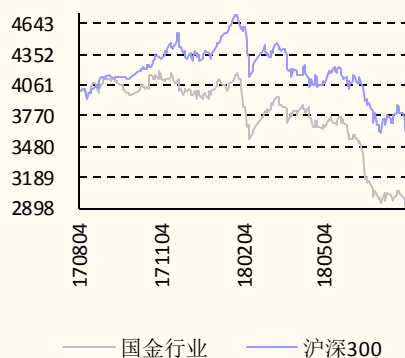


## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金交通运输产业指数	2897.75
沪深300指数	3315.28
上证指数	2740.44
深证成指	8602.12
中小板综指	8847.58



## 相关报告

- 《快运黄金整合期，巨头争相角逐产品变革-《2018-08-01...》》，2018.8.1
- 《航空股反弹在即，关注超跌快递预期差修复-《交运行业周报》》，2018.7.30
- 《机场中期空间巨大，快递差异化显现-《2018年7月16-22日...》》，2018.7.22
- 《圆通、申通边际有所改善，顺丰持续高速增长-《2018年6月各快递...》》，2018.7.20
- 《单票价格跌幅缩窄，行业分化更加明显-《2018年6月快递行业运...》》，2018.7.15

苏宝亮 分析师 SAC 执业编号: S1130516010003  
(8610)66216815  
subaoliang@gjzq.com.cn

黄凡洋 联系人  
(8621)61038274  
huangfanyang@gjzq.com.cn

## 靠优质硬资产防御

## 市场回顾

- 上个交易周，上证综指下跌 4.63%，申万交运板块下跌 4.24%，创业板指数下跌 7.08%。交运子板块全线下跌，航空运输领跌 (-8.64%)。其余子板块有港口 (-5.04%)、公交 (-5.00%)、高速公路 (-4.75%)、机场 (-3.61%)、物流 (-2.66%)、航运 (-2.14%)、铁路运输 (-1.42%)。

## 投资要点

- **人民币继续贬值空间有限，航空超跌后等待反弹：**8月3日，人民币兑美元中间价为 6.8322，较前一周人民币贬值 0.56%，美元兑离岸人民币汇率周中曾突破 6.91。受到中美货币政策的分化和中美贸易战的持续升温，人民币贬值压力依然存在。但是近期央行和外管局先后表态将维持人民币汇率在合理均衡水平的基本稳定。我们预计，央行大概率会及时避免人民币的进一步贬值，美元兑人民币汇率 7.0 将是一个重要关口，人民币继续大幅贬值的空间有限。此外，美元债比重的降低及航司外汇套保等措施使汇率敏感性减弱，我们认为航空股反应过度。燃油附加费月对于油价成本有所覆盖，并且航司单位非油成本下降或趋势可以延续。7月中下旬，三大航国内航线座公里收益整体提升了 3%-4%，较上半月有明显回升。整体而言，人民币是目前主要利空因素，但贬值空间有限，等待利空出尽，数据回暖有望持续，航空市场供需持续优化。
- **白云机场广告业务统一模式，枢纽机场非航逻辑强化：**白云机场 T1 航站楼广告媒体经营项目合同签订。本合同亮点在于超额提成基准数年度递增比例为 15%，大幅高于 T2 的 6%。我们认为这再次体现了市场对于枢纽机场未来非航价值高增长的认同。机场作为区域垄断资产，业绩由流量推动，经济发达地区，人民消费水平提高，航空需求持续旺盛，叠加商业价值爆发，有助于机场延续稳定增长态势，并且收入现金流健康，我们依然坚定看好枢纽机场流量变现能力，长期战略依然显著。
- **横向延伸，快递公司注重产品多样化，推动综合物流发展：**随着快递市场逐步走向成熟，快递巨头公司通过单价产品重量上沿进入快运行业，而快运行业通过单价产品重量下延进入快递企业，未来快递与快运融合成为趋势。三通一达已纷纷起网快运业务，顺丰 2018 年重货业务体量有望超过 70 亿。快递公司产品横向延伸，将打造为客户提供更全面服务的能力，增加客户粘性。目前快运行业低壁垒+高需求导致企业纷纷涌入，且行业集中度较低（2017 年 CR8/CR30 仅占 2.93%/5.8%），行业巨头初显但垄断性地位尚未形成，快递公司进军快运具有抢夺市场潜力。重点推荐前瞻布局综合物流服务的**顺丰控股**。
- **铁路货运量有望持续回流，关注铁改进程：**调整运输结构、提高综合运输效率等是我国目前路面运输主要工作，计划通过三年集中攻坚实现全国铁路货运量较 2017 年增加 11 亿吨（增长 30%）、水路货运量较 2017 年增加 5 亿吨（增长 7.5%）。铁路运能提升、多式联运提速等国常会部署实施计划力度空前，对于铁路企业，可以获得的货源回流空间巨大，存在运量改善空间。推荐：**大秦铁路**，以及铁路改革标的**广深铁路**。

## 投资建议

- 人民币继续贬值空间有限，航空超跌后等待反弹；白云机场广告业务统一模式，枢纽机场非航逻辑强化；横向延伸，快递公司注重产品多样化，推动综合物流发展；铁路货运量有望持续回流，关注铁改进程。重点推荐：**顺丰控股**，**大秦铁路**，**深圳机场**，**广深铁路**，**上海机场**。

## 风险提示

- 高铁分流超预期、政策不达预期、快递行业发生价格战、极端事件发生。

## 内容目录

投资观点 .....	4
投资建议 .....	5
行业与公司要闻 .....	6
行业要闻 .....	6
公司要闻 .....	7
行业数据跟踪 .....	8
油价：原油价格环比下跌、同比上涨；燃料油环比下跌、同比上涨 .....	8
汇率：8月3日，美元兑人民币中间价为 6.8322，较前一周汇率上涨 0.56% .....	8
航空：6月民航旅客周转量同比增长 14.5% .....	9
机场：5月主要机场旅客吞吐量同比增长 9.59% .....	9
物流：6月份全国快递行业业务量同比增加 24.2% .....	9
国际干散货：BDI 指数为 1773 点，环比上涨 5.8%，同比上涨 73.3% .....	10
油轮：原油运输环比下跌、同比上涨；成品油运输环比、同比下跌 .....	12
集装箱：CCFI 环比基本持平、同比下跌；SCFI 环比上涨、同比下跌 .....	12
港口：6月沿海主要港口货物吞吐量同比增长 8.05% .....	13
公路：6月公路旅客周转量同比减少 5.44%，货物周转量同比增长 5.36% .....	14
铁路：6月铁路旅客周转量同比增长 8.5%，货物周转量同比增长 10.16% .....	14
市场行情回顾 .....	16
A股一级行业板块表现 .....	16
一周行情回顾，交运子板块普遍下跌，航空运输领跌 .....	16
A股交运板块公司表现 .....	17
交运 A 股对 H 股溢价较高 .....	17
近期工作 .....	18
公司深度&公司研究报告 .....	18
行业&专题报告 .....	19
行业&公司点评 .....	20
调研&会议 .....	21

