

3月快递发展指数同比提高22.8%



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——交通运输行业周报（20180414）

❖ 川财周观点

本周，交运板块以上涨为主。4月12日，国家邮政局发布《2018年3月中国快递发展指数报告》，2018年3月，中国快递发展指数为140.8，同比提高22.8%。3月快递业务量完成39.4亿件，快递业务收入完成484.5亿元，分别同比增长29.9%和26.6%。综合今年一季度整体业务量数据，快递行业仍保持30.6%同比增速，行业保持高成长性，提振市场信心。同时行业集中度持续提升，龙头优势越加明显。相关公司为圆通速递、韵达股份、顺丰控股和申通快递。

❖ 市场表现

本周上证综指上涨0.89%，交通运输板块上涨0.28%。其中，航运指数上涨1.29%，物流指数上涨1.03%，航空指数上涨0.80%，港口指数上涨0.19%，机场指数下跌0.17%，公路指数下跌0.36%，铁路指数下跌0.56%，公交指数下跌1.77%。涨幅前五的股票分别为德邦股份、华夏航空、恒基达鑫、春秋航空、北部湾港，涨幅分别为18.39%、11.20%、7.70%、6.34%、5.40%。

❖ 行业动态

1. 4月12日，国家邮政局发布《2018年3月中国快递发展指数报告》，2018年3月，中国快递发展指数为140.8，同比提高22.8%。3月快递业务量完成39.4亿件，快递业务收入完成484.5亿元，分别同比增长29.9%和26.6%。

（国家邮政局官网）2. 船运咨询公司Alphaliner近日公布的排行榜显示，中国的上海港再次成为全球最大的集装箱港口，2017年的吞吐量达到4023万个标准箱。（中华航运网）3. 发改委9日公布的数据显示，今年一季度，我国交通运输与物流运行稳中向好，3月份物流业景气指数为53.4%，较上月回升3.4个百分点。（中证网）4. 上海港计划7月1日起全面推行“集装箱设备交接单”电子化，此项改革将会每年节省物流费约4亿元。（中华航运网）

❖ 公司动态

1. 中远海特（600428）：公司公布3月经营数据快报，3月公司完成货物运量120.50万吨，同比增加9.6%；实现营业率为97.1%，同比下降1.3个百分点；完成航行率为56.2%，同比下降7.6%；实现载重率为39.5%，同比下降28.7%。
2. 大秦铁路（601006）：公司3月核心经营资产大秦线完成货物运输量3910万吨，同比增加1.80%，日均运量126.13万吨，大秦线日均开行重车88.5列。2018年1-3月，大秦线累计完成货物运输量11395万吨，同比增长9.85%。
3. 华夏航空（002928）：全资子公司国贸投资作为有限合伙人出资5150万元认购由中金誉鑫作为普通合伙人、中金资本作为基金管理人发起设立的中金启通8.67%的份额。

❖ 风险提示：油价及汇率超预期涨跌，需求增速不达预期等。

📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 公用事业/
| 交通运输
报告时间 | 2018/4/14

👤 分析师

杨欧雯
证书编号：S11000517070002
010-66495688
yangouwen@cczq.com

👤 联系人

汪云云
证书编号：S1100116060004
021-68595229
wangyunyun@cczq.com

📄 川财研究所

北京 | 西城区平安里西大街28号
中海国际中心15楼，
100034
上海 | 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120
深圳 | 福田区福华一路6号免税商务大厦21层，518000
成都 | 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

正文目录

| | | |
|-----|-----------------------|----|
| 一、 | 市场表现 | 4 |
| 二、 | 关键指标 | 5 |
| 1. | 公路客运规模继续下降，货运增长迅速 | 5 |
| 2. | 民航安全形势持续向好，民航发展规模持续扩大 | 7 |
| 3. | 出口集装箱运输市场略显疲软 | 8 |
| 3.1 | 欧地市场表现低迷 | 9 |
| 3.2 | 北美行情略有反弹 | 10 |
| 3.3 | 澳新运价承压走低 | 10 |
| 3.4 | 南美市场连续下跌 | 10 |
| 3.5 | 日本航线总体稳定 | 10 |
| 4. | 港口吞吐量保持平稳增长 | 10 |
| 5. | 沿海散货运输市场先扬后抑 | 11 |
| 5.1 | 煤炭运输 | 12 |
| 5.2 | 金属矿石运输 | 12 |
| 5.3 | 粮食运输 | 13 |
| 5.4 | 原油及成品油运输 | 13 |
| 6. | 铁路客运量小幅下降，货运量有所增长 | 14 |
| 7. | 邮政行业业务收入与业务总量保持上升趋势 | 15 |
| 三、 | 行业动态 | 17 |
| 四、 | 公司动态 | 17 |
| | 风险提示 | 18 |

图表目录

| | | |
|-------|-------------------------|----|
| 图 1: | 本周板块行情表现..... | 4 |
| 图 2: | 交运子板块行情表现..... | 5 |
| 图 3: | 公路客运量 (亿人) | 6 |
| 图 4: | 公路旅客周转量 (亿人公里) | 6 |
| 图 5: | 公路货运量 (亿吨) | 6 |
| 图 6: | 公路货物周转量 (亿吨公里) | 6 |
| 图 7: | 公路建设累计值 (万元) | 7 |
| 图 8: | 公路运价指数..... | 7 |
| 图 9: | 民航客运量 (亿人) | 7 |
| 图 10: | 民航旅客周转量 (亿人公里) | 7 |
| 图 11: | 民航货邮运输量 (万吨) | 8 |
| 图 12: | 民航货邮周转量 (亿吨公里) | 8 |
| 图 13: | 全国主要港口货物吞吐量 (万吨) | 11 |
| 图 14: | 主要港口集装箱吞吐量 (万标准箱) | 11 |
| 图 15: | 主要港口外贸货物吞吐量 (万吨) | 11 |
| 图 16: | 港口行业景气指数 | 11 |
| 图 17: | 铁路客运量 (亿人) | 14 |
| 图 18: | 铁路旅客周转量 (亿人公里) | 14 |
| 图 19: | 铁路货运量 (亿吨) | 15 |
| 图 20: | 铁路货物周转量 (亿吨公里) | 15 |
| 图 21: | 快递业务收入 (亿元) | 15 |
| 图 22: | 快递业务量 (万件) | 15 |
| 表格 1. | 本周各股指行情表现..... | 4 |
| 表格 2. | 板块个股表现..... | 4 |
| 表格 3. | 3月中国出口集装箱运价指数 | 8 |
| 表格 4. | 3月上海出口集装箱运价指数 | 9 |
| 表格 5. | 3月中国沿海 (散货) 运价指数表 | 12 |
| 表格 6. | 3月中国沿海 (散货) 运价统计..... | 13 |
| 表格 7. | 3月邮政行业运行情况 | 16 |
| 表格 8. | 交运行业动态 | 17 |
| 表格 9. | 交运上市公司重要公告 | 17 |

