

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

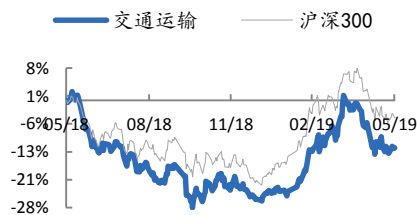
朱慧琳

 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

快递行业或迎来龙头竞争时代，行业巨头布局国际市场

——交通运输行业周报

投资要点：

- 本周行情：**本周上证指数上涨 1.60%，交通运输板块上涨 1.66%，交运板块跑赢大盘指数。交运行业子板块全面上涨，其中航运板块涨幅最大（4.42%），机场板块涨幅最小（0.55%）。个股中，涨幅前三位分别是宏川智慧（21.00%）、密尔克卫（11.71%）、圆通速递（10.64%），跌幅前三位分别是欧浦智网（-22.22%）、飞马国际（-21.74%）、安通控股（-10.27%）。
- 物流板块：快递行业或迎来龙头竞争时代，行业巨头布局国际市场。** 2019 年第一季度，全国完成 125.5 亿件业务，中通继续以 22.7 亿件引领行业，韵达 17.8 亿件，圆通 16.6 亿件，百世 13.9 亿件，申通 12.8 亿件，顺丰 98 亿件。单票平均收入方面，顺丰一季度为 23.48 元，圆通 3.35 元，申通 3.48 元，韵达 3.47 元，中通只有 1.89 元，以较低的价格获得了较高的业务量。此外，这六家快递公司占据了 77% 的市场份额，行业集中度不断提高。上周五华为寄往中国的快递被联邦快递转运至美国，华为正在审查其与联邦快递公司的关系。与此同时，行业巨头布局国际市场，目前顺丰控股、中国邮政（EMS）和圆通速递三家成立了自己的物流航空公司，拥有独立的航空运输能力。
- 航空运输：油价汇率影响减弱，瑞安航空与波音达成赔偿协议。** 本周 WTI 原油收于 53.50 美元/桶，本周下跌 9.52%；人民币兑美元中间价本周下跌 0.10%，报 6.8992，汇率基本企稳，油价下跌较为明显。油价和汇率对航空公司业绩的影响有望减弱。FAA 本周表示没有复飞波音 737MAX 的具体时间表，上周国内 13 家国内航空公司已经就波音 737MAX 飞机停飞正式向波音公司提出索赔，根据测算，如 B737MAX8 飞机停飞至 6 月底，预计航空公司已交付和待交付飞机共损失 40 亿元左右。本周瑞安航空已经就波音 737MAX 停飞及订单无法按时交付所造成的损失与波音公司达成赔偿协议，波音公司将向瑞安航空赔偿数百万欧元，其赔付将从购买飞机的款项中扣除。国内航司有望得到波音的补偿，具体对于业绩影响有待继续跟踪。暑假旺季将持续到来，叠加国内票价继续提升，业绩弹性或将体现。我们继续推荐全空客机型的春秋航空，建议关注中国国航、南方航空、东方航空。
- 风险提示：**油价汇率大幅波动、航空需求低于预期。

目 录

1. 本周行情回顾（05.27-05.31）	4
2. 交运板块市场点评	4
2.1 国内机场中首个 5G 覆盖的航站楼出现在广州	4
2.2 深圳机场卫星厅配套站坪开工。	4
2.3 深圳机场开通“深圳-罗马”航线	4
2.4 北京大兴国际机场南航基地国内货运项目竣工	5
2.5 海航控股遭中航油申请冻结 5.7 亿资产	5
2.6 737Max 首个赔偿方案曝光	5
2.7 上海浦东机场卫星厅及捷运车站工程通过竣工验收	5
2.8 联邦误送华为包裹，国内快递巨头紧盯国际市场	5
3. 交运板块重要公告	6
3.1 航空运输板块	6
3.2 物流板块	6
3.3 高速公路板块	7
3.4 机场板块	7
4. 交运板块重要指标跟踪	7

