

交通运输

中报分析：航运业绩大幅改善，快递维持高景气

中报分析：我们以中信交通运输行业为样本，梳理交运行业 2019 年中报情况，2019 年上半年交运行业营收增速 7.19%，增速相较去年同期下降 5.87pct，净利润增速为 12.37%，较去年同期增长 14.79pct，板块业绩改善。2019H1 交运板块 ROE 为 4.81% 同比提升 0.23pct，主要系板块净利率水平提高，资产负债率提升，其中航运板块 ROE 改善比较大，主要系净利率大幅提升。具体细分行业，我们认为航运板块、快递板块下半年仍将维持高景气，美国原油出口增加刺激需求，2020 年限疏令实施压制供给，建议重点关注中远海能、招商轮船；消费者消费习惯逐渐改变，以及拼多多等社交电商崛起，快递维持高景气，建议重点关注中通快递、韵达股份、顺丰控股；受汇率因素以及市场情况，航空处于景气低谷；受扣点率提升机场免税业务快速增长，更具消费属性，短期受折旧增加等因素影响板块业绩，长期建议持续关注机场板块，重点关注上海机场、首都机场、白云机场、深圳机场。

行情回顾：本周交运指数下跌 0.94%，沪深 300 指数下跌 0.56%，跑输 0.39%，排名第 19/29。交运子板块中物流板块涨幅第一（0.53%），机场板块跌幅第一（-2.86%）。交运板块涨幅前五的个股为 ST 安通（16.37%）、保税科技（10.17%）、中信海直（9.38%）、顺丰控股（6.04%）、皖江物流（4.28%）；跌幅前五的个股为*ST 飞马（-9.16%）、普路通（-8.44%）、宏川智慧（-7.20%）、连云港（-6.80%）、天顺股份（-6.75%）。

行业重点数据跟踪：**航运：**干散：BDI 指数为 2378 点，环比上升 9.69%；CDFI 指数为 1168.23 点，环比上升 4.14%。**油运：**BDTI 指数为 656.00 点，环比下降 0.91%，BCTI 指数为 468.00 点，环比下降 0.21%，CTFI 指数为 948.56 点，环比下降 10.31%。**集运：**CCFI 指数为 833.29 点，环比下降 0.03%，SCFI 指数为 819.65 点，环比上升 5.81%。**航空：**布伦特原油 60.43 元/桶，环比上升 1.84%；2019 年 8 月，航空煤油出厂价（含税）为 4971.00 元/吨，环比上涨 3.78%；美元兑人民币中间价为 7.0879，环比上升 0.44%。2019 年 7 月，民航旅客周转量为 1054.42 亿人公里，同比上升 10.91%，民航货邮周转量为 22.14 亿吨公里，同比上升 2.55%。**铁路：**2019 年 7 月，全国铁路货运量为 3.68 亿吨，同比增长 9.10%。**公路：**2019 年 7 月，全国公路货运量为 36.22 亿吨，同比增长 6.40%。**快递：**2019 年 7 月，规模以上快递业务收入 608.40 亿元，同比增长 26.33%；快递业务量为 52.48 亿件，同比增长 28.61%；2019 年 7 月，快递单价为 11.59 元，同比下降 1.78%。2019 年 7 月，快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 81.70。

本周要闻：**航空：**中国商飞频频接手大航空飞机订单。**快递：**2019 年 7 月快递申诉通告发布。

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。

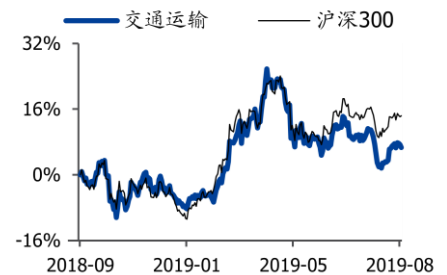
重点标的

| 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 | 38.20 | 29.39 | 28.49 | 23.81 |
| 002468 | 申通快递 | 买入 | 1.34 | 1.36 | 1.66 | 2.10 | 17.08 | 16.83 | 13.79 | 10.90 |
| 603713 | 密尔克卫 | 买入 | 0.87 | 1.32 | 1.75 | 2.33 | 37.18 | 24.51 | 18.49 | 13.88 |

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：快递龙头持续领跑，关注油运行情》2019-08-25
- 《交通运输：暑运航空增速回升，BDI 反弹》2019-08-18
- 《交通运输：7 月快递业务量高增，自贸区新片区总体方案落地》2019-08-11



内容目录

| | |
|-------------------------|----|
| 一、中报分析：航运业绩大幅改善，快递维持高景气 | 4 |
| 1.1 营收增速有所下降，业绩同比好转 | 4 |
| 1.2 航运、快递板块维持高景气，航空环比下滑 | 7 |
| 二、行情回顾 | 8 |
| 三、行业重点数据跟踪 | 9 |
| 3.1 航运港口 | 9 |
| 3.2 航空机场 | 12 |
| 3.3 铁路公路 | 15 |
| 3.4 快递物流 | 17 |
| 四、重点公告速递 | 18 |
| 五、行业重点新闻 | 18 |
| 风险提示 | 19 |

图表目录

| | |
|----------------------------------|----|
| 图表 1: 交运各子板块营收增速 (%) | 4 |
| 图表 2: 交运各子板块归母净利润增速 (%) | 5 |
| 图表 3: 交运各子板块毛利率 (%) | 5 |
| 图表 4: 交运各子板块 ROE (%) | 6 |
| 图表 5: 交运各子板块净利率 (%) | 6 |
| 图表 6: 交运各子板块总资产周转率和资产负债率 (次, %) | 6 |
| 图表 7: 本周交通运输行业指数情况 | 8 |
| 图表 8: 本周交运子板块涨跌幅 | 8 |
| 图表 9: 本周交通运输行业涨跌幅前十个股 | 9 |
| 图表 10: BDI、CDFI 指数 | 9 |
| 图表 11: 分船型运价指数 | 9 |
| 图表 12: 螺纹钢、铁矿石价格 | 10 |
| 图表 13: 铁矿石运价 (美元/吨) | 10 |
| 图表 14: CCBFI 指数 | 10 |
| 图表 15: 秦皇岛动力煤价格(Q5500) (元/吨) | 10 |
| 图表 16: BDTI、BCTI 指数 | 10 |
| 图表 17: CTFI 指数 | 10 |
| 图表 18: CCFI、SCFI 指数 | 11 |
| 图表 19: SCFI: 欧洲航线、地中海航线 (美元/标准箱) | 11 |
| 图表 20: SCFI: 东南亚航线、韩国航线 (美元/标准箱) | 11 |
| 图表 21: SCFI: 美东航线、美西航线 (美元/标准箱) | 11 |
| 图表 22: 全国主要港口货物吞吐量 | 12 |
| 图表 23: 全国主要港口外贸货物吞吐量 | 12 |
| 图表 24: 全国主要港口集装箱吞吐量 | 12 |
| 图表 25: 全国主要港口旅客吞吐量 | 12 |
| 图表 26: 布伦特原油 (美元/桶) | 13 |
| 图表 27: 航空煤油出厂价(含税) (元/吨) | 13 |

| | |
|-----------------------------|----|
| 图表 28: 美元兑人民币中间价..... | 13 |
| 图表 29: 民航旅客周转量 (亿人公里) | 13 |
| 图表 30: 民航货邮周转量 (亿吨公里) | 13 |
| 图表 31: 民航正班客座率 (%) | 14 |
| 图表 32: 北京首都机场旅客吞吐量..... | 14 |
| 图表 33: 上海浦东机场旅客吞吐量..... | 14 |
| 图表 34: 白云机场旅客吞吐量..... | 14 |
| 图表 35: 深圳机场旅客吞吐量..... | 14 |
| 图表 36: 美兰机场旅客吞吐量..... | 15 |
| 图表 37: 厦门空港旅客吞吐量..... | 15 |
| 图表 38: 全国铁路货运量..... | 15 |
| 图表 39: 大秦线货运量..... | 15 |
| 图表 40: 秦皇岛港铁路调入量 (万吨) | 16 |
| 图表 41: 秦皇岛港吞吐量(万吨) | 16 |
| 图表 42: 全国铁路货物周转量..... | 16 |
| 图表 43: 全国铁路旅客周转量..... | 16 |
| 图表 44: 全国公路货运量 | 16 |
| 图表 45: 全国公路货运周转量..... | 16 |
| 图表 46: 全国公路客运量 | 17 |
| 图表 47: 全国公路旅客周转量..... | 17 |
| 图表 48: 快递业务收入..... | 17 |
| 图表 49: 快递业务量..... | 17 |
| 图表 50: 全国社会物流总额累计值..... | 18 |
| 图表 51: 实物商品网上零售额累计值..... | 18 |

