

交通运输

免税新规影响有限，暑运到来看好机场、航空

行情回顾：本周交运指数上涨 1.01%，沪深 300 指数上涨 1.77%，跑输 0.76%，排名第 21/29。交运子板块中公路板块涨幅第一（3.42%），机场板块跌幅第一（-2.95%）。交运板块涨幅前五的个股为畅联股份（16.81%）、五洲交通（11.32%）、楚天高速（11.24%）、恒通股份（10.21%）、嘉友国际（9.00%）；跌幅前五的个股为白云机场（-7.80%）、西部创业（-4.62%）、华贸物流（-3.83%）、上海机场（-2.84%）、密尔克卫（-2.56%）。

行业重点数据跟踪：**航运：**干散：BDI 指数为 1740 点，环比上升 28.51%；CDFI 指数为 982.78 点，环比上升 15.52%。**油运：**BDTI 指数为 650.00 点，环比下降 4.41%，BCTI 指数为 542.00 点，环比上升 0.56%，CTFI 指数为 768.73 点，环比下降 4.31%。**集运：**CCFI 指数为 815.01 点，环比下降 0.48%，SCFI 指数为 810.91 点，环比下降 2.26%。**航空：**布伦特原油 64.23 元/桶，环比下降 3.49%；2019 年 6 月，航空煤油出厂价（含税）为 5,193.00 元/吨，环比上升 2.47%；美元兑人民币中间价为 6.8697，环比下降 0.07%。2019 年 5 月，民航旅客周转量为 960.66 亿人公里，同比增长 1.97%，民航货邮周转量为 22.49 亿吨公里，同比上升 4.78%。**铁路：**2019 年 5 月，全国铁路货运量为 3.70 亿吨，同比增长 9.06%。**公路：**2019 年 5 月，全国公路货运量为 36.68 亿吨，同比增长 5.57%。**快递：**2019 年 5 月，规模以上快递业务收入 618.10 亿元，同比增长 24.17%；快递业务量为 52.33 亿件，同比增长 25.23%；快递单价为 11.81 元，同比下降 0.85%。快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 81.60。

本周要闻：**铁路：**2019 年铁路暑运开启，预计发送旅客破 7 亿人次。**机场：**税务总局等五部门印发《口岸出境免税店管理暂行办法》。**机场：**暑运头 4 天连续“11 万+”，上海浦东机场口岸今年出入境破 2000 万。

本周核心观点：1) 机场：税务总局等五部门印发《口岸出境免税店管理暂行办法》，办法限制机场扣点率提升的幅度，但上海机场、白云机场等签的协议长达 7、8 年，议价能力强，目前不受影响，预计影响中小机场的后续签约扣点提成提升。我们认为国家出台政策是吸引消费回流，加强免税行业管理，维护我国免税行业全球竞争力。暑运伊始的 7 月 1 日至 7 月 4 日，上海机场口岸出入境客流每天均在 11 万人次以上，上半年日均 10.8 万人次。出入境客流增长有望带动上海机场免税销售提升。非航免税消费属性强，新免税协议实施，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。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。

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。

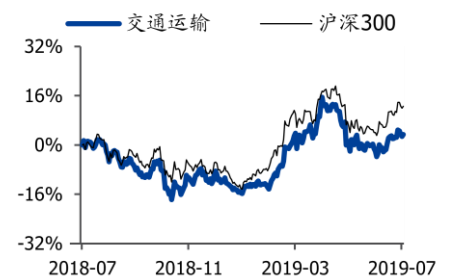
重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E
600009	上海机场	买入	2.20	2.86	2.95	3.53	37.00	28.46	27.59	23.06
002468	申通快递	买入	1.34	1.53	1.89	2.29	20.22	17.71	14.33	11.83
603713	密尔克卫	买入	0.87	1.32	1.75	2.33	39.01	25.71	19.39	14.57

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：上海自贸区增设新片区，对标国际最高标准》2019-06-30
- 《交通运输：“618”快递业务量高增长，看好航空旺季行情》2019-06-23
- 《交通运输：快递业务量延续高增长，关注航空旺季行情》2019-06-16



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	7
3.1 航运港口	7
3.2 航空机场	10
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	16
风险提示	16

图表目录

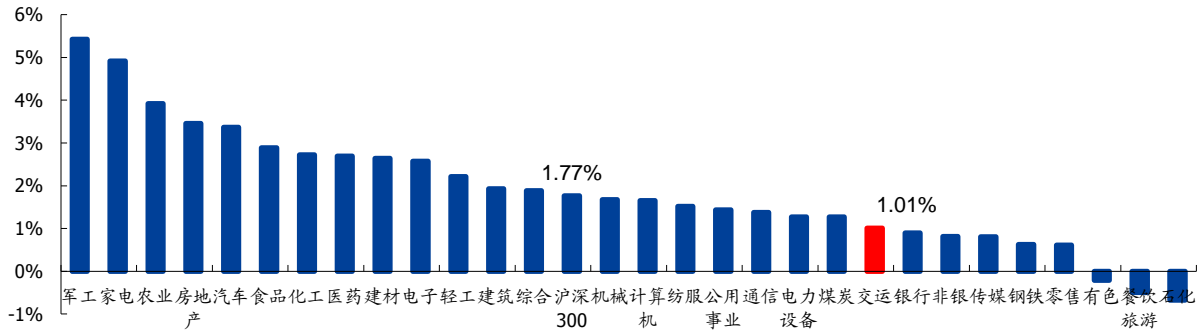
图表 1: 本周交通运输行业指数情况	4
图表 2: 本周交运子板块涨跌幅	4
图表 3: 本周交通运输行业涨跌幅前十个股	5
图表 4: BDI、CDFI 指数	7
图表 5: 分船型运价指数	7
图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格	7
图表 7: 铁矿石运价(美元/吨)	7
图表 8: CCBFI 指数	8
图表 9: 秦皇岛动力煤价格(Q5500)(元/吨)	8
图表 10: BDTI、BCTI 指数	8
图表 11: CTFI 指数	8
图表 12: CCFI、SCFI 指数	9
图表 13: SCFI: 欧洲航线、地中海航线(美元/标准箱)	9
图表 14: SCFI: 东南亚航线、韩国航线(美元/标准箱)	9
图表 15: SCFI: 美东航线、美西航线(美元/标准箱)	9
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	10
图表 19: 全国主要港口旅客吞吐量	10
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	11
图表 23: 民航旅客周转量(亿人公里)	11
图表 24: 民航货邮周转量(亿吨公里)	11
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	12
图表 27: 上海浦东机场旅客吞吐量	12
图表 28: 白云机场旅客吞吐量	12
图表 29: 深圳机场旅客吞吐量	12

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.....	13
图表 33: 大秦线货运量.....	13
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.....	14
图表 39: 全国公路货运周转量.....	14
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.....	15
图表 43: 快递业务量.....	15
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

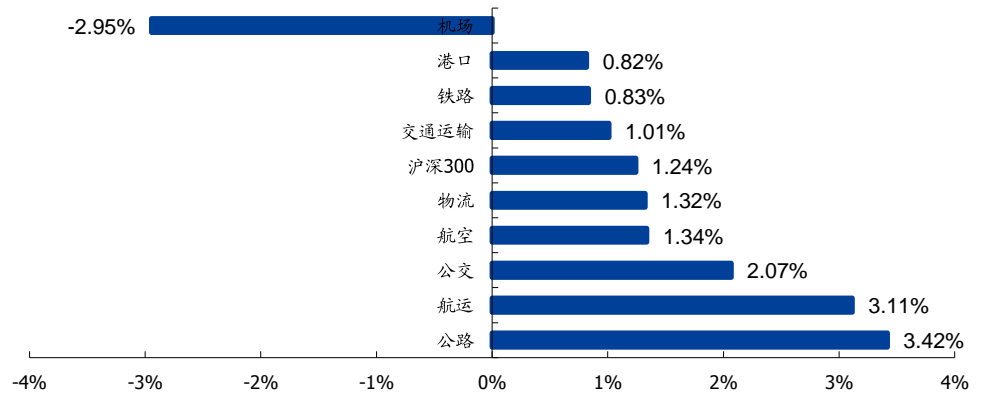
本周交运指数上涨 1.01%，沪深 300 指数上涨 1.77%，跑输 0.76%，排名第 21/29。交运子板块中公路板块涨幅第一（3.42%），机场板块跌幅第一（-2.95%）。

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畅联股份（16.81%）、五洲交通（11.32%）、楚天高速（11.24%）、恒通股份（10.21%）、嘉友国际（9.00%）；跌幅前五的个股为白云机场（-7.80%）、西部创业（-4.62%）、华贸物流（-3.83%）、上海机场（-2.84%）、密尔克卫（-2.56%）。

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
603648.SH	畅联股份	16.81%	600004.SH	白云机场	-7.80%
600368.SH	五洲交通	11.32%	000557.SZ	西部创业	-4.62%
600035.SH	楚天高速	11.24%	603128.SH	华贸物流	-3.83%
603223.SH	恒通股份	10.21%	600009.SH	上海机场	-2.84%
603871.SH	嘉友国际	9.00%	603713.SH	密尔克卫	-2.56%
002468.SZ	申通快递	8.62%	600575.SH	皖江物流	-2.05%
002010.SZ	传化智联	7.44%	002183.SZ	怡亚通	-1.47%
600798.SH	宁波海运	7.34%	002210.SZ	飞马国际	-1.16%
600428.SH	中远海特	7.30%	600794.SH	保税科技	-1.12%
601866.SH	中远海发	6.62%	002800.SZ	天顺股份	-1.02%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

二、核心观点

快递: 2019年5月,规模以上快递业务收入618.1亿元,同比增长24.2%;快递业务量为52.3亿件,同比增长25.2%;快递单价为11.81元,同比下降0.85%。快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为81.6。申通快递5月份快递服务业务收入18.11亿元,同比增长44.24%,完成业务量5.97亿票,同比增长47.53%,快递服务单票收入3.03元,同比下降2.26%。圆通速递5月份快递服务业务收入21.65亿元,同比增长12.93%,完成业务量7.18亿票,同比增长28.20%,快递产品单票收入3.02元,同比下降11.92%。韵达股份5月份快递服务业务收入27.59亿元,同比增长186.80%,完成业务量8.68亿票,同比增长43.00%,快递服务单票收入3.18元,同比增长101.27%。顺丰控股5月份快递服务业务收入80.97亿元,同比增长12.54%,完成业务量3.46亿票,同比增长10.19%,单票收入23.40元,同比增长2.14%。618年中购物节,各大电商加大促销力度,预计“618”活动期间,全行业揽收快件将超过36.3亿件,同比增长29.6%。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,综合物流龙头的顺丰控股。

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: 税务总局等五部门印发《口岸出境免税店管理暂行办法》,办法指出租金单价原

则上不得高于国内厅含税零售商业租金平均单价的 1.5 倍；销售提成不得高于国内厅含税零售商业平均提成比例的 1.2 倍。办法限制机场扣点率提升的幅度，但上海机场、白云机场等签的协议长达 7、8 年，目前不受影响，预计影响中小机场的后续签约扣点提成提升。我们认为国家出台政策是吸引消费回流，加强免税行业管理，行政指导控制招标价格，防止恶性竞争，维护我国免税行业全球竞争力。

暑运伊始的 7 月 1 日至 7 月 4 日，上海机场口岸出入境客流每天均在 11 万人次以上，上半年出入境人员总数达 1958 万人次，日均 10.8 万人次。随着暑运开启，境外修学团、中小學生夏令营团、家庭亲子群体等成为暑期出入境客流的主要增长点。出入境客流增长有望带动上海机场免税销售提升，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，油价有所下降。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。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。预计航司旺季经营数据向好。我们建议重点关注三大航，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。G20 峰会宣布我国将新设 6 个自由贸易试验区，增设上海自由贸易试验区新片区，进一步自主降低关税水平，增设新片区将对标国际最高标准，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 1740 点，环比上升 28.51%；CDFI 指数为 982.78 点，环比上升 15.52%。**油运：**BDTI 指数为 650.00 点，环比下降 4.41%，BCTI 指数为 542.00 点，环比上升 0.56%，CTFI 指数为 768.73 点，环比下降 4.31%。**集运：**CCFI 指数为 815.01 点，环比下降 0.48%，SCFI 指数为 810.91 点，环比下降 2.26%。

