

## 交通运输

### 737Max8 暂停适航认证，持续看好航空

**行情回顾：**本周交运指数上涨 0.32%，沪深 300 指数上涨 1.01%，跑输 0.68%，排名第 12/30。交运子板块中航空板块涨幅第一（4.83%），公交板块跌幅第一（-5.02%）。交运板块涨幅前五的个股为重庆港九（41.30%）、连云港（26.37%）、中国国航（9.94%）、长航凤凰（8.82%）、东方航空（8.61%）；跌幅前五的是飞马国际（-17.81%）、长江投资（-17.03%）、厦门港务（-15.43%）、秦港股份（-12.97%）、长久物流（-12.11%）。

**行业重点数据跟踪：**  
**航运：**干散：BDI 指数为 689 点，环比下降 0.14%；CDFI 指数为 697.42 点，环比下降 1.06%。  
 油运：BDTI 指数为 648.00 点，环比下跌 6.76%，BCTI 指数为 737.00 点，环比上涨 10.16%，CTFI 指数为 740.70 点，环比下跌 19.36%。  
**集运：**CCFI 指数为 798.52 点，环比下降 1.83%，SCFI 指数为 793.49 点，环比上涨 9.01%。  
**航空：**布伦特原油 68.39 美元/桶，环比上升 2.03%；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 6.7335，环比上升 0.58%。  
 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：**快递：京东物流 IoT 分拣系统曝光。物流：交通运输物流成本今年预计降低 1209 亿元。航空：WTO：美国无视要求，继续非法补贴波音。港口：舟山港跃升国内第一加油港，2019 年燃料油供应力争突破 400 万吨。

**本周核心观点：**  
 1) 航空：国内波音 737Max8 暂停运营及适航认证，如到旺季还未解决，需求刚性将带来票价上涨。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。  
 2) 快递：2019 年 2 月顺丰/韵达/申通/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、管理提升的申通快递，以及加大转运中心建设的圆通速递，关注德邦、韵达。  
 3) 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，仓储业务持续发力，并购优质仓储资源。  
 4) 机场：非航免税消费属性强，估值体系逐步向消费股过渡，叠加外资偏好，我们建议重点关注上海机场、首都机场股份、白云机场、深圳机场。

**风险提示：**宏观经济增速低于预期风险、人民币汇率贬值风险、油价大幅上涨风险。

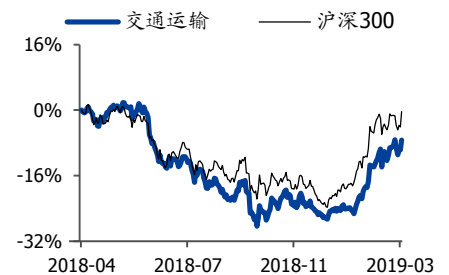
#### 重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
002468	申通快递	买入	0.97	1.34	1.57	1.86	23.89	17.29	14.76	12.46
603713	密尔克卫	买入	0.55	0.87	1.26	1.75	72.64	45.92	31.71	22.83

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：上市快递公司 2 月快递量高增，份额加速集中》2019-03-24
- 《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

## 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 .....	17

## 图表目录

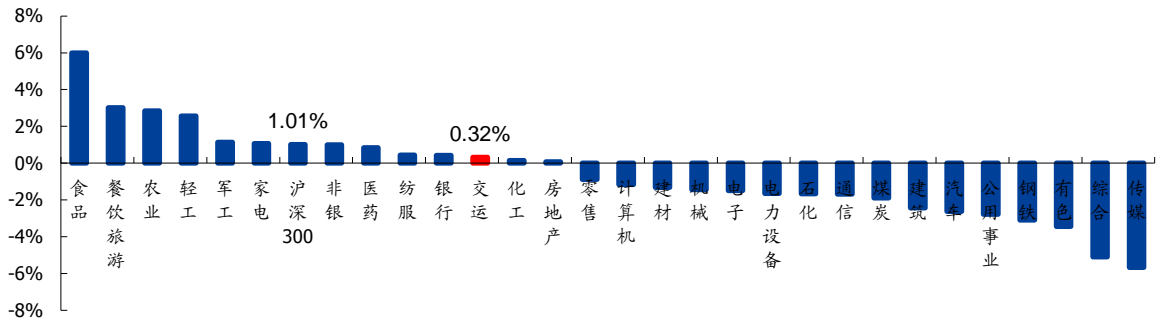
图表 1: 本周交通运输行业指数情况 .....	4
图表 2: 本周交运子板块涨跌幅 .....	4
图表 3: 本周交通运输行业涨跌幅前十个股 .....	5
图表 4: BDI、CDFI 指数 .....	6
图表 5: 分船型运价指数 .....	6
图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格 .....	7
图表 7: 铁矿石运价(美元/吨) .....	7
图表 8: CCBFI 指数 .....	7
图表 9: 秦皇岛动力煤价格(Q5500)(元/吨) .....	7
图表 10: BDTI、BCTI 指数 .....	7
图表 11: CTFI .....	7
图表 12: CCFI、SCFI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

