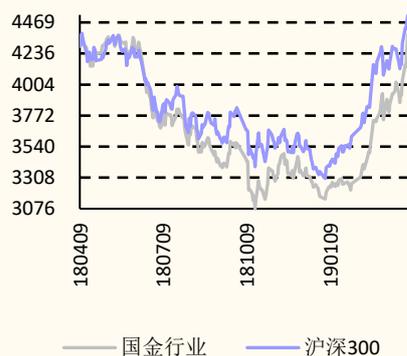


## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金交通运输产业指数	4376.14
沪深300指数	4062.23
上证指数	3246.57
深证成指	10415.80
中小板综指	10315.74



## 相关报告

- 1.《周期轮回的力量：航空股一倍空间刚起步！-航空行业深度报告》，2019.4.3
- 2.《三大航年报出炉，国航 Q4 表现超预期-《2019-03-31 交...》，2019.3.31
- 3.《白云机场时刻有所放量，免税推动上海机场业绩高速增长-《2019...》，2019.3.24
- 4.《空难事件持续发酵，关注上海区域主题机会-《2019-03-1...》，2019.3.16
- 5.《供给或中期边际收紧，需求韧性支撑票价上涨-《2019-03-...》，2019.3.15

徐君

联系人  
xu\_jun@gjzq.com.cn

黄凡洋

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

## 民航发展基金减半，737MAX8 将减产，航空股否极泰来买点已至

### 上周板块市场回顾

- 上个交易周，上证综指上涨 5.04%，创业板指上涨 4.94%，申万交运板块上涨 8.50%。交运子板块均上涨，上涨的板块有航运（15.67%）、港口（8.80%）、航空（12.91%）、公路（2.93%）、公交（9.38%）、物流（10.84%）、铁路（3.16%）、机场（0.64%）。

### 行业点评

- **航空：民航发展基金减半，737MAX8 将减产，航空股否极泰来买点已至。**4月3日，国常会明确自7月1日起，民航发展基金征收标准降低一半。若民航基金税率减半，则年化将提高国航、南航、东航利润总额 11.5 亿、14.5 亿、11 亿，提高春秋、吉祥利润总额约 1.5-2 亿，对应国航、南航、东航 2018 年利润总额弹性分别为 11.5%、32.3%、28.4%。

**软件系统硬伤待解，波音削减 737MAX 产量。**4月4日，波音发表关于埃航 ET302 航班初步调查报告的声明，首次承认埃航与印尼狮航事故是飞机的 MCAS 系统被错误迎角信息激活所致。波音首席执行官丹尼斯·米伦伯格表示，波音削减 737 MAX 的产量，幅度约为 20%。我们测算，国航、南航、东航 2019 年将引进 B737MAX-8 飞机 19 架、28 架、16 架，共计 63 架，约占 2019 年三大航飞机引进架数的 30%。由于空客公司订单饱满，产能存在瓶颈，并且更换订单需要 1-2 年才能交付，此部分订单或无法及时由空客吸收，我国航空业中期运力引进或受阻，产生行业供给边际收紧。

- **主题投资：上海自贸区改革提速，打造与国际对标的国内自贸区示范点。**2019 年政府工作报告中提出，要赋予自贸试验区更大的改革创新自主权，增设上海自贸试验区新片区。上海自贸区的建设将对港口、物流、机场三大子行业产生深远影响。上海自由贸易试验区的进一步扩容，将带来显著的货流积聚效应，直接受益标的上港集团。物流方面，利好开展跨境综合物流业务的华贸物流。机场方面，主要体现在对上海机场客货吞吐量提升和综合航空城两方面，有利于上海机场打造航空客运的国际枢纽。
- **机场：白云机场公布 3 月经营数据，供给端产能与时刻瓶颈打开，看好免税长期发展空间。**3月，白云机场完成起降架次和旅客吞吐量分别为 4.13 万架次和 618.33 万人，同比增速分别为 2.1% 和 2.2%。根据民航局公布的 19 年夏秋航班时刻表，白云机场周计划班次量同比增长 6.5%，较其他核心机场而言总量放量明显。长期而言，考虑到：1) 主基地航司南航大力拓展欧美航线，增加东南亚、大洋洲、非洲等航线，带来的国际游客占比的提升；2) 国旅 16 年市场化改革后的一系列动作，包括引进新 COO、新品牌引进等措施；3) 出入境联动销售等情况，白云机场免税业绩增长或有超预期可能。

### 投资建议

- 民航发展基金减半，737MAX8 将减产，航空股否极泰来买点已至。上海机场营收增长提速，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。白云机场 T2 即将迎来产能爬坡期，免税业务及运营效率改善预期提升。**重点推荐：中国国航、东方航空、南方航空、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。

## 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%。 .....	10
铁路：大秦线 2 月运量环比下降 .....	11
机场：枢纽机场流量增速低位徘徊 .....	11
其他行业数据跟踪 .....	12
本周公司与行业要闻 .....	15
近期工作 .....	15

## 图表目录

图表 1：民航发展基金减半对航司业绩影响测算 .....	4
图表 2：上市公司 B737MAX-8 机型运营情况 .....	5
图表 3：重点推荐公司估值表 .....	6
图表 4：交运子板块行情 .....	7
图表 5：A 股交运板块周涨幅前十公司 .....	7
图表 6：A 股交运板块周涨跌幅后十公司 .....	7
图表 7：本周 A/H 股溢价率 .....	8
图表 8：民航旅客周转量（亿人公里） .....	8
图表 9：民航正班客座率（%） .....	8
图表 10：WTI 原油期货结算价（美元/桶） .....	9
图表 11：新加坡 380 燃料油价格（美元/吨） .....	9
图表 12：美元兑人民币中间价 .....	9
图表 13：原油运输 BDTI 走势 .....	10
图表 14：成品油运输 BCTI 走势 .....	10
图表 15：全国规模以上快递业务量（亿件） .....	10
图表 16：全国规模以上快递业务收入（亿元） .....	10
图表 17：中国物流景气指数（LPI） .....	11
图表 18：铁路旅客周转量（亿人公里） .....	11
图表 19：铁路货物周转量（亿吨公里） .....	11
图表 20：全国主要机场旅客吞吐量（万人次） .....	12
图表 21：全国主要机场飞机起降架次（万架次） .....	12
图表 22：公路旅客周转量（亿人公里） .....	12

图表 23: 公路货物周转量 (亿吨公里) .....	12
图表 24: 沿海主要港口货物吞吐量 (亿吨) .....	13
图表 25: 沿海主要港口外贸货物吞吐量 (亿吨) .....	13
图表 26: BDI 走势 .....	13
图表 27: BCI 走势 .....	13
图表 28: BPI 走势 .....	13
图表 29: BSI 走势 .....	13
图表 30: 出口集运 CCFI 走势 .....	14
图表 31: 出口集运 SCFI 走势 .....	14
图表 32: SCFI 欧洲航线运价指数 .....	14
图表 33: SCFI 地中海航线运价指数 .....	14
图表 34: SCFI 美东航线运价指数 .....	14
图表 35: SCFI 美西航线运价指数 .....	14
图表 36: 交通运输板块行业要闻 .....	15
图表 37: 交通运输板块公司要闻 .....	15
图表 38: 公司深度&公司研究报告 .....	16
图表 39: 行业&专题报告 .....	17
图表 40: 行业&公司点评 .....	18

## 本周主要观点及投资建议

### 航空：民航发展基金减半，737MAX8 将减产，航空股否极泰来买点已至

- **民航发展基金减半，航企利润再获支撑。**2019 年 4 月 3 日，国常会确定今年降低政府性收费和经营服务性收费的措施，进一步为企业和群众减负，明确自 7 月 1 日起，民航发展基金征收标准降低一半。

目前民航发展基金在航空公司端，根据飞行航线分类、飞机最大起飞全重、飞行里程以及适用的征收标准缴纳民航发展基金。2018 年国航、南航、东航民航发展基金成本分别为 23 亿、29 亿、22 亿；春秋、吉祥 2017 年民航发展基金成本分别为 2.9 亿、3.2 亿。若民航基金税率减半，则年化将提高国航、南航、东航利润总额 11.5 亿、14.5 亿、11 亿，提高春秋、吉祥利润总额约 1.5-2 亿，对应国航、南航、东航 2018 年利润总额弹性分别为 11.5%、32.3%、28.4%。

图表 1：民航发展基金减半对航司业绩影响测算

民航发展基金收取标准（航空公司端，元/公里）			
飞机最大起飞全重	第一类航线	第二类航线	第三类航线
≤50吨	1.15	0.9	0.75
50-100吨（含）	2.30	1.85	1.45
100-200吨（含）	3.45	2.75	2.20
>200吨	4.60	3.65	2.90
民航发展基金减半后航司业绩弹性测算			
	中国国航	南方航空	东方航空
2018年上缴民航发展基金	23.30	29.40	22.40
2018年扣费净利润	99.58	44.87	38.67
2018年民航发展基金占扣非净利润比重	23%	66%	58%
减半后成本节约数	11.65	14.7	11.2
业绩弹性	12%	33%	29%

来源：国金证券研究所

- **软件系统硬伤待解，波音削减 737MAX 产量。**4 月 4 日，波音公司发表关于埃航 ET302 航班初步调查报告的声明，首次承认埃航与此前印尼狮航的事故是因为飞机的 MCAS 系统（Maneuvering Characteristics Augmentation System，机动特性增强系统）被错误迎角信息激活所导致的。4 月 5 日，波音首席执行官丹尼斯·米伦伯格表示，波音将在未来几周削减 737 MAX 的产量，从目前每月 52 架减少到 42 架，削减约 20%。而在埃航事故之前波音公司计划在 6 月加速生产，每月增加 57 架。

目前态势来看，B737MAX-8 飞机存在漏洞需要修复，需要停航半年以上，我国已经暂停重新适航认证。这种情况下，航空公司或将延期 B737MAX-8 订单交付，减缓我国运力引进速度。

以三大航为例，根据三大航年报，国航、南航、东航 2019 年将引进 B737 飞机 31 架、45 架、26 架，2019 年前两个月引进的 8 架 B737 飞机中有 5 架是 MAX 机型。若按此比例，国航、南航、东航 2019 年将引进 B737MAX-8 飞机 19 架、28 架、16 架，共计 63 架，约占 2019 年三大航飞机引进架数的 30%。由于空客公司订单饱满，产能存在瓶颈，并且更换订单需要 1-2 年才能交付，此部分订单或无法及时由空客吸收，我国航空业中期运力引进或受阻，产生行业供给边际收紧。

图表 2：上市公司 B737MAX-8 机型运营情况

集团	航司	B737M AX-8 (架)	机队总数 (架)	占比
国航	国航本部	15	438	3.4%
	深航	5	188	2.7%
	昆明航	2	26	7.7%
	合计	22	673	3.3%
南航	南航本部	24	602	4.0%
	厦航	10	167	6.0%
	合计	34	843	4.0%
东航	东航本部	3	533	0.6%
	上航	11	103	10.7%
	合计	14	686	2.0%
吉祥	吉祥本部	0	71	0.0%
	九元	1	17	5.9%
	合计	1	88	1.1%
春秋	春秋本部	0	83	0.0%
	其他	25	1125	2.2%
	总计	96	3498	2.7%

来源：公司公告，民航休闲小站，国金证券研究所

**主题投资：上海自贸区改革提速，打造与国际对标的国内自贸区示范点**

- 2019 年上海市国资国企工作会议 3 月 14 日召开，会议明确了 2019 年上海国资国企改革发展和党建工作。同时上海 2019 年政府工作报告提出，今年将坚持以国资管理创新带动国企改革，推进国资国企综合改革试验，持续激发国资国企活力，制定推出区域性国资国企综合改革试验方案。

上海自贸区将作为对外开放的前沿阵地，直接对标国际最高标准进行扩容，促进要素进一步自由流动。2019 年政府工作报告中提出，要赋予自贸试验区更大的改革创新自主权，增设上海自贸试验区新片区。作为我国首个自由贸易试验区，上海市政府工作报告提出，上海自贸区将对标国际上公认的竞争力最强的自由贸易区，实施具有较强国际竞争力的开发政策和制度，建设更具有国际市场影响力和竞争力的“特殊经济功能区”。我们预计将在贸易、投资、财税、信息等要素开放方面取得进一步进展。

- 我们认为上海自贸区的建设将对港口、物流、机场三大子行业产生深远影响。

上海自由贸易试验区的进一步扩容，将带来显著的货流积聚效应，直接受益标的上港集团。上港集团是目前上海港最大的综合码头运营商，公司的主营业务是码头装卸和港口物流服务。所以，上海自贸区预期会带来的剧增的贸易量对上港集团的主营业务构成直接利好。集装箱船的靠泊将大大提升上海港的吞吐量，巩固上海港的国际地位。

