

投资评级：优于大市(维持评级)

证券分析师

韩伟琪

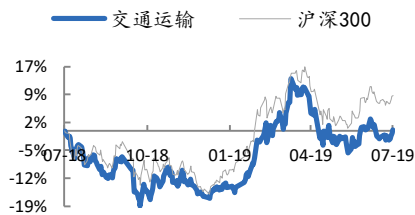
资格编号：S0120518020002

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

## 上半年快递服务质量持续向好，快件箱服务管理办法落地

——交通运输行业周报

投资要点：

- 上周行情：**上周上证指数上涨 0.70%，交通运输板块上涨 1.48%，交运板块跑赢大盘指数。交运行业子板块涨跌互现，其中机场板块涨幅最大（4.09%），航运板块跌幅最大（-1.92%）。个股中，涨幅前三位分别是畅联股份（14.22%）、华贸物流（12.82%）、嘉友国际（10.44%），跌幅前三位分别是中远海运（-5.11%）、苏宁物流（-6.16%）以及中原高速（-9.92%）。
- 交运总板块：**交通运输部发布了上半年交通运输数据。客运方面，完成营业性客运量 87.5 亿人次，同比下降 1.8%；货运方面，完成营业性货运量 245.8 亿吨，同比增长 5.9%。其中，完成快递业务量 278 亿件，增长 26%。上半年全国降低物流成本和有关费用约 633.68 亿元，完成年度目标 52.4%。交通运输部实施多式联运提速等六大行动，推动中长距离大宗物资公转铁、公转水，铁路货运量同比增加一亿吨，集装箱铁水联运量同比增长 17.5%。
- 航空板块：**南航增资引入国资 300 亿，进行股权多元化改革。南航公告实施股权多元化改革，在集团层面引入广东省、广州市、深圳市的投资主体的增资资金各 100 亿元，增资后国资委持股 61.798%，新进三方各持股 10.445%，社保基金持股 6.866%。本次国资向南航增资进行股权多元化改革是第一家采取央企和地方合作模式的国改公司，有望成为未来国企改革的学习样本。本次增资到位后，南航集团作为国务院国资委监管中央企业的现状不变，作为本公司控股股东的地位不变。本次增资资金主要用于航空运输主业，服务国家“一带一路”建设和粤港澳大湾区战略。从公司经营层面看，300 亿增资后有利于公司大幅降低资产负债率从而提供资金保障；有利于激发企业经营活力；有利于南航绑定华南各地方政府从而做大做强优势市场，进一步发挥白云机场的枢纽作用。
- 物流板块：**上半年快递服务质量持续向好，智能快件箱寄递服务管理办法将于四季度起施行。上半年消费者申诉同比下降明显，邮政业消费者对快递服务有效申诉的主要问题是投递服务、快件丢失短少和快件延误，同时所有快递服务问题有效申诉量同比均呈下降趋势。交通运输部公布了《智能快件箱寄递服务管理办法》，自 2019 年 10 月 1 日起施行，该管理办法主要内容有：保护快递用户合法权益，规定了企业责任，细化了相关部门的监督管理职责，该办法同时引导了整个物流快递行业向规范化发展。
- 风险提示：**宏观经济超预期下滑；油价、汇率波动超预期；物流行业或迎来需求淡季。

## 目 录

1. 上周行情回顾（07.22-07.26） .....	4
2. 交运板块市场点评 .....	4
2.1 进驻大兴机场开通洲际航线，吉祥航空多头扩张 .....	4
2.2 中国民航局解除 GA8 飞机的飞行禁令 .....	4
2.3 天骄航空载梦启航 ARJ21 开拓内蒙古支线航空市场 .....	4
2.4 去哪儿网携手川航首推“里程抵现” .....	5
2.5 中俄签署航空运输谅解备忘录 .....	5
2.6 微信支付推出“微信机上付”，在春秋航空试点上线 .....	5
2.7 圆通航空首飞巴基斯坦，助力中巴经济走廊建设 .....	5
2.8 顺丰进军传统国际货代市场 .....	5
2.9 智能快件箱寄递服务管理办法将于 2019 年 10 月 1 日起施行 .....	5
2.10 联邦快递所称华为相关的“误操作”与事实不符 .....	6
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 .....	7
3.3 高速公路板块 .....	7
4. 交运板块重要指标跟踪 .....	8

