

交通运输

五一长假，看好航空出行需求提升

行情回顾：本周交运指数下跌 5.76%，沪深 300 指数下跌 5.61%，跑输 0.15%，排名第 11/29。交运子板块中机场板块跌幅最低（-0.97%），航空板块跌幅第一（-9.60%）。交运板块涨幅前五的个股为保税科技（17.78%）、海航科技（15.78%）、建发股份（6.69%）、山西路桥（3.73%）、韵达股份（1.05%）；跌幅前五的是飞马国际（-25.03%）、青岛港（-16.35%）、天顺股份（-16.15%）、连云港（-15.62%）、欧浦智网（-15.21%）。

行业重点数据跟踪：**航运：**干散：BDI 指数为 889 点，环比上涨 12.53%；CDFI 指数为 772.19 点，环比上升 6.08%。油运：BDTI 指数为 640.00 点，环比下降 1.99%，BCTI 指数为 584.00 点，环比上升 1.39%，CTFI 指数为 702.89 点，环比下降 2.03%。集运：CCFI 指数为 802.27 点，环比上升 0.12%，SCFI 指数为 778 点，环比上升 2.13%。**航空：**布伦特原油 72.15 美元/桶，环比上升 0.25%；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 6.7307，环比上升 0.39%。2019 年 3 月，民航旅客周转量为 944.39 亿人公里，同比增长 5.38%，民航货邮周转量为 22.59 亿吨公里，同比增长 4.35%。**铁路：**2019 年 3 月，全国铁路货运量为 3.48 亿吨，同比增长 2.30%。**公路：**2019 年 3 月，全国公路货运量为 33.31 亿吨，同比增长 8.74%。**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：**物流：**2019 年一季度快递服务满意度调查结果出炉。**航空：**FAA 邀多方讨论 737 MAX 客机复飞事宜。**公路：**上海将于今年年底取消高速公路省界收费站。

本周核心观点：1) 航空：本周人民币贬值，油价上涨，短期影响航空股走势，目前国内波音 737Max8 暂停运营，时刻收紧，核心航线需求提升，五一长假到来，持续看好航空股，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。2) 机场：非航免税消费属性强，新免税协议实施，上海机场 19Q1 归母净利润 13.91 亿元，同比增长 36.67%。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。3) 快递：2019Q1 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，2019 年 3 月顺丰/韵达/申通/圆通件量分别同比+7.34%/+35.06%/+34.46%/+34.77%，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) 物流：我们推荐密尔克卫，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。

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。

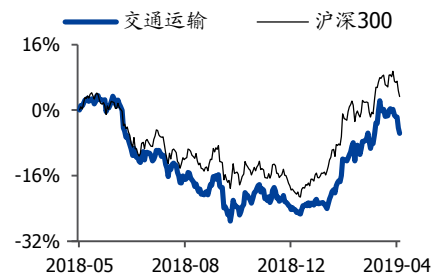
重点标的

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	23.86	17.27	15.12	12.24
603713	密尔克卫	买入	0.55	0.87	1.32	1.75	72.40	45.77	30.17	22.75

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：通达系 3 月快递量高增，份额加速集中》
2019-04-21
- 《交通运输：头部快递企业市场份额加速集中》
2019-04-14
- 《交通运输：多重利好，持续推荐航空》2019-04-07



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

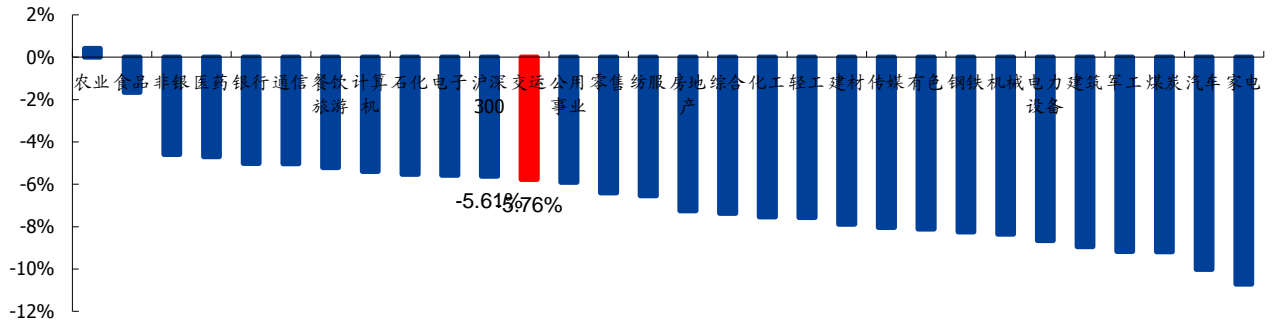
图表 1: 本周交通运输行业指数情况	4
图表 2: 本周交运子板块涨跌幅	4
图表 3: 本周交通运输行业涨跌幅前十个股	5
图表 4: BDI、CDFI 指数	7
图表 5: 分船型运价指数	7
图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格	7
图表 7: 铁矿石运价(美元/吨)	7
图表 8: CCBFI 指数	7
图表 9: 秦皇岛动力煤价格(Q5500)(元/吨)	7
图表 10: BDTI、BCTI 指数	8
图表 11: CTFI 指数	8
图表 12: CCFI、SCFI 指数	8
图表 13: SCFI: 欧洲航线、地中海航线(美元/标准箱)	8
图表 14: SCFI: 东南亚航线、韩国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