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。

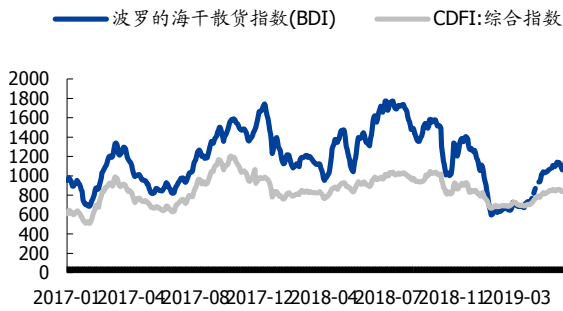
公路：高速公路板块业绩稳定，分红率高，具有类债券属性，政府报告提出要深化收费公路制度改革，推动降低过路过桥费用，有望带来收费期延长，两年内基本取消全国高速公路省界收费站，实现不停车快捷收费，有利于提高通行效率。取消高速公路省界收费站，加快 ETC 推广普及至关重要。按照计划，到 2019 年底，各省(区、市)汽车 ETC 安装率达到 80% 以上，通行高速公路的车辆 ETC 使用率达到 90% 以上，高速公路基本实现不停车快捷收费。在市场风险偏好降低的情况下，可以重点配置公路板块，我们建议重点关注粤高速 A、宁沪高速、深高速。

三、行业重点数据跟踪

3.1 航运港口

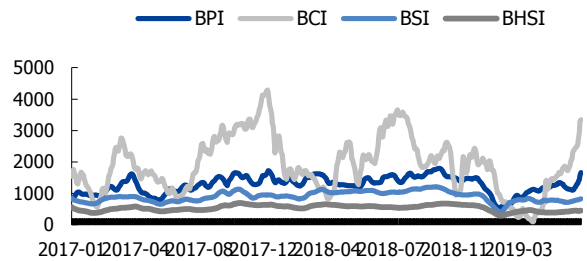
干散:BDI指数为1740点,环比上升28.51%;CDFI指数为982.78点,环比上升15.52%。
分船型 BPI 为 1665 点, 环比上升 29.47%, BCI 为 3346 点, 环比上升 34.49%, BSI 为 820 点, 环比上升 4.19%, BHSI 为 448 点, 环比上升 1.36%。

图表 4: BDI、CDFI 指数



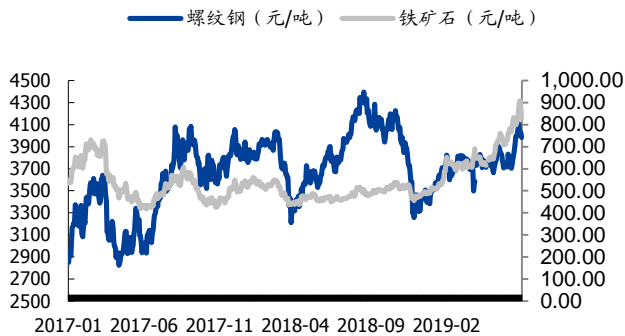
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 5: 分船型运价指数



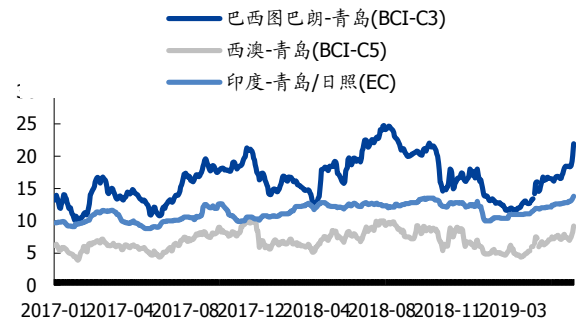
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格



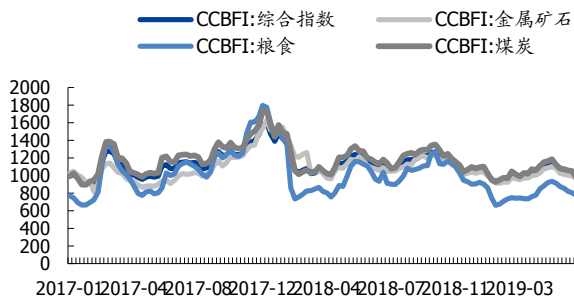
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 7: 铁矿石运价 (美元/吨)



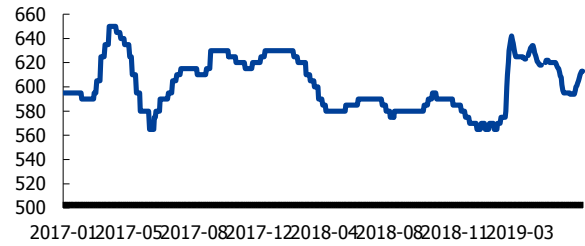
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 8: CCBFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

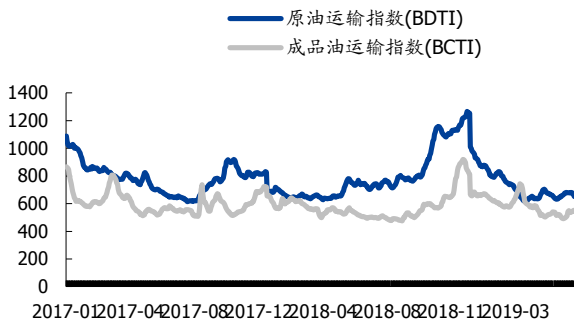
图表 9: 秦皇岛动力煤价格(Q5500) (元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

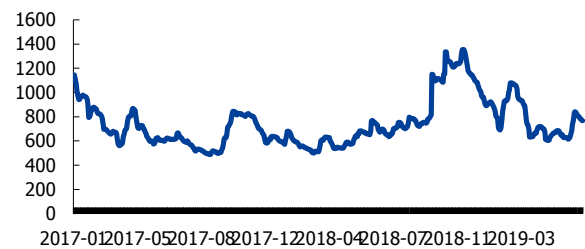
油运:BDTI 指数为 650.00 点, 环比下降 4.41%, BCTI 指数为 542.00 点, 环比上升 0.56%, CTFI 指数为 768.73 点, 环比下降 4.31%。