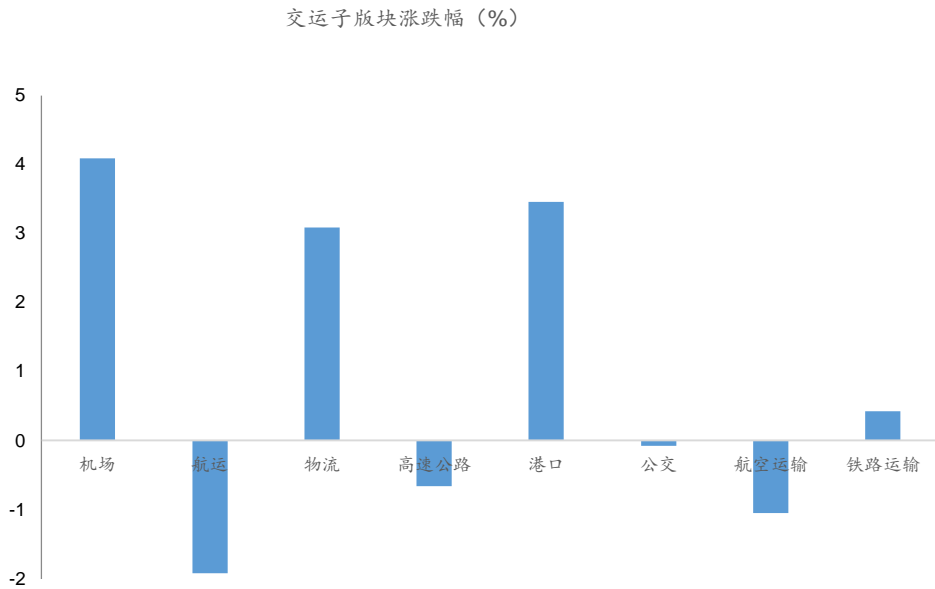
## 图表目录

图 1 交运各子版块涨跌幅.....	4
图 2 交运板块跑赢大盘指数 .....	8
图 3 上周交运板块机场涨幅最大 .....	8
图 4 上周 WTI 原油价格上涨 1.02% .....	8
图 5 上周畅联股份、华贸物流领涨.....	8
图 6 美元兑人民币汇率上涨 0.23%.....	8
图 7 6 月快递业务收入同比上涨 26.46% .....	8
图 8 6 月公路客运量同比下跌 4.90%.....	8
图 9 6 月民航客运量同比增加 8.2%.....	8
图 10 6 月民航货运量同比减少 1.10%.....	9
图 11 5 月民航总周转量同比增长 7.90% .....	9

## 1. 上周行情回顾（07.22-07.26）

上周上证指数上涨 0.70%，交通运输板块上涨 1.48%，交运板块跑赢大盘指数。交通运输行业子板块涨跌互现，其中机场板块涨幅最大(4.09%)，航运板块跌幅最大(-1.92%)。个股中，涨幅前五位分别是畅联股份(14.22%)、华贸物流(12.82%)、嘉友国际(10.44%)、上港集团(10.28%)、申通快递(8.57%)，跌幅前五位分别是普路通(-3.99%)、恒通股份(-4.40%)、中远海运(-5.11%)、新宁物流(-6.16%)以及中原高速(-9.92%)。

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 进驻大兴机场开通洲际航线，吉祥航空多头扩张

总部位于上海的上海吉祥航空股份有限公司于 7 月 25 日宣布与大兴机场签署航空公司入场运营协议，成为首家签署大兴机场入场运营协议的航空公司。这也意味着吉祥航空将从北京首都国际机场全面转场至大兴机场运营，目前该公司在首都机场运营每日一班北京-上海航线，根据转场计划，10 月 27 日将转场至大兴机场运营。

