

投资评级：推荐（维持）

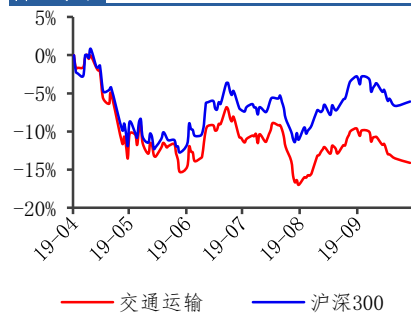
报告日期：2019年10月08日

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

<<快递八月维持高增，交通强国纲要出台>> 2019-09-23

<<物流枢纽名单出炉，降本增效再迎催化>> 2019-09-16

<<降准提升风险偏好，关注高贝塔板块>> 2019-09-09

假期出行需求旺盛，客运结构改善显著

——交通运输周报2019第40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	10.24	8.70
南方航空	0.64	0.75	10.45	8.92
中国国航	0.71	0.82	11.55	10.00
吉祥航空	0.82	1.03	16.91	13.47
春秋航空	1.93	2.33	22.49	18.63

资料来源：长城证券研究所

核心观点

■ **十一假期出行需求旺盛，客运结构改善明显。**据初步统计，国庆假期前6天，全国铁路、道路、水路、民航共发送旅客5.2亿人次。其中，铁路8705.1万人次、比去年同期增长5.2%，道路4.09亿人次、比去年同期下降2.3%，水路1306.91万人次、比去年同期增长6.8%，民航1090万人次、比去年同期增长4.5%。十一假期的航空高增速进一步证明了因私出行需求旺盛，时间已经取代价格成为旅行需求的制约因素，而各种运输方式中航空作为最高端便捷的方式，其占比将随着消费升级持续提升。铁路层面，整体旅客运输维持高增速，高铁占比持续提升。国庆假期期间全国铁路累计发送旅客1.31亿人次，同比增加1277万人次，日均旅客发送量1306万人次，增长10.8%；10月1日，全国铁路旅客发送量达1625万人次，创铁路单日旅客发送量新高。除了运输总量维持高增速，运输结构也逐步向高铁倾斜，动车组列车累计发送旅客7606万人次，占旅客发送总量的58.3%，同比增加4.8个百分点。我们认为，从总量层面来看，人口低增速常态下营业性客运量下行是私家车普及之后的长期趋势，短途低端出行方式仍将进一步缩水，相较总量更需关注客运结构层面发生的变化。从结构层面来看，在营业性客运量中占比最大的公路出行将逐步被私家出行或航空、铁路等高端出行方式所替代，而存量结构的转换与增量需求的持续产生将推动航空、铁路客运占比进一步上升，长期看航空仍是最具发展前景的客运出行方式。当前航空仍是交运行业景气度最好的子版块，短期供需关系的边际改善或将推动行业票价上行。全年来看行业景气度暨去年遭受油价、汇率双杀后今年大概率边际改善，宏观超预期与票价超预期均可能构成潜在上行催化剂，维持推荐整个板块。

■ **风险提示：**贸易战传导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.....	12
3. 交通运输行业数据库.....	15
3.1 航空行业数据回顾.....	15
3.2 航运行业数据回顾.....	16
3.3 港口行业数据回顾.....	17
3.4 铁路行业数据回顾.....	18
3.5 公路行业数据回顾.....	19
3.6 物流行业数据回顾.....	19

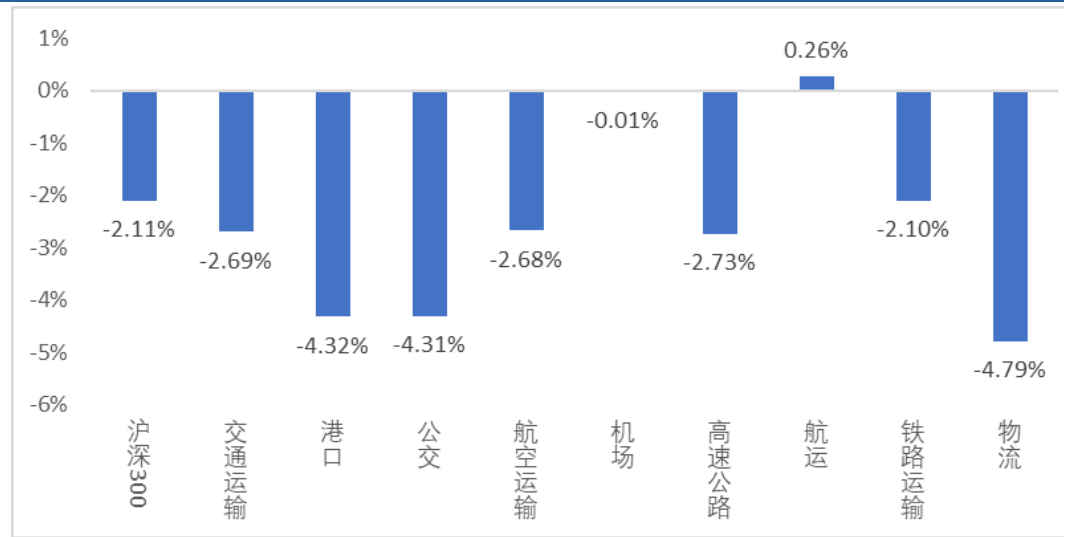
图表目录

图 1: 本周各子版块涨跌幅情况 (2019.09.23-2019.09.27)	4
图 2: 布伦特原油收于 61.91 元/桶, 同比下降 15.34%	15
图 3: 美元兑人民币收于 7.0731, 人民币较年初贬值 4.72%	15
图 2: BDI 收于 1857 点, 环比下跌 13%	16
图 3: BDTI 收于 935 点, 环比上涨 13%	16
图 2: SCFI 收于 722.90 点, 环比下降 7%	16
图 3: CCFI 收于 807.84 点, 环比下降 3%	16
图 2: 8 月全国主要港口货物吞吐量 11.99 亿吨, 同比增加 6.57%	17
图 3: 8 月全国主要港口集装箱吞吐量 2262 万标准箱, 同比增加 4.51%	17
图 2: 8 月铁路客运量 3.79 亿人, 同比增加 10.3%	18
图 3: 8 月铁路货运量 3.60 亿吨, 同比增加 6.90%	18
图 14: 8 月铁路旅客周转量 1658.82 亿人公里, 同比增加 5.40%	18
图 15: 8 月铁路货运周转量 2501.11 亿吨公里, 同比增加 3.2%	18
图 2: 8 月公路客运量 11.08 亿人, 同比下降 4.90%	19
图 3: 8 月公路货运量 37.47 亿吨, 同比增加 5.60%	19
图 2: 8 月公路旅客周转量实现 788.69 人公里, 同比下降 4.90%	19
图 3: 8 月公路货运周转量为 6557.69 亿吨公里, 同比增加 5.80%	19
图 2: 8 月快递业务收入 616.80 亿元, 同比增 26.20%	20
图 3: 8 月快递业务量 52.02 亿件, 同比增加 25.80%	20
图 1: 8 月快递业务单价为 11.63 元/件, 同比下降 2.36%	20
表 1: 本周涨幅前五个股 (2019.09.23-2019.09.27)	4
表 2: 本周跌幅前五个股 (2019.09.23-2019.09.27)	4
表 3: 本周行业重点公告	12

1. 交通运输板块行情一览

本周交通运输板块跌幅为 2.69%，跑输沪深 300 指数 0.58 个百分点。各子版块中，除航运板块上涨 0.26% 之外，均呈现不同程度的下跌。其中，物流板块下跌 4.79%，港口板块下跌 4.32%，公交板块下跌 4.31%，高速公路板块下跌 2.73%，航空运输板块下跌 2.68%，铁路运输板块下跌 2.10%，机场板块下跌 2.73%。

图 1: 本周各子版块涨跌幅情况 (2019.09.23-2019.09.27)



资料来源: Wind 长城证券研究所

相关个股标的中，天顺股份、中远海能、白云机场、欧浦智网、吉祥航空领涨，其天顺股份上涨 7.94%，报 25.15；中远海能上涨 7.64%，报 7.47；白云机场上涨 5.36%，报 22.4。德新交运、华鹏飞、畅联股份、恒基达鑫、飞马国际领跌，其中德新交运下跌 10.04%，报 25.28；华鹏飞下跌 9.56%，报 5.96；畅联股份下跌 9.56%，报 11.26。

表 1: 本周涨幅前五个股 (2019.09.23 -2019.09.27)

涨幅排名	代码	名称	股价	涨幅 (%)	PE	EPS
1	002800.SZ	天顺股份	25.15	7.94	2788.27	0.01
2	600026.SH	中远海能	7.47	7.64	-84.19	-0.09
3	600004.SH	白云机场	22.4	5.36	37.84	0.59
4	002711.SZ	欧浦智网	1.07	4.90	4.33	0.25
5	603885.SH	吉祥航空	13.87	4.36	14.26	0.97

