

投资评级：优于大市(维持评级)

证券分析师

韩伟琪

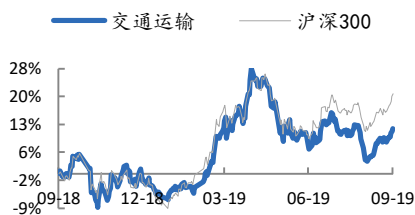
资格编号：S0120518020002

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

## 大兴机场即将投入运营，北京将迎来一市两场

——交通运输行业周报

投资要点：

- 上周行情：**上周上证指数上涨 3.93%，交通运输板块上涨 3.35%，交运板块跑输大盘指数。交运行业子板块全面上涨，其中港口板块涨幅最大（4.64%），物流板块涨幅最小（2.06%）。个股中，涨幅前三位分别是安通控股（19.57%）、飞马国际（15.97%）、德新交运（13.31%），跌幅前三位分别是中信海直（-3.19%）、保税科技（-4.18%）以及顺丰控股（-4.78%）。
- 机场板块：大兴机场即将投入运营，北京将迎来一市两场。**2019年以来，北京首都机场的航空交通流量持续承压，受重大保障任务、跑道及其周边环境维护的影响，飞机起降 29.3 万架次，航班起降架次下滑至 29.3 万架次，旅客吞吐量维 4924 万人次，呈微跌之势。由于超负荷运转，首都机场已无法满足高速增长的客运需求，每天大约有 300 个飞行架次无法安排。下半年，大兴机场的投产可以快速释放首都机场的超容量运行压力，满足腹地人口的航空需求，同时首都机场可进入调整期，加快推进资本性投资、整合商业及投资资源，促使北京双枢纽共同发展。
- 物流板块：8月物流指数趋缓，市场回暖，物流需求明显回升。**2019年6月，中国物流与采购联合会发布的电商物流运行指数为 111.3 点，环比回落 0.2%。中国快递物流指数为 101.9%，环比回升 1.2%，从主要指标看，商务快件指数、农村快件指数和跨境快件指数环比回升，电商物流总需求稳中有升，库存周转和干线运输效率继续加快，物流时效指数有所回升。总体来看，8月份电商物流在 6-7 月冲高回落之后渐趋平稳。不过总体看来，之后物流行业将迎来行业旺季，物流需求将大大增加。在服务农村电商方面，加速快递服务网络下沉，快递网点乡镇覆盖率已经达到 95.2%。各家物流公司都在积极深入乡村，为微电商，新零售等业态发展提供基础保障。
- 公路板块：本月公路物流市场总体发展稳定。**8月份，中国公路物流运价指数为 98.1 点，环比回落 0.02%，但是同比增长 2.5%。其中，整车指数为 98.4 点，环比回升 0.04%，同比上升 2.6%；零担重货指数为 98.4 点，环比回落 0.03%，同比上升 2.6%；零担轻货指数为 96.7 点，环比回落 0.18%，同比上升 2%。总体来看，国际经济形势及中美贸易战对国内和进出口贸易对公路物流市场造成了一定的影响。不过，居民相关的消费品物流市场持续旺盛，制造业与国内零售业发展高于去年同期，公路运价指数有望企稳回升。
- 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，快递价格战的恶性竞争。

## 目 录

1. 上周行情回顾 (09.02-09.06)	4
2. 交运板块市场点评	4
2.1 冬春航季 16 家航司入驻大兴机场, 开通 116 条航线	4
2.2 法国第二大航空公司宣布取消所有航班	4
2.3 首都机场公安局正式对大兴国际机场行使管辖权	4
2.4 香港机管局与业务伙伴紧密合作, 维持机场运作正常	4
2.5 ARJ21 已有两条生产线, C919 客机 2021 年交付	5
2.6 国泰航空: 史乐山退休辞任主席及常务董事, 贺以礼接任	5
2.7 民航局公布《2019 年冬航季航班时刻配置政策》	5
2.8 厦门翔安国际机场已经获得国家立项批复	5
2.9 香港旅发局: 8 月上半月访港旅客急跌 3 成	5
2.10 长三角 26 城实现快递 24 小时到达	5
2.11 京东物流与五粮液安吉物流达成战略合作	6
2.12 顺丰航空接收第二架波音 747, 机队规模增至 56 架	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	7
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	8