### 2.2 中国民航局解除 GA8 飞机的飞行禁令

7 月 26 日，中国民用航空沈阳航空器适航审定中心发布适航指令，取消禁止所有中国登记注册的 GA8、GA8-TC320 型飞机飞行的指令。

2019 年 7 月 14 日，一架 GA8Airvan 飞机在瑞典境内一次伞降飞行中发生致命事故。有迹象表明，飞机于 4000 米高空结构失效。早期报告称，飞机机翼可能在事故发生前脱落，并不能确定事故的根本原因。因此，2019 年 7 月 20 日，CAAC 决定停飞在中国登记注册的所有受影响飞机。2019 年 7 月 25 日，澳大利亚适航当局 CASA 发布 CANIC 确认，通过对失事飞机的实地检查表明，该飞机曾受到超出审定允许的气动载荷影响。没有证据表明该机型存在潜在不安全状况，因此 CAAC 决定解除该机型的飞行禁令。适航指令自 7 月 26 日起生效，取消禁止该型号飞机所有飞行。

### 2.3 天骄航空载梦启航 ARJ21 开拓内蒙古支线航空市场

2019 年 7 月 26 日，在内蒙古大草原最美好的季节里，天骄航空首架执飞商业

航班的 ARJ21 飞机满载着内蒙古人民的民航梦从呼和浩特白塔国际机场起飞，飞往乌兰浩特。这标志着天骄航空正式载客运营，开启了国产喷气客机商业运行和市场化发展道路的新征程。

## 2.4 去哪儿网携手川航首推“里程抵现”

7月25日，去哪儿网携手四川航空宣布，旅客可以用川航里程在去哪儿网平台上抵现购买指定舱位的机票。在基于会员体系的机票分销模式上，双方成为第一批吃螃蟹的人。

## 2.5 中俄签署航空运输谅解备忘录

中俄总理定期会晤委员会第23次运输合作分委会民航工作组会议于7月23日至24日在北京举行。民航局崔晓峰副局长与俄罗斯运输部副部长尤尔契克共同主持会议并签署了谅解备忘录。此次民航工作组会议，双方本着互利共赢、友好合作的精神进行了富有成效的会谈，就扩大两国间航空运输安排、开展航空减排领域合作等达成了广泛共识。特别是双方一致同意，互相开放中国东北、内蒙地区与俄罗斯远东地区之间的直达航空运输市场准入，允许双方航空公司根据市场情况开辟航线航班，以促进两国上述地区经贸合作与人员往来，进一步加强中国东北、内蒙地区在“一带一路”建设中与俄罗斯远东地区基础设施互联互通，发挥向北开放桥头堡的作用。

## 2.6 微信支付推出“微信机上付”，在春秋航空试点上线

7月24日，微信支付正式推出空中离线支付产品“微信机上付”，并在春秋航空往返上海与成都9C8887/9C8888两次航班试点上线。在7月24日至7月28日期间，乘坐该对航班的乘客可先行申请体验服务。

## 2.7 圆通航空首飞巴基斯坦，助力中巴经济走廊建设

7月22日晚，圆通航空旗下一架满载国内货物的B757F货机自乌鲁木齐机场飞至巴基斯坦首都机场，全长约2个多小时。这是圆通航空第11条国际航线，也是我国首条直飞巴基斯坦的全货运航线正式开通，填补了中巴两国迄今为止没有全货运航线的空白。

不到一个月时间，圆通航空本月连开3条“一带一路”沿线城市航线，不断提升运行保障能力，不断丰富航线网络。后期，随着B737-800BCF全货机机型的到位和B767-300ER机型的引进，圆通航空货物运输的灵活性和服务能力将得以进一步提升，圆通航空国际化进程不断推进，同时更好地服务于广大客户。

## 2.8 顺丰进军传统国际货代市场

7月26日消息，顺丰近日发布通知，进军传统国际货代业务，首先提供的是从香港/澳门/中国大陆启运至美线空运（200公斤起）和海运整箱服务。

顺丰方面表示，到美国主要港口的包机运力稳定，专门的团队确保货物放行和准时到达，物流快递化的实时跟踪系统提高了整个货运过程中的货物可视性，高品质的客户导向交付。

## 2.9 智能快件箱寄递服务管理办法将于2019年10月1日起施行

国家邮政局于2017年5月启动《智能快件箱寄递服务管理办法》制定工作。2018年1月，《智能快件箱寄递服务管理办法（征求意见稿）》通过网络公开征求意见。在此基础上，国家邮政局局长办公会议于2019年3月19日决定将《智能快件箱寄递服务管理办法（送审稿）》提请交通运输部审议。6月12日，交通运输部部务会议审议通过。2019年6月20日，交通运输部公布了《智能快件箱寄递服务

