

交通运输

白云机场资产置换，顺丰、唯品会达成业务合作

行情回顾：本周交运指数下跌 0.10%，沪深 300 指数下跌 0.55%，跑赢 0.46%，排名第 13/29。交运板块涨幅前五的个股为 ST 安通（14.11%）、*ST 欧浦（13.33%）、北部湾港（7.44%）、江西长远（7.17%）、圆通速递（4.81%）；跌幅前五的个股为普路通（-8.79%）、韵达股份（-7.95%）、天顺股份（-5.76%）、东方嘉盛（-4.10%）、飞力达（-3.80%）。

行业重点数据跟踪：**航运：干散：**BDI 指数为 1528 点，环比上升 19.00%；CDFI 指数为 983.94 点，环比上升 7.63%。**油运：**BDTI 指数为 1283.00 点，环比上升 0.55%，BCTI 指数为 940.00 点，环比上升 11.64%，CTFI 指数为 1721.17 点，环比下降 4.18%。**集运：**CCFI 指数为 825.57 点，环比下降 1.25%，SCFI 指数为 819.63 点，环比上升 7.08%。**航空：**布伦特原油 63.87 元/桶，环比下降 0.16%；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 7.0298，环比下降 0.01%。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 1.4%。**铁路：**2019 年 10 月，全国铁路货运量为 3.87 亿吨，同比增长 9.01%。**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：**东方航空新增 3 班浦东至菲律宾克拉克航班。**航空：**吉祥航空进一步扩大在欧洲的航线网络布局。**机场：**重庆永川大安通用机场举行首飞活动，正式投用。**公路：**交通运输部发布全国 ETC 用户数及完成发行总任务。**快递：**唯品会终止旗下自营快递业务与顺丰达成业务合作。

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%，顺丰与唯品会达成业务合作，带动电商件增长，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，白云机场启动资产置换，扩展业绩增长空间。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。

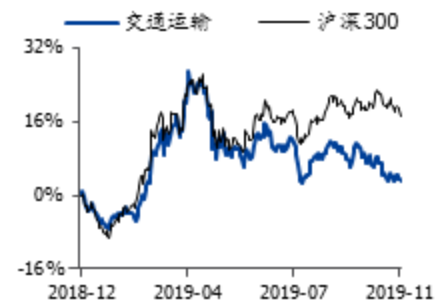
重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E
603713	密尔克卫	买入	0.87	1.19	1.57	2.17	42.66	31.18	23.64	17.10
601111	中国国航	买入	0.51	0.51	0.66	0.79	16.57	16.57	12.80	10.70
002352	顺丰控股	买入	1.03	1.32	1.56	1.80	36.84	28.75	24.33	21.08
600009	上海机场	买入	2.20	2.76	2.98	3.46	34.15	27.22	25.21	21.71

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：顺丰件量增速再提升，吉祥将开通欧洲新航点》2019-11-24
- 《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



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	17
风险提示	18

图表目录

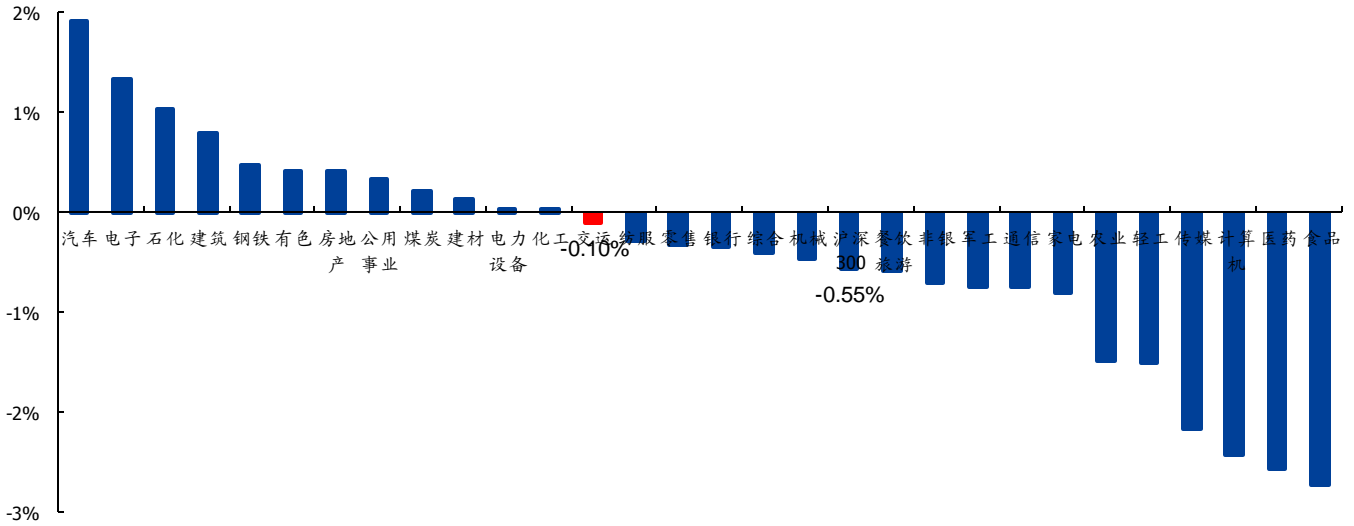
图表 1: 本周交通运输行业指数情况	4
图表 2: 本周交运子板块涨跌幅	4
图表 3: 本周交通运输行业涨跌幅前十个股	5
图表 4: BDI、CDFI 指数	7
图表 5: 分船型运价指数	7
图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格	7
图表 7: 铁矿石运价 (美元/吨)	7
图表 8: CCBFI 指数	8
图表 9: 秦皇岛动力煤价格 (Q5500) (元/吨)	8
图表 10: BDTI、BCTI 指数	8
图表 11: CTFI 指数	8
图表 12: CCFI、SCFI 指数	9
图表 13: SCFI: 欧洲航线、地中海航线 (美元/标准箱)	9
图表 14: SCFI: 东南亚航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

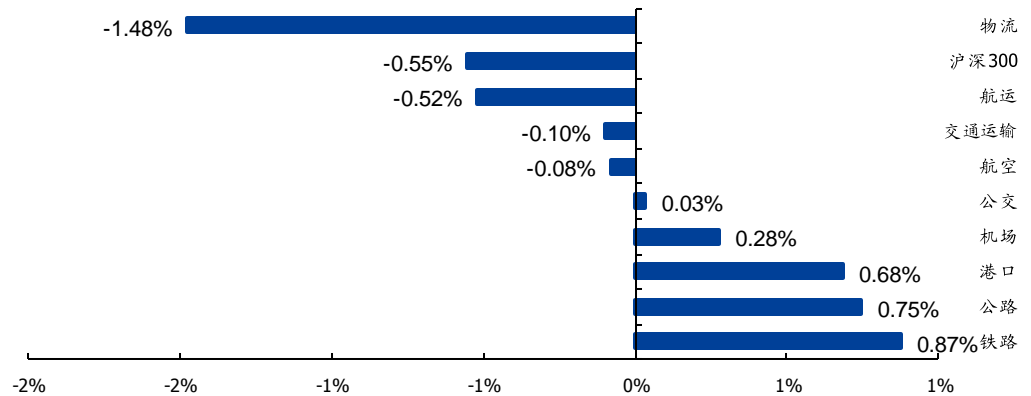
本周交运指数下跌 0.10%，沪深 300 指数下跌 0.55%，跑盈 0.46%，排名第 13/29。交运子板块中铁路板块涨幅第一（0.87%），物流板块跌幅最大（-1.48%）。

