

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

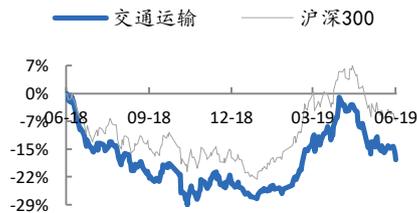
朱慧琳

 电话：021-68761616-6183
邮箱：zhuhl@tebon.com.cn

王子康

 电话：021-68761616-6323
邮箱：wangzk@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：德邦研究

5月全国快递业务量持续增长，快递行业将迎618电商旺季

——交通运输行业周报

投资要点：

- 本周行情：**本周上证指数上涨 1.92%，交通运输板块上涨 1.65%，交运板块跑输大盘指数。交运行业子板块涨多跌少，其中机场板块涨幅最大（4.69%），航运板块跌幅最大（0.33%）。个股中，涨幅前三位分别是新宁物流（11.95%）、长航凤凰（10.80%）、长江投资（8.59%），跌幅前三位分别是中远海能（-2.72%）、保税科技（-3.13%）、欧浦智网（-3.20%）。
- 机场板块：5月全国机场吞吐量继续呈现下降态势。**5月深圳机场的旅客吞吐量增速为 6.0%，较上月提升了 4.1 个百分点，环比增速高的原因主要是 4 月天气恶劣、假期调整等影响因素。5 月，全国机场旅客和货邮吞吐量增长均有所回升，全国机场共完成旅客吞吐量 1.1 亿人次，同比增长 7.6%；货邮吞吐量 142.3 万吨，同比增长 0.8%。5 月旅客吞吐量负增长的千万级机场数量继续呈现下降态势，较上月下降一半。我们建议继续关注国际航线优质、非航收入占比高的上海机场，新产能投产进入产能爬坡期的白云机场。
- 航空运输：5月的航空需求回升，但仍然面临宏观经济增长放缓带来的压力。**5 月，民航完成旅客运输量 5450.8 万人，同比增长 8.7%，增速较 4 月提升 4.1pct；其中，国内、国际航线分别完成 4847.7 万人、603.1 万人，同比分别增长 7.6%、18.7%。我们认为 5 月航空客运增速回升主要受“五一”假期临时调整的影响，但增速仍低于去年 5 月，航空需求仍然面临宏观经济增长放缓带来的压力。从目前公布的 5 月各大航空公司经营数据中可看出，六家上市航空公司 5 月 ASK 的同比增速为 9.0%，RPK 的同比增速为 10.4%，客座率为 85.4%，同比提高了 1.05pct；1-5 月上市的六大航空公司的 ASK 累计增长 9.5%，RPK 累计增速 9.6%，客座率为 82.8%，同比提高了 0.1pct。我们认为航空公司运营数据提升的主要的原因是“五一”假期的因素导致 5 月的航空需求回升。我们继续推荐春秋航空，建议关注中国国航、南方航空、东方航空。
- 物流板块：5月全国快递业务量持续增长，快递行业将迎618电商旺季。**快递行业 5 月收入同比上涨 24.17%，5 月份全国快递服务企业业务量完成 53.3 亿件，同比增长 25.2%。业务收入完成 618.1 亿元，同比增长 24.17%。6 月各大电商平台迎来年中购物节，今年面临宏观经济形势的挑战，618 电商竞争会更加激烈，同时优惠幅度刺激下也将带动快递包裹数量激增。圆通关注无人机货运研究，华为联手中国邮政，电商旺季的到来也加速快递行业的快速升级。
- 风险提示：**宏观经济超预期下滑、油汇波动剧烈，物流行业增速减缓。