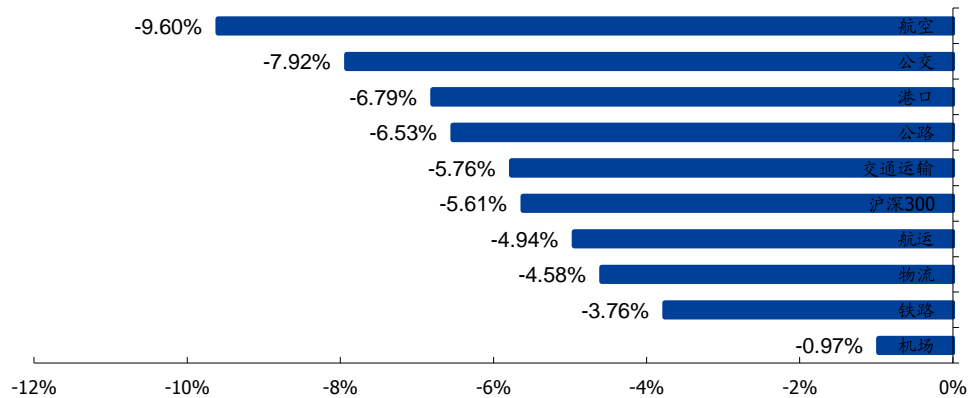
本周交运指数下跌 5.76%，沪深 300 指数下跌 5.61%，跑输 0.15%，排名第 11/29。交运子板块中机场板块跌幅最低（-0.97%），航空板块跌幅第一（-9.60%）。

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(17.78%)、海航科技(15.78%)、建发股份(6.69%)、山西路桥(3.73%)、韵达股份(1.05%); 跌幅前五的是飞马国际(-25.03%)、青岛港(-16.35%)、天顺股份(-16.15%)、连云港(-15.62%)、欧浦智网(-15.21%)。

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	17.78%	002210.SZ	飞马国际	-25.03%
600751.SH	海航科技	15.78%	601298.SH	青岛港	-16.35%
600153.SH	建发股份	6.69%	002800.SZ	天顺股份	-16.15%
000755.SZ	山西路桥	3.73%	601008.SH	连云港	-15.62%
002120.SZ	韵达股份	1.05%	002711.SZ	欧浦智网	-15.21%
601018.SH	宁波港	0.75%	600115.SH	东方航空	-14.84%
600004.SH	白云机场	0.48%	000905.SZ	厦门港务	-14.20%
603128.SH	华贸物流	0.20%	600180.SH	瑞茂通	-13.63%
601866.SH	中远海发	-0.62%	600106.SH	重庆路桥	-13.41%
600009.SH	上海机场	-0.72%	000088.SZ	盐田港	-13.31%

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3月份快递服务业务收入18.21亿元, 同比增长36.49%, 完成业务量5.17亿票, 同比增长34.46%, 快递服务单票收入3.52元, 同比增长1.44%。圆通速递3月份快递服务业务收入22.91亿元, 同比增长19.49%, 完成业务量7.04亿票, 同比增长34.77%, 快递产品单票收入3.26元, 同比下降-11.34%。韵达股份3月份快递服务业务收入25.80亿元, 同比增长153.19%, 完成业务量7.82亿票, 同比增长35.06%, 快递服务单票收入3.30元, 同比增长87.50%。顺丰控股3月份快递服务业务收入81.87亿元, 同比增长14.33%, 完成业务量3.51亿票, 同比增长7.34%, 单票收入23.32元, 同比增长6.48%。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, 新免税协议实施, 19Q1归母净利润13.91亿元, 同比增长36.67%。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，油价上涨幅度较大，短期影响航空股走势。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，FAA 邀多方讨论 737 MAX 客机复飞事宜，美国航空公司可能在 8 月初再次实现 737 MAX 机型的运营。如果旺季运力较难抽调，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，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、1.24 亿元、1.29 亿元。短期由于航司涨幅较大，随着油价冲高航司持续回调，随着五一长假的到来，将明显提振航空旅游的需求长期看航司供给压缩、需求提升逻辑不变，持续看好航空股，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 889 点，环比上涨 12.53%；CDFI 指数为 772.19 点，环比上升 6.08%。油运：BDTI 指数为 640.00 点，环比下降 1.99%，BCTI 指数为 584.00 点，环比上升 1.39%，CTFI 指数为 702.89 点，环比下降 2.03%。集运：CCFI 指数为 802.27 点，环比上升 0.12%，SCFI 指数为 778 点，环比上升 2.13%。

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。

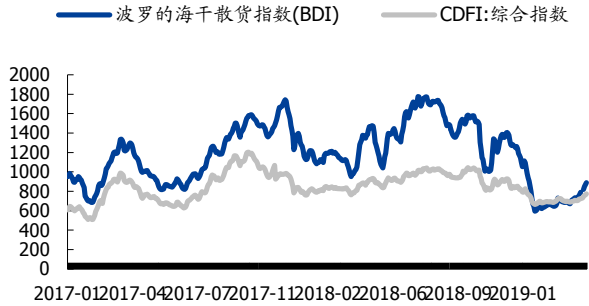
公路：高速公路板块业绩稳定，分红率高，具有类债券属性，政府报告提出要深化收费公路制度改革，推动降低过路过桥费用，有望带来收费期延长，两年内基本取消全国高速公路省界收费站，实现不停车快捷收费，有利于提高通行效率。我们建议重点关注粤高速 A、宁沪高速、深高速。

