

# 交通运输

 证券研究报告  
 2019年07月14日

## 自贸区外汇细则落地，关注配套有望逐步推进

投资评级	
行业评级	强于大市(维持评级)
上次评级	强于大市

### 作者

姜明 分析师  
 SAC 执业证书编号: S1110516110002  
 jiangming@tfzq.com

**市场综述:** 本周 A 股高开低走，上证综指报收于 2930.55，环比跌 2.67%；深证综指报收于 9213.38，跌 2.43%；沪深 300 指报收于 3808.73，跌 2.17%；创业板指报收于 1518.07，跌 1.92%；申万交运指数报收于 2397.44，跌 3.19%。交运行业子板块表现一般，其中最为强势的是机场（-0.9%），其次为高速公路板块（-3.1%）。本周交运板块涨幅前三为 ST 长投（13.7%）、白云机场（4.9%）、招商港口（2.8%）；跌幅前三为恒通股份（-11.1%）、ST 飞马（-11.1%）、ST 欧浦（-8.3%）。

**主题机会:** 继续重点提示上海相关股票，国家外汇管理局上海市分局印发《进一步推进中国（上海）自由贸易试验区外汇管理改革试点实施细则（4.0 版）》，响应市场“一个文件就能看懂全部创新政策”的诉求，推出简政放权、贸易和投资便利化、总部经济发展、离岸金融服务四大外汇改革措施，后续配套政策有望持续超预期。【大虹桥串联长三角】：长三角一体化上升至国家级战略，大虹桥是上海西大门，淀山湖是上海大都市圈颶风眼，周围环绕着上海青浦、苏州的昆山&吴江、浙江的嘉善，定位于高新技术产业，致力于打造科创硅谷。【自贸区政策有望升级】：上海东向的自贸区以洋山临港作为核心区域，致力打造为国际标准化自贸区。近期，上海自贸区政策东风不断，在税收、货币兑换等方面或有超预期的新政颁布。东线临港区域：建议关注地产—上海临港、光明地产；推荐物流：上港集团，关注：华贸物流；西线青浦苏州区域：建议关注地产—上实发展、苏州高新；物流：推荐圆通、申通、韵达快递；建议关注保税科技、新宁物流、万林物流、飞力达。

**快递物流:** 邮政局披露上半年快递行业运行数据，上半年，快递业务量完成 277.6 亿件，同比增长 25.7%；业务收入完成 3396.7 亿元，同比增长 23.7%；其中 6 月单月，快递业务量增长 29.1%，收入增长 26.5%。投资方面，上半年即将结束，我们优选半年报业绩有望超预期的公司，我们认为随着业务量增加，顺丰有望在二季度更好地控制成本，释放业绩。长期我们相信 2019 年网络零售将会维持强劲的韧性，行业增速较快，但价格竞争将会持续，远期我们看好快递板块估值的提升及快递公司对电商及民生的战略重要性。推荐顺丰，关注申通、韵达、圆通。物流板块，自下而上继续推荐密尔克卫，江苏化工爆炸推动行业监管收紧，密尔克卫公司质地优良、大客户对接稳定，公司继续沿着内生+外延路径快速扩张，我们看好公司今年业绩释放逐季加速，看好公司长期成长价值。

**机场板块:** 我们认为口岸出境免税店政策对三大枢纽机场短期几无影响，长期看政策执行力度也存在一定弹性，继续看好居民消费升级及海外消费回流共振刺激下的免税行业的发展空间。中免市内店开业后受政策限制，暂不对国人开放，分流非常有限，而机场作为地方根据免税销售额抽取佣金，商业模式优质，拉动业绩持续增长。目前市场资金更加偏好增长稳定，前景明朗的消费类品种，带来估值提升的逻辑。依然建议长线资金积极配置机场板块，推荐上海机场、首都机场股份、白云机场，关注深圳机场。

**投资建议:** 推荐上海机场、白云机场、中国国航、南方航空、东方航空、中远海控、密尔克卫、申通快递、圆通速递、上港集团，关注华贸物流、上海临港。

**风险提示:** 宏观经济超预期下滑；国企改革不及预期；航空票价不及预期；快递行业竞争格局恶化

### 行业走势图



资料来源：贝格数据

### 相关报告

- 1 《交通运输-行业研究周报:上海自贸区有望超预期，当前快递性价比突出》  
2019-07-07
- 3 《交通运输-行业研究周报:快递估值仍在低位，暑运机场航空表现可期》  
2019-06-16



## 重点标的推荐

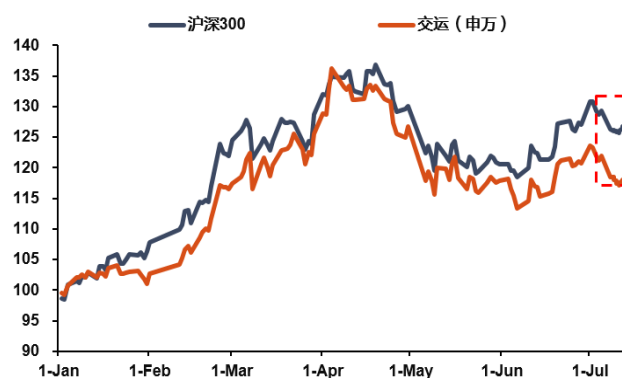
股票代码	股票名称	收盘价 2019-07-12	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2018A/E	2019E	2020E	2021E	2018A/E	2019E	2020E	2021E
601111.SH	中国国航	9.16	买入	0.51	0.80	0.92	1.05	17.96	11.45	9.96	8.72
600029.SH	南方航空	7.44	买入	0.24	0.69	0.83	1.05	31.00	10.78	8.96	7.09
600115.SH	东方航空	6.03	买入	0.19	0.61	0.73	0.93	31.74	9.89	8.26	6.48
600009.SH	上海机场	81.93	买入	2.20	2.73	3.06	3.50	37.24	30.01	26.77	23.41
600004.SH	白云机场	17.60	买入	0.55	0.48	0.66	0.81	32.00	36.67	26.67	21.73
002468.SZ	申通快递	26.66	买入								
600233.SH	圆通速递	11.88	买入	0.67	0.81	0.91	1.03	17.73	14.67	13.05	11.53
600018.SH	上港集团	6.45	买入	0.45	0.46	0.46		14.33	14.02	14.02	
603128.SH	华贸物流	8.72	买入	0.44	0.51			19.82	17.10		
601919.SH	中远海控	4.80	增持	0.09	0.18	0.20		53.33	26.67	24.00	
603713.SH	密尔克卫	32.78	买入	0.87	1.30	1.78	2.35	37.68	25.22	18.42	13.95

