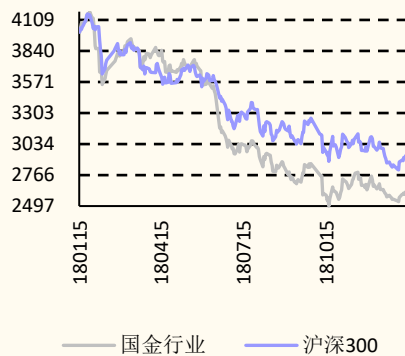


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金交通运输产业指数	2621.84
沪深300指数	3094.78
上证指数	2553.83
深证成指	7474.01
中小板综指	7625.68



相关报告

1. 《大兴机场转场方案出台，春运定调全年航空需求-201...》，2019.1.6
2. 《大兴机场转场方案出台，利好中长期逐步体现-2019-01-...》，2019.1.4
3. 《2019 交运关注基建，等待周期改善-2019-01-01 交...》，2019.1.1
4. 《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
5. 《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

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

油价汇率终现利好，推动航空春运行情

上周板块市场回顾

- 上个交易周，上证综指上涨 1.55%，申万交运板块上涨 2.14%，创业板指上涨 1.32%。交运子板块大部分上涨，上涨的板块有航运（4.56%）、航空（4.38%）、港口（2.64%）、物流（1.89%）、高速公路（1.59%）、公交（1.55%）、铁路（1.12%），下跌的板块有机场（-1.10%）。

行业点评

- **扰动因素终现利好，航空春运需求有保证：**人民币较 2018 年末升值 1.1%，1 月航空煤油含税出厂价跌至 4888 元/吨，环比下降 14.6%，航空公司燃油成本压力大幅减轻。若油价维持目前水平震荡，1 季度燃油单位采购成本或将同比下滑。扰动因素逐步转向利好，成为推动航空股估值以及信心修复的推手。目前三大航 PB 仍仅为 1.3 倍左右，依然存在估值修复空间。基本面方面，中长期航空消费仍处于渗透阶段，渗透率的提升对需求提供支撑，在票价市场化的进程中，预计航空景气度将持续向上，带动航司收益水平提升。2019 年春运预计民航将完成全国旅客发送量 7300 万人次，增长 12%，相比 2018 年 10.1% 的增速小幅提升，春运期间航空需求有保证。由于油价大幅下跌以及人民币走强预期，并且主业存在春运支撑，2019 年 1 季度航空公司业绩或将有所提高。以南航为例，我们测算 Q1 公司净利润将同比增长约 10%。并且进入 Q2 以后，油价与汇率同利利好，对于业绩的贡献将更进一步，伴随景气度向上，航空业绩增速将逐步放大。
- **2019 年铁路运量稳步发展，加快股份制改造步伐：**2019 年国家铁路目标完成旅客发送量 35.35 亿人，货物发送量 33.68 亿吨，分别同比 2018 年实际完成量增长 6.6% 和 5.6%，预计铁路运量将保持稳定增长。中国铁路总公司工作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。重点工作将放在降低资产负债率和理顺管理机制。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，提升板块关注度。
- **公路区位决定长期 ROE，关注再投资能力：**对于公路选股，我们提出区位优势是公路的核心竞争力。剔除非公路资产后，珠三角和长三角地区的 ROE 水平大约高出内陆地区 4~5 个百分点。“政府主导、银行借贷”为主的投融资模式有望改善，进一步明确“两个公路体系”以及“用路者付费、差别化负担”的政策方向。我们认为，新修订稿对打通公路投融资体制、降低债务风险具备重要意义，社会资本新建高速公路回报率得以保障。

投资建议

- 油价与汇率转向利好，叠加稳定的春运航空需求，推动航空股估值以及信心修复，伴随景气度向上，航司业绩增速将逐步放大。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。2019 年铁路运量稳步发展，将加快股份制改造步伐，提升板块关注度。重点推荐：中国国航、东方航空、南方航空、深高速、广深铁路。

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	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 12 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：春运 40 天航空旅客运量增速或将小幅提升	5
图表 2：重点推荐公司估值表	6
图表 3：交运子板块行情	7
图表 4：A 股交运板块周涨幅前十公司	7
图表 5：A 股交运板块周涨跌幅后十公司	7
图表 6：本周 A/H 股溢价率	8
图表 7：原油运输 BDTI 走势	8
图表 8：成品油运输 BCTI 走势	8
图表 9：全国规模以上快递业务量（亿件）	9
图表 10：全国规模以上快递业务收入（亿元）	9
图表 11：中国物流景气指数（LPI）	9
图表 12：民航旅客周转量（亿人公里）	10
图表 13：民航正班客座率（%）	10
图表 14：WTI 原油期货结算价（美元/桶）	10
图表 15：新加坡 380 燃料油价格（美元/吨）	10
图表 16：美元兑人民币中间价	10
图表 17：铁路旅客周转量（亿人公里）	11
图表 18：铁路货物周转量（亿吨公里）	11
图表 19：全国主要机场旅客吞吐量（万人次）	11
图表 20：全国主要机场飞机起降架次（万架次）	11
图表 21：公路旅客周转量（亿人公里）	12
图表 22：公路货物周转量（亿吨公里）	12
图表 23：沿海主要港口货物吞吐量（亿吨）	12

图表 24: 沿海主要港口外贸货物吞吐量 (亿吨)	12
图表 25: BDI 走势	13
图表 26: BCI 走势	13
图表 27: BPI 走势	13
图表 28: BSI 走势	13
图表 29: 出口集运 CCFI 走势	13
图表 30: 出口集运 SCFI 走势	13
图表 31: SCFI 欧洲航线运价指数	14
图表 32: SCFI 地中海航线运价指数	14
图表 33: SCFI 美东航线运价指数	14
图表 34: SCFI 美西航线运价指数	14
图表 35: 交通运输板块行业要闻	15
图表 36: 交通运输板块公司要闻	16
图表 37: 公司深度&公司研究报告	17
图表 38: 行业&专题报告	18
图表 39: 行业&公司点评	19

本周主要观点及投资建议

扰动因素终现利好，航空春运需求有保证：

- 汇率方面，截止 2019 年 1 月 11 日，美元兑人民币为 6.7909，人民币较 2018 年末升值 1.1%。美联储论调转鸽，美国 2019 年经济走弱预期升温，年后美元指数震荡下行，使得人民币走强；叠加中美经贸谈判恢复，或将达成积极成果，悲观情绪缓和，同样推高人民币。油价方面，布伦特原油期货结算价 2019 年 1 月 10 日收于 60.48 美元/桶，1 月航空煤油含税出厂价跌至 4888 元/吨，同比仅增长 3.0%，环比下降 14.6%，航空公司燃油成本压力大幅减轻。若油价维持目前水平震荡，1 季度燃油单位采购成本或将同比下滑。

在 2018 年三季度航空股遭遇油汇双杀后，扰动因素将逐步转向利好，成为推动航空股估值以及信心修复的推手。目前三大航 PB 仍仅为 1.3 倍左右，依然存在估值修复空间。

基本面方面，中长期航空消费仍处于渗透阶段，渗透率的提升对需求提供支撑，我国人均乘机次数正在高速增长。2013 年-2017 年人均乘机次数复合增速达到 11.1%。在票价市场化的进程中，预计航空景气度将持续向上，带动航司收益水平提升。短期受到我国宏观经济增速下滑影响，4 季度淡季效应体现，预计 12 月三大航座收小幅下降。但伴随稳增长措施出台，航空需求将企稳回升。