一、市场表现

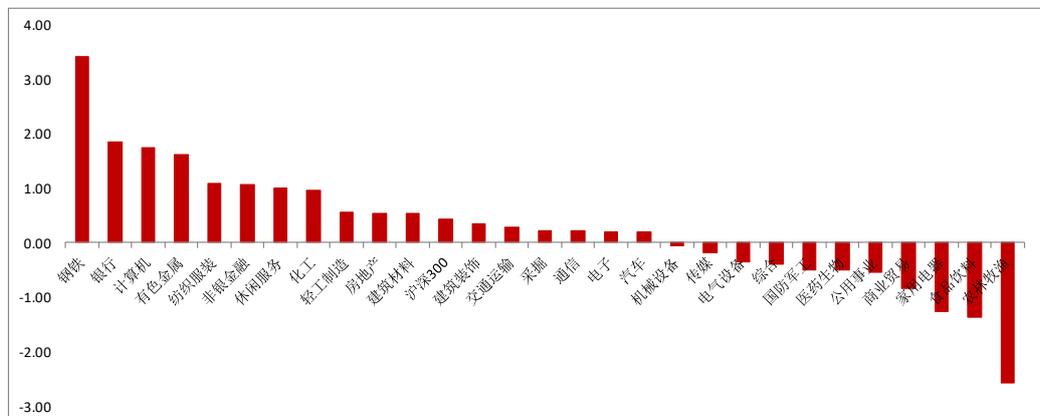
本周上证综指上涨 0.89%，交通运输板块上涨 0.28%。其中，航运指数上涨 1.29%，物流指数上涨 1.03%，航空指数上涨 0.80%，港口指数上涨 0.19%，机场指数下跌 0.17%，公路指数下跌 0.36%，铁路指数下跌 0.56%，公交指数下跌 1.77%。涨幅前五的股票分别为德邦股份、华夏航空、恒基达鑫、春秋航空、北部湾港，涨幅分别为 18.39%、11.20%、7.70%、6.34%、5.40%。

表格 1. 本周各股指行情表现

| 代码 | 名称 | 周收盘价 | 周涨跌 | 周涨跌幅 (%) |
|-----------|--------|-----------|--------|----------|
| 000001.SH | 上证综指 | 3,159.05 | 27.94 | 0.89 |
| 000300.SH | 沪深 300 | 3,871.14 | 16.28 | 0.42 |
| 399001.SZ | 深证成指 | 10,687.02 | 2.46 | 0.02 |
| 399006.SZ | 创业板指 | 1,824.59 | -12.22 | -0.67 |
| 801170.SI | 交通运输 | 2,737.35 | 7.72 | 0.28 |

资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

图 1: 本周板块行情表现



资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

表格 2. 板块个股表现

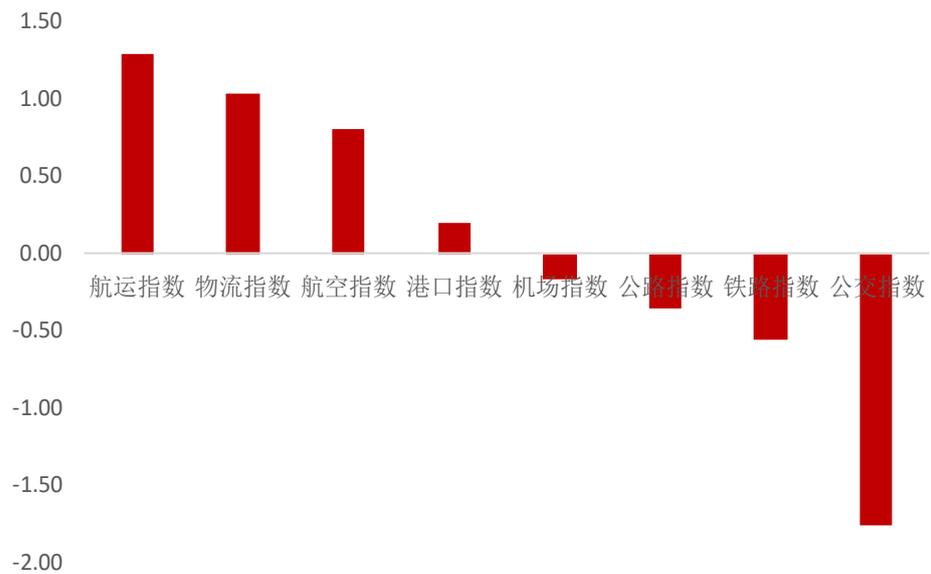
| 本周涨幅前十 | | | 本周跌幅前十 | | |
|-----------|------|---------|-----------|------|---------|
| 股票代码 | 股票简称 | 涨跌幅 (%) | 股票代码 | 股票简称 | 涨跌幅 (%) |
| 603056.SH | 德邦股份 | 18.39 | 603128.SH | 华贸物流 | -4.62 |
| 002928.SZ | 华夏航空 | 11.20 | 300013.SZ | 新宁物流 | -4.53 |
| 002492.SZ | 恒基达鑫 | 7.70 | 600119.SH | 长江投资 | -3.84 |
| 601021.SH | 春秋航空 | 6.34 | 600692.SH | 亚通股份 | -3.80 |
| 000582.SZ | 北部湾港 | 5.40 | 002120.SZ | 韵达股份 | -3.33 |

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

| | | | | | |
|-----------|------|------|-----------|------|-------|
| 600017.SH | 日照港 | 3.51 | 002183.SZ | 怡亚通 | -3.18 |
| 600650.SH | 锦江投资 | 3.39 | 600611.SH | 大众交通 | -2.83 |
| 300350.SZ | 华鹏飞 | 3.37 | 603223.SH | 恒通股份 | -2.74 |
| 601872.SH | 招商轮船 | 3.32 | 600125.SH | 铁龙物流 | -2.52 |
| 603329.SH | 上海雅仕 | 3.29 | 000099.SZ | 中信海直 | -1.82 |