资料来源: WIND,天风证券研究所,注: PE=收盘价/EPS

## 1. 本周回顾和投资观点

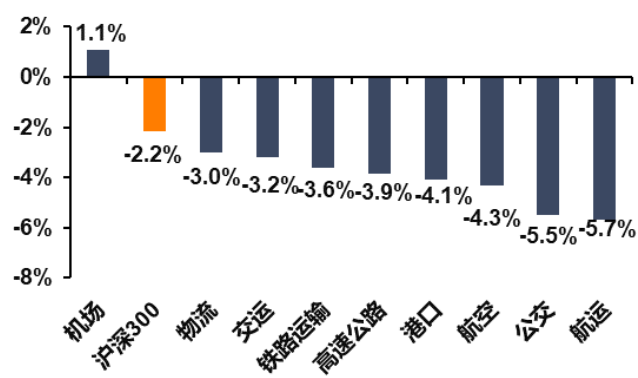
**市场综述:** 本周 A 股高开低走, 上证综指报收于 2930.55, 环比跌 2.67%; 深证综指报收于 9213.38, 跌 2.43%; 沪深 300 指报收于 3808.73, 跌 2.17%; 创业板指报收于 1518.07, 跌 1.92%; 申万交运指数报收于 2397.44, 跌 3.19%。交运行业子板块表现一般, 其中最为强势的是机场(-0.9%), 其次为高速公路板块(-3.1%)。本周交运板块涨幅前三为 ST 长投(13.7%)、白云机场(4.9%)、招商港口(2.8%); 跌幅前三为恒通股份(-11.1%)、ST 飞马(-11.1%)、ST 欧浦(-8.3%)。

图 1: 交运板块表现 (2019 年以来可比表现)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 2: 交运各子板块表现 (2019.7.8-7.12)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

表 1：交运板块领涨公司

	本周收盘价（元）	周涨幅	月涨幅	年涨幅
<b>本周交运板块领涨个股</b>				
ST 长投	5.7	13.7%	14.0%	-22.1%
白云机场	17.6	4.9%	-3.3%	75.1%
招商港口	17.5	2.8%	7.9%	17.1%
粤高速 A	8.0	2.7%	5.6%	1.4%
韵达股份	31.4	1.3%	1.9%	36.4%
<b>7 月交运板块领涨股</b>				
ST 长投	5.7	13.7%	14.0%	-22.1%
五洲交通	5.1	-1.9%	9.2%	70.0%
畅联股份	12.7	-7.2%	8.4%	21.9%
招商港口	17.5	2.8%	7.9%	17.1%
申通快递	26.7	-1.6%	6.9%	65.4%
<b>19 年交运板块领涨股</b>				
白云机场	17.6	4.9%	-3.3%	75.1%
五洲交通	5.1	-1.9%	9.2%	70.0%
华贸物流	8.7	-2.4%	-6.1%	65.9%
申通快递	26.7	-1.6%	6.9%	65.4%
新宁物流	10.0	-3.0%	-1.5%	63.7%

资料来源：WIND，天风证券研究所

**主题机会：**继续重点提示上海相关股票，国家外汇管理局上海市分局印发《进一步推进中国（上海）自由贸易试验区外汇管理改革试点实施细则（4.0 版）》，响应市场“一个文件就能看懂全部创新政策”的诉求，推出简政放权、贸易和投资便利化、总部经济发展、离岸金融服务四大外汇改革措施，后续配套政策有望持续超预期。【大虹桥串联长三角】：长三角一体化上升至国家级战略，大虹桥是上海西大门，淀山湖是上海大都市圈颶风眼，周围环绕着上海青浦、苏州的昆山&吴江、浙江的嘉善，定位于高新技术产业，致力于打造科创硅谷。【自贸区政策有望升级】：上海东向的自贸区以洋山临港作为核心区域，致力打造为国际标准化自贸区。近期，上海自贸区政策东风不断，在税收、货币兑换等方面或有超预期的新政颁布。东线临港区域：建议关注地产—上海临港、光明地产；推荐物流：上港集团，关注：华贸物流；西线青浦苏州区域：建议关注地产—上实发展、苏州高新；物流：推荐圆通、申通、韵达快递；建议关注保税科技、新宁物流、万林物流、飞力达。

**快递物流：**邮政局披露上半年快递行业运行数据，上半年，快递业务量完成 277.6 亿件，同比增长 25.7%；业务收入完成 3396.7 亿元，同比增长 23.7%；其中 6 月单月，快递业务量增长 29.1%，收入增长 26.5%。投资方面，上半年即将结束，我们优选半年报业绩有望超预期的公司，我们认为随着业务量增加，顺丰有望在二季度更好地控制成本，释放业绩。长期我们相信 2019 年网络零售将会维持强劲的韧性，行业增速较快，但价格竞争将会持续，远期我们看好快递板块估值的提升及快递公司对电商及民生的战略重要性。推荐顺丰，关注申通、韵达、圆通。物流板块，自下而上继续推荐密尔克卫，江苏化工爆炸推动行业监管收严，密尔克卫公司质地优良、大客户对接稳定，公司继续沿着内生+外延路径快速扩张，我们看好公司今年业绩释放逐季加速，看好公司长期成长价值。

**机场板块：**我们认为口岸出境免税店政策对三大枢纽机场短期几无影响，长期看政策执行力度也存在一定弹性，继续看好居民消费升级及海外消费回流共振刺激下的免税行业的发展空间。中免市内店开业后受政策限制，暂不对国人开放，分流非常有限，而机场作为地主方根据免税销售额抽取佣金，商业模式优质，拉动业绩持续增长。目前市场资金更加偏好增长稳定，前景明朗的消费类品种，带来估值提升的逻辑。依然建议长线资金积极配置

