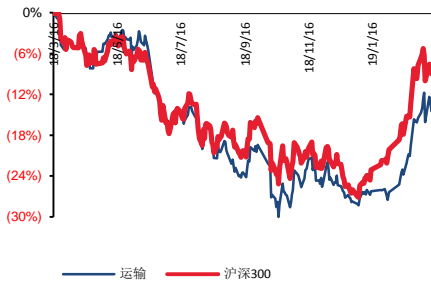


工业 运输

太平洋交运周度数据综述 (2019.03.10-2019.03.16)

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告:

《太平洋交运周度数据综述 (2019.03.03-2019.03.09)》
--2019/03/09

证券分析师: 闫广

电话: 0755-83688850

E-MAIL: yanguang@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190518090001

联系人: 李承鹏

电话: 0755-33329949

E-MAIL: licp@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190118070005

联系人: 蔡小为

电话: 0755-33329948

E-MAIL: caixw@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190117070013

报告摘要

本周行情: 本周交运板块公交居前、铁路落后: 本周 (2019.03.10-2019.03.16) 上证综指 +1.75%, 交通运输行业+3.41%, 录得正收益, 跑赢上证指数, 在 A 股 28 个申万一级行业中排第 12。

交运行业子板块中, 公交涨幅居前、铁路落后。周涨跌幅: 公交 +7.89%, 港口 +5.86%, 航空 +4.52%, 公路 +4.12%, 航运 +3.74%, 机场 +2.67%, 物流 +1.91%, 铁路 +0.04%。

航运: 集运及国内干散运价下跌, 国际干散运价上涨: 集运: 3 月 15 日上海出口集装箱综合运价指数 -3.2%, 欧线、美线运价延续下跌趋势。

国内干散: 中国沿海干散货运价指数周环比-2.3%, 煤炭、粮食及金属矿石运价均下跌。**国际干散:** 3 月 14 日 BDI 指数周环比 +3.04%, 铁矿石运价止跌回升, 煤炭运价不同航线涨跌互现。**油品运输:** 本周布油、WTI 现货价格上涨, 国际油运市场原油运价下跌、成品油运价基本与上周持平, 国内成品油运价上涨, 进口原油运价下跌。

陆运: 2019 年 1 月公路客运量同比下降, 货运量同比上升: 煤炭铁运: 大秦线日度发运量及秦皇岛港煤炭库存上升, 下游六大电厂库存回落, 煤炭库存可用天数小幅上升。**公路月度数据:** 2019 年 1 月, 公路货运量当月同比 +6.3%, 旅客运量继续下降。**铁路月度数据:** 2018 年 12 月, 铁路货运量当月同比 +14.0%, 累计同比 +9.1%。

航空: 2019 年 2 月六大航 ASK 及客座率同比均有提升, 六大机场旅客吞吐量同比增加: 2019 年 2 月, 六大航空公司可用座公里 ASK 当月同比/客座率当月同比分别为: 国航 +6.1%/ +1.4pts、南航 +10.5%/ +1.7pts、东航 +8.9%/ +1.6pts、春秋+10.8%/ +2.7pts、吉祥+11.6%/ +0.8pts、海航+14.2%/ -0.8pts。2019 年 1 月, 民航旅客运输量同比 +14.9%, 航班正常率同比+1.57pts。2019 年 2 月, 六大机场的客流量当月值(万人)/当月同比 (%) 分别为: 深圳机场 439.77/ +11.01%, 浦东机场 612.46/ +5.12%, 白云机场 588.60/ +3.76%, 美兰机场 251.86/+3.41%, 厦门机场 227.24/ +5.67%, 首都机场 811.30/ +4.17%。

快递: 2019 年 2 月快递业务量及收入同比增加: 2019 年 2 月, 规模以上快递业务量为 27.6 亿件, 同比 +38.8%; 规模以上快递业务收入为 350.2 亿元, 同比 +21.0%。2019 年 1 月, 快递上市公司顺丰控股、韵达股份、申通快递、圆通速递的业务量分别为 4.09/6.59/5.10/6.55 亿票, 当月同比分别为+27.4%/+35.6%/+42.9%/+36.1%; 快递服务单票收入分别为 24.85/ 3.56/ 3.38/ 3.44 元, 当月同比分别为 +8.7%/

+77.1% / -2.3% / -9.0%

港口：2019年1月港口货物及集装箱吞吐量同比增加：2019年1月，沿海主要港口货物吞吐量当月7.78亿吨，当月同比+1.4%。全国主要港口集装箱吞吐量当月2216万标准箱，当月同比+7.8%。

推荐标的：深高速。

风险因素：若不考虑价，只考虑量，我们判断房地产和基建加总的量可能位于周期的高点，至少位于短周期的高点。那么未来只跟量相关而跟价无关的很多行业都将面临量增长乏力的风险。

目录

一、 交运板块行情：公交居前、铁路落后	6
二、 交运行业数据	9
(一) 航运	9
(二) 陆运	15
(三) 航空	18
(四) 快递	20
(五) 港口	22
三、 交运板块聚焦	23
(一) 行业新闻	23
(二) 重要公告	27
四、 个股信息	36
(一) 个股涨跌、估值一览	36
(二) 大小非解禁、大宗交易一览	37
五、 风险提示	38

图表目录

图表 1: 本周交运板块周涨跌幅为+3.41%，表现在 28 个行业中排第 12.....	6
图表 2: 本周航运板块公司涨跌幅 (%)	7
图表 3: 本周公交板块公司涨跌幅 (%)	7
图表 4: 本周港口板块公司涨跌幅 (%)	7
图表 5: 本周高速公路板块公司涨跌幅 (%)	7
图表 6: 本周铁路板块公司涨跌幅 (%)	7
图表 7: 本周航空板块公司涨跌幅 (%)	7
图表 8: 本周机场板块公司涨跌幅 (%)	8
图表 9: 本周物流板块公司涨跌幅 (%)	8
图表 10: 本周航运运价指数一览	9
图表 11: 本周集运市场多呈跌势，欧洲、北美航线运价皆有下跌（美元/TEU）	9
图表 12: 3 月 15 日 CBCFI 收于 625.19 点，周涨跌幅 -12.6%.....	10
图表 13: 3 月 15 日秦皇岛至广州、上海、张家港、南京的 CBCFI 周涨跌幅分别为-12.4%/ -14.8%/-14.4%/-12.8%（元/吨）	11
图表 14: 3 月 14 日 BDI 收于 677 点，周环比 +3.0%.....	11
图表 15: 3 月 14 日 BCI 收于 403 点，周环比 +70.8%.....	11
图表 16: 3 月 14 日 BSI 收于 786 点，周环比 -0.5%.....	12
图表 17: 3 月 14 日 BHSI 收于 434 点，周环比 3.8%.....	12
图表 18: 3 月 15 日 FDI 综合、运价、租金指数分别收于 731.67/ 723.74/ 743.57 点，周环 比分别为 +7.6%/ +5.6%/ +10.5%	12
图表 19: 3 月 14 日海岬型船、巴拿马型船、超灵便型船平均期租价格周环比分别为 +24.8%/-9.2%/-0.6%（美元/天）	13
图表 20: 3 月 15 日澳洲至舟山海岬型/巴拿马型船煤炭运价周环比分别为 +16.3%/-1.1%(美 元/吨)	14
图表 21: 3 月 14 日西澳/巴西至青岛铁矿石运价周环比分别为+26.3%/+1.6%（美元/吨） ..	14
图表 22: 3 月 14 日,布油、WTI 现货分别为 66.33/58.61 美元/桶,周环比分别为 +2.3%/+3.4%	15
图表 23: 3 月 14 日, 国际原油、成品油运价指数周环比分别为 -1.3%/+4.5%.....	15
图表 24: 3 月 15 日, 中国进口原油综合运价指数 (CTFI) 收于 946.58 点, 周环比 -10.9%	15
图表 25: 2019 年 3 月 15 日秦皇岛港煤炭库存 570.5 万吨.....	16
图表 26: 秦皇岛锚地船舶数 (艘)、秦皇岛港口吞吐量 (万吨)	16
图表 27: 2019 年 3 月 12 日, 大秦线日度发运量 132.3 万吨.....	16
图表 28: 2019 年 3 月 15 日, 沿海六大电厂煤炭库存与可用天数分别为 1614.87(万吨)/25.77 (天)	16
图表 29: 公路货运量当月值 (亿吨) 及同比	17
图表 30: 公路货物周转量 (亿吨公里) 及同比	17
图表 31: 公路旅客运量当月值 (亿人) 及同比	17
图表 32: 公路旅客周转量 (亿人公里) 及同比	17
图表 33: 铁路货运量当月值 (亿吨) 及同比	17
图表 34: 铁路货物周转量 (亿吨公里) 及同比	17
图表 35: 六大航空公司客座率	18
图表 36: 中国国航可用座公里数 (万客公里) 及当月同比.....	18
图表 37: 南方航空可用座公里数 (万客公里) 及当月同比.....	18
图表 38: 东方航空可用座公里数 (万客公里) 及当月同比.....	19
图表 39: 春秋航空可用座公里数 (万客公里) 及当月同比.....	19

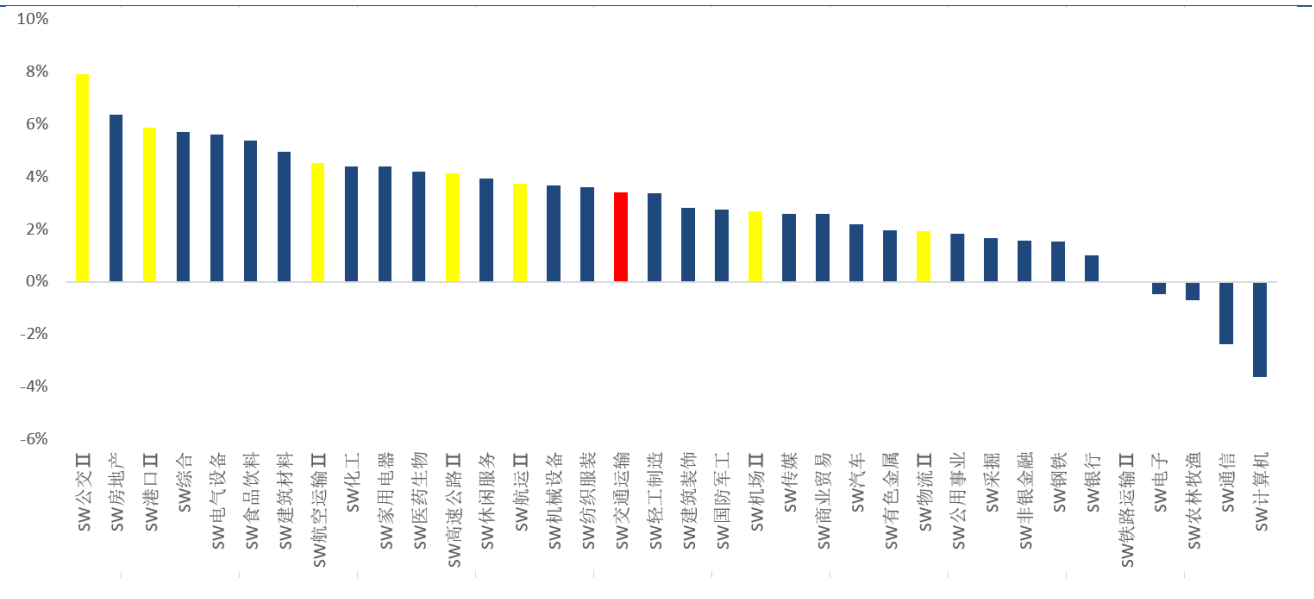
图表 40: 吉祥航空可用座公里数 (万客公里) 及当月同比.....	19
图表 41: 海航控股可用座公里数 (万客公里) 及当月同比.....	19
图表 42: 2019 年 1 月民航客运量当月同比+14.9%	20
图表 43: 2019 年 1 月民航货运量当月同比+5.0%	20
图表 44: 六大机场客流量当月同比增速	20
图表 45: 六大机场起降架次当月同比增速	20
图表 46: 2019 年 2 月规模以上快递业务量同比增长 38.8% (万件)	21
图表 47: 2019 年 2 月规模以上快递业务收入同比增长 21.0% (亿元)	21
图表 48: 顺丰控股、韵达股份、申通快递业务量 (亿票)	22
图表 49: 顺丰控股、韵达股份、申通快递快递单票收入 (亿元)	22
图表 50: 2019 年 1 月, 沿海主要港口货物吞吐量当月值为 7.78 (亿吨), 同比 +1.4%	22
图表 51: 2019 年 1 月, 全国主要港口集装箱吞吐量当月值为 2216 (万标准箱), 同比 +7.8%	22
.....	22
图表 52: A 股个股市场表现	36
图表 53 未来三个月大小非解禁一览	37
图表 54 本月大宗交易一览	37
图表 55: 重点推荐公司盈利预测表	37

一、 交运板块行情：公交居前、铁路落后

本周（2019.03.10-2019.03.16）上证综指 +1.75%，交通运输行业+3.41%，录得正收益，跑赢上证指数，在A股28个申万一级行业中排第12。

本周交运行业子板块(申万二级行业)中，公交涨幅居前、铁路落后。周涨跌幅：公交 +7.89%，港口 +5.86%，航空 +4.52%，公路 +4.12%，航运 +3.74%，机场 +2.67%，物流 +1.91%，铁路 +0.04%。

