

# 交通运输

## 大兴机场正式投运，快递备战双十一

**行情回顾：**本周交运指数下跌 2.76%，沪深 300 指数下跌 2.11%，跑输 0.65%，排名第 6/29。交运子板块中机场板块跌幅最少（-0.06%），物流板块跌幅最多（-4.96%）。交运板块涨幅前五的个股为天顺股份（7.94%）、中远海能（7.64%）、白云机场（5.36%）、\*ST 欧浦（4.90%）、吉祥航空（4.36%）；跌幅前五的个股为龙洲股份（-10.28%）、德新交运（-10.04%）、华鹏飞（-9.56%）、畅联股份（-9.56%）、恒基达鑫（-9.05%）。

**行业重点数据跟踪：****航运：**干散：BDI 指数为 1857 点，环比下降 12.86%；CDFI 指数为 1059.21 点，环比下降 4.31%。**油运：**BDTI 指数为 935.00 点，环比上升 12.92%，BCTI 指数为 465.00 点，环比上升 3.10%，CTFI 指数为 1230.17 点，环比上升 8.72%。**集运：**CCFI 指数为 807.84 点，环比下降 1.28%，SCFI 指数为 722.9 点，环比下降 1.52%。**航空：**布伦特原油 61.91 元/桶，环比下降 3.69%；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 7.0731，环比 0%。2019 年 8 月，民航旅客周转量为 1,089.04 亿人公里，环比上升 3.28%，民航货邮周转量为 21.86 亿吨公里，环比下降 1.26%。**铁路：**2019 年 8 月，全国铁路货运量为 3.60 亿吨，同比增长 6.78%。**公路：**2019 年 8 月，全国公路货运量为 37.47 亿吨，同比增长 5.57%。**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：****机场：**9 月 25 日上午，习近平出席投运仪式并宣布北京大兴国际机场正式投入运营。**快递：**9 月 27 日，中国邮政、中通、申通、圆通、韵达、百世、顺丰等中国 11 家主流快递公司集体启动 2019 双十一物流备战。

**本周核心观点：**1) 快递：2019 年 8 月行业快递件量增速为 29.3%，8 月顺丰/韵达/申通/圆通件量分别同比+32.78%/+45.12%/+55.57%/+48.85%。9 月 27 日快递企业集体启动 2019 双十一物流备战，我们建议重点关注市场份额领先的**中通快递**、**韵达股份**，综合物流龙头的**顺丰控股**。2) 航运：2020 年限硫令使得供给压力缓解，美国原油出口加速，行业步入旺季，原油运价指数大涨，我们建议重点关注：**中远海能**、**招商轮船**。3) 航空：板块处于估值底部区域，737MAX 使得机队增速放缓，需求和汇率有望企稳。我们建议重点关注：**三大航**、**春秋航空**、**吉祥航空**。4) 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**。

**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

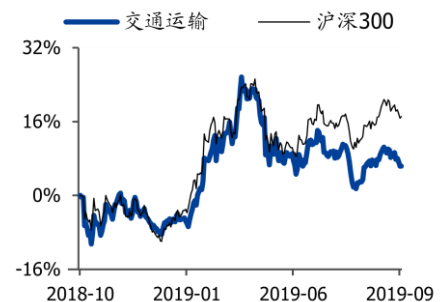
### 重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E
002352	顺丰控股	买入	1.03	1.32	1.56	1.80	38.07	29.70	25.13	21.78
601111	中国国航	买入	0.51	0.51	0.66	0.79	16.08	16.08	12.42	10.38
002120	韵达股份	买入	1.21	1.32	1.64	2.00	27.55	25.26	20.33	16.67
600009	上海机场	买入	2.20	2.86	2.95	3.53	36.33	27.95	27.09	22.64

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

研究助理 杭程

邮箱：hangcheng@gszq.com

### 相关研究

- 1、《交通运输：顺丰 8 月件量环比提升，关注油运行情》2019-09-22
- 2、《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
- 3、《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



## 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 .....	16
风险提示 .....	16

## 图表目录

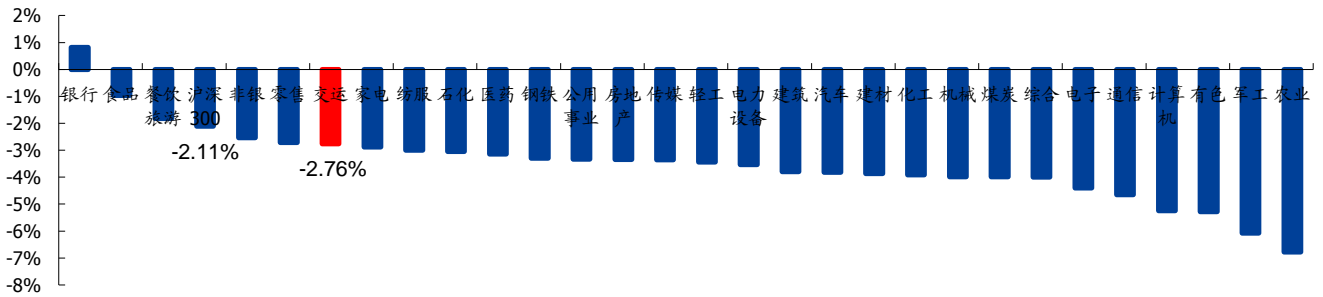
图表 1: 本周交通运输行业指数情况 .....	4
图表 2: 本周交运子板块涨跌幅 .....	4
图表 3: 本周交通运输行业涨跌幅前十个股 .....	5
图表 4: BDI、CDFI 指数 .....	7
图表 5: 分船型运价指数 .....	7
图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格 .....	7
图表 7: 铁矿石运价(美元/吨) .....	7
图表 8: CCBFI 指数 .....	8
图表 9: 秦皇岛动力煤价格(Q5500)(元/吨) .....	8
图表 10: BDTI、BCTI 指数 .....	8
图表 11: CTFI 指数 .....	8
图表 12: CCFI、SCFI 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

