

东海证券：交通运输行业周报

2019.03.18-2019.03.22

分析日期 2019年03月24日

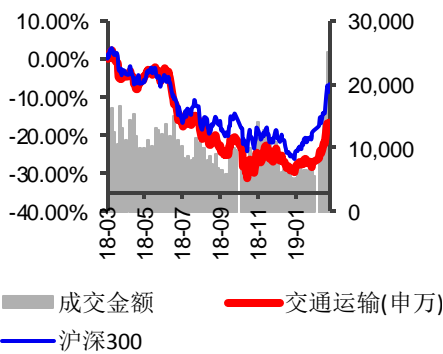
行业评级： 标配(40)
证券分析师：朱雨潇

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 2.37%；交通运输板块整体环比上涨 4.22%，涨幅在 28 个行业中排第 16。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 6.50%、1.38%、2.60%，5.46%，4.45%，5.24%，2.68%，3.88%。
- ◆ **个股方面（申万）：**个股方面（申万），本周 130 只交运股票中：上涨的个股为 104 支（占比 80.00%），下跌的个股 20 支（占比 15.38%），停牌个股为龙洲股份、重庆港九、华北高速、深基地 B（退市）和外运发展（退市）。涨幅前五的个股厦门港务（38.34%）、秦港股份（30.18%）、长久物流（28.03%）、连云港（18.49%）和新宁物流（17.84%）；跌幅居前的个股为畅联股份（-4.75%）、顺丰控股（-4.03%）、飞力达（-3.91%）、华贸物流（-2.55%）和上港集团（-2.29%）。
- ◆ **行业重要数据点评：**本周，干散货运输市场进一步下跌，其中 BDI 回调 5.48%，BCI 继续下挫 51.73%，主要因为淡水河谷又停一矿山，再度打压海峡型船景气度，干散货市场目前供大于求的状况难以反转，指数跟着下跌。本周，原油市场环比下跌 5.44% 至 695 点，成品油指数环比下跌 10.40% 至 669 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，夏秋航季即将开启，小机场放量，大机场控制较紧增量不超过 3.2%。本周，WTI 原油小幅上涨 0.89%、汇率继续升值，下周中美开启新一轮谈判。
- ◆ **行业新闻动态：**长三角港航一体化进入快车道；2019 夏秋航季将于 3 月 31 日开启；中美下周将进行贸易谈判。
- ◆ **上市公司重大公告：**1) 各上市公司披露 2018 年年度报告。其中，中信海直、保税科技、密尔克卫和深高速的归母净利润实现超 50% 的涨幅。2) 大连港、江西长运和宁波海运公告高管离职。
- ◆ **投资要点：**建议关注航空、高速公路板块：3 月 22 日，官方发布了五一的放假通知，一天假变成了四天假。假期增多方便更多人选择远距离出游计划，航空需求量上升。近期民航局网站发布，在减税降费方面，要加快协调推进降低航空公司的民航发展基金征收标准。此标准一旦落实，将直接削减航空公司成本，增厚利润。建议关注缴纳金额占比较高的三大航。此外，目前年报密集披露期来临，市场风格短线将切换到业绩浪之上，建议关注股息率高公路龙头。
- ◆ **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	3
2. 二级市场表现	3
3. 行业数据跟踪	5
4. 上市公司公告	6
5. 行业新闻动态	9
6. 风险因素	9

图表目录

[table_volume]	3
图 1 指数走势图—交通运输行业和沪深 300 指数(2018/03-至今).....	3
图 2 指数走势图—交通运输子版块和沪深 300 指数 (2016-至今)	3
图 3 指数走势图—交通运输子版块和沪深 300 指数(2018/03-至今)	4
图 4 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅 (%)	4
图 5 交通运输行业个股本周涨跌幅前五情况 (%)	5
图 6 交通运输行业数据跟踪	6

