

国际原油市场风云突变。受沙特增产和供应过剩升温等因素影响，近期国际油价大跌，布伦特油价今年四季度以来跌幅已超过20%。

有分析指出，油价下跌对资产市场来说喜忧参半，但就市场机会来说，多个板块受益油价下跌，投资者可关注成本占比高的交通运输，以及有望被刺激消费的汽车板块。

A

民航

高度受益 估值大幅回落

作为油价下跌的主要受益者之一，航空公司中燃油成本占总成本接近30%，市场关注度较高。中金公司分析师赵欣悦指出表示，考虑行业内生改善，供需偏紧，短期油价回调，或能提振航空板块投资情绪，缓解年初以来的油价上行压力。如果未来油价持续维持在低位，则会利好公司盈利表现。测算的各家航空公司的油价敏感性，南航受益油价下跌的程度最高。此外，考虑当前核心机场时刻增量仍然非常有限，短期航空需求仍然较为稳定，且新航季或迎来新一轮票价调整，航空票价存在支撑。

从估值角度来看，经过之前的大幅回调，航空股估值已大幅回落。目前中国国航对应2019年1.2倍的市净率，南航对应2019年1.2倍的市净率，东航对应2019年1倍市净率，均处于历史平均水平以下。

中信证券分析师刘正表示，受益“十一”黄金周出行需求高景气，三大航10月国内线客座率均保持3年来同期最高。随着日本、泰国等突发事件影响出清，日韩和东南亚国际线客座率或持续修复。10月以来布油油价大幅下降，原油价格环比连续下跌，预计航油成本改善利于航空股估值修复。继续推荐汇率油价扰动较小，国内线票价弹性渐释放的吉祥航空、春秋航空等航空股的反弹机会。

潜力股精选

南方航空（600029）业绩增长可期

公司于11月15日公告基于自身发展战略的需要，为更好地顺应全球航空运输业合作模式新趋势，公司决定自2019年1月1日起不再续签天合联盟成员协议，并在2019年内完成各项过渡工作。华泰证券指出，公司退出天合联盟，可以不受联盟限制地、和其他联盟航司，比如寰宇一家的美航达成更为紧密的合作关系。随着北京二机

场投入运营，公司坐拥北京、广州两大枢纽，将成为其它联盟争取的对象，并奠定其在新联盟内的地位。尽管外围不确定性因素仍在，但考虑行业双轮驱动逻辑不破，未来北京广州双枢纽运营值得期待，公司2019年业绩可期。

东方航空（600115）市场关键资源占比高

公司受益于国内市场夏秋航季票价改革政策的落地实施，2018年票价水平呈现稳步上升的趋势，前三季度整体票价水平同比增加3.2%，带动前三季度公司营业收入同比增加13.4%。其中，三季度暑运旺季客运需求集中释放，公司国内市场关键资源占比高，提价动力充足，业绩弹性显现，票价水平同比大幅提升5.6%，带动营业收入同比增加13.5%，领先收入客公里增速6%。长江证券指出，三季度民航局控总量政策效应渐显，国内市场供给增速逐步收紧。2018冬春航季公司一线机场国内时刻同比增加2.7%，核心市场时刻适度放量利好公司业绩改善。

吉祥航空（603885）做大做强上海市场

公司于11月12日公告，拟向东航母公司的全资子公司东航产投非公开发行不超过1.69亿股股份，募集资金总额不超过31.54亿元，用于引进3架B787系列飞机及1台备用发动机项目以及偿还银行贷款项目，为其国际化战略转型提供支持。华泰证券指出，本次投资完成后，若按发行上限计算，将摊薄吉祥航空每股收益约8.6%，而东航产投将持有公司约8.6%的股份。此前公司公告，吉祥航空及均瑶集团将拟认购东航A+H共18.6亿股，当下东航、吉祥在上海两场的航班量占比各为40%、9%，此番合作将有助于双方进一步深化合作，进一步做大做强上海市场。

