

交通运输

粤港澳大湾区规划纲要出台，快递龙头份额加速集中

行情回顾。本周交运指数上涨 5.41%，沪深 300 指数上涨 5.43%，跑输 0.02%，排名第 14/29。交运子板块中机场板块涨幅第一（10.78%），铁路板块涨幅最后（2.61%）。交运板块涨幅前五的个股为永安行（22.55%）、新宁物流（16.87%）、飞马国际（14.38%）、上海机场（13.4%）、欧浦智网（13.07%）；跌幅前五的是恒基达鑫（-2.93%）、密尔克卫（-2.06%）、天顺股份（-1.34%）、深高速（-1.07%）、宁沪高速（-1.02%）。

行业重点数据跟踪：**航运：**BDI 指数为 634 点，环比下跌 0.78%；CDFI 指数为 684.56 点，环比下跌 0.96%。BDTI 指数为 823 点，环比增长 0.61%，BCTI 指数为 595 点，环比下降 2.3%。CCFI 指数为 878.77 点，环比下降 1.13%，SCFI 指数为 847.75 点，环比下降 4.56%。**航空：**布伦特原油 67.12 美元/桶，环比增长 1.31%；美元兑人民币中间价为 6.7151，环比下降 0.7%。2018 年 12 月，民航旅客周转量为 896.44 亿人公里，同比增长 9.1%，民航货邮周转量为 23.52 亿吨公里，同比增长 4.16%，民航正班客座率为 81%。**铁路：**2018 年 12 月，全国铁路货运量为 3.46 亿吨，同比增长 14.02%。**公路：**2019 年 1 月，全国公路货运量为 31.9 亿吨，同比增长 6.33%。**快递：**2019 年 1 月，规模以上快递业务收入 596.8 亿元，同比增长 19.96%；快递业务量为 45.23 亿件，同比增长 13.47%；快递单价为 13.2 元，同比增长 5.72%；快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 81.2。

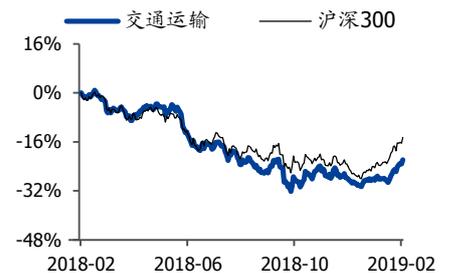
本周要闻：港口：粤港澳大湾区概念升温，港口股成大赢家。快递：快递单价或维持下行。物流：科技高速融入，推动智慧物流发展。

本周核心观点：1) 快递：2019 年 1 月顺丰/韵达/申通/圆通件量分别同比 +27.41%/+35.60%/+42.96%/+36.13%，我们建议重点关注基本面改善、管理提升的申通快递，以及加大转运中心建设的圆通速递。2) 机场：上海机场国际航线占比超过 50%，非航免税收入提升，未来有望提速。非航免税消费属性强，估值体系逐步向消费股过渡，叠加外资偏好，我们建议重点关注上海机场、首都机场股份、白云机场、深圳机场。3) 航空：本周人民币升值，油价有所上涨，核心航线市场化改革，在计划时刻总体偏紧的情况下，票价有望提升。我们建议重点关注三大航，关注吉祥航空、春秋航空。4) 港口：本周《粤港澳大湾区发展规划纲要》出台，对港口有促进整合，提升贸易量，我们建议重点关注：盐田港、招商港口、广州港、珠海港。

风险提示：宏观经济增速低于预期风险、人民币汇率贬值风险、油价大幅上涨风险。

增持（首次）

行业走势



作者

分析师 张俊

执业证书编号：S0680518010004

邮箱：zhangjun1@gszq.com

研究助理 郑树明

邮箱：zhengshuming@gszq.com



内容目录

一、行情回顾	4
二、核心观点	5
三、行业重点数据跟踪	6
3.1 航运港口	6
3.2 航空机场	9
3.3 铁路公路	12
3.4 快递物流	14
四、重点公告速递	15
五、行业重点新闻	16
风险提示	18

图表目录

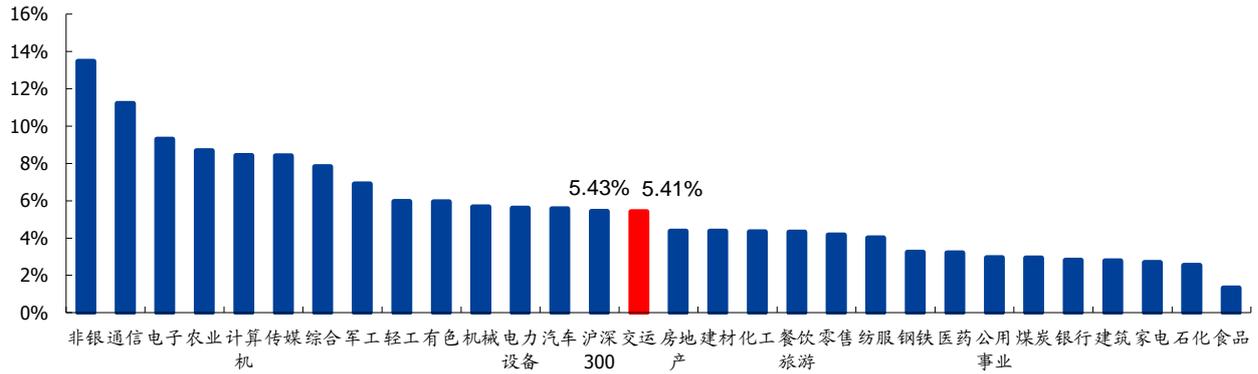
图表 1: 本周交通运输行业指数情况	4
图表 2: 本周交运子板块涨跌幅	4
图表 3: 本周交通运输行业涨跌幅前十个股	5
图表 4: BDI、CDFI 指数	6
图表 5: 分船型运价指数	6
图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格	7
图表 7: 铁矿石运价(美元/吨)	7
图表 8: CCBFI 指数	7
图表 9: 秦皇岛动力煤价格(Q5500)(元/吨)	7
图表 10: BDTI、BCTI 指数	7
图表 11: CTFI	7
图表 12: CCFI、SCFI 指数	8
图表 13: SCFI: 欧洲航线、地中海航线(美元/标准箱)	8
图表 14: SCFI: 东南亚航线、韩国航线(美元/标准箱)	8
图表 15: SCFI: 美东航线、美西航线(美元/标准箱)	8
图表 16: 全国主要港口货物吞吐量	9
图表 17: 全国主要港口外贸货物吞吐量	9
图表 18: 全国主要港口集装箱吞吐量	9
图表 19: 全国主要港口旅客吞吐量	9
图表 20: 布伦特原油(美元/桶)	10
图表 21: 航空煤油出厂价(含税)(元/吨)	10
图表 22: 美元兑人民币中间价	10
图表 23: 民航旅客周转量(亿人公里)	10
图表 24: 民航货邮周转量(亿吨公里)	10
图表 25: 民航正班客座率(%)	11
图表 26: 北京首都机场旅客吞吐量	11
图表 27: 上海浦东机场旅客吞吐量	11
图表 28: 白云机场旅客吞吐量	11
图表 29: 深圳机场旅客吞吐量	11

图表 30: 美兰机场旅客吞吐量.....	12
图表 31: 厦门空港旅客吞吐量.....	12
图表 32: 全国铁路货运量.....	12
图表 33: 大秦线货运量.....	12
图表 34: 秦皇岛港铁路调入量(万吨).....	13
图表 35: 秦皇岛港吞吐量(万吨).....	13
图表 36: 全国铁路货物周转量.....	13
图表 37: 全国铁路旅客周转量.....	13
图表 38: 全国公路货运量.....	13
图表 39: 全国公路货运周转量.....	13
图表 40: 全国公路客运量.....	14
图表 41: 全国公路旅客周转量.....	14
图表 42: 快递业务收入.....	14
图表 43: 快递业务量.....	14
图表 44: 全国社会物流总额累计值.....	15
图表 45: 实物商品网上零售额累计值.....	15

一、行情回顾

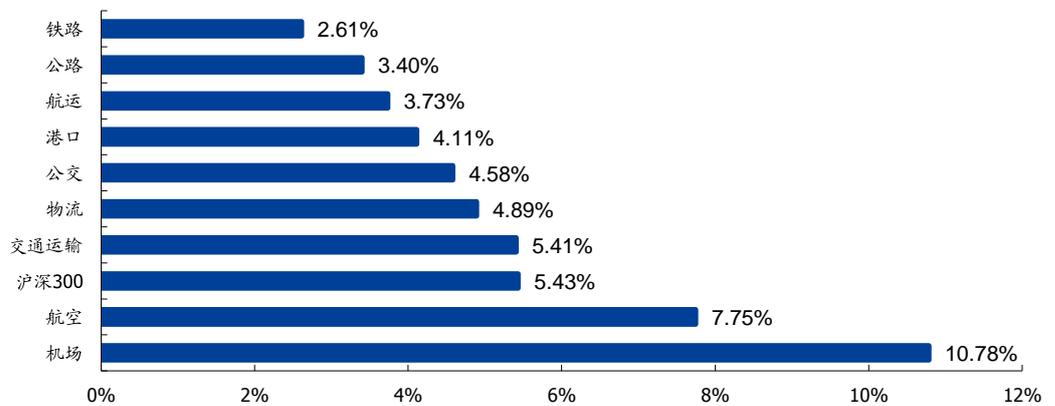
本周交运指数上涨 5.41%，沪深 300 指数上涨 5.43%，跑输 0.02%，排名第 14/29。交运子板块中机场板块涨幅第一（10.78%），铁路板块涨幅最后（2.61%）。

图表 1: 本周交通运输行业指数情况



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 2: 本周交运子板块涨跌幅



资料来源: wind, 国盛证券研究所

交运板块涨幅前五的个股为永安行(22.55%)、新宁物流(16.87%)、飞马国际(14.38%)、上海机场(13.4%)、欧浦智网(13.07%);跌幅前五的是恒基达鑫(-2.93%)、密尔克卫(-2.06%)、天顺股份(-1.34%)、深高速(-1.07%)、宁沪高速(-1.02%)。

图表3: 本周交通运输行业涨跌幅前十个股

本周涨幅前十			本周跌幅前十		
股票代码	股票名称	涨跌幅	股票代码	股票名称	涨跌幅
603776.SH	永安行	22.55%	002492.SZ	恒基达鑫	-2.93%
300013.SZ	新宁物流	16.87%	603713.SH	密尔克卫	-2.06%
002210.SZ	飞马国际	14.38%	002800.SZ	天顺股份	-1.34%
600009.SH	上海机场	13.40%	600548.SH	深高速	-1.07%
002711.SZ	欧浦智网	13.07%	600377.SH	宁沪高速	-1.02%
002468.SZ	申通快递	12.98%	002120.SZ	韵达股份	-0.93%
601111.SH	中国国航	12.92%	601975.SH	ST长油	-0.88%
000089.SZ	深圳机场	12.33%	603535.SH	嘉诚国际	-0.70%
002040.SZ	南京港	10.94%	000429.SZ	粤高速A	-0.11%
300350.SZ	华鹏飞	10.83%	002010.SZ	传化智联	0.39%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

