

# 交通运输

## 加快上海自贸区建设，航空旺季行情即将到来

**行情回顾：**本周交运指数下跌 3.86%，沪深 300 指数下跌 1.79%，跑输 2.07%，排名第 15/29。交运子板块中机场板块跌幅最少（-0.26%），港口板块跌幅最多（-7.51%）。交运板块涨幅前五的个股为龙江交通（4.14%）、中国国航（2.84%）、营口港（2.29%）、吉林高速（2.18%）、申通快递（1.10%）；跌幅前五的是欧普智网（-18.83%）、ST 长油（-18.58%）、飞马国际（-18.18%）、华贸物流（-17.73%）、上港集团（-14.93%）。

**行业重点数据跟踪：****航运：**干散：BDI 指数为 1138 点，环比上升 3.74%；CDFI 指数为 858.16 点，环比上升 0.38%。油运：BDTI 指数为 635.00 点，环比下降 0.16%，BCTI 指数为 521.00 点，环比下降 2.98%，CTFI 指数为 628.00 点，环比下降 3.50%。集运：CCFI 指数为 798.58 点，环比下降 0.34%，SCFI 指数为 782.05 点，环比增长 0.12%。**航空：**布伦特原油 61.67 元/桶，环比下降 4.37%；2019 年 5 月，航空煤油出厂价（含税）为 5,068.00 元/吨，环比上升 2.49%；美元兑人民币中间价为 6.8945，环比下降 0.07%。2019 年 4 月，民航旅客周转量为 942.10 亿人公里，同比增长 6.64%，民航货邮周转量为 21.46 亿吨公里，同比下降 2.27%。**铁路：**2019 年 4 月，全国铁路货运量为 3.36 亿吨，同比增长 9.98%。**公路：**2019 年 4 月，全国公路货运量为 35.60 亿吨，同比增长 5.63%。**快递：**2019 年 4 月，规模以上快递业务收入 592.50 亿元，同比增长 26.82%；快递业务量为 49.19 亿件，同比增长 31.08%；快递单价为 12.04 元，同比下降 3.25%。

**本周要闻：****快递：**联邦快递宣布对亚马逊终止航空快递服务。**航空：**华夏航空发行可转债过会，拟募集 7.9 亿元再买 2 架飞机。**物流：**亚太物流地产龙头 ESR 今日起招股，有望刷新今年香港最大 IPO 规模。**交运：**韩正主持召开推动长三角一体化发展领导小组全体会议。

**本周核心观点：**1) 港口：6 月 3 日，长三角一体化发展领导小组全体会议召开，会议指出加快上海自贸试验区新片区建设，打造更具国际市场影响力和竞争力的特殊经济功能区。我们认为上海自贸区扩大片区，上港集团直接受益。2) 航空：国际航空运输协会预期波音 737 MAX 系列 8 月前难复飞，旺季即将到来，需求刚性将带来票价上涨。我们建议重点关注三大航、春秋航空，关注吉祥航空。3) 快递：2019 年 4 月行业快递件量增速为 31.1%，增速提升，我们建议重点关注市场份额领先的中通快递、韵达股份，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。美国联邦快递在我国发生未按名址投递快件行为，国家有关部门决定立案调查，我们认为这利好国际网络覆盖广的顺丰控股。4) 公路：在市场风险偏好降低的情况下，可以重点配置高股息率的公路板块，我们建议重点关注粤高速 A、宁沪高速、深高速。

**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。

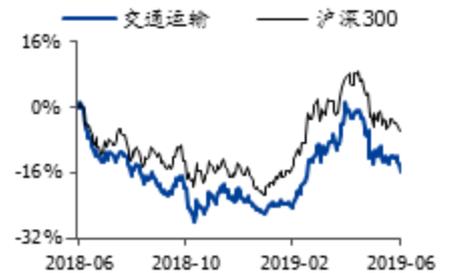
### 重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E
002468	申通快递	买入	1.34	1.53	1.89	2.29	18.48	16.18	13.10	10.81
603713	密尔克卫	买入	0.87	1.32	1.75	2.33	42.99	28.33	21.37	16.05

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：737 MAX 系列 8 月前难复飞，联邦快递被立案调查》2019-06-02
- 《交通运输：京沪高铁：连接南北的交通大动脉，铁路改革提升效益》2019-05-27
- 《交通运输：中航协支持会员开展 737MAX 索赔工作，高速公路 ETC 加速推进》2019-05-26



