

交通运输

上市快递公司 2 月快递量高增，份额加速集中

行情回顾：本周交运指数上涨 3.86%，沪深 300 指数上涨 2.37%，跑赢 1.49%，排名第 16/29。交运子板块中港口板块涨幅第一（6.12%），公交板块涨幅最末（1.58%）。交运板块涨幅前五的个股为厦门港务（38.34%）、秦港股份（30.18%）、长久物流（28.03%）、连云港（18.49%）、新宁物流（17.84%）；跌幅前五的是畅联股份（-4.75%）、顺丰控股（-4.03%）、飞力达（-3.91%）、华贸物流（-2.55%）、上港集团（-2.29%）。

行业重点数据跟踪：**航运：**干散：BDI 指数为 690 点，环比上涨下降 5.48%；CDFI 指数为 704.9 点，环比下降 2.60%。油运：BDTI 指数为 695.00 点，环比下跌 5.44%，BCTI 指数为 669.00 点，环比上涨 10.40%，CTFI 指数为 918.47 点，环比下跌 2.97%。**集运：**CCFI 指数为 813.37 点，环比下降 0.93%，SCFI 指数为 727.88 点，环比下降 1.92%。**航空：**布伦特原油 67.03 美元/桶，环比下降 0.19%；2019 年 2 月，航空煤油出厂价（含税）为 4551 元/吨，环比下降 5.78%；美元兑人民币中间价为 6.6944，环比下降 0.33%。2019 年 2 月，民航旅客周转量为 957.22 亿人公里，同比增长 11.80%，民航货邮周转量为 13.84 亿吨公里，同比下降 12.77%。**铁路：**2019 年 2 月，全国铁路货运量为 2.98 亿吨，同比下降 2.19%。**公路：**2019 年 2 月，全国公路货运量为 16.73 亿吨，同比增长 0.07%。**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%。

本周要闻：铁路：2019 年 4 月 10 日起全国铁路将实行新的列车运行图。航空：印尼鹰航取消 49 架 737 MAX 订单。港口：意大利拥抱“一带一路”：地中海港口或成中国枢纽。

本周核心观点：1) 快递：2019 年 2 月顺丰/韵达/中通/圆通件量分别同比 -16.85%/+75.00%/+81.34%/+62.77%，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：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：国内波音 737Max8 暂停运营，如到旺季还未解决，需求刚性将带来票价上涨。本周夏秋航季正班计划公布，一线机场供给受限缓解。我们建议重点关注三大航，关注春秋航空、吉祥航空。

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。

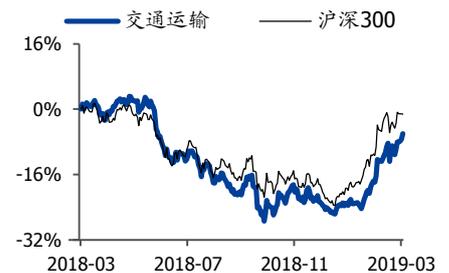
重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
002468	中通快递	买入	0.97	1.34	1.57	1.86	23.25	16.83	14.36	12.12
603713	密尔克卫	增持	0.55	0.87	1.22	1.66	70.82	44.77	31.93	23.46

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：国内波音 737Max8 暂停运营，短期供给或影响》2019-03-17
- 《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



