

交通运输

头部快递企业领跑，BDI 创五年半新高

行情回顾：本周交运指数上涨 0.69%，沪深 300 指数下跌 0.02%，跑赢 0.71%，排名第 10/29。交运子板块中航运板块涨幅第一（4.06%），机场板块跌幅第一（-1.22%）。交运板块涨幅前五的个股为宁波海运（9.84%）、长航凤凰（8.33%）、华贸物流（8.26%）、韵达股份（8.06%）、中远海发（6.32%）；跌幅前五的个股为飞力达（-14.58%）、ST 安通（-8.14%）、嘉友国际（-6.41%）、龙洲股份（-4.74%）、*ST 长投（-4.73%）。

行业重点数据跟踪： **航运：**干散：BDI 指数为 2170 点，环比上升 16.35%；CDFI 指数为 1162.91 点，环比上升 13.43%。**油运：**BDTI 指数为 622.00 点，环比下降 0.96%，BCTI 指数为 480.00 点，环比下降 8.40%，CTFI 指数为 725.68 点，环比下降 3.41%。**集运：**CCFI 指数为 816.31 点，环比上升 0.29%，SCFI 指数为 790.77 点，环比下降 3.26%。**航空：**布伦特原油 62.47 元/桶，环比下降 6.37%；2019 年 7 月，航空煤油出厂价（含税）为 4790.00 元/吨，环比下降 7.76%；美元兑人民币中间价为 6.8635，环比下降 0.04%。2019 年 5 月，民航旅客周转量为 960.66 亿人公里，同比增长 1.97%，民航货邮周转量为 22.49 亿吨公里，同比上升 4.78%。**铁路：**2019 年 5 月，全国铁路货运量为 3.62 亿吨，同比增长 6.81%。**公路：**2019 年 6 月，全国公路货运量为 35.86 亿吨，同比增长 5.49%。**快递：**2019 年 6 月，规模以上快递业务收入 643.20 亿元，同比增长 24.46%；快递业务量为 54.61 亿件，同比增长 29.13%；快递单价为 11.78 元，同比下降 2.07%。2019 年 6 月，快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 81.70。

本周要闻： **航空：**国泰航空完成收购廉航香港快运。**航空：**南航集团实施股权多元化改革，引入增资 300 亿元。**快递：**快递公司 6 月经营报告出炉“通达”系业务剧增顺丰单票降价。**机场：**大兴机场进行通航前首次综合演练。

本周核心观点： 1) 快递：2019 年 6 月行业快递件量增速为 29.13%，预计 7 月快件量维持 30%增速，6 月顺丰/韵达/申通/圆通件量分别同比 +15.79%/+54.78%/+54.42%/+ 35.91%。我们建议重点关注市场份额领先的中通快递、韵达股份，关注管理提升的中通快递，圆通速递，综合物流龙头的顺丰控股。2) 航运：BDI 指数为 2170 点，环比上升 16.35%，创 5 年半新高，主要系铁矿石价格上涨使得巴西和澳洲铁矿石运力恢复。3) 机场：暑运开启出入境客流增长有望带动机场免税销售提升。非航免税消费属性强，新免税协议实施，估值体系逐步向消费股过渡，叠加外资偏好，我们建议重点关注上海机场、首都机场股份、白云机场、深圳机场。4) 航空：旺季到来，需求刚性将带来票价上涨。我们建议重点关注三大航、春秋航空，关注吉祥航空。

风险提示： 宏观经济增速低于预期风险、人民币汇率贬值风险、油价大幅上涨风险。

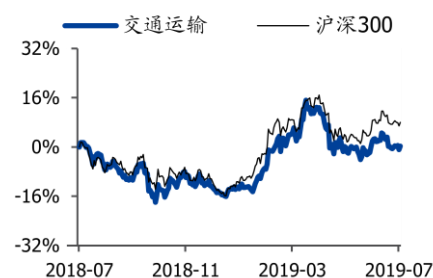
重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E
600009	上海机场	买入	2.20	2.86	2.95	3.53	37.05	28.50	27.63	23.09
002468	申通快递	买入	1.34	1.53	1.89	2.29	20.72	18.14	14.69	12.12
603713	密尔克卫	买入	0.87	1.32	1.75	2.33	38.64	25.47	19.21	14.43

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 张俊

执业证书编号：S0680518010004

邮箱：zhangjun1@gszq.com

研究助理 郑树明

邮箱：zhengshuming@gszq.com

相关研究

- 1、《交通运输：6 月快递业务量维持高速增长，国内航班运行时间延长开始试点》2019-07-14
- 2、《交通运输：免税新规影响有限，暑运到来看好机场、航空》2019-07-07
- 3、《交通运输：上海自贸区增设新片区，对标国际最高标准》2019-06-30



内容目录

一、行情回顾	4
二、核心观点	5
三、行业重点数据跟踪	7
3.1 航运港口	7
3.2 航空机场	10
3.3 铁路公路	12
3.4 快递物流	14
四、重点公告速递	15
五、行业重点新闻	16
风险提示	16