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 ST 安通(14.11%)、*ST 欧浦(13.33%)、北部湾港(7.44%)、江西长远(7.17%)、圆通速递(4.81%)；跌幅前五的个股为普路通(-8.79%)、韵达股份(-7.95%)、天顺股份(-5.76%)、东方嘉盛(-4.10%)、飞力达(-3.80%)。

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
600179.SH	ST 安通	14.11%	002769.SZ	普路通	-8.79%
002711.SZ	*ST 欧浦	13.33%	002120.SZ	韵达股份	-7.95%
000582.SZ	北部湾港	7.44%	002800.SZ	天顺股份	-5.76%
600561.SH	江西长运	7.17%	002889.SZ	东方嘉盛	-4.10%
600233.SH	圆通速递	4.81%	300240.SZ	飞力达	-3.80%
002210.SZ	*ST 飞马	3.60%	603329.SH	上海雅士	-3.33%
600717.SH	天津港	3.49%	601872.SH	招商轮船	-3.26%
600012.SH	皖通高速	3.24%	603813.SH	原尚股份	-3.03%
601107.SH	澳洋顺昌	2.84%	601021.SH	春秋航空	-2.96%
600834.SH	*ST 长投	2.82%	002928.SZ	华夏航空	-2.82%

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速增长态势。11月24日,唯品会宣布,自2019年11月下旬起终止旗下自营快递品骏的快递业务,同时与顺丰达成业务合作,由顺丰公司提供包裹配送服务。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，白云机场启动资产置换，扩展业绩增长空间。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，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2019年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63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1283.00点，环比上升0.55%，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。

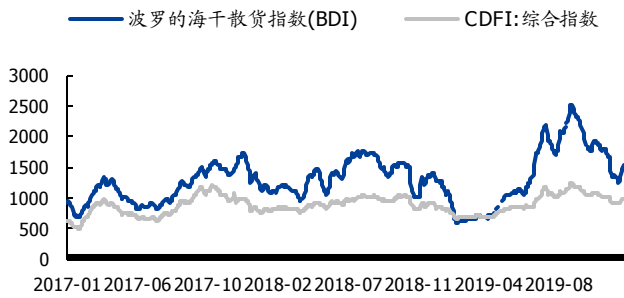
公路：高速公路板块业绩稳定，分红率高，具有类债券属性，政府报告提出要深化收费公路制度改革，推动降低过路过桥费用，有望带来收费期延长，两年内基本取消全国高速公路省界收费站，实现不停车快捷收费，有利于提高通行效率。取消高速公路省界收费站，加快ETC推广普及至关重要。按照计划，到2019年底，各省(区、市)汽车ETC安装率达到80%以上，通行高速公路的车辆ETC使用率达到90%以上，高速公路基本实现不停车快捷收费。在市场风险偏好降低的情况下，可以重点配置公路板块，我们建议重点关注高股息率的粤高速A、宁沪高速、深高速。

三、行业重点数据跟踪

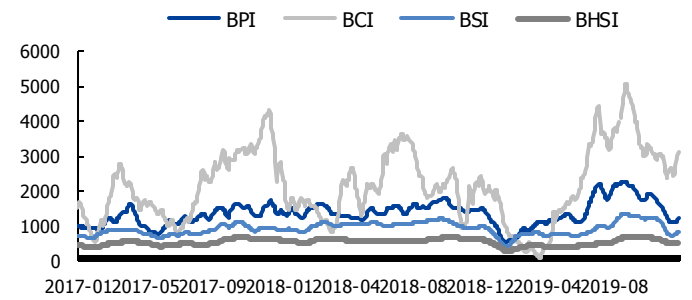
3.1 航运港口

干散: BDI指数为 1528 点, 环比上升 19.00%; CDFI 指数为 983.94 点, 环比上升 7.63%。
分船型 BPI 为 1225 点, 环比上升 8.50%, BCI 为 3131 点, 环比上升 25.59%, BSI 为 816 点, 环比上升 9.24%, BHSI 为 505 点, 环比上升 2.23%。

图表 4: BDI、CDFI 指数



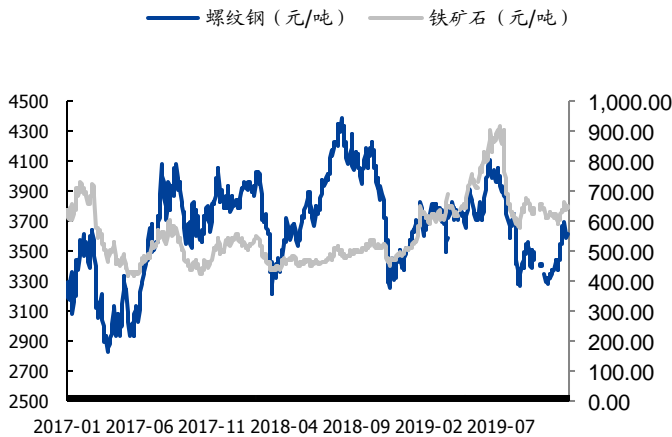
图表 5: 分船型运价指数



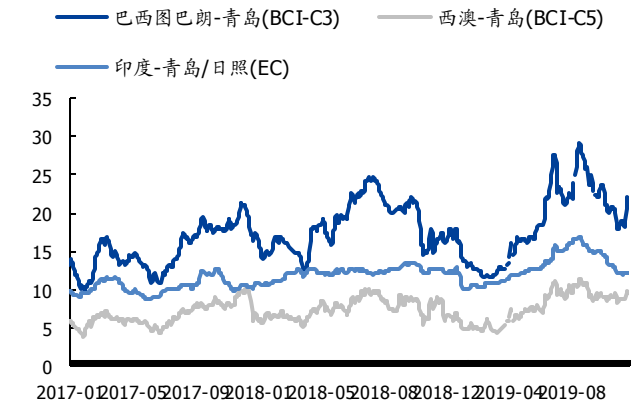
资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格



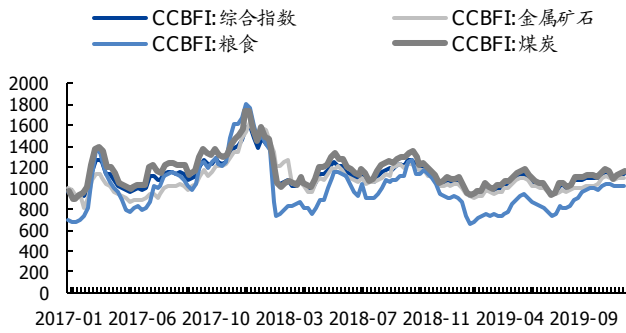
图表 7: 铁矿石运价 (美元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

