

交通运输

京沪航线上调票价，快递业务量突破 600 亿件

行情回顾：本周交运指数上升 2.07%，沪深 300 指数上升 1.24%，跑赢 0.83%，排名第 15/29。交运板块涨幅前五的个股为宜昌交运（10.16%）、海峡股份（9.63%）、*ST 欧浦（9.60%）、申通快递（7.41%）、海南高速（6.04%）；跌幅前五的个股为恒基达鑫（-5.48%）、深高速（-3.89%）、宁沪高速（-3.04%）、厦门空港（-2.66%）、皖通高通（-1.69%）

行业重点数据跟踪：**航运：**干散：BDI 指数为 1123 点，环比下降 17.12%；CDFI 指数为 881.84 点，环比下降 5.84%。**油运：**BDTI 指数为 1560.00 点，环比上升 9.94%；BCTI 指数为 911.00 点，环比上升 3.64%；CTFI 指数为 1906.22 点，环比上升 13.77%。**集运：**CCFI 指数为 854.37 点，环比上升 2.13%，SCFI 指数为 904.83 点，环比上升 2.13%。**航空：**布伦特原油 66.14 元/桶，环比上升 1.41%；2019 年 12 月，航空煤油出厂价(含税)为 4,815.00 元/吨，环比下降 2.85%；美元兑人民币中间价为 7.002，环比下降 0.19%。2019 年 11 月，民航旅客周转量为 930.10 亿人公里，环比下降 6.70%，民航货邮周转量为 24.20 亿吨公里，环比上升 3.32%。**铁路：**2019 年 11 月，全国铁路货运量为 3.84 亿吨，同比增长 9.37%。**公路：**2019 年 11 月，全国公路货运量为 39.26 亿吨，同比增长 5.52%。**快递：**2019 年 11 月，规模以上快递业务收入 796.7 亿元，同比增长 22.9%；快递业务量为 71.2 亿件，同比增长 21.5%；快递单价为 11.18 元，同比上升 1.14%；快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 82.3。

本周要闻：**快递：**2019 年全国人均使用快递包裹的数量超过 42 件。**航空：**东航国航上调京沪航线全价票价，行业成长可期。**机场：**深圳机场成为第 5 个跨入 5000 万人次大关的国内机场。

本周核心观点：1) 快递：2019 年 11 月行业快递件量增速为 21.5%，11 月顺丰/韵达/中通/圆通件量分别同比 +47.92%/+38.2%/+39.06%/+32.05%，顺丰与唯品会达成业务合作，中通与日日顺合作，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。2) 航空：航空板块估值较低，京沪航线涨价，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。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，旅客吞吐量突破 7000 万人次。机场属核心资产，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) 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。

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	45.61	33.34	25.27	18.29
601111	中国国航	买入	0.51	0.51	0.66	0.79	17.84	17.84	13.79	11.52
002352	顺丰控股	买入	1.03	1.32	1.56	1.80	37.27	29.08	24.61	21.33
600009	上海机场	买入	2.20	2.76	2.98	3.46	35.96	28.66	26.55	22.86

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：价值重估，择时而动——交通运输行业 2020 年度策略》2019-12-19
- 2、《交通运输：中通与日日顺合作，白云机场旅客吞吐量突破 7000 万人次》2019-12-15
- 3、《交通运输：主要机场放行正常率提升，物流景气度回升》2019-12-08



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	17
风险提示	17

图表目录

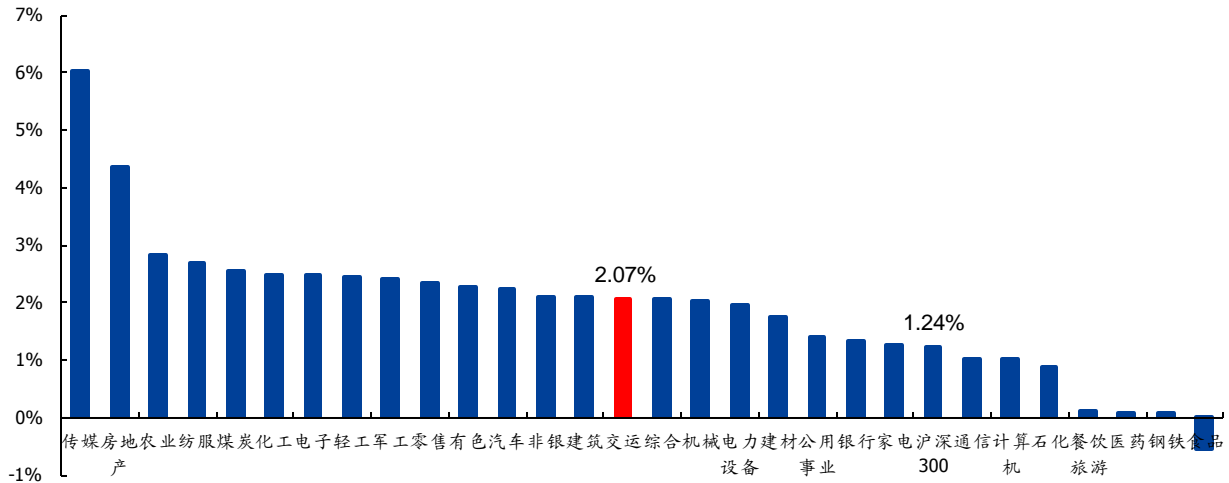
图表 1: 本周交通运输行业指数情况	4
图表 2: 本周交运子板块涨跌幅	4
图表 3: 本周交通运输行业涨跌幅前十个股	5
图表 4: BDI、CDFI 指数	7
图表 5: 分船型运价指数	7
图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格	7
图表 7: 铁矿石运价 (美元/吨)	7
图表 8: CCBFI 指数	8
图表 9: 秦皇岛动力煤价格 (Q5500) (元/吨)	8
图表 10: BDTI、BCTI 指数	8
图表 11: CTFI 指数	8
图表 12: CCFI、SCFI 指数	9
图表 13: SCFI: 欧洲航线、地中海航线 (美元/标准箱)	9
图表 14: SCFI: 东南亚航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

