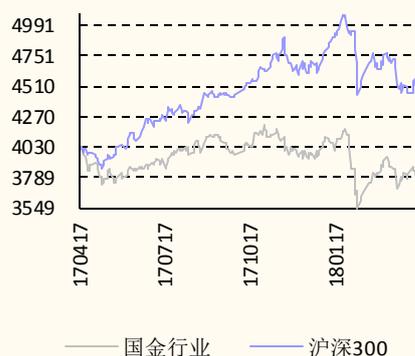


## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	16.59
国金交通运输产业指数	3799.94
沪深300指数	3871.14
上证指数	3159.05
深证成指	10687.02
中小板综指	10850.86



## 相关报告

- 1.《飞机进口加关税对民航短空长多，重点推荐航空快递-交通运输产业...》，2018.4.7
- 2.《航空股价见底，成长首选快递-交通运输产业行业研究周报》，2018.4.2
- 3.《电商逐鹿物流地产，行业格局去向何处-日常快递物流行业研究》，2018.4.1
- 4.《交通运输行业增值税率下调，或最利好航空-交通运输产业行业点评》，2018.3.29
- 5.《航空快递调整接近尾声，贸易战影响较小-交通运输产业行业研究周...》，2018.3.25

苏宝亮 分析师 SAC 执业编号: S1130516010003  
(8610)66216815  
subaoliang@gjzq.com.cn

沙沫 联系人  
(8621)60230253  
shamo@gjzq.com.cn

## 海南政策大超预期，航空票价迎来上行通道

## 市场回顾

■ 上个交易周，上证综指上涨 0.89%，申万交运板块上涨 0.28%，创业板指数下跌 0.67%。交运子板块小幅上涨，物流领涨（1.02%），其他子板块涨幅为航空运输（0.72%）、航运（0.54%）、港口（0.22%），其他子板块跌幅分别为机场（-0.14%）、高速公路（-0.47%）、铁路运输（-0.57%）、公交（-1.62%）。本周交运涨幅靠前的有：览海投资（28.3%）、瑞茂通（12.0%）、传化股份（9.2%）；跌幅靠前的有：普路通（-5.8%）、天顺股份（-5.8%）、华贸物流（-4.6%）。

## 投资要点

■ **航空主要航线提价或在近日落地，持续推荐三大航：**4月13日，民航局在官网发布《关于印发实行市场调节价的国内航线目录的通知》，将当前已经放开的共 1030 条航线汇总。按照此规定计算，国航、南航、东航分别每航季可上调 46/54/46 条航线，若一线航线提价 10%，折扣率不变，将增厚国航、南航、东航收入约 10.7 亿、10.2 亿、9.7 亿，对应 2017 年净利润分别为 10.0%、12.9%、11.4%。我们认为，年初新增市场化优质航线全票价上涨将在 4 月中下旬落地，一线市场旺季航空供需缺口依然存在，供需缺口及全票价提价将推动票价更大幅度的上涨，票价的业绩敏感性将逐渐体现。

■ **3 月份快递业务量同增 30%，服务质量全面提升：**本期一季度快递业务量同比增速达到 30.6%，自去年七月份以来再次回到 30% 以上高增速；我们认为与春节期间消费者电商消费习惯逐步养成相关，并且观察过去 2 年快递市场业务量表现，相比较传统下半年旺季，上半年电商购物节逐步形成并且产能充裕，上半年业务量增速均比下半年快；我们维持对于全年快递市场业务量同比增速依旧维持在 25-30% 的判断，依旧处于高增速通道。3 月份快递单件收入达到 12.3 元，同比下降 2.5%；我们认为短期内外环境并不支持大规模价格战再次发生。对内，成本管控还未得到明显效果，盈利能力没有明显提升的状况下，大范围价格战可能性极低。对外，电商市场正经历消费升级，客单价逐步提升，所以消费者对快递价格敏感性在下降，更倾向于为更好的快递服务付出溢价。3 月份快递服务质量指数为 138，同比提升 23.7%，其中服务满意度、准时率和有效申诉率均有明显改善。具有规模优势的第一梯队快递公司在满意度得分上均位居前列，体现由质与量的相互促进关系。

■ **海南建设全岛自贸区自由港，主题投资机会或将升级：**4月13日，习近平总书记在庆祝海南建省办经济特区 30 周年大会上宣布，党中央决定支持海南全岛建设自由贸易试验区，支持海南逐步探索、稳步推进中国特色自由贸易港建设；4月14日，《关于支持海南全面深化改革开放指导意见》正式落地。此次海南推进全岛建设自贸区，建成后其贸易规模及效应将远远超过现有自贸区；另外此次《指导意见》中提出探索发展竞猜型体育彩票和大型国际赛事即开彩票、全面落实完善博鳌乐城国际医疗旅游先行区政策、支持海南设立国际能源、航运、大宗商品、产权、股权、碳排放权等交易场所等，先行探索新一轮深化改革各种举措。

## 投资建议

■ 航空主要航线提价或在近期落地，关注三大航；快递 3 月份业务量同增 30%，服务质量全面提升；持续关注 2018 铁路混改；海南全岛建立自贸区自由港，主题投资机会或升级。持续关注：圆通速递、顺丰控股、申通快递、中国国航、南方航空。

## 风险提示

■ 宏观经济下滑、民航局新政以及铁改等政策实施不达预期、极端事件发生。

## 内容目录

投资观点 .....	4
投资建议 .....	5
行业与公司要闻 .....	6
行业要闻 .....	6
公司要闻 .....	7
行业数据跟踪 .....	8
油价：原油价格环比、同比上涨；燃料油环比、同比上涨 .....	8
汇率：4月13日，美元兑人民币中间价为6.2898，较前一周下跌0.04% .....	8
航空：2月民航旅客周转量同比增长15.2% .....	9
机场：1月主要机场旅客吞吐量同比增长3.70% .....	9
物流：3月份全国快递行业业务量同比增加30% .....	10
国际干散货：BDI指数为1014点，环比上涨7.0%，同比下跌21.8% .....	11
油轮：原油运输环比、同比下跌；成品油运输环比上涨、同比下跌 .....	12
集装箱：CCFI环比、同比下跌；SCFI环比上涨、同比下跌 .....	12
港口：2月沿海主要港口货物吞吐量同比增长5.13% .....	13
公路：2月公路旅客周转量同比减少8.95%，货物周转量同比减少6.91% .....	14
铁路：2月铁路旅客周转量同比增长2.0%，货物周转量同比增长0.7% .....	14
市场行情回顾 .....	15
A股一级行业板块表现 .....	15
一周行情回顾，交运子板块小幅上涨 .....	15
A股交运板块公司表现 .....	16
交运A股对H股溢价较高 .....	16
近期工作 .....	17
公司深度&公司研究报告 .....	17
行业&专题报告 .....	18
行业&公司点评 .....	19
调研&会议 .....	20

## 图表目录

图表 1：交通运输板块行业要闻 .....	6
图表 2：交通运输板块公司要闻 .....	7
图表 3：WTI原油期货结算价（美元/桶） .....	8
图表 4：新加坡380燃料油价格（美元/吨） .....	8
图表 5：美元兑人民币中间价 .....	8
图表 6：民航旅客周转量（亿人公里） .....	9
图表 7：民航正班客座率（%） .....	9
图表 8：全国主要机场旅客吞吐量（万人次） .....	9

图表 9: 全国主要机场飞机起降架次 (万架次) .....	9
图表 10: 全国规模以上快递业务量 (亿件) .....	10
图表 11: 全国规模以上快递业务收入 (亿元) .....	10
图表 12: 中国物流景气指数 (LPI) .....	10
图表 13: BDI 走势 .....	11
图表 14: BCI 走势 .....	11
图表 15: BPI 走势 .....	11
图表 16: BSI 走势 .....	11
图表 17: TSI 铁矿石价格指数 .....	11
图表 18: 螺纹钢期货收盘价 .....	11
图表 19: 中国沿海煤炭运价指数 .....	12
图表 20: 秦皇岛-广州煤炭运价指数 .....	12
图表 21: 原油运输 BDTI 走势 .....	12
图表 22: 成品油运输 BCTI 走势 .....	12
图表 23: 出口集运 CCFI 走势 .....	12
图表 24: 出口集运 SCFI 走势 .....	12
图表 25: SCFI 欧洲航线运价指数 .....	13
图表 26: SCFI 地中海航线运价指数 .....	13
图表 27: SCFI 美东航线运价指数 .....	13
图表 28: SCFI 美西航线运价指数 .....	13
图表 29: 沿海主要港口货物吞吐量 (亿吨) .....	13
图表 30: 沿海主要港口外贸货物吞吐量 (亿吨) .....	13
图表 31: 公路旅客周转量 (亿人公里) .....	14
图表 32: 公路货物周转量 (亿吨公里) .....	14
图表 33: 铁路旅客周转量 (亿人公里) .....	14
图表 34: 铁路货物周转量 (亿吨公里) .....	14
图表 35: A 股一级行业涨跌幅前十板块 .....	15
图表 36: A 股一级行业涨跌幅后十板块 .....	15
图表 37: 交运子板块行情 .....	15
图表 38: A 股交运板块周涨跌幅前十公司 .....	16
图表 39: A 股交运板块周涨跌幅后十公司 .....	16
图表 40: 本周 AH 股溢价率 .....	16
图表 41: 公司深度&公司研究报告 .....	17
图表 42: 行业&专题报告 .....	18
图表 43: 行业&公司点评 .....	19
图表 44: 调研&会议 .....	20

