

东海证券：交通运输行业周报

2019.04.15-2019.04.19

分析日期 2019年04月20日

行业评级：标配(40)

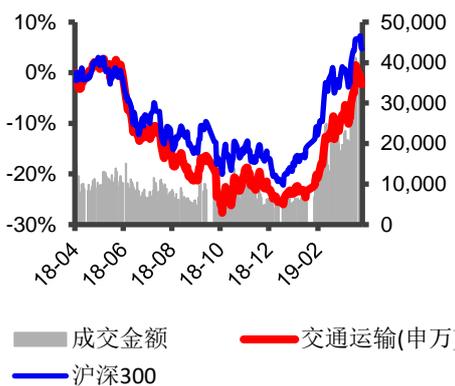
证券分析师：朱雨潇

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3.31%；交通运输板块整体环比上涨1.71%，涨幅在28个行业中排第17。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1.79%、-0.85%、1.23%，7.13%，0.81%，-0.42%，0.27%，1.48%。
- ◆ **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25支（占比19.23%），停牌个股为华北高速（退市）、深基地B（退市）和外运发展（退市）。涨幅前五的个股飞马国际（31.65%）、盐田港（12.39%）、同益股份（11.43%）、德新交运（10.60%）和欧浦智网（10.04%）；跌幅居前的个股为富临运业（-14.86%）、山航B（-11.79%）、新宁物流（-9.31%）、畅联股份（-8.56%）和*ST海投（-6.94%）。
- ◆ **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8.82%，BCI上涨17.22%，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、粮食贸易回暖，巴拿马型船运指数开始回调。本周，原油市场环比上涨2.19%至653点，成品油指数环比下跌1.17%至576点。由于全球原油供给处于各国博弈阶段，OPEC持续减产，中东地区地缘政治风波持续，原油供给端紧张，油价有望维持较高水平。此外，各个船队新船订单增量放缓，油运有望回暖。航空数据方面，WTI原油小幅上涨0.17%、布伦特原油上涨0.59%、汇率小幅下降0.46%至6.6911。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：**FAA组建国际审查组，下周将对737 Max进行初步认证；深圳机场第三跑道拿到准生证，总投资逾90亿。
- ◆ **上市公司重大公告：**各上市公司披露2018年年报：圆通、韵达、申通3月快递收入分别增长19.49%、153.19%和36.49%。
- ◆ **投资要点：**建议关注油运、快递板块：国际油价或正随着石油经济四大黑天鹅事件进一步发酵而进一步走高。比如，OPEC（石油输出国组织）+持续减产；利比亚经济风波等。叠加各个船队对新船订单都十分谨慎。油价上涨有望带动油运回暖。此外，快递市场份额越来越向头部集中，各个中小快递陆续退出小包裹市场。由于大快递企业逐步形成业务规模大+单件成本低的良性循环，更能承受快递单价较低的现状，有望逐步吞噬小快递离场空出的市场份额。建议关注油运龙头以及成本控制力强、服务质量高、增速高的快递标的。
- ◆ **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.....	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(2018/04-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 (%).....	5
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