目 录

1. 本周行情回顾（06.10-06.14）	4
2. 交运板块市场点评	4
2.1 国航公布首批大兴机场国内航线	4
2.2 东航及吉祥航空互相持股获得批准	4
2.3 雷雨季来临，中国民航航班正常率面临压力	4
2.4 民航局:部分 737 机型恢复运行前，安全问题必须解决	5
2.5 美西南航空延长 737MAX 停飞期至 9 月 2 日	5
2.6 澳门机场新进近程序获批，提升营运安全和效率	5
2.7 空客中国：到 2020 年，空客天津工厂月产量达 6 架	5
2.8 天骄航空获颁 CCAR-145 部维修许可证	5
2.9 厦门翔安新机场新近获批，定位为两岸交流门户机场	5
2.10 互联网企业创新强劲，美互联网报告关注拼多多和美团点评	5
2.11 中国快递协会副会长：正在研究建立不良用户黑名单制度	6
2.12 联邦快递与亚马逊“分手”，亚马逊布局内部物流	6
2.13 强强联合！中国邮政集团公司与华为公司签署战略合作协议	6
2.14 物流板块活跃行业将迎 618 电商旺季	6
2.15 圆通表示将高度关注无人机货运	6
3. 交运板块重要公告	7
3.1 航空运输板块	7
3.2 物流板块	7
3.3 高速公路板块	8
3.4 机场板块	9
4. 交运板块重要指标跟踪	10

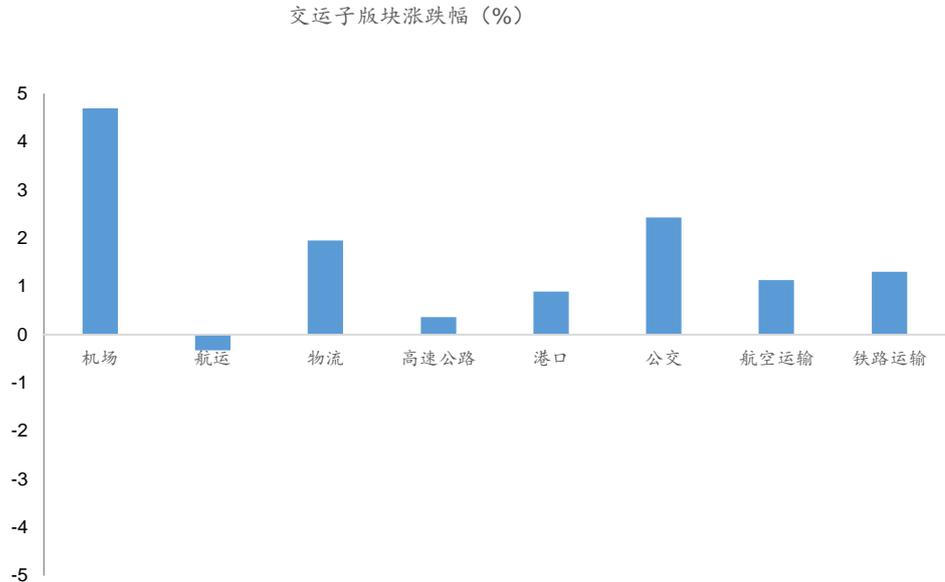
图表目录

图 1 交运各子版块涨跌幅.....	4
图 3 交运板块跑输大盘指数	10
图 4 本周交运板块机场涨幅最大	10
图 5 本周 WTI 原油价格下跌 1.41%.....	10
图 6 本周新宁物流、长航凤凰领涨	10
图 7 美元兑人民币汇率上涨 0.02%.....	10
图 8 5 月快递业务收入同比上涨 24.17%	10
图 9 4 月公路客运量同比下滑 5.2%.....	10
图 10 4 月民航客运量同比增加 4.7%.....	10
图 11 4 月民航货运量同比减少 0.7%.....	11
图 12 3 月民航总周转量同比增长 5.1%	11

1. 本周行情回顾 (06.10-06.14)

本周上证指数上涨 1.92%，交通运输板块上涨 1.65%，交运板块跑输大盘指数。交运行业子板块涨多跌邵，其中机场板块涨幅最大 (4.69%)，航运板块跌幅最大 (0.33%)。个股中，涨幅前五位分别是新宁物流 (11.95%)、长航凤凰 (10.80%)、长江投资 (8.59%)、福临运业 (7.09%)、华鹏飞 (6.31%)，跌幅前五位分别是中远海能 (-2.72%)、保税科技 (-3.13%)、欧浦智网 (-3.20%)、华贸物流 (-3.40%) 以及密尔克卫 (-4.28%)。