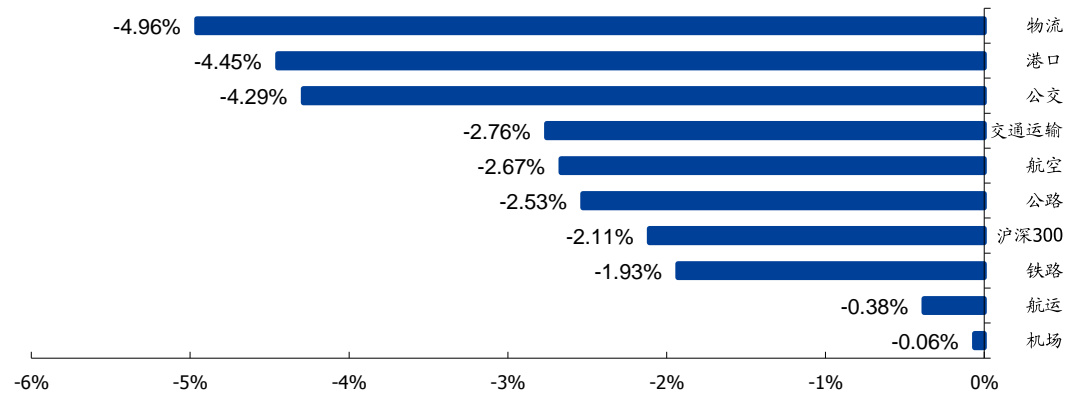
本周交运指数下跌 2.76%，沪深 300 指数下跌 2.11%，跑输 0.65%，排名第 6/29。交运子板块中机场板块跌幅最少（-0.06%），物流板块跌幅最多（-4.96%）。

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天顺股份(7.94%)、中远海能(7.64%)、白云机场(5.36%)、\*ST欧浦(4.90%)、吉祥航空(4.36%);跌幅前五的个股为龙洲股份(-10.28%)、德新交运(-10.04%)、华鹏飞(-9.56%)、畅联股份(-9.56%)、恒基达鑫(-9.05%)。

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
002800.SZ	天顺股份	7.94%	002682.SZ	龙洲股份	-10.28%
600026.SH	中远海能	7.64%	603032.SH	德新交运	-10.04%
600004.SH	白云机场	5.36%	300350.SZ	华鹏飞	-9.56%
002711.SZ	*ST欧浦	4.90%	603648.SH	畅联股份	-9.56%
603885.SH	吉祥航空	4.36%	002492.SZ	恒基达鑫	-9.05%
600179.SH	ST安通	3.99%	002210.SZ	*ST飞马	-8.76%
603329.SH	上海雅仕	2.80%	600233.SH	圆通速递	-8.73%
603069.SH	海汽集团	2.47%	603128.SH	华贸物流	-7.70%
002627.SZ	宜昌交运	2.42%	600794.SH	保税科技	-7.69%
601919.SH	中远海控	2.04%	601298.SH	青岛港	-7.41%

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。中通快递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。阿里拟增购中通快递31.349%股权,全部行权后将持有46%的股权,两者协同效应强,有利于中通提升主营能力。9月27日快递企业集体启动2019双十一物流备战,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、阿里入股的中通快递,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：**本周人民币保持平稳，油价大幅下降。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。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。目前航空板块估值处于低位，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，行业步入旺季，本周原油运输指数(BDTI)为935点，环比增长12.92%，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

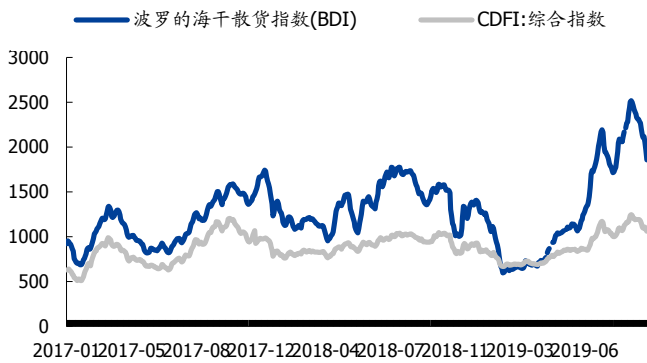
议重点关注粤高速 A、宁沪高速、深高速。

### 三、行业重点数据跟踪

#### 3.1 航运港口

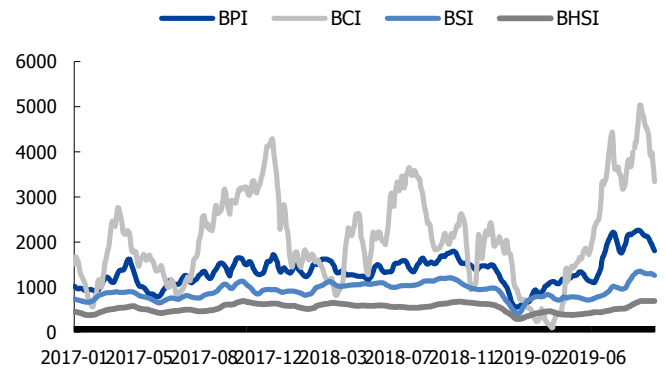
干散: BDI 指数为 1857 点, 环比下降 12.86%; CDFI 指数为 1059.21 点, 环比下降 4.31%。  
分船型 BPI 为 1804 点, 环比下降 10.38%, BCI 为 3338 点, 环比下降 15.54%, BSI 为 1260 点, 环比下降 3.08%, BHSI 为 690 点, 环比下降 0.29%。

图表 4: BDI, CDFI 指数



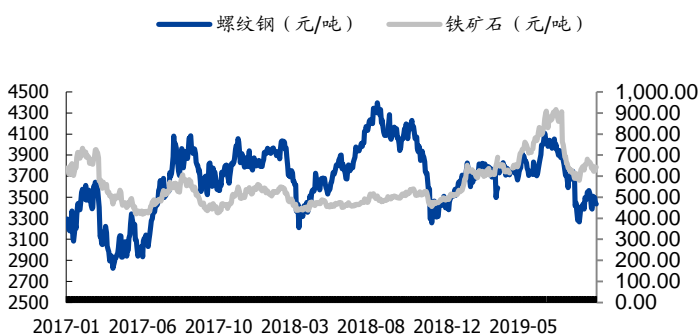
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 5: 分船型运价指数



