

## 交通运输

### 东航吉祥交叉持股落地，8月快递业务量高增

**行情回顾：**本周交运指数上涨 3.38%，沪深 300 指数上涨 3.92%，跑输 0.54%，排名第 20/29。交运子板块中港口板块涨幅第一（4.95%），物流板块涨幅最后（1.75%）。交运板块涨幅前五的个股为 ST 安通（19.57%）、\*ST 飞马（15.97%）、德新交运（13.31%）、皖江物流（11.19%）、宏川智慧（10.88%）；跌幅前五的个股为顺丰控股（-4.78%）、保税科技（-4.18%）、中信海直（-3.19%）、\*ST 欧浦（-2.00%）、春秋航空（-1.30%）。

**行业重点数据跟踪：****航运：**干散：BDI 指数为 2462 点，环比上升 3.53%；CDFI 指数为 1205.23 点，环比上升 3.17%。**油运：**BDTI 指数为 676.00 点，环比上升 3.05%，BCTI 指数为 464.00 点，环比下降 0.85%，CTFI 指数为 822.34 点，环比下降 13.31%。**集运：**CCFI 指数为 823.75 点，环比下降 1.14%，SCFI 指数为 795.05 点，环比下降 3.00%。**航空：**布伦特原油 61.54 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，环比上升 3.78%；美元兑人民币中间价为 7.0855，环比下降 0.03%。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：**东航吉祥百亿股权交易落地，“股权+业务”合作共建上海枢纽。**机场：**富时中国 A50 新纳入中国国旅、上海机场。**快递：**长三角 26 城实现快递 24 小时到达。**快递：**京东快递首家机场品牌店落户虹桥机场。

**本周核心观点：**1) 快递：2019 年 8 月行业快递件量增速为 28.5%，预计 9 月行业快递件量增速为 26.5%，7 月顺丰/韵达/申通/圆通件量分别同比 +22.59%/+56.13%/+52.23%/+41.57%。我们建议重点关注市场份额领先的中通快递、韵达股份，关注管理提升的申通快递，圆通速递，综合物流龙头的顺丰控股。2) 机场：富时中国 A50 新纳入上海机场，非航免税消费属性强，我们建议重点关注上海机场、首都机场、白云机场、深圳机场。3) 航空：东航吉祥交叉持股，两者在上海市场的份额超过 50%，双方开展战略合作，充分整合资源，发挥协同效应。我们建议重点关注：三大航、春秋航空、吉祥航空。4) 航运：2020 年限硫令使得供给压力缓解，美国原油出口加速，我们建议重点关注：中远海能、招商轮船。

**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。

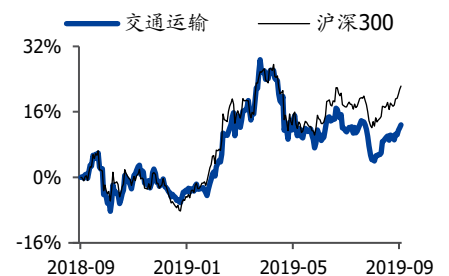
#### 重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E
002120	韵达股份	买入	1.21	1.32	1.64	2.00	30.48	27.94	22.49	18.44
600009	上海机场	买入	2.20	2.86	2.95	3.53	39.09	30.07	29.15	24.36
603713	密尔克卫	买入	0.87	1.32	1.75	2.33	39.13	25.79	19.45	14.61

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

- 1、《交通运输：中报分析：航运业绩大幅改善，快递维持高景气》2019-09-01
- 2、《交通运输：快递龙头持续领跑，关注油运行情》2019-08-25
- 3、《交通运输：暑运航空增速回升，BDI 反弹》2019-08-18



## 内容目录

一、行情回顾 .....	4
二、核心观点 .....	5
三、行业重点数据跟踪 .....	7
3.1 航运港口 .....	7
3.2 航空机场 .....	10
3.3 铁路公路 .....	12
3.4 快递物流 .....	14
四、重点公告速递 .....	15
五、行业重点新闻 .....	15
风险提示 .....	16

## 图表目录

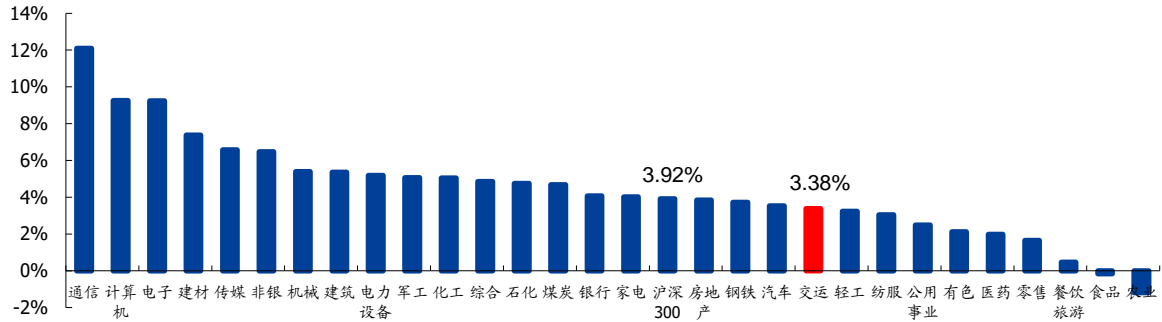
图表 1: 本周交通运输行业指数情况 .....	4
图表 2: 本周交运子板块涨跌幅 .....	4
图表 3: 本周交通运输行业涨跌幅前十个股 .....	5
图表 4: BDI、CDFI 指数 .....	7
图表 5: 分船型运价指数 .....	7
图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格 .....	7
图表 7: 铁矿石运价(美元/吨) .....	7
图表 8: CCBFI 指数 .....	8
图表 9: 秦皇岛动力煤价格(Q5500)(元/吨) .....	8
图表 10: BDTI、BCTI 指数 .....	8
图表 11: CTFI 指数 .....	8
图表 12: CCFI、SCFI 指数 .....	9
图表 13: SCFI: 欧洲航线、地中海航线(美元/标准箱) .....	9
图表 14: SCFI: 东南亚航线、韩国航线(美元/标准箱) .....	9
图表 15: SCFI: 美东航线、美西航线(美元/标准箱) .....	9
图表 16: 全国主要港口货物吞吐量 .....	9
图表 17: 全国主要港口外贸货物吞吐量 .....	9
图表 18: 全国主要港口集装箱吞吐量 .....	10
图表 19: 全国主要港口旅客吞吐量 .....	10
图表 20: 布伦特原油(美元/桶) .....	10
图表 21: 航空煤油出厂价(含税)(元/吨) .....	10
图表 22: 美元兑人民币中间价 .....	11
图表 23: 民航旅客周转量(亿人公里) .....	11
图表 24: 民航货邮周转量(亿吨公里) .....	11
图表 25: 民航正班客座率(%) .....	11
图表 26: 北京首都机场旅客吞吐量 .....	12
图表 27: 上海浦东机场旅客吞吐量 .....	12
图表 28: 白云机场旅客吞吐量 .....	12
图表 29: 深圳机场旅客吞吐量 .....	12