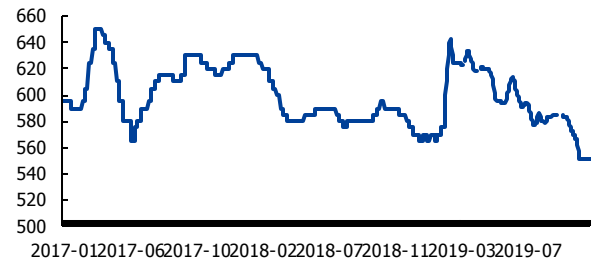
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 8: CCBFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

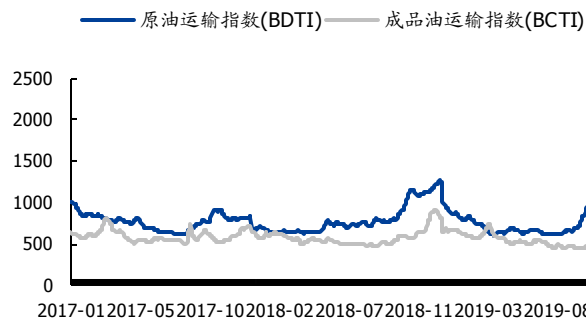
图表 9: 秦皇岛动力煤价格 (Q5500) (元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

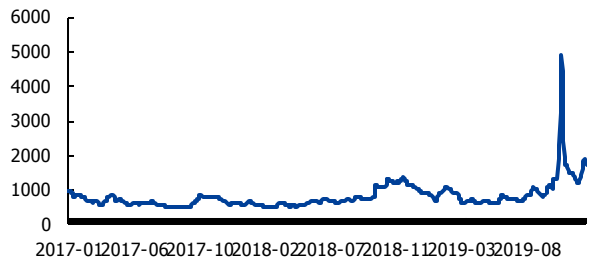
油运: BDTI 指数为 1283.00 点, 环比上升 0.55%, BCTI 指数为 940.00 点, 环比上升 11.64%, CTFI 指数为 1721.17 点, 环比下降 4.18%。

图表 10: BDTI、BCTI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

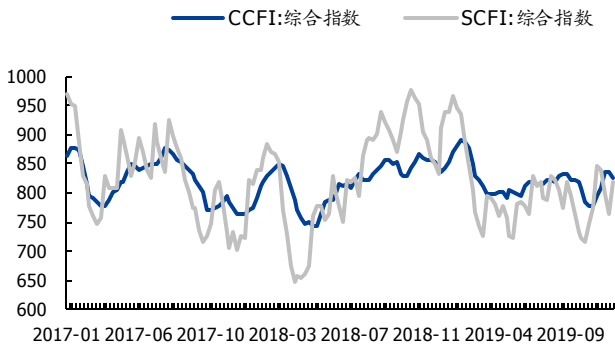
图表 11: CTFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

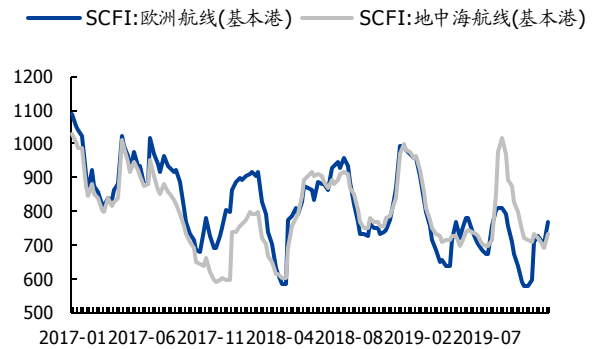
集运: CCFI 指数为 825.57 点, 环比下降 1.25%, SCFI 指数为 819.63 点, 环比上升 7.08%。欧洲航线为 766.00 美元/标准箱, 环比上升 9.12%, 地中海航线为 730 美元/标准箱, 环比上升 5.95%, 东南亚航线(新加坡)为 158.00 美元/标准箱, 环比下降 4.24%, 韩国航线(釜山)为 120.00 美元/标准箱, 环比 0.00%。2019 年 10 月, 美东航线为 2,362.00 美元/标准箱, 环比下降 5.67%, 美西航线为 1,342.00 美元/标准箱, 环比下降 7.83%。

图表 12: CCFI, SCFI 指数



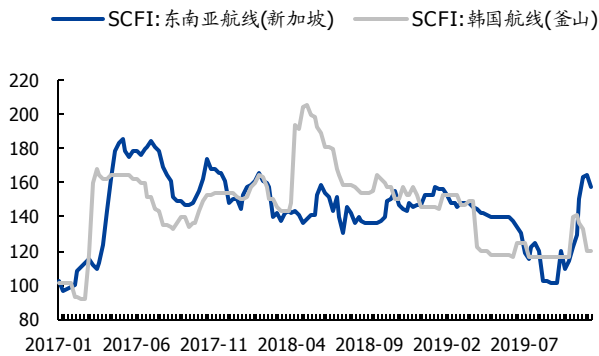
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 13: SCFI: 欧洲航线、地中海航线 (美元/标准箱)



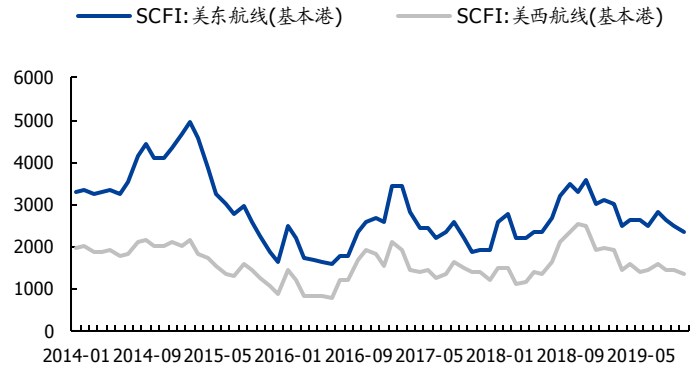
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

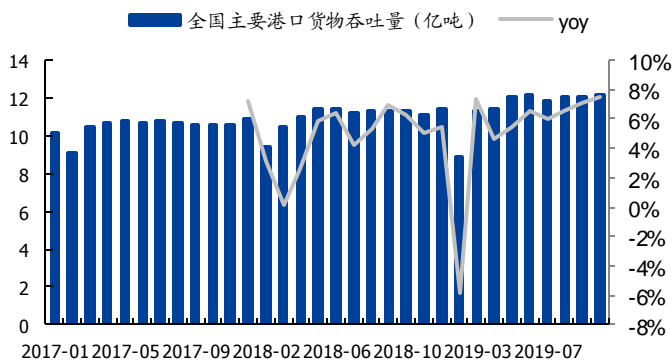
图表 15: SCFI: 美东航线、美西航线 (美元/标准箱)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

