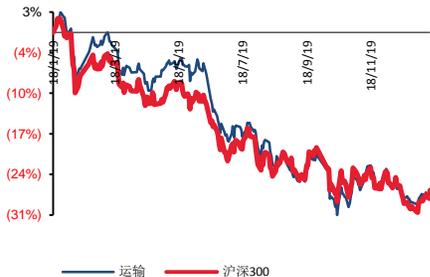


工业 运输

## 太平洋交运周度数据综述 (2019.03.03-2019.03.09)

### ■ 走势对比



### ■ 子行业评级

### ■ 推荐公司及评级

#### 相关研究报告:

《太平洋交运周度数据综述 (2019.02.24-2019.03.02)》  
--2019/03/02

证券分析师: 闫广

电话: 0755-83688850

E-MAIL: yanguang@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190518090001

联系人: 李承鹏

电话: 0755-33329949

E-MAIL: licp@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190118070005

联系人: 蔡小为

电话: 0755-33329948

E-MAIL: caixw@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190117070013

### 报告摘要

**本周行情: 本周交运板块公交居前、机场落后:** 本周(2019.03.03-2019.03.09)上证综指 -0.81%, 交通运输行业-0.82%, 录得负收益, 跑输上证指数, 在A股28个申万一级行业中排第26。本周交运行业子板块中, 公交涨幅居前、机场落后。周涨跌幅: 公交 +4.60%, 物流 +2.10%, 港口 +1.66%, 公路 +0.98%, 航运 -0.90%, 航空 -3.16%, 铁路 -3.88%, 机场 -4.80%。

**航运: 国内干散、成品油运价上涨, 国际干散、集运及原油运价下跌:**  
**集运:** 3月8日上海出口集装箱综合运价指数 -4.6%, 欧线、美线运价延续下跌趋势。**国内干散:** 中国沿海干散货运价指数周环比+7.0%, 煤炭、粮食及金属矿石运价均有上涨。**国际干散:** 3月7日BDI指数周环比 -0.2%, 铁矿石运价下跌, 煤炭运价不同航线涨跌互现。**油品运输:** 油品运输: 本周布油、WTI价格均有小幅下跌, 国际油运市场原油运价下跌、成品油运价基本与上周持平, 国内成品油运价上涨, 进口原油运价下跌。

**陆运: 2019年1月公路客运量同比下降, 货运量同比上升: 煤炭铁运:** 大秦线日度发运量及秦皇岛港煤炭库存上升, 下游六大电厂库存回落, 煤炭库存可用天数小幅上升。**公路月度数据:** 2019年1月, 公路货运量当月同比 +6.3%, 旅客运量继续下降。**铁路月度数据:** 2018年12月, 铁路货运量当月同比 +14.0%, 累计同比 +9.1%。

**航空: 2019年1月客运量提升, 正常率提高:** 2019年1月, 六大航空公司可用座公里ASK当月同比/客座率当月同比分别为: 国航 +7.1%/-1.7pts、南航 +16.5%/+0.3pts、东航 +16.8%/+2.0pts、春秋+3.1%/+3.6pts、吉祥+22.1%/-1.1pts、海航+16.7%/+0.5pts。2019年1月, 民航旅客运输量同比+14.9%, 航班正常率同比+1.57pts。2019年1月, 六大机场的客流量当月值(万人)/当月同比(%)分别为: 深圳机场 440.9/+10.9%, 浦东机场 633.47/+8.8%, 白云机场 607.84/+8.7%, 美兰机场 235.11/+7.1%, 厦门机场 223.27/+10.0%, 首都机场 862.4/+5.8%。

**快递: 2019年1月快递业务量及收入同比增加:** 2019年1月, 规模以上快递业务量为45.2亿件, 同比+13.5%; 规模以上快递业务收入为596.8亿元, 同比+20.0%。2019年1月, 快递上市公司顺丰控股、韵达股份、申通快递、圆通速递的业务量分别为4.09/6.59/5.10/6.55亿票, 当月同比分别为+27.4%/+35.6%/+42.9%/+36.1%; 快递服务单票

收入分别为 24.85/ 3.56/ 3.38/ 3.44 元，当月同比分别为 +8.7%/ +77.1%/ -2.3%/ -9.0%

**港口：2019 年 1 月港口货物及集装箱吞吐量同比增加：**2019 年 1 月，沿海主要港口货物吞吐量当月 7.78 亿吨，当月同比 +1.4%。全国主要港口集装箱吞吐量当月 2216 万标准箱，当月同比+7.8%。

**推荐标的：深高速。**

**风险因素：**若不考虑价，只考虑量，我们判断房地产和基建加总的量可能位于周期的高点，至少位于短周期的高点。那么未来只跟量相关而跟价无关的很多行业都将面临量增长乏力的风险。

## 目录

一、 交运板块行情：公交居前、机场落后 .....	6
二、 交运行业数据 .....	9
(一) 航运 .....	9
(二) 陆运 .....	15
(三) 航空 .....	18
(四) 快递 .....	20
(五) 港口 .....	22
三、 交运板块聚焦 .....	23
(一) 行业新闻 .....	23
(二) 重要公告 .....	27
四、 个股信息 .....	31
(一) 个股涨跌、估值一览 .....	31
(二) 大小非解禁、大宗交易一览 .....	32
五、 风险提示 .....	33

## 图表目录

图表 1: 本周交运板块周涨跌幅为-0.82%, 表现在 28 个行业中排第 26.....	6
图表 2: 本周航运板块公司涨跌幅 (%) .....	7
图表 3: 本周公交板块公司涨跌幅 (%) .....	7
图表 4: 本周港口板块公司涨跌幅 (%) .....	7
图表 5: 本周高速公路板块公司涨跌幅 (%) .....	7
图表 6: 本周铁路板块公司涨跌幅 (%) .....	7
图表 7: 本周航空板块公司涨跌幅 (%) .....	7
图表 8: 本周机场板块公司涨跌幅 (%) .....	8
图表 9: 本周物流板块公司涨跌幅 (%) .....	8
图表 10: 本周航运运价指数一览 .....	9
图表 11: 本周集运市场多呈跌势, 欧洲、北美航线运价皆有下跌 (美元/TEU) .....	9
图表 12: 3 月 8 日 CBCFI 收于 715.55 点, 周环比 +15.1%.....	10
图表 13: 3 月 8 日秦皇岛至广州、上海、张家港、南京的 CBCFI 周环比分别为+15.0%/+18.9%/+19.1%/+13.6% (元/吨) .....	11
图表 14: 3 月 7 日 BDI 收于 657 点, 周环比 -0.2%.....	11
图表 15: 3 月 7 日 BCI 收于 236 点, 周环比 -48.6%.....	11
图表 16: 3 月 7 日 BSI 收于 790 点, 周环比 +5.5%.....	12
图表 17: 3 月 7 日 BHSI 收于 418 点, 周环比 +7.7%.....	12
图表 18: 3 月 8 日 FDI 综合、运价、租金指数分别收于 680.30/685.09/673.12 点, 周环比分别为 -0.4%/ -0.8%/ +0.3% .....	12
图表 19: 3 月 7 日海岬型船、巴拿马型船、超灵便型船平均期租价格周环比分别为 -19.4%/+13.8%/+5.3% (美元/天) .....	13
图表 20: 3 月 8 日澳洲至舟山海岬型/巴拿马型船煤炭运价周环比分别为 -6.4%/+0.9% (美元/吨) .....	14
图表 21: 3 月 7 日巴西/西澳至青岛铁矿石运价周环比分别为 -6.6%/ -3.5% (美元/吨) ...	14
图表 22: 3 月 7 日, 布油、WTI 现货分别为 64.87/56.66 美元/桶, 周环比分别为 -0.6%/ -1.0% .....	15
图表 23: 3 月 7 日, 国际原油、成品油运价指数周环比分别为 -4.4%/+0.2% .....	15
图表 24: 3 月 8 日, 中国进口原油综合运价指数 (CTFI) 收于 1062.73 点, 周环比 -1.5% .....	15
图表 25: 2019 年 3 月 8 日秦皇岛港煤炭库存 561 万吨 .....	16
图表 26: 秦皇岛锚地船舶数 (艘)、秦皇岛港口吞吐量 (万吨) .....	16
图表 27: 2019 年 3 月 5 日, 大秦线日度发运量 125 万吨.....	16
图表 28: 2019 年 3 月 8 日, 沿海六大电厂煤炭库存与可用天数分别为 1648.16 (万吨)/25.35 (天) .....	16
图表 29: 公路货运量当月值 (亿吨) 及同比 .....	17
图表 30: 公路货物周转量 (亿吨公里) 及同比 .....	17
图表 31: 公路旅客运量当月值 (亿人) 及同比 .....	17
图表 32: 公路旅客周转量 (亿人公里) 及同比 .....	17
图表 33: 铁路货运量当月值 (亿吨) 及同比 .....	18
图表 34: 铁路货物周转量 (亿吨公里) 及同比 .....	18
图表 35: 六大航空公司客座率 .....	18
图表 36: 中国国航可用座公里数 (万客公里) 及当月同比.....	19
图表 37: 南方航空可用座公里数 (万客公里) 及当月同比.....	19
图表 38: 东方航空可用座公里数 (万客公里) 及当月同比.....	19
图表 39: 春秋航空可用座公里数 (万客公里) 及当月同比.....	19

