

行业周报 (第四周)

2019年01月27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

春运开启, 建议把握航空旺季交易性机会。1月21日-25日, 沪深300上涨0.51%, 交运指数下跌0.69%; 其中高股息板块铁路、高速公路跑赢市场, 分别上涨0.64%和0.60%, 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BDI、BDTI和SCFI分别下跌6.91%、4.54%和2.34%; 春节假期临近, 运价出现季节性下滑。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

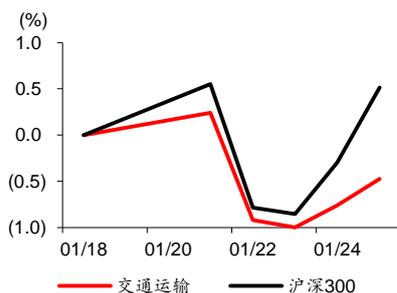
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
中原高速	600020.SH	10.00
新宁物流	300013.SZ	9.56
圆通速递	600233.SH	6.78
招商轮船	601872.SH	6.62
申通快递	002468.SZ	6.12
白云机场	600004.SH	4.54
海南高速	000886.SZ	4.38
中远海能	600026.SH	3.81
韵达股份	002120.SZ	3.75
东莞控股	000828.SZ	3.63

一周跌幅前十公司

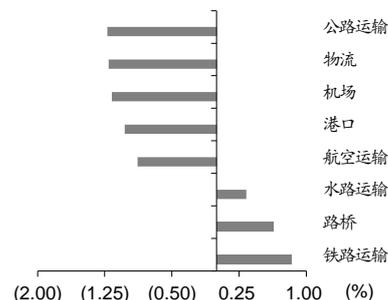
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
飞马国际	002210.SZ	(12.90)
顺丰控股	002352.SZ	(5.25)
飞力达	300240.SZ	(4.41)
德新交运	603032.SH	(4.09)
怡亚通	002183.SZ	(4.04)
天津港	600717.SH	(3.90)
上海机场	600009.SH	(3.70)
强生控股	600662.SH	(3.64)
皖江物流	600575.SH	(3.49)
南京港	002040.SZ	(3.39)

资料来源: 华泰证券研究所

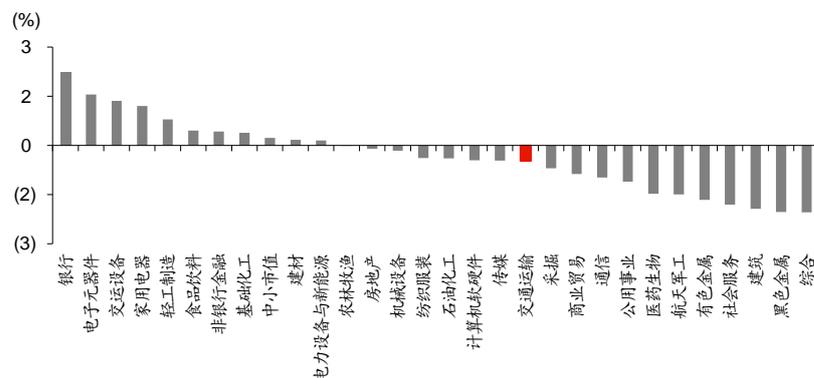
一周内行业走势图



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25日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
南方航空	600029.SH	买入	7.05	8.70~9.30	0.48	0.24	0.63	0.96	14.69	29.38	11.19	7.34
中国国航	601111.SH	买入	8.08	9.50~10.23	0.53	0.45	0.74	1.16	15.25	17.96	10.92	6.97
深高速	600548.SH	买入	8.97	10.80~11.00	0.65	1.52	0.92	1.05	13.80	5.90	9.75	8.54
上海机场	600009.SH	增持	48.14	60.70~61.60	1.91	2.20	2.64	2.74	25.20	21.88	18.23	17.57
中远海能	600026.SH	增持	4.90	5.70~6.00	0.44	0.17	0.43	0.59	11.14	28.82	11.40	8.31

