



交通运输

【联讯交运周报】外贸增长保持稳定，关注增长确定性板块

2019年06月17日

投资要点

增持(维持)

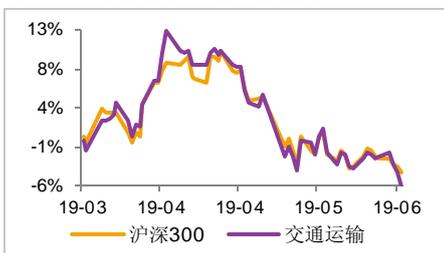
分析师：王晓艳

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】民航推出降成本措施，三大航盈利增厚一成》2019-04-04

《【联讯交运周报】注重高质量发展，继续关注增长确定性板块》2019-05-13

《【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》2019-05-20

外贸增长保持稳定，稳健板块表现相对突出

1-5月中国进出口12.1万亿元，同比增长4.1%。其中，出口6.5万亿元，进口5.6万亿元，顺差8933.6亿元，扩大45%，我国外贸进出口保持稳中有进的发展势头。本周，交通运输板块整体下跌3.88%，高于市场平均水平，航空、机场和铁路得益于油价持续下降、稳定增长等因素取得了超越市场平均水平的收益。

民航保持8.7%的增速，行业供给侧改革凸显枢纽机场节点价值

本周布油上涨2.55%，报收62.04美元/桶，人民币兑美元小幅下跌0.17%。5月，行业共完成旅客运输量5450.8万人，同比增长8.7%，增速较上月提升4.1个百分点，国内、国际航线同比分别增长7.6%、18.7%。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。

铁路三大战略继续推进，新图7月10日实施

全国铁路7月10日实施新的列车运行图，推动实施实施客运提质计划、货运增量行动、复兴号品牌战略。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，电商动力依旧存在

5月快递行业业务量增速保持25%的水平，6月电商行业大促，物流业务活动有望继续保持活跃。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) 5 月民航完成旅客运输量 5450.8 万人，同比增长 8.7%	7
(二) 5 月全国快递服务企业业务量完成 52.3 亿件，同比增长 25.2%	8
(三) 中国出口美国集装箱货量前 5 月减少 6.5%	8
三、重要数据追踪	8
(一) 原油、汇率走势	8
(二) 运价指数走势	9
(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	8
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	9
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	10
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	11
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	12



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.....	13
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.....	14
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.....	15
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.....	16
图表 36: 铁路客运量增速.....	17



一、交通运输行业市场表现

1-5 月中国进出口 12.1 万亿元，同比增长 4.1%。其中，出口 6.5 万亿元，进口 5.6 万亿元，顺差 8933.6 亿元，扩大 45%，我国外贸进出口保持稳中有进的发展势头。本周，交通运输板块整体上涨 1.45%，低于市场平均水平，机场继续以较高的增长确定性取得了超越市场平均水平的收益。