管理办法》，自 2019 年 10 月 1 日起施行。主要内容如下：

1、保护快递用户合法权益，要求企业使用智能快件箱投递快件应征得收件人同意，投递快件后应及时通知收件人。要求智能快件箱运营企业为实名收寄以及验收，明确了企业在监控设备安装、寄件人身份查验、物品信息登记等方面的主体责任；2、规定了企业责任，规定了符合快递业务经营许可条件的，方可申请快递业务经营许可。同时企业要具备相关的技术能力；3、细化了邮政管理部门的监督管理职责，并对企业违反相关规定的行为设置了相应法律责任，做到有法可依。

## 2.10 联邦快递所称华为相关的“误操作”与事实不符

近期，国家有关部门依法对联邦快递（中国）有限公司未按名址投递快件一案实施调查发现，联邦快递关于将涉华为公司快件转至美国系“误操作”的说法与事实不符。另发现联邦快递涉嫌滞留逾百件涉华为公司进境快件。调查期间，还发现联邦快递其他违法违规线索。国家有关部门将秉持全面、客观、公正的原则，继续依法深入开展调查工作。

## 3. 交运板块重要公告

### 3.1 航空运输板块

【华夏航空】关于公开发行人可转换公司债券获中国证券监督管理委员会核准的公告。华夏航空股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 7 月 25 日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）《关于核准华夏航空股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可〔2019〕1210 号，以下简称“批复”），内容如下：一、核准公司向社会公开发行面值总额 79,000 万元可转换公司债券，期限 6 年。二、本次发行可转换公司债券应严格按照公司报送中国证监会的募集说明书及发行公告实施。三、本批复自核准发行之日起 6 个月内有效。四、自核准发行之日起至本次可转换公司债券发行结束前，公司如发生重大事项，应及时报告中国证监会并按有关规定处理。

【华夏航空】关于换届选举第二届监事会职工代表监事的公告。华夏航空股份有限公司（以下简称“公司”）第一届监事会任期即将届满，根据《公司法》、《公司章程》等相关法律法规及规范性文件的规定，公司于 2019 年 7 月 26 日召开第一届三次职工代表大会，经会议认真讨论与审议，选举柳成兴先生为公司第二届监事会职工代表监事（简历见附件），柳成兴先生将与公司股东大会选举产生的股东代表监事共同组成公司第二届监事会，任期三年，同股东大会选举产生的股东代表监事任期一致。

【南方航空】关于控股股东签订增资协议的公告。中国南方航空股份有限公司于 2019 年 7 月 20 日接到控股股东中国南方航空集团有限公司通知，为贯彻落实中共中央和国务院关于深化国有企业改革的有关要求，南航集团于近日与国务院国有资产监督管理委员会、广东恒健投资控股有限公司、广州市城市建设投资集团有限公司、深圳市鹏航股权投资基金合伙企业（有限合伙）共同签署《关于中国南方航空集团有限公司之增资协议》，以推进南航集团股权多元化改革。根据《增资协议》，广东恒健投资控股有限公司、广州市城市建设投资集团有限公司、深圳市鹏航股权投资基金合伙企业（有限合伙）分别以现金向南航集团增资 100 亿元人民币（以下简称“本次增资”）。本次增资到位后，南航集团作为国务院国资委监管中央企业的现状不变，作为本公司控股股东的地位不变。根据《增资协议》，本次增资资金主要用于航空运输主业，服务国家“一带一路”建设和粤港澳大湾区战略。

