

交通运输

快递进入旺季，顺丰件量增速连续5月提升

行情回顾：本周交运指数下跌-1.49%，沪深300指数下跌1.08%，跑输0.41%，排名第15/29。交运子板块中铁路板块涨幅第一（0.46%），航运板块跌幅最大（-6.26%）。交运板块涨幅前五的个股为恒基达鑫（26.59%）、密尔克卫（10.91%）、珠海港（7.35%）、澳洋顺昌（6.08%）、招商公路（4.78%）；跌幅前五的个股为天顺股份（-14.10%）、中远海能（-12.73%）、中远海控（-9.90%）、上海雅仕（-7.79%）、新宁物流（-7.51%）。

行业重点数据跟踪：**航运：**干散：BDI指数为1855点，环比下降3.59%；CDFI指数为1046.68点，环比下降4.22%。**油运：**BDTI指数为1,432.00点，环比下降26.22%，BCTI指数为937.00点，环比上升40.69%，CTFI指数为1,944.80点，环比下降39.37%。**集运：**CCFI指数为783.15点，环比下降3.06%，SCFI指数为715.97点，环比下降0.96%。**航空：**布伦特原油59.42元/桶，环比下跌1.80%；2019年10月，航空煤油出厂价（含税）为5,036.00元/吨，环比上升2.94%；美元兑人民币中间价为7.069，环比下降0.05%。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%，民航旅客邮周转量为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9月，全国公路货运量为39.03亿吨，同比增长5.18%。**快递：**2019年9月，规模以上快递业务收入649.20亿元，同比增长22.24%；快递业务量为55.97亿件，同比增长25.04%；快递单价为11.60元，同比下降2.24%；快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为81.80。

本周要闻：**航空：**10月10日，京广空中大通道北段同步贯通，京广航线北京至武汉区间从单条国际航线升格为三条平行的国际航线。**快递：**国家邮政局披露，1-9月，全国快递服务企业业务量累计完成439.1亿件，同比增长26.4%；业务收入累计完成5271亿元，同比增长24.1%。

本周核心观点：1) 快递：2019年9月行业快递件量增速为25.04%，9月顺丰/韵达/中通/圆通件量分别同比+37.99%/+40.57%/+50.64%/+42.19%。中通、圆通先后宣布双11涨价，价格战有望缓和，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。3) 机场：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。4) 航运：2020年限硫令使得供给压力缓解，美国原油出口加速，行业进入传统旺季，我们建议重点关注：招商轮船、中远海能。

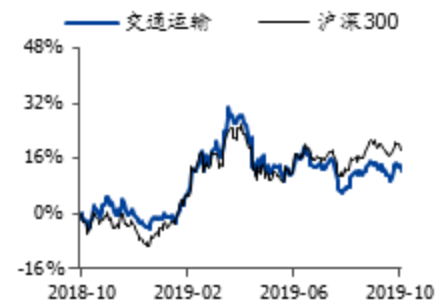
重点标的

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	39.73	31.00	26.23	22.73
601111	中国国航	买入	0.51	0.51	0.66	0.79	16.02	16.02	12.38	10.34
002120	韵达股份	买入	1.21	1.32	1.64	2.00	29.70	27.23	21.91	17.97
600009	上海机场	买入	2.20	2.86	2.95	3.53	36.05	27.73	26.88	22.47

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：无锡事件超限超载从严治理，规范公路运输市场》2019-10-13
- 《交通运输：中通率先宣布双11涨价，油运指数大涨》2019-10-13
- 《交通运输：大兴机场正式投运，快递备战双十一》2019-09-29



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	17

图表目录

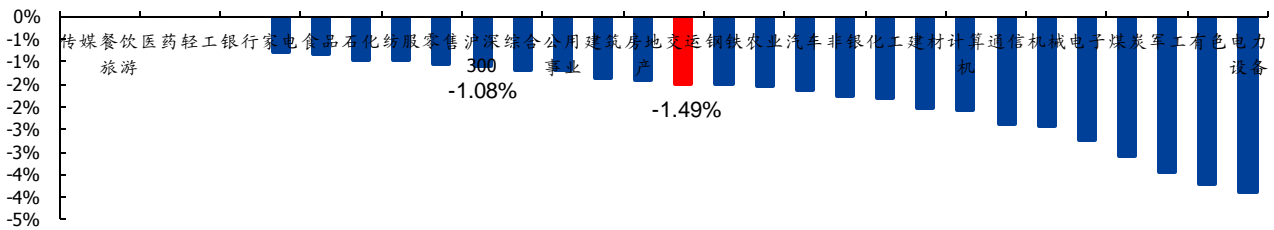
图表 1: 本周交通运输行业指数情况	4
图表 2: 本周交运子板块涨跌幅	4
图表 3: 本周交通运输行业涨跌幅前十个股	5
图表 4: BDI、CDFI 指数	7
图表 5: 分船型运价指数	7
图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格	7
图表 7: 铁矿石运价(美元/吨)	7
图表 8: CCBFI 指数	8
图表 9: 秦皇岛动力煤价格(Q5500)(元/吨)	8
图表 10: BDTI、BCTI 指数	8
图表 11: CTFI 指数	8
图表 12: CCFI、SCFI 指数	9
图表 13: SCFI: 欧洲航线、地中海航线(美元/标准箱)	9
图表 14: SCFI: 东南亚航线、韩国航线(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.....	14
图表 43: 快递业务量.....	14
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

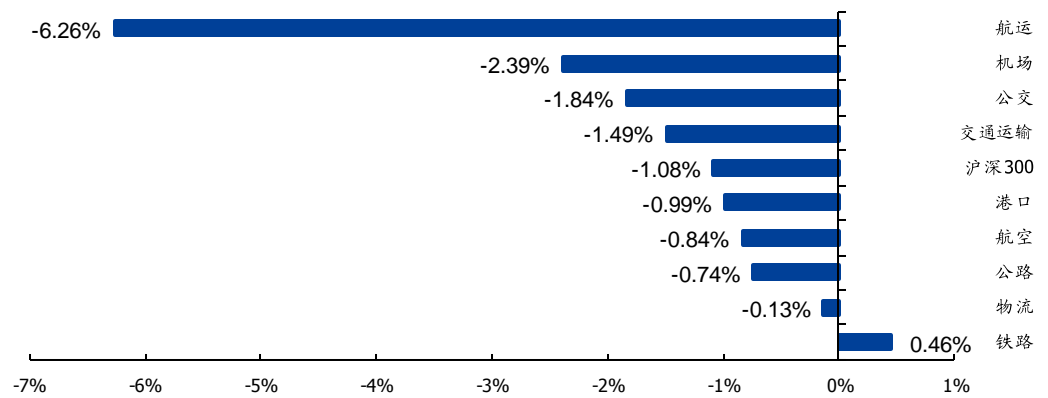
本周交运指数下跌-1.49%，沪深300指数下跌1.08%，跑输0.41%，排名第15/29。交运子板块中铁路板块涨幅第一（0.46%），航运板块跌幅最大（-6.26%）。