物流方面，此前上海自贸区在外高桥保税物流园区的尝试，正逐渐构筑出航运、港口、物流园区联动发展的新框架。自贸区贸易量的增加给物流企业带来更多的业务量，并且有助于提升物流企业的转型升级。功能多元化的自由贸易区需要多种货运业务，如保税物流、保税加工、仓储、商品展示等。在多元化的货运业务需求下，开展各种增值服务是企业发展的方向，利好开展跨境综合物流业务的华贸物流。空运代理和海运代理业务伴生的高成长性，叠加上海自贸区扩区，公司业务量势必会随着公司主业货量的增长而增长。

自贸区对上海机场的影响，主要体现在客货吞吐量提升和综合航空城两方面。自贸区内推动贸易和购物零关税的自由港的发展，叠加过境免签政策上海对于国内和国际中转旅客的吸引力将得到极大加强，从而有利于上海机场打造航空客运的国际枢纽。同时，自贸区对于客流的集聚效应、尤其是中转旅客的增加，将有望给机场的非航业务带来更大的发展空间。自贸

区促进国际航空枢纽的建设进而带动机场周边临空经济发展，机场的磁吸效应促进临空偏好型企业在机场周边的聚集。

**机场：白云机场公布 3 月经营数据，供给端产能与时刻瓶颈打开，看好免税长期发展空间**

- **需求不弱，供给端产能与时刻瓶颈打开。**本周，白云机场公布 3 月经营数据，完成起降架次和旅客吞吐量分别为 4.13 万架次和 618.33 万人，同比增速分别为 2.1% 和 2.2%，增速分别较去年下降 1.1pct 和 8.0pct。根据民航局公布的 19 年夏秋航班时刻表，白云机场周计划班次量同比增长 6.5%，较其他核心机场而言总量放量明显，白云机场 T2 投入建设带来一定产能释放，预计全年产量增速有望小幅提速。

**看好白云机场的免税长期发展空间。**我们认为，非航收入的水平由旅客的吞吐量结构和非航业务的运营效率决定。国际航线的旅客占比高，能够给非航收入带来超旅客吞吐量增速的增长（消费水平普遍较高；等待时间长；免税店只有出入境旅客可以接触）。

对白云机场而言，考虑到：1) 其主基地公司南航大力拓展欧美航线，加厚传统的东南亚、大洋洲、非洲等航线，带来的国际游客占比的提升；2) 国旅 16 年市场化改革后的一系列动作，包括引进新 COO、新品牌引进等措施。（2017 年，国旅的三亚免税店收入增长 20%+，其中核心因素之一即在于品牌品类的优化以及加大对营销人员的激励，从而使进店转化率等持续提升）；3) 出入境联动销售等情况，白云机场免税业绩增长或有超预期可能。

**投资建议：**

- 民航发展基金减半，737MAX8 将减产，航空股否极泰来买点已至。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。上海机场营收增长提速，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。白云机场 T2 即将迎来产能爬坡期，免税业务及运营效率改善预期提升。重点推荐：**中国国航、东方航空、南方航空、上海机场、白云机场。**

图表 3：重点推荐公司估值表

公司	股价	EPS				PE			评级
		17A	18E	19E	20E	18E	19E	20E	
中国国航	11.89	0.54	0.60	0.74	1.02	20	16	12	买入
东方航空	8.24	0.44	0.19	0.59	0.82	63	20	15	买入
南方航空	9.65	0.6	0.24	0.61	0.87	50	19	14	买入
上海机场	62.57	1.91	2.20	2.73	2.85	5	4	4	买入
白云机场	15.00	0.82	0.54	0.45	0.6	22	26	20	买入

\*红色为已出 2018 年年报实际值，股价为 2019 年 4 月 4 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

### ■ 交运子板块全部上涨

上个交易周，上证综指上涨 5.04%，创业板指上涨 4.94%，申万交运板块上涨 8.50%。交运子板块均上涨，上涨的板块有航运（15.67%）、港口（8.80%）、航空（12.91%）、公路（2.93%）、公交（9.38%）、物流（10.84%）、铁路（3.16%）、机场（0.64%）。

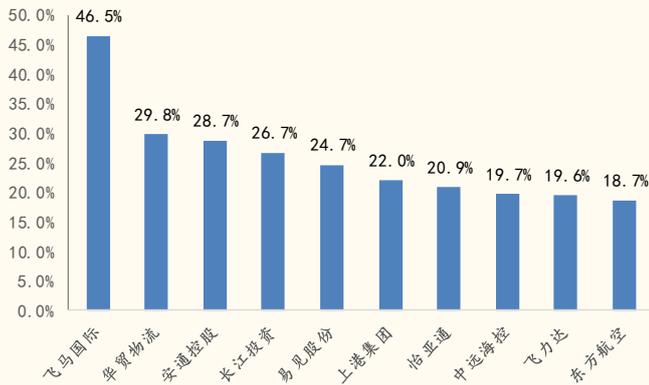
图表 4：交运子板块行情

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	3247	5.04%	5.04%	-1.83%	3.50%
000300.SH	沪深300	4062	4.90%	4.90%	0.78%	5.17%
399006.SZ	创业板指	1777	4.94%	4.94%	1.40%	-5.08%
801170.SI	交通运输(申万)	2764	8.50%	8.50%	-4.93%	1.03%
801171.SI	港口II(申万)	5192	8.80%	8.80%	-0.18%	2.58%
801172.SI	公交II(申万)	2946	9.38%	9.38%	-6.39%	-3.07%
801173.SI	航空运输II(申万)	2906	12.91%	12.91%	-9.87%	-2.28%
801174.SI	机场II(申万)	7308	0.64%	0.64%	26.53%	21.58%
801175.SI	高速公路II(申万)	2199	2.93%	2.93%	-9.56%	-0.81%
801176.SI	航运II(申万)	1666	15.67%	15.67%	9.03%	19.50%
801177.SI	铁路运输II(申万)	1305	3.16%	3.16%	-11.94%	1.56%
801178.SI	物流II(申万)	5926	10.84%	10.84%	-15.30%	-11.67%