图表目录

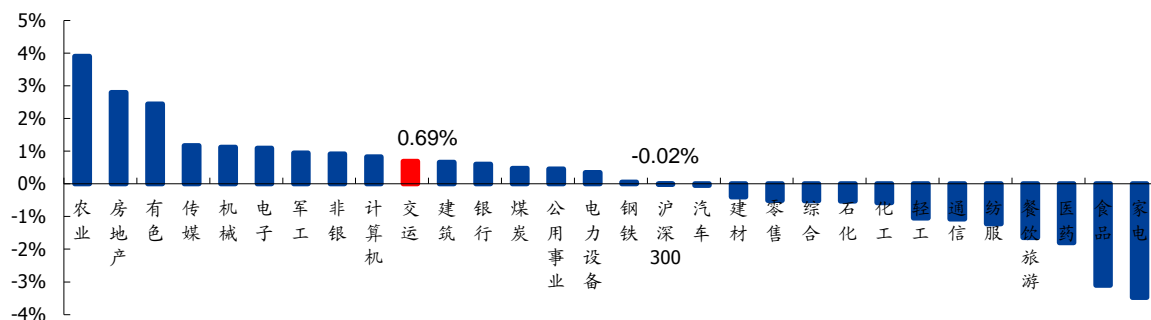
图表 1: 本周交通运输行业指数情况	4
图表 2: 本周交运子板块涨跌幅	4
图表 3: 本周交通运输行业涨跌幅前十个股	5
图表 4: BDI、CDFI 指数	7
图表 5: 分船型运价指数	7
图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格	7
图表 7: 铁矿石运价(美元/吨)	7
图表 8: CCBFI 指数	8
图表 9: 秦皇岛动力煤价格(Q5500)(元/吨)	8
图表 10: BDTI、BCTI 指数	8
图表 11: CTFI 指数	8
图表 12: CCFI、SCFI 指数	8
图表 13: SCFI: 欧洲航线、地中海航线(美元/标准箱)	8
图表 14: SCFI: 东南亚航线、韩国航线(美元/标准箱)	9
图表 15: SCFI: 美东航线、美西航线(美元/标准箱)	9
图表 16: 全国主要港口货物吞吐量	9
图表 17: 全国主要港口外贸货物吞吐量	9
图表 18: 全国主要港口集装箱吞吐量	9
图表 19: 全国主要港口旅客吞吐量	9
图表 20: 布伦特原油(美元/桶)	10
图表 21: 航空煤油出厂价(含税)(元/吨)	10
图表 22: 美元兑人民币中间价	10
图表 23: 民航旅客周转量(亿人公里)	11
图表 24: 民航货邮周转量(亿吨公里)	11
图表 25: 民航正班客座率(%)	11
图表 26: 北京首都机场旅客吞吐量	12
图表 27: 上海浦东机场旅客吞吐量	12
图表 28: 白云机场旅客吞吐量	12
图表 29: 深圳机场旅客吞吐量	12

图表 30: 美兰机场旅客吞吐量.....	12
图表 31: 厦门空港旅客吞吐量.....	12
图表 32: 全国铁路货运量	13
图表 33: 大秦线货运量.....	13
图表 34: 秦皇岛港铁路调入量 (万吨)	13
图表 35: 秦皇岛港吞吐量(万吨)	13
图表 36: 全国铁路货物周转量.....	13
图表 37: 全国铁路旅客周转量.....	13
图表 38: 全国公路货运量	14
图表 39: 全国公路货运周转量.....	14
图表 40: 全国公路客运量	14
图表 41: 全国公路旅客周转量.....	14
图表 42: 快递业务收入.....	15
图表 43: 快递业务量.....	15
图表 44: 全国社会物流总额累计值	15
图表 45: 实物商品网上零售额累计值.....	15

一、行情回顾

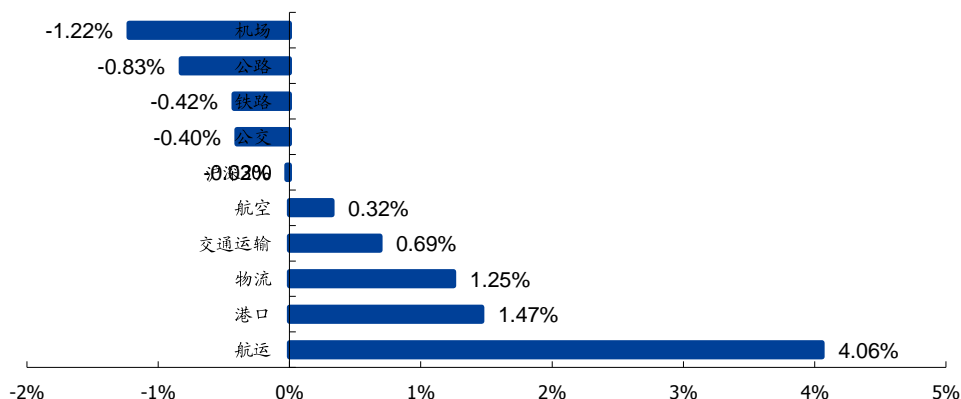
本周交运指数上涨 0.69%，沪深 300 指数下跌 0.02%，跑赢 0.71%，排名第 10/29。交运子板块中航运板块涨幅第一（4.06%），机场板块跌幅第一（-1.22%）。

图表 1：本周交通运输行业指数情况



资料来源：wind，国盛证券研究所

图表 2：本周交运子板块涨跌幅



资料来源：wind，国盛证券研究所

交运板块涨幅前五的个股为宁波海运(9.84%)、长航凤凰(8.33%)、华贸物流(8.26%)、韵达股份(8.06%)、中远海发(6.32%)；跌幅前五的个股为飞力达(-14.58%)、ST 安通(-8.14%)、嘉友国际(-6.41%)、龙洲股份(-4.74%)、*ST 长投(-4.73%)。

图表 3: 本周交通运输行业涨跌幅前十个股

本周涨幅前十			本周跌幅前十		
股票代码	股票名称	涨跌幅	股票代码	股票名称	涨跌幅
600798.SH	宁波海运	9.84%	300240.SZ	飞力达	-14.58%
000520.SZ	长航凤凰	8.33%	600179.SH	ST 安通	-8.14%
603128.SH	华贸物流	8.26%	603871.SH	嘉友国际	-6.41%
002120.SZ	韵达股份	8.06%	002682.SZ	龙洲股份	-4.74%
601866.SH	中远海发	6.32%	600119.SH	*ST 长投	-4.73%
601919.SH	中远海控	6.04%	002245.SZ	澳洋顺昌	-4.61%
600018.SH	上港集团	5.58%	601298.SH	青岛港	-4.55%
600180.SH	瑞茂通	5.24%	600794.SH	保税科技	-4.06%
001872.SZ	招商港口	5.09%	600004.SH	白云机场	-4.03%
002010.SZ	传化智联	4.98%	002210.SZ	*ST 飞马	-3.95%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

二、核心观点

快递: 2019 年 6 月, 规模以上快递业务收入 643.20 亿元, 同比增长 26.46%; 快递业务量为 54.61 亿件, 同比增长 29.13%; 快递单价为 11.78 元, 同比下降 2.07%。2019 年 6 月, 快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 81.70。申通快递 6 月份快递服务业务收入 17.69 亿元, 同比增长 41.83%, 完成业务量 6.2 亿票, 同比增长 54.42%, 快递服务单票收入 2.85 元, 同比下降 8.36%。圆通速递 6 月份快递服务业务收入 22.9 亿元, 同比增长 21.11%, 完成业务量 7.59 亿票, 同比增长 35.91%, 快递产品单票收入 3.02 元, 同比下降 10.89%。韵达股份 6 月份快递服务业务收入 28.26 亿元, 同比增长 201.92%, 完成业务量 8.9 亿票, 同比增长 54.78%, 快递服务单票收入 3.18 元, 同比增长 95.09%。顺丰控股 6 月份快递服务业务收入 86.79 亿元, 同比增长 14.27%, 完成业务量 3.74 亿票, 同比增长 15.79%, 单票收入 23.21 元, 同比下降 1.28%。邮政局预计 7 月快递业务量 53 亿件, 同比增长 30%, 我们建议重点关注市场份额领先的中通快递、韵达股份, 基本面改善、管理提升、阿里入股的申通快递, 以及加大转运中心建设的圆通速递, 综合物流龙头的顺丰控股。

