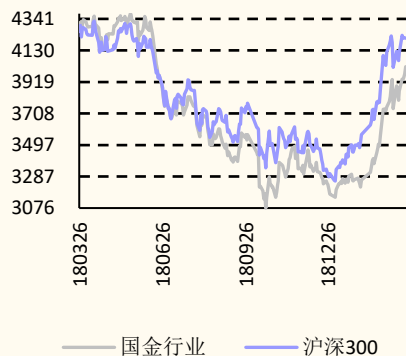


## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金交通运输产业指数	4022.10
沪深300指数	3833.80
上证指数	3104.15
深证成指	9879.22
中小板综指	9855.23



## 相关报告

1. 《空难事件持续发酵，关注上海区域主题机会-《2019-03-1...》》，2019.3.16
2. 《供给或中期边际收紧，需求韧性支撑票价上涨-《2019-03-...》》，2019.3.15
3. 《阿里入股申通，行业竞争格局如何生变？-阿里入股申通事件点评》，2019.3.11
4. 《减税对交运行业影响较小，铁路网运分开将提速-《2019-03-...》》，2019.3.10
5. 《春运体现民航需求韧性，快递持续关注成本端-《2019-03-...》》，2019.3.3

## 白云机场时刻有所放量，免税推动上海机场业绩高增长

### 上周板块市场回顾

- 上个交易周，上证综指上涨 2.72%，创业板指上涨 1.88%，申万交运板块上涨 4.225%。交运子板块均上涨，上涨的板块有公交（1.38%）、航空（2.60%）、铁路（2.68%）、物流（3.88%）、公路（4.45%）、航运（5.24%）、机场（5.46%）、港口（6.50%）。

### 行业点评

- 民航局公布 19 年夏秋航班时刻表，日均航班时刻增速加快，白云机场和深圳机场有所放量，内需有韧性催化航空股行情演绎。19 年民航夏秋航班时刻表公布，根据夏秋时刻表测算，夏秋民航周计划班次量为 118010 个，同比增长 9.0%，同比增速上升 2.2pct，时刻增速提升。三大航及春秋时刻增速加快，吉祥增速有所回落仍保持高位。分航班来看，国航、东航、南航周计划班次量增速分别为 7.9%、9.0%、7.7%，增速较去年同期提升 2.9pct、5.4pct、3.2pct。春秋航空、吉祥航空周计划班次量增速分别为 14.9%、16.9%，增速较去年同期分别+3.3pct、-2.9pct。

**白云机场和深圳机场有所放量。**白云机场、深圳机场周计划班次量同比增长 5.66%、6.56%，其他核心机场增速无明显变化，白云机场 T2 投入建设带来一定的产能释放。此外，对比核心机场时刻管控，小型机场存在一定的放量，时刻增速远超核心机场，前 10 大机场、50-100 机场、100 名以后机场同比增速分别为 3.23%、30.14%、22.35%。

- **机场：上海机场公布 2018 年报，免税业务持续高增长，关注卫星厅新增成本。**非航营收 53.44 亿元，同比提升 23.18%，占比较 2017 年提升 3.57pcts，其中商业餐饮收入同比增长 33.22%。出行旅客消费意愿增强、公司持续对商业零售品牌管理、场地优化调整以及国际旅客占比提升等因素推动免税收入高增长。成本端，运行成本和人工成本增加明显，运行成本占比较 2017 年提升 6.33pcts，同比增加 28.58%，人工成本同比增加 7.5%。2019 年免税新协议全面施行，协议中存在保底销售额条款，盈利能力将得到保证。

- **快递：申通业务量增速居首位，一线快递持续高成长。**2 月业务量同比增长：申通（+81.34%）>韵达（+75.00%）>圆通（+62.77%）>行业平均值（+38.7%）>顺丰（-16.85%）。申通 2 月业务量增速领先其他快递公司，阿里投资 46.65 亿元入股将有助于公司运营效率进一步改善。韵达从 1 月 1 日起在全网范围内对快递服务中有关派件服务模式进行调整，调整后，公司向加盟商提供的快递服务内容增加派件服务。与之对应，公司快递服务收入增加派费收入项目，未来将进一步持续提质增量。

### 投资建议

- B737MAX-8 停飞，航空供给或中期边际收紧，需求韧性支撑票价上涨，并且油价汇率等外部因素逐渐转为利多，航司业绩弹性将体现。拼多多等新型电商构成快递业务量重要支撑，一线龙头经营差距缩窄，圆通与申通在加速补短板的同时，提高件量增速，估值具备修复空间。关注自贸区新片区带来的上海区域主题投资机会。重点推荐：**东方航空、中国国航、圆通速递、上海机场、白云机场。**

### 风险提示

- 高铁分流超预期，政策不达预期，快递行业发生价格战，极端事件发生。

**黄凡洋** 分析师 SAC 执业编号：S1130519020004  
(8621)61038274  
huangfanyang@gjzq.com.cn

**徐君** 联系人  
xu\_jun@gjzq.com.cn

## 内容目录

本周主要观点及投资建议 .....	4
上周交运板块行情回顾 .....	7
重点行业基本面状况跟踪 .....	8
航空：国内客座率转正，我国航空需求韧性十足.....	8
油运：等待供需关系变化，行业复苏.....	9
快递：1-2 月合计业务量 72.8 亿件，同增 21.9%；业务收入 947 亿元，同增 20.3%。 .....	9
铁路：大秦线 2 月运量环比下降 .....	10
机场：枢纽机场流量增速低位徘徊 .....	11
其他行业数据跟踪 .....	11
本周公司与行业要闻.....	15
近期工作.....	17

## 图表目录

图表 1：各航季民航周计划班次量（个） .....	4
图表 2：航空公司周计划班次量同比增速.....	4
图表 3：上海机场飞机起降架次及其增速.....	5
图表 4：上海机场旅客吞吐量及其增速.....	5
图表 5：上海机场营收及增速 .....	5
图表 6：上海机场归母净利润及其增速.....	5
图表 7：重点推荐公司估值表 .....	6
图表 8：交运子板块行情 .....	7
图表 9：A 股交运板块周涨幅前十公司 .....	7
图表 10：A 股交运板块周涨跌幅后十公司 .....	7
图表 11：本周 A/H 股溢价率 .....	8
图表 12：民航旅客周转量（亿人公里） .....	8
图表 13：民航正班客座率（%） .....	8
图表 14：WTI 原油期货结算价（美元/桶） .....	9
图表 15：新加坡 380 燃料油价格（美元/吨） .....	9
图表 16：美元兑人民币中间价 .....	9
图表 17：原油运输 BDTI 走势 .....	9
图表 18：成品油运输 BCTI 走势 .....	9
图表 19：全国规模以上快递业务量（亿件） .....	10
图表 20：全国规模以上快递业务收入（亿元） .....	10
图表 21：中国物流景气指数（LPI） .....	10

图表 22: 铁路旅客周转量 (亿人公里) .....	11
图表 23: 铁路货物周转量 (亿吨公里) .....	11
图表 24: 全国主要机场旅客吞吐量 (万人次) .....	11
图表 25: 全国主要机场飞机起降架次 (万架次) .....	11
图表 26: 公路旅客周转量 (亿人公里) .....	12
图表 27: 公路货物周转量 (亿吨公里) .....	12
图表 28: 沿海主要港口货物吞吐量 (亿吨) .....	12
图表 29: 沿海主要港口外贸货物吞吐量 (亿吨) .....	12
图表 30: BDI 走势 .....	13
图表 31: BCI 走势 .....	13
图表 32: BPI 走势 .....	13
图表 33: BSI 走势 .....	13
图表 34: 出口集运 CCFI 走势 .....	13
图表 35: 出口集运 SCFI 走势 .....	13
图表 36: SCFI 欧洲航线运价指数 .....	14
图表 37: SCFI 地中海航线运价指数 .....	14
图表 38: SCFI 美东航线运价指数 .....	14
图表 39: SCFI 美西航线运价指数 .....	14
图表 40: 交通运输板块行业要闻 .....	15
图表 41: 交通运输板块公司要闻 .....	16
图表 42: 公司深度&公司研究报告 .....	17
图表 43: 行业&专题报告 .....	18
图表 44: 行业&公司点评 .....	19

## 本周主要观点及投资建议

**航空：民航局公布 19 年夏秋航班时刻表，日均航班时刻增速加快，白云机场和深圳机场有所放量，内需有韧性催化航空股行情演绎。**

- 2019 年民航夏秋航班时刻表公布，根据夏秋时刻表测算，夏秋民航周计划班次量同比增长 9.0%，增速上升 2.2pct。时刻增速提升，其中国内航线时刻量同比增长 9.0%，国际航班时刻数量同比增长 12.8%，港澳台航班时刻数量同比增长 9.7% 个，外航时刻数量同比增长 4.9%。

三大航及春秋时刻增速加快，吉祥增速有所回落仍保持高位。分航班来看，国航、东航、南航周计划班次量增速分别为 7.9%、9.0%、7.7%，增速较去年同期分别 2.9pct、5.4pct、3.2pct。春秋航空、吉祥航空周计划班次量增速分别为 14.9%、16.9%，增速较去年同期分别 3.3pct、-2.9pct。

图表 1：各航季民航周计划班次量（个）

	2019夏秋	2018冬春	2018夏秋	2017冬春	2017夏秋	2016冬春	2016夏秋
内航国内线	92544	86056	84931	80538	80501	74466	74447
同比	9.0%	6.9%	5.5%	8.2%	8.1%	8.7%	
内航国际线	12493	11380	11077	10275	10346	9895	9489
同比	12.8%	10.8%	7.1%	3.8%	9.0%	6.4%	
内航港澳台线	1832	1680	1670	1614	1594	1558	1846
同比	9.7%	4.1%	4.8%	3.6%	-13.7%	-13.7%	
国际航司	11141	10597	10620	10296	9986	9475	9542
同比	4.9%	2.9%	6.3%	8.7%	4.7%	11.0%	
合计	118010	109713	108298	102723	102427	95394	95324
同比	9.0%	6.8%	5.7%	7.7%	7.5%	8.3%	

