

交通运输

人民币升值提振航空板块，“双11”高峰期即将到来

行情回顾：本周交运指数上涨 0.04%，沪深 300 指数上涨 0.52%，跑输 0.48%，排名第 15/29。交运子板块中航空板块涨幅第一（2.08%），物流板块跌幅最后（-2.54%）。交运板块涨幅前五的个股为普路通（13.10%）、海峡股份（13.06%）、密尔克卫（9.23%）、中国国航（5.97%）、中远海控（5.97%）；跌幅前五的个股为飞力达（-23.50%）、畅联股份（-8.81%）、新宁物流（-7.96%）、华贸物流（-7.94%）、长久物流（-7.55%）。

行业重点数据跟踪：**航运：干散：**BDI 指数为 1378 点，环比下降 18.80%；CDFI 指数为 920.07 点，环比下降 8.48%。**油运：**BDTI 指数为 914.00 点，环比下降 12.12%，BCTI 指数为 622.00 点，环比下降 10.25%，CTFI 指数为 1,303.14 点，环比下降 12.12%。**集运：**CCFI 指数为 808.93 点，环比上升 1.74%，SCFI 指数为 837.99 点，环比上升 1.08%。**航空：**布伦特原油 62.51 元/桶，环比上升 1.33%；2019 年 11 月，航空煤油出厂价（含税）为 4,956.00 元/吨，环比下降 1.59%；美元兑人民币中间价为 6.9945，环比下降 0.70%。2019 年 9 月，民航旅客周转量为 970.78 亿人公里，环比下降 10.86%，民航货邮周转量为 23.10 亿吨公里，环比上升 5.69%。**铁路：**2019 年 9 月，全国铁路货运量为 3.62 亿吨，同比增长 5.85%。**公路：**2019 年 9 月，全国公路货运量为 39.03 亿吨，同比增长 5.18%。**快递：**2019 年 9 月，规模以上快递业务收入 649.20 亿元，同比增长 22.24%；快递业务量为 55.97 亿件，同比增长 25.04%；快递单价为 11.60 元，同比下降 2.24%；快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 81.80。

本周要闻：**快递：**10 月份中国物流业景气指数为 54.2%，环比回升 0.4 个百分点。**快递：**预计今年“双 11”高峰期将从 11 月 11 日持续至 18 日，高峰期邮快件业务量将达 28 亿件。

本周核心观点：1) 航空：人民币升值以及油价处于有利区域，航空板块估值较低，随着 737MAX 事件持续影响后续供需有望改善。我们建议重点关注：三大航、春秋航空、吉祥航空。2) 快递：2019 年 9 月行业快递件量增速为 26.4%，预计 10 月行业快递件量增速为 23.7%，9 月顺丰/韵达/申通/圆通件量分别同比+37.99%/+40.57%/+50.64%/+42.19%。我们建议重点关注市场份额领先的中通快递、韵达股份，关注管理提升的中通快递，圆通速递，综合物流龙头的顺丰控股。3) 机场：非航免税消费属性强，我们建议重点关注上海机场、首都机场、白云机场、深圳机场。4) 航运：2020 年限硫令使得供给压力缓解，美国原油出口加速，我们建议重点关注：中远海能、招商轮船。

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。

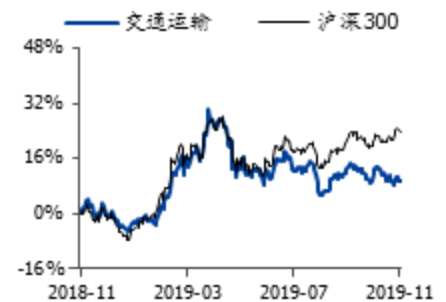
重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E
601111	中国国航	买入	0.51	0.51	0.66	0.79	17.39	17.39	13.44	11.23
002352	顺丰控股	买入	1.03	1.32	1.56	1.80	38.47	30.02	25.40	22.01
002120	韵达股份	买入	1.21	1.32	1.64	2.00	26.36	24.16	19.45	15.95
600009	上海机场	买入	2.20	2.76	2.98	3.46	35.40	28.21	26.13	22.51

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

- 1、《交通运输：三季报总结：航空业绩大幅改善，快递维持高景气》2019-11-03
- 2、《交通运输：Q3 基金持仓分析：物流显著加仓、航空减仓》2019-10-27
- 3、《交通运输：快递进入旺季，顺丰件量增速连续 5 月提升》2019-10-20



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	13
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	17

图表目录

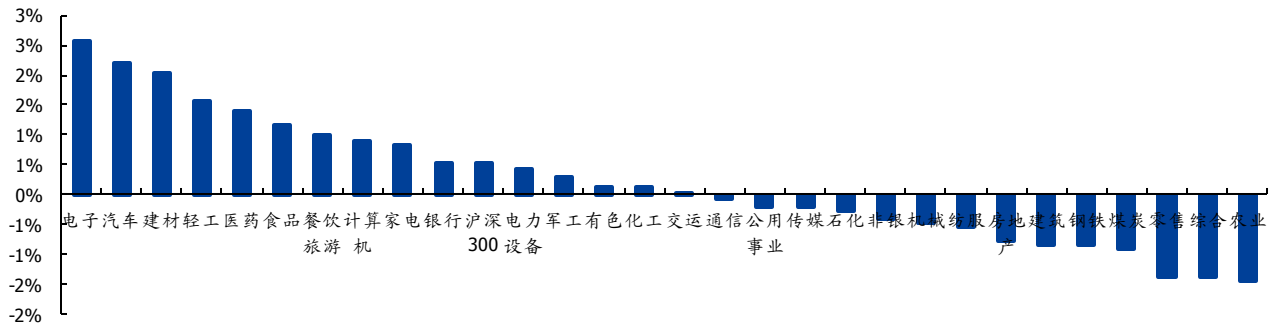
图表 1: 本周交通运输行业指数情况	4
图表 2: 本周交运子板块涨跌幅	4
图表 3: 本周交通运输行业涨跌幅前十个股	5
图表 4: BDI、CDFI 指数	7
图表 5: 分船型运价指数	7
图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格	7
图表 7: 铁矿石运价 (美元/吨)	7
图表 8: CCBFI 指数	8
图表 9: 秦皇岛动力煤价格 (Q5500) (元/吨)	8
图表 10: BDTI、BCTI 指数	8
图表 11: CTFI 指数	8
图表 12: CCFI、SCFI 指数	9
图表 13: SCFI: 欧洲航线、地中海航线 (美元/标准箱)	9
图表 14: SCFI: 东南亚航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

