

# 交通运输

## 京沪高铁过会，“双11”快递量再创新高

**行情回顾：**本周交运指数下跌 3.51%，沪深 300 指数下跌 2.41%，跑输 1.09%，排名第 18/29。交运子板块中航运板块跌幅最少（-1.52%），航空板块跌幅最多（-4.80%）。交运板块涨幅前五的个股为恒基达鑫（14.64%）、招商轮船（9.46%）、天顺股份（8.28%）、龙洲股份（5.69%）、宜昌交运（4.73%）；跌幅前五的个股为华贸物流（-13.86%）、宏川智慧（-12.21%）、畅联股份（-11.38%）、瑞茂通（-9.73%）、申通快递（-9.31%）。

**行业重点数据跟踪：****航运：**干散：BDI 指数为 1357 点，环比下降 1.52%；CDFI 指数为 923.22 点，环比上升 0.34%。**油运：**BDTI 指数为 1,119.00 点，环比上升 22.43%，BCTI 指数为 632.00 点，环比上升 1.61%，CTFI 指数为 1,259.2 点，环比下降 3.37%。**集运：**CCFI 指数为 834.87 点，环比上升 3.21%，SCFI 指数为 797.78 点，环比下降 4.80%。**航空：**布伦特原油 63.30 元/桶，环比上升 1.26%；2019 年 11 月，航空煤油出厂价（含税）为 4,956.00 元/吨，环比下降 1.59%；美元兑人民币中间价为 7.0091，环比上升 0.21%。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 10 月，全国铁路货运量为 3.95 亿吨，同比增长 11.50%。**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 10 月，规模以上快递业务收入 658.20 亿元，同比增长 23.17%；快递业务量为 57.57 亿件，同比增长 22.71%；快递单价为 11.43 元，同比上升 0.38%；快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 82.00。

**本周要闻：****航空：**2019 年 9 月份，全球航空货运需求同比下降 4.5%，全球航空客运需求同比增长 3.8%。**铁路：**“中国高铁第一股”将登陆上交所铁路股改提速。**快递：**“双 11”当天全国处理 5.35 亿快件 同比增 28.6%

**本周核心观点：**1) 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。2) 物流：我们推荐密尔克卫，仓储业务持续发力，并购优质仓储资源，股权激励彰显信心。3) 快递：2019 年 10 月行业快递件量增速为 22.71%，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，关注管理提升的申通快递，圆通速递。4) 航空：航空板块估值较低，随着 737MAX 事件持续影响后续供需有望改善，我们建议重点关注：三大航、春秋航空、吉祥航空。

**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。

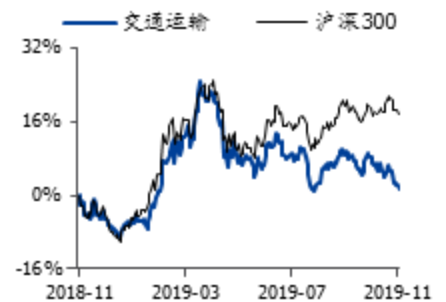
### 重点标的

| 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  | 37.56 | 29.31 | 24.80 | 21.49 |
| 002120 | 韵达股份 | 买入   | 1.21    | 1.32  | 1.64  | 2.00  | 26.13 | 23.95 | 19.28 | 15.81 |
| 600009 | 上海机场 | 买入   | 2.20    | 2.76  | 2.98  | 3.46  | 34.27 | 27.32 | 25.30 | 21.79 |
| 603713 | 密尔克卫 | 买入   | 0.87    | 1.19  | 1.57  | 2.17  | 43.17 | 31.56 | 23.92 | 17.31 |

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：人民币升值提振航空板块，“双 11”高峰期即将到来》2019-11-10
- 《交通运输：三季度总结：航空业绩大幅改善，快递维持高景气》2019-11-03
- 《交通运输：Q3 基金持仓分析：物流显著加仓、航空减仓》2019-10-27



## 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 .....   | 13 |
| 3.4 快递物流 .....   | 14 |
| 四、重点公告速递 .....   | 15 |
| 五、行业重点新闻 .....   | 17 |
| 风险提示 .....       | 17 |

## 图表目录

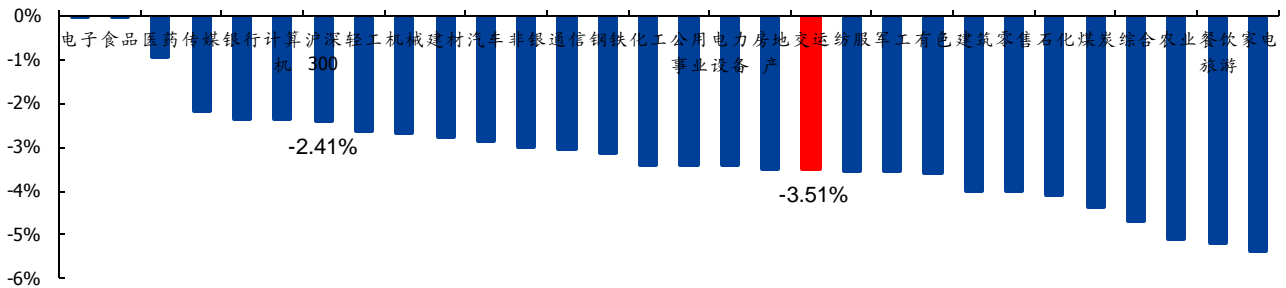
|  |    |
|--|----|
| 图表 1: 本周交通运输行业指数情况 .....               | 4  |
| 图表 2: 本周交运子板块涨跌幅 .....                 | 4  |
| 图表 3: 本周交通运输行业涨跌幅前十个股 .....            | 5  |
| 图表 4: BDI、CDFI 指数 .....                | 7  |
| 图表 5: 分船型运价指数 .....                    | 7  |
| 图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格 .....                  | 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.....          | 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

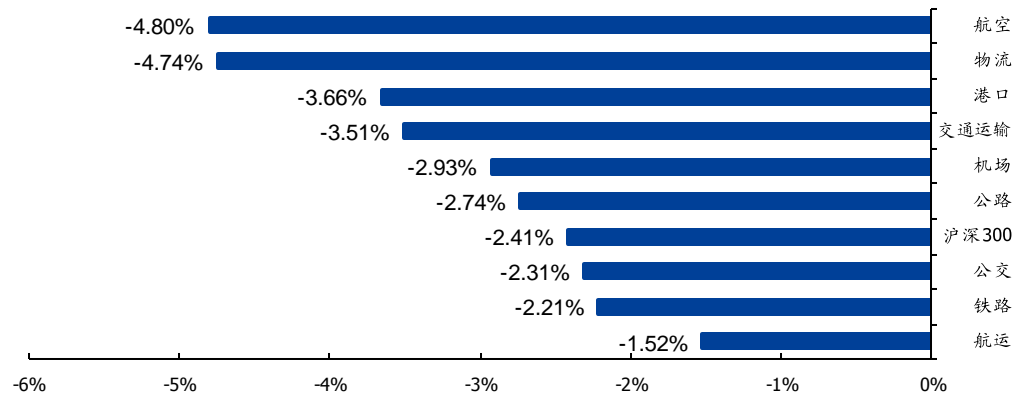
本周交运指数下跌 3.51%，沪深 300 指数下跌 2.41%，跑输 1.09%，排名第 18/29。交运子板块中航空板块跌幅最少（-1.52%），航空板块跌幅最多（-4.80%）。