资料来源: Wind 长城证券研究所

表 2: 本周跌幅前五个股 (2019.09.23-2019.09.27)

跌幅排名	代码	名称	股价	跌幅 (%)	PE	EPS
1	603032.SH	德新交运	25.28	-14.30	547.86	0.05
2	300350.SZ	华鹏飞	5.96	-5.74	29.81	0.20
3	603648.SH	畅联股份	11.26	-5.31	24.78	0.45
4	002492.SZ	恒基达鑫	4.52	-4.66	26.41	0.17
5	002210.SZ	飞马国际	1.25	-4.17	12.18	0.10

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

- ✓ 近日，中共中央、国务院印发了《交通强国建设纲要》(以下简称《纲要》)。9月24日下午，国新办就《纲要》有关情况举行新闻发布会。李小鹏介绍，新中国成立以来，交通运输业确实取得了历史瞩目的成就，发生了历史性的变革。综合交通运输日趋完善，基础设施规模不断增加，装备水平不断提升，科技创新能力不断提高，对外合作不断扩大，运输服务能力也显著提升。“新中国成立70年来，我国交通运输经历了从‘瓶颈制约’到‘初步缓解’，再到‘基本适应’的发展历程，取得了历史性成就。” 铁路方面。2018年末，我国铁路营业总里程达13.2万公里，比1949年增长5倍；高铁从无到有，2018年末达到2.9万公里，居世界第一。公路方面。到2018年末，全国公路总里程达484.7万公里，是1949年的60倍；高速公路总里程14.3万公里，居世界第一。水运方面，全国的通航的航道总里程是12.7万公里，是1949年的1.7倍，居世界第一；2018年全国港口货物吞吐量完成143.51亿吨，约为新中国成立初期的1430倍，居世界第一。全国拥有生产性的码头泊位23919个，这是1949年的148.6倍，在这当中万吨以上的码头有2379个。去年港口货物吞吐量世界排名前十的港口中，中国占了7席，排在第一的是宁波舟山港，排在第二的是上海港，排在第三的是唐山港，广州港排第五，青岛港排第六，苏州港排第七，天津港排第九，十大港口我们占了七大港口，而且是前三名。民航方面，我国境内民用航空颁证机场235个，年旅客吞吐量达到1000万人次的通航机场有37个，定期航班的总条数达到了4945条，这是1950年的412.1倍。 邮政方面，到2018年末，邮路的总长度是985万公里，邮政行业共有营业网点27.5万处，分别是1949年的14倍和10.4倍。“当然，我们清醒认识到，我国交通运输发展还存在一些问题和不足，基础设施还不够完备，装备研发能力还不够强，物流成本还需降低、效率还需提高，管理能力和服务水平也需进一步提升，这些恰恰是要在交通强国建设中解决的问题。” 李小鹏表示，建设交通强国是党中央立足国情、着眼全局、面向未来做出的重大战略决策。《交通强国纲要》的出台，是我国交通运输发展史上的一座里程碑，开启了新时代交通运输工作的新篇章。李小鹏表示，围绕交通强国建设目标，交通运输行业将着力打造“三张交通网”和“两个交通圈”。“三张交通网”就是根据不同运输方式功能定位和技术经济特征构建的综合交通“三张网”：一是发达的快速网，主要由高速铁路、高速公路、民用航空组成，突出服务品质高、运行速度快等特点。二是完善的干线网，主要由普速铁路、普通国道、航道、油气管线组成，具有运行效率高、服务能力强等特点。三是广泛的基础网，主要由普通省道、农村公路、支线铁路、支线航道、通用航空组成，具有覆盖空间大、通达程度深、惠及面广等特点。“两个交通圈”，是指围绕国内出行和全球快货物流建立起来的快速服务体系。一是“全国123出行交通圈”，实现都市区1小时通勤，

城市群 2 小时通达，全国主要城市 3 小时覆盖。二是“全球 123 快物流圈”，实现国内 1 天送达，周边国家 2 天送达，全球主要城市 3 天送达。

- ✓ 10 月 6 日，交通运输部党组书记杨传堂在部综合应急指挥中心主持召开国庆值班例会，并慰问全体值班人员。他强调，国庆假期期间交通运输组织保障工作较实、效果较好，总体运行平稳有序。假期已经接近尾声，各地进入到返程高峰，应急值班到了关键节点，各部门各单位要再接再厉，防止麻痹懈怠，全力以赴做好交通运输各项保障工作。据了解，截至 10 月 6 日 16 时，交通运输行业整体运行平稳有序，铁路、公路、民航、邮政各部门未接报重大及以上突发事件及险情，未发生大规模旅客滞留情况；水上接报一起重大险情，目前处置工作正在进行中。杨传堂强调，当前要重点做好六项工作。一是加强公路、水路险情处置。二是加强广西梧州长洲水利枢纽待闸船舶疏导工作。三是高度关注世园会闭幕阶段路网运行保障等工作。四是关注节日期间北京大兴国际机场及周边路网运行、机场服务等情况。五是高度重视江西宜春小汽车坠桥情况，密切关注调查进展。六是密切关注台风可能对交通造成的影响，提醒东部沿海相关地区及早做好应对。杨传堂要求，各部门、各单位要要提高政治站位，牢固树立以人民为中心的发展思想，高度重视、高度警醒、高度负责，确保交通运输安全稳定、万无一失。要深刻吸取近期行业内外多起突发事件教训，严格落实党中央、国务院部署要求，及时开展风险隐患排查治理，有效遏制行业重特重大事故发生。要加强路网运行监测和运输服务保障，紧盯假期最后两天旅客返程高峰时段运输安全工作，密切关注气象状况，及时发布出行预警信息，采取有效保障措施，避免发生大面积、长时间拥堵，切实做好群众出行服务。要强化应急值守，落实岗位责任制和领导带班制，整合应急物资和队伍，及时消除工作中出现的事故苗头和隐患。要加大宣传报道力度，充分利用新媒体等多种形式，加大对交通运输行业和交通人、交通精神的宣传，提升交通运输影响力。要及时做好国庆假期期间相关工作的总结

■ 铁路

- ✓ 国庆假期即将结束，铁路迎来返程客流高峰。10 月 6 日，全国铁路预计发送旅客 1518 万人次，加开旅客列车 1104 列。9 月 28 日铁路十一黄金周运输启动以来，已累计发送旅客超 1 亿人次。铁路部门优化乘降组织，加强站车服务，努力打造平安有序温馨旅途。10 月 5 日，全国铁路发送旅客 1358.9 万人次，同比增加 73.1 万人次，增长 5.7%，铁路运输安全平稳有序。其中，上海局集团公司发送旅客 269.2 万人次，同比增加 24.4 万人次，增长 10%；广州局集团公司发送旅客 190 万人次，同比增加 8.8 万人次，增长 4.9%；成都局集团公司发送旅客 123.1 万人次，同比增加 9.7 万人次，增长 8.6%。
- ✓ 国庆假日运输 8 天（9 月 28 日-10 月 5 日），长三角铁路共发送旅客 2121.4 万人次，同比增加 135.5 万人次，增长 6.8%，其中连续 6 天突破 260 万人次，铁路运输安全平稳有序。10 月 6 日，长三角铁路将迎来国庆假期返程客流高峰，预计发送旅客 278 万人次，增开旅客列车 274 列，其中增开去往北京、武汉、南昌、郑州等长途热门方向的跨局直通旅客列车 47 列，加开京沪、沪宁、沪杭、宁杭、杭长、甬台温、杭黄、宁安等短途方向的局管内旅客列车 227 列。国庆假日，长三角铁路客流持续保持高位的态势，主要集中在上海、杭州、南京、合肥、徐州等地车站。
- ✓ 9 月 28 日，世界上一次性建成并开通运营里程最长的重载铁路——浩勒报吉至吉安铁路(以下简称浩吉铁路，即原蒙西至华中地区铁路)开通运营，中国铁路版

