

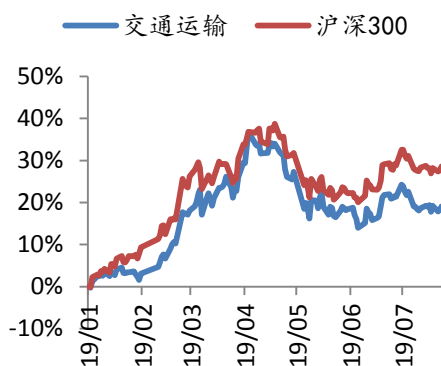
行业评级 交通运输

中性

重点公司

公司名称	评级
大秦铁路	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

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

6月铁路数据点评：客货运增速放缓，货运增运攻坚活动效果显著

投资要点：

- **铁路客运：**受端午小长假旅客运输需求增加带动，6月全国铁路客运量3.07亿人，同比增长10.40%；端午运输期间，全路日均发送旅客1241万人次，同比增长7.4%。1-6月，全国铁路客运量17.74亿人，同比增长9.6%，增速较去年同期提升1.6个百分点。7月-8月全国进入铁路暑运，7月10日起实施暑期运行图。暑运期间，铁路部门将根据客流需求，增加客运供给，重点线路将增加列车数量，优化列车运行。全国铁路预计发送旅客7.2亿人次，同比增加5384万人次，增长8.1%，日均发送旅客1161万人次。
- **货运方面：**在二季度开展货运增运攻坚活动下，6月全路日均装车达15.43万车，同比增长9.8%，创单月日均装车历史最高纪录。6月，铁路货运量3.54亿吨，同比增长7.50%；国家铁路货物发送量完成28259万吨，同比增加2261万吨、增长8.7%。1-6月，全国铁路货运量累计完成20.65亿吨，同比增长5.50%。国家铁路货物发送量累计完成16.36亿吨，同比增长5.62%，完成计划的48.57%。
- **重点公司：**受需求不足，库存高企影响，大秦铁路大秦线货运量持续下降。6月，大秦线完成货运量3582万吨，同比下降7.78%，降幅环比进一步扩大；上半年，大秦线累计完成货运量2.18亿吨，同比下降3.16%。货运量下降，主要是受到今年汛期提前水电表现良好，挤压火电需求影响，抑制煤炭铁路货运需求增长。从7月煤炭库存数据来看，截至7月24日，秦皇岛港煤炭库存较6月底增加101万吨，六大发电集团煤炭库存合计下降52.72万吨，7月大秦线运量有望回升。但与去年同期相比，目前秦皇岛港煤炭库存低于去年同期50.5万吨，六大发电集团煤炭库存高出去年同期230.92万吨，煤炭可用天数较去年同期高出4.32天，8月煤炭运输需求增长仍面临压力。
- **风险提示：**宏观经济超预期下滑，国内旅游需求下滑；线路竞争压力加剧，煤炭运力需求下降。

目录

1、6月铁路运输情况	3
1、旅客运输：端午假期带动客运量增长	3
2、货物运输：增速放缓，单月日均装车创新高	3
2、投资建议	4
3、风险提示	4

图表目录

图表 1. 全国铁路当月客运量及增速（亿人）	3
图表 2. 全国铁路当月旅客周转量及增速（亿人公里）	3
图表 3. 全国铁路当月货运量及增速（亿吨）	4
图表 4. 全国铁路当月货运周转量及增速（亿吨公里）	4

1、6月铁路运输情况

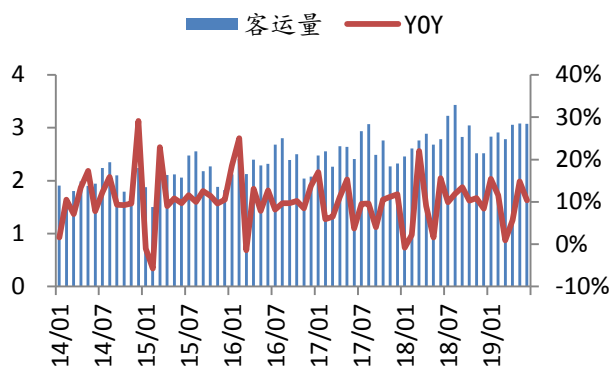
1、旅客运输：端午假期带动客运量增长

6月，全国铁路客运量3.07亿人，同比增长10.40%，增速同比放缓5.20个百分点；旅客周转量1,180.29亿人公里，同比增长5.30%，增速同比下降3.20个百分点。国家铁路发送旅客30002万人次，同比增长9.6%，其中动车组发送19199万人次，同比增长15.8%。

据国铁集团统计，端午运输期间，全路日均发送旅客1241万人次，同比增加85万人次、增长7.4%，其中最高峰日6月7日发送旅客1393万人次，较去年端午假期最高峰日多发送92万人次，创端午小长假单日旅客发送量历史新高。