## 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

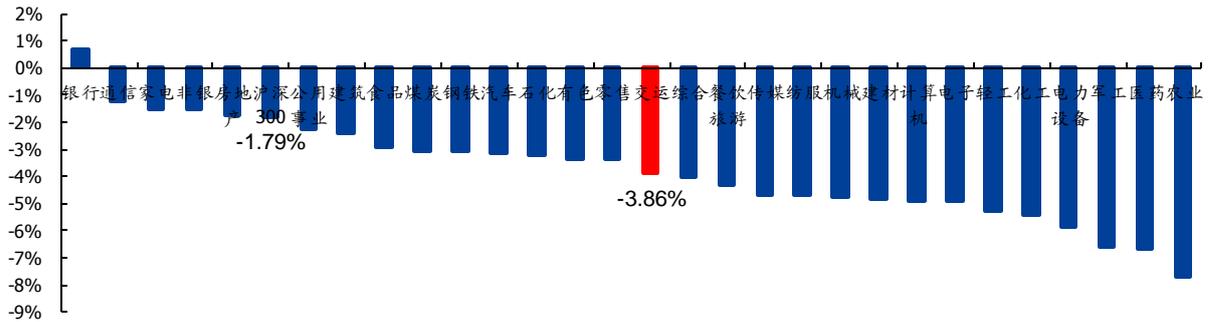
图表 1: 本周交通运输行业指数情况 .....	4
图表 2: 本周交运子板块涨跌幅 .....	4
图表 3: 本周交通运输行业涨跌幅前十个股 .....	5
图表 4: BDI、CDFI 指数 .....	7
图表 5: 分船型运价指数 .....	7
图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格 .....	7
图表 7: 铁矿石运价(美元/吨) .....	7
图表 8: CCBFI 指数 .....	7
图表 9: 秦皇岛动力煤价格(Q5500)(元/吨) .....	7
图表 10: BDTI、BCTI 指数 .....	8
图表 11: CTFI 指数 .....	8
图表 12: CCFI、SCFI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

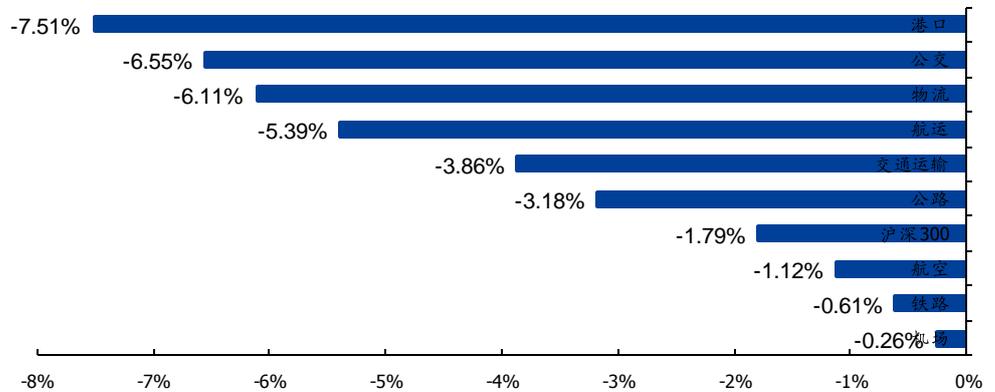
本周交运指数下跌 3.86%，沪深 300 指数下跌 1.79%，跑输 2.07%，排名第 15/29。交运子板块中机场板块跌幅最少（-0.26%），港口板块跌幅最多（-7.51%）。

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

交通运输板块涨幅前五的个股为龙江交通(4.14%)、中国国航(2.84%)、营口港(2.29%)、吉林高速(2.18%)、申通快递(1.10%);跌幅前五的是欧普智网(-18.83%)、ST长油(-18.58%)、飞马国际(-18.18%)、华贸物流(-17.73%)、上港集团(-14.93%)。

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
601188.SH	龙江交通	4.14%	002711.SZ	欧浦智网	-18.83%
601111.SH	中国国航	2.84%	601975.SH	ST长油	-18.58%
600317.SH	营口港	2.29%	002210.SZ	飞马国际	-18.18%
601518.SH	吉林高速	2.18%	603128.SH	华贸物流	-17.73%
002468.SZ	申通快递	1.10%	600018.SH	上港集团	-14.93%
600009.SH	上海机场	0.95%	603329.SH	上海雅仕	-14.79%
601333.SH	广深铁路	0.95%	002930.SZ	宏川智慧	-14.72%
600190.SH	锦州港	0.60%	600020.SH	中原高速	-13.86%
600026.SH	中远海能	0.32%	600179.SH	安通控股	-12.96%
601006.SH	大秦铁路	0.24%	603648.SH	畅联股份	-12.09%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

