

# 基本面或重获关注，继续推荐快递、航空两大板块

## ——交通运输行业周报 20190310

行业周报

### ◆核心观点:

近期市场相对活跃，市场热点集中在农业、计算机、电子等领域，情绪面短期战胜基本面，但经历周五的回调，我们认为市场会逐步回归理性，“精选个股”或将成为未来市场的发展方向。

从精选个股的角度，我们推荐关注两个方向：

一是快递板块，从预报数据来看，行业龙头韵达实现了扣非后近40%的利润增长，申通亦实现了扣非后近20%的利润增长，且从经营数据来看，除顺丰外，2019M1各上市快递公司增速仍在35%以上。我们认为快递行业是交运板块出现增速最快，且出现“黑天鹅”可能性最小的板块，目前各公司2019年一致预期的PEG均小于1，具有较好的投资价值。

二是航空板块，随着需求担忧缓和，目前航空股价亦走出低谷；除油汇等外部因素外，需求带来的单位座公里收入变化，对于航空公司的利润影响极大。对于航空这类周期股，我们仍是建议关注边际变化，静待19M2、19M3的经营数据，如有所改善可买入等待暑运旺季行情。

此外，大宗供应链公司估值仍在低位，建议重点建发股份、厦门象屿、瑞茂通等优质标的关注估值修复的机会。

### ◆投资建议:

市场风格有所切换，建议关注进攻性较强的航空板块，以及高增速且低估值的快递、大宗物流板块。

### ◆数据回顾:

2019年第十周，交通运输行业指数跌了0.82%，沪深300指数跌幅为2.46个百分点。分子行业看，航运、航空、铁路和机场都有不同程度的下跌，跌幅分别为0.90%，3.16%，3.88%，4.80%；公交板块逆市上行，周涨幅达到了4.60%。

航运周度数据梳理：（1）波罗的海干散货指数BDI报收于649点，周跌幅2.26%；（2）BDTI收于747点，周跌幅3.49%；（3）中国沿海干散货运价指数CCBFI收于1018.33点，周涨幅5.78%；（4）中国出口集装箱运价指数CCFI收于830.49点，周跌幅2.35%。

### ◆风险分析:

宏观经济大幅下滑导致的行业需求下降。

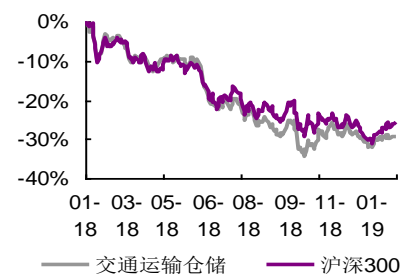
## 增持（维持）

### 分析师

陆达 (执业证书编号：S0930518120004)  
021-52523798  
[luda@ebscn.com](mailto:luda@ebscn.com)

程新星 (执业证书编号：S0930518120002)  
021-52523841  
[chengxx@ebscn.com](mailto:chengxx@ebscn.com)

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

### 相关研报

- 看涨情绪渐起，关注高Beta航空、快递板块——交通运输行业周报20190302  
.....2019-03-02  
航司ASK增速明显提升，RPK增速多创近期新高——航空运输业2019年1月经营数据点评
- .....2019-02-19  
快递春运数据喜人，航空春节假期旅客量增速低于预期——交通运输行业周报20190217
- .....2019-02-17  
从基建角度看收费公路新修订稿——《收费公路管理条例(修订草案)》点评
- .....2018-12-24  
合纵连横进入新时期，三大航各自突围——航空行业深度研究报告
- .....2018-12-19

## 1、周报观点及新闻回顾

### 1.1、基本面或重获关注，继续推荐快递、航空两大板块

近期市场相对活跃，市场热点集中在农业、计算机、电子等领域，情绪面短期战胜基本面，但经历周五的回调，我们认为市场会逐步回归理性，“精选个股”或将成为未来市场的发展方向。

从精选个股的角度，我们推荐关注两个方向：

一是快递板块，从预报数据来看，行业龙头韵达实现了扣非后近 40% 的利润增长，申通亦实现了扣非后近 20% 的利润增长，且从经营数据来看，除顺丰外，2019M1 各上市快递公司增速仍在 35% 以上。我们认为快递行业是交运板块出现增速最快，且出现“黑天鹅”可能性最小的板块，目前各公司 2019 年一致预期的 PEG 均小于 1，具有较好的投资价值。