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(14.64%)、招商轮船(9.46%)、天顺股份(8.28%)、龙洲股份(5.69%)、宜昌交运(4.73%);跌幅前五的个股为华贸物流(-13.86%)、宏川智慧(-12.21%)、畅联股份(-11.38%)、瑞茂通(-9.73%)、申通快递(-9.31%)。

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  | 14.64% | 603128.SH | 华贸物流 | -13.86% |
| 601872.SH | 招商轮船  | 9.46%  | 002930.SZ | 宏川智慧 | -12.21% |
| 002800.SZ | 天顺股份  | 8.28%  | 603648.SH | 畅联股份 | -11.38% |
| 002682.SZ | 龙洲股份  | 5.69%  | 600180.SH | 瑞茂通  | -9.73%  |
| 002627.SZ | 宜昌交运  | 4.73%  | 002468.SZ | 申通快递 | -9.31%  |
| 000886.SZ | 海南高速  | 2.25%  | 603569.SH | 长久物流 | -9.07%  |
| 000089.SZ | 深圳机场  | 1.44%  | 600794.SH | 保锐科技 | -9.05%  |
| 603069.SH | 海汽集团  | 0.85%  | 603329.SH | 上海雅仕 | -8.47%  |
| 600179.SH | ST 安通 | 0.64%  | 300240.SZ | 飞力达  | -8.44%  |
| 000507.SZ | 珠海港   | 0.00%  | 002320.SZ | 海峡股份 | -7.60%  |

资料来源: wind, 国盛证券研究所

## 二、核心观点

**快递:** 2019年10月,规模以上快递业务收入658.00亿元,同比增长23.17%;快递业务量为57.57亿件,同比增长22.71%;快递单价为11.43元,同比增长0.38%。2019年10月,快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为82,较1-9月上升0.2。申通快递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。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,综合物流龙头的顺丰控股,基本面改善、管理提升、阿里入股的申通快递,以及质量改善的圆通速递。

**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。发布股权激励计划，解锁条件为以2018年净利润为基数，到2022年净利润增长率不低于170.27%，预计复合净利润增速为28%。

**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。2019年冬春航季白云机场和深圳机场国际航班增长，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：**本周人民币有所贬值，油价有所上涨。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。目前布伦特原油维持在62美元/桶左右，去年第四季度平均原油价格在68.6美元/桶，预计后续大幅上涨可能性不高，油价对航司有利。汇率方面，目前美元兑人民币在7以内，随着中美贸易摩擦缓和，人民币继续贬值概率不大。航空板块目前估值处于低位，油价、汇率保持稳定，随着737max事件持续影响，供需有望改善，我们建议重点关注三大航、吉祥航空、春秋航空。

**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1119点，环比上升22.43%，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。11月14日，京沪高铁首发通过，预计将会尽快上市，有利提升铁路运输板块估值。我们建议重点关注大秦铁路、广深铁路、铁龙物流。

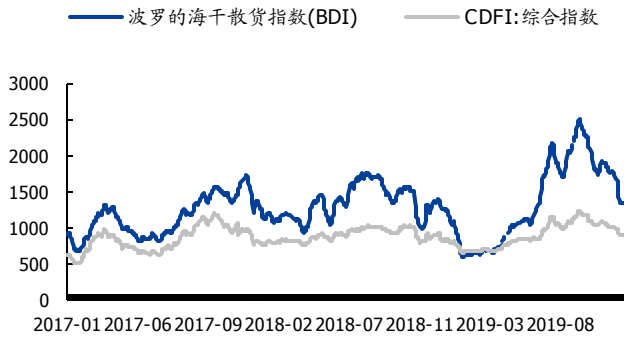
**公路：**高速公路板块业绩稳定，分红率高，具有类债券属性，政府报告提出要深化收费公路制度改革，推动降低过路过桥费用，有望带来收费期延长，两年内基本取消全国高速公路省界收费站，实现不停车快捷收费，有利于提高通行效率。取消高速公路省界收费站，加快ETC推广普及至关重要。按照计划，到2019年底，各省（区、市）汽车ETC安装率达到80%以上，通行高速公路的车辆ETC使用率达到90%以上，高速公路基本实现不停车快捷收费。在市场风险偏好降低的情况下，可以重点配置公路板块，我们建议重点关注高股息率的粤高速A、宁沪高速、深高速。

### 三、行业重点数据跟踪

#### 3.1 航运港口

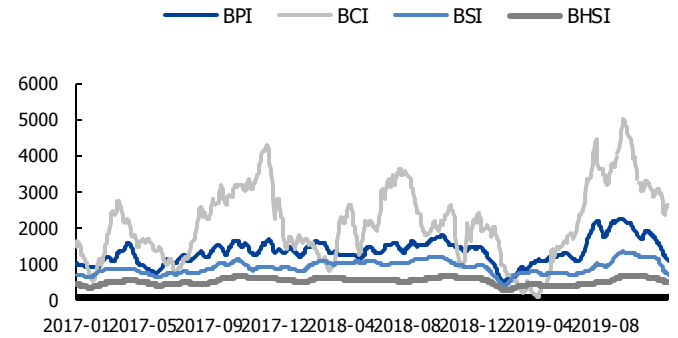
干散: BDI指数为 1357 点, 环比下降 1.52%; CDFI 指数为 923.22 点, 环比上升 0.34%。  
分船型 BPI 为 1118 点, 环比下降 13.33%, BCI 为 2635 点, 环比上升 7.82%, BSI 为 735 点, 环比下降 10.80%, BHSI 为 509 点, 环比下降 5.57%。

图表 4: BDI、CDFI 指数



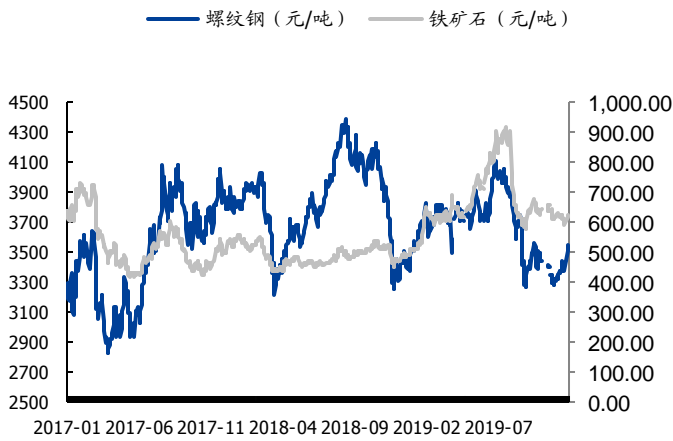
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 5: 分船型运价指数



