

投资评级：优于大市(维持评级)

证券分析师

韩伟琪

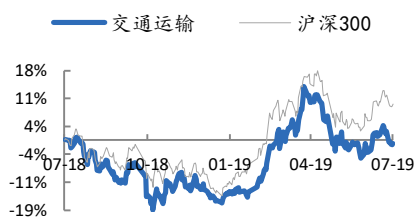
资格编号：S0120518020002

电话：021-68761616-6160

邮箱：hanwq@tebon.com.cn

联系人

市场表现



资料来源：德邦研究

上半年物流业务持续稳定增长，同城快递疲软异地业务发力

——交通运输行业周报

投资要点：

- 本周行情：**本周上证指数下跌 2.67%，交通运输板块下跌 3.19%，交运板块跑输大盘指数。交运行业子板块跌多涨少，其中机场板块涨幅最大（1.06%），航运板块跌幅最大（-5.68%）。个股中，涨幅前三位分别是长江投资（13.75%）、白云机场（4.89%）、粤高速 A（2.71%），跌幅前三位分别是恒通股份（-11.14%）、飞马国际（-11.11%）、西部创业（-8.87%）。
- 机场板块：中国航班量全球第二，机场准点率超美国。**根据《2019 年上半年全球机场和航空公司准点率报告》，2019 年上半年，全球机场实际出港航班量约 1818 万架次，出港准点率为 75.44%，起飞平均延误时长 26.75 分钟。中国大陆地区机场实际出港航班量达 235.68 万架次，出港准点率为 74.32%，起飞平均延误时长 29.05 分钟。全球航班量排名前十的国家依次是美国、中国、印度、日本、英国、加拿大、德国、印度尼西亚、俄罗斯和法国。而从整体出港准点率情况来看，排在前三位的国家依次是日本、俄罗斯和法国。中国排在第 7 位，高于美国、印度和德国。2019 年上半年中国四大主要机场群，包括长三角机场群、粤港澳大湾区机场群、京津冀机场群和成渝机场群。其中长三角机场群上半年实际出港航班量最大，为 39.58 万架次；成渝机场群出港准点率最高，为 78.84%；也是平均延误时长最短的机场群，为 25.90 分钟。2019 年上半年中国大陆 3000 万级以上机场准点率排名中，相比去年同期，广州白云机场准点率提升最快，提升了 6.62%，其次是成都双流机场、北京首都机场，分别提升了 3.93%、2.87%。
- 物流板块：上半年物流业务持续稳定增长，同城快递疲软异地业务发力。**上半年，全国快递服务企业业务量累计完成 277.6 亿件，同比增长 25.7%；业务收入累计完成 3396.7 亿元，同比增长 23.7%。其中，同城业务量累计完成 50.8 亿件，同比下降 0.2%；异地业务量累计完成 220.4 亿件，同比增长 33.9%；国际/港澳台业务量累计完成 6.3 亿件，同比增长 21.2%。全国快递服务企业业务量完成 54.6 亿件，同比增长 29.1%；业务收入完成 643.2 亿元，同比增长 26.5%。
- 公路板块：6 月公路物流需求有所趋缓，整体仍然较为平稳。**2019 年 6 月份，中国公路物流运价指数为 98.1 点，环比回落 0.13%。月内各周指数趋于稳定，波动幅度较小，各周指数均保持在 980 点至 981 点之间。分车型指数看，各车型指数环比有所回落，同比涨跌互现，零担轻货延续回落趋势。其中，以大宗商品及区域运输为主的整车指数为 98.4 点，同比上升 0.68%。零担指数中，零担轻货指数为 96.8 点，同比回落 5.15%；零担重货指数为 98.3 点，同比上升 0.74%。
- 风险提示：**宏观经济下滑超预期，油汇波动剧烈、物流行业或迎来需求淡季。

目 录

1. 本周行情回顾（07.08-07.12）	4
2. 交运板块市场点评	4
2.1 北京大兴国际机场新空域实施方案宣贯	4
2.2 法航扩展人脸识别登机线路，计划 2020 年覆盖全美	4
2.3 737 MAX 复飞再延期，美联航取消 10 月逾 8000 航班	5
2.4 民航局将推进上海空域扩容，提高时刻容量	5
2.5 暑运头 4 天连续“11 万+”，上海浦东机场口岸今年出入境破 2000 万	5
2.6 东海航空增开多条暑运航线	5
2.7 民航局拟禁止机票销售默认搭售行为 保护旅客知情权	5
2.8 顺丰集团推出“顺丰快运”品牌	6
2.9 交警曝光交通违法最多的 5 家快递公司	6
2.10 第十九届中国物博会成功召开	6
2.11 申通国际伯明翰仓配转运中心启用	6
2.12 国家邮政局：建立实施快递行业失信主体黑名单制度	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	8
3.4 机场板块	9
4. 交运板块重要指标跟踪	10

