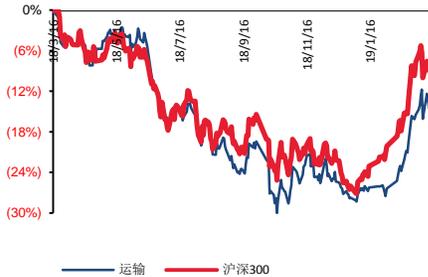


工业 运输

太平洋交运周度数据综述 (2019.03.24-2019.03.30)

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告:

《深高速:未来市场化公用事业投资平台,上调目标价至13.20元》
--2019/03/25

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: 本周交运板块航空、机场居前、公交落后: 本周(2019.03.24-2019.03.30) 上证综指 -0.43%, 交通运输行业-0.08%, 录得负收益, 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, 航空及机场涨幅居前、公交落后; 周涨跌幅: 航空 +4.09%, 机场 +2.51%, 港口 +0.31%, 航运 -0.01%, 物流 -2.19%, 公路 -2.47%, 铁路 -2.86%, 公交 -4.85%。

航运: 集运及国内干散运价上涨, 国际干散不同货物涨跌互现, 国际原油运价下跌, 成品油运价上涨: 集运: 3 月 29 日上海出口集装箱综合运价指数 +9.0%, 北美航线运价回升, 欧洲航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+3.4%, 煤炭及金属矿石运价上涨, 粮食运价下跌。**国际干散:** 3 月 29 日 BDI 指数周环比 -0.1%, 铁矿石运价不同航线涨跌互现, 煤炭运价下跌。**油品运输:** 本周布油、WTI 价格下跌, 国际油运市场原油运价下跌、成品油运价上涨, 国内成品油运价以及进口原油运价均有下跌。

陆运: 2019 年 2 月公路客运量继续下降, 货运当月同比基本持平, 累计同比+4.1%: 煤炭铁运: 本周大秦线日度发运量保持 120 万吨以上高位, 秦皇岛港煤炭库存、下游六大电厂库存以及煤炭库存可用天数上升。**公路月度数据:** 2019 年 2 月, 公路货运量当月同比 +0.1%, 累计同比为+4.1%。旅客运量继续下降。**铁路月度数据:** 2019 年 2 月, 铁路货运量当月同比 -2.2%, 累计同比 +3.3%。

航空: 2019 年 2 月六大航 ASK 及客座率基本均有提升, 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 2 月, 民航旅客运输量当月同比 +11.1%, 累计同比 +12.9%。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 2 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 2.22/ 3.43/ 2.51/ 2.98

亿票，当月同比分别为 -16.9%/ +75.0%/ +80.6% /+62.8%；快递服务单票收入分别为 22.98/ 3.56/ 3.56/ 3.36 元，当月同比分别为 +0.3%/ +72.8%/ -2.2%/ -14.2%。

港口：2019 年 2 月港口货物及集装箱吞吐量累计同比增加：2019 年 2 月，沿海主要港口货物吞吐量当月 6.27 亿吨，当月同比 -7.3%，累计同比 +3.0%；全国主要港口集装箱吞吐量当月 1663 万标准箱，当月同比 +4.8%，累计同比 +3.9%。

推荐标的：深高速，基于公司年报数据，我们调整了深高速的盈利预测并在年报点评报告中将目标价上调至 13.2 元/股。

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：航空、机场居前、公交落后	6
二、 交运行业数据	9
(一) 航运	9
(二) 陆运	15
(三) 航空	17
(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	39

图表目录

图表 1: 本周交运板块周涨跌幅为-0.08%，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: 本周集运综合指数止跌回升，美线运价上涨，欧线运价保持下跌趋势 (美元/TEU)	9
图表 12: 3 月 29 日 CBCFI 收于 648.41 点，周涨跌幅 +6.2%.....	10
图表 13: 3 月 29 日秦皇岛至广州、上海、张家港、南京的 CBCFI 周涨跌幅分别为+7.9%/ +7.1%/ +9.1%/ +6.8% (元/吨)	11
图表 14: 3 月 29 日 BDI 收于 687 点，周环比 -0.1%.....	11
图表 15: 3 月 29 日 BCI 收于 150 点，周环比 -41.2%.....	11
图表 16: 3 月 29 日 BSI 收于 813 点，周环比 -1.6%.....	12
图表 17: 3 月 29 日 BHSI 收于 464 点，周环比 +2.0%.....	12
图表 18: 3 月 29 日 FDI 综合、运价、租金指数分别收于 686.28/ 697.42/ 669.59 点，周环 比分别为 -2.5%/ -1.1%/ -4.7%	12
图表 19: 3 月 29 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 -9.2%/ +6.9% /-1.1% (美元/天)	13
图表 20: 3 月 29 日澳洲至舟山海岬型/巴拿马型船煤炭运价周环比分别为 -0.7%/ -1.4% (美元 /吨)	14
图表 21: 3 月 28 日西澳/巴西至青岛铁矿石运价周环比分别为 -5.8%/ +2.0% (美元/吨) .	14
图表 22: 3 月 28 日, 布油、WTI 现货分别为 66.59/ 59.30 美元/桶, 周环比分别为 -2.4%/ -1.1%	15
图表 23: 3 月 29 日, 国际原油、成品油运价指数周环比分别为 -6.8%/ +10.2%.....	15
图表 24: 3 月 29 日, 中国进口原油综合运价指数 (CTFI) 收于 740.7 点, 周环比 -19.4%	15
图表 25: 2019 年 3 月 29 日秦皇岛港煤炭库存 639.5 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 26 日, 大秦线日度发运量 121.8 万吨.....	16
图表 28: 2019 年 3 月 29 日, 沿海六大电厂煤炭库存与可用天数分别为 1590.35 (万吨)/23.64 (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.....	18
图表 39: 春秋航空可用座公里数 (万客公里) 及当月同比.....	18

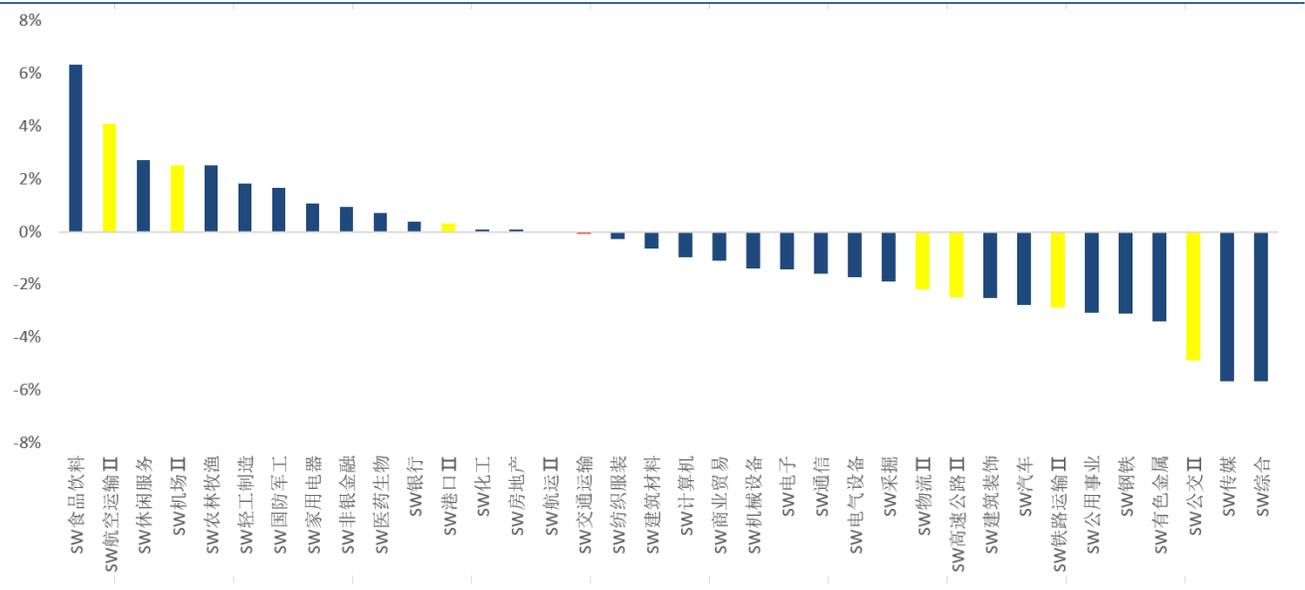
图表 40: 吉祥航空可用座公里数 (万客公里) 及当月同比.....	19
图表 41: 海航控股可用座公里数 (万客公里) 及当月同比.....	19
图表 42: 2019 年 2 月民航客运量当月同比+12.9%	19
图表 43: 2019 年 2 月民航货运量当月同比-17.6%	19
图表 44: 六大机场客流量当月同比增速	20
图表 45: 六大机场起降架次当月同比增速	20
图表 46: 2019 年 2 月规模以上快递业务量同比增长 38.8% (万件)	20
图表 47: 2019 年 2 月规模以上快递业务收入同比增长 21.0% (亿元)	21
图表 48: 顺丰控股、韵达股份、申通快递业务量 (亿票)	21
图表 49: 顺丰控股、韵达股份、申通快递快递单票收入 (亿元)	21
图表 50: 2019 年 2 月, 沿海主要港口货物吞吐量当月值为 6.27 (亿吨), 当月同比 -7.3%	22
图表 51: 2019 年 2 月, 全国主要港口集装箱吞吐量当月值为 1663(万标准箱), 当月同比 +4.8%	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	38

一、 交运板块行情：航空、机场居前、公交落后

本周（2019.03.24-2019.03.30）上证综指 -0.43%，交通运输行业-0.08%，录得负收益，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，航空机场涨幅居前、公交落后；周涨跌幅：航空 +4.09%，机场 +2.51%，港口 +0.31%，航运 -0.01%，物流 -2.19%，公路 -2.47%，铁路 -2.86%，公交 -4.85%。

图表 1：本周交运板块周涨跌幅为-0.08%，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，长航凤凰涨幅第一（+8.8%），海峡股份跌幅第一（-10.6%）；

公交板块中，宜昌交运跌幅最小（-0.4%），德新交运跌幅第一（-9.3%）；

港口板块中，重庆港九涨幅第一（+41.3%），厦门港务跌幅第一（-15.4%）；

公路板块中，深高速涨幅第一（+5.0%），海南高速跌幅第一（-9.5%）；

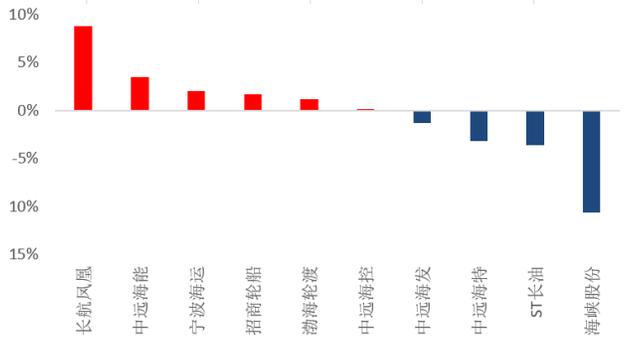
铁路板块中，铁龙物流跌幅最小（-0.3%），广深铁路跌幅第一（-8.5%）；

航空板块中，中国国航涨幅第一（+9.9%），山航B跌幅第一（-4.9%）；

机场板块中，上海机场涨幅第一（+3.7%），白云机场跌幅第一（-0.7%）；

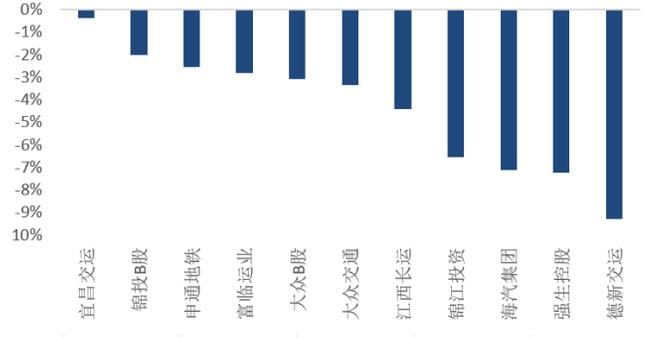
物流板块中，普路通涨幅第一（+6.9%），飞马国际跌幅第一（-17.8%）。

图表 2: 本周航运板块公司涨跌幅 (%)



