

东海证券：交通运输行业周报

2019.02.25-2019.03.01

分析日期 2019年03月03日

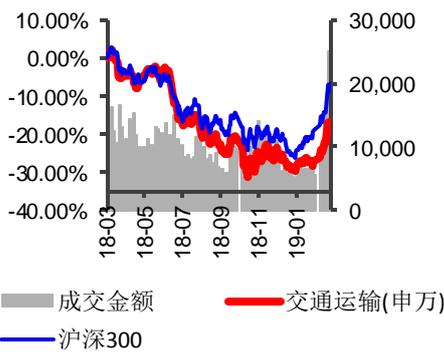
行业评级： 标配(40)
证券分析师：朱雨潇

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 6.52%；交通运输板块整体环比上涨 5.15%，涨幅在 28 个行业中排第 20。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 5.75%、5.46%、5.71%，2.30%，5.49%，9.89%，2.96%，5.04%。
- ◆ **个股方面(申万)：**本周 130 只交运股票中：上涨的个股为 119 支(占比 91.54%)，下跌的个股 7 支(占比 5.38%)，停牌个股为华北高速、深基地 B(退市)和外运发展(退市)。涨幅前五的个股同益股份(26.71%)、飞马国际(19.46%)、德新交运(19.32%)、瑞茂通(18.57%)和中远海发(18.11%)；跌幅居前的个股为顺丰控股(-1.16%)、新宁物流(-2.71%)、欧浦智网(-3.02%)、申通快递(-4.17%)和南京港(-5.94%)。
- ◆ **行业重要数据点评：**本周,干散货运输市场压力依旧,其中 BDI 回调 4.73%,BCI 继续下挫 29.72%。虽然春季复工已开始,新船订单数量也有所缩小,但干散货市场目前供大于求的状况难以反转,市场仍面临压力。本周,原油市场环比下跌 5.95%至 774 点,成品油指数环比下跌 3.36%至 575 点。中美贸易摩擦改善,市场对行业的乐观预期有助于估值修复,同时会减缓船舶拆解速度。因此,建议谨慎关注油运市场供需状况。航空数据方面,春运结束,民航共运送旅客 7288 万人次,同比增加 11.4%,增速在各交运方式中排在首位。本周,航空煤油小幅上涨、汇率继续升值,中美谈判向好,有望减缓航空成本端的压力。
- ◆ **行业新闻动态：**美宣布不提高 2000 亿美元中国输美商品加征关税税率;MSCI 将扩大中国 A 股在 MSCI 全球基准指数中的纳入因子至 20%。
- ◆ **上市公司重大公告：**1)各上市公司披露 2018 年业绩快报。其中,欧浦智网、怡亚通、新宁物流和华鹏飞的归母净利润出现超 50%的跌幅。2)宏川智慧发布股权激励公告。
- ◆ **投资要点：**建议关注机场、快递板块：机场方面,由于新协议即将实施,A 股三大枢纽机场的流量红利进一步被带动,非航收入已代替航空收入主导业绩估值,未来增速可期。继续看好 19 年实行新协议的上海机场和被新纳入 MSCI 的白云机场。快递方面,2018 年业绩 30+ 高增速不变,如此高增速在各行业中仍属少数。通达系公司间的成本控制力和服务质量逐渐趋同,建议关注估值较低的申通快递和圆通速递。
- ◆ **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	4
2. 二级市场表现	4
3. 行业数据跟踪	6
4. 上市公司公告	7
5. 行业新闻动态	9
6. 风险因素	9

图表目录

[table_volume]	4
图 1 指数走势图—交通运输行业和沪深 300 指数(2018/03-至今).....	4
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(2018/03-至今)	5
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 (%)	6
图 6 交通运输行业数据跟踪	6