## 图表目录

图表 1：交通运输板块行业要闻 .....	6
图表 2：交通运输板块公司要闻 .....	7
图表 3：WTI 原油期货结算价（美元/桶） .....	8
图表 4：新加坡 380 燃料油价格（美元/吨） .....	8
图表 5：美元兑人民币中间价 .....	8
图表 6：民航旅客周转量（亿人公里） .....	9
图表 7：民航正班客座率（%） .....	9

图表 8: 全国主要机场旅客吞吐量 (万人次)	9
图表 9: 全国主要机场飞机起降架次 (万架次)	9
图表 10: 全国规模以上快递业务量 (亿件)	10
图表 11: 全国规模以上快递业务收入 (亿元)	10
图表 12: 中国物流景气指数 (LPI)	10
图表 13: BDI 走势	11
图表 14: BCI 走势	11
图表 15: BPI 走势	11
图表 16: BSI 走势	11
图表 17: 螺纹钢期货收盘价	11
图表 18: 中国沿海煤炭运价指数	12
图表 19: 秦皇岛-广州煤炭运价指数	12
图表 20: 原油运输 BDTI 走势	12
图表 21: 成品油运输 BCTI 走势	12
图表 22: 出口集运 CCFI 走势	12
图表 23: 出口集运 SCFI 走势	12
图表 24: SCFI 欧洲航线运价指数	13
图表 25: SCFI 地中海航线运价指数	13
图表 26: SCFI 美东航线运价指数	13
图表 27: SCFI 美西航线运价指数	13
图表 28: 沿海主要港口货物吞吐量 (亿吨)	14
图表 29: 沿海主要港口外贸货物吞吐量 (亿吨)	14
图表 30: 公路旅客周转量 (亿人公里)	14
图表 31: 公路货物周转量 (亿吨公里)	14
图表 32: 铁路旅客周转量 (亿人公里)	15
图表 33: 铁路货物周转量 (亿吨公里)	15
图表 34: A 股一级行业涨跌幅前十板块	16
图表 35: A 股一级行业涨跌幅后十板块	16
图表 36: 交运子板块行情	16
图表 37: A 股交运板块周涨幅前列公司	17
图表 38: A 股交运板块周涨跌幅后十公司	17
图表 39: 本周 AH 股溢价率	17
图表 40: 公司深度&公司研究报告	18
图表 41: 行业&专题报告	19
图表 42: 行业&公司点评	20
图表 43: 调研&会议	21

## 投资观点

- **人民币继续贬值空间有限，航空超跌后等待反弹：**8月3日，人民币兑美元中间价为6.8322，较前一周人民币贬值0.56%，美元兑离岸人民币汇率周中曾突破6.91。受到中美货币政策的分化和中美贸易战的持续升温，人民币贬值压力依然存在。但是近期央行和外管局先后表态将维持人民币汇率在合理均衡水平的基本稳定。我们预计，央行大概率会及时避免人民币的进一步贬值，美元兑人民币汇率7.0将是一个重要关口，人民币继续大幅贬值的空间有限。此外，美元债比重的降低及航司外汇套保等措施使汇率敏感性减弱，目前人民币对于美元每贬值1%，国航、南航、东航净利润影响分别为2.79、2.78、2.60亿。若按市场最悲观预期，人民币对美元汇率贬值至7，即人民币今年贬值7.1%，净利润将减少约20亿，但结合航司票价弹性，航司票价全年提升约3%即可覆盖。我们认为航空股反应过度，汇率企稳后将迎来超跌反弹。油价方面，受地缘政治紧张、需求基本面改善等因素影响，下半年预计震荡上行。不过燃油附加费对于油价成本有所覆盖，并且航司单位非油成本下降或趋势可以延续。票价方面，7月中下旬，三大航国内航线座公里收益整体提升了3%-4%，较上半月有明显回升。叠加优质航线提价逐渐落地，航司将充分受益于暑运旺季票价弹性。整体而言，人民币是目前主要利空因素，但贬值空间有限，等待利空出尽，数据回暖有望持续，航空市场供需持续优化。
- **白云机场广告业务统一模式，枢纽机场非航逻辑强化：**7月31日晚，白云机场公告广州白云国际广告有限公司和迪岸双赢集团有限公司签署T1航站楼广告媒体经营项目合同。新T1航站楼广告媒体经营项目合同采用“保底价+超额提成”的计费模式，合同期共58个月，保底价总金额为16.77亿，超额提成率10%，第一年超额提成基准数3.25亿。本合同亮点在于**超额提成基准数年度递增比例为15%，大幅高于T2的6%**。我们认为这再次体现了市场对于枢纽机场未来非航价值高增长的认同。体量大，客源优质的枢纽机场商业价值最高，将充分享受非航收入增长带来的业绩以及盈利能力的提升，ROE和净利率一直处于上升通道。机场作为区域垄断资产，业绩由流量推动，经济发达地区，人民消费水平提高，航空需求持续旺盛，叠加商业价值爆发，有助于机场延续稳定增长态势，并且收入现金流健康，我们依然坚定看好枢纽机场流量变现能力，长期战略依然显著。重点推荐**深圳机场、上海机场**。深圳机场国际化的战略，也将帮助其在国际旅客占比提升的过程中，增厚业绩并提升盈利能力。上海机场国际旅客占比超过50%，享受了更高的国际线收费标准，并且国际旅客消费能力更强。2018Q1上海机场免税收入占商业租赁收入超过85%，人均购买增加是免税业务持续高增长的主要原因。目前T2航站楼免税新协议标书已经下发，测算2019年上海机场免税业绩增量为17.0亿。
- **横向延伸，快递公司注重产品多样化，推动综合物流发展：**随着快递市场逐步走向成熟，快递巨头公司通过单价产品重量上沿进入快运行业，而快运行业通过单价产品重量下延进入快递企业，未来快递与快运融合成为趋势。三通一达已纷纷起网快运业务，顺丰2018年重货业务体量有望超过70亿。快递公司产品横向延伸，将打造为客户提供更全面服务的能力，增加客户粘性。目前快运行业低壁垒+高需求导致企业纷纷涌入，且行业集中度较低（2017年CR8/CR30仅占2.93%/5.8%），行业巨头初显但垄断性地位尚未形成，快递公司进军快运具有抢夺市场潜力。重点推荐前瞻布局综合物流服务的**顺丰控股**。我们认为，顺丰新业务与主业之间有较好的协同性，定位物流综合供应商的路径将沿着“快递主业引流→新业务起量→全供应链业务量提升→量价齐升，得到整体定价权”的路径发展，护城河最深。时效、重货、冷链等都可以通过向陆运网络聚焦，物流网络有相当大的协同性可以一起发展。网络的协同性是顺丰为客户提供一体化解决方