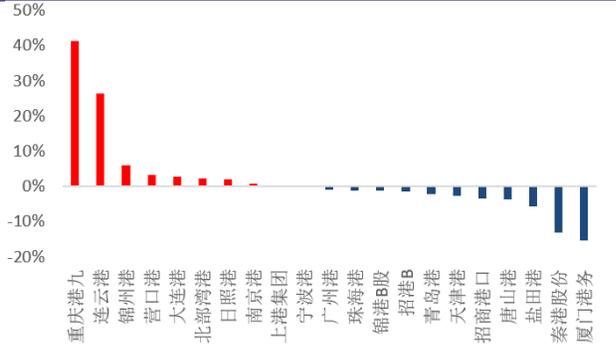
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 3: 本周公交板块公司涨跌幅 (%)



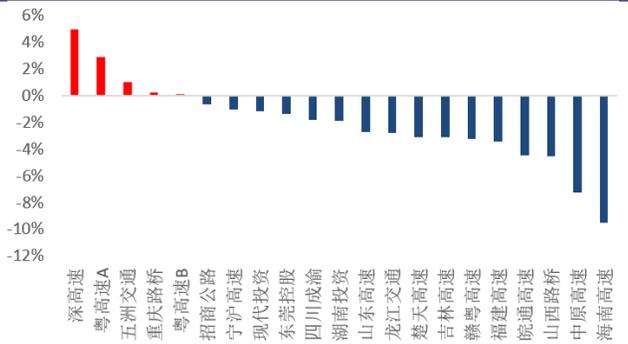
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 4: 本周港口板块公司涨跌幅 (%)



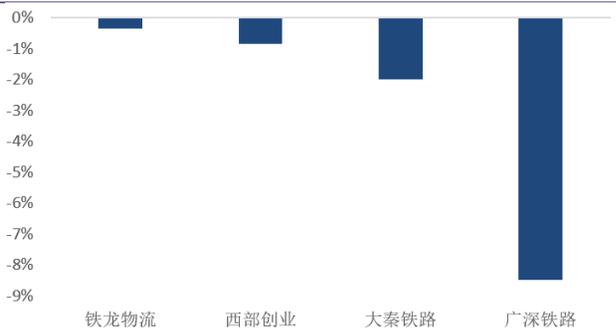
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 5: 本周高速公路板块公司涨跌幅 (%)



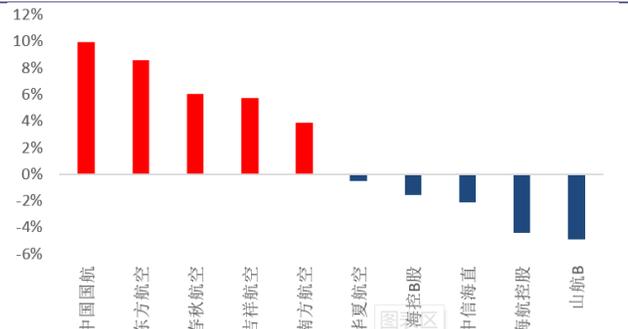
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 6: 本周铁路板块公司涨跌幅 (%)



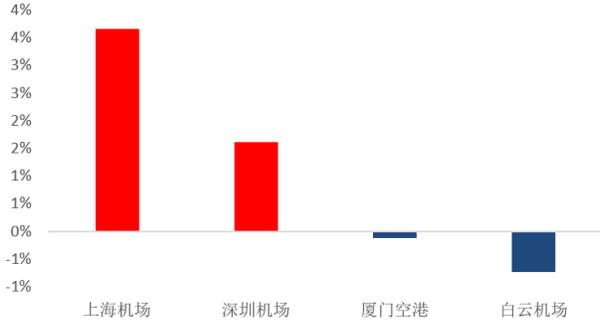
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 7: 本周航空板块公司涨跌幅 (%)



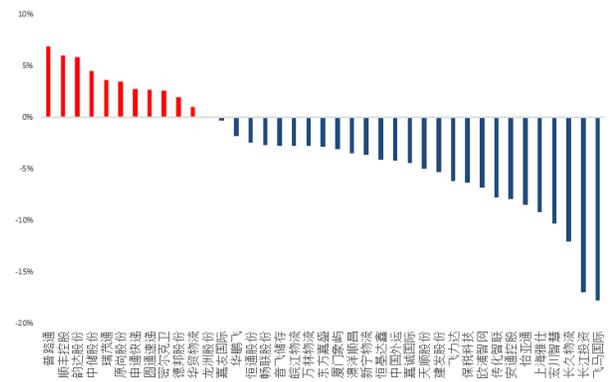
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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	2019/3/29	周涨跌幅
集运	SCFI:综合指数	793.49	9.01%
	SCFI:美西航线	1626	22.35%
	SCFI:美东航线	2634	12.66%
	SCFI:欧洲航线	651	-4.82%
油运	BDTI	648	-6.76%
	BCTI	737	10.16%
国际散运	BDI	689	-0.14%
	BCI	150	-40.24%
	BSI	813	-1.57%
	BHSI	464	1.98%

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

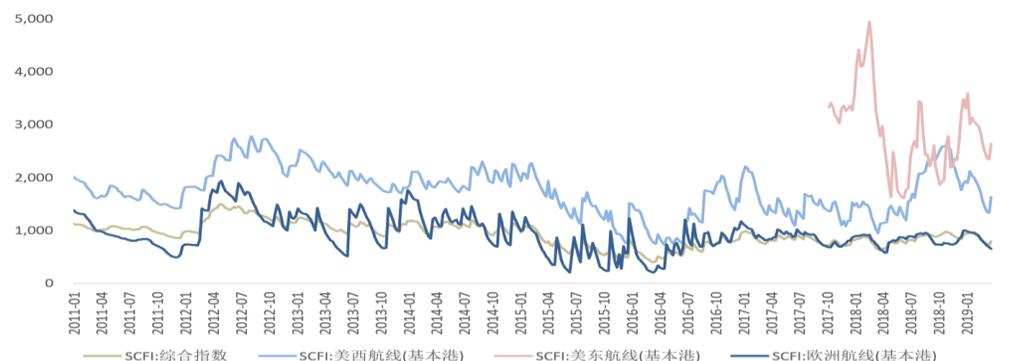
1、集运: 3月29日上海出口集装箱综合运价指数+9.0%，北美航线运价回升，欧洲航线运价延续下跌趋势。

综合指数: 2019年3月29日，SCFI上海出口集装箱综合运价指数793.5点，周环比+9.0%。

欧洲航线: 2019年3月29日，SCFI上海出口至欧洲基本港市场运价（海运及海运附加费）651美元/TEU，周环比-4.8%。

北美航线: 2019年3月29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1626/2634美元TEU，周环比+22.3%/+12.7%。

图表 11: 本周集运综合指数止跌回升，美线运价上涨，欧线运价保持下跌趋势（美元/TEU）



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

2、国内干散：3月29日中国沿海干散货运价指数周环比+3.4%，煤炭及金属矿石运价上涨，粮食运价下跌。

2019年3月29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959.66点，周环比+3.4%。煤炭及金属矿石运价上涨，粮食运价下跌。

煤炭市场：

2019年3月29日，CBCFI中国沿海煤炭运价指数综合指数收于648.41点，周涨跌幅+6.2%。

CBCFI运价中，秦皇岛-上海（4-5万dwt）航线运价为25.7元/吨，周环比+1.7元/吨，周涨跌幅+7.1%；

秦皇岛-张家港（4-5万dwt）航线运价28.8元/吨，周环比+2.4元/吨，周涨跌幅+9.1%

秦皇岛-广州（6-7万dwt）航线运价为30.0元/吨，周环比+2.2元/吨，周涨跌幅+7.9%

秦皇岛-南京（3-4万dwt）航线运价为34.6元/吨，周环比+2.2元/吨，周涨跌幅+6.8%。

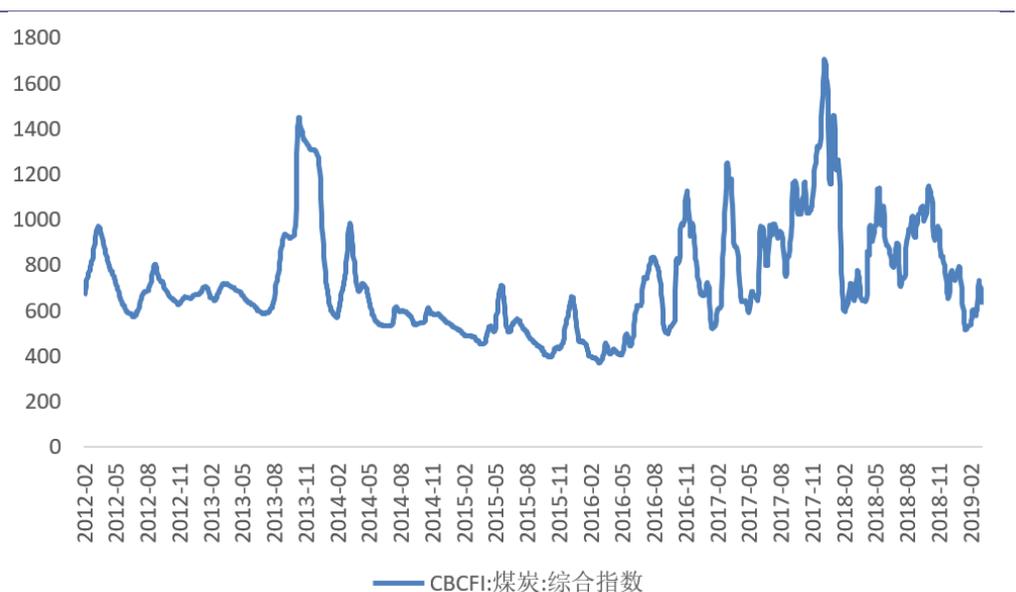
金属矿石市场：

2019年3月29日，CBFI沿海金属矿石货种运价指数报收969.78点，周环比+1.8%。

粮食市场：

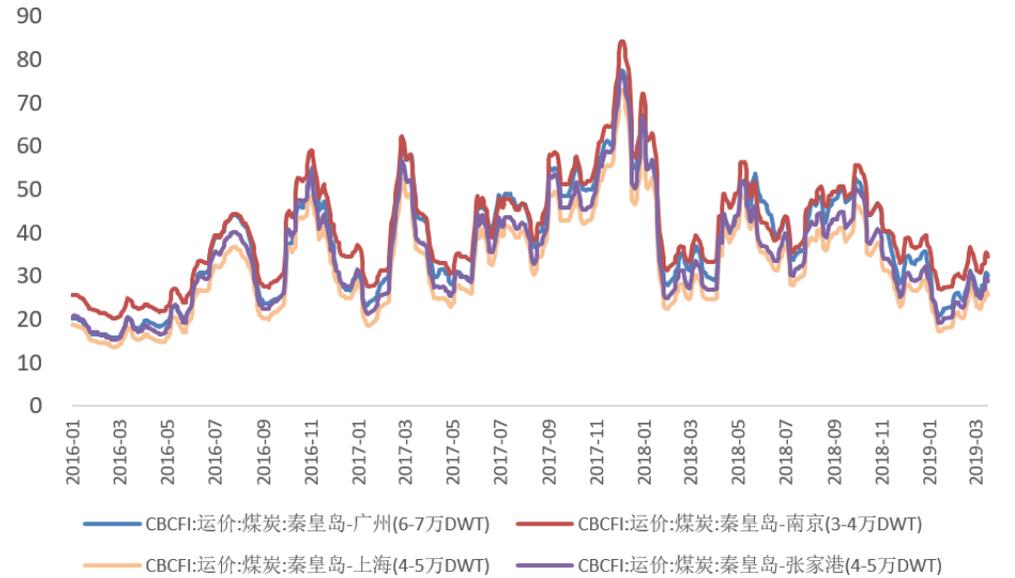
2019年3月29日，CBFI沿海粮食货种运价指数报收739.10点，周环比-0.7%。

图表 12：3月29日CBCFI收于648.41点，周涨跌幅+6.2%



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 13: 3月29日秦皇岛至广州、上海、张家港、南京的CBCFI周涨跌幅分别为 +7.9%/ +7.1%/ +9.1%/ +6.8% (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 -0.1%，铁矿石运价不同航线涨跌互现，煤炭运价下跌

