

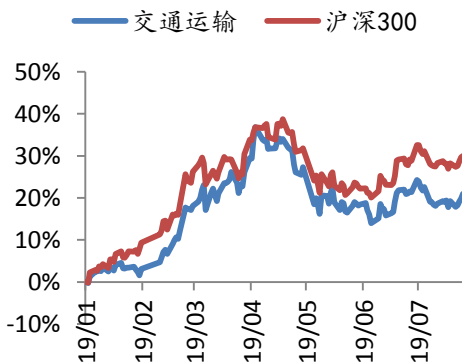
行业评级 交通运输

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：关注高确定性与高性价比的快递龙头

投资要点：

- **上周市场表现：**交通运输（申万）报收 2444.35，上涨 1.48%，跑赢沪深 300 指数 0.15pct。上周表现最好的子行业是机场，上涨 4.09%；表现最差的子行业是航运，下跌 1.92%。截至 2019 年 7 月 26 日，交通运输（申万）板块 PE(TTM) 为 18.5x，处于自 2009 年以来 46.00% 分位。
- **航运方面：**上周 BDI 指数冲高回落，截至 7 月 26 日，BDI 指数报 1,937.00，周环比下跌 10.74%，同比上涨 13.41%。铁矿石价格高位震荡，导致 BDI 指数出现回落。
- **航空方面：**上周布伦特原油期货价格报 63.39 美元/桶，周环比上涨 2.36%，年内涨幅 17.83%。美元兑人民币中间价报 6.8796，周环比上涨 0.23%，年内涨幅 0.24%。消息面上，波音 737MAX 复飞仍无时间表。继续看好三大航受益于暑期旺季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。
- **投资建议：**临近中报，仍建议关注业绩增长确定性强的品种。预计 7 月快递行业增长强势，增速有望进一步提升，上市公司数据有望延续亮眼表现了；目前快递估值相较其他板块性价比更高，建议关注龙头顺丰控股、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
603648	畅联股份	14.22%	600020	中原高速	-9.92%
603128	华贸物流	12.82%	300013	新宁物流	-6.16%
603871	嘉友国际	10.44%	603967	中创物流	-5.35%
600018	上港集团	10.28%	601919	中远海控	-5.11%
002468	申通快递	8.57%	603223	恒通股份	-4.40%

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.....	17

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

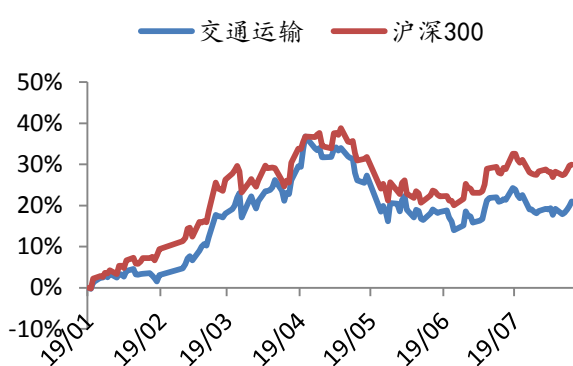
图表 25. 上海机场旅客吞吐量.....	11
图表 26. 上海机场飞机起驾次数.....	11
图表 27. 白云机场旅客吞吐量.....	11
图表 28. 白云机场飞机起驾次数.....	11
图表 29. 深圳机场旅客吞吐量.....	11
图表 30. 深圳机场飞机起驾次数.....	11
图表 31. 铁路客运量.....	12
图表 32. 铁路客运周转量.....	12
图表 33. 铁路货运量.....	12
图表 34. 铁路货运周转量.....	12
图表 35. 公路客运量.....	13
图表 36. 公路客运周转量.....	13
图表 37. 公路货运量.....	13
图表 38. 公路货运周转量.....	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

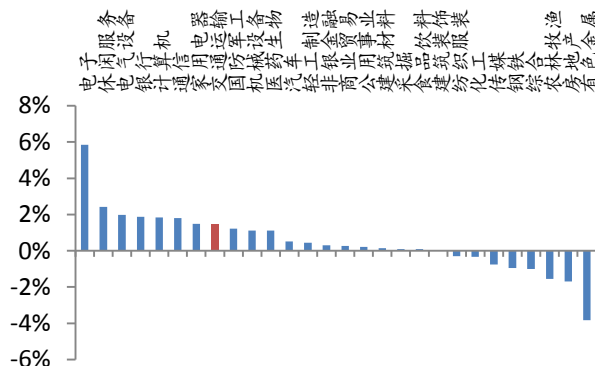
1.1 上周市场表现

上周(2019/7/22-2019/7/26), 沪深 300 指数报收 3858.57, 上涨 1.33%; 交通运输(申万)报收 2444.35, 上涨 1.48%, 跑赢沪深 300 指数 0.15pct。在申万 28 个 I 级行业中, 排在第 8 位。

图表 1. 交通运输(申万)指数走势



图表 2. 申万 I 级行业周涨跌幅



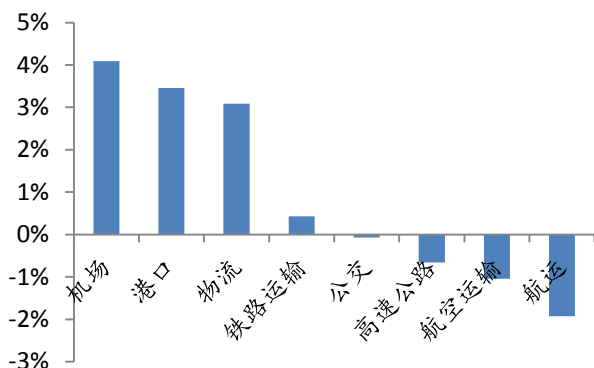
资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

