

投资评级：推荐（维持）

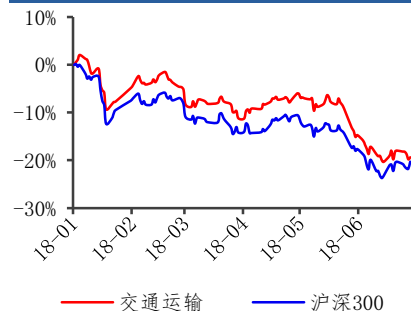
报告日期：2018年07月23日

**分析师**

罗江南 luojiangnan

Email:luojiangnan@cgws.com

执业证书编号:S1070518060002

**行业表现**


数据来源：贝格数据

**相关报告**

&lt;&lt;上半年快递数据出炉，增速仍维持高位&gt;&gt; 2018-07-16

&lt;&lt;货运结构调整，公转铁推升铁路运量&gt;&gt; 2018-07-09

&lt;&lt;航空悲观预期反应充分，关注快递板块&gt;&gt; 2018-07-01

# 上海机场免税落地，返点率符合预期

——交通运输行业周报 2018 年第 29 期

**重点推荐公司盈利预测**

股票名称	EPS		PE	
	18E	19E	18E	19E
东方航空	0.51	0.71	12.33	9.10
南方航空	0.33	0.39	9.43	6.71
中国国航	0.71	0.95	11.33	8.44
吉祥航空	0.89	1.15	17.38	13.36
春秋航空	1.74	2.33	19.28	14.39
铁龙物流	0.33	0.39	24.48	20.79

资料来源：长城证券研究所

**核心观点**

- 上海机场免税花落日上，返点率未超预期。7月19日上海机场向日上免税行发出中选通知书，确认其为浦东机场免税店项目的中选人，合同期内保底销售提成总额为410亿元，综合销售提成比例为42.5%。项目包括浦东机场T1航站楼、T2航站楼和卫星厅等进出境区域，预设合同自2019年1月1日起始至2025年12月31日止，其中浦东机场T1航站楼自2022年1月1日起始，卫星厅自启用日起始。随着现有航站楼扩容与卫星厅投建，免税面积将从6000平米左右上升至约1.7万平。2017年上海机场免税收入25.3亿元，未来若日上销售额复合增速高于13%，则上海机场可以获得除保底提成外的额外收益，按照国际旅客吞吐量年均增长7%的假设，销售客单价年均增长5%左右即可完成。本次招标42.5%的返点率介于白云机场35%和首都机场47.5%之间，考虑到上海机场的定位整体上并未超预期，但也为日上未来考虑到市内免税店后的定价策略留有余地。我们认为，在当前宏观经济下行、风险偏好降低的市场环境下，机场板块稳健增长的业绩与非航业务带来的消费属性具备一定的比较优势，是弱市中良好的防御性品种，上海机场当前准点率达标后已放开时刻增量，19年卫星厅投入使用打开航空主业空间，本次招标落地后非航业务增量继续夯实业绩稳定性，利润结构的改变提供估值支撑，仍具备长期配置价值。
- 快递公司6月数据公布，韵达继续领跑，圆通、申通边际改善。上市快递公司公布2018年6月经营数据，韵达、圆通、顺丰、申通单量分别同比增长45.57%、30.18%、28.69%与21.44%，通达系快递单价仍有下滑，而顺丰单票价格上升0.99个百分点，先于行业整体企稳回升。我们认为快递行业单量增速未来几年仍可维持20%以上，单价下滑幅度逐步趋缓，行业仍处高速增长阶段，龙头市占率仍将稳步提升。而本次圆通、申通单量增速边际改善显著，圆通更是已连续两月回升至行业平均水平之上，证明行业整体依靠价格战获取市场份额的竞争方式仍然存在，当前通达系快递尚未产生本质上的区别，落后者的估值水平有望修复，存在绝对收益机会。
- 风险提示：贸易战传导导致宏观经济下行，油价、汇率大幅波动。

## 目录

1. 交通运输板块行情一览.....	4
2. 行业一周要闻及公告速递.....	5
2.1 本周行业重点新闻.....	5
2.2 本周行业重点公告.....	7
3. 交通运输行业数据库.....	9
3.1 航空行业数据回顾.....	9
3.2 航运行业数据回顾.....	10
3.3 港口行业数据回顾.....	11
3.4 铁路行业数据回顾.....	11
3.5 公路行业数据回顾.....	12
3.6 物流行业数据回顾.....	13