图新增一条纵贯南北的能源运输大通道。据悉，浩吉铁路全长 1813.5 公里，北起内蒙古鄂尔多斯市境内的浩勒报吉南站，途经内蒙古、陕西、山西、河南、湖北、湖南、江西七省区，终到京九铁路吉安站。线路为国铁 I 级电气化铁路，其中陶利庙南至坪田段为双线铁路，其余为单线铁路，预留双线条件。开通初期开办车站 77 座，设计时速 120 公里，规划年运输能力 2 亿吨以上。浩吉铁路一次跨越长江、两次跨越黄河，由北向南先后穿越毛乌素沙漠、陕北黄土高原、吕梁山脉、中条山脉、秦岭山脉、江汉平原、洞庭湖平原和赣西丘陵等地域，地质条件十分复杂。正线有大中桥 770 座共 381 公里，其中长度 5 公里以上的特大桥有 10 座，隧道 229 座共 468.5 公里，其中长度 10 公里以上的隧道 10 座，桥隧比约 46.9%。自 2015 年 6 月开工建设以来，铁路建设者在建设管理、工程技术、质量安全、合同投资等方面大力开展创新与实践，努力建成“精品、智能、绿色、人文”工程。浩吉铁路建设过程中，共创新施工工法 119 项，取得专利 165 项，荣获科技奖 60 项，科研立项 85 项；研发使用世界首台大断面异形土压平衡盾构机，在三门峡黄河公铁两用大桥、洞庭湖特大桥上创新应用多项桥梁技术，彰显了我国铁路建设自主创新综合实力。据统计，浩吉铁路同步建成集疏运项目共计 21 个，开通运营后，可以衔接沿线各地的多条煤炭集疏运线路，并实现铁水联运功能。浩吉铁路运用智能综合调度、智能牵引供电、基础设施智能运维、融合北斗的工务基础设施监测、智能大脑平台、综合安全大数据等多项技术，标志着我国货运铁路综合智能化关键技术取得新突破。浩吉铁路连接蒙陕甘宁能源“金三角”地区与鄂湘赣等华中地区，是国家“十二五”规划和《中长期铁路网规划》的重大项目，也是“北煤南运”国家战略运输通道、我国综合交通运输体系的重要组成部分。

- ✓ 渝昆高铁四川段、重庆段宣布同步启动建设。渝昆高铁是国家中长期铁路网“八纵八横”高铁网重要组成部分，也是国家“百项交通扶贫工程”重点项目。渝昆高铁沿途共设 18 个新站点，全线长约 699 公里，重庆市境内约 84 公里，全线建设工期为 6 年，建成后重庆至昆明铁路运行时间由近 5 小时缩短至 2 小时。渝昆高铁途经我国西南地区的重庆市、四川省、贵州省和云南省境内，线路自重庆枢纽重庆西站引出后，沿途经过重庆江津和永川区、四川泸州和宜宾市、贵州毕节市、云南昭通和曲靖市后接入昆明枢纽昆明南站。渝昆高速铁路形成重庆至昆明方向高速铁路通道，解决内陆至西南方向缺少快速客运通道问题，承担成渝、滇中等城市群间的高速铁路客流，同时释放内昆铁路货运能力，实现大通道客货分离。渝昆高铁是成渝地区的第二条高速通道，一方面，渝昆高铁经过西南地区人口最稠密的地区，对推动西南地区的发具有深远意义。另一方面，渝昆高铁建成后将全面加强成渝城市群与滇中地区各领域交流，催化区域协同发展，帮助西部地区加快融入全国高铁网，更好地对接“一带一路”建设和长江经济带战略。
- ✓ 新华网消息，记者近日从国家发展改革委了解到，到 2020 年，我国将规划建设 127 个铁路专用线重点项目，线路总长度达 1586 公里。专用线是解决铁路运输“最后一公里”问题的重要设施，对于减少短驳、发挥综合交通效率、提升经济社会效益具有重要作用。根据国家发展改革委等多部门印发的《关于加快推进铁路专用线建设的指导意见》，到 2020 年，一批铁路专用线开工建设，沿海主要港口、大宗货物年运量 150 万吨以上的大型工矿企业、新建物流园区铁路专用线接入比例均达到 80%，长江干线主要港口基本引入铁路专用线。到 2025 年，沿海主要港口、大宗货物年运量 150 万吨以上的大型工矿企业、新建物流园区铁路专用线力争接入比例均达到 85%，长江干线主要港口全部实现铁路进港。

■ 港口

- ✓ 9月26日讯，厦门广电网报道。记者25日从厦门港务控股集团了解到，自去年12月我省率先开行“丝路海运”以来，截止到9月20日，50条“丝路海运”命名航线集装箱吞吐量已突破100万标箱。据统计，“丝路海运”开通9个月来，我省50条命名航线共开行了1219个航次，完成集装箱吞吐量104.15万标箱，比去年同期增长10.76%；其中，厦门港43条命名航线共开行1049个航次，完成集装箱吞吐量86.50万标箱，比去年同期增长13.52%，增幅显著高于全港的总增速，成为今年以来港口业务增长的亮点。福建丝路海运运营有限公司副总经理李南：第一方面是通过我们服务标准的提升，让我们整个通关环境更好，让更多的货愿意从厦门走，第二我们配套这些服务措施，让我们的航商愿意在我们福建，在我们厦门加密更多的集装箱航班，让我们整个货流，整个通道更顺畅。接下来，“丝路海运”将继续坚持高标准港口服务，进一步营造高质量营商环境，推动货源集聚和航线开辟。福建丝路海运运营有限公司副总经理李南：探索一些像起运港、截关，探索一些像沿海捎带，或者一些自贸港的新的政策突破，对我们其它的港口，国内的其他地区，做一个先行的引领作用。
- ✓ 广东湛江港30万吨级航道改扩建工程9月28日开工建设，总投资约39亿元，建设期3年。湛江港是新中国成立后第一个自行设计建设的深水良港。2005年，湛江港在原来已建成中国最大的30万吨级陆岸油码头的基础上，把深水航道从25万吨级续建为30万吨级。2008年，湛江港30万吨级航道建成投用，当年实现货物吞吐量逾亿吨。此后，湛江港货物吞吐量以每年超1000万吨的增量快速增长，2018年，湛江港货物吞吐量突破3亿吨，重返中国沿海十大港口行列。据介绍，湛江港作为中国南方大宗散货主要流通中心和“21世纪海上丝绸之路”战略支点港，随着近年来进出港货物的不断增长，航道船舶密度日益加大，加之新规范船型出台，原按30万吨级油轮设计的湛江港30万吨级航道尺度，已不能满足30万吨级散货船安全通航要求，实施航道改扩建工程十分迫切。据了解，湛江港30万吨级航道改扩建工程是对现有的航道进行浚深、拓宽和延长，主航道全长64公里，航道通航宽度为340米，按照30万吨级船舶满载乘潮单向通航标准建设，兼顾10万吨级船舶和15万吨级散货船满载全潮双向通航。项目建成后，湛江港将成为华南地区首个通行40万吨级超大型船舶的港口。
- ✓ 9月29日，四川省港航投资集团有限责任公司揭牌仪式在成都举行，标志着四川港口一体化改革发展开启了崭新篇章。整合全省港口资源，打造外向型经济新载体，四川建设内陆开放经济高地迈出了坚实步伐。四川省港投集团是经四川省政府批准成立的省管一级国有资本投资性公司，由四川省国资委牵头，四川省交通投资集团有限责任公司、宜宾市国有资产经营有限公司、泸州市交通投资集团有限责任公司、乐山交通投资发展（集团）有限公司四家股东共同发起成立，注册资本93.7亿元。承担投资经营四川重大港航基础设施，搭建四川开放发展国际产业合作新平台、建设现代综合物流全球服务网络的重要使命。四川素有“千河之省”的美誉，水资源丰富，拥有长江、岷江、嘉陵江等众多河流。根据四川中长期水运发展规划，泸州港、宜宾港、乐山港、南充港、广安港、广元港是四川省的六大主要港口，也是交通运输部认定的六个规模以上港口。截至2018年年底，全省有货运泊位1035个，泊位年吞吐能力6076万吨，其中集装箱多用途泊位21个，年吞吐能力233万标箱。从当前年吞吐量来看，四川存在水运资源分散、港口项目分散、服务功能雷同、无序竞争激烈、多而不强，亟需整合发展。四川省委、省政府决定组建港投集团整合港口资源，实现全省港口“四个统一”

(即统一规划、统一管理、统一运营和统一筹融资建设), 以更好地发挥四川省水运资源优势, 完善现代综合交通运输体系, 推动沿江临港产业优化布局, 加快发展现代物流业和外向型经济, 支撑四川经济高质量发展。

