

交通运输

国内波音 737Max8 暂停运营，短期供给或影响

行情回顾：本周交运指数上涨 3.48%，沪深 300 指数上涨 2.39%，跑赢 1.09%，排名第 11/29。交运子板块中公交板块涨幅第一（7.23%），铁路板块跌幅第一（-0.12%）。交运板块涨幅前五的个股为华贸物流（18.97%）、上港集团（17.41%）、四川成渝（16.45%）、锦江投资（14.83%）、长江投资（14.23%）；跌幅前五的是德新交运（-14.97%）、中国外运（-13.26%）、青岛港（-8.47%）、招商公路（-6.69%）、音飞储存（-5.53%）。

行业重点数据跟踪：**航运：**BDI 指数为 730 点，环比上涨 12.48%；CDFI 指数为 723.74 点，环比上涨 5.64%。BDTI 指数为 737 点，环比下跌 1.34%，BCTI 指数为 603.00 点，环比上涨 4.51%，CTFI 指数为 946.58 点，环比下跌 10.93%。CCFI 指数为 821.04 点，环比下降 1.14%，SCFI 指数为 742.1 点，环比下降 3.24%。**航空：**布伦特原油 67.23 美元/桶，环比上涨 2.16%；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 6.7167，环比下降 0.10%。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 2 月，规模以上快递业务收入 350.20 亿元，同比增长 21.01%；快递业务量为 27.60 亿件，同比增长 38.76%；快递单价为 12.69 元，同比增长-12.79%。

本周要闻：快递物流：申通快递获得阿里巴巴 46.6 亿元投资。航空：国内波音 737Max8 暂停运营。

本周核心观点：1) 航空：本周国内波音 737Max8 暂停运营，目前处于淡季短缺运力从支线调运以及提升利用率，如到旺季还未解决，需求刚性将带来票价上涨。我们建议重点关注无 737 Max 8 的春秋航空，关注吉祥航空，三大航。**2) 港口：**上海自贸区有望扩大片区，我们建议重点关注上港集团。粤港澳大湾区发展，我们建议重点关注：盐田港、招商港口、广州港、珠海港。**3) 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，阿里拟入股申通快递，以及加大转运中心建设的圆通速递，关注阿里还未布局的韵达股份，大件快递龙头德邦股份。**4) 机场：**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。

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。

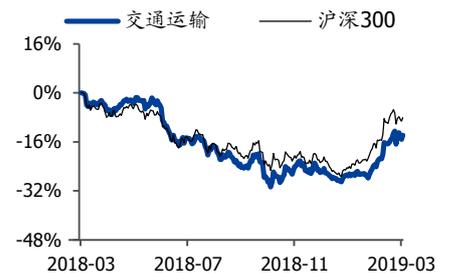
重点标的

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	67.18	42.97	30.79	23.54

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：深化收费公路制度改革，推荐密尔克卫》2019-03-10
- 《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

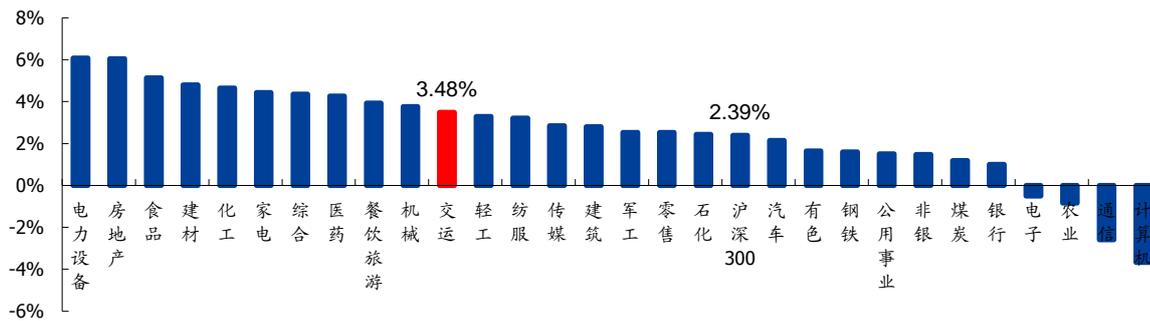
图表 1: 本周交通运输行业指数情况	4
图表 2: 本周交运子板块涨跌幅	4
图表 3: 本周交通运输行业涨跌幅前十个股	5
图表 4: BDI、CDFI 指数	6
图表 5: 分船型运价指数	6
图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格	7
图表 7: 铁矿石运价(美元/吨)	7
图表 8: CCBFI 指数	7
图表 9: 秦皇岛动力煤价格(Q5500)(元/吨)	7
图表 10: BDTI、BCTI 指数	7
图表 11: CTFI	7
图表 12: CCFI、SCFI 指数	8
图表 13: SCFI: 欧洲航线、地中海航线(美元/标准箱)	8
图表 14: SCFI: 东南亚航线、韩国航线(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