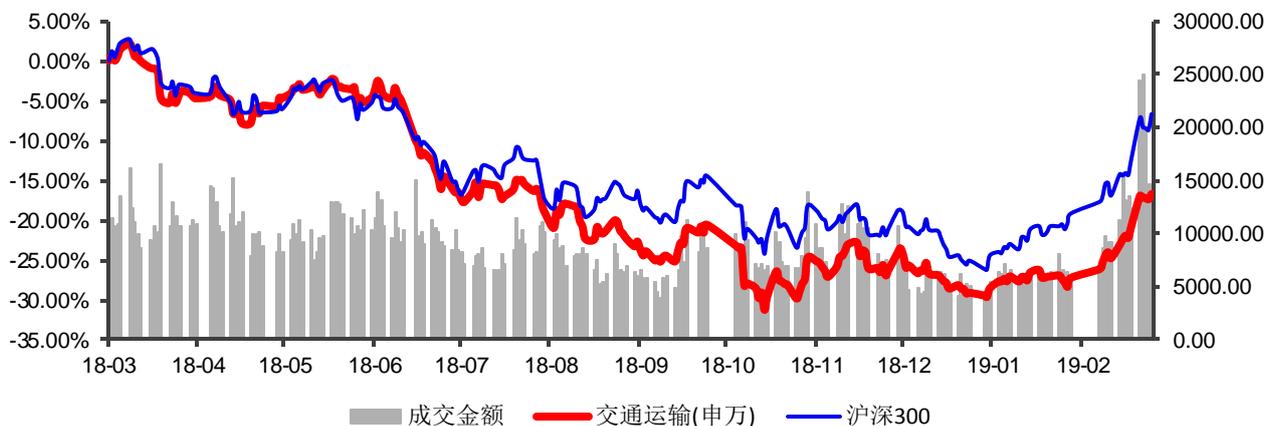
1. 投资要点

建议关注机场、快递板块：机场方面，由于新协议逐步落地，A股三大枢纽机场的流量红利进一步被带动，非航收入已代替航空收入主导业绩估值，未来增速可期。继续看好19年实行新协议的上海机场，以及被纳入MSCI全球基准指数的A股新进名单的白云机场。快递方面，2018年业绩30+高增速不变，如此高增速在各行业中仍属少数。通达系公司间的成本控制力和服务质量逐渐趋同，竞争越来越激烈。长期看好行业增速，短期看好竞争力逐渐赶上，但估值低于同行的中通快递和圆通速递。

2. 二级市场表现

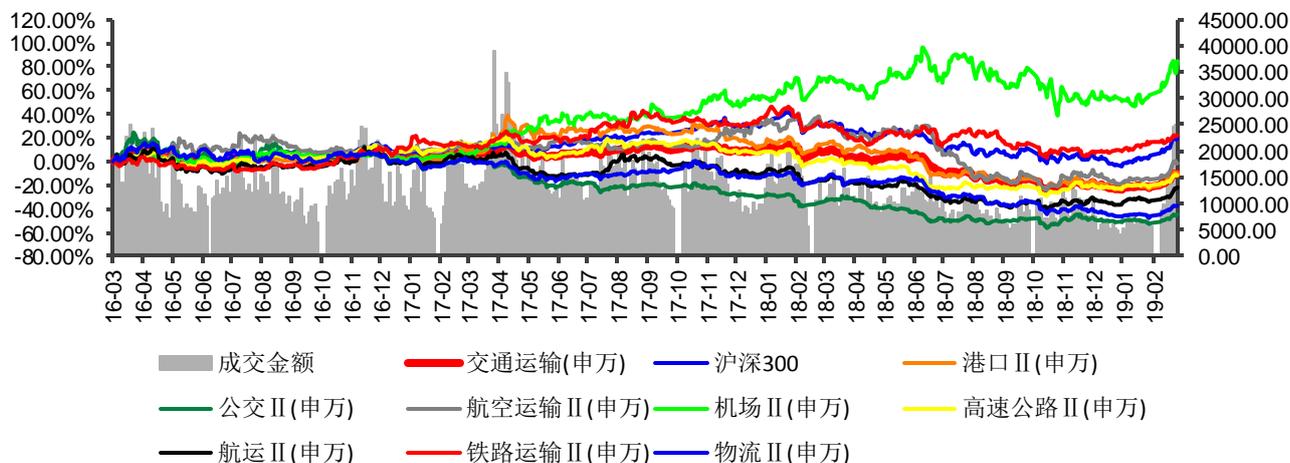
本周沪深300环比上涨6.52%；交通运输板块整体环比上涨5.15%，涨幅在28个行业中排第20。其中港口、公交、航空运输、机场、高速公路、航运、铁路运输、物流子板块分别变动5.75%、5.46%、5.71%、2.30%、5.49%，9.89%，2.96%，5.04%。