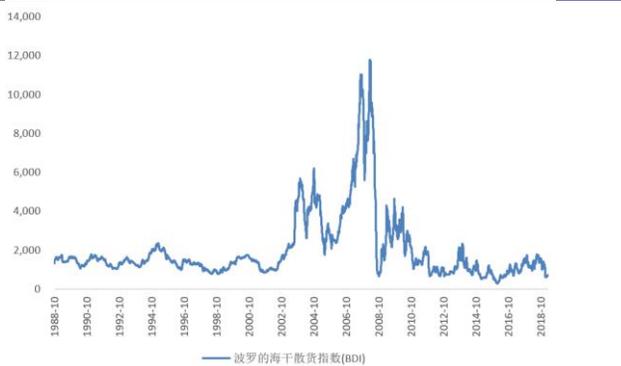
2019年3月29日，波罗的海干散货指数(BDI)收于687点，周环比 -0.1%；

波罗的海好望角型船运费指数(BCI)收于150点，周环比 -41.2%；

波罗的海灵便型船运费指数(BSI)收于813点，周环比 -1.6%；

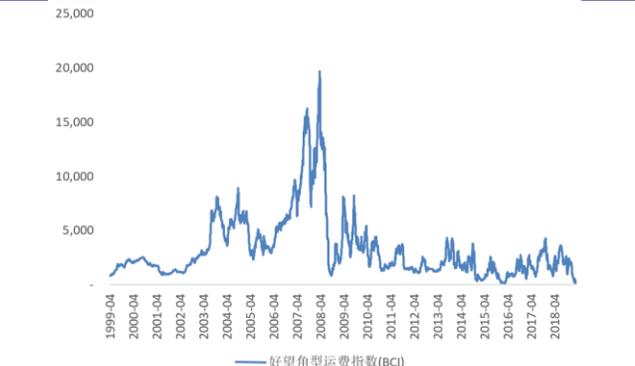
波罗的海超灵便型船运费指数(BHSI)收于464点，周环比 +2.0%。

图表 14: 3月29日BDI 收于687点,周环比 -0.1%



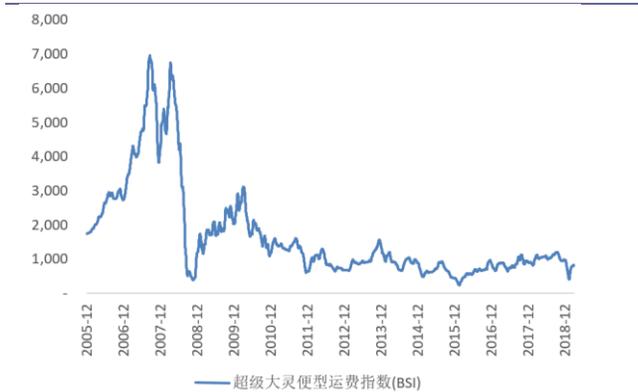
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 15: 3月29日BCI 收于150点,周环比 -41.2%



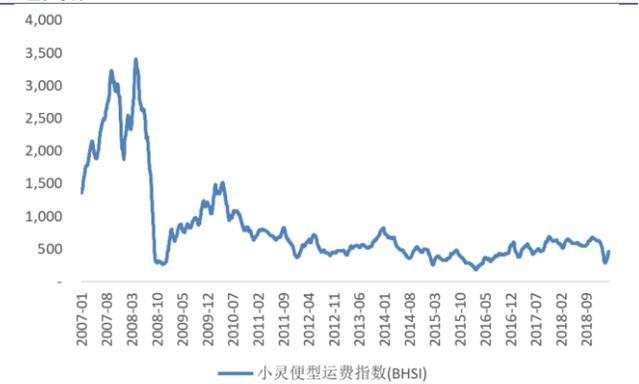
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 16:3月29日 BSI 收于813点,周环比 -1.6%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 17: 3月29日 BHSI 收于464点,周环比 +2.0%

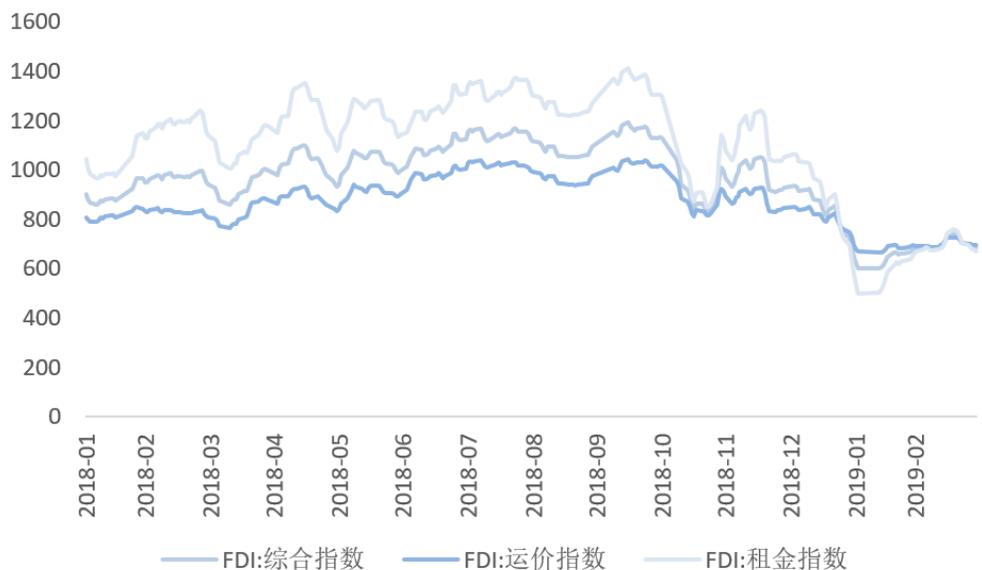


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

FDI 远东运价指数:

2019年3月29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 686.28/ 697.42/ 669.59点,周环比分别为 -2.5%/ -1.1%/ -4.7%。

图表 18: 3月29日 FDI 综合、运价、租金指数分别收于 686.28/ 697.42/ 669.59点,周环比分别为 -2.5%/ -1.1%/ -4.7%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

分船型运价:

2019年3月29日，海岬型船四条航线平均期租价格为 3796美元/天，周环比 -9.2%；

巴拿马型船四条航线平均期租价格为 8813美元/天，周环比+6.9%；

超灵便型船六条航线平均期租价格为 9094美元/天，周环比 -1.1%。

图表 19: 3月29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 -9.2%/ +6.9% /-1.1% (美元/天)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

铁矿石运价: 本周西澳至青岛运价下跌, 巴西至青岛运价小幅上涨

2019年3月28日, 西澳至青岛 (BCI-C5) 铁矿石运价为 4.71美元/吨, 周环比 -5.8%;

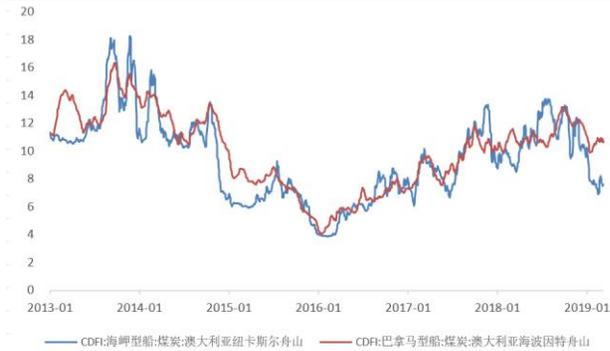
巴西图巴朗至青岛 (BCI-C3) 铁矿石运价为美元 11.95美元/吨, 周环比 +2.0%。

煤炭运价: 本周海岬型船及巴拿马型材煤炭运价均小幅下跌

2019年3月29日, CDFI 澳大利亚纽卡斯尔至舟山海岬型船煤炭运价为 7.65美元/吨, 周环比 -0.7%;

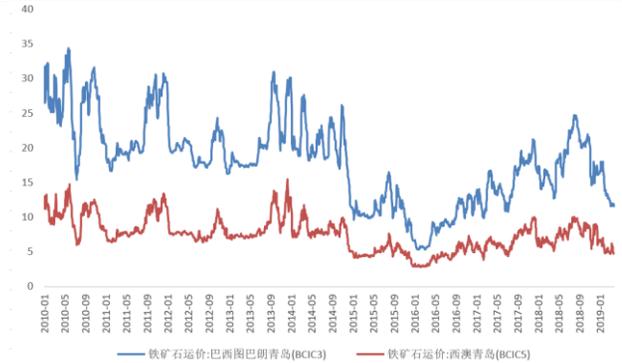
CDFI 澳大利亚海波因特至舟山巴拿马型船煤炭运价为 10.57美元/吨, 周环比 -1.4%。

图表 20: 3 月 29 日澳洲至舟山海岬型/巴拿马型船煤炭运价周环比分别为 -0.7%/ -1.4%(美元/吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 21: 3 月 28 日西澳/巴西至青岛铁矿石运价周环比分别为 -5.8%/ +2.0% (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 价格下跌，国际油运市场原油运价下跌、成品油运价上涨，国内成品油运价以及进口原油运价均有下跌。

国际油价：

2019年3月28日，布伦特原油、WTI原油现货价格分别为 66.59/ 59.30美元/桶，周环比分别为 -2.4%/ -1.1%。

国际运价：

2019年3月29日，波罗的海原油运价指数（BDTI）报收648点，周环比 -6.8%。波罗的海成品油运价指数（BCTI）报收 737点，周环比 +10.2%。

国内运价：

2019年3月29日，中国沿海成品油运价指数（CCTFI）报收 975.37点，周涨跌 -1.97；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 915.58点，周涨跌 -3.94。

进口运价：

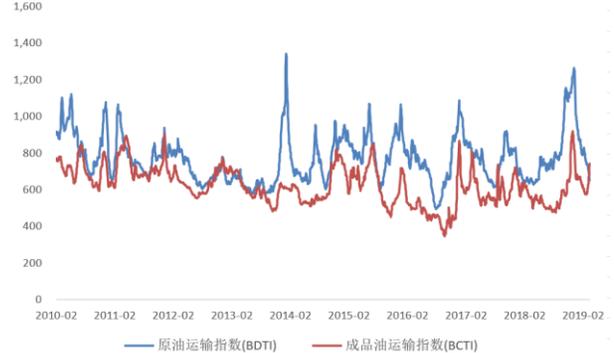
2019年3月29日，上海航运交易所发布的中国进口原油综合运价指数（CTFI）报收 740.7点，周环比 -19.4%。

图表 22: 3月28日, 布油、WTI 现货分别为 66.59/59.30 美元/桶, 周环比分别为 -2.4%/ -1.1%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 23: 3月29日, 国际原油、成品油运价指数周环比分别为 -6.8%/+10.2%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 24: 3月29日, 中国进口原油综合运价指数 (CTFI) 收于 740.7 点, 周环比 -19.4%



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保持120万吨以上高位, 秦皇岛港煤炭库存、下游六大电厂库存以及煤炭库存可用天数上升。

根据中国煤炭市场网数据, 2019年3月26日, 大秦线日度发运量 121.8万吨, 周同比 +13.3%。

2019年3月29日, 秦皇岛港口煤炭库存639.5万吨, 周环比 +1.7%, 同比 +0.24%;

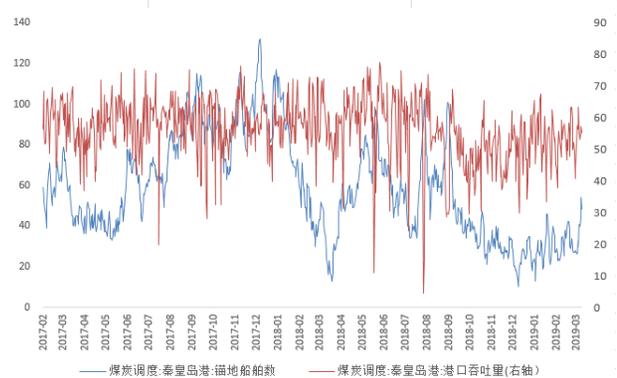
2019年3月29日, 锚地平均船舶数为48艘, 秦皇岛港口煤炭吞吐量为 55.2万吨/日。

图表25: 2019年3月29日秦皇岛港煤炭库存639.5万吨



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

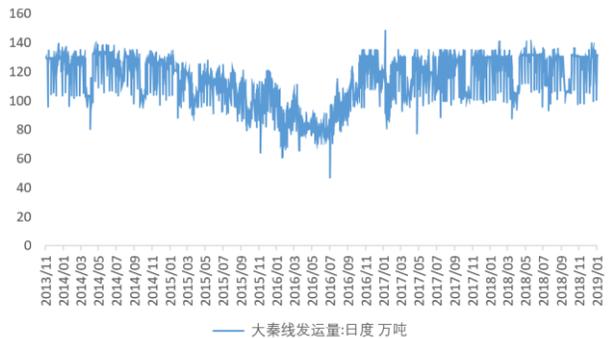
图表26: 秦皇岛锚地船舶数(艘)、秦皇岛港口吞吐量(万吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