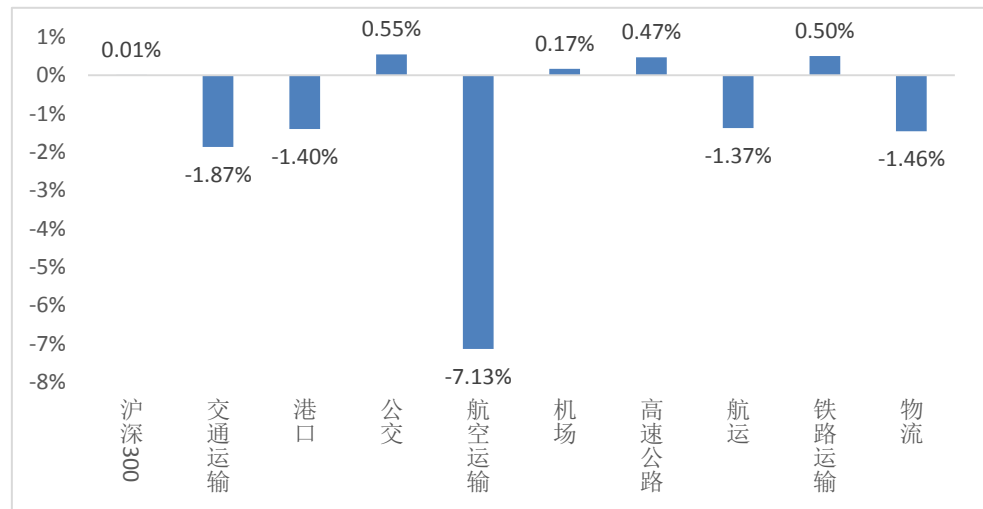
**图表目录**

图 1: 本周各子版块涨跌幅情况 (2018.07.16-2018.07.22)	4
图 2: 布伦特原油收于 73.07 美元, 同比上升 30.06%	9
图 3: 美元兑人民币收于 6.77, 人民币较年初贬值 5.12%	9
图 4: 6 月上市航空公司可用座公里 862.94 亿客公里, 同比增加 13.62%	10
图 5: 6 月上市航空公司收入客公里 601.84 亿客公里, 同比增加 13.14%	10
图 6: BDI 收于 1689 点, 环比上涨 1%	10
图 7: BDTI 收于 723 点, 环比下跌 3%	10
图 8: SCFI 收于 793.76 点, 环比上涨 2%	10
图 9: CCFI 收于 831.42 点, 环比上涨 2%	10
图 10: 6 月全国主要港口货物吞吐量 11.39 亿吨, 同比增加 6.45%	11
图 11: 6 月全国主要港口集装箱吞吐量 2130.86 万标准箱, 同比增加 5.08%	11
图 12: 5 月铁路客运量 2.68 亿人, 同比增加 1.6%	11
图 13: 5 月铁路货运量 3.39 亿吨, 同比增加 11.8%	11
图 14: 5 月铁路旅客周转量 1073.23 亿人公里, 同比增加 0.8%	12
图 15: 5 月铁路货运周转量 2409.10 亿吨公里, 同比增加 10.9%	12
图 16: 6 月公路客运量实现 10.93 亿人, 同比下降 6.1%	12
图 17: 6 月公路货运量 34.00 亿吨, 同比增加 6.2%	12
图 18: 6 月公路旅客周转量实现 725.84 亿人公里, 同比下降 5.4%	12
图 19: 5 月公路货运周转量为 6171.64 亿吨公里, 同比增加 5.4%	12
图 20: 6 月快递业务收入 508.6 亿元, 同比增 21.10%	13
图 21: 5 月快递业务量 42.29 亿件, 同比增加 24.20%	13
图 22: 6 月快递业务单价为 12.03 元/件, 同比下降 2.49%	13
表 1: 本周涨幅前五个股 (2018.07.16-2018.07.22)	4
表 2: 本周跌幅前五个股 (2018.07.16-2018.07.22)	4
表 3: 本周行业重点公告	7

# 1. 交通运输板块行情一览

本周交通运输板块跌幅为 1.87%，较沪深 300 超额收益为-1.88%。半数子板块出现小幅上涨；半数子板块的表现逊于大盘。其中航空运输子板块跌幅最大，为 7.13%，其次分别为物流，跌幅为 1.46%；港口，跌幅为 1.40%；航运，跌幅为 1.37%。公交子板块涨幅最大，上涨 0.55%。

图 1: 本周各子版块涨跌幅情况 (2018.07.16-2018.07.22)



资料来源: WIND 长城证券研究所

相关个股标的中，新宁物流、圆通速递、重庆路桥、飞力达、恒通股份领涨，其中新宁物流上涨 7.78%，报 9 元/股；圆通速递上涨 7.43%，报 13.31 元/股；重庆路桥上涨 7.09%，报 3.17 元/股。华鹏飞、海航控股、深赤湾 A、宏川智慧、韵达股份领跌，华鹏飞下跌 26.45%，报 5.98 元/股；海航控股下跌 9.91%，报 2.91 元/股；深赤湾 A 下跌 8.85%，报 17.32 元/股。

表 1: 本周涨幅前五个股 (2018.07.16-2018.07.22)

涨幅排名	代码	名称	股价	涨幅 (%)	PE	EPS
1	300013.SZ	新宁物流	9	7.78	28.26	0.32
2	600233.SH	圆通速递	13.31	7.43	26.71	0.50
3	600106.SH	重庆路桥	3.17	7.09	11.32	0.28
4	300240.SZ	飞力达	6.5	6.91	27.60	0.24
5	603223.SH	恒通股份	12.1	5.13	47.10	0.26

资料来源: 长城证券研究所

表 2: 本周跌幅前五个股 (2018.07.16-2018.07.22)

跌幅排名	代码	名称	股价	跌幅 (%)	PE	EPS
1	300350.SZ	华鹏飞	5.98	-26.45	26.59	0.22
2	600221.SH	海航控股	2.91	-9.91	13.30	0.22
3	000022.SZ	深赤湾 A	17.32	-8.85	19.02	0.91
4	002930.SZ	宏川智慧	36.9	-8.21	93.54	0.39
5	002120.SZ	韵达股份	49.9	-7.67	41.93	1.19

资料来源：长城证券研究所

## 2. 行业一周要闻及公告速递

### 2.1 本周行业重点新闻

#### ■ 行业

- ✓ 近日，国务院办公厅印发《关于进一步加强城市轨道交通规划建设管理的意见》（简称《意见》），对新形势下我国城市轨道交通规划建设管理工作作出部署。相较2003年9月国务院办公厅印发的《关于加强城市快速轨道交通建设管理的通知》，《意见》严格了建设申报条件和在建项目风险管控。
- ✓ 17日，交通运输部办公厅、公安部办公厅、商务部办公厅联合发布《关于公布城市绿色货运配送示范工程创建城市的通知》，天津、石家庄、邯郸、衡水、鄂尔多斯、苏州、厦门、青岛、许昌、安阳、襄阳、十堰、长沙、广州、深圳、成都、泸州、铜仁、兰州、银川、太原、大同等22个城市被确定为绿色货运配送示范工程创建城市。
- ✓ 7月17日，京津冀暨雄安新区交通建设领导小组召开会议，交通运输部部长李小鹏强调，要集中力量、夯实举措，推动京津冀交通一体化率先突破取得更大成效，努力将雄安新区打造成为交通强国建设的先行区。

#### ■ 铁路

- ✓ 7月17日上午，中国铁路总公司党组书记、总经理陆东福在铁路总公司会见北京汽车集团有限公司党委书记、董事长徐和谊，党委副书记、总经理张夕勇一行，双方就深化路企战略合作举行会谈。会谈后，在陆东福与徐和谊的共同见证下，铁路总公司党组成员、副总经理李文新与张夕勇代表双方签署《北京汽车集团有限公司 中国铁路总公司战略合作协议》。
- ✓ 2018年上半年，全国铁路货运量大幅增长，超额完成任务，货运总发送量完成19.58亿吨，同比增长7.7%。6月完成货运量3.30亿吨，同比增长10.2%。上半年，国家铁路货运量完成15.49亿吨，同比增长7.49%。

