



交通运输

【联讯交运周报】推动快递行业高质量发展，头部企业优势更加突出

2019年09月03日

投资要点

增持(维持)

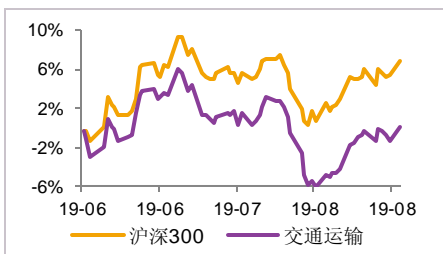
分析师：王晓艳

执业编号：S0300518080001

电话：010-66235701

邮箱：wangxiaoyan_bf@lxsec.com

最近一季度行业相对走势



资料来源：聚源

相关研究

《【联讯交运周报】供给侧改革凸显机场价值，阶段性侧重防御板块》2019-08-13

《【联讯交运周报】促进快递末端成本下降，阶段性侧重防御板块》2019-08-26

《【联讯交运】快递 CR4 继续提升，降本增效提升头部企业盈利》2019-08-30

经济下行压力明显，阶段性侧重防御板块

8 月份中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.5%，比上月下降 0.2 个百分点，PMI 指数连续 4 个月运行在荣枯线以下，经济下行压力明显。本周，交通运输板块整体上涨 1.15%，低于市场平均涨幅，机场板块整体出现了一定的回调，航运、铁路、物流等细分子行业高于行业平均涨幅。

“控总量”政策升级，枢纽机场节点价值凸显

本周布油小幅下降 0.75%，报收 59.19 美元/桶，人民币兑美元小幅下跌 1.17%。7 月全国民航航班量同比增长 8.2%，民航局发《关于做好当前控总量调结构工作的通知》，史上最严“控总量”政策升级，19 家机场将要调减航班。预计全年民航运输需求增速仍然可以达到 10% 左右，行业整体继续呈现供需整体平衡略微偏紧的态势。2019 年上半年三大行盈增利减，全年航空主业盈利能力值得期待，关注三大航投资机会。行业供给侧改革凸显枢纽机场节点价值，继续关注机场板块，重点推荐上海机场和白云机场。

旅客出行需求旺盛，铁路改革持续推进

前 7 个月，国家铁路旅客发送量完成 20.82 亿人次，同比增长 9.1%；货物发送量完成 19.27 亿吨，同比增长 6.1%。铁路改革持续推进，资产证券化进程加快，继续重点关注三大铁路公司，重点推荐大秦铁路、铁龙物流。

推动快递行业高质量发展，头部企业发展优势更加突出

2019 年 7 月中国快递发展指数为 207.1，同比提高 21.8%，业务量、收增量均创年内新高。十八部门联合印发实施意见推动邮政业高质量发展。预计 2019 年，快递行业在电商增速放缓和商业模式创新等因素的作用之下，保持 25% 的相对快速增长。重点推荐顺丰控股、韵达股份。

投资建议

需求增长和供给侧改革带来的供需逐步平衡将不断提升行业的盈利能力，行业内持续推进的整合重组、改革发展、优化完善将逐步推动行业向上发展。市场需求不足导致的经济下行态势比较明显，建议防御为主，但是行业仍然会阶段性主题出现，适度参与改革发展、供需格局调整和优化以及行业旺季带来的阶段性投资机会。

风险提示

经济增速低于预期；政策推进速度低于预期；油价、汇率变化异于预期等。



目 录

一、交通运输行业市场表现	4
(一) 板块表现	4
(二) 重要个股表现	5
二、热点事件聚焦	7
(一) 海关总署正式启动实施进口“两步申报”改革试点	7
(二) 十八部门联合发布《认真落实习近平总书记重要指示推动邮政业高质量发展的实施意见》	7
三、重要数据追踪	8
(一) 原油、汇率走势	8
(二) 运价指数走势	10
(三) 行业运行态势	12

图表目录

图表 1: 板块历史估值水平	4
图表 2: 市盈率(整体法)	4
图表 3: 成分区间涨跌幅	5
图表 4: 重要个股表现-机场	5
图表 5: 重要个股表现-航空	5
图表 6: 重要个股表现-铁路	6
图表 7: 重要个股表现-物流	6
图表 8: 重要个股表现-航运	6
图表 9: 重要个股表现-港口	7
图表 10: 重要个股表现-公路	7
图表 11: 人民币汇率-兑美元	9
图表 12: 原油价格走势	9
图表 13: 航油价格走势	9
图表 14: 中国公路物流运价指数	10
图表 15: 民航分航线票价指数	10
图表 16: BDI 干散货运输指数走势	10
图表 17: 中国沿海干散货运输指数走势	11
图表 18: 海岬型船铁矿石运费走势	11
图表 19: 中国出口集装箱运价指数走势	11
图表 20: 中国出口集装箱运价指数走势	12
图表 21: BDI 原油/成品油运输指数走势	12
图表 22: 物流景气指数	12
图表 23: 中国仓储指数	13
图表 24: 规模以上快递业务量及其增速	13



图表 25: 规模以上快递业务收入及其增速	13
图表 26: 民航分航线总周转量	14
图表 27: 民航分航线旅客运输量	14
图表 28: 民航正班客座率量	14
图表 29: 中国主要机场旅客吞吐量增速	15
图表 30: 中国主要机场飞机起降架次增速	15
图表 31: 中国主要机场货邮吞吐量增速	15
图表 32: 全球集装箱船运力变化趋势	16
图表 33: 沿海主要港口吞吐量	16
图表 34: 沿海主要港口集装箱吞吐量	16
图表 35: 铁路货运量增速	17
图表 36: 铁路客运量增速	17



一、交通运输行业市场表现

8 月份中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.5%，比上月下降 0.2 个百分点，PMI 指数连续 4 个月运行在荣枯线以下，经济下行压力明显。本周，交通运输板块整体上涨 1.15%，低于市场平均涨幅，机场板块整体出现了一定的回调，航运、铁路、物流等细分子行业高于行业平均涨幅。

