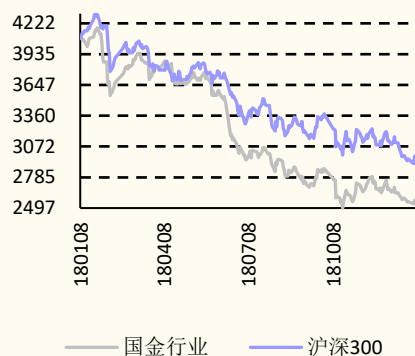


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金交通运输产业指数	2570.74
沪深300指数	3035.87
上证指数	2514.87
深证成指	7284.84
中小板综指	7388.62



相关报告

1. 《大兴机场转场方案出台，利好中长期逐步体现-《2019-01-...》》，2019.1.4
2. 《2019 交运关注基建，等待周期改善-《2019-01-01 交...》》，2019.1.1
3. 《寻找业绩确定增长，等待周期边际改善-交通运输行业 2019 年投...》，2019.1.1
4. 《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
5. 《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

徐君

联系人
xu_jun@gjzq.com.cn

唐川

分析师 SAC 执业编号: S1130517110001

大兴机场转场方案出台，春运定调全年航空需求

上周板块市场回顾

- 上个交易周，上证综指上涨 0.84%，申万交运板块上涨 0.77%，创业板指下跌 0.43%。交运子板块大部分上涨，上涨的板块有航运（3.25%）、公交（1.93%）、港口（1.71%）、高速公路（1.34%）、航空运输（1.16%）、物流（0.46%），下跌的板块有铁路运输（-0.21%）、机场（-1.63%）。

行业点评

- **机场：大兴机场转场方案出台，利好需中长期逐步体现。**①北京新机场时刻方案出炉，新机场预计于 2019 年 10 月前投运，之后将通过五个航季（两年半）完成全部转场投运工作，快于此前四年完成转场的预期。②按容量计算，转场投运结束时，北京市场航班量相比 18 年夏秋航季将增加约 30%。2011 年-2017 年，北京航空市场旅客吞吐量 CAGR 为 4%，新机场投产后，2020-2021 年北京市场新增时刻 CAGR 达 12.8%。③北京市场航空需求旺盛，但供给的增加或将边际拖累票价水平。对于留守首都机场的国航，将有助于其在长期获得首都机场的绝对优势，通过中转和国际航线的开辟与衔接，提高主基地运营效率。对于东航和南航，按照原则可各获得大兴机场新增时刻 40%，将有利于其扩大北京市场份额，获得新的业绩增量。
- **铁路：铁总提出铁路总公司系统建议方案，加快股份制改造步伐。**2019 年 1 月 2 日，中国铁路总公司工作会议召开，会议强调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。2019 年，我们预计资产证券化或将成为下一步的主要方向。铁总旗下优质资产京沪高铁以及专业运输公司之一的中铁特货均有望 IPO，并有望催化广深高铁、宁杭高铁等优质资产以资产证券化拓宽融资渠道。
- **航空：燃油附加费自 1 月 5 日起取消征收，一季度是度量航空需求较好的观察窗口。**①1 月 5 日，海南航空、深圳航空等多家航公相继发布取消国内航线燃油附加费公告，从 1 月 5 日出票之日起正式执行。本周，布油价格报于 57.42 美元/桶，较去年同期下降 15.84%，12 月以来油价持续下挫，带动航空煤油出厂价格跌破 5000 元/吨。②春运 40 天是每年航空首个旺季，需求刚性，并且夏秋航季航司新增投入运力的数量，往往取决于公司对于需求的预判，而这一预判将部分取决于当年春运时定下的全年基调。因此，一季度或是度量航空需求的较好的观察窗口。③从高频数据看，去年同期高基数和宏观经济的缓慢下行，三大航 11 月客座率和票价同比表现出略有下滑的迹象。作为周期行业，伴随我国 GDP 增速及固定资产投资放缓，中长期航空需求增速或将下滑至 10% 左右，预计 19 年供需格局整体处于紧平衡状态。

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。

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	8
重点行业基本面状况跟踪	9
油运：等待供需关系变化，行业复苏	9
快递：业务量增速放缓，快递龙头领先行业	9
航空：航空淡季，需求增速略有下滑	10
铁路：大秦线 11 月运量高位下滑	12
机场：枢纽机场流量增速低位徘徊	12
其他行业数据跟踪	12
本周公司与行业要闻	16
近期工作	18

图表目录

图表 1：大兴机场与首都机场航班量变化（架次/日）	4
图表 2：大兴机场投产后北京航空市场时刻资源增速大幅增加	5
图表 3：春运 40 天航空旅客运量增速与旺季客运量增速相关	6
图表 4：春运期间航空旅客周转量奠定下半年航空需求基调	6
图表 5：重点推荐公司估值表	7
图表 6：交运子板块行情	8
图表 7：A 股交运板块周涨幅前十公司	8
图表 8：A 股交运板块周涨跌幅后十公司	8
图表 9：本周 A/H 股溢价率	9
图表 10：原油运输 BDTI 走势	9
图表 11：成品油运输 BCTI 走势	9
图表 12：全国规模以上快递业务量（亿件）	10
图表 13：全国规模以上快递业务收入（亿元）	10
图表 14：中国物流景气指数（LPI）	10
图表 15：民航旅客周转量（亿人公里）	11
图表 16：民航正班客座率（%）	11
图表 17：WTI 原油期货结算价（美元/桶）	11
图表 18：新加坡 380 燃料油价格（美元/吨）	11
图表 19：美元兑人民币中间价	11
图表 20：铁路旅客周转量（亿人公里）	12
图表 21：铁路货物周转量（亿吨公里）	12
图表 22：全国主要机场旅客吞吐量（万人次）	12

图表 23: 全国主要机场飞机起降架次 (万架次)	12
图表 24: 公路旅客周转量 (亿人公里)	13
图表 25: 公路货物周转量 (亿吨公里)	13
图表 26: 沿海主要港口货物吞吐量 (亿吨)	13
图表 27: 沿海主要港口外贸货物吞吐量 (亿吨)	13
图表 28: BDI 走势	14
图表 29: BCI 走势	14
图表 30: BPI 走势	14
图表 31: BSI 走势	14
图表 32: 出口集运 CCFI 走势	14
图表 33: 出口集运 SCFI 走势	14
图表 34: SCFI 欧洲航线运价指数	15
图表 35: SCFI 地中海航线运价指数	15
图表 36: SCFI 美东航线运价指数	15
图表 37: SCFI 美西航线运价指数	15
图表 38: 交通运输板块行业要闻	16
图表 39: 交通运输板块公司要闻	17
图表 40: 公司深度&公司研究报告	18
图表 41: 行业&专题报告	19
图表 42: 行业&公司点评	20

本周主要观点及投资建议

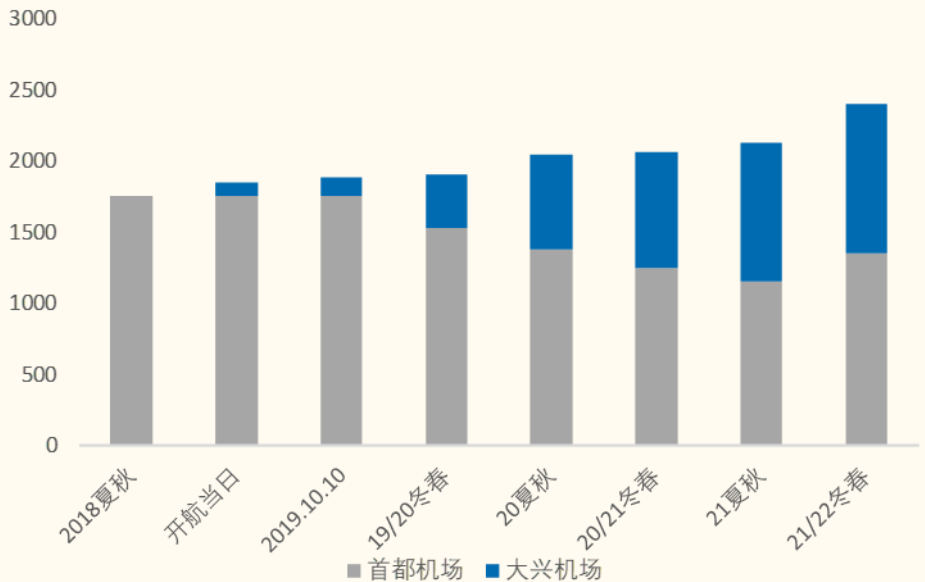
■ 机场：大兴机场转场方案出台，利好中长期逐步体现。

明确北京一市两场定位与转场投运目标。北京大兴机场预计于 2019 年 10 月前投运，之后将通过五个航季，共两年半的时间完成全部转场投运工作。在功能定位上，大兴机场与首都机场均定位为大型国际航空枢纽。另外大兴机场服务辐射面有所不同，为支撑雄安新区建设的京津冀区域综合交通枢纽，目标在 2021 年和 2025 年分别实现旅客吞吐量 4500 万人次、7200 万人次；而首都机场为亚太地区重要复合枢纽、服务于首都核心功能，目标实现旅客吞吐量 8200 万人次。运营效率方面，大兴机场容量为 1050 架次/日，高峰小时容量为 62 架次/小时；首都机场容量为 1350 架次/日，高峰小时容量为 70 架次/小时，两场正常率目标达到 80% 以上。**按容量计算，转场投运结束时，北京市场航班量相比 18 年夏秋航季将增加约 30%。**

