



交通运输

【联讯交运周报】贸易问题阶段性趋稳，物流板块逆势上扬

2019年07月08日

投资要点

增持(维持)

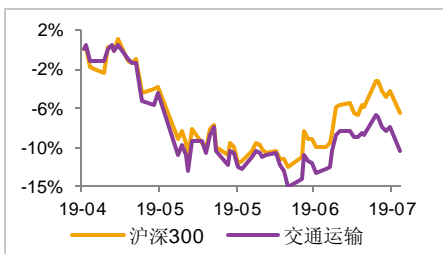
分析师：王晓艳

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】2019年中期投资策略-积极把握确定性，适度点缀周期性》

2019-06-25

《【联讯交运】快递CR6持续提升，头部企业竞争力趋强》2019-06-28

《【联讯交运周报】中美经贸磋商重启，暑期航空旺季将至》2019-07-01

贸易问题阶段性趋稳，物流板块逆势上扬

G20 大阪峰会上，中美两国元首同意，在平等和相互尊重基础上重启经贸磋商，美方不再对中国产品加征新的关税。广东省推进粤港澳大湾区建设领导小组印发《广东省推进粤港澳大湾区建设三年行动计划（2018-2020年）》。本周，交通运输板块整体下跌 1.38%，大于市场平均跌幅，机场出现较大幅度的回调，跌幅达到 4.78%，物流板块则逆势上扬，呈现相对较好的涨势。

暑期旅游出行到来，行业供给侧改革凸显枢纽机场节点价值

本周布油下跌 1.66%，报收 64.44 美元/桶，人民币兑美元上涨 0.03%。民航旺季开启，旅游出行需求保持良好的增长。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。

京沪高铁 8 年旅客发送量均增 17.9%，铁路改革持续推进

京沪高速铁路实现持续安全运营 8 周年，累计发送旅客 10.3 亿人次，年均增长 17.9%。2019 年铁路暑运开启，预计发送旅客破 7 亿人次。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。

快递保持稳定增长，引导企业从价格竞争转向服务质量竞争

国家邮政局印发《关于支持民营快递企业发展的指导意见》，引导民营快递企业从价格竞争转向服务质量竞争。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。市场需求不足导致的经济下行态势比较明显，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) 上半年浦东机场口岸出入境客流持续高位运行	7
(二) 国家邮政局：引导民营快递从价格竞争转向服务质量竞争	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

G20 大阪峰会上，中美两国元首同意，在平等和相互尊重基础上重启经贸磋商，美方不再对中国产品加征新的关税。广东省推进粤港澳大湾区建设领导小组印发《广东省推进粤港澳大湾区建设三年行动计划（2018-2020 年）》。本周，交通运输板块整体下跌 1.38%，大于市场平均跌幅，机场出现较大幅度的回调，跌幅达到 4.78%，物流板块则逆势上扬，呈现相对较好的涨势。

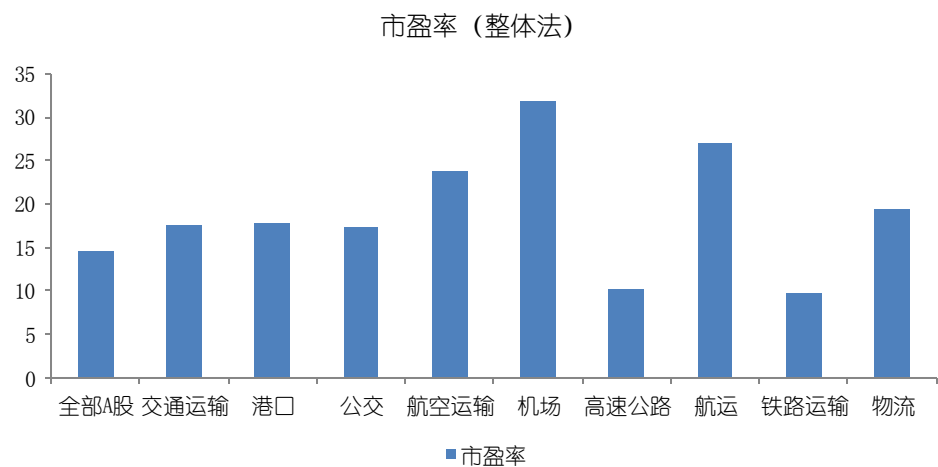
（一）板块表现

图表1： 板块历史估值水平



资料来源：联讯证券，WIND

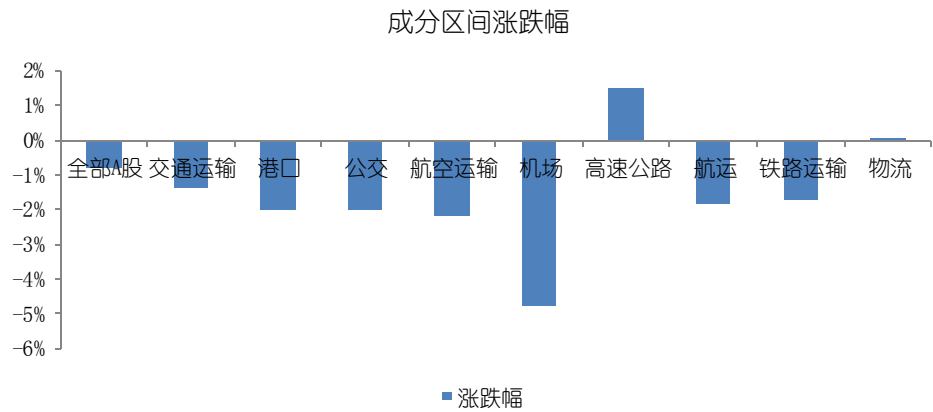
图表2： 市盈率（整体法）



资料来源：联讯证券，WIND



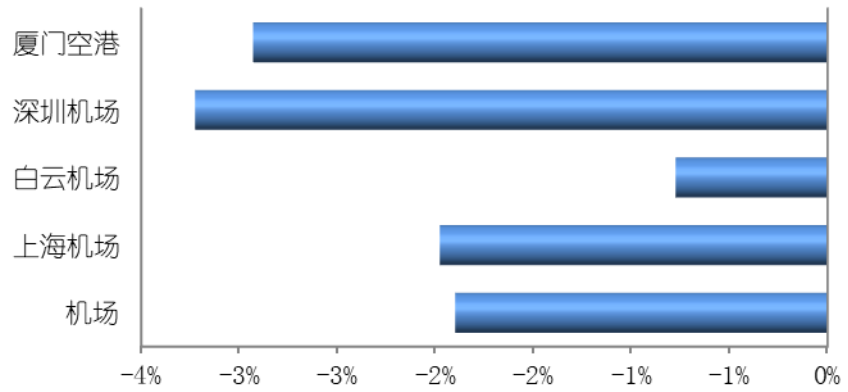
图表3：成分区间涨跌幅



资料来源：联讯证券，WIND

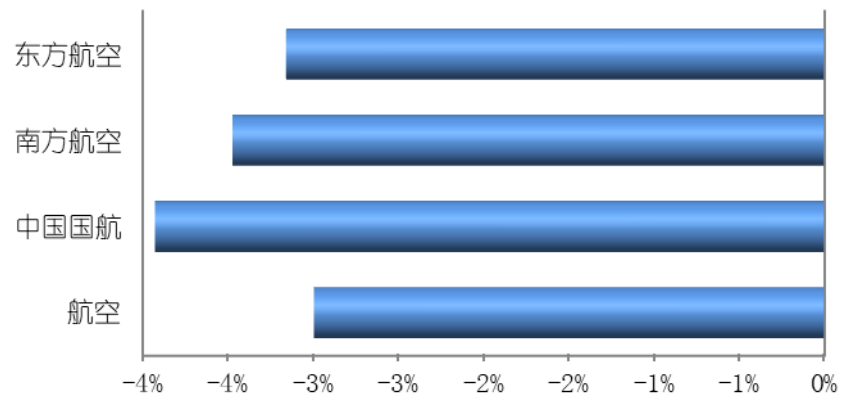
(二) 重要个股表现

图表4：重要个股表现-机场



资料来源：联讯证券，wind

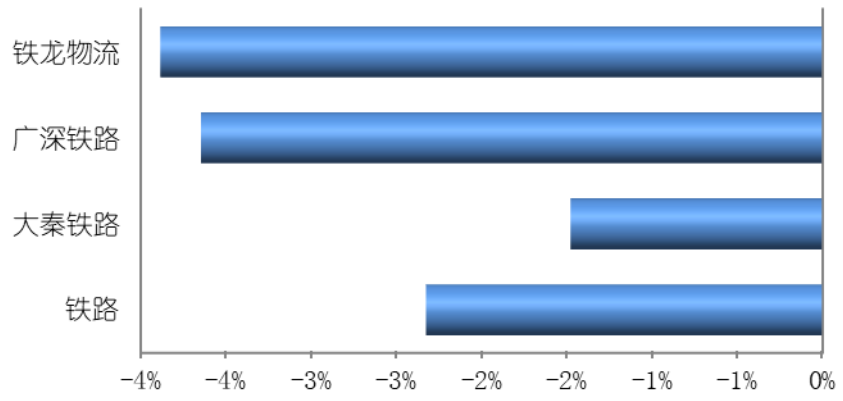
图表5：重要个股表现-航空



资料来源：联讯证券，wind

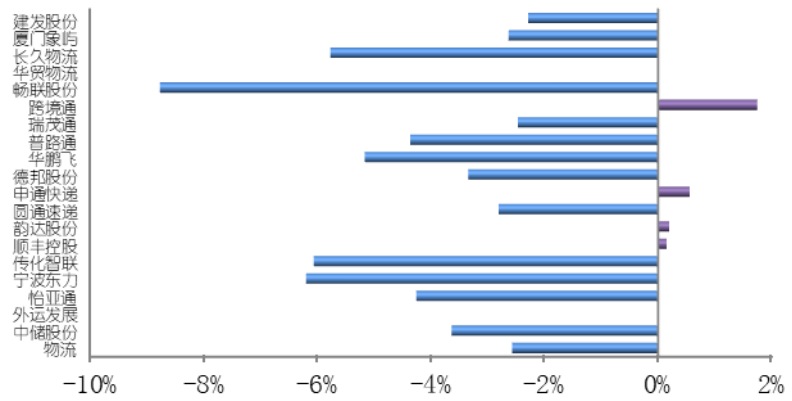


图表6：重要个股表现-铁路



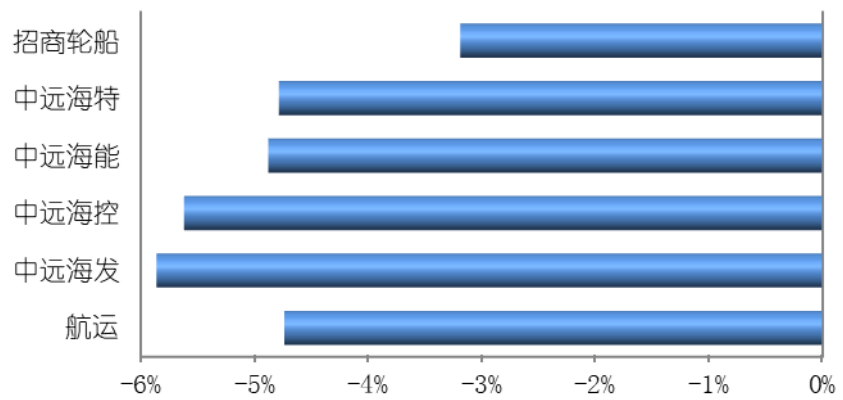
资料来源：联讯证券，wind

图表7：重要个股表现-物流



资料来源：联讯证券，wind

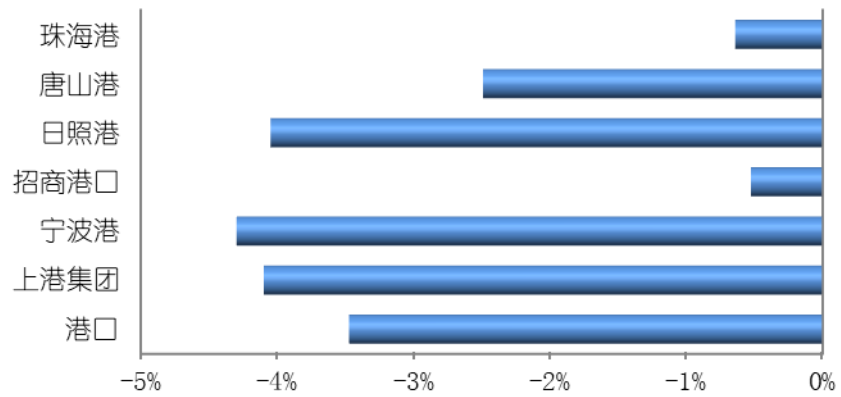
图表8：重要个股表现-航运



资料来源：联讯证券，wind

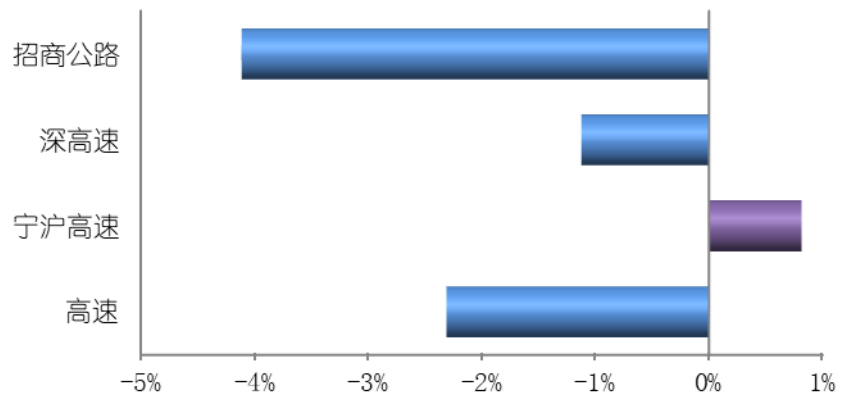


图表9：重要个股表现-港口



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）上半年浦东机场口岸出入境客流持续高位运行

今年上半年，浦东机场口岸出入境客流持续高位运行，出入境人员总数达 1958 万人次，日均 10.8 万人次。7 月 1 日至 7 月 4 日接连出现的“单日 11 万+”暑运大客流，助力浦东机场口岸出入境人数再度攀升，助推该口岸今年以来的出入境人数突破了 2000 万人次。随着暑运大幕的开启，内地赴境外修学旅行的青少年团、中小學生夏令营团、家庭亲子团等，成为暑期出入境客流的主要增长点，据统计，暑运前 4 天，24 岁以下出境内地居民就占到出境内地居民总数的 30%。除“暑运效应”外，出入境政策、自助通关、管理服务新举措等诸多因素，则是推动出入境人数屡攀新高的持久动力。

（二）国家邮政局：引导民营快递从价格竞争转向服务质量竞争

国家邮政局于近日印发《关于支持民营快递企业发展的指导意见》（以下简称“指导意见”），提出降低企业成本、加强企业培育、完善监管措施、加强组织协调等四项工作措施，以更好服务民营快递企业发展。指导意见提出，要加强企业培育，推动转型升级。



培育市场份额高、创新能力强、发展潜力大、质量效益优的民营快递企业。不断完善城乡物流网络节点，深化快递与交通协同发展，强化运输衔接，提升能力保障。加快完善跨境寄递服务体系，培育具有国际一流竞争力的快递企业。提升创新发展能力，鼓励新一代信息技术应用，培育一批“专精特新”快递企业。积极引导民营企业融入“一带一路”建设，提升企业引进高端技术、项目和人才的能力。提高企业现代管理水平。支持民营快递企业完善公司法人治理结构，建立现代企业制度。引导民营快递企业从价格竞争转向服务质量竞争。提高从业人员能力素质，畅通民营快递企业人才成长阶梯和发展通道。

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



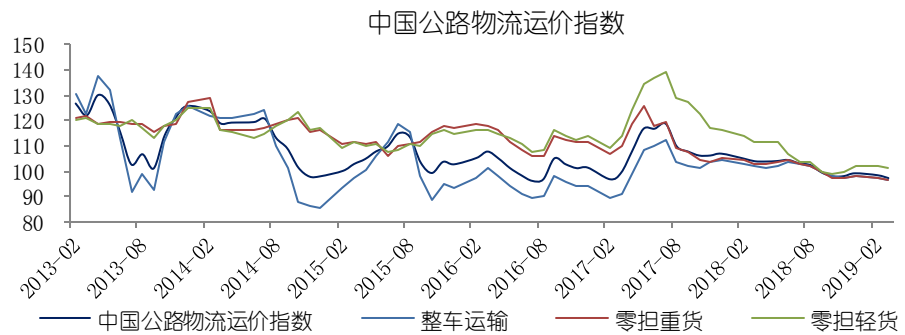
图表13: 航油价格走势



资料来源: 联讯证券, wind

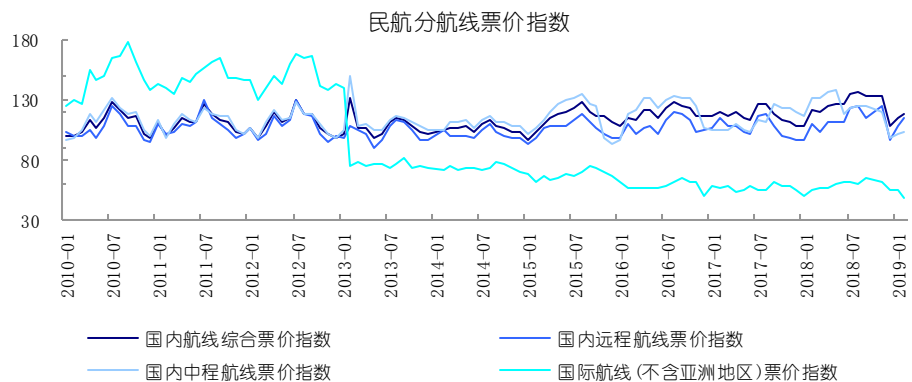
(二) 运价指数走势

图表14: 中国公路物流运价指数



资料来源: 联讯证券, wind

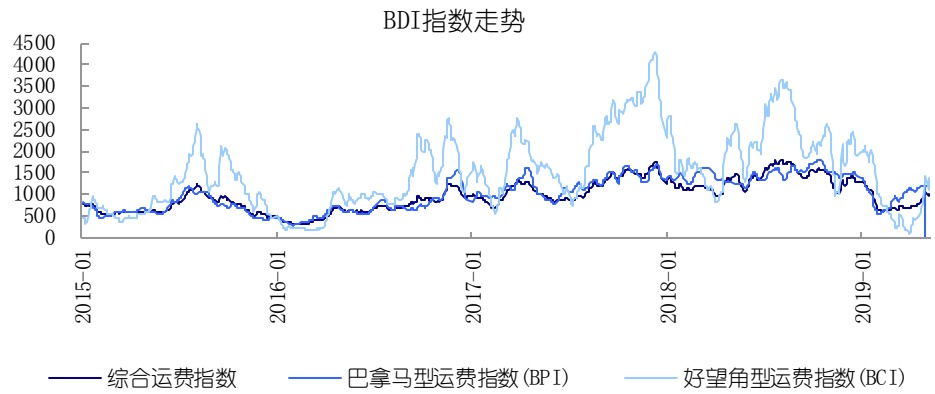
图表15: 民航分航线票价指数



资料来源: 联讯证券, WIND

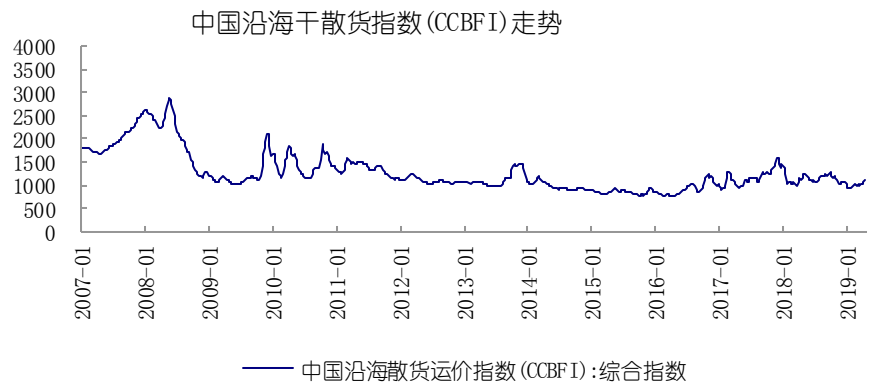


图表16: BDI干散货运输指数走势



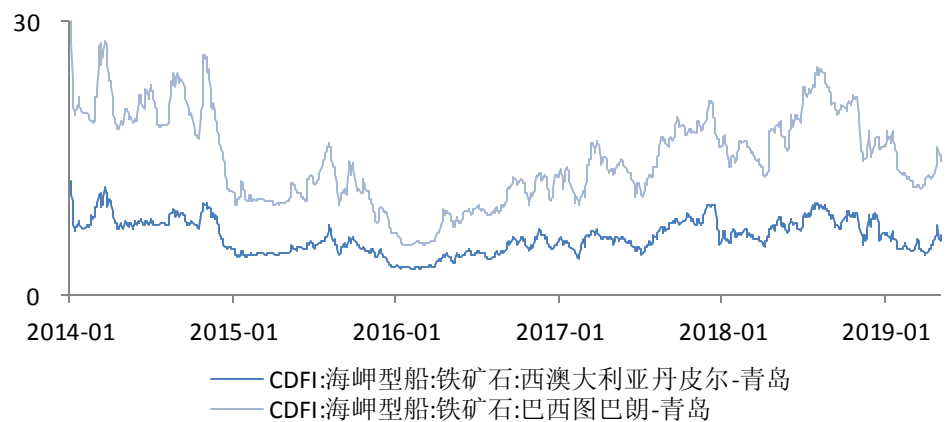
资料来源: 联讯证券, WIND

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

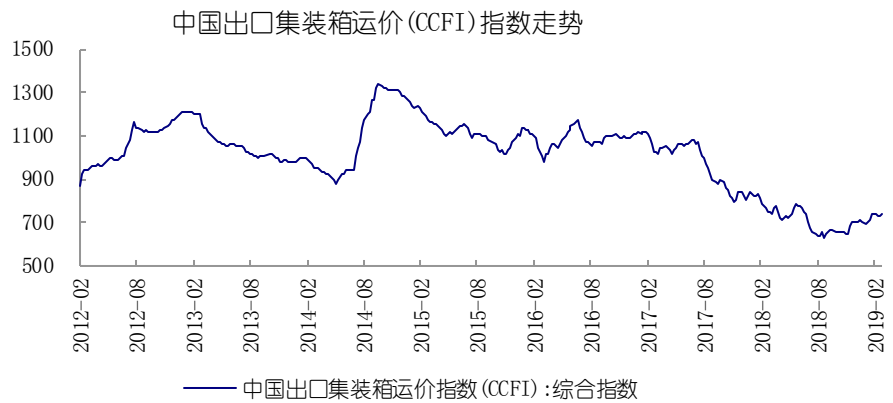
图表18: 海岬型船铁矿石运费走势



资料来源: 联讯证券, WIND

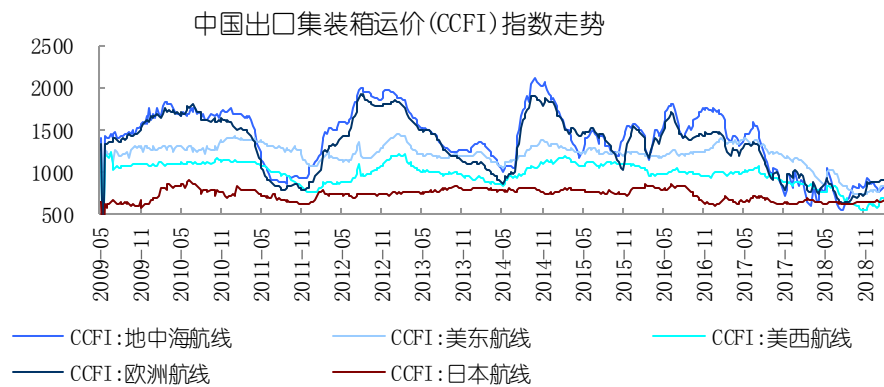


图表19： 中国出口集装箱运价指数走势



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

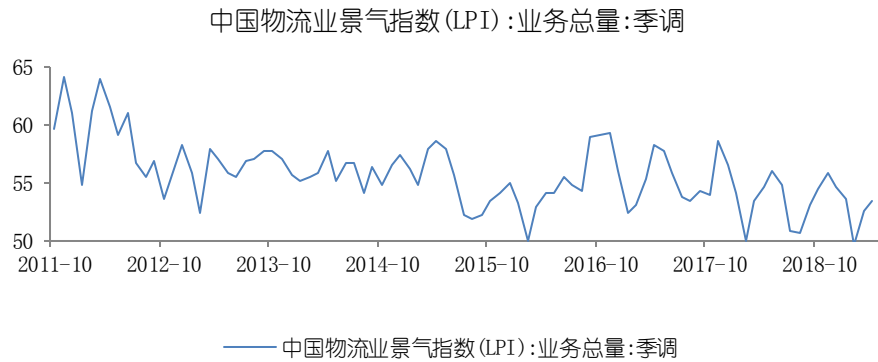


资料来源：联讯证券，WIND



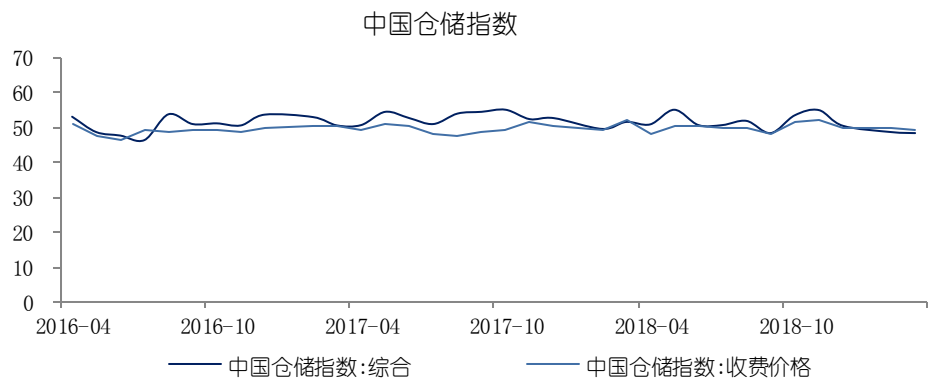
(三) 行业运行态势

图表22: 物流景气指数



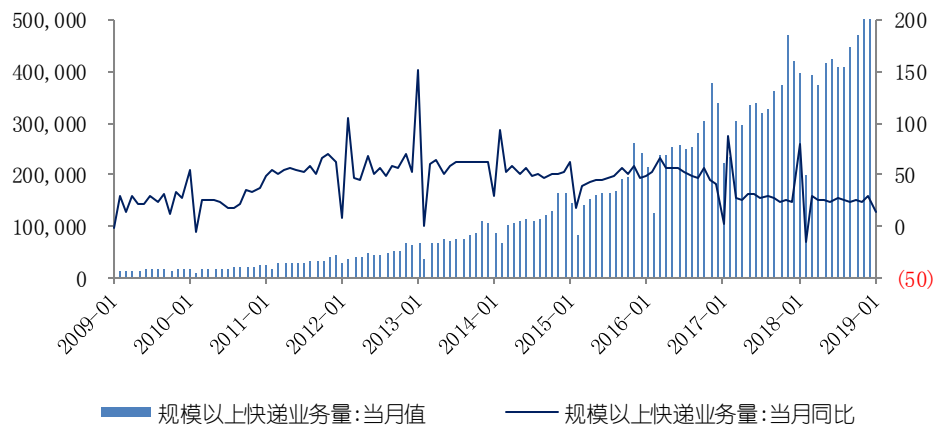
资料来源: 联讯证券, wind

图表23: 中国仓储指数



资料来源: 联讯证券, wind

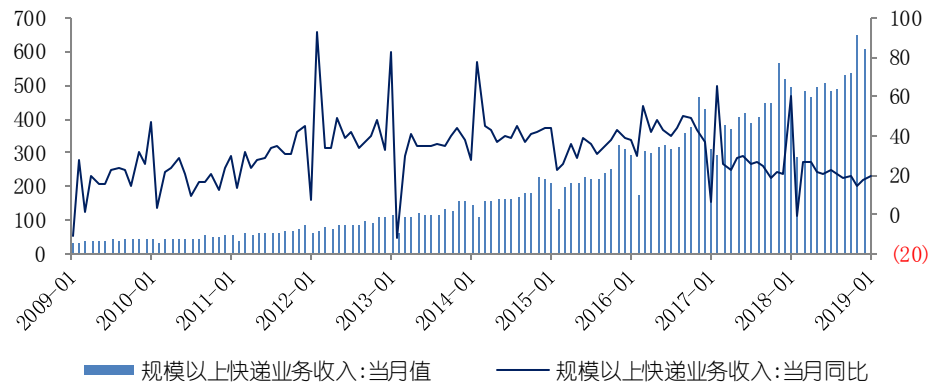
图表24: 规模以上快递业务量及其增速



资料来源: 联讯证券, wind

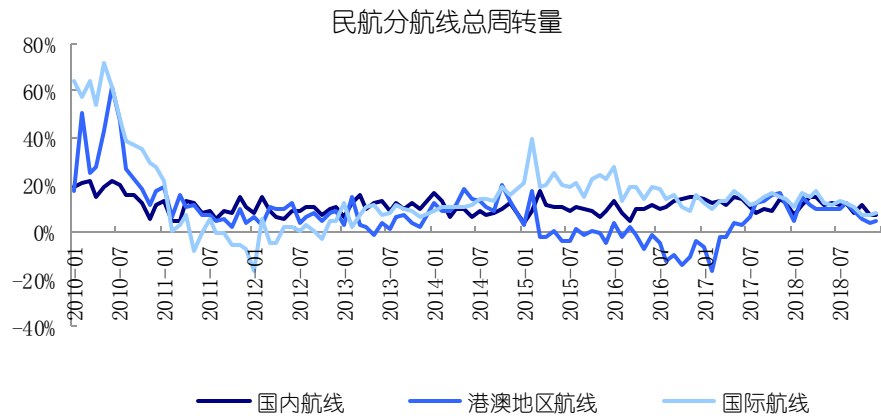


图表25: 规模以上快递业务收入及其增速



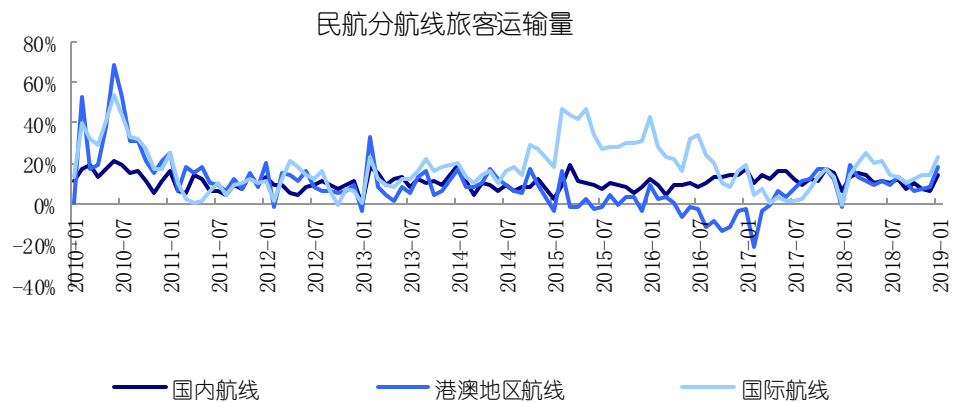
资料来源: 联讯证券, wind

图表26: 民航分航线总周转量