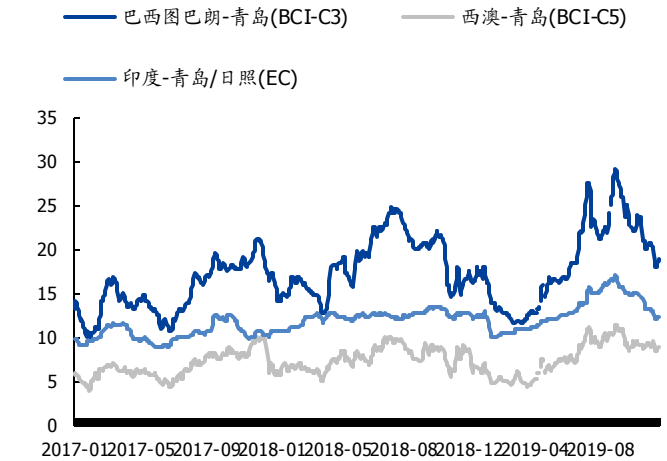
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格



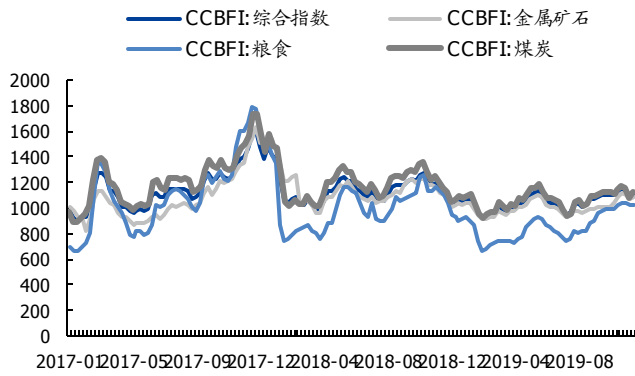
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 7: 铁矿石运价 (美元/吨)



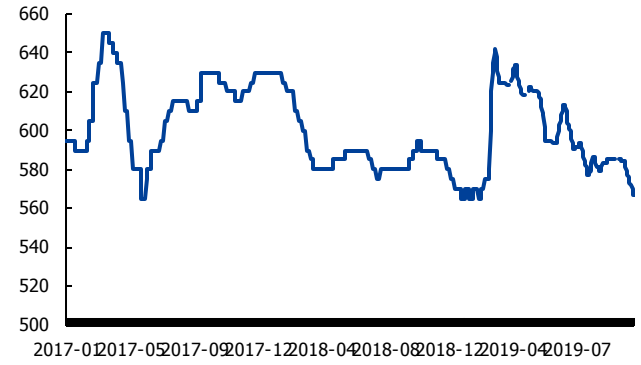
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 8: CCBFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

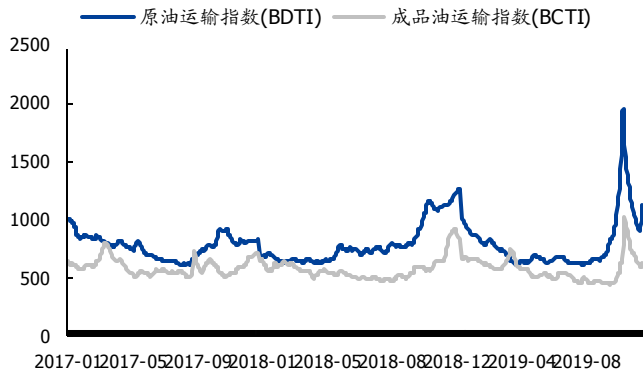
图表 9: 秦皇岛动力煤价格 (Q5500) (元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

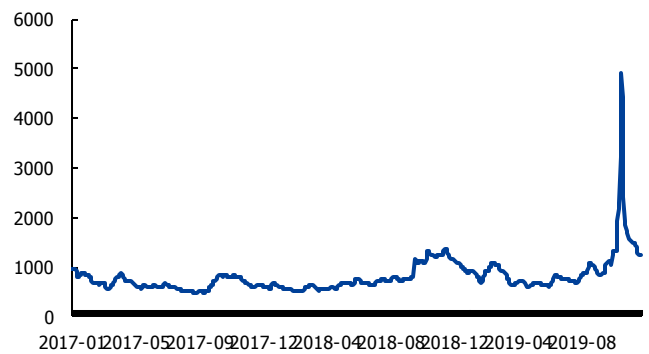
**油运:** BDTI 指数为 1,119.00 点, 环比上升 22.43%, BCTI 指数为 632.00 点, 环比上升 1.61%, CTFI 指数为 1,259.20 点, 环比下降 3.37%。

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

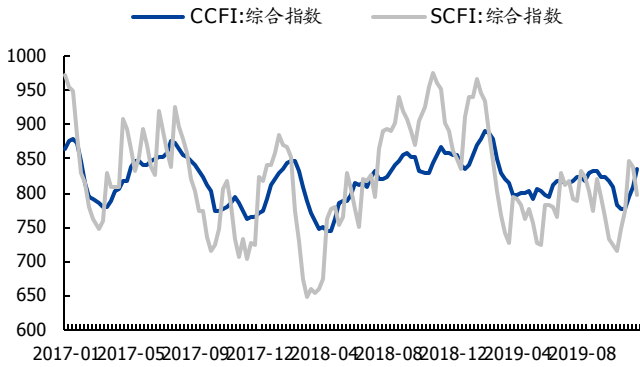


资料来源: wind, 国盛证券研究所

**集运:** CCFI 指数为 834.87 点, 环比上升 3.21%, SCFI 指数为 797.78 点, 环比下降 4.80%。欧洲航线为 708.00 美元/标准箱, 环比下降 2.88%, 地中海航线为 706.00 美元/标准箱, 环比下降 2.08%, 东南亚航线 (新加坡) 为 163.00 美元/标准箱, 环比上升 8.67%, 韩国航线 (釜山) 为 133.00 美元/标准箱, 环比下降 2.21%。2019 年 10 月, 美东航线为 2,362.00 美元/标准箱, 环比下降 5.67%, 美西航线为 1,342.00 美元/标准箱, 环比下降 7.83%。

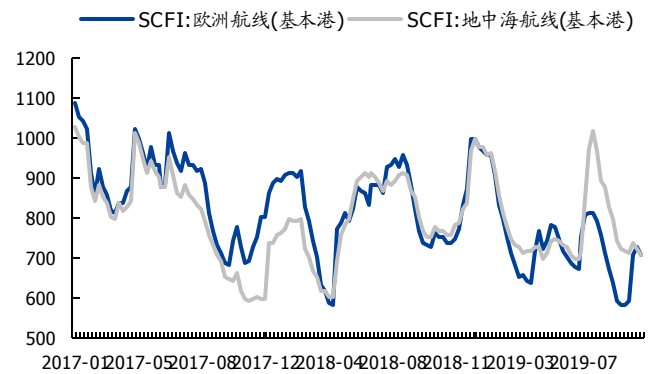


图表 12: CCFI, SCFI 指数



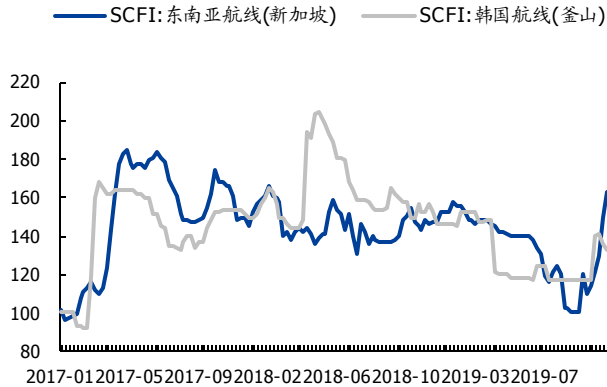
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 13: SCFI: 欧洲航线、地中海航线 (美元/标准箱)