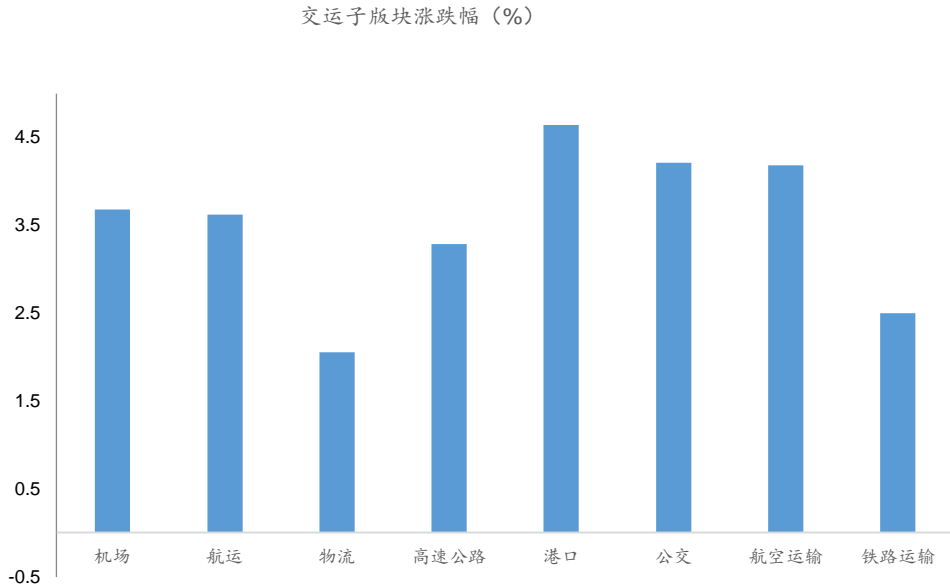
## 图表目录

图 1 交运各子版块涨跌幅.....	4
图 2 交运板块跑输大盘指数 .....	8
图 3 上周交运板块港口涨幅最大 .....	8
图 4 上周 WTI 原油价格上涨 2.58% .....	8
图 5 上周安通控股、飞马国际领涨.....	8
图 6 美元兑人民币汇率下跌 0.03%.....	8
图 7 7 月快递业务收入同比上涨 26.33% .....	8
图 8 7 月公路客运量同比下跌 4.30%.....	8
图 9 7 月民航客运量同比增加 10.20%.....	8
图 10 7 月民航货运量同比增加 4.20%.....	9
图 11 6 月民航总周转量同比增长 7.30% .....	9

## 1. 上周行情回顾（09.02-09.06）

上周上证指数上涨 3.93%，交通运输板块上涨 3.35%，交运板块跑输大盘指数。交运行业子板块全面上涨，其中港口板块涨幅最大（4.64%），物流板块涨幅最小（2.06%）。个股中，涨幅前五位分别是安通控股（19.57%）、飞马国际（15.97%）、德新交运（13.31%）、皖江物流（11.19%）、宏川智慧（10.88%），跌幅前五位分别是春秋航空（-1.30%）、欧浦智网（-2.00%）、中信海直（-3.19%）、保税科技（-4.18%）以及顺丰控股（-4.78%）。

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 冬春航季 16 家航司入驻大兴机场，开通 116 条航线

距离北京大兴国际机场（以下简称“大兴机场”）开航投运还有不到一个月。记者 4 日探访大兴机场时了解到，目前，大兴机场已经完成民航专业工程行业验收总验和使用许可审查终审。开航前，民航局会正式颁发机场使用许可，9 月 15 日前将具备正式开航的条件。大兴机场运行管理工作人员钱媛媛告诉记者，按照民航局计划，共有 16 家航空公司确定于 2019 年冬春航季入驻大兴机场。大兴机场投运时，将由国航、东航、南航、首都航、中联航、河北航 6 家航空公司参与首飞。

### 2.2 法国第二大航空公司宣布取消所有航班

法国第二大航空公司蓝鹰航空 6 日深夜宣布，自 9 月 7 日起取消所有航班。蓝鹰航空当前面临财政困境，本周进入破产管理程序，其首席执行官伊夫林（Frantz Yvelin）已于 4 日辞职。