机场板块，推荐上海机场、首都机场股份、白云机场，关注深圳机场。

**航空板块：**民航暑运旺季进行时，旅客流量依然保持稳定增长。我们认为在 B737MAX 全面缺席的旺季，供给端的刚性缺口将带来良好的运价表现，叠加同比明显更优的油价汇率走势，以及民航发展基金减负全面降低成本水平，我们认为三季度各航空公司业绩将显著提升。继续推荐三大航、春秋、吉祥。

**航运板块：**本周散货船运价延续大幅上涨的情况，铁矿石价格虽有所回落，但仍呈现供需偏紧的格局。集运方面，当前贸易摩擦有所缓和，行业正处于淡旺季转换的时间点，叠加 IMO 环保公约的临近，部分运力暂时退出以抢装脱硫塔，行业运价弹性有望进一步兑现。此外，一带一路的持续推进以及上海自贸区扩区有望带来全球航运货量的提升，板块有望迎来预期差机会，维持我们在年度策略中的判断，看好航运板块运价的向上弹性。

- **集运市场：**中美贸易摩擦暂时缓和，美线运价因运力控制得当整体维持强势；淡旺切换之际，欧洲货量需求一般，运价表现疲软。本周 SCFI 环比上涨 0.8%、同比下降 1.0% 至 817 点。权重航线方面，欧洲线运价环比下跌 1.7%，同比下跌 23.4% 至 676 美元/TEU；地中海线环比跌 1.1%，同比跌 21.4% 至 697 美元/TEU。欧洲航线上海港平均舱位利用率略降至 90% 左右，整体需求较为平淡。美国航线方面，部分航商近期将班轮改用小船型，航线运力规模得到控制。美西线运价环比涨 0.6%、同比跌 1.5% 至 1659 美元/FEU，美东线环比涨 3.6%、同比涨 5.7% 至 2864 美元/FEU，上海港平均舱位利用率接近 100%，部分班次出现爆舱情况。**集运涨价季到来，叠加 IMO 环保公约临近，行业有望在淡季抢装脱硫塔，供需格局改善的背景下提价的成功率或较往年有所提升，从当前的情况来看，美线、南美线、澳新航线、波斯湾航线的涨价推进都较为顺利。此外，中美重启贸易和谈、一带一路的持续推进以及上海自贸区的扩区升级均将带来集运的货量提升和情绪修复，行业有望迎来量价齐升的预期差机会，推荐中远海控。**
- **油运市场：**波斯湾地区连续两月发生油轮遇袭事件，当前通过霍尔姆斯海峡的油轮保费涨至原来十倍的水平，后续成本提升是否顺利转化为运价的提升仍取决于行业的供需格局。本周 BDTI 环比跌 3.7%，同比跌 14.9% 至 628 点；BCTI 环比跌 3.9%、同比涨 4.8% 至 524 点，CTFI 较上期下跌 17 点报 751 点，较上周继续回落。TD3C 航线运价较上周下跌约 35%，TCE 接近 12300 美元/天，年同比上涨约 37.5%。国际油运方面，随着 3 季度的来临，行业将会逐步由淡转旺，且当前波斯湾的安全情况堪忧，运价如成功上涨将带来行业盈利的改善。此外，20 年起 IMO 环保公约的执行要求所有的运输船改用低硫油，但是低硫油的产能尚无保证，部分港口可能缺乏低硫油的供应，因此内贸低硫油运输需求有望提升。建议关注 OPEC 减产情况以及中美贸易战关于能源进口谈判的情况，标的关注中远海能、招商轮船。
- **散货市场：**本周铁矿石价格略有回落，但是仍旧偏紧的供需格局，带动散运运价上涨。BDI 本周环比上涨 7.2%、同比增长 17.6% 至 1865 点。权重指数方面，BCI 本周环比大涨 5.8% 至 3541 点，BPI 环比涨 16.8% 至 1945 点，BSI 环比涨 7.2% 至 879 点。当前散运行业集中度仍旧较低，但是也无需过分悲观，长期来看，IMO 环保公约的执行、行业的持续低迷有望带来产能逐渐出清，新船订单逐渐缩小的趋势有望得以延续，维持 2020 年或为行业长期拐点判断不变。

**铁路板块：**19 年铁路以改革为主线，中央经济工作会议自 2016 年开始连续第三年点名铁路改革，强调要以股份制改造为牵引，铁路板块的估值预计将随整个混改预期再起而提升。标的上，广深铁路 PB 估值跌至 0.77x，公司弹性在于土地价值与客运业务；铁龙物流：随着公转铁持续、沙鲛线有望量价齐升释放业绩弹性，另外公司运营铁路特种集装箱业务，业务拓展空间巨大；大秦铁路为高股息率品种，业绩稳健，战略地位重要。

**高速板块：**高速公路板块具备低贝塔、类债券属性，2018 年股息率较高的标的股价表现更优，因此拉长时间轴，我们继续看好具备区域优势的高股息标的，推荐深高速，关注粤高速 A，宁沪高速。

**港口板块：**2019 国际经济增速放缓，进出口需求存在一定压力，叠加国家降低物流成本的政策导向，我们认为板块投资机会更多将来自主题性的大幅增长以及长期受益于环保压力下“公转铁”新增货量的低估值标的。我们在 3 月 28 日的报告《自贸专题：从开放向更开放，看好上海再迎黄金期！》、4 月 15 日的报告《东西两线多位一体，自贸创新独领风骚》中推荐的上港集团已经逐步兑现，重申上海拥有极佳的软硬件实力和串联整个长三角与海上丝绸之路的区位，对比国际港口城市的经济地位，上海仍有非常大的地位提升空间，未来在税收、货币等方面都存在超预期的可能！关注核心标的上港集团的预期差机会！