二、核心观点

快递: 申通快递1月份快递服务业务收入17.26亿元,同比增长39.71%,完成业务量5.1亿票,同比增长42.96%,快递服务单票收入3.38元,同比下降2.31%。圆通速递1月份快递服务业务收入22.58亿元,同比增长23.88%,完成业务量6.55亿票,同比增长36.13%,快递产品单票收入3.44元,同比下降8.99%。韵达股份1月份快递服务业务收入23.49亿元,同比增长140.92%,完成业务量6.59亿票,同比增长35.6%,快递服务单票收入3.56元,同比增长77.11%。顺丰控股1月份快递服务业务收入101.64亿元,同比增长38.47%,完成业务量4.09亿票,同比增长27.41%,单票收入24.85,同比增长8.66%。我们建议重点关注基本面改善、管理提升的申通快递,以及加大转运中心建设的圆通速递。

机场: 本周上海机场公布2018年度业绩快报,预计公司2018年实现营业总收入93.00亿元,同比增长15.35%,归属于上市公司股东的净利润42.33亿元,同比增长14.91%。上海机场国际航线占比超过50%,非航免税收入提升,未来有望提速。非航免税消费属性强,估值体系逐步向消费股过渡,我们建议重点关注上海机场、首都机场股份、白云机场、深圳机场。

航空: 本周人民币升值,油价有所上涨,核心航线市场化改革,在计划时刻总体偏紧的情况下,票价有望提升。我们建议重点关注三大航,关注吉祥航空、春秋航空。

港口: 中共中央、国务院2月18日印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》,明确粤港澳大湾区当前和今后一个时期合作发展的纲领。《粤港澳大湾区发展规划纲要》中针对湾区港口布局有着详细描述,明确指出:要提升珠三角港口群国际竞争力;巩固提升香港国际航运中心地位;增强广州、深圳国际航运综合服务功能,进一步提升港口、航道等基础设施服务能力。粤港澳大湾区发展对港口有促进整合,提升贸易量,我们建议重点关注:盐田港、招商港口、广州港、珠海港。

航运：干散：BDI 指数为 634 点，环比下降 0.78%；CDFI 指数为 684.56 点，环比下降 0.96%。**油运：**BDTI 指数为 823 点，环比增长 0.61%；BCTI 指数为 595 点，环比下降 2.3%；CTFI 指数为 932.44 点，环比增长 18.63%。**集运：**CCFI 指数为 878.77 点，环比下降 1.13%；SCFI 指数为 847.75 点，环比下降 4.56%。

铁路：铁路工作会议提出 2019 年铁路工作的主要目标是国家铁路完成旅客发送量 35.35 亿人次、货物发送量 33.68 亿吨；全国铁路固定资产投资保持强度规模，优质高效完成国家下达的任务目标，确保投产新线 6800 公里，其中高铁 3200 公里。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，京沪高铁 2019 年计划上市，有利提升铁路运输板块估值。我们建议重点关注广深铁路、铁龙物流。

公路：高速公路板块业绩稳定，分红率高，收费高速公路延长，具有类债券属性，我们建议重点关注粤高速 A、宁沪高速、深高速。

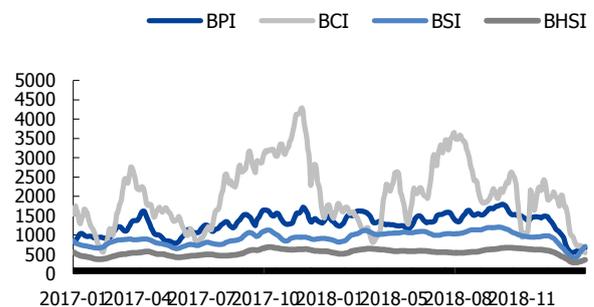
三、行业重点数据跟踪

3.1 航运港口

干散：BDI 指数为 634 点，环比下跌 0.78%；CDFI 指数为 684.56 点，环比下跌 0.96%。分船型 BPI 为 666 点，环比上涨 6.73%，BCI 为 545 点，环比下降 25.03%，BSI 为 707 点，环比上涨 26.25%，BHSI 为 359 点，环比上涨 13.97%。

图表 4: BDI, CDFI 指数

图表 5: 分船型运价指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

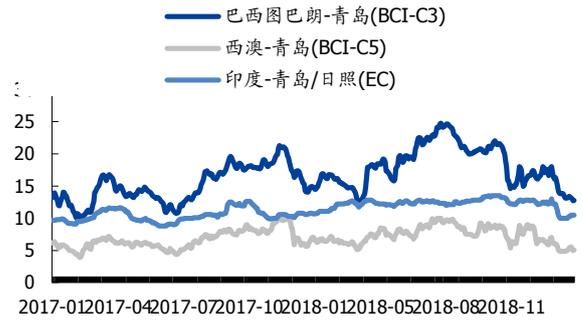
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表6: 螺纹钢、铁矿石价格