三、行业重点数据跟踪

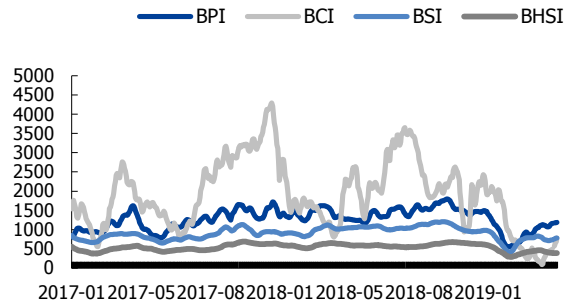
3.1 航运港口

干散：BDI 指数为 889 点，环比上涨 12.53%；CDFI 指数为 772.19 点，环比上升 6.08%。分船型 BPI 为 1186 点，环比上升 2.07%，BCI 为 783 点，环比上升 59.80%，BSI 为 780 点，环比上升 6.56%，BHSI 为 389 点，环比下降 0.26%。

图表4: BDI, CDFI 指数



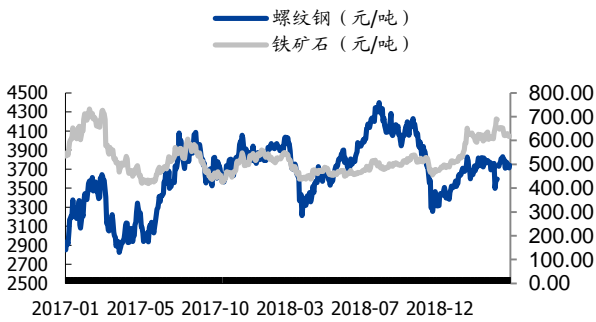
图表5: 分船型运价指数



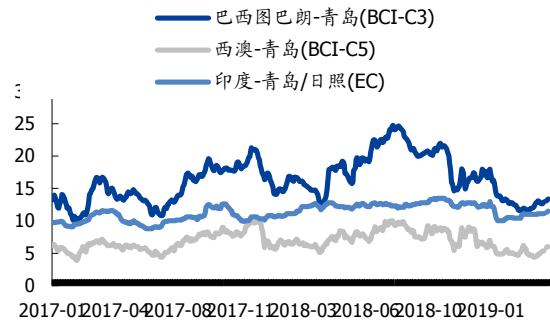
资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表6: 螺纹钢、铁矿石价格



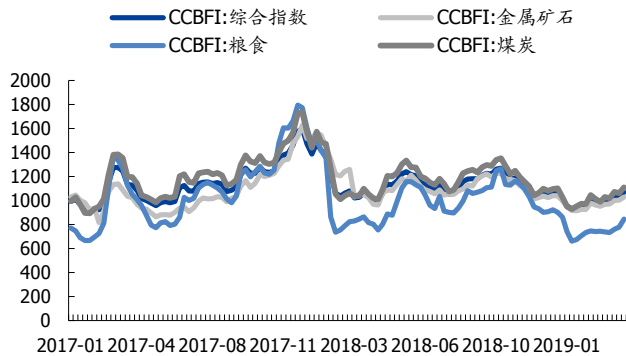
图表7: 铁矿石运价 (美元/吨)



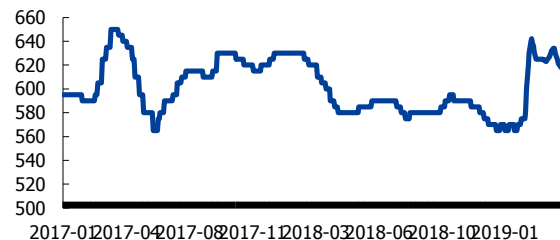
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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)



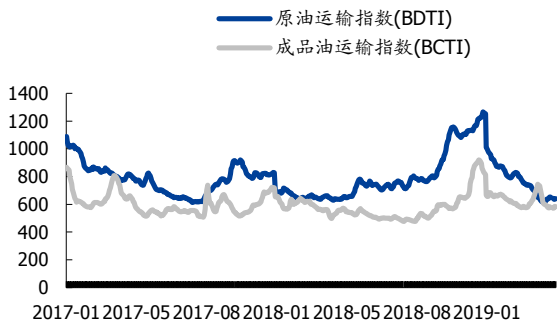
资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

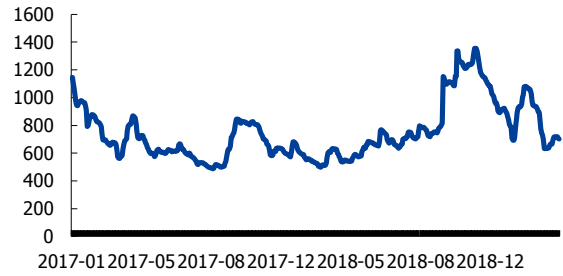
油运: BDTI 指数为 640.00 点, 环比下降 1.99%, BCTI 指数为 584.00 点, 环比上升 1.39%,