图表 1：本周交运板块周涨跌幅为+3.41%，表现在 28 个行业中排第 12

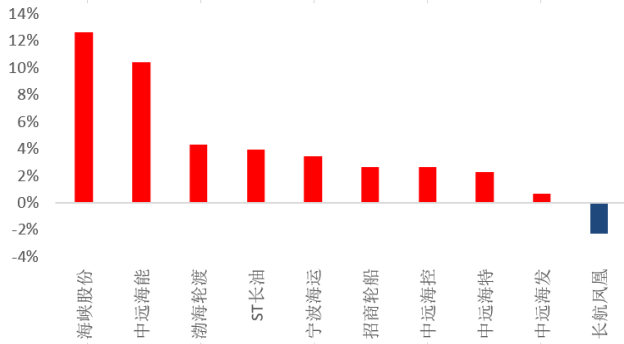


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

本周交运各子板块市场表现：

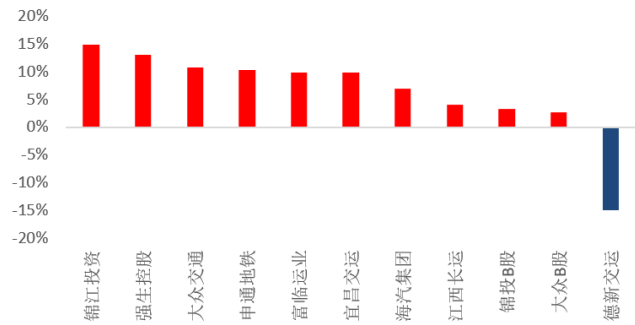
- 航运板块中，海峡股份涨幅第一（+12.6%），长航凤凰跌幅第一（-2.3%）；
- 公交板块中，锦江投资涨幅第一（+14.8%），德新交运跌幅第一（-15.0%）；
- 港口板块中，上港股份涨幅第一（+17.4%），青岛港跌幅第一（-8.5%）；
- 公路板块中，四川成渝涨幅第一（+16.4%），招商公路跌幅第一（-6.7%）；
- 铁路板块中，铁龙物流涨幅第一（+4.0%），广深铁路跌幅第一（-2.4%）；
- 航空板块中，华夏航空涨幅第一（+13.0%），海控B股跌幅第一（-2.8%）；
- 机场板块中，上海机场跌幅最小（+2.8%），厦门空港涨幅最小（+1.8%）；
- 物流板块中，华贸物流涨幅第一（+19.0%），中外海运跌幅第一（-13.3%）。

图表 2: 本周航运板块公司涨跌幅 (%)



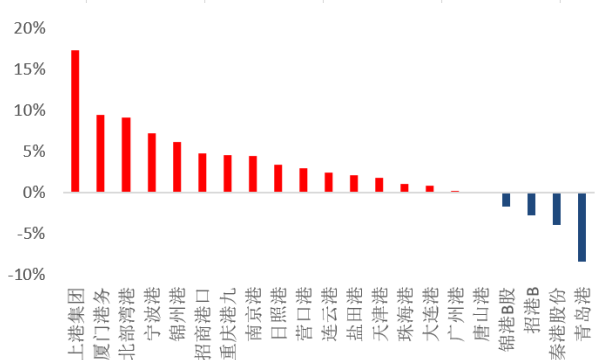
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 3: 本周公交板块公司涨跌幅 (%)



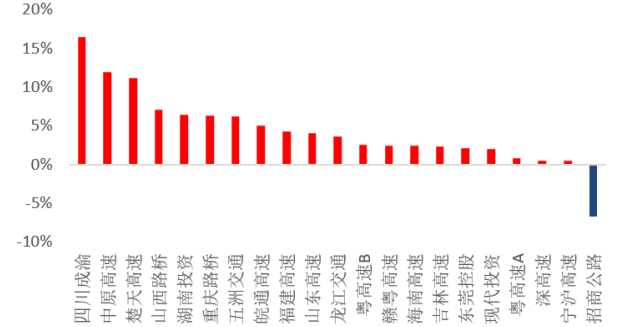
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 4: 本周港口板块公司涨跌幅 (%)



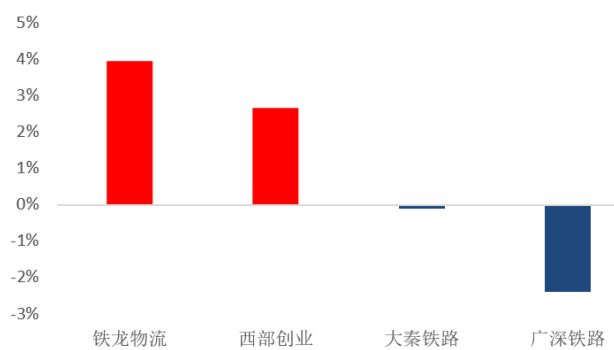
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 5: 本周高速公路板块公司涨跌幅 (%)



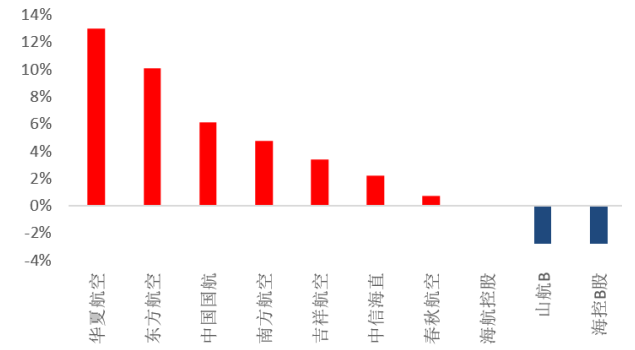
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 6: 本周铁路板块公司涨跌幅 (%)



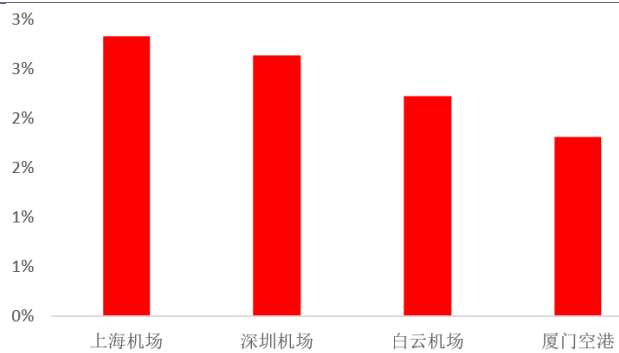
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 7: 本周航空板块公司涨跌幅 (%)



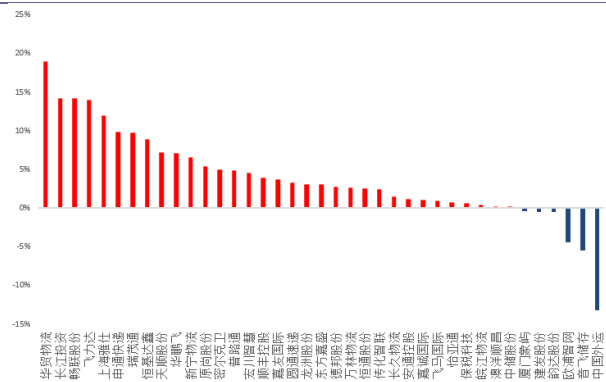
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 8: 本周机场板块公司涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 9: 本周物流板块公司涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

二、 交运行业数据

(一) 航运

图表 10: 本周航运运价指数一览

类别	统计指标	2019/3/16	周涨跌幅
集运	SCFI:综合指数	742.1	-3.24%
	SCFI:美西航线	1345	-6.01%
	SCFI:美东航线	2357	-4.92%
	SCFI:欧洲航线	714	-5.31%
油运	BDTI	737	-1.34%
	BCTI	603	4.51%
国际散运	BDI	677	3.04%
	BCI	403	70.76%
	BSI	786	-0.51%
	BHSI	434	3.83%

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

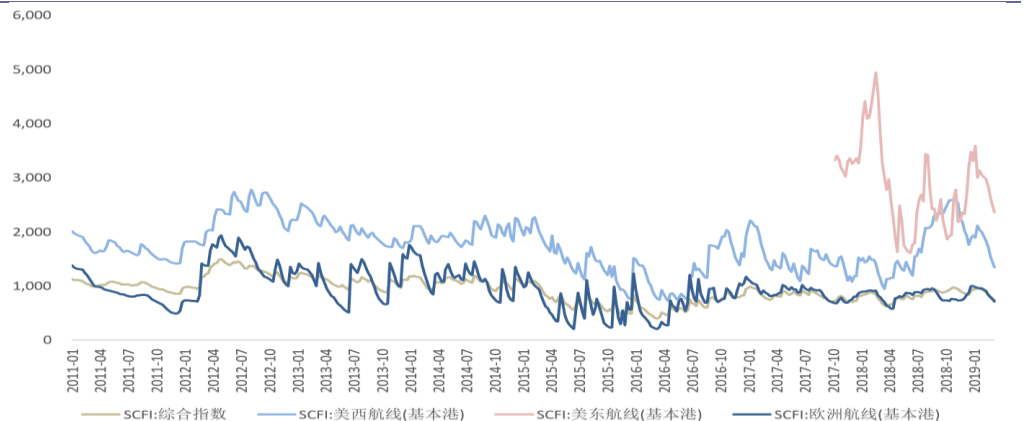
1、集运: 3月15日上海出口集装箱综合运价指数 -3.2%，北美、欧洲航线集运运价延续下跌趋势。

综合指数: 2019年3月15日, SCFI 上海出口集装箱综合运价指数 742.1 点, 周环比-3.2%。

欧洲航线: 2019年3月15日, SCFI 上海出口至欧洲基本港市场运价 (海运及海运附加费) 714 美元/TEU, 周环比 -5.3%。

北美航线: 2019年3月15日, SCFI 上海出口至美西、美东基本港市场运价 (海运及海运附加费) 分别为 1354/ 2357 美元 TEU, 周环比 -6.0%/ -4.9%。

图表 11: 本周集运市场多呈跌势, 欧洲、北美航线运价皆有下跌 (美元/TEU)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

2、国内干散：3月15日中国沿海干散货运价指数周环比-2.3%，煤炭、粮食及金属矿石运价均有均下跌。

2019年3月15日，上海航运交易所发布的CBFI中国沿海干散货运价指数报收995.34点，周环比-2.3%。煤炭、粮食及金属矿石运价均有下跌。

煤炭市场：

2019年3月15日，CBCFI中国沿海煤炭运价指数综合指数收于625.19点，周涨跌幅-12.6%。

CBCFI运价中，秦皇岛-上海（4-5万dwt）航线运价为23元/吨，周环比-4.0元/吨，周涨跌幅-14.8%；

秦皇岛-张家港（4-5万dwt）航线运价25.6元/吨，周环比-4.3元/吨，周涨跌幅-14.4%

秦皇岛-广州（6-7万dwt）航线运价为26.8元/吨，周环比-3.8元/吨，周涨跌幅-12.4%

秦皇岛-南京（3-4万dwt）航线运价为31.3元/吨，周环比-4.6元/吨，周涨跌幅-12.8%。

金属矿石市场：

2019年3月15日，CBFI沿海金属矿石货种运价指数报收962.39点，周环比-1.8%。

粮食市场：

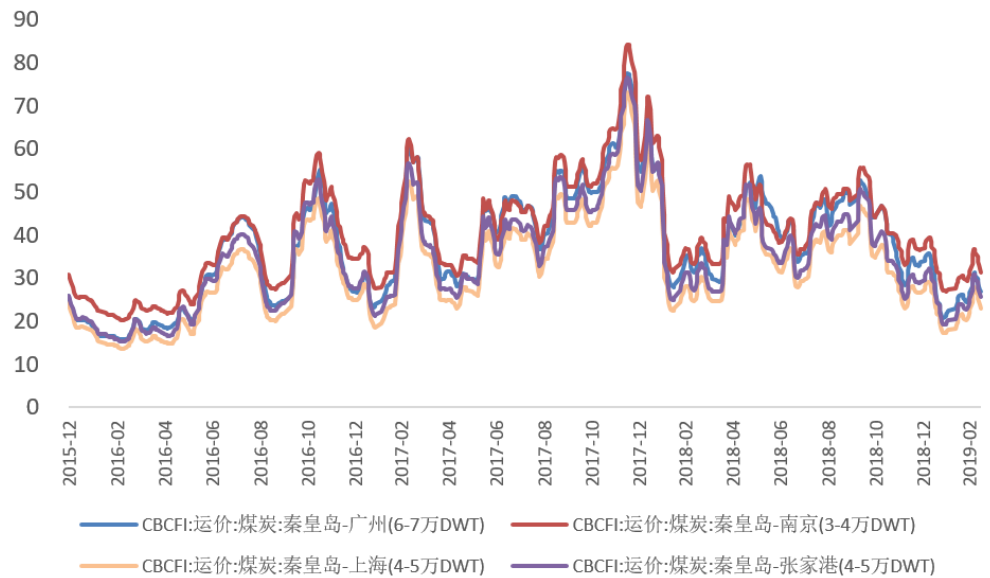
2019年3月15日，CBFI沿海粮食货种运价指数报收742.11点，周环比-0.9%。

图表 12：3月15日CBCFI收于625.19点，周涨跌幅-12.6%



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 13: 3月15日秦皇岛至广州、上海、张家港、南京的CBCFI周涨跌幅分别为 -12.4%/ -14.8%/-14.4%/-12.8% (元/吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

3、国际干散: BDI 指数周环比 +3.0%，铁矿石运价止跌回升，煤炭运价不同航线涨跌互现。

波罗的海运价指数:

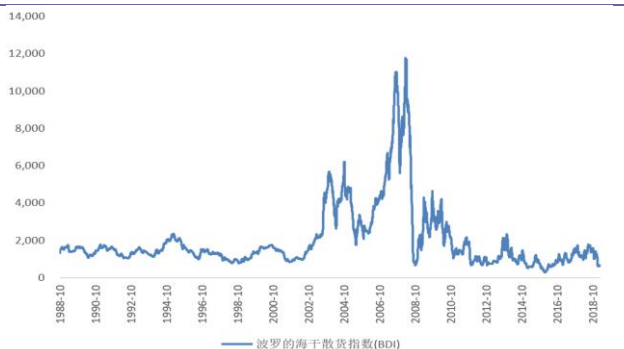
2019年3月14日，波罗的海干散货指数(BDI)收于677点，周环比+3.0%；

波罗的海好望角型船运费指数(BCI)收于403点，周环比 +70.8%；

波罗的海灵便型船运费指数(BSI)收于786点，周环比 -0.5%；

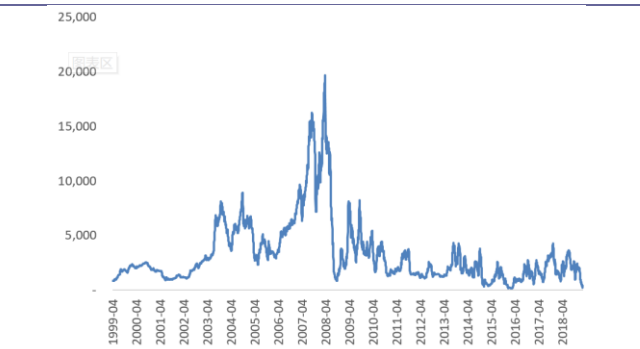
波罗的海超灵便型船运费指数(BHSI)收于434点，周环比 +3.8%。

图表 14:3月14日 BDI 收于 677 点,周环比 +3.0%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 15:3月14日 BCI 收于 403 点,周环比 +70.8%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 16: 3月14日 BSI 收于 786 点, 周环比 -0.5%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 17: 3月14日 BHSI 收于 434 点, 周环比 3.8%

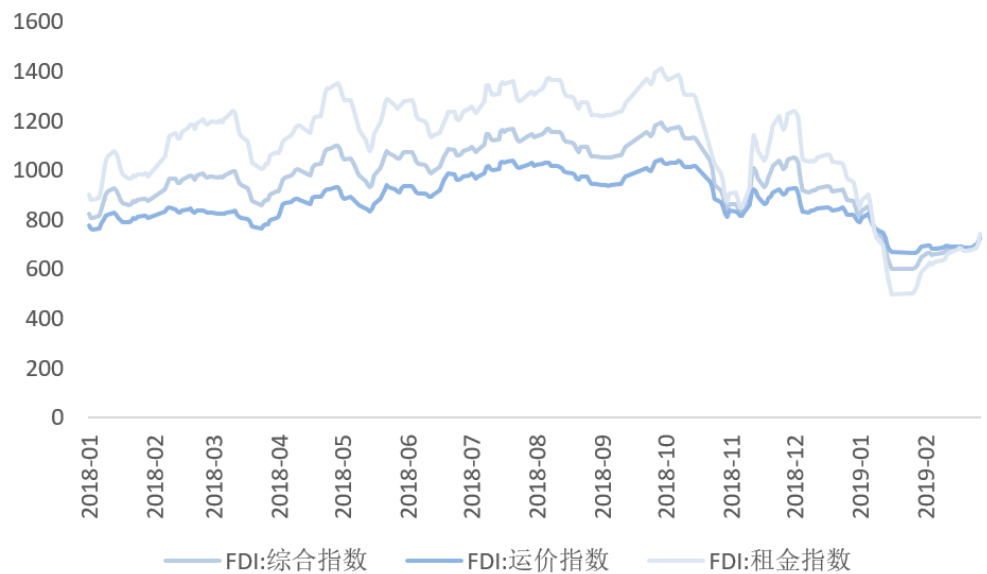


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

FDI 远东运价指数:

2019年3月15日, 上海航运交易所发布的 (FDI) 远东干散货综合指数/运价指数/租金指数分别为 731.67/ 723.74/ 743.57点, 周环比分别为 +7.6%/ +5.6%/ +10.5%。

图表 18: 3月15日 FDI 综合、运价、租金指数分别收于 731.67/ 723.74/ 743.57点, 周环比分别为 +7.6%/ +5.6%/ +10.5%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

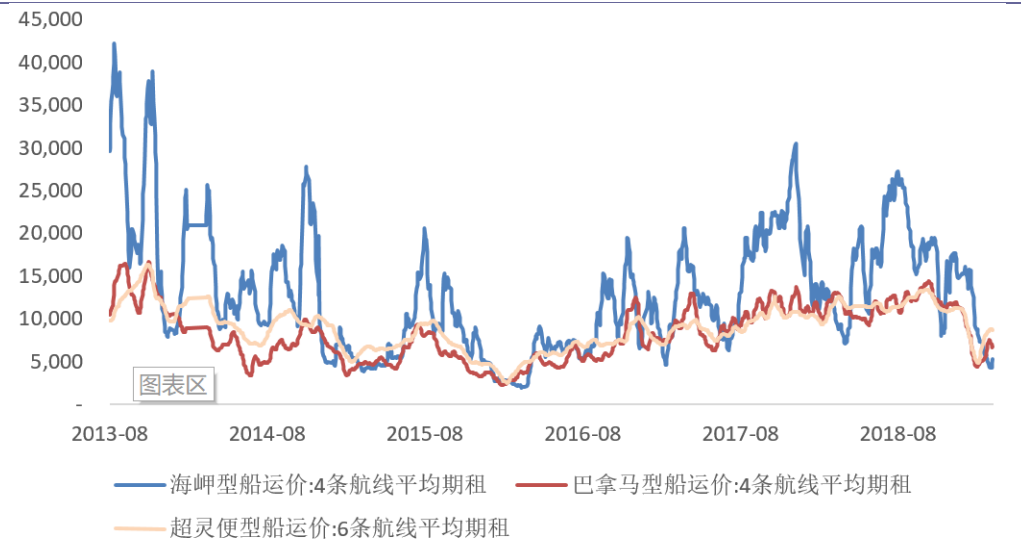
分船型运价:

2019年3月14日，海岬型船四条航线平均期租价格为5321美元/天，周环比+24.8%；

巴拿马型船四条航线平均期租价格为6771美元/天，周环比 -9.2%；

超灵便型船六条航线平均期租价格为8714美元/天，周环比-0.6%。

图表 19: 3月14日海岬型船、巴拿马型船、超灵便型船平均期租价格周环比分别为+24.8%/-9.2%/-0.6% (美元/天)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

铁矿石运价: 本周西澳至青岛煤炭运价大幅上涨

2019年3月14日，西澳至青岛 (BCI-C5) 铁矿石运价为5.94美元/吨，周环比 +26.3%；

巴西图巴朗至青岛 (BCI-C3) 铁矿石运价为美元11.87美元/吨，周环比 +1.6%。

煤炭运价: 本周纽卡斯尔至舟山海岬型船煤炭运价大幅上涨

2019年3月15日，CDFI澳大利亚纽卡斯尔至舟山海岬型船煤炭运价为8.03美元/吨，周环比 +16.3%；

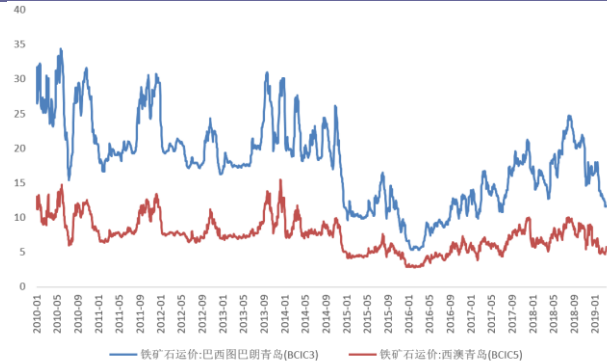
CDFI澳大利亚海波因特至舟山巴拿马型船煤炭运价为10.66美元/吨，周环比 -1.1%。

图表 20: 3月15日澳洲至舟山海岬型/巴拿马型船煤炭运价周环比分别为 +16.3%/ -1.1%(美元/吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 21: 3月14日西澳/巴西至青岛铁矿石运价周环比分别为+26.3%/+1.6%(美元/吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

4、油品运输: 本周布油、WTI价格上涨, 国际油运市场原油运价下跌、成品油运价上涨, 国内成品油运价上涨, 进口原油运价下跌。

国际油价:

2019年3月14日, 布伦特原油、WTI原油现货价格分别为 66.33/ 58.61美元/桶, 周环比分别为 +2.3%/ +3.4%。

国际运价:

2019年3月14日, 波罗的海原油运价指数 (BDTI) 报收737点, 周环比 -1.3。波罗的海成品油运价指数 (BCTI) 报收 603点, 周环比 +4.5%。

国内运价:

2019年3月15日, 中国沿海成品油运价指数 (CCTFI) 报收967.59点, 周涨跌 +1.85; 其中配送运价指数报收1035.17点, 周涨跌 0; 市场运价指数报收900.01点, 周涨跌 +3.92。

进口运价:

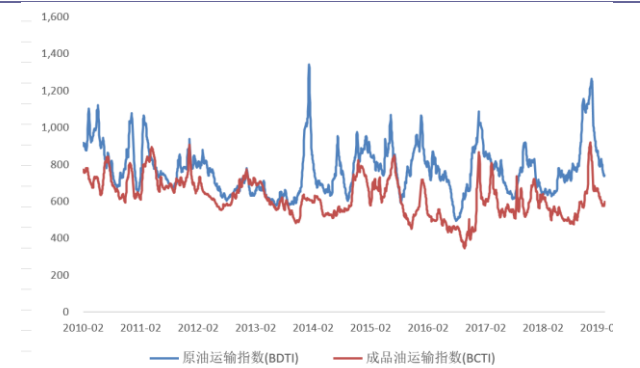
2019年3月15日, 上海航运交易所发布的中国进口原油综合运价指数 (CTFI) 报收946.58点, 周环比 -10.9%。

图表 22: 3月14日, 布油、WTI 现货分别为 66.33/58.61 美元/桶, 周环比分别为 +2.3%/ +3.4%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 23: 3月14日, 国际原油、成品油运价指数周环比分别为 -1.3%/+4.5%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 24: 3月15日, 中国进口原油综合运价指数 (CTFI) 收于 946.58 点, 周环比 -10.9%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

(二) 陆运

煤炭铁运: 本周大秦线日度发运量及秦皇岛港煤炭库存上升, 下游六大电厂库存回落, 煤炭库存可用天数小幅上升。

根据中国煤炭市场网数据, 2019年3月12日, 大秦线日度发运量 132.3万吨。

2019年3月15日, 秦皇岛港口煤炭库存570.5万吨, 周环比 +1.7%, 同比 -13.30%;

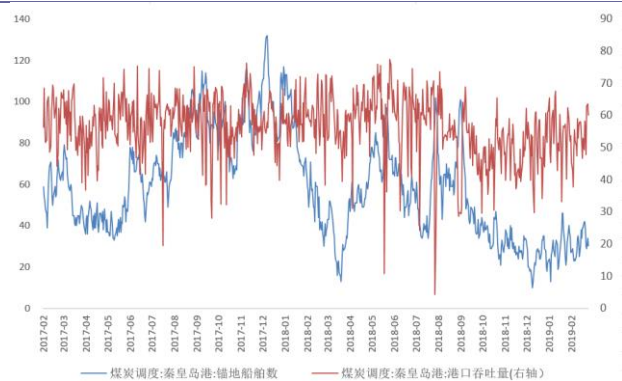
2019年3月15日, 锚地平均船舶数为30艘, 秦皇岛港口煤炭吞吐量为59.9万吨/日。

图表25: 2019年3月15日秦皇岛港煤炭库存570.5万吨



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

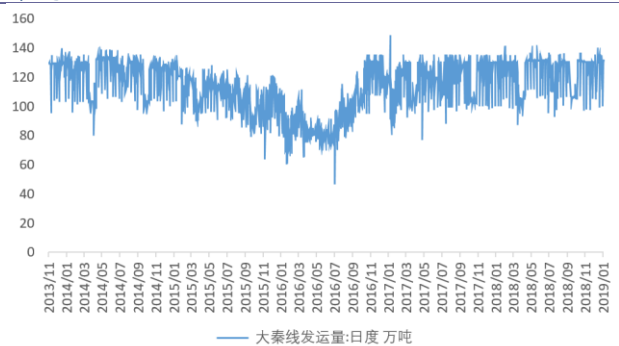
图表26: 秦皇岛锚地船舶数(艘)、秦皇岛港口吞吐量(万吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

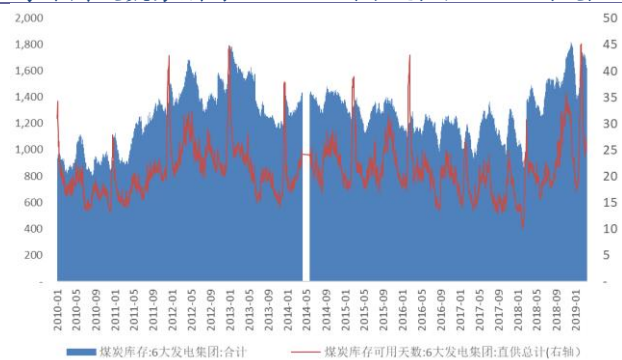
2019年3月15日, 沿海六大电厂煤炭库存1614.87万吨, 周环比-2.02%, 煤炭库存可用天数25.77天, 周环比+1.7%。

图表27: 2019年3月12日, 大秦线日度发运量132.3万吨



资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

图表28: 2019年3月15日, 沿海六大电厂煤炭库存与可用天数分别为1614.87(万吨)/25.77(天)



