

## 交通运输

### 上海自贸区新片区呼之欲出，比照全球最高标准

**行情回顾：**本周交运指数上涨 1.63%，沪深 300 指数上涨 1.33%，跑赢 0.30%，排名第 7/29。交运子板块中机场板块涨幅第一（4.12%），航运板块跌幅第一（-1.90%）。交运板块涨幅前五的个股为畅联股份（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%）；跌幅前五的个股为中原高速（-9.92%）、新宁物流（-6.16%）、中远海控（-5.11%）、恒通股份（-4.40%）、普路通（-3.99%）。

**行业重点数据跟踪：****航运：**干散：BDI 指数为 1937 点，环比下降 10.74%；CDFI 指数为 1061.63 点，环比下降 8.71%。**油运：**BDTI 指数为 634.00 点，环比上升 1.93%，BCTI 指数为 466.00 点，环比下降 2.92%，CTFI 指数为 699.32 点，环比下降 3.63%。**集运：**CCFI 指数为 823.95 点，环比上升 0.94%，SCFI 指数为 788.93 点，环比下降 0.23%。**航空：**布伦特原油 63.46 元/桶，环比上升 1.58%；2019 年 7 月，航空煤油出厂价（含税）为 4790.00 元/吨，环比下降 7.76%；美元兑人民币中间价为 6.8796，环比上升 0.23%。2019 年 6 月，民航旅客周转量为 950.73 亿人公里，同比下降 1.03%，民航货邮周转量为 21.59 亿吨公里，同比下降 4.01%。**铁路：**2019 年 6 月，全国铁路货运量为 3.54 亿吨，同比增长 7.51%。**公路：**2019 年 6 月，全国公路货运量为 35.86 亿吨，同比增长 5.49%。**快递：**2019 年 6 月，规模以上快递业务收入 643.20 亿元，同比增长 26.46%；快递业务量为 54.61 亿件，同比增长 29.13%；快递单价为 11.78 元，同比下降 2.07%。2019 年 6 月，快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 81.70。

**本周要闻：****交运：**上海自贸区新片区将探索投资贸易自由化。**机场：**吉祥航空进驻大兴机场。**快递：**邮政行业上半年运行情况出炉：快递业务申诉下降明显。**航空：**美国联邦航空局：波音 737MAX 系列复飞时间未定。

**本周核心观点：**1) 交运：上海自贸区新片区将探索投资贸易自由化，并对标国际通行规则，探索更具竞争力的相关税制安排。重点关注上港集团、华贸物流、密尔克卫、上海临港。2) 快递：2019 年 6 月行业快递件量增速为 29.13%，预计 7 月快件量维持 30% 增速，6 月顺丰/韵达/申通/圆通件量分别同比 +15.79%/+54.78%/+54.42%/+35.91%，上半年快递业务申诉下降明显。我们建议重点关注市场份额领先的申通快递、韵达股份，关注管理提升的申通快递，圆通速递，综合物流龙头的顺丰控股。3) 航空：旺季到来，需求刚性将带来票价上涨。美国联邦航空局表示波音 737MAX 系列复飞时间未定，长期供给受限。我们建议重点关注三大航、春秋航空，关注吉祥航空。4) 机场：暑运开启出入境客流增长有望带动机场免税销售提升，非航免税消费属性强，我们建议重点关注上海机场、首都机场、白云机场、深圳机场。

**风险提示：**宏观经济增速低于预期风险、人民币汇率贬值风险、油价大幅上涨风险。

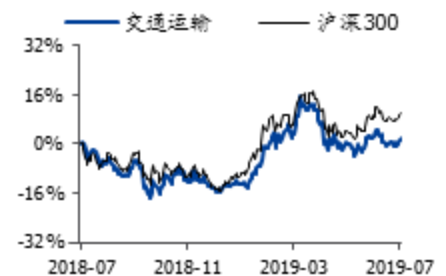
#### 重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E
600009	上海机场	买入	2.20	2.86	2.95	3.53	38.66	29.74	28.83	24.09
603713	密尔克卫	买入	0.87	1.32	1.75	2.33	40.90	26.95	20.33	15.27

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

增持（维持）

#### 行业走势



#### 作者

分析师 张俊

执业证书编号：S0680518010004

邮箱：zhangjun1@gszq.com

研究助理 郑树明

邮箱：zhengshuming@gszq.com

#### 相关研究

- 《交通运输：头部快递企业领跑，BDI 创五年半新高》2019-07-21
- 《交通运输：6 月快递业务量维持高速增长，国内航班运行时间延长开始试点》2019-07-14
- 《交通运输：免税新规影响有限，暑运到来看好机场、航空》2019-07-07



## 内容目录

一、行情回顾 .....	4
二、核心观点 .....	5
三、行业重点数据跟踪 .....	7
3.1 航运港口 .....	7
3.2 航空机场 .....	10
3.3 铁路公路 .....	12
3.4 快递物流 .....	14
四、重点公告速递 .....	15
五、行业重点新闻 .....	16
风险提示 .....	16

## 图表目录

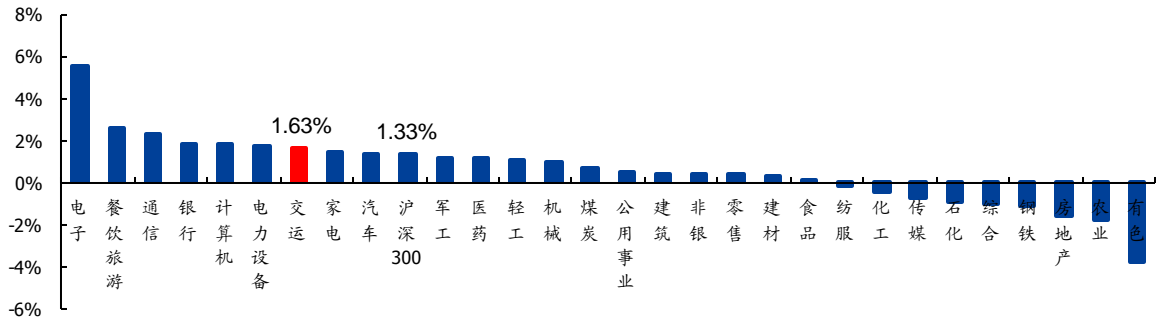
图表 1: 本周交通运输行业指数情况 .....	4
图表 2: 本周交运子板块涨跌幅 .....	4
图表 3: 本周交通运输行业涨跌幅前十个股 .....	5
图表 4: BDI、CDFI 指数 .....	7
图表 5: 分船型运价指数 .....	7
图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格 .....	7
图表 7: 铁矿石运价(美元/吨) .....	7
图表 8: CCBFI 指数 .....	8
图表 9: 秦皇岛动力煤价格(Q5500)(元/吨) .....	8
图表 10: BDTI、BCTI 指数 .....	8
图表 11: CTFI 指数 .....	8
图表 12: CCFI、SCFI 指数 .....	9
图表 13: SCFI: 欧洲航线、地中海航线(美元/标准箱) .....	9
图表 14: SCFI: 东南亚航线、韩国航线(美元/标准箱) .....	9
图表 15: SCFI: 美东航线、美西航线(美元/标准箱) .....	9
图表 16: 全国主要港口货物吞吐量 .....	9
图表 17: 全国主要港口外贸货物吞吐量 .....	9
图表 18: 全国主要港口集装箱吞吐量 .....	10
图表 19: 全国主要港口旅客吞吐量 .....	10
图表 20: 布伦特原油(美元/桶) .....	10
图表 21: 航空煤油出厂价(含税)(元/吨) .....	10
图表 22: 美元兑人民币中间价 .....	11
图表 23: 民航旅客周转量(亿人公里) .....	11
图表 24: 民航货邮周转量(亿吨公里) .....	11
图表 25: 民航正班客座率(%) .....	11
图表 26: 北京首都机场旅客吞吐量 .....	12
图表 27: 上海浦东机场旅客吞吐量 .....	12
图表 28: 白云机场旅客吞吐量 .....	12
图表 29: 深圳机场旅客吞吐量 .....	12

