

CTSI 指数同比增长 6.4%，交通运输行业运行平稳向好

交通运输行业

推荐 维持评级

核心观点：

1. 事件

近日，交通运输部发布数据显示，2019年1月中国运输生产指数为162.3点，同比增长6.4%。

2. 我们的分析与判断

（一）中国运输生产指数（CTSI）是反映交通运输行业总体运行状况综合指标。中国运输生产指数简称 CTSI，于2018年12月发布，是从综合交通角度出发，以铁路、公路、水路、民航各种运输方式的客货运量为基础指标，加权合成的用来反映交通运输行业总体运行状况的综合性指数。该指数以2010年为基期，基准值为100点，由综合指数和客运、货运两个分项指数构成。

（二）2019年1月 CTSI 指数同比增长 6.4%，交通运输行业运行平稳向好。2019年1月，中国运输生产指数（CTSI）为162.3点，同比增加9.8点、增长6.4%，增速较去年12月加快1.3个百分点。总的来看，交通运输生产实现平稳向好。其中，受春节节假日因素驱动，CTSI 客运指数增幅显著。从 CTSI 指数构成分类来看，CTSI 客运指数为162.1点，同比增加11.5点、增长7.6%，增速较去年12月加快4.7个百分点；CTSI 货运指数为162.6点，同比增加8.9点、增长5.8%，增速较去年12月放缓0.5个百分点。出现上述现象的原因是春运期间客流量大幅提升，而货运量相对放缓。

（三）春运期间交通客运量数据增幅显著，建议关注高速公路、航空机场等消费交通板块。据交通运输部公布数据显示，2019年1月高速公路客车流量67439万辆，同比增加25.6%。据中国民航局数据显示，春运前23天，民航运送旅客4147.3万人次，同比增长10.4%。再次反映了高速公路出行和航空出行已成为公众春运期间的重要出行方式，我们预计高速公路和航空机场板块具有较好的成长性，值得关注。

3. 投资建议

推荐高速公路综合大平台招商公路（001965.SZ）、粤港澳大湾区战略下的新时代国际航空枢纽深圳机场（000089.SZ）。建议关注南方航空（600029.SH）、中国国航（601111.SH）。

4. 风险提示

交通运输需求下滑的风险。

分析师

刘兰程

☎：8610-83571383

✉：liulancheng@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130517100001

联系人

王靖添

☎：8610-66568837

✉：wangjingtian_yj@chinastock.com.cn

相关研究

2018年6月15日，《绿色交通专题一：攻坚交通结构性减排，铁路货运板块迎来利好机遇》

2018年7月11日，《绿色交通专题二：聚焦货运行业污染防治，绿色物流板块投资机遇凸显》

2018年8月27日，《收费公路政策支撑中国实现全球第一大规模高速公路网》

2018年9月10日，《中国网约车从狂奔扩张走向规范发展》

2018年10月15日，《双十一临近，利好快递板块》

2018年11月12日，《差异化收费试点范围扩大，对高速公路上市公司盈利能力影响具有不确定性》

2018年11月19日，《“双十一”电商快递业务量集中提升，商务快递高品质服务确保长期实现盈利》

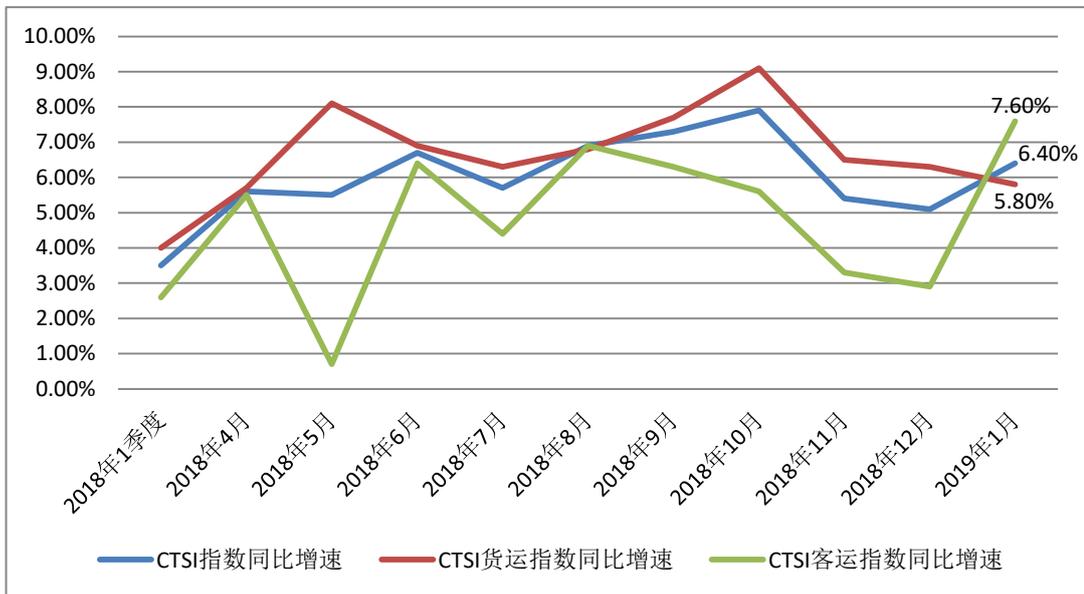
2018年11月26日，《顺丰抢先布局高铁货运，“航空+高铁”快运格局优势领先》

2019年1月14日，《我国小汽车保有量突破2亿，为高速公路交通量提升奠定基石》

2019年1月21日，《春运民航旅客量预计将创新高，看好稳健增长的机场板块》

2019年2月18日，《中国迈入航空出行时代，关注低成本型航空板块的投资机遇》

图 1 中国运输生产指数（CTSI）及构成指数同比增速



资料来源：交通运输部，中国银河证券研究院整理

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

刘兰程，行业证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 15 楼
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：詹璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：尚薇 010-83574522 shangwei@chinastock.com.cn
北京地区：王婷 010-66568908 wangting@chinastock.com.cn
海外机构：舒英婷 010-66561317 shuyingting@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn