

## 市场数据(人民币)

|            |         |
|------------|---------|
| 市场优化平均市盈率  | 18.90   |
| 国金交通运输产业指数 | 2570.79 |
| 沪深 300 指数  | 3010.65 |
| 上证指数       | 2493.90 |
| 深证成指       | 7239.79 |
| 中小板综指      | 7336.11 |

## 2019 交运关注基建，等待周期改善

## 上周板块市场回顾

- 上个交易周，上证综指下跌 0.89%，申万交运板块下跌 0.75%，创业板指下跌 1.56%。交运子板块大部分下跌，上涨的板块有铁路 (2.34%)、机场 (1.62%)，下跌的板块有航空运输 (-1.97%)、航运 (-1.94%)、港口 (-1.80%)、物流 (-1.74%)、公交 (-1.37%)、高速公路 (-0.50%)。

## 行业点评

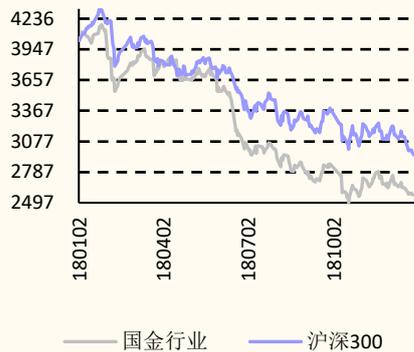
- 本周周报，我们回顾了去年一整年交运及其各子板块的走势与特点，结合市场整体表现，为 2019 年的交运行业策略与选股做出初步的判断。
- 2018 年市场风险偏好较低，整体弱势，并受到外部冲击影响，交通运输板块整体跑输沪深 300 指数 5.0pct。我们认为交通运输子版块较多，包含基建、周期、成长等诸多类型，走势也不尽相同。我们发现，2018 年交运子板块中表现较好的为机场、铁路、公路，均为基建板块。周期类子板块中，航空受到油价和汇率的双重冲击，跌幅最大。物流快递行业竞争激烈，市场格局和行业前景存在分歧，同样跌幅明显。
- 对于基建类子板块，我们发现其中标的存在明显分化。我们认为对于基建选股，稳定的业绩是其防御属性的支撑，而所在区域稳定的经济增长能为公司业绩带来保证。所以在挑选交运基建类标的时，需要关注区位优势，自下而上进行选择。公路优选龙头公司，预计高速公路公司仍会通过落实长期收费、差异化通行费收费等方式，维持追求资本回报的属性。机场业绩整体稳健，需要关注产能节奏。上市公司属于垄断资产，区位优势明显，在非航收入爆发逐步反应在估值水平后，业绩增速重新成为投资机场的关注重点。结合各机场公司所属产能周期以及外部事件影响，优选业绩增长稳定的标的。
- 对于周期类子板块，供需关系的变化以及拐点的出现，始终是关注要点。2018 年航空本身周期拐点出现，但受到油价和汇率的冲击。我们认为 2019 年油价和汇率的冲击边际改善，航空自身供需仍然向上，存在修复动力。航空票价市场化过程中，航空公司收益水平将持续提高，三大航在主要机场的时刻资源优势明显，并且时刻控制有助于其保持优势，有利于充分享受景气度提升带来的收益水平提高，航空板块将迎来信心复苏。
- 对于快递板块，我们认为件量增速将维持在 20%-25%，快递公司抢占市场份额依旧是主要策略，件量增速更快的公司更受到市场的青睐。2019 年仍需观察各快递公司在成本端的管控，经营效率的提升，最终传导至市场份额的变化。

## 投资建议

- 2019 年宏观经济仍然存在不确定性，关注基建板块，结合区位优势，挑选业绩确定性高的个股；另外关注周期类存在边际改善因素的子行业，或将迎来板块性机会，并且在经济向下的过程中，龙头或将在乘机竞争中扩大优势，实现强者恒强。重点推荐：粤高速 A、深高速、上海机场、东方航空、中国国航。

## 风险提示

- 高铁分流超预期，政策不达预期，快递行业发生价格战，极端事件发生。



## 相关报告

1. 《新意见稿保障社会资本新建高速公路回报率，通达系公司经营数据...》，2018.12.24
2. 《高速公路：完善投融资体制，保障社会资本新建高速公路回报率-高...》，2018.12.23
3. 《快递竞争料加剧，高基数影响航空客座率-2018-12-16...》，2018.12.16
4. 《防守为主，优选高股息、业绩稳健标的-2018-12-09 交...》，2018.12.9
5. 《准公共物品属性提升，优选龙头优质公司-高速公路行业深度报告》，2018.12.6

黄凡洋

联系人  
(8621)61038274  
huangfanyang@gjzq.com.cn

唐川

分析师 SAC 执业编号：S1130517110001  
tangchuan@gjzq.com.cn

## 内容目录

|                           |    |
|---------------------------|----|
| 本周主要观点及投资建议 .....         | 4  |
| 上周交运板块行情回顾 .....          | 7  |
| 重点行业基本面状况跟踪 .....         | 8  |
| 油运：等待供需关系变化，行业复苏 .....    | 8  |
| 快递：业务量增速放缓，快递龙头领先行业 ..... | 8  |
| 航空：航空淡季，需求增速略有下滑 .....    | 9  |
| 铁路：大秦线 11 月运量高位下滑 .....   | 11 |
| 机场：枢纽机场流量增速低位徘徊 .....     | 11 |
| 其他行业数据跟踪 .....            | 11 |
| 本周公司与行业要闻 .....           | 15 |
| 近期工作 .....                | 17 |

## 图表目录

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| 图表 1：2018 年各版块相对于沪深 300 收益 ..... | 4  |
| 图表 2：交运各子版块 2018 年涨跌幅 .....      | 4  |
| 图表 3：公路具体标的 2018 年涨跌幅 .....      | 5  |
| 图表 4：快递具体标的 2018 年涨跌幅 .....      | 5  |
| 图表 5：重点推荐公司估值表 .....             | 6  |
| 图表 6：交运子板块行情 .....               | 7  |
| 图表 7：A 股交运板块周涨幅前十公司 .....        | 7  |
| 图表 8：A 股交运板块周涨跌幅后十公司 .....       | 7  |
| 图表 9：本周 A/H 股溢价率 .....           | 8  |
| 图表 10：原油运输 BDTI 走势 .....         | 8  |
| 图表 11：成品油运输 BCTI 走势 .....        | 8  |
| 图表 12：全国规模以上快递业务量（亿件） .....      | 9  |
| 图表 13：全国规模以上快递业务收入（亿元） .....     | 9  |
| 图表 14：中国物流景气指数（LPI） .....        | 9  |
| 图表 15：民航旅客周转量（亿人公里） .....        | 10 |
| 图表 16：民航正班客座率（%） .....           | 10 |
| 图表 17：WTI 原油期货结算价（美元/桶） .....    | 10 |
| 图表 18：新加坡 380 燃料油价格（美元/吨） .....  | 10 |
| 图表 19：美元兑人民币中间价 .....            | 10 |
| 图表 20：铁路旅客周转量（亿人公里） .....        | 11 |
| 图表 21：铁路货物周转量（亿吨公里） .....        | 11 |
| 图表 22：全国主要机场旅客吞吐量（万人次） .....     | 11 |
| 图表 23：全国主要机场飞机起降架次（万架次） .....    | 11 |

|                                 |    |
|---------------------------------|----|
| 图表 24: 公路旅客周转量 (亿人公里) .....     | 12 |
| 图表 25: 公路货物周转量 (亿吨公里) .....     | 12 |
| 图表 26: 沿海主要港口货物吞吐量 (亿吨) .....   | 12 |
| 图表 27: 沿海主要港口外贸货物吞吐量 (亿吨) ..... | 12 |
| 图表 28: BDI 走势 .....             | 13 |
| 图表 29: BCI 走势 .....             | 13 |
| 图表 30: BPI 走势 .....             | 13 |
| 图表 31: BSI 走势 .....             | 13 |
| 图表 32: 出口集运 CCFI 走势 .....       | 13 |
| 图表 33: 出口集运 SCFI 走势 .....       | 13 |
| 图表 34: SCFI 欧洲航线运价指数 .....      | 14 |
| 图表 35: SCFI 地中海航线运价指数 .....     | 14 |
| 图表 36: SCFI 美东航线运价指数 .....      | 14 |
| 图表 37: SCFI 美西航线运价指数 .....      | 14 |
| 图表 38: 交通运输板块行业要闻 .....         | 15 |
| 图表 39: 交通运输板块公司要闻 .....         | 16 |
| 图表 40: 公司深度&公司研究报告 .....        | 17 |
| 图表 41: 行业&专题报告 .....            | 18 |
| 图表 42: 行业&公司点评 .....            | 19 |
| 图表 43: 调研&会议 .....              | 20 |