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机场, 上涨 4.09%; 表现最差的子行业是航运, 下跌 1.92%。

周涨幅前 3 名分别为畅联股份(14.22%)、华贸物流(12.82%)、嘉友国际(10.44%); 跌幅前 3 名分别为中原高速(-9.92%)、新宁物流(-6.16%)、中创物流(-5.35%)。

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

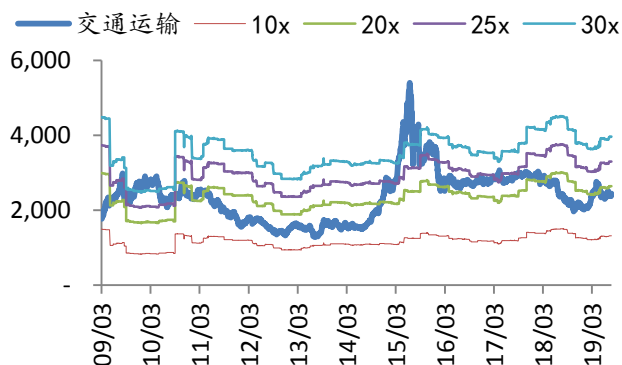
证券代码	证券简称	周涨幅	证券代码	证券简称	周跌幅
603648	畅联股份	14.22%	600020	中原高速	-9.92%
603128	华贸物流	12.82%	300013	新宁物流	-6.16%
603871	嘉友国际	10.44%	603967	中创物流	-5.35%
600018	上港集团	10.28%	601919	中远海控	-5.11%
002468	申通快递	8.57%	603223	恒通股份	-4.40%

资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

截至 2019 年 7 月 26 日, 交通运输(申万)板块 PE(TTM)为 18.5x, 处于自 2009 年以来 46.00%分位。其中, 机场 PE(TTM)为 34.24x, 处于 97.00%分位; 铁路运输 PE(TTM)为 9.99x, 处于 9.00%分位; 航空运输 PE(TTM)为 32.34x, 处于 87.00%分位; 高速公路 PE(TTM)为 9.57x, 处于

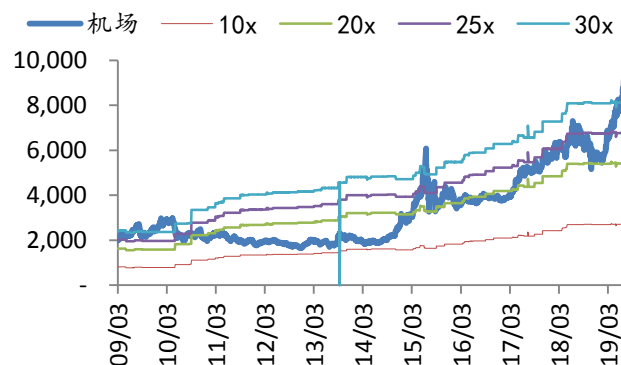
0.00%分位；航运 PE(TTM) 为 33.45x，处于 20.00%分位；物流 PE(TTM) 为 17.09x，处于 21.00%分位；公交 PE(TTM) 为 15.66x，处于 0.00%分位；港口 PE(TTM) 为 19.03x，处于 38.00%分位。

图表 5. 交通运输（申万）PE Band



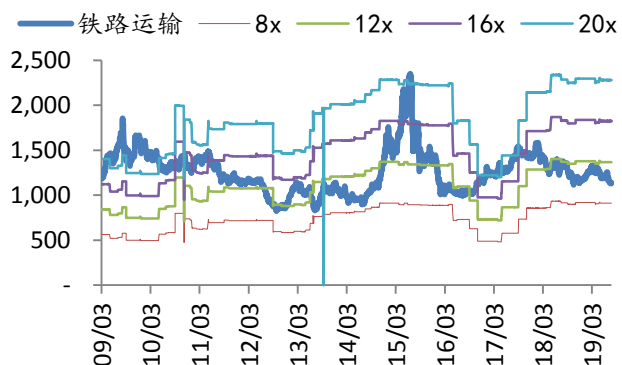
资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

图表 6. 机场（申万）PE Band



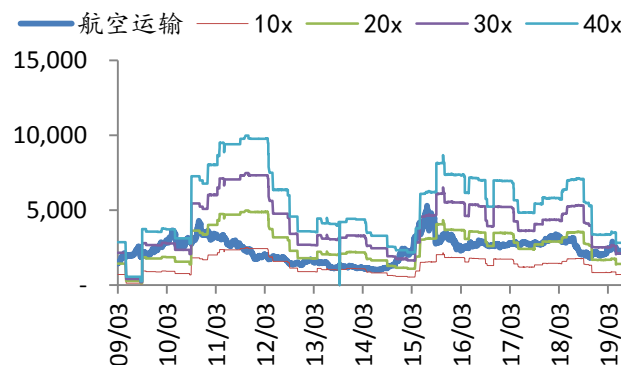
资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

图表 7. 铁路运输（申万）PE Band



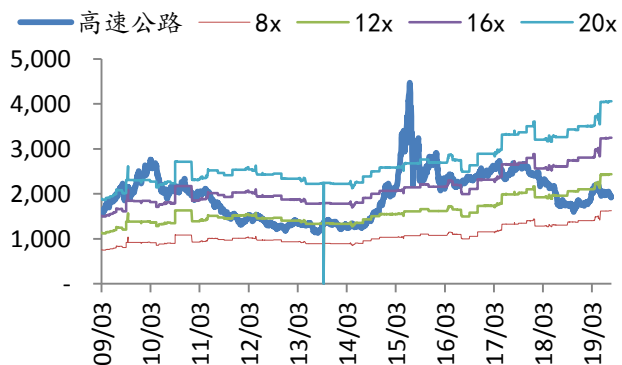
资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