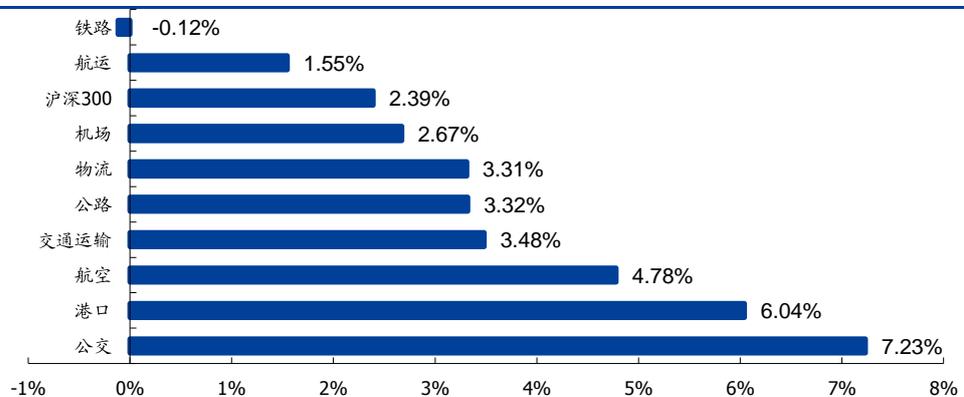
本周交运指数上涨 3.48%，沪深 300 指数上涨 2.39%，跑赢 1.09%，排名第 11/29。交运子板块中公交板块涨幅第一（7.23%），铁路板块跌幅第一（-0.12%）。

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华贸物流（18.97%）、上港集团（17.41%）、四川成渝（16.45%）、锦江投资（14.83%）、长江投资（14.23%）；跌幅前五的是德新交运（-14.97%）、中国外运（-13.26%）、青岛港（-8.47%）、招商公路（-6.69%）、音飞储存（-5.53%）。

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
603128.SH	华贸物流	18.97%	603032.SH	德新交运	-14.97%
600018.SH	上港集团	17.41%	601598.SH	中国外运	-13.26%
601107.SH	四川成渝	16.45%	601298.SH	青岛港	-8.47%
600650.SH	锦江投资	14.83%	001965.SZ	招商公路	-6.69%
600119.SH	长江投资	14.23%	603066.SH	音飞储存	-5.53%
603648.SH	畅联股份	14.22%	002711.SZ	欧浦智网	-4.41%
300240.SZ	飞力达	13.99%	601326.SH	秦港股份	-3.93%
002928.SZ	华夏航空	12.98%	601333.SH	广深铁路	-2.39%
600662.SH	强生控股	12.96%	000520.SZ	长航凤凰	-2.29%
002320.SZ	海峡股份	12.62%	600751.SH	海航科技	-2.28%

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%。本周申通快递公告, 阿里巴巴入股将持有上市公司 14.651% 的股权, 阿里巴巴为此支付的对价为人民币 46.65 亿元。本次交易完成后, 申通快递除继续在快递业务方面进行合作外, 还将与阿里巴巴在物流科技、快递末端、新零售物流等领域进一步探索合作。我们建议重点关注基本面改善、管理提升、阿里入股的申通快递, 以及加大转运中心建设的圆通速递, 关注阿里还未布局的韵达股份, 大件快递龙头德邦股份。