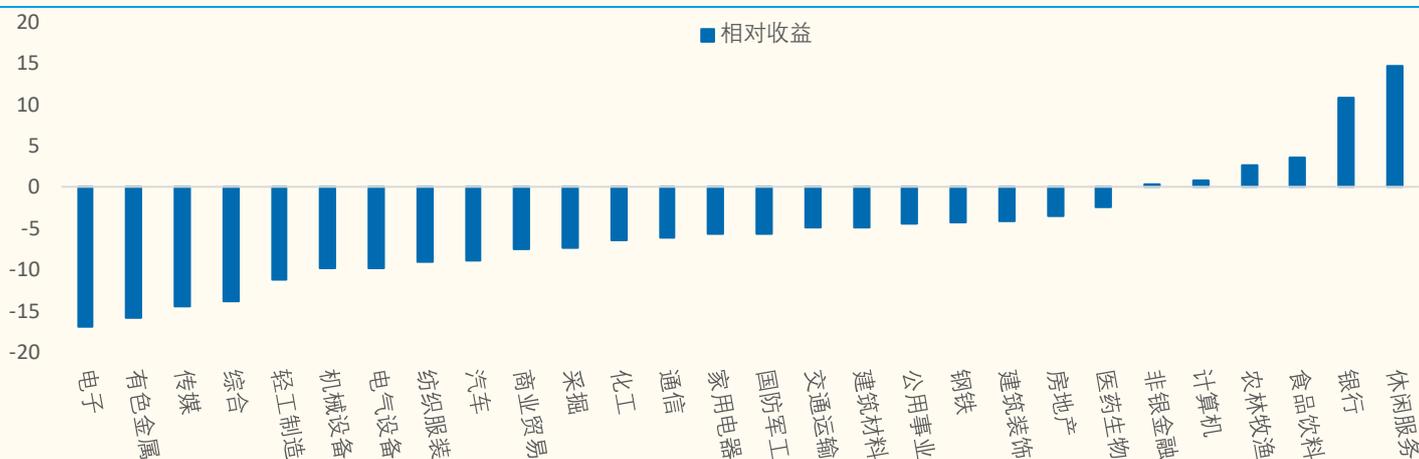
### 本周主要观点及投资建议

- 2018 年的最后一期周报，我们希望及时回顾过去一整年交运及其各子板块的走势与特点，结合市场整体表现，为 2019 年的交运行业策略与选股做出初步的判断。
- 回顾 2018 年，受到市场风险偏好较低，整体弱势，以及外部冲击的影响，交通运输板块整体跑输沪深 300 指数 5.0pct。

我们认为交通运输子板块较多，并且分为属于 1) 基建类的机场、港口、公路、铁路，存在防御属性，2) 属于周期类的航空、航运，存在进攻属性，以及 3) 仍处于成长期的物流快递。所以在某一特定市场环境下，各子板块走势也不尽相同。

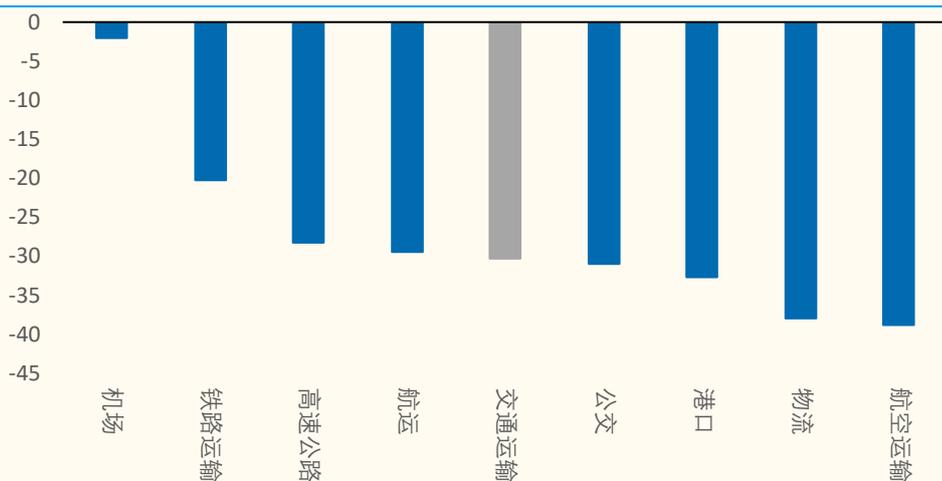
我们发现，2018 年交运子板块中表现较好的为机场、铁路、公路，均为基建板块。周期类子板块中，航运本身处于估值底部，跌幅在交运中稍小，而航空受到油价和汇率的双重冲击，跌幅最大。物流快递行业竞争激烈，市场格局和行业前景存在分歧，同样跌幅明显。

图表 1：2018 年各板块相对于沪深 300 收益



来源：Wind，国金证券研究所

图表 2：交运各子板块 2018 年涨跌幅



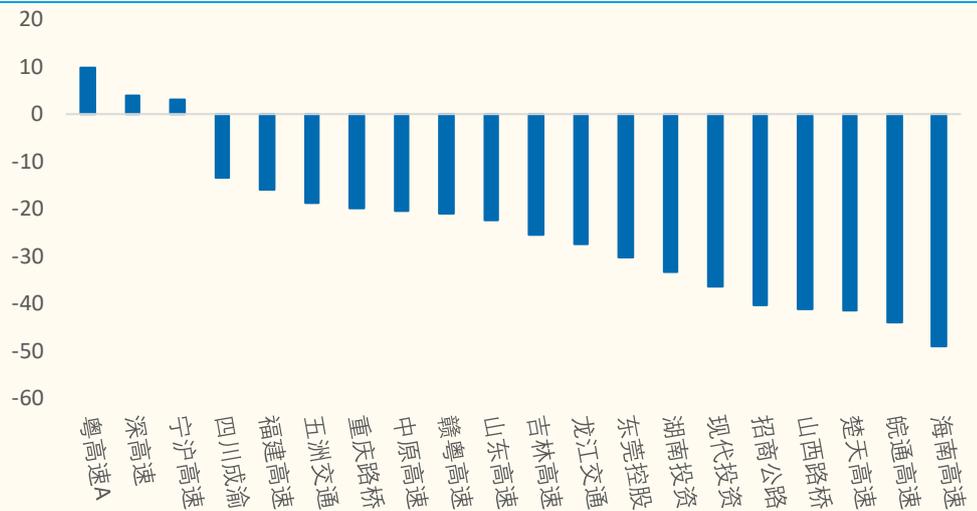
来源：Wind，国金证券研究所

- 对于基建类子板块，我们发现子板块内存在明显分化。以公路为例，2018 年公路标的存在三只实现绝对收益，分别为粤高速 A、深高速、宁沪高速，均为所在经济发达地区。机场板块由于全部处于经济发达地区，并且存在商业增量推动，使其在交运子板块中走势领先。我们认为对于基建选股，稳定的业绩是其防御属性的支撑，而所在区域稳定的经济增长能为公司业

绩带来保证。所以在挑选交运基建类标的时，需要关注区位优势，自下而上进行选择。

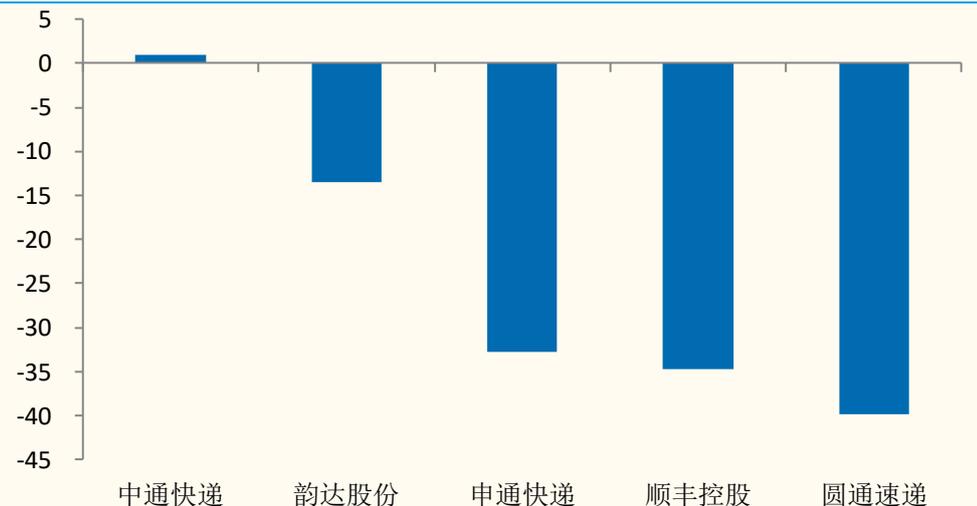
- 对于周期类子版块，供需关系的变化以及拐点的出现，始终是关注要点。2018年航空本身周期拐点出现，但受到油价和汇率的冲击，并且航空属于高贝塔行业，叠加市场的弱势，造成行业整体下跌。我们认为2019年油价和汇率的冲击边际改善，航空自身供需仍然向上，存在修复动力。航运需要跟踪供需关系的变化带来的复苏机会。
- 对于快递板块，我们认为件量增速将位置在20%-25%，快递公司抢占市场份额依旧是主要策略，件量增速更快的公司更受到市场的青睐。2018年中通增速行业领先，并且2018年上半年美股市场整体表现优异，中通全年微涨约1%，韵达件量同样较快，成为快递行业A股中表现较为良好的标的。2019年仍需观察各快递公司在成本端的管控，经营效率的提升，最终传导至市场份额的变化。