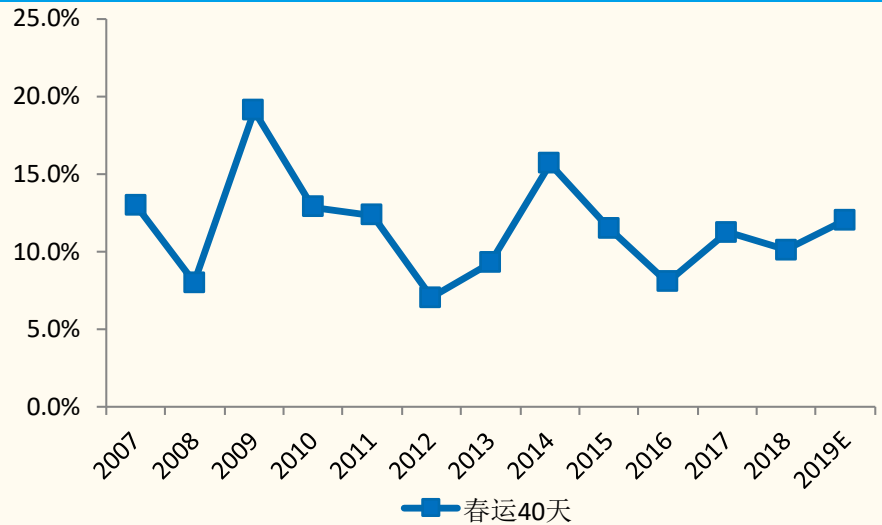
- 2019 年春运将从 1 月 21 日拉开帷幕，3 月 1 日结束，共计 40 天。国家发改委等部门联合发布《关于全力做好 2019 年春运工作的意见》，预计民航将完成全国旅客发送量 7300 万人次，增长 12%，相比 2018 年 10.1% 的增速小幅提升，春运期间航空需求有保证。

由于油价大幅下跌以及人民币走强预期，主业存在春运支撑，2019 年 1 季度航空公司业绩或将有所提高。以南航为例，我们测算 Q1 公司净利润将同比增长约 10%。并且进入 Q2 以后，油价与汇率同比利好，对于业绩的贡献将更进一步，伴随景气度向上，航空业绩增速将逐步放大。

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短期可能存在的波动在于今年 3 月春运结束后，受到高基数以及淡季双重影响，航空数据或将明显下滑，需要跟踪 4 月数据，验证航空需求情况。

目前我国航空业时刻控制严格，监管力度较强，需要关注行业格局的变化趋势。我们发现一二线机场市场份额边际向头部集中，全票价提升，优质时刻资源的优势将逐步放大。我们持续推荐东方航空、中国国航、南方航空。

图表 1: 春运 40 天航空旅客运量增速或将小幅提升



来源: Wind, 国金证券研究所

2019 年铁路运量稳步发展，加快股份制改造步伐：

- 2019 年中国铁路总公司工作会议中，将安全稳定作为首要目标，同时国家铁路目标完成旅客发送量 35.35 亿人，货物发送量 33.68 亿吨，分别同比 2018 年实际完成量增长 6.6%和 5.6%，预计铁路运量将保持稳定增长。2018 年国家铁路旅客和货物发送量分别同增 9.2%和 9.3%。

同时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。2018 年底的中央经济工作会议上，中国铁路总公司股份制改造被点名，国企改革依旧是 2019 年经济体制改革的重点内容。就铁路总股份制改造层面，重点工作将放在降低资产负债率和理顺管理机制两方面。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，提升板块关注度。推荐铁改标的广深铁路。

公路区位决定长期 ROE，关注再投资能力：

- 受宏观经济放缓、高铁路网连通、航空出行提升等因素影响，近年来公路在整个交通运输体系的竞争力有所下降。但高速公路的运营数据情况好于公路整体的，2018 年 1-8 月，高速公路客车流量 4.76 亿辆次，同比增长 9.3%；货车流量 14.24 亿辆次，同比增长 9.6%。同期，公路客运和货运累计同比分别为-7.5%和 7.5%。

对于公路选股，我们提出区位优势是公路的核心竞争力。过去很长一段时间，国家在中西部地区修建了大量的高速公路来吸引产业资本，但尽管投资规模和转移支付力度不断增加，结果是投资低效益甚至亏损。剔除非公路资产后，珠三角和长三角地区的 ROE 水平大约高出内陆地区 4~5 个百分点。由于老路到期后由政府无偿收回且不得转让，我们预计上市公司会加大路产改扩建力度，尽可能延长老路经营期限。而新增路产方面，京津冀、山东、浙江、广东等省份仍存在路网加密空间。

“政府主导、银行借贷”为主的投融资模式有望改善，进一步明确“两个公路体系”以及“用路者付费、差别化负担”的政策方向。12 月 20 日，《公路法修正案（草案）》、《收费公路管理条例（修订草案）》公开征求意见。本次修订稿与 2013 版、2015 版最大的变化之一在于进一步提高了收费公路的建设门槛，而政府收费高速公路债务清偿的，亦可重新核定收费标准，实行养护管理收费。一方面可有效遏制地方政府盲目投资建设的冲动，而养护管理收费制度的建立，亦可改善目前高速公路到期停止收费，导致债务悬空、并“无钱养护”的现状。

此前，市场对公路股的估值体系伴随着行业发展阶段的变化经历了从 PE 到 DDM 的转变，PE 的关键假设是企业将未分配利润投资于与社会平均资本回报率接近的项目，而市场对高速公路再投资能力的质疑，使得高速公路公司的股票价值目前大多体现为对股利的贴现。我们认为，新修订稿对打通公路投融资体制、降低债务风险具备重要意义，社会资本新建高速公路回报率得以保障。

- **投资建议：**油价与汇率转向利好，叠加稳定的春运航空需求，推动航空股估值以及信心修复，伴随景气度向上，航司业绩增速将逐步放大。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。2019 年铁路运量稳步发展，将加快股份制改造步伐，提升板块关注度。重点推荐：中国国航、东方航空、南方航空、深高速、广深铁路。

图表 2：重点推荐公司估值表

公司	股价	EPS				PE		评级	
		17A	18E	19E	20E	18E	19E		20E
中国国航	8.12	0.54	0.42	0.76	1.07	19	11	8	买入
东方航空	5.08	0.44	0.28	0.58	0.85	18	9	6	买入
南方航空	7.35	0.60	0.32	0.62	0.91	23	12	8	买入
深高速	9.01	0.65	0.84	0.88	0.98	11	10	9	买入
广深铁路	3.38	0.14	0.16	0.27	0.21	21	13	16	买入

*股价为2019年1月11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。以及铁改进程不达预期。

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

■ 交运子板块多数上涨

上个交易周，上证综指上涨 1.55%，申万交运板块上涨 2.14%，创业板指上涨 1.32%。交运子板块大部分上涨，上涨的板块有航运（4.56%）、航空（4.38%）、港口（2.64%）、物流（1.89%）、高速公路（1.59%）、公交（1.55%）、铁路（1.12%），下跌的板块有机场（-1.10%）。