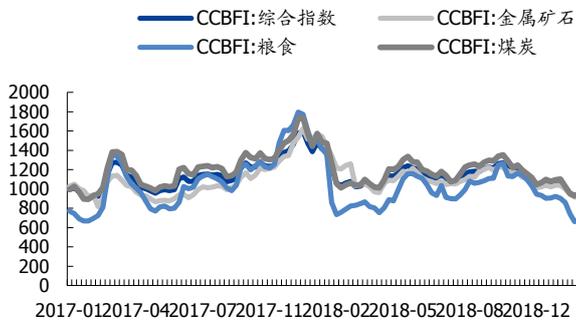
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表7: 铁矿石运价(美元/吨)



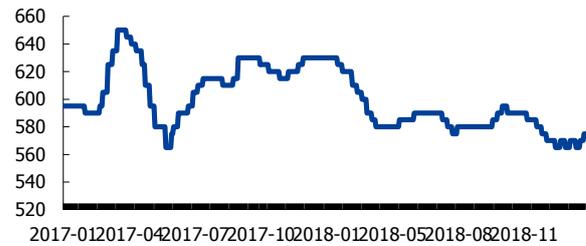
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表8: CCBFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

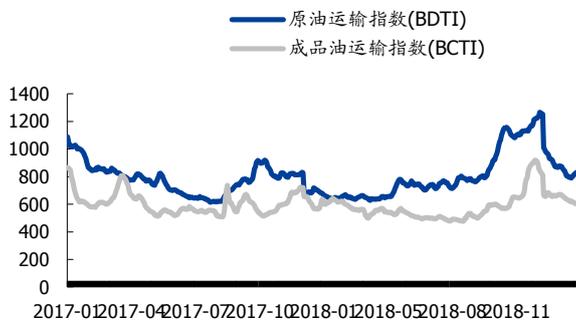
图表9: 秦皇岛动力煤价格(Q5500) (元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

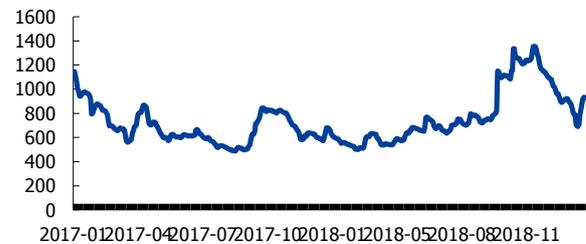
油运: BDTI 指数为 823 点, 环比增长 0.61%, BCTI 指数为 595 点, 环比下降 2.3%, CTFI 指数为 932.44 点, 环比上涨 18.63%。

图表10: BDTI、BCTI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表11: CTFI



资料来源: wind, 国盛证券研究所

集运:CCFI指数为878.77点,环比下降1.13%,SCFI指数为847.75点,环比下降4.56%;欧洲航线为831美元/标准箱,环比下降8.28%,地中海航线为857美元/标准箱,环比下降6.85%,东南亚航线(新加坡)为148美元/标准箱,环比下降3.27%,韩国航线(釜山)为153美元/标准箱。美东航线为3103美元/标准箱,美西航线为1976美元/标准箱。

图表 12: CCFI, SCFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 13: SCFI: 欧洲航线、地中海航线 (美元/标准箱)



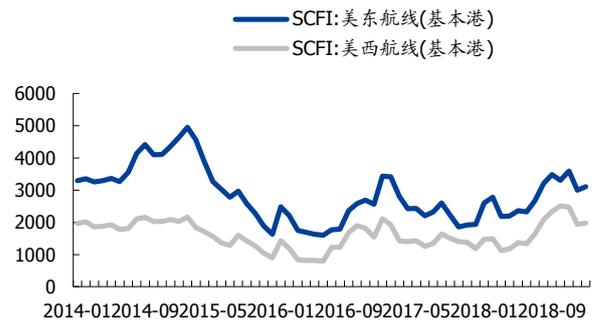
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 14: SCFI: 东南亚航线、韩国航线 (美元/标准箱)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 15: SCFI: 美东航线、美西航线 (美元/标准箱)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

港口:2019年1月,全国主要港口货物吞吐量为11.41亿吨,同比增长5.38%,全国主要港口外贸货物吞吐量为3.78亿吨,同比增长6.52%,全国主要港口集装箱吞吐量为2216万标准箱,同比增长7.67%。

图表 16: 全国主要港口货物吞吐量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 17: 全国主要港口外贸货物吞吐量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 18: 全国主要港口集装箱吞吐量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 19: 全国主要港口旅客吞吐量

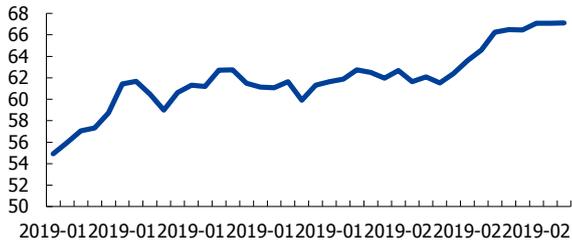


资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.2 航空机场

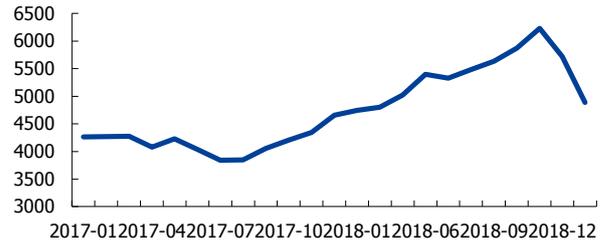
航空: 布伦特原油 67.12 美元/桶, 环比增长 1.31%; 航空煤油出厂价 (含税) 为 4888 元/吨; 美元兑人民币中间价为 6.7151, 环比下降 0.7%。2018 年 12 月, 民航旅客周转量为 896.44 亿人公里, 同比增长 9.1%, 民航货邮周转量为 23.52 亿吨公里, 同比增长 4.16%, 民航正班客座率为 81%。