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 国航公布首批大兴机场国内航线

据国航官微消息，2019 年冬春季，国航将在大兴新机场新增部分国内航线航班，大兴始发飞往重庆、浦东、昆明、南宁、哈尔滨、深圳、长沙、沈阳、湛江航线，每天一班。

2.2 东航及吉祥航空互相持股获得批准

6 月 14 日晚东方航空与吉祥航空分别发布公告，两者的非公开发行 A 股股票申请均获得了中国证监会的审核通过，而发行对象分别包括了两家公司。这标志着东航与吉祥相互持股获得实质进展。东航获得中国证监会批准发行不超过 1394245744 股新股，批复自核准发行之日起 6 个月内有效。

2.3 雷雨季来临，中国民航航班正常率面临压力

中国民航局运行监控中心副主任孙韶华 13 日在北京召开的新闻发布会上说，暑运即将到来，中国民航航班量将会持续高位运行。随着雷雨季节来临，未来几个月，民航航班正常率将面临较大压力。根据气象部门预测，今年的雷雨季节，降水呈“南多北少”分布，极端气候事件偏多，特别是长江中下游地区和中南地区中北部降水较往年明显偏多，对流天气频发。为确保民航雷雨季节运输安全、顺畅、平稳有序，民航局表示，将着力强化机场、航空公司、空管等运行主体间的协同联动。按照“早预警、早决策、早处置、早告知”的原则，优化运管委运行规则和工作程序。

2.4 民航局:部分 737 机型恢复运行前, 安全问题必须解决

6月13日, 中国民用航空局召开6月新闻发布会。在回答澎湃新闻记者“部分波音737MAX飞机被指存在零部件制造不当”相关问题的提问时, 中国民航局综合司副司长顾晓红回应称, 经向有关部门了解, 中国民航局已经接到美国联邦航空管理局(FAA)关于部分737NG和737MAX飞机的前缘缝翼滑轨存在制造质量问题的通知, 对于737NG系列飞机, 中国民航局在本周二(6月11日)发布了适航指令, 要求国内航空公司在规定时间内对受影响的飞机的主缝翼滑轨组件进行检查、报告、更换和退返。对于存在相同问题的737MAX飞机, 波音公司正在制定相应的服务通告, 中国民航局将密切关注美国联邦航空管理局和波音公司的后续措施, 在飞机恢复运行前, 有关的安全问题必须得到相应解决。

2.5 美西南航空延长 737MAX 停飞期至 9 月 2 日

据路透社报道, 当地时间6月13日, 美西南航空表示, 将延长737MAX客机停飞期至9月2日。而6月9日, 美国航空宣布将波音737MAX型客机的停飞期延长至9月3日。

2.6 澳门机场新进近程序获批, 提升营运安全和效率

随着澳门国际机场向澳门特别行政区民航局递交新的航机进近程序于2019年5月23日正式生效, 民航局于6月13日向澳门航空发予临时批准, 允许澳门航空采用新的进近程序。故此, 该航企可透过优化的导航技术和进近程序, 在使用16号跑道(由北向南)降落时, 减少由气象因素所导致的复飞或转飞的情况, 大大地提高航班的营运安全和准点率。

2.7 空客中国: 到 2020 年, 空客天津工厂月产量达 6 架

据airlive报道, 6月11日, 空客中国公司表示, 到2020年初, 位于天津的A320总装线每月产量将提升至6架。同时还表示, 空客天津工厂现在具备A320系列飞机, 包括A320neo的总装能力。自去年以来, 空客天津总装线就在逐渐提升产能, 截至目前, 该总装线每月大概生产5架A320系列飞机。

2.8 天骄航空获颁 CCAR-145 部维修许可证

2019年6月11日, 民航华北地区管理局副局长王赤民为天骄航空颁发了CCAR-145部维修许可证, 标志着天骄航空正式跻身中国民航维修单位行列, 能够独立自主进行相应的维修工作。同时, 天骄航空也成为华北地区首家获得ARJ21-700型飞机维修能力许可的航空运输企业, 为支持民族航空制造业的发展壮大贡献自己的一份力量。