图表 30: 美兰机场旅客吞吐量.....	12
图表 31: 厦门空港旅客吞吐量.....	12
图表 32: 全国铁路货运量.....	13
图表 33: 大秦线货运量.....	13
图表 34: 秦皇岛港铁路调入量(万吨).....	13
图表 35: 秦皇岛港吞吐量(万吨).....	13
图表 36: 全国铁路货物周转量.....	13
图表 37: 全国铁路旅客周转量.....	13
图表 38: 全国公路货运量.....	14
图表 39: 全国公路货运周转量.....	14
图表 40: 全国公路客运量.....	14
图表 41: 全国公路旅客周转量.....	14
图表 42: 快递业务收入.....	15
图表 43: 快递业务量.....	15
图表 44: 全国社会物流总额累计值.....	15
图表 45: 实物商品网上零售额累计值.....	15

## 一、行情回顾

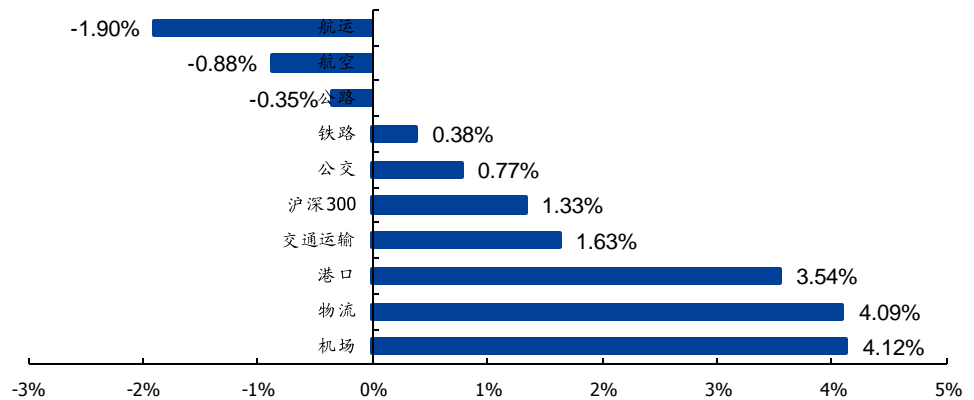
本周交运指数上涨 1.63%，沪深 300 指数上涨 1.33%，跑赢 0.30%，排名第 7/29。交运子板块中机场板块涨幅第一（4.12%），航运板块跌幅第一（-1.90%）。

图表 1: 本周交通运输行业指数情况



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 2: 本周交运子板块涨跌幅



资料来源: wind, 国盛证券研究所

交运板块涨幅前五的个股为畅联股份（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%）；跌幅前五的个股为中原高速（-9.92%）、新宁物流（-6.16%）、中远海控（-5.11%）、恒通股份（-4.40%）、普路通（-3.99%）。

图表 3: 本周交通运输行业涨跌幅前十个股

本周涨幅前十			本周跌幅前十		
股票代码	股票名称	涨跌幅	股票代码	股票名称	涨跌幅
603648.SH	畅联股份	14.22%	600020.SH	中原高速	-9.92%
603128.SH	华贸物流	12.82%	300013.SZ	新宁物流	-6.16%
603871.SH	嘉友国际	10.44%	601919.SH	中远海控	-5.11%
600018.SH	上港集团	10.28%	603223.SH	恒通股份	-4.40%
002468.SZ	申通快递	8.57%	002769.SZ	普路通	-3.99%
000582.SZ	北部湾港	8.36%	600798.SH	宁波海运	-3.63%
002120.SZ	韵达股份	8.31%	601598.SH	中国外运	-3.21%
603329.SH	上海雅仕	8.22%	601975.SH	招商南油	-3.18%
600119.SH	*ST长投	7.72%	002928.SZ	华夏航空	-2.83%
000520.SZ	长航凤凰	7.42%	600029.SH	南方航空	-2.77%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

## 二、核心观点

**快递:** 2019年6月,规模以上快递业务收入643.20亿元,同比增长26.46%;快递业务量为54.61亿件,同比增长29.13%;快递单价为11.78元,同比下降2.07%。2019年6月,快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为81.70。申通快递6月份快递服务业务收入17.69亿元,同比增长41.83%,完成业务量6.2亿票,同比增长54.42%,快递服务单票收入2.85元,同比下降8.36%。圆通速递6月份快递服务业务收入22.9亿元,同比增长21.11%,完成业务量7.59亿票,同比增长35.91%,快递产品单票收入3.02元,同比下降10.89%。韵达股份6月份快递服务业务收入28.26亿元,同比增长201.92%,完成业务量8.9亿票,同比增长54.78%,快递服务单票收入3.18元,同比增长95.09%。顺丰控股6月份快递服务业务收入86.79亿元,同比增长14.27%,完成业务量3.74亿票,同比增长15.79%,单票收入23.21元,同比下降1.28%。国家邮政局网站公布了2019年上半年邮政行业经济运行情况,通报显示,上半年邮政行业增速呈持续上扬态势,快递业务发展势头依然强劲、服务质量持续向好,消费者申诉同比下降明显。邮政局预计7月快递业务量53亿件,同比增长30%,我们建议重点关注市场份额领先的中通快递、韵达股份,基本面改善、管理提升、阿里入股的申通快递,以及加大转运中心建设的圆通速递,综合物流龙头的顺丰控股。