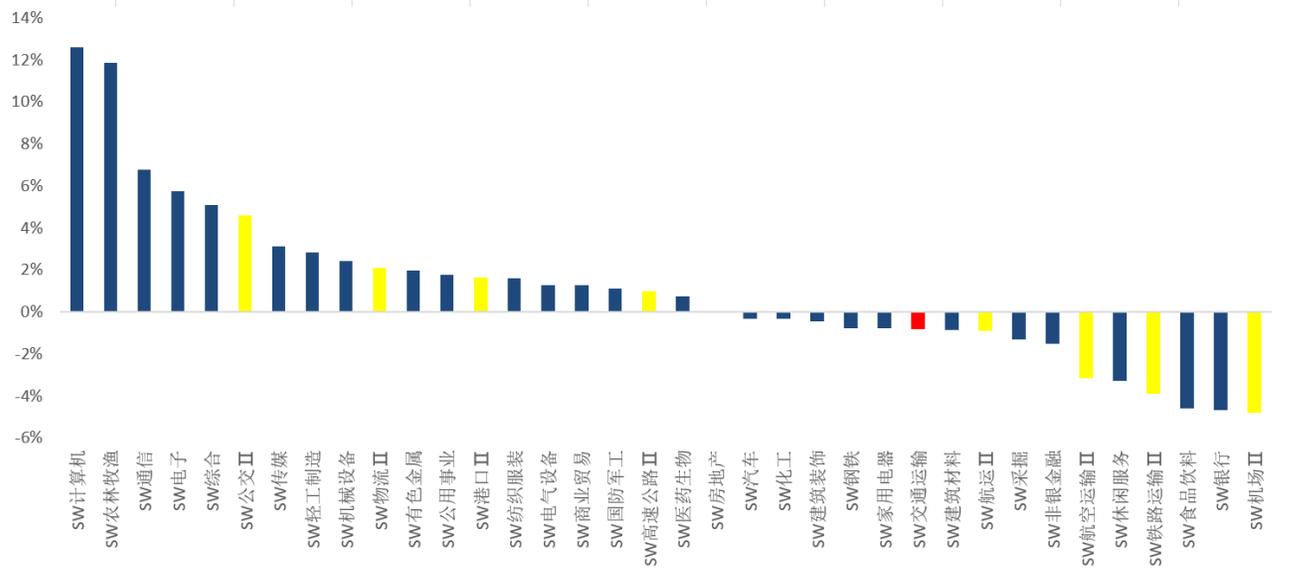
图表 40: 吉祥航空可用座公里数 (万客公里) 及当月同比.....	19
图表 41: 海航控股可用座公里数 (万客公里) 及当月同比.....	19
图表 42: 2019 年 1 月民航客运量当月同比+14.9% .....	20
图表 43: 2019 年 1 月民航货运量当月同比+5.0% .....	20
图表 44: 六大机场客流量当月同比增速 .....	20
图表 45: 六大机场起降架次当月同比增速 .....	20
图表 46: 2019 年 1 月规模以上快递业务量同比增长 13.5% (万件) .....	21
图表 47: 2019 年 1 月规模以上快递业务收入同比增长 20.0% (亿元) .....	21
图表 48: 顺丰控股、韵达股份、申通快递业务量 (亿票) .....	22
图表 49: 顺丰控股、韵达股份、申通快递快递单票收入 (亿元) .....	22
图表 50: 2019 年 1 月, 沿海主要港口货物吞吐量当月值为 7.78 (亿吨), 同比 +1.4% .....	22
图表 51: 2019 年 1 月, 全国主要港口集装箱吞吐量当月值为 2216 (万标准箱), 同比 +7.8% .....	22
.....	22
图表 52: A 股个股市场表现 .....	31
图表 53 未来三个月大小非解禁一览 .....	32
图表 54 本月大宗交易一览 .....	32
图表 55: 重点推荐公司盈利预测表 .....	32

## 一、 交运板块行情：公交居前、机场落后

本周（2019.03.03-2019.03.09）上证综指 -0.81%，交通运输行业-0.82%，录得负收益，跑输上证指数，在A股28个申万一级行业中排第26。

本周交运行业子板块(申万二级行业)中，公交涨幅居前、机场落后。周涨跌幅：公交 +4.60%，物流 +2.10%，港口 +1.66%，公路 +0.98%，航运 -0.90%，航空 -3.16%，铁路 -3.88%，机场 -4.80%。

图表 1：本周交运板块周涨跌幅为-0.82%，表现在 28 个行业中排第 26



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

本周交运各子板块市场表现：

航运板块中，ST长油涨幅第一（+15.9%），中远海能跌幅第一（-6.9%）；

公交板块中，德新交运涨幅第一（+31.8%），锦投B股涨幅最小（+0.1%）；

港口板块中，青岛港涨幅第一（+21.3%），珠海港跌幅第一（-4.4%）；

公路板块中，中原高速涨幅第一（+16.6%），东莞控股跌幅第一（-5.8%）；

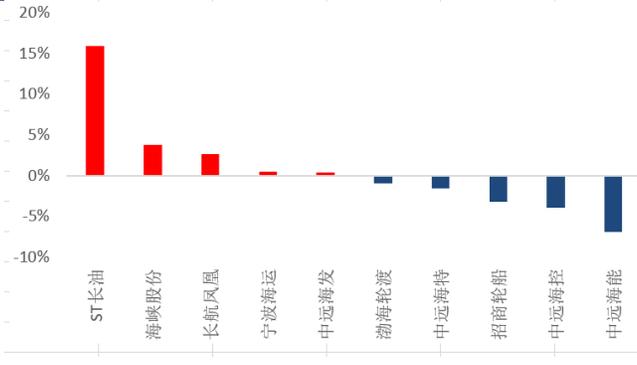
铁路板块中，西部创业跌幅最小（-1.2%），大秦铁路跌幅第一（-4.8%）；

航空板块中，海控B股涨幅第一（+4.8%）中国国航跌幅第一（-7.3%）；

机场板块中，厦门空港跌幅最小（-0.5%），深圳机场跌幅第一（-6.9%）；

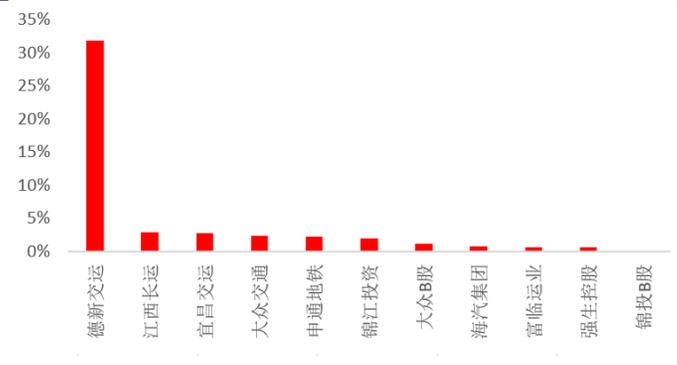
物流板块中，中国外运涨幅第一（+31.2%），传化智联跌幅第一（-5.7%）。

图表 2: 本周航运板块公司涨跌幅 (%)



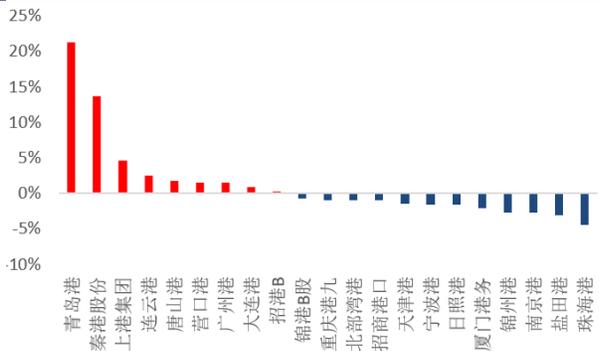
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 3: 本周公交板块公司涨跌幅 (%)



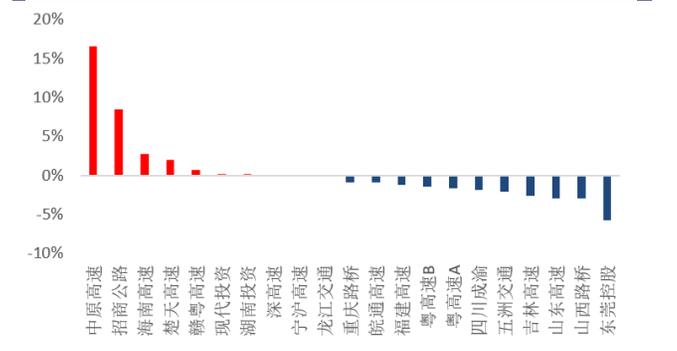
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 4: 本周港口板块公司涨跌幅 (%)



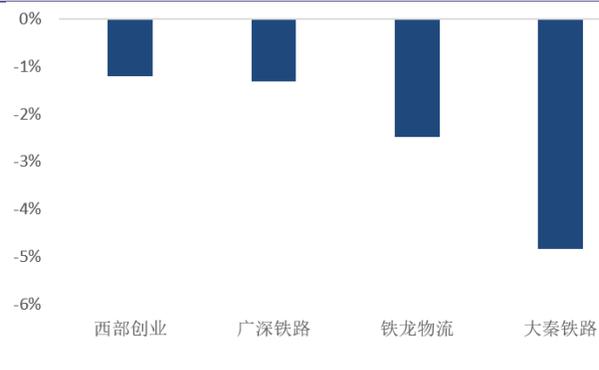
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 5: 本周高速公路板块公司涨跌幅 (%)



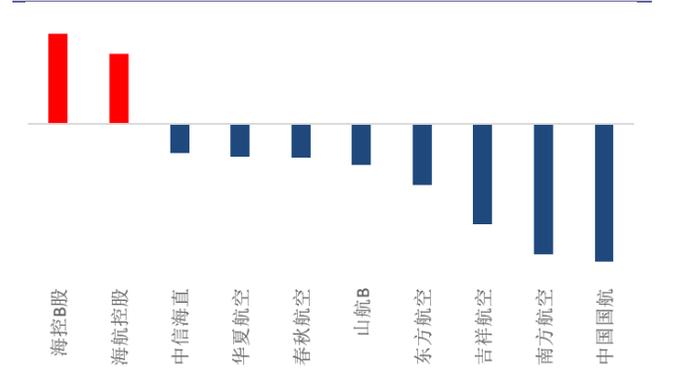
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 6: 本周铁路板块公司涨跌幅 (%)



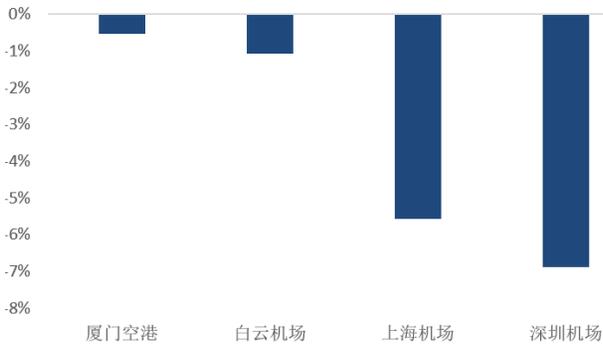
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 7: 本周航空板块公司涨跌幅 (%)



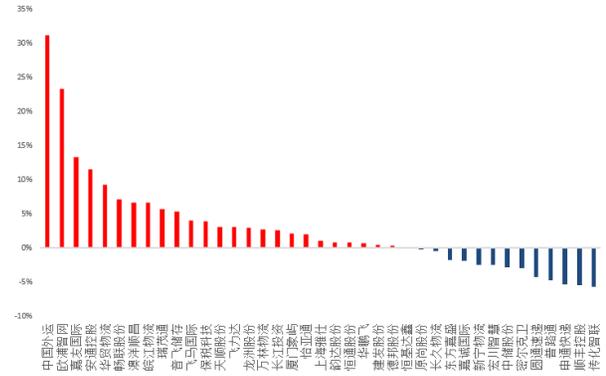
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 8: 本周机场板块公司涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 9: 本周物流板块公司涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

## 二、 交运行业数据

### (一) 航运

图表 10：本周航运运价指数一览

类别	统计指标	2019/3/8	周涨跌幅
集运	SCFI:综合指数	766.92	-4.58%
	SCFI:美西航线	1431	-7.62%
	SCFI:美东航线	2479	-6.10%
	SCFI:欧洲航线	754	-5.28%
油运	BDTI	747	-4.35%
	BCTI	577	0.17%
国际散运	BDI	657	-0.15%
	BCI	236	-48.58%
	BSI	790	5.47%
	BHSI	418	7.73%