图表 3：公路具体标的 2018 年涨跌幅



来源：Wind，国金证券研究所

图表 4：快递具体标的 2018 年涨跌幅



来源：Wind，国金证券研究所

- 展望 2019 年，建议关注基建板块以及边际改善的周期板块。

**航空需求波动无碍长期趋势，时刻优势愈发凸显。**目前航空出行仍处于渗透阶段，需求向上稳健增长，客座率继续提升空间有限，票价的提升逐步成为收益管理的工作重点。受到宏观经济影响，需求会产生短期波动，使

得淡季效应更加明显。但同时供给收缩将缓解需求下滑带来的影响，维持航空景气度。航空票价市场化过程中，我们认为航空公司收益水平将持续提高，三大航在主要机场的时刻资源优势明显，并且时刻控制有助于其保持优势，有利于充分享受景气度提升带来的收益水平提高。2019年预计扰动因素边际改善，油价下跌已使得燃油附加费将在1月5日取消，伴随自身景气度向上，航空板块将迎来信心复苏。

**公路优选龙头公司。**准公共品属性逐步提升，但我们认为通行费收入模式短期难有质变，预计高速公路公司仍会通过落实长期收费、差异化通行费收费等方式，维持追求资本回报的属性。政府以降低物流成本为目的的降费以及宏观经济下滑，对于优质路产影响较小。

**机场业绩整体稳健，关注产能节奏。**上市属于垄断资产，区位优势明显，在非航收入爆发逐步反应在估值水平后，业绩增速重新成为投资机场的关注重点。结合各机场公司所属产能周期以及外部事件影响，优选业绩增长稳定的标的。

- **投资建议：**2019年宏观经济仍然存在不确定性，关注基建板块，结合区位优势，挑选业绩确定性高的个股；另外关注周期类存在边际改善因素的子行业，或将迎来板块性机会，并且在经济向下的过程中，龙头或将在乘机竞争中扩大优势，实现强者恒强。重点推荐：**粤高速 A、深高速、上海机场、东方航空、中国国航。**

图表 5：重点推荐公司估值表

| 公司   | 股价    | EPS  |      |      |      | PE  |     | 评级 |     |
|------|-------|------|------|------|------|-----|-----|----|-----|
|      |       | 17A  | 18E  | 19E  | 20E  | 18E | 19E |    | 20E |
| 粤高速A | 7.33  | 0.72 | 0.72 | 0.77 | 0.82 | 10  | 10  | 9  | 买入  |
| 深高速  | 8.98  | 0.65 | 0.84 | 0.88 | 0.98 | 11  | 10  | 9  | 买入  |
| 上海机场 | 50.76 | 1.91 | 2.18 | 2.68 | 2.79 | 23  | 19  | 18 | 买入  |
| 东方航空 | 4.75  | 0.44 | 0.28 | 0.58 | 0.85 | 17  | 8   | 6  | 买入  |
| 中国国航 | 7.64  | 0.54 | 0.42 | 0.76 | 1.07 | 18  | 10  | 7  | 买入  |

\*股价为2018年12月28日收盘价

来源：Wind，国金证券研究所

■ **风险提示：**

**高铁分流影响超预期。**将对于航空客运需求带来明显削弱，对公司业绩将产生利空影响。

**政策实施不达预期。**若航空时刻总量控制提前放松，相关标的推荐逻辑或将被打破。

**快递行业发生价格战。**目前业务量增速掉队的快递公司不排除再次进行价格战，抢占市场份额，对行业盈利带来打击。

**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。

## 上周交运板块行情回顾

### ■ 交运子板块全线下跌

上个交易周，上证综指下跌 0.89%，申万交运板块下跌 0.75%，创业板指下跌 1.56%。交运子板块大部分下跌，上涨的板块有铁路（2.34%）、机场（1.62%），下跌的板块有航空运输（-1.97%）、航运（-1.94%）、港口（-1.80%）、物流（-1.74%）、公交（-1.37%）、高速公路（-0.50%）。

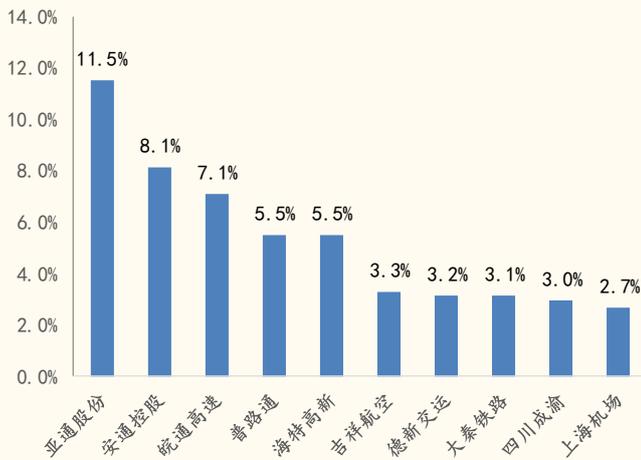
图表 6: 交运子板块行情

| 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       | 2494 | -0.89% | -3.64% | -24.59% | -23.87% |
| 000300.SH | 沪深300      | 3011 | -0.62% | -5.11% | -25.31% | -24.57% |
| 399006.SZ | 创业板指       | 1251 | -1.56% | -5.93% | -28.65% | -28.35% |
| 801170.SI | 交通运输(申万)   | 2031 | -0.75% | -3.93% | -30.17% | -29.34% |
| 801171.SI | 港口II(申万)   | 3521 | -1.80% | -5.95% | -32.30% | -31.91% |
| 801172.SI | 公交II(申万)   | 2177 | -1.37% | -4.02% | -30.85% | -30.43% |
| 801173.SI | 航空运输II(申万) | 1971 | -1.97% | -7.11% | -38.86% | -37.93% |
| 801174.SI | 机场II(申万)   | 5733 | 1.62%  | 0.73%  | -0.75%  | 1.34%   |
| 801175.SI | 高速公路II(申万) | 1749 | -0.50% | -1.51% | -28.08% | -27.57% |
| 801176.SI | 航运II(申万)   | 1081 | -1.94% | -4.81% | -29.26% | -28.00% |
| 801177.SI | 铁路运输II(申万) | 1189 | 2.34%  | 3.55%  | -19.81% | -18.71% |
| 801178.SI | 物流II(申万)   | 4331 | -1.74% | -7.22% | -38.09% | -37.61% |