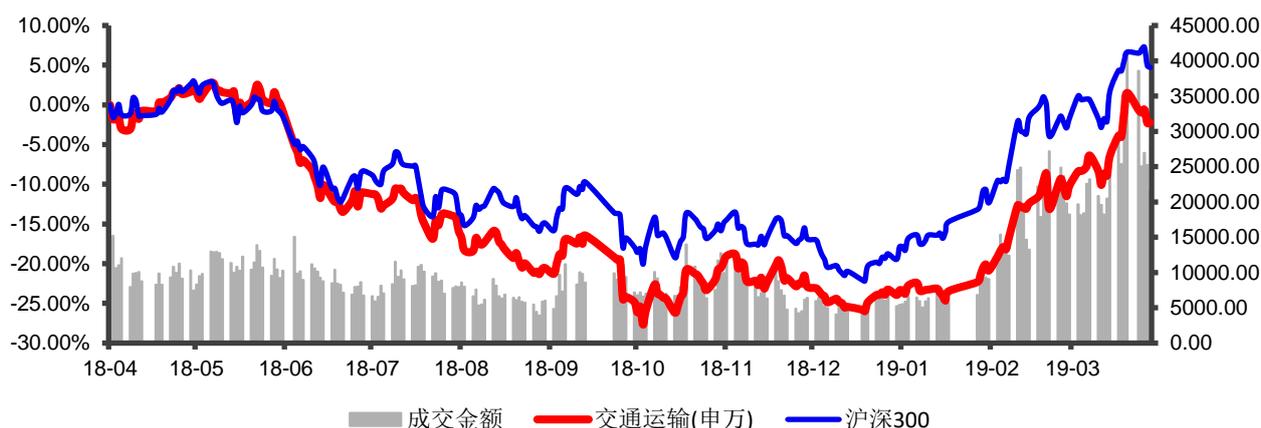
1.投资要点

建议关注油运、快递板块：国际油价或正随着石油经济四大黑天鹅事件进一步发酵而进一步走高。比如，OPEC（石油输出国组织）+持续减产；利比亚经济风波；伊朗和拉丁美洲石油国受到美元限制等因素；与此同时，介于美元对伊朗石油限制 8 个豁免地区的豁免时间将于 5 月 2 日到期，未来是否继续豁免也成为市场的一大疑问。叠加各个船队对新船订单都十分谨慎。油价上涨有望带动油运回暖。此外，快递市场份额越来越向头部集中，各个中小快递陆续退出小包裹市场。由于大快递企业逐步形成业务规模大+单件成本低的良性循环，更能承受快递单价较低的现状，有望逐步吞噬小快递离场空出的市场份额。建议关注油运龙头以及成本控制力强、服务质量高、增速高的快递标的。

2.二级市场表现

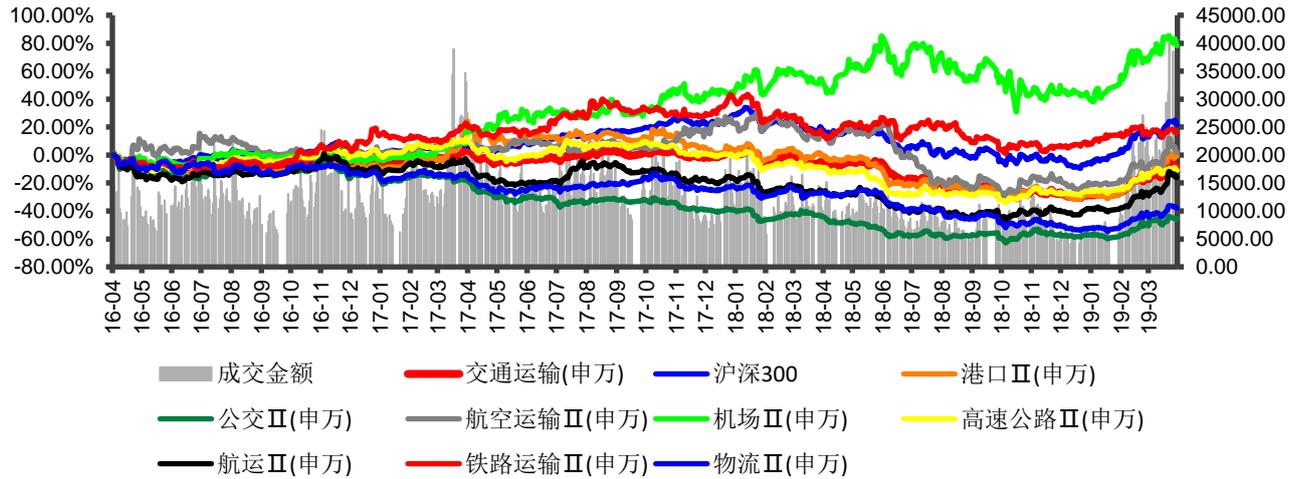
本周沪深 300 环比上涨 3.31%；交通运输板块整体环比上涨 1.71%，涨幅在 28 个行业中排第 17。其中港口、公交、航空运输、机场、高速公路、航运、铁路运输、物流子板块分别变动 1.79%、-0.85%、1.23%，7.13%，0.81%，-0.42%，0.27%，1.48%。