#### ■ 港口

- ✓ 广东省交通运输厅日前在《关于政协广东省委员会十二届一次会议第20180201号提案答复的函》中明确表示，已形成《广东省港口资源整合方案》（稿）。根据该方案，未来将以广州港集团和深圳港口集团为两大主体进行分区域整合。在未来整合后，粤港澳大湾区内将形成广深港三足鼎立的港口航运格局。
- ✓ 交通运输部水运局副局长易继勇10日就中国上半年水运经济运行情况表示，今年上半年，我国主要港口运输生产运行平稳，港口货物吞吐量 and 外贸货物吞吐量保持增长，集装箱吞吐量较快增长。主要港口预计完成货物吞吐量64.2亿吨，同比增长3.7%；外贸货物吞吐量20.5亿吨，同比增长4.4%。目前，港口生产保持平稳，各港美线业务保持正常运行。

- ✓ 据新华社消息，国务院总理李克强 7 月 13 日主持召开国务院常务会议，决定新设一批跨境电子商务综合试验区，持续推进对外开放、促进外贸转型升级。会议决定，在 22 个城市新设跨境电商综合试验区，要求以跨境电商为突破口，在物流、仓储、通关等方面进一步简化流程、精简审批，完善通关一体化、信息共享等配套政策。据了解，此前我国已批准设立两批跨境电商综合试验区，第三批新设的 22 个跨境电商综合试验区分别为：北京、呼和浩特、沈阳、长春、哈尔滨、南京、南昌、武汉、长沙、南宁、海口、贵阳、昆明、西安、兰州、厦门、唐山、无锡、威海、珠海、东莞、义乌。
- ✓ 7 月 15 日，武汉港航发展集团与卓尔控股集团签署合作协议，将成立公司对阳逻港一、二、三期码头进行统一运营。这标志着，武汉航运中心建设“一城一港一主体”发展战略中的“一主体”实现，掣肘阳逻港发展多年的多主体问题得以解决。

## ■ 物流

- ✓ 7 月 17 日，奥克斯空调与京东物流签署战略合作协议，双方将升级智能物流，以“一盘货”模式颠覆现有库存和成本管理，大幅提高效率，降低企业运营成本。依靠京东物流网络布局 and 智能供应链优势，双方将引领和深耕家电领域的供应链创新，培育行业发展新动能。
- ✓ 7 月 20 日，百世集团旗下百世快运联合菜鸟重磅推出电商大件“电子面单”。
- ✓ 新浪科技讯 7 月 19 日凌晨消息，昨天 3C 数码售后维修 O2O 平台宣布完成 B 轮融资，由京东物流领投、爱回收跟投。此外，极客修平台还与京东物流、爱回收达成战略合作。本次与京东物流、爱回收达成战略合作后，还将为上述两企业的用户提供维修服务。京东物流的网点能帮助极客修扩展业务范围和提升服务效率，京东商城的流量能够帮极客修降低运营成本。
- ✓ 7 月 18 日，京东物流与中铁快运联合宣布“高铁生鲜递”项目正式上线。该项目是双方就高铁运输资源产品化的又一次合作，将发挥高铁的优势，为生鲜寄递提供更丰富、更高效、更稳定的支持，同时为生鲜农产品提供产销全程绿色供应链服务。
- ✓ 日前，一期总投资 2800 万美元、占地 150 亩的丹马士梅山国际物流中心奠基，这标志着世界级物流龙头企业丹马士正式落户宁波梅山。丹马士梅山国际物流中心项目由丹马士环球物流香港有限公司和宁波梅山保税港区泉合投资有限公司合资设立，拟建约 5 万平方米的现代化高货架仓库及相关设施，主要从事国际物流、国际集拼、国际中转等业务。

## ■ 航空

- ✓ 民航资源网 2018 年 7 月 18 日消息：根据接机计划，国航将于 8 月 8 日在图卢兹正式接收首架 A350 飞机，并于 9 日飞抵北京首都机场。国航共计订购了 10 架 A350 客机。根据计划，国航今年将会引进 6 架 A350 飞机，明年再接收 4 架。
- ✓ 民航资源网 2018 年 7 月 18 日消息：民航局下发《关于改进民航票务服务工作的通知》，《通知》从五个方面对航空公司完善退改签收费制度并改进服务进行了规范。要求航空公司要合理确定客票退改签收费标准，退票费不得高于客票的实际销售价格，特别要求制定机票退改签收费“阶梯费率”；航空公司要统一规范直

销和分销渠道的退改签制度，确保全渠道（含直销、分销渠道）退改签收费标准一致；要加强对有委托授权关系的 OTA 平台、销售代理企业的管理，对违反收费标准的进行严格处罚；航空公司要为旅客错购机票（例如姓名书写错误、重复购票等）提供免费补救措施。

- ✓ 2018 年暑期来临，上海浦东国际机场第二跑道（34L）III 类仪表着陆系统迎来了首次暑运保障，为夏日低云骤雨天气下的航班起降提供支持。该系统从 2018 年 3 月起投入使用，使浦东机场第二跑道成为中国民航第一条符合 III 类低能见度运行标准的跑道。

