

交通运输

深化收费公路制度改革，推荐密尔克卫

行情回顾。本周交运指数下跌 1.13%，沪深 300 指数下跌 2.46%，跑赢 1.33%，排名第 23/29。交运子板块中公交板块涨幅第一（5.17%），机场板块跌幅第一（-4.82%）。交运板块涨幅前五的个股为德新交运（31.79%）、中国外运（31.19%）、欧浦智网（23.32%）、青岛港（21.31%）、中原高速（16.56%）；跌幅前五的是中国国航（-7.29%）、南方航空（-6.91%）、深圳机场（-6.87%）、中远海能（-6.86%）、东莞控股（-5.78%）。

行业重点数据跟踪：**航运：**BDI 指数为 649 点，环比下跌 2.26%；CDFI 指数为 685.09 点，环比下跌 0.76%。BDTI 指数为 747 点，环比下跌 4.35%，BCTI 指数为 577 点，环比上涨 0.17%，CTFI 指数为 1,062.73 点，环比下跌 1.5%。CCFI 指数为 830.49 点，环比下降 2.35%，SCFI 指数为 766.92 点，环比下降 4.58%。**航空：**布伦特原油 65.74 美元/桶，环比上涨 1.03%；2019 年 2 月，航空煤油出厂价（含税）为 4551 元/吨，环比下降 6.89%；美元兑人民币中间价为 6.7235，环比上涨 0.42%。2018 年 12 月，民航旅客周量为 896.44 亿人公里，同比增长 9.1%，民航货邮周量为 23.52 亿吨公里，同比增长 4.16%。**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%。

本周要闻：公路：政府工作报告：两年内基本取消全国高速公路省界收费站。快递物流：京东集团发布 2018 年财报，快递等物流产品服务收入大涨。

本周核心观点：1) 快递：2019 年 1 月顺丰/韵达/中通/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、管理提升的中通快递，以及加大转运中心建设的圆通速递，关注德邦、韵达。2) 物流：我们推荐密尔克卫，随着化学园区化以及各地监管趋严，第三方化工物流比例持续提升。公司具有优质客户（与巴斯夫、陶氏等百强化工企业合作），能够提供一体化供应链服务，发力化工品交易。3) 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。4) 航空：本周人民币贬值，油价有所上升，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。

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。

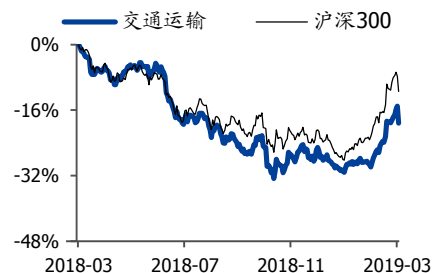
重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
603713	密尔克卫	增持	0.55	0.86	1.20	1.57	64.00	40.93	29.33	22.42

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

增持（维持）

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

相关研究

- 《交通运输：京沪高铁上市辅导，铁路运输板块热度提升》2019-03-03
- 《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》2019-02-24



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	16

图表目录

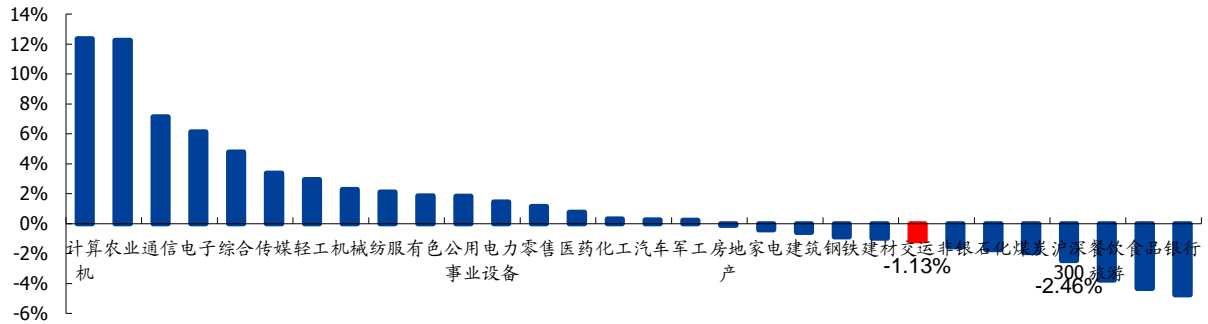
图表 1: 本周交通运输行业指数情况	4
图表 2: 本周交运子板块涨跌幅	4
图表 3: 本周交通运输行业涨跌幅前十个股	5
图表 4: BDI、CDFI 指数	6
图表 5: 分船型运价指数	6
图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格	7
图表 7: 铁矿石运价(美元/吨)	7
图表 8: CCBFI 指数	7
图表 9: 秦皇岛动力煤价格(Q5500)(元/吨)	7
图表 10: BDTI、BCTI 指数	7
图表 11: CTFI	7
图表 12: CCFI、SCFI 指数	8
图表 13: SCFI: 欧洲航线、地中海航线(美元/标准箱)	8
图表 14: SCFI: 东南亚航线、韩国航线(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

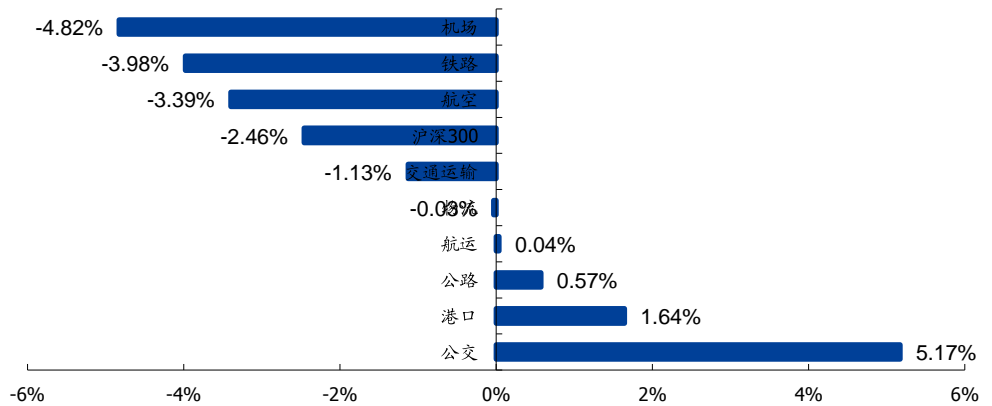
本周交运指数下跌 1.13%，沪深 300 指数下跌 2.46%，跑赢 1.33%，排名第 23/29。交运子板块中公交板块涨幅第一（5.17%），机场板块跌幅第一（-4.82%）。

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德新交运（31.79%）、中国外运（31.19%）、欧浦智网（23.32%）、青岛港（21.31%）、中原高速（16.56%）；跌幅前五的是中国国航（-7.29%）、南方航空（-6.91%）、深圳机场（-6.87%）、中远海能（-6.86%）、东莞控股（-5.78%）。

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
603032.SH	德新交运	31.79%	601111.SH	中国国航	-7.29%
601598.SH	中国外运	31.19%	600029.SH	南方航空	-6.91%
002711.SZ	欧浦智网	23.32%	000089.SZ	深圳机场	-6.87%
601298.SH	青岛港	21.31%	600026.SH	中远海能	-6.86%
600020.SH	中原高速	16.56%	000828.SZ	东莞控股	-5.78%
601975.SH	ST长油	15.90%	002010.SZ	传化智联	-5.75%
601326.SH	秦港股份	13.69%	600009.SH	上海机场	-5.56%
603871.SH	嘉友国际	13.30%	002352.SZ	顺丰控股	-5.46%
600751.SH	海航科技	12.54%	002468.SZ	中通快递	-5.37%
600179.SH	安通控股	11.48%	603885.SH	吉祥航空	-5.32%

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, 关注德邦股份、韵达股份。

物流: 我们推荐密尔克卫, 公司所处的化工物流领域具有高门槛, 随着化学园区化以及各地监管趋严, 第三方化工物流比例持续提升。公司具有优质客户 (与巴斯夫、陶氏等百强化工企业合作), 能够提供一体化供应链服务, 持续加大仓储、运输投入力度, 发力化工品交易, 具有高成长性。

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。

航空: 人民币贬值, 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 649 点，环比下跌 2.26%；CDFI 指数为 685.09 点，环比下跌 0.76%。**油运：**BDTI 指数为 747 点，环比下跌 4.35%，BCTI 指数为 577 点，环比上涨 0.17%，CTFI 指数为 1,062.73 点，环比下跌 1.5%。**集运：**CCFI 指数为 830.49 点，环比下降 2.35%，SCFI 指数为 766.92 点，环比下降 4.58%。

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。2 月 26 日，证监会北京监管局网站刊登了京沪高速铁路股份有限公司上市辅导备案表，京沪高铁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。

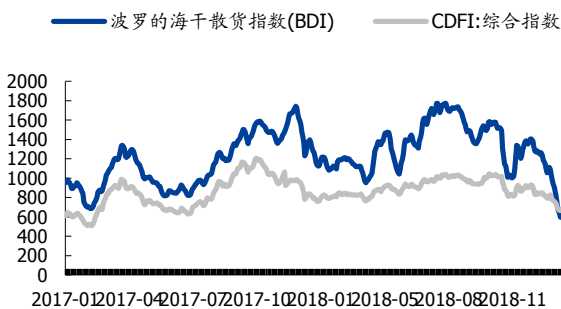
公路：高速公路板块业绩稳定，分红率高，具有类债券属性，政府报告提出要深化收费公路制度改革，推动降低过路过桥费用，有望带来收费期延长，两年内基本取消全国高速公路省界收费站，实现不停车快捷收费，有利于提高通行效率。我们建议重点关注粤高速 A、宁沪高速、深高速。

三、行业重点数据跟踪

3.1 航运港口

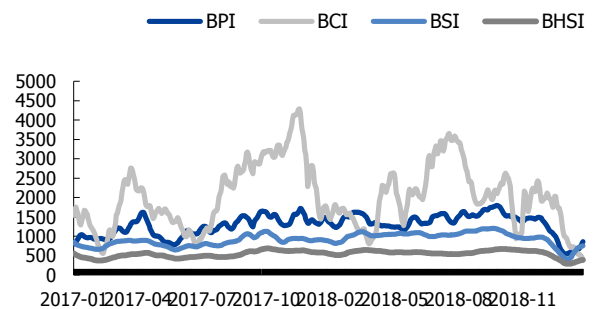
干散：BDI 指数为 649 点，环比下跌 2.26%；CDFI 指数为 685.09 点，环比下跌 0.76%。分船型 BPI 为 863 点，环比上涨 6.15%，BCI 为 383 点，环比下降 16.56%，BSI 为 759 点，环比上涨 1.34%，BHSI 为 393 点，环比上涨 1.29%。

