

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2019 年 07 月 29 日

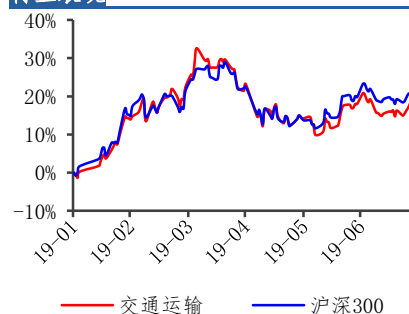
分析师

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

<<南航推进股权改革，首创央地合作模式>> 2019-07-22

<<快递年中数据出炉，六月单量回升显著>> 2019-07-15

<<出境免税政策落地，维持推荐机场板块>> 2019-07-08

义乌快递单价上调，价格竞争有望缓解

——交通运输周报 2019 年第 30 期

重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS		PE	
	19E	20E	19E	20E
东方航空	0.51	0.6	11.69	9.93
南方航空	0.64	0.75	11.47	9.79
中国国航	0.71	0.82	12.75	11.04
吉祥航空	0.82	1.03	16.02	12.76
春秋航空	1.93	2.33	22.93	19.00
铁龙物流	0.44	0.52	14.32	12.12

资料来源：长城证券研究所

核心观点

- **义乌快递单价上调，价格战有望缓解。**日前义乌的各家主流快递公司达成共识，为避免恶性竞争联合上调价格，各公司最低票价不得低于 2.2 元，以义乌为代表的大客户价格竞争有望缓解。义乌是各快递公司必争之地，2019 年 H1 金华市快递近 24 亿票，占全国比重 8.6%，过去 3000 单以上且重量 0.3KG 以内的大客户单票价格仅 1.5-1.7 元，本次规定下限 2.2 元将显著提升该类客户客单价。我们认为，本次价格战停火表明各公司已开始从单纯追求业务量转向追求整体收益，尽管行业依靠价格战获取市场份额的竞争方式仍然存在，但目前行业单价下降主要由于规模效应带来的成本降低以及单一包裹轻量化趋势所致，价格降幅与成本降幅基本匹配。而目前温和的价格战已足以将市场份额从中小快递公司手中收回，而以通达系公司之间直接竞争为目的的大幅价格战短期不会出现，价格竞争将持续改善。电商件与网购需求挂钩，消费属性较强且具备一定的逆周期性，经济下行对快递需求冲击较小。当前行情中小快递公司正加速离场，逐步让出市场份额，竞争格局持续优化，中期来看快递行业单量增速未来仍可维持 20% 以上。综合估值与成长性快递板块仍具备长期配置价值。
- **大兴机场首家签约落地，吉祥航空正式入场。**7 月 25 日，大兴机场与吉祥航空签署航空公司入场运营协议，吉祥成为首家签署进驻北京大兴国际机场入场运营协议的航司。吉祥航空计划于 2019 年 10 月 27 日转场于北京大兴机场运行，并有望于大兴机场投放其旗舰机型波音 787 梦想宽体客机，运行京沪线等国内主要商务干线。我们认为，新机场初期存在价格竞争可能，南航、东航短期可能面临北京市场座收下滑风险，而长期有望扩大优质航线占比；国航大部分留守首都机场，短期不受新机场培育期票价下滑影响，但长期看或会丧失对北京市场的绝对主导权；对春秋、吉祥而言，过去进入首都机场难度较大，新机场投入运营后北京时刻增量空间打开，利于公司进入北京市场并逐步布局。
- **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.....	13
3.3 港口行业数据回顾.....	14
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

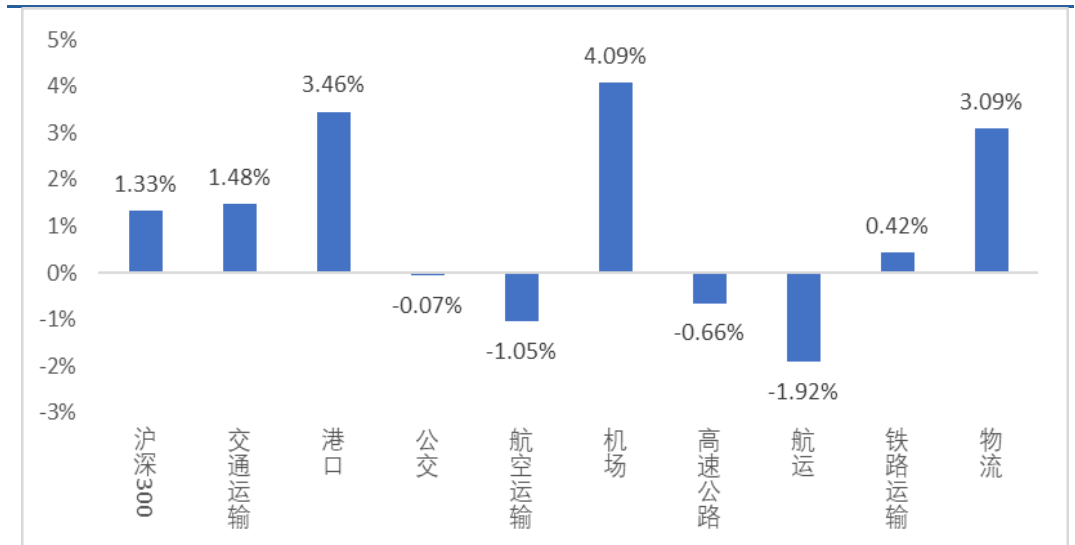
图表目录

图 1: 本周各子版块涨跌幅情况 (2019.7.22-2019.7.26)	4
图 2: 布伦特原油收于 63.46 美元/桶, 同比下降 5.99%	12
图 3: 美元兑人民币收于 6.88, 人民币较年初贬值 0.46%	12
图 4: 6 月上市航空公司可用座公里 939.44 亿客公里, 同比增加 9.75%	12
图 5: 6 月上市航空公司收入客公里 651.69 亿客公里, 同比增加 9.29%	12
图 6: BDI 收于 1937 点, 环比下跌 11%	13
图 7: BDTI 收于 634 点, 环比上涨 2%	13
图 8: SCFI 收于 788.93 点, 环比上涨 3%	13
图 9: CCFI 收于 823.95 点, 环比上涨 1%	13
图 10: 6 月全国主要港口货物吞吐量 12.13 亿吨, 同比增加 6.50%	14
图 11: 6 月全国主要港口集装箱吞吐量 2232 万标准箱, 同比增加 4.75%	14
图 12: 6 月铁路客运量 3.07 亿人, 同比增加 10.40%	14
图 13: 6 月铁路货运量 3.54 亿吨, 同比增加 7.50%	14
图 14: 6 月铁路旅客周转量 1180.29 亿人公里, 同比增加 5.30%	15
图 15: 6 月铁路货运周转量 2442.23 亿吨公里, 同比增加 2.60%	15
图 16: 6 月公路客运量 10.39 亿人, 同比下降 4.93%	15
图 17: 6 月公路货运量 35.86 亿吨, 同比增加 5.49%	15
图 18: 6 月公路旅客周转量实现 700.91 人公里, 同比下降 3.43%	15
图 21: 6 月公路货运周转量为 6538.02 亿吨公里, 同比增加 5.94%	15
图 20: 6 月快递业务收入 643.20 亿元, 同比增 26.50%	16
图 21: 6 月快递业务量 54.61 亿件, 同比增加 25.80%	16
图 22: 6 月快递业务单价为 11.78 元/件, 同比下降 2.07%	16
表 1: 本周涨幅前五个股 (2019.7.22-2019.7.26)	4
表 2: 本周跌幅前五个股 (2019.7.12-2019.7.19)	4
表 3: 本周行业重点公告	10

