

东海证券：交通运输行业周报

2019.05.20-2019.05.24

分析日期 2019年05月25日

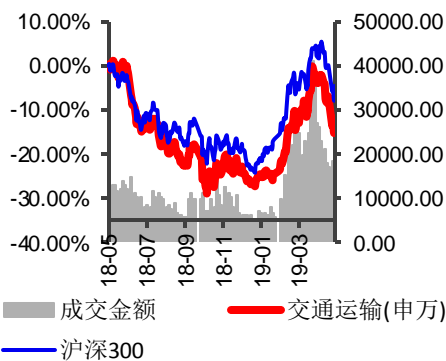
行业评级： 标配(40)
证券分析师：朱雨潇

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 1.50%；交通运输板块整体环比下跌 2.08%，涨幅在 28 个行业中排第 16。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-2.78%、-5.70%、0.04%、-3.61%，0.08%，-4.34%，-0.22%，-2.49%。
- ◆ **个股方面（申万）：**本周 131 只交运股票中：上涨的个股为 27 支（占比 20.61%），下跌的个股 100 支（占比 76.34%），停牌个股为华北高速（退市）、深基地 B（退市）和外运发展（退市）。涨幅前五的个股楚天高速（16.47%）、上海雅仕（6.55%）、深高速（4.65%）、长航凤凰（4.55%）和粤高速 A（3.79%）；跌幅居前的个股为飞马国际（-22.63%）、宁波东力（-22.37%）、欧浦智网（-22.35%）、长江投资（-18.17%）和强生控股（-17.35%）。
- ◆ **行业重要数据点评：**本周，干散货运输市场回暖，其中 BDI 回调 2.50%，BCI 上涨 5.60%，主要因为前期全球煤炭、粮食贸易回暖，各地船运逐步恢复正常，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，原油市场环比下降 1.92% 至 665 点，成品油指数环比上涨 2.93% 至 527 点。由于美国原油库存大幅增加，之前暴涨的油价开始下跌，全球经济数据不尽人意，叠加中东地区地缘政治风波，以及贸易战再次升级，不确定性增加了避险情绪。航空数据方面，WTI 原油小幅下跌 7.74%、布伦特原油下跌 7.45%、汇率小幅上涨 0.19% 至 6.8993。737MAX8 减产减缓我国航空运力增速，同时给中国航空行业造成约 40 亿的损失，油价大幅下跌、汇率相对稳定，成本压力小幅释放。
- ◆ **行业新闻动态：**13 家国内航空公司向波音索赔；全国高速公路省界收费站取消进入倒计时。
- ◆ **上市公司重大公告：**多个公司发布权益分派实施公告；申通地铁出售一号线公司，置入申凯公司 51% 工业区；中原还有获港航空股 45% 股份，主导海南港航整合。
- ◆ **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，4 月行业业务量重回 30% 增长，行业仍处于高成长状态。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

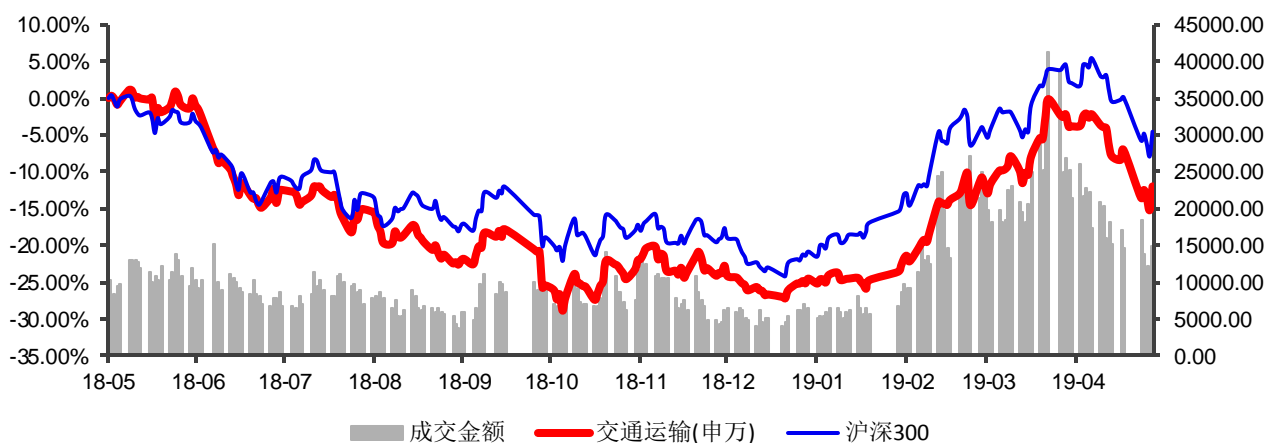
1. 投资要点

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。4月行业业务量重回30%增长，行业仍处于高成长状态。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