图表 30: 美兰机场旅客吞吐量.....	12
图表 31: 厦门空港旅客吞吐量.....	12
图表 32: 全国铁路货运量.....	13
图表 33: 大秦线货运量.....	13
图表 34: 秦皇岛港铁路调入量(万吨).....	13
图表 35: 秦皇岛港吞吐量(万吨).....	13
图表 36: 全国铁路货物周转量.....	13
图表 37: 全国铁路旅客周转量.....	13
图表 38: 全国公路货运量.....	14
图表 39: 全国公路货运周转量.....	14
图表 40: 全国公路客运量.....	14
图表 41: 全国公路旅客周转量.....	14
图表 42: 快递业务收入.....	15
图表 43: 快递业务量.....	15
图表 44: 全国社会物流总额累计值.....	15
图表 45: 实物商品网上零售额累计值.....	15

## 一、行情回顾

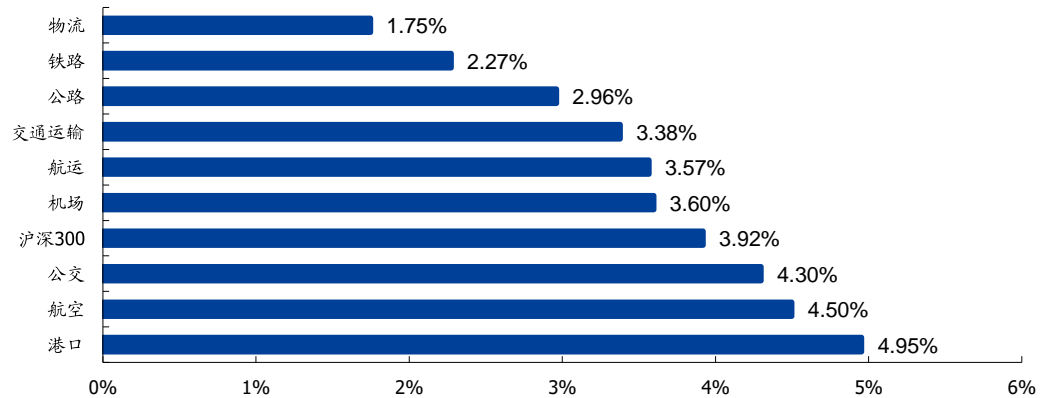
本周交运指数上涨 3.38%，沪深 300 指数上涨 3.92%，跑输 0.54%，排名第 20/29。交运子板块中港口板块涨幅第一（4.95%），物流板块涨幅最后（1.75%）。

图表 1: 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 2: 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 (19.57%)、\*ST 飞马 (15.97%)、德新交运 (13.31%)、皖江物流 (11.19%)、宏川智慧 (10.88%)；跌幅前五的个股为 顺丰控股 (-4.78%)、保税科技 (-4.18%)、中信海直 (-3.19%)、\*ST 欧浦 (-2.00%)、春秋航空 (-1.30%)。

图表 3: 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	19.57%	002352.SZ	顺丰控股	-4.78%
002210.SZ	*ST 飞马	15.97%	600794.SH	保税科技	-4.18%
603032.SH	德新交运	13.31%	000099.SZ	中信海直	-3.19%
600575.SH	皖江物流	11.19%	002711.SZ	*ST 欧浦	-2.00%
002930.SZ	宏川智慧	10.88%	601021.SH	春秋航空	-1.30%
600004.SH	白云机场	10.37%	600897.SH	厦门空港	-0.85%
000557.SZ	西部创业	8.81%	601872.SH	招商轮船	-0.21%
601298.SH	青岛港	8.54%	600026.SH	中远海能	0.00%
601919.SH	中远海控	8.28%	600180.SH	瑞茂通	0.37%
600115.SH	东方航空	7.89%	002120.SZ	韵达股份	0.44%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

## 二、核心观点

**快递:** 2019年7月,规模以上快递业务收入608.4亿元,同比增长26.33%;快递业务量为52.48亿件,同比增长28.61%;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。申通快递7月份快递服务业务收入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%,快递服务单票收入2.80元,同比下降12.50%。圆通速递7月份快递服务业务收入21.67亿元,同比增长24.63%,完成业务量7.71亿票,同比增长41.57%,快递产品单票收入2.81元,同比下降11.96%。韵达股份7月份快递服务业务收入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%,快递服务单票收入3.15元,同比增长104.55%。顺丰控股7月份快递服务业务收入83.43亿元,同比增长19.12%,完成业务量3.69亿票,同比增长22.59%,单票收入22.61元,同比下降2.84%。国家邮政局网站公布了2019年上半年邮政行业经济运行情况,通报显示,上半年邮政行业增速呈持续上扬态势,快递业务发展势头依然强劲、服务质量持续向好,消费者申诉同比下降明显。阿里拟增购申通快递31.349%股权,全部行权后将持有46%的股权,两者协同效应强,有利于申通提升主营能力。我们建议重点关注市场份额领先的中通快递、韵达股份,基本面改善、管理提升、阿里入股的申通快递,以及加大转运中心建设的圆通速递,综合物流龙头的顺丰控股。

**物流:** 我们推荐密尔克卫,公司所处的化工物流领域具有高门槛,随着化学园区化以及各地监管趋严,第三方化工物流比例持续提升。公司具有优质客户(与巴斯夫、陶氏等百强化工企业合作),能够提供一体化供应链服务,持续加大仓储、运输投入力度,并购优质仓储资源,具有高成长性。3.21响水爆炸事故发生后,各地加强了化工园区监管,我们判断未来对危化品库的监管会越来越严,由于中小型危化品库企业缺乏高效安全的运营能力,以及承受较大监管压力,纷纷谋求出售,这为公司这样专业的危化品库运营企业并购发展获得良好的契机,有利于密尔克卫这样专业危化品库运营企业。7月18日,张家港化工供应链一体化基地(巴士物流)开业, IPO 的募投项目已过半。密尔克卫与