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: 本周人民币升值, 油价有所上涨, 3 月 11 日, 中国民航局发布通知, 要求国内航空公司暂停运营波音 737 Max 8, 国内目前有 13 家航空公司运营近百架 737Max 8, 其

中南方航空 24 架、中国国航 15 架、海南航空 11 架、上海航空 11 架、厦门航空 10 架、山东航空 7 架、深圳航空 5 架、东方航空和祥鹏航空各 3 架、奥凯航空及福州航空及昆明航空各 2 架，九元航空 1 架。短期影响来看，由于 3-6 月处于淡季，短暂运力不足可以从别的航线抽调，如果到 7 月份旺季还未恢复好则运力较难抽调，需求刚性将带来票价上涨。我们建议重点关注无 737 Max 8 的春秋航空，关注三大航，吉祥航空。

港口：上海自贸区有望扩大片区，上港集团洋山港 1、2 期在自贸区，3、4 期不在，如果自贸区扩容将受益，建议重点关注。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 730 点，环比上涨 12.48%；CDFI 指数为 723.74 点，环比上涨 5.64%。**油运：**BDTI 指数为 737 点，环比下跌 1.34%，BCTI 指数为 603.00 点，环比上涨 4.51%，CTFI 指数为 946.58 点，环比下跌 10.93%。**集运：**CCFI 指数为 821.04 点，环比下降 1.14%，SCFI 指数为 742.1 点，环比下降 3.24%。

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

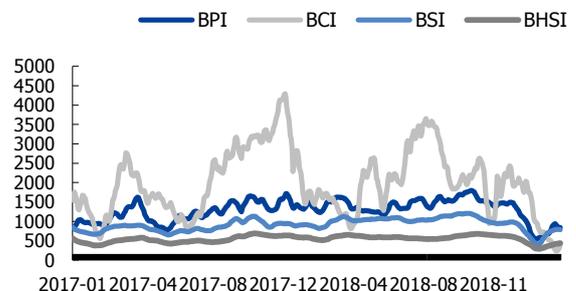
3.1 航运港口

干散：BDI 指数为 730 点，环比上涨 12.48%；CDFI 指数为 723.74 点，环比上涨 5.64%。分船型 BPI 为 841 点，环比下跌 9.18%，BCI 为 403 点，环比上升 70.76%，BSI 为 786 点，环比下跌 0.51%，BHSI 为 434 点，环比上涨 3.83%。

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

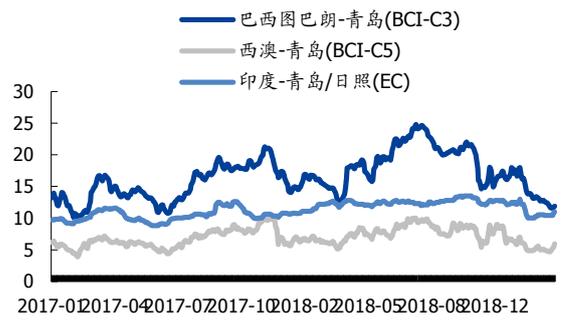
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格



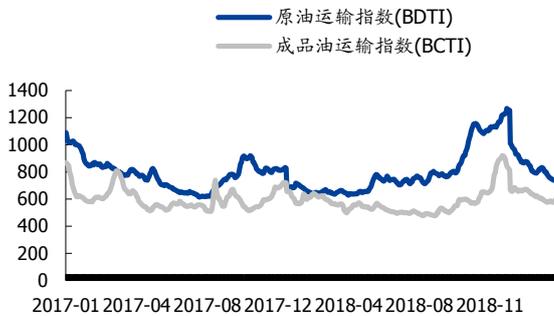
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 7: 铁矿石运价 (美元/吨)



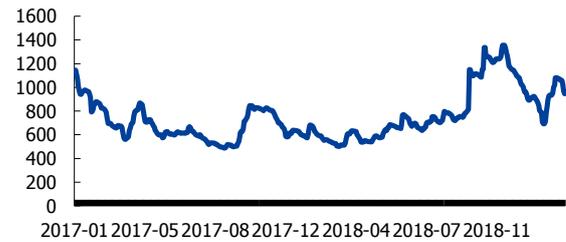
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 8: CCBFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

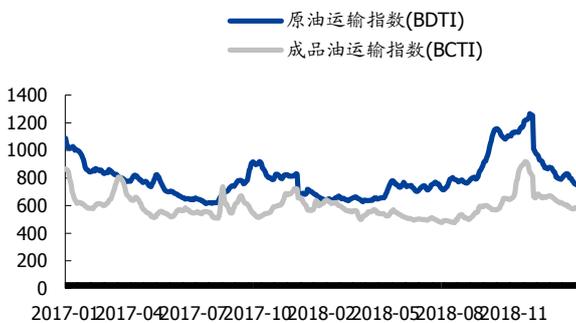
图表 9: 秦皇岛动力煤价格(Q5500) (元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

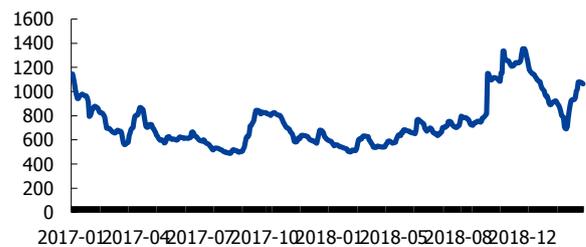
油运: BDTI 指数为 737 点, 环比下跌 1.34%, BCTI 指数为 603.00 点, 环比上涨 4.51%, CTFI 指数为 946.58 点, 环比下跌 10.93%。

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 821.04 点, 环比下降 1.14%, SCFI 指数为 742.1 点, 环比下降 3.24%; 欧洲航线为 714.00 美元/标准箱, 环比下降 5.31%, 地中海航线为 748.00 美元/标准箱, 环比下降 3.61%, 东南亚航线(新加坡)为 148 美元/标准箱, 环比下降 1.37%, 韩国航线(釜山)为 147 美元/标准箱, 环比下降 3.92%。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)



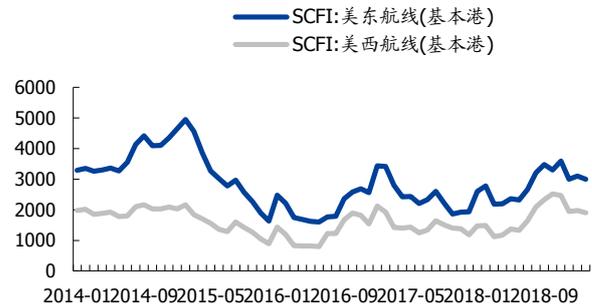
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

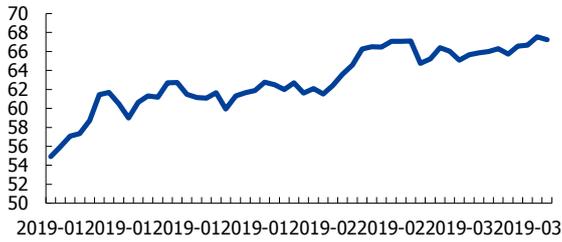


资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.2 航空机场

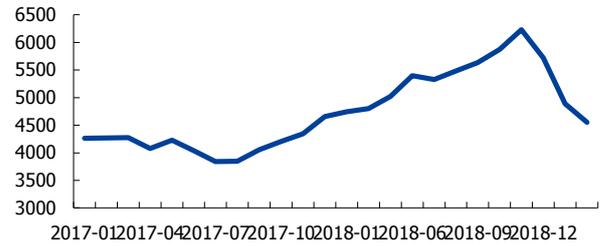
航空: 布伦特原油 67.23 美元/桶, 环比上涨 2.16%; 2019 年 2 月, 航空煤油出厂价 (含税) 为 4551 元/吨, 环比下降 6.89%; 美元兑人民币中间价为 6.7167, 环比下降 0.10%。2018 年 12 月, 民航旅客周转量为 896.44 亿人公里, 同比增长 9.1%, 民航货邮周转量为 23.52 亿吨公里, 同比增长 4.16%, 民航正班客座率为 81%。

