

东海证券：交通运输行业周报

2019.04.08-2019.04.12

分析日期 2019年04月13日

行业评级： 标配(40)

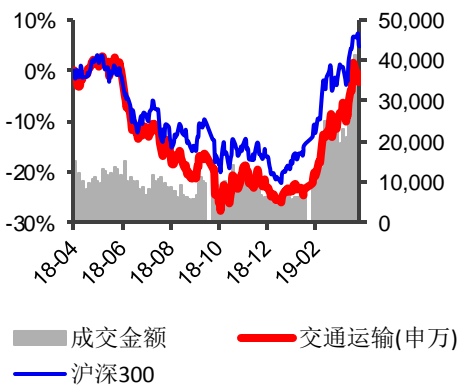
证券分析师：朱雨潇

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 环比下跌 1.81%；交通运输板块整体环比下跌 3.71%，涨幅在 28 个行业中排第 24。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-1.78%、-2.39%、-8.99%、-3.82%、-1.42%、-4.47%、-1.46%、-2.17%。
- ◆ **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 25 支（占比 19.23%），下跌的个股 100 支（占比 76.92%），停牌个股为华北高速（退市）、深基地 B（退市）和外运发展（退市）。涨幅前五的个股保税科技（38.99%）、万林物流（23.20%）、富临运业（22.37%）、飞马国际（20.91%）和上海雅仕（20.57%）；跌幅居前的个股为吉祥航空（-11.95%）、安通控股（-10.95%）、中远海发（-10.53%）、华夏航空（-10.41%）和中国国航（-10.01%）。
- ◆ **行业重要数据点评：**本周，干散货运输市场企稳向上，其中 BDI 回调 2.11%，BCI 上涨 51.45%，主要因为飓风过后，澳洲船运复苏，货运费率在缓慢上升，目前全球煤炭、粮食贸易相对疲软，巴拿马型船运指数小幅下降。本周，原油市场环比上涨 3.57% 至 639 点，成品油指数环比下跌 4.56% 至 586 点。由于全球原油供给处于各国博弈阶段，原油市场不确定性强，而船队也在进行结构调整，出清落后产能的同时维持运营需求，因此油运供需涨跌不一。航空数据方面，WTI 原油小幅上涨 1.28%、布伦特原油上涨 1.72%、汇率基本稳定在 6.7 左右。航空政策利好频出，发展基金减半直接增厚利润，737MAX8 减产减缓我国航空运力增速，然而油汇压力并没有大幅改善，继续关注中美贸易谈判进展。
- ◆ **行业新闻动态：**国家铁路客货运输实现首季开门红；顺丰二度启动同城货运业务。
- ◆ **上市公司重大公告：**各上市公司披露 2019 年一季度业绩预告有涨有跌，长航油运、赣粤高速、山西高速和招商港口涨幅 100%-500%。
- ◆ **投资要点：**建议关注上海自贸区相关标的：2019 年政府工作报告中，关于对外开放的表述是一大亮点。报告提出要推动全方位对外开放，培育国际经济合作和竞争新优势，这意味着对外开放已深化至全方位。报告还特别提到赋予自贸试验区更大改革创新自主权，增设上海自贸试验区新片区。此外，国际贸易环境依然随时可能发生变化，中国需要坚持开放的发展道路来防范贸易摩擦。我们认为未来上海自贸区的发展是不容小觑的。建议关注自贸区内相关物流标的以及优质港口标的。
- ◆ **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	8
6. 风险因素	8

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(2018/04-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)	4
图 3 指数走势图—交通运输子版块和沪深 300 指数(2018/04-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