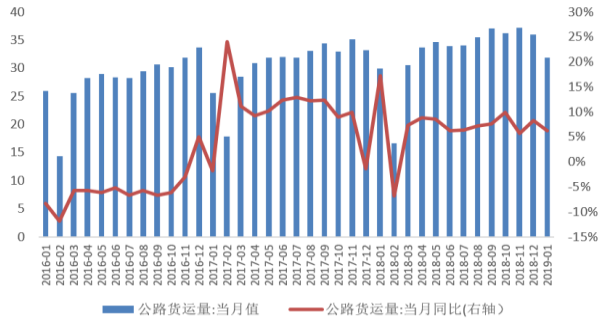
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

公路、铁路月度货运量:

公路: 2019年1月, 公路货运量当月同比+6.3%, 旅客运量继续下降。

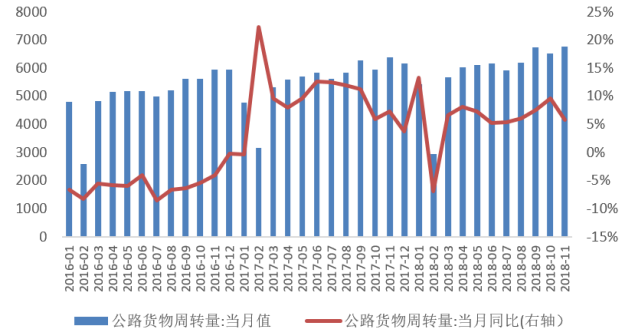
根据交通部发布的公路1月份运输数据, 2019年1月, 公路货运量为31.90亿吨, 当月同比+6.3%; 公路货运周转量为5812.27亿吨公里, 当月同比+7.0%; 公路旅客运量为10.65亿人, 当月同比-2.9%; 公路旅客周转量为705.21亿人公里。当月同比-0.2%。

图表29：公路货运量当月值（亿吨）及同比



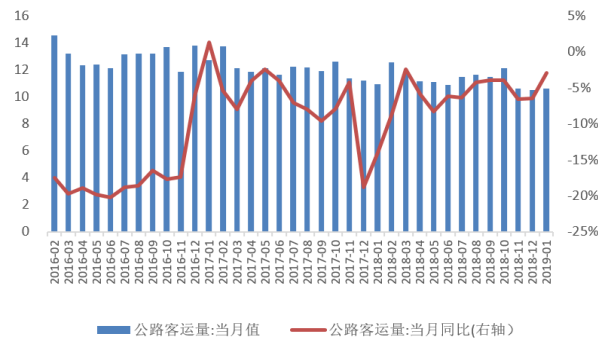
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表30：公路货物周转量（亿吨公里）及同比



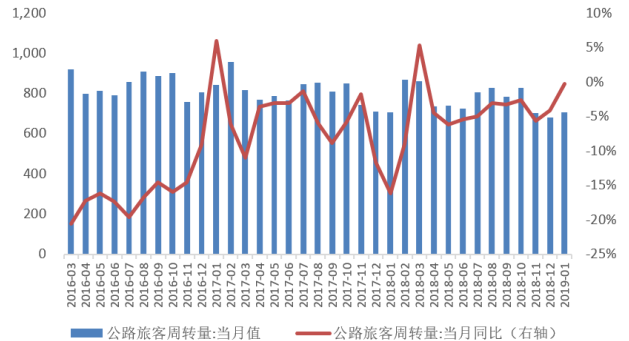
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表31：公路旅客运量当月值（亿人）及同比



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表32：公路旅客周转量（亿人公里）及同比



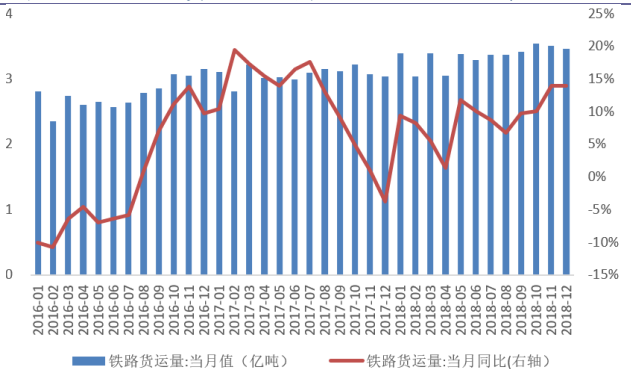
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

铁路：2018年12月，铁路货物量当月同比 +14.0%，累计同比 +9.1%

2018年12月，铁路货运量当月3.46亿吨，当月同比 +14.0%，累计同比 +9.1%；

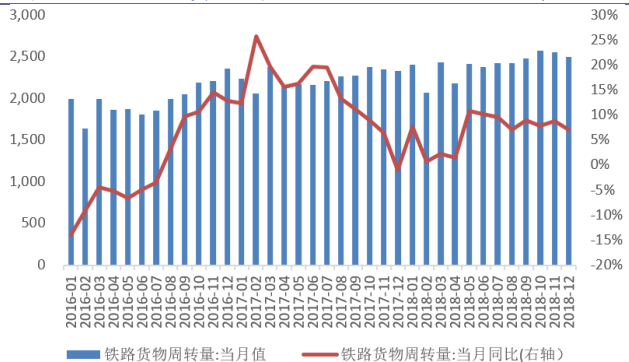
铁路货物周转量当月2497.77亿吨公里，当月同比 +7.1%，累计同比 +6.9%。

图表33：铁路货运量当月值（亿吨）及同比



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表34：铁路货物周转量（亿吨公里）及同比

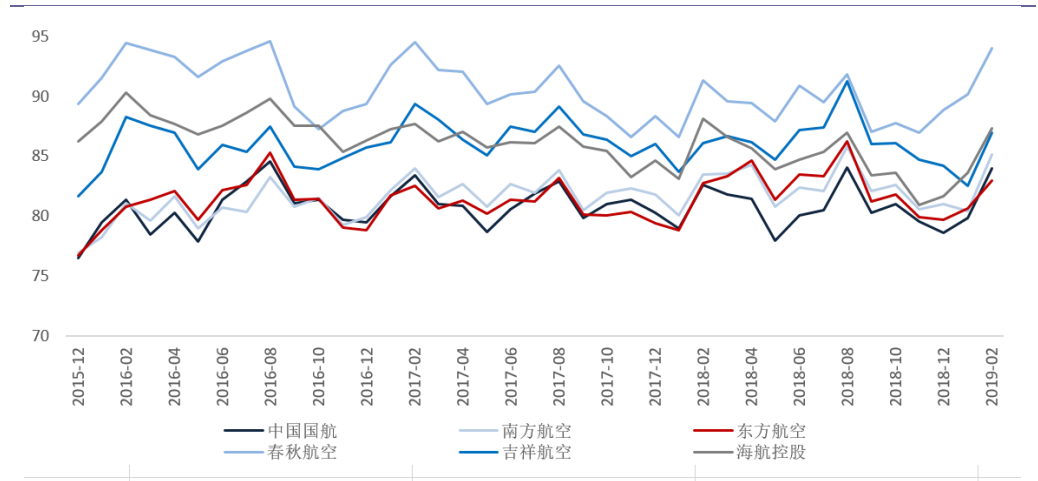


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

(三) 航空

2019年2月,六大航空公司客座率及当月同比、环比变化分别为:中国国航 84.0%(+1.4pts、+4.1pts)、南方航空 85.21%(+1.7pts、+4.8pts)、东方航空 83.0%(+1.6pts、+2.3pts)、春秋航空 94.06%(+2.7pts、+3.8pts)、吉祥航空 86.97%(+0.8pts、+4.4pts)、海航控股 87.33%(-0.8pts、+3.7pts)。

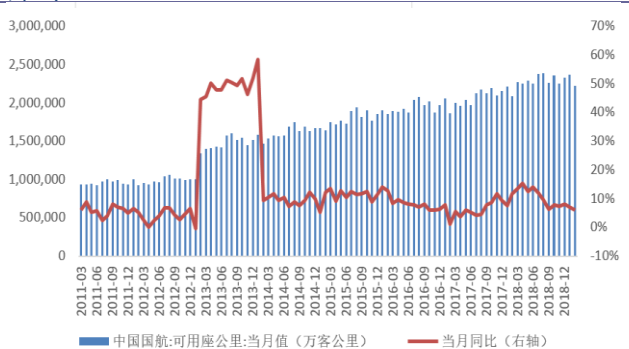
图表 35: 六大航空公司客座率



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

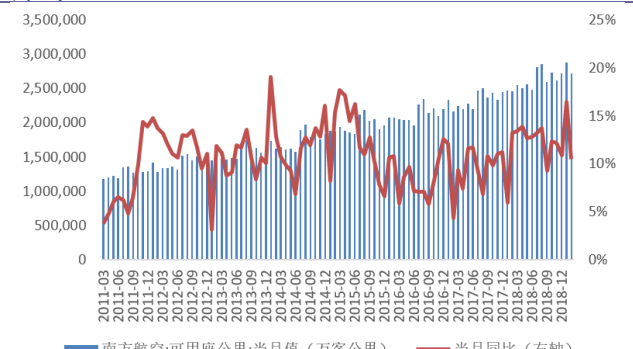
2019年2月,六大航空公司ASK可用座公里数(万客公里)及当月同比增速分别为:中国国航 2,225,990(+6.1%)、南方航空 2,724,489(+10.5%)、东方航空 1,973,731(+8.9%)、春秋航空 327,703(+10.8%)、吉祥航空 328,719(+11.6%)、海航控股 1,471,904(+14.2%)。

图表 36: 中国国航可用座公里数(万客公里)及当月同比



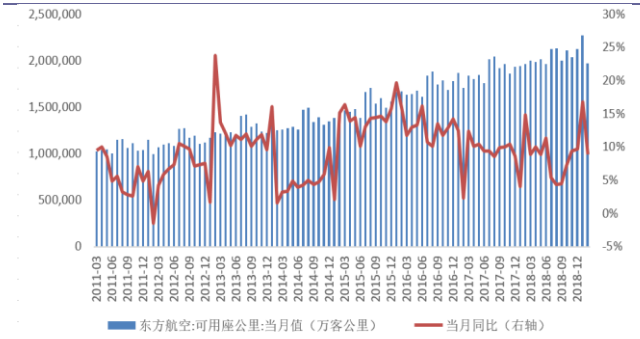
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 37: 南方航空可用座公里数(万客公里)及当月同比



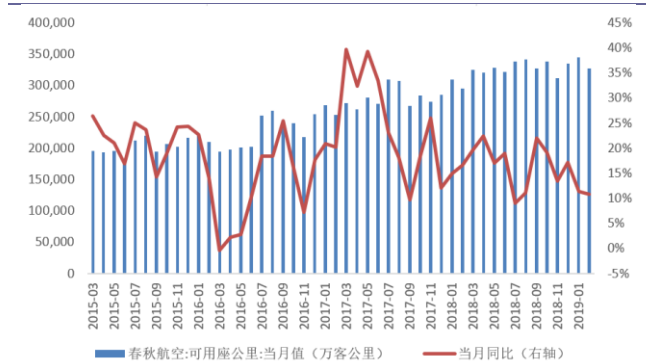
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 38: 东方航空可用座公里数(万客公里)及当月同比



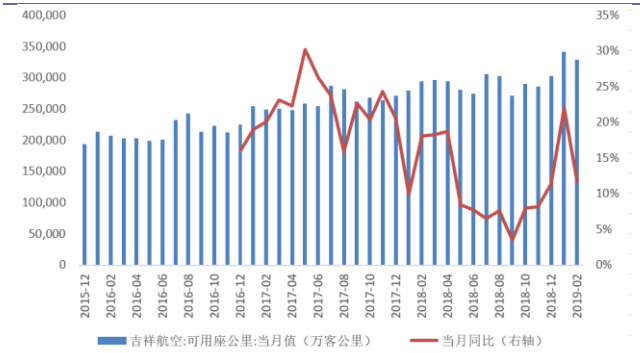
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 39: 春秋航空可用座公里数(万客公里)及当月同比



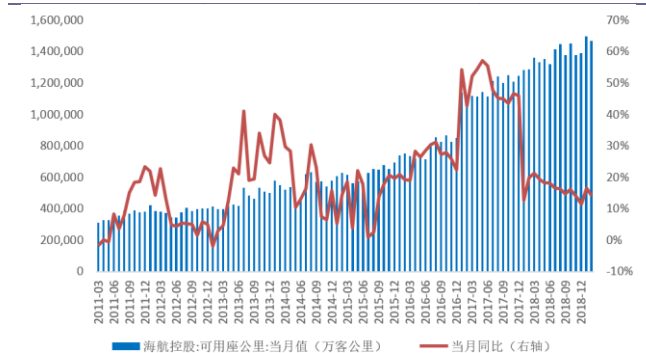
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 40: 吉祥航空可用座公里数(万客公里)及当月同比



