

交通运输

顺丰件量增速再提升，吉祥将开通欧洲新航点

行情回顾：本周交运指数上升 0.25%，沪深 300 指数下跌 0.70%，跑盈 0.95%，排名第 19/29。交运子板块中铁路板块涨幅第一（2.36%），机场板块跌幅最大（-1.57%）。交运板块涨幅前五的个股为海汽集团（9.92%）、海峡股份（7.21%）、宜昌交运（6.94%）、长航凤凰（6.37%）、渤海轮渡（5.57%）；跌幅前五的个股为天顺股份（-7.88%）、龙洲股份（-5.83%）、深圳机场（-4.15%）、北部港湾（-3.98%）、白云机场（-3.52%）。

行业重点数据跟踪：**航运：**干散：BDI 指数为 1284 点，环比下降 5.38%；CDFI 指数为 914.22 点，环比下降 0.97%。**油运：**BDTI 指数为 1276.00 点，环比上升 17.93%，BCTI 指数为 842.00 点，环比上升 37.58%，CTFI 指数为 1796.32 点，环比下降 42.66%。**集运：**CCFI 指数为 835.98 点，环比上升 0.13%，SCFI 指数为 765.47 点，环比下降 4.05%。**航空：**布伦特原油 63.39 元/桶，环比上升 0.14%；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 7.0306，环比上升 0.31%。2019 年 10 月，民航旅客周转量为 996.90 亿人公里，环比上升 2.69%，民航货邮周转量为 23.40 亿吨公里，环比上升 1.3%。**铁路：**2019 年 10 月，全国铁路货运量为 3.95 亿吨，同比增长 11.50%。**公路：**2019 年 10 月，全国公路货运量为 36.84 亿吨，同比增长 1.52%。**快递：**2019 年 10 月，规模以上快递业务收入 658.00 亿元，同比增长 23.17%；快递业务量为 57.57 亿件，同比增长 22.71%；快递单价为 11.43 元，同比上升 0.38%；快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 82.00。

本周要闻：**航空：**阿斯塔纳航空公司与波音公司签订 30 架波音 737-Max8 飞机的意向性订单。**航空：**吉祥航空在上海宣布将开通又一欧洲新航点，计划于 2020 年夏秋航季起延伸至英国曼彻斯特。**铁路：**“双 11”电商黄金周运输期间货物发送量创历史新高，货物发送量创历史新高。

本周核心观点：1) 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，股权激励彰显信心。2) 快递：2019 年 10 月行业快递件量增速为 22.71%，10 月顺丰/韵达/申通/圆通件量分别同比 +48.47%/+30.27%/+37.38%/+36.94%，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，关注管理提升的申通快递，圆通速递。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) 航空：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。

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。

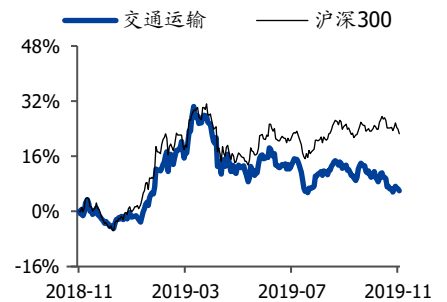
重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E
002352	顺丰控股	买入	1.03	1.32	1.56	1.80	37.62	29.36	24.84	21.53
002120	韵达股份	买入	1.21	1.32	1.64	2.00	26.10	23.92	19.26	15.79
600009	上海机场	买入	2.20	2.76	2.98	3.46	33.99	27.09	25.09	21.61
603713	密尔克卫	买入	0.87	1.19	1.57	2.17	42.46	31.04	23.53	17.02

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：京沪高铁系列二：最赚钱的高铁来了》2019-11-18
- 《交通运输：京沪高铁过会，“双 11”快递量再创新高》2019-11-17
- 《交通运输：人民币升值提振航空板块，“双 11”高峰期即将到来》2019-11-10



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

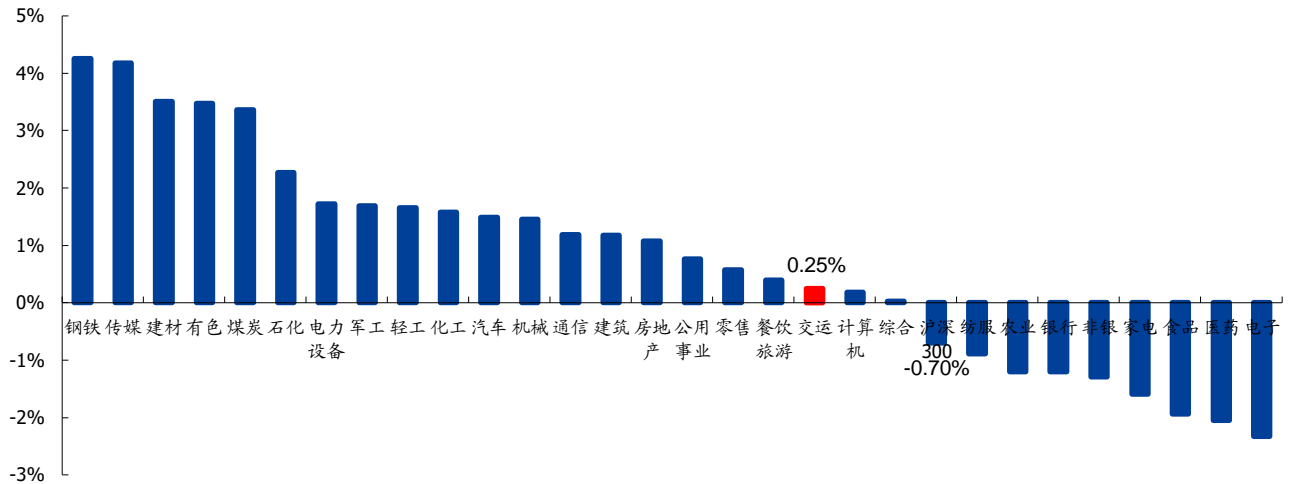
图表 1: 本周交通运输行业指数情况.....	4
图表 2: 本周交运子板块涨跌幅.....	4
图表 3: 本周交通运输行业涨跌幅前十个股.....	5
图表 4: BDI、CDFI 指数.....	7
图表 5: 分船型运价指数.....	7
图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格.....	7
图表 7: 铁矿石运价 (美元/吨)	7
图表 8: CCBFI 指数.....	8
图表 9: 秦皇岛动力煤价格 (Q5500) (元/吨)	8
图表 10: BDTI、BCTI 指数.....	8
图表 11: CTFI 指数.....	8
图表 12: CCFI、SCFI 指数	9
图表 13: SCFI: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