资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

图 2: 交运子板块行情表现



资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

二、关键指标

1. 公路客运规模继续下降, 货运增长迅速

2018年2月, 2018年2月, 全国公路货运量为16.7亿吨, 1-2月累计为46.7亿吨, 为去年同期的107.4%。2018年2月, 全国货物周转量为2958.6亿吨公里, 1-2月累计为8390.2亿吨公里, 为去年同期的105.3%。旅客运输方面, 2018年2月, 全国公路客运量为12.6亿人, 1-2月累计为23.5亿人, 为去年同期的88.7%。2018年2月, 全国旅客周转量为870.9亿人公里, 1-2月累计为1577.6亿人公里, 为去年同期的87.7%。1-2月, 完成营业性客运量29.9亿人, 同比下降8.8%。其中, 公路营业性客运量下降11.3%, 高速公路7座及以下小客车流量增长7.4%; 水路客运量下降6.8%。私家车出行保持较快增长。

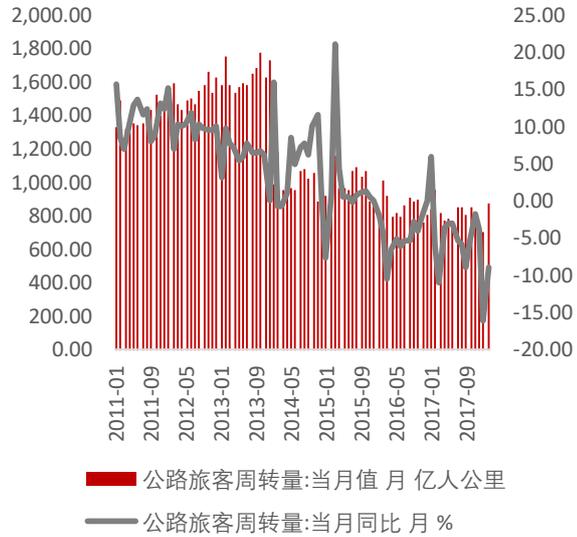
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图 3：公路客运量（亿人）



资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

图 4：公路旅客周转量（亿人公里）



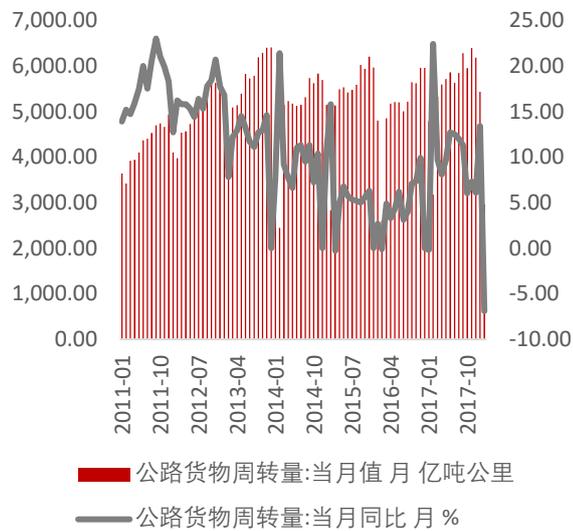
资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

图 5：公路货运量（亿吨）



资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

图 6：公路货物周转量（亿吨公里）



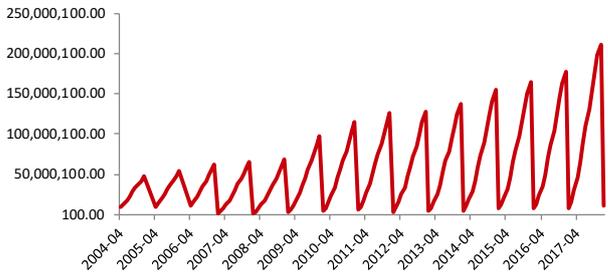
资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

1-2 月，公路水路完成固定资产投资 1928 亿元，同比增长 11.7%，完成全年 1.8 万亿元投资目标的 10.7%。其中，公路建设完成投资 1822 亿元，同比增长 13.8%，高速公路、普通国省道、农村公路分别完成投资 942 亿元、568 亿元和 312 亿元，同比分别增长 17.2%、7.7%和 15.9%；水运建设完成投资 100 亿元，同比下降 4.9%，内河建设完成投资 59 亿元、下降 3.9%，沿海建设完成投资 41 亿元，下降 1.2%。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

亿元、下降 6.3%。

图 7：公路建设累计值（万元）



资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

图 8：公路运价指数

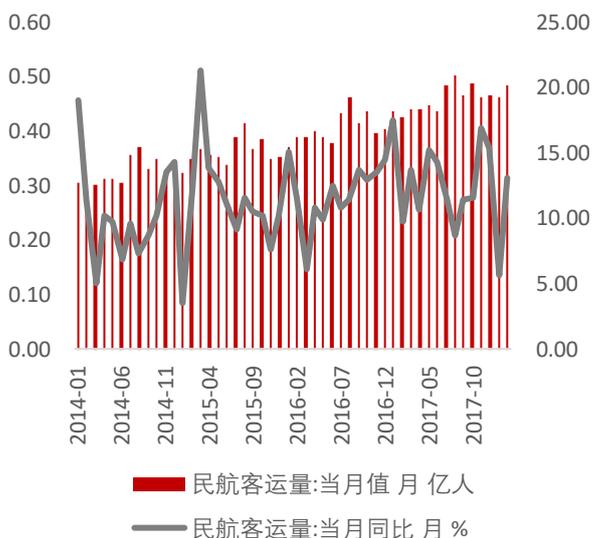


资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

2. 民航安全形势持续向好，民航发展规模持续扩大

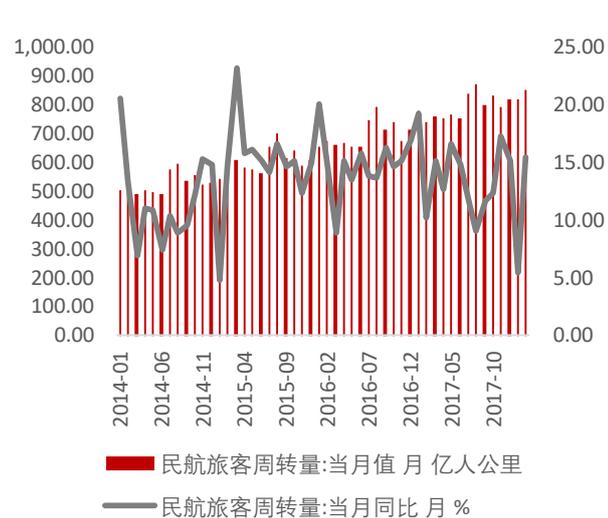
2018 年 1 月民航全行业共完成运输总周转量 93.9 亿吨公里，运输旅客达 4647.0 万人次，同比增长约 5.7% 左右，全国航班正常率达到 82.05%，同比提高 8.97 个百分点，中国民航的航班正常率已连续 4 个月保持在 80% 以上。民航全行业机队规模达到 5691 架。民航行业安全生产继续保持平稳态势。

