

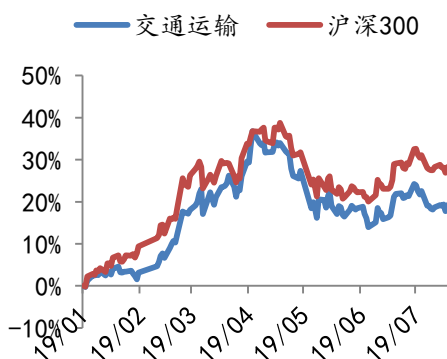
行业评级 交通运输

中性

重点公司

公司名称	评级
顺丰控股	谨慎推荐
中国国航	谨慎推荐

指数走势图



研发部

首席分析师：程毅敏
SAC 执业证书编号：S1340511010001
Email: chengyimin@cnpsec.com

分析师：徐鸿飞
SAC 执业证书编号：S1340519070001
Email: xuhongfei@cnpsec.com

交运周报：BDI 指数连创年内新高，把握中报确定性强的品种

投资要点：

- **上周市场表现：**交通运输（申万）报收 2408.73，上涨 0.47%，跑赢沪深 300 指数 0.49pct。上周表现最好的子行业是航运，上涨 4.08%；表现最差的子行业是机场，下跌 1.24%。以 7 月 19 日收盘价计算，交通运输（申万）行业陆股通资金本周合计流入 7.22 亿元。
- **航运方面：**截至 7 月 19 日，BDI 指数报 2,170.00，较上周上涨 16.35%，连创年内新高。BDI 上行，主要受铁矿石等大宗商品价格上涨刺激。全球贸易复苏仍具不确定性，特别是中美贸易、日韩贸易摩擦等不确定因素仍然存在。**短期 BDI 指数冲高，将催化航运板块上涨，但中长期看，仍需观察世界经济复苏及贸易环境变化。**
- **航空方面：**上周布伦特原油期货价格报 62.47 美元/桶，较上周环比下跌 6.37%，年内涨幅 16.12%，美元兑人民币中间价报 6.8635，较上周环比下跌 0.04%。航空运输业发展受到宏观经济因素扰动，需求增长放缓；加之波音 737MAX 停飞对运力造成一定非预期调减，行业整体增速有所回落。**暑期旺季到来，三大航将更加受益于旅游与游学需求的增长。推荐关注：中国国航、东方航空、南方航空。**
- **快递方面：**上市快递企业在高基数下，仍保持高速增长，行业格局加速集中。下半年，快递行业迎来旺季，上市快递公司增长确定性高。目前，行业整体估值处于较低水平，与其他板块相比，配置性价比较高。**建议关注高端快递龙头顺丰控股，及保持高增长的韵达股份、申通快递。**
- **风险提示：**全球经济增长放缓，贸易活动强度减弱；原油价格、汇率异常波动等。

板块周涨跌幅前 5 名

证券代码	证券简称	周涨幅	证券代码	证券简称	周跌幅
600798	宁波海运	9.84%	300240	飞力达	-14.58%
000520	长航凤凰	8.33%	600179	ST 安通	-8.14%
603128	华贸物流	8.26%	603871	嘉友国际	-6.41%
002120	韵达股份	8.06%	002682	龙洲股份	-4.74%
601866	中远海发	6.32%	600119	*ST 长投	-4.73%

资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

目录

1、上周行情回顾.....	4
1.1 上周市场表现.....	4
1.2 北上资金流入情况.....	6
2、重点数据跟踪.....	7
2.1 航运与港口数据.....	7
2.2 航空与机场数据.....	9
2.3 铁路数据.....	12
2.4 公路数据.....	12
2.5 快递物流数据.....	13
3、行业重点事件及点评.....	14
4、风险提示.....	16

图表目录

图表 1. 交通运输（申万）指数走势.....	4
图表 2. 申万 I 级行业周涨跌幅.....	4
图表 3. 交通运输子行业周涨跌幅.....	4
图表 4. 交通运输行业周涨跌幅前 5 名.....	4
图表 5. 交通运输（申万）PE Band.....	5
图表 6. 机场（申万）PE Band.....	5
图表 7. 铁路运输（申万）PE Band.....	5
图表 8. 航空运输（申万）PE Band.....	5
图表 9. 高速公路（申万）PE Band.....	5
图表 10. 航运（申万）PE Band.....	5
图表 11. 物流（申万）PE Band.....	6
图表 12. 公交（申万）PE Band.....	6
图表 13. 港口（申万）PE Band.....	6
图表 14. 交通运输板块陆股通持股比例变动前 10 名.....	7
图表 15. 交通运输板块陆股通资金流入/流出前 10 名（亿元）.....	7
图表 16. BDI 走势.....	8
图表 17. BDIT 走势.....	8
图表 18. CCFI 走势.....	8
图表 19. SCFI 走势.....	8
图表 20. 主要港口货物吞吐量.....	9
图表 21. 主要港口集装箱吞吐量.....	9
图表 22. 布伦特原油期货价格（美元/桶）.....	9
图表 23. 美元兑人民币（中间价）.....	9
图表 24. 航空公司 6 月数据（%）.....	10

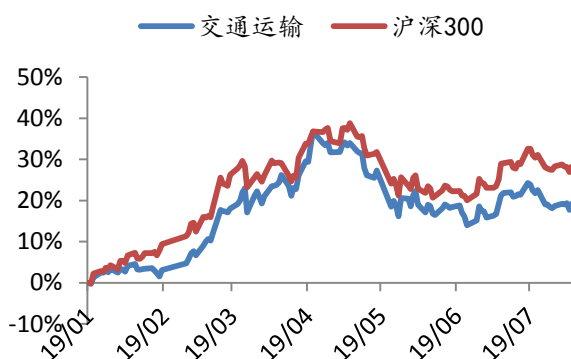
图表 25. 上海机场旅客吞吐量	11
图表 26. 上海机场飞机起驾次数	11
图表 27. 白云机场旅客吞吐量	11
图表 28. 白云机场飞机起驾次数	11
图表 29. 深圳机场旅客吞吐量	11
图表 30. 深圳机场飞机起驾次数	11
图表 31. 铁路客运量	12
图表 32. 铁路客运周转量	12
图表 33. 铁路货运量	12
图表 34. 铁路货运周转量	12
图表 35. 公路客运量	13
图表 36. 公路客运周转量	13
图表 37. 公路客运量	13
图表 38. 公路客运周转量	13
图表 39. 快递业务收入	13
图表 40. 快递业务量	13
图表 41. 上市快递企业 6 月运营情况	14
图表 42. 行业新闻	15
图表 43. 公司公告	16