## ■ 航运

- ✓ 7 月 16 日上午，南京市鼓楼区举行了 2018 年上半年重大项目集中竣工仪式，本次集中竣工的共有 5 个项目，分别为：南京长江国际航运中心、江苏绿建大厦、江苏省妇幼卫生保健中心住院综合楼、红山南路西延和江苏路道路整治项目。其中南京长江国际航运中心的建成，标志着南京长江国际航运物流服务集聚区已初具雏形。
- ✓ 目前，马士基航运和地中海航运在亚洲-美东航线上共同运营五条环线，以星航运在该航线上运营两条环线。从 2018 年 9 月初开始，马士基航运、地中海航运和以星航运将在该航线上进行合作运营，马士基航运和地中海航运将运营四条环线，以星航运将运营一条环线。三方通过舱位互换的方式在五条环线上进行合作。
- ✓ 除了以往的设备、车辆和原木，中远海运特运非洲航线上又迎来了“新乘客”——板材。当地时间 7 月 8 日下午，加蓬奥文多港。这些来自加蓬的板材被装上中远海运特运大青霞轮，在奥文多当地 40 多位板材客户和经销商的瞩目下，踏上了前往中国的旅途。这是大青霞轮和板材的第一次亲密接触，也是公司板材运输航线的首个航次。
- ✓ 7 月 17 日上午，罗屿港口进行开港试运行阶段首靠船卸船作业。这标志着我国东南沿海最大的矿石码头已全面建成，并迈出全面投产的第一步，正式进入试运行阶段。

## 2.2 本周行业重点公告

表 3: 本周行业重点公告

宜昌交运	近日，经湖北宜昌交运集团股份有限公司（以下简称“公司”）相关部门确认，公司及所属子公司自 2018 年 5 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日期间，累计收到政府各类补助 265.41 万元。政府补助均为现金补助，截至本公告日，补助资金已全部到账。
珠海港	公司控股子公司珠海外轮理货有限公司（以下简称“珠海外理”）拟与珠海中怡国际货运代理有限公司（以下简称“中怡货代”）设立珠海中理港口服务有限公司（暂定名，以下简称“合资公司”），合资公司将主要经营管桩、钢管、设备等件杂货理货业务。合资公司拟定注册资本 200 万元，其中珠海外理以自有资金出资人民币 110 万元，占合资公司股权比例的 55%。相关合资协议尚未签署。

<b>渤海轮渡</b>	渤海轮渡集团股份有限公司拟与恒通物流股份有限公司、龙口港集团有限公司共同出资在山东省龙口市设立一家有限责任公司，总注册资本 1 亿元。出资比例为：渤海轮渡集团股份有限公司现金出资 5100 万元，占注册资本的 51%；恒通物流股份有限公司现金出资 4400 万元，占注册资本的 44%；龙口港集团有限公司现金出资 500 万元，占注册资本的 5%。
<b>东方航空</b>	本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 14,467,585,682 股为基数，向全体股东 每股派发现金红利人民币 0.051 元（含税），共计派发现金红利人民币 737,846,869.782 元。其中 A 股股本为 9,808,485,682 股，派发 A 股现金红利人民币 500,232,769.782 元。
<b>怡亚通</b>	2017 年 7 月 4 日召开第五届董事会第二十四次会议和 2017 年 7 月 21 日召开的 2017 年第十次临时股东大会，审议通过《关于公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意公司计划使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金，总额不超过人民币 7 亿元，使用期限自公司股东大会审议批准之日起不超过 12 个月。
<b>中储股份</b>	为促进公司供应链一体化服务平台战略发展，优化资源配置，经研究，公司决定受让中国诚通金属集团有限公司所持有的中国诚通商品贸易有限公司 98.58% 股权及相关债权，受让价格合计 18,198.30 万元。由于转让方为本公司实际控制人——中国诚通控股集团有限公司的全资子公司，根据《上海证券交易所股票上市规则》的规定，本次交易为关联交易。
<b>海航控股</b>	海航控股拟通过发行股份购买资产的方式向交易对方海航航空集团购买其持有的海航技术 60.78% 股份、HNA Aviation 59.93% 股份、天羽飞训 100.00% 股权；向交易对方天津创鑫投资购买其持有的西部航空 29.72% 股权；向交易对方海航西南总部购买其持有的西部控股 60.00% 股权，并拟以询价方式向包括 Temasek Fullerton Alpha Pte Ltd 在内的不超过 10 名特定投资者非公开发行 A 股股票募集配套资金，募集配套资金总额不超过 703,380.27 万元。募集配套资金拟投入用于建设（1）海航技术天津发动机维修投资项目；（2）海航技术西安附件维修投资项目；（3）重庆天羽航空培训中心项目；（4）陕西长安天羽飞行培训中心项目；（5）天羽飞训海口培训中心购买飞行培训模拟机扩产项目；（6）西部航空重庆江北机场生产基地二期建设项目；（7）西部航空购买 4 架飞机。
<b>招商轮船</b>	本公司拟向经贸船务以发行股份购买资产的方式购买其持有的恒祥控股 100% 股权、深圳滚装 100% 股权、长航国际 100% 股权及经贸船务香港 100% 股权。本次发行数量 767,154,545 股，发行价格 4.675 元/股，新增对价股份已于 2018 年 7 月 19 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕登记托管手续。
<b>上海机场</b>	2018 年 7 月 19 日，公司向日上免税行（上海）有限公司发出了中选通知书，确认其为浦东机场免税店项目的中选人，中选价格为：浦东机场合同期内保底销售提成总额为 4100000 万元，综合销售提成比例为 42.5%。

<p><b>顺丰控股</b></p>	<p>公司境外全资子公司 SF Holding Investment Limited 拟在境外公开发行不超过 5 亿美元债券（含 5 亿美元），并由公司为本次发行提供无条件及不可撤销的跨境担保。本次发行方式为高级无抵押股息债券，债券利率为 4.125%，每半年支付一次，债券期限为 5 年，债项评级为 A3/A-/A-（穆迪/标普/惠誉）。</p> <p>6 月经营数据出炉，快递业务收入 75.95 亿元，同比增长 29.96%；业务量 3.23 亿票，同比增长 28.69%；单票收入 23.51 元。</p>
<p><b>韵达股份</b></p>	<p>韵达控股股份有限公司（以下简称“公司”或“韵达股份”）2018 年 6 月 29 日召开的第六届董事会第二十五次会议和第六届监事会第二十次会议审议通过了《关于向激励对象首次授予第二期股权激励计划限制性股票的议案》，公司董事会及监事会认为公司第二期限限制性股票激励计划规定的限制性股票激励计划首次授予条件已经成就，同意首次授予 288 名符合条件的激励对象 180.40 万股限制性股票，首次授予日为 2018 年 6 月 29 日，授予价格为 26.10 元/股，独立董事发表了同意意见。</p> <p>6 月经营数据出炉，快递业务收入 9.36 亿元，同比增长 23.65%；业务量 5.75 亿票，同比增长 45.57%；单票收入 1.63 元。</p>
<p><b>圆通速递</b></p>	<p>6 月经营数据出炉，快递业务收入 18.91 亿元，同比增长 23.68%；业务量 5.59 亿票，同比增长 30.18%；单票收入 3.38 元。</p>
<p><b>申通快递</b></p>	<p>6 月经营数据出炉，快递业务收入 12.47 亿元，同比增长 19.26%；业务量 4.02 亿票，同比增长 21.44%；单票收入 3.11 元。</p>