2.9 厦门翔安新机场新近获批, 定位为两岸交流门户机场

近日, 国家发改委网站发布了《“五个一体化”的厦漳泉都市圈探索与实践》, 原文涉及厦门地铁6号线、4号线的最新情况, 同时提及厦漳泉城际R1线等项目有序推进。而关于厦门新机场更是重磅消息, 称翔安新机场已获批, 定位为两岸交流门户机场, “新近获批的翔安新机场首期建成后吞吐量将超过4500万人次”。从官方发布的文件可以看到, “构建厦泉临空产业区, 新近获批的翔安新机场首期建成后吞吐量将超过4500万人次”, 说明备受关注的翔安新机场已经获批。据了解, 厦门翔安新机场(建设中)位于翔安大嶝岛与小嶝岛之间, 用地规划46平方公里, 其中填海造地约17平方公里。新机场的飞行区等级为4F级, 跑道长度3800米, 属国际最高等级。航站楼采用一个主楼和6个辐射式指廊相结合的创新构型, 外观上, 提取“大厝”出挑飘逸的屋顶作为设计元素, 有着浓浓的闽南味。

2.10 互联网企业创新强劲, 美互联网报告关注拼多多和美团点评

新浪科技讯 6月12日早间消息,“互联网女皇”玛丽米克尔发布《2019年互联网趋势报告》。报告指出,互联网/科技企业中非美国公司的创新保持强劲,数据驱动/直接履约增长迅速。

报告提到了拼多多和美团点评。其中,拼多多连接消费者喜好和厂家,目前有4.43亿活跃卖家,5个季度时间活跃卖家增长一倍。而美团点评连接消费者与本地商家,拥有约600万商家,2年时间,这些活跃商家增长了增长了一倍。

报告引用了美团点评联合创始人、董事长兼CEO王兴在2019年3月发表的观点。王兴指出,传统上,中国本地商家主要是微型和小型企业,几乎没有可用的营销渠道,美团点评已经成为本地搜索和消费者服务发现的入口。

“基于我们的数据分析,我们利用用户搜索查询来连接与他们喜好相匹配的高质量本地商家。我们能够帮助商家接触到大量的潜在消费者,且保证较低的前期成本和较高转换率。”王兴表示。

2.11 中国快递协会副会长:正在研究建立不良用户黑名单制度

据国家邮政局网站消息,针对“女快递员跪求原谅却遭‘恶意投诉’”一事,中国快递协会副会长兼秘书长孙康12日在接受中国邮政快递报记者的采访时表示,快递企业不仅要维护用户的合法权益,也要维护从业人员的基本权益。中国快递协会目前正在研究建立不良用户黑名单制度。

事件发生后,社会各界一片哗然。人民日报微博在“人民微评”中评论到,民警的一纸证明,硬核而有温度,洋溢着正义感。谋生不易,用双手自食其力、养家糊口,值得敬重。尊严是昂贵的,可也最容易被践踏。看轻劳动者就是轻贱自己,刁难劳动者就该受到世道人心的鄙薄。即便不与人为善,也别作恶,因为你的无礼拉低你的人品。

2.12 联邦快递与亚马逊“分手”,亚马逊布局内部物流

2019年6月7日,美国快递巨头联邦快递本周五宣布,将不再在美国为亚马逊公司的商品包裹提供快递服务。消息传出后,联邦快递的股票下跌了不到1%,而亚马逊的股票价格没有变化。这一变化发生之际,亚马逊正积极投资于自己的内部快递和物流运输业务,以进一步提高快递和物流的效率。在2018年的年度财务报告中,亚马逊首次将“运输和物流服务”行业的公司列为其竞争对手。

2.13 强强联合!中国邮政集团公司与华为公司签署战略合作协议

6月5日,中国邮政集团公司与华为公司签署战略合作协议。根据协议,双方将在金融业务、科技创新、寄递物流、人才培养等方面合作。中国邮政和华为都是中国有名的大企业,此次强强联合更加让人放心。

2.14 物流板块活跃行业将迎618电商旺季

6月各大电商平台迎来年中购物节,今年面临宏观经济形势的挑战,618电商竞争会更加激烈,同时优惠幅度刺激下也将带动快递包裹数量激增。电商旺季的到来也加速快递行业的升级,苏宁物流近期发布618快递时效地图,末端配送时效全面升级。