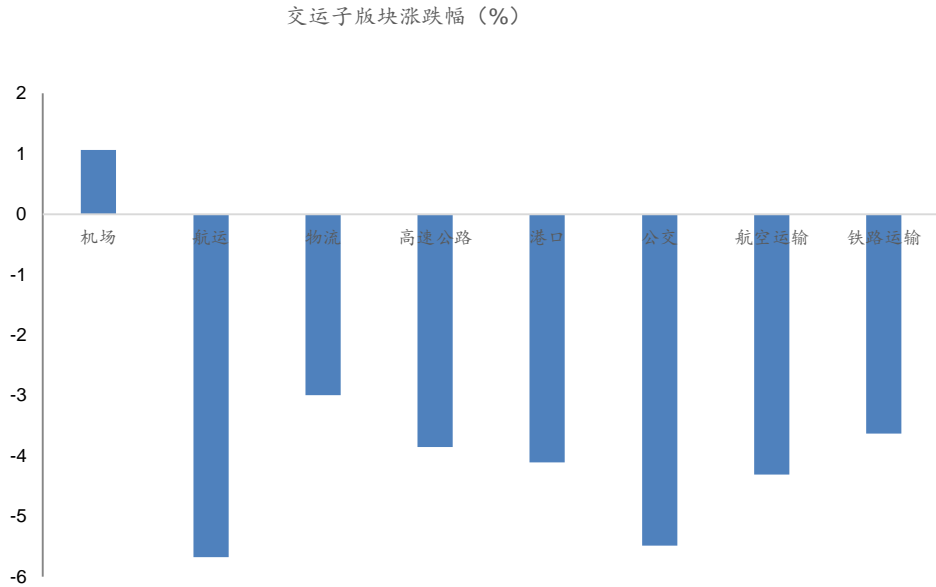
图表目录

图 1 交运各子版块涨跌幅.....	4
图 2 交运板块跑输大盘指数	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 4.69%	10
图 5 本周长江投资、白云机场领涨.....	10
图 6 美元兑人民币汇率下跌 0.05%.....	10
图 7 6 月快递业务收入同比上涨 26.46%	10
图 8 5 月公路客运量同比下滑 4.20%.....	10
图 9 5 月民航客运量同比增加 8.7%.....	10
图 10 5 月民航货运量同比减少 0.4%.....	11
图 11 4 月民航总周转量同比增长 4.6%	11

1. 本周行情回顾（07.08-07.12）

本周上证指数下跌 2.67%，交通运输板块下跌 3.19%，交运板块跑输大盘指数。交运行业子板块跌多涨少，其中机场板块涨幅最大(1.06%)，航运板块跌幅最大(-5.68%)。个股中，涨幅前五位分别是长江投资(13.75%)、白云机场(4.89%)、粤高速 A(2.71%)、韵达股份(1.32%)、上海机场(0.65%)，跌幅前五位分别是恒通股份(-11.14%)、飞马国际(-11.11%)、西部创业(-8.87%)、欧浦智网(-8.26%)以及传化智联(-8.16%)。

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 北京大兴国际机场新空域实施方案宣贯

7月10日，北京大兴国际机场新空域实施方案在华北空管局宣贯。来自民航局运行监控中心、华北地区管理局、各地区监管局，民航局空管局、运行管理中心、空域管理中心、各地区空管局及海关空管分局，首都机场集团公司及所属华北地区成员机场，国航、东航、南航、海航等近 30 家运输航空公司 100 余名代表参加会议。民航局空管局副局长文学正表示，大兴机场新空域实施方案宣贯是当前民航空管系统，特别是华北空管局的重点任务，将分三个层次开展宣讲，本次宣贯会是大范围宣讲，后续对于有需求的航空公司，空管部门可以派专人去航司飞行部与飞行员面对面再讲。此外，民航空管系统即将开通大兴机场新空域实施方案咨询热线。此次北京终端区及外围空域调整了 97 条航线；涉及东北、华北、华东、中南、西北 5 个地区局，调整 53 个管制扇区，29 个机场的飞行程序。北京区域管制取消现有大部分主干航路，取而代之的是两或三条平行航线。新北京终端区将成为全国首个通过一个终端中心统一指挥三个（北京首都、北京大兴、天津滨海）千万级机场的终端管制区，管辖空域面积达到 3.45 万平方公里，约是现行终端区的两倍。