**投资建议：**推荐上海机场、白云机场、中国国航、南方航空、东方航空、中远海控、密尔克卫、申通快递、圆通速递、上港集团，关注华贸物流、上海临港、光明地产。

**风险提示：**宏观经济超预期下滑；国企改革不及预期；航空票价不及预期；快递行业竞争格局恶化。

## 2. 本周报告和重大事件

### 2.1. 本周重大事件

表 2：重大事件回顾（2019 年 7 月 8 日-2019 年 7 月 14 日）

细分行业	重大事件
高速公路	<p>招商公路（001965.SZ）公告 18 年度权益分派计划，7 月 11 日登记，7 月 12 日除权派息，向全体股东每 10 股派发 2.54 元，共计派发现金股利 15.7 亿元。</p> <p>皖通高速（600012.SH）公告 18 年度权益分派计划，7 月 15 日登记，7 月 16 日除权派息，向全体股东每 10 股派发 2.5 元，共计派发现金红利 4.1 亿元。</p> <p>粤高速 A（000429.SZ）公告解除 16 年发行股份购买资产并募集配套资金的 8.34 亿股限售股，占公司总股本 39.87%，上市流通日期：2019 年 7 月 11 日。</p> <p>龙江交通（601188.SH）公告 18 年度权益分派计划，7 月 17 日登记，7 月 18 日除权派息，向全体股东每 10 股派发 0.69 元，共计派发现金红利 90.8 百万元。</p> <p>赣粤高速（600269.SH）1）披露 6 月经营生产数据，车辆通行服务收入 2.48 亿元，同比下降 2.23%。2）聘任缪立立先生为公司财务总监，周欣先生为公司证券事务代表。3）公布 2019 年半年度业绩预增预告，预计归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 23900 万元-35900 万元，同比增 40%-60%。</p>
铁路	<p>大秦铁路（601006.SH）2019 年 6 月生产数据：大秦线完成货物运输量 3582 万吨，同比减少 7.78%。日均运量 119.40 万吨。大秦线日均开行重车 82.9 列，其中：日均开行 2 万吨列车 58.0 列。2019 年 1-6 月，大秦线累计完成货物运输量 2.182 亿吨，同比减少 3.16%。</p>
公交	<p>德新交运（603032.SH）公告 18 年度权益分派计划，7 月 11 日登记，7 月 12 日除权派息，向全体股东每 10 股派发 0.6 元，共计派发现金红利 9.6 百万元。</p> <p>海汽集团（603069.SH）公告首次公开发行限售股上市流通，流通数量 1.42 亿股，占公司总股本 45%，流通日期 2019 年 7 月 12 日。</p> <p>申通地铁（600834.SH）公告 18 年度权益分派计划，7 月 18 日登记，7 月 19 日除权派息，向全体股东每 10 股派发 0.2 元，共计派发现金红利 9.5 百万元。</p>

物流	<p>万林物流(603117.SH)1)公告18年度权益分派计划,7月15日登记,7月16日除权派息,向全体股东每10股派发0.5元,共计派发现金红利32.15百万元。</p> <p>天顺股份(002800.SZ)公司控股股东天顺投资质押11.5百万股,占其所持股份34.23%。</p> <p>飞力达(300240.SZ)1)公布2019年半年度业绩预告,预计归属于上市公司股东的净利润为1923.85万元-2693.38万元,同比下降50%-30%。2)公司非独立董事徐卫球先生因个人原因请求辞职,辞职后不再担任任何职务。</p> <p>华贸物流(603128.SH)1)解除发行股份购买资产并募集配套资金的37.38百万股限售股,占公司总股本3.69%,上市流通日期:2019年7月16日。</p> <p>密尔克卫(603713.SH)公告首次公开发行限售股上市流通,流通数量29.9百万股,流通日期2019年7月15日。</p> <p>圆通速递(600233.SH)1)第三期限制性股票激励计划向237名核心业务人员、技术人员及骨干人员授予471.8万股限制性股票,占总股本0.17%,授予日2019年6月25日,登记日2019年7月8日,授予价格6.74元/股。</p> <p>新宁物流(300013.SZ)公布2019年半年度业绩预告,预计归属于上市公司股东的净利润为2701.52万元-3001.69万元,同比下降0%-10%。</p> <p>申通快递(002468.SZ)1)公司董事陈光华先生因个人原因请求辞职,辞职后不再担任任何职务。</p> <p>韵达股份(002120.SZ)公司第二期限制性股票激励计划第一个锁定期已届满,拟解锁数量为1.37百万股,拟解锁对象260人。</p> <p>宏川智慧(002930.SZ)公布2019年半年度业绩预告,预计归属于上市公司股东的净利润为7679.9万元-9102.11万元,同比增长62%-92%。</p> <p>华鹏飞(300350.SZ)公布2019年半年度业绩预告,预计归属于上市公司股东的净利润为1931.57万元-3380.26万元,同比下降60%-30%。</p> <p>澳洋顺昌(002245.SZ)公布2019年半年度业绩预告,预计归属于上市公司股东的净利润为2000万元-3000万元,同比下降81.66%-87.77%。</p> <p>西部创业(000557.SZ)公布2019年半年度业绩预告,预计归属于上市公司股东的净利润为约6626万元,基本每股收益约0.0454元。</p>
机场	<p>深圳机场(000089.SZ)披露6月经营生产数据,起降2.92万架次,同比增长0.4%;旅客41344万人,同比增长5.9%;货邮10.76万吨,同比减少1.3%。</p>
航运	<p>招商轮船(601872.SH)公告18年度权益分派计划,7月16日登记,7月17日除权派息,向全体股东每10股派发0.58元,共计派发现金红利3.52亿元。</p> <p>长航凤凰(000520.SZ)1)拟以市场价格购置一艘5万吨级沿海散货船。2)公布2019年半年度业绩预告,预计归属于上市公司股东的净利润为2300万元-2800万元,同比下降45.38%-55.13%。</p> <p>中远海发(601866.SH)公告18年度权益分派计划,7月17日登记,7月18日除权派息,向全体股东每10股派发0.33元。</p> <p>中国外运(601598.SH)公告18年度A股权益分派计划,7月18日登记,7月19日除权派息,向全体股东每10股派发1.3元,共计派发现金红利9.62亿元。</p> <p>中远海特(600428.SH)披露2019年6月主要生产数据,运量120.4万吨,同比减20.8%;周转量66.26亿吨海里,同比减7.7%;营运率98.5%,同比增0.4%。</p> <p>ST安通(600179.SH)公司控股股东、实际控制人郭东泽先生和郭东圣先生直接和间接持有的公司股份被冻结,合计占公司总股本55.18%。</p>
港口	<p>青岛港(601298.SH)1)公告18年度权益分派计划,7月15日登记,7月16日除权派息,向全体股东每10股派发3.797元,共计派发现金红利24.65亿元。2)公司控股股东青岛港集团接受威海市国资委持有的威海港100%股权无偿划转。</p> <p>宁波港(601018.SH)披露6月份及半年度主要生产数据,6月预计完成集装箱吞吐量258.6万标准箱,同比增长9.0%;预计完成货物吞吐量6976.7万吨,同比增长5.3%;上半年公司预计完成集装箱吞吐量1486.1万TEU,同比增长6.0%,预计完成货物吞吐量40612.5万吨,同比增长3.7%。</p> <p>北部湾港(000582.SZ)披露6月港口吞吐量数据,完成货物吞吐量1816万吨,同比增长12.87%,其中集装箱吞吐量34.06万TEU,同比增长26.08%。</p> <p>秦港股份(601326.SH)2019年半年度吞吐量189.89百万吨,同比减少0.8%。其中,秦皇岛港半年度吞吐量107.88百万吨,同比减少8.14%;曹妃甸港半年度吞吐量50.09百万吨,同比增加16.03%;黄骅港半年度吞吐量31.92百万吨,同比增加3.56%。</p> <p>招商港口(001872.SZ)公布2019年半年度业绩预告,预计归属于上市公司股东的净利润为约18.98亿元-约24.44亿元,约比上年同期重组前增长:500.7%-673.3%,约比上年同期重组后增长:206.2%-294.2%,基本每股收益约1.05元/股-约1.36元/股。</p> <p>厦门港务(000905.SZ)公布2019年半年度业绩预告修正预告,预计归属于上市公司股东的净利润为5616.06万元-6552.07万元,</p>

