

# 交通运输

## Q3 基金持仓分析：物流显著加仓、航空减仓

**Q3 基金持仓分析。** 交运板块 Q3 震荡减仓，持仓比重 2.09%，仓位环比下降 0.14pct。具体到细分板块，Q3 机场持仓占据半壁，物流显著加仓，主要系顺丰控股、韵达股份持仓市值大幅增长，航空需求不振，板块显著减仓。投资建议：1) 在外资持续流入的背景下，建议配置现金流稳定的核心资产机场板块，建议配置上海机场、白云机场。2) 航空板块估值处于历史低位，汇率有望好转，随着 737MAX 持续影响，供需缺口有望改善，建议配置三大航、吉祥航空、春秋航空。3) 实物网上消费占比持续提升，快递持续高景气，建议配置顺丰控股、韵达股份。4) 我们认为风险偏好下降防御性板块价值凸显，ETC 对公路板块影响已经 price in，京沪高铁上市提振铁路板块，建议配置公路板块（宁沪高速、粤高速 A、深高速）、铁路板块（大秦铁路、广深铁路）。

**行情回顾：** 本周交运指数下跌 0.94%，沪深 300 指数上涨 0.71%，跑输 1.65%，排名第 28/29。交运子板块中公交板块涨幅第一（0.96%），机场板块跌幅最大（-4.31%）。交运板块涨幅前五的个股为长久物流（10.36%）、圆通速递（7.08%）、飞力达（6.56%）、东方嘉盛（5.45%）、长航凤凰（4.75%）；跌幅前五的个股为恒基达鑫（-14.11%）、ST 安通（-6.45%）、天顺股份（-5.34%）、招商轮船（-5.04%）、上海机场（-4.58%）。

**行业重点数据跟踪：** **航运：** 干散：BDI 指数为 1801 点，环比下降 2.91%；CDFI 指数为 1027.08 点，环比下降 1.87%。**油运：** BDTI 指数为 1,185.00 点，环比下降 17.25%，BCTI 指数为 742.00 点，环比下降 20.81%，CTFI 指数为 1,569.68 点，环比下降 19.29%。**集运：** CCFI 指数为 777.36 点，环比上升 0.06%，SCFI 指数为 774.27 点，环比上升 3.70%。**航空：** 布伦特原油 62.02 元/桶，环比上涨 4.38%；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 7.0749，环比上升 0.08%。2019 年 9 月，民航旅客周转量为 970.78 亿人公里，环比下降 10.86%，民航货邮周转量为 23.10 亿吨公里，环比上升 5.69%。**铁路：** 2019 年 9 月，全国铁路货运量为 3.62 亿吨，同比增长 5.85%。**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：** **铁路：** 10 月 24 日，京沪高速铁路股份有限公司的《首次公开发行股票并上市》获证监会受理材料。

**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、油价大幅上涨风险。

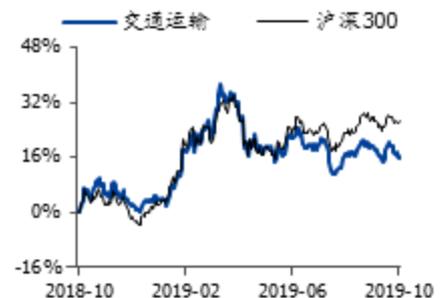
### 重点标的

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	39.75	31.02	26.24	22.74
601111	中国国航	买入	0.51	0.51	0.66	0.79	15.76	15.76	12.18	10.18
002120	韵达股份	买入	1.21	1.32	1.64	2.00	28.93	26.52	21.35	17.51
600009	上海机场	买入	2.20	2.86	2.95	3.53	34.40	26.46	25.65	21.44

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：快递进入旺季，顺丰件量增速连续 5 月提升》2019-10-20
- 《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



## 内容目录

一、三季度基金持仓分析.....	4
二、行情回顾 .....	7
三、行业重点数据跟踪 .....	8
3.1 航运港口 .....	8
3.2 航空机场 .....	12
3.3 铁路公路 .....	14
3.4 快递物流 .....	16
四、重点公告速递 .....	17
五、行业重点新闻 .....	18
风险提示 .....	19

## 图表目录

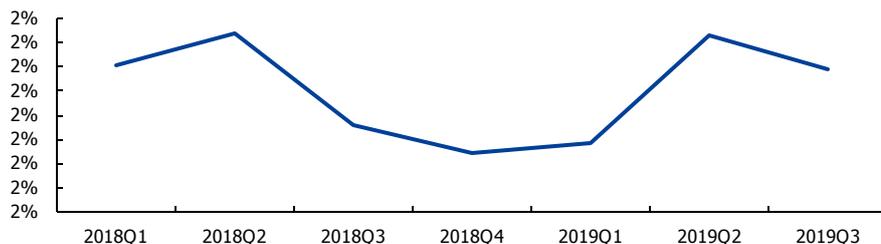
图表 1: 交运板块占基金比重 .....	4
图表 2: 机场持仓占据交运板块半壁 .....	4
图表 3: 交运各子行业持仓变化 (亿元) .....	5
图表 4: 交运重点公司持股数量变化 (股) .....	6
图表 5: 交运板块十大重仓股 .....	7
图表 6: 本周交通运输行业指数情况 .....	7
图表 7: 本周交运子板块涨跌幅 .....	8
图表 8: 本周交通运输行业涨跌幅前十个股 .....	8
图表 9: BDI、CDFI 指数 .....	9
图表 10: 分船型运价指数 .....	9
图表 11: 螺纹钢、铁矿石价格 .....	9
图表 12: 铁矿石运价 (美元/吨) .....	9
图表 13: CCBFI 指数 .....	9
图表 14: 秦皇岛动力煤价格(Q5500) (元/吨) .....	9
图表 15: BDTI、BCTI 指数 .....	10
图表 16: CTFI 指数 .....	10
图表 17: CCFI、SCFI 指数 .....	10
图表 18: SCFI: 欧洲航线、地中海航线 (美元/标准箱) .....	10
图表 19: SCFI: 东南亚航线、韩国航线 (美元/标准箱) .....	11
图表 20: SCFI: 美东航线、美西航线 (美元/标准箱) .....	11
图表 21: 全国主要港口货物吞吐量 .....	11
图表 22: 全国主要港口外贸货物吞吐量 .....	11
图表 23: 全国主要港口集装箱吞吐量 .....	11
图表 24: 全国主要港口旅客吞吐量 .....	11
图表 25: 布伦特原油 (美元/桶) .....	12
图表 26: 航空煤油出厂价(含税) (元/吨) .....	12
图表 27: 美元兑人民币中间价 .....	12
图表 28: 民航旅客周转量 (亿人公里) .....	13
图表 29: 民航货邮周转量 (亿吨公里) .....	13
图表 30: 民航正班客座率 (%) .....	13
图表 31: 北京首都机场旅客吞吐量 .....	13
图表 32: 上海浦东机场旅客吞吐量 .....	13