## 投资观点

- **航空主要航线提价或在近日落地，持续推荐三大航：**4月13日，民航局在官网发布《关于印发实行市场调节价的国内航线目录的通知》，将当前已经放开的共1030条航线汇总。我们认为，此举或标志着今年年初新放开的306条高质量航线全票价提价即将落地。年初国家发展和改革委员会《关于进一步推进民航国内航空旅客运输价格改革有关问题的通知》中规定，航司每航季可上调上一航季运营市场调节价航线总数的15%，并且新放开航线中，并且所有一线城市（北上广深）互飞航线均由市场调节，21个主协调机场的互飞市场调节飞航线超过85%，市场化航线质量有明显提升。按照此规定计算，国航、南航、东航分别每航季可上调46/54/46条航线，若一线航线提价10%，折扣率不变，将增厚国航、南航、东航收入约10.7亿、10.2亿、9.7亿，对应2017年净利润分别为10.0%、12.9%、11.4%。我们认为，年初新增市场化优质航线全票价上涨将在4月中下旬落地，一线市场旺季航空供需缺口依然存在，供需缺口及全票价提价将推动票价更大幅度的上涨，票价的业绩敏感性将逐渐体现。持续推荐三大航：中国国航（优质干线资源丰富，坚定价格优先策略，提价最为确定）、南方航空（国内线占比高，或是此轮航空景气向上最大受益者）、东方航空（长三角民航消费需求，公司在上海市场份额最高）。
- **3月份快递业务量同增30%，服务质量全面提升：**本期一季度业务量同比增速达到30.6%，自去年七月份以来再次回到30%以上高增速；我们认为与春节期间消费者电商消费习惯逐步养成相关，并且观察过去2年快递市场业务量表现，相比较传统下半年旺季，上半年电商购物节逐步形成并且产能充裕，上半年业务量增速均比下半年快；我们维持对于全年快递市场业务量同比增速依旧维持在25-30%的判断，依旧处于高增速通道。3月份快递单件收入达到12.3元，同比下降2.5%；一季度快递单件收入达到12.8元，同比下降1.2%。一季度单价下降幅度远低于去年同期的3.1%，低于2017年全年降幅2.6%，快递单价降幅进一步下降。我们认为短期内环境并不支持大规模价格战再次发生。对内，成本管控还未得到明显效果，盈利能力没有明显提升的状况下，大范围价格战可能性极低。对外，电商市场正经历消费升级，客单价逐步提升，所以消费者对快递价格敏感性在下降，更倾向于为更好的快递服务付出溢价。3月份快递服务质量指数为138，同比提升23.7%，其中服务满意度、准时率和有效申诉率均有明显改善。具有规模优势的第一梯队快递公司在满意度得分上均位居前列，体现由质与量的相互促进关系。重点关注圆通速递、韵达股份、顺丰控股及申通快递，现对应2018年PE估值为21/29/42/20倍。
- **铁路混改预计2018年将迎来突破：**铁路局改革正在加速推进，铁路局更名于2017年11月完成，2018年起铁路局将全面按照新机制运行。近期铁改事件密集出台，12月底深化铁路货运价格市场化改革通知进一步扩大铁路货运价格市场化开放的规模与幅度，并且从制度建立到实施监管上保障改革有效落地，加强铁路货运行业市场活力；12月27日广深铁路发布公告，拟将广州东石牌旧货场约3.7万平方米的土地使用权有偿交储开发。客运调价、土地综合开发是铁改最需关注的方向，高铁、动车及客运需求较旺盛的铁路线路或将优先适用市场化定价，另外普客成本监视已完成实地审核工作，预计普客提价将在2018年实行；而8月在北京及上海举办的铁路土地综合开发项目推介会共推出了32个开发项目，涉及土地约2.6万亩，将有效盘活土地资源，实现增收。我们继续推荐铁路板块三只标的：**大秦铁路：**国家实施供给侧改革长期来看将提升“三西”优质煤炭市场份额，大秦线作为“三西”煤炭外运重要通道，整体运量增长趋势向好，长期运量有保障，公司估值有待提升。**铁龙物流：**积极转型特种集装箱业务，提供全程物流服务，着眼于未来冷链物流业务，探索新能源产

业。广深铁路:若长途车提价 10%，则公司净利润提升 25%，基本面将迎来明显改善。

- **海南将建设全岛自贸区自由港，主题投资机会或将升级：**4 月 13 日，习近平总书记在庆祝海南建省办经济特区 30 周年大会上宣布，党中央决定支持海南全岛建设自由贸易试验区，支持海南逐步探索、稳步推进中国特色自由贸易港建设；4 月 14 日，《关于支持海南全面深化改革开放指导意见》正式落地。此次海南推进全岛建设自贸区，建成后其贸易规模及效应将远远超过现有自贸区；另外此次《指导意见》中提出探索发展竞猜型体育彩票和大型国际赛事即开彩票、全面落实完善博鳌乐城国际医疗旅游先行区政策、支持海南设立国际能源、航运、大宗商品、产权、股权、碳排放权等交易场所等，先行探索新一轮深化改革各种举措。积极关注：**海南高速、海汽集团、海峡股份**。另外，上海自由港同样是交运板块另一重要主题，上海市政府此前发布《上海城市总体规划（2017-2035）》。《规划》提出，要聚焦国际经济、金融、贸易、航运、科技创新中心和文化大都市建设，提升全球城市核心功能，增强城市综合竞争力。我们认为将有效加速世界各地货物在上海的集散，以及各地商人与旅客在上海的人员往来，对于上海交运及物流企业，将带来业务量提升的直接利好。积极关注：**上海机场、华贸物流、上港集团、长江投资**。

### 投资建议

- 航空主要航线提价或在近期落地，关注三大航；快递 3 月份业务量同增 30%，服务质量全面提升；持续关注 2018 铁路混改；海南全岛建立自贸区自由港，主题投资机会或升级。持续关注：**圆通速递、顺丰控股、申通快递、中国国航、南方航空**。

### 重点公司盈利预测及评级

公司	股价	EPS			PE			评级
		17A&E	18E	19E	17A&E	18E	19E	
中国国航	11.70	0.55	0.62	0.89	21	19	13	买入
南方航空	10.16	0.60	0.77	1.11	17	13	9	买入
顺丰控股	49.17	1.06	1.16	1.43	46	42	34	买入
圆通速递	15.73	0.51	0.76	0.95	31	21	17	买入
申通快递	24.70	1.03	1.22	1.51	24	20	16	买入

\*股价为 2017 年 4 月 13 日收盘价；资料来源：wind，国金证券研究所

### 风险提示

- **宏观经济下滑。**将对于航空、航运、铁路客运和货运需求带来明显削弱，并且抑制各版块运价提升，对公司业绩将产生利空影响。
- **民航局新政以及铁改等政策实施不达预期。**相关标的推荐逻辑或将被打破。
- **极端事件发生。**快递出现连锁反应，负面事件持续发酵；油价持续攀升，拖累业绩增长；集运进入大船交付高峰，拆船速度不及预期等。

## 行业与公司要闻

### 行业要闻

**图表 1：交通运输板块行业要闻**

行业板块	时间来源	事件	简评
物流	2018年4月9日, 搜狐科技 <a href="http://www.sohu.com/a/227655495_343156">http://www.sohu.com/a/227655495_343156</a>	近日, 京东集团与湘潭市人民政府正式签署战略合作协议, 未来京东集团计划在湘潭投资一百亿元。根据协议, 双方将共同推动湘潭智慧物流配送体系建设; 共建云计算大数据产业基地; 立足做大做强新兴产业集群, 共同推动一系列“互联网+”应用示范项目落地。	刘强东100亿投资湘潭, 打造建物流系统及云计算产业基地
物流	2018年4月10日, 网易财经 <a href="http://money.163.com/17/0410/09/CHLD0708002580S6.html">http://money.163.com/17/0410/09/CHLD0708002580S6.html</a>	4月9日, 海航实业集团股份有限公司在港交所公告, 将以2.33新元/股的价格收购新加坡物流商CWT, 该价格较周四收盘溢价约13%, 收购要约金额约14亿新元(10亿美元)。公告称, 该收购计划将令CWT更好地利用“一带一路”政策。	海航再出手! 拟10亿美元收购新加坡物流供应商CWT
物流	2018年4月13日, 凤凰网财经 <a href="http://finance.ifeng.com/a/20180413/16082026_0.shtml">http://finance.ifeng.com/a/20180413/16082026_0.shtml</a>	数据显示, 京东去年仅第四季度盈利, 前三季净亏4.39亿。虽然如此, 但业内人士依然对京东物流表示看好。虽然京东物流还没有摆脱亏损状态, 但却明显地拉动了京东商城的增长。不少用户选择在京东买东西的关键原因之一就是京东物流, 当日达, 送货上门等是其吸引用户的主要因素。另外, 在快递企业公众满意度方面, 京东、顺丰物流以超过80分的得分位列第一阵营。	京东物流去年前三季净亏4.39亿 满意度方面跟顺丰齐名
物流	2017年4月13日, 搜狐科技 <a href="http://www.sohu.com/a/228235430_170557">http://www.sohu.com/a/228235430_170557</a>	4月13日, 国家邮政局公布2018年一季度邮政行业运行情况。根据通报, 3月份全行业业务收入完成669.1亿元, 同比增长22.7%; 业务总量完成1010亿元, 同比增长32.8%。	最新快递运行数据出炉, 三个月送出近100亿件
航空	2018年4月13日, 民航资源网 <a href="http://news.carnoc.com/list/442/442817.html">http://news.carnoc.com/list/442/442817.html</a>	4月13日, 民航局发布了《关于印发实行市场调节价的国内航线目录的通知》。通知显示, 1030条国内航线将实行市场调节价。此举延续了之前的国内航线市场化定价逐步放开趋势, 加大了航司自主定价的范围, 有利于更好发挥让市场在配置资源的决定性作用。对航空公司来说, 市场化定价有利于航司改善收益能力, 但对航司的收益管理也提出更好要求, 但总体上对航空公司是利好的。	上千条航线将实行市场调节价 票价影响不大
物流	2018年4月13日, 亿欧网 <a href="https://www.iyiou.com/breaking/14823">https://www.iyiou.com/breaking/14823</a>	4月13日早间消息, 江苏飞力达国际物流股份有限公司发布公告称, 拟收购Global Logistics Properties Limited持有的苏州普洛斯亨特物流园开发有限公司100%股权。本次交易标的资产的交易价格为4.31亿元, 将有助于丰富飞力达公司在华东地区的仓储物流资源、完善网络布局。	飞力达拟4.13亿收购苏州普洛斯亨特物流园
航空	2018年4月14日, 民航资源网 <a href="http://news.carnoc.com/list/442/442863.html">http://news.carnoc.com/list/442/442863.html</a>	美国交通运输部4月11日宣布, 正式批准香港航空与阿布扎比航空在香港=旧金山、香港=洛杉矶的航线上实施代码共享, 届时阿布扎比到洛杉矶、旧金山的旅客需求将得以满足。	香港航空与阿提哈德航空代码共享航班获批
航运	2018年4月4日, 中华航运网 <a href="http://info.chineseshipping.com.cn/cninfo/News/201804/t20180413_1302679.shtml">http://info.chineseshipping.com.cn/cninfo/News/201804/t20180413_1302679.shtml</a>	4月11日, 浙江省海港投资运营集团有限公司与中国建设银行股份有限公司在宁波签署全面战略合作协议。根据协议, 建行给予浙江省海港集团总额800亿元人民币的意向授信和融资, 并承诺对浙江省海港集团新建项目在3年时间内提供累计不低于300亿元人民币的意向融资。	浙江省海港集团与建行达成总额800亿意向授信和融资共识

