

## 交通运输

### 中通与日日顺合作，白云机场旅客吞吐量突破7000万人次

**行情回顾：**本周交运指数上升1.04%，沪深300指数上升1.69%，跑输0.65%，排名第18/29。交运板块涨幅前五的个股为恒基达鑫（10.88%）、深高速（8.13%）、澳洋顺昌（7.20%）、天顺股份（6.82%）、东方航空（6.65%）；跌幅前五的个股为宜昌交运（-3.81%）、传化智联（-3.35%）、申通快递（-3.25%）、顺丰控股（-2.90%）、\*ST长投（-2.36%）。

**行业重点数据跟踪：**  
**航运：干散：**BDI指数为1355点，环比下降13.03%；CDFI指数为936.54点，环比下降7.22%。  
**油运：**BDTI指数为1419.00点，环比上升10.34%，BCTI指数为879.00点，环比上升8.65%，CTFI指数为1675.44点，环比上升10.41%。  
**集运：**CCFI指数为836.55点，环比上升1.68%，SCFI指数为880.44点，环比上升3.55%。  
**航空：**布伦特原油64.20元/桶，环比上升1.28%；2019年12月，航空煤油出厂价(含税)为4,815.00元/吨，环比下降2.85%；美元兑人民币中间价为7.0156，环比下降0.32%。  
 2019年10月，民航旅客周转量为996.9亿人公里，环比上升2.69%，民航货邮周转量为23.42亿吨公里，环比上升1.4%。  
**铁路：**2019年10月，全国铁路货运量为3.87亿吨，同比增长9.01%。  
**公路：**2019年10月，全国公路货运量为36.84亿吨，同比增长1.52%。  
**快递：**2019年11月，规模以上快递业务收入796.7亿元，同比增长22.9%；快递业务量为71.2亿件，同比增长21.5%；快递单价为11.19元，同比上升1.2%；快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为82.3。

**本周要闻：**  
**快递：**截至2019年10月底，全行业累计业务总量已超过去年全年业务总量。  
**快递：**中通快递与日日顺物流签署业务战略合作协议，共同探索综合物流新机遇。  
**铁路：**今年1月至11月份，铁路货运实现持续大幅增长。

**本周核心观点：**  
 1) 机场：非航免税消费属性强，白云机场启动资产置换，扩展业绩增长空间，旅客吞吐量突破7000万人次。机场属核心资产，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11月行业快递件量增速为21.5%，10月顺丰/韵达/申通/圆通件量分别同比+48.47%/+30.27%/+37.38%/+36.94%，顺丰与唯品会达成业务合作，中通与日日顺合作，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
603713	密尔克卫	买入	0.87	1.19	1.57	2.17	44.48	32.52	24.65	17.83
601111	中国国航	买入	0.51	0.51	0.66	0.79	17.51	17.51	13.53	11.30
002352	顺丰控股	买入	1.03	1.32	1.56	1.80	35.73	27.88	23.59	20.44
600009	上海机场	买入	2.20	2.76	2.98	3.46	35.92	28.63	26.52	22.84

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：主要机场放行正常率提升，物流景气度回升》2019-12-08
- 《交通运输：白云机场资产置换，顺丰、唯品会达成业务合作》2019-12-01
- 《交通运输：顺丰件量增速再提升，吉祥将开通欧洲新航点》2019-11-24



## 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 .....	18
风险提示 .....	19

## 图表目录

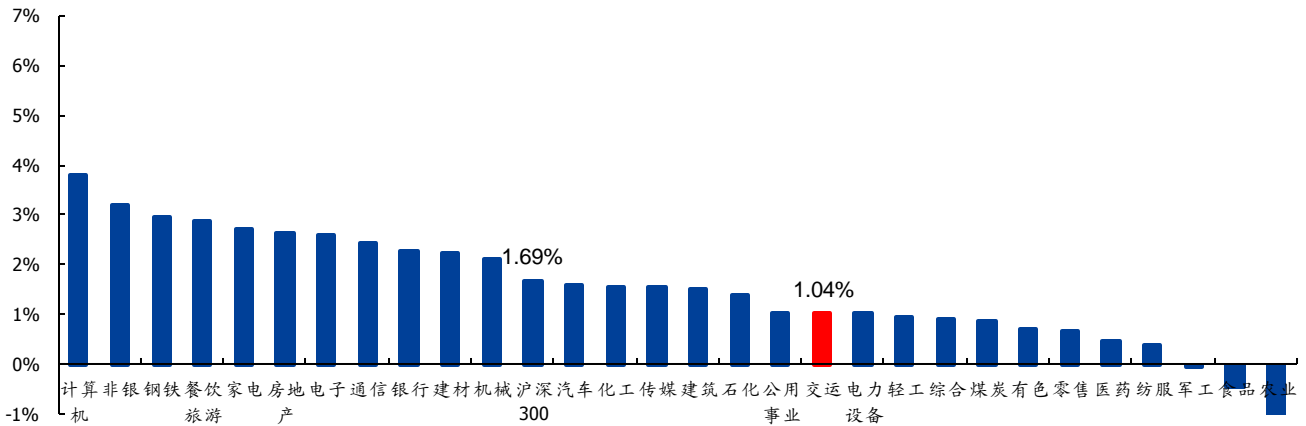
图表 1: 本周交通运输行业指数情况 .....	4
图表 2: 本周交运子板块涨跌幅 .....	4
图表 3: 本周交通运输行业涨跌幅前十个股 .....	5
图表 4: BDI、CDFI 指数 .....	7
图表 5: 分船型运价指数 .....	7
图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格 .....	7
图表 7: 铁矿石运价 (美元/吨) .....	7
图表 8: CCBFI 指数 .....	8
图表 9: 秦皇岛动力煤价格 (Q5500) (元/吨) .....	8
图表 10: BDTI、BCTI 指数 .....	8
图表 11: CTFI 指数 .....	8
图表 12: CCFI、SCFI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

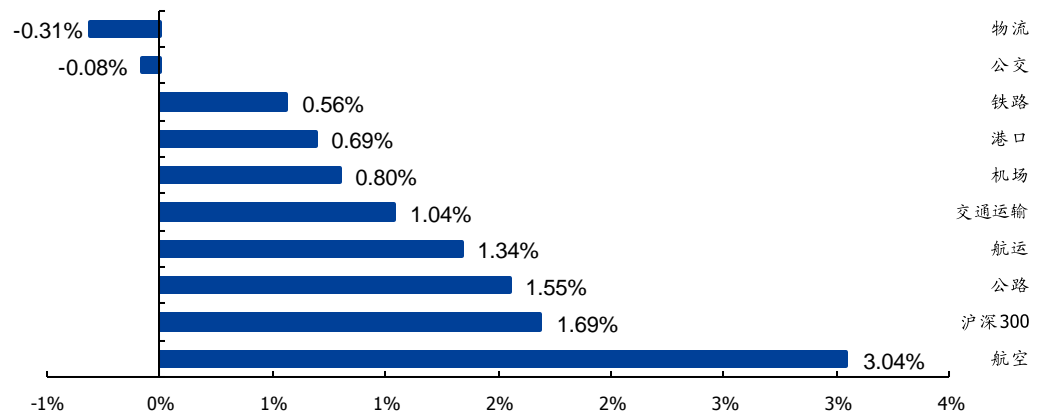
本周交运指数上升 1.04%，沪深 300 指数上升 1.69%，跑输 0.65%，排名第 18/29。交运子板块中航空板块涨幅第一（3.04%），物流板块跌幅最大（-0.31%）。