资料来源：WIND 长城证券研究所

## 3. 交通运输行业数据库

### 3.1 航空行业数据回顾

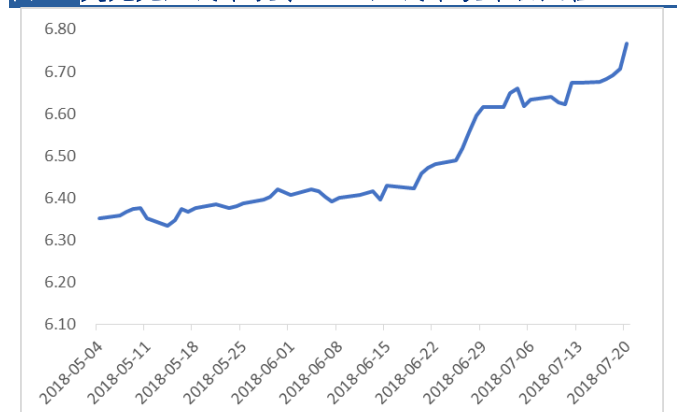
本周布伦特原油收于 73.07 美元/桶，同比上升 30.06%；美元兑人民币汇率收于 6.77，人民币较年初贬值 5.12%。上市航空公司 6 月可用座公里 862.94 亿客公里，同比增加 13.62%；收入客公里 601.84 亿客公里，同比增加 13.14%。

图 2: 布伦特原油收于 73.07 美元，同比上升 30.06%



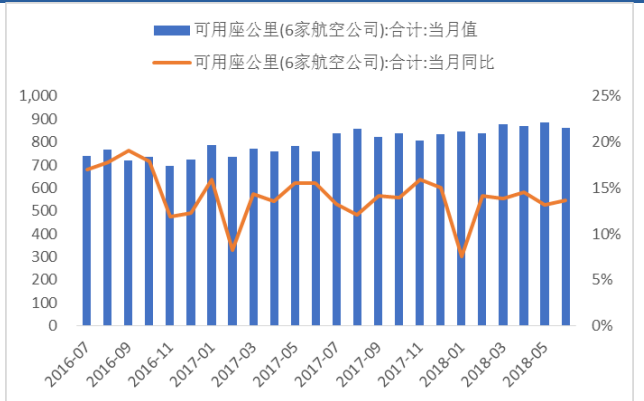
资料来源：WIND 长城证券研究所

图 3: 美元兑人民币收于 6.77，人民币较年初贬值 5.12%



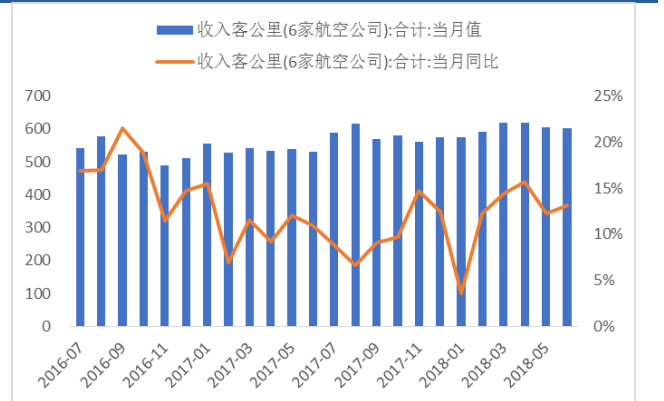
资料来源：WIND 长城证券研究所

图 4: 6 月上市航空公司可用座公里 862.94 亿客公里, 同比增加 13.62%



资料来源: WIND 长城证券研究所

图 5: 6 月上市航空公司收入客公里 601.84 亿客公里, 同比增加 13.14%

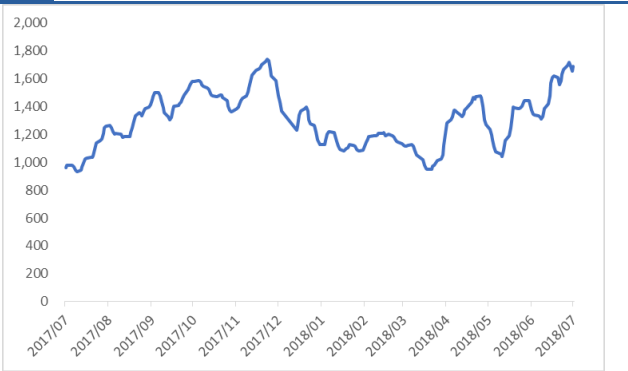


资料来源: WIND 长城证券研究所

### 3.2 航运行业数据回顾

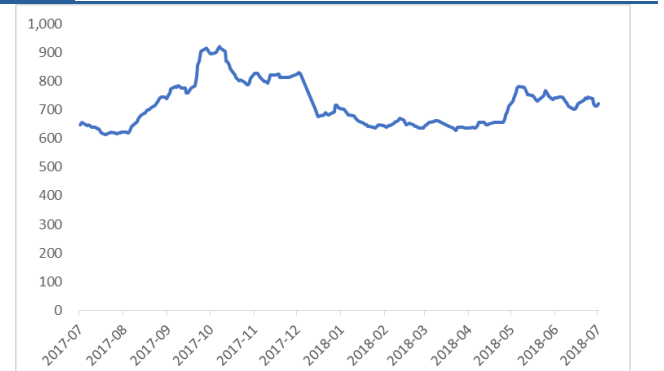
本周 BDI 收于 1689 点, 环比上升 1%; BDTI 收于 723 点, 环比下跌 3%; SCFI 收于 793.76 点, 环比上涨 2%; CCFI 收于 831.42 点, 环比上涨 2%。

