

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

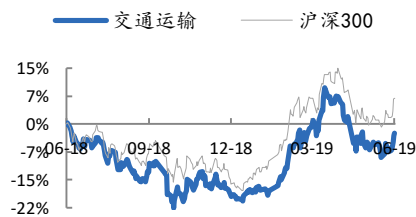
朱慧琳

 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

快递巨头公布5月简报，618电商大战落下帷幕

——交通运输行业周报

投资要点：

- 本周行情：**本周上证指数上涨 4.16%，交通运输板块上涨 5.19%，交运板块跑赢大盘指数。交运行业子板块全线上涨，其中机场板块涨幅最大（6.73%），铁路运输板块涨幅最小（3.39%）。个股中，涨幅前三位分别是华贸物流（12.73%）、吉林高速（10.11%）、上港集团（9.55%），跌幅前三位分别是欧浦智网（-8.26%）、飞马国际（-9.52%）以及安通控股（-10.24%）。
- 机场板块：上海机场5月经营数据增速回升。**2019年5月上海飞机起降架次、旅客吞吐量增速回升，分别同比增长 2.7%/6.7%，较今年4月提升了 3.1/6.9 个百分点。我们认为主要原因是两方面。一方面，“五一”假期临时变长，刺激了部分旅游需求，叠加部分4月的航空需求延迟至“五一”假期；另一方面，新的夏秋航季实施后，上海机场的航班量增长使得经营数据增速回升。目前，机场的业绩主要由非航空性收入中免税业务决定，以上海机场、白云机场为主的枢纽机场的估值体系逐步向消费股过度。我们建议关注国际旅客占比高的上海机场，T2 投产处于产能爬坡期的白云机场。
- 航空运输：本周人民币升值，油价大幅上涨。**6月21日，人民币兑美元中间价调升 333 个基点，报 6.8472，本周累计调升 465 个基点，本周上涨 0.67%；本周 WTI 原油收于 57.01 美元/桶，本周上涨 8.88%。航空股受益于油价调整叠加人民币汇率走强，双驱动因素走强。从历史经验看，暑运、春运的航空需求巨大，是传统意义的旺季。从今年上市航司的一季报看各大航司的收入增速平稳。考虑到暑运旺季的到来，我们预计今年第三季度的航空市场会有良好的表现。我们继续推荐低成本航空龙头春秋航空，建议关注中国国航、南方航空、东方航空。
- 物流板块：快递巨头公布5月简报，618电商大战落下帷幕。**韵达股份快递营收 27.59 亿元，同比增长 186.8%；业务量 8.68 亿票，同比增长 43%。顺丰控股快递营收 80.97 亿元，同比增长 12.54%。业务量 3.46 亿票，同比增长 10.19%。申通快递营收为 18.11 亿元，同比增长 44.24%；业务量 5.97 亿票，同比增长 47.53%。圆通速递营收 21.65 亿元，同比增长 12.93%；业务完成量 7.18 亿票，同比增长 28.20%。“618”年中购物节已落下帷幕，多家电商数据爆发。其中值得注意的是：实物商品订单大多来自三线及以下城乡消费者，而农产品订单则大多来自一二线城市，国际线路也在数据中彰显了其巨大潜力。
- 风险提示：**宏观经济增速不如预期、油汇波动剧烈，物流板块超预期上涨。

目 录

1. 本周行情回顾（06.17-06.21）	4
2. 交运板块市场点评	4
2.1 北上广拥有竞争力较强千万级机场	4
2.2 就飞机偏出跑道事件，民航局行政约见厦航	4
2.3 民航局：推进四型机场建设，实现机场高质量发展	4
2.4 空客新一代民用飞机在 2019 巴黎航展收获强劲需求	5
2.5 中航协举办 B737MAX 飞机索赔法律和保险讲解	5
2.6 南航携手阿联酋航空，开启代码共享合作	5
2.7 国际航空集团与波音签署 200 架 737MAX 订单	5
2.8 国航申请延长休斯顿航线两年 美方仅批一年	5
2.9 618 电商大战落下帷幕，各家数据再创新高	5
2.10 跨境电商实力不容小觑，天猫国际 618 大爆发	6
2.11 谁有权设立“快递用户黑名单”	6
2.12 2019 第一届国际物流企业峰会暨中欧班列发展论坛隆重举行	7
2.13 科技改变物流，第十九届中国物博会将在杭州盛大开幕	7
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	8
3.3 高速公路板块	9
3.4 机场板块	9
4. 交运板块重要指标跟踪	10