图表 20: 布伦特原油 (美元/桶)



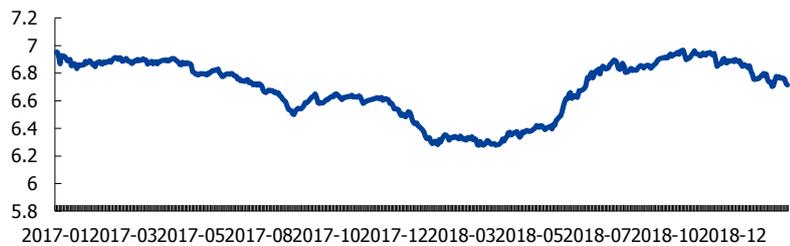
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 21: 航空煤油出厂价(含税) (元/吨)



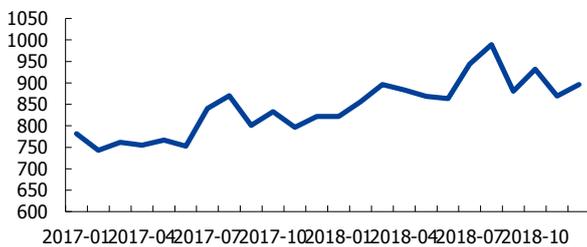
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 22: 美元兑人民币中间价



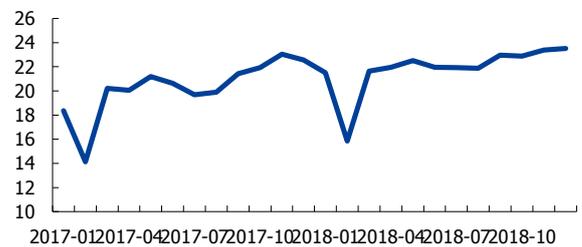
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 23: 民航旅客周转量 (亿人公里)



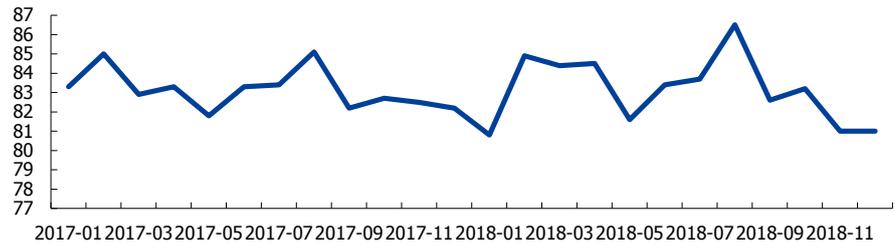
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 24: 民航货邮周转量 (亿吨公里)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 25: 民航正班客座率 (%)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

机场: 2019年1月,北京首都机场旅客吞吐量为862.4万人次,同比5.82%,上海浦东机场旅客吞吐量为633.47万人次,同比增长8.8%,白云机场旅客吞吐量为607.84万人次,同比增长8.72%,深圳机场旅客吞吐量为440.9万人次,同比增长10.88%,美兰机场旅客吞吐量为235.11万人次,同比增长7.11%,厦门空港旅客吞吐量为223.27万人次,同比增长10.01%。

图表 26: 北京首都机场旅客吞吐量

图表 27: 上海浦东机场旅客吞吐量

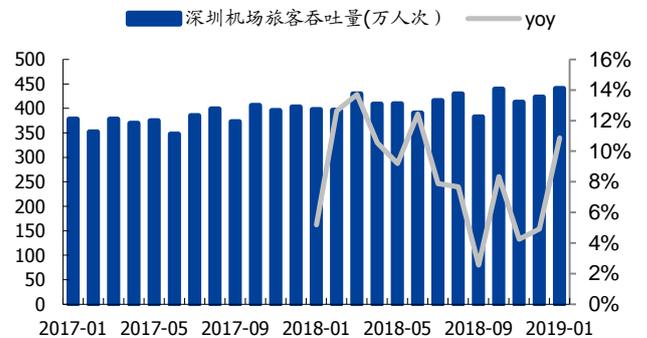


资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 28: 白云机场旅客吞吐量

图表 29: 深圳机场旅客吞吐量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 30: 美兰机场旅客吞吐量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 31: 厦门空港旅客吞吐量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.3 铁路公路

铁路: 2018年12月, 全国铁路货运量为3.46亿吨, 同比增长14.02%。铁路旅客周转量为920.46亿人公里, 同比增长4.13%, 铁路货物周转量为2497.77亿吨公里, 同比增长7.06%。

图表 32: 全国铁路货运量



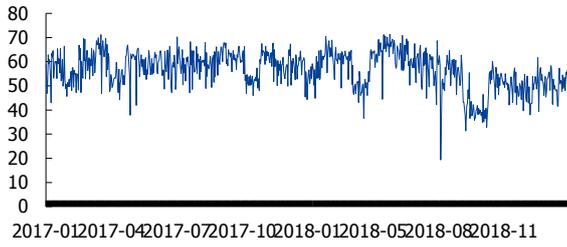
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 33: 大秦线货运量

