

行业周报 (第三周)

2019年01月20日

行业评级:

交通运输 中性 (维持)

沈晓峰 执业证书编号: S0570516110001
研究员 021-28972088
shenxiaofeng@htsc.com

林霞颖 执业证书编号: S0570518090003
研究员 0755-82492723
linxiaying@htsc.com

陈宇 021-28972065
联系人 chenyu011574@htsc.com

本周观点

春运临近, 建议把握航空旺季交易性机会。1月14日-18日, 沪深300、交运指数分别上涨2.37%和0.47%; 其中机场、铁路板块跑赢市场, 分别上涨2.98%和2.59%, 其余板块均表现平淡。

子行业观点

航空-增持: 上周油价汇率稳定, 把握春运交易性机会。公路-增持: 行业条例修订, 草案释放中长期正面信号。机场-增持: 盈利稳定分红率高, 建议配置基本面优异个股。铁路-增持: 铁总股份制改造加速, 行业估值有望上移。航运-增持: 上周SCFI上涨2.98%、BDI和BDTI分别下跌10.12%和5.21%; 春节假期临近, 运价预计将出现季节性下滑。物流-增持: 单件收入依然同比下降, 上市公司份额再创新高。港口-中性: 港口收费下调、经济下行影响吞吐量, 短期承压。

重点公司及动态

公司推荐: 1) 南方航空、中国国航: 周期底部、景气向上; 2) 深高速: 受贸易摩擦影响较小、高股息低估值; 3) 上海机场: 结构持续改善、免税招标兑现; 4) 中远海能: 长运距运输及旧船拆解, 有望加速行业复苏。

风险提示: 经济低迷, 国际贸易摩擦, 国企改革低于预期, 市场竞争加剧, 油价大幅上涨, 人民币大幅贬值, 高铁提速, 疾病、自然灾害等不可抗力。

一周涨幅前十公司

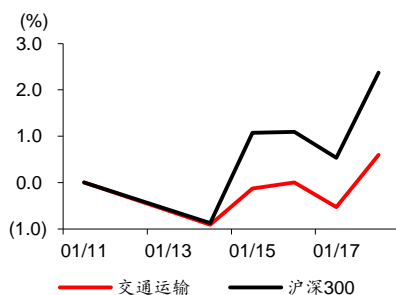
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
普路通	002769.SZ	8.43
中通快递	002468.SZ	8.13
白云机场	600004.SH	6.04
圆通速递	600233.SH	5.41
德邦股份	603056.SH	4.02
广深铁路	601333.SH	3.55
厦门空港	600897.SH	3.51
天津港	600717.SH	3.36
新宁物流	300013.SZ	3.19
海峽股份	002320.SZ	2.95

一周跌幅前十公司

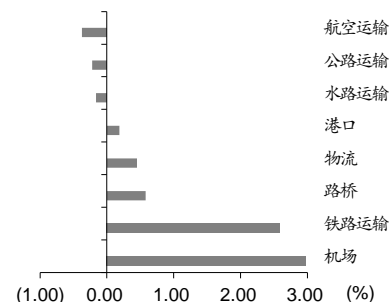
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
锦州港	600190.SH	(7.72)
华夏航空	002928.SZ	(5.64)
天顺股份	002800.SZ	(5.01)
飞力达	300240.SZ	(4.23)
保税科技	600794.SH	(4.07)
密尔克卫	603713.SH	(3.92)
飞马国际	002210.SZ	(3.38)
嘉诚国际	603535.SH	(3.36)
宏川智慧	002930.SZ	(3.33)
同益股份	300538.SZ	(2.90)

资料来源: 华泰证券研究所

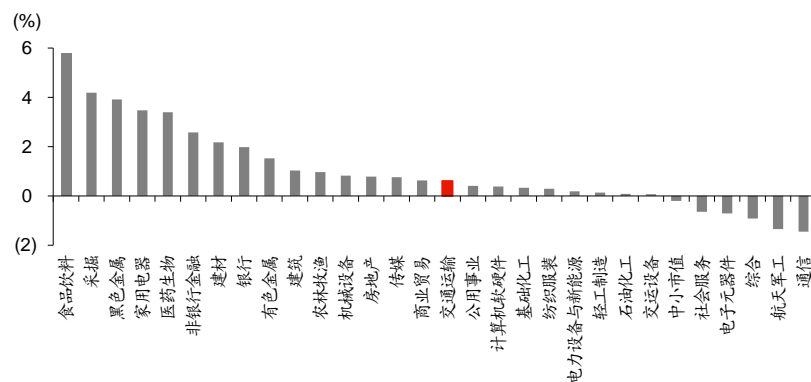
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	01月18日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
					2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
上海机场	600009.SH	增持	49.99	60.70~61.60	1.91	2.20	2.64	2.74	26.17	22.72	18.94	18.24
南方航空	600029.SH	买入	7.24	8.70~9.30	0.48	0.24	0.63	0.96	15.08	30.17	11.49	7.54
中国国航	601111.SH	买入	8.13	9.50~10.23	0.53	0.45	0.74	1.16	15.34	18.07	10.99	7.01
深高速	600548.SH	买入	9.03	10.80~11.00	0.65	1.52	0.92	1.05	13.89	5.94	9.82	8.60
中远海能	600026.SH	增持	4.72	5.70~6.00	0.44	0.17	0.43	0.59	10.73	27.76	10.98	8.00