来源：wind，国金证券研究所

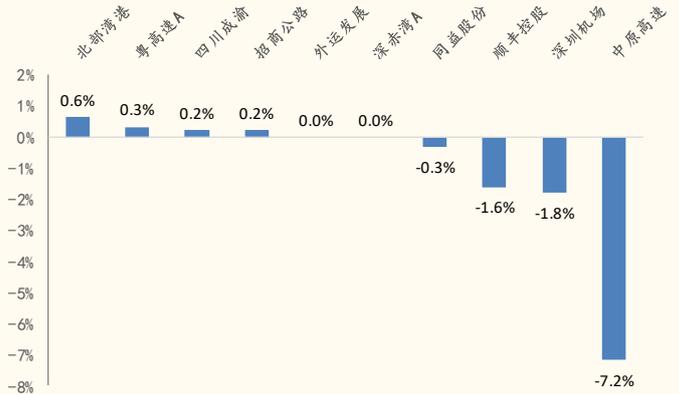
### ■ A 股交运板块公司表现

图表 5：A 股交运板块周涨幅前十公司



来源：wind，国金证券研究所

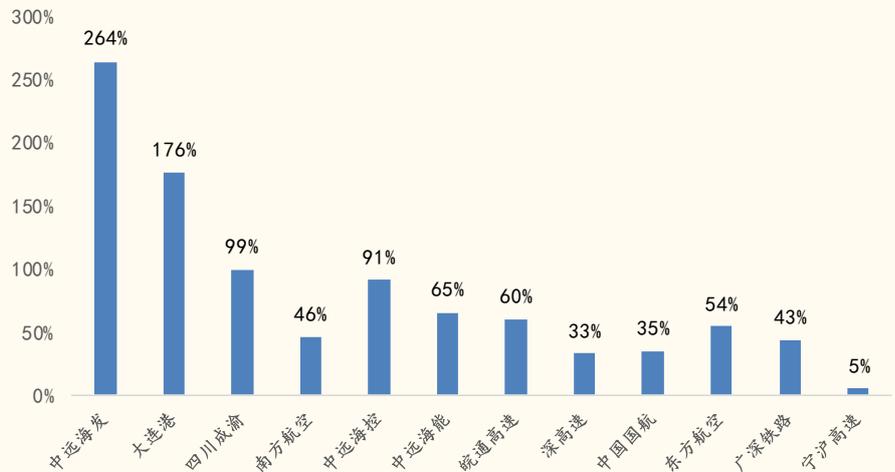
图表 6：A 股交运板块周涨跌幅后十公司



来源：wind，国金证券研究所

### ■ 交运 A 股对 H 股溢价较高

图表 7: 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。

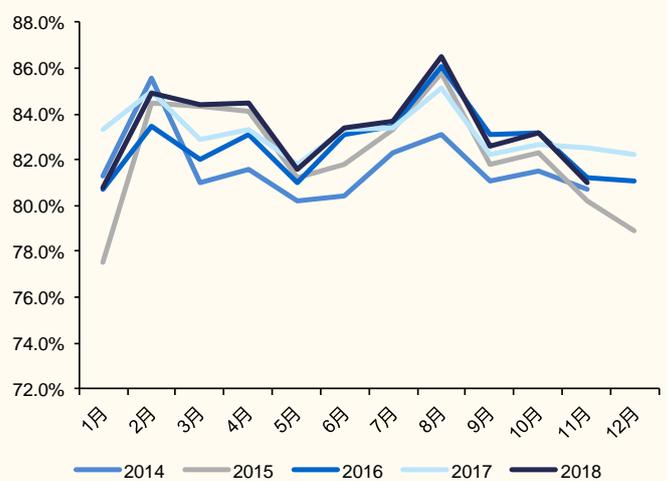
同时, 各航空公司国际线依然坚挺, 春节期间出境游火热, 更多的居民选择出境旅游, 2 月国航、南航、春秋国际线客座率均有明显提升, 三大航/春秋分别同增 0.7pct/2.5pct。国内与国际线需求旺盛, 推动航空公司整体客座率提升。2 月国航、南航、春秋、吉祥整体客座率分别同增 1.3pct/1.7pct/2.7pct/0.8pct。

图表 8: 民航旅客周转量 (亿人公里)



来源: wind, 国金证券研究所

图表 9: 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、同比上涨**

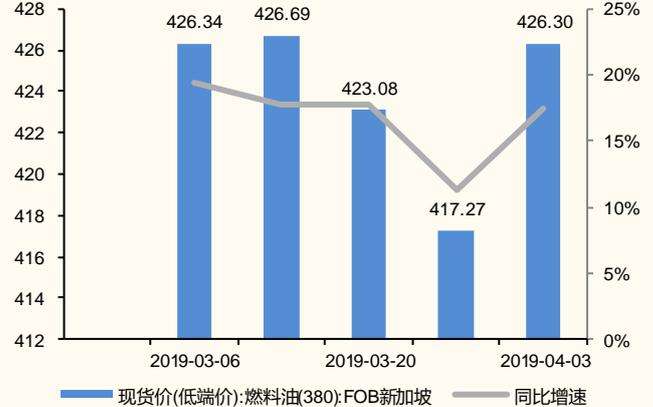
截至4月4日，WTI原油期货结算价为62.10美元/桶，较前一周上涨4.70%，同比下跌2.3%；截至4月4日，新加坡380燃料油现货价格为426.30美元/吨，较前一周上涨2.50%，同比上涨17.4%。

**图表 10: WTI 原油期货结算价 (美元/桶)**



来源：wind，国金证券研究所

**图表 11: 新加坡 380 燃料油价格 (美元/吨)**



来源：wind，国金证券研究所

**汇率：4月4日，美元兑人民币中间价为6.7055，较前一周汇率人民币下跌0.31%。**

**图表 12: 美元兑人民币中间价**

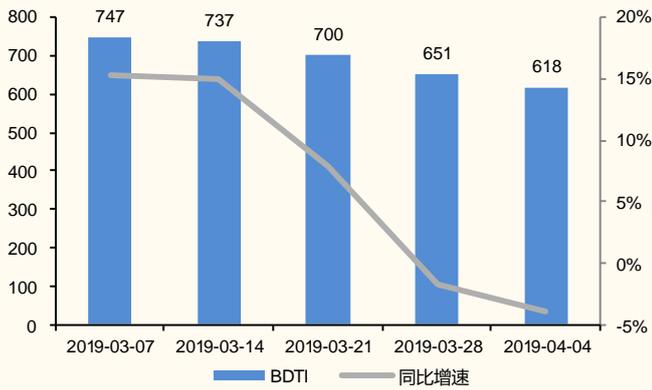


来源：wind，国金证券研究所

**油运：等待供需关系变化，行业复苏**

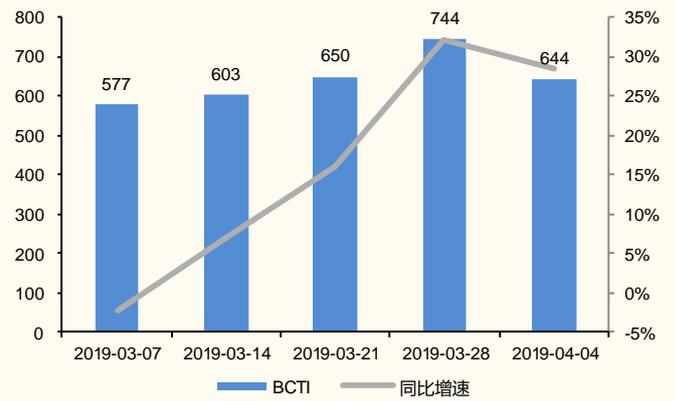
- 2019年4月4日，原油运输指数BDTI收于618点，环比下跌5.10%，同比下跌3.9%，成品油运输指数BCTI收于644点，环比下跌13.4%，同比上涨28.5%。