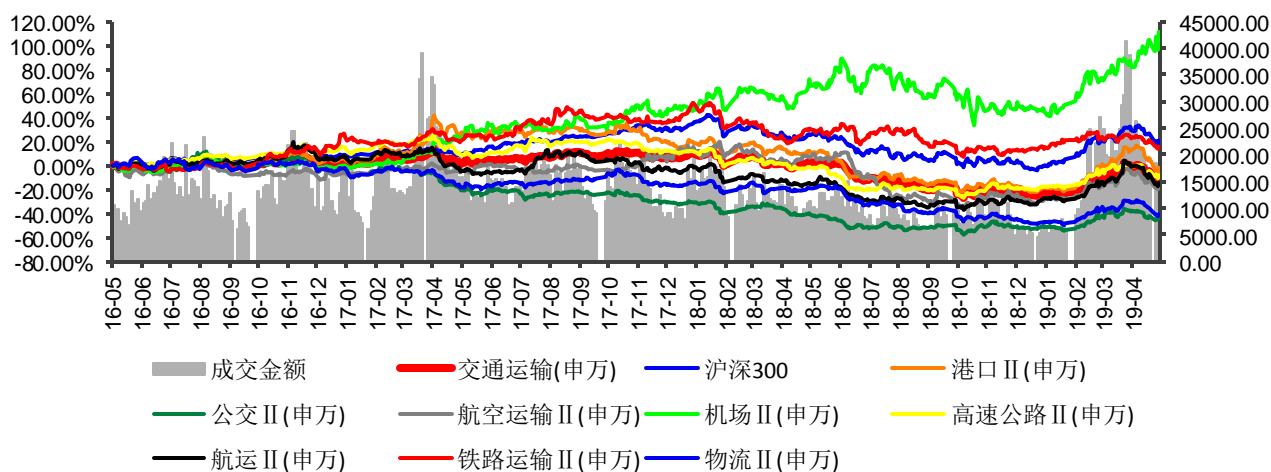
本周沪深300环比下跌1.50%；交通运输板块整体环比下跌2.08%，涨幅在28个行业中排第16。其中港口、公交、航空运输、机场、高速公路、航运、铁路运输、物流子板块分别变动-2.78%、-5.70%、0.04%、-3.61%，0.08%，-4.34%，-0.22%，-2.49%。

图1 指数走势图—交通运输行业和沪深300指数(2018/05-至今)



