

投资评级：推荐（维持）

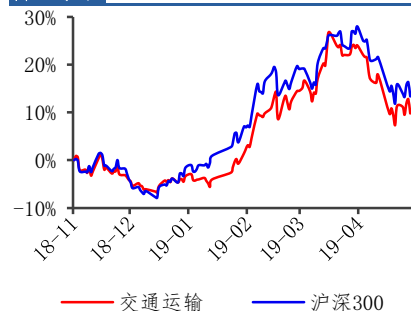
报告日期：2019年05月20日

分析师

分析师：罗江南 S1070518060002

☎ 021-31829705

✉ luojiangnan@cgws.com

行业表现


数据来源：贝格数据

相关报告

<<公路省界收费取消，物流降本增效加速>> 2019-05-13

<<五一出行需求旺盛，航空高铁占比提升>> 2019-05-06

<<政治局会议定调改革，铁路板块值得重视>> 2019-04-22

航空四月数据低迷，快递单量增速稳健

——交通运输周报2019年第20期

重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS		PE	
	018E	19E	18E	19E
东方航空	0.32	0.57	18.59	10.44
南方航空	0.42	0.77	17.00	9.27
中国国航	0.39	0.62	21.79	13.71
吉祥航空	0.84	1.23	14.29	9.76
春秋航空	1.72	2.48	24.10	16.72
铁龙物流	0.36	0.43	19.72	16.51

资料来源：长城证券研究所

核心观点

- 航司公布四月数据，多因素带来单月表现欠佳。**上市航空公司公布4月经营数据，国航、东航、南航、春秋、吉祥分别实现ASK增速4.9%、6.81%、7.98%、7.89%与14.63%，RPK增速分别为4.2%、5.34%、6.29%、10.15%与13.23%，客座率为81.0%、84.68%、82.98%、91.38%与85.13%，同比变动-0.5、-1.17、-1.32、1.88与-1.05个百分点。整体来看行业四月数据表现欠佳，一方面由于航空需求与宏观经济表现相关，弱经济环境下需求受到冲击，另一方面较多偶然性因素叠加也对四月数据产生不利影响：一是去年四月高基数带来的同比基数效应，二是四月北京地区受跑道大修以及保障“一带一路”峰会影响单月架次下降8.3%冲击航空数据，三是五一假期调整带来的需求延后释放效应。分结构来看，春秋航空数据好于其他航司，且五月数据好于四月。我们认为这反映了当前商务需求一定程度受到宏观经济冲击，而因私需求受影响相对较小，当前行业供给已出现明显降速，供给收缩带来的票价弹性将于暑运旺季充分体现。当前航空行业受汇率等外部因素冲击短期调整较大，而行业供需关系的改善仍在继续，旺季行情仍可期待，建议持续关注高频数据改善带来的投资机会。
- 快递四月数据出炉，行业增速重回30%+。**上市快递公司公布4月经营数据，顺丰、韵达、圆通、申通实现单量增长分别为6.56%、43.48%、32.28%与43.71%，收入增长分别为11.35%、178.88%、16.89%与50.18%，单票收入变动4.49、93.98、-11.63与4.76个百分点，4月行业单量增长31.1%，收入增长26.8%，通达系快递表现持续好于行业。4月行业增速重回30%以上，主要受月底“双品网购节”活动影响，但也从侧面反映了快递行业需求刚性较强，受宏观经济影响较小的特征。我们认为，当前快递行业单量仍维持高速增长，单价下降整体上匹配成本降幅，价格战幅度可控，行业集中度仍在向龙头集中，市场增量与格局改善下估值修复仍可持续，建议重点关注经营状况边际改善、估值水平较低的申通快递、圆通速递。
- 风险提示：**贸易战传导致使宏观经济下行，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.....	11
3. 交通运输行业数据库.....	13
3.1 航空行业数据回顾.....	13
3.2 航运行业数据回顾.....	14
3.3 港口行业数据回顾.....	15
3.4 铁路行业数据回顾.....	16
3.5 公路行业数据回顾.....	17
3.6 物流行业数据回顾.....	17

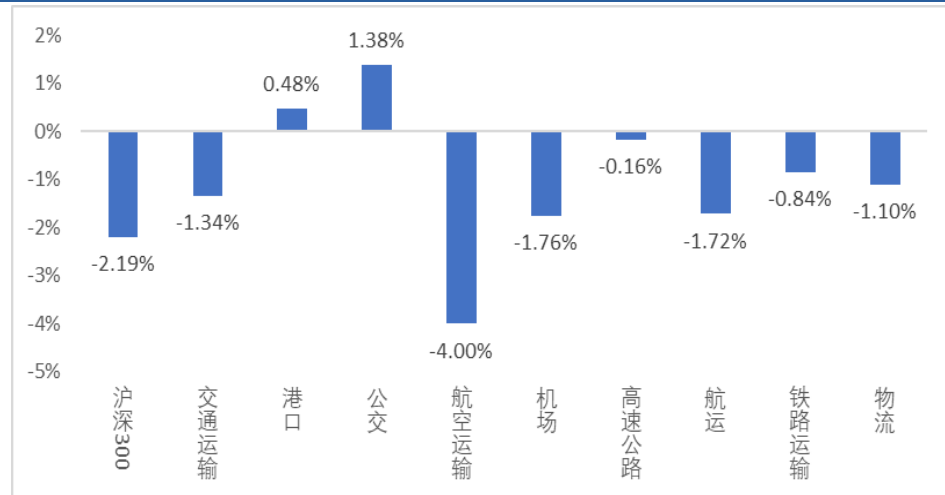
图表目录

图 1: 本周各子版块涨跌幅情况 (2019.5.13-2019.5.17)	4
图 2: 布伦特原油收于 72.21 美元/桶, 同比上升 14.06%	13
图 3: 美元兑人民币收于 6.88, 人民币较年初升值 0.01%	13
图 4: 4 月上市航空公司可用座公里 930.29 亿客公里, 同比增加 7.82%	14
图 5: 4 月上市航空公司收入客公里 647.59 亿客公里, 同比增加 6.01%	14
图 6: BDI 收于 1040 点, 环比上涨 3%	14
图 7: BDTI 收于 678 点, 环比下跌 3%	14
图 8: SCFI 收于 726.23 点, 环比下跌 8%	15
图 9: CCFI 收于 804.46 点, 环比上涨 1%	15
图 10: 3 月全国主要港口货物吞吐量 11.25 亿吨, 同比增加 7.33%	16
图 11: 3 月全国主要港口集装箱吞吐量 2153.00 万标准箱, 同比增加 9.50%	16
图 12: 3 月铁路客运量 2.79 亿人, 同比增加 0.90%	16
图 13: 3 月铁路货运量 3.48 亿吨, 同比增加 2.30%	16
图 14: 3 月铁路旅客周转量 1104.83 亿人公里, 同比降低 10.80%	16
图 15: 3 月铁路货运周转量 2449.78 亿吨公里, 同比增加 0.70%	16
图 16: 3 月公路客运量 10.77 亿人, 同比下降 9.32%	17
图 17: 3 月公路货运量 33.31 亿吨, 同比增加 8.74%	17
图 18: 3 月公路旅客周转量实现 754.75 亿人公里, 同比下降 12.48%	17
图 19: 3 月公路货运周转量为 6111.52 亿吨公里, 同比增加 7.74%	17
图 20: 4 月快递业务收入 592.5 亿元, 同比增 26.8%	18
图 21: 4 月快递业务量 49.19 亿件, 同比增加 25.8%	18
图 22: 4 月快递业务单价为 12.04 元/件, 同比下降 3.25%	18
表 1: 本周涨幅前五个股 (2019.5.13-2019.5.17)	4
表 2: 本周跌幅前五个股 (2019.5.13-2019.5.17)	4
表 3: 本周行业重点公告	11

1. 交通运输板块行情一览

本周交通运输板块跌幅为 1.34%，跑输沪深 300 指数 0.85 个百分点。公交板块表现良好，涨幅为 1.38%，其次是港口板块，涨幅 0.48%；其余各子版块均呈现一定幅度的下浮。航空运输板块下浮严重，跌幅为 4.00%；其次是机场板块，跌幅为 1.76%；航运板块，跌幅为 1.72%。