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

航空-增持：12月客座率国际升、国内降；关注春运需求表现

各航司公布12月生产数据，三大航供给需求同比各增9.6%/8.5%，总客座率同比下降0.8个百分点，其中国内线客座率同比下降1.7个百分点，但国际线用比改善0.8个百分点。分航司来看，国航12月供给需求同比各增8.0%/5.8%，客座率同比下降1.6个百分点，逊于东航、南航各1.1/2.4个百分点，国内、国际同比各降2.6/0.4个百分点；东方航空12月国内供给较前11个月略有加快，同比增11.1%，需求同比增9.9%，客座率同比下降0.9个百分点。因泰国等东南亚市场回暖，春秋航空12月国际线客座率同比大幅改善5.4个百分点，供给、需求同比各增21.5%/29.4%，拉动总客座率同比提升0.6个百分点。

1月18日，国务院新闻办公室就2019年春运形势和工作安排举行新闻发布会，会议指引今年春运民航旅客运输量将达到7300万人次，比去年增长12%左右（去年预计客运量同比增长10%，实际同比增长11.7%）。为应对客流较大的压力，民航局重点推出三项措施：1) 各航司安排加班，春运期间预计加班3.5万次以上；2) 繁忙机场部分时刻可以比平时多安排5%；3) 安排部分热点城市通宵运行。我们分析今年1月春运返乡潮与学生潮客流叠加，需求旺盛，预计1月国内线客座率同比有望提升。

上周油价汇率相对稳定，布油周均价环比上涨1.7%至60美元每桶，人民币兑美元小幅升值0.4%。尽管外围风险仍在消化，宏观经济存下行压力；但2019年双轮利好政策继续，供给紧缩政策持续、票价放开如期推进；春运在即，密切关注需求表现，把握短期的交易性机会。

公路-增持：浙江省实施货车通行费优惠政策

据浙江省交通厅通知，自2019年1月1日起，浙江省对通行省、市、县属国有全资和控股的56个高速公路路段，并且使用浙江省高速公路货车非现金支付卡、货车ETC卡的合法装载货车，实施通行费八五折优惠，实施时间暂定两年。据中国公路网报道，据1-6日数据，浙江货车总流量约260万辆、通行费约3.2亿元，其中，约28.5万辆货车符合优惠条件，共优惠通行费376万元，平均折扣率为1.18%。我们认为，1) 因政策实施时间较短，当前执行率较低；2) 随着货车业主逐步了解优惠政策，执行率预计将逐步上升；3) 货车优惠可能对运营方盈利造成负面影响，关注后续是否有足额补偿。

机场-增持：上海机场12月产量增速环比回升，全年外线占比提升

上海机场12月起降架次和旅客吞吐量同比各增1.4%/3.3%，环比各改善3.2和0.9个百分点，主要受益国内线表现回暖，起降架次和旅客吞吐量同比各增1.5%（11月起降架次和旅客吞吐量同比各削减3.7%/0.9%）。2018年公司起降架次和旅客吞吐量同比各增1.6%/5.7%；全年结构改善明显，外线起降架次和旅客吞吐量占比各提升1.5/1.2个百分点至47.9%/50.8%。2019年民航工作仍坚持以供给侧结构性改革为主线，时刻紧缩政策持续，主辅协调机场起降架次增幅有限，航空性收入增速将放缓；但看好非航长期业绩发展空间。我们认为机场板块业绩稳健，配置价值高；首选地理位置得天德厚，国际线占比高的上海机场。