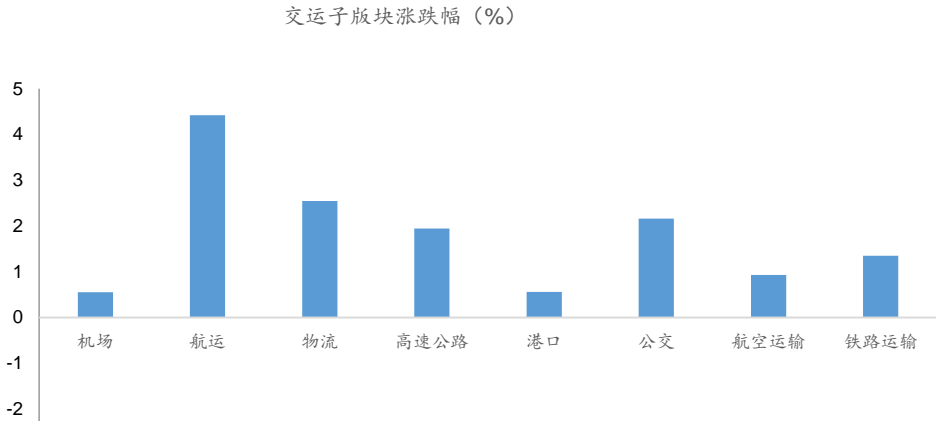
图表目录

图 1 交运各子版块涨跌幅.....	4
图 2 交运板块跑赢大盘指数.....	7
图 3 本周交运板块航运涨幅最大.....	7
图 4 本周 WTI 原油价格下跌 9.52%.....	8
图 5 本周宏川智慧、密尔克卫领涨.....	8
图 6 美元兑人民币汇率上涨 0.10%.....	8
图 7 4 月快递业务收入同比上涨 26.82%.....	8
图 8 4 月公路客运量同比下滑 5.2%.....	8
图 9 4 月民航客运量同比增加 4.7%.....	8
图 10 4 月民航货运量同比减少 0.7%.....	8
图 11 3 月民航总周转量同比增长 5.1%.....	8

1. 本周行情回顾（05.27-05.31）

本周上证指数上涨 1.60%，交通运输板块上涨 1.66%，交运板块跑赢大盘指数。交运行业子板块全面上涨，其中航运板块涨幅最大（4.42%），机场板块涨幅最小（0.55%）。个股中，涨幅前五位分别是宏川智慧（21.00%）、密尔克卫（11.71%）、圆通速递（10.64%）、申通快递（9.14%）、中原高速（8.02%），跌幅前五位分别是欧浦智网（-22.22%）、飞马国际（-21.74%）、安通控股（-10.27%）、楚天高速（-9.34%）以及德新交运（-5.16%）。

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 国内机场中首个 5G 覆盖的航站楼出现在广州

日前，白云国际机场与广州联通联合宣告，已合作完成 1 号航站楼的 5G 覆盖。据了解，中国联通在白云机场开通了 5G 基站，应用了新型 5G 数字化室内分布技术。白云机场是广州联通在国内首个基于 3.5GHz 频段实现 5G 网络覆盖的大型交通枢纽。

2.2 深圳机场卫星厅配套站坪开工。

5 月 22 日，深圳机场卫星厅配套站坪工程正式开工。根据规划，卫星厅将新增 63 个机位，预计将于 2021 年与卫星厅主体同时投入使用。

点评：根据深圳机场的规划，深圳机场卫星厅的设计旅客吞吐量为 2200 万人次，预计于 2021 年竣工投产。2018 年底至今，深圳机场已先后开工建设卫星厅楼、T3 新货站 B2 项目、卫星厅配套站坪等三项重大工程。此次开工的站坪工程是卫星厅的重要配套设施，是用于航空器在卫星厅停靠及地面保障作业的场地，设计有近机位 53 个、远机位 10 个。站坪用地面积约 103 万平方米，工程总造价约 24 亿元，建设内容主要包括场道工程、飞行区道桥工程、助航灯光工程、机坪照明工程、机务用电工程等。项目建成使用后将有助于提升深圳机场服务保障能力，为深圳机场高质量发展注入更加强劲的动力。