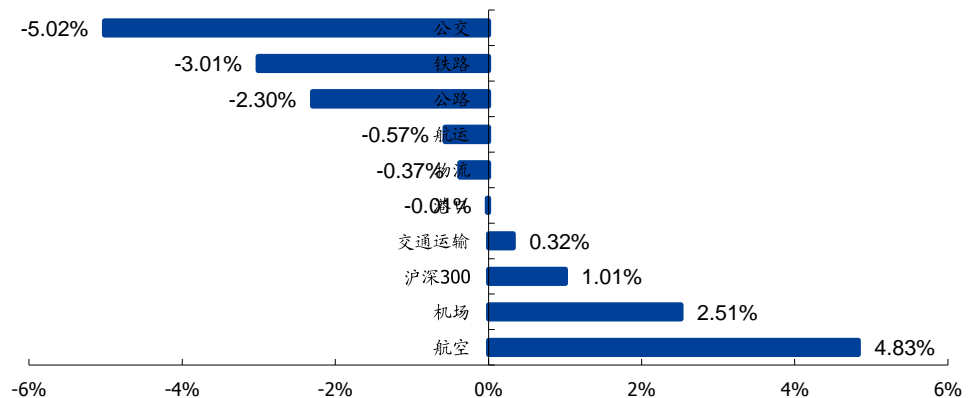
本周交运指数上涨 0.32%，沪深 300 指数上涨 1.01%，跑输 0.68%，排名第 12/30。交运子板块中航空板块涨幅第一（4.83%），公交板块跌幅第一（-5.02%）。

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重庆港九(41.30%)、连云港(26.37%)、中国国航(9.94%)、长航凤凰(8.82%)、东方航空(8.61%);跌幅前五的是飞马国际(-17.81%)、长江投资(-17.03%)、厦门港务(-15.43%)、秦港股份(-12.97%)、长久物流(-12.11%)。

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
600279.SH	重庆港九	41.30%	002210.SZ	飞马国际	-17.81%
601008.SH	连云港	26.37%	600119.SH	长江投资	-17.03%
601111.SH	中国国航	9.94%	000905.SZ	厦门港务	-15.43%
000520.SZ	长航凤凰	8.82%	601326.SH	秦港股份	-12.97%
600115.SH	东方航空	8.61%	603569.SH	长久物流	-12.11%
002769.SZ	普路通	6.87%	002320.SZ	海峡股份	-10.60%
600190.SH	锦州港	6.14%	002930.SZ	宏川智慧	-10.33%
601021.SH	春秋航空	6.03%	000886.SZ	海南高速	-9.51%
002352.SZ	顺丰控股	6.02%	603032.SH	德新交运	-9.27%
002120.SZ	韵达股份	5.89%	603329.SH	上海雅仕	-9.20%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

## 二、核心观点

**快递:** 申通快递 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、阿里入股的申通快递, 以及加大转运中心建设的圆通速递, 关注阿里还未布局的韵达股份, 大件快递龙头德邦股份。

**物流:** 我们推荐密尔克卫, 公司所处的化工物流领域具有高门槛, 随着化学园区化以及各地监管趋严, 第三方化工物流比例持续提升。公司具有优质客户(与巴斯夫、陶氏等百强化工企业合作), 能够提供一体化供应链服务, 持续加大仓储、运输投入力度, 并购优质仓储资源, 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:** 本周人民币贬值, 油价有所上涨, 3 月 11 日, 中国民航局发布通知, 要求国内航空公司暂停运营波音 737 Max 8, 国内目前有 13 家航空公司运营近百架 737Max 8, 其中南方航空 24 架、中国国航 15 架、海南航空 11 架、上海航空 11 架、厦门航空 10 架、山东航空 7 架、深圳航空 5 架、东方航空和祥鹏航空各 3 架、奥凯航空及福州航空及昆明航空各 2 架, 九元航空 1 架。短期影响来看, 由于 3-6 月处于淡季, 短暂运力不足可

以从别的航线抽调。日前民航局暂停波音 737MAX8 飞机的适航认证，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 689 点，环比上涨下降 0.14%；CDFI 指数为 697.42 点，环比下降 1.06%。油运：BDTI 指数为 648.00 点，环比下跌 6.76%，BCTI 指数为 737.00 点，环比上涨 10.16%，CTFI 指数为 740.70 点，环比下跌 19.36%。集运：CCFI 指数为 798.52 点，环比下降 1.83%，SCFI 指数为 793.49 点，环比上涨 9.01%。

**铁路：**铁路工作会议提出 2019 年铁路工作的主要目标是国家铁路完成旅客发送量 35.35 亿人次、货物发送量 33.68 亿吨；全国铁路固定资产投资保持强度规模，优质高效完成国家下达的任务目标，确保投产新线 6800 公里，其中高铁 3200 公里。以铁路总公司股份制改造为牵引，进一步深化铁路管理体制和运行机制改革。2 月 26 日，证监会北京监管局网站刊登了京沪高速铁路股份有限公司上市辅导备案表，京沪高铁上市有利提升铁路运输板块估值。我们建议重点关注广深铁路、铁龙物流。

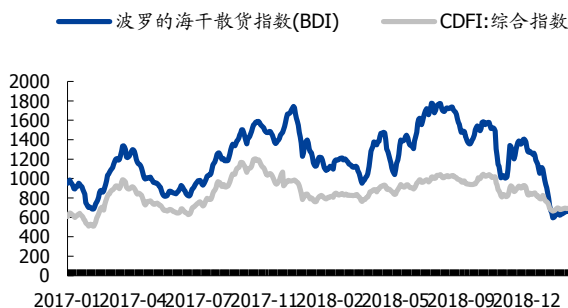
**公路：**高速公路板块业绩稳定，分红率高，具有类债券属性，政府报告提出要深化收费公路制度改革，推动降低过路过桥费用，有望带来收费期延长，两年内基本取消全国高速公路省界收费站，实现不停车快捷收费，有利于提高通行效率。我们建议重点关注粤高速 A、宁沪高速、深高速。

