

交通运输

多重利好，持续推荐航空

行情回顾：本周交运指数上涨 8.37%，沪深 300 指数上涨 4.90%，跑赢 3.46%，排名第 4/29。交运子板块中航运板块涨幅第一（13.71%），机场板块涨幅最末（0.62%）。交运板块涨幅前五的个股为 ST 长油（46.54%）、飞马国际（46.53%）、华贸物流（29.79%）、安通控股（28.73%）、上海雅仕（27.01%）；跌幅前五的是中原高速（-7.18%）、深圳机场（-1.79%）、顺丰控股（-1.61%）、招商公路（0.22%）、四川成渝（0.23%）。

行业重点数据跟踪：**航运：**干散：BDI 指数为 711 点，环比上涨 3.19%；CDFI 指数为 692.3 点，环比下降 0.65%。油运：BDTI 指数为 618.00 点，环比下跌 5.07%，BCTI 指数为 644.00 点，环比下降 13.44%，CTFI 指数为 631.94 点，环比下跌 18.82%。集运：CCFI 指数为 798.52 点，环比下降 1.83%，SCFI 指数为 793.49 点，环比下降 9.01%。**航空：**布伦特原油 70.34 美元/桶，环比上升 2.85%；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 6.7055，环比下降 0.31%。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：3 月中国快递发展指数 174.2 同比提高 22.2%。铁路：4 月 1 日起铁路货运降价降费，预计年让利约 60 亿元。公路：粤港澳大湾区快速交通网络正在加快形成。

本周核心观点：1) 航空：国内波音 737Max8 暂停运营，如到旺季还未解决，需求刚性将带来票价上涨。国务院常务会议确定从 7 月 1 日起，民航发展基金征收标准降低一半，直接增厚航司利润。我们建议重点关注三大航，关注春秋航空、吉祥航空。2) 物流：我们推荐密尔克卫，公司具有优质客户，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。近期部分化工园区发生爆炸，监管更加严格，有利于密尔克卫这样专业危化品库运营企业。3) 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。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。

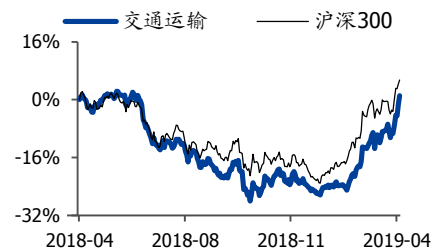
重点标的

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	26.72	19.34	16.51	13.94
603713	密尔克卫	买入	0.55	0.87	1.26	1.75	82.85	52.38	36.17	26.04

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：民航发展基金征收标准减半，持续看好航空》2019-04-04
- 《交通运输：737Max8 暂停适航认证，持续看好航空》2019-03-31
- 《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



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	15
风险提示	16

图表目录

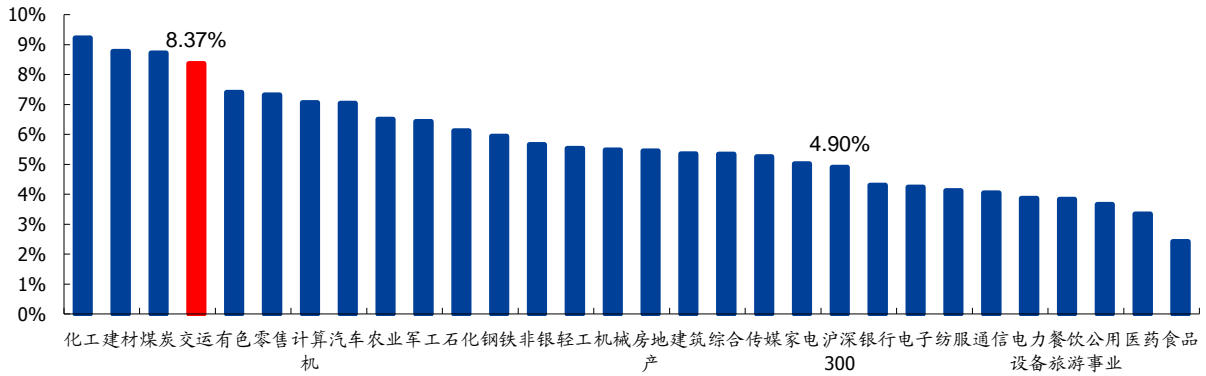
图表 1: 本周交通运输行业指数情况	4
图表 2: 本周交运子板块涨跌幅	4
图表 3: 本周交通运输行业涨跌幅前十个股	5
图表 4: BDI、CDFI 指数	7
图表 5: 分船型运价指数	7
图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格	7
图表 7: 铁矿石运价(美元/吨)	7
图表 8: CCBFI 指数	7
图表 9: 秦皇岛动力煤价格(Q5500)(元/吨)	7
图表 10: BDTI、BCTI 指数	8
图表 11: CTFI 指数	8
图表 12: CCFI、SCFI 指数	8
图表 13: SCFI: 欧洲航线、地中海航线(美元/标准箱)	8
图表 14: SCFI: 东南亚航线、韩国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

