

行业研究/动态点评

2019年10月09日

行业评级:

交通运输 中性 (维持)

2019年国庆假期数据点评

国庆交运整体需求较弱，复苏尚需等待

沈晓峰 执业证书编号: S0570516110001
研究员 021-28972088
shenxiaofeng@htsc.com

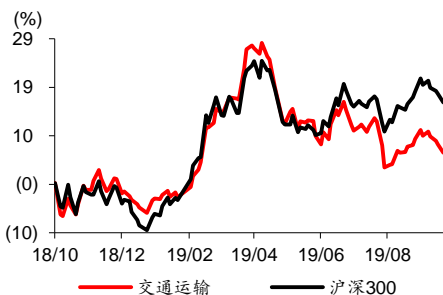
林霞颖 执业证书编号: S0570518090003
研究员 0755-82492284
linxiaying@htsc.com

黄凡洋 执业证书编号: S0570519090001
研究员 +86 21 28972065
huangfanyang@htsc.com

相关研究

- 1《**交通运输：行业周报（第四十周）**》2019.10
- 2《**交通运输：行业周报（第三十九周）**》2019.09
- 3《**交通运输：经济下行成拖累，布局旺季子板块**》2019.09

一年内行业走势图



资料来源: Wind

需求较弱，国庆交运各板块增速普遍下滑

国庆假期，全国铁路、道路、水路、民航共发送旅客超5亿人次，客运总需求整体较弱。各运输方式中，民航和铁路增速存在下滑态势（分别同增5.1%和5.4%），需求复苏尚需等待。全国高速公路交通流量同比微增1.68%，但或由于短途自驾游比例上升，道路营运性客运市场持续萎靡。快递方面，旺季自然放缓和国庆的严格安检拖累件量增长。四季度建议布局快递“双十一”，关注航空左侧机会。

航空：多因素拖累国庆期间民航增速

国庆10月1日-7日，民航共运送旅客1,280万人次，同比增长约5.1%，相比1-8月民航客运量增速8.7%进一步下滑。我们认为除去需求疲软外，国庆存在错期分流影响，部分居民选择提前休假，形成10天长假，从而对于国庆期间出行需求有所分散。另外，10月1日为保障中国成立70周年阅兵等庆祝活动，对于北京及周边地区部分航班进行取消或调整，对当天民航旅客量具有负面影响。并且受到周边区域问题影响，国庆假期前6天出入境人次同比下降11%，预计同样对于航空出行需求形成拖累。“十一黄金周”后航空逐步进入淡季，航空供需改善需要实质性催化剂。

铁路：客运总需求较弱，动车组贡献主要增量

9月28日至10月7日，全国铁路累计发送旅客1.38亿人次，同比增长5.4%，增速同比降低5.4pct。其中，动车组客运量同比增长11.9%，约占总客运量62%。横向比较春运与暑运，国庆铁路客运需求相对较差。今年春运40天期间，铁路发送旅客量同比增长6.7%，其中动车组客运量增长16.2%。今年7月、8月，国铁客运量分别同比增长9.7%、9.8%，其中动车组客运量增长16.6%、16.0%。在货运方面，因国庆客运高峰占用铁路资源，同期国铁货运量仅同比增长2.6%。

高速公路：私家车自驾风潮正旺，营运性客运市场萎靡

公路运输仍是国内出行的主力军。10月1日至7日，全国收费公路免费通行。全国高速公路交通流量达3.5亿辆次，同比微增1.68%；全国道路旅客运输量达4.80亿人次，同比下降2.35%。我们认为，因国庆节接近9月最后一个周末，部分居民选择提前休假出游，使1-7日车流量增速相对较低。从暑运结构看，高速公路客车流量保持较高增速，7月、8月客车流量分别同比增长8.3%、9.3%；受消费升级影响，道路营运性客运市场持续萎靡，其7月、8月客运量同比下降4.3%、4.9%。

快递：1-7日邮政行业包裹揽收/投递同比分别+23%/+21%

1-7日，全国邮政行业揽收/投递包裹9.88/9.44亿件，同比分别+23%/+21%；日均揽收/投递包裹1.41/1.35亿件，为9月均值的78%/77%（我们测算9月日均揽收/投递包裹1.81/1.75亿件）。考虑邮政寄递服务包裹，上述揽收包裹口径应当大于同为揽收口径的月度快递件量。我们简单测算9月快递行业件量增速或在21%左右（7/8月实际增速和9月官方指引分别为28.6%/29.3%/26.5%）。除旺季自然放缓因素外（件量平均化），国庆的严格安检也拖累件量增长。考虑最终数据和前瞻值的偏差，我们维持快递件量增速逐季小幅放缓判断，预计9月行业件量增速25%左右。

风险提示：经济低迷，国际贸易摩擦，国企改革低于预期，市场竞争加剧，油价大幅上涨，人民币大幅贬值，高铁提速，疾病、自然灾害等不可抗力。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司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，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。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。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的6个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的6个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准20%以上

增持股价超越基准5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准5%-20%

卖出股价弱于基准20%以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com