### 三、行业重点数据跟踪

#### 3.1 航运港口

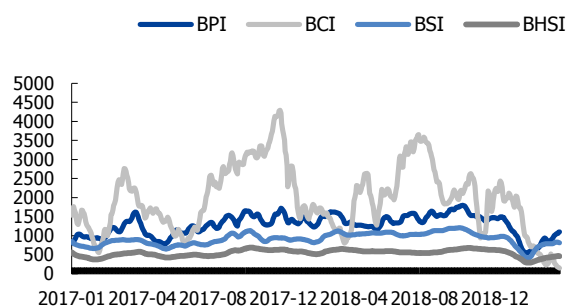
**干散：**BDI 指数为 689 点，环比下降 0.14%；CDFI 指数为 697.42 点，环比下降 1.06%。分船型 BPI 为 1102 点，环比上涨 7.30%，BCI 为 150 点，环比下降 40.24%，BSI 为 813 点，环比下降 1.57%，BHSI 为 464 点，环比上涨 1.98%。

图表 4: BDI、CDFI 指数



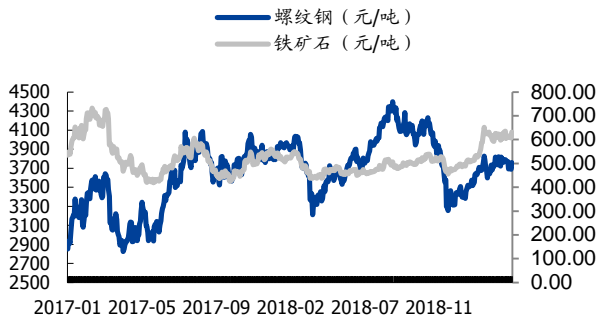
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 5: 分船型运价指数



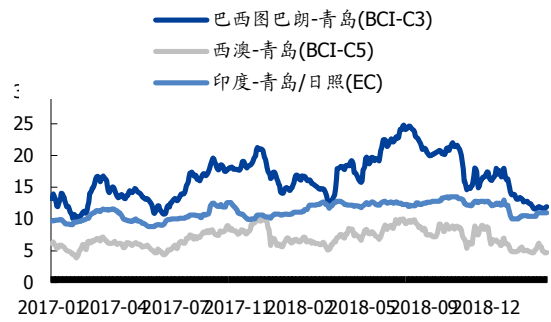
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表6: 螺纹钢、铁矿石价格



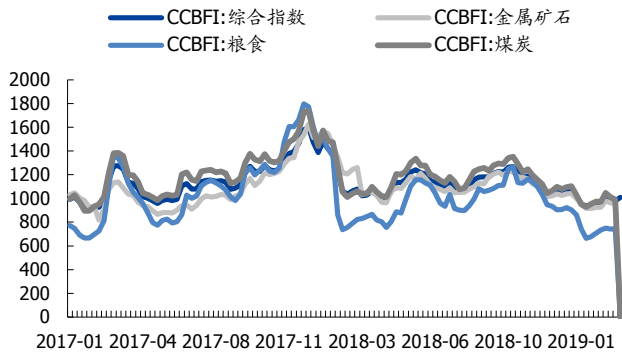
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表7: 铁矿石运价(美元/吨)



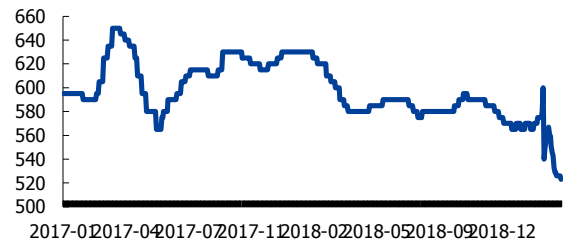
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表8: CCBFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

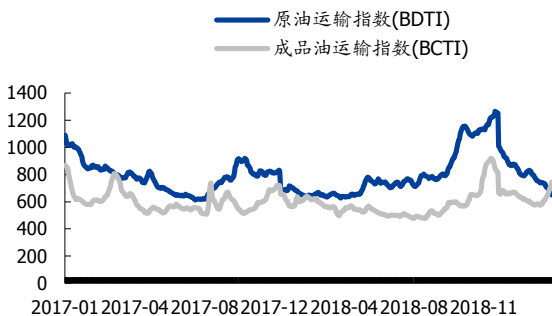
图表9: 秦皇岛动力煤价格(Q5500) (元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

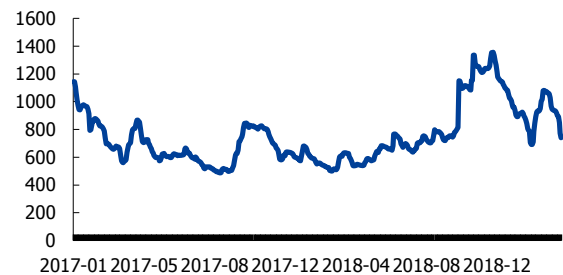
油运: BDTI 指数为 648.00 点, 环比下跌 6.76%, BCTI 指数为 737.00 点, 环比上涨 10.16%, CTFI 指数为 740.70 点, 环比下跌 19.36%。

