

快递行业依然保持较高增速

——交通运输行业周报（20180826）

❖ 川财周观点

本周，川财公用事业指数上涨 0.91%。本周，顺丰控股、申通快递、圆通速递相继公布 2018 年半年报，营业收入方面，顺丰控股、申通快递、圆通速递分别同比增长了 32.16%、19.43%、46.95%；业务量方面，分别同比增长了 35.29%、18.67%、24.5%；归属于上市公司股东的净利润方面，分别同比增长了 18.59%、16.21%、15.69%。可以看到，顺丰龙头地位依然稳固，快递行业增速依然乐观。2018 上半年，全国快递服务企业业务量累计完成 220.8 亿件，同比增长 27.5%，受益新电商、新零售模式带来的增量，我们认为 2018 年快递行业业务量能维持 25% 左右的同比增幅，依然是交运行业中的成长性板块，同时上市企业规模效应明显，行业集中度将会继续走高。相关公司为顺丰控股、圆通速递、韵达股份、申通快递等。

❖ 市场表现

本周上证综指上涨 2.26%。交运板块中，公交指数上涨 4.11%，航空指数上涨 3.08%，铁路指数上涨 1.97%，公路指数上涨 1.75%，机场指数上涨 0.96%，航运指数上涨 0.47%，港口指数上涨 0.37%，物流指数上涨 0.31%。涨幅前五的股票分别为德新交运、普路通、海汽集团、天顺股份、吉祥航空，涨幅分别为 61.10%、17.01%、9.84%、8.26%、6.46%。

❖ 行业动态

1. 首批民航领域鼓励民间投资项目清单公布，《清单》共 28 个项目，包括 11 个已确定民间投资方项目和 17 个拟吸引民间投资项目，预计总投资规模达 1100 亿元。（中国民航局）2. 打赢脱贫攻坚战三年行动指导意见正式公布，在交通运输领域，《意见》提出加快实施交通扶贫行动，加快推进“快递下乡”工程，完善贫困地区农村物流配送体系等具体措施。（交通运输部）3. 日照市规划局对日照综合保税区控制性详细规划方案进行了公示。方案显示，规划总用地面积为 288 公顷，建设开发总量约 183 万平方米。（中国水运网）

❖ 公司动态

1. 广深铁路（601333）：2018 年上半年实现营业收入 95.28 亿元，同比增长 13.26%；归属于上市公司股东的净利润 6.54 亿元，同比增长 28.58%。2. 外运发展（600270）：2018 年上半年实现营业收入 32.84 亿元，同比增长 25.58%；归属于上市公司股东的净利润 6.36 亿元，同比增长 0.28%。3. 德邦股份（603056）：2018 年上半年实现营业收入 101.95 亿元，同比增长 10.01%；归属于上市公司股东的净利润 3.07 亿元，同比增长 159.58%。4. 保税科技（600794）：2018 年上半年实现营业收入 9.09 亿元，同比增长 171.3%；归属于上市公司股东的净利润 0.27 亿元，同比增长 131.46%。

❖ 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 | 2018/8/26

👤 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	10
4.	港口货物吞吐量增速回升	10
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	13
6.	货运增速加快，铁路货运比重有所提高	14
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	17
四、	公司动态	18
	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)	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)	11
图 16:	港口行业景气指数	11
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)	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)	16
图 22:	快递业务量 (万件)	16
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.	7月中国出口集装箱运价指数	9
表格 4.	7月上海出口集装箱运价指数	9
表格 5.	7月中国沿海 (散货) 运价指数表	12
表格 6.	7月中国沿海 (散货) 运价统计	14
表格 7.	7月邮政行业运行情况	17
表格 8.	交运行业动态	17
表格 9.	交运上市公司重要公告	18

一、市场表现

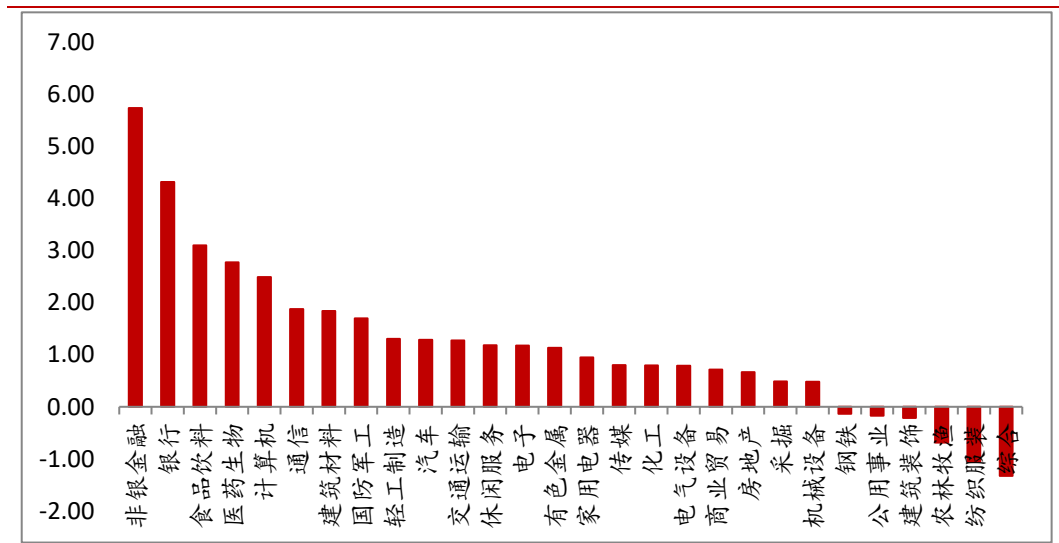
本周上证综指上涨 2.26%。交运板块中，公交指数上涨 4.11%，航空指数上涨 3.08%，铁路指数上涨 1.97%，公路指数上涨 1.75%，机场指数上涨 0.96%，航运指数上涨 0.47%，港口指数上涨 0.37%，物流指数上涨 0.31%。涨幅前五的股票分别为德新交运、普路通、海汽集团、天顺股份、吉祥航空，涨幅分别为 61.10%、17.01%、9.84%、8.26%、6.46%。