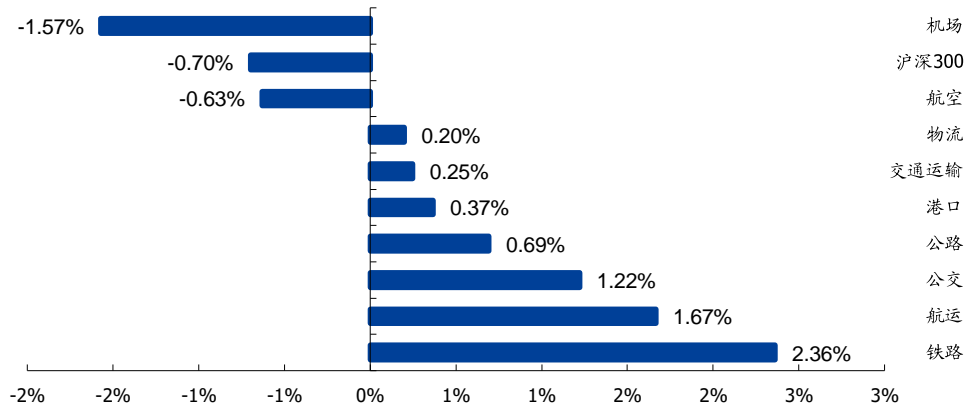
本周交运指数上升 0.25%，沪深 300 指数下跌 0.70%，跑盈 0.95%，排名第 19/29。交运子板块中铁路板块涨幅第一（2.36%），机场板块跌幅最大（-1.57%）。

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海汽集团（9.92%）、海峡股份（7.21%）、宜昌交运（6.94%）、长航凤凰（6.37%）、渤海轮渡（5.57%）；跌幅前五的个股为天顺股份（-7.88%）、龙洲股份（-5.83%）、深圳机场（-4.15%）、北部港湾（-3.98%）、白云机场（-3.52%）。

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
603069.SH	海汽集团	9.92%	002800.SZ	天顺股份	-7.88%
002320.SZ	海峡股份	7.21%	002682.SZ	龙洲股份	-5.83%
002627.SZ	宜昌交运	6.94%	000089.SZ	深圳机场	-4.15%
000520.SZ	长航凤凰	6.37%	000582.SZ	北部港湾	-3.98%
603167.SH	渤海轮渡	5.57%	600004.SH	白云机场	-3.52%
600377.SH	宁沪高速	4.07%	603871.SH	嘉友国际	-3.17%
601872.SH	招商轮船	4.07%	600662.SH	强生控股	-2.58%
600026.SH	中远海能	3.91%	601021.SH	春秋航空	-2.49%
601107.SH	四川成渝	3.53%	000886.SZ	海南高速	-2.20%
600834.SH	申通地铁	3.50%	000905.SZ	厦门港务	-1.87%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

二、核心观点

快递: 2019年10月,规模以上快递业务收入658.00亿元,同比增长23.17%;快递业务量为57.57亿件,同比增长22.71%;快递单价为11.43元,同比增长0.38%。2019年10月,快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为82,较1-9月上升0.2。申通快递10月份快递服务业务收入19.8亿元,同比增长19.44%,完成业务量7.02亿票,同比增长37.38%,快递服务单票收入2.82元,同比下降13.23%。圆通速递10月份快递服务业务收入24.02亿元,同比增长16.04%,完成业务量8.61亿票,同比增长36.94%,快递产品单票收入2.79元,同比下降15.26%。韵达股份10月份快递服务业务收入28.02亿元,同比增长149.96%,完成业务量8.65亿票,同比增长30.27%,快递服务单票收入3.24元,同比增91.72%。顺丰控股10月份快递服务业务收入89.94亿元,同比增长24.45%,完成业务量4.38亿票,同比增长48.47%,单票收入20.51元,同比下降16.18%,顺丰业务量增速逐月提升,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。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。公司发布股权激励计划,解锁条件为以2018年净利润为基数,到2022年净利润增长率不低于170.27%,预计复合净利润增速为28%。

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。2019年冬春航季白云机场和深圳机场国际航班增长，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，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。吉祥航空在上海宣布将开通又一欧洲新航点，计划于2020年夏秋航季起延伸至英国曼彻斯特。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，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。

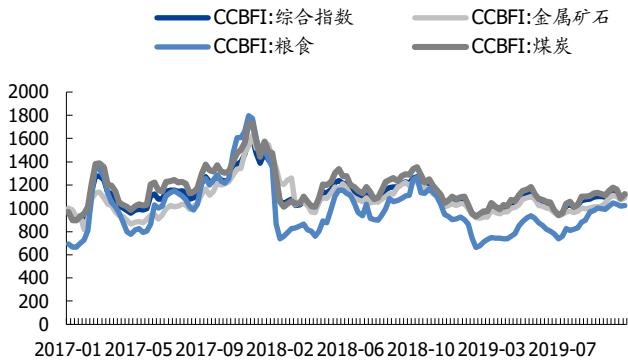
港口：8月6日，《中国（上海）自由贸易试验区临港新片区总体方案》出台，方案指出建立洋山特殊综合保税区，作为对标国际公认、竞争力最强自由贸易园区的重要载体，实施更高水平的贸易自由化便利化政策和制度，提高口岸监管服务效率，增强国际中转集拼枢纽功能。研究在对等原则下允许外籍国际航行船舶开展以洋山港为国际中转港的外贸集装箱沿海捎带业务。上海自贸区新片区扩容上港集团直接受益，建议重点关注。粤港澳大湾区发展对港口有促进整合，提升贸易量，我们建议重点关注：盐田港、招商港口、广州港、珠海港。

