

# 东海证券：交通运输行业周报

2019.04.22-2019.04.26

分析日期 2019年04月27日

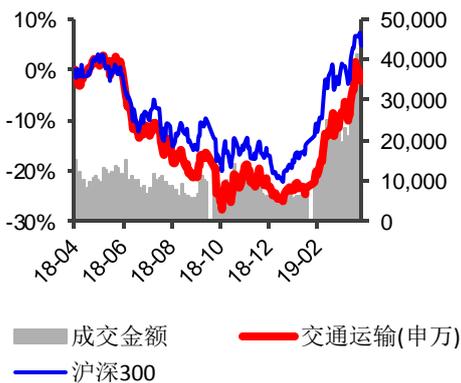
**行业评级： 标配(40)**
**证券分析师：朱雨潇**

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 5.61%；交通运输板块整体环比下跌 5.87%，涨幅在 28 个行业中排第 10。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-7.32%、-7.85%、-9.21%，-0.92%，-6.07%，-6.52%，-4.19%，-5.06%。
- ◆ **个股方面（申万）：**本周 130 只交运股票中：上涨的个股为 9 支（占比 19.23%），下跌的个股 118 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）。涨幅前五的个股保税科技（25.03%）、海航科技（15.78%）、建发股份（6.69%）、海科 B（5.48%）和山西路桥（3.73%）；跌幅居前的个股为飞马国际（-25.03%）、青岛港（-16.35%）、天顺股份（-16.15%）、宁波东力（-16.09%）和连云港（-15.62%）
- ◆ **行业重要数据点评：**本周，干散货运输市场回暖，其中 BDI 回调 12.53%，BCI 上涨 59.80%，主要因为各地船运复苏，货运费率在缓慢上升，目前全球煤炭、粮食贸易活跃，巴拿马型船运指数开始回调。本周，原油市场环比下跌 1.99% 至 640 点，成品油指数环比上涨 1.39% 至 584 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 原油小幅下跌 1.09%、布伦特原油上涨 0.25%、汇率小幅上涨 0.59% 至 6.7307。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：**东航最赚钱“京沪快线”明确留首都机场运营；工信部：落实好船舶、飞机等行业开放政策。
- ◆ **上市公司重大公告：**各上市公司披露 2019 年一季度报告；宏川智慧、中国外运、上海机场和中远海控，利润分别增长 59.39%、21.23%、36.67% 和 280.02%。
- ◆ **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 .....	4
2. 二级市场表现 .....	4
3. 行业数据跟踪 .....	6
4. 上市公司公告 .....	7
5. 行业新闻动态 .....	10
6. 风险因素 .....	7

## 图表目录

[table_volume] .....	4
图 1 指数走势图—交通运输行业和沪深 300 指数(2018/04-至今).....	4
图 2 指数走势图—交通运输子版块和沪深 300 指数 (2016-至今) .....	5
图 3 指数走势图—交通运输子版块和沪深 300 指数(2018/04-至今) .....	5
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 (%) .....	6
图 6 交通运输行业数据跟踪 .....	7