图表 10: BDTI、BCTI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

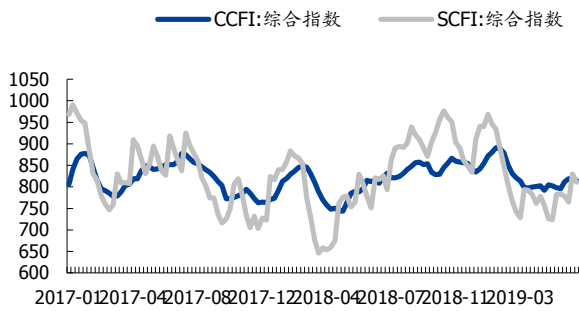
图表 11: CTFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

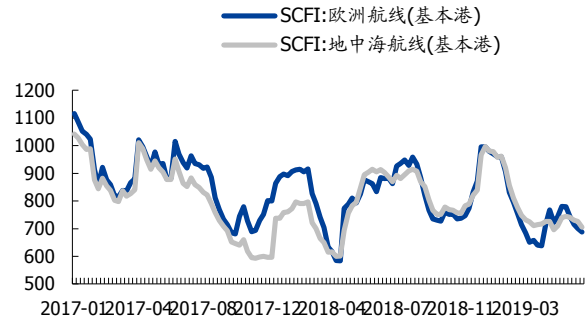
集运:CCFI 指数为 815.01 点, 环比下降 0.48%, SCFI 指数为 810.91 点, 环比下降 2.26%。欧洲航线为 688.00 美元/标准箱, 环比下降 1.85%, 地中海航线为 705.00 美元/标准箱, 环比下降 2.89%, 东南亚航线(新加坡)为 134.00 美元/标准箱, 环比下降 2.90%, 韩国航线(釜山)为 125.00 美元/标准箱, 环比上升 6.84%。2019 年 6 月, 美东航线为 2,509.00 美元/标准箱, 环比下降 4.16%, 美西航线为 1,458.00 美元/标准箱, 环比上升 4.22%。

图表 12: CCFI、SCFI 指数



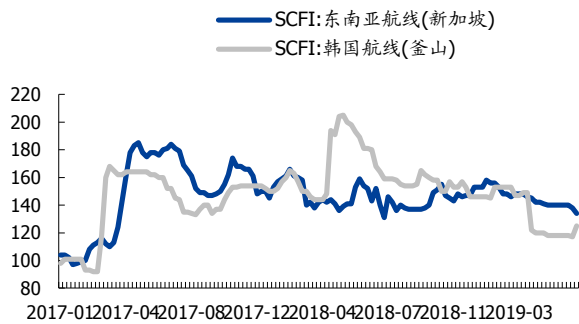
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 13: SCFI: 欧洲航线、地中海航线 (美元/标准箱)



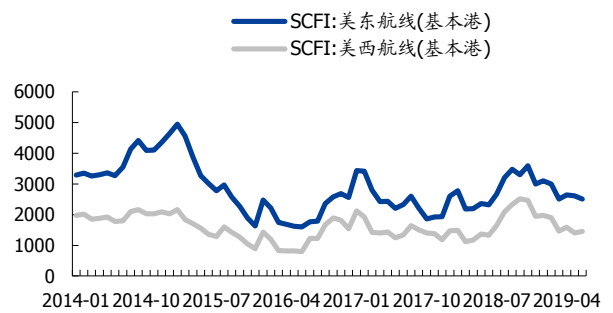
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

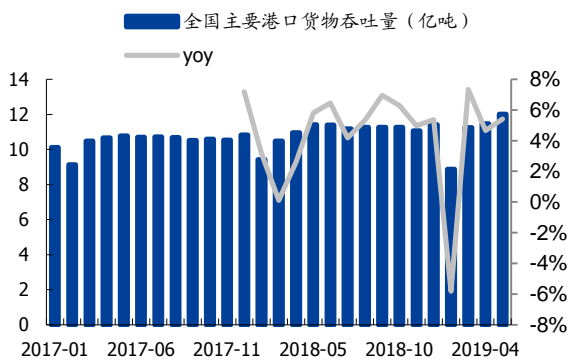
图表 15: SCFI: 美东航线、美西航线 (美元/标准箱)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

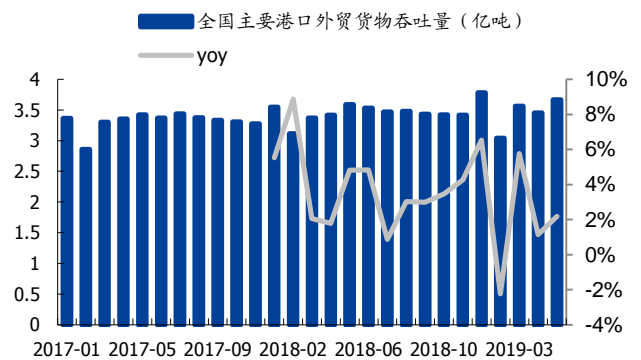
港口: 2019年5月, 全国主要港口货物吞吐量为 12.02 亿吨, 同比上升 5.41%, 全国主要港口外贸货物吞吐量为 3.67 亿吨, 同比上升 2.19%, 全国主要港口集装箱吞吐量为 2,240.00 万标准箱, 同比上升 4.30%。

图表 16: 全国主要港口货物吞吐量



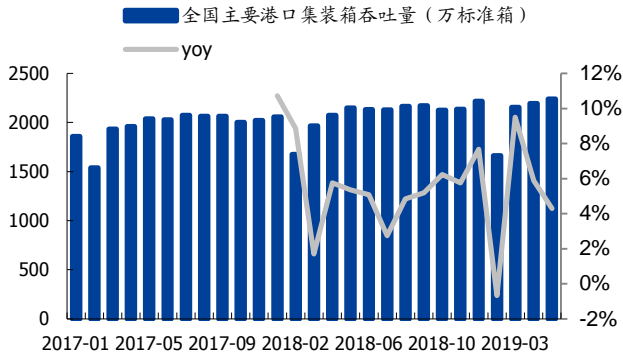
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

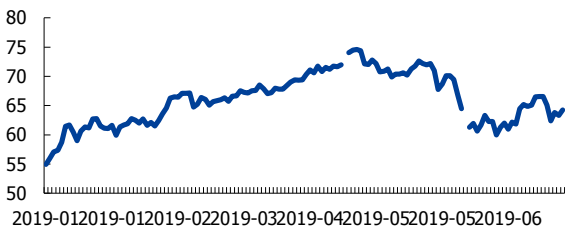


资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.2 航空机场

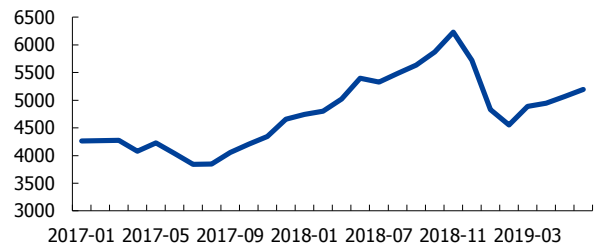
航空: 布伦特原油 64.23 元/桶, 环比下降 3.49%; 2019 年 6 月, 航空煤油出厂价 (含税) 为 5,193.00 元/吨, 环比上升 2.47%; 美元兑人民币中间价为 6.8697, 环比下降 0.07%。2019 年 5 月, 民航旅客周转量为 960.66 亿人公里, 同比增长 1.97%, 民航货邮周转量为 22.49 亿吨公里, 同比上升 4.78%。民航正班客座率为 83.2%。

图表 20: 布伦特原油 (美元/桶)



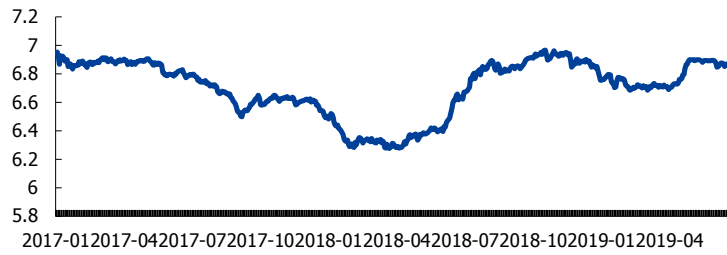
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 21: 航空煤油出厂价(含税) (元/吨)



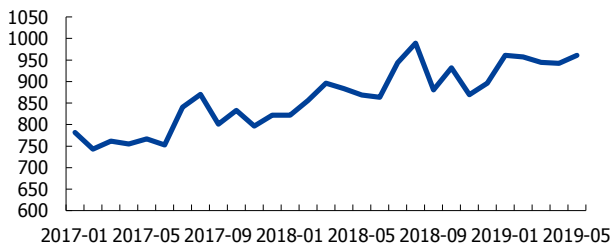
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 22: 美元兑人民币中间价



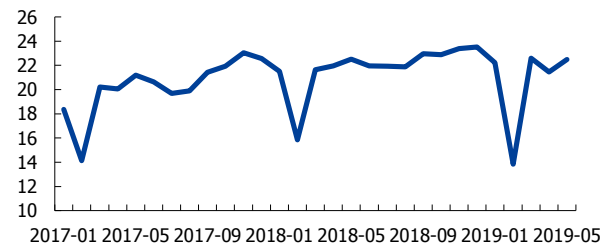
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 23: 民航旅客周转量 (亿人公里)



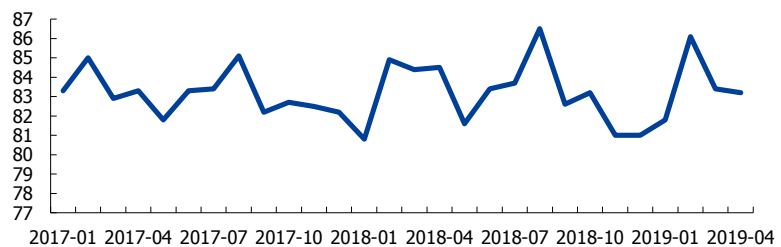
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

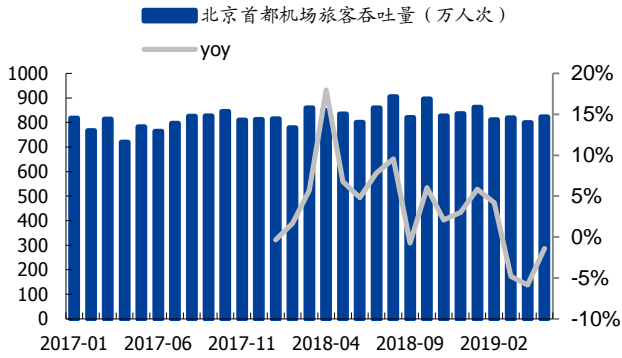
图表 25: 民航正班客座率 (%)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

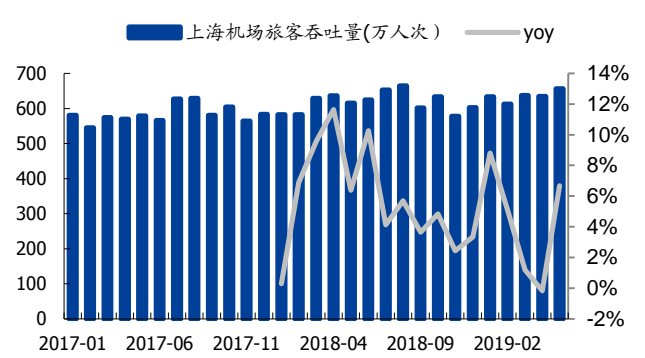
机场: 2019年5月,北京首都机场旅客吞吐量为823.10万人次,同比下降1.41%; 美兰机场旅客吞吐量为175.05万人次,同比下降2.18%; 厦门空港旅客吞吐量为229.67万人次,同比增长7.12%; 上海浦东机场旅客吞吐量为656.48万人次,同比上升6.68%; 白云机场旅客吞吐量为593.88万人次,同比增长5.23%; 深圳机场旅客吞吐量为434.12万人次,同比增长6.02%。

图表 26: 北京首都机场旅客吞吐量



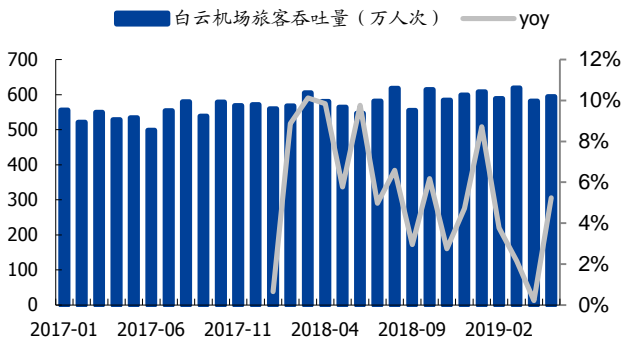
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 27: 上海浦东机场旅客吞吐量