图表 20: 布伦特原油 (美元/桶)



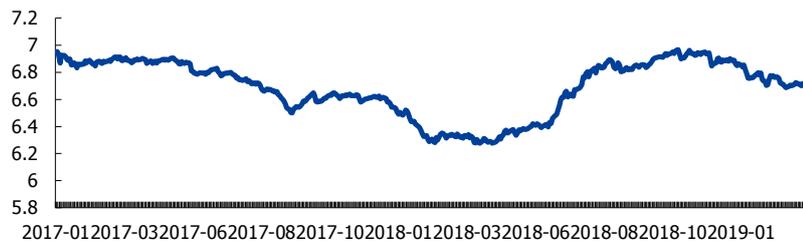
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 21: 航空煤油出厂价(含税) (元/吨)



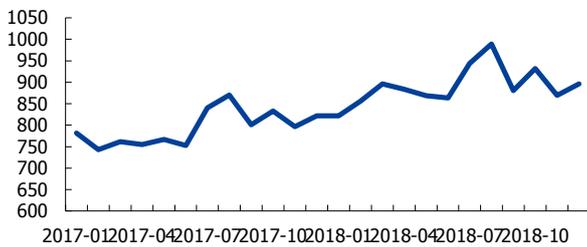
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 22: 美元兑人民币中间价



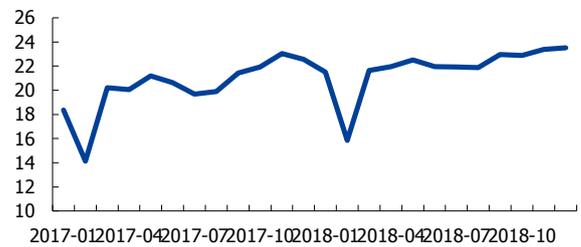
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 23: 民航旅客周转量 (亿人公里)



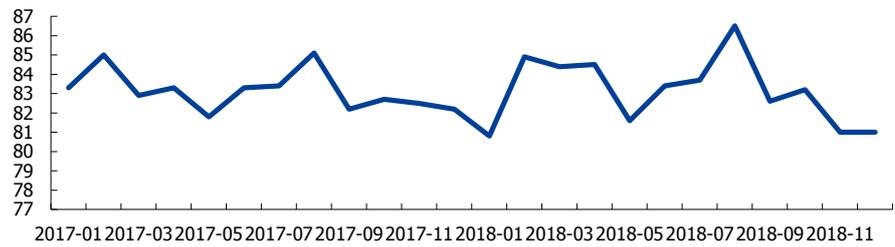
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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, 上海浦东机场旅客吞吐量为 633.47 万人次, 同比增长 8.8%; 厦门空港旅客吞吐量为 223.27 万人次, 同比增长 10.01%。2019年2月, 北京首都机场旅客吞吐量为 811.30 万人次, 同比上升 4.17%, 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%; 美兰机场旅客吞吐量为 251.86 万人次, 同比增长 3.41%。

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

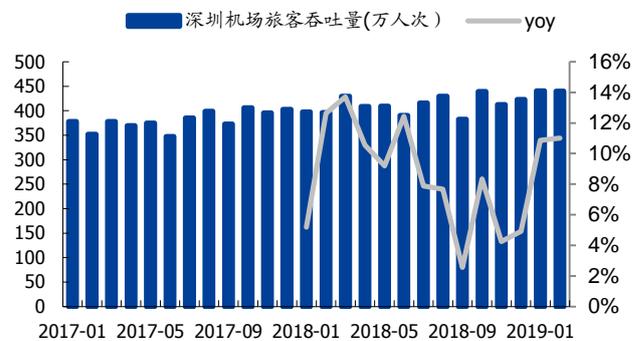


资料来源: wind, 国盛证券研究所

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15日, 秦皇岛港铁路调入量55.40万吨, 秦皇岛港吞吐量59.90万吨。

