



交通运输

【联讯交运周报】贸易问题阶段性趋稳，快递旺季增长可期

2019年06月24日

投资要点

增持(维持)

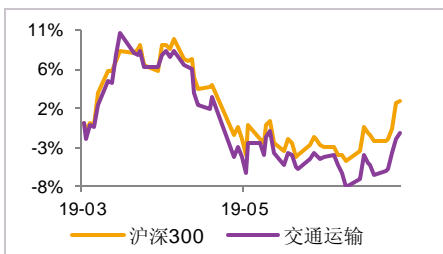
分析师：王晓艳

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】快递保持相对快速增长，继续关注增长确定性板块》
2019-05-20

《【联讯交运周报】全球制造业略见低迷，择取稳健板块和个股》
2019-06-10

《【联讯交运周报】外贸增长保持稳定，关注增长确定性板块》
2019-06-17

贸易问题阶段性趋稳，周期行业表现相对较好

中美双方经贸团队牵头人将按照两国元首重要指示沟通。7月1日起，新一轮3000亿元规模的降费就要正式落地。交通运输板块整体上涨5.2%，高于市场平均水平，航空、航运、港口等子行业呈现出较好的弹性，机场则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。

本币升值，行业供给侧改革凸显枢纽机场节点价值

本周布油上涨8.03%，报收64.58美元/桶，人民币兑美元上涨1.01%。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。

铁路客货运快速增长，改革继续推进

5月份，全路客运量实现大幅增长，国家铁路旅客发送量完成30148万人次，同比增长14.3%，其中动车组发送旅客19244万人次，同比增长18.3%。铁路货物发送量完成28762万吨，同比增加1760万吨，全路日均装车15.2万车，同比增长8.4%。铁总改制成立中国国家铁路集团有限公司，18日在北京挂牌，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

“618”活动期间，全行业揽收快件将超过36.3亿件，同比增长29.6%。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) 1-5 月全国铁路客货运输齐头并进	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%	7
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	8
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	9
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	10
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	11
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	12



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	13
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	14
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	15
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	16



一、交通运输行业市场表现

中美双方经贸团队牵头人将按照两国元首重要指示沟通。7月1日起，新一轮3000亿元规模的降费就要正式落地。本周，交通运输板块整体上涨5.2%，高于市场平均水平，航空、航运、港口等子行业呈现出较好的弹性，机场则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。

