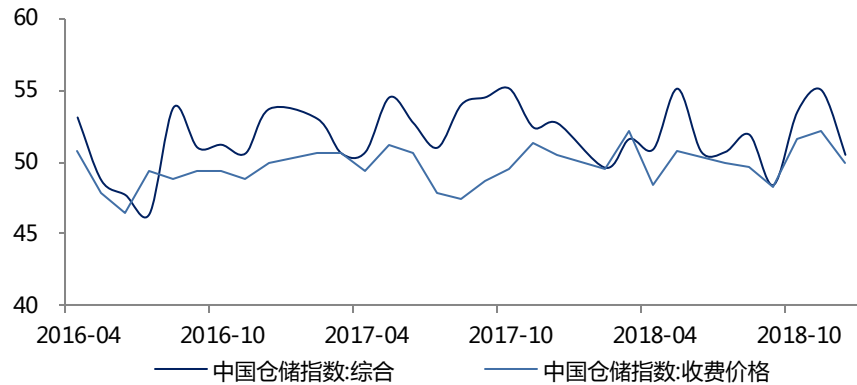
图表22： 物流景气指数



资料来源：联讯证券，wind

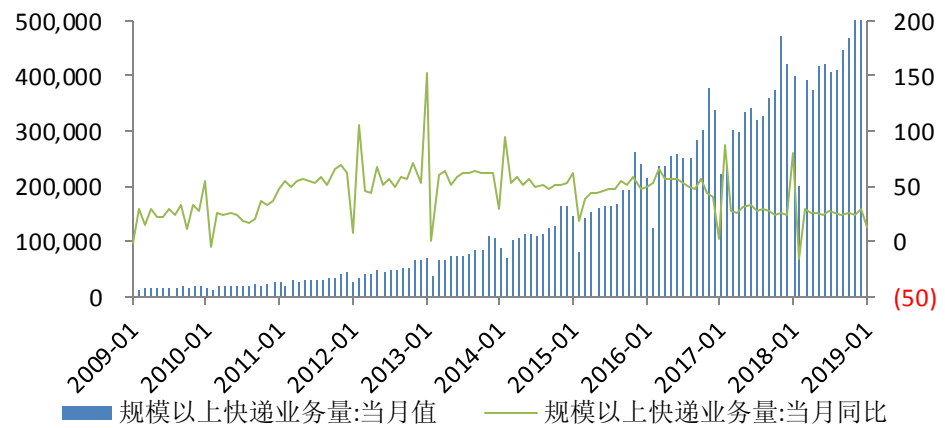


图表23: 中国仓储指数



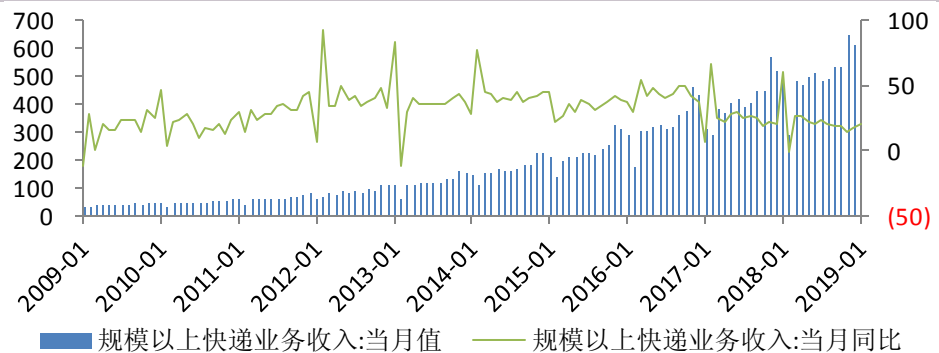
资料来源: 联讯证券, wind

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

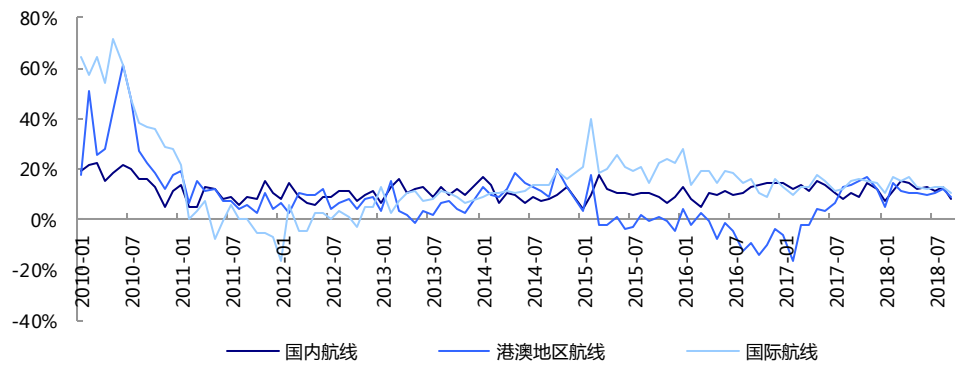
