

投资评级：优于大市(维持评级)

证券分析师

韩伟琪

资格编号：S0120518020002

电话：021-68761616-6160

邮箱：hanwq@tebon.com.cn

联系人

朱慧琳

电话：021-68761616-6183

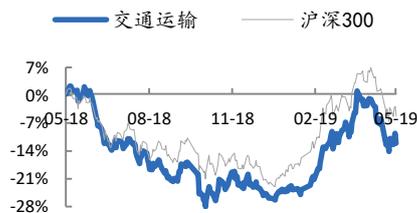
邮箱：zhuhl@tebon.com.cn

顾婷婷

电话：021-68761616-6183

邮箱：gutt@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：德邦研究

人民币贬值预期升温，航空成本继续升高

——交通运输行业周报

投资要点：

- 机场板块：各大机场公布4月经营数据，机场流量增长仍在低位。**从4月的经营数据看，上海机场飞机起降架次同比下滑0.42%，旅客吞吐量同比下滑0.17%，货邮吞吐量同比下滑9.68%；白云机场飞机起降架次同比增长0.8%；旅客吞吐量同比增长0.21%，进港货邮吞吐量同比下滑2.6%；深圳机场飞机起降架次同比增长0%；旅客吞吐量同比增长1.9%，货邮吞吐量同比增长0.1%；厦门机场飞机起降架次同比增长0.47%；旅客吞吐量同比增长1.33%，货邮吞吐量同比下滑6.34%。目前A股的上市公司的整体流量增速仍然就低位徘徊，货邮吞吐量明显下滑。根据我们的分析，我们认为货邮吞吐量明显下滑的主要原因是中美贸易战突发反转导致。4月是2019年夏航季开始的第一个月，计划航班的增速尚未完全体现。由于主要航空业务的流程持续维持在低位，上市机场的业绩增长主要依靠非航业务。由于上海机场的国际旅客占比高，白云机场T2航站楼投产增加了旅客变现能力，我们建议关注免税业务发展突出的上海机场和白云机场。
- 航空运输：人民币贬值预期升温，航空成本继续升高。**由于美国提高对中国的进口关税及贸易摩擦使得本周人民币对美元一度跌破6.93。考虑到人民币汇率贬值，叠加4月的航空需求较弱，航空公司的业绩短期承压。民航局从减税、降费、降低制度性交易成本三个方面出具具体措施降低民航企业成本，并且鼓励航空公司推出多样化的航空服务产品。我们继续推荐春秋航空，建议关注三大航。
- 物流板块：4月全国快递业务量增速重回30%，CR8出现今年首次下滑。**4月份全国快递服务企业业务量完成49.2亿件，同比增长31.1%。业务收入完成592.5亿元，同比增长26.8%，2019年1-4月集中度指数CR8为81.5%，环比下降0.2ppt，同比上升0.4ppt，集中度在2019年出现首次下滑。中通快递4月业务量5.16亿票，同比增长43.71%，领跑上市一线快递企业，顺丰因定位中高端件在电商件市场逐步失利，4月份的增速则远低于行业平均增速，同比增长为6.56%，完成业务量3.25亿票。受实物消费网上零售额高增长和拼多多等微店增量的业务影响，快递业务量持续维持在20%左右的增速，4月增速高达30%+，持续看好快递行业的成长，龙头快递公司业务量增速大多领先行业增速，我们预计集中度将进一步增加，未来依靠规模优势成本优化管理优秀的公司将在未来的竞争中拔得头筹。
- 风险提示：宏观经济超预期下滑，油汇波动超预期，快递价格战超预期。**

目 录

1. 本周行情回顾（05.13-05.17）	4
2. 交运板块市场点评	4
2.1 京东投资新宁物流，物流市场战压力重重	4
2.2 长三角主要领导人峰会将举行，更多重磅举措即将发布	4
2.3 吉祥航空机票超售致无法登机	5
2.4 民航局落实政策红利，鼓励开拓多样产品	5
2.5 国航增加航线开通北京-喀什直飞航线	5
2.6 4月通用航空飞行9.3万小时，同比增加9.7%	5
2.7 北京等地10个千万级机场吞吐量负增长	5
2.8 波音关于737MAX取证和恢复运营的声明	6
2.9 中欧将签历史性航空协议 助力C919进军国际市场	6
2.10 全国快递业务量增速重回30%，申通领跑快递企业	6
3. 交运板块重要公告	7
3.1 航空运输板块	7
3.2 公交物流板块	8
3.3 高速公路板块	8
3.4 机场板块	8
4. 交运板块重要指标跟踪	9