图 1: 本周各子版块涨跌幅情况 (2019.5.13-2019.5.17)



资料来源: Wind 长城证券研究所

相关个股标的中，保税科技、五洲交通、华贸物流、渤海轮渡、申通地铁领涨，其中保税科技上涨 16.70%，报 6.01 元/股；五洲交通上涨 12.28%，报 5.76 元/股；华贸物流上涨 11.74%，报 9.99 元/股。飞马国际、欧浦智网、安通控股、华鹏飞、中国国航领跌，其中飞马国际下跌 22.51%，报 3.27/股；欧浦智网下跌 22.49%，报 2.55 元/股；安通控股下跌 7.74%，报 5.48 元/股。

表 1: 本周涨幅前五个股 (2019.5.13-2019.5.17)

涨幅排名	代码	名称	股价	涨幅 (%)	PE	EPS
1	600794.SH	保税科技	6.01	16.70	187.44	0.03
2	600368.SH	五洲交通	5.76	12.28	16.56	0.35
3	603128.SH	华贸物流	9.99	11.74	29.67	0.34
4	603167.SH	渤海轮渡	11.45	10.63	13.09	0.87
5	600834.SH	申通地铁	8.25	9.42	117.24	0.07

资料来源: Wind 长城证券研究所

表 2: 本周跌幅前五个股 (2019.5.13-2019.5.17)

跌幅排名	代码	名称	股价	跌幅 (%)	PE	EPS
1	002210.SZ	飞马国际	3.27	-22.51	41.11	0.10
2	002711.SZ	欧浦智网	2.55	-22.49	13.32	0.25
3	600179.SH	安通控股	5.48	-7.74	12.95	0.46
4	300350.SZ	华鹏飞	6.06	-7.20	-4.35	-1.26
5	601111.SH	中国国航	8.5	-6.80	176.98	0.02

资料来源: Wind 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

- ✓ 5月10日, 国务院新闻办公室举行《深化收费公路制度改革取消高速公路省界收费站实施方案》(简称《实施方案》)政策吹风会。交通运输部副部长戴东昌出席吹风会并介绍了《实施方案》有关情况, 提出将在11月开始联调联试, 力争12月底前具备实现新旧系统切换的条件, 并在此基础上适时组织实施系统切换, 确保完成基本取消全国高速公路省界收费站的目标任务。交通运输部将重点做好4项工作。一是加快建设和完善高速公路收费体系。包括部省两级清分结算和运营管理系统升级, 收费站、收费车道、ETC门架系统硬件及软件标准化建设改造, 系统网络安全加固等工作。二是加快ETC电子不停车快捷收费系统的推广应用。加快现有车辆免费安装ETC车载装置, 今年年底前实现高速公路入口车辆使用电子不停车快捷收费系统比例达到90%以上; 推动汽车前置安装, 升级优化ETC车载装置, 研究推动ETC与新技术融合发展; 拓展服务功能, 鼓励ETC在停车场等涉车场所应用, 使ETC车载装置发挥更多功能, 最大程度便利用户; 实现机动车注册登记信息共享, 便利车辆安装ETC车载装置, 也为建立高速公路信用体系奠定基础。三是对《公路法》《收费公路管理条例》进行修订和完善。优化重大节假日小型客车免费通行、鲜活农产品运输“绿色通道”等减免政策, 清理规范涉及停车查验、影响公平和效率的地方性通行费减免政策。调整货车通行费计费方式, 为货车安装ETC车载装置, 实现货车不停车快捷通行。研究统一危险化学品运输车辆、摩托车高速公路通行管理政策。四是推动政府收费公路存量债务置换。配合有关部门加大收费公路专项债券发行力度, 推动地方政府债券置换符合政策规定的政府收费公路存量债务, 优化债务结构, 防范化解债务风险。
- ✓ 5月16日, 交通运输部、中国人民银行、国家发展改革委、公安部、市场监管总局、银保监会6部门联合印发了《交通运输新业态用户资金管理办法(试行)》(简称《管理办法》), 对用户资金收取、开立专用存款账户存管, 以及建立联合工作机制强化监管等方面作出具体规定, 从源头防范用户资金风险、加强用户权益保障, 促进交通运输新业态健康稳定发展。近年来, 网络预约出租汽车、汽车分时租赁和互联网租赁自行车等交通运输新业态快速发展, 改善了乘客出行体验。但也存在运营企业责任意识不强、用户资金管理要求未能落实等问题, 损害了用户合法权益。《管理办法》要求, 运营企业原则上不收取用户押金, 确有必要收取的, 应当为用户提供运营企业专用存款账户和用户个人银行结算账户两种存管方式, 供用户选择。《管理办法》明确了用户的押金和预付资金收取限额, 提出用户押金归用户所有, 运营企业不得挪用。为保障用户资金安全, 《管理办法》要求运营企业需在注册地银行开立专用存款账户, 并与银行签订相关协议, 按照用户资金管理要求存管用户资金; 押金专用存款账户只能办理原路退还押金、扣除赔偿款、提取计付利息转账业务; 运营企业应当建立用户预付资金备付金制

度，备付金不得低于用户预付资金余额的 40%。《管理办法》明确了属地交通运输新业态行政主管部门、中国人民银行分支机构等相关部门和单位的职责分工，要求建立联合工作机制，切实保障用户资金安全。《管理办法》将于 6 月 1 日起施行，对存量用户资金纳入管理设立了 6 个月的过渡期。《管理办法》发布前运营企业收取的用户资金，应当在 11 月 30 日前按照本办法存管。

■ 铁路

- ✓ 截至 2019 年一季度末，我国高铁累计运输旅客超过 100 亿人次，累计完成旅客周转量 3.34 万亿人公里。同时，我国铁路客运周转量、货运发送量、换算周转量、运输密度等主要运输经济指标稳居世界第一位。近年来，在党中央的坚强领导下，中国高速铁路快速发展，走出了一条具有中国特色的高速铁路发展道路。“四纵四横”高铁网提前建成运营，紧随其后，“八纵八横”高速铁路主通道接续铺画。自 2008 年京津城际铁路开通运营起至 2018 年底，10 年间全国高铁营业里程达 2.9 万公里，跃居世界第一位，是世界其他国家高铁总里程的 2 倍。截至 2018 年底，高铁动车组 2872 组，折合标准动车组 3250 组（包括复兴号和和谐号）。数据显示，2018 年高铁旅客发送总量为 20.05 亿人次，同比增长 16.8%，发送总量占全路的 60.4%。这说明，高铁已成为铁路旅客运输的主渠道。标志着中国高铁从“追赶者”向“领跑者”迈进的复兴号，目前已在 38 条高铁线路上运营，通达 23 个省会上城市及香港特别行政区。统计表明，复兴号自 2017 年 6 月 26 日投入运营，截至 2019 年 3 月底，累计发送旅客 1.93 亿人次，平均客座率 74.9%，较高铁列车平均客座率高出 1.3%。
- ✓ 5 月 13 日，中共中央政治局 5 月 13 日召开会议，会议审议了《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》。中共中央总书记习近平主持会议。会议指出，长三角是我国经济发展最活跃、开放程度最高、创新能力最强的区域之一，在全国经济中具有举足轻重的地位。长三角一体化发展具有极大的区域带动和示范作用，要紧扣“一体化”和“高质量”两个关键，带动整个长江经济带和华东地区发展，形成高质量发展的区域集群。把长三角一体化发展上升为国家战略是党中央作出的重大决策部署。要坚持稳中求进，坚持问题导向，抓住重点和关键。要树立“一体化”意识和“一盘棋”思想，深入推进重点领域一体化建设，强化创新驱动，建设现代化经济体系，提升产业链水平。要有力有序有效推进，抓好统筹协调、细化落实，把《规划纲要》确定的各项任务分解落实，明确责任主体。上海、江苏、浙江、安徽要增强一体化意识，加强各领域互动合作，扎实推进长三角一体化发展。5 月 10 日消息，目前北沿江铁路正在由中国铁路总公司牵头开展可行性研究报告的编制。按照国家确定的项目推进计划，北沿江铁路拟于今年年底之前完成可行性研究报告审批；明年下半年完成施工招标后开工建设；2025 年之前建成通车。沿江高铁是我国规划的“十纵十横”综合运输大通道和“八纵八横”高速铁路通道的重要组成部分。去年，国家推动长江经济带发展领导小组办公室印发了《推动长江经济带沿江高铁通道建设实施方案》（简称《方案》），明确提出沿江高铁建设分“三步走”，最终形成成都、重庆-万州-宜昌-荆门-武汉-合肥-南京-上海的时速 350 公里高速铁路。根据《方案》建设安排，涉及江苏的北沿江高铁力争“十三五”开工，2025 年建成。

