

投资评级：优于大市(维持评级)

证券分析师

韩伟琪

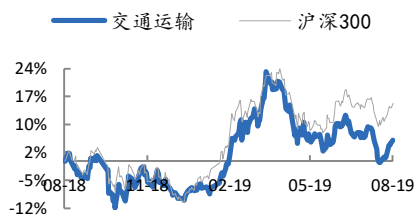
资格编号：S0120518020002

电话：021-68761616-6160

邮箱：hanwq@tebon.com.cn

联系人

市场表现



资料来源：德邦研究所

## 快递龙头公布 7 月经营数据，各家企业均保持良好发展态势

——交通运输行业周报

投资要点：

- 本周行情：**本周上证指数上涨 2.61%，交通运输板块上涨 3.90%，交运板块跑赢大盘指数。交运行业子板块全面上涨，其中航运板块涨幅最大（7.13%），航空运输板块涨幅最小（1.51%）。个股中，涨幅前三位分别是华鹏飞（30.12%）、怡亚通（18.37%）、中远海能（17.97%），跌幅前三位分别是粤高速 B（-1.46%）、音飞储存（-1.50%）以及长江投资（-2.31%）。
- 机场板块：中免集团旗下上海市内免税店正式开业。**目前陆家嘴市内免税店只有 2 层营业面积，仅 800 多平方米。从价格和产品来看，市内免税店与机场免税店的品类重合度高，市内店商品与机场日上价格一致，且暂时没有打折促销活动。从短期来看无法确认市内店的具体业绩还需继续观察。从长期看，受益于香化品类的高增长的影响，不管市内店还是机场店都能够共同受益。由于目前尚无具体的机场提货的分成比例，机场店是否受到市内店的影响尚不明确，我们将继续持续关注。我们继续推荐受益于粤港澳大湾区的白云机场，建议关注国际占比高的上海机场。
- 物流板块：快递龙头公布 7 月经营数据，各家企业均保持良好发展态势。**顺丰控股 7 月物流业务实现营收 83.43 亿元，同比增加 19.12%；单票收入为 22.61 元，近四个月以来持续降低；供应链业务实现营收 4.59 亿元，环比 6 月增长约 3.38%；各个业务板块均表现良好。韵达股份 7 月份快递业务收入为 27.68 亿元，同比增长 218.89%；完成业务量 8.79 亿票，同比增长 56.13%；中通快递 7 月份快递服务收入为 17.79 亿元，同比增长 33.18%；完成业务量 6.36 亿票，同比增长 52.23%；圆通速递 7 月份快递产品收入为 21.67 亿元，同比增长 24.63%；业务完成量 7.71 亿票，同比增长 41.57%。其中韵达股份和申通快递继续保持 50% 以上的强势增长，远超行业平均增速。
- 公路板块：本周公路物流市场需求环比小幅回落，运力供给依旧保持基本稳定。**本周中国公路物流运价指数 980.77 点，环比回落 0.04%。分车型看，整车指数和零担重货指数与上周基本持平，零担轻货指数小幅回落是运价指数的主要原因。其中，整车指数为 984.22 点，零担重货指数为 983.92 点，均与上周持平；零担轻货指数为 966.37 点，比上周回落 0.19%。总体来看，运价指数总体仍可能延续小幅震荡走势。
- 风险提示：**宏观经济超预期下滑，油汇波动剧烈，突发事件影响。

## 目 录

1. 本周行情回顾（08.19-08.23） .....	4
2. 交运板块市场点评 .....	4
2.1 全国最大终端管制中心正式运行，“两市三场”由此指挥。 .....	4
2.2 737MAX 很可能会在 10 月进行认证飞行 .....	4
2.3 澳航将进行 3 次纽约、澳洲直飞试飞 .....	4
2.4 苏州市交通运输局：苏州机场已完成规划与选址 .....	5
2.5 上海再开一家市内免税店，需在机场提货 .....	5
2.6 截至 21 日香港机场 8 月客运量 416 万人次，下跌 11% .....	5
2.7 阿里升级供应链平台能力，未来向全行业开放 .....	5
2.8 深圳跨境电商：推进“保税+社区新零售”模式 .....	5
2.9 交通运输部：推广农村代运邮递，构建县乡村物流服务体系 .....	5
2.10 交通运输部：全国 ETC 用户累计 1.07 亿，发行总任务过半 .....	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 .....	6
3.3 高速公路板块 .....	7
3.4 机场板块 .....	7
4. 交运板块重要指标跟踪 .....	9