【海航控股】关于控股股东股份解押暨质押的公告。公司于 2019 年 7 月 23 日收到公司控股股东大新华航空有限公司的通知，大新华航空将其持有的公司无限售流通股办理了解除质押并进行续作，相关解质押登记手续已在中国证券登记结算有限责任公司办理完毕。2019 年 7 月 22 日，大新华航空将其质押予渤海银行股份有限公司广州分行的公司 2894 万股无限售流通股解除质押并进行续作，将 2894

万股无限售流通股再次质押予渤海银行股份有限公司广州分行，占公司总股本的 0.17%。质押期限自 2019 年 7 月 22 日至 2020 年 7 月 21 日。截至本公告日，大新华航空持有公司股份 40.80 亿股，占公司总股本的 24.28%。目前已累计质押 40.79 亿股，占公司总股本的 24.27%，占大新华航空所持公司股份总数的 99.97%。

【海航控股】关于 2019 年度第二期超短期融资券发行完成的公告。2019 年 7 月 22 日，公司完成了 2019 年第二期超短期融资券的发行。该期融资券发行额为人民币 7.50 亿元，期限为 270 天，单位面值为人民币 100 元，票面利率为 4.35%。该期融资券由上海浦东发展银行股份有限公司作为主承销商，通过集中簿记建档的方式在全国银行间债券市场向机构投资者公开发售。该期融资券募集资金将用于偿还公司存量债务。

【海航控股】关于收到中国证券监督管理委员会海南监管局出具的警示函的公告。因关联方海航集团、海航实业占用公司资金 56.70 亿元、9.00 亿元，公司收到证监会海南监管局出具的警示函。

### 3.2 物流板块

【韵达控股】公司发布的“关于回购注销部分已授予但尚未解锁的第二期限限制性股票的公告”透露，公司拟以 389.43 万元回购 25.65 万股公司股份。公告内容称，因公司第二期限限制性股票激励计划 24 名激励对象不再具备激励资格，公司拟对其所持有的全部公司第二期限限制性股票激励计划已获授但尚未解除限售限制性股票 256,542 股进行回购注销，回购价格为 15.18 元/股。本次公司决定回购注销的限制性股票数量分别占第二期限限制性股票激励计划已授予额度的 8.4146%和公司当前总股本的 0.0115%。

【飞力达】公司于 2019 年 7 月 23 日收到公司董事、总裁耿昊出具的《关于公司股份增持计划的告知函》，基于对公司未来持续发展前景的信心以及对公司投资价值的认同，耿昊先生计划自 2019 年 7 月 24 日起 6 个月内增持公司股份，增持金额 2000 万元-4000 万元，增持所需资金为其自有资金或自筹资金。

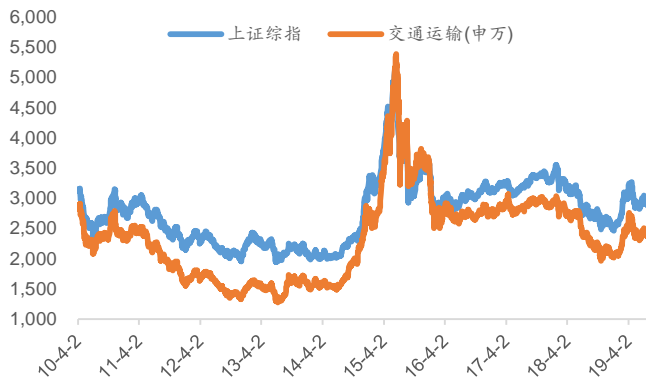
【华鹏飞】7 月 22 日晚间发布公告称，股东杨阳因所持股票存在平仓风险，拟被动减持不超过 1.35% 股份。

### 3.3 高速公路板块

【中原高速】公司于 2017 年 8 月 4 日面向合格投资者公开发行 2017 年公司债券（第一期）（以下简称“本期债券”）将于 2019 年 8 月 5 日开始支付自 2018 年 8 月 4 日至 2019 年 8 月 3 日期间的利息。本期“17 豫高速”的票面利率为 4.95%。每手“17 豫高速”面值 1,000 元派发利息为 49.50 元（含税）。债权登记日：2019 年 8 月 2 日。付息日：2019 年 8 月 5 日。