同比增长：200.00%-250.00%；基本每股收益 0.1059 元/股-0.1236 元/股。

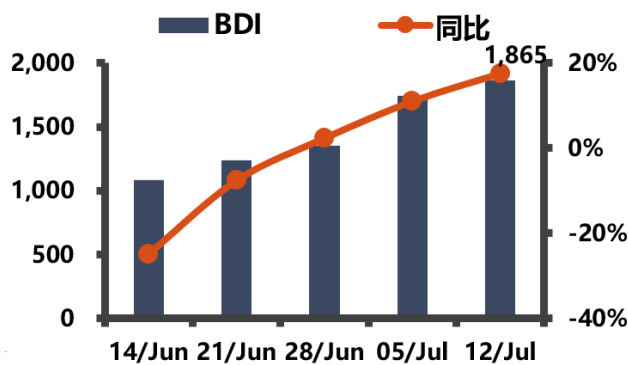
航空

天顺股份(002800.SZ)公布2019年半年度业绩修正预告,预计归属于上市公司股东的净利润为1600.00万元-1850.00万元,同比增长:1528.83%-1783.34%。  
 海航控股(600221.SH)董事长谢皓明先生因工作调整原因离任。  
 中信海直(000099.SZ)公布2019年半年度业绩预告,预计归属于上市公司股东的净利润为8768万元-9409万元,同比增长105%-120%,盈利0.14元/股-0.16元/股。  
 中国国航(601111.SH)公司向空中客车公司购买20架空中客车A350-900飞机。  
 春秋航空(601021.SH)披露2019年6月主要运营数据:客运运力35.3亿座公里,同比增9.57%;旅客周转量32.4亿客公里,同比增10.43%;客座率91.65%,同比增0.71%。  
 吉祥航空(603885.SH)披露2019年6月主要运营数据:客运运力32.6亿座公里,同比增18.93%;客座率85.86%,同比减1.37%;货邮载运率21.51%,同比减1.86%。

资料来源:WIND,天风证券研究所

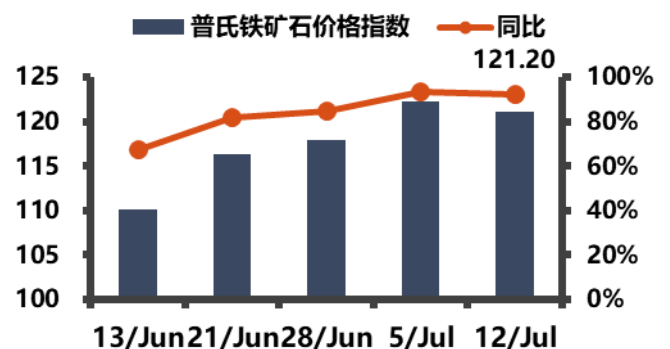
### 3. 本周行业数据追踪

图 3: BDI 指数及同比 (%)



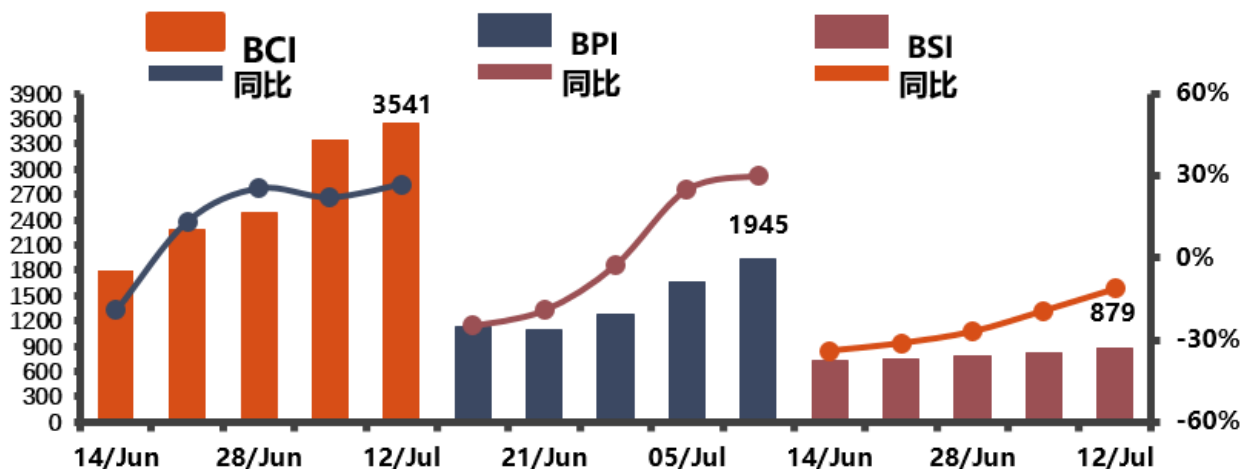
资料来源:WIND,天风证券研究所

图 4: 普氏铁矿石价格指数及同比 (%)