图表 32: 全国铁路货运量



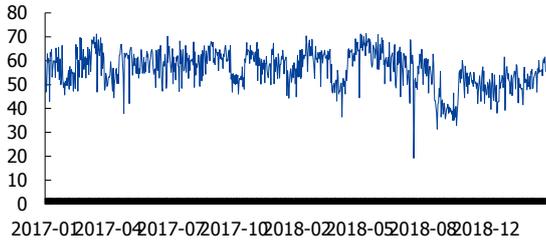
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 33: 大秦线货运量

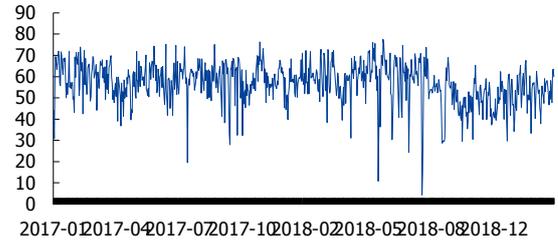


资料来源: wind, 国盛证券研究所

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



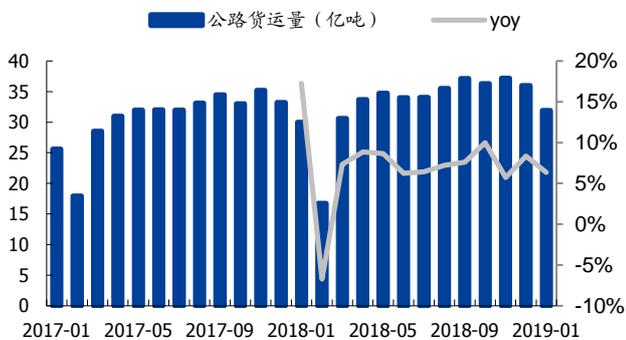
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

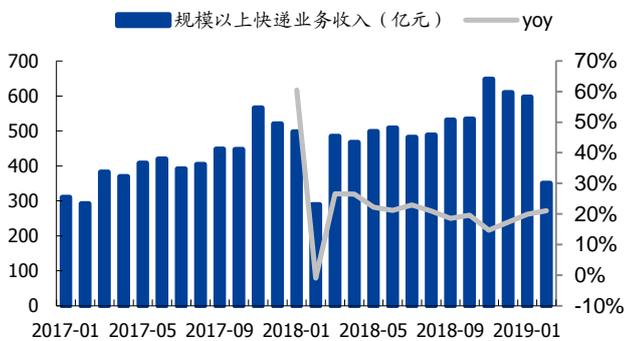


资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.4 快递物流

快递: 2019年2月, 规模以上快递业务收入 350.20 亿元, 同比增长 21.01%; 快递业务量为 27.60 亿件, 同比增长 38.76%; 快递单价为 12.69 元, 同比下降 12.79%。快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 81.3。

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

【顺丰控股】2018 年度, 顺丰控股实现营业收入 909.43 亿元, 增幅达 27.60%; 归属上市公司净利润 45.56 亿元, 扣除非经常性损益后净利润达 34.84 亿元, 实现每股收益 1.03 元。顺丰实现快递件量达到 38.69 亿票, 同比增长 26.77%; 营业收入 909.43 亿元, 同比增长 27.60%, 其中速运物流收入 896.77 亿元, 同比增长 27.01%, 高于快递行业整体收入增长水平。

【南方航空】2019 年 2 月, 公司客运运力投入(按可利用客公里计)同比上升 10.51%; 旅客周转量同比上升 12.77%; 客座率为 85.21%, 同比上升 1.71 个百分点。货运方面, 货运运力投入同比上升 3.0%; 货邮周转量同比下降 14.75%; 货邮载运率为 33.87%, 同比下降 7.05 个百分点。

【春秋航空】2019 年 2 月, 可用座公里数同比上升 10.79%; 旅客周转量同比上升 14.07%; 客座率为 94.06%, 同比上升 2.7%。货邮载重量 3165.66 吨, 同比下降 5.47%。货邮载运率 31.21%, 同比下降 2.02%。