图 9：民航客运量（亿人）



资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

图 10：民航旅客周转量（亿人公里）



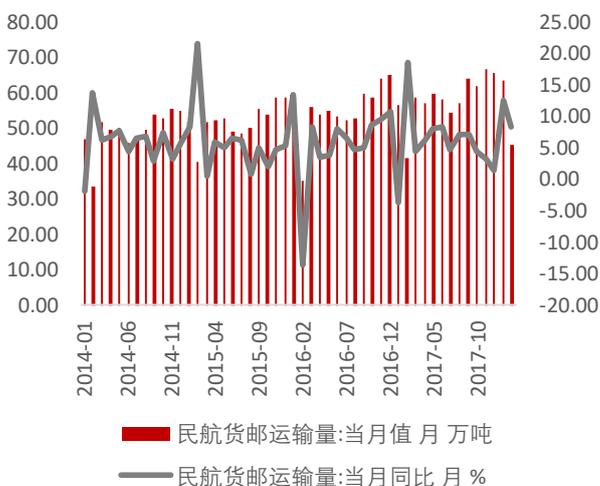
资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

1 月份民航客运增速因受春节错期影响下降明显，其中国内航线、国际航线同比分别增长 6.5% 和 -0.7%。预计 2 月份民航客运增速受春运带动，整体将

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

恢复两位数增长。1月份货邮运输量 63.9 万吨，同比增长 12.7%。其中，国内、国际航线分别完成 44.6 万吨、19.3 万吨，同比分别增长 8.7%、23.0%。据分析由于春运前一月为货运旺季，带动我国航空货运市场快速增长。1月份民航全行业飞机日利用率为 9.2 小时，同比下降 0.4 小时。正班客座率为 80.8%，同比下降 2.6 个百分点；正班载运率为 71.3%，同比持平。民航全行业机队规模达到 5691 架。其中，运输飞机为 3300 架，通用航空器为 2391 架。

图 11： 民航货邮运输量（万吨）



资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

图 12： 民航货邮周转量（亿吨公里）



资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

3. 出口集装箱运输市场略显疲软

3月，中国出口集装箱运输市场略显疲软，虽然运输需求在“春节”长假后有所回暖，但较节前出货高峰仍有一定程度下滑，加之航商运力投放逐渐增加，供求关系面临一定压力，多数航线运价走低，拖累综合指数下跌。3月，上海航运交易所发布的中国出口集装箱综合运价指数平均值为 816.77 点，较上月平均下跌 2.3%；反映即期市场的上海出口集装箱综合运价指数平均值为 716.08 点，较上月平均大幅下跌 17.7%。

表格 3. 3 月中国出口集装箱运价指数

| 航线 | 2017 年 | 2018 年至今 | 3 月 | 与上月比 (%) |
|-------|--------|----------|--------|----------|
| 综合指数 | 820.47 | 815.44 | 816.77 | -2.3 |
| 欧洲航线 | 1084 | 1085 | 1078 | -2.4 |
| 地中海航线 | 1085 | 1005 | 1020 | -2.8 |
| 美西航线 | 645 | 632 | 634 | -1.4 |

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

| | | | | |
|-------|-----|-----|-----|------|
| 美东航线 | 853 | 869 | 879 | -3 |
| 波红航线 | 768 | 644 | 646 | -6.9 |
| 澳新航线 | 710 | 927 | 901 | -7.6 |
| 西非航线 | 592 | 533 | 557 | -0.9 |
| 南非航线 | 782 | 818 | 817 | -2.4 |
| 南美航线 | 752 | 755 | 739 | -3.3 |
| 日本航线 | 666 | 714 | 720 | -0.2 |
| 东南亚航线 | 673 | 663 | 668 | 0.2 |
| 韩国航线 | 570 | 591 | 587 | 0.1 |

资料来源：交通运输部官网，川财证券研究所

表格 4. 3 月上海出口集装箱运价指数

| 项目 | 单位 | 去年 | 今年至今 | 3月 | 与上月比 (%) |
|-----------|---------|--------|-------|--------|----------|
| 综合指数 | 点 | 828.16 | 799.8 | 716.08 | -17.7 |
| 欧洲（基本港） | USD/TEU | 879 | 849 | 768 | -15.7 |
| 地中海（基本港） | USD/TEU | 821 | 740 | 689 | -12.9 |
| 美西（基本港） | USD/FEU | 1489 | 1345 | 1125 | -24.4 |
| 美东（基本港） | USD/FEU | 2464 | 2497 | 2185 | -21.4 |
| 波斯湾（迪拜） | USD/TEU | 619 | 494 | 415 | -29.7 |
| 澳新（墨尔本） | USD/TEU | 675 | 1197 | 1009 | -23.3 |
| 西非（拉各斯） | USD/TEU | 1775 | 1552 | 1494 | -15.1 |
| 南非（德班） | USD/TEU | 1155 | 1214 | 1139 | -12.1 |
| 南美（桑托斯） | USD/TEU | 2676 | 2409 | 2152 | -15.4 |
| 日本关西（基本港） | USD/TEU | 214 | 214 | 215 | 0.2 |
| 日本关东（基本港） | USD/TEU | 215 | 215 | 217 | 0.4 |
| 东南亚（新加坡） | USD/TEU | 148 | 153 | 146 | -10 |
| 韩国（釜山） | USD/TEU | 140 | 153 | 148 | -8.2 |

资料来源：交通运输部官网，川财证券研究所

3.1 欧地市场表现低迷

欧地航线，节后市场表现较为低迷，节后运输需求恢复程度较低，供求平衡面临较大压力。上半月部分航商通过执行运力停航计划，还能基本保持供需平衡。但根据市场消息，部分航商将于4月起进行运力升级，加重市场对于航线供需基本面进一步恶化的担忧。为维持市场份额，部分航商在下半月采取降价揽货策略，连续下调即期市场订舱运价并引发市场跟进，航线运价持续走低。上海港船舶平均装载率欧洲线仅维持在85%左右，地中海线则降至80%的水平。往年4月初的运价提振措施暂未出现，多数航商对后市预期并不乐观，即期市场运价未来有进一步下跌趋势。3月，中国出口至欧洲、地中海航线运价指数平均值分别为1078.25点、1019.61点，较上月平均分别下跌2.4%、2.8%。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