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	2,729.43	60.46	2.27
000300.SH	沪深 300	3,325.33	95.71	2.96
399001.SZ	深证成指	8,484.74	127.70	1.53
399006.SZ	创业板指	1,450.09	15.79	1.10
801170.SI	交通运输	2,509.87	35.51	1.43

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

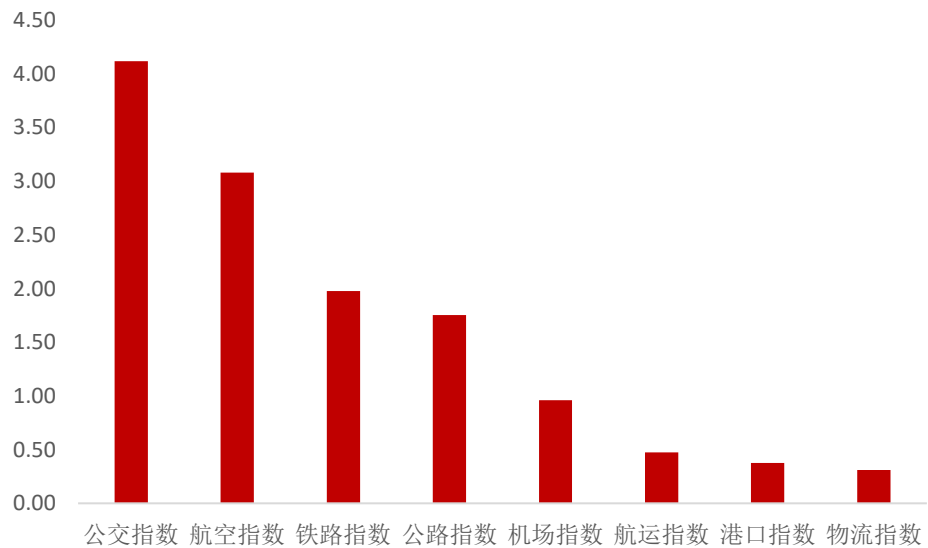
本周涨幅前十			本周跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)
603032.SH	德新交运	61.10	002210.SZ	飞马国际	-9.93
002769.SZ	普路通	17.01	002245.SZ	澳洋顺昌	-7.81
603069.SH	海汽集团	9.84	603713.SH	密尔克卫	-7.55
002800.SZ	天顺股份	8.26	603066.SH	音飞储存	-7.23

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

603885.SH	吉祥航空	6.46	600787.SH	中储股份	-4.27
601021.SH	春秋航空	6.32	603223.SH	恒通股份	-2.92
000429.SZ	粤高速 A	5.89	600794.SH	保税科技	-2.88
603056.SH	德邦股份	5.35	002320.SZ	海峡股份	-2.88
600270.SH	外运发展	5.26	000548.SZ	湖南投资	-2.52
600029.SH	南方航空	5.04	600004.SH	白云机场	-2.45

资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 2: 交运子板块行情表现



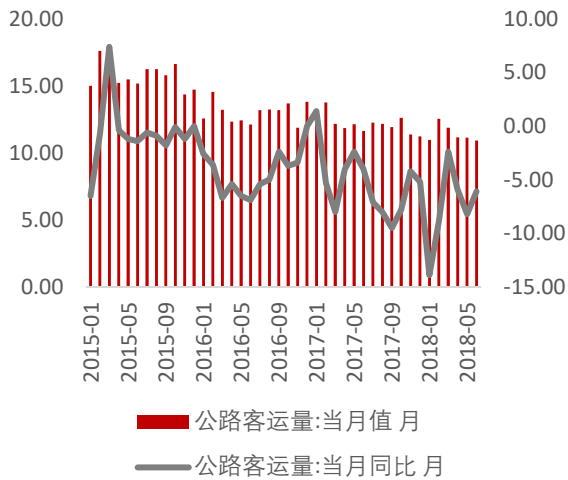
资料来源: Wind, 川财证券研究所

二、关键指标

1. 公路客运继续下降、货运向好

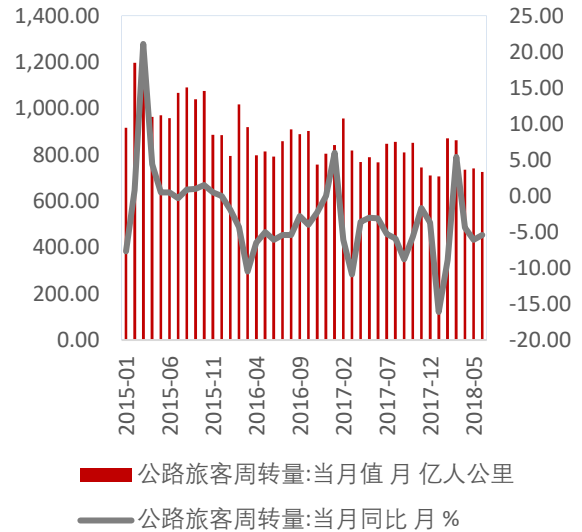
上半年,完成营业性客运量 89.1 亿人,同比下降 4.5%,降幅较一季度收窄 1.0 个百分点。高速公路私家车通行量达 39.0 亿辆、同比增长 10.2%。营业性客运中,铁路客运保持较快增长,完成客运量 16.2 亿人,同比增长 8.0%,其中高铁客运量占比超五成。公路客运降幅有所收窄,完成营业性客运量 68.6 亿人,同比下降 7.6%,降幅较一季度收窄 0.8 个百分点。水路客运规模有所减少,完成客运量 1.3 亿人,同比下降 1.4%。

