

投资评级：推荐（维持）

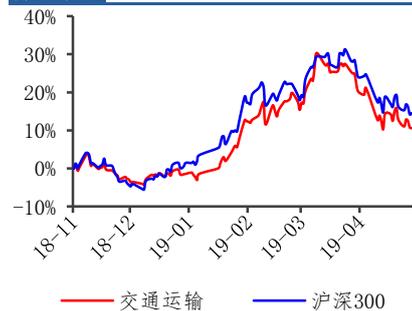
报告日期：2019年05月27日

**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**

&lt;&lt;航空四月数据低迷，快递单量增速稳健&gt;&gt; 2019-05-20

&lt;&lt;公路省界收费取消，物流降本增效加速&gt;&gt; 2019-05-13

&lt;&lt;五一出行需求旺盛，航空高铁占比提升&gt;&gt; 2019-05-06

# 航司集体索赔波音，省界收费取消落地

——交通运输周报 2019 年第 21 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**

- B737MAX 延迟交付，国内航司索赔波音。**日前，国内运营 737MAX 的 13 家航空公司均已向波音公司提出了正式索赔。目前我国已有多家航司运营波音 737MAX 机型，其中南航 24 架、国航 15 架、东航 14 架、海航 11 架、厦航 10 架、山航 7 架、深航 5 架、祥鹏 3 架、奥凯航空、福州航空及昆明航空各 2 架，九元航空 1 架。索赔损失包括原有航线停飞造成的直接营业损失以及为弥补航线缺口调用其他飞机导致的成本等，据中国航协估算中国航空公司预计共损失 40 亿元。贸易摩擦并非导致本次索赔事件的根本原因，飞机停飞航司索赔在国际上早有先例，最终结果一般以双方协商解决的方案为主。我们认为，除了获得的直接补偿外，B737MAX 已运营运力停飞以及订单的延迟交付将带来行业整体运力水平的收缩，短期供需关系的边际改善或将推动行业票价上行，目前国内航司共运营 737 MAX 飞机 96 架，占国内运营中总飞机比重约为 2.5%，未来订单延迟交付对远期供需也有促进作用。全年来看暨去年航空遭受油价、汇率双杀后今年大概率边际改善，航空行业景气度大概率边际向上，当前贸易摩擦再起带来汇率贬值已经 price in，行业整体估值存在修复机会，建议关注外部因素敏感性较高的中国国航、南方航空。
- 收费公路制度改革落地，跨省收费站取消在即。**日前国务院办公厅印发《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》，指出要进一步深化收费公路制度改革，加快取消全国高速公路省界收费站，实现不停车快捷收费，要按照“远近结合、统筹谋划，科学设计、有序推进，安全稳定、提效降费”的原则，明确技术路线，加快工程建设，力争 2019 年底前基本取消全国高速公路省界收费站。我们认为，公路货运是当前我国物流的最主要运输方式，公路省界收费站取消将利于整体公路运输电子化水平提升，大幅加大公路运输效率并降低整体物流成本，本次文件正式印发标志收费站取消已进入实质落实阶段，物流降本增效再迎政策加码。
- 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.....	10
3. 交通运输行业数据库.....	12
3.1 航空行业数据回顾.....	12
3.2 航运行业数据回顾.....	12
3.3 港口行业数据回顾.....	13
3.4 铁路行业数据回顾.....	14
3.5 公路行业数据回顾.....	15
3.6 物流行业数据回顾.....	16