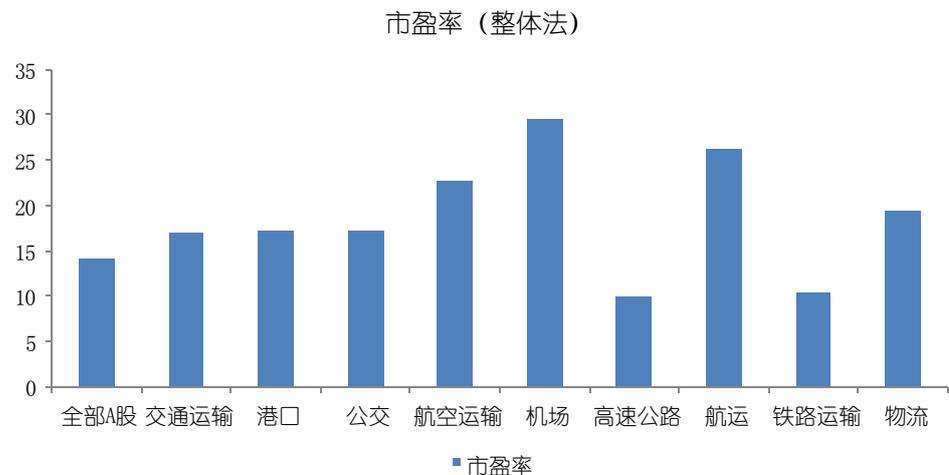
（一）板块表现

图表1： 板块历史估值水平



资料来源：联讯证券，WIND

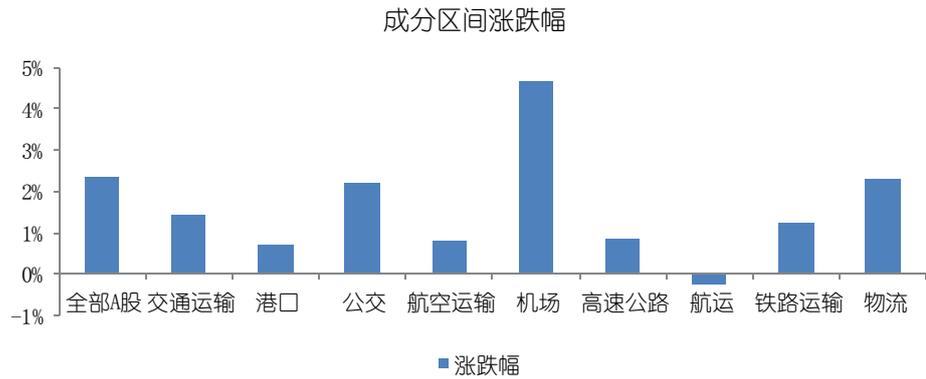
图表2： 市盈率（整体法）



资料来源：联讯证券，WIND



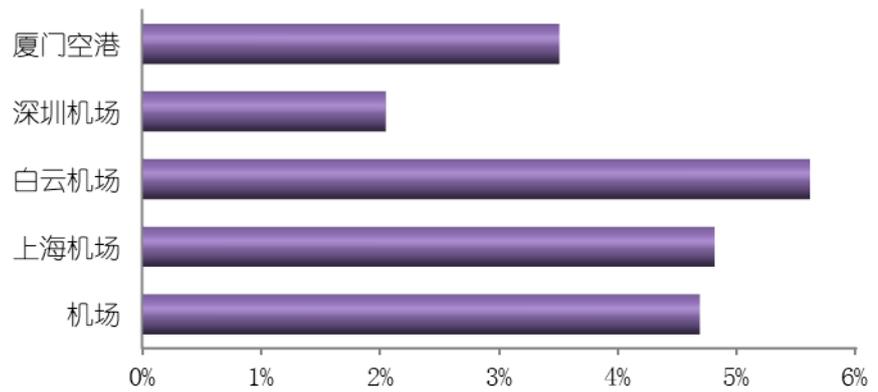
图表3：成分区间涨跌幅



资料来源：联讯证券，WIND

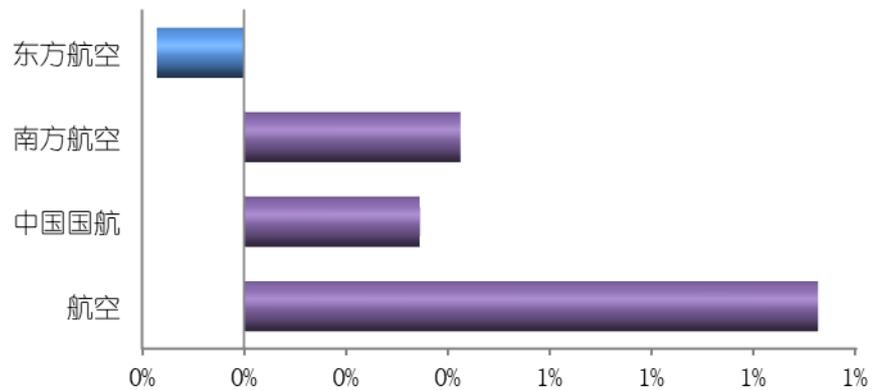
(二) 重要个股表现

图表4：重要个股表现-机场



资料来源：联讯证券，wind

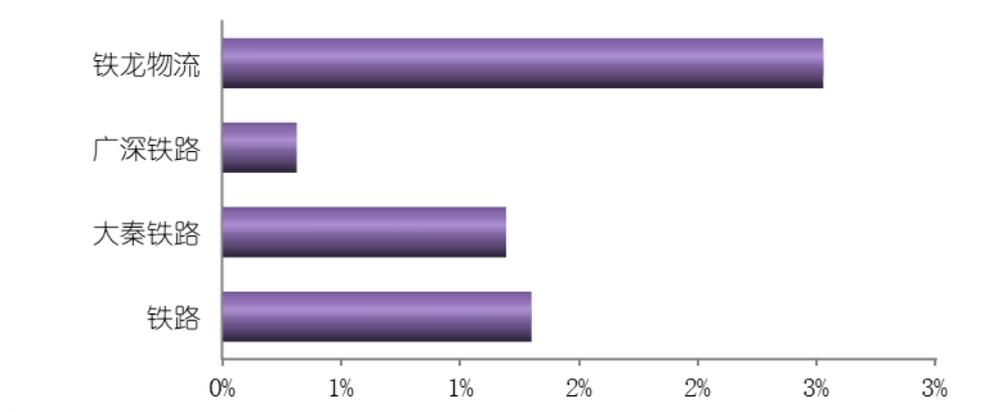
图表5：重要个股表现-航空



资料来源：联讯证券，wind

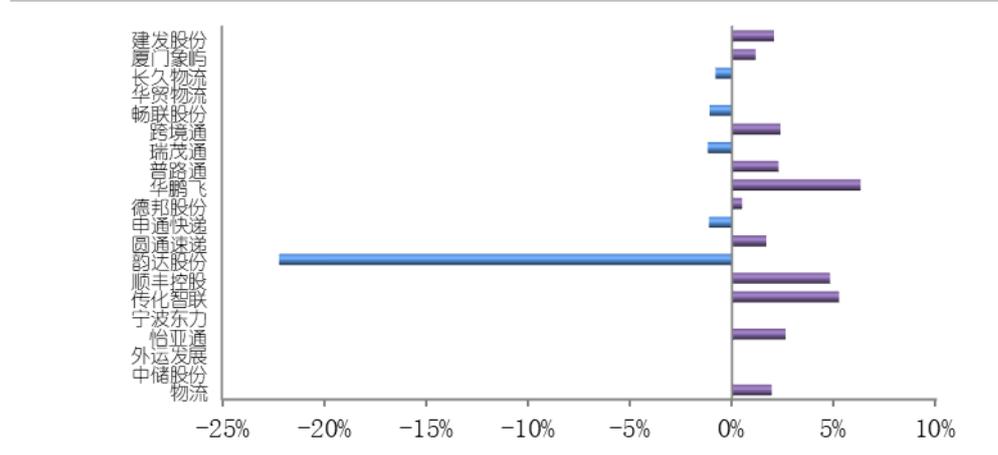


图表6: 重要个股表现-铁路



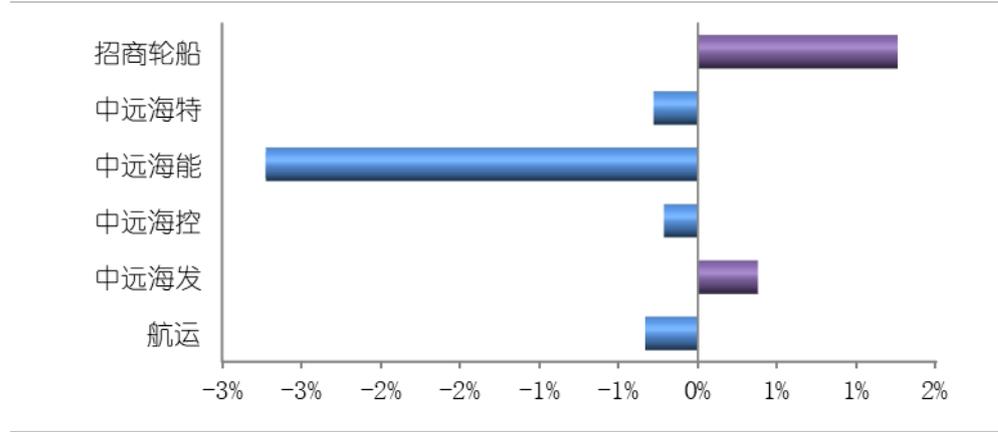
资料来源: 联讯证券, wind

图表7: 重要个股表现-物流



资料来源: 联讯证券, wind