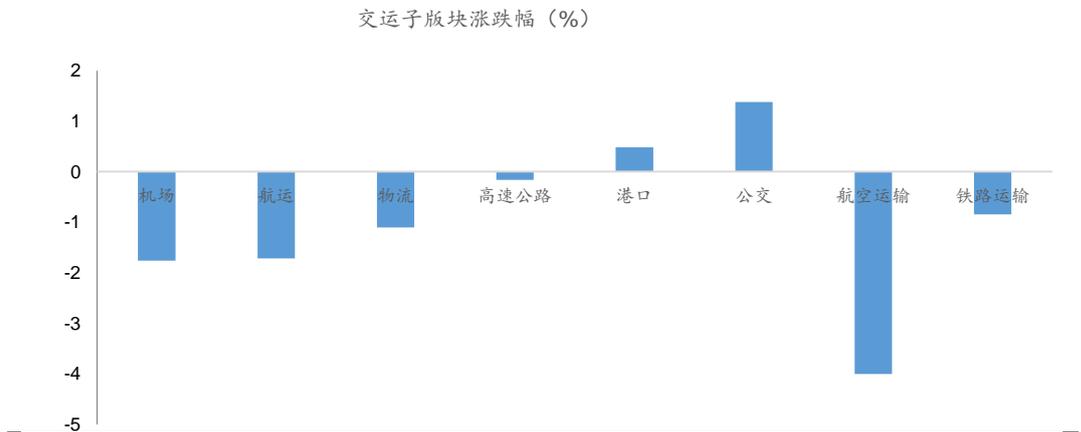
图表目录

图 1 交运各子版块涨跌幅.....	4
图 2 交运板块跑赢大盘指数.....	9
图 3 本周交运板块公交涨幅最大.....	9
图 4 本周 WTI 原油价格上涨 2.82%.....	9
图 5 本周保税科技、五洲交通领涨.....	9
图 6 美元兑人民币汇率上涨 1.33%.....	9
图 7 4 月快递业务收入同比上涨 26.82%.....	9
图 8 3 月公路客运量下滑 0.09%.....	10
图 9 3 月民航客运量同比增加 4.0%.....	10
图 10 3 月民航货运量同比增长 2.4%.....	10
图 11 2 月民航总周转量同比增长 7.6%.....	10

1. 本周行情回顾 (05.13-05.17)

本周上证指数下跌 1.94%，交通运输板块下跌 1.34%，交运板块跑赢大盘指数。本周物流板块异动，不过受中美贸易战影响，交运行业子板块仍涨少跌多，其中公交板块涨幅最大 (1.38%)，航空运输板块跌幅最大 (-4.00%)。个股中，涨幅前五位分别是保税科技 (16.70%)、五洲交通 (12.28%)、华贸物流 (11.74%)、渤海轮渡 (10.63%)、申通地铁 (9.42%)，跌幅前五位分别是飞马国际 (-22.51%)、欧浦智网 (-22.49%)、安通控股 (-7.74%)、华鹏飞 (-7.20%) 以及中国国航 (-6.80%)。

图 1 交运各子版块涨跌幅



资料来源: wind, 德邦研究

2. 交运板块市场点评

2.1 京东投资新宁物流，物流市场战压力重重

本周新宁物流发布了股份转让相关事宜的公告表示，公司正在筹划股权转让等事宜，拟将持有的部分股份转让给京东振越。其中，控股股东之一锦融投资和股东曾卓，分别将其持有的 7.24% 和 2.76% 的新宁物流股份通过协议转让的方式转让给京东振越。转让完成后，京东振越将持有新宁物流股份占公司总股本的 10%。

就新宁物流方面而言，其自身的情况也并不十分乐观。据该集团披露的 2018 年年报显示，2018 年公司净利润出现了大幅下滑，实现归属于母公司所有者的净利润 6458.4 万，同比下降 55.2%；控股股东也在多次质押延期回购。同时，就此前新宁物流仓库失火造成联想 2 亿损失一事，其子公司深圳新宁已被要求支付赔偿款约人民币 2.12 亿元，新宁物流也被要求承担连带责任。巨额索赔下，新宁物流所承受的压力不可谓不大。

事实上，随着市场集中度持续提升，快递头部企业竞争愈发激烈，京东物流在多业务拓展的同时也正面临着来自各方的竞争压力。无论是在电商件、商条件还是个人件上，相较于顺丰和通达系等传统快递企业，京东物流并不存在显著地优势，集团面临着单量过少的巨大挑战。此外，京东物流一直以来都在配送时效性上占据着优势地位。然而现如今，随着菜鸟和苏宁物流等都在该领域加速布局追赶，京东物流的核心优势也开始受到挑战。在日益白热化的战场上，京东物流还需抓住机会与时间赛跑。

新宁物流是一家 A 股上市公司，其与京东物流也一直保持着良好的合作关系。去年 10 月，双方达成了战略合作；今年 2 月，京东物流又在无人仓方面输出技术与行业解决方案上，为新宁物流智能仓储服务升级提供了支持。此前京东物流一直都在物流领域进行着频繁投资。但此次入股新宁物流，则让外界各方纷纷猜测，其或将在 A 股市场与顺丰系、通达系进行正面交锋。

2.2 长三角主要领导人峰会将举行，更多重磅举措即将发布

长三角未来几年将加快推进综合交通基础设施互联互通等一系列重点工程，长三角三省一市领导预计将于5月17日在芜湖聚首，举行长三角主要领导人峰会。这将是长三角一体化上升为国家战略后的首届峰会，也是自长三角区域合作办公室成立以来的第二次高端会谈，会议为期三天，更多的一体化交流与合作的重磅举措将会在芜湖发布。

随着长三角一体化上升为国家战略之后，沪苏浙皖将进一步加深合作，着力将长三角地区建设成为我国发展强劲活跃的增长极，成为全球资源配置的亚太门户，成为具有全球竞争力的世界级城市群。长三角未来几年将加快推进综合交通基础设施互联互通等一系列重点工程，伴随着更为一体化的区域关系，城市间的人流、物流、信息流、资金流的流动将更为频繁。建议关注澳洋顺昌、皖通高速、宁沪高速。

2.3 吉祥航空机票超售致无法登机

15日上海至深圳的HO1111航班，因机票超售，没有足够座位不能登机。对此吉祥航空回应，情况属实，并称这是一种营销策略，对于当天误机的乘客，给予每人800元赔偿。

2.4 民航局落实政策红利，鼓励开拓多样产品

5月15日民航局举办的例行新闻发布会上，解读了《关于统筹推进民航降成本工作的实施意见》。该意见共6部分20条，具体降成本措施主要从减税、降费、降低制度性交易成本等三个方面提出了要求，包含民航发展基金征收减半、降低和规范民用机场收费标准、降低航空煤油销售价格。另外，民航局鼓励航空公司根据运行成本的变化情况，以及航空运输市场的需求情况，进一步推出多样化的航空服务产品，更好地为广大消费者提供便捷舒适的航空运输服务。

2.5 国航增加航线开通北京-喀什直飞航线

中国国航决定从6月10日起将在原有北京-乌鲁木齐-喀什航线上进行加密，开通北京-喀什往返直飞航线，这是喀什首条不经停直飞北京的航线。围绕新疆“一带一路”核心区建设，国航新开航线已形成“克拉玛依旅游集散模式”“吐鲁番驿站模式”，促进天山北坡城市群的旅游发展。北京-喀什直飞航线的开通，丰富了国航援疆、惠民、旅游三线网络布局，有助于打通南北疆旅游瓶颈，助推全域和全季旅游。

2.6 4月通用航空飞行9.3万小时，同比增加9.7%

5月15日，中国民用航空局在北京召开5月例行新闻发布会。航空安全办公室副主任乔以滨和发展计划司副巡视员张清分别介绍了4月份我国民航安全运行情况、民航经济运行情况。航空运输市场增速保持平稳增长。4月，全行业共完成运输总周转量105.1亿吨公里，同比增长4.6%。其中，国内、国际航线分别完成66.8亿吨公里、38.3亿吨公里，同比均增长4.6%。

2.7 北京等地10个千万级机场吞吐量负增长

5月15日，中国民航局发展计划司副巡视员张清在例行发布会上表示，4月份全国机场共完成旅客吞吐量1.1亿人次，同比增长了3.7%，有十个千万级机场旅客吞吐量出现了负增长。首都机场吞吐量降幅最大，同比下降了5.9%。海口、三亚机场同比分别下降了2.1%和2%。另外福州、宁波、青岛、乌鲁木齐、昆明、杭州、哈尔滨七个机场出现吞吐量负增长情况。截至2018年底我国共有37个千万级机场。由于北京首都机场西跑道临时限制措施，东跑道外来物探测系统施工，以及重大保障的因素，导致了飞机起降架次同比减少8.3%。4月全国旅客运输量排名前十段的航段，有五条与北京相关，呈负增长。同时，波音737MAX 3月在国内被停飞，也使得航空公司调减了部分机场的航线航班执行。4月份极端天气增多，影响航班执行。如华东和中南地区有15天强雷雨天气等，导致部分航班

取消。

2.8 波音关于 737MAX 取证和恢复运营的声明

波音已经完成了 737MAX 软件升级的开发，以及相关的模拟机测试和由公司开展的工程试飞。迄今，波音已经用安装升级后 MCAS 软件的 737MAX 进行了 207 架次、超过 360 小时飞行。波音现在正在应美国联邦航空局 (FAA) 的要求提供更多信息，包括飞行员如何在不同飞行情景下与飞机控制系统和显示系统进行互动的细节。一旦要求得到满足，波音将与 FAA 共同确定取证试飞日程并提交最终的取证文件。波音公司董事长、总裁兼首席执行官丹尼斯·米伦伯格 (Dennis Muilenburg) 表示：“安全是我们明确的工作重点，我们已经完成了针对软件升级的所有工程试飞并正在为最终的取证飞行做准备。我们致力于向 FAA 和全球航空管理机构提供所有他们需要的信息，并做好这项工作。我们正取得明确而稳步的进展，并相信带有升级后 MCAS 软件的 737MAX 将成为最安全的飞机之一。事故使得我们进一步加强对自身价值的承诺，包括安全、质量和操守，因为我们深知自己的工作与生命息息相关。”此外，波音已经开发了改进的培训和教学材料，并正在与 FAA、全球航空管理机构和航空公司客户共同对它们进行评审，以支持重返运营和更长期的运行。这包括一系列正在世界各地举办的地区客户会议。

2.9 中欧将签历史性航空协议 助力 C919 进军国际市场

中国最快下周与欧洲签署历史性航空协议。消息人士称，中国民用航空局和欧洲航空安全局 (EASA) 计划最快于 5 月 20 日签署协议。此前，在中国民用航空局新闻发布会上，民航局适航司副司长张森介绍了中欧双边适航协议情况，双方对文本内容已达成一致，将各自启动其内部法律程序。中欧双边适航协议的草签及未来正式批准生效，意味着中欧将全面认可或接受对方的民用航空产品，为我国审定批准的国产民用航空产品获得欧洲适航认可创造了条件，打开了国产民用航空产品通往欧洲市场的大门。尤其是可为 2016 年向 EASA 递交型号合格证申请的 C919 大飞机提供取证便利，有助于 C919 尽早打入国际市场。

2.10 全国快递业务量增速重回 30%，申通领跑快递企业

全国快递业务量增速重回 30%。根据国家邮政局公布的数据，4 月份全国快递服务企业业务量完成 49.2 亿件，同比增长 31.1%。业务收入完成 592.5 亿元，同比增长 26.8%。

1-4 月份，全国快递服务企业业务量累计完成 170.7 亿件，同比增长 24.8%；业务收入累计完成 2135.4 亿元，同比增长 22.8%。其中，同城业务量累计完成 32.4 亿件，同比增长 1.1%；异地业务量累计完成 134.3 亿件，同比增长 32.7%；国际/港澳台业务量累计完成 4 亿件，同比增长 13.9%。

4 月单价下跌 3.3%，差于去年同期的+0.5%同比上涨。4 月快递单价为 12.04 元，同比下滑 3.25%，环比下跌 1.70%，年初至今快递平均单价为 12.51 元，同比下跌 1.6%，其中同城件单价大幅下跌 14.5%，国际件单价波动较大（4 月同比下跌 0.9%而去年同期同比下跌 17%）。

CR8 出现今年首次下滑。2019 年 1-4 月快递品牌（收入）集中度指数 CR8 为 81.5%，环比下降 0.2ppt，同比上升 0.4ppt，集中度在 2019 年出现首次下滑。

申通业务量增速领跑快递企业，顺丰依然掉队。申通快递 4 月份完成业务量 5.16 亿票，同比增长 43.71%；韵达股份 4 月完成快递业务量 7.92 亿票，同比增长 43.48%；二者均超行业平均增速 10 个百分点以上，增长势头强劲。圆通速递 4 月份的业务量增速则略高于行业平均增速，同比增长 32.28%，共完成 6.68 亿票。顺丰控股 4 月份的增速则远低于行业平均增速，同比增长为 6.56%，完成业务量 3.25 亿票。

在营收方面，顺丰控股 4 月快递服务及供应链业务营收合计 81.47 亿元，同比

增长 17.48%。其中速运物流业务营收 77.22 亿元，同比增长 11.35%，供应链业务营收 4.25 亿元。4 月份，圆通速递快递产品收入 20.76 亿元，同比增长 16.89%；中通快递服务业务收入 17.03 亿元，同比增长 50.18%；韵达股份快递服务业务收入 25.49 亿元，同比增长 178.88%。

在单票收入方面，顺丰控股 4 月单票收入 23.76 元，同比增长 4.49%。圆通速递快递产品单票收入 3.11 元，同比下降 11.63%。中通快递服务单票收入 3.30 元，同比增长 4.76%。韵达股份快递服务单票收入 3.22 元，同比增长 93.98%。

3. 交运板块重要公告

3.1 航空运输板块

【南方航空】公布 2019 年 4 月主要营运数据报告。客运运力投入（按 ASK 计）同比上升 7.98%，其中国内、地区、国际分别同比上升 5.30%、9.72%、14.17%；旅客周转量（按 RPK 计）同比上升 6.29%，其中国内、地区、国际分别同比上升 3.25%、8.86%、13.33%；客座率为 82.98%，同比下降 1.32 个百分点，其中国内、地区、国际分别同比下降 1.64、0.62、0.62 个百分点。

【南方航空】关于 2019 年公开发行公司债券（第二期）的公告。发行主体：中国南方航空股份有限公司。债券名称：中国南方航空股份有限公司 2019 年公开发行公司债券（第二期）；本期债券品种：面向合格投资者公开发行一般公司债券；发行规模：本期债券发行规模不超过人民币 50 亿元（含 50 亿元）；债券票面金额及发行价格：本期债券票面金额为 100 元，按面值平价发行；债券期限：本期债券发行期限为 3 年；担保情况：本期债券无担保；债券利率或其确定方式：本期发行的公司债券票面利率由公司的主承销商根据市场情况确定；信用评级：主体 AAA，债券 AAA。

【东方航空】公司发布 2019 年 4 月运营数据公告。客运运力投入（按可用座公里计）同比上升 6.81%，其中国内、国际和地区航线客运运力投入分别同比上升 6.87%、6.49% 和 9.74%；旅客周转量（按客运人公里计）同比上升 5.34%，其中国内、国际和地区航线旅客周转量分别同比上升 4.85%、6.07% 和 8.41%；客座率为 83.52%，同比下降 1.17 个百分点，其中国内、国际和地区航线客座率分别同比下降 1.64、0.32 和 1.00 个百分点。

【东方航空】关于新加坡元债券付息的公告。东方航空的香港全资子公司东航海外（香港）有限公司于 2017 年 11 月 16 日发行的有担保新加坡元债券，将于 2019 年 5 月 16 日开始支付自 2018 年 11 月 16 日至 2019 年 5 月 16 日期间的利息。本次付息每手有担保债券（单位面值均为 25 万新加坡元），派发利息为 3500 新加坡元（不含税）；债权登记日：2019 年 5 月 15 日；付息日：2019 年 5 月 16 日。

【中国国航】公司发布 2019 年 4 月主要运营数据公告。合并旅客周转量（按收入客公里计）同比、环比均有上升表现。客运运力投入（按可用座位公里计）同比上升 4.9%，旅客周转量同比上升 4.2%。其中，国内客运运力投入同比上升 0.8%，旅客周转量同比下降 0.1%；国际客运运力投入同比上升 9.5%，旅客周转量同比上升 9.8%；地区运力投入同比上升 21.3%，旅客周转量同比上升 20.4%。平均客座率为 81.0%，同比下降 0.5 个百分点，其中，国内航线下降 0.8 个百分点，国际航线上升 0.2 个百分点，地区航线下降 0.6 个百分点。

【海航控股】公司发布 2019 年 4 月主要运营数据公告。ASK 同比增长 11.02%，其中国内 7.74%、国际 20.70%、地区 15.29%；RPK 同比增长 6.52%，其中国内 4.23%、国际 14.82%、地区 14.71%；客座率为 82.19%。

【春秋航空】公司发布 2019 年 4 月份主要运营数据报告。ASK 同比增长 7.89%，其中国内 11.01%、国际 0.31%、地区 20.51%；RPK 同比增长 10.15%，其中国内 11.01%、国际 6.66%、地区 26.25%；客座率为 91.38%。

【吉祥航空】公司发布 2019 年 4 月主要运营数据公告。ASK 同比增长 14.63%，其中国内 17.00%、国际-0.60%、地区 45.01%；RPK 同比增长 14.74%，其中国内 15.06%、国际 8.59%、地区 57.31%；客座率为 85.13%。

3.2 公交物流板块

【西部创业】西部创业收到年报问询函，要求说明对子公司大古物流涉嫌虚开的增值税进项税额的会计处理及处理依据；虚开增值税发票事项是否可能导致公司以前年度业绩的盈亏性质发生变化；公司 2018 年度营业收入和净利润增长的原因，与经营现金流净额变动趋势不一致的合理性。

【韵达股份】韵达股份表示，受电商经济持续繁荣和公司服务水平提升等有利因素推动，2019 年 4 月，快递服务业务收入 25.49 亿元，同比增长 178.88%；完成快递业务量 7.92 亿票，同比增长 43.48%；快递服务单票收入 3.22 亿元，同比增长 93.98%。

【申通快递】受电商行业持续增长和公司服务质量持续提升等有利因素推动，2019 年 4 月公司完成快递业务量同比增长 43.71%，并带动快递服务收入同比增长 50.18%。

【新宁物流】江苏新宁现代物流股份有限公司收到公司实际控制人王雅军先生、股东曾卓先生的通知，正在筹划股权转让等事宜，拟将持有的部分股份转让给宿迁京东振越企业管理有限公司。预计本次协议转让所涉及的股权比例不超过公司总股本的 10.00%。

【圆通速递】圆通速递全资子公司圆通速递有限公司拟与阿里巴巴签署《偿付协议》，按照公司对青鹮投资间接持有的 14% 股权占公司与菜鸟沈阳直接或间接持有青鹮投资合计 65% 股权的比例，为阿里巴巴提供累计总额不超过 16.49 亿港元及其应计利息的反担保。担保期间，若上述比例发生变化，则根据变动后的比例承担相应的反担保责任。

【强生控股】强生控股公告称：陈放先生因到龄退休原因，申请辞去本公司董事、总经理及董事会战略委员会委员职务。邹国强先生因工作调整原因，申请辞去本公司董事及董事会审计委员会委员职务。