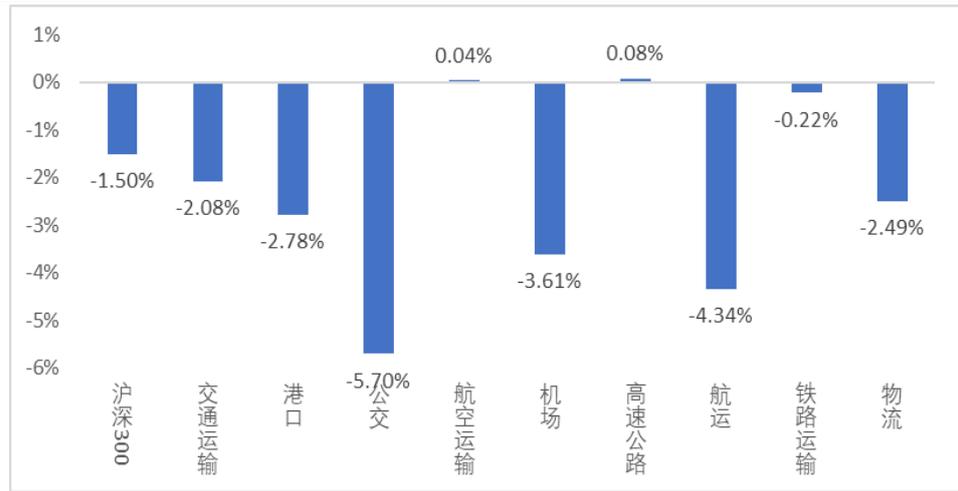
**图表目录**

图 1: 本周各子版块涨跌幅情况 (2019.5.20-2019.5.24)	4
图 2: 布伦特原油收于 68.89 美元/桶, 同比上升 5.84%	12
图 3: 美元兑人民币收于 6.90, 人民币较年初贬值 0.29%	12
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%	12
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%	12
图 6: BDI 收于 1066 点, 环比上涨 2%	13
图 7: BDTI 收于 665 点, 环比下跌 2%	13
图 8: SCFI 收于 723.93 点, 环比下跌 7%	13
图 9: CCFI 收于 802.72 点, 基本维稳	13
图 10: 4 月全国主要港口货物吞吐量 11.45 亿吨, 同比增加 4.66%	14
图 11: 4 月全国主要港口集装箱吞吐量 2194.00 万标准箱, 同比增加 5.88%	14
图 12: 4 月铁路客运量 3.05 亿人, 同比增加 5.70%	14
图 13: 4 月铁路货运量 3.36 亿吨, 同比增加 10.00%	14
图 14: 4 月铁路旅客周转量 1170.81 亿人公里, 同比增加 1.20%	14
图 15: 4 月铁路货运周转量 2380.91 亿吨公里, 同比增加 9.10%	14
图 16: 4 月公路客运量 10.58 亿人, 同比下降 5.16%	15
图 17: 4 月公路货运量 35.60 亿吨, 同比增加 5.63%	15
图 18: 4 月公路旅客周转量实现 697.95 亿人公里, 同比下降 5.10%	15
图 19: 4 月公路货运周转量为 6352.49 亿吨公里, 同比增加 5.08%	15
图 20: 4 月快递业务收入 592.5 亿元, 同比增 26.8%	16
图 21: 4 月快递业务量 49.19 亿件, 同比增加 25.8%	16
图 22: 4 月快递业务单价为 12.04 元/件, 同比下降 3.25%	16
表 1: 本周涨幅前五个股 (2019.5.20-2019.5.24)	4
表 2: 本周跌幅前五个股 (2019.5.20-2019.5.24)	4
表 3: 本周行业重点公告	10

# 1. 交通运输板块行情一览

本周交通运输板块跌幅为 2.08%，跑输沪深 300 指数 0.58 个百分点。除高速公路板块和机场板块基本维稳，涨幅分别为 0.08% 和 0.04% 外，其余各子版块均呈现不同程度的下浮。公交板块下浮最为严重，跌幅为 5.70%，其次是航运板块，跌幅 4.34%；机场板块，跌幅为 3.61%。

图 1: 本周各子版块涨跌幅情况 (2019.5.20-2019.5.24)



资料来源: Wind 长城证券研究所

相关个股标的中，楚天高速、上海雅仕、深高速、长航凤凰、粤高速 A 领涨，其中楚天高速上涨 16.47%，报 3.96 元/股；上海雅仕上涨 6.55%，报 20.98 元/股；深高速上涨 4.65%，报 10.35 元/股。飞马国际、欧浦智网、长江投资、强生控股、保税科技领跌，其中飞马国际下跌 22.63%，报 2.53/股；欧浦智网下跌 22.35%，报 1.98 元/股；长江投资下跌 18.17%，报 4.46 元/股。

表 1: 本周涨幅前五个股 (2019.5.20-2019.5.24)

涨幅排名	代码	名称	股价	涨幅 (%)	PE	EPS
1	600035.SH	楚天高速	3.96	16.47	10.46	0.38
2	603329.SH	上海雅仕	20.98	6.55	44.23	0.47
3	600548.SH	深高速	10.35	4.65	11.13	0.93
4	000520.SZ	长航凤凰	3.45	4.55	43.75	0.08
5	000429.SZ	粤高速 A	8.48	3.79	10.90	0.78

资料来源: Wind 长城证券研究所

表 2: 本周跌幅前五个股 (2019.5.20-2019.5.24)

跌幅排名	代码	名称	股价	跌幅 (%)	PE	EPS
1	002210.SZ	飞马国际	2.53	-22.63	24.65	0.10
2	002711.SZ	欧浦智网	1.98	-22.35	8.02	0.25
3	600119.SH	长江投资	4.46	-18.17	-3.53	-1.26
4	600662.SH	强生控股	5.24	-17.35	102.33	0.05
5	600794.SH	保税科技	5.01	-16.50	156.25	0.03

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24日,中国交通运输部部长李小鹏与德国联邦交通和数字基础设施部部长安德里亚斯·朔伊尔在柏林举行工作会谈,双方一致同意提升两国交通运输合作水平,建立部长级中德交通论坛。工作会谈之后,双方签署了《关于提升交通运输领域合作意向的联合声明》。李小鹏表示,长期以来中德双方不断深化交通运输合作,在国际海运、海事管理、内河航道、绿色物流和节能减排等领域取得了丰富的合作成果,内河航运和绿色物流领域已成为中德双方交通运输领域务实合作的亮点。李小鹏强调,中德是全方位的战略伙伴,双方交通领域应本着互利共赢的原则,不断深化互信、推进务实合作。签署联合声明将对提升中德交通运输全方位合作发挥重要作用,德方在交通运输管理、自动驾驶等新技术研发方面具有优势,值得中方学习借鉴。下一步双方将不断推进交通发展规划、新能源应用、危险货物道路运输、自动驾驶等领域的合作,中方将认真筹备论坛首次会议。朔伊尔充分肯定两国交通运输合作取得的成绩,他表示德方高度重视两国交通运输合作,视其为中德总理政府磋商机制的重要内容。朔伊尔赞赏中方交通发展以人民为中心的发展理念,深入了解中国政府发展电动汽车等相关政策和举措,介绍了德方发展车辆自动驾驶技术的进展状况和政策考量。他表示,德方期待并希望与中方在联合声明框架下深化绿色物流、自动驾驶等务实合作。
- ✓ 5月23日,经深化收费公路制度改革取消高速公路省界收费站工作领导小组批准,交通运输部办公厅印发《关于大力推动高速公路ETC发展应用工作的通知》,明确8项工作举措,积极推动ETC安装使用,为撤销高速公路省界收费站创造条件。取消高速公路省界收费站,加快ETC推广普及至关重要。为此,《通知》提出,全面实施ETC车载装置(OBU)免费安装,并增加安装服务网点。2019年6月起在高速公路服务区和具备条件的高速公路收费站出入口广场,为通行高速公路车辆开展ETC安装服务。组织发行机构与银行、保险、电信运营商等服务网点以及加油站、4S店、汽车维修厂、停车场等车辆集中场所对接,就近提供一站式全流程安装服务;与街道、乡镇对接,实现城市服务到社区,农村服务到村屯。按照计划,到2019年底,各省(区、市)汽车ETC安装率达到80%以上,通行高速公路的车辆ETC使用率达到90%以上,高速公路基本实现不停车快捷收费。同时,开展互联网发行服务。支持客户自主选择产品服务,自行注册,自助安装。鼓励发行机构及合作机构开通网站、APP等各种形式的线上发行渠道,为客户提供便捷服务。发行任务也将逐级分解到地市、县区、乡镇政府及相关部门,明确责任主体,迅速启动ETC发行工作;并实现交通运输部门与公安机关机动车注册登记信息共享,便捷ETC发行服务。
- ✓ 5月21日,国务院办公厅印发《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》。《方案》部署了四项工作任务。一是加快建设和完善高速公路收费体系。按照实现电子不停车快捷收费、辅以车牌图像识别、多种支付手段融合应用的技术路线,制定相关方案、规则和制度,推进运营管理等系统升级,加强系统网络安全保障。二是加快电子不停车收费系统推广应用。制定印发加快推进高速公路电子不停车快捷收费应用服务实施方案,鼓励ETC在停车场等涉车场