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

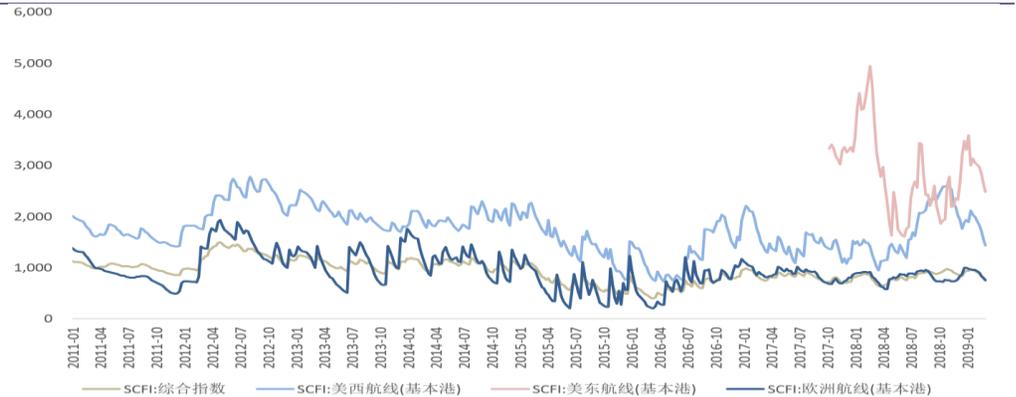
**1、集运：3月8日上海出口集装箱综合运价指数 -4.6%，北美、欧洲航线集运运价延续下跌趋势。**

**综合指数：**2019年3月8日，SCFI 上海出口集装箱综合运价指数 766.9 点，周环比-4.6%。

**欧洲航线：**2019年3月8日，SCFI 上海出口至欧洲基本港市场运价（海运及海运附加费）754 美元/TEU，周环比 -5.3%。

**北美航线：**2019年3月8日，SCFI 上海出口至美西、美东基本港市场运价（海运及海运附加费）分别为 1431/ 2479 美元 TEU，周环比 -7.6%/ -6.1%。

图表 11：本周集运市场多呈跌势，欧洲、北美航线运价皆有下跌（美元/TEU）



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

**2、国内干散：3月8日中国沿海干散货运价指数周环比+7.0%，煤炭、粮食及金属矿石运价均有上涨。**

2019年3月8日，上海航运交易所发布的CBFI中国沿海干散货运价指数报收1018.33点，周环比+7.0%。煤炭、粮食运价上涨，金属矿石运价下跌。

**煤炭市场：**

2019年3月8日，CBCFI中国沿海煤炭运价指数综合指数收于715.55点，周环比+15.1%。

CBCFI运价中，秦皇岛-上海（4-5万dwt）航线运价为27元/吨，周环比+4.3元/吨；

秦皇岛-张家港（4-5万dwt）航线运价29.9元/吨，周环比+4.8元/吨；

秦皇岛-广州（6-7万dwt）航线运价为30.6元/吨，周环比+4.0/吨；

秦皇岛-南京（3-4万dwt）航线运价为35.9元/吨，周环比+4.3元/吨。

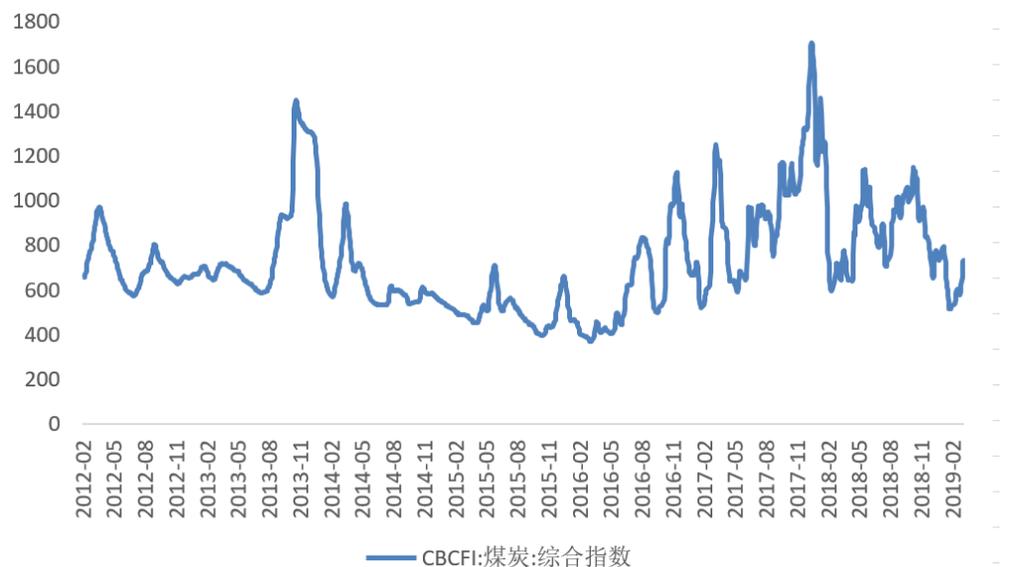
**金属矿石市场：**

2019年3月8日，CBFI沿海金属矿石货种运价指数报收979.79点，周环比+5.9%。

**粮食市场：**

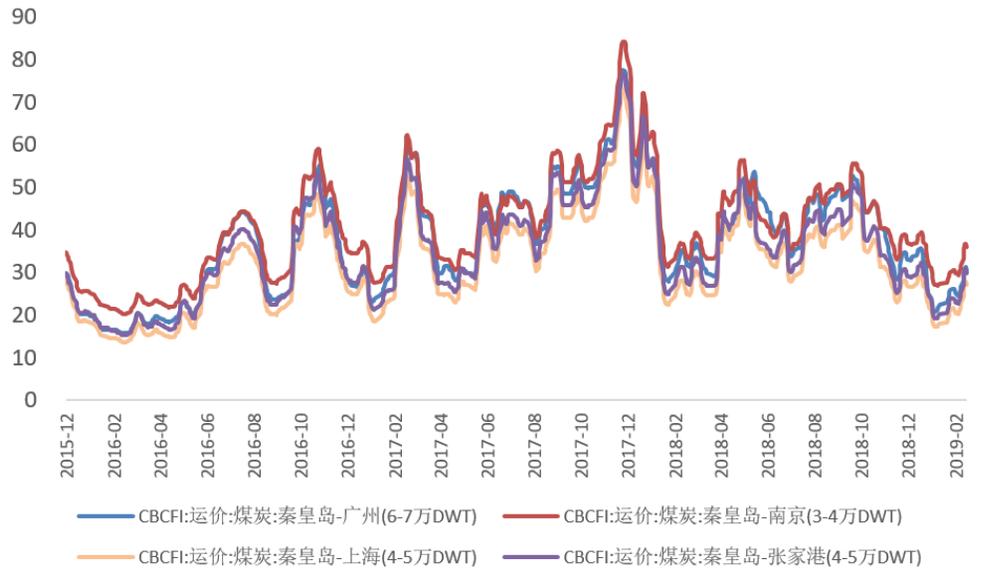
2019年3月8日，CBFI沿海粮食货种运价指数报收748.80点，周环比+2.9%。

图表 12：3月8日CBCFI收于715.55点，周环比+15.1%



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 13:3 月 8 日秦皇岛至广州、上海、张家港、南京的 CBCFI 周环比分别为+15.0%/+18.9%/+19.1%/+13.6% (元/吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

3、国际干散: BDI 指数周环比 -0.2%，铁矿石运价下跌，煤炭运价不同航线涨跌互现。

波罗的海运价指数:

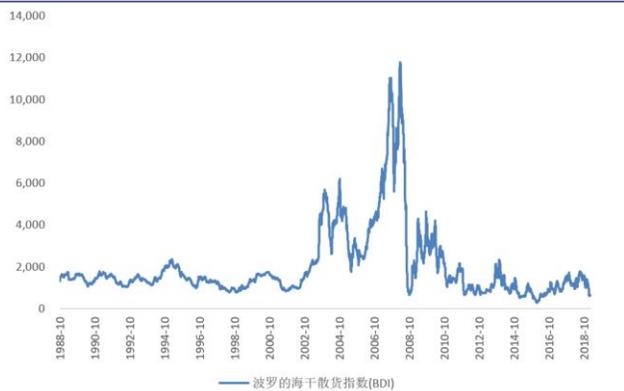
2019 年 3 月 7 日，波罗的海干散货指数 (BDI) 收于 657 点，周环比 -0.2%；

波罗的海好望角型船运费指数 (BCI) 收于 236 点，周环比 -48.6%；

波罗的海灵便型船运费指数 (BSI) 收于 790 点，周环比 +5.5%；

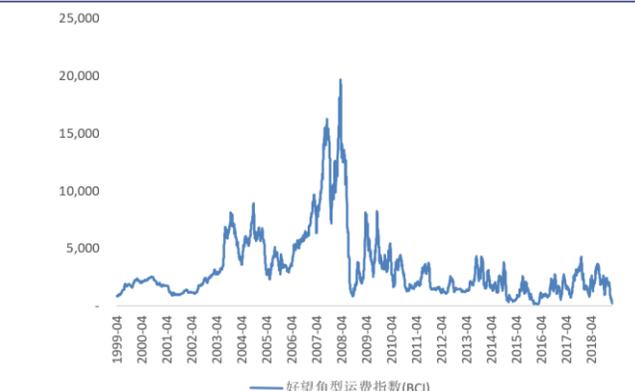
波罗的海超灵便型船运费指数 (BHSI) 收于 418 点，周环比 +7.7%。

图表 14:3 月 7 日 BDI 收于 657 点,周环比 -0.2%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 15: 3 月 7 日 BCI 收于 236 点,周环比 -48.6%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 16:3 月 7 日 BSI 收于 790 点,周环比 +5.5%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 17:3 月 7 日 BHSI 收于 418 点,周环比 +7.7%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

**FDI 远东运价指数:**

2019年3月8日,上海航运交易所发布的(FDI)远东干散货综合指数/运价指数/租金指数分别为 680.30/ 685.09/ 673.12点,周环比分别为 -0.4%/ -0.8%/ +0.3%。

图表18: 3月8日FDI综合、运价、租金指数分别收于 680.30/ 685.09/ 673.12点,周环比分别为 -0.4%/ -0.8%/ +0.3%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

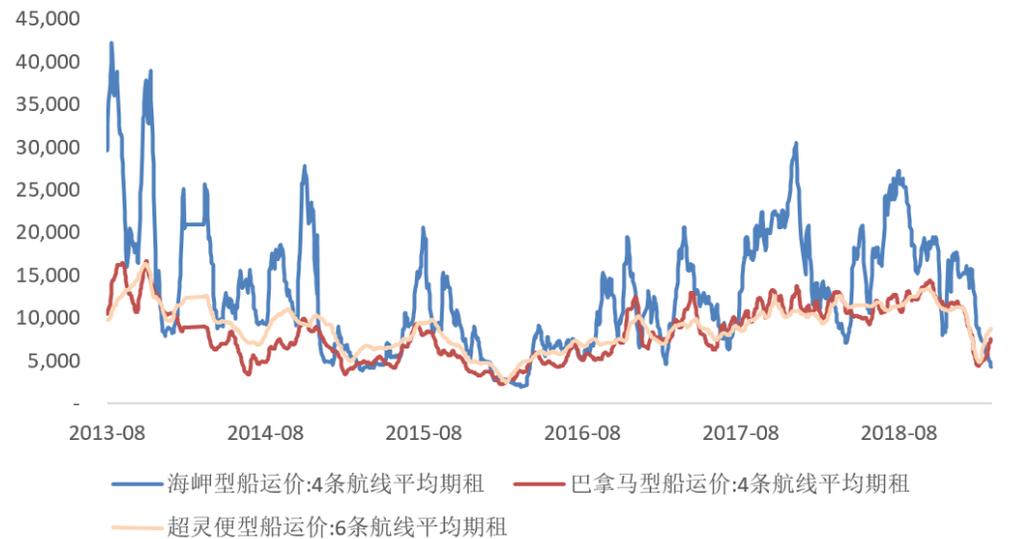
**分船型运价:**

2019年3月7日, 海岬型船四条航线平均期租价格为4263美元/天, 周环比-19.4%;