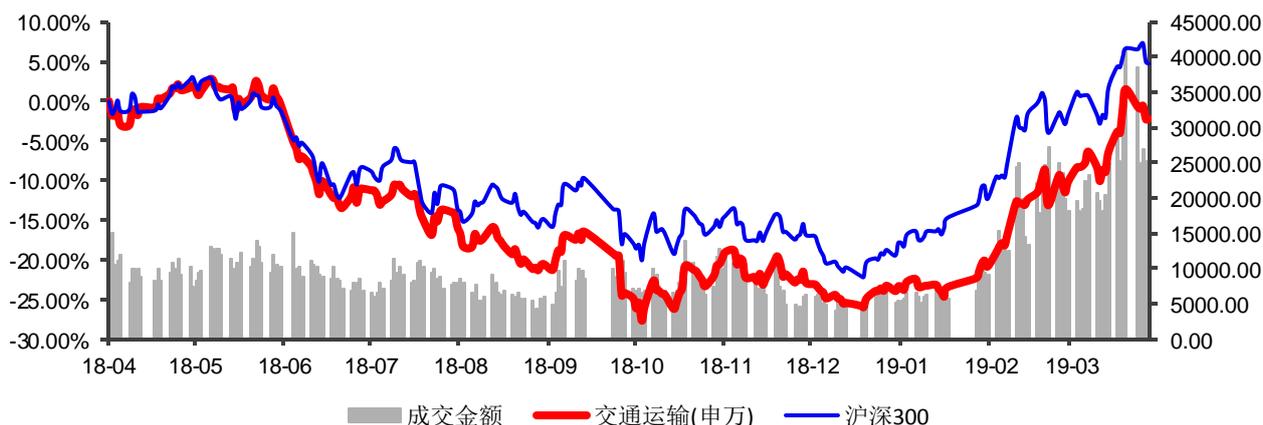
## 1. 投资要点

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

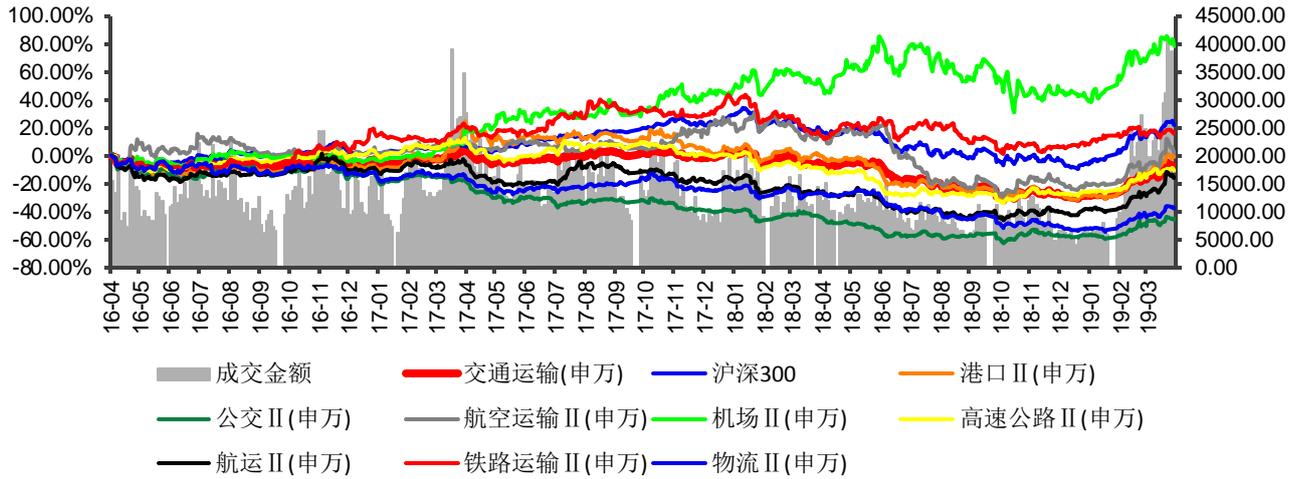
本周沪深300环比下跌5.61%；交通运输板块整体环比下跌5.87%，涨幅在28个行业中排第10。其中港口、公交、航空运输、机场、高速公路、航运、铁路运输、物流子板块分别变动-7.32%、-7.85%、-9.21%，-0.92%，-6.07%，-6.52%，-4.19%，-5.06%。

图1 指数走势图—交通运输行业和沪深300指数(2018/04至今)



