

“公转铁”将促进铁路货运量较快提升



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——交通运输行业周报（20180729）

❖ 川财周观点

本周，川财公用事业指数上涨 0.43%，收于 2230.88。26 日，交通运输部在新闻发布会上表示，上半年，我国铁路货运保持较快增长，完成货运量 19.6 亿吨，同比增长 7.7%，占全社会比重达 8.4%，同比有所提高，铁路大宗物资运输优势进一步发挥。7 月 3 日，国务院印发《打赢蓝天保卫战三年行动计划》，要求优化调整货物运输结构，措施包括大幅提升铁路货运比例、推动铁路货运重点项目建设以及大力发展多式联运等。同时交通运输部也确立了 2020 年要实现“交通运输污染防治攻坚战任务圆满完成”的目标。我们认为在多项政策指导的背景下，铁路货运运输结构将迎来变革，“公转铁”的政策导向将会促进铁路货运量较快提升，利好铁路货运公司和配套港口，相关公司为大秦铁路、广深铁路、铁龙物流和日照港等。

❖ 市场表现

本周上证综指上涨 1.57%。交运板块中，公交指数上涨 6.68%，港口指数上涨 5.39%，公路指数上涨 4.94%，航运指数上涨 4.18%，物流指数上涨 2.02%，铁路指数上涨 0.79%，机场指数下跌 0.43%，航空指数下跌 3.28%。涨幅前五的股票分别为重庆路桥、南京港、强生控股、湖南投资、长江投资，涨幅分别为 23.97%、16.17%、13.97%、13.40%、11.51%。

❖ 行业动态

1. 上半年，全国社会物流总额为 131.1 万亿元，按可比价格计算，同比增长 6.9%，增速比一季度回落 0.3 个百分点。（中国物流与采购联合会）
2. 交通运输部贯彻落实《中共中央国务院关于支持海南全面深化改革开放的指导意见》实施方案，支持海南高质量建设现代综合交通运输体系。（中国水运报）
3. 国家商务部正式批复同意在浙江自贸试验区率先开展保税燃料油混兑调和加工贸易业务，自贸试验区保税燃料油加注价格或与新加坡持平。（中国水运网）
4. 四川省委十一届三次全会提出，打造“四向八廊五枢纽”为主骨架的现代综合立体交通运输体系，统筹铁路、公路、水路、航空发展。（交通运输部）

❖ 公司动态

1. 龙江交通（601188）：2017 年年度权益分派实施以公司总股本 13.2 亿股为基数，每股派发现金红利 0.081 元（含税），共计派发现金红利 1.1 亿元。
2. 招商轮船（601872）：子公司香港明华接收 1 艘 40 万吨的超大型矿砂船（VLCC）。至今日，本公司拥有营运中的 VLCC 14 艘，订单 14 艘。
3. 厦门港务（000905）：全资子公司港务贸易设立海沧子公司，注册资本 1000 万元，预计该子公司 2018 年 10-12 月营业收入为 3.52 亿元，净利润为 64.88 万元。

❖ 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 | 2018/7/29

📌 分析师

汪云云

证书编号：S1100518070001

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. 公路客运继续下降、货运向好	5
2. 航空运输总体进度符合全年预期	7
3. 出口集装箱运输市场整体表现较好	8
3.1 欧地市场企稳回升	9
3.2 北美行情回升遇阻	10
3.3 波红航线稳中有升	10
3.4 澳新运价小幅回落	10
3.5 南美市场运价震荡	10
3.6 日本航线基本平稳	11
4. 港口货物吞吐量增速回升	11
5. 沿海散货运输市场环比增长明显	12
5.1 煤炭运输	12
5.2 金属矿石运输	13
5.3 粮食运输	13
5.4 原油及成品油运输	14
6. 货运增速加快，铁路货运比重有所提高	15
7. 邮政行业业务收入与业务总量保持上升趋势	16
三、 行业动态	18
四、 公司动态	18
风险提示	19

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)	8
图 10:	民航旅客周转量 (亿人公里)	8
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)	12
图 16:	港口行业景气指数	12
图 17:	铁路客运量 (亿人)	15
图 18:	铁路旅客周转量 (亿人公里)	15
图 19:	铁路货运量 (亿吨)	16
图 20:	铁路货物周转量 (亿吨公里)	16
图 21:	快递业务收入 (亿元)	17
图 22:	快递业务量 (万件)	17
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.	6月中国出口集装箱运价指数	9
表格 4.	6月上海出口集装箱运价指数	9
表格 5.	6月中国沿海 (散货) 运价指数表	12
表格 6.	6月中国沿海 (散货) 运价统计	14
表格 7.	6月邮政行业运行情况	17
表格 8.	交运行业动态	18
表格 9.	交运上市公司重要公告	18

一、市场表现

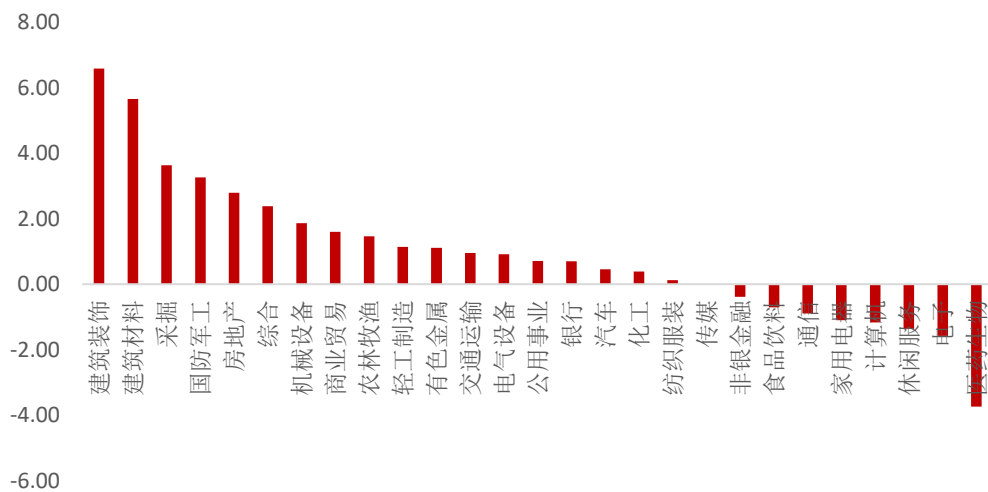
本周上证综指上涨 1.57%。交运板块中，公交指数上涨 6.68%，港口指数上涨 5.39%，公路指数上涨 4.94%，航运指数上涨 4.18%，物流指数上涨 2.02%，铁路指数上涨 0.79%，机场指数下跌 0.43%，航空指数下跌 3.28%。涨幅前五的股票分别为重庆路桥、南京港、强生控股、湖南投资、长江投资，涨幅分别为 23.97%、16.17%、13.97%、13.40%、11.51%。