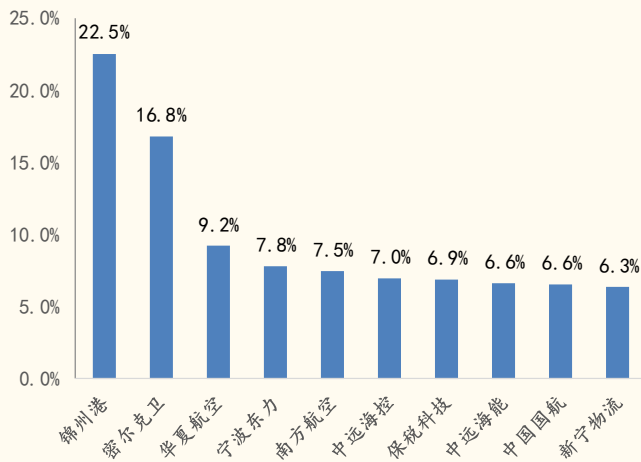
图表 3：交运子板块行情

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	2554	1.55%	2.40%	-22.78%	-25.37%
000300.SH	沪深300	3095	1.94%	2.79%	-23.22%	-26.45%
399006.SZ	创业板指	1262	1.32%	0.88%	-28.02%	-29.56%
801170.SI	交通运输(申万)	2090	2.14%	2.93%	-28.13%	-29.36%
801171.SI	港口II(申万)	3676	2.64%	4.39%	-29.33%	-31.05%
801172.SI	公交II(申万)	2253	1.55%	3.51%	-28.42%	-29.38%
801173.SI	航空运输II(申万)	2081	4.38%	5.59%	-35.45%	-34.88%
801174.SI	机场II(申万)	5577	-1.10%	-2.71%	-3.44%	-2.13%
801175.SI	高速公路II(申万)	1801	1.59%	2.95%	-25.96%	-25.91%
801176.SI	航运II(申万)	1167	4.56%	7.96%	-23.63%	-26.08%
801177.SI	铁路运输II(申万)	1199	1.12%	0.91%	-19.09%	-23.56%
801178.SI	物流II(申万)	4434	1.89%	2.36%	-36.63%	-38.52%

来源：wind，国金证券研究所

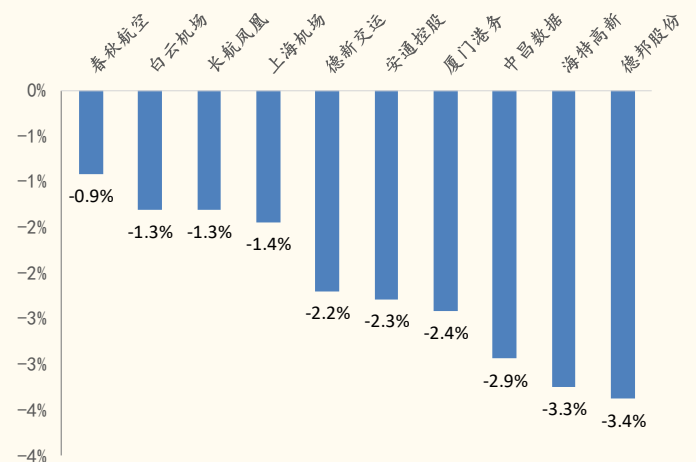
■ A股交运板块公司表现

图表 4：A股交运板块周涨幅前十公司



来源：wind，国金证券研究所

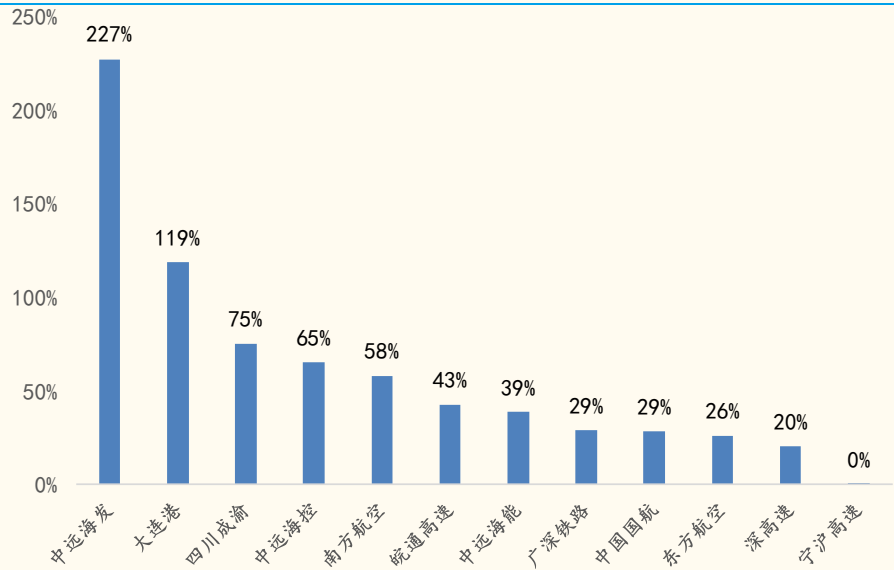
图表 5：A股交运板块周涨跌幅后十公司



来源：wind，国金证券研究所

■ 交运A股对H股溢价较高

图表 6: 本周 A/H 股溢价率



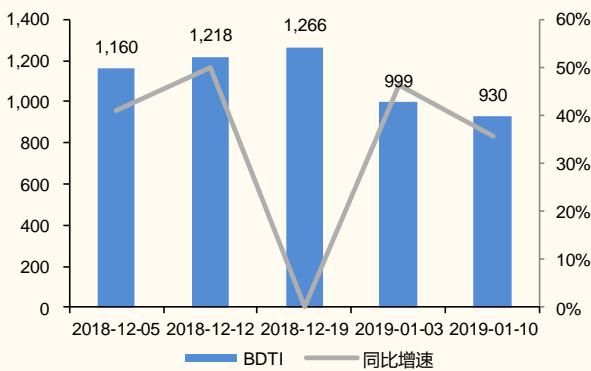
来源: wind, 国金证券研究所

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

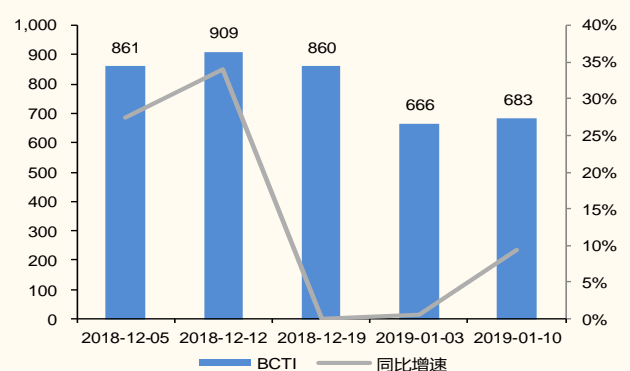
- 2019 年 1 月 10 日, 原油运输指数 BDTI 收于 930 点, 环比下跌 5.3%, 同比上涨 35.8%, 成品油运输指数 BCTI 收于 683 点, 环比上涨 2.7%, 同比上涨 9.4%。预计 2019 年油运船队规模增速放缓, 油运需求存在催化因素, 关注供需关系变化带来的复苏。建议关注: 中远海能、招商轮船。

