

交通运输

顺丰8月件量环比提升，关注油运行情

行情回顾：本周交运指数下跌0.77%，沪深300指数下跌0.92%，跑赢0.16%，排名第9/29。交运子板块中公交板块涨幅第一（1.31%），航运板块跌幅最后（-2.14%）。交运板块涨幅前五的个股为永安行（12.61%）、东方嘉盛（7.32%）、*ST欧浦（6.25%）、白云机场（5.82%）、龙洲股份（5.76%）；跌幅前五的个股为华鹏飞（-14.30%）、海航科技（-5.74%）、怡亚通（-5.31%）、东莞控股（-4.66%）、嘉友国际（-4.17%）。

行业重点数据跟踪：**航运：**干散：BDI指数为2131点，环比下降7.83%；CDFI指数为1106.97点，环比下降7.23%。**油运：**BDTI指数为828.00点，环比上升16.95%，BCTI指数为451.00点，环比上升0.22%，CTFI指数为1131.46点，环比上升27.80%。**集运：**CCFI指数为818.33点，环比下降0.67%，SCFI指数为734.09点，环比下降4.14%。**航空：**布伦特原油64.28元/桶，环比上升6.74%；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7.073，环比下降0.16%。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8月，规模以上快递业务收入616.8亿元，同比增长26.24%；快递业务量为53.02亿件，同比增长29.28%；快递单价为11.63元，同比下降2.36%。2019年8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：**中国南方航空与卡塔尔航空正式签署代码共享合作协议，进一步完善了南航在中东市场的航线网络布局。**机场：**9月16日，世界最大单体卫星厅-上海浦东国际机场卫星厅正式启用。**快递：**2019年9月15日至10月2日期间进京快递安检升级。

本周核心观点：1) 快递：2019年8月行业快递件量增速为29.3%，预计9月行业快递件量增速为26.5%，8月顺丰/韵达/申通/圆通件量分别同比+32.78%/+45.12%/+55.57%/+48.85%。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。

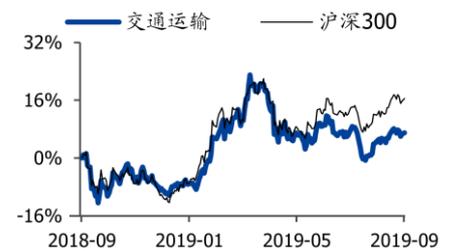
重点标的

| 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 | 29.62 | 27.15 | 21.85 | 17.92 |
| 600009 | 上海机场 | 买入 | 2.20 | 2.86 | 2.95 | 3.53 | 36.94 | 28.41 | 27.55 | 23.02 |
| 603713 | 密尔克卫 | 买入 | 0.87 | 1.32 | 1.75 | 2.33 | 39.07 | 25.75 | 19.42 | 14.59 |

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：前8月快递业务量增速26%+，义乌单价环比回升》2019-09-15
- 《交通运输：东航吉祥交叉持股落地，8月快递业务量高增》2019-09-08
- 《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



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

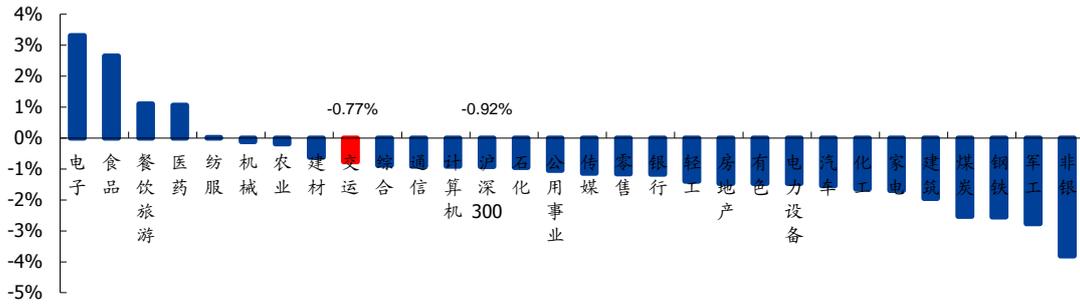
| | |
|---------------------------------------|----|
| 图表 1: 本周交通运输行业指数情况 | 4 |
| 图表 2: 本周交运子板块涨跌幅 | 4 |
| 图表 3: 本周交通运输行业涨跌幅前十个股 | 5 |
| 图表 4: BDI、CDFI 指数 | 7 |
| 图表 5: 分船型运价指数 | 7 |
| 图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格 | 7 |
| 图表 7: 铁矿石运价(美元/吨) | 7 |
| 图表 8: CCBFI 指数 | 8 |
| 图表 9: 秦皇岛动力煤价格(Q5500)(元/吨) | 8 |
| 图表 10: BDTI、BCTI 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