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

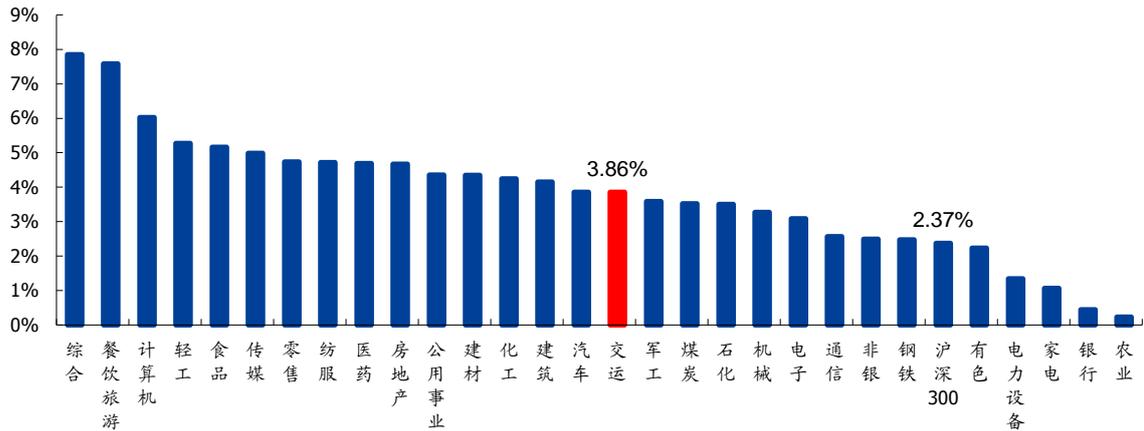
图表 1: 本周交通运输行业指数情况	4
图表 2: 本周交运子板块涨跌幅	4
图表 3: 本周交通运输行业涨跌幅前十个股	5
图表 4: BDI、CDFI 指数	6
图表 5: 分船型运价指数	6
图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格	7
图表 7: 铁矿石运价(美元/吨)	7
图表 8: CCBFI 指数	7
图表 9: 秦皇岛动力煤价格(Q5500)(元/吨)	7
图表 10: BDTI、BCTI 指数	7
图表 11: CTFI	7
图表 12: CCFI、SCFI 指数	8
图表 13: SCFI: 欧洲航线、地中海航线(美元/标准箱)	8
图表 14: SCFI: 东南亚航线、韩国航线(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

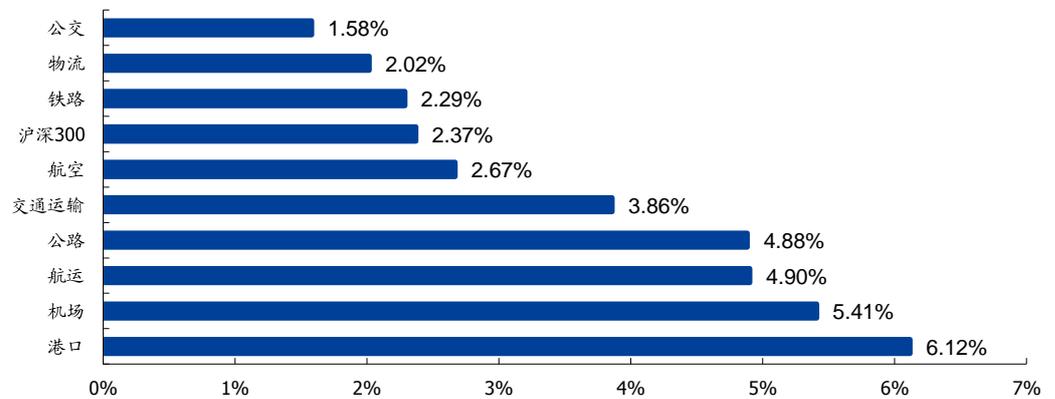
本周交运指数上涨 3.86%，沪深 300 指数上涨 2.37%，跑赢 1.49%，排名第 16/29。交运子板块中港口板块涨幅第一（6.12%），公交板块涨幅最末（1.58%）。

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厦门港务（38.34%）、秦港股份（30.18%）、长久物流（28.03%）、连云港（18.49%）、新宁物流（17.84%）；跌幅前五的是畅联股份（-4.75%）、顺丰控股（-4.03%）、飞力达（-3.91%）、华贸物流（-2.55%）、上港集团（-2.29%）。