## 二、核心观点

**快递:** 2019年4月,规模以上快递业务收入592.5亿元,同比增长26.82%;快递业务量为49.19亿件,同比增长31.08%;快递单价为12.04元,同比下降3.25%。快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为81.5。申通快递4月份快递服务业务收入17.03亿元,同比增长50.18%,完成业务量5.16亿票,同比增长43.71%,快递服务单票收入3.3元,同比增长4.76%。圆通速递4月份快递服务业务收入20.76亿元,同比增长16.89%,完成业务量6.68亿票,同比增长32.28%,快递产品单票收入3.11元,同比下降11.63%。韵达股份4月份快递服务业务收入25.49亿元,同比增长178.88%,完成业务量7.92亿票,同比增长43.48%,快递服务单票收入3.22元,同比增长93.98%。顺丰控股4月份快递服务业务收入77.22亿元,同比增长11.35%,完成业务量3.25亿票,同比增长6.56%,单票收入23.76元,同比增长4.49%。我们建议重点关注市场份额领先的中通快递、韵达股份,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。最近,美国联邦快递在我国发生未按名址投递快件行为,严重损害用户合法权益,已违反我国快递业有关法规,国家有关部门决定立案调查,我们认为这利好国际网络覆盖广的顺丰控股(国际标快/国际特惠业务覆盖美国、欧盟、俄罗斯、加拿大、日本、韩国、东盟、印度、巴西、墨西哥、智利等54个国家,国际小包业务覆盖全球225个国家及地区)。

**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。密尔克卫与天津西青合作,与地方国企合作的模式已经铺开,有利于公司国内业务的布局。

**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，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%。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，油价大幅下跌。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，按照航司飞机引进计划，预计2019年我航空公司还将引进该机型130余架。根据中航协测算，如B737MAX8飞机停飞至6月底，预计我航空公司已交付和待交付飞机共损失40亿元左右，中国航协将积极支持和协助会员企业开展相关索赔工作。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，6月中旬以后旺季来临，还未恢复好则运力较难抽调，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，我们建议重点关注三大航，无737MAX飞机以及月度经营数据改善的春秋航空，关注吉祥航空。

**港口：**6月3日，长三角一体化发展领导小组全体会议召开，长三角一体化发展已上升为国家战略。会议指出加快上海自贸试验区新片区建设，打造更具国际市场影响力和竞争力的特殊经济功能区。我们认为上海自贸区扩大片区，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1138点，环比上升3.74%；CDFI指数为858.16点，环比上升0.38%。**油运：**BDTI指数为635.00点，环比下降0.16%，BCTI指数为521.00点，环比下降2.98%，CTFI指数为628.00点，环比下降3.50%。**集运：**CCFI指数为798.58点，环比下降0.34%，SCFI指数为782.05点，环比增长0.12%。

**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。我们建议重点关注大秦铁路、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。取消高速公路省界收费站，加快ETC推广普及至关重要。按照计划，到2019年底，各省(区、市)汽车ETC安装率达到80%以上，通行高速公路的车辆ETC使用率达到90%以上，高速公路基本实现不停车快捷收费。在市场风险偏好降低的情况下，可以重点配置公路板块，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

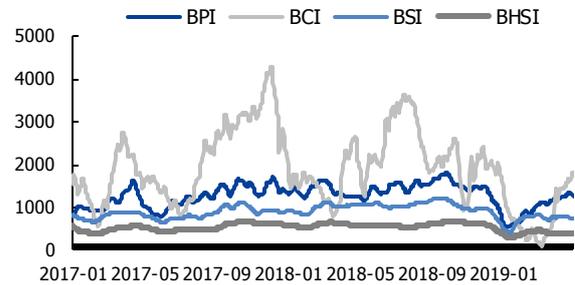
**干散：**BDI指数为1138点，环比上升3.74%；CDFI指数为858.16点，环比上升0.38%。