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	2,873.59	44.32	1.57
000300.SH	沪深 300	3,521.23	28.33	0.81
399001.SZ	深证成指	9,295.93	44.45	0.48
399006.SZ	创业板指	1,594.57	-14.98	-0.93
801170.SI	交通运输	2,690.95	43.59	1.65

资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 1: 本周板块行情表现



资料来源: Wind, 川财证券研究所

表格 2. 板块个股表现

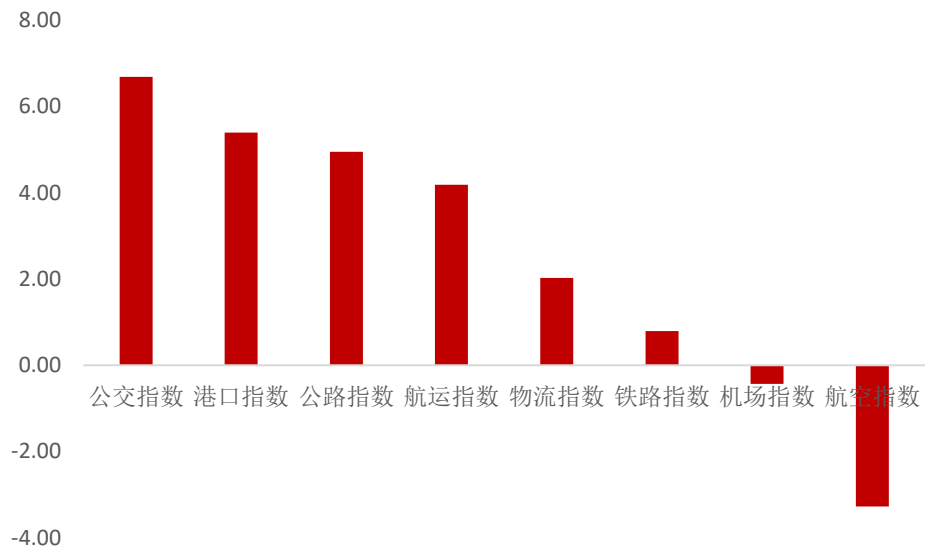
本周涨幅前十			本周跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)
600106.SH	重庆路桥	23.97	600221.SH	海航控股	-16.15
002040.SZ	南京港	16.17	601021.SH	春秋航空	-5.44
600662.SH	强生控股	13.97	300538.SZ	同益股份	-3.51
000548.SZ	湖南投资	13.40	002120.SZ	韵达股份	-2.69

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

600119.SH	长江投资	11.51	300240.SZ	飞力达	-2.31
603032.SH	德新交运	9.99	603329.SH	上海雅仕	-2.30
300013.SZ	新宁物流	9.89	002352.SZ	顺丰控股	-1.90
601008.SH	连云港	9.85	603885.SH	吉祥航空	-1.52
002357.SZ	富临运业	9.64	000089.SZ	深圳机场	-1.21
603066.SH	音飞储存	9.22	600004.SH	白云机场	-1.19

资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 2: 交运子板块行情表现



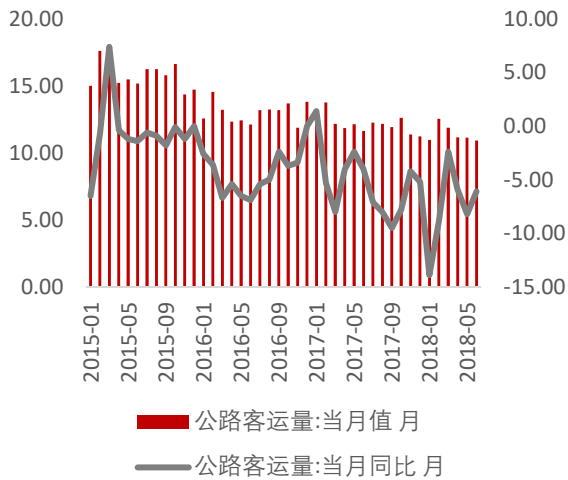
资料来源: Wind, 川财证券研究所

二、关键指标

1. 公路客运继续下降、货运向好

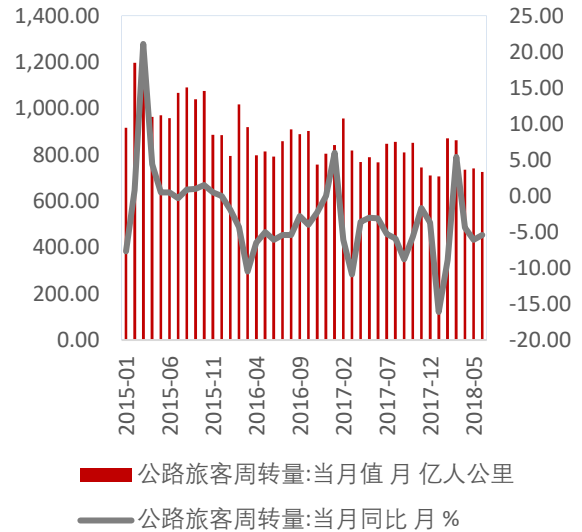
上半年,完成营业性客运量 89.1 亿人,同比下降 4.5%,降幅较一季度收窄 1.0 个百分点。高速公路私家车通行量达 39.0 亿辆、同比增长 10.2%。营业性客运中,铁路客运保持较快增长,完成客运量 16.2 亿人,同比增长 8.0%,其中高铁客运量占比超五成。公路客运降幅有所收窄,完成营业性客运量 68.6 亿人,同比下降 7.6%,降幅较一季度收窄 0.8 个百分点。水路客运规模有所减少,完成客运量 1.3 亿人,同比下降 1.4%。

图 3：公路客运量（亿人）



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 4：公路旅客周转量（亿人公里）



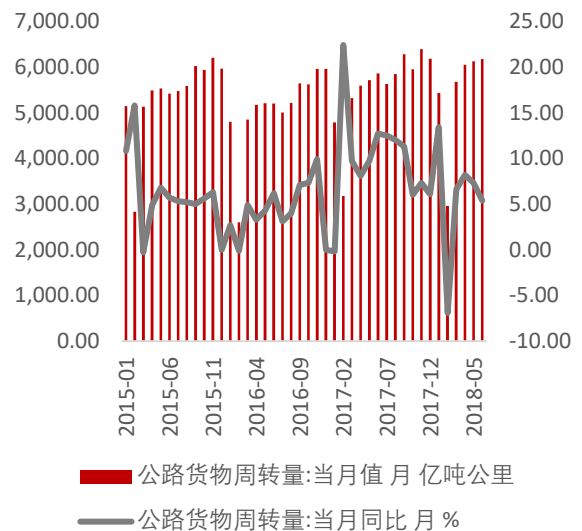
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 5：公路货运量（亿吨）



