

东海证券：交通运输行业周报

2019.06.17-2019.06.23

分析日期 2019年06月23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 环比上涨 4.89%；交通运输板块整体环比上涨 5.19%，涨幅在 28 个行业中排第 8。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 6.07%、4.21%、5.59%，6.73%，3.47%，6.19%，3.38%，4.90%。
- ◆ **个股方面(申万)：**本周 131 只交运股票中：上涨的个股为 121 支(占比 92.37%)，下跌的个股 7 支(占比 5.34%)，停牌个股为华北高速(退市)、深基地 B(退市)和外运发展(退市)。涨幅前五的个股华贸物流(12.73%)、吉林高速(10.11%)、上港集团(9.55%)、天顺股份(9.23%)和中国国航(8.82%)；跌幅居前的个股为安通控股(-10.24%)、飞马国际(-9.52%)、同一股份(-9.08%)、欧浦智网(-8.26%)和申通快递(-1.55%)。
- ◆ **行业重要数据点评：**本周,干散货运输市场有涨有跌,其中 BDI 上涨 14.19%, BCI 上涨 26.56%, BPI 下跌 3.09%, 巴拿马型船南美市场受粮食市场带动, 运价、租金回暖; 而海岬型船市场的远程矿航线运价冲高回落。本周, 原油运输市场环比上涨 2.57% 至 679 点, 成品油运输指数环比上涨 3.87% 至 510 点。伴随全球经济增长放缓和石油需求增长减速, 国际油价不断下滑。之前两艘油轮在阿曼湾遭遇爆炸袭击, 对全球油运造成影响。航空数据方面, WTI 原油周涨幅为 9.37%、布伦特原油周涨幅为 4.34%、汇率本周下跌 0.67% 至 6.8472。根据民航局出具的数据, 5 月我国航空运输市场增速回升, 然而由于邮轮爆炸事件引起油价大幅上涨, 航空成本压力仍在。
- ◆ **上市公司重大公告：**各快递公司发布 5 月运营数据; 德新交运收到法院传票及民事起诉状。
- ◆ **行业新闻动态：**国际航协: 2022 年中国旅客吞吐量将达 9.8 亿; 618 战绩创新高。
- ◆ **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。今年 618 战绩再创新高, 行业需求迎来一波高潮。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	8

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(2018/06-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(2018/05-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

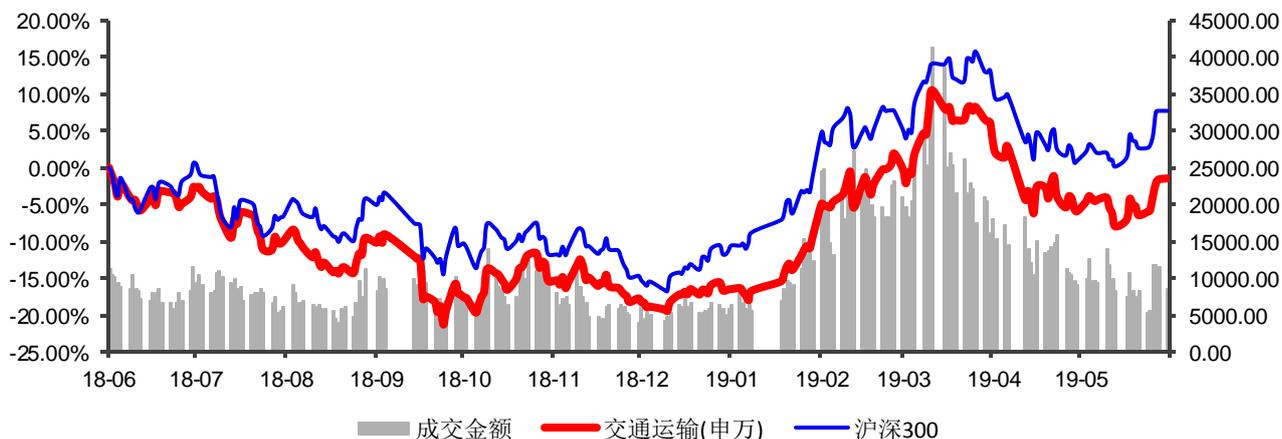
1. 投资要点

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。今年618战绩再创新高，行业需求迎来一波高潮。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