分船型 BPI 为 1246 点, 环比下降 7.01%, BCI 为 1826 点, 环比上升 12.51%, BSI 为 726 点, 环比下降 3.97%, BHSI 为 408 点, 环比上升 2.77%。

图表 4: BDI、CDFI 指数



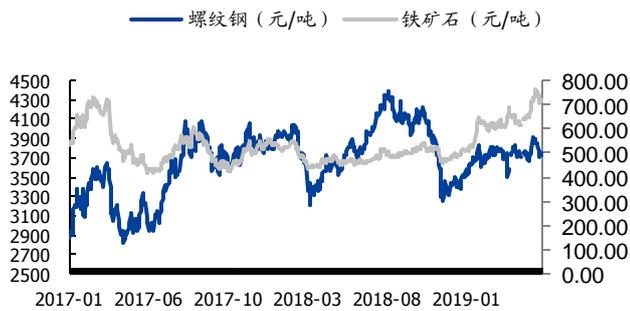
图表 5: 分船型运价指数



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



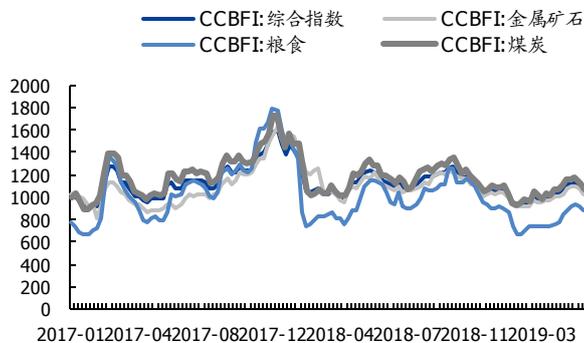
图表 7: 铁矿石运价 (美元/吨)



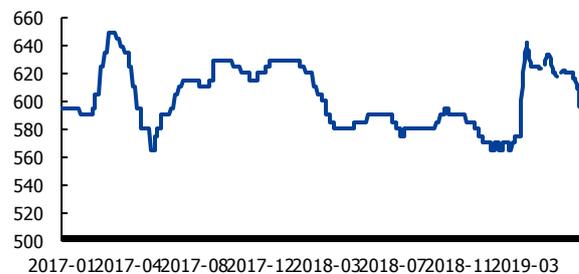
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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)

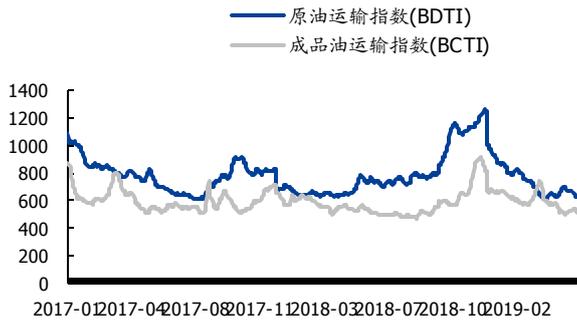


资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

油运: BDTI 指数为 635.00 点, 环比下降 0.16%, BCTI 指数为 521.00 点, 环比下降 2.98%, CTFI 指数为 628.00 点, 环比下降 3.50%。

图表 10: BDTI, BCTI 指数



图表 11: CTFI 指数

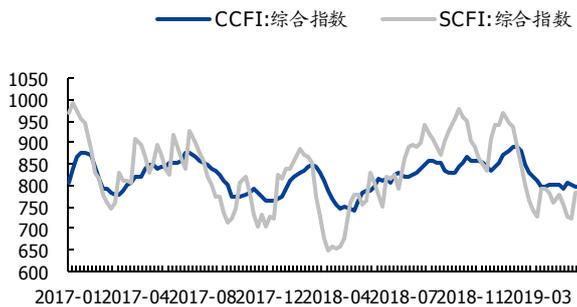


资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

**集运:** CCFI 指数为 798.58 点, 环比下降 0.34%, SCFI 指数为 783.05 点, 环比增长 0.12%。欧洲航线为 779.00 美元/标准箱, 环比下降 0.13%, 地中海航线为 745.00 美元/标准箱, 环比增长 0.68%, 东南亚航线(新加坡)为 140.00 美元/标准箱, 环比下降 0.71%, 韩国航线(釜山)为 118.00 美元/标准箱, 环比下降 1.67%。2019 年 5 月, 美东航线为 2,618.00 美元/标准箱, 环比下降 1.10%, 美西航线为 1,399.00 美元/标准箱, 环比下降 12.07%。