春秋航空（601021）向好趋势未变

公司空国内ASK增速虽有略微下滑，但仍明显快于行业平均水平，而国际航线ASK增速逆势提高，大幅拉升整体增速，改革影响偏弱。作为国内最大的低成本航司，春秋航空积极开拓新基地航点，在一线城市外大力开展全服务航司难以覆盖的二三线市场，有效对冲时刻增速放缓的负面影响，长期快速发展势头不减。申万宏源证券指出，公司对外投资积极准确，协同提升公司发展。从三季度业绩公告和运营数据来看，旺季单季度公司座公里收入维持正增长，短期成本压力下业绩增速放缓，但成本高效管控下归母净利润仍增长18.89%，长期基本面向好趋势未变。

B

汽车

消费意愿有望提升 龙头股显配置价值

对于汽车业，主要是因为汽车供求与消费意愿息息相关。有分析指出，在中国竞争极为激烈的汽车市场上，高油价将成为汽车需求的重大阻碍因素。在前期油价高企的过程中，消费者购买汽车的意愿明显下降。主要的原因就在于该细分市场的消费群体属于第一次购车的新增需求，这部分人群对于燃油价格上涨的敏感性相对较大。

就目前来看，汽车销量出现一定程度下滑，车企竞争加剧，行业仍处于去库存状态，车企分化逐步趋于显著。建议关注产品结构好、新产品周期强及核心技术优势大的整车企业，在市场增强走弱的情况下龙头企业优势将进一步凸显。从催化剂角度来看，目前油价多次下调，考虑到国际油价大幅走低，国内汽油价格仍有下调空间，对汽车销售将形成利好。

渤海证券分析师郑连声指出，今年以来，汽车板块跑输大盘超过十个百分点，目前行业市盈率为14倍，从2002年以来的历史数据来看，位于历史估值中枢下方。其中，乘用车板块12倍，零部件板块15倍。目前来看，整体估值已基本消化了汽车景气度低迷的预期，行业优质龙头具备配置价值。未来品牌及企业分化仍将持续，建议重点关注强势自主品牌、大众及日系产业链，如上汽集团、广汽集团等，以及优质零部件标的精锻科技、豪迈科技、拓普集团、爱柯迪等。

潜力股精选

上汽集团（600104）增长确定性较强

公司2018年前三季度盈利能力保持稳定，从主要数据上看，公司主营产品综合毛利率同比微升0.3个百分点，至14.9%，盈利能力保持稳定。公司费用率管理良好，带动公司三项费用率同比下降。此外，公司进一步增加自主品牌产品和新能源、智能网联技术的研发投入，公司研发费用同比增加23.08亿元，同比增长32.5%，费用资本化空间较大。群益证券指出，公司作为高分红，稳增长的龙头车企，整体经营稳健，未来销量和业绩稳定增长确定性较强。在汽车市场整体销量增速放缓的背景下，公司销量和业绩增速将维持稳定增长，高于行业平均水平。

广汽集团（601238）合资品牌表现抢眼

公司三季度对合营及联营企业投资收益同比大幅增长29%，年初以来季度环比均实现正增长，是拉动净利润增长的主要动力。在乘用车整体下滑背景下，公司主要合资品牌表现出强劲增长动力，其中广丰销量同比增长24%，广三菱同比增长32%，广本同比增长3.5%。盈利增速优于销量增速，主要系产能利用率高、产品结构持续优化。中金公司指出，三季度短期、长期借款环比仅小幅增加，货币资金保持稳健，合资车企仍然保持了超强的现金流产生能力，以支撑扩能建设、新四化投入。全

年看，预计广丰、广三菱均将实现30%左右的增长，广本逐渐走强，也将实现5%左右的增长。

精锻科技 (300258) 扩产能增厚业绩

公司作为精锻齿轮的行业龙头，拳头产品变速器锥齿轮目前市占率超过30%，同时变速器结合齿产品比例上升，绑定大众、GKN、格特拉克、美国山桥、上汽等优质客户，提升配套比例，同时加快产能释放。国元证券指出，收入占比70%以上的变速器齿轮的订单充足，产能利用率保持在100%以上，随着产能不断释放，市占率持续向上。DCT普及渗透，自主品牌加速投产，前五大客户提供了稳定的需求基础，大众、格特拉克等核心客户的产能扩张计划也是未来公司重要的增长点。短期受益于下游客户产能释放，长期受益于VVT业务和新能源业务带来的发展空间，业绩持续快速增长。