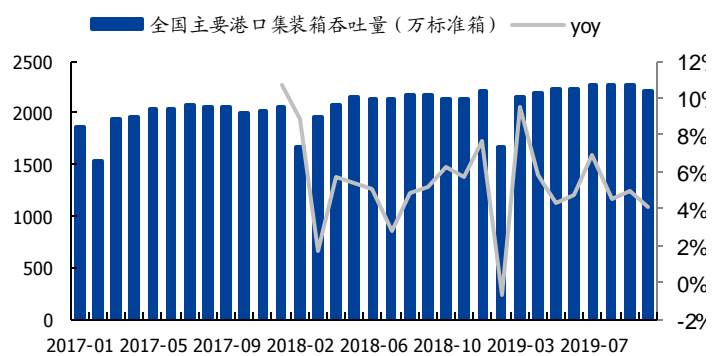
港口: 2019年10月, 全国主要港口货物吞吐量为12.10亿吨, 同比上升7.47%, 全国主要港口外贸货物吞吐量为3.68亿吨, 同比上升7.68%, 全国主要港口集装箱吞吐量为2,211.00万标准箱, 同比上升4.08%。

图表 16: 全国主要港口货物吞吐量



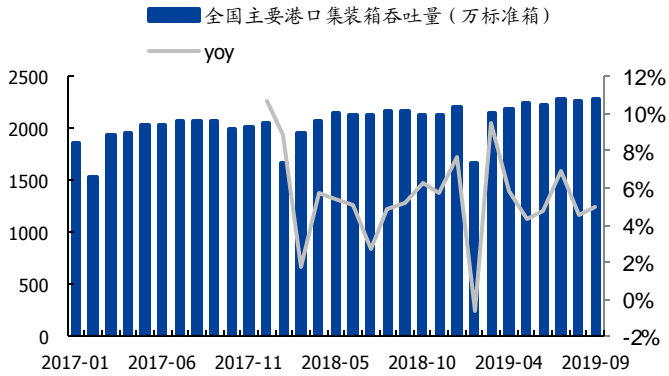
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

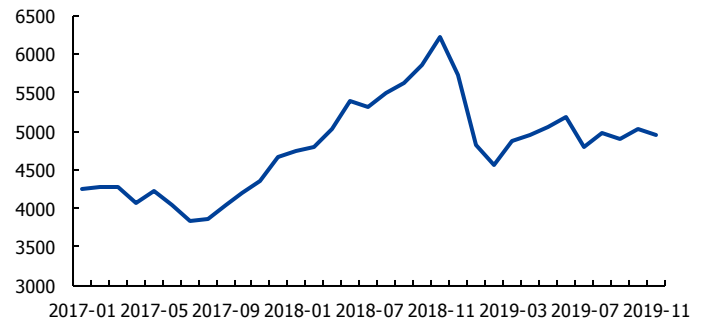
航空: 布伦特原油 63.87 元/桶, 环比下降 0.16%; 2019 年 11 月, 航空煤油出厂价 (含税) 为 4,956.00 元/吨, 环比下降 1.59%; 美元兑人民币中间价为 7.0298, 环比下降 0.01%。2019 年 10 月, 民航旅客周转量为 996.9 亿人公里, 环比上升 2.69%, 民航货邮周转量为 23.42 亿吨公里, 环比上升 1.4%。9 月, 民航正班客座率为 82.2%。

图表 20: 布伦特原油 (美元/桶)



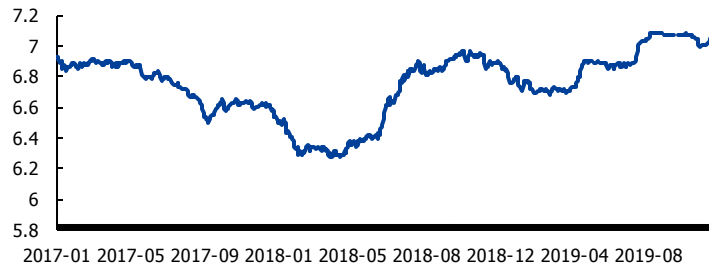
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 21: 航空煤油出厂价 (含税) (元/吨)



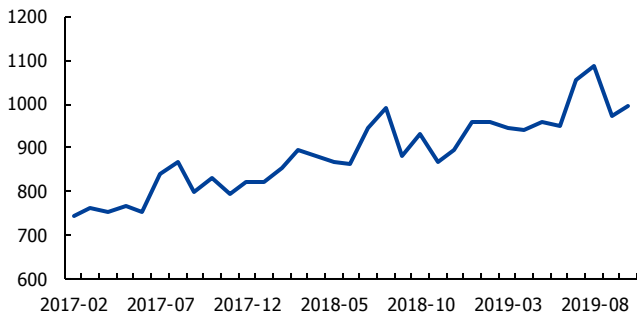
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 22: 美元兑人民币中间价



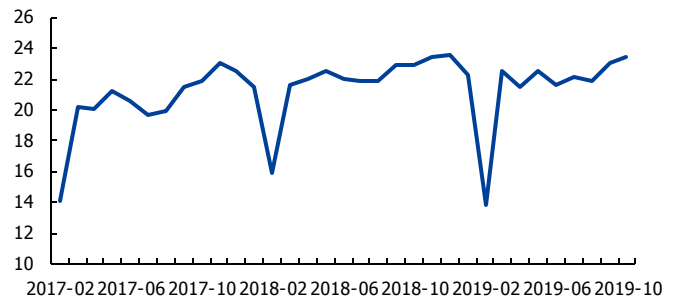
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 23: 民航旅客周转量 (亿人公里)



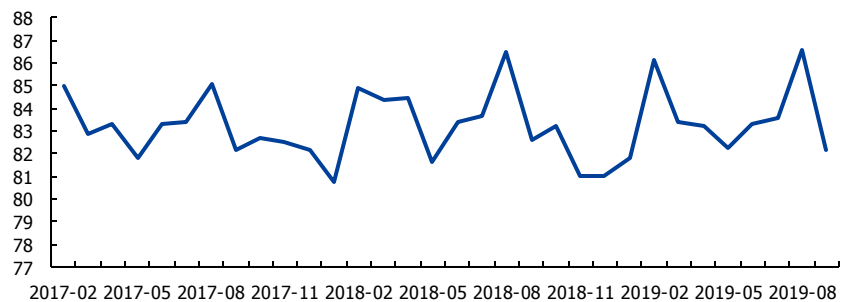
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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 (%)

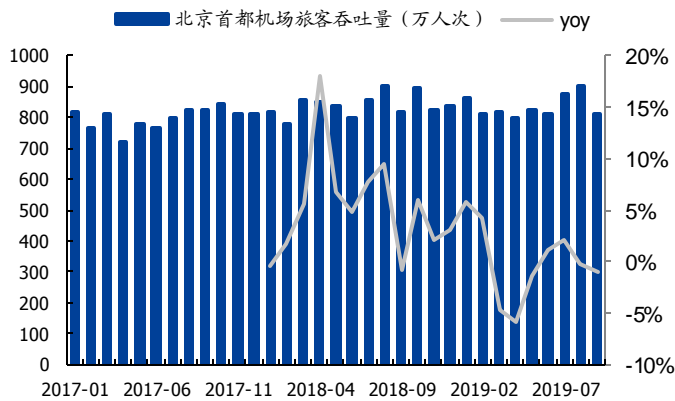


资料来源: wind, 国盛证券研究所

机场: 2019年10月,北京首都机场旅客吞吐量 of 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