来源: 相关媒体网站, 国金证券研究所

**公司要闻**
**图表 2：交通运输板块公司要闻**

板块	公司	重要公告
物流	华鹏飞	2018年第一季度业绩预告。2018年第一季度，公司实现归属于上市公司股东的净利润1,390.53万元至2,224.84万元，较去年同期下降50%至20%。
	新宁物流	2018年第一季度业绩预告。2018年第一季度，公司实现归属于上市公司股东的净利润450万元至750万元，较去年同期下降37.93%至62.76%。
	天顺股份	2017年年度报告。2017年度，公司实现营业收入10.17亿元，同比增长84.97%；实现归属于上市公司股东的净利润4122.46万元，同比增长16.34%。公司基本每股收益为0.55元。每股派发现金红利0.12元（含税），送红股0股（含税），不以公积金转增股本。
	中昌数据	2017年年度报告。2017年度，公司实现营业收入21.35亿元，同比增长62.46%；实现归属于上市公司股东的净利润1.19亿元，同比增长250.09%。公司基本每股收益0.28元。不进行利润分配，也不进行资本公积金转增股本。
	象屿股份	2018年第一季度业绩预增公告。公司预计2018年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润为21,000万元到23,800万元，较上年同期增加7,198万元到9,998万元，同比增加约52%到72%。
	飞力达	关于重大资产重组的一般风险提示公告。公司拟向CHINA LOGISTICS HOLDING XXXVIII SRL、宁波颖成股权投资合伙企业（有限合伙）发行股份购买其持有的苏州普洛斯望亭物流园开发有限公司合计100%股权，并向不超过5名特定对象非公开发行股票募集配套资金不超过1,200万元。
公路	招商公路	2017年年度报告。2017年度，公司实现营业收入53.41亿元，同比增长5.69%；实现归属于上市公司股东的净利润33.68亿元，同比增长14.62%。公司基本每股收益为0.599元。每股派发现金红利0.219元（含税），送红股0股（含税），不以公积金转增股本。
	五洲交通	2017年年度报告。2017年度，公司实现营业收入17.92亿元，同比增长38.95%；实现归属于上市公司股东的净利润3.68亿元，同比增长65.52%。公司基本每股收益为0.44元。每股派发现金红利0.15元（含税），以未分配利润向全体股东每10股送3.5股。
公交	德新交运	2018年第一季度业绩预告。公司预计2018年1-3月实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将减少80%至100%。
港口	深赤湾A	关于2018年3月业务量数据的自愿性信息披露公告。2018年3月，本公司完成货物吞吐量466.5万吨，比去年同期减少17.9%。其中，集装箱吞吐量完成39.7万TEU，比去年同期减少5.0%；散杂货吞吐量完成127.8万吨，比去年同期减少25.8%。
	北部湾港	2018年3月港口吞吐量数据的公告。2018年3月，港口货物吞吐量为1442.42万吨，同比增长21.84%；其中集装箱部分为23.92万标准箱，同比增长25.00%。
	珠海港	关于港中驰供应链拟与港航经营公司开展煤炭装卸业务关联交易的公告。公司全资子公司珠海港物流发展有限公司控股公司港中驰供应链拟与珠海港航经营有限公司开展煤炭码头装卸业务，该业务预计全年交易金额约为2,000万元。
	珠海港	关于港信公司拟承接珠海外理智能理货建设项目关联交易的公告。公司控股子公司珠海外理理货有限公司拟与珠海港信息技术股份有限公司签订合同并由其承接珠海外理在珠海国际货柜码头（高栏）有限公司建设智能理货系统项目，成交价格为人民币682万元。
机场	深圳机场	关于2018年3月份生产经营快报的自愿性信息披露公告。2018年3月，机场旅客吞吐量429.47万人次，同比增长13.7%；货邮吞吐量10.26万吨，同比增长2.8%；航空器起降3.06万架次，同比增长6.8%。
航运	中远海特	2018年3月主要生产数据公告。2018年3月，公司实现运量120.50万吨，同比增长9.6%；周转量为6,079,863千吨海里，同比减少14.2%。营运率为97.1%，同比减少1.3个百分点；航行率56.2%，同比减少4.6个百分点；载重率为39.5%，同比减少15.9个百分点。燃油单耗为3.59千克/千吨海里，同比减少8.7%。
	长航凤凰	2018年第一季度业绩预告公告。2018年第一季度，公司实现归属于上市公司股东净利润1250万元至1550万元，同比增长197.59%至269.01%。
	长航凤凰	2017年度业绩快报。2017年，公司实现营业总收入8.32亿元，同比增长16.9%；实现归属于上市公司股东的净利润5081.98万元，同比增长423.04%。基本每股收益为0.0502元。
航空	春秋航空	2017年度业绩快报。2017年度，公司实现营业收入109.71亿元，同比增长30.15%；实现归属于上市公司股东的净利润12.62亿元，同比增长32.73%。公司基本每股收益为1.58元。
	南方航空	2018年3月主要运营数据公告。2018年3月，本集团客运运力投入（按ASK计）同比上升13.43%，其中国内、地区、国际分别同比上升13.78%、14.64%、12.53%；旅客周转量（按RPK计）同比上升16.17%，其中国内、地区、国际分别同比上升15.82%、18.20%、16.94%；客座率为83.57%，同比上升1.97个百分点。
	海航控股	2018年3月主要运营数据公告。2018年3月，本集团客运运力投入（按ASK计）同比上升21.47%，其中国内、地区、国际分别同比上升21.41%、-7.21%、22.34%；旅客周转量（按RPK计）同比上升21.95%，其中国内、地区、国际分别同比上升20.44%、-12.55%、29.63%；客座率为86.64%。
	春秋航空	2018年3月份主要运营数据公告。2018年3月，本公司客运运力投入（按ASK计）同比上升19.68%，其中国内、地区、国际分别同比上升21.29%、-2.48%、18.77%；旅客周转量（按RPK计）同比上升16.24%，其中国内、地区、国际分别同比上升17.40%、-7.28%、16.20%；客座率为89.59%。
铁路	大秦铁路	2018年3月大秦线生产经营数据简报。2018年3月，公司核心经营资产大秦线完成货物运输量3910万吨，同比增加1.80%。日均运量126.13万吨。大秦线日均开行重车88.5列，其中：日均开行2万吨列车60.8列。2018年1-3月，大秦线累计完成货物运输量11395万吨，同比增长9.85%。

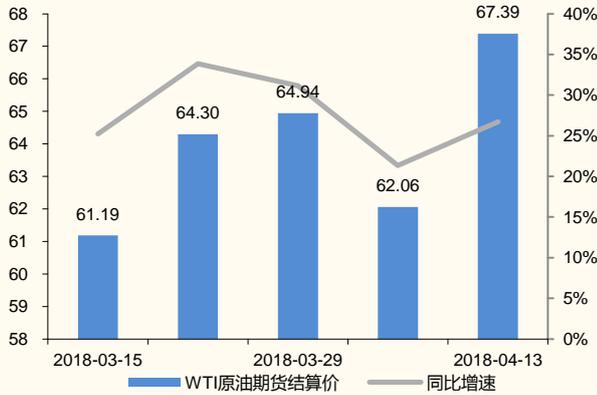
来源：公司公告，国金证券研究所

### 行业数据跟踪

油价：原油价格环比、同比上涨；燃料油环比、同比上涨

- 截至 4 月 13 日，WTI 原油期货结算价为 67.39 美元/桶，较前一周上涨 8.6%，同比上涨 26.7%；截至 4 月 12 日，新加坡 380 燃料油现货价格为 384.97 美元/吨，较前一周上涨 3.61%，同比上涨 20.9%。