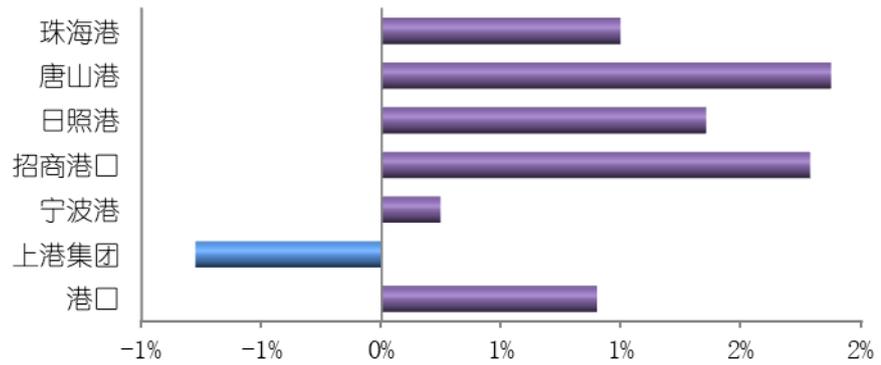
图表8: 重要个股表现-航运



资料来源: 联讯证券, wind

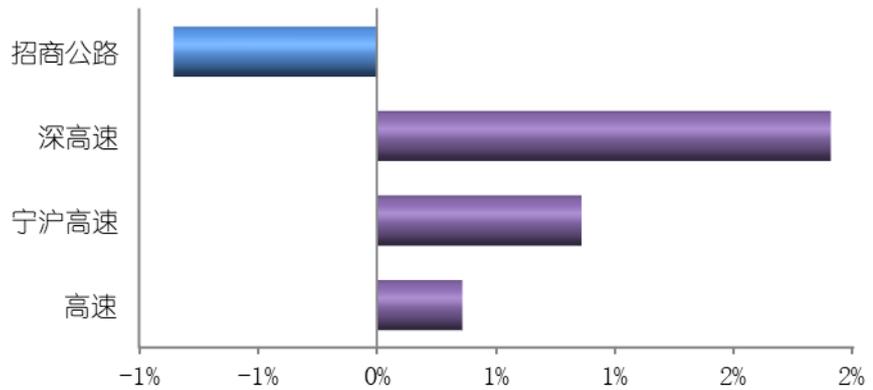


图表9：重要个股表现-港口



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）5月民航完成旅客运输量 5450.8 万人，同比增长 8.7%

1-5月，全国民航共完成旅客运输量 2.68 亿人，同比增长 8.5%。从航线结构看，国内、国际航线分别完成 2.38 亿人和 3020.7 万人，同比分别增长 7.6%、16.5%。5月，全行业共完成旅客运输量 5450.8 万人，同比增长 8.7%，增速较上月提升 4.1 个百分点。其中，国内、国际航线分别完成 4847.7 万人、603.1 万人，同比分别增长 7.6%、18.7%，国际航线客运增长态势良好。5月份，民航共保障各类飞行 50 万班，日均 16132 班，日均同比增加 6.14%，日均环比基本持平。全国航班正常率为 80.20%，同比提高 3.20%，环比提高 3.40%；机场放行正常率为 84.03%，同比提高 3.13%，环比提高 1.82%。

