

交通运输

头部快递企业市场份额加速集中

行情回顾: 本周交运指数下跌 3.79%，沪深 300 指数下跌 1.81%，跑输 1.98%，排名第 26/29。交运子板块中铁路板块跌幅最少 (-1.44%)，航空板块跌幅最多 (-9.16%)。交运板块涨幅前五的个股为保税科技 (38.99%)、万林物流 (23.20%)、富临运业 (22.37%)、飞马国际 (20.91%)、上海雅仕 (20.57%)；跌幅前五的是吉祥航空 (-11.95%)、安通控股 (-10.95%)、中远海发 (-10.53%)、华夏航空 (-10.41%)、中国国航 (-10.01%)。

行业重点数据跟踪: **航运:** 干散: BDI 指数为 726 点, 环比上涨 2.11%; CDFI 指数为 705.44 点, 环比上升 1.90%。油运: BDTI 指数为 639.00 点, 环比上升 3.57%, BCTI 指数为 586.00 点, 环比下降 4.56%, CTFI 指数为 665.00 点, 环比上升 5.23%。集运: CCFI 指数为 799.79 点, 环比上升 0.33%, SCFI 指数为 782.46 点, 环比下降 1.24%。**航空:** 布伦特原油 71.55 美元/桶, 环比上升 1.72%; 2019 年 4 月, 航空煤油出厂价 (含税) 为 4,945.00 元/吨, 环比上升 1.21%; 美元兑人民币中间价为 6.722, 环比上升 0.25%。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 3 月, 规模以上快递业务收入 596.00 亿元, 同比增长 23.01%; 快递业务量为 48.64 亿件, 同比增长 23.35%; 快递单价为 12.25 元, 同比下降-0.27%。

本周要闻: **快递:** 京东首个平台化产品冷链整车产品正式上线。**公路:** 国内第一条基于自动驾驶的智能网联高速公路测试路段在济南启动。**航空:** 全球航企品牌价值榜: 春秋首次入榜, 厦航增长最快。

本周核心观点: 1) 快递: 2019Q1 快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 81.7, 较 1-2 月上升 0.4, 头部快递企业市场集中度持续提升, 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**。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) 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**。4) 航空: 本周人民币贬值, 油价有所上涨, 目前国内波音 737Max8 暂停运营, 如到旺季还未解决, 需求刚性将带来票价上涨, 叠加民航发展基金减半征收, 我们建议重点关注**三大航**, 关注**春秋航空**、**吉祥航空**。

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	1.53	1.89	25.35	18.35	16.07	13.01
603713	密尔克卫	买入	0.55	0.87	1.32	1.75	81.35	51.43	33.89	25.57

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: 多重利好, 持续推荐航空》2019-04-07
- 《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



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

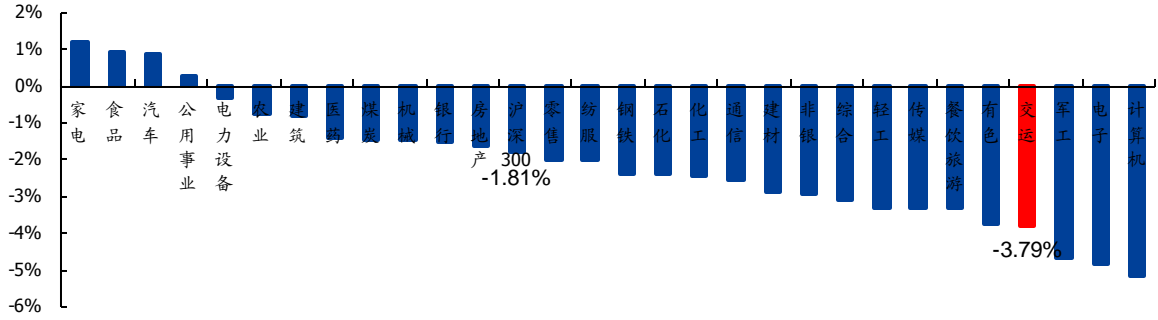
图表 1: 本周交通运输行业指数情况	4
图表 2: 本周交运子板块涨跌幅	4
图表 3: 本周交通运输行业涨跌幅前十个股	5
图表 4: BDI、CDFI 指数	7
图表 5: 分船型运价指数	7
图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格	7
图表 7: 铁矿石运价(美元/吨)	7
图表 8: CCBFI 指数	7
图表 9: 秦皇岛动力煤价格(Q5500)(元/吨)	7
图表 10: BDTI、BCTI 指数	8
图表 11: CTFI 指数	8
图表 12: CCFI、SCFI 指数	8
图表 13: SCFI: 欧洲航线、地中海航线(美元/标准箱)	8
图表 14: SCFI: 东南亚航线、韩国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