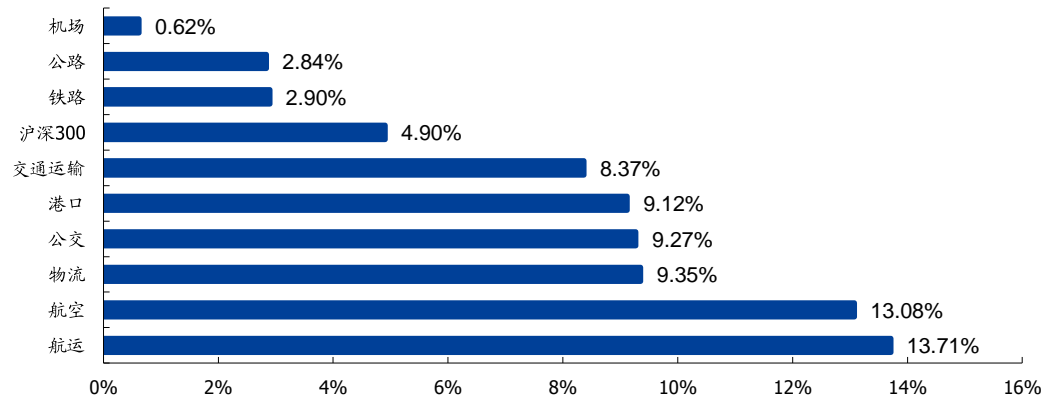
本周交运指数上涨 8.37%，沪深 300 指数上涨 4.90%，跑赢 3.46%，排名第 4/29。交运子板块中航空板块涨幅第一（13.71%），机场板块涨幅最末（0.62%）。

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 ST 长油(46.54%)、飞马国际(46.53%)、华贸物流(29.79%)、安通控股(28.73%)、上海雅仕(27.01%); 跌幅前五的是中原高速(-7.18%)、深圳机场(-1.79%)、顺丰控股(-1.61%)、招商公路(0.22%)、四川成渝(0.23%)。

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
601975.SH	ST 长油	46.54%	600020.SH	中原高速	-7.18%
002210.SZ	飞马国际	46.53%	000089.SZ	深圳机场	-1.79%
603128.SH	华贸物流	29.79%	002352.SZ	顺丰控股	-1.61%
600179.SH	安通控股	28.73%	001965.SZ	招商公路	0.22%
603329.SH	上海雅仕	27.01%	601107.SH	四川成渝	0.23%
600119.SH	长江投资	26.74%	000429.SZ	粤高速 A	0.33%
603648.SH	畅联股份	24.15%	000582.SZ	北部湾港	0.64%
600018.SH	上港集团	22.01%	600009.SH	上海机场	0.68%
002183.SZ	怡亚通	20.88%	600377.SH	宁沪高速	0.71%
601919.SH	中远海控	19.70%	600279.SH	重庆港九	0.92%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

二、核心观点

快递: 中通快递 2 月份快递服务业务收入 8.96 亿元, 同比增长 77.66%, 完成业务量 2.51 亿票, 同比增长 81.34%, 快递服务单票收入 3.56 元, 同比下降 2.20%。圆通速递 2 月份快递服务业务收入 10.03 亿元, 同比增长 39.74%, 完成业务量 2.98 亿票, 同比增长 62.77%, 快递产品单票收入 3.36 元, 同比下降 14.15%。韵达股份 2 月份快递服务业务收入 12.20 亿元, 同比增长 202.73%, 完成业务量 3.43 亿票, 同比增长 75.00%, 快递服务单票收入 3.56 元, 同比增长 72.82%。顺丰控股 2 月份快递服务业务收入 49.47 亿元, 同比下降 16.62%, 完成业务量 2.22 亿票, 同比下降 16.85%, 单票收入 22.28 元, 同比增长 0.27%。我们建议重点关注基本面改善、管理提升、阿里入股的中通快递, 以及加大转运中心建设的圆通速递, 关注阿里还未布局的韵达股份, 大件快递龙头德邦股份。

物流: 我们推荐密尔克卫, 公司所处的化工物流领域具有高门槛, 随着化学园区化以及各地监管趋严, 第三方化工物流比例持续提升。公司具有优质客户(与巴斯夫、陶氏等百强化工企业合作), 能够提供一体化供应链服务, 持续加大仓储、运输投入力度, 并购优质仓储资源, 具有高成长性。近期部分化工园区发生爆炸, 监管更加严格, 有利于密尔克卫这样专业危化品库运营企业。

机场: 上海机场国际航线占比超过 50%, 非航免税收入提升, 未来有望提速。非航免税消费属性强, 估值体系逐步向消费股过渡, 叠加外资偏好, 我们建议重点关注上海机场、首都机场股份、白云机场、深圳机场。

航空: 本周人民币升值, 油价有所上涨, 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，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。夏秋航季正班计划公布，一线机场供给受限缓解。国务院常务会议确定从7月1日起，民航发展基金征收标准降低一半，假设按照减半征收，则增厚南航、东航、国航、春秋、吉祥税后利润分别为11.03亿元、8.38亿元、8.63亿元、1.09亿元、1.18亿元，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711点，环比上涨3.19%；CDFI指数为704.9点，环比下降2.60%。**油运：**B BDTI指数为618.00点，环比下跌5.07%，BCTI指数为644.00点，环比下降13.44%，CTFI指数为631.94点，环比下跌18.82%。**集运：**CCFI指数为798.52点，环比下降1.83%，SCFI指数为793.49点，环比下降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。