巴拿马型船四条航线平均期租价格为7454美元/天, 周环比 +13.8%;

超灵便型船六条航线平均期租价格为8767美元/天, 周环比+5.3%。

图表 19: 3月7日海岬型船、巴拿马型船、超灵便型船平均期租价格周环比分别为-19.4%/+13.8%/+5.3% (美元/天)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

**铁矿石运价:**

2019年3月7日, 西澳至青岛 (BCI-C5) 铁矿石运价为4.70美元/吨, 周环比 -3.5%;

巴西图巴朗至青岛 (BCI-C3) 铁矿石运价为美元11.67美元/吨, 周环比 -6.6%。

**煤炭运价:**

2019年3月8日, CDFI 澳大利亚纽卡斯尔至舟山海岬型船煤炭运价为6.90美元/吨, 周环比-6.4%;

CDFI 澳大利亚海波因特至舟山巴拿马型船煤炭运价为10.78美元/吨, 周环比 +0.9%。

图表 20: 3 月 8 日澳洲至舟山海岬型/巴拿马型船煤炭运价周环比分别为 -6.4%/ +0.9%(美元/吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 21: 3 月 7 日巴西/西澳至青岛铁矿石运价周环比分别为 -6.6%/ -3.5% (美元/吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

**4、油品运输:** 本周布油、WTI 价格均有小幅下跌, 国际油运市场原油运价下跌、成品油运价基本与上周持平, 国内成品油运价上涨, 进口原油运价下跌。

**国际油价:**

2019年3月7日, 布伦特原油、WTI 原油现货价格分别为 64.87/ 56.66 美元/桶, 周环比分别为 -0.6%/ -1.0%。

**国际运价:**

2019年3月7日, 波罗的海原油运价指数 (BDTI) 报收747点, 周环比 -4.4%。波罗的海成品油运价指数 (BCTI) 报收577点, 周环比 +0.2%。

**国内运价:**

2019年3月8日, 中国沿海成品油运价指数 (CCTFI) 报收965.74点, 周涨跌 +0.11; 其中配送运价指数报收1035.17点, 周涨跌 0; 市场运价指数报收896.09点, 周涨跌 0。

**进口运价:**

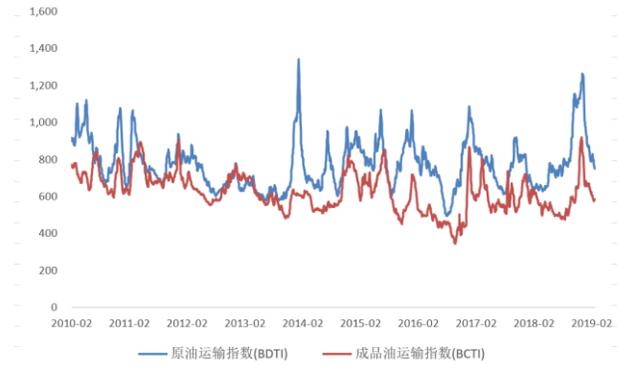
2019年3月8日, 上海航运交易所发布的中国进口原油综合运价指数 (CTFI) 报收1062.73点, 周环比 -1.5%。

图表 22: 3月7日, 布油、WTI 现货分别为 64.87/56.66 美元/桶, 周环比分别为 -0.6%/ -1.0%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 23: 3月7日, 国际原油、成品油运价指数周环比分别为 -4.4%/+0.2%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 24: 3月8日, 中国进口原油综合运价指数 (CTFI) 收于 1062.73 点, 周环比 -1.5%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

## (二) 陆运

**煤炭铁运:** 大秦线日度发运量及秦皇岛港煤炭库存上升, 下游六大电厂库存回落, 煤炭库存可用天数小幅上升。

根据中国煤炭市场网数据, 2019年3月5日, 大秦线日度发运量 125万吨。

2019年3月8日, 秦皇岛港口煤炭库存561万吨, 周环比 +2.7%, 同比 -14.22%;

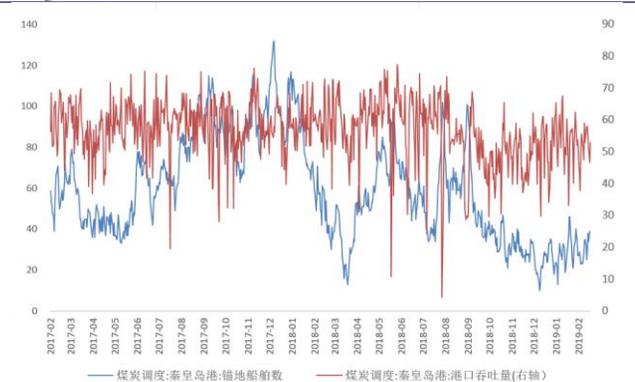
2019年3月8日，锚地平均船舶数为39艘，秦皇岛港口煤炭吞吐量53.0万吨/日。

图表25：2019年3月8日秦皇岛港煤炭库存561万吨



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

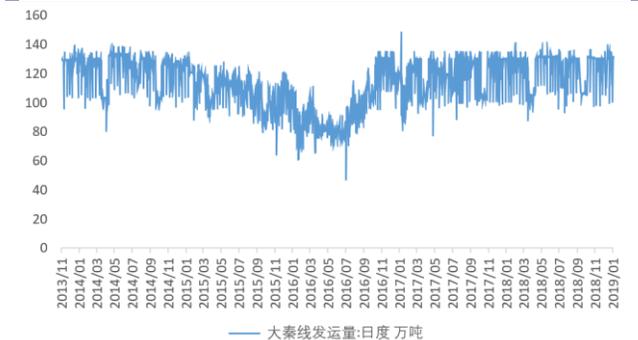
图表26：秦皇岛锚地船舶数（艘）、秦皇岛港口吞吐量（万吨）



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

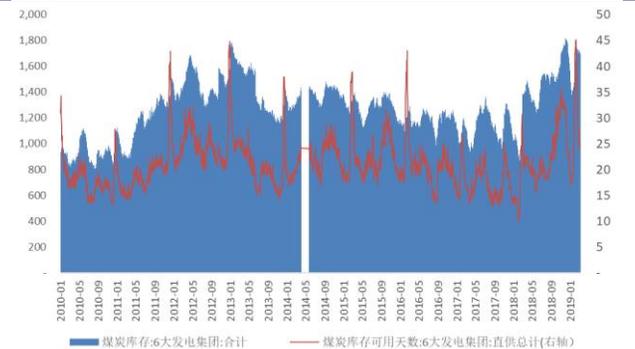
2019年3月8日，沿海六大电厂煤炭库存1648.16万吨，周环比-4.22%，煤炭库存可用天数25.35天，周环比+3.5%。

图表27：2019年3月5日，大秦线日度发运量125万吨



资料来源：中国煤炭市场网，太平洋研究院整理

图表28：2019年3月8日，沿海六大电厂煤炭库存与可用天数分别为1648.16（万吨）/25.35（天）



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

**公路、铁路月度货运量：**

**公路：2019年1月，公路货运量当月同比 +6.3%，旅客运量继续下降。**

根据交通部发布的公路1月份运输数据，2019年1月，公路货运量为31.90亿吨，当月同比+6.3%；公路货运周转量为5812.27亿吨公里，当月同比+7.0%；公路旅客运量为10.65亿人，当月同比-2.9%；公路旅客周转量为705.21亿人公里。当月同比-0.2%；

图表29：公路货运量当月值（亿吨）及同比



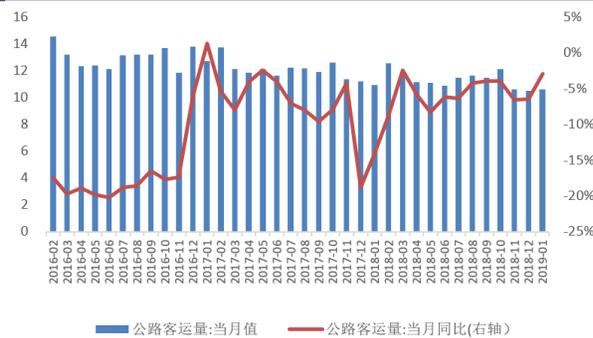
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表30：公路货物周转量（亿吨公里）及同比



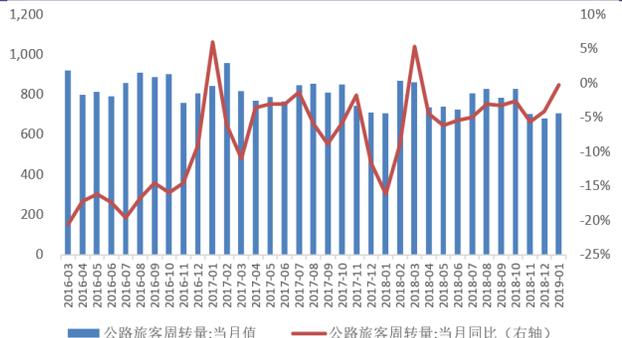
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表31：公路旅客运量当月值（亿人）及同比



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表32：公路旅客周转量（亿人公里）及同比



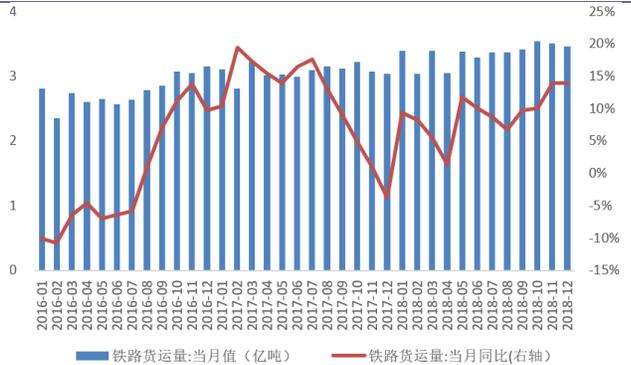
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