**物流:** 我们推荐密尔克卫,公司所处的化工物流领域具有高门槛,随着化学园区化以及各地监管趋严,第三方化工物流比例持续提升。公司具有优质客户(与巴斯夫、陶氏等百强化工企业合作),能够提供一体化供应链服务,持续加大仓储、运输投入力度,并购优质仓储资源,具有高成长性。3.21响水爆炸事故发生后,各地加强了化工园区监管,我们判断未来对危化品库的监管会越来越严,由于中小型危化品库企业缺乏高效安全的运营能力,以及承受较大监管压力,纷纷谋求出售,这为公司这样专业的危化品库运营企业并购发展获得良好的契机,有利于密尔克卫这样专业危化品库运营企业。7月18日,张家港化工供应链一体化基地(巴士物流)开业, IPO的募投项目已过半。密尔克卫与

天津西青合作，与地方国企合作的模式已经铺开，有利于公司国内业务的布局。

**机场：**税务总局等五部门印发《口岸出境免税店管理暂行办法》，办法指出租金单价原则上不得高于国内厅含税零售商业租金平均单价的 1.5 倍；销售提成不得高于国内厅含税零售商业平均提成比例的 1.2 倍。办法限制机场扣点率提升的幅度，但上海机场、白云机场等签的协议长达 7、8 年，目前不受影响，预计影响中小机场的后续签约扣点提成提升。我们认为国家出台政策是吸引消费回流，加强免税行业管理，行政指导控制招标价格，防止恶性竞争，维护我国免税行业全球竞争力。随着暑运开启，境外修学团、中小学生夏令营团、家庭亲子群体等成为暑期出入境客流的主要增长点。出入境客流增长有望带动上海机场免税销售提升，非航免税消费属性强，估值体系逐步向消费股过渡，叠加外资偏好，我们建议重点关注上海机场、首都机场股份、白云机场、深圳机场。

**航空：**本周人民币贬值，油价有所上涨。3月11日，中国民航局发布通知，要求国内航空公司暂停运营波音 737 Max 8，国内目前有 13 家航空公司运营近百架 737Max 8，按照航司飞机引进计划，预计 2019 年我航空公司还将引进该机型 130 余架。根据中航协测算，B737MAX8 飞机停飞至 6 月底，预计我航空公司已交付和待交付飞机共损失 40 亿元左右，中国航协将积极支持和协助会员企业开展相关索赔工作。航空旺季来临，还未恢复好则运力较难抽调，需求刚性有望带来票价上涨。国务院常务会议确定从 7 月 1 日起，民航发展基金征收标准降低一半。民航局试点开放浦东等十几个机场夜间航班运行限制，竭力满足旅客顺畅出行需求。预计航司旺季经营数据向好。我们建议重点关注三大航，春秋航空，关注吉祥航空。

**港口：**6月3日，长三角一体化发展领导小组全体会议召开，长三角一体化发展已上升为国家战略。会议指出加快上海自贸试验区新片区建设，打造更具国际市场影响力和竞争力的特殊经济功能区。G20 峰会宣布我国将新设 6 个自由贸易试验区，增设上海自由贸易试验区新片区，进一步自主降低关税水平，增设新片区将对标国际最高标准。上海市市长应勇 7 月 22 日在上海市十五届人大常委会第十三次会议（扩大）上表示，上海自贸试验区新片区要在探索实施投资贸易便利化的同时，更加聚焦投资贸易自由化，在投资经营便利、货物自由进出、资金流动便利、运输高度开放、人员自由执业、信息快捷联通等方面探索创新突破，并对标国际通行规则，探索更具竞争力的相关税制安排。上港集团洋山港 1、2 期在自贸区，3、4 期不在，如果自贸区扩容将受益，建议重点关注。粤港澳大湾区发展对港口有促进整合，提升贸易量，我们建议重点关注：盐田港、招商港口、广州港、珠海港。

**航运：干散：**BDI 指数为 1937 点，环比下降 10.74%；CDFI 指数为 1061.63 点，环比下降 8.71%。**油运：**BDTI 指数为 634.00 点，环比上升 1.93%，BCTI 指数为 466.00 点，环比下降 2.92%，CTFI 指数为 699.32 点，环比下降 3.63%。**集运：**CCFI 指数为 823.95 点，环比上升 0.94%，SCFI 指数为 788.93 点，环比下降 0.23%。

**铁路：**铁路工作会议提出 2019 年铁路工作的主要目标是国家铁路完成旅客发送量 35.35 亿人次、货物发送量 33.68 亿吨；全国铁路固定资产投资保持强度规模，优质高效完成国家下达的任务目标，确保投产新线 6800 公里，其中高铁 3200 公里。以铁路总公司股份制改造为牵引，进一步深化铁路管理体制和运行机制改革。2 月 26 日，证监会北京监管局网站刊登了京沪高速铁路股份有限公司上市辅导备案表，京沪高铁上市有利提升铁路运输板块估值。我们建议重点关注大秦铁路、广深铁路、铁龙物流。

**公路：**高速公路板块业绩稳定，分红率高，具有类债券属性，政府报告提出要深化收费公路制度改革，推动降低过路过桥费用，有望带来收费期延长，两年内基本取消全国高速公路省界收费站，实现不停车快捷收费，有利于提高通行效率。取消高速公路省界收费站，加快 ETC 推广普及至关重要。按照计划，到 2019 年底，各省(区、市)汽车 ETC 安装率达到 80% 以上，通行高速公路的车辆 ETC 使用率达到 90% 以上，高速公路基本实现不停车快捷收费。在市场风险偏好降低的情况下，可以重点配置公路板块，我们建

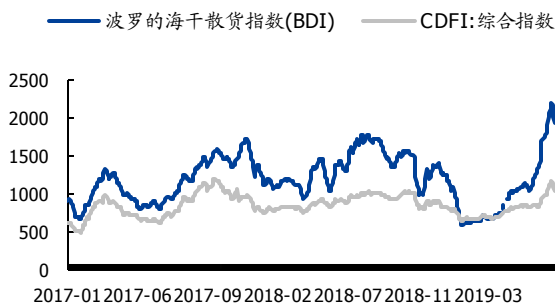
议重点关注粤高速 A、宁沪高速、深高速。

### 三、行业重点数据跟踪

#### 3.1 航运港口

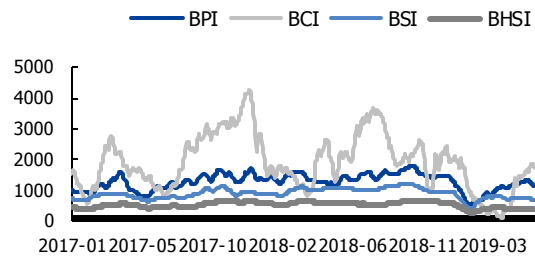
干散: BDI指数为 1937 点, 环比下降 10.74%; CDFI 指数为 1061.63 点, 环比下降 8.71%。  
分船型 BPI 为 2109 点, 环比下降 2.81%, BCI 为 3647 点, 环比下降 16.72%, BSI 为 1005 点, 环比上升 2.34%, BHSI 为 515 点, 环比上升 4.67%。