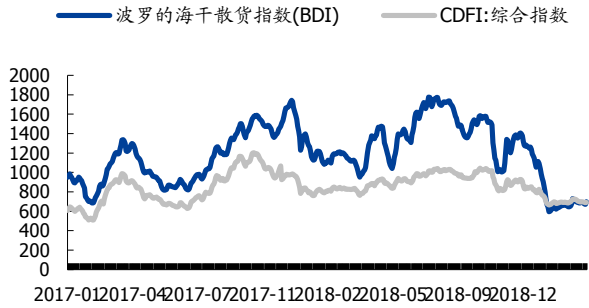
公路：高速公路板块业绩稳定，分红率高，具有类债券属性，政府报告提出要深化收费公路制度改革，推动降低过路过桥费用，有望带来收费期延长，两年内基本取消全国高速公路省界收费站，实现不停车快捷收费，有利于提高通行效率。我们建议重点关注粤高速A、宁沪高速、深高速。

三、行业重点数据跟踪

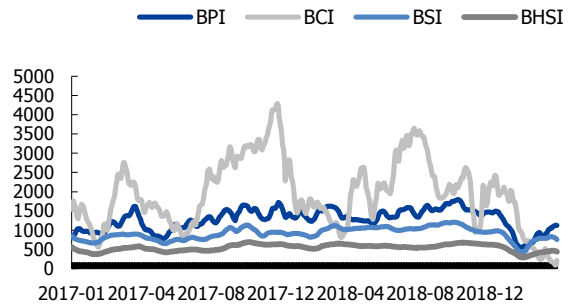
3.1 航运港口

干散：BDI指数为711点，环比上涨3.19%；CDFI指数为692.3点，环比下降0.65%。分船型BPI为1124点，环比上涨3.40%，BCI为210点，环比上升25.75%，BSI为757点，环比下降8.02%，BHSI为437点，环比下降6.42%。

图表4: BDI, CDFI 指数



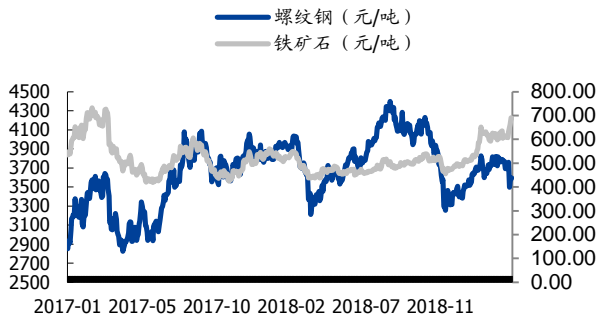
图表5: 分船型运价指数



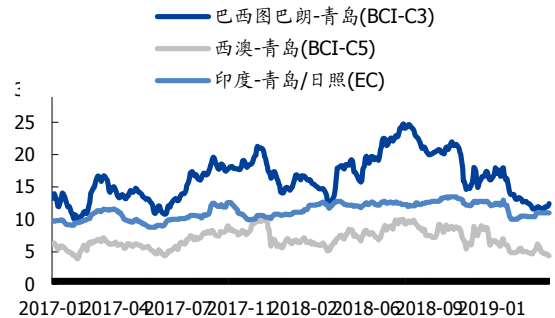
资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表6: 螺纹钢、铁矿石价格



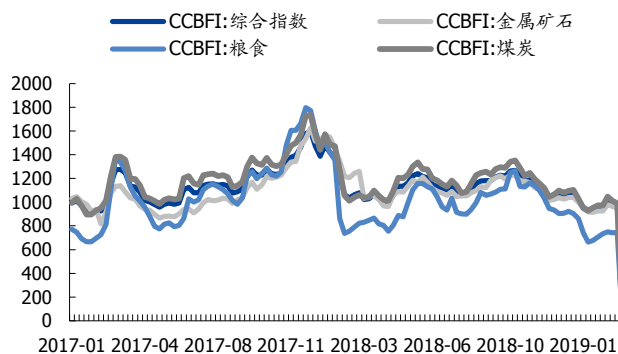
图表7: 铁矿石运价 (美元/吨)



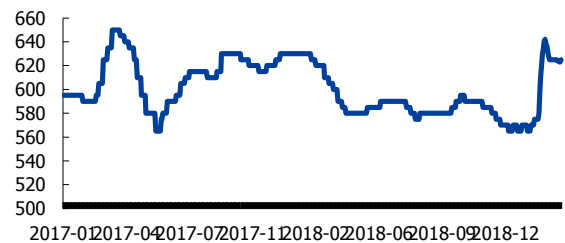
资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表8: CCBFI 指数



图表9: 秦皇岛动力煤价格(Q5500) (元/吨)

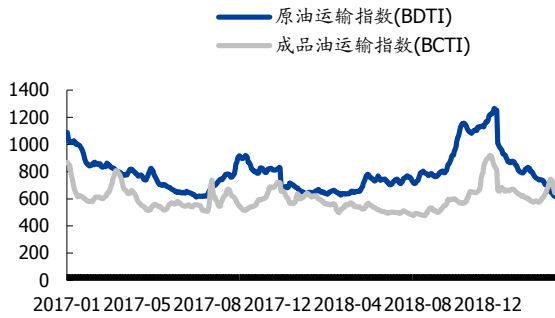


资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

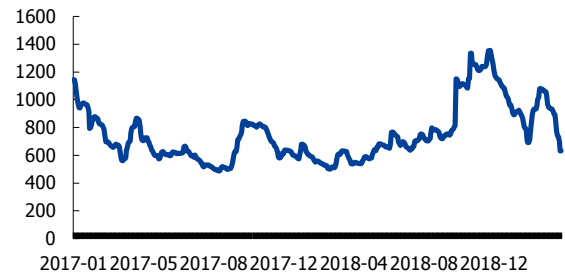
油运:BDTI 指数为 618.00 点,环比下跌 5.07%,BCTI 指数为 644.00 点,环比下降 13.44%,CTFI 指数为 631.94 点,环比下跌 18.82%。