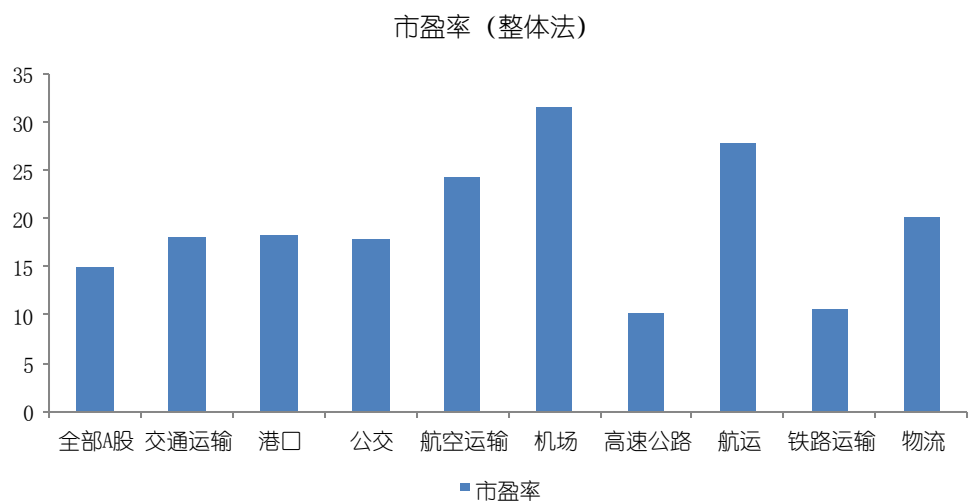
（一）板块表现

图表1： 板块历史估值水平



资料来源：联讯证券，WIND

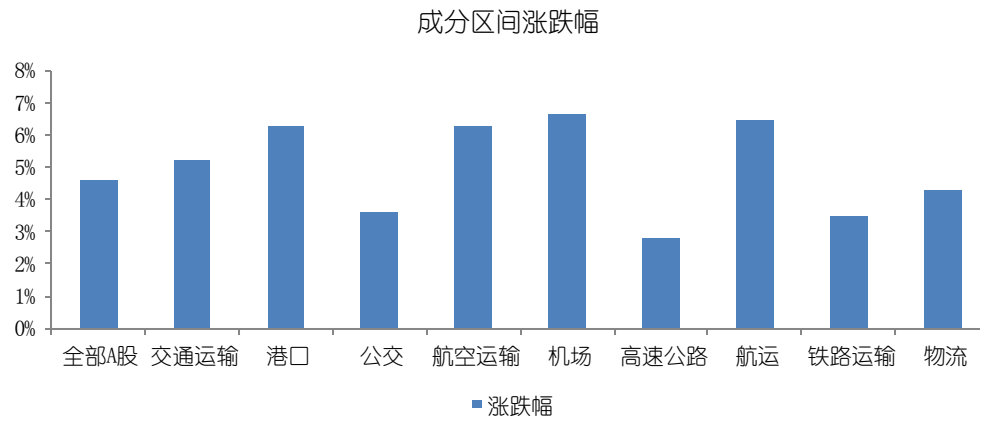
图表2： 市盈率（整体法）



资料来源：联讯证券，WIND



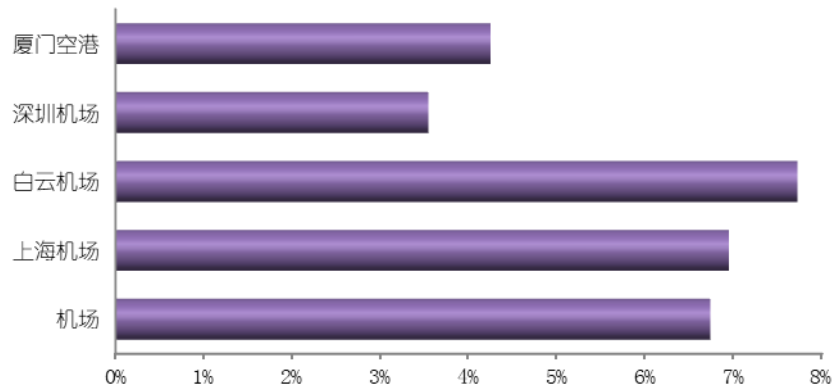
图表3：成分区间涨跌幅



资料来源：联讯证券，WIND

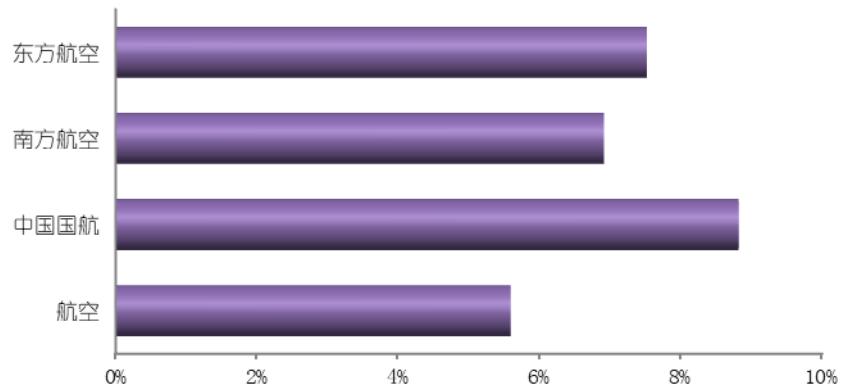
(二) 重要个股表现

图表4：重要个股表现-机场



资料来源：联讯证券，wind

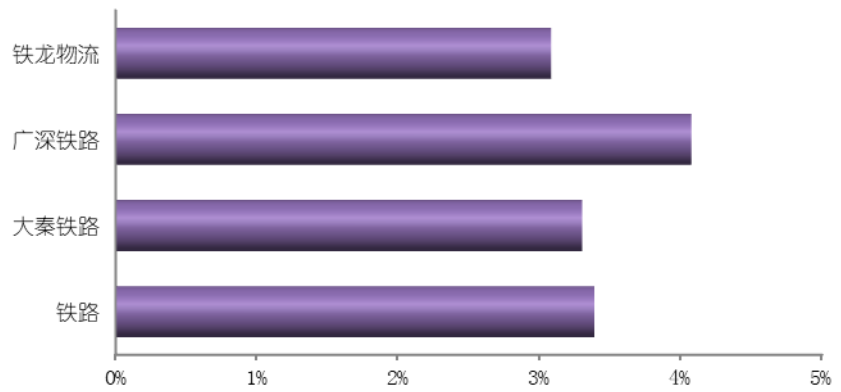
图表5：重要个股表现-航空



资料来源：联讯证券，wind

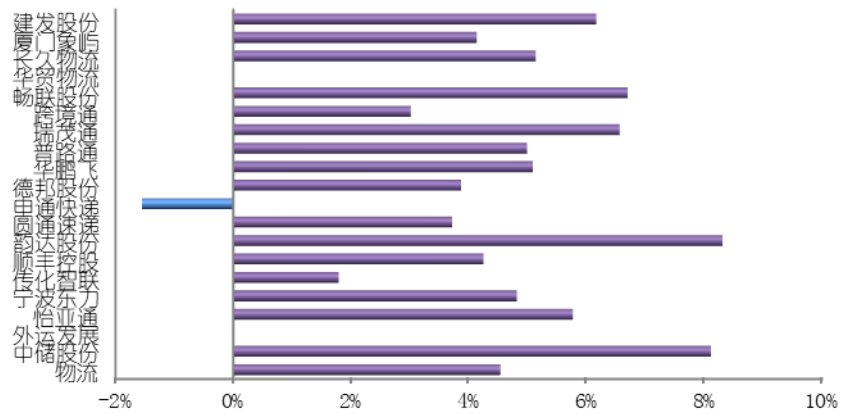


图表6: 重要个股表现-铁路



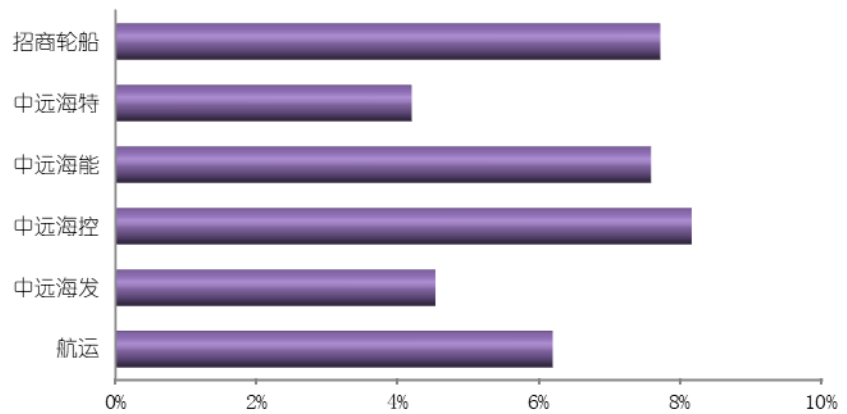
资料来源: 联讯证券, wind

图表7: 重要个股表现-物流



资料来源: 联讯证券, wind

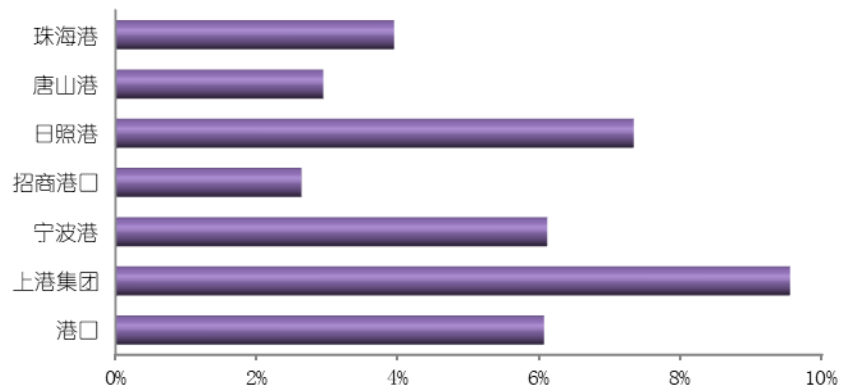
图表8: 重要个股表现-航运



资料来源: 联讯证券, wind

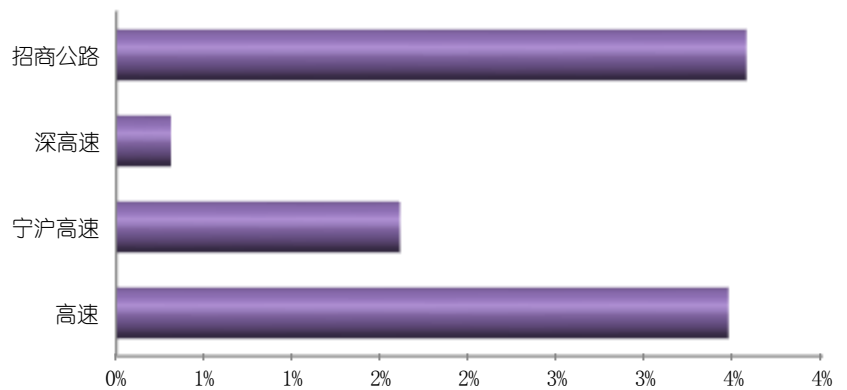


图表9：重要个股表现-港口



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) 1-5月全国铁路客货运输齐头并进