1. 交通运输板块行情一览

本周交通运输板块涨幅为 1.48%，跑赢沪深 300 指数 0.15 个百分点。本周子板块涨跌数量参半。其中机场板块涨幅最大，为 4.09%，其次是港口板块，涨幅为 3.46%；物流板块，涨幅为 3.09%；铁路运输板块，涨幅为 0.42%；本周下跌的板块依次为：航运板块，跌幅为 1.92%；航空运输板块，跌幅为 1.05%；高速公路板块，跌幅为 0.66%；公交板块，跌幅为 0.07%。

图 1: 本周各子版块涨跌幅情况 (2019.7.22-2019.7.26)



资料来源: Wind 长城证券研究所

相关个股标的中，畅联股份、华贸物流、嘉友国际、上港集团、申通快递领涨，其畅联股份上涨 14.22%，报 14.81；华贸物流上涨 12.82%，报 10.65；嘉友国际上涨 10.44%，报 32.91。中原高速、新宁物流、中远海控、恒通股份、普路通领跌，其中中原高速下跌 9.92%，报 4.63；新宁物流下跌 6.16%，报 9.14；中远海控下跌 5.11%，报 4.83。

表 1: 本周涨幅前五个股 (2019.7.22-2019.7.26)

涨幅排名	代码	名称	股价	涨幅 (%)	PE	EPS
1	603648.SH	畅联股份	14.81	14.22	32.60	0.45
2	603128.SH	华贸物流	10.65	12.82	31.63	0.34
3	603871.SH	嘉友国际	32.91	10.44	17.27	1.91
4	600018.SH	上港集团	7.51	10.28	25.55	0.29
5	002468.SZ	申通快递	30.14	8.57	21.48	1.40

资料来源: Wind 长城证券研究所

表 2: 本周跌幅前五个股 (2019.7.22-2019.7.26)

跌幅排名	代码	名称	股价	跌幅 (%)	PE	EPS
1	600020.SH	中原高速	4.63	-9.92	7.97	0.58
2	300013.SZ	新宁物流	9.14	-6.16	81.47	0.11
3	601919.SH	中远海控	4.83	-5.11	51.48	0.09
4	603223.SH	恒通股份	6.73	-4.40	26.86	0.25
5	002769.SZ	普路通	8.91	-3.99	25.01	0.36

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

- ✓ 日前,天津港南疆中国航油石化码头顺利完成 8200 吨航空煤油卸载,标志着天津港开始为即将启用的北京大兴国际机场提供航空煤油供应保障服务。天津港南疆中国航油石化码头位于天津港南疆港区南侧西面,码头岸线长 560 米,建设 2 个 5 万吨级油品泊位,兼顾 3000 吨级、1 万吨级、2 万吨级船舶组合停靠作业,设计年吞吐量 600 万吨。
- ✓ 近日,河北省交通运输厅、省发展改革委、省公安厅等 8 部门联合印发《关于进一步推进河北省旅客联程运输发展的实施意见》(简称《意见》),明确完善一体高效的旅客联程运输服务体系,力争通过 3 至 5 年时间,基本建立起规范有序的旅客联程运输市场体系。河北将探索建立旅客联程运输融合发展与转型升级的体制机制,加强联程运输服务质量监管,建立健全旅客联程运输经营主体信用评价体系,强化信用“红黑名单”管理;积极发展空铁联运、空巴联运和公铁联运等服务产品,鼓励客运企业与旅游企业加强业务合作,推进旅游交通产品创新;逐步推动公交客运、班线客运、旅游包车错位发展、相互补充。
- ✓ 近日,交通运输部办公厅印发《关于贯彻〈收费公路车辆通行费车型分类〉行业标准(JT/T 489—2019)有关问题的通知》(简称《通知》),明确收费公路统一从 2020 年 1 月 1 日起按照《收费公路车辆通行费车型分类》(JT/T 489—2019)收取车辆通行费(注:该新版收费标准 6 月出台,加了“专项作业车”大类,修改了客车、货车的分类依据。1 类和 2 类客车分类界限值由核定载人数 7 人修订为 9 人;货车将按车型缴纳车辆通行费,进一步减少收费争议、便于收费管理。)。《通知》指出,要加快 ETC 车载装置安装,加强政策宣传解读工作。对车型分类发生变化的既有 ETC 用户,要通过定向通知、预约安装等方式,开展针对性服务,更换 ETC 车载装置或者调整车型分类。

■ 铁路

- ✓ 今年,我国第二季度全国铁路完成货运量 10.52 亿吨,同比增长百分之八,从中国国家铁路集团有限公司获悉,二季度,全国铁路货物发送量实现大幅增长,累计完成 10.52 亿吨,同比增长 8.0%,4 至 6 月连续三个月,铁路货物发送量同比增幅高于公路、水路,铁路货运增量行动取得显著成效,二季度,国家铁路日均装车 15.05 万车,同比增长 9.3%,其中 6 月份日均装车达到 15.43 万车,创下月均装车历史最高纪录。
- ✓ 上半年,国家铁路客货运输“花开并蒂”,交出一张亮丽的成绩单。全国旅客发送量 17.35 亿人次,同比增长 9%,中国铁路济南、广州、成都、昆明和乌鲁木齐局集团有限公司增幅超过 10%;全国货物发送量 16.35 亿吨,同比增长 5.6%,中国铁路武汉、济南、南宁和乌鲁木齐局集团有限公司增幅超过 10%。认清差距、精准发力。由过去运能严重不足的瓶颈制约型运输,成长为运能紧张基本缓解的

逐步适应型运输。随着铁路改革的持续深化,企业发展动力和经营活力得到释放。他们紧盯运需矛盾最突出、调整结构最迫切、增量效果最显著的指标,各单位加强运输组织、优化运力配置,积极应对不良天气、自然灾害、设备故障、集中修施工等多重影响,确保了上半年客货运任务目标的超额完成。盯紧短板、全面补强。铁路部门以强化基础设施,提升核心竞争力为根本,推进信息化建设,深化关键技术创新攻关,深度构建具有完全自主知识产权的高速、普速、重载三大领域铁路技术标准体系。正视弱项、持续改进。为服务国家战略,贡献经济社会发展,铁路部门优化客货运资源,发挥新线作用,挖掘运输潜力,根据客货流变化情况,上半年三次调整运行图,激活运能,满足需求。

- ✓ 厦门中欧班列 24 日迎来了印尼货物的过境首发。厦门海关相关人士表示,此次印尼过境业务的开通,进一步丰富厦门中欧班列国际海铁联运服务线路,扩大其辐射范围。据悉,该批货物于 7 月 14 日由印尼雅加达发出,21 日到达厦门,短暂停留后,24 日搭乘中欧班列出发,预计于 15 天后到达德国杜伊斯堡,全程运行时间较传统海运时间节省了约 15 天。自 2018 年 9 月中国海关总署过境运输政策落户厦门以来,厦门口岸充分发挥“海丝”与“陆丝”唯一枢纽城市的地域优势,创新性开拓国际海铁联运模式,支持运营企业拓展海外货源。经过近 5 年的稳定运行,以中欧班列为依托,过境货物海铁联运新线路持续增加,货源地版图不断拓展,目前,辐射范围已扩展到香港、台湾地区及日本、韩国、越南、泰国等多个国家。据厦门海关统计,截至 6 月底,共有 63 票 226 标箱来自台湾、香港地区,及越南、泰国、日本等国家货物成功过境厦门,总重量达 924 吨,货值 1687 万美元。其中,有 18 票 38 标箱台湾货物过境厦门输往欧亚大陆,重达 141 吨,货值 226 万美元。据了解,中欧班列今年上半年较去年同期增开 8 列。2015 年 8 月首次开行至今年 6 月底,厦门中欧班列累计已发运 457 列,共 28197 标箱,累计货值 12.73 亿美元。

■ 港口

- ✓ 据交通运输部统计数据(增速按可比口径),2019 年 6 月,全国港口完成货物吞吐量 121286 万吨,比去年同期增长 6.7%,累计完成货物吞吐量 671301 万吨,比去年同期增长 4.5%。2019 年 6 月,全国港口完成集装箱吞吐量 2232 万 TEU,比去年同期增长 4.7%,累计完成集装箱吞吐量 12699 万 TEU,比去年同期增长 5.1%。
- ✓ 广州港上半年完成货物吞吐量 2.6 亿吨、集装箱吞吐量 1015.9 万标箱,分别同比增长 10.0%和 9.6%;完成营业收入和利润分别同比增长 6.41%、12.65%,港口生产经营指标稳步增长,交出了一份亮眼的“期中”成绩单。今年上半年,广州港集团港口生产稳步增长,上半年吞吐量外贸增长 12.7%,集装箱外贸增长 28.1%,外贸煤炭、商品汽车等外贸货类完成量增幅均高于内贸量增幅,有利于南沙港区集装箱的良性发展,生产指标增速位居全国主要沿海港口前列。此外,上半年广州港集团净增 5 条“一带一路”沿线外贸班轮航线,目前累计与“一带一路”沿线国家班轮航线达到 90 条,同比增长超过 10%,其中亚洲航向增长 53.5%、中东航向增长 21.6%、非洲航向增长 17.5%,广州港正逐步巩固大湾区港口群中通往东南亚、地中海、非洲的枢纽港地位,实现错位发展。在区域协同效应方面,广州港集团去年 11 月份收购的中山港航融合发展加快,上半年中山——南沙的驳运量增长了 28.9%,港口资源优化配置初步显现。区域港口联动效应更加显现,与云浮市签署了合作建设云浮港协议,全面开展与茂名港合作已基本达成共识。

- ✓ 宁波舟山港集团最新生产快报显示,今年上半年,宁波舟山港集装箱吞吐量完成1390万标准箱(TEU),同比增长4.7%,增幅较一季度提高1.7个百分点。其中,至“一带一路”沿线国家和地区的集装箱吞吐量占比超过四成。外贸进口业务和内贸线的强劲增长,成为集装箱吞吐量回升的重要动力。今年以来,宁波口岸对日本、韩国等亚洲传统贸易伙伴和东盟市场保持了稳定增长。宁波舟山港集团的统计显示,上半年至东南亚、地中海航线的吞吐量同比分别增长41%和15.8%。另一方面,受益于宁波港口景气指数的回升,内支线和内贸线保持平稳增长。据宁波市港航管理局统计,上半年,宁波港域共完成集装箱吞吐量1322.45万TEU,同比增长4.63%。其中,国际出港增长2.93%,国际进港增长5.47%;内支线增长2.07%,内贸线增长9.04%,乍浦线、福州线、长江线增幅突出。随着“一带一路”倡议深入人心,至沿线国家和地区的集装箱业务持续提升。今年年初,宁波舟山港至德国的国际联运业务顺利开启,下步还将重点推进与西班牙阿尔赫西拉斯港等港口的合作。
- ✓ 7月25日上午,2019年招商局集团年中工作会议在深圳蛇口召开。集团上半年保持了稳步向好的势头:实现营业收入3188亿元,同比增长7.2%;净利润632亿元,同比增长12.3%;总资产8.7万亿元。主要指标均保持良好的增长态势。

■ 物流

- ✓ 7月25日消息,全球知名市场研究机构eMarketer近日发布2019全球电商市场研究报告,阿里巴巴旗下的淘宝网和天猫过去一年平台GMV达5150亿美金和4320亿美金,领跑全球。公开资料显示,2018财年,天猫已连续4个季度GMV增速达41%以上。而根据淘宝最新公开数据,最近三年加入淘宝的新商家,年成交总体量已接近5000亿元人民币的规模。报告指出,在GMV领先的同时,阿里巴巴对零售业未来愿景的追求更具先驱性。eMarketer认为阿里巴巴提出、定义并践行了新零售的探索,消除了线上线下的界限以满足客户的个性化需求。报告中,eMarketer列举盒马作为阿里巴巴“新零售”尝试的例证,并指出“新零售”是一个全新的零售命题——阿里巴巴作为“新零售”概念的阐述者赢得了广泛赞誉,而这一概念也已为亚马逊、沃尔玛甚至D2C等模式的全球电商领导者所践行。值得注意的是,报告中京东GMV为2590亿美元,排在第四位,仅次于亚马逊,后者GMV为3440亿美金。
- ✓ 本周(2019年7月22日-7月26日),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980.98点,与上周基本持平。分车型看,各车型指数相对稳定,波动不大。其中,整车指数为983.96点,比上周回落0.01%;零担轻货和零担重货指数分别为968.48和983.78点,与上周基本持平。本周,公路物流市场延续淡季特征,公路物流市场需求维持平缓走势,运力供给稳中趋缓,运价指数总体稳定。从后期走势看,运价指数总体可能继续小幅震荡,总体趋稳。
- ✓ 上半年,社会物流总额增速小幅回落,社会物流总费用与GDP的比率小幅提高,其中运输物流费用比率稳中有降,物流运行延续了基本平稳的态势。社会物流总额平稳增长,上半年,全国社会物流总额为139.5万亿元,按可比价格计算,同比增长6.1%,增速比上年同期回落0.8个百分点,比一季度回落0.3个百分点。其中,工业品物流总额126.5万亿元,按可比价格计算,同比增长6.0%,增速比一季度回落0.5个百分点;进口货物物流总额6.9万亿元,同比增长1.2%,增速

比一季度提高 0.8 个百分点；农产品物流总额 1.2 万亿，同比增长 3.0%，增速比一季度提高 0.3 个百分点；单位与居民物品物流总额 3.8 万亿元，同比增长 19.0%，增速比一季度提高 0.1 个百分点。单位物流运行成本小幅提高，上半年，社会物流总费用为 6.6 万亿元，同比增长 8.0%，比上年同期回落 1 个百分点，比一季度回落 0.3 个百分点。从构成看，运输费用 3.4 万亿元，同比增长 7.4%，增速比一季度回落 0.2 个百分点；保管费用 2.3 万亿元，同比增长 8.9%，增速比一季度回落 0.8 个百分点；管理费用 0.8 万亿元，同比增长 8.3%，增速比一季度提高 0.9 个百分点。社会物流总费用与 GDP 的比率为 14.6%，与一季度持平，但比上年同期提高 0.1 个百分点。

- ✓ 近日，杭州传化公路港沿“海上古丝绸之路”将产自东南亚吉隆坡的葵花籽油通过国际公海联运抵达浙江宁波北仑港，再由“公路甩挂”运输至杭州传化公路港内，公路港对货物进行仓储、分拨、最终将货物配送到买家手中。此多式联运物流供应链解决方案实现了为客户的综合物流成本下降 15%到 20%。多式联运的核心在于运用多种运输工具、资源整合，设计合理运输方案，帮助客户降本增效。传化智联相关负责人表示，在西安，从全国各地聚集的机械配件搭载公铁联运中欧班列“长安号”驶向波兰马拉舍维奇。传化为这些机械配件企业提供门到门铁铁联运、报关报检、方案预审、操作服务等，帮助企业通关时效提升 40%，运输时间相对缩短近 70%。在重庆，传化提供从白俄罗斯提货、报关、订舱、国际铁路运输，到国内清关报检、通过传化公路港进行全国末端派送等。传化是将白俄罗斯的乳制品原材料通过“中欧班列”运达至重庆，缩短了从外国工厂到中国企业的物流运输距离，让全程运输时间从原来的 60 天缩减到 25 天，由于货物运输时效的提升，综合物流成本明显降低。在成都，传化通过多式联运的“中欧班列”，让阿尔卑斯品牌矿泉水等也享受到由意大利发至中国西部总代理的“门到门”一条龙服务。