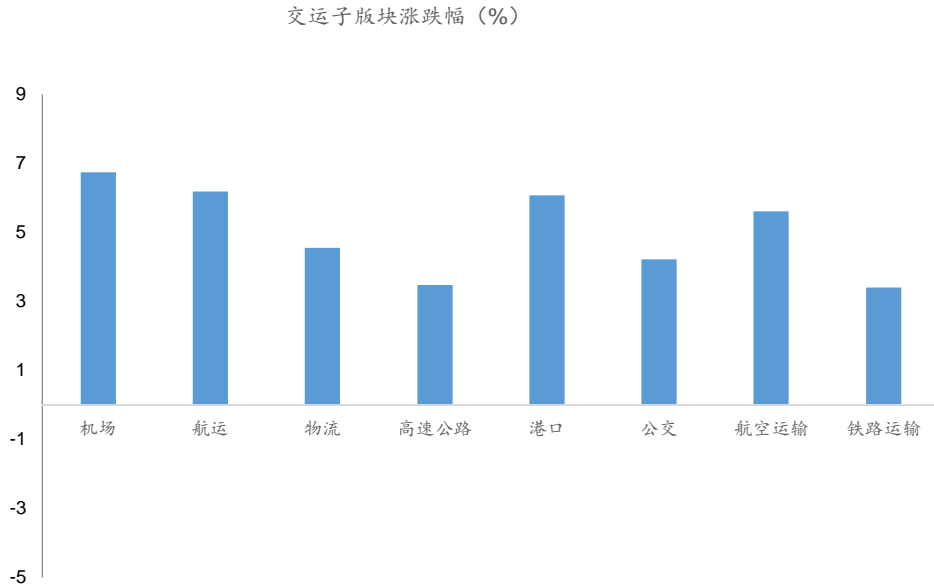
图表目录

图 1 交运各子版块涨跌幅.....	4
图 2 交运板块跑赢大盘指数	10
图 3 本周交运板块机场涨幅最大	10
图 4 本周 WTI 原油价格上涨 7.88%.....	10
图 5 本周华贸物流、吉林高速领涨	10
图 6 美元兑人民币汇率下跌 0.67%.....	10
图 7 5 月快递业务收入同比上涨 24.17%	10
图 8 5 月公路客运量同比下滑 0.00%.....	10
图 9 4 月民航客运量同比增加 4.7%.....	10
图 10 4 月民航货运量同比减少 0.7%.....	11
图 11 3 月民航总周转量同比增长 5.1%.....	11

1. 本周行情回顾（06.17-06.21）

本周上证指数上涨 4.16%，交通运输板块上涨 5.19%，交运板块跑赢大盘指数。交运行业子板块全线上涨，其中机场板块涨幅最大（6.73%），铁路运输板块涨幅最小（3.39%）。个股中，涨幅前五位分别是华贸物流（12.73%）、吉林高速（10.11%）、上港集团（9.55%）、天顺股份（9.23%）、中国国航（8.82%），跌幅前五位分别是粤高速 A（-1.11%）、中通快递（-1.55%）、欧浦智网（-8.26%）、飞马国际（-9.52%）以及安通控股（-10.24%）。

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 北上广拥有竞争力较强千万级机场

最新公布的《2018 国内千万级机场竞争力指数报告》显示，中国机场尤其是年旅客吞吐量达到千万级的大型机场服务经济社会发展的能力日益凸显，北京、上海、广州三座城市的大型机场拥有较强竞争力。中国航空数据公司“飞常准”发布的该报告显示，北京、上海和广州的机场在载客能力、航线网络、盈利能力以及运行效率等综合指标上相对内地其他千万级机场具有明显竞争力。

2.2 就飞机偏出跑道事件，民航局行政约见厦航

基于菲律宾有关部门提供的调查意见，6月21日，民航局就2018年8月16日发生的厦门航空有限公司波音737-800飞机在马尼拉机场偏出跑道事件对厦航实施行政约见，通报了民航局安委会对该事件的处理意见。民航局副局长李健参加约见。李健要求厦航进一步深化思想认识，提高政治站位，正确处理好安全与发展、安全与效益、安全与正常、安全与服务“四个关系”，狠抓“三基”建设。要以“对安全隐患零容忍”和“眼里不容沙子”的态度，对标安全标准、运行标准，全面排查整治安全隐患；正视文化差异、理念差异，抓好飞行训练，加强外籍飞行员管理；严格对照维修标准，做好后续飞机维修工作。

2.3 民航局：推进四型机场建设，实现机场高质量发展

在2019世界交通运输大会民航安全与发展论坛上，中国民用航空局机场司副司长张锐发表了《推进四型机场建设 实现机场高质量发展》的主题演讲，针对民

航机场目前发展面临的困难与挑战，提出了对推进四型机场建设的一些思考。

2.4 空客新一代民用飞机在 2019 巴黎航展收获强劲需求

2019 巴黎航展期间，空中客车共获得 363 架飞机的新增订单，包括 149 架确认订单和 214 架承诺订单。除此之外，航空公司和租赁公司还将现有的 352 架飞机订单进行了转换，其中大部分是由单通道 A320 飞机转换至更大的 A321neo 飞机和最新的超远程型 A321XLR 飞机。这清晰地反映出空中客车在这一领域为客户提供航程更远机型成功战略。此外，空客 A220 系列飞机在巴黎航展也成功获得了 85 架新订单，宽体飞机 A330neo 则获得了 24 架确认和承诺订单。