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）



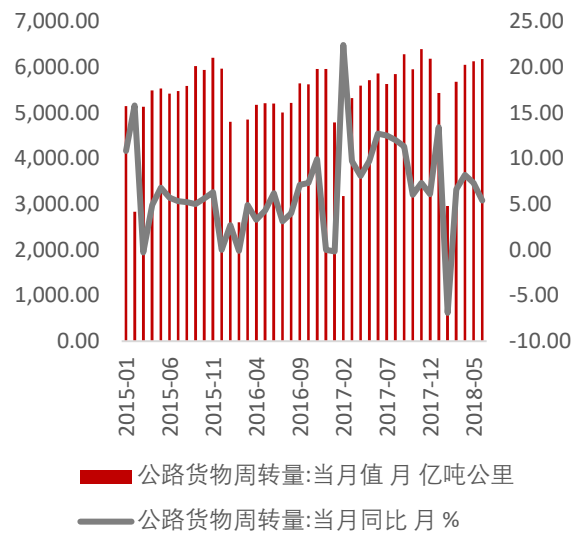
资料来源：Wind，川财证券研究所

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）

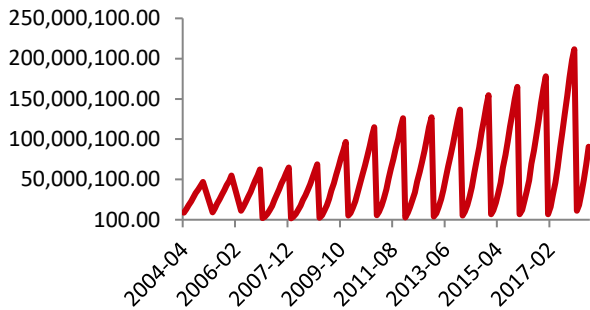


资料来源：Wind，川财证券研究所

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%。

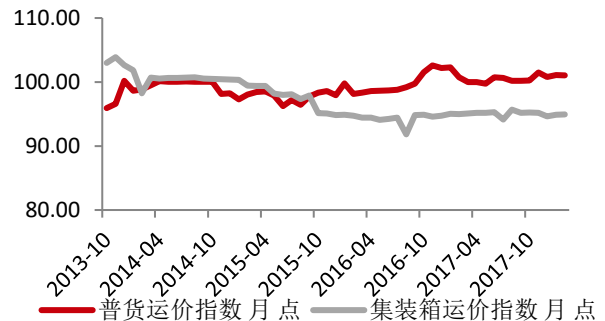
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

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



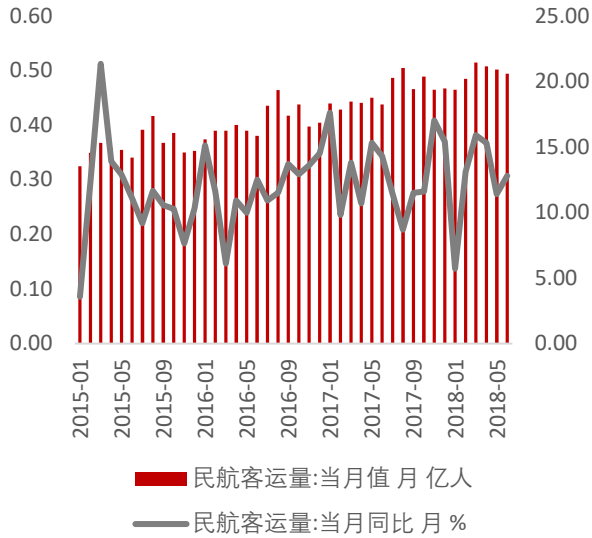
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

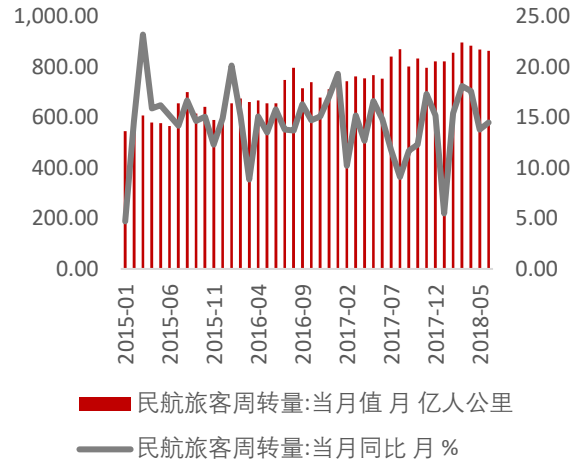
1-5 月航空运输市场保持快速增长态势，总体进度符合全年预期。5 月国内机场出港航班 38.1 万班次，同比增加 8.6%；其中国内航班 34.3 万班次，同比增加 8.3%，国际/地区航班 3.8 万班次，同比增加 11.8%。5 月，全行业共完成运输总周转量为 99.8 亿吨公里，同比增长 12.0%。1-5 月，民航业共完成运输总周转量 485.6 亿吨公里，同比增长 13.1%，完成全年计划值的 40.2%，增速及完成进度与去年同期基本一致。1-5 月，旅客周转量完成 4331.9 亿人公里同比分别增长 14.2%。1-5 月，全民航业共完成货邮运输量 294.1 万吨，同比增长 6.6%。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