物流: 我们推荐密尔克卫, 公司所处的化工物流领域具有高门槛, 随着化学园区化以及各地监管趋严, 第三方化工物流比例持续提升。公司具有优质客户(与巴斯夫、陶氏等百强化工企业合作), 能够提供一体化供应链服务, 持续加大仓储、运输投入力度, 并购优质仓储资源, 具有高成长性。3.21 响水爆炸事故发生后, 各地加强了化工园区监管, 我们判断未来对危化品库的监管会越来越严, 由于中小型危化品库企业缺乏高效安全的运营能力, 以及承受较大监管压力, 纷纷谋求出售, 这为公司这样专业的危化品库运营企业并购发展获得良好的契机, 有利于密尔克卫这样专业危化品库运营企业。7 月 18 日, 张家港化工供应链一体化基地(巴士物流)开业, IPO 的募投项目已过半。密尔克卫与天津西青合作, 与地方国企合作的模式已经铺开, 有利于公司国内业务的布局。

机场: 税务总局等五部门印发《口岸出境免税店管理暂行办法》, 办法指出租金单价原

则上不得高于国内厅含税零售商业租金平均单价的 1.5 倍；销售提成不得高于国内厅含税零售商业平均提成比例的 1.2 倍。办法限制机场扣点率提升的幅度，但上海机场、白云机场等签的协议长达 7、8 年，目前不受影响，预计影响中小机场的后续签约扣点提成提升。我们认为国家出台政策是吸引消费回流，加强免税行业管理，行政指导控制招标价格，防止恶性竞争，维护我国免税行业全球竞争力。

暑运伊始的 7 月 1 日至 7 月 4 日，上海机场口岸出入境客流每天均在 11 万人次以上，上半年出入境人员总数达 1958 万人次，日均 10.8 万人次。随着暑运开启，境外修学团、中小学生夏令营团、家庭亲子群体等成为暑期出入境客流的主要增长点。出入境客流增长有望带动上海机场免税销售提升，非航免税消费属性强，估值体系逐步向消费股过渡，叠加外资偏好，我们建议重点关注上海机场、首都机场股份、白云机场、深圳机场。

航空：本周人民币升值，油价有所下降。3 月 11 日，中国民航局发布通知，要求国内航空公司暂停运营波音 737 Max 8，国内目前有 13 家航空公司运营近百架 737Max 8，按照航司飞机引进计划，预计 2019 年我航空公司还将引进该机型 130 余架。根据中航协测算，B737MAX8 飞机停飞至 6 月底，预计我航空公司已交付和待交付飞机共损失 40 亿元左右，中国航协将积极支持和协助会员企业开展相关索赔工作。航空旺季来临，还未恢复好则运力较难抽调，需求刚性有望带来票价上涨。国务院常务会议确定从 7 月 1 日起，民航发展基金征收标准降低一半。民航局试点开放浦东等十几个机场夜间航班运行限制，竭力满足旅客顺畅出行需求。预计航司旺季经营数据向好。我们建议重点关注三大航，春秋航空，关注吉祥航空。

港口：6 月 3 日，长三角一体化发展领导小组全体会议召开，长三角一体化发展已上升为国家战略。会议指出加快上海自贸试验区新片区建设，打造更具国际市场影响力和竞争力的特殊经济功能区。G20 峰会宣布我国将新设 6 个自由贸易试验区，增设上海自由贸易试验区新片区，进一步自主降低关税水平，增设新片区将对标国际最高标准，上港集团洋山港 1、2 期在自贸区，3、4 期不在，如果自贸区扩容将受益，建议重点关注。粤港澳大湾区发展对港口有促进整合，提升贸易量，我们建议重点关注：盐田港、招商港口、广州港、珠海港。

航运：干散：BDI 指数为 2170 点，环比上升 16.35%，创 5 年半新高，主要系铁矿石价格上涨使得巴西和澳洲铁矿石运力恢复；CDFI 指数为 1162.91 点，环比上升 13.43%。**油运：**BDTI 指数为 622.00 点，环比下降 0.96%，BCTI 指数为 480.00 点，环比下降 8.40%，CTFI 指数为 725.68 点，环比下降 3.41%。**集运：**CCFI 指数为 816.31 点，环比上升 0.29%，SCFI 指数为 790.77 点，环比下降 3.26%。

铁路：铁路工作会议提出 2019 年铁路工作的主要目标是国家铁路完成旅客发送量 35.35 亿人次、货物发送量 33.68 亿吨；全国铁路固定资产投资保持强度规模，优质高效完成国家下达的任务目标，确保投产新线 6800 公里，其中高铁 3200 公里。以铁路总公司股份制改造为牵引，进一步深化铁路管理体制和运行机制改革。2 月 26 日，证监会北京监管局网站刊登了京沪高速铁路股份有限公司上市辅导备案表，京沪高铁上市有利提升铁路运输板块估值。我们建议重点关注大秦铁路、广深铁路、铁龙物流。

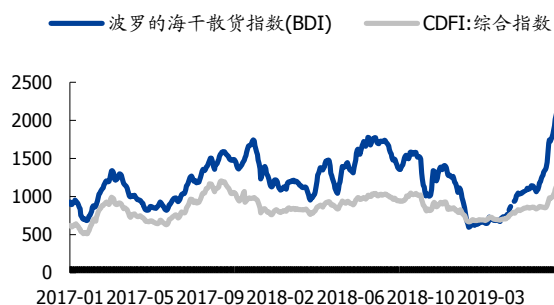
公路：高速公路板块业绩稳定，分红率高，具有类债券属性，政府报告提出要深化收费公路制度改革，推动降低过路过桥费用，有望带来收费期延长，两年内基本取消全国高速公路省界收费站，实现不停车快捷收费，有利于提高通行效率。取消高速公路省界收费站，加快 ETC 推广普及至关重要。按照计划，到 2019 年底，各省(区、市)汽车 ETC 安装率达到 80% 以上，通行高速公路的车辆 ETC 使用率达到 90% 以上，高速公路基本实现不停车快捷收费。在市场风险偏好降低的情况下，可以重点配置公路板块，我们建议重点关注粤高速 A、宁沪高速、深高速。