二是航空板块，随着需求担忧缓和，目前航空股价亦走出低谷；除油汇等外部因素外，需求带来的单位座公里收入变化，对于航空公司的利润影响极大。对于航空这类周期股，我们仍是建议关注边际变化，静待 19M2、19M3 的经营数据，如有所改善可买入等待暑运旺季行情。

此外，大宗供应链公司估值仍在低位，建议重点建发股份、厦门象屿、瑞茂通等优质标的关注估值修复的机会。

### 1.2、重点行业新闻回顾

#### 天府国际机场明年建成，后年投入使用

3月8日，十三届全国人大二次会议举行开放日活动。全国人大代表、四川省委书记彭清华介绍，正在建设的天府国际机场明年建成，期望后年投入使用。届时，成都将成为全国第三个拥有双国际机场的城市。未来，所有的国际航线都将在新机场，而此前的双流机场的国际航线都将平移到新机场，部分国内航线和地区航线也会在新机场；双流机场将主打国内商务+地区航线。

(新闻来源：新京报网 成都飞客)

#### 国泰航空证实了正洽购香港廉价航空公司香港快运

国泰航空证实了正洽购香港廉价航空公司香港快运的传闻。早前有报道指，国泰航空可能收购香港快运及香港航空有限公司的股份，这意味着国泰航空将控制建基于香港的全部四家航空公司。不过随后国泰航空澄清，承认正商谈香港快运的收购，未提及香港航空有限公司，且表示尚未订立任何协议。受理阿尔及利亚航空的客运加班、包机和新增航线航班申请。

(新闻来源：香港财华社)

#### 交通部：正制定意见推动粤港澳大湾区现代化交通运输体系形成

据介绍，未来大湾区交通运输发展将总体围绕“一条主线”，实现“两个提升”，努力建设“三区”。坚持以深化供给侧结构性改革为主线，提升大湾区交通运输服务能力、品质和效率，提升大湾区在全球交通网络中的枢纽地位和辐射地位，努力把大湾区打造成为交通强国建设示范区、交通运输改革创新试验区和交通运输转型升级的先行区。

（新闻来源：交通部）

#### **发改委、民航局支持首都机场临空经济示范区建设**

近日，国家发展改革委和民航局联合印发了《关于支持首都机场临空经济示范区建设的复函》，指导北京市有序推进首都机场临空经济示范区（以下简称“示范区”）建设。复函提出，首都机场临空经济示范区建设要以体制机制创新和扩大航空服务开放为突破口，以服务京津冀协同发展为重点，进一步增强国际航空枢纽、国际交往门户和国家经贸口岸功能，提升投资与贸易便利化水平，优化营商环境，积极引导国际航空资源和高端服务功能集聚，加快构建现代化经济体系，推动产业与城市融合协调发展，全面打造港城融合的国际航空中心核心区，引领我国临空经济区转型升级和创新发展。

（新闻来源：中国证券网）

#### **卡航可能在一两个月内退出寰宇一家**

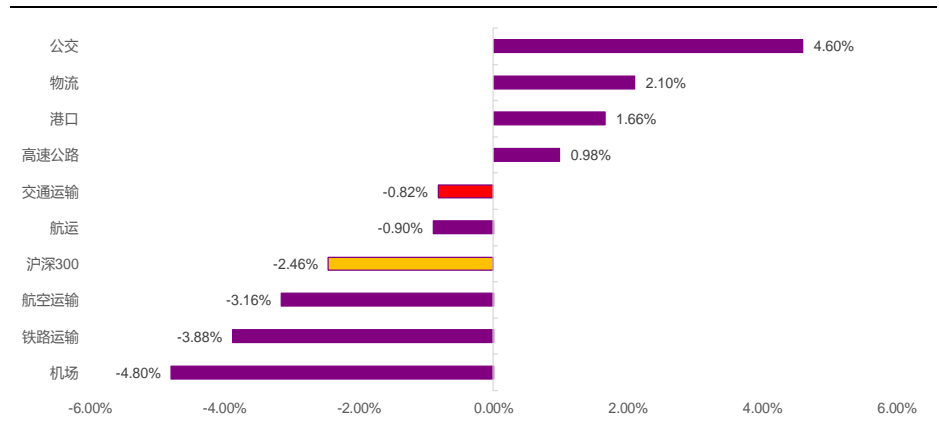
据 TheNational 报道,3月6日,卡塔尔航空 CEO Akbar Al Baker 在柏林 ITB 展会的一场媒体发布会上称,卡航今年会再一次公布亏损的财报,这正值卡航考虑退出寰宇一家之际。他说,卡航很可能会在一两个月内退出寰宇,如果卡航决定退出,将会导致寰宇的网络连接出现一个“巨大缺口”。