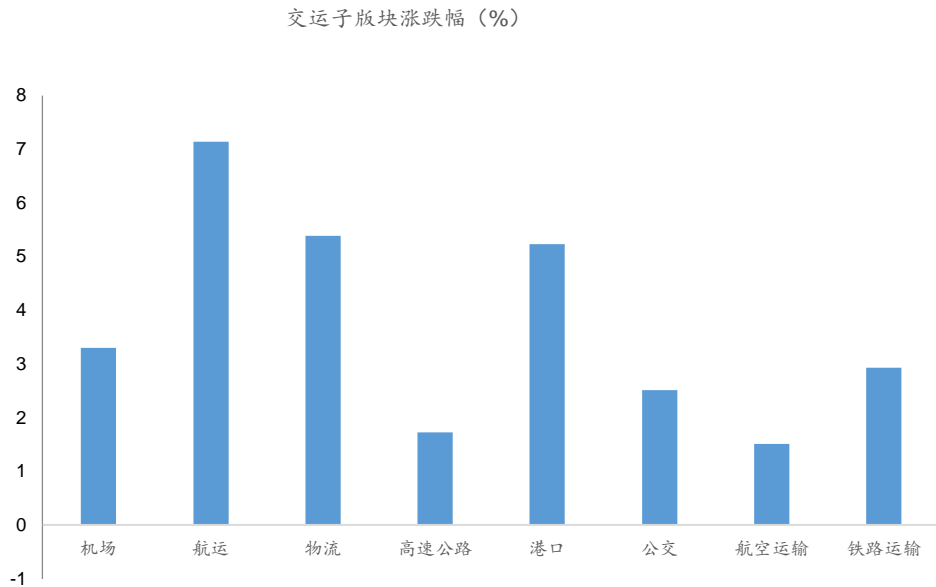
## 图表目录

图 1 交运各子版块涨跌幅.....	4
图 2 交运板块跑赢大盘指数 .....	9
图 3 本周交运板块航运涨幅最大 .....	9
图 4 本周 WTI 原油价格下跌 1.28% .....	9
图 5 本周华鹏飞、怡亚通领涨.....	9
图 6 美元兑人民币汇率上涨 0.37%.....	9
图 7 7 月快递业务收入同比上涨 26.33% .....	9
图 8 7 月公路客运量同比下跌 4.30%.....	9
图 9 7 月民航客运量同比增加 10.20%.....	9
图 10 7 月民航货运量同比增加 4.20%.....	10
图 11 6 月民航总周转量同比增长 7.30% .....	10

## 1. 本周行情回顾（08.19-08.23）

本周上证指数上涨 2.61%，交通运输板块上涨 3.90%，交运板块跑赢大盘指数。交运行业子板块全面上涨，其中航运板块涨幅最大（7.13%），航空运输板块涨幅最小（1.51%）。个股中，涨幅前五位分别是华鹏飞（30.12%）、怡亚通（18.37%）、中远海能（17.97%）、盐田港（16.98%）、普路通（15.75%），跌幅前五位分别是招商公路（-0.38%）、宁沪高速（-0.70%）、粤高速 B（-1.46%）、音飞储存（-1.50%）以及长江投资（-2.31%）。

图 1 交运各子版块涨跌幅



资料来源：wind，德邦研究所

## 2. 交运板块市场点评

### 2.1 全国最大终端管制中心正式运行，“两市三场”由此指挥。

8月22日上午，北京终端管制中心正式运行，北京终端管制中心是北京大兴国际机场空管配套工程中最重要工程之一，对大兴机场通航有着重要的实际意义。

### 2.2 737MAX 很可能会在 10 月进行认证飞行

据彭博社报道，知情人士透露，美国联邦航空管理局（FAA）很可能会在 10 月进行波音 737MAX 的认证飞行，这将是 737MAX 重回蓝天的一个关键里程碑。此外，这一时间点正好与波音关于 737MAX 将在第四季度初复飞的估计基本一致，但可能会将最终认证包的提交时间推迟到 9 月之后一点点，就像波音此前估计的一样。目前，波音正在测试 737MAX 的飞行控制软件更新。