2.3 深圳机场开通“深圳-罗马”航线

5 月 27 日，以“湾区之心、连通世界”为主题的深圳机场国际航线通达全球 50 城暨“深圳-罗马”航线发布仪式在深圳机场举行。随着“深圳-罗马”航线 5 月 30 日即将开航，深圳机场国际客运通航城市将达到 50 个。据悉，这 50 条国际客运航线中，亚洲航线 29 条，欧洲航线 11 条，大洋洲航线 6 条，美洲航线 3 条，非洲航线 1 条。

2.4 北京大兴国际机场南航基地国内货运项目竣工

5月28日，由中铁建工集团承建的北京大兴国际机场南方航空基地国际货运站工程举行竣工仪式，这是南航基地配套设施首个竣工的项目，同时也标志着北京大兴国际机场首个货运站建设项目完工。

北京新机场南方航空基地国际货运站工程总建筑面积25127平方米，是主体结构封顶最快、竣工最早的项目。建成后，将承担北京大兴国际机场南方航空的全部国际货运任务，年国际货运量可达19.56万吨；同时也是南方航空国际货物重要的集散中心，是国际进出港快件、进出港邮件、国际货物、冷鲜水产品、特种物品、国际货运包机重要集散地。

2.5 海航控股遭中航油申请冻结5.7亿资产

2019年5月29日，《中国经营报》记者获悉，经中国航空油料集团有限公司（以下简称“中航油”）申请，海南省第一中级人民法院于2019年4月29日冻结海南航空控股股份有限公司（以下简称“海航控股”，600221.SH）名下5.72亿元资产。

2.6 737Max 首个赔偿方案曝光

从购机款中扣赔偿金。综合外媒报道，瑞安航空已经就波音737MAX停飞及订单无法按时交付所造成的损失与波音公司达成赔偿协议，波音公司将向瑞安航空赔偿数百万欧元。之前，瑞安航空订购了135架波音737MAX飞机，另包含75架该机选择权。波音公司的赔付将从购买飞机的款项中扣除。原计划瑞安航空将在上个月接收首架波音737MAX飞机，但现在将推迟至10月或11月。不过，瑞安航空首席执行官Michael O'Leary对于今年冬天737MAX的运营充满希望。O'Leary还表示，2020年夏天，瑞安航空将运营50架波音737MAX飞机。

2.7 上海浦东机场卫星厅及捷运车站工程通过竣工验收

历时3年半施工建设，本月29日上午，由上海建工集团股份有限公司施工总承包的上海浦东国际机场三期扩建工程卫星厅及捷运车站工程取得标志性进展——迎来最终的综合竣工验收，为6月份民航专业验收和7月份行业验收奠定了基础，也标志着卫星厅向预定的通航目标更进一步。本次综合竣工验收的范围为卫星厅公共区、登机桥、玻璃幕墙、室外总体、屋面等区域的建筑、装饰、机电安装、弱电信息工程，还有S1、S2卫星厅两个捷运车站的土建及二次结构工程。结合前期已经完成的对S1、S2卫星厅非公共区，及T2捷运车站的竣工验收，最终形成了对卫星厅及捷运车站工程竣工验收的全覆盖。

2.8 联邦误送华为包裹，国内快递巨头紧盯国际市场

据报道，5月28日华为正在审查其与联邦快递公司的关系，上周五华为寄往中国的快递被联邦快递转运至美国，对少量华为货件被失误转运表示抱歉，没有任何外部方面要求联邦快递转运这些货件。