今年前5个月，国家铁路旅客发送量累计完成14.36亿人次，同比增加1.18亿人次；国家铁路货物发送量累计完成13.53亿吨，同比增加6379万吨。5月份，全路客运量实现大幅增长，国家铁路旅客发送量完成30148万人次，同比增加3774万人次、增长14.3%，其中动车组发送旅客19244万人次，同比增加2971万人次、增长18.3%。5月份，全路客运量实现大幅增长，国家铁路旅客发送量完成30148万人次，同比增加3774万人次、增长14.3%，其中动车组发送旅客19244万人次，同比增加2971万人次、增长18.3%。5月份，全路日均装车15.2万车，同比增加1.2万车、增长8.4%，这是继去年11月份和今年1月份后，全路单月装车再次超过日均15万车的水平。特别是5月10日以来，全路日均装车达153194车，全路一段时期内的平均装车量持续稳定在往年的历史最高点附近。

(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%

国家邮政局监测数据显示，6月1日至18日，“618”年中旺季全行业共揽收快件



31.9 亿件，同比增长 26.6%；最高日处理量超过 2.43 亿件，同比增长 54.8%，比日常处理量高出 27.9%。预计“618”活动期间，全行业揽收快件将超过 36.3 亿件，同比增长 29.6%。

从 2019 年 6 月 1 日 0 点到 6 月 18 日 24 点，京东平台累计下单金额达 2015 亿元，已经接近去年天猫双 11 的 2135 亿元成交额。天猫上百个国内外品牌在 618 期间成交超过去年双 11，最高增长超 40 倍，成交过亿的品牌突破了 110 家，整体交易额将突破 1700 亿元。拼多多订单数突破 11 亿单，苏宁订单量同比增长 133%。预计整个零售电商行业的 618 成交总额或达到 4000 亿元。