图表 8. 航空运输（申万）PE Band

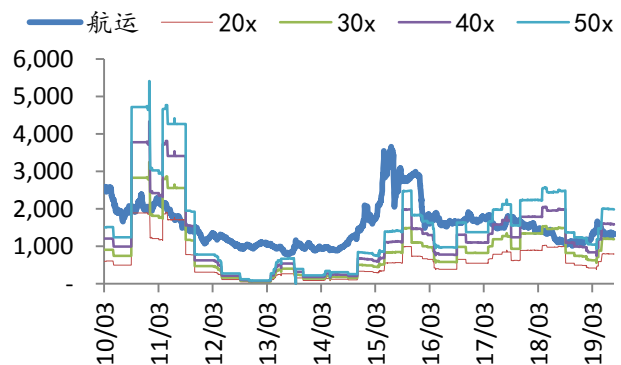


资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

图表 9. 高速公路（申万）PE Band

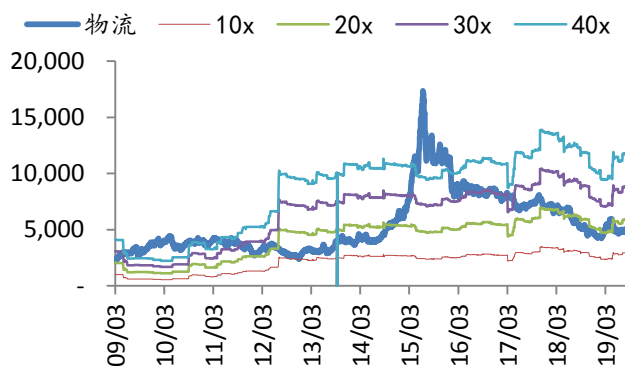


图表 10. 航运（申万）PE Band



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

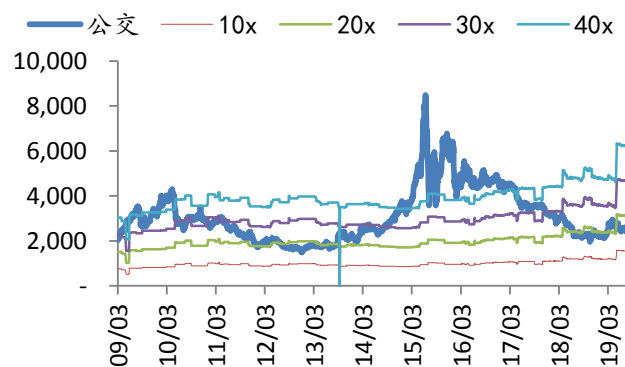
图表 11. 物流 (申万) PE Band



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

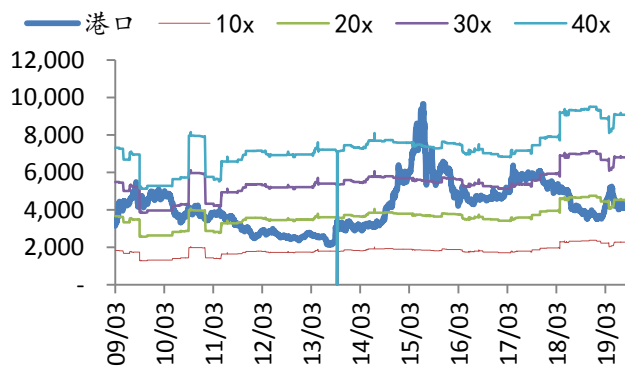
资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 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 26 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 3.11 亿元。资金流入前 3 名分别为上港集团、华贸物流、白云机场, 资金流出前 3 名分别为上海机场、顺丰控股、中远海发。

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	1.28%	1	603871	嘉友国际	-0.40%
2	600897	厦门空港	0.21%	2	600125	铁龙物流	-0.38%
3	603569	长久物流	0.19%	3	600009	上海机场	-0.17%
4	603056	德邦股份	0.18%	4	600377	宁沪高速	-0.12%
5	600004	白云机场	0.18%	5	601598	中国外运	-0.08%
6	600233	圆通速递	0.17%	6	000089	深圳机场	-0.07%
7	601021	春秋航空	0.16%	7	600548	深高速	-0.06%
8	600787	中储股份	0.16%	8	601006	大秦铁路	-0.06%
9	600018	上港集团	0.13%	9	000828	东莞控股	-0.05%
10	600026	中远海能	0.11%	10	000828	ST 安通	-0.05%

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	600018	上港集团	2.35	1	600009	上海机场	-1.60
2	603128	华贸物流	1.39	2	002468	申通快递	-0.05
3	600004	白云机场	0.68	3	600029	南方航空	-0.05
4	601021	春秋航空	0.63	4	601333	广深铁路	-0.03
5	002120	韵达股份	0.32	5	600012	皖通高速	-0.02
6	600787	中储股份	0.19	6	600020	中原高速	-0.02
7	600026	中远海能	0.19	7	000088	盐田港	-0.01
8	600233	圆通速递	0.17	8	001872	招商港口	-0.01
9	601018	宁波港	0.15				
10	601919	中远海控	0.14				