图表10: BDTI、BCTI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表11: CTFI

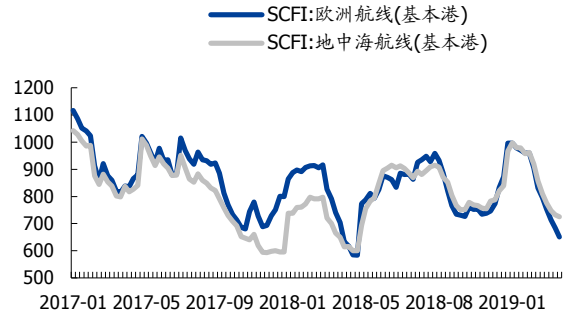
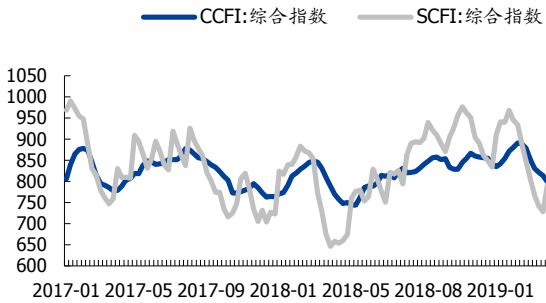


资料来源: wind, 国盛证券研究所

**集运:**CCFI指数为798.52点,环比下降1.83%,SCFI指数为793.49点,环比上涨9.01%。欧洲航线为651.00美元/标准箱,环比下降4.82%,地中海航线为725.00美元/标准箱,环比下降0.96%,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149.00美元/标准箱,环比上升1.36%。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

图表 13: SCFI: 欧洲航线、地中海航线(美元/标准箱)

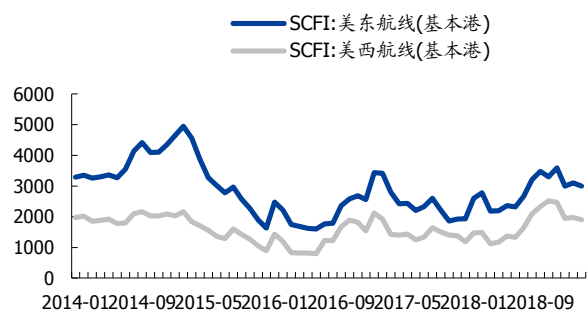
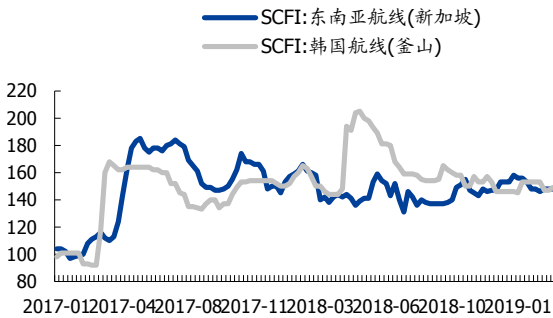


资料来源: wind, 国盛证券研究所

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)

图表 15: SCFI: 美东航线、美西航线(美元/标准箱)



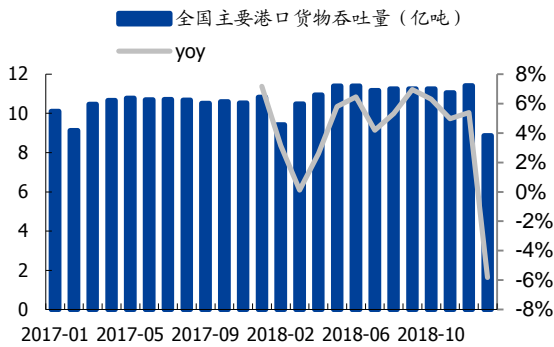
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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%。

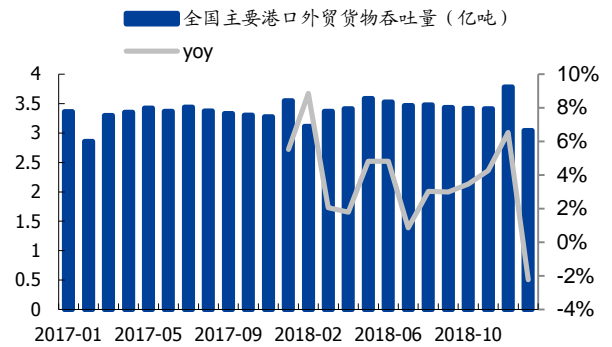


图表 16: 全国主要港口货物吞吐量



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

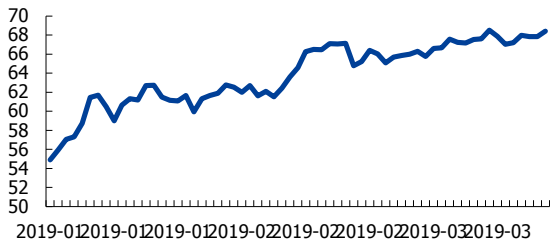


资料来源: wind, 国盛证券研究所

### 3.2 航空机场

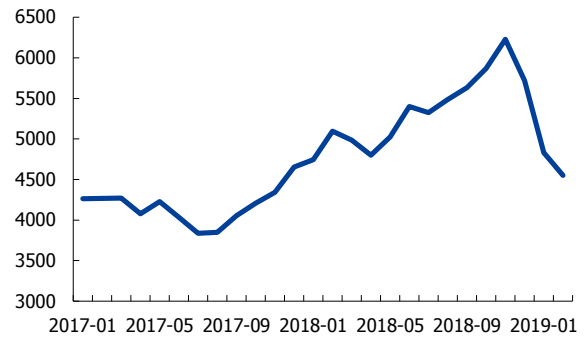
**航空:** 布伦特原油 68.39 美元/桶, 环比上升 2.03%; 2019 年 2 月, 航空煤油出厂价 (含税) 为 4551 元/吨, 环比下降 5.78%; 美元兑人民币中间价为 6.7335, 环比上升 0.58%。2019 年 2 月, 民航旅客周转量为 957.22 亿人公里, 同比增长 11.80%, 民航货邮周转量为 13.84 亿吨公里, 同比下降 12.77%。2019 年 1 月, 民航正班客座率为 81.8%。