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（10.88%）、深高速（8.13%）、澳洋顺昌（7.20%）、天顺股份（6.82%）、东方航空（6.65%）；跌幅前五的个股为宜昌交运（-3.81%）、传化智联（-3.35%）、申通快递（-3.25%）、顺丰控股（-2.90%）、\*ST长投（-2.36%）。

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	10.88%	002627.SZ	宜昌交运	-3.81%
600548.SH	深高速	8.13%	002010.SZ	传化智联	-3.35%
002245.SZ	澳洋顺昌	7.20%	002468.SZ	中通快递	-3.25%
002800.SZ	天顺股份	6.82%	002352.SZ	顺丰控股	-2.90%
600115.SH	东方航空	6.65%	600119.SH	*ST长投	-2.36%
600897.SH	厦门空港	4.87%	002711.SZ	*ST欧浦	-2.34%
603167.SH	渤海轮渡	4.72%	600317.SH	营口港	-2.33%
601111.SH	中国国航	4.08%	300013.SZ	新宁物流	-2.11%
600153.SH	建发股份	4.07%	600179.SH	ST安通	-2.05%
601919.SH	中远海控	4.07%	600004.SH	白云机场	-2.02%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

## 二、核心观点

**快递:** 2019年11月,规模以上快递业务收入796.7亿元,同比增长22.9%;快递业务量为71.2亿件,同比增长21.5%;快递单价为11.19元,同比上升1.2%;快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为82.3。中通快递10月份快递服务业务收入19.8亿元,同比增长19.44%,完成业务量7.02亿票,同比增长37.38%,快递服务单票收入2.82元,同比下降13.23%。圆通速递10月份快递服务业务收入24.02亿元,同比增长16.04%,完成业务量8.61亿票,同比增长36.94%,快递产品单票收入2.79元,同比下降15.26%。韵达股份10月份快递服务业务收入28.02亿元,同比增长149.96%,完成业务量8.65亿票,同比增长30.27%,快递服务单票收入3.24元,同比增91.72%。顺丰控股10月份快递服务业务收入89.94亿元,同比增长24.45%,完成业务量4.38亿票,同比增长48.47%,单票收入20.51元,同比下降16.18%,顺丰业务量增速逐月提升,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。11月24日,唯品会宣布,自2019年11月下旬起终止旗下自营快递品骏的快递业务,同时与顺丰达成业务合作,由顺丰公司提供包裹配送服务。12月12日,中通快递与青岛日日顺物流有限公司签署战略合作协议,双方结为战略合作伙伴,共同探索综合物流新机遇。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、阿里入股的中通快递,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。公司发



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，白云机场启动资产置换，扩展业绩增长空间。12 月 14 日，白云机场年旅客吞吐量突破 7000 万人次，国际及地区客流增长迅猛占比超 25%。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 2019 年 7 月 1 日起，民航发展基金征收标准降低一半。吉祥航空在上海宣布将开通又一欧洲新航点，计划于 2020 年夏秋航季起延伸至英国曼彻斯特。目前布伦特原油维持在 63 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，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：**2019 年 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 1419.00 点，环比上升 10.34%，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。

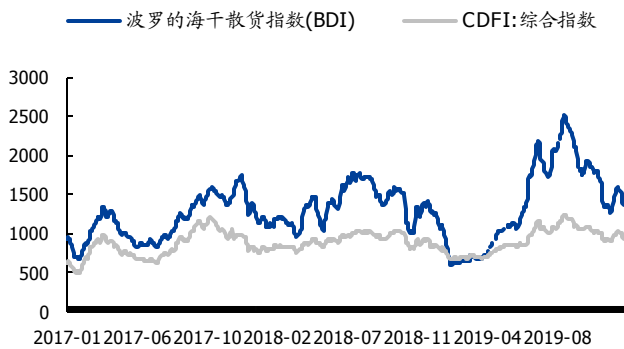
**公路：**高速公路板块业绩稳定，分红率高，具有类债券属性，政府报告提出要深化收费公路制度改革，推动降低过路过桥费用，有望带来收费期延长，两年内基本取消全国高速公路省界收费站，实现不停车快捷收费，有利于提高通行效率。取消高速公路省界收费站，加快 ETC 推广普及至关重要。按照计划，到 2019 年底，各省（区、市）汽车 ETC 安装率达到 80% 以上，通行高速公路的车辆 ETC 使用率达到 90% 以上，高速公路基本实现不停车快捷收费。在市场风险偏好降低的情况下，可以重点配置公路板块，我们建议重点关注高股息率的宁沪高速、粤高速 A、深高速。

### 三、行业重点数据跟踪

#### 3.1 航运港口

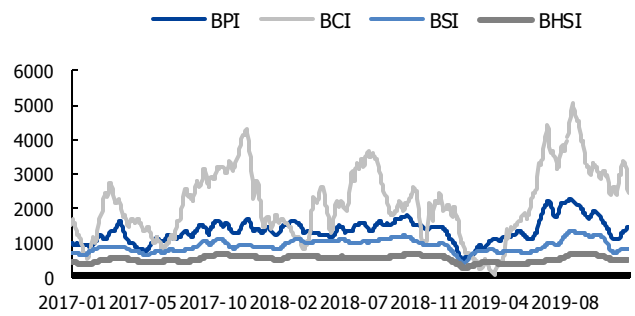
干散: BDI指数为 1355 点, 环比下降 13.03%; CDFI 指数为 936.54 点, 环比下降 7.22%。  
分船型 BPI 为 1467 点, 环比上升 8.91%, BCI 为 2455 点, 环比下降 24.99%, BSI 为 823 点, 环比下降 1.44%, BHSI 为 509 点, 环比上升 0.39%。

图表 4: BDI、CDFI 指数



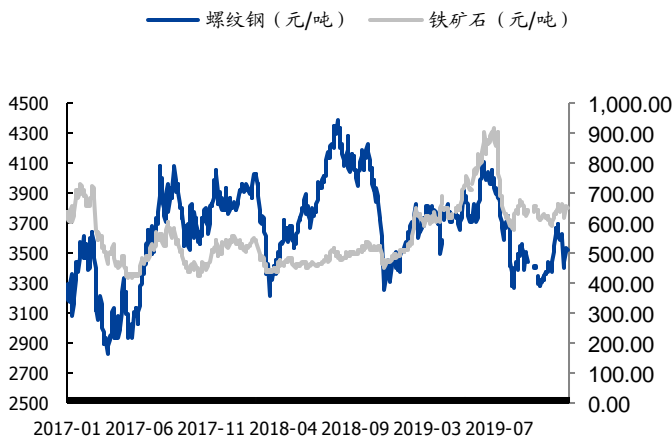
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 5: 分船型运价指数



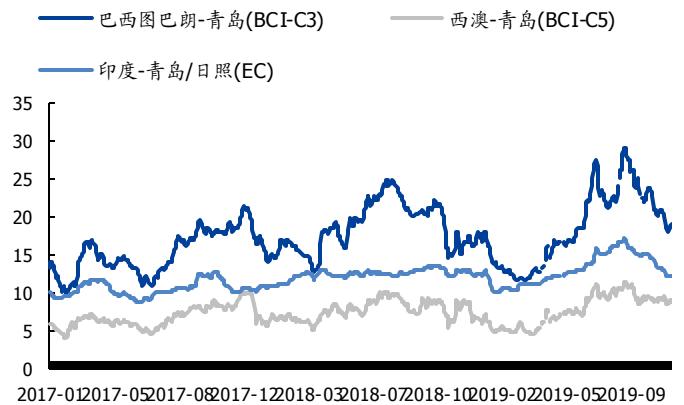
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格