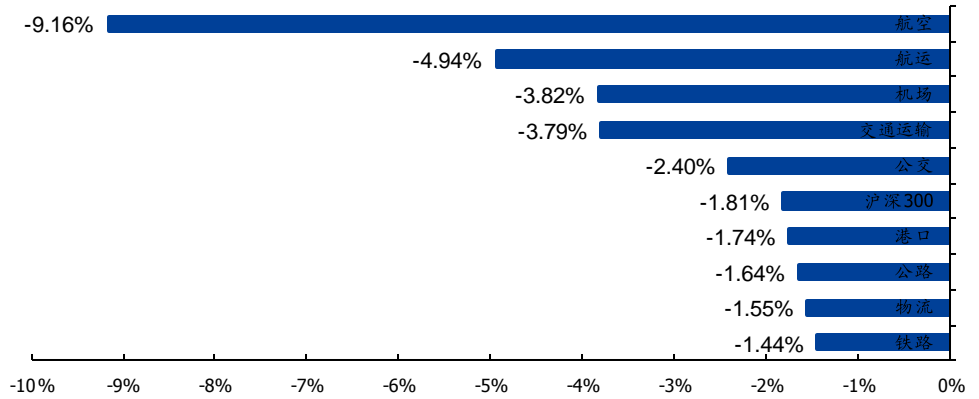
本周交运指数下跌 3.79%，沪深 300 指数下跌 1.81%，跑输 1.98%，排名第 26/29。交运子板块中铁路板块跌幅最少（-1.44%），航空板块跌幅最多（-9.16%）。

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保税科技（38.99%）、万林物流（23.20%）、富临运业（22.37%）、飞马国际（20.91%）、上海雅仕（20.57%）；跌幅前五的是吉祥航空（-11.95%）、安通控股（-10.95%）、中远海发（-10.53%）、华夏航空（-10.41%）、中国国航（-10.01%）。

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
600794.SH	保税科技	38.99%	603885.SH	吉祥航空	-11.95%
603117.SH	万林物流	23.20%	600179.SH	安通控股	-10.95%
002357.SZ	富临运业	22.37%	601866.SH	中远海发	-10.53%
002210.SZ	飞马国际	20.91%	002928.SZ	华夏航空	-10.41%
603329.SH	上海雅仕	20.57%	601111.SH	中国国航	-10.01%
601008.SH	连云港	11.43%	600115.SH	东方航空	-9.95%
002040.SZ	南京港	10.31%	600029.SH	南方航空	-9.84%
000582.SZ	北部湾港	9.96%	603648.SH	畅联股份	-9.44%
603056.SH	德邦股份	9.66%	603813.SH	原尚股份	-8.66%
601018.SH	宁波港	7.28%	002183.SZ	怡亚通	-8.42%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

二、核心观点

快递: 2019年3月,规模以上快递业务收入596.00亿元,同比增长23.01%;快递业务量为48.64亿件,同比增长23.35%;快递单价为12.25元,同比下降0.27%。快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为81.70。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。3.21响水爆炸事故发生后,各地加强了化工园区监管,我们判断未来对危化品库的监管会越来越严,由于中小型危化品库企业缺乏高效安全的运营能力,以及承受较大监管压力,纷纷谋求出售,这为公司这样专业的危化品库运营企业并购发展获得良好的契机,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，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、1.29亿元，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726点，环比上涨2.11%；CDFI指数为705.44点，环比上升1.90%。油运：BDTI指数为639.00点，环比上升3.57%，BCTI指数为586.00点，环比下降4.56%，CTFI指数为665.00点，环比上升5.23%。集运：CCFI指数为799.79点，环比上升0.33%，SCFI指数为782.46点，环比下降1.24%。

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。

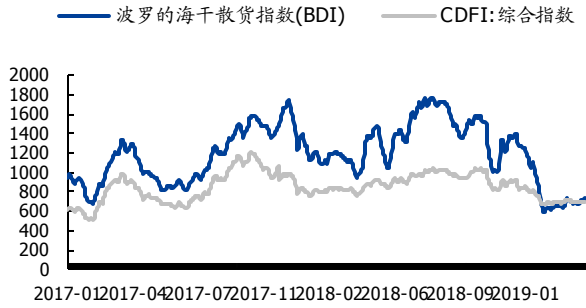
公路：高速公路板块业绩稳定，分红率高，具有类债券属性，政府报告提出要深化收费公路制度改革，推动降低过路过桥费用，有望带来收费期延长，两年内基本取消全国高速公路省界收费站，实现不停车快捷收费，有利于提高通行效率。我们建议重点关注粤高速A、宁沪高速、深高速。

三、行业重点数据跟踪

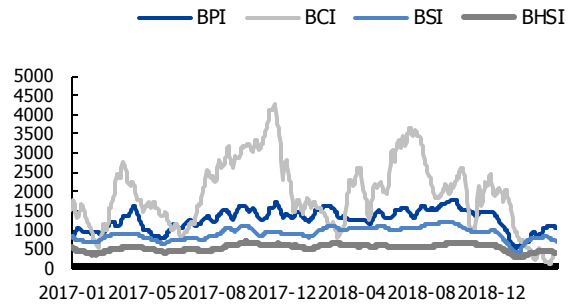
3.1 航运港口

干散：BDI指数为726点，环比上涨2.11%；CDFI指数为705.44点，环比上升1.90%。分船型BPI为1073点，环比下降3.68%，BCI为418点，环比上升51.45%，BSI为711点，环比下降4.18%，BHSI为403点，环比下降6.71%。