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：公路货物周转量（亿吨公里）

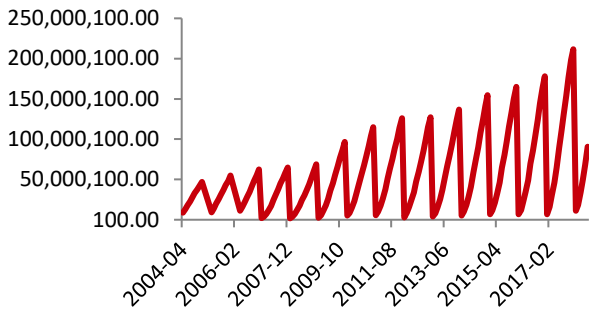


资料来源：Wind，川财证券研究所

公路货运保持增长，完成货运量 179.8 亿吨，同比增长 7.7%，高速公路货车流量增长 9.7%。水路货运增速回升，完成货运量 32.7 亿吨，同比增长 2.5%，增速较一季度回升 2.0 个百分点。民航货运稳步增长，完成货运量 356 万吨，同比增长 6.4%。快递业务量持续高速增长，完成业务量 220.8 亿件，同比增长 27.5%。

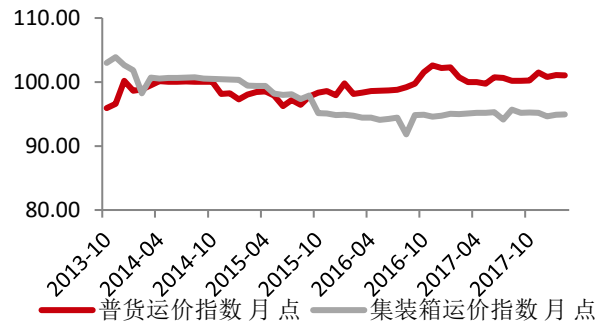
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图 7：公路建设累计值（万元）



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：公路运价指数



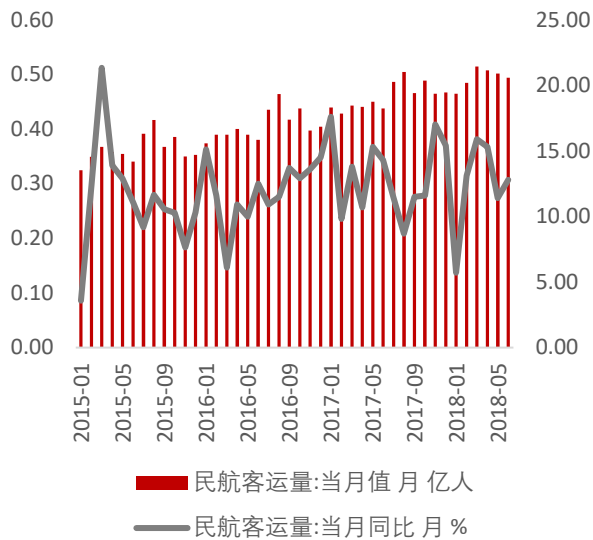
资料来源：Wind，川财证券研究所

交通固定资产投资规模高位运行。上半年，交通固定资产投资完成 1.33 万亿元，同比保持稳定。公路水路完成投资 9806 亿元，同比增长 1.4%，完成全年 1.8 万亿元任务目标的 54.5%，进度较去年同期加快 0.7 个百分点。其中，高速公路、农村公路分别完成投资 4311 亿元和 1909 亿元，同比分别增长 12.8% 和 1.8%，普通国省道完成投资 2846 亿元，同比下降 13.2%，水运建设完成投资 511 亿元，同比下降 9.0%。

2. 航空运输总体进度符合全年预期

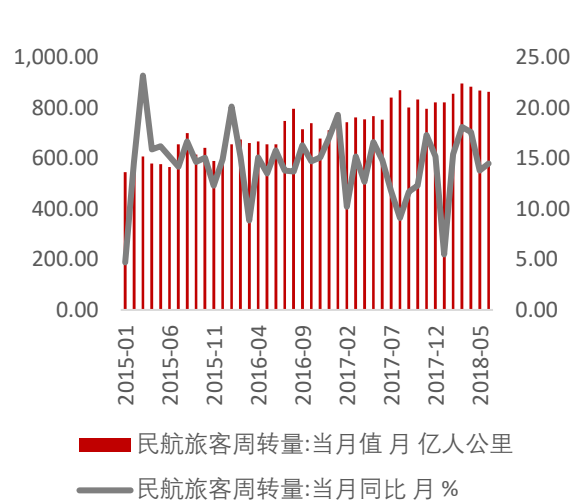
1-5 月航空运输市场保持快速增长态势，总体进度符合全年预期。5 月国内机场出港航班 38.1 万班次，同比增加 8.6%；其中国内航班 34.3 万班次，同比增加 8.3%，国际/地区航班 3.8 万班次，同比增加 11.8%。5 月，全行业共完成运输总周转量为 99.8 亿吨公里，同比增长 12.0%。1-5 月，民航业共完成运输总周转量 485.6 亿吨公里，同比增长 13.1%，完成全年计划值的 40.2%，增速及完成进度与去年同期基本一致。1-5 月，旅客周转量完成 4331.9 亿人公里同比分别增长 14.2%。1-5 月，全民航业共完成货邮运输量 294.1 万吨，同比增长 6.6%。其中国际航线的货邮运输量增长依然较快。1-5 月，货邮周转量完成 103.5 亿吨公里，同比 10.0%。

图 9：民航客运量（亿人）



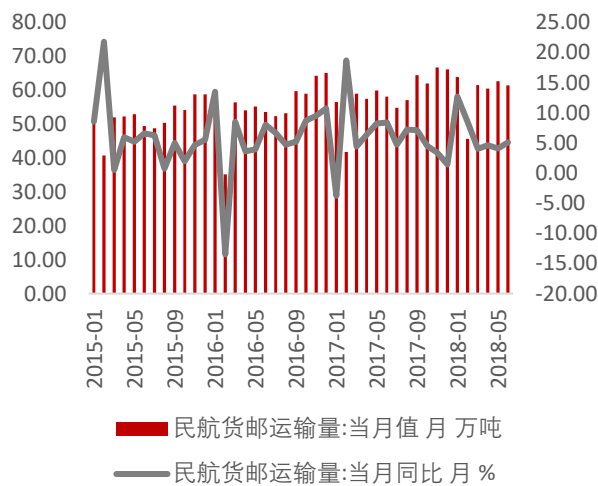
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：民航旅客周转量（亿人公里）