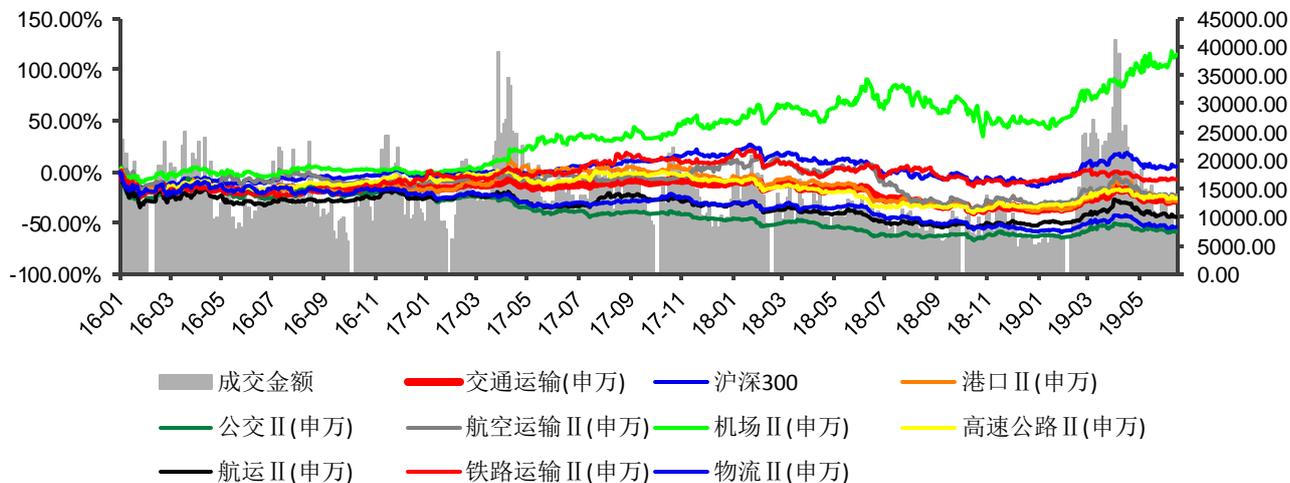
本周沪深300环比上涨4.89%；交通运输板块整体环比上涨5.19%，涨幅在28个行业中排第8。其中港口、公交、航空运输、机场、高速公路、航运、铁路运输、物流子板块分别变动6.07%、4.21%、5.59%、6.73%、3.47%、6.19%、3.38%、4.90%。

图1 指数走势图—交通运输行业和沪深300指数(2018/06-至今)



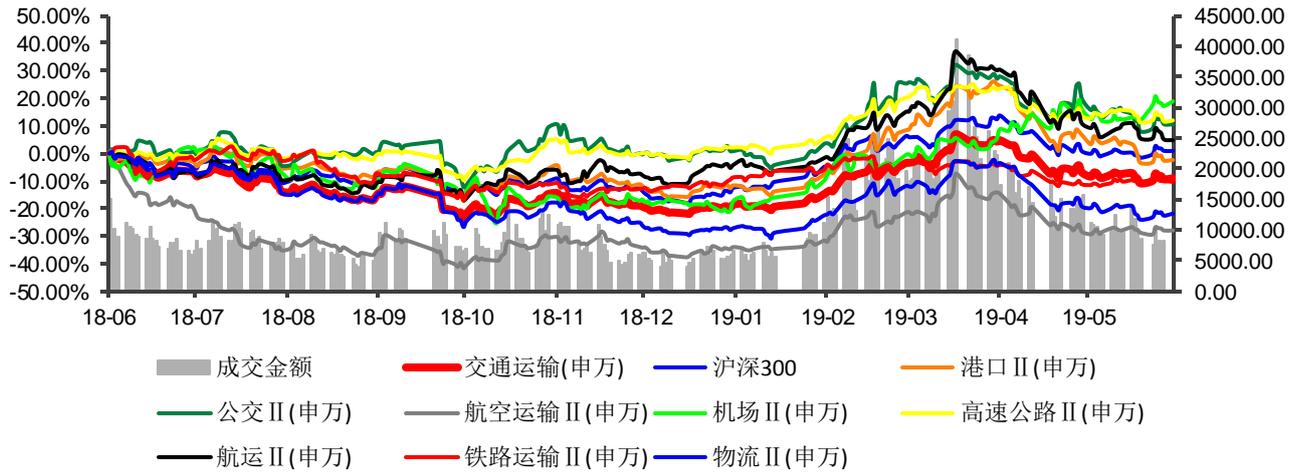
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图2 指数走势图—交通运输子版块和沪深300指数 (2016-至今)