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
000905.SZ	厦门港务	38.34%	603648.SH	畅联股份	-4.75%
601326.SH	秦港股份	30.18%	002352.SZ	顺丰控股	-4.03%
603569.SH	长久物流	28.03%	300240.SZ	飞力达	-3.91%
601008.SH	连云港	18.49%	603128.SH	华贸物流	-2.55%
300013.SZ	新宁物流	17.84%	600018.SH	上港集团	-2.29%
600794.SH	保税科技	17.76%	600119.SH	长江投资	-2.28%
002010.SZ	传化智联	17.47%	002627.SZ	宜昌交运	-1.98%
601975.SH	ST 长油	14.58%	603056.SH	德邦股份	-1.81%
601000.SH	唐山港	13.90%	002492.SZ	恒基达鑫	-1.66%
600190.SH	锦州港	13.66%	002320.SZ	海峡股份	-1.18%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

二、核心观点

快递: 中通快递 2 月份快递服务业务收入 8.96 亿元, 同比增长 77.66%, 完成业务量 2.51 亿票, 同比增长 81.34%, 快递服务单票收入 3.56 元, 同比下降 2.20%。圆通速递 2 月份快递服务业务收入 10.03 亿元, 同比增长 39.74%, 完成业务量 2.98 亿票, 同比增长 62.77%, 快递产品单票收入 3.36 元, 同比下降 14.15%。韵达股份 2 月份快递服务业务收入 12.20 亿元, 同比增长 202.73%, 完成业务量 3.43 亿票, 同比增长 75.00%, 快递服务单票收入 3.56 元, 同比增长 72.82%。顺丰控股 2 月份快递服务业务收入 49.47 亿元, 同比下降 16.62%, 完成业务量 2.22 亿票, 同比下降 16.85%, 单票收入 22.28 元, 同比增长 0.27%。我们建议重点关注基本面改善、管理提升、阿里入股的中通快递, 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, 油价有所下降, 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。本周夏秋航季正班计划公布，一线机场供给受限缓解。我们建议重点关注三大航，关注春秋航空、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690点，环比上涨下降5.48%；CDFI指数为704.9点，环比下降2.60%。**油运：**BDTI指数为695.00点，环比下跌5.44%，BCTI指数为669.00点，环比上涨10.40%，CTFI指数为918.47点，环比下跌2.97%。**集运：**CCFI指数为813.37点，环比下降0.93%，SCFI指数为727.88点，环比下降1.92%。

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

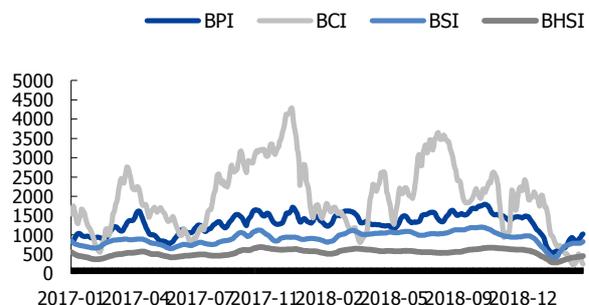
3.1 航运港口

干散货：BDI指数为690点，环比上涨下降5.48%；CDFI指数为704.9点，环比下降2.60%。分船型BPI为1027点，环比上涨16.31%，BCI为251点，环比下降51.73%，BSI为826点，环比上涨5.09%，BHSI为455点，环比上涨4.12%。

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

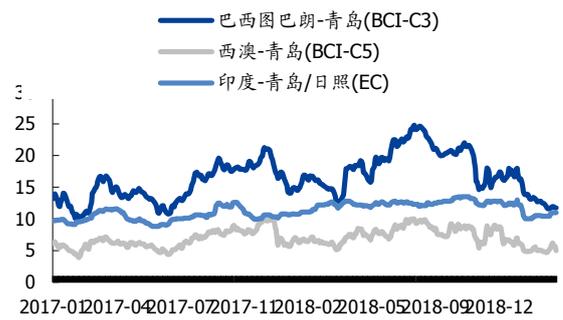
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表6: 螺纹钢、铁矿石价格