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)



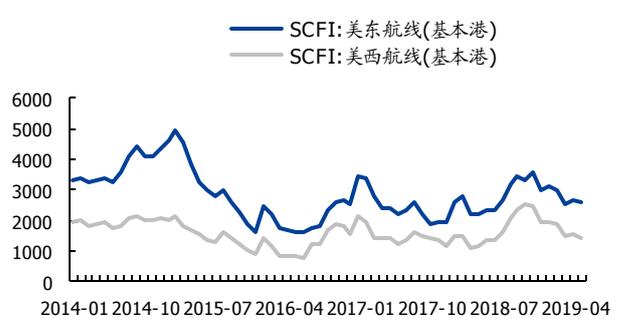
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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4月，全国主要港口货物吞吐量为11.45亿吨，同比上升4.66%，全国主要港口外贸货物吞吐量为3.45亿吨，同比上升1.14%，全国主要港口集装箱吞吐量为2,194.00万标准箱，同比上升5.88%。

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

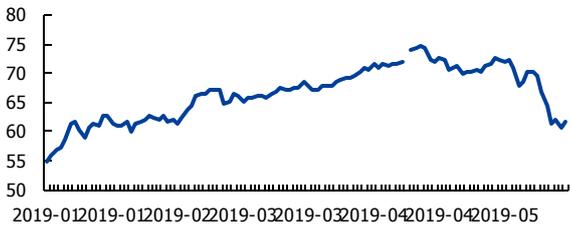


资料来源: wind, 国盛证券研究所

### 3.2 航空机场

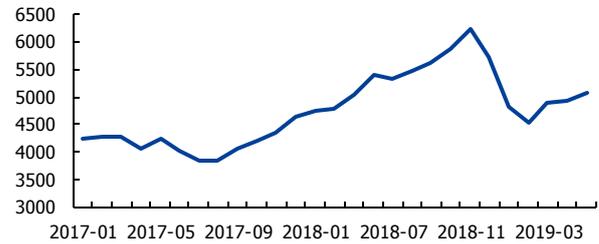
**航空：**布伦特原油 61.67 元/桶，环比下降 4.37%；2019 年 5 月，航空煤油出厂价（含税）为 5,068.00 元/吨，环比上升 2.49%；美元兑人民币中间价为 6.8945，环比下降 0.07%。2019 年 4 月，民航旅客周转量为 942.10 亿人公里，同比增长 6.64%，民航货邮周转量为 21.46 亿吨公里，同比下降 2.27%。民航正班客座率为 83.4%。

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)



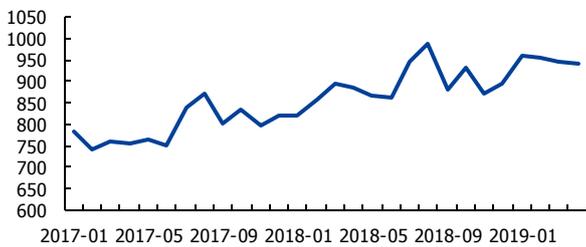
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 22: 美元兑人民币中间价



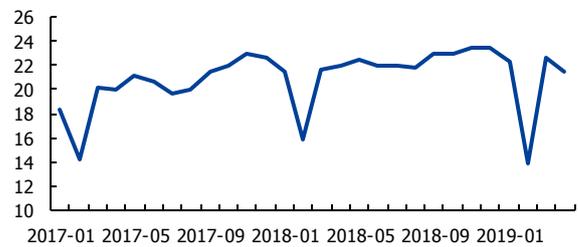
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 23: 民航旅客周转量 (亿人公里)



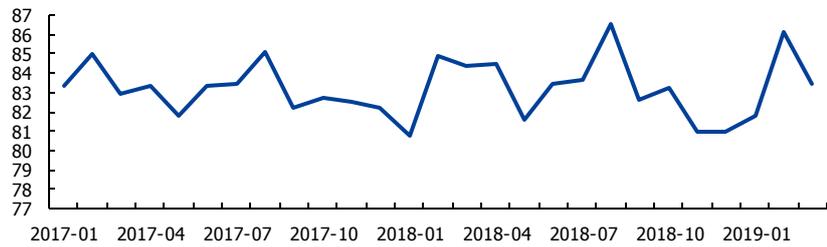
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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4月,北京首都机场旅客吞吐量为799.40万人次,同比下降5.85%;美兰机场旅客吞吐量为185.00万人次,同比下降2.11%;厦门空港旅客吞吐量为232.21万人次,同比增长4.63%;上海浦东机场旅客吞吐量为634.67万人次,同比下降0.17%;深圳机场旅客吞吐量为416.40万人次,同比增长1.86%。2019年5月,白云机场旅客吞吐量为593.88万人次,同比增长5.23%;