图表 10: BDTI、BCTI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

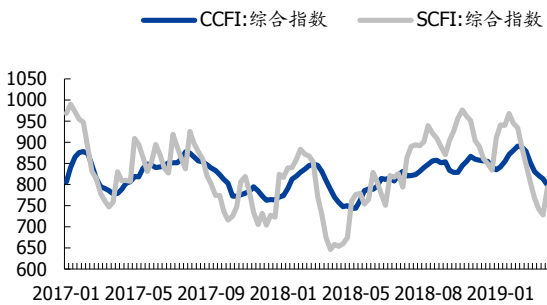
图表 11: CTFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

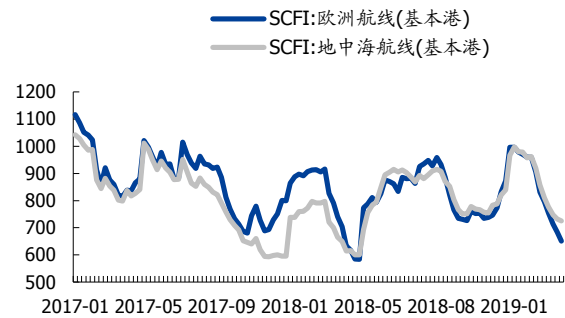
集运: CCFI 指数为 798.52 点, 环比下降 1.83%, SCFI 指数为 793.49 点, 环比下降 9.01%。欧洲航线为 651.00 美元/标准箱, 环比下降 4.82%, 地中海航线为 725.00 美元/标准箱, 环比下降 0.96%, 东南亚航线(新加坡)为 148.00 美元/标准箱, 环比下降 0%, 韩国航线(釜山)为 149.00 美元/标准箱, 环比上升 1.376%。2019 年 3 月, 美东航线为 2510 美元/标准箱, 环比下降 16.41%, 美西航线为 1,465.00 美元/标准箱, 环比下降 22.98%。

图表 12: CCFI、SCFI 指数



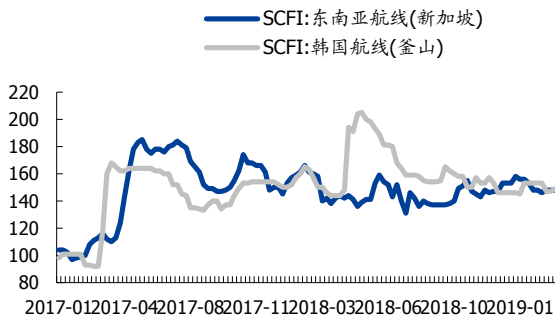
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 13: SCFI: 欧洲航线、地中海航线 (美元/标准箱)



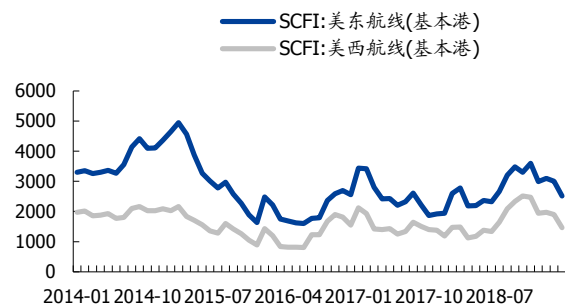
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 14: SCFI: 东南亚航线、韩国航线 (美元/标准箱)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

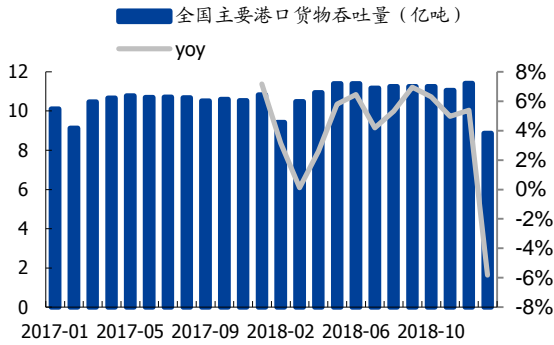
图表 15: SCFI: 美东航线、美西航线 (美元/标准箱)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

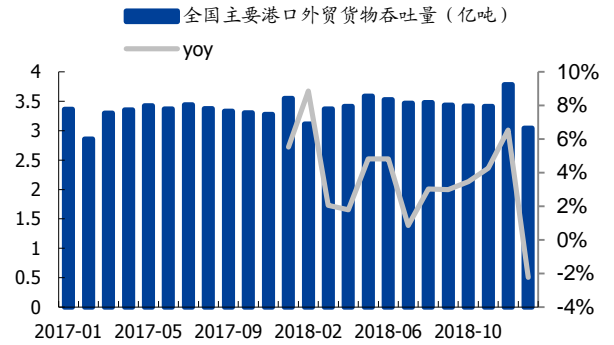
港口：2019年2月，全国主要港口货物吞吐量为8.86亿吨，同比下降5.82%，全国主要港口外贸货物吞吐量为3.04亿吨，同比下降2.23%，全国主要港口集装箱吞吐量为1663万标准箱，同比下降0.67%。