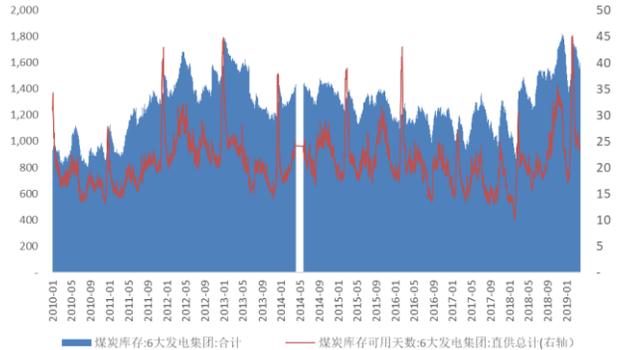
2019年3月29日, 沿海六大电厂煤炭库存1590.35万吨, 周环比+1.86%, 煤炭库存可用天数23.64天, 周环比+1.2%。

图表27: 2019年3月26日, 大秦线日度发运量121.8万吨



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29日, 沿海六大电厂煤炭库存与可用天数分别为1590.35(万吨)/23.64(天)



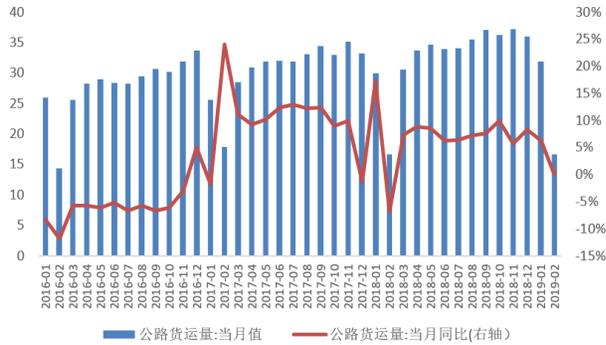
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

公路、铁路月度货运量:

公路: 2019年2月, 公路货运量当月同比+0.1%, 累计同比+4.1%; 旅客运量持续下降。

根据交通部发布的公路2月份运输数据, 2019年2月, 公路货运量为16.76亿吨, 当月同比+0.1%, 累计同比+4.1%; 公路货运周转量为2970.38亿吨公里, 当月同比+0.4%, 累计同比+14.1%; 公路旅客运量为12.21亿人, 当月同比-2.8%, 累计同比-2.8%; 公路旅客周转量为845.42亿人公里。当月同比-2.9%, 累计同比-1.7%。

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



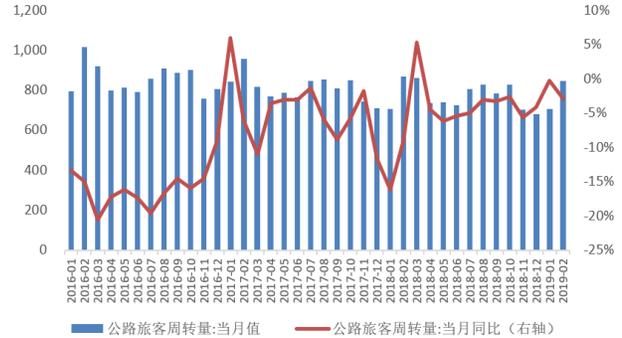
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

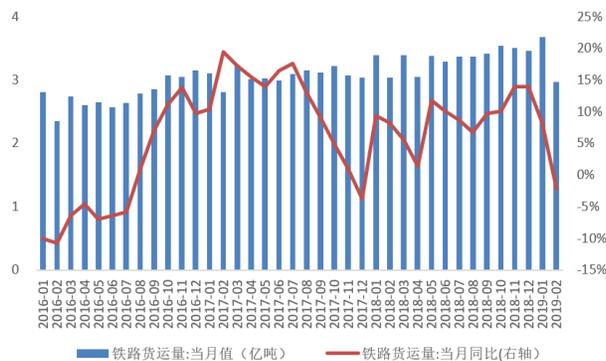


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

2019年2月，铁路货运量当月2.98亿吨，当月同比 -2.2%，累计同比 +3.3%；

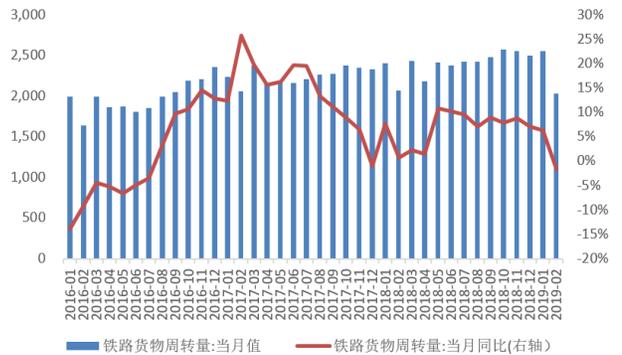
2019年2月，铁路货物周转量当月2034.24亿吨公里，当月同比 -1.6%，累计同比 +2.6%。

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

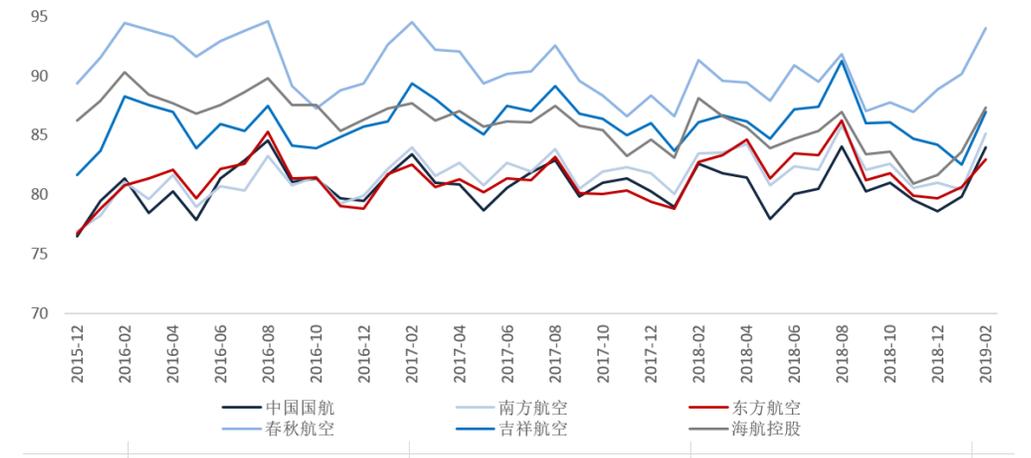


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

（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、+4.8ts)、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)。

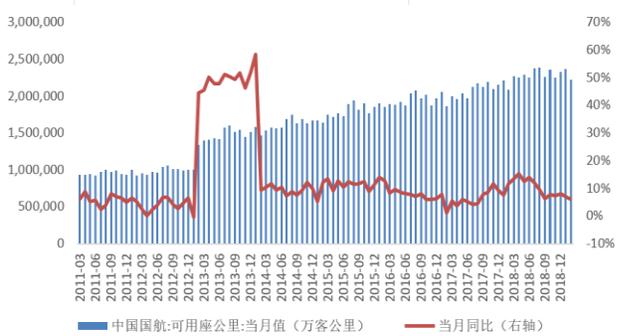
图表 35: 六大航空公司客座率



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

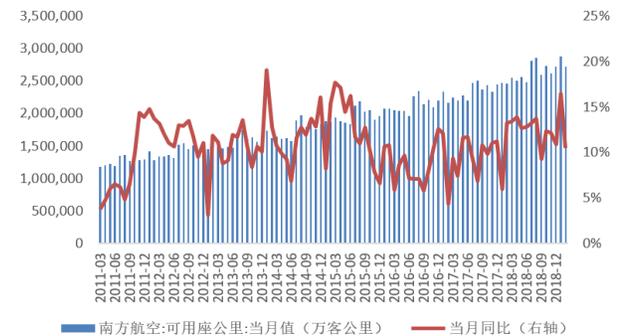
2019年2月,六大航空公司ASK可用座公里数(万客公里)及当月同比增速分别为:中国国航 2,225,990(+6.1%)、南方航空 2,724,489(+10.5%)、东方航空 1,973,731(+8.9%)、春秋航空 327,703(+10.8%)、吉祥航空 328,719(+11.6%)、海航控股 1,471,904(+14.2%)。

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



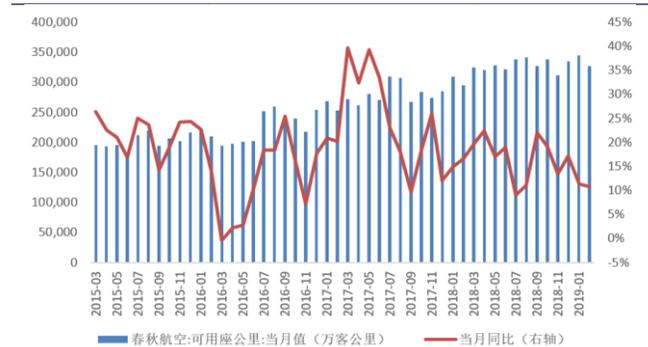
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 38: 东方航空可用座公里数(万客公里)及当月同比

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



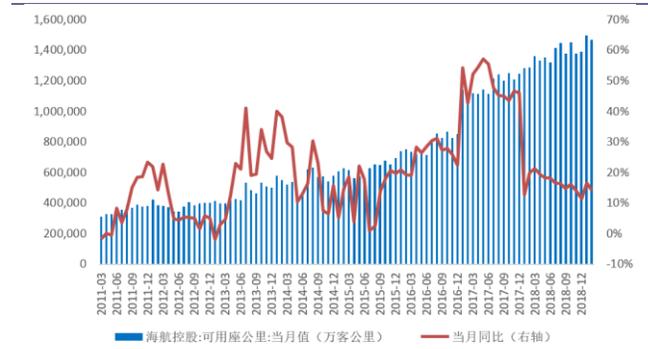
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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

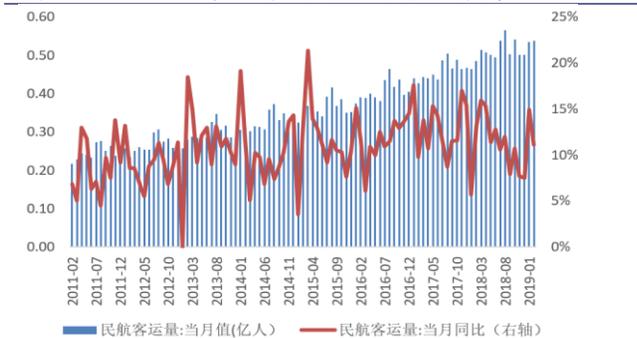


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

2019年2月,全国民航完成旅客运输量当月值0.54亿人,当月同比+11.1%,累计同比+12.9%。

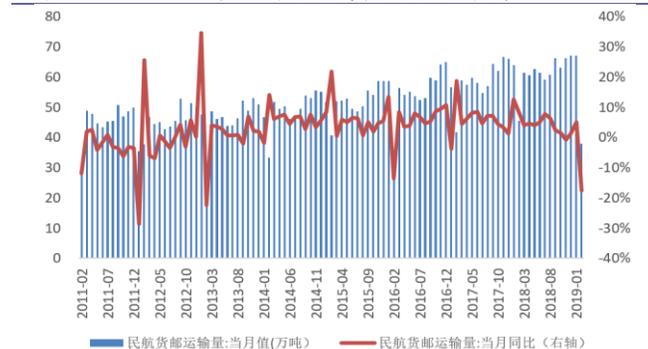
2019年2月,全国民航运输货运量当月值38万吨,当月同比-17.6%,累计同比-4.4%。

图表 42: 2019年2月民航客运量当月同比+12.9%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 43: 2019年2月民航货运量当月同比-17.6%