来源: wind, 国金证券研究所

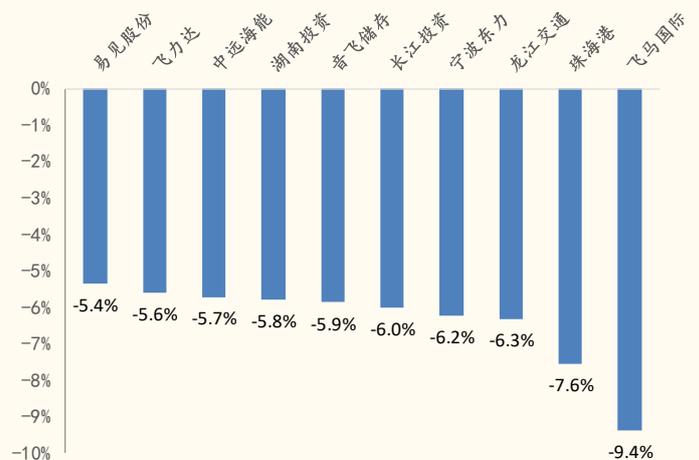
### ■ A股交运板块公司表现

图表 7: A股交运板块周涨幅前十公司



来源: wind, 国金证券研究所

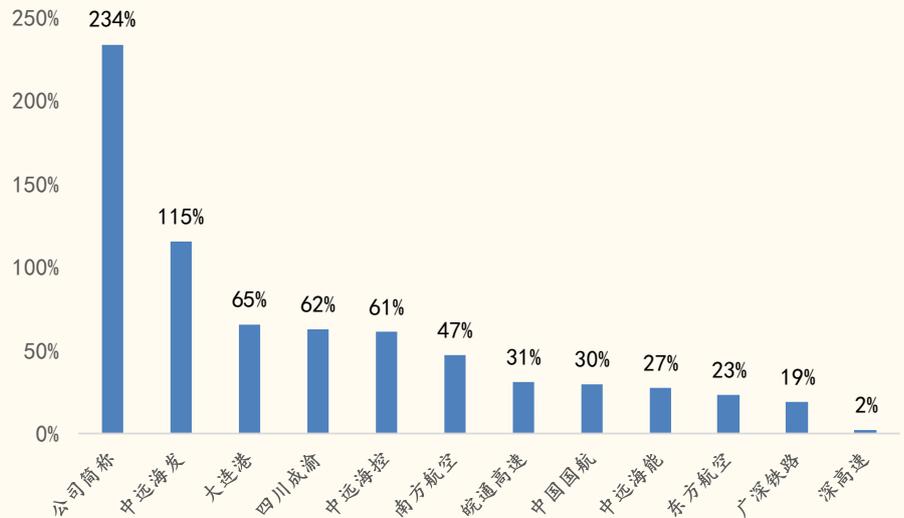
图表 8: A股交运板块周涨跌幅后十公司



来源: wind, 国金证券研究所

### ■ 交运A股对H股溢价较高

图表 9: 本周 A/H 股溢价率



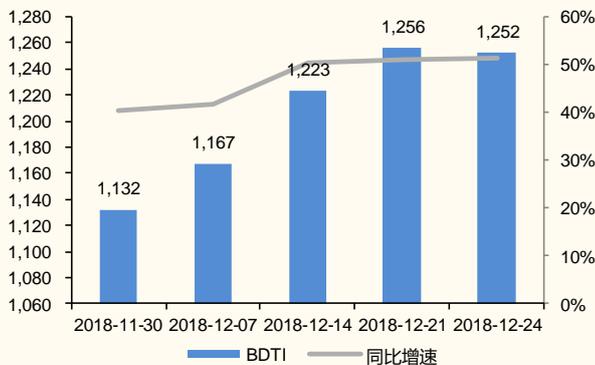
来源: wind, 国金证券研究所

### 重点行业基本面状况跟踪

#### 油运: 等待供需关系变化, 行业复苏

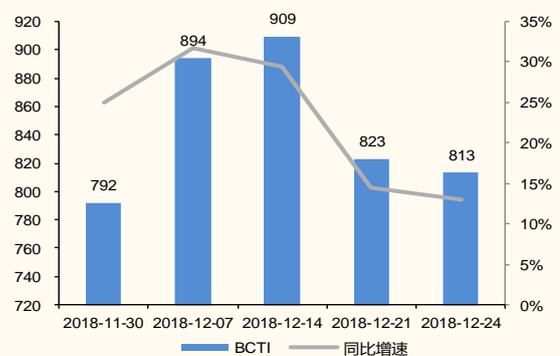
- 2018 年 12 月 24 日, 原油运输指数 BDTI 收于 1252 点, 环比下跌 0.32%, 同比上涨 51.4%, 成品油运输指数 BCTI 收于 813 点, 环比下跌 1.22%, 同比上涨 12.9%。预计 2019 年油运船队规模增速放缓, 油运需求存在催化因素, 关注供需关系变化带来的复苏。建议关注: 中远海能、招商轮船。

图表 10: 原油运输 BDTI 走势



来源: wind, 国金证券研究所

图表 11: 成品油运输 BCTI 走势

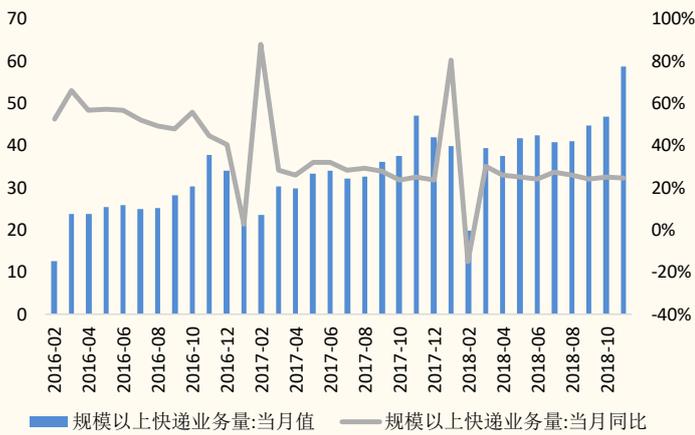


来源: wind, 国金证券研究所

#### 快递: 业务量增速放缓, 快递龙头领先行业

- 11 月快递业务量为 58.6 亿件, 同比增长 24.4%, 环比 10 月下降 0.8pct; 11 月行业单价为 11.06 元, 同比下降 7.82%, 环比下降 2.89%。集中度方面, 1-11 月行业集中度指数 CR8 为 81.3%/+ 3.3pct, 环比下持平, 2018 年以来市场份额进一步向龙头集中, 其中申通 (+44.60%) > 韵达 (+43.41%) > 圆通 (+31.02%) > 行业平均 (+25.20%) > 顺丰 (+18.04%)。

图表 12: 全国规模以上快递业务量 (亿件)



来源: wind, 国金证券研究所

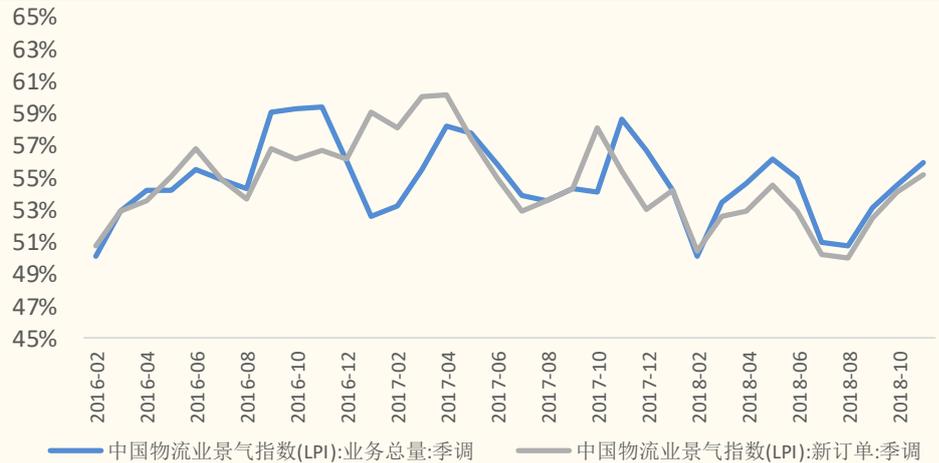
图表 13: 全国规模以上快递业务收入 (亿元)



来源: wind, 国金证券研究所

- 2018 年 11 月份, 中国物流景气指数 (LPI) 为 55.9%, 同比下跌 2.7 个百分点。

图表 14: 中国物流景气指数 (LPI)



来源: wind, 国金证券研究所

### 航空: 航空淡季, 需求增速略有下滑

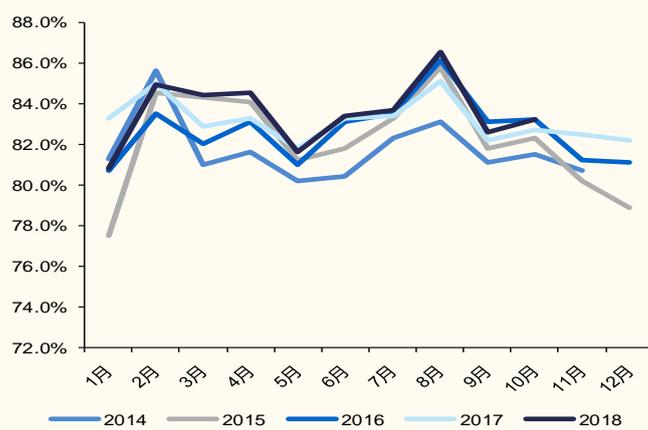
- 进入淡季, 民航需求增速略有下滑, 客座率小幅上涨。11 月民航整体 RPK 同比提升 9.1%, 一二线机场时刻管制依旧严格, ASK 同比增速受限使得民航需求增速下滑, 不过行业客座率 10 月同比小幅上涨 0.4pct。仍需跟踪今后高频数据, 判断是否是需求趋势性下滑。