3.2 北美行情略有反弹

北美航线，运输需求在节后恢复较慢，市场新增运输需求不足。运力过剩的现象有所显现，虽然部分航商采取措施控制总体运力规模，但美西、美东航线多数航班舱位利用率均跌至 80%以下。航商普遍采取降价揽货以争取市场货源，即期市场运价连续出现下跌。直至月末临近年度合约谈判，航商宣布自 4 月 1 日起征收 GRI 上调运价，由于年后运价跌幅较大，本次调价大部分航商意愿较为坚决，即期市场运价出现反弹走势。3 月，中国出口至美西、美东航线运价指数平均值分别为 633.82 点、879.03 点，分别较上月平均下跌 1.4%、3.0%。

3.3 澳新运价承压走低

澳新航线，节后市场情况较为弱势，货量恢复较为缓慢，虽然部分航商采取停航等措施控制运力规模，但供需基本面并未得到有效改善，船舶平均舱位利用率始终在八成以下徘徊，市场运价承压下跌。3 月，中国出口至澳新航线运价指数平均值为 901.09 点，较上月平均下跌 7.6%。

3.4 南美市场连续下跌

南美航线，运输需求恢复程度不及运力投放速度，供求基本面情况不佳，上海港船舶平均装载率降至 70%-80%。由于前期运价处于较高水平，航商间竞相降价致市场跟跌情况加重，即期市场运价连续下跌。3 月，中国出口至南美航线运价指数平均值为 738.75 点，较上月平均下跌 3.3%。

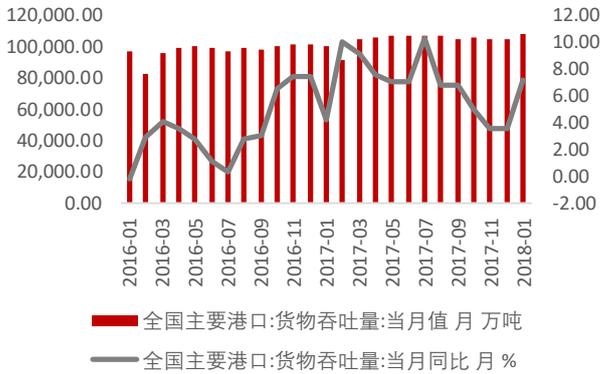
3.5 日本航线总体稳定

日本航线，运输需求保持平稳，市场运价基本稳定。3 月，中国出口至日本航线运价指数平均值为 720.00 点，较上月平均微跌 0.2%。

4. 港口吞吐量保持平稳增长

1-2 月，规模以上港口完成货物吞吐量 20.5 亿吨，同比增长 3.2%，其中外贸吞吐量增长 4.9%、内贸吞吐量增长 2.4%；完成集装箱吞吐量 3754 万标箱，同比增长 9.1%。

图 13: 全国主要港口货物吞吐量 (万吨)



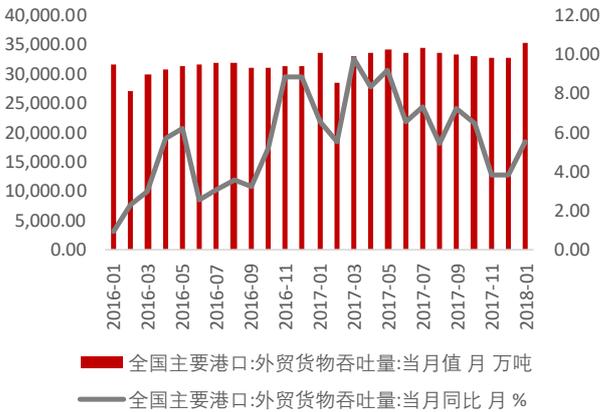
资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

图 14: 主要港口集装箱吞吐量 (万标准箱)



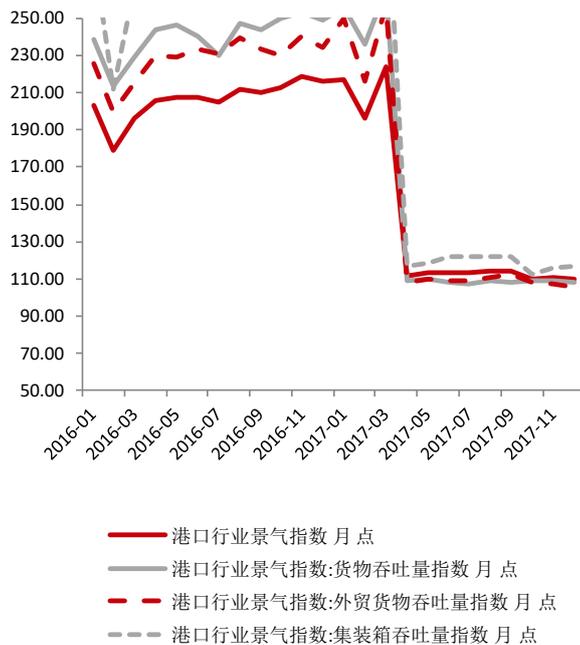
资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

图 15: 主要港口外贸货物吞吐量 (万吨)



资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

图 16: 港口行业景气指数



资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

5. 沿海散货运输市场先扬后抑

3 月, 后修复行情, 整体货源偏少, 运输需求难有明显提振, 运价低位震荡。3 月 30 日, 上海航运交易所发布的沿海 (散货) 综合运价指数报收 1030.68 点, 较上月末下跌 3.1%。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

表格 5. 3 月中国沿海（散货）运价指数表

| 航线 | 2017 年 | 2018 年至今 | 3 月 | 与上月比 (%) |
|------|---------|----------|---------|----------|
| 综合指数 | 1148.02 | 1175.23 | 1045.1 | -4.68 |
| 煤炭 | 1213.2 | 1203.45 | 1058.76 | -3.26 |
| 粮食 | 1093.56 | 1005.24 | 836.41 | 6.44 |
| 金属矿石 | 1072.74 | 1270.4 | 1084.38 | -13.51 |
| 原油 | 1541.72 | 1541.72 | 1541.72 | 平 |
| 成品油 | 1271.94 | 1264.12 | 1264.9 | 0.04 |

资料来源：交通运输部官网，川财证券研究所

5.1 煤炭运输

3 月，沿海大部分地区天气晴好，气温回升。元宵过后，工厂企业陆续复工，但是沿海主要电厂日耗回升不如预期。本月，沿海六大电力集团日耗约维持在 65 万吨水平，远低于年前的 80 万吨。而随着常规补库的陆续到岸，电厂库存不断增多，沿海六大电厂库存在 1300-1400 万吨，较年前增长约 30%。与此同时，煤炭“限价令”颁布实施后，煤炭价格持续下跌。3 月 28 日，环渤海 5500 大卡动力煤现货价格指数报收于 629 元/吨，较 1 月底下跌超 100 元/吨。受制于需求端的疲软，虽然节后多数船东看涨市场，但运输需求仍相对低迷，成交氛围冷清，船多货少格局难有根本变化。不过，当前运价除覆盖船东可变成成本外，仍有小幅盈利，并未出现加速下跌。原因一方面来自运力，外贸运输市场行情持续向好，吸引了大量兼营船舶，一定程度缓解了国内运力供应过剩的局面。同时，近期北方港口以及长江航道不同程度封航限行，部分船舶周转受阻，进一步化解过剩运力；加上海沙市场在上半月较为火爆，继续瓜分内贸运力。另一方面来自大秦线检修，据来自太原铁路局的新闻，大秦线预计于 4 月 7 日至 5 月 1 日展开为期 25 天的春季检修计划，每天停电维修 3-4 个小时，较往年增加 1 个小时。受此消息影响，下游电厂加快拉运节奏，给下半月的运价带来了一波小高峰。