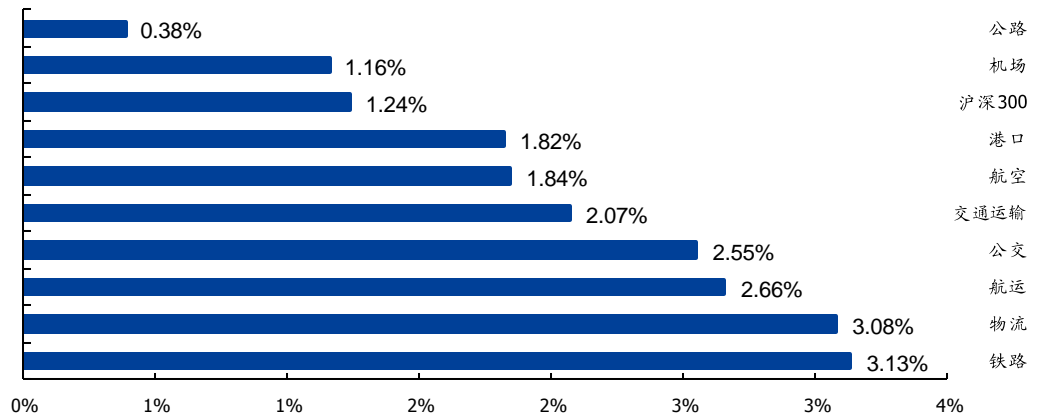
本周交运指数上升 2.07%，沪深 300 指数上升 1.24%，跑赢 0.83%，排名第 15/29。交运子板块中铁路板块涨幅第一（3.13%），公路板块涨幅最小（0.38%）。

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宜昌交运（10.16%）、海峡股份（9.63%）、*ST 欧浦（9.60%）、中通快递（7.41%）、海南高速（6.04%）；跌幅前五的个股为恒基达鑫（-5.48%）、深高速（-3.89%）、宁沪高速（-3.04%）、厦门空港（-2.66%）、皖通高通（-1.69%）。

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
002627.SZ	宜昌交运	10.16%	002492.SZ	恒基达鑫	-5.48%
002320.SZ	海峡股份	9.63%	600548.SH	深高速	-3.89%
002711.SZ	*ST 欧浦	9.60%	600377.SH	宁沪高速	-3.04%
002468.SZ	申通快递	7.41%	600897.SH	厦门空港	-2.66%
000886.SZ	海南高速	6.04%	600012.SH	皖通高速	-1.69%
002889.SZ	东方高盛	6.04%	000507.SZ	珠海港	-1.25%
603885.SH	吉祥航空	5.53%	600350.SH	山东高速	-0.61%
000089.SZ	深圳机场	5.40%	600179.SH	ST 安通	-0.57%
603056.SH	德邦股份	5.40%	601919.SH	中远海控	-0.39%
600751.SH	海航科技	5.19%	601228.SH	广州港	-0.26%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

二、核心观点

快递: 2019年11月,规模以上快递业务收入796.7亿元,同比增长22.9%;快递业务量为71.2亿件,同比增长21.5%;快递单价为11.19元,同比上升1.2%;快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为82.3。申通快递11月份快递服务业务收入27.99亿元,同比增长38.06%,完成业务量8.55亿票,同比增长39.06%,快递服务单票收入3.27元,同比下降0.91%。圆通速递11月份快递服务业务收入31.86亿元,同比增长13.64%,完成业务量10.8亿票,同比增长32.05%,快递产品单票收入2.95元,同比下降13.95%。韵达股份11月份快递服务业务收入36.32亿元,同比增长133.42%,完成业务量11.07亿票,同比增长38.20%,快递服务单票收入3.28元,同比增69.07%。顺丰控股11月份快递服务业务收入111.85亿元,同比增长24.97%,完成业务量5.68亿票,同比增长47.92%,单票收入19.69元,同比下降15.53%,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。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。12月12日,中通快递与青岛日日顺物流有限公司签署战略合作协议,双方结为战略合作伙伴,共同探索综合物流新机遇。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。12月14日，白云机场年旅客吞吐量突破7000万人次，国际及地区客流增长迅猛占比超25%。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737 Max 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。北京商报报道，作为国内“黄金航线”，京沪航线将再次进入新一轮涨价通道，东航、国航等多家航空公司京沪航线经济舱全价票价格将上涨至1630元，涨幅为10%，提价提振航司业绩。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：2019年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年限疏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1,560.00点，环比上升9.94%，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，证监会核发IPO批文，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。

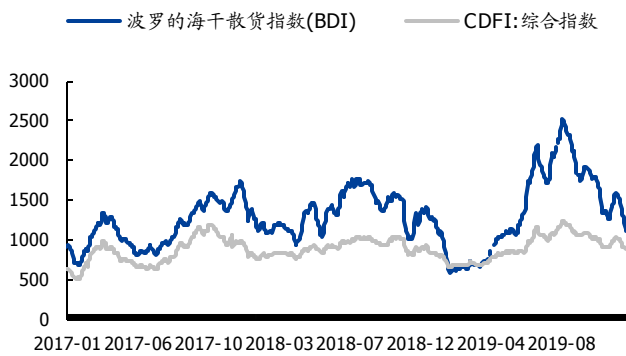
公路：高速公路板块业绩稳定，分红率高，具有类债券属性，政府报告提出要深化收费公路制度改革，推动降低过路过桥费用，有望带来收费期延长，两年内基本取消全国高速公路省界收费站，实现不停车快捷收费，有利于提高通行效率。取消高速公路省界收费站，加快ETC推广普及至关重要。按照计划，到2019年底，各省（区、市）汽车ETC安装率达到80%以上，通行高速公路的车辆ETC使用率达到90%以上，高速公路基本实现不停车快捷收费。在市场风险偏好降低的情况下，可以重点配置公路板块，我们建议重点关注高股息率的宁沪高速、粤高速A、深高速。

三、行业重点数据跟踪

3.1 航运港口

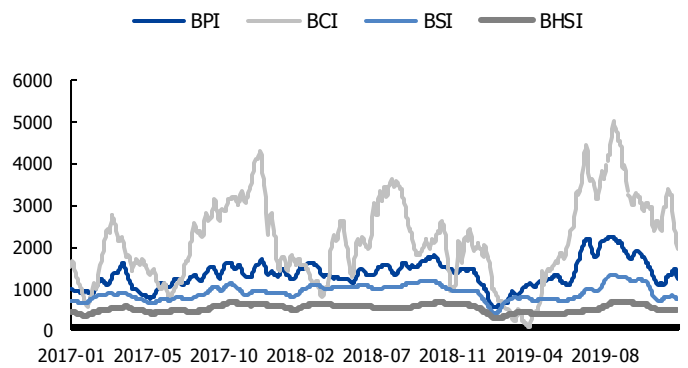
干散: BDI指数为 1123 点, 环比下降 17.12%; CDFI 指数为 881.84 点, 环比下降 5.84%。
分船型 BPI 为 1265 点, 环比下降 13.30%, BCI 为 1976 点, 环比下降 23.94%, BSI 为 764 点, 环比下降 8.50%, BHSI 为 504 点, 环比下降 0.98%。