图表 15: 民航旅客周转量 (亿人公里)



来源: wind, 国金证券研究所

图表 16: 民航正班客座率 (%)

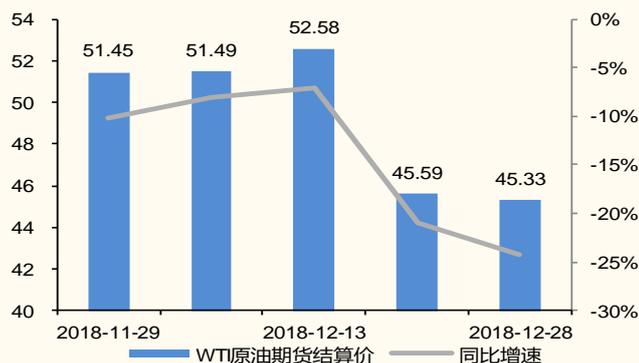


来源: wind, 国金证券研究所

油价: 原油价格环比、同比下跌; 燃料油环比、同比下跌

- 截至 12 月 28 日, WTI 原油期货结算价为 45.33 美元/桶, 较前一周下降 0.57%, 同比下跌 24.2%; 截至 12 月 28 日, 新加坡 380 燃料油现货价格为 333.78 美元/吨, 较前一周下跌 1.02%, 同比下跌 11.5%。

图表 17: WTI 原油期货结算价 (美元/桶)



来源: wind, 国金证券研究所

图表 18: 新加坡 380 燃料油价格 (美元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

汇率: 12 月 28 日, 美元兑人民币中间价为 6.8632, 较前一周汇率人民币上涨 0.28%

图表 19: 美元兑人民币中间价



来源: wind, 国金证券研究所

### 铁路：大秦线 11 月运量高位下滑

- 大秦线完成货物运输量 3847 万吨，同比增加 12.26%。日均运量 128.23 万，大秦线日均开行重车 86.7 列，其中：日均开行 2 万吨列车 65.5 列。2018 年 1-11 月，大秦线累计完成货物运输量 41264 万吨，同比增长 4.78%。

图表 20：铁路旅客周转量（亿人公里）



来源：wind，国金证券研究所

图表 21：铁路货物周转量（亿吨公里）



来源：wind，国金证券研究所

### 机场：枢纽机场流量增速低位徘徊

- 2018 年 10 月份，全国主要机场旅客吞吐量为 10430 万人次，同比增长 8.46%；飞机起降架次为 76.7 万架次，同比增长 4.94%。

我们认为市场对于枢纽机场未来非航价值高增长高度认同。机场作为区域垄断资产，业绩由流量推动，经济发达地区，人民消费水平提高，航空需求持续旺盛，叠加商业价值爆发，有助于机场延续稳定增长态势，并且收入现金流健康，我们依然坚定看好枢纽机场流量变现能力，长期战略依然显著。

图表 22：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 23：全国主要机场飞机起降架次（万架次）



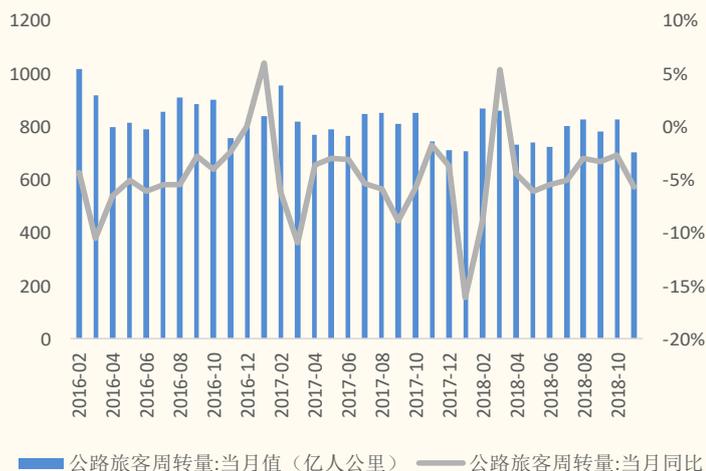
来源：wind，国金证券研究所

### 其他行业数据跟踪

#### 公路：11 月公路旅客周转量同比减少 5.65%，货物周转量同比增长 5.84%

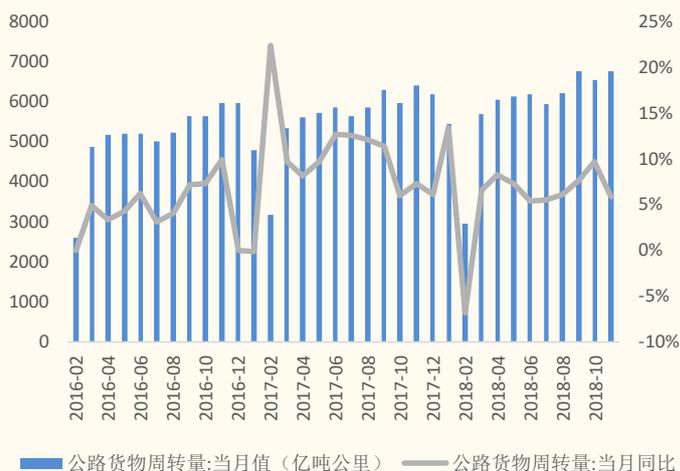
- 2018 年 11 月份公路旅客周转量 702.77 亿人公里，同比减少 5.65%；货物周转量 6762.17 亿吨公里，同比增长 5.84%。

图表 24: 公路旅客周转量 (亿人公里)



来源: wind, 国金证券研究所

图表 25: 公路货物周转量 (亿吨公里)



来源: wind, 国金证券研究所

港口: 11 月沿海主要港口货物吞吐量同比增长 7.45%

- 2018 年 11 月份沿海主要港口货物吞吐量 7.55 亿吨, 同比增长 7.45%; 沿海主要港口外贸货物吞吐量 3.06 亿吨, 同比增长 5.22%。

图表 26: 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 27: 沿海主要港口外贸货物吞吐量 (亿吨)

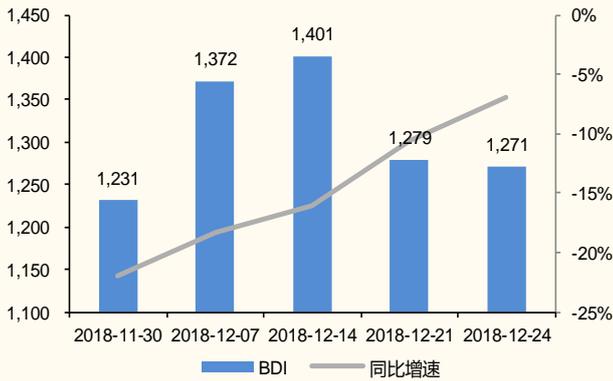


来源: wind, 国金证券研究所

国际干散货: BDI 指数为 1271 点, 环比下跌 0.63%, 同比下跌 7%

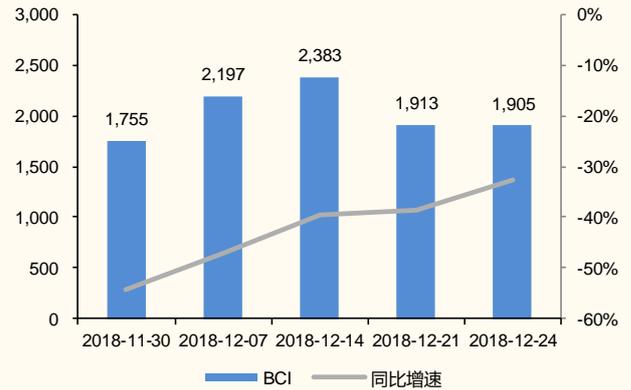
- 截至 2018 年 12 月 28 日, BDI 指数为 1271 点, 较前一周下跌 0.63%, 同比下跌 7%; BCI、BPI、BSI 指数分别为 1905 点 (-0.42%)、1421 点 (-3.53%)、975 点 (-0.2%), 同比分别为 -32.7%、1.9%、6.7%。