CTFI 指数为 702.89 点，环比下降 2.03%。

图表 10: BDTI, BCTI 指数



图表 11: CTFI 指数



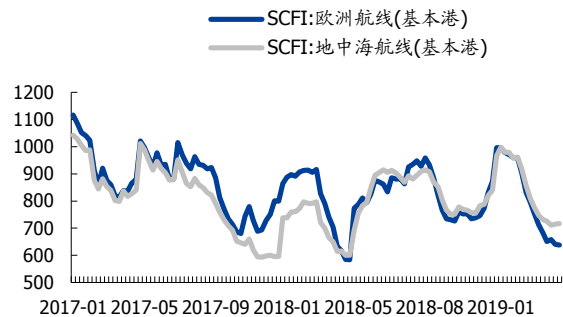
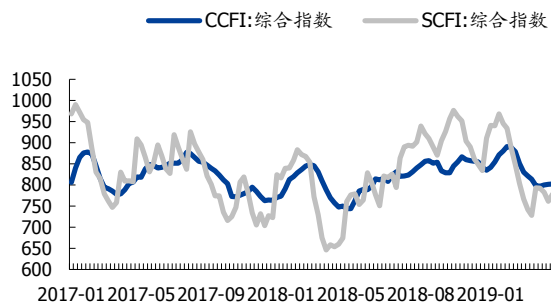
资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

集运: CCFI 指数为 802.27 点, 环比上升 0.12%, SCFI 指数为 778 点, 环比上升 2.13%。欧洲航线为 717.00 美元/标准箱, 环比上升 12.38%, 地中海航线为 726.00 美元/标准箱, 环比上升 1.26%, 东南亚航线(新加坡)为 142.00 美元/标准箱, 环比下降 0.00%, 韩国航线(釜山)为 120.00 美元/标准箱, 环比下降 0.00%。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

图表 13: SCFI: 欧洲航线、地中海航线(美元/标准箱)

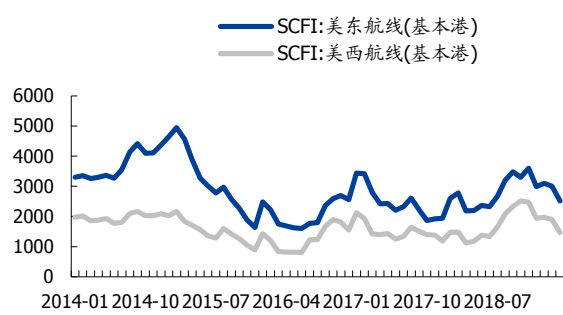
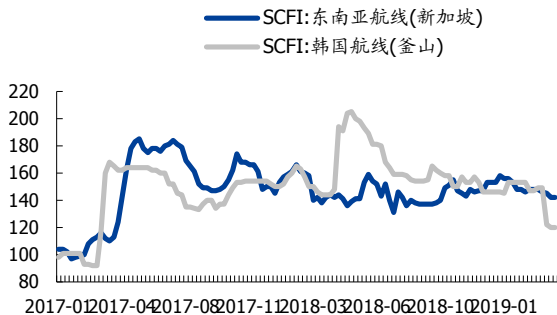


资料来源: wind, 国盛证券研究所

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)

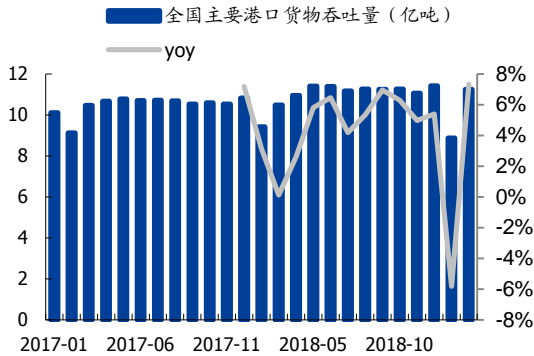


资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

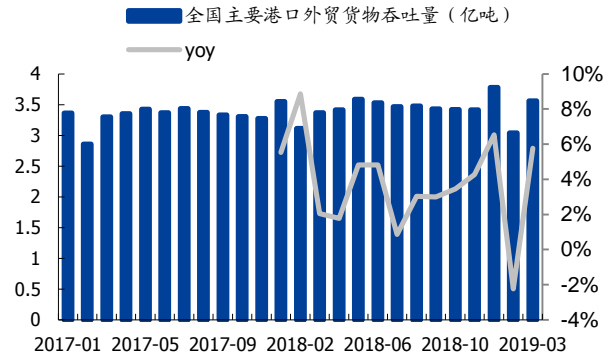
港口：2019年3月，全国主要港口货物吞吐量为11.25亿吨，同比上升7.33%，全国主要港口外贸货物吞吐量为3.56亿吨，同比上升5.77%，全国主要港口集装箱吞吐量为2,153.00万标准箱，同比上升9.50%。

图表 16: 全国主要港口货物吞吐量



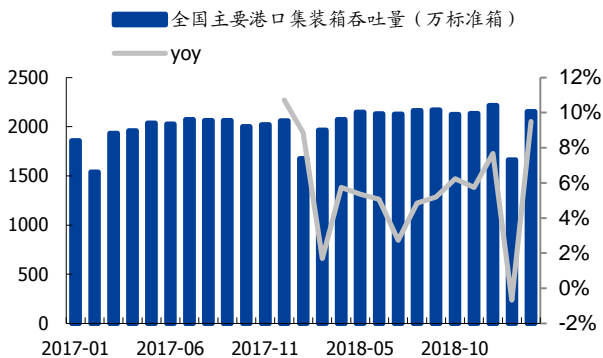
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