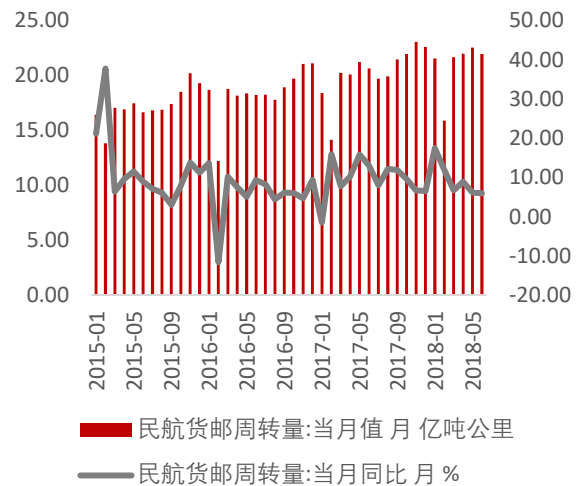
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：民航货邮运输量（万吨）



资料来源：Wind，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，川财证券研究所

3. 出口集装箱运输市场整体表现较好

6 月，中国出口集装箱运输市场多数航线临近旺季，市场运输需求总体呈上升走势。但受运力扩张影响，航线表现分化。6 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 803.05 点，较上月平均上升 5.0%；

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

反映即期市场的上海出口集装箱综合运价指数平均值为 791.35 点，较上月平均上升 3.0%。

表格 3. 6 月中国出口集装箱运价指数

航线	2017 年	2018 年至今	6 月	与上月比 (%)
综合指数	820.47	795.71	803.05	5
欧洲航线	1084	1046	1040	5.7
地中海航线	1085	1006	1125	19.4
美西航线	645	626	634	0.3
美东航线	853	854	837	-2.9
波红航线	768	614	651	19.4
澳新航线	710	866	798	-0.6
西非航线	592	562	695	24.7
南非航线	782	768	693	-2.7
南美航线	752	651	554	6.3
日本航线	666	718	718	-0.9
东南亚航线	673	663	672	2.2
韩国航线	570	590	597	1.2

资料来源：交通运输部官网，川财证券研究所

表格 4. 6 月上海出口集装箱运价指数

项目	单位	去年	今年至今	6 月	与上月比 (%)
综合指数	点	828.16	774.01	791.35	3
欧洲（基本港）	USD/TEU	879	808	859	7.7
地中海（基本港）	USD/TEU	821	758	900	15.9
美西（基本港）	USD/FEU	1489	1322	1335	-2.9
美东（基本港）	USD/FEU	2464	2397	2326	-1.5
波斯湾（迪拜）	USD/TEU	619	475	528	16.7
澳新（墨尔本）	USD/TEU	675	1001	742	-10.9
西非（拉各斯）	USD/TEU	1775	1686	2187	19.9
南非（德班）	USD/TEU	1155	1032	806	-0.7
南美（桑托斯）	USD/TEU	2676	2154	1861	-5.1
日本关西（基本港）	USD/TEU	214	219	227	-0.7
日本关东（基本港）	USD/TEU	215	220	226	-0.8
东南亚（新加坡）	USD/TEU	148	149	152	9.3
韩国（釜山）	USD/TEU	140	169	187	-7

资料来源：交通运输部官网，川财证券研究所

3.1 欧地市场企稳回升

欧地航线，临近传统运输旺季，市场运输需求逐步回升，上海港船舶平均舱

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

位利用率稳定在九成以上，并时有部分班次出现舱位紧张状况。由于基本面稳步改善，月初的运价上涨计划基本获得成功，市场运价回升并企稳。其中，地中海航线因需求增速较快，市场供需基本面好于欧洲航线，航商于月内进行了多轮的小幅提涨，即期市场运价稳定上升。至月末，航商的新一轮运价上涨计划再次推高市场运价。6月，中国出口至欧洲、地中海航线运价指数平均值分别为 1039.60 点、1124.7 点，较上月平均分别上升 5.7%、19.4%。

3.2 北美行情回升遇阻

北美航线，虽然市场货量总体保持稳定，但受航线运力扩张以及中美贸易摩擦对于市场前景的不利影响，航线运价回升乏力。月初，即期市场运价大幅上涨，但航商为确保市场份额，涨价次周起即对各自订舱运价进行不同程度的回调。此后，市场运价逐周下行并很快跌破涨前价格。月末，航商执行新一轮运价推涨计划，即期市场运价上涨明显。6月，中国出口至美西、美东航线运价指数平均值分别为 633.63 点、836.98 点，分别较上月平均微升 0.3%、下跌 2.9%。

3.3 波红航线稳中有升

波红航线，受斋月影响，市场运输需求保持在低位。但在航商大规模的运力控制措施帮助下，航线供需关系仅略有波动，总体保持在良好水平，上海港船舶平均舱位利用率基本维持在七至九成范围内。受惠于此，航商的月初运价上涨计划仍获得成功并基本企稳。6月，中国出口至波红航线运价指数平均值为 651.22 点，较上月平均上升 19.4%。

3.4 澳新运价小幅回落

澳新航线，市场临近传统运输淡季，运输需求增长势头停滞。在航商不时的运力控制措施帮助下，供需关系总体尚可，上海港船舶平均舱位利用率约在七至八成范围内。市场运价总体呈缓步下行走势，偶有反弹。受市场总体疲软影响，涨后运价未能企稳。6月，中国出口至澳新航线运价指数平均值为 798.34 点，较上月平均微跌 0.6%。

3.5 南美市场运价震荡

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

南美航线，市场货量表现稳定，同时部分航商控制运力，供需关系尚可，上海港船舶平均舱位利用率基本保持在九成以上。月初的运价推涨大幅提升即期市场运价。此后受市场竞争加剧影响，运价逐周回落并跌破涨前水平。月末，航商执行新一轮运价上涨计划，即期市场运价再获提升。6月，中国出口至南美航线运价指数平均值为553.52点，较上月平均上升6.3%。