图表 4: BDI、CDFI 指数



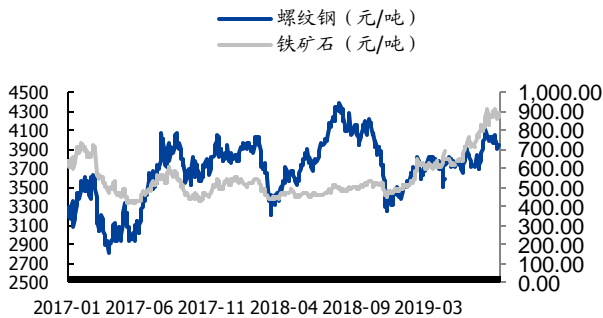
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 5: 分船型运价指数



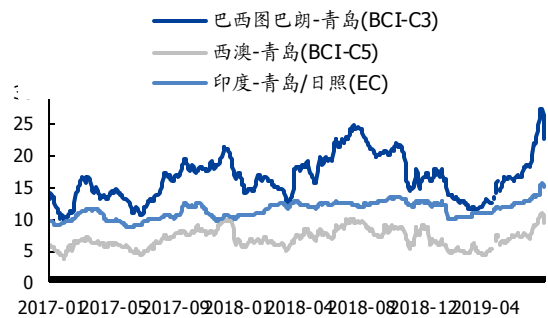
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格



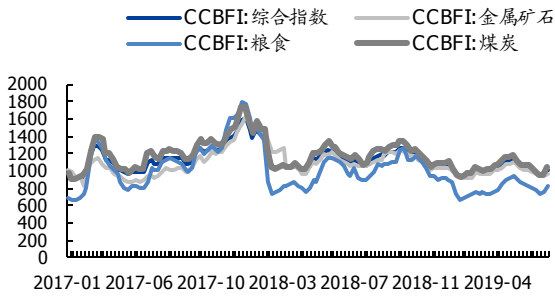
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 7: 铁矿石运价 (美元/吨)



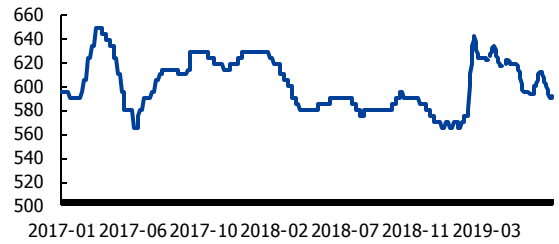
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 8: CCBFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

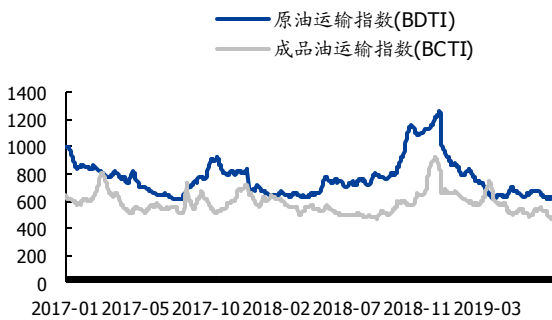
图表 9: 秦皇岛动力煤价格(Q5500) (元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

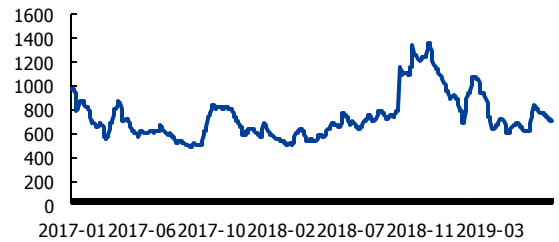
**油运:** BDTI指数为 634.00 点, 环比上升 1.93%, BCTI指数为 466.00 点, 环比下降 2.92%, CTFI 指数为 699.32 点, 环比下降 3.63%。

图表 10: BDTI、BCTI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 11: CTFI 指数

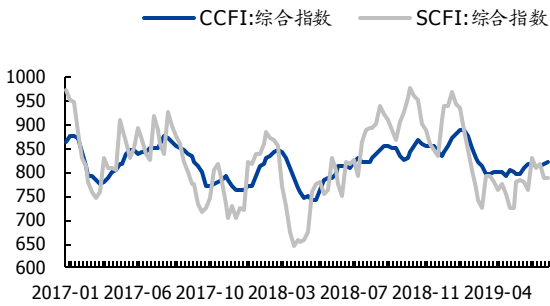


资料来源: wind, 国盛证券研究所

**集运:** CCFI指数为 823.95 点, 环比上升 0.94%, SCFI指数为 788.93 点, 环比下降 0.23%。欧洲航线为 754.00 美元/标准箱, 环比上升 12.20%, 地中海航线为 718.00 美元/标准箱, 环比上升 3.31%, 东南亚航线(新加坡)为 116.00 美元/标准箱, 环比下降 2.52%, 韩国航线(釜山)为 117.00 美元/标准箱, 环比下降 6.40%。2019 年 6 月, 美东航线为 2,509.00 美元/标准箱, 环比下降 4.16%, 美西航线为 1,458.00 美元/标准箱, 环比上升 4.22%。

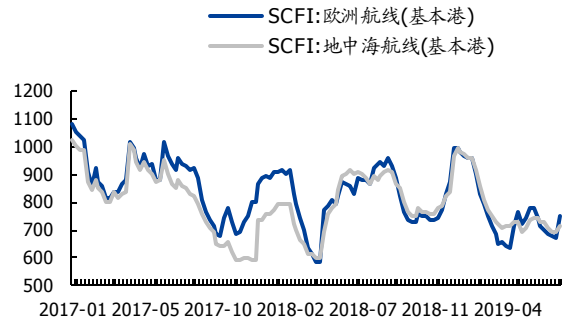


图表 12: CCFI, SCFI 指数



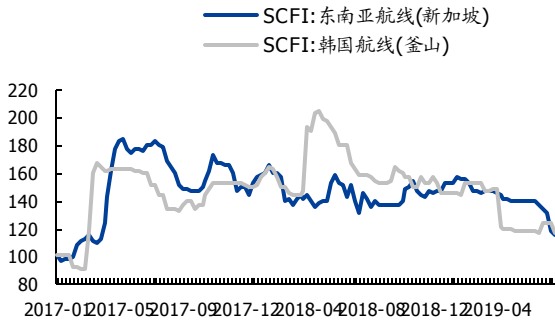
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 13: SCFI: 欧洲航线、地中海航线 (美元/标准箱)