■ 物流

- ✓ 9月30日消息, 广澳港区二期主体工程建设已于近期全面完成, 即将在本月底进行交工验收, 第二个10万吨级集装箱码头泊位将投入使用。广澳港区二期工程包括两个十万吨级集装箱码头泊位和相应配套设施, 在今年7月份首个码头泊位建成投入使用后, 项目建设单位在汕头市委市政府重视和支持下, 全力推进第二个泊位和后方堆场的建设, 目前已经全面完成。1016米的码头岸线及岸桥轨道已经形成, 岸桥等大型作业设备一字排开; 深达16米港池海域在港区防波堤保护下, 能够同时安全地靠泊两艘十万吨级大型远洋班轮; 40多万平方米的宽阔货物堆场一马平川, 能够有效保障每年125万标箱的设计通过能力。中交广州港航局汕头港广澳港区二期工程项目部副经理郭志东表示: “现在第二个码头建设已经完成, 后方的堆场和辅助设施也全面完工, 增加了一个泊位, 也提高了吞吐能力, 为生产提供更好的保障。” 第二个十万吨级码头泊位启用后, 广澳港区集装箱装卸能力和生产规模都将在粤东首屈一指, 进一步夯实广澳港区作为粤东港口群唯一的核⼼港区和粤东公共物流枢纽港的地位, 增强汕头港对周边货源腹地的辐射力和影响力, 对助力省域副城市建设将发挥积极作用。
- ✓ 按照国务院有关工作部署, 为深入推进物流降本增效工作, 国家发展改革委、交通运输部近日联合印发《关于做好物流降本增效综合改革试点工作的通知》(发改经贸〔2019〕1537号, 简称《通知》), 决定在山西、江苏、浙江、河南、重庆、四川等6省(市)组织开展物流降本增效综合改革试点, 试点期为2019年9月至2021年8月。本次试点以省级行政区划为单位, 以地方探索创新为主导。相关试点省(市)将在符合相关法律法规规定的前提下, 结合本省(市)实际和物流降本增效需要, 按照《通知》确定的重点任务, 在事权范围内研究制定切实可行的改革创新举措, 破除物流降本增效的瓶颈制约; 对涉及国务院相关部门事权、突破现行规章制度和规范性文件的创新性政策诉求及建议, 将定期汇总后报送国家发展改革委、交通运输部。国家发展改革委、交通运输部将加强对试点工作的统筹指导和跟踪监测, 根据工作进展情况及时开展中期评估, 并会同相关部门研究论证相关试点省(市)提出的创新性政策诉求及建议, 对具备条件的政策诉求及建议支持先行先试。在试点结束后将组织评估验收, 并以适当方式推广试点省(市)的成功模式和先进经验。
- ✓ 国家外汇管理局公布的数据显示, 2019年8月, 我国国际收支口径的国际货物和服务贸易收入16216亿元, 支出15065亿元, 顺差1151亿元。其中, 货物贸易收入14873亿元, 支出11867亿元, 顺差3006亿元; 服务贸易收入1343亿元, 支出3198亿元, 逆差1855亿元。按美元计值, 2019年8月, 我国国际收支口径的国际货物和服务贸易收入2310亿美元, 支出2146亿美元, 顺差164亿美元。其中, 货物贸易收入2118亿美元, 支出1690亿美元, 顺差428亿美元; 服务贸易收入191亿美元, 支出455亿美元, 逆差264亿美元。
- ✓ 9月28日下午4时38分, 台州高速集团所辖路段甬台温高速公路温向K1644+190处最后一座龙门架顺利吊装, 标志着取消省界收费站联网收费系统建设改造工程取得了跨越性的进展。取消高速公路省界收费站及入口治超工作是党中央、国务院的重大决策部署, 省市各级交通主管部门出台了一系列文件, 台州高速集团高

度重视，将此项工程作为今年工作的重中之重，年初即安排了专项资金，并成立了由集团主要领导为首的工作小组。龙门架吊装作为其中一项重要节点性工程，全线吊装过程工期紧、任务重。台州高速集团工程人员连续克服交通封道压力大、设备供应紧张等各种不利因素，积极与省市公路局、交警路政、设计院、设备厂家等单位沟通和对接，确保吊装作业万无一失。同时，工程人员每日踏勘施工现场，紧盯质量与安全，督促施工单位按计划完成施工任务，并每日召开研讨会，探讨现场吊装情况，总结经验。整个吊装期间无一起安全事故，交通断流后按时恢复正常。据悉，取消省界收费站联网收费系统建设改造工程预计于10月20日完工。眼下，所有安装设备已到位，台州高速集团全体人员将继续以“不忘初心、牢记使命”主题教育为契机，加快开展各种设备安装和系统调试，ETC车道建设等工程。

■ 航空

- ✓ 9月27日晚间，海航控股（下称“公司”）发布公告称，公司拟向海航航空（香港）控股有限公司（以下简称“海航航空香港”）出售自有的9架飞机，交易金额共计45.52亿元人民币。海航控股拟向海航航空香港出售自有的4架B737-800飞机、2架B787-8飞机，公司全资子公司海南航空（2016）拟向海航航空香港出售自有的2架A350-900飞机，公司控股子公司新华航空拟向海航航空香港出售自有的1架B737-800飞机。公告中称，本次交易是基于公司整体航线运力规划厘定。有利于优化公司自有机队结构，使机队与航线配比更科学化；有利于降低公司单位运营成本，提升飞机运营使用效率，使得资源配置更合理、更节能；有利于实现资产负债结构科学化，符合公司当前战略定位，不会对公司生产经营形成重大不利影响。
- ✓ 民航资源网2019年9月29日消息：国庆节将至，综合飞常准大数据统计，2019年国庆期间，国内计划出港航班12.78万架次。随着北京大兴国际机场正式通航，国庆期间，北京大兴国际机场计划出港航班500余架次。旅游方面，除了北上广深传统热门出行目的地之外，红色旅游线路也异常火爆，其中上海浦东-沈阳桃仙成最繁忙的红色旅游航线。大兴机场计划出港航班500余架次。随着北京大兴国际正式投运，自9月26日开始，原由北京南苑机场始发及到达的所有航班均改至北京大兴国际机场。根据飞常准大数据显示，国庆期间，北京大兴国际机场计划出港航班500余架次，国内航点达68个。主要飞往的城市分布在鄂尔多斯、榆林、成都、广州、呼和浩特、阜阳、乌兰浩特、上海、巴彦淖尔、赤峰、锡林浩特、惠州、盐城、厦门、深圳等地。出行热门城市国内出港航班量前三：北京、广州、西安。国庆期间，国内主要出行热门城市集中于北京、上海、广州、深圳、成都、西安、重庆、杭州和南京等地。根据国庆期间全国机场计划出港航班量数据统计，国内-国内出港航班量排名前三的机场分别是北京首都、广州白云、西安咸阳。而国内-国际及地区出港航班量排名前三的机场分别是上海浦东、北京首都和广州白云。
- ✓ 9月30日，记者从晋城市获悉，中国民用航空局于9月27日正式发文，批复了该市新建民用机场场址，标志着晋城市民用机场项目前期取得实质性重大进展。晋城民用机场场址位于泽州金村镇太行山村，距市中心直线距离约9.2公里，机场性质为民用4C支线机场，占地面积约4200亩，规划跑道长2800米、宽45米，航站楼面积约1万平方米，总投资估算约26亿元。机场建设对进一步完善我省综合交通运输体系和民航运输网络，推动交通强省建设和晋城市新型城市建

设,全面促进新时代美丽晋城高质量转型发展具有十分重要的意义。据了解,晋城民用机场在审批过程中,得到了省委省政府、国家发改委、国家民航局、空军的高度重视和大力支持。

■ 航运

- ✓ 9月26日上午,江苏兴盐港航集团正式成立,标志着盐城市内河港口进入一体化发展新阶段。盐城市市长曹路宝出席成立仪式并为兴盐港航集团揭牌。整合全市内河港口资源,实行一体化发展,是盐城市委市政府积极抢抓“一带一路”、长三角一体化、淮河生态经济带等国家战略,持续走好“两海两绿”发展路径,加快建设“四个新盐城”的重要举措。盐城市地处里下河水网地区,现有129条骨干河道、11个省管湖泊湖荡、393条县级河道、4789条乡(镇)级河道,持证大小内河港口186个。这些内河港口各自为战,满足不了开放发展新要求,迫切需要提质增效、优化资源配置、完善功能布局、避免无序竞争,加快运输结构转换,提升内河港口与海港联动效率,建立公铁水、江河海联运体系,增强货物吞吐能力和物流服务功能,推动现代物流业高质量发展。江苏兴盐港航集团由市交投集团 and 东台市、建湖县、阜宁县、响水县、亭湖区、盐城经济技术开发区等6个县(市、区)共同出资成立,注册资本金10亿元,市交投集团占股52%,各县(市、区)分别占股8%。作为全市内河港口建设、运营的投资方和管理者,兴盐港航集团以建立内外港联运体系为目标,负责对内河港口进行运营管理、基础设施建设、产业投资,统筹做好内河岸线及陆域资源收储和开发利用,内河航运、陆上货物运输,仓储物流、大宗商品交易,港口和航运配套服务等方面工作。成立后的兴盐港航集团将按照统一规划、科学分配、集中管理的要求,立足“一城一港一特色”思路,通过集团化运作、一体化经营、协同化发展,实现资源共享共用,推动港口、产业、城市统筹协调发展,建立“等级标准、集约节约、功能多元、绿色智能”的内河港口运行管理体系,加快形成优势互补、融合发展新格局。
- ✓ 9月26日,从广东交通集团获悉,深中通道核心装备自航式沉管运输安装一体船“一航津安1”在广州顺利交船。这是世界首制集沉管隧道浮运安装于一体的专用船舶,甲板面积相当于两个标准足球场,可实现沉管水下50米的精准沉放与毫米级对接。据悉,“一航津安1”于2018年7月26日开工建造,是世界上第一艘集沉管浮运、定位、沉放和安装等功能于一体的、具有DP动力定位和循迹功能的专用船。该船主船体采用双体船船型设计,船长190.4米、船宽75米、型深14.7米,甲板面积相当于两个标准足球场,左右片体各配备1台9280千瓦推进主机,运载8万吨级沉管深水静水航速可达5节。每个片体各配备4台侧推,满足DP动力定位要求,具有航迹追踪及偏移纠偏功能,在不需要其他船舶协助的情况下,可严格按照设定宽度进行循迹航行。相比传统管节浮运安装方式,可大幅减少浮运航道的疏浚量。另外,该船配备沉管沉放姿态控制系统,可实现沉管水下50米的精准沉放与毫米级对接。此外,“一航津安1”可同时容纳58人就餐、住宿和办公,配有先进的沉管施工管理系统,集成了沉管姿态控制系统、沉管压载水系统、拉合系统、测量与监控系统及其他所有子系统的数据和信号,并配有远程故障诊断系统,实现了全船动态信息监控,形成了数控化、智能化、可视化的综合控制中心。
- ✓ 中远海能(01138)发布公告,公司与卖方于2019年9月25日订立船舶建造合同,公司已同意购买及接收而卖方已同意建造及出售油船。油船将在卖方的造船厂进