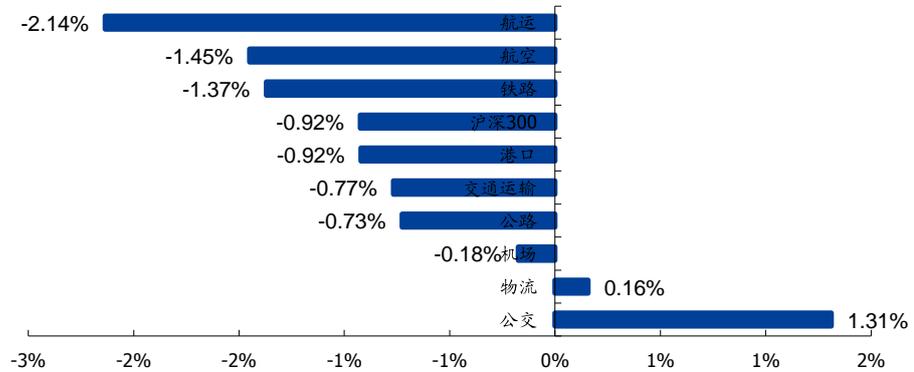
本周交运指数下跌 0.77%，沪深 300 指数下跌 0.92%，跑赢 0.16%，排名第 9/29。交运子板块中公交板块涨幅第一（1.31%），航运板块跌幅最后（-2.14%）。

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永安行(12.61%)、东方嘉盛(7.32%)、*ST欧浦(6.25%)、白云机场(5.82%)、龙洲股份(5.76%); 跌幅前五的个股为华鹏飞(-14.30%)、海航科技(-5.74%)、怡亚通(-5.31%)、东莞控股(-4.66%)、嘉友国际(-4.17%)。

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 |
| 603776.SH | 永安行 | 12.61% | 300350.SZ | 华鹏飞 | -14.30% |
| 002889.SZ | 东方嘉盛 | 7.32% | 600751.SH | 海航科技 | -5.74% |
| 002711.SZ | *ST欧浦 | 6.25% | 002183.SZ | 怡亚通 | -5.31% |
| 600004.SH | 白云机场 | 5.82% | 000828.SZ | 东莞控股 | -4.66% |
| 002682.SZ | 龙洲股份 | 5.76% | 603871.SH | 嘉友国际 | -4.17% |
| 600179.SH | ST安通 | 5.19% | 601866.SH | 中远海发 | -4.07% |
| 600548.SH | 深高速 | 4.49% | 600180.SH | 瑞茂通 | -3.94% |
| 002352.SZ | 顺丰控股 | 4.34% | 002245.SZ | 澳洋顺昌 | -3.84% |
| 002627.SZ | 宜昌交运 | 4.20% | 601008.SH | 连云港 | -3.79% |
| 600119.SH | *ST长投 | 3.84% | 002928.SZ | 华夏航空 | -3.69% |