### 2.3 澳航将进行 3 次纽约、澳洲直飞试飞

据 abcny 报道，澳洲航空公司宣布，计划在 2023 年前开通从纽约和伦敦到澳大利亚东海岸的定期商业航班。在这成为现实之前，澳航将进行三次试飞，机上 40 人，观察人体的反应。在每次飞行过程中，乘客（主要是澳航员工）都将配备可穿戴技术设备，并参与不同的实验。科学家们将观察乘客睡眠模式、食物、饮料、娱乐选择、身体运动等，以了解睡眠如何影响健康。飞行员也将受到监控观察。

## 2.4 苏州市交通运输局：苏州机场已完成规划与选址

24日，据苏州市交通运输局消息，目前苏州市已经完成了苏州机场的规划选址、空域研究等前期工作。江苏省的机场密度在中国名列前茅，当前全省13个省辖市、约10万平方公里面积内共分布有9个机场。作为省内经济的“领头羊”，苏州没有机场一事长期是公众讨论的热点。

## 2.5 上海再开一家市内免税店，需在机场提货

8月23日，上海市内又一家免税店开业。澎湃新闻记者在现场获悉，目前，该免税店只有持外国护照、港澳居民来往内地通行证、台湾居民来往大陆通行证，才可到店购买。换句话说，该免税店不针对内地消费者。税店位于浦东尚悦湾船厂1862项目区域。澎湃新闻记者现场看到，免税店营业范围为一楼和二楼，一楼为化妆品香水，二楼为精品。记者现场看到，店内商品品类目前可选余地不大。店内商品均无中文标识，不过墙上有扫描装置，直接扫描就能查看中文介绍和价格。工作人员介绍，店内商品与机场日上同价。不同此前曹家渡市内免税店即买即提的方式不同，持相关证件的消费者在陆家嘴免税店购物后，需要到上海浦东机场T1航站楼离境提取，所购买的免税商品必须一次性全部携带出境——其他航站楼暂不支持提货。

## 2.6 截至21日香港机场8月客运量416万人次，下跌11%

香港国际机场2019年7月接待旅客670万人次，同比增长1.0%，飞机起降量同比增加0.4%至36845架次，货运量则减少7.3%至401000公吨。转机/过境旅客量同比跃升11%，带动客运量增长，来往东南亚及日本的整体客运量录得最明显升幅。同时，进口及转口货运量减少12%以致该月货运量下跌。

## 2.7 阿里升级供应链平台能力，未来向全行业开放

8月16日消息，在阿里供应链开放日上，阿里巴巴宣布升级供应链平台能力，将打造一个端到端全数字化的供应链网络，帮助各行业零售商家优化供应链管理。目前，阿里供应链平台的能力已经运用于阿里旗下25个业务板块，服务超过3万家商家。未来，这一平台将面向全行业商家开放。

数据显示，在瑞典、英国、德国等国家，其国内前十大零售商的市场份额占比均已达到50%上下。而在中国，这一数字不到6%，侧面反映出我国零售业的供应链基础设施相对薄弱。阿里副总裁王曦若对此表示：“阿里供应链平台要通过数据、算法、产品、技术去服务商家，打造一张全数字化的供应链网络。”

## 2.8 深圳跨境电商：推进“保税+社区新零售”模式

8月19日消息，记者获悉，深圳市政府今日颁布关于复制推广中国（广东）自由贸易试验区深圳前海蛇口片区第四批改革创新经验的通知，主要复制推广的内容涵盖投资便利化、贸易便利化、金融创新、事中事后监管、法治创新，体制机制创新六大领域，并强调要加强组织领导。其中，深圳市政府在文件中表示要推进“保税+社区新零售”模式，实现跨境电子商务、社区实体店、物流到家的优势互补、叠加创新，以“新零售”助推消费升级。