图表 3：WTI 原油期货结算价（美元/桶）



图表 4：新加坡 380 燃料油价格（美元/吨）



来源：wind，国金证券研究所

来源：wind，国金证券研究所

汇率：4 月 13 日，美元兑人民币中间价为 6.2898，较前一周下跌 0.04%

图表 5：美元兑人民币中间价



来源：wind，国金证券研究所

航空：2月民航旅客周转量同比增长15.2%

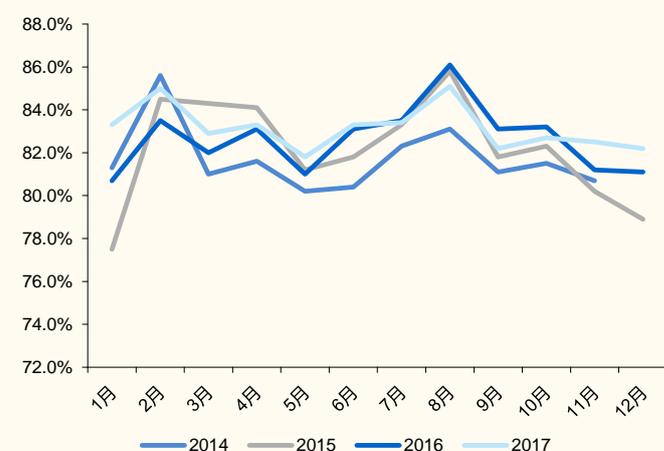
■ 2018年2月份，民航旅客周转量856.16亿人公里，同比增长15.2%。

图表6：民航旅客周转量（亿人公里）



来源：wind，国金证券研究所

图表7：民航正班客座率（%）



来源：wind，国金证券研究所

机场：1月主要机场旅客吞吐量同比增长3.70%

■ 2018年1月份，全国主要机场旅客吞吐量为8980万人次，同比增长3.70%；飞机起降架次为70.05万架次，同比增长4.04%。

图表8：全国主要机场旅客吞吐量（万人次）



来源：wind，国金证券研究所

图表9：全国主要机场飞机起降架次（万架次）

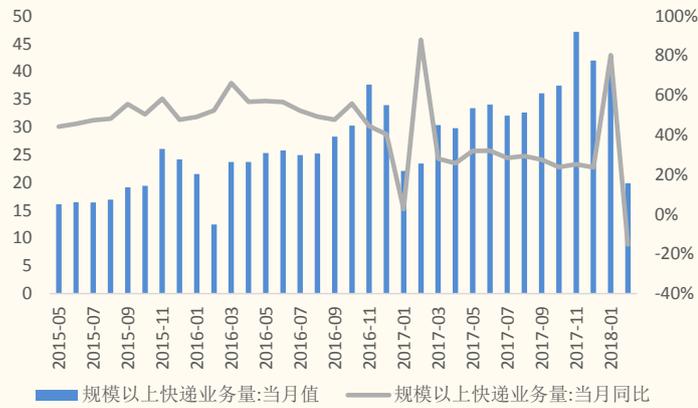


来源：wind，国金证券研究所

物流：3月份全国快递行业业务量同比增加 30%

- 快递行业增长放缓，2018年3月份规模以上业务量 39.4 亿件，同比增加 29.9%，规模以上业务收入 484.5 亿元，同比增长 26.6%。一季度累计业务量 99.2 亿件，同比增长 30.6%，累计业务收入 1271.3 亿元，同比增长 29.1%。

图表 10：全国规模以上快递业务量（亿件）



来源：wind，国金证券研究所

图表 11：全国规模以上快递业务收入（亿元）



来源：wind，国金证券研究所

- 2018年3月份，中国物流景气指数（LPI）为 53.4%，同比下跌 2 个百分点。

图表 12：中国物流景气指数（LPI）

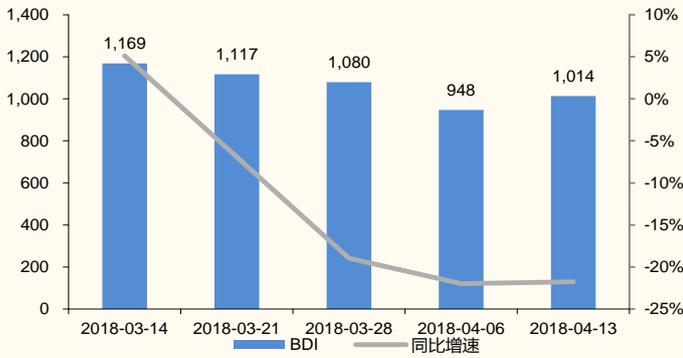


来源：wind，国金证券研究所

**国际干散货：BDI 指数为 1014 点，环比上涨 7.0%，同比下跌 21.8%**

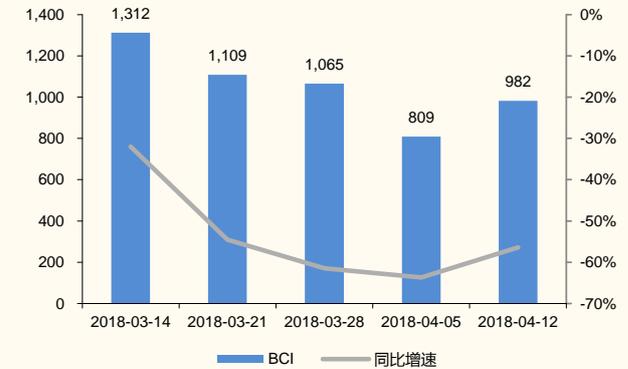
- 截至 4 月 13 日，BDI 指数为 1014 点，较前一周上涨 7.0%，同比下跌 21.8%；截至 4 月 12 日，BCI、BPI、BSI 指数分别为 982 点 (21.4%)、1335 点 (-0.6%)、1014 点 (-2.7%)，同比分别为 -56.4%、-15.7%、13.5%。

