

交通运输

通达系3月快递量高增，份额加速集中

行情回顾：本周交运指数上涨 1.64%，沪深 300 指数上涨 3.31%，跑输 1.67%，排名第 19/29。交运子板块中机场板块涨幅第一（7.09%），公交板块跌幅第一（-0.65%）。交运板块涨幅前五的个股为飞马国际（31.65%）、盐田港（12.39%）、德新交运（10.60%）、欧浦智网（10.04%）、上海机场（9.53%）；跌幅前五的是富临运业（-14.86%）、新宁物流（-9.31%）、畅联股份（-8.56%）、上海雅仕（-5.89%）、长江投资（-5.84%）。

行业重点数据跟踪：
航运：干散：BDI 指数为 790 点，环比上涨 8.52%；CDFI 指数为 727.95 点，环比上升 3.47%。油运：BDTI 指数为 653.00 点，环比上升 3.00%，BCTI 指数为 576.00 点，环比下降 2.70%，CTFI 指数为 717.42 点，环比上升 7.88%。集运：CCFI 指数为 801.28 点，环比上升 0.19%，SCFI 指数为 761.74 点，环比下降 2.65%。
航空：布伦特原油 71.97 美元/桶，环比上升 1.61%；2019 年 4 月，航空煤油出厂价（含税）为 4,945.00 元/吨，环比上升 1.21%；美元兑人民币中间价为 6.7043，环比下降 0.26%。2019 年 2 月，民航旅客周转量为 957.22 亿人公里，同比增长 11.80%，民航货邮周转量为 13.84 亿吨公里，同比下降 12.77%。
铁路：2019 年 2 月，全国铁路货运量为 2.98 亿吨，同比下降 2.19%。
公路：2019 年 3 月，全国公路货运量为 33.31 亿吨，同比增长 8.74%。
快递：2019 年 3 月，规模以上快递业务收入 596.00 亿元，同比增长 23.01%；快递业务量为 48.64 亿件，同比增长 23.35%；快递单价为 12.25 元，同比下降 0.27%。

本周要闻：
物流：电商大件在快运市场爆发，快递快运互相渗透。
铁路：浮动票价为假期客流“扩容”。
公路：李小鹏：完善综合交通基础设施布局推动交通强国建设。
航空：国际航权配置评分结果公布，这一潜规则被打破！

本周核心观点：
 1) 快递：2019Q1 快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 81.7，较 1-2 月上升 0.4，头部快递企业市场集中度持续提升，2019 年 3 月顺丰/韵达/申通/圆通件量分别同比 +7.34%/+35.06%/+34.46%/+34.77%，我们建议重点关注基本面改善、管理提升的申通快递，以及加大转运中心建设的圆通速递，关注德邦、韵达。
 2) 物流：我们推荐密尔克卫，公司具有优质客户，能够提供一体化供应链服务，仓储业务持续发力，并购优质仓储资源。近期部分化工园区发生爆炸，监管更加严格，有利于密尔克卫这样专业危化品库运营企业。
 3) 机场：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。
 4) 航空：本周人民币升值，油价有所上涨，目前国内波音 737Max8 暂停运营，如到旺季还未解决，需求刚性将带来票价上涨，叠加民航发展基金减半征收，我们建议重点关注三大航，关注春秋航空、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。

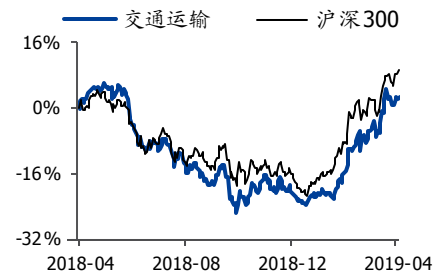
重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
002468	申通快递	买入	0.97	1.34	1.53	1.89	25.24	18.27	16.00	12.95
603713	密尔克卫	买入	0.55	0.87	1.32	1.75	77.96	49.29	32.48	24.50

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：头部快递企业市场份额加速集中》
2019-04-14
- 《交通运输：多重利好，持续推荐航空》2019-04-07
- 《交通运输：民航发展基金征收标准减半，持续看好航空》2019-04-04



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	6
3.1 航运港口	6
3.2 航空机场	9
3.3 铁路公路	12
3.4 快递物流	14
四、重点公告速递	15
五、行业重点新闻	15
风险提示	16

图表目录

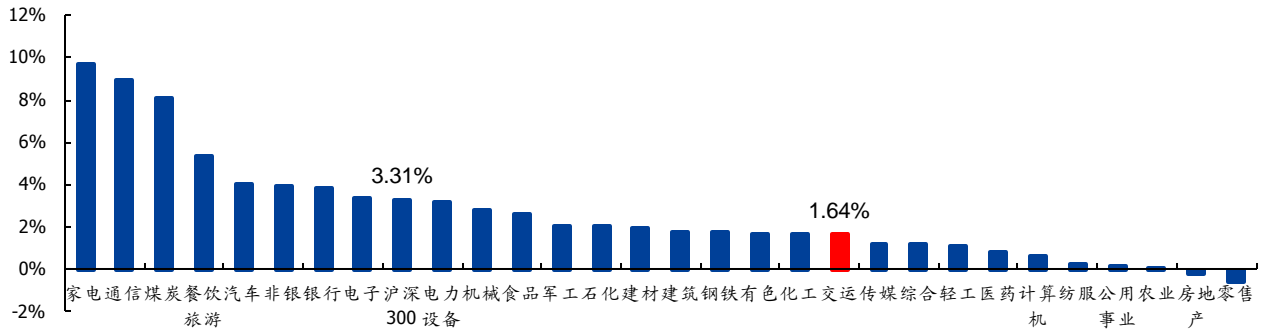
图表 1: 本周交通运输行业指数情况	4
图表 2: 本周交运子板块涨跌幅	4
图表 3: 本周交通运输行业涨跌幅前十个股	5
图表 4: BDI、CDFI 指数	7
图表 5: 分船型运价指数	7
图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格	7
图表 7: 铁矿石运价(美元/吨)	7
图表 8: CCBFI 指数	7
图表 9: 秦皇岛动力煤价格(Q5500)(元/吨)	7
图表 10: BDTI、BCTI 指数	8
图表 11: CTFI 指数	8
图表 12: CCFI、SCFI 指数	8
图表 13: SCFI: 欧洲航线、地中海航线(美元/标准箱)	8
图表 14: SCFI: 东南亚航线、韩国航线(美元/标准箱)	8
图表 15: SCFI: 美东航线、美西航线(美元/标准箱)	8
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	9
图表 19: 全国主要港口旅客吞吐量	9
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	10
图表 23: 民航旅客周转量(亿人公里)	10
图表 24: 民航货邮周转量(亿吨公里)	10
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	11
图表 27: 上海浦东机场旅客吞吐量	11
图表 28: 白云机场旅客吞吐量	11
图表 29: 深圳机场旅客吞吐量	11