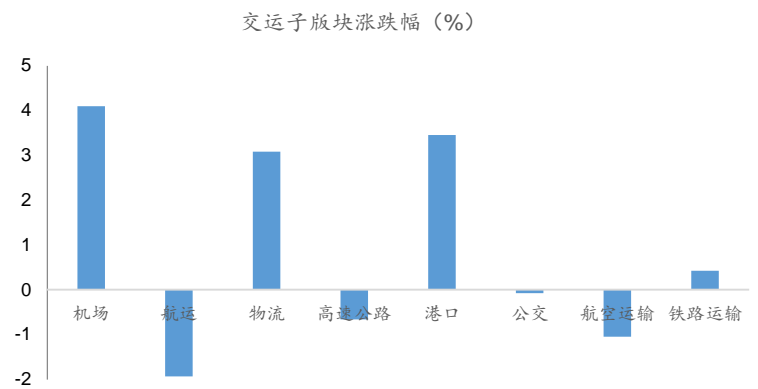
## 4. 交运板块重要指标跟踪

图 2 交运板块跑赢大盘指数



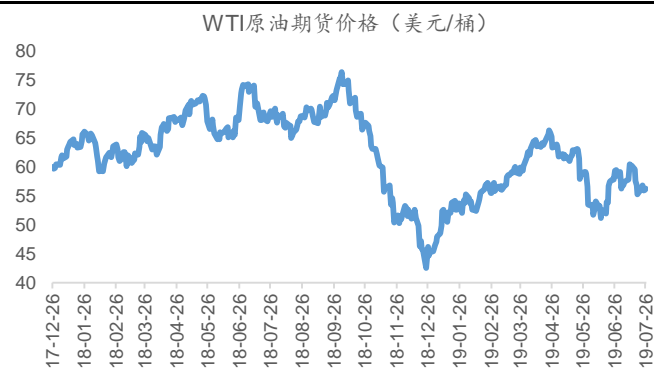
资料来源: WIND, 德邦研究

图 3 上周交运板块机场涨幅最大



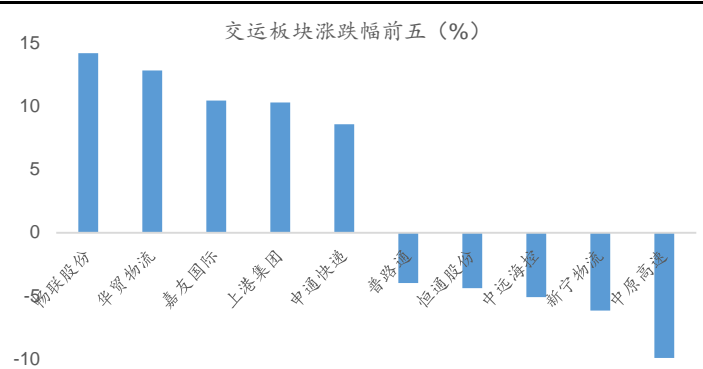
资料来源: WIND, 德邦研究

图 4 上周 WTI 原油价格上涨 1.02%



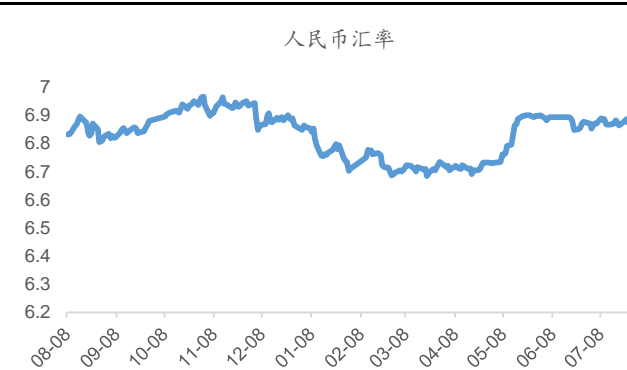
资料来源: WIND, 德邦研究

图 5 上周物联股份、华贸物流领涨



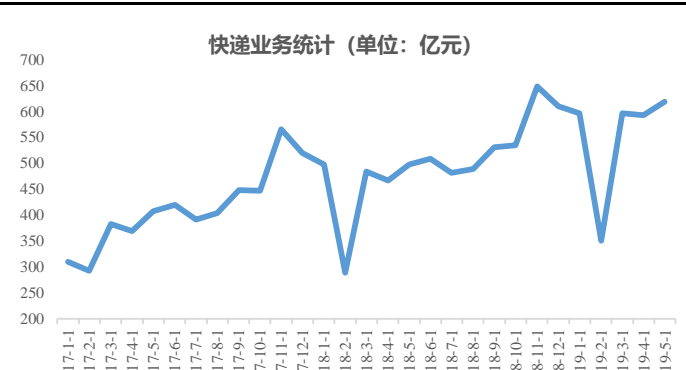
资料来源: WIND, 德邦研究

图 6 美元兑人民币汇率上涨 0.23%



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%



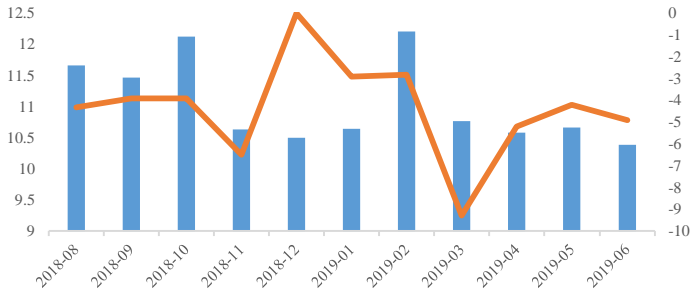
资料来源: WIND, 德邦研究

图 8 6月公路客运量同比下跌 4.90%

图 9 6月民航客运量同比增加 8.2%