2.5 中航协举办 B737MAX 飞机索赔法律和保险讲解

2019 年 6 月 12 日，中国航空运输协会在北京举办“B737MAX 飞机索赔法律和保险讲解”。国内运营该型号飞机的 13 家航空公司共 40 余人参加，中航协理事长李军、常务副理事长潘亿新出席，中航协秘书长刘树国主持讲解。中航协李军理事长讲话指出，应充分看到此次 B737MAX 飞机停飞对航空运输业的重大影响，做好系统性应对，确保运行安全，全面评估在运输生产和经济效益方面的严重损失。相关航空公司应投入足够的力量进行深入研究，理清法律关系、合同条款，有理、有利、有节地开展索赔工作。中航协将大力支持会员企业维护自身合法权益，将根据会员需求，开展深入的法律及政策研究，提供必要协助。同时，就非公司原因停飞涉及的航班时刻保留等问题，向行业主管部门反映，争取政策支持。

2.6 南航携手阿联酋航空，开启代码共享合作

记者从南航方面获悉，自 2019 年 6 月 20 日起，南航与阿联酋航空（以下简称“阿航”）正式开启合作，在双方共飞的广州—迪拜航线实施代码共享，并即日开放销售预订。南航与阿航在广州—迪拜航线实施代码共享可以为旅客提供更高频率的航班，更加优惠的全航程票价以节约旅行成本。旅客还可借此享受便捷、丰富的中转服务，如“一票到底”（在出发地一次获取航程中的所有登机牌）、“行李直挂”和“无缝隙”服务等等。

2.7 国际航空集团与波音签署 200 架 737MAX 订单

据波音官网消息，在 6 月 18 日的巴黎航展上，世界上最大的航空集团之一国际航空集团（IAG）与波音公司签署了 200 架波音 737MAX 购买意向书，目录价值 240 多亿美元。

2.8 国航申请延长休斯顿航线两年 美方仅批一年

2019 年 3 月 1 日，中国国际航空向美方申请延长北京-休斯顿以及北京-休斯顿-巴拿马航线经营许可，为期两年，并附上休斯顿市提交的一份支持国航申请的文件。2019 年 6 月 11 日，美国交通部发布批复，批准延长北京-休斯顿以及北京-休斯顿-巴拿马航线经营许可，为期一年。北京-休斯顿-巴拿马是国航自 2018 年 3 月开通的第五航权航线，由北京-休斯顿航线的部分航班调整为北京-休斯顿-巴拿马的往返客运航线。

2.9 618 电商大战落下帷幕，各家数据再创新高

“战火”蔓延了半个多月之久的“618”年中购物节已落下帷幕，而包括京东、天猫、苏宁、拼多多等在内的玩家已是收获满满。

来自京东官方 6 月 19 日凌晨的数据显示，京东 618 全球年中购物节从 2019 年 6 月 1 日 0 点到 6 月 18 日 24 点累计下单金额达 2015 亿元。去年的 618，京东的累计下单金额为 1592 亿元，这意味着今年相较去年有着 26.57% 的增长。

今年的天猫 618，上百个国内外品牌成交超去年双 11，最高增长超 40 倍；超过 110 家品牌成交过亿，最快的品牌仅用时 2 分 45 秒破亿；天猫上半年已经发布近 3000 万款新品，618 期间引来超过一半用户在 618 抢购新品；聚划算天猫 618 为品牌带来 3 亿以上新客，三至五线城市购买用户数、成交额同比增长双超 100%；天天特卖为产业带商家带来 4.2 亿订单，成功点燃小镇青年的品质购物需求，打开下沉市场广阔空间；个性淘宝上特色商家成交大涨 200%，淘宝直播引导成交 130 亿……

苏宁易购的 618 战报则显示，从 6 月 1 日 0 时到 18 日晚 6 点，苏宁全渠道订单量同比增长 133%；家电订单量同比增长 83%，大快消订单量同比涨 245%。6 月 7 日至 18 日，37 家苏宁易购 PLAZA 围绕端午节、父亲节、年中庆三大节点累计销售额 7.5 亿、客流量超 1700 万、新增会员近 8 万人。

在下沉市场有着领先优势的拼多多，也在其首场“618 战事”中取得了不俗的成绩。今年拼多多成立了“百亿补贴”小组，随时对比线上线下所有渠道价格，确保自家平台的价格优势。目前，拼多多公开宣布，6 月 1 日至 18 日的订单超 11 亿笔，GMV 同比涨超 300%。