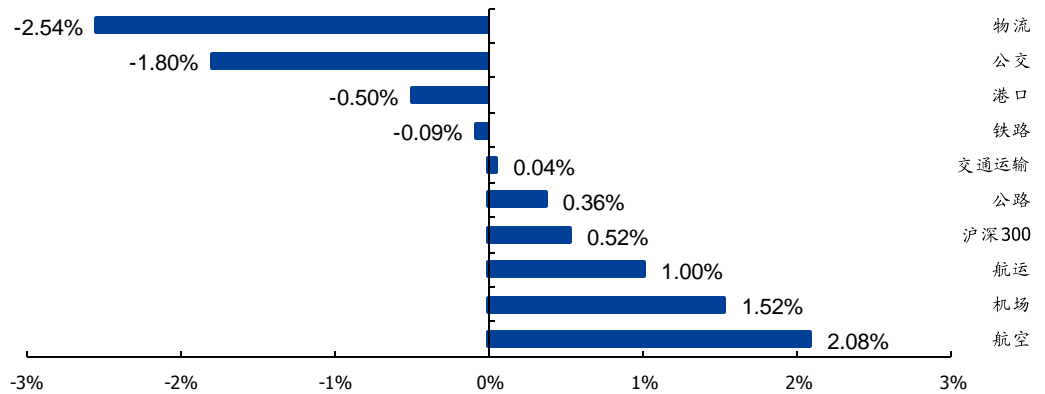
本周交运指数上涨 0.04%，沪深 300 指数上涨 0.52%，跑输 0.48%，排名第 15/29。交运子板块中航空板块涨幅第一（2.08%），物流板块跌幅最后（-2.54%）。

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普路通(13.10%)、海峡股份(13.06%)、密尔克卫(9.23%)、中国国航(5.97%)、中远海控(5.97%)；跌幅前五的个股为飞力达(-23.50%)、畅联股份(-8.81%)、新宁物流(-7.96%)、华贸物流(-7.94%)、长久物流(-7.55%)。

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
002769.SZ	普路通	13.10%	300240.SZ	飞力达	-23.50%
002320.SZ	海峡股份	13.06%	603648.SH	畅联股份	-8.81%
603713.SH	密尔克卫	9.23%	300013.SZ	新宁物流	-7.96%
601111.SH	中国国航	5.97%	603128.SH	华贸物流	-7.94%
601919.SH	中远海控	5.97%	603569.SH	长久物流	-7.55%
002210.SZ	*ST 飞马	5.61%	002930.SZ	宏川智慧	-6.34%
600548.SH	深高速	5.41%	600662.SH	强生控股	-6.14%
603069.SH	海汽集团	4.57%	002120.SZ	韵达股份	-5.76%
603885.SH	吉祥航空	4.47%	300350.SZ	华鹏飞	-5.73%
601107.SH	四川成渝	4.35%	603813.SH	原尚股份	-5.51%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

二、核心观点

快递: 2019年9月,规模以上快递业务收入649.20亿元,同比增长22.24%;快递业务量为55.97亿件,同比增长25.04%;快递单价为11.60元,同比下降2.24%。9月金华(义乌)市单票收入为3.86元环比增长2.12%,连续两月环比提升。2019年9月,快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为81.80。申通快递9月份快递服务业务收入20.47亿元,同比增长30.33%,完成业务量7.25亿票,同比增长50.64%,快递服务单票收入2.82元,同比下降13.5%。圆通速递9月份快递服务业务收入22.16亿元,同比增长16.7%,完成业务量8.11亿票,同比增长42.19%,快递产品单票收入2.73元,同比下降17.93%。韵达股份9月份快递服务业务收入27.72亿元,同比增长158.58%,完成业务量8.87亿票,同比增长40.57%,快递服务单票收入3.13元,同比增84.12%。顺丰控股9月份快递服务业务收入98.82亿元,同比增长22.33%,完成业务量4.54亿票,同比增长37.99%,单票收入21.77元,同比下降11.32%,顺丰业务量大幅增长主要受电商特惠产品放量所致,预计后续依然维持高增长态势。9月27日快递企业集体启动2019双十一物流备战,中通快递、圆通速递率先宣布双11涨价,市场有涨价预期,行业步入旺季,我们建议重点关注市场份额领先的中通快递、韵达股份,综合物流龙头的顺丰控股,基本面改善、管理提升、阿里入股的申通快递,以及质量改善的圆通速递。

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。7月18日,张家港化工供应链一体化基地(巴士物流)开业, IPO的募投项目已过半。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》,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。受香港事件，近月来白云机场和深圳机场旅客吞吐量持续提升，出入境客流增长有望带动机场免税销售提升，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：本周人民币有所升值，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，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，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。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。目前布伦特原油维持在62美元/桶左右，去年第四季度平均原油价格在68.6美元/桶，预计后续大幅上涨可能性不高，油价对航司有利。汇率方面，目前美元兑人民币在7以内，随着中美贸易摩擦缓和，人民币继续贬值概率不大。航空板块目前估值处于低位，油价、汇率保持稳定，随着737max事件持续影响，供需有望改善，我们建议重点关注三大航、吉祥航空、春秋航空。

港口：8月6日，《中国（上海）自由贸易试验区临港新片区总体方案》出台，方案指出建立洋山特殊综合保税区，作为对标国际公认、竞争力最强自由贸易园区的重要载体，实施更高水平的贸易自由化便利化政策和制度，提高口岸监管服务效率，增强国际中转集拼枢纽功能。研究在对等原则下允许外籍国际航行船舶开展以洋山港为国际中转港的外贸集装箱沿海捎带业务。上海自贸区新片区扩容上港集团直接受益，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：2020年限硫令使得供给压力缓解，美国原油出口加速，有望带动平均行距提升，行业步入传统旺季，本周原油运输指数BDTI指数为914点，环比下降12.12%，运价依然维持高位，我们建议重点关注：招商轮船、中远海能。

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。京沪高铁已经预披露，预计将会尽快上市，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。

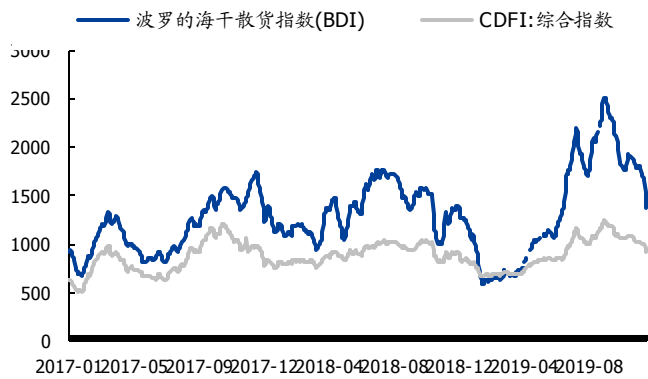
公路：高速公路板块业绩稳定，分红率高，具有类债券属性，政府报告提出要深化收费公路制度改革，推动降低过路过桥费用，有望带来收费期延长，两年内基本取消全国高速公路省界收费站，实现不停车快捷收费，有利于提高通行效率。取消高速公路省界收费站，加快ETC推广普及至关重要。按照计划，到2019年底，各省（区、市）汽车ETC安装率达到80%以上，通行高速公路的车辆ETC使用率达到90%以上，高速公路基本实现不停车快捷收费。在市场风险偏好降低的情况下，可以重点配置公路板块，我们建议重点关注高股息率的粤高速A、宁沪高速、深高速。