1、上周行情回顾

1.1 上周市场表现

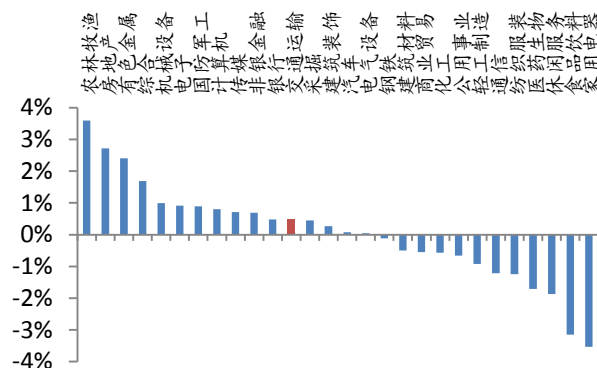
上周(2019/7/15-2019/7/19), 沪深300指数报收3807.96, 下跌0.02%; 交通运输(申万)报收2408.73, 上涨0.47%, 跑赢沪深300指数0.49pct。在申万28个I级行业中, 排在第12位。

图表 1. 交通运输(申万)指数走势



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 2. 申万 I 级行业周涨跌幅

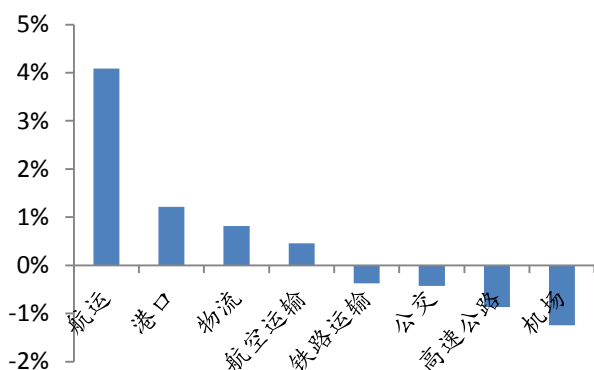


资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

交通运输 II 级子行业中, 上周表现最好的子行业是航运, 上涨 4.08%; 表现最差的子行业是机场, 下跌 1.24%。

周涨幅前 3 名分别为宁波海运(9.84%)、长航凤凰(8.33%)、华贸物流(8.26%); 跌幅前 3 名分别为飞力达(-14.58%)、ST 安通(-8.14%)、嘉友国际(-6.41%)。

图表 3. 交通运输子行业周涨跌幅



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 4. 交通运输行业周涨跌幅前 5 名

证券代码	证券简称	周涨幅	证券代码	证券简称	周跌幅
600798	宁波海运	9.84%	300240	飞力达	-14.58%
000520	长航凤凰	8.33%	600179	ST 安通	-8.14%
603128	华贸物流	8.26%	603871	嘉友国际	-6.41%
002120	韵达股份	8.06%	002682	龙洲股份	-4.74%
601866	中远海发	6.32%	600119	*ST 长投	-4.73%

资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

截至 2019 年 7 月 19 日, 交通运输(申万)板块 PE(TTM)为 18.24x, 处于自 2009 年以来 43.00%分位。其中, 机场 PE(TTM)为 32.89x, 处于 95.00%分位; 铁路运输 PE(TTM)为 9.94x, 处于 8.00%分位; 航空运输 PE(TTM)为 32.64x, 处于 87.00%分位; 高速公路 PE(TTM)为 9.64x, 处于

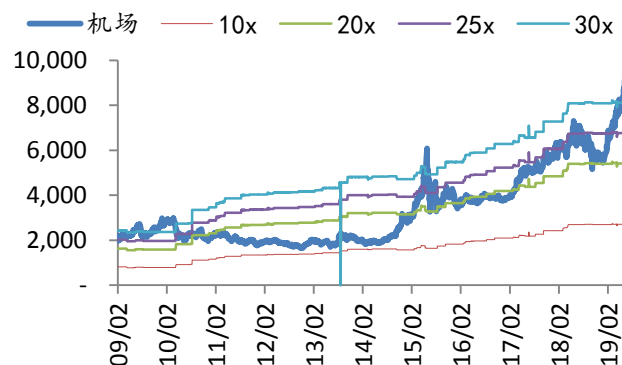
0.00%分位；航运 PE(TTM) 为 33.96x，处于 21.00%分位；物流 PE(TTM) 为 16.63x，处于 19.00%分位；公交 PE(TTM) 为 15.67x，处于 0.00%分位；港口 PE(TTM) 为 18.39x，处于 35.00%分位。

图表 5. 交通运输（申万）PE Band



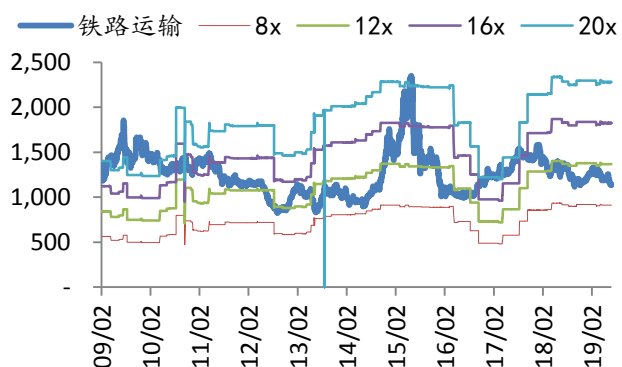
资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

图表 6. 机场（申万）PE Band



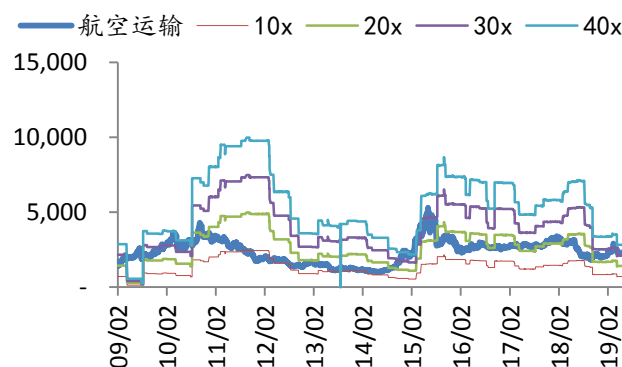
资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

图表 7. 铁路运输（申万）PE Band



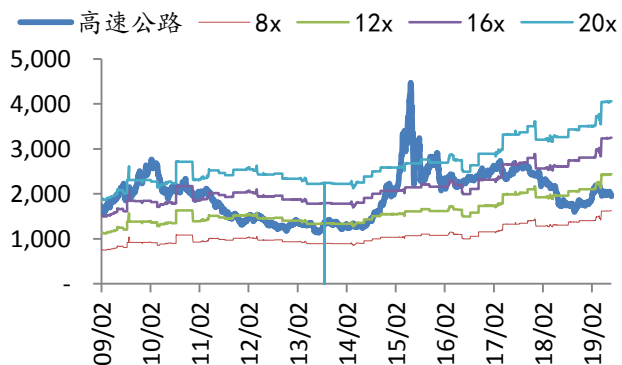
资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