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

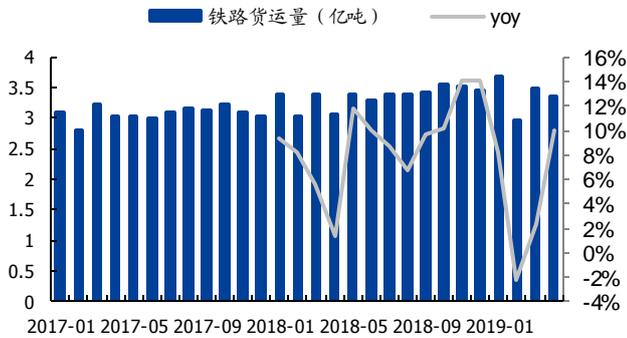


资料来源: wind, 国盛证券研究所

### 3.3 铁路公路

**铁路:** 2019年4月, 全国铁路货运量为3.36亿吨, 同比增长9.98%。铁路旅客周转量为1,170.81亿人公里, 同比增长1.18%, 铁路货物周转量为2,380.91亿吨公里, 同比增长9.11%。大秦线货运量为3284.00万吨, 同比增长1.96%。2019年6月6日, 秦皇岛港铁路调入量50.30万吨, 秦皇岛港吞吐量60.30万吨。

图表 32: 全国铁路货运量



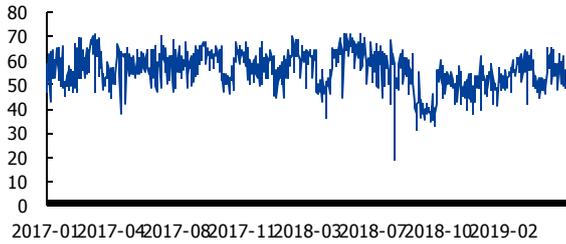
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 33: 大秦线货运量

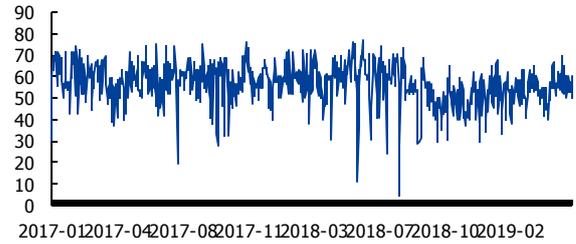


资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 34: 秦皇岛港铁路调入量(万吨)



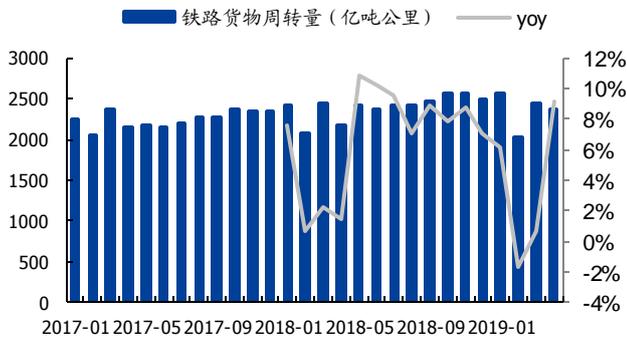
图表 35: 秦皇岛港吞吐量(万吨)



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4月, 全国公路货运量为 35.60 亿吨, 同比增长 5.63%。公路货物周转量为 6,352.49 亿吨公里, 同比增长 5.08%, 公路客运量为 10.58 亿人次, 同比下降 5.16%, 公路旅客周转量为 697.95 亿人公里, 同比下降 5.1%。