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



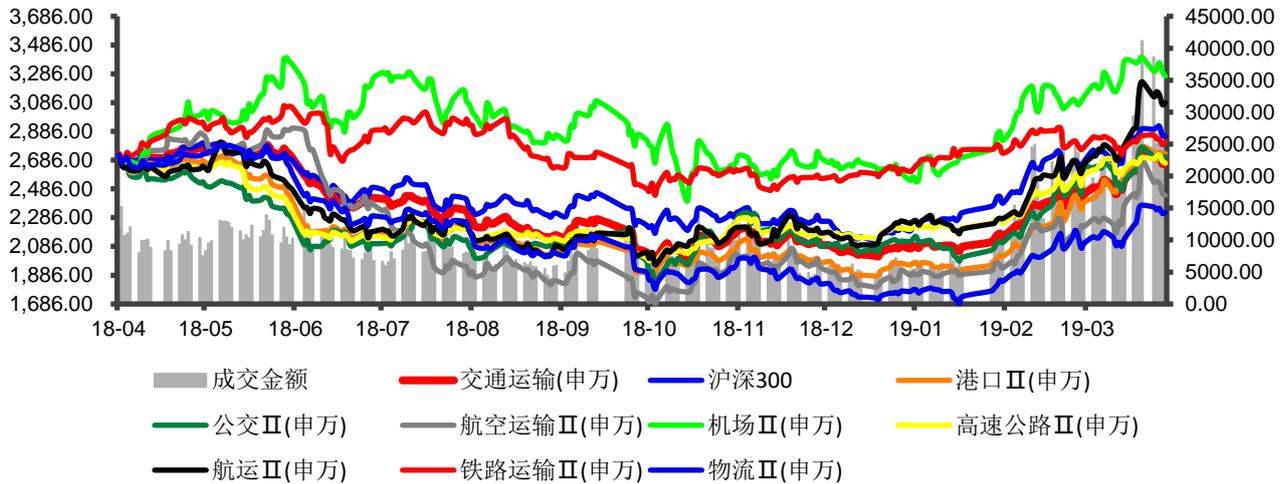
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图2 指数走势图—交通运输子版块和沪深300指数 (2016-至今)



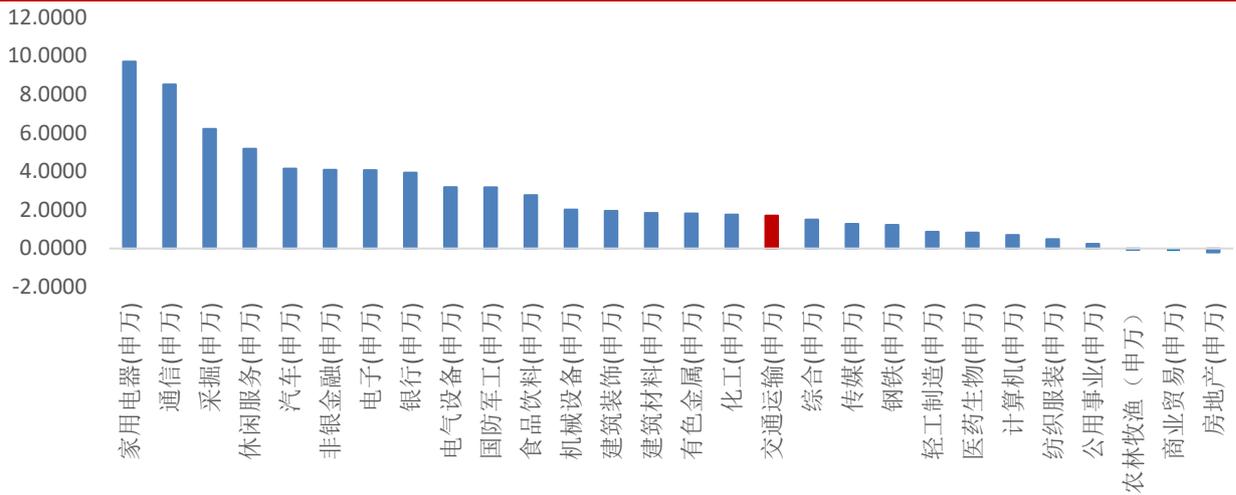
资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