天津西青合作，与地方国企合作的模式已经铺开，有利于公司国内业务的布局。

**机场：**税务总局等五部门印发《口岸出境免税店管理暂行办法》，办法指出租金单价原则上不得高于国内厅含税零售商业租金平均单价的 1.5 倍；销售提成不得高于国内厅含税零售商业平均提成比例的 1.2 倍。办法限制机场扣点率提升的幅度，但上海机场、白云机场等签的协议长达 7、8 年，目前不受影响，预计影响中小机场的后续签约扣点提成提升。我们认为国家出台政策是吸引消费回流，加强免税行业管理，行政指导控制招标价格，防止恶性竞争，维护我国免税行业全球竞争力。境外修学团、中小學生夏令营团、家庭亲子群体等成为暑期出入境客流的主要增长点。出入境客流增长有望带动机场免税销售提升，非航免税消费属性强，估值体系逐步向消费股过渡，叠加外资偏好，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。

**航空：**本周人民币有所升值，油价有所上涨。3月11日，中国民航局发布通知，要求国内航空公司暂停运营波音 737 Max 8，国内目前有 13 家航空公司运营近百架 737Max 8，按照航司飞机引进计划，预计 2019 年我航空公司还将引进该机型 130 余架。根据中航协测算，B737MAX8 飞机停飞至 6 月底，预计我航空公司已交付和待交付飞机共损失 40 亿元左右，中国航协将积极支持和协助会员企业开展相关索赔工作。国务院常务会议确定从 7 月 1 日起，民航发展基金征收标准降低一半。民航局试点开放浦东等十几个机场夜间航班运行限制，竭力满足旅客顺畅出行需求。东航与吉祥航空通过参与对方增发等方式，成为彼此的股东，两者在上海市场的份额超过 50%，双方开展战略合作，充分整合资源，发挥协同效应。我们建议重点关注三大航，春秋航空，吉祥航空。

**港口：**8月6日，《中国（上海）自由贸易试验区临港新片区总体方案》出台，方案指出建立洋山特殊综合保税区，作为对标国际公认、竞争力最强自由贸易园区的重要载体，实施更高水平的贸易自由化便利化政策和制度，提高口岸监管服务效率，增强国际中转集拼枢纽功能。研究在对等原则下允许外籍国际航行船舶开展以洋山港为国际中转港的外贸集装箱沿海捎带业务。上海自贸区新片区扩容上港集团直接受益，建议重点关注。粤港澳大湾区发展对港口有促进整合，提升贸易量，我们建议重点关注：盐田港、招商港口、广州港、珠海港。

**航运：**2020 年限硫令使得供给压力缓解，美国原油出口加速，有望带动平均行距提升，我们建议重点关注：中远海能、招商轮船。

**铁路：**铁路工作会议提出 2019 年铁路工作的主要目标是国家铁路完成旅客发送量 35.35 亿人次、货物发送量 33.68 亿吨；全国铁路固定资产投资保持强度规模，优质高效完成国家下达的任务目标，确保投产新线 6800 公里，其中高铁 3200 公里。以铁路总公司股份制改造为牵引，进一步深化铁路管理体制和运行机制改革。2月26日，证监会北京监管局网站刊登了京沪高速铁路股份有限公司上市辅导备案表，京沪高铁上市有利提升铁路运输板块估值。暑运期间，旅游流、探亲流、学生流等多重客流交织，旅客出行需求旺盛，全国铁路累计发送旅客 7.35 亿人次，同比增长 10.4%，单日客流在 1100 万人次以上的有 51 天，在 1200 万人次以上的有 24 天。我们建议重点关注大秦铁路、广深铁路、铁龙物流。

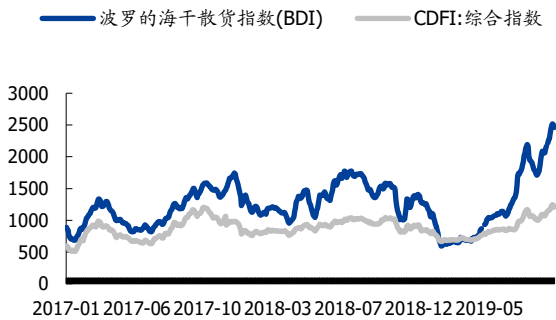
**公路：**高速公路板块业绩稳定，分红率高，具有类债券属性，政府报告提出要深化收费公路制度改革，推动降低过路过桥费用，有望带来收费期延长，两年内基本取消全国高速公路省界收费站，实现不停车快捷收费，有利于提高通行效率。取消高速公路省界收费站，加快 ETC 推广普及至关重要。按照计划，到 2019 年底，各省(区、市)汽车 ETC 安装率达到 80% 以上，通行高速公路的车辆 ETC 使用率达到 90% 以上，高速公路基本实现不停车快捷收费。在市场风险偏好降低的情况下，可以重点配置公路板块，我们建议重点关注粤高速 A、宁沪高速、深高速。

### 三、行业重点数据跟踪

#### 3.1 航运港口

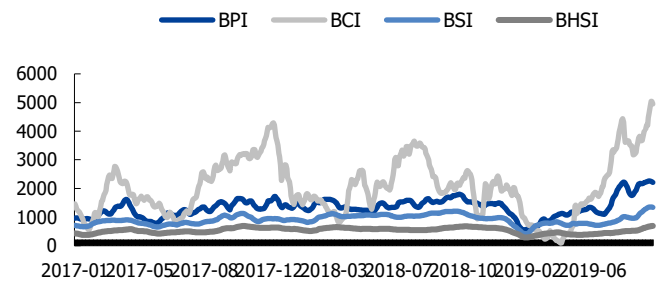
干散:BDI指数为 2462 点,环比上升 3.53%;CDFI 指数为 1205.23 点,环比上升 3.17%。  
分船型 BPI 为 2216 点,环比下降 1.95%,BCI 为 4949 点,环比上升 10.79%,BSI 为 1338 点,环比上升 0.15%,BHSI 为 689 点,环比上升 3.61%。

图表 4: BDI、CDFI 指数



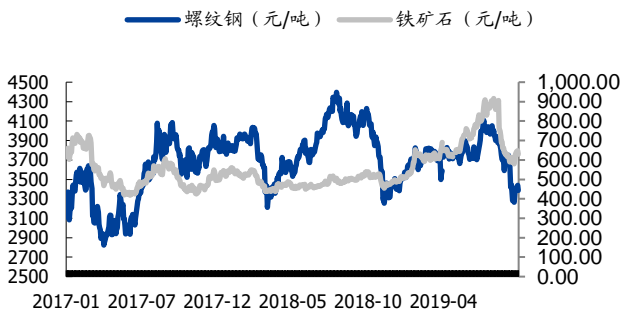
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 5: 分船型运价指数



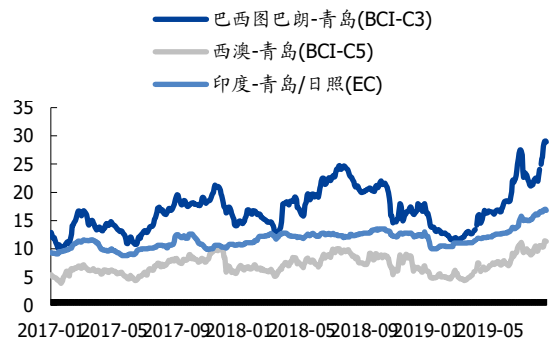
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格