图表 4: BDI、CDFI 指数



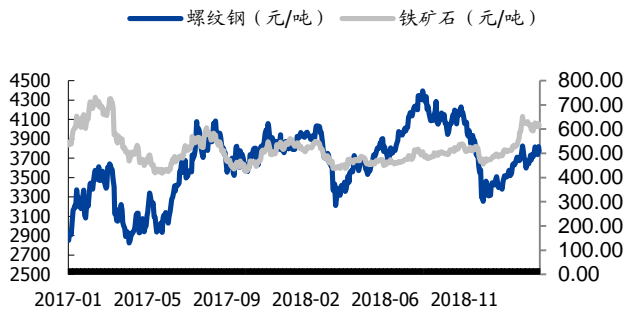
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 5: 分船型运价指数

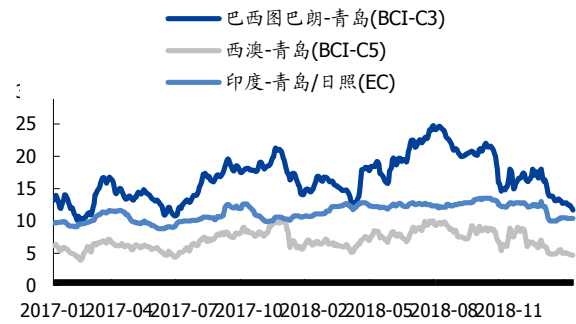


资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表6: 螺纹钢、铁矿石价格



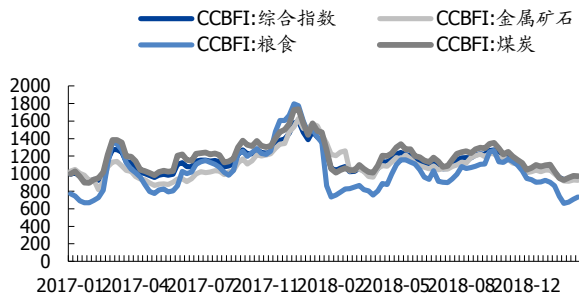
图表7: 铁矿石运价 (美元/吨)



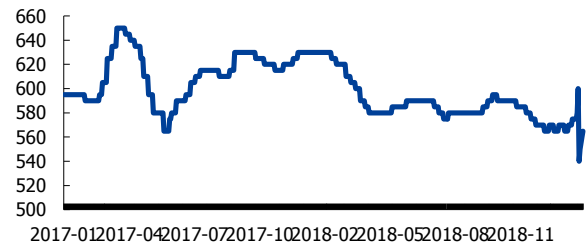
资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表8: CCBFI 指数



图表9: 秦皇岛动力煤价格(Q5500) (元/吨)

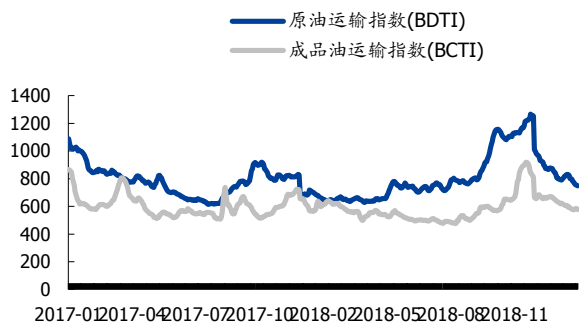


资料来源: wind, 国盛证券研究所

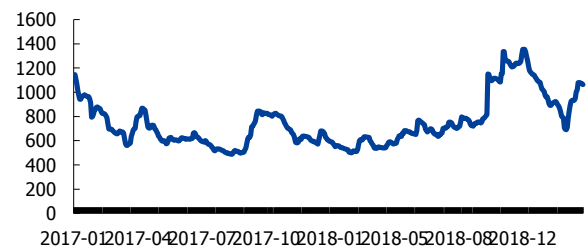
资料来源: wind, 国盛证券研究所

油运: BDTI 指数为 747 点, 环比下跌 4.35%, BCTI 指数为 577 点, 环比上涨 0.17%, CTFI 指数为 1,062.73 点, 环比下跌 1.5%。

图表10: BDTI、BCTI 指数



图表11: CTFI 指数

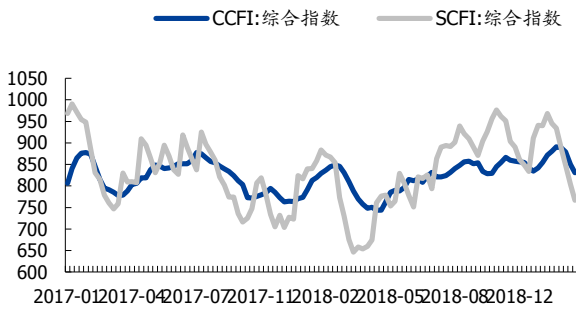


资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

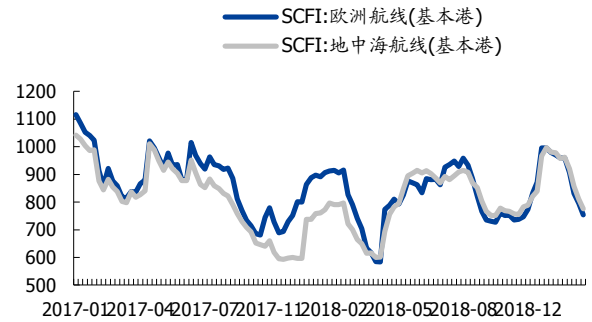
集运: CCFI指数为830.49点, 环比下降2.35%, SCFI指数为766.92点, 环比下降4.58%; 欧洲航线为754美元/标准箱, 环比下降5.28%, 地中海航线为776美元/标准箱, 环比下降4.2%, 东南亚航线(新加坡)为146美元/标准箱, 环比下降1.35%, 韩国航线(釜山)为153美元/标准箱, 环比增长0%。2019年2月, 美东航线为3003美元/标准箱, 环比下降3.22%, 美西航线为1902美元/标准箱, 环比下降3.74%。