图3 指数走势图—交通运输子版块和沪深300指数(2018/04-至今)



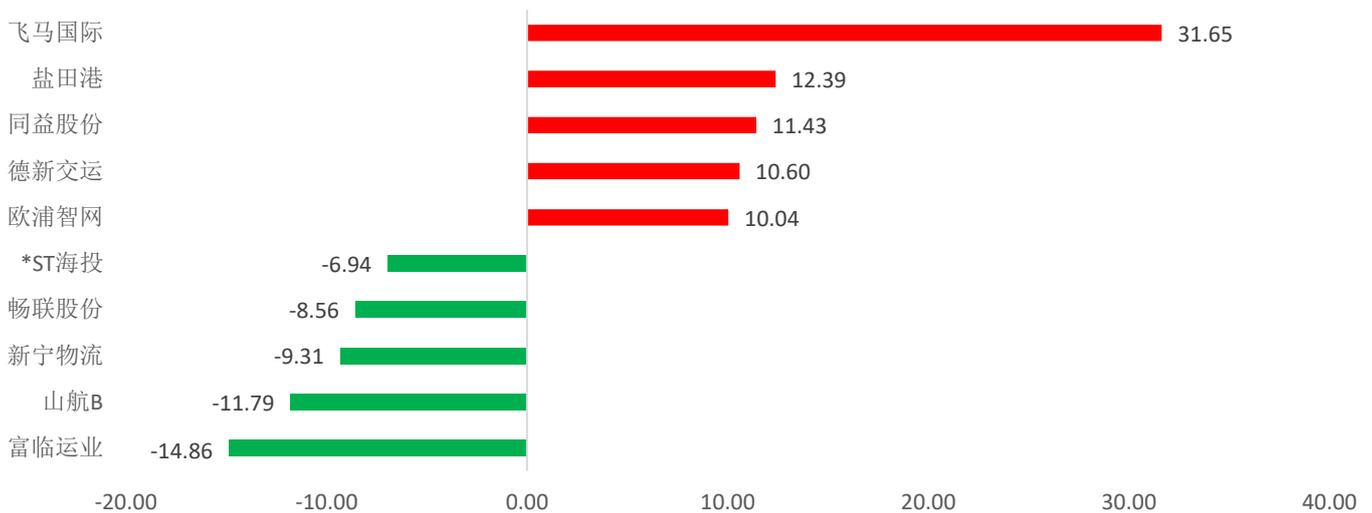
资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

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 25 支(占比 19.23%), 停牌个股为华北高速(退市)、深基地 B(退市)和外运发展(退市)。涨幅前五的个股飞马国际(31.65%)、盐田港(12.39%)、同益股份(11.43%)、德新交运(10.60%)和欧浦智网(10.04%); 跌幅居前的个股为富临运业(-14.86%)、山航 B(-11.79%)、新宁物流(-9.31%)、畅联股份(-8.56%)和*ST 海投(-6.94%)。

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 8.82%, BCI 上涨 17.22%, 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、粮食贸易回暖, 巴拿马型船运指数开始回调。本周, 原油市场环比上涨 2.19%至 653 点, 成品油指数环比下跌 1.17%至 576 点。由于全球原油供给处于各国博弈阶段, OPEC 持续减产, 中东地区地缘政治风