铁路-增持：2018年铁路货运量稳步提高

2018年铁路货运增量行动成效显著。据铁总官网报道，2018年，全国铁路货物发送量达40.22亿吨，同比增长9.1%。其中：1) 国家铁路货物发送量达31.9亿吨，同比增长9.3%；2) 大秦、唐呼、瓦日铁路运量分别达45100、5405、3395万吨，同比增长4.3%、491.6%、75.6%，唐呼、瓦日铁路在2018年首次开行万吨大列，陕煤外运和疆煤外运分别同比增长24.3%、44.9%；3) 沿海主要港口疏港矿石运量完成3.11亿吨，同比增长11.2%，其中，曹妃甸港、黄骅港的疏港矿石铁路运量分别同比增长352.4%、65.2%；4) 铁路集装箱、商品汽车、冷链运输分别同比增长33.4%、25.1%、52.3%。

航运-增持：春节假期临近，各板块运价将出现季节性下滑

上周航运指数：SCFI 上涨 2.98%、BDI 和 BDTI 分别下跌 10.12%和 5.21%；春节假期临近，各板块运价将出现季节性下滑。油运方面，密切关注 1 季度运价表现以及新船交付和旧船拆解情况。OPEC 减产协议 1 月 1 日正式生效，建议关注后续 OPEC 实际产量及地缘政治风险。集运方面，1-2 月受春节假期影响，工厂陆续停产，运价将季节性下滑。自 2019 年起，供给增速将明显放缓，有利运价回升，建议密切关注中美贸易谈判结果。干散方面，经济下行将影响需求，需密切关注宏观数据走势；2019 年，预计小宗干散供需格局优于大宗干散。

物流-增持：12 月单件收入同比下跌，上市公司份额再创新高

12 月，A 股 4 家上市快递公司和行业的业务量都维持稳健增长，增幅分别为 41%和 29%，分别较上月提速 4.6 和 9.0 个百分点，CR8 份额小幅下降 0.1 个百分点至 81.2%。4 家公司和行业的单件收入均值依然同比下降，分别减少 11.2%和 9.1%，降幅较上月分别扩大 4.4 和 1.3 个百分点。我们维持行业龙头市占率提升的判断，预计 2019 年行业集中度将进一步提高。截止 12 月，A 股上市快递公司市占率再创新高至 46.4%，较上月提升 1.65 个百分点，快件单价持续下降迫使中小快递企业不断让出市场份额，整体竞争环境有利于行业第一梯队企业。基于内部成本下降和外部竞争，龙头公司和行业的单件收入持续下降，因自动化率推动单件成本持续降低、行业竞争格局改善但较为微弱，预计单件收入下降的态势还将持续。

港口-中性：宁波舟山港吞吐量全球排名“十连冠”，集装箱量全球前三

根据中港网消息，2018 年宁波舟山港年货物吞吐量再超“10 亿吨”，继续保持惟一的超“10 亿吨”超级大港地位，全球港口排名实现“十连冠”；年集装箱吞吐量首超 2600 万标准箱，首次跻身世界港口排名“前三强”，跃居中国港口“第二位”。2018 年宁波舟山港全年吞吐量增幅位居中国主要沿海港口首位，在全球前 5 大港口中仅次于新加坡港。另一方面，经过多年发展，宁波舟山港海铁联运业务已成为集装箱吞吐量增长的重要助力。2018 年宁波舟山港先后开通 9 条海铁联运线路，增加已有班列开行频率，开通中国首条双层集装箱海铁联运班列，箱源腹地不断向内陆地区延伸。

本周推荐/关注组合

A股推荐

南方航空：

- 1、票价放开管制逐步兑现，上行空间逐渐打开；新航季供给收紧落定，供需差将带来行业客座率、票价大幅提升。
- 2、公司航线结构（前二十大机场间对飞航班量占比高，南航占比 29%，国航东航各占比 20%）和机舱布局（商务舱占比低）使其对春运的敏感性强。
- 3、油价敏感性大，2018 年高油价铸就业绩低基数，反弹空间大。

中国国航：

- 1、票价放开管制逐步兑现，上行空间逐渐打开；新航季供给收紧落定，供需差将带来行业客座率、票价大幅提升。
- 2、公司航线网络结构最优：中欧、中美、国内一线供给天然受限，公司占比高；2019 年北京二机场将启用，首都机场竞争格局优化。
- 3、预测国泰航空 2018 年扭亏为盈；油价、汇兑敏感性较低。

深高速：

- 1、路产主要位于珠三角，区位优势显著，其客车占比高，预计受贸易摩擦影响较小。
- 2、政府提前收回公司旗下三条高速公路，公司预计确认资产处置收益 15.2 亿元（税后），考虑公司承诺现金分红率为 45%，我们判断可能派发特别股息。
- 2、高股息具有吸引力，我们预计公司 2018 年度基本股息率为 4.10%，特别股息率为 3.47%；预计 2019-2020 年度股息率为 4.58%、5.23%（假设分红率 45%、收盘价 2019-01-18）。