图表 13: BDI 走势



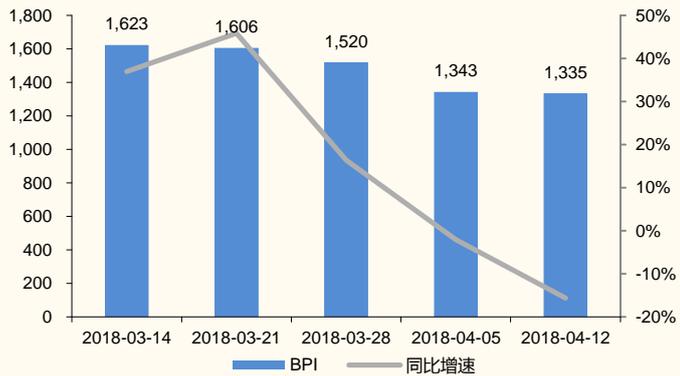
来源: wind, 国金证券研究所

图表 14: BCI 走势



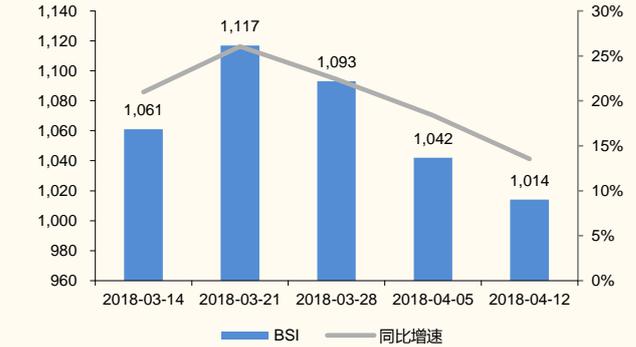
来源: wind, 国金证券研究所

图表 15: BPI 走势



来源: wind, 国金证券研究所

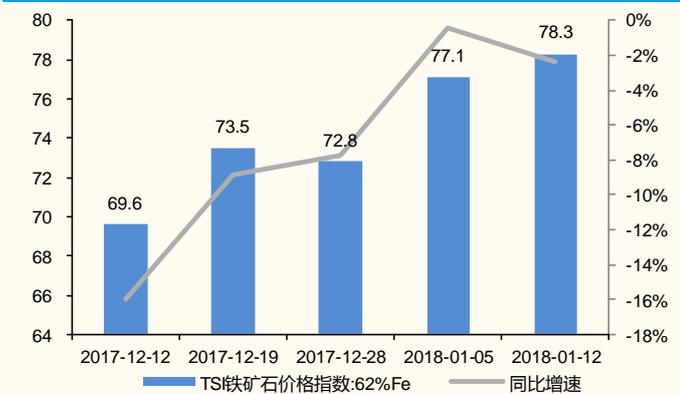
图表 16: BSI 走势



来源: wind, 国金证券研究所

- **钢铁：铁矿石价格环比上涨、同比下跌；螺纹钢期货价格环比、同比上涨**

图表 17: TSI 铁矿石价格指数



来源: wind, 国金证券研究所

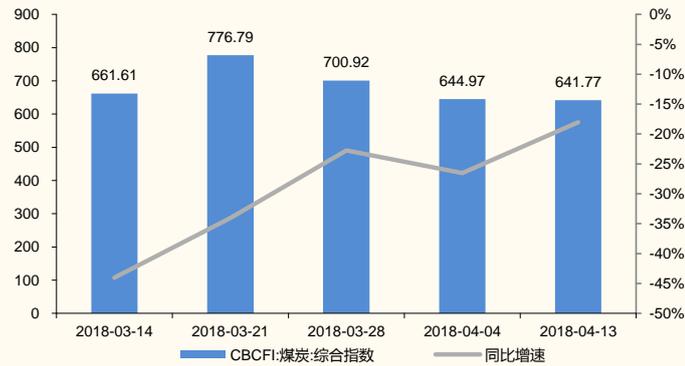
图表 18: 螺纹钢期货收盘价



来源: wind, 国金证券研究所

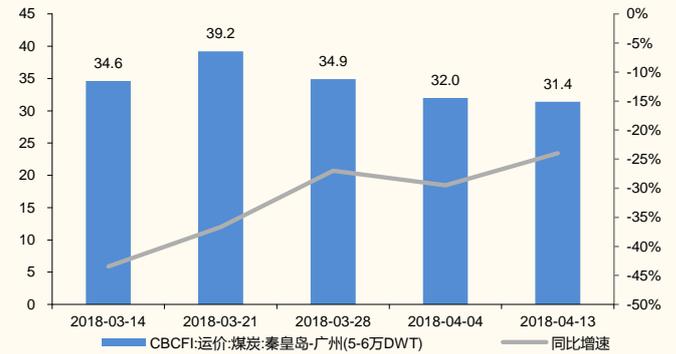
■ 煤炭：煤炭运价指数环比、同比下跌。

图表 19：中国沿海煤炭运价指数



来源：wind，国金证券研究所

图表 20：秦皇岛-广州煤炭运价指数

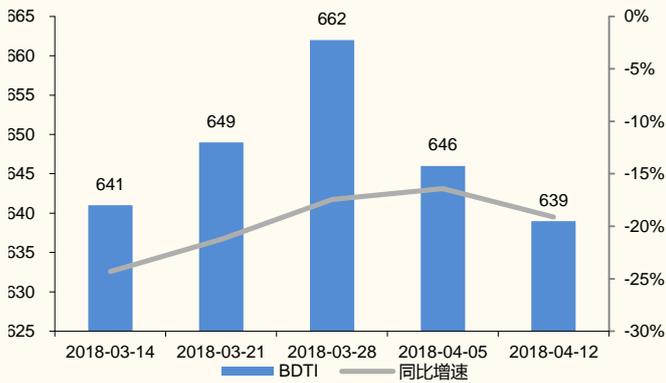


来源：wind，国金证券研究所

油轮：原油运输环比、同比下跌；成品油运输环比上涨、同比下跌

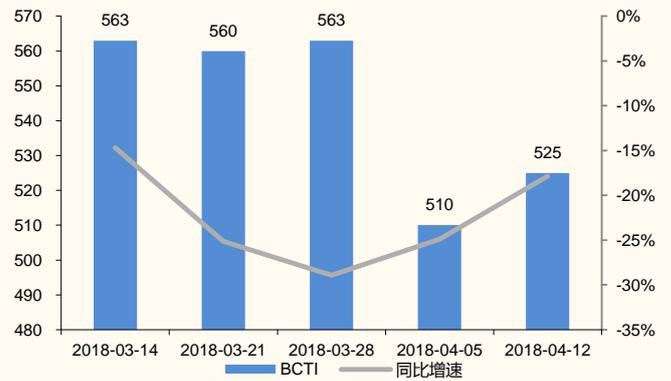
- 截止 4 月 12 日，BDTI 指数为 639 点，环比下跌 1.1%，同比下跌 19.1%；BCTI 指数为 525 点，环比上涨 2.9%，同比下跌 17.8%。

图表 21：原油运输 BDTI 走势



来源：wind，国金证券研究所

图表 22：成品油运输 BCTI 走势

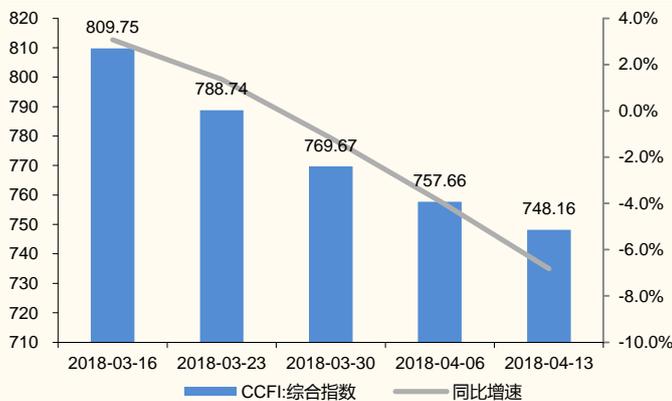


来源：wind，国金证券研究所

集装箱：CCFI 环比、同比下跌；SCFI 环比上涨、同比下跌

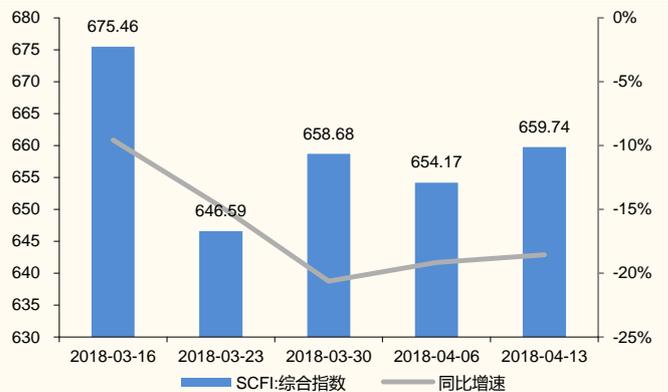
- 截止 4 月 13 日，中国出口集装箱运价指数 CCFI 为 748.16 点，较前一周下跌 1.3%，同比下跌 6.8%。上海出口集装箱运价指数 SCFI 为 659.74 点，较前一周上涨 0.9%，同比下跌 18.6%。

图表 23：出口集运 CCFI 走势



来源：wind，国金证券研究所

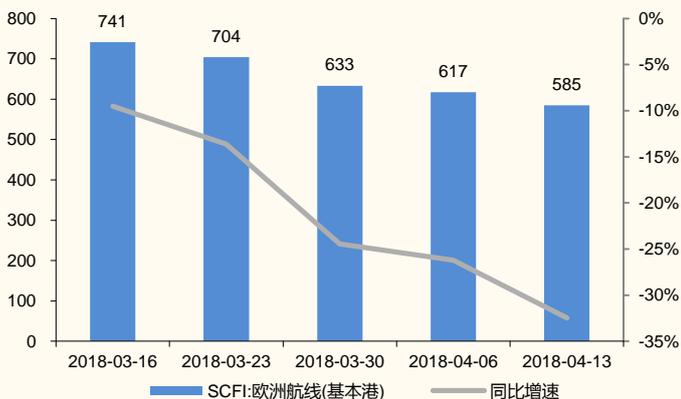
图表 24：出口集运 SCFI 走势



来源：wind，国金证券研究所

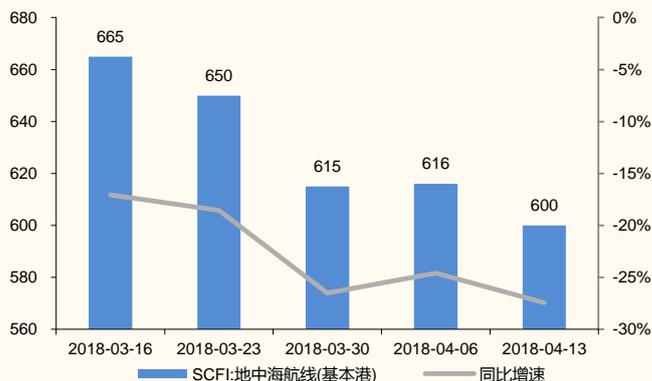
SCFI: 欧洲航线环比、同比下跌; 地中海航线运价环比、同比下跌

图表 25: SCFI 欧洲航线运价指数



来源: wind, 国金证券研究所

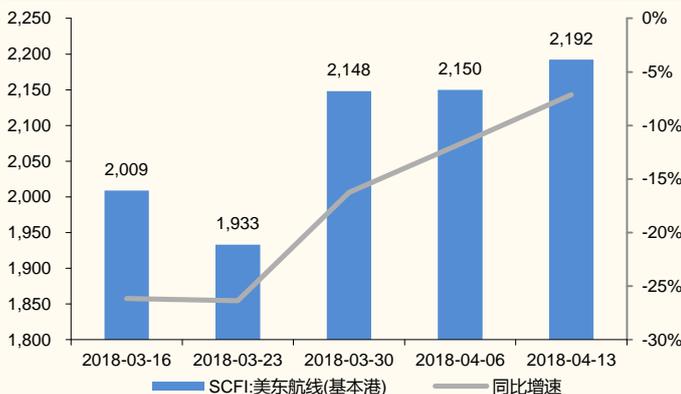
图表 26: SCFI 地中海航线运价指数



来源: wind, 国金证券研究所

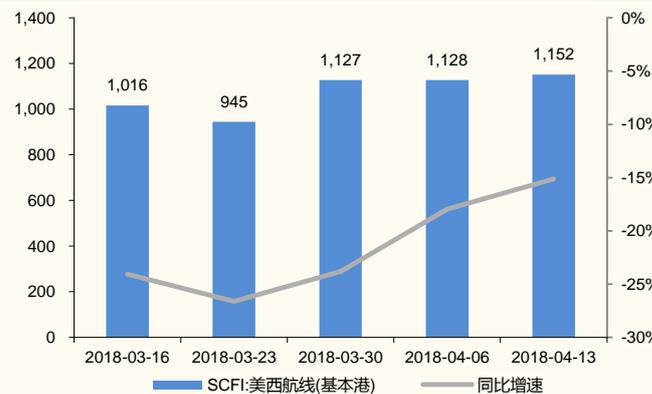
SCFI: 美东航线运价环比上涨、同比下跌; 美西航线运价环比上涨、同比下跌

图表 27: SCFI 美东航线运价指数



来源: wind, 国金证券研究所

图表 28: SCFI 美西航线运价指数

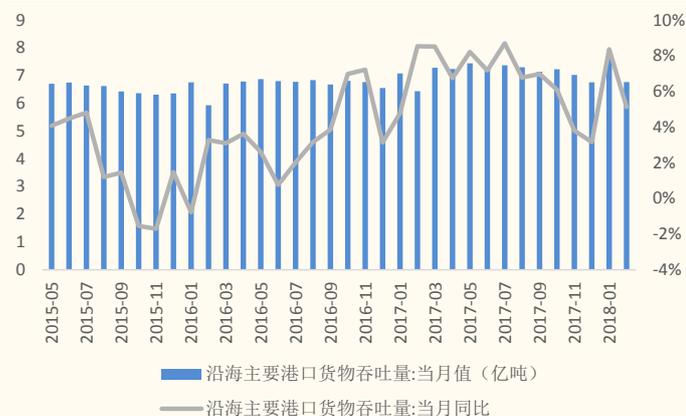


来源: wind, 国金证券研究所

港口: 2月沿海主要港口货物吞吐量同比增长 5.13%

- 2018年2月份沿海主要港口货物吞吐量 6.77 亿吨, 同比增长 5.13%; 沿海主要港口外贸货物吞吐量 2.80 亿吨, 同比增长 9.68%。

图表 29: 沿海主要港口货物吞吐量 (亿吨)