首都机场分流效应明显，但符合预期，并长期有助于改善旅客结构。2018 夏秋航季首都机场航班架次约为 1752 架次/天，按照方案，2021/2022 冬春航季首都机场航班量为 1350 架次/日，以航班量计算，首都机场流量将下滑 23%。2018 年首都机场旅客吞吐量已超过 1 亿人次，首都机场 2021 年旅客吞吐量或将下滑至约 8000 万，分流效应明显。但我们认为，方案及产生的分流符合预期，测算 2024 年基本回到目前吞吐量水平。**并且有助于首都机场优化时刻，在中长期提高中转衔接效率和国际旅客占比。**

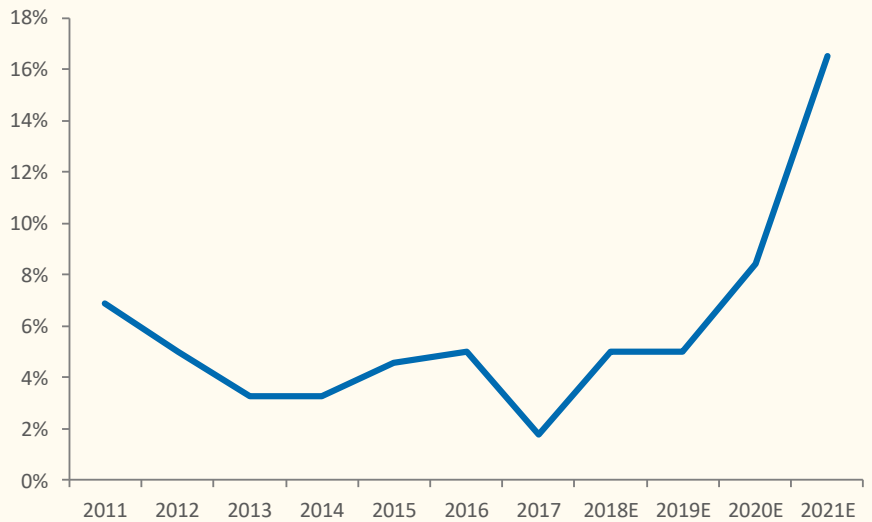
北京航空市场供给加快，票价或收到冲击。2011 年-2017 年，北京航空市场旅客吞吐量复合增速仅为 4%，大兴机场投产后，2020-2021 年北京市场新增时刻复合增速达到 12.8%。北京市场航空需求旺盛，但供给的增加或将边际拖累票价水平。对于留守首都机场的国航，将有助于其在长期获得首都机场的绝对优势，通过中转和国际航线的开辟与衔接，提高主基地的运营效率。对于东航和南航，按照原则可以各获得大兴机场新增时刻 40%，将有利于东航和南航扩大北京市场份额，获得新的业绩增量。**对于中小航空公司，需申请新增航班，还需跟踪在北京新获得时刻情况。**

图表 1：大兴机场与首都机场航班量变化（架次/日）



来源：《北京大兴国际机场转场投运及“一市两场”航班时刻资源配置方案》，国金证券研究所

图表 2：大兴机场投产后北京航空市场时刻资源增速大幅增加



来源：《北京大兴国际机场转场投运及“一市两场”航班时刻资源配置方案》，Wind，国金证券研究所

■ **铁路：铁总提出铁路总公司系统建议方案，加快股份制改造步伐。**

2019年1月2日，中国铁路总公司工作会议召开，会议强调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。就铁总股份制改造层面，重点工作将放在降低资产负债率和理顺管理机制两方面。

此前，铁路已经多次被列为国家混合所有制改革的重点领域，但推进步伐明显缓慢，不过回溯铁路领域相关的改革，由会议逐渐落实到落地层面的步伐正逐渐加快：2017年，铁总领导分别于5月及7月会见阿里以及腾讯等互联网巨头和一汽集团领导，表示欢迎互联网企业和一汽集团参与铁路混改，并与一汽签署战略合作协议→2018年，与深交所、上交所、建行的合作协议落地（盘活资产），中铁顺丰国际快运有限公司成立（混合所有制改革）等。

铁总改制是铁路公司制改革三步中的最后一步，公司制改革全面完成后将突出铁路公司市场主体地位，为铁总实现从传统运输生产型企业向现代运输经营型企业转型发展迈出重要一步。目前铁路行业资产证券化率较低，优质资产证券化融资有望成为缓解高负债压力与满足建设投资需求的重要手段。在铁总公司制改革全面落地后，基于政府对公司清偿责任的变化，多元化经营提升资产经营效率和资产证券化拓宽融资渠道或是未来铁总发展方向。

2019年，我们预计资产证券化或将成为下一步的主要方向。铁总下优质资产京沪高铁以及专业运输公司之一的中铁特货均有望 IPO，并有望催化广深高铁、宁杭高铁等优质资产以资产证券化拓宽融资渠道。

■ **航空：燃油附加费自1月5日起取消征收，一季度是度量航空需求的较好的观察窗口。**

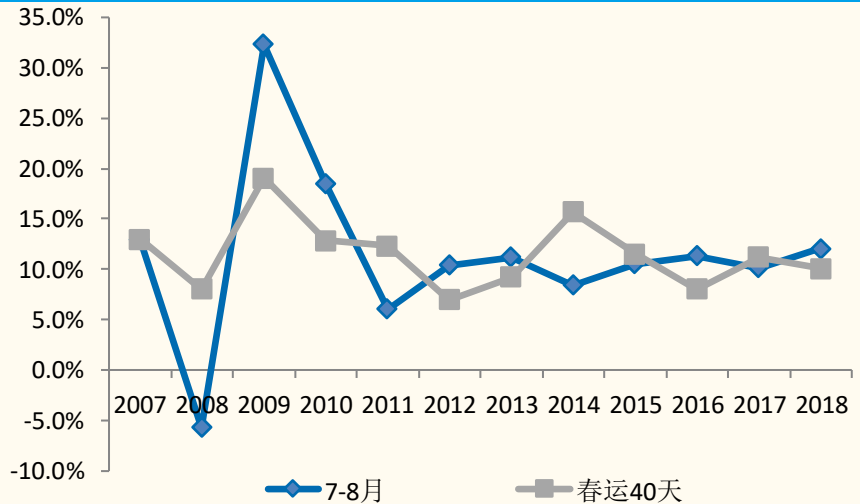
1月5日，海南航空、深圳航空等多家航空公司相继发布取消国内航线燃油附加费公告，将从1月5日出票之日起正式执行。本周，布油价格报于57.42美元/桶，较去年同期下降15.84%，12月以来油价持续下挫，带动航空煤油出厂价格跌破5000元/吨。

对于航空年内周期，春运40天是每年航空首个旺季，需求较为刚性，并且在夏秋航季航空公司新增投入运力的数量，往往取决于公司对于需求的预判，而这一预判将部分取决于当年春运时定下的全年基调。因此，一季度或是度量航空需求的较好的观察窗口：