2.15 圆通表示将高度关注无人机货运

全景网6月13日讯“规范 诚信 沟通 提高”——大连辖区上市公司集体接待日周三下午在大连举办。圆通速递(600233)董秘朱锐在本次活动上介绍,货运无人机等新技术对促进快递行业发展及提升客户服务体验具有积极作用,公司对货运无人机研发等高度关注。

3. 交运板块重要公告

3.1 航空运输板块

【南方航空】公司公布 2019 年 5 月主要运营数据公告。5 月，集团客运运力投入(按可利用座公里计)同比上升 8.71%，其中国内、地区、国际分别同比上升 7.27%、13.50%、11.92%；旅客周转量(按收入客公里计)同比上升 9.54%，其中国内、地区、国际分别同比上升 8.02%、16.19%、12.89%；客座率为 81.41%，同比上升 0.61 个百分点，其中国内、地区、国际分别同比上升 0.57、1.76、0.70 个百分点。

【东方航空】2019 年 5 月运营数据公告。2019 年 5 月，东方航空客运运力投入(按可用座公里计)同比上升 10.58%，其中国内、国际和地区航线客运运力投入分别同比上升 11.50%、8.93%和 10.26%；旅客周转量(按客运人公里计)同比上升 11.41%，其中国内、国际和地区航线旅客周转量分别同比上升 11.21%、11.72%和 12.43%；客座率为 82.02%，同比上升 0.61 个百分点，其中国内航线客座率同比下降 0.22 个百分点，国际和地区航线客座率分别同比上升 2.00 和 1.59 个百分点。

【中国国航】2019 年 5 月主要运营数据公告。2019 年 5 月，中国国航旅客周转量(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 5.5%，旅客周转量同比上升 8.3%。其中，国内客运运力投入同比上升 2.3%，旅客周转量同比上升 4.4%；国际客运运力投入同比上升 9.1%，旅客周转量同比上升 13.6%；地区运力投入同比上升 20.3%，旅客周转量同比上升 20.5%。平均客座率为 80.1%，同比上升 2.1 个百分点，其中，国内航线上升 1.7 个百分点，国际航线上升 3.2 个百分点，地区航线上升 0.2 个百分点。

【海航控股】2019 年 5 月主要运营数据公告。ASK 同比增长 11.99%，其中国内 10.27%、国际 16.65%、地区 24.4%；RPK 同比增长 10.27%，其中国内 8.97%、国际 14.46%、地区 28.15%；客座率为 82.63%。

【春秋航空】2019 年 5 月主要运营数据公告。ASK 同比增长 11.01%，其中国内 12.61%、国际 7.67%、地区 12.06%；RPK 同比增长 14.56%，其中国内 14.26%、国际 14.89%、地区 17.79%；客座率为 90.74%。

【吉祥航空】2019 年 5 月主要运营数据公告。ASK 同比增长 19.58%，其中国内 18.17%、国际 27.94%、地区 26.40%；RPK 同比增长 20.81%，其中国内 19.11%、国际 31.98%、地区 26.96%；客座率为 85.64%。

3.2 物流板块

【顺丰控股】公司部分限制性股票回购注销完成。顺丰控股此次回购注销限制性股票数量合计 374.1407 万股。回购注销完成后，公司总股本将由 441,832.6672 万股减至 441,458.5265 万股。

【顺丰控股】公司董事会收到持股 5%以上股东元禾顺风出具的《关于股份减持计划实施进展的告知函》。截至 2019 年 6 月 12 日，元禾顺风此次减持计划减持时间已过半，元禾顺风未减持公司股份。

【中通快递】公司于近日收到公司股东西藏太和的通知，获悉西藏太和已将其持有并质押给东证融汇证券资产管理有限公司的约 2855.44 万股办理解除质押，占其所持股份的 74.47%；西藏太和已将其所持约 2855.44 万股质押给东证融汇证券资产管理用于补充流动资金，占其所持股份的 74.47%。

【宜昌交运】公司第四届董事会同意通过全资子公司宜昌长江三峡旅游客运有限公司对其全资子公司宜昌三斗坪旅游港埠有限公司进行增资，增资金额为 2400 万元。三斗坪公司已完成注册资本变更的工商登记手续，并取得宜昌市工商