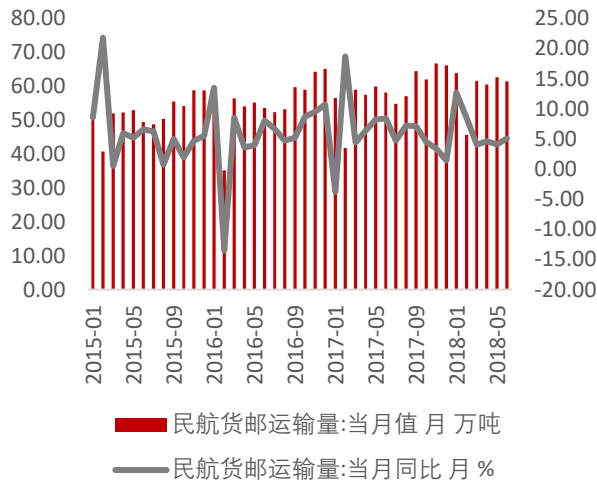
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：民航旅客周转量（亿人公里）



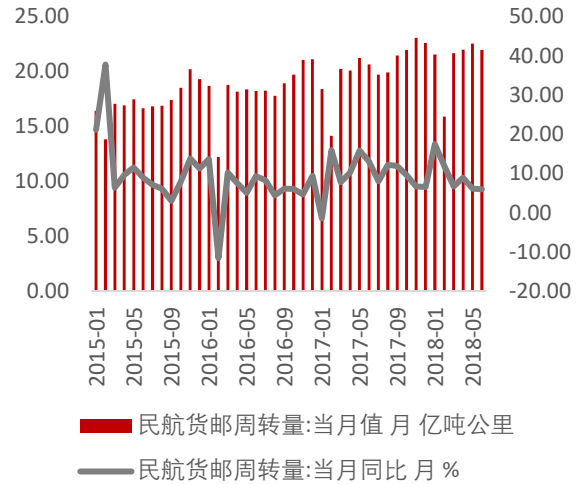
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

受旺季因素利好影响，7 月中国出口集装箱运输市场继续呈现向好态势，运输需求总体保持增长态势，但由于运力供给情况不同，航线走势出现分化，欧美航线运价走高，部分远洋航线运价出现回调。7 月，上海航运交易所发

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

布的中国出口集装箱综合运价指数平均值为 820.31 点，较上月平均上涨 2.1%；反映即期市场的上海出口集装箱综合运价指数平均值为 819.78 点，较上月平均上涨 3.6%。

表格 3. 7 月中国出口集装箱运价指数

航线	2017 年	2018 年至今	7 月	与上月比 (%)
综合指数	820.47	798.99	820.31	2.1
欧洲航线	1084	1050	1078	3.7
地中海航线	1085	1031	1192	6
美西航线	645	627	633	-0.1
美东航线	853	851	830	-0.8
波红航线	768	622	676	3.8
澳新航线	710	857	800	0.2
西非航线	592	579	696	0.1
南非航线	782	748	616	-11.2
南美航线	752	651	656	18.5
日本航线	666	717	715	-0.5
东南亚航线	673	665	676	0.7
韩国航线	570	590	587	-1.6

资料来源：交通运输部官网，川财证券研究所

表格 4. 7 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	780.11	819.78	3.6
欧洲（基本港）	USD/TEU	879	818	883	2.7
地中海（基本港）	USD/TEU	821	775	891	-1
美西（基本港）	USD/FEU	1489	1364	1642	22.9
美东（基本港）	USD/FEU	2464	2433	2667	14.6
波斯湾（迪拜）	USD/TEU	619	468	426	-19.4
澳新（墨尔本）	USD/TEU	675	965	731	-1.5
西非（拉各斯）	USD/TEU	1775	1737	2069	-5.4
南非（德班）	USD/TEU	1155	975	603	-25.2
南美（桑托斯）	USD/TEU	2676	2090	1680	-9.7
日本关西（基本港）	USD/TEU	214	220	227	-0.1
日本关东（基本港）	USD/TEU	215	221	224	-0.7
东南亚（新加坡）	USD/TEU	148	148	142	-6.6
韩国（釜山）	USD/TEU	140	168	165	-11.5

资料来源：交通运输部官网，川财证券研究所

3.1 欧地市场继续回暖

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

欧洲航线，据研究机构 Markit 发布的数据显示，欧元区 7 月制造业 PMI 初值 55.1，环比上升 0.2 个百分点，显示出欧洲经济的复苏步伐加快，对运输需求的增长起到支撑作用。目的地进入传统旺季，近期运输需求保持在较高水平，供求关系良好，上海港船舶平均舱位利用率多数时间保持在 95% 以上。市场运价走势平稳，临近月底航商执行运价上涨计划。地中海航线行情与欧洲基本同步，运价涨幅略大于欧洲航线。7 月，中国出口至欧洲、地中海航线运价指数平均值分别为 1077.83 点、1191.73 点，较上月平均分别上涨 3.7%、上涨 6.0%。

3.2 北美航线货量上升

北美航线，据美国劳工部公布的数据显示，美国 7 月 14 日当周首次申请失业救济人数 20.7 万人，创 1969 年 12 月以来新低，表明美国国内劳动力市场继续走强，进一步带动美国国内消费走强。运输需求在旺季中持续保持增长态势，供求关系略显紧张，上海港船舶平均装载率继续维持在 95% 以上，部分航班满载出运。上半月，市场运价处于低位。下半月，航商多次推动运价上涨，即期订舱价格走高。7 月，中国出口至美西、美东航线运价指数平均值分别为 632.77 点、830.38 点，分别较上月平均下跌 0.1%、0.8%。