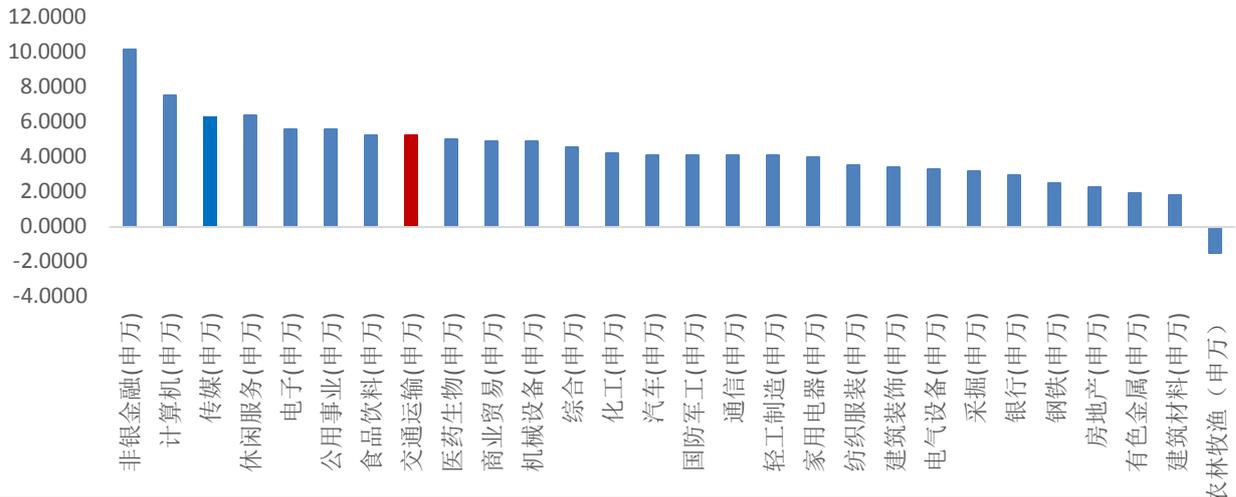
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图3 指数走势图—交通运输子版块和沪深300指数(2018/06-至今)



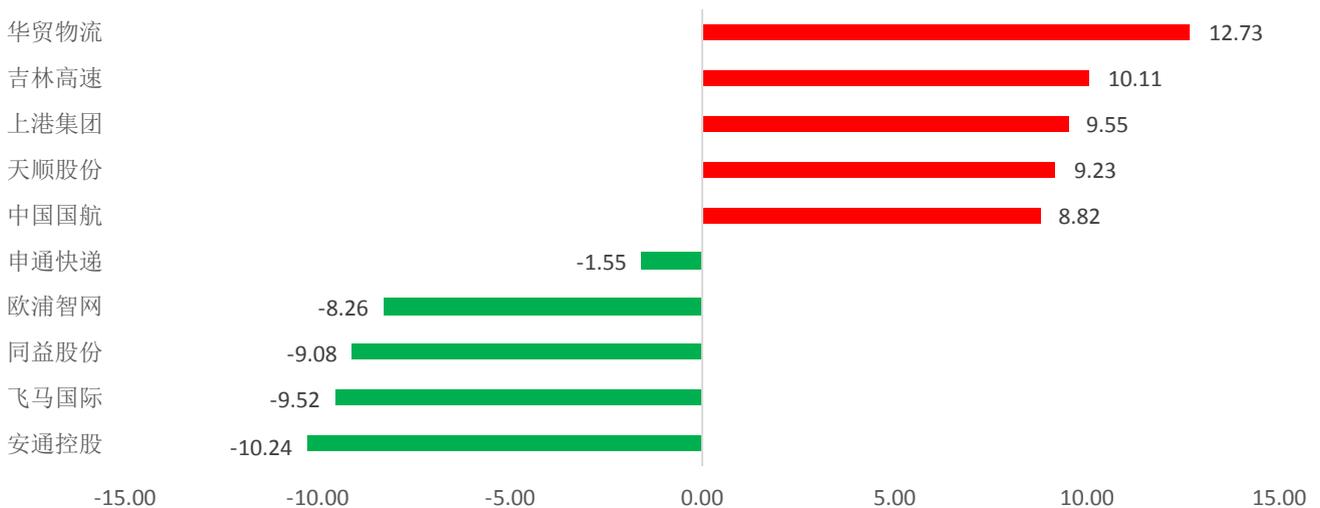
资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