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1276点，环比上升17.93%，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。11月14日，京沪高铁首发通过，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。

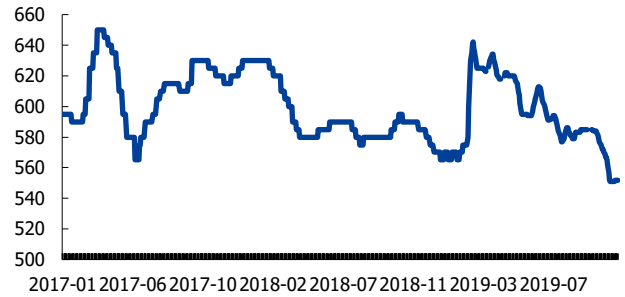
公路：高速公路板块业绩稳定，分红率高，具有类债券属性，政府报告提出要深化收费公路制度改革，推动降低过路过桥费用，有望带来收费期延长，两年内基本取消全国高速公路省界收费站，实现不停车快捷收费，有利于提高通行效率。取消高速公路省界收费站，加快ETC推广普及至关重要。按照计划，到2019年底，各省（区、市）汽车ETC安装率达到80%以上，通行高速公路的车辆ETC使用率达到90%以上，高速公路基本实现不停车快捷收费。在市场风险偏好降低的情况下，可以重点配置公路板块，我们建议重点关注高股息率的粤高速A、宁沪高速、深高速。

图表 8: CCBFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

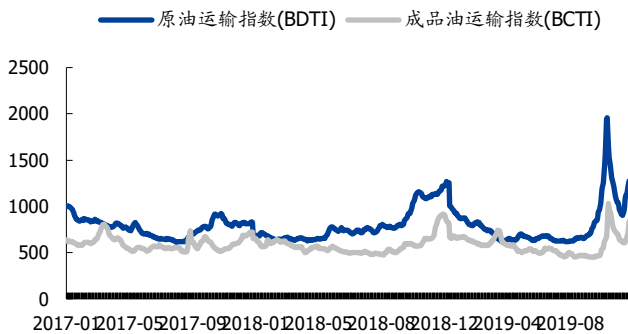
图表 9: 秦皇岛动力煤价格 (Q5500) (元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

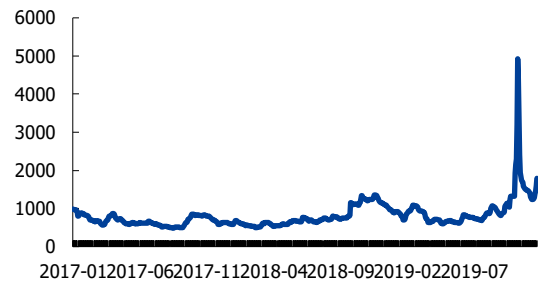
油运: BDTI 指数为 1276.00 点, 环比上升 17.93%, BCTI 指数为 842.00 点, 环比上升 37.58%, CTFI 指数为 1796.32 点, 环比上升 42.66%。

图表 10: BDTI、BCTI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

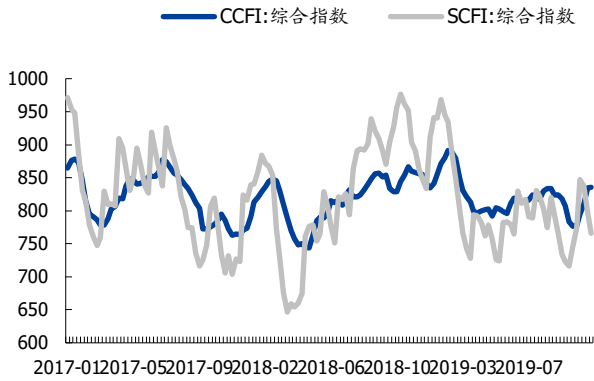
图表 11: CTFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

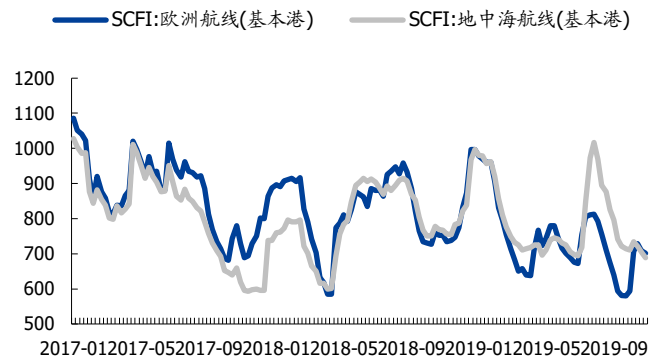
集运: CCFI 指数为 835.98 点, 环比上升 0.13%, SCFI 指数为 765.47 点, 环比下降 4.05%。欧洲航线为 702.00 美元/标准箱, 环比下降 0.85%, 地中海航线为 689 美元/标准箱, 环比下降 2.41%, 东南亚航线(新加坡)为 165.00 美元/标准箱, 环比上升 1.23%, 韩国航线(釜山)为 120.00 美元/标准箱, 环比下降 9.77%。2019 年 10 月, 美东航线为 2,362.00 美元/标准箱, 环比下降 5.67%, 美西航线为 1,342.00 美元/标准箱, 环比下降 7.83%。

图表 12: CCFI、SCFI 指数



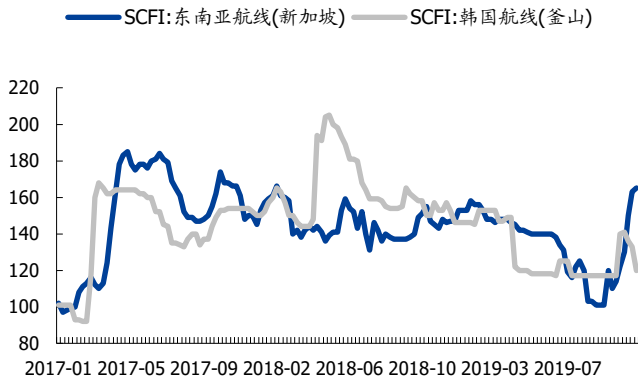
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 13: SCFI: 欧洲航线、地中海航线 (美元/标准箱)