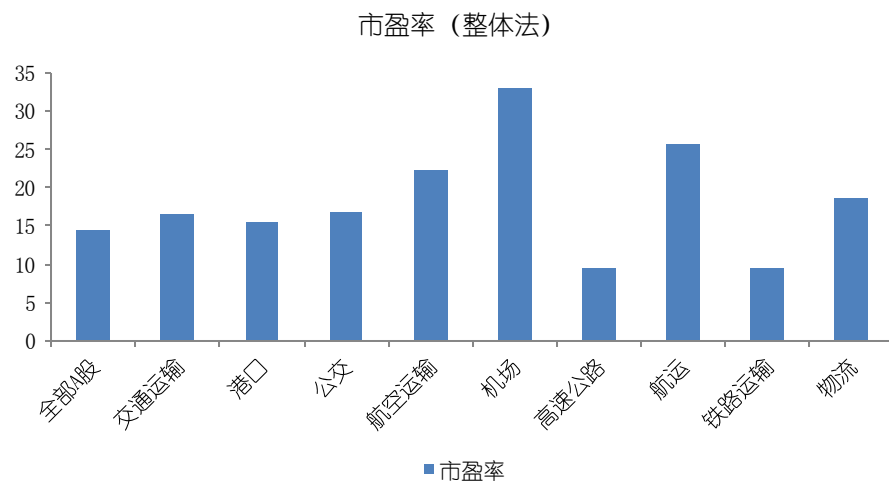
（一）板块表现

图表1： 板块历史估值水平



资料来源：联讯证券，WIND

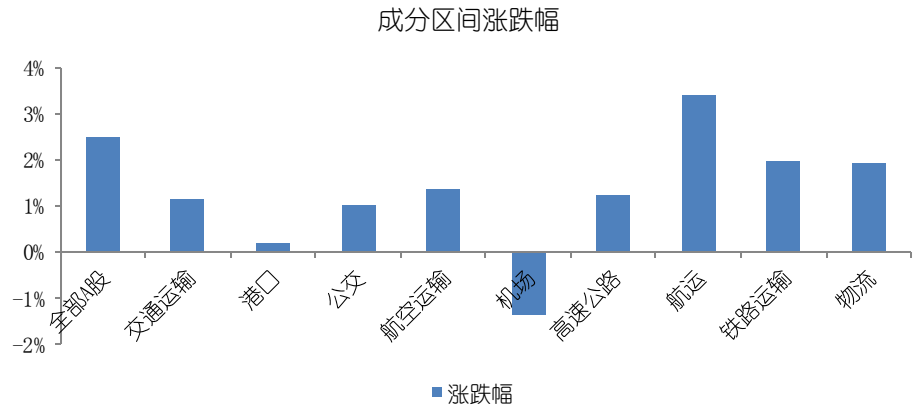
图表2： 市盈率（整体法）



资料来源：联讯证券，WIND



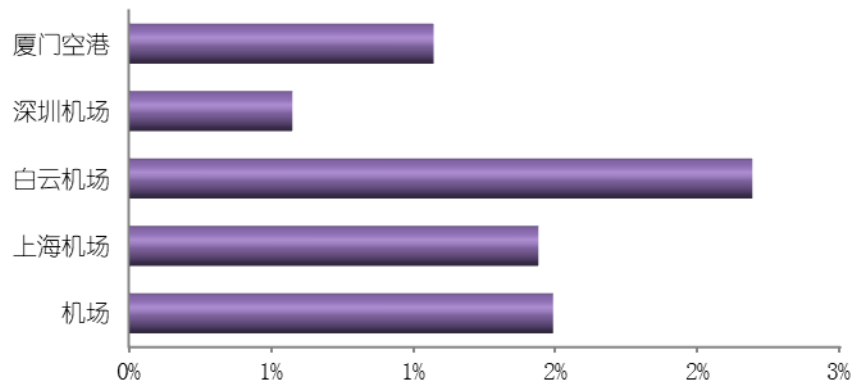
图表3：成分区间涨跌幅



资料来源：联讯证券，WIND

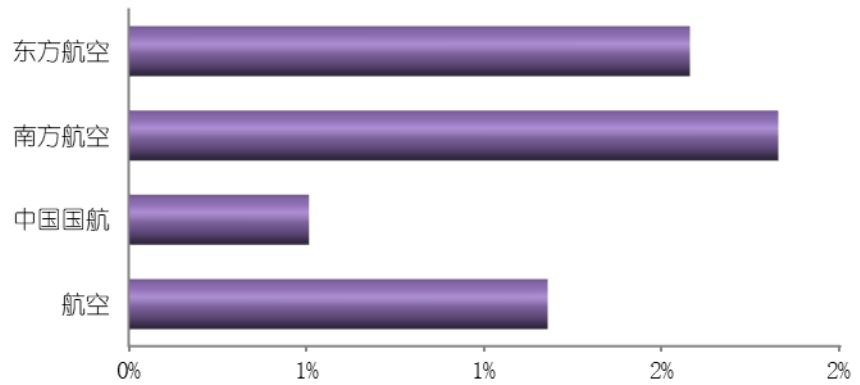
(二) 重要个股表现

图表4：重要个股表现-机场



资料来源：联讯证券，wind

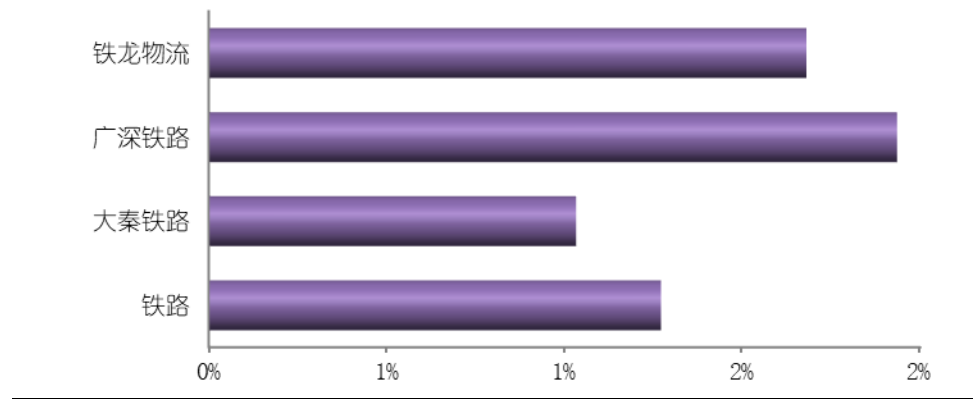
图表5：重要个股表现-航空



资料来源：联讯证券，wind

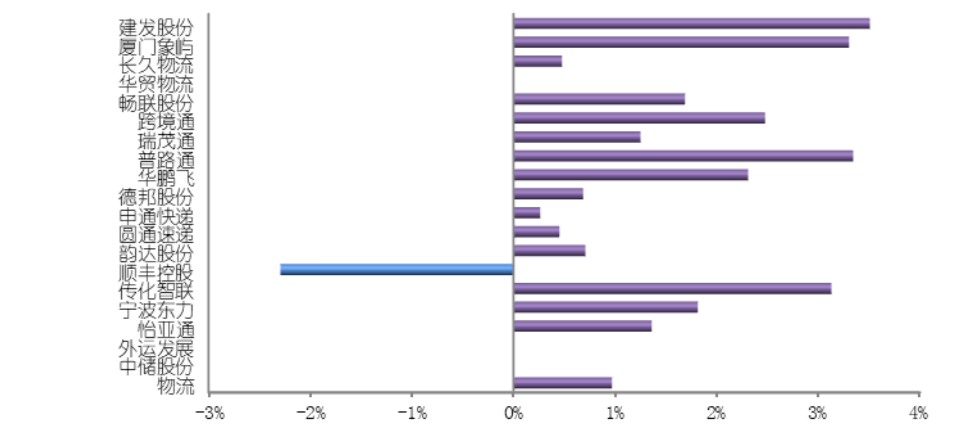


图表6: 重要个股表现-铁路



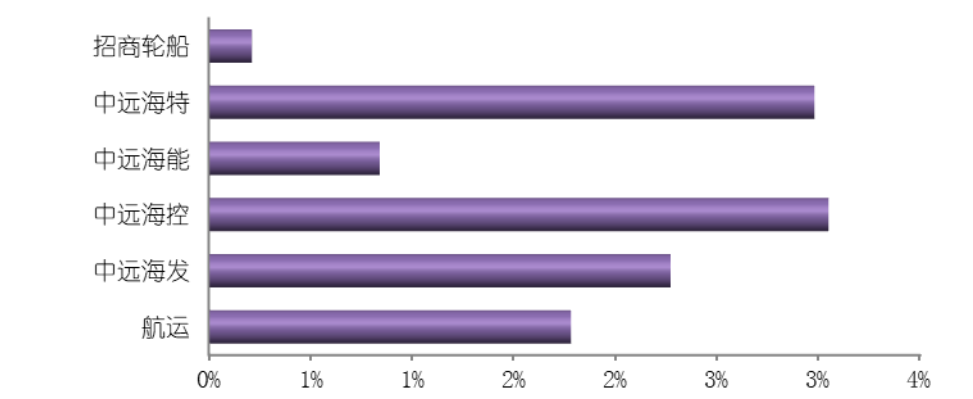
资料来源: 联讯证券, wind

图表7: 重要个股表现-物流



资料来源: 联讯证券, wind

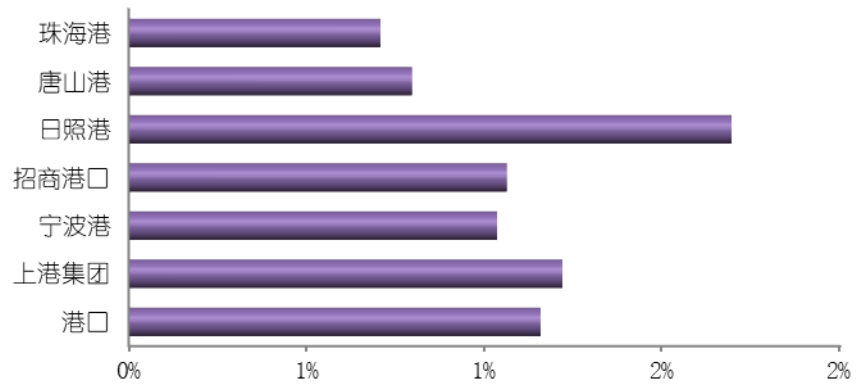
图表8: 重要个股表现-航运



资料来源: 联讯证券, wind

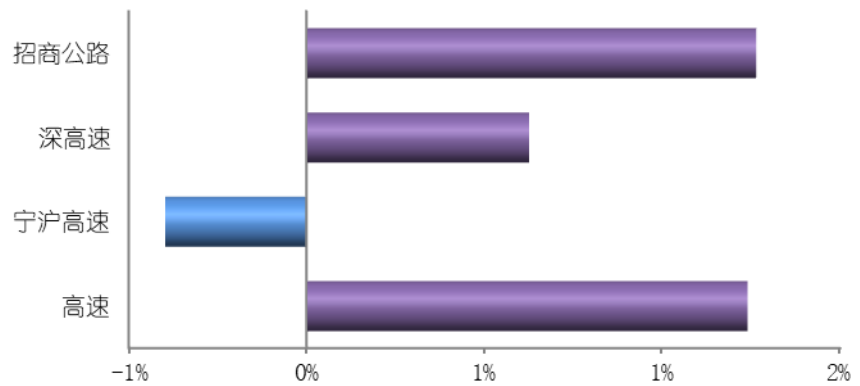


图表9：重要个股表现-港口



资料来源：联讯证券，wind

图表10：重要个股表现-公路