案的基础，而一体化解决方案也为传统业务提供持续的业绩支撑。转型综合物流服务的过程中，公司现金流充裕，大力进行基础设施建设，研发能力突出，将有效提高企业客户物流效率。看好公司综合物流发展的巨大潜力。

- **铁路货运量有望持续回流，关注铁改进程：**调整运输结构、提高综合运输效率等是我国目前路面运输主要工作，计划通过三年集中攻坚实现全国铁路货运量较 2017 年增加 11 亿吨（增长 30%）、水路货运量较 2017 年增加 5 亿吨（增长 7.5%）。铁路运能提升、多式联运提速等国常会部署实施计划力度空前，对于铁路企业，可以获得的货源回流空间巨大，存在运量改善空间。推荐：**大秦铁路：**承运清算利好发货企业，西煤外运的整体需求不断提高，运力紧张，大秦线处于满负荷状态。另外，煤炭市场结构优化，大秦线作为“三西”煤炭外运主要通道，中期其运输需求或偏离整体行业趋势产生高增长，有利于大秦铁路整体估值水平提升。**2017 年公司每股派现金股利 0.47 元（含税），分红比例 50%，对应股息收益率达到 5.4%，高股息率在熊市防守特性突出。****广深铁路：**客运调价、土地综合开发是铁改最需关注的方向。高铁、动车及客运需求较旺盛的铁路线路或将优先适用市场化定价，普客已完成成本监审工作，按照成本为基础进行提价势在必行；公司 4 月 20 日发布公告，将交储 3.7 万平米的广州东石牌旧货场土地使用权，获得一次性补偿款暂定为 13.1 亿元。此次签署协议标志公司土地资产盘活正逐渐落地，公司土地升值幅度可达 180 亿元。实质性推进土地盘活将对广深铁路带来重大利好。

### 投资建议

- 人民币继续贬值空间有限，航空超跌后等待反弹；白云机场广告业务统一模式，枢纽机场非航逻辑强化；横向延伸，快递公司注重产品多样化，推动综合物流发展；铁路货运量有望持续回流，关注铁改进程。重点推荐：**顺丰控股，大秦铁路，深圳机场，广深铁路，上海机场。**

### 重点公司盈利预测及评级

#### 风险提示

- **高铁分流影响超预期。**将对于航空客运需求带来明显削弱，对公司业绩将

公司	股价	EPS				PE			评级
		17A	18E	19E	20E	18E	19E	20E	
深圳机场	8.05	0.32	0.37	0.42	0.45	22	19	18	买入
上海机场	59.68	1.91	2.27	3.01	3.20	26	20	19	买入
大秦铁路	8.69	0.90	1.01	1.07	1.11	9	8	8	买入
广深铁路	4.10	0.14	0.24	0.17	0.19	17	24	22	买入
顺丰控股	42.60	1.12	1.24	1.61	2.01	34	26	21	买入

\*股价为2018年8月3日收盘价

产生利空影响。

- **政策实施不达预期。**若航空时刻总量控制提前放松，相关标的推荐逻辑或将被打破。
- **快递行业发生价格战。**目前业务量增速掉队的快递公司不排除再次进行价格战，抢占市场份额，对行业盈利带来打击。
- **极端事件发生。**快递出现连锁反应，负面事件持续发酵；油价持续攀升，拖累业绩增长；集运进入大船交付高峰，拆船速度不及预期等。

行业与公司要闻

行业要闻

图表 1：交通运输板块行业要闻

行业板块	时间来源	事件	简评
物流	2018年8月2日, 搜狐科技 <a href="http://www.sohu.com/a/244841883_343156">http://www.sohu.com/a/244841883_343156</a>	近日, 安能快递召开下半年重点工作规划部署会议。会议指出, 下半年, 安能快递将继续聚焦“提规模、提票量、提效利”三大重点来布局工作。下半年安能快递要提高0-3公斤段票件量占比, 并且结合装载率, 引进3公斤以上产品填仓, 优化产品结构, 调整费用收取方式, 并且严控派费、运输、经营管理等成本, 最终达到提升市场竞争力的目的。会议发起了“沿海十省提速”计划, 旨在提高10省枢纽发出件今发明至的比例。	安能快递沿海十省提速, 目标12月票件量进军300万票
快递	2018年8月1日, 中国物流与采购网 <a href="http://www.chinawuliu.com.cn/zixun/201808/01/333413.shtml">http://www.chinawuliu.com.cn/zixun/201808/01/333413.shtml</a>	继6月底“快递到车”服务功能正式上线后, 7月30日京东物流首次公布了行业内首个“快递到车”服务标准。作为国内首家推出“快递到车”服务的企业, 京东物流推出该标准旨在进一步规范和提升“快递到车”服务质量, 全面提升用户体验, 推动行业健康规范发展。目前该标准已在国家标准委“企业标准信息公共服务平台”进行公示。	京东物流发布行业首个“快递到车”服务标准
快递	2018年7月31日, 搜狐科技 <a href="http://www.sohu.com/a/244419888_343156">http://www.sohu.com/a/244419888_343156</a>	7月31日, 国家邮政局发布《关于2018年上半年邮政行业经济运行情况的通报》。通报显示, 上半年邮政行业呈现总体平稳、稳中向好的运行态势。邮政行业业务总量累计完成5528.1亿元, 同比增长28.6%, 业务收入(不包括邮政储蓄银行直接营业收入)累计完成3741亿元, 同比增长22.2%。	中国快递上半年运营数据出炉: 业务量220.8亿件, 收入2745亿
物流	2018年7月30日, 搜狐政务 <a href="http://www.sohu.com/a/244199315_165430">http://www.sohu.com/a/244199315_165430</a>	7月30日, 在浙江省大湾区建设推进部署电视电话会议现场, 圆通速递母公司——上海圆通蛟龙投资发展(集团)有限公司与嘉兴市人民政府签署战略投资协议。圆通集团将投资122亿元, 在嘉兴机场建设全球航空物流枢纽, 并依托该枢纽打造立足长三角、联通全国、辐射全世界的超级共享联运中心和商贸集散中心。	圆通投资122亿元, 在浙江嘉兴建全球航空物流枢纽
铁路	2018年7月27日, 财新网 <a href="http://companies.caixin.com/2018-07-27/101309305.html">http://companies.caixin.com/2018-07-27/101309305.html</a>	为顺利实现三年货运量增长30%的目标, 中国铁路总公司将运输汽车作为未来拓展的重要方向之一。中铁总人士透露, 2018年-2020年, 中铁总分别计划实现商品汽车运量580万辆、720万辆和900万辆。	拓展八大区域 中铁总计划三年运输商品汽车2200万辆
公路	2018年8月1日, 新浪新闻 <a href="http://news.sina.com.cn/o/2018-08-01/doc-ihhacrcce6850766.shtml">http://news.sina.com.cn/o/2018-08-01/doc-ihhacrcce6850766.shtml</a>	据物流指闻粉丝爆料, 在申通快运宣布停运4个月后, 包括原有快捷加盟商与新加盟申通快运的加盟商, 开始采取各项措施进行维权。期间, 部分原快捷加盟商(包括司机、职工在内), 由于讨薪无果甚至采取登上总部大楼以及广东总部大楼等极端方式。	河南省高速8月1日起继续施行货车分时段差异化收费
铁路	2018年8月2日, 新浪新闻 <a href="http://news.sina.com.cn/o/2018-08-02/doc-ihhehtqf5552021.shtml">http://news.sina.com.cn/o/2018-08-02/doc-ihhehtqf5552021.shtml</a>	今年1-7月, 我国铁路固定资产投资完成3750亿元, 完成进度比去年增长3.5%, 随着一批新项目的开工建设, 下半年铁路建设投资有望再创新高。按照规划, 今年全国铁路固定资产投资安排7320亿元, 投产新线4000公里, 其中高铁3500公里。	我国交通基础设施投资高位运行: 今年1-7月铁路固定资产投资3750亿元
航空	2018年7月31日, 民航资源网 <a href="http://news.carnoc.com/list/456/456471.html">http://news.carnoc.com/list/456/456471.html</a>	7月31日, 中共交通运输部党组召开会议, 按照党中央有关部署, 听取中国民用航空局党组上半年工作汇报, 以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导, 加快推进民航业高质量发展; 研究2018年交通运输部党组第一轮巡视工作问题整改有关情况, 深入推动巡视工作问题整改。	交通运输部: 加快区域性枢纽机场建设
航运	2018年8月3日, 中华航运 <a href="http://info.chineseshipping.com.cn/cninfo/News/201808/t20180803_1307544.shtml">http://info.chineseshipping.com.cn/cninfo/News/201808/t20180803_1307544.shtml</a>	亿海蓝数据产品部总经理、船讯网产品负责人盛尊阁认为BDI的快速上涨, 算法的改变也是一个重要因素, 新算法CAPE船型对市场的影响更大, CAPE船型的租金波动本身比较大。BDI表现的主要是即期市场的租金水平, 航运市场整体并没有如BDI显示的那样明显好转。	亿海蓝观察: 航运市场并无明显好转 需谨防运力过剩