对35年前就进入中国的美国快递业巨头联邦快递公司（FedEx）来说，它恐怕不曾想到，第一次被中国用户大规模关注，会是因为“误送”华为包裹事件。据2016年统计的数据显示，六大快递公司合计占有国内快递市场73%的市场份额，剩下的众多中小快递企业争夺剩下的27%的市场份额。中通、圆通、申通、韵达、顺丰、百世汇通分别占有14%、14%、11%、10%、8%、7%的市场份额，以中国邮政为主的国有快递企业占有9%的市场份额。至于联邦快递等外资快递企业，则根本挤不上排行榜。

联邦快递在中国这个连续多年排在全球第一的快递市场中已经落后太多。而且与此同时，联邦快递们原来擅长的国际快递市场，也正成为国内民营快递们下

一个攻克的目标。去年5月31日，阿里巴巴集团董事局主席马云提出，菜鸟要再投上千亿元，全力建设国家智能物流骨干网，未来要实现快递国内24小时达，全球72小时达。几天后的6月6日，菜鸟联手圆通速递和中国航空宣布参与菜鸟的投入120亿港元在香港国际机场建设超级eHub项目。

但客观而言，相比联邦快递、UPS,由于网络和品牌知名度、客户认知度还不高等原因，国内快递公司目前在国际快递市场中的业务量，占了很小比例。不过，顺丰们超越联邦快递的奋斗不会止步。目前，顺丰控股、中国邮政（EMS）和圆通速递三家成立了自己的物流航空公司，拥有独立的航空运输能力。目前，中国邮政航空拥有B757、B737等机型为主的全货机机队规模近70架，其航线覆盖首尔、大阪、芝加哥、新西伯利亚、仁川等国际地区。

虽目前收到中美贸易战影响，但是中小型企业主对于出口持续增长仍持乐观态度，而这一增长的关键因素是物流供应商的支持。随着中国快递企业在国际物流上的布局日渐成熟，或许在国际市场上超越联邦快递也不会是个梦想。

3. 交运板块重要公告

3.1 航空运输板块

【中信海直】2018年度权益分派实施公告。2018年度股东大会审议通过的公司2018年度权益分派方案内容为以截至2018年12月31日公司总股本6.06亿股为基数，拟每10股派发0.25元现金红利(含税)，共计分配1515.18万元。此次权益分派股权登记日为2019年5月30日，除权除息日为2019年5月31日。

【南方航空】2019年公开发行公司债券(第二期)在上海证券交易所上市的公告。公司2019年公司债券(第二期)将于2019年5月29日起在上海证券交易所交易市场集中竞价系统和固定收益证券综合电子平台上市，并面向合格投资者交易。该期债券简称“19南航02”，代码“155417”；发行总额人民币20亿元，票面利率3.72%；为期3年，起息日2019年5月17日，到期日2022年5月17日；发行价格100元/张。

【春秋航空】关于“16春秋01”公司债券2019年付息的公告。春秋航空股份有限公司公开发行2016年公司债券(第一期)(简称“16春秋01”)将于2019年6月3日开始支付自2018年6月2日至2019年6月1日期间的利息。债权登记日：2019年5月31日；券付息日：2019年6月3日（因2019年6月1日、2日为休息日，付息日顺延至下一个交易日）

【春秋航空】关于“16春秋01”公司债券回售实施结果的公告。回售代码：100908；回售简称：春秋回售；回售价格：100元/张；回售登记期：2019年4月24日、2019年4月25日、2019年4月26日；回售申报有效数量：2,107,800手（1手为10张）；回售金额：2,107,800,000.00元（不含利息）；回售资金发放日：2019年6月3日。

【吉祥航空】非公开发行A股股票预案。公司对将进行的非公开发行A股股票方案进行了调整。调整后，此次非公开发行预计募集资金总额不超过31.11亿元，发行数量不超过1.69亿股，全部由发行对象东方航空产业投资有限公司以现金方式认购。2018年11月，吉祥航空拟向东航产投非公开发行不超过1.69亿股股份，募集资金总额不超过31.54亿元。同日，双方签署了《股份认购协议》。募资金额一部分用于引进B787系列飞机3架及1台备用发动机，以进一步壮大公司宽体机规模，丰富机队构成。此外，还有一部分用于偿还银行贷款。