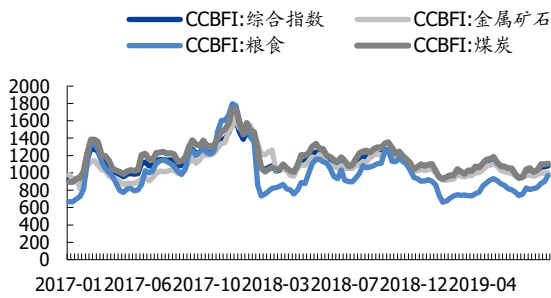
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 7: 铁矿石运价 (美元/吨)



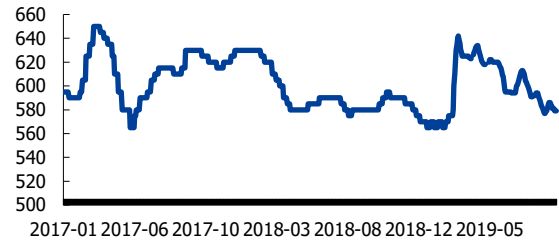
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 8: CCBFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

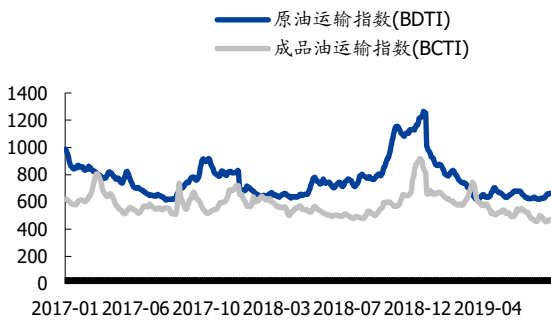
图表 9: 秦皇岛动力煤价格(Q5500) (元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

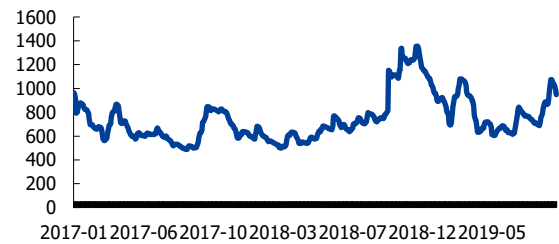
**油运:** BDTI 指数为 676.00 点, 环比上升 3.05%, BCTI 指数为 464.00 点, 环比下降 0.85%, CTFI 指数为 822.34 点, 环比下降 13.31%。

图表 10: BDTI、BCTI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 11: CTFI 指数

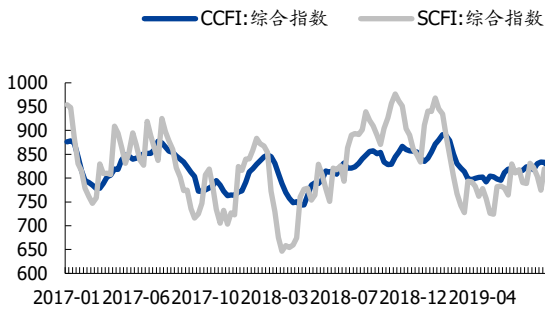


资料来源: wind, 国盛证券研究所

**集运:** CCFI 指数为 823.75 点, 环比下降 1.14%, SCFI 指数为 795.05 点, 环比下降 3.00%。欧洲航线为 710.00 美元/标准箱, 环比下降 6.21%, 地中海航线为 877.00 美元/标准箱, 环比下降 2.01%, 东南亚航线(新加坡)为 101.00 美元/标准箱, 环比下降 1.94%, 韩国航线(釜山)为 117.00 美元/标准箱, 环比 0%。2019 年 8 月, 美东航线为 2,637.00 美元/标准箱, 环比下降 6.75%, 美西航线为 1,448.00 美元/标准箱, 环比下降 9.84%。

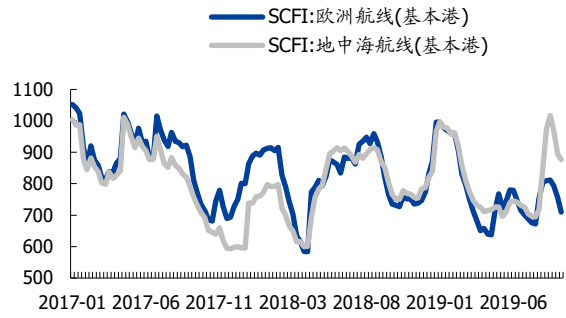


图表 12: CCFI、SCFI 指数



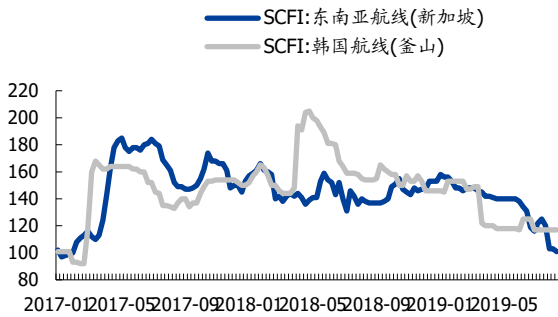
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 13: SCFI: 欧洲航线、地中海航线 (美元/标准箱)



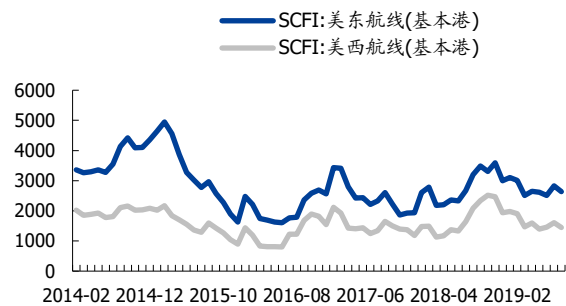
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 14: 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

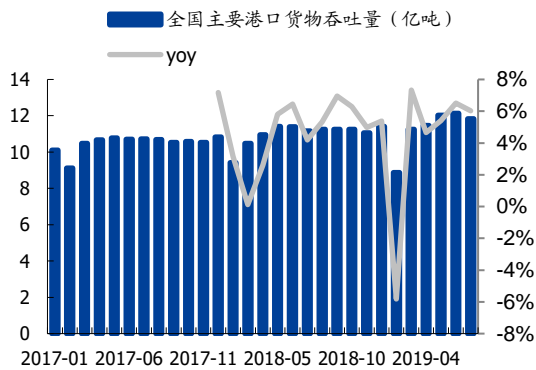
图表 15: SCFI: 美东航线、美西航线 (美元/标准箱)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