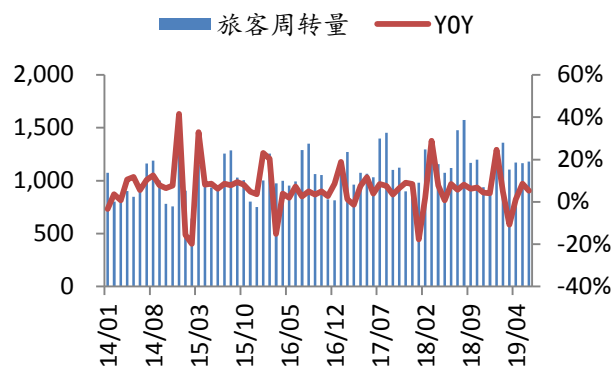
1-6月，全国铁路客运量17.74亿人，同比增长9.6%，增速较去年同期提升1.6个百分点；旅客周转量累计7201.30亿人公里，同比增长4.8%，增速较去年同期提升0.7个百分点。

图表1. 全国铁路当月客运量及增速（亿人）



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表2. 全国铁路当月旅客周转量及增速（亿人公里）



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

2、货物运输：增速放缓，单月日均装车创新高

6月，铁路货运量3.54亿吨，同比增长7.50%，增速同比下降2.60个百分点；铁路货运周转量2,442.23亿吨公里，同比增长2.60%，增速同比下降7.60个百分点。

据国铁集团统计，在二季度开展货运增运攻坚活动下，6月全路日均装车达15.43万车，同比增加1.37万车、增长9.8%，创单月日均装车历史最高纪录。全路日均卸空车15.96万车，同比增加1.3万车、增长8.9%。国家铁路货物发送量完成28259万吨，同比增加2261万吨、增长8.7%。

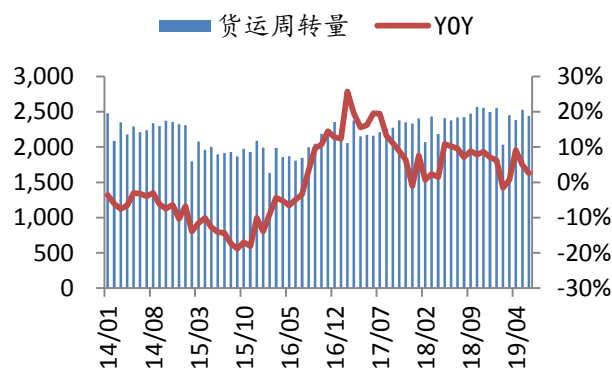
1-6月，全国铁路货运累计完成 20.65 亿吨，同比增长 5.50%；铁路货运周转量累计值 1.44 万亿吨公里，同比增长 3.70%；增速较去年同期分别放缓 2.20 和 1.80 个百分点。

图表 3. 全国铁路当月货运量及增速（亿吨）



资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

图表 4. 全国铁路当月货运周转量及增速（亿吨公里）



资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

2、投资建议

客运方面，7月-8月全国进入铁路暑运，7月10日起实施暑期运行图。暑运期间，铁路部门将根据客流需求，增加客运供给，重点线路将增加列车数量，优化列车运行。全国铁路预计发送旅客 7.2 亿人次，同比增加 5384 万人次，增长 8.1%，日均发送旅客 1161 万人次。

货运方面，2019 年国家铁路货运量目标要完成 33.68 亿吨，同比增长 5.58%。截至上半年，国家铁路货物发送量累计完成 16.36 亿吨，同比增长 5.62%，完成计划的 48.57%。特别是二季度开展货运增运攻坚活动，效果显著；同时，加强“公转铁”运输、集装箱铁水联运，保障了铁路货运稳定增长。

重点公司方面，受需求不足，下游库存高企影响，大秦铁路大秦线货运量持续下降。6月，大秦线完成货运量 3582 万吨，同比下降 7.78%，降幅环比进一步扩大；上半年，大秦线累计完成货运量 2.18 亿吨，同比下降 3.16%。货运量下降，主要是受到今年汛期提前水电表现良好，挤压火电需求影响，抑制煤炭铁路货运需求增长。从 7 月煤炭库存数据来看，截至 7 月 24 日，秦皇岛港煤炭库存较 6 月底增加 101 万吨，六大发电集团煤炭库存合计下降 52.72 万吨，7 月大秦线运量有望回升。与去年同期相比，目前秦皇岛港煤炭库存低于去年同期 50.5 万吨，六大发电集团煤炭库存高出去年同期 230.92 万吨，煤炭可用天数较去年同期高出 4.32 天，8 月煤炭运输需求增长仍面临压力。

3、风险提示

宏观经济超预期下滑，国内旅游需求下滑；线路竞争压力加剧，煤炭运力需求下降。

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。