资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

2、重点数据跟踪

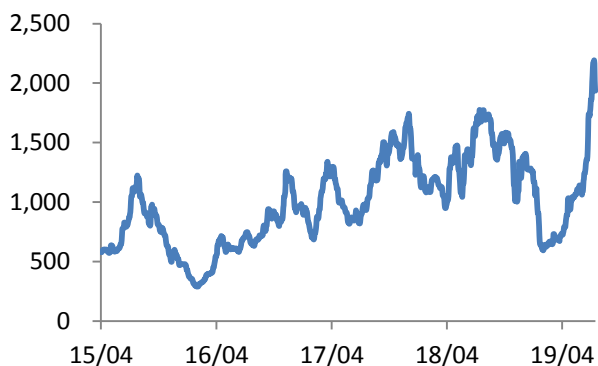
2.1 航运与港口数据

(1) 航运

截至 7 月 26 日, BDI 指数报 1,937.00, 周环比下跌 10.74%, 同比上涨 13.41%。

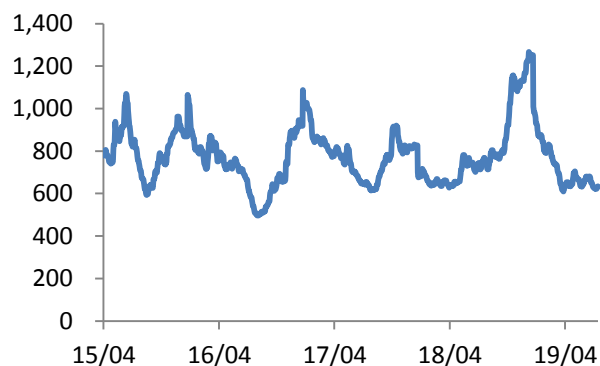
油运方面, 截至 7 月 26 日, 原油运输指数 BDIT 指数报 634.00, 周环比上涨 1.93%, 同比下跌 16.03%。成品油运输指数 BCIT 指数报 466.00, 周环比下跌 2.92%, 同比下跌 8.27%。

图表 16. BDI 走势



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

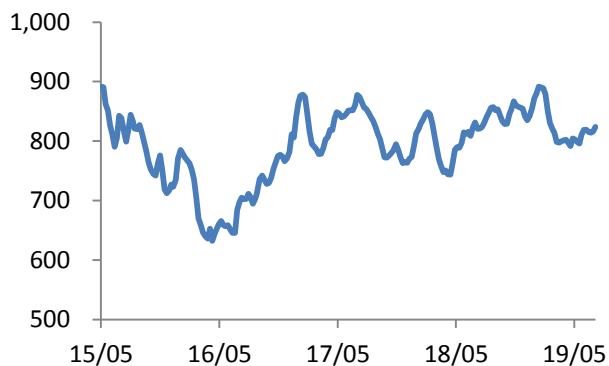
图表 17. BDIT 走势



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

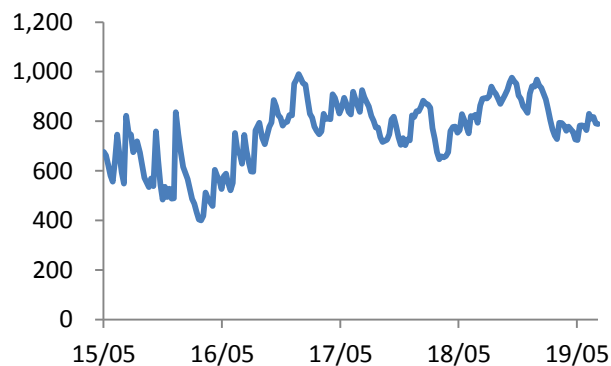
截至 7 月 26 日, 中国出口集装箱运价指数 SCFI 指数报 788.93, 周环比上涨 0.94%。上海出口集装箱运价指数 SCFI 指数报 823.95, 周环比下跌 0.23%。

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

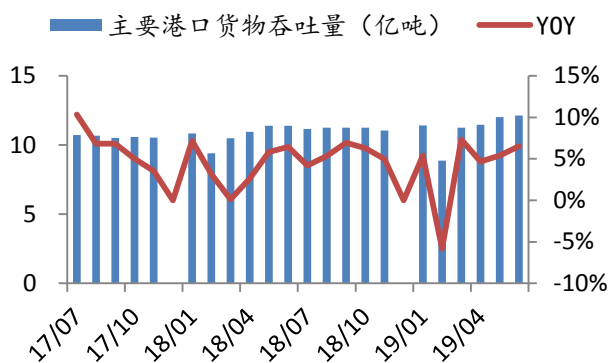


资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

(2) 港口

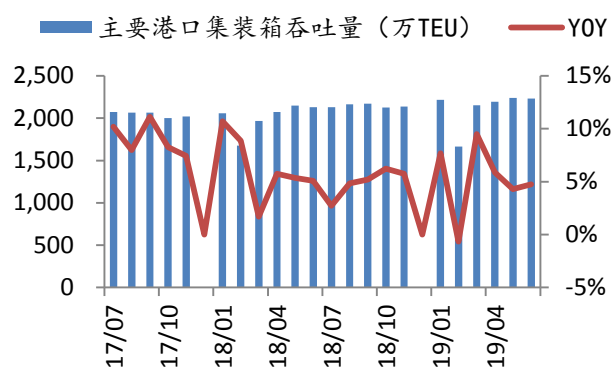
6 月, 全国主要港口货物吞吐量 12.13 亿吨, 同比增长 6.50%; 全国主要港口集装箱吞吐量 2232.00 万 TEU, 同比增长 4.75%。

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 25 日, 布伦特原油期货价格报 63.39 美元/桶, 周环比上涨 2.36%, 年内涨幅 17.83%。