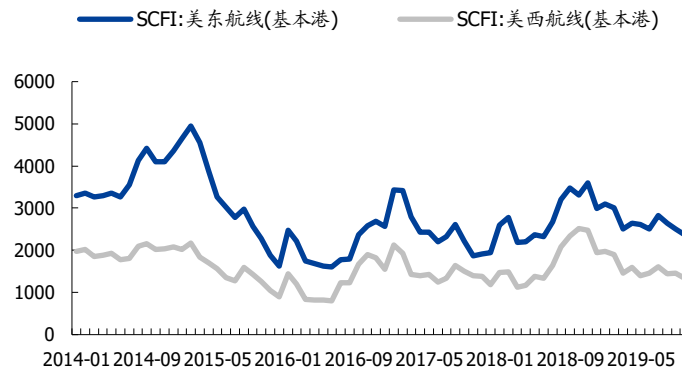
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

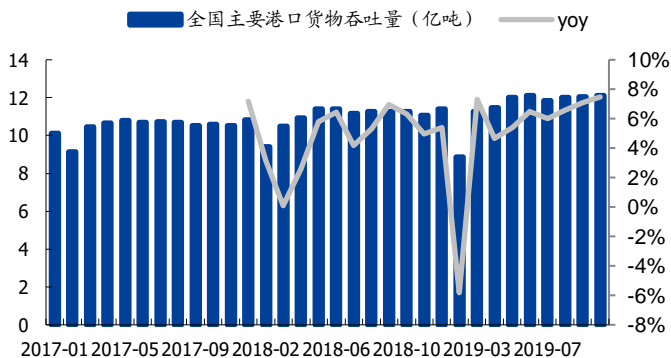
图表 15: SCFI: 美东航线、美西航线 (美元/标准箱)



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 12.10 亿吨, 同比上升 7.47%, 全国主要港口外贸货物吞吐量为 3.68 亿吨, 同比上升 7.68%, 全国主要港口集装箱吞吐量为 2,211.00 万标准箱, 同比上升 4.08%。

图表 16: 全国主要港口货物吞吐量



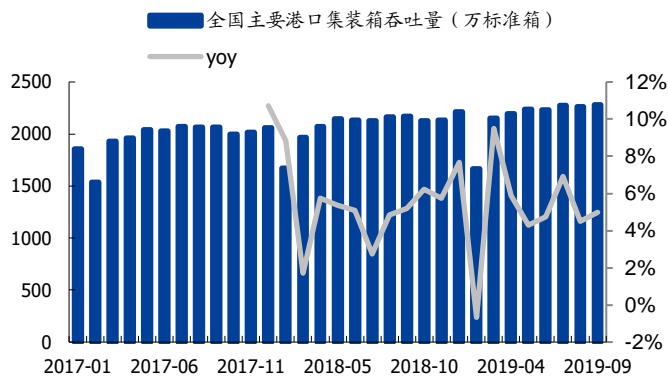
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

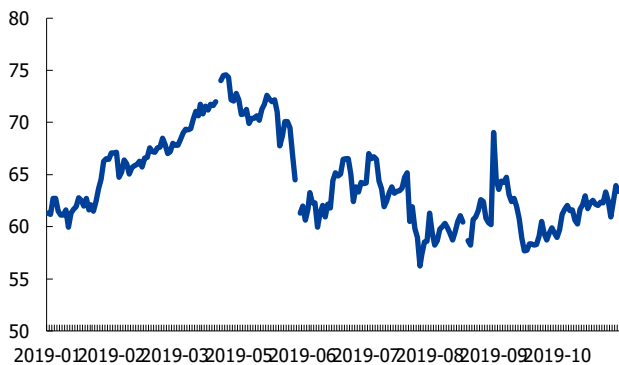


资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.2 航空机场

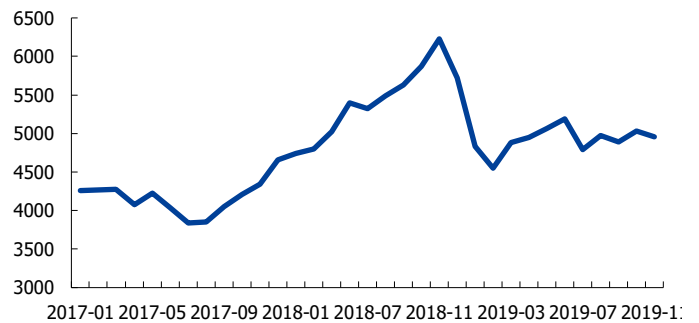
航空: 布伦特原油 63.39 元/桶, 环比上升 0.14%; 2019 年 11 月, 航空煤油出厂价 (含税) 为 4,956.00 元/吨, 环比下降 1.59%; 美元兑人民币中间价为 7.0306, 环比上升 0.31%。2019 年 10 月, 民航旅客周转量为 996.9 亿人公里, 环比上升 2.69%, 民航货邮周转量为 23.40 亿吨公里, 环比上升 1.3%。9 月, 民航正班客座率为 82.2%。

图表 20: 布伦特原油 (美元/桶)



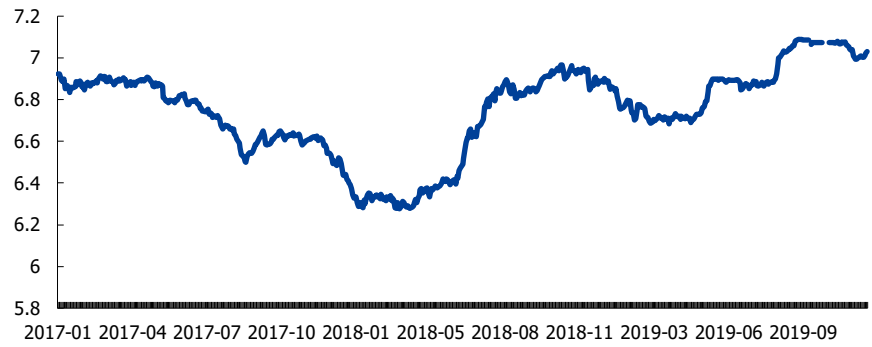
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 21: 航空煤油出厂价 (含税) (元/吨)



