



## 交通运输

# 【联讯交运周报】快递保持相对快速增长，继续关注增长确定性板块

2019年05月20日

### 投资要点

**增持(维持)**

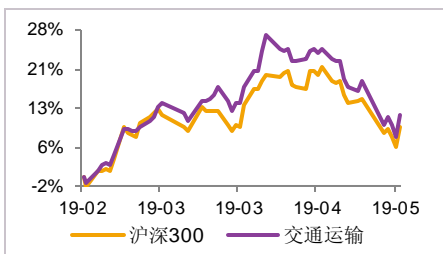
分析师：王晓艳

执业编号：S0300518080001

电话：010-66235701

邮箱：wangxiaoyan\_bf@lxsec.com

### 最近一季度行业相对走势



资料来源：聚源

### 相关研究

《【联讯交运周报】外贸结构韧性较好，关注增长确定性板块》2019-03-11

《【联讯交运】时刻资源供需平衡偏紧，关注一线枢纽机场和三大航》2019-03-22

《【联讯交运】民航推出降成本措施，三大航盈利增厚一成》2019-04-04

#### 政策红利和稳定增长推动板块活跃

交通运输部等七部门联合发布《智能航运发展指导意见》，2025年建成全球智能航运发展创新中心。本周，交通运输板块整体涨幅15.61%，低于市场平均水平，港口、机场和航运得益于政策红利、稳定增长等因素取得了超越市场平均水平的收益。

#### 行业供给侧改革凸显枢纽机场节点价值

本周布油上涨2.63%，报收72.17美元/桶，人民币兑美元下跌1.9%。预计全年民航运输的需求增速仍然可以达到10%以上，行业整体继续呈现供需整体平衡略微偏紧的态势。民航局下发《2019年夏航季航班时刻配置政策》，延续了控总量调结构的调控政策，着力实现运行总量与资源能力的匹配平衡，2019年航空主业盈利能力值得期待，会计准则的调整提高航空公司对汇率的敏感性，人民币升值提升汇兑损益，关注三大航阶段性投资机会，行业供给侧改革凸显枢纽机场节点价值，继续关注机场板块，重点推荐上海机场和白云机场。

#### 铁路客货运齐增长，资产证券化快速推进

4月，国家铁路旅客发送量完成2.95亿人次，同比增长4%。其中，动车组发送1.88亿人次，同比增长8.9%。铁路改革持续推进，资产证券化进程加快，继续重点关注三大铁路公司，重点推荐大秦铁路、铁龙物流。铁路改革持续推进，资产证券化进程加快，继续重点关注三大铁路公司，重点推荐大秦铁路、铁龙物流。

#### 快递保持相对快速增长，动力依旧存在

4月，快递业务完成量为47.5亿件，同比增长26.7%。快递业务收入完成585.4亿元，同比增长25.3%，快递业务继续保持高速增长态势。预计2019年，快递行业在电商增速放缓和商业模式创新等因素的作用之下，保持25%的相对快速增长。重点推荐顺丰控股、韵达股份。

#### 投资建议

需求增长和供给侧改革带来的供需逐步平衡将不断提升行业的盈利能力，行业内持续推进的整合重组、改革发展、优化完善将逐步推动行业向上发展。建议防御为主，但是行业仍然会阶段性主题出现，适度参与改革发展、供需格局调整和优化以及行业旺季带来的阶段性投资机会。

#### 风险提示

经济增速低于预期；政策推进速度低于预期；油价、汇率变化异于预期等。



## 目 录

一、交通运输行业市场表现 .....	4
(一) 板块表现 .....	4
(二) 重要个股表现 .....	5
二、热点事件聚焦 .....	7
(一) 交通运输部等七部门联合发布《智能航运发展指导意见》 .....	7
(二) 国家市场监督管理总局批准两项物流国家标准 .....	8
(三) 4 月国家铁路客货运输齐头并进势头良好 .....	8
三、重要数据追踪 .....	8
(一) 原油、汇率走势 .....	8
(二) 运价指数走势 .....	10
(三) 行业运行态势 .....	12

## 图表目录

图表 1: 板块历史估值水平 .....	4
图表 2: 市盈率(整体法) .....	4
图表 3: 成分区间涨跌幅 .....	5
图表 4: 重要个股表现-机场 .....	5
图表 5: 重要个股表现-航空 .....	5
图表 6: 重要个股表现-铁路 .....	6
图表 7: 重要个股表现-物流 .....	6
图表 8: 重要个股表现-航运 .....	6
图表 9: 重要个股表现-港口 .....	7
图表 10: 重要个股表现-公路 .....	7
图表 11: 人民币汇率-兑美元 .....	9
图表 12: 原油价格走势 .....	9
图表 13: 航油价格走势 .....	9
图表 14: 中国公路物流运价指数 .....	10
图表 15: 民航分航线票价指数 .....	10
图表 16: BDI 干散货运输指数走势 .....	10
图表 17: 中国沿海干散货运输指数走势 .....	11
图表 18: 海岬型船铁矿石运费走势 .....	11
图表 19: 中国出口集装箱运价指数走势 .....	11
图表 20: 中国出口集装箱运价指数走势 .....	12
图表 21: BDI 原油/成品油运输指数走势 .....	12
图表 22: 物流景气指数 .....	12
图表 23: 中国仓储指数 .....	13



图表 24: 规模以上快递业务量及其增速.....	13
图表 25: 规模以上快递业务收入及其增速.....	13
图表 26: 民航分航线总周转量.....	14
图表 27: 民航分航线旅客运输量.....	14
图表 28: 民航正班客座率量.....	14
图表 29: 中国主要机场旅客吞吐量增速.....	15
图表 30: 中国主要机场飞机起降架次增速.....	15
图表 31: 中国主要机场货邮吞吐量增速.....	15
图表 32: 全球集装箱船运力变化趋势.....	16
图表 33: 沿海主要港口吞吐量.....	16
图表 34: 沿海主要港口集装箱吞吐量.....	16
图表 35: 铁路货运量增速.....	17
图表 36: 铁路客运量增速.....	17