图表 4: BDI、CDFI 指数



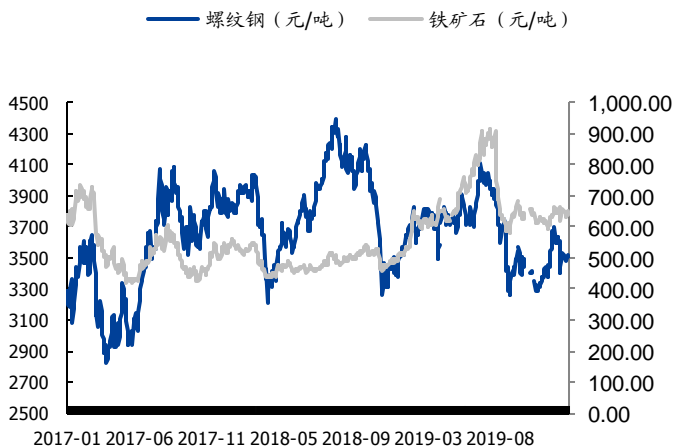
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 5: 分船型运价指数



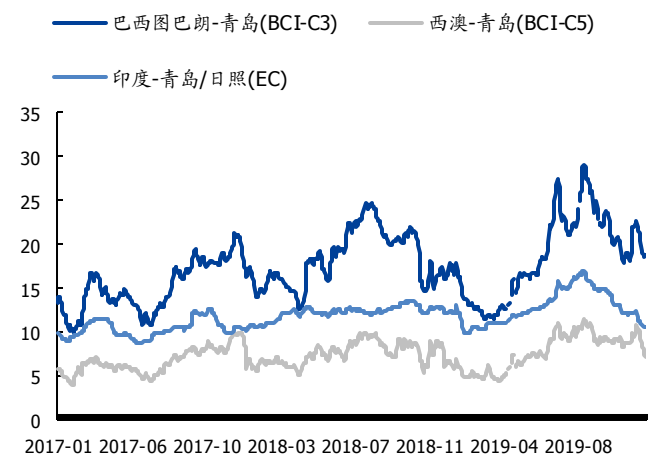
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格



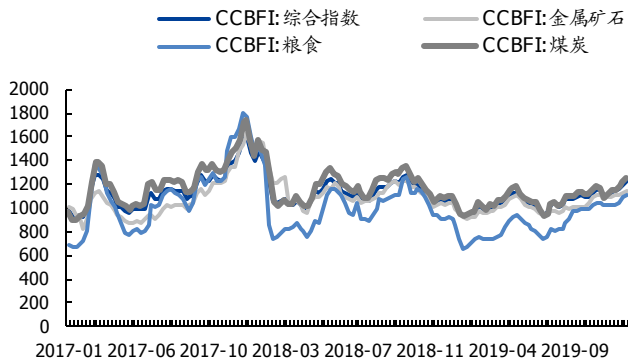
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 7: 铁矿石运价 (美元/吨)



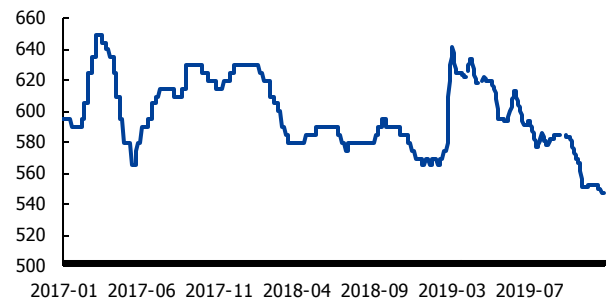
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 8: CCBFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

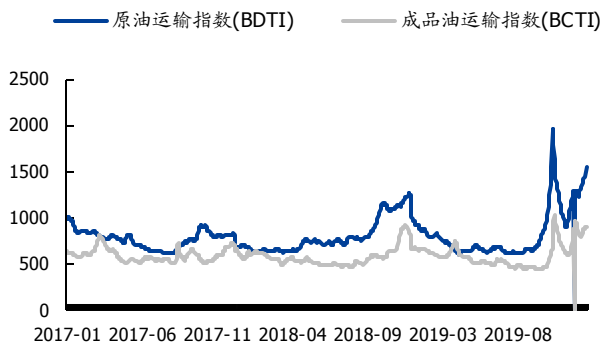
图表 9: 秦皇岛动力煤价格 (Q5500) (元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

油运: BDTI 指数为 1560.00 点, 环比上升 9.94%; BCTI 指数为 911.00 点, 环比上升 3.64%; CTFI 指数为 1906.22 点, 环比上升 13.77%。

图表 10: BDTI, BCTI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

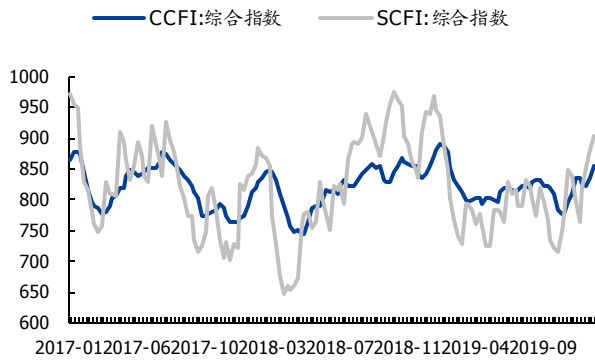
图表 11: CTFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

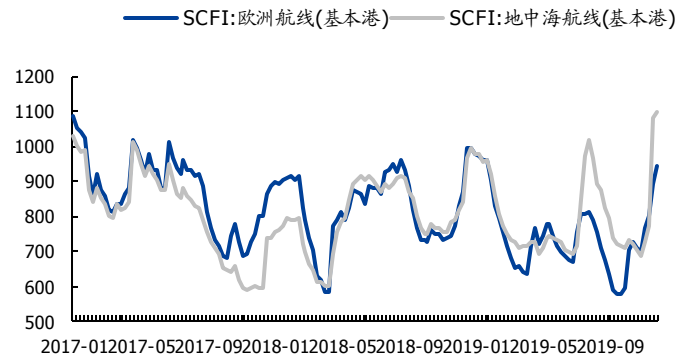
集运: CCFI 指数为 854.37 点, 环比上升 2.13%; SCFI 指数为 904.83 点, 环比上升 2.13%。欧洲航线为 944.00 美元/标准箱, 环比上升 5.71%, 地中海航线为 1096 美元/标准箱, 环比上升 1.20%, 东南亚航线(新加坡)为 163.00 美元/标准箱, 环比上升 3.16%, 韩国航线(釜山)为 121.00 美元/标准箱, 环比上升 0%。2019 年 11 月, 美东航线为 2475.00 美元/标准箱, 环比上升 4.78%, 美西航线为 1417.00 美元/标准箱, 环比上升 5.59%。

图表 12: CCFI, SCFI 指数



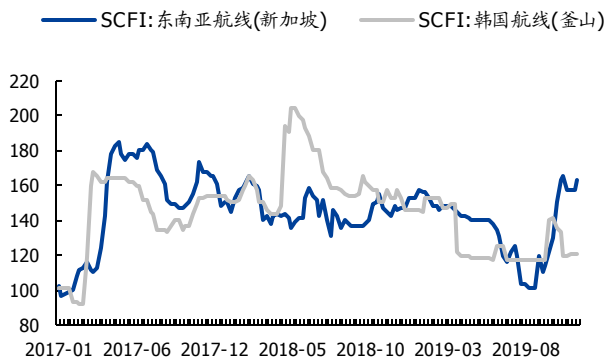
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 13: SCFI: 欧洲航线、地中海航线 (美元/标准箱)