图表 33: 白云机场旅客吞吐量.....	14
图表 34: 深圳机场旅客吞吐量.....	14
图表 35: 美兰机场旅客吞吐量.....	14
图表 36: 厦门空港旅客吞吐量.....	14
图表 37: 全国铁路货运量.....	15
图表 38: 大秦线货运量.....	15
图表 39: 秦皇岛港铁路调入量(万吨).....	15
图表 40: 秦皇岛港吞吐量(万吨).....	15
图表 41: 全国铁路货物周转量.....	15
图表 42: 全国铁路旅客周转量.....	15
图表 43: 全国公路货运量.....	16
图表 44: 全国公路货运周转量.....	16
图表 45: 全国公路客运量.....	16
图表 46: 全国公路旅客周转量.....	16
图表 47: 快递业务收入.....	17
图表 48: 快递业务量.....	17
图表 49: 全国社会物流总额累计值.....	17
图表 50: 实物商品网上零售额累计值.....	17

## 一、三季度基金持仓分析

**交运板块 Q3 震荡减仓。**我们选取开放式普通股票型基金、开放式混合基金、封闭式普通股票型基金、封闭式混合基金作为统计样本，测算结果显示，2019Q3 交运板块基金持仓 2.09%，低配 1.35%，仓位环比下降 0.14pct。

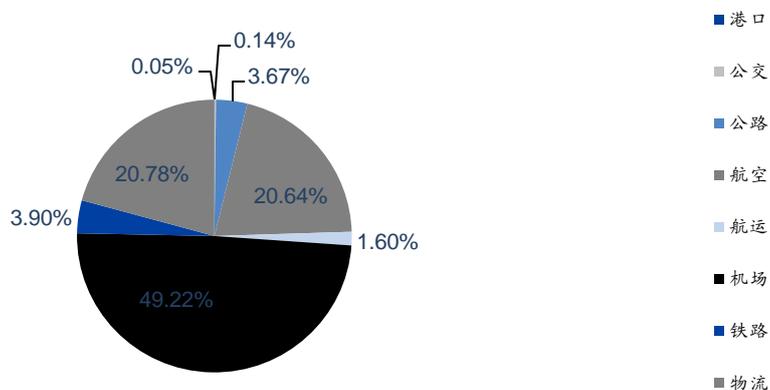
图表 1: 交运板块占基金比重



资料来源: wind, 国盛证券研究所

**机场持仓占据交运板块半壁。**从持仓结构来看，机场持仓占交运板块 49.22%，物流持仓占交运板块 20.78%，航空持仓占交运板块 20.64%，铁路持仓占交运板块 3.9%，公路持仓占交运板块 3.67%，航运板块占交运板块 1.6%，公交板块占交运板块 0.14%，港口板块占交运板块 0.05%。

图表 2: 机场持仓占据交运板块半壁



资料来源: wind, 国盛证券研究所

**Q3 物流显著加仓。**具体分析到板块，公交、物流、公路、航运、铁路环比加仓，持股市值环比增长 1295.40%、122.24%、25.52%、25.34%、24.06%，公交板块显著加仓是因为个股宜昌交运持仓市值大幅增长所致，公路运输业面临行业下行的低谷期，宜昌交运转型发展三峡旅游业；物流显著加仓主要系顺丰控股、韵达股份持仓市值大幅增长所致，其中顺丰加仓接近 20 亿元，主要系顺丰自 5 月推出特惠专配产品，月度业务量增速逐月提速，成本管控显成效，业绩显著改善，19Q3 归母净利润同比增长 52.38%、扣非净利润同比增长 61.62%。公路板块显著加仓主要系宁沪高速显著加仓，主要系双层油罐改造陆续完毕对业绩影响逐渐减缓。航运板块显著加仓系油运板块的中远海能和招商轮船持仓大幅增长，主要系油运进入传统旺季，叠加 2020 年限硫令，美国页岩油

出口影响，油运行业持续高景气。铁路板块加仓主要系大秦铁路、广深铁路持仓增长。

**Q3 航空显著减仓。**港口、航空、机场环比减仓，持股市值环比下降 69.49%、35.84%、0.09%，虽然油价维持低位，但汇率贬值抵消，主导的航空需求有所下降，导致票价有所下降，但吉祥持股市值提升主要系远程洲际航线陆续开通，引进 787 影响逐渐消化。机场持仓有所下降主要系上海机场持股有所下降，主要受卫星厅投入折旧影响。

图表 3: 交运各子行业持仓变化 (亿元)

行业	19Q1 持股 市值	19Q2 持股 市值	19Q3 持股 市值	Q2 环比	Q3 环比	Q1 持仓占 比	Q2 持仓占 比	Q3 持仓占 比
公交	0.00	0.02	0.28	1132.88%	1295.40%	0.00%	0.00%	0.00%
物流	14.86	18.98	42.18	27.72%	122.24%	0.18%	0.21%	0.44%
公路	8.70	5.93	7.44	-31.85%	25.52%	0.11%	0.07%	0.08%
航运	3.69	2.60	3.26	-29.56%	25.34%	0.04%	0.03%	0.03%
铁路	8.56	6.39	7.92	-25.39%	24.06%	0.10%	0.07%	0.08%
机场	50.53	100.01	99.91	97.90%	-0.09%	0.61%	1.12%	1.03%
航空	60.20	65.32	41.91	8.50%	-35.84%	0.73%	0.73%	0.43%
港口	1.20	0.36	0.11	-70.09%	-69.49%	0.01%	0.00%	0.00%
总计	147.75	199.60	203.01	35.09%	1.71%	1.79%	2.23%	2.09%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

**Q3 顺丰显著加仓。**我们按照持股数量分析，Q3 相较于 Q2 环比增长较快的个股有顺丰控股、厦门空港、中远海能、吉祥航空、宁沪高速、招商轮船、广深铁路、大秦铁路、深高速、白云机场、德邦股份、中远海控。

图表 4: 交运重点公司持股数量变化(股)