3.3 澳新运价保持平稳

澳新航线，整体市场表现平稳，运输需求较为稳定，部分航商采取停航等措施控制总体运力规模，供需基本面较为平衡，上海港平均舱位利用率始终徘徊在 90% 左右，市场运价窄幅波动。7 月，中国出口至澳新航线运价指数平均值为 800.16 点，较上月平均上涨 0.2%。

3.4 南美行情大幅上涨

南美航线，市场货量维持在较高水平，部分航商采取措施控制总体运力规模，供需基本面较为良好，上海港船舶平均装载率在 90% 以上。由于前期市场运价跌幅较大，航商开始执行涨价计划，市场运价大幅反弹。7 月，中国出口至南美航线运价指数平均值为 655.99 点，较上月平均上涨 18.5%。

3.5 南美市场运价震荡

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 日本航线总体稳定

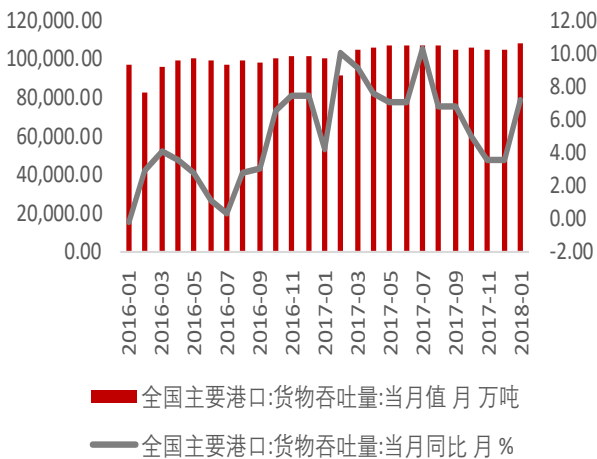
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

日本航线，运输需求保持平稳，市场运价基本稳定。7月，中国出口至日本航线运价指数平均值为714.61点，较上月平均小幅下跌0.5%。

4. 港口货物吞吐量增速回升

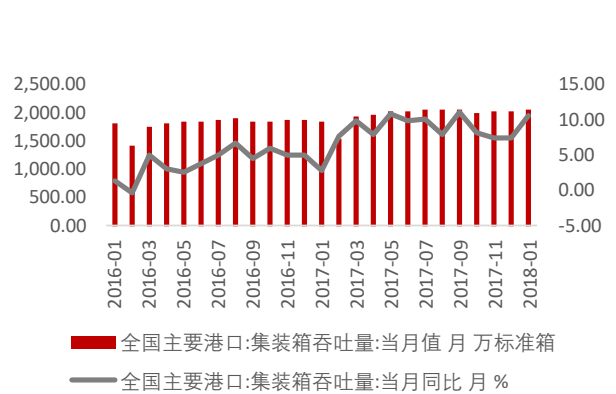
上半年，规模以上港口货物吞吐量完成65.4亿吨，同比增长2.4%，增速较一季度回升0.9个百分点，其中内、外贸吞吐量分别增长2.1%和2.9%。从重点货类看，能源和集装箱较快增长，北方港口煤炭下水量同比增长6.4%，原油、液化气外贸进港量分别增长6.0%和36.7%，集装箱吞吐量增长5.4%。铁矿石和矿建材料出现下降，其中铁矿石外贸进港量下降1.1%、砂石等矿建材料吞吐量下降5%。

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)

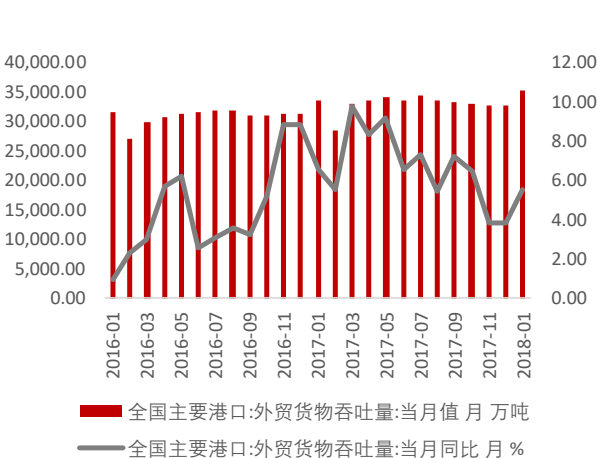


图 16: 港口行业景气指数



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: Wind, 川财证券研究所

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

7 月份, 沿海散货运输市场行情低于预期, 下游观望情绪浓厚, 运价环比同比均有一定幅度下跌。7 月 27 日, 上海航运交易所发布的沿海(散货)综合运价指数报收 1054.49 点, 较上月末下跌 4.6%, 月平均值为 1091.06 点, 较上月下跌 6.2%, 较去年同期下跌 3.7%。

表格 5. 7 月中国沿海(散货)运价指数表

航线	2017 年	2018 年至今	7 月	与上月比 (%)
综合指数	1148.02	1146.64	1091.06	-6.17
煤炭	1213.2	1188.78	1132.27	-7.08
粮食	1093.56	988.11	945.81	-12.5
金属矿石	1072.74	1169.23	1061.76	-6.32
原油	1541.72	1541.72	1541.72	平
成品油	1271.94	1269.15	1280.19	平