图表25: 规模以上快递业务收入及其增速



资料来源: 联讯证券, wind

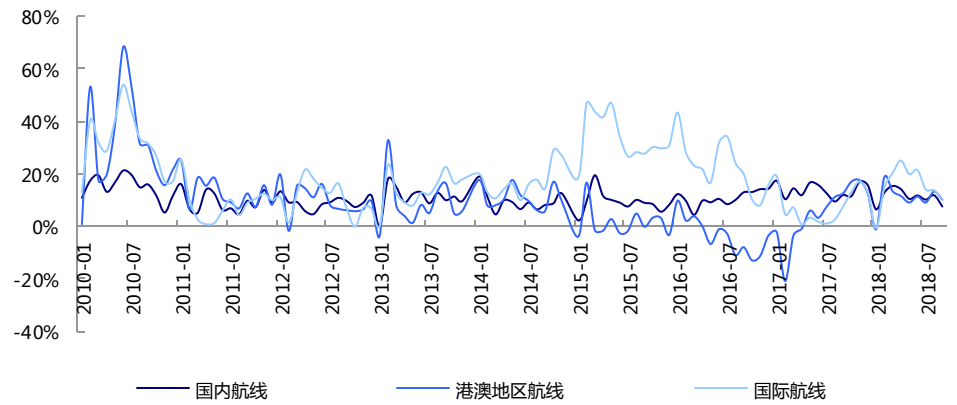


图表26: 民航分航线总周转量



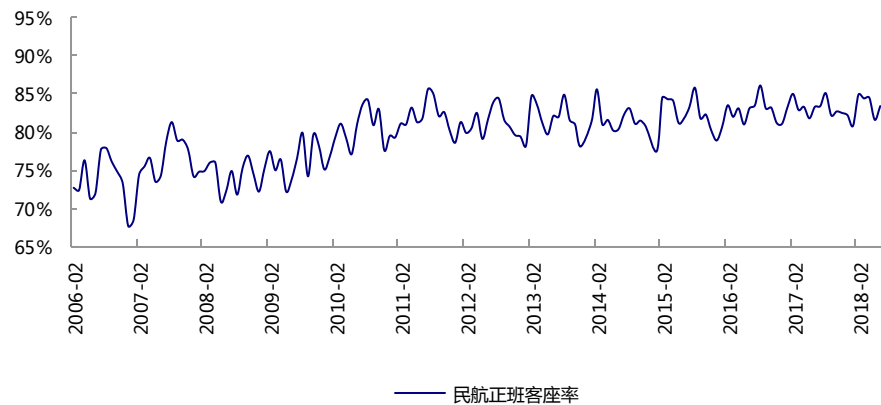
资料来源: 联讯证券, WIND

图表27: 民航分航线旅客运输量



资料来源: 联讯证券, WIND

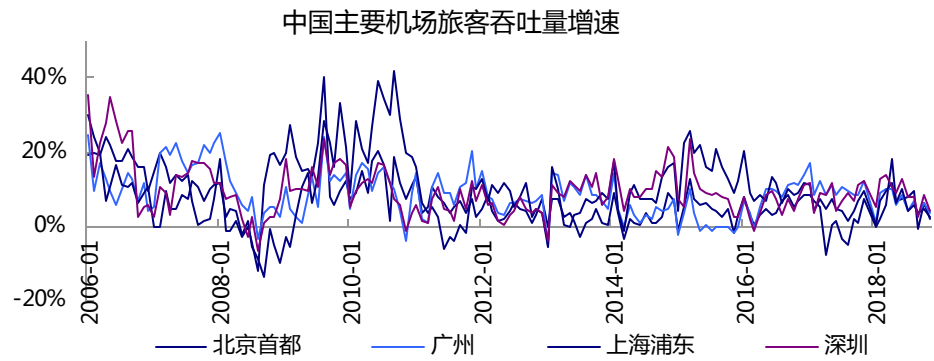
图表28: 民航正班客座率量



资料来源: 联讯证券, WIND