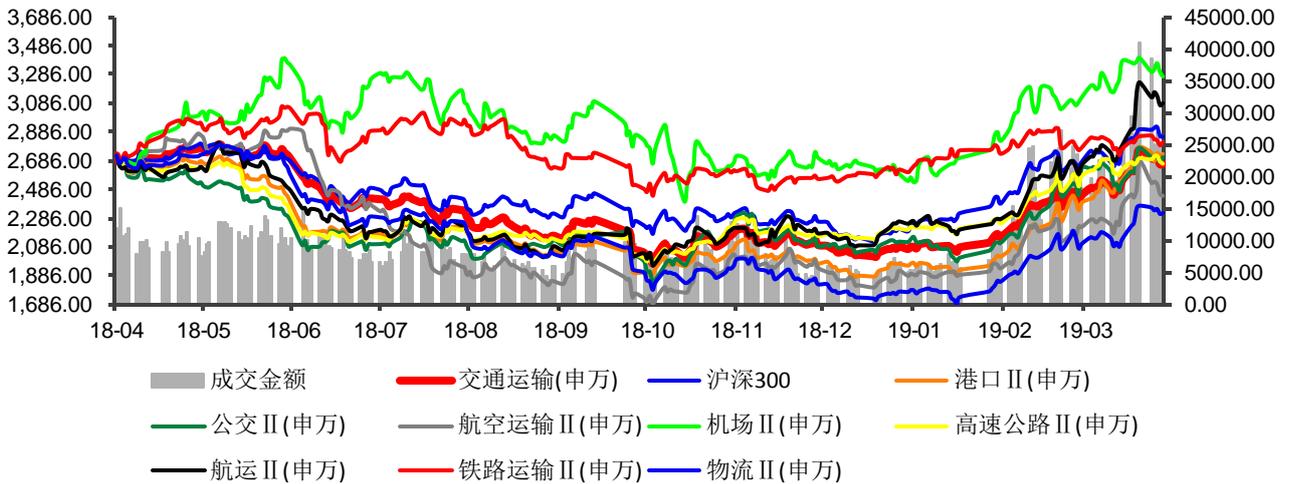
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图2 指数走势图—交通运输子版块和沪深300指数 (2016-至今)



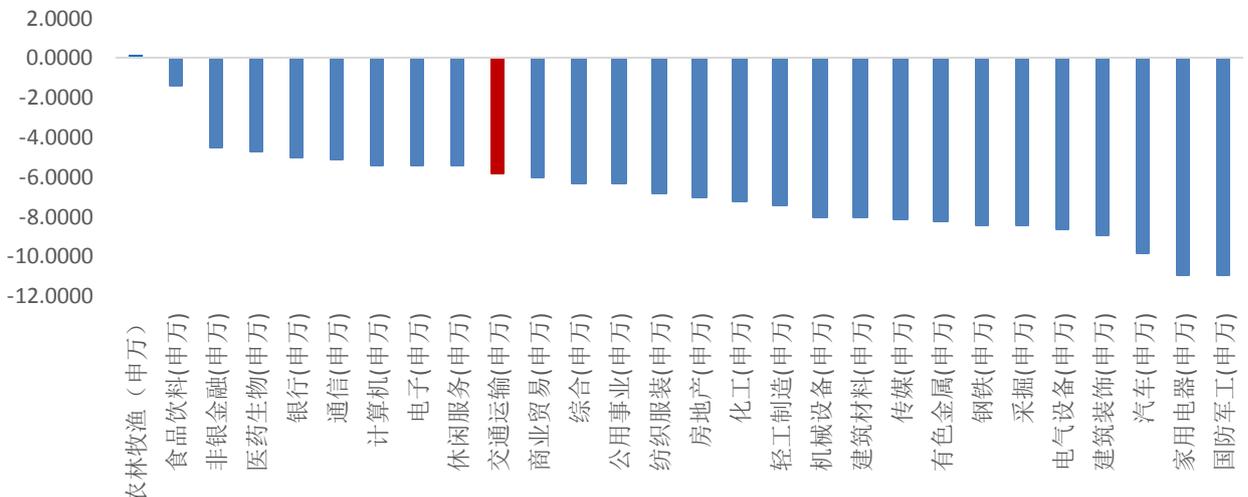
资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

图3 指数走势图—交通运输子版块和沪深300指数(2018/04-至今)