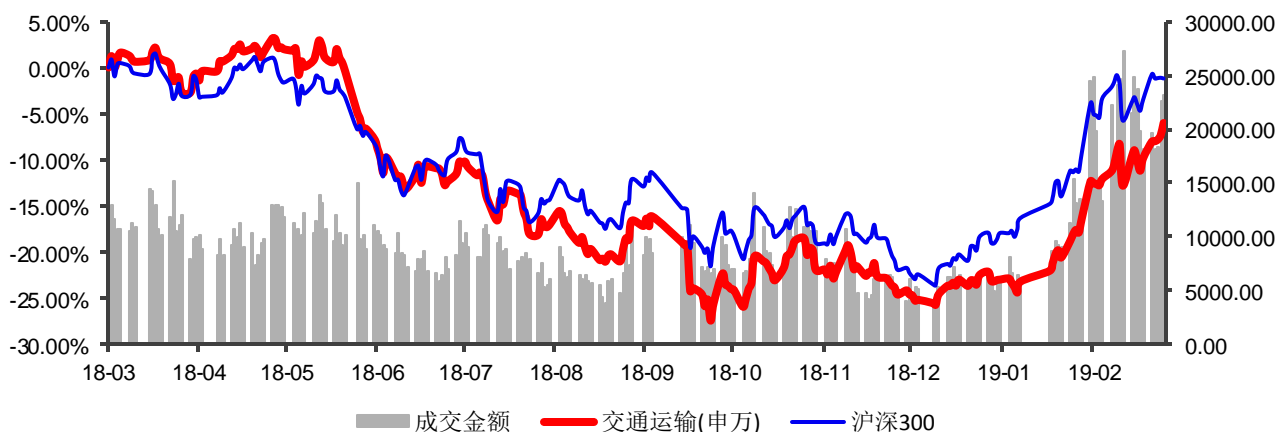
1. 投资要点

建议关注航空、高速公路板块：3月22日，官方发布了五一的放假通知，一天假变成了四天假。假期增多方便更多人选择远距离出游计划，航空需求量上升。近期民航局网站发布，在减税降费方面，要加快协调推进降低航空公司的民航发展基金征收标准。此标准一旦落实，将直接削减航空公司成本，增厚利润。根据今年年报数据测算，大航缴纳金额占利润总额的30%，小航占比在15-20%。建议关注缴纳金额占比较高的三大航。此外，目前年报密集披露期来临，市场风格短线将切换到业绩浪之上，建议关注股息率高公路龙头。

2. 二级市场表现

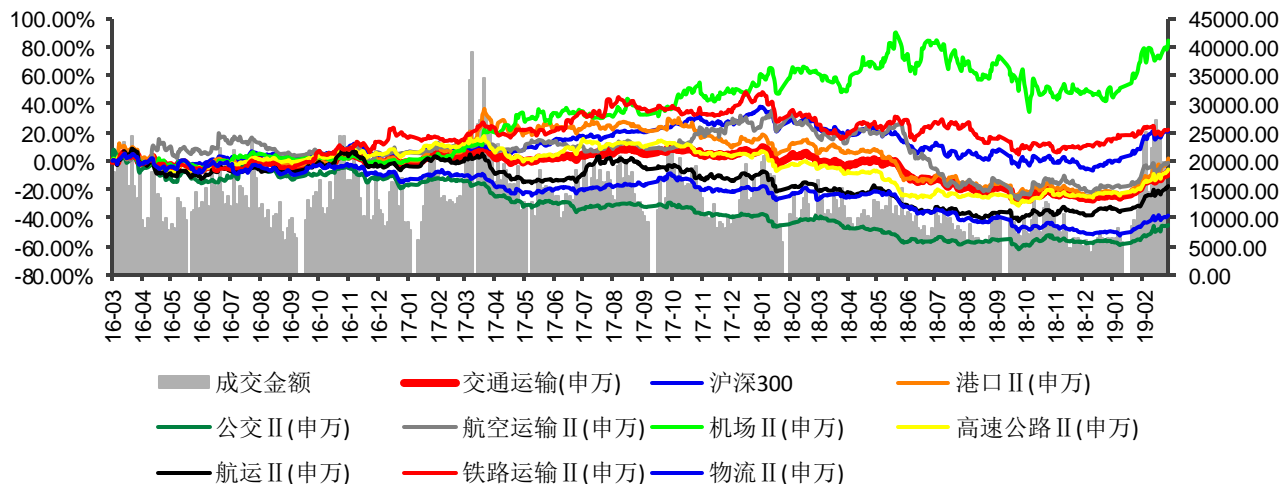
本周沪深300环比上涨2.37%；交通运输板块整体环比上涨4.22%，涨幅在28个行业中排第16。其中港口、公交、航空运输、机场、高速公路、航运、铁路运输、物流子板块分别变动6.50%、1.38%、2.60%、5.46%、4.45%、5.24%、2.68%、3.88%。