上海机场：

- 1、旅客消费能力升级和新开商业面积推高非航增长，T2 免税扣点符合预期。
- 2、公司产能富裕。
- 3、航线结构持续改善，国际及地区线占比提高。

中远海能：

- 1、伊朗制裁正式生效，伊朗运力退出市场，利好供给。
- 2、受益原油补库存周期及长运距运输需求，行业运价有望改善。
- 3、中长期看，建议密切关注 OPEC 实际产量及旧船拆解是否持续。

H 股关注

南方航空：

- 1、票价放开管制逐步兑现，上行空间逐渐打开；新航季供给收紧落定，供需差将带来行业客座率、票价大幅提升。
- 2、公司航线结构（前二十大机场间对飞航班量占比高，南航占比 29%，国航东航各占比 20%）和机舱布局（商务舱占比低）使其对春运的敏感性强。
- 3、油价敏感性大，2018 年高油价铸就业绩低基数。

中国国航：

- 1、票价放开管制逐步兑现，上行空间逐渐打开；新航季供给收紧落定，供需差将带来行业客座率、票价大幅提升。
- 2、公司航线网络结构最优：中欧、中美、国内一线供给天然受限，公司占比最高；2019 年北京二机场将启用，首都机场竞争格局优化。
- 3、油价、汇兑敏感性较低。

中航信：

- 1、行业天然垄断属性强，全球仅有 4 家公司上市，标的稀缺。
- 2、业务利润稳定增长，成本端经营杠杆强劲。
- 3、新业务带来增长看点：新一代订票系统和运营中心投产都值得期待；航旅纵横商业化倒计时。

太平洋航运：

- 1、受益干散航运未来三年上行周期，运价持续改善。
- 2、专注小宗干散运输，需求稳步增长，受贸易摩擦影响有限。
- 3、管理优质，积极购入优质二手船舶；利好公司运力规模扩张及降低经营成本。

深圳国际：

- 1、收费公路利润增速稳健，深圳航空持续提供稳定现金流。
- 2、城市综合物流港布局全国，2017 年扭亏为盈。
- 3、前海土地增值，梅林关和前海房地产开发项目值得期待。

嘉里物流：

- 1、亚洲首屈一指的第三方物流服务供应商，为跨国企业及国际品牌提供端对端的供应链解决方案，满足其由采购、生产以至全球销售的需要。
- 2、网络遍及中国、香港、台湾、东南亚及“一带一路”沿线国家，未来发展值得期待。
- 3、受益东南亚和香港市场的快速增长。

重点公司概况

图表1：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	01月18日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
上海机场	600009.SH	增持	49.99	60.70-61.60	1.91	2.20	2.64	2.74	26.17	22.72	18.94	18.24
南方航空	600029.SH	买入	7.24	8.70-9.30	0.48	0.24	0.63	0.96	15.08	30.17	11.49	7.54
中国国航	601111.SH	买入	8.13	9.50-10.23	0.53	0.45	0.74	1.16	15.34	18.07	10.99	7.01
东方航空	600115.SH	买入	5.09	7.51-7.96	0.44	0.22	0.60	0.95	11.57	23.14	8.48	5.36
申通快递	002468.SZ	增持	17.82	21.10-22.40	0.97	1.36	1.46	1.86	18.37	13.10	12.21	9.58
深高速	600548.SH	买入	9.03	10.80-11.00	0.65	1.52	0.92	1.05	13.89	5.94	9.82	8.60
中远海能	600026.SH	增持	4.72	5.70-6.00	0.44	0.17	0.43	0.59	10.73	27.76	10.98	8.00