### 2.3 首都机场公安局正式对大兴国际机场行使管辖权

首都机场公安局本月起正式对北京大兴国际机场行使公安管辖权，全面落实行政执法、刑事司法各项工作职能。

### 2.4 香港机管局与业务伙伴紧密合作，维持机场运作正常

香港机场管理局于 9 月 7 日晚 9 时发布消息，称“就网上有人号召于今日妨碍

来往机场的交通，机场管理局启动机场紧急应变中心，协调机场运作，全日机场运作及航班升降运作一直维持正常。来往香港站与机场的机场快线列车及机场 A 线巴士服务全日维持服务，其他巴士服务则因营运需要有所调整。

## 2.5 ARJ21 已有两条生产线，C919 客机 2021 年交付

中国商飞看好中国航空市场的未来。中国航空市场在近 10 年基本上一直在保持两位数的增长，商飞预计未来 20 年中国航空市场的规模将达 9000 架。关于国产客机，据杨洋介绍，国产支线客机 ARJ21 已经有 14 架在运营，今年年底将达到 40 架。现在在浦东已经拥有了第二条 ARJ21 客机的生产线，产能已经在爬坡。预计今年年产量 20 架，明年的年产量将达到 30 架。现在 ARJ21 已经有了 600 架的订单。随着 ARJ21 运营中不断的成熟，客户对其充满信心、认为其可靠性与波音、空客的产品没有区别。

## 2.6 国泰航空：史乐山退休辞任主席及常务董事，贺以礼接任

国泰航空宣布，公司主席史乐山将于二零一九年十一月六日举行的董事局会议结束后退休，董事局已委任贺以礼接替史乐山出任国泰航空主席。贺以礼于一九八八年加入太古集团，曾于集团的中国内地饮料部门服务十四年，之后担任厦门太古飞机工程有限公司行政总裁四年。贺以礼现为太古可口可乐有限公司行政总裁，并为香港太古集团有限公司董事及太古地产有限公司非常务董事。

## 2.7 民航局公布《2019 年冬航季航班时刻配置政策》

民航局下发《2019 年冬航季航班时刻配置政策》(以下简称《政策》)，要求继续贯彻落实“控总量、调结构”决策部署，着力实现运行总量与资源能力的匹配平衡，着力实现航班时刻的公平高效量化配置，进一步发挥航班时刻配置在推动民航高质量发展中的基础作用。

## 2.8 厦门翔安国际机场已经获得国家立项批复

9 月 3 日上午，以“坚持高质量发展，建设高素质高颜值现代化国际化城市”为主题的福建省庆祝新中国成立 70 周年厦门专场新闻发布会在省政府新闻发布厅举行。发布会上，厦门市有关方面表示，厦门翔安国际机场已经获得国家立项批复，规划吞吐量 7800 万人次，空港运营城市航线 171 条，国际航线 35 条。

## 2.9 香港旅发局：8 月上半月访港旅客急跌 3 成

据《香港商报》报道，香港多次示威冲突致访港旅客数字大受影响。香港旅游发展局(旅发局)9 月 1 日公布，8 月份上半个月访港旅客数字下跌约 3 成，并引述旅游业界指 9 月及 10 月的预计赴港数字将继续下调。旅发局公布，7 月访港旅客数字录得 519.7 万人次，较 2018 年的 546.1 万人次相比，按年下跌 4.8%。内地访港旅客有 416.1 万人次；旅客人数下跌最多的，分别为韩国、俄罗斯、澳大利亚及台湾地区游客，均录得双位数跌幅。不过，澳门地区及菲律宾的旅客则有上升，分别上升 32.6%及 11.7%。

## 2.10 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。菜鸟牵头“四通一达”推出了快递业首个面向收件人的服务标准：凡是长三角经济圈 26 城对发的快递，当天 20 时前完成揽收的，次日就要送达；如果包裹延迟，将在接下来的 24 小时内优先派送；揽收后 48 小时还未送达，消费者将根据延迟时长，获得不同程度的补偿；揽收后超过 72 小时未送达，还会启动包裹疑似丢失的处理程序。

## 2.11 京东物流与五粮液安吉物流达成战略合作

8月28日,京东物流与五粮液集团公司下属全资子公司——四川安吉物流集团有限公司(以下简称:安吉物流)正式签订战略合作协议,双方将在仓储、干线、落地配及供应链系统升级等多个领域开展全方位合作,降低物流成本,实现物流效率与客户体验的再升级,共同推进白酒供应链全链路服务的数字化升级。同时,双方还将在宜宾联手打造京东安吉云仓,通过对安吉物流信息系统的改造,实现五粮液及其经销商的仓配流程优化,共同梳理适应于未来多元业务模式下的系统解决方案。