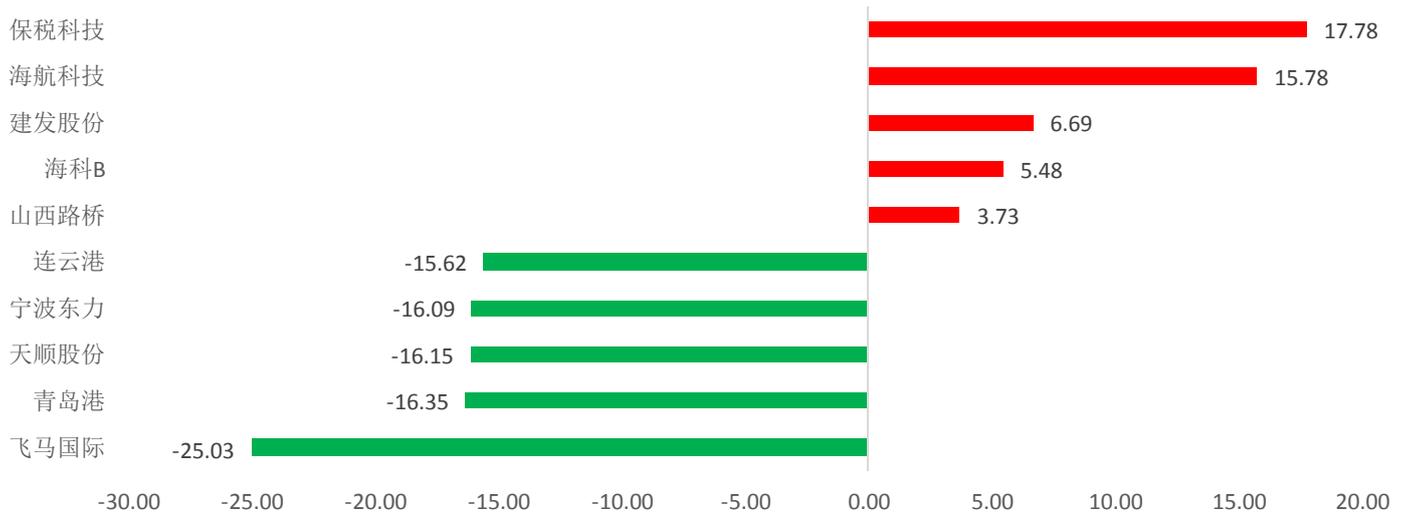
资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

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 9 支 (占比 19.23%)，下跌的个股 118 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)。涨幅前五的个股保税科技 (25.03%)、海航科技 (15.78%)、建发股份 (6.69%)、海科 B (5.48%) 和山西路桥 (3.73%)；跌幅居前的个股为飞马国际 (-25.03%)、青岛港 (-16.35%)、天顺股份 (-16.15%)、宁波东力 (-16.09%) 和连云港 (-15.62%)。

### 3. 行业数据跟踪

本周,干散货运输市场回暖,其中 BDI 回调 12.53%, BCI 上涨 59.80%, 主要因为各地船运复苏, 货运费率在缓慢上升, 目前全球煤炭、粮食贸易活跃, 巴拿马型船运指数开始回调。本周, 原油市场环比下跌 1.99%至 640 点, 成品油指数环比上涨 1.39%至 584 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 原油小幅下跌 1.09%、布伦特原油上涨 0.25%、汇率小幅上涨 0.59%至 6.7307。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	2019/04/18-2019/04/26	涨跌幅
干散货指数 BDI	889	12.53%
好望角型运费指数 BCI	783	59.80%
巴拿马型运费指数 BPI	1,186.00	2.07%
油运市场	2019/04/18-2019/04/26	涨跌幅
原油运输指数 BDTI	640	-1.99%
成品油运输指数 BCTI	584	1.39%
集运市场	2019/04/19-2019/04/26	涨跌幅
CCFI: 综合指数	802.27	0.12%
SCFI: 综合指数	778	2.13%
油价指标	2019/04/18-2019/04/26	涨跌幅
新加坡航空煤油 (中间价) (美元/桶)		
WTI 原油 (美元/桶)	63.3	-1.09%
布伦特原油 (美元/桶)	72.15	0.25%
汇率指标	2019/04/18-2019/04/26	涨跌幅
美元兑人民币 (中间价)	6.7307	0.59%