所应用。加快现有车辆免费安装 ETC 车载装置，推动汽车预置安装。三是加快修订完善法规政策。加快推进公路法、收费公路管理条例等相关法律法规修订工作，出台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”等通行费减免政策的具体实施意见。修订《收费公路车辆通行费车型分类》标准，调整货车通行费计费方式，从 2020 年 1 月 1 日起统一按车(轴)型收费，确保不增加货车通行费总体负担，同步实施封闭式高速公路收费站入口不停车称重检测。全面推广高速公路差异化收费，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。完善高速公路信用体系，对偷逃车辆通行费等失信行为实施联合惩戒。四是推动政府收费公路存量债务置换。防范化解债务风险，为取消高速公路省界收费站创造有利条件。

## ■ 铁路

- ✓ 5 月 22 日，一列满载国产汽车的中欧班列从乌兰察布市七苏木中欧班列枢纽物流基地缓缓驶出，一路向北，经二连国际口岸出境，驶向该趟中欧班列的终点——俄罗斯莫斯科。位于乌兰察布的集宁站是京包铁路、唐呼铁路、集二国际干线的交会点。七苏木中欧班列枢纽物流基地是中欧班列主要铁路枢纽基地，地理位置优越、交通发达。该物流基地建成后，集宁站主要负责物流基地开行中欧班列的发送车组织等工作。此趟中欧班列是该物流基地开行的首趟运输汽车专列，由我国生产的 129 辆长城牌哈弗 H6、H9 型汽车采用 40 英尺高的集装箱装运，共计 1 列 43 箱。这趟中欧班列将经二连国际口岸出境，途经蒙古国抵达俄罗斯首都莫斯科。近年来，呼和浩特局集团公司集宁货运中心树立“一盘棋”思想，不断加大七苏木中欧班列枢纽物流基地货装人员配置力度，补强制票设备，配齐货装作业设备，成立设备故障应急小分队，做好设备应急处置；积极与车站、海关沟通协调，强化多部门联合发力、联检联控；采取优先装车、优先制票的措施，畅通货物接运、取送、换装等环节，全力确保中欧班列高效开行。
- ✓ 5 月 24 日，据报道，正在建设中的大理至临沧铁路是云南省“八出省五出境”铁路网的重要通道，也是中缅铁路重要组成部分。经过三年多的紧张施工，截至目前，工程已完成建设投资 88.61 亿元，占计划投资总额的 58%。大临铁路位于云南省西南部地区，北起广大线大理站，从大理州跨越澜沧江后到达临沧市，线路全长 202 公里，设计时速为每小时 160 公里，为国家 I 级电气化铁路，桥隧占线路总长的 87.25%。建成通车后，昆明至临沧 3 小时左右可到达，对于完善西部铁路网、改善滇中和滇西区域综合交通运输体系，发展沿线地方经济，云南与周边国家基础设施互联互通将起到积极推动作用。

## ■ 港口

- ✓ 5 月 24 日，广州市人民政府办公厅正式印发《广州市优化口岸营商环境促进跨境贸易便利化工作方案》(下称《方案》)，进一步优化广州市口岸营商环境，促进粤港澳大湾区口岸通关建设，实现跨境贸易便利化再提升、再创新、再突破。力。《方案》对于广州优化口岸营商环境工作提出了主要目标，即 2019 年底，将进口边境合规时间压缩至 40 小时，费用降至 332 美元；单证合规时间降至 8—12 小时，费用降至 110 美元。将出口边境合规时间降至 16—18 小时，费用降至 285 美元；单证合规时间降至 6—8 小时，费用降至 76 美元。同时，实现机场、海港口岸“7×24”常态化通关。中国(广州)国际贸易单一窗口(简称“单一窗口”)主要业务应用率达 100%。为推动粤港澳大湾区口岸通关创新，广州将打造粤港澳大湾区“水上货运巴士”，加快建立完善“集疏运”物流平台，实现物流在广

州港内自由流动。为促进穗港澳间人员和交通工具通关便利化，广州将争取为符合条件的广州居民赴港澳开展商务、科研、专业服务提供更加便利的签证安排，同时也争取为外籍人士在广州提供便利通行政策和优化管理措施。

- ✓ 5月18日下午，海南港航控股有限公司(简称港航控股)股权合作签约暨重组工作筹备组成立揭牌仪式在海口市港航大厦举行，标志着海南省政府与中远海运战略合作迈入新的阶段。据合作备忘录与协议，海南省与中远海运集团以港航控股为平台开展股权合作，中远海运集团将通过下属全资子公司持有港航控股45%股权，双方共同推动优化整合海南省港口和航运资源。中远海运与国投集团(持有港航控股10.81%股权)将在海南省港口航运、物流等领域开展全面战略合作。