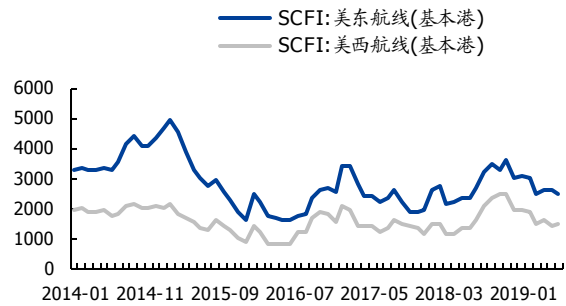
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 14: SCFI: 东南亚航线、韩国航线 (美元/标准箱)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

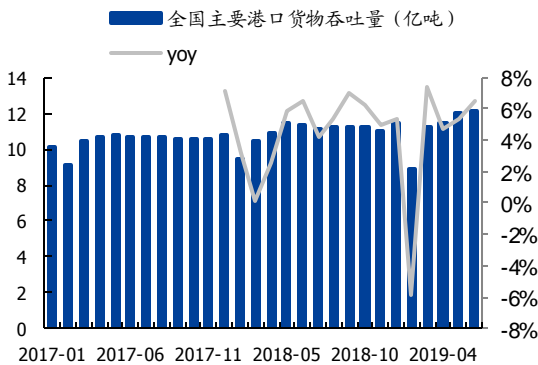
图表 15: SCFI: 美东航线、美西航线 (美元/标准箱)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

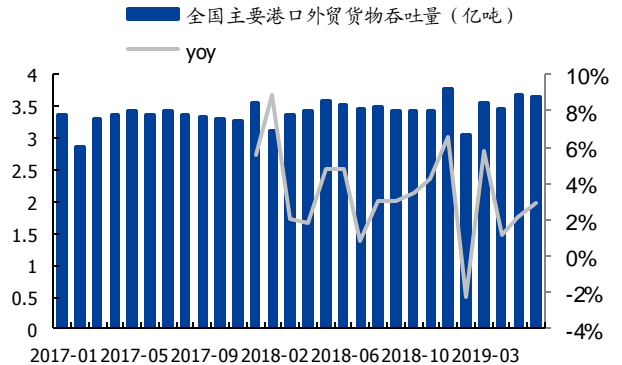
**港口:** 2019年6月, 全国主要港口货物吞吐量为 12.13 亿吨, 同比上升 6.50%, 全国主要港口外贸货物吞吐量为 3.63 亿吨, 同比上升 2.95%, 全国主要港口集装箱吞吐量为 2,232.00 万标准箱, 同比上升 4.75%。

图表 16: 全国主要港口货物吞吐量



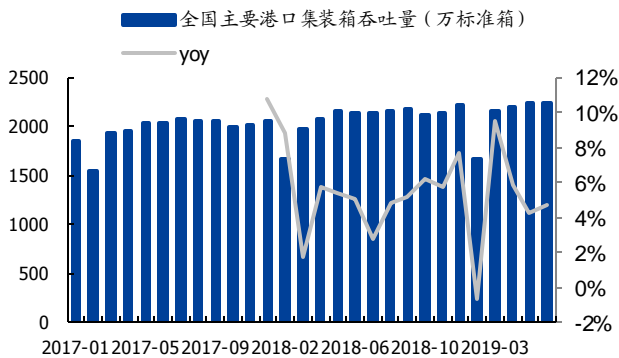
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 17: 全国主要港口外贸货物吞吐量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 18: 全国主要港口集装箱吞吐量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 19: 全国主要港口旅客吞吐量

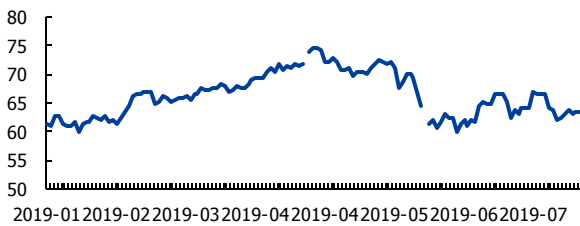


资料来源: wind, 国盛证券研究所

### 3.2 航空机场

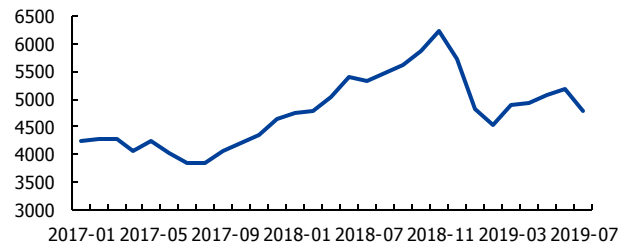
**航空:** 布伦特原油 63.46 元/桶, 环比上升 1.58%; 2019 年 7 月, 航空煤油出厂价 (含税) 为 4790.00 元/吨, 环比下降 7.76%; 美元兑人民币中间价为 6.8796, 环比上升 0.23%。2019 年 6 月, 民航旅客周转量为 950.73 亿人公里, 同比下降 1.03%, 民航货邮周转量为 21.59 亿吨公里, 同比下降 4.01%。5 月, 民航正班客座率为 82.3%。

图表 20: 布伦特原油 (美元/桶)



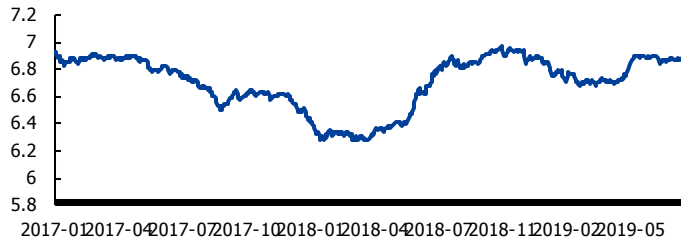
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 21: 航空煤油出厂价(含税) (元/吨)



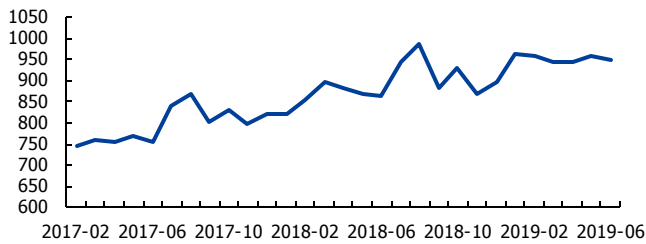
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 22: 美元兑人民币中间价