资料来源: wind, 国盛证券研究所

二、核心观点

快递: 2019年8月, 规模以上快递业务收入616.80亿元, 同比增长26.24%; 快递业务量为53.02亿件, 同比增长29.28%; 快递单价为11.63元, 同比下降2.36%。2019年8月, 快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为81.70。8月金华(义乌)市单票收入为3.78元环比增长5.86%, 是19年以来首次环比转正, 8月以后行业进入旺季, 价格战趋缓。申通快递8月份快递服务业务收入18.66亿元, 同比增长34.89%, 完成业务量6.75亿票, 同比增长55.57%, 快递服务单票收入2.76元, 同比下降13.48%。圆通速递8月份快递服务业务收入20.85亿元, 同比增长23.65%, 完成业务量7.67亿票, 同比增长48.85%, 快递产品单票收入2.72元, 同比下降16.93%。韵达股份8月份快递服务业务收入26.67亿元, 同比增长193.72%, 完成业务量8.33亿票, 同比增长45.12%, 快递服务单票收入3.2元, 同比增长102.53%。顺丰控股8月份快递服务业务收入86.83亿元, 同比增长23.06%, 完成业务量4.01亿票, 同比增长32.78%, 单票收入21.65元, 同比下降7.32%。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。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，油价大幅上涨。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，本周原油运输指数(BDTI)为 828 点，环比增长 16.95%，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。

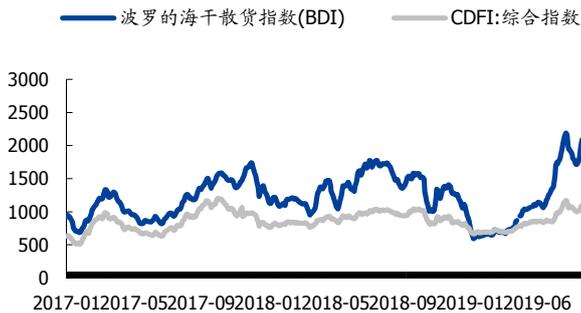
公路：高速公路板块业绩稳定，分红率高，具有类债券属性，政府报告提出要深化收费公路制度改革，推动降低过路过桥费用，有望带来收费期延长，两年内基本取消全国高速公路省界收费站，实现不停车快捷收费，有利于提高通行效率。取消高速公路省界收费站，加快 ETC 推广普及至关重要。按照计划，到 2019 年底，各省(区、市)汽车 ETC 安装率达到 80% 以上，通行高速公路的车辆 ETC 使用率达到 90% 以上，高速公路基本实现不停车快捷收费。在市场风险偏好降低的情况下，可以重点配置公路板块，我们建议重点关注粤高速 A、宁沪高速、深高速。

三、行业重点数据跟踪

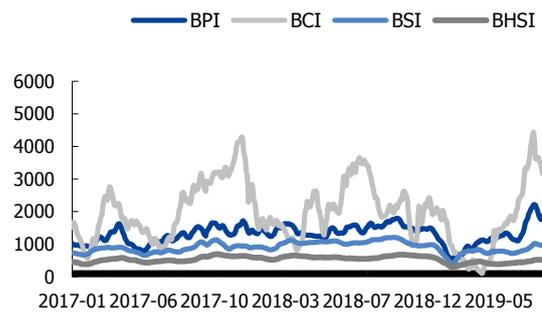
3.1 航运港口

干散:BDI指数为 2131 点,环比下降 7.83%;CDFI 指数为 1106.97 点,环比下降 7.23%。
分船型 BPI 为 2013 点,环比下降 5.63%,BCI 为 3952 点,环比下降 13.09%,BSI 为 1300 点,环比上升 0.08%,BHSI 为 692 点,环比上升 0.14%。