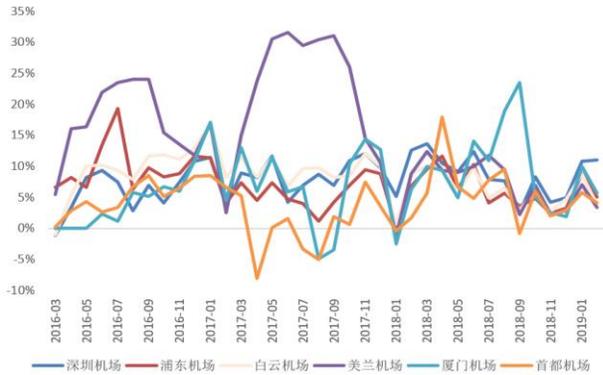
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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%。

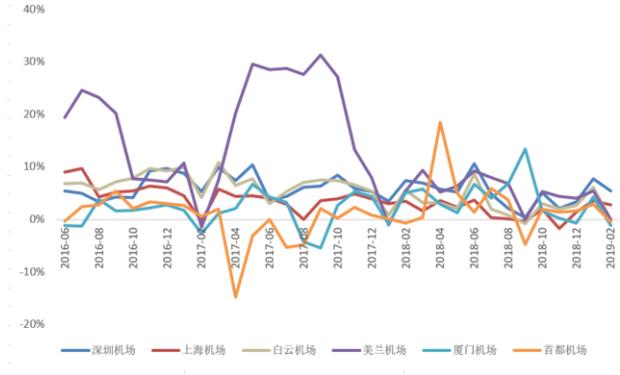
2019年2月，六大机场的飞机起降架次当月值（架）/当月同比分别为：深圳机场 29,220/
+5.42%，浦东机场 39,946/ +2.74%，白云机场 37,966/ +0.02%，美兰机场 15,097/ -0.01%，
厦门机场 15,450/ -1.16%，首都机场 46,700/ -0.46%。

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

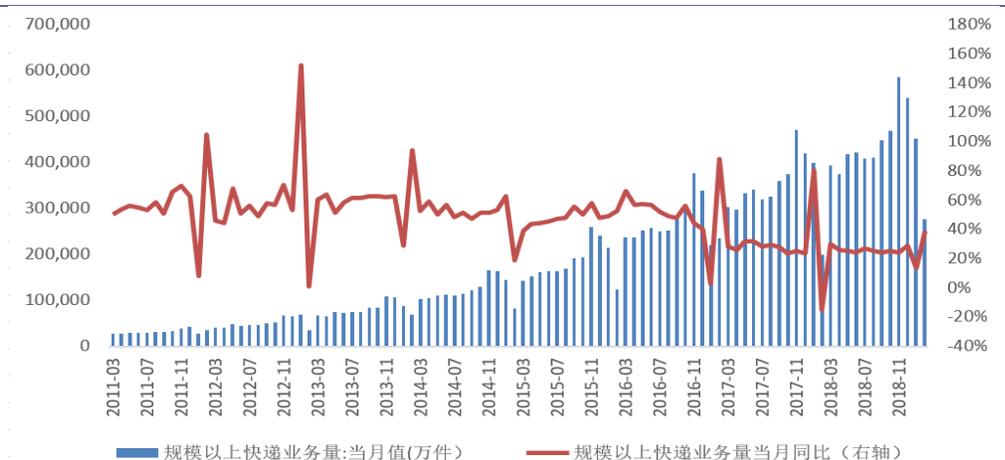


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

（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%。

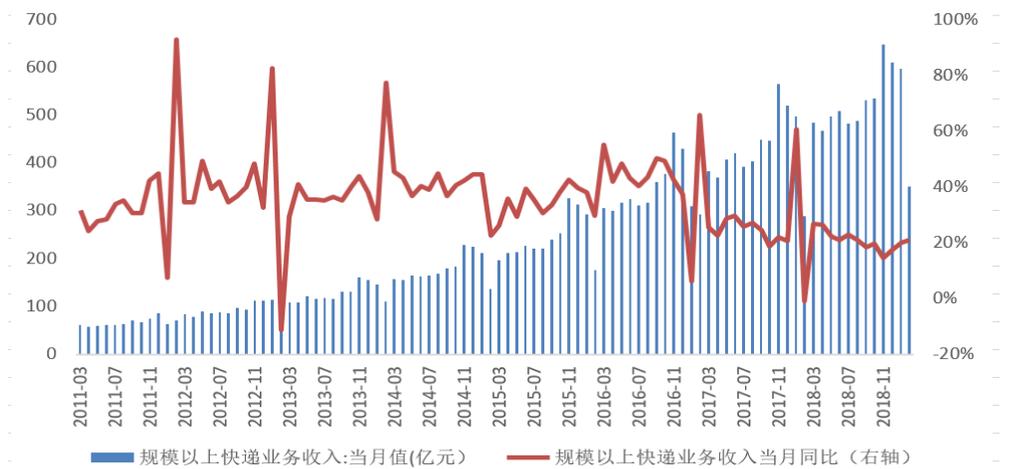
图表 46：2019年2月规模以上快递业务量同比增长38.8%（万件）



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

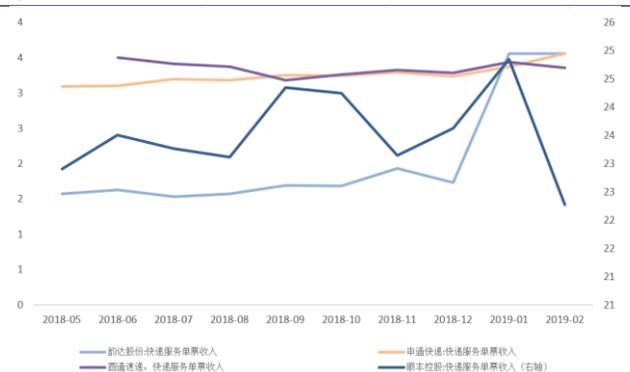
2019年2月，快递上市公司顺丰控股、韵达股份、申通快递、圆通速递的业务量分别为2.22/3.43/2.51/2.98亿票，当月同比分别为-16.9%/+75.0%/+80.6%/+62.8%；快递服务单票收入分别为22.98/3.56/3.56/3.36元，当月同比分别为+0.3%/+72.8%/-2.2%/-14.2%。

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）



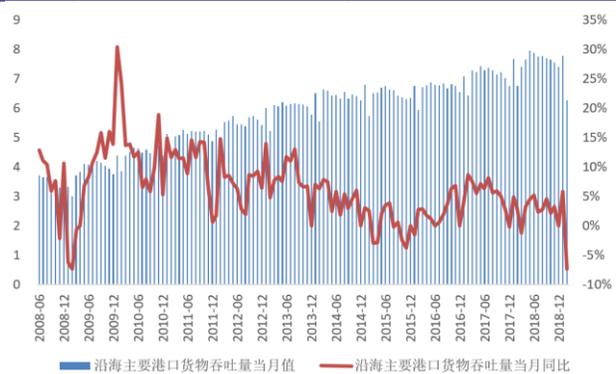
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

(五) 港口

2019年2月，沿海主要港口货物吞吐量当月6.27亿吨，当月同比-7.3%，累计同比+3.0%

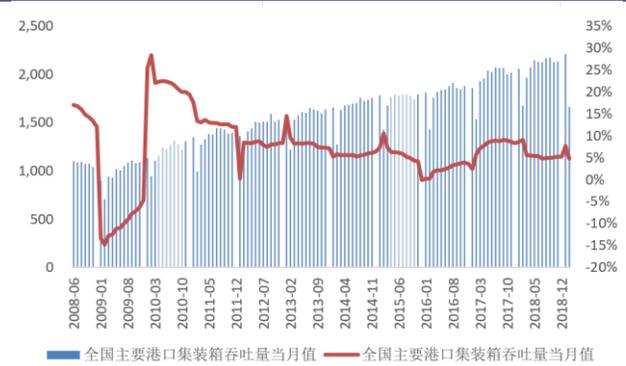
2019年2月，全国主要港口集装箱吞吐量当月1663万标准箱，当月同比+4.8%，累计同比+3.9%。

图表 50: 2019 年 2 月，沿海主要港口货物吞吐量当月值为 6.27 (亿吨)，当月同比 -7.3%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 51: 2019 年 2 月，全国主要港口集装箱吞吐量当月值为 1663 (万标准箱)，当月同比 +4.8%



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：

许立荣：“一带一路”沿线集装箱班轮航线已达 167 条：中远海运集团董事长许立荣在 23 日举办的中国发展高层论坛经济峰会上表示，中远海运作为世界最大航运企业和著名的全球化公司，在推进“一带一路”建设方面，集团在海外投资了 22 个港口码头以及一部分物流园区和场站，其中 18 个在“一带一路”沿线国家和地区。

许立荣介绍，集团目前在“一带一路”沿线布局集装箱班轮航线 167 条，投入 172 万 TEU 运力，占集装箱总运营船队规模的 58%。（新闻来源：中华航运网）

山东省组建水运发展集团，注册资本 15 亿元：3 月 22 日，山东水运发展集团有限公司成立会议在济南举行，山东省国有内河水运有了投融资和建设运营平台。

山东水运发展集团由省交通运输厅和山东海洋集团有限公司组织筹建，注册资本 15 亿元人民币，主要由省交通运输厅负责投资建设的山东省京杭运河船闸及其附属设施和山东海洋集团有限公司所属的山东水运发展有限公司持有的资产两部分组成，经营范围涉及海河联运工程项目，内河航道、船闸和港口等水运基础设施的投资、建设、运营管理等。

水路运输是 5 种交通运输方式中成本最低、低碳节能环保的运输方式。长期以来，山东省港航业海强河弱的结构性问题突出，内河水运受资金瓶颈制约，发展相对滞后。京杭运河主航道等级偏低，滞航状况时有发生，影响了京杭运河作为“黄金水道”功能的发挥。组建山东水运发展集团是省委省政府推动新旧动能转换重大工程、深化国有企业改革、实施交通强省战略作出的重大决策部署。

山东水运发展集团将按照“集约化”“一体化”的运营思路，发挥市场力量，把内河水运做强、做优、做大，打造山东省内河水运最大的投融资和建设运营平台。以此为依托，山东水运发展集团可以更好地发挥政府主导、市场化运作、统一协调调度的机制，有效破解内河水运以往单纯依靠政府投资的资金瓶颈问题，做好主航道的养护和沿线资源的有序开发，带动京杭运河沿线腹地经济社会发展。

山东水运发展集团成立后将积极推进数字化、智慧化、信息化管理服务体系，努力实现船员不离船、不上岸，过闸船舶一次缴费、全线通过，极大提高船只通行效率。（新闻来源：中华航运网）

中远海运与武汉市全面深化战略合作：3 月 25 日，中远海运集团董事长许立荣，集团副总经理、总会计师孙云飞，与上海国际港务集团董事长陈戌源、总裁严俊等一行前往武汉，调研武汉港口发展情况，全面深化中远海运与武汉市的战略合作，并就武汉市、中远海运和上港集团三方

深化扩大港口码头业务合作达成了一致意见。王晓东在座谈中指出，近年来，湖北坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻落实习近平总书记视察湖北重要讲话精神，扎实推进长江大保护“双十工程”，积极做好生态修复、环境保护、绿色发展三篇文章，全力推动湖北长江经济带高质量发展。希望中远海运集团、上港集团继续加大在鄂投资力度，进一步拓展业务布局，在建设阳逻国际港、拓展集装箱航线、开展航运服务等方面深化合作，共同打造长江流域黄金水道。湖北将营造最优环境，提供最好服务，切实推动双方合作项目落地落实。（新闻来源：中华航运网）

全球最大船舶再破世界纪录：3月19日，“Pioneering Spirit”号完成了 Johan Sverdrup 项目重达 26000 吨的处理平台安装，这是迄今为止在海上完成的最重的起重工作。当天上午，“Pioneering Spirit”号仅用了 4 个小时就完成了安装，处理平台与油田中心其他设施间的空隙仅 25 米。3月22日上午，“Pioneering Spirit”号还完成了 18000 吨的公共设施及住宿区模块的安装工作，用时仅 3.5 个小时。最后这 2 个模块的整体安装工作，从举起处理平台到放下住宿区模块，只花费了不到 72 个小时的时间完成。

26000 吨处理平台的安装，成功打破了“Pioneering Spirit”号在 2017 年创下的世界纪录。2017 年 4 月，“Pioneering Spirit”号安在北海海域移除了壳牌英国公司 24000 吨 Brent Delta 平台的上部模块，这一重量打破了当时海上起重重量世界记录。2018 年 6 月，“Pioneering Spirit”号还为 Johan Sverdrup 油田完成了 22000 吨钻探平台上部模块安装工作，耗时 3 小时。此次安装同样创造了多项记录——迄今为止最重的海上单提式安装工作，也是有史以来最快的一次大型上部模块安装。（新闻来源：中华航运网）