图表 16: 全国主要港口货物吞吐量



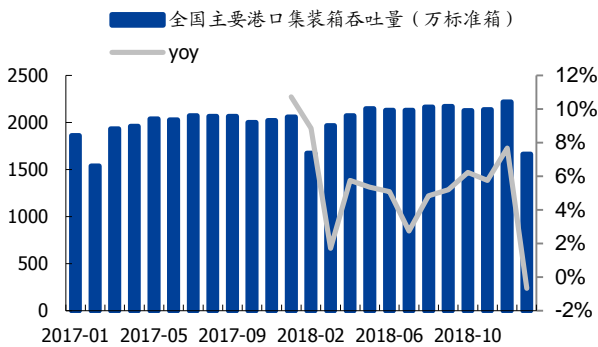
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 17: 全国主要港口外贸货物吞吐量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 18: 全国主要港口集装箱吞吐量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 19: 全国主要港口旅客吞吐量

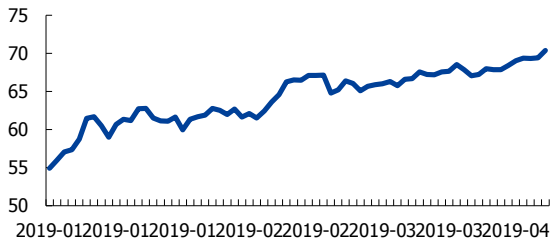


资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.2 航空机场

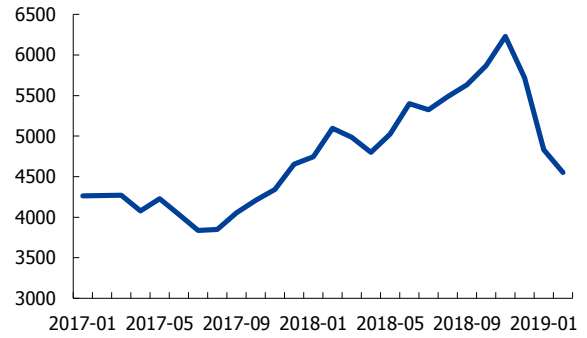
航空：布伦特原油 70.34 美元/桶，环比上升 2.85%；2019 年 2 月，航空煤油出厂价（含税）为 4551 元/吨，环比下降 5.78%；美元兑人民币中间价为 6.7055，环比下降 0.31%。2019 年 2 月，民航旅客周转量为 957.22 亿人公里，同比增长 11.80%，民航货邮周转量为 13.84 亿吨公里，同比下降 12.77%。2019 年 1 月，民航正班客座率为 81.8%。

图表 20: 布伦特原油 (美元/桶)



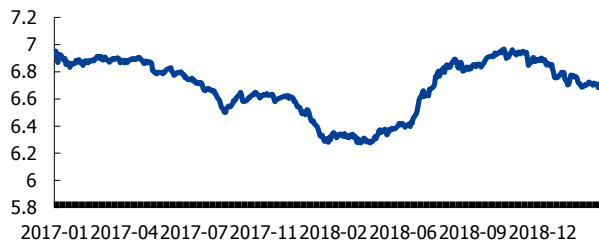
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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)



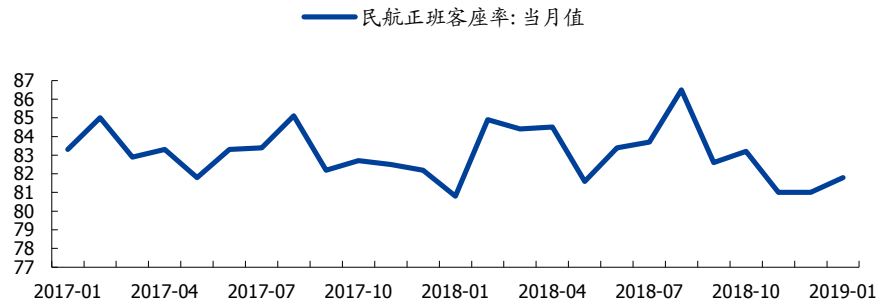
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

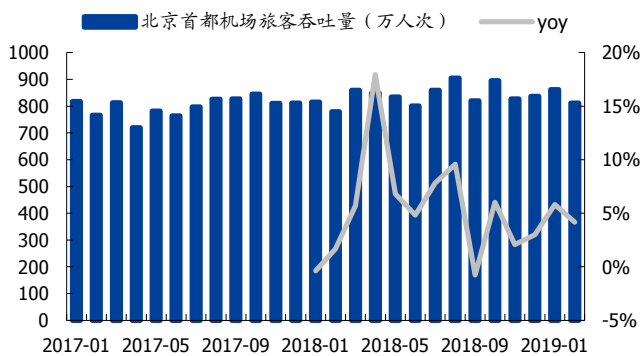
图表 25: 民航正班客座率 (%)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

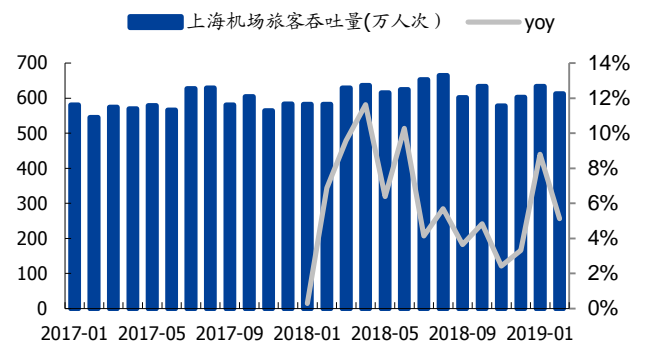
机场: 2019年2月, 厦门空港旅客吞吐量为227.24万人次, 同比增长5.67%。北京首都机场旅客吞吐量为811.30万人次, 同比上升4.17%。上海浦东机场旅客吞吐量为612.46万人次, 同比增长5.12%。白云机场旅客吞吐量为588.60万人次, 同比增长3.76%。深圳机场旅客吞吐量为439.77万人次, 同比增长11.01%。美兰机场旅客吞吐量为251.86万人次, 同比增长3.41%。