一、中报分析：航运业绩大幅改善，快递维持高景气

1.1 营收增速有所下降，业绩同比好转

交运板块营收增速有所下降。我们以中信交通运输行业为样本，梳理交运行业 2019 年中报情况，2019 年上半年交运行业营收增速 7.19%，增速相较去年同期下降 5.87pct，Q2 营收增速 6.11% 相较 Q1 环比下降 2.29pct。具体到细分行业，公路、航运、快递营收增速快于去年同期，分别增长 13.65pct、11.77pct、1.1pct，铁路、物流（剔除快递）、航空、港口、公交、机场营收增速同比下降，分别下降 27.66pct、20.55pct、6.85pct、5.87pct、3.94pct、3.77pct、3.3pct。季度环比分析，公路、公交、快递、港口环比营收增速提升，机场、航空、铁路、物流（剔除快递）、航运增速下降。

图表 1：交运各子板块营收增速（%）

| 板块 | 2018Q1 | 2018Q2 | 2018Q3 | 2018Q4 | 2019Q1 | 2019Q2 | 2018H1 | 2019H1 |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 交通运输 | 14.98 | 11.38 | 16.30 | 11.58 | 8.40 | 6.11 | 13.06 | 7.19 |
| 公路 | -3.70 | 1.23 | 10.13 | -6.82 | 5.00 | 19.50 | -1.30 | 12.35 |
| 铁路 | 36.93 | 29.78 | 28.86 | 24.28 | 7.81 | 3.23 | 33.06 | 5.41 |
| 公交 | 8.66 | -3.43 | 4.85 | 6.92 | -4.54 | 1.87 | 2.38 | -1.40 |
| 航运 | 4.29 | 1.48 | 17.58 | 23.74 | 15.04 | 14.21 | 2.85 | 14.62 |
| 港口 | 9.23 | 8.45 | 7.64 | 3.34 | 4.75 | 5.01 | 8.83 | 4.88 |
| 航空 | 11.00 | 15.88 | 14.04 | 11.59 | 9.24 | 3.90 | 13.42 | 6.56 |
| 机场 | 14.45 | 14.42 | 14.63 | 9.90 | 14.58 | 7.88 | 14.43 | 11.14 |
| 物流（剔除快递） | 25.53 | 12.88 | 16.15 | 1.77 | -0.54 | -3.95 | 18.09 | -2.45 |
| 快递 | 32.77 | 27.49 | 29.65 | 25.06 | 30.23 | 31.70 | 29.91 | 31.01 |

资料来源：wind，国盛证券研究所

交运板块业绩同比好转。2019 年上半年交运板块归母净利润增速为 12.37%，较去年同期增长 14.79pct，其中航运、公交、港口、航空盈利情况好于去年同期，分别增长 198.5pct、52.41pct、26.28pct、13.21pct；物流（剔除快递）、铁路、公路、快递、机场利润增速分别下降 48.3pct、12.06pct、10.03pct、4.85pct、0.47pct。季度环比分析，交运板块 19Q2 盈利增速较 19Q1 下降 1.45%，航空季度降幅最大环比下降 204.90pct，其次公交环比下降 179.32。

图表 2: 交运各子板块归母净利润增速 (%)

| 板块 | 2018Q1 | 2018Q2 | 2018Q3 | 2018Q4 | 2019Q1 | 2019Q2 | 2018H1 | 2019H1 |
|----------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|--------|--------|
| 交通运输 | 15.29 | -17.51 | -20.26 | -43.54 | 13.03 | 11.58 | -2.43 | 12.37 |
| 公路 | -0.20 | 35.83 | -10.33 | 79.38 | 29.94 | -6.59 | 18.40 | 8.36 |
| 铁路 | 32.26 | -6.90 | 7.18 | 1.86 | -4.84 | 0.31 | 9.73 | -2.33 |
| 公交 | -11.50 | 24.49 | -21.96 | 53.58 | 144.42 | -34.90 | 3.28 | 55.68 |
| 航运 | -55.61 | -93.10 | -19.23 | 29.82 | 128.92 | 104.61 | -81.21 | 117.29 |
| 港口 | 16.11 | 0.54 | 10.44 | -28.02 | 15.65 | 49.99 | 7.27 | 33.54 |
| 航空 | 25.46 | -90.18 | -40.02 | -133.09 | 0.98 | -203.92 | -23.33 | -10.12 |
| 机场 | 19.03 | 3.50 | -0.88 | -8.00 | 10.83 | 10.10 | 10.94 | 10.48 |
| 物流(剔除快递) | 29.21 | 8.45 | -50.48 | -230.93 | -39.72 | -16.19 | 19.04 | -29.26 |
| 快递 | 42.62 | 13.80 | -1.58 | 44.23 | 16.79 | 21.52 | 24.37 | 19.53 |

资料来源: wind, 国盛证券研究所

交运板块毛利率同比有所改善。2019H1 交运板块毛利率同比增长 0.52pct 至 12.68%，其中港口、航运、铁路、物流(剔除快递)毛利率同比改善；季度分析来看，快递、公交、机场、物流(剔除快递)、航运同比改善。

图表 3: 交运各子板块毛利率 (%)

| 板块 | 2018Q1 | 2018Q2 | 2018Q3 | 2018Q4 | 2019Q1 | 2019Q2 | 2018H1 | 2019H1 |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 交通运输 | 12.91 | 11.48 | 13.25 | 11.32 | 13.43 | 12.01 | 12.16 | 12.68 |
| 公路 | 49.68 | 48.88 | 43.28 | 36.72 | 52.08 | 42.44 | 49.27 | 46.89 |
| 铁路 | 21.79 | 18.90 | 18.44 | 18.32 | 21.55 | 20.82 | 20.27 | 21.17 |
| 公交 | 19.67 | 17.11 | 16.57 | 19.27 | 16.48 | 17.92 | 18.42 | 17.20 |
| 航运 | 7.97 | 7.36 | 8.32 | 9.32 | 9.24 | 9.27 | 7.65 | 9.25 |
| 港口 | 23.13 | 23.66 | 21.88 | 27.46 | 25.09 | 25.00 | 23.41 | 25.05 |
| 航空 | 14.38 | 11.20 | 19.80 | 0.21 | 15.07 | 9.96 | 12.79 | 12.58 |
| 机场 | 42.79 | 38.75 | 37.44 | 38.39 | 39.47 | 40.42 | 40.71 | 39.94 |
| 物流(剔除快递) | 5.48 | 4.86 | 4.55 | 9.62 | 5.27 | 5.48 | 5.13 | 5.39 |
| 快递 | 16.96 | 19.37 | 16.91 | 16.25 | 15.44 | 17.19 | 18.24 | 16.38 |

资料来源: wind, 国盛证券研究所

交运板块 ROE 同比改善。2019H1 交运板块 ROE 为 4.81% 同比提升 0.23pct, ROE 同比提升的板块有航运、公交、港口、快递、公路、机场, 同比下降的板块有物流(剔除快递)、航空、铁路。交运板块 ROE 同比提升主要系板块净利率水平提高, 资产负债率提升, 其中航运板块 ROE 改善比较大, 主要系净利率大幅提升。