图表 12: CCFI、SCFI 指数



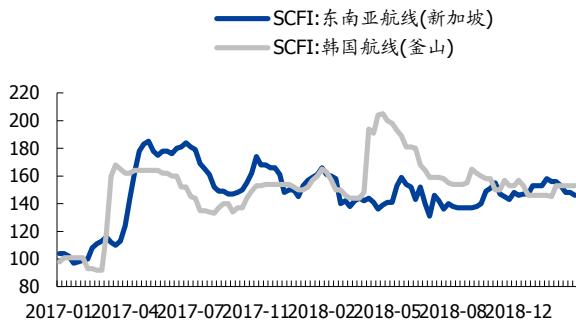
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 13: SCFI: 欧洲航线、地中海航线 (美元/标准箱)



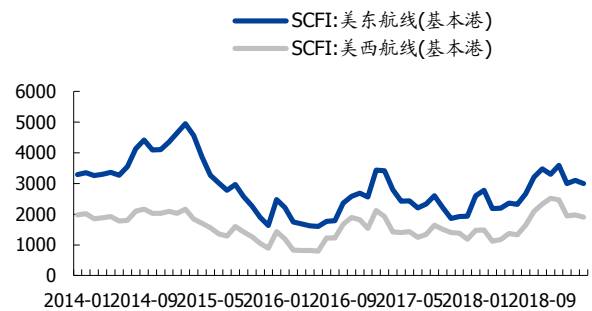
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

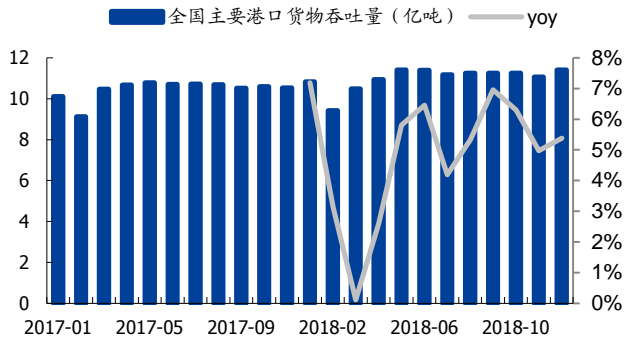
图表 15: SCFI: 美东航线、美西航线 (美元/标准箱)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

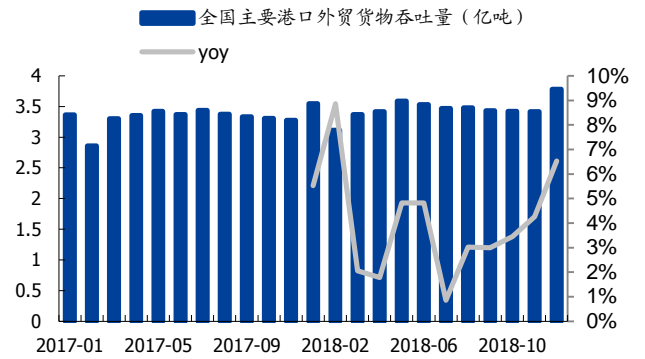
港口: 2019年1月, 全国主要港口货物吞吐量为11.41亿吨, 同比增长5.38%, 全国主要港口外贸货物吞吐量为3.78亿吨, 同比增长6.52%, 全国主要港口集装箱吞吐量为2216万标准箱, 同比增长7.67%。

图表 16: 全国主要港口货物吞吐量



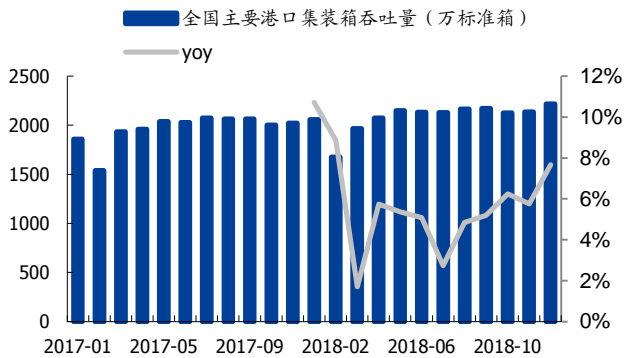
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

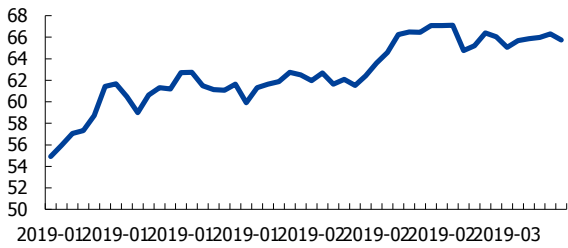


资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.2 航空机场

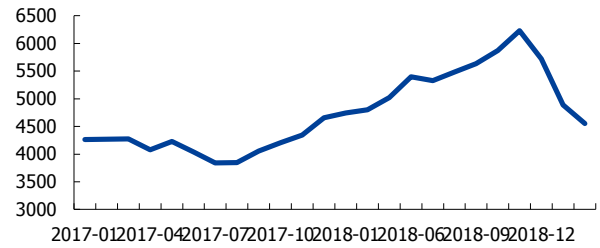
航空: 布伦特原油 65.74 美元/桶, 环比上涨 1.03%; 2019 年 2 月, 航空煤油出厂价 (含税) 为 4551 元/吨, 环比下降 6.89%; 美元兑人民币中间价为 6.7235, 环比上涨 0.42%。2018 年 12 月, 民航旅客周转量为 896.44 亿人公里, 同比增长 9.1%, 民航货邮周转量为 23.52 亿吨公里, 同比增长 4.16%, 民航正班客座率为 81%。