海关总署：进口增值税税率下调 全年将减少税负约 2250 亿元：自 2019 年 4 月 1 日起，进口货物原适用 16% 增值税税率的，税率调整为 13%，原适用 10% 增值税税率的，税率调整为 9%。凡提前申报进口的，如货物在 4 月 1 日或之后到港，适用新的增值税税率。海关总署表示，我国对进口货物普遍征收增值税，征收标准与国内产品一致。2018 年 5 月 1 日，我国将原增值税税率 17% 和 11% 调整为 16% 和 10%，本次又从 16%、10% 分别下调至 13%、9%。以 2018 年进口货值静态测算，增值税降税政策自 4 月 1 日起实施后，全年将为进口企业减少进口环节增值税税负约 2250 亿元，有效降低进口企业税负和资金压力，进一步激发市场活力。此次跨境电商零售进口增值税税率亦同步下调。以 2018 年进口货值静态测算，减税政策实施后，今年将为消费者减轻税负 13.5 亿元，有利于进一步促进消费，满足人民群众消费升级的需求。（新闻来源：中华航运网）

交通部：今年预计降低物流成本 1209 亿元：3 月 28 日，国新办举行“提高综合交通运输网络效率 降低交通运输物流成本”发布会。交通运输部政策研究室主任吴春耕在会上表示，交通运输部将打出“系列组合拳”，提高综合交通运输网络效率、降低交通运输物流成本。通过综合

施策，2019 年预计降低物流成本 1209 亿元。（新闻来源：煤炭江湖）

煤二期作业包干费 18.425 元/吨：煤二期发文从四月一日起下调货物港务费，这个是国家要求统一下调的。货物港务费下调 15%，调整后的收费标准就是：作业包干费 18.425 元/吨，包含港口作业包干费 18 元/吨，货物港务费 0.425 元/吨。（新闻来源：煤炭江湖）

唐山曹妃甸港港务费下调 15%：2019 年 4 月 1 日起唐山曹妃甸港港务费将下调 15%，港务费原来是 5 毛和 1 块/吨，港口建设费是 4 元/吨，没有降港口建设费，只降了港务费。港务费下降 15%，算下来沿海港口降 0.75 毛/吨，内河港口降 1.5 毛/吨。

公路板块：

山东省综合交通建设今年投资 1622 亿元：记者从近日召开的山东省加快综合交通基础设施建设新闻发布会上获悉，今年，山东省委、省政府把交通基础设施建设作为全省八大战略布局之一，进一步加大交通基础设施补短板力度，全年计划完成投资 1622 亿元，其中公路建设 997 亿元、铁路建设 327 亿元、港航建设 80 亿元、机场建设 180 亿元、场站建设 38 亿元。

山东省交通运输厅厅长江成表示，山东交通以“担当作为、狠抓落实”为主基调，实行领导包推进制、项目法人负责制、工作专班跟进制、办事机构调度制“四位一体工作法”，协调各方全力推进重点项目建设，确保完成全年目标任务，为高质量发展和新旧动能转换作出应有贡献。

围绕 2020 年高速公路通车 7400 公里目标，山东将全面加快 27 个在建高速公路项目建设，深入实施农村公路“三年集中攻坚”专项行动，今年年内计划新建改造农村公路 1.2 万公里。今年实现全省铁路运营里程达到 6528 公里，其中高铁 1987 公里。

山东还将着力构建现代集约港航群，重点推进青岛港前湾港区自动化码头二期工程等项目建设；着力构建多层覆盖机场群，加快济南遥墙国际机场二平滑和航站区扩建北指廊工程等 4 个续建项目，今年年底实现青岛胶东国际机场转场运营。（新闻来源：公路新闻网）

虎门二桥项目 4 月 2 日通车：3 月 26 日，广东省交通集团发布消息，备受关注的珠江口过江通道——虎门二桥项目计划于 2019 年 4 月 2 日正式通车。虎门二桥项目历经 10 年谋划、5 年“智造”，即将成为《粤港澳大湾区发展规划纲要》颁布后，首个投入使用的超级工程、民生工程、创新工程。该项目由“双子桥”构成，两座超千米级特大跨度悬索桥同时建成通车尚属世界首次，不仅代表着中国桥梁建设的世界领先水平，而且将成为粤港澳大湾区的核心大通道，为湾区时代提速。

广东省交通集团投资建设的虎门二桥项目，位于粤港澳大湾区核心区，全长近 13 公里，路线起于广州市南沙区东涌镇，先后跨越珠江大沙水道、海鸥岛、坭洲水道后，穿越虎门港，终点与东莞市沙田镇相接。通车后从广州南部到东莞的路程可缩短 10 公里，比现在缩短约半小时车

程。可以预期，接下来的清明小长假，虎门二桥将在一定程度上分流虎门大桥的巨大车流，缓解交通压力。（新闻来源：高速公路网）

铁路板块：

新列车运行图 4 月 10 日起实施 京津冀区域线路将进一步优化：4 月 10 日 0 时起，全国铁路将实施新的列车运行图。中国铁路北京局集团有限公司（以下简称：北京铁路局）26 日透露，届时京津冀区域列车运行线路将进一步优化，助力雄安新区建设和京津冀协同发展。据介绍，4 月 10 日新图实施后，津保铁路新增高峰线列车 4 列，总数由现在的 88 列增加至 92 列。其中，地处雄安新区的白洋淀站增加 10 趟列车停靠，此外还新增高峰线 3 趟列车停靠。白洋淀站停靠列车将达到 52 趟，为助力雄安新区建设进一步提供运力保障。

在此基础上，北京铁路局持续对管内列车和运行线路进行优化，助力京津冀协同发展。其中，新增高铁、客运专线高峰线 5.5 对：分别为：北京西—邯郸东 G9061/G9062 次列车 1 对；北京西—石家庄 G9063/G9064 次列车 1 对；天津西—石家庄 G9071/G9074 次列车 1 对；石家庄—唐山 G9072/3G9074/5 次列车 1 对；天津西—德州东 G9077 次列车 1 趟；德州东—唐山 G9078/9 次列车 1 趟；唐山—天津西 G9080 次列车 1 趟。（新闻来源：铁路新闻网）

曹妃甸港区铁矿石疏港“公转铁” 铁路修到钢铁厂 低碳走廊通港区：一列装载有 3667 吨铁矿石的列车，从河北省唐山市唐山港曹妃甸港区矿石码头出发，沿着唐曹铁路开往古冶站。这是今年曹妃甸港区第 386 列将大宗货物运至腹地各钢铁厂的列车。去年以来，曹妃甸港区铁矿石疏港大力推行“公转铁”模式，每天开行铁路运输列车 8 趟，已通过铁路运输铁矿石 834.65 万吨；部分铁路专用线建成通车，工业经济“低碳走廊”不断延伸。通过测算，以曹妃甸港区每年外运 1 亿吨铁矿石为例，实现“公转铁”后，每天可减少 1.7 万辆重载卡车进出港，可减少 85% 的能源消耗和 92% 的污染物排放。唐山市还积极撬动社会资本投入大气污染防治，设立总规模 25.6 亿元的蓝天基金，投入“公转铁”项目，争取将“铁路修到企业门口”，彻底解决铁路运输“最后一公里”问题。今年 12 月底前，唐山市 16 家钢铁企业铁路专用线将建成投用。（新闻来源：铁路新闻网）

航空板块：

国内 96 架 737MAX 飞机暂停运营 256 个航班更换机型：民航资源网 2019 年 3 月 11 日消息：11 日中国民航局发布通知，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（即 737 MAX 8）飞机的商业运行。

民航资源网的数据显示，目前国内 13 家航司共运营 737 MAX 飞机 96 架。其中南航 24 架、

国航 15 架、海航 11 架、上航 11 架、厦航 10 架、山航 7 架、深航 5 架、东航及祥鹏各 3 架、奥凯及福州航空及昆明航空各 2 架，九元航空 1 架。（新闻来源：民航新闻网）

国泰航空以 49.3 亿港元收购香港快运：国泰航空(00293)公布，2019 年 3 月 27 日，该公司向 Hong Kong Express Holding Company Limited 收购香港快运 100%已发行股本，代价为 49.3 亿港元，其中 22.5 亿港元以现金支付，26.8 亿港元透过发行及更替承兑贷款票据结付。

2018 年，香港快运权益应占除税前及除税后未经审核亏损净额均约 1.41 亿港元，2017 年税后溢利 6000 万港元。

公告称，由于国泰航空与香港快运的业务及业务模式在很大程度上可以互补，交易预计会产生协同效应。交易代表国泰航空集团以具吸引力的实际方式支持其航空业务的长远发展及增长，并致力加强其竞争力。公司拟继续以廉价航空公司的业务模式营运香港快运，作为一家独立运作的航空公司。（新闻来源：民航新闻网）

（二）重要公告

皖通高速（600012）2019/03/25：2018 年年报：本集团全年实现营业收入人民币 2,966,949 千元（2017 年：2,861,411 千元），较去年同期增长 3.69%；利润总额人民币 1,547,540 千元（2017 年：1,540,423 千元），较去年同期增长 0.46%；归属于本公司股东的净利润人民币 1,123,042 千元（2017 年：1,091,343 千元），较去年同期增长 2.90%；基本每股收益人民币 0.6771 元（2017 年：0.6580 元），较去年同期增长 2.90%。报告期内，本集团共实现通行费收入人民币 2,694,252 千元，与去年同期相比增长 1.83%。经济发展、政策减免、路网影响等原因依然是影响本集团通行费收入的主要因素。报告期内，皖通典当重新梳理所有历史遗留绝当项目，对有明确可变现抵押物的项目，加快推进执行拍卖。对无明确抵押物或抵押物不易变现的项目，加强与实际控制人、代理律师、执行法院的联系频度与力度，积极推动各方和解。报告期内累计清收回款人民币 1,438.42 万元。在大力清收的基础上，启动个人房产抵押贷款业务，报告期内实际发放项目 44 笔，累计放款金额人民币 5,470 万元，所有新办理的在当项目全部按时付息，无重大风险信号。报告期内，皖通典当计提减值准备人民币 239 万元，累计计提人民币 1.26 亿元；因重启业务实现扭亏为盈，利润总额为人民币 170 万元，较上年同期减亏人民币 1,195 万元；净利润人民币 43 万元，较上年同期减亏人民币 3,848 万元。

宁沪高速（600377）2019/03/25：2018 年年报：本集团实现通行费收入约 7,460,486 千元，同比增长约 5.01%，通行费收入占集团总营业收入的约 74.84%。其中，沪宁高速日均流量 95019 辆，同比增长约 4.87%。日均通行费收入约 13,711.26 千元，同比增长约 4.17%。从客、货车流量的全年变化趋势来看，客车流量继续保持稳定增长，全年平均增速约 5.83%，流量占比约

78.91%；全年货车流量增长约 1.44%，货车占比约为 21.09%。其他各路桥项目包括锡澄高速、江阴大桥、沿江高速等路网其他路段的交通流量继续保持较好的增长态势，报告期内客、货车流量的整体变化趋势与沪宁高速基本一致。报告期内，本集团累计实现营业总收入约 9,969,011 千元，同比增长约 5.43%，其中，实现道路通行费收入约 7,460,486 千元，同比增长约 5.01%；配套业务收入约 1,441,956 千元，同比减少约 19%；房地产销售收入约 1,004,454 千元，同比增加约 97.05%；广告及其他业务收入约 62,116 千元，同比增长约 1.14%；按照中国会计准则，报告期内本集团实现营业利润约 5,660,939 千元，比 2017 年同期增长约 19.82%；归属于上市公司股东的净利润约为 4,376,604 千元，每股盈利约人民币 0.8688 元，比 2017 年同期增长约 21.98%，经营业绩再创历史新高。

畅联股份（603648）2019/03/25：股东减持股份进展：本次减持计划实施前，刘明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。减持计划的进展情况截至 2019 年 3 月 25 日，刘明先生通过集中竞价交易减持公司股份 136,000 股，占公司总股本的 0.04%。截至本公告日，减持计划实施时间过半，减持计划并未实施完毕。