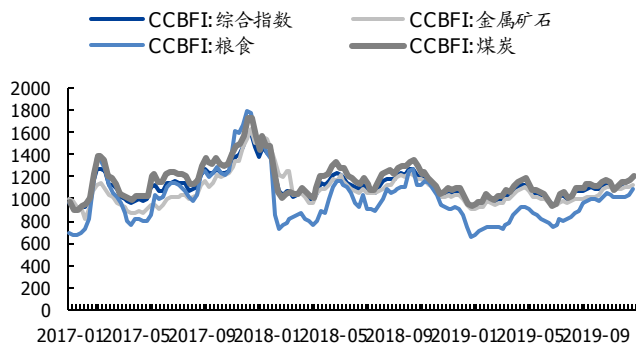
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 7: 铁矿石运价 (美元/吨)



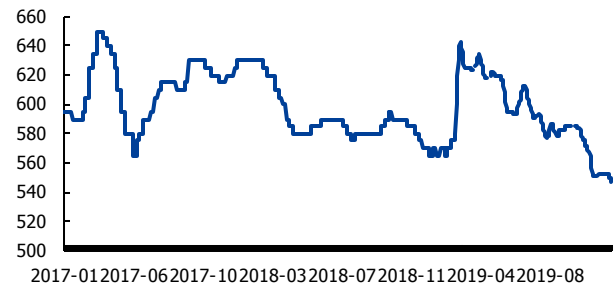
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 8: CCBFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

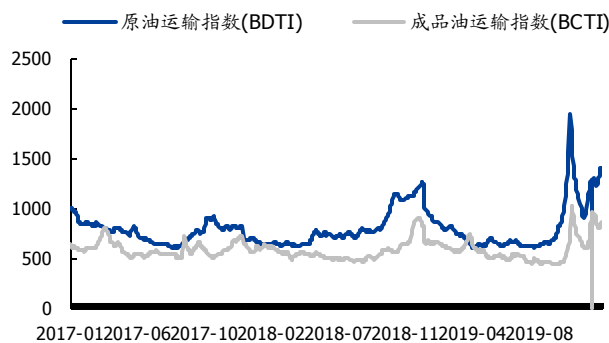
图表 9: 秦皇岛动力煤价格 (Q5500) (元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

**油运:** BDTI 指数为 1419.00 点, 环比上升 10.34%, BCTI 指数为 879.00 点, 环比上升 8.65%, CTFI 指数为 1675.44 点, 环比上升 10.41%。

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

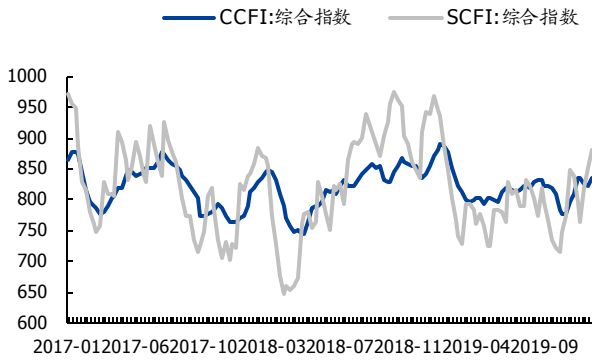


资料来源: wind, 国盛证券研究所

**集运:** CCFI 指数为 836.55 点, 环比上升 1.68%, SCFI 指数为 880.44 点, 环比上升 3.55%。欧洲航线为 800.00 美元/标准箱, 环比上升 0%, 地中海航线为 771 美元/标准箱, 环比上升 0%, 东南亚航线 (新加坡) 为 158.00 美元/标准箱, 环比下降 0.00%, 韩国航线 (釜山) 为 121.00 美元/标准箱, 环比上升 0%。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%。

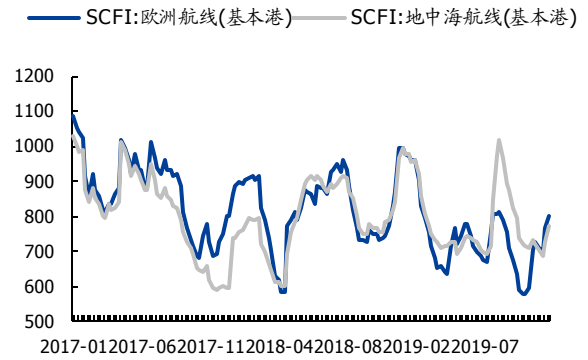


图表 12: CCFI, SCFI 指数



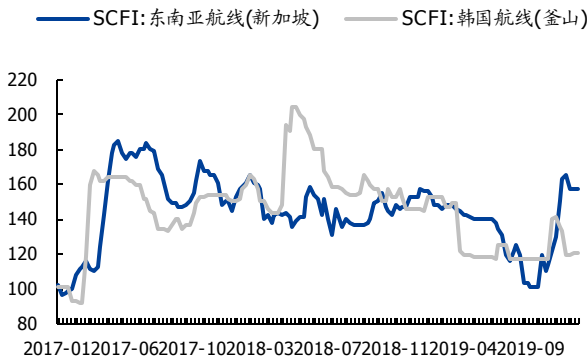
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 13: SCFI: 欧洲航线、地中海航线 (美元/标准箱)



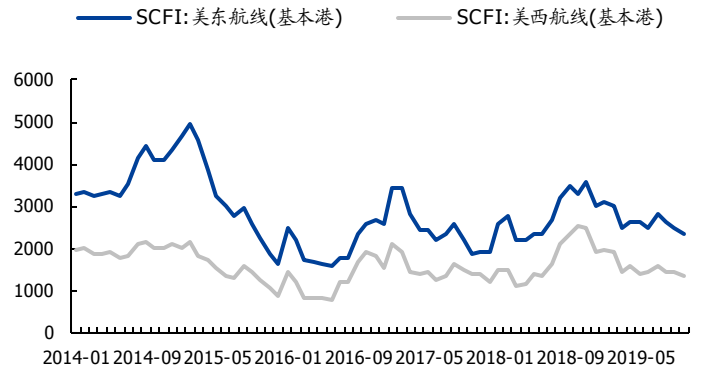
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

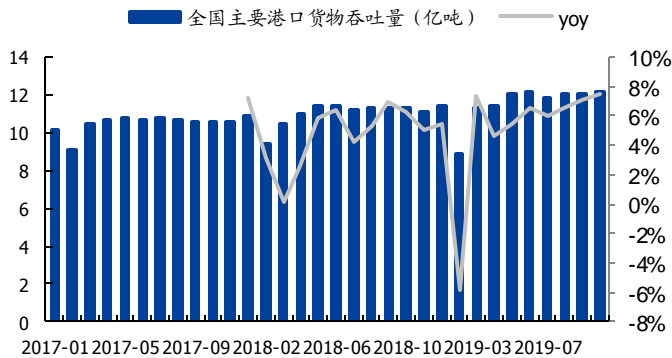
图表 15: SCFI: 美东航线、美西航线 (美元/标准箱)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