图表 8. 航空运输（申万）PE Band

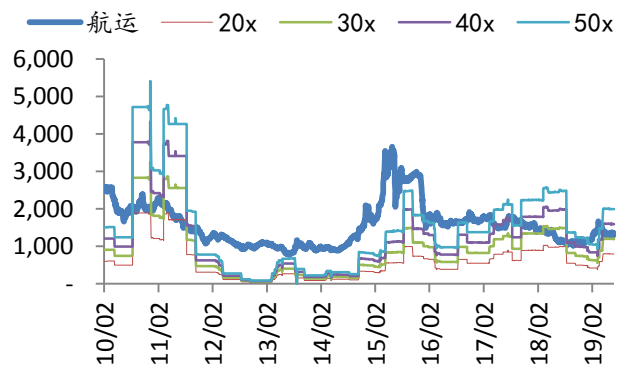


资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

图表 9. 高速公路（申万）PE Band



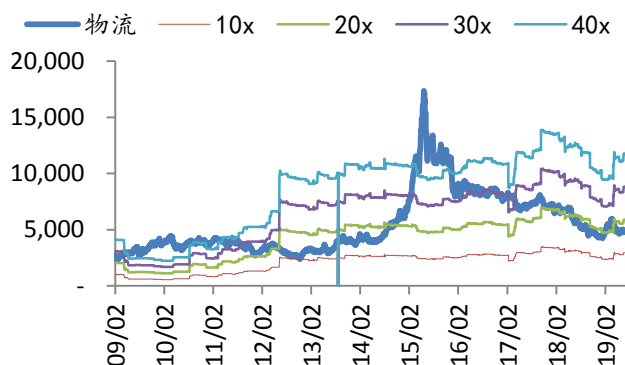
图表 10. 航运（申万）PE Band



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

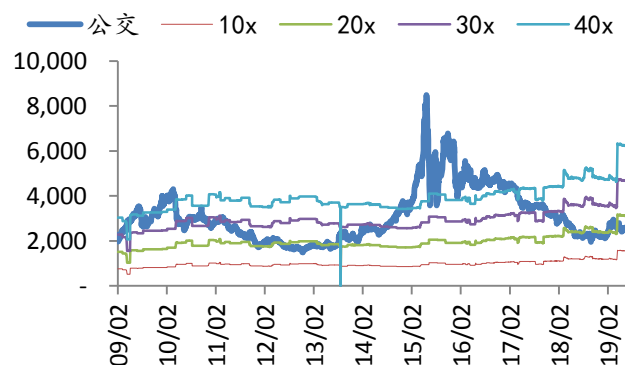
资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 11. 物流 (申万) PE Band



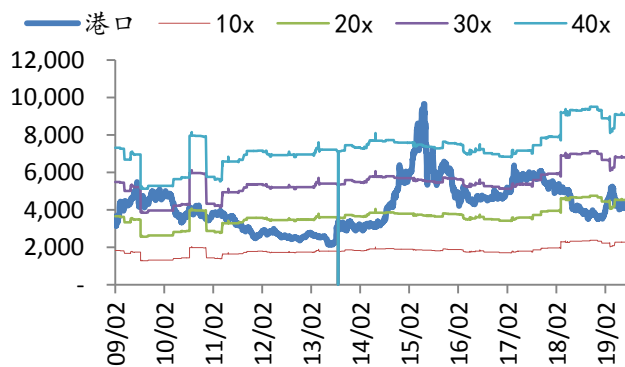
资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 12. 公交 (申万) PE Band



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 13. 港口 (申万) PE Band



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

1.2 北上资金流入情况

以 7 月 19 日收盘价计算, 交通运输 (申万) 行业陆股通资金本周合计流入 7.22 亿元。资金流入前 3 名分别为华贸物流、上港集团、上海机场, 资金流出前 3 名分别为大秦铁路、中远海控、招商公路。

图表 14. 交通运输板块陆股通持股比例变动前 10 名

流入前 10 名	证券代码	证券简称	变动比例	流出前 10 名	证券代码	证券简称	变动比例
1	603128	华贸物流	1.77%	1	601298	青岛港	-0.17%
2	600125	铁龙物流	0.26%	2	603056	德邦股份	-0.08%
3	600153	建发股份	0.20%	3	601006	大秦铁路	-0.05%
4	600233	圆通速递	0.18%	4	603713	密尔克卫	-0.05%
5	000900	现代投资	0.15%	5	603569	长久物流	-0.05%
6	600377	宁沪高速	0.13%	6	600180	瑞茂通	-0.04%
7	600018	上港集团	0.11%	7	600029	南方航空	-0.03%
8	600009	上海机场	0.10%	8	002930	宏川智慧	-0.03%
9	601111	中国国航	0.08%	9	002928	华夏航空	-0.03%
10	002120	韵达股份	0.08%	10	600350	山东高速	-0.03%

资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 15. 交通运输板块陆股通资金流入/流出前 10 名 (亿元)

流入前 10 名	证券代码	证券简称	流入金额	流出前 10 名	证券代码	证券简称	流出金额
1	603128	华贸物流	1.69	1	601006	大秦铁路	-0.54
2	600018	上港集团	1.65	2	601919	中远海控	-0.08
3	600009	上海机场	0.92	3	001965	招商公路	-0.07
4	002120	韵达股份	0.62	4	601298	青岛港	-0.06
5	601111	中国国航	0.61	5	600350	山东高速	-0.05
6	600153	建发股份	0.50	6	601866	中远海发	-0.04
7	600377	宁沪高速	0.46	7	600180	瑞茂通	-0.04
8	600125	铁龙物流	0.22	8	603056	德邦股份	-0.02
9	600115	东方航空	0.21	9	002928	华夏航空	-0.02
10	600004	白云机场	0.20	10	601000	唐山港	-0.02