来源：民航预先飞行管理系统，国金证券研究所

- **白云机场和深圳机场有所放量。**白云机场、深圳机场周计划班次量同比增长 5.66%、6.56%，其他核心机场首都、虹桥、浦东增速无明显变化，同比增长 0.2%、0.04%、0.67%，白云机场 T2 投入建设带来一定的产能释放。此外，对比枢纽机场严格的时刻管控，小型机场存在一定的放量，时刻增速远超核心机场，前 10 大机场、50-100 机场、100 名以后机场同比增速分别为 3.23%、30.14%、22.35%。

**内需有韧性。**航空公司 2 月经营数据，国航、南航、东航、春秋、吉祥国内线 RPK 分别同增 5.8%、13.0%、14.8%、12.5%、13.1%，ASK 分别同增 4.3%、10.0%、11.5%、9.4%、10.6%。需求高位推动客座率的稳定上涨，国航、南航、东航、春秋、吉祥国内线客座率分别同增 1.3pct、2.2pct、2.5pct、2.7pct、2.0pct。国内国际线客座率高位体现了我国航空需求的韧性，未来需求有望继续好转，供需结构的良性调整将带来航空基本面的改善。此外，19 年 3 月 21 日美联储宣布 9 月将结束缩表，并下调 2019 年经济预期，缩表的结束为汇率提供下降通道，降低人民币贬值预期，航空股业绩或进一步改善。

图表 2：航空公司周计划班次量同比增速

	19夏秋	18冬春	18夏秋	17冬春	17夏秋	16冬春
国航	7.9%	5.3%	5.0%	6.2%	2.3%	2.7%
南航	7.7%	6.7%	4.5%	3.6%	1.6%	1.9%
东航	9.0%	5.5%	3.6%	3.4%	3.9%	5.4%
海航	7.4%	5.4%	3.8%	12.0%	21.5%	15.4%
川航	10.2%	11.5%	6.2%	3.6%	10.1%	6.8%
山航	7.9%	10.3%	-1.1%	5.1%	14.2%	13.0%
春秋	14.9%	10.5%	11.6%	9.0%	18.1%	11.4%
吉祥	16.9%	12.5%	19.8%	22.3%	22.0%	18.0%
华夏	14.7%	15.3%	36.3%	14.2%	10.2%	33.5%

来源：民航预先飞行管理系统，国金证券研究所

机场：上海机场公布 2018 年报，免税业务持续高增长，关注卫星厅新增成本。

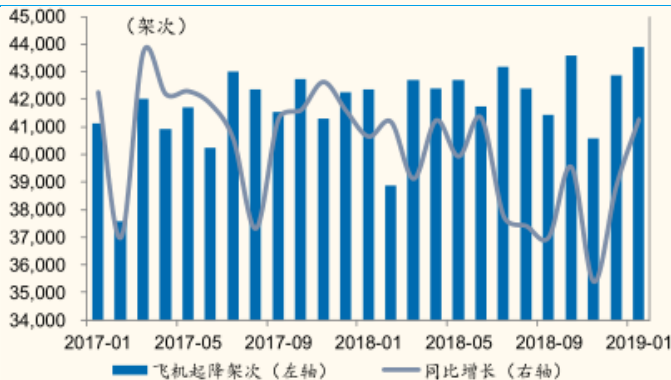
公司公布 2018 年年度报告，2018 年实现营业收入 93.13 亿元，同比增长 15.51%，实现归母净利润 42.31 亿元，同比增长 14.88%，业绩符合预期。

- **航空业务营收有所提升，免税带动非航业务营收大幅增长。**2018 全年飞机起降架次 50.48 万次，同比增长 1.61%，旅客吞吐量为 7400.65 万人次，同比增长 5.72%，受宏观经济的影响，货邮吞吐量为 376.86 万吨，同比减少 1.46%。航空业务营收同比增长 5.9%，其中架次相关收入同比增长 5.90%，旅客及货邮相关收入同比增长 7.13%。

非航营收 53.44 亿元，同比提升 23.18%，占比较 2017 年提升 3.57pcts，其中商业餐饮收入同比增长 33.22%。出行旅客消费意愿增强、公司持续对商业零售品牌管理、场地优化调整以及国际旅客占比提升等因素推动免税收入高增长。

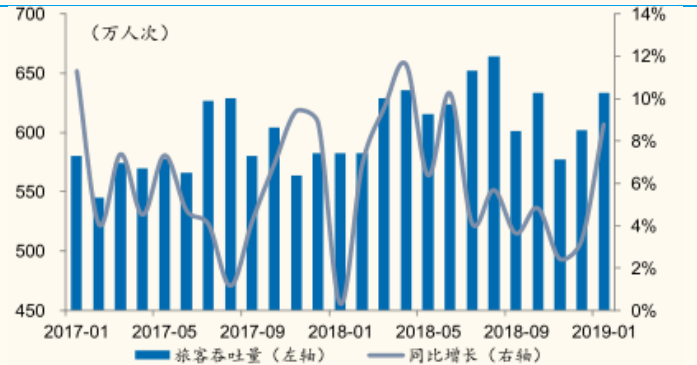
- **成本增加明显，免税新协议将提高盈利能力。**在成本端方面，2018 年总成本同比增加 9.03%，其中运行成本和人工成本增加明显，运行成本占比较 2017 年提升 6.33pcts，同比增加 28.58%，人工成本同比增加 7.5%，运行成本大幅提升主要是由于维修费用和委托管理费用所致。2019 年免税新协议全面施行，协议中存在保底销售额条款，盈利能力将得到保证。
- **投资收益呈现负增长，卫星厅新增成本拉低 2020 年业务增速。**2018 年投资收益同比下降 8.0%，系联合企业和合营企业的投资收益下降所致。卫星厅预计将于 19 年年底前启用，预算 167 亿元，新增的折旧和运营成本将在投产后，开始影响公司业绩增速。

图表 3：上海机场飞机起降架次及其增速



来源：wind，国金证券研究所

图表 4：上海机场旅客吞吐量及其增速

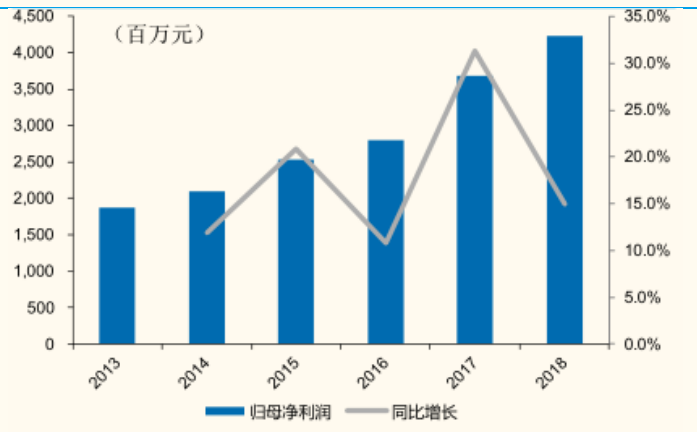


来源：wind，国金证券研究所

图表 5：上海机场营收及增速



图表 6：上海机场归母净利润及其增速



来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

**快递: 申通业务量增速居首位, 一线快递持续高成长**

- 3月18日, 圆通、申通、韵达和顺丰陆续19年2月快递业务经营数据。

**量: 圆通、申通、韵达实现业务量暴涨, 顺丰有所下滑**

2月业务量同比增速: 申通(+81.34%) > 韵达(+75.00%) > 圆通(+62.77%) > 行业平均值(+38.7%) > 顺丰(-16.85%)。

**价: 圆通、申通单票收入下降, 韵达大幅上升、顺丰价格维稳**

2月单票收入同比增速: 韵达(+72.82%) > 顺丰(+0.27%) > 申通(-2.20%) > 圆通(14.15%)。

**韵达业务量价齐升。**业务量高速增长源于较去年同期受春节假日影响时间段不同, 以及电商经济持续繁荣和公司服务水平提升等有利因素推动。此外, 韵达业务模式的调整也是业绩大幅增长的原因之一。公司从2019年1月1日起在公司全网范围内对快递服务中有关派件服务模式进行调整, 调整后, 公司向加盟商提供快递服务内容增加派件服务, 与之对应, 公司快递服务收入增加派费收入项目, 未来将进一步持续提质增量。

**申通业务量再创新高, 阿里入股提升申通竞争力。**申通2月业务量增速领先其余三家快递公司, 但其单票收入略有下降。此前阿里投资46.65亿元入股申通将在基础设施建设以及优化成本结构方面给予资金支持。

**投资建议:**

- B737MAX-8 停飞, 航空供给或中期边际收紧, 需求韧性支撑票价上涨, 并且油价汇率等外部因素逐渐转为利多, 航司 Q1 业绩或将超预期。拼多多等新型电商构成快递业务量重要支撑, 一线龙头经营差距缩窄, 圆通与申通在加速补短板的同时, 提高件量增速, 估值具备修复空间。关注自贸区新片区带来的上海区域主题投资机会。重点推荐: 东方航空、中国国航、圆通速递、上海机场、白云机场。

图表 7: 重点推荐公司估值表

	股价	EPS				PE			评级
		17A	18E	19E	20E	18E	19E	20E	
东方航空	6.39	0.44	0.22	0.64	0.99	29	10	6	买入
中国国航	9.86	0.44	0.54	0.38	0.65	18	26	15	买入
圆通速递	13.05	0.51	0.69	0.91	0.96	19	16	13	买入
上海机场	59.95	1.91	2.20	2.73	2.86	27	22	21	买入
白云机场	14.89	0.82	0.56	0.39	1.79	18	15	12	买入

\*股价为2019年3月22日收盘价

来源: Wind, 国金证券研究所

**风险提示:**

**高铁分流影响超预期。**将对于航空客运需求带来明显削弱, 对公司业绩将产生利空影响。

**政策实施不达预期。**若航空时刻总量控制提前放松, 相关标的推荐逻辑或将被打破。以及铁改进程不达预期。

**快递行业发生价格战。**目前业务量增速掉队的快递公司不排除再次进行价格战, 抢占市场份额, 对行业盈利带来打击。

**极端事件发生。**快递出现连锁反应, 负面事件持续发酵; 油价持续攀升, 拖累业绩增长; 集运进入大船交付高峰, 拆船速度不及预期等。

## 上周交运板块行情回顾

### ■ 交运子板块均上涨

上个交易周，上证综指上涨 2.72%，创业板指上涨 1.88%，申万交运板块上涨 4.225%。交运子板块均上涨，上涨的板块有公交（1.38%）、航空（2.60%）、铁路（2.68%）、物流（3.88%）、公路（4.45%）、航运（5.24%）、机场（5.46%）、港口（6.50%）。

