

东海证券：交通运输行业周报

2019.07.01-2019.07.05

分析日期 2019年07月07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 1.76%；交通运输板块整体环比上涨 0.98%，涨幅在 28 个行业中排第 18。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 1.09%、1.77%、1.41%，-3.05%，3.40%，3.07%，0.65%，1.80%。
- ◆ **个股方面(申万)：**本周 131 只交运股票中：上涨的个股为 104 支（占比 79.39%），下跌的个股 22 支（占比 16.79%），停牌个股为华北高速（退市）、深基地 B（退市）和外运发展（退市）。涨幅前五的个股为畅联股份（16.81%）、五洲交通（11.32%）、楚天高速（11.24%）、恒通股份（10.21%）和嘉友国际（9.00%）；跌幅居前的个股为同益股份（-10.37%）、白云机场（-7.80%）、西部创业（-4.62%）、华贸物流（-3.83%）和海控 B 股（-3.81%）。
- ◆ **行业重要数据点评：**本周,干散货运价指数近五年周度表现最佳,其中 BDI 上涨 28.51%, BCI 上涨 34.49%, BPI 上涨 29.47%, 由于铁矿石需求强劲, 带动巴西和澳大利亚的运量大幅提升, 海峡型船运价指数应声大涨; 而巴拿马型市场和超灵便型市场均呈上升趋势。本周, 原油运输市场环比下跌 4.41% 至 650 点, 成品油运输指数环比上涨 0.56% 至 542 点。伴随全球经济增长放缓和石油需求增长减速, 中东局势继续紧张, 动荡局势带来更多不确定性。虽然 OPEC 以及其盟友延长减产协议决定, 但是市场悲观情绪依旧, 油市表现较弱。航空数据方面, WTI 原油周跌幅为 1.64%、布伦特原油周跌幅为 2.70%、汇率本周下跌 0.07% 至 6.8797。暑期旺季来临, 叠加油价下行减轻成本压力, 航空公司业绩改善预期增强。
- ◆ **上市公司重大公告：**白云机场 6 月经营数据强劲; 宜昌交运获得证监会并购重组委的审核通过, 并于周一复牌。
- ◆ **行业新闻动态：**6 月份中国快递物流指数为 99.9%; 东航物流迈出混改最后一大步。
- ◆ **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, 航空市场迎来暑期旺季, 叠加油价进入下行通道, 成本压力减弱, 业绩回升预期较强。建议关注机场龙头以及三大航。
- ◆ **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

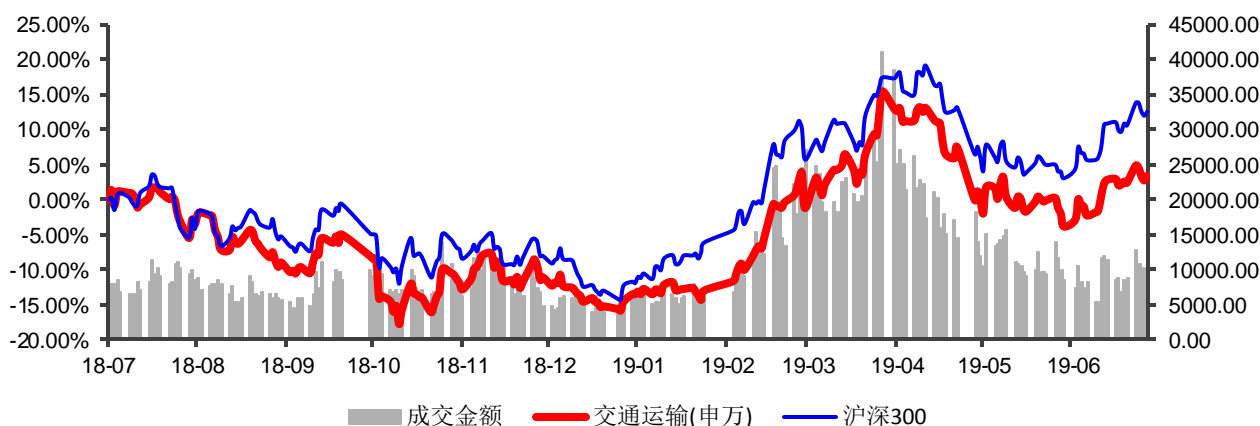
1. 投资要点

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，航空市场迎来暑期旺季，叠加油价进入下行通道，成本压力减弱，业绩回升预期较强。建议关注机场龙头以及三大航。

2. 二级市场表现

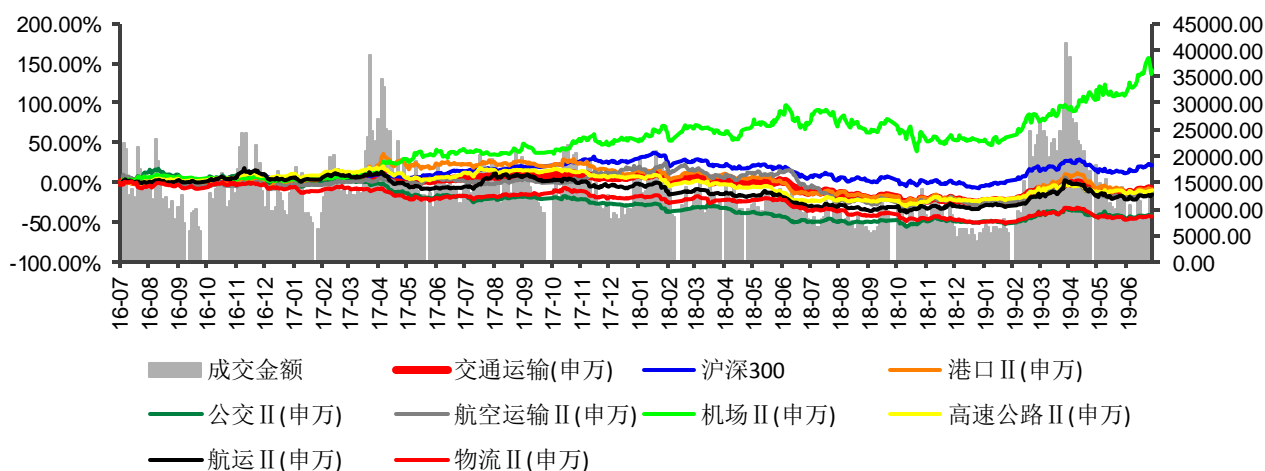
本周沪深300环比上涨1.76%；交通运输板块整体环比上涨0.98%，涨幅在28个行业中排第18。其中港口、公交、航空运输、机场、高速公路、航运、铁路运输、物流子板块分别变动1.09%、1.77%、1.41%，-3.05%，3.40%，3.07%，0.65%，1.80%。

图1 指数走势图—交通运输行业和沪深300指数(2018/07-至今)



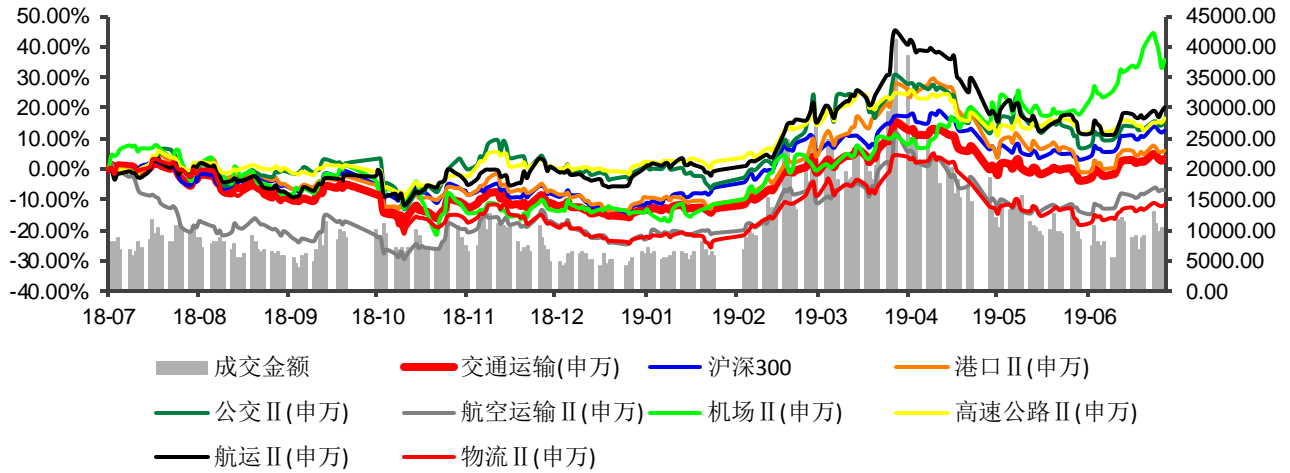
资料来源：wind数据库，东海证券研究所

图2 指数走势图—交通运输子版块和沪深300指数(2016-至今)



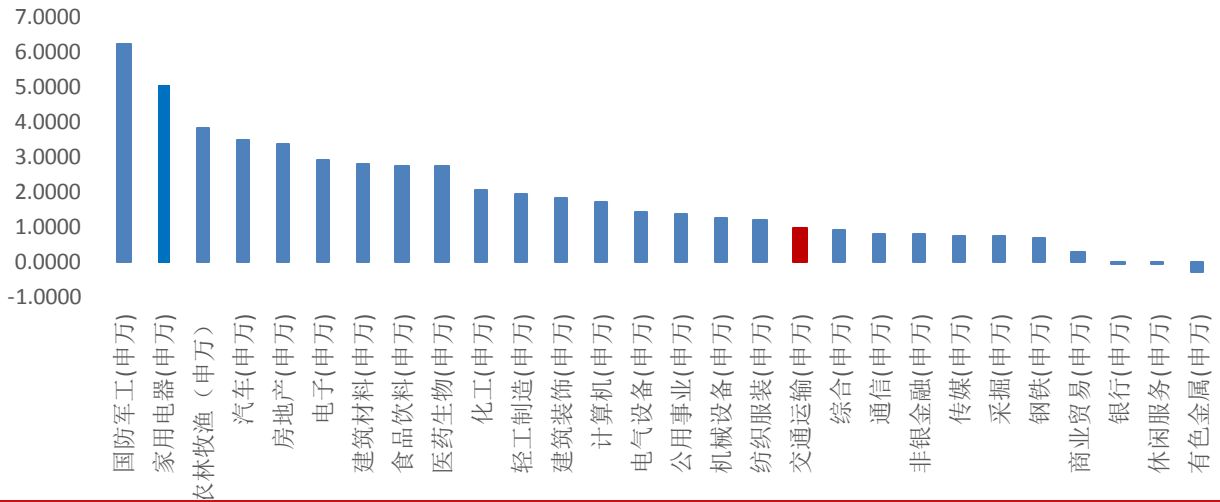
资料来源：wind数据库，东海证券研究所

图3 指数走势图—交通运输子版块和沪深300指数(2018/07-至今)



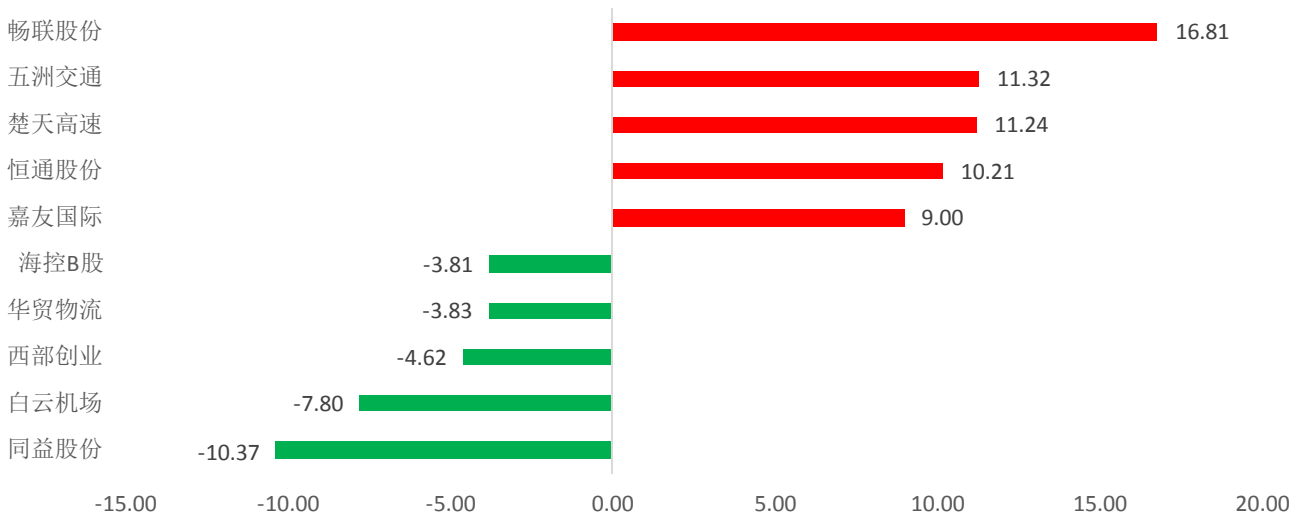
资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