图表 28: BDI 走势



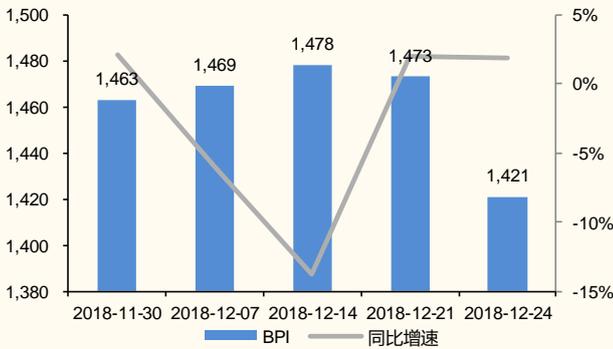
来源: wind, 国金证券研究所

图表 29: BCI 走势



来源: wind, 国金证券研究所

图表 30: BPI 走势



来源: wind, 国金证券研究所

图表 31: BSI 走势

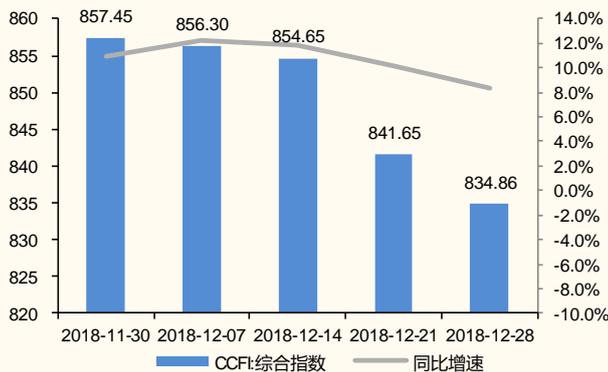


来源: wind, 国金证券研究所

集装箱: CCFI 环比下跌、同比上涨; SCFI 环比上涨、同比上涨

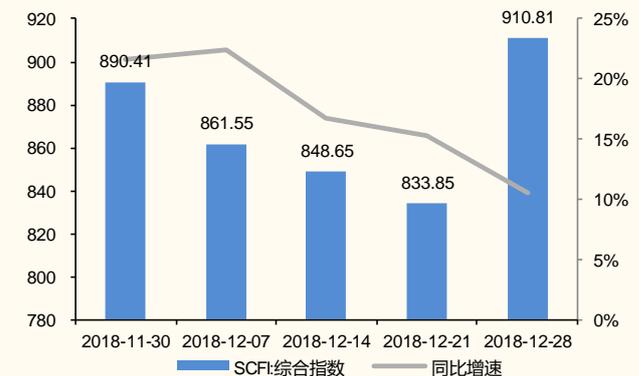
- 截止 12 月 28 日, 中国出口集装箱运价指数 CCFI 为 834.86 点, 环比下跌 0.8%, 同比上 8.3%。上海出口集装箱运价指数 SCFI 为 910.81 点, 较前一周上涨 9.2%, 同比上涨 10.5%。