图表 4: BDI、CDFI 指数



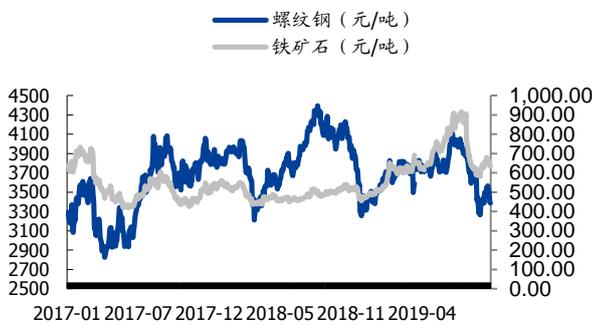
图表 5: 分船型运价指数



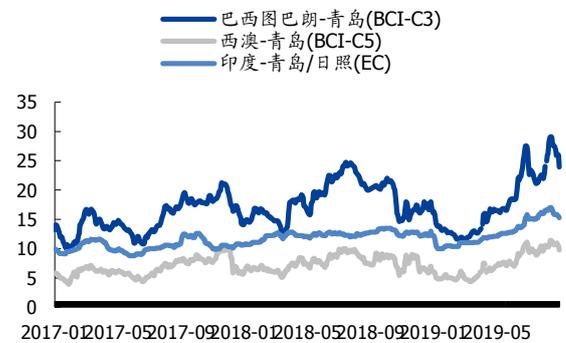
资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格



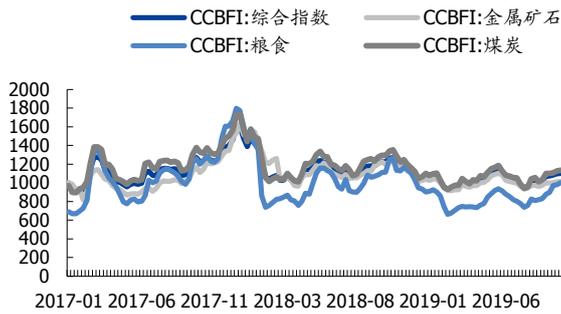
图表 7: 铁矿石运价 (美元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

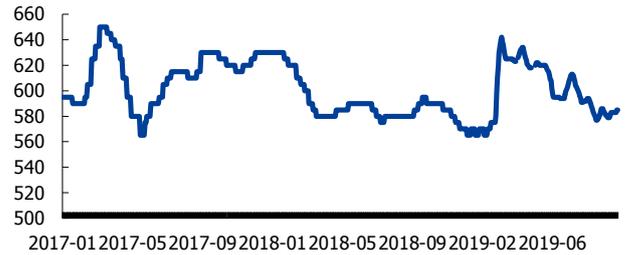
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 8: CCBFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

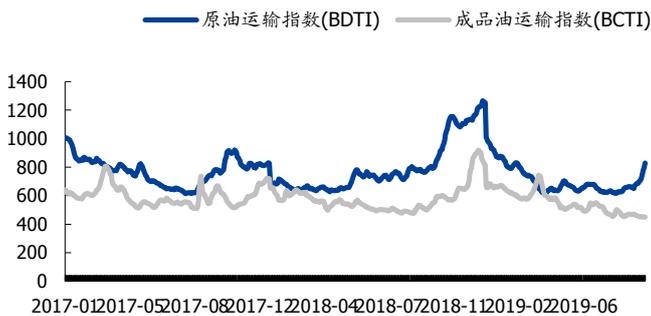
图表 9: 秦皇岛动力煤价格(Q5500) (元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

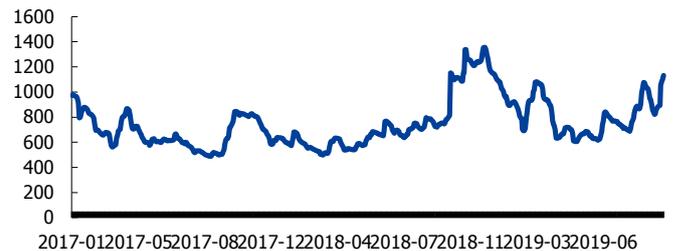
油运: BDTI 指数为 828.00 点, 环比上升 16.95%, BCTI 指数为 451.00 点, 环比上升 0.22%, CTFI 指数为 1131.46 点, 环比上升 27.80%。

图表 10: BDTI、BCTI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

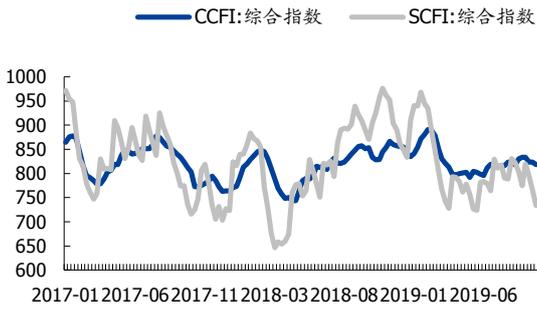
图表 11: CTFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