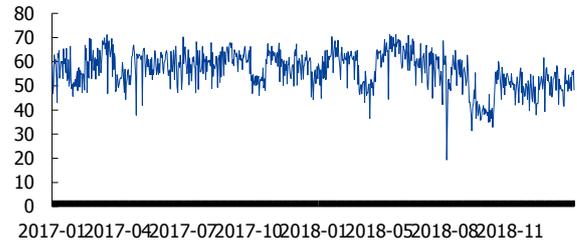


资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 34: 秦皇岛港铁路调入量(万吨)



图表 35: 秦皇岛港吞吐量(万吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 36: 全国铁路货物周转量



图表 37: 全国铁路旅客周转量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

公路: 2019年1月, 全国公路货运量为 31.9 亿吨, 同比增长 6.33%, 公路货物周转量为 5812.27 亿吨公里, 同比增长 7.01%, 公路客运量为 10.65 亿人次, 同比下降 2.88%, 公路旅客周转量为 705.21 亿人公里, 同比下降 0.22%。

图表 38: 全国公路货运量



图表 39: 全国公路货物周转量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 40: 全国公路客运量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 41: 全国公路旅客周转量

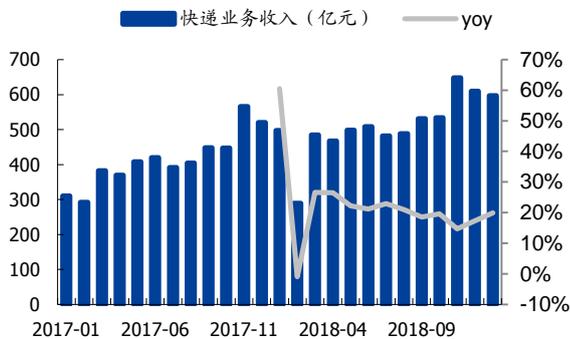


资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.4 快递物流

快递: 2019年1月, 规模以上快递业务收入 596.8 亿元, 同比增长 19.96%; 快递业务量为 45.23 亿件, 同比增长 13.47%; 快递单价为 13.2 元, 同比增长 5.72%; 快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 81.2。

图表 42: 快递业务收入



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 43: 快递业务量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 44: 全国社会物流总额累计值



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 45: 实物商品网上零售额累计值



资料来源: wind, 国盛证券研究所

四、重点公告速递

【盐田港】2019年2月21日,公司公布2018年度业绩快报。2018年公司营业总收入40,823.52万元,同比增加6,445.63万元,增幅18.75%,主要是子公司黄石新港港口股份有限公司、深圳惠盐高速公路有限公司业务量同比增加以及惠州深能投资控股有限公司投入试运营的影响。本年归属于上市公司股东的净利润47,718.58万元,同比增加7,283.06万元,增幅18.01%,主要是营业收入和投资收益同比增加的影响。

【深圳机场】公司于2019年2月7日按合同约定到期收回向深圳市水务(集团)有限公司提供的委托贷款,收回本金15,000万元,收回相应收益661.56万元。截至2019年2月18日,公司近十二个月内累计对外提供委托贷款的余额为2亿元,约占公司2017年度经审计净资产的1.79%。公司对外提供委托贷款不存在逾期未收回的情形。

【韵达股份】公司2019年1月完成快递服务业务收入23.49亿元,同比增长140.92%,完成业务量6.59亿票,同比增长35.60%,快递服务单票收入3.56元,同比增长77.11%。2019年2月22日,公司第六届董事会第三十三次会议、第六届监事会第二十六次会议同意公司将持有全资子公司韵达商业保理有限公司的100%股权转让给宁波梅山保税港区聚鑫投资有限公司,转让价格以评估结果为依据,经交易双方协商确定为1,855.00万元人民币,本次转让完成后,公司将不再持有韵达商业保理有限公司股权。

【顺丰控股】公司2019年1月营业收入101.64亿元,同比增长38.47%,业务量4.09亿票,同比增长27.41%,单票收入24.85元,同比增长8.66%。公司近日收到控股股东深圳明德控股发展有限公司的通知,获悉其所持有的本公司部分股份被质押,截至2019年2月19日,明德控股共持有公司股份2,701,927,139股,占公司总股本的比例为61.15%。本次办理股份质押的股份数360,000,000股,占其持有公司股份总数的比例为13.32%,占公司总股本的比例为8.15%;累计质押股份数为990,000,000股,占其持有公司股份总数的比例为36.64%,占公司总股本的比例为22.40%。公司计划以自有资金通过二级市场以集中竞价方式回购部分社会公众股份,本次回购的资金总额不低于人民币2亿元且不超过人民币4亿元,回购价格不超过人民币45元/股。按回购金额上限人民币4亿元、回购价格上限45元/股测算,预计可回购股数不低于888.89万股,约占公司总股本的0.20%;按回购金额下限人民币2亿元、回购价格上限45元/股测算,预计可回购股数不低于444.44万股,约占公司总股本的0.10%。

【**申通快递**】公司 2019 年 1 月快递服务业务收入 17.26 亿元，同比增长 39.71%，完成业务量 5.10 亿票，同比增长 42.96%，快递服务单票收入 3.38 元，同比增长-2.31%。