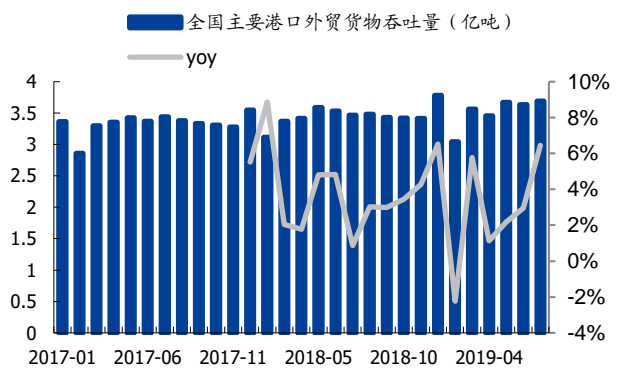
**港口:** 2019年7月, 全国主要港口货物吞吐量为 11.84 亿吨, 同比上升 6.02%, 全国主要港口外贸货物吞吐量为 3.69 亿吨, 同比上升 6.46%, 全国主要港口集装箱吞吐量为 2,277.00 万标准箱, 同比上升 6.92%。

图表 16: 全国主要港口货物吞吐量



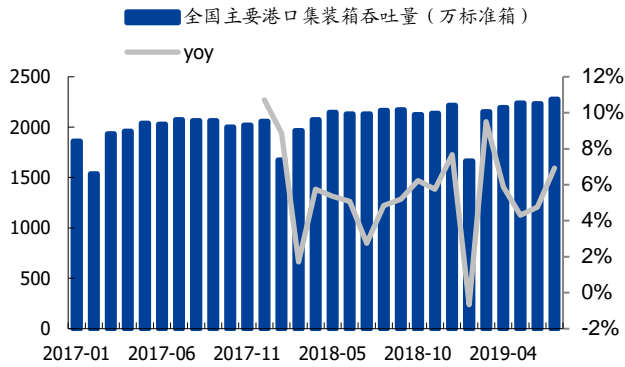
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 17: 全国主要港口外贸货物吞吐量



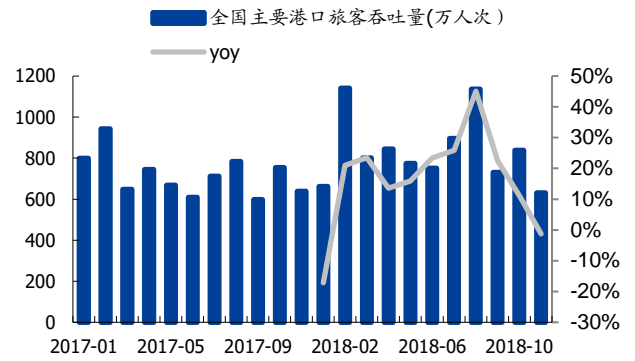
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 18: 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 19: 全国主要港口旅客吞吐量

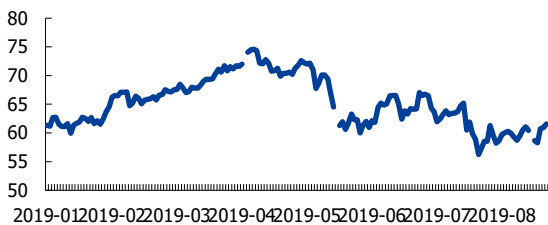


资料来源: wind, 国盛证券研究所

### 3.2 航空机场

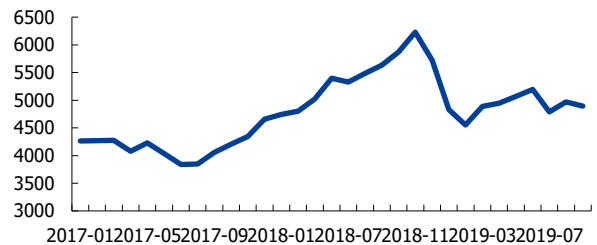
**航空:** 布伦特原油 61.54 元/桶, 环比上升 1.84%; 2019 年 9 月, 航空煤油出厂价 (含税) 为 4,892.00 元/吨, 环比下降 1.59%; 美元兑人民币中间价为 7.0855, 环比下降 0.03%。2019 年 7 月, 民航旅客周转量为 1054.42 亿人公里, 同比上升 10.91%, 民航货邮周转量为 22.14 亿吨公里, 同比上升 2.55%。6 月, 民航正班客座率为 83.3%。

图表 20: 布伦特原油 (美元/桶)



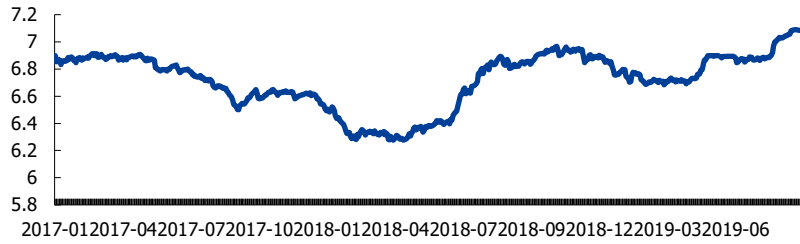
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 21: 航空煤油出厂价(含税) (元/吨)



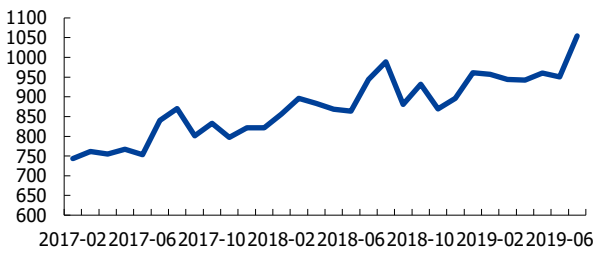
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 22: 美元兑人民币中间价



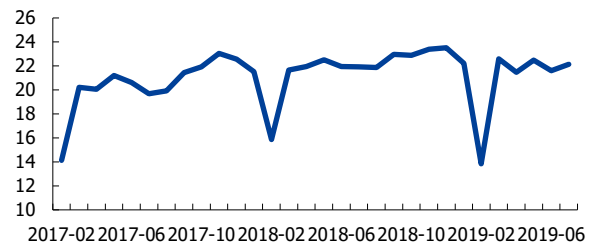
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 23: 民航旅客周转量 (亿人公里)