资料来源：联讯证券，wind

二、热点事件聚焦

（一）海关总署正式启动实施进口“两步申报”改革试点

海关总署近日正式启动实施进口“两步申报”改革试点，大大压缩了企业通关时间和成本。“两步申报”是适应国际贸易特点和安全便利需要所采取的一项重要通关改革措施。在这种通关模式下，企业不需要一次性提交全部申报信息及单证，整个提交过程分成两步走，第一步企业仅凭提单的主要信息就可完成概要申报并提离货物；第二步，在运输工具申报进境起 14 日内完成完整申报，补充提交相关信息和单证，完成税款缴纳即可。“两步申报”最重要的特点就是把必须在口岸实施的安全准入监管与程序性的通关手续区分开来，把该管的坚决管住，该放的彻底放开，使货物既通得快，又管得住。

（二）十八部门联合发布《认真落实习近平总书记重要指示推动邮政业高质量发展的实施意见》

近日交通运输部会同国家邮政局等部门联合印发了《关于认真落实习近平总书记重要指示推动邮政业高质量发展的实施意见》，从全面深化改革、强化创新驱动、加快结构



调整、提高服务质量、推动绿色发展、加强队伍建设等六个方面提出了 18 项重点任务。明确提出了邮政业下一阶段的发展目标，到 2022 年，基本建成普惠城乡、技术先进、服务优质、安全高效、绿色节能的邮政快递服务体系，形成覆盖全国、联通国际的服务网络。到 2035 年，基本建成现代化邮政快递服务体系，行业科技创新和应用处于世界领先水平，邮政和快递网络覆盖全国城乡、通达世界各国，行业治理体系和治理能力现代化基本实现，拥有若干家具有较强国际竞争力的跨国企业集团，我国在世界邮政业的话语权和影响力进一步提升，进入世界邮政强国行列。