3 月 30 日，上海航运交易所发布的煤炭货种运价指数报收 1054.97 点，较上月末上涨 1.3%。3 月 30 日，上海航运交易所发布的中国沿海煤炭运价指数（CBCFI）中，秦皇岛至上海（4-5 万 dwt）航线市场运价为 25.3 元/吨，较上月末下跌 2.8 元/吨；秦皇岛港至张家港（4-5 万 dwt）航线市场运价为 27.5 元/吨，较上月末下跌 3.8 元/吨；秦皇岛至南京（3-4 万 dwt）航线市场运价为 34.3 元/吨，较上月末下跌 2.5 元/吨。华南航线，秦皇岛港至广州（6-7 万 dwt）航线市场运价为 31.0 元/吨，较上月末下跌 3.4 元/吨。但各航线平均运价均较上月回升。

5.2 金属矿石运输

2017 年，全国将再压减钢铁产能 3000 万吨，按此推算，将影响 5000 万吨左右的矿石需求。叠加唐山、邯郸等地非采暖季环保限产政策，将使得国内矿需求量预期减少。春节过后，钢厂进口矿库存继续减少，吨钢利润未明显走高，钢厂对矿石价格接受度不高，高品矿供需较为宽松，加上采暖季延后至 3 月 20

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

日，华北工地开工及钢厂复产也都在 20 日以后，钢厂短期库存压力仍较重。3 月沿海矿石运输市场行情基本弱势趋稳，运价下跌。3 月 30 日，金属矿石货种运价指数报收 1025.87 点，较上月末下跌 17.5%。

5.3 粮食运输

3 月份，随着新季玉米的逐步消耗，供需缺口进一步显现，节后玉米价格再创新高，种植户和粮商集体看涨氛围加重。本期北方港口库存不足百万吨，预计在低集港量及库存下降的情况下将进一步刺激港口粮价上涨。不过，节后猪肉价格再度大幅下挫，一定程度打击了饲料厂的补库积极性。而从最大的玉米深加工产品淀粉需求来看，春节后一段时间是淀粉需求淡季，也限制了玉米深加工收购。3 月 30 日，粮食货种运价指数报收 816.53 点，较上月末上涨 3.4%。

5.4 原油及成品油运输

国际油价略有反弹，本轮零售价调整或将搁浅，消息面难寻支撑。下游用油企业存量较为充裕，基建、工矿等终端用户复工有限，而节后耗量仍低位运行，补库意愿普遍不强。同时部分炼厂对柴油后市持相对乐观的心态，也并不急于出货。加上因下游库存充足，卸货港出现压港，搁置部分有效运力，成品油运输价格整体平稳。3 月 30 日，上海航运交易所发布的成品油货种运价指数为 1264.90 点，原油货种运价指数为 1541.72 点，均与上月持平。

表格 6. 3 月中国沿海（散货）运价统计

| 典型航线 | 船舶吨位(万载重吨) | 2017 年 | 今年至今 | 3 月平均运价(元/吨) 与上月比 (%) | | |
|------|------------|---------|------|-----------------------|----------|-------|
| | | | | 价(元/吨) | 与上月比 (%) | |
| 煤炭 | 秦皇岛-广州 | 5.0-6.0 | 47.3 | 44.5 | 36.3 | 6.7 |
| | 秦皇岛-福州 | 3.0-4.0 | 47.6 | 45 | 36.2 | 4.8 |
| | 秦皇岛-宁波 | 1.5-2 | 46.7 | 45.8 | 36.8 | 2.1 |
| | 秦皇岛-上海 | 4.0-5.0 | 38.8 | 36.1 | 27.4 | 5.3 |
| | 秦皇岛-张家港 | 2.0-3.0 | 44.7 | 43.9 | 35.2 | 4.6 |
| | 天津-上海 | 2.0-3.0 | 42.6 | 42 | 33.1 | 5 |
| | 天津-镇江 | 1-1.5 | 53.4 | 53.3 | 44.1 | 2.3 |
| | 黄骅-上海 | 3.0-4.0 | 40.1 | 38.1 | 29.6 | 7.4 |
| | 京唐、曹妃甸-宁波 | 4.0-5.0 | 39.8 | 36.9 | 28 | 4.8 |
| | 秦皇岛-南京 | 3.0-4.0 | 47.2 | 45.6 | 36.2 | 3 |
| | 秦皇岛-广州 | 6.0-7.0 | 44.8 | 41.9 | 34 | 8 |
| | 秦皇岛-厦门 | 5.0-6.0 | 44.4 | 41.4 | 33.2 | 7.2 |
| | 秦皇岛-张家港 | 4.0-5.0 | 41.8 | 39.4 | 30.3 | 4.9 |
| | 天津-镇江 | 2.0-3.0 | 49 | 48.2 | 38.6 | 4.1 |
| 金属矿石 | 青岛/日照- | 2.0-3.0 | 36.5 | 37.1 | 29.1 | -2.84 |

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

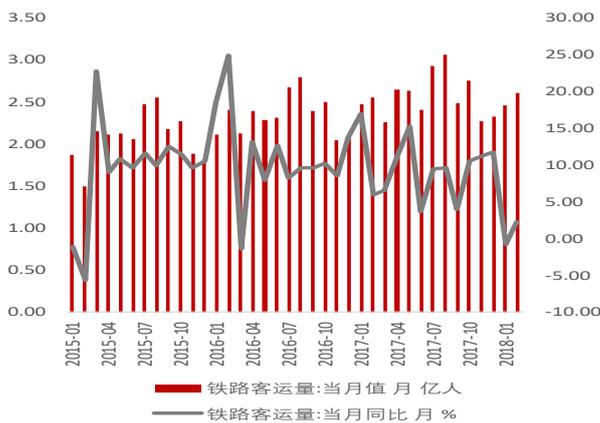
| | | | | | | |
|--------|--------|---------|------|------|------|-------|
| | 张家港 | | | | | |
| | 北仑-镇江 | 3.0-4.0 | 24.3 | 26.4 | 21.8 | -1.54 |
| | 舟山-张家港 | 0.5-1 | 26 | 28.2 | 23.9 | -0.54 |
| 粮食（玉米） | 大连-广州 | 2.0-3.0 | 58.4 | 52.2 | 43.2 | 7.75 |
| | 营口-深圳 | 4.0-5.0 | 60.4 | 57 | 47.6 | 5.4 |