来源: wind, 国金证券研究所

图表 30: 沿海主要港口外贸货物吞吐量 (亿吨)

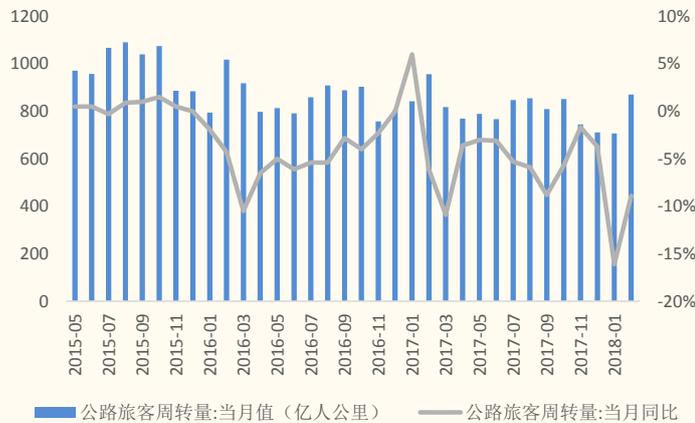


来源: wind, 国金证券研究所

**公路：2月公路旅客周转量同比减少8.95%，货物周转量同比减少6.91%**

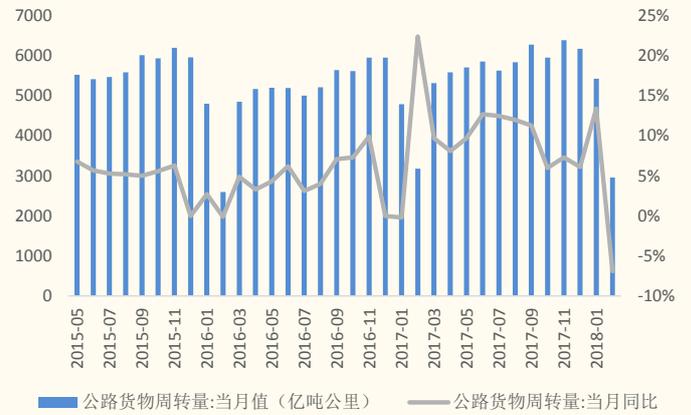
- 2018年2月份公路旅客周转量871亿人公里，同比减少8.95%；货物周转量2959亿吨公里，同比减少6.91%。

**图表 31：公路旅客周转量（亿人公里）**



来源：wind，国金证券研究所

**图表 32：公路货物周转量（亿吨公里）**



来源：wind，国金证券研究所

**铁路：2月铁路旅客周转量同比增长2.0%，货物周转量同比增长0.7%**

- 2018年2月份铁路旅客周转量1297亿人公里，同比增长2.0%；货物周转量2068亿吨公里，同比增长0.7%。

**图表 33：铁路旅客周转量（亿人公里）**



来源：wind，国金证券研究所

**图表 34：铁路货物周转量（亿吨公里）**

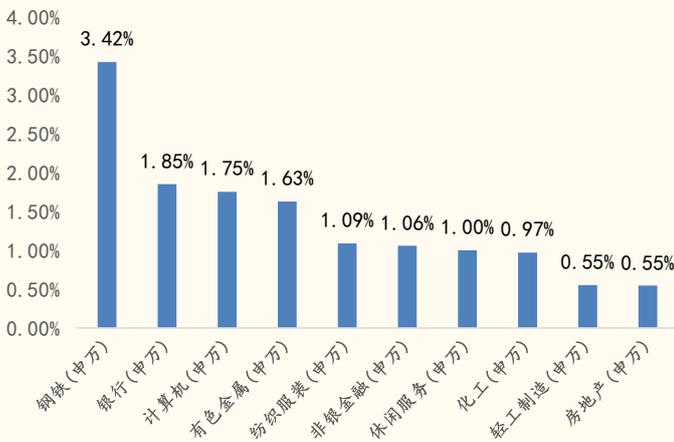


来源：wind，国金证券研究所

市场行情回顾

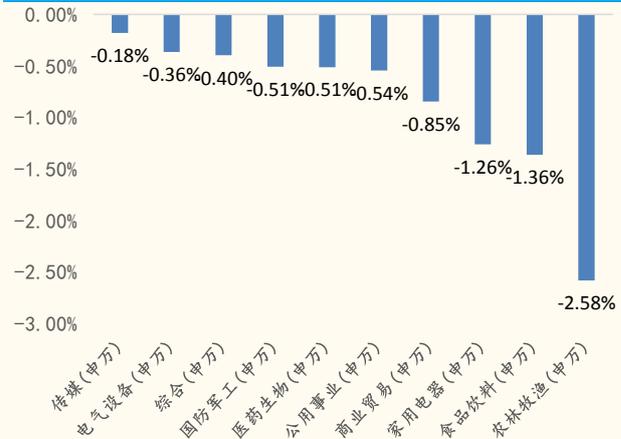
A股一级行业板块表现

图表 35: A股一级行业涨跌幅前十板块



来源: wind, 国金证券研究所

图表 36: A股一级行业涨跌幅后十板块



来源: wind, 国金证券研究所

一周行情回顾, 交运子板块小幅上涨

- 上个交易周, 上证综指上涨 0.89%, 申万交运板块上涨 0.28%, 创业板指数下跌 0.67%。交运子板块小幅上涨, 物流领涨 (1.02%), 其他子版块涨幅为航空运输 (0.72%)、航运 (0.54%)、港口 (0.22%), 其他子版块跌幅分别为机场 (-0.14%)、高速公路 (-0.47%)、铁路运输 (-0.57%)、公交 (-1.62%)。

图表 37: 交运子板块行情

Code	简称	本周指数	本周涨跌幅	本月涨跌幅	今年以来	年涨跌幅
000001.SH	上证综指	3159	0.89%	-0.31%	1.79%	-3.51%
000300.SH	沪深300	3871	0.42%	-0.70%	16.95%	10.31%
399006.SZ	创业板指	1825	-0.67%	-3.99%	-7.01%	-3.84%
801170.SI	交通运输(申万)	2737	0.28%	-0.70%	0.29%	-10.26%
801171.SI	港口II(申万)	5117	0.22%	1.04%	9.71%	-18.18%
801172.SI	公交II(申万)	2944	-1.62%	-4.23%	-34.43%	-32.11%
801173.SI	航空运输II(申万)	2954	0.72%	-1.21%	13.39%	3.75%
801174.SI	机场II(申万)	5990	-0.14%	-2.25%	58.68%	32.17%
801175.SI	高速公路II(申万)	2206	-0.47%	-2.21%	-9.86%	-18.63%
801176.SI	航运II(申万)	1393	0.54%	-0.43%	-16.42%	-22.73%
801177.SI	铁路运输II(申万)	1270	-0.57%	-2.72%	6.44%	-6.35%
801178.SI	物流II(申万)	6805	1.02%	1.29%	-14.40%	-14.80%

