

东海证券：交通运输行业周报

2019.05.06-2019.05.10

分析日期 2019年05月11日

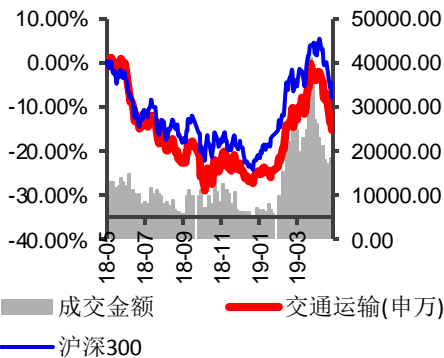
行业评级： 标配(40)
证券分析师：朱雨潇

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 4.67%；交通运输板块整体环比下跌 5.29%，涨幅在 28 个行业中排第 25。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-7.45%、-1.40%、-7.44%，3.31%，-3.67%，-7.82%，-4.42%，-7.76%。
- ◆ **个股方面（申万）：**本周 130 只交运股票中：上涨的个股为 11 支（占比 89.23%），下跌的个股 116 支（占比 52.31%），停牌个股为华北高速（退市）、深基地 B（退市）和外运发展（退市）。涨幅前五的个股宁波东力（13.17%）、强生控股（9.58%）、皖江物流（9.09%）、白云机场（6.69%）和富临运业（5.67%）；跌幅居前的个股为飞马国际（-22.57%）、欧浦智网（-22.41%）、安通控股（-21.94%）、山西路桥（-17.15%）和长江投资（-15.67%）。
- ◆ **行业重要数据点评：**本周，干散货运输市场回暖，其中 BDI 回调 2.84%，BCI 上涨 6.28%，主要因为前期全球煤炭、粮食贸易回暖，各地船运活跃，货运费率在缓慢上升。然而，由于目前中美关系再次紧张，关注未来国际航运变化。本周，原油市场环比上升 8.06% 至 697 点，成品油指数环比下降 3.83% 至 516 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 0.39%、布伦特原油下跌 0.65%、汇率小幅上涨 0.84% 至 6.7912。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，机场时刻变化较小，供给偏紧，然而油汇压力依旧，航空公司仍需负重前行。
- ◆ **行业新闻动态：**“美国正式对 2000 亿美元中国商品加征 25% 关税，中国将采取反制措施；2018 年邮政行业业务总量首破万亿。
- ◆ **上市公司重大公告：**圆通速递、新宁物流和海航控股均有股东减持计划，天顺股份子公司获得政府补助。
- ◆ **投资要点：**建议关注机场、快递板块：A 股三大枢纽机场的业绩驱动力已经逐步完成从航空主导到非航主导的转变。我国机场的非航收入占比以及机场板块估值均小于国外成熟机场，未来发展空间可期。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。建议关注机场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	7
6. 风险因素	6

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)	3
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

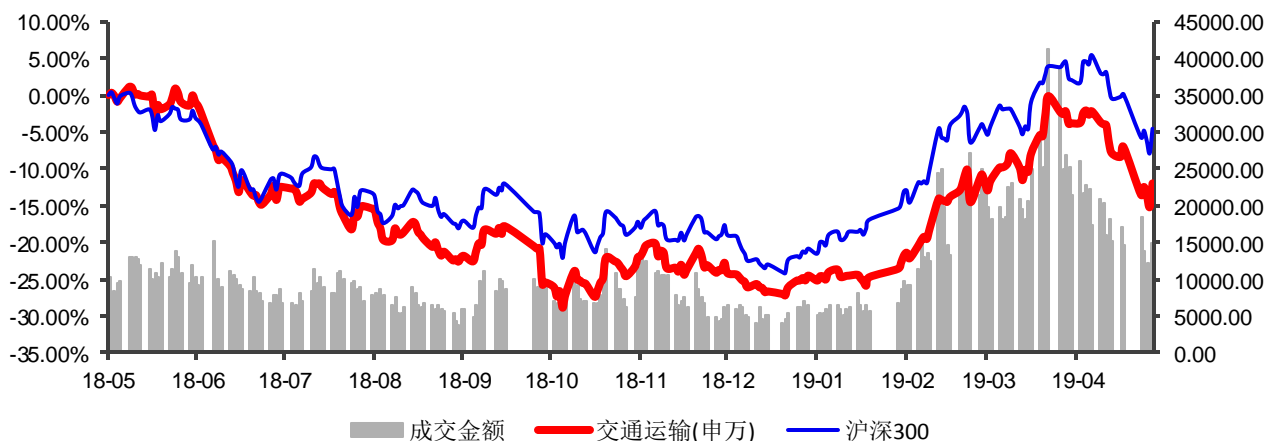
1. 投资要点

建议关注机场、快递板块：A股三大枢纽机场的业绩驱动力已经逐步完成从航空主导到非航主导的转变。对标国际，我国机场的非航收入占比以及机场板块估值均小于国外成熟机场，未来发展空间可期。因此看好现金流稳、业绩增速高的机场板块。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。建议关注机场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