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恒基达鑫(26.59%)、密尔克卫(10.91%)、珠海港(7.35%)、澳洋顺昌(6.08%)、招商公路(4.78%);跌幅前五的个股为天顺股份(-14.10%)、中远海能(-12.73%)、中远海控(-9.90%)、上海雅仕(-7.79%)、新宁物流(-7.51%)。

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
002492.SZ	恒基达鑫	26.59%	002800.SZ	天顺股份	-14.10%
603713.SH	密尔克卫	10.91%	600026.SH	中远海能	-12.73%
000507.SZ	珠海港	7.35%	601919.SH	中远海控	-9.90%
002245.SZ	澳洋顺昌	6.08%	603329.SH	上海雅仕	-7.79%
001965.SZ	招商公路	4.78%	300013.SZ	新宁物流	-7.51%
002210.SZ	*ST 飞马	4.24%	601872.SH	招商轮船	-7.03%
002711.SZ	*ST 欧浦	4.00%	600004.SH	白云机场	-6.64%
002930.SZ	宏川智慧	3.86%	603776.SH	永安行	-5.33%
600233.SH	圆通速递	3.80%	002010.SZ	传化智联	-4.72%
601021.SH	春秋航空	3.75%	601598.SH	中国外运	-4.72%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

二、核心观点

快递: 2019年9月,规模以上快递业务收入649.20亿元,同比增长22.24%;快递业务量为55.97亿件,同比增长25.04%;快递单价为11.60元,同比下降2.24%。9月金华(义乌)市单票收入为3.86元环比增长2.12%,连续两月环比提升。2019年9月,快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为81.80。中通快递9月份快递服务业务收入20.47亿元,同比增长30.33%,完成业务量7.25亿票,同比增长50.64%,快递服务单票收入2.82元,同比下降13.5%。圆通速递9月份快递服务业务收入22.16亿元,同比增长16.7%,完成业务量8.11亿票,同比增长42.19%,快递产品单票收入2.73元,同比下降17.93%。韵达股份9月份快递服务业务收入27.72亿元,同比增长158.58%,完成业务量8.87亿票,同比增长40.57%,快递服务单票收入3.13元,同比增84.12%。顺丰控股9月份快递服务业务收入98.82亿元,同比增长22.33%,完成业务量4.54亿票,同比增长37.99%,单票收入21.77元,同比下降11.32%,顺丰业务量大幅增长主要受电商特惠产品放量所致,预计后续依然维持高增长态势。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。9月27日快递企业集体启动2019双十一物流备战,中通快递、圆通速递率先宣布双11涨价,市场有涨价预期,行业步入旺季,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》，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。受香港事件，近月来白云机场和深圳机场旅客吞吐量持续提升，白云机场9月吞吐量同比增长8.49%，深圳机场9月旅客吞吐量同比增长13.4%，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，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。

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，行业步入传统旺季，本周原油运输指数BDTI指数为1,432.00点，环比下降26.22%，运价依然维持高位，我们建议重点关注：招商轮船、中远海能。

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。

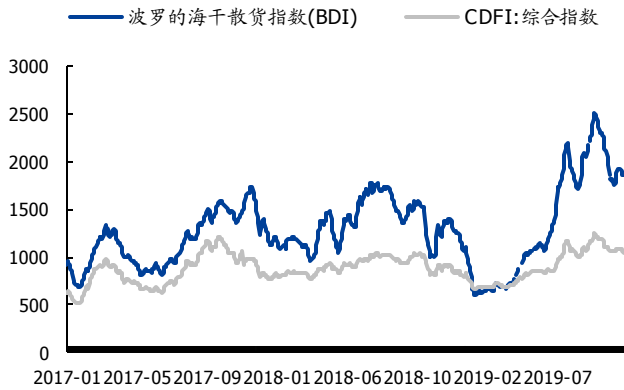
公路：高速公路板块业绩稳定，分红率高，具有类债券属性，政府报告提出要深化收费公路制度改革，推动降低过路过桥费用，有望带来收费期延长，两年内基本取消全国高速公路省界收费站，实现不停车快捷收费，有利于提高通行效率。取消高速公路省界收费站，加快ETC推广普及至关重要。按照计划，到2019年底，各省（区、市）汽车ETC安装率达到80%以上，通行高速公路的车辆ETC使用率达到90%以上，高速公路基本实现不停车快捷收费。在市场风险偏好降低的情况下，可以重点配置公路板块，我们建议重点关注粤高速A、宁沪高速、深高速。

三、行业重点数据跟踪

3.1 航运港口

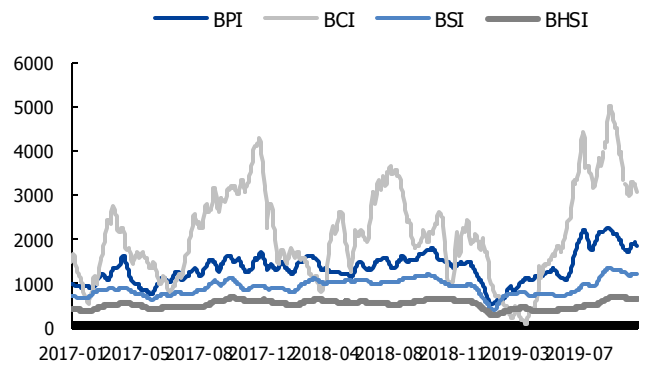
干散: BDI指数为 1855 点, 环比下降 3.59%; CDFI 指数为 1046.68 点, 环比下降 4.22%。
分船型 BPI 为 1840 点, 环比下降 3.97%, BCI 为 3064 点, 环比下降 6.87%, BSI 为 1222 点, 环比上升 0.33%, BHSI 为 651 点, 环比下降 1.06%。

图表 4: BDI、CDFI 指数



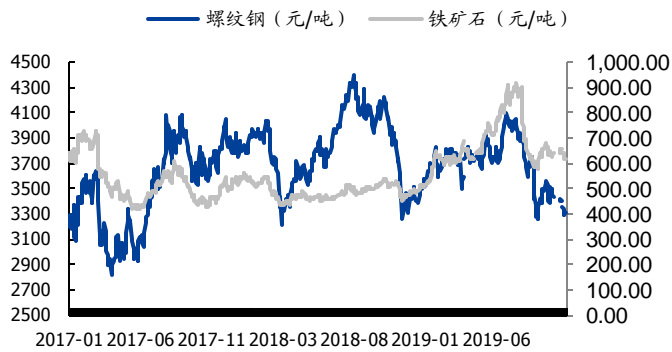
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 5: 分船型运价指数