图表 4: 交运各子板块 ROE (%)

| 板块 | 2018Q1 | 2018Q2 | 2018Q3 | 2018Q4 | 2019Q1 | 2019Q2 | 2018H1 | 2019H1 |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 交通运输 | 2.51 | 2.05 | 2.57 | 0.95 | 2.64 | 2.15 | 4.58 | 4.81 |
| 公路 | 2.46 | 3.63 | 2.66 | 2.40 | 3.03 | 3.20 | 6.12 | 6.29 |
| 铁路 | 3.39 | 3.30 | 3.15 | 1.65 | 3.11 | 3.19 | 6.77 | 6.37 |
| 公交 | 1.41 | 1.42 | 1.80 | 2.86 | 3.31 | 0.88 | 2.86 | 4.26 |
| 航运 | 0.61 | 0.19 | 1.36 | 1.80 | 1.94 | 1.56 | 0.81 | 3.46 |
| 港口 | 1.80 | 2.07 | 1.93 | 2.70 | 2.01 | 2.84 | 3.89 | 4.86 |
| 航空 | 3.33 | 0.19 | 3.14 | -2.33 | 3.24 | -0.19 | 3.55 | 3.06 |
| 机场 | 3.05 | 2.88 | 2.88 | 2.57 | 3.12 | 2.93 | 5.93 | 6.04 |
| 物流(剔除快递) | 2.21 | 1.86 | 1.46 | -2.94 | 1.46 | 1.79 | 4.04 | 3.23 |
| 快递 | 3.68 | 4.69 | 4.61 | 4.96 | 3.44 | 4.86 | 8.09 | 8.27 |

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 5: 交运各子板块净利率 (%)

| 板块 | 2018Q1 | 2018Q2 | 2018Q3 | 2018Q4 | 2019Q1 | 2019Q2 | 2018H1 | 2019H1 |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 交通运输 | 6.71 | 5.02 | 5.93 | 2.97 | 7.33 | 5.64 | 5.82 | 6.45 |
| 公路 | 35.04 | 53.53 | 30.85 | 27.28 | 43.32 | 38.92 | 44.49 | 40.95 |
| 铁路 | 18.11 | 15.50 | 15.07 | 13.02 | 17.39 | 16.40 | 16.73 | 16.88 |
| 公交 | 8.33 | 8.62 | 9.76 | 15.27 | 20.72 | 5.88 | 8.47 | 13.22 |
| 航运 | 0.96 | 0.66 | 1.73 | 1.91 | 2.56 | 2.23 | 0.81 | 2.40 |
| 港口 | 13.42 | 14.50 | 13.46 | 19.22 | 19.05 | 26.08 | 13.98 | 22.68 |
| 航空 | 8.92 | 0.38 | 7.32 | -6.10 | 8.20 | -0.75 | 4.65 | 3.83 |
| 机场 | 33.58 | 30.18 | 29.81 | 27.96 | 32.82 | 30.84 | 31.83 | 31.83 |
| 物流(剔除快递) | 1.67 | 1.29 | 1.04 | -0.48 | 1.17 | 1.27 | 1.45 | 1.23 |
| 快递 | 6.01 | 7.30 | 7.17 | 6.71 | 5.34 | 6.64 | 6.70 | 6.04 |

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 交运各子板块总资产周转率和资产负债率(次, %)

| 板块 | 2018H1 总资产周 转率 | 2019H1 总资产周 转率 | 2019Q1 总资产周 转率 | 2018H1 资产负债 率 | 2019H1 资产负债 率 | 2019Q1 资产负债 率 |
|----------|----------------------|----------------------|----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 交通运输 | 0.33 | 0.31 | 0.15 | 57.82 | 58.95 | 58.42 |
| 公路 | 0.07 | 0.08 | 0.03 | 49.47 | 50.89 | 49.57 |
| 铁路 | 0.32 | 0.30 | 0.15 | 20.06 | 20.88 | 21.66 |
| 公交 | 0.19 | 0.18 | 0.09 | 45.33 | 46.14 | 44.89 |
| 航运 | 0.40 | 0.40 | 0.20 | 72.90 | 71.97 | 72.32 |
| 港口 | 0.16 | 0.13 | 0.07 | 42.86 | 40.65 | 39.72 |
| 航空 | 0.25 | 0.24 | 0.12 | 66.21 | 70.67 | 70.40 |
| 机场 | 0.15 | 0.16 | 0.08 | 24.36 | 20.30 | 18.67 |
| 物流(剔除快递) | 0.79 | 0.71 | 0.32 | 71.19 | 71.41 | 70.40 |
| 快递 | 0.76 | 0.75 | 0.35 | 38.69 | 46.17 | 45.54 |

资料来源: wind, 国盛证券研究所

1.2 航运、快递板块维持高景气，航空环比下滑

我们对交运各子板块进行分析，认为航运板块、快递板块下半年仍将维持高景气；受汇率因素以及市场情况，航空处于景气低谷；受扣点率提升机场免税业务快速增长，更具消费属性，短期受折旧增加等因素影响板块业绩，长期建议持续关注机场板块。

快递板块：营收同比增速环比增速都提高，我们认为宏观经济下行，消费者更注重性价比，以及消费习惯的逐渐改变，更多消费者选择网购，以及拼多多等社交电商崛起，2019年1-7月实物商品网上零售额累计同比20.9%，占社会零售额比重19.4%，快递业务量累计同比增速为26.2%。快递板块盈利增速同比下降主要系各大快递企业追求市占率使得市场竞争加剧，环比增速提升我们认为主要是顺丰Q2净利润大幅增长48.35%。我们建议重点关注市场份额领先的中通快递、韵达股份，盈利能力改善的综合物流龙头的顺丰控股，关注中通快递、圆通速递。

航运板块：营收同比增幅较大，净利润改善幅度尤其明显，我们认为美国原油出口增加刺激需求，2020年限硫令实施压制供给，2019年上半年VLCC船型TD3C（中东-中国）航线平均TCE为20360美元/天，同比增加约136%，其他主要船型的代表性航线同比增加约60%-290%，运价上涨带动航运板块业绩上涨。我们建议重点关注中远海能、招商轮船。

港口板块：营收增速同比下滑环比改善，净利润增速同比环比增长，主要受益毛利率改善，其中大连港、营口港、连云港等港口企业毛利率改善幅度较大，主要受原油仓储业务量增加带动了营业毛利增加。我们建议重点关注上港集团。

航空板块：营收增速同比环比均下降，净利润同比改善环比下降幅度较大，我们认为主要是人民币贬值幅度较大，以及新租赁准则实施，经营性资产并表，座公里收益有所下降拖累业绩，板块处于景气低谷。我们建议重点关注三大航，春秋航空，吉祥航空。

机场板块：营收增速同比环比均有所下降，净利润增速同比环比略有下滑。我们具体分析主要机场情况，2018年11月底，民航发展基金不再返还计入白云机场收入，T2航站楼投产折旧成本大幅增加。深圳机场由于室外立柱广告牌拆除广告业务有所下降，与正宏科技诉讼纠纷计提损失。我们认为机场免税业务仍将持续发展，对机场业绩贡献越来越大，更具有消费属性。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。

公路板块：营收增速同比环比增长，净利润增速同比环比下降。公路板块龙头企业宁沪高速净利润增速同比下滑，主要受油品销售和房地产业务收入下滑，今年无相关非经常损益净利润利润同比下降。在市场风险偏好降低的情况下，可以重点配置公路板块，我们建议重点关注宁沪高速、粤高速A、深高速。