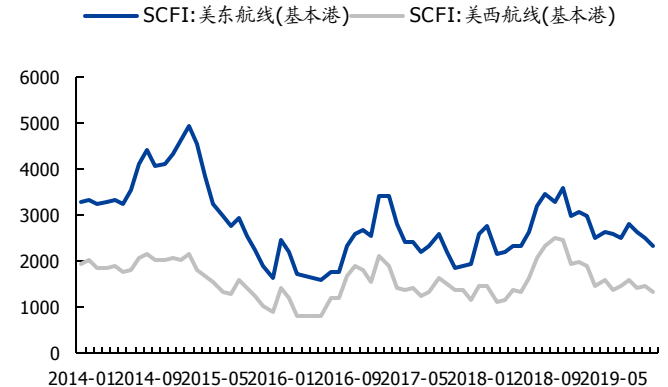
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

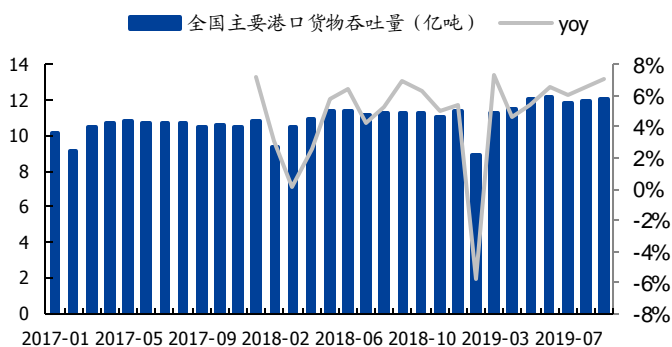
图表 15: SCFI: 美东航线、美西航线 (美元/标准箱)



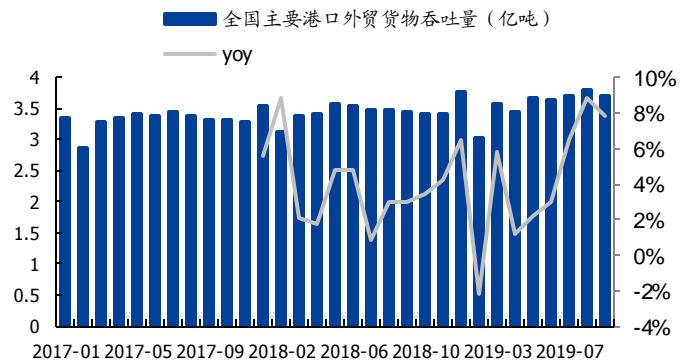
资料来源: wind, 国盛证券研究所

**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



图表 17: 全国主要港口外贸货物吞吐量

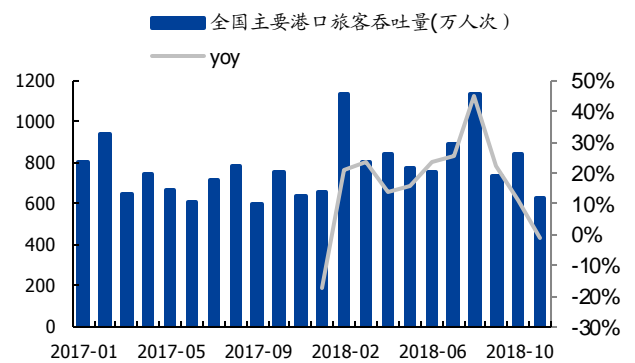
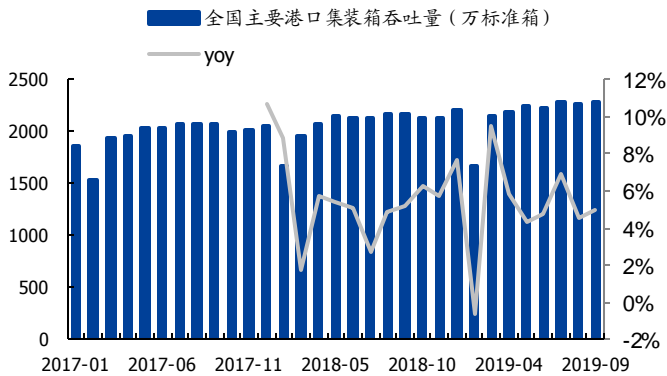


资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

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

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 63.30 元/桶, 环比上升 1.26%; 2019 年 11 月, 航空煤油出厂价 (含税) 为 4,956.00 元/吨, 环比下降 1.59%; 美元兑人民币中间价为 7.0091, 环比上升 0.21%。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 20: 布伦特原油 (美元/桶)

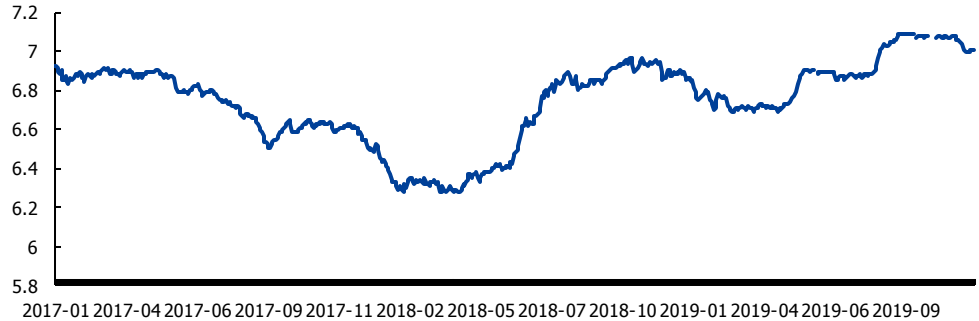
图表 21: 航空煤油出厂价 (含税) (元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

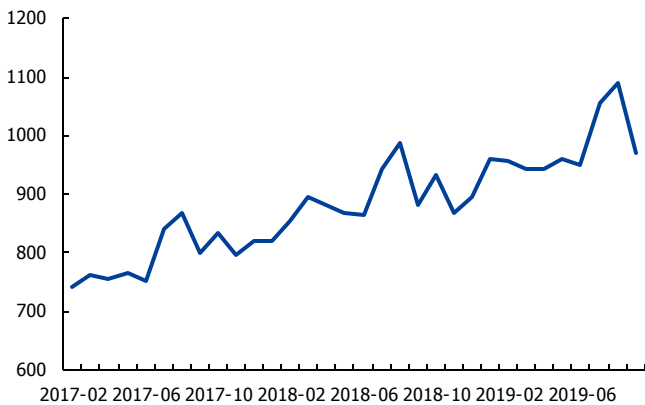
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 22: 美元兑人民币中间价