在探寻春运和暑运旺季航空需求增速关系时，首先我们采取了春运40天的航空客运量以及7-8月航空客运量两项指标。

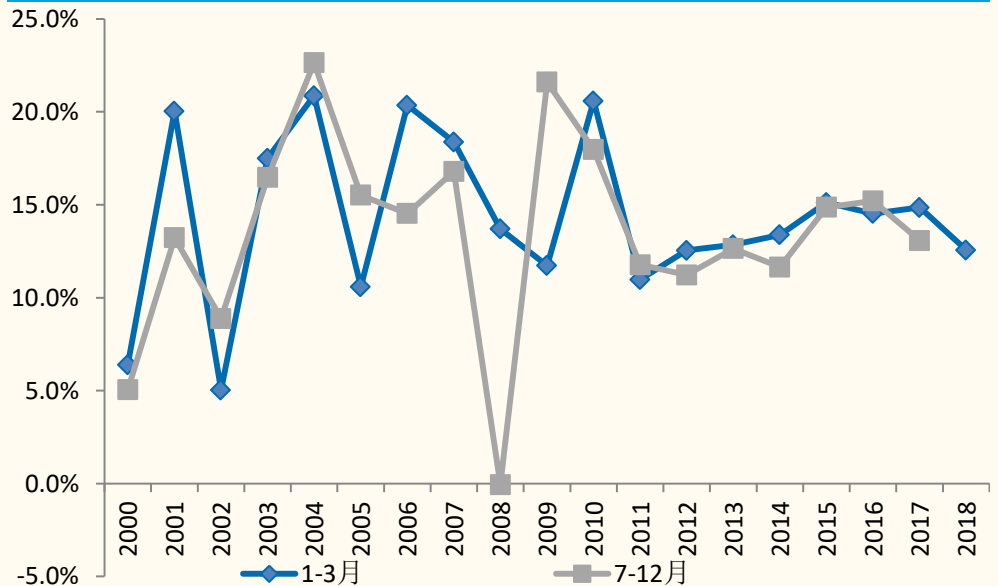
我们发现，近年春运 40 天的航空客运量增速和当年 7-8 月旺季客运量增速波动方向基本一致，并且增速逐渐靠拢。整体来看，春运 40 天航空客运量增速波动幅度减小，保持在 10%-15% 左右的水平。而 2013 年开始春运 40 天客运量总体增幅均小于 10%，说明在出行旺季，居民更多的选择航空出行。与此同时，暑运旺季居民出行需求持续时间更长，并且相比探亲返乡，高端旅游出行占比更高，从春运航空需求情况可以部分反应当年居民航空出行需求。

图表 3：春运 40 天航空旅客运量增速与旺季客运量增速相关



来源：Wind，国金证券研究所

图表 4：春运期间航空旅客周转量奠定下半年航空需求基调



来源：Wind，国金证券研究所

- **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

	股价	EPS				PE		评级	
		17A	18E	19E	20E	18E	19E		20E
东方航空	4.83	0.44	0.53	0.71	0.99	9	7	5	买入
中国国航	7.62	0.54	0.67	0.92	1.27	11	8	6	买入
深高速	9.09	0.65	1.31	0.96	1.10	7	10	8	买入
粤高速A	7.33	0.72	0.70	0.74	0.79	10	10	9	买入
上海机场	49.82	1.91	2.32	2.61	2.98	21	19	17	买入

*股价为2019年1月4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，上证综指上涨 0.84%，申万交运板块上涨 0.77%，创业板指下跌 0.43%。交运子板块大部分上涨，上涨的板块有航运（3.25%）、公交（1.93%），港口（1.71%）、高速公路（1.34%）、航空运输（1.16%）、物流（0.46%），下跌的板块有铁路运输（-0.21%）、机场（-1.63%）。

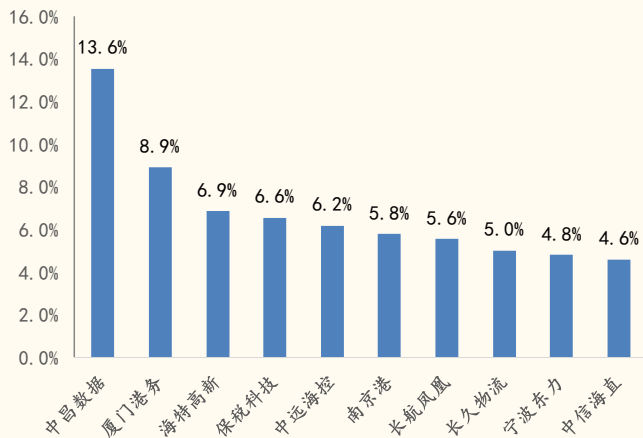
图表 6：交运子板块行情

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	2515	0.84%	0.84%	-23.96%	-25.36%
000300.SH	沪深300	3036	0.84%	0.84%	-24.68%	-26.16%
399006.SZ	创业板指	1245	-0.43%	-0.43%	-28.96%	-30.65%
801170.SI	交通运输(申万)	2046	0.77%	0.77%	-29.63%	-30.81%
801171.SI	港口II(申万)	3582	1.71%	1.71%	-31.14%	-33.05%
801172.SI	公交II(申万)	2219	1.93%	1.93%	-29.51%	-30.35%
801173.SI	航空运输II(申万)	1994	1.16%	1.16%	-38.15%	-39.65%
801174.SI	机场II(申万)	5639	-1.63%	-1.63%	-2.36%	-1.31%
801175.SI	高速公路II(申万)	1772	1.34%	1.34%	-27.12%	-27.69%
801176.SI	航运II(申万)	1116	3.25%	3.25%	-26.95%	-28.74%
801177.SI	铁路运输II(申万)	1186	-0.21%	-0.21%	-19.98%	-21.49%
801178.SI	物流II(申万)	4351	0.46%	0.46%	-37.81%	-38.63%