资料来源: 交通运输部官网, 川财证券研究所

5.1 煤炭运输

7 月份, 虽然正值用煤旺季, 但煤炭需求未有明显好转。南方大部分地区未出现高温炎热天气, 发电用煤需求增长有限, 下游电厂煤炭库存持续高位, 保供压力较小。此外, 二季度煤炭价格冲上高位, 市场炒作情绪较热, 引起相关部门重视。在加大煤炭供给量的同时, 适度放开了对进口煤的限制, 煤炭价格持续下滑, 且市场对煤价走势并不乐观, 煤价仍有下跌空间。沿海煤炭运输市场呈现旺季不旺的总体特征, 运价较去年同期明显下滑。具体走势来看, 上半月, 南方部分地区气温有所升高, 空调制冷需求使得发电耗煤量持续攀升。同时北方发运港部分煤种资源显紧俏迹象, 下游补库积极性提振, 运输市场货盘逐渐增多, 船东心态持续走强, 看涨情绪渐浓。部分急需出运的货盘给价较好, 沿海煤炭运价持续上涨。不过下半月开始, 天气因素带给市场的利好逐渐转弱, 居民用电不如预期, 且受错峰生产和环保检查影响, 水泥、化工等高耗能行业用电需求减少, 制造业增速放缓, 沿海六大电厂日耗煤量难有进一步上升空间, 整体增幅低于预期。库存方面, 随着“增产增运”政策的出台, 沿海六大电厂库存维持在高位, 存煤可用天数徘徊于 20 天上下。“高库存、低日耗”的背景下, 电厂采购意愿较低, 多采取刚性补库策略, 以长协煤拉运为主。加上煤价步入下行通道, 下游用煤企业观望情绪较重。沿海煤炭运输市场需求疲软, 货主在运价博弈中占据主动, 运价

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

下跌至低位。

7月27日，上海航运交易所发布的煤炭货种运价指数报收1076.69点，较上月末下跌6.4%，月平均值为1132.27点，较上月下跌7.1%，较去年同期下跌6.6%。7月31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29.5元/吨，较上月末下跌2.0元/吨，月平均值为32.0元/吨，较去年同期下跌17.7%；秦皇岛港至张家港（4-5万dwt）航线市场运价为32.0元/吨，较上月末下跌1.6元/吨，月平均值为34.5元/吨，较去年同期下跌16.7%；秦皇岛至南京（3-4万dwt）航线市场运价为36.8元/吨，较上月末下跌1.4元/吨，月平均值为39.3元/吨，较去年同期下跌13.9%。华南航线，秦皇岛港至广州（6-7万dwt）航线市场运价为35.7元/吨，较上月末下跌4.4元/吨，月平均值为38.5元/吨，较去年同期下跌17.7%。。

5.2 金属矿石运输

7月份，钢材市场淡季不淡，受天气影响，部分地区成品钢材价格有所上涨，钢厂生产利润持续高位。同时本币持续对外贬值，海运成本上扬，铁矿石价格逐步上移，加之PB粉品质提升、钢厂进口矿库存偏低，非限产地区钢厂对于PB粉矿的需求回暖。不过，受煤炭运输市场运价滑落影响，沿海金属矿石运输市场运价小幅下跌。7月27日，金属矿石货种运价指数报收1055.32点，较上月末下跌1.9%。

5.3 粮食运输

由于存栏量偏低，饲料养殖业对玉米需求短时难有明显起色，而深加工也处停产检修期，需求相对平稳。此外发运港现货有限，市场购销依然是政策粮拍卖为主，沿海粮食运输需求不见起色。7月27日，粮食货种运价指数报收901.78点，较上月末下跌6.1%，月平均值为945.81点，较上月下跌12.5%。

5.4 原油及成品油运输

三季度为成品油运输市场传统淡季，受税制改革、环保压力、油品升级等因素影响，地炼下海油数量减少。同时，下游库存高位，其中柴油库容严重不足，卸港船舶积压。运输市场货盘明显减少，成交冷清，除个别船型稍显紧俏外，运价全线下跌。7月27日，上海航运交易所发布的沿海成品油运价指数（CCTFI）为953.05点，较上月末下跌1.3%；其中市场运价成分指数报收878.07点，较上月末下跌2.8%。原油货种运价指数为1541.72点，与上月持平。

表格 6. 7 月中国沿海（散货）运价统计

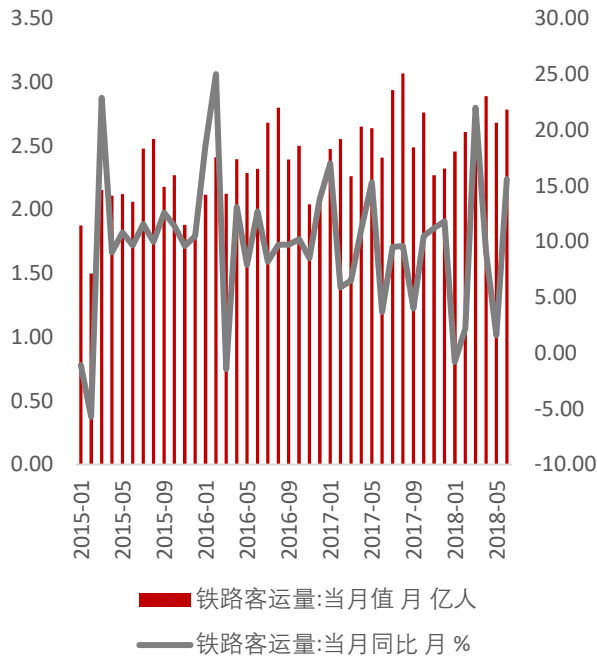
典型航线		船舶吨位(万载重吨)	2017 年	今年至今	6 月平均运价(元/吨)	与上月比(%)
煤炭	秦皇岛-广州	5.0-6.0	47.3	44.4	41.4	-17.2
	秦皇岛-福州	3.0-4.0	47.6	43.5	38.8	-12
	秦皇岛-宁波	1.5-2	46.7	44.1	39.3	-8.8
	秦皇岛-上海	4.0-5.0	38.8	35.8	32	-11.8
	秦皇岛-张家港	2.0-3.0	44.7	42.5	37.5	-9.9
	天津-上海	2.0-3.0	42.6	40.8	36.2	-10.2
	天津-镇江	1-1.5	53.4	51.5	46.6	-8.1
	黄骅-上海	3.0-4.0	40.1	37.7	33.9	-10.8
	京唐、曹妃甸-宁波	4.0-5.0	39.8	36.8	33.2	-11.7
	秦皇岛-南京	3.0-4.0	47.2	44.2	39.3	-9.4
	秦皇岛-广州	6.0-7.0	44.8	41.7	38.5	-17.9
	秦皇岛-厦门	5.0-6.0	44.4	41.2	38.1	-16.4
	秦皇岛-张家港	4.0-5.0	41.8	38.6	34.5	-9.2
	天津-镇江	2.0-3.0	49	46.7	41.8	-9.5
金属矿石	青岛/日照-张家港	2.0-3.0	36.5	35.4	31.9	-8.84
	北仑-镇江	3.0-4.0	24.3	25.4	23.3	-8.65
	舟山-张家港	0.5-1	26	27	25.1	-5.85
粮食(玉米)	大连 - 广州	2.0-3.0	58.4	51.7	49.8	-12.1
	营口 - 深圳	4.0-5.0	60.4	55.6	53	-12.88