三、行业重点数据跟踪

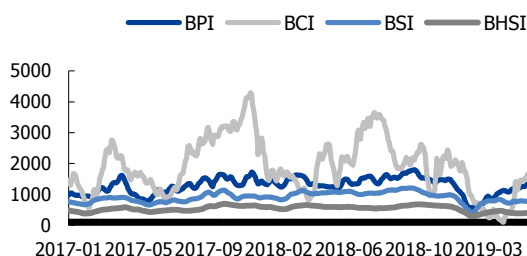
3.1 航运港口

干散: BDI指数为2170点, 环比上升16.35%; CDFI指数为1162.91点, 环比上升13.43%。
分船型 BPI 为 2170 点, 环比上升 11.57%, BCI 为 4379 点, 环比上升 23.67%, BSI 为 982 点, 环比上升 11.72%, BHSI 为 492 点, 环比上升 4.24%。

图表 4: BDI、CDFI 指数



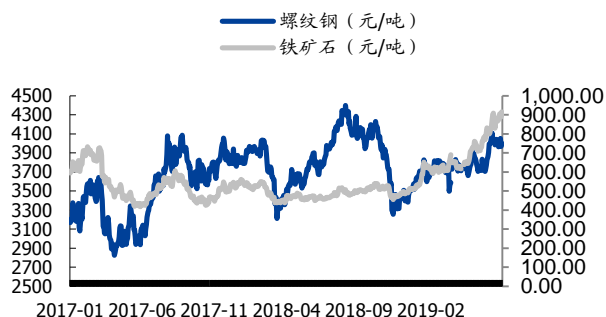
图表 5: 分船型运价指数



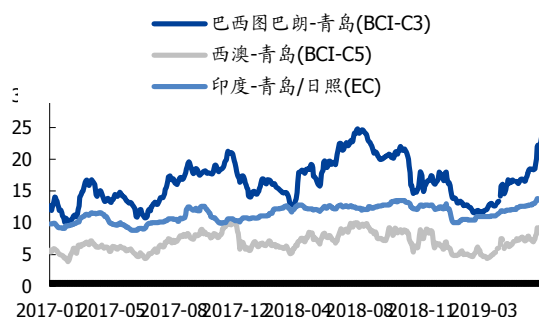
资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格



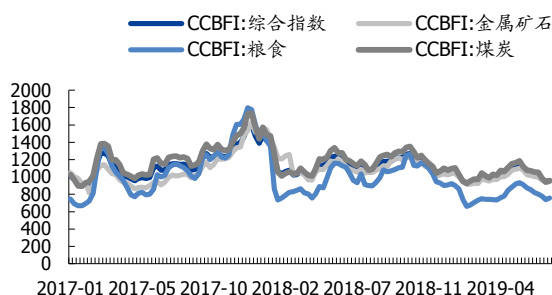
图表 7: 铁矿石运价 (美元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

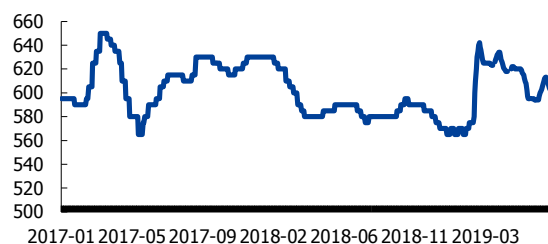
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 8: CCBFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

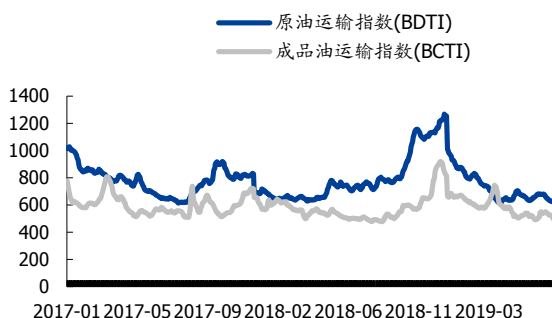
图表 9: 秦皇岛动力煤价格(Q5500) (元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

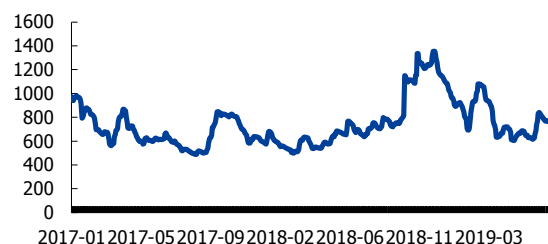
油运:BDTI 指数为 622.00 点,环比下降 0.96%,BCTI 指数为 480.00 点,环比下降 8.40%,CTFI 指数为 725.68 点,环比下降 3.41%。

图表 10: BDTI、BCTI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 11: CTFI 指数

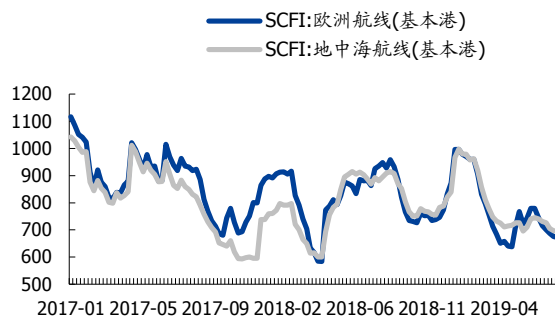
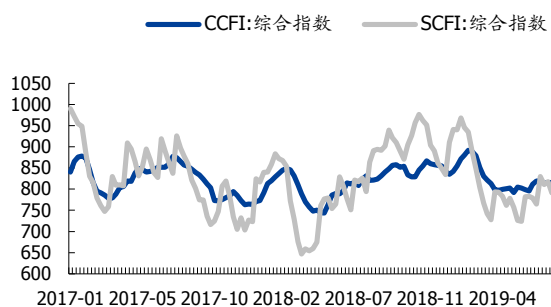