集运: CCFI 指数为 818.33 点, 环比下降 0.67%, SCFI 指数为 734.09 点, 环比下降 4.14%。欧洲航线为 639.00 美元/标准箱, 环比下降 5.19%, 地中海航线为 797.00 美元/标准箱, 环比下降 3.51%, 东南亚航线(新加坡)为 101.00 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 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



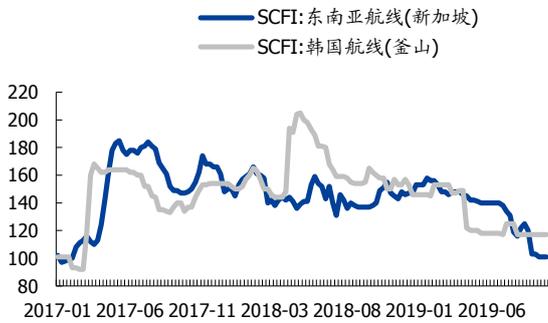
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 13: SCFI: 欧洲航线、地中海航线 (美元/标准箱)



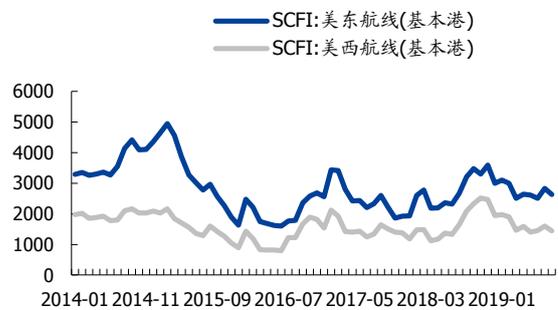
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

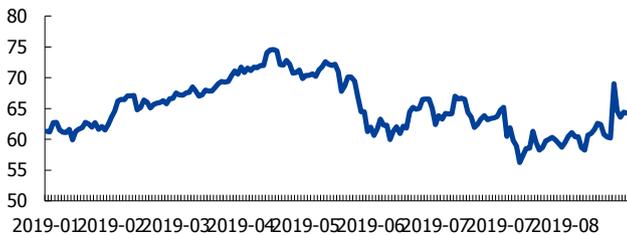


资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.2 航空机场

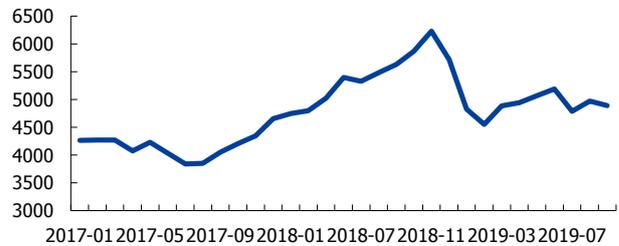
航空: 布伦特原油 64.28 元/桶, 环比上升 6.74%; 2019 年 9 月, 航空煤油出厂价 (含税) 为 4,892.00 元/吨, 环比下降 1.59%; 美元兑人民币中间价为 7.073, 环比下降 0.16%。2019 年 7 月, 民航旅客周转量为 1054.42 亿人公里, 同比上升 10.91%, 民航货邮周转量为 22.14 亿吨公里, 同比上升 2.55%。6 月, 民航正班客座率为 83.30%。

图表 20: 布伦特原油 (美元/桶)



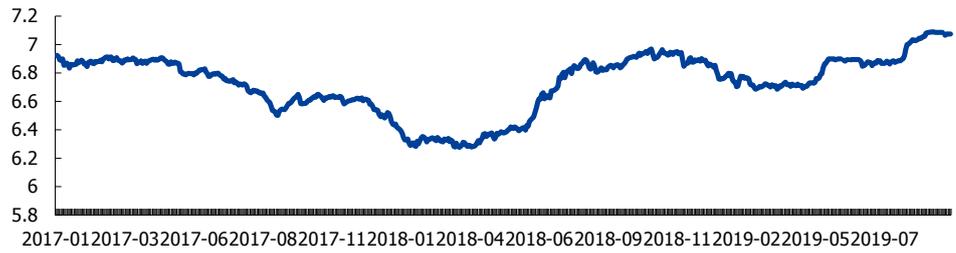
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 21: 航空煤油出厂价(含税) (元/吨)