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



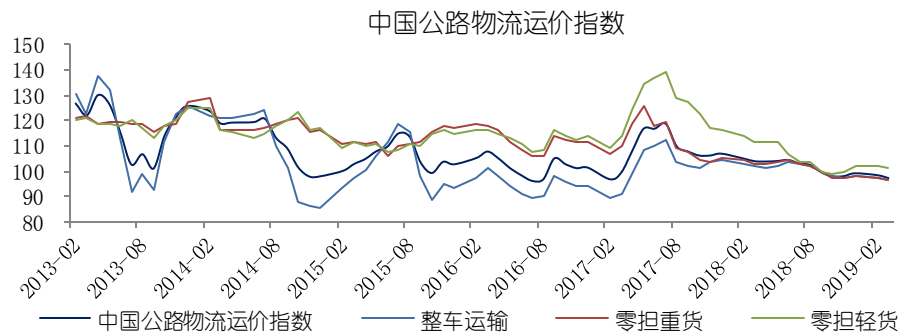
图表13: 航油价格走势



资料来源: 联讯证券, wind

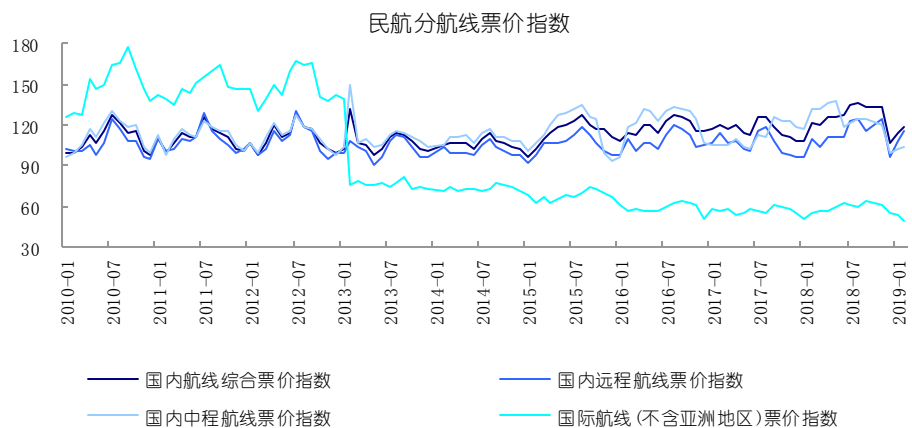
(二) 运价指数走势

图表14: 中国公路物流运价指数



资料来源: 联讯证券, wind

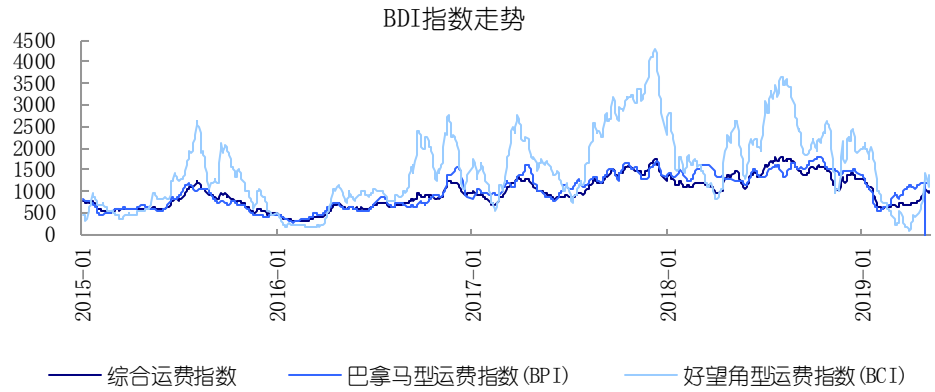
图表15: 民航分航线票价指数



资料来源: 联讯证券, WIND



图表16: BDI干散货运输指数走势



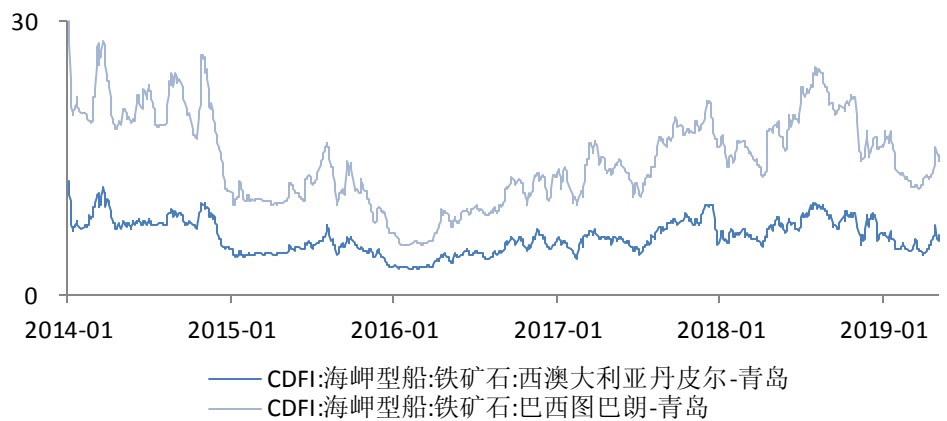