图表 7: 原油运输 BDTI 走势



来源: wind, 国金证券研究所

图表 8: 成品油运输 BCTI 走势

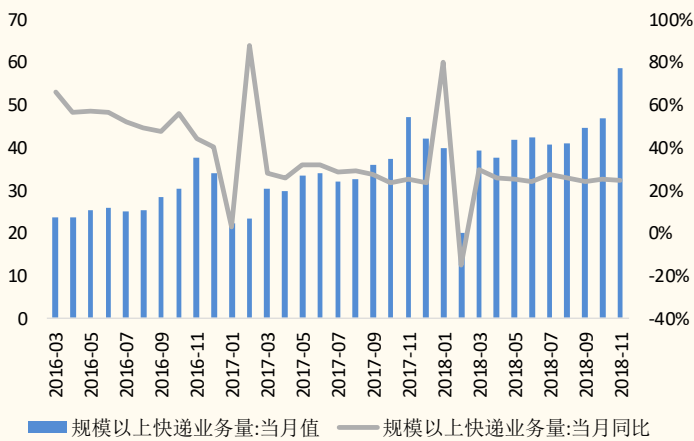


来源: wind, 国金证券研究所

快递: 业务量增速放缓, 快递龙头领先行业

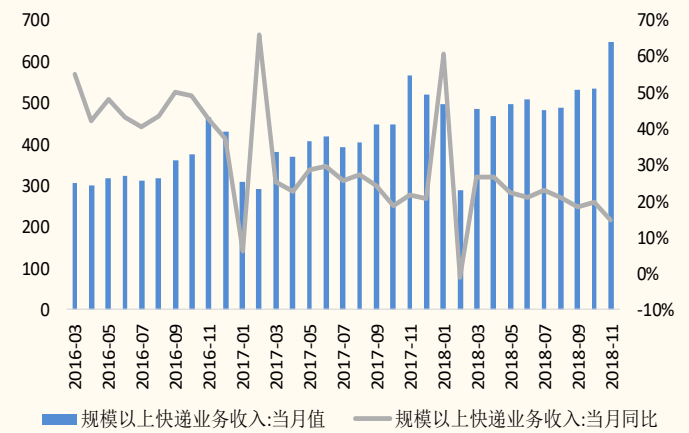
- 11 月快递业务量为 58.6 亿件, 同比增长 24.4%, 环比 10 月下降 0.8pct; 11 月行业单价为 11.06 元, 同比下降 7.82%, 环比下降 2.89%。集中度方面, 1-11 月行业集中度指数 CR8 为 81.3%/+ 3.3pct, 环比下持平, 2018 年以来市场份额进一步向龙头集中, 其中申通 (+44.60%) > 韵达 (+43.41%) > 圆通 (+31.02%) > 行业平均 (+25.20%) > 顺丰 (+18.04%)。

图表 9: 全国规模以上快递业务量 (亿件)



来源: wind, 国金证券研究所

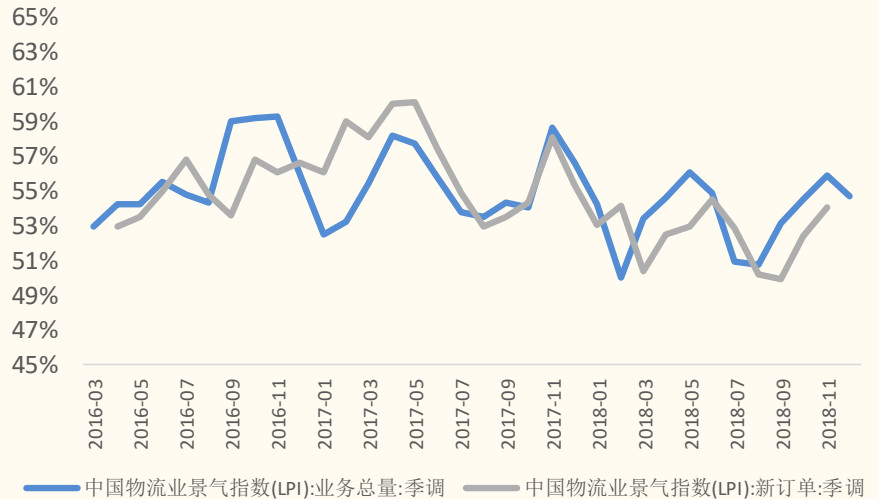
图表 10: 全国规模以上快递业务收入 (亿元)



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 11: 中国物流景气指数 (LPI)

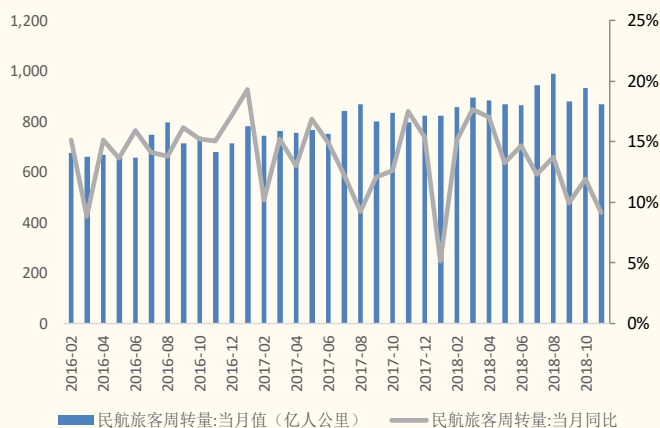


来源: wind, 国金证券研究所

航空: 航空淡季, 需求增速略有下滑

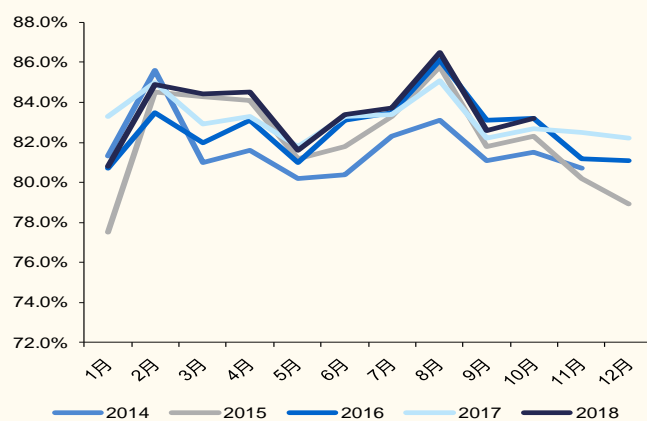
- 短期受到我国宏观经济增速下滑影响, 4季度淡季效应体现, 预计12月三大航座收小幅下降。一二线机场时刻管制依旧严格, ASK同比增速受限使得民航需求增速下滑。仍需跟踪今后高频数据, 判断是否是需求趋势性下滑。

图表 12: 民航旅客周转量 (亿人公里)



来源: wind, 国金证券研究所

图表 13: 民航正班客座率 (%)

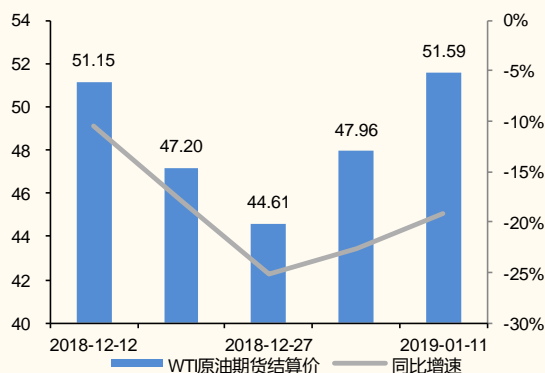


来源: wind, 国金证券研究所

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

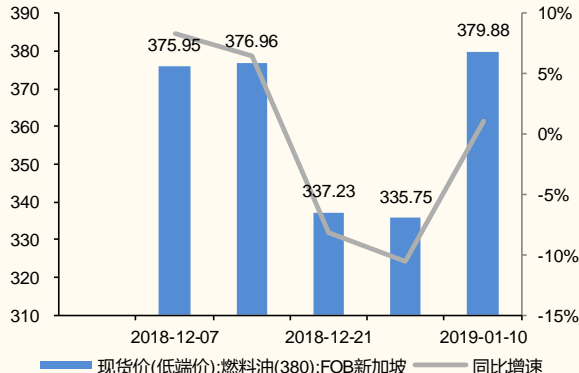
- 截至 1 月 11 日, WTI 原油期货结算价为 51.59 美元/桶, 较前一周上涨 7.57%, 同比下跌 19.1%; 截至 1 月 11 日, 新加坡 380 燃料油现货价格为 379.88 美元/吨, 较前一周上涨 7.14%, 同比上涨 1.1%。