图表 20: 布伦特原油 (美元/桶)



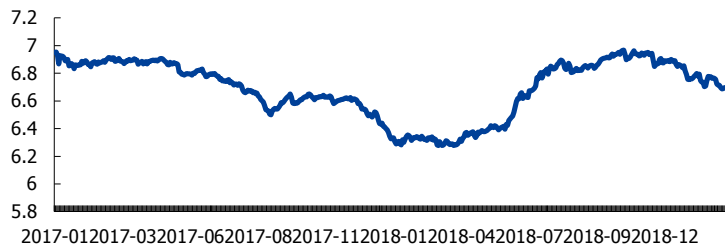
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 21: 航空煤油出厂价(含税) (元/吨)



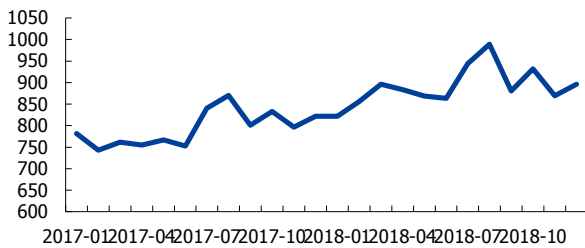
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 22: 美元兑人民币中间价



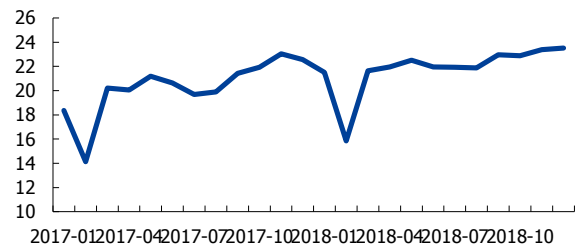
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 23: 民航旅客周转量 (亿人公里)



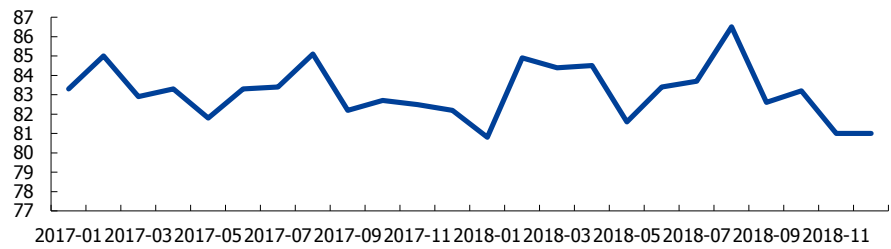
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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 (%)

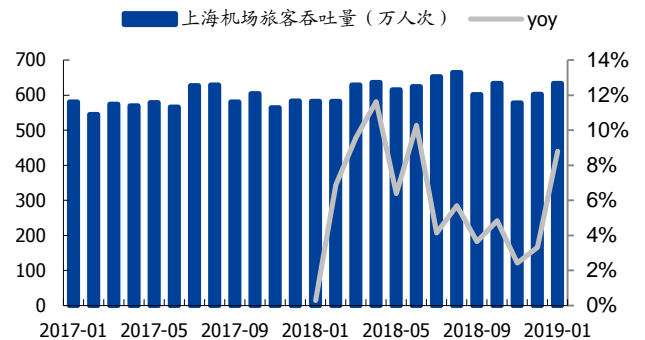
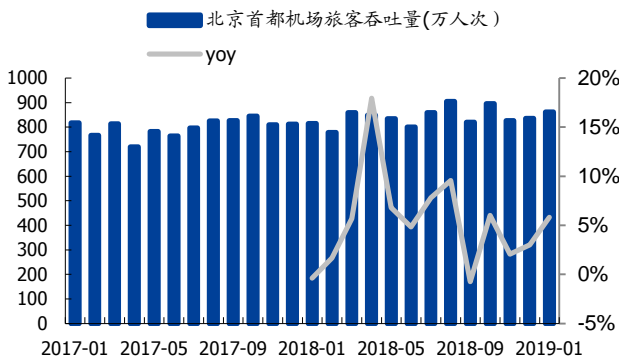


资料来源: wind, 国盛证券研究所

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%;2019年2月,白云机场旅客吞吐量为588.60万人次,同比增长3.76%,深圳机场旅客吞吐量为439.77万人次,同比增长11.01%;2019年1月,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