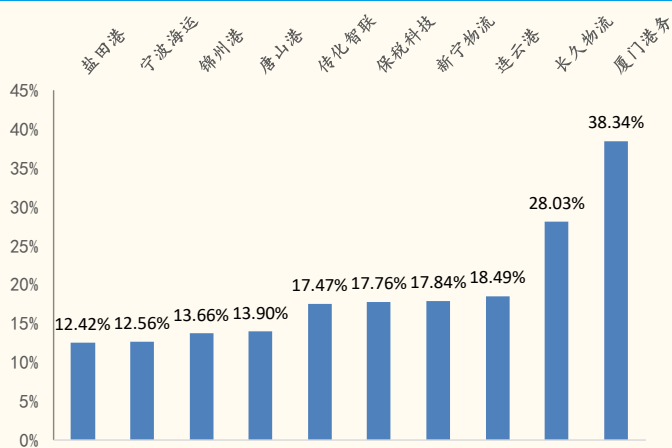
图表 8: 交运子板块行情

Code	简称	本周指数	本周涨跌幅	本月涨跌幅	今年以来	年涨跌幅
000001.SH	上证综指	3104.15	2.73%	5.55%	-6.14%	-5.39%
000300.SH	沪深300	3833.80	2.37%	4.48%	-4.89%	-5.60%
399006.SZ	创业板指	1693.87	1.88%	10.30%	-3.35%	-7.43%
801170.SI	交通运输(申万)	2549.81	4.22%	7.73%	-12.31%	-10.07%
801171.SI	港口II(申万)	4757.64	6.50%	14.85%	-8.54%	-7.80%
801172.SI	公交II(申万)	2831.01	1.38%	15.57%	-10.05%	-8.11%
801173.SI	航空运输II(申万)	2472.71	2.60%	3.95%	-23.31%	-18.73%
801174.SI	机场II(申万)	7084.28	5.46%	7.27%	22.65%	13.53%
801175.SI	高速公路II(申万)	2191.02	4.45%	10.23%	-9.91%	-4.72%
801176.SI	航运II(申万)	1440.36	5.24%	9.25%	-5.73%	-1.02%
801177.SI	铁路运输II(申万)	1302.75	2.68%	-1.70%	-12.12%	-6.43%
801178.SI	物流II(申万)	5465.67	3.88%	8.75%	-21.88%	-20.96%

来源: wind, 国金证券研究所

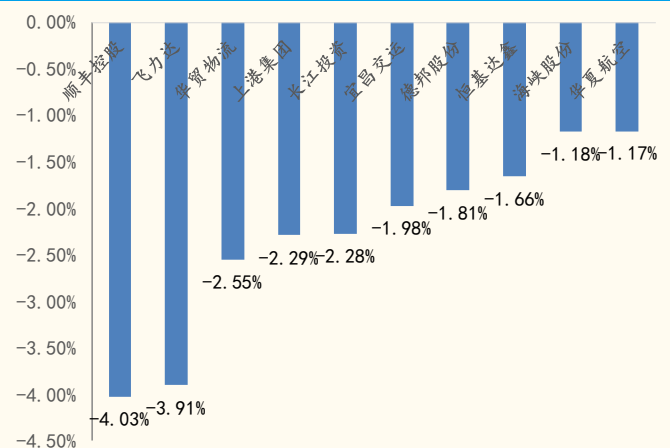
### ■ A股交运板块公司表现

图表 9: A股交运板块周涨幅前十公司



来源: wind, 国金证券研究所

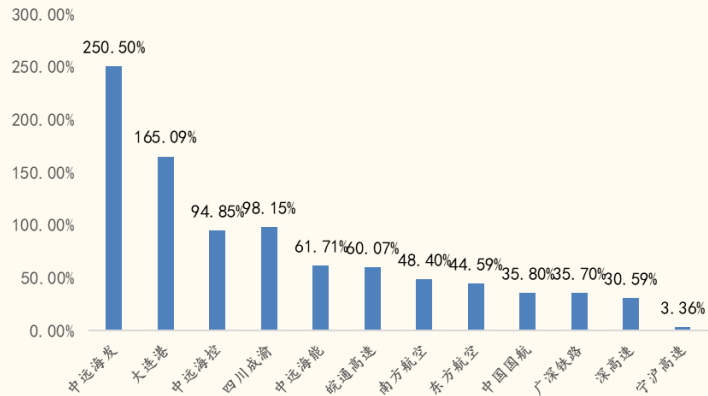
图表 10: A股交运板块周涨跌幅后十公司



来源: wind, 国金证券研究所

### ■ 交运A股对H股溢价较高

图表 11: 本周 A/H 股溢价率



来源: wind, 国金证券研究所

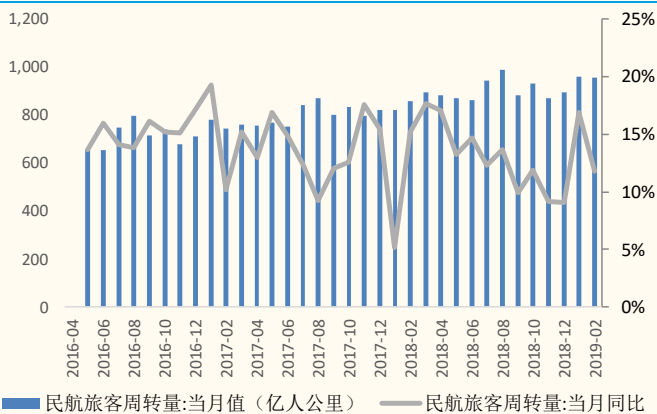
### 重点行业基本面状况跟踪

#### 航空: 国内客座率转正, 我国航空需求韧性十足

- 近期航空公司陆续公布 2 月经营数据, 2 月客座率均有明显上升, 春运旺季航空需求维持高位。2 月国内线由于高基数以及春运排班较往年偏晚影响, ASK 增速较 1 月略有下滑, 三大航、春秋、吉祥国内线 ASK 分别同增 9.0%、9.4%、10.6%; 但需求维持高位, RPK 分别同增 11.7%、12.5%、13.1%, 推动国内线客座率各航空公司均一扫 1 月阴霾, 同比有较大幅度提高, 三大航、春秋、吉祥国内线客座率分别同增 2.1pct、2.7pct、2.0pct, 并且绝对值处于高位, 接近 2018 年暑运旺季水平。2 月的良好表现拉动前两月累计国内客座率转正, 三大航、春秋、吉祥 1-2 月累计国内线客座率分别同增 0.7pct、2.3pct、0.5pct。

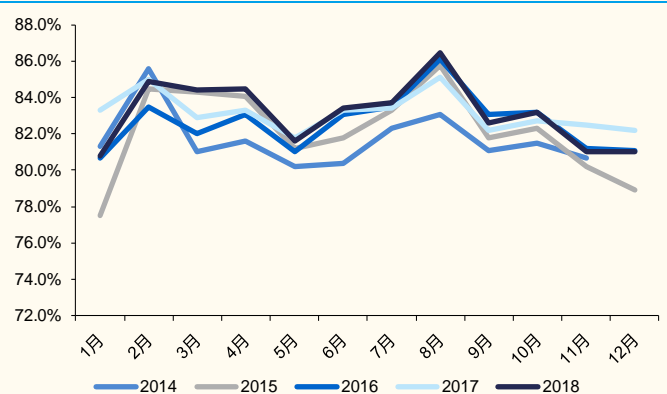
同时, 各航空公司国际线依然坚挺, 春节期间出境游火热, 更多的居民选择出境旅游, 2 月国航、南航、春秋国际线客座率均有明显提升, 三大航/春秋分别同增 0.7pct/2.5pct。国内与国际线需求旺盛, 推动航空公司整体客座率提升。2 月国航、南航、春秋、吉祥整体客座率分别同增 1.3pct/1.7pct/2.7pct/0.8pct。

图表 12: 民航旅客周转量 (亿人公里)



来源: wind, 国金证券研究所

图表 13: 民航正班客座率 (%)



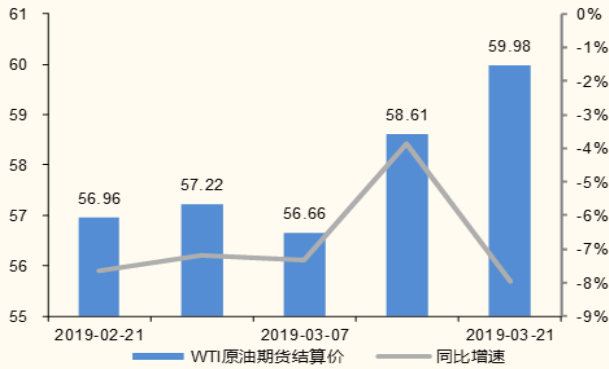
来源: wind, 国金证券研究所

#### 油价: 原油价格环比上涨、同比下跌; 燃料油环比下跌、同比上涨

- 截至 3 月 21 日, WTI 原油期货结算价为 59.98 美元/桶, 较前一周上涨 2.34%, 同比下跌 7.96%; 截至 3 月 22 日, 新加坡 380 燃料油现货价格为 421.14 美元/吨, 较前一周下跌 2.29%, 同比上涨 16.58%。

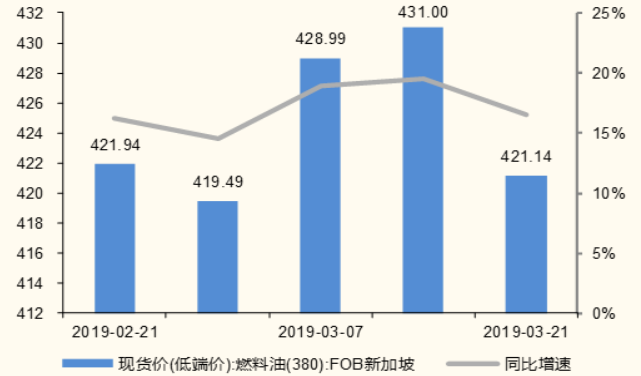


图表 14: WTI 原油期货结算价 (美元/桶)