三、行业重点数据跟踪

3.1 航运港口

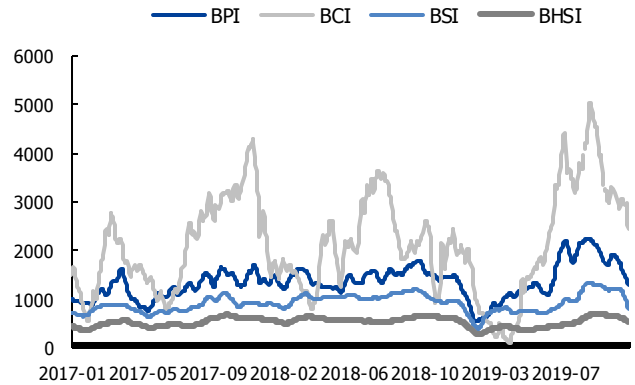
干散: BDI指数为 1378 点, 环比下降 18.80%; CDFI 指数为 920.07 点, 环比下降 8.48%。
分船型 BPI 为 1290 点, 环比下降 14.74%, BCI 为 2444 点, 环比下降 17.15%, BSI 为 824 点, 环比下降 21.15%, BHSI 为 539 点, 环比下降 7.07%。

图表 4: BDI、CDFI 指数



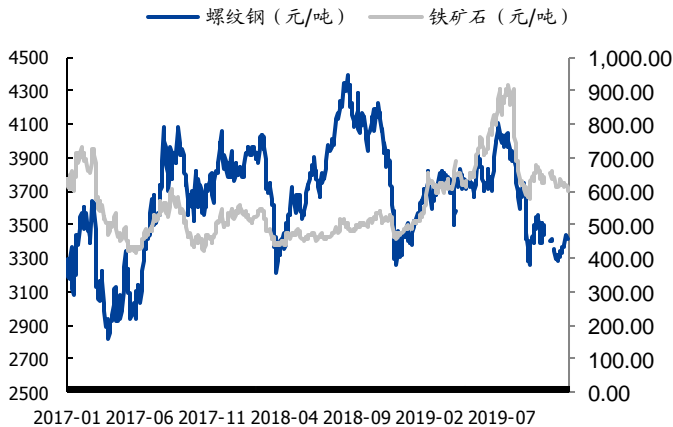
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 5: 分船型运价指数



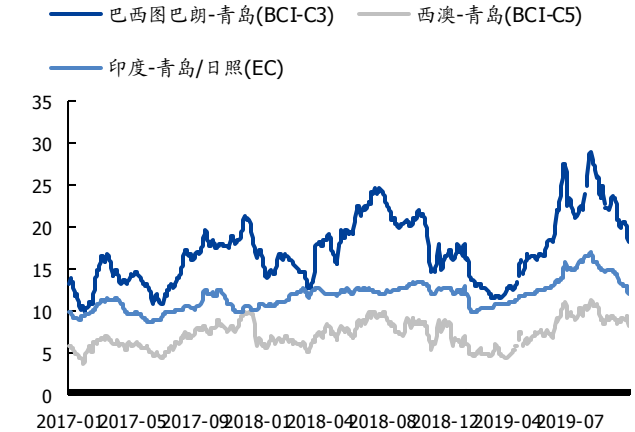
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格



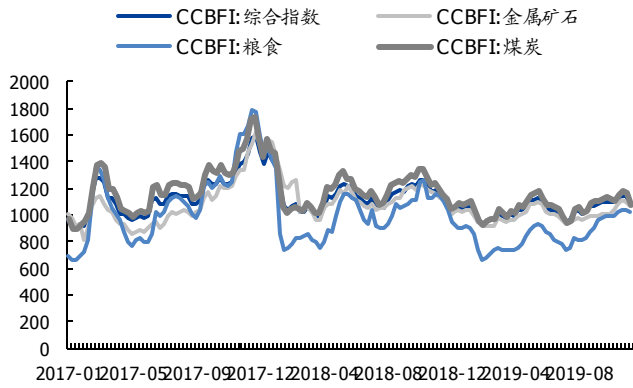
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 7: 铁矿石运价 (美元/吨)



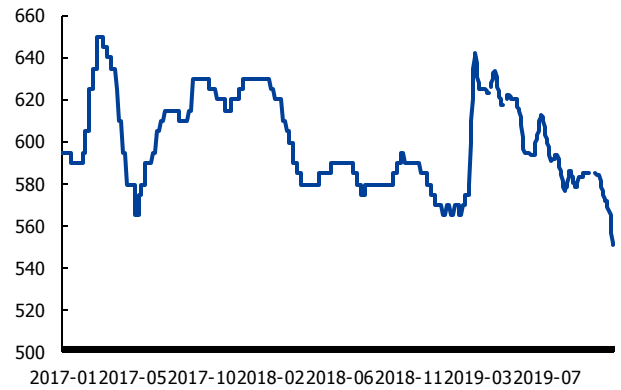
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 8: CCBFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

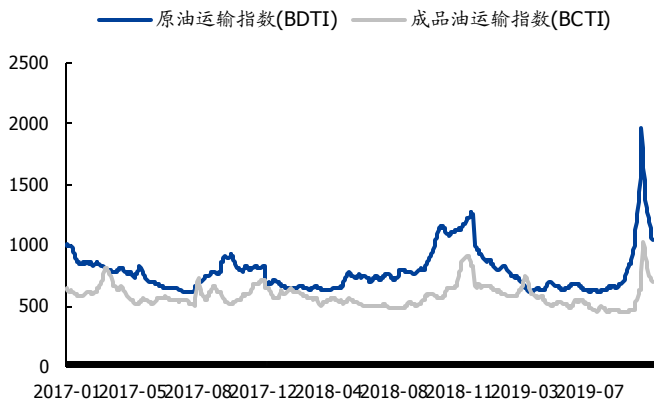
图表 9: 秦皇岛动力煤价格 (Q5500) (元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

油运: BDTI 指数为 914.00 点, 环比下降 12.12%, BCTI 指数为 622.00 点, 环比下降 10.25%, CTFI 指数为 1,303.14 点, 环比下降 12.12%。

图表 10: BDTI、BCTI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

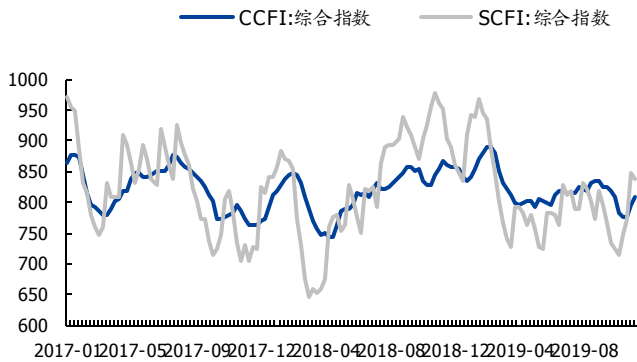
图表 11: CTFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

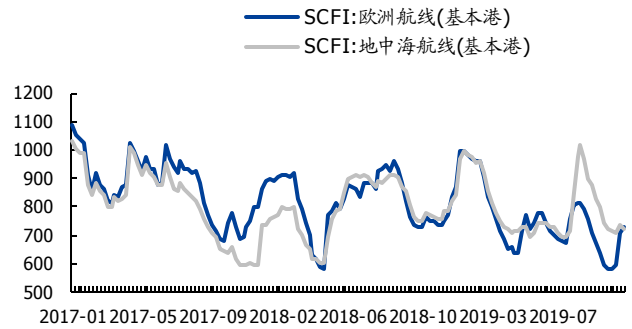
集运: CCFI 指数为 808.93 点, 环比上升 1.74%, SCFI 指数为 837.99 点, 环比上升 1.08%。欧洲航线为 729.00 美元/标准箱, 环比上升 3.11%, 地中海航线为 721.00 美元/标准箱, 环比下降 1.90%, 东南亚航线 (新加坡) 为 150.00 美元/标准箱, 环比上升 15.38%, 韩国航线 (釜山) 为 136.00 美元/标准箱, 环比下降 3.55%。2019 年 10 月, 美东航线为 2,362.00 美元/标准箱, 环比下降 5.67%, 美西航线为 1,342.00 美元/标准箱, 环比下降 7.83%。