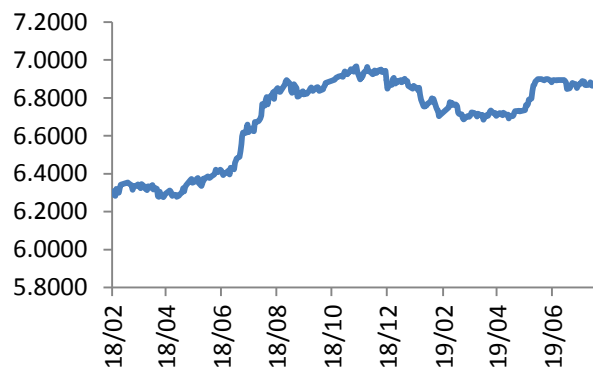
汇率方面, 截至 7 月 26 日, 美元兑人民币中间价报 6.8796, 周环比上涨 0.23%, 年内涨幅 0.24%。

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

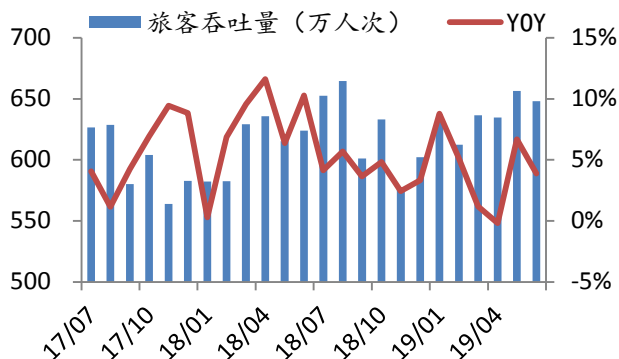
(2) 机场

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%。

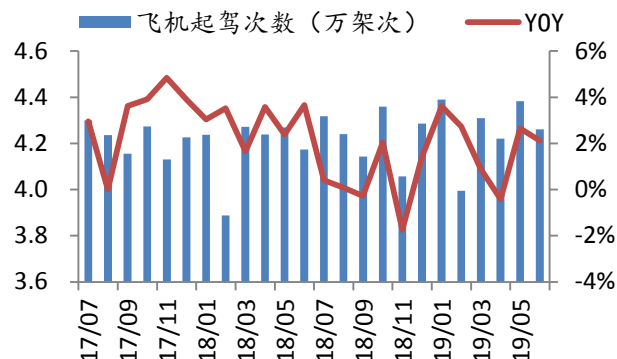
深圳机场 6 月旅客吞吐量 413.44 万人, 同比增长 5.90%, 货邮吞吐量 10.76 万吨, 同比下降 0.74%, 飞机起驾次数 29200 架次, 同比增长 0.34%。

图表 25. 上海机场旅客吞吐量



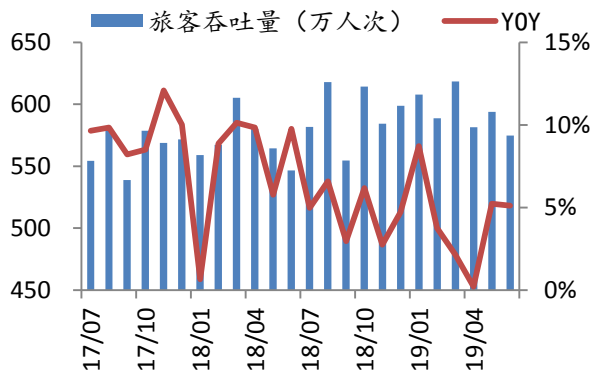
资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 26. 上海机场飞机起驾次数



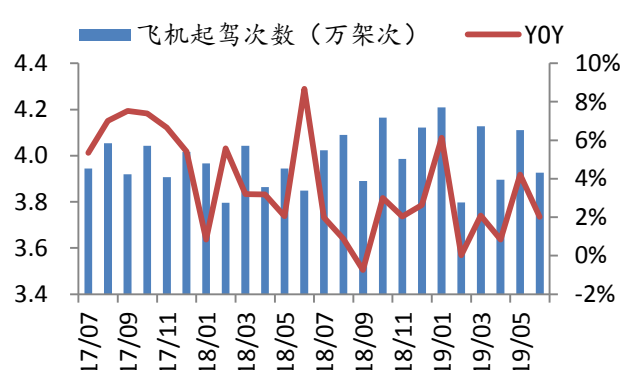
资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 27. 白云机场旅客吞吐量



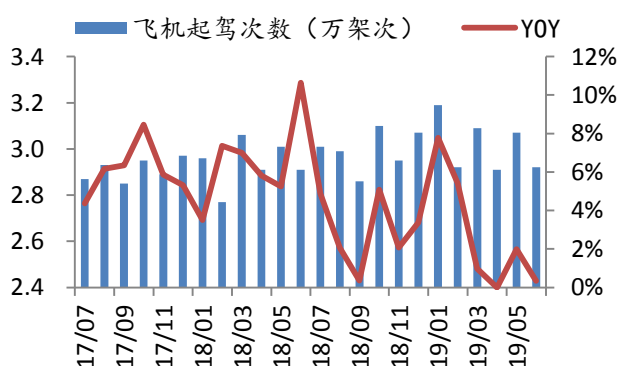
资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 28. 白云机场飞机起驾次数