■ 港口

- ✓ 5 月 8 日，海关总署发布 2019 年第 81 号《关于公布进境粮食指定监管场地名单的公告》，公布了符合设置要求的进境粮食指定监管场地名单。根据这份名单，

天津港、盘锦港等 9 个口岸获批进境粮食指定监管场地，意味着这些进境粮食指定监管场地正式通过验收，具备进口粮食的条件和资质。天津港等 9 个口岸获批进境粮食指定监管场地，标志着这些口岸正式获批成为进境粮食指定口岸。由于今后准许进口小麦、高粱、玉米等粮食，相关口岸业务范畴得到拓展，完善了口岸功能；获批成为进境粮食指定口岸，可直接从外进口粮食，减少物流环节和转运损耗，有利于降低物流成本，为本地及周边地区企业提供便捷的物流服务，并促进本地保税物流业务的开展；另外，直接开展进口粮油业务，可有效控制外来生物风险，也将改变传统的贸易发展格局，进一步保障粮食安全，进一步夯实了对外开放承载能力。

- ✓ 5 月 13 日，广西壮族自治区人民政府在新加坡举办国际陆海贸易新通道广西推介会，吸引了来自中国、新加坡和其他东盟国家的政商各界人士出席。推介会上举行了“中国-东盟多式联运联盟”落户广西南宁启动仪式。中新南宁国际物流园作为重点示范项目，地处国际陆海贸易新通道上的枢纽节点，规划总建筑面积约 400 万平方米，总投资超过人民币 100 亿元。该园区共分三期建设，规划建设智慧物流区、产业配套区、保税加工区、中国-东盟多式联运联盟基地和乐活社区。全面投入运行后，该园区将成为集产、储、运、展、商贸、金融为一体的多功能复合型物流产业园，形成物流、人流、资金流、信息流区域交汇中心，服务中国西部地区，面向东盟、亚欧等国家，充当中国东盟多式联运智慧物流平台。目前，园区已取得物流园一期建设用地，引进了万纬物流、太古冷链、百世汇通、复星国药、金桥保税等一批世界五百强及知名企业落户园区。
- ✓ 5 月 13 日下午，中远海运秘鲁钱凯项目正式交割仪式在位于秘鲁首都利马市中心的总统府举行。秘鲁总统比斯卡拉、交通和通信部长哈拉、外交部长波波利西奥和外贸旅游部长巴斯克斯、中国驻秘鲁大使馆临时代办李昀、经商参赞郝沁梅和中国远洋海运集团董事长许立荣出席交割仪式。钱凯港是中远海运在南美洲的第一个控股绿地项目。2019 年 1 月 23 日，中远海运港口与火山矿业在达沃斯正式签署秘鲁钱凯项目的认购及投资协议。秘鲁的经济发展潜力较大，钱凯港位于距离秘鲁首都利马 58 公里的北部，地理位置得天独厚，通往秘鲁经济中心的交通十分便捷。秘鲁约 60% 经济活动集中在利马及其周边地区。因此，钱凯港靠近利马的地理位置非常具有战略意义。钱凯港属天然深水港，最大水深 16 米，能够满足大型船舶的挂靠需求。

■ 物流

- ✓ 2019 年 5 月 16 日，受国家发展改革委经济运行调节局委托，中国物流与采购联合会京组织召开物流业与制造业融合发展座谈会，中国物流与采购联合会副会长兼秘书长崔忠付出席会议并致欢迎辞，国家发展改革委经济运行调节局巡视员魏贵军主持会议，国家发展改革委经济运行调节局交通物流处有关同志，中物联各代管协会和分支机构有关负责同志参加了会议。会上，各有关单位分别就各自领域物流业服务制造企业、与制造业相互融合渗透的情况作了介绍，同时分析了两业融合中存在的问题，并从各自行业经验出发，提出了推动物流业与制造业融合发展的相关政策建议。
- ✓ 5 月 16 日，重庆、广西、贵州、甘肃、青海、新疆、云南、宁夏、陕西 16 日在重庆共同签署合作共建“陆海新通道”协议，标志着陕西正式加入现有的“陆海新通道”共建合作机制。“陆海新通道”的“朋友圈”扩大到中国西部九省区市。“陆海新通道”是以共建“一带一路”倡议为统领，依托中新(重庆)战略性互联互通

示范项目，中国西部省区市与新加坡等东盟国家通过区域联动、国际合作共同打造的，具有多重经济效应的战略性通道。“陆海新通道”西承中欧国际铁路大通道，东连长江黄金水道，南经中国—中南半岛经济走廊与新加坡等国相连，实现了“一带一路”建设和长江经济带有机衔接，促进“陆海内外联动、东西双向互济”开放新格局的形成。陕西是古丝绸之路的重要起点、“一带一路”建设的重要枢纽和中国西北地区对外开放的重要门户。陕西加入“陆海新通道”合作共建机制，有利于发挥其良好的区位、交通、产业、平台等优势，进一步促进西部地区优势互补，丰富国际通道网络体系，加快资源要素集聚，助力新时代西部开发开放。“陆海新通道”国内“朋友圈”的进一步扩大，既有利于增强西部省区市共商、共建、共享通道的凝聚力，健全通道可持续发展机制，更有利于西部相关省区市依托中新(重庆)战略性互联互通示范项目等国际平台，进一步深化中国西部地区与东盟的全面战略合作，推动“一带一路”建设走深走实。

- ✓ 日前，由中铁快运公司联合京东物流共同打造升级的快运商城网站正式上线运营。作为中铁快运旗下的大型综合电子商务平台，快运商城经过升级改造后，通过京东零售供应链为广大消费者提供“品质优、信誉高、服务好、渠道正”的放心产品，由京东物流提供优质配送服务，是双方在铁路无界零售方面的又一项重要合作。据了解，快运商城由京东开普勒提供标准化电商解决方案，所销售商品均采购自京东商品供应链体系，全部正品保障、价格优惠，产品覆盖家用电器、美妆护肤、个人护理、数码产品等7大类过万种精选商品，支持在线支付。在中铁快运公司和京东物流体系的支持下，所有商品均享受高品质物流服务。目前，京东物流、中铁快运正围绕铁路无界零售展开合作，通过物流带动商流，一方面升级改造线上的快运商城，增加产品品类，打造新型电商平台；一方面拓展高铁站内无界零售门店，利用技术打造消费新场景，增加旅客便利性和满意度。此前，由京东物流联合中铁快运推出的“快运商城京东 X 无人超市”全国首家门店已经在呼和浩特东站正式开业，通过发挥铁路资源和品牌优势，结合京东智能供应链及科技零售服务能力，为旅客提供高品质、高科技的产品与服务，带来全新的线下旅行购物体验。

■ 航空

- ✓ 5月15日，中国民用航空局召开例行新闻发布会，正面回复4月多民航机场旅客吞吐量负增长情况：主要受以下几个方面因素影响：一是季节性因素导致部分机场需求延迟。如三亚、海口、杭州、昆明机场等都属于旅游机场，五一假期调整使4月部分市场需求延迟至5月份。二是临时活动或事件影响航班执行情况。如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，以及重大保障因素导致飞机起飞架次同比减少8.3%。4月全国旅客运输量排名前十段的航段有5条与北京相关，呈负增长。3月国内投入运营的波音737 MAX 8 停飞，航空公司调减了部分机场的航线航班执行。三是极端天气增多，影响航班执行。对此，民航局运行监控中心副主任孙韶华介绍称，4月份航班正常率环比有所下降，主要原因是今年雷雨天气较往年提前，特别是中南、华东地区有15天出现影响民航运行的雷雨天气，广州、深圳、武汉、海口、三亚、上海、杭州等机场共有7150班出港航班延误，306班备降，近3000班取消。此外，北京、上海、南京、厦门、西安等机场在不同时段受低能见度或大风天气影响，也一共造成3922班出港航班延误，247班返航备降。从航班延误原因占比看，4月份天气原因占全部延误航班的45.75%，较去年同期增加7.81%。张清指出，目前航空运输市场并未出现一票难求、价格上涨、客座率及飞机日利用率攀升的供给短缺现象，