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

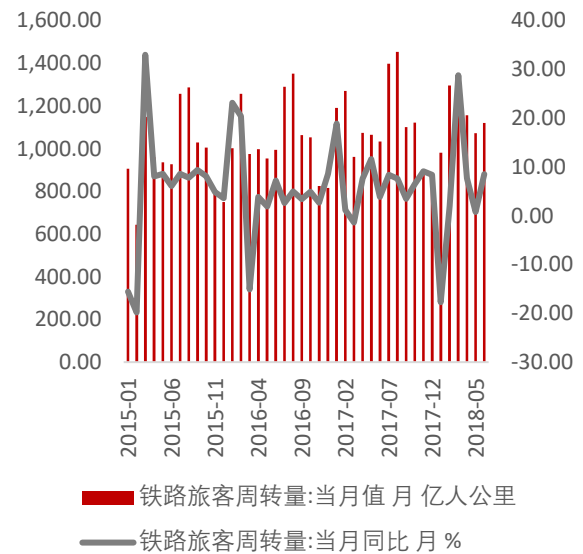
上半年，完成货运量 232.1 亿吨，同比增长 6.9%，增速较一季度加快 0.6 个百分点。分方式看，铁路货运保持较快增长，完成货运量 19.6 亿吨，同比增长 7.7%，占全社会比重达 8.4%，同比有所提高，铁路大宗物资运输优势进一步发挥，煤炭增量占总增量的 80% 左右。

图 17: 铁路客运量 (亿人)



资料来源: Wind, 川财证券研究所

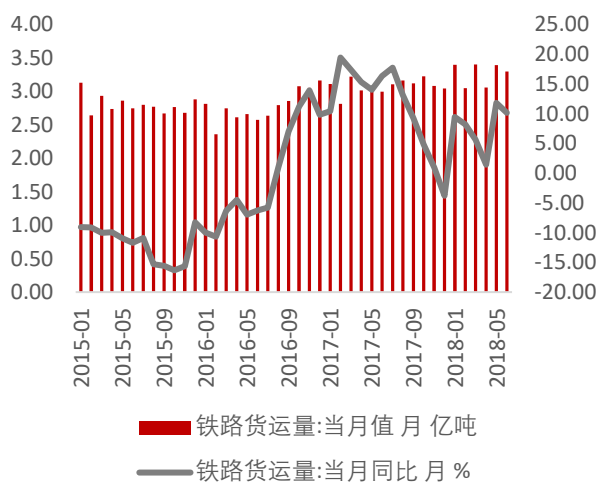
图 18: 铁路旅客周转量 (亿人公里)



资料来源: Wind, 川财证券研究所

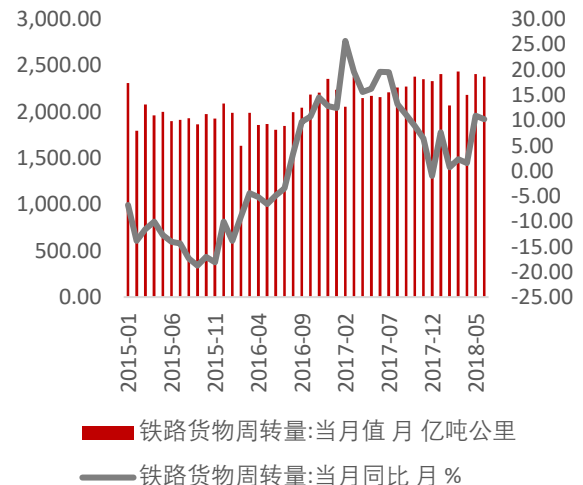
6 月份全国铁路旅客发送量达 27834 万人，同比大幅增长 15.6%。与此同时，全国铁路货运总发送量 32950 万吨，同比增长 10.1%，创今年以来次新高。建设方面，1-6 月，全国铁路固定资产投资达 3127.12 亿元，其中国家铁路固定资产投资为 2968.73 亿元。预计下半年受公转铁等因素催化，铁路运量会依然保持增长，增速高低主要取决于煤炭等大宗货物运输需求。