行设计、建造、装配、试验、检验及下水，油船的建造应于 2019 年 10 月 20 日或之前开始。

- ✓ 2019 年 9 月下旬，波罗的海综合运价指数 BDI 下跌 230 点，跌幅 9.5%，其中海岬型指数 BCI 下跌 708 点，跌幅 14.62%，巴拿马型指数下跌 139 点，跌幅 6.34%。海岬型船表现不佳，由于需求缺乏，许多航线上的价格失守下跌，但期租并未受影响。西澳-青岛航线价格下跌，后又回弹至 11 美元/吨左右，必和必拓以此价位成交。图巴朗-青岛航线鲜有交易报道。巴拿马型船市场价位再度走低，因纸货市场影响，多艘船在确认合同时报出了交易撤销，同时周末亚洲的假期也不利于市场情绪。南美市场不如以往活跃。超灵便型船指数起步乏力，且持续走软，疲软的情绪蔓延整个市场。美湾市场仍相对缓慢，但是价格保持坚挺。从印度尼西亚的煤炭运输目前维持了良好的活动水平。灵便型船指数 9 月 11 日达到 2014 年 1 月以来的最高位 692 点，随即稳定在 691 点。与超灵便型船的表现类似，地中海至欧洲大陆和南美东海岸区域的价格走软。太平洋市场整个一周都不太活跃。大豆：进口需求有望增加。9 月 10 日，国务院办公厅发布《关于稳定生猪生产促进转型升级的意见》（下称《意见》）。《意见》要求，各省（区、市）人民政府对本地区稳定生猪生产、保障市场供应工作负总责。多个省份响应《意见》，纷纷出台相关措施，提出生产目标，放宽对生猪养殖的限制，以促进养猪产业的恢复并增加猪肉供应。这将在一段时间内提高国内对大豆的需求，从而推动大豆进口，提振中国-南美东岸航线的贸易。近两周来，巴西-中国少有铁矿石货盘成交，造成铁矿市场整体较为平淡，运价均有所下探，国内港口库存再次回落。除此之外，印尼政府计划从 2020 年初开始禁止镍矿出口。从 2020 年起预计镍矿供应将出现短缺，作为印尼镍矿主要进口国的中国，将在接下来几个月内增加库存，将镍矿短缺带来的不利影响降至最低，短期内镍矿贸易有望支撑市场。然而，值得注意的是，第四季度是东南亚的雨季，镍矿由于其独特的易析水物理特性，在海上运输时风险较大，今年内已造成多起沉船事故，装载镍矿的船只需严格检验货物，定期记录析水量，防微杜渐，安全为上。

2.2 本周行业重点公告

表 3: 本周行业重点公告

万林物流	合创投资拟于本次减持计划公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价方式减持公司股份不超过 6,430,168 股，占公司总股本的 1%。若计划减持期间公司有派息、送股、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项，上述拟减持股份数量将相应进行调整。。
中远海能	交易简要内容：中远海运能源运输股份有限公司（以下简称“中远海能”、“本公司”或“公司”）作为买方与大连中远海运重工有限公司作为卖方于 2019 年 9 月 25 日签订船舶建造合同，约定由大连中远海运重工有限公司为本公司建造 2 艘 49,900 载重吨的成品/原油船，两艘船舶总价为 6,780 万美元（不含税）。
华鹏飞	华鹏飞股份有限公司（以下简称“公司”）收到公司控股股东、实际控制人张京豫先生的一致行动人、持股 5% 以上股东、副总经理张倩女士减持公司股份的通知，获悉张倩女士于 2019 年 9 月 24 日通过深圳证券交易所大宗交易方式减持公司 9,534,488 股股份，占

	公司总股本的 2.00%。
德邦股份	自 2019 年 7 月 3 日起至本公告日止，德邦物流股份有限公司（以下简称“公司”）及控股子公司累计获得与收益相关的各类政府补助共计 70,863,488.50 元。
上港集团	上海国际港务（集团）股份有限公司（以下简称“上港集团”、“公司”）下属境外全资子公司上港集团（香港）有限公司（以下简称“上港香港”）拟分别以人民币 3.81 亿元、人民币 3.16 亿元、人民币 3.67 亿元等值的美元现金（最终交易价格以经国资主管部门备案确认的资产评估价格确定）收购中远海运港口有限公司（以下简称“中远海运港口”）持有的 Win Hanverky Investments Limited（以下简称“Win Hanverky”）100%的股权、COSCO Ports（Yangzhou）Limited（以下简称“COSCO Yangzhou”）100%的股权和 COSCO Ports（Nanjing）Limited（以下简称“COSCO Nanjing”）100%的股权，从而间接持有该三家公司所有的张家港永嘉集装箱码头有限公司（以下简称“张家港永嘉”）51%的股权（含张家港永嘉集装箱码头有限公司持有的扬州远扬国际码头有限公司 9%股权）、扬州远扬国际码头有限公司（以下简称“扬州远扬”）51%的股权和南京港龙潭集装箱有限公司（以下简称“南京龙潭”）16.14%的股权。
海航控股	海南航空控股股份有限公司（以下简称“海航控股”或“公司”）拟向海航航空（香港）控股有限公司（以下简称“海航航空香港”或“买方”）出售自有的 4 架 B737-800 飞机、2 架 B787-8 飞机，公司全资子公司海南航空（2016）有限公司（以下简称“海南航空（2016）”）拟向海航航空香港出售自有的 2 架 A350-900 飞机，公司控股子公司中国新华航空集团有限公司（以下简称“新华航空”）拟向海航航空香港出售自有的 1 架 B737-800 飞机，交易金额共计 455,243.69 万元人民币。
中国外运	2019 年 9 月 26 日，本公司召开第二届董事会第十四次会议审议通过了《关于收购欧洲 KLG 公司股权项目的议案》，同意收购欧洲 KLG Holding 下属子公司股权项目的整体方案，包括交易结构、交易方式、收购对价等。根据上述董事会决议，本公司于荷兰设立全资子公司 SPV1、SPV2、SPV3，并分两步向 KLG Holding 及其实际控制的下属公司收购标的公司 100%股权。第一步交割由 SPV2 和 SPV3 收购标的公司 100%的股权，同时，SPV2 向 KLG Holding 发行其 20%的股权；第二步交割由 SPV1 向 KLG Holding 收购其所持 20%的 SPV2 股权。本次交易收购价格预计不高于 385,693,735 欧元（约合人民币 3,005,904,124 元）。本公司全资子公司招商局船务企业有限公司（以下简称“招商船企”）为本次交易的买方提供履约保证。
中国外运	2019 年 9 月 26 日，本公司召开第二届董事会第十四次会议审议通过了《关于收购吉宝佛山和吉宝香港股权项目的议案》，同意收购吉宝佛山 100%股权及吉宝物流（香港）有限公司（以下简称“吉宝香港”）70%股权的整体方案，包括同意收购 Keppel Telecommunications & Transportation Ltd.（以下简称“KTT”）所持吉宝佛山 70%股权及吉宝香港 70%股权，同意收购广东外运有限公司（以下简称“广东外运”）所持吉宝佛山 30%股权。