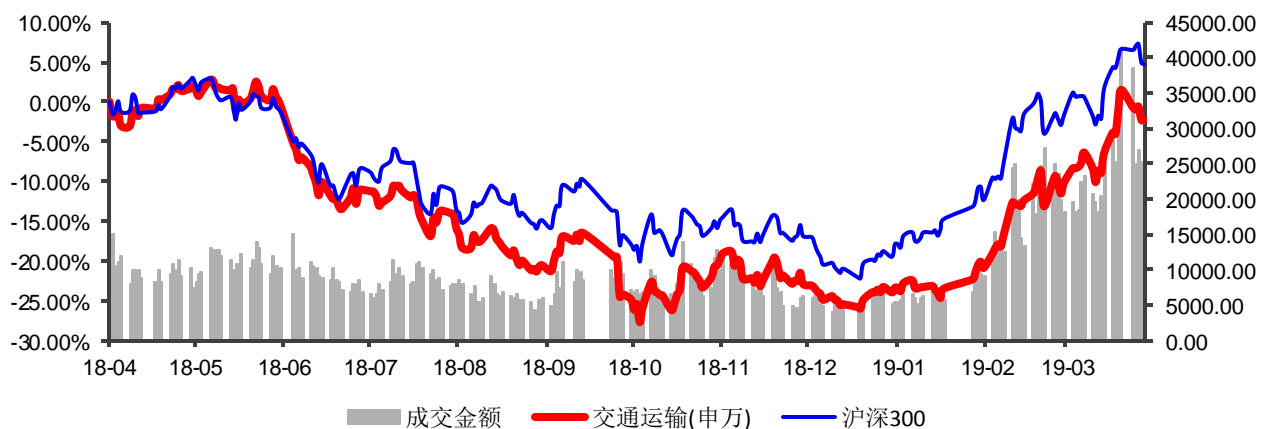
1. 投资要点

建议关注上海自贸区相关标的：2019 年政府工作报告中，关于对外开放的表述是一大亮点。报告提出要推动全方位对外开放，培育国际经济合作和竞争新优势，这意味着对外开放已深化至全方位。报告还特别提到赋予自贸试验区更大改革创新自主权，增设上海自贸试验区新片区。此外，国际贸易环境依然随时可能发生变化，中国需要坚持开放的发展道路来防范贸易摩擦。上海自贸区从 2013 年起开始建设，现已形成“1+3+7+1”的格局，上海在政策、资金、人才方面均有极佳的基础条件。我们认为未来上海自贸区的发展是不容小觑的。建议关注自贸区内相关物流标的华贸物流、长江投资以及全国顶尖港口资源上港集团。

2. 二级市场表现

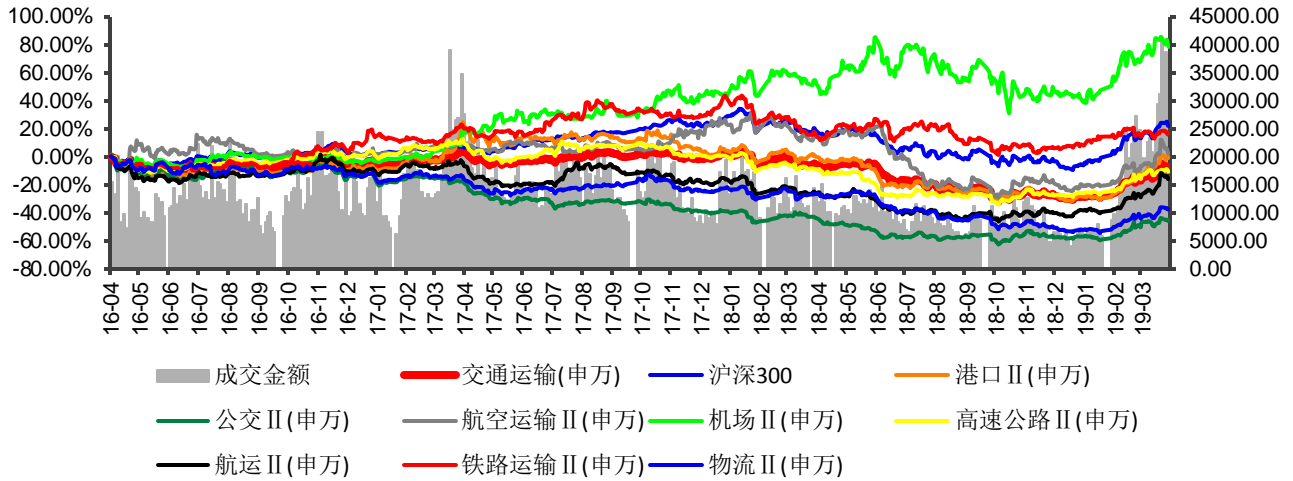
本周沪深 300 环比下跌 1.81%；交通运输板块整体环比下跌 3.71%，涨幅在 28 个行业中排第 24。其中港口、公交、航空运输、机场、高速公路、航运、铁路运输、物流子板块分别变动-1.78%、-2.39%、-8.99%，-3.82%，-1.42%，-4.47%，-1.46%，-2.17%。