民航正处于经济周期的正常波动之中，行业供给能够满足市场需求，民航将继续在保障安全的前提下确保供给与需求的相互匹配，努力保持控总量、调结构的定力不变，深入推进供给侧结构性改革，继续推进行业高质量发展，为民航安全运行创造良好条件，为人民群众提高更加优质、便捷的服务。

- ✓ 民航局已印发《关于统筹推进民航降成本工作的实施意见》，实施意见规定要合理降低企业税费负担。降低民航发展基金征收标准，将向航空公司收取的民航发展基金征收标准，在现行的基础上下调 50%。同时，积极落实国家惠企减税政策，配合国家有关部门，确保已经出台的税收优惠政策在行业内顺利实施。同时，降低和规范经营服务性收费。主要从降低和规范民用机场收费标准、降低航空煤油销售价格、明确北京大兴国际机场价格收费政策、完善价格收费形成机制、清理下属单位和行业协会收费、加强民航价格收费监管等方面提出了具体的降成本措施。此外，民航局还印发了《国际航权监测管理办法》，按照一类国际航线和二类国际航线的划分，根据其不同的管理要求，实施差异化的监测管理，一类航线航权已实现自由化，不限定指定承运人、航线表和运力班次，重点监测总体执行率和航班计划的变动情况，二类航线航权较为稀缺，需要逐条监测是否按时开航并充分利用已配置的航权。另据介绍，国航有望进入到东航目前已有运营的上海到伦敦航线。
- ✓ 5月15日，中国民用航空局召开5月例行新闻发布会，运输司司长于彪表示，40家国内客运航空公司均已制定多层次的“阶梯费率”标准，航空公司的“阶梯费率”标准均根据不同的票价水平和时间节点，设置梯次收费标准。于彪介绍，按照民航局《关于改进民航票务服务工作的通知》（局发明电[2018]1952号）的相关要求，各航空公司制定和细化退改签收费规则，目前，40家国内客运航空公司均已制定多层次的“阶梯费率”标准，39家航空公司已通过公司官网、APP等渠道向社会公布，并在购票环节明确告知旅客。1家航空公司也将于近期对社会公布。航空公司的“阶梯费率”标准均根据不同的票价水平和时间节点，设置梯次收费标准。此次改进解决了主要的消费痛点，实现越早退票，收费越低，甚至免票。民航局将继续对各航空公司客票退改签“阶梯费率”执行情况进行监督，进一步维护消费者合法权益。
- ✓ 5月16日，以“智慧民航——新一轮科技革命和产业变革进程中的民航高质量发展”为主题的第十届中国民航发展论坛在北京开幕。论坛高度关注技术的整合、系统和流程的优化、组织结构的优化、行业治理的优化，充分体现“新时代、新主题、新理念、新作为”的发展特点，共安排4个演讲专场、3场讨论会，81位嘉宾参与演讲活动。与会代表围绕“新一轮科技革命和产业变革与民航的未来”“全球智慧民航建设的探索和实践”“新一轮科技革命和产业变革下智慧民航建设面临的挑战”“从数字化技术应用到智慧民航的深度融合”4个议题，深入交流智慧民航的新趋势，共同分享全世界智慧民航建设的成功经验，讨论智慧民航建设过程中可能遇到的问题。与会代表认为，新一轮科技革命和产业变革正在深刻改变全球生产模式、生活模式，世界的未来将发生革命性的变化。数字化、大数据、云计算、人工智能等新科技正在全球民航业得到快速应用，全球民航业正在快速进入“智慧民航”时代，未来智慧航空公司、未来智慧机场与未来智慧城市将融合发展，智能化将有效提升全球民航业的生产组织能力和运行效率，催生民航业新一轮产业变革。

■ 航运

- ✓ 5月16日，交通运输部联合中央网信办、国家发展改革委、教育部、科技部、工业和信息化部、财政部7部门发布《智能航运发展指导意见》（简称《意见》），为智能航运未来30年发展指明方向。交通运输部副部长何建中出席会议并讲话。智能航运是传统航运要素与现代信息、通信、传感和人工智能等高新技术深度融合形成的现代航运新业态，包括智能船舶、智能港口、智能航保、智能航运服务和智能航运监管五方面基本要素。根据《意见》，到2020年年底，我国将基本完成智能航运发展顶层设计；到2025年，突破一批制约智能航运发展的关键技术，成为全球智能航运发展创新中心；到2035年，较为全面地掌握智能航运核心技术，智能航运技术标准体系比较完善；到2050年，形成高质量智能航运体系，为建设交通强国发挥关键作用。
- ✓ 5月15日，上海航运交易所发布的上海船舶价格指数为826.15点，环比微跌0.37%。其中，国际散货船价综合指数和内河散货船价综合指数分别下跌0.53%、2.78%，国际油轮船价综合指数和沿海散货船价综合指数分别上涨0.45%、2.52%。受船用燃油价格大涨影响，国际干散货船东提升报价，海岬型船震荡上行，中小型船平稳上涨，BDI指数收于1043点（周二），环比上涨11.43%，二手散货船价格平稳波动。内外贸兼营船舶因外贸行情转好而转战国际市场，国内海砂卸港滞压船舶增多，可用船舶运力相对减少，运价小幅上扬，二手沿海散货船上涨。内河散货运输市场基本平稳，二手散货船价格经过多周上涨后，多数开始出现回调。
- ✓ 本周，在市场供需、非煤货种货盘需求、下游情绪等多方面因素影响下，沿海散货运输市场先扬后抑，运价小幅上涨。5月17日，上海航运交易所发布的中国沿海（散货）综合运价指数报收1118.31点，较上周上涨1.0%。其中煤炭、粮食、金属矿石运价指数上涨，成品油运价指数下跌，原油运价指数维稳。5月17日，上海航运交易所发布的煤炭货种运价指数报收1163.53点，较上周上涨1.0%。中国沿海煤炭运价指数（CBCFI）中，秦皇岛-上海（4-5万dwt）航线运价为33.2元/吨，较上周上涨0.1元/吨；秦皇岛-张家港（4-5万dwt）航线运价为35.8元/吨，较上周下跌0.2元/吨；秦皇岛-广州（6-7万dwt）航线运价为37.2元/吨，较上周上涨0.6元/吨。5月17日，沿海金属矿石货种运价指数报收1088.08点，较上周上涨1.0%。5月17日，沿海粮食货种运价指数报收918.86点，较上周上涨4.1%。5月17日，上海航运交易所发布的中国沿海成品油运价指数（CCTFI）报收972.42点，较上周下跌0.3%。
- ✓ 本周原油价格先跌后涨，布伦特原油期货价格周四报72.78美元/桶，较上期上涨3.4%。全球原油运输市场大船运价触底小幅反弹，中小型船运价呈现“东强西弱”态势。中国进口VLCC运输市场运价探底回升。5月16日，上海航运交易所发布的中国进口原油综合指数（CTFI）报653.48点，较上期上涨8.0%。
- ✓ 本周，中国出口集装箱运输市场需求有所回落。受多种利空因素综合影响，多个运输市场货量出现下滑，多数航线运价有一定程度下跌，综合指数走低。5月17日，上海航运交易所发布的上海出口集装箱综合运价指数为726.23点，较上期下跌4.0%。欧洲航线，经济总体保持稳定，货量受季节因素影响略有下滑。部分航商在航线上出台运力控制措施，上海港船舶平均舱位利用率保持在95%左右，航线供需总体保持尚可。价格方面，由于欧洲航线运价已连续上调近一月，航商对市场的预期有所下降，即期市场订舱价格本周出现回落。5月17日，上海出口至欧洲基本港市场运价（海运及海运附加费）为723美元/TEU，较上期下跌5.9%。地中海航线，市场情况与欧洲航线类似，即期市场运价同样出现下跌。5