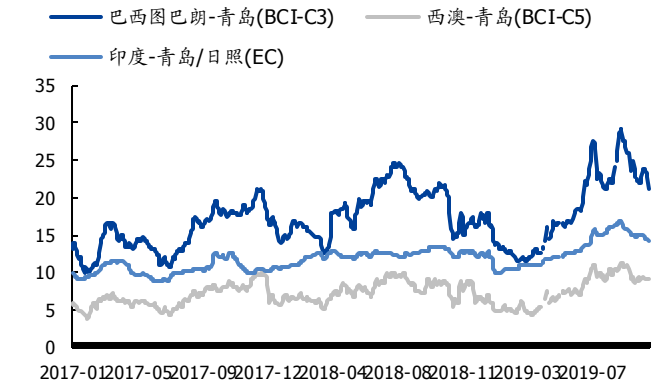
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格



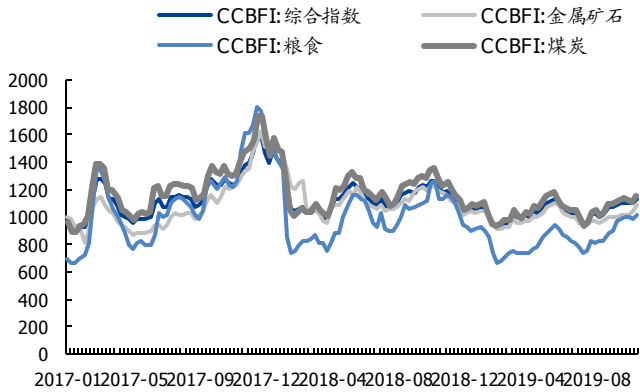
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 7: 铁矿石运价 (美元/吨)



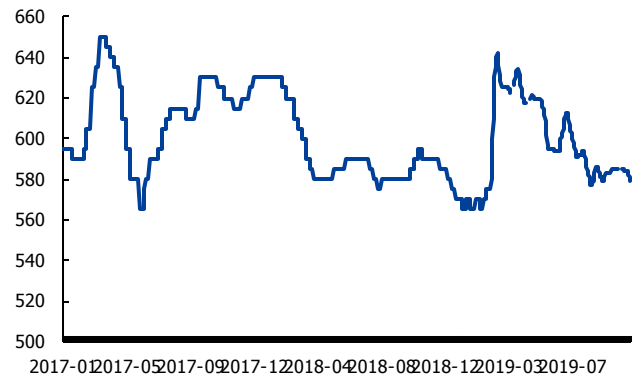
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 8: CCBFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

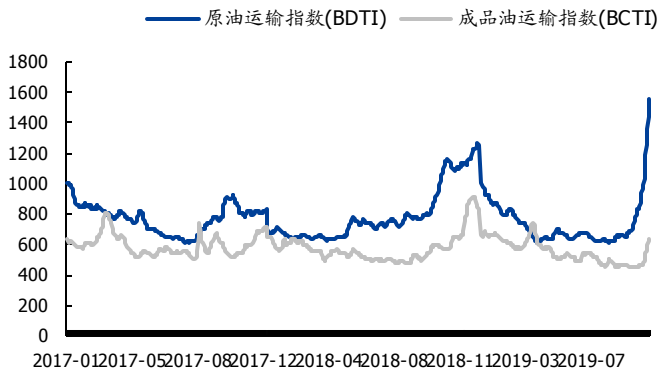
图表 9: 秦皇岛动力煤价格(Q5500) (元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

油运: BDTI 指数为 1,432.00 点, 环比下降 26.22%, BCTI 指数为 937.00 点, 环比上升 40.69%, CTFI 指数为 1,944.80 点, 环比下降 39.37%。

图表 10: BDTI、BCTI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

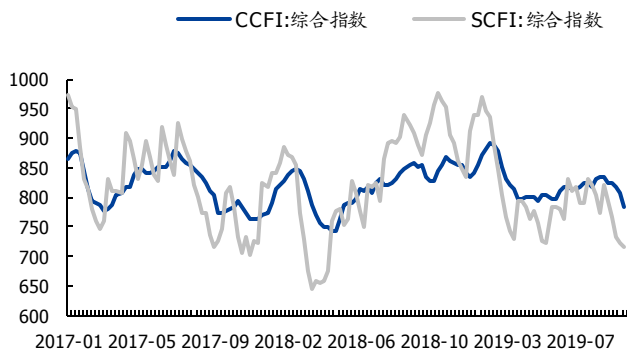
图表 11: CTFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

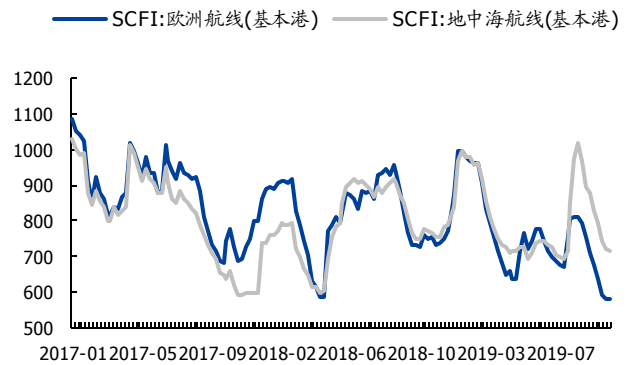
集运: CCFI 指数为 783.15 点, 环比下降 3.06%, SCFI 指数为 715.97 点, 环比下降 0.96%。欧洲航线为 580.00 美元/标准箱, 环比下降 0.17%, 地中海航线为 715.00 美元/标准箱, 环比下降 0.97%, 东南亚航线(新加坡)为 114.00 美元/标准箱, 环比上升 3.64%, 韩国航线(釜山)为 117.00 美元/标准箱, 环比 0%。2019 年 9 月, 美东航线为 2,504.00 美元/标准箱, 环比下降 5.04%, 美西航线为 1,456.00 美元/标准箱, 环比上升 0.55%。

图表 12: CCFI, SCFI 指数



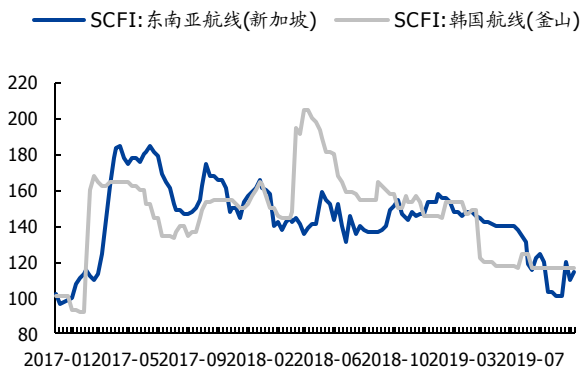
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 13: SCFI: 欧洲航线、地中海航线 (美元/标准箱)