来源：wind，国金证券研究所

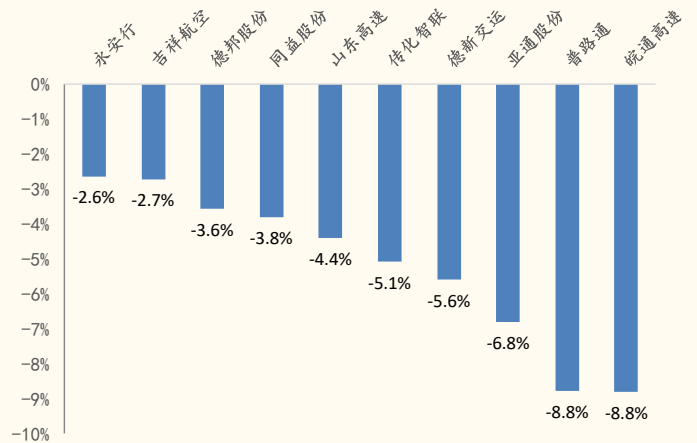
■ A股交运板块公司表现

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

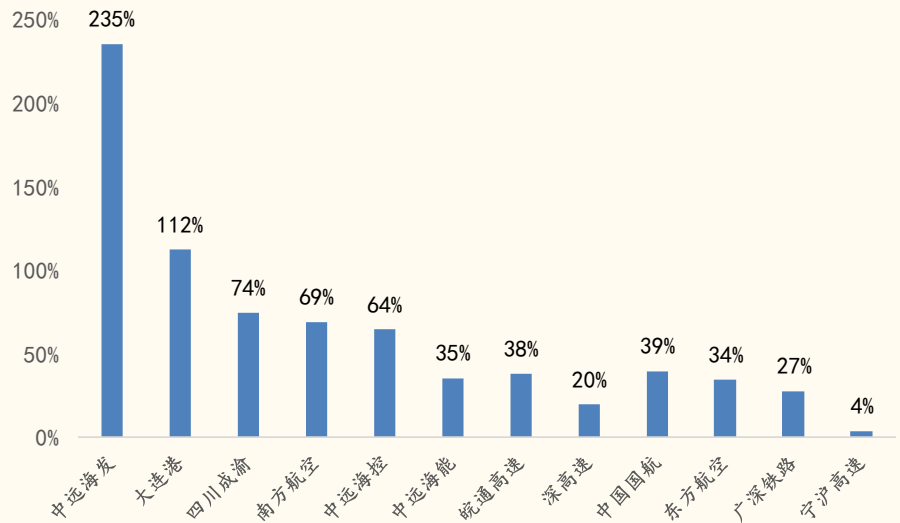
图表 8：A股交运板块周涨跌幅后十公司



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



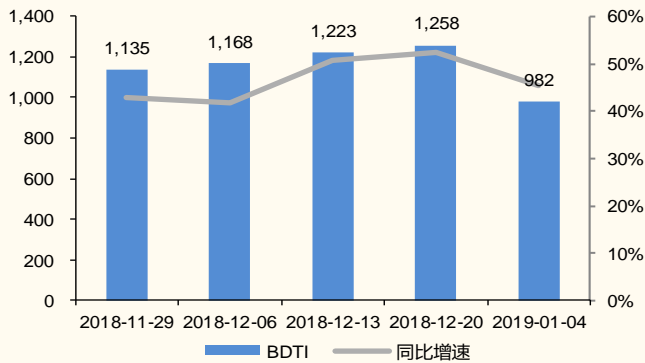
来源: wind, 国金证券研究所

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

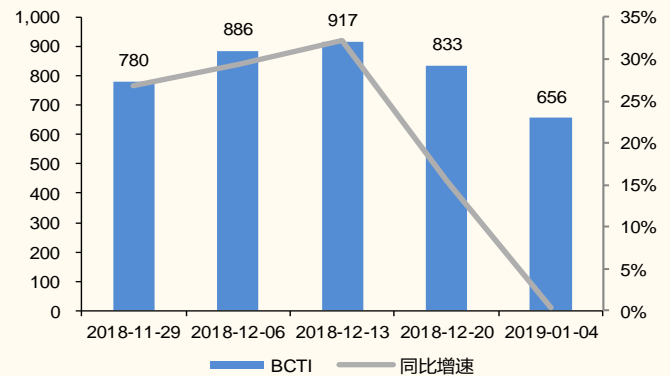
- 2019 年 1 月 4 日, 原油运输指数 BDTI 收于 982 点, 环比下跌 21.9%, 同比上涨 45.3%, 成品油运输指数 BCTI 收于 656 点, 环比下跌 21.2%, 同比上涨 0.5%。预计 2019 年油运船队规模增速放缓, 油运需求存在催化因素, 关注供需关系变化带来的复苏。建议关注: 中远海能、招商轮船。

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

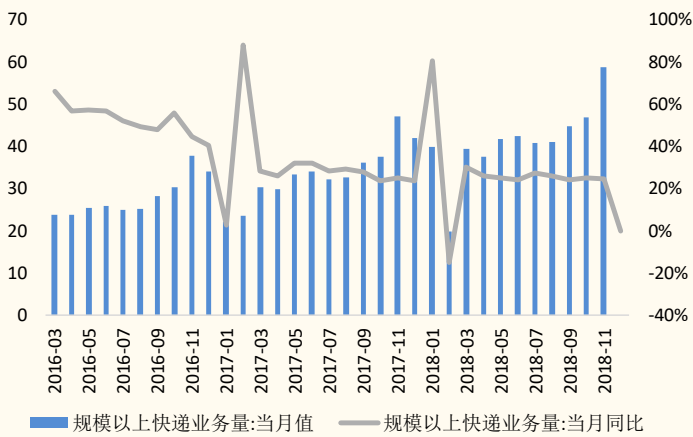


来源: wind, 国金证券研究所

快递: 业务量增速放缓, 快递龙头领先行业

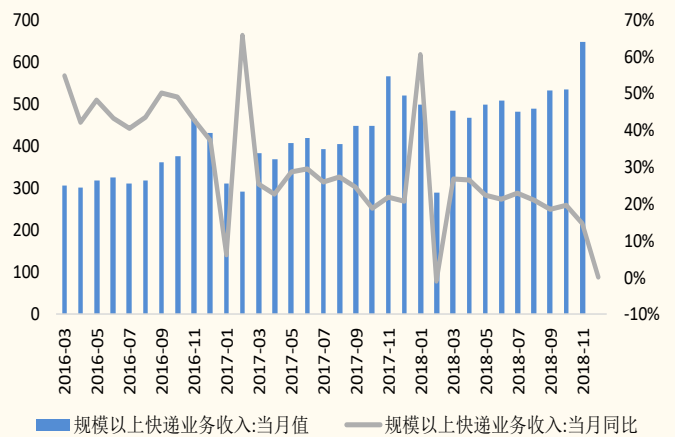
- 11 月快递业务量为 58.6 亿件, 同比增长 24.4%, 环比 10 月下降 0.8pct; 11 月行业单价为 11.06 元, 同比下降 7.82%, 环比下降 2.89%。集中度方面, 1-11 月行业集中度指数 CR8 为 81.3%/+ 3.3pct, 环比下持平, 2018 年以来市场份额进一步向龙头集中, 其中申通 (+44.60%) > 韵达 (+43.41%) > 圆通 (+31.02%) > 行业平均 (+25.20%) > 顺丰 (+18.04%)。

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

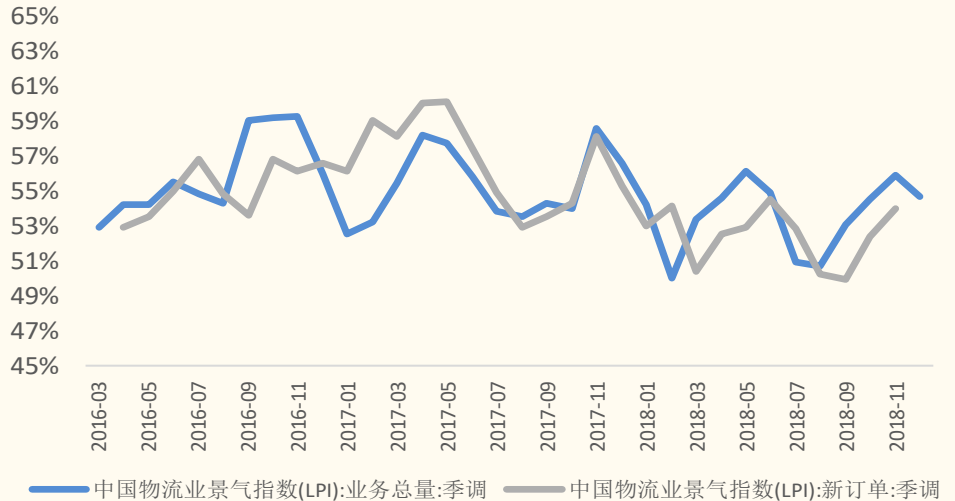
图表 13: 全国规模以上快递业务收入 (亿元)



来源: wind, 国金证券研究所

- 2018 年 12 月份, 中国物流景气指数 (LPI) 为 54.7%, 同比下跌 1.90 个百分点。

图表 14: 中国物流景气指数 (LPI)

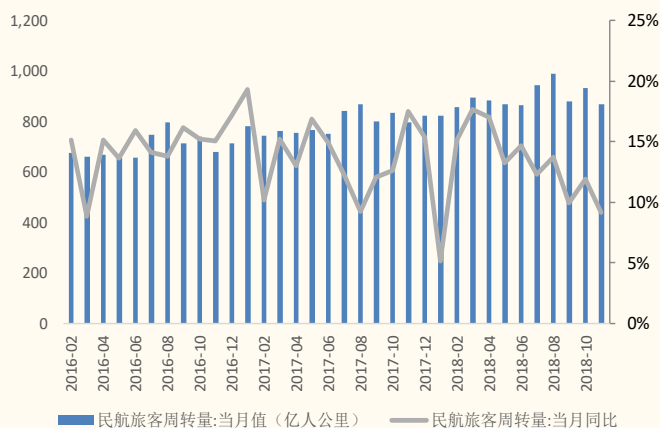


来源: wind, 国金证券研究所

航空: 航空淡季, 需求增速略有下滑

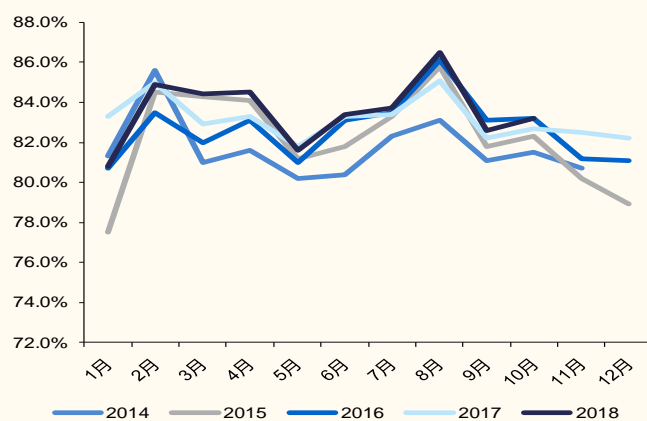
- 进入淡季, 民航需求增速略有下滑, 客座率小幅上涨。11 月民航整体 RPK 同比提升 9.1%, 一二线机场时刻管制依旧严格, ASK 同比增速受限使得民航需求增速下滑, 不过行业客座率 10 月同比小幅上涨 0.4pct。仍需跟踪今后高频数据, 判断是否是需求趋势性下滑。