来源: 相关媒体网站, 国金证券研究所

## 公司要闻

图表 2：交通运输板块公司要闻

板块	公司	重要公告
航空	海航控股	关于公司股东股份质押的公告。公司股东海口美兰国际机场 有限责任公司将其持有的本公司84.89万股无限售流通股质押给国开证券，占本公司总股本的0.01%。截至本公告日，美兰有限已累计质押 862,848,902股，占本公司总股本的5.13%，占美兰有限持有本公司股份总数的100.00%。
公交	海汽集团	公开发行可转换公司债券预案。公司拟发行的可转债总额为不超过4.31亿元人民币，种类为可转换为公司A股股票的可转换公司债券。本次发行的可转债及未来转换的A股股票将在上海证券交易所上市。
	富临运业	关于所属分公司发生道路交通事故的公告。2018年7月30日上午，本公司绵阳分公司所属川B54489号客车发生交通事故，造成3人死亡，目前该事故原因及责任认定还在进一步调查中。
	大众交通	关于公司全资子公司增加对外投资的公告。公司全资子公司 上海利鹏行企业发展有限公司与深圳前海汉唐股权投资基金管理有限公司 签署了《有限合伙协议》，利鹏行出资人民币45,280万元投资嘉兴睿和投资合伙企业（有限合伙），成为嘉兴睿和的有限合伙人。本次交易未构成 关联交易和重大资产重组。
建发股份	关于受让厦门嘉富投资有限公司100%股权及债权暨关联交易 完成的公告。建发房产子公司厦门益悦以非公开协议方式受让公司控股 股东建发集团的全资子公司厦门嘉诚所持有的厦门嘉富100%的股权及债权。厦门嘉富100%股权的受让价格为4,014.53万元。股权转让完成后，由厦 门益悦负责归还厦门嘉富的全部负债（12,873.48万元）。	
飞马国际	关于竞买取得土地使用权的公告。公司参与竞买取得位于深圳市南山区后海中心区，宗地号为T107-0014的土地使用权，并与深圳市土地房产交易中心签订了《成交确认书》，土地成交价93,300万元。	
飞马国际	2018年半年度报告。2018年上半年，公司实现营业收入317.81亿元（-16.81%），实现归属于上市公司股东净利润1.26元（-9.82%）；基本每股收益为0.08元。	
中昌数据	关于控股股东拟非公开发行可交换公司债券的公告。公司控股股东上海三盛宏业投资（集团） 有限责任公司将以所持的公司股票为标的非公开发行可交换公司债券，本次可交换债券发行总额不超过14亿元。	
物流	宁波东力	关于部分银行账户被冻结的公告。本公司及全资子公司深圳 市年富供应链有限公司及年富供应链全资子公司在办理银行业务时，发现 部分银行账户存在被冻结现象。截止本公告日，公司、子公司及孙公司被 累计冻结账户50户，被冻结金额共计131.74万人民币、39.07万美元和 284.17万港币。宁波东力股份有限公司本次公司账户冻结金额为 92,579.72元。
	怡亚通	关于接受关联公司资金拆借的关联交易的公告。公司控股股东怡亚通控股的全资子公司联合数码控股有限公司拟向公司全资子公司联怡国际（香港） 有限公司提供港币8,000万元的资金拆借，将用于公司业务经营发展所需。
	怡亚通	关于以集中竞价交易方式回购公司股份的预案(修订稿)。本次回购的种类为境内上市人民币普通股（A股），拟采用集中竞价交易的方式。在回购价格 不超过人民币9.00元/股条件下，按回购资金总额上限人民币45,400万元测算，预计可回购股份约为5,044.44万股，约占公司目前已发行总股本的 2.38%。具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。回购期限为自公司股东大会审议通过回购股份方案之日起6个月。
飞力达	关于增资控股子公司的公告。江苏飞力达国际物流股份有限公司于2018年7月27日召开第四届董事会第十次会议，审议通过《关于增资控股子公司的议 案》，同意使用自有资金人民币1,570万元增资控股子公司宁波优捷供应链管理有限公司。本次增资完成后，公司持有宁波优捷89.50%的股权，苏州大 洋物流有限公司持有宁波优捷10.50%的股权。	
飞力达	2018年半年度报告。2018年上半年，公司实现营业收入15.46亿元（8.82%），实现归属于上市公司股东净利润0.38元（-0.18%）；基本每股收益为0.11元。	
瑞茂通	关于为全资子公司提供担保的公告。瑞茂通供应链管理股份有限公司分别为郑州嘉瑞供应链管理有限公司、深圳前海瑞茂通供应链平台服务有限公司、 上海瑞茂通供应链管理股份有限公司提供担保，对应担保金额分别为53017.95、4000、8000万元。	
港口	广州港	2018年7月份主要生产数据提示性公告。2018年7月份，公司预 计完成集装箱吞吐量164.3万标准箱，同比增长8.7%；预计完成货物吞吐 量4008万吨，同比增长3.9%。
	宁波港	2018年7月份主要生产数据提示性公告。2018年7月份，公司预 计完成集装箱吞吐量227.7万标准箱，同比下降0.1%；预计完成货物吞吐 量6078万吨，同比下降1.1%。
	锦州港	关于股东所持股份解除质押及再质押的公告。2018年8月2日公司控股股东东方集团解除质押138,000,000股（约占公司总股本6.89%），并于同日办理 质押无限售条件流通股124,000,000股（约占公司总股本的6.19%）手续。
	天津港	关联交易公告。公司所属全资子公司天津港集装箱码头有限公司 与天津港湾电力工程有限公司签署了船舶岸基供电系统采购合同，合同 总价1757.73万元人民币，本次交易构成关联交易。
快递	申通快递	关于公司股东部分股份质押的公告。公司控股股东上海德殷 投资控股有限公司将其持有的公司部分股份进行了补充质押，其累计质押 本公司股份 317,298,898股，占其直接持有本公司股份的38.56%，占本公 司总股份的20.73%。
	顺丰控股	关于全资子公司深圳顺丰泰森控股(集团)有限公司2018年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)发行结果公告。公司的全资子公司深圳顺丰泰森 控股(集团)有限公司公开发行公司债券(第一期)，基础发行规模5亿元，可超额配售不超过3亿元，实际发行规模为8亿元人民币，票面利率为 于签订T1航站楼广告媒体经营项目合同的公告。公司全资子公司广州白云国际广告有限公司和迪岸双赢集团有限公司签署了T1航站楼广告媒体经营项 目合同。迪岸公司为取得白云国际机场T1航站楼广告媒体经营项目向广告公司支付广告发布费，广告发布费采用“保底价+超额提成”的计费模式。合 同期内广告发布费保底价总金额为167,722.89万元（不含税）。
机场	白云机场	关于合作建设沪渝高速公路荆州东服务区暨关联交易的公告。公司拟与关联方湖北交投实业发展有限公司合作，在荆州市区域新增服务设施。采取由 交投实业全额出资建设并负责后续运营管理，公司在项目立项、审批环节提供相应的必要协助并向交投实业收取一定费用的方式实施荆州东服务区项 目。
公路	楚天高速	关于合作建设沪渝高速公路荆州东服务区暨关联交易的公告。公司拟与关联方湖北交投实业发展有限公司合作，在荆州市区域新增服务设施。采取由 交投实业全额出资建设并负责后续运营管理，公司在项目立项、审批环节提供相应的必要协助并向交投实业收取一定费用的方式实施荆州东服务区项 目。