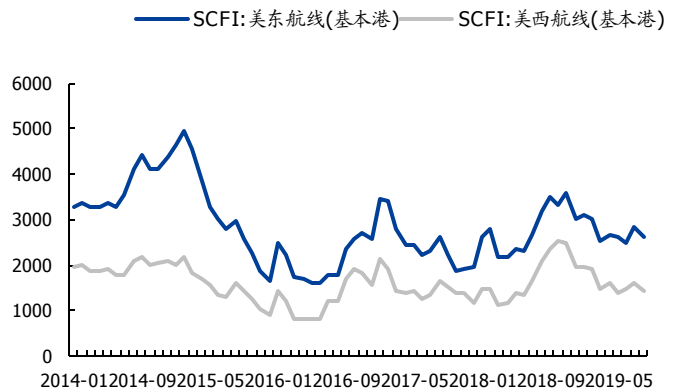
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

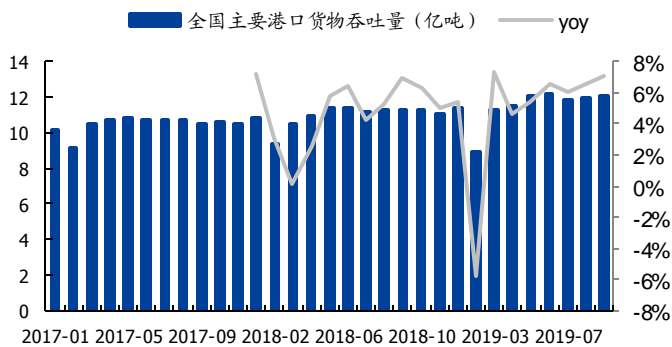
图表 15: SCFI: 美东航线、美西航线 (美元/标准箱)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

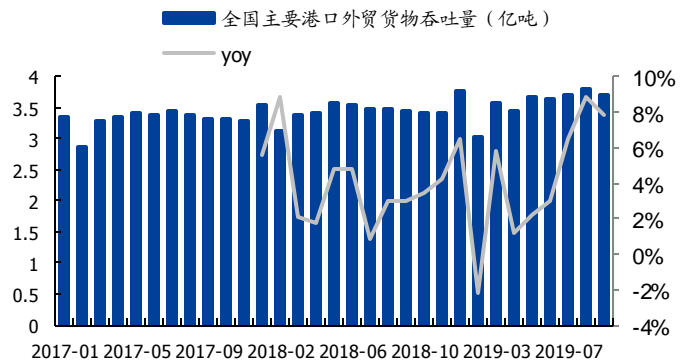
港口: 2019年9月, 全国主要港口货物吞吐量为 12.05 亿吨, 同比上升 7.09%, 全国主要港口外贸货物吞吐量为 3.70 亿吨, 同比上升 7.79%, 全国主要港口集装箱吞吐量为 2,279.00 万标准箱, 同比上升 4.97%。

图表 16: 全国主要港口货物吞吐量



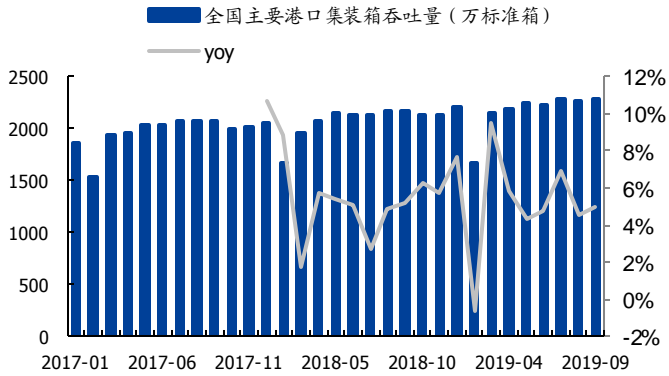
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

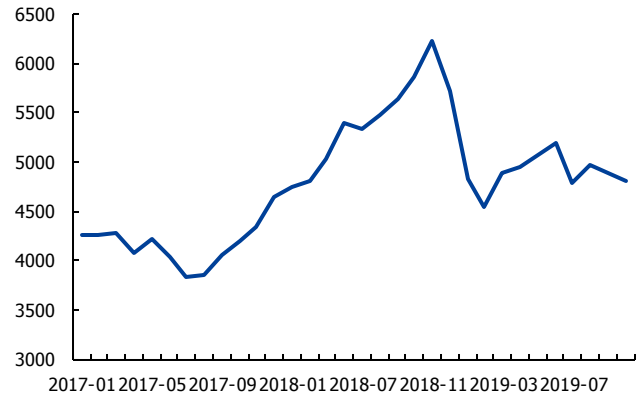
航空: 布伦特原油 59.42 元/桶, 环比下跌 1.80%; 2019 年 10 月, 航空煤油出厂价 (含税) 为 5,036.00 元/吨, 环比上升 2.94%; 美元兑人民币中间价为 7.069, 环比下降 0.05%。2019 年 8 月, 民航旅客周转量为 1,089.04 亿人公里, 环比上升 3.28%, 民航货邮周转量为 21.86 亿吨公里, 环比下降 1.26%。7 月, 民航正班客座率为 83.60%。

图表 20: 布伦特原油 (美元/桶)



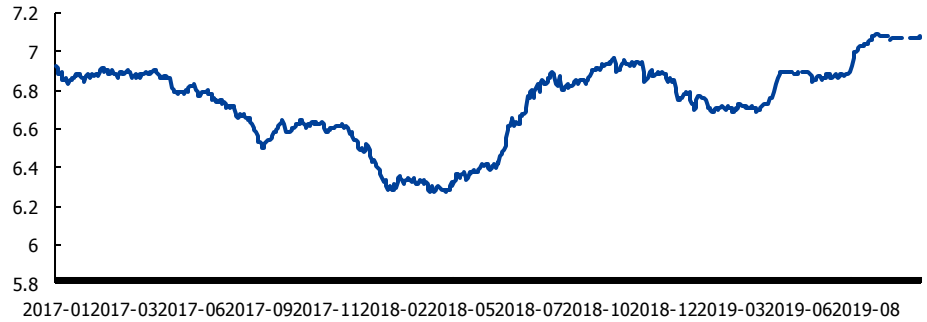
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 21: 航空煤油出厂价(含税) (元/吨)



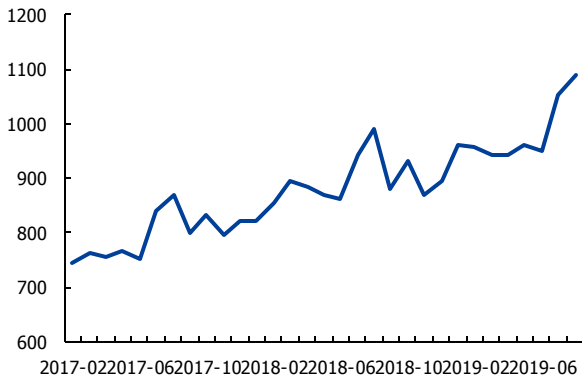
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 22: 美元兑人民币中间价