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 (%)

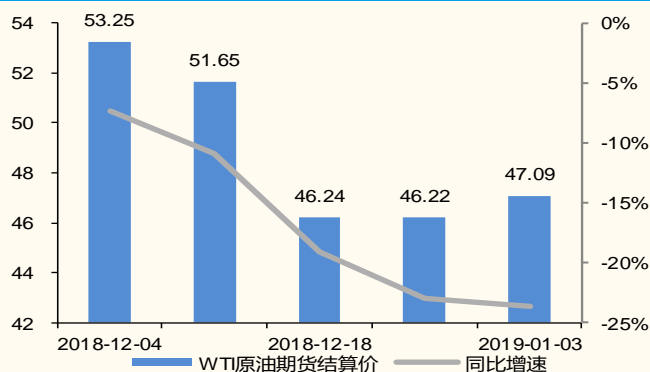


来源: wind, 国金证券研究所

油价: 原油价格环比上涨、同比下跌; 燃料油环比上涨、同比下跌

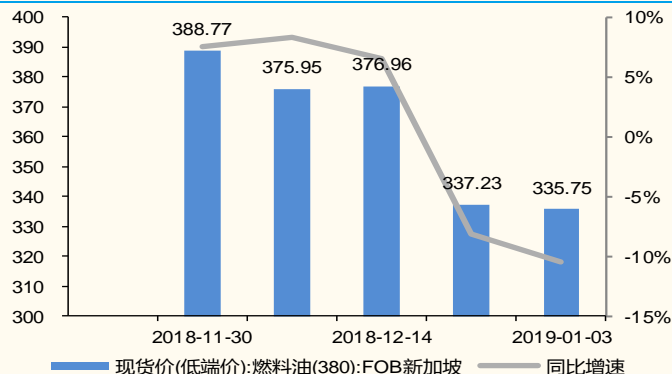
- 截至 1 月 3 日, WTI 原油期货结算价为 47.09 美元/桶, 较前一周上涨 1.9%, 同比下跌 23.6%; 截至 1 月 3 日, 新加坡 380 燃料油现货价格为 335.75 美元/吨, 较前一周上涨 6.76%, 同比下跌 10.5%。

图表 17: WTI 原油期货结算价 (美元/桶)



来源: wind, 国金证券研究所

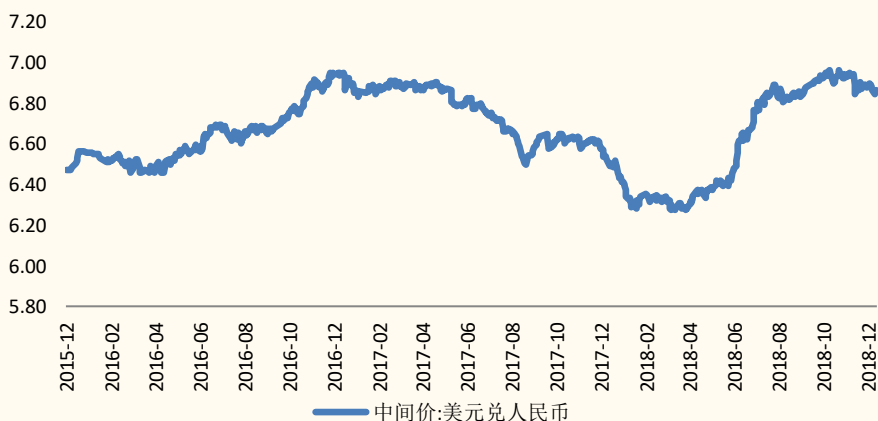
图表 18: 新加坡 380 燃料油价格 (美元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

汇率: 1 月 4 日, 美元兑人民币中间价为 6.8586, 较前一周汇率人民币下跌 0.38%

图表 19: 美元兑人民币中间价

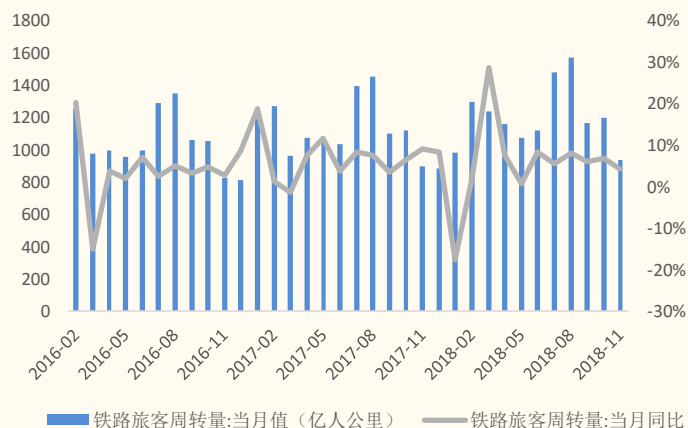


来源: wind, 国金证券研究所

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）



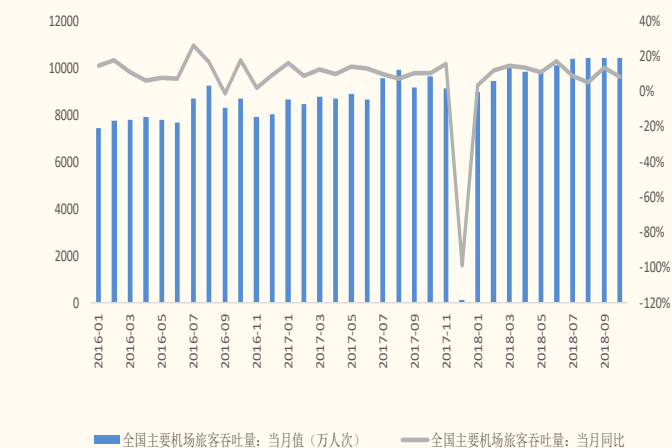
来源：wind，国金证券研究所

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%。

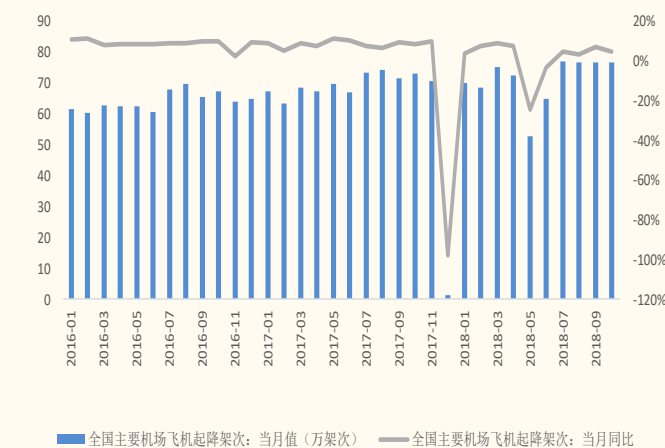
我们认为市场对于枢纽机场未来非航价值高增长高度认同。机场作为区域垄断资产，业绩由流量推动，经济发达地区，人民消费水平提高，航空需求持续旺盛，叠加商业价值爆发，有助于机场延续稳定增长态势，并且收入现金流健康，我们依然坚定看好枢纽机场流量变现能力，长期战略依然显著。