图1 指数走势图—交通运输行业和沪深300指数(2018/03-至今)



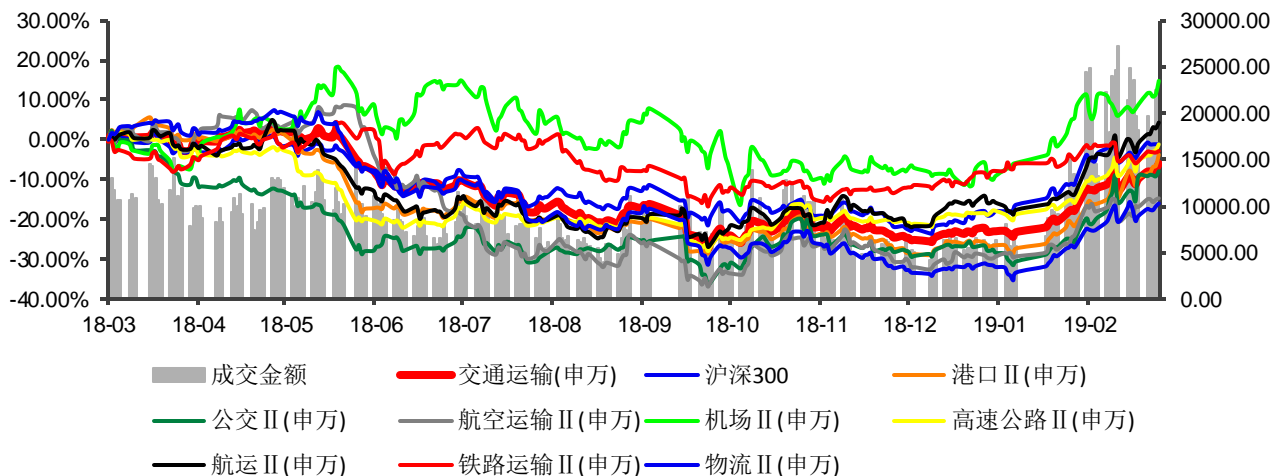
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图2 指数走势图—交通运输子版块和沪深300指数 (2016-至今)



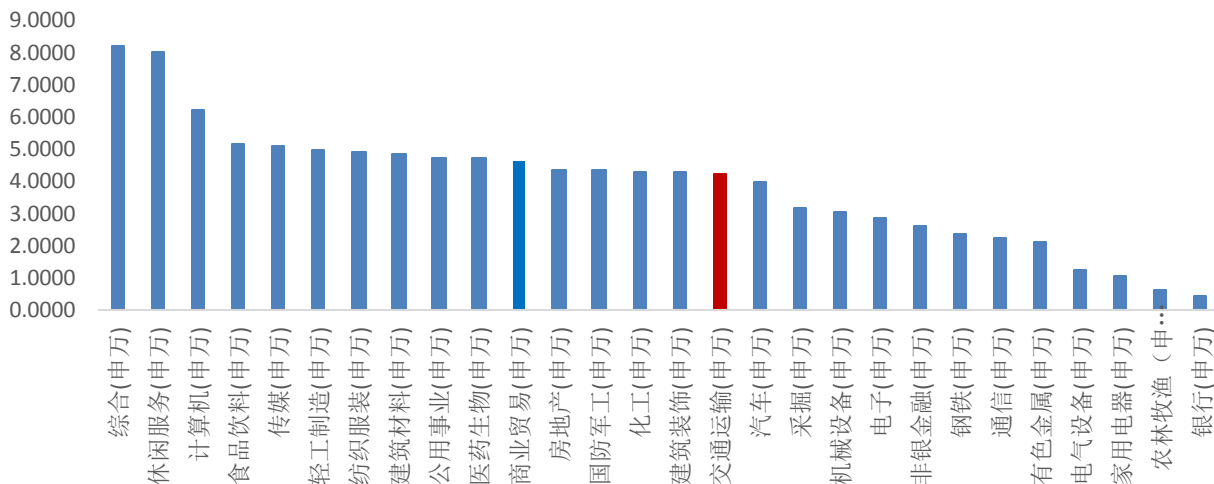
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图3 指数走势图—交通运输子版块和沪深300指数(2018/03-至今)