波持续, 原油供给端紧张, 油价有望维持较高水平。此外, 各个船队新船订单增量放缓, 油运有望回暖。航空数据方面, WTI 原油小幅上涨 0.17%、布伦特原油上涨 0.59%、汇率小幅下降 0.46%至 6.6911。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	2019/04/12-2019/04/18	涨跌幅
干散货指数 BDI	790	8.82%
好望角型运费指数 BCI	490	17.22%
巴拿马型运费指数 BPI	1,162.00	8.29%
油运市场	2019/04/12-2019/04/18	涨跌幅
原油运输指数 BDTI	653	2.19%
成品油运输指数 BCTI	576	-1.71%
集运市场	2019/04/12-2019/04/19	涨跌幅
CCFI: 综合指数	801.28	0.19%
SCFI: 综合指数	761.74	-2.65%
油价指标	2019/04/12-2019/04/18	涨跌幅
新加坡航空煤油 (中间价) (美元/桶)	82.91	-0.04%
WTI 原油 (美元/桶)	64	0.17%
布伦特原油 (美元/桶)	71.97	0.59%
汇率指标	2019/04/12-2019/04/18	涨跌幅
美元兑人民币 (中间价)	6.6911	-0.46%

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:

【东莞控股 (000828)】2018 年年度报告。

2018 年, 公司实现营业收入 16.23 亿元, 同比增加 11.79%, 归属上市公司股东净利润 10.49 亿元, 同比增加 18.27%。

【圆通速递 (600233)】2018 年年度报告。

2018 年, 公司实现营业收入 274.65 亿元, 同比增加 37.45%, 归属上市公司股东净利润 19.40 亿元, 同比增加 31.97%。

【怡亚通 (002183)】2018 年年度报告。

2018 年, 公司实现营业收入 696.92 亿元, 同比增加 2.40%, 归属上市公司股东净利润 2.00 亿元, 同比减少 66.38%。

【春秋航空（601021）】2018年年度报告。

2018年，公司实现营业收入131.11亿元，同比增加19.54%，归属上市公司股东净利润15.03亿元，同比增加19.12%。

【山西路桥（000755）】2018年年度报告。

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0.49亿元，同比减少84.06%。

【宏川智慧（002930）】2018年年度报告。

2018年，公司预计实现营业收入3.98亿元，同比增加9.20%，归属上市公司股东净利润1.03亿元，同比增加11.48%。

【福建高速（600033）】2018年年度报告。

2018年，公司预计实现营业收入26.63亿元，同比增加7.61%，归属上市公司股东净利润7.34亿元，同比增加11.78%。

【强生控股（600662）】2018年年度报告。

2018年，公司预计实现营业收入40.94亿元，同比增加0.40%，归属上市公司股东净利润0.65亿元，同比减少35.86%。

【龙江交通（601188）】2018年年度报告。

2018年，公司预计实现营业收入6.99亿元，同比减少60.89%，归属上市公司股东净利润3.02亿元，同比减少10.39%。

【嘉城国际（603535）】2019年第一季度业绩快报公告。

2019年一季度，公司实现营业收入2.20亿元，同比增加6.65%，归属上市公司股东的净利润3025万元，同比增加1.317%。

2019年3月经营数据：**【圆通速递（600233）】2019年3月快递业务主要经营数据公告。**

2019年3月，公司实现快递产品收入22.91亿元，同比增加19.49%，业务完成了7.04亿票，同比增加34.77%，快递产品单票收入3.26元/票，同比减少11.34%。

【韵达股份（002120）】2019年3月快递业务主要经营数据公告。

2019年3月，公司实现快递产品收入25.80亿元，同比增加153.19%，业务完成了7.82亿票，同比增加35.06%，快递产品单票收入3.30元/票，同比增加87.50%。

【申通快递（002468）】2019年3月快递业务主要经营数据公告。

2019年3月，公司实现快递产品收入18.21亿元，同比增加36.49%，业务完成了5.17亿票，同比增加34.46%，快递产品单票收入3.52元/票，同比增加1.44%。