## ■ 物流

- ✓ 本周，由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数980.28点，环比回升0.03%。分车型看，各车型指数涨跌互现。其中，整车指数为983.16点，环比回升0.06%；零担重货指数为982.76点，环比回落0.02%；零担轻货指数为968.45点，环比回落0.04%。公路物流需求小幅回暖，运力供给较为充足，运价指数连续四周回落后止跌回升。从后期走势看，公路物流需求总体平稳，运力受淡季影响仍较为充足，运价指数可能延续小幅震荡走势。
- ✓ 5月22日下午，“供应链创新与应用中国行”调研组走进中铁物贸集团有际公司，就该公司供应链创新与应用工作进行调研与座谈。中国中铁副总经济师马江黔，中国中铁成本与物资管理部部长朱定法出席座谈会。中铁物贸党委书记、董事长马元林，中铁物贸总经理黄怀朋等领导及相关负责人参加座谈。调研组建议中铁物贸集团进一步提高定位，由企业供应链视角转向行业供应链视角，着眼于为建筑业提供高效供应链服务，形成对全产业链的服务能力。进一步深化在供应链领域的实践，由财务视角转向业务视角，由成本控制转向价值创造，由交易转向服务，由基本能力提供者转向解决方案提供者。进一步加强与上下游系统互联互通，不仅企业自身做大做强，还要带动上下游和合作伙伴共同发展。中铁物贸集团作为流通主导型的供应链核心企业，其采购规模、采购质量、采购模式可以影响上游供应商的生产效率、生产质量。中铁物贸集团的上游钢材、水泥等供应商处于我国供给侧结构性改革任务较重的行业，如果加强与上下游企业和合作伙伴之间的高效协同，对引领行业发展、促进上下游降本增效，推进供给侧结构性改革将起到很好的正向作用，也有望形成可在大型央企中推广的示范经验。进一步稳妥推进供应链金融服务，积极承担大型央企的社会责任，探索解决中小企业融资难的问题。此外，中铁物贸集团有一定的国际化基础，期待未来进一步走出去，在我国海外基建、工程承包领域广泛开展合作，提供全球供应链解决方案的服务，打造全球性的供应链协同平台。
- ✓ 5月21日，中共中央、国务院印发“关于深化改革加强食品安全工作的意见”。“意见”指出，食品安全关系人民群众身体健康和生命安全，关系中华民族未来。党的十九大报告明确提出实施食品安全战略，让人民吃得放心。“意见”提出，严把流通销售质量安全关。建立覆盖基地贮藏、物流配送、市场批发、销售终端全链条的冷链配送系统，严格执行全过程温控标准和规范，落实食品运输在途监管责任，鼓励使用温控标签，防止食物脱冷变质。督促企业严格执行进货查验记录制度和保质期标识等规定，严查临期、过期食品翻新销售。严格执行畜禽屠宰检验检疫制度。加强食品集中交易市场监管，强化农产品产地准出和市场准入衔接。“意见”强调，推动食品产业转型升级。调整优化食品产业布局，鼓励企

业获得认证认可，实施增品种、提品质、创品牌行动。引导食品企业延伸产业链条，建立优质原料生产基地及配套设施，加强与电商平台深度融合，打造有影响力的百年品牌。大力发展专业化、规模化冷链物流企业，保障生鲜食品流通环节质量安全。

- ✓ 5月23日，记者从国家邮政局召开的新闻发布会上获悉，到2022年，我国将实现建制村电商寄递配送全覆盖，推进邮政业服务乡村振兴。国家邮政局政策法规司司长金京华介绍，国家邮政局、国家发展改革委、财政部、农业农村部、商务部、文化和旅游部、中华全国供销合作总社日前联合印发了《关于推进邮政业服务乡村振兴的意见》（简称《意见》）。针对农村网络设施建设滞后、冷链快递服务能力弱等现状，《意见》提出，要新建扩建县域邮政、快递处理中心，整合资源建设电商仓储设施和快递物流园区，推动村邮站纳入农村公共基础设施，打造农村现代寄递物流网；实施农产品冷链建设工程，建设现代化农产品冷链快递物流集散中心，构建全程冷链快递物流体系，推广冷链寄递标准和服务规范。“县域邮政网络利用率不高，涉农设施资源共享程度低，农村寄递服务成本高，严重影响邮政业发挥支撑农产品进城、工业品下乡的关键作用。”金京华表示，《意见》将推动县域邮政网络设施资源社会共享，建立县、乡、村消费品和农资网络体系；鼓励快递企业在业务量小的乡镇统一开展收、拣、运、投业务；推进交邮协作，利用农村客运班车代运邮件快件。《意见》明确，实施“一地一品”示范工程，推广“寄递+电商+农特产品+农户”模式，加强农商互联，开展农产品分等分级，发布农特产品寄递服务标准，促进农民持续增收，助力脱贫攻坚。