2.2 法航扩展人脸识别登机线路，计划 2020 年覆盖全美

人脸识别在中国已经被应用到设备安全，支付安全等领域，但在机场安检仍未能大面积普及。法荷航集团表示，公司在美国国内运营的纽约约翰肯尼迪(JFK)至休斯顿乔治·布什(IAH)这条航线的将会测试用人脸识别来完成登机手续，这一变动预计每天会有超 2000 名乘客进行的测试，他们还希望到 2020 年，把这套人脸识别系统应用到全美境内航班。

2.3 737 MAX 复飞再延期，美联航取消 10 月逾 8000 航班

当地时间 12 日，美国联合航空公司表示，直到 11 月 3 日，其将继续从飞行计划中减去 14 架 737 Max 机型，比原计划停飞时间延长一个月。据悉，由于 737 Max 机型持续停飞，美联航预计将在 10 月份取消 8000 多个航班。据报道，该航空公司已使用备用飞机来执飞原计划用 737 Max 机型执飞的航班。尽管如此，由于美联航原准备在 2019 年接收更多的 737 Max 机型飞机，所以取消航班数量仍在增加。波音从今年 3 月就暂停了飞机交付。

2.4 民航局将推进上海空域扩容，提高时刻容量

中国民用航空局与上海市政府 2019 年 7 月 11 日正式签署《关于推进新时代上海民航高质量发展战略合作协议》，加快上海国际航运中心和上海航空枢纽建设。中国民航局将推进上海空域容量扩容和结构优化，提高上海两机场时刻容量和航班时刻供给，提升上海航空枢纽国际竞争力，改善上海航空枢纽营商环境，持续提升国际客货中转便利度。上海将加强民航华东空管能力建设，与民航部门共建上海民航职业技术学院，支持民航上海适航审定中心能力建设、民航华东地区管理局在沪项目建设等。中国民航局局长冯正霖和上海市委副书记、市长应勇分别代表部、市签约。市领导陈寅出席签约仪式。

2.5 暑运头 4 天连续“11 万+”，上海浦东机场口岸今年出入境破 2000 万

今年上半年，浦东机场口岸出入境客流持续高位运行，出入境人员总数达 1958 万人次，日均 10.8 万人次。7 月 1 日至 7 月 4 日接连出现的“单日 11 万+”暑运大客流，助力浦东机场口岸出入境人数再度攀升，助推该口岸今年以来的出入境人数突破了 2000 万人次。据上海机场边检站介绍，随着暑运大幕的开启，内地赴境外修学旅行的青少年团、中小学生夏令营团、家庭亲子团等，成为暑期出入境客流的主要增长点，据统计，暑运前 4 天，24 岁以下出境内地居民就占到出境内地居民总数的 30%。除“暑运效应”外，出入境政策、自助通关、管理服务新举措等诸多因素，则是推动出入境人数屡攀新高的持久动力。

2.6 东海航空增开多条暑运航线

随着 2019 年暑运的正式开始，国内旅客出行人数亦在不断增加。为了满足旅客出行需求，把握市场热点为公司创造效益，东海航空于近日陆续增开多条暑运航线。7 月 3 日，搭载 147 名旅客的 DZ6390 次航班由珠海金湾机场起飞，经过两个小时左右的飞行后抵达武汉天河机场。经短暂停留后，再次起飞返回珠海，宣告东海航空“珠海=武汉”暑运加班航线正式开通。7 月 4 日，东海航空再开通 3 条暑运航线，分别为“重庆=合肥”、“合肥=贵阳”及“南通=桂林”航线。按计划，随后还将继续开通“深圳=满洲里”、“深圳=重庆=张掖”等航线。此次暑运航线的开通，缓解了暑期上述地区间运力不足的局面，为暑期出行的旅客提供了更多的选择。