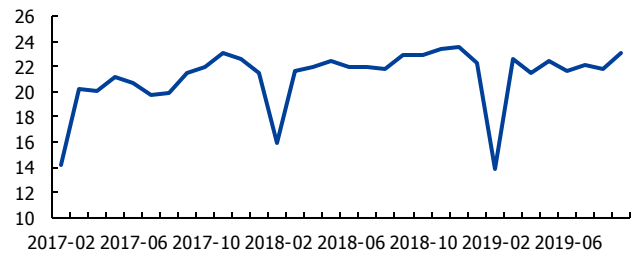
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 23: 民航旅客周转量 (亿人公里)



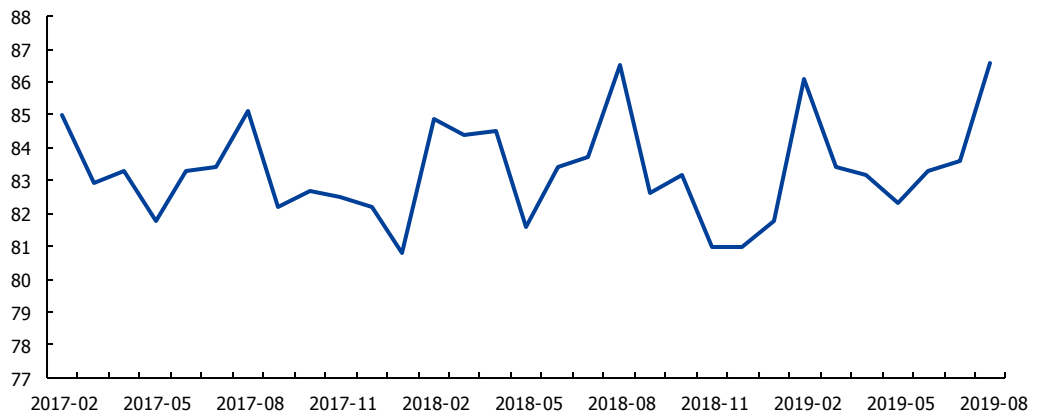
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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 (%)

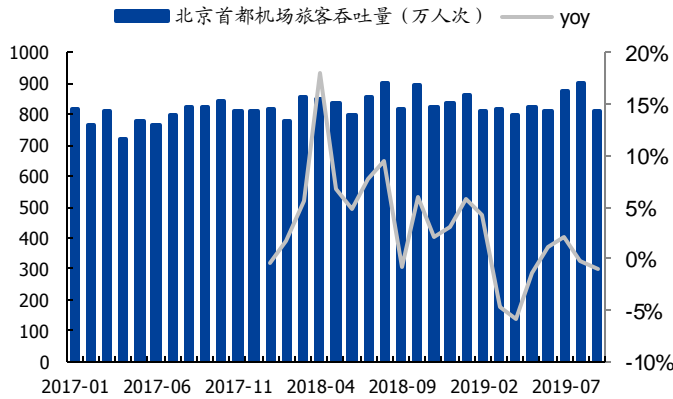


资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

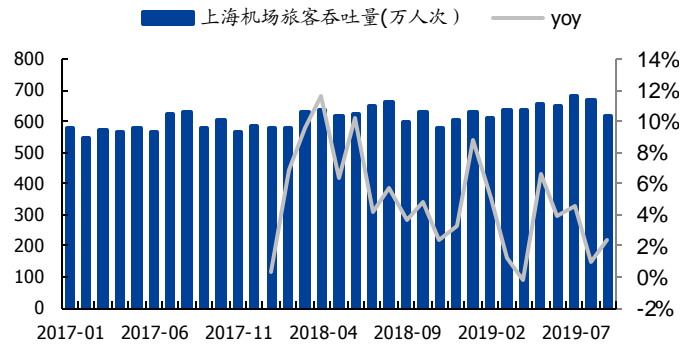
海浦东机场旅客吞吐量为 615.28 万人次，同比上升 2.35%；厦门空港旅客吞吐量为 217.20 万人次，同比增长 2.00%；美兰机场旅客吞吐量为 171.64 万人次，同比下降 0.09%；2019 年 10 月，白云机场旅客吞吐量为 634.75 万人次，同比增长 3.34%；深圳机场旅客吞吐量为 461.05 万人次，同比增长 4.87%。

图表 26: 北京首都机场旅客吞吐量



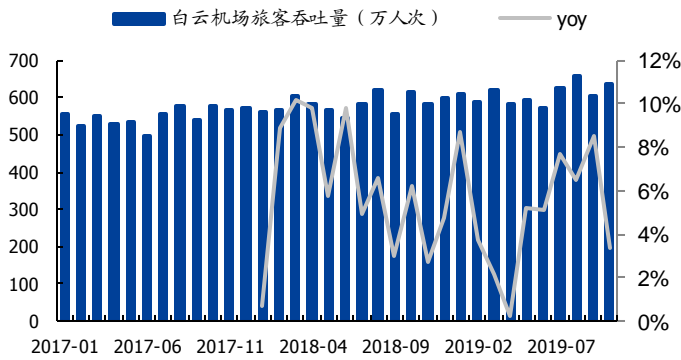
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 27: 上海浦东机场旅客吞吐量



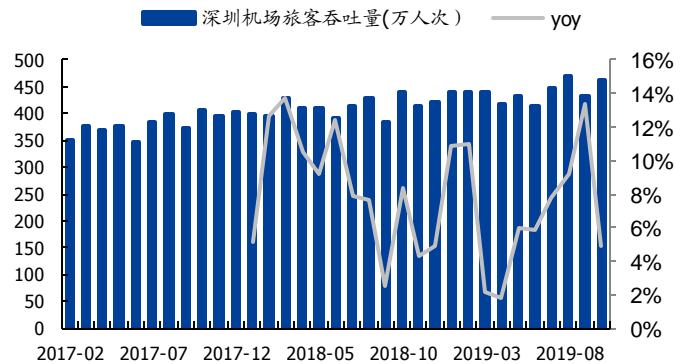
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 28: 白云机场旅客吞吐量



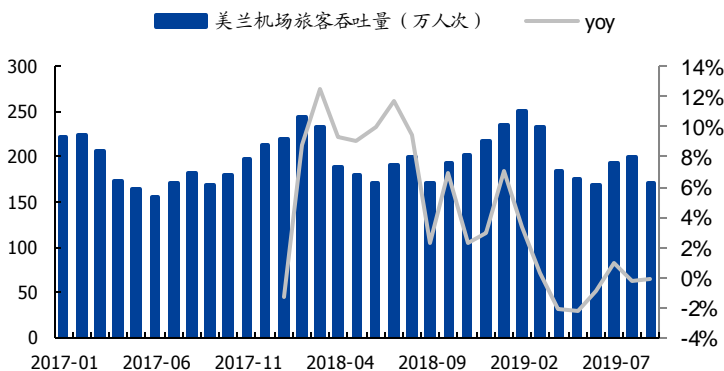
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 29: 深圳机场旅客吞吐量