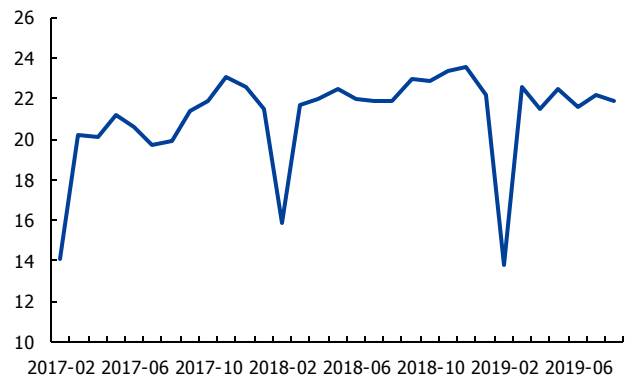
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 23: 民航旅客周转量 (亿人公里)



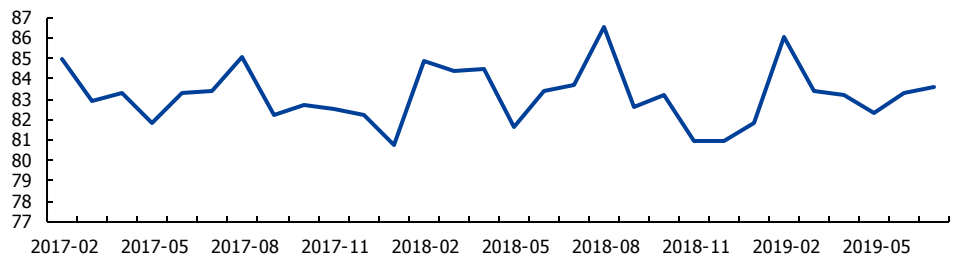
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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 (%)

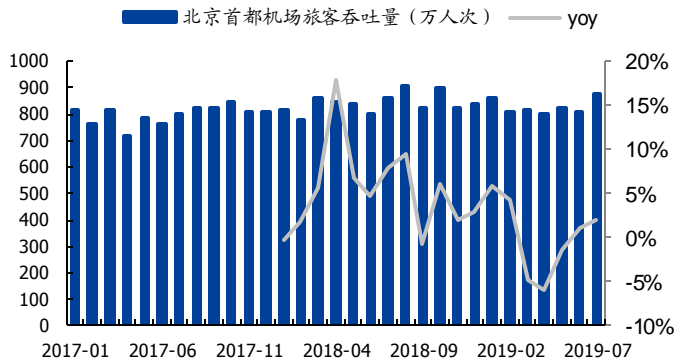


资料来源: wind, 国盛证券研究所

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,美兰机场旅客吞吐量为199.97万人次,同比下降0.26%;2019年9月,上海浦东机场旅客吞吐量为615.28万人次,同比上升2.35%;深圳机场旅客吞吐量为433.85万人次,同比增长13.37%;厦门空港旅客吞吐量为217.20万人次,同比增长2.00%;

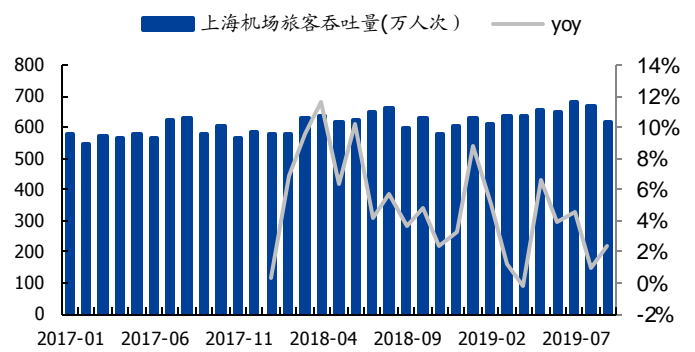
白云机场旅客吞吐量为 601.73 万人次，同比增长 8.49%。

图表 26: 北京首都机场旅客吞吐量



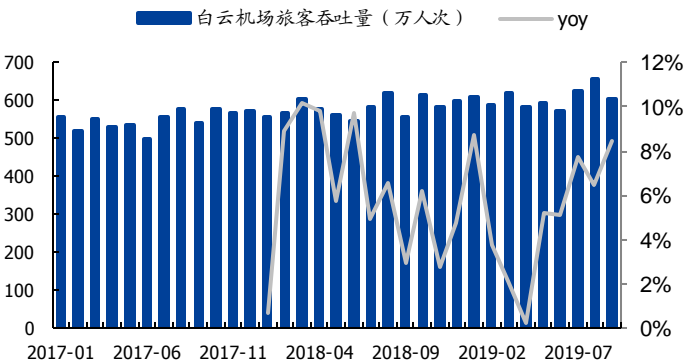
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 27: 上海浦东机场旅客吞吐量



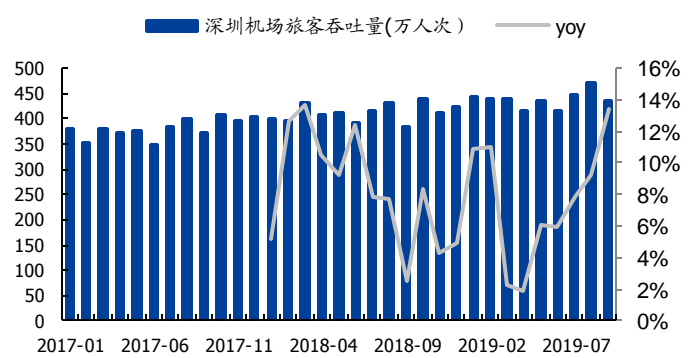
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 28: 白云机场旅客吞吐量



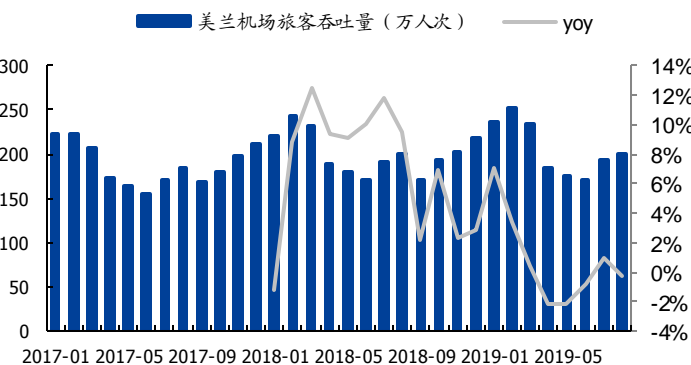
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 29: 深圳机场旅客吞吐量