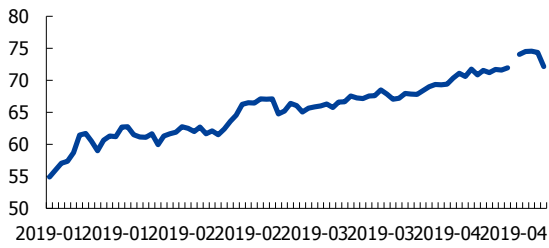


资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.2 航空机场

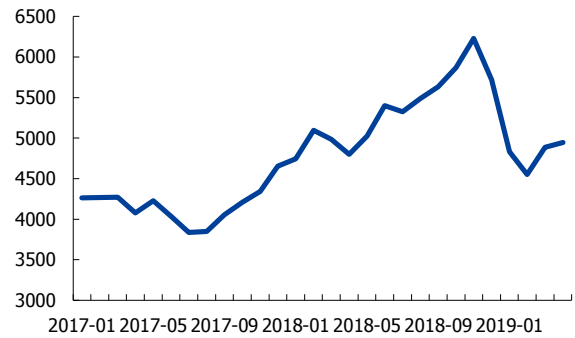
航空：布伦特原油 72.15 美元/桶，环比上升 0.25%；2019 年 4 月，航空煤油出厂价（含税）为 4,945.00 元/吨，环比上升 1.21%；美元兑人民币中间价为 6.7307，环比上升 0.39%。2019 年 3 月，民航旅客周转量为 944.39 亿人公里，同比增长 5.38%，民航货邮周转量为 22.59 亿吨公里，同比增长 4.35%。民航正班客座率为 84.91%。

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)



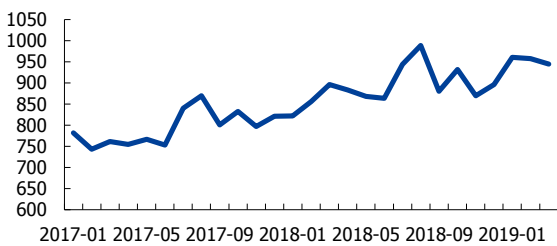
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 22: 美元兑人民币中间价



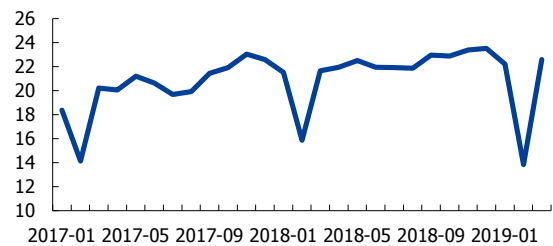
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 23: 民航旅客周转量 (亿人公里)



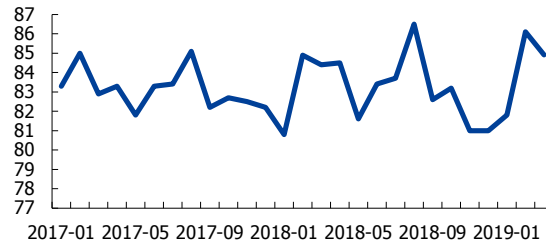
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

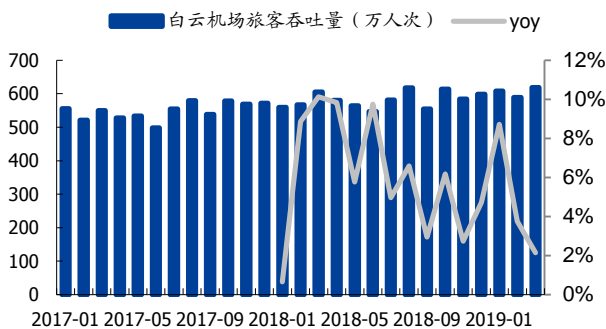
机场: 2019年3月,北京首都机场旅客吞吐量为818.10万人次,同比下降4.79%。上海浦东机场旅客吞吐量为636.68万人次,同比增长1.18%;美兰机场旅客吞吐量为233.15万人次,同比增长0.35%;白云机场旅客吞吐量为618.33万人次,同比增长2.15%;深圳机场旅客吞吐量为438.98万人次,同比增长2.21%;厦门空港旅客吞吐量为231.21万人次,同比增长2.49%。

图表 26: 北京首都机场旅客吞吐量



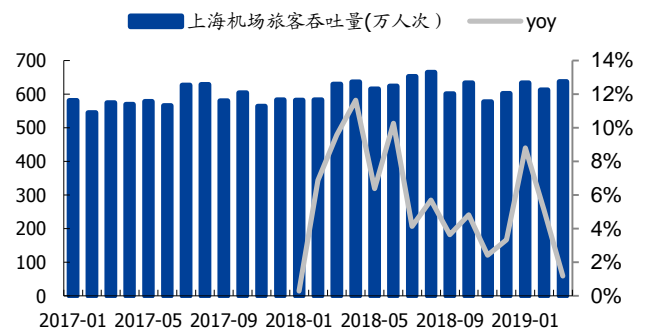
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 28: 白云机场旅客吞吐量