【**宜昌交运**】公司披露 2018 年度业绩，理财收益比去年同期增长较大；公司旅游接待规模增长，旅游港口业务量提升，旅游综合服务效益持续增长；募投项目三峡游轮中心土地一级开发业务根据合同确认了相应的收入，对业绩有正面影响；所属罗河路地块的拆迁补偿款全部到账，对公司业绩约有 1,400 万元的正面影响。

【**上海机场**】公司披露 2018 年度业绩报告，预计公司 2018 年实现营业总收入 93.00 亿元，同比增长 15.35%，归属于上市公司股东的净利润 42.33 亿元，同比增长 14.91%。上海机场集团将其持有的于 2019 年 3 月 2 日限售期满的 833,482,051 股有限售条件的流通股，自 2019 年 3 月 2 日起自愿继续锁定一年。锁定期限内，上海机场集团持有的该等股份不通过上海证券交易所挂牌出售或转让。

【**圆通速递**】公司 2019 年 1 月快递服务业务收入 22.58 亿元，同比变动 23.88%，完成业务量 6.55 亿票，同比变动 36.13%，快递服务单票收入 3.44 元，同比变动-8.99%。

【**赣粤高速**】公司 2019 年 1 月份车辆通行服务营运收入数据公告如下：公司 2019 年 1 月份车辆通行服务收入 333,916,737 元，与去年同期相比增长 25.73%。

【**大众交通**】大众交通（集团）股份有限公司全资子公司上海大众房地产开发经营公司之全资子公司嘉善众祥房产开发有限公司于 2019 年 2 月 21 日参与嘉善县 2018-20 号地块的竞拍，土地面积 53242.2 平方米，土地位置为惠民街道李家村、开发区三期、之江路西侧、晋阳东路南侧，最终众祥房产以竞得价格人民币 17,710 元/平方米成为竞得入选人。后续将根据嘉善县国土资源局的要求进行审核确认。

【**恒通股份**】公司拟使用闲置募集资金 17,300 万元暂时补充流动资金，使用期限为自公司董事会审议批准之日起不超过 12 个月，到期归还至相应募集资金专用账户。截至 2019 年 2 月 21 日，公司将第二届董事会第二十二次会议通过的用于暂时补充流动资金的 25,000 万元归还至募集资金账户，并将归还情况通知了保荐机构。

【**嘉友国际**】公司于 2019 年 2 月 21 日同哈萨克矿业有限公司（KAZ Minerals PLC）签订了 Aktogay 项目 KAL1902-0277-000547 和 KAL1902-0372-000565 两份合同、Bozshakol 项目 KBL1902-0278-000304 和 KBL1902-0370-000560 两份合同。合同期限自 2019 年 1 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日，合同金额总计 2,291.20 万美元（按 1:6.71 的汇率折算约为人民币 15,373.95 万元）。

五、行业重点新闻

铁路：两部门要求铁路运输企业不得强制服务、强行收费

根据国家发展改革委、国家市场监督管理总局近日联合下发的通知，要深入清理规范地方政府收费。各级地方政府及其所属部门、事业单位不得在全国政府性基金目录清单、中央及地方行政事业性收费目录清单之外，在铁路货物运输领域，包括专用线(含专用铁路)、港口集疏运环节违规收取各类政府性基金(附加费)、行政事业性收费，也不得以经营服务性收费名义变相收取。

通知指出，要继续清理简化铁路货运杂费，加强专用线代维等服务收费管理，合理降低地方铁路运价水平。要进一步规范经营者收费行为，铁路运输企业、专用线服务经营者

提供相关服务、收取费用，应坚持用户自愿选择原则，不得强制服务、变相强制服务、强行收费，不得要求用户接受指定经营者提供的服务。铁路运输企业、专用线服务经营者应严格执行明码标价规定，在企业网站及营业场所醒目位置公示收费项目、收费标准及服务内容、服务标准。

通知强调，各地价格主管部门、市场监管部门要加大监督检查力度，依法查处铁路货物运输相关价格、收费违法行为。要准确解读相关政策，及时曝光涉及铁路货运违法违规收费典型案例，回应社会关注的热点问题。国家发展改革委、国家市场监督管理总局将跟踪各地清理规范工作进展情况，适时组织开展专项调查。（新闻来源：浙江物流网）

公路：首次中欧“门到门”公路运输进口测试成功

2月20日，首次中欧“门到门”TIR公路运输进口测试成功。继2018年由霍尔果斯口岸启运并首次实现中国至欧洲TIR运输——“中欧卡车特快专线”出口运输后，此次是首趟欧洲至中国的TIR进口运输，这意味着安全、便捷、灵活的中欧“门对门”公路运输实现双向通行，为中欧贸易提供了空运、海运、铁路运输外的第四种运输方式，从而促进中国与欧洲及“丝绸之路经济带”沿线国家多边经贸的发展。据悉，TIR公约即《国际公路运输公约》，TIR系统是国际跨境货物运输领域的全球性海关便利通关系统，目前全球共有73个缔约国加入TIR公约，大多数为丝绸之路经济带沿线国家。取得TIR资质的车辆从起运国海关到目的地国海关的过程中，可凭TIR标识通关，过境国海关不再对货物实施查验，企业也不需要缴纳过境担保金，这对进出口贸易具有积极意义。据了解，我国于2016年7月5日正式加入联合国国际公路运输公约。（新闻来源：新疆晨报）