飞力达（300240）2019/03/25：2018 年年报：报告期内，公司实现营业总收入 319,844.92 万元，同比上升 4.35%；实现营业利润 3,727.07 万元，同比下降 68.89%；实现利润总额 4,510.99 万元，同比下降 60.62%；实现归属于上市公司股东的净利润 1,478.40 万元，同比下降 79.36%。受经济形势下行压力影响，部分区域分支机构盈利较去年同期有较大下降；公司的部分新项目正处于投入期，对公司经营业绩造成一定影响。

赣粤高速（600269）2019/03/26：2018 年年报：2018 年度，公司营业收入 45.07 亿元，同比增加 1.80 亿元，增长 4.15%，主要为本期工程业务收入增加所致；营业成本 28.35 亿元，同比增加 3.01 亿元，增长 11.88%，主要为工程业务成本及高速公路养护项目增加所致。2018 年度，公司实现归属于上市公司股东的净利润 11.68 亿元，同比增长 18.96%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 4.82 亿元，同比下降 21.33%。

日照港（600017）2019/03/26：2018 年年报：2018 年度，公司实现营业收入 51.30 亿元，同比增长 6.78%；发生营业成本 37.21 亿元，同比减少 1.30%；实现利润总额 9.46 亿元，同比增长 57.52%；实现净利润 7.35 亿元，同比增长 64.40%；实现归属于母公司股东的净利润 6.44 亿元，同比增长 74.69%；实现基本每股收益 0.21 元。

主营业务分行业、分产品、分地区情况的说明：

①装卸业务收入完成 411,780.12 万元，同比增加 19,451.38 万元，增长 4.96%，主要是本年

度瓦日铁路运量释放和日照钢铁精品基地投产，导致港口吞吐量同比增长所致。

②堆存业务收入完成 11,735.53 万元，同比增加 4,126.91 万元，增长 54.24%，主要是本年公司在港堆存货物按照超出免堆存期的可计费天数计提堆存费同比增长所致。

③港务管理业务收入完成 44,710.90 万元，同比增加 2,256.91 万元，增长 5.32%。

④代理业务收入完成 885.67 万元，系本年裕廊公司新增代理业务所致。

招商公路(001965) 2019/03/28: 股票期权激励计划获得国务院国资委批复: 收到公司控股股东招商局集团有限公司转发的国务院国有资产监督管理委员会(以下简称“国务院国资委”)《关于招商局公路网络科技控股股份有限公司实施股权激励计划的批复》(国资考分[2019]134号), 国务院国资委原则同意招商公路实施股票期权激励计划, 原则同意招商公路股票期权激励计划的业绩考核目标。

现代投资(000900) 2019/03/28: 2018 年年度报告: 2018 年营业收入 11,860,994,620.97 元, yoy+11.97%, 归母净利润 963,660,333.66 元, yoy+11.41%, 扣非归母净利润 912,562,139.59 元, yoy+22.94%。经营活动产生的现金流量净额 2,384,979,469.65 元, yoy+271.77%。基本每股收益 0.63 元, yoy+10.53%。加权平均净资产收益率 10.81%。

中国国航(601111)2019/03/28:2018 年年报:2018 年营业收入 136,774,403 元,yoy+12.70%, 归母净利润 7,336,327 元, yoy+1.33%, 扣非归母净利润 6,620,005 元, yoy-8.40%, 经营活动现金流净额 31,418,890 元, yoy+19.06%, 基本每股收益 0.53 元, yoy-1.85%, 加权平均净资产收益率 8.17%, yoy-8.82%。

海航控股(600211) 2019/03/27: 2018 年年度业绩预告更正: 前次业绩预告情况: 公司于 2019 年 1 月 31 日披露了《海航控股: 2018 年年度业绩预告》(公告编号: 临 2019-009), 预计公司 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润为-5 亿元到 5 亿元, 较上年同期相比下滑 50%以上, 或将出现亏损。更正后的业绩预告情况: 经财务部门再次测算, 预计公司 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润为-30 亿元到-40 亿元, 较上年同期相比下降 190%到 220%。预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-32 亿元到-42 亿元, 较上年同期相比下降 225%到 264%。

业绩预告更正的主要原因:

1. 资产减值: 公司原持有的部分上市公司股权的价值变动计入其他综合收益, 未及时、完整观测到公允价值相对于成本的跌价已经超过投资成本的 50% 或者于 2018 年 12 月 31 日的公允价值低于初始投资成本的时间已经超过 12 个月, 且预计该部分股权投资的股价将上涨, 目前该部分股权股价虽有上涨但仍低于初始投资成本, 需将公允价值与初始投资成本的差异计提减值准备; 此外, 公司针对部分非上市公司股权投资执行评估程序, 初步评估结果显示该类股权投资的

公允价值低于账面价值，亦需计提相关减值准备。

2. 飞机购机权转让资本化利息：公司根据与租赁公司的谈判结果，在飞机购机权益转让过程中，原预计可向租赁公司收回的飞机引进对应的资本化利息部分租赁公司不予承担，将确认为当期资产处置相关损失。

3. 补贴收入：公司原根据补贴政策计提的部分航线及其他补贴未能按照预期到账，故公司将冲销已计提但未收到的补贴收入。

4. 投资收益：公司原根据联营企业的管理层预估报表测算公司投资收益，现根据联营企业的决算报表调减公司原确认的投资收益。

长久物流（603569）2019/03/28：获得政府补助：自2018年8月18日至本公告日，北京长久物流股份有限公司（以下简称“公司”）及控股子公司累计确认或收到政府补助资金4,304.76万元。

申通快递（002468）2019/03/27：签署业务合作协议：为了进一步加快快递行业的发展，提高快递行业的服务水平，建立长期互利的合作伙伴关系，经双方友好协商，申通快递股份有限公司（以下简称“公司”）与浙江菜鸟供应链管理集团有限公司（以下简称“菜鸟”）于2019年3月26日签署了《业务合作协议》。本次签署的协议为业务合作协议，不涉及具体金额，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，无需提交公司董事会和股东大会审议。

协议的主要内容：1) 合作内容：1、信息系统和产品双方将尽合理努力，促成信息系统进一步深化和对接，具体内容双方协商确定。2、全链路数字化升级为实现申通集团全网标准化服务，更好地透传业务，进一步提高自动化分拣效率，提升末端网点派件效率，双方将加强数字信息化合作，推动数字化升级。3、国内、国际供应链业务双方将在现有服务水平基础上继续加强国内、国际业务的合作，进一步提高时效确定性。4、末端网络优化以互惠互利为原则，双方将在城市、乡镇村的实体终端开展广泛深入合作，资源优势互补，具体内容双方协商确定。5、行业协同和战略沟通双方将在公益环保等项目进行实质性探索。双方应对本协议项下的合作开展情况进行定期沟通，以保障合作内容的快速、有序推进。6、业务协调委员会本协议签署后，根据业务合作的实际需要，菜鸟有权要求双方共同组建业务协调委员会，以协调双方业务合作的开展。

本次公司与菜鸟签署业务合作协议后，双方将利用各自的资源和优势，围绕信息系统进一步深化和对接、全链路数字化升级、国内、国际供应链业务、末端网络优化等方面开展业务合作，可以进一步加快快递行业的发展，提高快递行业的服务水平，提升公司的综合竞争力。

铁龙物流（600125）2019/03/29：2018年年报：报告期公司完成收入156.38亿元，同比增长33.85%；实现归属于上市公司股东净利润5.08亿元，同比增长53.54%。

主营业务分行业、分产品、分地区情况的说明：

(1) 铁路特种集装箱业务

报告期内铁路特种箱业务克服铁路集装箱调价等因素影响，加强市场研究，深化完善运营体系，资源整合及资产投入效果进一步显现。报告期总计完成发送量 130.21 万 TEU，较上年同期 93.94 万 TEU 增长 38.62%；实现收入 14.10 亿元，较上年同期增长 15.09%；实现毛利 2.76 亿元，同比增长 21.00%；毛利率较上年同期增加 0.95 个百分点。

(2) 铁路货运及临港物流业务

报告期公司根据铁路货运清算政策的变化，加大沙鲛铁路区域货源营销及港口互利合作，经营局面进一步打开。报告期到发量合计完成 5,440.38 万吨，较上年 5,017.84 万吨增长 8.42%；同时受清算办法变更影响，报告期实现收入 24.39 亿元，较上年同期增长 117.01%；实现毛利 4.42 亿元，同比增长 92.57%；由于实施新清算办法后收入、成本结构发生巨大变化，毛利率较上年同期降低了 2.30 个百分点。

(3) 委托加工贸易业务

报告期公司继续开展钢材供应链项目，累计销售委托加工钢材等共 166.35 万吨，较上年同期 149.29 万吨增长 11.43%。受钢材价格上涨及产销量增加双重因素影响，报告期内实现销售收入 112.84 亿元，较上年同期增长 26.83%；实现毛利 1.68 亿元，同比增长 37.34%；毛利率较上年同期微增 0.11 个百分点。

(4) 铁路客运业务

报告期公司铁路客运业务受部分车辆到期退出经营影响，实现营业收入 0.44 亿元，同比降低 19.49%。

(5) 房地产业务

报告期公司加大既有房源营销力度，实现收入 3.69 亿元，较上年同期增长 9.60%；实现毛利 0.67 亿元，同比增长 60.19%。

(6) 其他业务

报告期公司加强其他业务的经营管理，注重稳定经营、协调发展，报告期完成营业收入 0.93 亿元，同比增长 99.21%。

粤高速 A (000429) 2019/03/29: 2018 年年报: 公司经本次董事会审议通过的利润分配预案为: 以 2,090,806,126 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 5.62 元 (含税), 送红股 0 股 (含税), 不以公积金转增股本。2018 年基本完成既定目标。2018 年实现营业收入 32.19 亿元, 完成目标值 32.27 亿元的 99.75%; 营业成本 12.79 亿元, 完成目标值“控制在 13.26 亿元以内”的 100%。

总体情况: 报告期内, 各参控股高速公路车流量保持增长态势, 通行费收入除康大高速公路

为负增长以外，其余较去年同期均有不同幅度增长。

1、广佛高速公路：受佛山一环实施限行货车影响，货车通行数量同比增加，因此通行费收入增幅高于车流量增幅。

2、佛开高速公路：前三季度收入增长水平保持稳定，第四季度，受云湛高速全线开通的影响，收入增长水平有所下降。

3、京珠高速公路广珠段：2017年1-8月受国道洪奇沥大桥封闭期间车辆绕行广珠东高速导致该阶段广珠东高速的车流量和通行费收入激增。2018年度，该因素消失，广珠东高速的车流量和通行费收入恢复常态，同比增幅较小。

4、惠盐高速：车流量和收费收入保持正常的自然增长。惠盐高速正在进行的改扩建工程本年度并未对路面交通造成实质性影响。

5、赣康高速：车流量和通行费收入增长主要原因是周边地方路修整、地方路重点车辆整治、兴赣高速建成连通后引流等利好因素的综合影响。

山东高速（600350）2019/03/29：2018年年报：2018年，公司全年实现营业收入68.29亿元，同比降低15.98%，实现归属于母公司的净利润29.44亿元，同比增长8.91%；截至2018年12月31日，公司总资产达685.96亿元，比年初增长14.69%；归属于上市公司股东的净资产达272.61亿元，比年初降低2.39%。公司整体生产经营状况稳中向好，圆满完成2018年工作目标。

中海海特（600428）2019/3/29：2018年年报：报告期，面对严峻的市场形势，公司船员员工认清形势，凝心聚力，真抓实干，对外开拓市场，对内降本增效，在多措并举努力提升经营效益的同时，进一步增强公司创新发展能力。报告期，公司实现营业收入757,611.62万元，同比增加16.4%，经营规模创下近三年来的新高，并实现了航运主业的整体盈利。其中，半潜船业务继续实现良好效益，重吊船和木材船业务成功扭亏为盈。报告期，公司共新增5艘船舶计6.8万载重吨，退役2艘老旧船舶计4.4万载重吨，新签订了5+4艘62,000吨多用途纸浆船造船合同。截至报告期末，公司自有船舶104艘计261.1万载重吨，同比增加3艘计2.4万载重吨，自有船队平均船龄9.5年。2018年，公司实现营业收入7,576,116,168.03元，同比增长16.40%。但是受燃油成本上升等因素影响，营业成本同比上升20.06%，船队期租水平同比下降4.23%。2018年，公司实现归属于母公司所有者的净利润86,066,557.49元，同比减少63.77%。

海峡股份（002320）2019/02/29：2018年年报：公司经本次董事会审议通过的利润分配预案为：以660,424,648股为基数，向全体股东每10股派发现金红利1.50元（含税），送红股0股（含税），以资本公积金向全体股东每10股转增5股。