资料来源: 华泰证券研究所

## 本周观点

### 航空-增持：10大机场开通红眼航班，助力春运

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，民航局副局长董志毅表示，预测春运期间旅客运输量将达到7300万人次，比去年增长12%左右；适度增加各机场保障容量，上海浦东、广州、深圳、成都、昆明、杭州、重庆、西安、乌鲁木齐、三亚等10个大型机场在春运期间的凌晨1点到6点，安排一定数量的航班，以应对可能出现的旅客出行高峰。

上周油价汇率相对稳定，布油周均价环比上涨0.98%至61.58美元/桶，人民币兑美元小幅贬值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：《收费公路管理条例》的修订释放中长期利好

据交通部1月24日新闻例会，《收费公路管理条例》修订草案公开征求意见阶段已于1月20号结束。交通部表示，反馈大部分为修改完善性意见，涉及面包括：“收费公路定义、收费公路规模控制制度、收费公路的技术等级的界定、经营性公路项目选择投资者的方式、政府收费公路的偿债期限、经营性公路项目的经营期限、车辆通行费的收费标准、免收通行费车辆的范围、拒交逃交少交车辆通行费的法律等等”；反馈意见总体上对修订的思路与核心制度设计表示理解与认同。我们认为，修订草案对行业发展释放中长期利好，建议配置高股息的高速公路龙头公司。

### 机场-增持：盈利稳定分红率高，建议配置基本面优异个股

民航局发布《关于2018年12月份航班正常考核指标和相关限制措施的通报》，首都机场因6-8月连续3个月平均放行正常率低于要求，在2019年3月31日前，停止受理其客运加班、包机和新增航线航班的申请。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；首选地理位置得天独厚，国际线占比高的上海机场。

### 铁路-增持：铁总强调推进铁路资产的资本化证券化股权化

据人民铁道网报道，铁总召开2019年经营开发工作会议，再次强调加快推进铁路资产的资本化证券化股权化运作，并且提出2019年工作目标，要求重点做好五项工作：1) 加快推进铁路资产资本化经营；2) 推动铁路土地综合开发与管理创新发展；3) 深度拓展产业链新业态；4) 不断提高合资铁路公司经营效益；5) 加强企业经营管理。我们认为，在高层会议定调背景下，铁总股份制改造有望加速，特别是优质资产上市进程有望提速，行业估值有望上移。

春运开启，铁路客运量预计同比增长8.3%。据国新办1月18日新闻发布会，在2019年春运40天期间（1月21日-3月1日），全国客运量预计达29.9亿人次，较2018年春运增加0.6%。其中，铁路4.13亿人次，同比增长8.3%；道路24.6亿人次，同比下降0.8%；水路4300万人次，与去年持平；民航7300万人次，同比增长12.0%。

### 航运-增持：春节假期临近，各板块运价出现季节性下滑

上周航运指数：BDI、BDTI和SCFI分别下跌6.91%、4.54%和2.34%；春节假期临近，各板块运价均出现季节性下滑。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：龙头公司份额提升，单件收入下行风险依然存在**

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：中远收购秘鲁钱凯码头 60% 股权，成为在南美控股的首个码头**

根据中远海运港口公告，公司将以 2.25 亿美元向火山矿业收购秘鲁钱凯码头 60% 的股权，首期付款为 5600 万美元。收购完成后，钱凯码头将成为中远海运集团在南美控股的第一个码头项目，也是在海外的第二个控股绿地港口项目。钱凯码头位于秘鲁中部的钱凯湾，距离秘鲁首都利马北部约 58 公里，地理位置得天独厚，通往秘鲁经济中心的交通十分便捷。同时，该港是天然深水良港，最大水深 16 米，能够满足大型船舶的挂靠需求。钱凯项目包括多用途码头、集装箱码头及相关的基建设施。建设规划一期将兴建 4 个泊位，其中两个泊位为多用途泊位，两个为集装箱泊位，年设计总吞吐量为 100 万标准箱。

## 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（2018 年前二十一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。（数据来源：CAPA）
- 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 4.17%，特别股息率为 3.54%；预计 2019-2020 年度股息率为 4.66%、5.32%（假设分红率 45%、收盘价 2019-01-25）。