资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

2、重点数据跟踪

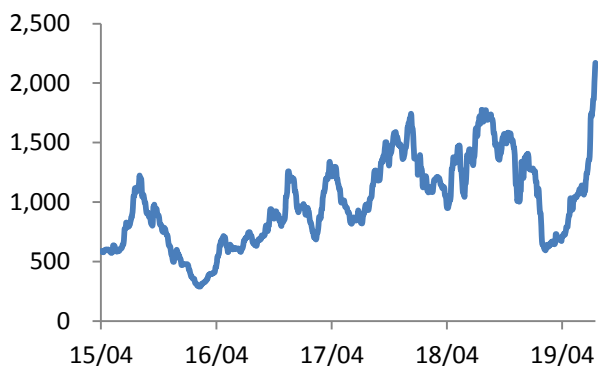
2.1 航运与港口数据

(1) 航运

截至 7 月 19 日, BDI 指数报 2,170.00, 较上周上涨 16.35%, 同比上涨 30.96%。

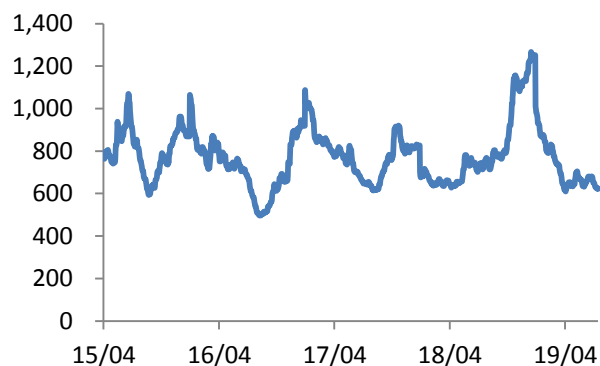
油运方面, 截至 7 月 19 日, 原油运输指数 BDIT 指数报 622.00, 较上周下跌 0.96%, 同比下跌 12.76%。成品油运输指数 BCIT 指数报 480.00, 较上周下跌 8.40%, 同比下跌 3.23%。

图表 16. BDI 走势



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

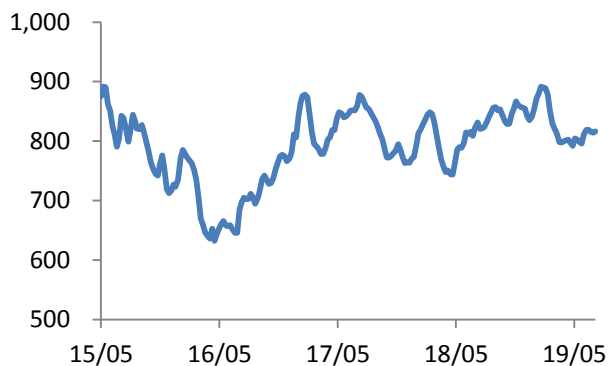
图表 17. BDIT 走势



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

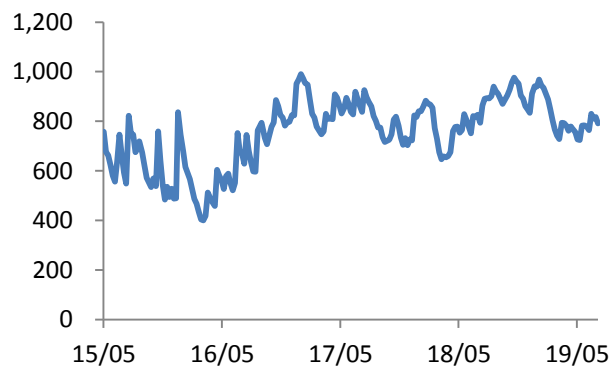
截至 7 月 19 日, 中国出口集装箱运价指数 SCFI 指数报 790.77, 较上周上涨 0.29%。上海出口集装箱运价指数 SCFI 指数报 816.31, 较上周下跌 3.26%。

图表 18. CCFI 走势



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 19. SCFI 走势

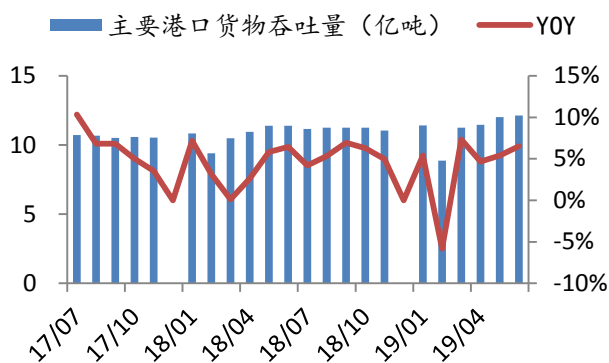


资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

(2) 港口

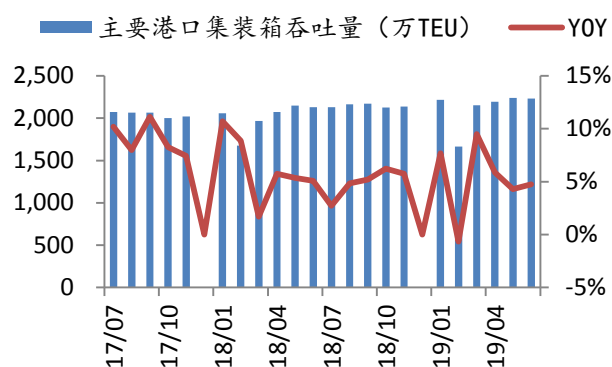
6 月, 全国主要港口货物吞吐量 12.13 亿吨, 同比增长 6.50%; 全国主要港口集装箱吞吐量 2232.00 万 TEU, 同比增长 4.75%。

图表 20. 主要港口货物吞吐量



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 21. 主要港口集装箱吞吐量



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

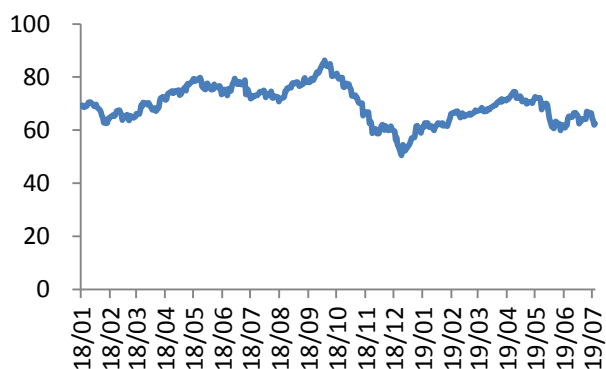
2.2 航空与机场数据

(1) 航空

油价方面, 截至 7 月 19 日, 布伦特原油期货价格报 62.47 美元/桶, 较上周环比下跌 6.37%, 年内涨幅 16.12%。

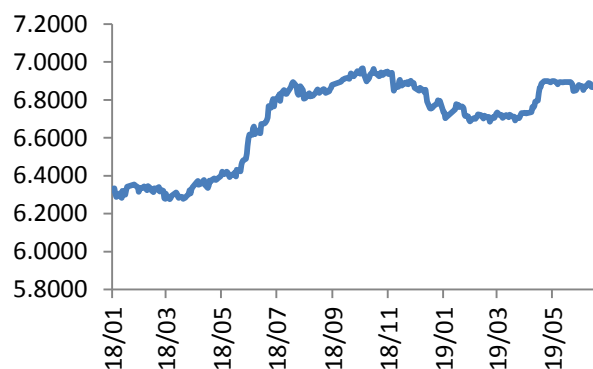
汇率方面, 截至 7 月 19 日, 美元兑人民币中间价报 6.8635, 较上周环比下跌 0.04%, 年内涨幅 0.00%。