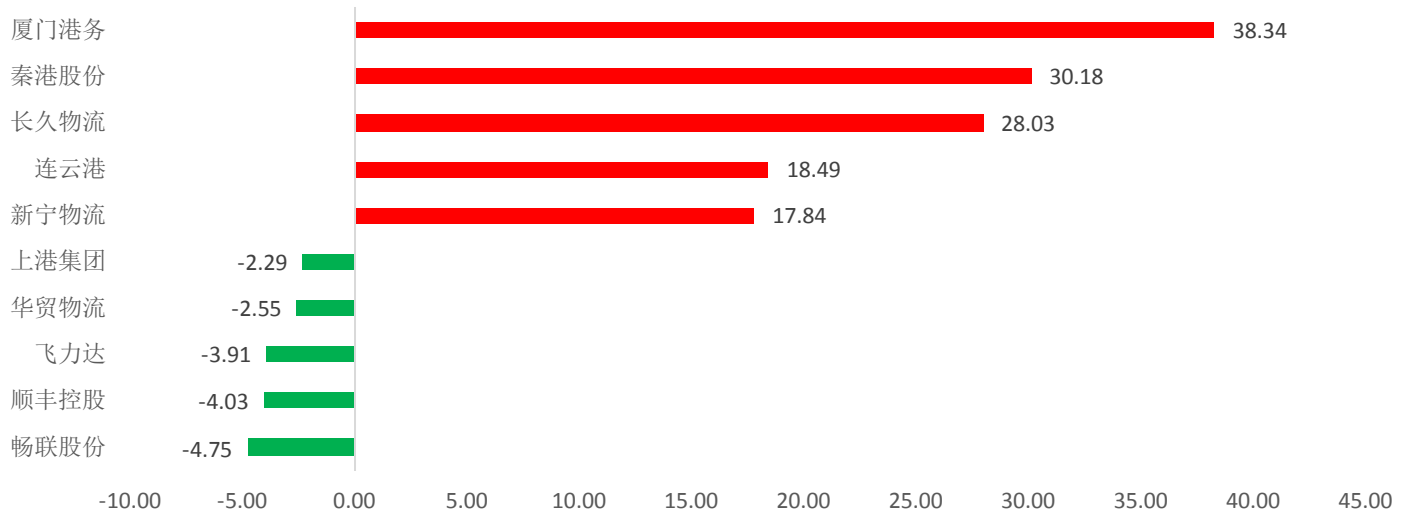
资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

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 104 支 (占比 80.00%)，下跌的个股 20 支 (占比 15.38%)，停牌个股为龙洲股份、重庆港九、华北高速、深基地 B (退市) 和外运发展 (退市)。涨幅前五的个股厦门港务 (38.34%)、秦港股份 (30.18%)、长久物流 (28.03%)、连云港 (18.49%) 和新宁物流 (17.84%)；跌幅居前的个股为畅联股份 (-4.75%)、顺丰控股 (-4.03%)、飞力达 (-3.91%)、华贸物流 (-2.55%) 和上港集团 (-2.29%)。

3. 行业数据跟踪

本周,干散货运输市场进一步下跌,其中 BDI 回调 5.48%, BCI 继续下挫 51.73%, 主要因为淡水河谷又停一矿山, 再度打压海峡型船景气度, 干散货市场目前供大于求的状况难以反转, 指数跟着下跌。本周, 原油市场环比下跌 5.44% 至 695 点, 成品油指数环比下跌 10.40% 至 669 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, 夏秋航季即将开启, 小机场放量, 大机场控制较紧增量不超过 3.2%。本周, WTI 原油小幅上涨 0.89%、汇率继续升值, 下周中美开启新一轮谈判。

图 6 交通运输行业数据跟踪

干散货市场	2019/03/15-2019/03/22	涨跌幅
干散货指数 BDI	690	-5.48%
好望角型运费指数 BCI	251	-51.73%
巴拿马型运费指数 BPI	1,027	16.31%
油运市场	2019/03/15-2019/03/22	涨跌幅
原油运输指数 BDTI	695	-5.44%
成品油运输指数 BCTI	669	10.40%
集运市场	2019/03/15-2019/03/22	涨跌幅
CCFI: 综合指数	813.37	-0.93%
SCFI: 综合指数	727.88	-1.92%
油价指标	2019/03/15-2019/03/22	涨跌幅
新加坡航空煤油 (中间价) (美元/桶)		
WTI 原油 (美元/桶)	59.04	0.89%
布伦特原油 (美元/桶)	67.03	-0.19%
汇率指标	2019/03/15-2019/03/22	涨跌幅
美元兑人民币 (中间价)	6.6944	-0.33%