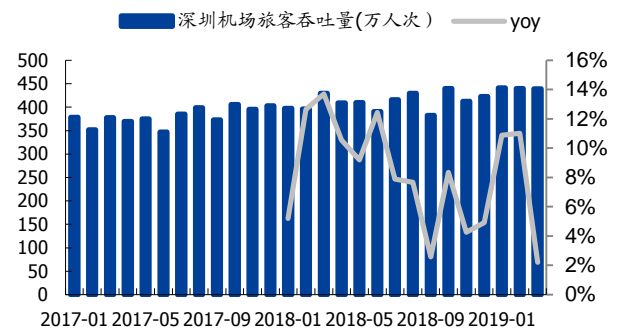
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 27: 上海浦东机场旅客吞吐量



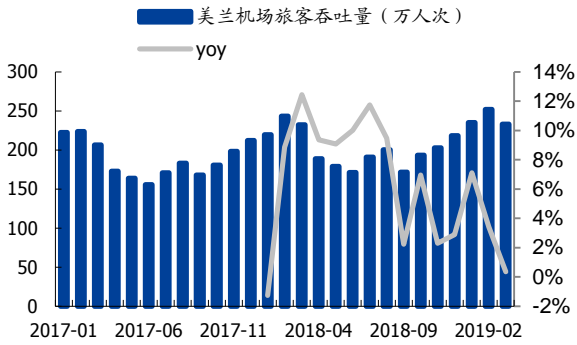
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 29: 深圳机场旅客吞吐量



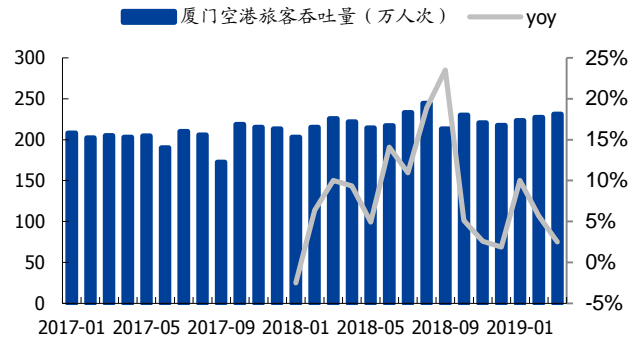
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

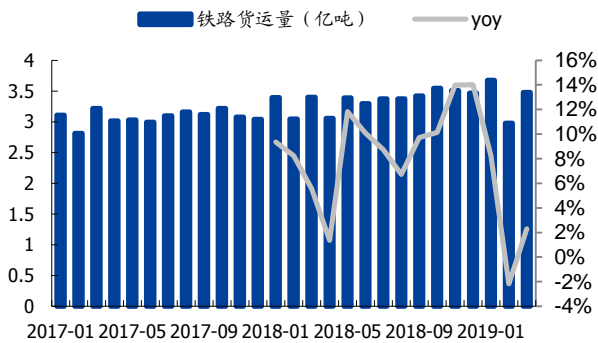


资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.3 铁路公路

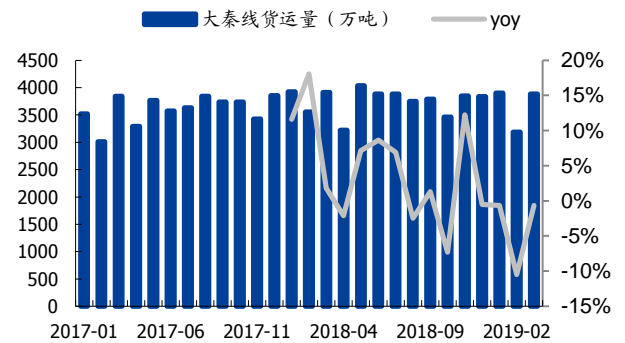
铁路: 2019年3月, 全国铁路货运量为 3.48 亿吨, 同比增长 2.30%。铁路旅客周转量为 1,104.83 亿人公里, 同比下降 10.84%, 铁路货物周转量为 2,449.78 亿吨公里, 同比增长 0.66%。大秦线货运量为 3,885.00 万吨, 同比下降 0.64%。2019年4月26日, 秦皇岛港铁路调入量 51.20 万吨, 秦皇岛港吞吐量 40.20 万吨。

图表 32: 全国铁路货运量



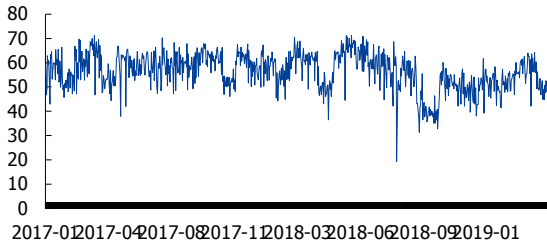
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 33: 大秦线货运量

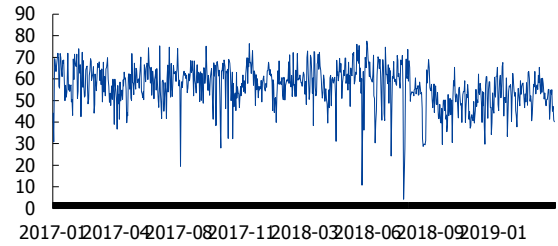


资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 34: 秦皇岛港铁路调入量(万吨)