图表 22. 布伦特原油期货价格 (美元/桶)



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 23. 美元兑人民币 (中间价)



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 24. 航空公司 6 月数据 (%)

指标	公司	RPK (收入客公里)				ASK (可用座公里)			
		整体	国内	国际	地区	整体	国内	国际	地区
同比	南航	11.05	10.30	12.46	17.59	10.45	10.04	11.19	14.34
	国航	4.76	1.28	9.16	17.00	4.20	1.15	7.47	18.31
	东航	11.36	11.77	10.84	8.50	12.37	14.14	9.51	8.94
	海航	11.33	9.59	16.74	15.75	12.73	10.35	18.93	20.45
	春秋	10.43	9.38	12.17	16.01	9.57	9.71	8.80	14.12
	吉祥	17.06	14.92	31.08	-3.03	18.93	16.64	34.34	16.70
环比	南航	0.09	-1.36	3.52	-1.33	-1.68	-2.88	1.10	-2.40
	国航	-2.63	-3.01	-2.06	-2.63	-3.16	-3.77	-2.33	-2.72
	东航	-0.43	-1.37	1.49	-1.78	-1.32	-1.58	-0.70	-2.91
	海航	-0.64	-3.11	7.54	-3.66	-1.89	-3.86	3.34	-3.00
	春秋	-2.14	-3.05	-0.19	-1.27	-3.11	-3.43	-2.64	-1.05
	吉祥	-2.83	-3.77	3.14	20.03	-3.07	-3.72	1.27	-6.96
累计	南航	10.40	8.78	14.04	14.14	10.14	8.94	12.88	11.23
	国航	6.60	3.28	10.94	18.61	5.93	3.43	8.80	16.78
	东航	10.95	12.18	8.74	9.59	10.64	12.64	7.19	8.95
	海航	9.9	8.27	16.04	14.03	12.09	9.26	7.77	21.14
	春秋	12.20	10.15	15.12	29.10	9.27	8.89	8.84	21.75
	吉祥	15.52	15.04	17.21	26.12	16.08	15.54	18.04	26.16

资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

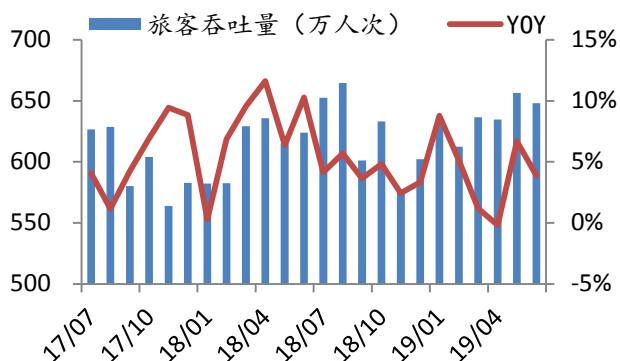
(2) 机场

上海机场 6 月旅客吞吐量 648.21 万人次, 同比增长 3.87%, 货邮吞吐量 29.8 万吨, 同比下降 4.91%, 飞机起驾次数 42612 架次, 同比增长 2.12%。

白云机场 6 月旅客吞吐量 574.61 万人次, 同比增长 5.1%, 货邮吞吐量 14.32 万吨, 同比下降 1.4%, 飞机起驾次数 39,265 架次, 同比增长 2.0%。

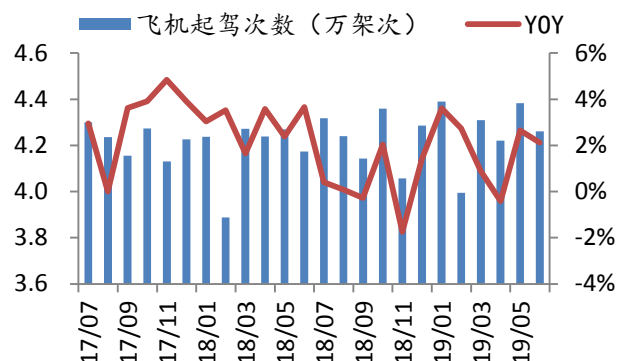
深圳机场 6 月旅客吞吐量 413.44 万人, 同比增长 5.90%, 货邮吞吐量 10.76 万吨, 同比下降 0.74%, 飞机起驾次数 29200 架次, 同比增长 0.34%。

图表 25. 上海机场旅客吞吐量



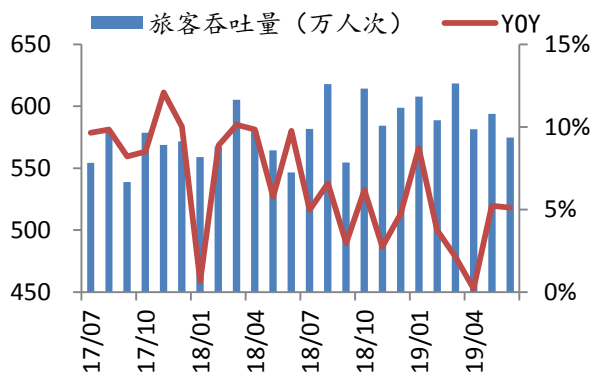
资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 26. 上海机场飞机起驾次数



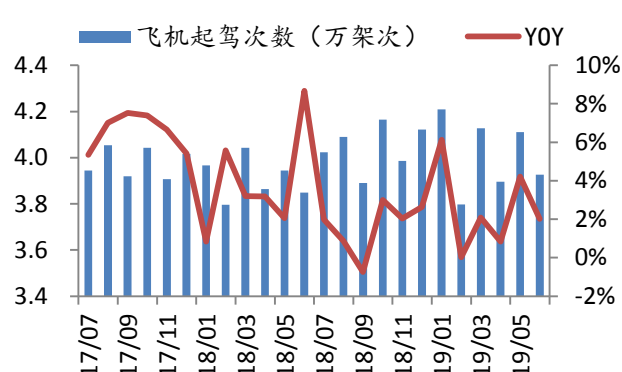
资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 27. 白云机场旅客吞吐量