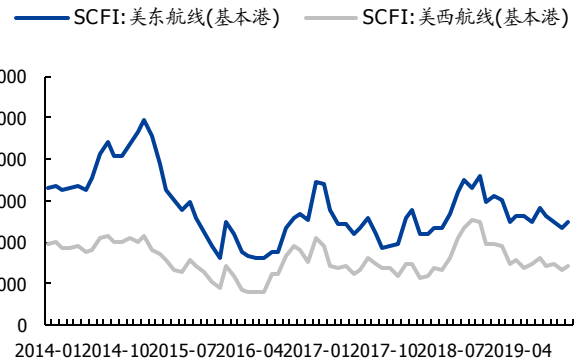
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

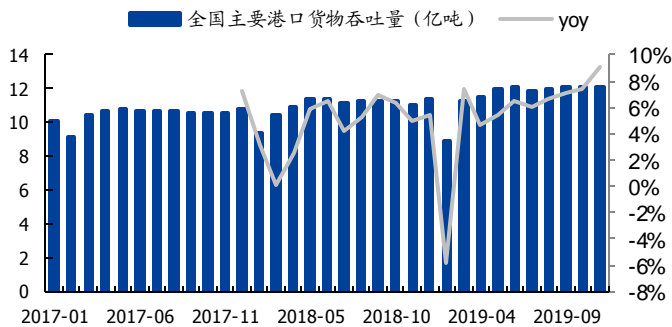
图表 15: SCFI: 美东航线、美西航线 (美元/标准箱)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

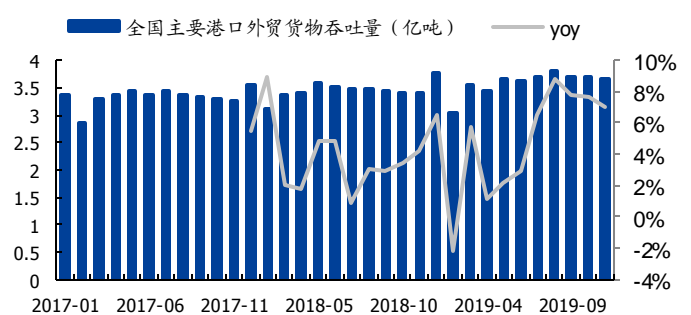
港口: 2019年11月, 全国主要港口货物吞吐量为12.06亿吨, 同比上升9.13%, 全国主要港口外贸货物吞吐量为3.65亿吨, 同比上升6.99%, 全国主要港口集装箱吞吐量为2,221.00万标准箱, 同比上升4.00%。

图表 16: 全国主要港口货物吞吐量



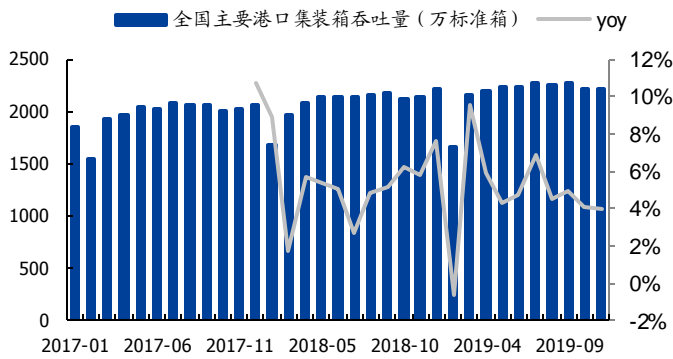
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 17: 全国主要港口外贸货物吞吐量



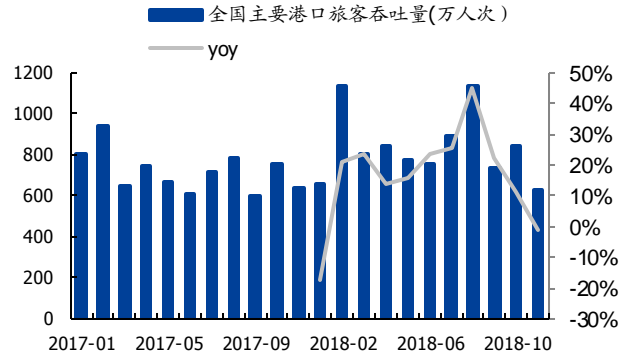
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

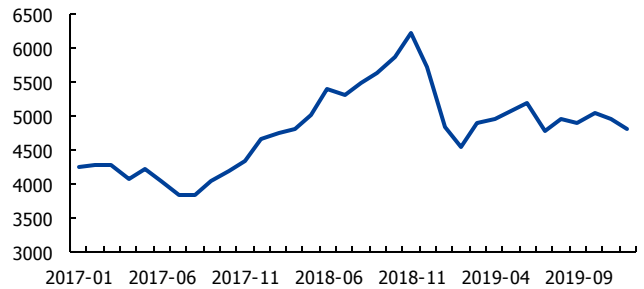
航空: 布伦特原油 66.14 元/桶, 环比上升 1.41%; 2019 年 12 月, 航空煤油出厂价 (含税) 为 4,815.00 元/吨, 环比下降 2.85%; 美元兑人民币中间价为 7.002, 环比下降 0.19%。2019 年 11 月, 民航旅客周转量为 930.10 亿人公里, 环比下降 6.70%, 民航货邮周转量为 24.20 亿吨公里, 环比上升 3.32%。10 月, 民航正班客座率为 83.10%。

图表 20: 布伦特原油 (美元/桶)



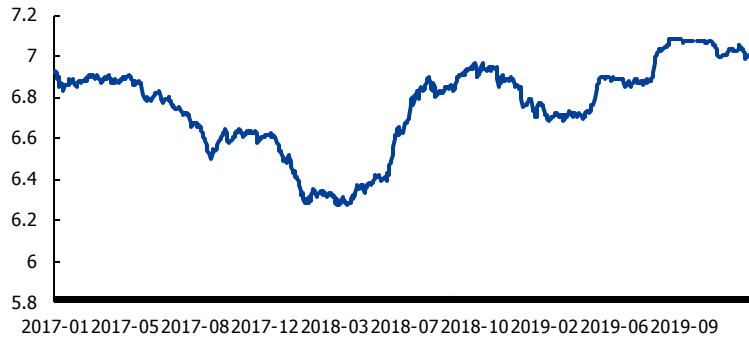
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 21: 航空煤油出厂价 (含税) (元/吨)