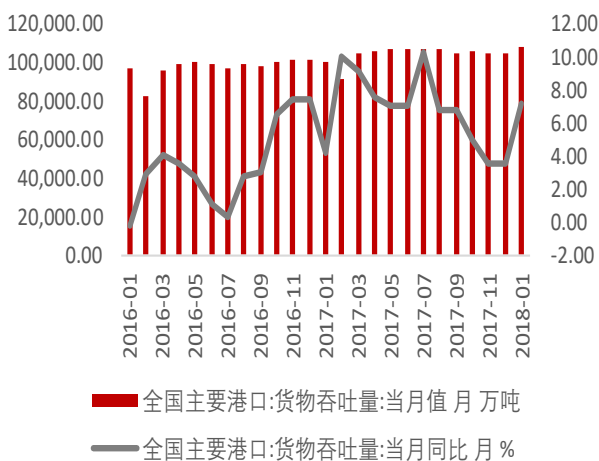
3.6 日本航线基本平稳

日本航线，运输需求稳定，市场运价小幅波动。本月，中国出口至日本航线运价指数平均值为718.44点，较上月平均微跌0.9%。

4. 港口货物吞吐量增速回升

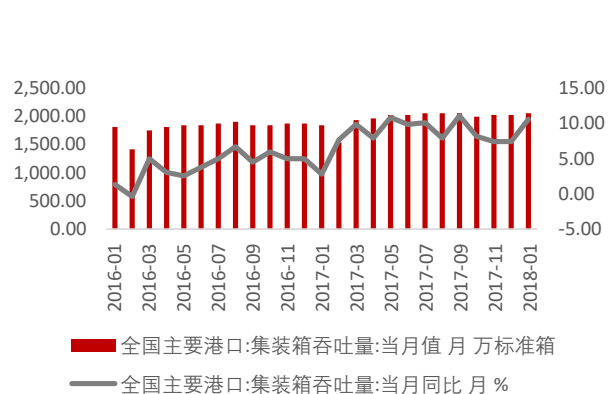
上半年，规模以上港口货物吞吐量完成65.4亿吨，同比增长2.4%，增速较一季度回升0.9个百分点，其中内、外贸吞吐量分别增长2.1%和2.9%。从重点货类看，能源和集装箱较快增长，北方港口煤炭下水量同比增长6.4%，原油、液化气外贸进港量分别增长6.0%和36.7%，集装箱吞吐量增长5.4%。铁矿石和矿建材料出现下降，其中铁矿石外贸进港量下降1.1%、砂石等矿建材料吞吐量下降5%。

图 13： 全国主要港口货物吞吐量（万吨）



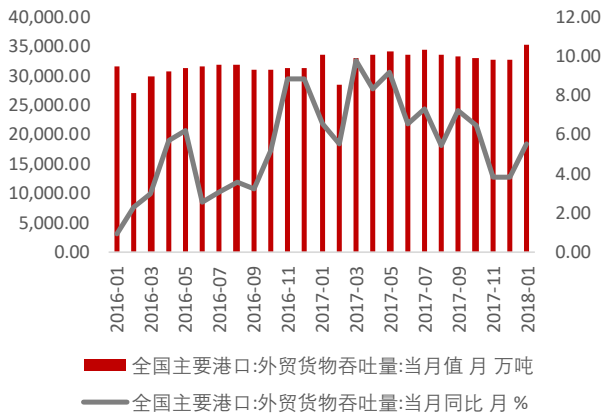
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 14： 主要港口集装箱吞吐量（万标准箱）



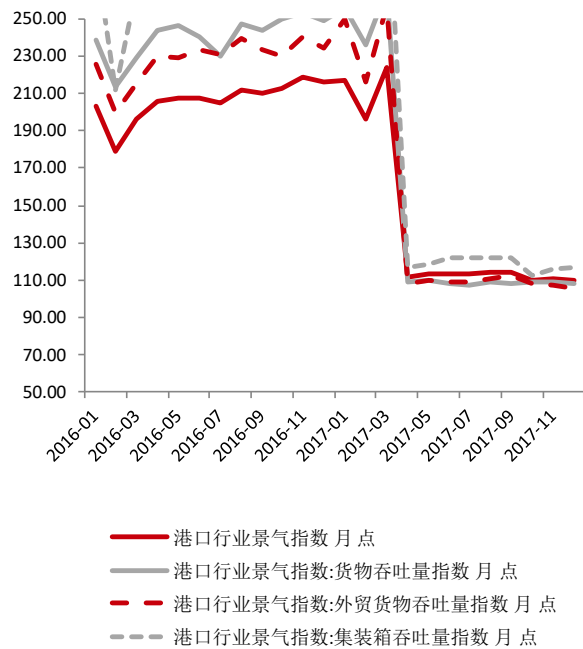
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 15: 主要港口外贸货物吞吐量 (万吨)



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 16: 港口行业景气指数



资料来源: Wind, 川财证券研究所

5. 沿海散货运输市场环比增长明显

6月, 沿海散货运输市场行情回落, 下游采购热情降温, 市场成交寥寥, 沿海散货运输市场需求继续弱势运行, 运力供给相对过剩, 运价延续下跌走势。6月29日, 上海航运交易所发布的沿海(散货)综合运价指数报收1105.50点, 较上月末下跌10.9%。

表格 5. 6月中国沿海(散货)运价指数表

航线	2017年	2018年至今	6月	与上月比 (%)
综合指数	1148.02	1155.19	1162.8	-2.28
煤炭	1213.2	1197.48	1218.53	-3.82
粮食	1093.56	994.62	1080.95	4.6
金属矿石	1072.74	1185.76	1133.37	-0.69
原油	1541.72	1541.72	1541.72	平
成品油	1271.94	1267.45	1280.19	1.21

资料来源: 交通运输部官网, 川财证券研究所

5.1 煤炭运输

6月, 煤炭供应较前期略显宽松, 下游观望情绪升温, 沿海煤炭运输市场行情

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

转弱。上半月，南方大部分地区气温较为适宜，空调制冷用电需求较前期走弱，电厂日耗水平有所下滑，沿海六大电厂日耗煤量基本徘徊于 67 万吨上下，存煤可用天数回升至 18 天左右，电厂囤煤热情受到明显抑制。下半月，华东、华南地区以高温天气为主，受此影响，民用电负荷增加，各大电厂几乎进入满发状态。6 月 29 日，六大电厂日耗合计 77.2 万吨，较月初增加约 10 万吨。供应方面，迎峰度夏临近，相关部门保供抑价决心进一步凸显，铁路运输保障明显增强，6 月 10 日大秦线运量达 136.8 万吨，刷新历史最高水平。国家能源集团、中煤集团、伊泰集团、陕煤集团等大型煤企也纷纷发声将加强货源组织，全力保供稳价。同时，港口库存继续升高。据秦皇岛煤炭网数据统计，截至 6 月 20 日，环渤海三港存煤运行在 2000 万吨以上；东南沿海及江内接卸港存煤更是超过 3500 万吨，连续刷新历史记录。经过前期的集中囤货，加上政府“保供”的决心以及长协煤炭的平稳供应，下游电厂库存继续维持高位。月末，六大电厂库存合计 1500 万吨，较月初增加约 250 万吨。由于煤炭政策走向存在较大的不确定性，市场预期煤价大概率继续走弱，在库存充足的情况下，下游观望情绪浓厚，采购意愿不强。此外，近期大宗散货受环保政策影响，出货不畅，空出部分运力。本月，沿海煤炭运输市场货少船多，成交冷清，运价一路下行。