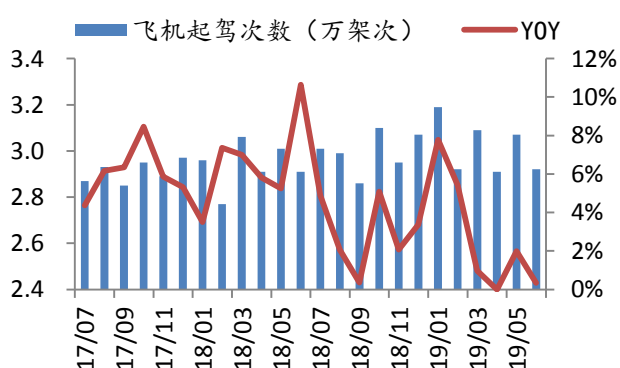
资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 28. 白云机场飞机起驾次数



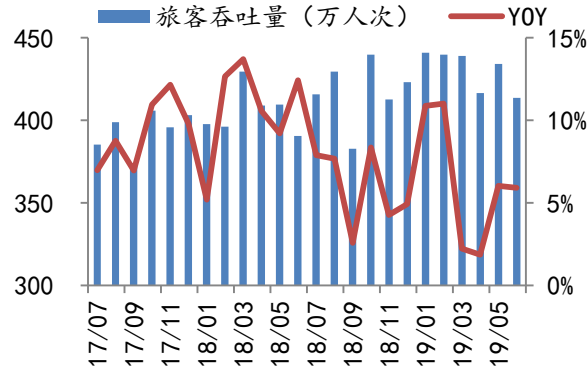
资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 29. 深圳机场旅客吞吐量



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 30. 深圳机场飞机起驾次数



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

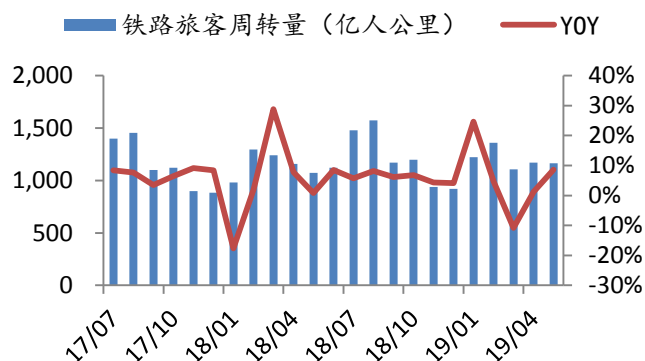
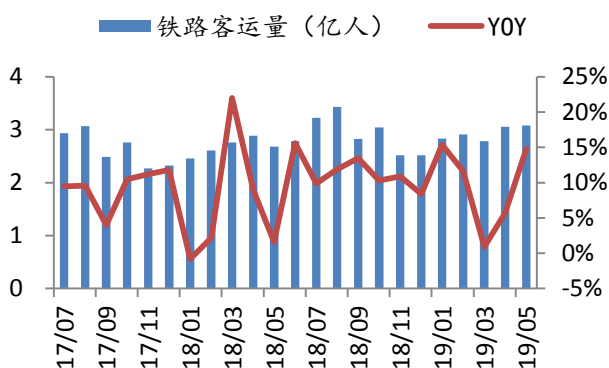
2.3 铁路数据

5 月，全国铁路客运量 3.08 亿人，同比增长 14.80%；旅客周转量 1,165.34 亿人公里，同比增长 8.60%。铁路货运量 3.62 亿吨，同比增长 6.80%。

铁路货运周转量 2,538.91 亿吨公里，同比增长 4.90%。大秦线货运量 3,982.00 万吨，同比下降 1.26%。

图表 31. 铁路客运量

图表 32. 铁路客运周转量

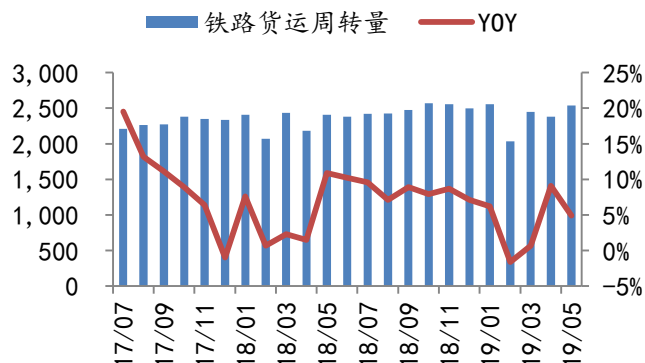
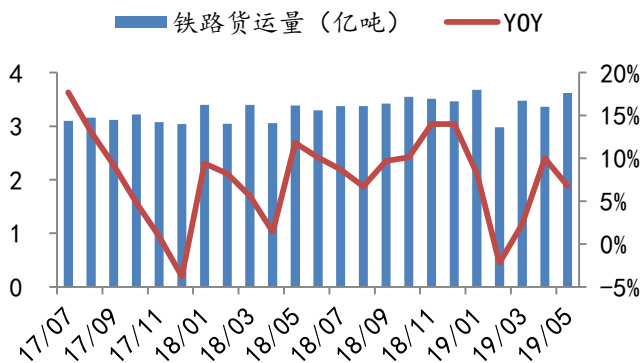


资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 33. 铁路货运量

图表 34. 铁路货运周转量



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

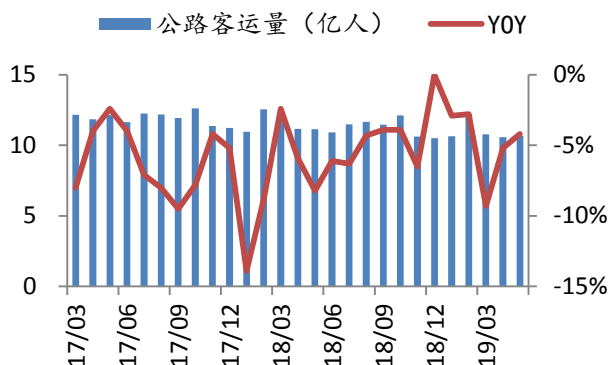
资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

2.4 公路数据

5 月，公路客运量 10.67 亿人，同比下降 4.20%；公路旅客周转量 719.31 亿人公里，同比下降 3.00%。

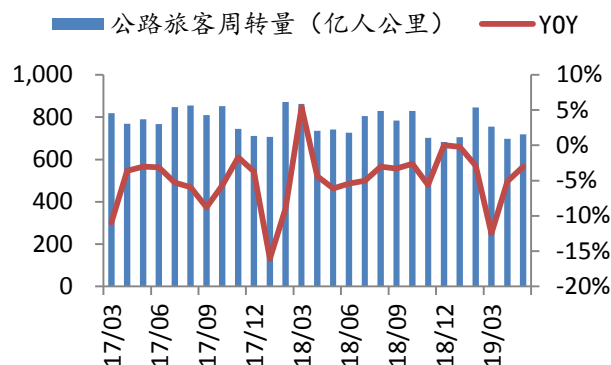
公路货运量 36.68 亿吨，同比增长 5.60%；公路货物周转量 6,419.12 亿吨公里，同比增长 4.80%。