图 6: BDI 收于 1689 点, 环比上涨 1%



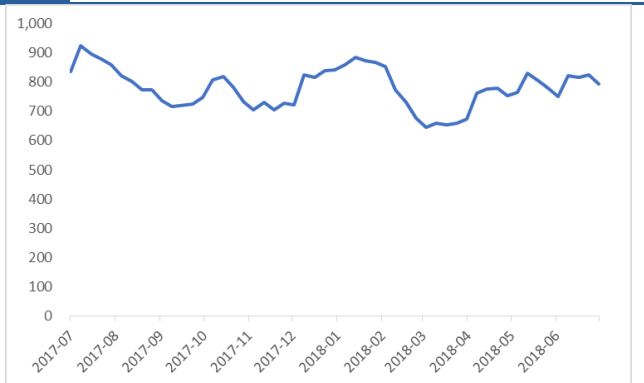
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 7: BDTI 收于 723 点, 环比下跌 3%



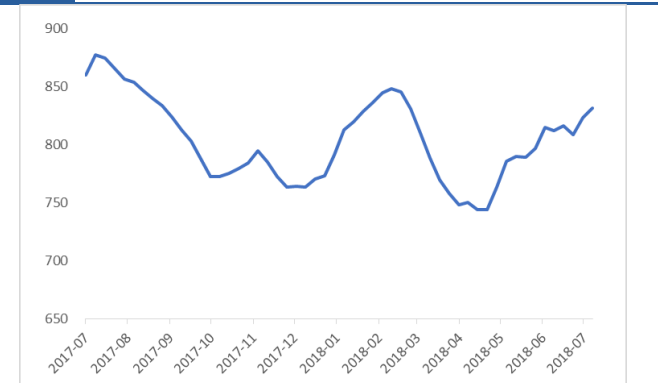
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 8: SCFI 收于 793.76 点, 环比上涨 2%



资料来源: WIND 长城证券研究所

图 9: CCFI 收于 831.42 点, 环比上涨 2%

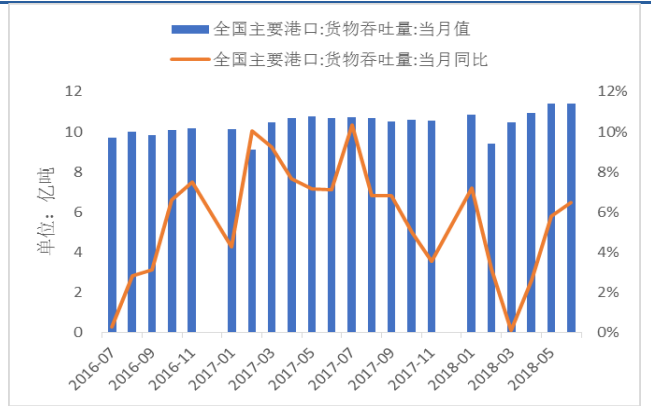


资料来源: WIND 长城证券研究所

### 3.3 港口行业数据回顾

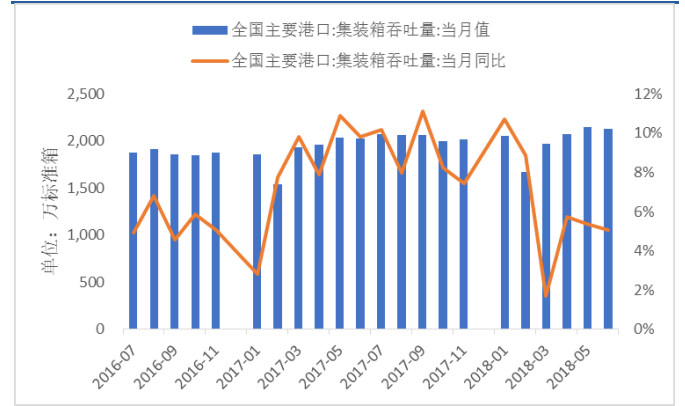
6月全国主要港口实现货物吞吐量11.39亿吨，同比增加6.45%；实现集装箱吞吐量2130.86万标准箱，同比增加5.08%；

图 10: 6月全国主要港口货物吞吐量11.39亿吨，同比增加6.45%



资料来源: WIND 长城证券研究所

图 11: 6月全国主要港口集装箱吞吐量2130.86万标准箱，同比增加5.08%

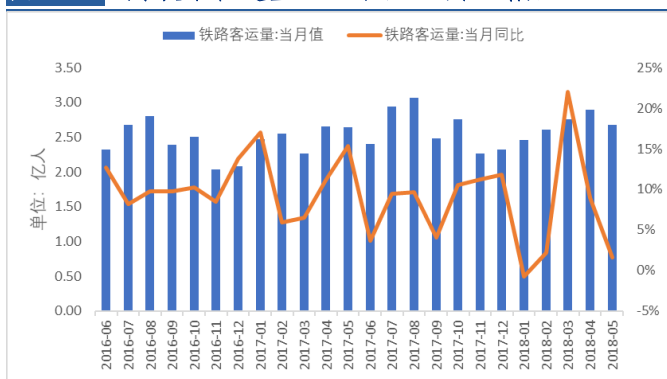


资料来源: WIND 长城证券研究所

### 3.4 铁路行业数据回顾

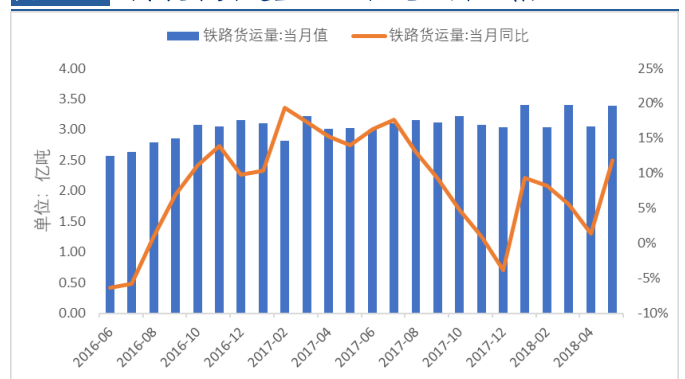
5月铁路客运量实现2.68亿人，同比增加1.6%；铁路旅客周转量实现1073.23亿人公里，同比增加0.8%；铁路货运量实现3.39亿吨，同比增加11.8%；铁路货物周转量实现2409.10亿吨公里，同比增加10.9%。