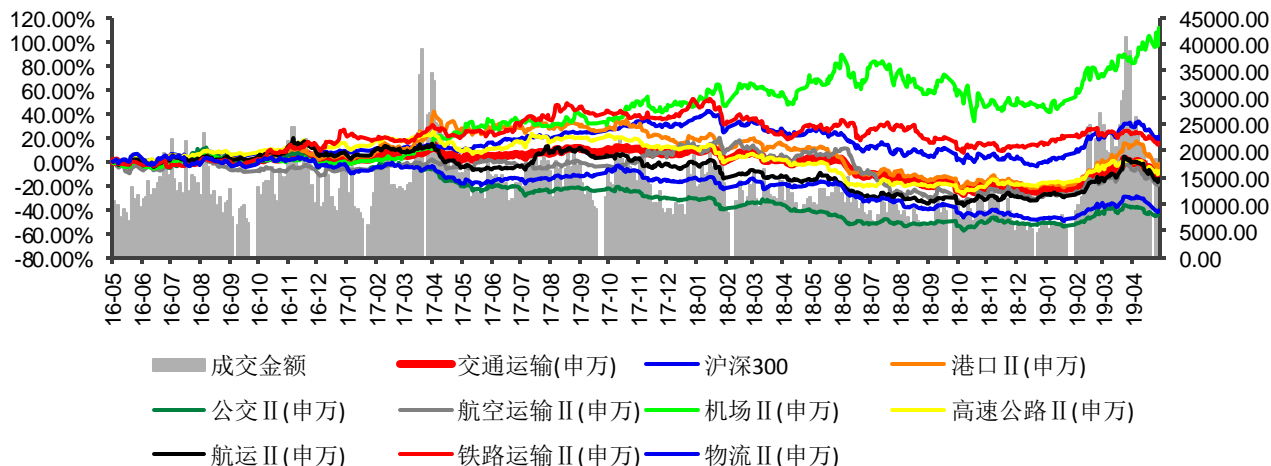
本周沪深300环比下跌4.67%；交通运输板块整体环比下跌5.29%，涨幅在28个行业中排第25。其中港口、公交、航空运输、机场、高速公路、航运、铁路运输、物流子板块分别变动-7.45%、-1.40%、-7.44%，3.31%，-3.67%，-7.82%，-4.42%，-7.76%。

图1 指数走势图—交通运输行业和沪深300指数(2018/05-至今)



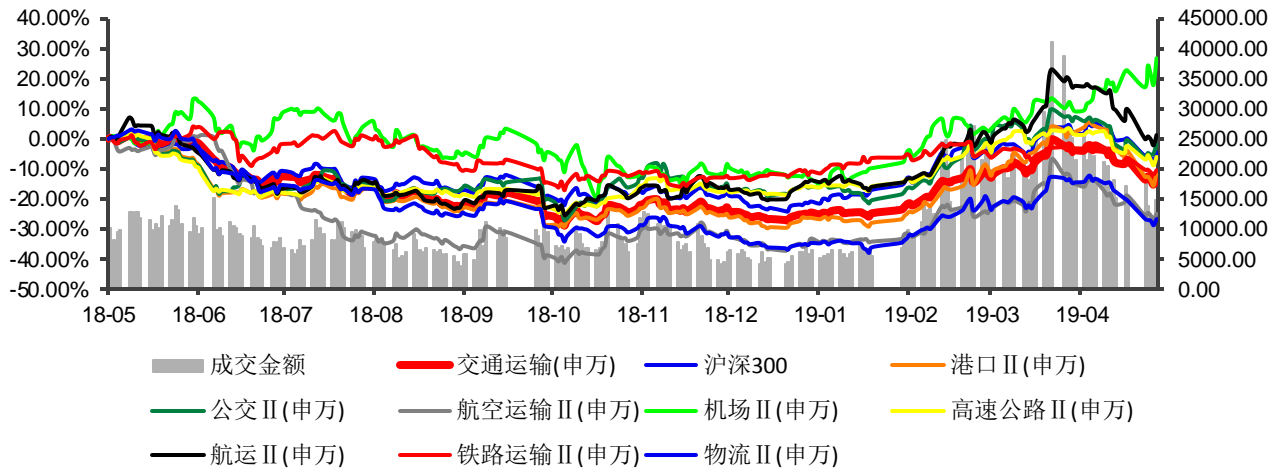
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图2 指数走势图—交通运输子版块和沪深300指数 (2016-至今)