**铁路：2018年12月，铁路货物量当月同比 +14.0%，累计同比 +9.1%**

2018年12月，铁路货运量当月3.46亿吨，当月同比 +14.0%，累计同比 +9.1%；

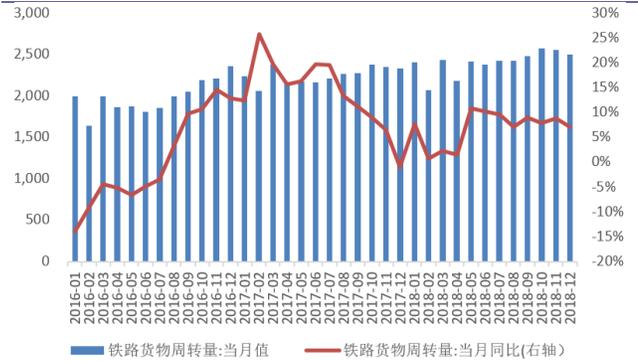
铁路货物周转量当月2497.77亿吨公里，当月同比 +7.1%，累计同比 +6.9%。

图表 33: 铁路货运量当月值 (亿吨) 及同比



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 34: 铁路货物周转量 (亿吨公里) 及同比

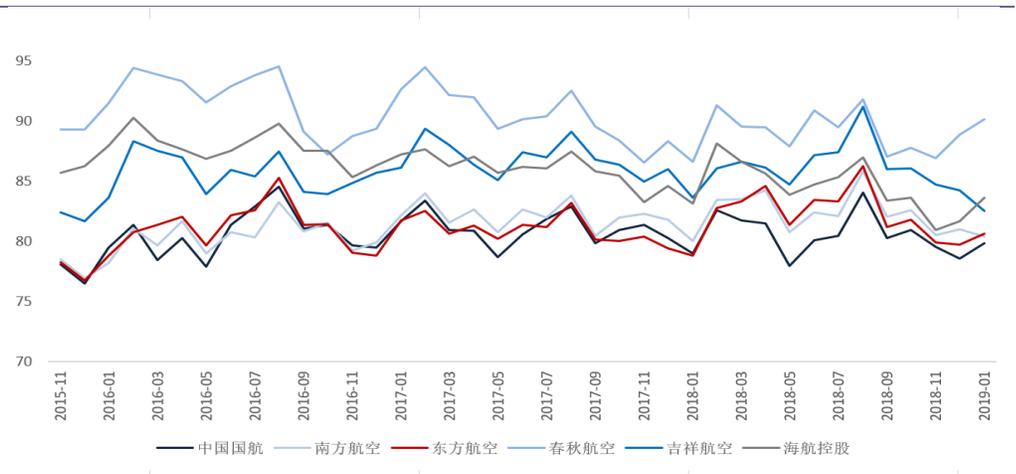


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

### (三) 航空

2019 年 1 月, 六大航空公司客座率及当月同比、环比变化分别为: 中国国航 79.9% (-1.7pts、+1.3pts)、南方航空 80.42% (+0.3pts、-0.6pts)、东方航空 79.74% (+1.8pts、+1.2pts)、春秋航空 90.22% (+3.6pts、+1.3pts)、吉祥航空 82.94% (-1.1pts、-1.7pts)、海航控股 83.64% (+0.5pts、+1.9pts)。

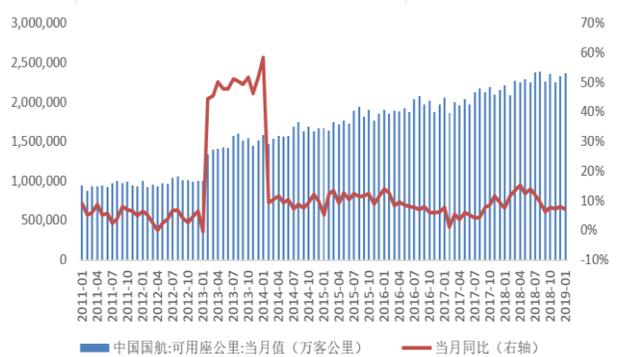
图表 35: 六大航空公司客座率



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

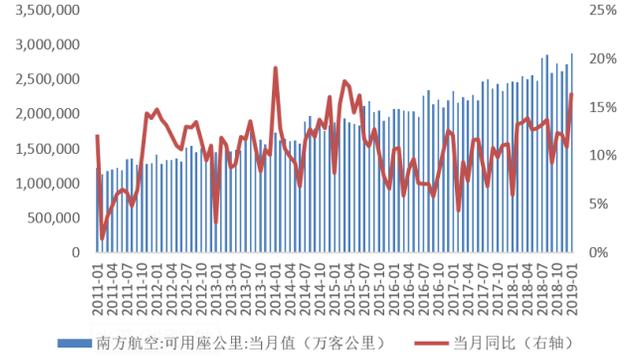
2019 年 1 月, 六大航空公司 ASK 可用座公里数 (万客公里) 及当月同比增速分别为: 中国国航 2,368,870 (+7.1%)、南方航空 2,884,376 (+16.01%)、东方航空 2,273,037 (+16.4%)、春秋航空 345,356 (+3.10%)、吉祥航空 341,617 (+22.1%)、海航控股 1,499,808 (+16.7%)。

图表 36: 中国国航可用座公里数 (万客公里) 及当月同比



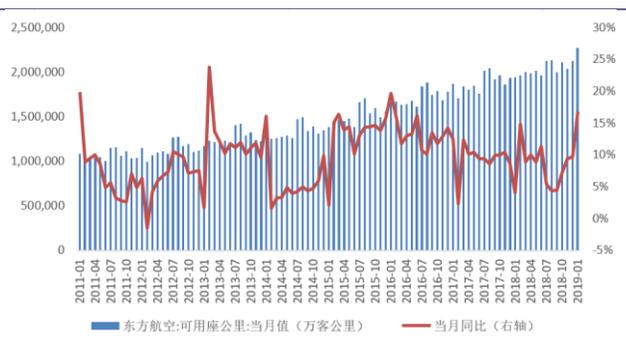
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 37: 南方航空可用座公里数 (万客公里) 及当月同比



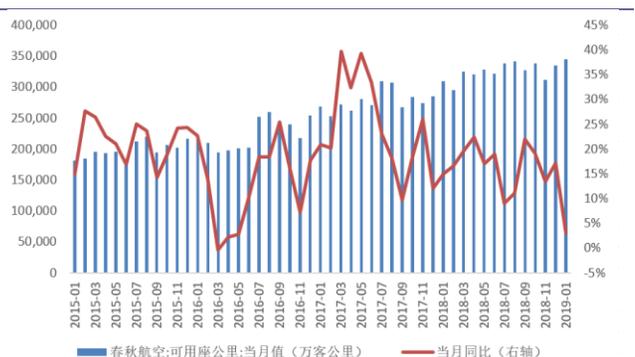
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 38: 东方航空可用座公里数 (万客公里) 及当月同比



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 39: 春秋航空可用座公里数 (万客公里) 及当月同比



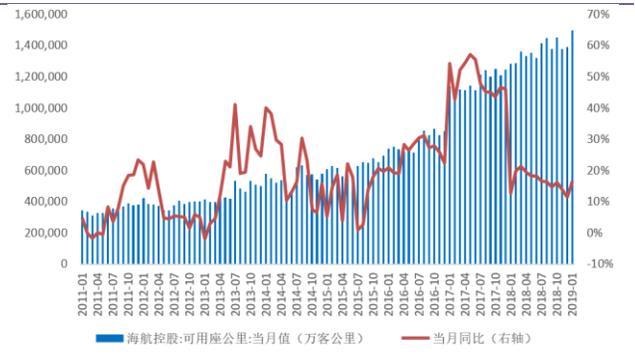
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 40: 吉祥航空可用座公里数 (万客公里) 及当月同比



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 41: 海航控股可用座公里数 (万客公里) 及当月同比



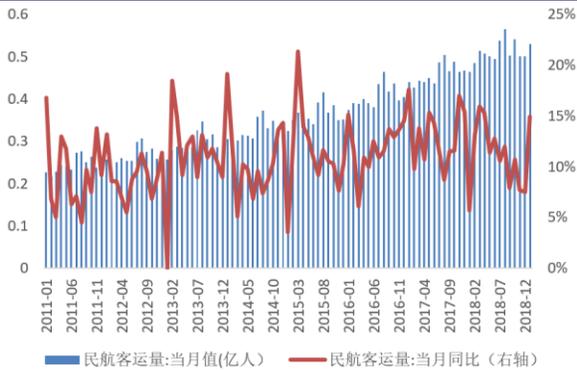
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

2019年1月, 全国民航完成旅客运输量当月值0.53亿人, 当月同比+14.9%, 航班正常率为

83.62%，同比+1.57pts。

2019年1月，全国民航运输货运量当月值67.2万吨，当月同比+5.0%，其中国内国际航线同比分别增长+6.2%、+2.2%。

图表 42: 2019 年 1 月民航客运量当月同比+14.9%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

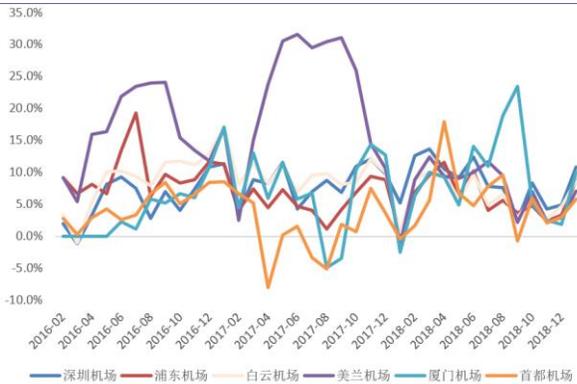
图表 43: 2019 年 1 月民航货运量当月同比+5.0%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

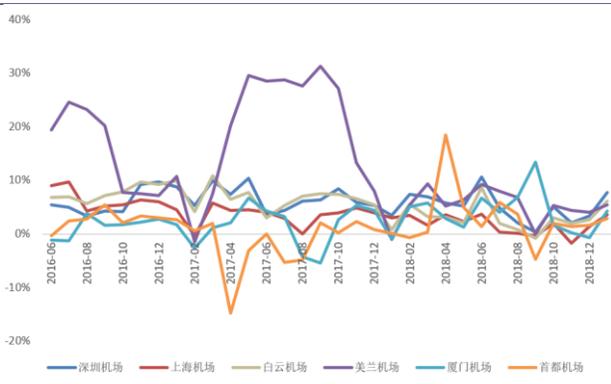
2019年1月,六大机场的客流量当月值(万人)/当月同比(%)分别为:深圳机场 440.9/+10.9%,浦东机场 633.47/+8.8%,白云机场 607.84/+8.7%,美兰机场 235.11/+7.1%,厦门机场 223.27/+10.0%,首都机场 862.4/+5.8%。