拼多多大数据研究中心首席分析师王涛曾表示，今年 618 有两个 70% 令人印象深刻，约 70% 的实物商品订单来自三线及以下城乡消费者，约 70% 农产品 (000061) 订单来自一二线城市，奇瑞汽车、美的空调、电动剃须刀、电动牙刷与全网极致低价的正品国行苹果系列都受三四线消费者欢迎。

伴随着“618”成功收官，京东、天猫、苏宁、拼多多在这场年中大促中的亮点也再次吸引了人们的目光。而综合今年“618”启动以来各商家的不同玩法来看，今年电商年中大促中，包括新市场、新产品、新场景、新物流等在内的亮点或许最受关注。

2.10 跨境电商实力不容小觑，天猫国际 618 大爆发

跨境消费如今备受欢迎，以目前市场份额第一的天猫国际为例，本次天猫国际 618 的进口商品的成交的囊括了生活的各个方面，多个品类成倍增长。其中进口牛奶成交额同比增长超过 500%！进口吸尘器同比增长超 300%！膳食营养品增长超 150%，成为新势力品牌成交增长榜前三。此外，还有进口化妆品、游戏机等诸多品类增势显著。就具体品牌而言，unny club、Elta MD、Neutrogena 增长尤为显著，分别为 5151%、4360% 和 2072%，除此而外，还有很多国际品牌成交额同比大幅增长。

本次天猫国际 618 中，来自日本、美国、韩国的品牌夺得天猫国际主场前三，同时新西兰、荷兰品牌销量猛增，排名相比去年都有所上升。另外，越来越多来自新势力国家的品牌销量增速超前，奥地利品牌在天猫 618 中销量同步暴增 10324%！俄罗斯品牌销售额增长率近 9000%！越南的品牌销量额增速也是超过了 1000%！

不难想象，国际电商的爆发式增长必然带来跨境物流的新春天，自从上次联邦快递事件之后，多家快递公司都彰显了他们的国际化的野心和准备。不过相较国内已经完善和熟悉的物流环境和背景，各个快递公司公司的国际化之路还有很长的路要走。

2.11 谁有权设立“快递用户黑名单”

“圆通女快递员下跪”“顺丰快递员吃安眠药欲自杀”事件发生后，中国快递协会表示，“正在研究建立不良用户黑名单制度”。有快递行业从业者向记者透露，目前已有部分快递企业对“特殊客户”建立了类似黑名单的信用体系机制，恶意投诉者也被纳入其中，对收派件进行限制。

快递业该不该建立这个黑名单，仁者见仁。与普通用户不同，行内人士普遍

持肯定态度。有人表示,快递公司有权对那些夹带违禁品、恶意投诉、不尊重快递员职业的用户说不;有人认为,在现行管理制度下,快递员和网点被不良用户甚至不法分子敲诈勒索的事情时有发生,黑名单未尝不是一种防御机制;有人举例,国家旅游局从 2015 年就开始分级建立游客旅游不文明档案,对进入“档案”的游客采取限制购票参观等惩戒措施;国家民航局也有类似举措,建立了“旅客黑名单”制度。

公众有理由质疑由行业协会建立、快递公司操作的不良用户黑名单的公正性。比如,被快递行业视为过街老鼠的“恶意投诉”,如何界定?假如快递企业、快递员毫无过错,用户频繁打投诉电话、提出无理要求且态度蛮横,可以认定用户“恶意”;如果双方都有过错,哪怕用户态度不甚友好,快递企业也不能随意判定用户“恶意”。

2.12 2019 第一届国际物流企业峰会暨中欧班列发展论坛隆重举行

2019 年 6 月 20 日,2019 第一届国际物流企业峰会暨中欧班列发展论坛在重庆融汇丽笙酒店盛大开幕,来自全球 30 多个国家,300 多位政界高层、名企高层欢聚一堂,共襄盛举。自 2013 年 9 月和 10 月提出建设“新丝绸之路经济带”和“21 世纪海上丝绸之路”的合作倡议(简称“一带一路”)以来,一带一路始终秉持共商、共建、共享为原则,传承和平合作、开放包容、互学互鉴、互利共赢的丝路精神,遵循市场原则和国际通行规则,截止 2019 年 4 月底,已有 131 个国家和 30 个国际组织与中方签署 187 份共建“一带一路”合作文件,“一带一路”朋友圈遍及全球。