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.....	12
图表 33: 大秦线货运量.....	12
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.....	13
图表 39: 全国公路货运周转量.....	13
图表 40: 全国公路客运量.....	14
图表 41: 全国公路旅客周转量.....	14
图表 42: 快递业务收入.....	14
图表 43: 快递业务量.....	14
图表 44: 全国社会物流总额累计值.....	15
图表 45: 实物商品网上零售额累计值.....	15

一、行情回顾

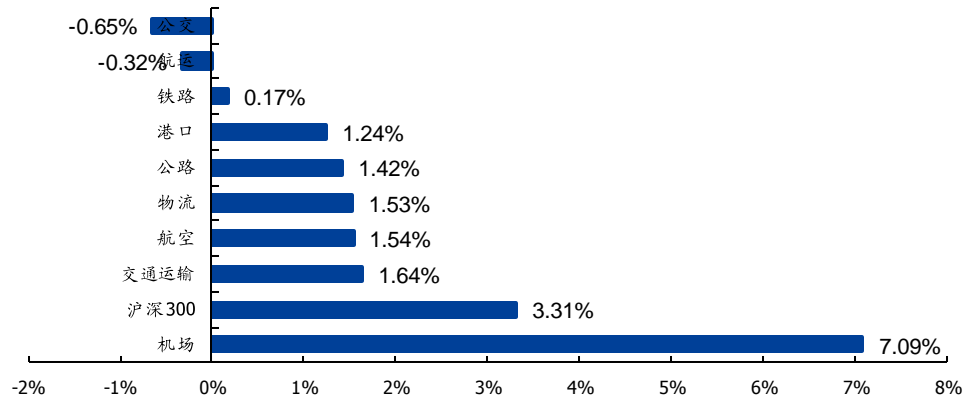
本周交运指数上涨 1.64%，沪深 300 指数上涨 3.31%，跑输 1.67%，排名第 19/29。交运子板块中机场板块涨幅第一（7.09%），公交板块跌幅第一（-0.65%）。

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飞马国际(31.65%)、盐田港(12.39%)、德新交运(10.60%)、欧浦智网(10.04%)、上海机场(9.53%); 跌幅前五的是富临运业(-14.86%)、新宁物流(-9.31%)、畅联股份(-8.56%)、上海雅仕(-5.89%)、长江投资(-5.84%)

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
002210.SZ	飞马国际	31.65%	002357.SZ	富临运业	-14.86%
000088.SZ	盐田港	12.39%	300013.SZ	新宁物流	-9.31%
603032.SH	德新交运	10.60%	603648.SH	畅联股份	-8.56%
002711.SZ	欧浦智网	10.04%	603329.SH	上海雅仕	-5.89%
600009.SH	上海机场	9.53%	600119.SH	长江投资	-5.84%
001872.SZ	招商港口	9.24%	603069.SH	海汽集团	-5.63%
600180.SH	瑞茂通	7.36%	002040.SZ	南京港	-5.45%
002930.SZ	宏川智慧	6.96%	603117.SH	万林物流	-4.50%
601018.SH	宁波港	6.59%	601008.SH	连云港	-4.37%
002682.SZ	龙洲股份	6.38%	603713.SH	密尔克卫	-4.16%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

二、核心观点

快递: 2019年3月, 规模以上快递业务收入596.00亿元, 同比增长23.01%; 快递业务量为48.64亿件, 同比增长23.35%; 快递单价为12.25元, 同比下降0.27%。快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为81.70。申通快递3月份快递服务业务收入18.21亿元, 同比增长36.49%, 完成业务量5.17亿票, 同比增长34.46%, 快递服务单票收入3.52元, 同比增长1.44%。圆通速递3月份快递服务业务收入22.91亿元, 同比增长19.49%, 完成业务量7.04亿票, 同比增长34.77%, 快递产品单票收入3.26元, 同比下降-11.34%。韵达股份3月份快递服务业务收入25.80亿元, 同比增长153.19%, 完成业务量7.82亿票, 同比增长35.06%, 快递服务单票收入3.30元, 同比增长87.50%。顺丰控股3月份快递服务业务收入81.87亿元, 同比增长14.33%, 完成业务量3.51亿票, 同比增长7.34%, 单票收入23.32元, 同比增长6.48%。我们建议重点关注基本面改善、管理提升、阿里入股的申通快递, 以及加大转运中心建设的圆通速递, 关注阿里还未布局的韵达股份, 大件快递龙头德邦股份。

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。

机场: 上海机场国际航线占比超过50%, 非航免税收入提升, 未来有望提速。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，其中南方航空24架、中国国航15架、海南航空11架、上海航空11架、厦门航空10架、山东航空7架、深圳航空5架、东方航空和祥鹏航空各3架、奥凯航空及福州航空及昆明航空各2架，九元航空1架。短期影响来看，由于3-6月处于淡季，短暂运力不足可以从别的航线抽调，如果到7月份旺季还未恢复好则运力较难抽调，需求刚性将带来票价上涨。夏秋航季正班计划公布，一线机场供给受限缓解。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，假设按照减半征收，则增厚南航、东航、国航、春秋、吉祥税后利润分别为11.03亿元、8.38亿元、8.63亿元、1.24亿元、1.29亿元，我们建议重点关注三大航，关注春秋航空、吉祥航空。