■ 航空

- ✓ 总部位于上海的上海吉祥航空股份有限公司（下称吉祥航空）于 7 月 25 日宣布与大兴机场签署航空公司入场运营协议，成为首家签署大兴机场入场运营协议的航空公司。这也意味着吉祥航空将从北京首都国际机场全面转场至大兴机场运营，目前该公司在首都机场运营每日一班北京-上海航线，根据转场计划，10 月 27 日将转场至大兴机场运营。由于中国民用航空局（下称民航局）对入驻大兴机场的航空公司有相关的激励政策，因此吉祥航空有望在大兴获得更好的航线和时刻资源。吉祥航空方面表示，计划将其旗舰机型波音 787-9 投入到包括京沪线在内的国内商务干线运营，同时还将积极申请更多北京始发国际航线。
- ✓ 民航资源网 2019 年 7 月 25 日消息：日前，中国航空油料有限责任公司向北京仲裁委员会申请财产保全，请求冻结天津航空有限责任公司名下银行账户中 89455227.99 元的存款或查封、扣押其他等值财产。根据中国裁判文书网 7 月 18 日发布的《中国航空油料有限责任公司与天津航空有限责任公司其他民事裁定书》，中国航油请求冻结天津航空名下银行账户中 89455227.99 元的存款或查封、扣押其他等值财产。中国航油向海南省第一中级人民法院提交了由中国平安财产保险股份有限公司出具的保险金额为 89455227.99 元的保险单作为担保。。
- ✓ 受波音 737MAX 事件影响，波音第二季度的财报不甚乐观，收录了近年来首次季度亏损，也是其过去十年来的第二次亏损。按照波音 24 日公布的财务数据，第二季度营收为 158 亿美元，而去年同期为 242.58 亿美元；第二季度净亏损为 29.42 亿美元，而去年同期为净盈利 21.96 亿美元。这个难看的数据，主要是因

为波音扣除高达 49 亿的税后利润用以补偿两起 737MAX 空难造成的履单影响，同时也间接反映了 737MAX 事件后续余波不断，让波音一时陷入泥潭。第二季度，波音飞机新增订单量和交付量都相当低迷，作为主力机型的 737 系列飞机，第二季度才交付了 24 架，较去年同期大跌 82%，显示市场对 737 系列飞机的疑虑未减。据波音披露的数据，今年上半年，波音公司营收总额为 386 亿美元，同比减少 19%。

■ 航运

- ✓ 本周国际干散货运输市场各船型市场走势有所分化，海岬型船和巴拿马型船运价在延续上周火爆涨势后开始回调，超灵便型船市场依旧延续涨势。远东干散货指数受大中型船市场影响小幅下探。7 月 25 日，上海航运交易所发布的远东干散货指数(FDI)综合指数为 1231.09 点，运价指数为 1058.18 点，租金指数为 1490.46 点，较上周四分别下跌 6.0%、7.8%和 4.0%。
- ✓ 本周，煤炭市场旺季特征持续，沿海散货运输需求总体较好，运力供给较为紧张，运价持续攀升。7 月 26 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 1019.52 点，较上周上涨 6.1%。7 月 26 日，上海航运交易所发布的煤炭货种运价指数报收 1041.41 点，较上周上涨 8.8%。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 28.2 元/吨，较上周五上涨 7.8 元/吨；秦皇岛-张家港（4-5 万 dwt）航线运价为 30.7 元/吨，较上周五上涨 8.5 元/吨；秦皇岛-南京（3-4 万 dwt）航线运价为 36.4 元/吨，较上周五上涨 7.4 元/吨。华南航线，秦皇岛-广州（6-7 万 dwt）航线运价为 34.6 元/吨，较上周五上涨 5.1 元/吨。7 月 26 日，沿海金属矿石货种运价指数报收 970.44 点，较上周上涨 2.8%。7 月 26 日，沿海粮食货种运价指数报收 825.27 点，较上周上涨 8.9%。7 月 26 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 984.77 点；其中市场运价成分指数报收 934.38 点，较上周上涨 0.1%。
- ✓ 本周原油价格波动上行，布伦特原油期货价格周四报 63.15 美元/桶，较上期上涨 0.54%。全球原油运输市场大船运价低位徘徊，中型船运价大幅上升，小型船运价小幅下滑。中国进口 VLCC 运输市场运价小幅反弹后回落。7 月 25 日，上海航运交易所发布的中国进口原油综合指数(CTFI)报 705.89 点，较上期下跌 3.07%。
- ✓ 本周，中国出口集装箱运输市场表现总体平稳，各市场运价涨跌互现，综合指数与上期基本持平。7 月 26 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 788.93 点，较上期微跌 0.2%。欧洲航线，市场进入传统旺季，但欧元区经济前景受全球经济不稳定因素影响，市场表现不及往年，航线上仍有富余舱位出现。上海港船舶平均舱位利用率在 95%以上，部分班次满载出运。运价在连续数周小幅回调后，部分航商月初推涨，即期市场运价出现较大幅度上涨。7 月 26 日，上海出口至欧洲基本港市场运价（海运及海运附加费）为 754 美元/TEU，较上期上涨 12.2%。地中海航线，市场表现不及欧洲航线，上海港船舶平均舱位利用率在 90%左右。航商为维持运价稳定不断出台停航等运力控制措施，即期市场运价小幅上涨。北美航线，航线转入传统旺季以来总体货量较为稳定，但局部不平衡。本周，上海港船舶平均舱位利用率在 95%以上，部分班次满载。市场竞争有所加剧，多空博弈迹象有所显现。一方面有部分船航商试图推涨运价，另一方面部分航商采取降价揽货策略以扩大市场占有率。市场运价跌多涨少，即期市场订舱价格总体回落。波斯湾航线，目的地区域局势较为紧张，后市发展难以预料。但市场货量尚能保持平衡，航线上不断有航商停航班次以控制运力，供需

维持稳定，上海港船舶平均舱位利用率在 95%以上。部分航商小幅降价揽货，即期市场运价下跌。澳新航线，货量总体平稳，运输需求逐步复苏。部分航商持续进行运力控制，航线整体装载情况有所提升，上海港各航班舱位利用率提升至 90%以上，部分航次满载出运。由于航线整体运价水平处于历史较低水平，部分航商再次在月初推涨运价，即期市场运价走高。南美航线，市场货量保持稳定，供需关系稳中向好。上海港船舶平均舱位利用率在 95%~100%水平，不少班次满载。航商对后市的订价策略有所分化，部分航商在月初推涨，部分则跟进上周回调运价，市场运价涨跌互现，但即期运价总体上涨。日本航线，本周货量基本平稳，市场运价保持稳定。