铁路板块：营收增速同比环比下降，净利润增速同比下滑环比改善。铁路板块中广深铁路净利润正增长，大秦铁路、铁龙物流净利润负增长，受部分地区矿难影响以及水电突增，大秦铁路的大秦线运量有所减少；广深铁路Q2业绩大幅改善，主要系客运量同比增长，成本优化；铁龙物流受运费下浮毛利率有所下降。我们建议重点关注大秦铁路、广深铁路、铁龙物流。

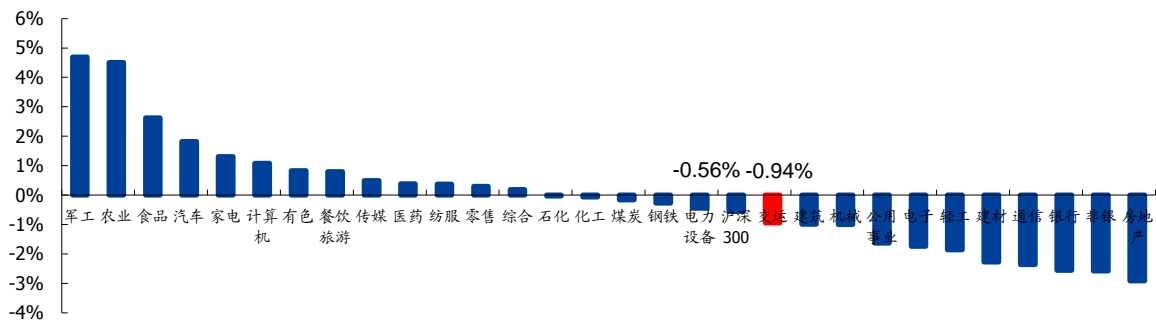
公交板块：营收同比下降环比改善，净利润同比改善，环比下滑，主要受部分企业富临运业、大众交通、强生控股、德新交运净利润增速同比大幅提升。

物流（剔除快递）板块：营收增速同比环比下降，净利润增速同比下降环比改善。受宏观经济影响，物流（剔除快递）板块营收负增长，但密尔克卫、宏川智慧业绩仍维持高速增长。我们建议重点关注化工物流密尔克卫、宏川智慧。

二、行情回顾

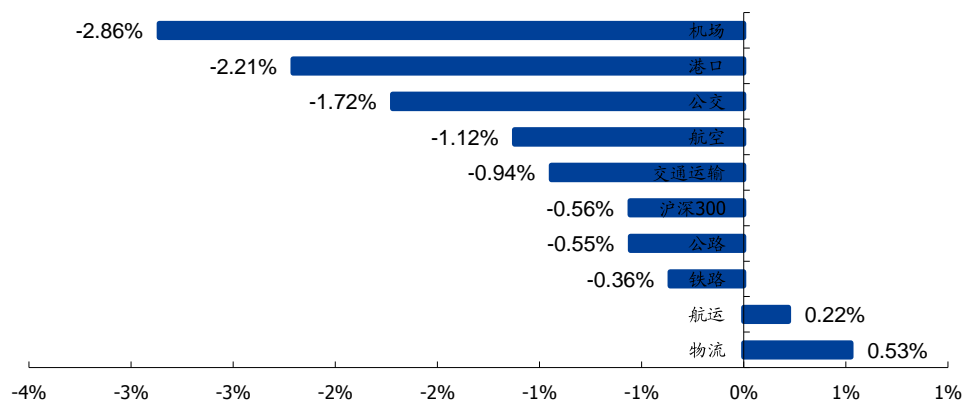
本周交运指数下跌 0.94%，沪深 300 指数下跌 0.56%，跑输 0.39%，排名第 19/29。交运子板块中物流板块涨幅第一（0.53%），机场板块跌幅第一（-2.86%）。

图表 7: 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 8: 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 ST 安通(16.37%)、保税科技(10.17%)、中信海直(9.38%)、顺丰控股(6.04%)、皖江物流(4.28%); 跌幅前五的个股为*ST 飞马(-9.16%)、普路通(-8.44%)、宏川智慧(-7.20%)、连云港(-6.80%)、天顺股份(-6.75%)。

图表 9: 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 |
| 600179.SH | ST 安通 | 16.37% | 002210.SZ | *ST 飞马 | -9.16% |
| 600794.SH | 保税科技 | 10.17% | 002769.SZ | 普路通 | -8.44% |
| 000099.SZ | 中信海直 | 9.38% | 002930.SZ | 宏川智慧 | -7.20% |
| 002352.SZ | 顺丰控股 | 6.04% | 601008.SH | 连云港 | -6.80% |
| 600575.SH | 皖江物流 | 4.28% | 002800.SZ | 天顺股份 | -6.75% |
| 600153.SH | 建发股份 | 4.14% | 002040.SZ | 南京港 | -6.11% |
| 600548.SH | 深高速 | 3.79% | 002468.SZ | 申通快递 | -5.80% |
| 601021.SH | 春秋航空 | 3.06% | 300240.SZ | 飞力达 | -5.64% |
| 603056.SH | 德邦股份 | 2.90% | 603032.SH | 德新交运 | -5.33% |
| 600026.SH | 中远海能 | 2.44% | 002245.SZ | 澳洋顺昌 | -5.21% |

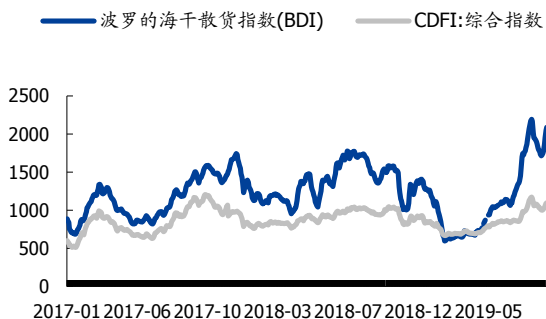
资料来源: wind, 国盛证券研究所

三、行业重点数据跟踪

3.1 航运港口

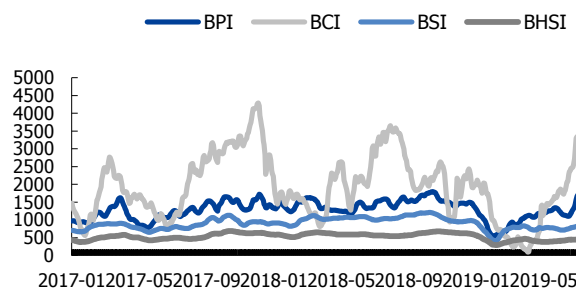
干散: BDI 指数为 2378 点, 环比上升 9.69%; CDFI 指数为 1168.23 点, 环比上升 4.14%。
分船型 BPI 为 2260 点, 环比上升 2.91%, BCI 为 4467 点, 环比上升 11.93%, BSI 为 1336 点, 环比上升 6.97%, BHSI 为 665 点, 环比上升 7.43%。

图表 10: BDI, CDFI 指数



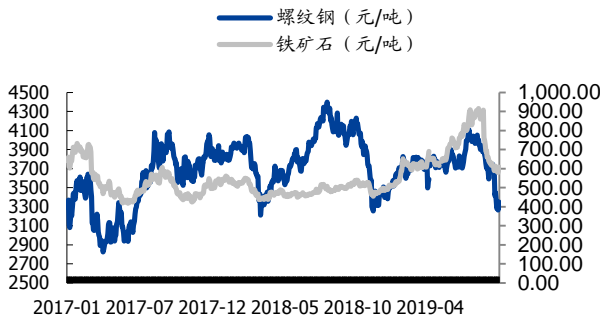
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 11: 分船型运价指数



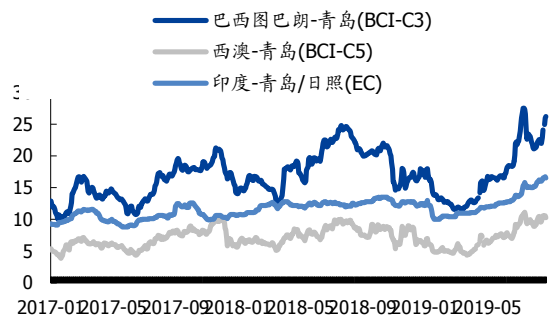
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 12: 螺纹钢、铁矿石价格