图1 指数走势图—交通运输行业和沪深300指数(2018/03-至今)



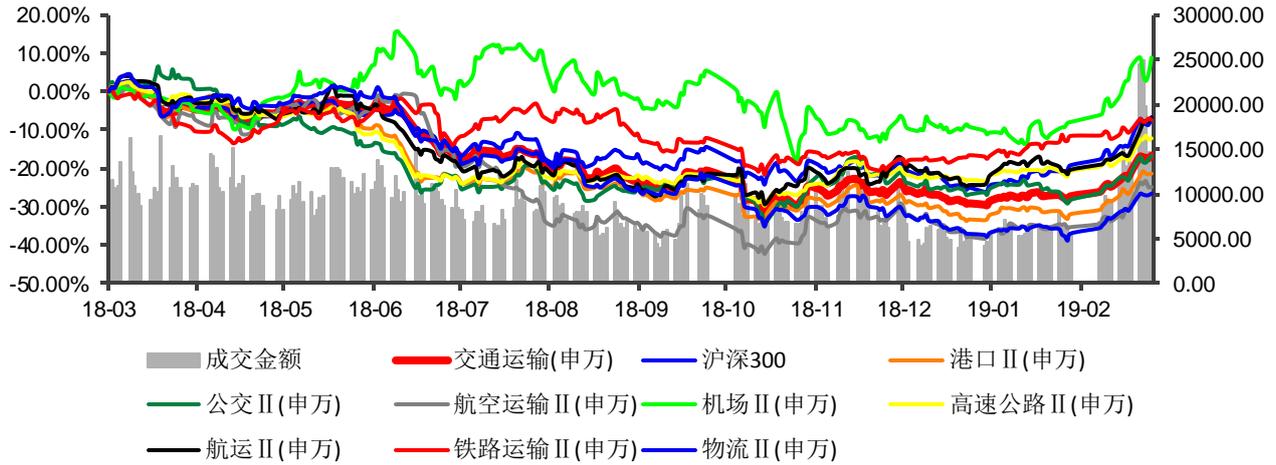
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图2 指数走势图—交通运输子版块和沪深300指数 (2016-至今)



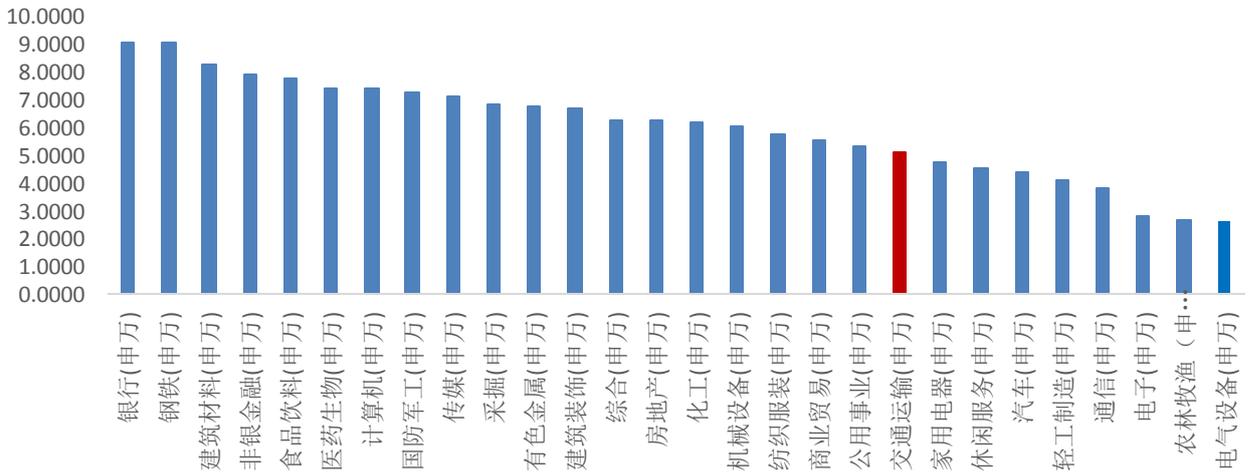
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图3 指数走势图—交通运输子版块和沪深300指数(2018/03-至今)