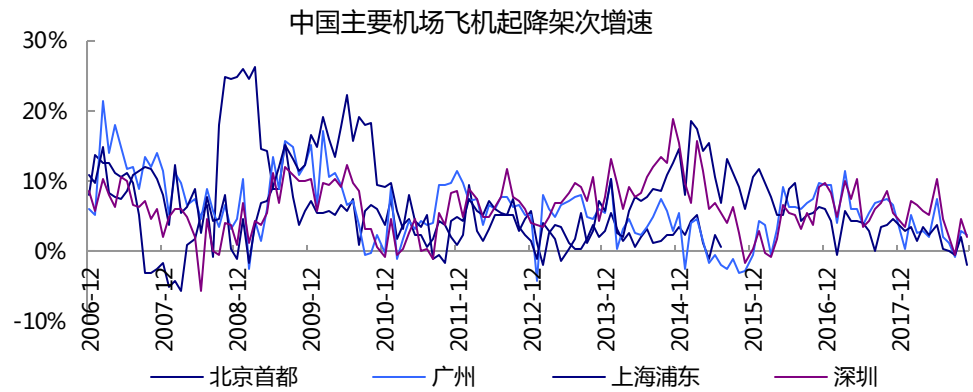


图表29： 中国主要机场旅客吞吐量增速



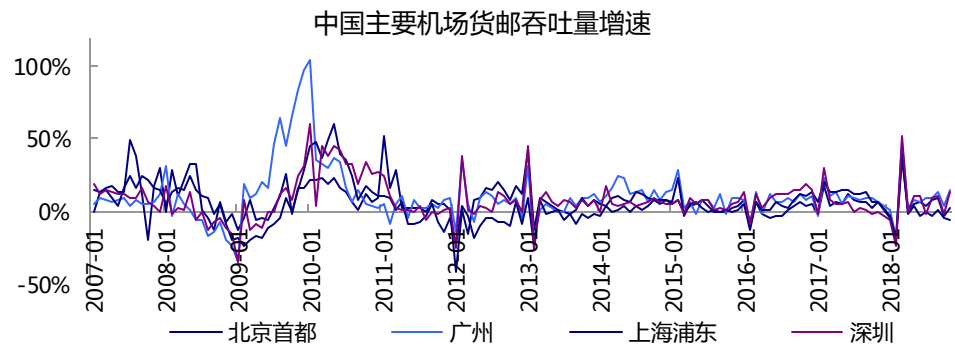
资料来源：联讯证券，WIND

图表30： 中国主要机场飞机起降架次增速



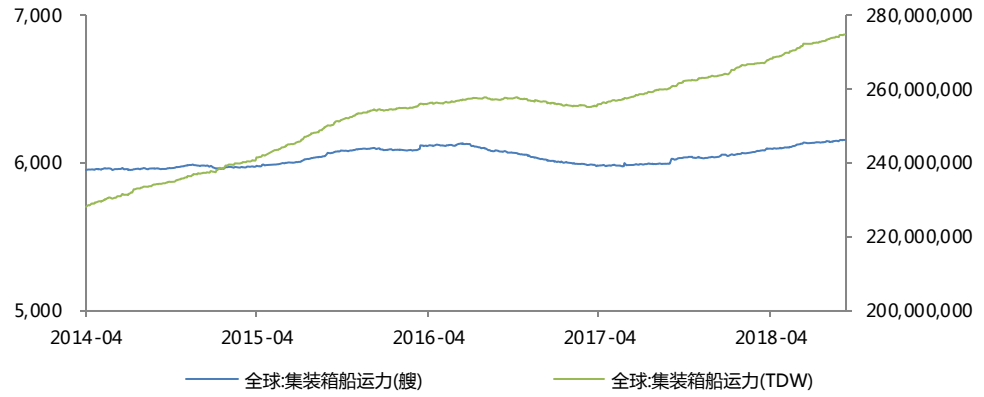
资料来源：联讯证券，WIND

图表31： 中国主要机场货邮吞吐量增速



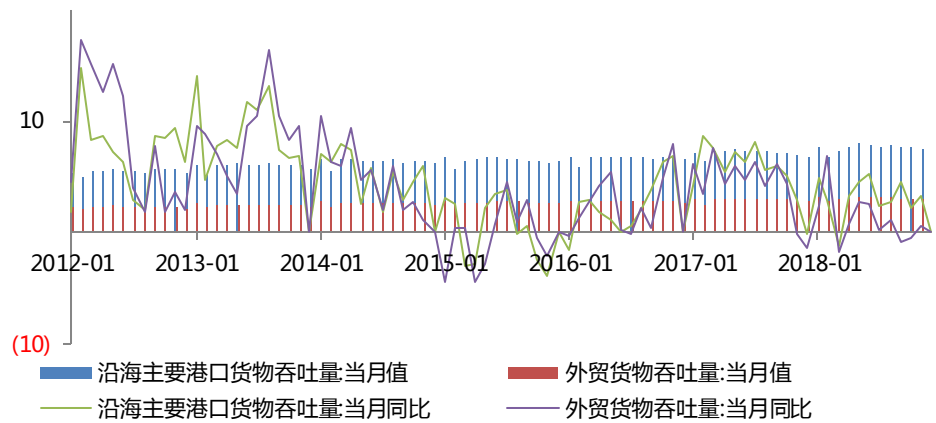
资料来源：联讯证券，WIND