【恒通股份】公司近日收到公司副总经理、董事会秘书程业的书面辞职报告。程业因个人原因辞去公司副总经理、董事会秘书职务。经董事会提名委员会审核通过，董事会聘任朱奇为公司副总经理、董事会秘书，任期至本届董事会期满时为止。

3.3 高速公路板块

【宁沪高速】公司 2019 年度第五期超短期融资券(简称：19 宁沪高 SCP005；代码：011901159)已发行完毕。宁沪高速本期超短期融资券实际发行总额为人民币 4 亿元，期限为 177 天，每张面值为人民币 100 元，按面值平价发行，票面利率为 3%。

【大秦铁路】公告显示，2019 年 4 月份大秦线完成货物运输量 3284 万吨，同比增长 1.96%。1-4 月，大秦线累计完成货物运输量 14256 万吨，同比下降 2.46%。

【四川成渝】公司 2019 年 4 月的高速公路通行费收入合计 395,994,574 元，上年同期 287,958,884 元，同比增长 37.52%。

3.4 机场板块

【上海机场】公司发布 2019 年 4 月运输市场情况简报。飞机起降架次为

42206 架次，同比降低 0.42%，其中国内飞机起降架次为 21887 架次，同比下降 0.11%，国际飞机起降架次为 16478 架次，同比下降 1.50%，地区飞机起降架次为 3284 架次，同比增长 1.05%；旅客吞吐量为 634.67 万人次，同比降低 0.17%，其中国内旅客吞吐量为 313.04 万人次，同比下降 1.60%，国际旅客吞吐量为 266.06 万人次，同比增长 1.25%，地区旅客吞吐量为 55.57 万人次，同比增长 1.29%，货邮吞吐量为 29.39 万吨，同比降低-9.68%，其中国内-9.76%，国际-9.62%，地区-10.06%。

【厦门空港】公司发布 2019 年 4 月运输市场情况简报。飞机起降架次为 16082 架次，同比增长 0.47%，其中国内飞机起降架次为 14255 架次，同比增长 1.35%，国际飞机起降架次为 1660 架次，同比下降 5.63%，地区飞机起降架次为 656 架次，同比下滑 16.33%；旅客吞吐量为 224.88 万人次，同比增长 1.33%，其中国内旅客吞吐量为 203.96 万人次，同比增长 1.57%，国际旅客吞吐量为 20.92 万人次，同比下滑 0.93%，地区旅客吞吐量为 10.57 万人次，同比下滑 9.79%，货邮吞吐量为 2.76 万吨，同比降低-6.34%，其中国内-4.82%，国际-11.62%，地区 0.21%。