豪迈科技 (002595) 市场份额持续攀升

公司上市后营收一直保持持续增长，2011年-2017年年均收入增速达到28%。2015年-2017年受宏观经济和下游行业不景气影响，公司收入增速放缓至10-15%，毛利率虽有所下降但幅度最小，在2017年下游需求回暖后在市场份额和盈利水平方面与两家竞争对手形成了较大差距，全球市场份额预计已攀升至25%。广发证券指出，在轮胎行业逐步复苏背景下，全球胎企投资开始增强，竞争格局改善后模具行业景气度有望提升。公司经营状况已经探底，后续存在回升空间。公司全球轮胎模具龙头企业，未来份额提升确定性强。

C

航运

运价复苏 行业盈利能力上升

油价下降将带来航运企业成本下降，会推动盈利增长。此外，安装脱硫塔将导致VLCC船舶短暂退出市场减少有效运力，高硫燃油过剩和伊朗出产的原油可能带来储油需求，均为潜在的利好因素，运价将呈现波动向上趋势。总体来看航运业景气度有望持续上升。

可以看到，2018年初以来，波罗的海干散货指数 BDI 均值为1362.73，同比增长24%。国联证券分析师陈晓表示，油运板块VLCCTD3运价年内创新低后大幅反弹至40000美元/天。预计2018-2020年底，全球油运市场需求-供给增速差分别为2.04%、0.26%、1.73%，增速差相比过去七年大幅改善，并将

带动运价复苏，行业的复苏周期不容错过。

申万宏源证券分析师王立平则表示，供给增速维持相对低位，供需错配风险下降。在建订单与航运景气度正相关，与LIBOR利率负相关。美元加息周期，环保公约提升新造船成本，当前新船订单占比处于低位，未来交付压力较低，预计中短期新船订单不会放量，供给增速低位。此外，2018年11月5日起，伊朗制裁生效。伊朗船队退出，油轮产能利用率有望大幅提升，油轮运价大幅反弹。建议关注核心标的中远海能、招商轮船。上述公司利润弹性接近，VLCC TCE波动10000美元/天，归母净利润波动将达到12-13亿。

潜力股精选

中远海能（600026）盈利趋势进入好转通道

公司第三季度营业收入同比增加46.6%至31.8亿，其中VLCC船型中东-中国航线平均日收益同比增加40.7%至13909美元/天，三季度起行业供需格局逐步修复，运价趋势显著好转。虽然前三季度公司业绩出现亏损，但盈利趋势进入好转通道。长江证券指出，油运行业周期底部确立，短期受旺季涨价、美国制裁伊朗和沙特增产预期带动，运价有望显著修复。行业中期看点来自于三方面，第一是供给增速下行；第二是美国原油出口增加；第三是低硫油环保政策刺激运力退出。当前公司市净率估值处于历史低位，安全边际充分，而短期运价修复具备较高确定性，同时中期看点依然充。

招商轮船（601872）四季度有望扭亏

公司定增收购资产完成，VLCC船队的股权比例从51%提高到100%。此外，受益于整体供需关系的改善和公司VLOC船队交付，前三季度公司干散货业务收入同比增长39%。中金公司指出，外贸油运有望周期向上，VLCC船队带来弹性。今年前三季度拆船创纪录，油轮船队在手订单与运力之比处于历史低位，未来交船量将逐年下降，低硫燃油限制和船舶老龄化将促使拆解保持相对高位，未来两年供需基本面有望周期向上。公司拥有全球最大的自有VLCC船队，在市场向上周期中弹性巨大，VLCCTCE均值每上涨1万美元/天，带来盈利弹性约为11-13亿元。目前运价下第四季度有望扭亏。

中远海控（601919）航线布局进一步完善

公司年内新交付的9艘大型集装箱船舶，运力规模首次突破200万标准箱，实现了历史性跨越。与此同时，公司针对国际贸易局势持续优化运力结构，新交付船队全部投入欧美主干航线，替换下来的运力主要投放在新兴市场，公司新增了远东-南非、

远东-南美西、欧洲-南美西、南亚-欧地等多条与新兴市场相关的航线，全球航线网络布局进一步完善。国联证券指出，整体来看，世界经济仍处于复苏通道，尽管国际贸易保护主义抬头可能在部分程度上抑制全球经济增速，但预计全球经济整体上仍将延续2017年以来的增长态势，为集装箱货运量增长提供保障。

本文源自金融投资报

更多精彩资讯，请来金融界网站(www.jrj.com.cn)