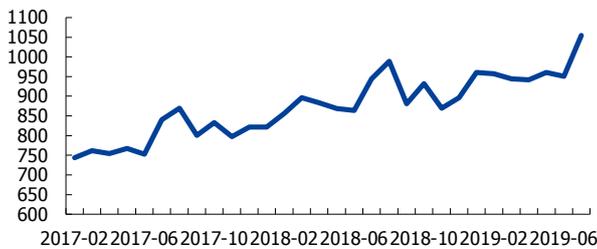
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 22: 美元兑人民币中间价



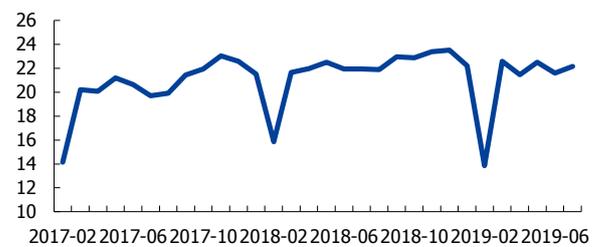
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 23: 民航旅客周转量 (亿人公里)



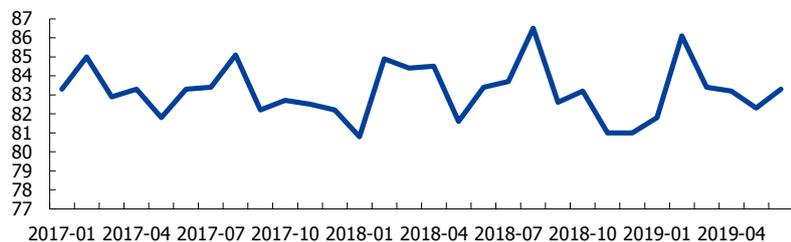
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

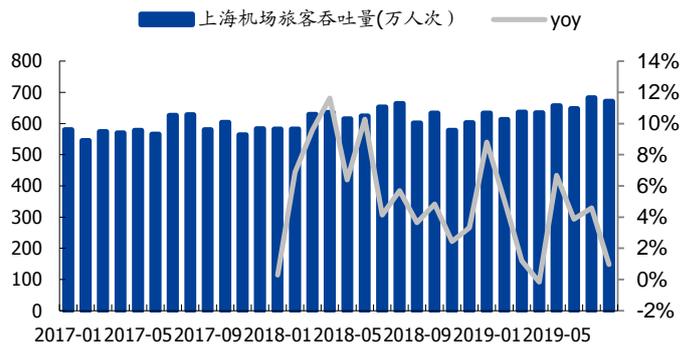
机场: 2019年7月,北京首都机场旅客吞吐量为877.30万人次,同比上升2.11%;2019年8月,上海浦东机场旅客吞吐量为670.88万人次,同比上升0.95%;深圳机场旅客吞吐量为469.12万人次,同比增长9.24%;白云机场旅客吞吐量为658.08万人次,同比增长6.49%;厦门空港旅客吞吐量为247.36万人次,同比增长1.15%;美兰机场旅客吞吐量为199.97万人次,同比下降0.26%。

图表 26: 北京首都机场旅客吞吐量



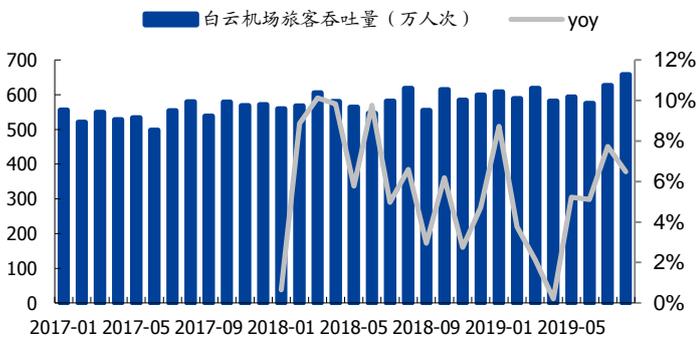
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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