图表 12: CCFI, SCFI 指数



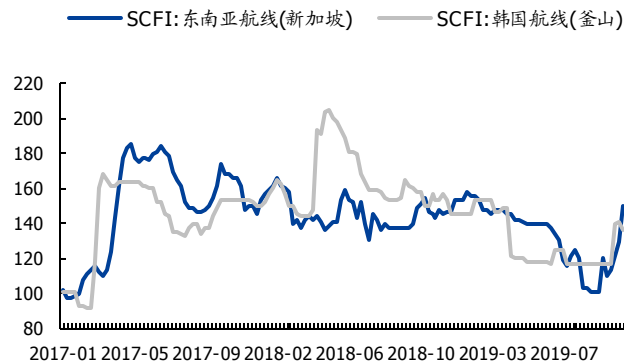
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 13: SCFI: 欧洲航线、地中海航线 (美元/标准箱)



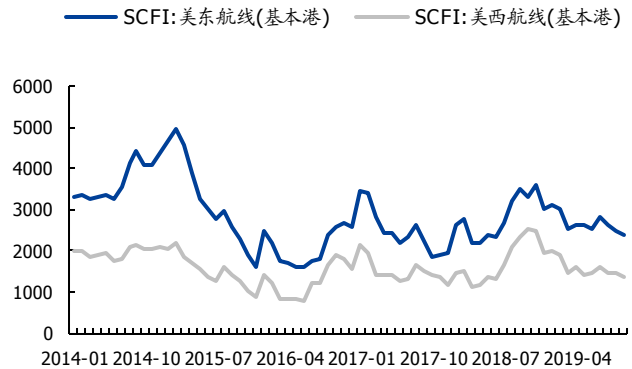
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

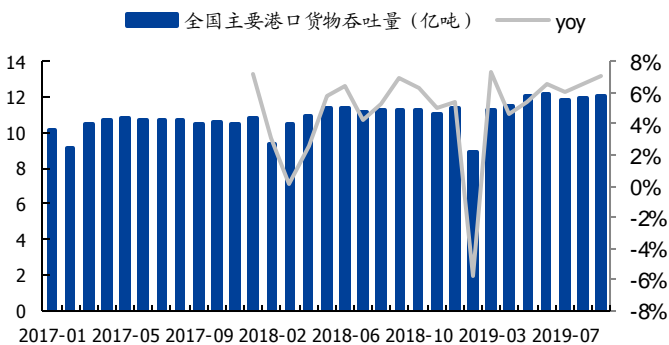
图表 15: SCFI: 美东航线、美西航线 (美元/标准箱)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

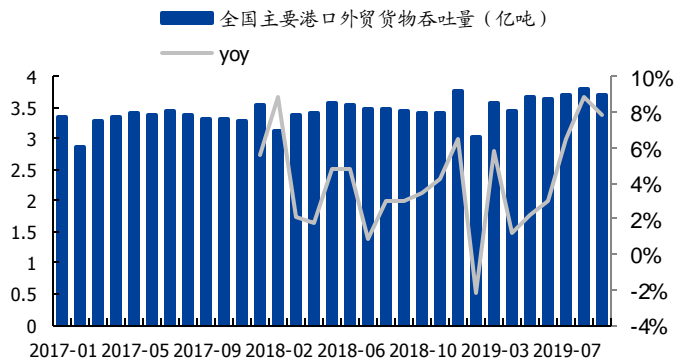
港口: 2019年9月, 全国主要港口货物吞吐量为 12.05 亿吨, 同比上升 7.09%, 全国主要港口外贸货物吞吐量为 3.70 亿吨, 同比上升 7.79%, 全国主要港口集装箱吞吐量为 2,279.00 万标准箱, 同比上升 4.97%。

图表 16: 全国主要港口货物吞吐量



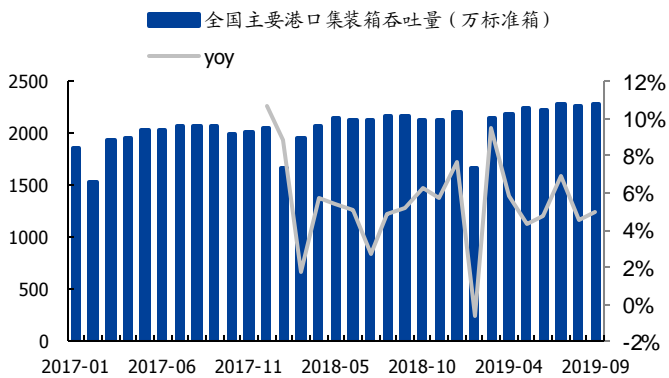
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

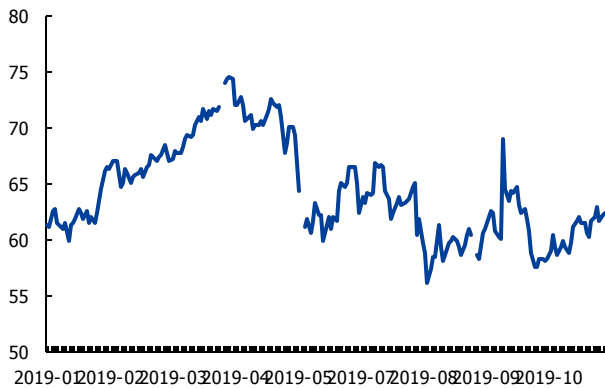


资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.2 航空机场

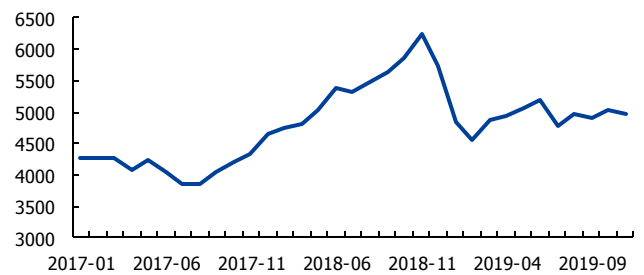
航空: 布伦特原油 62.51 元/桶, 环比上升 1.33%; 2019 年 11 月, 航空煤油出厂价 (含税) 为 4,956.00 元/吨, 环比下降 1.59%; 美元兑人民币中间价为 6.9945, 环比下降 0.70%。2019 年 9 月, 民航旅客周转量为 970.78 亿人公里, 环比下降 10.86%, 民航货邮周转量为 23.10 亿吨公里, 环比上升 5.69%。8 月, 民航正班客座率为 86.60%。

图表 20: 布伦特原油 (美元/桶)