2.7 民航局拟禁止机票销售默认搭售行为 保护旅客知情权

7 月 11 日，民航局发布通知，就《公共航空运输旅客服务管理规定(征求意见稿)》(以下简称《规定》)公开征求意见。《规定》指出，针对当前互联网机票销售中出现的“搭售”等不规范行为，《规定》明确规范承运人及航空销售代理人禁止默认搭售行为的要求，以保护旅客的知情权和自主选择权不受侵犯。意见指出，随着民用航空业的快速发展和民航体制改革的不断深化，我国航空客运市场发生了重大变化，社会公众对于民航运输的消费需求不断增强，国内国际民航运输市场融合程度加深。为进一步规范国内国际旅客、行李运输秩序，保护旅客合法权益，在总结近年来旅客运输服务和消费者权益保护工作经验的基础上，对《中国民用航空旅客、行李国内运输规则》和《中国民用航空旅客、行李国际运输规则》进行统一修订，出台《公共航空运输旅客服务管理规定》(以下简称《规定》)。

2.8 顺丰集团推出“顺丰快运”品牌

7月9日，顺丰集团发布“顺丰快运”品牌。顺丰集团介绍称，顺丰快运是顺丰集团旗下的物流业务，是更专注于高效解决客户户仓、仓库、仓店、电商及日常生活大包裹等具体物流业务场景问题的子品牌。官方介绍，顺丰快运针对20~100KG大件包裹，提供高品质、超省心的一站式宅配服务。针对100~500KG货物，提供便捷高效的综合型物流服务。针对500~3000KG货物，提供厂仓、仓库、仓店的门到门服务。针对3吨以上货物，提供整车运输服务。

2.9 交警曝光交通违法最多的5家快递公司

2018年11月开始，青岛市邮政管理局、市公安局交警支队、市快递行业协会联合对我市快递专用电动三轮车实行了“警邮企”合作管理模式，制定了相应的管理规范，通过总量管控、安全通行、有序淘汰的管理办法加强了快递电动三轮车的管理。新管理模式实施8个月以来，在规范快递车辆行驶起到了显著的成效，但是仍有部分企业没有严格落实企业交通安全主体责任，所属驾驶人存在交通违法较多的现象。7月8日，交警部门曝光了抓拍交通违法次数前五位的快递企业。

据了解，在目前快递专用电动三轮车的国标、行标未出台实施之前，我市已有超过4000辆快递专用电动三轮车实行了编号管理，落实统一编号、统一外观、统一购买保险。市公安局交警支队通过智能交通系统对快递专用电动三轮车闯红灯、逆行等交通违法行为进行抓拍，由市快递行业协会落实相关快递企业对违法快递员进行行业内部处罚。截止今年6月份，交警部门已抓拍抄告快递专用电动三轮车交通违法行为超过500起。其中，抓拍违法次数最多的5家快递公司依次为：中通97起、圆通82起、顺丰71起、百世28起、韵达27起。

2.10 第十九届中国物博会成功召开

为期三天的第十九届中国国际运输与物流博览会暨2019世界科技物流大会成功召开(以下简称“中国物博会”)。本届中国物博会由中国交通运输协会主办、杭州市萧山区人民政府联合主办，得到了国家发改委、交通运输部等部委支持，西安市作为主宾城市也组团参展。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。

本届中国博览会以“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，专业观众预计将突破2万人。在开幕式上，中国物博会组委会执行主任兼秘书长倪玮宣读了《物流业可持续发展(萧山)倡议》。随后，重要领导与嘉宾上台共同启动第十九届中国物博会的开幕仪式。

在开幕式上，还举行重要的签约仪式：传化支付与三志物流、德坤物流就支付及金融业务进行全面合作签约；中交兴路与网商银行合作“路金计划2.0”战略升级签约。此外，在此次展会中，顺丰还获得2019中国物流企业“金飞马”奖创新奖——2019智慧物流服务创新企业奖的肯定。

2.11 申通国际伯明翰仓配转运中心启用

7月5日消息，申通国际伯明翰仓配转运中心启动仪式近日在英国伯明翰举行。申通快递董事长陈德军，申通国际董事长朱群、总经理刘向东以及伯明翰仓配转运中心相关负责人出席了启动仪式。

陈德军在开仓仪式上强调，申通国际是申通未来战略发展的关键之一，近几年申通国际在业务和网络布局上不断探索，国际仓储的建立，进一步为申通国际版图的拓展、快件时效的提升奠定了良好的基础。朱群表示，下一步，申通国际将按照公司的战略部署，积极发展全球干线分拨运营体系，并以此为基础迅速拓展和丰富全球加盟网络和提派送资源。

据了解,申通国际伯明翰仓配转运中心占地面积 10000 平米,具备仓储、转运、分拨功能。伯明翰仓配转运中心的投入使用将有效提高申通英国地区快件分拣、中转和派送时效,进一步提升服务水平。截至目前,申通国际已经在 70 个国家和地区建立了分支机构,英国申通的服务也已经覆盖了英国全境。