据了解，深圳海关对外发布统计数据，今年前5个月，深圳海关共验放786万票跨境电商零售出口货物，总货值20.5亿元。据《2018深圳电子商务发展白皮书》显示，深圳市2018年跨境电商交易额约为4000亿元，位居全国前列；其中出口额约占59%，增长迅速。

## 2.9 交通运输部：推广农村代运邮递，构建县乡村物流服务体系

近日，交通运输部、国家邮政局、中国邮政集团公司联合印发了《关于深化交



通运输与邮政快递融合 推进农村物流高质量发展的意见》。《意见》提出，支持县乡客货运站场根据需要设立邮政快递作业设施。推广农村客车代运邮件快件，支持发展农村邮件快件货运班线以及共同配送、循环配送等模式，提高农村物流组织效率、降低配送成本。提出要建立县级人民政府统筹协调的工作机制，共同构建县乡村三级农村物流服务体系。

## 2.10 交通运输部：全国 ETC 用户累计 1.07 亿，发行总任务过半

8月19日，交通运输部官网发布“取消高速公路省界收费站重点工作进展情况通报（2019年8月8日至14日）”（下称“通报”），指出截至8月14日，全国ETC用户累计达到10696.74万，完成发行总任务的56.05%。

根据国家发展改革委与交通运输部今年5月28日联合印发的《加快推进高速公路电子不停车快捷收费应用服务实施方案》，到2019年12月底，全国ETC用户数量将突破1.8亿，高速公路收费站实现ETC全覆盖，ETC车道会成为主要收费车道，货车实现不停车收费，高速公路不停车快捷收费率达到90%以上。

## 3. 交运板块重要公告

### 3.1 航空运输板块

**【华夏航空】**关于延长公开发行可转换公司债券股东大会决议有效期和授权有效期的公告。鉴于发行方案决议及授权决议有效期即将届满，为确保本次发行的顺利进行，公司第二届董事会第一次会议审议通过《关于延长公司公开发行可转换公司债券股东大会决议有效期的议案》和《关于提请股东大会延长授权董事会办理本次公开发行可转换公司债券相关事宜有效期的议案》，董事会同意将发行方案决议有效期及授权决议有效期延长至中国证监会关于核准公司公开发行可转换公司债券的批复规定的六个月有效期截止日（2020年1月2日）。上述事项尚需公司股东大会审议。

**【山航B】**关于副总经理辞职的公告。因工作需要，周立鑫先生申请辞去公司副总经理职务。职生效后，周立鑫先生仍在公司任职。周立鑫先生的辞职不会影响公司正常的经营活动。周立鑫先生未持有公司股份。

**【东方航空】**2019年公开发行公司债券(第一期)票面利率公告。中国东方航空股份有限公司获准向合格投资者公开发行不超过154亿元人民币公司债券，票面利率为3.60%。

**【海航控股】**关于控股股东股份解押暨质押的公告。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。截至公告日，大新华航空持有公司股份约40.8017亿股，占公司总股本的24.28%。目前已累计质押约40.7903亿股，占本公司总股本的24.27%，占大新华航空所持公司股份总数的99.97%。

### 3.2 物流板块

**【德新交运】**公司发布2019年半年度报告，实现营业收入4769.66万元，同比减少26.94%；归属于上市公司股东的净利润475.53万元，同比增长111.20%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损881.12万元，去年同期则为净亏损361.17万元；基本每股收益0.03元。

**【怡亚通】**公司2019年度第二期中期票据于2019年8月19日发行完毕，简称“19怡亚通MTN002”；代码“101901103”；期限3年；起息日2019年8月20日；兑付日2022年8月20日；实际发行总额5亿元(面值)；发行利率以货币网公告为准；发行价格100.00元/百元面值；簿记管理人为光大证券股份有限公司；主承销商为光大证券股份有限公司、招商银行股份有限公司。

【建发股份】公司 2019 年度第一期短期融资券(简称:19 联发集 CP001;代码:041900298)已发行完毕。据了解,建发股份本期短期融资券实际发行总额为人民币 10 亿元,期限为 366 日,每张面值为人民币 100 元,按面值平价发行,票面利率为 3.39%/年。