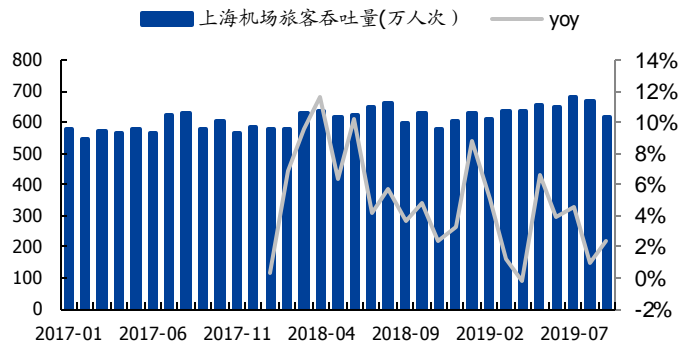
万人次，同比增长4.87%。

图表 26: 北京首都机场旅客吞吐量



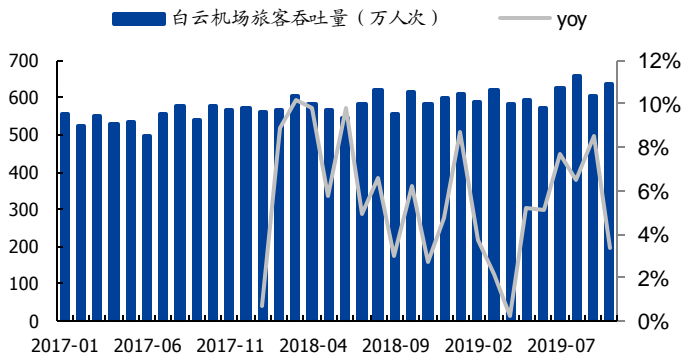
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 27: 上海浦东机场旅客吞吐量



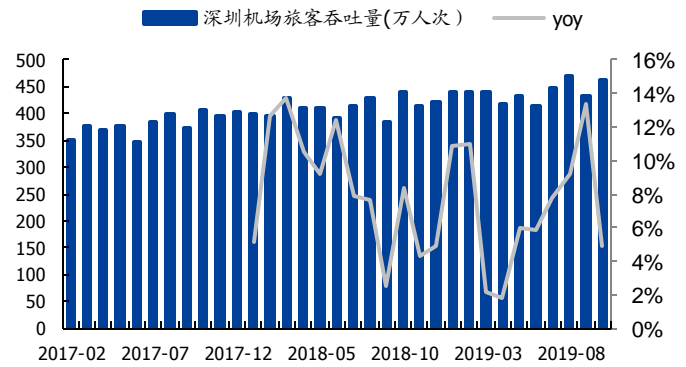
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 28: 白云机场旅客吞吐量



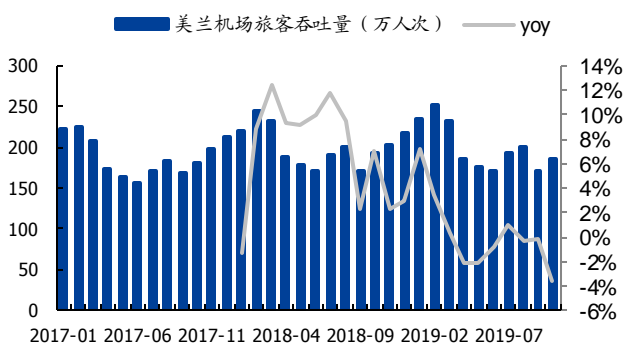
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 29: 深圳机场旅客吞吐量



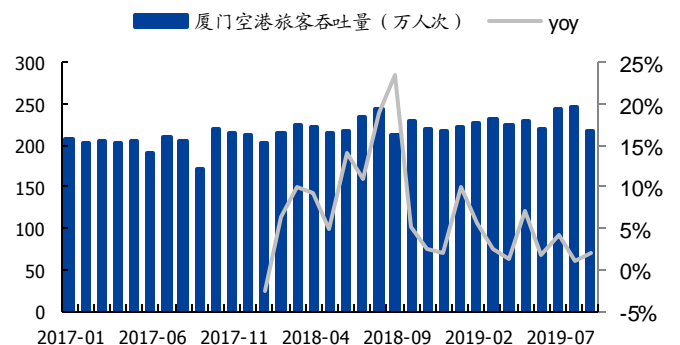
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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



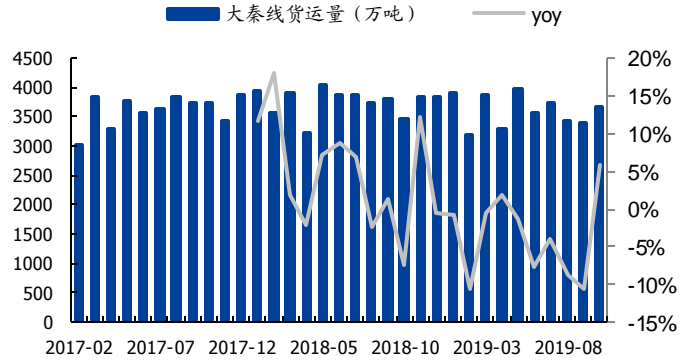
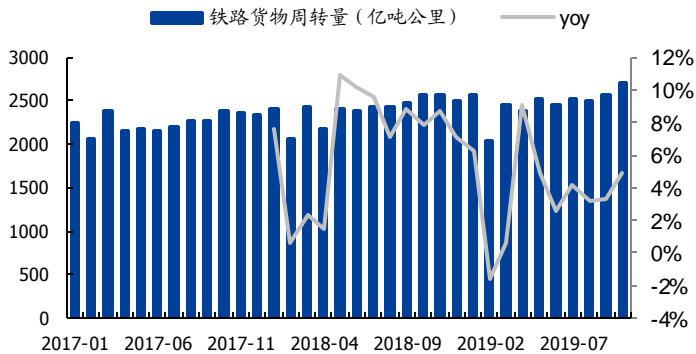
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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2,681.65亿吨公里, 同比增长4.44%; 大秦线货运量为3,664.00万吨, 同比上升5.80%。2019年11月29日, 秦皇岛港铁路调入量44.00万吨, 秦皇岛港吞吐量63.50万吨。