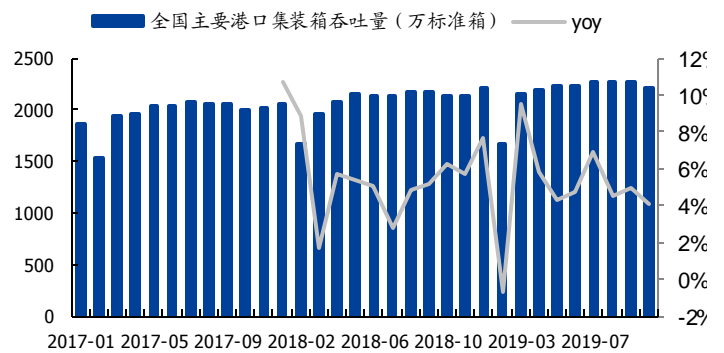
**港口:** 2019年10月, 全国主要港口货物吞吐量为12.10亿吨, 同比上升7.47%, 全国主要港口外贸货物吞吐量为3.68亿吨, 同比上升7.68%, 全国主要港口集装箱吞吐量为2,211.00万标准箱, 同比上升4.08%。

图表 16: 全国主要港口货物吞吐量



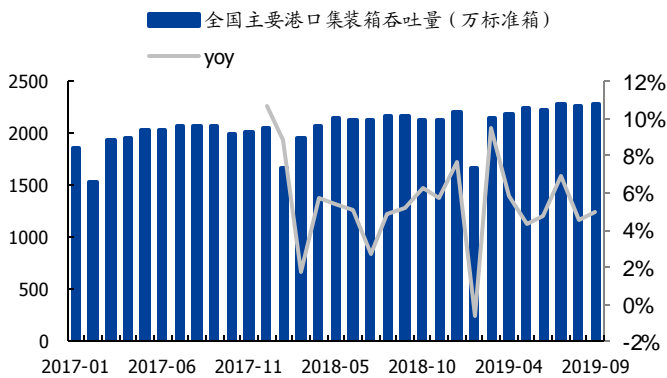
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

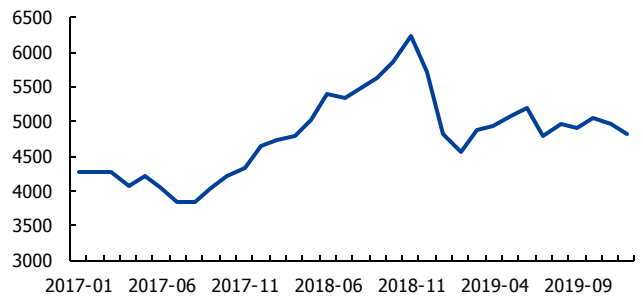
**航空:** 布伦特原油 64.20 元/桶, 环比上升 1.28%; 2019 年 12 月, 航空煤油出厂价 (含税) 为 4,815.00 元/吨, 环比下降 2.85%; 美元兑人民币中间价为 7.0156, 环比下降 0.32%。2019 年 10 月, 民航旅客周转量为 996.9 亿人公里, 环比上升 2.69%, 民航货邮周转量为 23.42 亿吨公里, 环比上升 1.4%。9 月, 民航正班客座率为 82.2%。

图表 20: 布伦特原油 (美元/桶)



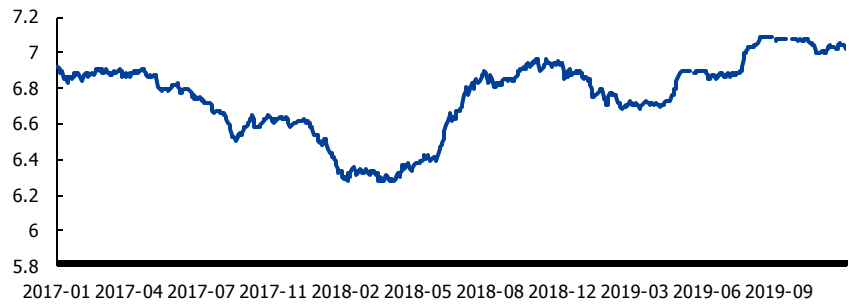
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 21: 航空煤油出厂价 (含税) (元/吨)



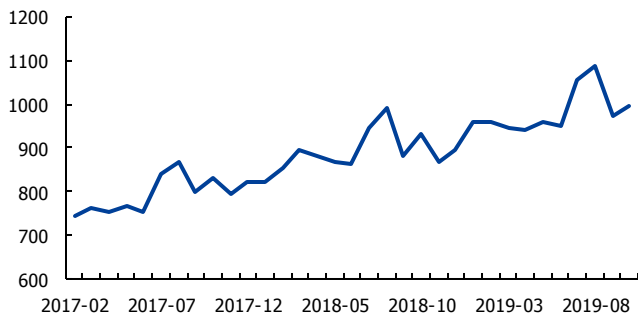
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 22: 美元兑人民币中间价



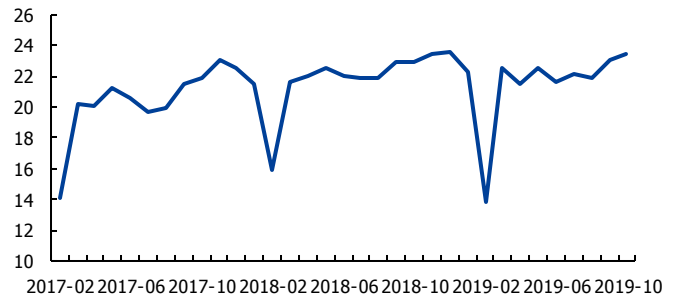
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 23: 民航旅客周转量 (亿人公里)



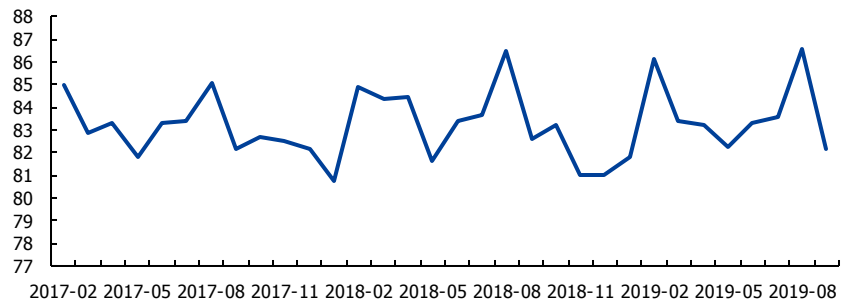
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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 (%)

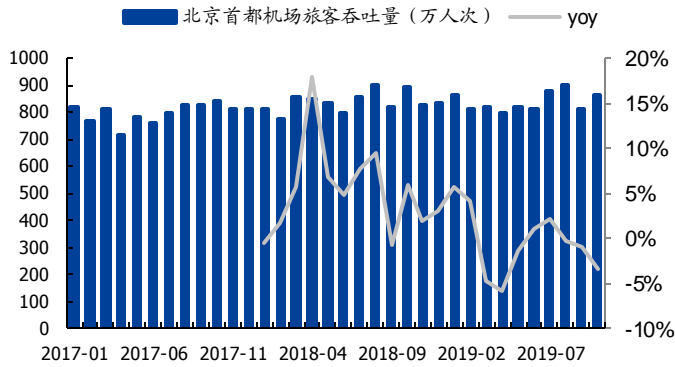


资料来源: wind, 国盛证券研究所

**机场:** 2019年10月,北京首都机场旅客吞吐量为864.60万人次,同比下降3.43%;上海浦东机场旅客吞吐量为628.36万人次,同比下降0.77%;厦门空港旅客吞吐量为231.49万人次,同比增长0.69%;深圳机场旅客吞吐量为461.05万人次,同比增长4.87%。