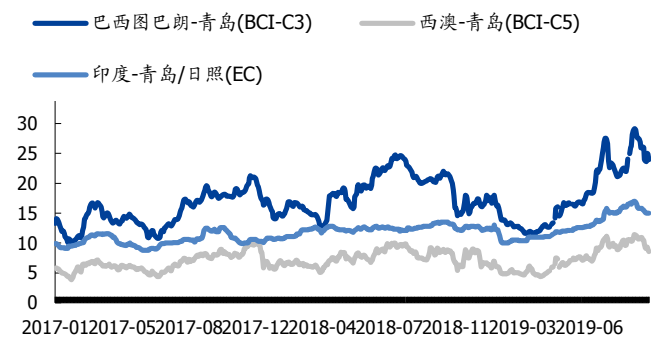
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格



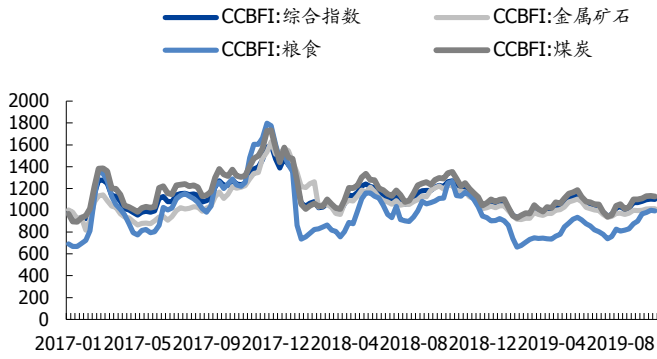
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 7: 铁矿石运价 (美元/吨)



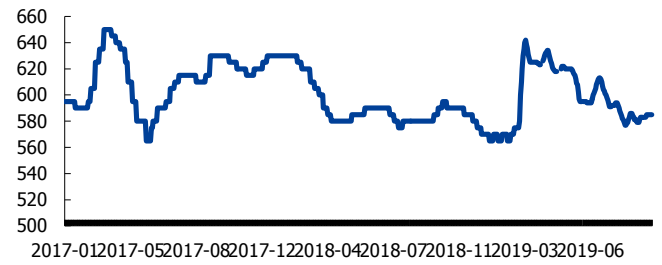
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 8: CCBFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

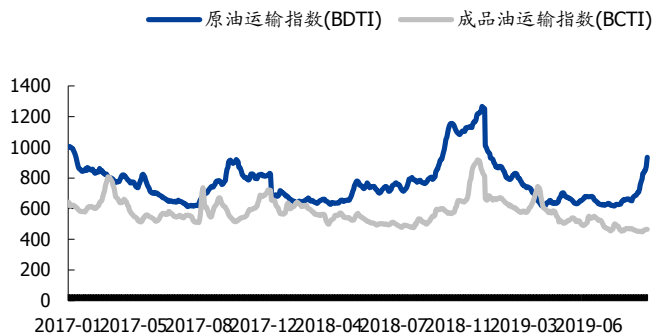
图表 9: 秦皇岛动力煤价格(Q5500) (元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

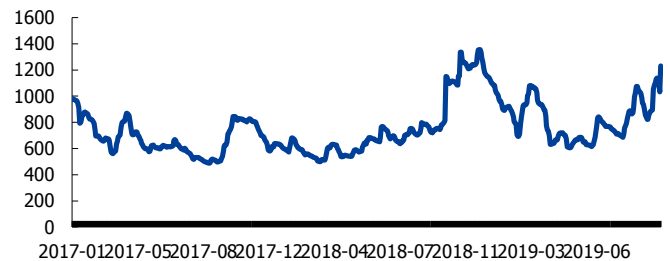
**油运:** BDTI 指数为 935.00 点, 环比上升 12.92%, BCTI 指数为 465.00 点, 环比上升 3.10%, CTFI 指数为 1230.17 点, 环比上升 8.72%。

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

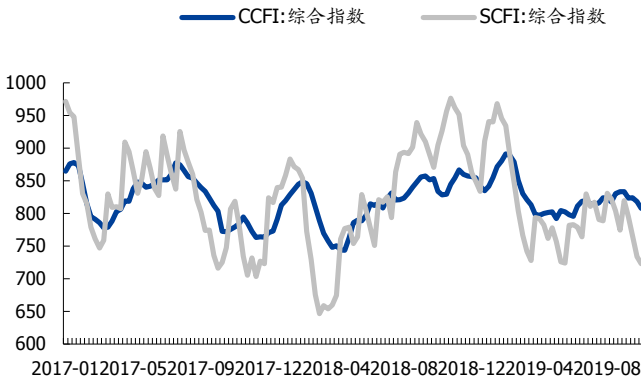


资料来源: wind, 国盛证券研究所

**集运:** CCFI 指数为 807.84 点, 环比下降 1.28%, SCFI 指数为 722.9 点, 环比下降 1.52%。欧洲航线为 593.00 美元/标准箱, 环比下降 7.20%, 地中海航线为 742.00 美元/标准箱, 环比下降 6.90%, 东南亚航线(新加坡)为 120.00 美元/标准箱, 环比上升 18.81%, 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%。