图表 32: 全国铁路货运量

图表 33: 大秦线货运量

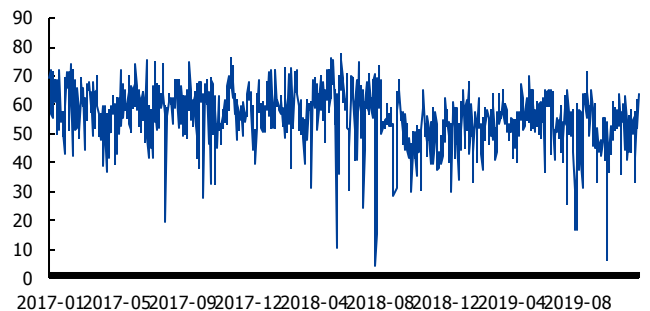
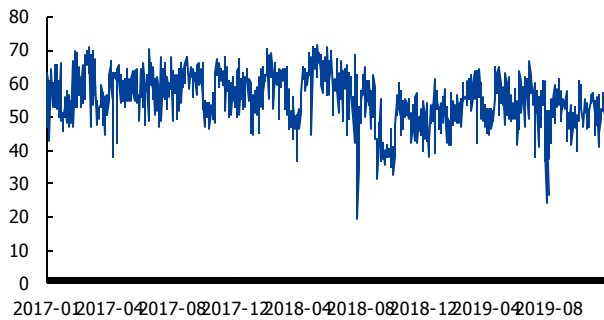


资料来源: wind, 国盛证券研究所

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)

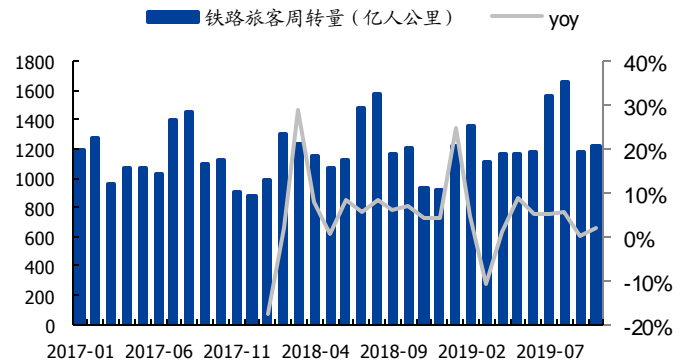
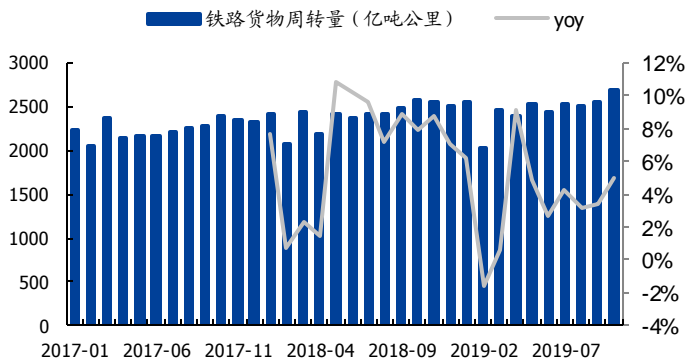


资料来源: wind, 国盛证券研究所

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



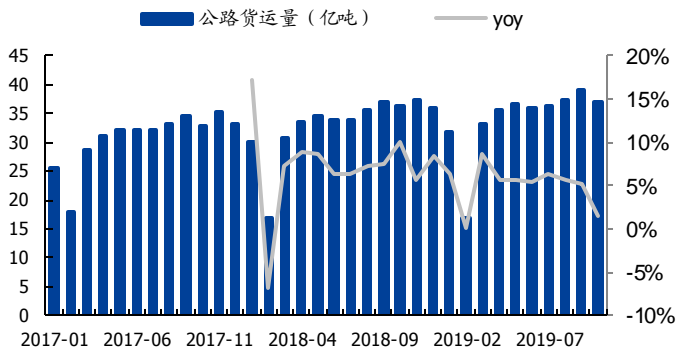
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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6627.00亿吨公里, 同比增长1.55%, 公路客运量为11.54亿人次, 同比下降4.89%。

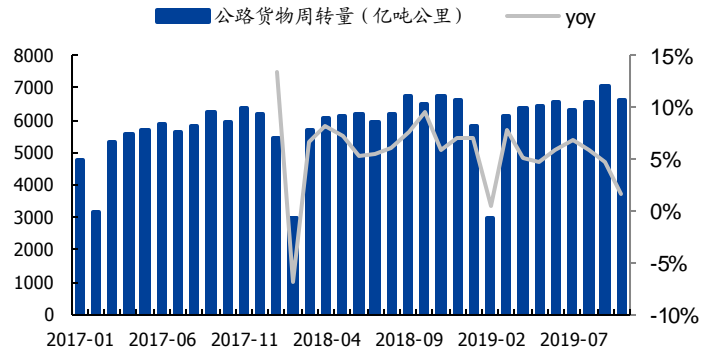
公路旅客周转量为 797.00 亿人公里，同比下降 3.94%。

图表 38: 全国公路货运量



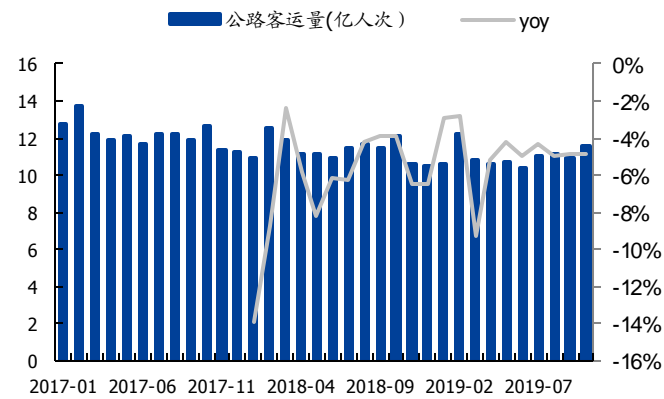
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 39: 全国公路货运周转量



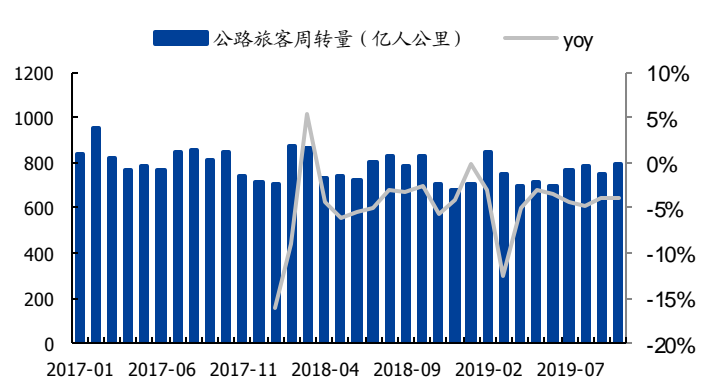
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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



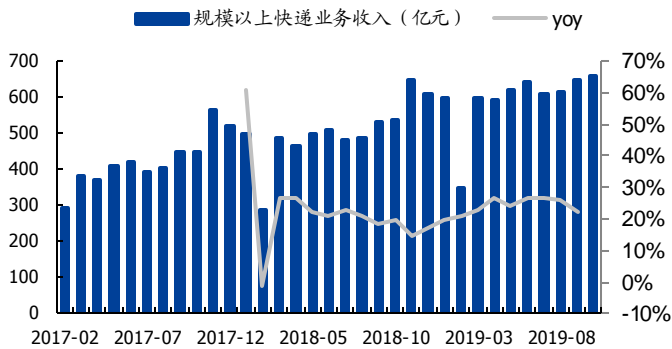
资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.4 快递物流