6 月 29 日，上海航运交易所发布的煤炭货种运价指数报收 1150.92 点，较上月末下跌 13.8%。6 月 29 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 31.5 元/吨，较上月末下跌 10.6 元/吨；秦皇岛港至张家港（4-5 万 dwt）航线市场运价为 33.6 元/吨，较上月末下跌 9.9 元/吨；秦皇岛至南京（3-4 万 dwt）航线市场运价为 38.2 元/吨，较上月末下跌 10.7 元/吨。华南航线，秦皇岛港至广州（6-7 万 dwt）航线市场运价为 40.1 元/吨，较上月末下跌 8.6 元/吨。

5.2 金属矿石运输

国内铁矿石市场稳中调整。钢厂采购方面依然没有明显改观，虽然国内钢市需求旺季，钢材库存继续下降，期货价格反弹，在利润较好的情况下，钢铁产能释放保持高水平。但是在环保限产持续施压、且多数钢厂库存充裕下，铁矿石需求难有明显的增长空间，短期以维持正常生产采购为主。沿海金属矿石运输市场货盘稳定，运价小幅下跌。6 月 29 日，金属矿石货种运价指数报收 1075.31 点，较上月末下跌 7.6%。

5.3 粮食运输

粮食市场供需矛盾突出，南北港口玉米和进口谷物库存居高不下，库存突破 100 万吨。价格方面，北方港口粮食价格呈弱势调整趋势，南方港口弱势维

稳，南北倒挂现象依旧。加上下游雨水天气影响原料保存，企业采购谨慎，贸易商收购积极性低迷，现货成交普遍较差，粮食运输价格下跌。6月29日，粮食货种运价指数报收960.38点，较上月末下跌17.1%。

5.4 原油及成品油运输

2018年上海合作组织峰会于6月份在青岛召开，山东地区炼厂限产停产。同时近期原油价格波动剧烈，后期看跌情绪较浓，发运量有所减少。下半月，国际油价迎来下跌，下游采购热情受到抑制。且峰会结束后，部分地炼生产发运还未完全恢复，运输市场货盘偏少，运力过剩。但由于燃油价格较高，运价虽徘徊于低位，但下跌空间有限。沿海成品油运输市场价格整体平稳。6月29日，上海航运交易所发布的成品油货种运价指数为1280.19点，原油货种运价指数为1541.72点。

表格 6. 6月中国沿海（散货）运价统计

典型航线		船舶吨	2017年	今年至今	6月平均运	与上月比
		位(万载重吨)			价(元/吨)	
煤炭	秦皇岛-广州	5.0-6.0	47.3	45	50	1.6
	秦皇岛-福州	3.0-4.0	47.6	44.4	44.1	-9.3
	秦皇岛-宁波	1.5-2	46.7	45	43.1	-12.4
	秦皇岛-上海	4.0-5.0	38.8	36.5	36.3	-15.4
	秦皇岛-张家港	2.0-3.0	44.7	43.4	41.6	-14.2
	天津-上海	2.0-3.0	42.6	41.6	40.3	-13.7
	天津-镇江	1-1.5	53.4	52.5	50.7	-10.6
	黄骅-上海	3.0-4.0	40.1	38.4	38	-14.4
	京唐、曹妃甸-宁波	4.0-5.0	39.8	37.4	37.6	-13.8
	秦皇岛-南京	3.0-4.0	47.2	45.1	43.4	-14.6
	秦皇岛-广州	6.0-7.0	44.8	42.3	46.9	1.7
	秦皇岛-厦门	5.0-6.0	44.4	41.8	45.6	-0.7
	秦皇岛-张家港	4.0-5.0	41.8	39.4	38	-16.7
	天津-镇江	2.0-3.0	49	47.6	46.2	-12
金属矿石	青岛/日照-张家港	2.0-3.0	36.5	35.9	34.9	-9.13
	北仑-镇江	3.0-4.0	24.3	25.8	25.5	-6.58
	舟山-张家港	0.5-1	26	27.3	26.7	-5.88
粮食（玉米）	大连 - 广州	2.0-3.0	58.4	52	56.6	3.95
	营口 - 深圳	4.0-5.0	60.4	56	60.8	5.2

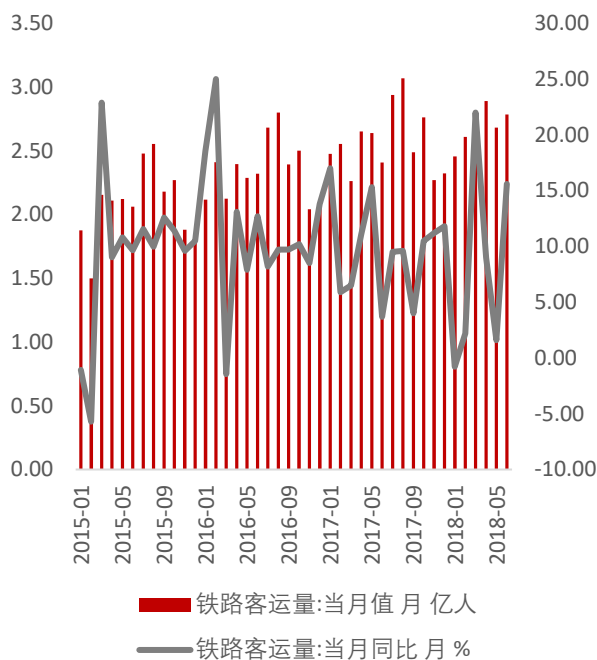
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