2.12 国家邮政局:建立实施快递行业失信主体黑名单制度

中新网 7 月 9 日电 国家邮政局网站 9 日发布关于支持民营快递企业发展的指导意见,意见中提出要完善快递业守信联合激励和失信联合惩戒机制,建立实施快递行业失信主体“黑名单”制度,强化行业信用体系建设。

《指导意见》从降低企业成本、推动转型升级、营造公平环境、提升保障水平等四大方面,提出多条针对性更强、更实、更管用的新措施。

3. 交运板块重要公告

3.1 航空运输板块

【中信海直】2019 年半年度业绩预告。预计 2019 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润 8,768 万元 - 9,409 万元,同比增长:105%-120%;基本每股收益 0.14-0.16 元/股。业绩变动的原因是 1、随着海油市场需求的扩大,报告期公司海上石油业务合同机数量、飞行作业量、合同价格较去年同期有所增加,导致收入同比增加,经营业绩同比提升。2. 报告期公司收到 2019 年通用航空发展专项资金补贴 2,146.30 万元,2018 年通用航空发展专项资金补贴是在 2018 年 9 月份收到。

【山航 B】2019 年半年度业绩预告。预计上半年净利润约-2850 万元~-1500 万元,业绩出现亏损。业绩变动原因:1、受波音 MAX 机型停飞影响,生产投入未达预期;2、公司航线网络所覆盖的主要市场区域由于市场特性的差异,受宏观环境及市场竞争加剧的影响更为突出,收益水平同比出现下滑;3、人民币汇率变化,刚性成本增加。

【南方航空】关于与控股股东及其控股子公司签署《委托贷款合同》暨关联交易的公告。公司与南航集团及其控股子公司南航财务公司签署《委托贷款合同》,继续以委托贷款形式接收中央国有资本经营预算资金人民币 5 亿元。托贷款为人民币为 5 亿元,占南方航空最近一期经审计归属于上市公司股东的净资产 0.77%,贷款期限为 3 年,贷款年利率为 3.915%,低于银行同期贷款基准利率,预计全年产生利息费用约人民币 1957.5 万元,可提前终止贷款。此次委托贷款有利于本公司降低融资成本,进一步推动广州-北京“双枢纽”建设,持续提升本公司整体竞争力,符合公司及全体股东的利益,不会对公司的独立性产生实质影响。

【海航控股】关于控股股东股份解押暨质押的公告。2019 年 7 月 5 日,大新华航空将其质押予渤海银行广州分行的公司 2888 万股无限售流通股解除质押并进行续作,将 2888 万股无限售流通股再次质押予渤海银行广州分行,占公司总股本的 0.17%。质押期限自 2019 年 7 月 5 日至 2020 年 7 月 4 日。

【海航控股】关于董事长离任暨副董事长代行董事长职责的公告。因工作调整原因,董事长谢皓明不再担任公司法定代表人、董事长、董事以及董事会下属专门委员会成员职务。

【春秋航空】2019 年 6 月份主要运营数据公告。可用吨公里数(万吨公里) 33,694.36,同比增长 9.1%;可用座公里数(万人公里) 353,320.19,同比增长 9.57%;运输周转量(万吨公里) 29,424.42,同比增长 10.60%;旅客周转量(万人公里) 323,806.80;同比增长 10.43%;总载运人次(千人次)1,845.04,同比增长 12.07%。

【吉祥航空】2019 年 6 月主要运营数据公告。ATK(万吨公里) 37,235.15,同比增长 24.98%;ASK(万人公里) 326,023.60,同比增长 18.93%;RTK(万吨公里)26,500.82,同比增长 18.48%;RPK(万人公里)279,921.52,同比增长 17.06%;

乘客人数(千人次) 1,827.11, 同比增长 21.55%。

【中国国航】关于购买飞机的公告。本公司及全资子公司航进出口公司与空中客车公司于 2019 年 7 月 11 日签订协议, 向空中客车公司购买 20 架空中客车 A350-900 飞机。

3.2 物流板块

【申通快递】公司董事会于近日收到公司董事陈光华提交的书面辞职报告, 陈光华因个人原因申请辞去公司董事、董事会战略委员会委员职务, 辞职后陈光华将不在公司担任任何职务。