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
上海机场 (600009.SH)	<p>受进博会管制影响，11月起降架次同比缩减，旅客吞吐量增速放缓</p> <p>11月因首届中国国际进口博览会在沪举行，沪上两场加强航班管制，公司当月产量增速明显放缓，旅客吞吐量增速环比缩窄2.4个百分点至2.4%，起降架次反同比减少1.8%。产量增速放缓主要受内线拖累，11月内线起降架次和旅客吞吐量同比各下降3.7%/0.9%；外线相对稳定，同比各增0.8%/5.9%，旅客吞吐量增速环比更扩大1.2个百分点，我们分析主要为机场主基地航司东航等国际线客座率同比改善所致。我们维持公司2018E/19E/20E EPS 2.20/2.64/2.74元不变，看好其地理位置得天独厚，外线占比持续提升，未来非航业绩表现值得期待，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：上海机场(600009,增持)：产量增速放缓但长期看好逻辑不变</p>
南方航空 (600029.SH)	<p>全年客座率稳中有升；二机场搬迁计划落地，“双枢纽”值得期待</p> <p>南方航空2018年供给需求同比各增12.0%/12.4%，客座率稳中略升0.2个百分点，其中国内国际各改善0.2/0.3个百分点。综合考虑油气组下调未来2年油价预测和二机场搬迁短期内对公司客公里收益的负面影响，小幅下调2018/19/20年EPS至0.24/0.63/0.96元。尽管外围不确定性因素仍在，考虑2019年行业双轮驱动逻辑不破，且近期油价维持低位、近日中美经贸谈判释放相对积极信号，春运旺季提供短期交易性机会；中期，二机场搬迁进程加快令北京市场竞争加剧，短时间内或不利于收益水平改善；但长期来看，公司双枢纽运营值得期待，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：南方航空(600029,买入)：客座率稳中有升，双枢纽值得期待</p>
中国国航 (601111.SH)	<p>全年客座率略降；二机场搬迁落地，短期提供利好</p> <p>中国国航2018全年供给加快，供给需求同比各增10.5%/9.8%，客座率下降0.5个百分点，其中国内国际均下跌0.6个百分点，港澳台地区改善2.1个百分点。公司12月28日公告完成向兄弟公司“资本控股”转让国货航51%的股权，预期产生税前收益约4.11亿元，此次转让有利于国航专注航空客运业务，提升运营效率。中期，二机场搬迁进程加快，首都机场竞争格局改善令其受益。综合考虑油气组下调未来2年油价预测、国货航转让确认投资收益等，上调2018/19/20年EPS至0.45/0.74/1.16元。尽管宏观经济存下行压力，近期油价汇率利好板块，2019年双轮利好政策持续，维持“买入”。</p> <p>点击下载全文：中国国航(601111,买入)：客座率略降，二机场搬迁提供利好</p>
东方航空 (600115.SH)	<p>全年客座率同比改善1.2个百分点；二机场搬迁计划落地短空长多</p> <p>东方航空2018全年运力供给国内平稳，国际收紧；需求稳定，总客座率提升1.2个百分点至82.3%，仅次于南航0.1个百分点，其中国内国际各改善0.7/2.0个百分点。综合考虑油气组下调未来2年油价预测和二机场搬迁短期内对客公里收益的负面影响，上调2018/19/20年EPS至0.22/0.60/0.95元。尽管宏观经济存下行压力，考虑2019年行业双轮利好政策持续，且近期油价汇率走势利好板块，春运旺季提供短期交易性机会；公司与吉祥航空深化合作，增强上海市场的竞争力；尽管二机场搬迁进程加快短期不利于收益改善，长期看公司深化京沪两场运作，助于提升综合竞争力，“买入”。</p> <p>点击下载全文：东方航空(600115,买入)：2018客座率同比改善，维持“买入”</p>
申通快递 (002468.SZ)	<p>丰巢股权出售和转运中心收购带动业绩上升，维持“增持”评级</p> <p>公司前三季度营收同比增长29.6%至111.0亿元，归母净利润同比增长42.9%至16.1亿元，扣非归母净利润同比增长17.8%至12.6亿元，超过预期。因出售丰巢股权致投资收益增长等原因，公司归母净利润增幅高于扣非归母净利润增幅。三季度营收和归母净利润同比增长48.6%和95.1%，或因业务量增长及收购转运中心所致。我们认为，公司市占率已止跌回升，收购转运中心提高运能运力，带动全年业绩增速提升，调整2018/19/20年EPS至1.36/1.46/1.86元（前值1.18/1.40/1.63元），维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：申通快递(002468,增持)：资本投入加大，业绩复苏可期</p>
深高速 (600548.SH)	<p>深圳文委回购深高速旗下三条公路，公司预计2018年利润大幅增加</p> <p>11月12日，公司发布公告：1)深圳文委将提前收回公司旗下的南光、盐排、盐田高速的收费公路权益，并按协议给予公司补偿；2)公司预计在2018年底对三项资产确认资产处置收益约15.2亿元（税后），净资产因此增加约15.2亿元。我们认为，公路回购如期完成，其进度和金额均符合预期。考虑公司承诺分红率为45%，我们判断，公司可能派发特别股息。基于回购事件，我们调整2018-2020年EPS至1.52/0.92/1.05元。调整目标价至10.80-11.00元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：深高速(600548,买入)：公路回购如期完成，大幅增厚利润</p>