图表 4: BDI、CDFI 指数



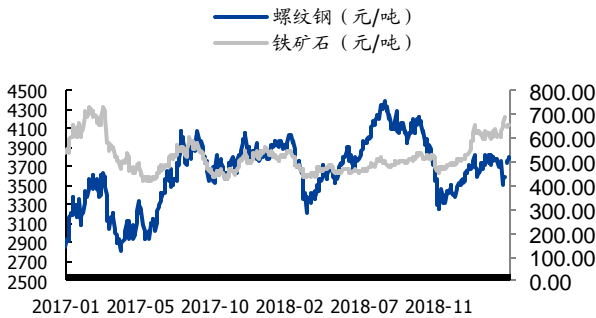
图表 5: 分船型运价指数



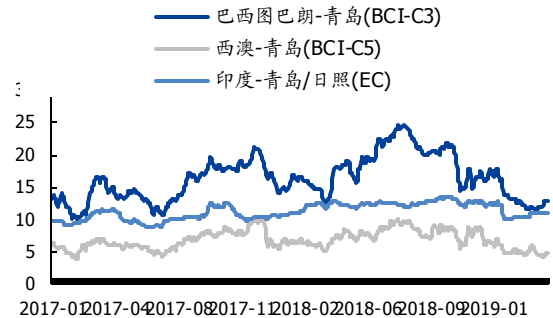
资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格



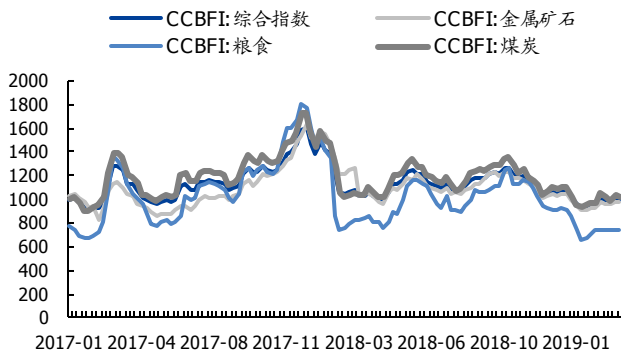
图表 7: 铁矿石运价 (美元/吨)



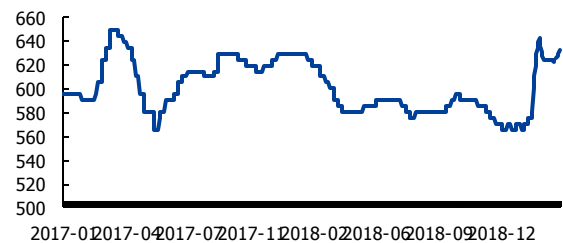
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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)

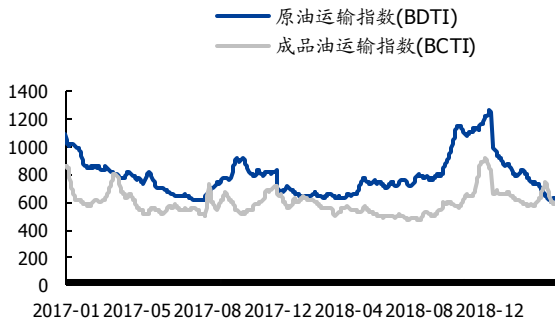


资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

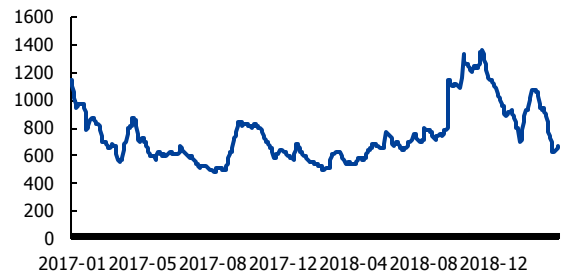
油运: BDTI指数为 639.00 点, 环比上升 3.57%, BCTI指数为 586.00 点, 环比下降 4.56%, CTFI 指数为 665.00 点, 环比上升 5.23%。

图表 10: BDTI, BCTI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

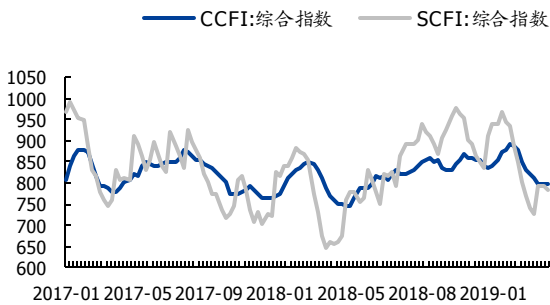
图表 11: CTFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

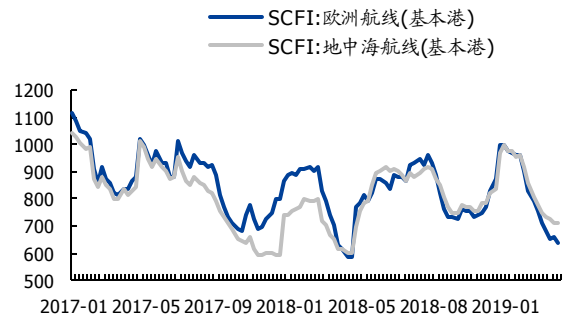
集运: CCFI 指数为 799.79 点, 环比上升 0.33%, SCFI 指数为 782.46 点, 环比下降 1.24%。欧洲航线为 640.00 美元/标准箱, 环比下降 2.74%, 地中海航线为 715.00 美元/标准箱, 环比上升 0.56%, 东南亚航线(新加坡)为 145.00 美元/标准箱, 环比下降 0.68%, 韩国航线(釜山)为 122.00 美元/标准箱, 环比下降 18.12%。2019 年 3 月, 美东航线为 2510 美元/标准箱, 环比下降 16.42%, 美西航线为 1,465.00 美元/标准箱, 环比下降 22.98%。