来源: wind, 国金证券研究所

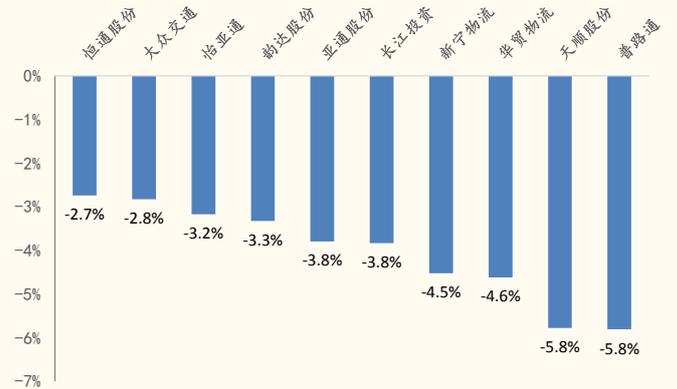
A股交运板块公司表现

图表 38: A股交运板块周涨跌幅前十公司



来源: wind, 国金证券研究所

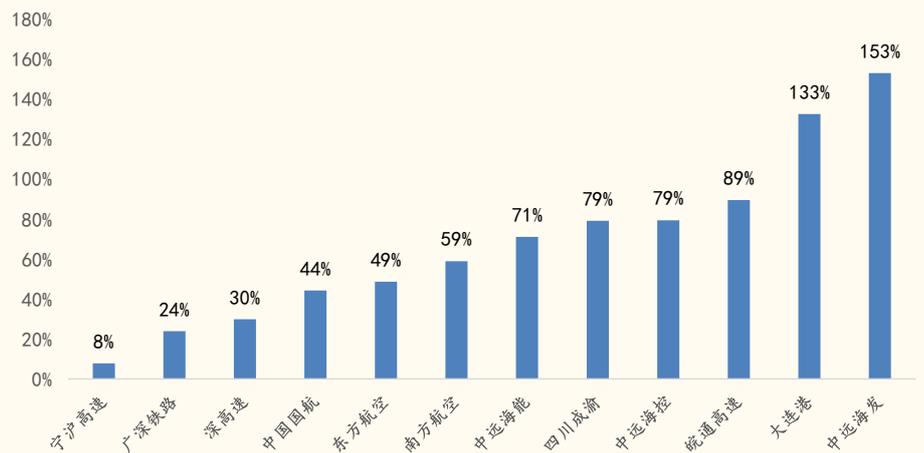
图表 39: A股交运板块周涨跌幅后十公司



来源: wind, 国金证券研究所

交运 A股对 H股溢价较高

图表 40: 本周 AH 股溢价率



来源: wind, 国金证券研究所

## 近期工作

### 公司深度&公司研究报告

**图表 41：公司深度&公司研究报告**

公司深度&公司研究		
日期	公司	主题
2018.03.21	圆通速递	全新业务结构打造快递生态圈，战略调整重新出发
2018.03.06	普路通	优质供应链服务商，充分受益小米逆袭
2018.02.04	南方航空	或是此轮航空景气向上最大受益者
2018.01.18	德邦股份	零担龙头起航，盈利能力领先
2017.11.26	深高速	业绩将迎来高增长，环保转型获实质性进展
2017.10.15	韵达股份	重视智能升级替换，快递调价或预示行业竞争拐点
2017.09.14	春秋航空	业绩触底拐点已现，持续推荐春秋航空
2017.09.12	顺丰控股	以快递为本，逐综合物流之鹿
2017.08.01	白云机场	枢纽迎接产能释放，商业助力穿越周期
2017.07.27	中远海控	十年轮回，重新起航
2017.07.24	外运发展	招商局入主，现金流充裕，物流整合收购预期增强
2017.07.13	建发股份	一级土地开发或提升地产业务盈利能力，估值安全边际显著
2017.07.12	春秋航空	利空出尽，低成本航空龙头再起航
2017.07.09	大秦铁路	6月大秦线日均119万吨，上半年利润同增90%
2017.05.18	上海机场	内生增长稳定，免税招标带来业绩新增量
2017.04.27	中国国航	收益品质领先，行业寡头估值欲修复
2017.04.24	大秦铁路	长期基本面依旧向好，静待估值修复
2017.03.16	韵达股份	成本管控能力出色，长期成长性突出
2017.03.03	安通控股	内贸集运景气，多式联运延伸产业链
2017.02.08	中远海特	BDI反弹憧憬业绩，把握“一带一路”新机遇
2016.01.09	山东高速	山东国改平台，加速转型升级
2016.12.25	广深铁路	搭乘铁改列车，期待焕发二次生机
2016.12.12	上海机场	雾霾将消散，而今起飞从头越
2016.12.06	深圳机场	产能释放主业稳步增长，国际化步伐加快
2016.12.05	赣粤高速	低估值提供安全垫，多元发展打开空间
2016.11.26	华贸物流	轻资产跨境物流龙头，外延并购前景广阔
2016.10.26	大秦铁路	煤运复苏迎来业绩拐点，利空出尽静待估值修复
2016.10.12	鼎泰新材	顺丰：快递物流行业的真正王者
2016.10.11	外运发展	业务划分明晰，改革稳中有进
2016.09.27	粤高速A	绝对收益优质标的：高增长、高股息、低估值
2016.09.26	新海股份	韵达借壳上市号角吹响，具备增长硬实力
2016.09.18	建发股份	供应链+地产稳健发展，估值优势明显
2016.08.26	艾迪西	比价优势显现，有望迎来估值修复
2016.08.16	华鹏飞	围绕大物流战略，打造移动信息化服务企业
2016.08.16	春秋航空	运力增长恢复，成长动力充沛
2016.08.15	光明地产	房地产进入收获期，冷链物流优势显著
2016.08.03	长江投资	长江投资：金属交易平台带来业绩高增长，探索多元投资
2016.07.19	深高速	高股息+持续高增长，转型打开想象空间
2016.07.14	瑞茂通	煤炭供应链触底反弹，电商平台贡献未来增量
2016.07.07	海南高速	转型“大健康大旅游”，多元布局提升内在价值
2016.06.28	新宁物流	打造智能物流平台，延伸新能源物流车分时租赁业务
2016.06.24	渤海轮渡	A股邮轮第一股，立足渤海客滚华丽转型
2016.06.22	中国国航	北京复合枢纽最大受益者，国际航线具备全球竞争力
2016.06.13	鼎泰新材	顺丰张帆，引领快递行业迈入新纪元
2016.06.06	天顺股份	新疆第三方物流龙头，提供综合性供应链服务
2016.05.31	南方航空	四枢纽合纵连横，航空回暖最大受益者。
2016.05.27	东方航空	转型航空服务集成商，油价低位助力业绩增长
2016.05.05	吉祥航空	独立双品牌运营，因上海迪斯尼起飞
2016.04.11	深高速	股权激励保障盈利，充沛现金流打开发展空间
2016.04.11	怡亚通	定增降低经营风险，彰显长期发展信心
2016.04.05	宁波港	港口步入发展新常态，整合增效度过难关
2016.04.05	铁龙物流	特种箱业务预期良好，冷链物流再添竞争力。
2016.03.18	怡亚通	高增长将持续，业绩有目共睹

来源：国金证券研究所

**行业&专题报告**
**图表 42：行业&专题报告**

行业&专题报告		
日期	行业	主题
2018.04.01	物流行业	电商逐鹿物流地产，行业格局去向何处
2017.12.18	交运行业	航空周期向上，物流向死而生
2017.12.5	航空行业	结构性景气向上，期待进入繁荣周期
2017.12.4	枢纽机场专	枢纽机场强者愈强，战略价值逐步显现
2017.12.2	航空行业	国内票价如期转正，明年国际航线进入收获期
2017.12.2	航空行业	航空两年景气向上，港股仍有50%涨幅空间
2017.11.2	交运行业	子板块处于不同周期，龙头标的值得关注
2017.11.1	航空行业	结构性景气向上，期待进入繁荣周期
2017.10.19	交运行业	上海筹划自由贸易港，催化本地交运物流
2017.10.17	物流行业	9月快递业务量增速略有下滑，重视旺季行情
2017.09.25	物流行业	综合物流专题报告：中国快递何时业绩估值双提升，形成长牛态势？
2017.09.03	交运行业	2017中报综述：周期板块景气提升，机场快递迎来分化
2017.09.03	交运行业	供应链专题：市场空间+标准化双维度切入，供应链物流何去何从？
2017.08.17	交运行业	国企改革再掀波澜，催化交运多点开花
2017.07.10	交运行业	坐拥交运龙头，挖掘二线优质物流股
2017.07.01	交运行业	国企改革助力交运焕发新活力
2017.07.01	快递行业	首推交运四龙头，关注物流四小龙
2017.05.22	快递行业	寡头即将形成，快递将迎来真正黄金发展时期
2017.03.27	航空行业	景气度回升，多利好催化航空起飞
2017.02.21	航空行业	航空需求长期稳健，短期利空出尽
2017.02.21	海运行业	集运、干散货边际改善确定，关注季节性投资机会
2017.02.08	交运行业	2016交运年报前瞻：快递航空业绩确定性增长，机场铁路基本面向好
2016.01.15	快递行业	寡头即将形成，快递将迎来真正黄金发展时期
2016.12.12	交运行业	2017年年度策略报告：铁路机场基本面向好，进攻在快递
2016.12.03	物流行业	亚马逊掀起商业新变革，供应链物流将受益
2016.11.17	快递行业	电商供应链专题分析报告：国内电商平台崛起，生态圈雏形初现
2016.11.03	交运行业	三季报小结：消费类子行业表现较好，铁路货运量企稳回升
2016.10.13	物流行业	供应链管理将是未来企业核心竞争力
2016.10.12	铁路行业	铁路改革专题之二-美国铁路改革的启示
2016.09.19	快递行业	快递市场淘金，大市值巨头可期
2016.07.27	航空行业	国内航空业身处盈利周期，未来去向何处
2016.06.21	物流地产	价值投资洼地，群雄逐鹿花落谁家
2016.06.15	通用航空	跨行业深度报告：通航将起飞，新蓝海淘金
2016.05.09	营改增专题	打通增值税抵扣链条，促产业细化分工
2016.04.30	交运行业	一季度小结：一季度物流收入大增，航空和物流业绩靓丽
2016.04.19	快递行业	研究简报：相对估值长期稳定，巨大利润空间带来高溢价
2016.04.19	航空行业	研究简报：低油价稳汇率，保障16年利润快速增长
2016.04.11	交运行业	共享经济之交运行业研究：共享经济新形态，货运滴滴在路上
2016.04.05	机场专题	短期受益出境游，中期从跑道走向商业城
2016.03.28	迪士尼专题	上海迪斯尼—璀璨的明珠，光芒吸引着你我
2016.03.03	铁路行业	铁总或面临首次亏损，铁路改革值得期待
2016.03.02	快递行业	快递蜂拥资本市场，产业链大浪淘金
2016.02.17	快递专题	快递借力资本市场，破坏、重组、重生
2016.02.01	交运行业	高股息率、确定性增长、稳定现金流重回视野
2016.01.25	航空行业	汇率短期企稳，航空股将迎来春运行情
2016.01.18	低成本航空	LCC大放异彩，春秋航空有望成为下一个瑞安
2016.01.06	策略报告	国金交运2016年年度策略报告：新兴物流大展身手，改革转型精彩纷呈
2016.01.04	迪士尼专题	迪斯尼开园在即，旅游出行增添核动力
2015.12.09	快递行业	并购整合是未来趋势，借力资本市场构建壁垒