图表 44: 六大机场客流量当月同比增速



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 45: 六大机场起降架次当月同比增速



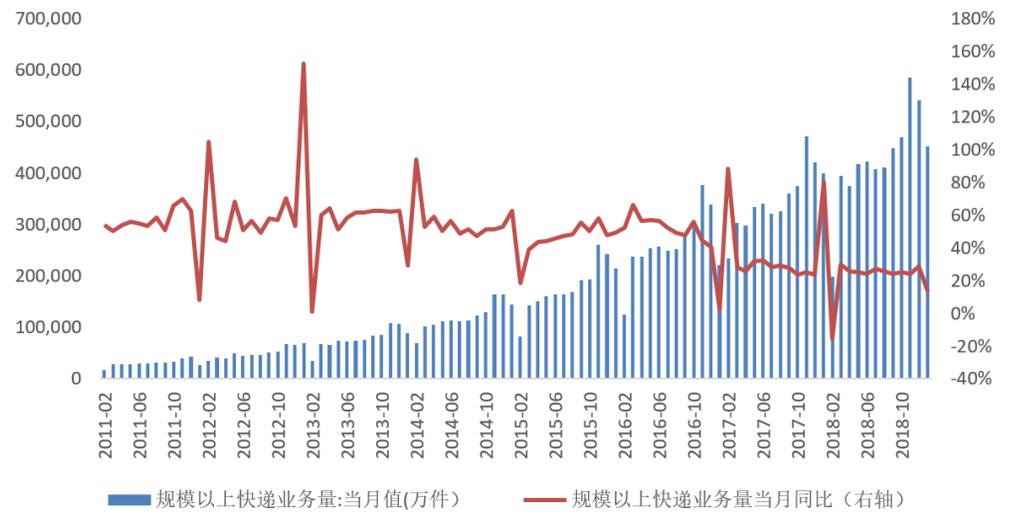
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

#### (四) 快递

根据交通部发布的1月份数据,2019年1月,规模以上快递业务量为452,289.5万件,同比+13.5%,其中同城规模以上快递91,581万件,同比+0.3%,异地规模以上快递351,002万件,

同比 +17.7%，国际及港澳台规模以上快递 9,706.3 万件，同比 +6.5%。

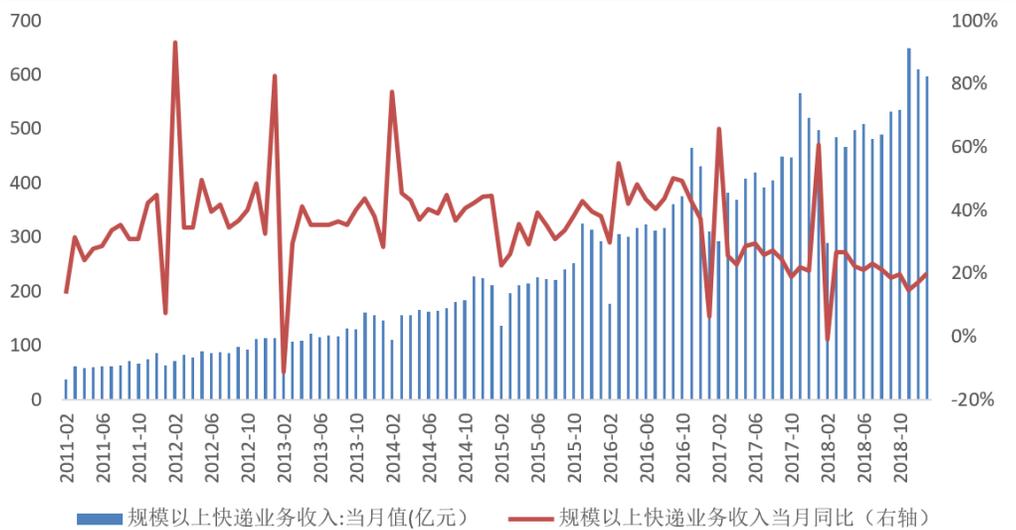
图表 46: 2019 年 1 月规模以上快递业务量同比增长 13.5% (万件)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

2019 年 1 月，规模以上快递业务收入为 596.8 亿元，同比 +20.0%，其中同城规模以上快递收入 65.6 亿元，同比 -10.3%，异地规模以上快递收入 307.9 亿元，同比 +22.1%，国际及港澳台规模以上快递收入 60.9 亿元，同比 +16.7%。

图表 47: 2019 年 1 月规模以上快递业务收入同比增长 20.0% (亿元)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

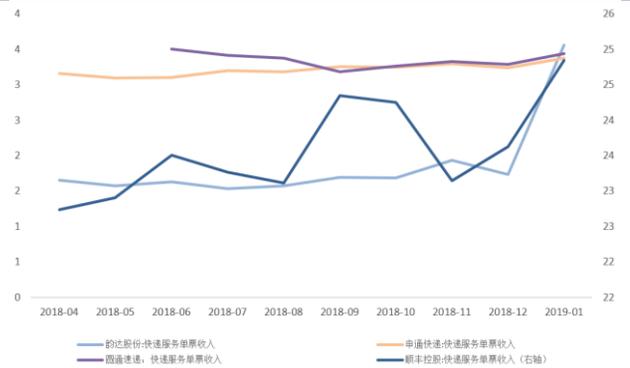
2019年1月，快递上市公司顺丰控股、韵达股份、申通快递、圆通速递的业务量分别为4.09/6.59/5.10/6.55亿票，当月同比分别为+27.4%/+35.6%/+42.9%/+36.1%；快递服务单票收入分别为24.85/3.56/3.38/3.44元，当月同比分别为+8.7%/+77.1%/-2.3%/-9.0%。

图表 48: 顺丰控股、韵达股份、申通快递业务量(亿票)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 49: 顺丰控股、韵达股份、申通快递快递单票收入(亿元)



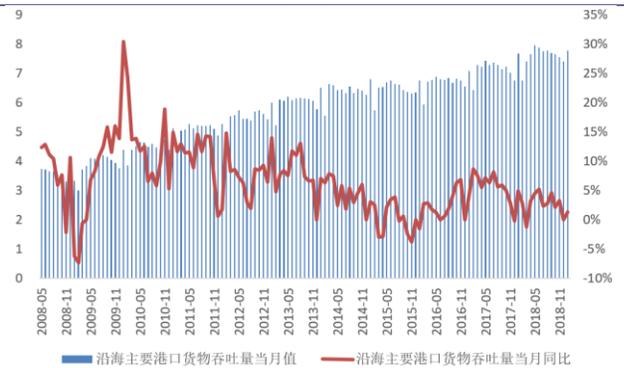
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

### (五) 港口

2019年1月，沿海主要港口货物吞吐量当月7.78亿吨，当月同比+1.4%。

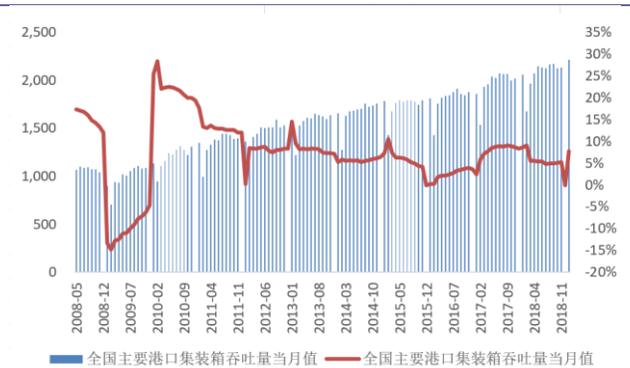
2019年1月，全国主要港口集装箱吞吐量当月2216万标准箱，当月同比+7.8%。

图表 50: 2019年1月，沿海主要港口货物吞吐量当月值为7.78(亿吨)，同比+1.4%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 51: 2019年1月，全国主要港口集装箱吞吐量当月值为2216(万标准箱)，同比+7.8%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

### 三、 交运板块聚焦

#### (一) 行业新闻

##### 航运板块:

**今年前2个月我国外贸进出口小幅增长0.7% 剔除春节因素2月份进出口增长10.2%:**据海关统计,今年前2个月,我国货物贸易进出口总值4.54万亿元人民币,比去年同期(下同)增长0.7%。其中,出口2.42万亿元,增长0.1%;进口2.12万亿元,增长1.5%;贸易顺差3086.8亿元,收窄8.7%。

2月份,我国进出口总值1.81万亿元,下降9.4%。其中,出口9227.6亿元,下降16.6%;进口8883亿元,下降0.3%;贸易顺差344.6亿元,收窄84%。剔除春节因素,2月份,我国进出口、出口和进口分别增长10.2%、7.8%和12.9%。

按美元计价,前2个月,我国进出口总值6627.2亿美元,下降3.9%。其中,出口3532.1亿美元,下降4.6%;进口3095.1亿美元,下降3.1%;贸易顺差437亿美元,收窄13.6%。

2月份,我国进出口总值2663.6亿美元,下降13.8%。其中,出口1352.4亿美元,下降20.7%;进口1311.2亿美元,下降5.2%;贸易顺差41.2亿美元,收窄87.2%。剔除春节因素,2月份,我国进出口、出口和进口分别增长3.9%、1.5%和6.5%。(新闻来源:中华航运网)

**国内供应能力严重滞后 90%以上保税船用燃料油依赖进口:**中国炼油规模和能力居世界前列,年过剩产能近1.5亿吨,却不生产船用燃料油,90%以上保税船用燃料油依赖进口。因此,国际航行船舶在中国通常不加油或少补油,很多船舶绕道新加坡加油。

船用燃料油是指供国际航行船舶的燃料油(按照国际惯例,这种油品免税销售,中国称保税油)。根据供应对象,中国船供油市场主要分为内贸完税油和保税船供油市场两部分。船东可根据燃料价格、航线、运价、船期等因素,在全球主要港口中选择加油港。

值得注意的是,根据国际海事组织《国际防止船舶造成污染公约》最新规定,2020年1月1日起,全球船舶使用硫含量不高于0.5%的船用燃料油,质量要求提升了7倍,全球船用燃料油将面临重大变革。

作为全球海运大国之一,中国船用低硫燃油供应能力严重滞后。业内人士指出,这主要是因退税等相关配套政策不到位,导致企业不生产保税船用燃料油。(新闻来源:中华航运网)

**中远海运重工与中国船燃签署战略合作协议:**3月6日,中远海运重工与中国船舶燃料有限责任公司(简称“中国船燃”)在沪签署燃油供应服务战略合作协议。中国船燃总经理孙厚刚,中远海运重工总经理梁岩峰、副总经理严承祥等双方相关领导出席签约仪式。

在仪式前的座谈当中,梁岩峰对中国船燃长期以来为中远海运重工各单位提供的优质燃油和服务表示感谢,认为双方有着良好的合作基础、合作经历和广阔的合作前景,此次签署合作协议,

将进一步促进协同合作，实现更好的共赢发展。孙厚刚对中远海运重工多年来给予中国船燃的支持和信任表示感谢，表示将在今后的合作中，进一步提升服务质量，全力支持中远海运重工的发展。双方还就船舶低硫油应用和燃油价格走势等行业热点问题进行了深入的交流和探讨。（新闻来源：中华航运网）

**“限硫令”下如何计算燃油附加费：**燃油附加费（BAF）现已成为货主和集装箱班轮公司的恐慌因素。

BAF 是运营者将各种燃料成本向物流链下游转嫁的一种机制，但是向集装箱班轮公司预定舱位的货主未必会接受这些条款，特别是需要额外付钱的条款。

随着限硫令的临近，燃料油面临新的全球标准，燃料油市场的波动性也会上升。这会影响价格，反过来导致 BAF 变化。

来自 S&P Global Platts（普氏能源）的航运分析师 Alex Younevitch 认为，市场波动导致的混乱会让人们重新思考 BAF 应该如何运行。“对于燃油附加费如何与限硫令结合，每个参与者都有自己的想法。”