图表32： 全球集装箱船运力变化趋势



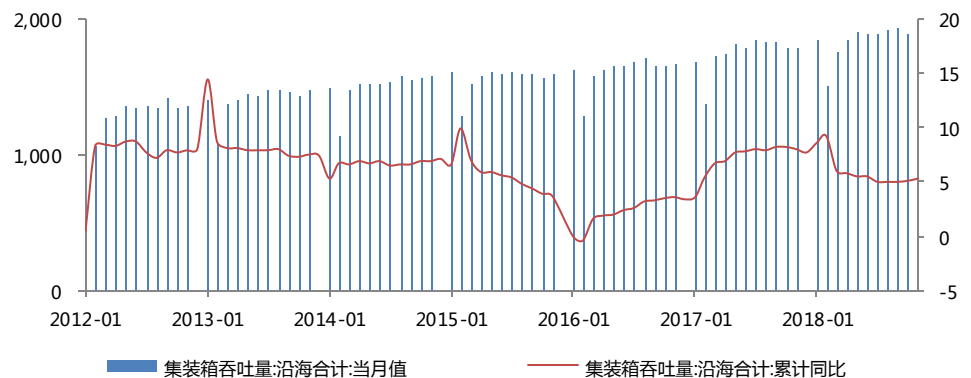
资料来源: 联讯证券, WIND

图表33: 沿海主要港口吞吐量



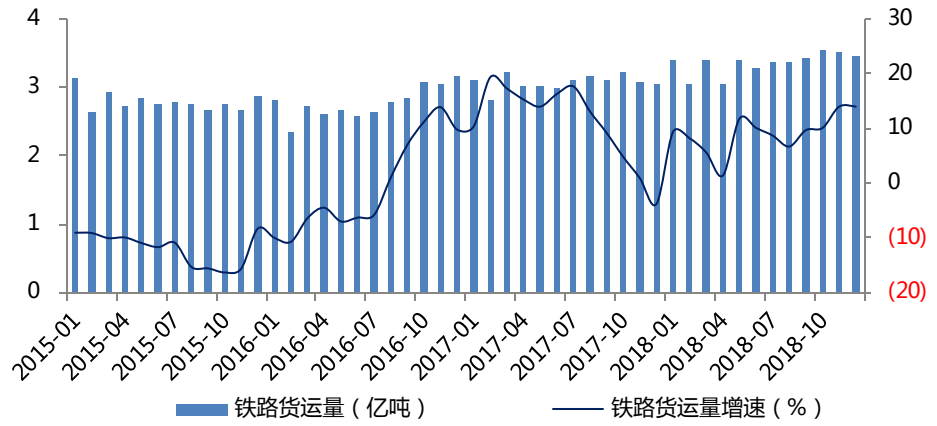
资料来源: 联讯证券, WIND

图表34: 沿海主要港口集装箱吞吐量



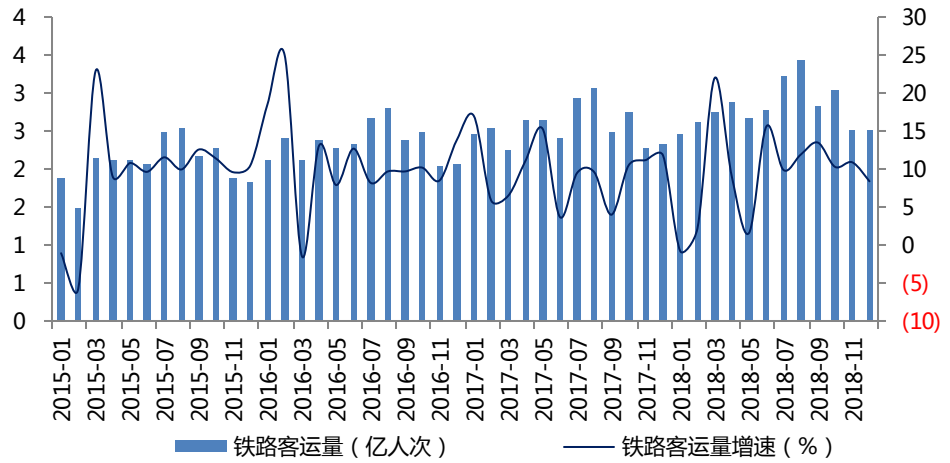
资料来源: 联讯证券, WIND

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