在全面深化改革方面，《意见》明确了两项重点任务：一是深化“放管服”改革，提出要进一步简政放权，改革快递业务经营许可年度报告制度，实施快递末端网点备案管理。推进“互联网+政务”服务，构建完善“包容审慎”的新业态监管格局。二是完善寄递安全管理机制，提出要强化寄递企业安全主体责任，加强数据采集的规范化建设，保障企业网络和公民个人信息安全，推动多部门情况互通、信息共享，保障寄递渠道安全畅通。

在强化创新驱动方面，《意见》明确了三项重点任务：一是推动科技创新，加快推广应用自动化分拣设备、机械化装卸设备，推进库存前置、智能分仓、科学配载、线路优化。二是推动产业协同创新，提出要加快邮政业与先进制造业、商贸业、现代农业等协同发展。三是创新交邮合作模式，推动邮政业与铁路、公路、水路、民航等的行业间标准对接和企业间信息共享。

在加快结构调整方面，《意见》明确了三项重点任务：一是优化市场主体结构，提出要做优做强做优做大国有资本，加快培育形成一批具有国际竞争力的企业集团。二是调整寄递运输结构，提出要推进快递“上车、上船、上飞机”工程。鼓励企业组建航空货运公司，在国际航线、航班时刻、货机购置等方面给予政策支持。积极推广高铁+邮件快件的运输模式，优化交接流程。三是完善寄递网络结构，提出要深入实施“邮政下乡”和“快递下乡”工程，健全以县级分拨中心、乡镇递送节点、村级公共服务点为支撑的农村寄递网络。鼓励快递企业合作建设县级快件处理中心，推动形成乡镇快件统一递送的合作机制，提升建制村快递通达率。

在提高服务质量方面，《意见》明确了三项重点任务：一是提升寄递末端服务集约化水平，鼓励邮政快递企业和社会第三方企业共同建设末端综合服务场所，开展联收联投。加快社区、高等院校、商务中心、地铁站周边等末端节点布局，鼓励多个经营快递业务的企业共享末端服务设施。二是提升城乡寄递服务均等化水平，支持邮政快递企业加强合作，共同加强与农业、供销、商贸企业的合作。三是提升跨境寄递服务便利化水平，提升进出境邮件数据申报和通关监管信息化水平，促进便捷通关。加快推动快递企业走出去，支持在境外依法开办快递服务机构并设置快件处理场所、海外仓，完善国际快件航空运输网络规划布局，建设自主航空网络。