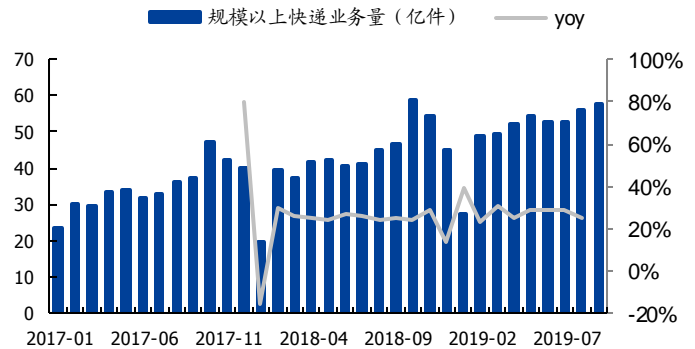
快递: 2019 年 10 月, 规模以上快递业务收入 658.00 亿元, 同比增长 23.17%; 快递业务量为 57.57 亿件, 同比增长 22.71%; 快递单价为 11.43 元, 同比上升 0.38%; 快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 82.00。

图表 42: 快递业务收入

图表 43: 快递业务量



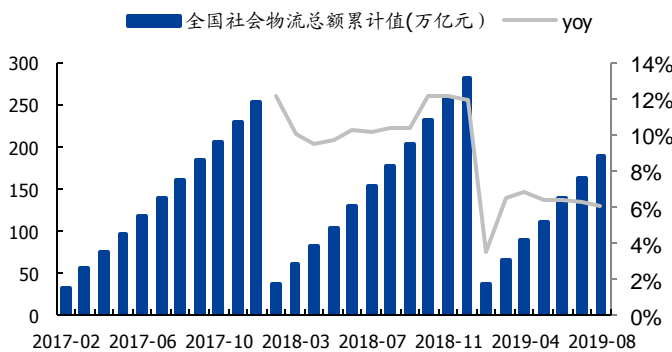
资料来源: wind, 国盛证券研究所



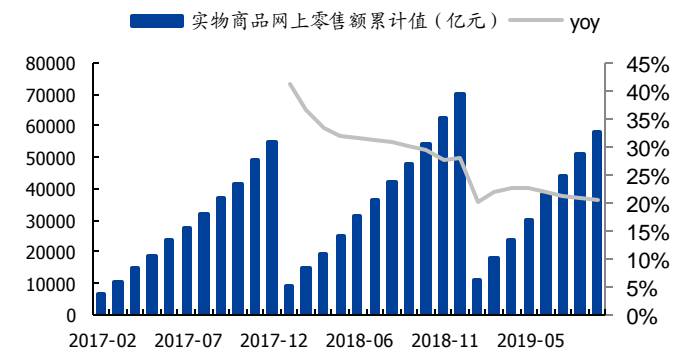
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 44: 全国社会物流总额累计值

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



资料来源: wind, 国盛证券研究所

四、重点公告速递

【福建高速】公司拟面向合格投资者公开发行公司债券，本次发行公司债券票面总额不超过人民币 20 亿元（含 20 亿元），每张面值为人民币 100 元，按面值发行，期限为不超过 5 年（含 5 年），可以为单一年限品种，也可以为多种期限的混合品种。

【亚通股份】公司全资子公司西盟物贸拟受让善联投资所持的善巨国际 49% 的股权，善巨国际股东全部权益价值评估值为人民币 5923.02 万元，本次受让的善巨国际 49% 股权评估值为 2902.28 万元。

【招商港口】公司控股子公司招商局港口与 CMA CGM SA 签署条约，CMA 拟将其持有的 10 个码头股权资产转让至 TerminalLink，转让对价约 9.55 亿美元，对应 49% 权益价值为 4.68 亿美元。

【天顺股份】天顺中运定班飞行的中欧货运航班，获得国际货运航线补贴人民币 720 万元，上述政府补助政策有效期为 2018 年 5 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日。

【顺丰控股】公司于 2019 年 11 月 25 日审议通过了《关于使用部分募集资金置换先期

投入自筹资金的议案》，同意公司以本次募集资金 117,887.13 万元人民币置换先期投入募投项目自筹资金 117,887.13 万元人民币。

【招商港口】公司收到中国证监会出具的《关于核准招商局港口集团股份有限公司向合格投资者公开发行人公司债券的批复》核准公司向合格投资者公开发行面值总额不超过 130 亿元的公司债券。首期发行自中国证监会核准发行之日起 12 个月内完成；其余各期债券发行，自中国证监会核准发行之日起 24 个月内完成。

【龙洲股份】公司拟以发行股份、可转换公司债券及支付现金方式购买厦门华特全体股东持有的厦门华特 100% 股权，并同时向不超过十名符合条件的特定投资者定向发行募集配套资金，募集配套资金发行股份数量（含可转换债券转股）不超过本次交易前公司总股本的 20.00%，募集配套资金总额不超过本次交易中以发行股份及支付现金购买资产的交易价格的 100.00%。

【原尚股份】原尚股份与广州市创置投资有限公司拟签订《土地租赁协议》，公司拟租赁创置投资坐落于广州市增城区永宁街陂头村、简村村、九如村、白水村、新塘镇塘美村，面积为 69,890.67 平方米，权利性质为划拨，实际为政府通过划拨方式返拨给村集体的留用地。该协议项下转租期为自 2020 年 5 月 1 日起至 2041 年 4 月 30 日止，共 21 年，租赁协议总金额约为 33,899.70 万元。

【原尚股份】公司全资子公司美穗茂与亿荣仓储拟签订《仓储服务合同》，美穗茂拟租赁亿荣仓储位于广州市增城区新塘镇的建筑物及设施，该标的建筑面积合计 57985 m²，合同期限为 2019 年 12 月 01 日至 2037 年 08 月 31 日，其中 2019 年 12 月 1 日至 2021 年 6 月 30 日期间的仓储服务费为 27.36 元/m²，从 2021 年 7 月 1 日起，仓储服务费开始每三年递增 8%。租赁合同总金额约为 42,729.15 万元。

【重庆港九】上市公司以发行股份的方式购买果园港务 100% 股权、珞璜港务 49.82% 股权、渝物民爆 67.17% 股权，交易对方为港务物流集团和国投交通。上市公司确定本次发行价格采用定价基准日前 60 个交易日股票交易均价作为市场参考价，并以该市场参考价的 90% 作为发行价格，即 3.82 元/股。2019 年 6 月 18 日上市公司实施 2018 年年度权益分派，每股现金红利 0.06 元，发行价格相应调整为 3.76 元/股。

【华鹏飞】公司于 2019 年 11 月 27 日接到公司控股股东、实际控制人张京豫先生的通知，获悉张京豫先生将其持有的公司部分股份办理了解除质押及质押手续，本次解除质押合计 3950 万股，占其所持股份比例为 34.12%，占公司总股本比例为 34.12%。