5月，行业处于相对淡季，端午小长假带来一定客流量，不过我国南方也从5月开始进入雷雨多发季节，极端天气的增加使得民航运行受到一定影响。预计行业仍将维持相对较快的增速，行业整体保持供需相对平衡偏紧的状态。在过去一个半月，国际油价下跌 18%，行业燃油成本有所下降。同一时间段本币贬值 3.7%，不过现阶段逐步走稳。伴随行业即将进入旺季，预计主业盈利能力有望保持，继续关注行业的阶段性投资机会。



（二）5月全国快递服务企业业务量完成 52.3 亿件，同比增长 25.2%

1-5 月份，全国快递服务企业业务量累计完成 223 亿件，同比增长 24.9%；业务收入累计完成 2753.6 亿元，同比增长 23.1%。其中，同城业务量累计完成 41.3 亿件，同比增长 0.6%；异地业务量累计完成 176.5 亿件，同比增长 32.7%；国际/港澳台业务量累计完成 5.1 亿件，同比增长 17.3%。5 月份，全国快递服务企业业务量完成 52.3 亿件，同比增长 25.2%；业务收入完成 618.1 亿元，同比增长 24.2%。

分类型来看，1-5 月份，同城、异地、国际/港澳台快递业务量分别占全部快递业务量的 18.5%、79.2%和 2.3%；业务收入分别占全部快递收入的 10.5%、52.3%和 10.1%。与去年同期相比，同城快递业务量的比重下降 4.5 个百分点，异地快递业务量的比重上升 4.7 个百分点，国际/港澳台业务量的比重下降 0.2 个百分点。分区域来看，1-5 月份，东、中、西部地区快递业务量比重分别为 80%、12.6%和 7.4%，业务收入比重分别为 80.5%、11.1%和 8.4%。与去年同期相比，东部地区快递业务量比重下降 0.4 个百分点，快递业务收入上升 0.2 个百分点；中部地区快递业务量比重上升 0.6 个百分点，快递业务收入比重基本持平；西部地区快递业务量比重下降 0.2 个百分点，快递业务收入比重下降 0.2 个百分点。

从行业集中度来看，1-5 月份，快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 81.6，较 1-4 月上升 0.1，行业集中度继续小幅提升。

（三）中国出口美国集装箱货量前 5 月减少 6.5%

中美贸易战已影响到中国出口到美国的集装箱货量。Alphaliner 的数据显示，2019 年前 5 个月，中国运至美国港口的集装箱货量同比下降了 6.5%，降至 387 万 TEU，去年同期这个数字是 414 万 TEU。