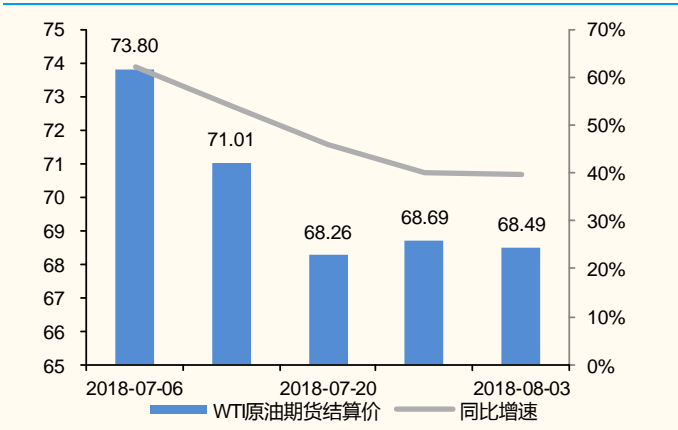
来源：公司公告，国金证券研究所

行业数据跟踪

油价：原油价格环比下跌、同比上涨；燃料油环比下跌、同比上涨

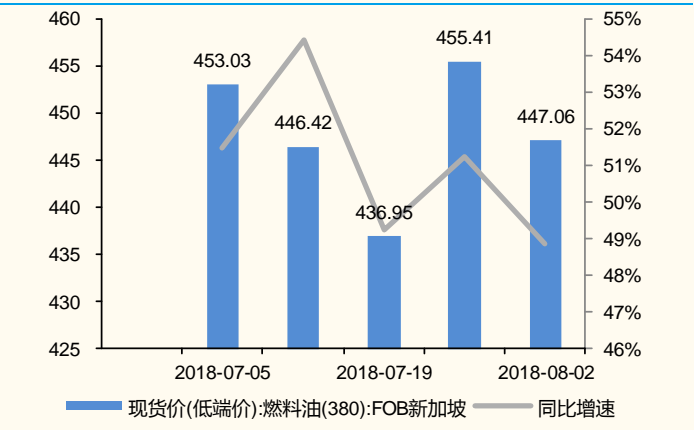
- 截至 8 月 3 日，WTI 原油期货结算价为 68.49 美元/桶，较前一周下跌 0.3%，同比上涨 39.7%；截止 8 月 2 日，新加坡 380 燃料油现货价格为 447.06 美元/吨，较前一周下跌 1.83%，同比上涨 48.9%。