## 2.12 顺丰航空接收第二架波音747, 机队规模增至56架

9月2日消息,顺丰航空第二架B747-400ERF全货机8月30日飞抵深圳宝安国际机场,正式向顺丰机队报到。至此,顺丰航空在役全货机数量已增长至56架。

资料显示,顺丰航空成立于2009年,是目前国内机队规模最大的货运航空公司,现役全货机数量已达56架,包括B747-400ERF/2架、B767-300BCF/8架、B757-200F/29架、B737-300F/14架、B737-400F/3架。除了顺丰航空之外,自有全货机机队中邮航空有33架、圆通航空有12架,三家公司的货机总数占国内货航飞机数量的一半以上。

# 3. 交运板块重要公告

## 3.1 航空运输板块

**【南方航空】**关于与控股股东及其控股子公司签署《委托贷款合同》暨关联交易的公告。公司控股股东中国南方航空集团有限公司通过其控股子公司中国南航集团财务有限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。截至本公告日,南航集团通过南航财务公司向南方航空提供的委托贷款余额为人民币8亿元。

**【东方航空】**关于控股股东东航集团和均瑶集团签订战略合作协议的公告。为进一步加强后续合作事宜,经友好协商,东航集团与均瑶集团达成《战略合作框架协议》。截至此次《战略合作框架协议》签署之日,均瑶集团及其下属公司合计持有东方航空10%的A股股份和10.23%的H股股份,占东航总股本的比例为10.07%,为东航关联方。

**【海航控股】**关于向控股子公司中国新华航空集团有限公司提供担保的公告。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。海南航空控股股份有限公司为其提供的担保余额为18亿元(含本次担保金额)。

**【海航控股】**关于持股5%以上股东权益变动的提示性公告。海南航空控股股份有限公司于近日收到公司持股5%以上股东海口美兰国际机场有限责任公司的通知,2019年9月4日至2019年9月5日,美兰有限通过集中竞价方式共减持公司24,218,603股股份,占公司总股本的0.14%,减持后持有公司股份数量为838,630,299,占公司总股本的4.99%。

**【海航控股】**关于控股股东股份解押暨质押的公告。2019年9月4日,大新华航空将其质押予中国银河证券股份有限公司的本公司8,100万股无限售流通股解除质押,并于2019年9月5日将8,100万股无限售流通股再次质押予中国银河证券股份有限公司,占本公司总股本的0.48%。

### 3.2 物流板块

【顺丰控股】公司于近日收到持股 5%以上股东宁波顺达丰润投资管理合伙企业(有限合伙)(“顺达丰润”)的通知,顺达丰润已将其持有并质押给平安信托的 1846.4691 万股办理解除质押,占其所持公司股份的 5.66%。截至 2019 年 9 月 5 日,顺达丰润共持有公司股份 3.2605 亿股,占公司总股本的 7.39%。此次解除质押后,其所持有公司股份累计质押 3.0759 亿股,占其所持公司股份的 94.34%,占公司总股本的 6.97%。。

【万林物流】本次限售股上市流通数量为 7,254,930 股,类型为非公开发行限售股。限售股上市流通日期为 2019 年 9 月 6 日。

【华贸物流】截止 2019 年 8 月 31 日,公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份数量为 2062.2962 万股,约占公司目前总股本的 2.04%,成交的最高价格为 7.98 元/股,成交的最低价格为 5.20 元/股,支付的总金额约为 1.27 亿元(含交易费用),2019 年 8 月份公司未进行回购股份。

【嘉友国际】公司与中国土木工程集团有限公司授权的中国土木工程集团有限公司刚果(金)分公司(“中土集团刚果(金)分公司”)就刚果(金)卡松巴莱萨-萨卡尼亚道路与陆港的现代化改造项目共同签订《刚果(金)卡松巴莱萨——萨卡尼亚道路升级改造及萨卡尼亚口岸升级改造项目施工合同》。该合同类型为 EPC 工程总承包合同,合同金额约 2.29 亿美元。