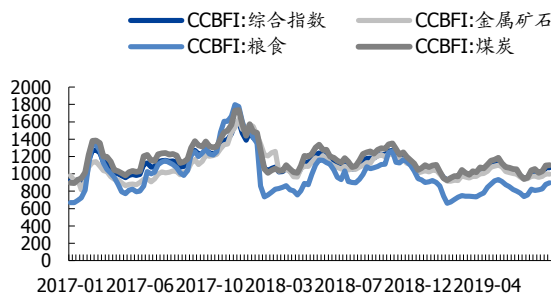
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 13: 铁矿石运价 (美元/吨)



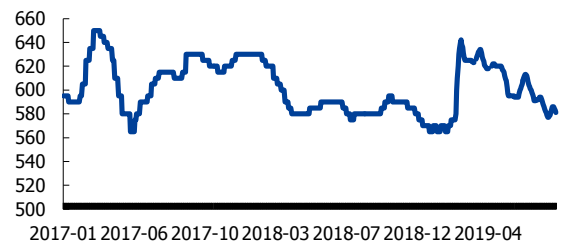
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 14: CCBFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

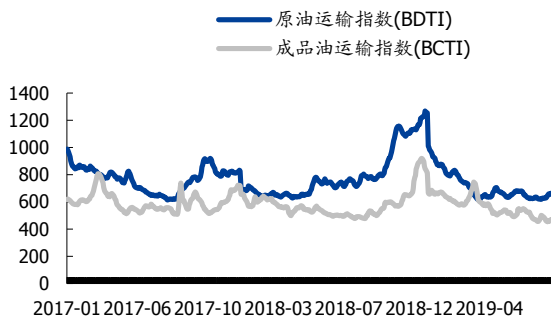
图表 15: 秦皇岛动力煤价格(Q5500) (元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

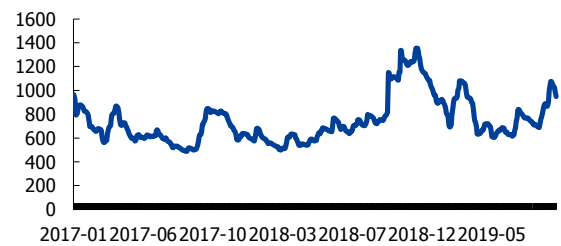
油运:BDTI 指数为 656.00 点, 环比下降 0.91%, BCTI 指数为 468.00 点, 环比下降 0.21%, CTFI 指数为 948.56 点, 环比下降 10.31%。

图表 16: BDTI、BCTI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

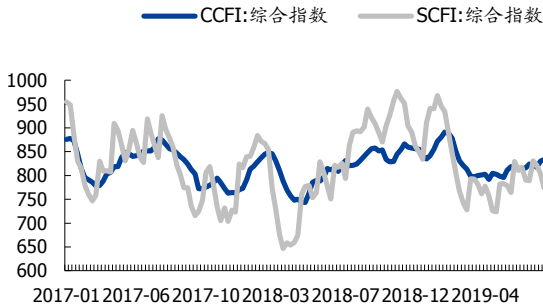
图表 17: CTFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

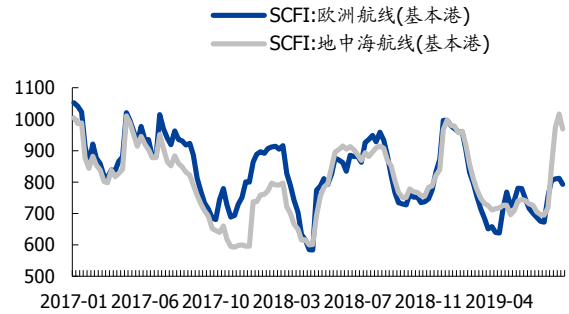
集运: CCFI 指数为 833.29 点, 环比下降 0.03%, SCFI 指数为 819.65 点, 环比上升 5.81%。欧洲航线为 757.00 美元/标准箱, 环比下降 4.54%, 地中海航线为 895.00 美元/标准箱, 环比下降 7.64%, 东南亚航线(新加坡)为 103.00 美元/标准箱, 环比 0%, 韩国航线(釜山)为 117.00 美元/标准箱, 环比 0%。2019 年 7 月, 美东航线为 2,828.00 美元/标准箱, 环比上升 12.71%, 美西航线为 1,606.00 美元/标准箱, 环比上升 10.15%。

图表 18: CCFI、SCFI 指数



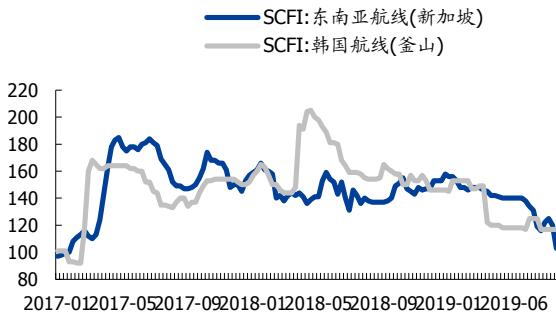
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 19: SCFI: 欧洲航线、地中海航线(美元/标准箱)



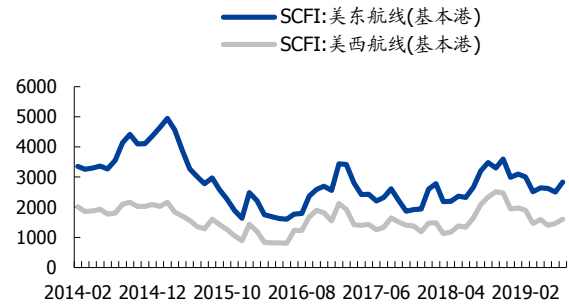
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 20: 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

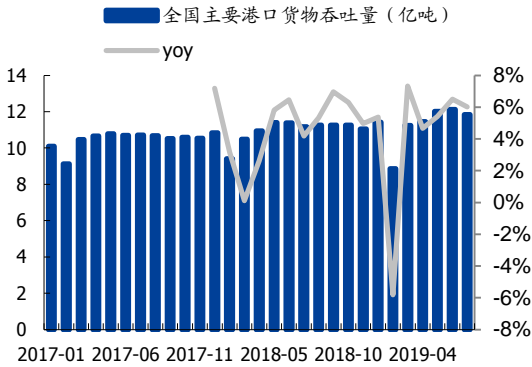
图表 21: SCFI: 美东航线、美西航线(美元/标准箱)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

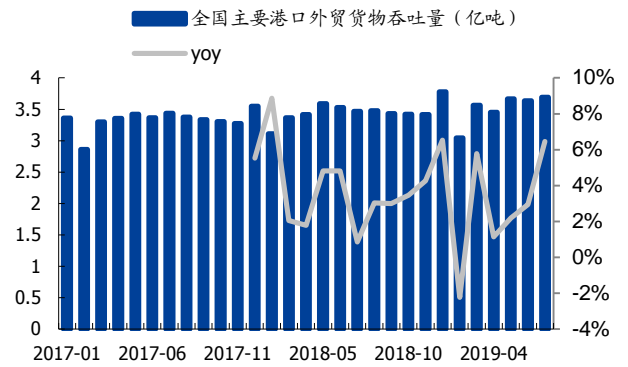
港口: 2019 年 7 月, 全国主要港口货物吞吐量为 11.84 亿吨, 同比上升 6.02%, 全国主要港口外贸货物吞吐量为 3.69 亿吨, 同比上升 6.46%, 全国主要港口集装箱吞吐量为 2,277.00 万标准箱, 同比上升 6.92%。