资料来源: wind, 国盛证券研究所

集运:CCFI 指数为 816.31 点,环比上升 0.29%,SCFI 指数为 790.77 点,环比下降 3.26%。欧洲航线为 672.00 美元/标准箱,环比下降 0.59%,地中海航线为 695.00 美元/标准箱,环比下降 0.29%,东南亚航线(新加坡)为 119.00 美元/标准箱,环比下降 9.16%,韩国航线(釜山)为 125.00 美元/标准箱,环比 0%。2019 年 6 月,美东航线为 2,509.00 美元/标准箱,环比下降 4.16%,美西航线为 1,458.00 美元/标准箱,环比上升 4.22%。

图表 12: CCFI、SCFI 指数

图表 13: SCFI: 欧洲航线、地中海航线 (美元/标准箱)

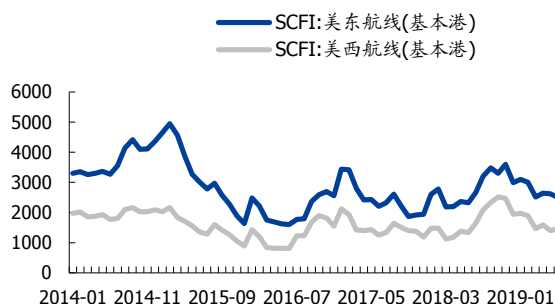
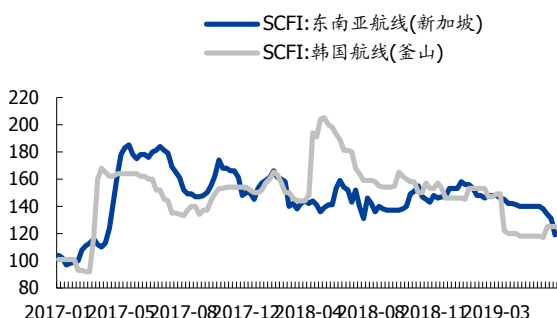


资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 14: SCFI: 东南亚航线、韩国航线 (美元/标准箱)

图表 15: SCFI: 美东航线、美西航线 (美元/标准箱)



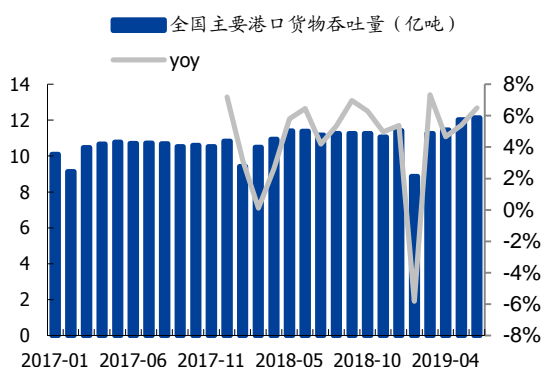
资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

港口: 2019年6月, 全国主要港口货物吞吐量为 12.13 亿吨, 同比上升 6.50%, 全国主要港口外贸货物吞吐量为 3.63 亿吨, 同比上升 2.95%, 全国主要港口集装箱吞吐量为 2,232.00 万标准箱, 同比上升 4.75%。

图表 16: 全国主要港口货物吞吐量

图表 17: 全国主要港口外贸货物吞吐量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 18: 全国主要港口集装箱吞吐量

图表 19: 全国主要港口旅客吞吐量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

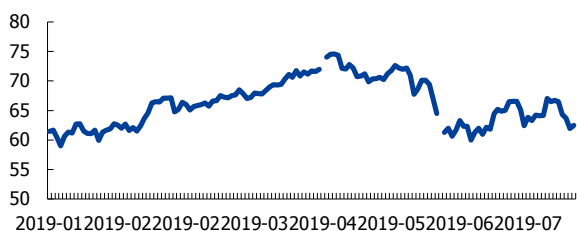


资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.2 航空机场

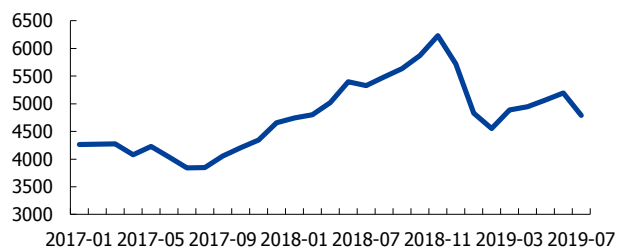
航空: 布伦特原油 62.47 元/桶, 环比下降 6.37%; 2019 年 7 月, 航空煤油出厂价 (含税) 为 4790.00 元/吨, 环比下降 7.76%; 美元兑人民币中间价为 6.8635, 环比下降 0.04%。2019 年 5 月, 民航旅客周转量为 960.66 亿人公里, 同比增长 1.97%, 民航货邮周转量为 22.49 亿吨公里, 同比上升 4.78%。民航正班客座率为 82.3%。

图表 20: 布伦特原油 (美元/桶)



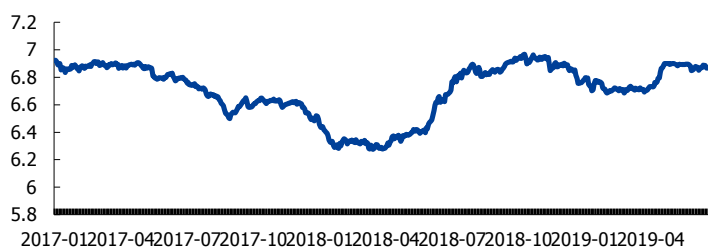
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 21: 航空煤油出厂价(含税) (元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

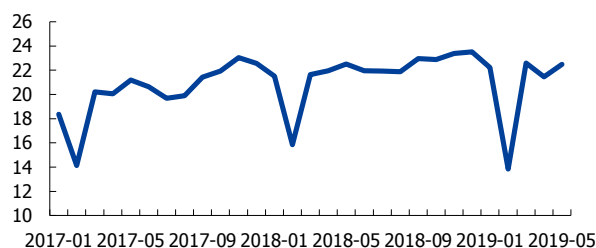
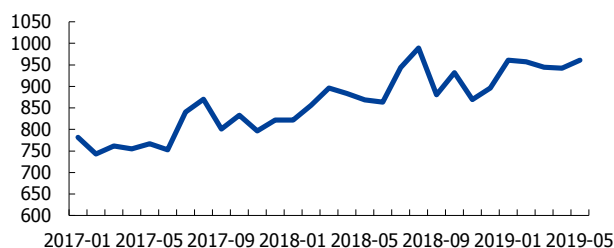
图表 22: 美元兑人民币中间价



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 23: 民航旅客周转量 (亿人公里)