## ■ 航空

- ✓ 5月16日至17日，第十届中国民航发展论坛在京举行。交通运输部副部长、中国民航局局长冯正霖出席开幕式并发表主旨演讲。他表示，要牢牢抓住民航发展的战略机遇，积极汇聚民航发展的变革动能，全力开拓民航发展的新阶段，以智慧塑造民航业的全新未来。冯正霖指出，当前，以信息技术为引领，以智慧为重要特征的新一轮科技革命和产业变革方兴未艾，对人们的生产方式、生活方式乃至思维方式产生深刻影响，正在全方位重塑民航业的形态、模式和格局。顺应这一潮流，中国民航正在以“智慧机场”“智慧空管”建设为抓手，努力探索一条智慧发展之路。。
- ✓ 5月22日，中国国际航空股份有限公司、中国南方航空集团相继致函美国波音公司，就波音737MAX飞机停飞及前期订购的737MAX飞机延迟交付造成的损失提出赔偿要求。至此，我国已有三大航空公司就此向波音公司索赔。5月21日，中国东方航空集团已正式就737MAX飞机停飞事件向波音公司提出索赔，成为我国首家向波音公司正式提出索赔的航空公司，索赔范围包括东航自3月11日起因波音737MAX飞机空难事件停飞14架该机型飞机，以及此前订购的737MAX飞机延迟交付所造成的损失。目前，东航已对14架737MAX飞机进行封存，对复飞可能性尚未形成明确意见，正与波音公司就索赔问题保持沟通。据悉，今年3月10日，埃塞俄比亚航空公司所属的波音737MAX客机在该国境内坠毁，造成机上157人全部死亡，其中包括8名中国公民。这是该型号客机在半年内发生的第二起空难。3月11日，中国民航局发出通知国内运输航空公司暂停所有商业运营中的737MAX飞机，欧美多国随后也加入停飞、禁飞该型号客机的行列。

## ■ 航运

- ✓ 5月22日,上海航运交易所发布的上海船舶价格指数为825.79点,环比微跌0.04%。其中,国际油轮船价综合指数、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0.03%、1.01%、0.60%,沿海散货船价综合指数上涨0.96%。国际干散货运价小幅震荡,海岬型船表现分化,中小型船平稳上涨,BDI指数收于1049点(周二),环比上涨0.58%,但散货船运费收入难以覆盖成本,二手散货船价格跌多涨少。目前,中美贸易摩擦阴影笼罩,国际干散货各大船型1年期期租费率大幅下挫,预计二手散货船价格短期震荡下跌。
- ✓ 本周,沿海运输市场行情呈先涨后跌走势。虽然上半周受封航等因素影响,运力显供不应求,但需求持续低迷格局下,上涨行情难以持续,运价于下半周步入下行通道。5月24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1133.88点。上海航运交易所发布的煤炭货种运价指数报收1100.95点,较上周上涨1.6%。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34.9元/吨,较上周五上涨1.7元/吨;秦皇岛-张家港(4-5万dwt)航线运价为37.8元/吨,较上周五上涨2.0元/吨;秦皇岛-南京(3-4万dwt)航线运价为43.7元/吨,较上周五上涨1.6元/吨。华南航线,秦皇岛-广州(6-7万dwt)航线运价为39.3元/吨,较上周五上涨2.1元/吨。5月24日,沿海金属矿石货种运价指数报收1102.29点,较上周上涨1.3%。沿海粮食货种运价指数报收934.75点,较上周上涨1.7%。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%。上海航运交易所发布的中国沿海成品油运价指数(CCTFI)报收973.68点,较上周上涨0.1%;其中市场运价成分指数报收912.20点,较上周上涨0.3%。
- ✓ 本周原油价格波动下行,布伦特原油期货价格周四报70.41美元/桶,较上期下跌1.2%。全球原油运输市场大船运价小幅回暖,中型船运价稳中有升,小型船运价稳中有降。中国进口VLCC运输市场活跃度回暖,运价小步慢涨。5月23日,上海航运交易所发布的中国进口原油综合指数(CTFI)报683.54点,较上期上涨4.6%。
- ✓ 本周中国出口集装箱运输市场行情总体平稳,由于不同航线供需基本面有所差异,造成市场运价涨跌互现,综合指数基本持平。5月24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723.93点,较上期下跌0.3%。欧洲航线,欧洲主要国家德国的经济数据在持续下跌后出现企稳态势,对欧洲航线运输需求企稳有支撑作用。运输需求基本稳定,供求关系良好,上海港船舶平均舱位利用率维持在95%左右的水平。航线运价在连续下跌之后出现企稳迹象。5月24日,上海出口至欧洲基本港市场运价(海运及海运附加费)为743美元/TEU,较上期上涨2.8%。地中海航线,市场情况与欧洲航线基本同步,上海港船舶平均舱位利用率在90%~95%,市场运价小幅上涨。5月24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710美元/TEU,较上期上涨2.0%。北美航线,据美国商务部周三公布的数据显示,美国4月零售销售环比下滑0.2%,为2月以来新低,显示美国经济增长基础并不稳固,加之贸易争端造成的不确定性增加,对运输需求产生不利影响。货量表现较为疲软,供需基本面面临一定压力,上海港船舶平均舱位利用率在90%~95%左右。部分航商为维持市场份额采取降价揽货的策略,市场运价小幅走低。5月24日,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1294美元/FEU、2540美元/FEU,较上期分别下跌3.4%、下跌2.2%。波斯湾航线,目的地市场仍处于斋月期间,运输需求低位徘徊,部分航商采取措施控制总体运力规模,供求关系得以保持稳定,上

海港船舶平均装载率维持在 95%左右的水平。受此支撑，部分航商推动运价上涨。5 月 24 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 657 美元/TEU，较上期上涨 7.5%。澳新航线，近期货量一直呈现较为疲软的态势，由于总体运力规模较大，运力过剩的现象有所显现，上海港船舶平均装载率跌至 60%以下的水平，市场运价承压下跌。5 月 24 日，上海出口至澳新基本港市场运价（海运及海运附加费）为 270 美元/TEU，较上期下跌 1.8%。南美航线，运输需求总体平稳，部分航商继续执行停航等措施以控制总体运力规模，但供求关系未能有效改善，上海港船舶平均装载率徘徊在 90%左右的水平。航商继续执行降价揽货的策略，即期市场订舱价格继续下跌。5 月 24 日，上海出口至南美基本港市场运价（海运及海运附加费）为 803 美元/TEU，较上期下跌 9.5%。