港口：上海自贸区有望扩大片区，上港集团洋山港1、2期在自贸区，3、4期不在，如果自贸区扩容将受益，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：干散：BDI指数为790点，环比上涨8.52%；CDFI指数为727.95点，环比上升3.47%。油运：BDTI指数为653.00点，环比上升3.00%，BCTI指数为576.00点，环比下降2.70%，CTFI指数为717.42点，环比上升7.88%。集运：CCFI指数为801.28点，环比上升0.19%，SCFI指数为761.74点，环比下降2.65%。

铁路：铁路工作会议提出2019年铁路工作的主要目标是国家铁路完成旅客发送量35.35亿人次、货物发送量33.68亿吨；全国铁路固定资产投资保持强度规模，优质高效完成国家下达的任务目标，确保投产新线6800公里，其中高铁3200公里。以铁路总公司股份制改造为牵引，进一步深化铁路管理体制和运行机制改革。2月26日，证监会北京监管局网站刊登了京沪高速铁路股份有限公司上市辅导备案表，京沪高铁上市有利提升铁路运输板块估值。我们建议重点关注广深铁路、铁龙物流。

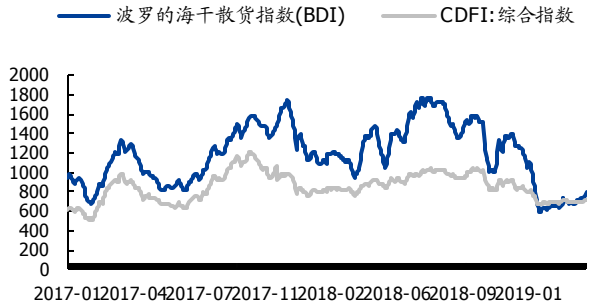
公路：高速公路板块业绩稳定，分红率高，具有类债券属性，政府报告提出要深化收费公路制度改革，推动降低过路过桥费用，有望带来收费期延长，两年内基本取消全国高速公路省界收费站，实现不停车快捷收费，有利于提高通行效率。我们建议重点关注粤高速A、宁沪高速、深高速。

三、行业重点数据跟踪

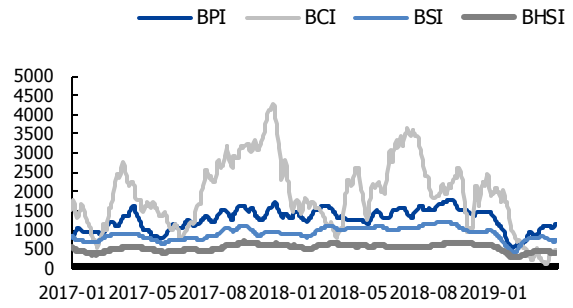
3.1 航运港口

干散：BDI指数为790点，环比上涨8.52%；CDFI指数为727.95点，环比上升3.47%。分船型BPI为1162点，环比上升8.50%，BCI为490点，环比上升15.84%，BSI为732点，环比上升2.38%，BHSI为390点，环比下降3.94%。

图表 4: BDI、CDFI 指数



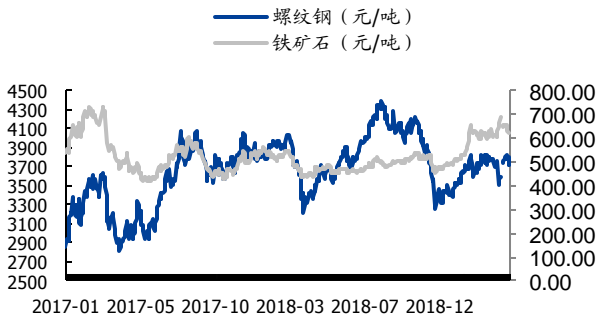
图表 5: 分船型运价指数



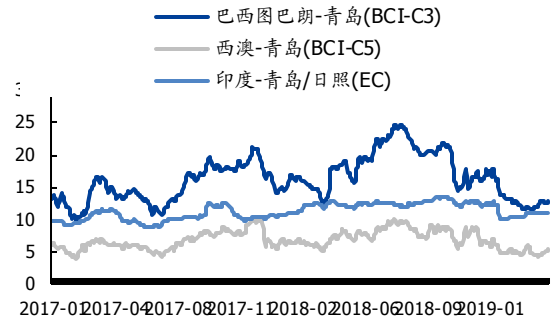
资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格



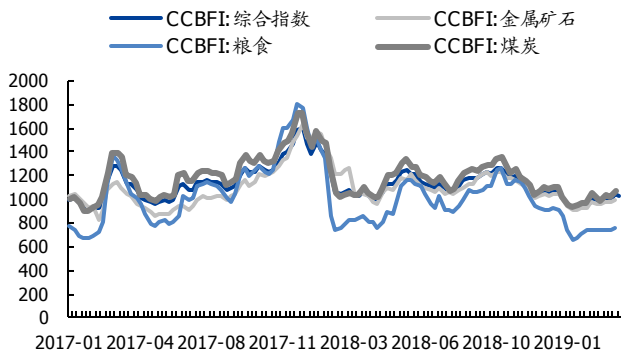
图表 7: 铁矿石运价 (美元/吨)



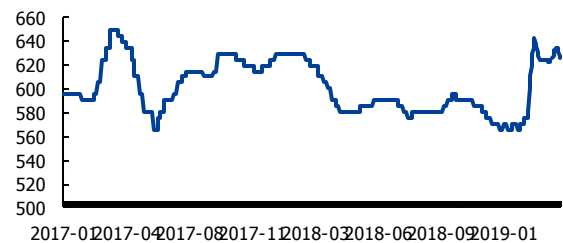
资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 8: CCBFI 指数



图表 9: 秦皇岛动力煤价格(Q5500) (元/吨)