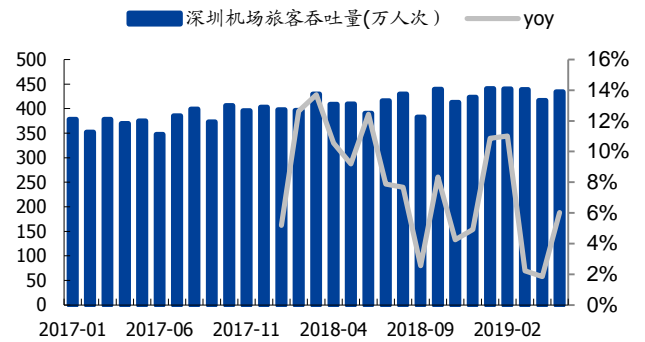
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 28: 白云机场旅客吞吐量



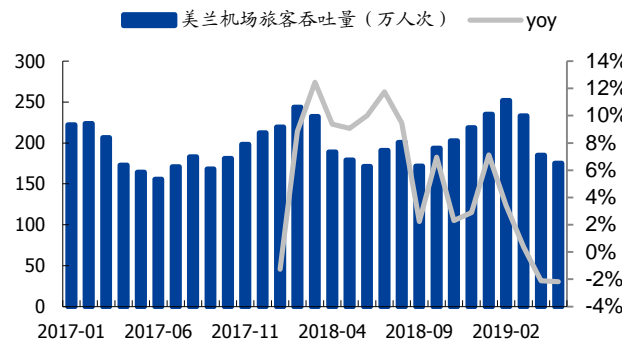
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 29: 深圳机场旅客吞吐量



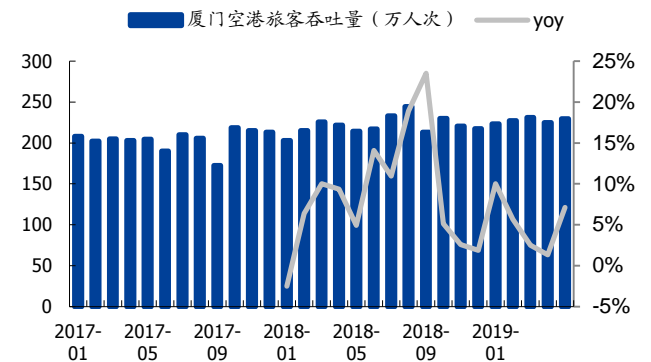
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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



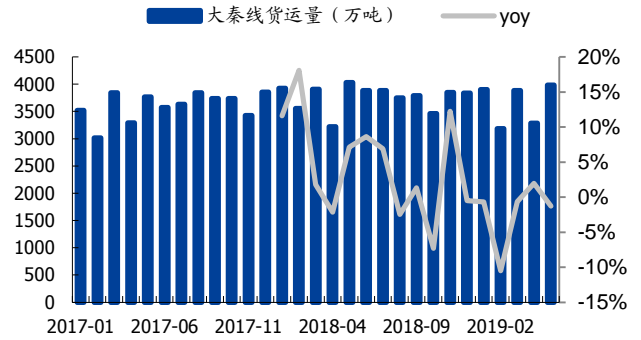
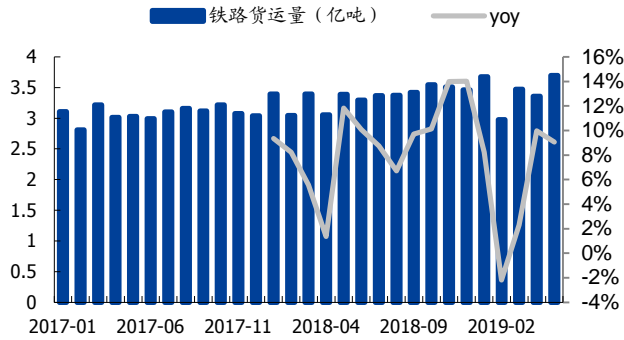
资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.3 铁路公路

铁路：2019年5月，全国铁路货运量为3.62亿吨，同比增长6.81%。铁路旅客周转量为1,165.34亿人公里，同比增长8.58%，铁路货物周转量为2,538.91亿吨公里，同比增长5.39%。大秦线货运量为3,982.00万吨，同比下降1.26%。2019年6月28日，秦皇岛港铁路调入量49.10万吨，秦皇岛港吞吐量55.60万吨。

图表 32: 全国铁路货运量

图表 33: 大秦线货运量

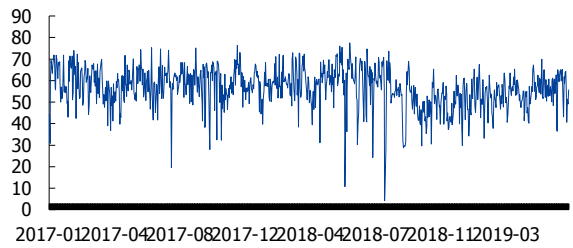
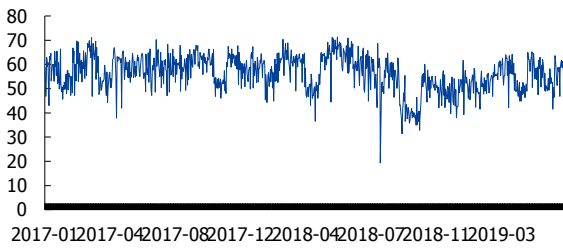


资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 34: 秦皇岛港铁路调入量 (万吨)

图表 35: 秦皇岛港吞吐量 (万吨)