图 1 指数走势图—交通运输行业和沪深 300 指数(2018/04 至今)



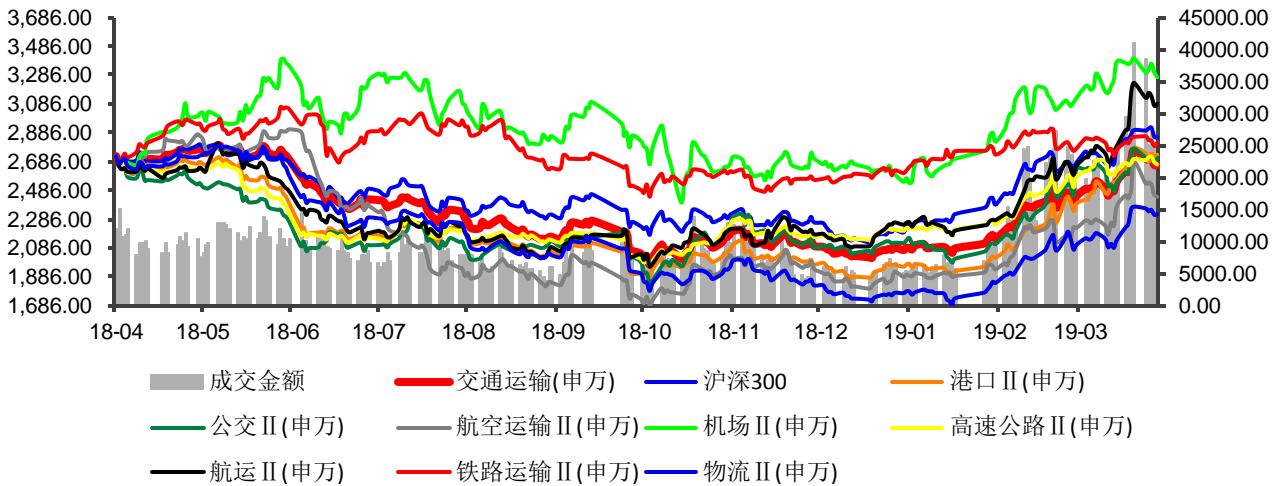
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图2 指数走势图—交通运输子版块和沪深300指数 (2016-至今)



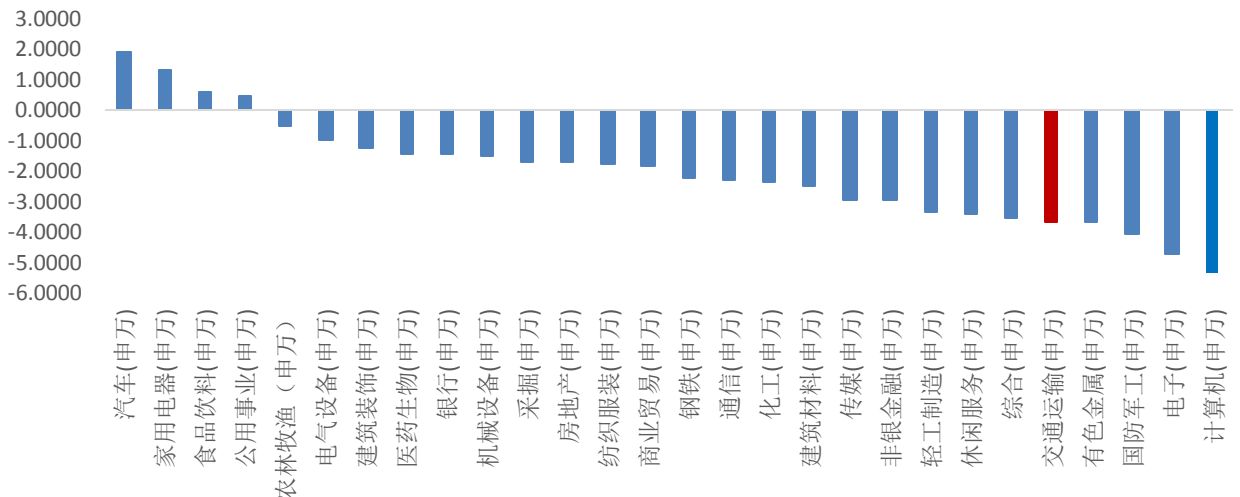
资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