代码	简称	Q1 持股数量	Q2 持股数量	Q3 持股数量	Q2 环比	Q3 环比
002352.SZ	顺丰控股	7,136,079.00	14,733,960.00	74,871,966.50	106.47%	408.16%
600897.SH	厦门空港	288,975.00	582,239.00	2,799,383.00	101.48%	380.80%
600026.SH	中远海能	45,333,702.00	4,576,000.00	10,028,882.00	-89.91%	119.16%
603885.SH	吉祥航空	71,442,576.00	13,664,513.50	26,898,918.00	-80.87%	96.85%
600377.SH	宁沪高速	28,254,050.00	25,729,769.00	45,474,288.00	-8.93%	76.74%
601872.SH	招商轮船	15,108,000.00	10,402,100.00	15,843,591.00	-31.15%	52.31%
601333.SH	广深铁路	22,947,056.25	15,612,134.00	22,269,591.75	-31.96%	42.64%
002120.SZ	韵达股份	23,815,043.00	33,301,638.00	43,738,337.00	39.83%	31.34%
601006.SH	大秦铁路	89,651,150.00	73,719,938.00	93,952,178.50	-17.77%	27.44%
600548.SH	深高速	21,168,806.00	6,629,280.00	7,844,837.00	-68.68%	18.34%
600004.SH	白云机场	80,072,794.75	97,174,815.25	112,587,088.25	21.36%	15.86%
603056.SH	德邦股份	30,250.00	1,034,350.00	1,130,800.00	3319.34%	9.32%
601919.SH	中远海控	90,000.00	34,823,974.00	36,739,674.00	38593.30%	5.50%
601021.SH	春秋航空	21,569,798.50	30,556,556.50	30,308,060.00	41.66%	-0.81%
603713.SH	密尔克卫	351,628.00	2,666,223.00	2,531,423.00	658.25%	-5.06%
600009.SH	上海机场	63,163,685.25	97,775,568.25	90,233,013.50	54.80%	-7.71%
000429.SZ	粤高速 A	33,126,386.00	28,912,676.00	23,783,411.75	-12.72%	-17.74%
000089.SZ	深圳机场	15,415,341.00	7,357,482.00	6,047,182.00	-52.27%	-17.81%
600350.SH	山东高速	669,400.00	1,345,100.00	1,073,800.00	100.94%	-20.17%
600233.SH	圆通速递	1,225,700.00	2,111,761.00	1,637,600.00	72.29%	-22.45%
600033.SH	福建高速	754,900.00	3,303,175.00	2,528,000.00	337.56%	-23.47%
600029.SH	南方航空	141,321,254.75	211,006,662.00	149,804,577.25	49.31%	-29.00%
601111.SH	中国国航	168,985,168.50	245,137,297.00	160,866,582.00	45.06%	-34.38%
002468.SZ	申通快递	1,960,245.00	510,900.00	323,200.00	-73.94%	-36.74%
600153.SH	建发股份	2,073,368.00	15,111,546.50	7,101,467.00	628.84%	-53.01%
603871.SH	嘉友国际	3,422,754.00	1,020,716.00	440,278.00	-70.18%	-56.87%
001965.SZ	招商公路	2,331,612.00	1,173,394.00	506,066.00	-49.67%	-56.87%
600115.SH	东方航空	145,155,866.75	154,186,260.25	32,994,756.00	6.22%	-78.60%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

19Q3 交运板块前十大重仓股是上海机场、白云机场、顺丰控股、韵达股份、春秋航空、中国国航、南方航空、大秦铁路、宁沪高速、吉祥航空, 排名上升的有白云机场、顺丰控股、韵达股份、宁沪高速、吉祥航空。顺丰控股、白云机场、韵达股份、宁沪高速连续三季度排名持续上升。

图表 5: 交运板块十大重仓股

十大重仓股	19Q1	19Q2	19Q3
1	上海机场	上海机场	上海机场
2	中国国航	中国国航	白云机场
3	南方航空	白云机场	顺丰控股
4	白云机场	南方航空	韵达股份
5	吉祥航空	春秋航空	春秋航空
6	东方航空	韵达股份	中国国航
7	韵达股份	东方航空	南方航空
8	春秋航空	大秦铁路	大秦铁路
9	大秦铁路	顺丰控股	宁沪高速
10	粤高速 A	宁沪高速	吉祥航空

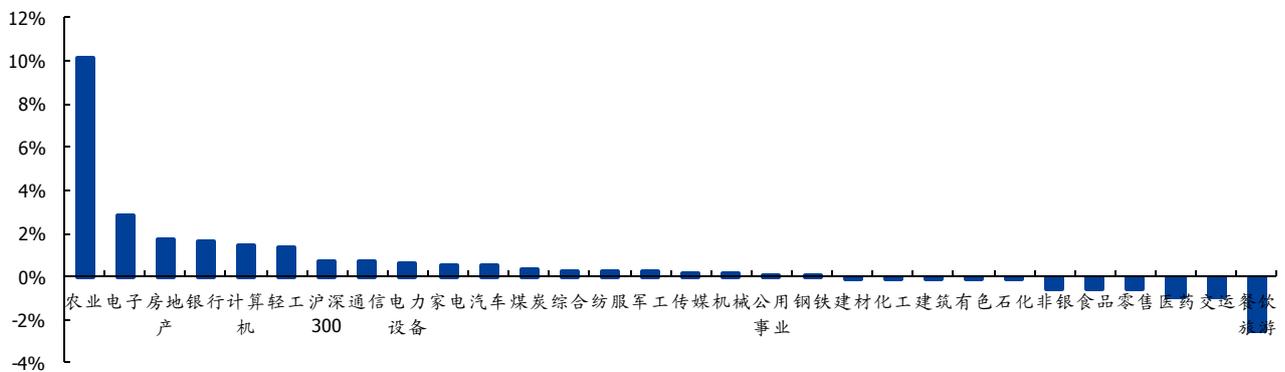
资料来源: wind, 国盛证券研究所

**投资建议:** 1) 在外资持续流入的背景下, 建议配置现金流稳定的核心资产机场板块, 建议配置上海机场、白云机场。2) 航空板块估值处于历史低位, 汇率有望好转, 随着737MAX持续影响, 供需缺口有望改善, 建议配置三大航、吉祥航空、春秋航空。3) 实物网上消费占比持续提升, 快递持续高景气, 建议配置顺丰控股、韵达股份。4) 我们认为风险偏好下降防御性板块价值凸显, ETC对公路板块影响已经 price in, 京沪高铁上市提振铁路板块, 建议配置公路板块(宁沪高速、粤高速 A、深高速)、铁路板块(大秦铁路、广深铁路)。