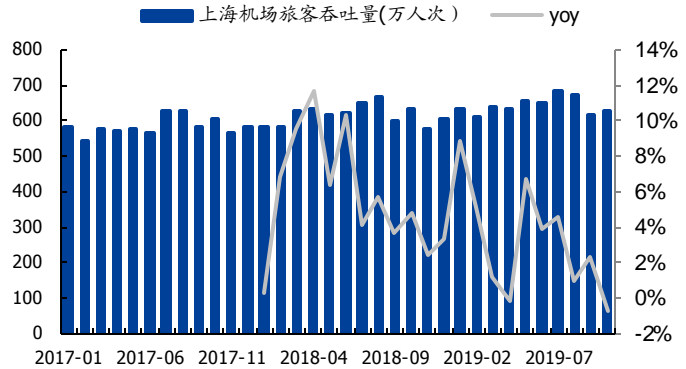
11月，美兰机场旅客吞吐量为204.2万人次，同比上升0.74%；白云机场旅客吞吐量为621.37万人次，同比增长6.35%。

图表 26: 北京首都机场旅客吞吐量



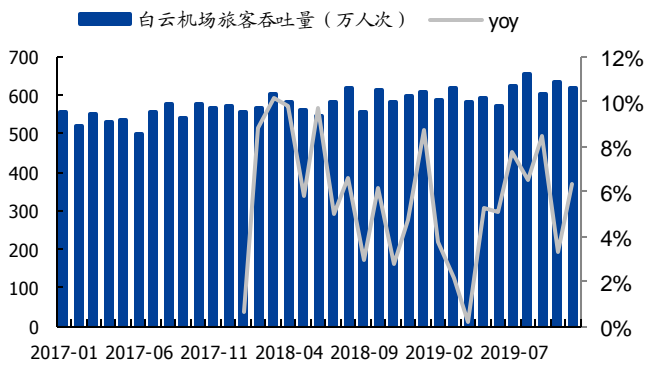
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 27: 上海浦东机场旅客吞吐量



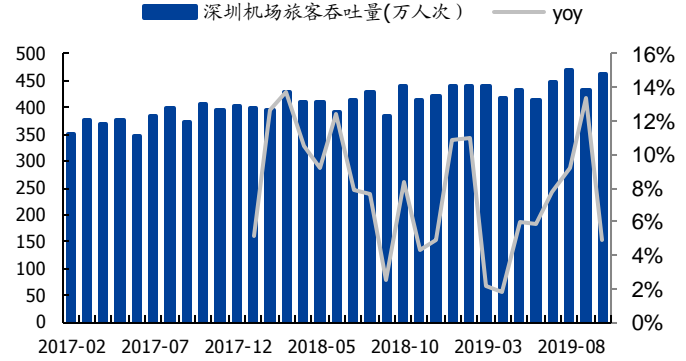
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 28: 白云机场旅客吞吐量



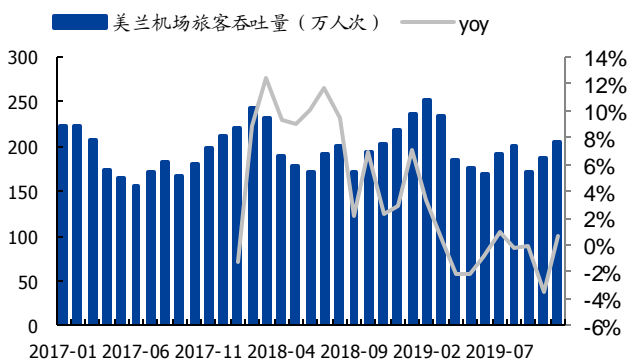
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 29: 深圳机场旅客吞吐量



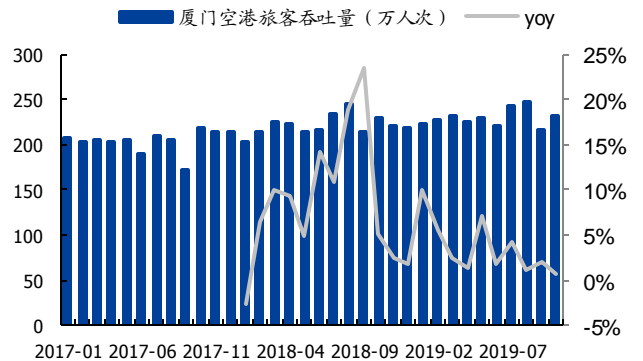
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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



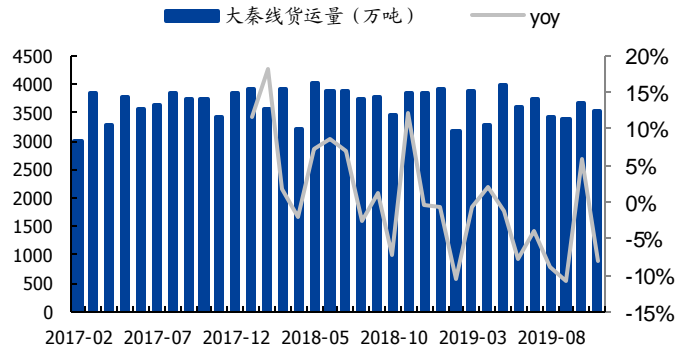
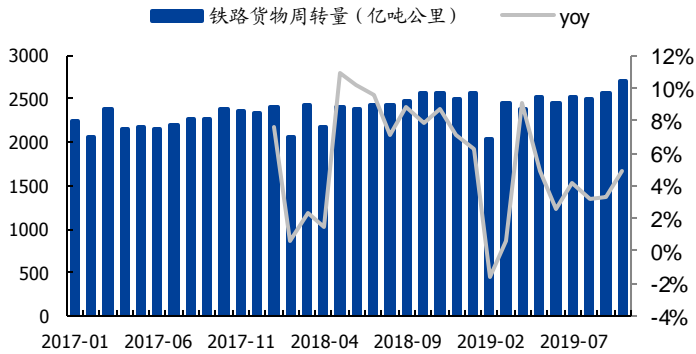
资料来源: wind, 国盛证券研究所

### 3.3 铁路公路

**铁路:** 2019年10月, 全国铁路货运量为3.87亿吨, 同比增长9.01%。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2,681.65亿吨公里, 同比增长4.44%。11月, 大秦线货运量为3,541.00万吨, 同比下降7.95%。2019年12月13日, 秦皇岛港铁路调入量41.30万吨, 秦皇岛港吞吐量48.30万吨。

图表 32: 全国铁路货运量

图表 33: 大秦线货运量

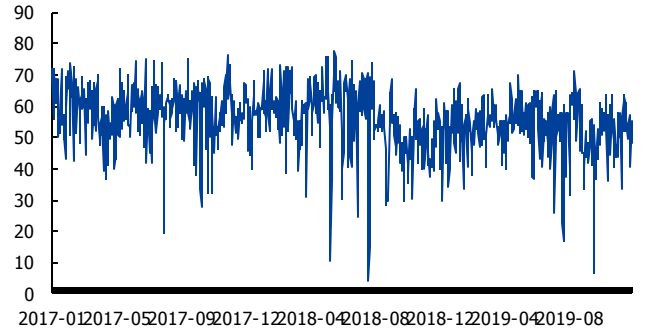
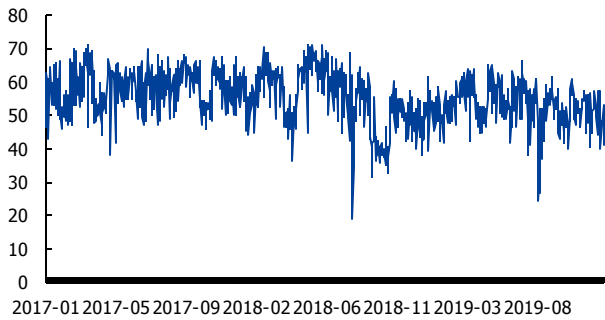