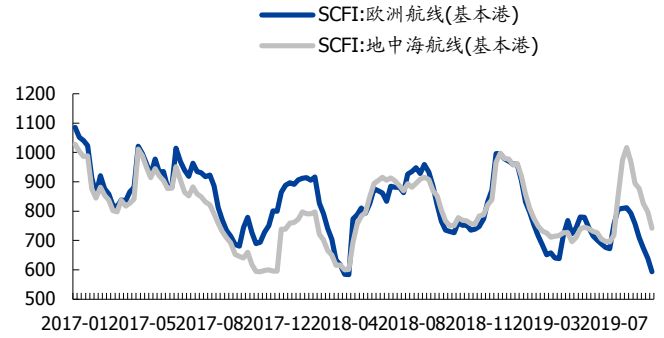


图表 12: CCFI、SCFI 指数



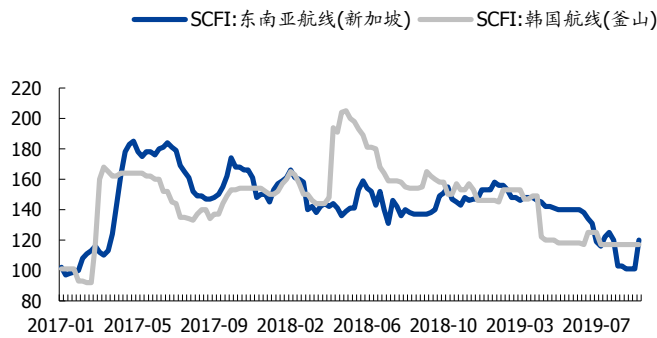
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 13: SCFI: 欧洲航线、地中海航线 (美元/标准箱)



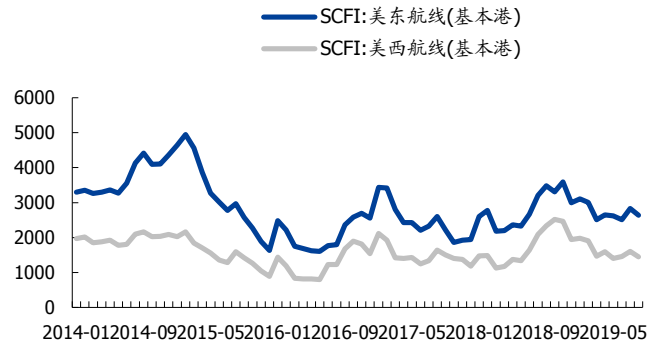
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

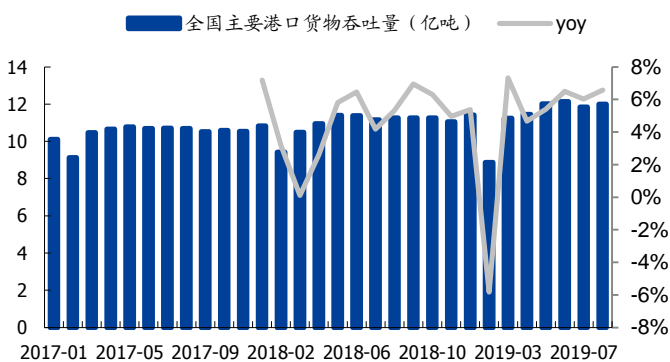
图表 15: SCFI: 美东航线、美西航线 (美元/标准箱)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

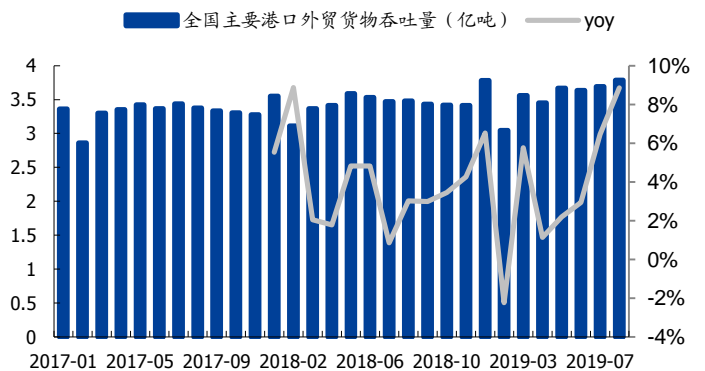
**港口:** 2019年8月, 全国主要港口货物吞吐量为 11.99 亿吨, 同比上升 6.57%, 全国主要港口外贸货物吞吐量为 3.79 亿吨, 同比上升 8.85%, 全国主要港口集装箱吞吐量为 2,262.00 万标准箱, 同比上升 4.51%。

图表 16: 全国主要港口货物吞吐量



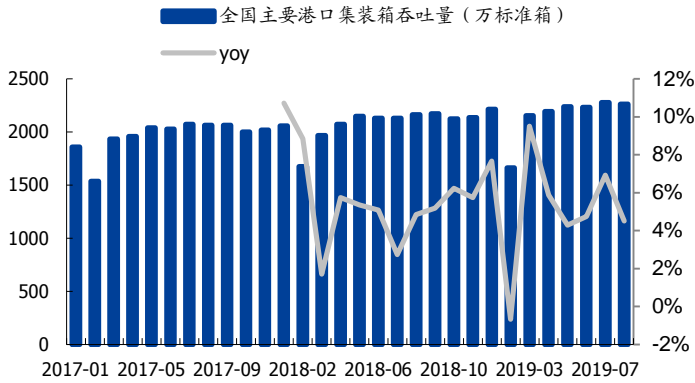
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

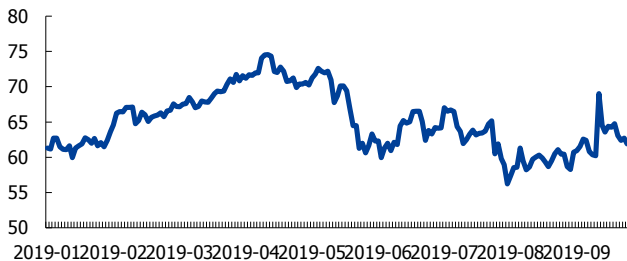


资料来源: wind, 国盛证券研究所

### 3.2 航空机场

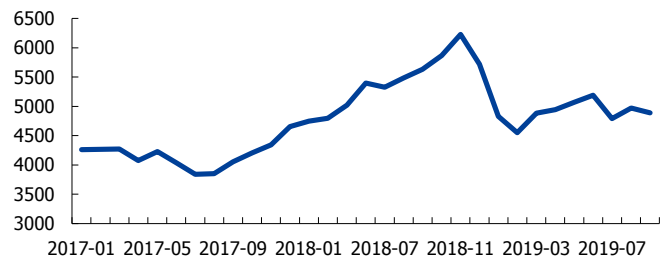
**航空:** 布伦特原油 61.91 元/桶, 环比下降 3.69%; 2019 年 9 月, 航空煤油出厂价(含税)为 4,892.00 元/吨, 环比下降 1.59%; 美元兑人民币中间价为 7.0731, 环比 0%。2019 年 8 月, 民航旅客周转量为 1,089.04 亿人公里, 环比上升 3.28%, 民航货邮周转量为 21.86 亿吨公里, 环比下降 1.26%。7 月, 民航正班客座率为 83.60%。