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

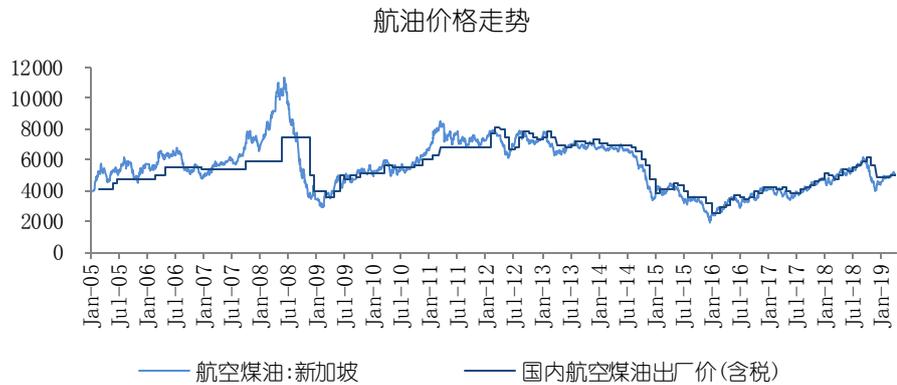


图表12: 原油价格走势



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

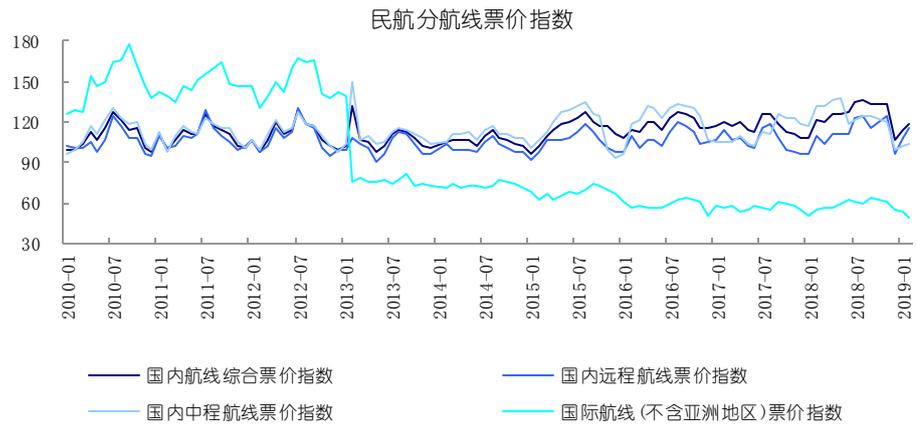
图表14: 中国公路物流运价指数



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

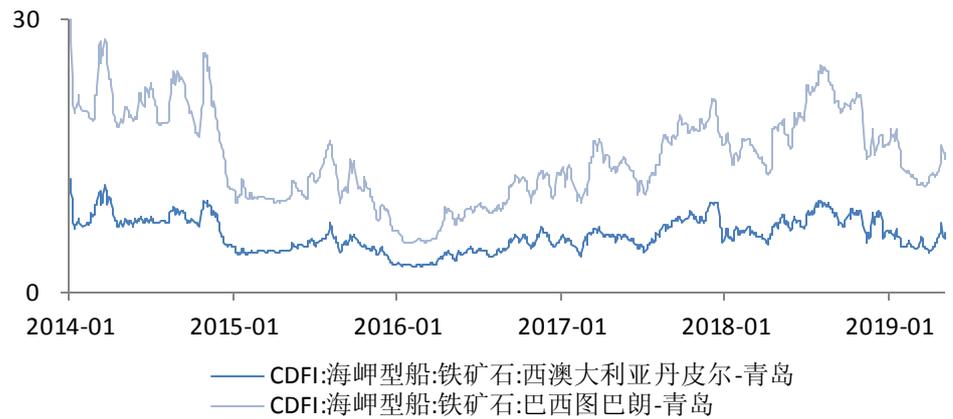
图表17: 中国沿海干散货运输指数走势



资料来源: 联讯证券, WIND

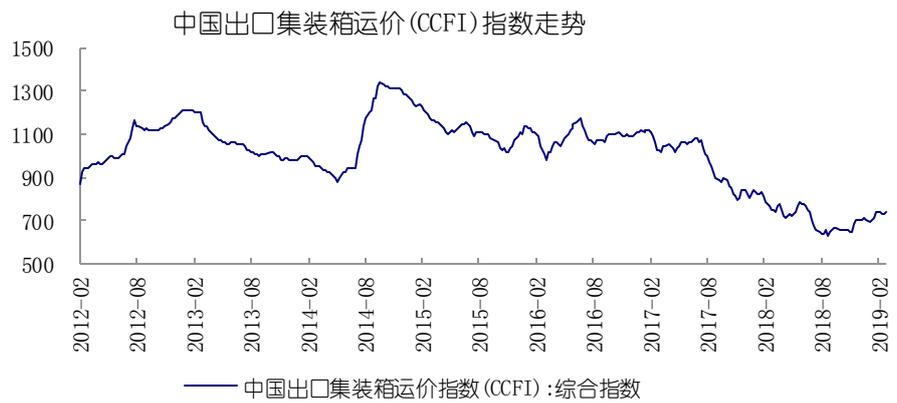


图表18: 海岬型船铁矿石运费走势