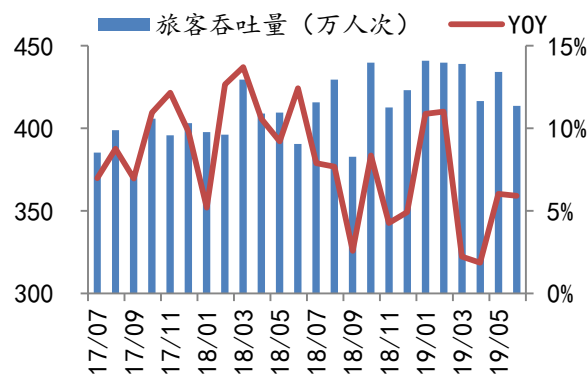
资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

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

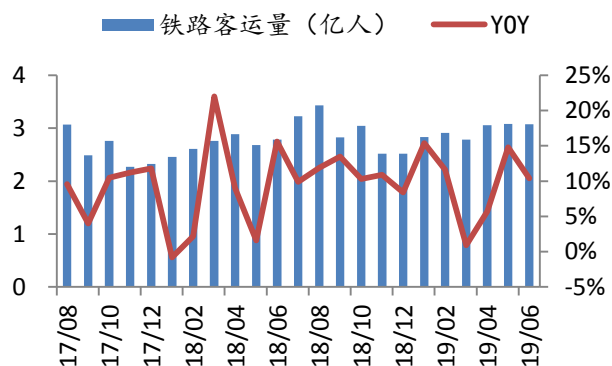


资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

2.3 铁路数据

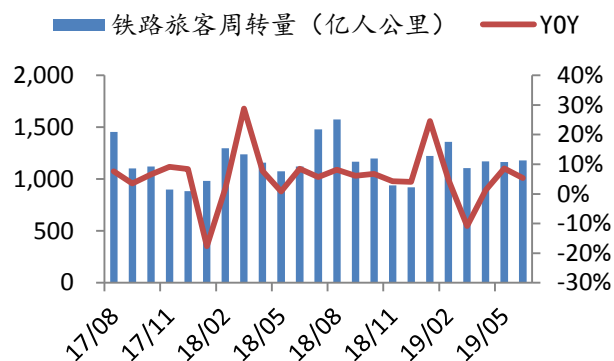
6月，全国铁路客运量 3.07 亿人，同比增长 10.40%；旅客周转量 1,180.29 亿人公里，同比增长 5.30%。铁路货运量 3.54 亿吨，同比增长 7.50%；铁路货运周转量 2,442.23 亿吨公里，同比增长 2.60%。大秦线货运量 3,582.00 万吨，同比下降 7.78%。

图表 31. 铁路客运量



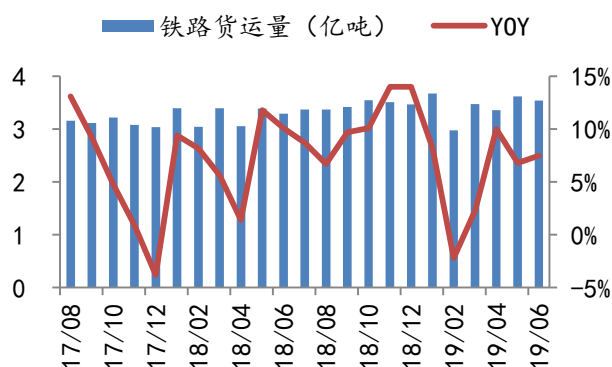
资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 32. 铁路客运周转量



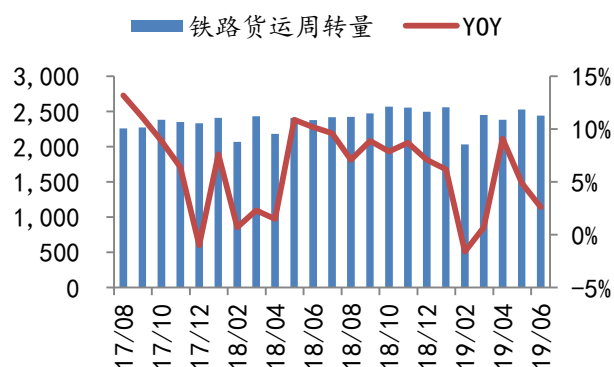
资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 33. 铁路货运量



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 34. 铁路货运周转量

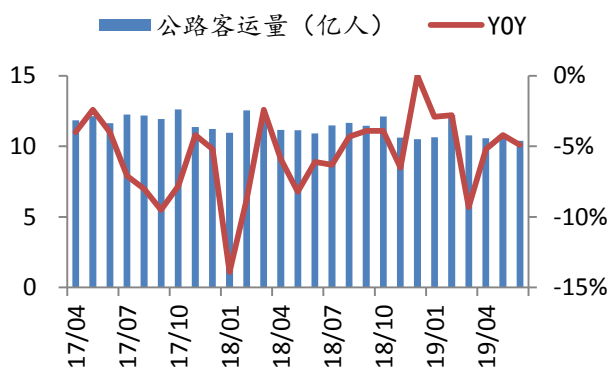


资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

2.4 公路数据

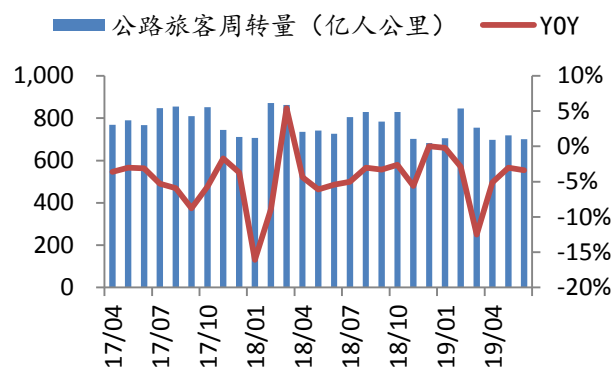
6月，公路客运量 10.39 亿人，同比下降 4.90%；公路旅客周转量 700.91 亿人公里，同比下降 3.40%；公路货运量 35.86 亿吨，同比增长 5.50%；公路货物周转量 6,538.02 亿吨公里，同比增长 5.90%。