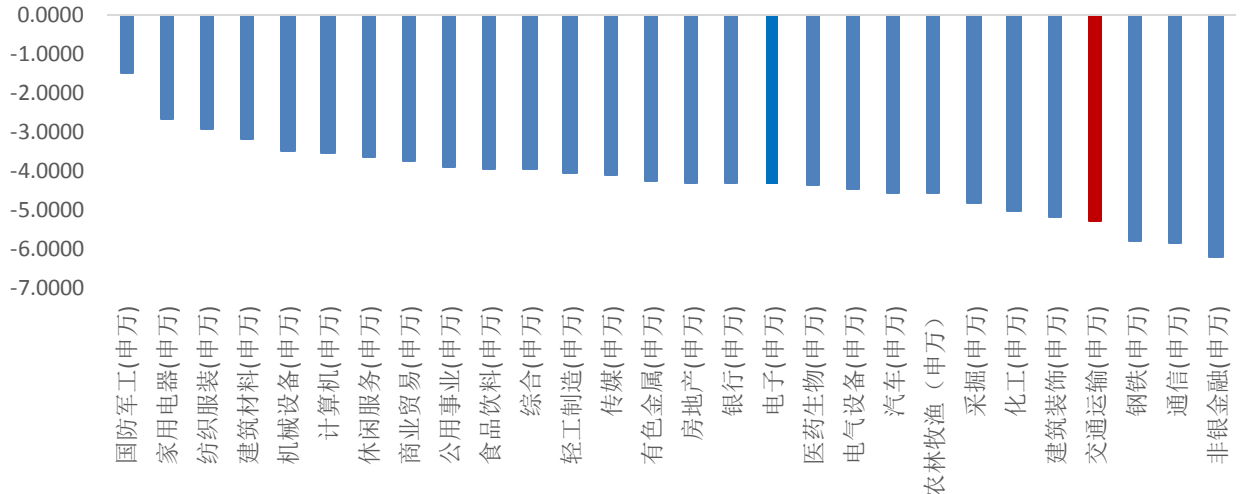
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图3 指数走势图—交通运输子版块和沪深300指数(2018/05-至今)



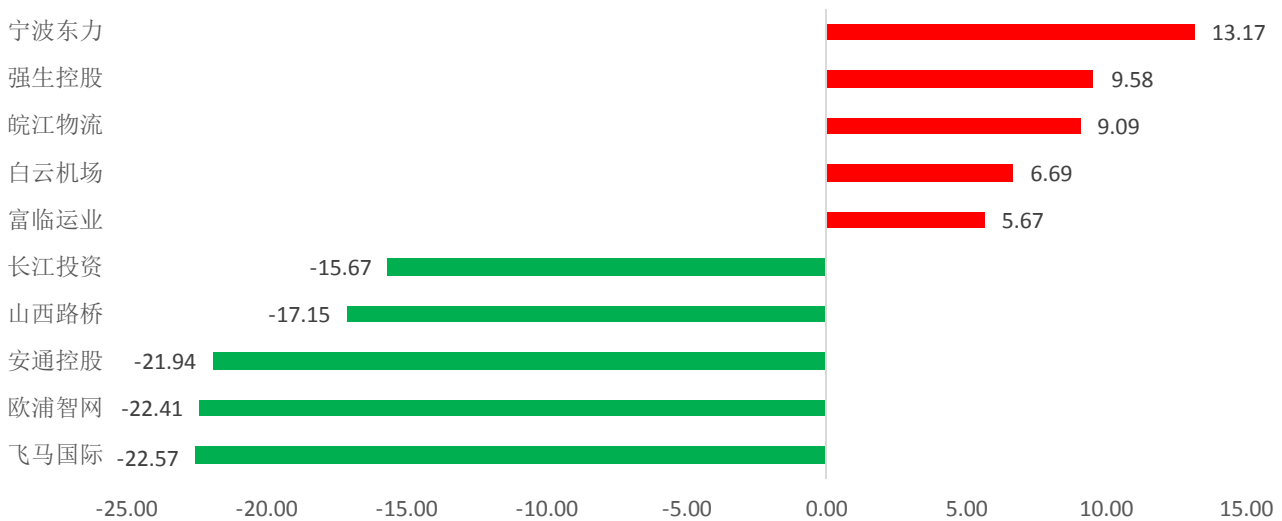
资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