图表 3：WTI 原油期货结算价（美元/桶）



来源：wind，国金证券研究所

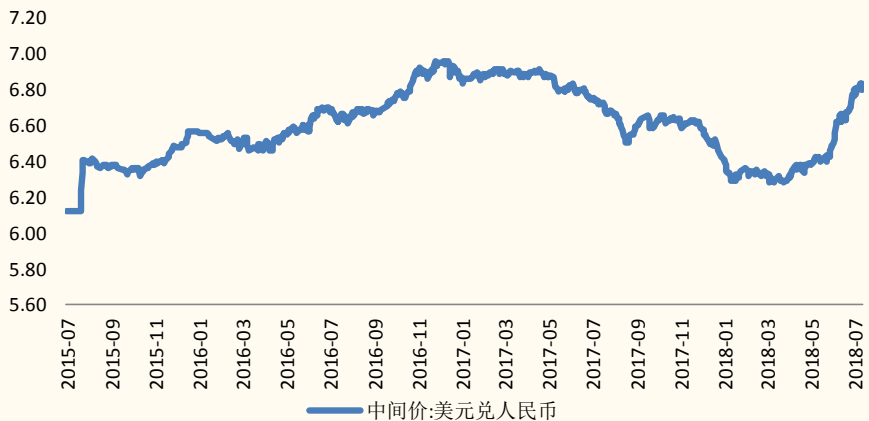
图表 4：新加坡 380 燃料油价格（美元/吨）



来源：wind，国金证券研究所

汇率：8 月 3 日，美元兑人民币中间价为 6.8322，较前一周汇率上涨 0.56%

图表 5：美元兑人民币中间价

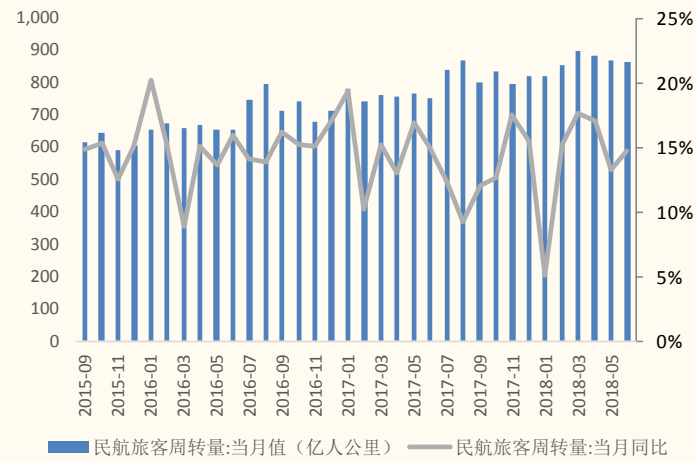


来源：wind，国金证券研究所

**航空：6月民航旅客周转量同比增长14.5%**

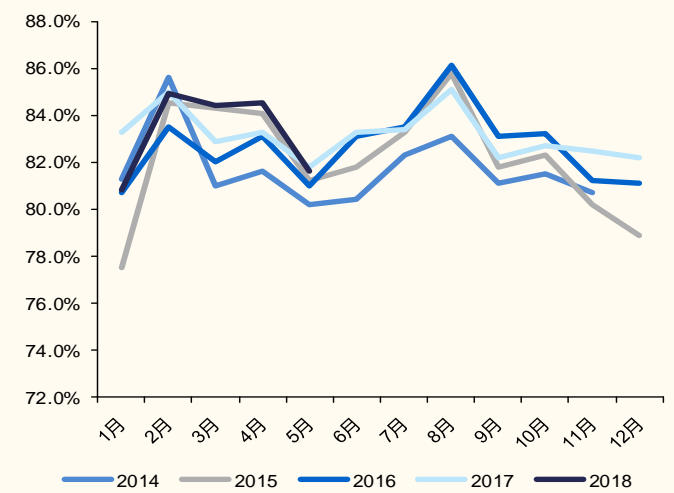
■ 2018年6月份，民航旅客周转量863.53亿人公里，同比增长14.5%。

**图表6：民航旅客周转量（亿人公里）**



来源：wind，国金证券研究所

**图表7：民航正班客座率（%）**

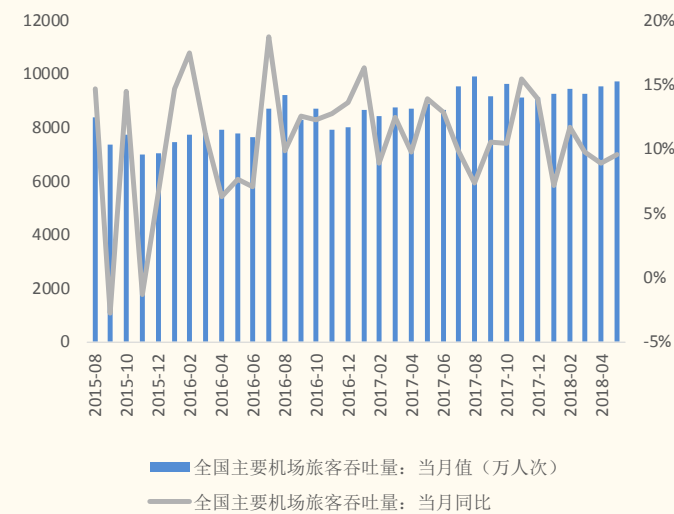


来源：wind，国金证券研究所

**机场：5月主要机场旅客吞吐量同比增长9.59%**

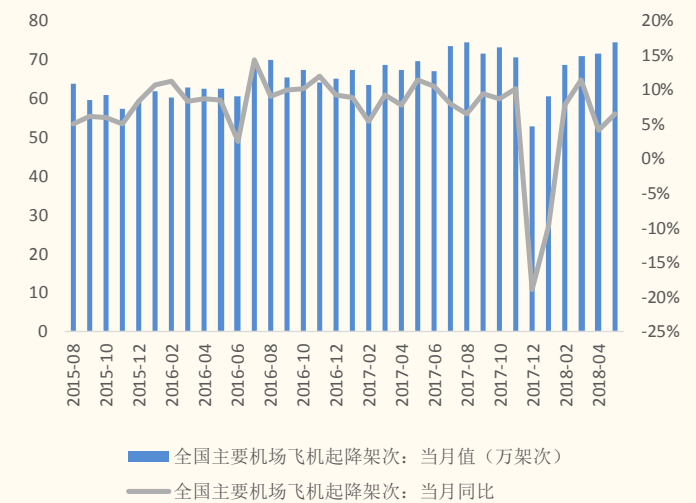
■ 2018年5月份，全国主要机场旅客吞吐量为9720.23万人次，同比增长9.59%；飞机起降架次为74.40万架次，同比增长6.58%。