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）



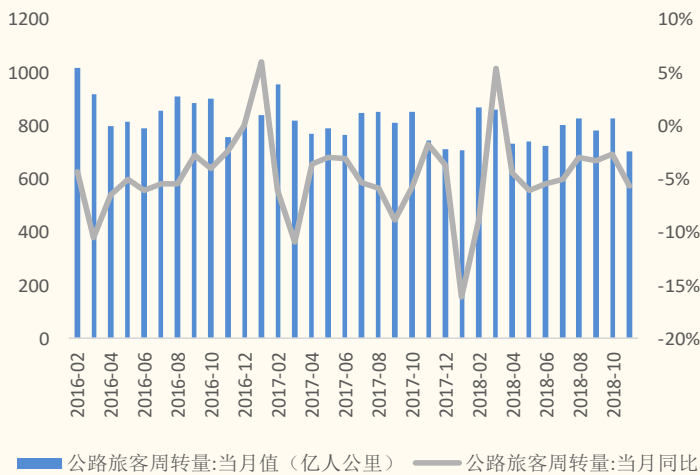
来源：wind，国金证券研究所

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%

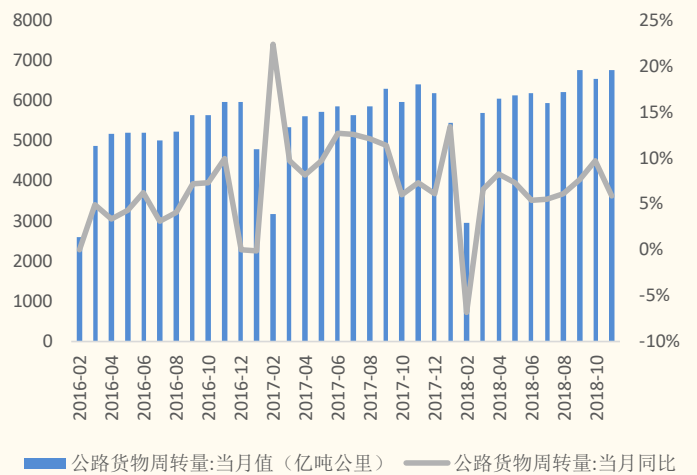
- 2018 年 11 月份公路旅客周转量 702.77 亿人公里，同比减少 5.65%；货物周转量 6762.17 亿吨公里，同比增长 5.84%。

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)

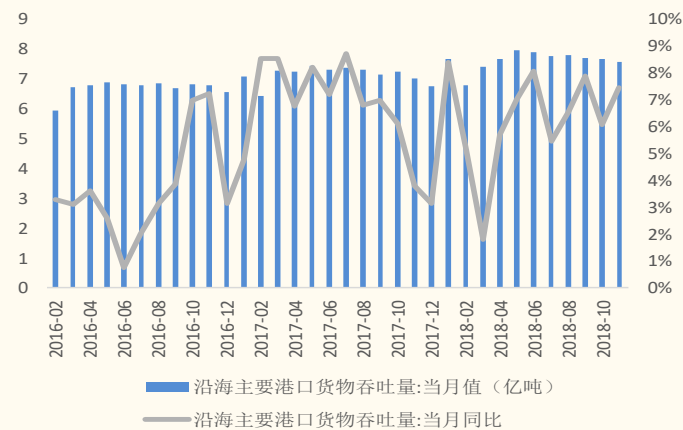


来源: wind, 国金证券研究所

港口: 11 月沿海主要港口货物吞吐量同比增长 7.45%

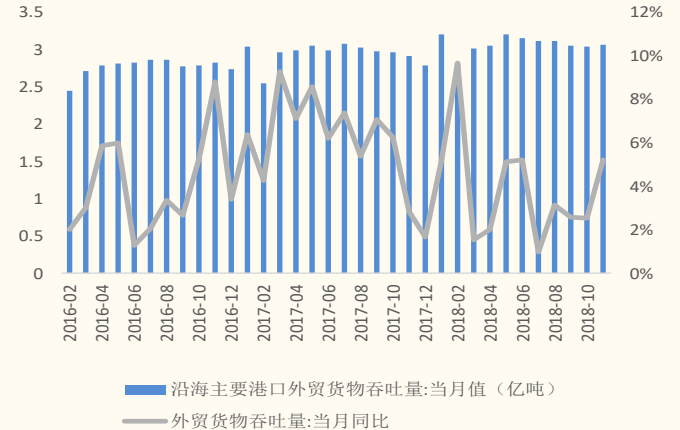
- 2018 年 11 月份沿海主要港口货物吞吐量 7.55 亿吨, 同比增长 7.45%; 沿海主要港口外贸货物吞吐量 3.06 亿吨, 同比增长 5.22%。

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)

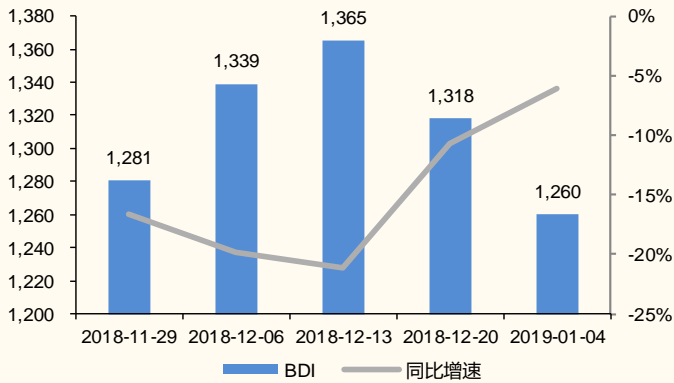


来源: wind, 国金证券研究所

国际干散货: BDI 指数为 1260 点, 环比下跌 4.4%, 同比下跌 6.0%

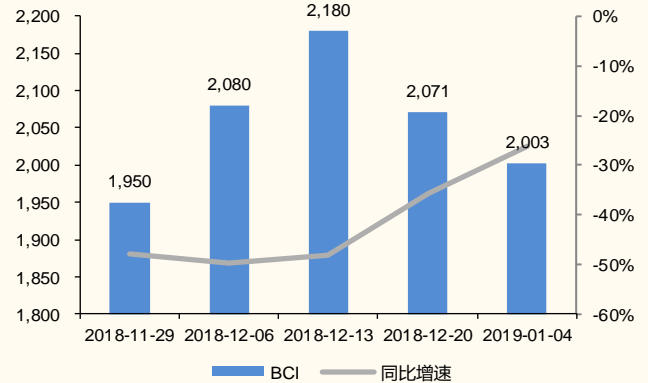
- 截至 2019 年 1 月 4 日, BDI 指数为 1260 点, 较前一周下跌 4.4%, 同比下跌 6.0%; BCI、BPI、BSI 指数分别为 2003 点 (-3.3%)、1331 点 (-9.6%)、946 点 (-3.4%), 同比分别为 -26.2%、-2.5%、7.0%。