图表 20: 布伦特原油 (美元/桶)



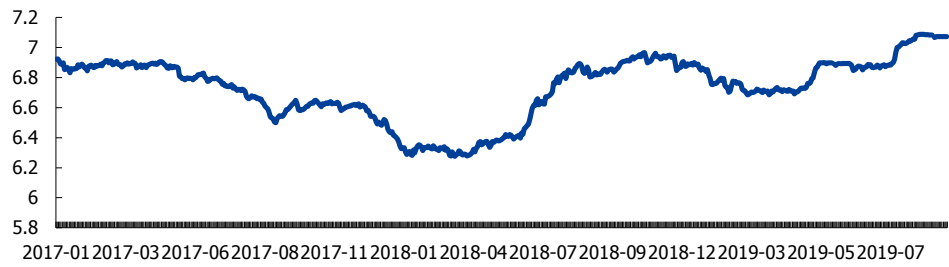
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 21: 航空煤油出厂价(含税) (元/吨)



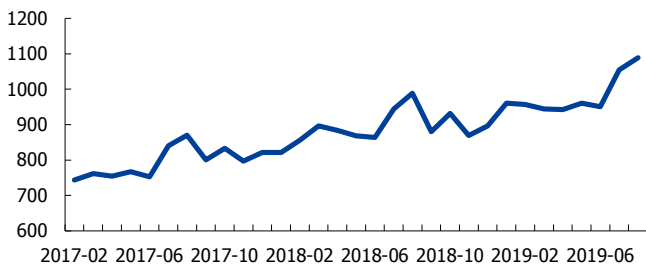
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 22: 美元兑人民币中间价



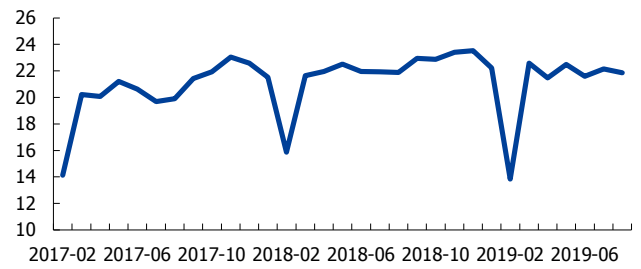
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 23: 民航旅客周转量 (亿人公里)



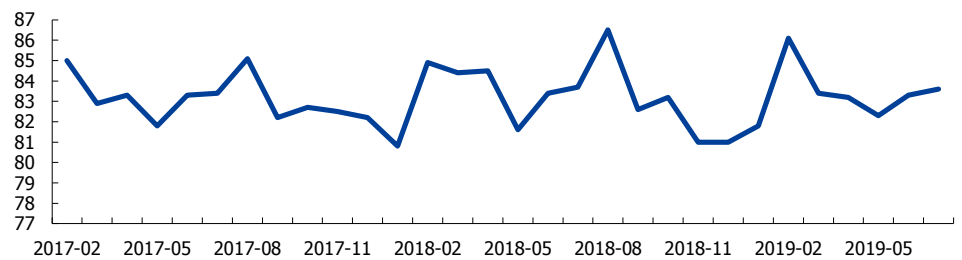
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

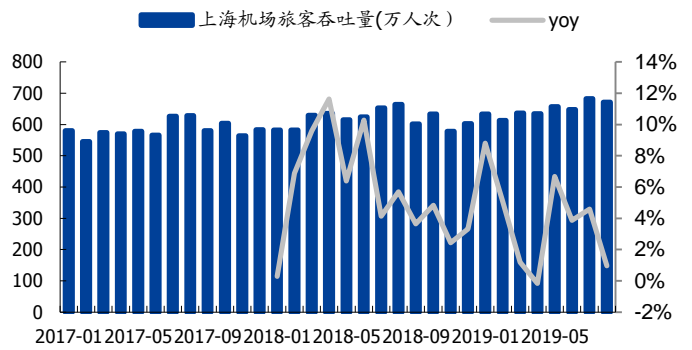
**机场:** 2019年7月,北京首都机场旅客吞吐量为877.30万人次,同比上升2.11%;2019年8月,上海浦东机场旅客吞吐量为670.88万人次,同比上升0.95%;深圳机场旅客吞吐量为469.12万人次,同比增长9.24%;白云机场旅客吞吐量为658.08万人次,同比增长6.49%;厦门空港旅客吞吐量为247.36万人次,同比增长1.15%;美兰机场旅客吞吐量为199.97万人次,同比下降0.26%。

图表 26: 北京首都机场旅客吞吐量



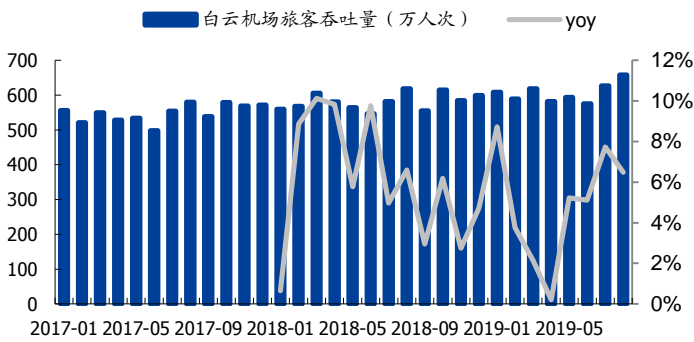
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 27: 上海浦东机场旅客吞吐量