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 41: 海航控股可用座公里数(万客公里)及当月同比

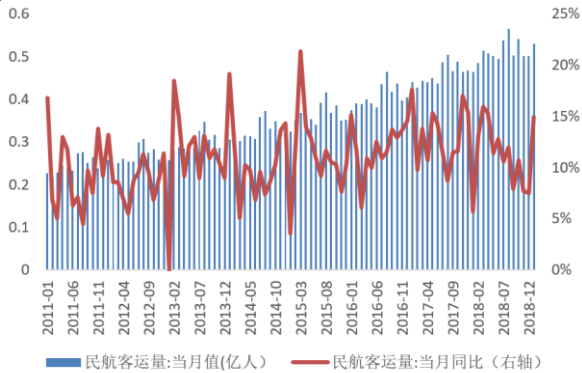


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

2019年1月,全国民航完成旅客运输量当月值0.53亿人,当月同比+14.9%,航班正常率为83.62%,同比+1.57pts。

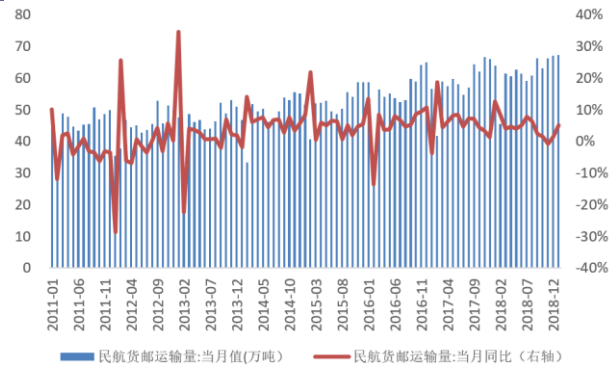
2019年1月,全国民航运输货运量当月值67.2万吨,当月同比+5.0%,其中国内国际航线同比分别增长+6.2%、+2.2%。

图表 42: 2019 年 1 月民航客运量当月同比+14.9%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 43: 2019 年 1 月民航货运量当月同比+5.0%

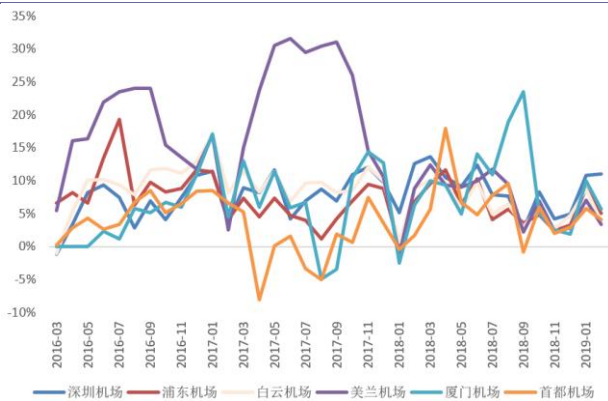


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

2019 年 2 月, 六大机场的客流量当月值(万人)/当月同比 (%) 分别为: 深圳机场 439.77/ +11.01%, 浦东机场 612.46/ +5.12%, 白云机场 588.60/ +3.76%, 美兰机场 251.86/+3.41%, 厦门机场 227.24/ +5.67%, 首都机场 811.30/ +4.17%。

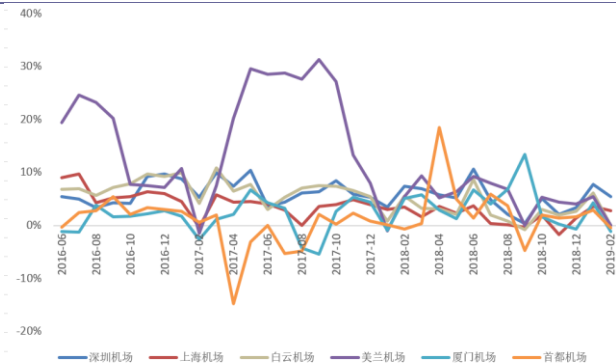
2019 年 2 月, 六大机场的飞机起降架次当月值(架)/当月同比分别为: 深圳机场 29,220/ +5.42%, 浦东机场 39,946/ +2.74%, 白云机场 37,966/ +0.02%, 美兰机场 15,097/ -0.01%, 厦门机场 15,450/ -1.16%, 首都机场 46,700/ -0.46%。

图表 44: 六大机场客流量当月同比增速



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 45: 六大机场起降架次当月同比增速

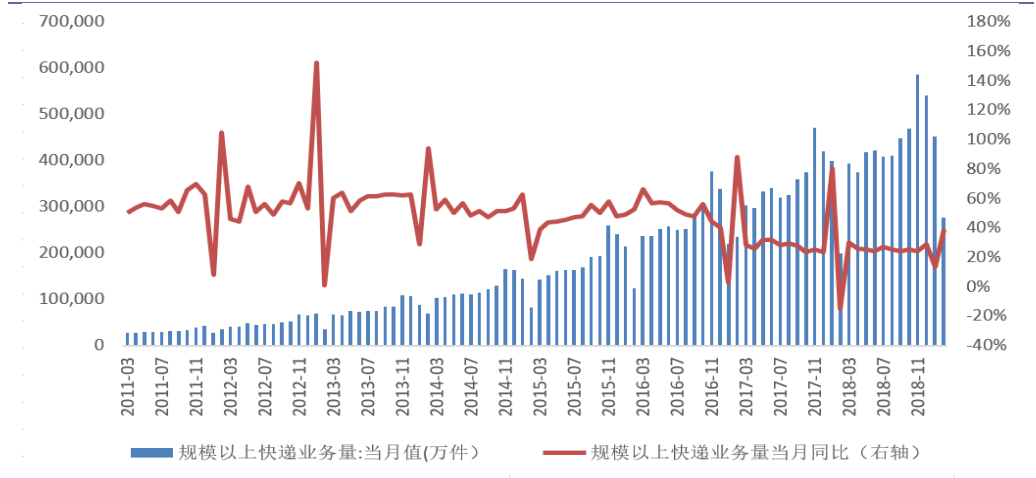


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

(四) 快递

根据国家邮政局发布的 2 月份数据,2019 年 2 月,全国规模以上快递业务量为 275,951 万件,同比 +38.8%, 其中同城规模以上快递 54,009 万件,同比 -3.1%, 异地规模以上快递 231,711 万件,同比 +57.2%, 国际及港澳台规模以上快递 9,706.3 万件,同比 +6.5%。

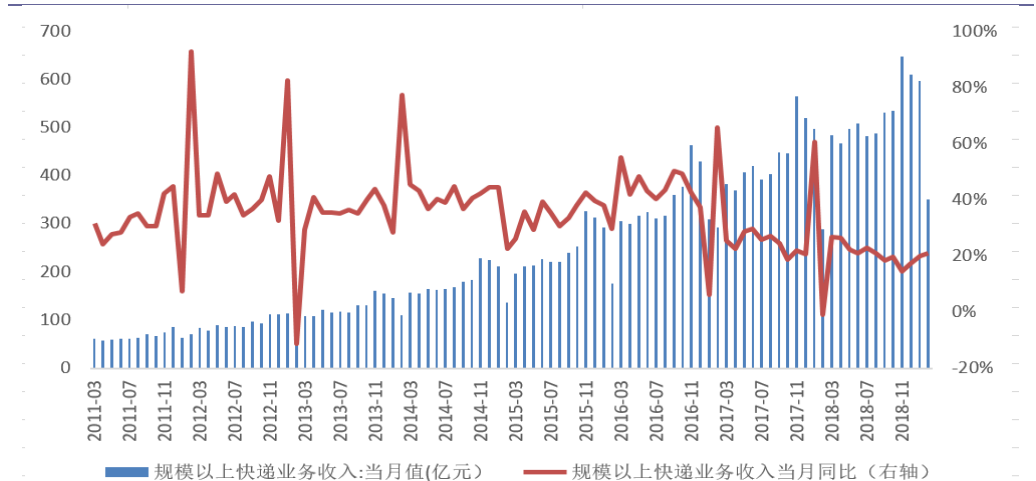
图表 46: 2019 年 2 月规模以上快递业务量同比增长 38.8% (万件)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

2019 年 2 月, 规模以上快递业务收入为 350.2 亿元, 同比 +21.0%, 其中同城规模以上快递收入 39.5 亿元, 同比 -22.9%, 异地规模以上快递收入 179.8 亿元, 同比 +31%, 国际及港澳台规模以上快递收入 38.5 亿元, 同比 +2.7%。

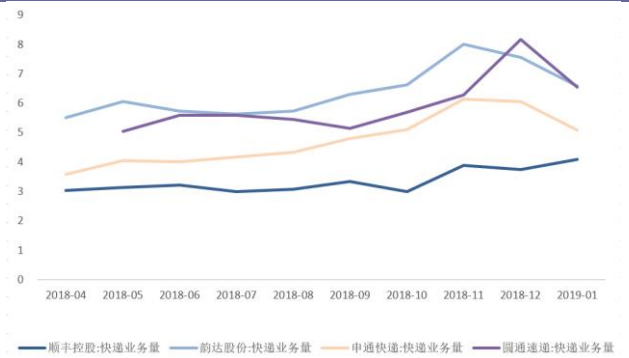
图表 47: 2019 年 2 月规模以上快递业务收入同比增长 21.0% (亿元)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

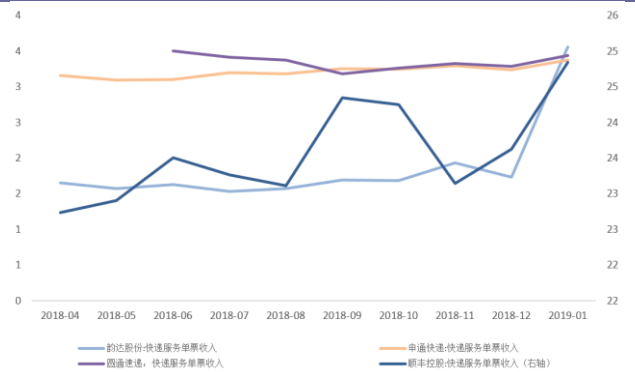
2019 年 1 月, 快递上市公司顺丰控股、韵达股份、申通快递、圆通速递的业务量分别为 4.09/6.59/5.10/6.55 亿票, 当月同比分别为+27.4%/+35.6%/+42.9%/+36.1%; 快递服务单票收入分别为 24.85/3.56/3.38/3.44 元, 当月同比分别为+8.7%/+77.1%/-2.3%/-9.0%。

图表 48: 顺丰控股、韵达股份、申通快递业务量(亿票)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 49: 顺丰控股、韵达股份、申通快递快递单票收入(亿元)



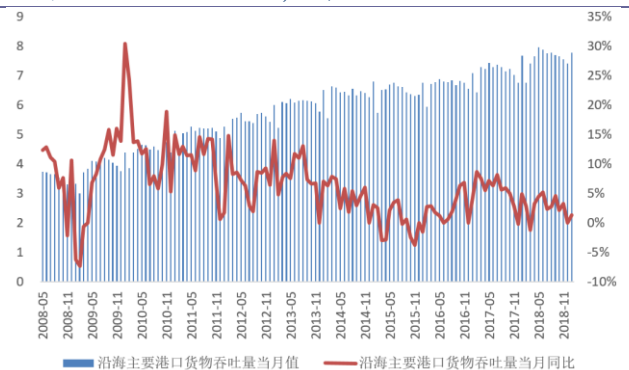
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

(五) 港口

2019年1月, 沿海主要港口货物吞吐量当月7.78亿吨, 当月同比+1.4%。

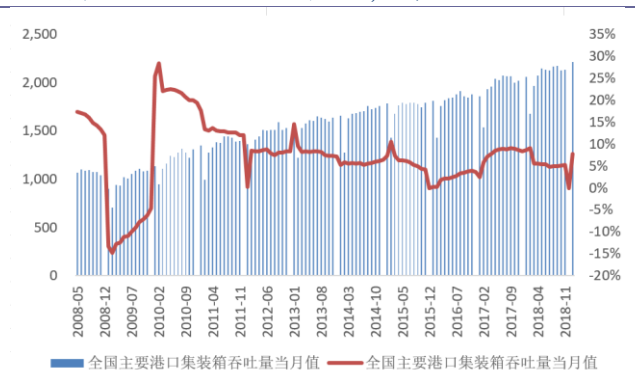
2019年1月, 全国主要港口集装箱吞吐量当月2216万标准箱, 当月同比+7.8%。

图表 50: 2019年1月, 沿海主要港口货物吞吐量当月值为7.78(亿吨), 同比+1.4%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 51: 2019年1月, 全国主要港口集装箱吞吐量当月值为2216(万标准箱), 同比+7.8%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

三、 交运板块聚焦

(一) 行业新闻

航运板块:

欧佩克 2 月原油日产量下降 6 万桶至 3080 万桶: 据普氏能源资讯 3 月 7 日消息, 标普全球普氏能源咨询(S&PGlobalPlatts)对行业官员、分析师和航运数据的调查发现, 沙特阿拉伯持续的产量纪律以及委内瑞拉在美国制裁下的挣扎导致欧佩克 2 月份的原油产量略低于日产 3080 万桶。

在该协议下拥有配额的 11 个成员国, 在 2 月份完成了承诺削减量的 79%, 仍比集体上限高出 17 万桶/天。根据普氏能源资讯的计算, 这比 1 月份的 76%略有改善, 尼日利亚和伊拉克的石油产量远远超过了它们的上限。

尽管经济下滑, 欧佩克仍有更多的削减措施要完全遵守 1 月份生效的供应协议。根据协议获得配额的 11 名成员在 2 月份实现了减产的 79%, 并且仍比其集体上限高出 17 万桶/天。根据普氏能源资讯计算, 尼日利亚和伊拉克产量远远超过其上限, 这在 1 月份的 76%略有改善。

这项协议将持续到 6 月。协议要求欧佩克和包括主要产油国俄罗斯在内的 10 个非欧佩克盟国削减产量 120 万桶/天, 以帮助支撑油价。

2 月份的产出数据将由欧佩克/非欧佩克联盟的一个六个国家监测委员会审查, 该委员会将于 3 月 18 日在阿塞拜疆召开会议, 讨论市场状况并评估是否符合该协议。该委员会由沙特阿拉伯和俄罗斯共同主持。(新闻来源: 中华航运网)