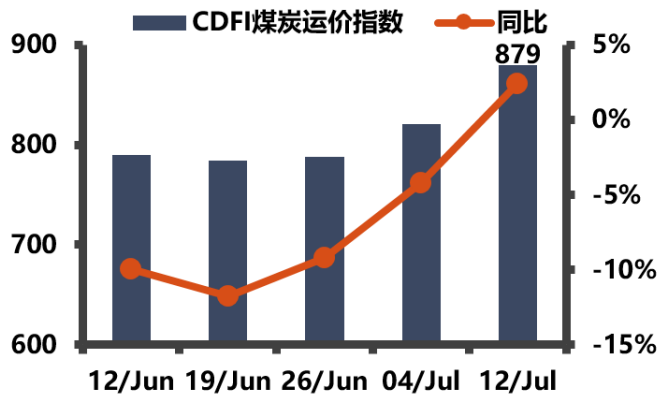
资料来源:WIND,天风证券研究所

图 5: BCI、BPI、BSI 指数及同比 (%)



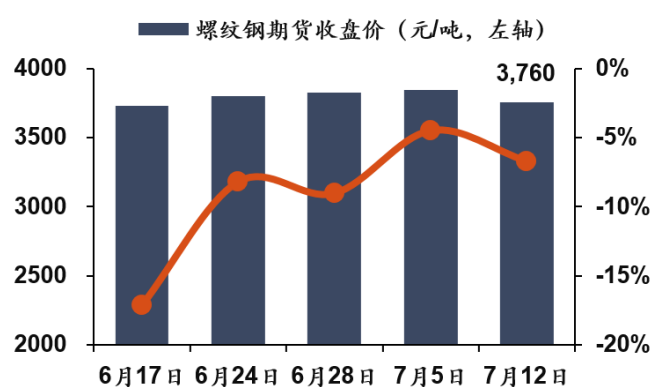
资料来源:WIND,天风证券研究所

图 6：中国出口散货煤炭运价指数及同比 (%)



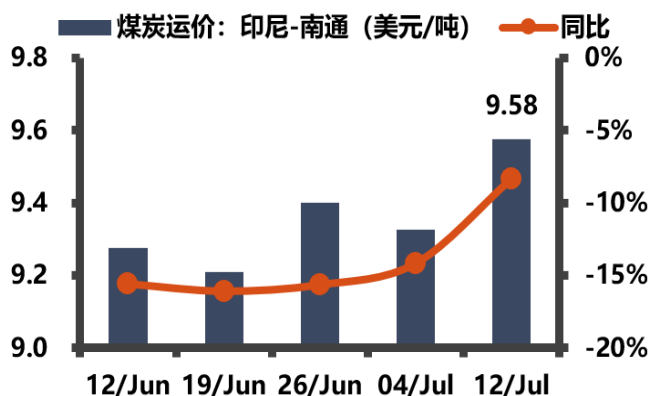
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 7：螺纹钢期货收盘价 (元/吨)



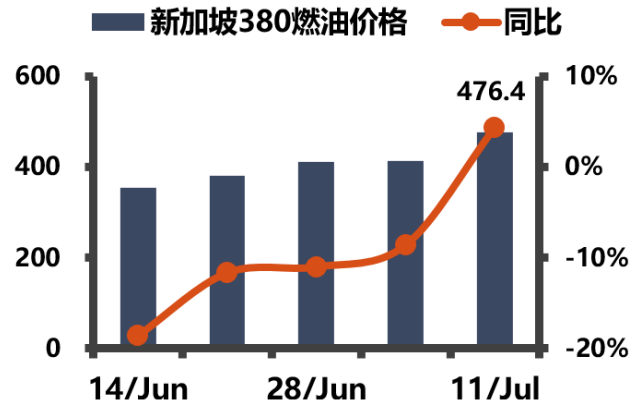
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 8：印尼-南通动力煤运价指数及同比 (%)



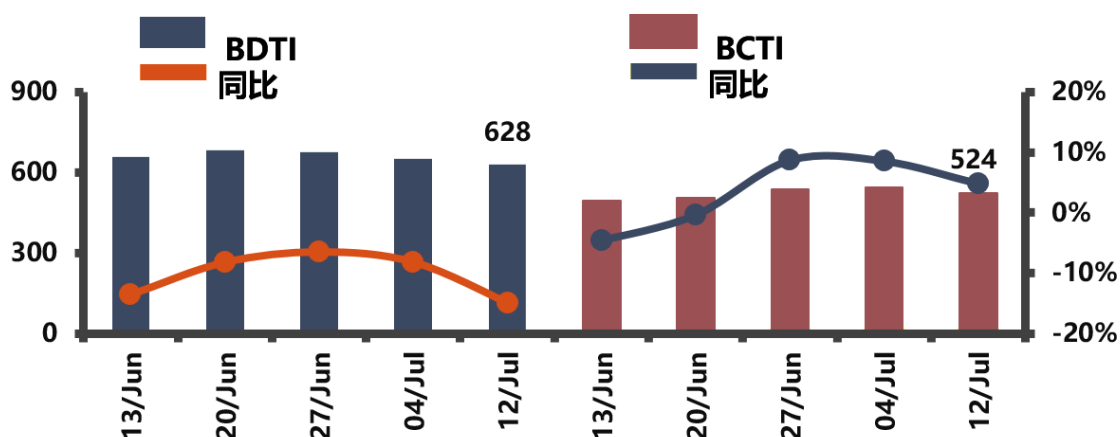
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 9：新加坡燃料油价格 (美元/吨) 及同比 (%)