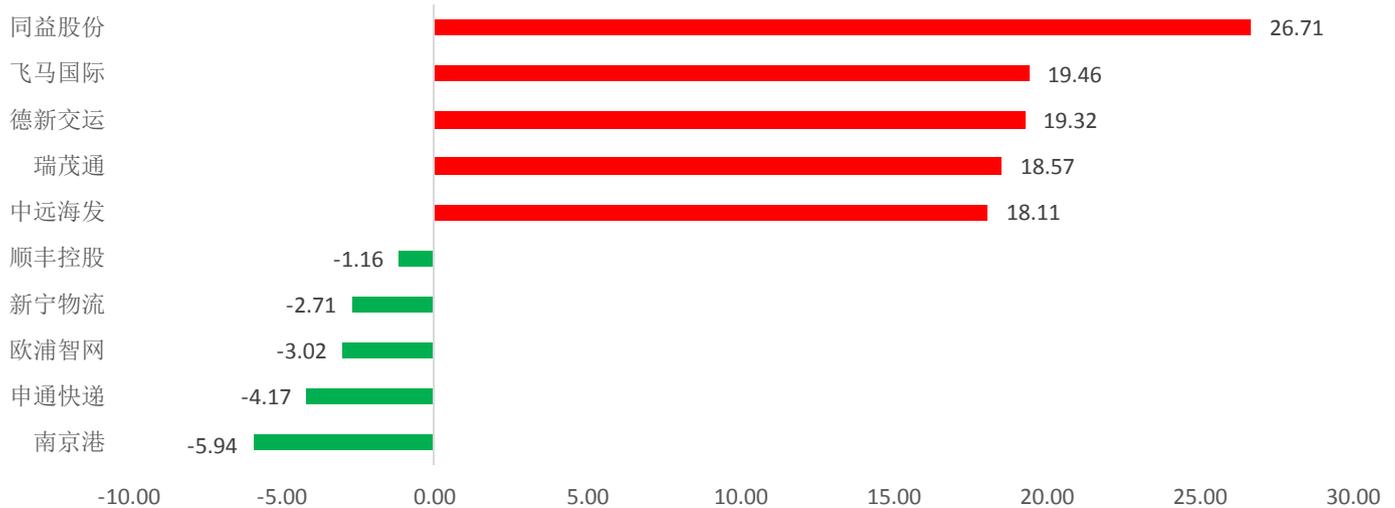
资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

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 119 支 (占比 91.54%)，下跌的个股 7 支 (占比 5.38%)，停牌个股为华北高速、深基地 B (退市) 和外运发展 (退市)。涨幅前五的个股同益股份 (26.71%)、飞马国际 (19.46%)、德新交运 (19.32%)、瑞茂通 (18.57%) 和中远海发 (18.11%)；跌幅居前的个股为顺丰控股 (-1.16%)、新宁物流 (-2.71%)、欧浦智网 (-3.02%)、申通快递 (-4.17%) 和南京港 (-5.94%)。

3. 行业数据跟踪

本周,干散货运输市场压力依旧,其中 BDI 回调 4.73%, BCI 继续下挫 29.72%。虽然春季复工已开始,新船订单数量也有所缩小,但干散货市场目前供大于求的状况难以反转,市场仍面临压力。本周,原油市场环比下跌 5.95%至 774 点,成品油指数环比下跌 3.36%至 575 点。中美贸易摩擦改善,市场对行业的乐观预期有助于估值修复,同时会减缓船舶拆解速度。因此,建议谨慎关注油运市场供需状况。航空数据方面,春运结束,民航共运送旅客 7288 万人次,同比增加 11.4%,增速在各交运方式中排在首位。本周,航空煤油小幅上涨、汇率继续升值,中美谈判向好,有望减缓航空成本端的压力。