（新闻来源：The National）

## 2、行情回顾

2019 年第十周，交通运输行业指数下跌 0.82%，沪深 300 指数跌幅为 2.46 个百分点。分子行业看，航运、航空、铁路和机场都有不同程度的下跌，跌幅分别为 0.90%，3.16%，3.88%，4.80%；公交板块公司市值较小，本周逆市上行，周涨幅达到了 4.60%。

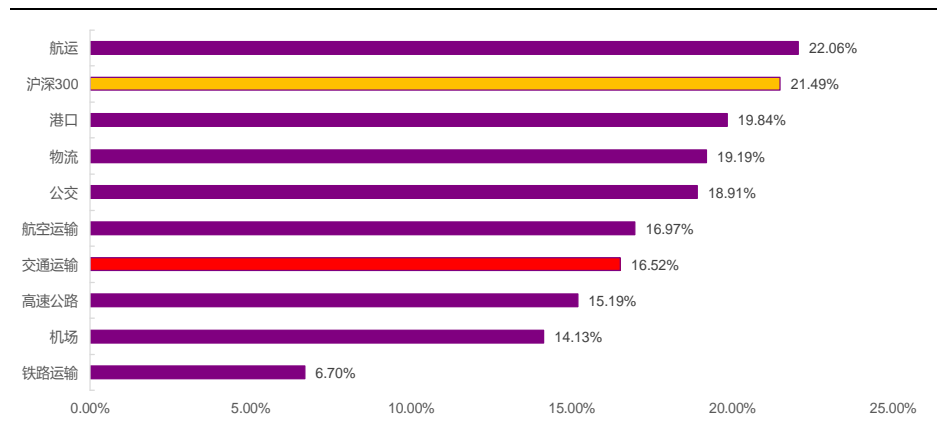
图 1：周度涨跌幅



资料来源：Wind，光大证券研究所

2019 年前十周，交运板块上涨 16.52%，跑输沪深 300 指数 4.97 个百分点，但所有子板块均实现了正收益，其中航运、港口和物流三大板块表现相对优秀，年初至今分别上涨 22.06%、19.84%和 19.19%。