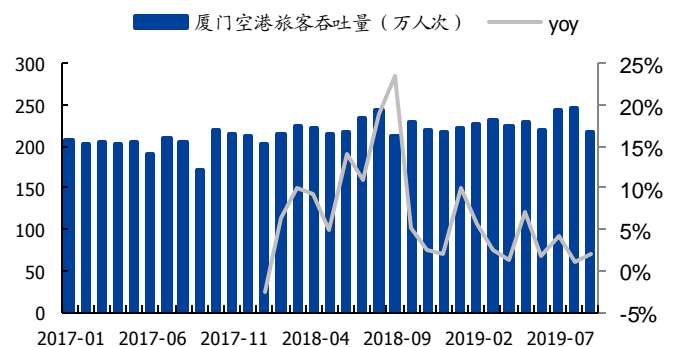
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

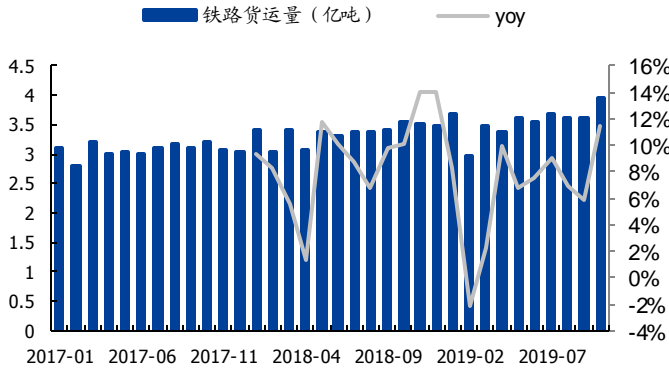


资料来源: wind, 国盛证券研究所

### 3.3 铁路公路

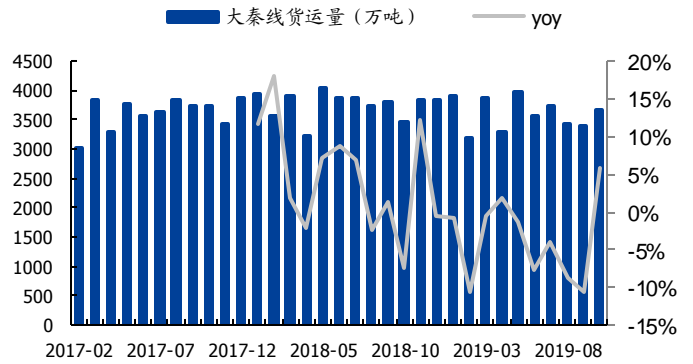
**铁路:** 2019年10月, 全国铁路货运量为3.95亿吨, 同比增长11.50%。铁路旅客周转量为1,224.57亿人公里, 同比增长2.16%, 铁路货物周转量为2,694.32亿吨公里, 同比增长4.93%; 大秦线货运量为3,664.00万吨, 同比上升5.80%。2019年11月1日, 秦皇岛港铁路调入量40.80万吨, 秦皇岛港吞吐量47.80万吨。

图表 32: 全国铁路货运量



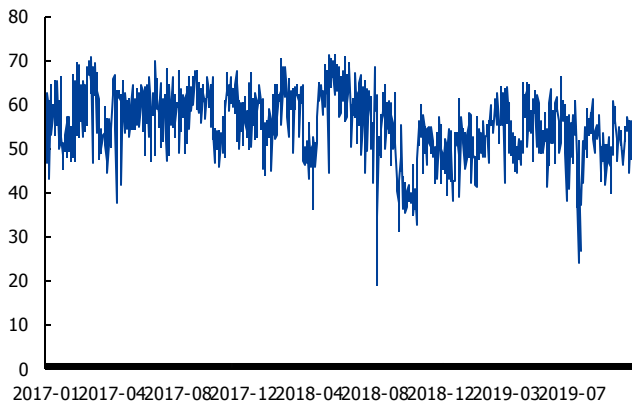
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 33: 大秦线货运量



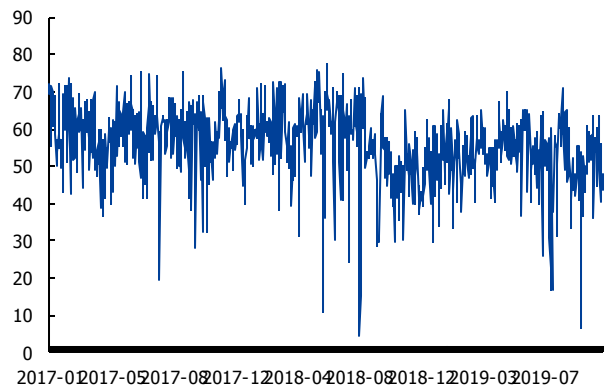
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 34: 秦皇岛港铁路调入量 (万吨)



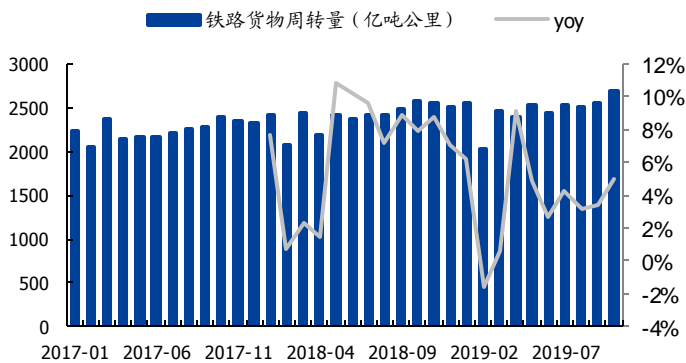
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 35: 秦皇岛港吞吐量 (万吨)



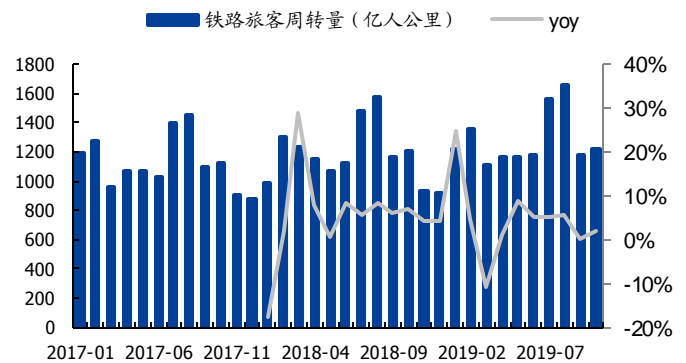
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