图表 13: 原油运输 BDTI 走势



来源: wind, 国金证券研究所

图表 14: 成品油运输 BCTI 走势

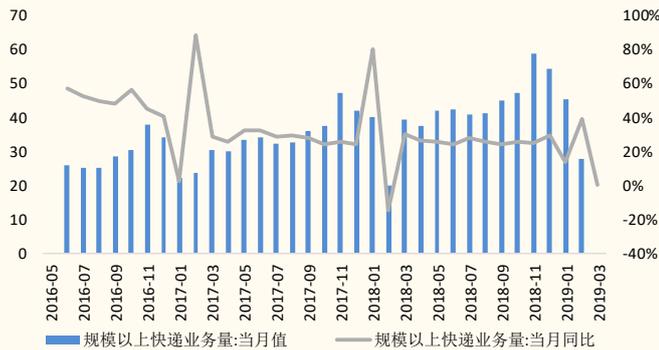


来源: wind, 国金证券研究所

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%。

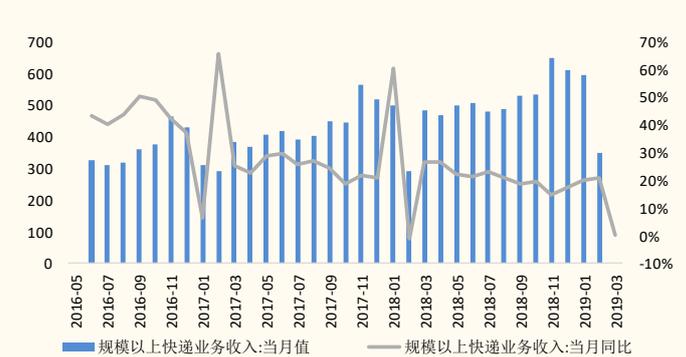
- 国家邮政局公布 2019 年 2 月快递行业运行情况, 全国快递服务企业业务量完成 27.6 亿件, 同比增长 38.7%; 业务收入完成 350.2 亿元, 同比增长 21%。1-2 月份合计全国快递服务企业业务量完成 72.8 亿件, 同比增长 21.9%; 业务收入完成 947 亿元, 同比增长 20.3%。

图表 15: 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 16: 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 3 月份, 中国物流景气指数 (LPI) 为 52.6%, 同比下跌 0.8 个百分点。

图表 17: 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 18: 铁路旅客周转量 (亿人公里)



来源: wind, 国金证券研究所

图表 19: 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

- 2019 年 1 月份, 全国主要机场旅客吞吐量为 10040.17 万人次, 同比增长 11.79%; 飞机起降架次为 75.78 万架次, 同比增长 8.18%。

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 20: 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 21: 全国主要机场飞机起降架次 (万架次)



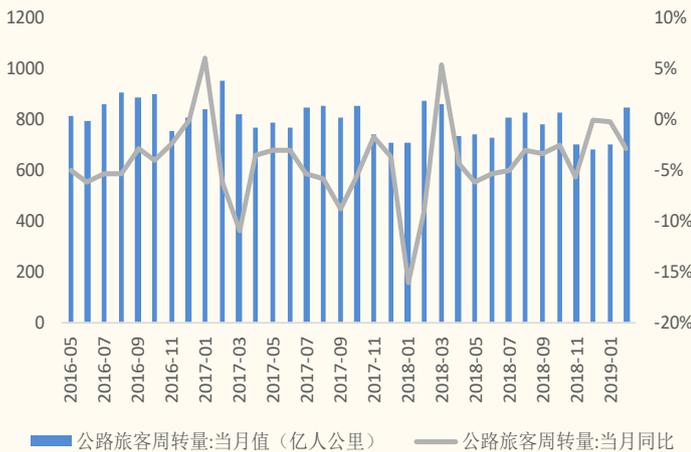
来源: wind, 国金证券研究所

### 其他行业数据跟踪

公路: 2月公路旅客周转量同比减少 2.92%, 货物周转量同比增长 0.4%

- 2019年2月份公路旅客周转量 845 亿人公里, 同比减少 2.92%; 货物周转量 2970 亿吨公里, 同比增长 0.4%。

图表 22: 公路旅客周转量 (亿人公里)



来源: wind, 国金证券研究所

图表 23: 公路货物周转量 (亿吨公里)

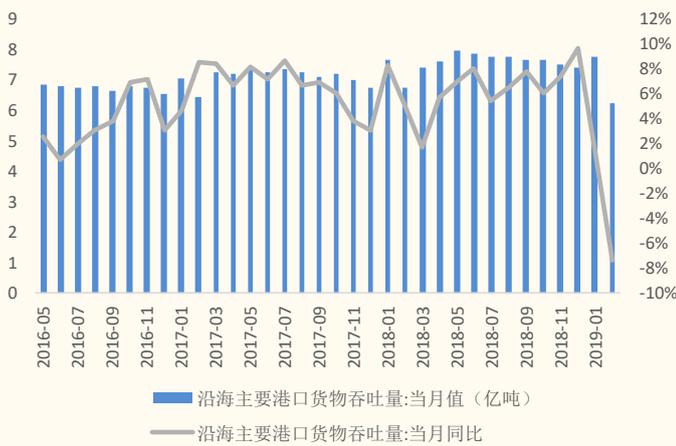


来源: wind, 国金证券研究所

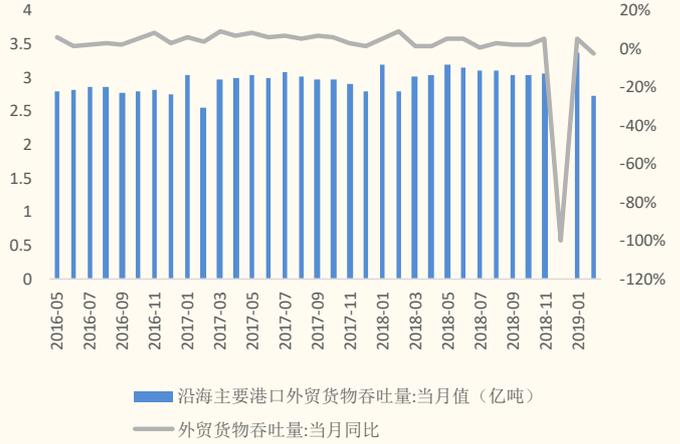
港口: 2月沿海主要港口货物吞吐量同比减少 7.33%

- 2019年2月份沿海主要港口货物吞吐量 6.27 亿吨, 同比减少 7.33%; 2月沿海主要港口外贸货物吞吐量 2.74 亿吨, 同比减少 2.27%。

图表 24: 沿海主要港口货物吞吐量 (亿吨)