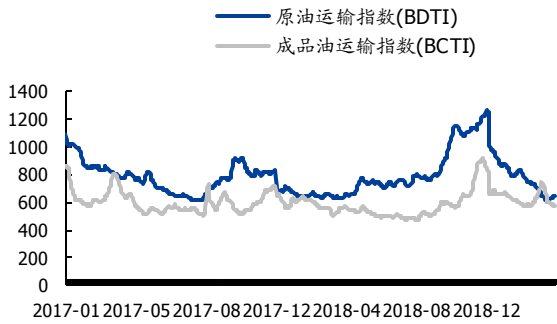


资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

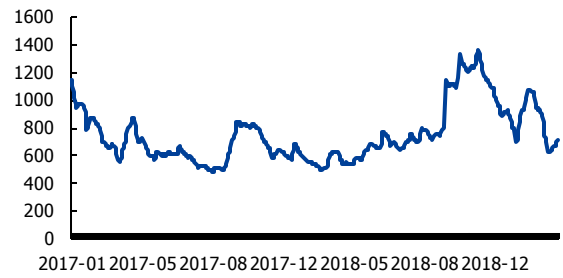
油运: BDTI 指数为 653.00 点, 环比上升 3.00%, BCTI 指数为 576.00 点, 环比下降 2.70%, CTFI 指数为 717.42 点, 环比上升 7.88%。

图表 10: BDTI, BCTI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

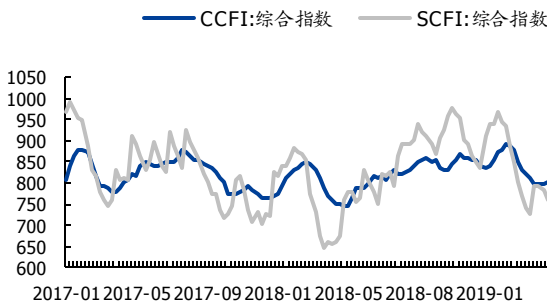
图表 11: CTFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

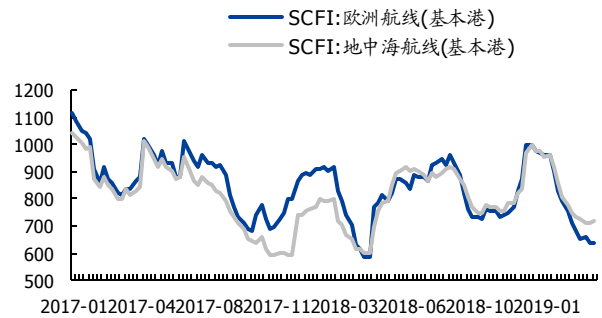
集运: CCFI 指数为 801.28 点, 环比上升 0.19%, SCFI 指数为 761.74 点, 环比下降 2.65%。欧洲航线为 638.00 美元/标准箱, 环比下降 0.31%, 地中海航线为 717.00 美元/标准箱, 环比上升 0.28%, 东南亚航线(新加坡)为 142.00 美元/标准箱, 环比下降 2.07%, 韩国航线(釜山)为 120.00 美元/标准箱, 环比下降 1.64%。2019 年 3 月, 美东航线为 2510 美元/标准箱, 环比下降 16.42%, 美西航线为 1,465.00 美元/标准箱, 环比下降 22.98%。

图表 12: CCFI, SCFI 指数



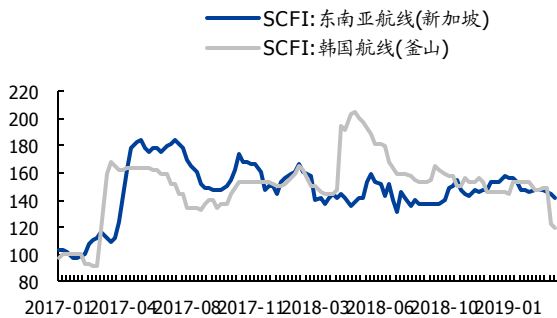
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 13: SCFI: 欧洲航线、地中海航线 (美元/标准箱)



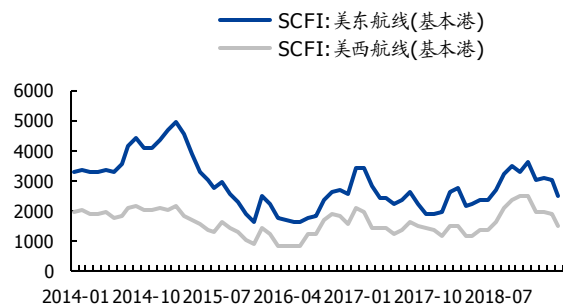
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

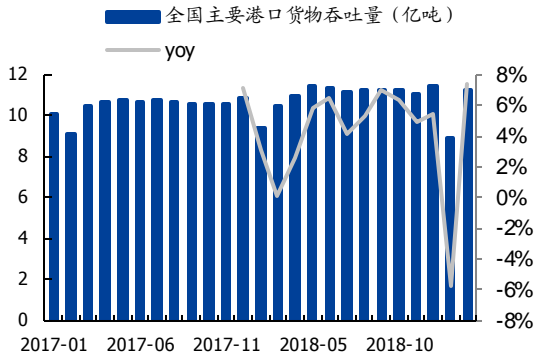
图表 15: SCFI: 美东航线、美西航线 (美元/标准箱)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

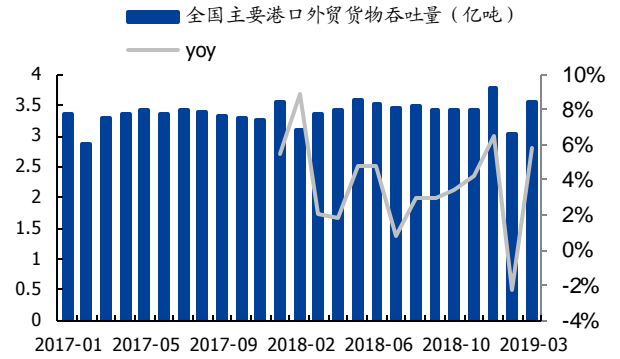
港口：2019年3月，全国主要港口货物吞吐量为11.25亿吨，同比上升7.33%，全国主要港口外贸货物吞吐量为3.56亿吨，同比上升5.77%，全国主要港口集装箱吞吐量为2,153.00万标准箱，同比上升9.50%。