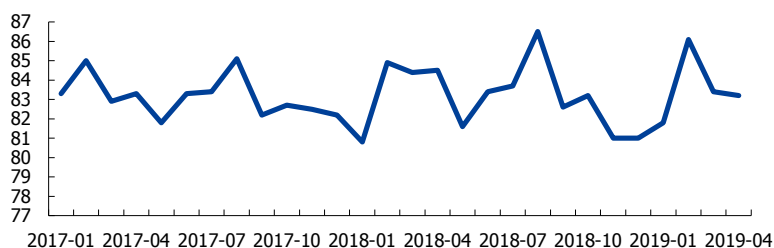
图表 24: 民航货邮周转量 (亿吨公里)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

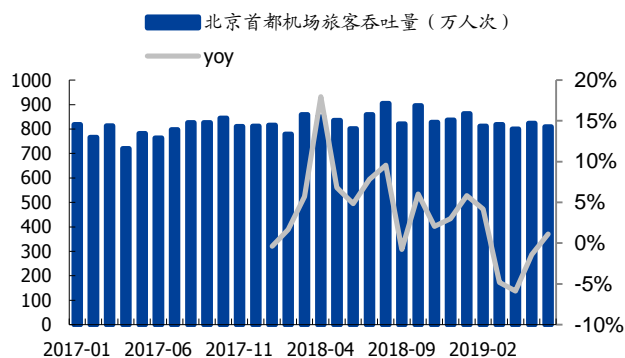
图表 25: 民航正班客座率 (%)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

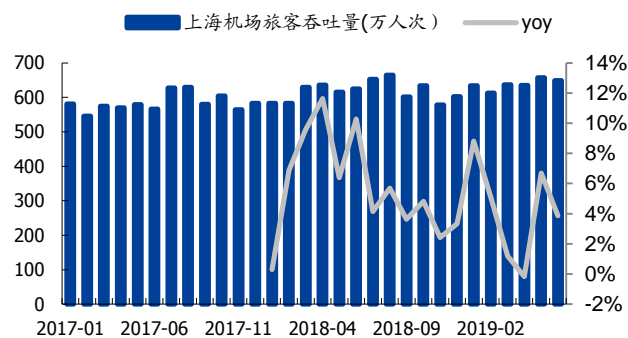
机场: 2019 年 6 月, 北京首都机场旅客吞吐量为 809.70 万人次, 同比上升 1.12%; 上海浦东机场旅客吞吐量为 648.21 万人次, 同比上升 3.87%; 厦门空港旅客吞吐量为 230.67 万人次, 同比增长 6.31%; 美兰机场旅客吞吐量为 169.76 万人次, 同比下降 0.86%; 白云机场旅客吞吐量为 574.61 万人次, 同比增长 5.11%; 深圳机场旅客吞吐量为 413.44 万人次, 同比增长 5.90%。

图表 26: 北京首都机场旅客吞吐量



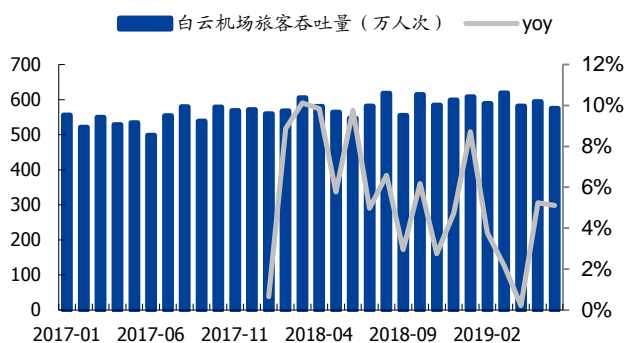
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 27: 上海浦东机场旅客吞吐量



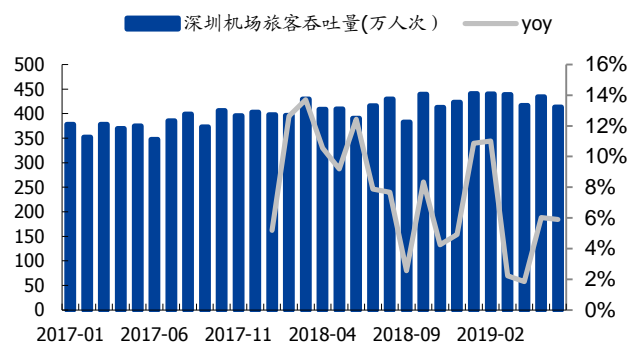
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 28: 白云机场旅客吞吐量



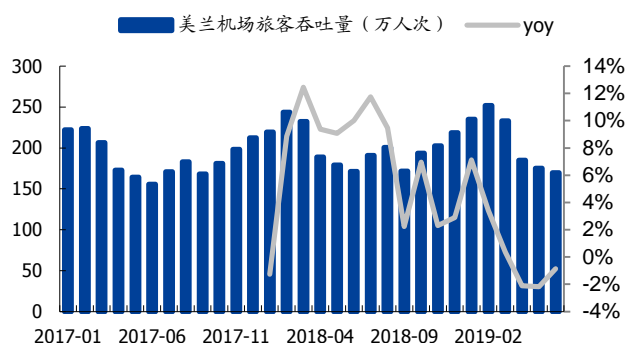
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 29: 深圳机场旅客吞吐量



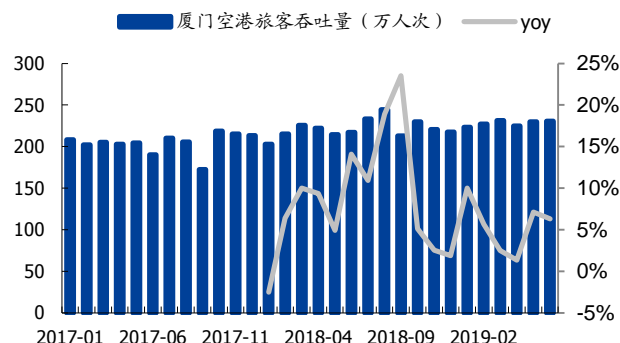
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 30: 美兰机场旅客吞吐量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 31: 厦门空港旅客吞吐量