中国“东方第一港”: 搭建中国最北铁海联运国际经贸大通道: 中新网抚远 3 月 11 日电(张龙 姜辉)初春的莽吉塔港还沉睡在抚远的冰天雪地中, 一望无际的木材静静躺在厂区, 只有大门口“东方第一港”五个大字依然熠熠生辉。11 日, 记者从抚远市政府获悉, 2018 年, 抚远莽吉塔港进出口货物达到 278608.57 吨, 同比增长 47%, 仅木材一项就达 259863.05 吨。(新闻来源: 中华航运网)

商务部部长钟山: 进一步扩大海南国际航运、旅游等领域的开放: 3 月 9 日, 商务部部长钟山表示, 今年, 要认真贯彻落实习近平总书记的重要指示精神, 坚持新发展理念, 坚持高质量发展, 我们要全力推动自由贸易试验区的建设和提出探索自贸港建设的政策和制度体系。

3 月 9 日, 商务部部长钟山表示, 今年, 要认真贯彻落实习近平总书记的重要指示精神, 坚持新发展理念, 坚持高质量发展, 我们要全力推动自由贸易试验区的建设和提出探索自贸港建设的政策和制度体系。

在探索建设中国特色自由贸易港方面, 将按照习近平总书记分步骤、分阶段建设的要求, 研究提出自由贸易港的政策和制度体系。自由贸易港是当今世界最高水平的开放形态, 海南建设自

由贸易港，要突出中国特色，符合中国国情，符合海南发展定位，同时也要学习借鉴国际自由贸易港的先进经营方式和管理方法。（新闻来源：中华航运网）

靠右行驶!长江干线四川段分道航行规则本月起实施:从3月1日起,《长江上游界石盘至成贵高铁宜宾金沙江大桥段船舶分道航行规则(试行)》正式实施,长江干线四川段225.6公里水域来往船舶将“靠右行驶”、分道航行。

至此,长江干线船舶定线制打通“最后一公里”,长江海事辖区2700公里长江干线水域实现了分道航行和定线制全覆盖。

据泸州海事局有关负责人介绍,分道航行和定线制意味着长江上来往船舶如同在陆地上行驶的车辆,要遵循“实黄线”“虚黄线”“斑马线”等严格限制,船舶“靠右行驶”,不能随意“变道”,更不能逆向行驶,避免发生碰撞等事故。(新闻来源:中华航运网)

俄中跨境电商增势不减,俄罗斯邮政“飞往”中国:2019年3月,俄罗斯邮政将在新西伯利亚及喀山至杭州、新西伯利亚至郑州、叶卡捷琳堡至哈尔滨的基础上开通莫斯科至南京的货运航班。

自中国发往俄罗斯的邮包数量占俄国际邮包总数的90%以上,其中大部分是互联网包裹。俄邮代理副总经理切布宁表示,2018年,俄外国邮包数量创历史新高,其中来自中国的邮包数量达3.2亿件,同比增长26%;俄邮的飞机完成了182次从中国出发的航班,向俄运送邮包约400万公斤。2018年俄邮每周有2至5次飞往中国的航班,航班频率取决于俄公民在中国电商网站订购商品的情况,该数字在新年前夕达到峰值。切表示,2019年自中国发往俄罗斯的邮包数量可能增长15-20%,跨境电商带来的商品流量增长使俄邮必须扩大对华航线网络。

根据Data Insight的数据,2018年,俄自外国网店完成订单3亿个,同比增长34%;购买价值3480亿卢布(约合57亿美元)的商品,同比增长29%。通过俄邮向俄运送的跨境电商商品份额超过90%,此外,跨境电商商品还通过货运航空公司和俄中客运航空公司的行李舱等运往俄罗斯。2019年,俄跨境电商零售进口量还将继续增长,但增速比2018年有所放缓。

跨境电商航空货运前景广阔。如果有合作伙伴在中国整理货物,那么可以进一步扩大对华航班网络并增加货运量,因为空运是一项非常有利可图的业务,电子商务拯救了曾一度衰落的全球航空货运业。一个有趣的问题是俄中是否会开通常规铁路邮政服务,这有助于将运输成本减少几倍,但交货时间仅增加两周。(新闻来源:中华航运网)

上海交通工作会议举行 市重大交通工程今年安排52项:从3月12日召开的2019年上海交通工作会议上获悉,本市交通行业今年将根据长三角一体化国家战略、增设自贸试验区新片区等安排,继续完善“枢纽型、功能性、网络化”一体化交通体系。其中,市重大交通工程今年安排52项共计70个。

据悉，为推进长三角交通更高质量一体化发展，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，今年本市将积极推进已开工的8项打通省际断头路工程；加快苏浙沪毗邻地区客运公文化发展，加强长三角地区交通一卡通互联互通，推进取消高速公路省界收费站工作；积极推进内河航道网络化、区域港口一体化、运输船舶标准化、绿色发展协同化、信息资源共享化、航运中心建设联动化，协同推进区域港航一体化发展。

今年市重大交通工程，还包括基本建成沪通铁路一期工程，推进沪通铁路二期和沪苏湖铁路上海段等项目建设。在提升轨道交通服务效能方面，今年将实施2、7、8号线等6条线路增能，确保全网络高峰增能4%以上。加快地面公交线网调整，提升公共交通发展品质，推进215条公交线路中途站点实时到站信息预报服务，实现浦西中心城区以及中环以内浦东区域全覆盖。

在加强城市交通精细化管理方面，将推进50处道路交通拥堵点改善，创建100个停车资源共享利用项目，推动中心城区公共停车场（库）收费价格市场化。做好第二届进口博览会交通保障工作等。（新闻来源：中华航运网）

重磅！海南自由贸易港法正式提上国家立法日程：3月15日上午，十三届全国人大二次会议圆满完成各项议程后，在人民大会堂胜利闭幕。采纳了海南代表团建议，写入启动“海南自由贸易港法”立法调研、起草工作相关内容的全国人大常委会工作报告，经大会表决批准。这标志着海南自由贸易港法正式提上国家立法日程。（新闻来源：中华航运网）

公路板块：

浙江：全省高速公路和普通国道命名编号调整正式启动：2019年3月，全省高速公路和普通国道命名编号调整工程正式启动，这一调整将对全省4154公里高整公路，4300公里国道进行编号。

此次调整涉及东阳市境内G1512甬金、S26诸永、S27东永、义东高速及G351台州至小金、G527义乌至象山东阳段等，包括已建、在建普通国道都有新的规定要求，届时将对里程碑、百米桩及交通标志、电子检测系统等全部统一更新安装，完善高速路和普通国道的里程碑、百米桩埋设、交通标志调整、数据更新内容（相应公路数据库、公路出行信息系统和电子地图更新）。

调整后，原高速编号中代表方位的“E、W、S、N”都不再使用，比如G15 W常台高速调整为G1522，G15 W3甬莞高速调整为G1522等；全国7个编号和21个城市绕城环线出现重复的现象不复存在，G2501杭州绕城高速调整为G2504，G1501宁波绕城高速调为G1504；此外，原省级高速杭景新和龙丽温高速均升级为国家级高速溧宁高速，编号G4012，杭州湾北接线升级为杭州湾环线，编号G92。类似的调整结构还有，枢纽指路体系增设间接到达的高速公路编号信息等等。同时，全省普通国道在原有6条的基础上，新增编号9条。（新闻来源：公路新闻网）

江西：高速路网大升级 高速公路将增至 8273 公里：山西海风景区，分布着一千多座小島，全长 104 公里的永武高速，穿行于碧波之上；今年 1 月通车的广吉高速被交通运输部列入首批绿色公路建设典型示范工程……到目前为止，我省已经形成“4 纵 6 横 8 射 17 联”的高速公路网络。

3 月 11 日，记者从省交通运输厅获悉，为了完善公路路网体系，助推交通运输高质量跨越式发展，我省编制完成了《江西省高速公路网规划修编(2018-2035 年)》。规划实施后，江西高速公路网由“4 纵 6 横 8 射 17 联”提升至“10 纵 10 横 21 联”，省际高速通道出口由 29 个增加至 39 个，总规模由 6279 公里提升至 8273 公里。(新闻来源：高速公路网)

宁夏：3 条高速公路试行差异化收费：3 月 14 日，记者从宁夏回族自治区交通运输厅获悉，自 2018 年 12 月 1 日宁夏 3 条高速公路实行差异化收费以来，试点路段实现了交通量和通行费收入的双增长。截至今年 2 月底，宁夏实施高速公路差异化收费的 3 个试点路段交通量较 2018 年同期增长 46.6%，通行费收入增长 10.6%。153 万辆次车辆享受到优惠政策的红利。

为引导车辆合理选择出行路线，提升路网运行效率，降低物流成本，2018 年 12 月 1 日，自治区交通运输厅对宁夏青岛至兰州高速公路宁夏过境段六盘山特长隧道、黑城至海原、彭阳至青石嘴 3 条高速公路试行差异化收费，并对在全区高速公路通行的货车 ETC 用户实行通行费优惠。试点期间，对通行这 3 条高速公路路段的车辆实行不同程度的优惠政策。其中，对过往青岛至兰州高速公路宁夏过境段六盘山特长隧道的车辆，在隧道现有标准收费基础上优惠 20%；对通行黑城至海原、彭阳至青石嘴高速公路的所有合法装载的货运车辆，在现有标准收费基础上优惠 30%。其他优惠政策均不与以上通行费优惠叠加。

据统计，自差异化收费试点优惠政策执行以来，2018 年 12 月享受优惠政策车辆 55 万辆次，优惠金额 389 万元。2019 年 1 至 2 月享受优惠政策车辆 98 万辆次，优惠金额 617 万元。3 个月共计 153 万辆次享受优惠 1006 万元。

宁夏高速公路差异化收费试点工作期限暂定 2 年。今年自治区交通运输厅将继续开展该项工作，适时开展实施效果评估和经验总结，为进一步推进高速公路差异化收费试点工作打好基础。(新闻来源：公路新闻网)

航空板块：

民航局要求国内运输航空公司暂停波音 737-8 飞机商业运行：3 月 10 日，埃塞俄比亚航空一架波音 737-8 飞机发生坠机空难，这是继去年 10 月 29 日印尼狮航空难事故之后，波音 737-8 飞机发生的第 2 起空难。

鉴于两起空难均为新交付不久的波音 737-8 飞机，且均发生在起飞阶段，具有一定的相似性，本着对安全隐患零容忍、严控安全风险的管理原则，为确保中国民航飞行安全，3 月 11 日 9 时，

民航局发出通知，要求国内运输航空公司于2019年3月11日18时前暂停波音737-8飞机的商业运行。

民航局将联系美国联邦航空局和波音公司，在确认具备有效保障飞行安全的有关措施后，通知各运输航空公司恢复波音737-8飞机的商业运行。（新闻来源：中国民航局）

铁路板块：

跨境电商出口专线开通：近日，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中国河南郑州之间。

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：铁路新闻网）

（二）重要公告

申通快递（002468）2019/03/11：公司控股股东持股结构变更：截至本公告日，德殷投资持有公司合计822,884,966股股份，占上市公司总股本的53.76%，为公司控股股东。陈德军先生、陈小英女士合计持有德殷投资100%的股权，为公司的实际控制人（以下合称“实际控制人”）。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（以下简称“阿里巴巴”“投资人”）签署了《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（“新公司A”和“新公司B”，合称“新公司”），德殷投资以有的上市公司股份对新公司出资或转让给新公司，出资或转让完成后，新公司A将持有公司457,709,848股股份（占公司总股本的29.90%）；新公司B将持有公司246,459,149股股份（占公司总股本的16.10%）。实际控制人、德殷投资拟引入阿里巴巴作为新公司A的战略投资者：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，阿里巴巴为此支付的对价为人民币4,664,978,770元。截至本公告日，新公司A和新公司B尚未设立。

本次德殷投资持股结构变更完成后，（1）实际控制人和/或德殷投资持有新公司A51%的股份，阿里巴巴将持有新公司A49%的股权，实际控制人通过其控制的新公司A持有公司29.90%的股份；

（2）实际控制人和/或德殷投资持有新公司B100%的股权，实际控制人通过其控制的新公司B持有公司16.10%的股份；（3）德殷投资直接持有上市公司7.76%的股份。德殷投资在结构变化前持有的公司822,884,966股股份（占上市公司总股本的53.76%）仍由实际控制人通过德殷投资和新公司控制。招商轮船（601872）2019/03/12：下属公司VLCC新船交付情况：本公司下属全资子公司

公司中国能源运输有限公司（下称“ChinaVLCC”）于2019年3月11日通过其下属全资单船公司在大连接收了1艘载重吨为30.8万吨的VLCC船舶“凯歌”轮。至本公告发布之日，ChinaVLCC拥有营运中的VLCC油轮50艘，订单3艘。

北部湾港：(000582) 2019/03/12：2019年2月港口吞吐量数据：公司2月份完成货物吞吐量1334.25万吨，1-2月累计完成2975.99万吨，当月同比+16.41%，累计同比+15.08%；其中集装箱完成量当月值为17.34TEU，累计值46万TEU，当月同比+17.34%，累计同比+19.24%。