2.13 科技改变物流,第十九届中国物博会将在杭州盛大开幕

2019 年是新中国成立 70 周年,是全面建成小康社会的关键之年,也将是物流科技落地年,越来越多的成熟物流科技将更广泛地应用到企业之中,如现代化的分拣设备、传输设备、大数据支撑的信息化平台等,无人仓、无人机在发达地区及现代物流企业中也会更多地投入使用;同时,现代化的先进物流企业将一如既往地加大研发投入,一些试用的高科技产品也将加速落地,进入正常应用阶段。因势而生,由国家发改委、交通运输部等部委支持,中国交通运输协会主办、杭州市萧山区人民政府联合主办,西安市担任主宾城市的第十九届中国国际运输与物流博览会(以下简称“中国物博会”)将于 2019 年 7 月 3 日至 5 日在杭州国际博览中心隆重举办。同时,组委会与德国慕尼黑博览集团继续保持良好合作,2019 亚洲物流双年展将同期举办。

第十九届中国物博会是“一带一路”倡议提出五年后,集中展示“一带一路”设施联通成果的一次重要展会,是集中展示新时期我国货运改革和交通物流融合发展的一次重要展会,同时也是 5G+ABC(新一代互联网、人工智能、大数据、云平台)时代,集中展示货运物流服务最新成果和解决方案、先进物流装备和前沿物流科技的一次重要展会。此届展会以“科技改变物流”为主题,展出总面积近 5 万平方米,设立五大板块、九大专业特色展区,展商总数近 300 家,专业观众总人数预计将突破 2 万人。为国内各地以及世界各国物流及相关行业之间搭建起广阔、实效、专业、诚信的交流平台,进一步促进国内外物流企业的广泛合作。

3. 交运板块重要公告

3.1 航空运输板块

【南方航空】关于聘任高级管理人员的公告。根据公司章程第一百七十八条规定,公司第八届董事会于 2019 年 6 月 21 日以董事签字同意方式,一致通过以下议案:同意聘任李韶彬先生为公司培训总监。

【海航控股】关于全资子公司增资扩股的公告。万厚达美拟以每股 1.75 元的价格对公司全资子公司北京国晟进行增资,增资金额为 4.3 亿元。公告显示,本次

交易前，北京国晟注册资本为 7.41 亿元，海航控股持有其 100% 股权。增资完成后，北京国晟注册资本将由 7.41 亿元增加至 9.87 亿元，海航控股、万厚达美的持股比例分别为 75.10%、24.90%。北京国晟仍为海航控股子公司。海航控股表示，万厚达美对公司全资子公司北京国晟进行现金增资，将有利于北京国晟优化资产负债结构，增强北京国晟经营的灵活性，对北京国晟未来发展产生积极影响。海航航空集团有限公司担保金额为 50,000 万元人民币，公司为其提供的担保余额为 33.24 亿元（含本次担保金额）。本次担保由航空集团提供不可撤销连带责任反担保。

3.2 物流板块

【韵达股份】公司发布 2019 年 5 月快递服务主要经营指标快报，公司实现快递服务业务收入 27.59 亿元，同比增长 186.8%；完成业务量实现 8.68 亿票，同比增长 43%；快递服务单票收入 3.18 元，同比增长 101.27%。

【韵达股份】6 月 21 日晚间发布公告称，控股股东上海罗顿思投资管理有限公司质押 2284 万股在，占其所持股份比例 1.97%。公司控股股东上海罗顿思投资管理有限公司持有公司股份数量为 1,161,963,683 股，占公司总股本的比例为 52.19%。本次质押 22,840,000 股，占其所持有公司股份的 1.97%，占公司总股本的 1.03%；除本次质押外，上海罗顿思投资管理有限公司已质押 226,530,824 股。截至本公告披露日，公司控股股东上海罗顿思投资管理有限公司持有公司股份累计被质押为 249,370,824 股，占其持有公司股份总数的 21.46%，占公司总股本的比例为 11.20%。

【怡亚通】公司 2018 年度股东大会审议通过的 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本约 21.23 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.20 元人民币现金(含税)。此次权益分派股权登记日为 2019 年 6 月 26 日，除权除息日为 2019 年 6 月 27 日。

【顺丰控股】公司发布 5 月快递服务业务经营简报。简报显示，顺丰控股 5 月快递营收 80.97 亿元，较去年的 71.95 亿元增长 12.54%。顺丰控股供应链业务的营收为 4.21 亿元，加上速运物流业务，顺丰控股 5 月营收总计 85.18 亿元。顺丰控股 5 月完成 3.46 亿票，较去年同期的 3.14 亿票增长 10.19%。其中，单票收入 23.4 元，较去年同期的 22.91 元增长 2.14%。

【申通快递】公司发布关于公司股东部分股份解除质押及质押的公告。截止 2019 年 6 月 19 日，德殷控股直接持有该公司 822,884,966 股，占公司总股本的 53.76%；其累计质押该公司股份 292,417,906 股，占其直接持有该公司股份的 35.54%，占该公司总股份的 19.10%。截至 2019 年 6 月 19 日，西藏太和直接持有该公司 38,344,491 股，占公司总股本的 2.50%。