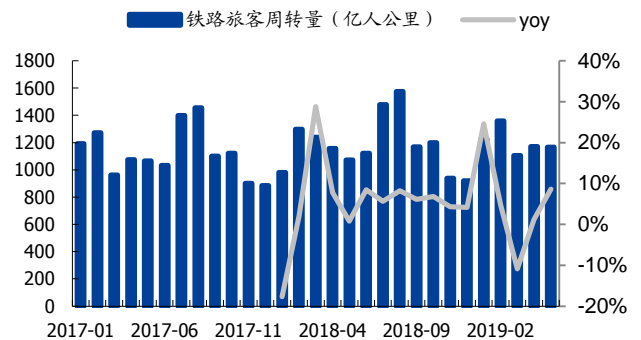
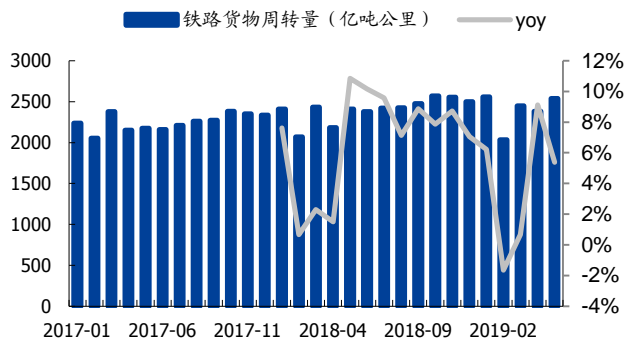


资料来源: wind, 国盛证券研究所

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



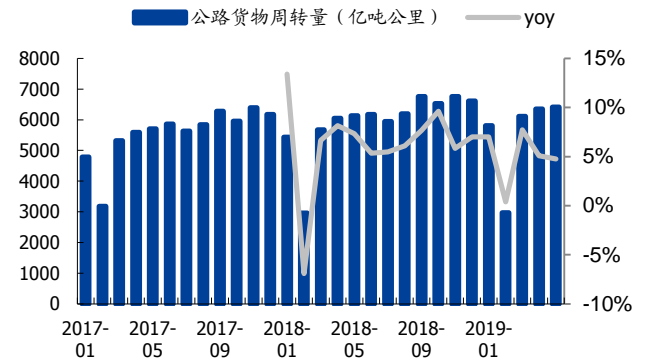
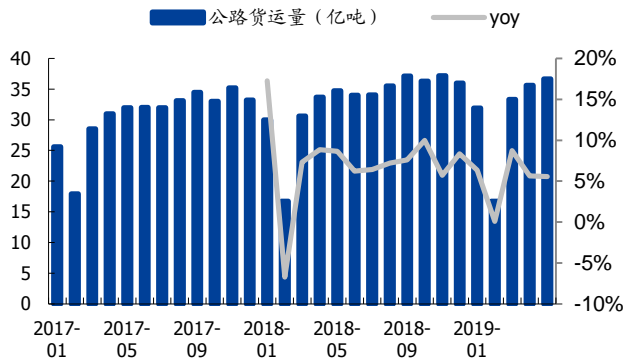
资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

公路：2019年5月，全国公路货运量为36.68亿吨，同比增长5.57%。公路货物周转量为6,419.12亿吨公里，同比增长4.77%，公路客运量为10.67亿人次，同比下降4.23%，公路旅客周转量为719.31亿人公里，同比下降2.98%。

图表 38: 全国公路货运量

图表 39: 全国公路货物周转量

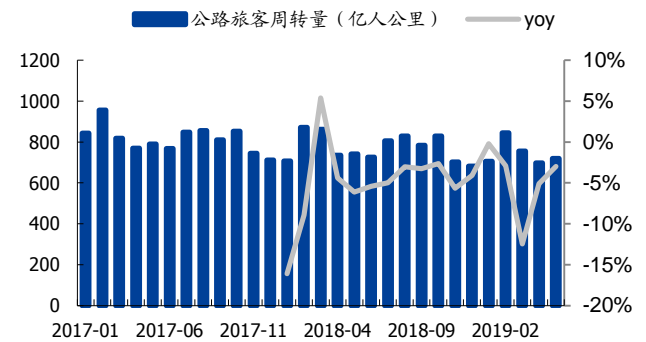
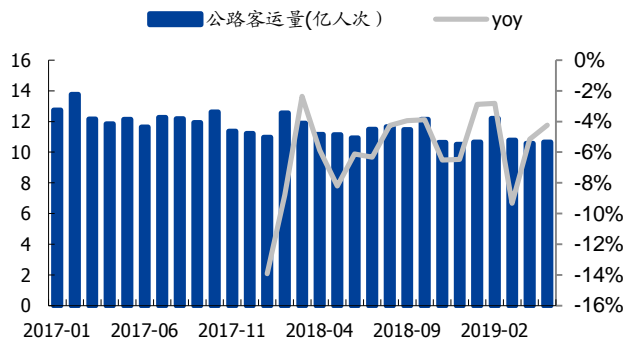


资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 40: 全国公路客运量

图表 41: 全国公路旅客周转量



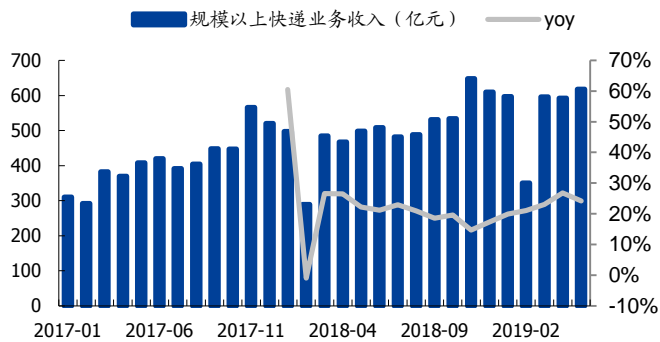
资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.4 快递物流

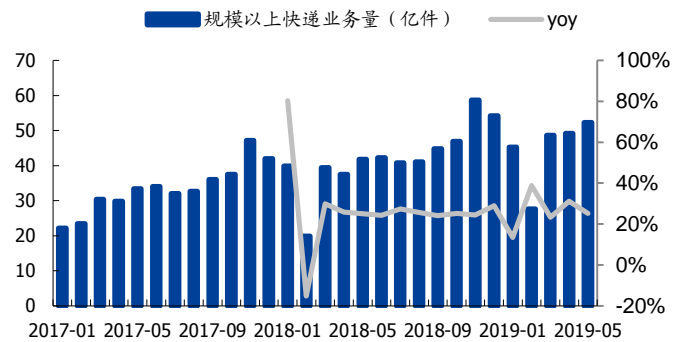
快递：2019年5月，规模以上快递业务收入618.10亿元，同比增长24.17%；快递业务量为52.33亿件，同比增长25.23%；快递单价为11.81元，同比下降0.85%。快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为81.60。