资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 34: 秦皇岛港铁路调入量 (万吨)

图表 35: 秦皇岛港吞吐量 (万吨)

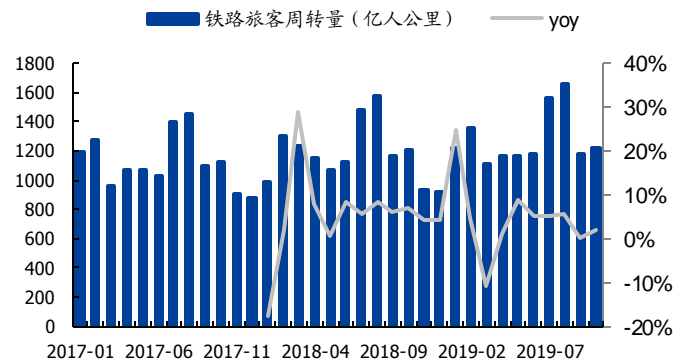
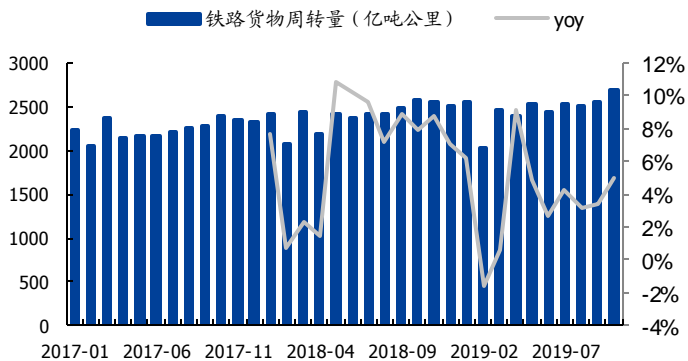


资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 36: 全国铁路货物周转量

图表 37: 全国铁路旅客周转量



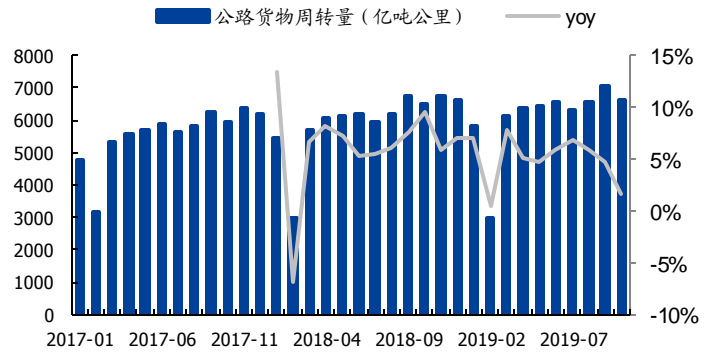
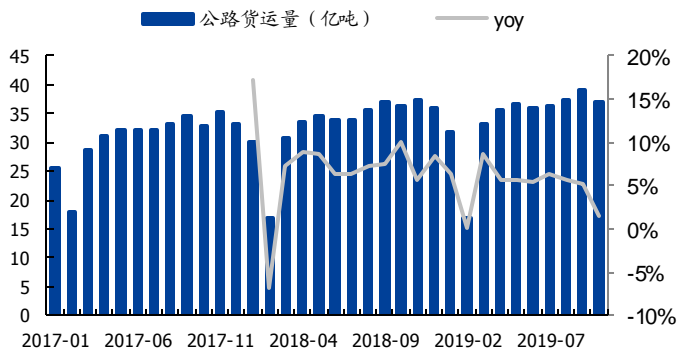
资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

**公路：**2019年10月，全国公路货运量为36.84亿吨，同比增长1.52%。公路货物周转量为6627.00亿吨公里，同比增长1.55%，公路客运量为11.54亿人次，同比下降4.89%，公路旅客周转量为797.00亿人公里，同比下降3.94%。

图表 38: 全国公路货运量

图表 39: 全国公路货运周转量

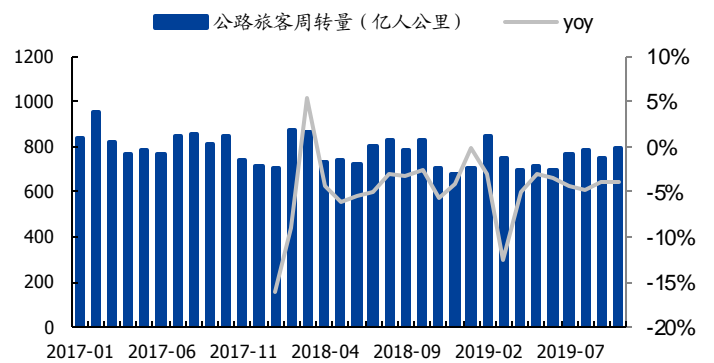
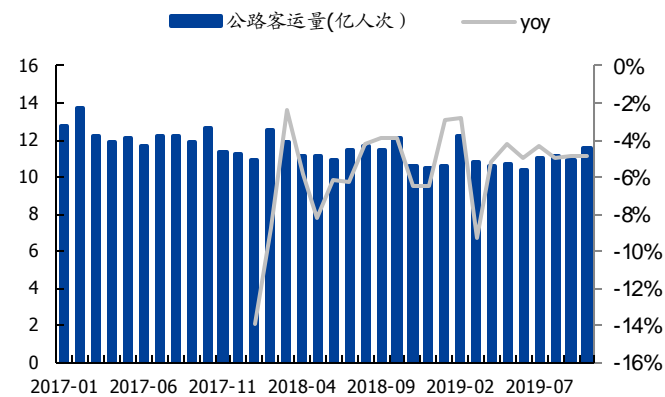


资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

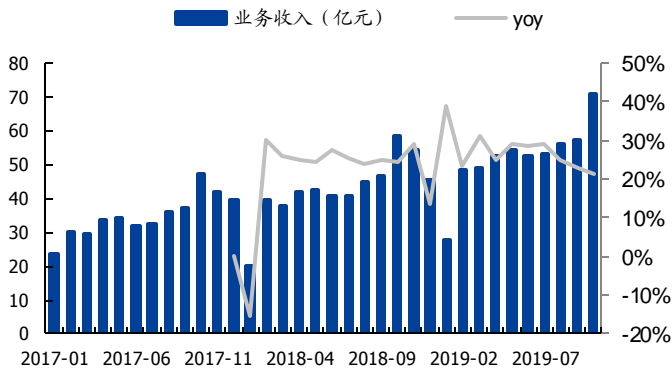
资料来源: wind, 国盛证券研究所

### 3.4 快递物流

**快递：**2019年11月，规模以上快递业务收入796.7亿元，同比增长22.9%；快递业务量为71.2亿件，同比增长21.5%；快递单价为11.19元，同比上升1.2%；快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为82.3。