中远海能 前三季度业绩符合预期，第三季度亏损收窄；上调目标价至 5.7-6.0 元

(600026.SH) 2018 年前三季度，公司实现营业收入 82.9 亿元，同比增长 14%；归母净亏损 2.7 亿元（上年同期净利润 12 亿元）；扣非归母净亏损 3.3 亿元（上年同期净利润 11 亿元）；公司业绩亏损，符合预期。第三季度，公司亏损收窄；受四季度旺季推动，10 月开始，即期运价持续上涨，表现出良好势头。我们维持对公司盈利预测不变（2018E/2019E/2020E EPS 分别为 0.17/0.43/0.59 元），上调公司估值倍数至 0.80x-0.85x 2018E PB（基于公司过去历史三年平均 PB 减 0.5 个标准差，前值采用 0.66x-0.68x 2018E PB，2018E BPS 为 7.1 元），目标价 5.7-6.0 元，维持“增持”评级。

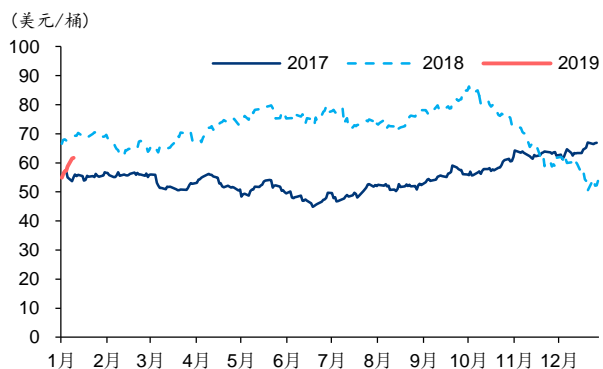
[点击下载全文：中远海能\(600026,增持\)：业绩符合预期，第三季度边际改善](#)