图表 42: 快递业务收入



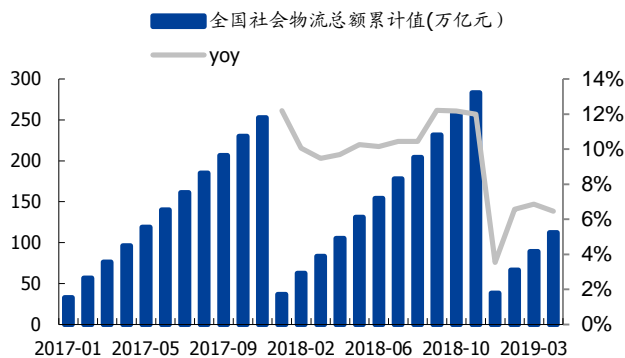
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 43: 快递业务量



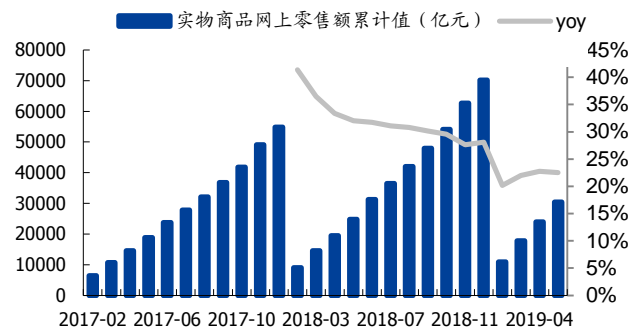
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

【圆通速递】圆通转债于2019年5月27日开始转股,截至2019年6月30日,累计已有2,593.30万元圆通转债转换为公司股份,因转股形成的股份数量为2,414,432股,占圆通转债转股前公司已发行股份总数的0.09%。

【海航控股】公司与建设银行签署《保证合同》,为大新华航空与建设银行《人民币流动资金借款合同》项下债务的履行向建设银行提供0.80亿元人民币信用保证担保,担保期限为借款合同项下债务履行期限届满之日后3年。本次担保由大新华航空提供不可撤销连带责任反担保。

【海航控股】2019年7月5日,珠海万厚达美拟以每股1.76元人民币的价格购买公司持有的控股子公司北京国晟75.10%股权,交易金额共计130,400.00万元人民币。交易完成后,海航控股将不再持有北京国晟股权。

【申通快递】2019年7月1日,公司收到德殷控股的通知,获悉德殷控股已经将其持有的德殷德润49%股权转让给阿里巴巴并已经办理了工商变更登记手续,至此阿里巴巴成

为持有德殷德润 49%股权的股东，阿里巴巴为此将支付人民币对价约 46.65 亿元。

【密尔克卫】为保持公司募集资金的使用效率，公司拟使用最高额度不超过 7,000.00 万元、同时累计发生额不超过 70,000.00 万元的闲置募集资金适时购买低风险保本型理财产品，使用期限自 2019 年第一次临时股东大会审议通过之日起 12 个月内，在不超过上述额度及决议有效期内，资金可循环滚动使用。

【密尔克卫】公司全资子公司上海密尔克卫化工储存及天津至远为实现股东的投资收益，经其股东会决定，向股东分配利润。截至 2019 年 7 月 2 日，公司收到上述分红款合计人民币 100,338,164.28 元。本次分红所得将增加母公司 2019 年度净利润，但不增加 2019 年度合并报表净利润，因此，不会影响公司 2019 年度整体经营业绩。

【中国国航】A 股的个人股东，公司暂不扣缴个人所得税，每股派发现金红利为人民币 0.10328 元；A 股的 QFII 股东，公司按照 10% 的税率代扣代缴所得税，每股派发现金红利为人民币 0.09295 元；A 股的居民企业股东，公司将不代扣代缴企业所得税，每股派发现金红利为人民币 0.10328 元；沪股通投资者，公司按照 10% 的税率代扣代缴所得税，每股派发现金红利人民币 0.09295 元。

五、行业重点新闻

铁路：2019 年铁路暑运开启，预计发送旅客破 7 亿人次

2019 年铁路暑运 1 日正式开启，8 月 31 日结束，共计 62 天。暑运期间，全国铁路预计发送旅客 7.2 亿人次，同比增加 5384 万人次，增长 8.1%，日均发送旅客 1161 万人次。（来源：国家铁路局）

机场：税务总局等五部门印发《口岸出境免税店管理暂行办法》

为促进口岸出境免税店健康有序发展，财政部、商务部、文化和旅游部、海关总署、税务总局五部门联合印发《口岸出境免税店管理暂行办法》，提出合理规范口岸出境免税店租金比例和提成水平，租金单价原则上不得高于国内厅含税零售商业租金平均单价的 1.5 倍；销售提成不得高于国内厅含税零售商业平均提成比例的 1.2 倍。（来源：Wind）

机场：暑运头 4 天连续“11 万+”，上海浦东机场口岸今年出入境破 2000 万

暑运伊始的 7 月 1 日至 7 月 4 日，浦东机场口岸出入境客流每天均在 11 万人次以上。截至当天，浦东机场口岸今年以来出入境人数已经突破 2000 万人次大关。浦东机场口岸出入境客流今年持续高位运行，上半年出入境人员总数达 1958 万人次，日均 10.8 万人次。随着暑运开启，境外修学团、中小學生夏令营团、家庭亲子群体等成为暑期出入境客流的主要增长点，暑运前 4 天，24 岁以下的出境内地居民，就占整个浦东机场口岸同期出境内地居民总数的 30%。（来源：中国民航网）

快递：小米成功注册“小米快递”商标

日前中国商标局公告显示，小米申请的“小米快递”商标 6 月 21 日通过审核，可提供“包裹投递、快递服务（信件或商品）等服务，专用期限至 2029 年 6 月 20 日。对此，小米集团公关部总经理徐洁云回应称，这不是做快递，只是品牌保护占位。（来源：36 氪）

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