图表 12: CCFI, SCFI 指数



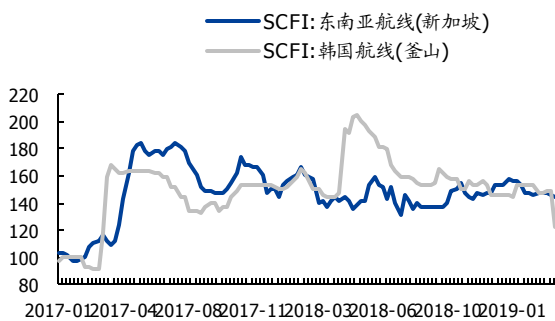
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 13: SCFI: 欧洲航线、地中海航线 (美元/标准箱)



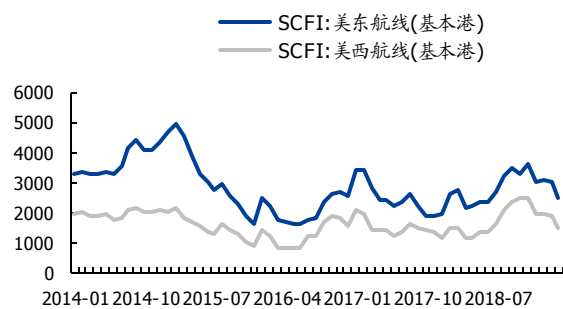
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

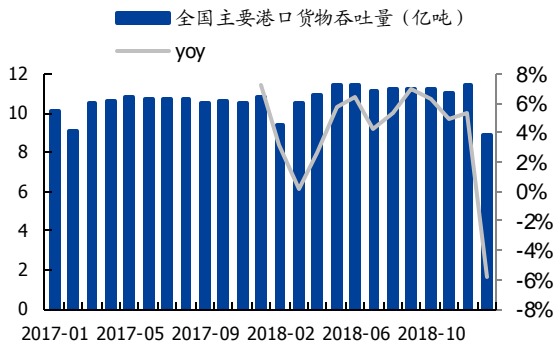
图表 15: SCFI: 美东航线、美西航线 (美元/标准箱)



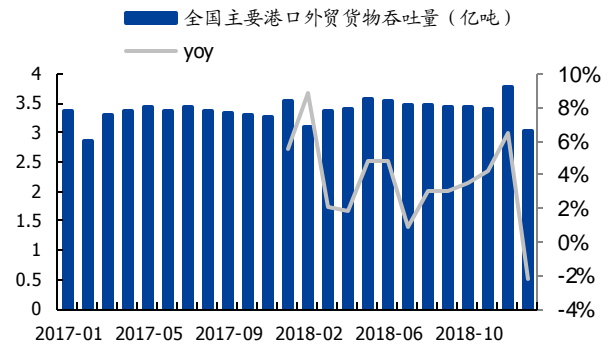
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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



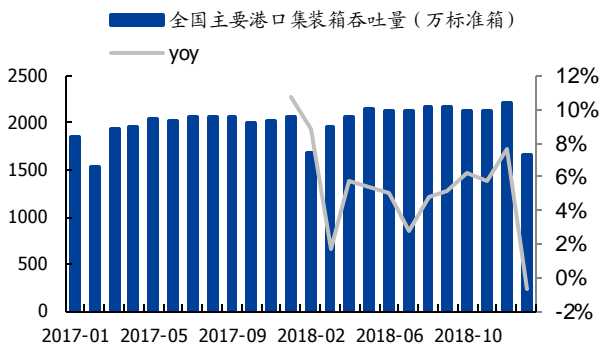
图表 17: 全国主要港口外贸货物吞吐量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

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



图表 19: 全国主要港口旅客吞吐量



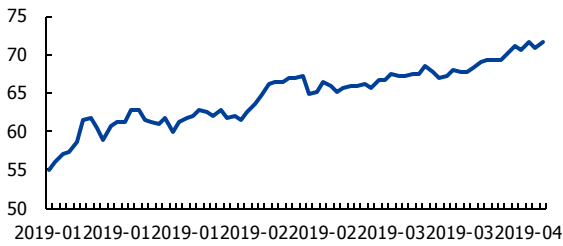
资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.2 航空机场

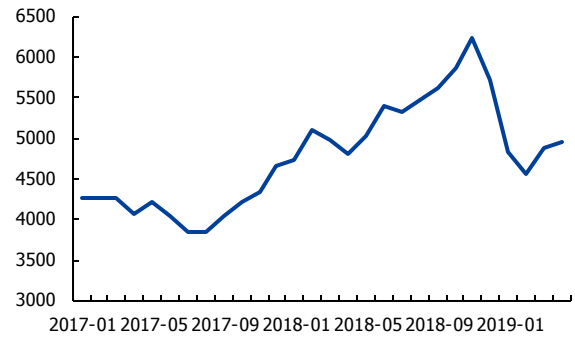
航空：布伦特原油 71.55 美元/桶，环比上升 1.72%；2019 年 4 月，航空煤油出厂价（含税）为 4,945.00 元/吨，环比上升 1.21%；美元兑人民币中间价为 6.722，环比上升 0.25%。2019 年 2 月，民航旅客周转量为 957.22 亿人公里，同比增长 11.80%，民航货邮周转量为 13.84 亿吨公里，同比下降 12.77%。2019 年 1 月，民航正班客座率为 81.8%。