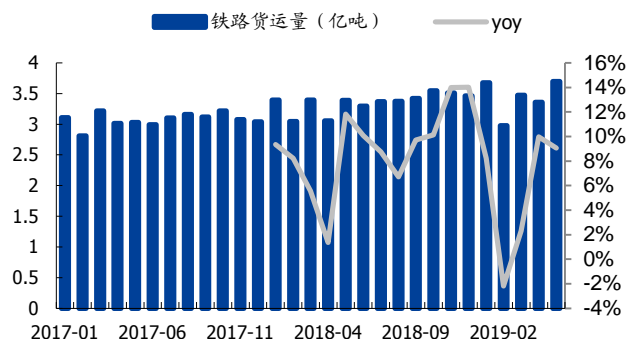


资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.3 铁路公路

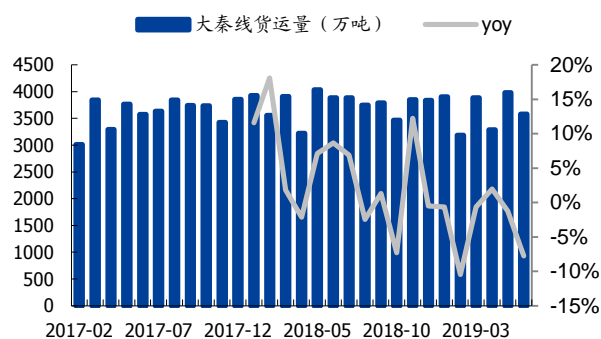
铁路: 2019年5月, 全国铁路货运量为 3.62 亿吨, 同比增长 6.81%。铁路旅客周转量为 1,165.34 亿人公里, 同比增长 8.58%, 铁路货物周转量为 2,538.91 亿吨公里, 同比增长 5.39%。2019年6月, 大秦线货运量为 3,582.00 万吨, 同比下降 7.78%。2019年7月19日, 秦皇岛港铁路调入量 57.10 万吨, 秦皇岛港吞吐量 48.60 万吨。

图表 32: 全国铁路货运量



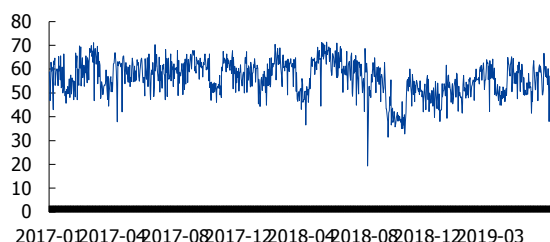
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 33: 大秦线货运量



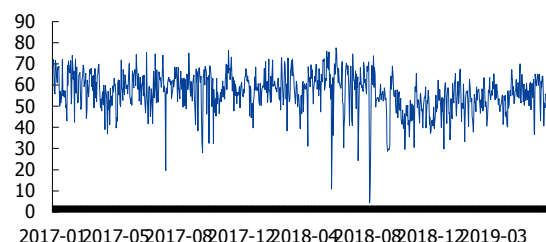
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 34: 秦皇岛港铁路调入量 (万吨)



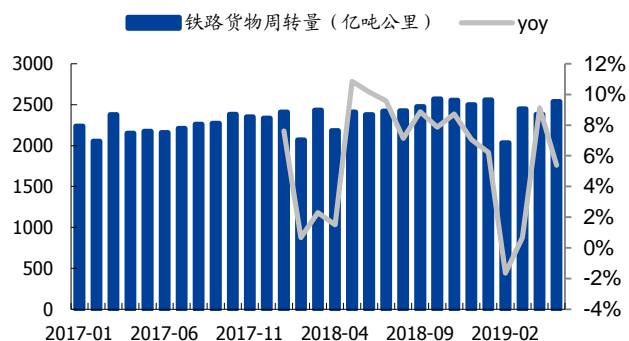
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 35: 秦皇岛港吞吐量(万吨)



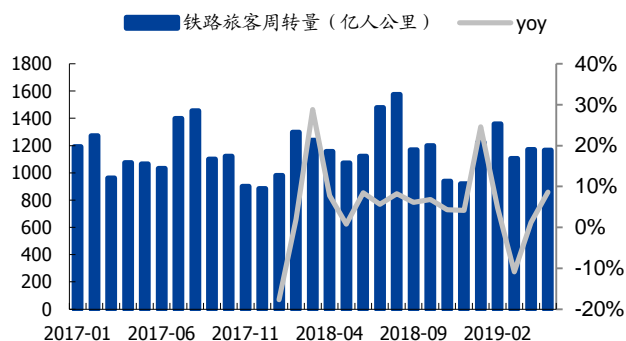
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 36: 全国铁路货物周转量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 37: 全国铁路旅客周转量

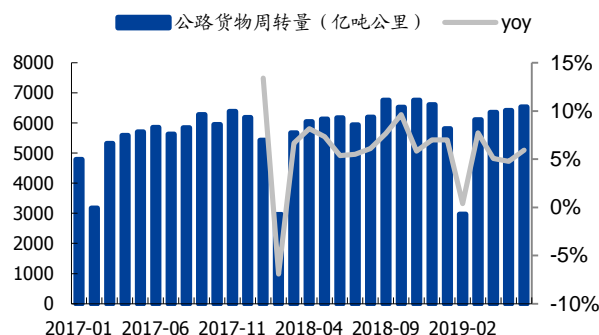


资料来源: wind, 国盛证券研究所

公路：2019 年 6 月，全国公路货运量为 35.86 亿吨，同比增长 5.49%。公路货物周转量为 6,538.02 亿吨公里，同比增长 5.94%，公路客运量为 10.39 亿人次，同比下降 4.93%，公路旅客周转量为 700.91 亿人公里，同比下降 3.43%。

图表 38: 全国公路货运量

图表 39: 全国公路货运周转量

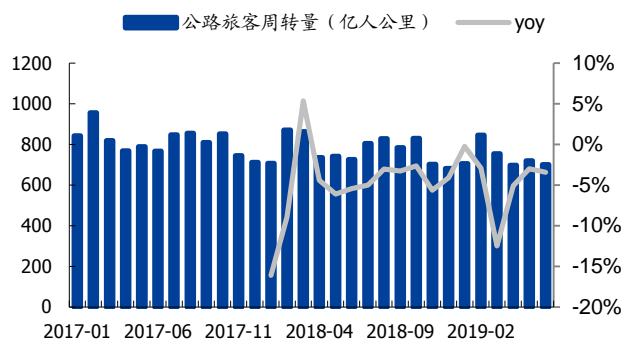
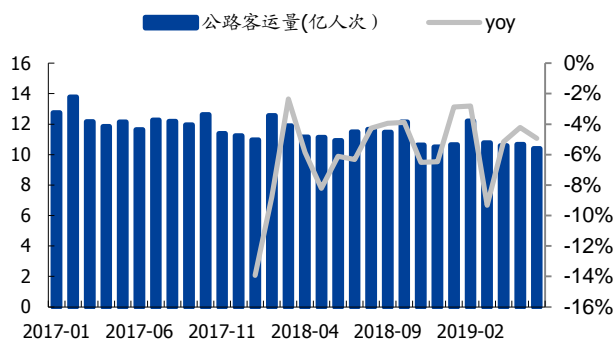