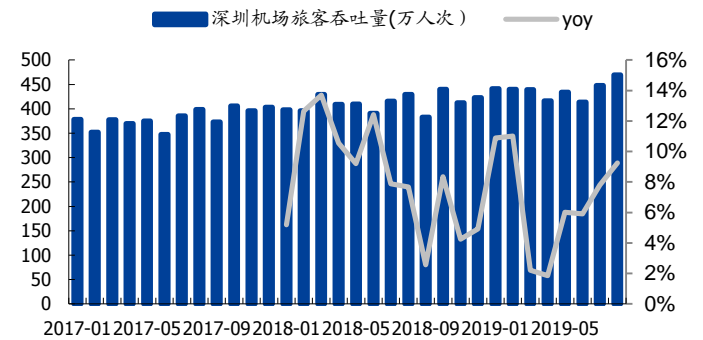
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 28: 白云机场旅客吞吐量



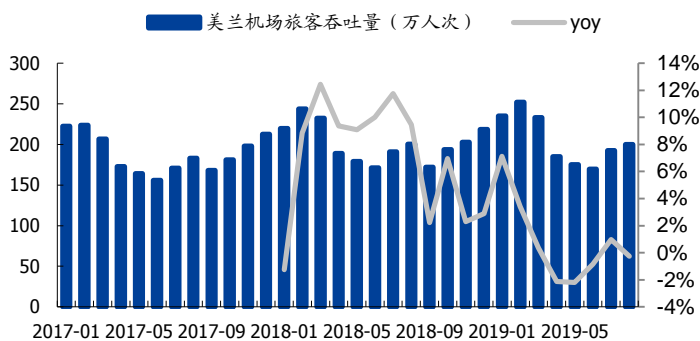
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 29: 深圳机场旅客吞吐量



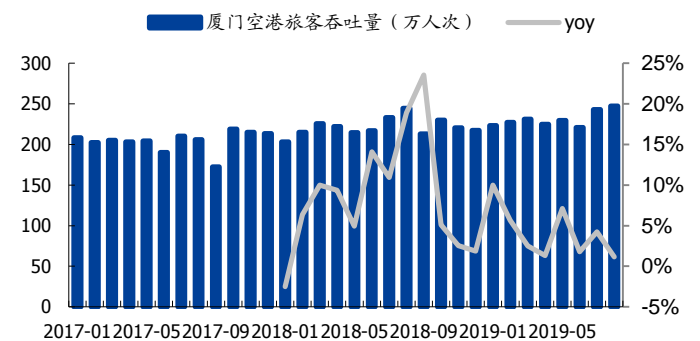
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

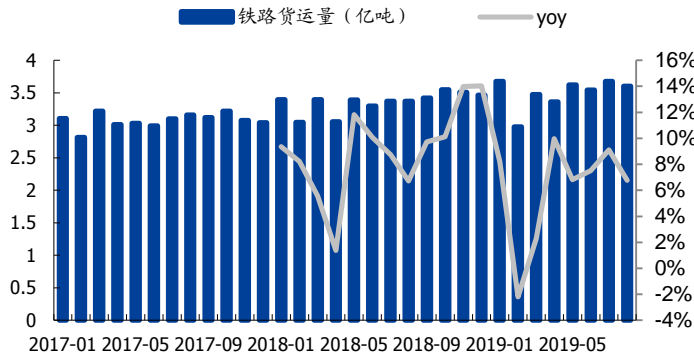


资料来源: wind, 国盛证券研究所

### 3.3 铁路公路

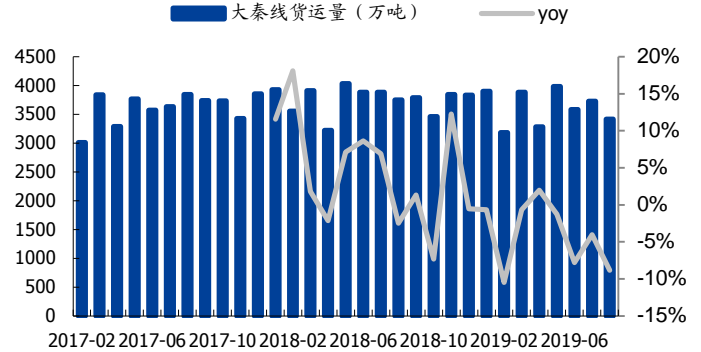
**铁路:** 2019年8月, 全国铁路货运量为3.60亿吨, 同比增长6.78%。铁路旅客周转量为1,658.82亿人公里, 同比增长5.40%, 铁路货物周转量为2,501.11亿吨公里, 同比增长3.22%。大秦线货运量为3,417.00万吨, 同比下降8.83%。2019年9月27日, 秦皇岛港铁路调入量46.50万吨, 秦皇岛港吞吐量51.50万吨。

图表 32: 全国铁路货运量



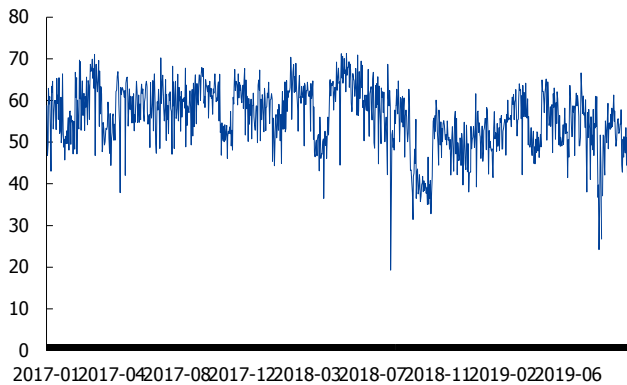
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 33: 大秦线货运量



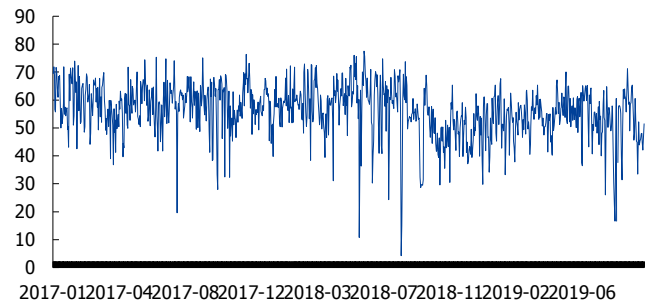
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 34: 秦皇岛港铁路调入量(万吨)