图表 35. 公路客运量



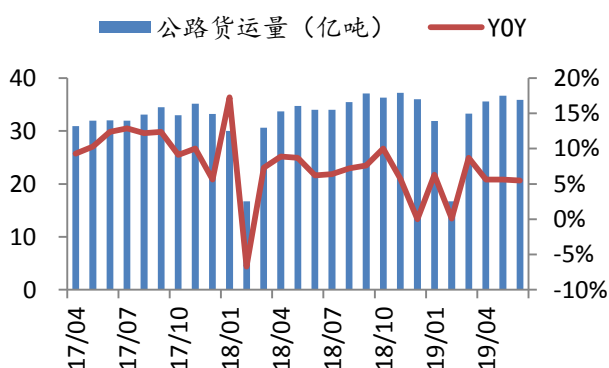
资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 36. 公路客运周转量



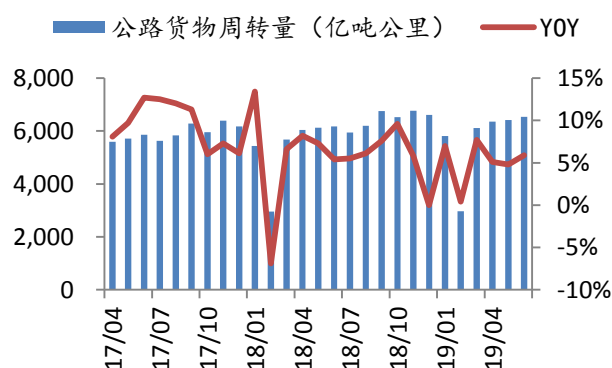
资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 37. 公路货运量



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 38. 公路货运周转量

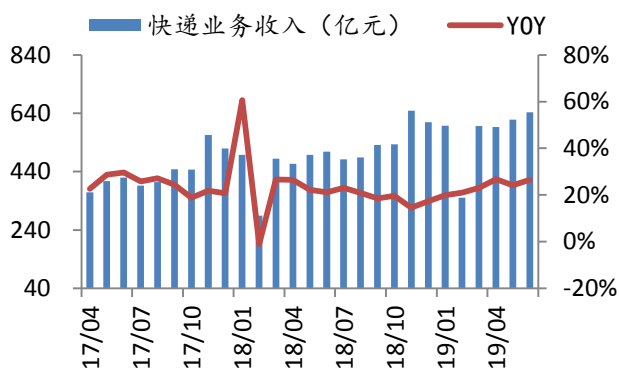


资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

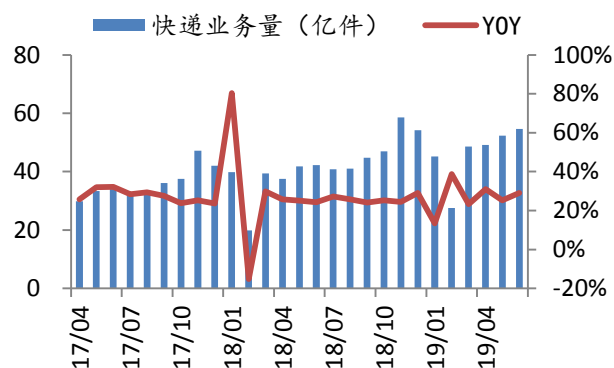
2.5 快递物流数据

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 月铁路数据点评: 客货运增速放缓

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%。

(2) 交通部: 10 月底高速公路 ETC 将具备全国联调联试条件

7 月 23 日下午, 交通运输部举行例行新闻发布会, 交通部政策研究室副主任、新闻发言人孙文剑表示, 目前, ETC 日均发行量是去年同期的 7 倍, 8 月底前, 将再增加两千万新用户, 10 月底 ETC 将具备全国联调联试条件。

点评: 根据国务院办公厅印发的《深化收费公路制度改革取消高速公路省界收费站实施方案》, 力争在 2019 年年底基本取消全国高速公

路省界收费站，确保在 2019 年年底前各省（区、市）高速公路入口车辆使用 ETC 比例达到 90%以上，同时实现手机移动支付在人工收费车道全覆盖。交通部等部门正利用线上、线下并举的手段推广 ETC 速通卡车载设备的安装，截至目前，全国已经有 9151 万的 ETC 用户，比去年年底增加 1495 万，增幅达到 19.5%，全国日均发行量为 42 万。浙江、安徽、湖北、甘肃、河南等省份都已印发取消高速公路省界收费站实施方案，加速推进 ETC 安装，相关工作进入实质性建设阶段。在政策引导下，ETC 市场将迎来爆发式增长。截至 2018 年底，我国 ETC 用户达 7656 万，约占当年汽车保有量的 32%。按照计划，到 2019 年底，各省（区、市）汽车 ETC 安装率达到 80%以上，若按汽车保有量年增速 10%计算，预计年内将新增 ETC 用户近 1.35 亿。ETC 设备上市公司将直接受益。相关标的：金溢科技、万集科技。