<p>长久物流</p>	<p>北京长久物流股份有限公司（以下简称“公司”）全资孙公司常熟长恒物流有限公司因观致汽车有限公司单方面解除双方签订的《主服务采购协议》，将观致汽车有限公司作为被告向常熟市人民法院提起了诉讼。上述具体内容详见 2019 年 4 月 5 日刊载于上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）及指定媒体上的《关于公司全资孙公司提起诉讼的公告》（公告编号：2019-【020】）。本次诉讼过程中，常熟长恒物流有限公司变更了第一、二项诉讼请求，撤销了第三项诉讼请求。另由于在开庭前申请财产保全，常熟长恒物流有限公司向中国太平洋财产保险股份有限公司南京分公司投保诉讼财产保全责任保险，并支付保险费 115,254.72 元，在诉讼过程中常熟长恒物流有限公司请求观致汽车有限公司承担上述保险费。。</p>
<p>传化智联</p>	<p>传化智联股份有限公司（以下简称“公司”或“传化智联”）控股子公司传化物流集团有限公司（以下简称“传化物流”或“标的公司”）拟引进投资者工银金融资产投资有限公司（以下简称“工银投资”或“对手公司”），工银投资拟以现金 100,000 万元人民币向传化物流进行增资，增资后持有传化物流 4.5811% 股权。公司不参与本次增资，增资完成后，公司仍为传化物流的控股股东。本次增资无需提交公司股东大会审议。本次增资事项不构成关联交易，不构成重大资产重组。</p>
<p>恒通股份</p>	<p>恒通物流股份有限公司（以下简称“公司”）及子公司于 2019 年 6 月 12 日至 2019 年 9 月 30 日期间，累计收到财政补贴共 5,791,864.34 元。</p>
<p>锦州港</p>	<p>2019 年 9 月 30 日，公司收到第一大股东大连港投融资控股集团有限公司发来的通知，辽宁省国资委将所持辽港集团 1.1% 的股权无偿划转给招商局辽宁的工商变更登记手续已办理完毕。同时，辽宁省国资委将所持辽港集团 36.34% 的股权无偿划转给大连市人民政府国有资产监督管理委员会、将所持辽港集团 2.66% 的股权无偿划转给营口市人民政府国有资产监督管理委员会的工商变更登记手续亦已同步办理完毕。前述工商变更登记手续完成后，招商局辽宁持有辽港集团 51% 的股权；大连市人民政府国有资产监督管理委员会持有辽港集团 36.34% 的股权；辽宁省国资委持有辽港集团 10% 的股权；营口市人民政府国有资产监督管理委员会持有辽港集团 2.66% 的股权。</p>
<p>广州港</p>	<p>2019 年 9 月份，广州港股份有限公司（以下简称“公司”）预计完成集装箱吞吐量 179.2 万标准箱，同比增长 22.4%；预计完成货物吞吐量 4,281 万吨，同比（同口径：汽车重量按新方法计算）增长 23.1%。2019 年 1-9 月份，公司预计完成集装箱吞吐量 1,525.1 万标准箱，同比增长 10.0%；预计完成货物吞吐量 37,369.8 万吨，同比增长 10.9%。</p>
<p>大连港</p>	<p>2019 年 9 月 30 日，公司收到控股股东大连港集团有限公司发来的通知，辽宁省国资委将所持辽港集团 1.1% 的股权无偿划转给招商局辽宁的工商变更登记手续已办理完毕。同时，辽宁省国资委将所持辽港集团 36.34% 的股权无偿划转给大连市人民政府国有资产监督管理委员会、将所持辽港集团 2.66% 的股权无偿划转给营口市人民政府国有资产监督管理委员会的工商变更登记手续亦已同步办理</p>

	<p>完毕。前述工商变更登记手续完成后,招商局辽宁持有辽港集团 51% 的股权; 大连市人民政府国有资产监督管理委员会持有辽港集团 36.34% 的股权; 辽宁省国资委持有辽港集团 10% 的股权; 营口市人民政府国有资产监督管理委员会持有辽港集团 2.66% 的股权。</p>
营口港	<p>2019 年 9 月 30 日, 公司收到控股股东营口港务集团有限公司发来的通知, 辽宁省国资委将所持辽港集团 1.1% 的股权无偿划转给招商局辽宁的工商变更登记手续已办理完毕。同时, 辽宁省国资委将所持辽港集团 36.34% 的股权无偿划转给大连市人民政府国有资产监督管理委员会、将所持辽港集团 2.66% 的股权无偿划转给营口市人民政府国有资产监督管理委员会的工商变更登记手续亦已同步办理完毕。前述工商变更登记手续完成后, 招商局辽宁持有辽港集团 51% 的股权; 大连市人民政府国有资产监督管理委员会持有辽港集团 36.34% 的股权; 辽宁省国资委持有辽港集团 10% 的股权; 营口市人民政府国有资产监督管理委员会持有辽港集团 2.66% 的股权。</p>

资料来源: Wind 长城证券研究所

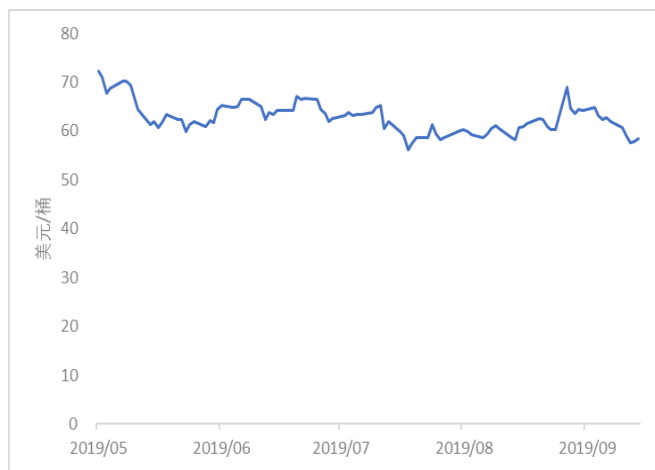
3. 交通运输行业数据库

3.1 航空行业数据回顾

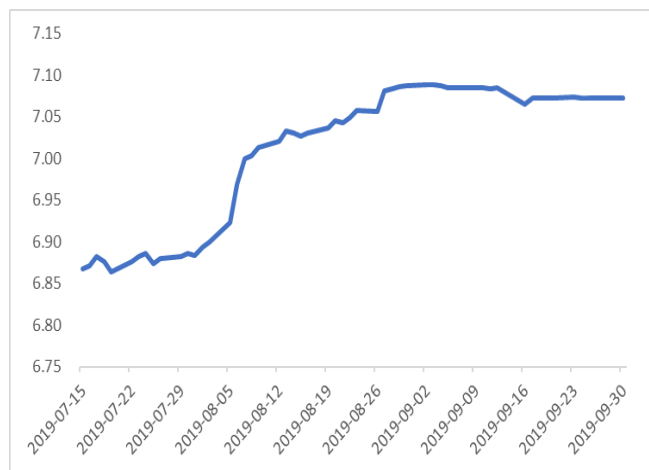
本周布伦特原油收于 61.91 美元/桶, 同比下降 15.34%; 美元兑人民币汇率收于 7.0731, 人民币较年初贬值 4.72%。上市航空公司 8 月可用座公里 1025.56 亿客公里, 同比增加 9.43%; 收入客公里 739.54 亿客公里, 同比增加 9.14%。

图 2: 布伦特原油收于 61.91 元/桶, 同比下降 15.34%

图 3: 美元兑人民币收于 7.0731, 人民币较年初贬值 4.72%



资料来源: Wind 长城证券研究所

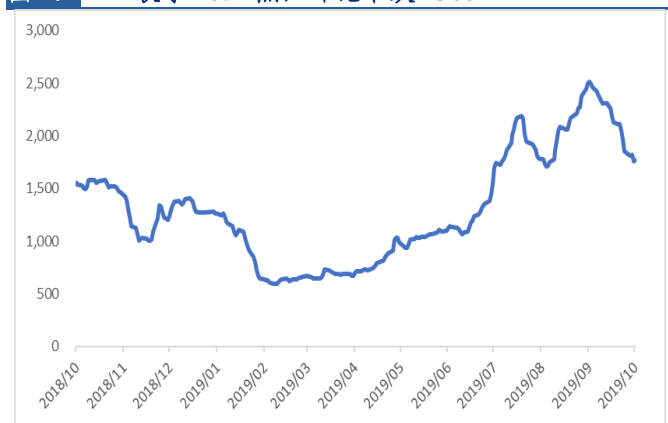


资料来源: Wind 长城证券研究所

3.2 航运行业数据回顾

本周 BDI 收于 1857 点，环比下跌 13%；BDTI 收于 935 点，环比上涨 13%；SCFI 收于 722.90 点，环比下降 7%；CCFI 收于 807.84 点，环比下降 3%。

图 4: BDI 收于 1857 点，环比下跌 13%



资料来源: 长城证券研究所

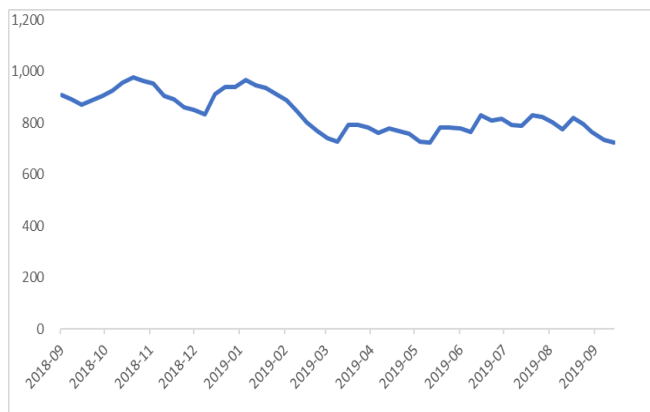
图 5: BDTI 收于 935 点，环比上涨 13%.