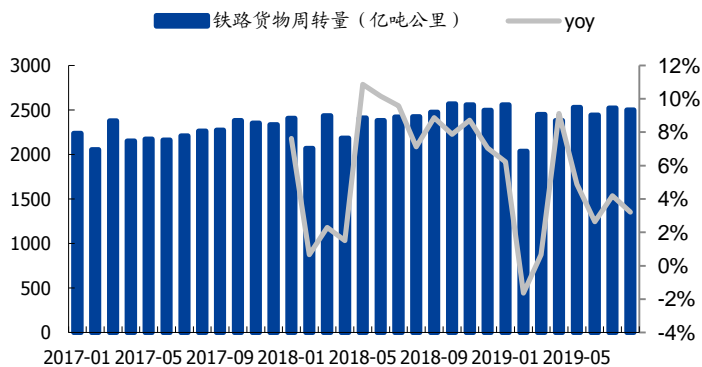
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 35: 秦皇岛港吞吐量(万吨)



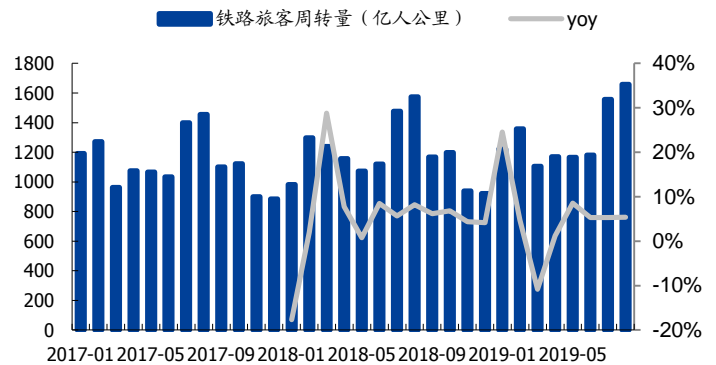
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 36: 全国铁路货物周转量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

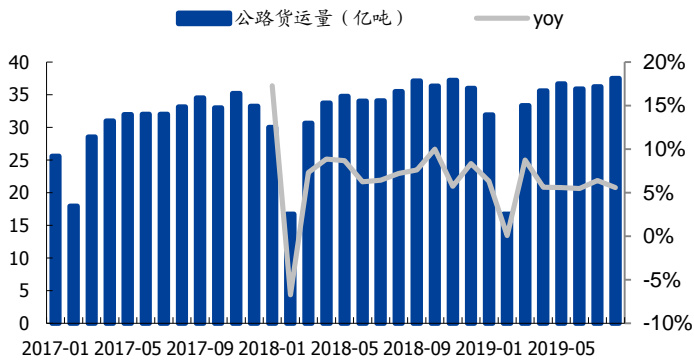
图表 37: 全国铁路旅客周转量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

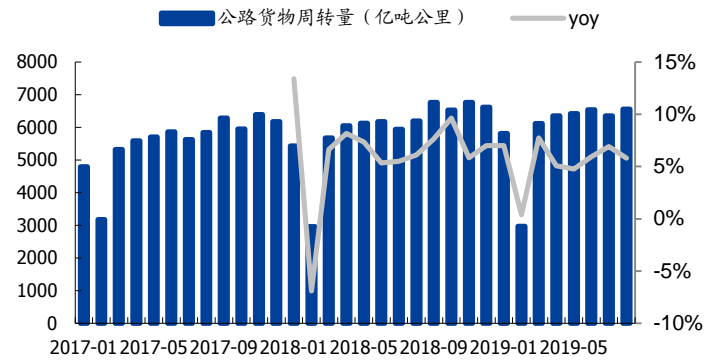
**公路：**2019年8月，全国公路货运量为37.47亿吨，同比增长5.57%。公路货物周转量为6,557.69亿吨公里，同比增长5.80%，公路客运量为11.08亿人次，同比下降4.94%，公路旅客周转量为788.69亿人公里，同比下降4.89%。

图表 38: 全国公路货运量



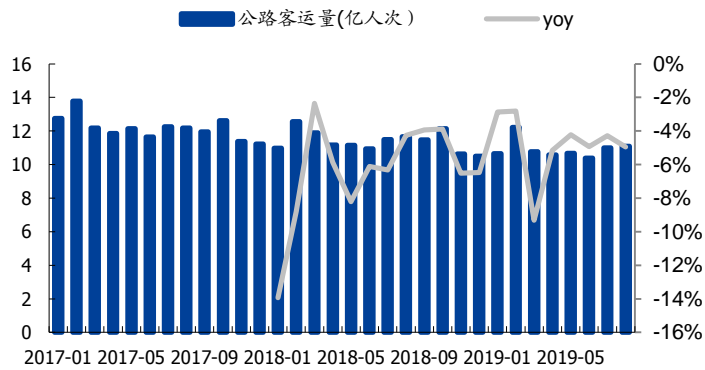
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 39: 全国公路货运周转量



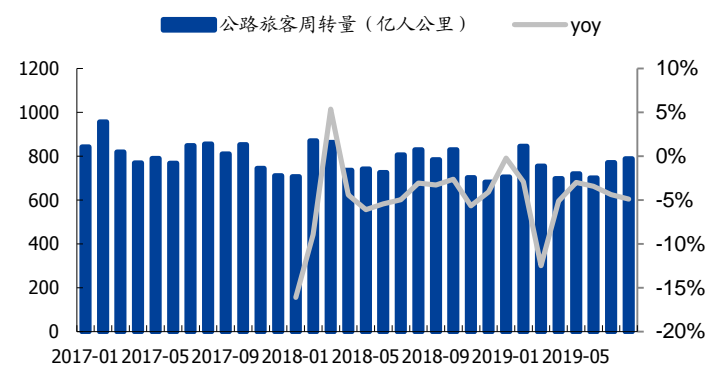
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