图表 28: BDI 走势



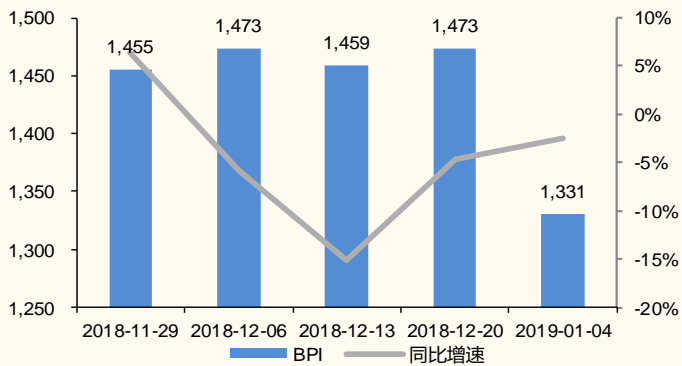
来源: wind, 国金证券研究所

图表 29: BCI 走势



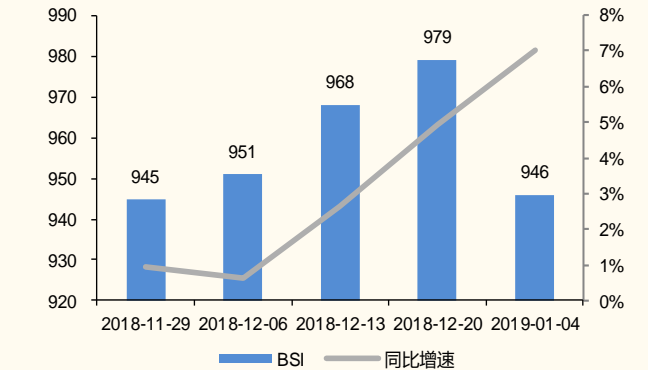
来源: wind, 国金证券研究所

图表 30: BPI 走势



来源: wind, 国金证券研究所

图表 31: BSI 走势

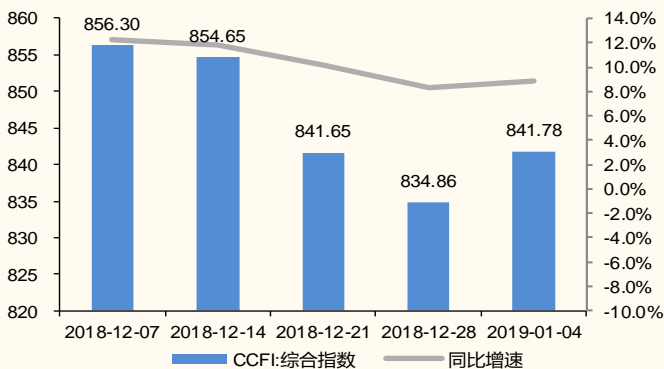


来源: wind, 国金证券研究所

集装箱: CCFI 环比、同比上涨; SCFI 环比、同比上涨

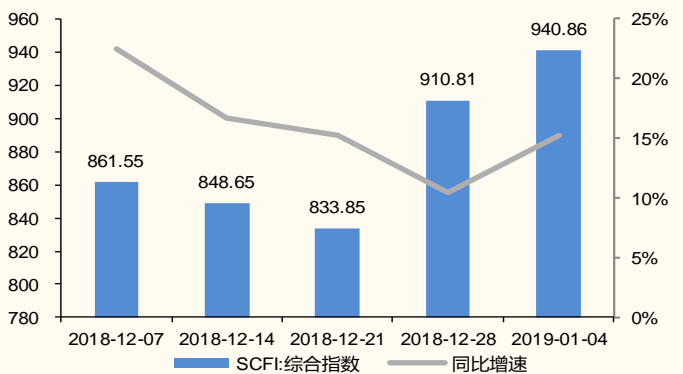
- 截止 1 月 4 日, 中国出口集装箱运价指数 CCFI 为 841.78 点, 环比上涨 0.8%, 同比上 8.9%。上海出口集装箱运价指数 SCFI 为 940.86 点, 较前一周上涨 3.3%, 同比上涨 15.2%。

图表 32: 出口集运 CCFI 走势



来源: wind, 国金证券研究所

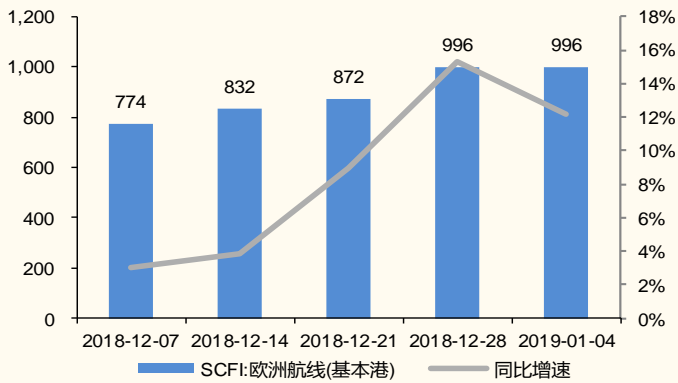
图表 33: 出口集运 SCFI 走势



来源: wind, 国金证券研究所

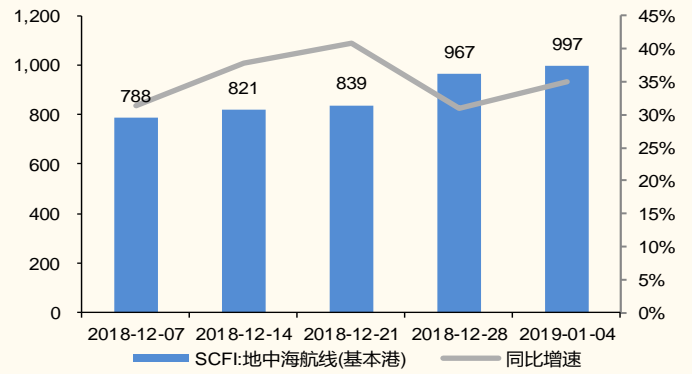
SCFI: 欧洲航线环比不变、同比上涨; 地中海航线运价环比、同比上涨

图表 34: SCFI 欧洲航线运价指数



来源: wind, 国金证券研究所

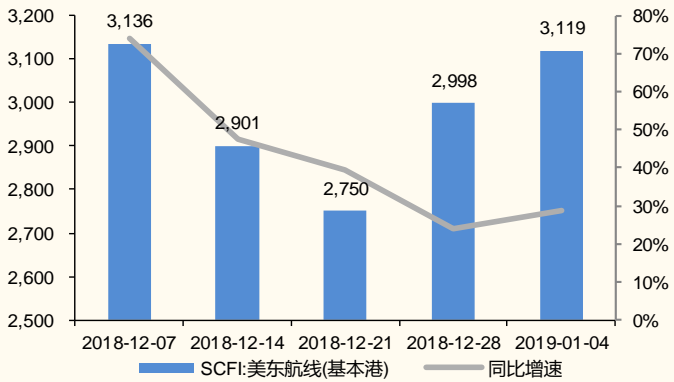
图表 35: SCFI 地中海航线运价指数



来源: wind, 国金证券研究所

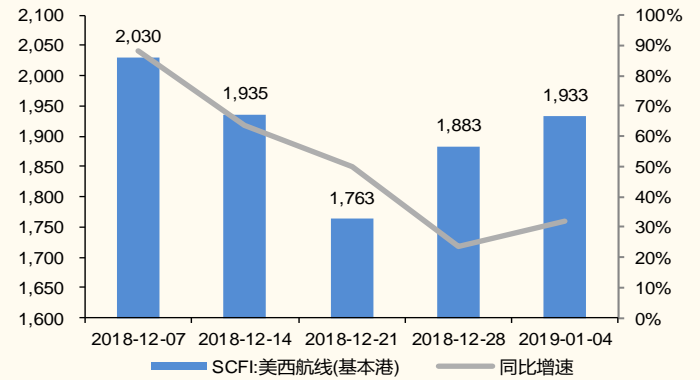
SCFI: 美东航线运价环比上涨、同比上涨; 美西航线运价环比上涨、同比上涨

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
航运	2019年1月4日, 中华航运网 http://info.chineseshipping.com.cn/cninfo/News/201901/t20190104_1314402.shtml	“GREEN AURA”轮是舟山中远海运重工为Aegean Shipping公司建造的11.3万吨原油轮系列项目的第二艘, 是舟山中远海运重工2019年交付的第一艘船舶, 也是2019年国内新造船交付的第一艘船舶。继2018年10月15日舟山中远海运重工以“0意见”交付该系列首制船Green Attitude之后, 该轮又以高品质的建造质量得到船东的高度认可, 再次以“0意见”交付。	舟山中远海运重工交付2019年首艘船
航运	2019年1月4日, 中华航运网 http://info.chineseshipping.com.cn/cninfo/News/201901/t20190104_1314470.shtml	IMO将继续推进国际航运业温室气体减排初步战略。一系列有助于实施该战略的后续措施也已经在去年10月份通过, 它们将促进明年以及往后的行动部署。	2019年, IMO重点关注哪三大任务
航空	2019年1月4日, 民航信息网 http://news.carnoc.com/list/476/476281.html	北京大兴国际机场将于今年国庆节前夕投入使用, 按照规划, 大兴国际机场定位国际航空枢纽, 国家发展新动力源, 支撑雄安新区的京津冀交通枢纽, 依托东航、南航等主基地公司完善航线网络。	北京大兴机场启用首日29架飞机到场
航空	2019年1月3日, 民航信息网 http://news.carnoc.com/list/476/476087.html	全年引进4种新机型67架新飞机, 机队规模达704架; 年旅客运输量1.21亿人次, 同比增长9.6%, 连续第十年盈利; 全年航班正常率80.55%, 同比提高8.56%……记者今天从东航集团召开的2019年工作会议上获悉, 2018年, 尽管面临国际贸易不确定性对客货运影响、油价上涨、汇兑损失等多重因素影响, 东航发展仍有不少亮点。	看东航2019如何发力“北京战略”
快递	2019年1月4日, 物流指闻 http://www.chinawuliu.com.cn/zixun/201901/04/337659.shtml	根据国家邮政局官方微信消息, 1月3日, 2019年全国邮政管理工作会议在北京召开。会议总结, 2018年预计完成邮政业务总量1.23万亿元, 同比增长26%; 预计2019年全年邮政业务总量完成1.5万亿元, 同比增长22%。	国家邮政局: 预计2019年完成业务总量1.5万亿元
物流	2019年1月3日, 物流指闻 http://www.chinawuliu.com.cn/zixun/201901/03/337634.shtml	12月21日至23日, 以“交通产业智引未来”为主题的浙江国际智慧交通产业博览会在杭州召开, 国家交通运输物流公共信息平台(简称国家物流信息平台)携手平台数据服务商、应用服务商参展, 引发关注。	国家物流信息平台 服务供应链 共建新生态
快递	2019年1月4日, 物流指闻 http://www.chinawuliu.com.cn/zixun/201901/04/337654.shtml	记者从2019年全国邮政管理工作会上获悉, 2019年邮政管理部门将不断优化发展环境、提升治理能力、夯实工作基础, 坚决打好三大攻坚战, 在“提高质量效率、降低运行成本和保障安全稳定”上狠下功夫, 推动行业持续健康发展。据了解, 其中不少举措都将有助于提升用户用邮的便捷性安全性和绿色化。	2019: 跨境快递更快 网点覆盖更全 快递更加绿色
航运	2019年1月4日, 物流指闻 http://www.chinawuliu.com.cn/zixun/201901/04/337660.shtml	12月30日, 装载石料的江海直达集装箱船“港通2号”从武汉阳逻港始发, 预计将于3天后抵达宁波舟山港。这是武汉港首次试航宁波舟山港。	武汉港至宁波舟山港首次开通集装箱江海直达