## 二、行情回顾

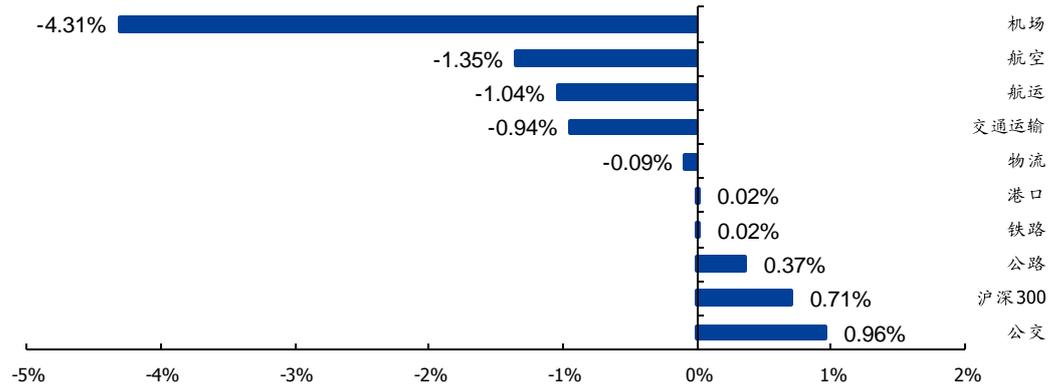
本周交运指数下跌 0.94%, 沪深 300 指数上涨 0.71%, 跑输 1.65%, 排名第 28/29。交运子板块中公交板块涨幅第一(0.96%), 机场板块跌幅最大(-4.31%)。

图表 6: 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 7: 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长久物流(10.36%)、圆通速递(7.08%)、飞力达(6.56%)、东方嘉盛(5.45%)、长航凤凰(4.75%); 跌幅前五的个股为恒基达鑫(-14.11%)、ST 安通(-6.45%)、天顺股份(-5.34%)、招商轮船(-5.04%)、上海机场(-4.58%)。

图表 8: 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
603569.SH	长久物流	10.36%	002492.SZ	恒基达鑫	-14.11%
600233.SH	圆通速递	7.08%	600179.SH	ST 安通	-6.45%
300240.SZ	飞力达	6.56%	002800.SZ	天顺股份	-5.34%
002889.SZ	东方嘉盛	5.45%	601872.SH	招商轮船	-5.04%
000520.SZ	长航凤凰	4.75%	600009.SH	上海机场	-4.58%
002627.SZ	宜昌交运	4.27%	603713.SH	密尔克卫	-4.19%
002320.SZ	海峡股份	4.13%	600004.SH	白云机场	-4.01%
603776.SH	永安行	3.58%	000089.SZ	深圳机场	-3.81%
002930.SZ	宏川智慧	3.27%	603885.SH	吉祥航空	-3.27%
600368.SH	五洲交通	3.25%	600115.SH	东方航空	-2.64%

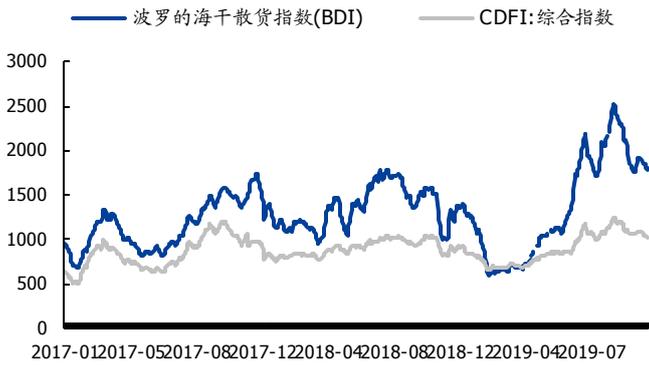
资料来源: wind, 国盛证券研究所

### 三、行业重点数据跟踪

#### 3.1 航运港口

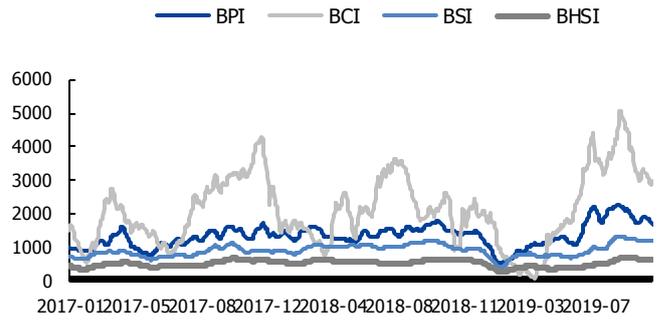
干散: BDI 指数为 1801 点, 环比下降 2.91%; CDFI 指数为 1027.08 点, 环比下降 1.87%。  
分船型 BPI 为 1695 点, 环比下降 7.88%, BCI 为 3009 点, 环比下降 1.80%, BSI 为 1187 点, 环比下降 2.86%, BHSI 为 631 点, 环比下降 3.07%。

图表 9: BDI、CDFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 10: 分船型运价指数



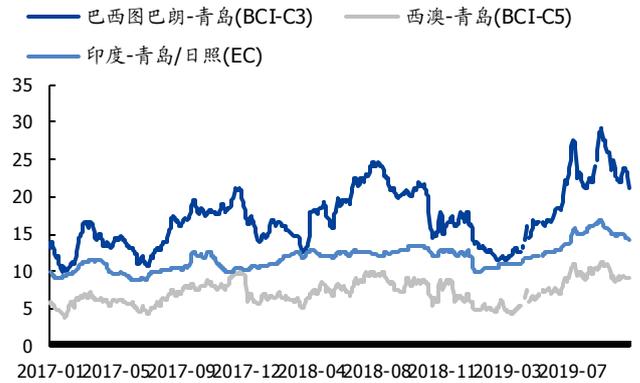
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 11: 螺纹钢、铁矿石价格



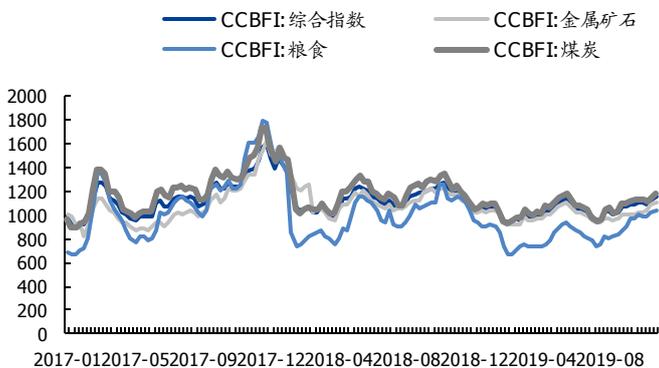
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 12: 铁矿石运价 (美元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 13: CCBFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 14: 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 1,185.00 点, 环比下降 17.25%, BCTI 指数为 742.00 点, 环比下降 20.81%, CTFI 指数为 1,569.68 点, 环比下降 19.29%。