【申通快递】公司公布, 2019 年 7 月 9 日, 公司收到恭之润发来的中国证券登记结算有限公司《证券过户登记确认书》, 获悉德殷控股将其所持上市公司 246,459,149 股(占公司总股本 16.10%)股份过户至恭之润; 此次过户完成后, 德殷控股直接持有上市公司的股份比例降至 7.76%, 恭之润持有上市公司的股份比例为 16.10%。

【宜昌交运】近日, 经公司相关部门确认, 公司及所属子公司自 2019 年 4 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日期间, 累计收到政府各类补助 322.48 万元。上述补助资金将对公司 2019 年度经营业绩产生正面影响, 预计增加利润总额 322.48 万元。

【新宁物流】7 月 12 日晚间发布业绩预告, 预计 2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润盈利 2701.52 万元-3001.69 万元, 同比下降 0%-10%。1、报告期内, 归属于上市公司股东的净利润较上年同期下降。

【新宁物流】公告称, 2019 年 5 月 10 日, 王雅军、南通锦融投资中心(有限合伙)(以下简称“南通锦融”)、曾卓与宿迁京东振越企业管理有限公司(以下简称“京东振越”)签署了《股份转让协议》, 约定南通锦融、曾卓分别向京东振越转让公司 21,561,383 股股份、8,217,758 股股份(以下简称“股份转让”)。2019 年 7 月 11 日, 上述股份已完成过户登记手续。截至 2019 年 7 月 12 日, 公司已完成 2018 年度权益分派, 分红前本公司总股本为 297,791,410 股, 分红后总股本增至 446,687,115 股。

【华鹏飞】近日公司发布 2019 年上半年业绩预告, 预计净利最高可达 3380.26 万元, 比上年同期下降 30%。公告显示, 2019 年 1 月 1 日—2019 年 6 月 30 日, 归属于上市公司股东的净利润为 1931.57 万元 - 3380.26 万元, 比上年同期下降 60%-30%。

【圆通速递】公司公布, 公司于 2018 年 11 月 20 日公开发行了 3650 万张可转债, 发行总额 36.5 亿元, 该可转债于 2018 年 12 月 18 日起在上海证券交易所挂牌交易, 债券简称“圆通转债”, 债券代码“110046”。圆通转债自 2019 年 5 月 27 日起可转换为公司股份, 转股简称“圆通转股”, 转股代码“190046”, 转股价格为 10.74 元/股。鉴于公司第三期限制性股票激励计划完成授予登记, 根据相关规定, 圆通转债的转股价格由目前的 10.74 元/股调整为 10.73 元/股。

【西部创业】公司发布 2019 年半年度业绩预告, 预计 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日期间, 归属于上市公司股东的净利润约 6626 万元, 同比增长约 30.85%; 基本每股盈利 0.0454 元。

3.3 高速公路板块

【招商公路】公司发布公告, 根据 2018 年年度股东大会决议, 公司将实施 2018 年年度利润分配方案: 以公司总股本为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 2.54 元(含税)。根据可转换公司债券转股价格调整的相关条款, “招路转债”的转股价格将作相应调整, 调整前“招路转债”转股价格为 9.34 元/股, 调整后转股价格为 9.09 元/股, 调整后的转股价格自 2019 年 7 月 12 日(除权除息日)起生效。“招路转债”

转股期为 2019 年 9 月 30 日至 2025 年 3 月 21 日，目前“招路转债”尚未进入转股期。

【皖通高速】公司发布公告，2018 年年度利润分配方案经公司 2019 年 5 月 17 日的 2018 年年度股东大会审议通过。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,658,610,000 股为基数，每股派发现金红利 0.25 元(含税)，共计派发现金红利 4.15 亿元。A 股股权登记日为 2019 年 7 月 15 日，除权(息)日及现金红利发放日为 2019 年 7 月 16 日。

【赣粤高速】公司发布 2019 年半年度业绩预增公告，预计 2019 年上半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 2.39 亿元到 3.59 亿元，同比增加 40%到 60%。

【山西路桥】公司近日发布 2019 年上半年业绩预告，预计净利最高可达 9500 万元，上年同期亏损 1.41 亿元。公告显示，2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日，公司预计净利 8600 万元 - 9500 万元，归属于上市公司股东净利润上年同期亏损 1.41 亿元。

【龙江交通】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 13.16 亿股为基数，每股派发现金红利 0.069 元(含税)，共计派发现金红利 9079.56 万元。股权登记日为 2019 年 7 月 17 日，除权除息日为 2019 年 7 月 18 日。