【申通快递】公司发布 5 月经营简报。公司表示，受电商行业持续增长和公司服务质量持续提升等有利因素推动，公司完成快递业务量同比增长 47.53%，并带动快递服务收入同比增长 44.24%。具体为，快递服务业务收入为 18.11 亿元，同比增长 44.24%；完成业务量 5.97 亿票，同比增长 47.53%。快递服务单票收入为 3.03 元，同比下降 2.26%。

【宜昌交运】6 月 18 日晚间发布公告称，就合作研发、建造“长江三峡纯电动观光游轮”，与“长江电力”签下《合作协议》。

【新宁物流】公司于近日接到公司控股股东之一广州程功信息科技有限公司（“广州程功”）的通知，广州程功将其持有的公司股份办理了股票质押式回购交易延期购回交易业务，延期购回 415 万股，占其所持股份比例 99.9483%，延期后质押到期日为 2019 年 7 月 17 日。广州程功共持有公司股份 415.21 万股，占公司总股本的 1.3943%。累计质押股份数为 415 万股，占其所持公司股份总数的 99.9483%，占公司总股本的 1.3936%。

【圆通速递】公司公布，2019年5月，快递产品收入21.65亿元，同比增长12.93%；业务完成量7.18亿票，同比增长28.20%；快递产品单票收入3.02元，同比下降11.92%。

【德新交运】公司公布，公司于近日收到乌鲁木齐市沙依巴克区人民法院下达的《传票》及民事起诉状，涉案金额合计约718.27万元。原告为新疆域江源客运宾馆(有限公司)，被告包括德力西新疆交通运输集团股份有限公司资产经营分公司、德力西新疆交通运输集团股份有限公司。诉讼请求：1、判令被告支付原告拆迁补偿款约320.118万元；2、判令被告支付原告装修补偿款约41.15万元；3、判令被告支付原告停产停业损失、员工安置及遣散、搬迁等相关费用补偿款357万元(以原告经营房屋面积占被告被征收房屋面积比例平摊计算)。4、判令被告承担本案全部诉讼费用。

3.3 高速公路板块

【东莞控股】6月21日晚间公告称，由于个人原因，欧仲伟申请辞去公司第七届监事会职工代表监事职务，辞职后欧仲伟不再担任公司任何职务。欧仲伟未持有公司股票。

【楚天高速】日前中天国富证券有限公司召开了“19楚天01”2019年第一次债券持有人会议，审议通过了《关于不要求湖北楚天智能交通股份有限公司就定向回购重大资产重组交易对方2018年度应补偿股份暨减少注册资本事项提前清偿“19楚天01”项下债务或提供相应担保的议案》。

【大秦铁路】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14,866,791,491股为基数，每股派发现金红利0.48元(含税)，共计派发现金红利7,136,059,915.68元。

【四川成渝】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3,058,060,000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305,806,000.00元。

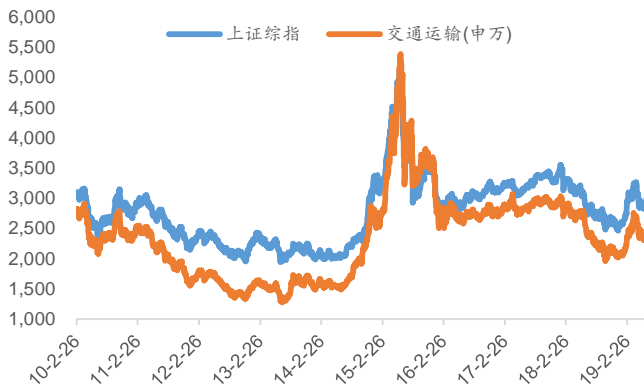
3.4 机场板块

【上海机场】2019年5月运输生产情况简报。公司5月飞机起降架次43824架次，同比增长2.65%，其中国内同比增长4.86%、国际同比增长0.13%、地区同比增长0.24%；旅客吞吐量656.48万人次，同比增长6.68%，其中国内同比增长7.51%、国际同比增长5.93%、地区同比增长5.51%；货邮吞吐量为30.51万吨，同比增长-6.64%，其中国内同比增长10.44%、国际同比增长-6.34%、地区同比增长-5.71%。

【厦门空港】2018年年度权益分派实施公告。公司拟每10股派发现金红利12.8元(含税)，股权登记日为2019年6月27日，除权(息)日为2019年6月28日，现金红利发放日为2019年6月28日。