来源: wind, 国金证券研究所

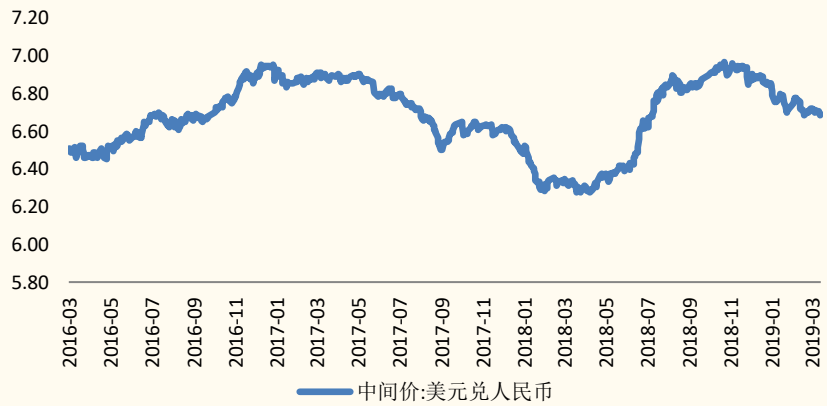
图表 15: 新加坡 380 燃料油价格 (美元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

汇率: 3月21日, 美元兑人民币中间价为 6.6944, 较前一周汇率人民币下跌 0.33%

图表 16: 美元兑人民币中间价

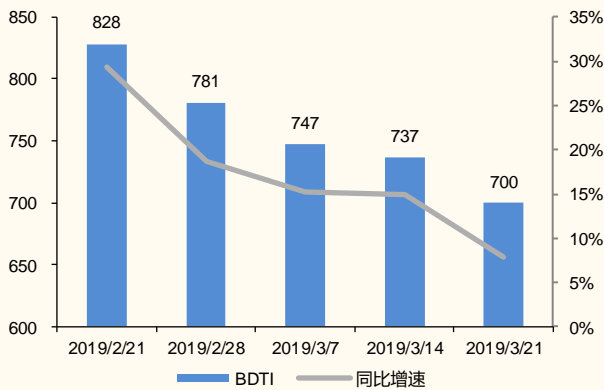


来源: wind, 国金证券研究所

油运: 等待供需关系变化, 行业复苏

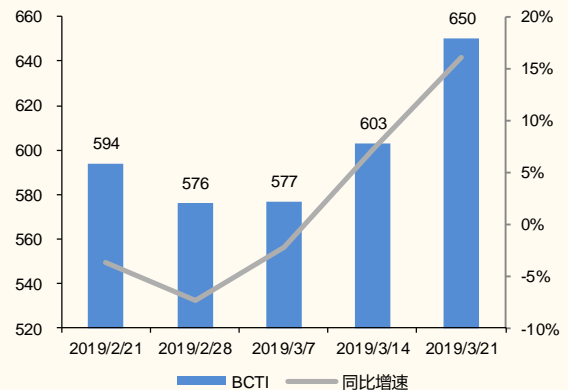
- 2019年3月21日, 原油运输指数 BDTI 收于 700 点, 环比下跌 5.02%, 同比上涨 7.86%, 成品油运输指数 BCTI 收于 650 点, 环比下跌 7.79%, 同比上涨 16.07%。

图表 17: 原油运输 BDTI 走势



来源: wind, 国金证券研究所

图表 18: 成品油运输 BCTI 走势

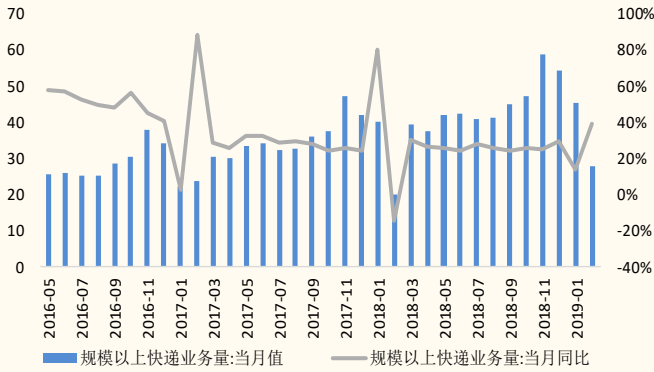


来源: wind, 国金证券研究所

快递: 1-2 月合计业务量 72.8 亿件, 同增 21.9%; 业务收入 947 亿元, 同增 20.3%。

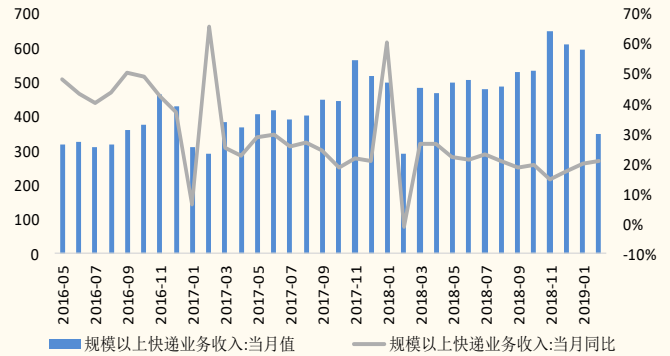
- 国家邮政局公布 2019 年 2 月快递行业运行情况，全国快递服务企业业务量完成 27.6 亿件，同比增长 38.7%；业务收入完成 350.2 亿元，同比增长 21%。1-2 月份合计全国快递服务企业业务量完成 72.8 亿件，同比增长 21.9%；业务收入完成 947 亿元，同比增长 20.3%。

图表 19: 全国规模以上快递业务量 (亿件)



来源: wind, 国金证券研究所

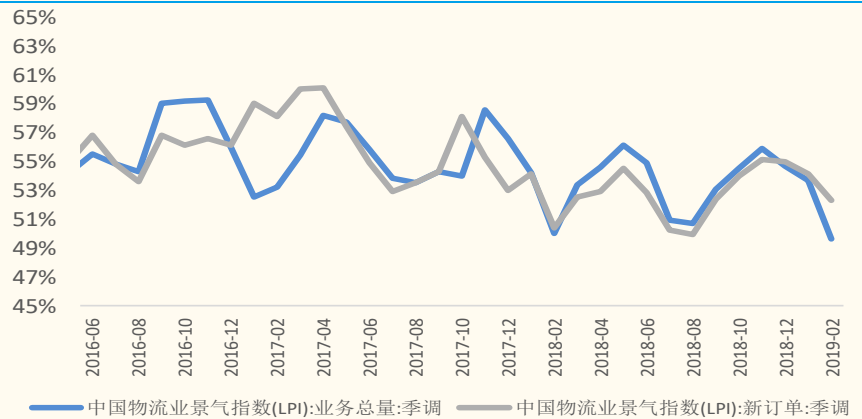
图表 20: 全国规模以上快递业务收入 (亿元)



来源: wind, 国金证券研究所

- 2019 年 2 月份，中国物流景气指数 (LPI) 为 52.3%，同比下跌 0.4 个百分点。

图表 21: 中国物流景气指数 (LPI)

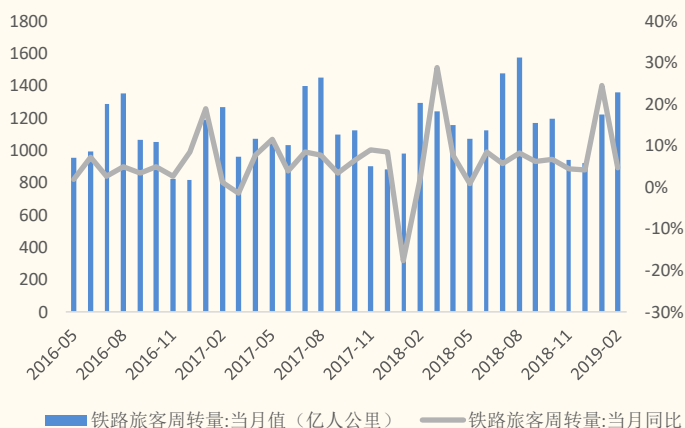


来源: wind, 国金证券研究所

铁路: 大秦线 2 月运量环比下降

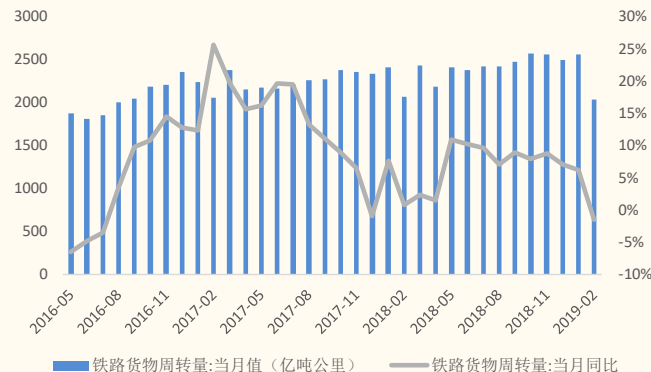
- 2019 年 2 月，大秦线完成货物运输量 3185 万吨，同比减少 10.48%。日均运量 113.75 万吨，环比下降 9.61%。大秦线日均开行重车 78.9 列，其中日均开行 2 万吨列车 55.6 列。2019 年 1-2 月，大秦线累计完成货物运输量 7086 万吨，同比减少 5.33%。

图表 22: 铁路旅客周转量 (亿人公里)



来源: wind, 国金证券研究所

图表 23: 铁路货物周转量 (亿吨公里)