资料来源: 联讯证券, WIND

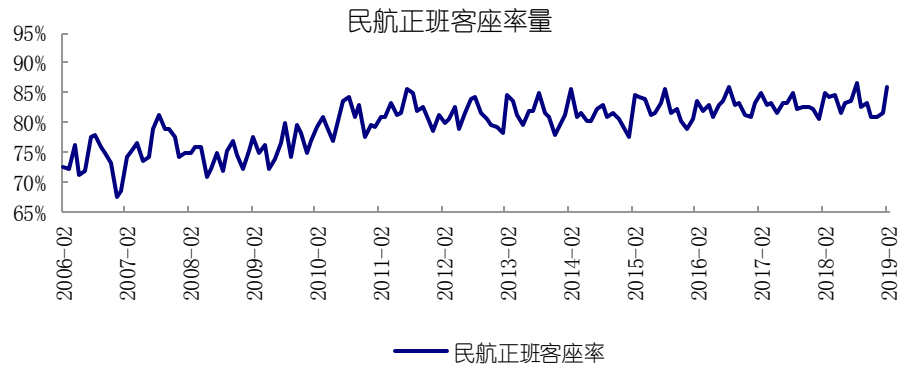
图表27: 民航分航线旅客运输量



资料来源: 联讯证券, WIND

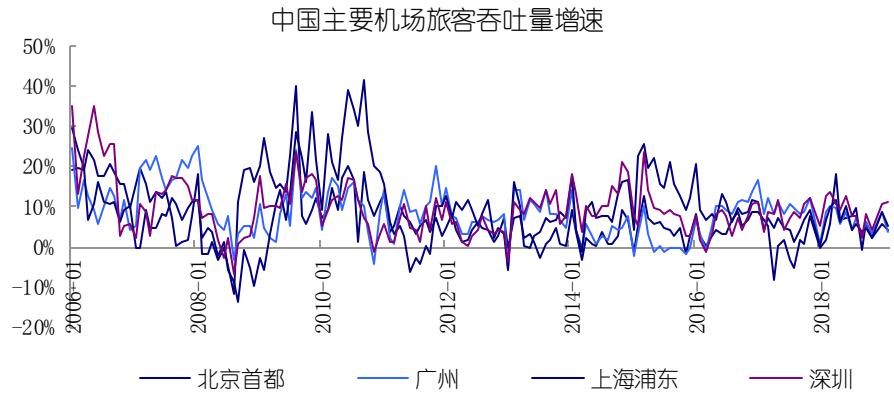


图表28: 民航正班客座率量



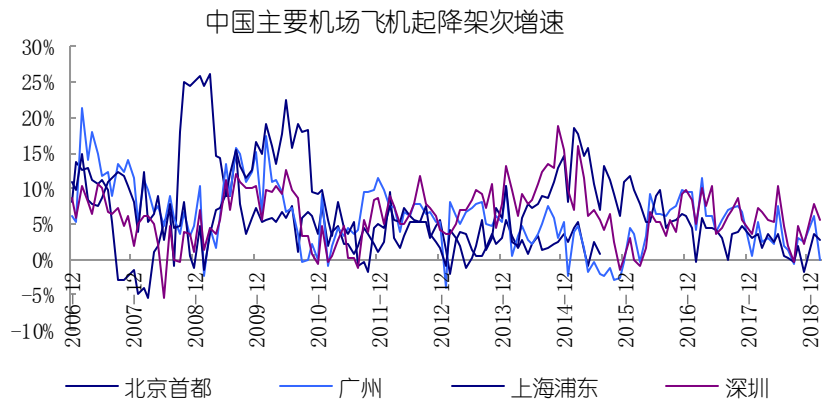
资料来源: 联讯证券, WIND

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

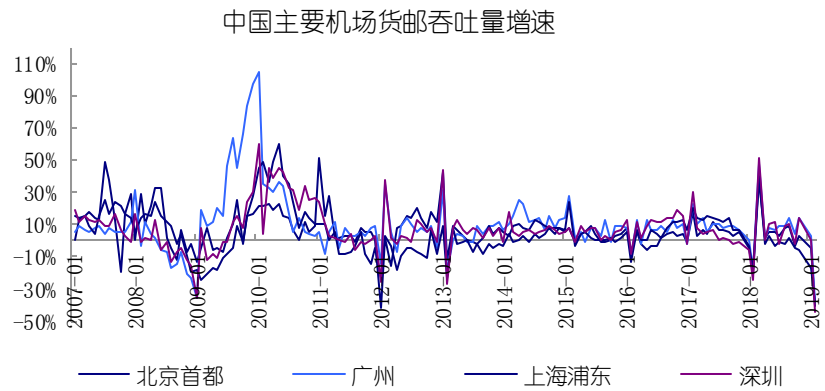
图表30: 中国主要机场飞机起降架次增速



资料来源: 联讯证券, WIND

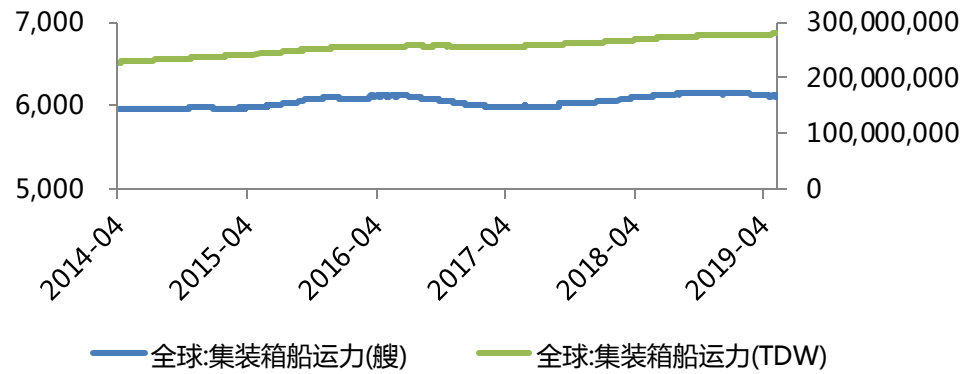