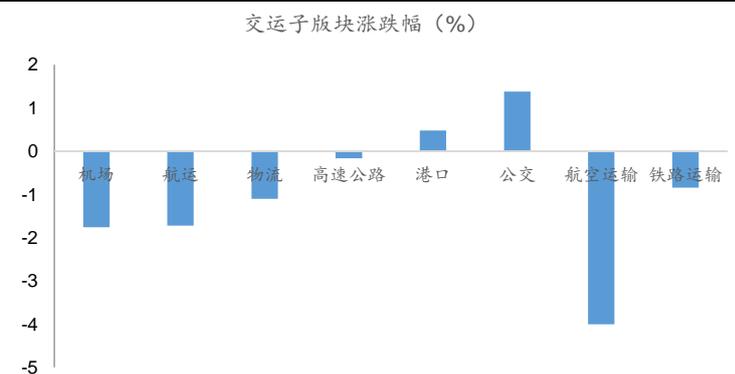
4. 交运板块重要指标跟踪

图 2 交运板块跑赢大盘指数



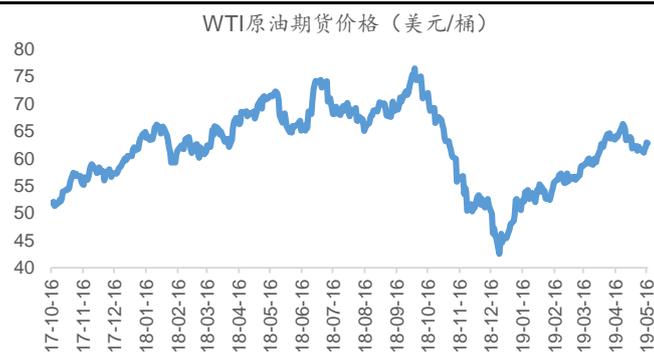
资料来源：WIND, 德邦研究

图 3 本周交运板块公交涨幅最大



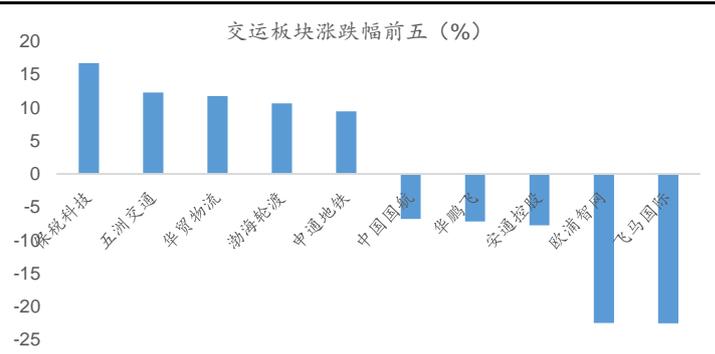
资料来源：WIND, 德邦研究

图 4 本周 WTI 原油价格上涨 2.82%



资料来源：WIND, 德邦研究

图 5 本周保税科技、五洲交通领涨



资料来源：WIND, 德邦研究

图 6 美元兑人民币汇率上涨 1.33%

图 7 4 月快递业务收入同比上涨 26.82%

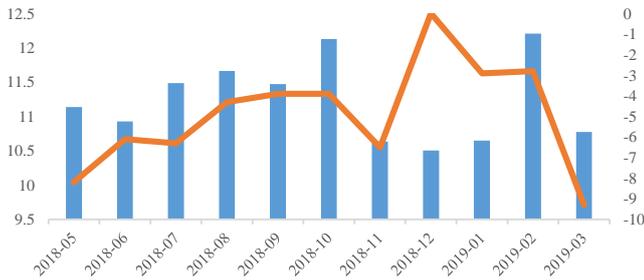
人民币汇率



资料来源: WIND, 德邦研究

图 8 3月公路客运量下滑 0.09%

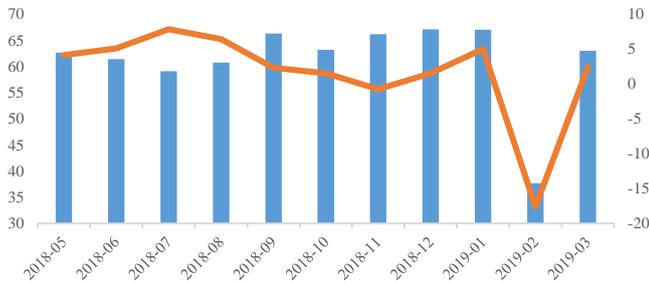
公路客运量及其同比百分比



资料来源: WIND, 德邦研究

图 10 3月民航货运量同比增长 2.4%

民航货运量 (亿吨) 及其同比百分比



资料来源: WIND, 德邦研究

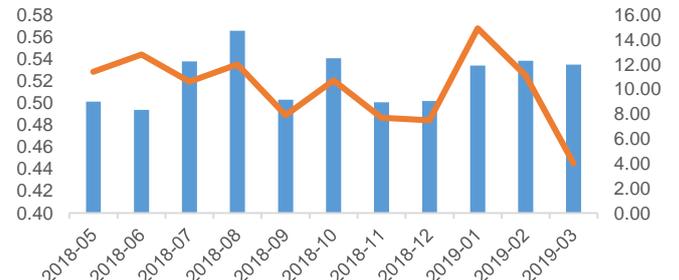
快递业务统计 (单位: 亿元)



资料来源: WIND, 德邦研究

图 9 3月民航客运量同比增加 4.0%

民航客运量 (亿人) 及其同比百分比



资料来源: WIND, 德邦研究

图 11 2月民航总周转量同比增长 7.6%

民航总周转量 (亿吨公里) 及其同比百分比



资料来源: WIND, 德邦研究

信息披露

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以德邦综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。