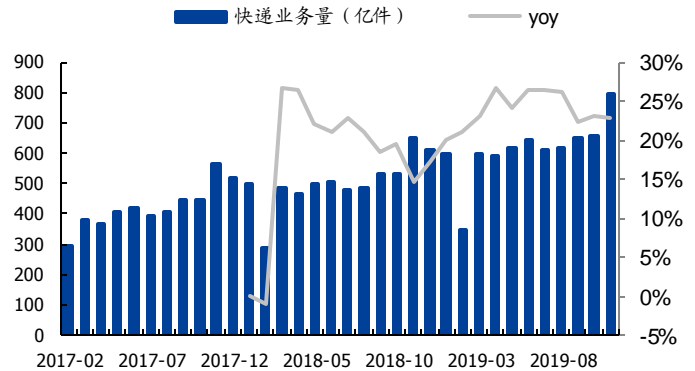


图表 42: 快递业务收入



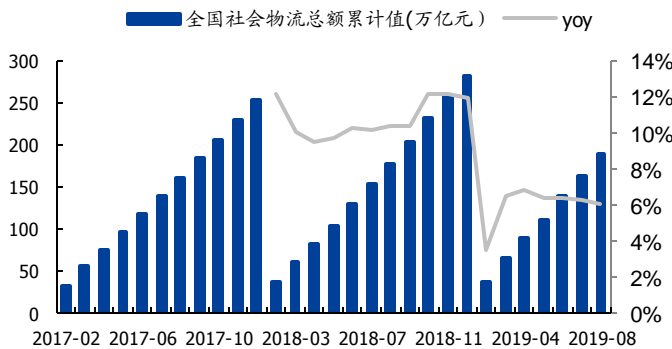
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 43: 快递业务量



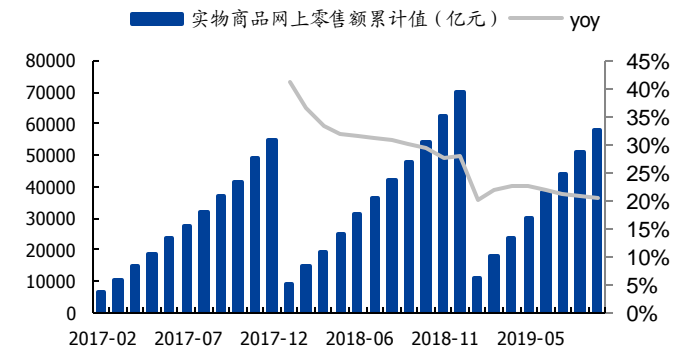
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

**【大秦铁路】**2019年11月,公司核心经营资产大秦线完成货物运输量3541万吨,同比减少7.95%。日均运量118.03万吨。大秦线日均开行重车82.3列,其中:日均开行2万吨列车55.8列。2019年1-11月,大秦线累计完成货物运输量39553万吨,同比减少4.15%。

**【招商公路】**公司拟与工银投资组建联合体,参与中国中铁股份有限公司全资子公司中铁交通挂牌转让广西中铁高速51%股权及33.15亿元相关债权的竞购交易,其中招商公路拟收购广西中铁高速49%股权及相关债权。

**【盐田港】**公司控股子公司黄石新港公司拟投资三期工程项目,三期工程项目总体规划8个10000吨级泊位,其中:散货泊位4个,通用泊位4个,共占用岸线1154m,后方陆域面积约812亩,总投资约18.48亿元。

**【北部湾港】**2019年11月公司完成货物吞吐量2087.14万吨,同比增长15.53%。其

中集装箱吞吐量达 46.87 万标箱，同比增长 55.22%。2019 年 1-11 月公司累计完成货物吞吐量 2.13 亿吨，同比增长 16.91%。其中集装箱吞吐量达 372.85 万标箱，同比增长 28.17%。

【畅联股份】东航金控计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的六个月内，通过集中竞价交易方式进行减持，拟减持不超过 3,510,059 股公司股份，占公司总股本的 0.95%。采用集中竞价交易方式的，在任意连续 90 日内，减持公司股票不超过公司总股本的 1%。

【海航科技】公司拟将所持天海云汇 100% 股权、深圳天海认知 100% 股权，出售给非关联方上海云荀，合计交易金额为人民币 2 元，以进一步优化公司资产结构，降低运营成本及资产负债率，提升持续经营能力。

【唐山港】公司此次解禁股份为公司向唐山港口实业集团发行股份购买资产所发行的股份；此次限售股上市流通数量约为 3.52 亿股，占公司股本总额的 5.94%；上市流通日期为 2019 年 12 月 17 日。

【顺丰控股】公司控股股东明德控股 12 月 10 日通过大宗交易方式，减持顺丰转债 3500 万张，占发行总量的 60.34%。减持后，明德控股不再持有顺丰转债。

【保瑞科技】公司全资子公司保税贸易以不超过人民币 2.5 亿元，购买结构性存款和国债逆回购，授权期限为公司董事会审议通过之日起一年内，以进一步提高资金使用效率，合理利用短期闲置资金。

【建发股份】建发股份同意厦门益悦置业有限公司开展资产证券化融资项目，其中，优先级资产支持证券发行规模不超过 24 亿元，次级资产支持证券发行规模不超过 1 亿元，期限不超过 2 年，次级资产支持证券全部由厦门益悦置业认购。

【澳洋顺昌】澳洋集团解除了 4,000 万股被质押股份，截至公告披露日，澳洋集团持有公司股份 17,011.6483 万股，占公司总股本的 17.34%。澳洋集团所持有的公司股份累计被质押 8,000 万股，占其所持有公司股份比例 47.03%，占公司总股本的 8.15%。

【海峡股份】公司为增加公司整体资金收益率，拓宽融资渠道，降低融资成本和融资风险，满足公司业务经营发展的需要，拟与中国远洋海运集团有限公司及中远海运集团财务有限责任公司三方签署《金融服务协议》，由财务公司为公司提供金融服务。由于公司的实际控制人为中远海运集团，财务公司的控股股东为中远海运集团，因此中远海运集团及财务公司均为公司的关联方，根据《深圳证券交易所股票上市规则》的规定，本次交易构成关联交易。协议有效期于 2019 年 12 月 30 日开始（开始日）至 2021 年 12 月 31 日（到期日）止。

【重庆港九】本次发行的新增股份已于 2019 年 12 月 11 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕股份登记手续。本次发行的新增股份为有限售条件流通股，其中，重庆港务物流集团有限公司认购 31,694.2093 万股，锁定期 36 个月，国投交通控股有限公司认购 17,696.5618 万股，锁定期 12 个月。

【中原高速】2019 年 12 月 9 日，公司收到开封市中级人民法院（2019）豫 02 执 584 号执行通知书，责令公司在收到执行通知书后 10 日内将本金 7,633,662.34 元、案件仲裁费 146,264 元、执行费 65,568 元交到开封市中级人民法院指定账户。2019 年 12 月 11 日，郑民分公司将上述款项划转至开封市中级人民法院指定账户。

【韵达股份】公司近日接到公司控股股东上海罗颀思投资管理有限公司通知，获悉上海罗颀思投资管理有限公司将所持有的本公司的部分股份办理了质押，质押 21,000,000 股，占其所持股份比例 1.81%，占公司总股本比例 0.94%，质押自 2019 年 12 月 11 日

至办理解除质押登记手续之日，质押用途为为他人融资担保。

【中远海特】11月实现运量120.37万吨，同比减少17.4%；周转量55.39亿吨海里，同比减少22.7%；营运率99.4%，同比增加0.3个百分点；航行率57.7%，与去年同期持平；载重率46.3%，同比减少10.0个百分点；燃油单耗3.51千克/千吨海里，同比减少6.1%。