图表 35. 公路客运量



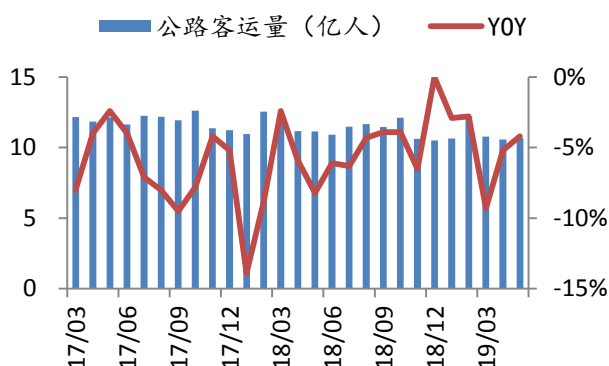
资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 36. 公路客运周转量



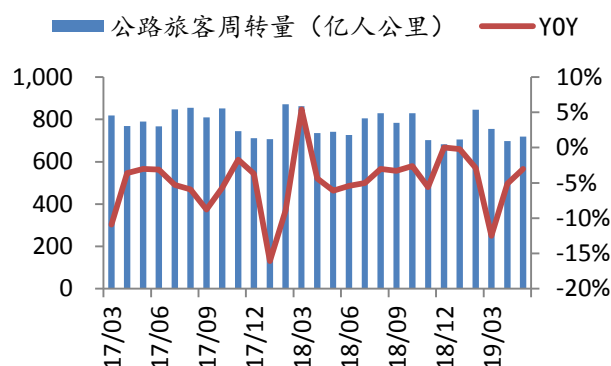
资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 37. 公路客运量



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 38. 公路客运周转量

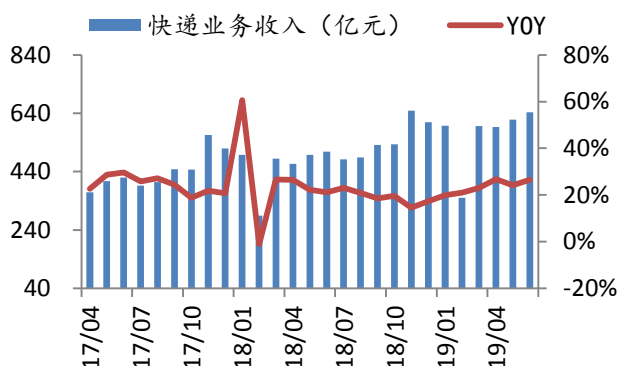


资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

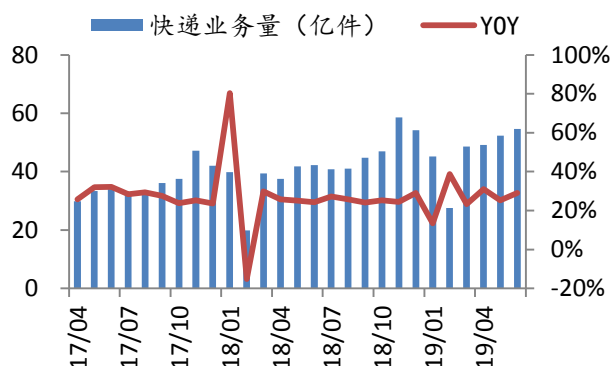
2.5 快递物流数据

6月, 快递业务收入 643.20 亿元, 同比增长 26.50%; 快递业务量 54.61 亿件, 同比增长 29.10%; 件均收入 11.78 元, 同比下降 2.07%。

图表 39. 快递业务收入



图表 40. 快递业务量



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 41. 上市快递企业 6 月运营情况

	快递业务收入 (亿元)	同比 (%)	快递业务量 (亿票)	同比 (%)	票单收入 (元)	同比 (%)
顺丰控股	86.79	14.27	3.74	15.79	23.21	-1.28
韵达股份	28.26	201.92	8.90	54.78	3.18	95.09
申通快递	17.69	41.86	6.20	54.23	2.85	-8.36
圆通速递	22.90	21.10	7.59	35.78	3.02	-10.65
行业数据	643.2	26.5	54.61	29.10	11.78	-2.07

资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

3、行业重点事件及点评

(1) 6 月航空数据: 增长放缓, 发展质量提升

上半年, 全国实现运输总周转量 627.6 亿吨公里, 同比增长 7.4%, 增速较上年同期回落 5.6 个百分点。旅客运输量完成 3.2 亿人次, 同比增长 8.5%, 增速较上年同期回落 3.9 个百分点。货邮运输量完成 351.2 万吨, 同比下降 1.3%, 而去年同期为增长 6.4%。全国运输飞行小时同比增长 7.1%, 责任原因事故征候万时率同比下降 59.1%; 全国航班正常率 80.35%, 同比提升 0.83 个百分点。航空服务覆盖全国 91.7% 的地级行政单元, 同比提高 1.3 个百分点。

点评: 航空运输业发展受到宏观经济因素扰动, 需求增长放缓; 加之波音 737MAX 停飞对运力造成一定非预期调减, 行业整体增速有所回落。全年看, 尽管 737MAX 复飞尚无时间表, 但随着机队引进, 客座率提升, 航空运力供需整体将保持平衡; 汇率和油价年内虽有波动, 但与去年相比, 预计变化幅度不大。短期看, 暑期旺季到来, 三大航将更加受益于旅游与游学需求的增长。推荐关注: 中国国航、东方航空、南方航空。

(2) 快递企业经营数据点评: 旺季来临增速加快, 行业竞争激烈单票收入低位磨底

点评: 网上消费需求仍保持较强增长, 低线城市及农村地区新业态发展不断为快递业注入活力。上市快递企业在高基数下, 仍保持高速增长, 展现出强大的竞争实力, 价格战趋于白热化, 行业格局加速集中。下半年, 快递行业迎来旺季, 上市快递公司增长确定性强。目前, 行业整体估值处于较低水平, 与其他板块相比, 配置性价比较高。建议关注高端快递龙头顺丰控股, 及保持高增长的韵达股份、申通快递。