3.2 物流板块

【韵达股份】公司董事会近日收到公司董事白涛的书面辞呈。白涛因个人原因辞去公司第六届董事会董事职务，此次辞职后，白涛不再担任公司任何职务。白涛原定任期终止日为2020年1月9日，截至公告日，白涛未直接持有公司股份

票。

【富临运业】公司股东王成盛向东莞证券股份有限公司质押股份 2300 万股，用于生产经营。本次质押股份 2300 万股，占其所持公司股份的 99.65%。质押期限为 2019 年 5 月 24 日至 2020 年 5 月 21 日。公司 2018 年年度报告显示，2018 年公司归属于上市公司股东的净利润为 3760.77 万元，比上年同期下滑 63.56%。

【中通快递】公司控股股东上海德殷投资控股有限公司拟以转让或增资的形式分别向上海德殷德润实业发展有限公司、上海恭之润实业发展有限公司出让德殷控股所持公司 457,709,848 股（占中通快递总股本 29.90%）及 246,459,149 股（占中通快递总股本 16.10%）。本次转让或增资完成后，德殷德润将持有中通快递 29.90% 的股份、恭之润将持有中通快递 16.10% 的股份，德殷控股将持有中通快递 7.76% 的股份；德殷控股持有德殷德润和恭之润 100% 的股权。

【圆通速递】公司发布 2018 年年度利润分配实施公告，拟每 10 股派发现金红利 1.5 元(含税)，股权登记日为 2019 年 6 月 4 日，除权(息)日为 2019 年 6 月 5 日，现金红利发放日为 2019 年 6 月 5 日。

【恒通股份】公司于 2018 年 7 月 3 日披露了控股股东刘振东增持公司股份的计划。截至 2019 年 5 月 27 日，刘振东通过上海证券交易所交易系统在二级市场增持公司股份 31.27 万股，占公司总股本的 0.16%；增持金额 314.97 万元。本次增持后，刘振东持有本公司股份 5771.27 万股，占公司总股本的 28.63%。

3.3 高速公路板块

【中原高速】公司审议通过了《关于实施京珠国道主干线郑州至漯河高速公路中央分隔带护栏提升改造专项工程的议案》，授权郑漯高速改扩建项目部组建专项项目部，负责实施京珠国道主干线郑州至漯河高速公路中央分隔带护栏提升改造专项工程。公司表示将计划以自有资金投资该专项工程，有利于提高京珠国道主干线郑州至漯河高速公路的通行能力及行车安全。

【深高速】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 21.81 亿股为基数，每股派发现金股息(即红利)人民币 0.71 元(含税)，共计派发现金红利 15.48 亿元。分配后余额结转下年度。本次权益分派股权登记日为 2019 年 6 月 5 日，除权除息日为 2019 年 6 月 6 日。

3.4 机场板块

【深圳机场】计划财务部总经理辞职公告。史晓梅女士因工作变动，提请辞去公司计划财务部总经理职务。史晓梅女士辞职后不在公司担任其他职务。截至目前，史晓梅女士未持有公司股票。