三、重要数据追踪

（一）原油、汇率走势

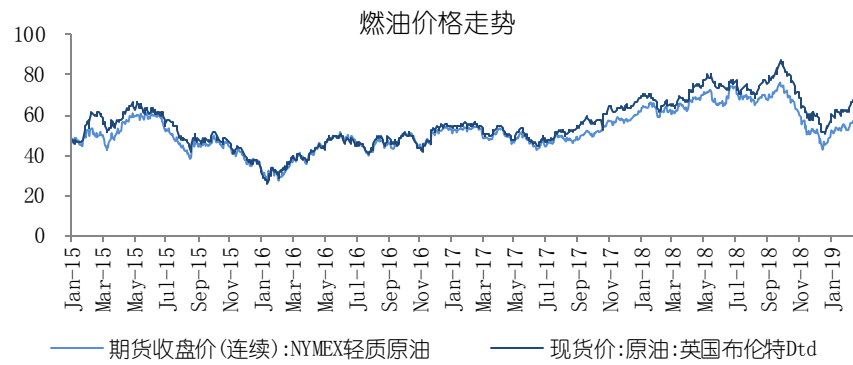


图表11: 人民币汇率-兑美元



资料来源: 联讯证券, wind

图表12: 原油价格走势



资料来源: 联讯证券, wind

图表13: 航油价格走势

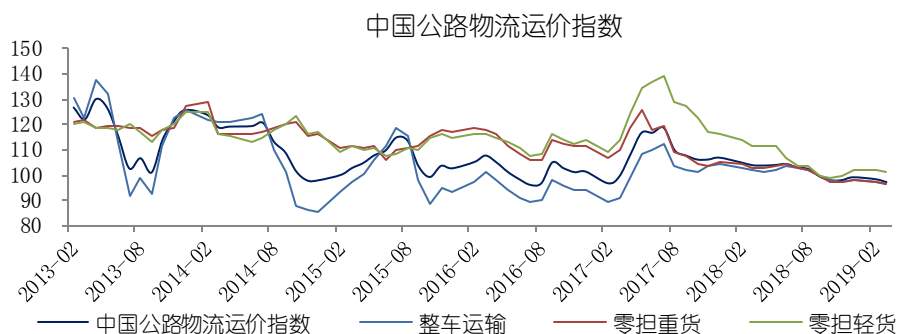


资料来源: 联讯证券, wind



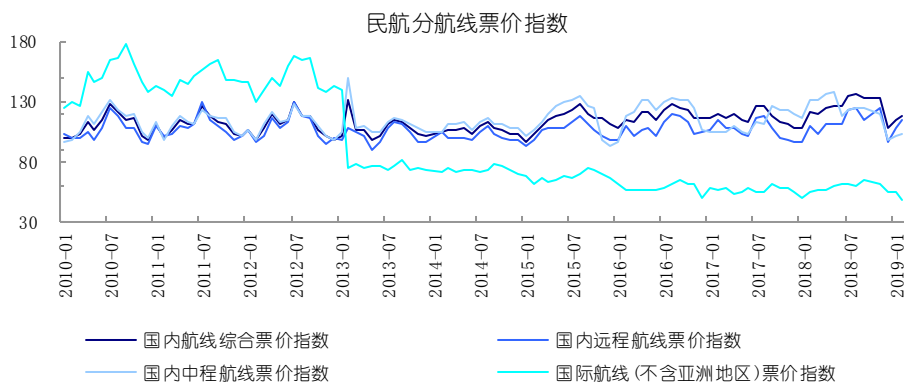
(二) 运价指数走势

图表14: 中国公路物流运价指数



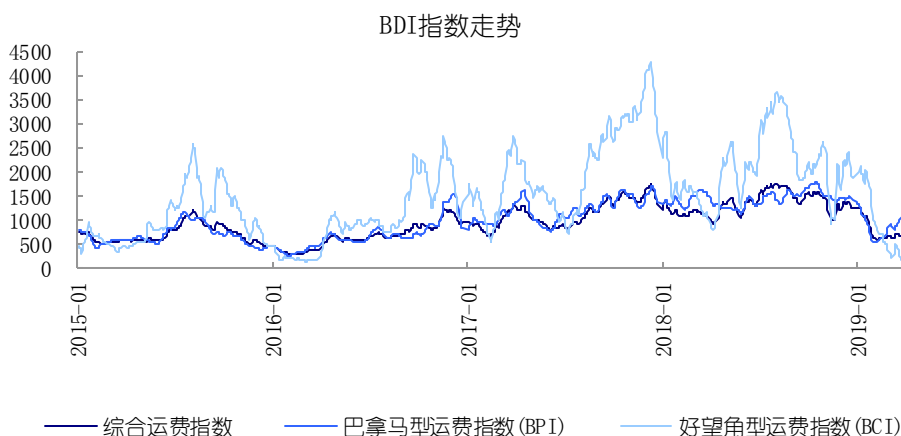
资料来源: 联讯证券, wind

图表15: 民航分航线票价指数



资料来源: 联讯证券, WIND

图表16: BDI 干散货运输指数走势





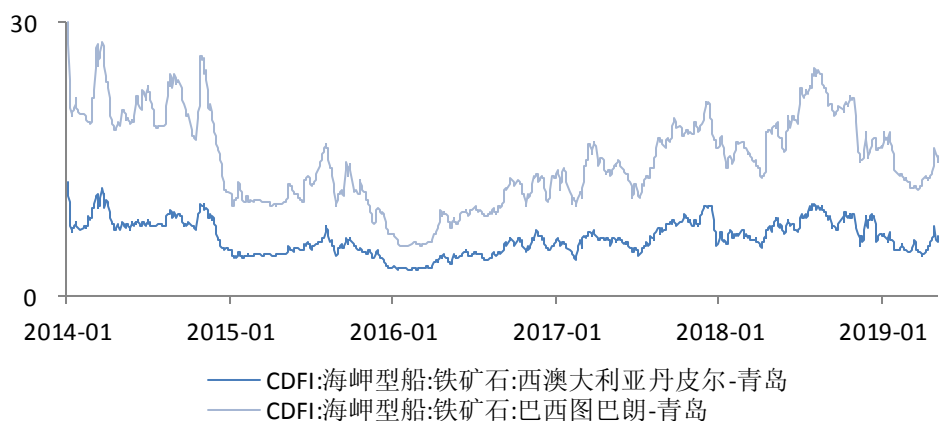
资料来源：联讯证券，WIND

图表17： 中国沿海干散货运输指数走势



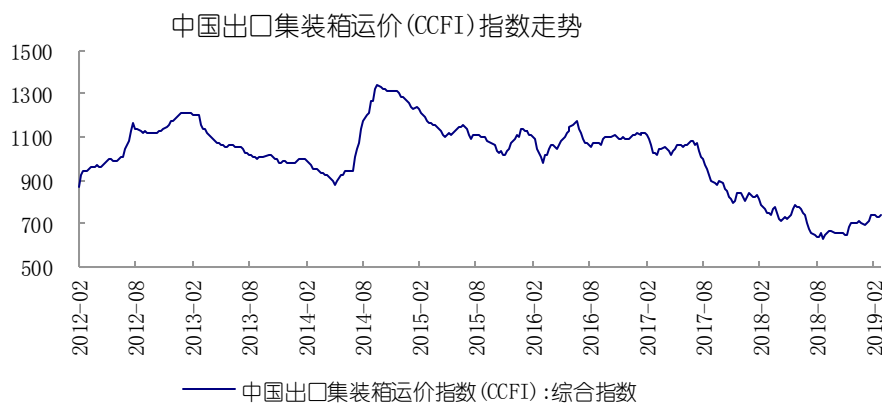
资料来源：联讯证券，WIND

图表18： 海岬型船铁矿石运费走势



资料来源：联讯证券，WIND

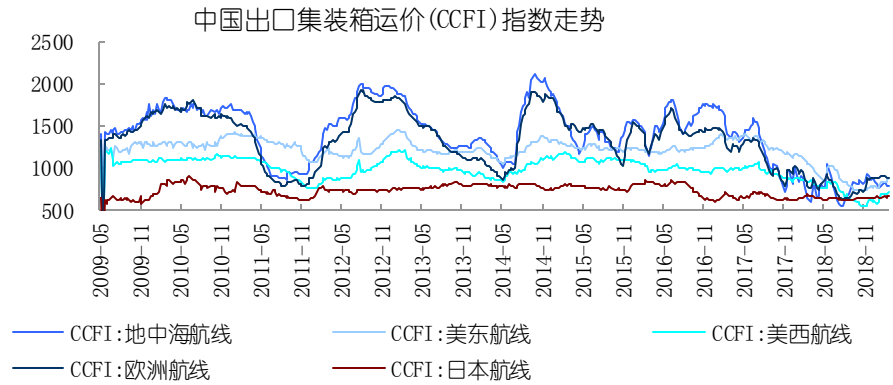