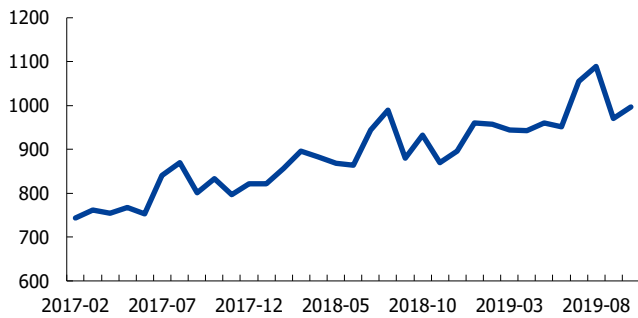
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 22: 美元兑人民币中间价



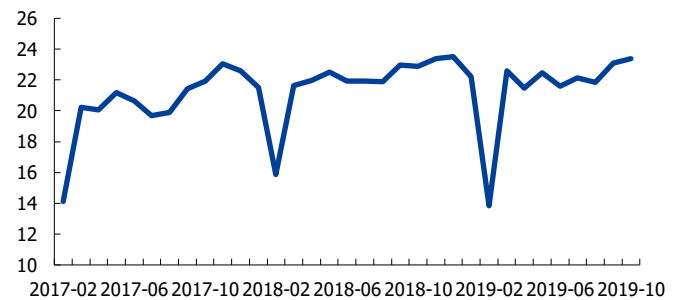
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 23: 民航旅客周转量 (亿人公里)



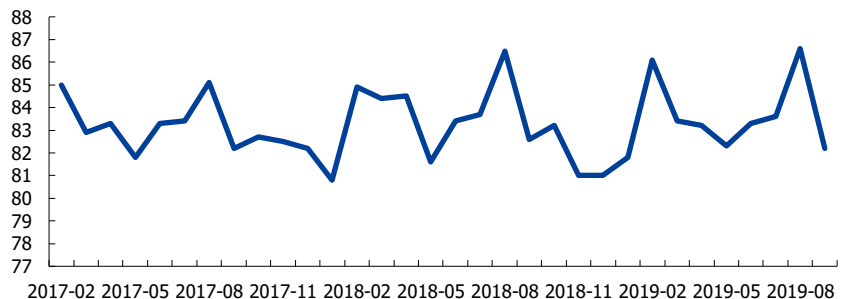
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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10月, 北京首都机场旅客吞吐量为 864.60 万人次, 同比下降 3.43%; 上海浦东机场旅客吞吐量为 628.36 万人次, 同比下降 0.77%; 厦门空港旅客吞吐量为 231.49 万人次, 同比增长 0.69%; 美兰机场旅客吞吐量为 186.70 万人次, 同比下降

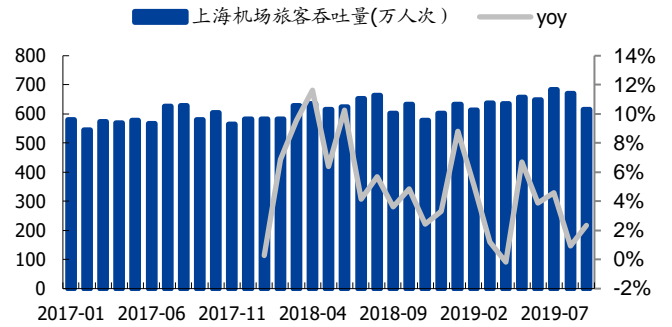
3.5%；白云机场旅客吞吐量为634.75万人次，同比增长3.34%；深圳机场旅客吞吐量为461.05万人次，同比增长4.87%。

图表 26: 北京首都机场旅客吞吐量



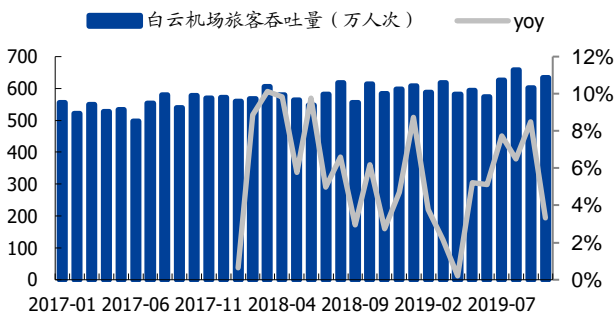
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 27: 上海浦东机场旅客吞吐量



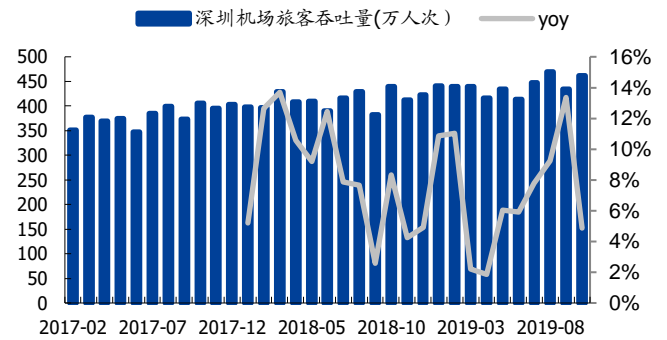
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 28: 白云机场旅客吞吐量



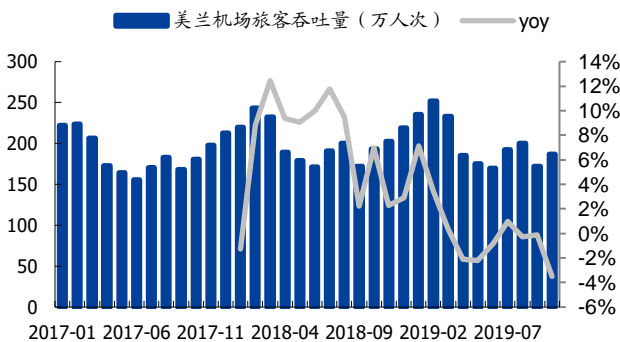
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 29: 深圳机场旅客吞吐量