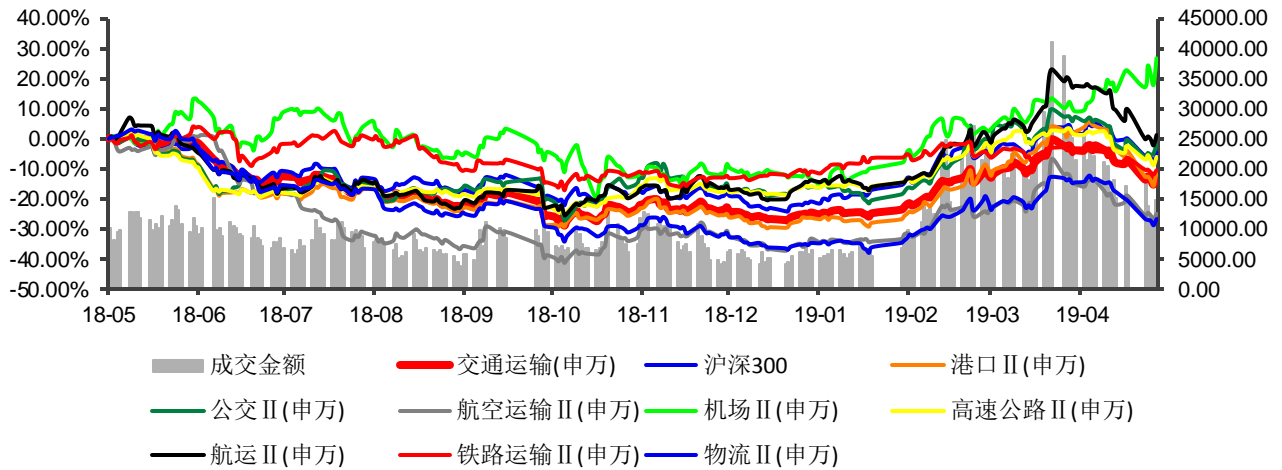
资料来源：wind数据库，东海证券研究所

图2 指数走势图—交通运输子版块和沪深300指数(2016-至今)



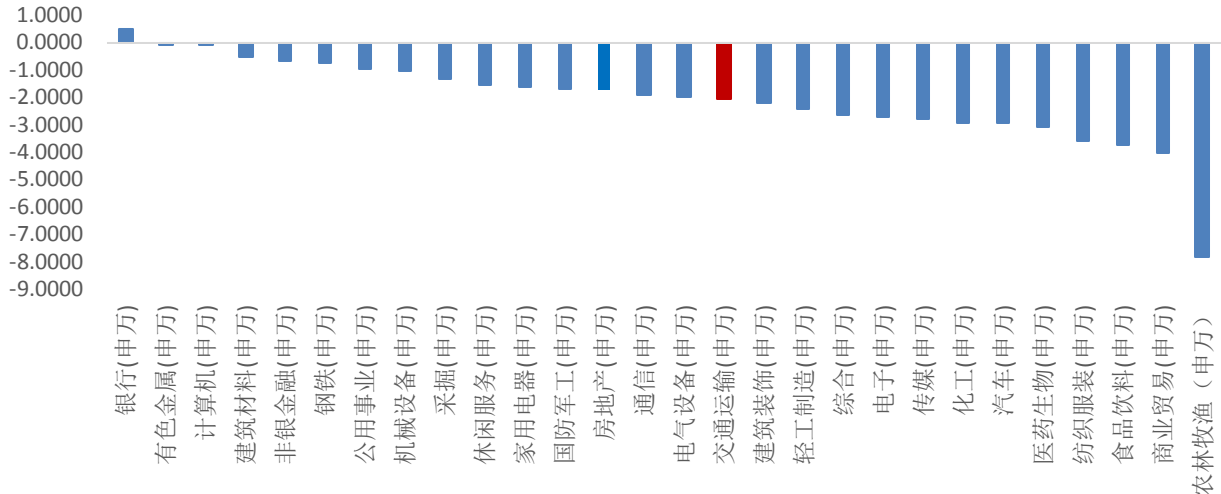
资料来源：wind数据库，东海证券研究所

图3 指数走势图—交通运输子版块和沪深300指数(2018/05-至今)



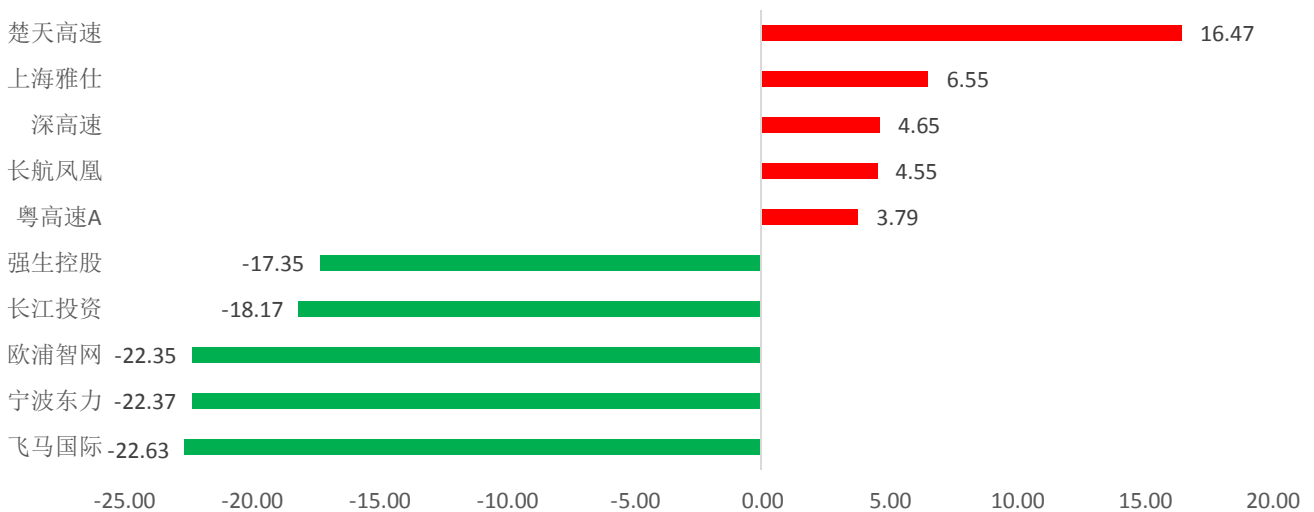
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