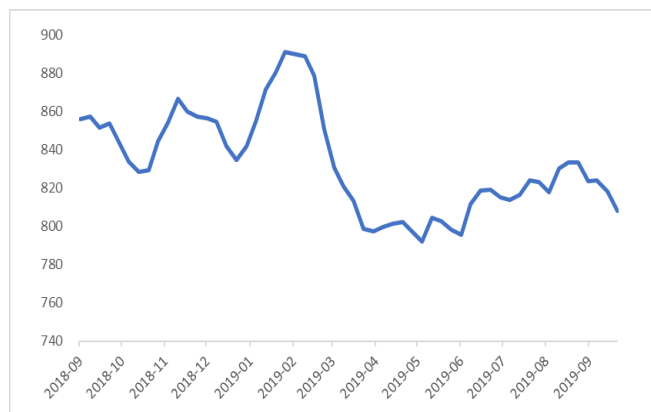
资料来源: 长城证券研究所

图 6: SCFI 收于 722.90 点，环比下降 7%

图 7: CCFI 收于 807.84 点，环比下降 3%



资料来源：长城证券研究所

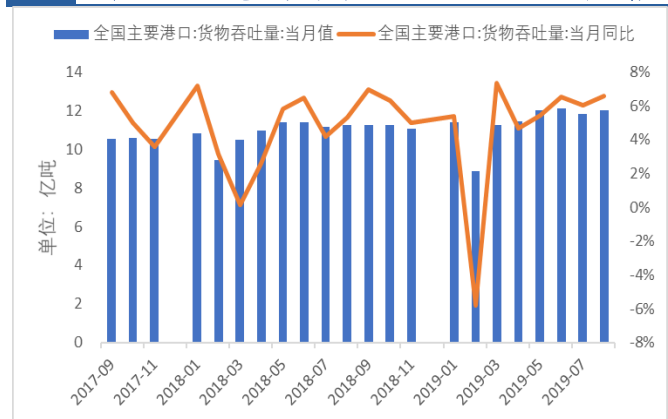


资料来源：长城证券研究所

3.3 港口行业数据回顾

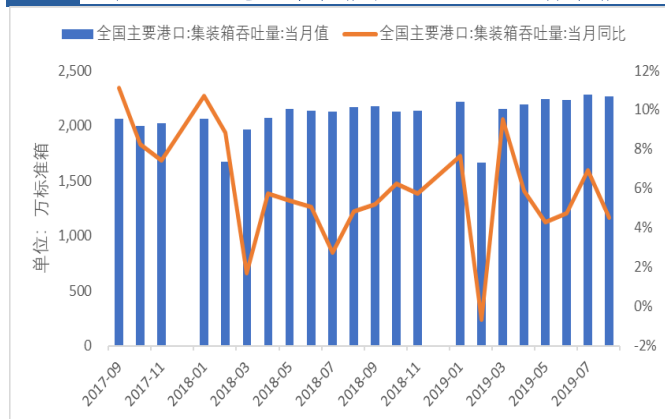
8月全国主要港口实现货物吞吐量 11.99 亿吨，同比增加 6.57%；实现集装箱吞吐量 2262.00 万标准箱，同比增加 4.51%。

图 8：8 月全国主要港口货物吞吐量 11.99 亿吨，同比增加



资料来源：长城证券研究所

图 9：8 月全国主要港口集装箱吞吐量 2262 万标准箱，同

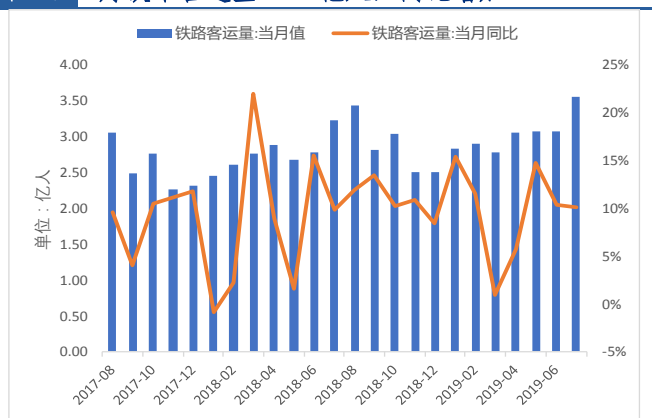


资料来源：长城证券研究所

3.4 铁路行业数据回顾

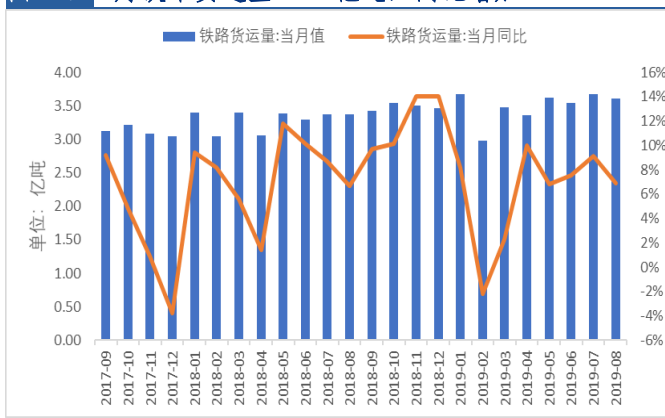
8月铁路客运量实现3.79亿人，同比增加10.3%；铁路旅客周转量实现1658.82亿人公里，同比增加5.40%；铁路货运量实现3.60亿吨，同比增加6.90%；铁路货物周转量实现2501.11亿吨公里，同比增加3.20%。

图 10: 8月铁路客运量 3.79 亿人，同比增加 10.3%



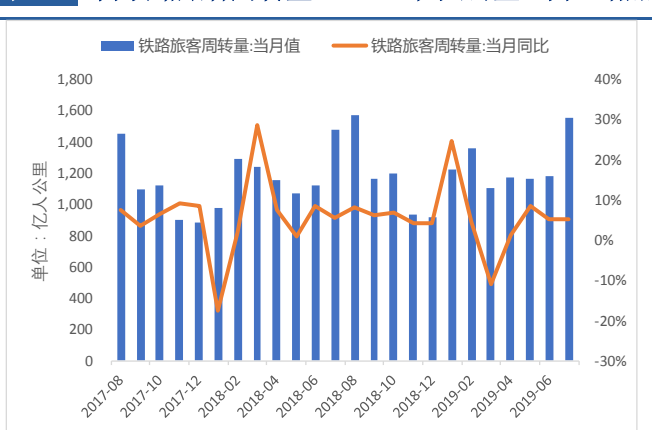
资料来源: 长城证券研究所

图 11: 8月铁路货运量 3.60 亿吨，同比增加 6.90%



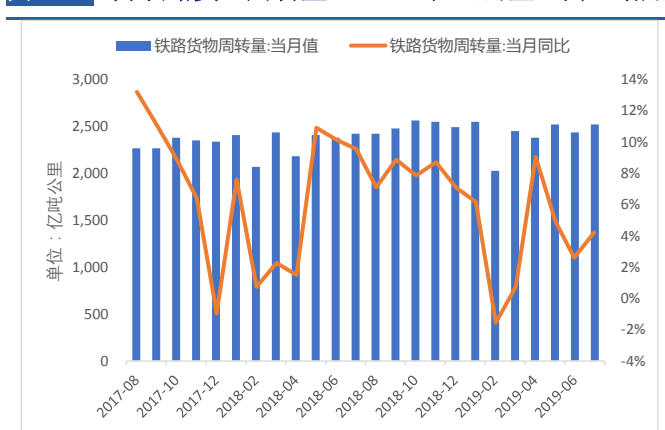
资料来源: 长城证券研究所

图 12: 8月铁路旅客周转量 1658.82 亿人公里，同比增加 5.40%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 13: 8月铁路货运周转量 2501.11 亿吨公里，同比增加 3.20%