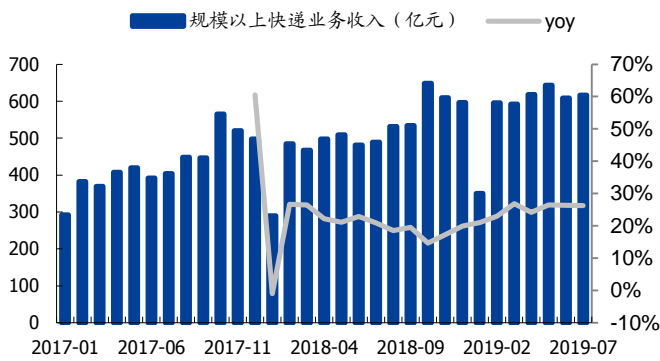


资料来源: wind, 国盛证券研究所

### 3.4 快递物流

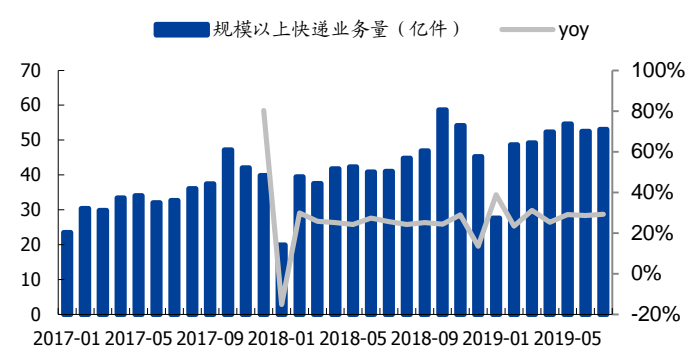
**快递：**2019年8月，规模以上快递业务收入616.80亿元，同比增长26.24%；快递业务量为53.02亿件，同比增长29.28%；快递单价为11.63元，同比下降2.36%。2019年8月，快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为81.70。

图表 42: 快递业务收入



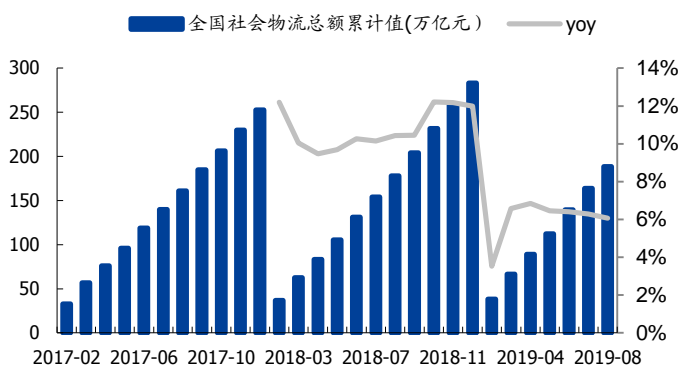
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

**【中国外运】**2019年9月26日, 公司董事会审议并同意收购吉宝佛山100%股权及吉宝物流(香港)有限公司70%股权的整体方案。本次交易目的主要在于间接收购三水港公司, 三水港地理位置优越, 三水港公司拥有160米岸线使用权并建有3个自有泊位, 是珠江-西江水上物流通道的关键节点, 收购完成后有利于完善公司在华南地区的物流网络, 提升核心竞争力。

**【中国外运】**2019年9月26日, 公司董事会同意收购欧洲KLG Holding下属子公司股权项目的整体方案, 包括交易结构、交易方式、收购对价等。本次交易收购价格预计不高于385,693,735欧元(约合人民币3,005,904,124元)。本公司全资子公司招商局船务企业有限公司为本次交易的买方提供履约保证。

**【海航控股】**海南航空控股股份有限公司拟向海航航空(香港)控股有限公司出售自有的4架B737-800飞机、2架B787-8飞机, 公司全资子公司海南航空(2016)有限公司拟向海航航空香港出售自有的2架A350-900飞机, 公司控股子公司中国新华航空集团有限公司拟向海航航空香港出售自有的1架B737-800飞机, 交易金额共计455,243.69

万元人民币。

【中远海能】中远海运能源运输股份有限公司作为买方与大连中远海运重工有限公司作为卖方于2019年9月25日签订船舶建造合同，约定由大连中远海运重工有限公司为本公司建造2艘49,900载重吨的成品/原油船，两艘船舶总价为6,780万美元（不含税）。

## 五、行业重点新闻

### 航空：中国联合航空将整体进驻大兴国际机场

9月25日16时35分，由大兴飞往延安的KN5631平稳起飞，中国联合航空圆满完成在北京大兴国际机场的首航任务，顺利转场至大兴国际机场。从9月26日起，中国联合航空将整体搬迁至北京大兴国际机场运行。原北京南苑机场始发及到达的所有航班均改至北京大兴国际机场。在2019年冬春航季开始前，大兴机场由中联航独家运营，日均航班量130多班，航线80多条。（来源：中国交通新闻网）

### 航空：达美将购LATAM航空20%股份

9月26日，天合联盟成员达美航空宣布与LATAM航空建立战略合作关系。达美航空将以19亿美元的价格购买LATAM航空20%股份，同时为双方合作投资3.5亿美元。另外，达美航空还将从LATAM航空购买4架A350飞机，并同意承担LATAM航空承诺购买的额外10架A350飞机。受到这一消息提振，截至周四美股收盘，达美航空股价涨0.81%，收58.78美元/股。（来源：新京报）

### 机场：习近平出席投运仪式并宣布北京大兴国际机场正式投入运营

北京大兴国际机场投运仪式于9月25日上午在北京举行。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平出席仪式，宣布机场正式投运并游览航站楼。习近平强调，城市现代化要交通先行，要发挥好大兴国际机场的辐射带动作用，联通京津冀世界级城市群、北京“四个中心”、雄安新区建设，服务好京津冀协同发展。中国民航局负责同志向首都机场集团公司颁发北京大兴国际机场使用许可证。（来源：央广网）

### 快递：快递企业集体启动2019双十一物流备战

9月27日，距离天猫双十一还有45天，由中国快递协会主办的2019双十一快递启动会在杭州举行。中国邮政、中通、申通、圆通、韵达、百世、顺丰等中国11家主流快递公司联合宣布，与天猫、菜鸟一起正式启动2019天猫双十一全球物流备战，将运用数智化技术提升配送速度，加大快递绿色化，在第11个天猫双十一创造新的世界物流纪录。（来源：中国证券报）

## 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