资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

4.上市公司公告

年度报告:

【顺丰控股 (002352)】2018 年年度报告。

2018 年, 公司预计实现营业收入 909.43 亿元, 同比增加 27.60%, 归属上市公司股东净利润 45.56 亿元, 同比减少 4.57%。

【中信海直 (000099)】2018 年年度报告。

2018 年, 公司预计实现营业收入 14.26 亿元, 同比增加 12.30%, 归属上市公司股东净利润 1.50 亿元, 同比增加 65.37%。

【ST 长油 (601975)】2018 年年度报告。

2018 年, 公司预计实现营业收入 33.78 亿元, 同比减少 9.41%, 归属上市公司股东净利润 3.60 亿元, 同比减少 12.25%。

【保税科技 (600794)】2018 年年度报告。

2018 年, 公司预计实现营业收入 13.64 亿元, 同比增加 30.11%, 归属上市公司股东净利润 0.35 亿元, 同比增加 115.68%。

【吉林高速（601518）】2018 年年度报告。

2018 年，公司预计实现营业收入 8.51 亿元，同比减少 12.56%，归属上市公司股东净利润 2.44 亿元，同比减少 17.87%。

【中储股份（600787）】2018 年年度报告。

2018 年，公司预计实现营业收入 381.28 亿元，同比增加 15.13%，归属上市公司股东净利润 4.78 亿元，同比减少 64.54%。

【皖江物流（600575）】2018 年年度报告。

2018 年，公司预计实现营业收入 110.88 亿元，同比增加 16.03%，归属上市公司股东净利润 4.16 亿元，同比增加 30.06%。

【密尔克卫（603713）】2018 年年度报告。

2018 年，公司预计实现营业收入 17.84 亿元，同比增加 38.16%，归属上市公司股东净利润 1.32 亿元，同比增加 57.91%。

【天顺股份（002800）】2018 年年度报告。

2018 年，公司预计实现营业收入 9.49 亿元，同比减少 6.74%，归属上市公司股东净利润 581 万元，同比减少 85.91%。

【上海机场（600009）】2018 年年度报告。

2018 年，公司预计实现营业收入 93.13 亿元，同比增加 15.51%，归属上市公司股东净利润 42.31 亿元，同比增加 14.88%。

【山航 B（200152）】2018 年年度报告。

2018 年，公司预计实现营业收入 187.65 亿元，同比增加 13.84%，归属上市公司股东净利润 3.47 亿元，同比减少 29.16%。

【深高速（600548）】2018 年年度报告。

2018 年，公司预计实现营业收入 58.07 亿元，同比增加 11.45%，归属上市公司股东净利润 34.40 亿元，同比增加 148.56%。

【天津港（600717）】2018 年年度报告。

2018 年，公司预计实现营业收入 130.60 亿元，同比减少 8.32%，归属上市公司股东净利润 6.00 亿元，同比减少 27.12%。

【湖南投资（000548）】2018 年年度报告。

2018 年，公司预计实现营业收入 2.99 亿元，同比减少 69.24%，归属上市公司股东净利润 0.40 亿元，同比减少 69.14%。

【连云港（601008）】2018 年年度报告。

2018 年，公司预计实现营业收入 13.17 亿元，同比增加 0.72%，归属上市公司股东净利润 351 万元，同比减少 72.40%。

【皖通高速（600012）】2018 年年度报告。

2018 年，公司预计实现营业收入 29.67 亿元，同比增加 3.69%，归属上市公司股东净利润 11.23 亿元，同比增加 2.90%。

【宁沪高速（600377）】2018 年年度报告。

2018 年，公司预计实现营业收入 99.69 亿元，同比增加 5.43%，归属上市公司股东净利润 43.77 亿元，同比增加 21.98%。

【宁波东力（002164）】2019 年第一季度业绩预告

2019 年 1-3 月，公司预计实现归属于上市公司股东净利润 1,600 至 2,400 万元，同比减少 52.99-68.66%。

2 月经营数据:

【顺丰控股（002352）】2019 年 2 月快递服务业务经营简报。

2019 年 2 月，公司实现快递业务收入 49.47 亿元，同比减少 16.62%；业务量 2.22 亿票，同比减少 16.85%；单票收入 22.28 元，同比增加 0.27%。