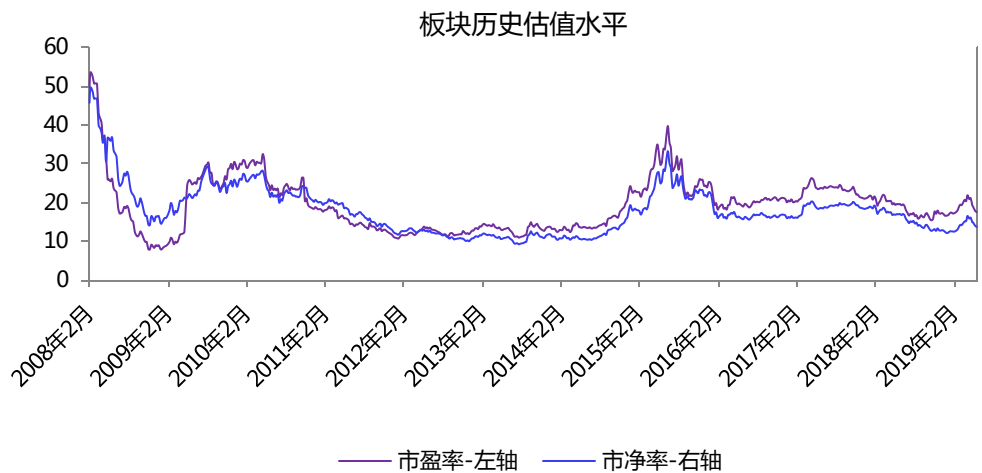


## 一、交通运输行业市场表现

交通运输部等七部门联合发布《智能航运发展指导意见》，2025 年建成全球智能航运发展创新中心。本周，交通运输板块整体涨幅 15.61%，低于市场平均水平，港口、机场和航运得益于政策红利、稳定增长等因素取得了超越市场平均水平的收益。