图表 16: 全国主要港口货物吞吐量



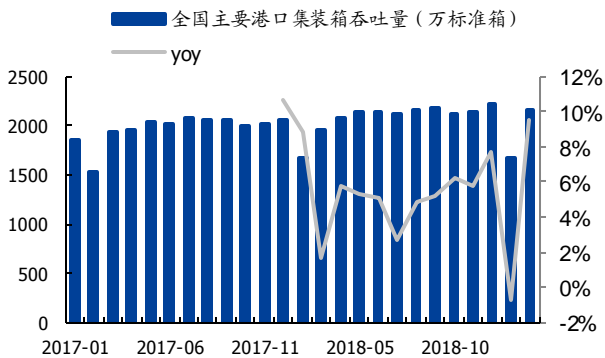
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 17: 全国主要港口外贸货物吞吐量



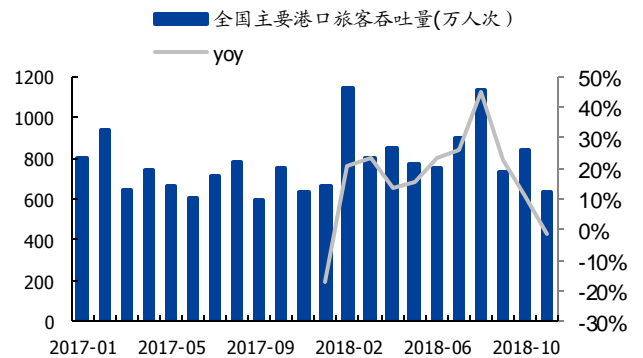
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

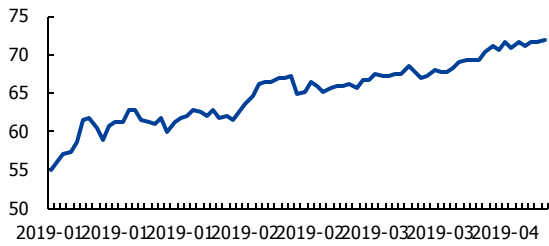


资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.2 航空机场

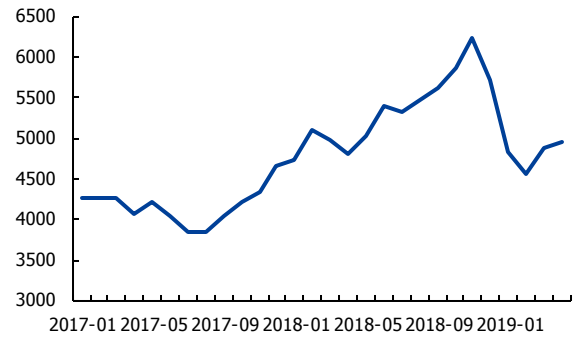
航空：布伦特原油 71.97 美元/桶，环比上升 1.61%；2019 年 4 月，航空煤油出厂价（含税）为 4,945.00 元/吨，环比上升 1.21%；美元兑人民币中间价为 6.7043，环比下降 0.26%。2019 年 2 月，民航旅客周转量为 957.22 亿人公里，同比增长 11.80%，民航货邮周转量为 13.84 亿吨公里，同比下降 12.77%。民航正班客座率为 86.10%。

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)



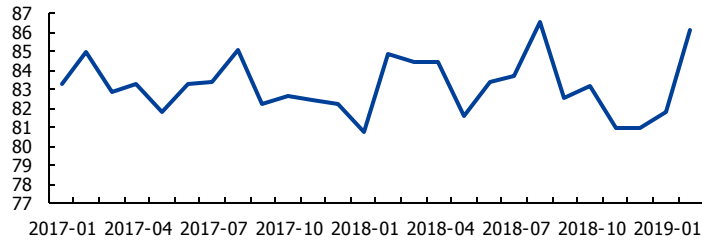
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

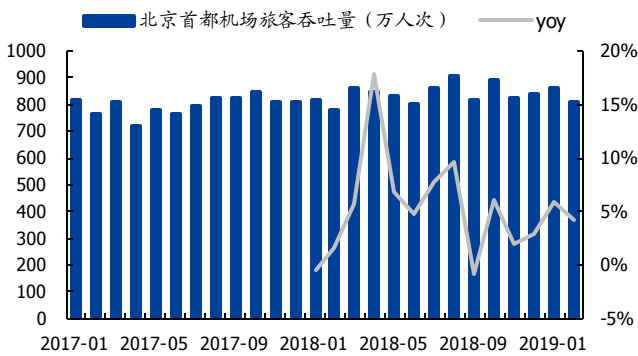
图表 25: 民航正班客座率 (%)



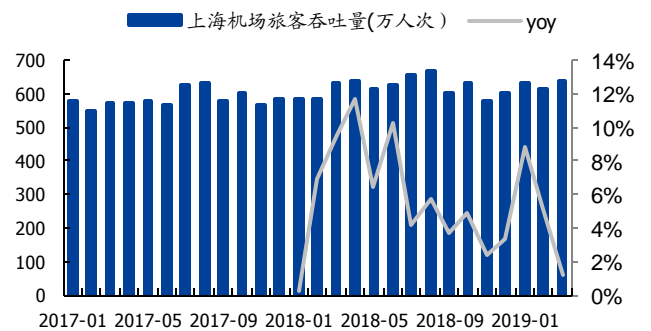
资料来源: wind, 国盛证券研究所

机场: 2019年2月,北京首都机场旅客吞吐量为811.30万人次,同比上升4.17%。2019年3月,上海浦东机场旅客吞吐量为636.68万人次,同比增长1.18%;美兰机场旅客吞吐量为233.15万人次,同比增长0.35%;白云机场旅客吞吐量为618.33万人次,同比增长2.15%,深圳机场旅客吞吐量为438.98万人次,同比增长2.21%;厦门空港旅客吞吐量为231.21万人次,同比增长2.49%。