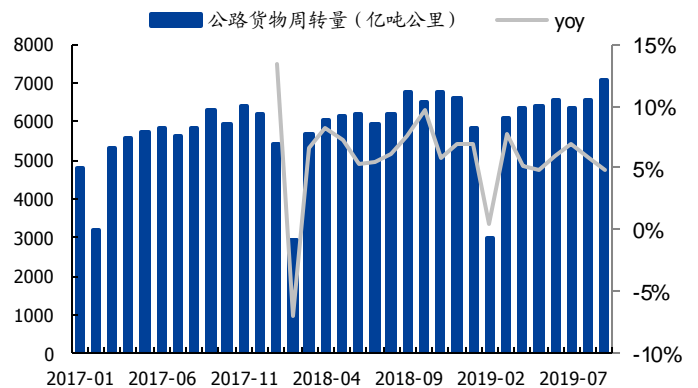
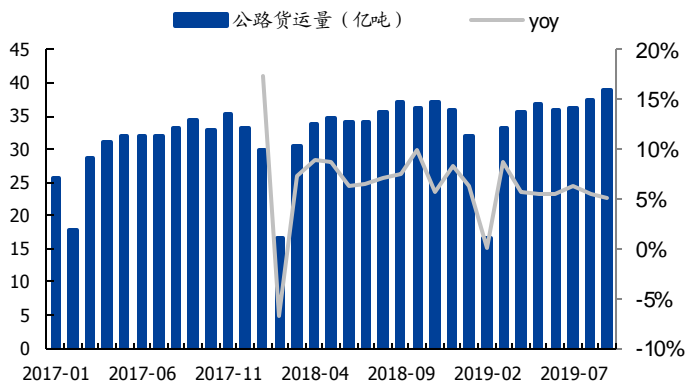


资料来源: wind, 国盛证券研究所

**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

图表 39: 全国公路货运周转量

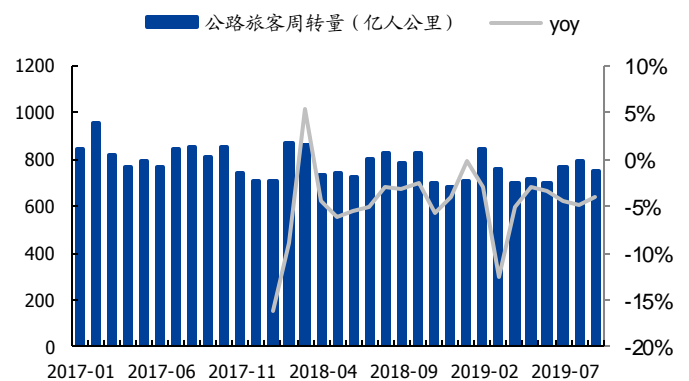
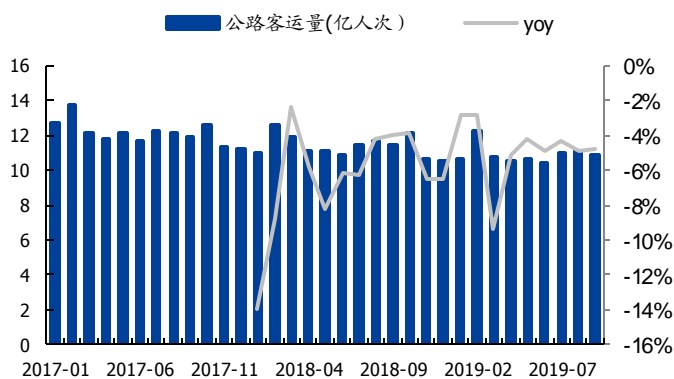


资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

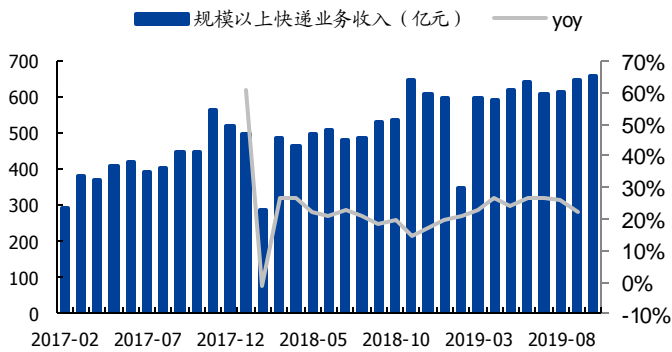
资料来源: wind, 国盛证券研究所

### 3.4 快递物流

**快递：**2019年10月，规模以上快递业务收入658.00亿元，同比增长23.17%；快递业务量为57.57亿件，同比增长22.71%；快递单价为11.43元，同比上升0.38%；快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为82.00。

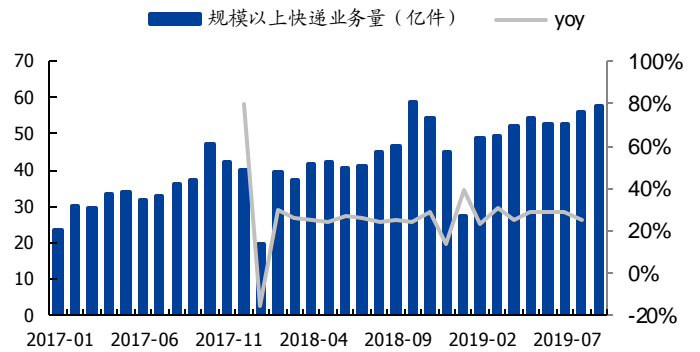


图表 42: 快递业务收入



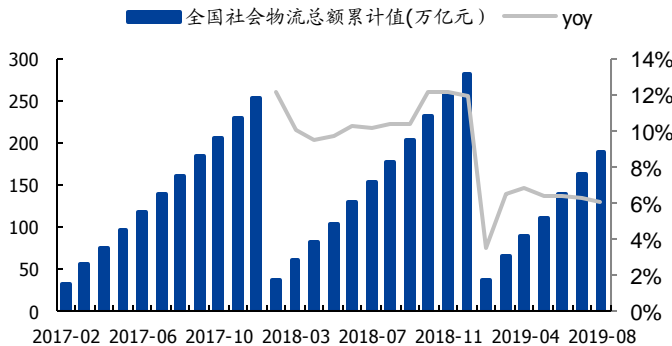
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 43: 快递业务量



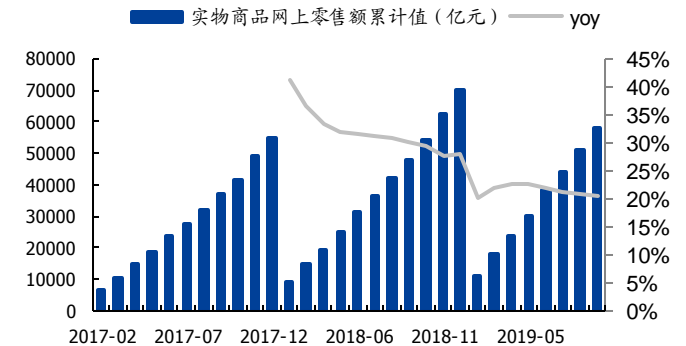
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

