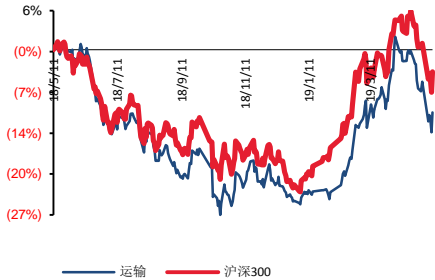


工业 运输

太平洋交运周度数据综述 (2019.05.05-2019.05.11)

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告:

《深高速：未来市场化公用事业投资平台，上调目标价至 13.20 元》
--2019/03/25

证券分析师：闫广

电话：0755-83688850

E-MAIL: yanguang@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518090001

联系人：李承鹏

电话：0755-33329949

E-MAIL: licp@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190118070005

报告摘要

本周行情：本周交运板块机场居前、航运落后：本周（2019.05.05-2019.05.11）上证综指-4.52%，交通运输行业-5.29%，录得负收益，跑输上证指数，在 A 股 28 个申万一级行业中排第 25。

本周交运行业各子板块中机场板块表现最好、航运板块落后；周涨跌幅：机场+3.31%，铁路-4.42%，物流-7.77%，公路-3.68%，航运-7.82%，港口-7.45%，公交-1.40%，航空-7.44%。

航运：集运运价下跌，国际干散运价下跌，国际原油运价上涨、成品油运价下跌；集运：5 月 10 日上海出口集装箱综合运价指数-2.71%，欧洲航线运价延续下跌趋势，美东、美西航线运价涨跌不一。**国内干散：**5 月 10 日中国沿海干散货运价指数较上一统计日 4 月 26 日+4.0%，煤炭运价较上一周下跌，金属矿石、粮食较上一周环比上涨。**国际干散：**BDI 指数周环比-1.8%，铁矿石运价下跌、煤炭运价海岬型/巴拿马型船运价涨跌互现。**油品运输：**本周布油价格小幅上涨，WTI 原油价格微跌，国际油运市场原油运价上涨、成品油运价下跌，国内成品油、进口原油运价下跌。

陆运：2019 年 3 月公路客运量继续下降，货运量当月同比+8.7%，累计同比 +5.9%；煤炭铁运：本周大秦线日度发运量回落，秦皇岛港煤炭库存、下游六大电厂库存以及煤炭库存可用天数均有下降。**公路月度数据：**2019 年 3 月，公路货运量当月同比+8.7%，累计同比为+5.9%。旅客运量继续下降。**铁路月度数据：**2019 年 3 月，铁路货运量当月同比+2.3%，累计同比+0.2%。

航空：2019 年 3 月六大航 ASK 均提升，除春秋航空外客座率有所下降，主要机场旅客吞吐量同比增加：2019 年 3 月，六大航空公司可用座公里 ASK 当月同比/客座率当月同比分别为：国航 +4.0%/-1.1pts、南航 +7.3%/-0.4pts、东航 +7.5%/-0.03pts、春秋+5.2%/+2.8pts、吉祥+10.3%/-0.5pts、海航+7.6%/-3.8pts。2019 年 3 月，民航旅客运输量当月同比+4.0%，累计同比+9.8%。2019 年 3 月，主要机场客流量当月值(万人)/当月同比 (%) 分别为：深圳机场 438.98/+2.21%，浦东机场 612.46/+5.12%，白云机场 618.33/+2.15%，美兰机场 233.15/+0.35%，厦门机场 231.21/+2.49%。2019 年 4 月，白云机场旅客吞吐量 581.38 万人，同比+0.2%，深圳机场旅客吞吐量 416.4 万人，同比+1.9%，其余主要机场尚未公告 4 月数据。

快递：2019 年 3 月快递业务量及收入同比增加：2019 年 3 月，规模以

上快递业务量为 486,393 万件，同比 +23.3%；规模以上快递业务收入为 596.0 亿元，同比+23.0%。2019 年 3 月，快递上市公司**顺丰控股、韵达股份、申通快递、圆通速递**的业务量分别为 3.51/7.82/5.17/7.04 亿票，当月同比分别为+7.3%/+35.1%/+34.5%/+34.8%；快递服务单票收入分别为 23.32/3.30/3.52/3.26 元，当月同比分别为 +6.5%/+87.5%/+1.4%/-11.34%。

港口：2019 年 3 月港口货物及集装箱吞吐量累计同比增加：2019 年 3 月，沿海主要**港口货物吞吐量**当月 7.53 亿吨，当月同比+1.6%，累计同比+3.2%；全国主要**港口集装箱吞吐量**当月 2153 万标准箱，当月同比+6.1%，累计同比+5.9%。

推荐标的：深高速

风险因素：经济预期和现实的差异。

目录

一、 交运板块行情：机场居前、公交落后	6
二、 交运行业数据	9
(一) 航运	9
(二) 陆运	15
(三) 航空	18
(四) 快递	20
(五) 港口	22
三、 交运板块聚焦	23
(一) 行业新闻	23
(二) 重要公告	30
四、 个股信息	35
(一) 个股涨跌、估值一览	35
(二) 大小非解禁、大宗交易一览	36
五、 风险提示	37

图表目录

图表 1: 本周交运板块周涨跌幅为-5.29%，表现在 28 个行业中排第 25.....	6
图表 2: 本周航运板块公司涨跌幅 (%)	7
图表 3: 本周公交板块公司涨跌幅 (%)	7
图表 4: 本周港口板块公司涨跌幅 (%)	7
图表 5: 本周高速公路板块公司涨跌幅 (%)	7
图表 6: 本周铁路板块公司涨跌幅 (%)	7
图表 7: 本周航空板块公司涨跌幅 (%)	7
图表 8: 本周机场板块公司涨跌幅 (%)	8
图表 9: 本周物流板块公司涨跌幅 (%)	8
图表 10: 本周航运运价指数一览	9
图表 11: 本周国际集运市场运价涨跌不一 (美元/TEU)	9
图表 12: 5 月 10 日 CBCFI 收于 840.64 点, 周涨跌幅 -5.7%.....	10
图表 13: 5 月 10 日秦皇岛至广州、上海、张家港、南京的 CBCFI 周涨跌幅分别为-6.6%/-6.5%/-7.2%/-5.4% (元/吨)	11
图表 14: 5 月 10 日 BDI 收于 1013 点, 周环比-1.8%	11
图表 15: 5 月 10 日 BCI 收于 1371 点, 周环比-3.5%	11
图表 16: 5 月 10 日 BSI 收于 779 点, 周环比 +3.2%.....	12
图表 17: 5 月 10 日 BHSI 收于 382 点, 周环比 -0.5%.....	12
图表 18: 5 月 10 日 FDI 综合、运价、租金指数分别收于 846.02/803.71/909.48 点, 周环比分别为-3.0%/-4.1%/-1.4%	12
图表 19: 5 月 10 日海岬型船、巴拿马型船、超灵便型船平均期租价格周环比分别为-5.9%/+0.8%/+2.9% (美元/天)	13
图表 20: 5 月 10 日澳洲至舟山海岬型/巴拿马型船煤炭运价周环比分别为-5.3%/+0.7% (美元/吨)	14
图表 21: 5 月 9 日西澳/巴西至青岛铁矿石运价周环比分别为-14.0%/-4.7% (美元/吨)	14
图表 22: 5 月 10 日, 布油、WTI 现货分别为 70.62/61.70 美元/桶, 周环比分别为+0.3%/-0.2%	15
图表 23: 5 月 10 日, 国际原油、成品油运价指数周环比分别为+9.2%/-5.5%.....	15
图表 24: 5 月 10 日, 中国进口原油综合运价指数 (CTFI) 收于 606.49 点, 周环比 -10.0%	15
图表 25: 2019 年 5 月 10 日秦皇岛港煤炭库存 654.5 万吨.....	16
图表 26: 秦皇岛锚地船舶数 (艘)、秦皇岛港口吞吐量 (万吨)	16
图表 27: 2019 年 5 月 7 日, 大秦线日度发运量 135.2 万吨.....	16
图表 28: 2019 年 5 月 10 日, 沿海六大电厂煤炭库存与可用天数分别为 1545.6 (万吨)/26.42 (天)	16
图表 29: 公路货运量当月值 (亿吨) 及同比	17
图表 30: 公路货物周转量 (亿吨公里) 及同比	17
图表 31: 公路旅客运量当月值 (亿人) 及同比	17
图表 32: 公路旅客周转量 (亿人公里) 及同比	17
图表 33: 铁路货运量当月值 (亿吨) 及同比	17
图表 34: 铁路货物周转量 (亿吨公里) 及同比	17
图表 35: 六大航空公司客座率	18
图表 36: 中国国航可用座公里数 (万客公里) 及当月同比.....	18
图表 37: 南方航空可用座公里数 (万客公里) 及当月同比.....	18
图表 38: 东方航空可用座公里数 (万客公里) 及当月同比.....	19
图表 39: 春秋航空可用座公里数 (万客公里) 及当月同比.....	19

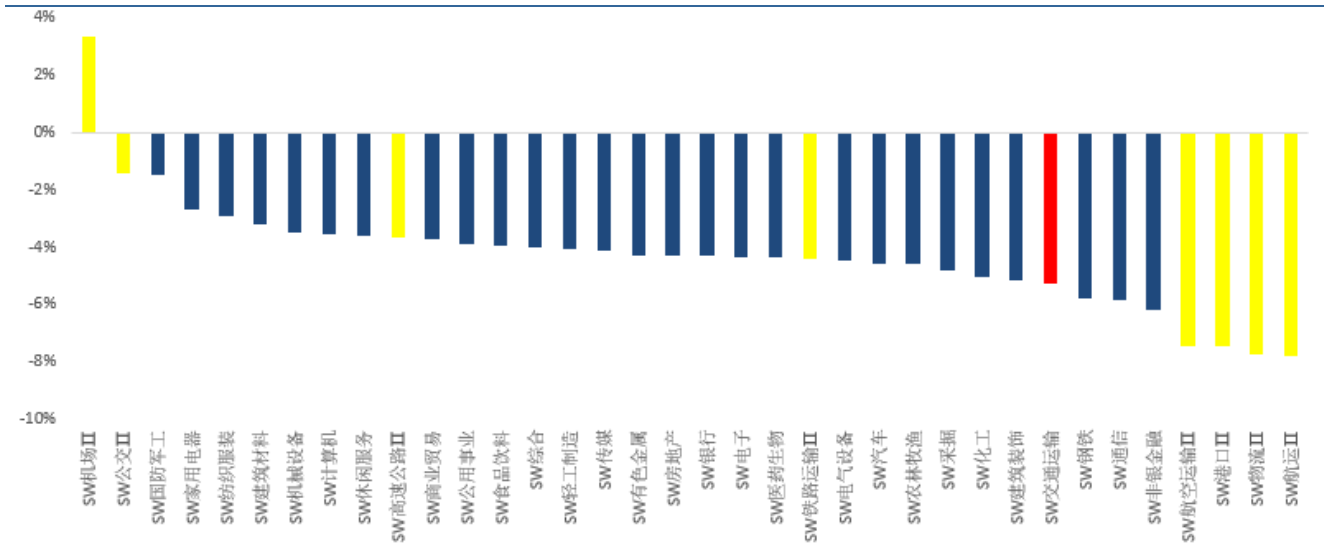
图表 40: 吉祥航空可用座公里数 (万客公里) 及当月同比.....	19
图表 41: 海航控股可用座公里数 (万客公里) 及当月同比.....	19
图表 42: 2019 年 3 月民航客运量当月同比+4.0%.....	20
图表 43: 2019 年 3 月民航货运量当月同比+2.4%.....	20
图表 44: 主要机场客流量当月同比增速.....	20
图表 45: 主要机场起降架次当月同比增速.....	20
图表 46: 2019 年 3 月全国快递服务企业业务量同比增长 23.3% (万件).....	21
图表 47: 2019 年 3 月全国快递服务企业业务收入同比 +23.0% (亿元).....	21
图表 48: 顺丰控股、韵达股份、申通快递业务量 (亿票).....	22
图表 49: 顺丰控股、韵达股份、申通快递快递单票收入 (亿元).....	22
图表 50: 2019 年 3 月, 沿海主要港口货物吞吐量当月值为 7.53 (亿吨), 当月同比 +1.6%.....	22
图表 51: 2019 年 3 月, 全国主要港口集装箱吞吐量当月值为 2153 (万标准箱), 当月同比 +6.1%.....	22
.....	22
图表 52 A 股个股市场表现.....	35
图表 53 未来三个月大小非解禁一览.....	36
图表 54 本月大宗交易一览.....	36
图表 55: 重点推荐公司盈利预测表.....	36