月 17 日，上海出口至地中海基本港市场运价（海运及海运附加费）为 696 美元/TEU，较上期下跌 4.1%。北美航线，受近期中美贸易摩擦综合影响，部分货主或对出货渠道做出调整，退关率有所上升。受此影响市场货量略有下滑，而近期航线运力有所回升。上海港船舶平均舱位利用率美西航线在 90% 左右，美东航线则为 95% 左右，供需形势不容乐观。多数航商对后市发展不抱乐观态度，主动下调了各自订舱报价，即期市场运价下跌。5 月 17 日，上海出口至美西基本港市场运价（海运及海运附加费）为 1340 美元/FEU，较上期下跌 7.1%；上海出口至美东基本港市场运价（海运及海运附加费）为 2597 美元/FEU，较上期下跌 4.2%。波斯湾航线，目的地市场正值斋月，航线货量有一定下滑。航线总体运力近期暂无太大变化，由于各航商前期运力控制措施，上海港船舶平均利用率保持在 90%~95% 之间。多数航商只在前期水平小幅调整运价，即期市场运价小幅下跌。5 月 17 日，上海出口至波斯湾基本港市场运价（海运及海运附加费）为 611 美元/TEU，较上期下跌 1.5%。澳新航线，市场表现近期一直处于疲软状态，货量持续下滑。各航商装载率表现低迷，且差异较大，上海港船舶舱位利用率在 60% 至 90% 不等。为维持市场份额，多数航商采取降价揽货策略，市场运价连续走低。5 月 17 日，上海出口至澳新基本港市场运价（海运及海运附加费）为 275 美元/TEU，较上期下跌 4.5%。南美航线，市场货量总体略有下滑，南美东航线有部分航商运力出现暂时下调，上海港船舶平均装载率在 95% 左右。价格方面，市场竞争有所加剧。多数航商仍采取小幅降价策略，即期市场订舱价格下跌。5 月 17 日，上海出口至南美基本港市场运价（海运及海运附加费）为 887 美元/TEU，较上期下跌 5.6%。日本航线，本周货量基本平稳。5 月 17 日，中国出口至日本航线运价指数为 719.09 点。

2.2 本周行业重点公告

表 3: 本周行业重点公告

首航直升	公司本次设立海南分公司属于区域业务发展需要，有利于保障公司海南区域后续市场开拓及业务布局拓展，将有效提升公司整体收益。经营范围：甲类：通用航空包机飞行、石油服务、直升机引航、医疗救护、商用驾驶员执照培训；乙类：空中游览、直升机机外载荷飞行、人工降水、航空探矿、航空摄影、城市消防、空中巡查、电力作业、航空器代管、跳伞飞行服务；丙类：私用驾驶员执照培训、航空护林、航空喷洒（撒）、空中拍照、空中广告、气象探测；普通货载、运；危险货物运输（3 类）；提供劳务服务；设计、制作、代理、发布广告；经济信息咨询；技术开发；货物进出口；销售民用航空器、电子产品、器件、元件；直升机租赁；机械设备租赁；维修机械设备。
超能国际	本次股票解除限售数量总额为 8,325,000 股，占公司总股本 4.61%，可转让时间为 2019 年 5 月 20 日。
海航冷链	5 月 14 日，万联证券退出为海航冷链控股股份有限公司提供做市报价服务
中远海发	中远海运发展股份有限公司于 2019 年 2 月 25 日召开 2019 年第一次临时股东大会、2019 年第一次 A 股类别股东大会及 2019 年第一次 H 股类别股东大会，审议通过了《关于公司回购股份方案的议案》。2019 年 2 月 26 日，公司公告了《中远海运发展股

	份有限公司关于以集中竞价交易方式回 购 A 股股份的回购报告 书》
海峡股份	2019 年 5 月 15 日，海南海峡航运股份有限公司收到控股股东海南 港航控股有限公司《关于收 到海南省人民政府关于印发海南港航控 股有限公司股权重组方案的通知的函》，主要内容为，为推动海南 省港口资源整合，加快海口、洋浦港建设及琼州海峡一 体化发展， 促进航运要素聚集，建设国际航运枢纽，推动海南对接融入国际陆 海 贸易新通道和自贸区（港）建设，落实国家战略，海南省国有资 产监督管理委员会拟将所持港航控股 45%股权无偿划转至中远海 运集团有限公司之下属全资子公司，中远海运之下属全资子公司将 成为港航控股的相对控股股东，港航控股的实际控制人将变更为国 务院国有资产监督管理委员会。
圆通速递	圆通速递股份有限公司全资子公司香港翠柏有限公司 与菜鸟沈阳 控股有限公司、顺汇发展有限公司合资成 立的香港青鹞投资管理有 限公司为具体实施香港国际 机场高端物流中心发展项目，向中国银 行（香港）有限公司、花旗环球金融亚洲 有限公司、星展银行有限 公司、香港上海汇丰银行有限公司和瑞穗银行有限公司 等申请总额 76.54 亿港元的定期贷款，本次定期贷款的应计利息为贷款金额与贷 款年限、HIBOR+110bps 的乘积。阿里巴巴集团控股有限公司作为 保证人为上述定期贷款及其应计利息提供担保。公司全资子公司圆 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 鹞投资间接持有的 14%股权占公司 与菜鸟沈阳直接或间接持有青 鹞 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。
乾丰股份	2019 年 5 月 7 日，德殷控股与德殷德润、恭之润分别签署《股份转 让协议》，德殷控股同意将其所持有的上市公司 457,709,848 股股票， 作价人民币 952,036.48 万元转让给德殷德润，附属于股份的其他权 利随股份的转让而转让，上述转股价款为含税价格。德殷控股同意 将其所持有的上市公司 246,459,149 股股票，作价人民币 512,635.03 万元转让给恭之润，附属于股份的其他权利随股份的转让而转让， 上述转股价款为含税价格。
宜昌交运	湖北宜昌交运集团股份有限公司与中国长江电力股份有限公司经过 平 等友好协商，拟共同研发、建造长江三峡纯电动观光游轮，并及 时将该成果投入商业运营。本次合作打造的电动船， 双方总投资概 算约 9,000 万元，其中本公司负责的船体建造及装饰概 算约 6,000 万元。公司于 2019 年 5 月 13 日召开的第四届董事会二十二次会 议审议 通过了《关于与长江电力合作研发建造新能源纯电动游船项 目合作协议的议案》，同意公司与长江电力合作研发、建造纯电动 游轮，由本 公司负责电动船营运；董事会授权公司经理层与长江电 力商定并签署 正式合作协议。
新宁物流	江苏新宁现代物流股份有限公司因公司实际控制人王雅军先生及持 股 5%以上股东曾卓先生筹划股权转让等事项，为维护广大投资者的 利益，避免公司股价异常波动，根据《深圳证券交易所创业板股票 上市规则》等 有关规定，经公司向深圳证券交易所申请，公司股票

	自 2019 年 5 月 13 日开市起停 牌。本次筹划的股权转让事项为控股股东之一南通锦融投资中心（有限合伙）拟 将其持有的新宁物流股份 21,561,383 股(占新宁物流总股本的 7.2404%)和曾卓拟 将其持有的新宁物流股份 8,217,758 股（占新宁物流总股本的 2.7596%）通过协议 转让的方式转让给宿迁京东振越企业管理有限公司，本次权益变动完成后，宿迁 京东振越企业管理有限公司将持有新宁物流股份 29,779,141 股，占公司总股本的 10%。具体内容详见公司同日于中国证监会指定信息披露网站巨潮资讯网发布的《关于控股股东及持股 5%以上股东协议转让公司股份的提示性的公告》。公司根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等有关规定经向深圳证券 交易所申请，公司股票将于 2019 年 5 月 14 日（星期二）开市起复牌。
广州港	广州港股份有限公司公开发行不超过人民币 30 亿元（含 30 亿元）公司债券（以下简称“本次债券”）已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2018]1334 号文核准。广州港本次债券采取分期发行的方式，其中广州港股份有限公司公开发行 2019 年公司债券（第一期）发行规模不超过人民币 12 亿元（含 12 亿元）。发行人本期债券每张面值为 100 元，共计不超过 1,200 万张，发行价格为 100 元/张。
宁沪高速	公司于 2019 年 5 月 14 日发行了本公司 2019 年度第五期超短期融资券，本次拟发行总额 4 亿元，利率 3.0%，起息日本年 5 月 15 日。兑付日本年 11 月 8 日