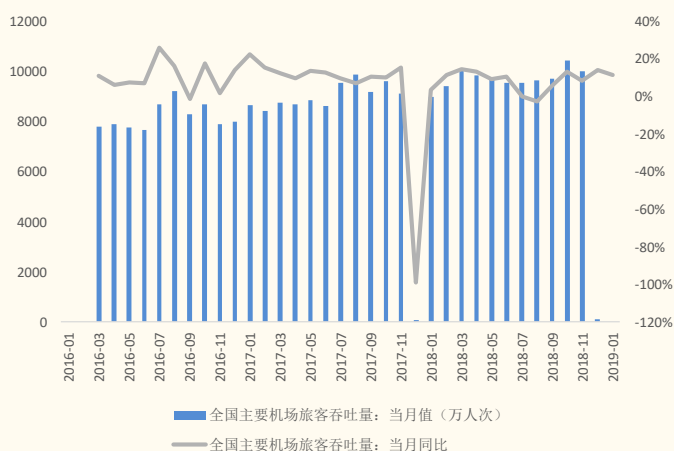
来源: wind, 国金证券研究所

### 机场: 枢纽机场流量增速低位徘徊

- 2018 年 11 月份, 全国主要机场旅客吞吐量为 9628.19 万人次, 同比增长 5.52%; 飞机起降架次为 75.78 万架次, 同比增长 4.09%。

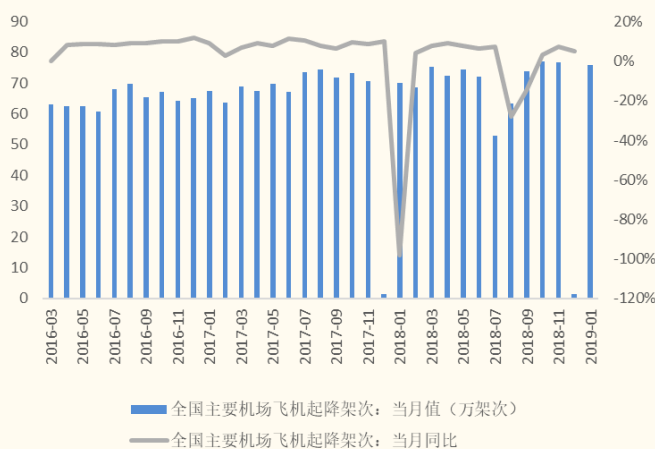
我们认为市场对于枢纽机场未来非航价值高增长高度认同。机场作为区域垄断资产, 业绩由流量推动, 经济发达地区, 人民消费水平提高, 航空需求持续旺盛, 叠加商业价值爆发, 有助于机场延续稳定增长态势, 并且收入现金流健康, 我们依然坚定看好枢纽机场流量变现能力, 长期战略依然显著。

图表 24: 全国主要机场旅客吞吐量 (万人次)



来源: wind, 国金证券研究所

图表 25: 全国主要机场飞机起降架次 (万架次)



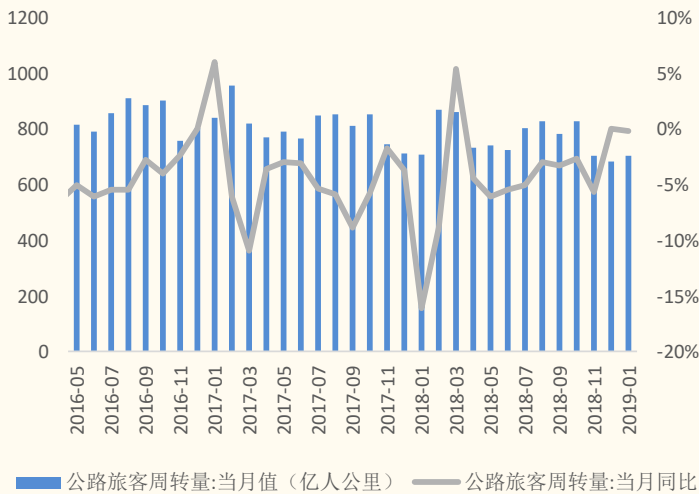
来源: wind, 国金证券研究所

### 其他行业数据跟踪

#### 公路: 1 月公路旅客周转量同比减少 0.22%, 货物周转量同比增长 7.01%

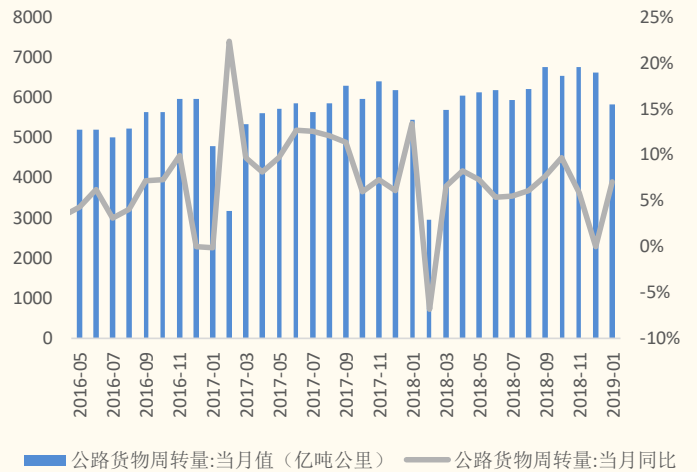
- 2019 年 1 月份公路旅客周转量 705 亿人公里, 同比减少 0.22%; 货物周转量 5812 亿吨公里, 同比增长 7.01%。

图表 26: 公路旅客周转量 (亿人公里)



来源: wind, 国金证券研究所

图表 27: 公路货物周转量 (亿吨公里)

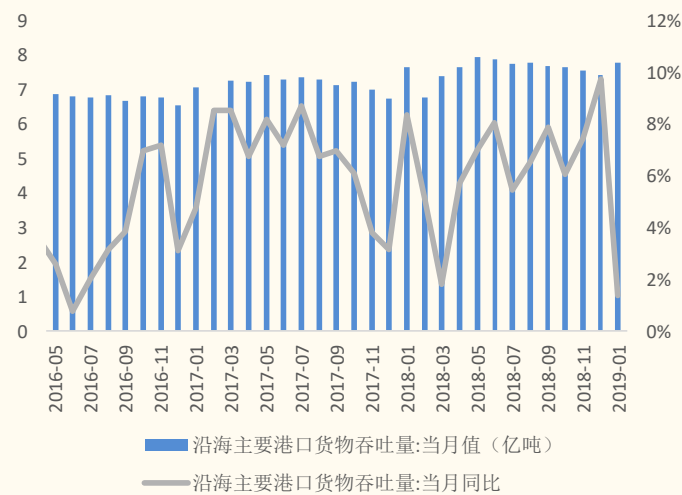


来源: wind, 国金证券研究所

港口: 1月沿海主要港口货物吞吐量同比增长 1.38%

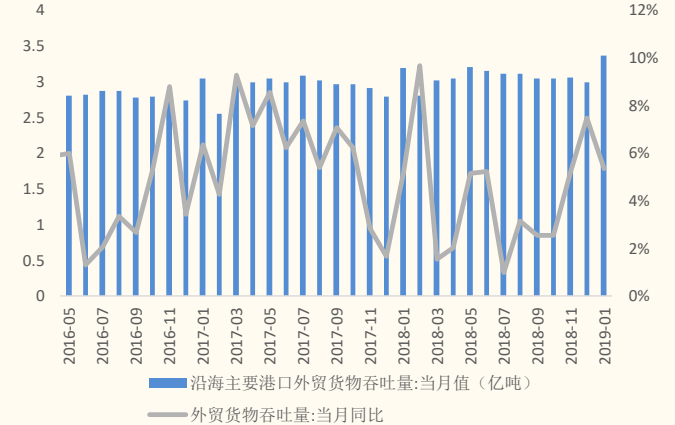
- 2019年1月份沿海主要港口货物吞吐量 7.78 亿吨, 同比增长 1.38%; 1月沿海主要港口外贸货物吞吐量 3.37 亿吨, 同比增长 5.34%。

图表 28: 沿海主要港口货物吞吐量 (亿吨)



来源: wind, 国金证券研究所

图表 29: 沿海主要港口外贸货物吞吐量 (亿吨)

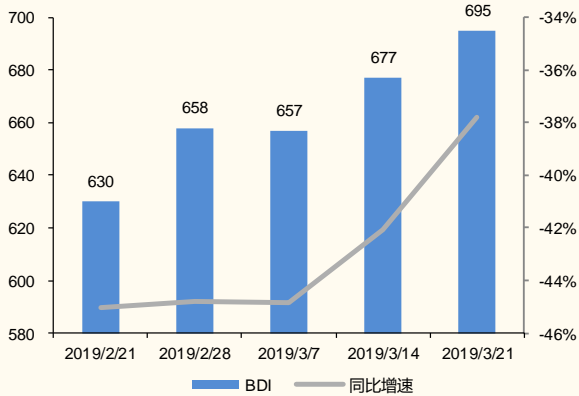


来源: wind, 国金证券研究所

国际干散货: BDI 指数为 730 点, 环比上涨 12.5%

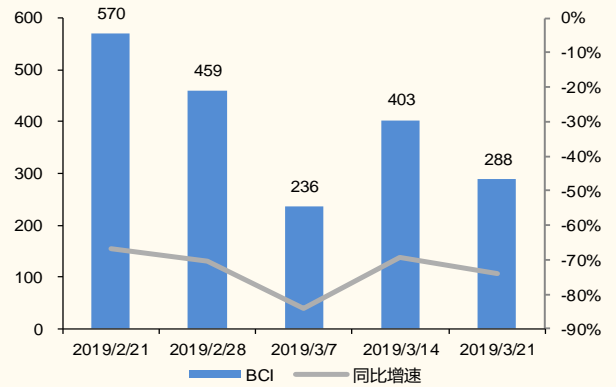
- 截至 2019 年 3 月 21 日, BDI 指数为 695 点, 较前一周上涨 12.5%, 同比下跌 37.78%; 截至 2019 年 3 月 21 日, BCI、BPI、BSI 指数分别为 288 点 (-28.54%)、1009 点 (29.98%)、813 点 (3.44%), 同比分别为 -74.03%、-37.17%、-27.22%。