### 3.3 高速公路板块

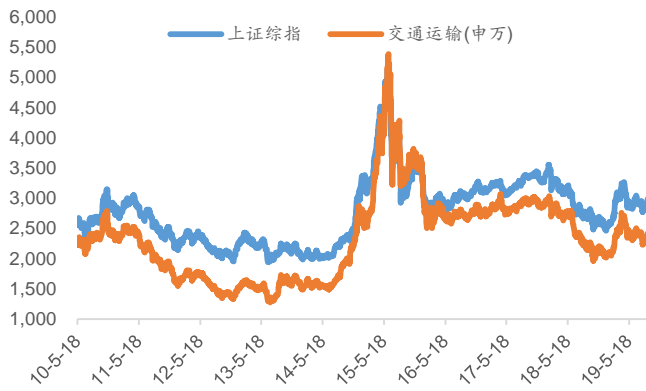
【赣粤高速】公司控股股东江西省高速公路投资集团有限责任公司(以下简称“省高速集团”)计划自 2018 年 9 月 4 日起 12 个月内,通过上海证券交易所允许的方式增持公司股票,增持金额不低于人民币 5000 万元,不超过人民币 2 亿元,增持价格为市场价格。截至 2019 年 9 月 3 日,省高速集团增持计划期限届满,累计增持公司股份 1245.47 万股,增持股份占公司总股本的 0.53%,增持金额 5008.496 万元。本次增持计划已实施完成。

### 3.4 机场板块

【白云机场】2019 年 8 月生产经营数据快报。公司 8 月完成飞机起降 42283 架次,同比增长 3.4%;完成旅客吞吐量为 658.08 万人次,同比增长 6.5%,完成货邮吞吐量为 16.26 万吨,同比增长 1.6%。