图表 15: BDTI, BCTI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

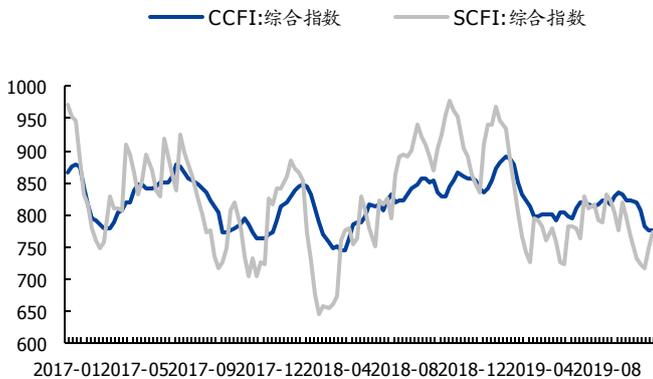
图表 16: CTFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

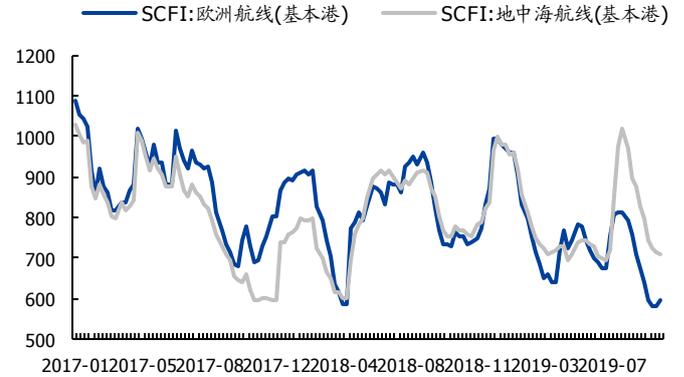
**集运:** CCFI 指数为 777.36 点, 环比上升 0.06%, SCFI 指数为 774.27 点, 环比上升 3.70%。欧洲航线为 594.00 美元/标准箱, 环比上升 2.41%, 地中海航线为 710.00 美元/标准箱, 环比下降 0.70%, 东南亚航线(新加坡)为 122.00 美元/标准箱, 环比上升 7.02%, 韩国航线(釜山)为 140.00 美元/标准箱, 环比上升 19.66%。2019 年 9 月, 美东航线为 2,504.00 美元/标准箱, 环比下降 5.04%, 美西航线为 1,456.00 美元/标准箱, 环比上升 0.55%。

图表 17: CCFI, SCFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 18: SCFI: 欧洲航线、地中海航线(美元/标准箱)



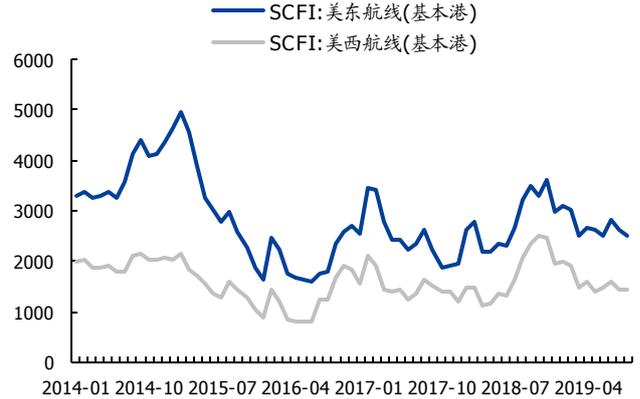
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 19: 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 20: 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 21: 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 22: 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 23: 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 24: 全国主要港口旅客吞吐量

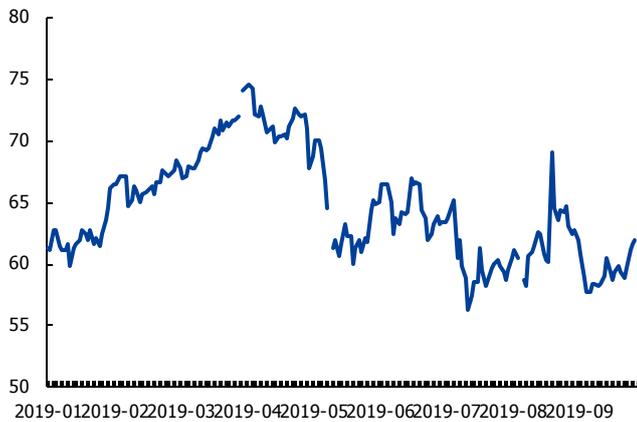


资料来源: wind, 国盛证券研究所

### 3.2 航空机场

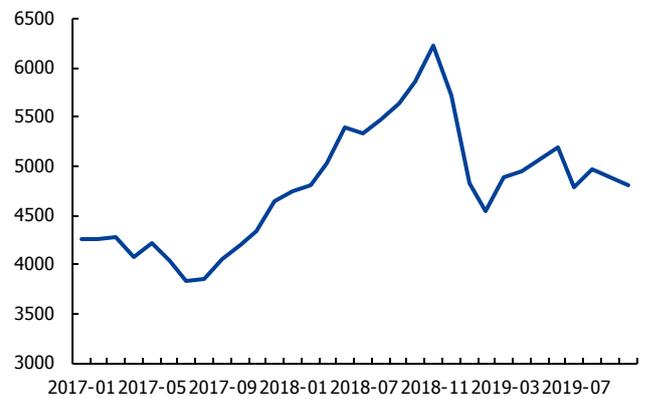
**航空：**布伦特原油 62.02 元/桶，环比上涨 4.38%；2019 年 10 月，航空煤油出厂价（含税）为 5,036.00 元/吨，环比上升 2.94%；美元兑人民币中间价为 7.0749，环比上升 0.08%。2019 年 9 月，民航旅客周转量为 970.78 亿人公里，环比下降 10.86%，民航货邮周转量为 23.10 亿吨公里，环比上升 5.69%。8 月，民航正班客座率为 86.60%。

图表 25: 布伦特原油 (美元/桶)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 26: 航空煤油出厂价(含税) (元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

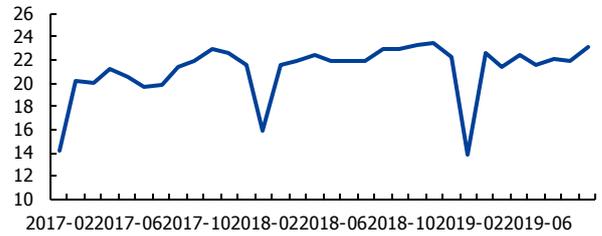
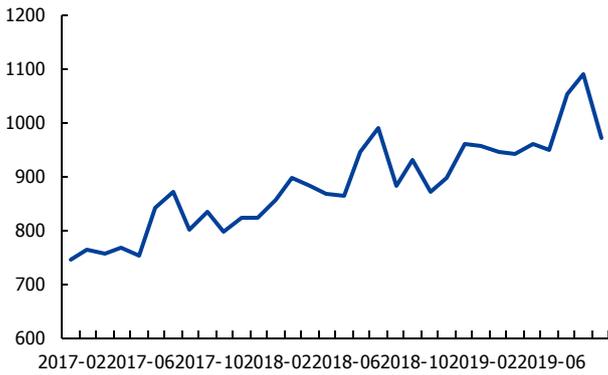
图表 27: 美元兑人民币中间价