资料来源: 联讯证券, WIND

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

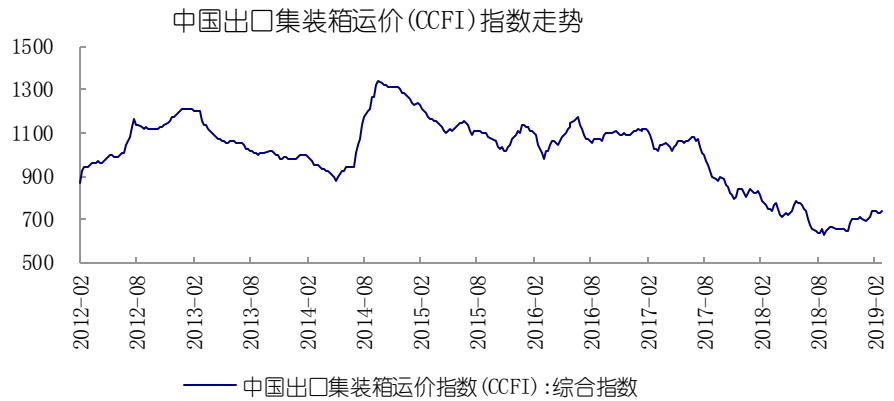
图表18: 海岬型船铁矿石运费走势



资料来源: 联讯证券, WIND

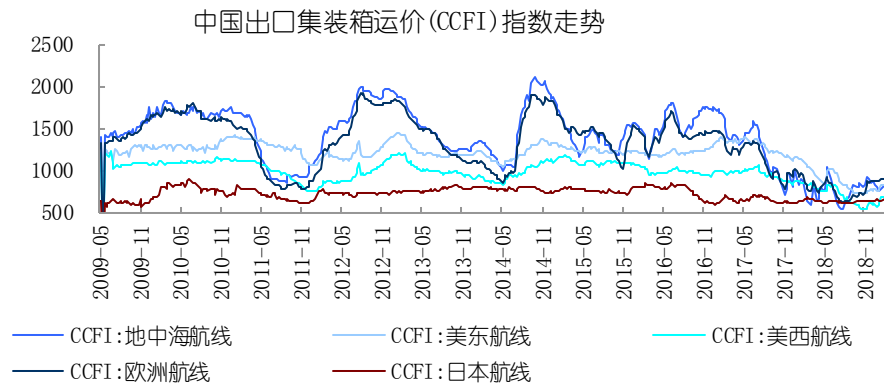


图表19: 中国出口集装箱运价指数走势



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

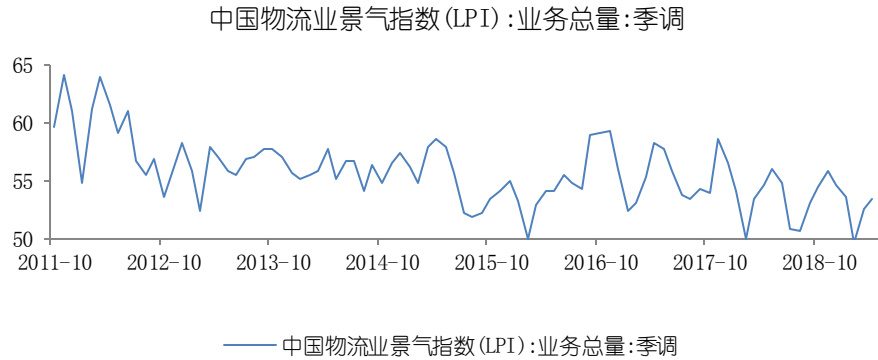


资料来源: 联讯证券, WIND



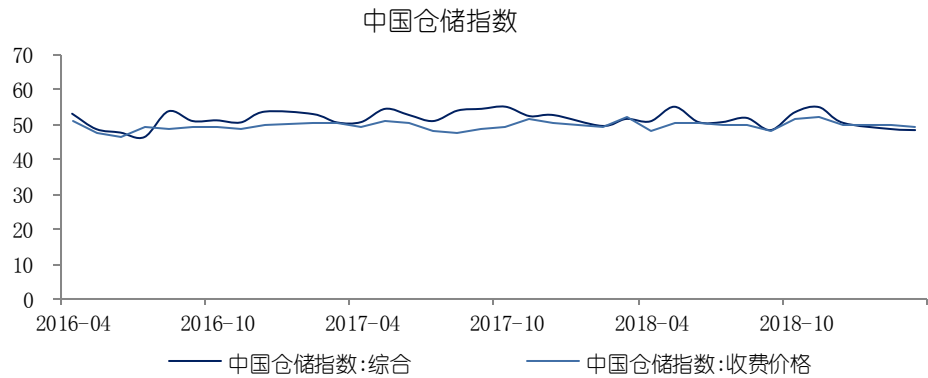