#### 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（2018 年前二十一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。（数据来源：CAPA）
- 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 2019-2021 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25日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
南方航空	600029.SH	买入	7.05	8.70~9.30	0.48	0.24	0.63	0.96	14.69	29.38	11.19	7.34
中国国航	601111.SH	买入	8.08	9.50~10.23	0.53	0.45	0.74	1.16	15.25	17.96	10.92	6.97
东方航空	600115.SH	买入	5.02	7.51~7.96	0.44	0.22	0.60	0.95	11.41	22.82	8.37	5.28
深高速	600548.SH	买入	8.97	10.80~11.00	0.65	1.52	0.92	1.05	13.80	5.90	9.75	8.54
上海机场	600009.SH	增持	48.14	60.70~61.60	1.91	2.20	2.64	2.74	25.20	21.88	18.23	17.57
申通快递	002468.SZ	增持	18.91	21.10~22.40	0.97	1.36	1.46	1.86	19.49	13.90	12.95	10.17
中远海能	600026.SH	增持	4.90	5.70~6.00	0.44	0.17	0.43	0.59	11.14	28.82	11.40	8.31

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
南方航空 (600029.SH)	<p><b>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</b></p> <p>南方航空2018年供给需求同比各增12.0%/12.4%，客座率稳中有升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><a href="#">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</a></p>
中国国航 (601111.SH)	<p><b>全年客座率略降；二机场搬迁落地，短期提供利好</b></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><a href="#">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</a></p>
东方航空 (600115.SH)	<p><b>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</b></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><a href="#">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”</a></p>
深高速 (600548.SH)	<p><b>深圳交委回购深高速旗下三条公路，公司预计2018年利润大幅增加</b></p> <p>11月12日，公司发布公告：1)深圳交委将提前收回公司旗下的南光、盐排、盐坝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><a href="#">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</a></p>
上海机场 (600009.SH)	<p><b>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</b></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><a href="#">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</a></p>
申通快递 (002468.SZ)	<p><b>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</b></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><a href="#">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</a></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。

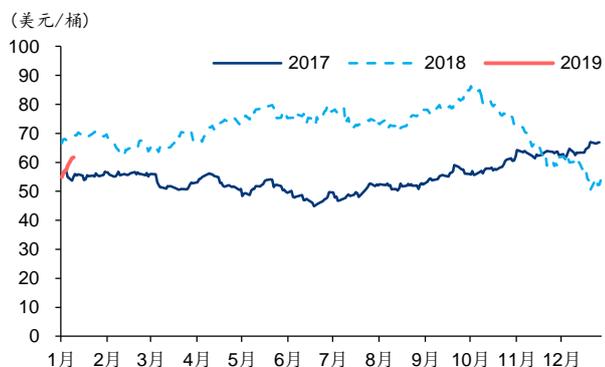
[点击下载全文：中远海能\(600026,增持\)：业绩符合预期，第三季度边际改善](#)