行政管理局颁发的《营业执照》。此次变更登记后，三斗坪公司的注册资本由 100 万元增加至 2500 万元，其他工商登记事项不变。

【瑞茂通】公司控股股东郑州瑞茂通供应链有限公司(以下简称“郑州瑞茂通”)于 2019 年 6 月 12 日将其质押的公司 1.08 亿股无限售流通股在中原银行股份有限公司郑州分行办理了相关解质押手续。上述解除质押的股份数占公司总股本的 10.62%。郑州瑞茂通持有公司股份数为 6.26 亿股，占公司总股本 10.16 亿股的 61.58%。郑州瑞茂通累计质押的股份数为 6.12 亿股，占其持股总数的 97.73%，占公司总股本的 60.19%。

【江西长运】公司第八届董事会审议通过了黄山长运原屯溪汽车站房屋征收安置补偿协议。

黄山市屯溪区房屋征收管理局拟对黄山长运有限公司位于屯溪区黄山园北街 147 号、环城北路 98 号的原屯溪汽车站用地及地上房屋进行征迁补偿，一次性给予房屋补偿、搬迁补偿、停业损失补偿、过渡费及其他补偿费用共计人民币约 6515.76 万元。

【德新交运】为减少公司管理成本，公司拟就 3 名离职高管的车辆已其账面净值作为销售价格进行转让。本次交易价格以标的各车辆账面净值为基础作价，共计 42.79 万元；交易各方在遵循自愿、公平合理的基础上确认。

【海汽集团】公司发布 2018 年年度权益分派实施公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 3.16 亿股为基数，每股派发现金红利 0.06 元(含税)，共计派发现金红利 1896 万元(含税)。本年度不送股，也不以资本公积金转增股本。股权登记日为 2019 年 6 月 19 日，除权除息日为 2019 年 6 月 20 日。

【恒通股份】公司及子公司于 2019 年 4 月 29 日至 2019 年 6 月 11 日期间，累计收到财政补贴共 558.17 万元。

【恒通股份】公司控股股东刘振东于 2019 年 5 月 27 日至 6 月 11 日在上海证券交易所通过集中竞价交易方式增持 98.76 万股，占公司总股本的 0.49%，累计增持金额 10,018,927.91 元。

本次增持前刘振东持有公司股份 57,399,987 股，占公司总股份的 28.47%；本次增持后刘振东持有公司股份总数 58,387,631 股，占公司总股本的 28.96%。

【上海雅仕】公司发布 2018 年度分红派息实施公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1.32 亿股为基数，每股派发现金红利 0.25 元(含税)，共计派发现金红利 3300 万元。此次权益分派股权登记日为 2019 年 6 月 19 日，除权除息日为 2019 年 6 月 20 日。

【嘉诚国际】公司发布 2018 年年度权益分派实施公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1.50 亿股为基数，每股派发现金红利 0.10 元(含税)，共计派发现金红利 1504 万元。股权登记日为 2019 年 6 月 19 日，除权除息日为 2019 年 6 月 20 日。

3.3 高速公路板块

【赣粤高速】公司发布 2019 年 5 月份车辆通行服务收入数据公告，公司 2019 年 5 月份车辆通行服务收入约 2.31 亿元，与去年同期相比下降 9.06%。2019 年 1-5 月份车辆通行服务收入累计约 12.98 亿元，与去年同期相比下降 3.05%。

【宁沪高速】公司被澳洲联邦银行于 6 月 11 日在场内以每股平均价 11.18 港元减持 30 万股，涉资约 335.4 万港元。减持后，澳洲联邦银行的最新持股数目为 122,034,971 股，持股比例由 10.01%降至 9.99%。

【深高速】公司于2019年6月11日召开的第八届董事会第十七次会议上，审议通过关于增持贵州银行股份项目的议案。董事会同意公司或公司授权的子公司按照议案中的方案，以合计投资额不超过人民币1.9亿元增持贵州银行股份，授权有效期由本公司董事会批准之日起至2021年5月20日止。