(三) 行业运行态势

图表22: 物流景气指数



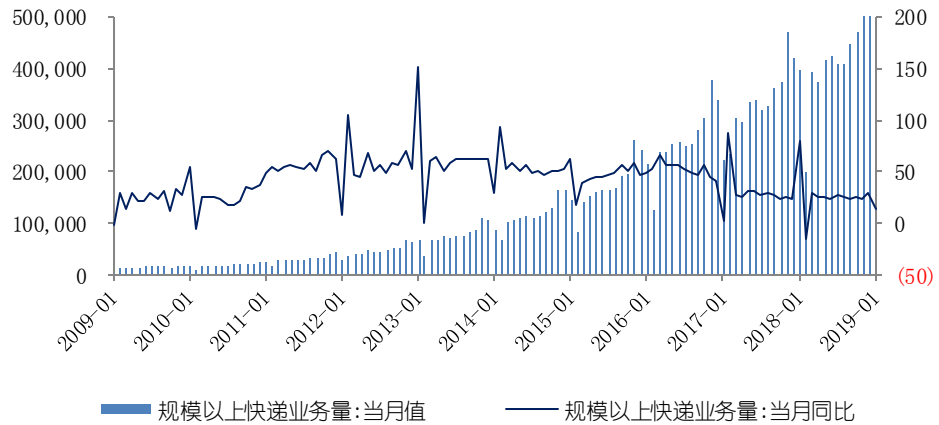
资料来源: 联讯证券, wind

图表23: 中国仓储指数



资料来源: 联讯证券, wind

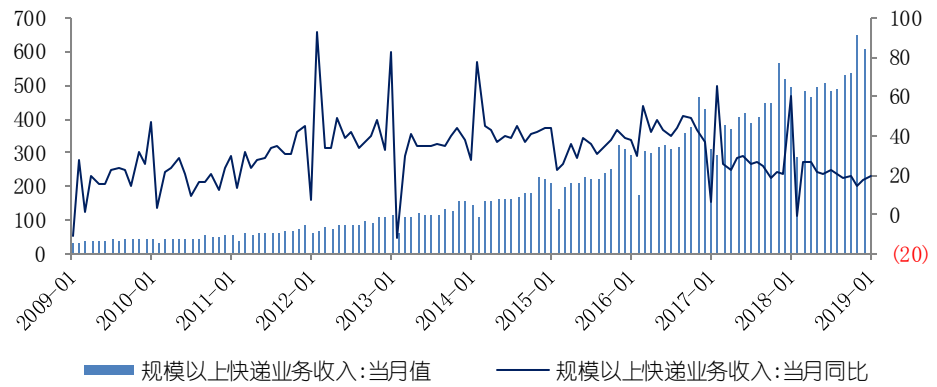
图表24: 规模以上快递业务量及其增速



资料来源: 联讯证券, wind

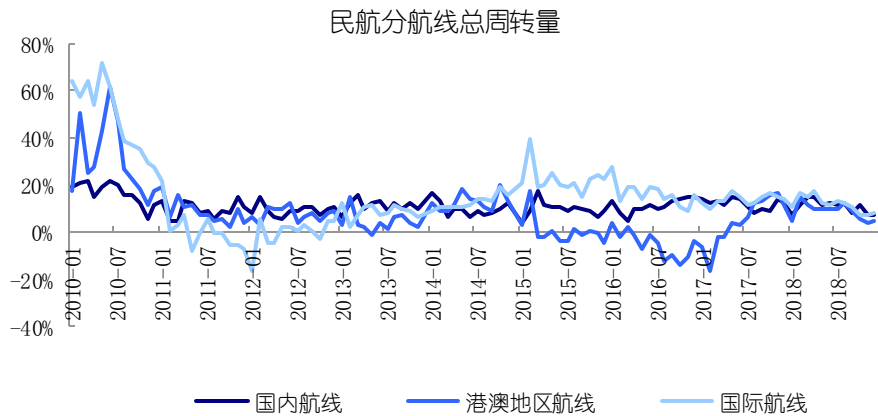


图表25: 规模以上快递业务收入及其增速



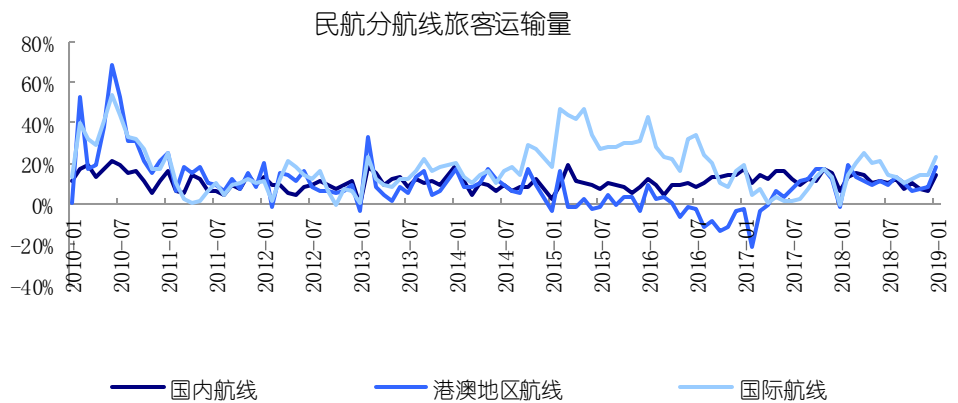
资料来源: 联讯证券, wind

图表26: 民航分航线总周转量



资料来源: 联讯证券, WIND