资料来源：交通运输部官网，川财证券研究所

6. 铁路客运量小幅下降，货运量有所增长

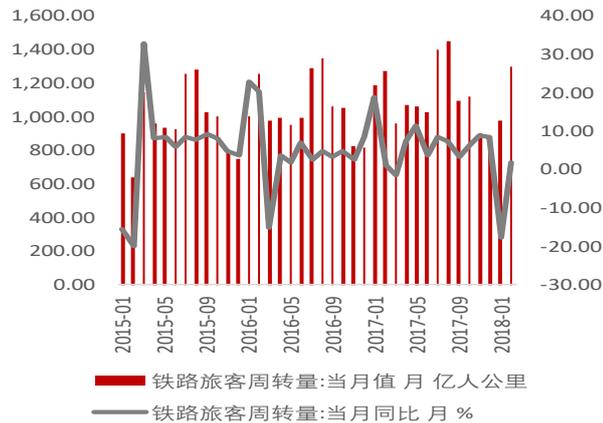
1月，全国铁路完成客运量 2.46 亿人次，同比下降 0.80%；完成铁路旅客周转量 981.19 亿人公里，同比下降 17.70%；完成铁路货运量 3.3963 亿吨，同比增长 9.40%；完成铁路货物周转量 2407.94 亿吨公里，同比增长 7.60%。

图 17：铁路客运量（亿人）



资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

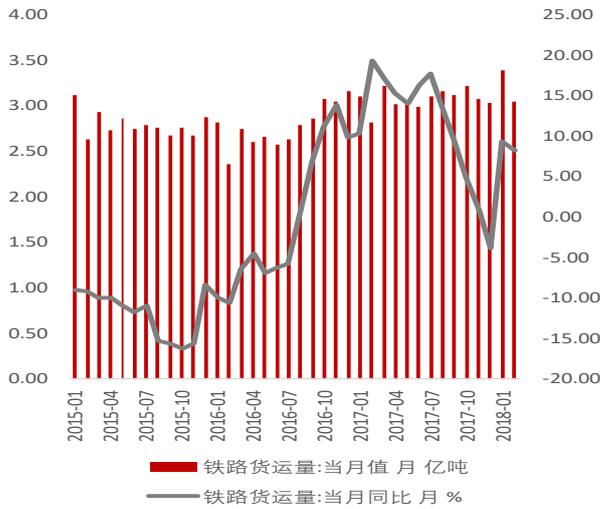
图 18：铁路旅客周转量（亿人公里）



资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

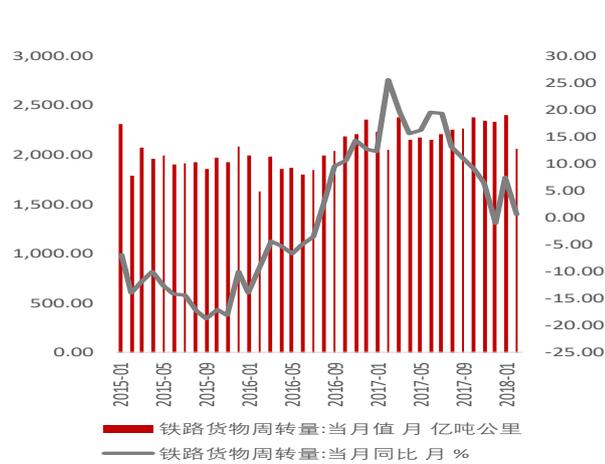
一季度全国铁路日均装车完成 17.05 万车，同比增长 7.9%，环比增长 6%。其中，煤炭日均装车 9.34 万车，同比增长 10.6%，环比增长 12.2%；铁矿石、钢铁等冶炼物资日均装车 3.54 万车，同比增长 6%，环比增长 10.1%。

图 19: 铁路货运量 (亿吨)



资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

图 20: 铁路货物周转量 (亿吨公里)

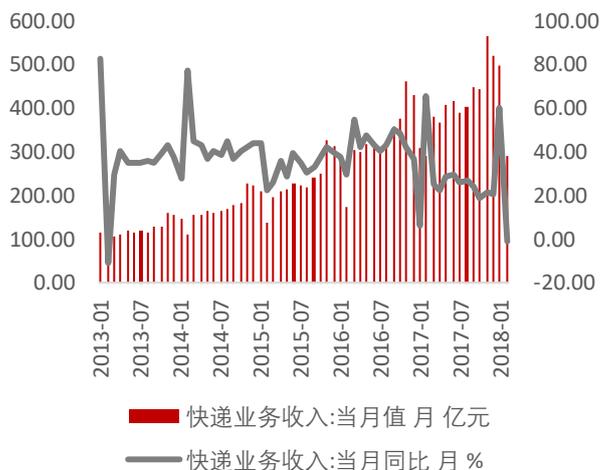


资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

7. 邮政行业业务收入与业务总量保持上升趋势

3 月份, 全行业业务收入完成 669.1 亿元, 同比增长 22.7%; 业务总量完成 1010 亿元, 同比增长 32.8%。3 月份, 邮政服务业务总量完成 179 亿元, 同比增长 24.8%; 邮政寄递服务业务量完成 21.1 亿件, 同比增长 1.1%; 邮政寄递服务业务收入完成 37.7 亿元, 同比增长 18.9%。3 月份, 全国快递服务企业业务量完成 39.4 亿件, 同比增长 29.9%; 业务收入完成 484.5 亿元, 同比增长 26.6%。

图 21: 快递业务收入 (亿元)



资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

图 22: 快递业务量 (万件)