图表 14: WTI 原油期货结算价 (美元/桶)



来源: wind, 国金证券研究所

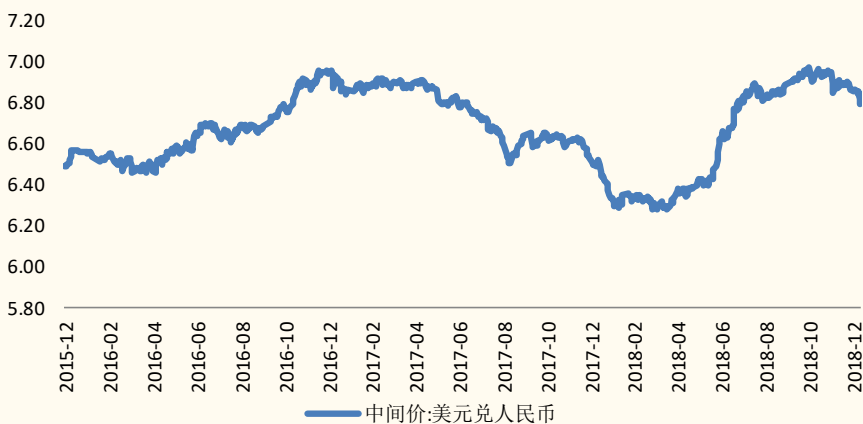
图表 15: 新加坡 380 燃料油价格 (美元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

汇率: 1 月 11 日, 美元兑人民币中间价为 6.7909, 较前一周汇率人民币下跌 0.99%

图表 16: 美元兑人民币中间价

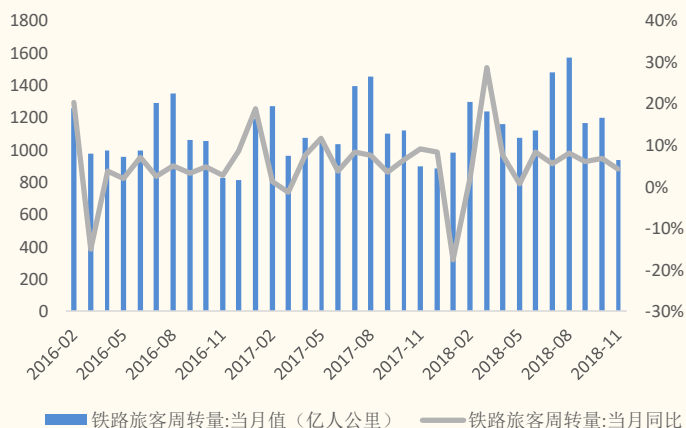


来源: wind, 国金证券研究所

铁路：大秦线 12 月运量高位下滑

- 大秦线完成货物运输量 3836 万吨，同比减少 0.52%。日均运量 123.74 万吨，大秦线日均开行重车 81.5 列，其中：日均开行 2 万吨列车 58.2 列。2018 年，大秦线累计完成货物运输量 45100 万吨，同比增长 4.30%。

图表 17：铁路旅客周转量（亿人公里）



来源：wind，国金证券研究所

图表 18：铁路货物周转量（亿吨公里）



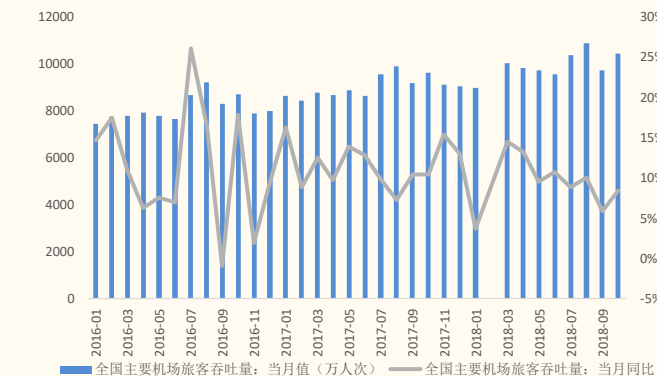
来源：wind，国金证券研究所

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%。

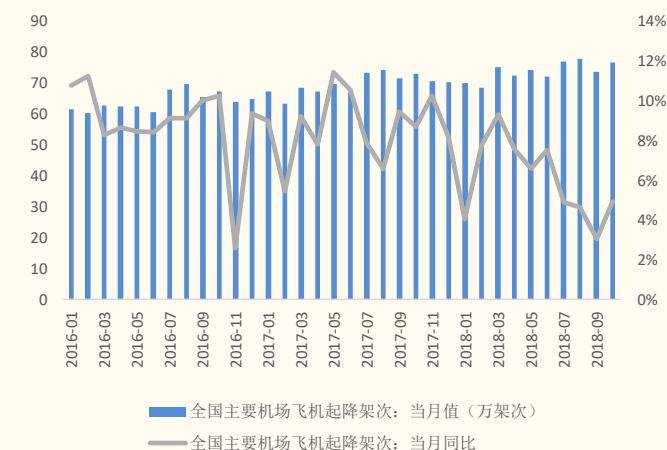
我们认为市场对于枢纽机场未来非航价值高增长高度认同。机场作为区域垄断资产，业绩由流量推动，经济发达地区，人民消费水平提高，航空需求持续旺盛，叠加商业价值爆发，有助于机场延续稳定增长态势，并且收入现金流健康，我们依然坚定看好枢纽机场流量变现能力，长期战略依然显著。

图表 19：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 20：全国主要机场飞机起降架次（万架次）



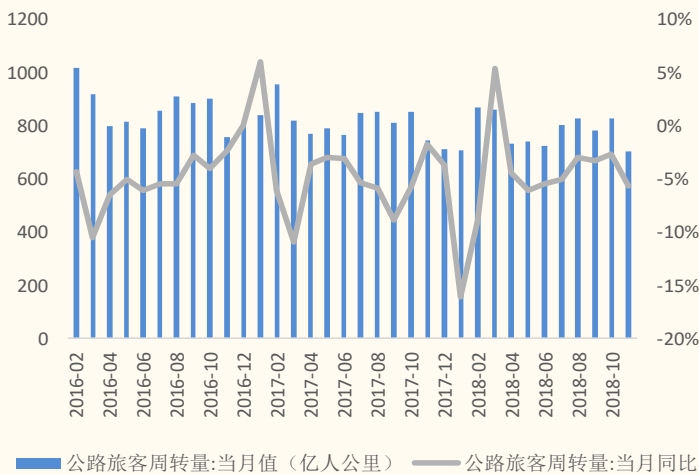
来源：wind，国金证券研究所

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%

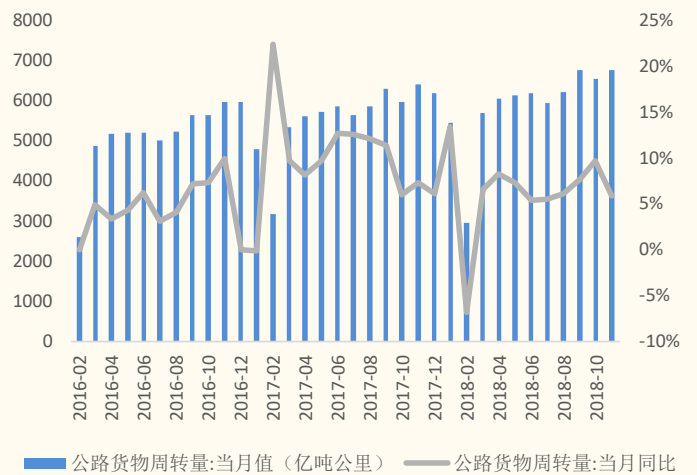
- 2018 年 11 月份公路旅客周转量 702.77 亿人公里，同比减少 5.65%；货物周转量 6762.17 亿吨公里，同比增长 5.84%。