图表31： 中国主要机场货邮吞吐量增速



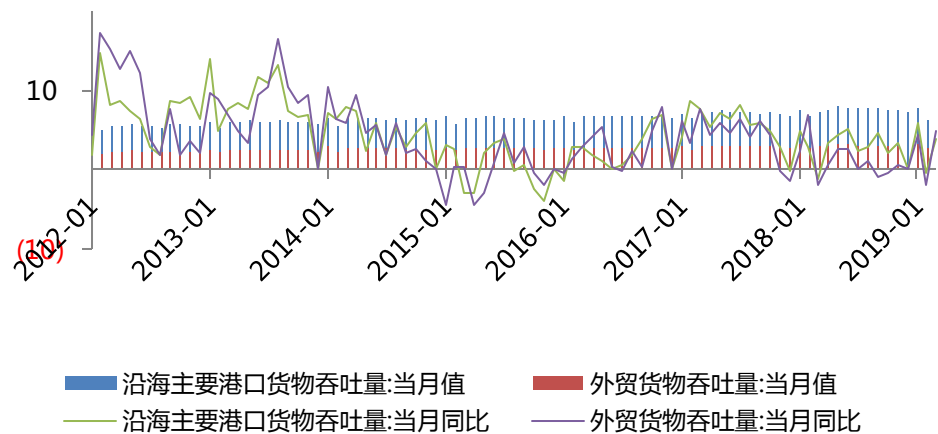
资料来源：联讯证券，WIND

图表32： 全球集装箱船运力变化趋势



资料来源：联讯证券，WIND

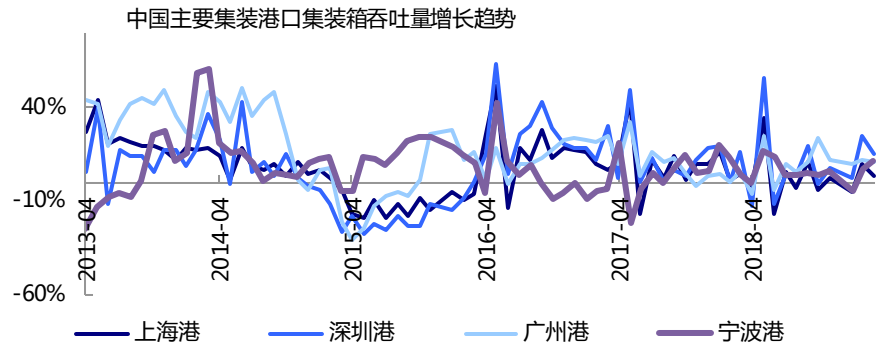
图表33： 沿海主要港口吞吐量



资料来源：联讯证券，WIND

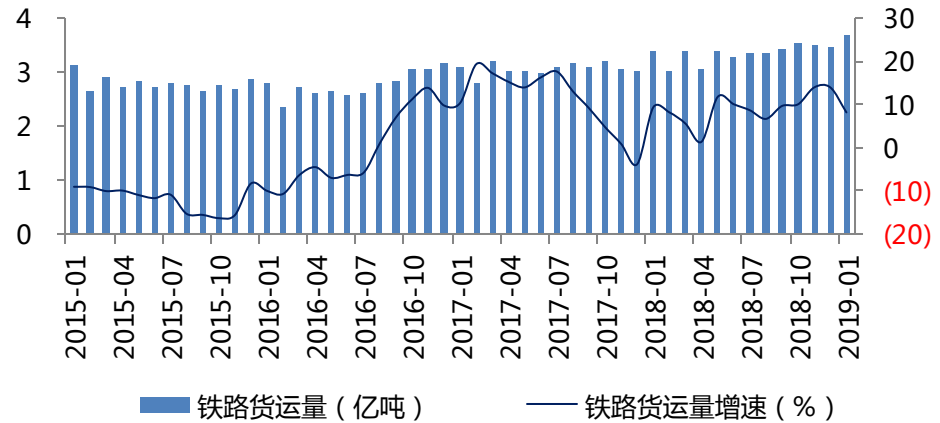


图表34: 沿海主要港口集装箱吞吐量



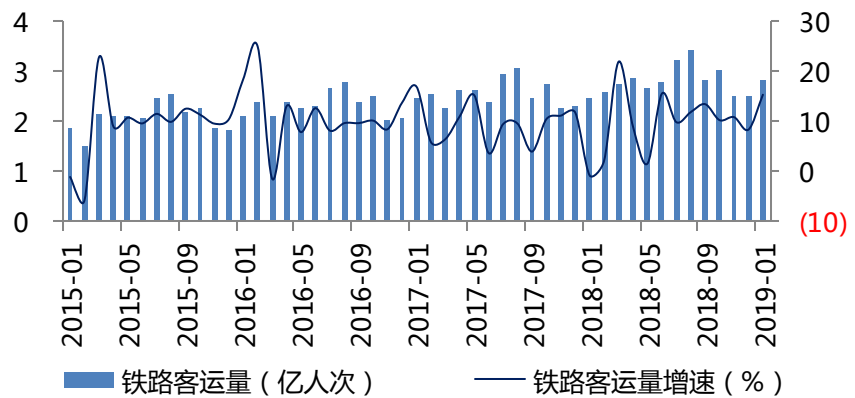
资料来源: 联讯证券, WIND

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