图表 30: BDI 走势



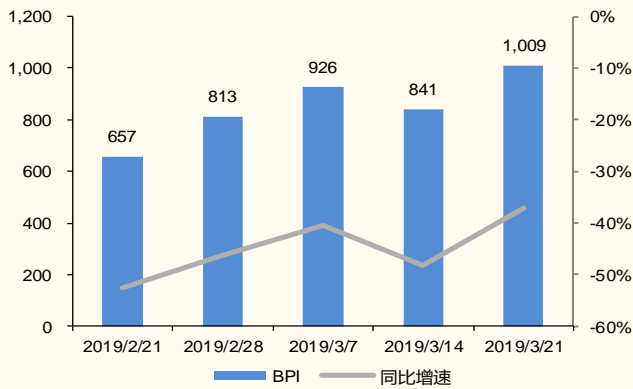
来源: wind, 国金证券研究所

图表 31: BCI 走势



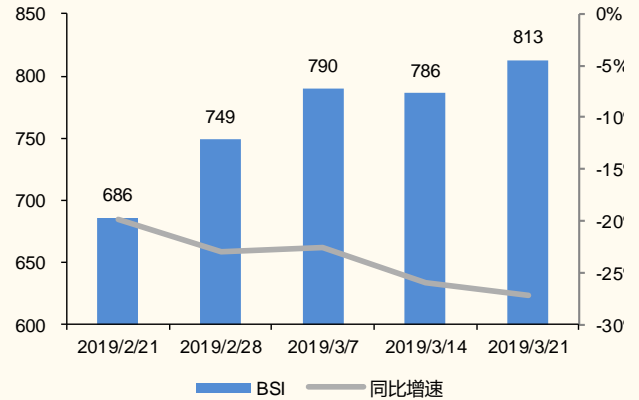
来源: wind, 国金证券研究所

图表 32: BPI 走势



来源: wind, 国金证券研究所

图表 33: BSI 走势

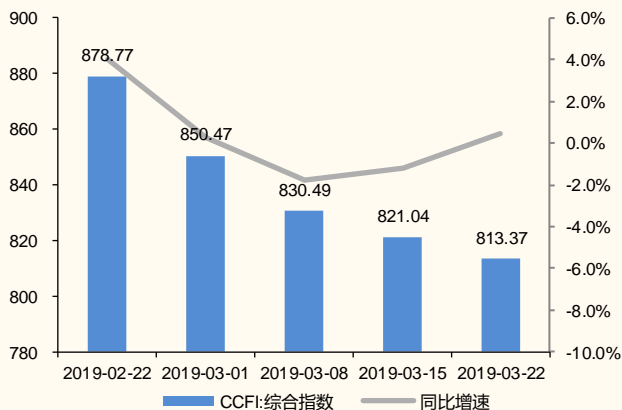


来源: wind, 国金证券研究所

集装箱: CCFI 环比、同比下跌; SCFI 环比下跌、同比上涨

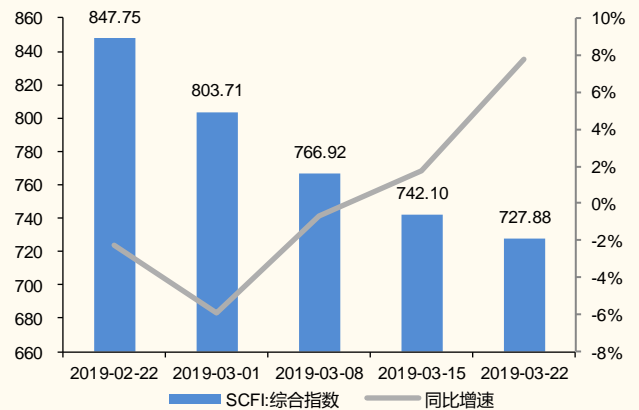
- 截止 3 月 21 日, 中国出口集装箱运价指数 CCFI 为 813.37 点, 环比下跌 0.93%, 同比上涨 0.45%。上海出口集装箱运价指数 SCFI 为 727.88 点, 环比下跌 1.92%, 同比上涨 7.76%。

图表 34: 出口集运 CCFI 走势



来源: wind, 国金证券研究所

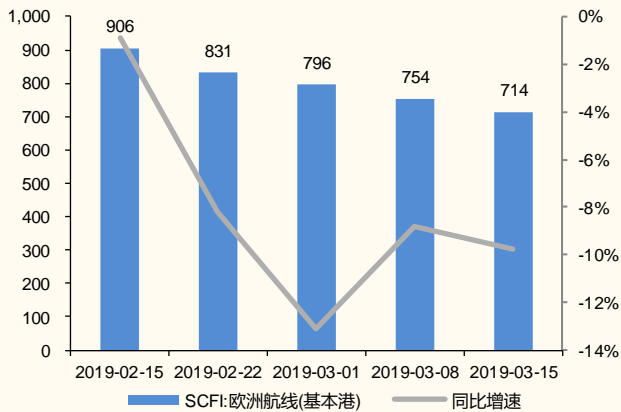
图表 35: 出口集运 SCFI 走势



来源: wind, 国金证券研究所

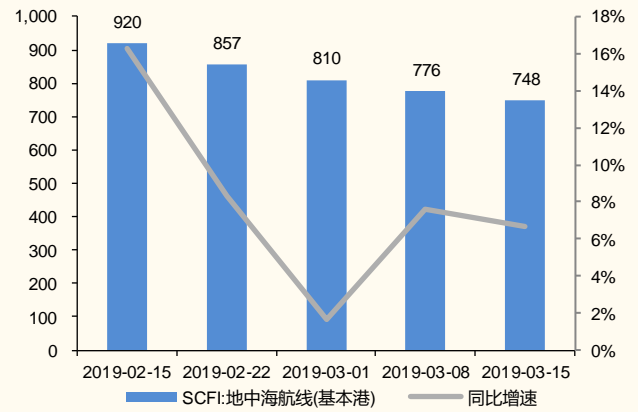
SCFI: 欧洲航线环比下跌 5.31%、同比下跌 9.73%; 地中海航线运价环比下跌 3.61%、同比上涨 6.7%。

图表 36: SCFI 欧洲航线运价指数



来源: wind, 国金证券研究所

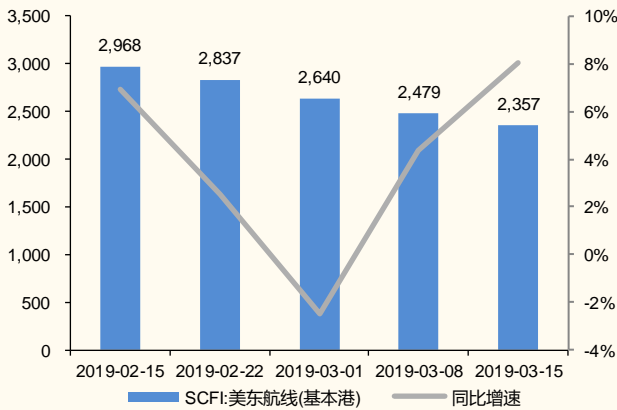
图表 37: SCFI 地中海航线运价指数



来源: wind, 国金证券研究所

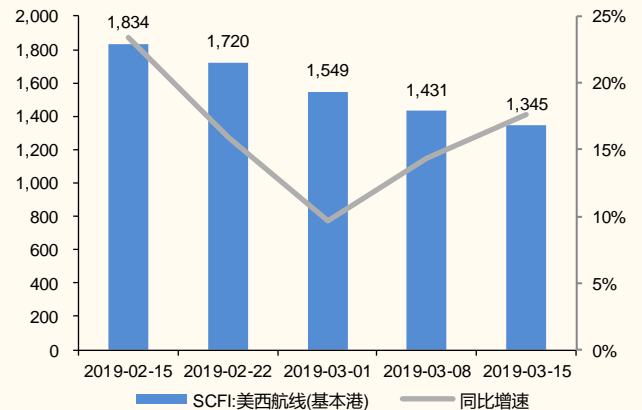
SCFI: 美东航线运价环比下跌 4.92%、同比上涨 8.07%; 美西航线运价环比下跌 6.01%、同比上涨 17.67%。

图表 38: SCFI 美东航线运价指数



来源: wind, 国金证券研究所

图表 39: SCFI 美西航线运价指数



来源: wind, 国金证券研究所

## 本周公司与行业要闻

图表 40: 交通运输板块行业要闻

行业板块	时间来源	事件	简评
航空	2019年3月21日, 民航资源网, <a href="http://news.carnoc.com/list/487/487265.html">http://news.carnoc.com/list/487/487265.html</a>	3月20日, 民航局发布了《中国民航2019年1月份主要运输生产指标统计》。1月份完成旅客运输量5340.9万人次, 同比增长14.9%。国内航线完成4733.4万人次, 同比增长13.9%; 其中港澳台航线99.6万人次, 同比增长18.4%; 国际航线完成607.5万人次, 同比增长22.9%。货邮运输量67.2万吨, 同比增长5.0%。正班客座率为81.8%, 同比增长0.9%。机场旅客吞吐量达10930.7万人次, 同比增长13.2%; 货邮吞吐量为150.9万吨, 同比增长5.4%; 飞机起降架次达94.2万架次, 同比增长9.1%。	中国民航1月旅客运输量、旅客吞吐量等主要运输生产指标均同比增长
航运	2019年3月19日, 中华航运网, <a href="http://info.chineseshipping.com.cn/cninfo/News/201903/t20190319_1317746.shtml">http://info.chineseshipping.com.cn/cninfo/News/201903/t20190319_1317746.shtml</a>	交通运输部、国家发展改革委联合修订印发《港口收费计费办法》, 自4月1日起下调4项港口经营服务性收费标准。此举预计每年可降低航运企业、外贸企业成本约18亿元。《办法》明确, 将分别下调港口设施保安费、货物港务费、引航(移泊)费、航行国内航线船舶拖轮费4项实行政府定价和政府指导价的港口经营服务性收费标准的20%、15%、10%和5%, 取消部分内贸小型船舶靠泊使用拖轮的配置要求, 并将港口经营服务性收费项目从15项减并至11项。	四项港口经营服务型收费下月起降低, 收费项目减并至十一项
综合	2019年3月14日, 经济参考报 <a href="http://www.jjckb.cn/2019-03/14/c_137893266.htm">http://www.jjckb.cn/2019-03/14/c_137893266.htm</a>	近期国际油价持续震荡, 导致原油变化率持续负值内波动, 14日国内成品油价调整窗口再度开启, 预计将迎来年内首次搁浅。截至3月13日收盘, 国内第9个工作日的参考原油变化率为-0.62%, 对应的汽柴油下调幅度为33元/吨。相对应的成品油调整幅度低于50元/吨的调价红线, 故而3月14日国内成品油调价或遭遇搁浅。	近期原油变化率持续负值内波动
快递	2019年3月18, 人民网 <a href="http://m.people.cn/n4/2019/0320/c125-12472228.html">http://m.people.cn/n4/2019/0320/c125-12472228.html</a>	市场监管总局、工业和信息化部、公安部三部门近日发布《关于加强电动自行车国家标准实施监督的意见》。《意见》要求, 要推动快递、外卖企业统一设计和采购符合新标准的专用电动自行车, 采用辨识度高的专有涂装, 并按照当地规定申请办理登记上牌手续。	三部门: 推动快递企业采购符合新标的专用电动自行车