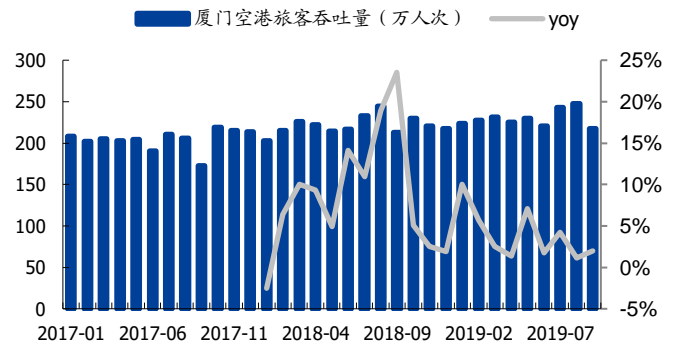
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

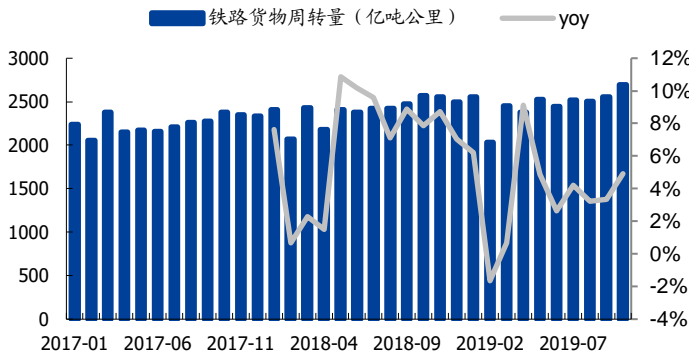


资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.3 铁路公路

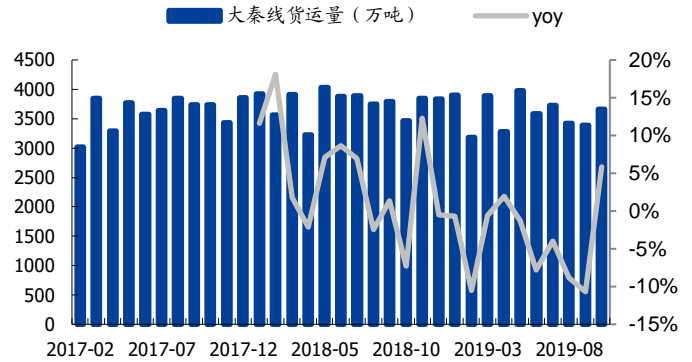
铁路: 2019年10月,全国铁路货运量为3.87亿吨,同比增长9.01%。铁路旅客周转量为1,224.57亿人公里,同比增长2.16%,铁路货物周转量为2,694.32亿吨公里,同比增长4.93%;大秦线货运量为3,664.00万吨,同比上升5.80%。2019年11月22日,秦皇岛港铁路调入量51.90万吨,秦皇岛港吞吐量55.90万吨。

图表 32: 全国铁路货运量



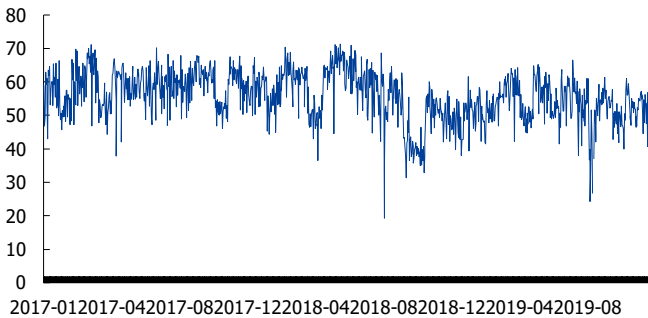
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 33: 大秦线货运量



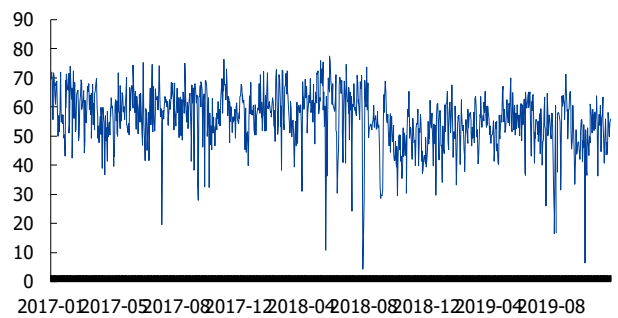
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 34: 秦皇岛港铁路调入量 (万吨)



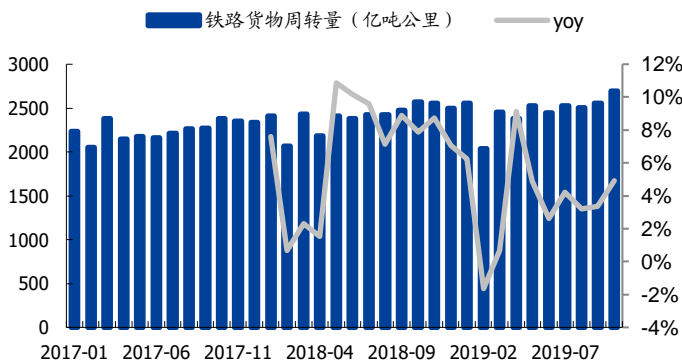
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 35: 秦皇岛港吞吐量 (万吨)