【圆通速递（600233）】2019 年 2 月快递服务业务经营简报。

2019 年 2 月，公司实现快递业务收入 10.03 亿元，同比增加 39.74%；业务量 2.98 亿票，同比增加 62.77%；单票收入 3.36 元，同比减少 14.15%。

【韵达股份（002120）】2019 年 2 月快递服务业务经营简报。

2019 年 2 月，公司实现快递业务收入 12.20 亿元，同比增加 202.73%；业务量 3.43 亿票，同比增加 75.00%；单票收入 3.56 元，同比增加 72.82%。

【中通快递（002468）】2019 年 2 月快递服务业务经营简报。

2019 年 2 月，公司实现快递业务收入 8.96 亿元，同比增加 77.66%；业务量 2.51 亿票，同比增加 81.34%；单票收入 3.56 元，同比减少 2.20%。

其他重大事项公告:

【宁波海运（600798）】公司监事辞职。

周海平先生因工作调动，辞去公司监事和监事会主席职务。

【江西长运（600561）】董事长辞职。

葛黎明先生因工作变动原因，申请辞去公司董事长、董事及董事会专门委员会职务。

【大连港（601880）】董事长辞职

张乙明先生由于工作变动的的原因，提请辞去其所担任的本公司董事长、执行董事及相关专门委员会职务。

【春秋航空（601021）】股东减持股份结果。

公司股东春秋包机、春翔投资和春翼投资合计拟减持其持有的公司无限售条件流通股不超过 10,392,400 股（占公司总股本 1.13%）。

【华贸物流（603128）】公司离任董事减持股份计划

已辞职副总经理周叙清先生拟自本公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过集中竞价方式合计减持不超过 236,750 股（占公司总股本的 0.023%）

【畅联股份（603648）】股东减持股份计划

裴建江先生计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的六个月内，以集中竞价交易方式进行减持，拟减持不超过 121,973 股公司股份，占公司总股本的 0.03%。

【恒基达鑫（002492）】全资子公司获得高新技术企业证书
全资子公司扬州恒基达鑫近日获得《高新技术企业证书》，三年内（2018 年-2020 年）可享受优惠政策，按 15% 的税率缴纳企业所得税。

5. 行业新闻动态

【地方】长三角港航一体化进入快车道。日前，上海组合港管理委员会办公室牵头各相关单位，细化任务、落实分工、明确责任，协同推进内河航道网络化、区域港口一体化、运输船舶标准化、绿色发展协同化、信息资源共享化、航运中心建设联动化六大行动，长三角港航一体化发展进入快车道。在首届中国国际进口博览会开幕式上，国家主席习近平宣布：将支持长江三角洲区域一体化发展并上升为国家战略。今年政府工作报告明确，将长江三角洲区域一体化发展上升为国家战略，编制实施发展规划纲要。（来源：中国交通新闻网）

【航空】2019 年夏秋航季将于 3 月 31 日开启。中国民航 2019 年夏秋航季将从 3 月 31 日开始。随着天气渐暖，人们对于西藏、青海等高原地区以及气候宜人地区的旅游需求也快速上升。国内各航空公司在夏秋航季会增强对这些地区的运力投入，飞往拉萨、西宁、林芝、贵阳等地的航线陆续恢复或新开，并将加密前往昆明、杭州、成都等地的航线。比如，新航季期间，重庆航空将复航重庆—拉萨、重庆—郑州—哈尔滨、昆明—大理等旅游航线；深圳航空加密了北京—成都、广州—昆明等航线；南航加密了广州直飞西安、兰州、西宁、银川、哈尔滨等地航班。（来源：新民晚报）

【国际】中美下周将进行贸易谈判。据《华尔街日报》3 月 19 日报道，下周，美国贸易谈判代表莱特希泽和美国财政部长姆努钦将前往北京。20 日，外交部发言人耿爽在例行记者会上就中美经贸磋商一事回应外媒提问。在回应记者有关“是否了解中美下周将要进行贸易磋商的有关信息”时，耿爽表示，建议记者向商务部了解求证有关信息。他强调，中美双方经贸团队的磋商取得了实质进展，我们相信双方的团队能够落实好两国元首的指示，在相互尊重的基础上达成一份互利共赢的协议。（来源：环球网）

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