【吉祥航空】2019 年 2 月, 可用座位公里同比上升 11.58%; 乘客人数同比上升 16.42%; 客座率为 86.97%, 同比上升 0.84%。货邮载重量 5102.55 吨, 同比下降 4.32%。

【中国国航】公司客运运力投入同比上升 6.1%, 旅客周转量同比均上升 7.8%。平均客座率为 84.0%, 同比提升 1.3 个百分点, 货运运力投入同比上升 3.9%, 货邮周转量同比下降 8.7%, 运输量同比下降 10.6%; 货邮载运率为 30.4%, 同比下降 4.2 个百分点。

【厦门空港】2019 年 2 月飞机起降 15450 架次, 同比下降 1.16%。旅客吞吐量 227.24 万人次, 同比增长 5.67%。货邮吞吐量 1.66 吨, 同比下降 24.84%。

【上海机场】2019 年 2 月飞机起降 39946 架次, 同比上升 2.74%。旅客吞吐量 612.46 万人次, 同比增长 5.12%。货邮吞吐量 19.95 吨, 同比下降 17.47%

【海航控股】2019 年 2 月, 公司可利用客公里同比上升 14.19%, 载客人数同比上升 11.83%; 客座率为 87.33%, 同比下降 0.84 个百分点。

【中通快递】2019年3月10日，德殷投资及陈德军先生、陈小英女士与阿里巴巴（中国）网络技术有限公司签署《框架协议》。实际控制人或德殷投资拟新设两家与德殷投资处于同一控制下的子公司，阿里巴巴通过受让实际控制人或德殷投资持有的新公司A的股权或者向新公司A增资的方式，获得新公司A49%的股权，对价为人民币4,664,978,770元。

五、行业重点新闻

铁路：人民铁道网-人民铁道报

日，国内首条中欧班列（郑州）跨境电商“菜鸟号”出口专线正式开通。这条专线采用无纸化电子清关，大幅提升了清关效率，今后将每周开行两趟，往返于比利时列日和河南郑州之间。郑州国际陆港开发建设有限公司和阿里巴巴集团携手，帮助国内中小微企业建立出口新通道，增强中国品牌、中国制造在欧洲市场的竞争力。（新闻来源：人民铁道网-人民铁道报）

公路：《上海国际航运中心建设三年行动计划（2018-2020）》推进

今年上海市将以落实综合交通和上海国际航运中心“十三五”规划为主线，以提高综合交通运输网络效率为核心，加大改革创新力度，继续完善和提升一体化综合交通体系。推进长三角交通更高质量一体化发展。推进交通设施互联互通。完善区域铁路网、公路网、高等级航道网等重大交通基础设施。（新闻来源：上海交通委）

航空：国内波音737Max8暂停运营

3月11日，中国民航局发布通知，要求国内航空公司暂停运营波音737 Max 8，何时恢复运营时间尚不明确。国内目前有13家航空公司运营近百架737Max 8。其中南方航空24架、中国国航15架、海南航空11架、上海航空11架、厦门航空10架、山东航空7架、深圳航空5架、东方航空和祥鹏航空各3架、奥凯航空及福州航空及昆明航空各2架，九元航空1架。（新闻来源：中国民用航空局）

航运：“青岛港整合威海港”信号增强

在十三届全国人大二次会议上，全国人大代表，威海市委副书记、市长张海波在接受媒体采访时表示，未来威海港将与青岛港一体规划、运营、管理，这将对威海的海洋经济发展有很大的推动作用。根据山东省政府“三步走”计划：第一步是山东高速整合东营港、潍坊港、滨州港，组建渤海湾港口集团；第二步是以青岛港为平台整合威海港；第三步是适时组建山东港口投资控股集团公司，统筹全省港口发展。（新闻来源：海事服务网）

快递物流：中通快递获得阿里巴巴46.6亿元投资。

中通快递11日发布公告，阿里巴巴将投资46.6亿元人民币，入股中通快递控股股东公司。公告称，本次交易完成后，中通将与阿里巴巴在物流科技、快递末端、新零售物流等领域进一步探索合作（新闻来源：新华社）

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