

行业研究/动态点评

2019年03月03日

行业评级:

交通运输 中性 (维持)

沈晓峰 执业证书编号: S0570516110001
研究员 021-28972088
shenxiaofeng@htsc.com

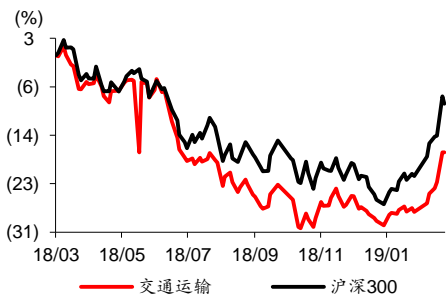
林霞颖 执业证书编号: S0570518090003
研究员 0755-82492723
linxiaying@htsc.com

陈宇 021-28972065
联系人 chenyu011574@htsc.com

相关研究

- 1 《招商公路(001965,增持): 高速公路龙头, 主业积极外延扩张》2019.02
- 2 《交通运输: 行业周报(第八周)》2019.02
- 3 《上海机场(600009,增持): 业绩符合预期, 长期看好逻辑不变》2019.02

一年内行业走势图



资料来源: Wind

2019年春运40天数据点评

春运旅客总量保持平稳, 其中民航和动车组表现突出

2019年春运40天, 全国旅客发送量同比增长0.33%。其中, 铁路和民航客运量同比增长6.67%、11.38%, 道路和水运客运量同比下降0.83%、5.67%。春运旅客总量保持平稳, 前后20天旅客量比例为47:53, 基本对称。各运输方式中, 民航和铁路动车组表现优异。我们看好航空业的长期发展前景、铁路改革释放红利, 推荐中国国航、南方航空、广深铁路。

航空: 春运客流前低后高, 40天总客流增速11.4%, 基本符合预期

春运40天, 民航发送旅客0.73亿人次, 同比增长11.4%, 增速略降0.3pct。民航客流增速前低后高, 前20天客流量0.35亿人次, 同比仅增10.3%, 但后20天0.38亿人次, 同比增长13.6%; 我们分析或因春运错期, 外来人员返城、学生返校较多集中在元宵节后; 且去年同期或受两会影响, 基数偏低。受益贸易战缓和、市场情绪好转, 叠加年初至今人民币升值2.4%、油价维持相对低位, 航空股累积上涨21%, 当前估值相对合理。基于2019双轮利好政策继续推进, 我们看好航空业的长期发展前景; 考虑二季度宏观经济尚存下行压力, 建议密切关注需求表现, 择时把握旺季机会。

机场: 严控时刻总量基调不变, 看好机场板块非航业绩潜力

春运40天, 全国共保障航班66.51亿班, 同比增6.32%; 国内客运航班平均正常率约80.42%, 同比增长0.34%。2019夏航季时刻协调办公会指出实施差异化航班时刻调控政策, 21个主协调机场在6点至24点, 原则上时刻增量控制在3%以内; 15个辅协调机场在协调时段内原则上时刻增量控制在3%以内。我们认为2019年民航局仍严格把控时刻总量, 主辅协调机场起降架次增幅有限, 航空性收入增速将放缓; 但看好非航长期业绩发展空间。我们认为机场板块业绩稳健, 配置价值高; 首选地理位置得天独厚, 国际线占比高的上海机场。

铁路: 动车组持续发力, 贡献铁路客运主要增量

春运40天, 铁路发送旅客4.1亿人次, 同比增长6.7%。其中, 动车组发送旅客2.4亿人次, 同比增长16.2%; 动车组客运量占铁路总客运量的60%, 同比提高5pct。铁路客流增速前高后低, 前20天、后20天的铁路客运量分别同比增长8.09%、5.50%。我们认为, 节假日错期是前20天增速较高的原因。2019年春节较早, 1月21日即进入春运, 恰逢高校寒假启动, 学生返乡客流被统计到春运前20天数据中, 而2018年2月1日才进入春运, 大部分学生返乡潮不在统计时间内, 使基数较低。

公路: 高速公路自驾出行保持高增长, 营运性客运市场萎靡

春运40天, 道路营运性客运量同比下降0.83%; 小客车日均断面监测交通量同比增长6.9%。私家车自驾出行保持较高增长。道路营运性客运市场萎靡, 道路客运以中短途为主, 长途客运量有所下降。

风险提示: 经济低迷, 国际贸易摩擦, 国企改革低于预期, 市场竞争加剧, 油价大幅上涨, 人民币大幅贬值, 高铁提速, 疾病、自然灾害等不可抗力。

重点推荐

股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	EPS(元)				P/E(倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
600029	南方航空	8.39	买入	0.59	0.24	0.63	0.96	14.31	35.63	13.36	8.70

资料来源: 华泰证券研究所

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com