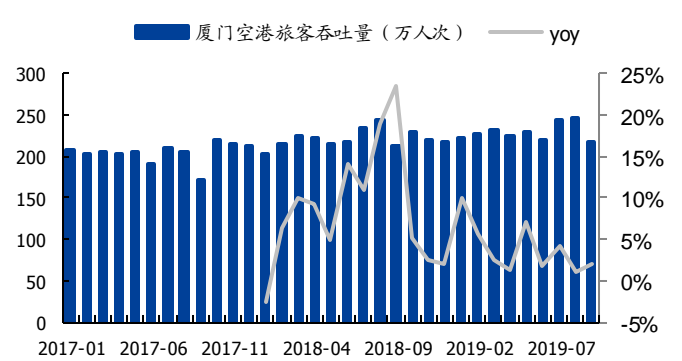
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

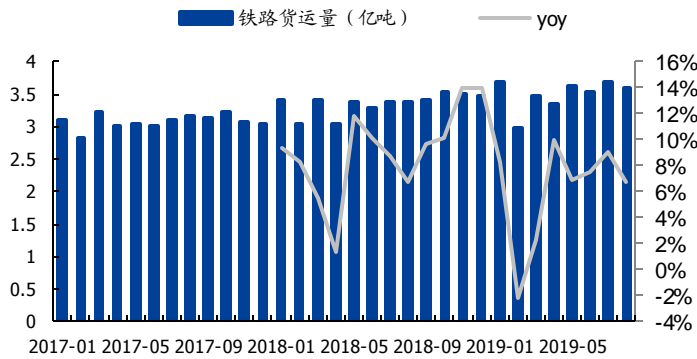


资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.3 铁路公路

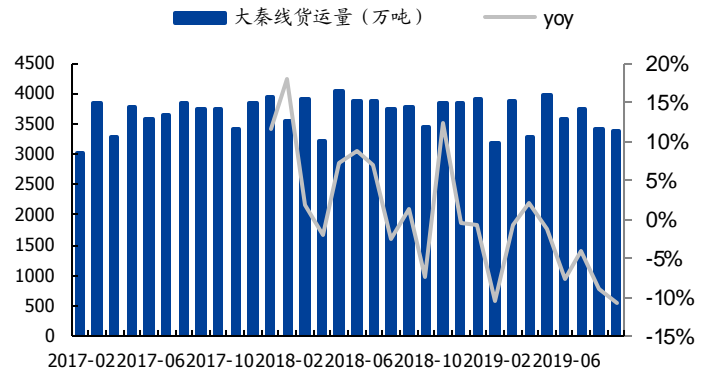
铁路: 2019年8月, 全国铁路货运量为3.60亿吨, 同比增长6.78%。铁路旅客周转量为1,658.82亿人公里, 同比增长5.40%, 铁路货物周转量为2,501.11亿吨公里, 同比增长3.22%。2019年9月, 大秦线货运量为3,383.00万吨, 同比下降10.69%。2019年10月18日, 秦皇岛港铁路调入量47.10万吨, 秦皇岛港吞吐量51.10万吨。

图表 32: 全国铁路货运量



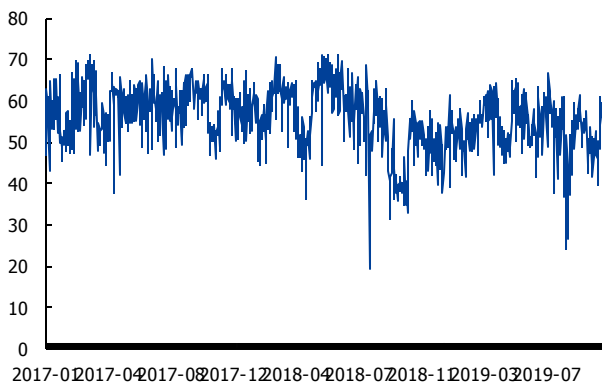
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 33: 大秦线货运量



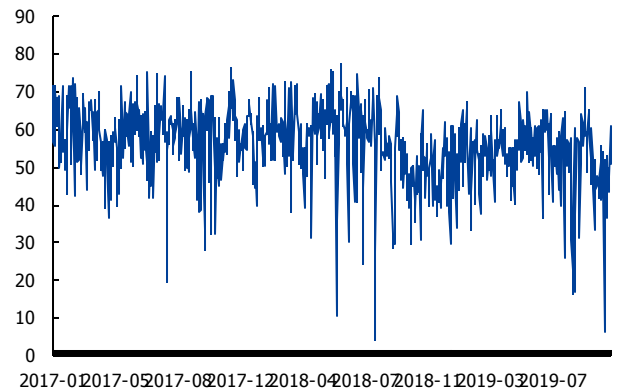
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 34: 秦皇岛港铁路调入量(万吨)



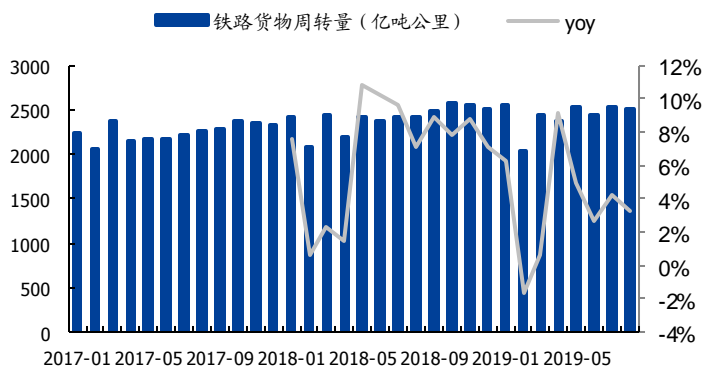
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 35: 秦皇岛港吞吐量(万吨)



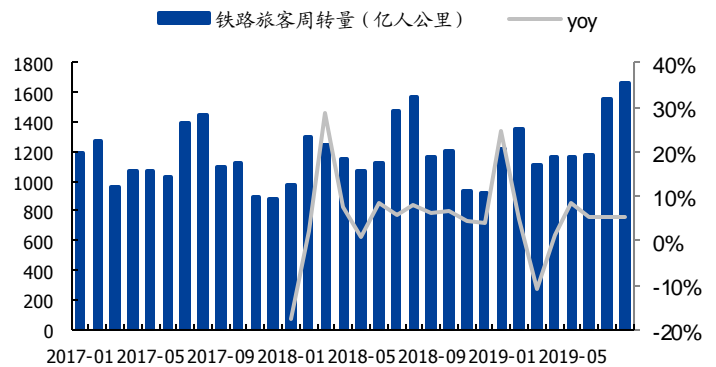
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