图表 26: 北京首都机场旅客吞吐量



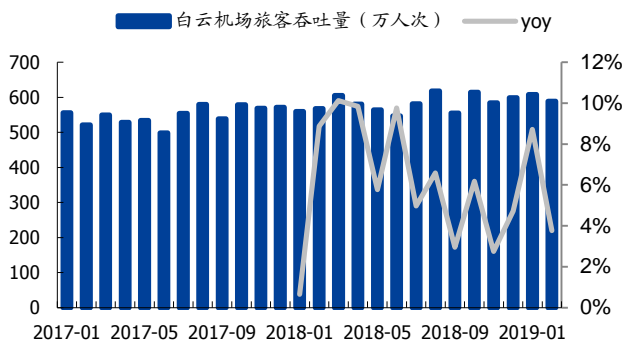
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 27: 上海浦东机场旅客吞吐量



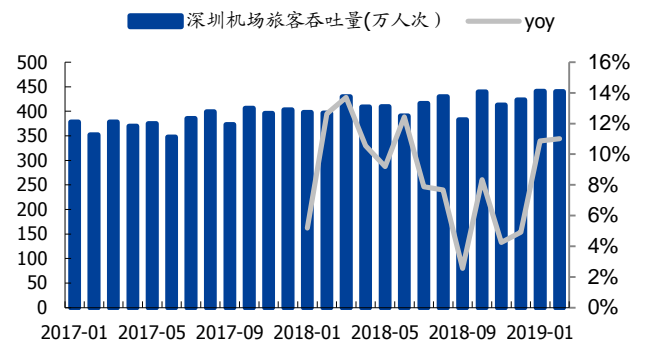
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 28: 白云机场旅客吞吐量



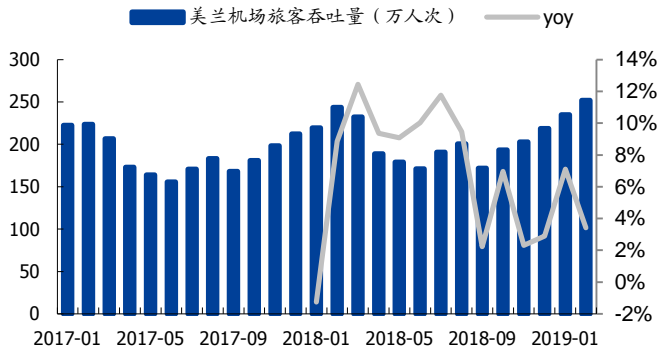
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 29: 深圳机场旅客吞吐量



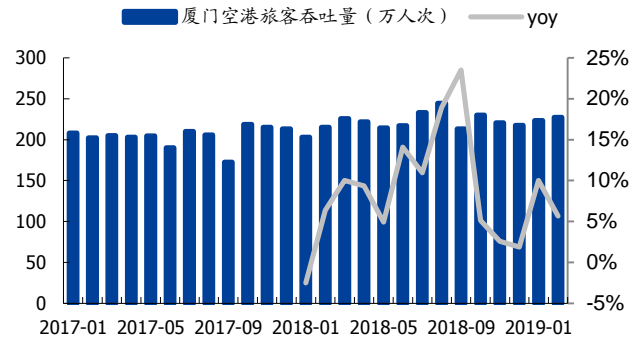
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

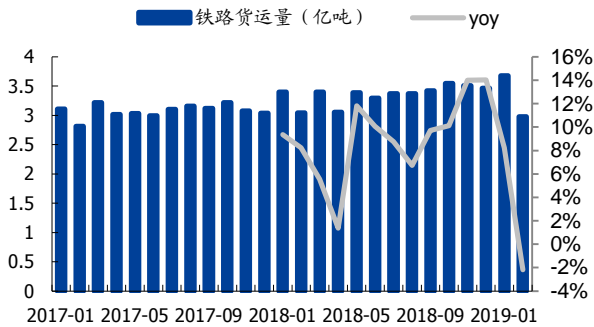


资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.3 铁路公路

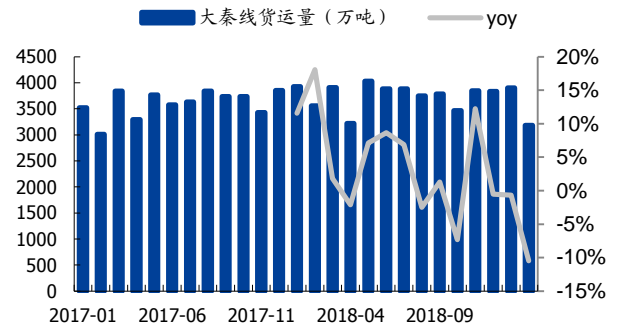
铁路: 2019年2月, 全国铁路货运量为 2.98 亿吨, 同比下降 2.19%。铁路旅客周转量为 1,357.78 亿人公里, 同比增长 4.73%, 铁路货物周转量为 2,034.24 亿吨公里, 同比下降 1.65%。大秦线货运量为 3,185.00 万吨, 同比下降 10.48%。2019年4月4日, 秦皇岛港铁路调入量 64.20 万吨, 秦皇岛港吞吐量 60.20 万吨。