图表 32: 出口集运 CCFI 走势



来源: wind, 国金证券研究所

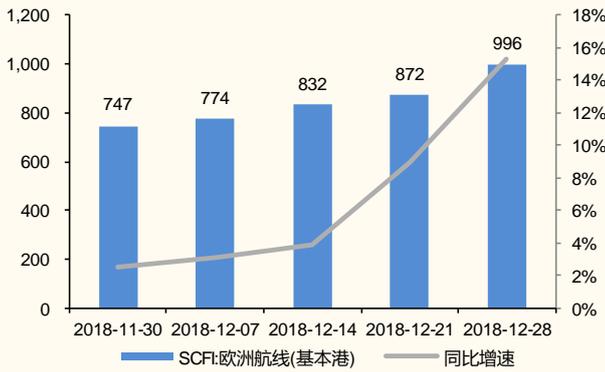
图表 33: 出口集运 SCFI 走势



来源: wind, 国金证券研究所

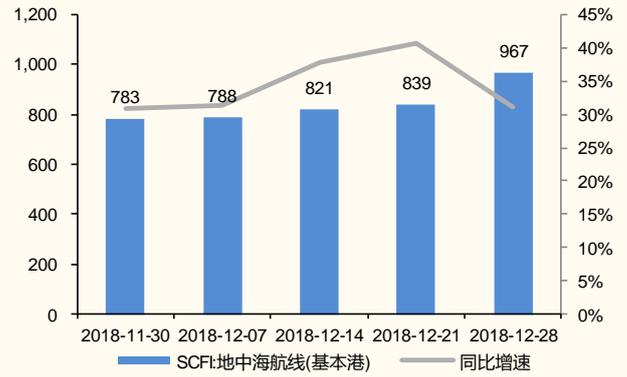
SCFI: 欧洲航线环比、同比上涨; 地中海航线运价环比、同比上涨

图表 34: SCFI 欧洲航线运价指数



来源: wind, 国金证券研究所

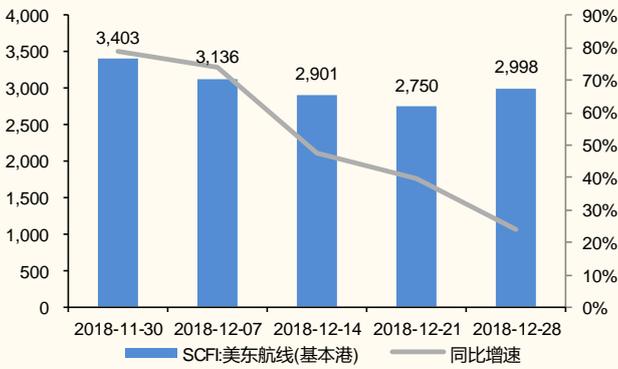
图表 35: SCFI 地中海航线运价指数



来源: wind, 国金证券研究所

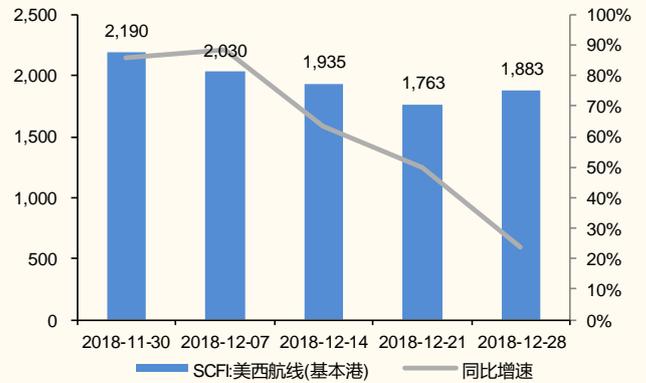
SCFI: 美东航线运价环比上涨、同比上涨; 美西航线运价环比上涨、同比上涨

图表 36: SCFI 美东航线运价指数



来源: wind, 国金证券研究所

图表 37: SCFI 美西航线运价指数



来源: wind, 国金证券研究所

本周公司与行业要闻

图表 38: 交通运输板块行业要闻

| 行业板块 | 时间来源   | 事件  | 简评  |
|------|--|---|---|
| 机场   | 2018年12月28日, 民航资源网<br><a href="http://news.carnoc.com/list/475/475073.html">http://news.carnoc.com/list/475/475073.html</a>  | 北京首都国际机场年旅客吞吐量突破1亿人次。首都机场成为中国第一个年旅客吞吐量过亿人次的机场, 也是继美国亚特兰大机场后, 全球第二个年旅客吞吐量过亿人次的机场。  | 首都机场年旅客吞吐量突破1亿人次, 全球第2家。  |
| 快递   | 2018年12月29日, 亿欧<br><a href="https://www.iyiou.com/breaking/21839.html">https://www.iyiou.com/breaking/21839.html</a>   | 2018年快递业务量刚刚突破500亿件。12月28日上午, 根据国家邮政局邮政业安全监管信息系统实时监测, 2018年第500亿件快件产生。至此, 今年快递业务量同比增长超过25%, 而2017年增速为28%。   | 中国快递规模突破500亿, 但是增速有所放缓。   |
| 航空   | 2018年12月29日, 民航资源网<br><a href="http://news.carnoc.com/list/469/469971.html">http://news.carnoc.com/list/469/469971.html</a>  | 据福布斯网站报道, 2018年, 全球航空公司运营的将近4500万架次航班运输了近45亿人次旅客, 创下又一记录。从表面看来, 情况很不错, 但航空安全网(ASN)表示, 截止2018年12月27日, 今年的16起航空公司事故一共已经造成555人死亡, 与去年航空公司事故只造成59人死亡的数据相比, 涨幅超过900%。                              | 航空事故大幅增长  |
| 物流   | 2018年12月29日, 中国物流与采购网<br><a href="http://www.chinawuliu.com.cn/zixun/201812/29/337548.shtml">http://www.chinawuliu.com.cn/zixun/201812/29/337548.shtml</a>   | 一半订单由机器人配送, 京东物流内蒙古智能配送站启用。12月28日, 京东物流配送机器人内蒙古智能配送站在呼和浩特和林格尔新区正式启用。作为京东物流打造的华北地区首个、国内第二个智能配送示范基地, 内蒙古智能配送站将为当地居民带来更加智能的物流新体验。  | 京东物流配送机器人在实现全国20个城市常态化运营的基础上, 现有自动驾驶技术在末端配送领域场景开拓、智能调度、配套搭建上具有成熟度和可复制性。未来将有效降低人力成本。               |
| 航运   | 2018年12月28日, 中华航运<br><a href="http://info.chineseshipping.com.cn/cninfo/TodayTopNews/201812/t20181228_1314175.shtml">http://info.chineseshipping.com.cn/cninfo/TodayTopNews/201812/t20181228_1314175.shtml</a> | 近日, 交通运输部印发《船舶大气污染物排放控制区实施方案》, 该方案明确, 在已设立的环渤海(京津冀)、长三角、珠三角水域船舶排放控制区基础上, 进一步扩大控制地理范围, 严加控制排放要求, 降低船舶硫氧化物、氮氧化物、颗粒物和挥发性有机物等污染物的排放, 促进沿海和内河港口城市空气质量持续改善。   | 进一步调整方案, 完全覆盖重点大型港口和航行密集水域。另外, 2020年船舶在全球水域将强制使用硫含量小于0.5%的燃油以降低硫氧化物排放, 很多国家和地区正在逐步加强对氮氧化物排放的控制要求。 |
| 公路   | 2018年12月29日, 中国公路网<br><a href="http://www.chinahighway.com/news/2018/1195460.php">http://www.chinahighway.com/news/2018/1195460.php</a>  | 山东省5个高速公路收费站取消, 鲁苏省界轻松过。28日下午3点, 山东省正式取消鲁苏省界全部5个高速公路收费站, 与江苏省高速公路正式联网运行。今后, 驾车在通行省界时不再需要停车交卡、交费和领卡, 而是直接通过。   | 新出台的收费公路意见稿, 明确提出取消省界收费站。可以提高物流效率。  |
| 机场   | 2018年12月28日, 民航资源网<br><a href="http://news.carnoc.com/list/475/475185.html">http://news.carnoc.com/list/475/475185.html</a>  | 到2035年, 中国将再建216座新机场! 中国将在2035年前修建216座新机场报告显示, 中国民航局计划2035年前修建216座新机场, 以满足该国对空中旅行与日俱增的需求。截至今年10月底, 中国共有234座民用机场, 很可能在2035年达到450座。中国对航空旅行的需求将在2035年超越美国, 届时将占全球总量的近1/4。                        | 中国航空需求仍将保持稳定增长, 随着航空渗透率的提升, 必将成为推动全球航空运输业发展的最大引擎  |
| 快递   | 2018年12月29日, 亿欧<br><a href="https://www.iyiou.com/breaking/21851.html">https://www.iyiou.com/breaking/21851.html</a>   | 顺丰2019年将加速国际化进程, 开通新航线。国家民航局公布国际航线经营许可, 顺丰控股股份有限公司2019年成功获得一条新的航线许可, 方向是杭州到纽约。2019年顺丰将加速国际化进程, 还会继续开通新的线路, 包括中东、印尼和东南亚等新兴的线路。顺丰方面坦承, 在国际发展战略上, 在海外市场会采取“轻重结合”的模式, 在末端根据不同的情况自建, 投资或是寻找战略合作伙伴。 | 顺丰国际化进程加快, 发展综合物流业务。  |
| 航运   | 2018年12月28日, 中华航运<br><a href="http://info.chineseshipping.com.cn/cninfo/TodayTopNews/201812/t20181228_1314165.shtml">http://info.chineseshipping.com.cn/cninfo/TodayTopNews/201812/t20181228_1314165.shtml</a> | 今年12月, 交通运输部综合规划司专门来江西等地就赣粤运河等水系航运工程专题调研, 赣粤运河有望纳入国家水运网络中长期规划。赣鄱千年黄金水道将重现辉煌, 赣粤运河、浙赣运河等工程相继启动前期调研, 同时赣湘两省提出运河前期调研的建议。   | 赣粤运河有望纳入国家水运网络中长期规划   |

来源: 相关媒体网站, 国金证券研究所

图表 39: 交通运输板块公司要闻

| 板块   | 公司  | 重要公告  |
|------|---|---|
| 公交   | 中原高速  | 关于资产置换暨关联交易进展的公告。公司以持有的河南新永高速公路有限责任公司100%的股权与河南高速公路发展有限责任公司持有的河南明开高速公路有限责任公司100%的股权及河南高速房地产开发有限公司80.875%的股权进行资产置换。近日完成了工商变更登记,并取得了工商行政管理部门换发的营业执照                     |
|      | 湖南投资  | 关于控股股东增持股份计划实施结果公告。公司股东环路集团于2018年6月26日至2018年12月25日以集中竞价方式累计增持公司股份998万股,约占公司总股本的2%。本次增持完成后,持有公司16130万股,占公司总股本 32.31%。  |
| 物流   | 厦门象屿  | 关于2018年度获得政府补助的公告。截至2018年12月24日,2018年度共收到政府补助8,896.39万元人民币,已达到公司最近一个会计年度经审计净利润的10%。   |
|      | 厦门象屿  | 非公开发行限售股上市流通公告。限售股上市流通数量1991万股,流通日期2019年1月2日  |
|      | 皖江物流  | 关于获得政府补助的公告。自2018年12月12日起至本公告披露日,皖江物流及子公司累计收到政府补助资金共计10543万元,涉及化解过剩产能安置补贴、支持集装箱和港口发展、稳岗补贴等。   |
|      | 皖江物流  | 关于控股股东之一致行动人增持公司股份的进展公告。公司股东上海淮矿资产管理有限公司计划自2018年10月26日起3个月内,增持本公司股份,拟累计增持数量不低于1166万股,即不低于公司总股本的0.3%,且不超过11659万股,即不超过公司总股本的3%。   |
|      | 怡亚通   | 关于股东部分股权质押补充公告。怡亚通投资控股公司补充质押300万股,目前怡亚通控股股票质押3.11亿股,占其所持公司股份的82.12%,占公司总股本的14.66%。  |
|      | 华贸物流  | 关于退出对外投资暨终止关联交易的公告。公司全资子公司华贸物流(香港)有限公司决定终止与关联方共同投资京东物流。   |
| 港口   | 华贸物流  | 关于出售可供出售的金融资产进展公告。截至2018年12月25日,2018年公司累计减持贵阳银行无限售流通股520万股,占贵阳银行股本的0.23%,累计成交金额6207.02万元;经测算,上述减持,公司可获得投资净收益约3,676.37万元,占最近一个会计年度归母净利润绝对值的13.20%。                     |
|      | 锦州港   | 重大资产出售暨关联交易实施情况公告。上市公司拟向辽西投资发展有限公司出售所持有的15万吨级外航道工程资产,辽西发展以现金作为对价,交易价格4.02亿元。  |
|      | 锦州港   | 关于取得境外股权资产的公告。公司拟接受朝阳昊天有色金属有限公司持有的菲律宾世纪顶峰金属控股有限公司股票2亿股,上述资产总价款折合人民币约5101万元,我公司拟将上述资产计入当期损益,预计增加2018年度的当期净利润约3756万元人民币。  |
|      | 珠海港   | 非公开发行 A 股股票获证监会核准批复。证监会核准公司非公开发行不超过1.58亿股新股。  |
|      | 连云港   | 关于非公开发行股票申请获得中国证监会受理的公告。公司于2018年12月25日收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》,依法对公司提交的非公开发行股票行政许可申请材料进行审查,对该行政许可申请予以受理。  |
|      | 连云港   | 关于以集中竞价交易方式首次回购股份的公告。公司计划自股东大会审议通过回购相关事项之日起4个月内,以不超过人民币4元/股的价格、通过集中竞价交易方式回购公司股份,回购资金总额不超过人民币6,000万元。  |
|      | 广州港   | 黄埔区洪圣沙土地收储的进展公告。洪圣沙地块补偿款总金额预计为41.2亿元,截止2018年12月25日,公司已经收到本次土地收储的补偿款20.72亿元。   |
| 快递   | 圆通快递  | 关于控股股东以大宗交易方式向浙江菜鸟供应链管理有限公司转让可转换公司债券的提示性公告。公司控股股东蛟龙集团于2018年12月28日通过上海证券交易所大宗交易系统向浙江菜鸟供应链管理有限公司转让其持有的公司200万张可转换公司债券。   |
|      | 圆通快递  | 关于部分限制性股票回购注销完成的公告。本次向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司申请办理 171 名激励对象已获授但尚未解锁的 2,123,971 股限制性股票的回购注销手续,其余 6 名激励对象(含部分离职人员)由于个人原因无法及时出具公证委托相关材料等,其已获授但尚未解锁的 58,201 股限制性股票暂未办理回购注销手续。 |
|      | 韵达快递  | 关于对公司快递服务派件模式进行调整的公告。公司决定从2019年1月1日起在公司全网范围内对现行快递服务中有关派件服务业务模式进行调整。本次调整前,公司不是派件服务的提供方。本次调整后,公司将向揽件端加盟商(网点)提供派件服务。   |
|      | 顺丰控股  | 关于监事股份减持计划期限届满未减持公司股份的公告。监事刘冀鲁先生股份减持计划期限已届满,在减持计划期间内,刘冀鲁未减持公司股份。  |
|      | 中通快递  | 关于收购转运中心中转业务资产组的公告。全资子公司分别拟以4491.34万元、3469.92万元、3843.68万元收购成都瑞华快递、沈阳中通快递、山西中通快递的所有机器设备、电子设备等实物资产和中转业务资产组。   |
|      | 中通快递  | 关于公开发行公司债券预案的公告。公司拟面向合格投资者公开发行面值总额不超过人民币20亿元的公司债券。  |
| 公路   | 中原高速  | 关于资产置换暨关联交易进展的公告。公司以持有的河南新永高速公路有限责任公司100%的股权与河南高速公路发展有限责任公司持有的河南明开高速公路有限责任公司100%的股权及河南高速房地产开发有限公司80.875%的股权进行资产置换。近日完成了工商变更登记,并取得了工商行政管理部门换发的营业执照                     |
|      | 四川成渝  | 关于签署成品油买卖协议的公告。本公司及其下属公司需向中国石油天然气股份有限公司四川销售分公司及其所属法人主体的下属公司采购成品油。考虑本集团业务发展及可能发生的变动因素后,预计本协议项下自2019年1月1日起至2019年12月31日止的日常交易总金额不超过人民币16亿元。                              |
|      | 深高速   | 2018年11月未经审计营运数据公告。11月份,公司主要路段机荷东段、机荷西段、水官高速、江中项目日均混合车流量分别为304、237、225和161千辆次,同比增长1.7%、-0.5%、-5.2%和5.4%;日均路费收入分别为2275、1982、1757和1394千元,同比增长3.9%、1.3%、-7.4%和2.8%。      |
| 赣粤高速 | 关于控股股东增持公司股份进展的公告。截至2018年12月25日,省高速集团累计增持公司股份1245万股,增持股份占公司总股本的0.53%,增持金额5008万元。  |   |
| 航运   | 招商局能源运输股份有限公司收购报告书。本次收购系招商局轮船有限公司以协议转让方式收购中国经贸船务有限公司持有的招商轮船76715万股A股股份(约占招商轮船总股本的12.65%)以及中国外运长航集团有限公司持有的招商轮船1470万股A股股份(约占总股本的0.24%)。收购完成后,招商局轮船从持有招商轮船约41.39%提高至54.28%的股份。 |   |
| 航空   | 中国国航  | 关于中国国际货运航空有限公司股权转让关联交易完成的公告。截至2018年12月28日,国货航就本公司持有的国货航51%股权转让给资本控股相关事项已于北京市工商行政管理局完成变更登记,资本控股已登记为持有国货航51%股权的股东,本公司不再持有国货航股权。   |