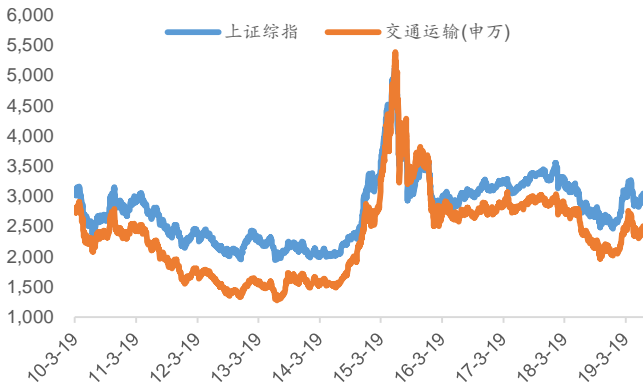
【粤高速 A】发布限售股份上市流通的提示性公告，此次限售股份实际可上市流通数量约 8.3369 亿股，占总股本 39.87%；此次限售股份可上市流通日期 2019 年 7 月 11 日。

3.4 机场板块

【深圳机场】关于 2019 年 6 月份生产经营快报的自愿性信息披露公告。6 月份公司航班起降 2.92 万架次，同比增长 0.4%；旅客吞吐量 413.44 万人次，同比增长 5.9%；货邮吞吐量 10.76 万吨，同比下降 1.3%。2019 年 1-6 月公司累计航班起降架次 18.11 万架次，同比增长 2.8%；旅客吞吐量为 2583.66 万人次，同比增长 6.2%；货邮吞吐量 58.62 万吨，同比增长 0.3%。