## 2.2 本周行业重点公告

**表 3: 本周行业重点公告**

<b>海航控股</b>	5 月 24 日晚间收到上交所对公司 2018 年年报事后审核问询函，要求公司从资产减值损失和公允价值披露、内控缺陷和资金安全、经营业绩和发展方向等方面进一步补充相关信息。
<b>超能国际</b>	公司股东朱泽侨质押 40,000,000 股，占公司总股本 22.15%。在本次质押的股份中，26,000,000 股为有限售条件股份，14,000,000 股为无限售条件股份。质押期限为 2019 年 5 月 21 日起至 2020 年 5 月 20 日止。质押股份用于公司贷款，质押权人为中信银行股份有限公司深圳分行，质押权人与质押股东不存在关联关系。质押股份已在中国结算办理质押登记。
<b>山东通航</b>	本次股票解除限售数量总额为 5,506,027 股，占公司总股本 17.00%，可转让时间为 2019 年 5 月 24 日
<b>海峡股份</b>	2019 年 5 月 18 日，本公司实际控制人海南省国有资产监督管理委员会与中国远洋海运集团有限公司及其下属全资子公司海南中远海运投资有限公司签署《海南港航控股有限公司 45% 股权无偿划转协议》，海南省国资委将本公司控股股东海南港航控股有限公司 45% 股权无偿划转至海南中远海运。本次无偿划转完成后，海南中远海运将持有港航控股 45% 股权，并间接持有本公司 386,531,991 股股份，占本公司总股本的比例为 58.53%，成为本公司的间接控股股东。本次无偿划转将导致本公司实际控制人由海南省国资委变更为国务院国有资产监督管理委员会，本公司控股股东仍为港航控股。
<b>中远海发</b>	中远海运发展股份有限公司面向合格投资者公开发行不超过人民币 60 亿元可续期公司债券已获得中国证券监督管理委员会核准。发行人本次债券采用分期发行的方式，其中中远海运发展股份有限公司 2019 年面向合格投资者公开发行可续期公司债券（第三期）为本次债券第四期发行。本期债券基础发行规模为人民币 10 亿元，可超额配售不超过 15 亿元（含 15 亿元），每张面值为 100 元，共计 2,500 万张。发行价格为 100 元/张。
<b>申通地铁</b>	2019 年 5 月 19 日，经申通地铁第九届董事会第九次会议审议通过，同意以上海地铁融资租赁有限公司 2018 年 12 月 31 日经审计的账面净资产为基数收购上海申通地铁一号线发展有限公司持有的上海地铁融资租赁有限公司 28.57% 股权。截至 2019 年 5 月 19

	<p>日，上海申通地铁一号线发展有限公司系上市公司全资子公司。除上述情形外，申通地铁本次重大资产重组暨关联交易前 12 个月内未发生其他资产购买、出售行为。</p>
<b>申通快递</b>	<p>申通快递股份有限公司于近日收到公司股东宁波旗铭投资有限公司的通知，获悉其将持有本公司的股份办理了解除质押和质押手续。宁波旗铭与宁波艾缤股权投资合伙企业（有限合伙）、南通泓石投资有限公司构成一致行动关系，三者合计持有公司股份 117,766,870 股，持股占比 7.69%。截至 2019 年 5 月 24 日，宁波旗铭直接持有本公司 30,668,289 股，占公司总股本的 2.00%；其累计质押本公司股份 30,668,289 股，占其直接持有本公司股份的 100%，占本公司总股份的 2.00%。</p>
<b>华贸物流</b>	<p>港中旅华贸国际物流股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 4 月 18 日披露了《离任高级管理人员减持股份计划公告》，公司原副总经理苗月冬先生拟自本公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过集中竞价方式合计减持不超过 168,750 股（占公司总股本的 0.017%）。</p>
<b>富临运业</b>	<p>四川富临运业集团股份有限公司原股东四川富临实业集团有限公司于 2019 年 4 月 12 日与自然人官大福先生、罗嘉俊先生、王成盛先生签署《股份转让协议》。按照协议约定，富临集团将其持有的公司股份 60,080,616 股（占公司总股本的 19.17%），按照每股人民币 6.94 元的价格，通过协议转让的方式转让给自然人官大福先生 18,500,000 股股份（占公司总股本 5.90%）、罗嘉俊先生 18,500,000 股股份（占公司总股本 5.90%）、王成盛先生 23,080,616 股股份（占公司总股本 7.36%）。</p>
<b>圆通速递</b>	<p>经中国证券监督管理委员会核准，圆通速递股份有限公司于 2018 年 11 月 20 日公开发行了可转换公司债券 3,650 万张，每张面值 100 元，发行总额 365,000 万元，期限 6 年。</p>
<b>珠海港</b>	<p>为满足珠三角、西江沿线等腹地地区钢材的消费需求，通过商贸资源的聚集进一步提升高栏港钢材吞吐量，实现聚货母港，珠海港股份有限公司全资子公司珠海港旭供应链管理有限公司拟与海南成功网联科技股份有限公司出资成立“珠海港成功供应链有限公司”，从事钢材的贸易及物流运输业务。合资公司拟定注册资本为人民币 5,000 万元，其中珠海港旭以自有资金出资人民币 3,000 万元，占合资公司股权比例的 60%。相关合资协议尚未签署。</p>
<b>锦州港</b>	<p>2019 年 5 月 22 日，西藏海涵将其持有的公司 A 股无限售条件流通股 45,240,000 股（约占公司总股本的 2.26%）从上海浦东发展银行股份有限公司大连分行解除质押，并于 2019 年 5 月 23 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理了解除质押的登记手续。2019 年 5 月 22 日，西藏海涵将其持有的公司 A 股无限售条件流通股 34,640,000 股（约占公司总股本的 1.73%）质押给中国民生银行股份有限公司大连分行，质押期限 1 年，并于 2019 年 5 月 23 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理了质押手续。截至本公告日，西藏海涵持有公司股 300,343,725 股，占公司总股本的 15.00%，上述相关手续办理完毕后，西藏海涵累计质押 289,743,725 股，占公司总股本的 14.47%，占其持有公司股份比例</p>