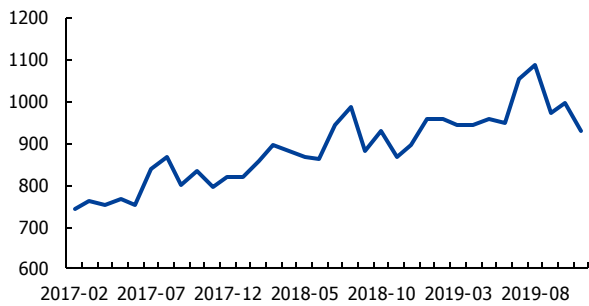
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 22: 美元兑人民币中间价



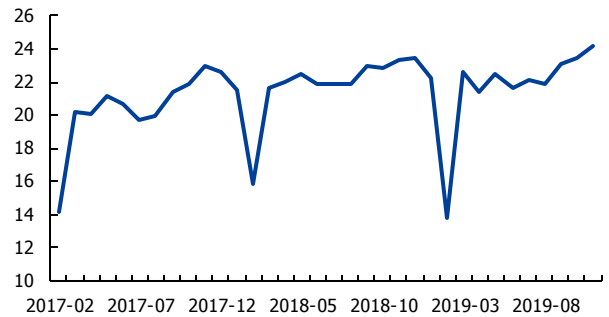
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 23: 民航旅客周转量 (亿人公里)



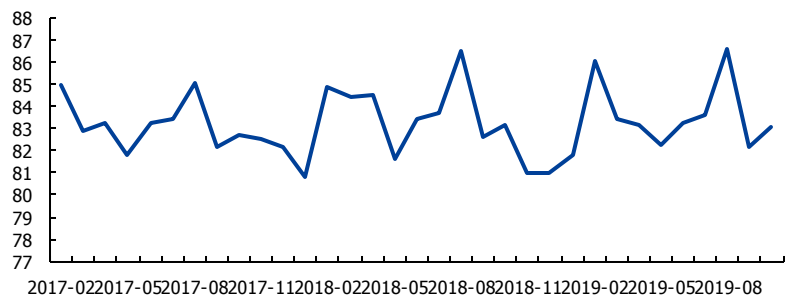
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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 (%)

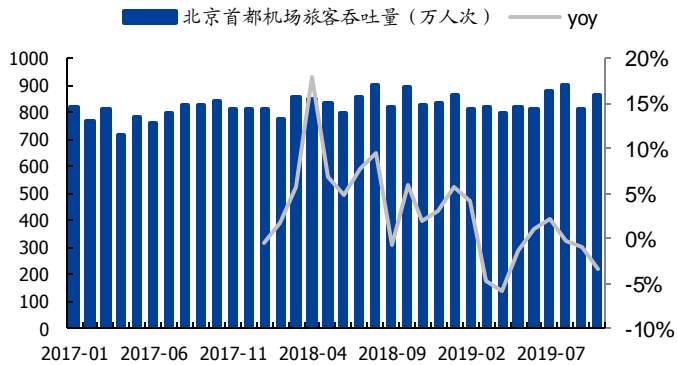


资料来源: wind, 国盛证券研究所

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%。11月,美兰机场旅客吞吐量为204.2万人次,同比上升0.74%;白云机场旅客吞吐量为621.37万人次,同比增长6.35%;上海浦东机场旅客吞吐量为595.53万人次,同比上升3.11%;厦门空港旅客吞吐量为225.07万人次,同比增长2.06%;深圳机场旅客吞

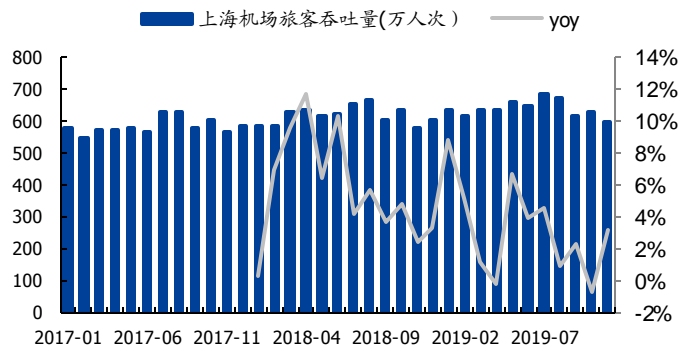
吐量为 442.67 万人次，同比增长 7.33%。

图表 26: 北京首都机场旅客吞吐量



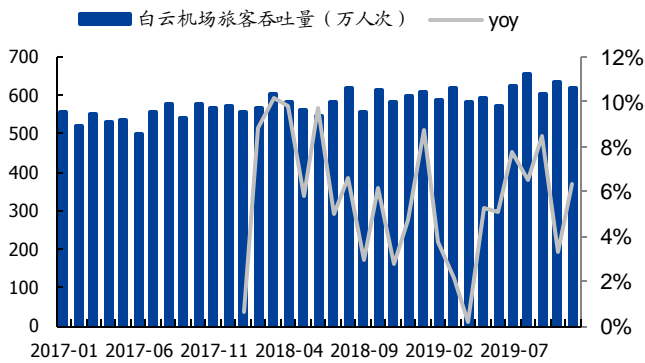
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 27: 上海浦东机场旅客吞吐量



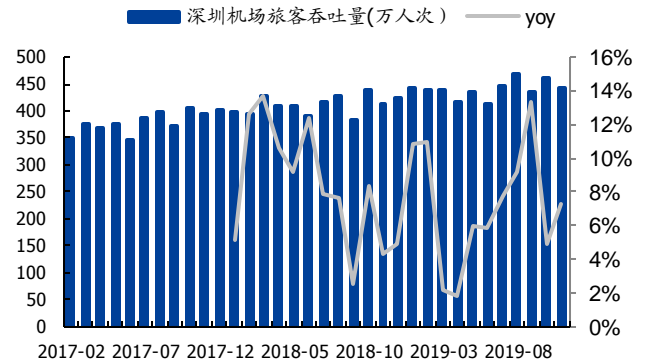
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 28: 白云机场旅客吞吐量



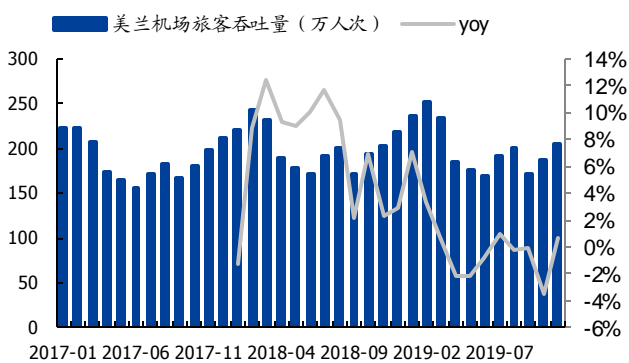
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 29: 深圳机场旅客吞吐量