一、 交运板块行情：机场居前、航运落后

本周（2019.05.05-2019.05.11）上证综指-4.52%，交通运输行业-5.29%，录得负收益，跑输上证指数，在A股28个申万一级行业中排第25。

本周交运行业各子板块（申万二级行业）中机场板块表现最好、航运板块落后；周涨跌幅：机场+3.31%，铁路-4.42%，物流-7.77%，公路-3.68%，航运-7.82%，港口-7.45%，公交-1.40%，航空-7.44%。

图表 1：本周交运板块周涨跌幅为-5.29%，表现在 28 个行业中排第 25



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

本周交运各子板块市场表现：

航运板块中，长航凤凰涨幅第一（+0.29%），招商轮船跌幅第一（-13.99%）；

公交板块中，强生控股涨幅第一（+9.58%），德新交运跌幅第一（-14.30%）；

港口板块中，唐山港跌幅最小（-2.01%），宁波港跌幅第一（-14.58%）；

公路板块中，五洲交通涨幅第一（+4.27%），山西路桥跌幅第一（-17.15%）；

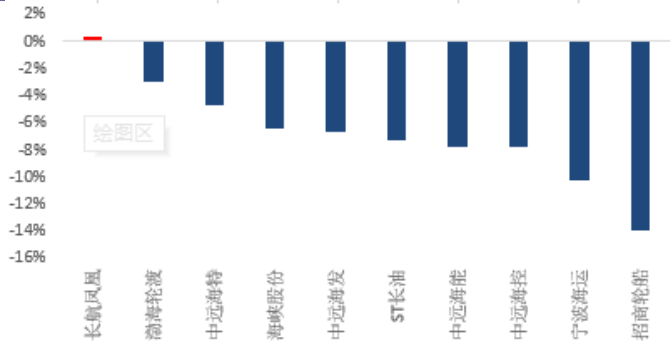
铁路板块中，大秦铁路跌幅最小（-3.64%），铁龙物流跌幅第一（-9.00%）；

航空板块中，中信海直跌幅最小（-3.36%），中国国航跌幅第一（-10.15%）；

机场板块中，白云机场涨幅第一（+6.69%），厦门空港跌幅第一（-3.34%）；

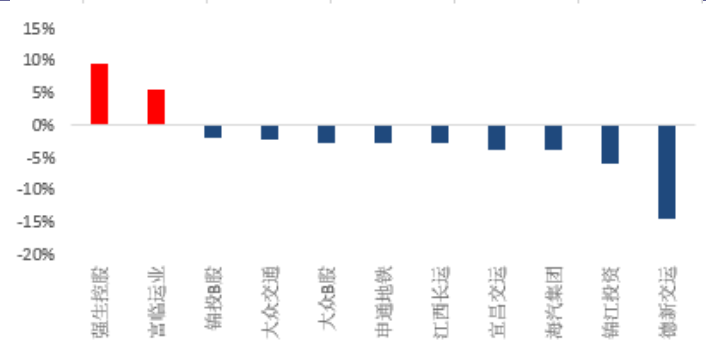
物流板块中，皖江物流涨幅第一（+9.09%），飞马国际跌幅第一（-22.57%）。

图表 2：本周航运板块公司涨跌幅（%）



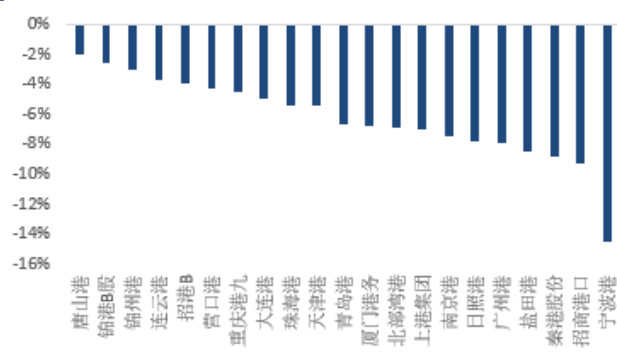
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 3：本周公交板块公司涨跌幅（%）



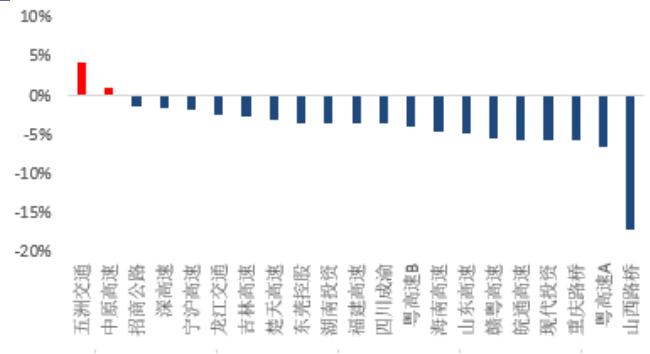
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 4：本周港口板块公司涨跌幅（%）



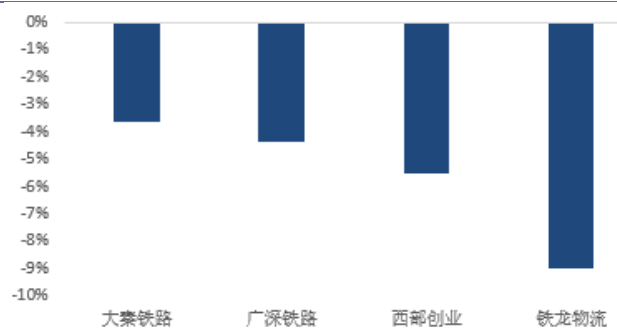
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 5：本周高速公路板块公司涨跌幅（%）



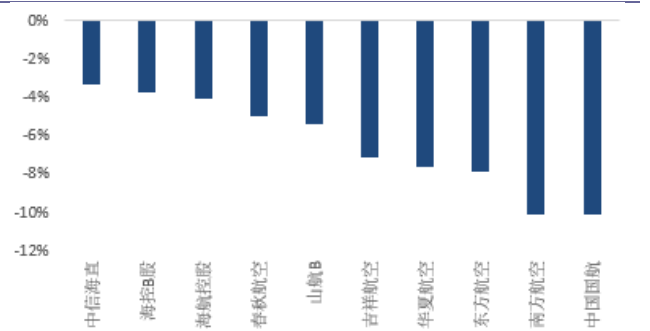
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 6：本周铁路板块公司涨跌幅（%）



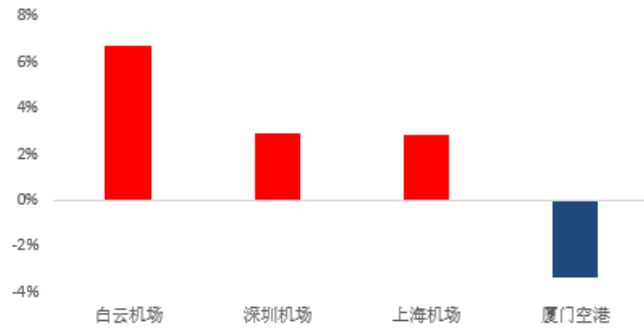
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 7：本周航空板块公司涨跌幅（%）



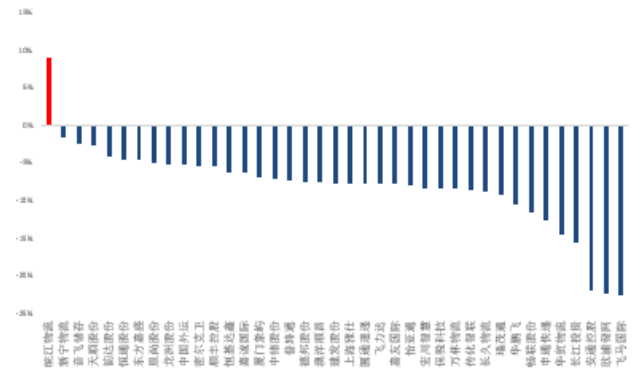
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 8：本周机场板块公司涨跌幅（%）



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 9：本周物流板块公司涨跌幅（%）



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

二、 交运行业数据

(一) 航运

图表 10: 本周航运运价指数一览

类别	统计指标	2019/5/10	周涨跌幅
集运	SCFI:综合指数	756.88	-2.71%
	SCFI:美西航线	1442	-8.09%
	SCFI:美东航线	2711	+0.22%
	SCFI:欧洲航线	768	+7.11%
油运	BDTI	697	+9.25%
	BCTI	516	-5.49%
国际散运	BDI	1013	-1.84%
	BCI	1371	-3.45%
	BSI	779	+3.18%
	BHSI	382	-0.52%

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

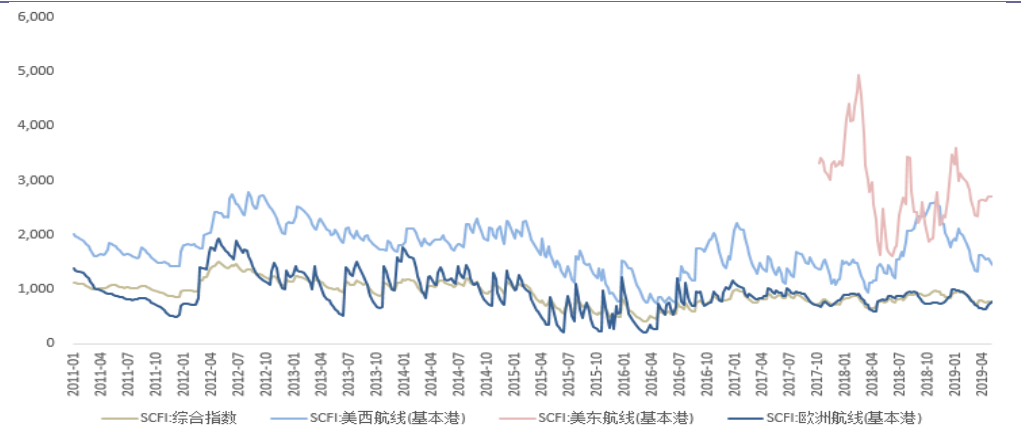
1、集运: 5月10日上海出口集装箱综合运价指数-2.71%，欧洲航线运价延续上涨趋势，美东、美西航线运价涨跌不一。

综合指数: 2019年5月10日, SCFI 上海出口集装箱综合运价指数 756.88 点, 周环比 -2.71%。

欧洲航线: 2019年5月10日, SCFI 上海出口至欧洲基本港市场运价 (海运及海运附加费) 768 美元/TEU, 周环比 +7.11%。

北美航线: 2019年5月10日, SCFI 上海出口至美西、美东基本港市场运价 (海运及海运附加费) 分别为 1442/2711 美元 TEU, 周环比 -8.09%/ +0.22%。

图表 11: 本周国际集运市场运价涨跌不一 (美元/TEU)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

2、国内干散：5月10日中国沿海干散货运价指数较上一统计日4月26日+4.0%，煤炭运价较上一周下跌，金属矿石、粮食较上一周环比上涨。

2019年5月10日，上海航运交易所发布的CBFI中国沿海干散货运价指数报收1070.76点，较上一统计日4月26日+4.0%。煤炭运价较上一周下跌，金属矿石、粮食较上一周环比上涨。

煤炭市场：

2019年5月10日，CBCFI中国沿海煤炭运价指数综合指数收于840.64点，周涨跌幅-5.7%。

CBCFI运价中，秦皇岛-上海（4-5万dwt）航线运价为33.10元/吨，周环比-2.3元/吨，周涨跌幅-6.5%；

秦皇岛-张家港（4-5万dwt）航线运价36元/吨，周环比-2.8元/吨，周涨跌幅-7.2%；

秦皇岛-广州（6-7万dwt）航线运价为36.6元/吨，周环比-2.6元/吨，周涨跌幅-6.6%

秦皇岛-南京（3-4万dwt）航线运价为42元/吨，周环比-2.4元/吨，周涨跌幅-5.4%。

金属矿石市场：

2019年5月10日，CBFI沿海金属矿石货种运价指数报收1076.93点，较上一统计日4月26日+4.5%。

粮食市场：

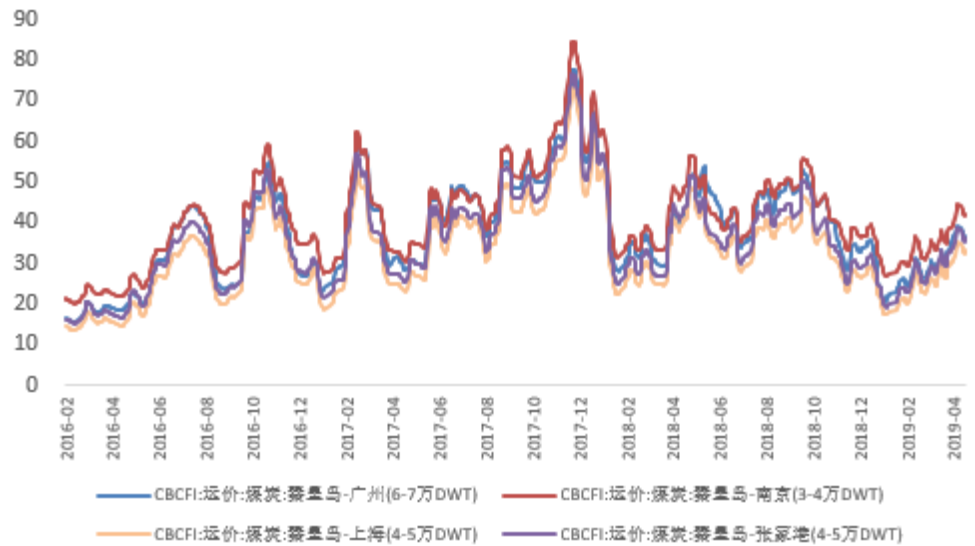
2019年5月10日，CBFI沿海粮食货种运价指数报收883.06点，较上一统计日4月26日+4.2%。