图表19： 中国出口集装箱运价指数走势





资料来源：联讯证券，WIND

图表20： 中国出口集装箱运价指数走势



资料来源：联讯证券，WIND

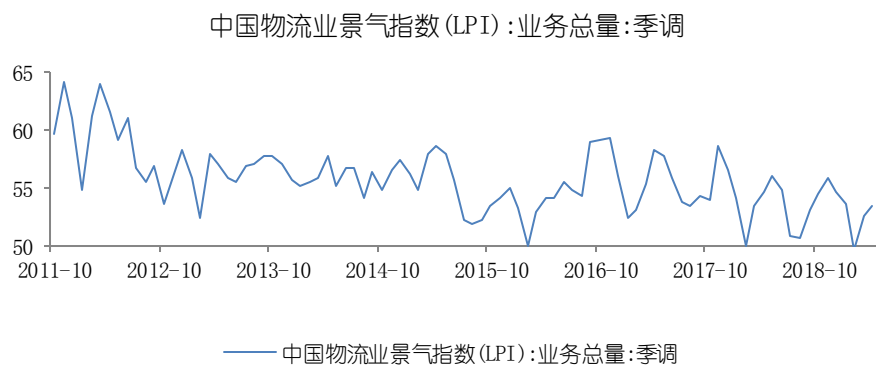
图表21： BDI 原油/成品油运输指数走势



资料来源：联讯证券，WIND

(三) 行业运行态势

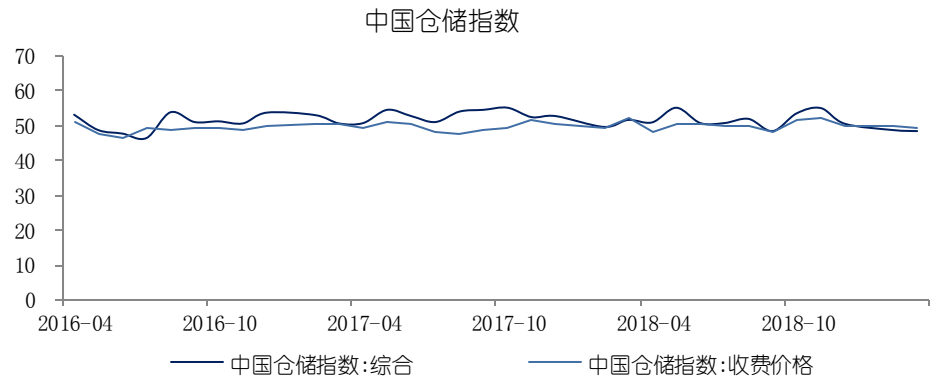
图表22： 物流景气指数





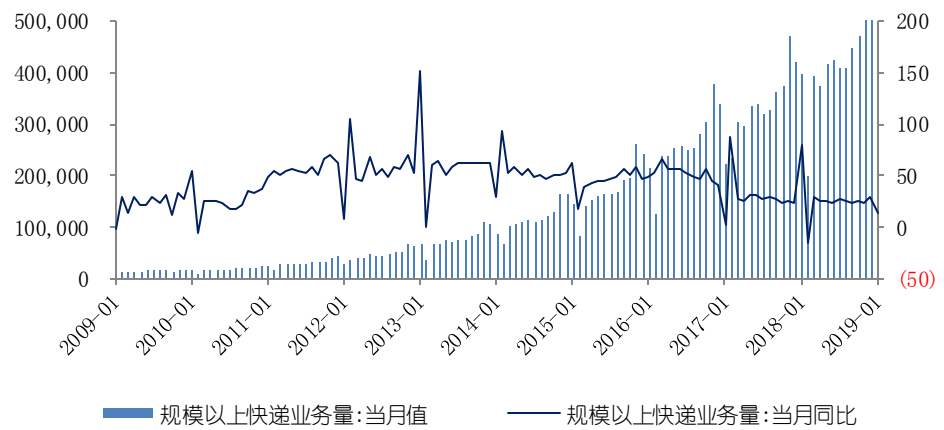
资料来源：联讯证券，wind

图表23： 中国仓储指数



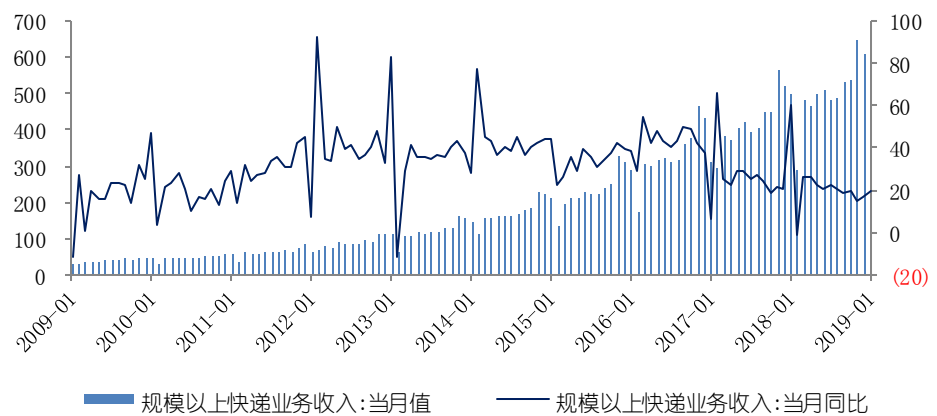
资料来源：联讯证券，wind

图表24： 规模以上快递业务量及其增速



资料来源：联讯证券，wind

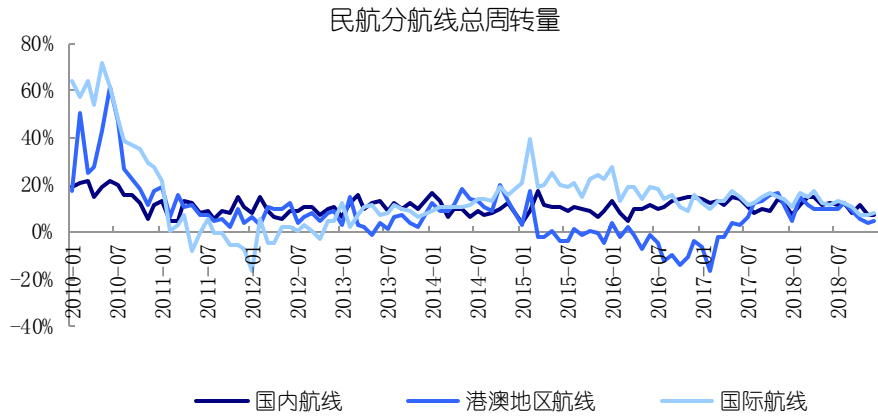
图表25： 规模以上快递业务收入及其增速



资料来源：联讯证券，wind

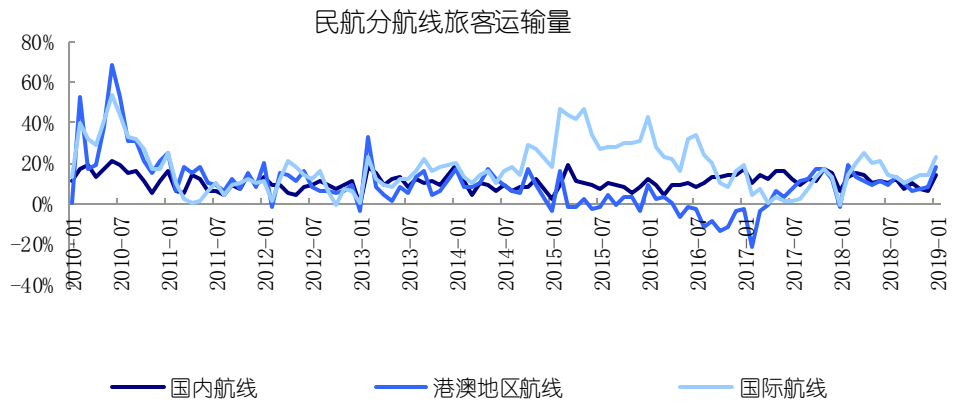


图表26: 民航分航线总周转量



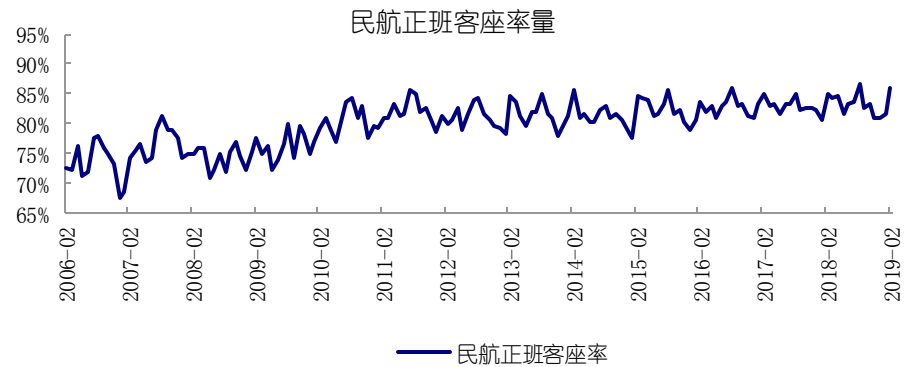