资料来源：交通运输部官网，川财证券研究所

6. 货运增速加快，铁路货运比重有所提高

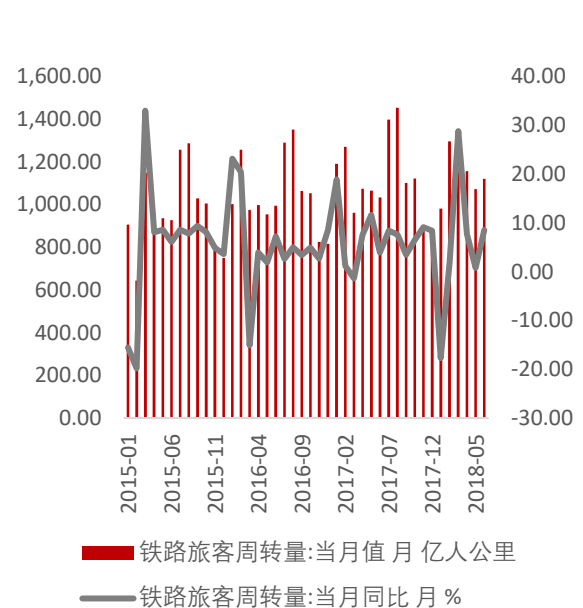
上半年，完成货运量 232.1 亿吨，同比增长 6.9%，增速较一季度加快 0.6 个百分点。分方式看，铁路货运保持较快增长，完成货运量 19.6 亿吨，同比增长 7.7%，占全社会比重达 8.4%，同比有所提高，铁路大宗物资运输优势进一步发挥，煤炭增量占总增量的 80% 左右。

图 17：铁路客运量（亿人）



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 18：铁路旅客周转量（亿人公里）



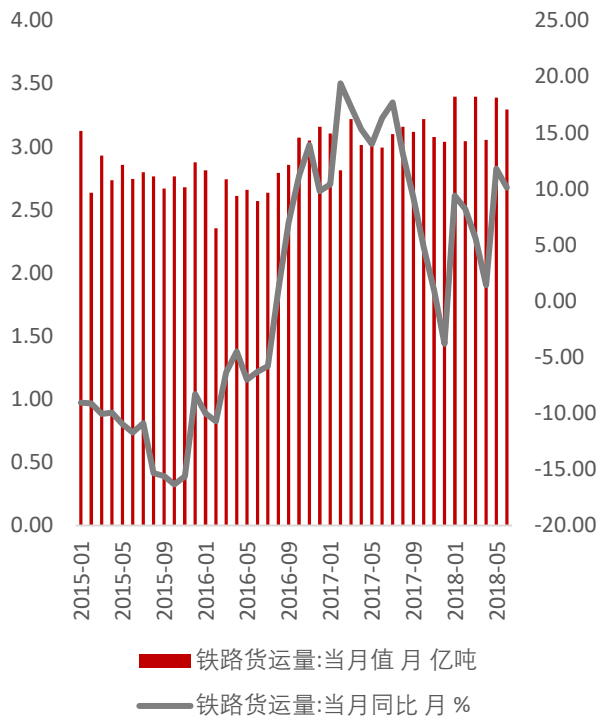
资料来源：Wind，川财证券研究所

6 月份全国铁路旅客发送量达 27834 万人，同比大幅增长 15.6%。与此同时，全国铁路货运总发送量 32950 万吨，同比增长 10.1%，创今年以来次新高。

建设方面，1-6 月，全国铁路固定资产投资达 3127.12 亿元，其中国家铁路固定资产投资为 2968.73 亿元。预计下半年受公转铁等因素催化，铁路运量会依然保持增长，增速高低主要取决于煤炭等大宗货物运输需求。

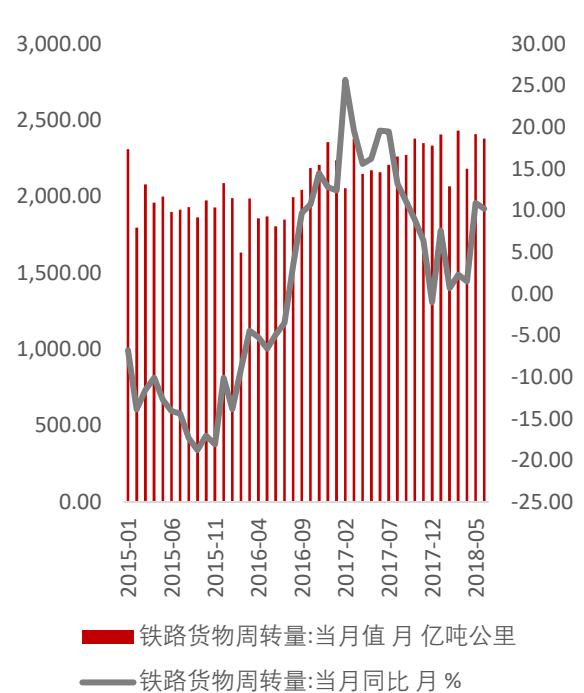
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图 19: 铁路货运量 (亿吨)



资料来源: Wind, 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, 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

6 月，快递发展规模指数为 173.9，同比提高 23.1%。从分项指标来看，全国快递服务企业预计完成业务量 42.3 亿件，同比增长 24.2%；预计完成快递业务收入 508.6 亿元，同比增长 21.1%。

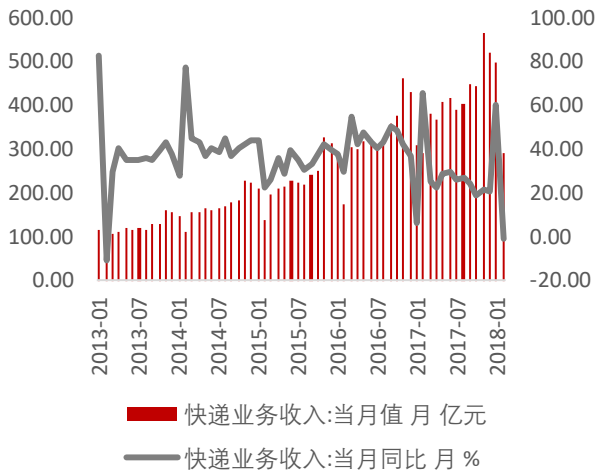
6 月，快递服务质量指数为 239.9，同比提高 70.3%。满意度、准时率和有效申诉率同步改善。快递服务公众满意度 78.1 分，同比提高 0.9 分；72 小时准时率 77.6%，同比提高 4.6 个百分点；快递服务有效申诉率约为百万分之 1.2。上半年，快递服务公众满意度得分为 77.9 分，同比提升 0.7 分；72 小时准时率为 71.2%，同比提高 2.5 个百分点；快递服务有效申诉率约为百万分之 3，同比降低一半以上。

6 月，快递发展能力指数为 147.7，同比提高 15%。快递支撑网络零售额超过 6000 亿元，同比增加 1200 亿元；城乡快递网点密度同比提高 1%；一线从业人员劳动生产率同比提高 4.2%；快递收入占国内生产总值比重 7%，同比提高 0.6 个百分点。上半年，快递支撑网络零售额累计超过 3 万亿元，同比增长超过 30%，占社会消费品零售总额比重达 17%，成为商品流通重要渠