图表 12：5月10日CBCFI收于840.64点，周涨跌幅-5.7%



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 13: 5月10日秦皇岛至广州、上海、张家港、南京的CBCFI周涨跌幅分别为-6.6%/ -6.5%/ -7.2%/ -5.4% (元/吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

3、国际干散: BDI 指数周环比-1.8%，铁矿石及煤炭运价均下跌。

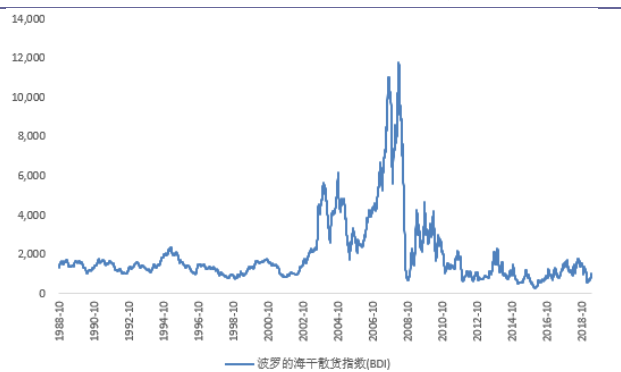
2019年5月10日，波罗的海干散货指数(BDI)收于1013点，周环比-1.8%；

波罗的海好望角型船运费指数(BCI)收于1371点，周环比 -3.5%；

波罗的海灵便型船运费指数(BSI)收于779点，周环比 +3.2%；

波罗的海超灵便型船运费指数(BHSI)收于382点，周环比-0.5%。

图表 14:5月10日BDI 收于1013点,周环比-1.8%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 15: 5月10日BCI 收于1371点,周环比-3.5%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 16:5 月 10 日 BSI 收于 779 点,周环比 +3.2%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 17: 5 月 10 日 BHSI 收于 382 点, 周环比 -0.5%

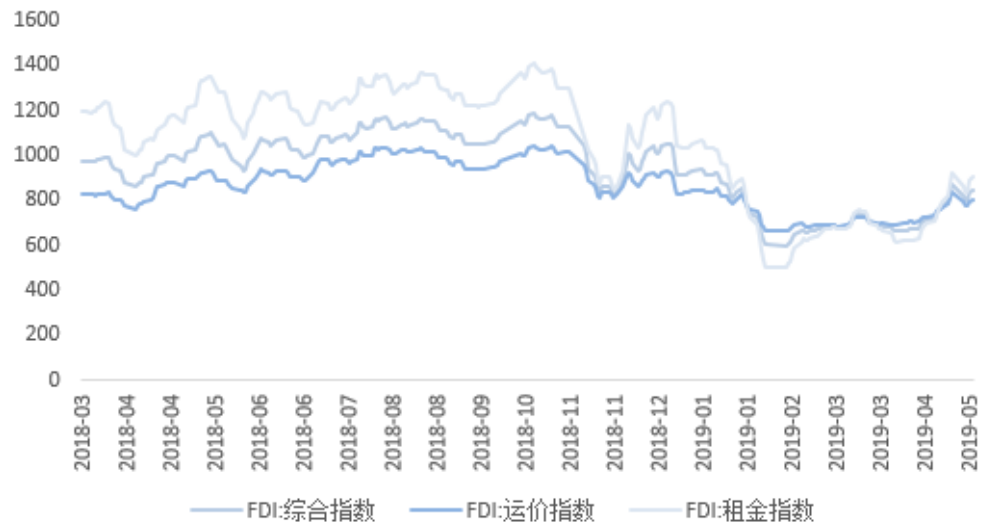


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

FDI 远东运价指数:

2019年5月10日, 上海航运交易所发布的 (FDI) 远东干散货综合指数/运价指数/租金指数分别为846.02/803.71/909.48点, 周环比分别为-3.0%/-4.1%/-1.4%。

图表 18: 5 月 10 日 FDI 综合、运价、租金指数分别收于 846.02/803.71/909.48 点, 周环比分别为 -3.0%/-4.1%/-1.4%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

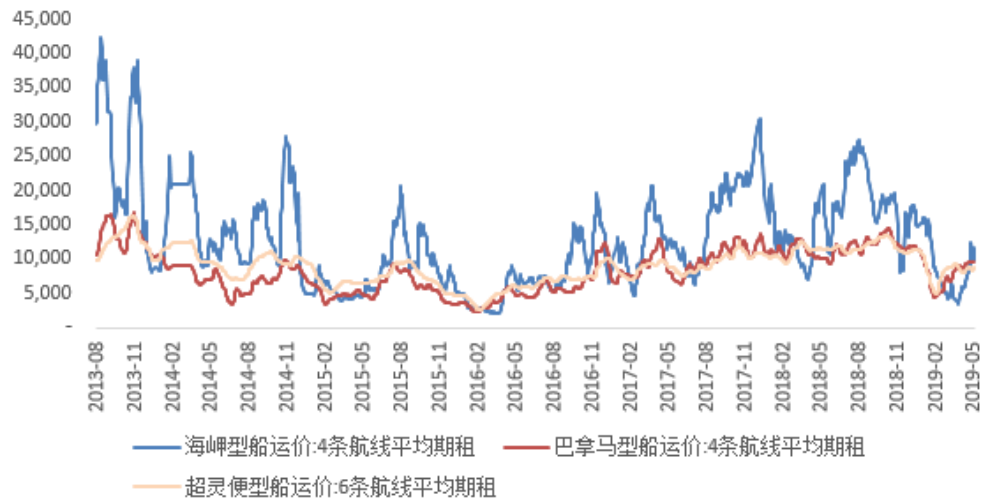
分船型运价：

2019年5月10日，海岬型船四条航线平均期租价格为11621美元/天，周环比-5.9%；

巴拿马型船四条航线平均期租价格为9592美元/天，周环比+0.8%；

超灵便型船六条航线平均期租价格为8673美元/天，周环比+2.9%。

图表 19：5月10日海岬型船、巴拿马型船、超灵便型船平均期租价格周环比分别为-5.9%/+0.8%/+2.9%（美元/天）



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

铁矿石运价：本周西澳、巴西至青岛运价均下跌。

2019年5月9日，西澳至青岛（BCI-C5）铁矿石运价为6.47美元/吨，周环比-14.0%；

巴西图巴朗至青岛（BCI-C3）铁矿石运价为美元15.21美元/吨，周环比-4.7%。

煤炭运价：海岬型/巴拿马型船运价涨跌互现。

2019年5月10日，CDFI澳大利亚纽卡斯尔至舟山海岬型船煤炭运价为9.39美元/吨，周环比-5.3%；

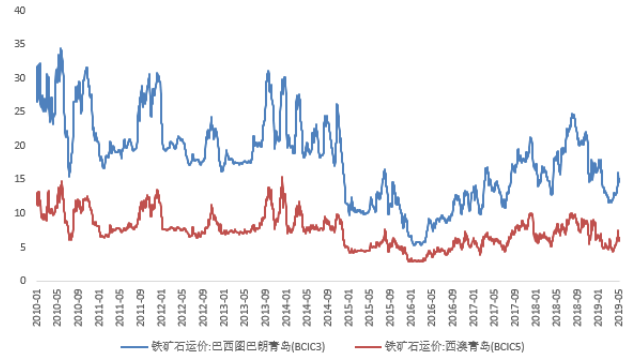
CDFI澳大利亚海波因特至舟山巴拿马型船煤炭运价为10.66美元/吨，周环比+0.7%。

图表 20: 5 月 10 日澳洲至舟山海岬型/巴拿马型船煤炭运价周环比分别为-5.3%/+0.7% (美元/吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 21: 5 月 9 日西澳/巴西至青岛铁矿石运价周环比分别为-14.0%/-4.7% (美元/吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

4、油品运输：本周布油价格小幅上涨，WTI原油价格微跌，国际油运市场原油运价上涨、成品油运价下跌，国内成品油、进口原油运价下跌。

国际油价：

2019年5月10日，布伦特原油、WTI原油现货价格分别为70.62/61.70美元/桶，周环比分别为+0.3%/-0.2%。

国际运价：

2019年5月10日，波罗的海原油运价指数（BDTI）报收697点，周环比+9.2%。波罗的海成品油运价指数（BCTI）报收516点，周环比-5.5%。

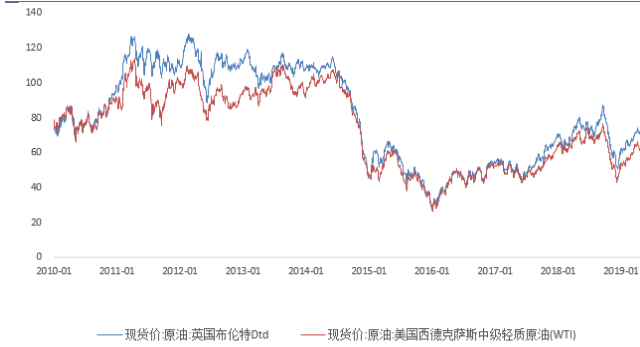
国内运价：

2019年5月10日，中国沿海成品油运价指数（CCTFI）报收975点，周涨跌-0.37点；其中配送运价指数报收1035.17点，周涨跌0点；市场运价指数报收914.82点，周涨跌-0.75点。

进口运价：

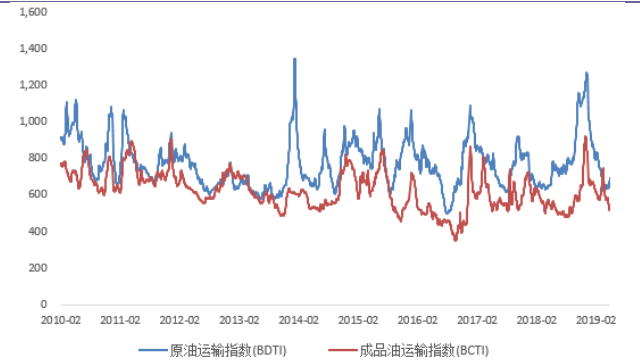
2019年5月10日，上海航运交易所发布的中国进口原油综合运价指数（CTFI）报收606.49点，周环比-10.0%。

图表 22: 5月10日, 布油、WTI 现货分别为 70.62/61.70 美元/桶, 周环比分别为+0.3%/-0.2%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 23: 5月10日, 国际原油、成品油运价指数周环比分别为+9.2%/-5.5%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 24: 5月10日, 中国进口原油综合运价指数 (CTFI) 收于 606.49 点, 周环比-10.0%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

(二) 陆运

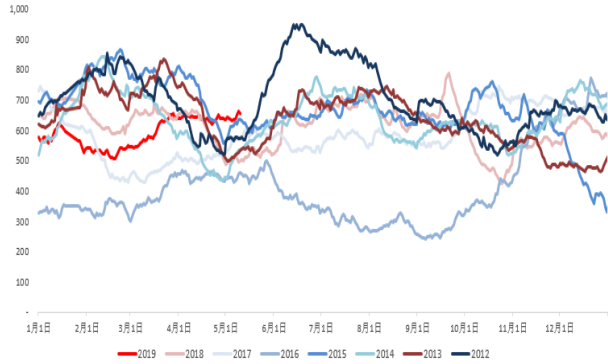
煤炭铁运: 本周大秦线日度发运量周环比+22.67%, 秦皇岛港煤炭库存上升, 下游六大电厂库存以及煤炭库存可用天数减少。

根据中国煤炭市场网数据, 2019年5月7日, 大秦线日度发运量135.2万吨, 周环比+22.67%。

2019年5月10日, 秦皇岛港口煤炭库存654.5万吨, 周环比+2.3%, 同比+31.16%;

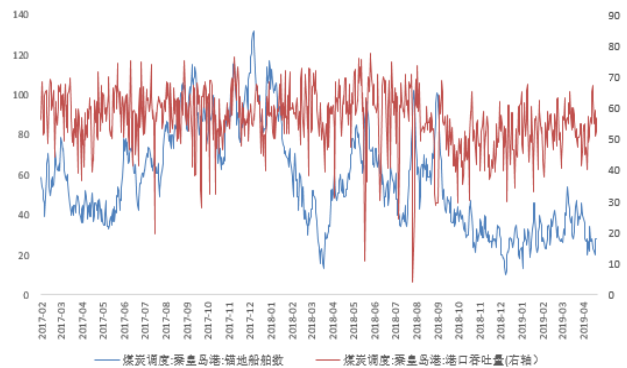
2019年5月10日, 锚地平均船舶数为28艘, 秦皇岛港口煤炭吞吐量为57万吨/日。