其他重大公告：**【密尔克卫（603713）】收购上海振义企业发展有限公司100%股权完成工商变更登记。**

公司拟以1.45亿元收购上海振义企业发展有限公司振义发展100%的股权。4月17日，振义发展完成了股权转让相关的工商变更登记手续。

【天津港（600717）】收购天津五洲国际集装箱码头有限公司部分股权。公司拟以 1.74 亿元，收购“天津五洲国际集装箱码头有限公司”11.854%股权。

【江西长运（600561）】非公开发行 A 股股票有关事项获国资委批复。4 月 17 日，国资委批复同意公司通过证券市场非公开发行 A 股股票，发行股票数量不超过 4741.28 万股，募集资金总额（含发行费用）不超过 4.5 亿元人民币。

【中远海控（601919）】股票期权激励计划。公司拟向激励对象合计授予 21823.26 万份股票期权，对应的标的股票数量为 21823.26 万股。

5.行业新闻动态

【航空】FAA 组建国际审查组，下周将对 737 Max 进行初步认证。全球专家团队将开始审查美国联邦航空管理局如何批准波音 737 Max 的飞行控制系统。今日（4 月 20 日），北京青年报记者从美国联邦航空局（FAA）官方渠道获悉，9 个国家及地区和 3 个美国机构调查将完成最初的 737 Max 认证。美国联邦航空局已建立一个联合技术审查（JATR）小组，由前国家运输安全局主席、美国联邦航空局、美国航空航天局和国际权威专家组成，下周将对波音 737MAX 飞机的自动飞行控制系统的认证进行审查。来自中国、欧盟、加拿大，澳大利亚、巴西、日本、印度尼西亚、新加坡和阿拉伯联合酋长国的航空当局已同意协助这项工作，称为联合机构技术审查。该小组将评估自动飞行控制设计并确定其是否符合规定。4 月 16 日民航局在 4 月例行新闻发布会上表示，对于 737MAX 飞机接连发生两起灾难性事故，作为飞机适航审定的主管民航当局，FAA 于 4 月 2 日致函民航局，邀请民航局派技术专家参加 FAA 组建的联合当局技术审查小组。（来源：北京青年报）

【机场】深圳机场第三跑道拿到准生证，总投资逾 90 亿。发改委 16 日批复深圳机场三跑道扩建工程，工程按照满足 2030 年旅客吞吐量 8000 万人次、货邮吞吐量 260 万吨的目标进行设计，项目总投资约 93.5 亿元。深圳下一步发展的关键工程，获得中央政府支持。不过和香港第三跑道的空域问题，目前依然处于停滞中。深圳机场发展迅速，2015 年旅客吞吐量达 3972.18 万人次，去年达到 4935 万人次，按照这个速度发展，深圳机场现有运输量马上就会饱和，急需扩大运力。（来源：证券时报网）

【数据】广东一季度交通建设投资超 400 亿，港口投资增长 103.5%。一季度，广东全省交通基础设施建设共完成投资 416.1 亿元，为年度计划的 34.7%，同比增长 26.5%。广东全省交通运输经济实现“开门红”，为顺利完成全年目标任务夯实了基础。416.1 亿元投资主要由公路项目、港口项目、航道项目、公路客货站场项目及其他项目组成。公路项目完成投资 380.5 亿元，为年计划的 34.3%，同比增长 26.4%，其中高速公路完成投资 282.4 亿元，为年计划的 32.1%，同比增长 35.4%；普通国省道完成投资 46.9 亿元，为年计划的 39.1%，同比下降 7.8%；农村公路完成投资 51.2 亿元，为年计划的 46.5%，同比增加 23.2%。港口项目完成投资 19.1 亿元，为年计划的 31.8%，同比增长 103.5%。航道项目完成投资 4.5 亿元，为年计划的 45.1%，同比下降 26.7%。公路客货站场项目及其他完成投资 12.0 亿元，为年计划的 60%，同比下降 3%（来源：21 世纪报）

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, 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、免责条款

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