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 28: 民航旅客周转量 (亿人公里)

图表 29: 民航货邮周转量 (亿吨公里)



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 30: 民航正班客座率 (%)

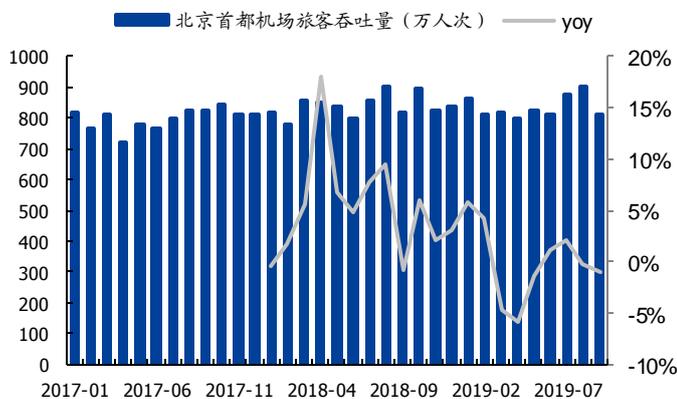


资料来源: wind, 国盛证券研究所

**机场:** 2019年9月,北京首都机场旅客吞吐量为812.50万人次,同比下降0.96%;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%。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%。

图表 31: 北京首都机场旅客吞吐量

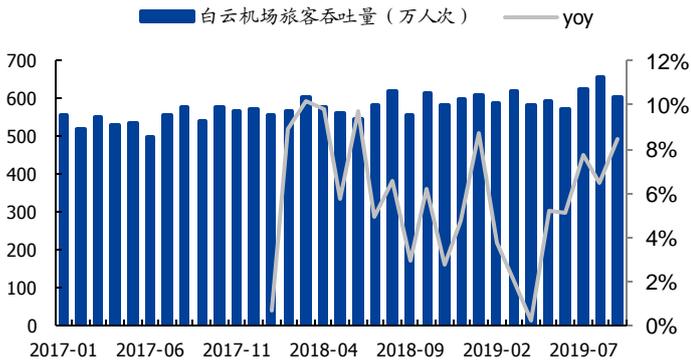
图表 32: 上海浦东机场旅客吞吐量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

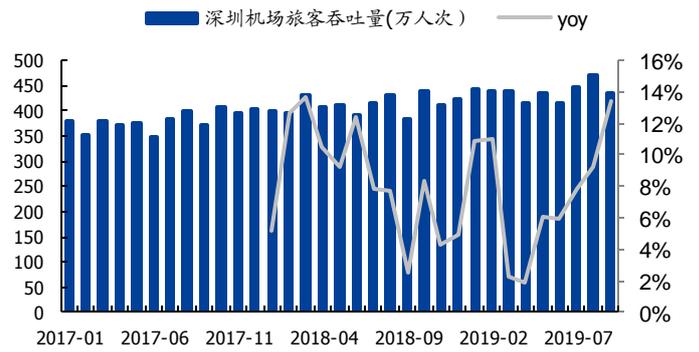
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 33: 白云机场旅客吞吐量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 34: 深圳机场旅客吞吐量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 35: 美兰机场旅客吞吐量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 36: 厦门空港旅客吞吐量

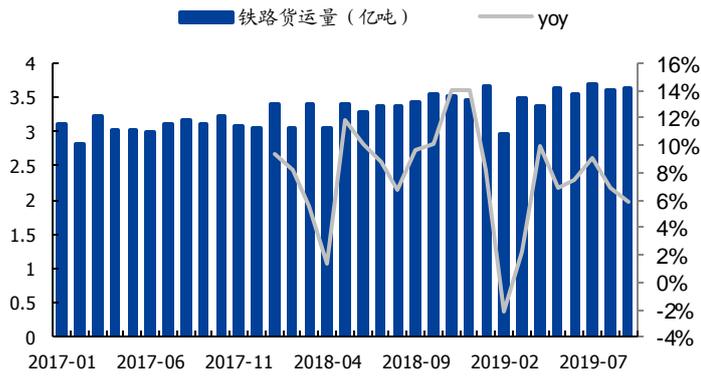


资料来源: wind, 国盛证券研究所

### 3.3 铁路公路

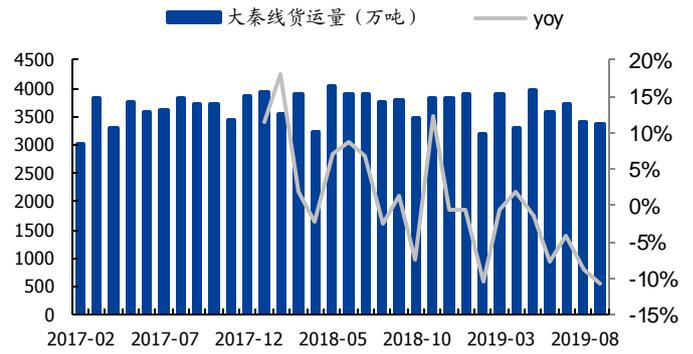
**铁路:** 2019年9月, 全国铁路货运量为3.62亿吨, 同比增长5.85%。铁路旅客周转量为1,172.57亿人公里, 同比增长0.34%, 铁路货物周转量为2,557.67亿吨公里, 同比增长3.35%; 大秦线货运量为3,383.00万吨, 同比下降10.69%。2019年10月25日, 秦皇岛港铁路调入量51.90万吨, 秦皇岛港吞吐量58.40万吨。

图表 37: 全国铁路货运量



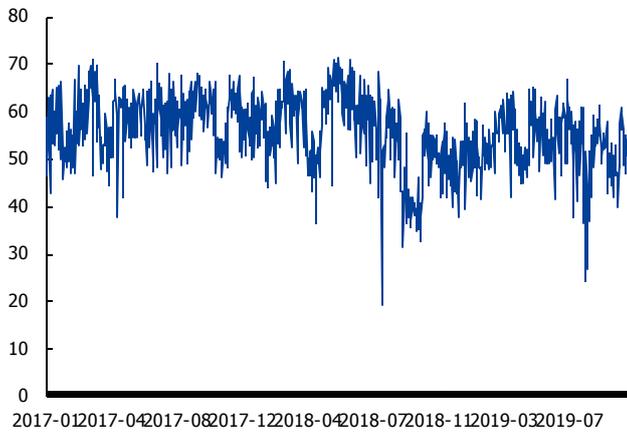
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 38: 大秦线货运量