【深高速】公司董事会公告本集团 2019 年 10 月的营运数据，梅观高速日均混合车流量 106 千辆次，同比增长 13.7%；日均路费收入 35.9 万元，同比增长 12.6%。机荷东段日均混合车流量 284 千辆次，同比增长 9.4%；日均路费收入 189.7 万元，同比 0.0%。机荷西段日均混合车流量 211 千辆次，同比增长 5.4%；日均路费收入 166.4 万元，同比增长 1.5%。沿江项目日均混合车流量 93 千辆次，同比增长 14.9%；日均路费收入 134.3 万元，同比增长 13.9%。水官高速日均混合车流量 198 千辆次，同比增长 10.9%；日均路费收入 154.7 万元，同比增长 8.3%。水官延长段日均混合车流量 68 千辆次，同比下降 2.0%；日均路费收入 27.5 万元，同比下降 4.5%。

【厦门港务】厦门外理系本公司与中国外理合资设立的企业，注册资本 1,700 万元，本公司持有 86% 股权，中国外理持有 14% 股权。为了加强与中国外理合作伙伴关系，推动厦门外理的转型升级，本公司拟将所持有厦门外理 17% 股权以 3,598.21 万元对价转让给中国外理。本次股权转让完成后，本公司持有厦门外理 69% 股权，中国外理持有 31% 股权，本公司继续控股经营厦门外理。

【宁波海运】本公司控股子公司富兴海运将所属船舶“富兴 15”轮作为废钢船以公开拍

卖方式出售给自然人郑锦茂，最终拍卖价格为人民币 1,560 万元。本公司控股子公司浙能通利将所属船舶“富兴 16”轮作为废钢船以公开拍卖方式出售给自然人陈凯，最终拍卖价格为人民币 1,370 万元。

【山东高速】公司拟与畅赢公司、中桐基金管理（深圳）有限公司、山东省新动能基金管理有限公司、福建实达集团股份有限公司发起设立山东省新旧动能山高军融产业投资基金。山高军融投资基金总体规模 50 亿元，其中公司拟认缴出资 34.50 亿元，担任有限合伙人；畅赢公司拟认缴 3500 万元，担任普通合伙人和基金管理人；中桐资本拟认缴出资 1500 万元，担任普通合伙人和执行事务合伙人，山东省新动能基金管理有限公司拟认缴出资 10 亿元，担任有限合伙人；实达集团拟认缴出资 5 亿元，担任有限合伙人。

【吉祥航空】2019 年 11 月 27 日，均瑶集团持有的吉道航 100% 股权已过户至上市公司名下，并在中国（上海）自由贸易试验区市场监督管理局办理完毕相关工商变更登记手续。吉道航领取了重新核发的《营业执照》。至此，吉道航 100% 股权过户手续已办理完成，公司持有吉道航 100% 股权。

【白云机场】机场集团以所持有的航合公司 100% 的股权以及铂尔曼酒店、澳斯特酒店相应的经营性资产及负债与上市公司所持有的广州白云国际机场航空物流服务有限公司 51% 的股权进行资产置换，差额部分由上市公司以现金补足。本次交易除上述资产置换外，还包括：（1）上市公司与机场集团重新划分国内航空主业收入中旅客服务费的分成比例，由上市公司占 85%、机场集团占 15%，变更为上市公司占 100%，机场集团不再享有旅客服务费分成，2018 年 15% 旅客服务费对应金额为 11,925.42 万元；及（2）上市公司将按物流公司年营业收入的 4% 向物流公司收取经营权使用费。

五、行业重点新闻

交运：10 月全国交通运输数据发布

10 月，全国营业性客运量 15.6 亿人，同比下降 2.7%，其中公路营业性客运量下降 4.9%、水路客运量下降 2.4%；36 个中心城市公共交通完成客运量 56.9 亿人，同比增长 1.8%，增速较 9 月放缓 1.4 个百分点，其中轨道交通客运量 20.2 亿人、增长 10.6%；营业性货运量 47.4 亿吨，同比增长 2.5%，增速较 9 月放缓 2.8 个百分点，其中公路货运量增长 1.5%、水路货运量增长 4.8%；港口完成货物吞吐量 12.1 亿吨，同比增长 4.3%，其中内、外贸吞吐量分别增长 2.9% 和 7.2%；完成集装箱吞吐量 2211 万标箱，同比增长 2.1%。（来源：交通运输部）

航空：东方航空新增 3 班浦东至菲律宾克拉克航班

11 月 25 日晚，东方航空马尼拉营业部宣布，2020 年 1 月 3 日起，东航将增开 3 班浦东至菲律宾克拉克航班，以实现每日一个航班从上海浦东飞往菲律宾重要城市，包括马尼拉、宿务、克拉克等。（来源：中新网）

航空：吉祥航空进一步扩大在欧洲的航线网络布局

吉祥航空 11 月 27 日宣布将于 2020 年 3 月夏秋航季起新增爱尔兰都柏林及冰岛雷克雅未克航线，为往返中欧两地的旅客提供更多出行选择，并进一步扩大吉祥航空在欧洲的航线网络布局。加上此前已官宣计划明年开通的英国曼彻斯特和希腊雅典航线，连同现有的芬兰赫尔辛基航线，吉祥航空的欧洲航点将增至 5 个。（来源：环球网）

机场：重庆永川大安通用机场举行首飞活动，正式投用

11月28日据悉，这是渝西片区首个建成投用的通用机场，也是重庆市首个按民航标准流程建成投用的A1类通用机场。机场内建设有一条长1000米、宽30米跑道，两条长144米、宽15米垂直联络道，一个长400米、宽110米停机坪，设10个B类机位和4个直升机机位。（来源：腾讯新闻）

公路：交通运输部发布全国ETC用户数及完成发行总任务

11月28日，交通运输部新闻发言人吴春耕在例行新闻发布会上表示，截至11月27日全国ETC用户累计已达到17452.4万，完成发行总任务的91.44%。其中，今年全国新增ETC用户9384.72万，完成新增发行任务的85.18%。他提醒，根据相关政策规定，明年1月1日起ETC单卡用户将不再享受通行费优惠，且车辆需在收费站入、出口停车领取或交回具备路径标识和计费功能的复合通行卡。（来源：中国交通运输部）

物流：中国物流与采购联合会发布中国物流业景气指数

10月份，中国物流与采购联合会发布的中国物流业景气指数为54.2%，比上月回升0.4个百分点。其中，新订单指数为53.2%，比上月回升0.2个百分点；业务活动预期指数为62%，比上月回升1.1个百分点。1-10月，全国社会物流总额为244.4万亿元，按可比价格计算，同比增长5.8%。其中，工业品物流总额为221.4万亿元，同比增长5.6%；进口货物物流总额为11.6万亿元，同比增长3.7%；单位与居民物品物流总额6.6万亿元，同比增长16.8%。（来源：国家发改委）

快递：唯品会终止旗下自营快递业务，与顺丰达成业务合作

11月24日，唯品会宣布，自2019年11月下旬起终止旗下自营快递品骏的快递业务，同时与顺丰达成业务合作，由顺丰公司提供包裹配送服务。简而言之，品骏快递只把一线配送业务交给了顺丰，其他一切没变。（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