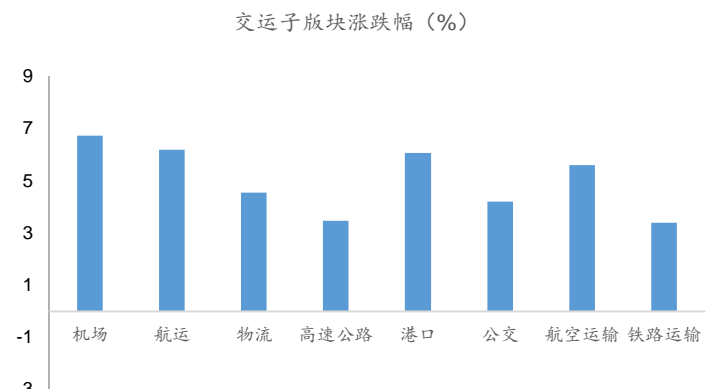
4. 交运板块重要指标跟踪

图2 交运板块跑赢大盘指数



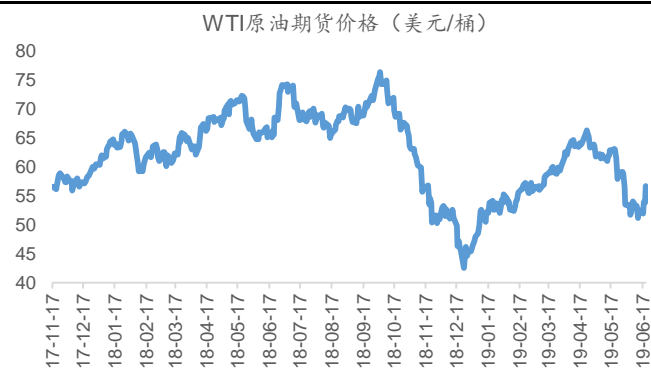
资料来源: WIND, 德邦研究

图3 本周交运板块机场涨幅最大



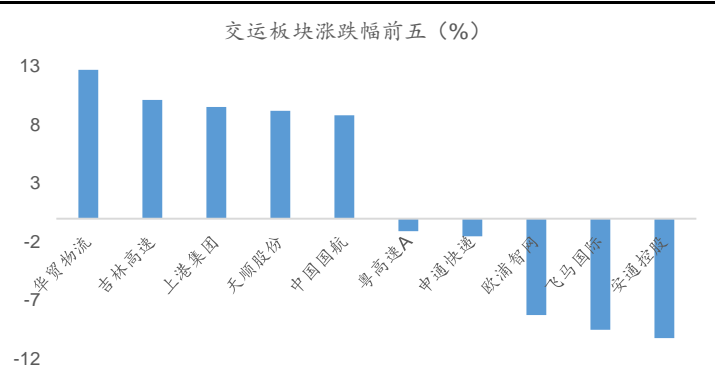
资料来源: WIND, 德邦研究

图4 本周 WTI 原油价格上涨 7.88%



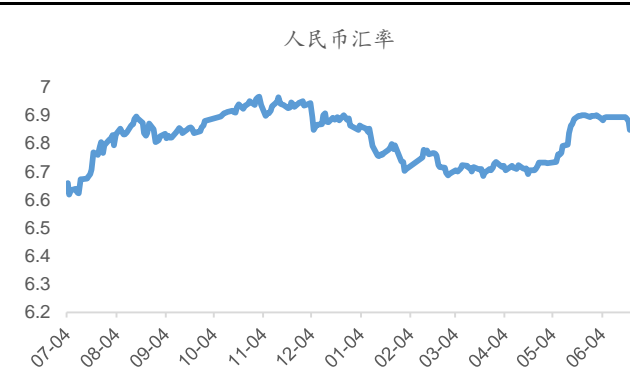
资料来源: WIND, 德邦研究

图5 本周华贸物流、吉林高速领涨



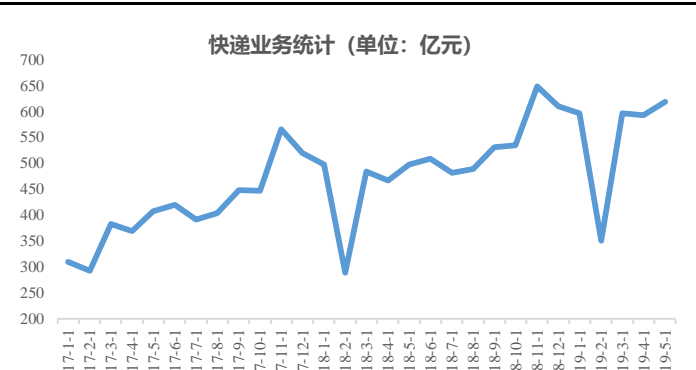
资料来源: WIND, 德邦研究

图6 美元兑人民币汇率下跌 0.67%



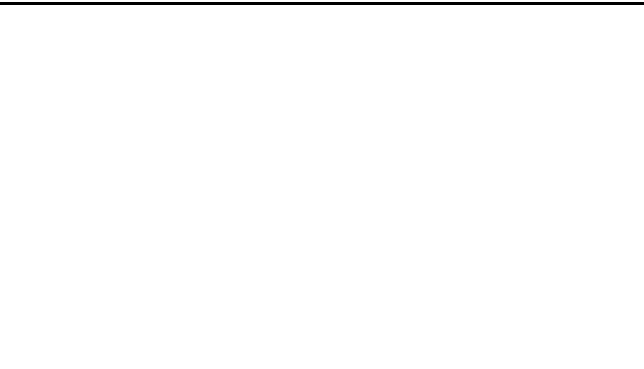
资料来源: WIND, 德邦研究

图7 5月快递业务收入同比上涨 24.17%



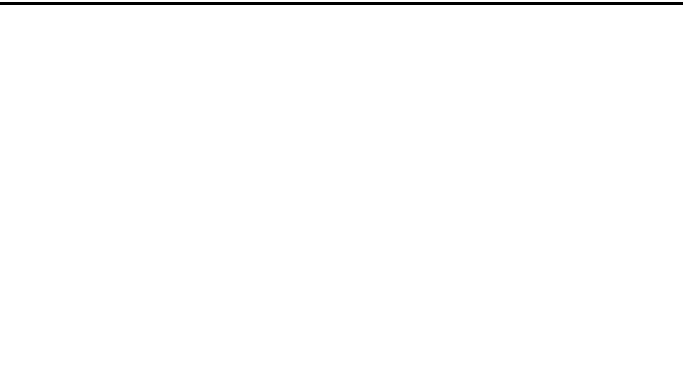