来源: 相关媒体网站, 国金证券研究所

**图表 41：交通运输板块公司要闻**

板块	公司	重要公告
快递	顺丰控股	关于部分重大资产重组限售股份上市流通的公告。公司深圳明德、宁波顺达丰润资管、嘉强顺风投资、深圳招广投资、苏州工业禾顺风、苏州古玉秋创、宁波顺信丰合资管非公开发行人民币普通股 3,950,185,873 股购买资产，同时非公开发行不超过 725,294,650 股新股募集本次发行股份购买资产的配套资金。
港口	唐山港	关于拟发行超短期融资券的公告。唐山港集团公司向中国银行间市场交易商协会申请注册发行不超过 20 亿元（含 20 亿元）的超短期融资券，发行期限为不超过 270 天，发行利率根据市场情况确定，发行对象面向全国银行间债券市场的机构投资者。
	日照港	关于公司拟为全资子公司远洋公司提供担保的公告。公司拟为远洋公司在中国银行珠海分行提用的项目贷款 2,086 万元提供连带责任保证担保，上述贷款未发生逾期违约情况。担保期间为主债权的清偿期届满之日起两年。
	保税科技	2018 年年度报告摘要。公司营业总收入 13.64 亿元，同比下降 30.11%；归母净利润为 3.6 亿元，较上年同期追溯重述后同比上升 115.68%。
	宁波港	关于发行 2019 年度第一期超短期融资券的公告。公司已于近日完成了 2019 年度第一期超短期融资券的发行，本期发行规模为 15 亿元人民币，期限 270 天，发行利率 3.15%。
公路	中原高速	2018 年度业绩快报公告。公司营业总收入 577,400.02 万元，较上年同期追溯重述后同比下降 7.45%；营业利润为 109,863.12 万元，较上年同期追溯重述后同比下降 25.44%；利润总额为 108,940.66 万元，较上年同期追溯重述后同比下降 26.32%；归属于上市公司股东的净利润为 80,037.05 万元，较上年同期追溯重述后同比下降 30.27%。
	吉林高速	2018 年年度报告摘要。公司营业总收入 851,383,331.41 元，同比下降 12.56%；归母净利润为 243,680,346.10 元，同比下降 17.87%。
	深高速	2018 年年度报告摘要。公司营业总收入 5,807,108,031.78 元，同比上升 11.45%；归母净利润为 3,440,050,607.33 元，同比上升 148.56%。
	湖南投资	2018 年年度报告摘要。公司营业总收入 298,670,363.28 元，同比下降 69.24%；归母净利润为 40,242,355.88 元，同比下降 69.14%。
航空	山航 B	2018 年年度报告摘要。公司营业总收入 18,765,953,326.74 元，同比上升 13.84%；归母净利润为 347,379,314.89 元，同比下降 29.16%。
机场	春秋航空	股东减持股份结果公告。减持计划：（1）春秋包机拟减持无限售条件流通股不超过 3,319,600 股（占公司总股本 0.36%，占其持有公司股份总额的 8.83%）；（2）春翔投资拟减持公司无限售条件流通股不超过 5,474,400 股（占公司总股本 0.60%，占其持有公司股份总额的 18.63%）；（3）春翼投资本次拟减持公司无限售条件流通股不超过 1,598,400 股（占公司总股本 0.17%，占其持有公司股份总额的 10.09%）。
航运	中信海直	2018 年年度报告公告。公司营业收入 142,588.09 万元，同比增长 12.30%；归母公司净利润 15,045.89 万元，同比增长 65.37%；经营活动产生的现金流量净额 23,360.79 万元，同比增长 413.71%；投资活动产生的现金流量净额为 -17,460.44 万元，同比下降 30.61%；筹资活动产生的现金流量净额为 -19,768.67 万元，同比下降 147.67%。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%。
	ST 长油	2018 年年度报告。公司营业总收入 33.78 亿元，同比下降 9.41%；归母净利润为 3550.54 万元，较上年同期追溯重述后同比下降 12.25%。
	中储股份	2018 年年度报告摘要。公司营业总收入 38,128,005,542.56 元，同比上升 16.74%；归母净利润为 477,764,713.78 元，同比下降 64.54%。
物流	传化智联	关于公开发行公司债券(第一期)付息公告。将于 2019 年 3 月 21 日支付 2018 年 3 月 21 日至 2019 年 3 月 20 日期间的利息 7.15 元（含税）/张。本期债券票面利率为 7.15%。
	富临运业	关于公司控股股东股权质押的公告。2019 年 3 月 19 日，永锋集团将其持有的 48,143,133 无限售流通股办理了股权质押，为永锋集团向银行融资提供担保。截止 3 月 21 日，永锋集团已质押其持有的公司股份共 48,143,133 股，占公司股份总数的 15.36%。
	嘉诚国际	关于使用募集资金、自有资金及以债转股方式的公告。为保障嘉诚国际港（二期）的顺利建设，公司对其增资 462,000,000.00 元，其中 451,762,604.70 元以债权人民币的形式作为募集资金。公司公开发行股票 37,600,000.00 股，每股发行价格 15.17 元募集资金，扣除发行费用后，实际募集资金 524,953,953.20 元。
	长航凤凰	关于处置重庆新港长龙物流有限公司 28% 股权的进展公告。公司将所持有的重庆新港长龙 28% 股权有偿转让给重庆钢铁股份有限公司，转让价格 28,481,740.00 元，采取一次性付清的方式，于 2019 年 3 月 21 日至 2019 年 4 月 5 日期间，完成产权转让的交割。
	恒通股份	关于非公开发行限售股上市流通的公告。2018 年 3 月 30 日，公司完成非公开发行 24,000,000 股，公司股份总数增至 144,000,000 股。本次非公开发行的股份锁定期自上市之日起十二个月。现锁定期即将届满，该部分限售股经转股后共计 33,600,000 股，占公司总股本的 16.67%，将于 2019 年 4 月 1 日起上市流通。

来源：公司公告，国金证券研究所



## 近期工作

### 公司深度&公司研究报告

**图表 42: 公司深度&公司研究报告**

公司深度&公司研究		
日期	公司	主题
2018.11.08	首都机场	现金流充沛, 绝对价值明显低估
2018.09.04	韵达股份	“韵”筹帷幄, 决胜通“达”
2018.08.23	广深铁路	业绩进入向上通道, 铁路改革春风吹来
2018.08.07	上海机场	商业变现能力再上一台阶, 中期价值显著
2018.07.24	顺丰控股	协同优势凸显, 综合物流服务商龙头可期
2018.07.12	大秦铁路	多重利好因素提振业绩, 低值高息静待修复
2018.07.10	吉祥航空	成长性突出, 受益于提价
2018.06.30	深圳机场	国际化战略拉动, 充满期待的机场之星
2018.05.27	华夏航空	支线战略坚定, 为了民航大众化奋斗
2018.04.24	东方航空	市场培育初见雏形, 收益管理初显成效
2018.03.21	圆通速递	全新业务结构打造快递生态圈, 战略调整重新出发
2018.03.06	普路通	优质供应链服务商, 充分受益小米逆袭
2018.02.04	南方航空	或是此轮航空景气向上最大受益者
2018.01.18	德邦股份	零担龙头起航, 盈利能力领先
2017.11.26	深高速	业绩将迎来高增长, 环保转型获实质性进展
2017.10.15	韵达股份	重视智能升级替换, 快递调价或预示行业竞争拐点
2017.09.14	春秋航空	业绩触底拐点已现, 持续推荐春秋航空
2017.09.12	顺丰控股	以快递为本, 逐综合物流之鹿
2017.08.01	白云机场	枢纽迎接产能释放, 商业助力穿越周期
2017.07.27	中远海控	十年轮回, 重新起航
2017.07.24	外运发展	招商局入主, 现金流充裕, 物流整合收购预期增强
2017.07.13	建发股份	一级土地开发或提升地产业务盈利能力, 估值安全边际显著
2017.07.12	春秋航空	利空出尽, 低成本航空龙头再起航
2017.07.09	大秦铁路	6月大秦线日均119万吨, 上半年利润同增90%
2017.05.18	上海机场	内生增长稳定, 免税招标带来业绩新增量
2017.04.27	中国国航	收益品质领先, 行业寡头估值欲修复
2017.04.24	大秦铁路	长期基本面依旧向好, 静待估值修复
2017.03.16	韵达股份	成本管控能力出色, 长期成长性突出
2017.03.03	安通控股	内贸集运景气, 多式联运延伸产业链
2017.02.08	中远海特	BDI反弹憧憬业绩, 把握“一带一路”新机遇
2016.01.09	山东高速	山东国改平台, 加速转型升级
2016.12.25	广深铁路	搭乘铁改列车, 期待焕发二次生机
2016.12.12	上海机场	雾霾将消散, 而今起飞从头越
2016.12.06	深圳机场	产能释放主业稳步增长, 国际化步伐加快
2016.12.05	赣粤高速	低估值提供安全垫, 多元发展打开空间
2016.11.26	华贸物流	轻资产跨境物流龙头, 外延并购前景广阔
2016.10.26	大秦铁路	煤运复苏迎来业绩拐点, 利空出尽静待估值修复