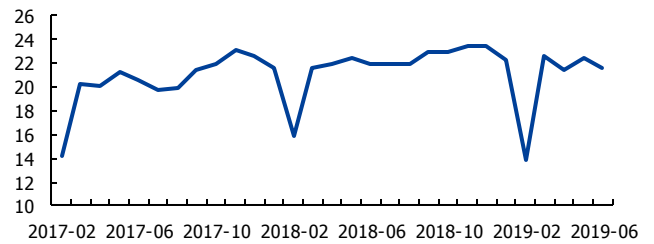
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 23: 民航旅客周转量 (亿人公里)



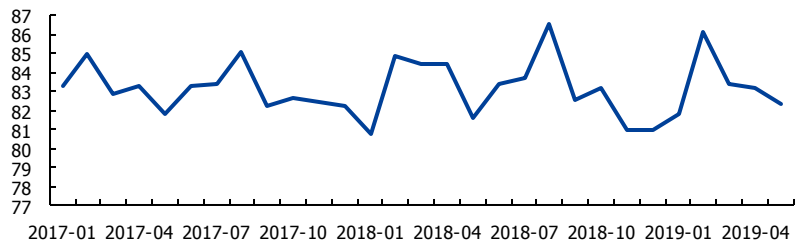
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 24: 民航货邮周转量 (亿吨公里)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

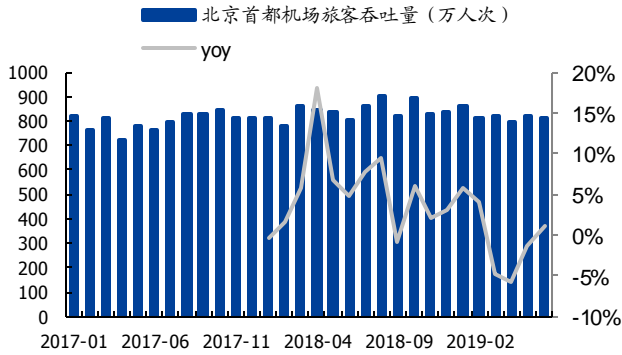
图表 25: 民航正班客座率 (%)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

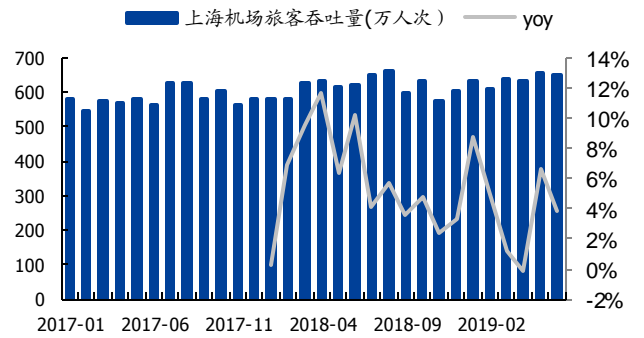
**机场:** 2019年6月,北京首都机场旅客吞吐量为809.70万人次,同比上升1.12%;上海浦东机场旅客吞吐量为648.21万人次,同比上升3.87%;厦门空港旅客吞吐量为230.67万人次,同比增长6.31%;美兰机场旅客吞吐量为169.76万人次,同比下降0.86%;白云机场旅客吞吐量为574.61万人次,同比增长5.11%;深圳机场旅客吞吐量为413.44万人次,同比增长5.90%。

图表 26: 北京首都机场旅客吞吐量



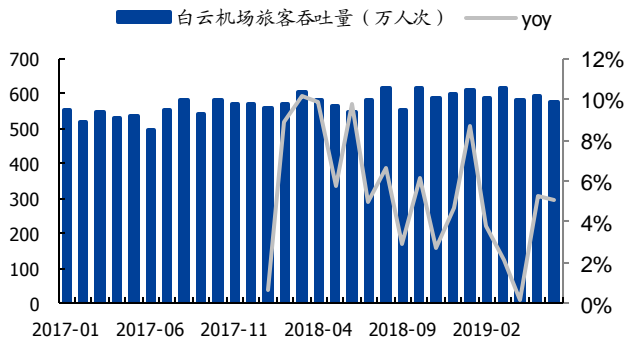
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 27: 上海浦东机场旅客吞吐量



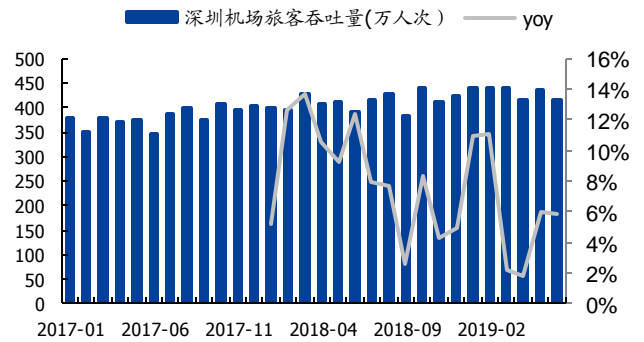
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 28: 白云机场旅客吞吐量



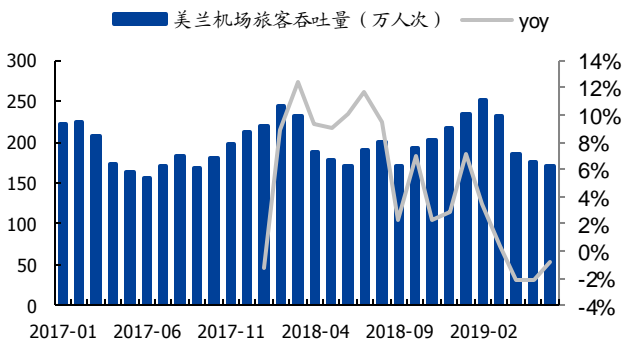
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 29: 深圳机场旅客吞吐量



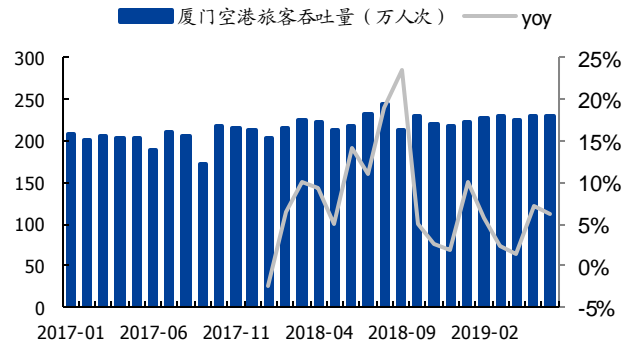
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 30: 美兰机场旅客吞吐量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 31: 厦门空港旅客吞吐量