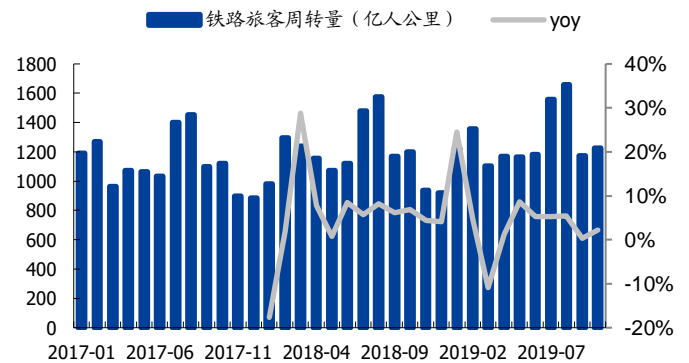
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 36: 全国铁路货物周转量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

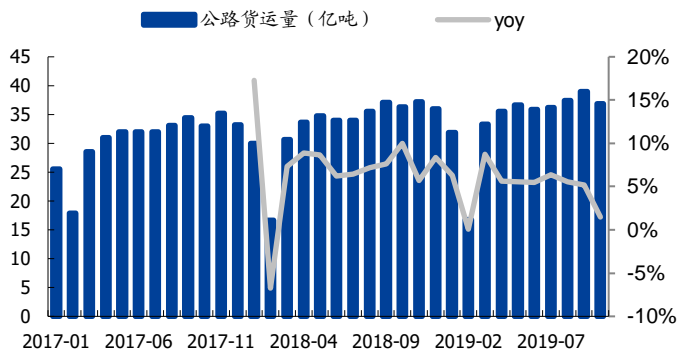
图表 37: 全国铁路旅客周转量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

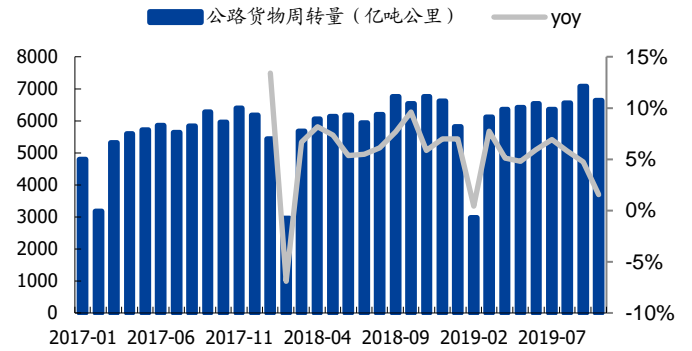
公路：2019年10月，全国公路货运量为36.84亿吨，同比增长1.52%。公路货物周转量为6626.62亿吨公里，同比增长1.55%，公路客运量为11.54亿人次，同比下降4.89%，公路旅客周转量为796.52亿人公里，同比下降4.00%。

图表 38: 全国公路货运量



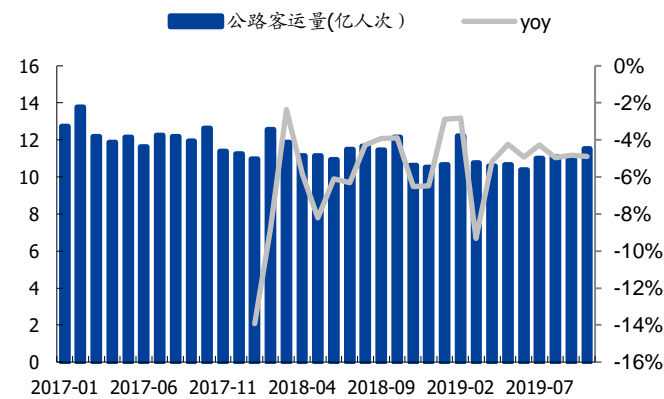
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 39: 全国公路货运周转量



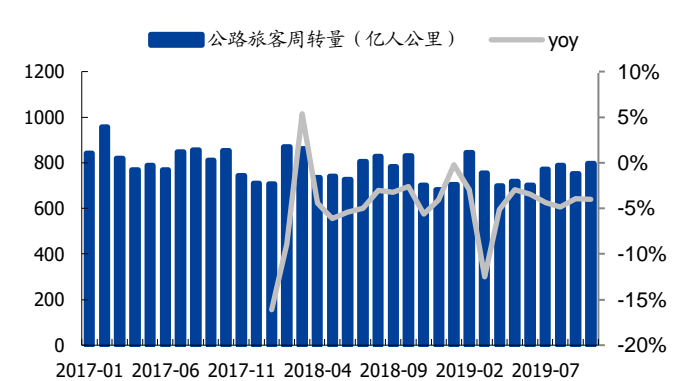
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

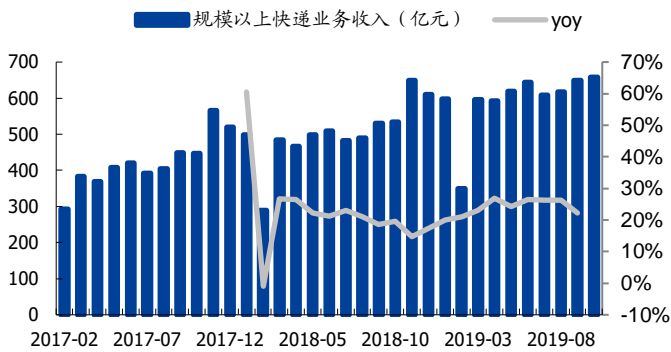


资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.4 快递物流

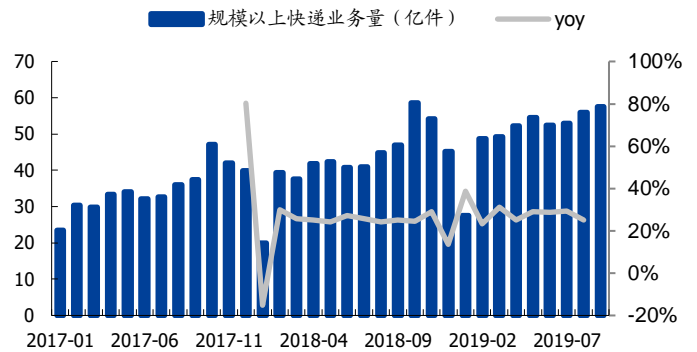
快递：2019年10月，规模以上快递业务收入658.00亿元，同比增长23.17%；快递业务量为57.57亿件，同比增长22.71%；快递单价为11.43元，同比上升0.38%；快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为82.00。