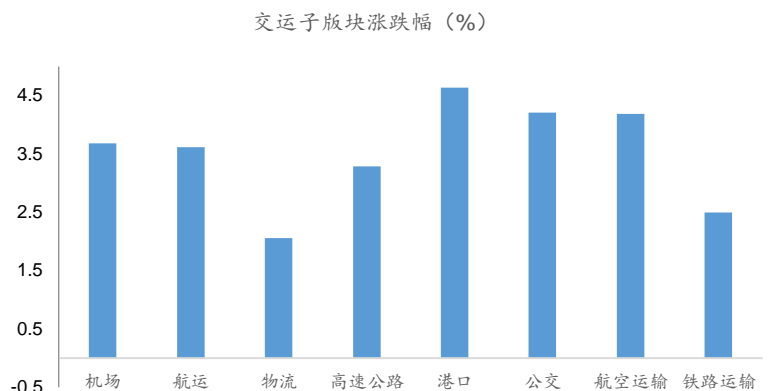
## 4. 交运板块重要指标跟踪

图 2 交运板块跑输大盘指数



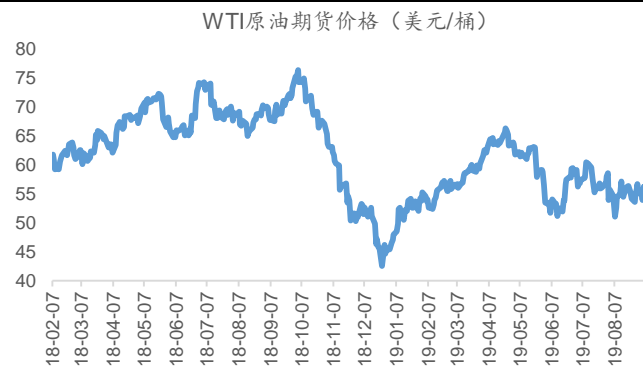
资料来源: WIND, 德邦研究所

图 3 上周交运板块港口涨幅最大



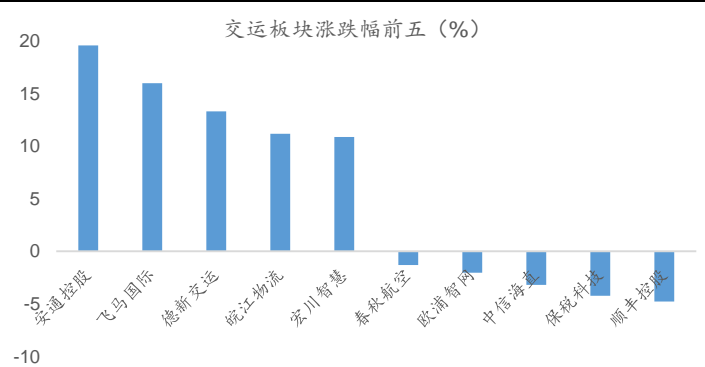
资料来源: WIND, 德邦研究所

图 4 上周 WTI 原油价格上涨 2.58%



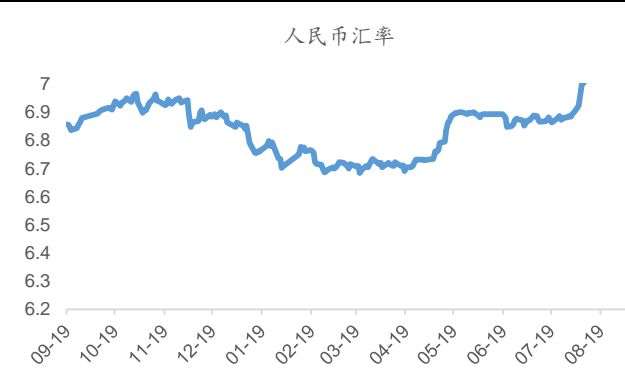
资料来源: WIND, 德邦研究所

图 5 上周安通控股、飞马国际领涨



资料来源: WIND, 德邦研究所

图 6 美元兑人民币汇率下跌 0.03%



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%



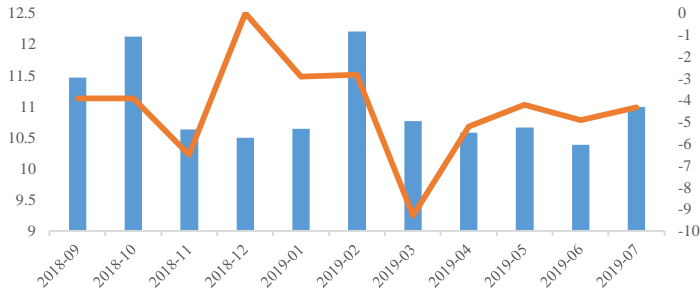
资料来源: WIND, 德邦研究所

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%



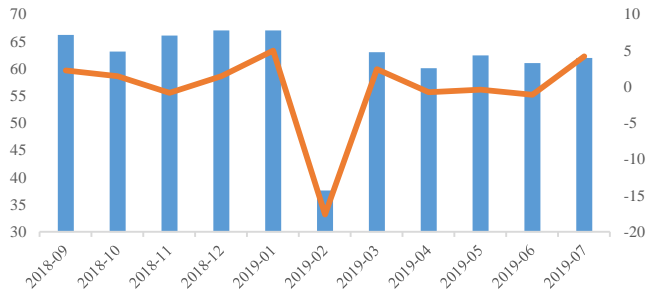
公路客运量及其同比百分比



资料来源: WIND, 德邦研究所

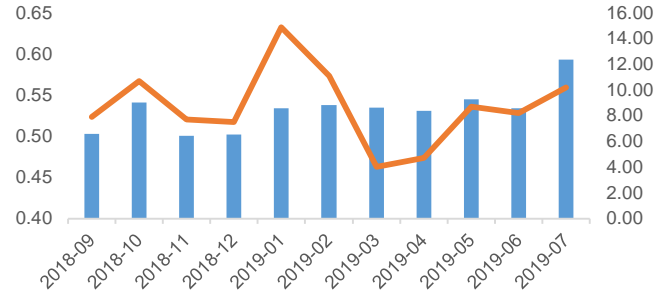
图 10 7月民航货运量同比增加 4.20%

民航货运量 (亿吨) 及其同比百分比



资料来源: WIND, 德邦研究所

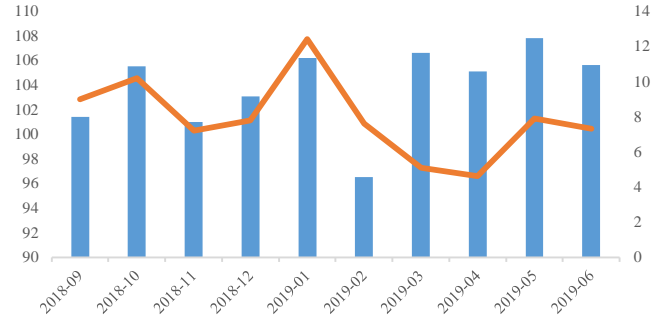
民航客运量 (亿人) 及同比百分比



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经营范围包括证券投资咨询业务。