(3) 其他重点新闻

图表 42. 行业新闻

时间	来源	新闻事件
7月15日	中新社	北京大兴国际机场7月15日披露,北京大兴国际机场飞行区工程经过4天紧张有序的检查,顺利通过行业验收,为大兴机场“9·30”前开航投运奠定了坚实基础。
7月15日	新浪财经	波音和美国联邦航空管理局高级官员仍对波音737 Max在2019年底前回归抱有希望,但过去的推迟以及新挑战的刺激下,预计波音737 Max在2020年之前都无望结束停飞。
7月15日	澎湃新闻	前正在进行的琼州海峡跨海通道前期战略研究取得突破性进展,特长公路隧道超长距离的通风技术难题已被攻克,跨海通道最终形式或为“双向6车道两洞公路隧道+双线合修铁路隧道”。
7月16日	央视新闻	交通运输部科学研究院发布6月中国运输生产指数(CTSI),总体来看,6月运输生产继续保持在较快增长区间,其中货运指数增长的稳定性和持续性较强。6月CTSI综合指数为173.9点,同比增长4.7%。受5月假期出现错期、客运指数基数较高影响,增速较5月放缓2.6个百分点。分结构看,CTSI客运指数为169.8点,同比增长4.1%,CTSI货运指数为176.3点,同比增长5.0%,连续三个月保持在5%左右的增长区间,增长的稳定性和持续性较强。
7月16日	Wind	中银航空租赁在港交所公告称,拟出售8架A320系列,7架737系列,1架777及1架787飞机。
7月16日	21世纪经济报道	工信部将加强工业电子商务顶层设计,完善工业电子商务发展标准规范,加快工业电子商务平台培育。
7月17日	财联社	雄安至大兴机场快线(R1线)工程可研报告发布 项目投资约250亿元
7月17日	财联社	海南省人民政府印发《海南邮轮港口海上游航线试点实施方案》,丰富海南邮轮旅游航线产品 拓展邮轮旅游消费发展空间
7月18日	新华社	交通运输部珠江航务管理局局长王建华18日在广东肇庆举行的珠江片区“中国航海日”活动上说,今年珠江水系的内河货运量有望突破10亿吨,仅次于长江稳居世界第二。王建华说,广东、广西、云南、贵州四省区通过珠江水运发展高层协调机制,正组织交通、港航、海事等部门研究制定珠江水运助力粤港澳大湾区建设的政策措施和行动计划。
7月18日	湖南日报	长沙市日前发布了《长沙市促进快递业高质量发展3年行动计划(2019-2021年)》,到2021年快递业务量将超过15亿件,年均增长超过50%,业务量规模跻身全国前列。
7月18日	澎湃	杭绍台铁路公司与国铁吉讯公司在上海举行战略合作签约仪式,仪式上透露,实体工程量完成已达35%,预计在2021年建成通车,建成之后,杭绍台铁路将有望成为中国第一条人工智能铁路,双方的战略合作也标志着国内首条民营控股高速铁路开启智慧铁路标杆示范的新探索。
7月17日	一财	今年上半年,民航全行业累计盈利316.1亿元,同比下降2.4%,其中航空公司盈利同比减少24.5%。
7月17日	财联社	近日,交通运输部办公厅印发了《关于贯彻〈收费公路车辆通行费车型分类〉行业标准有关问题的通知》。明确收费公路统一从2020年1月1日起按照新版《收费公路车辆通行费车型分类》收取车辆通行费。而ETC单卡用户,即

未安装车载装置的 ETC 用户将不再享受通行费优惠政策。

7月19日	Wind	二季度，全国铁路货物发送量实现大幅增长，累计完成 10.52 亿吨，同比增长 8.0%。4 至 6 月连续三个月，铁路货物发送量同比增幅高于公路、水路，铁路货运增量行动取得显著成效。
7月19日	国家邮政局	《智能快件箱寄递服务管理办法》10月1日起施行
7月20日	证券时报	近日，南航集团收到国务院国资委批复，原则同意公司股权多元化改革方案。记者从签约会上获悉，广东省、广州市和深圳市政府确定了三方投资主体各以现金 100 亿元增资南航集团。同时，按照国务院关于印发划转部分国有资本充实社保基金实施方案的通知规定，将增资前南航集团 10%的国有股权换至社保基金会。

资料来源：中邮证券研发部

图表 43. 公司公告

股票代码	证券简称	公告
002682.SZ	龙洲股份	持股 5%以上股东减持计划实施完成的公告
000089.SZ	深圳机场	公司拟投资建设深圳机场“未来机场”（智慧机场）信息化建设项目二期（以下简称“未来机场”二期），前期已完成“未来机场”二期项目清单梳理，项目共含 40 个子项目，投资总额为 28,553.22 万元。
000520.SZ	长航凤凰	7月17日，公司与江苏永续航运有限公司签订了《船舶买卖合同》，交易净船价 5,753 万元（不含税）。
002183.SZ	怡亚通	公司全资子公司深圳市怡亚通深度供应链管理有限公司向其全资子公司长沙怡亚通供应链有限公司增加投资人民币 10,000 万元。长沙怡亚通目前的注册资本为人民币 10,000 万元，本次增资完成后，长沙怡亚通的注册资本将增至人民币 20,000 万元，深度公司占其注册资本的 100%。
300240.SZ	飞力达	关于终止发行股份购买资产暨关联交易事项的公告
600269.SH	赣粤高速	自 2019 年 7 月 15 日起，对通行于南昌市周边昌西南收费站、生米收费站、南昌西收费站、九龙湖收费站、九龙湖南收费站共 5 个收费站部分区间通行的车辆，按差异化收费政策对其通行费实行优惠。
000507.SZ	珠海港	关于公开发行公司债券预案的公告

资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

4、风险提示

全球经济增长放缓，贸易活动强度减弱；原油价格、汇率异常波动等。

中邮证券投资评级标准

股票投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 20% 以上；
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%；
中性： 预计未来 6 个月内，股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10%之间；
回避： 预计未来 6 个月内，股票涨幅低于沪深 300 指数 10% 以上；

行业投资评级标准：

- 强于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5% 以上；
中性： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5%之间；
弱于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5% 以上；

可转债投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 10% 以上；
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 5%—10%；
中性： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅介于中信标普可转债指数-5%—5%之间；
回避： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅低于中信标普可转债指数 5% 以上；

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的业务资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券有限责任公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券有限责任公司可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。中邮证券有限责任公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为客户。

本报告版权仅为中邮证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为中邮证券有限责任公司研发部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中邮证券有限责任公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、黑龙江、广东、浙江、辽宁、吉林、新疆、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

业务简介

■ 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证监会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国邮政储蓄银行、中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

■ 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行的或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

■ 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。

■ 证券投资基金销售业务：公司经中国证监会批准开展证券投资基金销售业务。代理发售各类基金产品，办理基金份额申购、赎回等业务。

■ 证券资产管理业务：公司经中国证监会批准开展证券资产管理业务。

■ 证券承销与保荐业务：公司经中国证监会批准开展证券承销与保荐业务。

■ 财务顾问业务：公司经中国证监会批准开展财务顾问业务。