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 11 支 (占比 89.23%)，下跌的个股 116 支 (占比 52.31%)，停牌个股为华北高速 (退市)、深基地 B (退市) 和外运发展 (退市)。涨幅前五的个股宁波东力 (13.17%)、强生控股 (9.58%)、皖江物流 (9.09%)、白云机场 (6.69%) 和富临运业 (5.67%)；跌幅居前的个股为飞马国际 (-22.57%)、欧浦智网 (-22.41%)、安通控股 (-21.94%)、山西路桥 (-17.15%) 和长江投资 (-15.67%)。

3. 行业数据跟踪

本周,干散货运输市场回暖,其中 BDI 回调 2.84%,BCI 上涨 6.28%,主要因为前期全球煤炭、粮食贸易回暖,各地船运活跃,货运费率在缓慢上升。然而,由于目前中美关系再次紧张,关注未来国际航运变化。本周,原油市场环比上升 8.06%至 697 点,成品油指数环比下降 3.83%至 516 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 0.39%、布伦特原油下跌 0.65%、汇率小幅上涨 0.84%至 6.7912。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,机场时刻变化较小,供给偏紧,然而油汇压力依旧,航空公司仍需负重前行。

图 6 交通运输行业数据跟踪

干散货市场	2019/05/03-2019/05/10	涨跌幅
干散货指数 BDI	1,013.00	2.84%
好望角型运费指数 BCI	1,371.00	6.28%
巴拿马型运费指数 BPI	1,198.00	0.67%
油运市场	2019/05/03-2019/05/10	涨跌幅
原油运输指数 BDTI	697	8.06%
成品油运输指数 BCTI	516	-3.73%
集运市场	2019/04/26-2019/05/10	涨跌幅
CCFI: 综合指数	792.15	-1.26%
SCFI: 综合指数	756.88	-2.71%
油价指标	2019/05/03-2019/05/09	涨跌幅
新加坡航空煤油 (中间价) (美元/桶)	81.42	-1.09%
WTI 原油 (美元/桶)	61.7	-0.39%
布伦特原油 (美元/桶)	70.39	-0.65%
汇率指标	2019/05/03-2019/05/10	涨跌幅
美元兑人民币 (中间价)	6.7912	0.84%

资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

4.上市公司公告

生产数据公告:

【广州港 (601228)】2019 年 4 月份及 1-4 月份主要生产数据。

2019 年 4 月份, 公司预计完成集装箱吞吐量 167.4 万标准箱, 同比增长 4.7%; 预计完成货物吞吐量 4,232 万吨, 同比增长 6.4%。2019 年 1-4 月份, 公司预计完成集装箱吞吐量 651.4 万标准箱, 同比增长 11.1%; 预计完成货物吞吐量 16,058 万吨, 同比增长 9.1%。

【白云机场 (600004)】2019 年 4 月生产经营数据快报。

2019 年 4 月, 公司完成进出港合计起降架次 3.89 万架次, 同比上涨 100.8%; 旅客吞吐量 581.38 万人, 同比上涨 100.2%; 货邮吞吐量合计 15.87 万吨, 同比上涨 101.7%。

【中远海特 (600428)】2019 年 4 月主要生产数据。

2019 年 4 月, 公司完成 122 万吨运量, 同比下跌 10.5%, 周转量 7,684,194 千吨海里, 同比下跌 0.8%。

【深圳机场 (000089)】2019 年 4 月份生产经营快报。

2019 年 4 月, 公司完成航班起降架次 2.91 万架次, 同比增长 0.0%; 旅客吞吐量 416 万人次, 同比增加 1.9%; 货邮吞吐量 10.22 万吨, 同比增长 2.6%。

其他重要公告:

【圆通速递（600233）】 股东减持公司股份计划

公司持股 5%以上股东上海云锋众创股权投资中心（有限合伙）计划减持公司股份不超过 56,000,000 股，即减持不超过公司总股本的 1.98%。

【新宁物流（300013）】 持股 5%以上股东股份减持计划

公司副董事长曾卓先生计划减持本公司股份，减持数量不超过 8,217,759 股，即不超过公司总股本比例的 2.76%。

【海航控股（600221）】 股东减持股份进展

截至本公告日，减持计划时间已过半，股东海航集团尚未通过任何方式减持公司股份，本次减持计划尚未实施完毕。

【安通控股（600179）】 非公开发行股票批复到期失效

由于资本市场环境的变化，公司未能在中国证监会核准发行之日起 6 个月内完成本次非公开发行股票事宜，因此公司非公开发行股票的批复到期失效。

【*ST 欧浦（002711）】 立案调查事项进展暨风险提示

公司于 2019 年 2 月 26 日接到中国证券监督管理委员会立案调查通知书（粤证调查通字 190046 号），因公司涉嫌信息披露违法违规，根据《中华人民共和国证券法》的有关规定，决定对公司立案调查。