图表 26: 北京首都机场旅客吞吐量



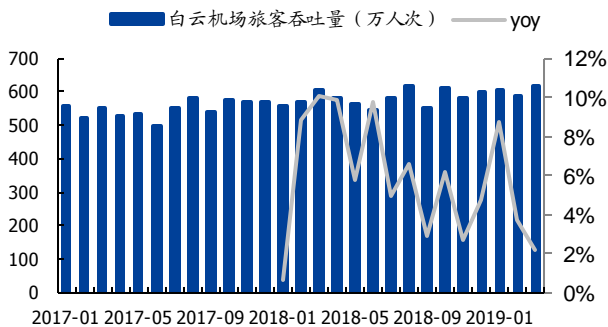
图表 27: 上海浦东机场旅客吞吐量



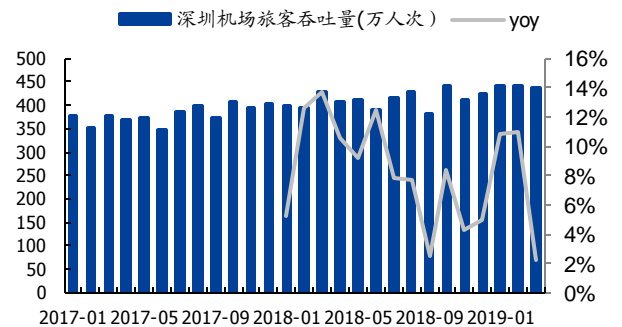
资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 28: 白云机场旅客吞吐量



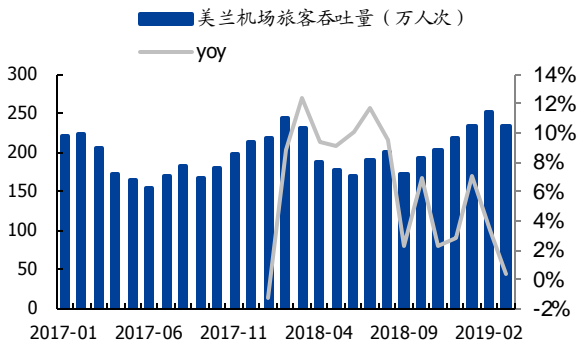
图表 29: 深圳机场旅客吞吐量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

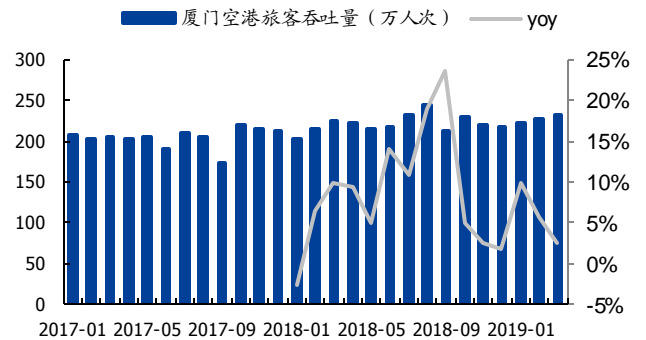
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 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

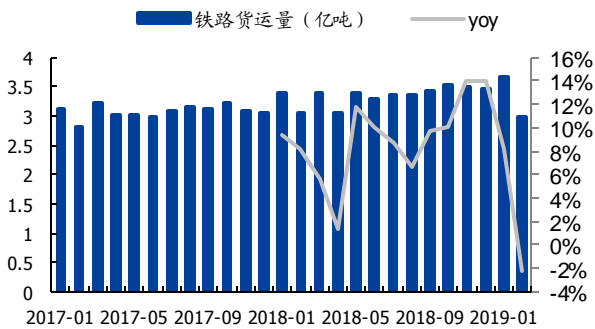


资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.3 铁路公路

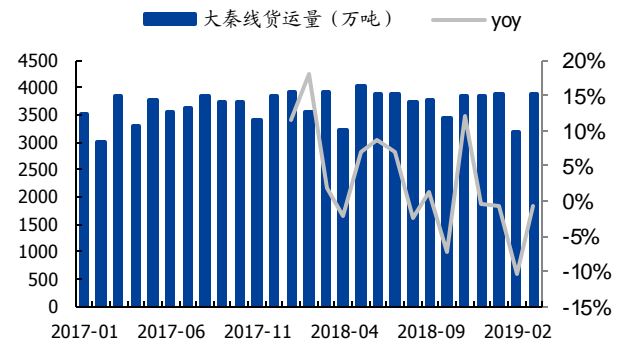
铁路: 2019年2月, 全国铁路货运量为2.98亿吨, 同比下降2.19%。铁路旅客周转量为1,357.78亿人公里, 同比增长4.73%, 铁路货物周转量为2,034.24亿吨公里, 同比下降1.65%。2019年3月, 大秦线货运量为3,885.00万吨, 同比下降0.64%。2019年4月19日, 秦皇岛港铁路调入量48.90万吨, 秦皇岛港吞吐量46.40万吨。

图表 32: 全国铁路货运量



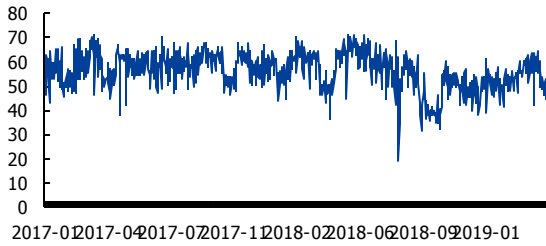
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 33: 大秦线货运量

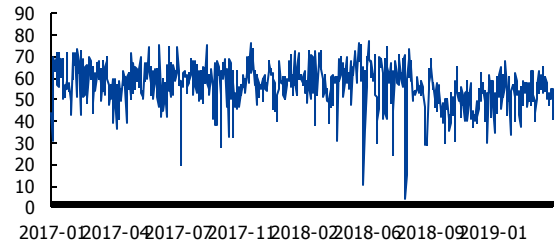


资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 34: 秦皇岛港铁路调入量(万吨)