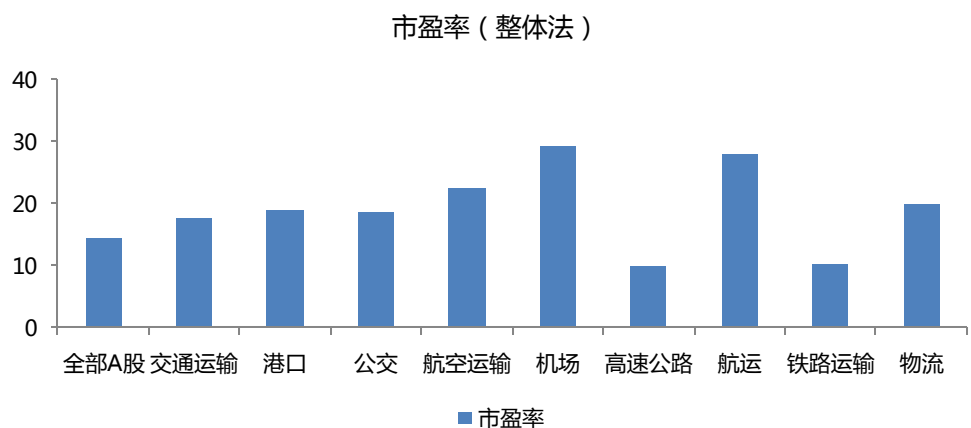
### （一）板块表现

图表1： 板块历史估值水平



资料来源：联讯证券，WIND

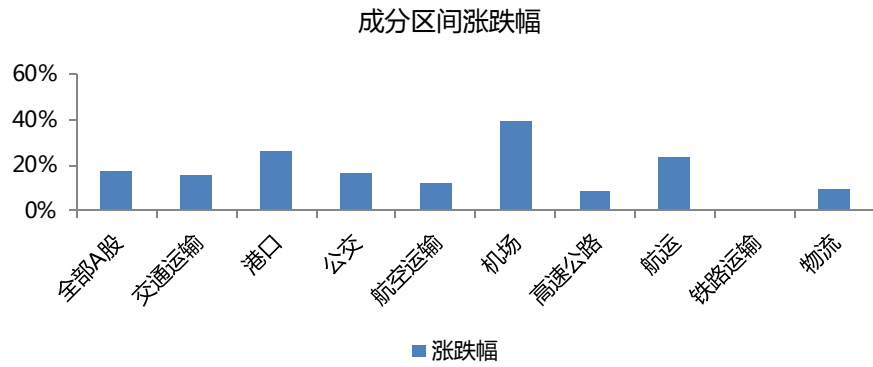
图表2： 市盈率（整体法）



资料来源：联讯证券，WIND



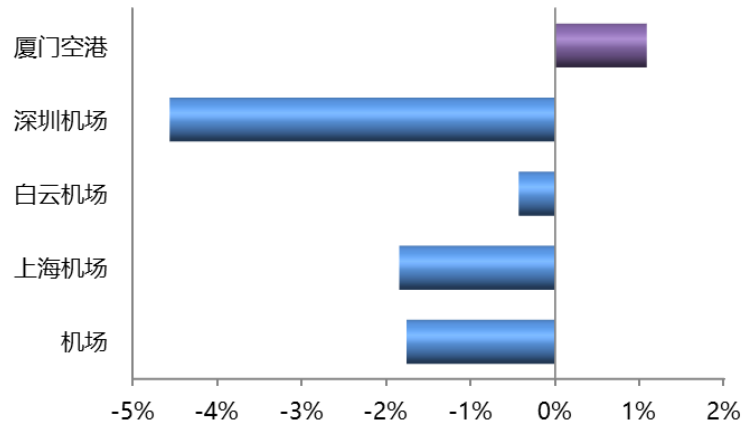
图表3：成分区间涨跌幅



资料来源：联讯证券，WIND

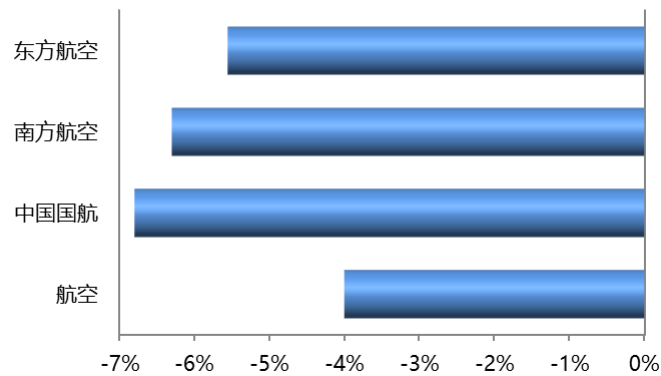
(二) 重要个股表现

图表4：重要个股表现-机场



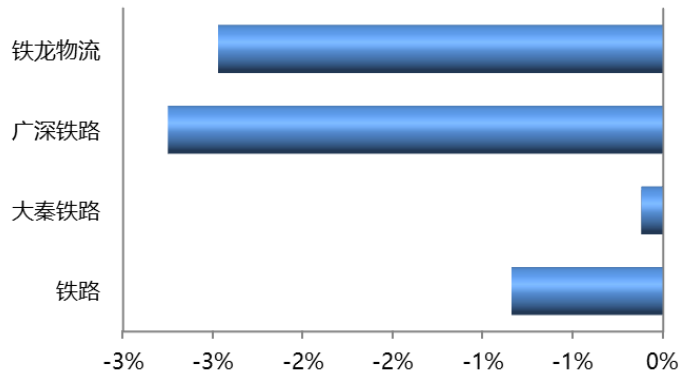
资料来源：联讯证券，wind

图表5：重要个股表现-航空



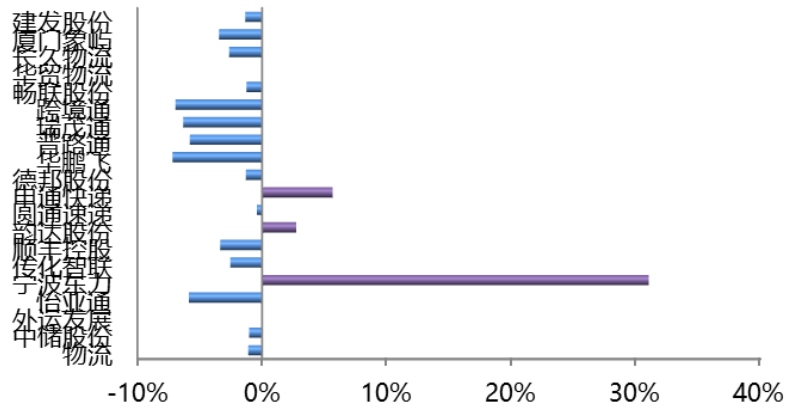
资料来源：联讯证券，wind

图表6: 重要个股表现-铁路



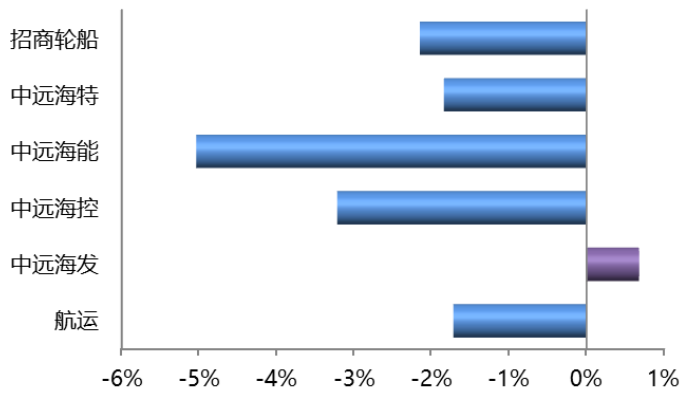
资料来源: 联讯证券, wind

图表7: 重要个股表现-物流



资料来源: 联讯证券, wind

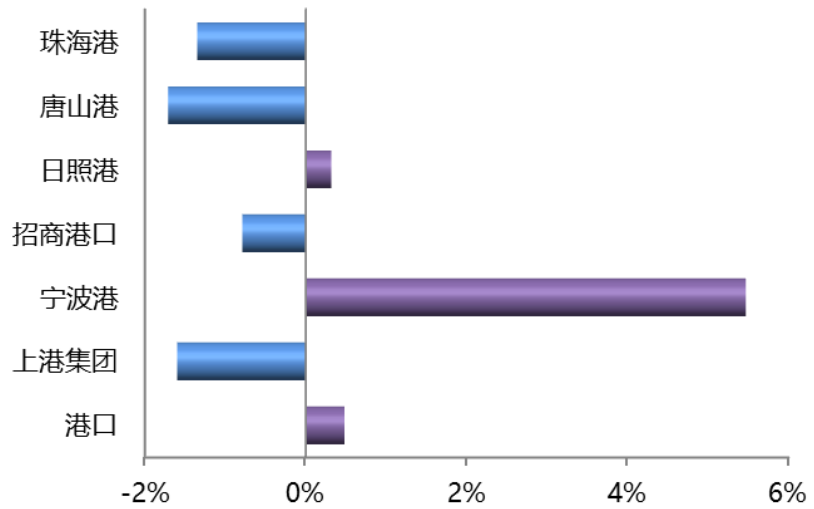
图表8: 重要个股表现-航运



资料来源: 联讯证券, wind

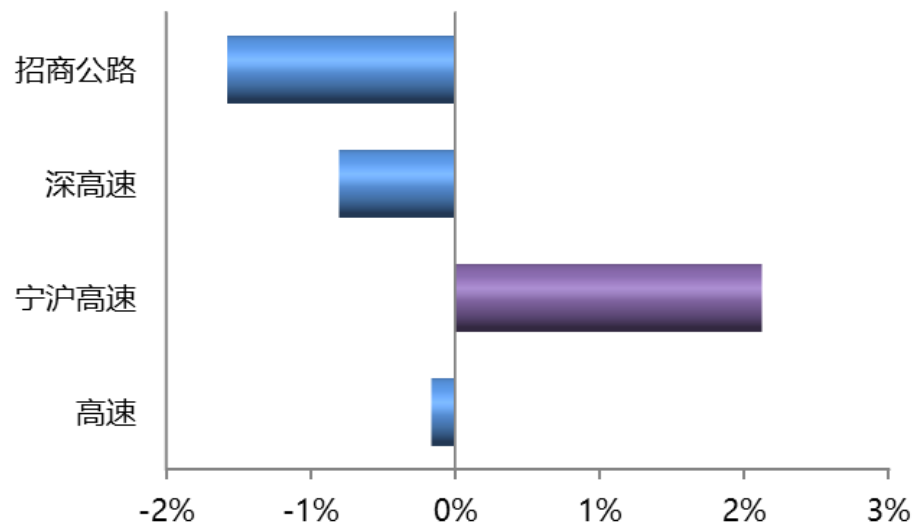


图表9：重要个股表现-港口



资料来源：联讯证券，wind

图表10：重要个股表现-公路



资料来源：联讯证券，wind

## 二、热点事件聚焦

### （一）交通运输部等七部门联合发布《智能航运发展指导意见》

交通运输部等七部门联合发布《智能航运发展指导意见》，2025 年建成全球智能航运发展创新中心。智能航运是传统航运要素与现代信息、通信、传感和人工智能等高新技术深度融合形成的现代航运新业态，包括智能船舶、智能港口、智能航保、智能航运服务和智能航运监管五方面基本要素。根据《意见》，到 2020 年年底，我国将基本完成智能航运发展顶层设计；到 2025 年，突破一批制约智能航运发展的关键技术，成为全球智能航运发展创新中心；到 2035 年，较为全面地掌握智能航运核心技术，智能航运