图表 25: 沿海主要港口外贸货物吞吐量 (亿吨)



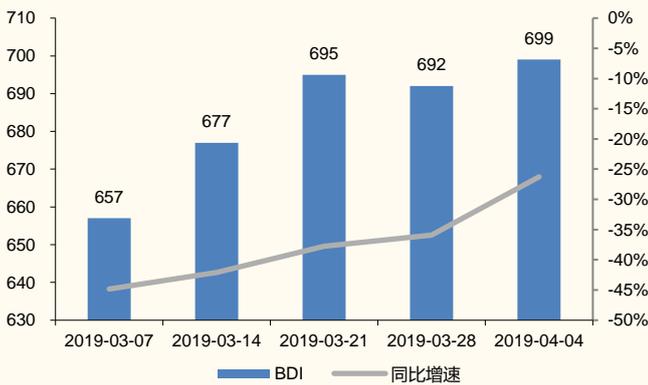
来源: wind, 国金证券研究所

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%, 同比下跌 36.5%

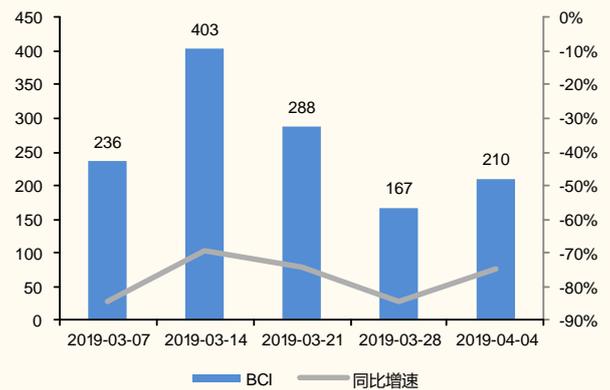
- 截至 2019 年 4 月 4 日, BDI 指数为 699 点, 较前一周上涨 1.0%, 同比下跌 26.3%; 截至 2019 年 4 月 4 日, BCI、BPI、BSI 指数分别为 210 点 (25.7%)、1124 点 (3.4%)、757 点 (-8.0%), 同比分别为 -74.5%、-14.7%、-26.6%。

图表 26: BDI 走势



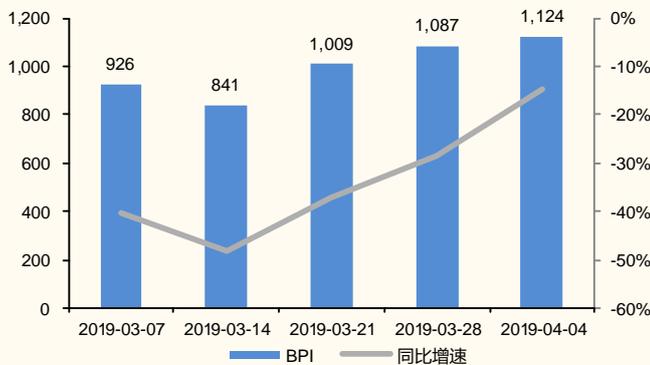
来源: wind, 国金证券研究所

图表 27: BCI 走势



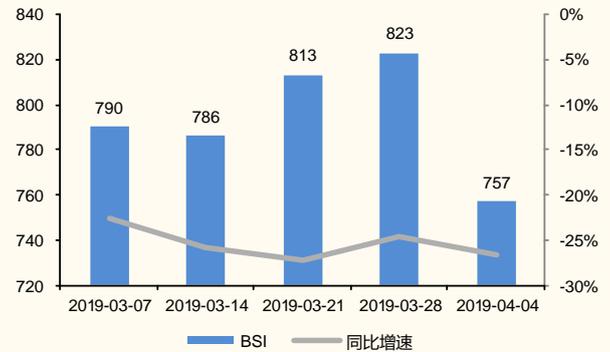
来源: wind, 国金证券研究所

图表 28: BPI 走势



来源: wind, 国金证券研究所

图表 29: BSI 走势

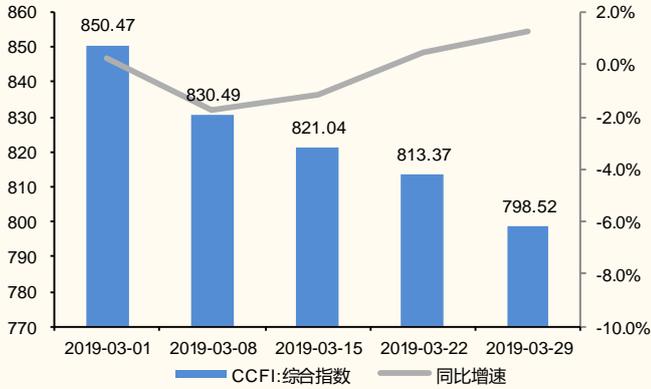


来源: wind, 国金证券研究所

集装箱: CCFI 环比下跌、同比上涨; SCFI 环比、同比上涨

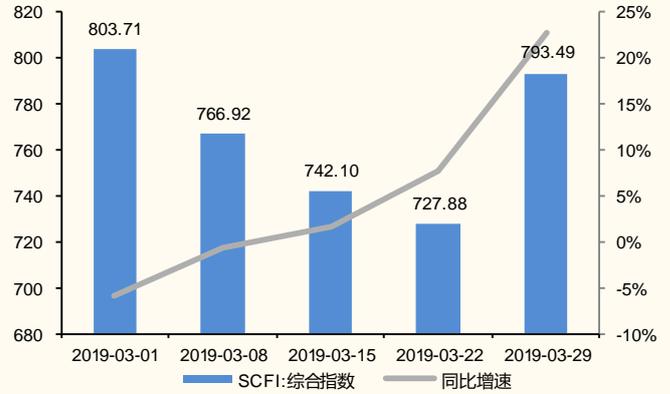
■ 截止 3 月 29 日，中国出口集装箱运价指数 CCFI 为 798.52 点，环比下跌 1.8%，同比上涨 1.2%。上海出口集装箱运价指数 SCFI 为 793.49 点，环比下跌 9.0%，同比上涨 22.7%。