有人想把 3.5% 硫含量燃料油的定价用到 BAF 计算公式中，而有人却倾向用 0.5% 硫含量燃料油的定价，还有人希望 BAF 与布伦特原油价格捆绑，然后每月评估价格，而不是像现在一样每季度进行评估。

由于今年第四季度的不确定性可能会加剧，Yonevitch 现在更感兴趣的方法是让燃油附加费的方法标准化和使用统一的运费基准。因为基准价格提供了一块“公平竞技场”，使货主与承运人之间的谈判更便捷顺畅。来源：Ship & Bunker（新闻来源：中华航运网）

#### 公路板块：

**李小鹏：在 2 年内基本取消高速公路省界收费站：**十三届全国人大二次会议 3 月 5 日开幕，会后“部长通道”再次开启。交通运输部部长李小鹏再次来到部长通道，他表示 2019 年将取消京津冀、长三角等重点区域的高速公路省界收费站，2020 年基本完成取消省界收费站的任務。

2019 年的《政府工作报告》中提到，要在 2 年内基本取消高速公路省界收费站，李小鹏表示，交通运输部一定抓紧推动这项工作。（新闻来源：公路新闻网）

**铁路公路水运今年计划投资 2.6 万亿元：**今年经济社会发展任务重、挑战多、要求高，3 月 5 日国务院总理李克强作政府工作报告时指出，要突出重点、把握关键。将交通运输业现行 10% 的税率降至 9%，减税降费直击当前市场主体的痛点和难点；两年内基本取消全国高速公路省界收费站，以改革推动降低涉企收费；紧扣国家发展战略，加快实施一批重点项目，今年完成铁路投资 8000 亿元、公路水运投资 1.8 万亿元……政府工作报告中，多项任务需要交通运输行业“结

合实际创造性地干”。

交通运输业税率降至 9%，2.15 万亿元地方政府专项债支持重点项目：

减税降费是既公平又有效率的政策。政府工作报告提出，实施更大规模的减税。深化增值税改革，将制造业等行业现行 16% 的税率降至 13%，将交通运输业、建筑业等行业现行 10% 的税率降至 9%，确保主要行业税负明显降低。

在有效发挥地方政府债券作用方面，今年拟安排地方政府专项债券 2.15 万亿元，比去年增加 8000 亿元，为重点项目建设提供资金支持，也为更好防范化解地方政府债务风险创造条件。合理扩大专项债券使用范围。继续发行一定数量的地方政府置换债券，减轻地方利息负担。鼓励采取市场化方式，妥善解决融资平台到期债务问题，不能搞“半拉子”工程。

合理扩大有效投资，适当降低基础设施等项目资本金比例：

投资将继续为经济平稳运行发挥关键作用、提供有力支撑。政府工作报告指出，今年将合理扩大有效投资，紧扣国家发展战略，加快实施一批重点项目。完成铁路投资 8000 亿元、公路水运投资 1.8 万亿元，再开工一批重大水利工程，加快川藏铁路规划建设，加大城际交通、物流、市政、灾害防治、民用和通用航空等基础设施投资力度，加强新一代信息基础设施建设。今年中央预算内投资安排 5776 亿元，比去年增加 400 亿元。

同时，还将创新项目融资方式，适当降低基础设施等项目资本金比例，用好开发性金融工具，吸引更多民间资本参与重点领域项目建设。落实民间投资支持政策，有序推进政府和社会资本合作。

在推动消费稳定增长方面，将健全农村流通网络，支持电商和快递发展。稳定汽车消费，继续执行新能源汽车购置优惠政策。

2018 年，我国新增高速铁路运营里程 4100 公里，新建改建高速公路 6000 多公里、农村公路 30 多万公里，对城乡区域协调发展发挥了重要作用。2019 年，交通运输发展将继续促进区域协调发展，提高新型城镇化质量。政府工作报告提出，落实粤港澳大湾区建设规划，促进规则衔接，推动生产要素流动和人员往来便利化。长江经济带发展要坚持上中下游协同，加强生态保护修复和综合交通运输体系建设，打造高质量发展经济带。加快补齐革命老区、民族地区、边疆地区、贫困地区发展短板。

此外，政府工作报告还就城镇老旧小区健全停车场、推动新能源汽车产业发展、探索建设中国特色自由贸易港、推动“一带一路”基础设施互联互通、共享经济发展等工作作出部署。（新闻来源：中国公路网）

**虎门二桥更名为南沙大桥，连接南沙、番禺、东莞三地：**日前，虎门二桥建设项目索塔被喷上“南沙大桥”字样，虎门二桥更名为南沙大桥一事正式水落石出，大桥通车在即。

南沙大桥（“虎门二桥”）项目起点位于广州市南沙区东涌镇，与珠江三角洲经济区环形公路南环段对接，沿线跨越珠江大沙水道、海鸥岛、珠江坭洲水道，终点位于东莞市沙田镇，与广深沿江高速公路连接，主线全线均为桥梁工程，总长度 12.891 公里（其中广州段长约 8.45 公里），由南沙大桥、大沙水道桥和引桥及四座互通立交组成，采用双向八车道的高速公路标准，设计时速 100km/h，桥梁宽度 40.5 米。（新闻来源：中国公路网）

### 航空板块：

**《2018 年民航机场生产统计公报》发布：**近日，民航局发布《2018 年民航机场生产统计公报》（下称《公报》），全面展示了 2018 年民航机场运输生产成绩。

《公报》显示，2018 年内我国新增甘肃陇南、青海海北、河南信阳等 5 个运输机场，陕西安康机场和广西梧州西江（原梧州长洲岛）机场停航，民用航空（颁证）机场数量达到 235 个（不含香港、澳门和台湾地区）。

《公报》显示，2018 年我国机场全年旅客吞吐量达到 12.64 亿人次，较 2017 年增长 10.2%。其中，国内航线完成 11.38 亿人次，国际航线完成 1.26 亿人次。完成货邮吞吐量 1674.0 万吨，飞机起降 1108.8 万架次。

《公报》对各机场的发展数据进行了统计：年旅客吞吐量 1000 万人次以上的机场达到 37 个。首都机场旅客吞吐量突破 1 亿人次，居国内各机场首位，紧随其后分别为上海浦东、广州白云、成都双流、深圳宝安、昆明长水、西安咸阳、上海虹桥、重庆江北、杭州萧山等机场。年旅客吞吐量 200 万~1000 万人次机场有 29 个，年旅客吞吐量 200 万人次以下的机场有 169 个。

《公报》对 2018 年四大机场群完成旅客吞吐量进行了统计：京津冀机场群为 1.51 亿人次；长三角机场群为 2.28 亿人次；粤港澳大湾区机场群珠三角九市为 1.322 亿人次；成渝机场群为 1.02 亿人次。协同联动、错位发展提升了各机场群的整体竞争力，有助于加快打造世界级机场群的步伐。

从各省机场旅客吞吐量及增速来看，江西增幅达 22.5 个百分点，增速最快。江西、安徽、河北等 22 个省（区、市）增速高于全国平均水平（10.2%）。从货邮吞吐量来看，各机场年货邮吞吐量 1 万吨以上的机场有 53 个。北京、上海和广州三大城市机场货邮吞吐量占全部境内机场货邮吞吐量的 48.8%。河北、江西、湖北等 10 个省（区、市）货邮吞吐量增速超过 10%。（新闻来源：中国民航局）

**内地与港澳深化适航审定合作：**2019 年 3 月 5 日，民航局适航司与香港民航处和澳门民航局在湖南郴州召开深化适航审定合作会议。会议就适航审定证件融合发展成立了合作工作组，商议了合作原则和合作模式，并就合作路径达成一致。民航局港澳台办到会指导工作。

按照《关于适航审定紧密合作的谅解备忘录》，深化与港澳的适航审定合作是粤港澳大湾区民航协同发展的具体内容，充分体现了共商共建、共治共享、互利共赢的合作思路。

后续，工作组将根据达成共识的合作路径开展具体合作工作。预计今年年中完成型号合格证、生产许可证和型号认可证等几个证件的合作文件签署，计划于今年年底完成所有适航审定证件合作机制的建立，不断夯实融合发展基础。（新闻来源：中国民航局）

## （二）重要公告

**畅联股份（603648）2019/03/05：2018年度业绩快报：**2018年公司营业收入12.33亿元，同比+7.17%，归母净利润1.43亿元，同比+2.78%，归母扣非净利润1.32亿元，同比-2.46%。每股收益0.39元，同比-16.5%。

**音飞储存（603066）2019/03/05：控股股东及其一致行动人减持股份计划：**盛和投资和上海北项为一致行动人关系，拟通过集中竞价、大宗交易或协议转让的方式减持其持有的公司股份用于偿还自身债务。本次减持股份计划通过集中竞价或大宗交易合并减持不超过18,140,500股，即减持比例不超过公司总股本的6%（若此期间公司有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，则该数量进行相应处理）。其中，盛和投资和上海北项通过集中竞价交易减持不超过6,046,833股，占公司总股本的2.00%，期限为自本公告发布之日起15个交易日后的6个月内，并遵守任意连续90日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的1%；盛和投资和上海北项通过大宗交易减持不超过12,093,667股，占公司总股本的4.00%，期限为自公告发布之日起3个交易日后的6个月内，并遵守任意连续90日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的2%。

**宁波港（601018）2019/03/05：2019年2月份主要生产数据：**2019年2月份，宁波舟山港股份有限公司预计完成集装箱吞吐量209.3万标准箱，同比下降1.8%；预计完成货物吞吐量6064万吨，同比下降0.6%。

**招商公路（001965）2019/03/05：股票期权激励计划：**本计划向激励对象授予的股票期权总量涉及的标的总股票数量为4735.111万股，约占本计划公告时公司总股本6,178,211,497股的0.766%。其中，首批授予总数为4261.60万股，约占激励总量的90%；另外在授予总数中设有预留期权473.51万股，约占激励总量的10%，用于优秀人才的吸引与激励，主要为计划新增的核心管理与技术骨干等，该部分预留期权将在计划经股东大会审议通过后12个月内明确授予对象。非经股东大会特别决议批准，任何一名激励对象通过全部有效的股权激励计划获授的股票期权所涉及的本公司A股普通股股票累计不得超过公司股本总额的1%。股票期权有效期内若发生资本公积金转增股本、派发股票红利、股份拆细、缩股、配股和增发等事宜，股票期权数量及所涉及标的股票数量将根据本计划相关规定进行调整。

**白云机场 (600004) 2019/03/05: 2019 年 2 月生产经营数据:** 2019 年 2 月公司完成飞机起降架次 37966 架次, 与去年同期持平, 旅客吞吐量 5885950 人, 同比+3.8%, 货邮吞吐量 96287.4 吨, 同比-12.2%。

**广州港 (601228) 2019/03/06: 2019 年 2 月份及 1-2 月份主要生产数据:** 2019 年 2 月份, 广州港股份有限公司(以下简称“公司”)预计完成集装箱吞吐量 128.9 万标准箱, 同比增长 10.6%; 预计完成货物吞吐量 3206 万吨, 同比(同口径: 汽车重量按新计算方法)增长 8.1%。