资料来源：华泰证券研究所

## 行业动态

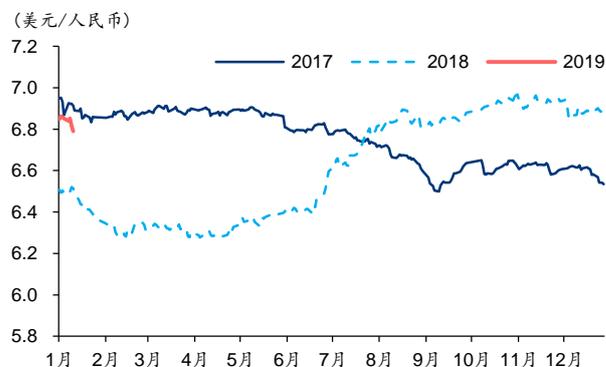
### 油价汇率走势

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

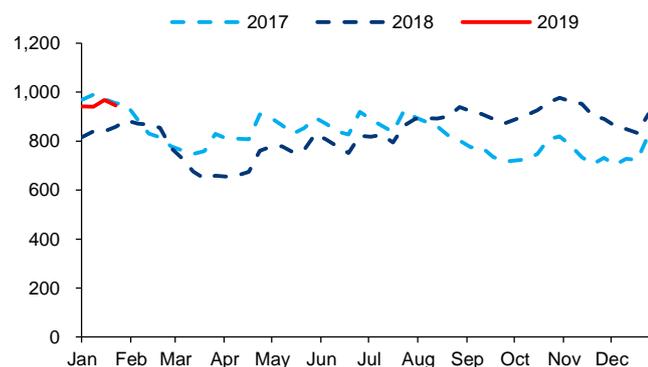
图表2：美元兑人民币中间价走势图



资料来源：Wind，华泰证券研究所

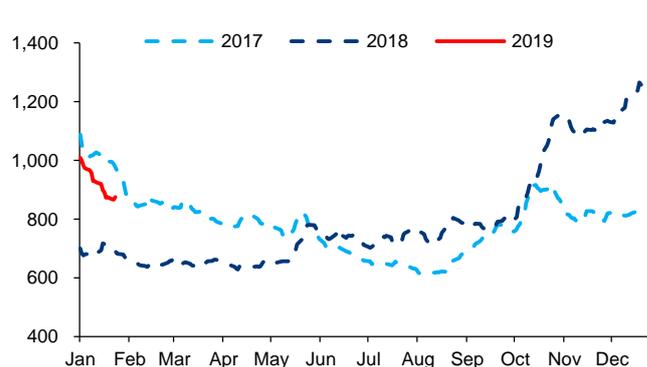
### 运价表现

图表3：上海出口集装箱运价指数（SCFI）



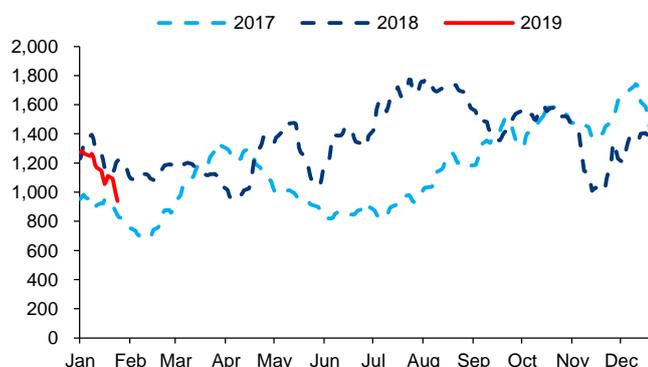
资料来源：上海航运交易所，华泰证券研究所

图表4：波罗的海原油运输指数（BDTI）



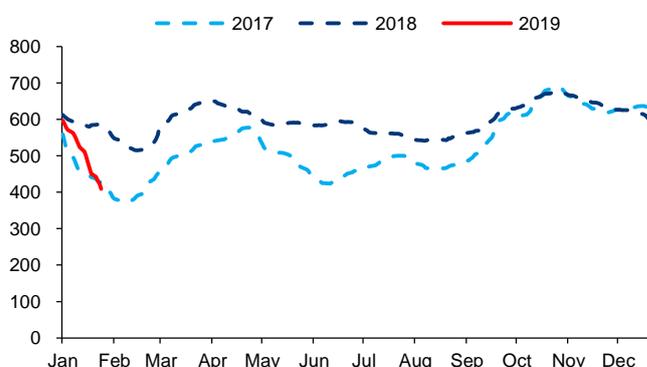
资料来源：Baltic Sea Exchange，华泰证券研究所

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

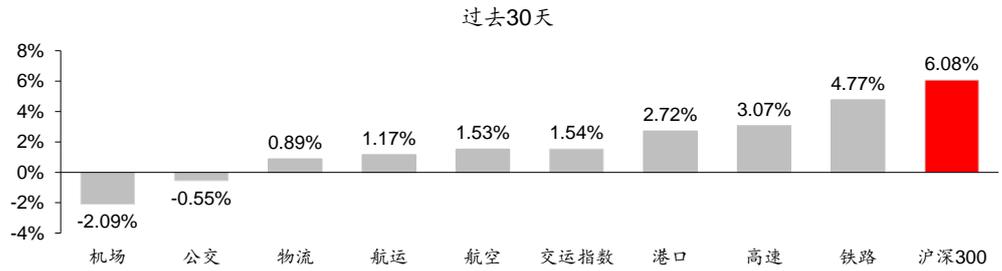
图表6：波罗的海小灵便型运费指数（BHSI）



资料来源：Baltic Sea Exchange，华泰证券研究所

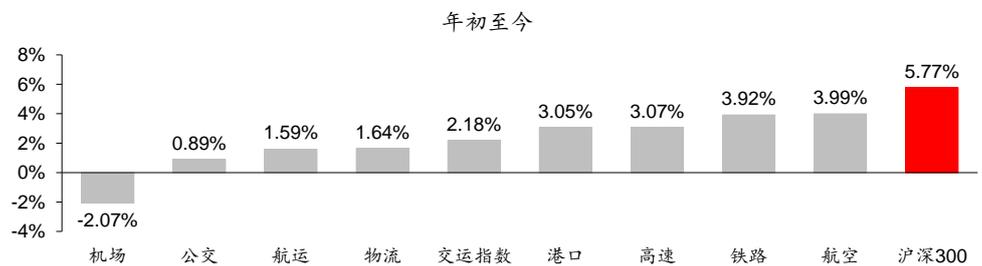
## 股价表现

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2019.01.25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
粤高速 A	2019-01-23	粤高速 A：广东高速科技投资有限公司拟实施资产转让涉及其拟转让的资产组价值资产评估说明 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5002986.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5002986.pdf</a>
	2019-01-23	粤高速 A：独立董事关于第八届董事会第二十三次（临时）会议拟审议的关联交易的事前审查意见 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5002981.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5002981.pdf</a>
	2019-01-23	粤高速 A：广东高速科技投资有限公司拟实施资产转让涉及其拟转让的资产组价值资产评估报告书 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5002985.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5002985.pdf</a>
	2019-01-23	粤高速 A：独立董事关于第八届董事会第二十三次（临时）会议相关事项的独立意见 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5002982.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5002982.pdf</a>
	2019-01-23	粤高速 A：第八届董事会第二十三次（临时）会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5002980.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5002980.pdf</a>
	2019-01-23	粤高速 A：关联交易公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5002984.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5002984.pdf</a>
怡亚通	2019-01-22	第五届董事会第六十次会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5001796.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5001796.pdf</a>
	2019-01-22	关于公司向控股子公司深圳市卓怡恒通电脑科技有限公司增加投资的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5001795.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5001795.pdf</a>
上港集团	2019-01-22	上港集团关于“16上港01”公司债券回售实施结果的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5000758.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5000758.pdf</a>