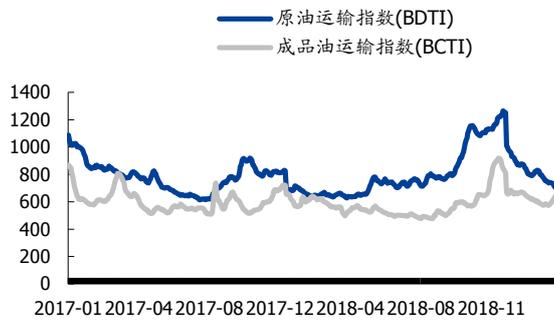
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表7: 铁矿石运价(美元/吨)



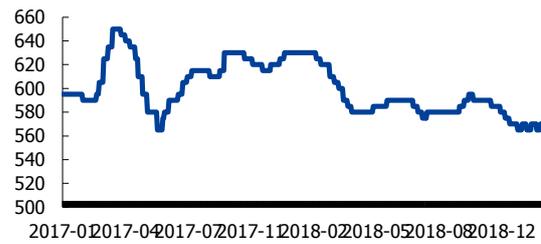
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表8: CCBFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

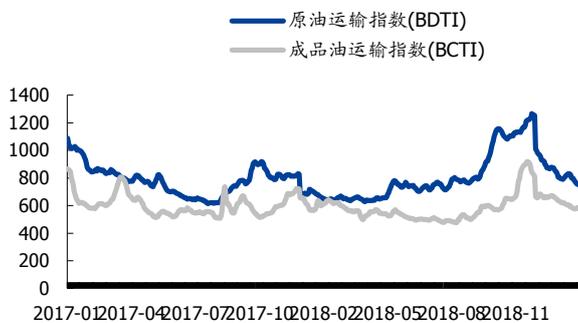
图表9: 秦皇岛动力煤价格(Q5500)(元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

油运: BDTI 指数为 695.00 点, 环比下跌 5.44%, BCTI 指数为 669.00 点, 环比上涨 10.40%, CTFI 指数为 918.47 点, 环比下跌 2.97%。

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 813.37 点, 环比下降 0.93%, SCFI 指数为 727.88 点, 环比下降 1.92%。欧洲航线为 684.00 美元/标准箱, 环比下降 4.20%, 地中海航线为 732.00 美元/标准箱, 环比下降 2.14%, 东南亚航线(新加坡)为 148.00 美元/标准箱, 环比下降 0%, 韩国航线(釜山)为 147 美元/标准箱, 环比下降 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)



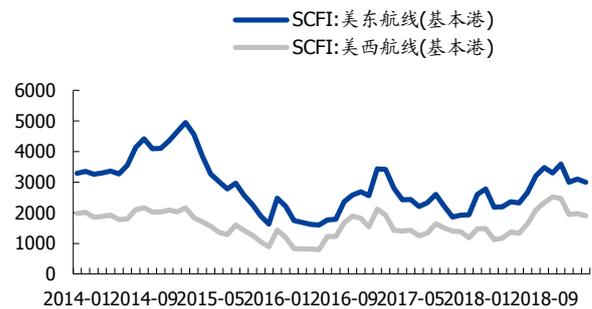
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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 2 月, 全国主要港口货物吞吐量为 8.86 亿吨, 同比下降 5.82%, 全国主要港口外贸货物吞吐量为 3.04 亿吨, 同比下降 2.23%, 全国主要港口集装箱吞吐量为 1663 万标准箱, 同比下降 0.67%。