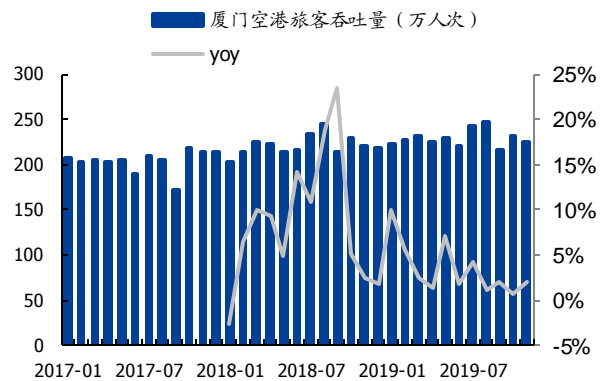
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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



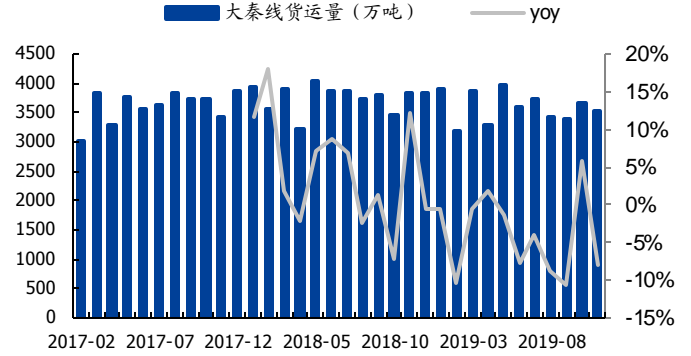
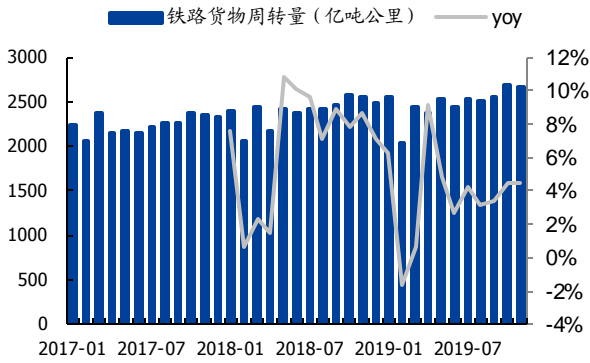
资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.3 铁路公路

铁路: 2019年11月, 全国铁路货运量为3.84亿吨, 同比增长9.37%。铁路旅客周转量为969.50亿人公里, 同比增长3.25%, 铁路货物周转量为2669.60亿吨公里, 同比增长4.46%。大秦线货运量为3,541.00万吨, 同比下降7.95%。2019年12月20日, 秦皇岛港铁路调入量44.50万吨, 秦皇岛港吞吐量51.50万吨。

图表 32: 全国铁路货运量

图表 33: 大秦线货运量

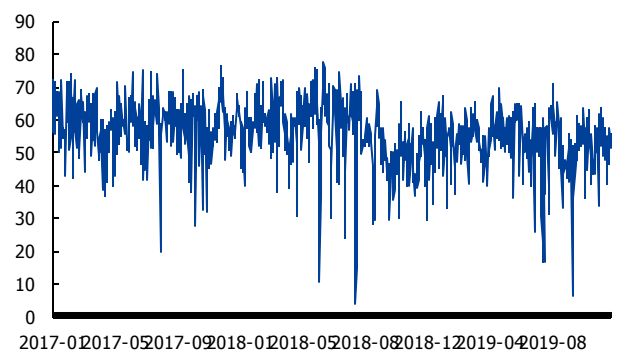
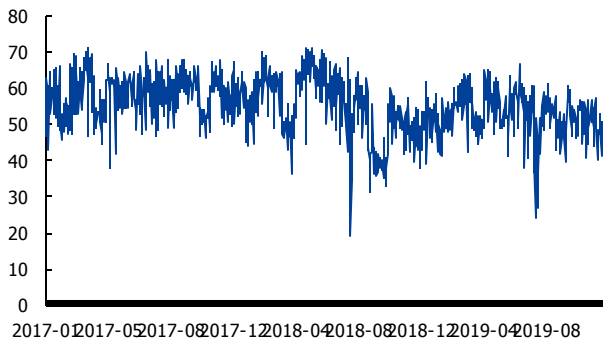


资料来源: wind, 国盛证券研究所

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)

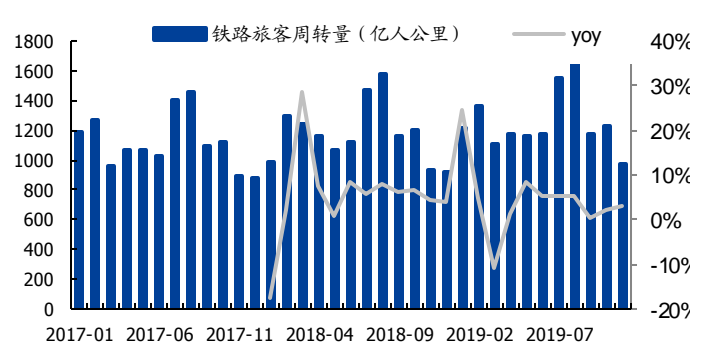
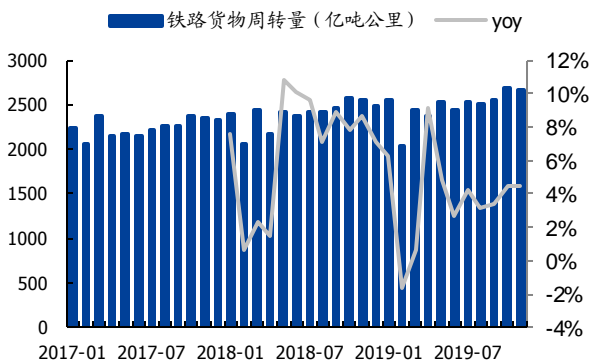


资料来源: wind, 国盛证券研究所

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



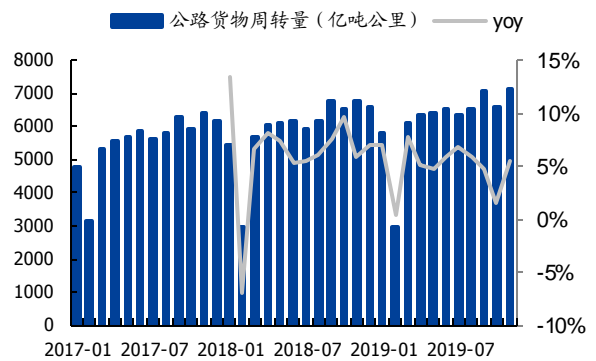
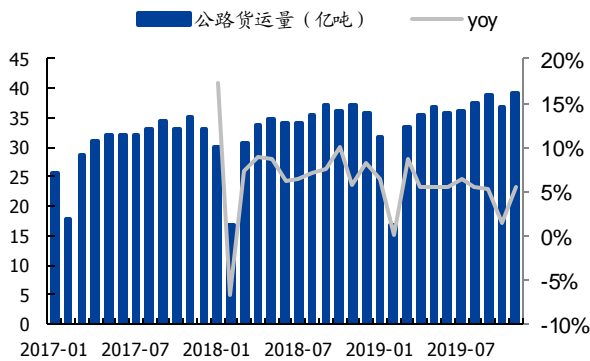
资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