的 96.47%。

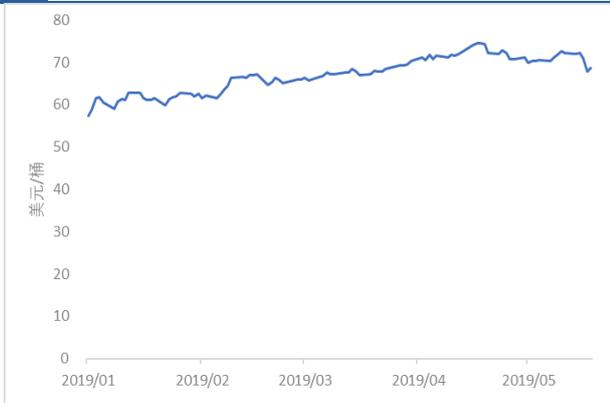
资料来源: Wind 长城证券研究所

### 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 68.89 美元/桶, 同比上升 5.84%; 美元兑人民币汇率收于 6.90, 人民币较年初升值 0.29%。上市航空公司 4 月可用座公里 930.29 亿客公里, 同比增加 7.82%; 收入客公里 647.59 亿客公里, 同比增加 6.01%。

图 2: 布伦特原油收于 68.69 美元/桶, 同比上升 5.84%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 3: 美元兑人民币收于 6.90, 人民币较年初贬值 0.29%



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%



资料来源: Wind 长城证券研究所

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%

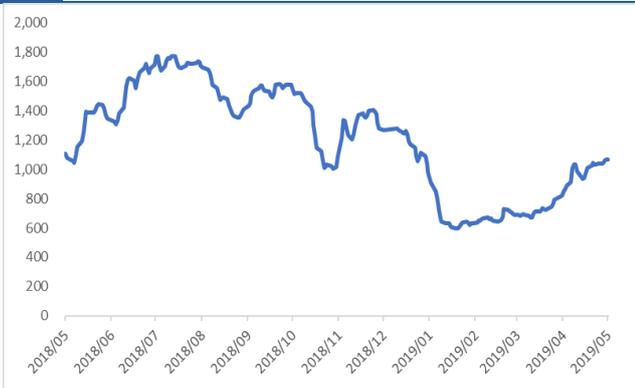


资料来源: Wind 长城证券研究所

#### 3.2 航运行业数据回顾

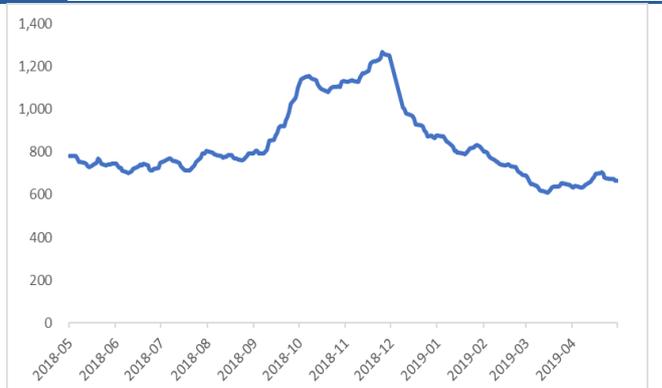
本周 BDI 收于 1066 点，环比上涨 2%；BDTI 收于 665 点，环比下跌 2%；SCFI 收于 723.93 点，环比下跌 7%；CCFI 收于 802.72 点，基本维稳。

图 6: BDI 收于 1066 点，环比上涨 2%



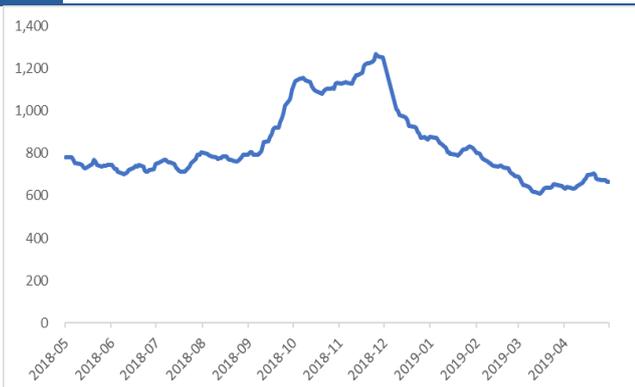
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 7: BDTI 收于 665 点，环比下跌 2%



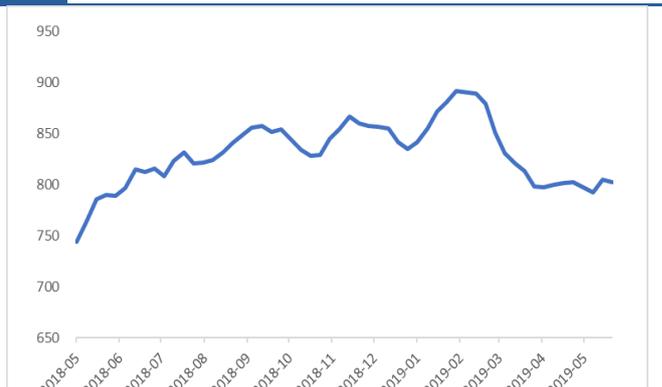
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 8: SCFI 收于 723.93 点，环比下跌 7%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 9: CCFI 收于 802.72 点，基本维稳。