图表 20: 布伦特原油 (美元/桶)



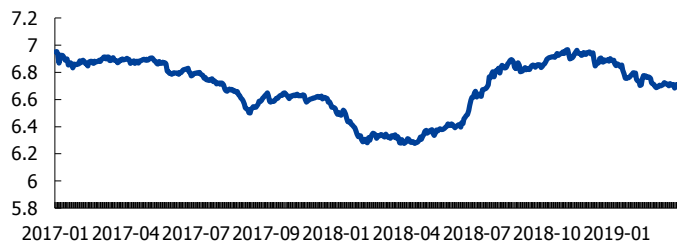
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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)



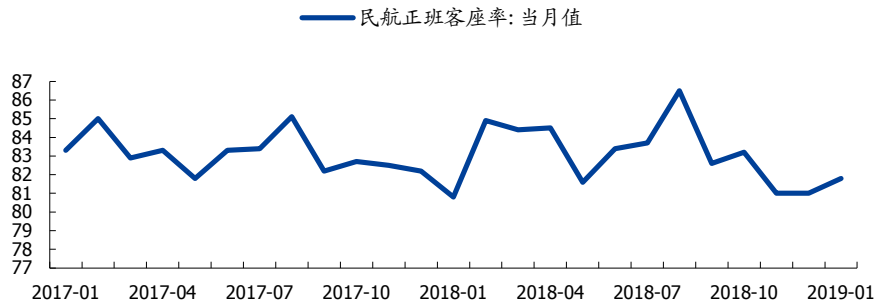
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

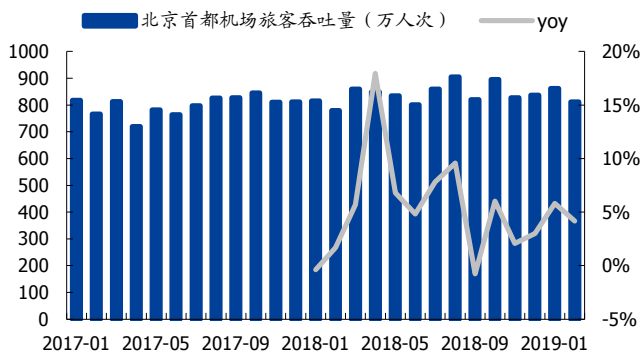
图表 25: 民航正班客座率 (%)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

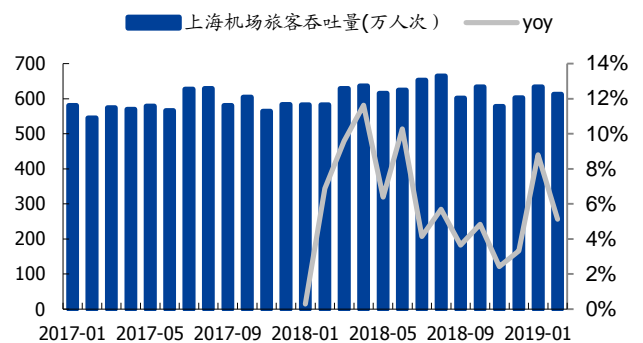
**机场:** 2019年2月, 厦门空港旅客吞吐量为227.24万人次, 同比增长5.67%。北京首都机场旅客吞吐量为811.30万人次, 同比上升4.17%。上海浦东机场旅客吞吐量为612.46万人次, 同比增长5.12%。白云机场旅客吞吐量为588.60万人次, 同比增长3.76%。深圳机场旅客吞吐量为439.77万人次, 同比增长11.01%。美兰机场旅客吞吐量为251.86万人次, 同比增长3.41%。

图表 26: 北京首都机场旅客吞吐量



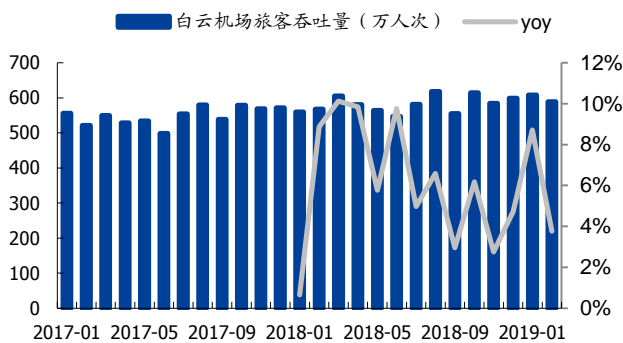
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 27: 上海浦东机场旅客吞吐量



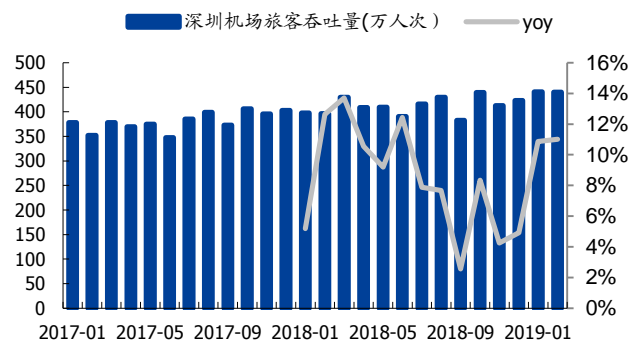
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 28: 白云机场旅客吞吐量