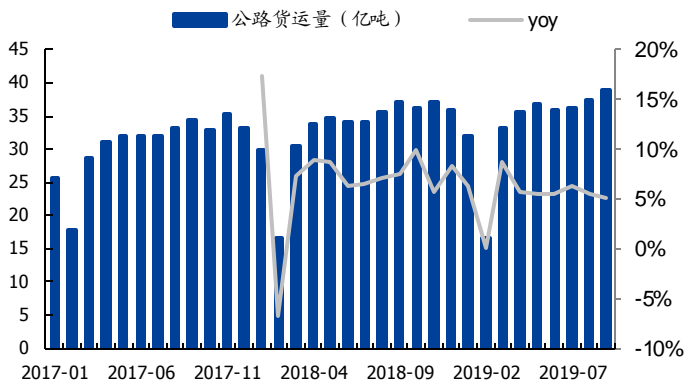


资料来源: wind, 国盛证券研究所

公路: 2019年9月, 全国公路货运量为39.03亿吨, 同比增长5.18%。公路货物周转量为7,080.46亿吨公里, 同比增长4.76%, 公路客运量为10.92亿人次, 同比下降4.81%。

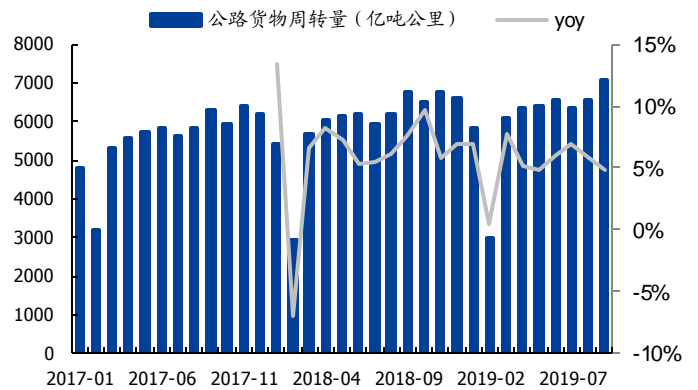
公路旅客周转量为 752.78 亿人公里，同比下降 3.93%。

图表 38: 全国公路货运量



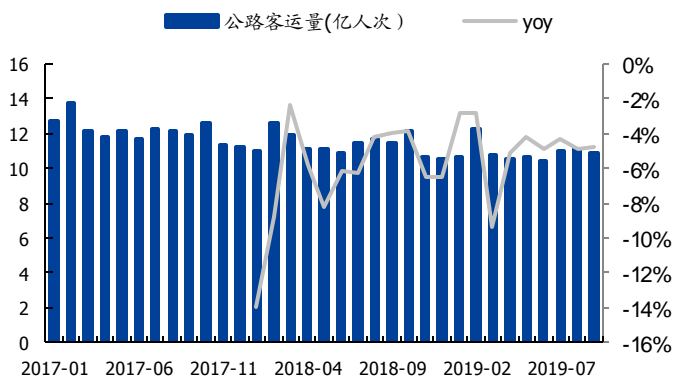
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 39: 全国公路货运周转量



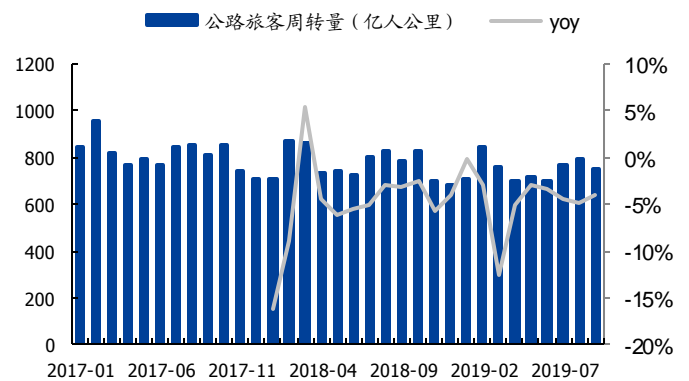
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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



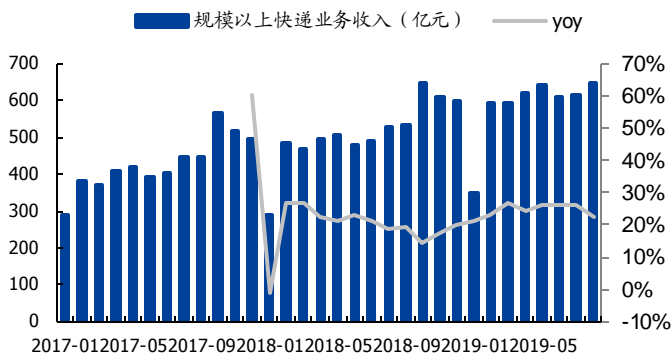
资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.4 快递物流

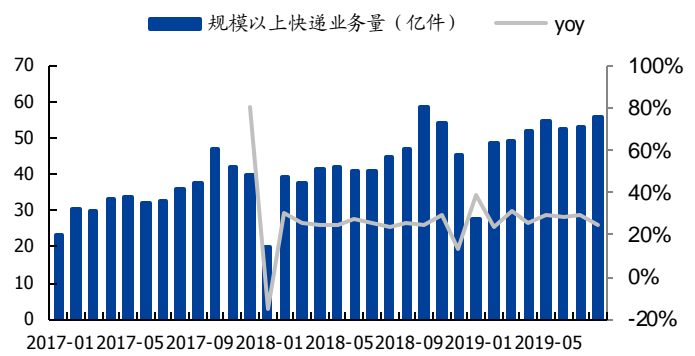
快递: 2019年9月, 规模以上快递业务收入 649.20 亿元, 同比增长 22.24%; 快递业务量为 55.97 亿件, 同比增长 25.04%; 快递单价为 11.60 元, 同比下降 2.24%; 快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 81.80。

图表 42: 快递业务收入

图表 43: 快递业务量



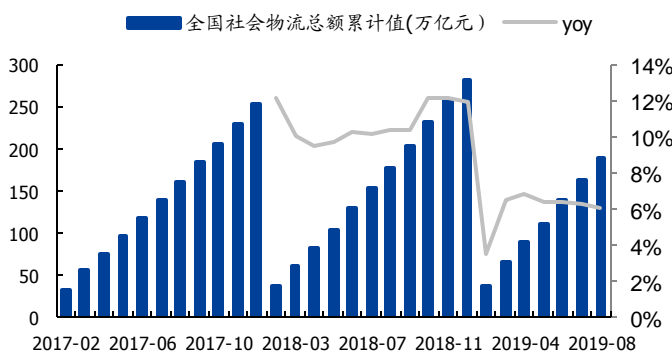
资料来源: wind, 国盛证券研究所



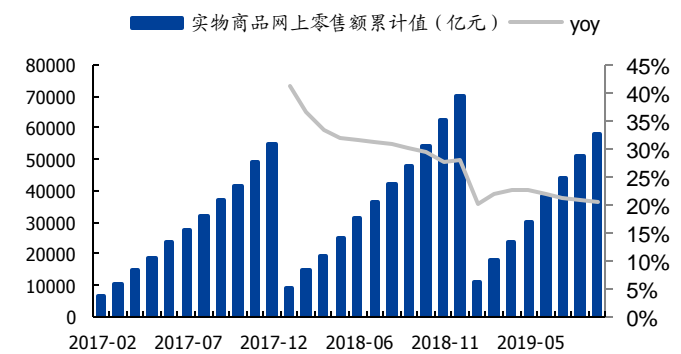
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 44: 全国社会物流总额累计值