4. 交运板块重要指标跟踪

图 2 交运板块跑赢大盘指数

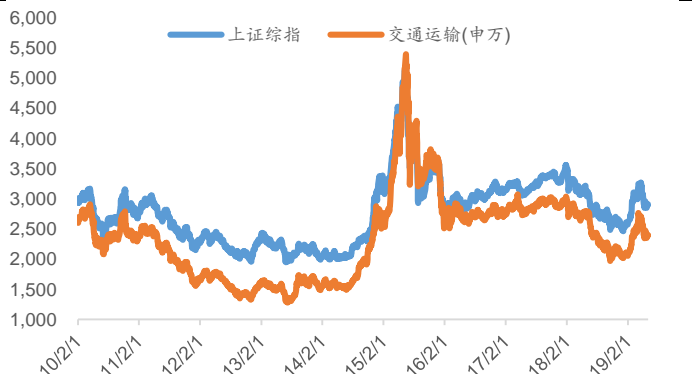
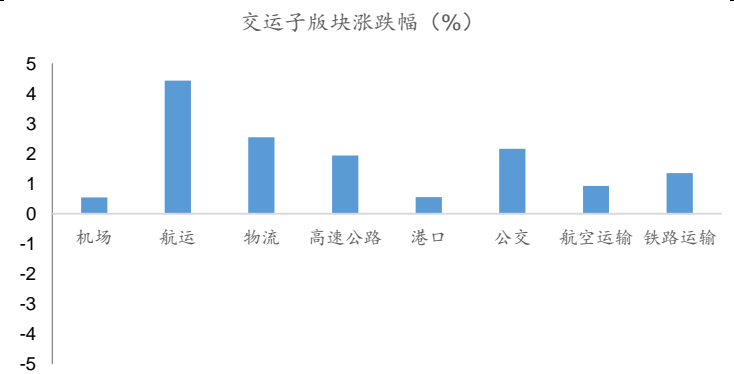
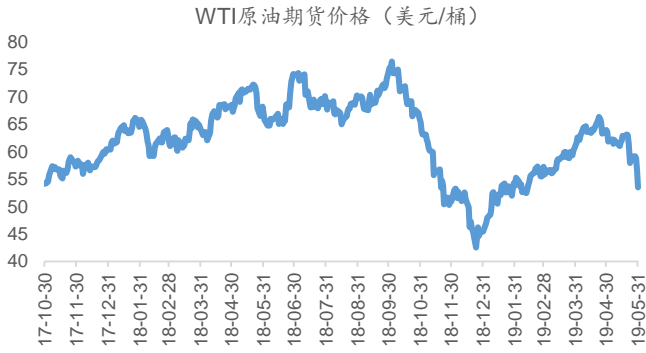