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

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

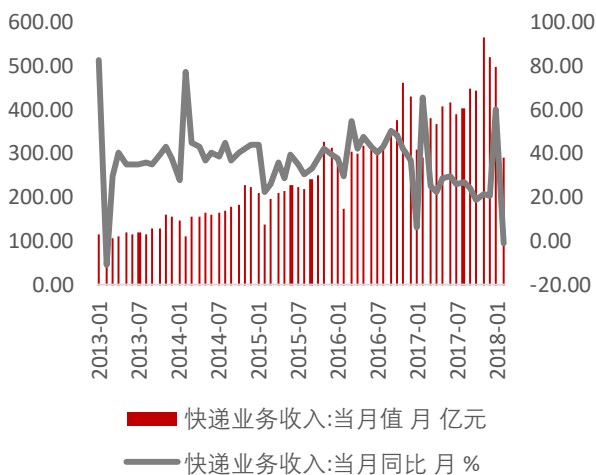
7. 邮政行业业务收入与业务总量保持上升趋势

1-7 月份，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 4358.3 亿元，同比增长 21.9%；业务总量累计完成 6517 亿元，同比增长 28.4%。7 月份，全行业业务收入完成 617.3 亿元，同比增长 19.8%；业务总量完成 988.9 亿元，同比增长 27.3%。

1-7 月，邮政服务业务总量累计完成 1143.1 亿元，同比增长 20.8%；邮政寄递服务业务量累计完成 138.1 亿件，同比增长 1.2%；邮政寄递服务业务收入累计完成 222.9 亿元，同比增长 10.3%。7 月份，邮政服务业务总量完成 157 亿元，同比增长 15%；邮政寄递服务业务量完成 19.3 亿件，同比下降 1%；邮政寄递服务业务收入完成 27.4 亿元，同比增长 2%。1-7 月，全国快递服务企业业务量累计完成 261.6 亿件，同比增长 27.5%；业务收入累计完成 3226.6 亿元，同比增长 25.4%。其中，同城业务量累计完成 60.1 亿件，同比增长 25.8%；异地业务量累计完成 195.4 亿件，同比增长 27.6%；国际/港澳台业务量累计完成 6.1 亿件，同比增长 43.2%。

7 月，全国快递服务企业业务量完成 40.8 亿件，同比增长 27.3%；业务收入完成 481.6 亿元，同比增长 23%。

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

表格 7. 7 月邮政行业运行情况

指标名称	单位	7 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	3575.7	515.3	23.8	25.1
1、邮政寄递服务	亿元	202	26.9	11.8	15.8
2、快递业务	亿元	2572.9	391.7	27	25.8
二、邮政行业业务总量	亿元	5074.4	776.8	32.7	32.8
其中：邮政寄递服务	万件	1363971	195456.3	-0.1	2.2
快递业务	万件	2052288	320498.9	30.3	28.4
其中：同城	万件	477705.5	74187.4	24.1	23.6
异地	万件	1531993	240159.5	32.4	29.9
国际/港澳台	万件	42589.7	6152	29.5	31.3

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	1-7 月份浙台海运集装箱吞吐量同比减少 18%	1-7 月份浙台海运全省港口累计完成集装箱吞吐量 16.14 万 TEU，同比减少 18%；其他货物吞吐量 133.82 万吨，同比减少 3%；进出港船舶合计 581 艘，同比增长 6%。
2	首批民航领域鼓励民间投资项目清单公布	首批民航领域鼓励民间投资项目清单公布，《清单》共 28 个项目，包括 11 个已确定民间投资方项目和 17 个拟吸引民间投资项目，预计总投资规模达 1100 亿元。
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	打赢脱贫攻坚战三年行动指导意见正式公布	打赢脱贫攻坚战三年行动指导意见正式公布，在交通运输领域，《意见》提出加快实施交通扶贫行动，加快推进“快递下乡”工程，完善贫困地区农村物流配送体系等具体措施。
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	日照市规划局对日照综合保税区控制性详细规划方案进行了公示	日照市规划局对日照综合保税区控制性详细规划方案进行了公示。方案显示，规划总用地面积为 288 公顷，建设开发总量约 183 万平方米。
7	7 月全国快递服务企业业务量同比增长 27.3%	7 月全国快递服务企业业务量完成 40.8 亿件，同比增长 27.3%；业务收入完成 481.6 亿元，同比增长 23%。1-7 月，全国快递服务企业业务量累计完成 27.3%

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

261.6 亿件，同比增长 27.5%；业务收入累计完成 3226.6 亿元，同比增长 25.4%。

资料来源：Wind, 中国证券网, 国家邮政局, 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
广深铁路	公司发布上半年业绩	2018 年上半年实现营业收入 95.28 亿元，同比增长 13.26%；归属于上市公司股东的净利润 6.54 亿元，同比增长 28.58%。
外运发展	公司发布上半年业绩	2018 年上半年实现营业收入 32.84 亿元，同比增长 25.58%；归属于上市公司股东的净利润 6.36 亿元，同比增长 0.28%。
保税科技	公司发布上半年业绩	2018 年上半年实现营业收入 9.09 亿元，同比增长 171.3%；归属于上市公司股东的净利润 0.27 亿元，同比增长 131.46%。
北部港湾	公司发布上半年业绩	2018 年上半年实现营业收入 19.15 亿元，同比增长 15.47%；归属于上市公司股东净利润 3.33 亿元，同比增长 1.26%。
深圳机场	公司发布上半年业绩	2018 年上半年实现营业收入 17.59 亿元，同比增长 12.18%；归属于上市公司股东净利润 3.7 亿元，同比增长 16.42%。
德邦股份	公司发布上半年业绩	2018 年上半年实现营业收入 101.95 亿元，同比增长 10.01%；归属于上市公司股东的净利润 3.07 亿元，同比增长 159.58%。
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，必要时应就法律、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，需在允许的范围内使用，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：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 C0003