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)



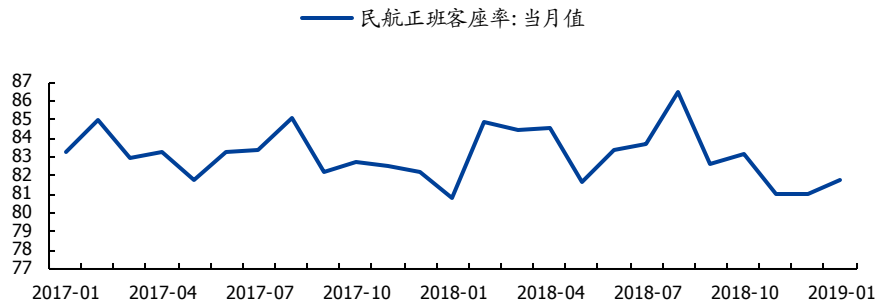
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

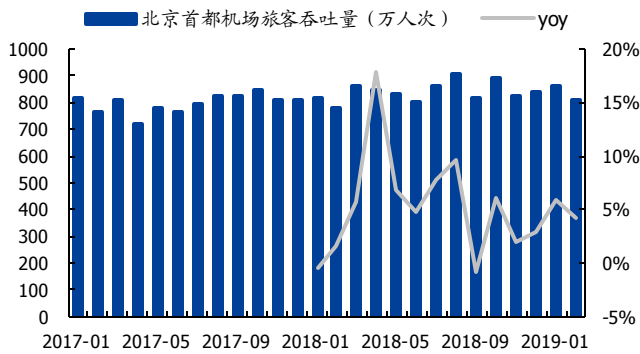
图表 25: 民航正班客座率 (%)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

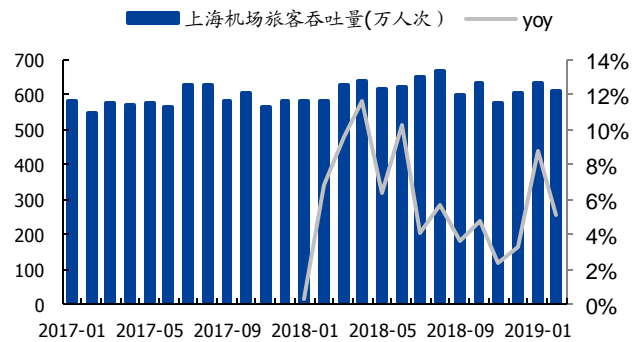
机场: 2019年2月, 厦门空港旅客吞吐量为227.24万人次, 同比增长5.67%。北京首都机场旅客吞吐量为811.30万人次, 同比上升4.17%。上海浦东机场旅客吞吐量为612.46万人次, 同比增长5.12%。白云机场旅客吞吐量为588.60万人次, 同比增长3.76%。深圳机场旅客吞吐量为439.77万人次, 同比增长11.01%。美兰机场旅客吞吐量为251.86万人次, 同比增长3.41%。

图表 26: 北京首都机场旅客吞吐量



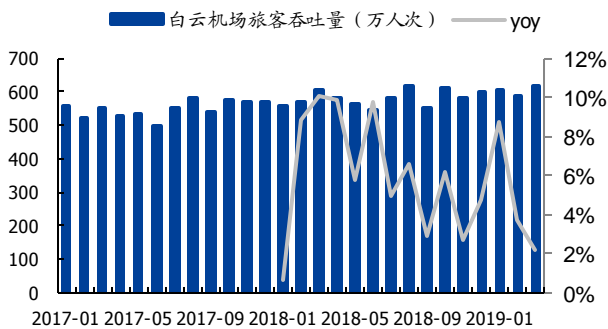
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 27: 上海浦东机场旅客吞吐量



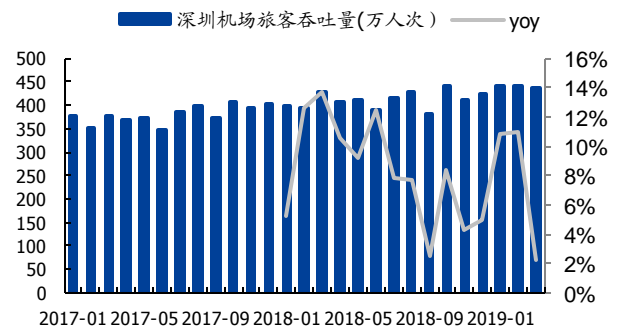
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 28: 白云机场旅客吞吐量