公路：2019年11月，全国公路货运量为39.26亿吨，同比增长5.52%。公路货物周转量为7130.39亿吨公里，同比增长5.45%，公路客运量为10.20亿人次，同比下降4.12%，公路旅客周转量为676.71亿人公里，同比下降3.71%。

图表 38: 全国公路货运量

图表 39: 全国公路货运周转量

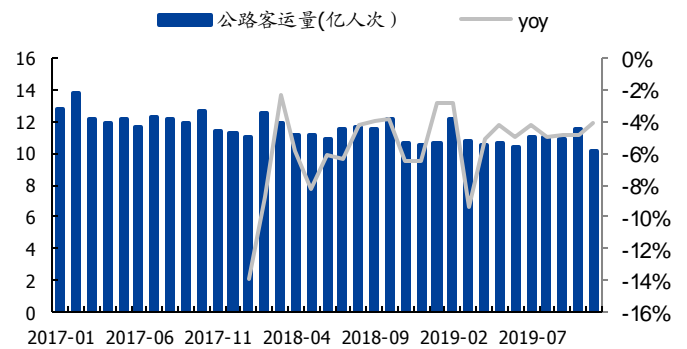
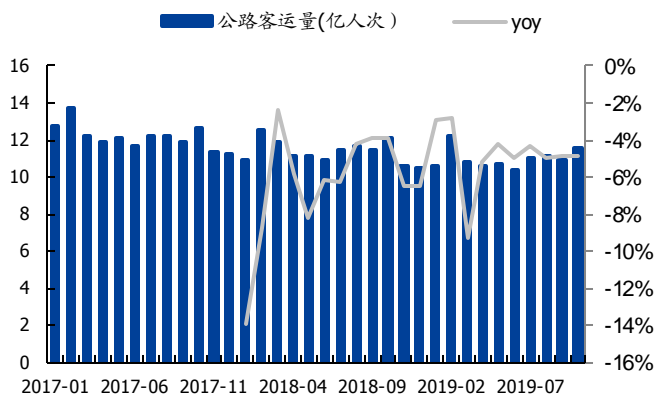


资料来源: wind, 国盛证券研究所

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



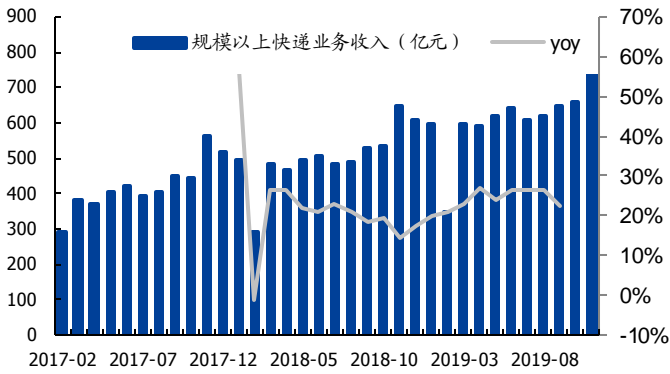
资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.4 快递物流

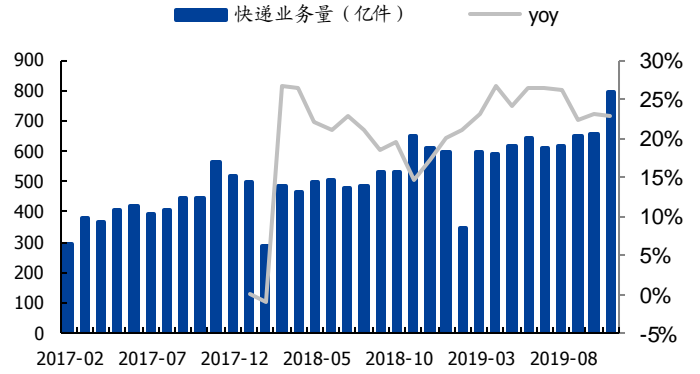
快递：2019年11月，规模以上快递业务收入796.7亿元，同比增长22.9%；快递业务量为71.2亿件，同比增长21.5%；快递单价为11.18元，同比上升1.14%；快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为82.3。

图表 42: 快递业务收入



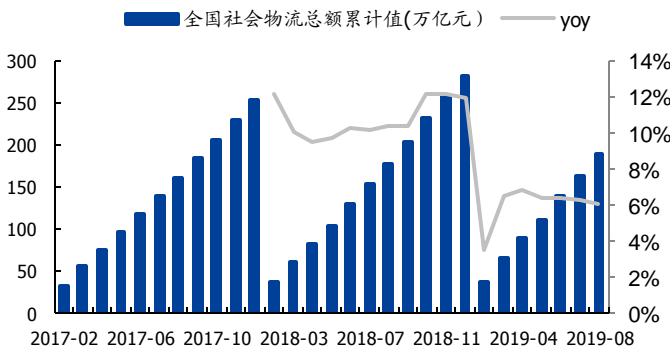
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 43: 快递业务量



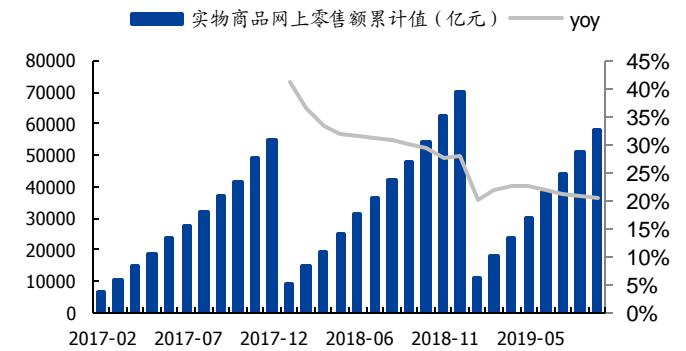
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

【密尔克卫】全资子公司山东密尔克卫拟收购山东华瑞特 100% 股权，交易价格为人民币 3232.27 万元。该交易价格为目标公司现有的土地、房产 6600.00 万元，扣除净负债的余额。

【上海机场】11 月份公司航班起降 4.14 万架次，同比增长 2.03%，其中其中国内和国际分别同比上升 2.02% 和 5.52%，地区同比下降 14.77%；旅客吞吐量 595.53 万人次，同比增长 3.11%，其中国内和国际分别同比上升 4.23% 和 8.31%，地区同比下降 25.18%；货邮吞吐量 34.46 万吨，同比增长 7.92%，其中国内和国际分别同比上升 0.62% 和 9.37%，地区同比上升 4.44%。