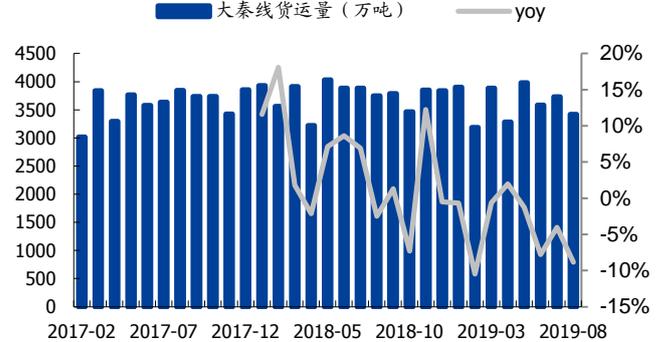
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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8月, 大秦线货运量为 3,417.00 万吨, 同比下降 8.83%。2019年9月6日, 秦皇岛港铁路调入量 51.30 万吨, 秦皇岛港吞吐量 45.30 万吨。

图表 32: 全国铁路货运量

图表 33: 大秦线货运量

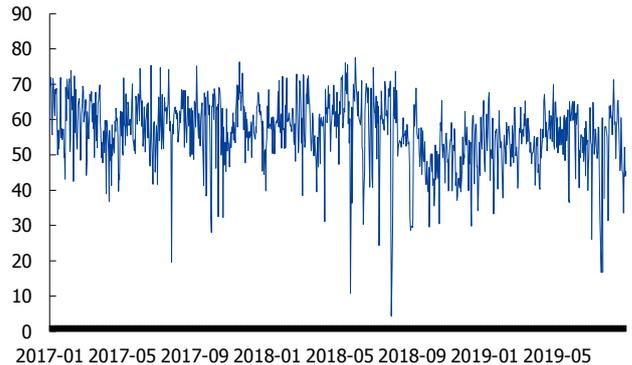
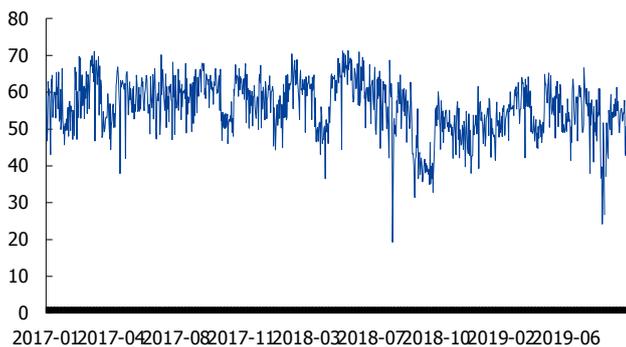


资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 34: 秦皇岛港铁路调入量 (万吨)

图表 35: 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 36: 全国铁路货物周转量

图表 37: 全国铁路旅客周转量



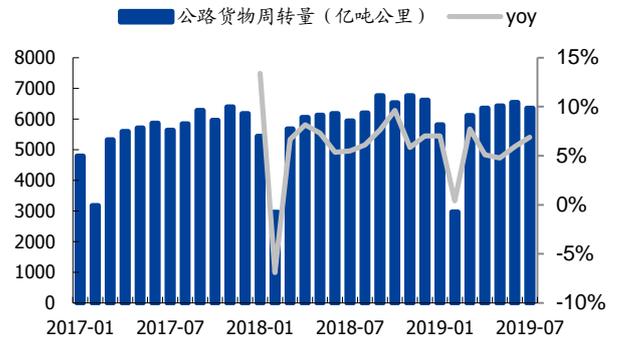
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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 38: 全国公路货运量