资料来源: 联讯证券, WIND

图表27: 民航分航线旅客运输量



资料来源: 联讯证券, WIND

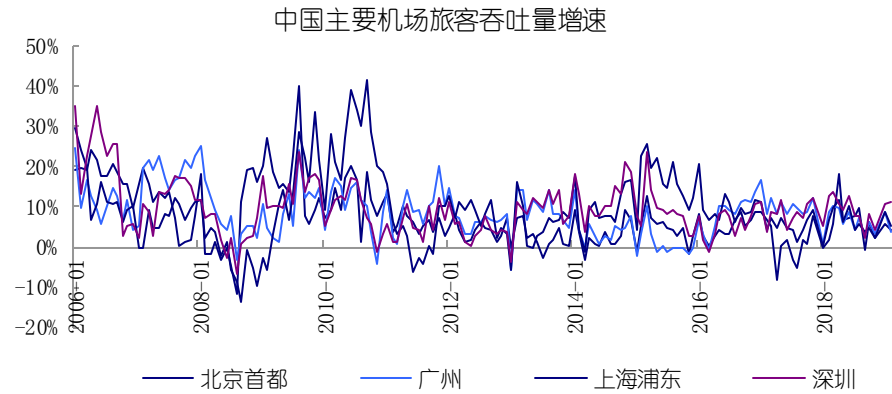
图表28: 民航正班客座率量



资料来源: 联讯证券, WIND

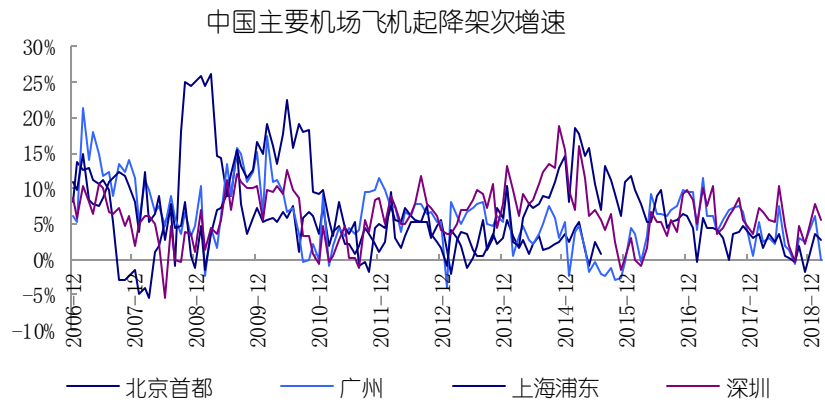


图表29: 中国主要机场旅客吞吐量增速



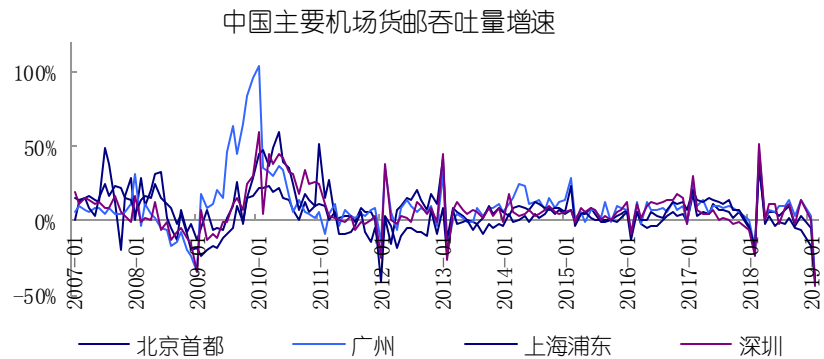
资料来源: 联讯证券, WIND

图表30: 中国主要机场飞机起降架次增速



资料来源: 联讯证券, WIND

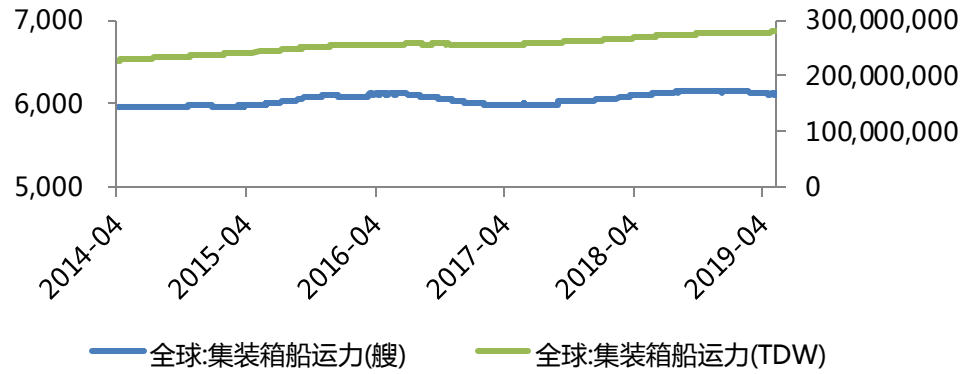
图表31: 中国主要机场货邮吞吐量增速



资料来源: 联讯证券, WIND

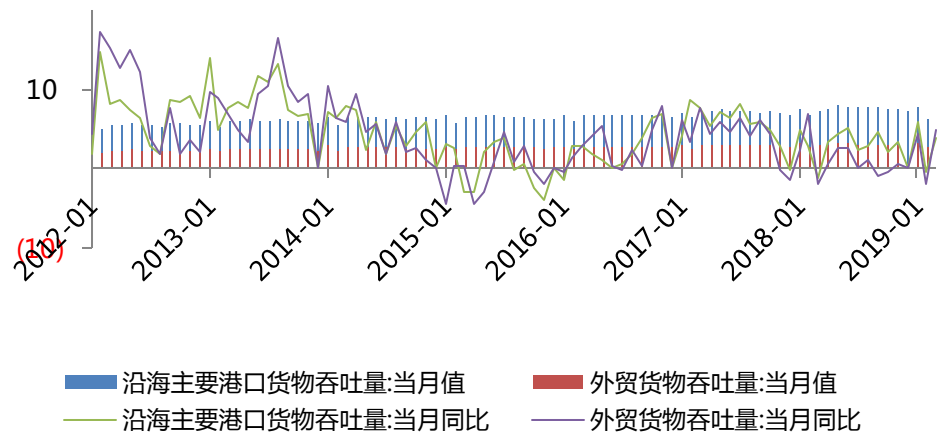


图表32: 全球集装箱船运力变化趋势



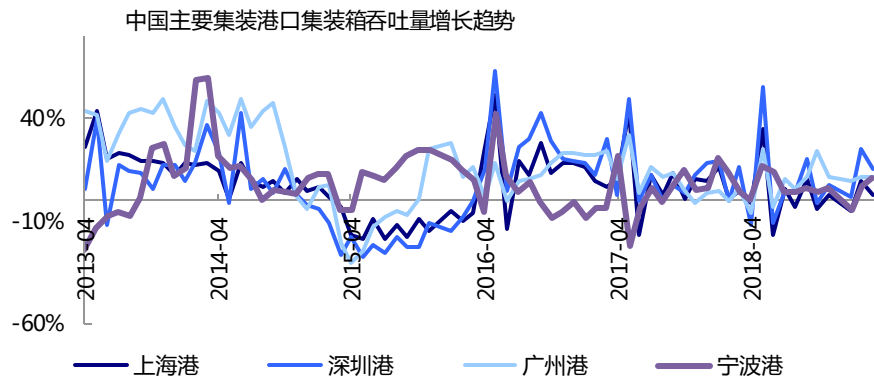
资料来源: 联讯证券, WIND

图表33: 沿海主要港口吞吐量



资料来源: 联讯证券, WIND

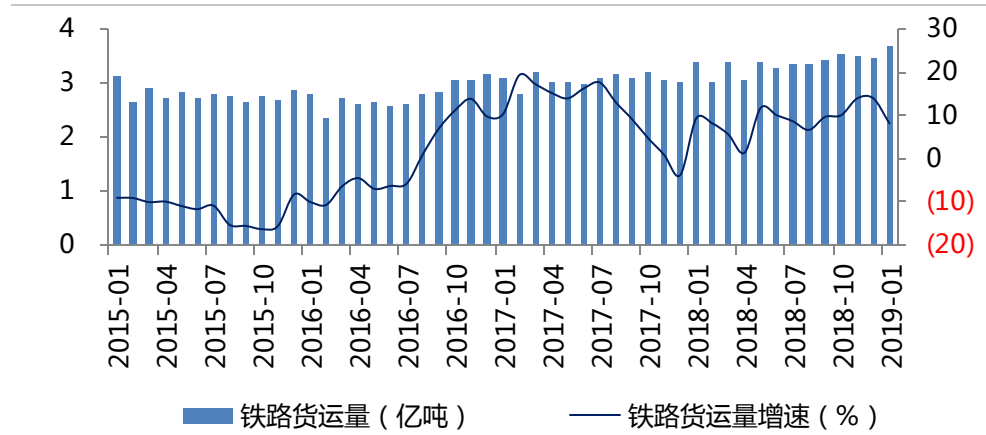
图表34: 沿海主要港口集装箱吞吐量