图 12: 5月铁路客运量2.68亿人，同比增加1.6%



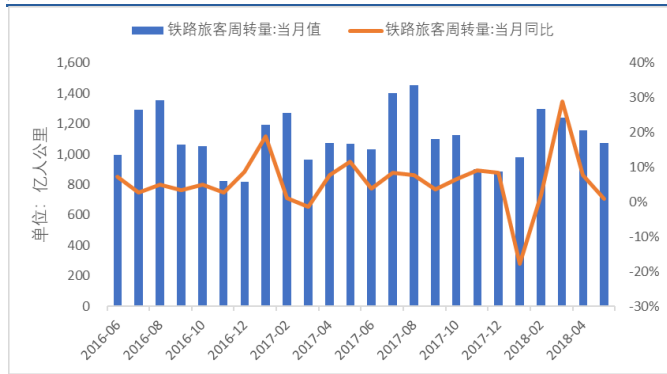
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 13: 5月铁路货运量3.39亿吨，同比增加11.8%



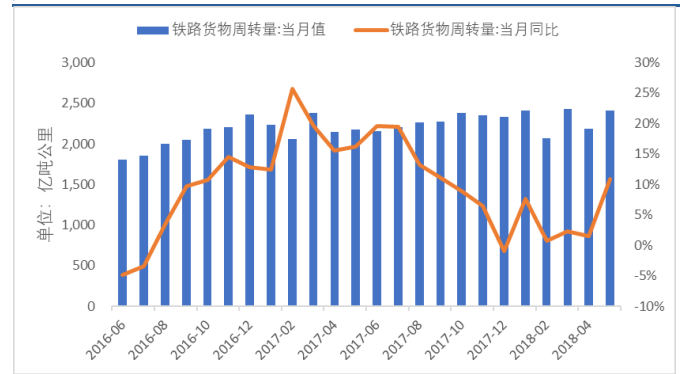
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 14: 5 月铁路旅客周转量 1073.23 亿人公里, 同比增加 0.8%



资料来源: WIND 长城证券研究所

图 15: 5 月铁路货运周转量 2409.10 亿吨公里, 同比增加 10.9%

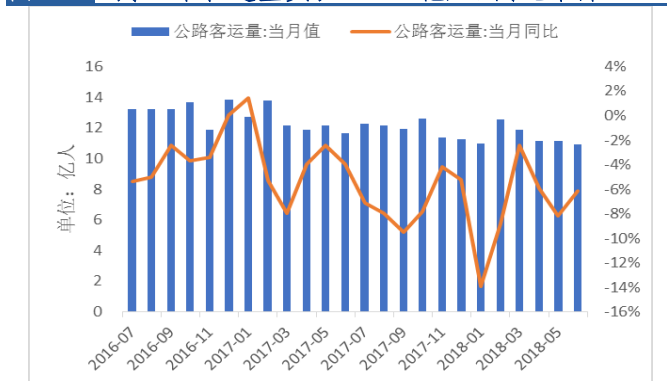


资料来源: WIND 长城证券研究所

### 3.5 公路行业数据回顾

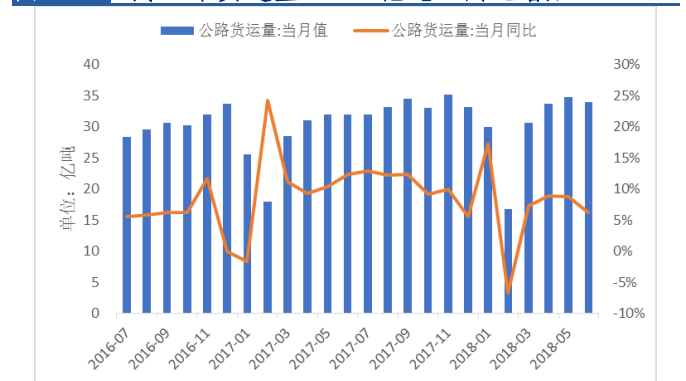
公路客运量 6 月为 10.93 亿人, 同比下降 6.1%; 公路旅客周转量 6 月为 725.84 亿人公里, 同比下降 5.4%; 公路货运量 6 月实现 34.00 亿吨, 同比增加 6.2%; 公路货运周转量 6 月实现 6171.64 亿吨公里, 同比增加 5.4%。

图 16: 6 月公路客运量实现 10.93 亿人, 同比下降 6.1%



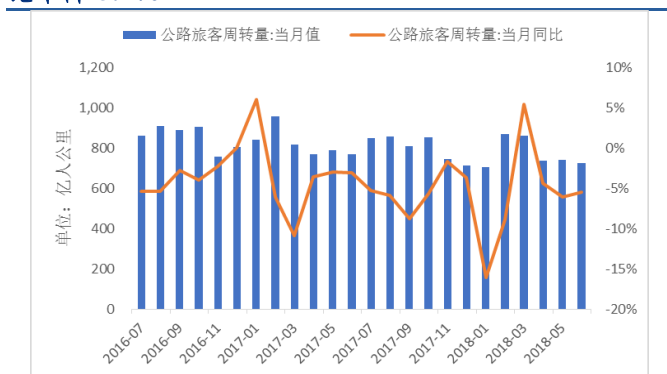
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 17: 6 月公路货运量 34.00 亿吨, 同比增加 6.2%



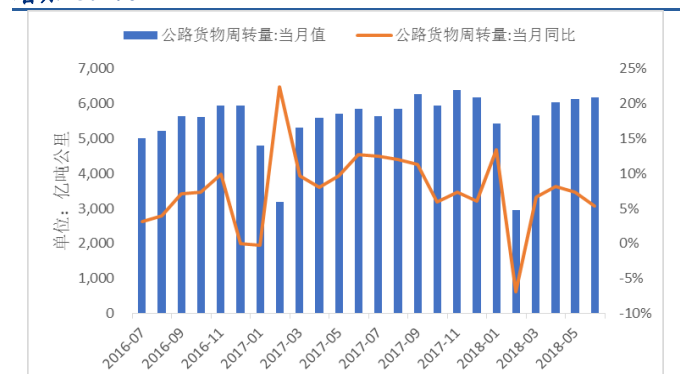
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 18: 6 月公路旅客周转量实现 725.84 亿人公里, 同比下降 5.4%