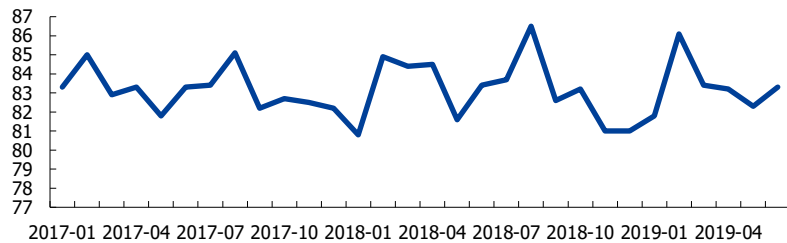
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 24: 民航货邮周转量 (亿吨公里)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

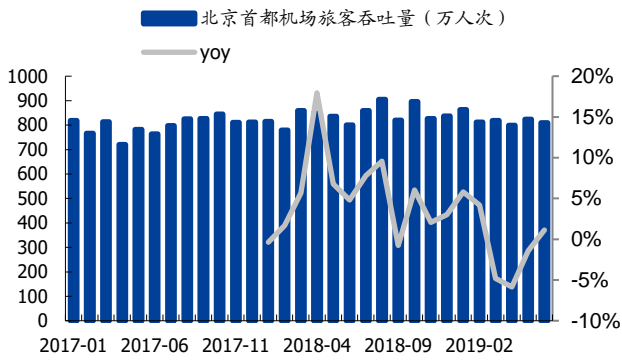
图表 25: 民航正班客座率 (%)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

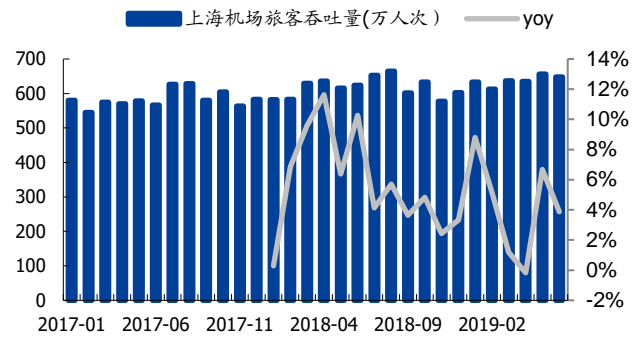
**机场:** 2019年7月,北京首都机场旅客吞吐量为877.30万人次,同比上升2.11%;上海浦东机场旅客吞吐量为682.59万人次,同比上升4.59%;深圳机场旅客吞吐量为447.94万人次,同比增长7.79%;白云机场旅客吞吐量为626.74万人次,同比增长7.73%;厦门空港旅客吞吐量为243万人次,同比增长4.22%;美兰机场旅客吞吐量为192.60万人次,同比上升0.98%。

图表 26: 北京首都机场旅客吞吐量



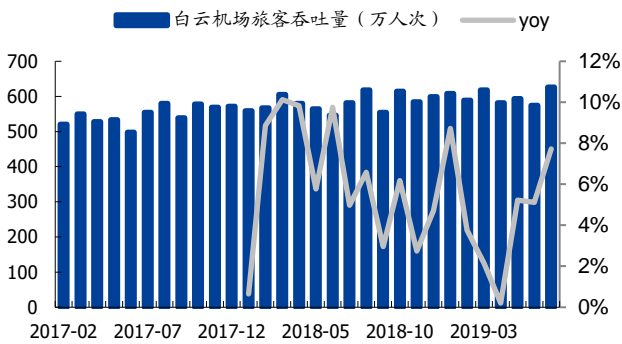
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 27: 上海浦东机场旅客吞吐量



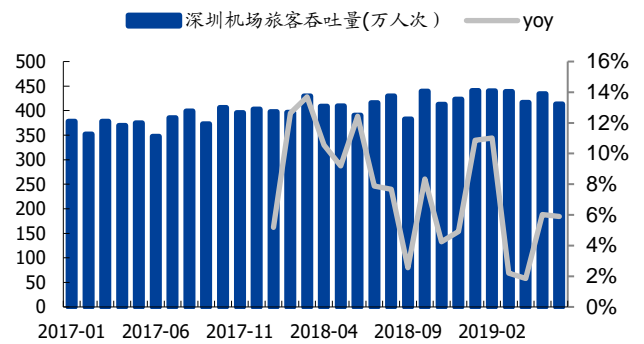
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 28: 白云机场旅客吞吐量



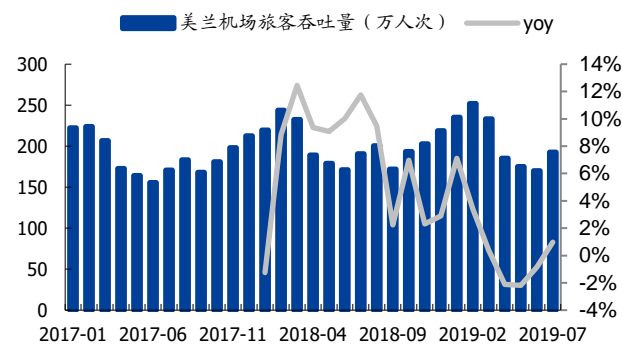
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 29: 深圳机场旅客吞吐量



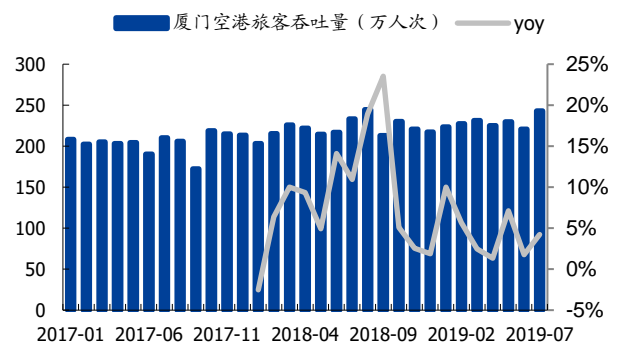
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 30: 美兰机场旅客吞吐量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 31: 厦门空港旅客吞吐量