【江西长运】公司拟与南昌市政公用投资控股有限责任公司(以下简称“南昌市政”)签订短期借款合同,公司向南昌市政申请金额为人民币 5 亿元的借款额度,期限 1 年,借款利率执行人民银行同期贷款基准利率上浮 10%。

【保税科技】公司发布 2019 年半年度报告,实现营业收入 9.20 亿元,同比增长 1.21%;归属于上市公司股东的净利润 1.14 亿元,同比增长 317.75%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.05 亿元,同比增长 2220.97%;基本每股收益 0.0942 元。

【德邦股份】2019 年 8 月 20 日,公司以现场与通讯相结合的方式召开第四届董事会第十一次会议,会议审议通过了《德邦物流股份有限公司关于收购德易商业保理(深圳)有限公司 100%股权暨关联交易的议案》,同意公司以人民币 3640.20 万元的价格收购关联方德鑫商业保理(深圳)有限公司(“德鑫保理”)持有的德易商业保理(深圳)有限公司(“德易保理”)100%股权。

【华贸物流】公司发布 2019 年半年度报告,实现营业收入 44.94 亿元,同比增长 4.32%;归属于上市公司股东的净利润 1.85 亿元,同比增长 2.00%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.86 亿元,同比增长 9.96%;基本每股收益 0.18 元。空运业务量 17.13 万吨,同比增长 0.46%。海运业务量完成 50.24 万标箱,同比增长 11.37%;仓储第三方物流、航材物流业绩呈现双位数增长,中特物流、德祥物流保持平稳发展。

### 3.3 高速公路板块

【东莞控股】公司发布 2019 年半年度报告,报告期内,公司实现营业收入 7.90 亿元,同比减少 0.06%;归属于上市公司股东的净利润 5.55 亿元,同比增长 23.75%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.5 亿元,同比增长 23.16%;基本每股收益 0.5338 元。

【中原高速】公司发布 2019 年半年度报告,实现营业收入 32.69 亿元,同比增长 20.93%;归属于上市公司股东的净利润 8.59 亿元,同比增长 41%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8.13 亿元,同比增长 33.16%;基本每股收益 0.3382 元。

【楚天高速】2019 年 3 月 27 日,公司持股 5%以上股东三木投资将其所持有的公司无限售条件流通股 4986.1 万股及有限售条件流通股 4763.8 万股共计 9749.9 万股质押给首创证券有限责任公司,用于办理股票质押式回购交易业务。本次交易初始交易日为 2019 年 3 月 27 日,到期日为 2021 年 3 月 25 日。

【深高速】公司发布 2019 年半年度报告,实现营业收入 26.99 亿元,同比增长 0.81%;归属于上市公司股东的净利润 15.77 亿元,同比增长 62.79%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 14.14 亿元,同比增长 79.49%;基本每股收益 0.723 元。

【龙江交通】公司发布 2019 年半年度报告,实现营业收入 3.33 亿元,同比增长 2.87%;归属于上市公司股东的净利润 1.87 亿元,同比增长 15.51%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.81 亿元,同比增长 1.02%;基本每股收益 0.14 元。