图 3 本周交运板块航运涨幅最大



资料来源: WIND, 德邦研究

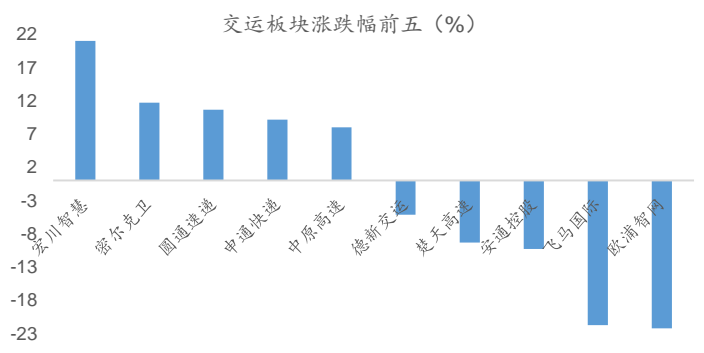
图4 本周 WTI 原油价格下跌 9.52%



资料来源: WIND, 德邦研究

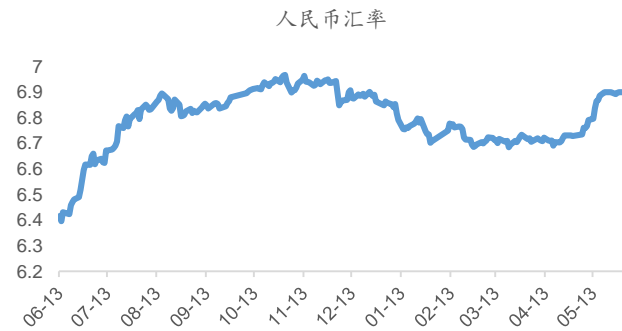
资料来源: WIND, 德邦研究

图5 本周宏川智慧、密尔克卫领涨



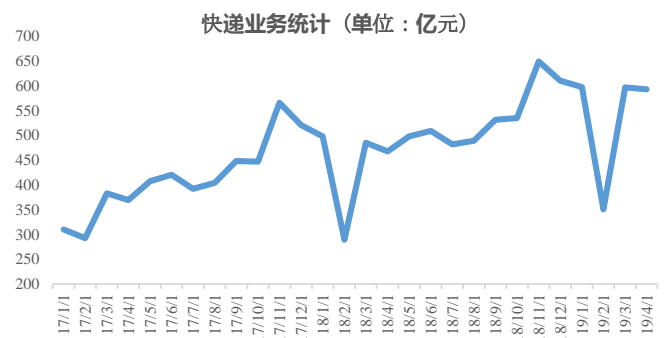
资料来源: WIND, 德邦研究

图6 美元兑人民币汇率上涨 0.10%



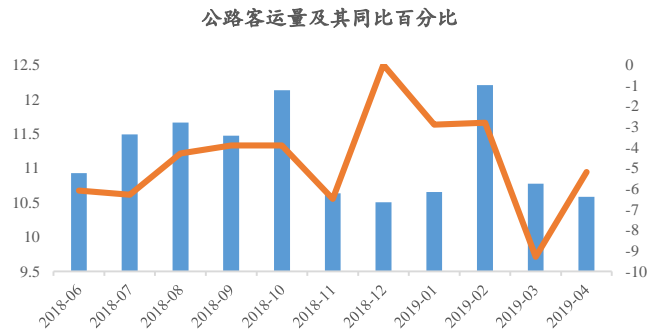
资料来源: WIND, 德邦研究

图7 4月快递业务收入同比上涨 26.82%



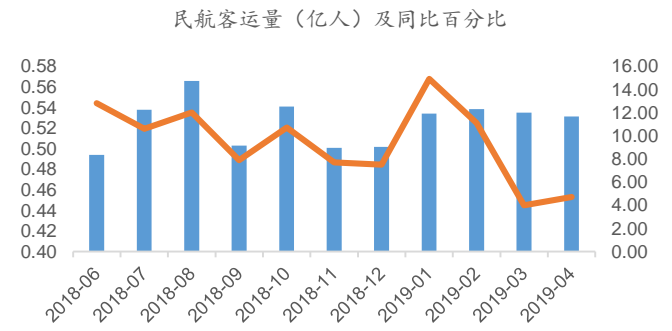
资料来源: WIND, 德邦研究

图8 4月公路客运量同比下滑 5.2%



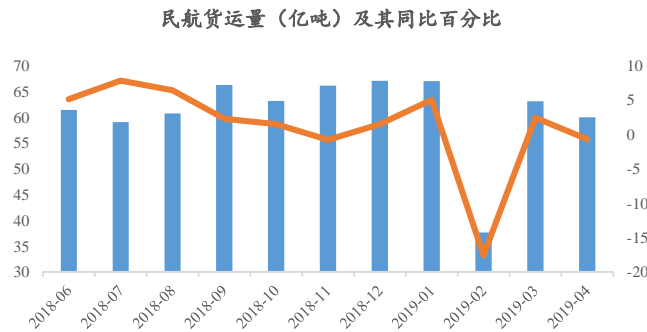
资料来源: WIND, 德邦研究

图9 4月民航客运量同比增加 4.7%



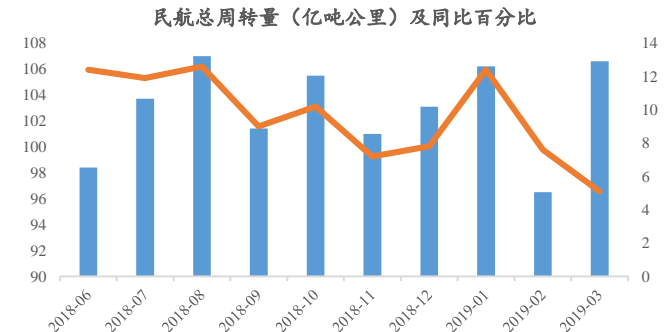
资料来源: WIND, 德邦研究

图10 4月民航货运量同比减少 0.7%



资料来源: WIND, 德邦研究

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。