来源：国金证券研究所

**行业&公司点评**
**图表 43：行业&公司点评**

行业&公司点评	
2018.04	东方航空公司点评；深圳机场公司点评
2018.03	顺丰控股年报点评；航空机场行业点评；深高速年报点评；圆通速递公司点评；上海机场公司点评；白云机场公司点评；外运发展年报点评；南方航空年报点评；中国国航年报点评；广深铁路年报点评
2018.02	航空机场行业点评；顺丰控股公司点评；上海机场公司点评；传化智联公司点评；上海机场公司点评
2018.01	中国国航业绩点评；建发股份中报点评；建发股份点评；南方航空中报点评；机场2017中报总结；航空12月经营数据点评；上海机场12月经营数据点评；粤高速业绩预增点评；快递12月数据点评；春秋航空点评；中国国航点评；中国国航跟踪报告
2017.12	中远海控点评；快递物流行业点评；航空机场行业点评；公路铁路行业点评；广深铁路点评
2017.11	白云机场10月经营数据点评；春秋航空点评；航空行业点评；10月快递数据点评；南方航空11月数据点评
2017.10	9月快递数据点评；安通控股三季报点评；传化智联三季报点评；韵达股份三季报点评；大秦铁路三季报点评；深铁路三季报点评；圆通速递三季报点评；外运发展三季报点评；深圳机场三季报点评；顺丰控股三季报点评；东方航空三季报点评；上海机场三季报点评；港股航空大涨速评；中国国航三季报点评；中远海特三季报点评；华贸物流三季报点评；粤高速三季报点评；宁沪高速三季报点评；中通快递三季报点评；中远海控三季报点评；白云机场三季报点评；南方航空三季报点评；春秋航空三季报点评
2017.09	顺丰控股中报点评；8月快递数据点评；铁路局改名，铁改加速点评；中远海控中报点评；《海南省总体规划》待批复，海南交运组合迎催化；韵达股份跟踪报告
2017.08	建发股份跟踪报告；中远海特点评；集运市场点评；三季度集运运价上涨或将持续，中期行业景气度向上；赣粤高速半年报点评；7月大秦运营数据点评；快递7月数据点评；安通控股半年报点评；春秋航空半年报点评；马士基二季报点评；韵达股份中报点评；圆通速递中报点评；广深铁路中报点评；富临运业中报点评；外运发展中报点评；华贸物流中报点评；中通快递中报点评；中通快递一季报点评；深高速中报点评；宁沪高速中报点评；象屿股份中报点评；粤高速中报点评；吉祥航空中报点评；减法中报点评；东方航空中报点评；大秦铁路中报点评；深圳机场中报点评；上海机场中报点评；南方航空中报点评；东方航空中报点评；白云机场中报点评；中远海控中报点评；中远海特中报点评；中国国航中报点评；机场行业2017中报综述
2017.07	建发股份一季报点评；供应链业务大幅拉升业绩，估值优势明显；中国国航6月数据点评；票价提升汇率超预期，上调盈利预测17%；6月快递业务量增速持续回升，同比增长35%；快递5月数据点评；5月快递业务量增速回升，电商节呈现常态化发展；粤高速上半年业绩预告点评；中国财团拟收购普洛斯点评
2017.06	大秦铁路点评；南方航空跟踪报告；粤高速A跟踪报告；丰鸟之争点评报告；大秦铁路跟踪报告；大秦铁路5月运营数据点评报告；东航物流混改点评；上海机场纳入MSCI点评；传化智联点评；物流业唯一金融全牌照，打造智能物流生态圈；航空行业点评；汇兑收益助力业绩爆发，市场上行主营稳步前进
2017.05	建发股份、吉祥航空、春秋航空、南方航空、粤高速A、铁龙物流一季度快报点评；航空机场龙头公司近况点评；2016年报&2017一季报总结与展望；圆通收购先达国际点评；中国国航、南方航空跟踪报告；大秦铁路四月份运营数据点评；快递数据4月点评；大秦铁路点评；粤高速一季报点评；大秦铁路跟踪报告；上海机场跟踪点评；
2017.04	大秦铁路、赣粤高速一季度预增点评；民用机场收费标准调整方案点评；建发股份、华贸物流、吉祥航空、韵达股份、传化智联、安通控股、通快递、中远海特、安通控股、大秦铁路、象屿股份年报点评；安通控股、中远海特、上海机场、华贸物流、中通快递、顺丰控股、广深铁路、大秦铁路、深高速、华鹏飞、外运发展、韵达股份、赣粤高速一季度快报点评；深圳机场3月运营数据点评；粤港澳大湾区规划点评；机场免税业务点评；
2017.03	机场行业数据点评；快递2月份数据点评；海运干散货点评；白云机场进境免税店开标点评；航空点评；"一带一路"主题投资机会点评；深高速股权激励计划点评；南方航空复牌点评；大秦铁路调整运价点评；赣粤高速、顺丰控股、铁龙物流、外运发展、深高速、中储股份、上海机场、广深铁路、粤高速A、宁沪高速、中国国航、南方航空、春秋航空、深圳机场年报点评；
2017.02	集运行业点评；快递1月数据点评；上海机场业绩快报点评；集运行业点评；京津冀一体化点评；航空春运数据点评；顺丰更名点评

来源：国金证券研究所

**调研&会议**
**图表 44：调研&会议**

调研&会议	
2018.01	深圳机场调研纪要；民航价格政策解读电话会议纪要；春秋航空公司近况及发展布局电话交流会；南方航空投资者交流电话会20180126
2017.11	中美航空供给侧改革报告专题会议纪要；春秋航空三季报业绩电话会议；顺丰控股2017三季报业绩交流会纪要；中国国航调研；上海机场调研；海南国际旅游岛建设调研纪要；顺丰报告讲解电话会议纪要；电商供应链跨行业联合电话会议纪要；快递电话会议纪要
2017.10	大秦铁路三季度业绩说明会电话会议；东方航空电话会议；顺丰控股2017三季报业绩交流会；中国国航2017三季报业绩交流会议纪要
2017.09	华贸物流经营近况与展望电话交流会纪要；韵达股份调研纪要0720
2017.08	春秋航空2017半年业绩交流会会议纪要；象屿股份调研纪要；龙马环卫调研纪要；厦门国贸调研纪要0825；广深铁路2017年半年报业绩交流会纪要；建发股份调研8.22；建发股份调研纪要0116；顺丰中报业绩交流会；东方航空中报业绩交流会纪要；南方航空中报业绩交流会纪要；大秦铁路中报业绩交流会纪要；中国国航中报业绩交流会纪要；中远海控中报业绩交流会纪要
2017.07	大秦铁路电话会议0710；中远海控（601919）7月9日电话会议记录；外运发展调研纪要
2017.06	中国国航经营近况交流及展望电话会议纪要；粤高速电话会议纪要；春秋航空经营近况交流及发展展望会议纪要
2017.05	吉祥航空2016年报及2017年一季报沟通会会议纪要；中远海控、中远海发和上港集团实地调研纪要；深高速&德润项目会议纪要
2017.04	春秋航空2016年年报业绩交流电话会议纪要；全面解读机场免税电话会议纪要；中国国航2017年一季报业绩交流会会议纪要；韵达股份小范围交流会议纪要；大秦铁路2016年年报暨2017年一季报解读电话会议
2017.03	机场免税招标专题电话会议纪要；顺丰调研纪要；粤高速A年报解读电话会议纪要；东方航空电话会议纪要；
2017.02	海运专题报告及中远海特深度报告讲解电话会议纪要
2017.01	铁总年度会议；智能交通高峰论坛纪要；象屿股份、建发股份调研纪要；圆通速递调研；电话会议：快递深度专题研究讲解和草根调研汇报
2016.12	外运发展圆桌会议纪要；华贸物流圆桌会议纪要；2017策略会电商供应链专场纪要
2016.11	铁龙物流电话会议；大秦铁路三季报电话会议纪要；象屿股份三季报交流电话会议；电商供应链跨行业联合电话会议纪要
2016.10	中国国航三季报会议纪要；东方航空三季报会议纪要；大秦铁路三季报会议纪要；吉祥航空调研纪要；国金物流地产跨行业电话会议纪要；铁路改革专题电话会议纪要；供应链专题电话会议纪要；顺丰报告讲解电话会议纪要
2016.09	中国国航会议纪要；外运发展会议纪要；深高速会议纪要；快递电话会议纪要；长江投资交流纪要、象屿股份调研纪要；智能交通高峰论坛会议纪要（传化股份、顺丰、钟鼎创投）
2016.08	东方航空、中国国航、春秋航空、珠海港、大秦铁路、外运发展、广深铁路、深高速中报业绩发布电话会议纪要
2016.07	中国国航电话会议纪要；航空、机场深度专题报告电话会议
2016.06	顺丰、铁龙物流、东方航空调研简报；快递专家、华鹏飞交流纪要；快递专题、深高速电话会议纪要
2016.05	华贸物流、春秋航空、华鹏飞、华鹏飞（博韩伟业）、传化股份、中国国航调研报告；象屿股份、吉祥航空、航空行业电话会议纪要。
2016.04	澳洋顺昌调研纪要；春秋航空高管、低成本航空专题、华鹏飞、吉祥航空、铁路改革电话会议纪要
2016.03	保税科技、传化股份、澳洋顺昌调研简报；春季策略会上市公司交流（春秋航空、中信海直、中远航运、华鹏飞）；珠海港、传化股份、春秋航空、快递产业链跨行业电话会议纪要
2016.02	宁沪高速调研纪要、怡亚通电话会议纪要
2016.01	深圳机场、怡亚通调研纪要；年度策略会上市公司交流（吉祥航空、华贸物流、恒通股份、传化股份、外运发展、中通快递、春秋航空、飞马国际）；国金石化、交运组油价电话会议纪要；供给侧改革专题电话会议纪要；华贸物流、吉祥航空电话会议纪要

来源：国金证券研究所

**公司投资评级的说明：**

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；  
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；  
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；  
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

**行业投资评级的说明：**

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；  
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；  
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；  
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

**特别声明:**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视作出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务专业投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中的专业投资者使用；非国金证券客户中的专业投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

**上海**

电话: 021-60753903

传真: 021-61038200

邮箱: researchsh@gjzq.com.cn

邮编: 201204

地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

**北京**

电话: 010-66216979

传真: 010-66216793

邮箱: researchbj@gjzq.com.cn

邮编: 100053

地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

**深圳**

电话: 0755-83831378

传真: 0755-83830558

邮箱: researchsz@gjzq.com.cn

邮编: 518000

地址: 中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7GH