2.2 本周行业重点公告

表 3: 本周行业重点公告

宜昌交运	公司拟向道行文旅、裴道兵发行股份购买其所持有的九凤谷 100%股权。本次交易标的资产的交易价格为 9,079.81 万元，全部以发行股份的方式支付。本次交易中，上市公司发行股份购买资产的定价基准日为公司审议本次交易相关事项的首次董事会决议公告日，即第四届董事会第十九次会议决议公告日。本次发行股份的价格为定价基准日前 60 个交易日股票交易均价，即 7.18 元/股。
北部港湾	为进一步解决同业竞争，同时加快北海铁山东岸码头项目建设工作，提升公司港口的综合服务能力和竞争力，公司控股子公司广西铁山东岸码头有限公司（以下简称“铁山东岸公司”）拟于 2019 年 7 月 24 日与广西北部湾国际港务集团有限公司（以下简称“北部湾港集团”）签署《海域使用权转让合同》，以现金方式收购北部湾港集团持有的桂（2016）合浦县不动产权第 B45052102266 号、桂（2016）合浦县不动产权第 B45052102438 号两宗海域使用权，交易定价以第三方评估的评估值为成交价，本次关联交易涉及金额 5,951.24 万元。
海航科技	天海定增 2 号计划在本减持计划公告之日起十五个交易日后的六个月内通过集中竞价交易方式减持所持公司股份，合计不超过 20,080,805 股（合计不超过公司总股本的 0.69%）。若减持期间公司有分红、派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项的，则减持数量将相应进行调整。减持价格将根据减持时的市场价格及交易方式确定。本次减持计划实施不会导致公司控制权发生变更，不会对公司的持续性经营产生影响。
亚通股份	为了提高公司收益，上海亚通股份有限公司（以下简称“公司”）拟与上海崇明市政工程有限公司（以下简称“市政公司”）合资设立上海崇明混凝土制品有限公司（暂定名，以下简称“混凝土公司”）。混凝土公司注册资本 3000.00 万元，上海亚通股份有限公司以现金方式出资人民币 1530.00 万元，占该公司注册资本的 51.00%；上海崇明市政工程有限公司以现金方式出资人民币 1470.00 万元，占该公司注册资本的 49.00%。
江西长运	因景德镇市城市规划实施与改造需要，根据《国有土地上房屋征收与补偿条例》的相关规定，并经充分协商，江西长运股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）控股子公司江西景德镇长运有限公司（以下简称“景德镇长运”）拟与景德镇市昌江区揽枫郡棚

	改项目部签署《房屋征收货币补偿协议书》，景德镇市昌江区揽枫郡棚改项目部拟参照评估价值，对景德镇长运位于景德镇昌江区新枫路 69 号 107、108、109 号店面及办公楼进行征收，并给予房屋评估及货币补偿、装修、附属物补偿、奖励、各类补助及其他补偿共计人民币 12,499,819.89 元（包含应付租赁业户装修及设施补偿款）。
德邦股份	德邦物流股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）本次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，主要内容如下：1、回购股份的资金总额：本次回购资金总额不低于人民币 6,000 万元（含 6,000 万元，下同），不超过人民币 12,000 万元（含 12,000 万元，下同）；2、回购股份价格：本次回购股份价格为不超过人民币 21.49 元/股（含）；3、回购期限：回购期限自董事会审议通过本次回购方案之日起 12 个月内；4、回购资金来源：本次回购股份的资金来源为公司自有资金；5、回购股份的用途：拟用于公司员工持股计划。由于公司后续实施员工持股计划存在不确定性，若公司未能在回购股份完成之后 36 个月内将股份用于员工持股计划，公司将及时履行相关审议程序，将未过户的回购股份予以注销并相应减少注册资本。
韵达股份	2019 年 7 月 24 日，韵达控股股份有限公司（以下简称“公司”）第六届董事会第三十九次会议审议通过了《关于回购注销部分已授予但尚未解锁的第二期限限制性股票的议案》。1、本次拟回购注销限制性股票数量合计：256,542 股。2、本次拟用于回购的资金合计为 3,894,307.56 元，回购资金为公司自有资金。3、因公司第二期限限制性股票激励计划 24 名激励对象不再具备激励资格，公司拟对其所持有的全部公司第二期限限制性股票激励计划已获授但尚未解除限售限制性股票 256,542 股进行回购注销，回购价格为 15.18 元/股。
厦门象屿	厦门象屿与易大宗签署《合作协议》，开展蒙古焦煤、电煤业务和内贸焦煤、电煤业务的大宗贸易合作和配套物流领域合作。根据《合作协议》，厦门象屿拟与易大宗分别在厦门和新加坡设立贸易合资公司，厦门贸易合资公司注册资本 20 亿元人民币，厦门象屿持股 51%，新加坡贸易合资公司注册资本 100 万新加坡元，厦门象屿持股 51%。。
顺丰控股	顺丰控股股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 4 月 4 日披露了持股 5%以上股东苏州工业园区元禾顺风股权投资企业（有限合伙）（以下简称“元禾顺风”）的股份减持计划，元禾顺风计划以大宗交易及集中竞价交易方式减持公司股份，减持期间自 2019 年 4 月 29 日至 2019 年 7 月 26 日，减持数量不超过 66,274,900 股，减持比例不超过 1.5%。2019 年 7 月 26 日，公司收到元禾顺风出具的《关于股份减持计划期限届满暨实施情况告知函》，截至 2019 年 7 月 26 日，元禾顺风本次减持计划期限已届满。。
飞力达	江苏飞力达国际物流股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 7 月 23 日收到公司董事、总裁耿昊先生出具的《关于公司股份增持计划的告知函》，基于对公司未来持续发展前景的信心以及对公司投资价值的认同，耿昊先生计划自 2019 年 7 月 24 日起 6 个月内增持公司股份。

强生控股	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,053,362,191 股为基数，每股派发现金红利 0.04 元（含税），共计派发现金红利 42,134,487.64 元。
申通快递	持本公司股份 46,800,000 股（占本公司总股本比例 3.06%）股东南通泓石投资有限公司（以下简称“南通泓石”）计划在本公告披露之日（7.27）起 15 个交易日之后的六个月内以集中竞价交易方式减持本公司股份不超过 15,308,000 股（占本公司总股本比例 1%）。

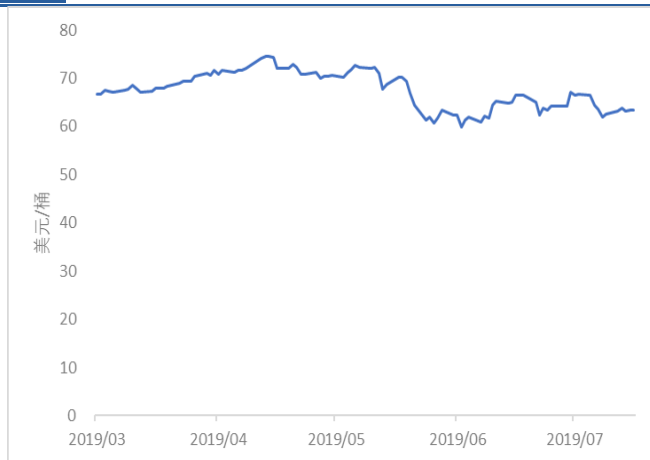
资料来源：Wind 长城证券研究所

3. 交通运输行业数据库

3.1 航空行业数据回顾

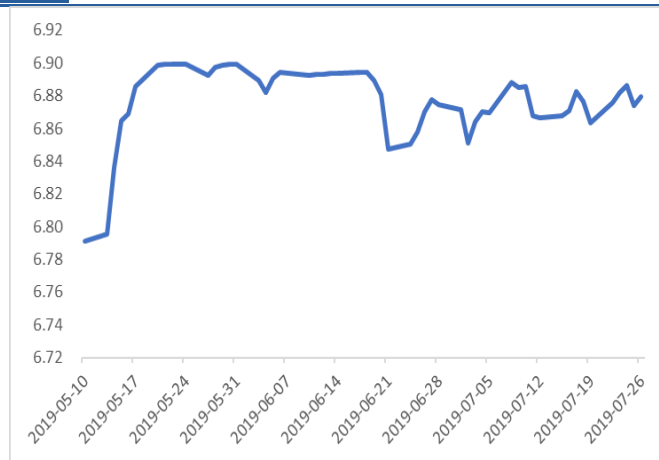
本周布伦特原油收于 63.46 美元/桶，同比下降 5.99%；美元兑人民币汇率收于 6.88，人民币较年初贬值 0.46%。上市航空公司 6 月可用座公里 939.44 亿客公里，同比增加 9.75%；收入客公里 651.69 亿客公里，同比增加 9.29%。