资料来源: 联讯证券, WIND

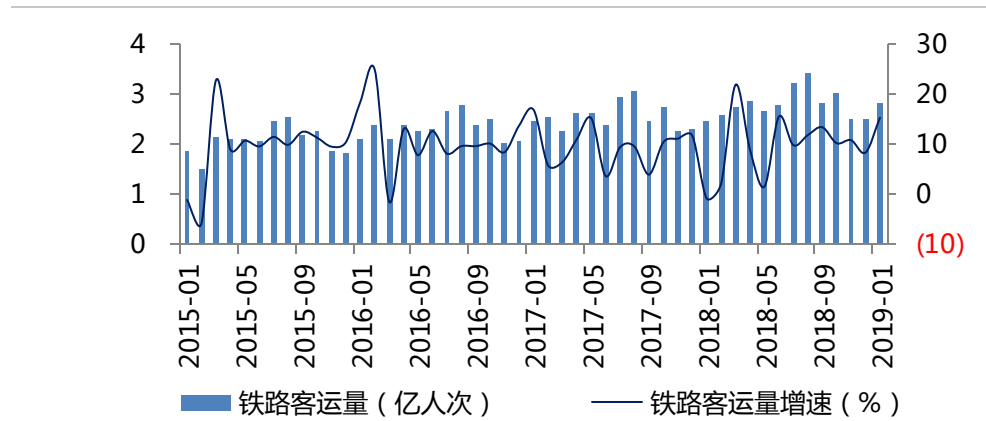


图表35: 铁路货运量增速



资料来源: 联讯证券, WIND

图表36: 铁路客运量增速



资料来源: 联讯证券, WIND



分析师简介

王晓艳，2018年8月加入联讯证券，现任研究院交运行业首席分析师，证书编号：S0300518080001。

研究院销售团队

北京	王爽	010-66235719	18810181193	wangshuang@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

分析师声明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于10%；

增持：相对大盘涨幅在5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数5%以下。



免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本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或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com