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 121 支 (占比 92.37%)，下跌的个股 7 支 (占比 5.34%)，停牌个股为华北高速 (退市)、深基地 B (退市) 和外运发展 (退市)。涨幅前五的个股华贸物流 (12.73%)、吉林高速 (10.11%)、上港集团 (9.55%)、天顺股份 (9.23%) 和中国国航 (8.82%)；跌幅居前的个股为安通控股 (-10.24%)、飞马国际 (-9.52%)、同一股份 (-9.08%)、欧浦智网 (-8.26%) 和申通快递 (-1.55%)。

3. 行业数据跟踪

本周，干散货运输市场有涨有跌，其中 BDI 上涨 14.19%，BCI 上涨 26.56%，BPI 下跌 3.09%，巴拿马型船南美市场受粮食市场带动，运价、租金回暖；而海岬型船市场的远程矿航线运价冲高回落。本周，原油运输市场环比上涨 2.57% 至 679 点，成品油运输指数环比上涨 3.87% 至 510 点。伴随全球经济增长放缓和石油需求增长减速，国际油价不断下滑。之前两艘油轮在阿曼湾遭遇爆炸袭击，对全球油运造成影响。航空数据方面，WTI 原油周涨幅为 9.37%、布伦特原油周涨幅为 4.34%、汇率本周下跌 0.67% 至 6.8472。根据民航局出具的数据，5 月我国航空运输市场增速回升，然而由于邮轮爆炸事件引起油价大幅上涨，航空成本压力仍在。

图 6 交通运输行业数据跟踪

干散货市场	2019/06/14-2019/06/27	涨跌幅
干散货指数 BDI	1,239.00	14.19%
好望角型运费指数 BCI	2,278.00	26.56%
巴拿马型运费指数 BPI	1,096.00	-3.09%
油运市场	2019/06/14-2019/06/27	涨跌幅
原油运输指数 BDTI	679	2.57%
成品油运输指数 BCTI	510	3.87%
集运市场	2019/06/14-2019/06/27	涨跌幅
CCFI: 综合指数	818.83	0.91%
SCFI: 综合指数	764.46	-1.88%
油价指标	2019/06/14-2019/06/27	涨跌幅
新加坡航空煤油 (中间价) (美元/桶)	76.85	5.27%
WTI 原油 (美元/桶)	57.43	9.37%
布伦特原油 (美元/桶)	66.1	4.34%
汇率指标	2019/06/14-2019/06/27	涨跌幅
美元兑人民币 (中间价)	6.8472	-0.67%

资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

4. 上市公司公告

2019 年 5 月数据:

【圆通速递 (600233)】2019 年 5 月快递业务经营数据

2019 年 5 月, 公司完成业务完成量 7.18 亿票, 同比增加 28.20%; 快递产品收入 21.65 亿元, 同比增加 12.93%; 快递产品单票收入 3.02 元, 同比下跌 11.92%。

【顺丰控股 (002352)】2019 年 5 月快递业务经营数据

2019 年 5 月, 公司完成业务完成量 3.46 亿票, 同比增加 10.19%; 快递产品收入 80.97 亿元, 同比增加 12.54%; 快递产品单票收入 23.40 元, 同比上涨 2.14%。

【韵达股份 (002120)】2019 年 5 月快递业务经营数据

2019 年 5 月, 公司完成业务完成量 8.68 亿票, 同比增加 43.00%; 快递产品收入 27.59 亿元, 同比增加 186.80%; 快递产品单票收入 3.18 元, 同比上涨 101.27%。

【中通快递 (002468)】2019 年 5 月快递业务经营数据

2019 年 5 月, 公司完成业务完成量 5.97 亿票, 同比增加 47.53%; 快递产品收入 18.11 亿元, 同比增加 44.24%; 快递产品单票收入 3.03 元, 同比下跌 2.26%。

其他重要公告：

【宜昌交运（002627）】关于与长江电力签订《合作协议》的公告
2019年5月13日，公司董事会第二十二次会议审议通过了《关于与长江电力合作研发建造新能源纯电动游船项目合作协议的议案》，同意公司与中国长江电力股份有限公司合作研发、建造长江三峡纯电动观光游轮，由宜昌交运负责电动船营运。