重庆港九(600297) 2019/03/12：筹划重大资产重组事项的停牌：重庆港九股份有限公司（以下简称“公司”）拟发行股份购买国投重庆果园港港务有限公司100%股权、重庆珞璜港务有限公司49.82%股权、重庆市渝物民用爆破器材有限公司67.17%股权，交易对方为重庆港务物流集团有限公司和国投交通控股有限公司。根据目前掌握的情况，本次交易构成重大资产重组，不构成重组上市。因目前交易双方对交易仅达成初步意向，有关事项尚存不确定性，为了维护投资者利益，避免对公司股价造成重大影响，根据上海证券交易所的相关规定，经公司申请，公司股票（证券简称：重庆港九，证券代码：600279）自2019年3月12日开市起开始停牌，公司停牌时间不超过10个交易日。停牌期间，公司将根据相关规定积极推进各项工作，并及时履行信息披露义务。根据《上海证券交易所上市公司筹划重大事项停复牌业务指引》的相关规定，公司将按照中国证监会《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则26号—上市公司重大资产重组（2018年修订）》的要求披露经董事会审议通过的发行股份购买资产预案，并申请复牌。

长久物流(603569) 2019/03/13：关于控股股东减持可转换公司债券的提示性公告：公司于2019年3月5日接到长久集团通知，2019年3月4日至2019年3月5日，长久集团已通过上海证券交易所交易系统累计减持其所持有的长久转债70万张，占发行总量的10%。长久集团现仍持有长久转债140万张，占发行总量的20%。

公司于2019年3月12日接到长久集团通知，2019年3月11日至2019年3月12日，长久集团已通过上海证券交易所交易系统累计减持其所持有的长久转债70万张，占发行总量的10%。长久集团现仍持有长久转债70万张，占发行总量的10%。

赣粤高速(603569) 2019/03/13：2019年2月份车辆通行服务收入数据的公告：公司2019年2月份车辆通行服务收入242,518,595元，与去年同期相比下降15.02%。2019年1-2月份车辆通行服务收入累计576,435,332元，与去年同期相比增长4.62%。

渤海轮渡(603167) 2019/03/13：关于获得财政补贴事项的公告：渤海轮渡集团股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到烟台市财政局下发的成品油价格改革财政补助资金5,537.04万元。

瑞茂通(600180) 2019/03/13：关于控股股东股份解除质押的公告：郑州瑞茂通于2019年3

月 12 日将其质押在“郑州瑞茂通供应链有限公司-2017 年非公开发行可交换公司债券质押专户”中的本公司 25,000,000 股无限售流通股办理了相关解质押手续。上述解除质押的股份数占公司总股本的 2.46%。

截至本公告披露日，郑州瑞茂通持有公司股份数为 625,994,213 股，占公司总股本 1,016,477,464 股的 61.58%。郑州瑞茂通累计质押的股份数为 586,798,887 股，占其持股总数的 93.74%，占公司总股本的 57.73%。

普路通 (002769) 2019/03/13: 关于公司控制权发生变更的提示性公告: 1、2019 年 2 月 19 日，公司收到大股东聚智通的通知，获悉聚智通已办理完成股份变更的工商登记手续，绿色金控通过聚智通间接持有普路通股份 19,743,607 股，占上市公司股份总数的 5.29%。

2、2019 年 3 月 8 日，中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具了《证券过户确认登记书》，陈书智先生直接持有公司 20,066,931 股股份已全部过户登记至绿色金控名下，本次股份协议转让所涉及的股份已完成过户登记。

3、2019 年 3 月 12 日，陈书智先生收到绿色金控支付的《股份转让协议》约定的第二期转让价款，根据《表决权委托协议》约定，陈书智先生委托给绿色金控行使的 71,559,567 股股份（占公司股份总数的 19.18%）所对应的全部表决权将自 2019 年 3 月 12 日起生效。

本次控制权变更前，公司控股股东、实际控制人为陈书智先生。本次控制权变更后，公司控股股东为绿色金控，实际控制人为广州市人民政府。

大秦铁路 (601006) 2019/03/14: 关于折旧和大修会计政策变更的公告: 根据《财政部关于同意调整部分铁路固定资产折旧政策的函》（财建【2019】3 号）相关规定，公司对铁路线路上部设备资产（包括轨道部分和道岔部分）的折旧和大修的会计政策进行变更。

本次变更会计政策之前，本公司根据《财政部关于同意调整铁路运输企业部分固定资产折旧政策的函》（财发[2002]42 号）及《财政部关于同意调整铁路运输企业部分固定资产折旧政策的复函》（财建[2002]349 号）的规定，对铁路线路上部设备资产（即钢轨、轨枕、道碴、道岔）不计提折旧，其更新支出通过大修理费用核算，计入营业成本。本公司本次会计政策变更系根据 2019 年 1 月 15 日《财政部关于同意调整部分铁路固定资产折旧政策的函》（财建[2019]3 号）的规定进行。

根据财政部上述文件及中国铁路总公司的相关规定，本公司决定自 2016 年 1 月 1 日起对铁路线路上部设备资产（包括轨道部分和道岔部分）计提折旧，同时按照企业会计准则要求将符合资本化条件的铁路线路上部设备资产的大修支出纳入资本化范围进行会计核算。会计政策变更后，本公司对于铁路线路上部设备资产（包括轨道部分和道岔部分）执行的折旧政策（包括折旧年限和折旧率）具体如下：（1）普速铁路线路：轨道部分折旧年限为 21 年，道岔部分折旧年限为 13

年；折旧率分别为 4.43%、7.31%，对应的预计残值率为 7%、5%。(2) 高速铁路线路（无砟轨道）：轨道部分折旧年限为 45 年，道岔部分折旧年限为 20 年；折旧率分别为 2.11%、4.9%，对应的预计残值率为 5%、2%。(3) 高速铁路线路（有砟轨道）：轨道部分折旧年限为 27 年，道岔部分折旧年限为 20 年；折旧率分别为 3.44%、4.85%，对应的预计残值率为 7%、3%。

根据初步测算，上述会计政策变更事项追溯调整后对本公司财务报表的影响如下：集团合并报表中，2016 年的主营业务成本增加 102,268 万元，2017 年的主营业

务成本增加 15,136 万元，2018 年主营业务成本减少 1,498 万元。母公司报表中，2016 年的主营业务成本增加 92,534 万元，2017 年的主营业务成本增加 3,325 万元，2018 年主营业务成本减少 12,588 万元。

海航控股（600221）2019/03/14：关于控股股东股份解押暨质押的公告：2019 年 3 月 11 日，大新华航空将其质押予中国银河证券股份有限公司的本公司 6,000 万股无限售流通股解除质押，并于 2019 年 3 月 12 日将 6,000 万股无限售流通股再次质押予中国银河证券股份有限公司，占本公司总股本的 0.36%。质押期限：自 2019 年 3 月 12 日至 2020 年 3 月 12 日。

截至本公告日，大新华航空持有本公司股份 4,080,167,580 股，占本公司总股本的 24.28%。目前已累计质押 4,079,032,301 股，占本公司总股本的 24.27%，占大新华航空所持本公司股份总数的 99.97%。

四川成渝：（601107）2019/03/14：2019 年 2 月高速公路通行费收入公告：公司 2019 年 2 月高速公路通行费收入合计 273,640,585 元，同比增长 5.79%。

南方航空（600029）2019/03/14：2019 年 2 月主要运营数据公告：2019 年 2 月，中国南方航空股份有限公司及所属子公司（以下简称“本集团”）客运运力投入（按可利用客公里计）同比+10.51%，其中国内、地区、国际分别同比+10.11%、+6.15%、+11.65%；旅客周转量（按收入客公里计）同比+12.77%，其中国内、地区、国际分别同比+13.05%、+10.87%、+12.19%；客座率为 85.21%，同比+1.71 个百分点，其中国内、地区、国际分别同比+2.23、+3.27、+0.40 个百分点。

货运方面，2019 年 2 月货运运力投入（按可利用吨公里—货邮运计）同比+3.0%；货邮周转量（按收入吨公里—货邮运计）同比-14.75%；货邮载运率为 33.87%，同比-7.05 个百分点。

2019 年 2 月，本集团新增主要航线情况如下：2019 年 2 月 1 日起，本集团新增广州-名古屋-广州航线（每周两班）；2019 年 2 月 11 日起，本集团新增杭州-南充-杭州航线（每周四班）；2019 年 2 月 13 日起，本集团新增长沙-绵阳-长沙航线（每周三班）。

2019 年 2 月，本集团引进飞机 5 架，包括 2 架 A320NEO，2 架 A321NEO，1 架 B737-8。退出飞机 6 架，包括退租 2 架 B737-800，出售 4 架 B757-200。截至 2019 年 2 月底，本集团合计运营

843 架飞机

2019年2月,公司收入客公里(RPK)合计23,216.42百万,环比-0.08%,同比+12.77%;收入吨公里(RTK)合计为2,377.20百万,环比-10.84%,同比+7.59%;收入吨公里—货邮运合计为377.74百万,环比-41.33%,同比-14.75%;载客人数合计12,236.25千人,环比+2.1%,同比-10.59%;货运及邮运量合计88.17千吨,环比-43.98%,同比-18.64%;可利用客公里(ASK)27,244.98百万,环比-5.54%,同比+10.51%;可利用吨公里(ATK)3,567.39百万,环比-9.24%,同比+8.05%;可利用吨公里——货邮运1,115.34百万,环比-16.44%,同比+3%;客座率85.21%,环比+4.79%,同比+1.71%;货邮运载率33.87%,环比-14.37%,同比-7.05%;总体运载率66.64%,环比-1.19%,同比-0.28%。

春秋航空(601021)2019/03/15:2019年2月份主要运营数据公告:本月新增2架空客A320neo飞机,引进方式为经营性租赁。截止本月末,公司共运营83架空客A320飞机,其中自购飞机40架,融资性租赁飞机1架,经营性租赁飞机42架。本月主要新增航线:广州=大阪(天天班)。本月可用吨公里数31,307.42万吨公里,环比-5.11%,同比+10.45%;可用座公里数327,703.60万人公里,环比-5.11%,同比+10.79%;可用货邮吨公里数1,814.10万吨公里,环比-5.09%,同比+5.28%;运输周转量27,111.32万吨公里,环比-3.66%,同比+14.36%;旅客周转量308,233.25万人公里,环比-1.08%,同比+14.07%;货邮周转量566.16万吨公里,环比-43.90%,同比-1.12%;总载运人次1,725.48千人次,环比-0.53%,同比+14.53%;货邮载重量3,165.66吨,环比-45.46%,同比-5.47%;综合运载率86.60%,环比+1.30%,同比+2.96%;客座率94.06%,环比+3.84%,同比+2.70%;货邮载运率31.21%,环比-21.59%,同比-2.02%。

吉祥航空(603885)2019/03/15:2019年2月主要运营数据公告:2019年2月,吉祥航空新增浦东—新加坡往返航线(每周7班)。

运力情况:可用吨公里(ATK)37,061.40万吨公里,同比+14.65%;可用座位公里(ASK)328,719.93万人公里,同比+11.58%;可用货运吨公里(AFTK)7,475.60万吨公里,同比+28.66%;收入吨公里(RTK)25,665.02万吨公里,同比+12.86%;收入客公里(RPK)285,896.70万人公里,同比+12.67%;收入货运吨公里(RFTK)837.33万吨公里,同比-3.9%;乘客人数1,754.66千人次,同比+16.42%;货物及邮件数量5,102.55吨,同比-4.32%;

运载率情况:客座率86.97%,同比+0.84%;货物及邮件载运率11.20%,同比-3.80%;综合载运率69.25%,环比-1.10%。

中国国航:(601111)2019/03/15:2019年2月主要运营数据公告:2019年2月,新增北京—长治航线(每周两班)。

2019年2月,本集团共引进3架飞机,分别为一架A350飞机、一架A320飞机和一架B737MAX

飞机。退出一架 A320 飞机。截至 2019 年 2 月底，本集团合计运营 673 架飞机，其中自有飞机 279 架，融资租赁 191 架，经营租赁 203 架。

运力情况：可用吨公里 2,917.3 百万，环比-8.8，同比+5.4%；可用座位公里 22,259.9 百万，环比-8.7%，同比+6.1%；可用货运吨公里 908.8 百万，环比-9.0%，同比+3.9%；收入吨公里 1,895.1 百万，环比-10.5%，同比+5.0%；收入客公里 18,700.6 百万，环比-3.9%，同比+7.8%；收入货运吨公里 276.2 百万，环比-32.5%，同比-8.7%；乘客人数 9,385.3 千人，环比-2.0%，同比 6.9%；完成运送货物及邮件 78,719.6 吨，环比-40.0%，同比-10.6%。

载运率情况：客座利用率 84.0%，环比+4.2%，同比+1.3%；货物及邮件载运率 30.4%，环比-10.6%，同比-4.2%；综合载运率 65.0%，环比-1.3%，同比-0.3%。

海航控股 (600221) 2019/03/15: 关于出售 2 架飞机的公告: 海南航空控股股份有限公司 (以下简称“公司”) 以 3,000 万美元的价格向 GLOBAL AVIATION VENTURES LLC (以下简称“GAV”) 转让全资孙公司 Hainan Airlines Civil Aviation Investment Limited (以下简称“Hainan Airlines Civil Aviation”) 54.55% 的股权，并以 2,500 万美元的价格向 Azul S.A. (以下简称“Azul 航空”) 转让全资孙公司 Hainan Airlines Civil Aviation 剩余 45.45% 的股权。

海航控股 (600221) 2019/03/15: 公开发行公司债券预案公告: 为有效拓宽融资渠道，优化债务结构，海南航空控股股份有限公司 (以下简称“海航控股”、“公司”或“发行人”) 拟面向合格投资者公开发行不超过人民币 80 亿元 (含本数) 的公司债券 (以下简称“公司债券”)。