图表25: 2019年5月10日秦皇岛港煤炭库存654.5万吨



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

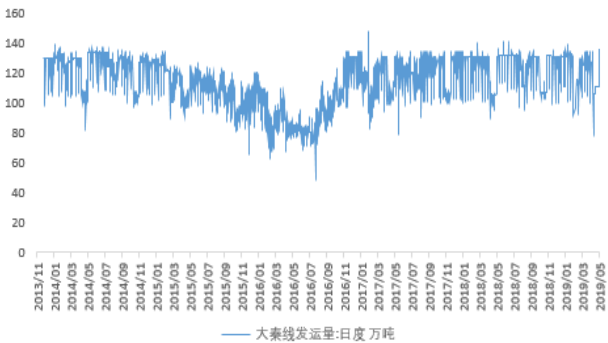
图表26: 秦皇岛锚地船舶数(艘)、秦皇岛港口吞吐量(万吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

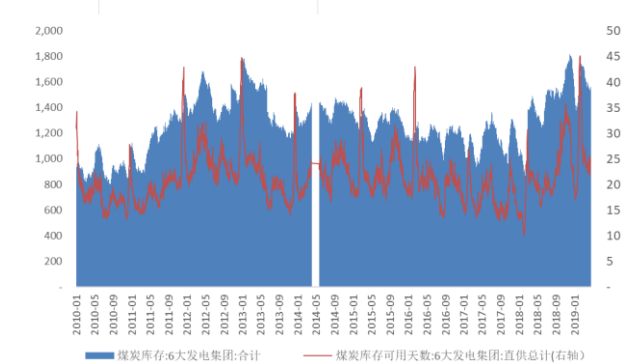
2019年5月10日, 沿海六大电厂煤炭库存1545.6万吨, 周环比-0.60%, 煤炭库存可用天数26.42天, 周环比-11.0%。

图表27: 2019年5月7日, 大秦线日度发运量135.2万吨



资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

图表28: 2019年5月10日, 沿海六大电厂煤炭库存与可用天数分别为1545.6(万吨)/26.42(天)



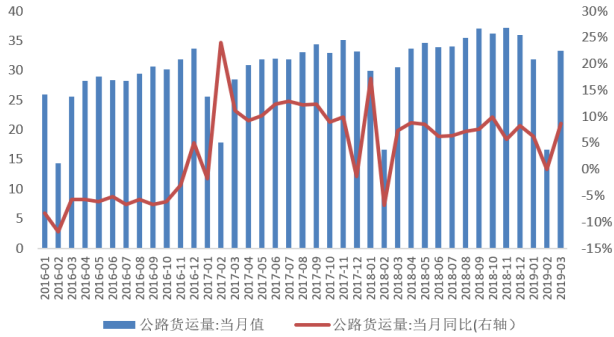
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

公路、铁路月度货运量:

公路: 2019年3月, 公路货运量当月同比 +8.7%, 累计同比 +5.9%; 旅客运量持续下降。

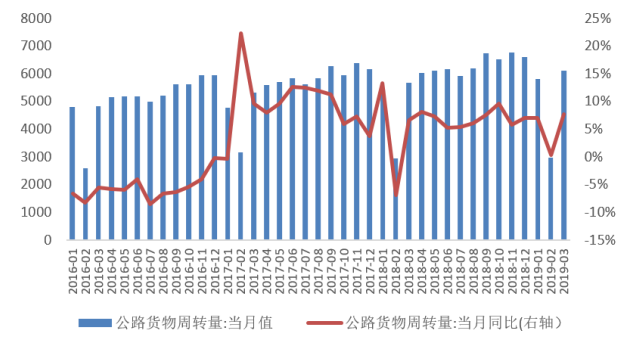
根据交通部发布的公路3月份运输数据, 2019年3月, 公路货运量为33.31亿吨, 当月同比 +8.7%, 累计同比 +5.9%; 公路货运周转量为6111.52亿吨公里, 当月同比 +7.7%, 累计同比 +15.3%; 公路旅客运量为10.77亿人, 当月同比 -9.3%, 累计同比 -5.0%; 公路旅客周转量为754.75亿人公里。当月同比 -12.5%, 累计同比 -5.5%。

图表29：公路货运量当月值（亿吨）及同比



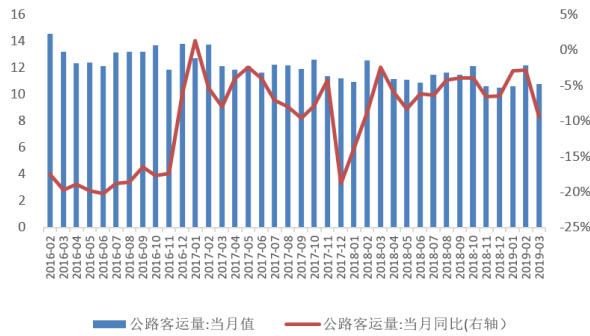
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表30：公路货物周转量（亿吨公里）及同比



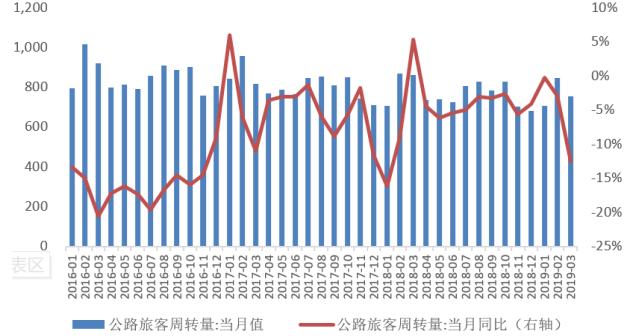
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表31：公路旅客运量当月值（亿人）及同比



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表32：公路旅客周转量（亿人公里）及同比

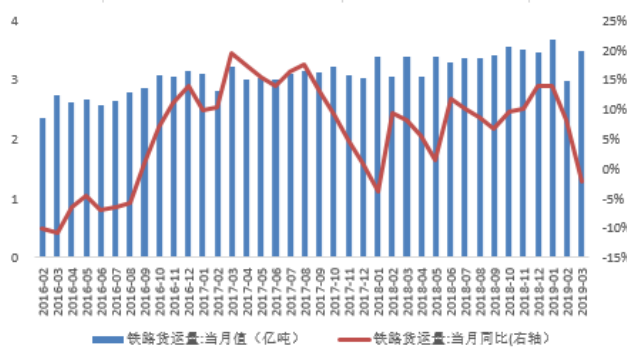


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

2019年3月，铁路货运量当月3.48亿吨，当月同比+2.3%，累计同比+0.2%；

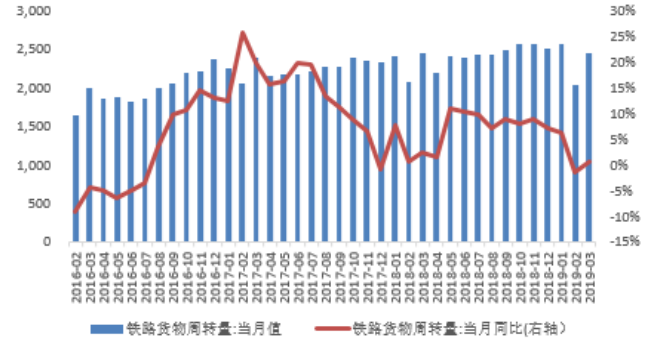
2019年3月，铁路货物周转量当月2449.78亿吨公里，当月同比+0.7%，累计同比-0.4%。

图表33：铁路货运量当月值（亿吨）及同比



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表34：铁路货物周转量（亿吨公里）及同比

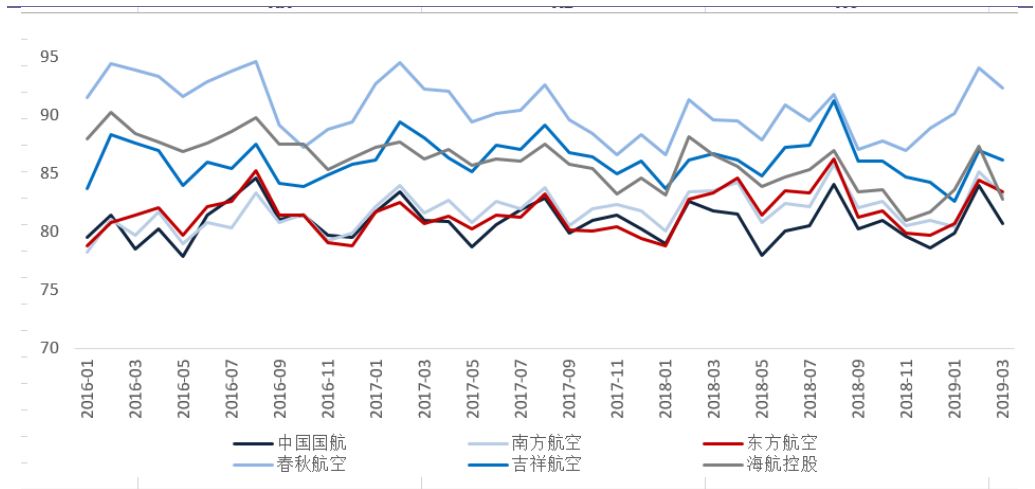


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

(三) 航空

2019年3月,六大航空公司客座率及当月同比、环比变化分别为:中国国航 80.7%(-1.1pts、-3.3pts)、南方航空 83.15%(-0.4pts、-2.1ts)、东方航空 83.40%(-0.03pts、-1.0pts)、春秋航空 92.36%(+2.8pts、-1.7pts)、吉祥航空 86.21%(-0.5pts、-0.8pts)、海航控股 82.83%(-3.8pts、-4.5pts)。

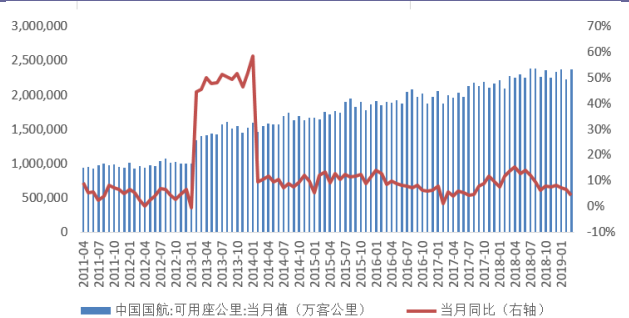
图表 35: 六大航空公司客座率



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

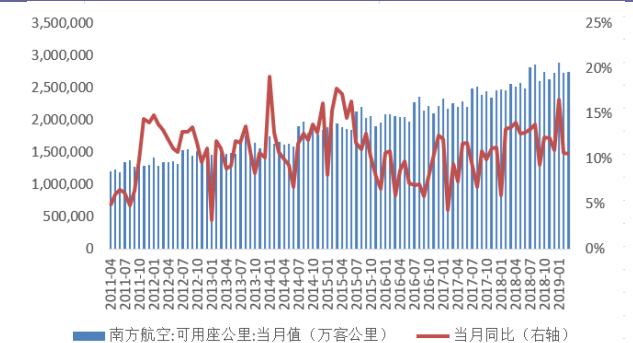
2019年3月,六大航空公司ASK可用座公里数(万客公里)及当月同比增速分别为:中国国航 2,369,510(+4.0%)、南方航空 2,742,387(+7.3%)、东方航空 2,009,541(+7.5%)、春秋航空 342,575(+5.2%)、吉祥航空 327,108(+10.3%)、海航控股 1,464,528(+7.6%)。

图表 36: 中国国航可用座公里数(万客公里)及当月同比



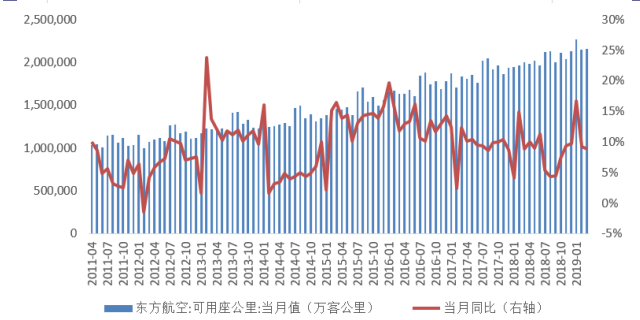
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 37: 南方航空可用座公里数(万客公里)及当月同比