图3 指数走势图—交通运输子版块和沪深300指数(2018/04-至今)



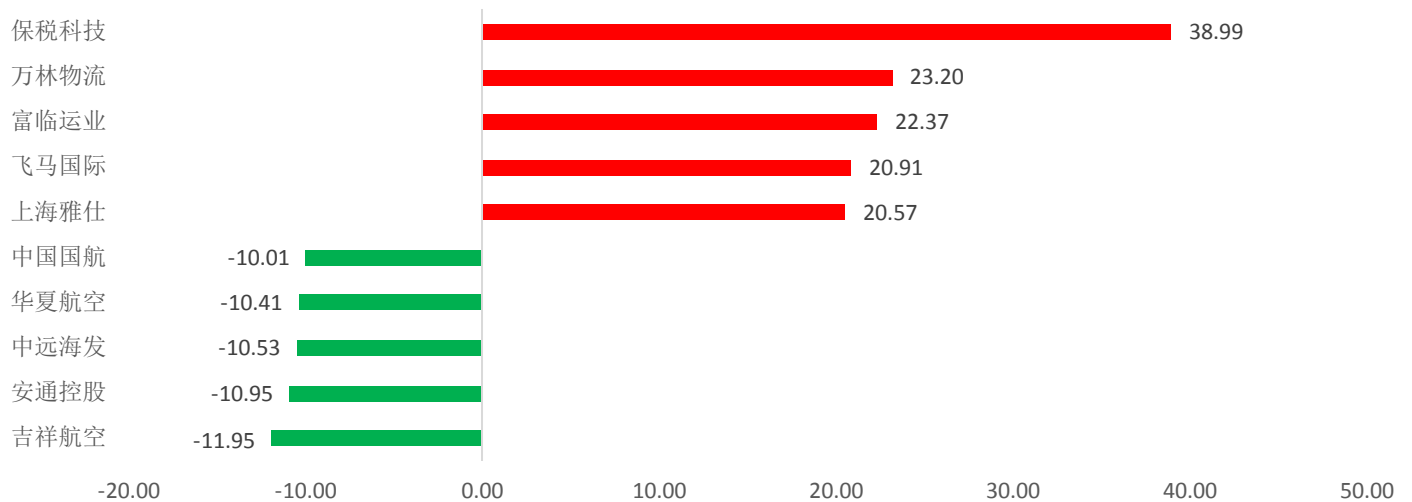
资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

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 25 支 (占比 19.23%)，下跌的个股 100 支 (占比 76.92%)，停牌个股为华北高速 (退市)、深基地 B (退市) 和外运发展 (退市)。涨幅前五的个股保税科技 (38.99%)、万林物流 (23.20%)、富临运业 (22.37%)、飞马国际 (20.91%) 和上海雅仕 (20.57%)；跌幅居前的个股为吉祥航空 (-11.95%)、安通控股 (-10.95%)、中远海发 (-10.53%)、华夏航空 (-10.41%) 和中国国航 (-10.01%)。