技术标准体系比较完善；到 2050 年，形成高质量智能航运体系，为建设交通强国发挥关键作用。意见将从五个方面扎实推进智能航运健康有序发展。一是按照近期、中期、远期目标，分阶段落实十项重点任务；二是开展智能航运发展 3 年行动，明确路线图，抓好试点示范，突破关键技术；三是以法规、标准、规范制定为重点，加快构建智能航运治理体系；四是全方位推进交流与合作；五是不断完善推进机制和激励政策，发挥部门协同推进和政策引导作用，加快研究成果的推广应用。

## （二）国家市场监督管理总局批准两项物流国家标准

2019 年 5 月 10 日，国家市场监督管理总局（国家标准化管理委员会）批准《绿色包装评价方法与准则》等 173 项国家标准和 3 项国家标准修改单，其中包括两项物流国家标准，分别为：《物流中心分类与规划基本要求》（GB/T 24358-2019）、《物流公共信息平台服务质量要求与测评》（GB/T 37503-2019）。

《物流中心分类与规划基本要求》（GB/T 24358-2019）国家标准本标准首次发布于 2009 年，本次修订的标准给出了物流中心的分类类型，规定了物流中心规划的基本要求、设施要求等。适用于政府主管部门对我国各类物流中心的界定，可为物流中心的立项与审批提供参考，也可作为企业规划物流中心的依据。

《物流公共信息平台服务质量要求与测评》（GB/T 37503-2019）国家标准给出了我国物流公共信息平台分类，从系统功能、平台管理、客户协议、业务运营服务、客户服务、客户信息保护、信用管理、业务风险与应急管理等方面规定了不同类型的物流公共信息平台的通用服务质量要求，规定了物流公共信息平台服务质量的测评原则和评价内容。标准适用于我国物流公共信息平台的的管理与测评。

两项标准将于 2019 年 12 月 1 日正式实施。

## （三）4 月国家铁路客货运输齐头并进势头良好

4 月份，国家铁路旅客发送量完成 2.95 亿人次，同比增长 4%。其中，动车组发送 1.88 亿人次，同比增长 8.9%。全路有 10 个铁路局集团公司客运量实现同比增长，其中，中国铁路昆明局集团有限公司同比增长 22%。今年前 4 个月，国家铁路累计旅客发送量已达 11.32 亿人次，同比增长 7.4%。4 月份，国家铁路货物发送量达 2.66 亿吨，日均发送 887 万吨，同比增长 10%。全路日均货运装车 145291 车，同比增长 9.8%，比 3 月份和今年一季度分别提高了 7.7 和 6.7 个百分点，增运攻坚效果初步显现。从各品类来看，煤炭、金属矿石、矿建增幅较大，电煤、粮食、棉花等重点物资运输得到有力保障，集装箱、商品汽车、冷链物流等专业运输运量也实现同比大幅增长。4 月份，全路日均卸空车 150636 车，同比增长 9.7%。运输效率实现显著提升，货车周转时间完成 4.56 天，同比压缩 0.23 天；货车旅速 41.8 公里/小时，同比增加 1.1 公里/小时；机车日产量完成 148.3 万吨公里，同比增加 2.7 万吨公里。