资料来源：WIND，天风证券研究所

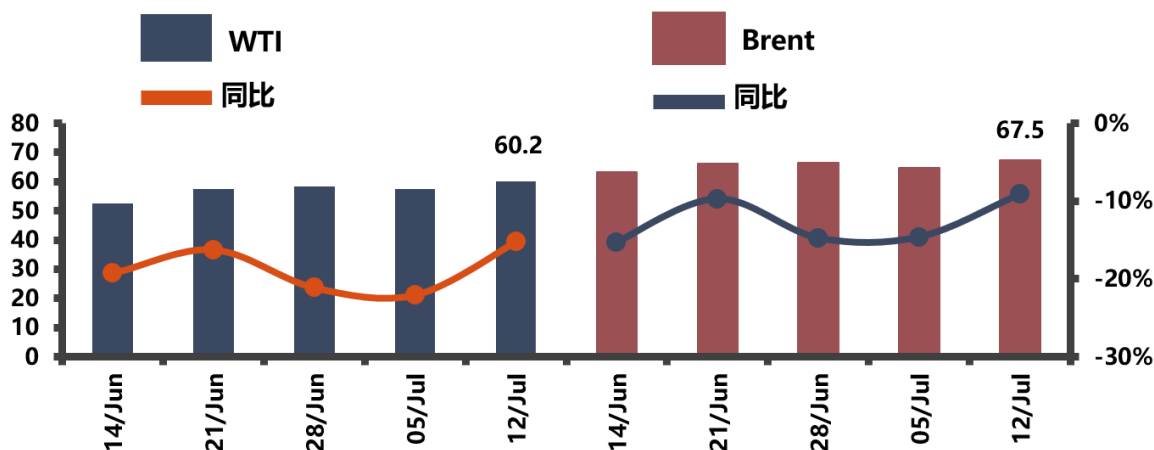
图 10：油轮运价指数及同比 (%)



资料来源：WIND，天风证券研究所

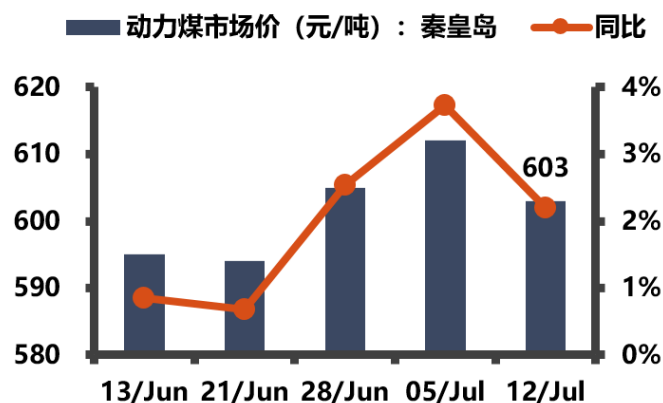


图 11: 国际原油价格 (美元/桶) 及同比 (%)



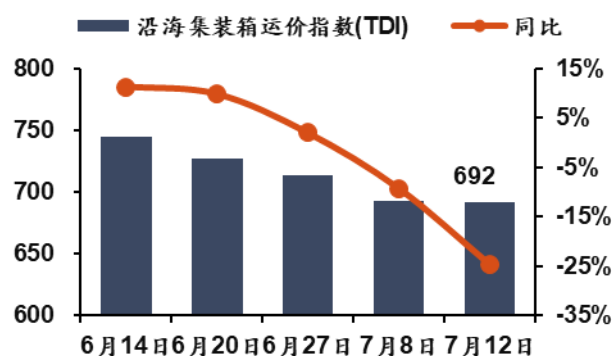
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 12: 动力煤市场价格 (元/吨, 秦皇岛) 及同比 (%)



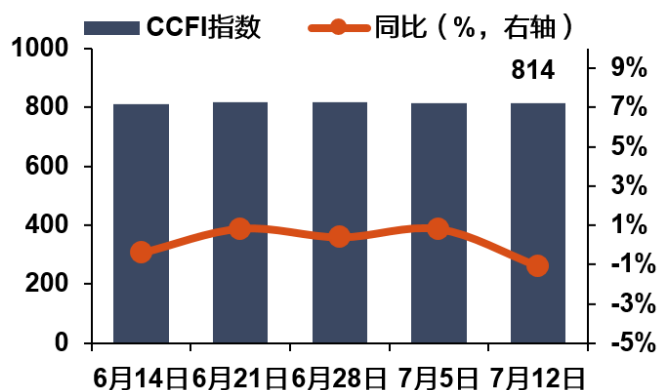
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 13: 沿海集装箱运价指数及同比 (%)



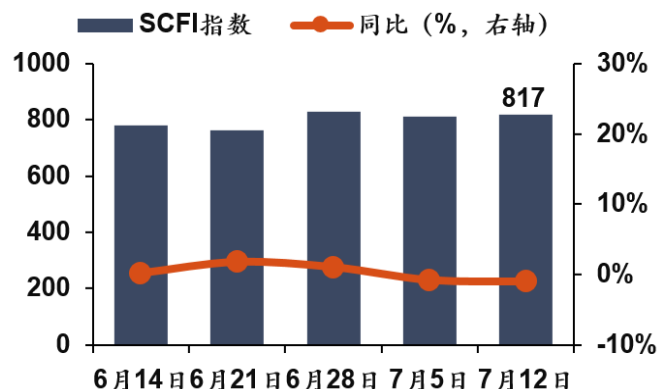
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 14: 中国出口集装箱运价指数及同比 (%)



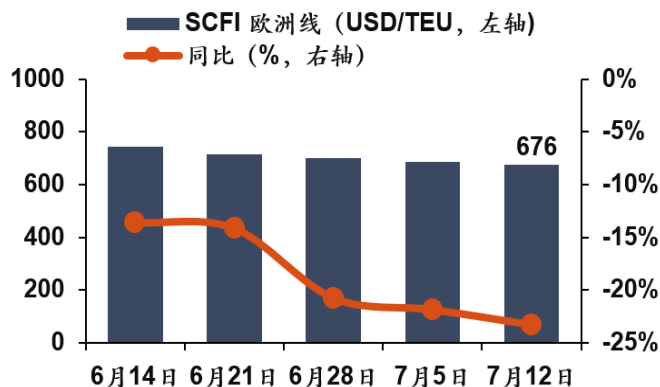
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 15: 上海出口集装箱运价指数及同比 (%)