**图表8：全国主要机场旅客吞吐量（万人次）**



来源：wind，国金证券研究所

**图表9：全国主要机场飞机起降架次（万架次）**

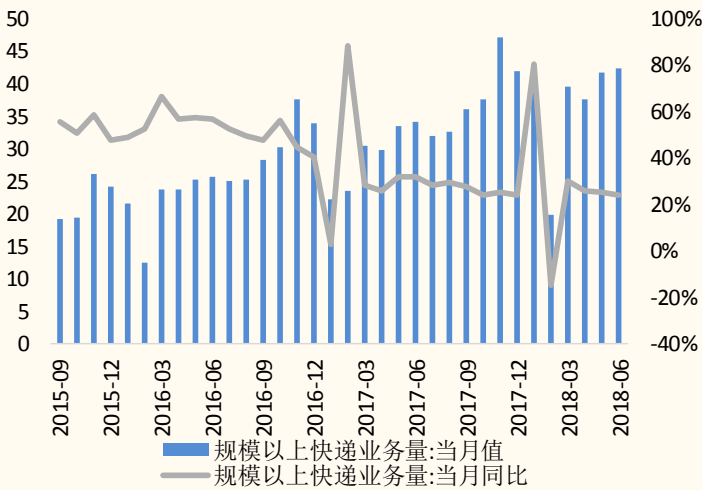


来源：wind，国金证券研究所

**物流：6月份全国快递行业业务量同比增加24.2%**

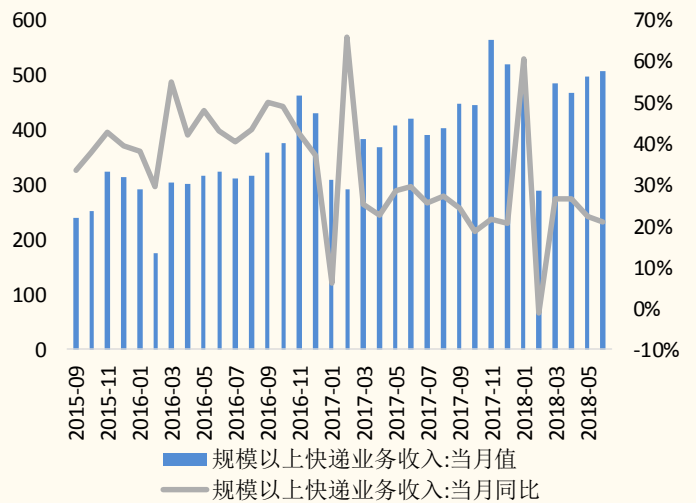
■ 2018年6月份规模以上业务量42.3亿件，当月同比增加24.2%，规模以上业务收入508.6亿元，当月同比增长21.1%。1-6月份累计业务量220.8亿件，同比增长27.5%，累计业务收入2745.0亿元，同比增长25.8%。

图表 10: 全国规模以上快递业务量 (亿件)



来源: wind, 国金证券研究所

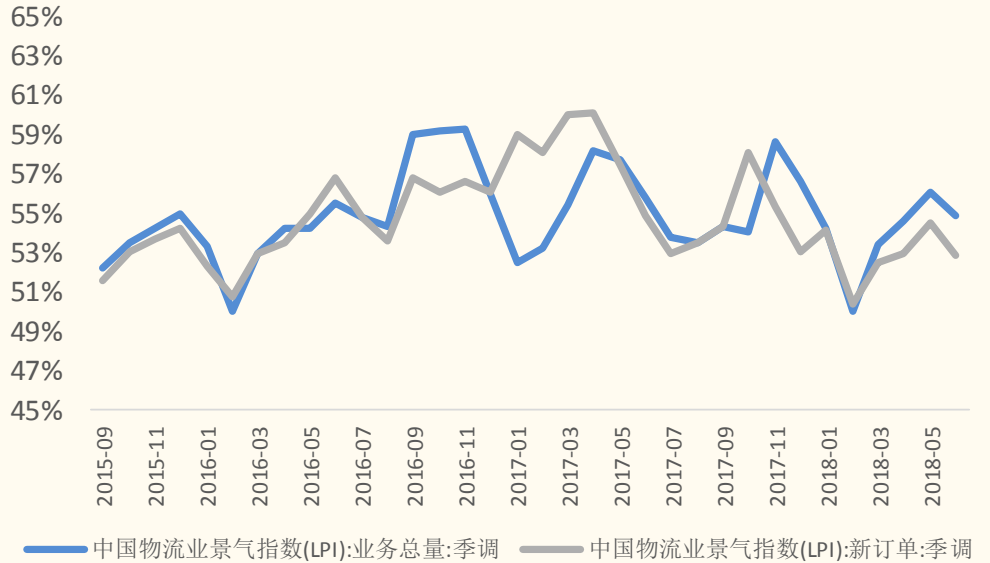
图表 11: 全国规模以上快递业务收入 (亿元)



来源: wind, 国金证券研究所

- 2018年6月份, 中国物流景气指数 (LPI) 为 54.9%, 同比下跌 0.9 个百分点。

图表 12: 中国物流景气指数 (LPI)

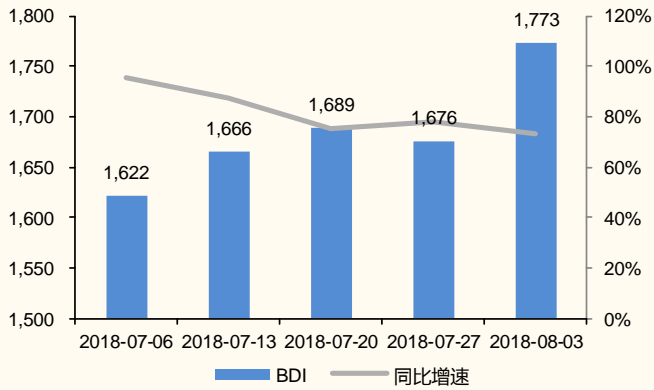


来源: wind, 国金证券研究所

国际干散货: BDI 指数为 1773 点, 环比上涨 5.8%, 同比上涨 73.3%

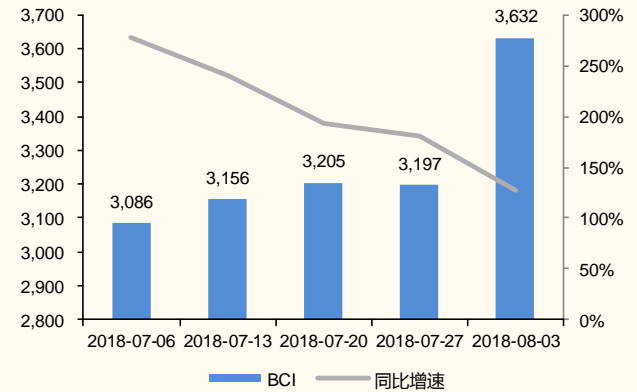
- 截至 8 月 3 日, BDI 指数为 1773 点, 较前一周上涨 5.8%, 同比上涨 73.3%; BCI、BPI、BSI 指数分别为 3632 点 (13.6%)、1447 点 (-8.9%)、1030 点 (-0.5%), 同比分别为 126.7%、26.6%、34.3%。