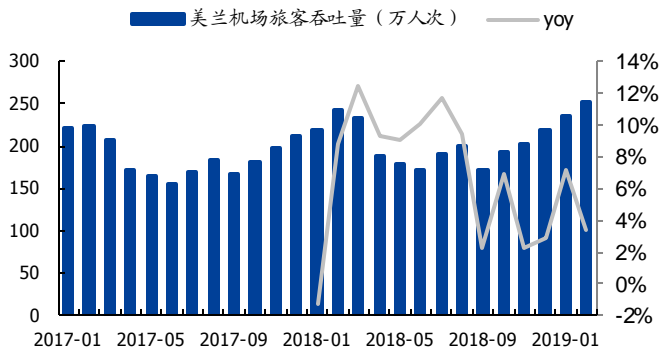
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 29: 深圳机场旅客吞吐量



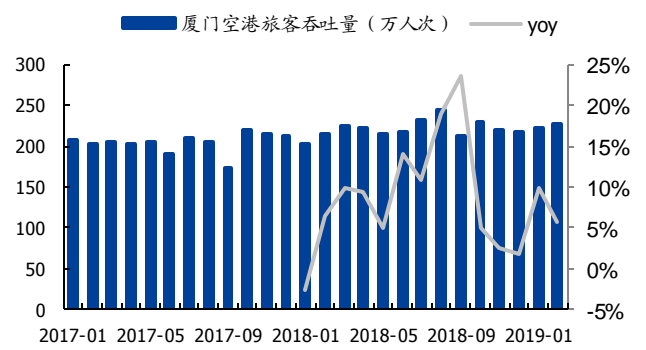
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

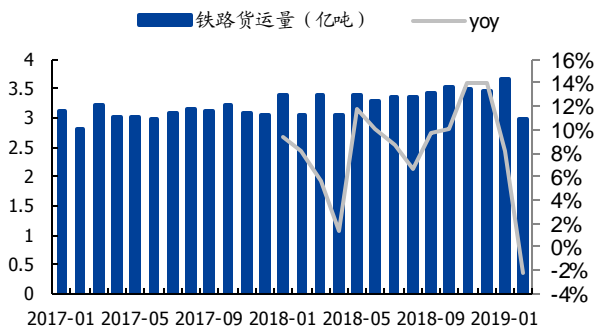


资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.3 铁路公路

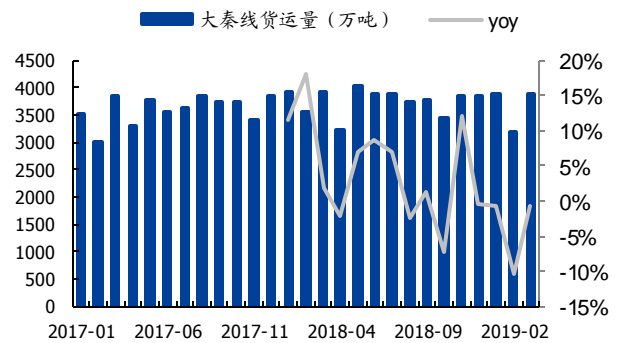
铁路: 2019年2月, 全国铁路货运量为 2.98 亿吨, 同比下降 2.19%。铁路旅客周转量为 1,357.78 亿人公里, 同比增长 4.73%, 铁路货物周转量为 2,034.24 亿吨公里, 同比下降 1.65%。2019年3月, 大秦线货运量为 3,885.00 万吨, 同比下降 0.64%。2019年4月12日, 秦皇岛港铁路调入量 49.50 万吨, 秦皇岛港吞吐量 47.50 万吨。

图表 32: 全国铁路货运量



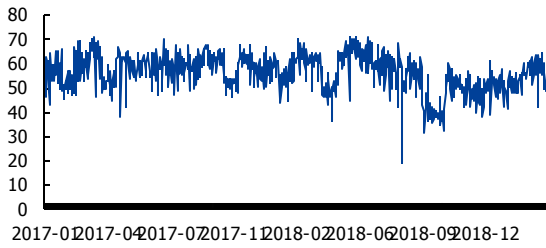
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 33: 大秦线货运量

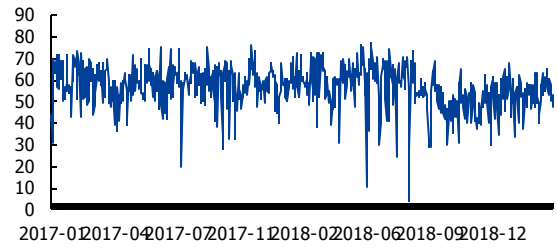


资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 34: 秦皇岛港铁路调入量(万吨)



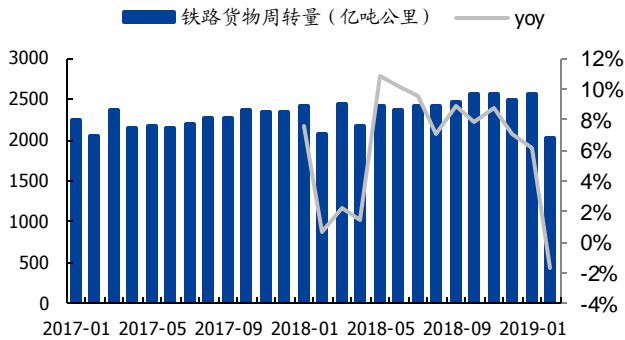
图表 35: 秦皇岛港吞吐量(万吨)