### 3.4 机场板块

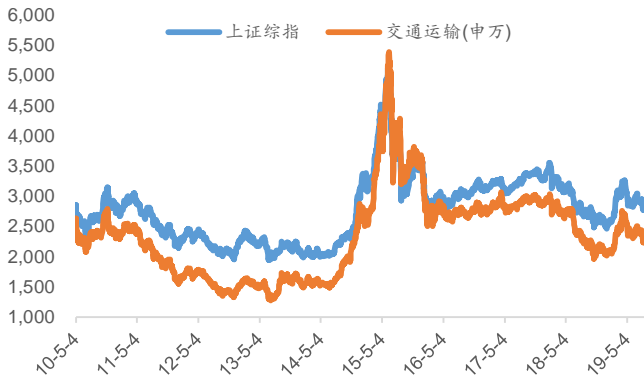
【厦门空港】2019 年 7 月运输生产情况简报。国内飞机起降架次本月实际

14974次,同比增长1.75%,旅客吞吐量月实际220.19万人次,同比增长3.89%,货邮吞吐量本月实际2.01万吨,同比减少7.38%。国际飞机起降架次本月实际1865次,同比增长2.08%,旅客吞吐量月实际22.81万人次,同比增长7.55%,货邮吞吐量本月实际0.60万吨,同比减少9.39%。总计飞机起降架次本月实际16968次,同比增长1.68%,旅客吞吐量月实际243.00万人次,同比增长4.23%,货邮吞吐量本月实际2.61万吨,同比减少7.38%。