图 6 交通运输行业数据跟踪

干散货市场	2019/02/22-2019/03/01	涨跌幅
干散货指数 BDI	664	4.73%
好望角型运费指数 BCI	383	-29.72%
巴拿马型运费指数 BPI	863	29.58%
油运市场	2019/02/22-2019/03/01	涨跌幅
原油运输指数 BDTI	774	-5.95%
成品油运输指数 BCTI	575	-3.36%

集运市场	2019/02/22-2019/03/01	涨跌幅
CCFI: 综合指数	850.47	-3.22%
SCFI: 综合指数	803.71	-5.19%
油价指标	2019/02/22-2019/03/01	涨跌幅
新加坡航空煤油 (中间价) (美元/桶)	80.83	0.29%
WTI 原油 (美元/桶)	55.8	-2.55%
布伦特原油 (美元/桶)	65.07	-3.05%
汇率指标	2019/02/22-2019/03/01	涨跌幅
美元兑人民币 (中间价)	6.6957	-0.29%

资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

4.上市公司公告

业绩快报:

【顺丰控股 (002352)】2018 年度业绩快报。

2018 年, 公司预计实现营业收入 909.43 亿元, 同比增加 27.06%, 归属上市公司股东净利润 45.56 亿元, 同比减少 4.57%。

【中通快递 (002468)】2018 年度业绩快报。

2018 年, 公司预计实现营业收入 170.14 亿元, 同比增加 34.42%, 归属上市公司股东净利润 20.45 亿元, 同比增加 37.46%。

【韵达股份 (002120)】2018 年度业绩快报。

2018 年, 公司预计实现营业收入 138.28 亿元, 同比增加 38.48%, 归属上市公司股东净利润 26.60 元, 同比增长 67.34%。

【海峡股份 (002320)】2018 年度业绩快报。

2018 年, 公司预计实现营业收入 10.50 亿元, 同比增加 7.32%, 归属上市公司股东净利润 2.15 元, 同比减少 5.64%。

【华鹏飞 (300350)】2018 年度业绩快报。

2018 年, 公司预计实现营业收入 9.56 亿元, 同比减少 0.82%, 归属上市公司股东净利润 -5.54 亿元, 同比减少 1037.54%。

【南京港 (002040)】2018 年度业绩快报。

2018 年, 公司预计实现营业收入 7.18 亿元, 同比增加 5.88%, 归属上市公司股东净利润 1.64 元, 同比增加 54.25%。

【东方嘉盛 (002889)】2018 年度业绩快报。

2018 年, 公司预计实现营业收入 128.91 亿元, 同比增加 27.09%, 归属上市公司股东净利润 1.30 元, 同比增加 10.01%。

【新宁物流 (300013)】2018 年度业绩快报。

2018年，公司预计实现营业收入10.45亿元，同比增加15.82%，归属上市公司股东净利润0.55元，同比减少61.63%。

【龙洲股份（002682）】2018年度业绩快报。

2018年，公司预计实现营业收入68.62亿元，同比增加44.43%，归属上市公司股东净利润1.68元，同比增加0.64%。

【普路通（002769）】2018年度业绩快报。

2018年，公司预计实现营业收入57.72亿元，同比增加7.27%，归属上市公司股东净利润1.03元，同比增加51.72%。

【德新交运（603032）】2018年度业绩预告修正。

经财务部门再次测算，预计2018年1-12月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，将增加825%至875%。