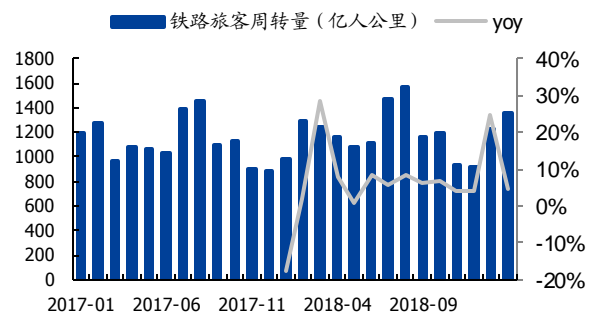
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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



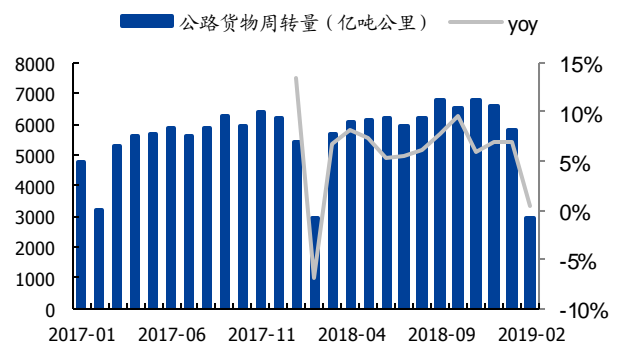
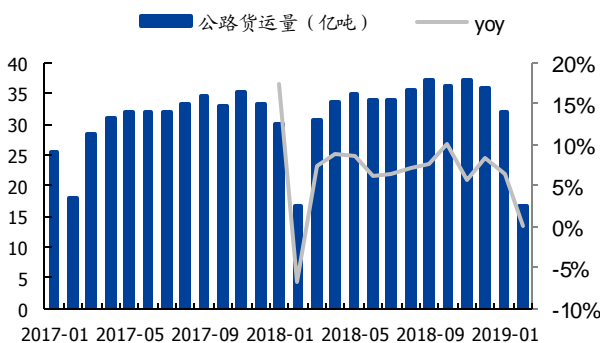
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

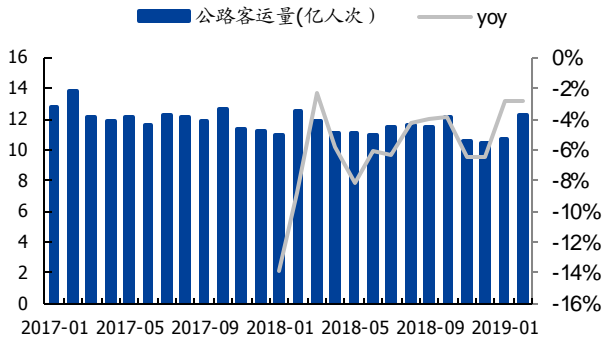
图表 39: 全国公路货运周转量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

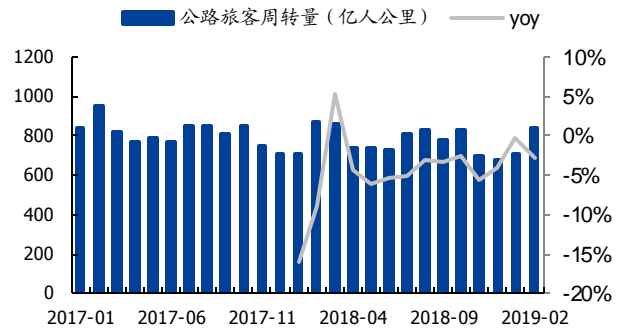
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

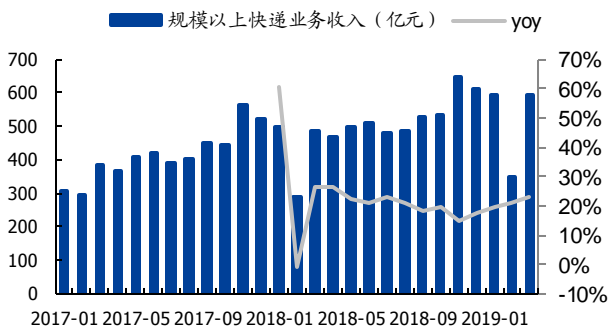


资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.4 快递物流

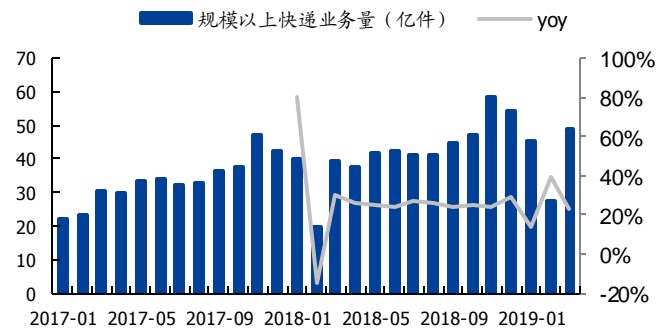
快递: 2019年3月, 规模以上快递业务收入 596.00 亿元, 同比增长 23.01%; 快递业务量为 48.64 亿件, 同比增长 23.35%; 快递单价为 12.25 元, 同比下降 0.27%。快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 81.70。