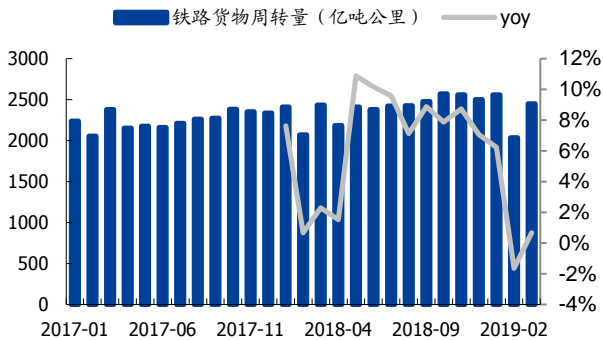
图表 35: 秦皇岛港吞吐量(万吨)



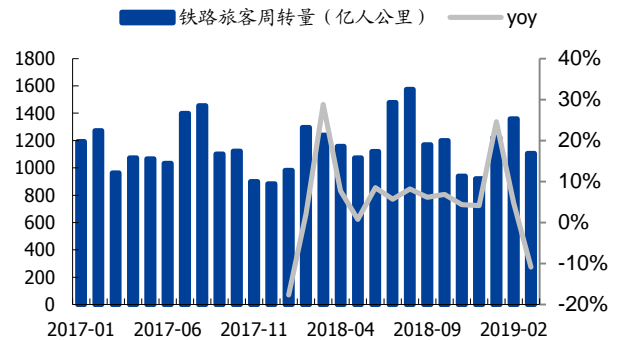
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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



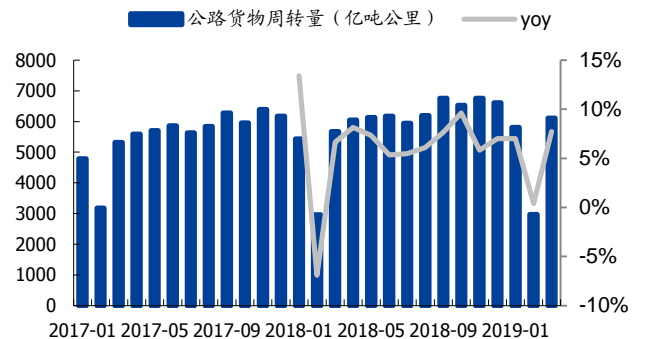
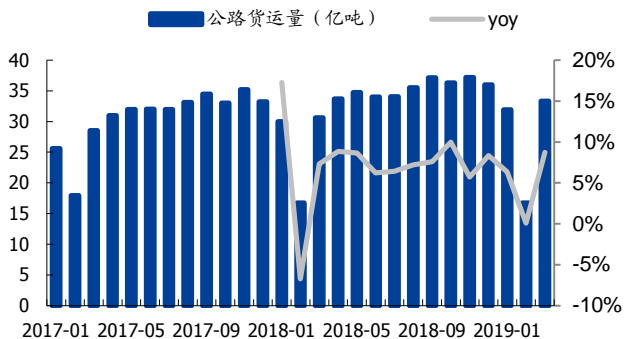
资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

公路: 2019年3月, 全国公路货运量为 33.31 亿吨, 同比增长 8.74%。公路货物周转量为 6,111.52 亿吨公里, 同比增长 7.74%, 公路客运量为 10.77 亿人次, 同比下降 9.32%, 公路旅客周转量为 754.75 亿人公里, 同比下降 12.48%。

图表 38: 全国公路货运量

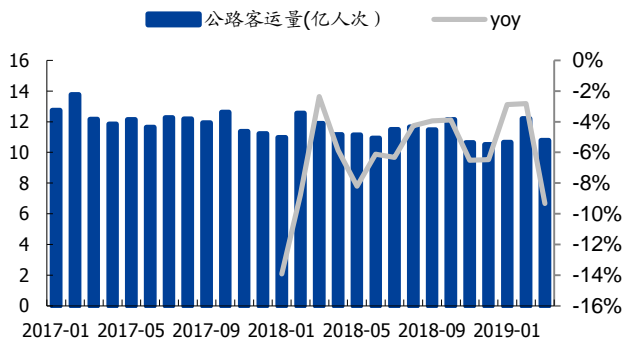
图表 39: 全国公路货运周转量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

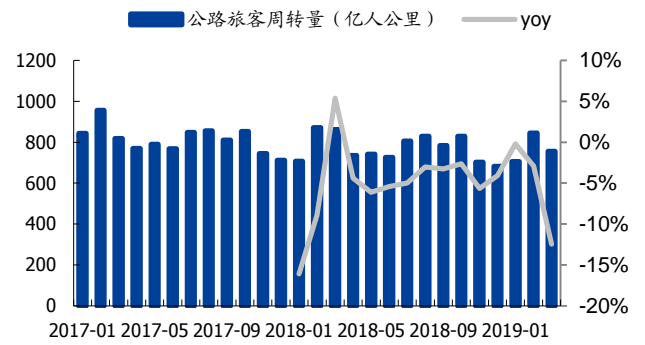
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