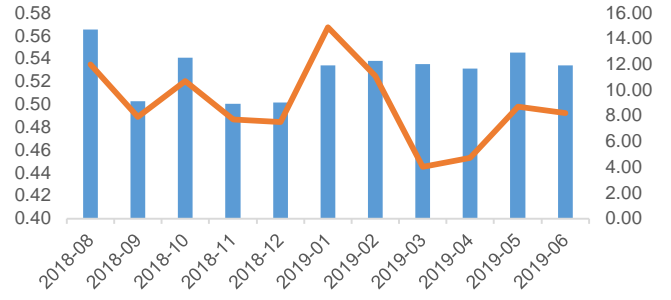


公路客运量及其同比百分比



资料来源: WIND, 德邦研究

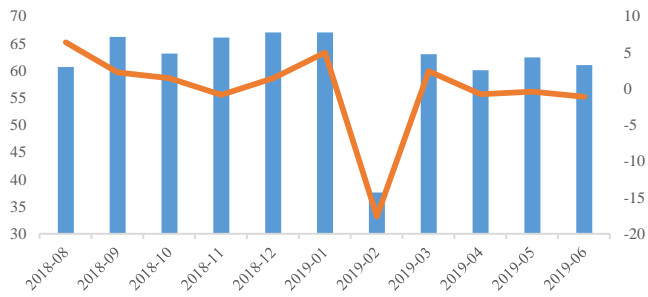
民航客运量 (亿人) 及同比百分比



资料来源: WIND, 德邦研究

图 10 6 月民航货运量同比减少 1.10%

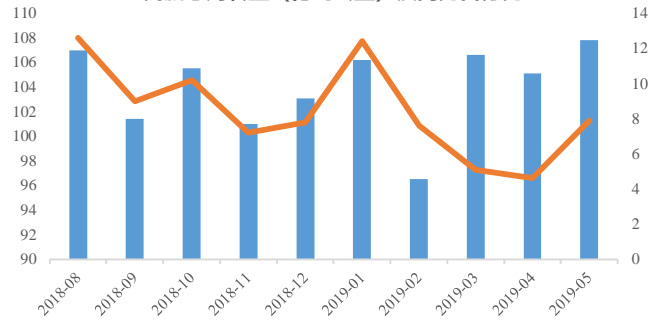
民航货运量 (亿吨) 及其同比百分比



资料来源: WIND, 德邦研究

图 11 5 月民航总周转量同比增长 7.90%

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
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 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； <b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> 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范围包括证券投资咨询业务。