图 2：布伦特原油收于 63.46 美元/桶，同比下降 5.99%



资料来源：Wind 长城证券研究所

图 3：美元兑人民币收于 6.88，人民币较年初贬值 0.46%



资料来源：Wind 长城证券研究所

图 4：6 月上市航空公司可用座公里 939.44 亿客公里，同比增加 9.75%

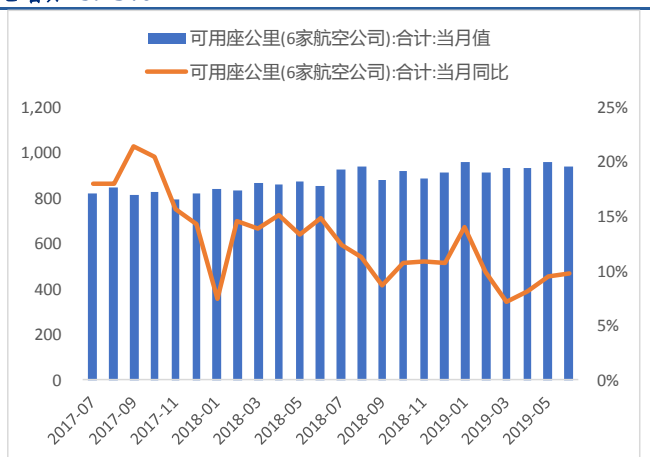
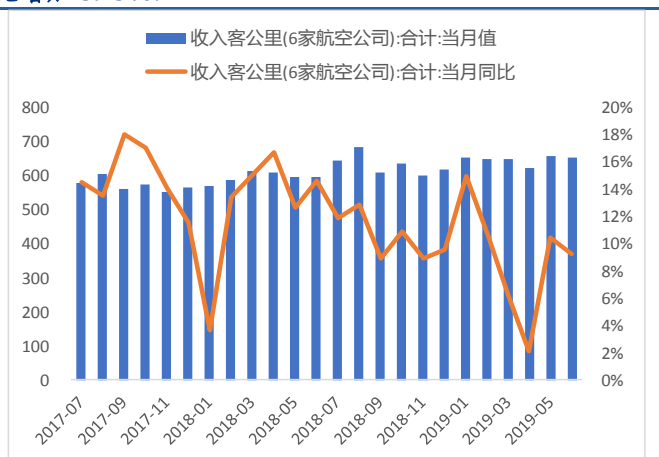


图 5：6 月上市航空公司收入客公里 651.69 亿客公里，同比增加 9.29%。



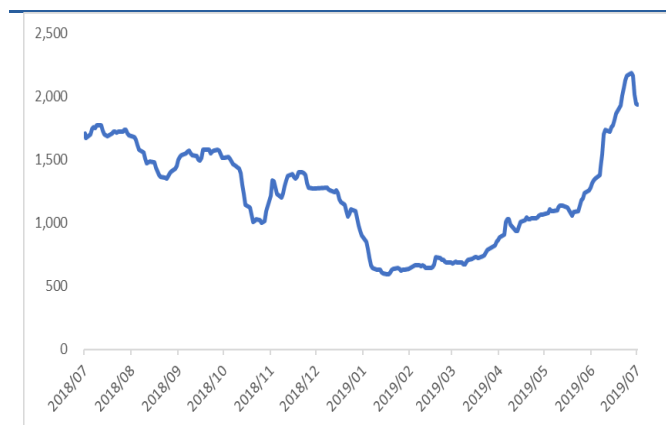
资料来源: Wind 长城证券研究所

资料来源: Wind 长城证券研究所

3.2 航运行业数据回顾

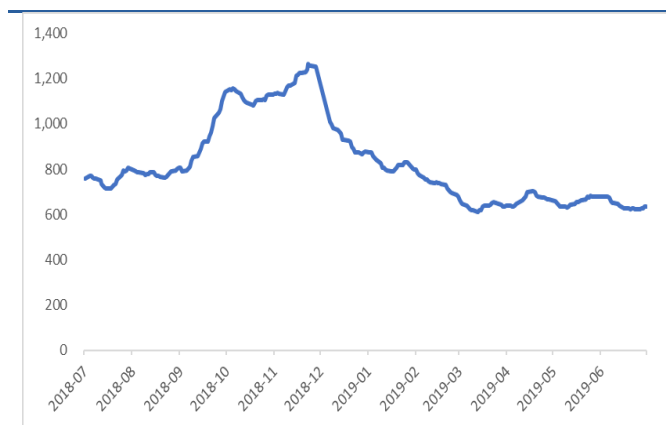
本周 BDI 收于 1937 点, 环比下降 11%; BDTI 收于 634 点, 环比上涨 2%; SCFI 收于 788.93 点, 环比上涨 3%; CCFI 收于 823.95 点, 环比上涨 1%。

图 6: BDI 收于 1937 点, 环比下跌 11%



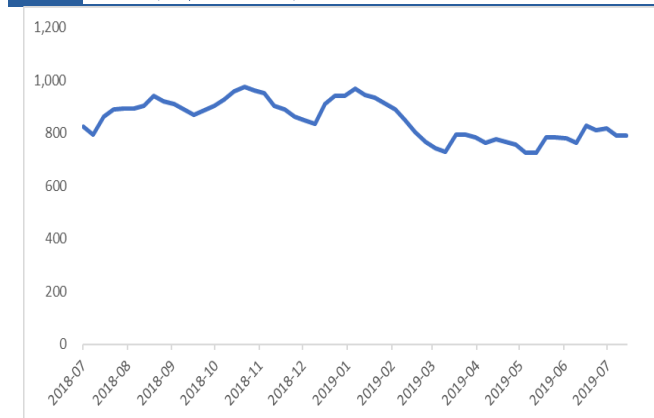
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 7: BDTI 收于 634 点, 环比上涨 2%



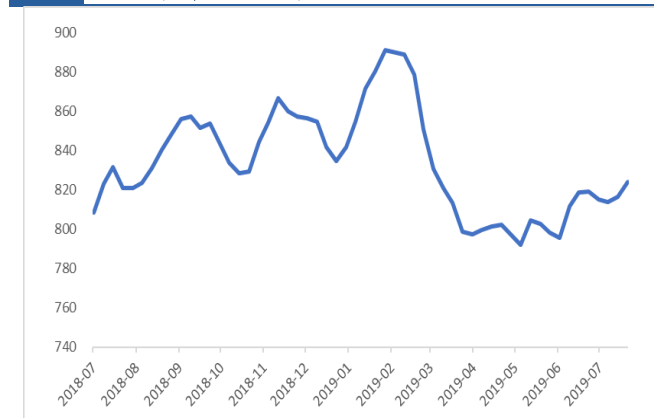
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 8: SCFI 收于 788.93 点, 环比上涨 3%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 9: CCFI 收于 823.95 点, 环比上涨 1%