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 104 支 (占比 79.39%)，下跌的个股 22 支 (占比 16.79%)，停牌个股为华北高速 (退市)、深基地 B (退市) 和外运发展 (退市)。涨幅前五的个股为畅联股份 (16.81%)、五洲交通 (11.32%)、楚天高速 (11.24%)、恒通股份 (10.21%) 和嘉友国际 (9.00%)；跌幅居前的个股为同益股份 (-10.37%)、白云机场 (-7.80%)、西部创业 (-4.62%)、华贸物流 (-3.83%) 和海控 B 股 (-3.81%)。

3. 行业数据跟踪

本周,干散货运价指数近五年周度表现最佳,其中 BDI 上涨 28.51%,BCI 上涨 34.49%,BPI 上涨 29.47%,由于铁矿石需求强劲,带动巴西和澳大利亚的发运量大幅提升,海峡型船运价指数应声大涨;而巴拿马型市场和超灵便型市场均呈上升趋势。本周,原油运输市场环比下跌 4.41%至 650 点,成品油运输指数环比上涨 0.56%至 542 点。伴随全球经济增长放缓和石油需求增长减速,中东局势继续紧张,动荡局势带来更多不确定性。虽然 OPEC 及其盟友延长减产协议决定,但是市场悲观情绪依旧,油市表现较弱。航空数据方面,WTI 原油周跌幅为 1.64%、布伦特原油周跌幅为 2.70%、汇率本周下跌 0.07%至 6.8797。暑期旺季来临,叠加油价下行减轻成本压力,航空公司业绩改善预期增强。

图 6 交通运输行业数据跟踪

干散货市场	2019/06/28-2019/07/05	涨跌幅
干散货指数 BDI	1,740.00	28.51%
好望角型运费指数 BCI	3,346.00	34.49%
巴拿马型运费指数 BPI	1,665.00	29.47%
油运市场	2019/06/28-2019/07/05	涨跌幅
原油运输指数 BDTI	650	-4.41%
成品油运输指数 BCTI	542	0.56%
集运市场	2019/06/28-2019/07/05	涨跌幅
CCFI: 综合指数	815.01	-0.48%
SCFI: 综合指数	810.91	-2.26%
油价指标	2019/06/28-2019/07/05	涨跌幅
新加坡航空煤油 (中间价) (美元/桶)	76.51	-2.34%
WTI 原油 (美元/桶)	57.51	-1.64%
布伦特原油 (美元/桶)	64.6	-2.70%
汇率指标	2019/06/28-2019/07/05	涨跌幅
美元兑人民币 (中间价)	6.8697	-0.07%

资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

4. 上市公司公告

2019 年 6 月数据:

【广州港 (601228)】2019 年 6 月份及 1-6 月份主要生产数据提示性公告

2019 年 6 月份, 公司预计完成集装箱吞吐量 172.0 万标准箱, 同比增长 7.8%; 预计完成货物吞吐量 4,230 万吨, 同比 (同口径: 汽车重量按新方法计算) 增长 10.8%。2019 年 1-6 月份, 公司预计完成集装箱吞吐量 995.1 万标准箱, 同比增长 9.5%; 预计完成货物吞吐量 24,566 万吨, 同比增长 8.7%。

【白云机场 (600004)】2019 年 6 月生产经营数据快报

2019 年 6 月, 公司进出港合计完成起降架次 3926.5 架次, 同比增加 102%; 旅客吞吐量 575 万人, 同比增加 105%; 货邮吞吐量 15 万吨, 同比增加 97%。

获得政府补助公告:

【天顺股份 (002800)】关于获得政府补助的公告

公司下属控股子公司乌鲁木齐国际陆港联运有限责任公司收到班列补助 527.45 万元。

【德邦股份 (603056)】关于获得政府补助的公告

2019年1月1日至公告日，公司及控股子公司累计获得与收益相关的各类政府补助共计68,523,007.19元。

【长久物流（603569）】关于获得政府补助的公告

自2019年3月28日至公告日，公司及控股子公司累计确认或收到政府补助资金4,778.28万元。

其他重要公告：

【宜昌交运（002627）】关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获得中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核有条件通过公告

2019年7月5日，中国证监会并购重组委审核通过了公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项。公司股票自2019年7月8日（星期一）开市起复牌。

【*ST欧浦（002711）】关于立案调查事项进展暨风险提示公告

公司于2019年2月26日接到中国证券监督管理委员会立案调查通知书，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》的有关规定，决定对公司立案调查。

【*ST长投（600119）】关于控股子公司拟出售重大资产的公告

为优化公司资产结构和资源配置，补充公司现金流，为公司战略转型储备资金，公司控股子公司陆交中心拟出售其所拥有的土地及附属建筑物等全部资产。

【西部创业（000557）】关于子公司收到税务行政处罚事项告知书的公告

2019年7月3日，公司全资子公司宁夏大古物流有限公司收到国家税务总局宁夏回族自治区税务局稽查局《税务行政处罚事项告知书》。

5.行业新闻动态

【物流】6月份中国快递物流指数为99.9%。2019年6月，中国物流与采购联合会发布的中国快递物流指数为99.9%，比上月回升0.4个百分点。从主要指标看，商务快件指数、农村快件指数和跨境快件指数环比均有所回落，反映当前经济活动较前期趋缓，但总指数小幅回升显示国内经济发展具备一定韧性和潜力。商务快件指数环比基本持平。6月份，商务快件指数为99.4%，比上月回落0.1个百分点。分两大类看，服务业商务快件指数回落幅度大于制造业。制造业商务活动整体趋缓。6月份，制造业21大类中有8大类商务快件指数高于100%。其中，重化工业相关指数回落明显。有色金属冶炼、化学纤维塑料和化学原料制造业指数比上月回落8-10个百分点，黑色金属冶炼制造业指数回落超15个百分点，同时中物联公布的6月份钢铁PMI指数继续下降至48.2%。服务业商务快件指数整体回落。6月份，服务业14个大类行业中仅有2个行业商务快件指数高于100%。其中，受政策调控和大范围高温等因素影响，房地产业和建筑业指数大幅回落，房地产业指数今年以来首次降至100%以下；与居民消费相关服务业指数大幅回落，卫生、文体娱乐、住宿餐饮、租赁服务指数环比回落5-12个百分点。（来源：中物联）

【航空】东航物流迈出混改最后一大步。按照东航物流设定的混改“三步走”策略，目前该公司已经进入最后一步改制上市阶段。北京商报记者获悉，近日东航物流已向中国证监会递交招股书，拟向A股冲刺。此前，东航物流在东航混改“三步走”策略中，已经迈出了股权转让、增资扩股这两步。早于2016年底，东方航空就将其所持有的东航物流100%股权，以24.3亿元价格转让给控股股东东航集团下属全资子公司东方航空产业投资有限公司。2017年6月，东航物流有限公司（东航物流前身）、东航产投、联想控股、珠海普东物流、天津睿远、德邦股份及绿地投资公司还共同签订了《增资协议》，约定东航

物流有限公司新增注册资本人民币 2.79 亿元，引入非国有资本进行增资扩股，此举也被看作是东航集团为东航物流设定混改方案的“第二步”。目前，东航物流正紧锣密鼓地推进第三阶段改制上市工作，不过，招股书也提到，航空物流行业为充分竞争行业，市场内各航空物流公司在航线、货物等资源方面，均展开直接竞争。（来源：北京商报网）

【铁路】北京铁路局：7 月 10 日起雄安新区高铁直通香港。从北京铁路局获悉，7 月 10 日零时起，北京铁路局将实施新的列车运行图。本次运行图调整后将新增天津西至香港西九龙高速动车组 1 对，经停白洋淀站，雄安新区将直通香港；新增承德南至哈尔滨西高铁 1 对，将“避暑山庄”与“冰城”相连通；北京至青岛、北海的两对列车运行时间大幅压缩；石家庄至佳木斯实现高铁直达。（来源：中新网）

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