## 三、重要数据追踪

### （一）原油、汇率走势





图表11: 人民币汇率-兑美元



资料来源: 联讯证券, wind

图表12: 原油价格走势



资料来源: 联讯证券, wind

图表13: 航油价格走势

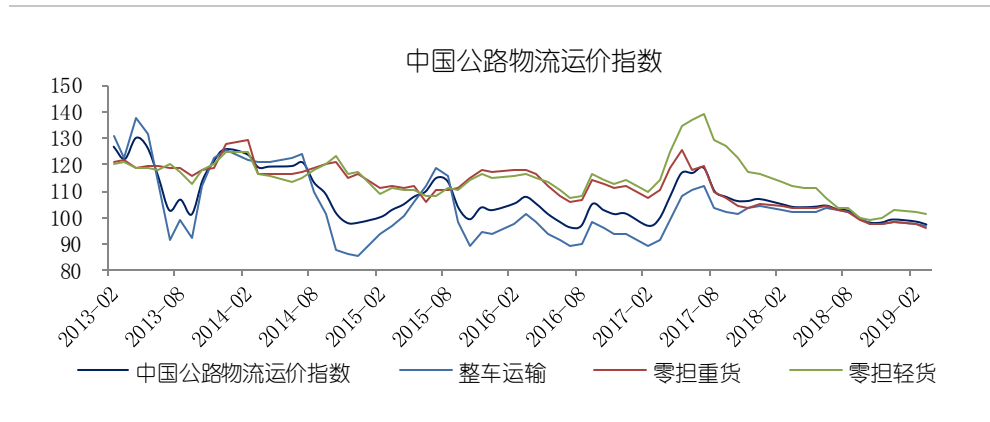


资料来源: 联讯证券, wind



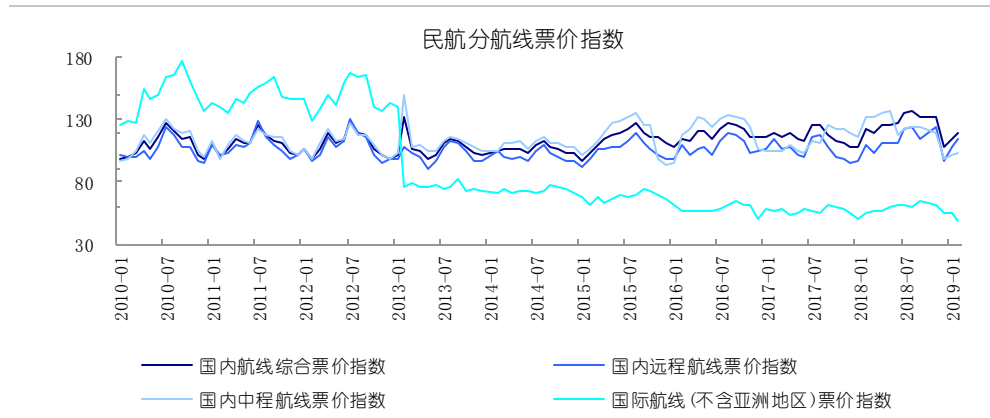
## (二) 运价指数走势

图表14: 中国公路物流运价指数



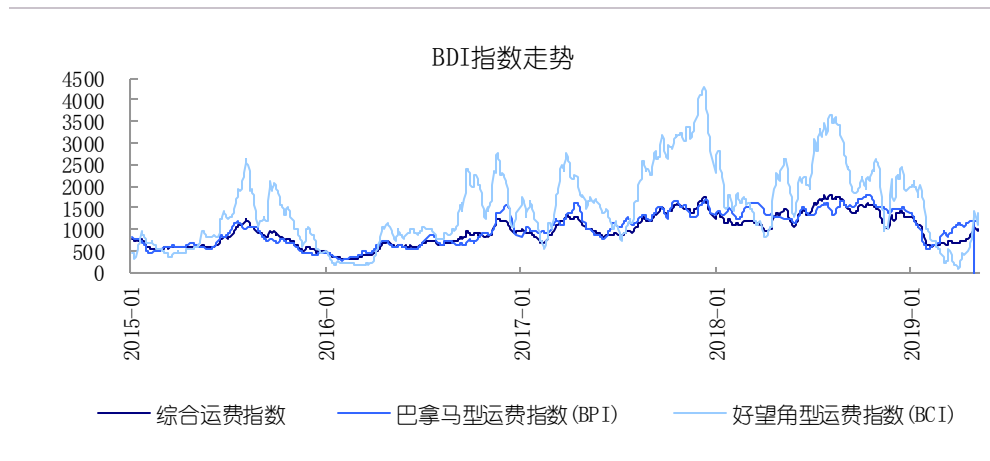
资料来源: 联讯证券, wind

图表15: 民航分航线票价指数



资料来源: 联讯证券, WIND

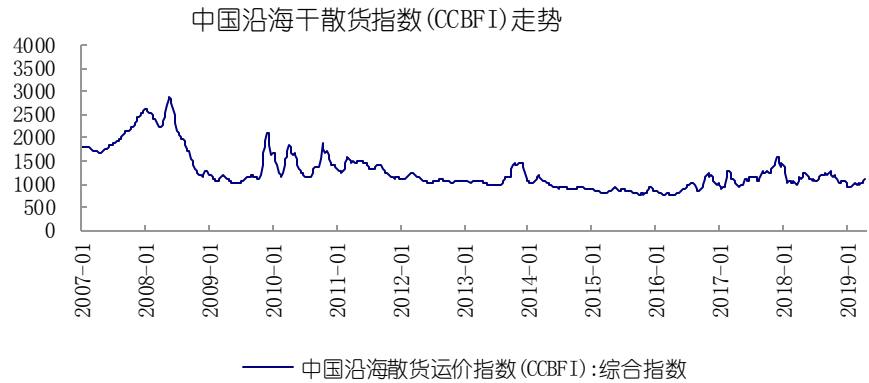
图表16: BDI 干散货运输指数走势



资料来源: 联讯证券, WIND

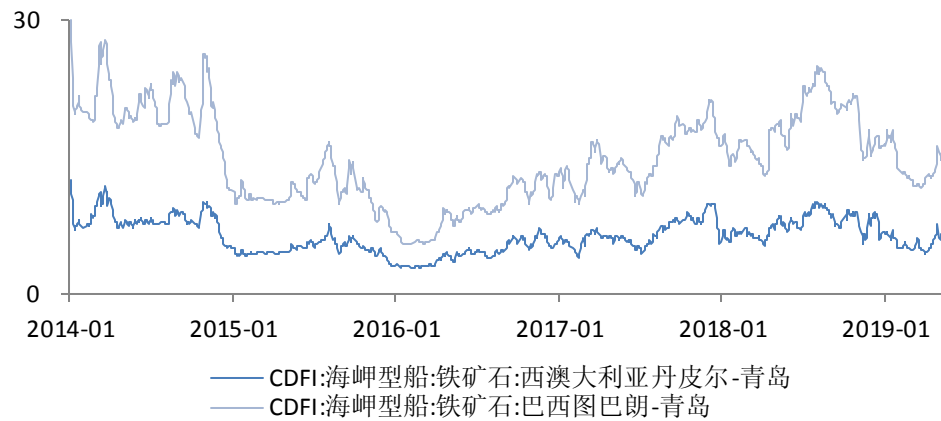


图表17: 中国沿海干散货运输指数走势



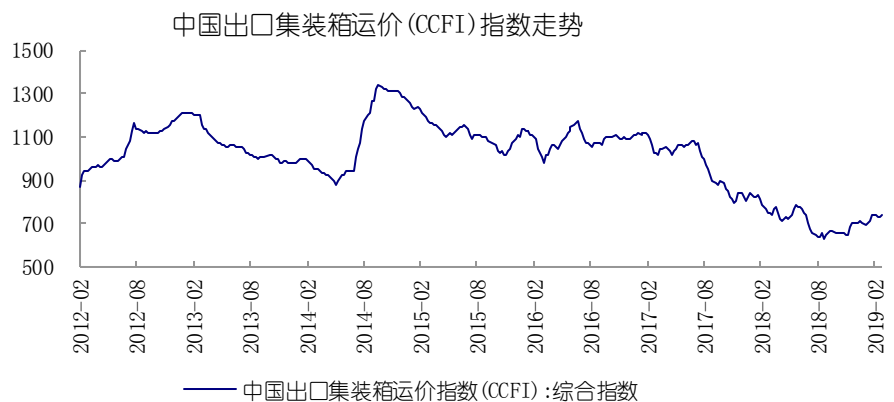
资料来源: 联讯证券, WIND

图表18: 海岬型船铁矿石运费走势



资料来源: 联讯证券, WIND

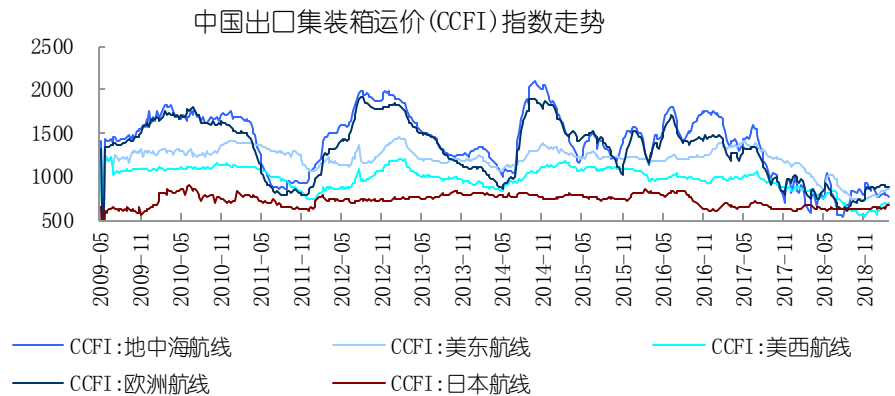
图表19: 中国出口集装箱运价指数走势