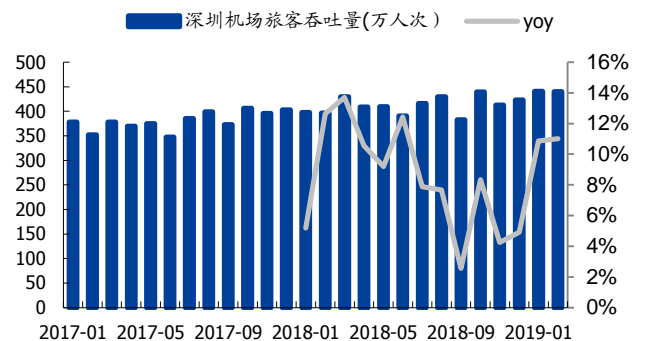
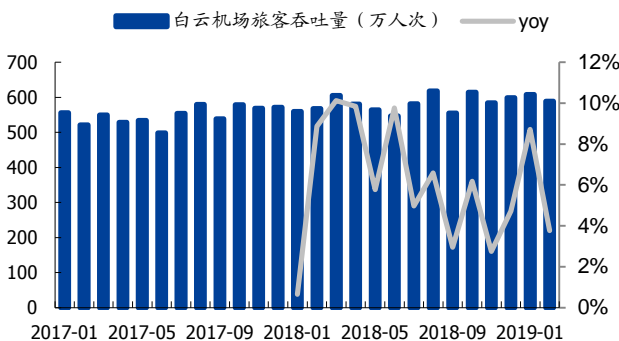


资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 28: 白云机场旅客吞吐量

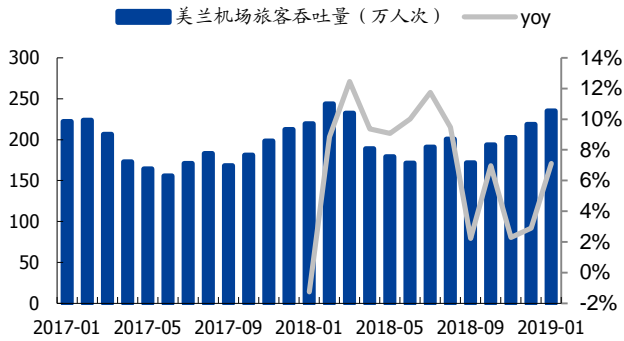
图表 29: 深圳机场旅客吞吐量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

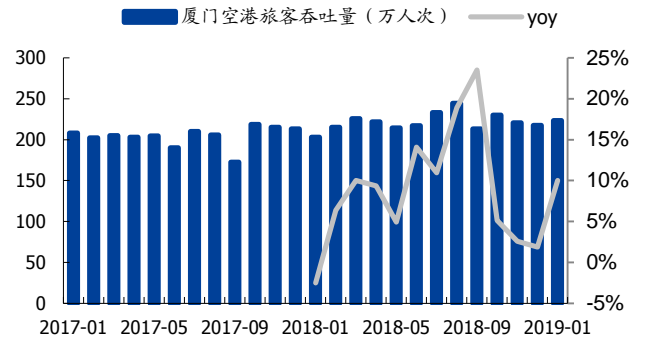
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

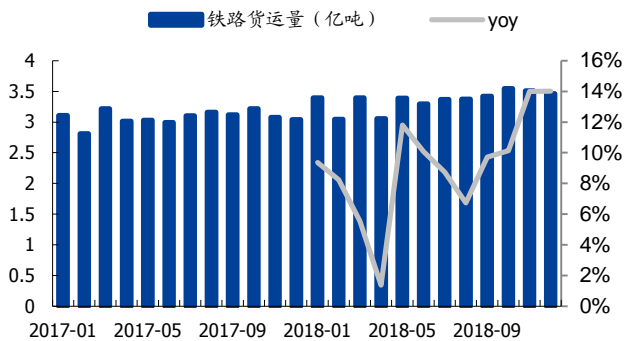


资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.3 铁路公路

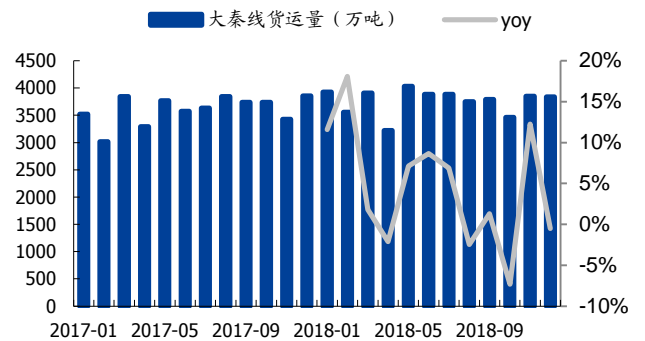
铁路: 2018年12月, 全国铁路货运量为3.46亿吨, 同比增长14.02%。铁路旅客周转量为920.46亿人公里, 同比增长4.13%, 铁路货物周转量为2497.77亿吨公里, 同比增长7.06%。2019年1月, 大秦线货运量为3901万吨, 同比下降0.66%。2019年3月8日, 秦皇岛港铁路调入量55.5万吨, 秦皇岛港吞吐量53万吨。

图表 32: 全国铁路货运量



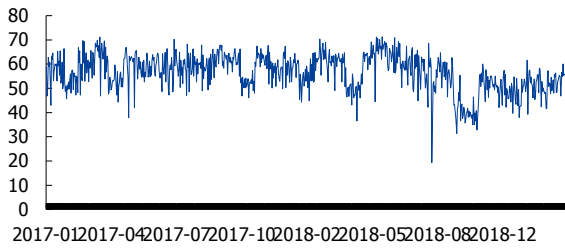
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 33: 大秦线货运量

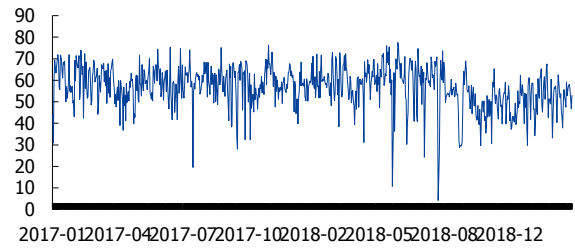


资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 34: 秦皇岛港铁路调入量(万吨)