【天顺股份（002800）】 获得政府补助

公司控股子公司乌鲁木齐国际陆港联运有限责任公司获得班列补贴资金人民币 175.69 万元。

5. 行业新闻动态

【国际】美国正式对 2000 亿美元中国商品加征 25%关税，中国将采取反制措施。 中国商务部新闻发言人于 5 月 10 日就美方正式实施加征关税发表谈话称，美方已将 2000 亿美元中国输美商品的关税从 10%上调至 25%，中方对此深表遗憾，将不得不采取必要反制措施。第十一轮中美经贸高级别磋商正在进行中，希望美方与中方相向而行、共同努力，通过合作和协商办法解决存在的问题。在 5 月 9 日举行的商务部例行发布会上，商务部新闻发言人高峰进一步表示，贸易战没有赢家，中方赴美磋商是负责任、有诚意的表现。中方已做好应对各种可能的准备。这份 2000 亿美元商品清单，最早可追溯至 2018 年 7 月 10 日，美国贸易代表办公室发布的长达 195 页的清单。这份清单涉及 6031 项产品，占据了 2017 年向美国出口总额的 38%-46%，既包括半导体、化学品、药品、电机电器设备等高端制造业，也包括木制品等低端制造业以及食品、家具等消费品。（来源：中国航务周刊）

【数据】一季度铁路高速公路民航投资两位数增长。 交通运输部近日发布数据，一季度，交通固定资产投资完成 4889 亿元，同比增长 4.8%，高于去年全年 0.7% 的增速，保持了高位运行。从不同运输方式上看，铁路、民航投资分别完成 1012 亿元和 155 亿元，分别增长 10.0% 和 10.7%；公路水路完成投资 3722 亿元，增长 3.3%，其中高速公路完成投资 1915 亿元，增长 12.6%，内河完成投资 113 亿元，增长 9.3%。货运方面，一季度，全社会完成营业性货运量 108.5 亿吨，同比增长 6.1%。铁路、公路、水路分别完成货运量 10.1 亿吨、81.9 亿吨和 16.4 亿吨，分别增长 3.0%、5.9% 和 9.1%；民航完成货运量

168 万吨。铁路货运中，铁路集装箱和冷链运输量增幅较大，分别同比增长 31.4%和 55.8%，说明“公转铁”持续落地，运输结构有所优化。客运方面，铁路、民航领域保持较快增长。一季度，全社会完成营业性客运量 44.4 亿人次。其中，铁路、民航分别完成 8.5 亿人次和 1.6 亿人次，分别增长 9.0%和 9.8%；公路、水路分别完成 33.6 亿人次和 0.6 亿人次。（来源：人民日报）

【机场】北京大兴国际机场将开展试飞活动。从民航局了解到，北京大兴国际机场拟于 5 月 13 日开展试飞工作。参与此次试飞的航空公司为南航、东航、国航和厦航，并将分别选派 A380、A350-900、B747-8、B787-9 机型飞机执行试飞任务。此次试飞将为大兴机场投运工作奠定坚实基础。（来源：央视网）

【快递】2018 年邮政行业业务总量首破万亿。2018 年全年邮政行业业务总量完成 12345.2 亿元，同比增长 26.4%。全年邮政行业业务收入（不包括邮政储蓄银行直接营业收入）完成 7904.7 亿元，同比增长 19.4%。邮政寄递服务业务量累计完成 237.1 亿件，同比增长 0.6%；邮政寄递服务业务收入累计完成 368.3 亿元，同比增长 4.2%。快递业务快速增长。全年快递服务企业业务量完成 507.1 亿件，同比增长 26.6%；快递业务收入完成 6038.4 亿元，同比增长 21.8%。快递业务收入在行业中占比继续提升。快递业务收入占行业总收入的比重为 76.4%，比上年提高 1.5 个百分点。快递业务量收排名前五位的省份合计在全国占比较上年有所下降。快递业务量排名前五位的省份依次是广东、浙江、江苏、上海和北京，其快递业务量合计占全部快递业务量的比重达到 65.4%，较上年下降 2.1 个百分点。（来源：物流时代周刊）

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