【深高速】公司拟参与投资深圳绿源节能环保基金，参投金额为2亿元或基金总规模的25%(以孰低为准，可允许基金最多分两期封闭)。

【四川成渝】2019年5月份，集团实现通行费收入约人民币3.23亿元，同比增长7.91%。

3.4 机场板块

【深圳机场】公司公布5月生产经营数据快报，公司5月实现航班起降架次3.07万架次，同比增长2.2%，实现旅客吞吐量434.12万人次，同比增长6.0%。1-5月，公司累计实现航班起降架次15.19万架次，累计同比增长3.3，实现旅客吞吐量2170.17万人次，累计同比增长6.3%。

【深圳机场】公司公布关于对全资子公司进行业务调整暨更名的公告，为便于货运公司开展后续的国内货邮服务等相关业务，将货运公司名称由原“深圳市机场航空货运有限公司”变更为“深圳市机场国内货站有限公司”(暂定名，最终以工商登记管理部门实际核准名称为准，“国内货站公司”)。同时，根据上述业务调整、名称变更等事项的变动情况，对货运公司《公司章程》进行重新修订。为整合深圳机场业务资源，公司拟将深圳机场所代理国内航班(南航除外)的“集装设备管理”、“货物和邮件服务”两项业务(仅限国内部分，下同)委托国内货站公司进行管理。

【深圳机场】公司关于公司计提预计负债的公告。于公司与深圳市前海正宏汽车科技发展投资有限公司(后更名为“深圳市正宏汽车科技发展有限公司”)租赁合同纠纷案，根据广东省深圳市中级人民法院一审判决结果，本公司自本判决生效之日起十日内退还正宏科技保证金2,500万元，并赔偿正宏科技损失69,197,147.09元。本公司认为，一审判决认定事实错误，适用法律错误，本公司不服上述一审判决，将在法定上诉期限内向广东省高级人民法院提起上诉。公司计提预计负债69,197,147.09元，将减少公司2019年度归属于母公司所有者的净利润69,197,147.09元。

【厦门空港】公司发布2019年5月运输生产情况简报。5月飞机起降总计16372架次，同比增长1.12%；其中，国内增长1.88%，国际减少4.29%，地区减少19.55%。5月旅客吞吐量总计229.67万人次，同比增长7.12%；其中，国内增长7.53%，国际增长2.87%，地区减少11.75%。5月货邮吞吐量总计2.85万吨，同比减少8.13%；其中，国内减少5.98%，国际减少15.98%，地区减少6.97%。