图表 30: 出口集运 CCFI 走势



来源: wind, 国金证券研究所

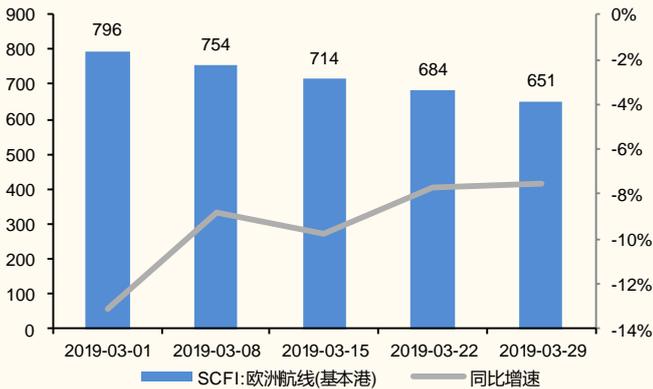
图表 31: 出口集运 SCFI 走势



来源: wind, 国金证券研究所

SCFI: 欧洲航线环比、同比下跌; 地中海航线运价环比下跌、同比上涨

图表 32: SCFI 欧洲航线运价指数



来源: wind, 国金证券研究所

图表 33: SCFI 地中海航线运价指数



来源: wind, 国金证券研究所

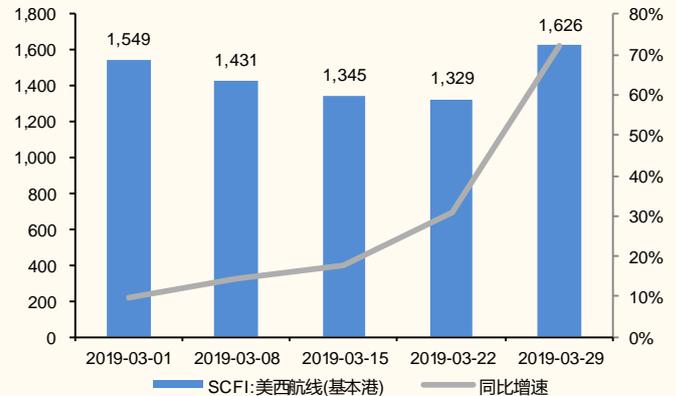
SCFI: 美东航线运价环比、同比上涨; 美西航线运价环比、同比上涨

图表 34: SCFI 美东航线运价指数



来源: wind, 国金证券研究所

图表 35: 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 36: 交通运输板块行业要闻

行业板块	时间来源	事件	简评
铁路	2019年4月5日, 中国铁路网 <a href="http://www.chnrailway.com/html/20190405/1866013.shtml">http://www.chnrailway.com/html/20190405/1866013.shtml</a>	2019长三角铁路清明期间预计发送旅客1060万人次, 同比增加79.9万人次, 同比增长8.2%, 日均发送旅客265万人次, 铁路长三角地区计划增开88.5对客车满足旅客出行需求。而铁路杭州站为了最大限度满足小长假期间旅客出行需求, 除按周末列车运行图开足图定列车外, 铁路杭州站再计划安排加开至上海虹桥、宁波、丽水、温州等方向共28.5对旅客列车。另外, 清明小长假前, 杭州火车东站进站实名制验证闸机将改造完成并投入使用。届时, 杭州站、杭州东站所有进站口均可实现人脸识别进站。	铁路杭州站清明假期增开28.5对列车人脸识别将覆盖所有进站口
物流	2019年4月04日, 搜狐 <a href="http://m.sohu.com/a/305923771_190241">http://m.sohu.com/a/305923771_190241</a>	4月3日, 香港上市企业东方海外国际发布公告称, 旗下间接全资子公司Gold Talent、中远海运物流及京东物流于2019年3月29日订立投资及合作协议, 据此, 订购各方同意通过合资公司的设立成立合资公司。据了解, 合资公司将在上海设立, 初期注册资本为人民币2.55亿元。Gold Talent、中远海运物流、京东物流都将分阶段以现金出资或注入其持有的一海通全部股权的方式分别出资人民币6600万元、5400万元、1.35亿元。	京东物流携手中远海系的一海通, 进军跨境电商物流
物流	2019年4月04日, 凤凰网财经 <a href="http://finance.ifeng.com/c/71VwbMuX2g">http://finance.ifeng.com/c/71VwbMuX2g</a>	2018总营收230亿 同比增长13.15% 财报显示, 德邦股份2018年实现营业收入230.25亿元, 同比增长13.15%; 归属上市公司净利润达到7亿元, 同比增长28.13%, 创历史新高; 扣除经常性损益后归属于上市公司股东的净利润增长45.29%, 达到4.56亿元。	快递行业大黑马诞生: 德邦股份年营收230亿元, 目前业绩已赶超韵达、中通
航运	2019年4月03日, 中华航运网 <a href="http://info.chineseshipping.com.cn/cninfo/LawsRule/Notice/201904/t20190403_1318581.shtml">http://info.chineseshipping.com.cn/cninfo/LawsRule/Notice/201904/t20190403_1318581.shtml</a>	自2019年4月2日起, 我部发布的《船舶行业规范条件》(工业和信息化部公告2013年第55号)和《船舶行业规范企业监督管理办法》(工业和信息化部公告2016年第45号)废止。鼓励相关行业组织在已有工作基础上, 依法依规开展船舶行业规范条件工作, 引导企业规范发展, 加强行业自律。	中华人民共和国工业和信息化部公告2019年第13号
港口	2019年4月04日, 中华港口网 <a href="http://www.port.org.cn/info/2019/202861.htm">http://www.port.org.cn/info/2019/202861.htm</a>	隶属于地中海航运(MSC)的“塞斯潘纽约”轮首航厦门港, 4月1日晚靠泊, 2日凌晨离港。厦门港务控股集团当天称, 这是厦门港开行的第21条东南亚航线, 也是自3月6日“丝路海运”港口服务标准及第二批命名航线发布以来, 厦门港新增的第6条“21世纪海上丝绸之路”航线。	厦门港开辟东南亚航线“丝路海运”发展提速