图表 38: 全国公路货运量



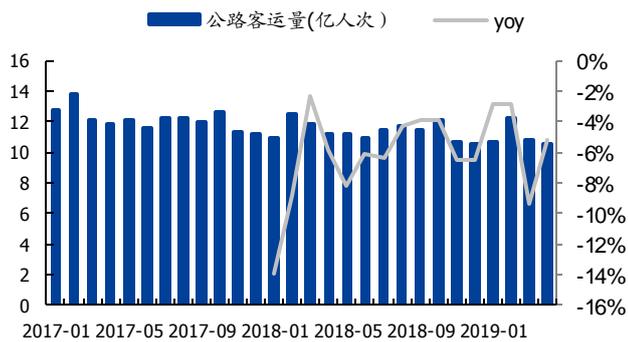
图表 39: 全国公路货运周转量



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4月, 规模以上快递业务收入 592.50 亿元, 同比增长 26.82%; 快递业务量为 49.19 亿件, 同比增长 31.08%; 快递单价为 12.04 元, 同比下降 3.25%。快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 81.50。

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

**【中远海控】**公司股票期权激励计划规定的股票期权授予条件已经成就, 根据公司股东大会的授权, 公司确定股票期权的首次授予日为 2019 年 6 月 3 日, 首次授予股票期权数量: 192,291,000 份, 首次授予人数为 465 名。

**【上港集团】**公司拟以全资子公司上港集团 BVI 发展有限公司为发行主体在境外发行总额 7 亿美元债券, 本次美元债券已于 2019 年 6 月 4 日正式对外宣布交易, 拟在香港联合交易所上市, 募集资金将全部用于替换东方海外(国际)有限公司海外股权收购项目贷款和支付融资费用。

**【申通快递】**本公司拟接受上海德殷德润实业发展有限公司、上海恭之润实业发展有限公司的要约收购, 本次收购后德殷德润和恭之润合计持有申通快递 704,168,997 股(占申通快递总股本 46.00%)。德殷德润、恭之润均为德殷控股全资子公司, 本次收购在同一实际控制人控制的不同主体之间进行, 未导致上市公司的实际控制人发生变化, 本次收购是出于上市公司实际控制人陈德军、陈小英优化上市公司股权结构的目的, 有利于为上市公司引入间接持股的投资者。

## 五、行业重点新闻

### 快递: 联邦快递宣布对亚马逊终止航空快递服务

美国快递巨头联邦快递本周五宣布, 将不再在美国为亚马逊公司的商品包裹提供快递服务。消息传出后, 联邦快递的股票下跌了不到 1%, 而亚马逊的股票价格没有变化。这一变化发生之际, 亚马逊正积极投资于自己的内部快递和物流运输业务, 以进一步提高快递和物流的效率。在 2018 年的年度财务报告中, 亚马逊首次将“运输和物流服务”行业的公司列为其竞争对手。(来源: 腾讯网)

### 航空: 华夏航空发行可转债过会, 拟募集 7.9 亿元再买 2 架飞机

华夏航空发行可转债获得证监会审核通过, 拟募集资金 7.9 亿元, 用于购买飞机。这是华夏航空 2018 年上市以来第二次公开在资本市场募集资金。在募集资金到位前, 公司

拟利用自筹资金对募集资金项目进行先期投入，在资金到位后予以置换。上市以来，华夏航空始终在加码自有飞机，或与华夏航空自有飞机数量较少有关。截至2018年末，华夏航空共运营44架飞机，仅有3架飞机是华夏航空自有，其余均为租赁。（来源：新京报）

**物流：亚太物流地产龙头ESR今日起招股，有望刷新今年香港最大IPO规模**

ESR将于6月6日至6月12日招股，拟全球发售约5.607亿股，其中，香港发售占5.6%，94.4%为国际配售，发售价介于16.20港元/股-17.40港元/股之间，200股/手。预计ESR于6月20日在香港联交所主板正式挂牌交易，德意志银行和中信里昂证券为此次发行的联席保荐人。根据拟发售价及份额测算，此次ESR募资额约在90.83亿港元-97.56亿港元之间，有望刷新2019年以来香港最大IPO规模。（来源：中证网）

**交运：韩正主持召开推动长三角一体化发展领导小组全体会议**

6月3日，中共中央政治局常委、国务院副总理、推动长三角一体化发展领导小组组长韩正在上海主持召开推动长三角一体化发展领导小组会议。韩正强调，要坚持高水平开放，共同打造对外开放新高地。着力推动自贸试验区高质量发展，通过制度创新推动高水平开放，用高水平开放倒逼改革，全面提升长三角国际合作竞争新优势；加快上海自贸试验区新片区建设，打造更具国际市场影响力和竞争力的特殊经济功能区。（来源：新华网）

## 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
	行业评级	减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
		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