资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

## 4.上市公司公告

### 2019 年第一季度报告:

【吉林高速 (601518)】2019 年第一季度报告。

2019 年一季度, 公司实现营业收入 1.67 亿元, 同比增加 0.64%, 归属上市公司股东净利润 3971 万元, 同比减少 25.63%。

【宜昌交运 (002627)】2019 年第一季度报告。

2019 年一季度, 公司实现营业收入 5.32 亿元, 同比减少 6.13%, 归属上市公司股东净利润 2039 万元, 同比增加 86.43%。

【大秦铁路 (601006)】2019 年第一季度报告。

2019 年一季度, 公司实现营业收入 179.42 亿元, 同比增加 6.99%, 归属上市公司股东净利润 40.06 亿元, 同比减少 4.06%。

【密尔克卫 (603713)】2019 年第一季度报告。

2019 年一季度, 公司实现营业收入 5.07 亿元, 同比增加 35.66%, 归属上市公司股东净利润 4224 元, 同比增加 27.51%。

【山西路桥（000755）】2019年第一季度报告。

2019年一季度，公司实现营业收入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）】2019年第一季度报告。

2019年一季度，公司实现营业收入1.18亿元，同比增加21.79%，归属上市公司股东净利润4300万元，同比增加59.37%。

【上海雅士（603329）】2019年第一季度报告。

2019年一季度，公司实现营业收入54.39亿元，同比增加40.74%，归属上市公司股东净利润7190万元，同比减少53.35%。

【华鹏飞（300350）】2019年第一季度报告。

2019年一季度，公司实现营业收入1.59亿元，同比减少5.65%，归属上市公司股东净利润1362万元，同比减少8.73%。

【上海机场（600009）】2019年第一季度报告。

2019年一季度，公司实现营业收入27.74亿元，同比增加21.64%，归属上市公司股东的净利润13.91亿元，同比增加36.67%。

【湖南投资（000548）】2019年第一季度报告。

2019年一季度，公司实现营业收入0.62亿元，同比增加8.69%，归属上市公司股东的净利润728万元，同比增加132.69%。

【粤高速A（000429）】2019年第一季度报告。

2019年一季度，公司实现营业收入7.36亿元，同比减少0.89%，归属上市公司股东的净利润3.54亿元，同比增加3.65%。

【盐田港（000088）】2019年第一季度报告。

2019年一季度，公司实现营业收入1.26亿元，同比增加40.25%，归属上市公司股东的净利润4579万元，同比减少19.15%。

【申通地铁（600834）】2019年第一季度报告。

2019年一季度，公司实现营业收入1.93亿元，同比增加11.48%，归属上市公司股东的净利润3866万元，同比增加81.63%。

【秦港股份（601326）】2019年第一季度报告。

2019年一季度，公司实现营业收入16.39亿元，同比减少7.04%，归属上市公司股东的净利润1.18亿元，同比减少66.09%。

【中远海控（601919）】2019年第一季度报告。

2019年一季度，公司实现营业收入350.75亿元，同比增加59.99%，归属上市公司股东的净利润6.87亿元，同比增加280.02%。

【中国外运（601598）】2019年第一季度报告。

2019年一季度，公司实现营业收入180.01亿元，同比增加2.99%，归属上市公司股东的净利润5.82亿元，同比增加21.23%。

**【宁沪高速（600377）】2019年第一季度报告。**

2019年一季度，公司实现营业收入 23.62 亿元，同比减少 16.31%，归属上市公司股东的净利润 10.34 亿元，同比增加 1.70%。

**【东方嘉盛（002889）】2018年年报+2019年第一季度报告。**

2018年，公司实现营业收入 128.96 亿元，同比增加 27.24%，归属上市公司股东净利润 1.35 亿元，同比增加 13.85%。

2019年一季度，公司实现营业收入 29.08 亿元，同比增加 42.32%，归属上市公司股东净利润 5344 万元，同比减少 2.93%。

**【宁波东力（002164）】2018年年报+2019年第一季度报告。**

2018年，公司实现营业收入 117.60 亿元，同比减少 8.62%，归属上市公司股东净利润-28.00 亿元，同比减少 1857.90%。