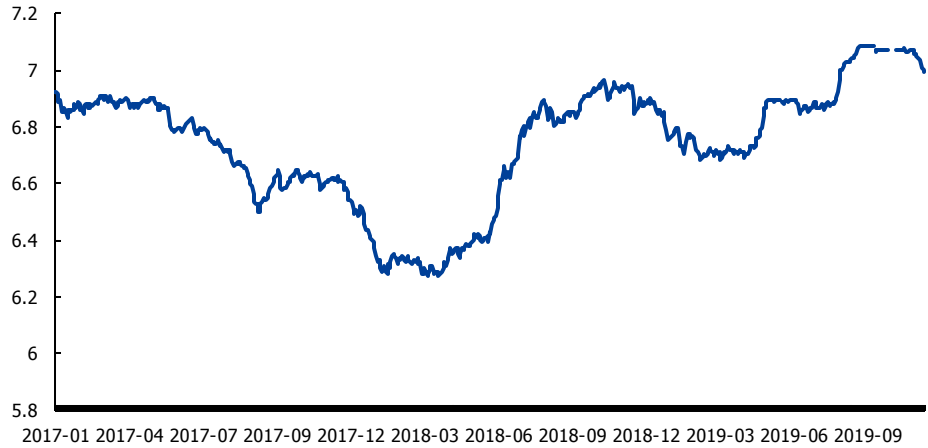
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 21: 航空煤油出厂价 (含税) (元/吨)



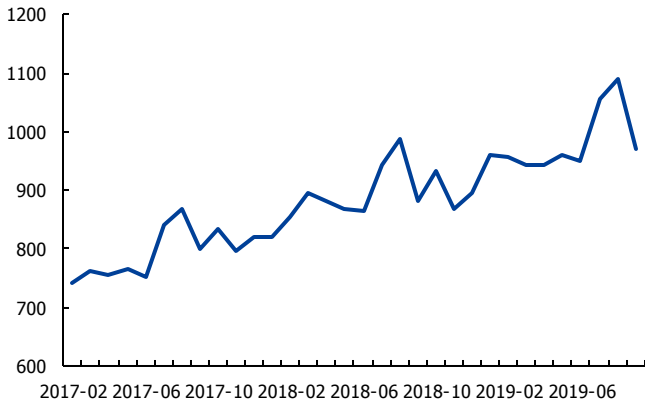
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 22: 美元兑人民币中间价



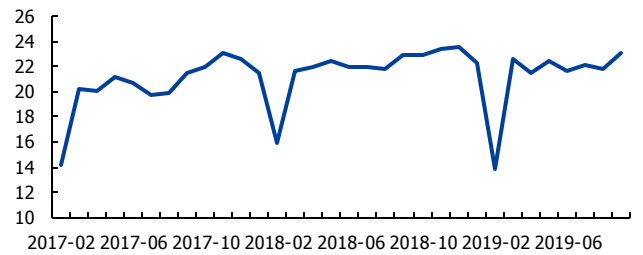
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 23: 民航旅客周转量 (亿人公里)



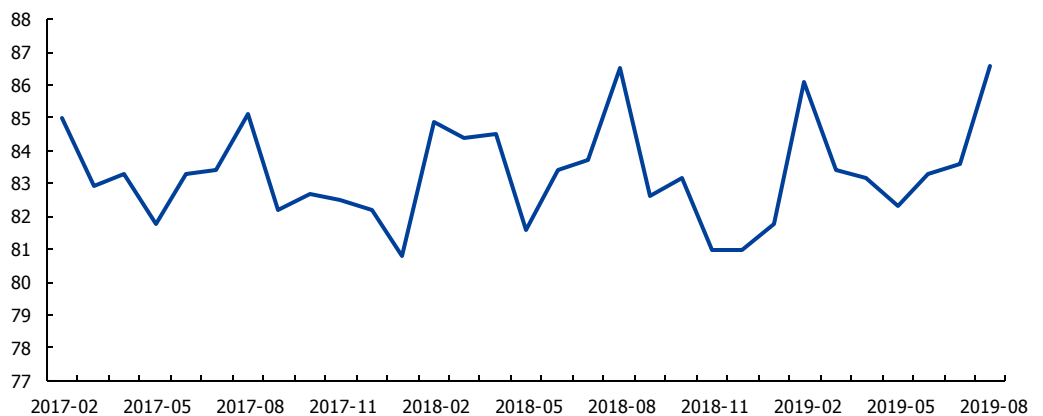
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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 (%)

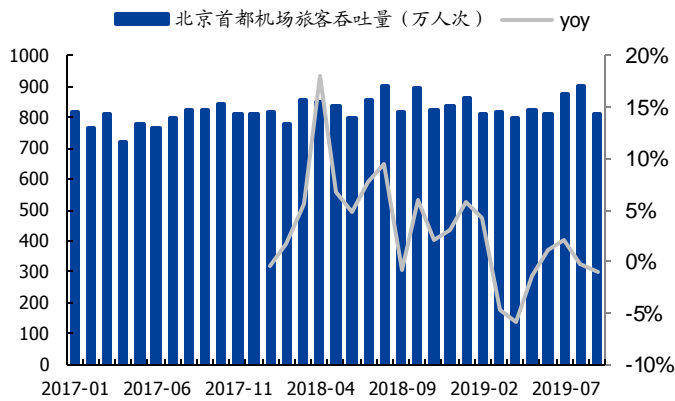


资料来源: wind, 国盛证券研究所

机场: 2019年10月,白云机场旅客吞吐量为634.75万人次,同比增长3.34%;2019年9月,北京首都机场旅客吞吐量为812.50万人次,同比下降0.96%;上海浦东机场旅客吞吐量为615.28万人次,同比上升2.35%;深圳机场旅客吞吐量为433.85万人次,

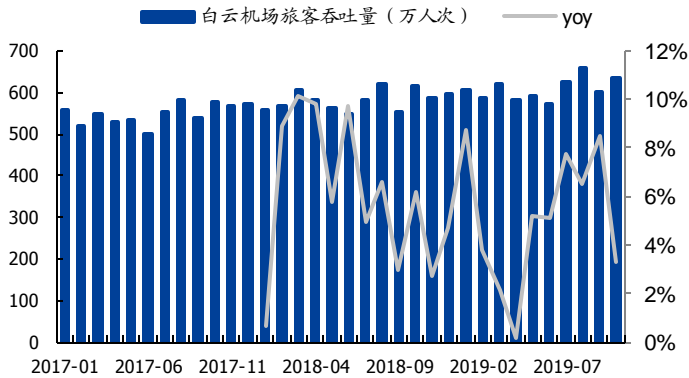
同比增长 13.37%；厦门空港旅客吞吐量为 217.20 万人次，同比增长 2.00%；美兰机场旅客吞吐量为 171.64 万人次，同比下降 0.09%；

图表 26: 北京首都机场旅客吞吐量



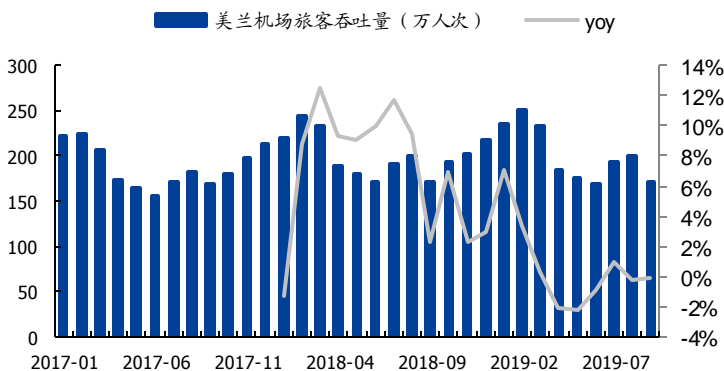
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 28: 白云机场旅客吞吐量