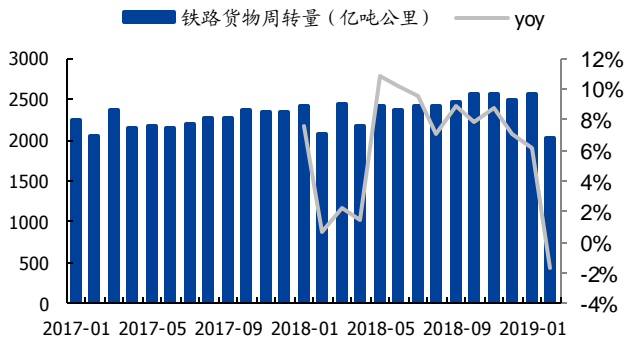
图表 35: 秦皇岛港吞吐量(万吨)



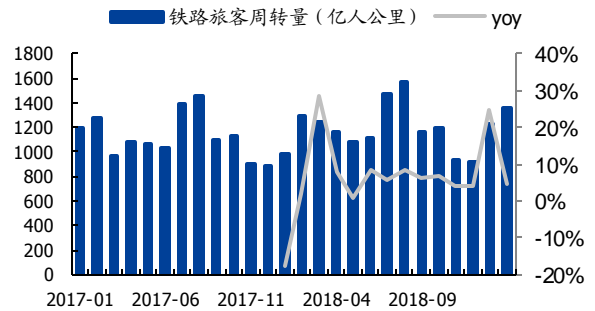
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

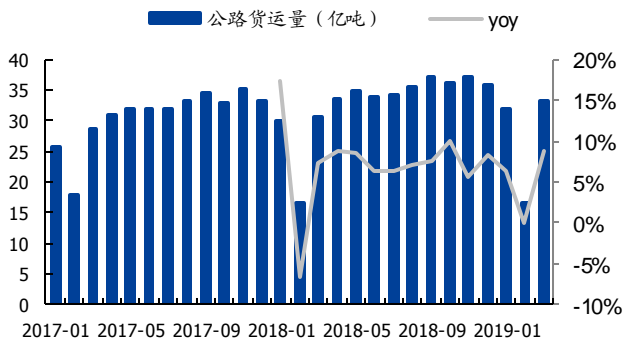


资料来源: wind, 国盛证券研究所

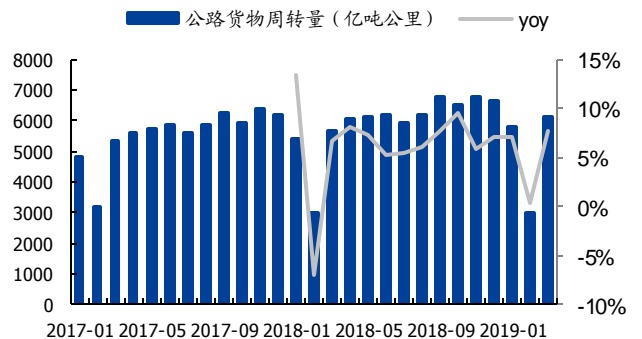
资料来源: wind, 国盛证券研究所

公路: 2019年3月, 全国公路货运量为 33.31 亿吨, 同比增长 8.74%。公路货物周转量为 6,111.52 亿吨公里, 同比增长 7.74%, 公路客运量为 10.77 亿人次, 同比下降 9.32%, 公路旅客周转量为 754.75 亿人公里, 同比下降 12.48%。

图表 38: 全国公路货运量



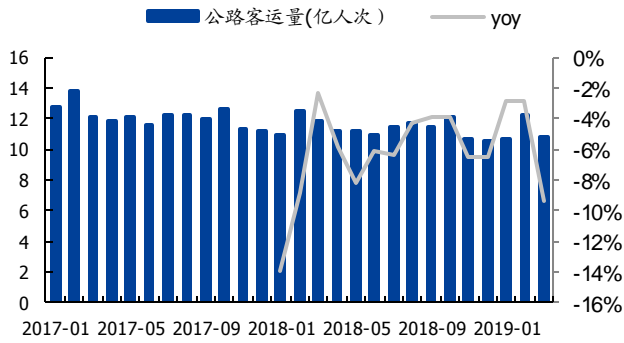
图表 39: 全国公路货运周转量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

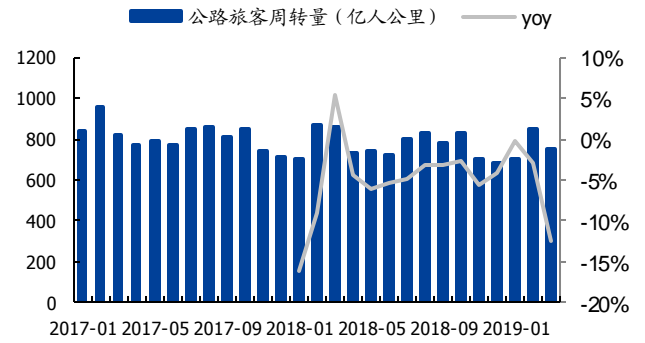
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 40: 全国公路客运量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 41: 全国公路旅客周转量

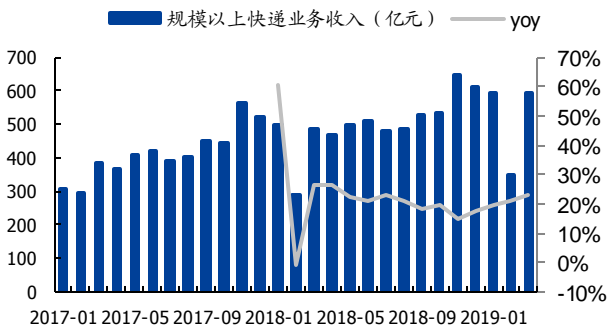


资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.4 快递物流

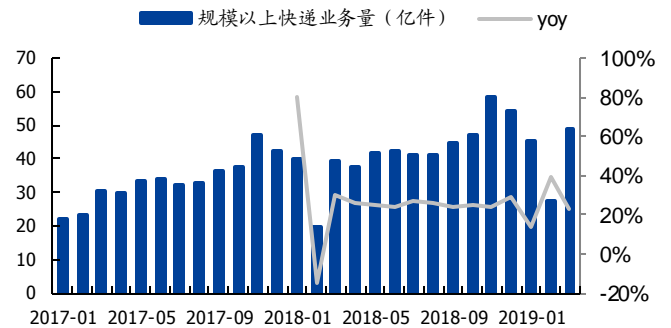
快递: 2019年3月, 规模以上快递业务收入 596.00 亿元, 同比增长 23.01%; 快递业务量为 48.64 亿件, 同比增长 23.35%; 快递单价为 12.25 元, 同比下降-0.27%。快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 81.70。