【新宁物流】持有公司股份约972.97万股的控股股东之一南通锦融投资中心和持有公司股份约622.82万股的控股股东之一广州程功信息科技有限公司计划以集中竞价、大宗交易方式减持公司股份，减持数量合计不超过约1340.06万股（占总股本的3%）。

【新宁物流】公司通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司系统查询，获悉公司控股股东之一曾卓先生持有的本公司股份被司法冻结。曾卓共持有本公司股份36,979,914股，占公司总股本的8.28%。累计质押股份数为36,855,000股，占其所持公司股份总数的99.66%，占公司总股本的8.25%；累计被冻结股份数为36,979,914股，占其所持公司股份总数的100%，占公司总股本的8.28%。

【营口港】港务集团解除冻结的股份数量为395,602,000股，占其所持公司股份总数的7.81%，占公司总股本的6.11%。截至本公告披露日，港务集团持有本公司5,067,415,378股，占公司总股本的78.29%。

【中国国航】中国国航客运运力投入同比上升4%，旅客周转量同比上升3.9%。其中，国内客运运力投入同比上升4.9%，旅客周转量同比上升4.6%；国际客运运力投入同比上升3.9%，旅客周转量同比上升5.0%；地区运力投入同比下降9.4%，旅客周转量同比下降17.9%。中国国航及所属子公司的平均客座率为79.5%，同比下降0.1个百分点，其中国内航线同比下降0.2个百分点，国际航线同比上升0.8个百分点，地区航线下降7.6个百分点。11月，中国国航及所属子公司共引进7架A320系列飞机，退出1架B737-800飞机。截至2019年11月底，中国国航及所属子公司合计运营686架飞机，其中自有飞机286架，融资租赁201架，经营租赁199架。

【永安行】公司股东常州福弘通过集中竞价交易方式累计减持公司股份886,676股，占公司总股本的0.4727%。减持后，常州福弘持有公司股份9,371,964股，占公司总股本的4.9962%，常州福弘不再为公司持股5%以上的股东。

【春秋航空】春秋航空客运运力投入同比增长21.72%，旅客周转量同比增长21.05%。11月，春秋航空国内客运运力投入同比上升8.15%，旅客周转量同比上升10.92%；国际客运运力投入同比上升54.54%，旅客周转量同比上升49.55%；地区运力投入同比上升5.09%，旅客周转量同比下降4.19%；平均客座率为86.49%，同比下降0.48个百分点，其中国内航线同比上升2.28个百分点，国际航线同比下降2.64个百分点，地区航线同比下降7.83个百分点。11月，新增1架空客A320neo飞机，引进方式为经营性租赁。截至11月末，春秋航空共运营90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48架。

【海南控股】海航控股拟向国家开发银行海南省分行申请共计40亿元贷款，其控股子公司山西航空将向光大鸿庆出售1架自有B737-800飞机，交易合同金额为2500万美元，最终出售价格将根据交付时飞机的技术状态进行适当调整。

【海航控股】为拓宽融资渠道，并结合公司海外债券市场的情况和公司资金需求状况，公司全资子公司海南航空香港拟在境外公开发行规模不超过5亿美元的债券，期限不超过3年，募集资金拟用于偿还境外有息债务。

【山东高速】公司拟联合山东高速集团有限公司四川公司以18.4亿元总价格收购泸州

东南高速公路发展有限公司 100%股权，其中公司收购 80%股权，收购价格为 14.72 亿元；四川公司收购 20%股权，收购价格为 3.68 亿元。

【招商港口】11月集装箱吞吐量 961.4 万 TEU，同比增长 7.5%，其中，国内码头增长 11.4%，港澳台码头减少 10.0%，海外码头减少 1.4%；散杂货 4,194.3 万吨，同比减少 6.4%，其中国内码头减少 7.0%，海外码头增长 145.9%。1-11 月集装箱吞吐量 1.0377 亿 TEU，同比增长 3.1%，其中，国内码头增长 4.2%，港澳台码头减少 6.5%，海外码头增长 2.0%；散杂货 4.4807 亿吨，同比减少 8.5%，其中国内码头减少 8.9%，海外码头增长 30.1%。

【长久物流】公司控股股东长久集团持有公司的 2224 万股股份已解除质押，本次解质占其所持股份 5.18%，占公司总股本 3.97%。公司控股股东长久集团持有公司股份 4.29 亿股，占公司总股本的 76.65%；累计质押公司股份 2.27 亿股，占其所持公司股份的 52.89%，占公司总股本的 40.54%。

【厦门象屿】厦门象屿股份有限公司 2019 年度第一期中期票据于 2019 年 12 月 11 日-12 月 12 日发行，发行总额 5 亿元，票面利率 5.07%。本次发行 5 亿元中期票据，其中 2 亿元用于偿还子公司象屿物流及象屿农产到期银行借款，3 亿元用于补充子公司象屿物流及其子公司营运资金。

【赣粤高速】公司以所辖部分服务区经营性设施资产评估作价 364.71 万元和现金 19292.75 万元认购畅行公司 7500 万股定增股份，认购价格为 2.62 元/股。此次增资扩股完成后，畅行公司注册资本将由 1 亿元增加至 2.5 亿元，公司将持有畅行公司 30% 股份。

## 五、行业重点新闻

**交通运输：12月12日交通运输部印发推进综合交通运输大数据发展行动纲要**  
纲要提出，推动各类交通运输基础设施、运载工具数字孪生技术研发，加快交通运输各领域建筑信息模型技术创新，形成具有自主知识产权的应用产品。研究制定交通运输行业互联网协议第六版地址规划，推进 5G、卫星通信信息网络等在交通运输各领域的研发应用。开展综合交通运输体系下大数据关键技术研发应用。（来源：交通运输部）

**快递：截至 2019 年 10 月底，全行业累计业务总量已超过去年全年业务总量**  
截至到 2019 年 10 月底，全行业累计业务总量完成 12721.9 亿元，同比增长 31.3%，已超过去年全年业务总量；邮政行业业务收入为 7704.4 亿元，较上年同期增长 21.3%。（来源：国家邮政局）

**快递：中通快递与日日顺物流签署业务战略合作协议，共同探索综合物流新机遇**  
12月12日，中通快递与青岛日日顺物流有限公司签署战略合作协议，双方结为战略合作伙伴，共同探索综合物流新机遇。（来源：第一财经）

**铁路：2020 年铁路春运全国铁路预计发送旅客 4.4 亿人次**  
2020 年铁路春运自 1 月 10 日开始，2 月 18 日结束，共 40 天，节前 15 天，节后 25 天。全国铁路预计发送旅客 4.4 亿人次，同比增加 3257 万人次，增长 8.0%，日均发送旅客 1100 万人次。铁路部门安排节前每日开行旅客列车 5275 对，运输能力达到 1010 万人；节后每日开行旅客列车 5410 对，运输能力达到 1043 万人。（来源：中国国家铁路集团）

**铁路：铁路货运实现持续大幅增长**

今年1月至11月份，铁路货运实现持续大幅增长，国家铁路完成货物发送量31.15亿吨，同比增加1.98亿吨、增长6.8%。今年11月份，国家铁路单日装车2次刷新历史纪录，屡创新高，日均装车16.77万车，同比增长10.8%，完成货物发送量3.06亿吨，同比增长10.4%，预计2018年和2019年国铁集团累计可实现货运增量5亿吨，超铁路货运增量三年行动计划目标进度5000万吨。（来源：中国新闻网）

## 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