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

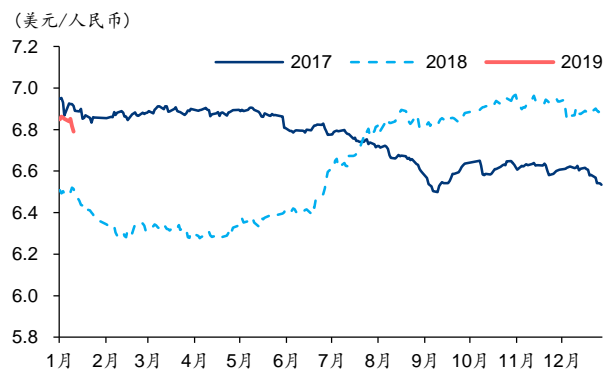
油价汇率走势

图表1：布伦特原油期货结算价走势图



资料来源：Wind，华泰证券研究所

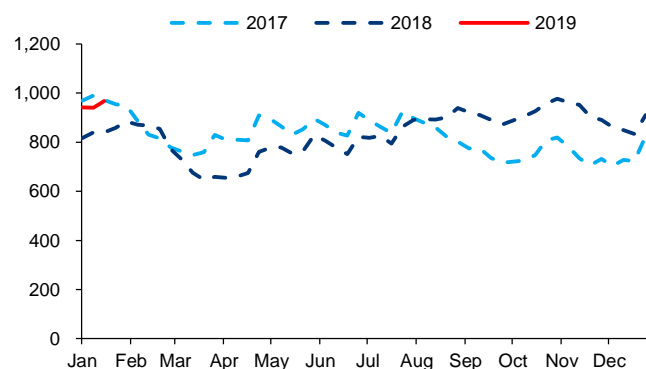
图表2：美元兑人民币中间价走势图



资料来源：Wind，华泰证券研究所

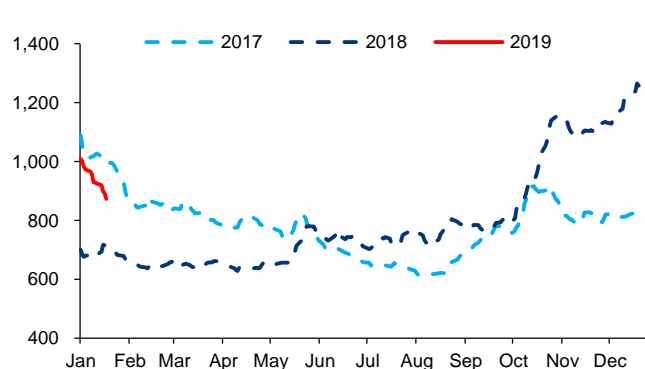
运价表现

图表3：上海出口集装箱运价指数（SCFI）



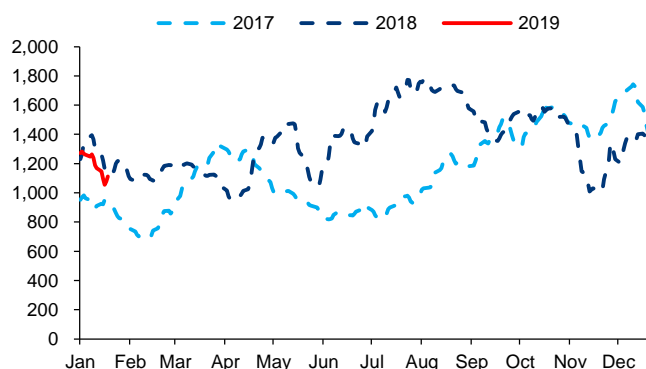
资料来源：上海航运交易所，华泰证券研究所

图表4：波罗的海原油运输指数（BDTI）



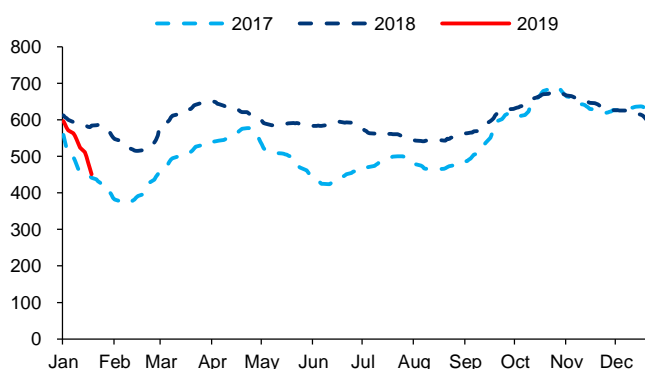
资料来源：Baltic Sea Exchange，华泰证券研究所

图表5：波罗的海干散货指数（BDI）



资料来源：Baltic Sea Exchange，华泰证券研究所

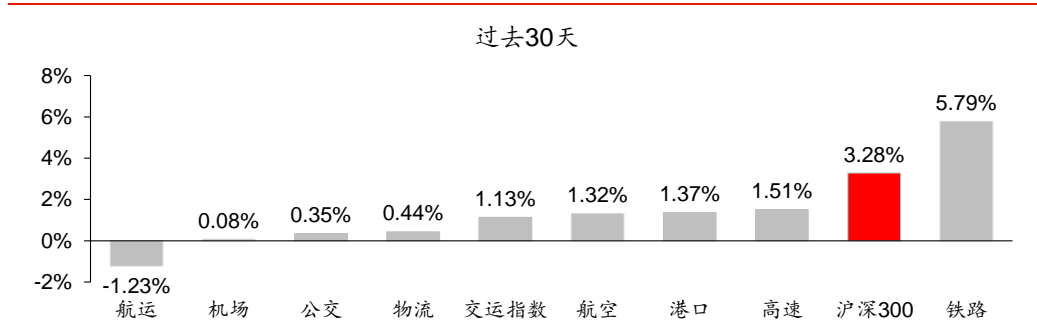
图表6：波罗的海小灵便型运费指数（BHSI）



资料来源：Baltic Sea Exchange，华泰证券研究所

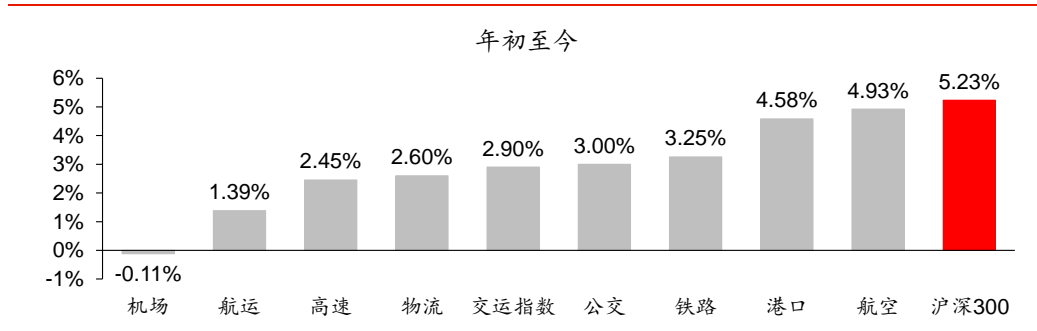
股价表现

图表7：过去30天表现



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表8：2019.01.01至2019.01.18表现



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表9：公司动态

公司	公告日期	具体内容
怡亚通	2019-01-16	第五届董事会第五十九次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4992992.pdf
	2019-01-16	关于归还募集资金的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4992995.pdf
	2019-01-16	独立董事关于公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4992994.pdf
	2019-01-16	关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4992996.pdf
	2019-01-16	第五届监事会第四十七次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4992993.pdf
	2019-01-16	长城证券股份有限公司关于公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4992991.pdf
申通快递	2019-01-19	关于公司股东部分股份质押的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-19\5000062.pdf
	2019-01-19	2018年12月经营简报 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-19\5000061.pdf
上海机场	2019-01-17	上海机场2018年12月运输生产情况简报 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-17\4993787.pdf
上港集团	2019-01-15	上港集团2016年公司债券（第一期）2019年付息公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-15\4989526.pdf
	2019-01-15	上港集团第二届董事会第七十一次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-15\4989524.pdf