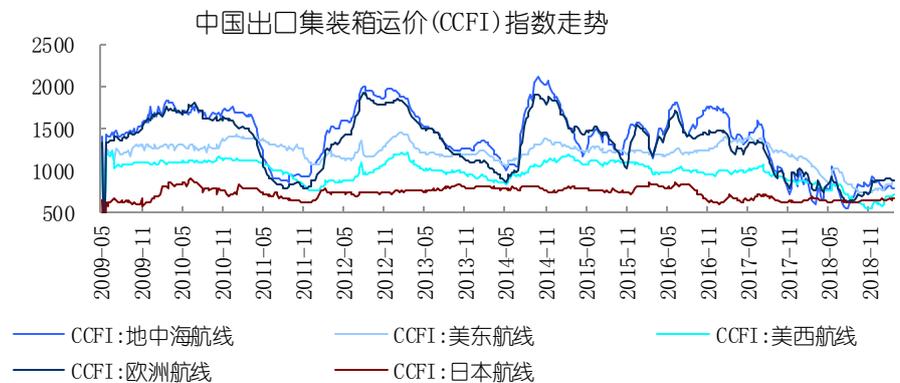
资料来源: 联讯证券, WIND

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



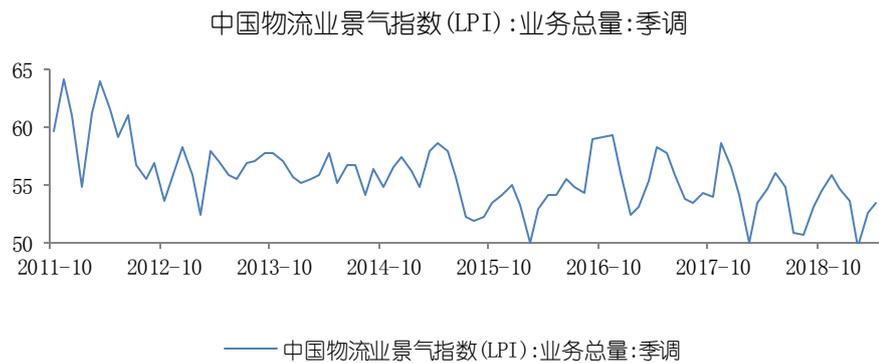
图表21: BDI 原油/成品油运输指数走势



资料来源: 联讯证券, WIND

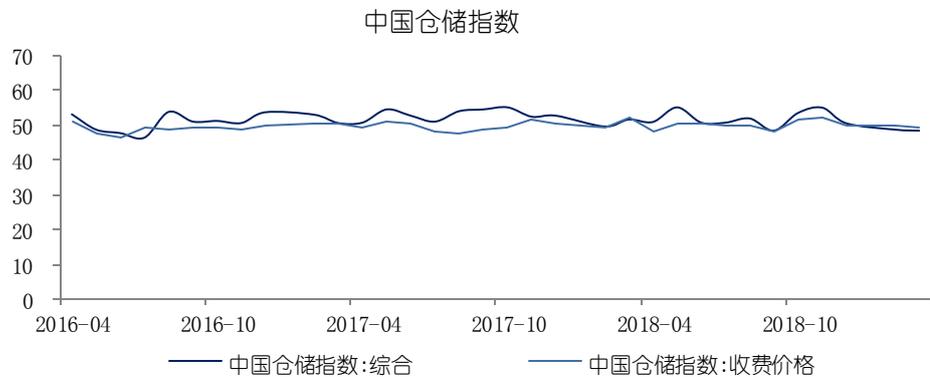
(三) 行业运行态势

图表22: 物流景气指数



资料来源: 联讯证券, wind

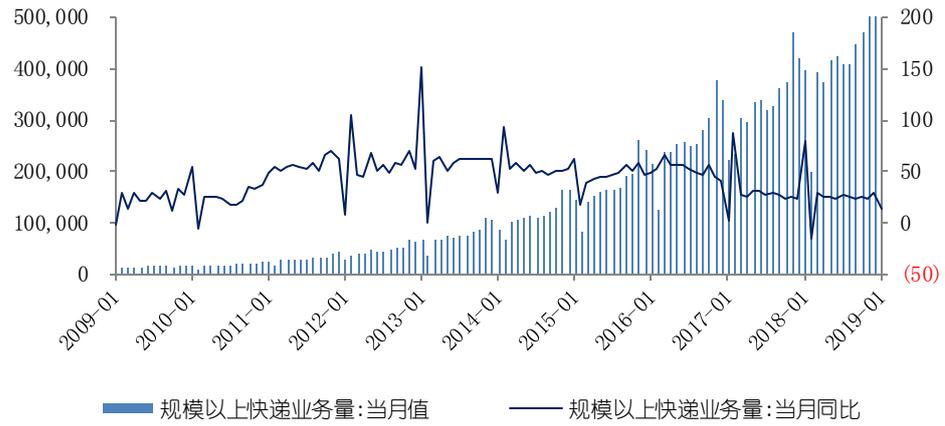
图表23: 中国仓储指数



资料来源: 联讯证券, wind

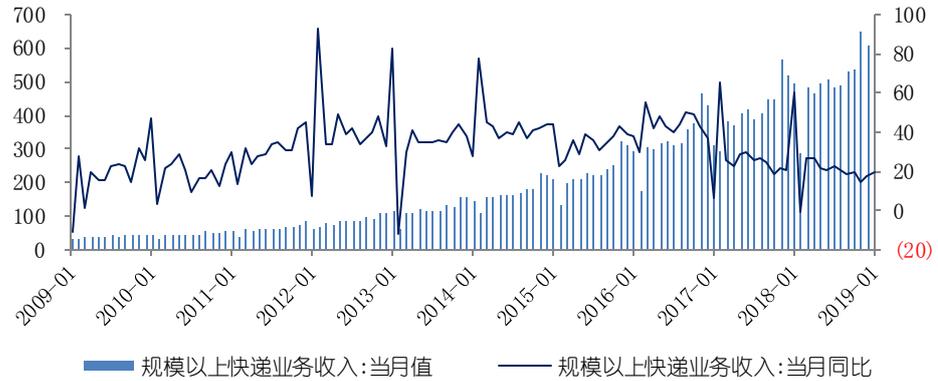