【天顺股份（002800）】关于获得政府补助的公告
公司下属全资子公司阜康市天顺物流有限公司及公司控股子公司乌鲁木齐国际陆港联运有限责任公司分别收到扶持资金 74.93 万元和班列补贴 188.24 万元。

【中远海特（600428）】关于投资建造 1 艘 50000 吨半潜船的公告
公司第七届董事会第六次会议审议通过由公司的全资子公司——中远航运（香港）投资发展有限公司在广船国际有限公司投资建造 1 艘 50000 吨半潜船。

【宁波东力（002164）】关于立案调查事项进展暨风险提示的公告
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》等有关规定，决定对公司进行立案调查。

【德新交运（603032）】关于收到法院传票及民事起诉状的公告
公司于近日收到乌鲁木齐市沙依巴克区人民法院下达的《传票》及民事起诉状，涉案金额合计约 718.27 万元。原告为新疆域江源客运宾馆(有限公司)，被告包括德力西新疆交通运输集团股份有限公司资产经营分公司、德力西新疆交通运输集团股份有限公司。

5.行业新闻动态

【航空】国际航协：2022 年中国旅客吞吐量将达 9.8 亿。6月19日，国际航协北亚地区机场、旅客、货运及安保服务总监侯佩在 2019 民航趋势论坛上透露：国际航空运输协会（International Air Transport Association，简称 IATA）预测，到 2022 年至 2025 年，中国将超过美国，成为全球最大的单一航空市场。这意味着 2022 年中国旅客的吞吐量会达到 9.8 亿，而那时美国航空市场的规模应该是 9.5 亿或 9.6 亿。（来源：澎湃）

【物流】亚马逊租借 15 架波音飞机 航空货运网络扩大近 1/3。6月19日，据外媒报道，电商巨头亚马逊宣布，计划到 2021 年将其航空货运网络扩大近 1/3，飞机增至 70 架。此前，亚马逊与 GE Capital Aviation Services (GECAS) 签署了一项协议，将租赁 15 架波音 737-800 飞机。近三年前，亚马逊首次进入航空货运领域，推出了亚马逊 Prime Air 服务，当时亚马逊拥有 40 架波音 767 货机。亚马逊在去年 12 月宣布，将增加 10 架波音 767-300 飞机，随后在 3 月份再次增加了 5 架波音 737-800 飞机。值得注意的是，亚马逊在 2017 年的某个时候放弃了货运服务名称中的“Prime”，尽管该公司仍运营着独立的亚马逊 Prime Air 品牌，涵盖其概念无人机送货服务。（来源：腾讯网）

【快递】618 战绩创新高。“618”年中购物节已落下帷幕。这次电商“618”年中大促，从 6 月 1 日一直促销到 6 月 18 号，整整 18 天活动期。而包括京东、天猫、苏宁、拼多多等在内的玩家已是收获满满。京东官方 6 月 19 日凌晨的数据显示，京东 618 全球年中购物节从 2019 年 6 月 1 日 0 点到 6 月 18 日 24 点累计下单金额达 2015 亿元，同比增长 26.57%。京东第一个小时的成交金额同比增长 65%，京东家电在 2 分 36 秒整体成交额就突破 10 亿元大关。天猫 618，上百个国内外品牌成交超去年双 11，最高增长超 40 倍；超过 110 家品牌成交过亿，最快的品牌仅用时 2 分 45 秒破亿。苏宁易购的 618 战报

则显示，从6月1日0时到18日晚6点，苏宁全渠道订单量同比增长133%。此外，苏宁零售云销售额同比增长222%、销售量同比涨566%，共计3156家门店参战618；苏宁小店已落地6000家，覆盖全国超70个城市。拼多多也取得了不俗的战绩，6月1日至18日的订单超11亿笔，GMV同比涨超300%。（来源：北京晚报）

【铁路】中国国家铁路集团有限公司成立，注册资本17395亿元。为贯彻党中央关于加快推动中国铁路总公司股份制改造的决策部署，经国务院批准同意，中国铁路总公司改制成立中国国家铁路集团有限公司，18日在北京挂牌。公开资料显示，2013年3月14日，铁道部撤销，实行铁路政企分开，组建中国铁路总公司；2013年3月17日中国铁路总公司正式成立，设置20个内设机构，下设18个铁路局、3个专业运输公司等企业；2017年11月15日18个铁路局完成公司制改革工商变更登记；2018年12月5日，中国铁路总公司完成公司名称核准，更名“中国国家铁路集团有限公司”。（来源：中国铁路官方微信号）

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