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 131 只交运股票中：上涨的个股为 27 支 (占比 20.61%)，下跌的个股 100 支 (占比 76.34%)，停牌个股为华北高速 (退市)、深基地 B (退市) 和外运发展 (退市)。涨幅前五的个股楚天高速 (16.47%)、上海雅仕 (6.55%)、深高速 (4.65%)、长航凤凰 (4.55%) 和粤高速 A (3.79%)；跌幅居前的个股为飞马国际 (-22.63%)、宁波东力 (-22.37%)、欧浦智网 (-22.35%)、长江投资 (-18.17%) 和强生控股 (-17.35%)。

3. 行业数据跟踪

本周,干散货运输市场回暖,其中 BDI 回调 2.50%,BCI 上涨 5.60%,主要因为前期全球煤炭、粮食贸易回暖,各地船运逐步恢复正常,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,原油市场环比下降 1.92%至 665 点,成品油指数环比上涨 2.93%至 527 点。由于美国原油库存大幅增加,之前暴涨的油价开始下跌,全球经济数据不尽人意,叠加中东地区地缘政治风波,以及贸易战再次升级,不确定性增加了避险情绪。航空数据方面,WTI 原油小幅下跌 7.74%、布伦特原油下跌 7.45%、汇率小幅上涨 0.19%至 6.8993。737MAX8 减产减缓我国航空运力增速,同时给中国航空行业造成约 40 亿的损失,油价大幅下跌、汇率相对稳定,成本压力小幅释放。

图 6 交通运输行业数据跟踪

干散货市场	2019/05/17-2019/05/24	涨跌幅
干散货指数 BDI	1,066.00	2.50%
好望角型运费指数 BCI	1,545.00	5.60%
巴拿马型运费指数 BPI	1,304.00	3.90%
油运市场	2019/05/17-2019/05/24	涨跌幅
原油运输指数 BDTI	665	-1.92%
成品油运输指数 BCTI	527	2.93%
集运市场	2019/05/17-2019/05/24	涨跌幅
CCFI: 综合指数	802.72	-0.22%
SCFI: 综合指数	723.93	-0.32%
油价指标	2019/05/17-2019/05/23	涨跌幅
新加坡航空煤油 (中间价) (美元/桶)	81.42	-4.67%
WTI 原油 (美元/桶)	57.91	-7.73%
布伦特原油 (美元/桶)	68.57	-7.45%
汇率指标	2019/05/17-2019/05/24	涨跌幅
美元兑人民币 (中间价)	6.8993	0.19%

资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

4. 上市公司公告

权益分派实施公告:

【密尔克卫 (603713)】2018 年年度权益分派实施

公司以总股本 152,473,984 股为基数, 每股派发现金红利 0.13 元 (含税), 共计派发现金红利 19,821,617.92 元。

【宁波港 (601018)】2018 年年度权益分派实施

公司以总股本 13,172,847,809 股为基数, 每股派发现金红利 0.093 元 (含税), 共计派发现金红利 1,225,074,846 元。

【海峡股份 (002320)】2018 年年度权益分派实施

公司以总股本 660,424,648 股为基数, 向全体股东每 10 股派 1.50 元人民币现金, 同时, 以资本公积金向全体股东每 10 股转增 5.00 股。