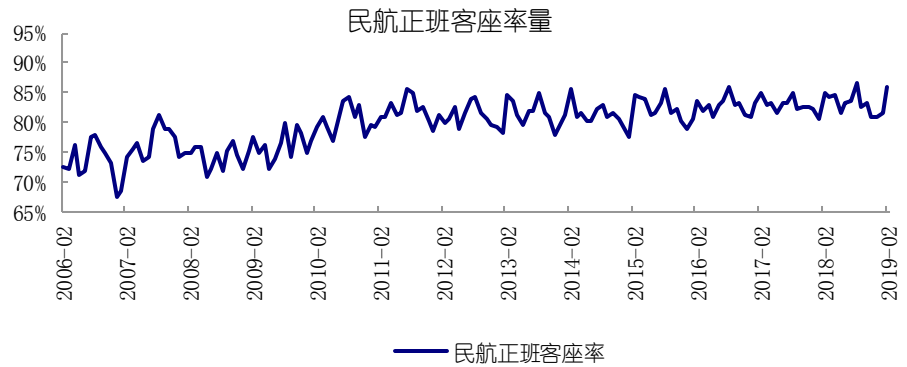
图表27: 民航分航线旅客运输量



资料来源: 联讯证券, WIND

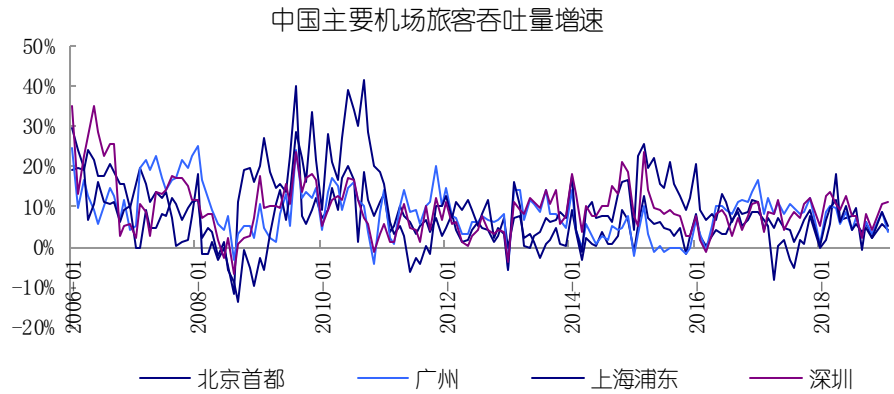


图表28: 民航正班客座率量



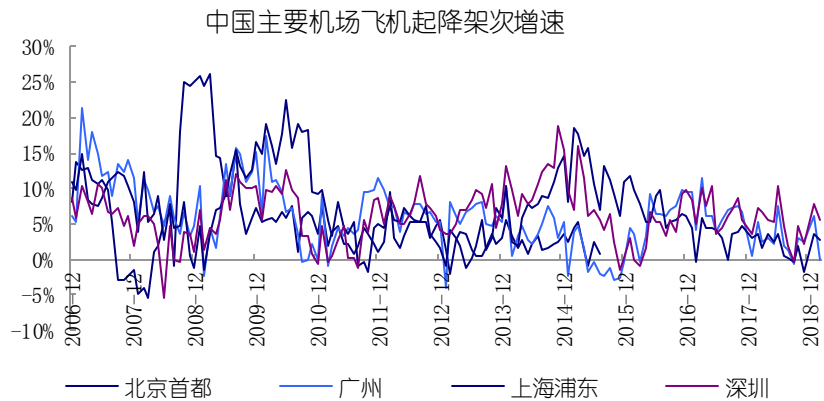
资料来源: 联讯证券, WIND

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

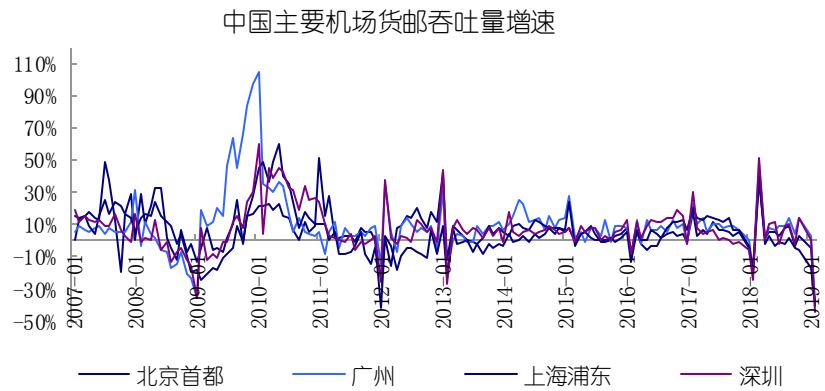
图表30: 中国主要机场飞机起降架次增速



资料来源: 联讯证券, WIND

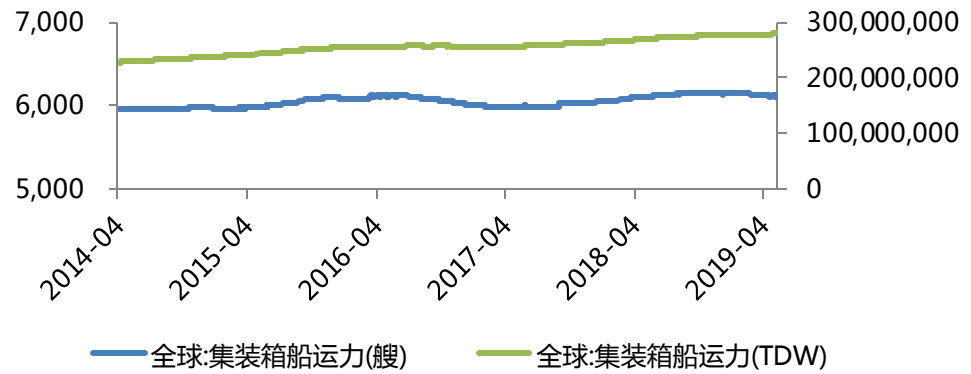