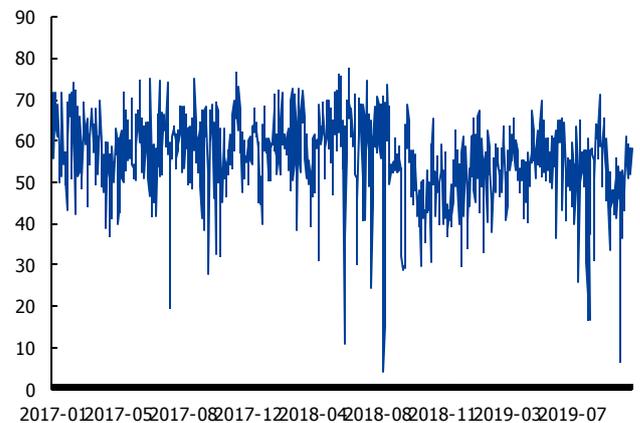
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 39: 秦皇岛港铁路调入量(万吨)



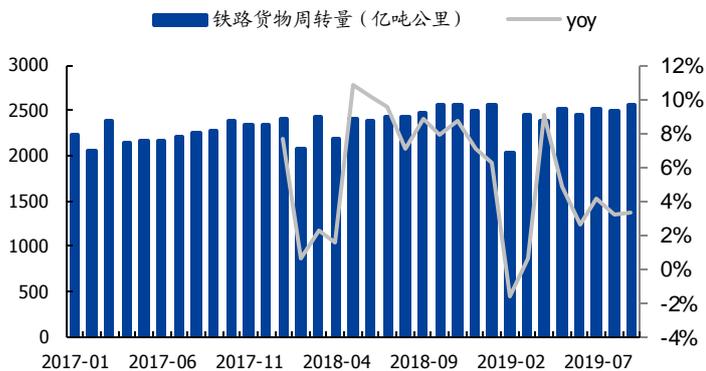
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 40: 秦皇岛港吞吐量(万吨)



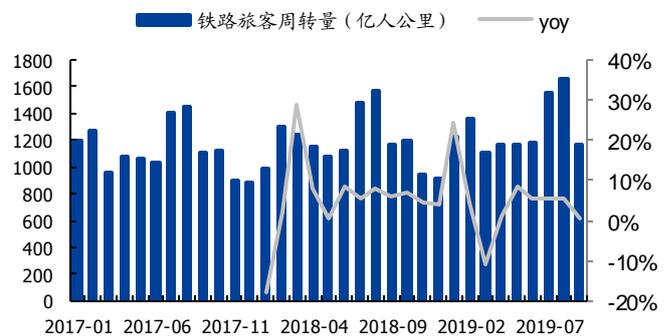
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 41: 全国铁路货物周转量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

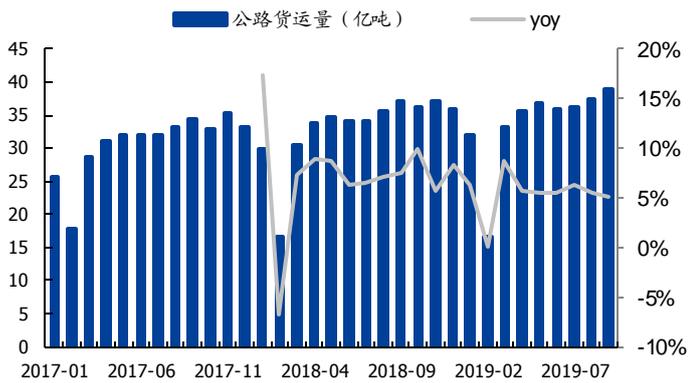
图表 42: 全国铁路旅客周转量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

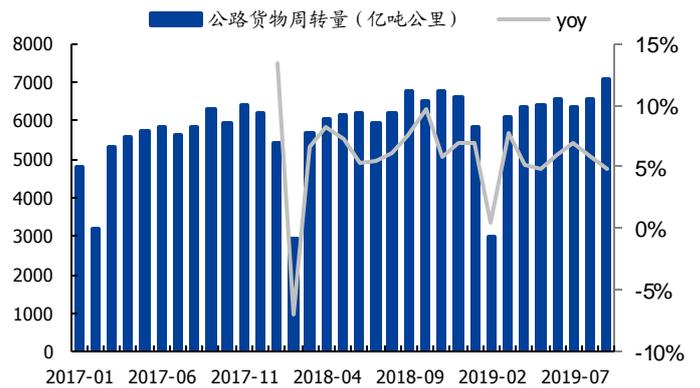
**公路:** 2019年9月, 全国公路货运量为 39.03 亿吨, 同比增长 5.18%。公路货物周转量为 7,080.46 亿吨公里, 同比增长 4.76%, 公路客运量为 10.92 亿人次, 同比下降 4.81%, 公路旅客周转量为 752.78 亿人公里, 同比下降 3.93%。

图表 43: 全国公路货运量



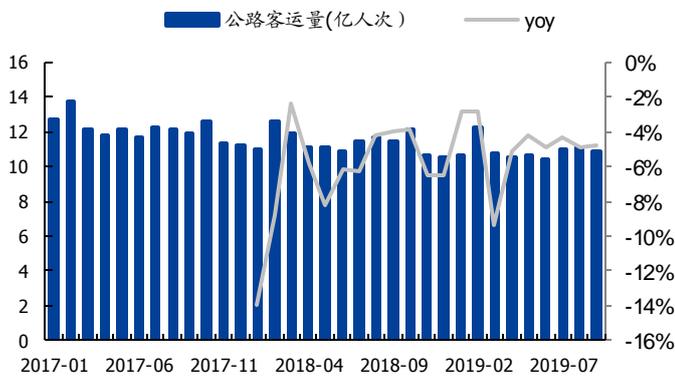
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 44: 全国公路货运周转量



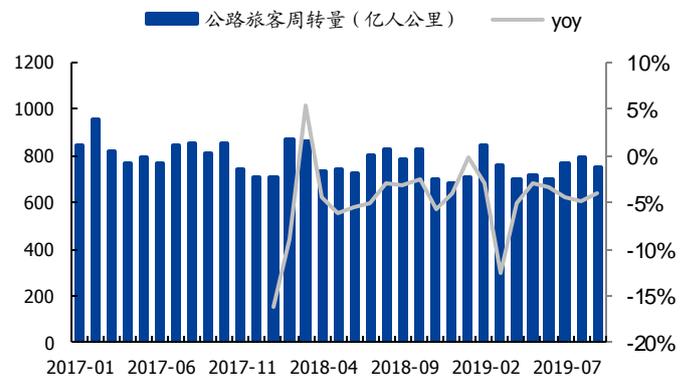
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 45: 全国公路客运量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 46: 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 47: 快递业务收入