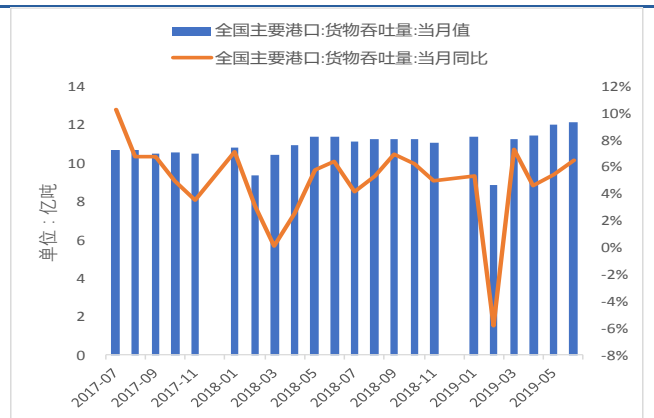


资料来源: Wind 长城证券研究所

3.3 港口行业数据回顾

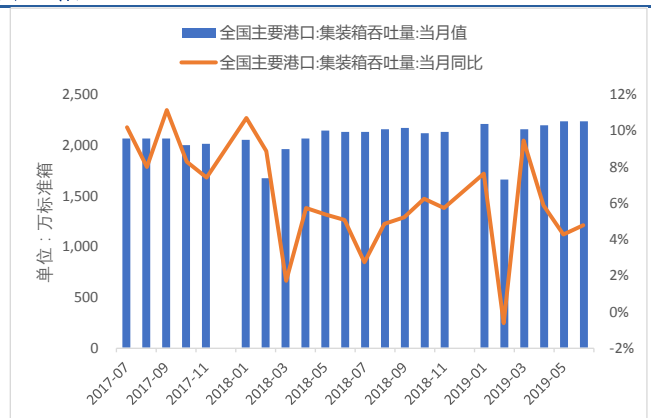
6月全国主要港口实现货物吞吐量12.13亿吨，同比增加6.50%；实现集装箱吞吐量2232.00万标准箱，同比增加4.75%。

图 10: 6月全国主要港口货物吞吐量12.13亿吨，同比增加6.50%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 11: 6月全国主要港口集装箱吞吐量2232万标准箱，同比增加4.75%

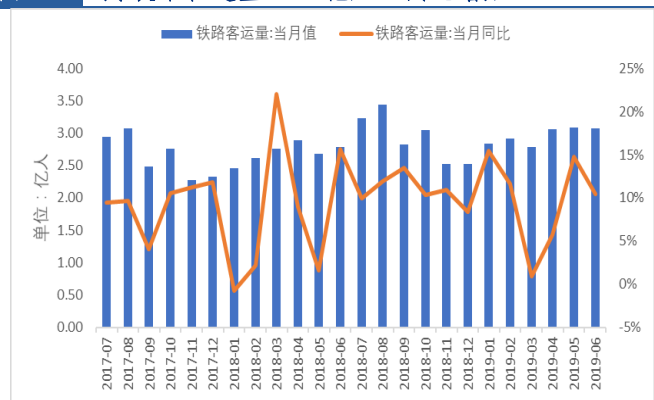


资料来源: Wind 长城证券研究所

3.4 铁路行业数据回顾

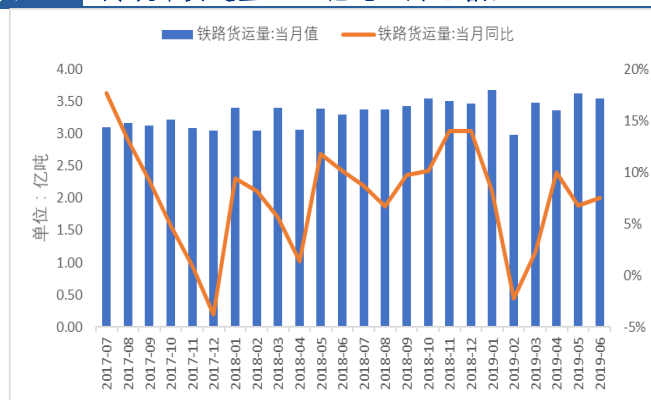
6月铁路客运量实现3.07亿人，同比增加10.40%；铁路旅客周转量实现1180.29亿人公里，同比增加5.30%；铁路货运量实现3.54亿吨，同比增加7.50%；铁路货物周转量实现2442.23亿吨公里，同比增加2.60%。

图 12: 6月铁路客运量3.07亿人，同比增加10.40%



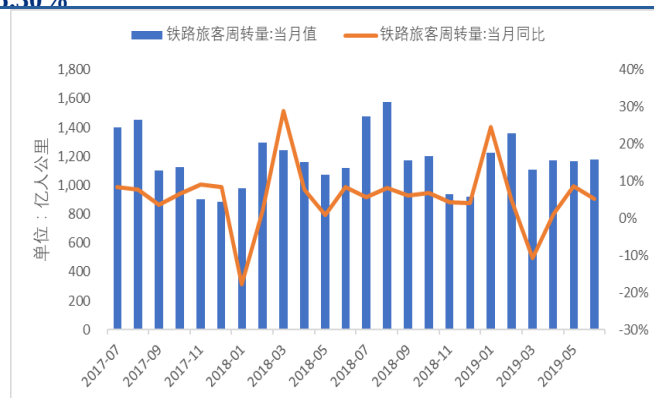
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 13: 6月铁路货运量3.54亿吨，同比增加7.50%



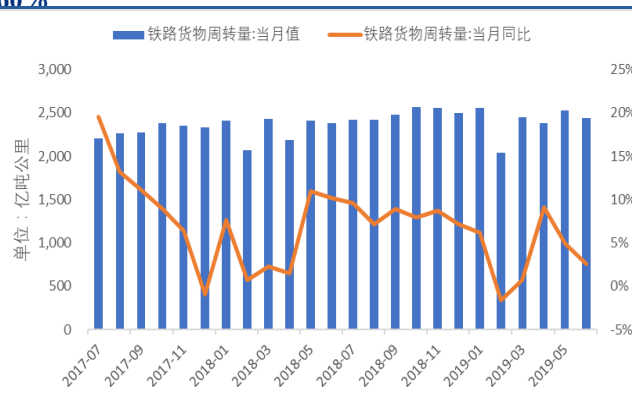
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 14: 6 月铁路旅客周转量 1180.29 亿人公里, 同比增加 5.30%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 15: 6 月铁路货运周转量 2442.23 亿吨公里, 同比增加 2.60%

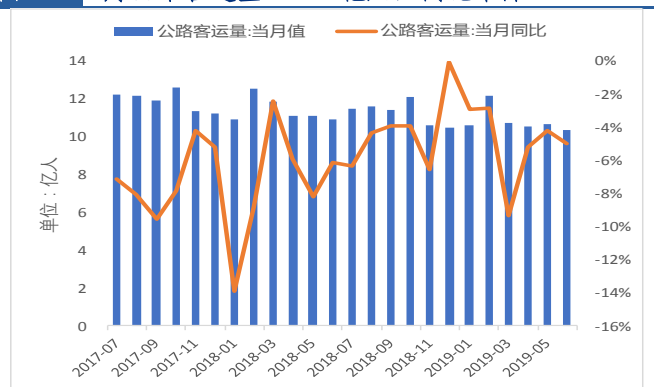


资料来源: Wind 长城证券研究所

3.5 公路行业数据回顾

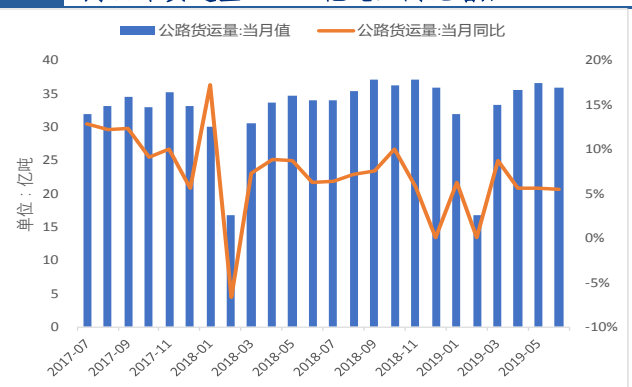
公路客运量 6 月为 10.39 亿人, 同比下降 4.93%; 公路旅客周转量 6 月为 700.91 亿人公里, 同比下降 3.43%; 公路货运量 6 月实现 35.86 亿吨, 同比增加 5.49%; 公路货运周转量 6 月实现 6538.02 亿吨公里, 同比增加 5.94%。