图表31: 中国主要机场货邮吞吐量增速



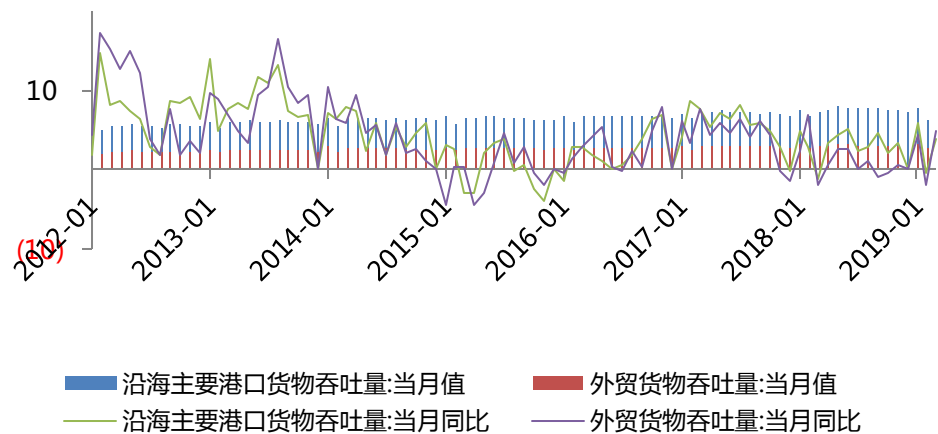
资料来源: 联讯证券, WIND

图表32: 全球集装箱船运力变化趋势



资料来源: 联讯证券, WIND

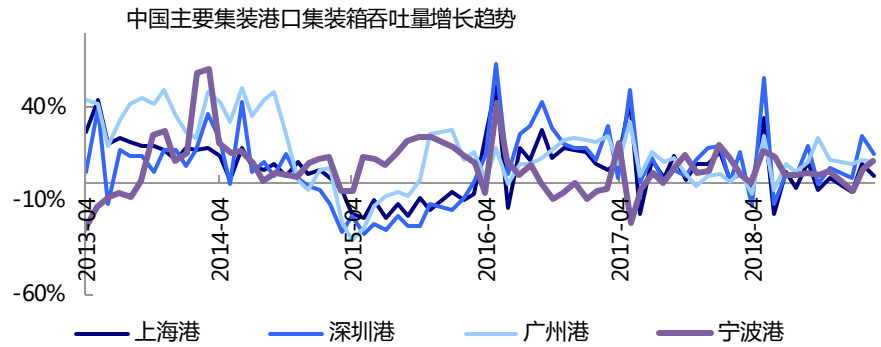
图表33: 沿海主要港口吞吐量



资料来源: 联讯证券, WIND

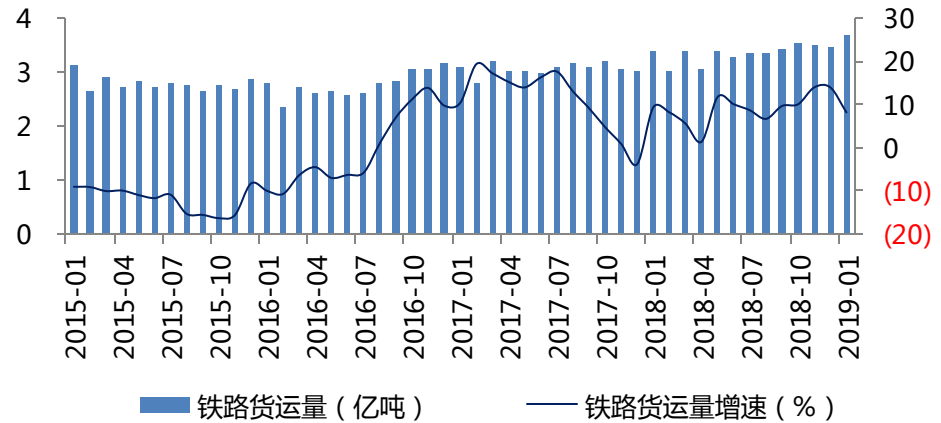


图表34: 沿海主要港口集装箱吞吐量



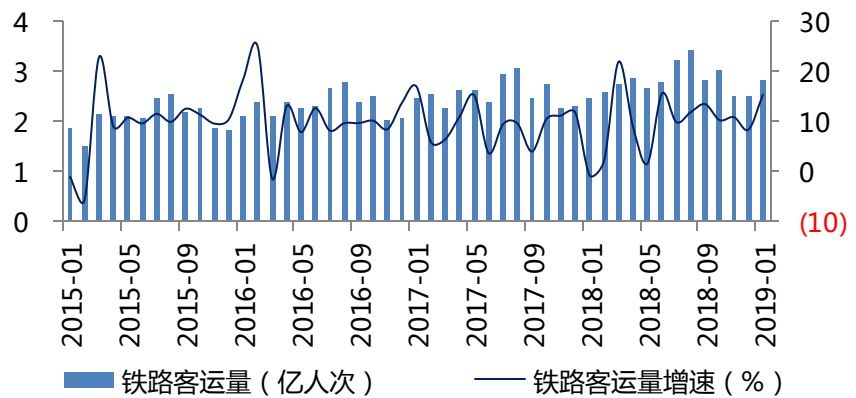
资料来源: 联讯证券, WIND

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