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

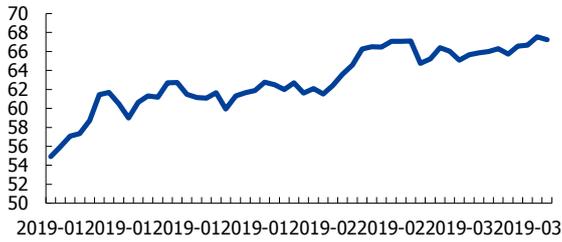


资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.2 航空机场

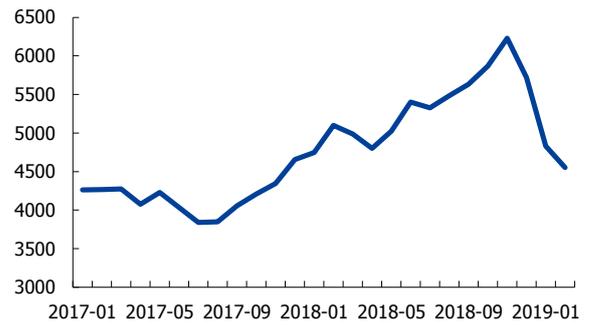
航空: 布伦特原油 67.03 美元/桶, 环比下降 0.19%; 2019 年 2 月, 航空煤油出厂价 (含税) 为 4551 元/吨, 环比下降 5.78%; 美元兑人民币中间价为 6.6944, 环比下降 0.33%。2019 年 2 月, 民航旅客周转量为 957.22 亿人公里, 同比增长 11.80%, 民航货邮周转量为 13.84 亿吨公里, 同比下降 12.77%。2019 年 1 月, 民航正班客座率为 81.8%。

图表 20: 布伦特原油 (美元/桶)



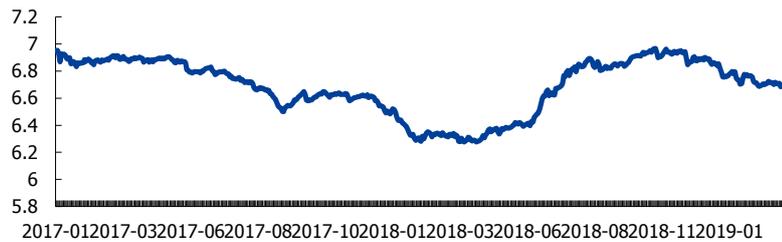
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

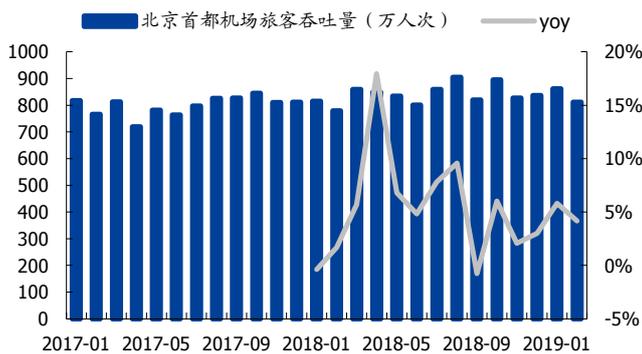
图表 25: 民航正班客座率 (%)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

机场: 2019年1月, 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%, 上海浦东机场旅客吞吐量为 612.46 万人次, 同比增长 5.12%, 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



资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

图表 28: 白云机场旅客吞吐量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 29: 深圳机场旅客吞吐量



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

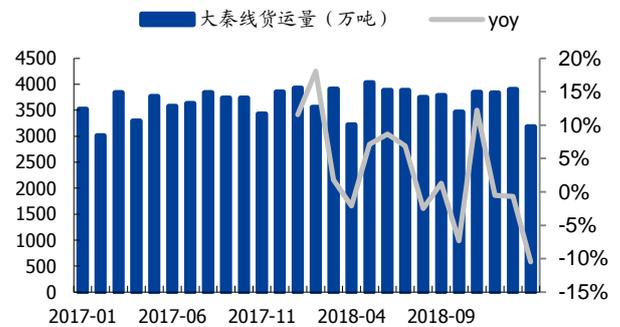
铁路: 2019年2月, 全国铁路货运量为2.98亿吨, 同比下降2.19%。铁路旅客周转量为1,357.78亿人公里, 同比增长4.73%, 铁路货物周转量为2,034.24亿吨公里, 同比下降1.65%。大秦线货运量为3,185.00万吨, 同比下降10.48%。2019年3月22日, 秦皇岛港铁路调入量55.50万吨, 秦皇岛港吞吐量57.50万吨。