资料来源: WIND, 德邦研究

图8 5月公路客运量同比下滑 0.00%



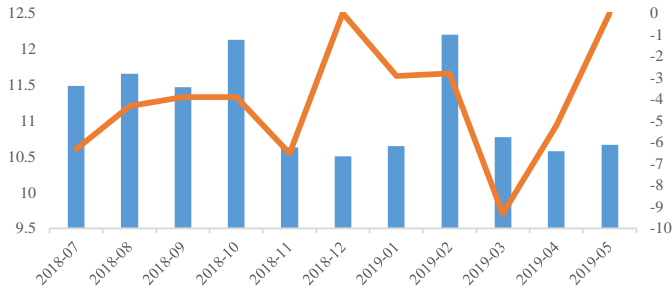
资料来源: WIND, 德邦研究

图9 4月民航客运量同比增加 4.7%



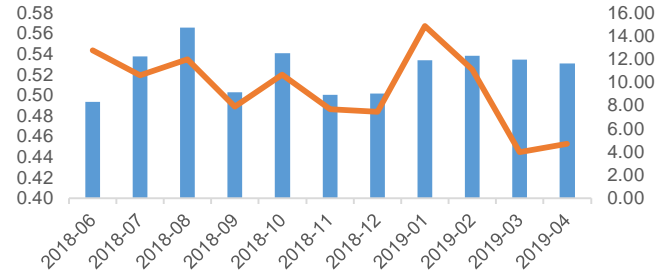
资料来源: WIND, 德邦研究

公路客运量及其同比百分比



资料来源: WIND, 德邦研究

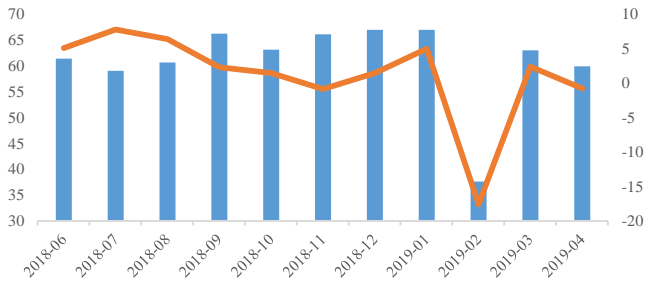
民航客运量 (亿人) 及同比百分比



资料来源: WIND, 德邦研究

图 10 4 月民航货运量同比减少 0.7%

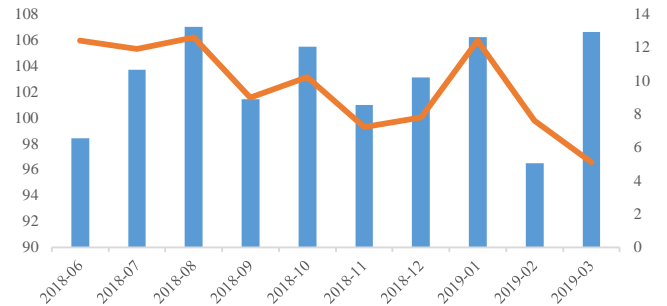
民航货运量 (亿吨) 及其同比百分比



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%

民航总周转量 (亿吨公里) 及其同比百分比



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。