资料来源: 联讯证券, WIND



图表20: 中国出口集装箱运价指数走势



资料来源: 联讯证券, WIND

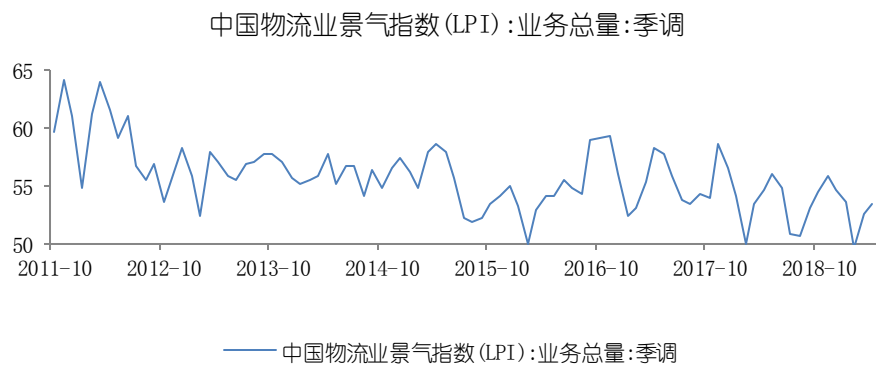
图表21: BDI 原油/成品油运输指数走势



资料来源: 联讯证券, WIND

### (三) 行业运行态势

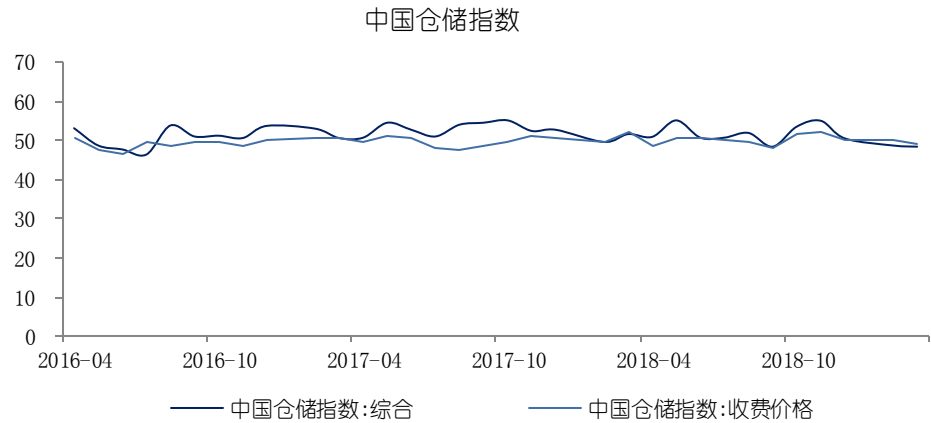
图表22: 物流景气指数





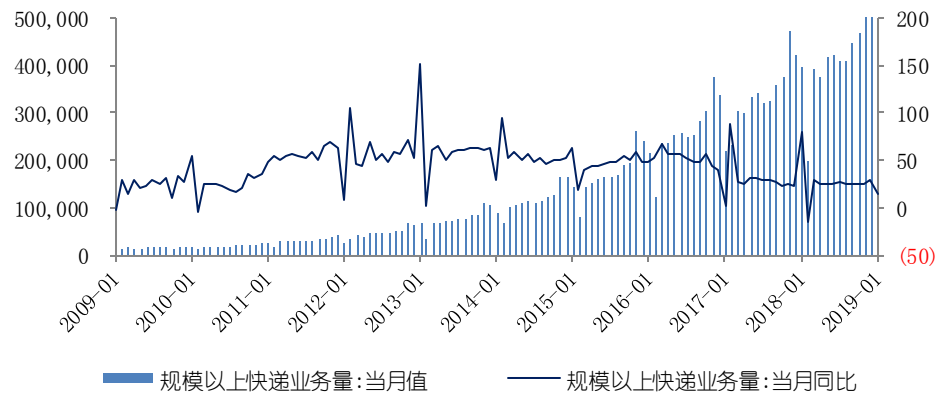
资料来源：联讯证券，wind

图表23： 中国仓储指数



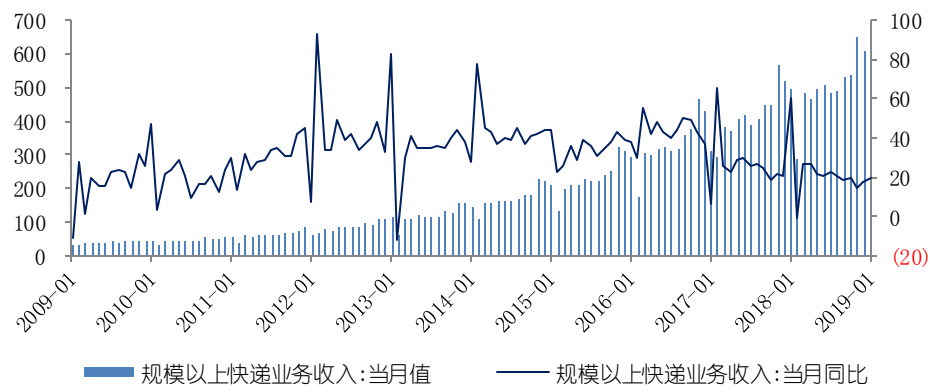
资料来源：联讯证券，wind

图表24： 规模以上快递业务量及其增速



资料来源：联讯证券，wind

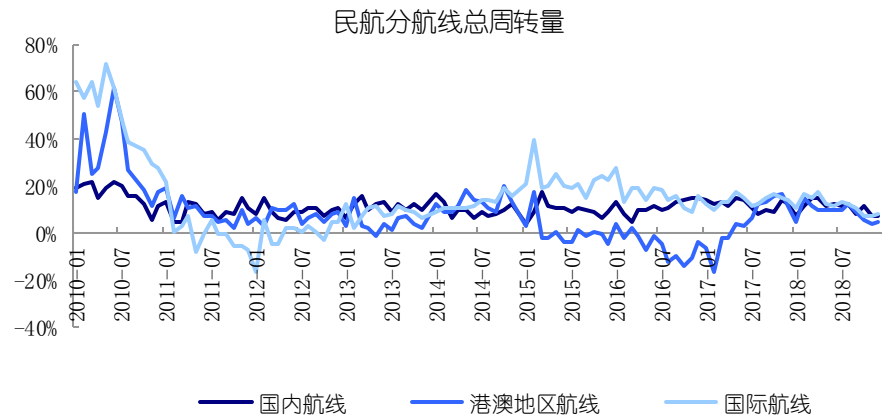
图表25： 规模以上快递业务收入及其增速



资料来源：联讯证券，wind

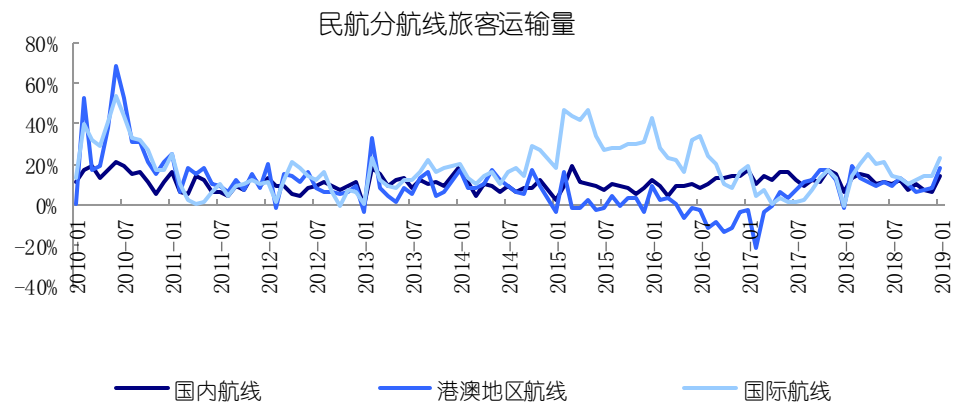


图表26: 民航分航线总周转量



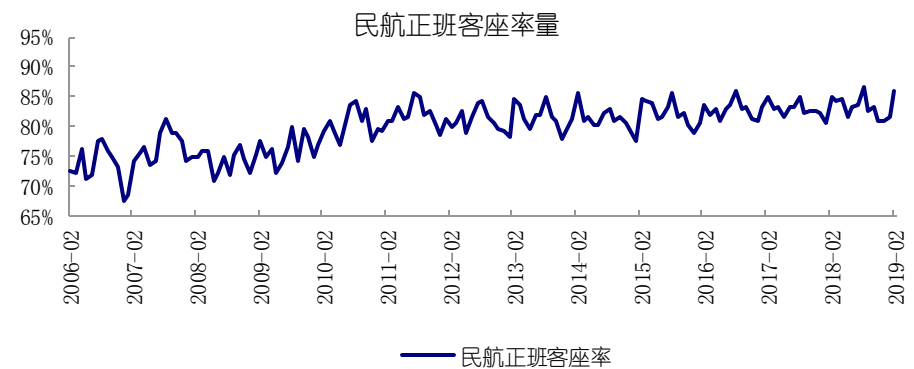
资料来源: 联讯证券, WIND

图表27: 民航分航线旅客运输量



资料来源: 联讯证券, WIND