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 48: 快递业务量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 49: 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 50: 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

**【顺丰控股】**10月26日, 顺丰控股发布2019年第三季度报告。2019前三季度公司实现营业收入787.7亿元, 同比增长20.37%, 归母净利润43.11亿元, 同比增长44.77%, 扣非净利润35.11亿元, 同比增长24.47%。2019Q3营收286.95亿元, 同比增长25.5%, 归母净利润12.1亿元, 同比增长52.38%, 扣非净利润11.81亿元, 同比增长61.62%。

**【厦门空港】**10月25日, 厦门空港发布2019年第三季度报告。2019年初至报告期末, 公司营业收入为13.40亿元, 比上年同期增长0.99%; 归属于上市公司股东的净利润为3.98亿元, 比上年同期增长4.72%。公告显示, 本报告期末, 公司总资产为44.44亿元, 比上年度末减少3.97%。据了解, 营业外收入较去年同期增长70.54%, 主要原因是增加主要是本期较多罚没收入所致。

**【深圳机场】**10月25日, 深圳机场发布2019年第三季度报告。本报告期营业收入9.53亿元, 同比增长5.39%; 归属于上市公司股东的净利润1.72亿元, 同比下滑16.63%。2019年初至报告期末: 营业收入为28.10亿元, 比上年同期增长5.50%; 归属于上市公司

公司股东的净利润为 4.80 亿元，比上年同期下滑 16.68%。公告显示，本报告期末，总资产为 139.76 亿元，比上年度末增长 3.88%。

【宁沪高速】2019 年第三季度，集团实现营业总收入约人民币 26.61 亿元，比去年同期上升约 6.44%；收费业务实现收入约人民币 21.12 亿元，同比增长约 4.24 %。实现营业利润约人民币 16.58 亿元，同比增长约 8.29%；实现归属于上市公司股东的净利润约人民币 12.77 亿元，比去年同期增长约 9.74%。第三季度沪宁高速日均交通流量 10.54 万辆，同比增长约 8.23%，其中客车日均流量 8.46 万辆，同比增长约 9.97%，货车日均流量 2.08 万辆，同比增长约 1.68%，客、货车流量比例分别约为 80.28% 及 19.72%。

【大秦铁路】根据股东大会决议和相关授权，2019 年 10 月 21 日，公司与蒙华公司签订了《出资协议》。公司以货币方式出资人民币 39.85 亿元，直接以股权形式投资蒙华公司。出资价格执行浩吉铁路项目资本金票面价格，即人民币 1 元/股。本次出资完成后，公司持有蒙华公司股权比例增至 10%。蒙华公司自收到公司全额出资之日起 3 个月内，办理完成工商变更登记等相关手续。

## 五、行业重点新闻

### 航空：北京大兴国际机场航空口岸正式对外开放

北京大兴国际机场航空口岸 25 日通过国家验收正式对外开放。10 月 27 日零时起，9 家航空公司部分航班将由北京首都国际机场转场至北京大兴国际机场运营，大兴机场也将迎来首个国际及港澳台航班。在即将到来的 2019 年冬春航季，大兴国际机场预计开通 116 条航线。北京大兴国际机场口岸对外开放后，首都国际机场口岸实施的 144 小时过境免签、24 小时过境免办边检手续政策、口岸签证业务等便民通关政策和措施也将陆续在大兴国际机场实施。（来源：新华网）

### 航空：狮航空难最终调查报告公布 列出 9 项事故主要原因

10 月 25 日下午，印尼全国交通安全委员会公布了狮航 JT610 航班失事的最终调查报告，报告指出事故的主要原因有以下 9 点：1.自动升降操作系统设计缺陷；2.一个传感器有问题；3.系统根据错误的传感器进行了错误的调整；4.飞行员遇到问题不知所措，与地面沟通不当；5.事前飞行员没有相关知识的培训，机上也并没有技术指南；6.更换的传感器不适合这架飞机的机型；7.传感器没进行测试；8.飞行员没有及时进行手动操作；9.地面塔台没有进行正确指定。（来源：央视新闻）

### 铁路：中企参与建设的连接泰国三大机场高铁项目签约

当地时间 24 日下午，在泰国总理巴育的见证下，泰国东部经济走廊（EEC）连接曼谷廊曼机场、素万那普机场和罗勇府乌塔堡机场的高铁项目在泰国总理府举行协议签约仪式。这是泰国首个高铁投资类项目，也是泰国东部经济走廊特区的首个投建营一体化项目，共投资 2245.44 亿泰铢（约合人民币 524.16 亿元），总里程 220 公里，建设期 5 年，运营期 45 年。中国铁建作为高铁设计、建造的大型建筑产业集团，将承担项目 EPC 总承包任务，这是中国企业首次承建海外高铁投资类项目。（来源：新华网）

### 铁路：京沪高铁加快冲刺上市

10 月 24 日，京沪高速铁路股份有限公司的《首次公开发行股票并上市》获证监会受理材料。10 月 25 日晚间，京沪高铁首次公开发行 A 股股票招股说明书披露。2019 年前三季度，京沪高铁实现营业收入 250.01 亿元，实现净利润 95.19 亿元，而京沪高铁的实控人国铁集团在 2019 年前三季度实现净利润-2.05 亿元。近年来，目前京沪高铁的负债总额和负债率都在不断下降。招股书显示，2016 年-2018 年底，京沪高铁的负债总额分别为

405.77 亿元、333.44 亿元、275.36 亿元，截至 2019 年第三季度，京沪高铁负债总额降至 273.48 亿元。（来源：新京报）

#### 快递：“快递下乡”覆盖乡镇超三万个

10 月 23 日，国家邮政局召开 2019 年四季度例行新闻发布会。国家邮政局机关党委常务副书记张星朝表示，邮政、快递业上半年支撑国家级贫困县实现网络销售额 1109.9 亿元，同比增长 29.5%。截至目前，快递网点已覆盖乡镇超过 3 万个，全国乡镇快递网点覆盖率达到 95%，26 个省份实现快递网点乡镇全覆盖。今年前三季度，823 个贫困县收投快件超过 39.24 亿件，为贫困地区农民增收、农村繁荣作出积极贡献。（来源：经济日报）

## 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