资料来源: Wind 长城证券研究所

### 3.3 港口行业数据回顾

4月全国主要港口实现货物吞吐量11.45亿吨，同比增加4.66%；实现集装箱吞吐量2194.00万标准箱，同比增加5.88%。

图 10: 4月全国主要港口货物吞吐量11.45亿吨，同比增加4.66%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 11: 4月全国主要港口集装箱吞吐量2194.00万标准箱，同比增加5.88%



资料来源: Wind 长城证券研究所

### 3.4 铁路行业数据回顾

4月铁路客运量实现3.05亿人，同比增加5.70%；铁路旅客周转量实现1170.81亿人公里，同比增加1.20%；铁路货运量实现3.36亿吨，同比增加10.00%；铁路货物周转量实现2380.91亿吨公里，同比增加9.10%。

图 12: 4月铁路客运量3.05亿人，同比增加5.70%



资料来源: Wind 长城证券研究所

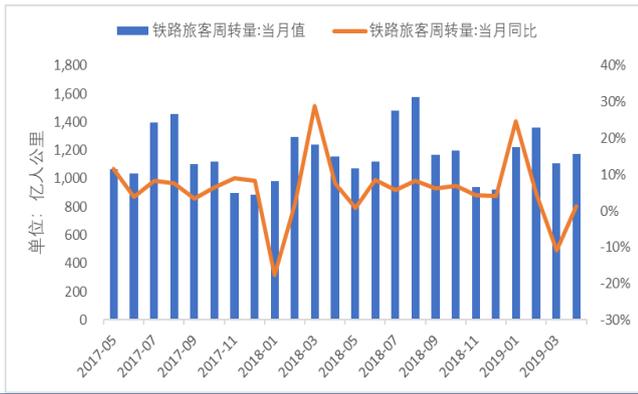
图 13: 4月铁路货运量3.36亿吨，同比增加10.00%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 14: 4月铁路旅客周转量1170.91亿人公里，同比增加1.20%

图 15: 4月铁路货运周转量2380.91亿吨公里，同比增加9.10%



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

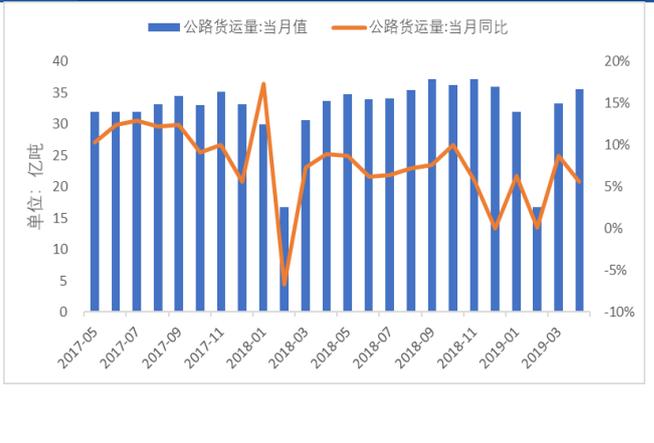
公路客运量4月为10.58亿人，同比下降5.20%；公路旅客周转量4月为697.95亿人公里，同比下降5.10%；公路货运量4月实现35.60亿吨，同比增加5.63%；公路货运周转量4月实现6352.49亿吨公里，同比增加5.08%。

图 16: 4月公路客运量10.58亿人，同比下降5.20%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 17: 4月公路货运量35.60亿吨，同比增加5.63%



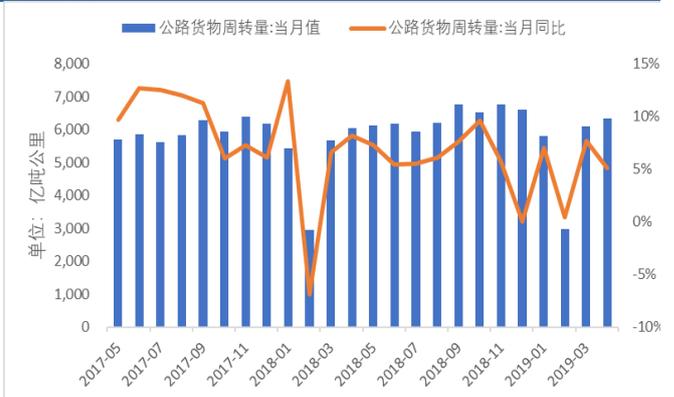
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 18: 4月公路旅客周转量实现697.95亿人公里，同比下降5.10%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 19: 4月公路货运周转量为6352.49亿吨公里，同比增加5.08%



资料来源: Wind 长城证券研究所

### 3.6 物流行业数据回顾

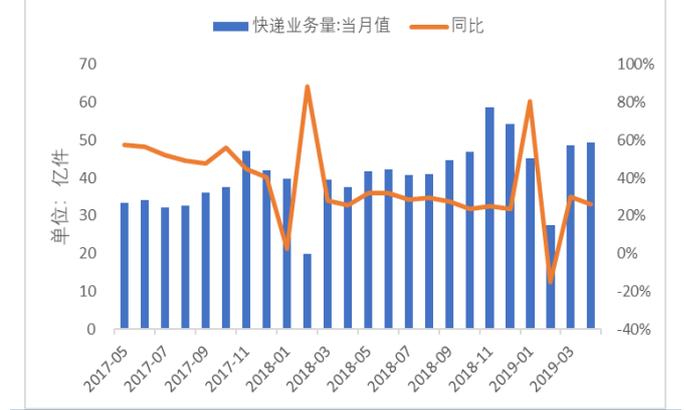
4月快递业务收入592.5亿元,同比增26.8%;快递业务量49.19亿件,同比增加25.8%。  
4月快递业务单价为12.04元/件,同比下降3.25%

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>