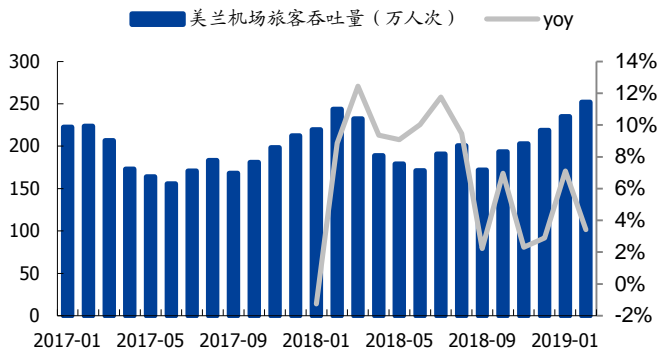
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 29: 深圳机场旅客吞吐量



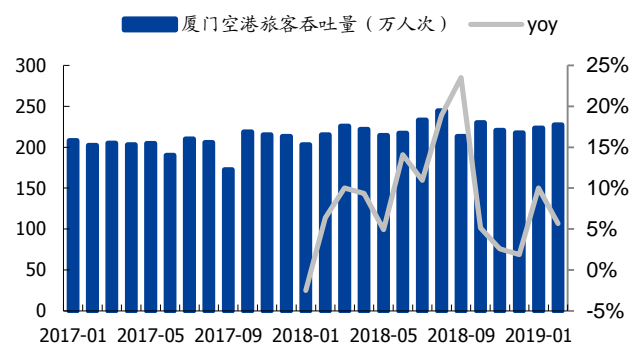
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

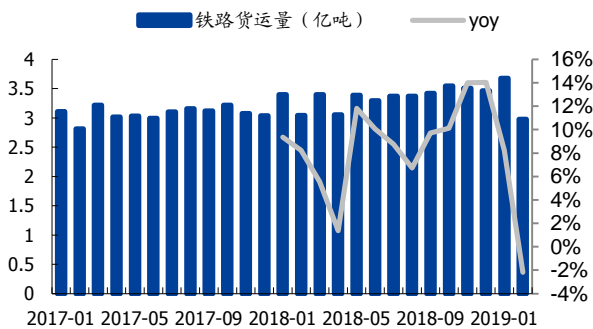


资料来源: wind, 国盛证券研究所

### 3.3 铁路公路

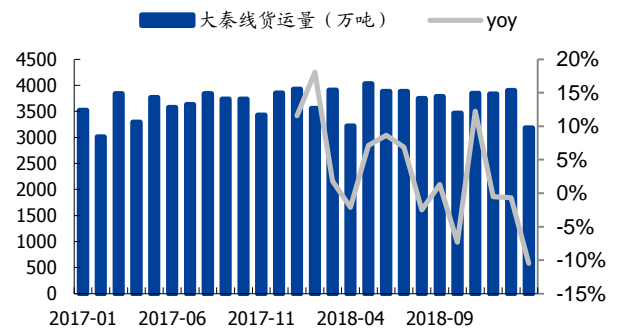
**铁路:** 2019年2月, 全国铁路货运量为 2.98 亿吨, 同比下降 2.19%。铁路旅客周转量为 1,357.78 亿人公里, 同比增长 4.73%, 铁路货物周转量为 2,034.24 亿吨公里, 同比下降 1.65%。大秦线货运量为 3,185.00 万吨, 同比下降 10.48%。2019年3月29日, 秦皇岛港铁路调入量 42.20 万吨, 秦皇岛港吞吐量 55.20 万吨。

图表 32: 全国铁路货运量



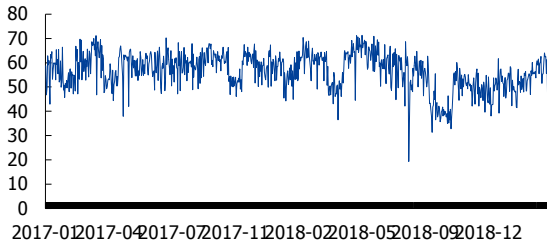
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 33: 大秦线货运量

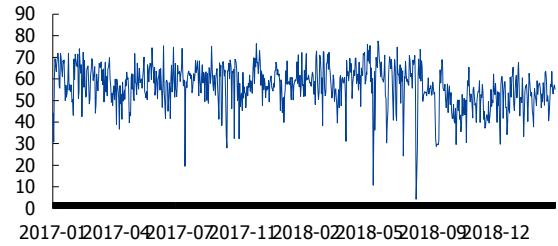


资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 34: 秦皇岛港铁路调入量(万吨)



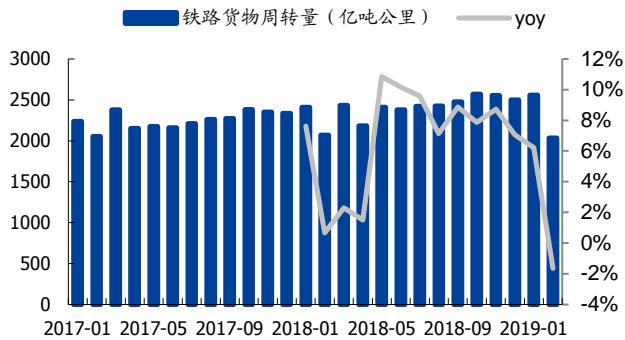
图表 35: 秦皇岛港吞吐量(万吨)