2018年，由于其他船公司陆续更新船舶投入海安航线营运，削弱了公司运力优势，经营压力

增加。在此情况下，公司采取加强生产组织和市场营销等手段实现了业务量和营运收入的增长，报告期内公司实现营业总收入 104,958 万元，同比增长 7.32%。但由于 2018 年国内燃油价格上涨和人工成本同比增长等因素，营业总成本为 78,720.61 万元，同比增长了 12.65%。因此报告期内实现利润总额 28,303.42 万元，同比减少 5.47%；归属母公司股东净利润 21,056.84 万元，同比减少 7.56%。

四川成渝 (601107) 2019/03/29: 2018 年年报: 本年度，本集团实现营业收入约人民币 596,901.75 万元，同比下降约 25.24%，其中：「收费路桥」板实现营业收入约人民币 358,234.61 万元，同比增长约 11.04%；「金融投资」板块实现营业收入约人民币 8,812.01 万元，同比增长约 31.65%；「城市运营」实现营业收入约人民币 29,380.06 万元，同比下降约 85.16%；「能源投资」板块实现营业收入 191,020.75 万元，同比下降约 27.12%。归属于上市公司股东的净利润为约人民币 84,920.25 万元，同比下降 4.42%；基本每股收益计约人民币 0.2777 元（2017 年：约人民币 0.2905 元）。截至 2018 年 12 月 31 日止，本集团总资产约人民币 3,620,381.68 万元，净资产约人民币 1,488,439.92 万元。

渤海轮渡 (603167) 2019/03/29: 2018 年年报: 报告期，公司实现营业总收入 166,817.88 万元，比去年同期增长 10.41%；实现归属于上市公司全体股东享有的净利润 40,074.25 万元，比去年同期增长 10.50%。截至 2018 年 12 月 31 日，公司总资产 497,968.86 万元，比年初增长 13.35%；总负债 138,566.71 万元，比年初增长 30.12%；资产负债率 27.83%；股东权益（归属于上市公司全体股东）344,407.12 万元，比年初增长 6.27%。

主营业务分行业情况的说明：

1、2017 年 2 月新增货滚运输业务，并于 2017 年 11 月新增一艘船舶，导致 2018 年营业收入、营业成本增加。

2、2018 年邮轮公司加强了市场扩展，一季度开发了三亚至菲律宾航线，营业收入比上年同期增加，同时邮轮本年度运营时间比上年度增加，因此全年收入比上年度增加。

传化智联 (002010) 2019/03/30: 2019 年一季度业绩预告: 2019 年 1 季度归属于上市公司股东净利润 14,953.34 万元 - 16,947.11 万元，比上年同期增长 50%至 70%，主要系公司经营结构优化，公路港板块业务规模增长，经营质量提升以及其他收益增加等原因所致。

南方航空 (600029) 2019/03/30: 2018 年年报: 2018 年实现归母净利 29.83 亿元，同比-49.56%；实现基本每股收益 0.28 元/股，同比-53.33%；加权平均净资产收益率 5.51%，减少 7.33 个百分点。

报告期内，公司运输旅客近 1.4 亿人次，同比增长 10.8%；客座率 82.44%，同比增长 0.23 个百分点；实现营业收入人民币 143,623 百万元，营业成本人民币 128,613 百万元，可用吨公里

成本（不含航油成本）减少 3.80%，利润总额人民币 4,487 百万元。截止报告期末，本集团资产负债率 68.30%，同比下降 3.23 个百分点。报告期内，公司受原油价格上涨、人民币贬值等因素的影响，导致公司业绩大幅下滑。

重庆路桥(600106)2019/03/30:2018 年年报:2018 年度实现归母净利 2.25 亿元,同比-19.75%;实现基本每股收益 0.2 元/股,同比-23.08%;加权平均净资产收益率 6.35%,减少 1.61 个百分点。

报告期内,公司完成路桥收费收入 23,500.95 万元,比上年同期减少 0.49%;实现营业收入 23,980.92 万元,比上年同期增加 0.83%。营业利润 25,912.23 万元,比上年同期减少 13.12%;截止 2018 年 12 月 31 日,公司总资产 65.21 亿元,比年初减少 2.76%;总负债 29.87 亿元,比年初减少 4.42%;资产负债率 45.81%;股东权益(归属于母公司)35.34 亿元,比年初减少 1.31%。全年实现净利润 2.25 亿元,同比减少 19.75%。

中远海控(601872)2019/03/30:2018 年年报:实现营业收入 1208.30 亿元,同比+33.57%;归母净利 12.30 亿元,同比-53.79%;基本每股收益 0.12 元/股,同比-53.85%。

报告期内,全球经济总体延续复苏态势,全球集装箱运输需求温和增长,集装箱船队运力增速加快,集运市场供需关系无实质改善。2018 年,中国出口集装箱运价综合指数(CCFI)均值 818 点,与上年同期基本持平。国际油价整体维持高位,新加坡 380CST 燃油全年平均单价同比上涨 31.5%,亦加剧了班轮公司的成本压力。报告期内,公司克服不利因素影响,依托规模优势和协同效应,加快航线全球化布局,积极推进数字化航运建设,逐步提高端到端全程物流解决方案能力,全力提升服务水平和客户体验,生产经营平稳增长,并连续两年实现盈利。

深圳机场(000089)2019/03/30:2018 年年报:报告期内,深圳机场完成航班起降 35.6 万架次,旅客吞吐量 4934.9 万人次,货邮吞吐量 121.9 万吨,分别同比增长 4.6%、8.2%、5.1%。旅客吞吐量增速在国内前十大机场中排名第一。公司实现营业收入 359,924 万元,同比增长 8.40%;公司实现利润总额 87,631 万元,同比减少 1.37%;归属于母公司所有者净利润 66,801 万元,同比增长 1.00%;加权平均净资产收益率 5.87%,基本每股收益 0.3257 元。

东方航空(600029)2019/03/30:2018 年年报:2018 年实现营业收入 1149.3 亿元,同比+12.99%;实现归母净利 27.09 亿元,同比-57.35%。

公司坚持稳中求进工作总基调,坚持高质量发展要求,锐意进取,攻坚克难,积极应对外部复杂环境带来的挑战,顺利推进安全运营、市场营销、客户服务、改革转型等各项工作。本公司航空客运业务继续保持较快的增长。2018 年,本公司客运投入 2,448.4 亿可用座公里,同比增长 8.3%;实现旅客总周转量 2,014.9 亿客公里,同比增长 10.0%;运输旅客 12,120.0 万人次,同比增长 9.4%。受国际油价上涨及人民币贬值等原因,公司 2018 年业绩大幅下滑。

招商港口(000582)2019/03/30:2018 年年报:实现 2018 年营业收入 97.03 亿元,同比+28.61%;

归母净利 10.9 亿元，同比-53.90%；

2018 年，本公司港口项目共完成集装箱吞吐量 10,973 万 TEU，同比增长 6.6%。其中内地港口项目完成集装箱吞吐量 8,139 万 TEU，同比增长 5.5%，主要受益于内地经济稳步回升，进出口贸易向好；香港及台湾地区共完成集装箱吞吐量 767 万 TEU，同比增长 2.5%；受益于斯里兰卡 CICT、多哥 LCT 及土耳其 Kumport 的码头业务快速增长，海外地区港口项目共完成集装箱吞吐量 2,066 万 TEU，同比增长 12.9%。港口散杂货业务吞吐量达 5.4 亿吨，同比增长 1.5%。其中内地港口项目共完成散杂货吞吐量 5.3 亿吨，同比增长 1.6%。

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				
重庆港九	41.3	46.4	24.15	13.88
连云港	26.37	57.1	74.9	273.81
易见股份	15.49	42.82	19.3	7.7
中国国航	9.94	9.83	2.38	7.32
长航凤凰	8.82	16.18	24.25	22.68
东方航空	8.61	18.63	2.93	8.68
普路通	6.87	9.49	32.63	17
锦州港	6.14	24.62	19.11	21.29
春秋航空	6.03	14.24	3.46	9.12
顺丰控股	6.02	(0.05)	2.38	25.61
本周涨跌幅后 10				
飞马国际	(17.81)	(13.28)	17.37	8.87
长江投资	(17.03)	(5.05)	25.77	(3.17)
厦门港务	(15.43)	25.42	36.83	60.08
秦港股份	(12.97)	23.74	44.69	8.69
长久物流	(12.11)	13.63	34.88	7.92
海峡股份	(10.6)	3.21	11.3	13.25
宏川智慧	(10.33)	(7.51)	25.12	20.53
宁波东力	(9.77)	7.78	14.58	(0.45)
德新交运	(9.27)	6.53	64.22	139.93
上海雅仕	(9.2)	2.58	21.48	11.04

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	2019-03-27	18.79	-10.01%	21.56	281.85
华夏航空	2019-03-27	18.79	-10.01%	21.56	469.75
顺丰控股	2019-03-22	33.00	-6.01%	34.54	396
春秋航空	2019-03-22	34.26	-7.90%	38.29	445.38
顺丰控股	2019-03-22	33.00	-6.01%	34.54	3300
顺丰控股	2019-03-22	33.00	-6.01%	34.54	2607
顺丰控股	2019-03-22	33.00	-6.01%	34.54	2501.4
顺丰控股	2019-03-22	33.00	-6.01%	34.54	2277
顺丰控股	2019-03-22	33.00	-6.01%	34.54	990
顺丰控股	2019-03-22	33.00	-6.01%	34.54	726
顺丰控股	2019-03-22	33.00	-6.01%	34.54	495
顺丰控股	2019-03-22	33.00	-6.01%	34.54	462
顺丰控股	2019-03-22	33.00	-6.01%	34.54	297
顺丰控股	2019-03-22	33.00	-6.01%	34.54	264
顺丰控股	2019-03-22	33.00	-6.01%	34.54	231
顺丰控股	2019-03-22	33.00	-6.01%	34.54	231
顺丰控股	2019-03-22	33.00	-6.01%	34.54	201.3
顺丰控股	2019-03-22	33.00	-6.01%	34.54	201.3
顺丰控股	2019-03-22	33.00	-6.01%	34.54	201.3
顺丰控股	2019-03-20	33.00	-7.43%	35.51	4620
顺丰控股	2019-03-20	33.00	-7.43%	35.51	2640
顺丰控股	2019-03-20	33.00	-7.43%	35.51	3300
顺丰控股	2019-03-20	33.00	-7.43%	35.51	16500
顺丰控股	2019-03-20	33.00	-7.43%	35.51	21439.44
顺丰控股	2019-03-20	33.00	-7.43%	35.51	21439.11
重庆路桥	2019-03-20	3.46	-8.95%	3.84	121.1
顺丰控股	2019-03-20	33.00	-7.43%	35.51	2310
圆通速递	2019-03-19	13.11	.46%	13.45	2622
宁波港	2019-03-18	4.21	1.69%	4.21	275.25
华夏航空	2019-03-15	19.92	-9.99%	22.19	664.13

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	323.9
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	647.8
华夏航空	2019-03-14	19.43	-9.96%	22.13	3886
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
东方航空	2019-03-12	5.21	-10.02%	5.79	1044.61
圆通速递	2019-03-12	13.84	1.62%	14.19	4152
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
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
东方航空	2019-03-11	6.23	10.07%	5.79	1062.22
东方航空	2019-03-11	6.23	10.07%	5.79	186.9
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
传化智联	2019-03-06	7.43	-9.83%	8.45	2262.94
传化智联	2019-03-05	8.24	-1.12%	8.24	4182.62
中远海发	2019-03-05	2.93	-2.66%	3.05	205.1
宁沪高速	2019-03-05	10.75	9.03%	9.78	967.5
传化智联	2019-03-05	7.43	-9.94%	8.24	4371.22
德邦股份	2019-03-04	16.61	-8.99%	19.8	996.6
德邦股份	2019-03-04	16.61	-8.99%	19.8	1195.92
华夏航空	2019-03-04	18.19	-9.00%	20.43	1819
德邦股份	2019-03-04	16.61	-8.99%	19.8	338.84
德邦股份	2019-03-04	16.61	-8.99%	19.8	3448.24
传化智联	2019-02-28	8.20	2.12%	8.2	1664.93

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 19/03/29
			2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E	
600548	深高速	买入	1.58	1.05	1.05	1.11	6.68	10.05	10.05	9.50	10.55

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。