图表 21: 公路旅客周转量 (亿人公里)



来源: wind, 国金证券研究所

图表 22: 公路货物周转量 (亿吨公里)

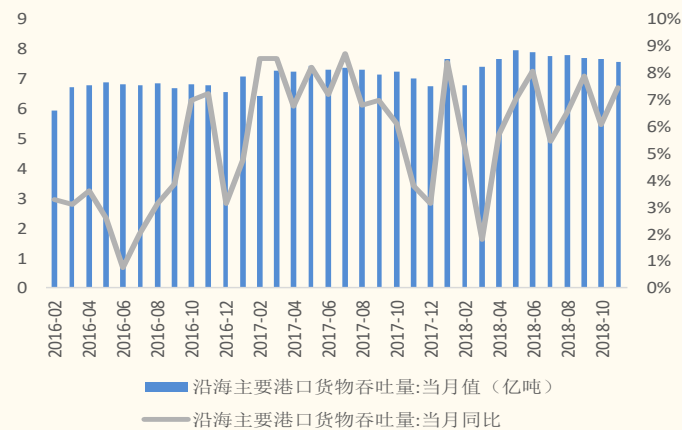


来源: wind, 国金证券研究所

港口: 11 月沿海主要港口货物吞吐量同比增长 7.45%

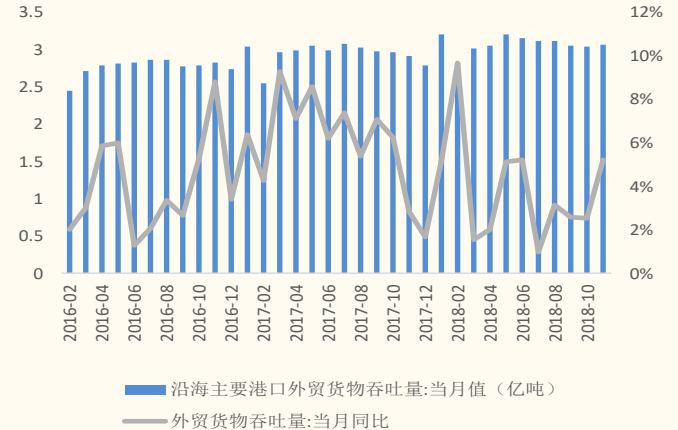
- 2018 年 11 月份沿海主要港口货物吞吐量 7.55 亿吨, 同比增长 7.45%; 沿海主要港口外贸货物吞吐量 3.06 亿吨, 同比增长 5.22%。

图表 23: 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 24: 沿海主要港口外贸货物吞吐量 (亿吨)

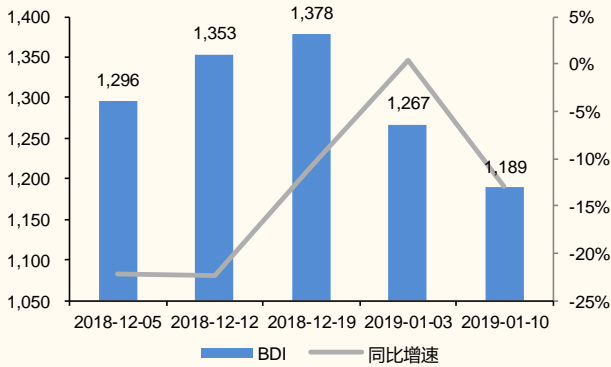


来源: wind, 国金证券研究所

国际干散货: BDI 指数为 1189 点, 环比下跌 5.6%, 同比下跌 13%

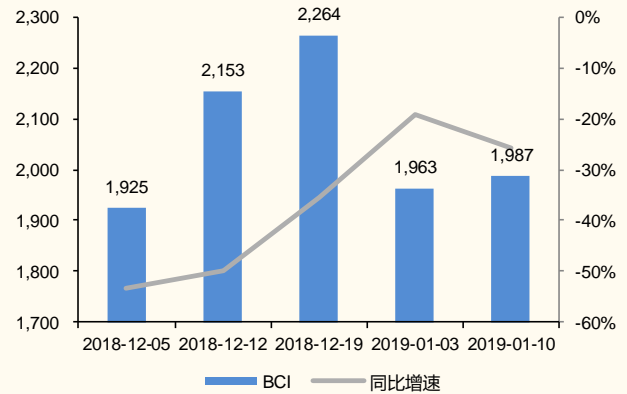
- 截至 2019 年 1 月 10 日, BDI 指数为 1260 点, 较前一周下跌 5.6%, 同比下跌 13%; BCI、BPI、BSI 指数分别为 1987 点 (-0.8%)、1170 点 (-12.1%)、870 点 (-8.0%), 同比分别为 -25.8%、-16.7%、-3.1%。