本次发行的公司债券规模为不超过人民币 80 亿元 (含本数)，具体规模提请股东大会授权董事长或董事长授权人士根据公司资金需求情况和发行时市场情况，在上述范围内确定；本次债券期限不超过 5 年 (含 5 年)，可以为单一期限品种，也可以是多种期限的混合品种，具体期限提请股东大会授权董事长或董事长授权人士根据公司资金需求情况和发行时市场情况在上述范围内确定；本次债券不向发行人股东优先配售；本次公司债券所募集资金在扣除发行费用后，全部用于偿还公司债务和补充流动资金等符合国家法律法规规定的用途。具体用途及金额比例提请股东大会授权董事长或董事长授权人士根据公司资金需求情况确定。

畅联股份 (603648) 2019/03/15: 股东减持股份计划公告: 股东持股的基本情况：截至本减持计划披露日，宁宝国先生持有上海畅联国际物流股份有限公司 (以下简称“公司”) 股份 341,525 股，约占公司总股本的 0.09%。上述股份全部为公司首次公开发行股票前已持有的股份，该部分股份已于 2018 年 9 月 13 日解除限售并上市流通。

减持计划的主要内容：宁宝国先生计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的六个月内，即 2019 年 4 月 8 日至 2019 年 10 月 7 日，通过上海证券交易所交易系统集中竞价交易方式进行减持，拟减持不超过 341,525 股公司股份，占公司总股本的 0.09%，减持价格视市场价格确定。

五洲交通（600368）2019/03/15：关于广西坛百高速公路有限公司会计估计变更的公告：根据广西交通设计集团有限公司出具的《南宁（坛洛）至百色高速公路车流量预测报告》，经比较，实际车流量与原预测车流量差异较大，如仍执行原单车折旧系数，将导致在批准的经营期内不能收回投资。为此，公司拟从2019年1月1日起至2021年12月31日止（共计三年），按照新的测算结果调整单车折旧系数计提坛百路固定资产折旧。单车折旧系数将从17.84元/辆调整为19.23元/辆（折算标准小客车），由此可能减少坛百路2019年度利润总额1,027.59万元，扣除应交所得税154.14万元，减少净利润873.45万元。

五洲交通（600368）2019/03/15：关于2018年度利润分配预案的公告：根据《公司法》、《公司章程》等有关规定，拟制定2018年度利润分配预案如下：以截至2018年12月31日总股本1,125,632,068股为基数，以未分配利润向全体股东每10股派发现金红利1.14元（含税）。共计分配128,322,055.75元，剩余未分配利润1,733,551,432.55元结转以后年度。

五洲交通（600368）2019/03/15：关于计提大额资产减值准备的公告：为了真实反映广西五洲交通股份有限公司（以下简称“公司”）2018年度的财务状况和资产价值，公司及各子公司对存在减值迹象的应收账款、发放的贷款、存货、商誉、长期股权投资等资产的回收可能性进行了充分分析和评估，依据目前诉讼案件进展情况、律师出具的法律意见书等证据，按照《广西五洲交通股份有限公司会计政策及会计估计变更管理制度》规定，对可能发生减值损失的应收款项、发放的贷款、存货、商誉、长期股权投资等资产进行资产减值准备计提：1、涉及诉讼项目计提资产减值的发放贷款及垫款项目9个，建议计提金额3,104.30万元；2、2018年度涉及资产减值准备的单项金额重大应收账款项目4个，建议计提金额1,601.75万元；3、2018年拟对存货铁矿石计提635.04万元的跌价准备，2018年12月31日物流商品存货累计计提664.99万元的跌价准备；4、2018年合越公司的账面价值低于可回收金额，需要计提商誉减值770.92万元；5、2018年12月31日项目组对广西凭祥合越投资有限公司的商誉进行减值测试，得出的合越公司的可回收金额为5,565万元，进而测出60%股权的可回收金额为3,339万元，据此对合越公司的长期股权投资计提了减值准备334.97万元（该减值只影响母公司报表利润，不影响合并报表利润）

五洲交通（600368）2019/03/15：2018年年度报告：公司实现营业收入1,819,353,053.83元，同比+1.52%；归属于上市公司股东的净利润424,131,285.11元，同比+15.34%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润341,795,757.21元，同比+11.51%；经营活动产生的现金流量净额1,501,079,153.21元，同比+9,26%；实现基本每股收益0.38元/股，同比-14.36%；加权平均净资产收益率12.43%。

招商公路（001965）2019/03/15：关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会核准批复的公告：招商局公路网络科技控股股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年3月14日收

到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）出具的《招商局公路网络科技控股股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可[2019]25号），核准向社会公开发行面值总额50亿元可转换公司债券，期限6年，批复有效期自核准之日起6个月。

厦门空港：(600897) 2019/03/16：2019年2月运输生产情况简报：飞机起降15450架次，同比-1.16%；旅客吞吐量227.24万人次，同比+5.67%；货邮吞吐量1.66万吨，同比-24.84%。

上海机场（600009）2019/03/16：2019年2月运输生产情况简报：飞机起降39,946架次，同比2.74%；旅客吞吐量612.46万人次，同比+5.12%；货邮吞吐量19.65万吨，同比-17.47%。

招商轮船（601872）2019/03/16：关于下属公司VLCC新船交付情况的公告：2019年3月15日，本公司全资子公司香港明华船务有限公司（下称“香港明华”）通过其下属全资单船公司在上海外高桥造船有限公司接收了1艘载重吨为40万吨的超大型矿砂船（“VLCC”）“明卓”轮。“明卓”轮系香港明华为履行与淡水河谷（国际）有限公司签署的《长期运输协议》，在2016年3月启动建造的10艘VLCC中的最后一艘。

至本公告发布之日，本公司拥有营运中的40万载重吨VLCC 26艘（其中，100%股权14艘，30%股权12艘），40万载重吨VLCC订单2艘（30%股权）。

深高速（600548）2019/03/16：收购南京风电30%股权并后续增资至51%：2019年3月15日，董事会同意公司全资子公司环境公司以人民币210,000千元，收购南京风电30%股权，并在收购完成后对南京风电单方面增资人民币300,000千元，收购及增资完成后将合计持有南京风电51%股权。

招商港口（001872）2019/03/16：2019年2月业务量数据：2019年2月，完成集装箱吞吐756.5万TEU，同比-1.7%；完成散杂货吞吐3,529.6万吨，同比-8.9%。

海航控股（600221）2019/03/16：2019年2月主要运营数据公告：载运量情况：收入客公里（RPK）12854.19百万，环比+2.46%，同比+13.10%；收入吨公里（RTK）1204.75百万，环比-4.39%，同比11.59%；收入吨公里——货邮运97.06百万，环比-41.23%，同比-5.01%；载客人数7382.84千人，环比+4.08%，同比+11.83%；货运及邮运量30.22千吨，环比-44.03%，同比-13.48%；可利用客公里（ASK）14719.04，环比-1.86%，同比14.19%；可利用吨公里（ATK）1417.48百万，环比-4.27%，同比+9.34%；可利用吨公里——货邮运309.79百万，环比-19.71%，同比-2.87%；客座率87.33%，环比+3.69%，同比-0.84%；货邮载运率31.33%，环比-11.47%，同比-0.71%；总体载运率84.99%，环比-0.11%，同比+1.71%。

东方航空（600115）2019/03/16：关于调整非公开发行A股股票方案的公告：2019年3月15日，公司董事会根据公司2018年第三次临时股东大会、2018年第一次A股类别股东大会及2018年第一次H股类别股东大会授权，召开公司第八届董事会第20次普通会议，审议通过了《关于

调整公司 2018 年非公开发行 A 股股票发行方案的议案》，具体调整内容如下：公司董事会将本次非公开发行 A 股股票的数量上限调整为不超过 1,394,245,744 股（含本数），募集资金总额上限调整为不超过人民币 1,017,799.39 万元（含本数）。前述调整完成后，上海均瑶（集团）有限公司拟认购 A 股股份数量上限调整至 311,831,909 股（含本数），拟出资金额调整为不超过人民币 227,637.29 万元（含本数），上海吉祥航空股份有限公司（以下简称“吉祥航空”）拟认购 A 股股份数量上限调整为 219,400,137 股（含本数），拟出资金额上限调整为不超过人民币 160,162.10 万元（含本数），上海吉道航企业管理有限公司（以下简称“上海吉道航”）、中国国有企业结构调整基金股份有限公司（以下简称“结构调整基金”）拟认购股份数量上限及拟出资金额上限维持不变。

东方航空 (600115) 2019/03/16: 2019 年 2 月经营数据公告: 客运情况: 可用座公里 (ASK) 21,480.68 百万, 同比+8.87%; 客运人公里 (RPK) 18,136.68 百万, 同比 10.92%; 载运旅客人次 10,543.81 千人次, 同比+10.71%; 客座率 84.43%, 同比+1.57 pts。

货运情况: 可用货邮吨公里 (AFTK) 734.75 百万, 同比+7.93%; 货邮载运吨公里 (RFTK) 150.10 百万, 同比-11.01%; 货邮载运量 49.18 百万公斤, 同比-20.44%; 货邮载运率 20.43%, 同比-4.35 pts。

综合数据: 可用吨公里 (ATK) 2,668.01 百万, 同比+8.61%; 收入吨公里 (RTK) 1,719.79 百万, 同比+8.92%; 综合运载率 64.46%, 同比+0.18pts。

2019 年 2 月, 本公司共引进 5 架飞机 (2 架 A320NEO, 1 架 A350-900, 1 架 B737-800, 1 架 B737-8MAX)。

顺丰控股 (002352) 2019/03/16: 2018 年年度报告: 公司 2018 年实现营业收入 909.43 亿元, 同比+27.6%; 实现归属于上市公司股东的净利润 45.56 亿元, 同比-4.57%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 34.84 亿元, 同比-5.92%; 经营活动产生的现金流量净额 54.25 亿元, 同比-14.35%; 实现基本每股收益 1.03 元/股, 同比-8.04%; 加权平均净资产收益率 13.21%, 同比-4.94%。

四、个股信息

(一) 个股涨跌、估值一览

图表 52: A 股个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	2018 年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
华贸物流	18.97	41.77	31.15	9.92
上港集团	17.41	34.42	2.04	7.93
四川成渝	16.45	21.61	3.46	4.71
锦江投资	14.83	29.8	11.96	10.16
长江投资	14.23	37.34	37.48	(3.92)
畅联股份	14.22	35.48	27.06	11.75
飞力达	13.99	28	19.98	19.48
华夏航空	12.98	20.73	42.14	13.29
强生控股	12.96	23.93	12.2	31.1
海峡股份	12.62	29.35	14.87	13.52
本周涨跌幅后 10				
德新交运	(14.97)	38.83	110.68	147.18
中国外运	(13.26)	39.35	25.02	
青岛港	(8.47)	25	29.46	10.06
ST 九有	(7.02)	11.94	27.03	(143.31)
易见股份	(6.96)	45.39	13.39	6.48
招商公路	(6.69)	8.63	10.99	5.82
欧浦智网	(4.41)	29.26	29.76	6.23
宁波东力	(4.3)	8.09	30.48	(0.46)
秦港股份	(3.93)	24.13	12.34	7.24
广深铁路	(2.39)	2.79	3.07	8.58

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理; 本周换手率基准为自由流通股本

(二) 大小非解禁、大宗交易一览

图表 53 未来三个月大小非解禁一览

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本	解禁前流通 A 股	解禁前占比(%)
春秋航空	2019-04-01	14.50	91,689.77	91,646.27	99.95
华贸物流	2019-04-01	1,985.07	101,203.84	95,480.45	94.34
华贸物流	2019-04-02	1,985.07	101,203.84	95,480.45	94.34
华贸物流	2019-04-02	1,985.07	101,203.84	95,480.45	94.34
天顺股份	2019-05-29	3,681.00	7,468.00	3,504.09	46.92
天顺股份	2019-05-30	3,681.00	7,468.00	3,504.09	46.92

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 54 本月大宗交易一览

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
华夏航空	2019-03-14	19.43	-9.96%	22.13	647.8
华夏航空	2019-03-14	19.43	-9.96%	22.13	1295.2
华夏航空	2019-03-14	19.43	-9.96%	22.13	777.2
华夏航空	2019-03-14	19.43	-9.96%	22.13	3886
华夏航空	2019-03-14	19.43	-9.96%	22.13	323.9
东莞控股	2019-03-13	8.69	-9.95%	9.55	245.91
春秋航空	2019-03-13	32.76	-7.01%	34.8	544.37
圆通速递	2019-03-12	13.84	1.62%	14.19	4152
东方航空	2019-03-12	5.21	-10.02%	5.79	1044.61
东方航空	2019-03-11	6.23	10.07%	5.79	186.9
东方航空	2019-03-11	6.23	10.07%	5.79	1062.22
德邦股份	2019-03-11	16.65	-9.02%	19.22	4852.93
德邦股份	2019-03-11	16.65	-9.02%	19.22	1998
德邦股份	2019-03-11	16.65	-9.02%	19.22	1834.19
德邦股份	2019-03-11	16.65	-9.02%	19.22	1358.64
德邦股份	2019-03-11	16.65	-9.02%	19.22	666
德邦股份	2019-03-11	16.65	-9.02%	19.22	639.36
春秋航空	2019-03-08	34.61	-3.00%	34.9	1713.82
东莞控股	2019-03-06	9.01	-9.99%	10.17	1982.2

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 55: 重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 19/03/15
			2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E	
600548	深高速	买入	0.65	1.51	1.03	1.07	14.42	6.28	9.2	8.86	9.48

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

五、风险提示

若不考虑价，只考虑量，我们判断房地产和基建加总的量可能位于周期的高点，至少位于短周期的高点。那么未来只跟量相关而跟价无关的很多行业都将面临量增长乏力的风险。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyew@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq.com

华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。