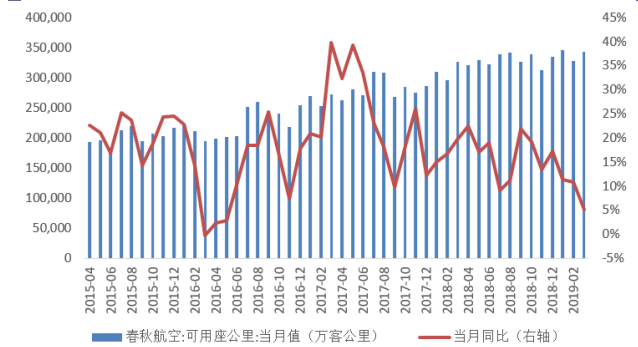
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 38: 东方航空可用座公里数(万客公里)及当月同比



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 39: 春秋航空可用座公里数(万客公里)及当月同比



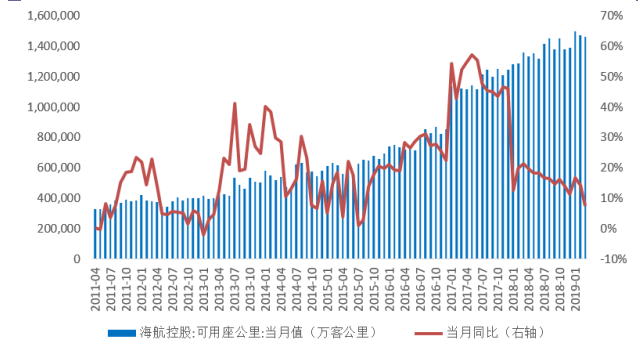
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 40: 吉祥航空可用座公里数(万客公里)及当月同比



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 41: 海航控股可用座公里数(万客公里)及当月同比

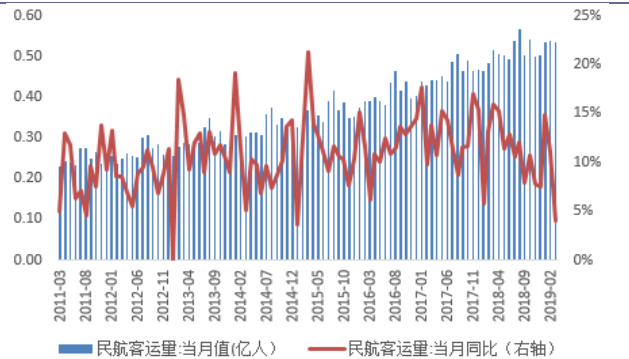


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

2019年3月,全国民航完成旅客运输量当月值0.54亿人,当月同比+4.0%,累计同比+9.8%。

2019年3月,全国民航运输货运量当月值63.1万吨,当月同比+2.4%,累计同比-1.9%。

图表 42: 2019 年 3 月民航客运量当月同比+4.0%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 43: 2019 年 3 月民航货运量当月同比+2.4%



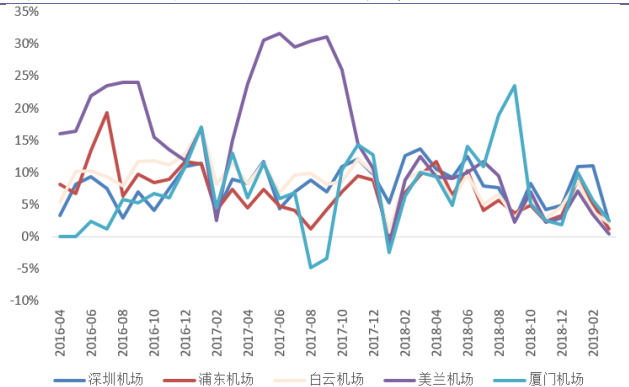
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

2019 年 3 月, 主要机场的客流量当月值(万人)/当月同比 (%) 分别为: 深圳机场 438.98/+2.21%, 浦东机场 612.46/+5.12%, 白云机场 618.33/+2.15%, 美兰机场 233.15/+0.35%, 厦门机场 231.21/+2.49%。

2019 年 3 月, 主要机场的飞机起降架次当月值(架)/当月同比分别为: 深圳机场 30,900/+0.98%, 浦东机场 43,091/+2.74%, 白云机场 41,269/+2.09%, 美兰机场 15,331/+1.10%, 厦门机场 16,433/-0.31%。

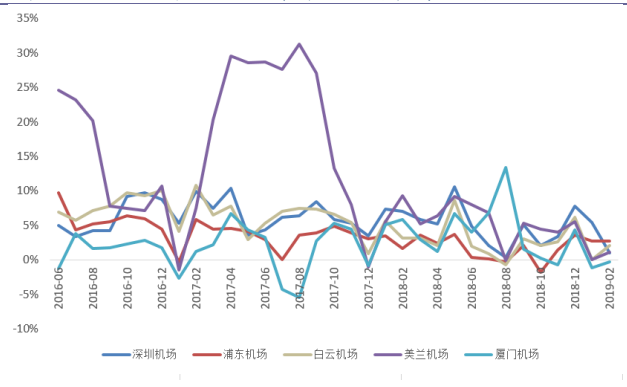
2019 年 4 月, 白云机场旅客吞吐量 581.38 万人, 同比+0.2%, 深圳机场旅客吞吐量 416.4 万人, 同比+1.9%, 其余主要机场尚未公告 4 月数据。

图表 44: 主要机场客流量当月同比增速



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 45: 主要机场起降架次当月同比增速



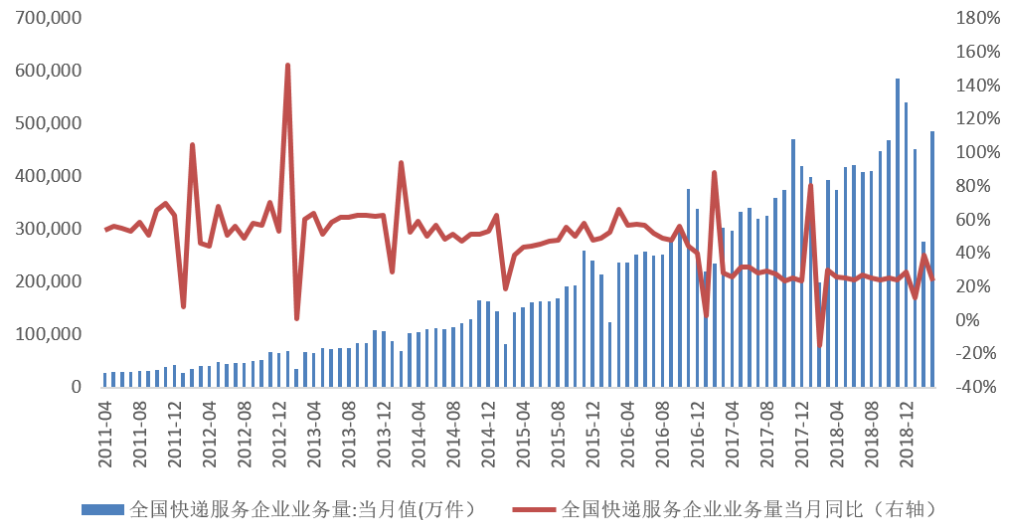
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

(四) 快递

根据国家邮政局 4 月 12 日发布的 3 月份数据, 2019 年 3 月, 全国规模以上快递业务量为 486,393 万件, 同比 +23.3%, 其中同城规模以上快递 90,111 万件, 同比 +1.2%, 异地规模以上

快递 384,997 万件，同比 +30.6%，国际及港澳台规模以上快递 11,285 万件，同比 +7.5%。

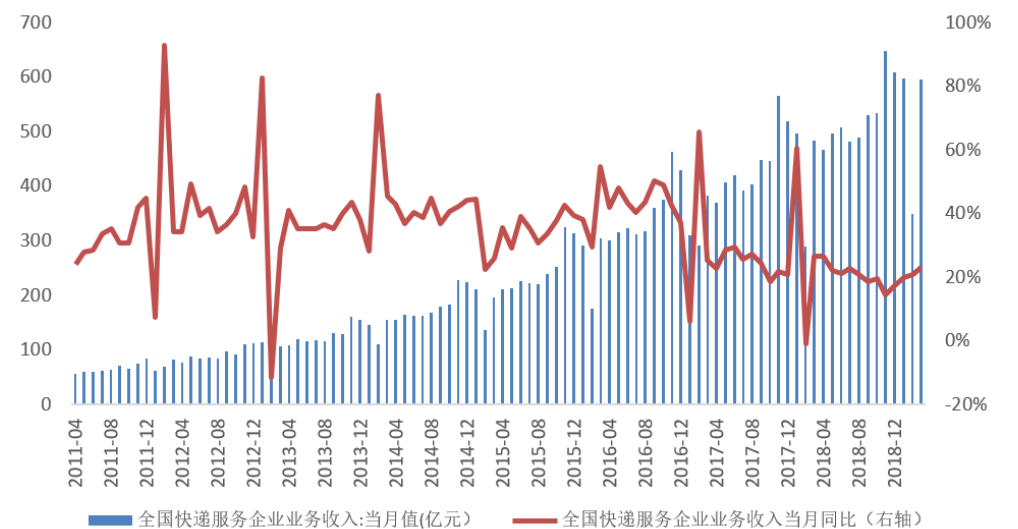
图表 46: 2019 年 3 月全国快递服务企业业务量同比增长 23.3% (万件)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

2019 年 3 月，规模以上快递业务收入为 596.0 亿元，同比 +23.0%，其中同城规模以上快递收入 63.1 亿元，同比 -11.7%，异地规模以上快递收入 313.1 亿元，同比 +27.2%，国际及港澳台规模以上快递收入 58.0 亿元，同比 +10.1%。

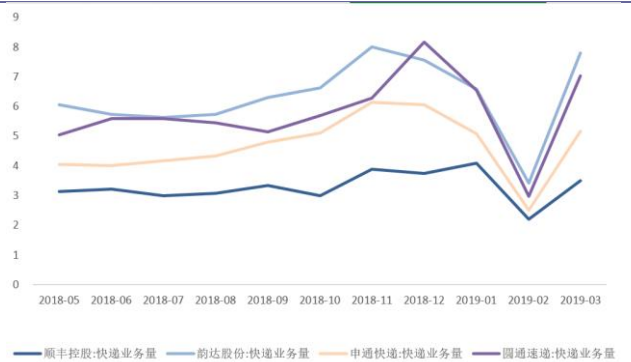
图表 47: 2019 年 3 月全国快递服务企业业务收入同比 +23.0% (亿元)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

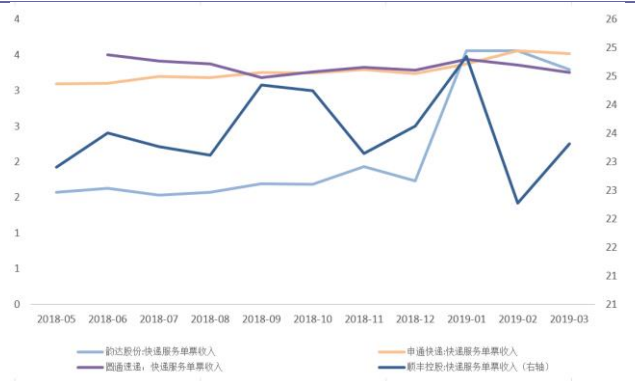
2019年3月, 快递上市公司顺丰控股、韵达股份、申通快递、圆通速递的业务量分别为 3.51/ 7.82/ 5.17/ 7.04 亿票, 当月同比分别为 +7.3%/ +35.1%/ +34.5% /+34.8%; 快递服务单票收入分别为 23.32/3.30/3.52/3.26 元, 当月同比分别为 +6.5%/ +87.5%/ +1.4%/ -11.34%。

图表 48: 顺丰控股、韵达股份、申通快递业务量(亿票)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 49: 顺丰控股、韵达股份、申通快递快递单票收入(亿元)



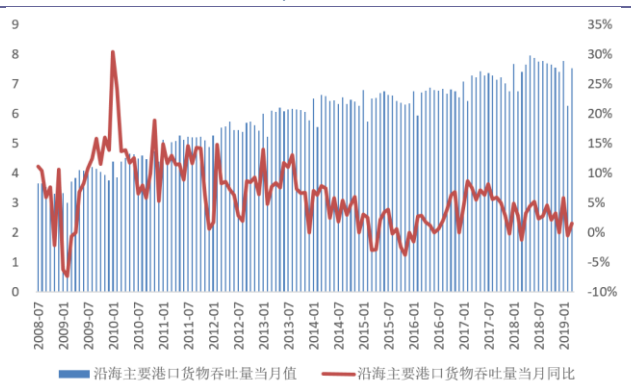
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