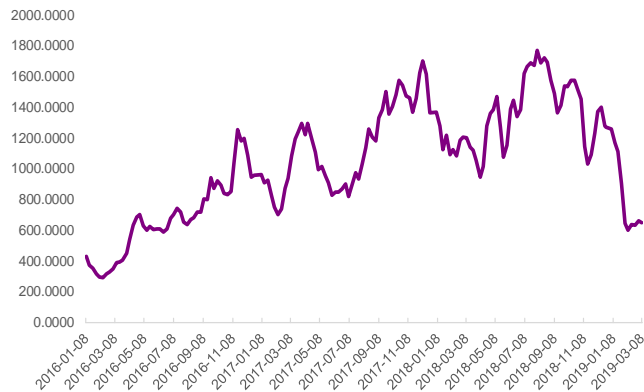
图 2：2019 年初至今涨跌幅



资料来源：Wind，光大证券研究所

### 3、航运周度数据跟踪

图 3：波罗的海干散货指数报收于 649，周跌幅 2.26%（数据截止 2019/03/08）



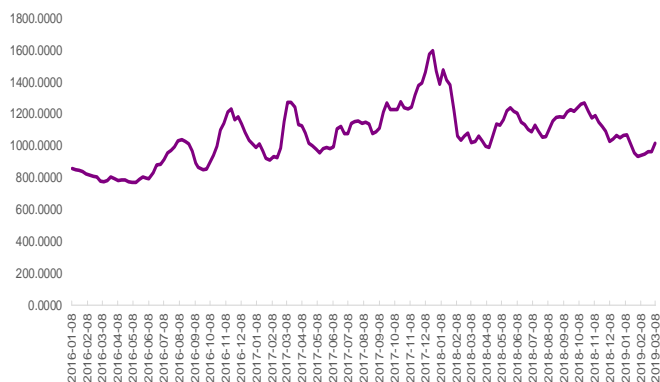
资料来源：Wind，光大证券研究所

图 4：波罗的海原油油轮运价指数报收于 747，周跌幅 3.49%（数据截止 2019/03/07）



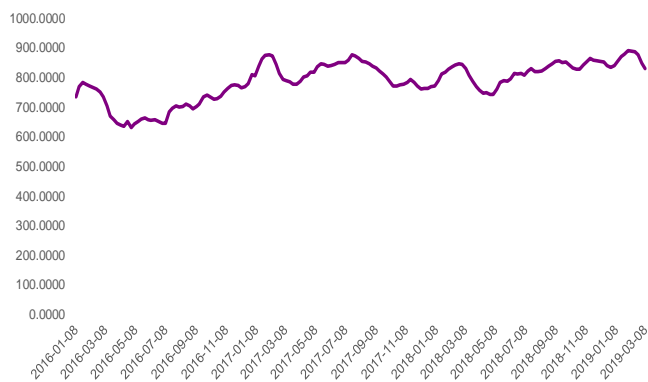
资料来源：Wind，光大证券研究所

图 5：中国沿海干散货运价指数收于 1018.33，周涨幅 5.78%（数据截止 2019/03/08）



资料来源：Wind，光大证券研究所

图 6：中国沿海集装箱运价指数收于 830.49，周跌幅 2.35%（数据截止 2019/03/08）



资料来源：Wind，光大证券研究所

### 4、风险分析

宏观经济大幅下滑导致的行业需求下降。

## 行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上;
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%;
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%;
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%;
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上;
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。

**基准指数说明:** A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

本报告署名分析师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, 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证, 本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与, 不与, 也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 特别声明

光大证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 创建于 1996 年, 系由中国光大 (集团) 总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 光大证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所 (以下简称“光大证券研究所”) 编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议, 本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议做出任何形式的保证和承诺。在任何情况下, 本报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表达的意见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。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。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。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会独立做出与本报告的意見或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅向特定客户传送, 未经本公司书面授权, 本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。如欲引用或转载本文内容, 务必联络本公司并获得许可, 并需注明出处为光大证券研究所, 且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

## 光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编 200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114、22169134

机构业务总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件	
上海	徐硕	021-52523543	13817283600	shuoxu@ebscn.com	
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebscn.com	
	李强	021-52523547	18621590998	liqiang88@ebscn.com	
	罗德锦	021-52523578	13661875949/13609618940	luodj@ebscn.com	
	张弓	021-52523558	13918550549	zhanggong@ebscn.com	
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebscn.com	
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebscn.com	
	李晓琳	021-52523559	13918461216	lixiaolin@ebscn.com	
	郎珈艺	021-52523557	18801762801	dingdian@ebscn.com	
	余鹏	021-52523565	17702167366	yupeng88@ebscn.com	
	丁点	021-52523577	18221129383	dingdian@ebscn.com	
	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebscn.com	
	北京	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebscn.com
梁晨		010-58452025	13901184256	liangchen@ebscn.com	
吕凌		010-58452035	15811398181	lvling@ebscn.com	
郭晓远		010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebscn.com	
张彦斌		010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebscn.com	
鹿舒然		010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com	
黎晓宇		0755-83553559	13823771340	lix1@ebscn.com	
张亦潇		0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebscn.com	
深圳	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebscn.com	
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebscn.com	
	苏一耘		13828709460	suyy@ebscn.com	
	常密密		15626455220	changmm@ebscn.com	
	国际业务	陶奕	021-52523546	18018609199	taoyi@ebscn.com
梁超		021-52523562	15158266108	liangc@ebscn.com	
金英光			13311088991	jinyg@ebscn.com	
王佳		021-22169095	13761696184	wangjia1@ebscn.com	
郑锐		021-22169080	18616663030	zh Rui@ebscn.com	
凌贺鹏		021-22169093	13003155285	linghp@ebscn.com	
周梦颖		021-52523550	15618752262	zhoumengying@ebscn.com	
私募业务部		戚德文	021-52523708	18101889111	qidw@ebscn.com
		安玲娴	021-52523708	15821276905	anlx@ebscn.com
		张浩东	021-52523709	18516161380	zhanghd@ebscn.com
		吴冕	0755-23617467	18682306302	wumian@ebscn.com
		吴琦	021-52523706	13761057445	wuqi@ebscn.com
	王舒	021-22169419	15869111599	wangshu@ebscn.com	
	傅裕	021-52523702	13564655558	fuyu@ebscn.com	
	王婧	021-22169359	18217302895	wangjing@ebscn.com	
	陈潞	021-22169146	18701777950	chenlu@ebscn.com	
	王涵洲		18601076781	wanghanzhou@ebscn.com	