图表 25: BDI 走势



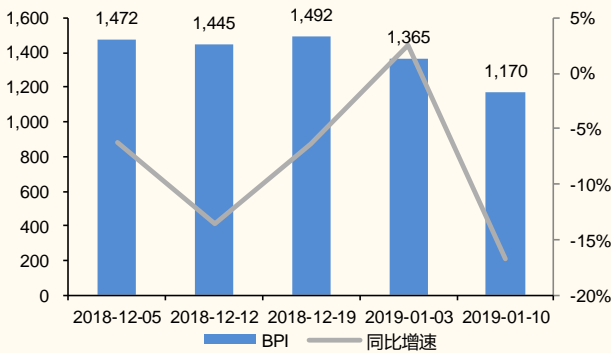
来源: wind, 国金证券研究所

图表 26: BCI 走势



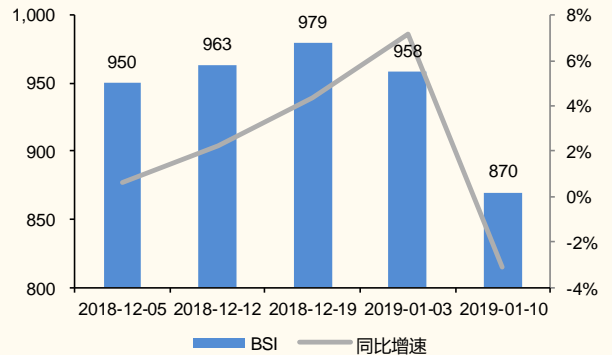
来源: wind, 国金证券研究所

图表 27: BPI 走势



来源: wind, 国金证券研究所

图表 28: BSI 走势

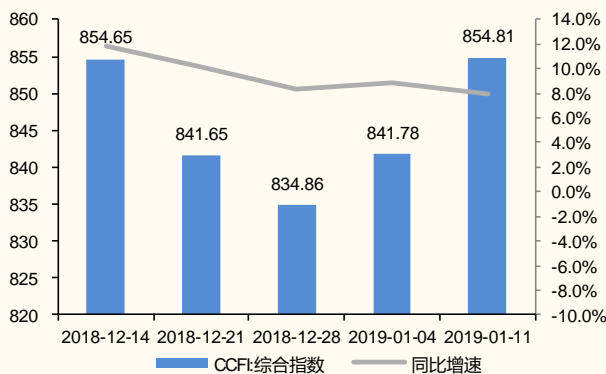


来源: wind, 国金证券研究所

集装箱: CCFI 环比、同比上涨; SCFI 环比下跌、同比上涨

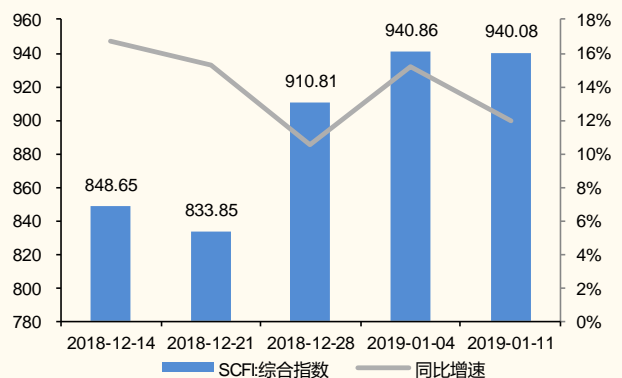
- 截止 1 月 11 日, 中国出口集装箱运价指数 CCFI 为 854.81 点, 环比上涨 1.5%, 同比上 8.0%。上海出口集装箱运价指数 SCFI 为 940.06 点, 较前一周下跌 0.1%, 同比上涨 12%。

图表 29: 出口集运 CCFI 走势



来源: wind, 国金证券研究所

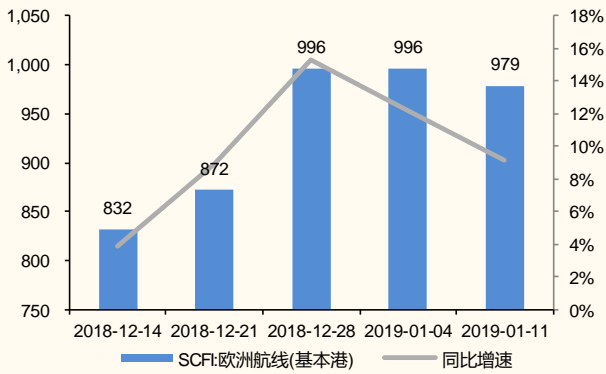
图表 30: 出口集运 SCFI 走势



来源: wind, 国金证券研究所

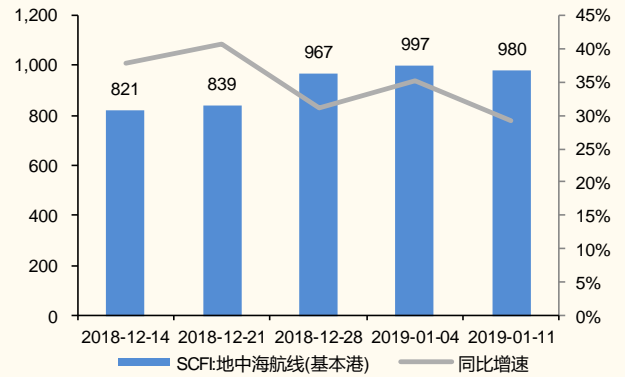
SCFI: 欧洲航线环比下降、同比上涨; 地中海航线运价环比下降、同比上涨

图表 31: SCFI 欧洲航线运价指数



来源: wind, 国金证券研究所

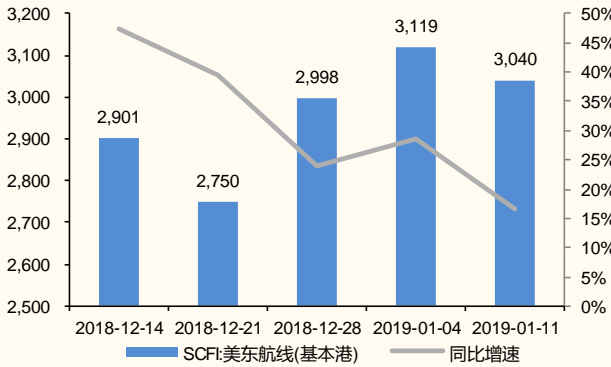
图表 32: SCFI 地中海航线运价指数



来源: wind, 国金证券研究所

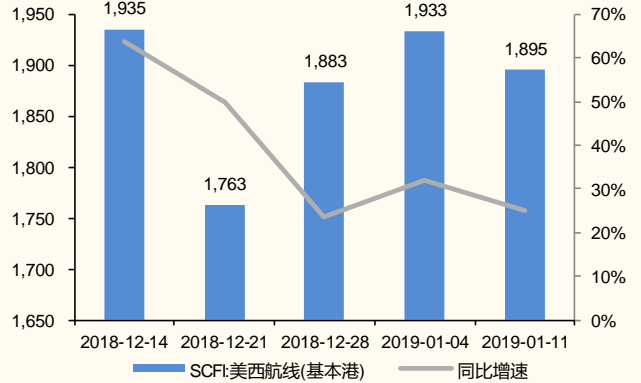
SCFI: 美东航线运价环比下降、同比上涨; 美西航线运价环比下降、同比上涨

图表 33: SCFI 美东航线运价指数



来源: wind, 国金证券研究所

图表 34: 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 35：交通运输板块行业要闻

行业板块	时间来源	事件	简评
航空	2019年1月11日，民航资源网 http://news.carnoc.com/list/477/477465.html	海航控股1月12号发布公告，因工作调整原因，包启发先生拟不再担任公司董事长、董事以及董事会下属专门委员会成员职务。公司董事会同意选举谢皓明先生为公司董事候选人，其任期自股东大会审议通过之日起至公司本届董事会任期届满之日止。	海航风波尚未结束
快递	2019年1月11日，亿欧 https://www.iyiou.com/breaking/22261.html	1月11日消息，百世集团在泰国曼谷举行起网仪式，宣布快递业务在泰国实现全境覆盖。据悉，百世在泰国采用“自建快递分拨+末端网络加盟”的方式，目前已经建设4个运营中心，71个区域网点，500多个门店。未来，百世将以泰国为基点，拓展至整个东南亚地区。	中国快递进军海外未来将进一步走出去。
物流	2019年1月11日，中国物流与采购网 http://www.chinawuliu.com.cn/zixun/201901/11/337828.shtml	顺丰控股联手丰收科技，探索供应链金融新模式。由丰收科技有限公司为顺丰控股打造的供应链金融科技平台开始试运营。此平台运营主体为顺丰控股的全资子公司融易链科技（深圳）有限公司。这是由丰收科技结合顺丰控股的实际业务和战略需求，为其进行定制化开发的供应链金融科技平台，致力于打通物流、信息流、资金流、商流的数据命脉，将数据转化为价值。	在2C业务增速下滑的情况下，积极拓展2B业务，是公司未来的发展战略。
航运	2019年1月10日，中华航运 http://info.chineseshipping.com.cn/cninfo/TodayTopNews/201901/t20190111_1314786.shtml	青岛港发力建设中国北方最大的纸浆中转分拨基地。1月10日，青岛港全资子公司青岛港国际物流有限公司（简称“青港物流”）与世界最大纸浆件杂货运输船公司吉途航运签订纸浆全程物流合作协议，在纸浆业务进一步扩大合作空间，发力建设中国北方最大的纸浆中转分拨基地。	预计在未来几年，中国纸浆市场还会有很大的增长，吉途与青岛港开启更远的合作
公路	2019年1月12日，中国公路网 http://www.chinahighway.com/news/2019/1196610.php	广东2019年计划投资1200亿元建设交通。广东省交通运输厅厅长李静在会上称，今年重点完善粤港澳大湾区快速交通网络，重点推进深中通道等续建高速公路建设项目，预计虎门二桥年内建成通车，加强大湾区内高速公路与城市道路的有效衔接。2019年，广东省交通运输基本建设计划完成投资1200亿元，其中，高速公路为880亿元。	广东公路建设维持高增长
物流	2019年1月11日，亿欧 https://www.iyiou.com/p/89833.html	1月11日亿欧物流消息，卡行天下宣布引入菜鸟网络、普洛斯隐山资本战略增资。本次战略增资意味着卡行天下、菜鸟与普洛斯正在升级战略合作，共同建设智能物流骨干网。在本次合作中，菜鸟与普洛斯隐山资本将通过增资卡行天下，升级B2B物流运输网络，提升为货主和企业服务的能力。另外，菜鸟与普洛斯还将在物流技术、物流运作、园区设施、物流金融等领域展开诸多合作，打造并完善全球智能物流骨干网。	整车物流市场是块大蛋糕，但集中度较低，市场未来或有进一步整合
机场	2019年1月11日，民航资源网 http://news.carnoc.com/list/477/477367.html	2020白云机场将规划第四第五跑道及第三航站楼。《广州综合交通枢纽总体规划（2018-2035年）》提出2020年基本建成国际性综合交通枢纽；2035年广州要建成全球交通枢纽。预计2020年启动白云机场三期扩建工程，规划第四、第五跑道及第三航站楼；将中短途高速动车的到发车站设在广州站；形成衔接长沙、南昌、汕尾、深圳、珠海、茂名、南宁、贵阳、梅州、永州等辐射全国10个方向的对外战略通道格局。规划以广州为中心，与粤港澳大湾区主要城市间1小时互通的城际铁路交通圈。	未来广州白云国际机场国际航点数将增加，未来广州的交通通达性将持续提升。