3. 行业数据跟踪

本周,干散货运输市场企稳向上,其中 BDI 回调 2.11%, BCI 上涨 51.45%, 主要因为飓风过后, 澳洲船运复苏, 货运费率在缓慢上升, 目前全球煤炭、粮食贸易相对疲软, 巴拿马型船运指数小幅下降。本周, 原油市场环比上涨 3.57% 至 639 点, 成品油指数环比下跌 4.56% 至 586 点。由于全球原油供给处于各国博弈阶段, 原油市场不确定性强, 而船队也在进行结构调整, 出清落后产能的同时维持运营需求, 因此油运供需涨跌不一。航空数据方面, WTI 原油小幅上涨 1.28%、布伦特原油上涨 1.72%、汇率基本稳定在 6.7 左右。航空政策利好频出, 发展基金减半直接增厚利润, 737MAX8 减产减缓我国航空运力增速, 然而油汇压力并没有大幅改善, 继续关注中美贸易谈判进展。

图 6 交通运输行业数据跟踪

干散货市场	2019/04/05-2019/04/12	涨跌幅
干散货指数 BDI	726	2.11%
好望角型运费指数 BCI	418	51.45%
巴拿马型运费指数 BPI	1,073.00	-3.68%
油运市场	2019/04/05-2019/04/12	涨跌幅
原油运输指数 BDTI	639	3.57%
成品油运输指数 BCTI	586	-4.56%
集运市场	2019/04/05-2019/04/12	涨跌幅
CCFI: 综合指数	799.79	0.33%
SCFI: 综合指数	782.46	-1.24%
油价指标	2019/04/05-2019/04/12	涨跌幅
新加坡航空煤油 (中间价) (美元/桶)		
WTI 原油 (美元/桶)	63.89	1.28%
布伦特原油 (美元/桶)	71.55	1.72%
汇率指标	2019/04/05-2019/04/12	涨跌幅
美元兑人民币 (中间价)	6.722	0.03%

资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

4. 上市公司公告

2018 年年度报告:

【招商公路 (001965)】2018 年年度报告。

2018 年, 公司实现营业收入 67.59 亿元, 同比增加 26.56%, 归属上市公司股东净利润 39.10 亿元, 同比增加 16.09%。

【中通快递 (002468)】2018 年年度报告。

2018 年, 公司实现营业收入 170.13 亿元, 同比增加 34.41%, 归属上市公司股东净利润 20.49 亿元, 同比增加 37.73%。

【招商轮船 (601872)】2018 年年度报告。

2018 年, 公司实现营业收入 109.31 亿元, 同比增加 13.78%, 归属上市公司股东净利润 11.67 亿元, 同比增加 38.15%。

【海南高速 (000886)】2018 年年度报告。

2018 年, 公司实现营业收入 4.62 亿元, 同比下降 20.81%, 归属上市公司股东净利润 1.66 亿元, 同比增加 76.10%。

【嘉诚国际（603535）】2018 年业绩快报。

2018 年，公司预计实现营业收入 11.15 亿元，同比增加 7.87%，归属上市公司股东净利润 1.38 亿元，同比增加 15.75%。

【山西路桥（000755）】2018 年业绩快报。

2018 年，公司预计实现营业收入 16.07 亿元，同比减少 51.67%，归属上市公司股东净利润 52.42 亿元，同比减少 82.09%。

2019 年一季度业绩预告和经营数据：

【同益股份（300538）】2019 年第一季度业绩预告。

2019 年一季度，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 800.00 万元- 950.00 万元，比上年同期上升：2.40%—21.60%。

【秦港股份（601326）】2019 年第一季度吞吐量。

2019 年一季度，公司煤炭、金属矿石、油品及液体化工、集装箱和杂货及其他货品的吞吐量同比增加-2.42%、0.15%、12.31%、-12.03%、-14.13%和 81.95%，公司一季度总吞吐量同比下降 0.31%。

【中远海特（600428）】2019 年 3 月主要生产数据。

2019 年一季度，公司完成运量同比下降 7.3%至 347.5 万吨，周转量同比上涨 6.6%至 198 亿吨海里，营运率同比上涨 1.1%至 99.5%。

【长航油运（601975）】2019 年第一季度报告。

2019 年一季度，公司实现营业收入 9.74 亿元，同比增长 15.40%，归属于上市公司股东的净利润 1.80 亿元，同比增加 100.22%。

【秦港股份（601326）】2019 年第一季度业绩预减公告。

2019 年一季度，公司业绩预计减少 2.18 亿元到 2.38 亿元，同比减少 62.64%到 68.39%。

【西部创业（000557）】2019 年第一季度业绩预告。

2019 年一季度，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 2,861.88 万元比上年同期增长约 32.76%。