来源: 国金证券研究所

## 行业&amp;专题报告

**图表 43: 行业&专题报告**

行业&专题报告		
日期	行业	主题
2018.12.06	公路行业	准公共物品属性提升, 优选龙头优质公司
2018.11.15	航空行业	三重周期叠加, 基本面迎来向上拐点
2018.09.02	多行业	优选中报超预期, 兼顾生态和格局
2018.08.10	物流行业	医药冷链行业洗牌期, 第三方物流动了谁的蛋糕
2018.08.02	快运行业	快运黄金整合期, 巨头争相竞逐产品变革
2018.06.06	航空行业	扰动因素反应过度, 坚守供需基本面
2018.06.06	物流行业	单票收入稍有下降, 韵达暂时领跑行业
2018.06.06	物流行业	行业增速换挡, 服务质量与业务量相互促进
2018.06.04	航空行业	航空燃油附加费复征, 政策落地疑虑消除
2018.04.01	物流行业	电商逐鹿物流地产, 行业格局去向何处
2017.12.18	交运行业	航空周期向上, 物流向死而生
2017.12.5	航空行业	结构性景气向上, 期待进入繁荣周期
2017.12.4	枢纽机场专	枢纽机场强者愈强, 战略价值逐步显现
2017.12.2	航空行业	国内票价如期转正, 明年国际航线进入收获期
2017.12.2	航空行业	航空两年景气向上, 港股仍有50%涨幅空间
2017.11.2	交运行业	子板块处于不同周期, 龙头标的值得关注
2017.11.1	航空行业	结构性景气向上, 期待进入繁荣周期
2017.10.19	交运行业	上海筹划自由贸易港, 催化本地交运物流
2017.10.17	物流行业	9月快递业务量增速略有下滑, 重视旺季行情
2017.09.25	物流行业	综合物流专题报告: 中国快递何时业绩估值双提升, 形成长牛态势?
2017.09.03	交运行业	2017中报综述: 周期板块景气提升, 机场快递迎来分化
2017.09.03	交运行业	供应链专题: 市场空间+标准化双维度切入, 供应链物流何去何从?
2017.08.17	交运行业	国企改革再掀波澜, 催化交运多点开花
2017.07.10	交运行业	坐拥交运龙头, 挖掘二线优质物流股
2017.07.01	交运行业	国企改革助力交运焕发新活力
2017.07.01	快递行业	首推交运四龙头, 关注物流四小龙
2017.05.22	快递行业	寡头即将形成, 快递将迎来真正黄金发展时期
2017.03.27	航空行业	景气度回升, 多利好催化航空起飞
2017.02.21	航空行业	航空需求长期稳健, 短期利空出尽
2017.02.21	海运行业	集运、干散货边际改善确定, 关注季节性投资机会
2017.02.08	交运行业	2016交运年报前瞻: 快递航空业绩确定性增长, 机场铁路基本面向好
2016.01.15	快递行业	寡头即将形成, 快递将迎来真正黄金发展时期
2016.12.12	交运行业	2017年年度策略报告: 铁路机场基本面向好, 进攻在快递
2016.12.03	物流行业	亚马逊掀起商业新变革, 供应链物流将受益
2016.11.17	快递行业	电商供应链专题分析报告: 国内电商平台崛起, 生态圈雏形初现
2016.11.03	交运行业	三季报小结: 消费类子行业表现较好, 铁路货运量企稳回升
2016.10.13	物流行业	供应链管理将是未来企业核心竞争力
2016.10.12	铁路行业	铁路改革专题之二-美国铁路改革的启示
2016.09.19	快递行业	快递市场淘金, 大市值巨头可期
2016.07.27	航空行业	国内航空业身处盈利周期, 未来去向何处
2016.06.21	物流地产	价值投资洼地, 群雄逐鹿花落谁家
2016.06.15	通用航空	跨行业深度报告: 通航将起飞, 新蓝海淘金
2016.05.09	营改增专题	打通增值税抵扣链条, 促产业细分分工
2016.04.30	交运行业	一季度小结: 一季度物流收入大增, 航空和物流业绩靓丽
2016.04.19	快递行业	研究简报: 相对估值长期稳定, 巨大利润空间带来高溢价
2016.04.19	航空行业	研究简报: 低油价稳汇率, 保障16年利润快速增长
2016.04.11	交运行业	共享经济之交运行业研究: 共享经济新形态, 货运滴滴在路上
2016.04.05	机场专题	短期受益出境游, 中期从跑道走向商业城
2016.03.28	迪士尼专题	上海迪斯尼—璀璨的明珠, 光芒吸引着你我
2016.03.03	铁路行业	铁总或面临首次亏损, 铁路改革值得期待
2016.03.02	快递行业	快递蜂拥资本市场, 产业链大浪淘金
2016.02.17	快递专题	快递借力资本市场, 破坏、重组、重生
2016.02.01	交运行业	高股息率、确定性增长、稳定现金流重回视野
2016.01.25	航空行业	汇率短期企稳, 航空股将迎来春运行情
2016.01.18	低成本航空	LCC大放异彩, 春秋航空有望成为下一个瑞安
2016.01.06	策略报告	国金交运2016年年度策略报告: 新兴物流大展身手, 改革转型精彩纷呈
2016.01.04	迪士尼专题	迪斯尼开园在即, 旅游出行增添核动力
2015.12.09	快递行业	并购整合是未来趋势, 借力资本市场构建壁垒

来源: 国金证券研究所

## 行业&amp;公司点评

**图表 44: 行业&公司点评**

行业&公司点评	
2019.03	航空机场行业点评: 供给或中期边际收紧, 需求韧性支撑票价上涨; 物流行业点评: 阿里入股申通, 行业竞争格局如何生变
2019.02	上海机场业绩快报点评; 顺丰控股业绩快报点评
2019.01	航空淡季客座率高位下滑, 油价汇率利好推动业绩提升
2018.11	中通快递三季度业绩点评
2018.10	航运行业点评; 快递航运行业点评; 快递行业9月数据点评; 吉祥航空点评; 交运板块三季报点评
2018.09	深圳机场点评; 上海机场点评; 快递物流行业点评; 南航定增点评; 双11快递数据点评
2018.08	中国国航半年报点评; 春秋航空半年报点评; 东方航空半年报点评; 安通控股半年报点评; 大秦铁路半年报点评; 南方航空半年报点评; 吉祥航空半年报点评; 顺丰控股半年报点评; 申通快递半年报点评; 德邦快递半年报点评; 中通快递半年报点评; 韵达股份半年报点评; 上海机场半年报点评; 广深铁路半年报点评; 深高速半年报点评; 外运发展点评; 白云机场公司点评; 华贸物流半年报点评; 百世快递半年报点评; 深圳机场点评; 快递行业7月数据点评; 上海机场点评
2018.07	航空机场行业点评; 铁路行业点评; 快递月度数据点评; 申通快递公司点评
2018.06	快递物流行业点评; 航空机场行业点评
2018.05	航空月度数据点评
2018.04	东方航空公司点评; 深圳机场公司点评; 交通运输行业点评; 吉祥航空公司点评; 传化智联公司点评; 建发股份公司点评; 德邦股份公司点评; 交通运输行业点评; 白云机场公司点评; 东方航空公司点评; 上海机场公司点评; 吉祥航空公司点评; 广深铁路公司点评; 圆通速递季报点评; 韵达股份年报点评; 顺丰控股季报点评; 中国国航季报点评; 春秋航空公司点评、南方航空公司点评、深圳机场公司点评
2018.03	顺丰控股年报点评; 航空机场行业点评; 深高速年报点评; 圆通速递公司点评; 上海机场公司点评; 白云机场公司点评; 外运发展年报点评; 南方航空年报点评; 中国国航年报点评; 广深铁路年报点评
2018.02	航空机场行业点评; 顺丰控股公司点评; 上海机场公司点评; 传化智联公司点评; 上海机场公司点评
2018.01	中国国航业绩点评; 建发股份中报点评; 建发股份点评; 南方航空中报点评; 机场2017中报总结; 航空12月经营数据点评; 上海机场12月经营数据点评; 粤高速业绩预增点评; 快递12月数据点评; 春秋航空点评; 中国国航点评; 中国国航跟踪报告
2017.12	中远海控点评; 快递物流行业点评; 航空机场行业点评; 公路铁路行业点评; 广深铁路点评
2017.11	白云机场10月经营数据点评; 春秋航空点评; 航空行业点评; 10月快递数据点评; 南方航空11月数据点评
2017.10	9月快递数据点评; 安通控股三季报点评; 传化智联三季报点评; 韵达股份三季报点评; 大秦铁路三季报点评; 深铁路三季报点评; 圆通速递三季报点评; 外运发展三季报点评; 深圳机场三季报点评; 顺丰控股三季报点评; 东方航空三季报点评; 上海机场三季报点评; 港股航空大涨速评; 中国国航三季报点评; 中远海特三季报点评; 华贸物流三季报点评; 粤高速三季报点评; 宁沪高速三季报点评; 申通快递三季报点评; 中远海控三季报点评; 白云机场三季报点评; 南方航空三季报点评; 春秋航空三季报点评
2017.09	顺丰控股中报点评; 8月快递数据点评; 铁路局改名, 铁改加速点评; 中远海控中报点评; 《海南省总体规划》待批复, 海南交运组合迎催化; 韵达股份跟踪报告
2017.08	建发股份跟踪报告; 中远海特点评; 集运市场点评; 三季度集运运价上涨或将持续, 中期行业景气度向上; 赣粤高速半年报点评; 7月大秦运营数据点评; 快递7月数据点评; 安通控股半年报点评; 春秋航空半年报点评; 马士基二季报点评; 韵达股份中报点评; 圆通速递中报点评; 广深铁路中报点评; 富临运业中报点评; 外运发展中报点评; 华贸物流中报点评; 申通快递中报点评; 申通快递一季报点评; 深高速中报点评; 宁沪高速中报点评; 象屿股份中报点评; 粤高速中报点评; 吉祥航空中报点评; 减法中报点评; 东方航空中报点评; 大秦铁路中报点评; 深圳机场中报点评; 上海机场中报点评; 南方航空中报点评; 东方航空中报点评; 白云机场中报点评; 中远海控中报点评; 中远海特中报点评; 中国国航中报点评; 机场行业2017中报综述

来源: 国金证券研究所

**公司投资评级的说明：**

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；  
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；  
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；  
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

**行业投资评级的说明：**

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；  
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；  
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；  
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

**特别声明：**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

**上海**

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

**北京**

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

**深圳**

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7GH