图表 32: 全国铁路货运量



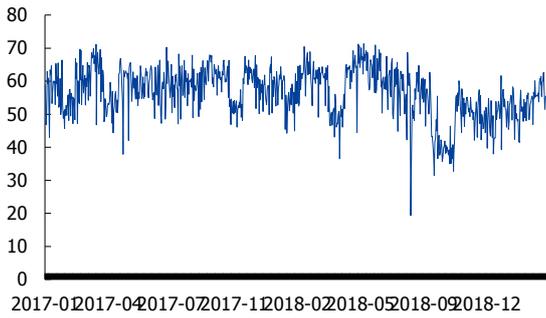
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 33: 大秦线货运量

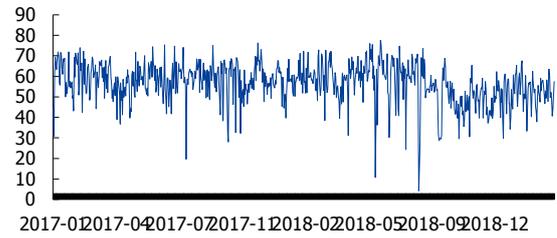


资料来源: wind, 国盛证券研究所

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2月, 全国公路货运量为 16.73 亿吨, 同比增长 0.07%。公路货物周转量为 2,970.38 亿吨公里, 同比增长 0.40%, 公路客运量为 12.21 亿人次, 同比下降 2.82%, 公路旅客周转量为 845.42 亿人公里, 同比下降 2.92%。

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

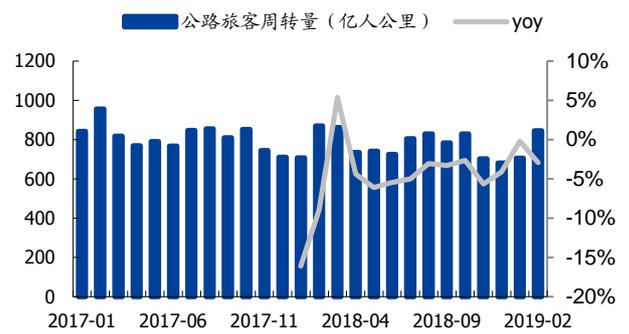
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

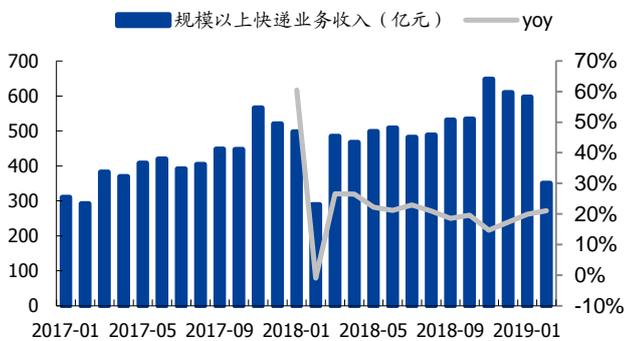


资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

【密尔克卫】2018 年度, 公司实现营业总收入 178,390.59 万元, 同比上升了 38.16%。公司实现利润总额 17,928.07 万元, 同比上升 54.56%; 归属于公司股东的净利润 13,215.63 万元, 同比上升 57.91%; 加权平均净资产收益率为 13.84%, 同比增加 1.37 个百分点; 每股收益 1.01 元, 比去年增加 0.28 元。

【上海机场】2018 年公司实现营业收入 93.13 亿元, 同比增长 15.51%; 归属于上市公司股东的净利润 42.31 亿元, 同比增长 14.88%。2018 年浦东机场共保障飞机起降 50.48 万架次, 同比增长 1.61%; 旅客吞吐量 7,400.63 万人次, 同比增长 5.72%, 旅客吞吐量连续三年全球排名第九; 货邮吞吐量 376.86 万吨, 同比减少 1.46%, 货邮吞吐量连续十一年全球排名第三。