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
物流	华贸物流	第二期A股股票期权激励计划。股权激励方式为股票期权；股份来源为从二级市场回购、定向发行；本计划拟向激励对象授予的股票期权数量为3,000万份，涉及的标的股票占本计划公告日公司股本总额101,203.8353万股的2.96%。
	澳洋顺昌	股东股份解除质押的公告。于2017年12月27日将其持有的公司无限售流通股4,311万股质押给中诚信托有限公司，现其中3,000万股被质押股份（占公司总股本的3.04%）因到期还款已于2019年1月2日办理解除质押手续。
港口	日照港	关于向关联方转让日照中理外轮理货有限公司84%股权的公告。关联交易标的名称是日照中理外轮理货有限公司84%股权。根据山东产权交易中心及山东蓝色经济区产权交易中心公开招拍挂中标结果，本次标的股权转让价格为8,942.98万元。
	珠海港	关于拟公开挂牌转让下属企业100%股权的公告。公司拟将全资企业珠海港惠融资租赁有限公司、珠海港瑞基金管理有限公司、珠海港瑞商业保理有限公司的100%股权作为资产包，通过公开挂牌竞价的方式进行转让，挂牌底价为223,176,902.85元。
	宁波港	2018年12月份及年度主要生产数据提示性公告。2018年12月份，公司预计完成集装箱吞吐量203.1万标准箱，同比增长3.9%；预计完成货物吞吐量5777万吨，同比增长5.1%。2018年度，公司预计完成集装箱吞吐量2795万标准箱，同比增长7.6%，预计完成货物吞吐量77643万吨，同比增长7.7%。
快递	中通快递	关于收购转运中心中转业务资产组完成交割的公告。全资子公司申通有限拟以4,491.34万元收购成都瑞华快递有限公司所有的机器设备、电子设备等实物资产及中转业务资产组；全资子公司申通有限拟以3,469.92万元收购沈阳申通快递有限公司所有的机器设备、电子设备等实物资产及中转业务资产组；全资子公司申通有限拟以3,843.68万元收购山西申通快递有限公司所有的机器设备、电子设备等实物资产及中转业务资产组。
航空	南方航空	简式权益变动报告书。2018年12月28日，卡塔尔航空购买南方航空A股8600股股票，购买南方航空H股股票6000股。本次权益变动后卡塔尔航空A股持有数量占总股本持股比例3.5056%，H股持有数量占总股本持股比例1.4944%。
	海特高新	关于收到政府补贴的公告。公司子公司成都海威华芯科技有限公司获得235.09万元政府补贴。公司子公司天津海特飞机工程有限公司于近日收到天津港保税区管理委员会拨付的专项资金人民币1,000万元政府补贴。
	吉祥航空	关于控股股东股份质押的公告。均瑶集团于2019年1月3日将其持有公司的3400万股无限售条件流通股股票质押给中国工商银行股份有限公司上海市长宁支行，占公司总股本的1.89%。本次股份质押后，均瑶集团累计质押股份数量为4600万股，占其所持公司股份的4.06%，占公司总股本的2.56%。
公交	宜昌交运	对外投资进展公告。2019年1月3日，公司与神农架林区人民政府、神农集团签订了相关协议，合资组建旅游客运公司，整合并开通经营木鱼城际公交等。
机场	深圳机场	独立董事辞职公告。近日收到独立董事黄亚英先生递交的书面辞职报告。根据其所在任职单位关于领导干部兼职管理的要求，黄亚英先生申请辞去公司第七届董事会独立董事职务，并相应辞去董事会提名委员会召集人、战略委员会委员、薪酬与考核委员会委员职务。

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&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	
2019.01	航空机场行业点评
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; 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; 外运发展半年报点评; 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; 交通运输部行业点评; 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; 港股航空大涨点评; 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; 供应链业务大幅提升业绩, 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、赣粤高速一季报跟踪报告; 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; 航空物流混改点评; 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、赣粤高速一季报预增点评; 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、中通快递、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、赣粤高速一季报快报点评; 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; 南方航空跟踪报告; 粤高速A跟踪报告; 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
2017.01	中通快递更名点评; 民航铁路混改点评; 航空机场点评; 铁总年度会议点评; 苏宁收购天天点评; 建发股份点评; 象屿股份点评; 粤高速A点评; 快递行业业绩预告点评
2016.12	圆通速递定增点评; 大秦铁路11月运营数据点评; 赣粤高速点评; 艾迪西点评; 铁路混改点评
2016.11	航运港口点评; 港口和铁路10月数据点评; 大秦铁路10月运营数据点评; 上海机场、传化股份、新海股份点评; 深圳机场三季报点评
2016.10	象屿股份、华鹏飞、春秋航空、渤海轮渡、瑞茂通、长江投资、南方航空三季报点评; 中国国航、东方航空、宁沪高速、粤高速A、铁龙物流、大秦铁路、广深铁路、外运发展、圆通速递、传化股份、华贸物流、恒通股份三季报点评; 富临运业点评; 壳资源点评; 9月快递数据点评; 航空行业点评; 传化股份点评; 双十一点评; 中通赴美上市点评
2016.09	货车新国标点评; 深高速点评; 快递行业点评; 大杨创世点评; 春秋航空8月运营数据点评; 航空行业点评、中报业绩小结
2016.08	中储股份点评、中国国航点评、东方航空点评、象屿股份点评、春秋航空点评、南方航空点评、富临运业点评、宁沪高速点评、吉祥航空点评、上海机场点评、怡亚通点评、广深铁路点评、铁龙物流点评、传化股份点评、外运发展点评、长江投资点评、瑞茂通点评、华鹏飞点评、深高速点评、深圳机场点评、国企改革点评、富临运业点评、7月快递数据点评、华贸物流点评、象屿股份点评、艾迪西点评
2016.07	外运发展、大杨创世(圆通)、华贸物流、上海机场、艾迪西公司点评; 交运行业点评; 航空异动点评; 国企改革点评, "互联网+物流"点评; 崇明撤县设区点评; 机场及公路板块点评
2016.06	快递行业点评; 怡亚通点评
2016.05	快递行业点评; 通用航空行业点评; 航空股异动点评; 宁沪高速、怡亚通、外运发展、富临运业一季报点评; 物流、海运行业点评; 港口股异动点评; 圆通借壳预案点评; 携程入股东方航空点评; 富临运业、华贸物流、华鹏飞公司点评; 怡亚通、吉祥航空年报点评; 春秋航空、象屿股份、江西长运、传化股份、广深铁路、上海机场、深圳机场、华贸物流、铁龙物流、东方航空一季报点评
2016.04	新兴物流行业点评、交运、海运行业点评; 招商轮船、外运发展、保税科技公司点评; 中国国航、东方航空、南方航空、广深铁路、江西长运、深圳机场、宁沪高速、传化股份年报点评
2016.03	交运行业点评(供给侧改革)、航空、航空点评; 吉祥航空公司点评
2016.02	传化股份、外运发展公司点评

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，而不应对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