4. 交运板块重要指标跟踪

图2 交运板块跑输大盘指数

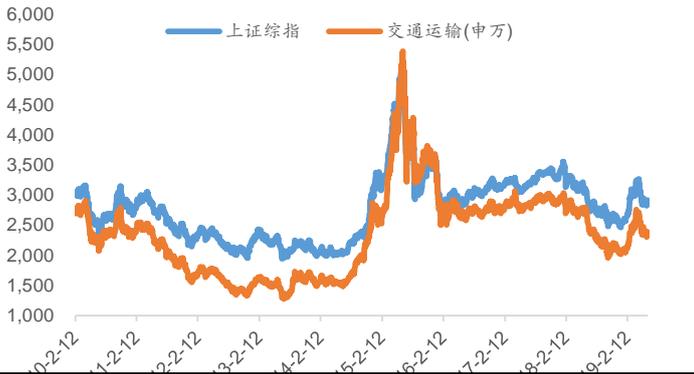


图3 本周交运板块机场涨幅最大

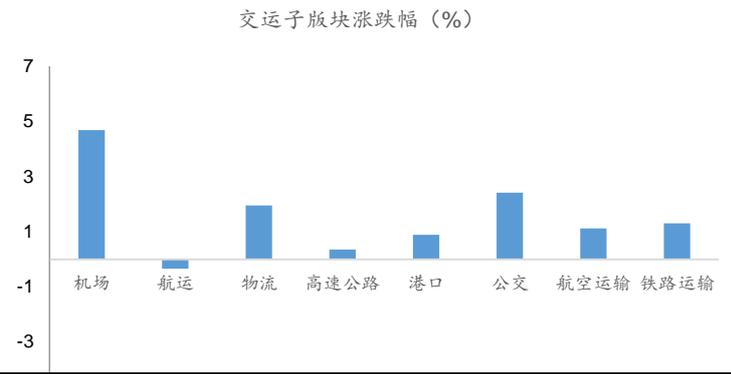


图4 本周 WTI 原油价格下跌 1.41%



图5 本周新宁物流、长航凤凰领涨

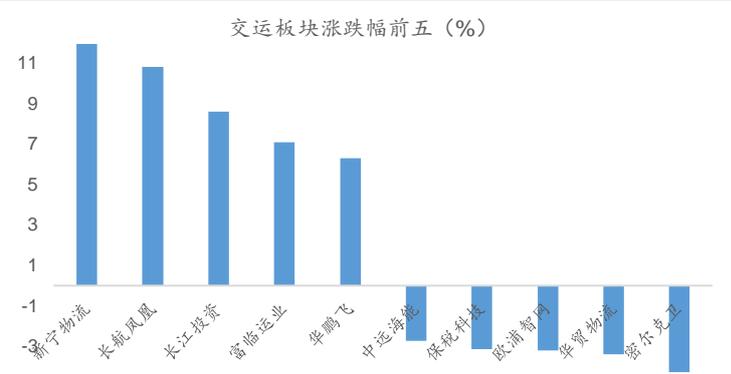


图6 美元兑人民币汇率上涨 0.02%



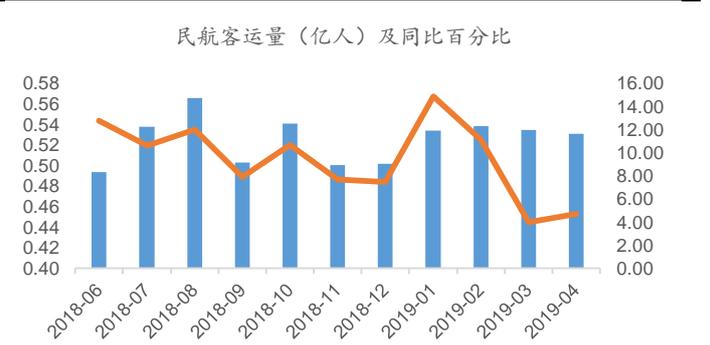
图7 5月快递业务收入同比上涨 24.17%



图8 4月公路客运量同比下滑 5.2%

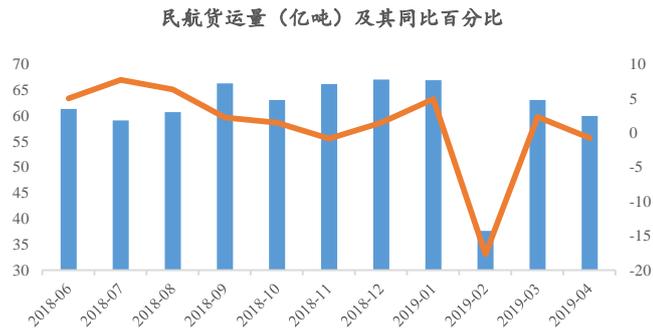


图9 4月民航客运量同比增加 4.7%



资料来源: WIND, 德邦研究

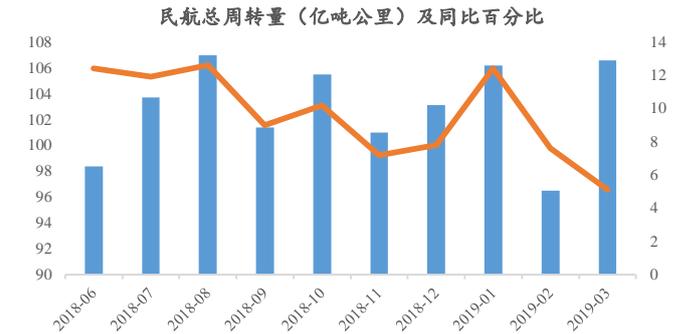
图 10 4 月民航货运量同比减少 0.7%



资料来源: WIND, 德邦研究

资料来源: WIND, 德邦研究

图 11 3 月民航总周转量同比增长 5.1%



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。