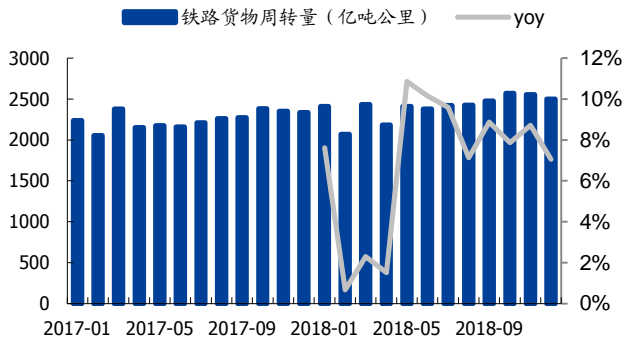
图表 35: 秦皇岛港吞吐量(万吨)



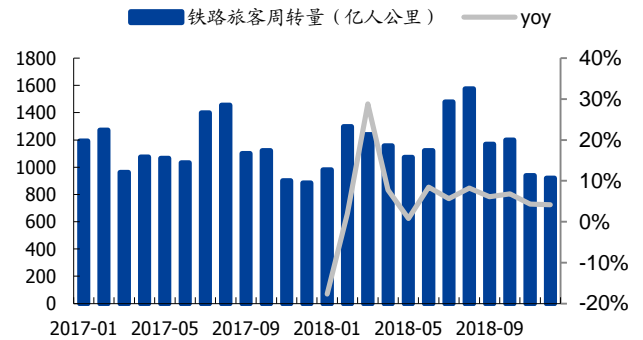
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

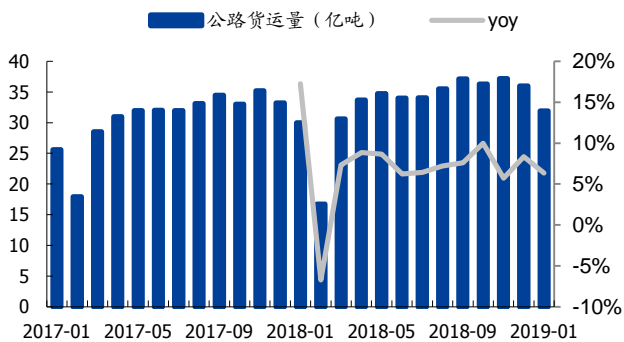


资料来源: wind, 国盛证券研究所

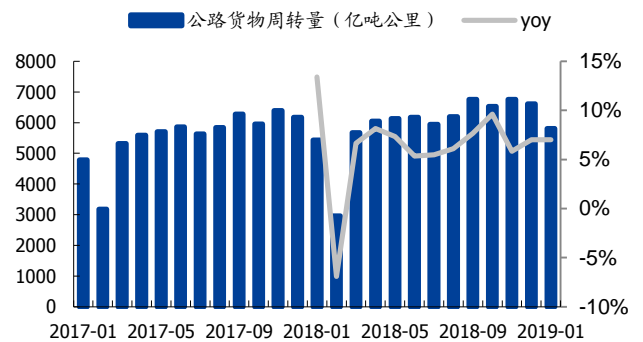
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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



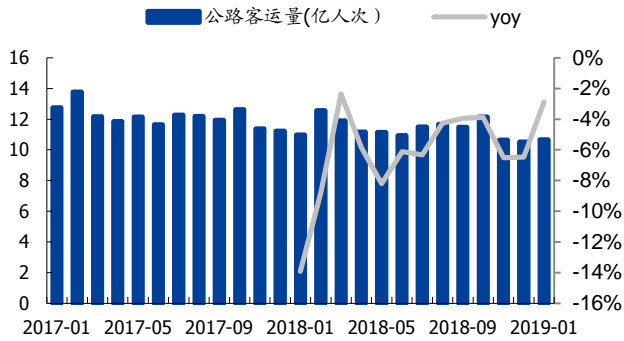
图表 39: 全国公路货运周转量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

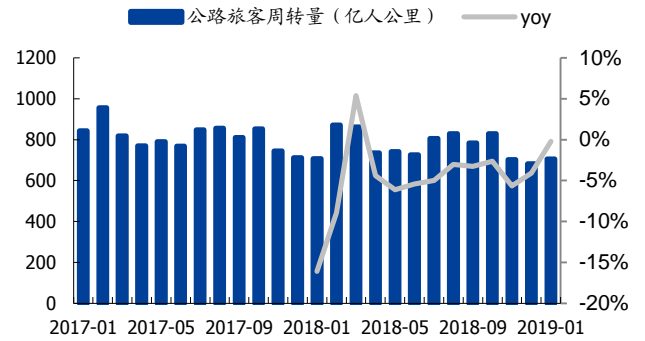
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