来源:公司公告,国金证券研究所

## 近期工作

### 公司深度&公司研究报告

图表 40: 公司深度&公司研究报告

| 公司深度&公司研究  |      |                             |
|------------|------|-----------------------------|
| 日期         | 公司   | 主题                          |
| 2018.11.08 | 首都机场 | 现金流充沛, 绝对价值明显低估             |
| 2018.09.04 | 韵达股份 | “韵”筹帷幄, 决胜通“达”              |
| 2018.08.23 | 广深铁路 | 业绩进入向上通道, 铁路改革春风吹来          |
| 2018.08.07 | 上海机场 | 商业变现能力再上一台阶, 中期价值显著         |
| 2018.07.24 | 顺丰控股 | 协同优势凸显, 综合物流服务商龙头可期         |
| 2018.07.12 | 大秦铁路 | 多重利好因素提振业绩, 低值高息静待修复        |
| 2018.07.10 | 吉祥航空 | 成长性突出, 受益于提价                |
| 2018.06.30 | 深圳机场 | 国际化战略拉动, 充满期待的机场之星          |
| 2018.05.27 | 华夏航空 | 支线战略坚定, 为了民航大众化奋斗           |
| 2018.04.24 | 东方航空 | 市场培育初见雏形, 收益管理初显成效          |
| 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      |

来源: 国金证券研究所

## 行业&amp;专题报告

**图表 41: 行业&专题报告**

| 行业&专题报告    |       |                                     |
|------------|-------|-------------------------------------|
| 日期         | 行业    | 主题                                  |
| 2018.12.06 | 公路行业  | 准公共物品属性提升, 优选龙头优质公司                 |
| 2018.11.15 | 航空行业  | 三重周期叠加, 基本面迎来向上拐点                   |
| 2018.09.02 | 多行业   | 优选中报超预期, 兼顾生态和格局                    |
| 2018.08.10 | 物流行业  | 医药冷链行业洗牌期, 第三方物流动了谁的蛋糕              |
| 2018.08.02 | 快运行业  | 快运黄金整合期, 巨头争相竞逐产品变革                 |
| 2018.06.06 | 航空行业  | 扰动因素反应过度, 坚守供需基本面                   |
| 2018.06.06 | 物流行业  | 单票收入稍有下降, 韵达暂时领跑行业                  |
| 2018.06.06 | 物流行业  | 行业增速换挡, 服务质量与业务量相互促进                |
| 2018.06.04 | 航空行业  | 航空燃油附加费复征, 政策落地疑虑消除                 |
| 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, 促产业细分分工                  |
| 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 42: 行业&公司点评

| 行业&公司点评 |  |
|---------|--|
| 2018.11 | 中通快递三季度业绩点评  |
| 2018.10 | 航运行业点评; 快递航运行业点评; 快递行业9月数据点评; 吉祥航空点评; 交运板块三季报点评  |
| 2018.09 | 深圳机场点评; 上海机场点评; 快递物流行业点评; 南航定增点评; 双11快递数据点评  |
| 2018.08 | 中国国航半年报点评; 春秋航空半年报点评; 东方航空半年报点评; 安通控股半年报点评; 大秦铁路半年报点评; 南方航空半年报点评; 吉祥航空半年报点评; 顺丰控股半年报点评; 中通快递半年报点评; 德邦快递半年报点评; 中通快递半年报点评; 韵达股份半年报点评; 上海机场半年报点评; 广深铁路半年报点评; 深高速半年报点评; 外运发展点评; 白云机场公司点评; 华贸物流半年报点评; 百世快递半年报点评; 深圳机场点评; 快递行业7月数据点评; 上海机场点评   |
| 2018.07 | 航空机场行业点评; 铁路行业点评; 快递月度数据点评; 中通快递公司点评   |
| 2018.06 | 快递物流行业点评; 航空机场行业点评   |
| 2018.05 | 航空月度数据点评   |
| 2018.04 | 东方航空公司点评; 深圳机场公司点评; 交通运输行业点评; 吉祥航空公司点评; 传化智联公司点评; 建发股份公司点评; 德邦股份公司点评; 交通运输行业点评; 白云机场公司点评; 东方航空公司点评; 上海机场公司点评; 吉祥航空公司点评; 广深铁路公司点评; 圆通速递季报点评; 韵达股份年报点评; 顺丰控股季报点评; 中国国航季报点评; 春秋航空公司点评; 南方航空公司点评; 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 |

来源: 国金证券研究所

## 调研&amp;会议

**图表 43: 调研&会议**

| 调研&会议   |  |
|---------|--|
| 2018.11 | 首都机场调研纪要; 吉祥航空调研纪要   |
| 2018.10 | 中国国航三季度电话会议; 大秦铁路三季度电话会议   |
| 2018.07 | 中国国航调研纪要; 中通快递电话交流会纪要  |
| 2018.06 | 德邦调研纪要; 中通快递调研纪要; 中国国航电话交流会纪要  |
| 2018.05 | 建发股份2018年一季度电话会议纪要   |
| 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   |
| 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半年业绩交流会纪要; 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、申通快递、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。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。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。证券研究报告是用于服务具备专业知识的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。国金证券建议获取报告人员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，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

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风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的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