资料来源: WIND 长城证券研究所

图 19: 5 月公路货运周转量为 6171.64 亿吨公里, 同比增加 5.4%

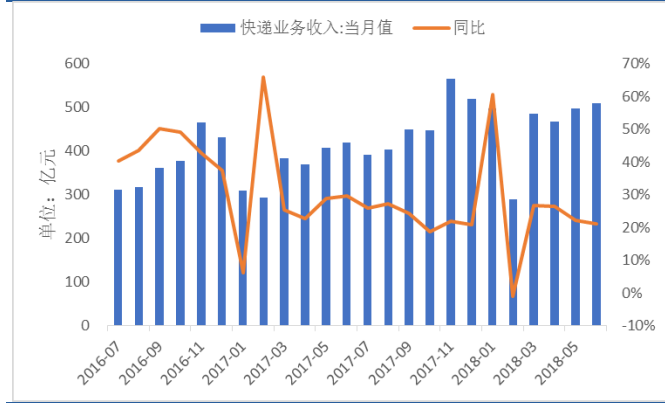


资料来源: WIND 长城证券研究所

### 3.6 物流行业数据回顾

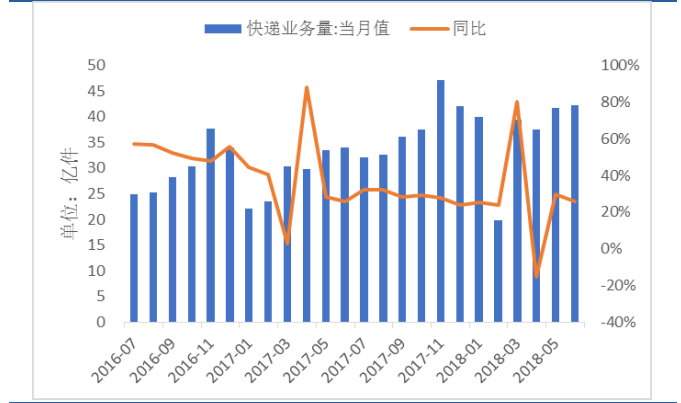
6月快递行业实现收入508.6亿元，同比增加21.10%；快递业务量42.29亿件，同比增加24.20%。6月快递业务单价为12.03元/件，同比下降2.49%。

图 20: 6月快递业务收入508.6亿元，同比增21.10%



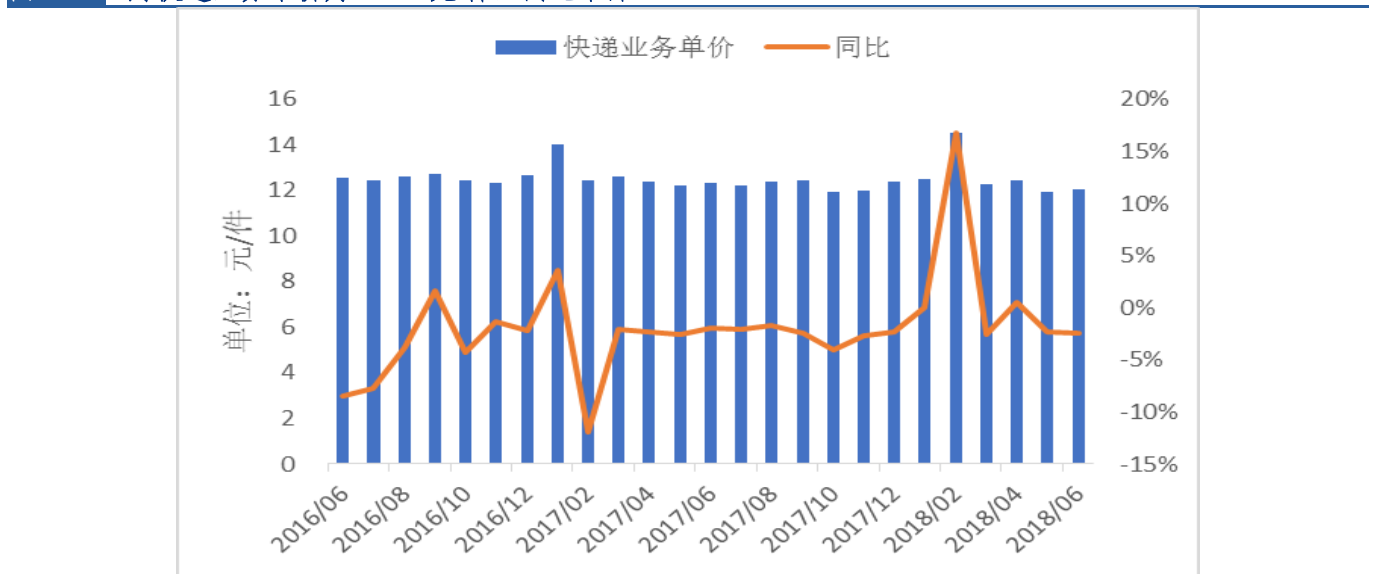
资料来源: WIND 长城证券研究所

图 21: 5月快递业务量42.29亿件，同比增加24.20%



资料来源: WIND 长城证券研究所

图 22: 6月快递业务单价为12.03元/件，同比下降2.49%



资料来源: WIND 长城证券研究所

### 研究员承诺

本人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，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

### 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

### 免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

### 长城证券投资评级说明

#### 公司评级：

强烈推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上；  
推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间；  
中性——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；  
回避——预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上

#### 行业评级：

推荐——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场；  
中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步；  
回避——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场

### 长城证券研究所

深圳办公地址：深圳市福田区深南大道6008号特区报业大厦17层

邮编：518034 传真：86-755-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街112号阳光大厦8层

邮编：100044 传真：86-10-88366686

上海办公地址：上海市浦东新区世博馆路200号A座8层

邮编：200126 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>