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



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9月,公司客运运力投入同比上升12.08%,其中国内、国际航线客运运力投入分别同比上升12.63%、12.86%,地区航线客运运力投入同比下降11.31%;旅客周转量(同比上升10.06%,其中国内、国际航线旅客周转量分别同比上升10.89%、11.16%,地区航线旅客周转量同比下降24.39%,主要是受香港局势影响,旅客需求减少,以及公司调减香港航线运力所致;客座率为79.81%,同比下降1.47个百分点,其中国内、国际和地区航线客座率分别同比下降1.27、1.19和12.02个百分点。2019年9月货邮载运量同比上升9.69%。

【南方航空】2019年9月,公司客运运力投入同比上升11.28%,其中国内和国际分别同比上升10.84%和13.63%,地区同比下降16.71%;旅客周转量同比上升10.79%,其中国内和国际分别同比上升10.21%和13.57%,地区同比下降21.11%;客座率为81.73%,同比下降0.36个百分点,其中国内、地区、国际分别同比下降0.47、3.86、0.04个百分点。货运方面,2019年9月货运运力投入同比上升10.11%;货邮周转量同比上升0.60%;货邮载运率为51.63%,同比下降4.88个百分点。

【中国国航】2019年9月,公司旅客周转量同比上升、环比下降。客运运力投入同比上

升 4.9%，旅客周转量同比上升 5.0%。其中，国内客运运力投入同比上升 7.5%，旅客周转量同比上升 6.5%；国际客运运力投入同比上升 1.9%，旅客周转量同比上升 4.7%；地区运力投入同比下降 3.0%，旅客周转量同比下降 15.7%。平均客座率为 80.6%，同比上升 0.1 个百分点，其中，国内航线下降 0.7 个百分点，国际航线上升 2.1 个百分点，地区航线下降 10.3 个百分点。货运方面，货运运力投入同比上升 0.7%，货邮周转量同比下降 7.9%，货邮运输量同比下降 5.4%；货运载运率为 44.7%，同比下降 4.2 个百分点。

【春秋航空】截止 2019 年 9 月 30 日，公司共运营 88 架空客 A320 飞机，其中自购飞机 41 架，融资性租赁飞机 1 架，经营性租赁飞机 46 架。2019 年 9 月，公司可用吨公里数 35,264 万吨公里，同比上升 12.67%。可用座公里数 369,969 万人公里，同比上升 13.13%；可用货邮吨公里数 1,967 万吨公里，同比上升 5.41%。综合载运率 87.71%，同比上升 3.61%。客座率 90.52%，同比上升 3.42%。

【吉祥航空】截至 2019 年 9 月 30 日，本公司运营 68 架 A320 系列飞机（其中 27 架为 A321 机型），5 架波音 787 系列飞机。本公司子公司九元航空实际运营 18 架飞机，均为波音 737 系列飞机。2019 年 9 月，公司可用吨公里数 38,962 万吨公里，同比上升 32.00%。可用座公里数 334,816 万人公里，同比上升 23.25%；可用货邮吨公里数 8,829 万吨公里，同比上升 74.26%。综合载运率 72.19%，同比下降 3.17%。客座率 85.68%，同比下降 0.36%。

【上海机场】2019 年 9 月，上海机场飞机起降 42,335 架次，同比增长 2.17%；其中国内线 22,247 架次，同比增长 2.38%，国际线 16,871 架次，同比增长 4.41%；地区线 2,927 架次，同比下跌 8.22%。9 月旅客吞吐量 615.28 万人次，同比增长 2.35%；货邮吞吐量 31.90 万吨，同比下跌-0.03%。

五、行业重点新闻

航空：9 月民航运行保持平稳 大兴机场投运以来运行顺畅

10 月 12 日，民航局举行 10 月例行新闻发布会。发布会上宣布，9 月全国民航运行保持安全平稳态势，航空客货运均保持增长；北京大兴国际机场自正式投运以来总体运行良好，后续转场工作将逐步展开。数据显示，9 月民航完成旅客运输量 5475.3 万人次，同比增长 8.9%。今年 1-9 月，共完成旅客运输量 5.0 亿人次，同比增长 8.7%。截至 9 月，全国颁证运输机场有 238 个。9 月新增北京大兴国际机场、四川甘孜格萨尔机场，北京南苑机场注销。9 月，全行业实现运输飞行 101.3 万小时，同比增长 7.2%；通用航空飞行 9.3 万小时，同比增加 9.5%；未发生运输航空事故，行业安全生产继续保持平稳态势。截至 9 月底，运输航空实现持续安全飞行 109 个月、7760 万小时。（来源：民航局）

航空：2020 年底京广空中大通道有望全线贯通

10 月 10 日，京广空中大通道北段同步贯通，京广航路北京至武汉区间从以前的单条国际航路升格为三条平行的国际航线。接下来，将积极推进京广空中大通道南段建设与实施：一要将三条平行国际航线编组继续向南延伸至粤港澳大湾区，新增航线里程约 1000 公里，基本形成“来去分开，隔离运行”的格局。二要打通京广航路西侧复线至粤港澳大湾区的最后一段断头路，新增航线里程 500 余公里，进一步均衡京广主航路与复线的航班流分布。预计至 2020 年底，京广空中大通道有望全线贯通。京广空中大通道全线贯通后，京津冀地区和粤港澳大湾区之间的空域资源将进一步增加。届时，京津冀机场群与粤港澳大湾区机场群之间的往来航班将享受到更加优质的空管服务。（来源：民航局）

机场：我国通用机场数量首次超过运输机场数量

10月17日于陕西西安举办的2019中国国际通用航空大会上，中国民用航空局总工程师殷时军表示，截至今年10月12日，我国共有颁证通用机场239座，首次超过同期运输机场数量，同时，根据各省区市发布的相关规划，各地将规划建设通用机场1100余座，通用航空发展呈现出崭新局面。通用航空具有服务领域广、产业链条长、带动作用强等特点，是国民经济增长和高技术发展的重要拉动力量，是国家大纵深交通运输体系的重要组成部分。（来源：新华社）

快递：1-9月全国快递服务企业业务累计完成5271亿元

10月17日，根据国家邮政局公布的数据显示，1-9月，全国快递服务企业业务量累计完成439.1亿件，同比增长26.4%；业务收入累计完成5271亿元，同比增长24.1%。其中，同城业务量累计完成78.3亿件，同比下降1.7%；异地业务量累计完成350.7亿件，同比增长35%；国际/港澳台业务量累计完成10亿件，同比增长27.2%。同时，9月份，全国快递服务企业业务量完成56亿件，同比增长25%；业务收入完成649.2亿元，同比增长22.2%。（来源：国家邮政局）

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