2019年一季度，公司实现营业收入 2.14 亿元，同比减少 96.62%，归属上市公司股东的净利润 5362 万元，同比增加 5.03%。

**【华贸物流（603128）】2018年年报+2019年第一季度报告。**

2018年，公司实现营业收入 94.45 亿元，同比增加 8.38%，归属上市公司股东净利润-3.23 亿元，同比增加 15.95%。

2019年一季度，公司实现营业收入 20.75 亿元，同比增加 1.21%，归属上市公司股东的净利润 6752 万元，同比减少 11.63%。

**2018年年度报告：****【中原高速（600020）】2018年年度报告。**

2018年，公司实现营业收入 57.76 亿元，同比减少 7.42%，归属上市公司股东净利润 7.98 亿元，同比减少 30.41%。

**【恒通股份（603223）】2018年年度报告。**

2018年，公司实现营业收入 60.43 亿元，同比增加 47.67%，归属上市公司股东净利润 4707 万元，同比减少 24.03%。

**【音飞储存（603066）】2018年年度报告。**

2018年，公司实现营业收入 6.89 亿元，同比增加 15.11%，归属上市公司股东净利润 9260 万元，同比增加 11.12%。

**【万林物流（603117）】2018年年度报告。**

2018年，公司实现营业收入 9.42 亿元，同比增加 39.45%，归属上市公司股东净利润 9829 万元，同比减少 5.66%。

**【海航科技（600751）】2018年年度报告。**

2018年，公司实现营业收入 3.36 亿元，同比增加 6.66%，归属上市公司股东净利润 6.02 万元，同比减少 92.66%。

**其他重大公告：**

**【青岛港（601298）】关于 2019 年第一季度吞吐量。**

截至2019年3月31日止三个月,公司合计完成集装箱吞吐量494万标准箱,同比增长8.6%;完成货物吞吐量12,845万吨,同比增长7.0%。

【东方航空(600115)】关于非公开发行A股股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过。

中国证监会发行审核委员会于2019年4月26日对公司非公开发行A股股票的申请进行了审核。根据会议审核结果,公司本次非公开发行A股股票的申请获得通过。

## 5.行业新闻动态

【航空】东航最赚钱“京沪快线”明确留首都机场运营。近日民航局下发文件,对东方航空(600115)“京沪快线”以及大兴国际机场时刻占比等问题发布通知。其中,同意东航“京沪快线”留在首都机场运营;将东航在大兴国际机场的时刻占比从40%下调至30%,并对其转场奖励政策作出调整;此外,同意中航集团部分航线航班转场至大兴国际机场运营,并使用东航调整出的时刻资源进行配置。东航目前是京沪航线最大的承运人。2018年数据显示,“京沪快线”东航首都机场出港旅客每年约为170万人次,占东航首都机场出港总人数27.9%,日均出港航班约为22班、旅客量约为5000人次。东航“京沪快线”大概率仍留守首都机场,本次发文,可谓“官宣”。鉴于“京沪快线”对东航的重要性,本次“留守”政策将对东航形成一大利好。(来源:中证网)

【航空】民航局:力争2019年航班正常率80%以上。4月23日-24日,2019年民航航班正常和服务质量工作会在乌鲁木齐召开。会议明确了2019年航班正常和服务工作的总体目标:全年正常率保持在80%以上;主要机场放行正常率和主时刻协调机场始发航班起飞正常率力争达到85%;千万级机场自助值机旅客占比力争达到70%以上;行李全程跟踪、电子货运单等民航服务信息化项目逐步实施和推广。(来源:wind)

【政策】工信部:落实好船舶、飞机等行业开放政策。工业和信息化部新闻发言人、运行监测协调局局长黄利斌今日在国新办发布会上表示,按照中央统一部署和要求,工信部将持续推进和提升工业领域的对外开放水平。一是全面实施准入前国民待遇加负面清单管理制度,清理与现行开放政策不符的法规、规章和规范性文件,进一步深化制造业开放。二是落实好船舶、飞机等行业开放政策。按照既定时间表、路线图有序开放汽车行业。三是积极稳妥地推进电信行业开放,推广上海自贸区增值电信业务对外开放政策。四是深化“放管服”改革,坚持内外资企业一视同仁,营造公平竞争的市场环境。(来源:证券时报网)

## 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