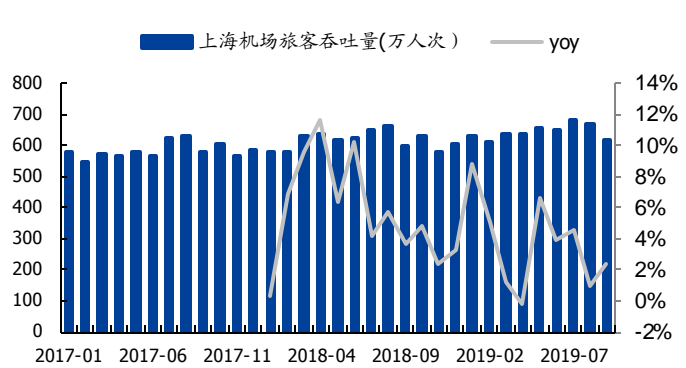
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 30: 美兰机场旅客吞吐量



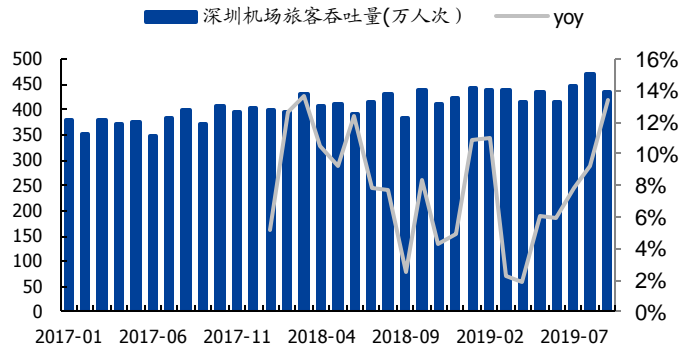
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 27: 上海浦东机场旅客吞吐量



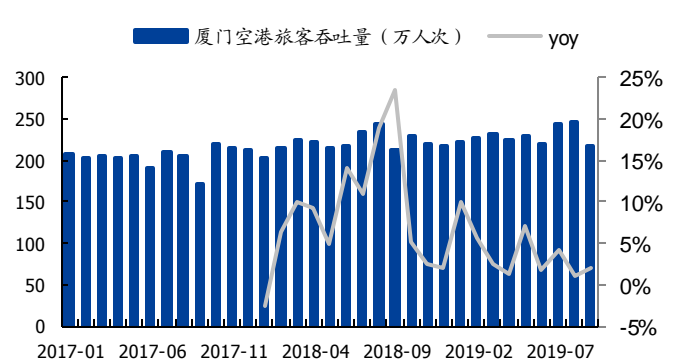
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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 31: 厦门空港旅客吞吐量

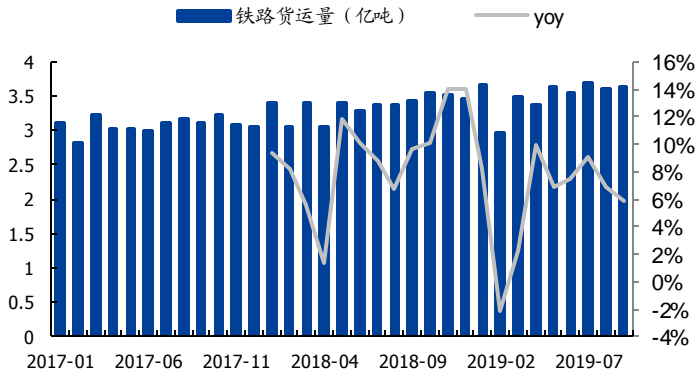


资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.3 铁路公路

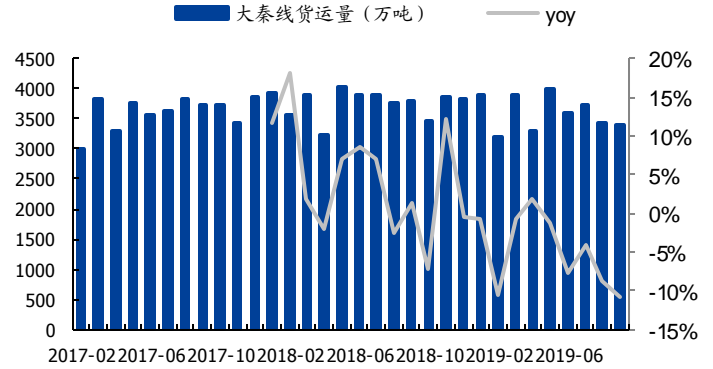
铁路：2019年9月，全国铁路货运量为3.62亿吨，同比增长5.85%。铁路旅客周转量为1,172.57亿人公里，同比增长0.34%，铁路货物周转量为2,557.67亿吨公里，同比增长3.35%；大秦线货运量为3,383.00万吨，同比下降10.69%。2019年11月8日，秦皇岛港铁路调入量44.60万吨，秦皇岛港吞吐量55.10万吨。

图表 32: 全国铁路货运量



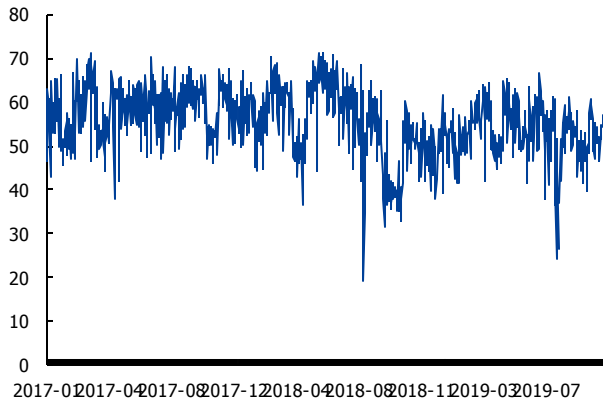
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 33: 大秦线货运量



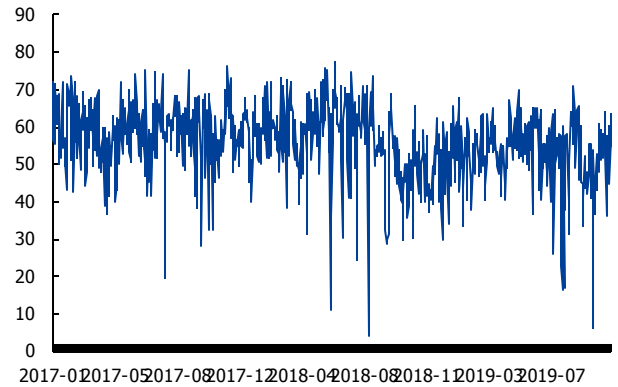
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 34: 秦皇岛港铁路调入量 (万吨)