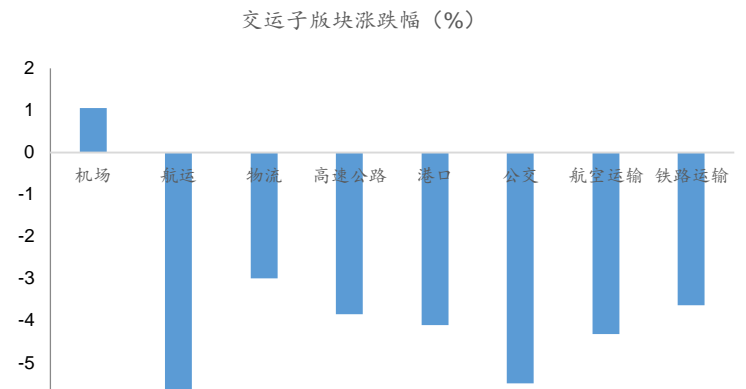
4. 交运板块重要指标跟踪

图 2 交运板块跑输大盘指数



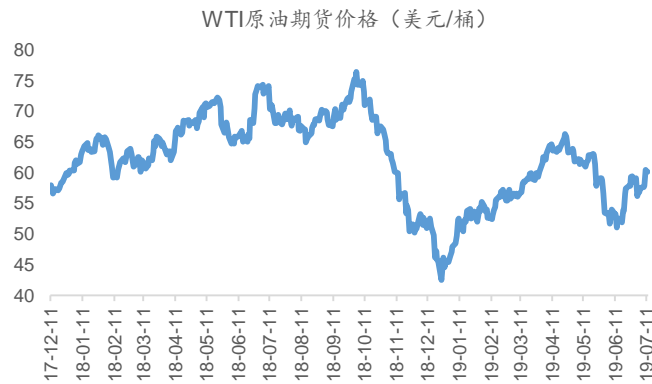
资料来源: WIND, 德邦研究

图 3 本周交运板块机场涨幅最大



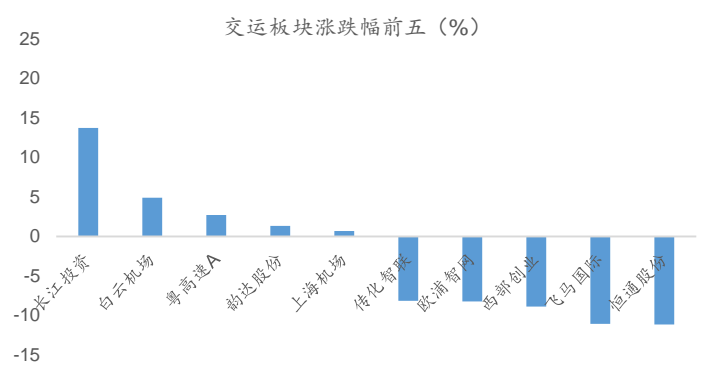
资料来源: WIND, 德邦研究

图 4 本周 WTI 原油价格上涨 4.69%



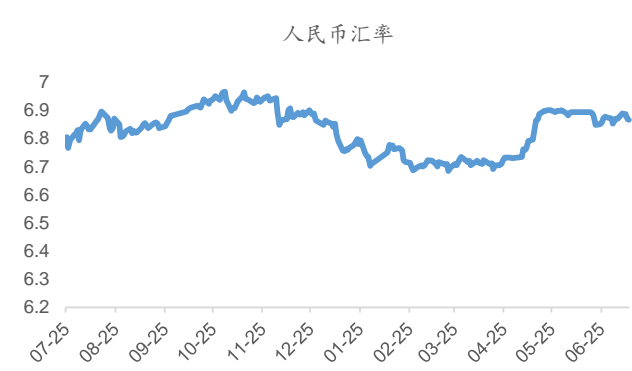
资料来源: WIND, 德邦研究

图 5 本周长江投资、白云机场领涨



资料来源: WIND, 德邦研究

图 6 美元兑人民币汇率下跌 0.05%



资料来源: WIND, 德邦研究

图 7 6月快递业务收入同比上涨 26.46%

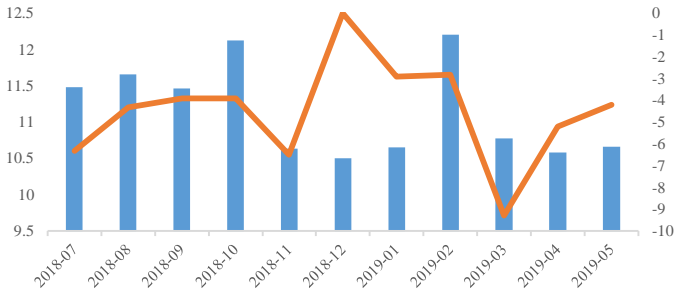


资料来源: WIND, 德邦研究

图 8 5月公路客运量同比下滑 4.20%

图 9 5月民航客运量同比增加 8.7%

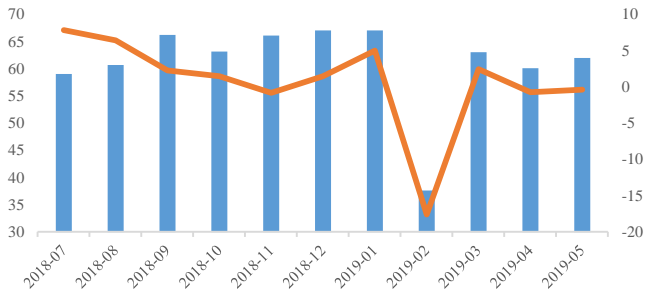
公路客运量及其同比百分比



资料来源: WIND, 德邦研究

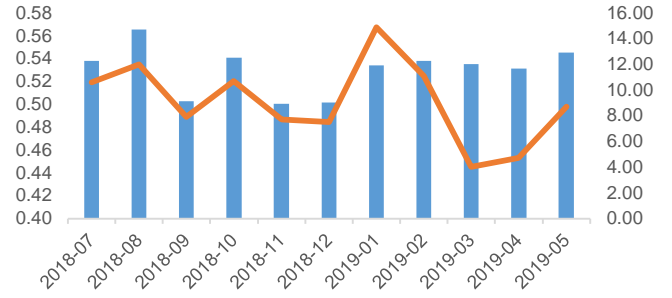
图 10 5 月民航货运量同比减少 0.4%

民航货运量 (亿吨) 及其同比百分比



资料来源: WIND, 德邦研究

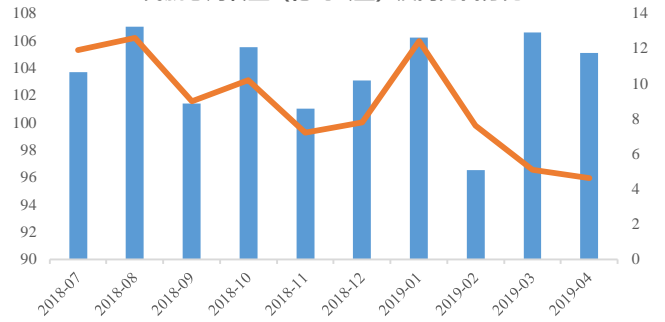
民航客运量 (亿人) 及其同比百分比



资料来源: WIND, 德邦研究

图 11 4 月民航总周转量同比增长 4.6%

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； 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。	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。
	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。