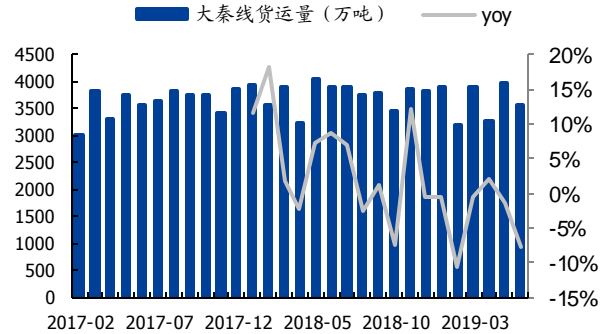
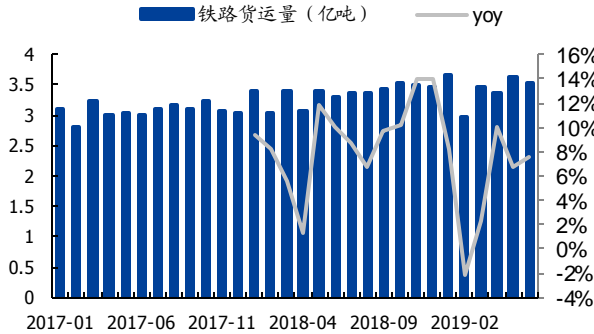
资料来源: wind, 国盛证券研究所

### 3.3 铁路公路

**铁路:** 2019年6月, 全国铁路货运量为3.54亿吨, 同比增长7.51%。铁路旅客周转量为1,180.29亿人公里, 同比增长5.29%, 铁路货物周转量为2442.23亿吨公里, 同比增长2.64%。2019年6月, 大秦线货运量为3,582.00万吨, 同比下降7.78%。2019年7月26日, 秦皇岛港铁路调入量49.30万吨, 秦皇岛港吞吐量64.80万吨。

图表 32: 全国铁路货运量

图表 33: 大秦线货运量

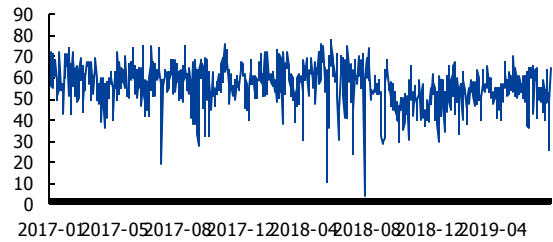
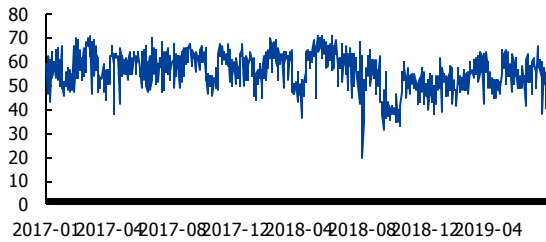


资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 34: 秦皇岛港铁路调入量 (万吨)

图表 35: 秦皇岛港吞吐量(万吨)

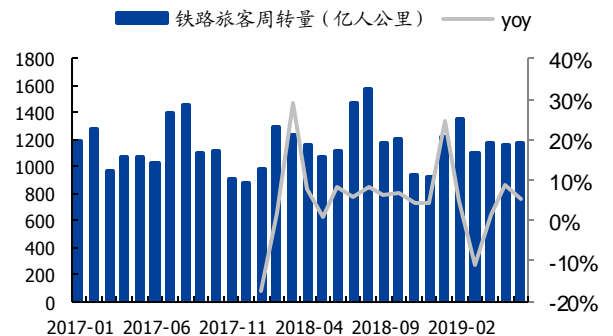
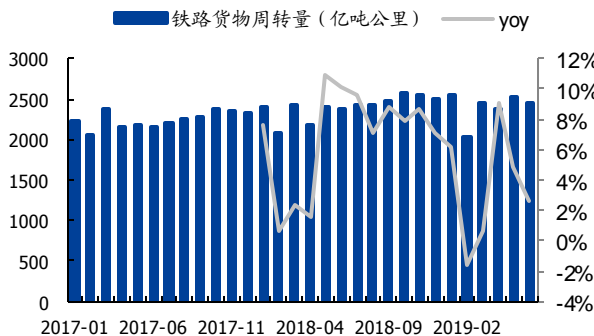


资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 36: 全国铁路货物周转量

图表 37: 全国铁路旅客周转量



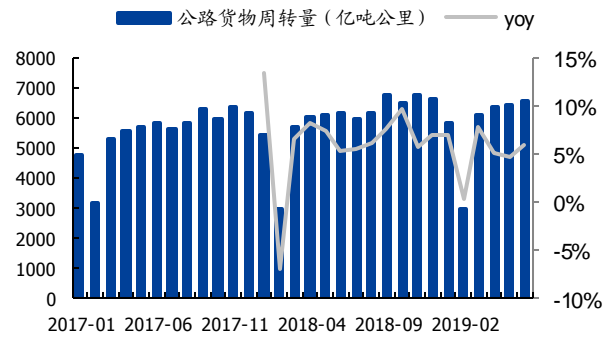
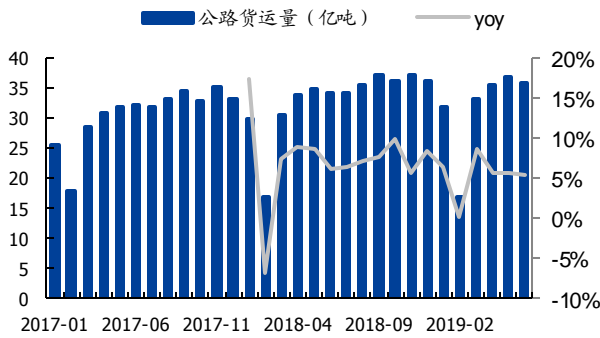
资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

**公路：**2019年6月，全国公路货运量为35.86亿吨，同比增长5.49%。公路货物周转量为6,538.02亿吨公里，同比增长5.94%，公路客运量为10.39亿人次，同比下降4.93%，公路旅客周转量为700.91亿人公里，同比下降3.43%。