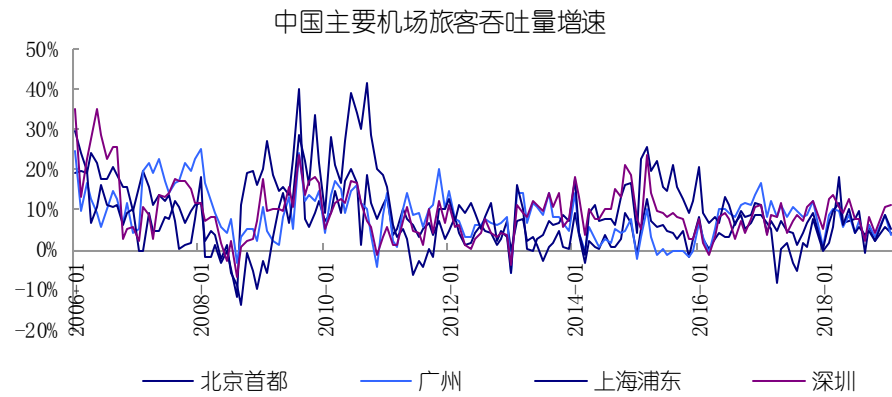
图表28: 民航正班客座率量



资料来源: 联讯证券, WIND

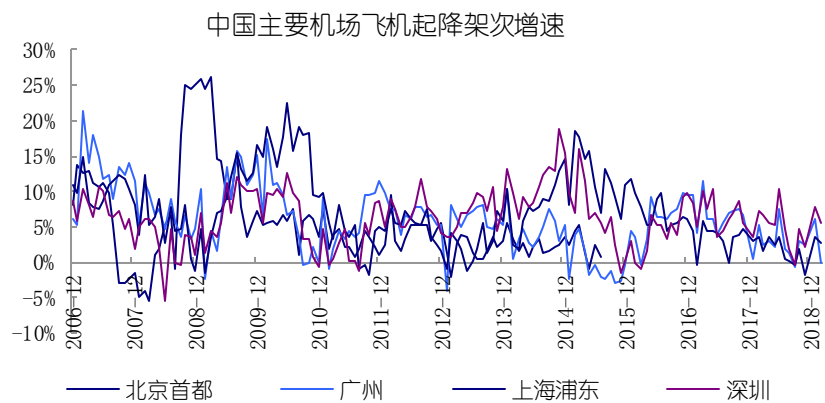


图表29： 中国主要机场旅客吞吐量增速



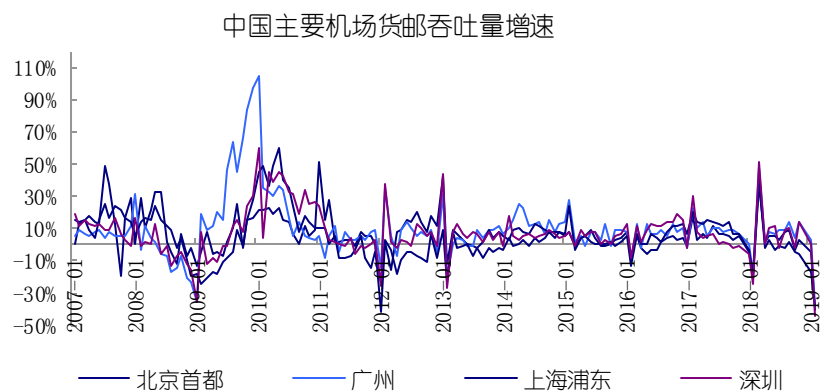
资料来源：联讯证券，WIND

图表30： 中国主要机场飞机起降架次增速



资料来源：联讯证券，WIND

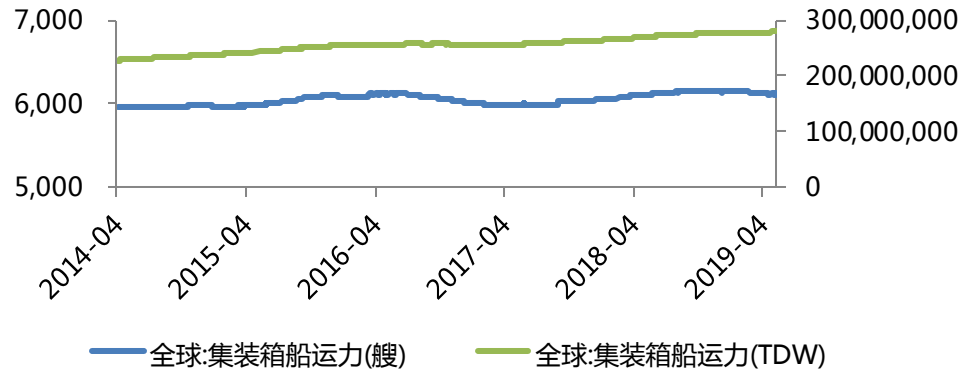
图表31： 中国主要机场货邮吞吐量增速



资料来源：联讯证券，WIND

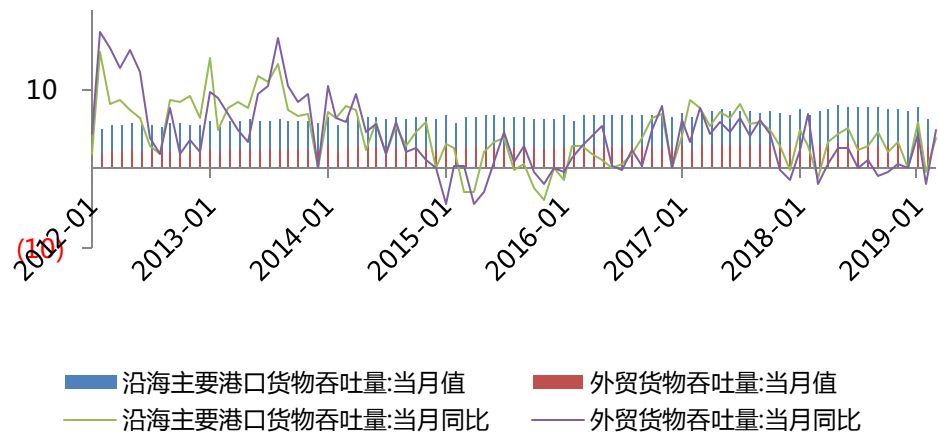


图表32: 全球集装箱船运力变化趋势



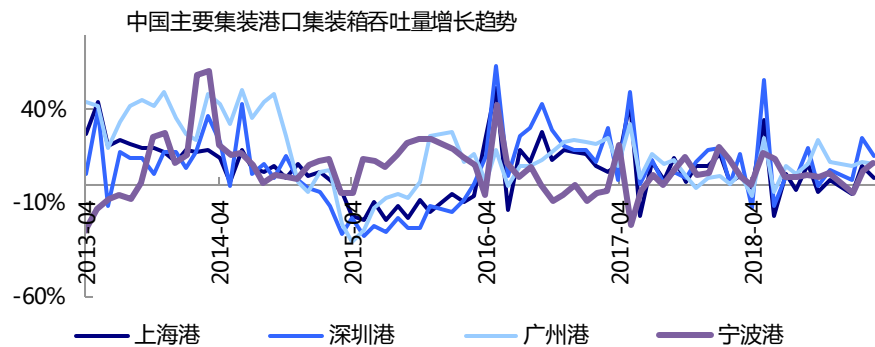
资料来源: 联讯证券, WIND

图表33: 沿海主要港口吞吐量



资料来源: 联讯证券, WIND

图表34: 沿海主要港口集装箱吞吐量

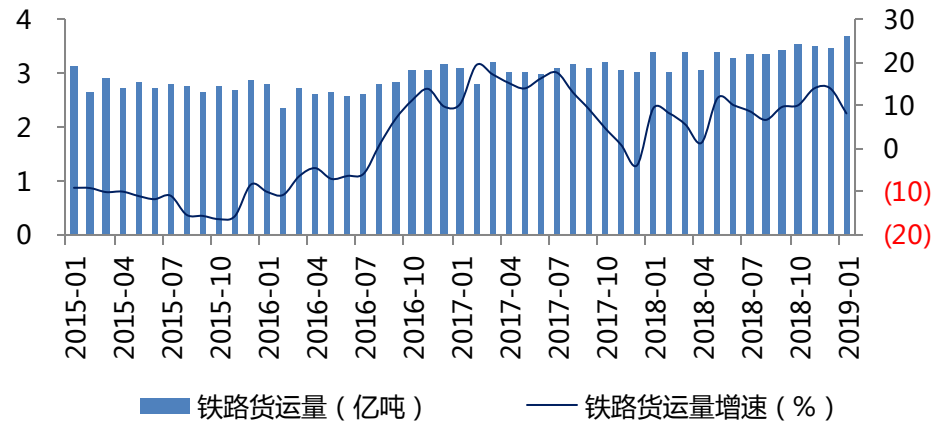


资料来源: 联讯证券, WIND



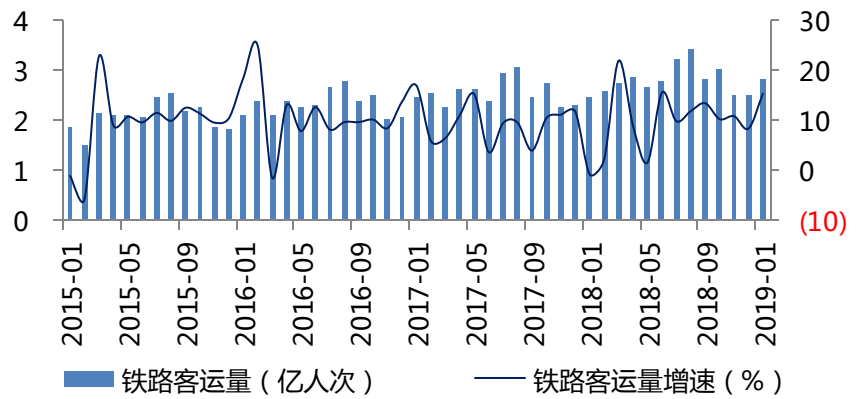


图表35: 铁路货运量增速



资料来源: 联讯证券, WIND

图表36: 铁路客运量增速



资料来源: 联讯证券, WIND



## 分析师简介

王晓艳，2018年8月加入联讯证券，现任研究院交运行业首席分析师，证书编号：S0300518080001。

## 研究院销售团队

北京	王爽	010-66235719	18810181193	wangshuang@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

## 股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

### 股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于10%；

增持：相对大盘涨幅在5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

### 行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数5%以下。



## 免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

## 联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层  
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：[www.lxsec.com](http://www.lxsec.com)