图表24: 规模以上快递业务量及其增速



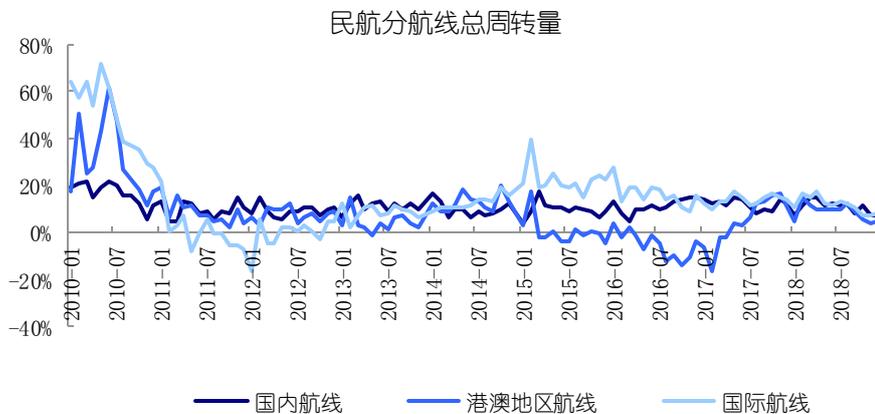
资料来源: 联讯证券, wind

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

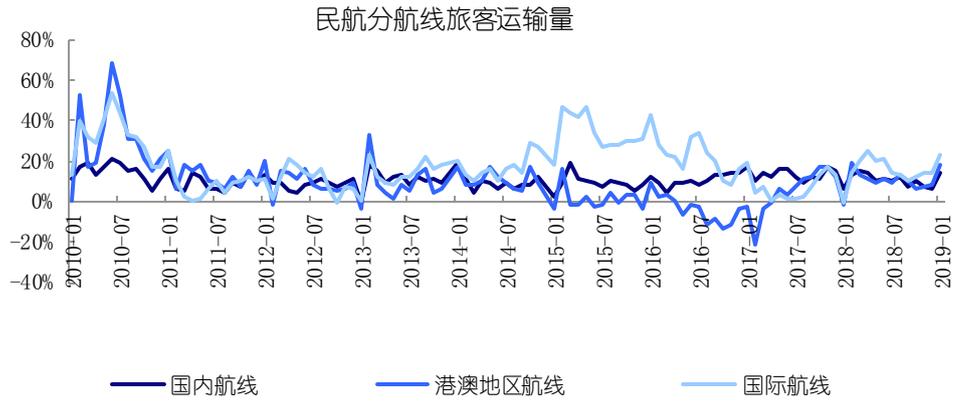
图表26: 民航分航线总周转量



资料来源: 联讯证券, WIND



图表27: 民航分航线旅客运输量



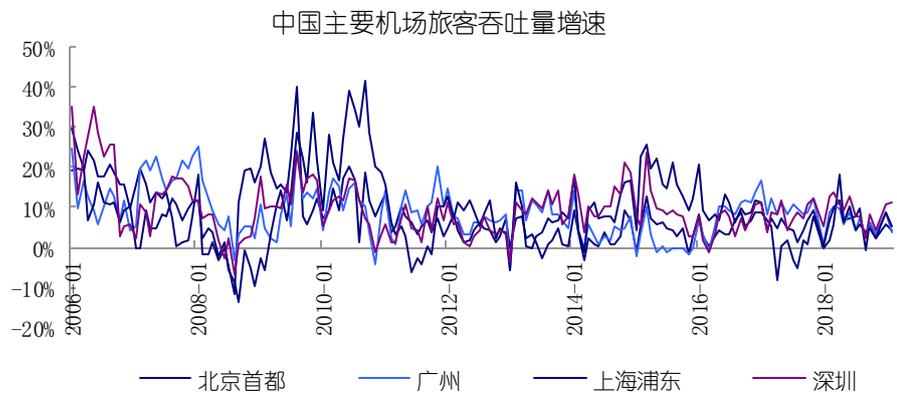
资料来源: 联讯证券, WIND

图表28: 民航正班客座率量



资料来源: 联讯证券, WIND

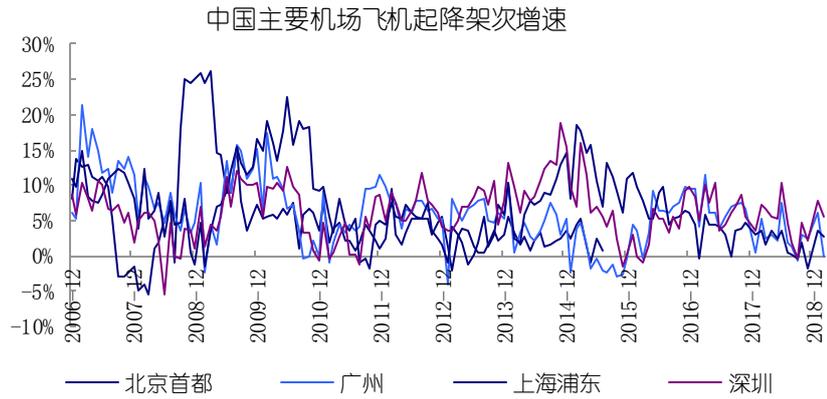
图表29: 中国主要机场旅客吞吐量增速



资料来源: 联讯证券, WIND