图表 42: 快递业务收入



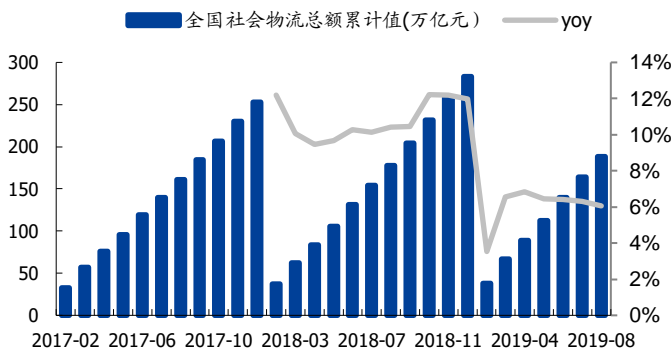
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 43: 快递业务量



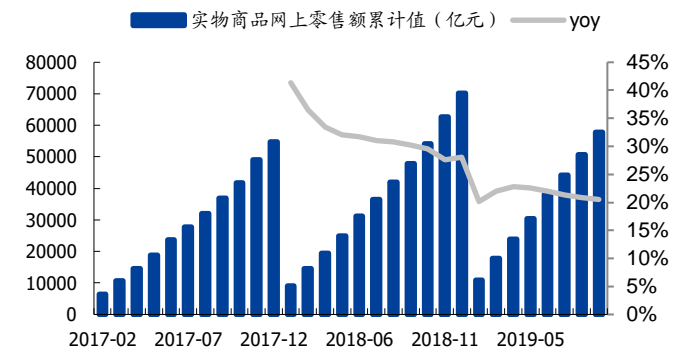
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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】10月,公司快递产品收入24.02亿元,同比增长16.04%;业务完成量8.61亿票,同比增长36.94%;快递产品单票收入2.79元,同比下降15.26%。

【顺丰控股】10月公司速运物流业务营业收入89.84亿元,同比增长24.45%;业务量4.38亿票,同比增长48.47%;单票收入20.51元,同比下降16.18%;供应链业务营业收入5.04亿元,同比增长53.00%;合计营收94.88亿元,同比增长29.99%。

【韵达股份】10月公司快递服务业务收入28.02亿元,同比增长149.96%;完成业务量8.65亿票,同比增长30.27%;快递服务单票收入3.24元,同比增长91.72%。

【申通快递】10月公司快递服务业务收入19.80亿元,同比增长19.44%;完成业务量7.02亿票,同比增长37.38%;快递服务单票收入2.82元,同比下降13.23%。

【中通快递】公司第三季度营收为人民币52.658亿元,同比增长24.4%,其中快递服务收入为46.76亿元,同比增长26.8%;净利润为人民币13.077亿元,同比增长23.4%;

营业成本为 36.69 亿元，同比增长 26.1%，扣除跨境业务影响后，单票成本为 1.11 元，较上年同期下降 0.14 元。业务量完成 30.58 亿件，同比增长 45.9%。市场份额较上年同期提升 2.3 个百分点，占比 18.9%。

【东方航空】公司于 2019 年 11 月 20 日收到公司副总经理冯亮先生递交的辞呈。根据工作需要，冯亮先生不再担任公司副总经理职务。根据《中华人民共和国公司法》等相关法律法规的规定，冯亮先生的辞呈已送达本公司董事会并生效。

【华鹏飞】公司于截止 2019 年 11 月 20 日，张京豫先生及其一致行动人张光明先生、张超先生已完成其减持计划，累计减持公司股份 4,767,200 股，占公司总股本的 1.00%。本次减持后，张京豫先生持有公司股份 115,793,800 股，占公司总股本的 24.29%。张京豫先生及其一致行动人合计持有公司股份 158,715,788 股，占公司总股本的 33.29%。公司控股股东、实际控制人未发生变化，仍为张京豫先生。

【密尔克卫】公司控股股东、实际控制人陈银河于 2019 年 9 月 27 日至 2019 年 11 月 22 日期间，以自有资金 521.18 万元，集中竞价累计增持公司股份 15 万股，占公司总股本的 0.10%，超过本次增持股份数量下限的 50%。本次增持后，陈银河直接持有公司股份 4372.7999 万股，占公司股份总数的 28.68%。

五、行业重点新闻

航运：阿斯塔纳航空公司与波音公司签订 30 架波音 737-Max8 飞机的意向性订单
迪拜航展期间，阿斯塔纳航空公司与波音公司签订 30 架波音 737-Max8 飞机的意向性订单，用于旗下廉价航空公司—飞狮航空。协议总金额约 36 亿美元，其中 15 架为购买，15 架为租赁。考虑到波音 737-Max 飞机最快到 2020 年春才能复飞，飞狮航空预计将用 18 个月时间观察该型飞机在其他航空公司的使用情况。（来源：商务部）

航运：吉祥航空将开通又一欧洲新航点
11 月 20 日，吉祥航空在上海宣布将开通又一欧洲新航点，计划于 2020 年夏秋航季起在上海-赫尔辛基航线基础上，延伸至英国曼彻斯特。上海-赫尔辛基-曼彻斯特新航线每周一、三、五执行 3 班。伴随着此次首条第五航权航线的开通，将进一步推动吉祥航空的欧洲地区航线网络布局规划，提高航班运营效率和竞争力。（来源：中国新闻网）

铁路：“双 11” 电商黄金周运输期间货物发送量创历史新高
11 月 11 日至 20 日“双 11”电商黄金周运输期间，货物发送量创历史新高日均安排高铁载客动车组 800 列，同比增加 100 列；日均安排动车组预留车厢 181 列，同比增加 47 列；安排特快电商货物班列 6 列，同比增加 2 列。（来源：中国铁路）

铁路：中国已建成了世界上最现代化的铁路网和最发达的高铁网
到今年年底，全国铁路营业里程将达 13.9 万公里以上，其中高铁 3.5 万公里，高居世界第一。（来源：中国铁路）

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