(五) 港口

2019年3月, 沿海主要港口货物吞吐量当月 7.53 亿吨, 当月同比 +1.6%, 累计同比 +3.2%。

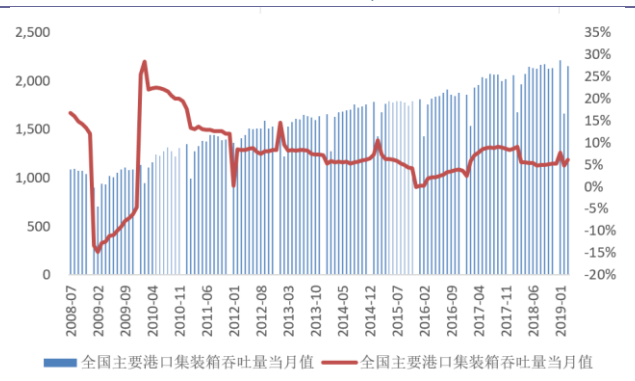
2019年3月, 全国主要港口集装箱吞吐量当月 2153 万标准箱, 当月同比 +6.1%, 累计同比 +5.9%。

图表 50: 2019年3月, 沿海主要港口货物吞吐量当月值为 7.53 (亿吨), 当月同比 +1.6%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 51: 2019年3月, 全国主要港口集装箱吞吐量当月值为 2153 (万标准箱), 当月同比 +6.1%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

三、 交运板块聚焦

(一) 行业新闻

航运板块：

100架飞机 100艘船 100亿高端装备将投放，上海融资租赁产业走向产融结合：5月10日，上海自贸试验区保税区管理局与10家重点融资租赁企业签订了合作备忘录，并发布了《关于进一步促进融资租赁业产融结合、强化“一网通办”、优化“一站式”服务的若干措施》，上海融资租赁产业经过近十年发展，正从单船单机模式走向实体经济与金融服务融合发展的新阶段。

服务实体经济空间更大

以最新落户上海自贸试验区的10家融资租赁企业为例，除了飞机、船舶、机械装备等传统领域外，融资租赁企业还将飞机航材、能源安全供应、集成电路、节能环保、智慧城市大脑、“一带一路”核能设施等产业链上下游高端装备一并纳入，体现了融资租赁服务实体经济，推动产业转型升级的效果。更令人欣喜的是，此次签约的资产规模意向和效益预期均相当可观，据相关重点企业初步估计，未来三年他们将在上海投放超过100架飞机、100艘船舶、100亿元高端装备，项目子公司投放资产规模年均增幅达20%以上，部分企业力争实现2年投放额“翻一番”的目标。

中电投融和融资租赁有限公司总经理蔡宁说，企业之所以选择上海设立融资租赁项目公司，就是看中上海利用航运中心、金融中心的优势，将融资租赁业务与实体经济发展相结合，为融资租赁企业打开了更大的市场空间，真正实现了产融结合发展。

上海融资租赁产业起步于2010年。当年7月29日，春秋航空公司通过交银金凤凰公司引进的一架空客A320飞抵浦东机场，上海单船单机融资租赁项目取得了历史性突破。之后的9年，上海自贸试验区保税区域利用海关特殊监管区域的各项政策优势，大力发展融资租赁业务。截至2018年底，保税区域共设立融资租赁企业1874家，租赁资产规模累计达到10206.83亿元，成为我国融资租赁产业发展的重要集聚地之一。在促进产融结合，服务实体经济的大背景下，融资租赁在上海早已不局限于单船单机模式。在飞机、飞机发动机、船舶以及传统工程机械设备以外，近年来上海自贸试验区在新能源、新能源汽车、大医疗健康、高端装备制造等领域，积极引入融资租赁服务，资产规模始终处于全国领先。

“一站式”时间再省一半

很长一段时间，融资租赁在中国几乎是一张白纸。造成这一尴尬的原因在于，我国很多现行政策与融资租赁公司的实际运行情况相抵触。

比如，单船单机融资租赁公司之所以产生，就是因为母公司希望最大程度隔绝经营风险，一旦发生飞机失事等灾难性事故，可以不殃及池鱼。因此，这类公司往往是虚拟的“壳公司”，缺乏独立的管理人和经营场所。

又比如，我国现行法律规定，船舶登记时必须已经是已经入关入境的实物。而融资租赁公司为了寻求低税率，则会将购买的船舶放置在保税区内，视作“境内关外”的保税船。更有甚者，一家在外高桥保税区注册的企业，可能从欧洲空客公司买了一架 A320 客机，转手租给了美国航空公司，对这架“看不见的”的飞机，如何进行有效监管，考验着海关、外汇等管理部门的智慧。

融资租赁产业的发展，一路与之相伴的，正是不断推出的制度创新。近年来，一批制度创新在上海相继落地，包括经营性租赁收取外币租金、飞机租赁海关异地委托监管等，为企业开展融资租赁业务提供了便利。

在此基础上，上海自贸试验区保税区域再次提出，利用“一网通办”平台，打造融资租赁企业从准入到准营的“一站式”服务模式。保税区管理局经发处副处长张俊说，过去融资租赁企业拿到营业执照后，还要经过两个月的审批，才能真正开展业务，许多海外的租赁单子就在这个过程中发生了变故。今后，保税区将推动国际贸易单一窗口接入“一网通办”，加强上海国际贸易单一窗口“自贸专区”建设，开发保税租赁应用模块，实现企业一次录入业务信息，同步分送各业务主管部门。“我们的目标是，重点企业从项目申请设立到开展业务的全流程时间再压缩 50%，在全国范围内，做到材料最少、效率最快、办事最省心。而远期目标则是向爱尔兰、新加坡等国际融资租赁产业先进地区看齐，达到世界一流水平。”（新闻来源：中华航运网）

香港与三个东盟成员国的自贸协定 6 月生效：香港特区政府 9 日宣布，香港与东南亚国家联盟签署的自由贸易协定中，涉及香港与缅甸、新加坡、泰国的部分将于 6 月 11 日生效，涉及其余七个东盟成员国的协定生效日期将稍后公布。

特区政府发言人介绍，自贸协定生效后，货物贸易方面，新加坡承诺对所有香港原产货物实施零关税；缅甸和泰国则逐步减免对香港原产货物实施的关税。关税削减承诺涵盖珠宝、服装及配件、钟表、玩具等香港货品。

香港的商家如果打算为出口到缅甸、新加坡、泰国的香港货物取得优惠关税待遇，须符合优惠产地来源规则及相关规定，并向特区政府工业贸易署或政府认可机构申请产地来源证。

服务贸易方面，香港服务提供者将享有更佳商机，并取得市场准入的法律保障。受惠界别包括专业服务、商业服务、电讯服务、建造及相关工程服务、教育服务、金融服务、旅游及与旅行相关服务、运输服务、仲裁服务。

香港与东盟 2017 年 11 月签署自贸协定及相关投资协定。

截至目前，其余七个东盟成员国中，越南已确认完成对自贸协定的内部批准程序，但尚未完成对投资协定的批准程序；另外六个国家仍在进行自贸协定的内部批准程序。（新闻来源：中华航运网）

交通部：推进海南三亚等邮轮港口海上游航线试点：为支持海南全面深化改革开放，交通运输部5月7日发布《关于推进海南三亚等邮轮港口海上游航线试点的意见》（简称《意见》），基于海南海域情况及海南国际邮轮发展状况，在五星红旗邮轮投入运营前，先期在海南三亚、海口邮轮港开展中资方便旗邮轮无目的地航线试点。

此次航线试点的实施主体为中资邮轮运输经营人（内地资本出资比例不低于51%）及其拥有或者光租的方便旗邮轮，邮轮船龄不得超过30年。

《意见》表示，待国务院批复同意暂停相关法律法规在海南自贸试验区实施后，将相关审批权限下放至海南省，由海南省交通运输厅负责参与试点邮轮企业及邮轮的市场准入管理。

为简化旅客登轮证件管理和查验，《意见》表示允许旅客凭有效身份证或出入境证件向边检部门申请登轮手续。在旅行社报名参团的旅客，也可由旅行社统一向边检部门申请旅客登轮手续。《意见》还提出推广实施在上海试点的邮轮船票制度，统一船票登船凭证等相关格式。

此外，《意见》表示鼓励企业开发航线。鼓励邮轮企业设计丰富多样的无目的地邮轮航线，满足游客和居民海上看日出、潜水海钓、企业休闲商旅以及私人聚会等多样性的消费需求，逐步引导我国居民形成成熟的邮轮休闲消费理念，促进三亚邮轮母港建设，支撑海南国际旅游消费中心发展。

为促进我国邮轮经济发展、激发邮轮旅游市场活力，2018年9月，交通运输部等十部门联合印发了《关于促进我国邮轮经济发展的若干意见》，释放了诸多政策利好，如在五星红旗邮轮未投入运营前的过渡期，试点推动中资方便旗邮轮开辟沿海游、公海游航线；研究完善进口邮轮船龄限制政策等，目标到2035年将我国邮轮市场打造成为全球最具活力市场之一，我国邮轮自主设计建造和邮轮船队发展取得显著突破，体系完善、效率显著的邮轮产业链基本形成。（新闻来源：中华航运网）

韩国政府再次“出手”扶持造船业发展：为扶持造船业发展，韩国政府又有了新举动。据韩联社报道，近日，韩国相关政府部门表示将延长为造船地区提供优惠政策的年限，并斥资6100万美元支持陷入困境的船企。

4月23日，韩国贸易、工业和能源部宣布，将在未来2年内继续对因造船业衰退而受到重创的5个城市提供减税及补贴等优惠政策，分别是蔚山市、全罗南道的木浦市以及庆尚南道沿海的巨济市、统营市和昌原市，这些城市聚集了韩国大量造船与航运企业。近年来，在造船业持续低迷、船企裁员的情况下，上述城市经济就业受到影响。例如，由于海洋工程装备订单枯竭，韩国现代重工在2018年7月宣布暂时关闭其位于蔚山市的海工船厂，导致约5600名员工面临失业风险。此外，现代重工还在2017年关闭其位于全罗北道群山市的造船厂，使得该地区经济遭受重

创。

据了解，去年5月，韩国贸易、工业和能源部划定上述城市为产业危机应急特区，对其提供就业支持和税收优惠等经济支援。例如，产业危机应急特区的失业者将有资格获得政府补贴和职业培训，韩国政府将帮助造船业配套企业提升研发实力、增强竞争力等。按照原规划，这一政策仅持续1年的时间，也就是在今年5月结束，但是韩国相关部门已宣布将政策优惠延长2年，至2021年5月结束。该部门在一份声明中表示：“由于新船订单数量增加，主要船企的业绩略有改善，但由于造船业的重振有所推迟，因此需要延长特殊政策时间。”此外，贸易、工业和能源部还计划帮助这些地区城市培育新的经济增长引擎，包括发展旅游业、绿色环保产业等，以减轻其经济发展对造船业的依赖。

除了延长政策优惠，韩国贸易、工业和能源部还直接为船企提供资金支持。据韩媒报道，4月24日，韩国贸易、工业和能源部表示，将划拨700亿韩元（约合6100万美元）的资金，用于帮助国内船企进一步开拓液化天然气（LNG）动力船等环保型船舶市场。

这是继去年11月韩国政府出台系列支持造船业全面振兴政策的后续举措。根据去年11月出台的规划，韩国政府将在2025年前订造140艘LNG动力船，并提供1.7万亿韩元（约合14.78亿美元）的财政资金支持，并在2025年前投资2.8万亿韩元（约合24.34亿美元），完善LNG动力船基础设施建设。

此外，韩国贸易、工业和能源部还将加大为中小型船企提供预付款保函（RG）的资助力度，将从目前的1000亿韩元提高到2000亿韩元（约合1.74亿美元）。（新闻来源：中华航运网）

航空板块：

打破“一线一企”，加速航权改革：日前民航局网站发布《关于国际航权资源配置评分结果公示》，我国的中国东方航空公司和中国国际航空公司两家航司同时获批上海浦东-伦敦航线，意味着首次有航空公司突破“欧美航线一线一企”限制局面，而原先的中国到欧美的洲际航线（除莫斯科），原则上由一家中方承运人执行飞行任务。国际航线“一线一企”局面为何被打破，反映出航空市场怎样的发展特点和趋势？记者对此采访了有关专家。

记者查阅民航局网站发现，根据民航局最新颁布的航权分配的评分机制，在上海浦东-伦敦航线，将综合消费者利益、枢纽发展、资源使用效率、企业运行品质等四方面16个具体指标决定航权归属，而此前，上海-伦敦航线的中方承运人只有东航一家。

为了避免恶性竞争，传统的航线分配，以航司基地作为航权评判标准，新的航权分配机制采用“一篮子”多维指标来综合评定国际航权的归属，更加公开。“评分相同，航权资源许可不再只归一家，两家公司在一条国际航线同时获得航权，这是民航局以更加市场化的方式，分配民航

核心资源改革的必然结果，是民航业的巨大进步。”广州民航职业技术学院副教授綦琦分析说。

中国民航大学经济与管理学院副院长李艳华认为，打破国际航线“一线一企”体现出民航主管部门希望通过更加科学的决策、合理的良性竞争来提升国际航权使用效率、提高国际竞争力、促进我国国际航空运输高质量发展的重大决心。