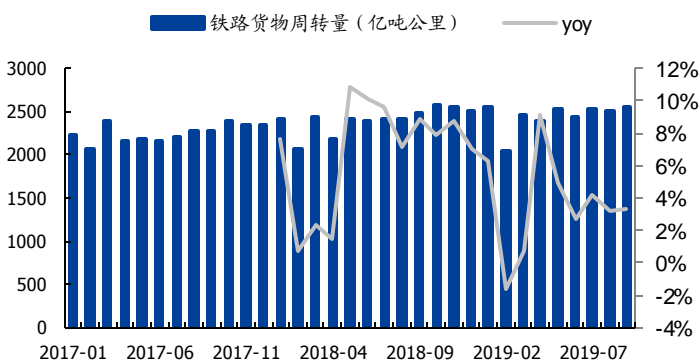
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 35: 秦皇岛港吞吐量 (万吨)

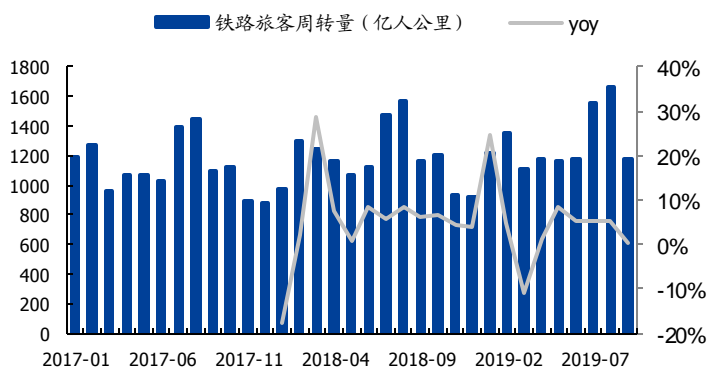


资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 36: 全国铁路货物周转量



图表 37: 全国铁路旅客周转量



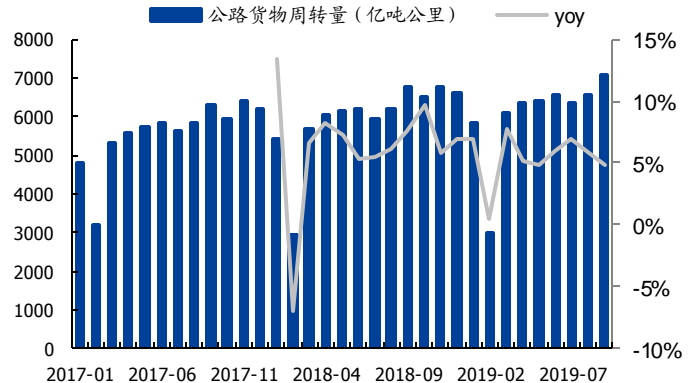
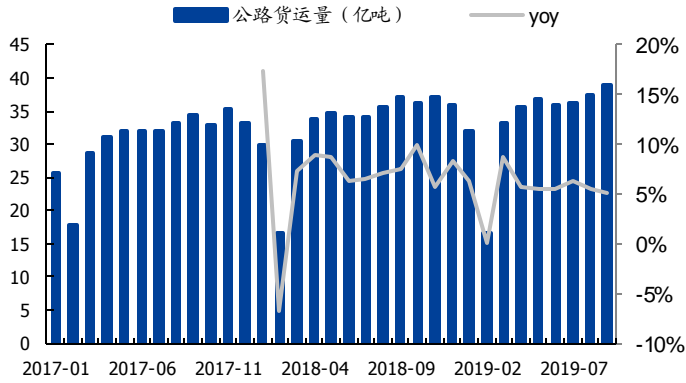
资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

公路: 2019年9月, 全国公路货运量为 39.03 亿吨, 同比增长 5.18%。公路货物周转量为 7,080.46 亿吨公里, 同比增长 4.76%, 公路客运量为 10.92 亿人次, 同比下降 4.81%, 公路旅客周转量为 752.78 亿人公里, 同比下降 3.93%。

图表 38: 全国公路货运量

图表 39: 全国公路货运周转量

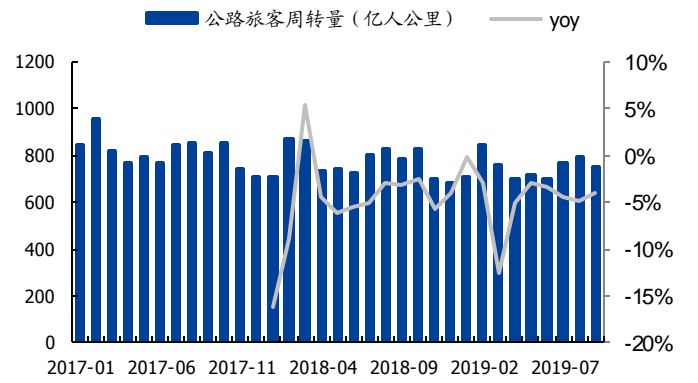
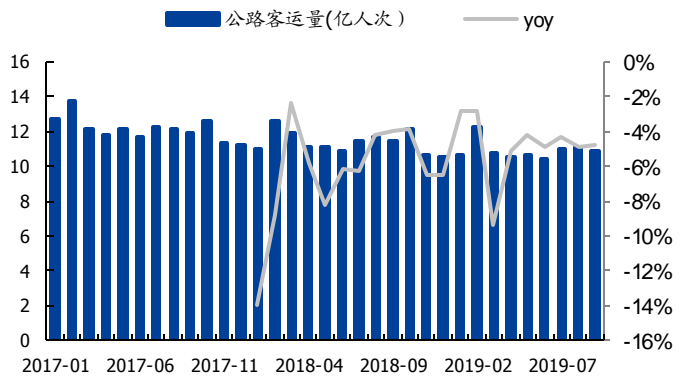


资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 40: 全国公路客运量

图表 41: 全国公路旅客周转量



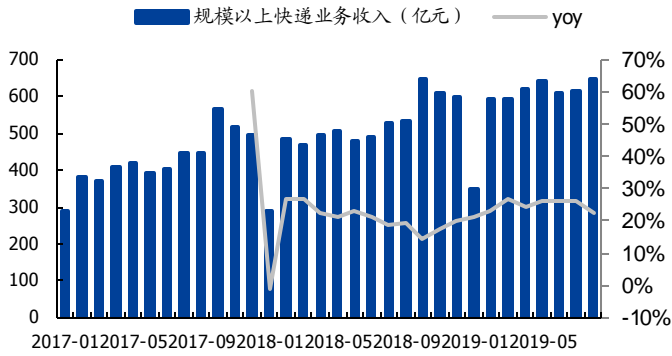
资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.4 快递物流

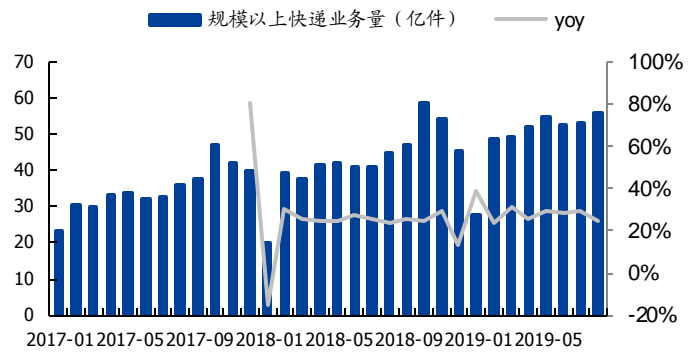
快递: 2019年9月, 规模以上快递业务收入 649.20 亿元, 同比增长 22.24%; 快递业务量为 55.97 亿件, 同比增长 25.04%; 快递单价为 11.60 元, 同比下降 2.24%; 快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 81.80。