图表 39: 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 40: 全国公路客运量

图表 41: 全国公路旅客周转量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.4 快递物流

快递：2019年8月，规模以上快递业务收入616.80亿元，同比增长26.24%；快递业务量为53.02亿件，同比增长29.28%；2019年8月，快递单价为11.63元，同比下降2.36%。2019年8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

【东方航空】2019年8月,公司客运运力投入同比上升11.01%,其中国内、国际和地区航线客运运力投入分别同比上升12.78%、8.52%和1.23%;旅客周转量同比上升9.80%;客座率为85.33%,同比下降0.94个百分点,其中国际航线客座率同比上升1.21个百分点,国内航线、地区航线客座率分别同比下降1.63和14.64个百分点。

【中国国航】2019年8月,公司及所属子公司合并旅客周转量同比、环比均上升。客运运力投入同比上升5.6%,旅客周转量同比上升6.1%。平均客座率为84.6%,同比上升0.4个百分点,其中,国内航线下降0.4个百分点,国际航线上升2.4个百分点,地区航线下降9.4个百分点。

【大秦铁路】基于对蒙华公司发展前景和投资价值的认可,公司拟以自有资金39.85亿元再度出资蒙华公司,以1元/股的价格,认购39.85亿股。其余未募足的37.60亿元由农银金融资产投资有限公司、工银金融资产投资有限公司、中银金融资产投资有限公司、中国铁路设计集团有限公司等出资。

【申通快递】公司拟联合北京微梦创科网络技术有限公司、中国银泰投资有限公司、宁波禾元控股有限公司、宁波市奉化区投资有限公司、五方天雅集团有限公司一起发起设立新浪人寿保险股份有限公司。新浪人寿采用发起方式设立，注册资本为150,000万元整，公司拟以自有资金18,000万元出资，占新浪人寿总股本的12%。

【中信海直】公司为优化自身机队配置结构，进一步夯实通用航空领域市场地位，拟购置1架AW139型直升机，主要为满足中海油作业需求，服务于中海油合同。1架AW139型直升机总金额约1,214万欧元，折合人民币约9,576万元，约占公司2018年度经审计净资产的3.1%，审计总资产的1.7%。

五、行业重点新闻

航空：南航与卡塔尔航空建立代码共享合作伙伴关系

9月16日，中国南方航空与卡塔尔航空正式签署代码共享合作协议。双方计划在获得民航局批复后，自2020年1月15日起开展航线代码共享合作。此举进一步完善了南航在中东市场的航线网络布局，为旅客提供了更加丰富便捷的出行选择。根据双方签署的合作协议，南航旅客可通过南航官网或第三方授权渠道购买卡航承运的航班，由多哈往返广州、北京2条航线。旅客通过多哈可中转至中东全境、非洲及欧洲等80多个目的地。凭借此项伙伴关系，南航将更好地打造广州—北京“双枢纽”建设，进一步填补中东地区的网络空白。（来源：中国南方航空）

机场：全球最大单体卫星厅正式启用，东航开启浦东机场“T1+S1”枢纽新模式

9月16日，世界最大单体卫星厅—上海浦东国际机场卫星厅正式启用。东航一架A350-900型飞机穿过“水门”，第一个停靠卫星厅桥位，标志着东航同步开启“T1航站楼+S1卫星厅”新运行模式。其中最突出的，就是以“360”为目标，打造枢纽中转升级版，即力争实现浦东机场靠桥率100%、进港中转行李自动分拣率100%，中转航班“全面通程”覆盖率100%。同时，逐步向中转最短衔接时间60分钟靠近。（来源：中国民用航空网）

快递：9月15日起寄往北京快递安检升级，小型航空器等禁止收寄

据国家邮政局、公安部、国家安全部此前联合发布的《关于加强国庆70周年庆祝活动期间寄递物品安全管理的通告》，2019年9月15日至10月2日期间，各地寄递企业对寄往北京的邮件快件必须经过X光机安检，并逐一加盖或粘贴收寄验视、过机安检标识，安检标识应当载明安检单位和安检省份。北京寄递企业对落地邮件快件和同城邮件快件全面实行二次安检，对无过机安检标识的邮件快件一律予以退返，不得转发、派送。

（来源：新浪网）

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