	2019-01-15	上港集团 2018 年度业绩快报公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-15\4989533.pdf
	2019-01-15	比较式资产负债表和利润表 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-15\4989529.pdf
南方航空	2019-01-17	南方航空关于高级管理人员辞任的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-17\4993785.pdf
	2019-01-15	南方航空 2018 年 12 月主要运营数据公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-15\4989522.pdf
东方航空	2019-01-19	东方航空关于为部分子公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-19\4998680.pdf
	2019-01-19	东方航空关于中国东方航空股份有限公司为部分全资子公司或其下属全资子公司提供担保额度事项之事前审核及独立董事意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-19\4998681.pdf
	2019-01-19	东方航空董事会 2019 年第 1 次例会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-19\4998672.pdf
	2019-01-18	东方航空关于非公开发行股票告知函有关问题回复的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-18\4997428.pdf
	2019-01-18	东方航空与中信证券股份有限公司关于请做好东方航空非公开发行股票发审委会议准备工作的函的回复 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-18\4997426.pdf
	2019-01-16	东方航空 2018 年 12 月经营数据公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4991848.pdf
建发股份	2019-01-17	建发股份关于子公司恒驰汇通 2019 年度第一期资产支持票据发行结果的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-17\4994258.pdf
	2019-01-15	建发股份关于子公司建发房产发行 2019 年度第二期超短期融资券的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-15\4989536.pdf
圆通速递	2019-01-19	圆通速递 2018 年 12 月快递业务主要经营数据公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-19\4999435.pdf
	2019-01-18	圆通速递关于控股股东部分股份解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-18\4997429.pdf
	2019-01-18	圆通速递关于部分限制性股票回购注销完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-18\4997431.pdf
宁沪高速	2019-01-17	宁沪高速第九届董事会第六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-17\4994459.pdf
	2019-01-17	宁沪高速第九届监事会第五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-17\4994455.pdf
	2019-01-17	宁沪高速独立董事关于关联交易事项的认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-17\4994457.pdf
深高速	2019-01-18	深高速关于召开 2019 年第一次临时股东大会及 2019 年第一次 A 股类别股东会议的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-18\4996882.pdf
中储股份	2019-01-16	中储南京物流有限公司 2018 年第三季度未经审计财务报表 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4992157.pdf
	2019-01-16	中储股份监事会八届五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4992148.pdf
	2019-01-16	中储股份关于监事辞职的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4992146.pdf
	2019-01-16	中储股份关联交易管理制度 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4992161.pdf
	2019-01-16	中储股份关于召开 2019 年第一次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4992163.pdf
	2019-01-16	中储股份八届七次董事会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4992145.pdf
	2019-01-16	中储股份关于投资建设中储洛阳综合物流产业园项目的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4992153.pdf
	2019-01-16	中储洛阳综合物流产业园项目可行性研究报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4992151.pdf
	2019-01-16	中储股份关于为中储南京物流有限公司在中国银行申请的银行承兑汇票额度提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4992155.pdf
	2019-01-16	中储股份关于为中储南京物流有限公司在浙商银行申请的综合授信额度提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4992159.pdf

春秋航空	2019-01-18	春秋航空关于控股股东之一致行动人股票解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-1/2019-01-18/4997016.pdf
	2019-01-15	春秋航空 2018 年 12 月份主要运营数据公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-1/2019-01-15/4988434.pdf
中国国航	2019-01-16	中国国航 2018 年 12 月主要运营数据公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-1/2019-01-16/4992882.pdf
德邦股份	2019-01-18	德邦股份关于第一期员工持股计划实施进展的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-1/2019-01-18/4997611.pdf
华贸物流	2019-01-15	关于对港中旅华贸国际物流股份有限公司时任副总经理刘庆武予以监管关注的决定 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-1/2019-01-15/4992317.pdf
吉祥航空	2019-01-15	吉祥航空 2018 年 12 月主要运营数据公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-1/2019-01-15/4988579.pdf

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

经济低迷, 国际贸易摩擦, 国企改革低于预期, 市场竞争加剧, 油价大幅上涨, 人民币大幅贬值, 高铁提速, 疾病、自然灾害等不可抗力。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com