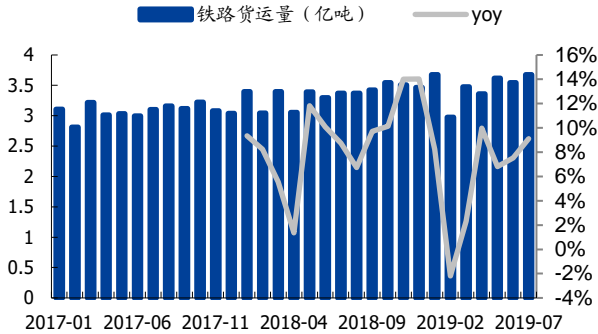


资料来源: wind, 国盛证券研究所

### 3.3 铁路公路

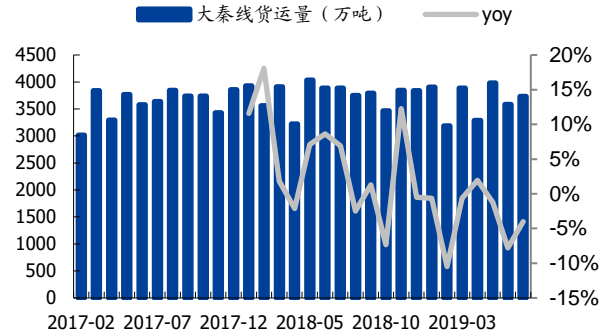
**铁路:** 2019年7月, 全国铁路货运量为 3.68 亿吨, 同比增长 9.10%。铁路旅客周转量为 1,556.32 亿人公里, 同比增长 5.32%, 铁路货物周转量为 2522.31 亿吨公里, 同比增长 4.20%。2019年7月, 大秦线货运量为 3,729.00 万吨, 同比下降 4.02%。2019年9月6日, 秦皇岛港铁路调入量 49 万吨, 秦皇岛港吞吐量 64.5 万吨。

图表 32: 全国铁路货运量



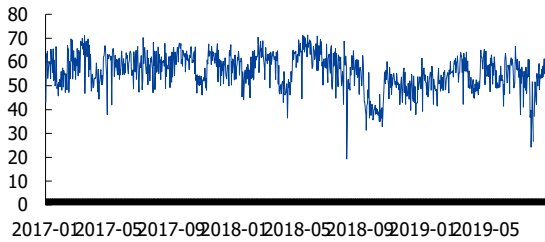
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 33: 大秦线货运量



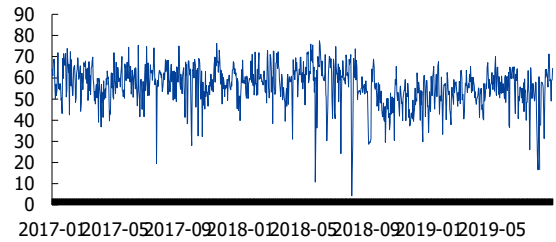
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 34: 秦皇岛港铁路调入量 (万吨)



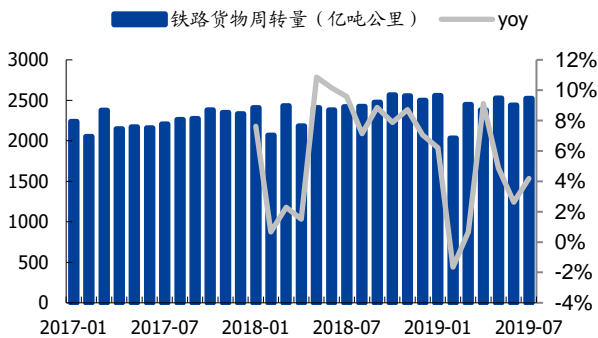
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 35: 秦皇岛港吞吐量 (万吨)



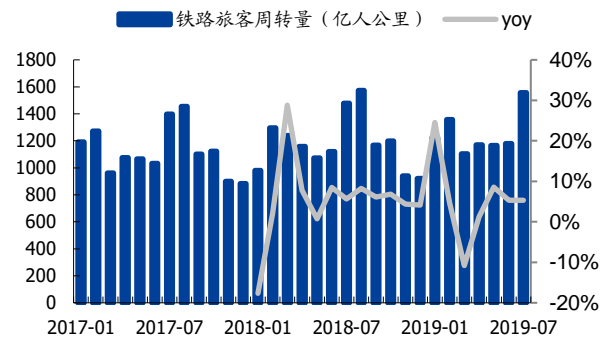
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 36: 全国铁路货物周转量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

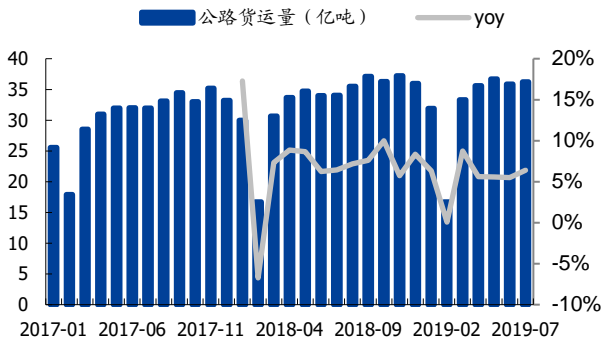
图表 37: 全国铁路旅客周转量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

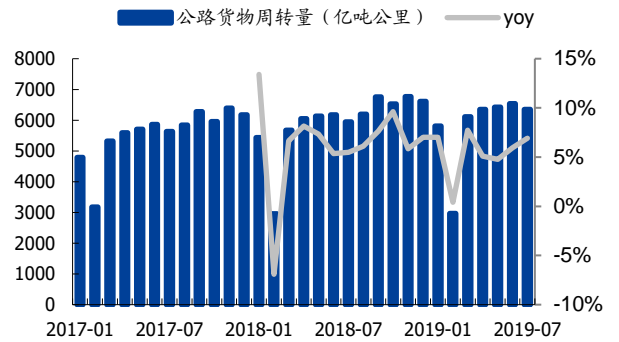
**公路:** 2019年7月, 全国公路货运量为 36.22 亿吨, 同比增长 6.40%。公路货物周转量为 6,349.58 亿吨公里, 同比增长 6.90%, 公路客运量为 11 亿人次, 同比下降 4.28%, 公路旅客周转量为 770.30 亿人公里, 同比下降 4.37%。

图表 38: 全国公路货运量



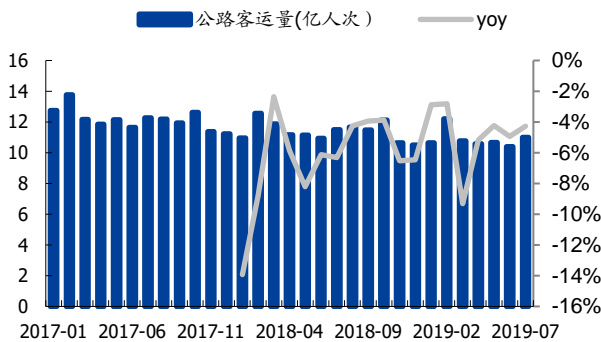
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 39: 全国公路货运周转量



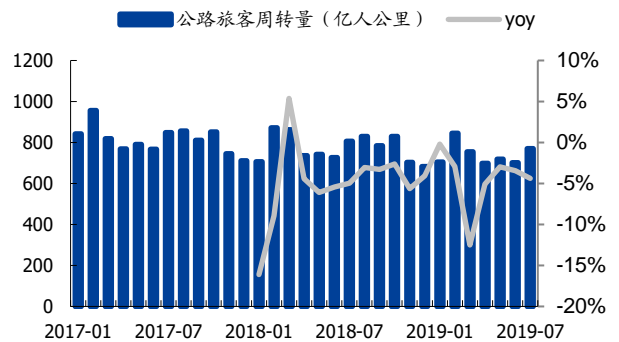
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 40: 全国公路客运量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 41: 全国公路旅客周转量