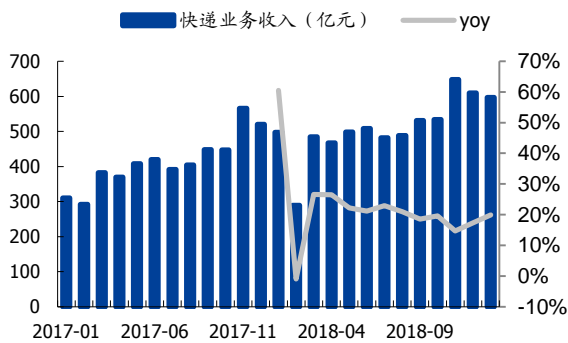


资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.4 快递物流

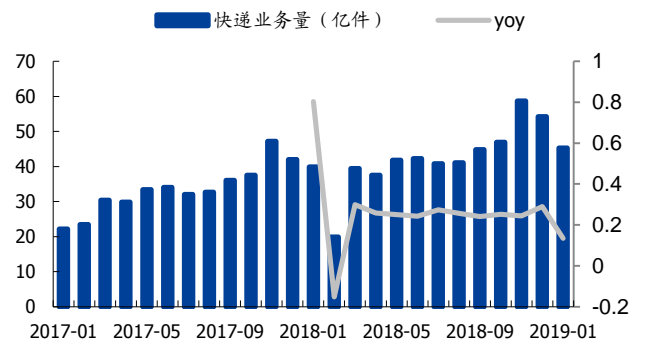
快递: 2019年1月, 规模以上快递业务收入 596.8 亿元, 同比增长 19.96%; 快递业务量为 45.23 亿件, 同比增长 13.47%; 快递单价为 13.2 元, 同比增长 5.72%; 快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 81.2。

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

【华夏航空】(1) 2018 年度公司实现营业收入 4,260,039,818.89 元, 比上年同期增长 23.54%。实现归属于上市公司股东的净利润 247,461,081.68 元, 比上年同期下降 33.87%。利润下降的主要原因是报告期内航油价格上涨、汇率变动造成汇兑损失等因素影响。(2) 董事会同意公司为华夏航空(重庆)飞行训练中心有限公司向银行(或其他金融机构)申请的授信等提供总额不超过 3.5 亿元的担保。

【大秦铁路】本公司成为唐港公司股东之日起, 将唐港公司纳入本公司财务报表合并范围。唐港公司主要负责迁曹线、曹西线、东港线、京唐港线及张唐连接线等铁路的货物运输业务。

【东方航空】向合格投资者公开发行公司债券获得中国证监会核准批复。

【深圳机场】2019 年 2 月份生产经营快报, 航班起降架次 2.92 万架次, 同比增长 5.5%; 旅客吞吐量 439.77 万人次, 同比增长 11%; 货邮吞吐量 5.7 万吨, 同比下降 17.9%。

【密尔克卫】密尔克卫化工供应链服务股份有限公司全资子公司宁波慎则化工供应链管理有限公司竞得挂牌出让位于梅山问津路西、梅山大道南地段的国有建设用地使用权(地块编号: MS04-03-03a-01), 出让面积为 66033.0 平方米(折 99.05 亩), 出让价格为人民币 49,524,700.00 元。

【海航控股】海航集团因拟偿还金融机构借款, 计划自减持计划公告披露之日起 15 个交易日后的连续 90 个自然日内通过集中竞价方式减持股份合计不超过 168,061,203 股, 占公司总股本的 1%。

【白云机场】2019 年 2 月生产经营数据快报, 进出港合计 37966 架次, 同比增长 0%; 旅客吞吐量 5885950 人, 同比增长 3.8%; 货邮吞吐量为 96287.4 吨, 同比下降 12.2%。

【宁波港】2019 年 2 月份主要生产数据, 预计完成集装箱吞吐量 209.3 万标准箱, 同比下降 1.8%; 预计完成货物吞吐量 6064 万吨, 同比下降 0.6%。

五、行业重点新闻

铁路：2019年铁路春运圆满收官

为期40天的2019年铁路春运于3月1日圆满结束，全国铁路旅客发送量达4.1亿人次，同比增加2539.2万人次、增长6.7%。铁路春运旅客发送量首次突破4亿人次大关。一系列重要运输指标均创历史新高，全路运输安全平稳有序，旅客出行体验更加美好。（新闻来源：中国铁路总公司）

公路：政府工作报告：两年内基本取消全国高速公路省界收费站

政府工作报告在“2019年政府工作任务”中提出，以改革推动降低涉企收费。其中明确提出，两年内基本取消全国高速公路省界收费站。（新闻来源：新京报）

机场：《2018年民航机场生产统计公报》发布

2018年我国机场全年旅客吞吐量达到12.64亿人次，较2017年增长10.2%。其中，国内航线完成11.38亿人次，国际航线完成1.26亿人次。完成货邮吞吐量1674.0万吨，飞机起降1108.8万架次。（新闻来源：中国民用航空局）

航运：限硫令将导致航运业增加100亿美元成本

一项研究称，全球海运业燃料含量新的0.5%硫含量上限意味着集装箱航运业将需要从2020年1月1日起抵消高达100亿美元的增量成本，届时该上限将生效。IMO 2020条例由联合国国际海事组织(IMO)颁布。（新闻来源：海事服务网）

快递物流：京东集团发布2018年财报，快递等物流产品服务收入大涨

近日，京东集团发布2018年财报，物流及其他服务收入同比大幅增长142%，由此带动了2018年京东集团全年净服务收入达到459亿元，占整体净收入的比例接近10%。2019年初，京东物流曾公布2018年成绩单：围绕全球智能供应链基础网络(GSSC)，在开放业务、服务创新、技术引领、海外布局等多个方面取得重要突破，尤其开放业务全年收入远超目标，同比增长超100%，服务客户总数超过20万家，多个客户年合作额超过1亿元。此外，在时效提升上，京东物流通过网络完善、干线提速和班次升级，将平台快递次日达以内占比提升11%；客户满意度持续提升，达到82%。（新闻来源：国家邮政局）

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