“一线一企”局面被打破，对于国内航司有怎样的意义？在綦琦看来，随着中国民航业整体实力增强，我国在欧美航空市场上的份额逐步增长。虽然国际航空市场开放的培养周期较长，但随着“一线一企”局面被打破，我国航司将有极大动力进入成熟、优质的国际远程航线市场，并且可以从相关地方政府获得更高额的开航补贴，由于远程国际航线受到贸易摩擦、航油价格、市场需求等多重因素影响，经营压力颇大，所以部分远程国际航线新增承运人，对于航司来说既是机遇也存在挑战。下一步，航司要想达到预期的经济目标，就需要继续“苦练内功”，提升其经营效率和服务水平。

在李艳华看来，对于已经经营欧美航线市场多年的航司和想要进入欧美航线市场的航司而言，一方面要通过申请更多航班、提升服务品质面对来自新进入者带来的竞争压力，另一方面要找机会谋划进入其他未涉足的欧美航线，进一步提升其在欧美航线市场竞争力。

得益于民航局去年发布的新《国际航权资源配置与使用管理办法》，满足以下几个条件时，“一线一企”限制就可以打破：1、对于中外共飞航线，中方份额少于 70%，且航线总运力每周超过 14 班（往返计一班）；2、对于中方独飞航线，自办法实施日（2018 年 10 月 1 日）起，中方独家运营 6 年以上；3、航线开辟三年以上，且近三年没有新增中方承运人。

基于此办法，除了上海浦东-伦敦航线，北京-巴黎航线也在各大航司的竞争之中。目前，国航、东航、南航、吉祥航空和首都航空都已经申请了这条航线。国航能进入上海的航空市场，东航、南航也有进入北京市场取得航权的可能性。“关键在于如何拓展国际优质航线，让航权分配和中标机制更加合理，这是我国民航局的事权，也是未来的改革方向。如果吉祥航空、首都航空可以拿到北京始发的优质国际航线航权，更能证明新航权分配方法的合理性和公平性。”綦琦分析说。

长航程、国际化是民航业发展的未来趋势，在国内航空市场趋于饱和、竞争白热化的大背景下，优质国际航线资源是各航司争夺的对象，原有的航线、航权主营基地枢纽或城市分配制显然具有极强的计划性色彩，已经不符合国家倡导的让市场在资源配置中发挥决定性作用的思路。通过制度创新，增加我国航司在国际航线的整体竞争实力，推动航司更加高效运行，民航资源全要素更合理使用，这是未来我国航权分配的发展目标。

在行业内外高度关注和争议聚集的航线、航权分配领域，民航局已经做出政策调整，綦琦分析认为，未来航权分配操作将呈现更加透明化的趋势。（新闻来源：民航新闻网）

分水岭！4月多个千万级机场吞吐量负增长！：2019年4月，很可能成为中国民航历史上值得铭记的一个月。在连续多年增长后，中国的多个机场在4月首度、同时迎来负增长时代！

截止目前，杭州、青岛、海口、三亚、哈尔滨、昆明等千万级机场确认4月吞吐量同比负增长。传统旅游目的地机场海口、昆明、三亚、桂林全部负增长！

北京、上海、乌鲁木齐、天津等机场大概率负增长。

广州4月也仅比去年一万多人，差不多一个小时的进出港人数。

截至目前的5月，昆明、三亚、海口依然不乐观。如今受经济形势、总量调控政策、高铁发展、737MAX诸多因素影响，机场负增长已成为现实。若不适时出台合适的政策向积极面调控，预计市场情绪将受到更大的影响。航空公司引进运力的速度会进一步放缓。（新闻来源：民航数据控）

公路板块：

李小鹏：推进长三角交通运输更高质量一体化发展：5月7日，交通运输部组织召开推进长三角地区交通运输更高质量一体化发展领导小组第一次会议。部长、领导小组组长李小鹏主持会议并强调，要深入贯彻落实习近平总书记关于长三角地区更高质量一体化发展的重要指示精神，进一步把思想和行动统一到党中央、国务院决策部署上来，切实增强责任感、使命感、紧迫感，主动作为、当好先行、部省合作，奋力推进长三角地区交通运输更高质量一体化发展，更好服务国家发展大局。

李小鹏指出，推进长三角地区交通运输更高质量一体化发展是落实习近平总书记重要指示精神的重大举措，是交通运输服务国家重大战略发挥先行官作用的充分体现，是进一步发挥长三角地区在交通强国建设中示范引领作用的必然要求。

李小鹏强调，推进长三角交通运输更高质量一体化，就是要在推动区域交通运输提升服务和管理水平、完善体制机制创新、促进市场开放和资源共享上有新突破。

一要坚持以人民为中心，打造国际一流。对标世界级城市群，借鉴国内外先进经验，拓展公共交通服务网络覆盖范围和深度，构建一体化出行体系和经济高效的物流体系，切实提升群众获得感、幸福感、安全感。

二要坚持统筹协调，突出一体化发展。进一步优化和完善长三角综合立体交通网布局，打造世界级港口群、机场群，构建一体化轨道网、高密度干线公路网和现代化高等级航道网，提升世界级城市群“硬”“软”实力。

三要坚持深化改革，扩大高水平开放。以体制机制改革为主导，打破区域分割和行政壁垒，发挥长三角区位优势，营造具备国际一流竞争力的营商环境、宜居环境，全方位、多角度服务国

家开放大局。

四要坚持创新驱动，培育发展新动能。推动技术、信息、人才等创新要素优化配置，强化管理创新、制度创新、服务创新、文化创新，加快培育新技术、新业态、新模式，建设交通科技创新高地。

李小平要求，各部门、各单位要加强组织领导，强化工作保障；多方协同联动，凝聚工作合力；把握工作节奏，统筹加快推进；切实压实责任，狠抓任务落实，共同推进长三角交通运输更高质量一体化发展。

上海市副市长陈群、江苏省副省长费高云、浙江省副省长高兴夫、安徽省副省长何树山，党组成员、总规划师王志清，国家铁路局副局长苏全利出席会议。长三角三省一市交通运输主管部门，部和部管国家局及中国铁路总公司相关司局，长三角区域合作办公室、上海组合港管委会办公室，部属有关单位等领导小组成员单位负责同志参加会议。（新闻来源：中国公路网）

铁路板块：

淡季不淡特货公司冷链运输实现快速增长：尽管上半年历来是冷链物流市场的淡季，但今年以来中铁特货运输有限责任公司通过深化大客户战略，积极推动向全程物流方向转变，多措并举实现了冷链运输快速增长。1月至4月，中铁特货公司冷链运输装车14429车、发送58.92万吨，同比增长分别达55.2%、57.2%，呈现出淡季不淡、持续上量的良好发展趋势。

4月，为贯彻落实中国铁路总公司党组季度党建和经营工作会议精神，中铁特货公司党委在全公司范围内开展“讲政治、强管理、促增量、保安全”主题实践活动，并召开专题会议，经重新研究，将冷链运量目标调整为200万吨。

瞄准新目标，中铁特货公司加强与客户的对接，深入挖掘大客户的运量潜力，力争大客户运量达到100万吨；加大精品线路培育力度，积极推动“冷链+商品汽车”“冷链+普通货物”等混合班列开行模式；开发高附加值货源，大力组织返程货源，已成功开发麦肯薯条、青岛冻肉、昆明白糖等新项目，其中昆明白糖项目与漯河冻肉形成对流运输；充分利用公司现有配送队伍和力量，并通过招投标模式，快速构建铁路冷链物流两端配送和作业体系，积极推动冷链物流由“站到站”运输为主逐步向“门到门”全程物流转变。（新闻来源：铁路新闻网）

格库铁路青海段线下主体工程完工：5月7日13时30分，随着架桥机将最后一块T梁稳稳安放在茫崖湖2号特大桥墩上，施工人员圆满完成格库铁路青海段951孔T梁架设任务，标志着格库铁路青海段线下主体工程完工。

格库铁路东起青海省格尔木市，西至新疆维吾尔自治区库尔勒市，全长1213.7公里，其中青海段505.6公里、新疆段708.1公里。该线路为国家一级电气化单线铁路，全线设格尔木南、

甘森等 86 个车站，设计时速 120 公里。目前，库尔勒到格尔木的汽车行驶时间约 26 个小时，格库铁路建成通车后，两地间乘火车仅需 12 小时左右。

格库铁路西连南疆铁路，东连青藏铁路，辐射新疆南疆地区以及西藏、青海和内地，可进一步完善我国西部铁路网，形成南疆地区与青海、西藏乃至西南地区间区域交流的便捷通道，比以往绕行兰新铁路缩短不少时间。待格库铁路以及敦格铁路青海段开通运营后，格尔木将成为连接西宁、拉萨、敦煌和库尔勒的交通枢纽。

格库铁路青海段于 2014 年 12 月开工建设，施工单位在 2016 年 4 月 20 日成功浇筑青海段首片 T 梁。此后，参建人员克服大风沙尘暴天气多、机械高原作业效率低等不利条件，不断优化施工方案，创造了单日架梁 10 片的高原铁路架梁好成绩。（新闻来源：铁路新闻网）

西南地区最大“动车航母”在滇建成：5 月 9 日，经过 7 个月的紧张施工，昆明动车所扩能改造工程中的新建检修、存车线铺轨顺利完成。昆明动车所也将成为西南地区最大的动车所，被业内称为“动车航母”。

此次改造完成后，昆明动车所由原来的 6 条检修线、37 条存车线增至 10 条检修线、58 条存车线，动车运用、检修和存车能力大幅提升。为云南建设成为我国面向南亚东南亚辐射中心提供了强力基础设施保障。

昆明动车所位于昆明市呈贡区，整所南北长 2.2 公里，东西最宽处 400 多米，距离昆明南站约 8.6 公里，于 2016 年投入使用，主要承担沪昆高铁、云桂铁路、昆玉城际动车的运用、检修与整备功能，为飞驰的动车提供全面的“体检”和存放保障。随着云南高铁动车开行范围、开行密度的增加，特别是昆明至大理、昆明至丽江等动车的开行，其原有规模和能力已捉襟见肘。着眼长远发展，2018 年 10 月，中国铁路昆明局集团开始对昆明动车所启动扩能改造，全面提升云南高铁动车的运用、检修和存车能力。

据了解，预计今年 6 月底，新改造项目将具备投入使用条件，为云南服务和融入“一带一路”建设提供有力的基础设施支撑。（新闻来源：中国高铁网）

（二）重要公告

圆通速递（600233）2019/05/06：股东减持公司股份计划：股东持股的基本情况：截止本公告披露日，圆通速递股份有限公司（以下简称“公司”）持股 5%以上股东上海云锋新创股权投资中心（有限合伙）以下简称“云锋新创”）持有公司无限售条件流通股 168,673,331 股，占公司总股本的 5.96%。

减持计划的主要内容：云锋新创出于自身资金需要，计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内，通过上海证券交易所交易系统以集中竞价、大宗交易等方式减持公司股份不超过

56,000,000 股，即减持不超过公司总股本的 1.98%。

华鹏飞 (300350) 2019/05/07: 股东签署《股份转让协议》和《关于放弃行使表决权的协议》暨控股股东, 实际控制人拟发生变更的进展: 2019 年 3 月 19 日, 华鹏飞股份有限公司 (以下简称“公司”) 控股股东、实际控制人张京豫先生与广西福地金融投资集团有限公司 (以下简称“福地金融”) 签署了《合作框架协议》, 约定张京豫先生有意向将其持有的公司部分股份转让给福地金融, 并协调其他股东转让部分股份给福地金融, 使其获得公司控股权。

2019 年 5 月 5 日, 公司控股股东、实际控制人张京豫先生及其一致行动人齐昌凤女士、张倩女士、张光明先生、张超先生, 公司股东珠海安赐互联捌号股权投资基金企业 (有限合伙) (以下简称“安赐捌号”, 基金管理人: 珠海安赐创业股权投资基金管理企业 (有限合伙))、珠海安赐互联柒号股权投资基金企业 (有限合伙) (以下简称“安赐柒号”, 基金管理人: 珠海安赐创业股权投资基金管理企业 (有限合伙)) 及深圳前海厚润德财富管理有限公司-厚润德控制权交易策略基金一期 (以下简称“厚润德控制权交易”, 基金编号: SJ1435)、深圳前海厚润德财富管理有限公司-厚德致远价值投资私募基金 (一期) (以下简称“厚德致远”, 基金编号: SN8320)、深圳前海厚润德财富管理有限公司-水木毓秀 15E 私募投资基金 (以下简称“水木毓秀”, 基金编号: SN0357)、深圳前海厚润德财富管理有限公司-厚润德小市值三期私募投资基金 (以下简称“厚润德小市值”, 基金编号: SN2612) (上述私募基金的基金管理人: 深圳前海厚润德财富管理有限公司) (上述私募基金以下合称“厚润德财”) 与广西百色农村投资有限公司 (系福地金融全资子公司, 以下简称“百色农投”) 签署了《股份转让协议》, 同时张京豫先生与百色农投签署了《关于放弃行使表决权的协议》。