【深圳机场（000089）】2019 年 3 月份生产经营快报。

2019 年 3 月，公司完成航班起降 3.09 万架次，同比增长 1.1%，旅客吞吐量 438.98 万人次，同比增加 2.2%，货邮吞吐量 10.63 万吨，同比增长 3.6%。

【华鹏飞（300350）】2019 年第一季度业绩预告。

2019 年一季度，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 1,194.00 万元 - 1,641.75 万元比上年同期增长-20%-10%。

【山航 B（200152）】2019 年度第一季度业绩预告。

2019 年一季度，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 2,700 万元 - 3,700 万元比上年同期下降 85.14%-89.15%。

【赣粤高速（600269）】2019 年第一季度业绩预增公告。

2019 年一季度，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润增加 49,000 万元到 53,500 万元，比上年同期增加 212%到 232%。

【湖南投资（000548）】2019 年第一季度业绩预告。

2019 年一季度，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 650 万元-850 万元。

【山西路桥（000755）】2019 年第一季度业绩预告。

2019 年一季度，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 750 万元 - 950 万元，比上年同期增加 123.84% - 130.2%。

【招商港口（001872）】2019 年第一季度业绩预告。

2019 年一季度，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 7.01 亿元 - 9.02 亿元，比上年同期重组前增长：377.7% - 515.0%。

5. 行业新闻动态

【航空】国际航协最新数据显示 全球航空货运业仍低迷。国际航空运输协会(IATA)日前分别发布全球航空货运和客运市场 2019 年 2 月份数据，以货运吨公里(FTKs)衡量的货运需求同比下降 4.7%，这是货运需求连续第 4 个月同比负增长，也是过去 3 年来表现最差的。国际航协总干事兼首席执行官朱尼亚克表示，全球主要经济体之间持续的贸易紧张局势及英国脱欧的不确定性给航空客运市场前景带来了压力。(来源：中国新闻网)

【铁路】国家铁路客货运输实现首季开门红。今年前 3 个月，全路运输系统各单位按照中国铁路总公司工作会议部署，聚焦交通强国、铁路先行，突出强基达标、提质增效，锐意进取、拼搏奋斗，圆满完成了春运任务，运输供给侧结构性改革成效显著、亮点频现，实现首季开门红。1 至 3 月份，铁路部门深入推进客运提质计划、复兴号品牌战略，着力扩大和优化客运供给，旅客发送量延续快速增长的势头，增幅超年预期目标。数据显示，国家铁路旅客发送量累计达到 8.35 亿人次，同比增加 6513 万人次，增长 8.5%。从全路范围来看，16 个铁路局集团公司均实现同比增长，5 个铁路局集团公司增幅超过 10%，其中，中国铁路昆明局集团有限公司增幅达到 33.6%。(来源：钢谷网)

【快递】顺丰二度启动同城货运业务，今年成立同城新配新公司。4 月 11 日，《每日经济新闻》记者从北京顺丰获悉，顺丰正式推出一项全新的业务——计时配。该业务指向货运市场，分为个人搬家、企业搬家、同城货运和综合解决方案，主要为 C 端消费者与 B 端商家的个性化需求如货运、搬家、店配等需求提供运力支持。值得注意的是，这已经不是顺丰第一次将注意力放在同城货运市场上了，早在去年 9 月，顺丰曾试图通过与第三方合作的方式推出主打大件快递、同城货运、同城配送等的“顺丰打车”业务，并一度引发业内遐想，后来因为双方原因，“顺丰打车”上线一周随即下线。而此次低调重启的背后，则表现出了顺丰对同城货运这片万亿级市场的长期垂涎。这两年，顺丰在主营业务之外，其同城业务发展势头可谓凶猛。顺丰刚刚发布的 2018 年报显示，同城业务实现不含税营业收入 10.0 亿，同比增长 172.2%，并将在 2019 年成立同城公司独立化运作。(来源：每日经济新闻)

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