**【顺丰控股】**11月13日,公司拟发行可转换公司债券募集资金总额为人民币58亿元。可转债期限为自发行之日起六年,票面利率为第一年0.20%、第二年0.40%、第三年0.60%、第四年0.80%、第五年1.20%、第六年2.00%。可转债初始转股价格为40.41元/股。原股东可优先配售的可转债数量为其在股权登记日(2019年11月15日,T-1日)收市后登记在册的持有公司股份数按每股配售1.3138元面值可转债的比例计算可配售可转债的金额,可转债网上申购日为2019年11月18日(T日)。

**【密尔克卫】**11月13日,公司拟以自有资金出资设立全资子公司密尔克卫供应链管理服务有限公司,投资金额2000万美元,以达到筹建公司仓配一体化基地,服务山东的化工企业,提升公司核心竞争力的目的。

**【密尔克卫】**11月13日,公司发布2019年限制性股票激励计划,拟授予激励对象的限制性股票数量为288万股,占公司股本总额的1.89%。其中,首次授予限制性股票232.50万股,占公司总股本的1.52%;预留55.50万股,占公司总股本的0.36%。

【南方航空】11月14日，集团10月客运运力投入同比上升7.11%，其中国内和国际分别同比上升8.71%和4.48%，地区同比下降15.96%；旅客周转量同比上升7.82%，其中国内和国际分别同比上升9.11%和6%，地区同比下降23.72%；客座率为83.15%，同比上升0.55个百分点，其中国内和国际分别同比上升0.31和1.17个百分点，地区同比下降6.73个百分点。

【春秋航空】11月14日，截至10月末，公司共运营89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47架。10月份公司可用座位公里数为38.49亿人公里，环比上升4.04%，同比上升13.52%；可用货邮吨公里数2015万吨公里，环比上升2.45%，同比上升4.45%；客座率为89.95%，环比下降0.57%，同比上升2.17%。6万吨，同比增加2.86%；运输周转量（不含期租）3,671亿吨海里，同比下降7.2%。

【吉祥航空】2019年10月，公司可用吨公里4.02亿吨公里，同比增长27.21%；可用座位公里34.63亿人公里，同比增长19.39%；乘客人数191.2万人，同比增长17.51%；平均客座率为85.97%，同比下降0.12%。本月公司及九元航空引进飞机1架，退役飞机0架。

【赣粤高速】11月14日，公司公布2019年10月份车辆通行服务营运收入。10月份车辆通行服务收入2.41亿元，同比增长2.13%；1-10月车辆通行服务收入25.86亿元，同比下降2.7%。

【中国国航】11月15日，公司客运运力投入同比上升2.0%，旅客周转量同比上升2.8%。其中，国内客运运力投入同比上升2.8%，旅客周转量同比上升2.8%；国际客运运力投入同比上升1.4%，旅客周转量同比上升4.6%；地区运力投入同比下降3.8%，旅客周转量同比下降14.1%。平均客座率为81.6%，同比上升0.6个百分点。货运运力投入同比下降3.9%，货邮周转量同比下降6.3%，货邮运输量同比下降2.5%；货运载运率为46.0%，同比下降1.2%。

【上海机场】11月15日，公司公告10月份实现旅客吞吐量628.36万人次，同比下降0.77%；货邮吞吐量为32.80万吨，同比增长2.31%；飞机起降架次为4.31万架次，同比下降1.11%。

【厦门空港】11月15日，公司披露2019年10月运输生产情况，10月总计飞机起降116143架次，同比下降1.90%；旅客吞吐量231.49万人次，同比增长0.69%；货邮吞吐量2.89万吨，同比增长3.38%。

【海航控股】11月15日，控股子公司北部湾航空拟分别以34900万元、30991万元、55481万元、9528万元，受让海航资本、广州百泽、北京国华荣、广州鑫中业持有的华安财险4.76%、4.23%、7.57%和1.30%股权，交易金额共计13.09亿元。

【海航控股】2019年10月，公司收入客公里123.6亿，环比下降-0.84%，同比上升1.77%；收入吨公里12.7亿，环比下降-1.39%，同比上升1.63%；载客人数707.3万人，环比上升1.07%，同比上升0.08%。10月平均客座率为82.47%，环比下降0.27%，同比下降1.17%。2019年10月，本集团未引进新飞机，退出1架A350-900飞机，截至2019年10月底，本集团合计运营470架飞机。

【东方航空】11月15日，东方航空10月客运运力投入同比上升9.28%，其中国内、国际航线客运运力投入分别同比上升9.44%、10.62%，地区航线客运运力投入同比下降11.96%；旅客周转量同比上升7.91%，其中国内、国际航线旅客周转量分别同比上升8.19%、9.85%，地区航线旅客周转量同比下降22.74%；客座率80.82%，同比下降1.02个百分点。货邮载运量同比上升10.08%。

【圆通速递】11月15日，公司将以授予价格9.45元/股回购注销部分已授予尚未解锁的第一期限限制性股票共计26,455股，以授予价格8.43元/股回购注销部分已授予尚未解锁的第二期限限制性股票共计23,724股，以授予价格6.74元/股回购注销部分已授予尚未解锁的第三期限限制性股票共计129,173股。回购完毕后，公司将向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司申请该部分股票的注销。

## 五、行业重点新闻

### 航运：国际航空运输协会最新发布的全球航空货运定期数据

2019年9月份，全球航空货运需求同比下降4.5%。全球航空货运量连续11个月同比下降，是自2008年全球金融危机后货运量连续下降持续时间最长的一次。全球航空客运需求同比增长3.8%，基本与8月份持平。（来源：IATA）

### 机场：香港国际机场10月航班起降架次等生产指标出现大幅下滑

10月香港机场飞机起降架次为3.43万，同比下降6.1%；客运量为536万人次，同比下降12.9%；机场货运量为41.9万吨，同比下降5.6%。（来源：民航网）

### 铁路：交通运输部科学研究院发布10月中国运输生产指数（CTSI）

10月CTSI为176.6点，同比增长4.0%，增速较9月放缓0.3个百分点。但分结构看，CTSI货运指数增长仍总体平稳，10月当月增速为5.0%、与前三季度增速基本持平，连续7个月保持在5%左右的较快增长区间。CTSI客运指数为168.3点，同比增长1.9%。（来源：新浪网）

### 铁路：国家铁路局发表10月铁路货运和固定资产投资数据

10月全国铁路货运发送总量39537万吨，同比增9.4%，1-10月累计发送359409万吨，同比增6.5%；至10月末，铁路固定资产投资完成6222亿元，同比下降1.7%。（来源：国家铁路局）

### 铁路：“中国高铁第一股”将登陆上交所铁路股改提速

11月14日，国铁集团控股的京沪高速铁路股份有限公司IPO申请获得中国证券监督管理委员会发行审核委员会会议审核通过，“中国高铁第一股”即将登陆上海证券交易所，标志着铁路股份制改造取得重要进展。（来源：经济参考报）

### 快递：“双11”当天全国处理5.35亿快件 同比增28.6%

11月11日，根据国家邮政局监测数据显示，全天各邮政、快递企业共处理5.35亿快件，是二季度以来日常处理量的3倍，同比增长28.6%，再创历史新高。预计今年的“双11”旺季高峰期从11月11日持续至18日，高峰期间，全行业处理的邮快件业务量将达到28亿件。（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