资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 40: 全国公路客运量

图表 41: 全国公路旅客周转量



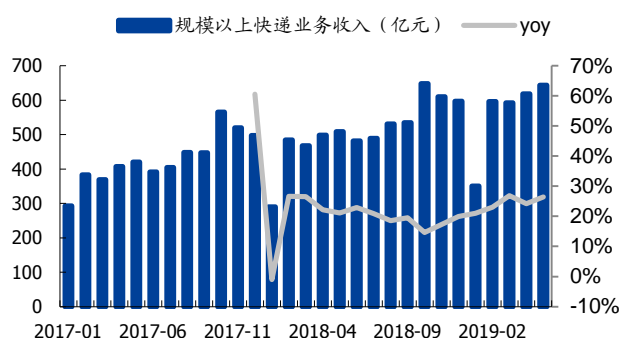
资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.4 快递物流

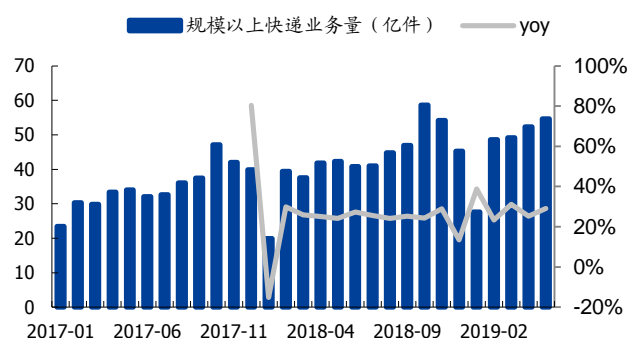
快递：2019 年 6 月，规模以上快递业务收入 643.20 亿元，同比增长 26.46%；快递业务量为 54.61 亿件，同比增长 29.13%；快递单价为 11.78 元，同比下降 2.07%。2019 年 6 月，快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 81.70。

图表 42: 快递业务收入



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 43: 快递业务量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 44: 全国社会物流总额累计值



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 45: 实物商品网上零售额累计值



资料来源: wind, 国盛证券研究所

四、重点公告速递

【申通快递】公司于近日收到公司股东上海恭之润的通知，获悉其将持有本公司的股份办理了质押手续，截止 2019 年 7 月 15 日，恭之润累计质押本公司股份占其直接持有本公司股份的 100.00%，占本公司总股份的 16.10%。

【深圳机场】公司拟投资建设“未来机场”二期，项目共含 40 个子项目，投资总额为 28,553.22 万元，包括基础设施及平台类项目、重要应用软件开发、T3 核心生产系统升级改造等项目等内容，建设资金通过自筹解决，预计建设投资周期两年。

【韵达股份】公司于 2019 年 7 月 16 日接到公司股东黄新华先生的通知，获悉黄新华先生将所持有本公司的部分股份办理了质押，截至本公告披露日，黄新华先生持有公司股份累计被质押为 43,314,552 股，占其持有公司股份总数的 38.21%，占公司总股本的比例为 1.95%。

【德邦股份】公司拟使用自有资金，以集中竞价交易方式回购部分公司 A 股股份，回购资金总额不低于人民币 6,000 万元，不超过人民币 12,000 万元，回购价格不超过人

民币 21.49 元/股。回购股份拟用于公司员工持股计划。

【德邦股份】公司子公司宁波基业以自有资金认购了丰圣资产管理投资于上海上科持有的上海复旦科技园的股权收益权的私募基金，认购金额 1.6 亿元人民币。截至本公告日，上海上科因资金流动性紧张，未能如期履行股权收益权回购义务，导致宁波基业 1.6 亿投资资金存在延期兑付风险。可能会因此影响公司相关期间利润，影响比例暂未确定，但不影响公司日常经营。

【海航控股】公司于 2019 年 7 月 16 日收到公司控股股东大新华航空的通知，大新华航空将其持有的本公司无限售流通股办理了解除质押并进行续作，将 4,333 万股无限售流通股再次质押予渤海银行广州分行，占本公司总股本的 0.26%。质押期限自 2019 年 7 月 15 日至 2020 年 7 月 14 日。

五、行业重点新闻

航空：国泰航空完成收购廉航香港快运

7 月 19 日晚间，国泰航空公告称，收购香港快运航空有限公司的 100% 股本权益事项已完成。收购后，国泰航空拟继续以廉价航空公司的业务模式营运香港快运，作为一家独立运作的航空公司。（来源：新浪财经）

航空：南航集团实施股权多元化改革 引入增资 300 亿元

7 月 20 日，南航集团在北京宣布正式实施股权多元化改革。在集团层面引入广东省、广州市、深圳市确定的投资主体广东恒健投资控股、广州市城市建设投资集团、深圳市鹏航股权投资基金合伙企业（有限合伙）的增资资金各 100 亿元，合计增资 300 亿元，成为多元股东的央企集团。南航是第一家采取央企和地方合作模式，推进中央企业集团层面股权多元化改革的创新样本。（来源：民航资源网）

快递：快递公司 6 月经营报告出炉 “通达”系业务剧增 顺丰单票降价

7 月 18 日晚间，顺丰控股、圆通速递、中通快递和韵达股份 4 家 A 股上市公司发布了 6 月份经营业绩简报。“通达系”业务量实现同比大增，中通和韵达业务增幅均超过 50%，圆通也实现了 35.91% 的增长。顺丰的业务量增速回升明显，但单票价格却同比下滑 1.28%，为 23.21 元。（来源：国际金融报）

机场：大兴机场进行通航前首次综合演练

北京大兴国际机场“9·30”前投运在即，7 月 19 日，大兴机场举行了投运前第一次综合演练。此次演练主要包含飞机进出港、国内进出港旅客保障、国内进出港托运行李处理、公共交通工具运送旅客保障、国内货物进出港保障等 8 个主流程的 99 项演练科目。（来源：新华网）

风险提示

1、宏观经济增速低于预期风险。2、人民币汇率贬值风险。3、油价大幅上涨风险。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街 35 号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路 868 号保利 One56 10 层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 101 层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com