南方航空	2019-01-23	南方航空关于更换持续督导保荐代表人的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5003397.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5003397.pdf</a>
铁龙物流	2019-01-26	铁龙物流 2018 年年度业绩预增公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5009238.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5009238.pdf</a>
圆通速递	2019-01-23	圆通速递关于控股股东转让公司可转换公司债券的提示性公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5003530.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5003530.pdf</a>
深高速	2019-01-26	深高速 2018 年 12 月未经审计营运数据公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5010124.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5010124.pdf</a>
中储股份	2019-01-26	天津精卫律师事务所关于中储发展股份有限公司“18中储01”2019年第一次债券持有人会议的法律意见书 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5009277.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5009277.pdf</a>
	2019-01-26	中储股份“18中储01”2019年第一次债券持有人会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5009280.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5009280.pdf</a>

公司	公告日期	具体内容
	2019-01-23	中储股份 2019 年第一次临时股东大会文件 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-12019-01-235002660.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-12019-01-235002660.pdf</a>
春秋航空	2019-01-24	春秋航空关于更换持续督导保荐代表人的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-12019-01-245004890.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-12019-01-245004890.pdf</a>
中远海控	2019-01-24	中远海控第五届董事会第二十一次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-12019-01-245006556.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-12019-01-245006556.pdf</a>
	2019-01-24	中远海控关于下属公司通过增资扩股方式控股秘鲁 TPCH 公司的对外投资公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-12019-01-245006555.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-12019-01-245006555.pdf</a>

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

### 事件提示

西部创业定增解禁: 2019 年 2 月 11 日, 87,267.10 万股, 占总股本的 59.84%。

中远海特定增解禁: 2019 年 2 月 11 日, 45,620.44 万股, 占总股本的 21.25%。

嘉友国际首发解禁: 2019 年 2 月 11 日, 420.00 万股, 占总股本的 3.75%。

春秋航空定增解禁: 2019 年 2 月 12 日, 11,631.77 万股, 占总股本的 12.68%。

### 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，需在允许的范围内使用，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