2019 年 1-2 月份, 公司预计完成集装箱吞吐量 304.8 万标准箱, 同比增长 11.1%; 预计完成货物吞吐量 7468 万吨, 同比增长 9.5%。

根据交通运输部《关于调整港口滚装汽车吞吐量计算方法的通知》, 自 2019 年 1 月起, 港口月度统计报表中滚装汽车吞吐量不再采用按系数折算的统计方法, 执行按实际重量的统计方法。为保证 2019 年港口货物吞吐量数据的可比性, 计算同比增长率时, 均按实际重量计算滚装汽车吞吐量数据。

**长久物流 (603569) 2019/03/06: 控股股东减持可转换公司债券:** 公司于 2019 年 3 月 5 日接到长久集团通知, 2019 年 3 月 4 日至 2019 年 3 月 5 日, 长久集团已通过上海证券交易所交易系统累计减持其所持有的长久转债 70 万张, 占发行总量的 10%。长久集团现仍持有长久转债 140 万张, 占发行总量的 20%。

**山东高速 (600350) 2019/03/06: 部分资产报废处置:** 济青高速公路改扩建工程(以下简称“工程”)于 2016 年 6 月 1 日开工建设, 截至 2018 年 12 月 31 日, 工程累计完成投资 181.48 亿元, 占概算总投资 297.96 亿元的 60.91%。

根据 2018 年度工程进展, 对济青高速部分原有资产进行拆除。济青高速小许家立交以西部分因规划采用高架桥方式, 原有地面路段全部拆除; 小许家立交以东部分, 建设时期建安工程中的路面工程、桥涵工程、交叉工程、服务设施等均有不同程度的拆除; 同时, 应工程需求, 济青高速建成后陆续建设、购置的部分路产、房屋建筑物、机械设备、电子电器也需进行报废处置。

根据拆除、报废资产的原值、净值率、拆除比例等因素, 经核算, 涉及拆除的资产原值 2,253,104,559.88 元、账面净值 708,562,488.49 元。

**山东高速 (600350) 2019/03/06: 第五届董事会第三十次会议(临时)决议:**

会议审议情况如下:

一、会议以 10 票同意, 0 票反对, 0 票弃权, 审议通过了关于对济青改扩建工程部分资产报废处置的议案。

二、会议以 10 票同意, 0 票反对, 0 票弃权, 审议通过了关于投资京台高速公路德州(鲁冀界)至齐河段改扩建工程项目的预案。

三、会议以 10 票同意，0 票反对，0 票弃权，审议通过了关于召开 2019 年第一次临时股东大会的议案。

**西部创业 (000557) 2019/03/06: 2018 年度业绩快报:** 公司 2018 年营业收入 7.61 亿元，同比+15.36%，归母净利润 1.47 亿元，同比+69.38%，每股收益 0.10 元，同比+66.67%。经营业绩和财务状况情况说明：

1. 公司 2018 年度经营业绩较 2017 年度有较大幅度增长的原因：一是 2018 年公司完成铁路运量约 4500 万吨，较 2017 年增加约 714.89 万吨，取得铁路开通运营以来最好成绩，葡萄酒业务持续减亏，酒店业务实现盈利，物流业务增收增利；二是公司 2018 年获得的政府运价补贴较 2017 年增加 486.16 万元。

2. 公司 2018 年末总资产较期初变动较大的原因：根据公司与宁夏国有资本运营集团有限责任公司等 5 家公司签署的《盈利承诺补偿协议》，公司将预计应收 5 家公司的业绩承诺补偿款计入其他应收款。

**中远海控 (601919) 2019/03/07: 股票期权激励计划:** 本激励计划拟向激励对象授予股票期权 21823.69 万份（包括预留期权 2182.37 万份），涉及的标的股票为人民币 A 股普通股，约占本激励计划草案修订稿公告时公司股本总额的 1.78%。

**嘉友国际 (603871) 2019/03/07: 变更部分募集资金投资项目:** 变更项目名称和规模：巴彦淖尔保税物流中心 (B 型)，公司预计利用募集资金投入金额由 30,931.74 万元缩减至 5,100.00 万元。新增项目名称，投资总金额：嘉友国际物流股份有限公司（以下简称“公司”）与可克达拉市恒信物流集团有限公司（以下简称“可克达拉恒信”）在新疆霍尔果斯经济开发区兵团分区共同出资设立嘉友恒信国际物流（新疆）有限公司（暂定名，以下简称“嘉恒公司”），嘉恒公司注册资本 10,000.00 万元，其中公司实缴 6,000.00 万元，可克达拉恒信实缴 4,000.00 万元。

**深圳机场 (000089) 2019/03/08: 2 月份生产经营快报:** 2019 年 2 月公司航班起降架次当月值 2.92 万架次，累计值 6.11 万架次，当月同比+5.5%，累计同比+6.7%；旅客吞吐量当月值 439.77 万人，累计值 880.67 万人，当月同比+11.0%，累计同比+10.9%；货邮吞吐量当月值 5.70 万吨，累计值 16.5 万吨，当月同比-17.9%，累计同比-3.5%。

**厦门港务 (000905) 2019/03/08: 2018 年年度报告:** 报告期内，公司散杂货吞吐量完成 2,707 万吨，较去年同期减少 5.08%；实现主营业务收入 133.91 亿元，较去年同期减少 2.35%；实现利润总额 1.86 亿元、净利润 0.25 亿元，分别较去年同期减少 27.05%、76.81%，主要系公司财务费用增加、码头业务毛利率有所下降、销售业务毛利率有一定下滑所致。

**中远海特 (600428) 2019/03/08: 2019 年 2 月主要生产数据公告:** 2019 年 2 月公司运量当月值 983,702 吨，当月同比-27.1%，累计值 2,307,755，累计同比-9.3%；周转量当月值 6,188,611，

当月同比-2.5%，累计值 13,456,408，累计同比+9.9%；营运率当月值 99.6%，当月同比+0.0pts，累计值 99.8%，累计同比+0.6pts。

**大秦铁路（601006）2019/03/08：2019年2月大秦线生产经营数据：**2019年2月，公司核心经营资产大秦线完成货物运输量 3185 万吨，同比减少 10.48%。日均运量 113.75 万吨。大秦线日均开行重车 78.9 列，其中：日均开行 2 万吨列车 55.6 列。2019年1-2月，大秦线累计完成货物运输量 7086 万吨，同比减少 5.33%。

**华夏航空（002928）2019/03/09：2018年年报：**2018年度，公司机队规模继续较快速增长，支线航线网络运营进一步扩大，共实现营业收入 4,260,039,818.89 元，同比增长 23.54%。在成本方面，航空燃油价格上升和人民币对美元汇率波动两项宏观经济因素对公司经营效益影响明显。报告期内归属于母公司普通股股东净利润为 247,461,081.68 元，同比下降 33.87%。截至报告期末，公司在飞航线 123 条，其中国内航线 120 条，国际支线航线 3 条，独飞航线 114 条，占公司航线比例达 93%；通航城市 107 个，其中国际航点城市 2 个；公司支线航点占全部国内支线机场比例达 41%。

## 四、个股信息

### (一) 个股涨跌、估值一览

图表 52: A 股个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	2018 年动态 PE
<b>本周涨跌幅前 10</b>				
德新交运	31.79	78.65	145.17	173.09
中国外运	31.19	65.24	30.32	
欧浦智网	23.32	42.94	39.95	6.52
青岛港	21.31	46.28	41.13	10.99
中原高速	16.56	43.62	29.16	5.62
ST 长油	15.9	32.54	17.4	15.01
秦港股份	13.69	33.88	17.56	7.54
嘉友国际	13.3	19.46	36.92	5.89
安通控股	11.48	11.16	18.34	16.54
华贸物流	9.27	9.47	17.25	20.87
<b>本周涨跌幅后 10</b>				
中国国航	(7.29)	11.45	3.62	6.14
南方航空	(6.91)	10	4.96	5.35
深圳机场	(6.87)	11.69	6.14	10.55
中远海能	(6.86)	12.98	3.96	18.75
东莞控股	(5.78)	14.11	5.11	4.26
传化智联	(5.75)	9.99	3.15	20.84
上海机场	(5.56)	13.4	4.9	10.97
顺丰控股	(5.46)	8.93	3.35	13.58
申通快递	(5.37)	7.3	15.1	7.2
吉祥航空	(5.32)	4.23	3.95	6.04

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理; 本周换手率基准为自由流通股本

## (二) 大小非解禁、大宗交易一览

图表 53 未来三个月大小非解禁一览

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本	解禁前流通 A 股	解禁前占比(%)
春秋航空	2019-04-01	14.50	91,689.77	91,646.27	99.95
华贸物流	2019-04-01	1,985.07	101,203.84	95,480.45	94.34
华贸物流	2019-04-02	1,985.07	101,203.84	95,480.45	94.34
华贸物流	2019-04-02	1,985.07	101,203.84	95,480.45	94.34
天顺股份	2019-05-29	3,681.00	7,468.00	3,504.09	46.92
天顺股份	2019-05-30	3,681.00	7,468.00	3,504.09	46.92

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 54 本月大宗交易一览

传化智联	2019-03-06	7.43	-9.83%	8.45	2262.94
东莞控股	2019-03-06	9.01	-9.99%	10.17	1982.2
传化智联	2019-03-05	8.24	-.12%	8.24	4182.62
传化智联	2019-03-05	7.43	-9.94%	8.24	4371.22
中远海发	2019-03-05	2.93	-2.66%	3.05	205.1
宁沪高速	2019-03-05	10.75	9.03%	9.78	967.5
华夏航空	2019-03-04	18.19	-9.00%	20.43	1819
德邦股份	2019-03-04	16.61	-8.99%	19.8	3448.24
德邦股份	2019-03-04	16.61	-8.99%	19.8	996.6
德邦股份	2019-03-04	16.61	-8.99%	19.8	1195.92
德邦股份	2019-03-04	16.61	-8.99%	19.8	338.84
传化智联	2019-02-28	8.20	2.12%	8.2	1664.93
传化智联	2019-02-27	8.03	-.50%	8.03	305.86
传化智联	2019-02-27	8.03	-.50%	8.03	1630.41
传化智联	2019-02-27	8.03	-.50%	8.03	815.21
传化智联	2019-02-25	6.91	-9.91%	8.18	1036.5
宁沪高速	2019-02-25	8.72	-9.73%	9.9	2243.66
春秋航空	2019-02-22	30.90	-8.12%	33.75	1745.86
春秋航空	2019-02-22	30.90	-8.12%	33.75	4067.99
春秋航空	2019-02-22	30.90	-8.12%	33.75	4434.15

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 55: 重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 19/03/08
			2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E	
600548	深高速	买入	0.65	1.51	1.03	1.07	14.42	6.25	9.16	8.81	9.43

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

## 五、 风险提示

若不考虑价，只考虑量，我们判断房地产和基建加总的量可能位于周期的高点，至少位于短周期的高点。那么未来只跟量相关而跟价无关的很多行业都将面临量增长乏力的风险。

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyew@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq.com

华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。