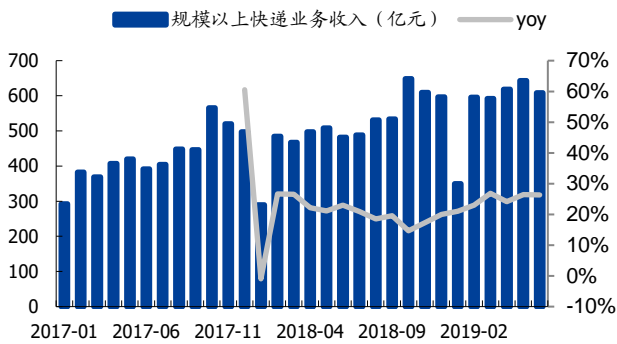


资料来源: wind, 国盛证券研究所

### 3.4 快递物流

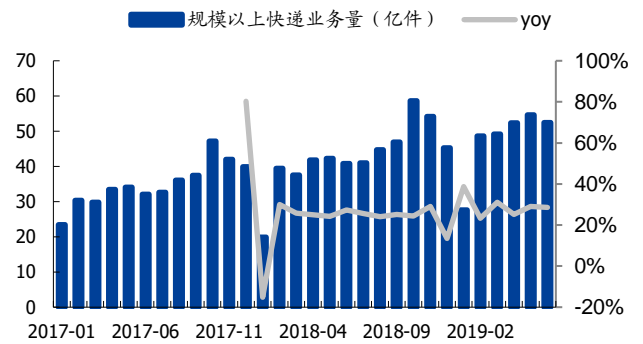
**快递:** 2019年7月, 规模以上快递业务收入 608.40 亿元, 同比增长 26.33%; 快递业务量为 52.48 亿件, 同比增长 28.61%; 2019年7月, 快递单价为 11.59 元, 同比下降 1.78%。2019年7月, 快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 81.70。

图表 42: 快递业务收入



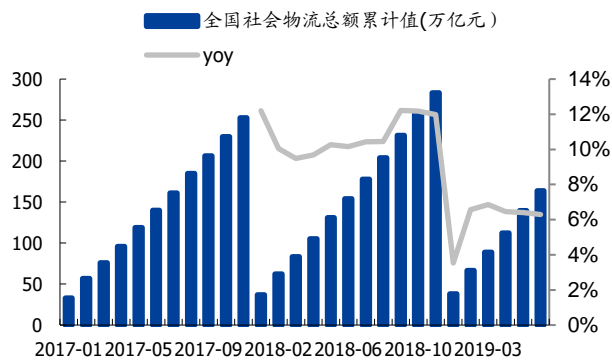
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 43: 快递业务量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 44: 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 45: 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

【南方航空】为支持公司主业发展, 公司控股股东南航集团通过其控股子公司南航财务公司以委托贷款方式, 向本公司提供贷款人民币 47.2 亿元, 贷款期限 1 年, 可续约 1 年, 贷款年利率 3.915%, 低于银行同期贷款基准利率, 可提前终止全部或部分贷款。

【东方航空】公司以募集资金人民币 74.36 亿元置换预先投入募投项目部分自筹资金, 符合募集资金到账后 6 个月内进行置换的规定。公司以自筹资金预先投入募集资金投资项目包括引进 14 架飞机项目、购置 15 台模拟机项目、购置 20 台备用发动机项目。

【东方航空】为充分发挥双方各自优势资源, 应对多元化的市场需求, 东航集团和上海均瑶集团已通过双方集团及/或下属控股子公司开展互相持股等资本合作方式, 实现国有资本与民营资本的战略合作。

【顺丰控股】公司于近日收到持股 5% 以上股东宁波顺达丰润的通知, 顺达丰润将其质押的本公司股票部分进行了解除质押, 本次解除质押后, 其所持有公司股份累计质押 307,585,183 股, 占其持有本公司股份总数的 94.34%, 占公司总股本的 6.97%。

【海航控股】2019年9月6日，公司与北京农商银行顺义支行签署《最高额保证合同》，为新华航空与北京农商银行顺义支行《流动资金借款合同》项下债务的履行向北京农商银行顺义支行提供4亿元人民币信用保证担保，担保期限为借款合同项下债务履行期限届满之日起2年。

## 五、行业重点新闻

### 航空：东航吉祥百亿股权交易落地，“股权+业务”合作共建上海枢纽

根据今日签署的战略合作协议，两家的合作将涵盖市场营销业务，包括航线网络、常旅客计划、国际合作等，同时也将在航班运行、保障、机务维修、物流贸易、金融投资、人才培养等各重点业务领域开展深度合作。“东航上航占据上海约40%份额，而吉祥航空是上海第三大承运人，市场份额近10%，两家深度合作，将控制上海市场半边天，市场控制力会更强，对上海枢纽的构建也有很大好处，但对旅客来说，票价可能会升高，”林智杰告诉记者，不过股权投资只是搭台，至于戏好不好，关键还要看运营层面如何协同推进。（来源：第一财经）

### 机场：富时中国 A50 新纳入中国国旅、上海机场

9月4日晚间，富时罗素宣布对富时中国 A50 指数、富时中国 A150 指数、富时中国 A200 指数、富时中国 A400 指数、富时中国 A 小盘股指数的季度审核变更。其中，富时中国 A50 新纳入中国国旅和上海机场，删除中国铁建和北京银行。（来源：格隆汇）

### 快递：长三角 26 城实现快递 24 小时到达

9月4日，菜鸟联合中通、韵达、圆通、申通、百世5家快递公司宣布启动“全国核心经济圈”的快递大提速，长三角经济圈26城是该承诺落地的首个区域。截至目前，长三角经济圈26个城市对发快递的揽签时效已缩短至22.6个小时。根据菜鸟与各家快递公司最新联合推出的快递消费者服务标准，今后如果长三角经济圈内对发的包裹没有做到次日送达，消费者可以获得优先处理及相关补偿。（来源：证券时报）

### 快递：京东快递首家机场品牌店落户虹桥机场

日前，位于上海虹桥机场2号航站楼3楼出发大厅的京东快递品牌店正式开业。这是京东快递首家机场品牌店，为机场及周边用户提供寄件、收件服务。登机前安检时，发现有物品不能携带、托运；行李物品太重不想带走等场景都可以用到京东快递机场品牌店。据悉，未来京东快递还将在多个机场开设品牌店，不断拓展服务区域和场景。（来源：证券日报）

## 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