图表 22: 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 23: 全国主要港口外贸货物吞吐量



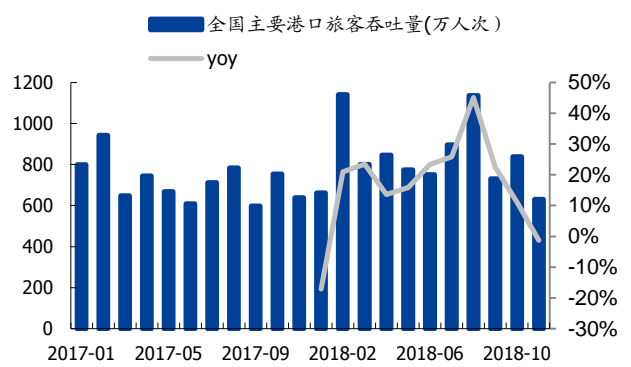
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 24: 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 25: 全国主要港口旅客吞吐量

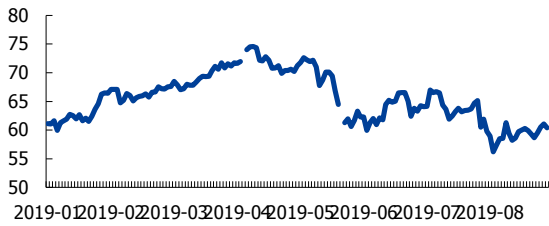


资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.2 航空机场

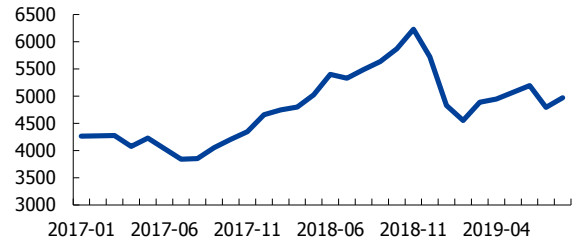
航空: 布伦特原油 60.43 元/桶, 环比上升 1.84%; 2019 年 8 月, 航空煤油出厂价 (含税) 为 4971.00 元/吨, 环比上涨 3.78%; 美元兑人民币中间价为 7.0879, 环比上升 0.44%。2019 年 7 月, 民航旅客周转量为 1054.42 亿人公里, 同比上升 10.91%, 民航货邮周转量为 22.14 亿吨公里, 同比上升 2.55%。6 月, 民航正班客座率为 83.3%。

图表 26: 布伦特原油 (美元/桶)



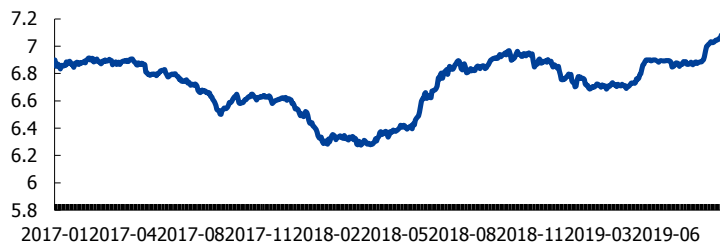
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 27: 航空煤油出厂价(含税) (元/吨)



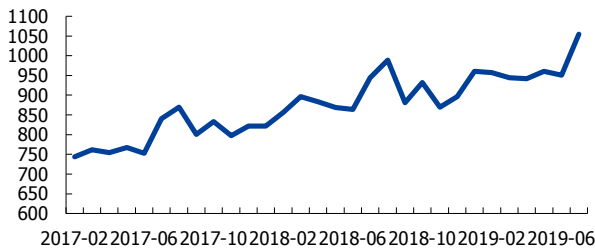
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 28: 美元兑人民币中间价



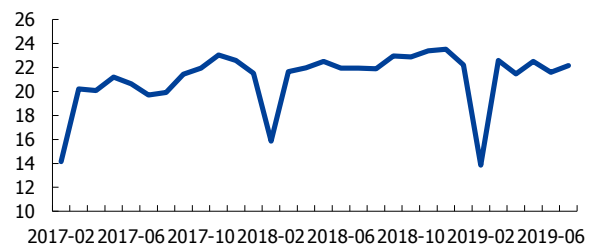
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 29: 民航旅客周转量 (亿人公里)



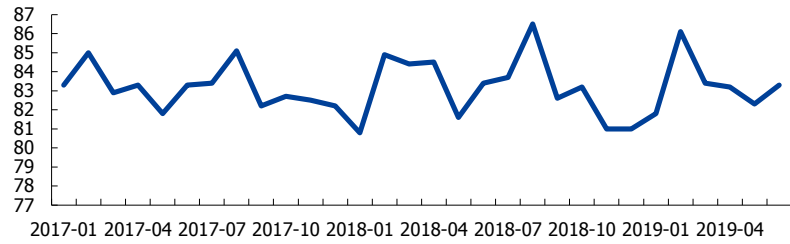
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 30: 民航货邮周转量 (亿吨公里)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

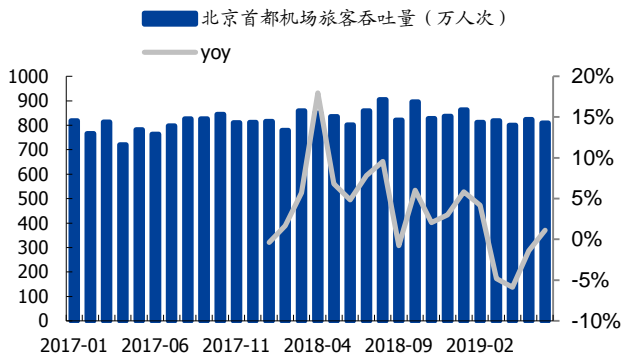
图表 31: 民航正班客座率 (%)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

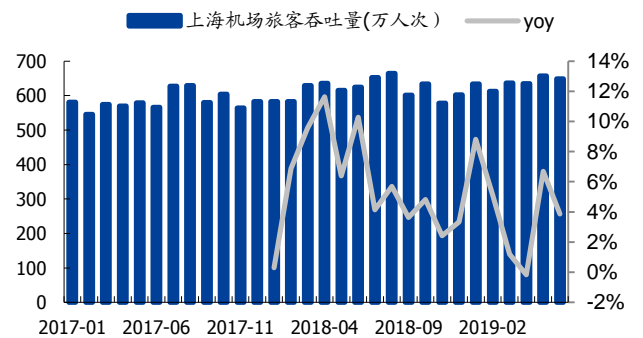
机场: 2019年7月,北京首都机场旅客吞吐量为877.30万人次,同比上升2.11%;上海浦东机场旅客吞吐量为682.59万人次,同比上升4.59%;深圳机场旅客吞吐量为447.94万人次,同比增长7.79%;白云机场旅客吞吐量为626.74万人次,同比增长7.73%;厦门空港旅客吞吐量为243万人次,同比增长4.22%;美兰机场旅客吞吐量为192.60万人次,同比上升0.98%。

图表 32: 北京首都机场旅客吞吐量



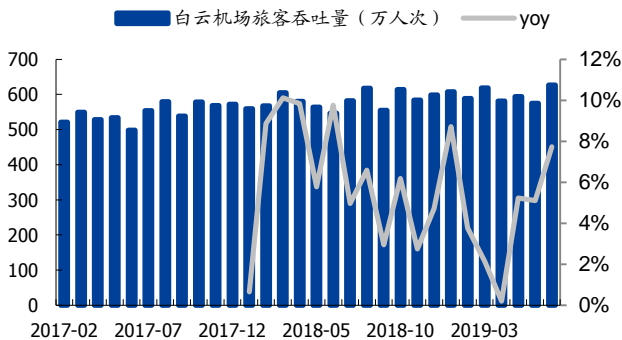
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 33: 上海浦东机场旅客吞吐量