【顺丰控股】信息披露义务人嘉强顺风通过集中竞价交易及大宗交易方式减持上市公司股份。权益变动前, 嘉强顺风合计持有上市公司股份 266,637,546 股, 占上市公司总股本的比例为 6.37%。截至本权益变动后, 嘉强顺风合计持有上市公司股份 220,916,289 股, 占上市公司现有总股本的比例为 5.00%。

【顺丰控股】2018 年实现快递件量 38.69 亿票, 同比增长 26.77%; 营业收入 909.43 亿元, 同比增长 27.60%, 快递业务票均收入 23.18 元。报告期末公司总资产 716.15 亿元, 同比增长 16.93%, 归属于上市公司股东的净资产 365.61 亿元, 同比上升 11.2%。

【招商公路】发行人民币 50.00 亿元可转债, 每张面值为人民币 100 元, 共计 50,000,000 张, 按面值发行。

【中通快递】2019 年 2 月公司快递服务业务收入 8.96 亿元, 同比增长 77.66%。完成业务量 2.51 亿票。同比增长 81.34%。快递服务单票收入 3.56 亿元, 同比下降 2.20%。

【韵达快递】2019 年 2 月公司快递服务业务收入 12.2 亿元, 同比增长 202.73%。完成业务量 3.43 亿票。同比增长 75.00%。快递服务单票收入 3.56 亿元, 同比上升 72.82%。

【圆通快递】2019 年 2 月公司快递服务业务收入 10.03 亿元, 同比增长 39.74%。完成

业务量 2.98 亿票。同比增长 62.77%。快递服务单票收入 3.36 亿元，同比下降 14.15%。

【中信海直】2018 年母公司与海直通航合并飞行 37,329 架次、33,374 小时 42 分，同比分别增长 5.68%和 8.51%。公司取得营业收入 142,588.09 万元，同比增长 12.30%；取得归属于母公司股东的净利润 15,045.89 万元，同比增长 65.37%。报告期末公司总资产为 566,356.18 万元，较期初增长 0.75%，归属于母公司股东权益 307,777.79 万元，较期初增长 4.43%。

五、行业重点新闻

铁路：2019 年 4 月 10 日起全国铁路将实行新的列车运行图

2019 年 4 月 10 日 0 时起，全国铁路将实施新的列车运行图，优化高铁列车开行方案，北京至青岛、北京至兰州、兰州至成都等动车组列车运行时间将进一步缩短，保持普速列车开行规模，货物运输能力进一步提升。（来源：人民铁道网）

航空：印尼鹰航取消 49 架 737 MAX 订单

据 Simple Flying 网站报道，印尼鹰航总裁董事 Gusti Ngurah Askhara Danadiputra 于 3 月 21 日宣布了订单取消的消息，他特别说明，737 MAX 8 受到负面消息的困扰，吓得旅客不敢选择乘坐 737 MAX 8。尤其是，鹰航认为乘客不再信任这款机型，因此鹰航取消订单。在全球范围内，鹰航是第一家取消波音 737 MAX 订单的航空公司。（来源：网易航空）

港口：意大利拥抱“一带一路”：地中海港口或成中国枢纽

意大利将成为首个接受中国资金的七国集团（G7）成员。这一举动加深了美国和欧盟关于技术转让与关键基础设施权属的担忧。签约的同时，意大利北部港口的里雅斯特（Trieste）将与一家中国国有企业签署协议，11.3 亿美元投资将用于提升港口的吞吐能力和运输效率。然而，的里雅斯特在二战后曾经是东西方“铁幕”的南方前哨，因此极具标志意义。对于中国而言，意大利的港口可以更方便中国货物快速抵达购买力强盛的西欧腹地，再加上意大利作为主要西方经济体参与“一带一路”，有望为这个备受争议的计划带来积极影响。（来源：BBC News）

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