来源：相关媒体网站，国金证券研究所

图表 36: 交通运输板块公司要闻

板块	公司	重要公告
物流	瑞茂通	关于控股股东股份办理质押的公告。郑州瑞茂通于2019年1月8日将其持有的公5600万股无限售流通股质押给了中国银行股份有限公司郑州文化支行, 占总股本的5.51%。郑州瑞茂通持有公司股份数为62579万股, 占公司总股本的61.56%。郑州瑞茂通累计质押、冻结的股份数为604,80万股, 占其持股总数的
	瑞茂通	关于控股股东股份办理质押的公告。郑州瑞茂通于2019年1月11日将其持有的公司700万股无限售流通股质押给了包商银行股份有限公司深圳分行, 用于为郑州瑞茂通融借提供增信担保。郑州瑞茂通累计质押的股份数为61180万股, 占其持股总数的97.76%, 占公司总股本的60.19%。
	德邦股份	首次公开发行部分限售股上市流通公告。本次限售股上市流通数量为11766万股, 上市流通日期为2019年1月16日。
港口	广州港	2018年12月份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163.6万标准箱, 同比增长11.2%; 预计完成货物吞吐量3271万吨, 同比下降4.9%。2018年1-12月份, 公司预计完成集装箱吞吐量1878.6万标准箱, 同比增长8.8%; 预计完成货物吞吐量46,528万吨, 同比增长6.5%。
	秦港股份	关于2018年度吞吐量的公告。公司总吞吐量同增0.46%, 其中秦皇岛港吞吐量同增-6.6%。曹妃甸港同增25.62%, 黄骅港同增-3.54%。
	北部湾港	2018年12月港口吞吐量数据的公告。公司12月货物吞吐量1422万吨, 同比减少2.47%, 其中集装箱部分30.89万标准箱, 同比增长29.77%。2018年公司货物吞吐量同比增长13.15%, 其中集装箱同增27.76%。
快递	圆通速递	关于股东减持公司股份计划期限届满暨实施情况的公告。云锋新创计划自2018年7月10日起六个月内, 减持公司股份不超过5600万股, 即减持不超过公司当时股份总数的1.98%。截至2019年1月6日, 本次减持计划实施期限届满, 云锋新创累计减持公司股份12,673,819股, 占公司股份总数的0.45%。本次减持计
	顺丰控股	第一个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告。本次符合解除限售条件的激励对象共计703人, 本次限制性股票解除限售数量为111.32万股, 占公司目前总股本的0.025%, 上市流通日期: 2019年1月11日。
机场	白云机场	2018年12月生产经营数据快报。公司12月起降架次同比增长2.6%, 旅客吞吐量同增4.7%, 货邮吞吐量同增3.4%。
	深圳机场	关于2018年12月份生产经营快报的自愿性信息披露公告。公司12月旅客吞吐量同比增长4.9%, 全年同增8.2%。起降架次增速3.3%, 全年增速4.5%。
航运	招商轮船	关于下属公司VLCC新船交付情况的公告。本公司下属全资子公司中国能源运输有限公司于2019年1月8日通过其下属全资单船公司在浙江舟山接收了1艘载重吨为30.8万吨的VLCC船舶“凯蒙”轮。至本公告发布之日, 中国能源运输公司拥有营运中的VLCC油轮49艘, 订单4艘。
	招商轮船	招商局能源运输股份有限公司股票期权计划。对公司经营管理负有领导、执行责任的人员)、对公司经营业绩和持续发展有直接影响的关键管理和技术骨干, 共计不超过120人, 约占2017年底公司总人数的3.5%, 授予5222万股股票期权, 授予数量占公司总股本的0.861%, 行权价格为3.92元/股。
	中远海发	关于全资子公司中远海运租赁有限公司启动增资扩股暨引入战略投资者的公告。为增强资金实力、促进租赁业务发展, 公司全资子公司中远海运租赁拟启动增资扩股相关工作, 通过上海联合产权交易所公开挂牌征集投资方引进战略投资者。预计本次增资完成后, 中远海发仍为中远海运租赁的控股股东, 中
	中远海特	2018年12月主要生产数据公告。公司12月运量126.6万吨, 同比减少13.9%。2018年运量1631万吨, 同比增长21.6%。
航空	东方航空	关于控股股东下属企业受让吉祥航空7%股份完成交割的公告。控股股东子公司东方航空产业投资有限公司受让均瑶集团和均瑶航投持有的上海吉祥航空合计7%的股份, 于2019年1月8日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司完成过户登记手续, 已完成交割。除上述已完成交割的受让股份外, 东航产投
铁路	大秦铁路	2018年12月大秦线生产经营数据简报。2018年12月, 公司核心经营资产大秦线完成货物运输量3836万吨, 同比减少0.52%。日均运量123.74万吨。大秦线日均开行重车81.5列, 其中: 日均开行2万吨列车58.2列。2018年1-12月, 大秦线累计完成货物运输量45100万吨, 同比增长4.30%。
	大秦铁路	关于与蒙西华中铁路股份有限公司签订《资本金募集协议》的公告。公司拟以现金出资20亿元, 参与蒙西华中铁路股份有限公司资本金募集事项, 认购价格为1元/股。蒙华公司完成本次资本金募集后, 公司持有蒙华公司股份总数约3.34%的股权。

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 37: 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 38: 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	电商行业	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	三季度小结: 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 39: 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; 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	顺丰控股季报点评; 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; 外运发展季报点评; 南方航空季报点评; 中国国航季报点评; 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; 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; 中国国航收购普洛斯点评
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
2017.01	中通快递更名点评; 民航铁路混改点评; 航空机场点评; 铁路年度会议点评; 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
2016.04	物流、海运行业点评; 港口股异动点评; 圆通借壳预演点评; 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
2016.03	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
2016.02	交运行业点评(供给侧改革)、航运、航空点评; 吉祥航空公司点评
2016.01	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