(3) 其他重点新闻

图表 42. 行业新闻

日期	来源	新闻
7 月 22 日	澎湃	《上海市航道条例(草案)》今日提交上海市十五届人大常委会十三次会议审议。《条例(草案)》共六章四十二条，重点内容包括建设生态航道和智慧航道，提升航道公共服务水平，完善航道规划管理，以及推进长三角航道协同发展等。同时，《条例(草案)》设立长江三角洲区域协作专章，推进长三角航道协同发展。
7 月 23 日	中国证券报	交通运输部召开例行新闻发布会，交通运输部新闻发言人、政策研究室副主任孙文剑介绍，今年上半年，铁路、公路、水运、民航共完成投资 13698 亿元，同比增长 4.8%。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%。改建农村公路 13.5 万公里，完成 20 万公里目标任务的 67.7%。
7 月 23 日	中新网	中国（海南）自由贸易试验区制度创新案例（第四批）新闻发布会召开，海南着眼于自贸港建设“管得住，才能放得开”的基本要求，着力建设全天候、实时性的人流、物流、资金流进出岛信息管理系统，精准识别和管控进出岛的“每一个人、每一件物品、每一分钱”，为自贸港开放发展提供技术保障。
7 月 23 日	经济参考报	7 月 22 日，新疆首件不停车电子收费系统（ETC）门架系统工程在 G30 线吐鲁番大河沿吊装完成，标志着新疆取消高速公路省界收费站工程全面启动。近期，浙江、安徽、湖北、甘肃、河南等省份都已印发取消高速公路省界收费站实施方案，加速推进 ETC 安装，相关工作进入实质性建设阶段。
7 月 23 日	北京日报	天津市市长张国清表示，未来京津双城之间将形成京津城际、京沪高铁、京滨城际、天津至北京大兴国际机场联络线 4 条高铁通道，更加凸显京津两个特大城市的同城效应。
7 月 24 日	Wind	交通运输部海事局发布《2020 年全球限硫令实施方案（征求意见稿）》，方案指出，自 2020 年 1 月 1 日起，国际航行船舶进我国管辖水域应当使用硫含量不超过 0.50% m/m 的燃油；进入我国内河船舶大气污染物排放控制

7月24日	新浪财经	区的,应当使用硫含量不超过0.10% m/m的燃油。
7月25日	澎湃新闻	波音:由于737 MAX飞机停飞的不确定性,公司的财务前景仍然不明朗。
7月25日	中国证券报	交通运输部路网监测与应急处置中心与中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、中国邮政储蓄银行、招商银行、华夏银行、中国民生银行、兴业银行、上海浦东发展银行、中国光大银行12家银行在京签订了《合作备忘录》,将开展ETC客户发展深度合作,打造全网一体化发行合作模式,助力如期优质完成取消高速公路省界收费站任务。
7月25日	内蒙古新闻网	中国城市轨道交通协会常务副会长周晓勤指出,中国城市轨道交通目前已进入高位稳定发展的阶段,全国6000多公里在建规模、4000亿-5000亿元/年的投资规模、800多公里/年建成运营的规模,仍将会持续一段时间。
7月25日	新京报	内蒙古自治区政府控股的首家本土航空公司天骄航空,于近日取得民航局颁发的《航空承运人运行合格证》,将于7月26日正式首飞。
7月26日	人民日报	下半年,北京将完成市郊铁路网规划编制,制定市郊铁路指导意见,推进副中心线客流培育及服务水平提升,怀密线年底前引入清车站,制定S2线差异化运营方案,规划利用既有京承铁路、东北环线等开行市郊铁路,优化交通接驳服务方案,加强市郊铁路沿线环境整治及景观提升。
7月26日	澎湃新闻	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。
7月26日	财联社	从吉祥航空方面了解到,其与北京大兴国际机场于25日签署航空公司入场运营协议,标志着吉祥航空正式进驻北京大兴国际机场,吉祥也成为首家签署大兴机场入场运营协议的民营航空公司。
7月26日	财联社	民航局:中俄同意互相开放中国东北、内蒙与俄远东直达空运市场准入

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
002468.SZ	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%)。
603223.SH	恒通股份	(1)拟以发行可转债的方式,募资不超过3亿元,净额将用于购买1艘LNG运输加注船(7500m ³)和补充流动资金。 (2)上半年实现营收35.03亿元,同比增长48.11%;归属于上市公司股东的净利润1154.84万元,同比下滑70.31%;基本每股收益为0.04元,同比下滑73.33%。 (3)公司与“中集来福士”拟签署《合作框架协议》,共同推动“中小型LNG运输加注船”的建设。
600279.SH	重庆港九	公司发行股份购买资产暨关联交易获得重庆两江新区管理委员会批复的公告

600368.SH	五洲交通	上半年公司实现营业收入 10.33 亿元，同比增长 23.76%；实现归属于上市公司股东的净利润 7.49 亿元，同比增长 211.59%；扣除非经常性损益后，实现归属于上市公司股东的净利润 3.45 亿元，同比增长 59.24%。
600692.SH	亚通股份	上海凤擎汽车销售服务有限公司以 3512500.00 元成功竞买崇明出租 227 辆燃油出租汽车（不含车辆牌照）。2019 年 7 月 24 日，崇明出租与上海凤擎汽车销售服务有限公司签署《下线车购销协议》。
600548.SH	深高速	2019 年 6 月营运数据：阳茂高速日均车流量及路费收入同比均有所下降
000582.SZ	北部湾港	公司控股子公司铁山东岸公司拟与北部湾港集团签署《海域使用权转让合同》，以现金方式收购北部湾港集团持有的两宗海域使用权，本次关联交易涉及金额 5951 万元。北部湾港集团是公司第二大股东、实际控制人。
600153.SH	建发股份	向合格投资者公开发行人公司债券的申请获得中国证监会核准批复
300240.SZ	飞力达	7 月 23 日收到公司董事、总裁耿昊先生出具的《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。

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。