图 16: 6 月公路客运量 10.39 亿人, 同比下降 4.93%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 17: 6 月公路货运量 35.86 亿吨, 同比增加 5.49%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 18: 6 月公路旅客周转量实现 700.91 亿人公里, 同比下降 3.43%

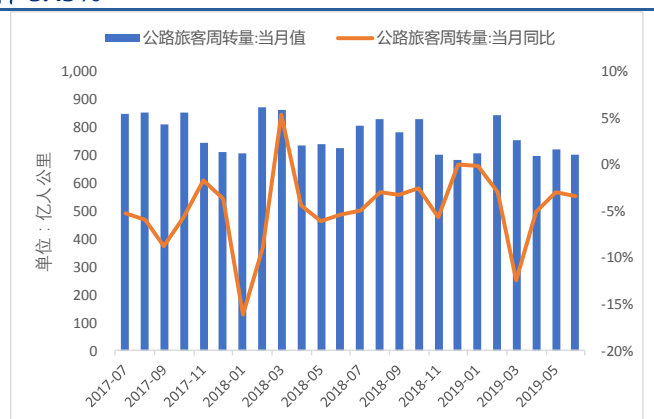
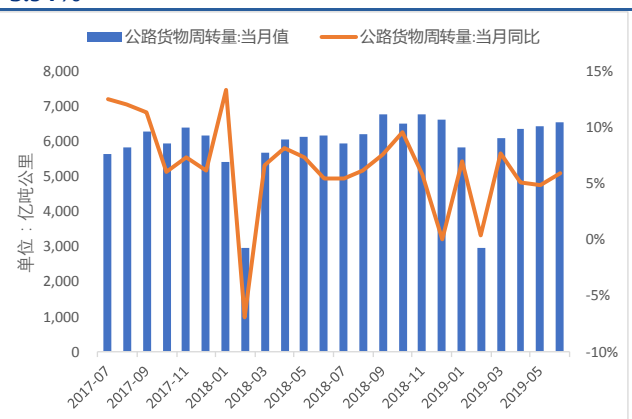


图 19: 6 月公路货运周转量为 6538.02 亿吨公里, 同比增加 5.94%



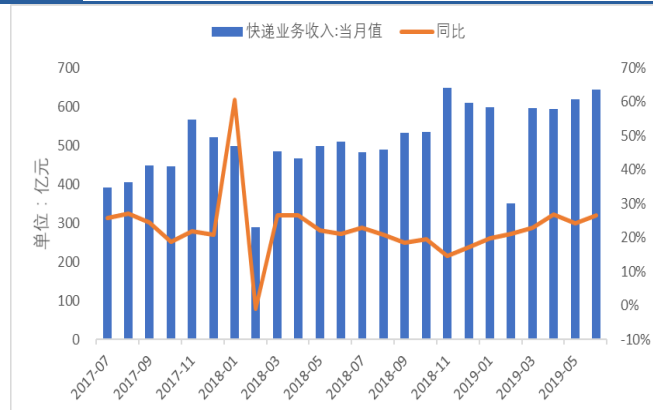
资料来源: Wind 长城证券研究所

资料来源: Wind 长城证券研究所

3.6 物流行业数据回顾

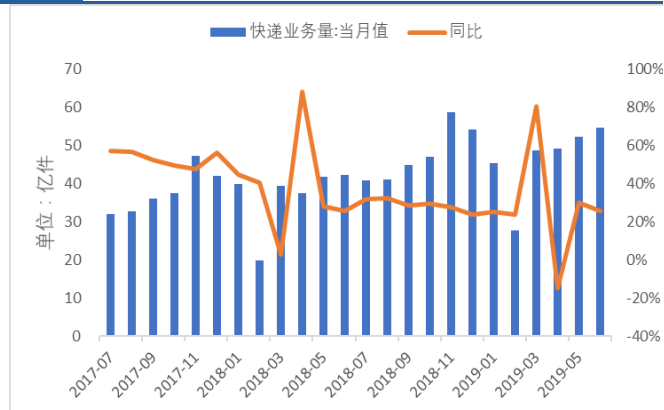
6月快递业务收入643.20亿元,同比增26.50%;快递业务量54.61亿件,同比增加25.80%。6月快递业务单价为11.78元/件,同比下降2.07%。

图 20: 6月快递业务收入643.20亿元,同比增26.50%



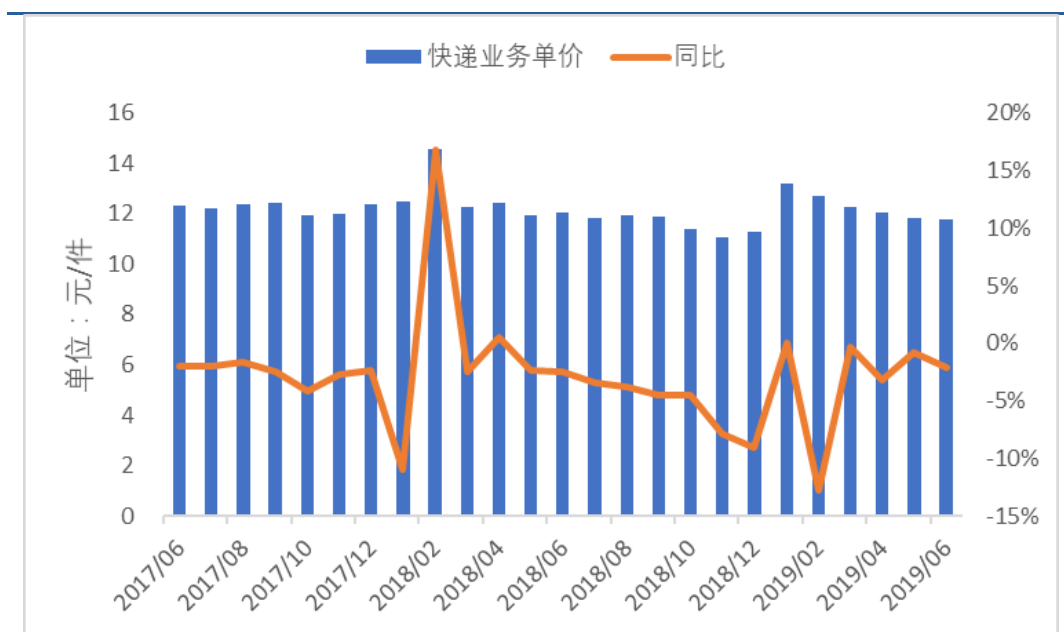
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 21: 6月快递业务量54.61亿件,同比增加25.80%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 22: 6月快递业务单价为11.78元/件,同比下降2.07%



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>