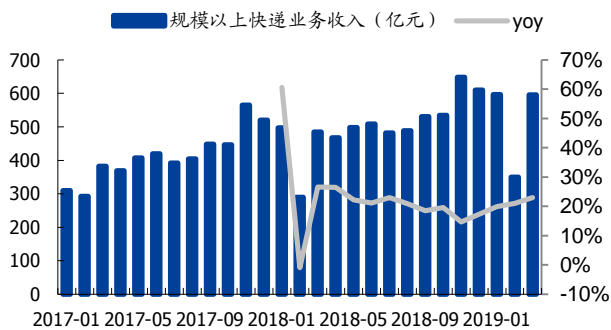


资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.4 快递物流

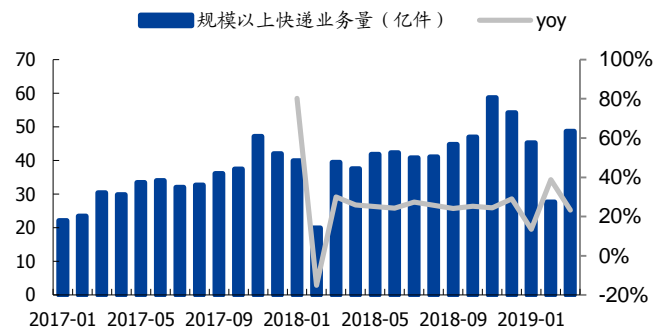
快递: 2019年3月, 规模以上快递业务收入 596.00 亿元, 同比增长 23.01%; 快递业务量为 48.64 亿件, 同比增长 23.35%; 快递单价为 12.25 元, 同比下降-0.27%。快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 81.70。

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

【中信海直】2019年第一季度公司营业收入 3.32 亿元，同比增长 17.14%，归母净利润 0.216 亿元，同比增长 48.22%。

【顺丰控股】2019年第一季度公司营业收入 240.27 亿元，同比增长 16.18%，归母净利润 12.63 亿元，同比增长 27.94%。

【大秦铁路】2018 年公司货物发送量完成 64,173 万吨，同比增长 7.70%；换算周转量 4,074 亿吨公里，同比增长 7.86%。公司核心经营资产大秦线货物运输量完成 45,100 万吨，较上年增长 4.3%；日均开行重车 84.9 列。营业收入完成 783.44 亿元，同比增长 35.45%，实现净利润 161.46 亿元，同比增长 15.45%。

【华夏航空】2019年第一季度公司营业收入 12.50 亿元，同比增长 26.09%，归母净利润 0.86 亿元，同比增长 3.96%。

【厦门空港】2018 年公司实现营业收入 177,715.57 万元，同比增长 7.05%，归母净利润 50,565.50 万元，同比增长 23.09%。保障安全飞行 19.34 万架次，同比增长 3.72%；累计旅客吞吐量 2655.34 万人次，同比增长 8.45%；累计完成货邮吞吐量 34.55 万吨，同比增长 2.03%。

【宁沪高速】2019年第一季度公司营业收入 23.62 亿元，同比下降 16.31%，归母净利润 10.34 亿元，同比上升 1.70%。

【深圳机场】2019年第一季度公司营业收入 9.14 亿元，同比增长 7.67%，归母净利润 1.73 亿元，同比增长 9.73%。

五、行业重点新闻

物流: 2019 年一季度快递服务满意度调查结果出炉

调查显示，2019年第一季度用户快递服务公众满意度得分为77.6分，同比基本持平。在快递企业公众满意度方面，得分在80分以上的企业为顺丰速运、京东物流，得分在76-80分之间的企业为邮政EMS、中通快递、韵达速递、申通快递、圆通速递和百世快递，得分在75-76分之间的企业为德邦快递和优速快递。

2019年第一季度快递服务全程时限为61.54小时，同比缩短8.46小时，较2018年第四季度缩短0.81小时。72小时准时率为72.63%，同比提高7.93个百分点，较2018年第四季度提高0.78个百分点。（来源：电商报）

航空：FAA邀多方讨论737 MAX客机复飞事宜

美国联邦航空局发言人25日告诉媒体记者，定于5月23日在首都华盛顿召开会议，已经邀请多个国家和地区的航空监管部门领导参加，航空企业人士不在受邀之列。会议内容包括：讨论联邦航空局“为确保波音737 MAX客机安全复飞采取的行动”；介绍联邦航空局为允许这一系列的飞机在美国复飞所作“安全分析”；由专家回答与解除停飞令关联的“任何问题”。（来源：新华社）

公路：上海将于今年年底取消高速公路省界收费站

上海市交通委主任谢峰在做客“2019上海民生访谈”时表示，上海将于2019年年底取消高速公路省界收费站。据了解，上海共有省界收费站9处，其中与江苏交界5处，与浙江交界4处。包括G2安亭、G15朱桥、G40沪苏、G50沪苏、S26沪苏、G15沪浙、S32沪浙、G60枫泾、S36亭枫等。谢峰表示，市交通委已于2018年下半年开始积极研究取消省界收费站技术方案，现已明确上海取消省界收费站的实施方案计划。根据计划，5月底前明确技术方案、工程建设方案，10月底前完成收费站与收费车道及中心系统软硬件升级改造，11月底前完成G60枫泾立交收费站建设、配合部省系统联调联试和模拟运行，12月底前拆除省界收费站，实现取消高速公路省界收费站的目标。（来源：东方网）

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