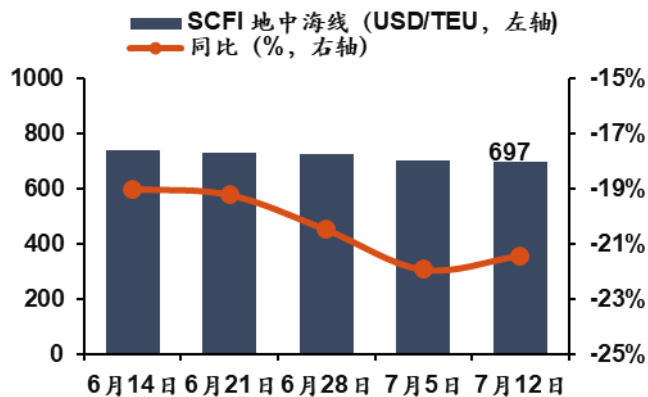
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 16: SCFI 欧洲航线集装箱运价及同比 (%)



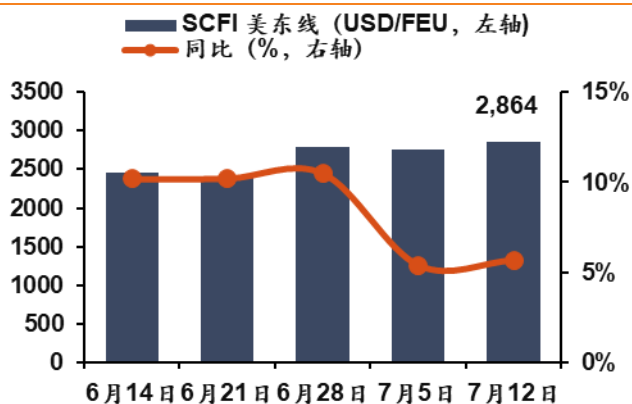
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 17: SCFI 地中海航线集装箱运价及同比 (%)



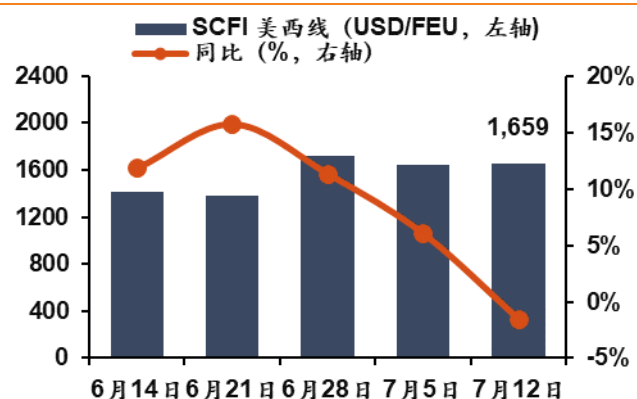
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 18: SCFI 美东航线集装箱运价及同比 (%)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 19: SCFI 美西航线集装箱运价及同比 (%)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

## 4. 近期交运个股解禁情况

表 3: 近期交运个股解禁情况

证券简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁前流通股数量(万股)	流通股占比%	解禁后流通股数量(万股)	流通股占比%
密尔克卫	2019-07-15	2,990.41	3,812.00	25.00	6,802.41	44.61
华贸物流	2019-07-16	3,738.32	97,465.52	96.31	101,203.84	100.00
ST 安通	2019-07-17	67,835.43	67,363.94	45.30	135,199.37	90.92
南山控股	2019-07-18	113,975.50	113,741.74	42.01	227,717.24	84.10
招商轮船	2019-07-19	57,853.63	472,092.18	77.82	529,945.81	87.35
中昌数据	2019-08-12	8,454.86	30,374.68	66.51	38,829.54	85.03
长久物流	2019-08-12	47,981.72	8,045.70	14.36	56,027.42	100.00
保税科技	2019-08-19	2,057.80	119,157.42	98.30	121,215.22	100.00
宁波港	2019-08-19	37,284.78	1,280,000.00	97.17	1,317,284.78	100.00
同益股份	2019-08-26	10,363.50	4,375.45	28.86	14,738.95	97.20
ST 安通	2019-09-04	13,498.62	67,363.94	45.30	80,862.57	54.38
万林物流	2019-09-06	725.49	62,588.96	97.34	63,314.45	98.46
南方航空	2019-09-26	108,887.04	702,265.00	57.25	811,152.04	66.12
圆通速递	2019-09-26	181,347.15	78,891.87	27.82	260,239.02	91.75

圆通速递	2019-09-30	22,439.02	78,891.87	27.82	101,330.90	35.73
------	------------	-----------	-----------	-------	------------	-------

资料来源：WIND，天风证券研究所

## 5. 标的预测

表 4：主要标的预测

板块	公司名称	代码	EPS (元)			PE(TTM)	PB(LF)
			2018A	2019E	2020E		
航空	南方航空	600029.SH	0.24	0.69	0.83	29.6	1.4
	东方航空	600115.SH	0.19	0.61	0.73	31.9	1.6
	中国国航	601111.SH	0.51	0.80	0.92	17.9	1.5
航运	中远海控	601919.SH	0.09	0.18	0.20	33.9	2.0
港口	上港集团	600018.SH	0.45	0.46	0.46	14.2	2.0
物流	华贸物流	603128.SH	0.44	0.51		28.1	2.3
	顺丰控股	002352.SZ	1.03	1.07	1.27	31.1	4.1
	申通快递	002468.SZ					
	圆通速递	600233.SH	0.67	0.81	0.91	17.2	3.1
机场	密尔克卫	603713.SH	0.87	1.30	1.78	35.4	3.9
	上海机场	600009.SH	1.91	2.20	2.73	34.3	5.3
高速	白云机场	600004.SH	0.77	0.71	0.61	39.6	2.3
	深高速	600548.SH	1.48	0.98	1.13	6.0	1.3
铁路	广深铁路	601333.SH	0.11	0.23	0.16	30.8	0.8
	铁龙物流	600125.SH	0.39	0.44	0.51	16.5	1.5
	大秦铁路	601006.SH	1.01	1.02	1.02	8.1	1.1

资料来源：WIND，天风证券研究所

## 6. 风险提示

宏观经济超预期下滑；国企改革不及预期；航空票价不及预期；快递行业竞争格局恶化。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com