图表 42: 快递业务收入



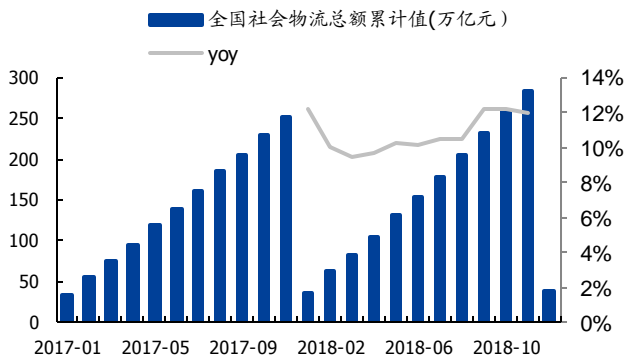
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

【吉祥航空】2018年,公司实现营业收入143.66亿元,同比增长15.75%。其中航空客运收入139.82亿元,占营业收入97.33%;航空货运收入2.16亿元,占营业收入1.5%。全年实现归属上市公司股东净利润12.33亿元。公司2018年可用座公里3481215.37万人公里,同比上升10.41%。可用货运吨公里66243.99万吨公里,同比上升,3.66%。

【申通快递】2018年申通快递完成业务量约51.12亿件,同比增长约31.13%,包裹完成量占全国总量的10.1%;公司实现营业收入1,701,300.34万元,较去年同期增长34.41%;实现利润总额274,149.88万元,较去年同期增长37.81%;实现归属于上市公司股东的净利润204,918.90万元,较去年同期增长37.73%,原因主要系快递业务量的增长和优化成本控制导致利润相应增加。

【招商公路】2018年公司实现营业收入67.59亿元,利润总额48.70亿元,归属于上市公司股东净利润39.10亿元,每股收益0.63元;经营性净现金流36.83亿元,加权平均净资产收益率8.73%。截止2018年末,公司总资产840.84亿元,归属于上市公司股东净资产454.63亿元。

【密尔克卫】密尔克卫化工供应链服务股份有限公司同意以人民币138,800,000.00元的价格收购天津市东旭物流有限公司100%股权。目的为填补天津的危化品甲乙类仓储稀缺资源空缺,形成仓储配送、货代一站式物流能力,拓展天津及华北地区的半导体、涂料、新能源汽车的客户。

五、行业重点新闻

物流: 京东冷链整车产品上线

4月11日消息,京东首个平台化产品冷链整车产品正式上线。冷链整车通过搭建运力平台,连接起货主与个人车主,一方面可以整合社会零散运力,有效利用返程车辆资源,实现短链交易,减少中间环节,提高流转效率;另一方面,运力平台还将解决个人车主

的开票资质问题，提供合理的进项抵扣，降低运营成本。此前，京东冷链已经相继发布了冷链卡班、冷链城配两大标准产品，并且完成了 F2 核心骨干网络的搭建。（来源：电商报）

公路：国内首个！济南建设智能网联高速公路测试基地

4月12日，国内第一条基于自动驾驶的智能网联高速公路测试路段——齐鲁交通智能网联高速公路测试基地及研发中心项目在济南启动。自动驾驶领域是一个万亿级的产业，将在公众出行方式、运输组织模式、道路智能化等方面引发重大变革，已有大量车企、互联网科技公司入场。目前，业界普遍认为，车路协同与智能网联是未来自动驾驶的主要发展路线。其中，车辆与路侧智能单元互联互通是实现自动驾驶的重要举措，尤其针对货车的编组队列式运输更是最先落地的自动驾驶应用场景。（来源：齐鲁壹点）

航空：全球航企品牌价值榜：春秋首次入榜 厦航增长最快

当地时间4月8日，世界权威品牌价值评估公司 Brand Finance 发布 2019 年全球航企品牌价值榜单。达美航空以 101 亿美元的品牌价值位列榜首，品牌价值增长 16%。南航、东航、国航分别位列第 6、7、9 名。春秋航空首次进入前 50，海航、深航、国泰航空、长荣航空、吉祥航空、中华航空也进入前 50 榜单。厦门航空品牌价值增长 69.6%，成为品牌价值增长最快的航司。（来源：民航资源网）

铁路&港口：交通运输部发布《2018 年交通运输行业发展统计公报》

交通运输部日前发布《2018 年交通运输行业发展统计公报》显示，截至 2018 年年底，全国铁路营业里程达到 13.1 万公里，其中高铁营业里程 2.9 万公里以上；公路总里程 484.65 万公里，其中高速公路里程 14.26 万公里；内河航道通航里程 12.71 万公里，港口拥有生产用码头泊位 23919 个；颁证民用航空机场达 235 个。2018 年，全国完成营业性客运量 179.38 亿人、旅客周转量 34217.43 亿人公里、营业性货运量 506.29 亿吨、货物周转量 199385 亿吨公里，比上年分别下降 3%、增长 4.3%、增长 7.2%、增长 3.5%。全国港口完成货物吞吐量 143.51 亿吨、集装箱吞吐量 2.51 亿标箱，分别比上年增长 2.5% 和 5.3%。全年邮政行业业务总量完成 12345.19 亿元，其中快递业务量完成 507.1 亿件，比上年增长 26.6%。2018 年，全国完成交通固定资产投资 32235 亿元，比上年增长 0.7%。（来源：中国金融新闻网）

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所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