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

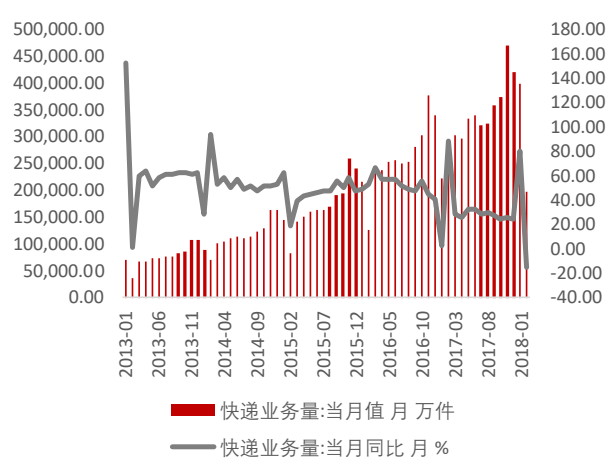
道。快递收入占国内生产总值比重 6.5%，同比提高 0.8 个百分点，对经济增长支撑作用显著增强。城乡快递网点密度同比提高 1%，一线从业人员劳动生产率 5.1%，快递服务效率提升。

图 21： 快递业务收入（亿元）



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 22： 快递业务量（万件）



资料来源：Wind，川财证券研究所

6 月，快递发展趋势指数为 77.6，同比提高 4.3%。预计 7 月快递业务量将达 41.6 亿件，同比增长 30%。快递板块基于高成长性和投资驱动影响，在资本市场上表现亮眼。资本市场对快递增长预期逆势上升，环比提高 1.9%。

表格 7. 6 月邮政行业运行情况

指标名称	单位	5 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	3071.7	641.1	22.9	19
1、邮政寄递服务	亿元	165.5	31	14.5	12
2、快递业务	亿元	2236.4	497.8	27	22.2
二、邮政行业业务总量	亿元	4520.2	1007.2	29.9	25.1
其中：邮政寄递服务	万件	992691.7	205231.1	2.7	2.7
快递业务	万件	1784946.8	417842.2	28.3	25.1
其中：同城	万件	411123.1	90998.3	27.1	26.1
异地	万件	1329992.1	318389.4	28.1	24.7
国际/港澳台	万件	43831.7	8454.5	47.4	28.1

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	上海发布了“扩大开放 100 条”行动方案	上海发布了“扩大开放 100 条”行动方案，该方案在制造业领域上取消了船舶设计、制造、修理等环节的外资限制。
2	交通部制定交运服务三年行动计划	交通运输部制定交运服务决胜全面小康三年行动计划，预计到 2020 年中国高速铁路里程达到 3 万公里，高速公路总里程达到 15 万公里。
3	北京新机场及其配套工程将于 2019 年 6 月 30 日竣工验收	北京新机场及其配套工程将于 2019 年 6 月 30 日竣工验收，2019 年 9 月 30 日正式投入运营。目前，北京新机场飞行区土方工程已完成 92%、道面工程完成 42%。
4	交通运输部多项重要标准发布自 8 月 1 日起实施	近日，交通运输部发布了 2018 年第二批行业标准 42 项，多项重要标准发布自 8 月 1 日起实施，将为部深化供给侧结构性改革，促进物流业“降本增效”，推进“一带一路”交通互联互通，抓好交通运输安全生产等重点工作提供标准支撑。
5	深圳将与香港港共建国际航运中心	《深圳市人民政府关于促进深圳港加快发展的若干意见》提出“将深圳港打造成为绿色智慧的全球枢纽港，与香港港共建国际航运中心”的发展目标，利用 3 年左右时间，夯实港航基础设施，完善集疏运体系，推进港口绿色化、智慧化，加快航运服务业集聚，到 2020 年底初步建立自由贸易港。
6	6 月份中国物流业景气指数为 54.9%	中国物流与采购联合会发布的 2018 年 6 月份中国物流业景气指数为 54.9%，较上月回落 1.2 个百分点；中国仓储指数为 48.7%，较上月下降 1.8 个百分点；中国公路物流运价指数为 98.5 点，比上月回落 0.74%。中国快递物流指数为 101%，比上月回落 3.6 个百分点，其中商务快件指数为 102%，比上月回落 3.9 个百分点；农村快件指数为 102.8%，比上月回落 1.5 个百分点；跨境快件指数为 94.3%，比上月回落 7.4 个百分点。上半年，全国社会物流总额为 131.1 万亿元，按可比价格计算，同比增长 6.9%，增速比一季度回落 0.3 个百分点。
7	交通运输部将深入推进交通运输信息资源开放共享和融合应用	交通运输部将深入推进交通运输信息资源开放共享和融合应用，充分发挥交通运输大数据价值。2019 年底前，由 4 个方向出发实施试点项目。

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
龙江交通	公司发布 2017 年度权益分派实施公告	2017 年年度权益分派实施以公司总股本 13.2 亿股为基数，每股派发现金红利 0.081 元（含税），共计派发现金红利 1.1 亿元。
天津港	公司发布 2017 年度权益分派实施公告	公司发布 2017 年度权益分派实施公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 16.75 亿股为基数，每股派发现金红利 0.148 元（含税），共计派发现金红利 2.48 亿元。

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

飞力达	公司发布上半年业绩预告	2018 半年度业绩预告, 预计归母净利润盈利 3469 万元-4240 万元, 同比去年上升-10%-10%。
广州港	公司发布 6 月经营数据	公司 6 月份预计完成集装箱吞吐量 159.6 万标准箱, 同比增长 6.1%; 预计完成货物吞吐量 4023.9 万吨, 同比增长 8.6%。
招商轮船	公司 2018 年限制性股票激励计划进行调整	子公司香港明华接收 1 艘 40 万吨的超大型矿砂船 (VLCC)。至今日, 本公司拥有营运中的 VLCC 14 艘, 订单 14 艘。
天顺股份	2018 年半年度业绩预计扭亏为盈	2018 年半年度业绩预计扭亏为盈, 归属于上市公司股东的净利润盈利 70 万元-120 万元, 同比去年上升 94.02%至 96.51%。
中远海特	公司发布 2018 年半年度业绩预告	公司发布 2018 年半年度业绩预告, 营业总收入 34 亿元, 同比上升 2.66%; 归母公司净利润 5,934 万元, 同比减少 17.86%。

资料来源: Wind, 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的范围内，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，需在允许的范围使用，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：00000000857

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