图表 32: 全国铁路货运量



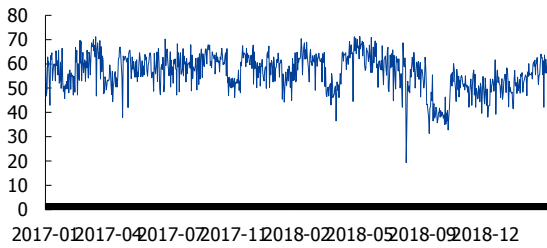
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 33: 大秦线货运量

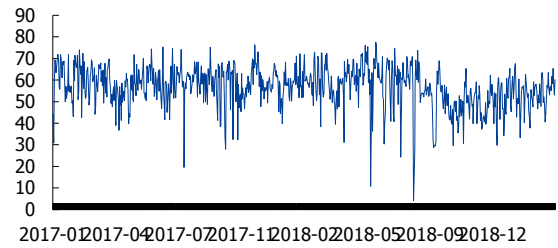


资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 34: 秦皇岛港铁路调入量(万吨)



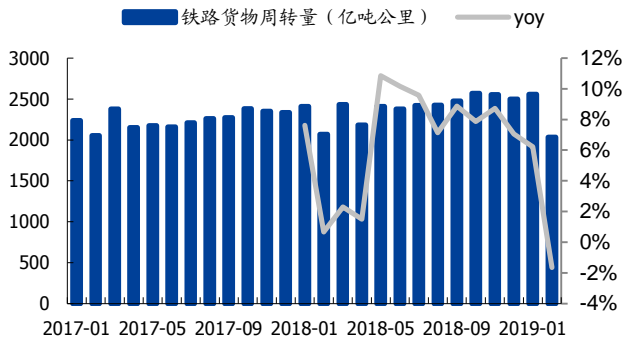
图表 35: 秦皇岛港吞吐量(万吨)



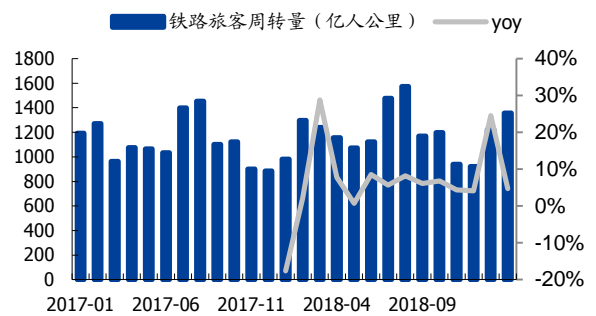
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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



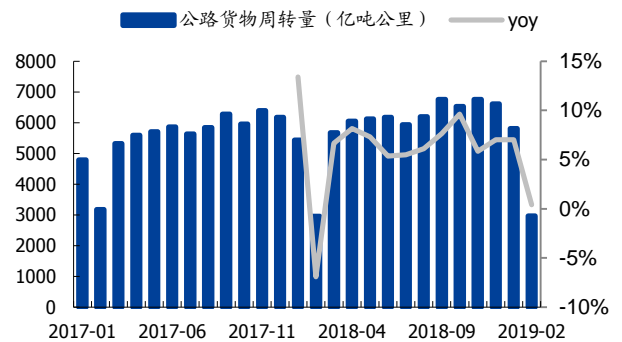
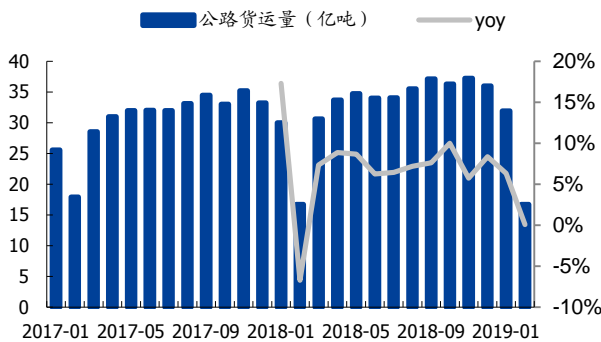
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

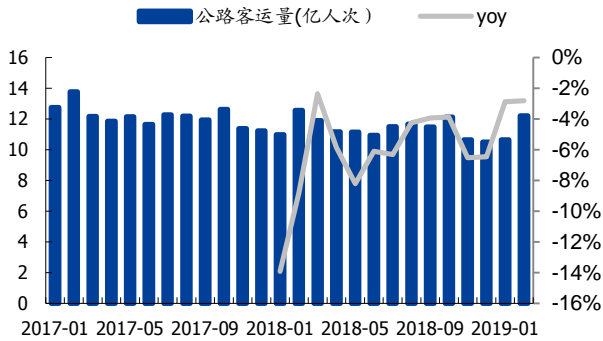
图表 39: 全国公路货运周转量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

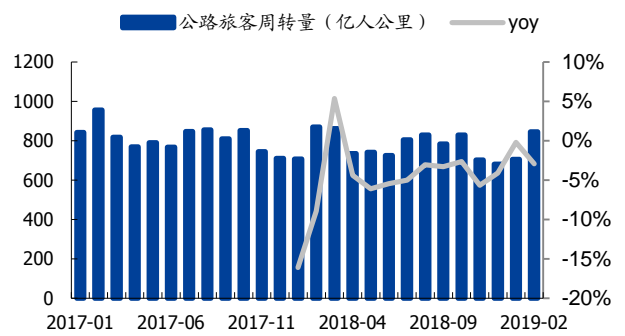
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