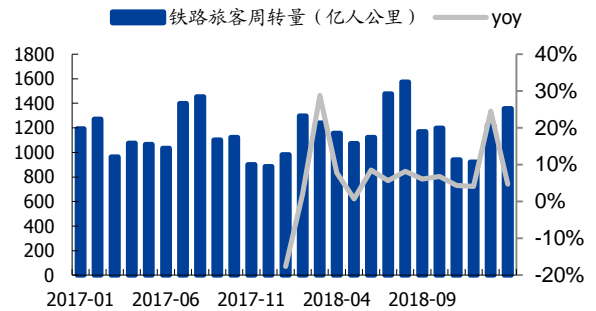
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

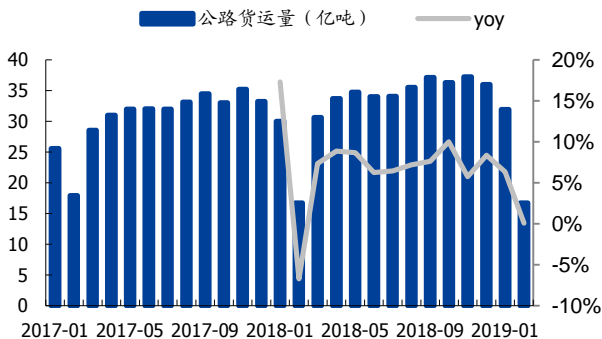


资料来源: wind, 国盛证券研究所

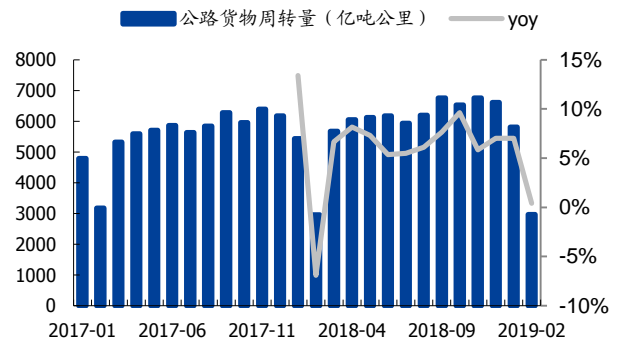
资料来源: wind, 国盛证券研究所

**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



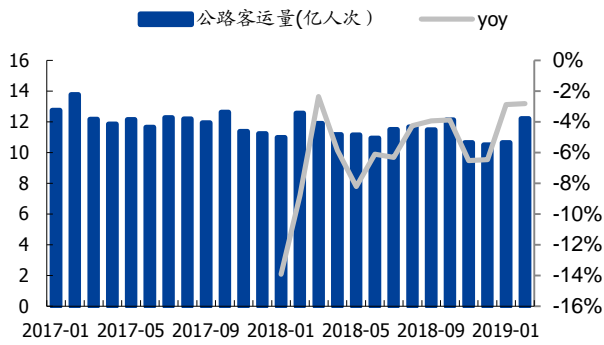
图表 39: 全国公路货运周转量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

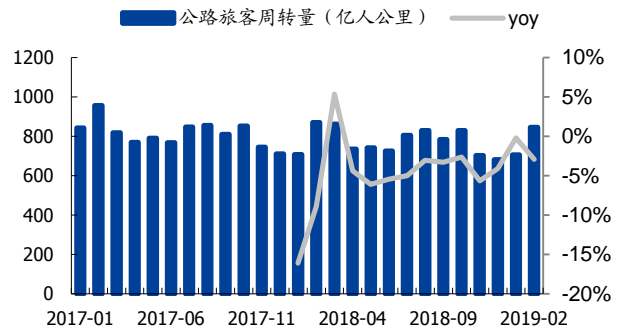
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

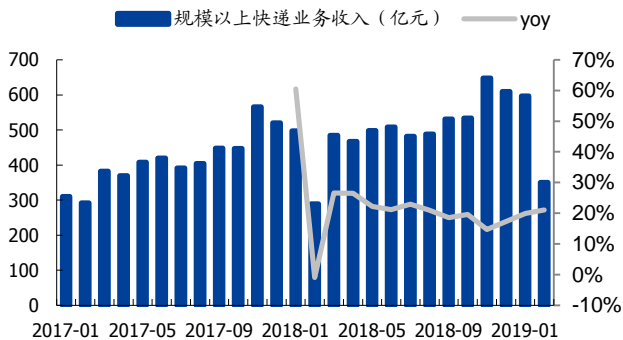


资料来源: wind, 国盛证券研究所

### 3.4 快递物流

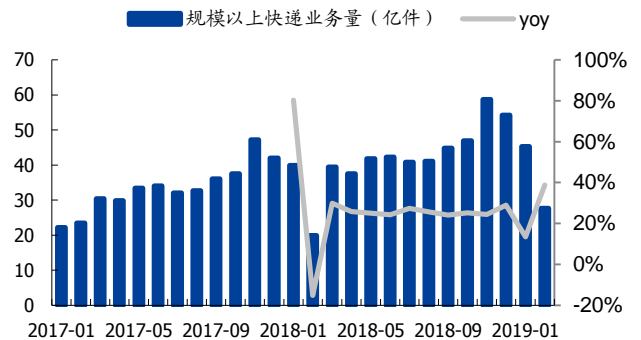
**快递:** 2019年2月, 规模以上快递业务收入 350.20 亿元, 同比增长 21.01%; 快递业务量为 27.60 亿件, 同比增长 38.76%; 快递单价为 12.69 元, 同比下降 12.79%。快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 81.3。

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

【东方航空】公司 2018 年营业收入 1149.30 亿元, 同比上升 12.99%。归母净利润 27.09 亿元, 同比下降 57.3%。EPS0.1873 元。同比下降 57.34%。可用座公里数 244841 百万公里, 同比上升 8.34%。客运人公里数 201485.95 百万公里, 同比上升 9.99%。载运旅客 121199.7 千人次, 同比上升 9.37%。客座率 82.29%, 同比上升 1.23pts。