资料来源: Wind 长城证券研究所

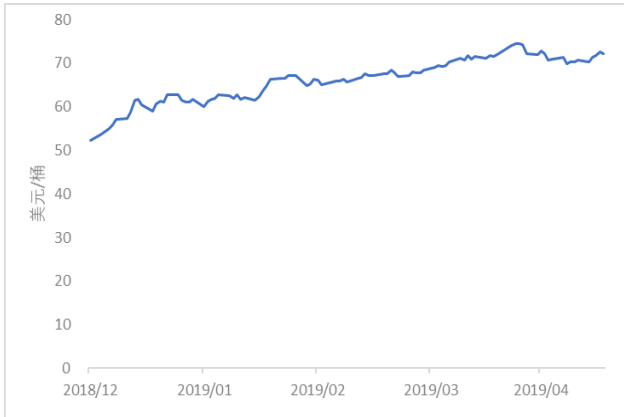
3. 交通运输行业数据库

3.1 航空行业数据回顾

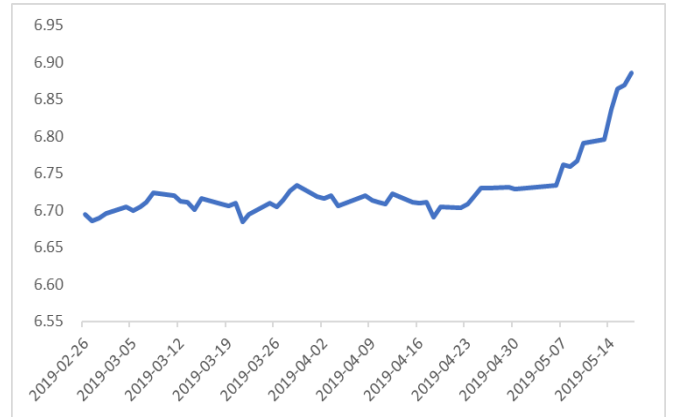
本周布伦特原油收于 72.21 美元/桶，同比上升 14.06%；美元兑人民币汇率收于 6.88，人民币较年初升值 0.01%。上市航空公司 3 月可用座公里 934.60 亿客公里，同比增加 7.03%；收入客公里 650.57 亿客公里，同比增加 6.04%。

图 2: 布伦特原油收于 72.21 美元/桶，同比上升 14.06%

图 3: 美元兑人民币收于 6.88，人民币较年初升值 0.01%



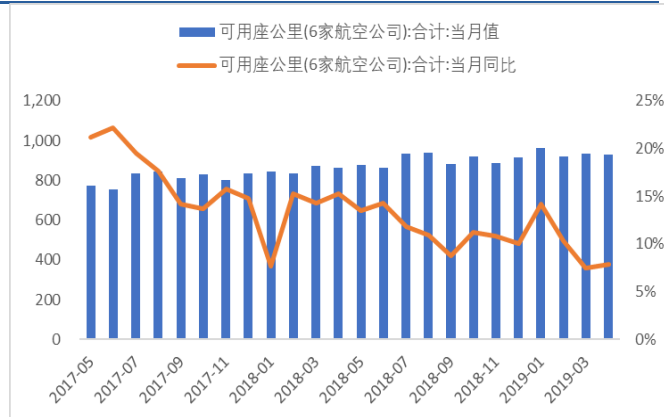
资料来源: Wind 长城证券研究所



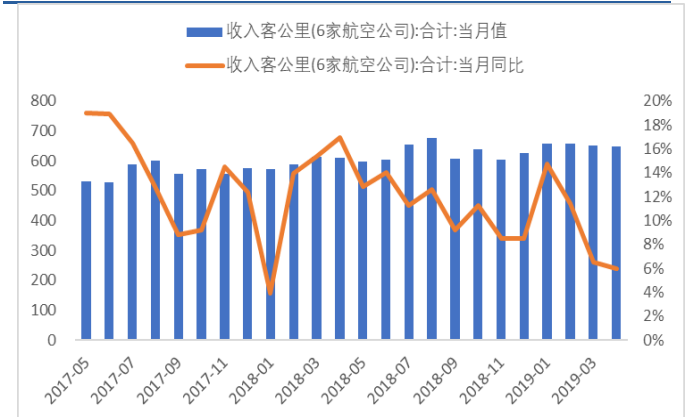
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 4: 4月上市航空公司可用座公里 930.29 亿客公里, 同比增加 7.82%

图 5: 4月上市航空公司收入客公里 647.59 亿客公里, 同比增加 6.01%



资料来源: Wind 长城证券研究所



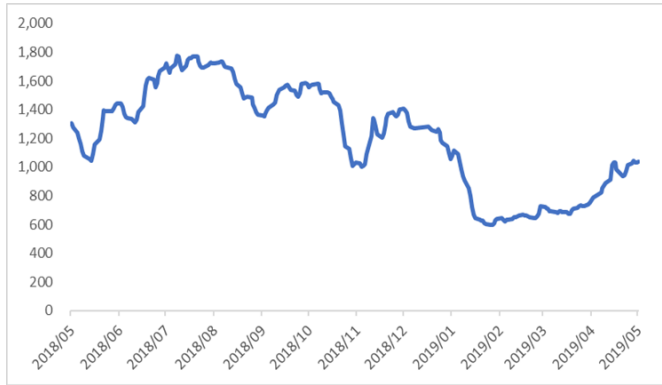
资料来源: Wind 长城证券研究所

3.2 航运行业数据回顾

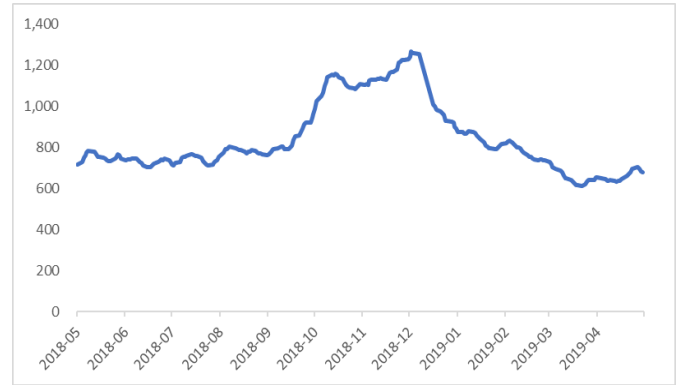
本周 BDI 收于 1040 点, 环比上涨 3%; BDTI 收于 678 点, 环比下跌 3%; SCFI 收于 726.23 点, 环比下跌 8%; CCFI 收于 804.46 点, 环比上涨 1%。

图 6: BDI 收于 1040 点, 环比上涨 3%

图 7: BDTI 收于 678 点, 环比下跌 3%

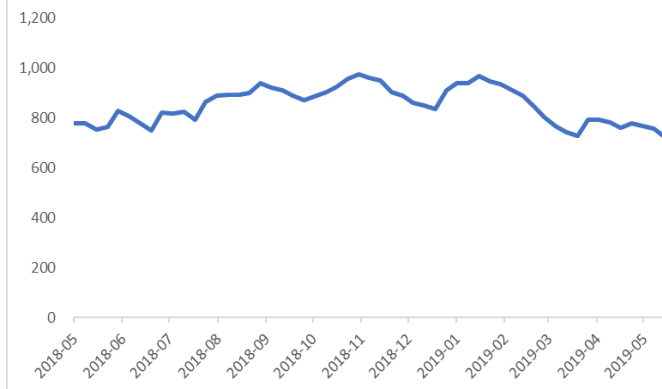


资料来源: Wind 长城证券研究所



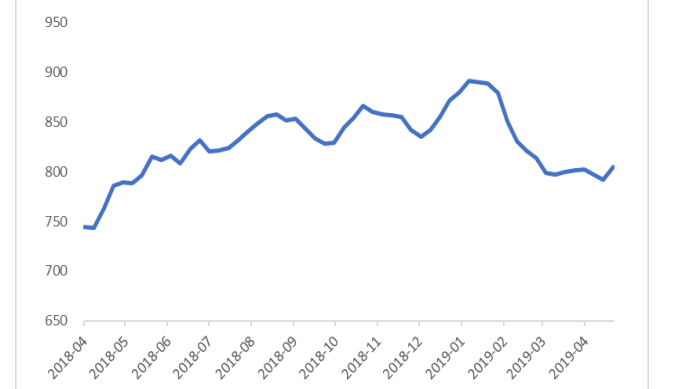
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 8: SCFI 收于 726.23 点, 环比下跌 8%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 9: CCFI 收于 804.46 点, 环比上涨 1%