【南方航空】11 月，中国南方航空及所属子公司客运运力投入同比上升 6.52%，其中国内和国际分别同比上升 7.11% 和 6.38%，地区同比下降 20.50%；旅客周转量同比上升 8.50%，其中国内和国际分别同比上升 10.14% 和 6.21%，地区同比下降 26.80%；客座率为 82.06%，同比上升 1.50 个百分点，其中国内同比上升 2.28 个百分点，地区和国

际分别同比下降 6.17 和 0.13 个百分点。货运方面，2019 年 11 月货运运力投入同比上升 7.35%；货邮周转量同比上升 3.19%；货邮载运率为 51.42%，同比下降 2.08 个百分点；引进飞机 4 架（包括 1 架 A320NEO、1 架 B777-300ER、2 架 A350-900）；退租 2 架飞机（包括 1 架 A330-300、1 架 A319）。截至 2019 年 11 月底，合计运营 859 架飞机。

【南方航空】2007 年 8 月 14 日，本公司与南航集团签订资产转让协议，向南航集团购买南航食品公司 100% 股权、广州碧花园培训中心等股权及资产。在该交易中，本公司购入的南航食品公司有房屋建筑物 8 项，合计建筑面积 8,013.99 平方米；培训中心有房屋建筑物 11 项，合计建筑面积 13,948.25 平方米，因各种客观原因未办理房屋所有权证。南航集团承诺在 2019 年 12 月 31 日前完成房产办证。截至目前，前述房产中已有 12 项完成办证，已办证面积 14,178.25 平方米。

【东方航空】11 月，公司客运运力投入同比上升 10.6%，其中国内、国际航线客运运力投入分别同比上升 7.81%、18.32%，地区航线客运运力投入同比下降 16.4%；旅客周转量同比上升 10.82%，其中国内、国际航线旅客周转量分别同比上升 9.77%、16.09%，地区航线旅客周转量同比下降 25.31%；客座率为 80.1%，同比上升 0.16 个百分点，其中国内航线客座率同比上升 1.47 个百分点，国际和地区航线客座率分别同比下降 1.46 和 8.93 个百分点；货运方面，2019 年 11 月货邮载运量同比上升 11.42%。截至 2019 年 11 月末，公司合计运营 712 架飞机，其中自有飞机 262 架，融资租赁飞机 254 架，经营租赁飞机 196 架。

【吉祥航空】11 月客运量为 170.50 万人次，同比增长 9.47%；1-11 月客运量达 2027.59 万人次，同比增长 17.48%。当月货运量为 1.16 万吨，同比增长 20.91%；1-11 月货运量达 11.11 万吨，同比增长 33.38%。11 月公司及九元航空引进飞机 1 架，退役飞机 0 架。截至 2019 年 11 月 30 日，公司运营 68 架 A320 系列飞机（其中 27 架为 A321 机型），6 架波音 787 系列飞机。公司子公司九元航空实际运营 19 架飞机，均为波音 737 系列飞机。

【中国国航】11 月，需求同比增长 3.9%，供给同比增长 4%，客座率同比微跌 0.1 个百分点至 79.5%。2019 年 1-11 月，公司 RPK 同比增长 5.7%，ASK 同比增长 5.1%，累计客座率同比上升 0.4 个百分点至 81.2%。

【深圳机场】11 月份公司航班起降 3.16 万架次，同比增长 7.1%；旅客吞吐量 442.67 万人次，同比增长 7.33%，其中国内和国际分别同比上升 4.57% 和 40.74%，地区同比上升 2.08%；货邮吞吐量 12.21 万吨，同比增长 10.25%，其中国内和国际分别同比上升 8.17% 和 16.21%，地区同比上升 7.87%。

【圆通速递】11 月公司完成业务完成量 10.80 亿件，同比增长 32.05%；快递产品收入 31.86 亿元，同比增长 13.64%；快递产品单票收入 2.95 亿元，同比下降 13.95%。

【顺丰控股】11 月，速运物流业务营业收入 111.85 亿元，同比增长 24.97%；业务量 5.68 亿票，同比增长 47.92%；单票收入 19.69 元，同比下降 15.53%；供应链业务营业收入 5.40 亿元，同比增长 575%。

【申通快递】2019 年 11 月公司完成快递业务量 8.55 亿票，同比增长 39.06%；快递服务收入 27.99 亿元，同比增长 38.06%；快递服务单票收入 3.27 元，同比下降 0.91%。

【韵达股份】2019 年 11 月公司完成快递业务量 11.07 亿票，同比增长 38.20%；快递服务业务收入 36.32 亿元，同比增长 133.42%；快递服务单票收入 3.28 元，同比增长 69.07%。

五、行业重点新闻

快递：2019年全国人均使用快递包裹的数量超过42件

12月16日10点58分，国家邮政局邮政业安全监管信息系统实时监测数据显示，我国快递业2019年第600亿件快件诞生。这意味着，今年全国人均使用快递包裹的数量超过42件。据测算，我国平均每个快递包裹的价值约为137元。（来源：国家邮政局）

航空：济州航空及其母公司爱敬集团收购低成本航司易思达航空51%的股权

韩国最大的廉价航司济州航空及其母公司爱敬集团周三宣布签署了一项初步协议，将斥资约695亿韩元(约5893万美元)收购未上市的低成本航司易思达航空51%的股权，易思达航空目前运营34条航线，拥有23架飞机，包括两架停飞的波音737MAX。（来源：民航资源网）

航空：东航国航上调京沪航线全价票价，行业成长可期

e公司讯，自2020年1月1日起，东航、国航等多家航空公司京沪航线经济舱全价票价再次调整，上涨至1630元，而目前京沪线全价票为1480元。京沪航线曾经历多次涨价，2018年6月，经济舱全价从1240元上涨至1360元，2018年12月上涨至1490元。北京-上海航线是中国最重要的航线，执飞航班数量和旅客运输量均位居第一。（来源：e公司）

机场：深圳机场成为第5个跨入5000万人次大关的国内机场

据新浪财经，12月18日，深圳机场在其T3航站楼，迎来了今年的第5000万名旅客。第5000万名乘客的诞生，也使深圳机场成为继北京首都、上海浦东、广州白云、成都双流之后，第5个跨入5000万人次大关的国内机场。深圳机场2019年1-11月的旅客量4838万人次，同比增长7.2%，再次成为10大机场中增速最快的机场。（来源：新浪财经）

铁路：截至12月19日，铁路部门已累计售出春运车票达1.02亿张

自12月12日铁路春运售票开启以来，截至12月19日，铁路部门已累计售出车票达1.02亿张。12月19日全国铁路共售出车票1384.3万张，其中铁路12306网售出1180.6万张、电话订票售出0.8万张，铁路12306网售票占总售票量的85.3%。铁路春运售票开启以来，铁路12306网售出的车票中，网站售出212.8万张，占网售票的18%；手机客户端售出967.9万张，占网售票的82%。候补购票订单兑现18.9万笔，车票22.8万张。（来源：中国国家铁路集团有限公司）

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