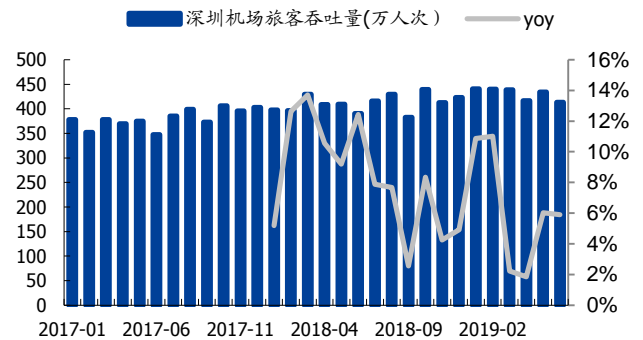
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 34: 白云机场旅客吞吐量



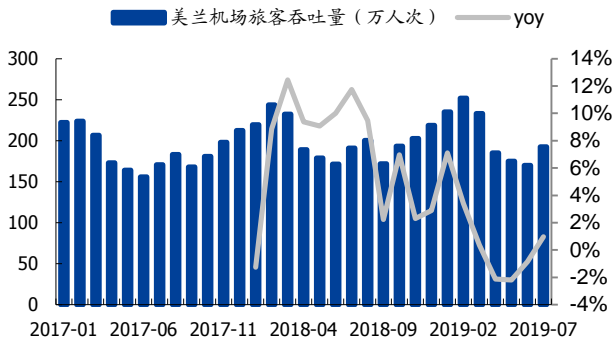
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 35: 深圳机场旅客吞吐量



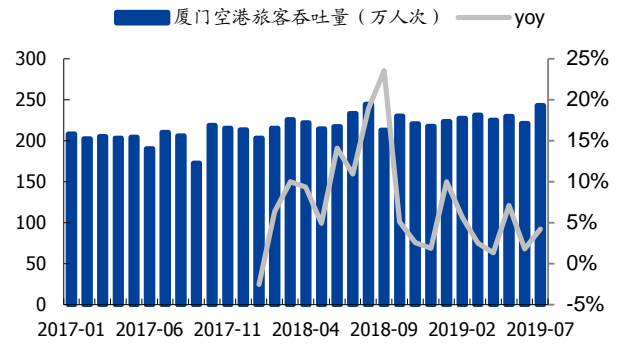
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 36: 美兰机场旅客吞吐量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 37: 厦门空港旅客吞吐量

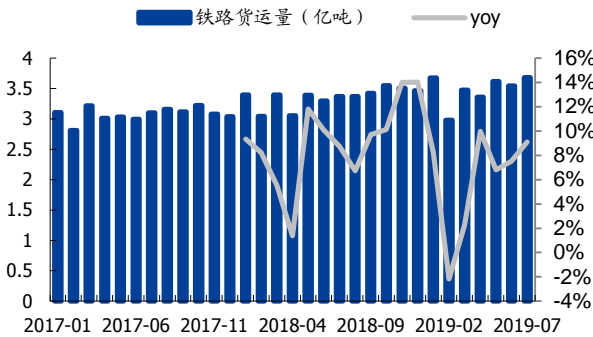


资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.3 铁路公路

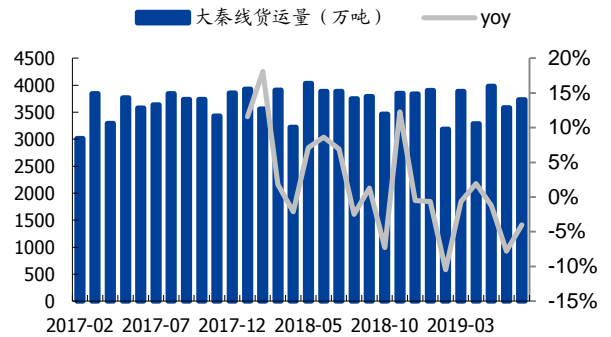
铁路: 2019年7月, 全国铁路货运量为 3.68 亿吨, 同比增长 9.10%。铁路旅客周转量为 1,556.32 亿人公里, 同比增长 5.32%, 铁路货物周转量为 2522.31 亿吨公里, 同比增长 4.20%。2019年7月, 大秦线货运量为 3,729.00 万吨, 同比下降 4.02%。2019年8月30日, 秦皇岛港铁路调入量 58.2 万吨, 秦皇岛港吞吐量 71.2 万吨。

图表 38: 全国铁路货运量



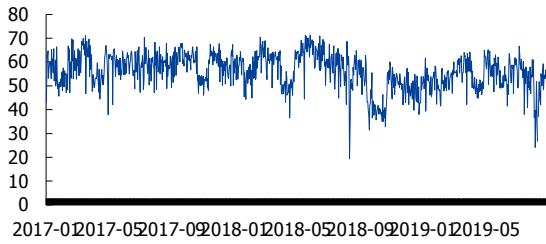
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 39: 大秦线货运量

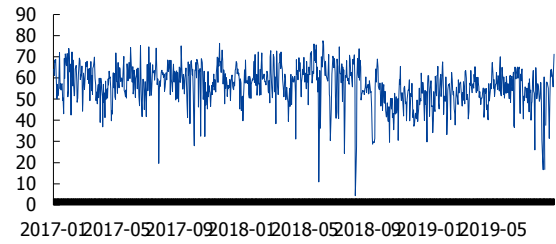


资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 40: 秦皇岛港铁路调入量(万吨)



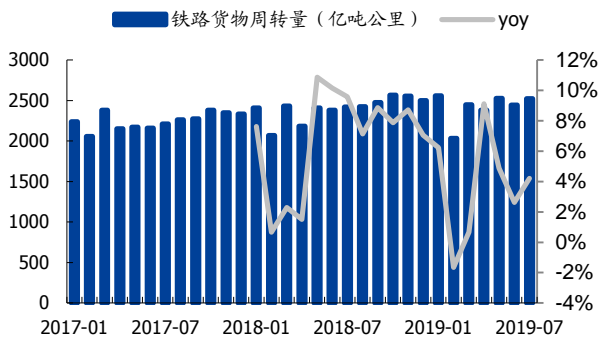
图表 41: 秦皇岛港吞吐量(万吨)



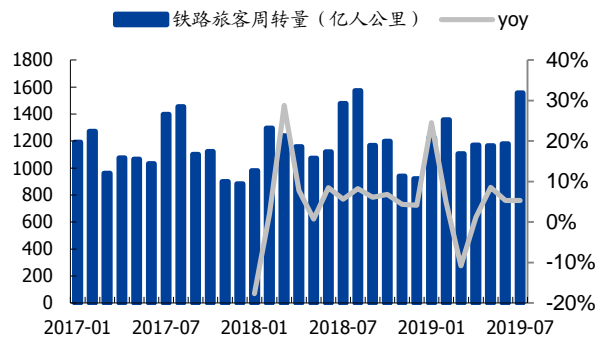
资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 42: 全国铁路货物周转量



图表 43: 全国铁路旅客周转量

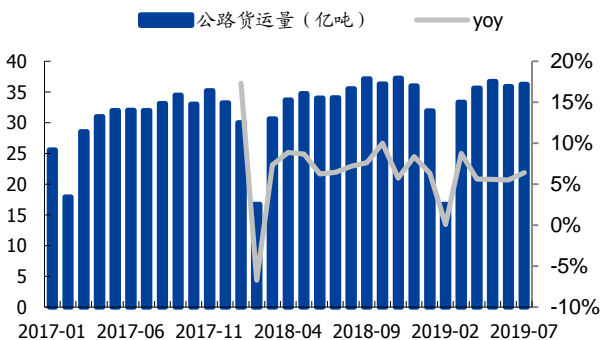


资料来源: wind, 国盛证券研究所

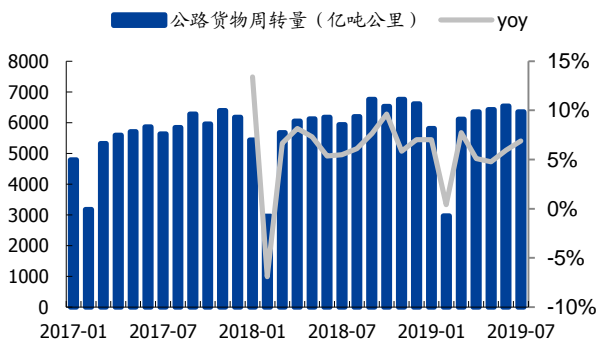
资料来源: wind, 国盛证券研究所

公路: 2019年7月, 全国公路货运量为 36.22 亿吨, 同比增长 6.40%。公路货物周转量为 6,349.58 亿吨公里, 同比增长 6.90%, 公路客运量为 11 亿人次, 同比下降 4.28%, 公路旅客周转量为 770.30 亿人公里, 同比下降 4.37%。