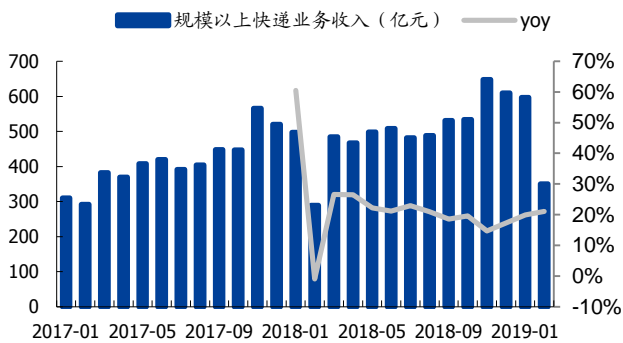


资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.4 快递物流

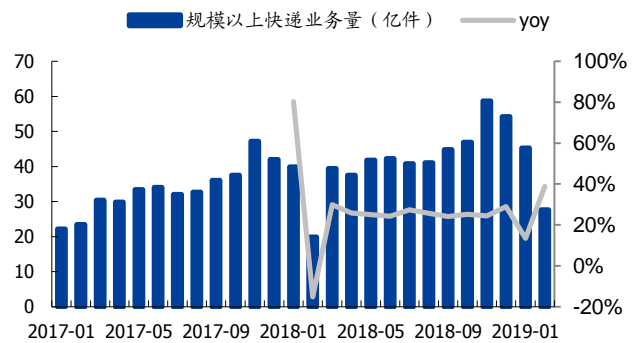
快递: 2019年2月, 规模以上快递业务收入 350.20 亿元, 同比增长 21.01%; 快递业务量为 27.60 亿件, 同比增长 38.76%; 快递单价为 12.69 元, 同比下降 12.79%。快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 81.3。

图表 42: 快递业务收入



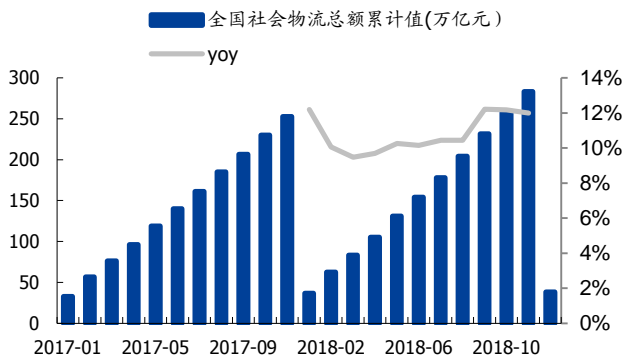
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

【白云机场】2019年3月,公司完成飞机起降41269架次,同比上升2.2%,旅客吞吐量618.33万人,同比上升2.2%。货邮吞吐量16.66吨,同比上升6.7%。其中货物吞吐量15.69万吨,邮件吞吐量0.97万吨

【德邦物流】2018年公司经营收入达到230.25亿元,扣非净利润达到4.56亿元,分别较上年增长13.15%和45.29%。2018年公司业务量为4.83亿票,同比增长54.21%,票均收入达到25.49元。

【宁波港】2019年3月份,宁波舟山港股份有限公司(以下简称“公司”)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%。

五、行业重点新闻

快递: 3月中国快递发展指数174.2 同比提高22.2%

4月4日消息,国家邮政局披露3月快递发展指数报告显示,2019年3月中国快递发展指数为174.2,同比提高22.2%,呈现稳步提升态势。其中,3月快递发展规模指数为202.3,同比提高23.8%。一季度,预计快递业务量和业务收入分别为122.5亿件和1531.4亿元,同比分别增长23.5%和20.4%,实现了一季度的平稳开局。从主体结构来看,市场份额加速向上市快递企业集中。1-2月,韵达、圆通、申通快递业务量增速均超过40%,行业增速的2倍以上。一季度快递包裹与服务品牌集中度指数CR8为82,同比提高1.3。(来源:电商报)

铁路: 4月1日起铁路货运降价降费, 预计年让利约60亿元

4月31日,中国铁路总公司发布消息:4月1日起,铁路货运降价降费,预计年让利约60亿元。根据国家有关部门通知,自4月1日起,下调铁路运输服务增值税税率,中国

铁路总公司决定，同步对国铁运输的整车、零担、集装箱等货物运价相应下浮，取消翻卸车作业服务费等6项杂费，降低火车延期占用费等4项收费标准，主动将减税降费效应传递给下游企业，预计每年可向货主和企业让利约60亿元。（来源：中国铁路网）

公路：4月1日起汽油、柴油价格因增值税税率调整相应下调

据发改委网站消息，3月20日，财政部、税务总局、海关总署联合印发《关于深化增值税改革有关政策的公告》，决定自4月1日起降低部分行业增值税率。根据公告，成品油增值税率由16%降低至13%。据此，国内汽、柴油最高零售价格每吨分别降低225元和200元，自2019年3月31日24时起执行。（来源：发改委网站）

公路：粤港澳大湾区快速交通网络正在加快形成

4月2日中午12时，备受关注的珠江口过江通道——南沙大桥（虎门二桥项目）正式通车。南沙大桥的建成通车不仅代表着中国桥梁建设的世界领先水平，还标志着粤港澳大湾区交通基础设施建设步入全新发展阶段，大湾区快速交通网络正在加快形成。（来源：央广网）

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