图表 38: 全国公路货运量

图表 39: 全国公路货运周转量

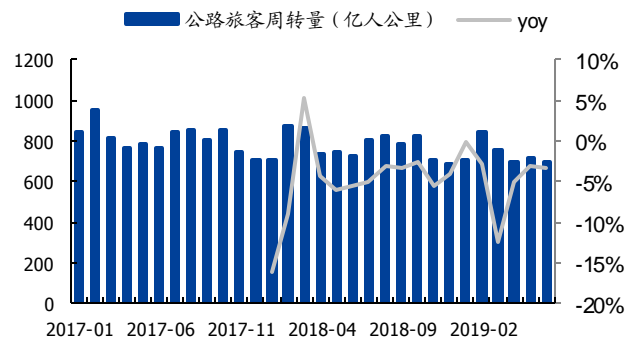
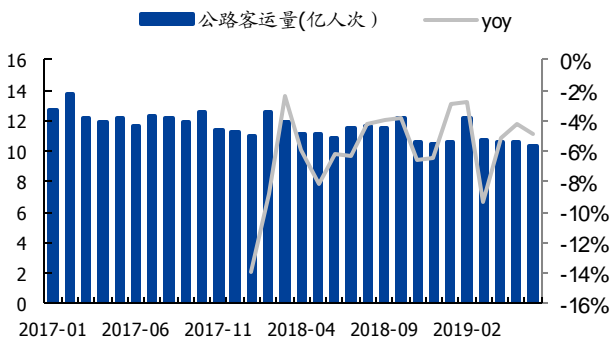


资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 40: 全国公路客运量

图表 41: 全国公路旅客周转量



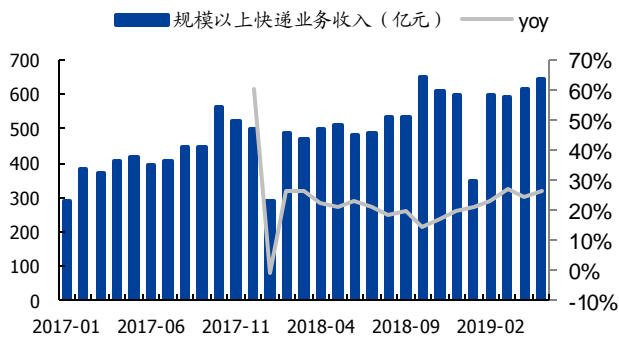
资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

### 3.4 快递物流

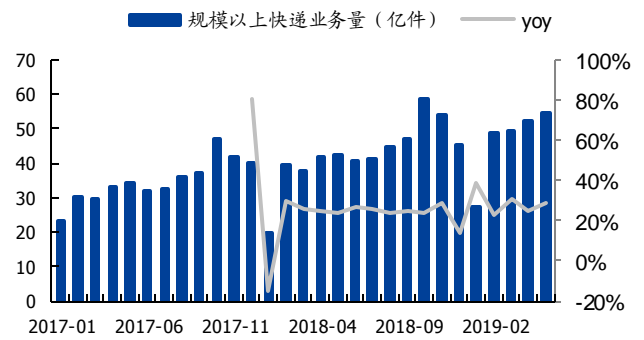
**快递：**2019年6月，规模以上快递业务收入643.20亿元，同比增长26.46%；快递业务量为54.61亿件，同比增长29.13%；快递单价为11.78元，同比下降2.07%。2019年6月，快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为81.70。

图表 42: 快递业务收入



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 43: 快递业务量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 44: 全国社会物流总额累计值



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 45: 实物商品网上零售额累计值



资料来源: wind, 国盛证券研究所

## 四、重点公告速递

【南方航空】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,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。

【德邦股份】公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司 A 股股份,回购资金总额不低于人民币 6,000 万元,不超过人民币 12,000 万元;回购股份价格为不超过人民币 21.49 元/股;回购股份的资金来源为公司自有资金,拟用于公司员工持股计划。

【海航控股】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。本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%。

【海航控股】2019 年 7 月 26 日,公司与宁夏银行长安路支行签署《最高额保证合同》,为长安航空与宁夏银行长安路支行借款合同项下债务的履行向宁夏银行长安路支行提供

2.49 亿元人民币信用保证担保,担保期限为借款合同项下债务履行期限届满之日起两年。

【申通快递】持本公司股份 46,800,000 股 (占本公司总股本比例 3.06%) 股东南通泓石投资有限公司计划在本公告披露之日起 15 个交易日之后的六个月内以集中竞价交易方式减持本公司股份不超过 15,308,000 股 (占本公司总股本比例 1%)。

## 五、行业重点新闻

### 交运：上海自贸区新片区将探索投资贸易自由化

上海证券报报道,上海市市长应勇 7 月 22 日在上海市十五届人大常委会第十三次会议 (扩大) 上表示,上海自贸试验区新片区要在探索实施投资贸易便利化的同时,更加聚焦投资贸易自由化,在投资经营便利、货物自由进出、资金流动便利、运输高度开放、人员自由执业、信息快捷联通等方面探索创新突破,并对标国际通行规则,探索更具竞争力的相关税制安排。我们正在抓紧做好相关规划制定、政策配套、管理体制、项目储备等工作,形成举全市之力的特别支持政策。(来源:wind)

### 机场：吉祥航空进驻大兴机场

7 月 25 日,上海吉祥航空股份有限公司与北京大兴国际机场签署航空公司入场运营协议,标志着吉祥航空正式进驻大兴机场,由此吉祥航空也成为了首家签署大兴机场入场运营协议的航空公司。(来源:新京报)

### 快递：邮政行业上半年运行情况出炉：快递业务申诉下降明显

国家邮政局网站公布了 2019 年上半年邮政行业经济运行情况,通报显示,上半年邮政行业增速呈持续上扬态势,快递业务发展势头依然强劲、服务质量持续向好,消费者申诉同比下降明显。(来源:中新网)

### 航空：美国联邦航空局：波音 737MAX 系列复飞时间未定

据央视新闻客户端消息,美国联邦航空局代理局长丹尼尔·埃尔韦尔 25 日表示,目前,还没有波音 737MAX 系列客机复飞的具体时间表,而是否批准该系列客机复飞的唯一的标准就是“安全”。埃尔韦尔说,只有在完成了软件升级,以及相关的飞行员训练项目,并顺利通过相关的测评后,美国联邦航空局才会批准波音 737MAX 系列客机复飞。24 日,波音董事长、总裁兼首席执行官丹尼斯·米伦伯格曾表示,波音 737MAX 系列客机最早有望于今年十月复飞。不过,他也首次承认可能不得不减缓以至于彻底停止生产 737MAX 系列客机。(来源:新京报网)

## 风险提示

1、宏观经济增速低于预期风险。2、人民币汇率贬值风险。3、油价大幅上涨风险。



### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告所涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均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。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com