【连云港 (601008)】2018 年权益分派实施公告。

公司以 1,004,298,189 股为基数, 每 10 股派发现金红利 0.10 元 (含税), 共计派发现金红利 10,042,981.89 元。

【中通快递（002468）】2018 年度权益分派实施公告。
公司以为现有总股本 1,530,802,166 股为基数，向全体股东每 10 股派 5.00 元人民币现金（含税）。

【湖南投资（000548）】2018 年度分红派息实施公告。
公司以总股本 499,215,811 股为基数，向全体股东每 10 股派现金 0.20 元（含税），不进行资本公积金转增股本。

【中信海直（000099）】2018 年度权益分派实施公告。
公司以总股本 606,070,420 股为基数，拟每 10 股派发 0.25 元现金红利（含税），共计分配 15,151,760.50 元。

【吉林高速（601518）】2018 年度分红派息实施公告。
公司以总股本 1,350,395,121 股为基数，每股派发现金红利 0.019 元（含税），共计派发现金红利 25,657,507.30 元。

其他重要公告：

【强生控股（600662）】对外投资公告。
海通恒信计划在香港联交所发行 H 股，公司董事会审议同意按不超过公司最近经审计的净资产的 10%即不超过 3.2 亿元的投资额参与海通恒信 H 股基石投资项目。

【瑞茂通（600180）】2018 年年度报告。
2018 年，公司实现营业收入 380.95 亿元，同比增长 1.60%，归属上市公司股东的净利润 4.75 亿元，同比下降 33.51%。

【珠海港（000507）】为全资子公司珠海港旭进行增资
公司拟以自有资金对全资子公司珠海港旭供应链管理有限公司增资 9,600 万元，增资完成后，珠海港旭的注册资本金为 1 亿元。。

【珠海港（000507）】完成航运拟购置 2 艘 2.58 万吨海船
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%。

【海峡股份（002320）】收购报告书
无偿划转事宜完成后，海南中远海运将持有港航控股 45.00%的股份，成为港航控股的控股股东，并将通过港航控股间接持有海峡股份 386,531,991 股股份，占海峡股份总股本的比例为 58.53%。

【申通地铁（600834）】重大资产重组
公司拟将一号线公司 100%股权出售给申通集团，并向咨询公司收购申凯公司的 51%股权。本次交易以现金对价完成。一号线公司 100%股权作价为 176,675.00 万元，申凯公司 100%股权估值为 10,400.00 万元，申凯公司 51%股权作价为 5,304.00 万元。

5.行业新闻动态

【航空】13家国内航空公司向波音索赔。截至目前，13家国内航空公司已经就波音737MAX飞机停飞和延迟交付造成的损失，正式向波音公司提出索赔。据了解，波音737MAX全系机型在全球总订单已高达5012架，波音公司此前公布的数据是全球已有300多架交付使用。目前我国已有96架波音737MAX8型飞机交付运营，约占总数的四分之一，是波音737MAX飞机的最大用户。5月24日，中国航空运输协会公示，预计中国航空公司已交付和待交付飞机共损失40亿元左右。具体来看：南航24架、国航15架、东航14架（包括全资子公司上海航空11架）、海航11架、厦航10架、山航7架、深航5架、祥鹏3架、奥凯航空、福州航空及昆明航空各2架，九元航空1架。这13家国内公司就是此次索赔的所有航空公司。（来源：中国航务周刊）

【公路】全国高速公路省界收费站取消进入倒计时。国务院办公厅日前公布《关于印发深化收费公路制度改革取消高速公路省界收费站实施方案的通知》，要求力争2019年底基本取消全国高速公路省界收费站。交通运输部副部长戴东昌近日向媒体表示，取消高速公路省界收费站是一项非常复杂的系统工程，为了确保完成这项目标任务，交通运输部制定具体时间安排是，5月底前印发各类方案和要求，包括技术标准、总体设计方案、工程建设方案等。6月到10月完成工程项目建设，包括收费车道改造、收费站改造、软硬件提升等。11月开始进行联调联试，争取12月底前具备实现新旧系统切换的条件。（来源：新华网）

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