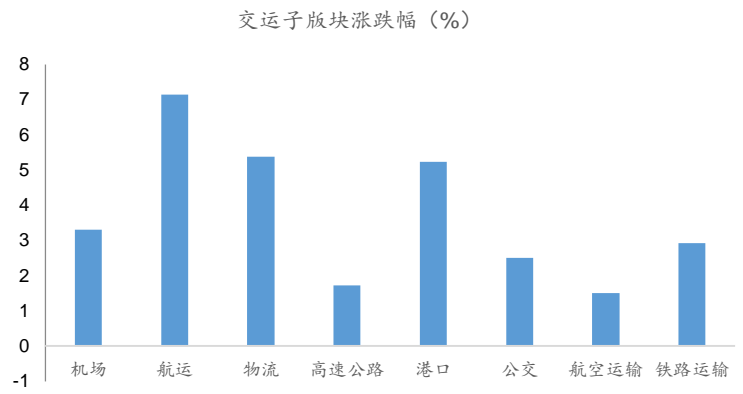
## 4. 交运板块重要指标跟踪

图 2 交运板块跑赢大盘指数



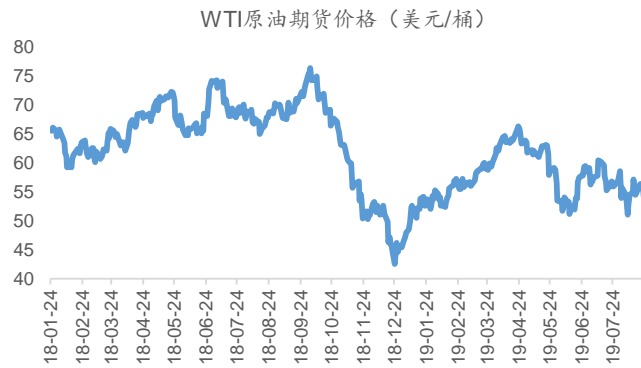
资料来源: WIND, 德邦研究所

图 3 本周交运板块航运涨幅最大



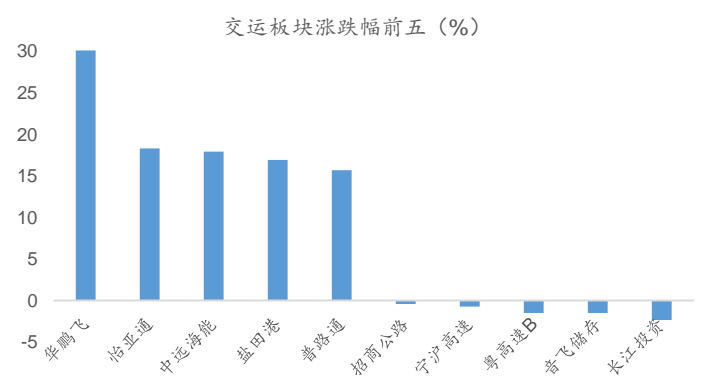
资料来源: WIND, 德邦研究所

图 4 本周 WTI 原油价格下跌 1.28%



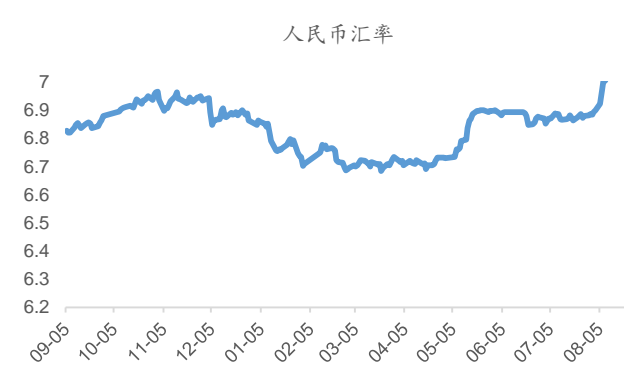
资料来源: WIND, 德邦研究所

图 5 本周华鹏飞、怡亚通领涨



资料来源: WIND, 德邦研究所

图 6 美元兑人民币汇率上涨 0.37%



资料来源: WIND, 德邦研究所

图 7 7月快递业务收入同比上涨 26.33%

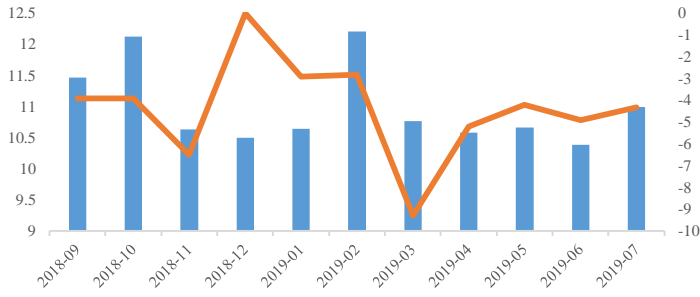


资料来源: WIND, 德邦研究所

图 8 7月公路客运量同比下跌 4.30%

图 9 7月民航客运量同比增加 10.20%

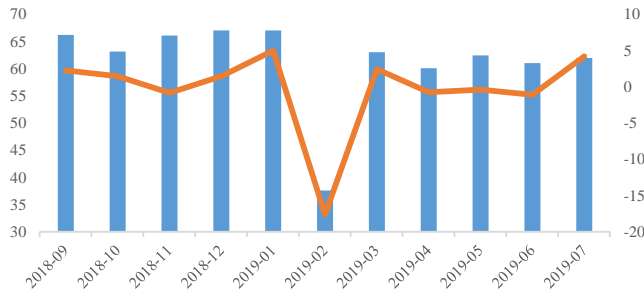
公路客运量及其同比百分比



资料来源: WIND,德邦研究所

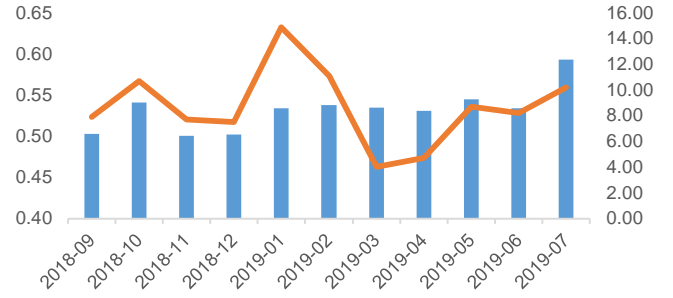
图 10 7月民航货运量同比增加 4.20%

民航货运量 (亿吨) 及其同比百分比



资料来源: WIND,德邦研究所

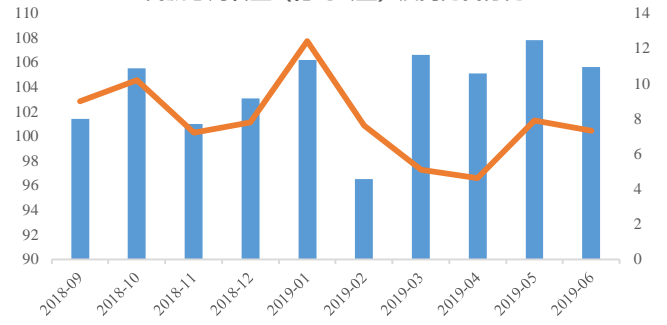
民航客运量 (亿人) 及同比百分比



资料来源: WIND,德邦研究所

图 11 6月民航总周转量同比增长 7.30%

民航总周转量 (亿吨公里) 及其同比百分比



资料来源: WIND,德邦研究所

## 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。