【怡亚通（002183）】2018年度业绩快报。

2018年，公司预计实现营业收入714.23亿元，同比增加4.24%，归属上市公司股东净利润2.30元，同比减少69.25%。

【恒基达鑫（002492）】2018年度业绩快报。

2018年，公司预计实现营业收入2.54亿元，同比增加12.14%，归属上市公司股东净利润0.54元，同比减少17.64%。

【同益股份（300538）】2018年度业绩快报。

2018年，公司预计实现营业收入12.97亿元，同比增加28.44%，归属上市公司股东净利润0.33元，同比增加80.43%。

【传化智联（002010）】2018年度业绩快报。

2018年，公司预计实现营业收入12.87亿元，同比增加55.41%，归属上市公司股东净利润7.97元，同比增加69.83%。

【华夏航空（002928）】2018年度业绩快报。

2018年，公司预计实现营业收入42.60亿元，同比增加23.54%，归属上市公司股东净利润2.47元，同比减少33.87%。

【宏川智慧（002930）】2018年度业绩快报。

2018年，公司预计实现营业收入3.98亿元，同比增加9.20%，归属上市公司股东净利润1.03元，同比增加11.43%。

2019年一季度，公司预计实现归属上市公司股东净利润同比增长50%-80%。

【欧浦智网（002711）】2018年度业绩快报。

2018年，公司预计实现营业收入55.62亿元，同比减少19.65%，归属上市公司股东净利润-2.58元，同比减少222.63%。（主要原因：控股子公司广东烨辉钢铁有限公司商誉存在减值，计提商誉减值35,200万元。）

其他重大事项公告：

【宏川智慧（002930）】关于向激励对象授予股票期权与限制性股票的公告。

公司本次激励计划的授予日为 2019 年 2 月 26 日,向符合条件的 65 名激励对象授予 98.50 万份股票期权,行权价格为 27.17 元/股;向符合条件的 8 名激励对象授予 50.00 万股限制性股票,授予价格为 13.59 元/股。

5.行业新闻动态

【国际】美宣布不提高 2000 亿美元中国输美商品加征关税税率。在经过七轮经贸磋商后,中美经贸多轮磋商效果明显。美国总统特朗普表示,将延后原定于 3 月 1 日的加税措施。3 月 2 日,美国贸易代表办公室宣布,对 2018 年 9 月起加征关税的自华进口商品,不提高加征关税税率,继续保持 10%,直至另行通知。就此,国务院关税税则委员会有关负责人表示,欢迎美方采取的上述措施。2 月 21 日至 24 日,习近平主席特使、中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦在华盛顿举行第七轮中美经贸高级别磋商。双方进一步落实两国元首阿根廷会晤达成的重要共识,围绕协议文本开展谈判,在技术转让、知识产权保护、非关税壁垒、服务业、农业以及汇率等方面的具体问题上取得实质性进展。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。第七轮磋商亮点较多,涉及内容不少,包括了技术转让、知识产权保护、非关税壁垒、服务业、农业、汇率、金融服务、贸易平衡。(来源:央视新闻)

点评:中美会谈向好,国际贸易摩擦有望减缓,美国已决定推迟原定对华加征关税的措施。中美经贸是互利共赢的,此次积极信号将利好汇市,减缓汇兑损益对行业的冲击。航空板块和航运板块有望迎来预期修复。

【国际】MSCI 将扩大中国 A 股在 MSCI 全球基准指数中的纳入因子至 20%。3 月 1 日,MSCI 公布对进一步增加 A 股在 MSCI 指数中权重的咨询结果,决定将现有大盘 A 股在 MSCI 全球基准指数中的纳入因子由 5%提高至 20%,分三步落实,分别在 5 月、8 月和 11 月逐步提升,11 月将中盘 A 股以 20%纳入因子加入 MSCI 中国指数。完成此三步实施后,MSCI 新兴市场指数的预计成分股中有 253 只中国大盘 A 股和 168 只中国中盘 A 股(其中包括了 27 只创业板股票):这些 A 股在此指数中的预计权重约 3.3%。MSCI 表示,在此次咨询中,国际机构投资者也强调未来中国 A 股在 MSCI 指数权重增加超过基于 20%的纳入因子应以中国当局成功解决一系列剩余的市场准入问题为前提。MSCI 正与相关监管机构保持紧密联系讨论咨询中较突出的现存市场准入限制。这包括对套期保值和衍生品工具的管制,中国 A 股短促的结算周期,互联互通的交易假期风险以及综合账户交易机制的缺乏。(来源:中国证券报)

点评:MSCI 扩大中国 A 股的纳入因子有望吸引更多外部资金进入国内市场。交运板块有许多个股被选入:

大盘股:中远海控、中远海发、顺丰控股、广深铁路、建发股份、东方航空、中国国航、南方航空、春秋航空、上港集团、上海机场。

中盘股:白云机场、吉祥航空、中远海能、大连港、唐山港、天津港

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