图表 42: 快递业务收入



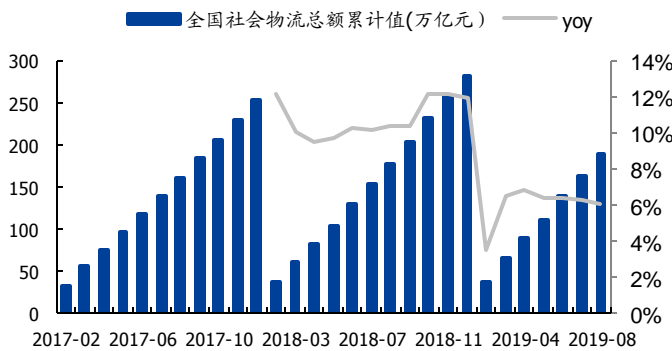
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 43: 快递业务量



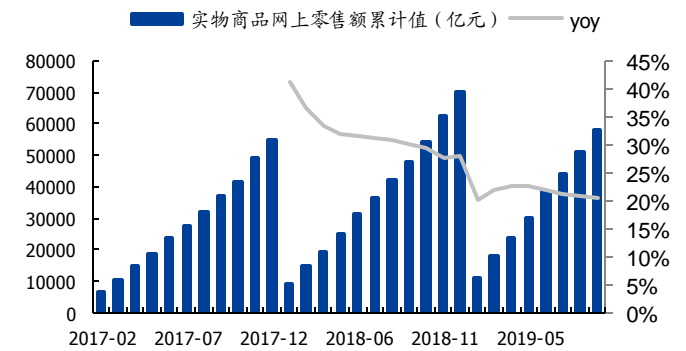
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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】公司 11 月 4 日发布 2019 年 10 月生产经营数据快报。10 月机场起降飞机 4.2 万架次, 同比增长 0.9%; 旅客吞吐量为 634.75 万人, 同比增长 3.3%; 货物吞吐量为 16.11 万吨, 同比增长 2.7%; 邮件吞吐量为 0.89 万吨, 同比下降 16%。

【宁波港】公司发布主要生产数据提示性公告。2019 年 10 月, 宁波舟山港股份有限公司预计完成集装箱吞吐量 242.8 万标准箱, 同比增长 2.2%; 预计完成货物吞吐量 6690 万吨, 同比增长 3.0%。

【招商轮船】公司于 11 月 4 日收到证监会出具的非公开发行业股票的批复, 核准非公开发行不超过 1,213,322,531 股新股。本批复自核准发行之日起 6 个月内有效。

【华夏航空】11 月 7 日, 公司将公开发行业可转换公司债券 (发行量达 79000 万元)

于深圳证券交易所上市。可转换公司债券存续的起止日期：2019年10月16日至2025年10月16日；可转换公司债券转股期的起止日期：2020年4月22日至2025年10月16日。

【吉祥航空】华瑞租赁全资子公司华瑞租赁香港2号有限公司与吉祥航空签订飞机融资租赁协议，开展1架空客A320飞机的融资性租赁项目，各方按照制造商通知时间交付起租，到2020年4月30日为止，华瑞租赁或其全资子公司收取总额不超过220万美元的等值人民币的租金。

【密尔克卫】为拓展在港口地区的危化品集装箱堆存及短驳运输等业务，公司拟通过公开摘牌方式现金收购天津港中化危险品物流有限公司60%股权，交易价格不低于90,000,000元人民币。

【海航控股】2019年11月5日，公司向光大银行西安分行提供最高额度15,000万元人民币信用保证担保及公司持有的长安航空39,500万股股权质押担保，担保期限为借款合同项下债务履行期限届满之日起两年。截至11月6日，公司及控股子公司对外担保总额为320.07亿元，占公司最近一期经审计净资产46.56%，其中对控股子公司提供担保184.42亿元。

【圆通速递】因部分激励对象离职已不符合激励条件，公司拟对其已获授但尚未解锁的部分限制性股票合计504,210股进行回购注销，预计上述限制性股票于2019年11月12日完成注销。

【中国外运】荷兰反垄断审查机构于2019年11月6日作出决定，认为本次对欧洲KLG公司的股权收购对荷兰市场或荷兰部分市场的有效竞争没有重大影响，批准本次收购项目。截至11月7日，本次收购已经完成了欧盟成员国（德国和荷兰）反垄断申报批准。

【吉祥航空】公司拟以支付现金的方式购买其控股股东均瑶集团持有的吉道航100%的股权，本次交易对价为999,992,546.20元。吉祥航空通过本次交易分步增持东方航空股票，以提升吉祥航空持有东方航空的股权比例，更加符合吉祥航空对东方航空的长期战略持股意图。

【大秦铁路】2019年10月，公司核心经营资产大秦线完成货物运输量3664万吨，同比增长5.80%。日均运量118.19万吨。大秦线日均开行重车82.2列，其中：日均开行2万吨列车56.3列。2019年1-10月，大秦线累计完成货物运输量36012万吨，同比减少3.75%。

【招商轮船】董事会同意公司以不超过8500万美元每艘的价格订造4艘VLCC。

五、行业重点新闻

航空：瑞安航空2019年上半年税后利润11.5亿欧元，同比持平

瑞安航空于11月4日表示，由于机票价格下跌、英镑疲软、竞争激烈、燃油成本飙升，在截止9月的上半年里，其税后利润与去年同期相比持平，为11.5亿欧元（12.8亿美元）。瑞安称，“英国消费者需求下滑、德国与奥地利运力过剩，导致平均机票价格下跌了5%。”尽管如此，上半年，瑞安航空收入仍然增长了11%至53.9亿欧元。瑞安还将年利润预测收紧至8亿-9亿欧元，此前这一展望为7.5亿-9.5亿欧元。（来源：民航资源网）

机场：深圳机场珠海九洲港城市候机楼启用，实现“空海联运”

11月8日，深圳机场珠海九洲港城市候机楼正式投入使用，这是继香洲、拱北后，深圳机场在珠海设立的第3座城市候机楼，也是深圳机场在珠海首座实现“空海联运”的城市候机楼。（来源：中国民航网）

快递：10月份中国物流业景气指数为54.2%，环比回升0.4个百分点

中国物流与采购联合会11月4日发布10月份中国物流业景气指数为54.2%，较上月回升0.4个百分点。具体来看，新订单指数回升至53.2%，显示物流需求仍较旺盛。库存相关指数也有所回升，反映出随着电商促销活动临近，物流企业为销售终端提供的仓储业务量有所增加，快递物流等细分业态将进入季节性旺季。从后期走势看，10月份业务活动预期指数为62%。（来源：央视新闻）

快递：预计“双11”高峰期邮快件业务量28亿件

国家邮政局市场监管司副司长边作栋于11月5日表示，预计今年“双11”高峰期将从11月11日持续至18日。高峰期间，全行业处理的邮快件业务量将达到28亿件。其中，最高日处理量可能达到5.2亿件，是二季度以来日常处理量（1.74亿件）的3倍。高峰期间，日均处理量将达3.5亿件，超过日常处理量的2倍。（来源：证券时报）

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：北京市西城区平安里西大街26号楼3层
 邮编：100032
 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 1号楼10层
 邮编：200120
 电话：021-38934111
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com