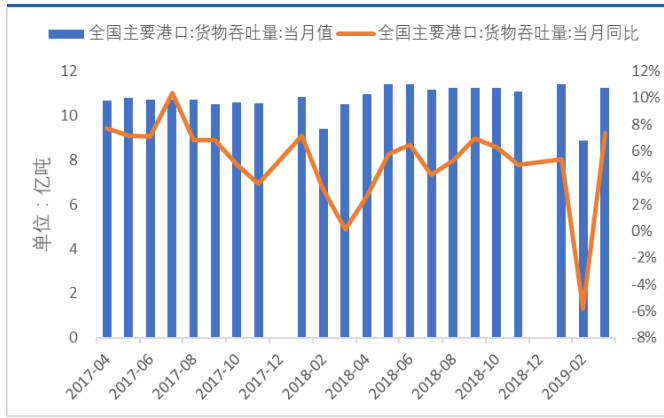


资料来源: Wind 长城证券研究所

3.3 港口行业数据回顾

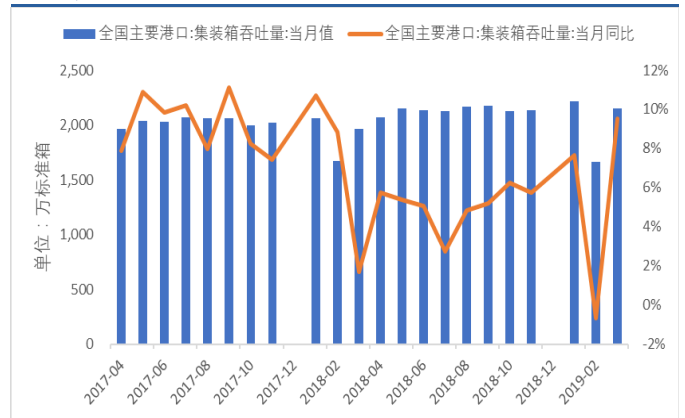
3 月全国主要港口实现货物吞吐量 11.25 亿吨, 同比增加 7.33%; 实现集装箱吞吐量 2153.00 万标准箱, 同比增加 9.50%。

图 10: 3 月全国主要港口货物吞吐量 11.25 亿吨, 同比增加 7.33%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 11: 3 月全国主要港口集装箱吞吐量 2153.00 万标准箱, 同比增加 9.50%

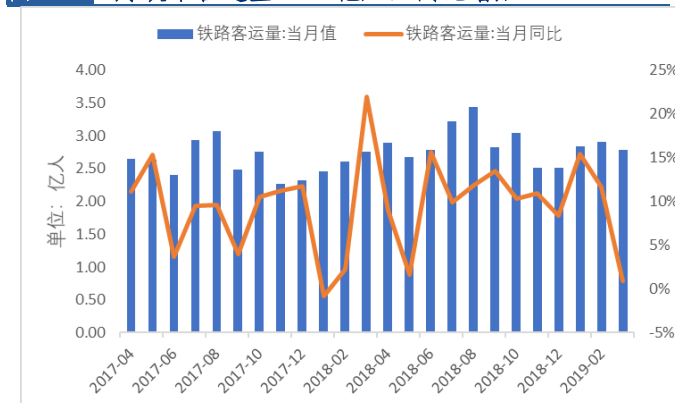


资料来源: Wind 长城证券研究所

3.4 铁路行业数据回顾

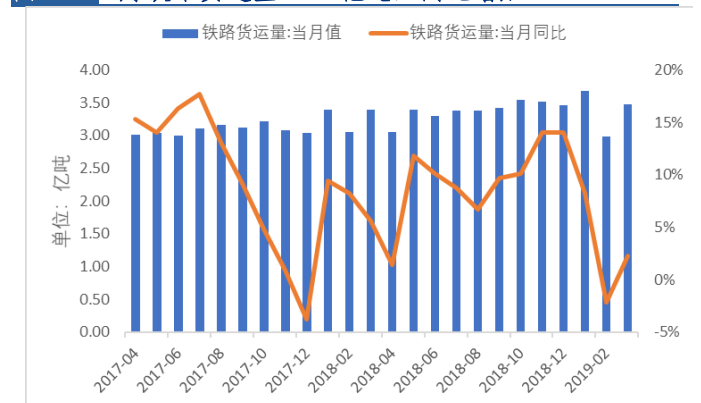
3 月铁路客运量实现 2.79 亿人, 同比增加 0.90%; 铁路旅客周转量实现 1104.83 亿人公里, 同比降低 10.80%; 铁路货运量实现 3.48 亿吨, 同比增加 2.30%; 铁路货物周转量实现 2449.78 亿吨公里, 同比增加 0.70%。

图 12: 3 月铁路客运量 2.79 亿人, 同比增加 0.90%



资料来源: Wind 长城证券研究所

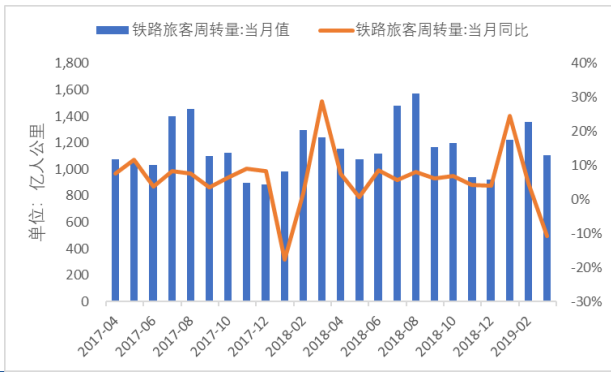
图 13: 3 月铁路货运量 3.48 亿吨, 同比增加 2.30%



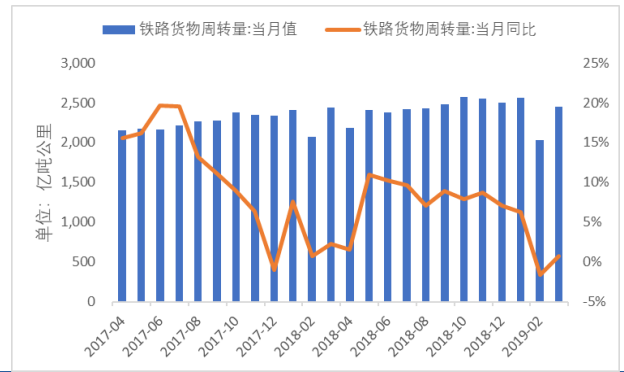
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 14: 3 月铁路旅客周转量 1104.83 亿人公里, 同比降低 10.80%