来源: 相关媒体网站, 国金证券研究所

图表 37: 交通运输板块公司要闻

板块	公司	重要公告
港口	宁波港	2019年3月份及一季度主要生产数据公告。2019年3月份, 宁波港预计完成集装箱吞吐量229.6万标准箱, 同比增长3.8%; 预计完成货物吞吐量6783万吨, 同比增长8.1%。2019年一季度, 公司预计完成集装箱吞吐量710.6万标准箱, 同比增长3.7%; 预计完成货物吞吐量20027万吨, 同比增长3.9%。
	珠海港	2018年度业绩快报。公司2018年实现营收26.15亿元, 同比增长33.39%; 归母净利润1.69亿元, 同比增长19.75%。
	盐田港	2018年度报告。公司实现营业收入40,351.39万元, 同比增长17.38%, 实现归属于母公司的净利润47,464.41万元, 同比增长17.38%
	连云港	控股股东增持的公告。截止2019年3月31日, 连云港港口集团有限公司通过上海证券交易所股票集中竞价交易系统累计增持公司股份918,200股, 累计增持金额287.23万元, 占已发行总股份的0.09%, 未突破本次累计增持比例不超过公司已发行股本总额的1.56%的上限要求。
	广州港	2019年3月份及1-3月份主要生产数据报告。2019年3月份, 广州港预计完成集装箱吞吐量177.1万标准箱, 同比增长16.6%; 预计完成货物吞吐量4308万吨, 同比增长10.0%。2019年1-3月份, 公司预计完成集装箱吞吐量482.7万标准箱, 同比增长13.2%; 预计完成货物吞吐量11776万吨, 同比增长9.7%。
公路	大众交通	公司回购股份报告。回购资金总额不低于3亿元人民币, 回购期限2019年3月28日至2019年6月28日, 回购价格不超过4.27元/股。
	海汽集团	2018年度报告。公司2018年实现营收11.17亿元, 同比增长1.06%; 归母净利润0.59亿元, 同比增长16.05%; 扣非归母净利润0.49亿元, 同比增长22.13%。
机场	白云机场	2019年3月生产经营数据快报。公司进出港合计起降架次为41269架, 同比增加2.1%, 旅客吞吐量为6183340人, 同比增加2.2%, 货邮吞吐量为166584.7吨, 同比增长6.7%。
航运	宁波海运	2018年度报告。公司2018年实现营收25.71亿元, 同比增长20.26%; 归母净利润2.36亿元, 同比增长11.32%; 扣非归母净利润1.43亿元, 同比下降1.23%。
物流	中储股份	注册发行超短期融资券的公告。公司决定向中国银行间市场交易商协会申请注册发行超短期融资券。注册额度不超过人民币40亿元, 发行对象为银行间合格的机构投资者, 募集资金用途用于偿还本息债务、补充营运资金。
	恒通股份	获得政府补贴的公告。恒通物流股份有限公司获得中小企业发展专项经费849.63万元。该笔政府补贴为现金形式, 与公司日常经营活动相关。
	密尔克卫	关于项目中标的公告。公司于3月28日中标万华化学水陆多式联运及集装箱国际运输项目, 中标金额分别为1500万元、1351万元。
	同益股份	2018年度报告。公司2018年实现营收12.96亿元, 同比增长28.26%; 归母净利润0.30亿元, 同比增长65.04%; 扣非归母净利润0.25亿元, 同比增加68.92%。
	德邦股份	2018年度报告。公司实现营业收入230.25亿元, 同比增长13.15%, 实现归属于母公司的净利润7.00亿元, 同比增长28.13%, 实现扣非归母净利润4.56亿元, 同比增长45.29%。

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 38: 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 39: 行业&专题报告**

行业&专题报告		
日期	行业	主题
2019.04.03	航空行业	周期轮回的力量: 航空股一倍空间刚起步
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, 巨头争相角逐产品变革
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, 促产业细化分工
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	上海迪士尼—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

**图表 40：行业&公司点评**

行业&公司点评	
2019.03	中国国航年报点评；航空机场行业点评；东方航空年报点评；南方航空年报点评；深圳机场年报点评
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；中通快递半年报点评；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；中通快递公司点评
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；港股航空大涨点评；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；中通快递三季报点评；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；中通快递中报点评；中通快递一季报点评；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
2017.07	建发股份一季报点评；供应链业务大幅拉升业绩，估值优势明显；中国国航6月数据点评；票价提升汇率超预期，上调盈利预测17%；6月快递业务量增速持续回升，同比增长35%；快递5月数据点评；5月快递业务量增速回升，电商节呈现常态化发展；粤高速上半年业绩预告点评；中国财团拟收购普洛斯点评
2017.06	大秦铁路点评；南方航空跟踪报告；粤高速A跟踪报告；丰鸟之争点评报告；大秦铁路跟踪报告；大秦铁路5月运营数据点评报告；东航物流混改点评；上海机场纳入MSCI点评；传化智联点评；物流业唯一金融牌照，打造智能物流生态圈；航空行业点评；汇兑收益助力业绩爆发，市场上行主营稳步前进
2017.05	建发股份、吉祥航空、春秋航空、南方航空、粤高速A、铁龙物流一季度快报点评；航空机场龙头公司近况点评；2016年报&2017一季报总结与展望；圆通收购先达国际点评；中国国航、南方航空跟踪报告；大秦铁路四月份运营数据点评；快递数据4月点评；大秦铁路点评；粤高速一季报点评；大秦铁路跟踪报告；上海机场跟踪点评；
2017.04	大秦铁路、赣粤高速一季度预增点评；民用机场收费标准调整方案点评；建发股份、华贸物流、吉祥航空、韵达股份、传化智联、安通控股、圆通速递、中远海特、安通控股、大秦铁路、象屿股份年报点评；安通控股、中远海特、上海机场、华贸物流、中通快递、顺丰控股、广深铁路、大秦铁路、深高速、华鹏飞、外运发展、韵达股份、赣粤高速一季度快报点评；深圳机场3月运营数据点评；粤港澳大湾区规划点评；机场免税业务点评；
2017.03	机场行业数据点评；快递2月份数据点评；海运干散货点评、白云机场进境免税店开标点评；航空点评；"一带一路"主题投资机会点评；深高速股权激励计划点评；南方航空复牌点评；大秦铁路调整运价点评；赣粤高速、顺丰控股、铁龙物流、外运发展、深高速、中储股份、上海机场、广深铁路、粤高速A、宁沪高速、中国国航、南方航空、春秋航空、深圳机场年报点评；
2017.02	集运行业点评；快递1月数据点评；上海机场业绩快报点评；集运行业点评；京津冀一体化点评；航空春运数据点评；顺丰更名点评
2017.01	中通快递更名点评；民航铁路混改点评；航空机场点评；铁总年度会议点评；苏宁收购天天点评；建发股份点评；象屿股份点评；粤高速A点评；快递行业业绩预告点评

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