资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

一季度, 邮政行业业务收入 (不包括邮政储蓄银行直接营业收入) 累计完成

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

1819.5 亿元，同比增长 23.6%；业务总量累计完成 2581.2 亿元，同比增长 32.9%。一季度，邮政服务业务总量累计完成 503 亿元，同比增长 23.2%；邮政寄递服务业务量累计完成 59.4 亿件，同比增长 2.7%；邮政寄递服务业务收入累计完成 102.8 亿元，同比增长 14.1%。一季度，邮政函件业务累计完成 7.8 亿件，同比下降 4.9%；包裹业务累计完成 670.7 万件，同比增长 4.2%；报纸业务累计完成 43.1 亿份，同比下降 2.5%；杂志业务累计完成 2.1 亿份，同比下降 0.2%；汇兑业务累计完成 737 万笔，同比下降 34.2%。一季度，全国快递服务企业业务量累计完成 99.2 亿件，同比增长 30.7%；业务收入累计完成 1271.4 亿元，同比增长 29.1%。其中，同城业务量累计完成 23.6 亿件，同比增长 27.9%；异地业务量累计完成 72.9 亿件，同比增长 30.8%；国际/港澳台业务量累计完成 2.7 亿件，同比增长 58.5%。

表格 7. 3 月邮政行业运行情况

| 指标名称 | 单位 | 2 月份 | | 比去年同期增长 (%) | |
|------------|----|----------|----------|-------------|-------|
| | | 累计 | 当月 | 累计 | 当月 |
| 一、邮政行业业务收入 | 亿元 | 1819.5 | 669.1 | 23.6 | 22.7 |
| 1、邮政寄递服务 | 亿元 | 102.8 | 37.7 | 14.1 | 18.9 |
| 2、快递业务 | 亿元 | 1271.4 | 484.5 | 29.1 | 26.6 |
| 二、邮政行业业务总量 | 亿元 | 2581.2 | 1010 | 32.9 | 32.8 |
| 1、邮政寄递服务 | 万件 | 594162.6 | 211370.4 | 2.7 | 1.1 |
| 其中：函件 | 万件 | 78338.2 | 29296.3 | -4.9 | -6 |
| 包裹 | 万件 | 670.7 | 211.8 | 4.2 | 4.3 |
| 订销报纸累计数 | 万份 | 430689.8 | 150718.7 | -2.5 | -4.8 |
| 订销杂志累计数 | 万份 | 20943.2 | 7338.8 | -0.2 | 2.7 |
| 汇兑 | 万笔 | 737 | 231.4 | -34.2 | -36.6 |
| 2、快递业务 | 万件 | 991810.7 | 394330.2 | 30.7 | 29.9 |
| 其中：同城 | 万件 | 236123.8 | 89060.5 | 27.9 | 24.1 |
| 异地 | 万件 | 728860.6 | 294767.6 | 30.8 | 31 |
| 国际/港澳台 | 万件 | 26826.2 | 10502.1 | 58.5 | 56 |

资料来源：国家邮政局官网，川财证券研究所

三、行业动态

表格 8. 交运行业动态

| 序号 | 标题 | 概要 |
|----|-----------------------------|--|
| 1 | 国家邮政局发布《2018年3月中国快递发展指数报告》 | 4月12日,国家邮政局发布《2018年3月中国快递发展指数报告》,2018年3月,中国快递发展指数为140.8,同比提高22.8%。3月快递业务量完成39.4亿件,快递业务收入完成484.5亿元,分别同比增长29.9%和26.6%。 |
| 2 | 上海港2017年的吞吐量达到4023万个标准箱 | 船运咨询公司Alphaliner近日公布的排行榜显示,中国的上海港再次成为全球最大的集装箱港口,2017年的吞吐量达到4023万个标准箱。 |
| 3 | 3月份物流业景气指数为53.4% | 发改委9日公布的数据显示,今年一季度,我国交通运输与物流运行稳中向好,3月份物流业景气指数为53.4%,较上月回升3.4个百分点。 |
| 4 | 上海港计划7月1日起全面推行“集装箱设备交接单”电子化 | 上海港计划7月1日起全面推行“集装箱设备交接单”电子化,此项改革将会每年节省物流费约4亿元。 |
| 5 | 2018年1-3月份,我国新接船舶订单回升明显 | 1-3月份,全国造船完工853万载重吨,同比下降45.9%。承接新船订单1553万载重吨,同比增长180%。3月底,手持船舶订单9369万载重吨,同比增长5.7%,比2017年底增长7.4%。 |
| 6 | 泰州港2018年一季度外贸货物吞吐量同比增长30% | 2018年一季度,长江泰州段国际航行船舶进出港达889艘次,外贸货物吞吐量达737.3万吨,同比增长29.01%。其中,国际贸易危险货物吞吐量184.45万吨,同比增长44.7%。 |

资料来源:中国证券网,国家邮政局等媒体,川财证券研究所

四、公司动态

表格 9. 交运上市公司重要公告

| 公司名 | 概况 | 详情 |
|------|-------------------------|---|
| 中远海特 | 公司公布3月经营数据快报 | 3月公司完成货物运量120.50万吨,同比增加9.6%;实现营业率为97.1%,同比下降1.3个百分点;完成航行率为56.2%,同比下降7.6%;实现载重率为39.5%,同比下降28.7%。 2. 3. |
| 大秦铁路 | 公司公布3月经营数据 | 公司3月核心经营资产大秦线完成货物运输量3910万吨,同比增加1.80%,日均运量126.13万吨,大秦线日均开行重车88.5列。2018年1-3月,大秦线累计完成货物运输量11395万吨,同比增长9.85%。 |
| 华夏航空 | 全资子公司国贸投资认购中金启通8.67%的份额 | 全资子公司国贸投资作为有限合伙人出资5150万元认购由中金誉鑫作为普通合伙人、中金资本作为基金管理人发起设立的中金启通8.67%的份额。 |
| 象屿股份 | 公司发布第一季度业绩预增公告 | 公司预计2018年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润为21,000万元到23,800万元,较上年同期增加7,198万元到9,998万元,同比增加约52%到72%。 |

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

| | | |
|------|---------------------|---|
| 长航凤凰 | 公司发布第一季度业绩预告 | 公司发布第一季度业绩预告，归属上市公司股东净利润与上年同期上升197.59%-269.01%，主要原因为延续2017年四季度大宗干散货运输市场行情，海运效益较上年同期有所增长 |
| 德新交运 | 公司发布第一季度业绩预告 | 经财务部门初步测算，预计2018年1-3月实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将减少80%至100%。 |
| 白云机场 | 公司发布2018年3月生产经营数据快报 | 公司3月合计完成飞机起降4.04万架次，同比增长2.8%；完成旅客吞吐量605.30万人，同比增长10.1%；完成货邮吞吐量15.61万吨，同比增长0.3%。 |

资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

风险提示

油价及汇率超预期涨跌

因国际原油以美元标价，油价及汇率的超预期涨跌将会对航空运输、航海运输等行业成本产生较大影响。

需求增速不达预期

交通运输行业与经济发展关系密切，消费、建设、出行等领域的需求变化对公路、铁路、航运、航空等领域会产生一定影响。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：11080000

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明