图 15: 3 月铁路货运周转量 2449.78 亿吨公里, 同比增加 0.70%



资料来源: Wind 长城证券研究所

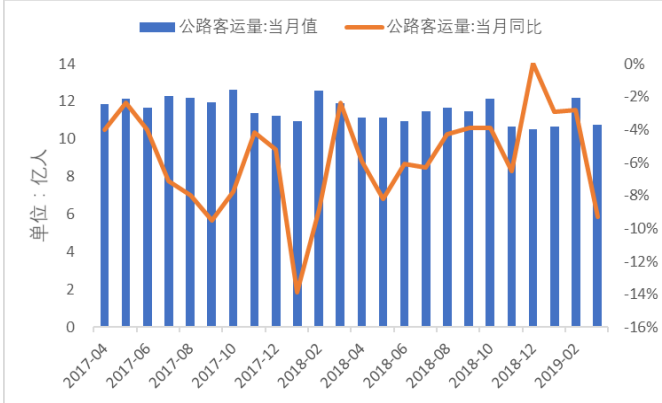


资料来源: Wind 长城证券研究所

3.5 公路行业数据回顾

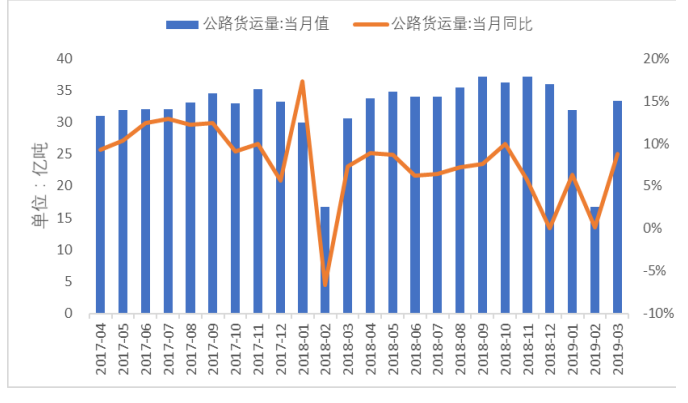
公路客运量 3 月为 10.77 亿人，同比下降 9.32%；公路旅客周转量 3 月为 754.75 亿人公里，同比下降 12.48%；公路货运量月实现 33.31 亿吨，同比增加 8.74%；公路货运周转量 3 月实现 6111.52 亿吨公里，同比增加 7.74%。

图 16: 3 月公路客运量 10.77 亿人，同比下降 9.32%



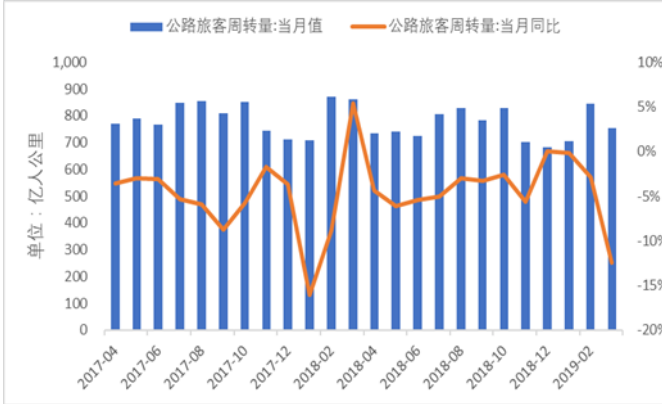
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 17: 3 月公路货运量 33.31 亿吨，同比增加 8.74%



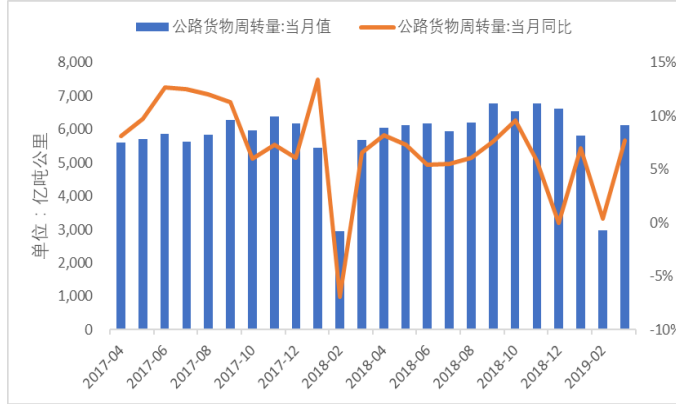
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 18: 3 月公路旅客周转量实现 754.75 亿人公里，同比下降 12.48%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 19: 3 月公路货运周转量为 6111.52 亿吨公里，同比增加 7.74%

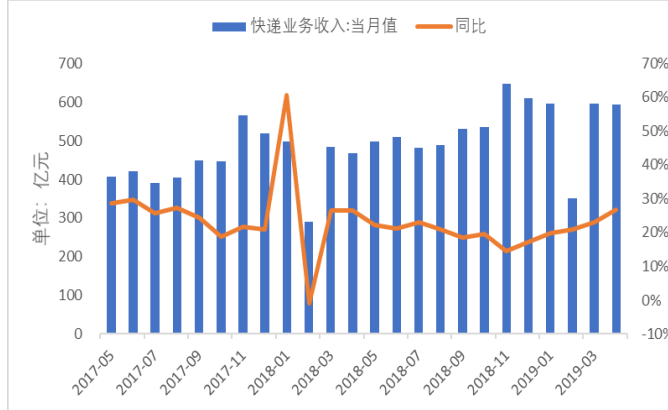


资料来源: Wind 长城证券研究所

3.6 物流行业数据回顾

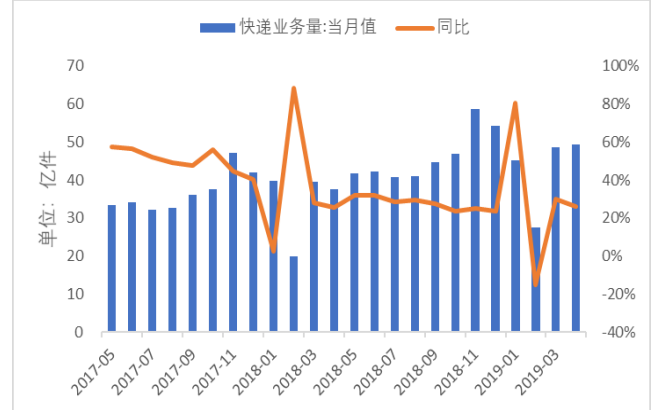
4月快递业务收入592.5亿元,同比增26.8%;快递业务量49.19亿件,同比增加25.8%。
4月快递业务单价为12.04元/件,同比下降3.25%

图 20: 4月快递业务收入592.5亿元,同比增26.8%



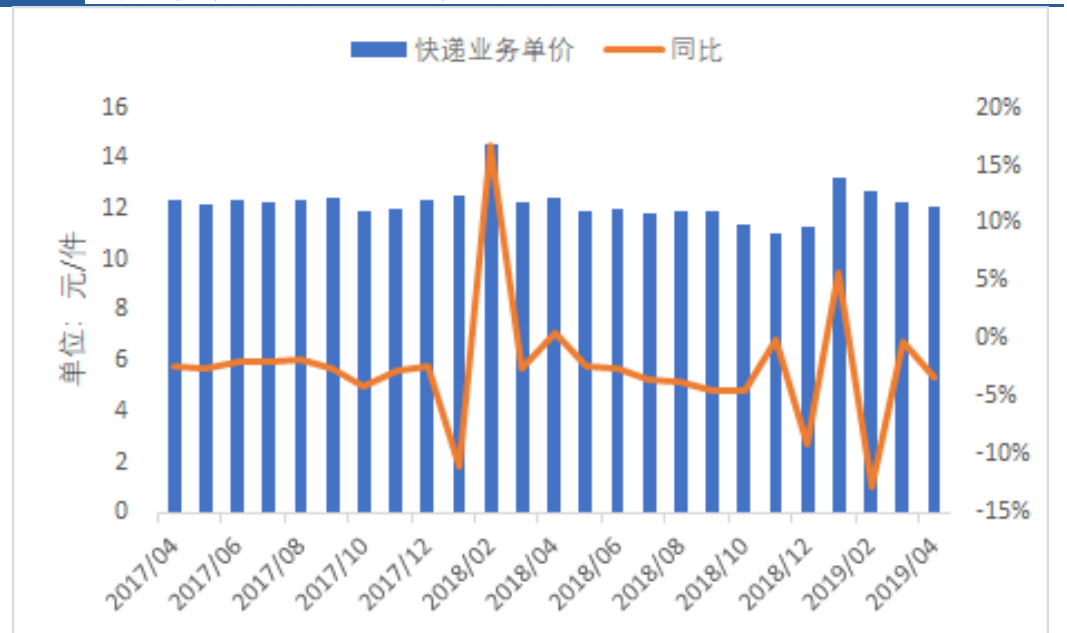
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 21: 4月快递业务量49.19亿件,同比增加25.8%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 22: 4月快递业务单价为12.04元/件,同比下降3.25%



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，若给您造成不便，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>