【深圳机场】2018 年, 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。

【宁波港】2018 年, 公司全年完成货物吞吐量 7.76 亿吨, 同比增长 7.8%; 完成集装箱吞吐量 2794 万标箱, 同比增长 7.6%, 增幅在我国沿海主要港口中处于领先水平。公司 2018 年营业收入 218.80 亿元, 同比上升 20.33%。实现归母净利润 28.84 亿元, 同比上升 7.75%。

【南方航空】公司 2018 年实现营业收入 1436.23 亿元, 同比上升 12.66%。归母净利润 29.83 亿元, 同比下降 49.56%。可用座公里数 314420 百万公里, 同比上升 12.03%。载运旅客 139885.04 千人次, 同比上升 10.76%。客座率 82.44%, 同比上升 0.23pts。

【密尔克卫】公司同意以人民币 145,200,000.00 元的价格收购上海振义企业发展有限公司 100% 股权。公司为补充危化品气体储存资源的空白、扩充外高桥危化品仓储服务能力, 收购振义发展。

【青岛港】公司 2018 年营业收入 117.41 亿元, 同比增长 15.72%。归母净利润 35.93 亿元, 同比上升 18.09%。

【中国国航】2018 年, 公司实现营业收入 1,367.74 亿元, 同比增长 12.70%。利润总额 99.58 亿元, 同比下降 13.27%, 归属于上市公司股东净利润 73.36 亿元, 同比增长 1.33%。公司投入 2,736.00 亿可用座位公里, 同比增加 10.41%; 实现客运总周转量 2,205.28 亿收入客公里, 同比增长 9.67%; 客座利用率为 80.60%, 同比下降 0.54 个百分点。投入

142.40 亿可用货运吨公里，同比增加 6.92%；实现货运总周转量 79.70 亿收入货运吨公里，同比增长 5.52%；货邮载运率为 55.96%，同比下降 0.74 个百分点。

【上港集团】2018 年，公司实现营业收入 380.4 亿元，同比增长 1.65%，实现归属母公司的净利润 102.8 亿元，同比下降 10.92%。公司母港集装箱吞吐量 4201.0 万标准箱，同比增长 4.4%，公司母港货物吞吐量完成 5.61 亿吨，同比增长 0.1%。

【中国外运】2018 年，公司实现营业收入 773.12 亿元，同比上升 5.68%。主要是因为货运代理收入增加 14.98 亿元，专业物流增加 16.49 亿元，仓储和码头服务增加 1.80 亿元，其他业务增加 8.28 亿元。归母净利润 27.04 亿元，同比上升 17.36%。

【宁沪高速】2018 年，公司累计实现营业总收入约 9,969,011 千元，同比增长约 5.43%。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%。

## 五、行业重点新闻

### 快递：京东物流 IoT 分拣系统曝光

国内首套 IoT 分拣系统近日曝光，此套系统由京东物流自主研发，基于物联网技术，集智能排队导入技术、超高频 360° 读码技术、柔性分拣技术等多项智能技术于一体。经过多次打磨升级，IoT 分拣系统每小时能够完成 4000 个集包袋的分拣任务，相当于识别分拣一个集包袋仅需 0.9 秒，与此同时，其分拣准确率达到到了 99.99%。IoT 分拣系统的使用解决了物流行业内集包袋不能实现直接自动识别以及分拣的难题，对于整个物流行业具有示范效应。（来源：运联网）

### 物流：交通运输物流成本今年预计降低 1209 亿元

3月28日，记者从交通运输部在国务院新闻办公室新闻发布厅举行的新闻发布会上获悉，今年，交通运输部将综合施策推进提效率、降成本，预计降低交通运输物流成本 1209 亿元。部新闻发言人、政策研究室主任吴春耕介绍，交通运输部贯彻落实中央经济工作会议和全国两会精神，近期研究制定了《提高综合交通运输网络效率工作方案》《降低交通运输物流成本工作方案》，力争通过 3 年努力，实现运输结构更优、运输效率更高、物流营商环境更好、物流链上下游衔接更畅，逐步建立与高质量发展相匹配的交通物流服务体系，物流服务实体经济的能力显著增强。（来源：交通运输部网站）

### 航空：WTO：美国无视要求，继续非法补贴波音！

据路透社报道，世界贸易组织（WTO）于 3 月 28 日表示，它要求美国停止在华盛顿州对波音公司进行税收补贴，但该要求被美国无视。欧盟表示，WTO 的该上诉裁定支持了它的指控，即波音仍在继续获得非法补贴，但美国表示，WTO 仅认定美国有一项措施，即华盛顿州每年大约 1 亿美元的减税优惠，是违反规则的。（来源：民航资源网）

### 港口：舟山港跃升国内第一加油港 2019 年燃料油供应力争突破 400 万吨

2018 年舟山船用保税燃料油供应量达 359 万吨，比去年 180 万吨增长一倍，占全国总量 30% 以上；结算量达 566 万吨，占全国 50% 以上，超过上海跃升为国内第一加油港。与此同时，2018 年舟山船用保税燃料油供应量也超过了美国长滩港、日本东京港等港口，首次跻身全球十大船用保税燃料油供应港口之列。浙江自贸试验区管委会副主任夏文忠指出，2019 年舟山保税船用燃料油供应将力争突破 400 万吨，结算量将占到全国 50% 以上。（来源：21 世纪经济报道）



## 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