公司上述股东拟通过协议转让的方式将其合计持有的 110,528,978 股股份 (占公司总股份的 23.1851%) 转让给百色农投。同时张京豫先生将放弃 47,672,443 股股份 (占公司股份总数的 10%) 的表决权。

若本次交易实施完成, 百色农投将持有公司 23.1851% 的股份, 成为公司控股股东。百色农投系福地金融全资子公司, 最终实际控制人为广西省百色市人民政府国有资产监督管理委员会, 与公司不存在关联关系。

白云机场 (600004): 2019/05/07: 2019 年 4 月经营数据: 2019 年 4 月, 白云机场完成飞机起降架次 38963 架次, 同比+0.8%; 完成旅客吞吐量 5,813,785 人, 同比+0.2%; 完成货邮吞吐量 158,688.5 吨, 同比+1.7%。

广州港 (601228) 2019/05/07: 2019 年 4 月份及 1-4 月主要生产数据: 2019 年 4 月份, 广州港股份有限公司 (以下简称“公司”) 预计完成集装箱吞吐量 167.4 万标准箱, 同比增长 4.7%; 预计完成货物吞吐量 4,232 万吨, 同比 (同口径: 汽车重量按新计算方法) 增长 6.4%。

2019年1-4月份，公司预计完成集装箱吞吐量651.4万标准箱，同比增长11.1%；预计完成货物吞吐量16,058万吨，同比增长9.1%。

新宁物流(300013) 2019/05/07: 持股5%以上股东股份减持计划: 持本公司股份32,871,034股(占本公司总股本比例11.04%)的股东、公司副董事长曾卓先生计划以集中竞价、大宗交易方式减持本公司股份，减持数量不超过8,217,759股(减持期间如公司有送股、资本公积金转增股本等导致持股数量变化，则减持数量进行相应调整)，即不超过公司总股本比例的2.76%。其中以集中竞价方式减持的，自本减持计划公告之日起十五个交易日后的六个月内实施，且在任意连续九十个自然日内，减持股份的总数不得超过公司股份总数的1%；通过大宗交易方式减持的，自本减持计划公告之日起三个交易日后的六个月内实施，且在任意连续九十个自然日内，减持股份的总数不得超过公司股份总数的2%。

圆通速递(600233) 2019/05/08: 控股股东筹划股权结构变更: 申通快递股份有限公司(简称“上市公司”或“申通快递”)控股股东上海德殷投资控股有限公司(简称“德殷控股”)拟以转让或增资的形式分别向上海德殷德润实业发展有限公司(简称“德殷德润”)、上海恭之润实业发展有限公司(简称“恭之润”)出让德殷控股所持上市公司457,709,848股(占申通快递总股本29.90%)及246,459,149股(占申通快递总股本16.10%)。

截至目前，德殷控股持有申通快递53.76%的股份，为申通快递的控股股东；陈德军和陈小英合计持有德殷控股100%的股权，为申通快递的实际控制人。

本次转让或增资完成后，德殷德润将持有申通快递29.90%的股份、恭之润将持有申通快递16.10%的股份，德殷控股将持有申通快递7.76%的股份；德殷控股持有德殷德润和恭之润100%的股权。申通快递第一大股东变为德殷德润，实际控制人未发生变化，仍为陈德军和陈小英。

综上，承接方和转出方的实际控制人均为陈德军和陈小英，本次承接属于同一实际控制人控制的不同主体之间转让申通快递股份的情形，本次承接不会导致申通快递的实际控制人发生变更。

***ST 飞马(002210) 2019/05/08: 副总经理拟集中竞价交易减持公司股份:** 持本公司股份2,350,793股(占本公司总股本比例0.14%)的副总经理曹杰先生拟自本公告之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价交易方式减持本公司股份不超过587,698股(占本公司总股本比例0.0356%)。

大秦铁路(601006) 2019/05/09: 2019年4月生产经营数据: 2019年4月，公司核心经营资产大秦线完成货物运输量3284万吨，同比增长1.96%。日均运量109.47万吨。大秦线日均开行重车75.1列，其中：日均开行2万吨列车55.8列。2019年1-4月，大秦线累计完成货物运输量14256万吨，同比减少2.46%。

德邦股份(603056) 2019/05/10: 控股股东股份质押: 公司控股股东德邦控股与华能贵诚信

托有限公司签署了《股票质押合同》，将其持有的公司 90,000,000 股有限售条件流通股股票质押给华能贵诚信托有限公司以融入资金，质押期限一年。前述相关质押登记手续已办理完毕。

截至目前，德邦控股直接持有公司股份 691,075,961 股，占公司总股本的 71.99%。本次德邦控股质押的 90,000,000 股股份，占其直接持有公司股份的 13.02%，占公司总股本的 9.38%。本次质押后，公司控股股东德邦控股累计质押公司股份为 90,000,000 股，占公司总股本的 9.38%。德邦控股及其一致行动人持有公司股份 734,085,145 股，占公司总股本的 76.47%，已累计质押公司股份 115,000,000 股，累计质押占一致行动人持股总数的 15.67%，占公司总股本的 11.98%。

深圳机场 (000089) 2019/05/11: 2019 年 4 月经营快报:2019 年 4 月完成航班起降架次 2.91 万架次，当月同比 0.0%；1-4 月累计完成起降架次 12.11 万架次，累计同比+3.6%；4 月完成旅客吞吐量 416.4 万人次，当月同比+1.9%；1-4 月累计旅客吞吐量 416.4 万人次，累计同比+6.4%；4 月完成货邮吞吐量 10.22 万吨，当月同比+2.6%；1-4 月累计货邮吞吐量 37.35 万吨，累计同比+0.1%。

宁波海运 (600798) 2019/05/11: 与浙江浙石油燃料油销售有限公司签订《船舶燃油年度供应协议》的关联交易:根据宁波海运股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）2019 年 4 月 29 日召开的 2018 年度股东大会审议通过的《关于公司 2019 年度日常关联交易预计的议案》，公司及公司控股子公司（以下简称“需方”）富兴海运、江海运输和浙能通利于 2019 年 5 月 9 日分别与浙石油燃料油销售公司签署《船舶燃油年度供应协议》，协议自 2019 年 1 月 1 日起执行，至 2019 年 12 月 31 日止。

根据协议约定，浙石油燃料油销售公司为本公司及本公司控股子公司船舶提供燃油集中供应服务。协议有效期内本公司的交易金额不超过 30,650 万元，富兴海运的交易金额不超过 20,000 万元，江海运输的交易金额不超过 3,900 万元，浙能通利的交易金额不超过 2,850 万元。

浙石油燃料油销售公司为浙江省能源集团有限公司（以下简称“浙能集团”）全资子公司浙江能源天然气集团有限公司的全资子公司，浙能集团持有宁波海运集团有限公司（以下简称“海运集团”）51%的股权。海运集团持有本公司 31.11%的股权，为本公司的第一大股东。根据《上海证券交易所股票上市规则》第 10.1.3 条第（二）项的规定，浙石油燃料油销售公司为本公司的关联法人。

赣粤高速 (600269) 2019/05/11: 2019 年 4 月份车辆通行服务收入数据:公司 2019 年 4 月份车辆通行服务收入 237,219,431 元，与去年同期相比下降 2.74%。2019 年 1-4 月份车辆通行服务收入累计 1,067,474,164 元，与去年同期相比下降 1.65%。

申通快递 (002468) 2019/05/11: 公司股东进行大宗交易减持股份:申通快递股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 5 月 10 日接到公司股东南通泓石投资有限公司（以下简称“南通泓石”）的《关于通过大宗交易方式减持股份的告知函》，南通泓石于 2019 年 5 月 9 日通过深

圳证券交易所大宗交易系统减持 12,914,000 股公司股份，占公司总股本的 0.84%。

安通控股（600179）2019/05/11：公司控股股东、实际控制人股份被冻结及轮候冻结：公司控股股东、实际控制人郭东泽先生因与安某涉及标的金额为 20,000 万元的贷款担保合同纠纷一案，被河南省高级人民法院轮候冻结持有的公司股份 523,317,933 股，冻结起始日为 2019 年 5 月 10 日，冻结期限 3 年，自转为正式冻结之日起计算。

截至本公告日，公司控股股东、实际控制人郭东泽先生持有公司股份总数为 531,804,174 股，占公司总股本比例为 35.76%，已全部处于冻结状态。本次被轮候冻结的股份总数为 523,317,933 股，占其持有的安通控股股份总数的 98.40%，占公司总股本的 35.19%。

建发股份（600153）2019/05/11：公开发行公司债券预案：本次公开发行的公司债券规模不超过人民币 50 亿元（含 50 亿元），且不超过发行前最近一期末净资产额的 40%；本次公司债券面向《公司债券发行与交易管理办法》规定的合格投资者公开发行，不向公司股东优先配售；本次发行的公司债券期限为不超过 7 年（含 7 年），可以为单一期限品种，也可以是多种期限的混合品种。提请股东大会授权董事会：根据相关规定、市场情况和发行时公司资金需求情况确定本次公司债券的具体期限构成和各期限品种的发行规模；本次公司债券的募集资金扣除发行费用后拟用于补充流动资金、偿还有息债务及适用的法律法规允许的其他用途。

四、个股信息

(一) 个股涨跌、估值一览

图表 52 A 股个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	2019 年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
宁波东力	13.17	18.37	86.24	(0.36)
强生控股	9.58	5.39	23.3	21.85
城发环境	6.91	10.96	11.68	3.7
白云机场	6.69	12.37	6.93	11.29
中创物流	6.59	17.27	119.07	11.55
富临运业	5.67	3.27	12.97	13.27
五洲交通	4.27	25.12	80.5	3.58
深圳机场	2.91	(1.71)	4.95	10.57
上海机场	2.79	18.05	4.46	12.96
中原高速	0.93	(9.52)	16.5	6.11
本周涨跌幅后 10				
*ST 飞马	(22.57)	(31.27)	0.25	(3.3)
*ST 欧浦	(22.41)	(33.54)	0.14	(0.91)
安通控股	(21.94)	(32.35)	16.54	5.94
山西路桥	(17.15)	(12.57)	20.35	(15.52)
*ST 长投	(15.67)	(35.49)	14.71	(1.38)
宁波港	(14.58)	(1.3)	2.37	7.84
华贸物流	(14.45)	(11.66)	19.86	10.9
德新交运	(14.3)	(21.89)	39.31	17.65
招商轮船	(13.99)	(19.31)	2.53	12.28
申通快递	(12.64)	(19.19)	11.33	6.5

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理; 本周换手率基准为自由流通股本

(二) 大小非解禁、大宗交易一览

图表 53 未来三个月大小非解禁一览

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本	解禁前流通 A 股	解禁前占比(%)
天顺股份	2019-05-29	3,681.00	7,468.00	3,671.50	49.16
天顺股份	2019-05-30	3,681.00	7,468.00	3,671.50	49.16
粤高速 A	2019-07-08	83,368.84	209,080.61	46,908.44	22.44
海汽集团	2019-07-12	14,220.00	31,600.00	17,380.00	55.00
华贸物流	2019-07-16	3,738.32	101,203.84	97,465.52	96.31
安通控股	2019-07-17	48,453.88	148,697.99	67,363.94	45.30
安通控股	2019-07-18	48,453.88	148,697.99	67,363.94	45.30

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 54 本月大宗交易一览

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
申通快递	2019-05-09	19.35	-9.96%	20.6	6799.59
申通快递	2019-05-09	19.35	-9.96%	20.6	18189
传化智联	2019-05-08	6.62	-9.93%	7.38	6720.82
德邦股份	2019-05-07	14.29	-9.96%	15.3	3699.25
中原高速	2019-05-06	5.26	-2.05%	5.26	315.6
宜昌交运	2019-04-26	7.05	-9.96%	7.94	916.5
宜昌交运	2019-04-24	7.40	-9.98%	8.29	518
圆通速递	2019-04-23	13.99	-4.05%	13.99	979.3
圆通速递	2019-04-19	14.18	1.65%	14.5	1418
圆通速递	2019-04-18	13.64	-0.94%	13.95	1364
顺丰控股	2019-04-16	32.22	-7.01%	35.05	1729.2
顺丰控股	2019-04-15	31.49	-9.98%	34.65	629.8
顺丰控股	2019-04-15	31.49	-9.98%	34.65	1259.6
春秋航空	2019-04-11	38.16	-10.00%	41.39	2219.34

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 55: 重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 19/05/10
			2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E	
600548	深高速	买入	1.58	1.05	1.05	1.11	5.69	9.58	9.59	9.05	9.97

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

五、风险提示

经济预期和现实的差异。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyew@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq.com

华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。