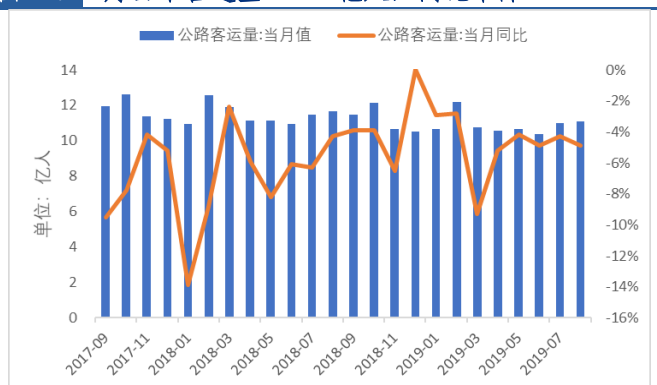


资料来源: Wind 长城证券研究所

3.5 公路行业数据回顾

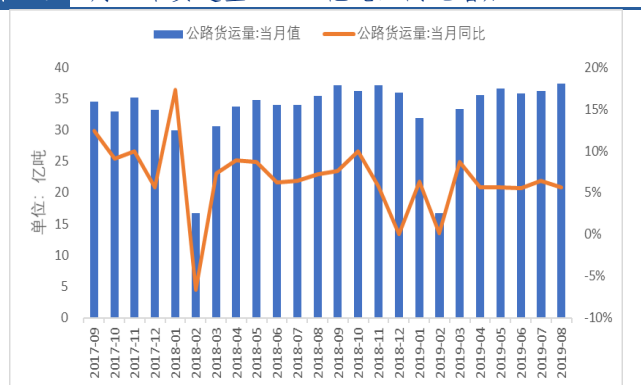
公路客运量 8 月为 11.08 亿人，同比下降 4.90%；公路旅客周转量 8 月为 788.69 亿人公里，同比下降 4.90%；公路货运量 8 月实现 37.47 亿吨，同比增加 5.60%；公路货运周转量 8 月实现 6557.69 亿吨公里，同比增加 5.80%。

图 14: 8 月公路客运量 11.08 亿人，同比下降 4.90%



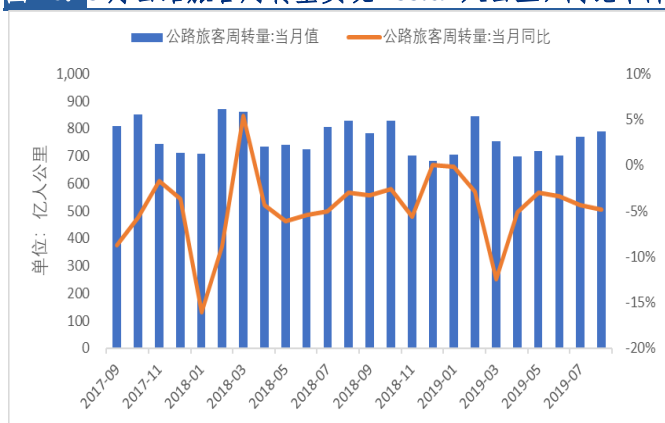
资料来源: 长城证券研究所

图 15: 8 月公路货运量 37.47 亿吨，同比增加 5.60%



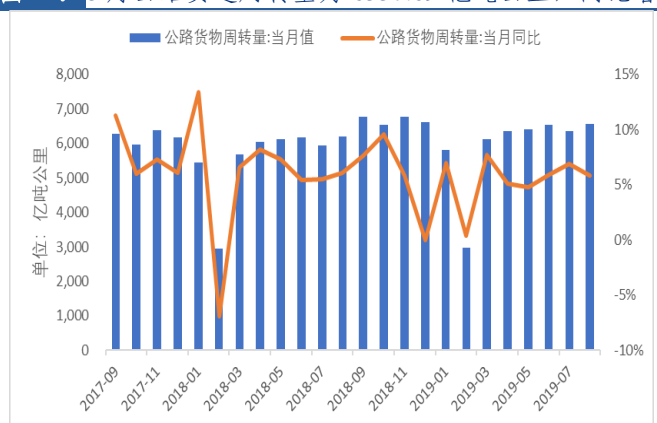
资料来源: 长城证券研究所

图 16: 8 月公路旅客周转量实现 788.69 亿人公里，同比下降



资料来源: 长城证券研究所

图 17: 8 月公路货运周转量为 6557.69 亿吨公里，同比增

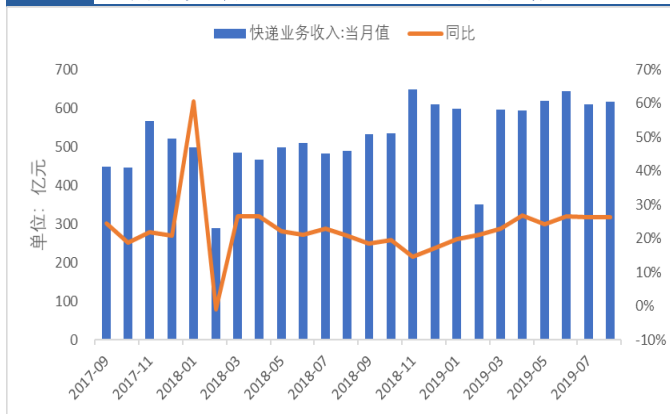


资料来源: 长城证券研究所

3.6 物流行业数据回顾

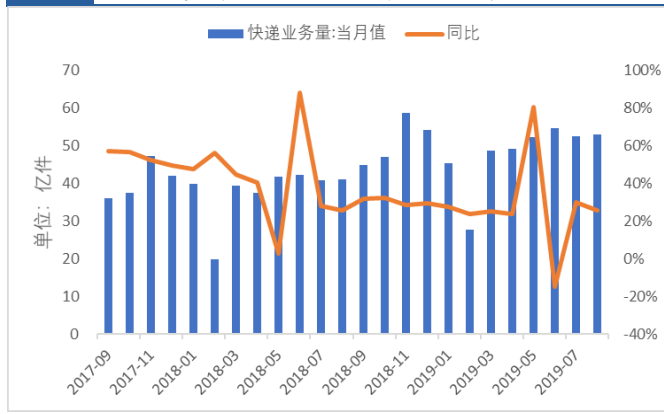
8月快递业务收入616.80亿元，同比增26.20%；快递业务量52.02亿件，同比增加25.80%。8月快递业务单价为11.63元/件，同比下降2.36%。

图 18: 8月快递业务收入616.80亿元，同比增26.20%



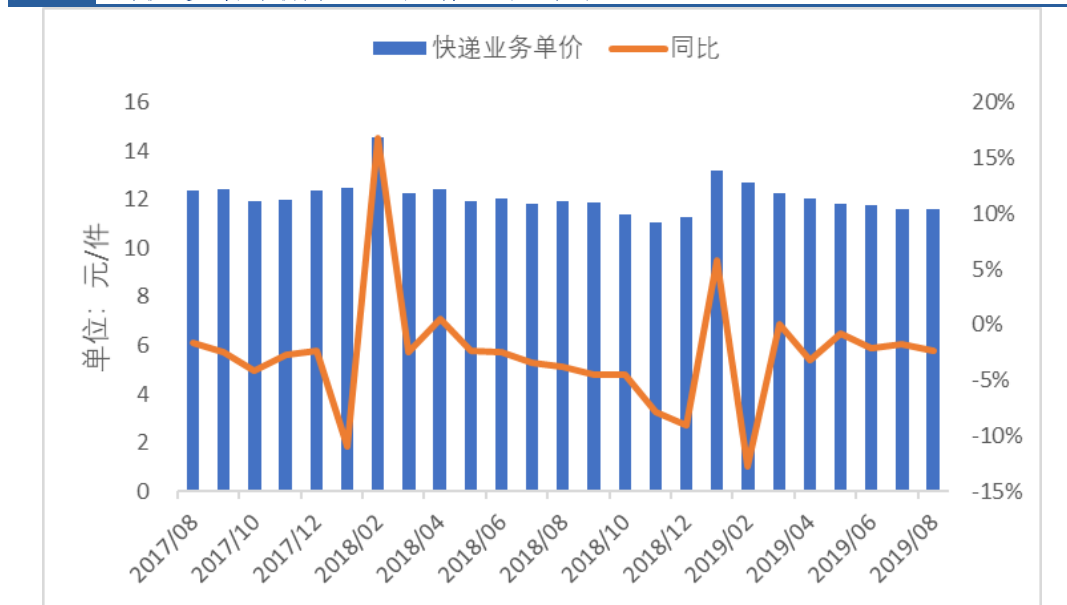
资料来源: 长城证券研究所

图 19: 8月快递业务量52.02亿件，同比增加25.80%



资料来源: 长城证券研究所

图 20: 8月快递业务单价为11.63元/件，同比下降2.36%



资料来源: 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>