港口：粤港澳大湾区概念升温，港口股成大赢家

中共中央、国务院2月18日印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》，明确粤港澳大湾区当前和今后一个时期合作发展的纲领。《粤港澳大湾区发展规划纲要》中针对湾区港口布局有着详细描述，明确指出：要提升珠三角港口群国际竞争力；巩固提升香港国际航运中心地位；增强广州、深圳国际(00152)航运综合服务功能，进一步提升港口、航道等基础设施服务能力，与香港形成优势互补、互惠共赢的港口、航运、物流和配套服务体系，增强港口群整体国际竞争力；以沿海主要港口为重点，完善内河航道与疏港铁路、公路等集疏运网络；加强粤港澳港口国际合作，与相关国家和地区共建港口产业园区，建设区域性港口联盟。受益粤港澳大湾区规划的公布，大湾区概念股也同步起飞。截至2月19日收盘，Wind统计的粤港澳大湾区板块内，珠江实业、粤水电等一批股票涨停。（新闻来源：证券时报）

航空：推动粤港澳大湾区民航协同，内地香港加密航空运输

粤港澳大湾区民航协同发展持续推进。2月20日中国民用航空局发布消息，民航局已与香港运房局、民航处和机管局召开粤港澳大湾区民航协同发展座谈会，落实《粤港澳大湾区发展规划纲要》要求，谋划深化内地与港澳民航合作。会议前，双方还签订了更加开放的《内地和香港特区航空运输安排》备忘录。

据悉，在民航局与香港特区运输与房屋局更新的《内地和香港特区航空运输安排》备忘录中，进一步扩大内地与香港间的航空运输及多式联运安排，适度增加上海虹桥与香港间航线班次，明确北京大兴国际机场投入运营后的通航点安排，拓展跨境直升机服务，允许内地和香港的空运企业使用直升机运营整个广东省与香港间的航线。

民航局副局长王志清指出，粤港澳大湾区运输规模已位居全球湾区机场群之首，发展需求仍然强劲，潜力巨大。当前，粤港澳大湾区民航正面临供需矛盾突出、格局变动加剧、区域互动加强、产业融合发展、改革攻坚克难的关键阶段，面临空地资源不足、市场定位趋同、协同机制不强、质量效率不高等突出问题。内地与港澳民航要抓住粤港澳大湾区建设这一重大战略机遇，进一步深化合作，推动粤港澳大湾区民航发展，支撑粤港澳大湾区建设。（新闻来源：北京商报）

机场：基本面预期向好，机场板块仍具走强基础

从基本面上看，受春节错期和春运加班等因素影响，五家上市机场产量同比增速较去年同期改善明显；五家上市机场1月起降架次、旅客吞吐量同比各增4.7%、8.3%，较去年同期增幅扩大。其中深圳机场增速领先，起降架次和旅客吞吐量同比各增7.8%、10.9%；上海机场起降架次和旅客吞吐量同比各增3.6%、8.8%，其中外线客座率同比提升明显，起降架次和旅客吞吐量同比各增2.6%和9.9%，旅客吞吐量增速领先国内2.2个百分点；白云机场起降架次和旅客吞吐量同比各增6.1%/8.7%。

从行业的未来发展空间上看，分析人士指出，2016年中国人均年乘坐飞机次数为0.35次，美国为2.26次，这也就意味着未来我国航空客运量还有较大提升空间。从全球来看，人均GDP在6000美元-9000美元左右是航空出行需求快速上行阶段，我国2017年人均GDP为59660元，已正式迈入航空出行时代，由此以出境游为带动的国际航线市场预计将成为新的增长点。（新闻来源：中证报）

快递：快递单价或维持下行

今年1月份，全国快递服务企业业务量完成45亿余件；业务收入完成近600亿元。有机构人士认为，随着物流成本的进一步降低，市场对物流和快递的需求将持续上升。未来业务量有望维持上升态势，但单价水平或将维持小幅下行。这也意味着，作为行业的龙头，A股上市快递或物流企业将获得更多的市场份额。近日，A股上市的四大快递巨头先后发布了2019年1月份经营简报。从业务量与营收上看，四家快递企业发展态势稳健。

简报显示，1月顺丰营业收入达101.64亿元，同比增加38.47%。申通快递1月快递服务业务收入17.26亿元，同比增长39.71%。韵达控股1月快递服务业务收入23.49亿元，同比增长140.92%。1月圆通速递快递产品收入22.58亿元，同比增长23.88%。

国家发改委和市场监管总局表示，为促进运输结构调整，有效降低实体经济物流成本，决定在全国范围内进一步清理规范铁路货物运输相关收费，收费标准应及时对外公布，接受社会监督。（新闻来源：广州日报）

物流：科技高速融入，推动智慧物流发展

2019年将是物流科技落地的一年，越来越多的成熟物流科技将更广泛地应用到物流行业，比如智能仓储、无人技术等。同时，物流企业也会加大研发投入，加速科技产品落地。在2018年，无人机物流应用实现多项突破。京东取得了覆盖陕西全省的无人机物流运营许可证，并且京东自主研发的支线无人机完成首飞；饿了么获批准开通中国第一批无人机即时配送航线；顺丰参与研发的大型货运无人机完成了异地转场飞行试验。除了技术高速发展外，监管部门也愿意给予物流企业更大的无人机试点空间。无人机或将成为智慧物流的突破口。（新闻来源：亿欧网）

风险提示

1、宏观经济增速低于预期风险。2、人民币汇率贬值风险。3、油价大幅上涨风险。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com