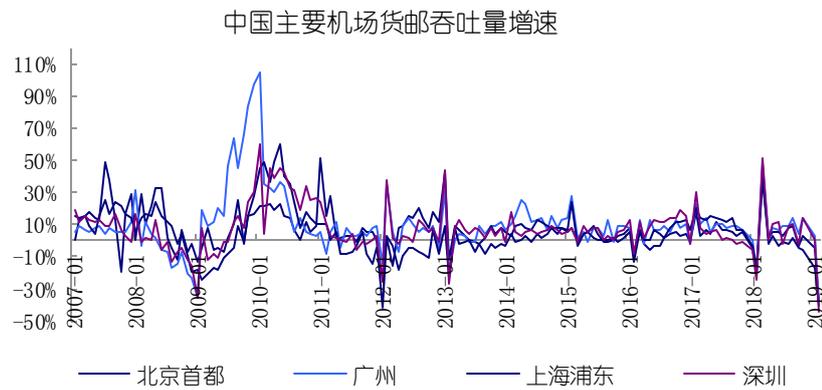


图表30: 中国主要机场飞机起降架次增速



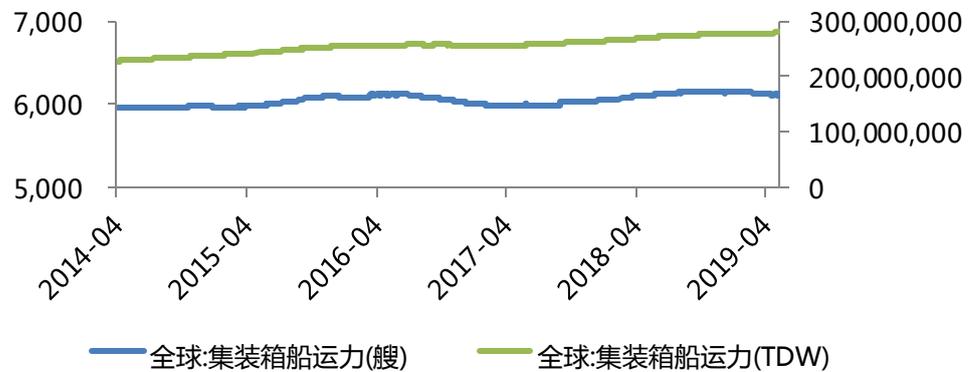
资料来源: 联讯证券, WIND

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

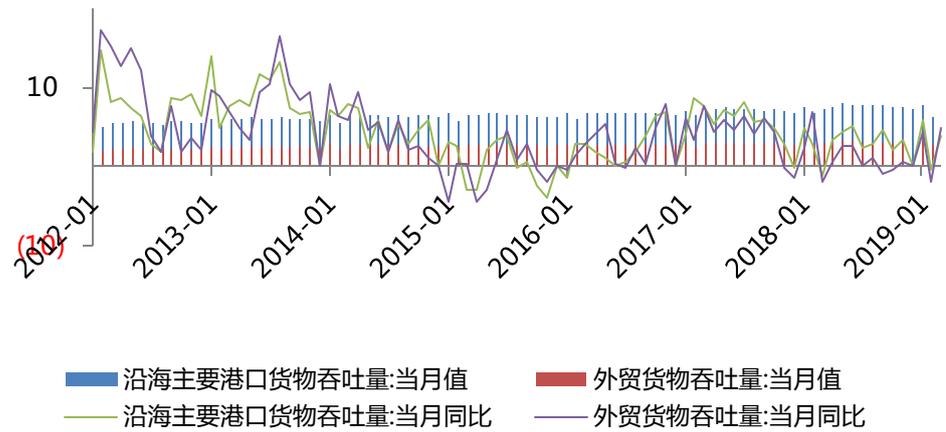
图表32: 全球集装箱船运力变化趋势



资料来源: 联讯证券, WIND

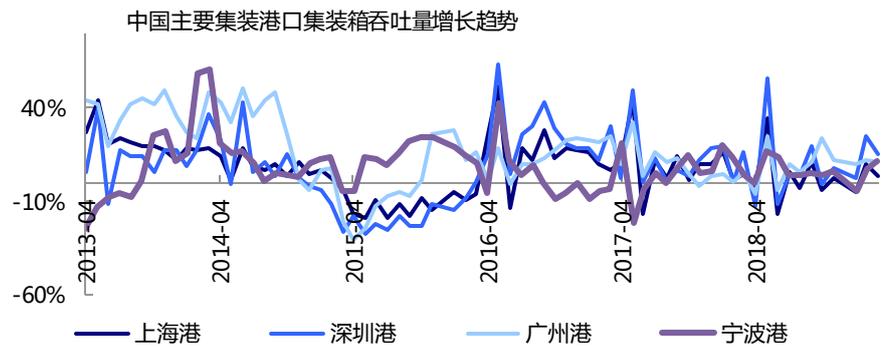


图表33: 沿海主要港口吞吐量



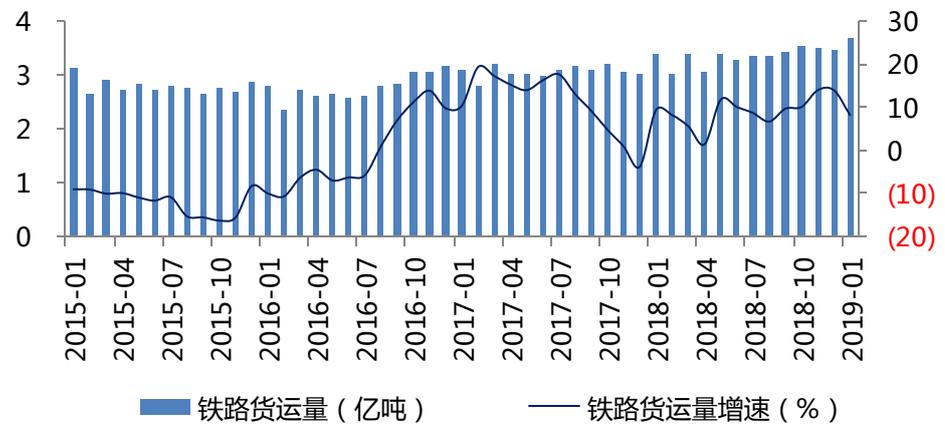
资料来源: 联讯证券, WIND

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