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



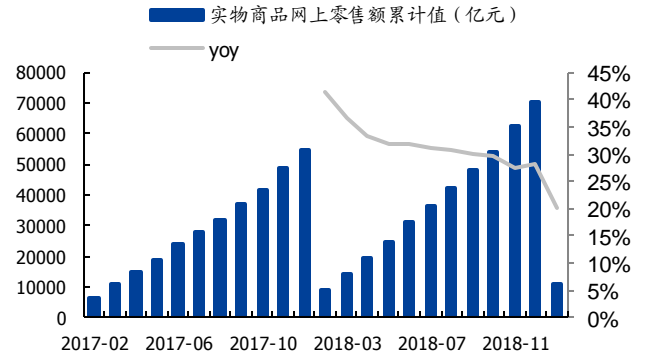
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

【上海机场】2019年3月,飞机起降43091架次,同比增长0.88%,旅客吞吐量636.68万人次,同比增长1.18%。货邮吞吐量31.42万吨,同比下降4.09%。

【厦门空港】2019年3月,飞机起降1643架次,同比下降0.31%,旅客吞吐量231.21万人次,同比增长2.49%。货邮吞吐量2.76万吨,同比下降6.44%。

【中远海运】公司公布股权激励计划,拟向激励对象合计授予21823.26万份股票期权,对应的标的股票数量为21823.26万股,约占公司全部已发行股本总额的1.78%及A股股本总额的2.25%。中远海控授予股票期权的激励对象共计557人,占2017年底公司总人数约2.54%。

【南方航空】中国南方航空股份有限公司控股子公司厦门航空有限公司拟公开发行公司债券。债券面值100元,按面值平价发行。本次公司债券发行规模不超过60亿元,本次债券期限不超过10年(含10年),可以为单一期限品种,也可以为多种期限的混合品种。

【春秋航空】公司2018年营业收入131.14亿元,同比增长19.54%。归母净利润15.03亿元,同比增长19.12%。

【圆通速递】2018年公司实现营业收入274.65亿元,较2017年增长37.45%,实现归属于母公司股东净利润19.04亿元,较2017年增长31.97%。2018年公司业务完成量为66.64亿件,同比增速31.61%,占全国快递服务企业业务量13.14%,较2017年度提升0.5个百分点。

五、行业重点新闻

物流: 电商大件在快运市场爆发, 快递快运互相渗透

今年年初快递降低派费, 拉开快递市场序幕。而就在近日, 百世快运、安能快运、壹米滴答、快递等企业相继对大件快递产品调整重泡比变相打折, 拉开大件快递市场价格战

争大戏。

今年伊始中通快递对 1kg 内小件，派费下调了 0.15 元左右，并同时给予增量补贴了，力度空前。此外单票收入圆通下降 8.99%，申通下降 2.31%，对中通降价进行了跟进。快递市场价格战正式打响。而就在近日，百世快运、安能快运、壹米滴答纷纷对小件进行了重泡比的调整。安能快运对 70kg 以下重泡比从 6000 调整至 8000，相当于原费用基础上打了 7.5 折；百世快运和壹米滴答分别对 70kg 以下和 65kg 以下重泡比从 6000 调至 9000，相当于打了 6.6 折。而一直以来定位大包裹的优速，也对省内外重泡比同一调至 8000。（此前为省内 8000，省外 7000）。（来源：电商报）

铁路：浮动票价为假期客流“扩容”

中国铁路广州局集团有限公司为进一步满足旅客出行需求，决定从 4 月 19 日起对部分线路动车组列车实行浮动票价，最高折扣幅度达六五折。今年五一小长假扩容为 4 天，为进一步满足五一小长假旅客出行需求，广州局集团公司实行灵活多样的票价策略，最大限度为旅客假日出行提供更多、更优选择。此次广州局集团公司管内实施票价优惠折扣的线路主要为海南环岛高铁及江门至湛江铁路。（来源：铁路网）

公路：李小鹏：完善综合交通基础设施布局推动交通强国建设

4 月 19 日，《国家综合立体交通网规划纲要（2021—2050 年）》编制工作启动会在交通运输部召开。交通运输部部长李小鹏出席会议。李小鹏强调，要准确把握规划编制的总体要求，明确国家综合立体交通网将是我国交通基础设施最高层次的空间网络，是综合交通运输体系的基础，包括铁路、公路、水运、民航、管道等各种运输方式的主要通道和节点，是一张布局完善、规模合理、结构优化、资源集约、衔接高效、互联互通的海陆空骨架网络。在规划编制中，要把握好“综合立体”的内涵，坚持服务大局、服务人民、服务基层、统筹融合、优化供给、集约绿色、智慧创新、安全第一的原则，实现宜铁则铁、宜公则公、宜水则水、宜空则空，具备覆盖国土、连通全球的能力。（来源：交通运输部网站）

航空：国际航权配置评分结果公布 这一潜规则被打破！

4 月 17 日，民航局在官网公布了最新一轮国际航权资源配置评分结果。从结果看，在上海浦东-伦敦航线上，东航与国航的评分分别为 63.71 和 57.82，在申请这条航线的五家航空公司中居于领先地位，也因此将分别获得每周 7 班和 4 班的航权。其中，东航的 7 个班次属于新增，而国航则为新开。另外三家申请这条航线的航空公司（南航、吉祥航空和上海航空）的申请则落空。通过此次民航局对国际航权资源配置评分结果的公布，凸显出了一个很大的亮点，那就是中国民航业长期以来的重要潜规则——“欧美航线一线一企”，终于被打破了。国航作为第一个吃“螃蟹者”，由此成为自去年民航局发布新的《国际航权资源配置与使用管理办法》以来的首个受益人。（来源：民航资源网）

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所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
	行业评级	减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
		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：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

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 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com