图表 44: 全国公路货运量



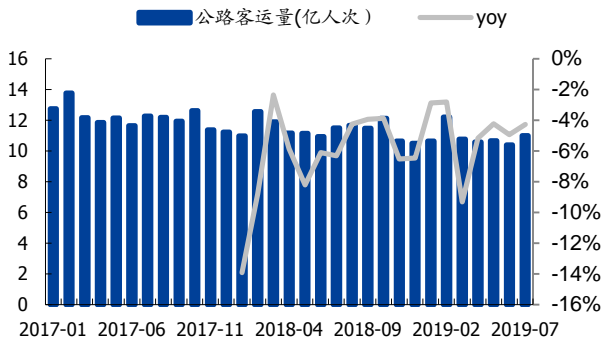
图表 45: 全国公路货运周转量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

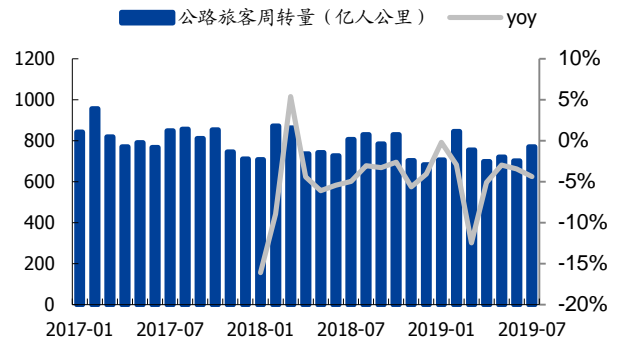
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 46: 全国公路客运量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 47: 全国公路旅客周转量

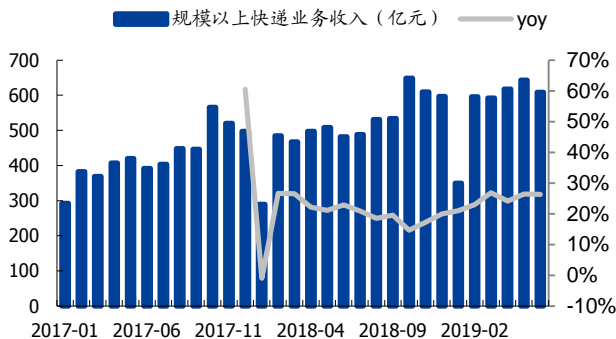


资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.4 快递物流

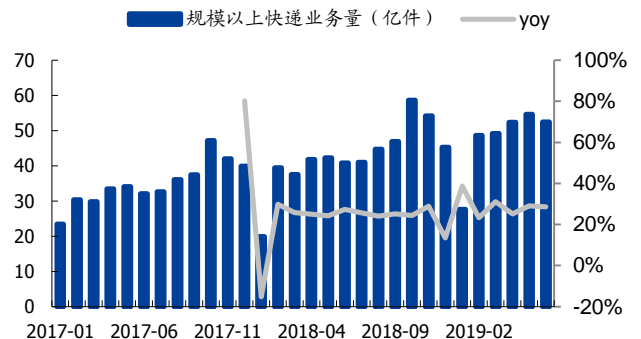
快递: 2019年7月, 规模以上快递业务收入 608.40 亿元, 同比增长 26.33%; 快递业务量为 52.48 亿件, 同比增长 28.61%; 2019年7月, 快递单价为 11.59 元, 同比下降 1.78%。2019年7月, 快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 81.70。

图表 48: 快递业务收入



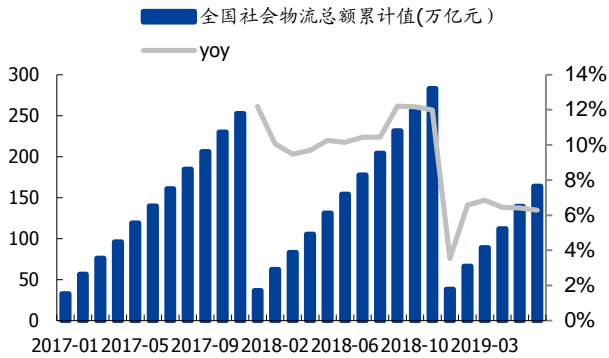
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 49: 快递业务量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 50: 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 51: 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

【吉祥航空】公司拟以现金收购控股子公司九元航空少数股东亿利资源持有的九元航空 11.90%的股权。本次交易价格为人民币 18,000 万元。本次交易完成后, 公司对九元航空的持股比例由 83.34% 上升至 95.24%。

【南方航空】公司与川航签署协议, 租用川航位于成都天府国际机场四川航空基地工程飞行保障用房综合保障楼, 租赁期限为 20 年, 预计总租金为人民币 3.36 亿元。

【南方航空】本次厦门航空为河北航空与中国银行股份有限公司河北省分行第二营业部签订的借款、贸易融资、保函、资金业务及其它授信业务合同提供连带责任保证, 担保总额最高不超过人民币 3 亿元。厦门航空已实际为河北航空提供的担保额约为人民币 27.98 亿元。

【顺丰控股】为进一步加速物流产业园战略布局, 2019 年 8 月 26 日, 公司的全资下属公司深圳意丰科技与深圳丰泰投资签署了《股权转让协议》, 意丰科技以人民币 15,060.72 万元的交易对价收购丰泰投资持有的杭州振泰资产管理有限公司 100% 股权。本次交易完成后, 公司将获取位于杭州的优质土地资源, 未来可建设物流产业园, 为公司内外部客户及地方产业提供全方位的仓储及物流服务。

五、行业重点新闻

航空: 中国商飞频频接手大航空飞机订单

大航空企业南航、东航、国航分别发布了购买 35 架国产客机 ARJ21-700 飞机的公告。ARJ21 新支线飞机是我国自行研制、具有自主知识产权的中短程新型涡扇支线客机。至此, 中国商飞共收到来自 22 家客户的 596 架 ARJ21-700 飞机订单。(来源: 金融界)

机场: 中交投资拟与中交航空港等共同开发贵阳龙洞堡机场

8 月 30 日晚间, 中国交通建设发布公告称, 下属公司中交投资拟出资 2.04 亿元, 与中交航空港共同开发贵阳龙洞堡机场配套基础设施项目。中交投资拟现金出资 2.04 亿元持有项目公司 51% 股权, 中交航空港拟现金出资 0.6 亿元持有项目公司 15% 股权, 贵州省

蓝天航空港置业有限公司拟现金出资 1.36 亿元持有项目公司其余 34% 股权。（来源：中国网）

快递：2019 年 7 月快递申诉通告发布

国家邮政局网站 26 日发布关于 2019 年 7 月邮政业消费者申诉情况通告指出,2019 年 7 月,国家邮政局和各省(区、市)邮政管理局共处理消费者申诉 58444 件。邮政业消费者对快递企业申诉情况上,7 月邮政业消费者对全国快递企业有效申诉处理满意率平均为 97.5%,高于全国平均数的快递企业有 14 家,低于全国平均数的有 9 家。相比来看,FedEX(联邦快递)、递四方、UPS 满意率较低。(来源:中新网)

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中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：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

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 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com