图表 13: BDI 走势



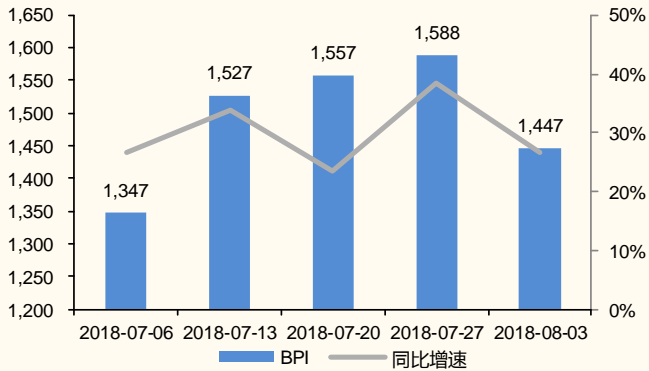
来源: wind, 国金证券研究所

图表 14: BCI 走势



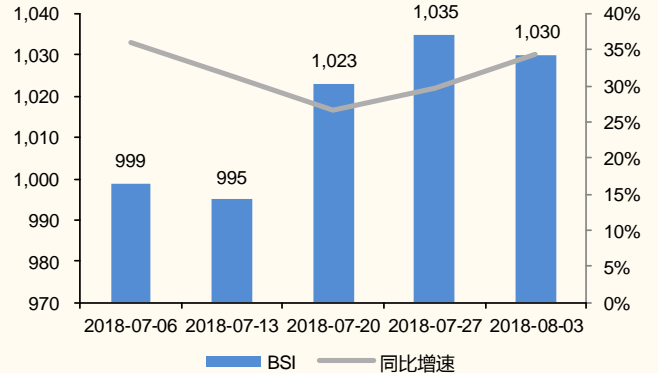
来源: wind, 国金证券研究所

图表 15: BPI 走势



来源: wind, 国金证券研究所

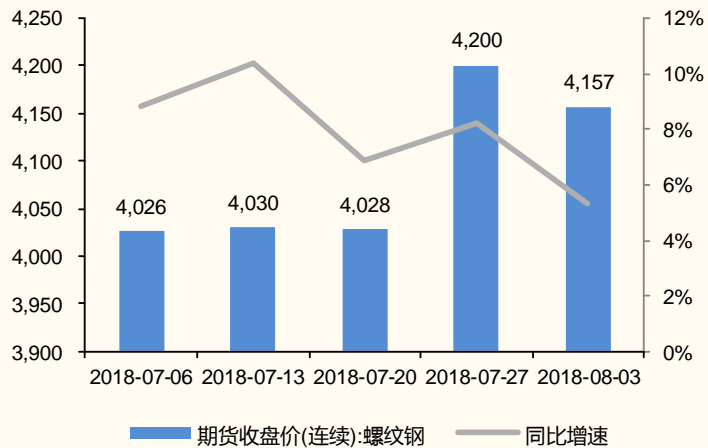
图表 16: BSI 走势



来源: wind, 国金证券研究所

- 钢铁: 螺纹钢期货价格环比下跌、同比上涨。

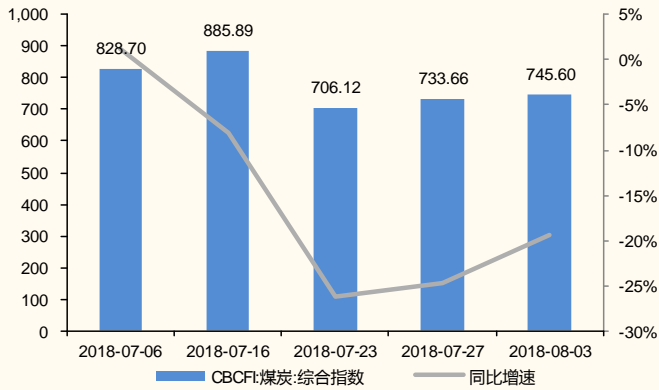
图表 17: 螺纹钢期货收盘价



来源: wind, 国金证券研究所

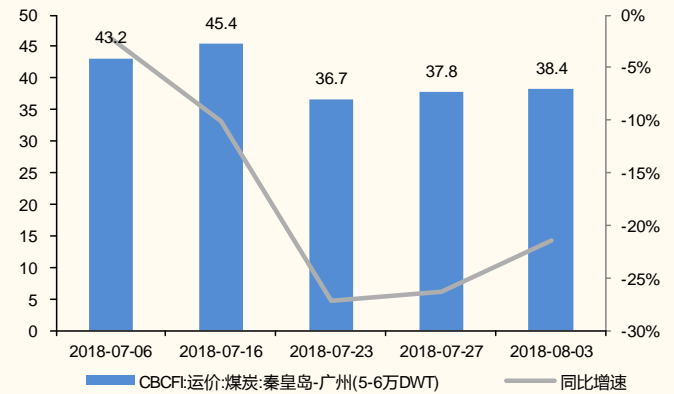
- 煤炭: 煤炭运价指数环比上涨、同比下跌。

图表 18: 中国沿海煤炭运价指数



来源: wind, 国金证券研究所

图表 19: 秦皇岛-广州煤炭运价指数

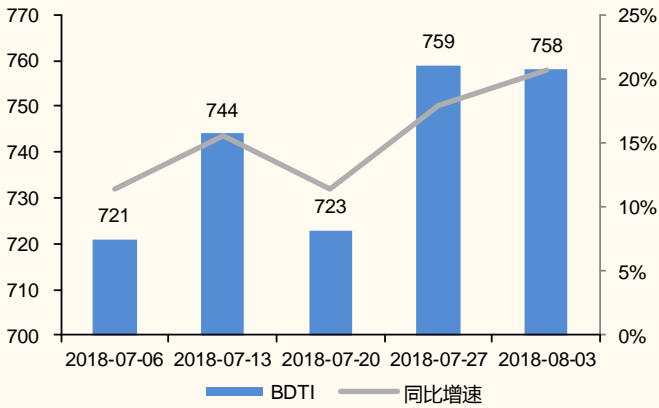


来源: wind, 国金证券研究所

油轮: 原油运输环比下跌、同比上涨; 成品油运输环比、同比下跌

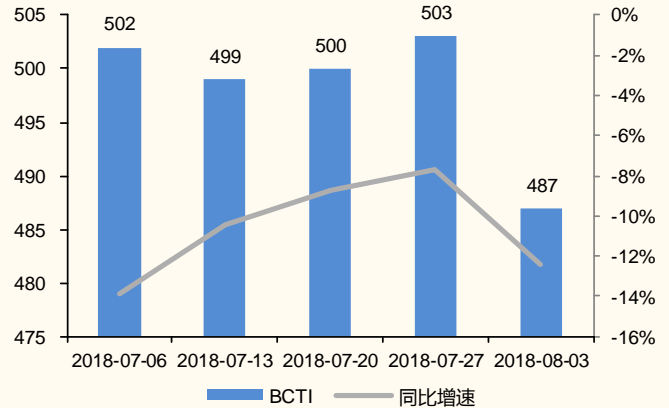
- 截止 8 月 3 日, BDTI 指数为 758 点, 环比下跌 0.1%, 同比上涨 20.7%; BCTI 指数为 487 点, 环比下跌 3.2%, 同比下跌 12.4%。

图表 20: 原油运输 BDTI 走势



来源: wind, 国金证券研究所

图表 21: 成品油运输 BCTI 走势

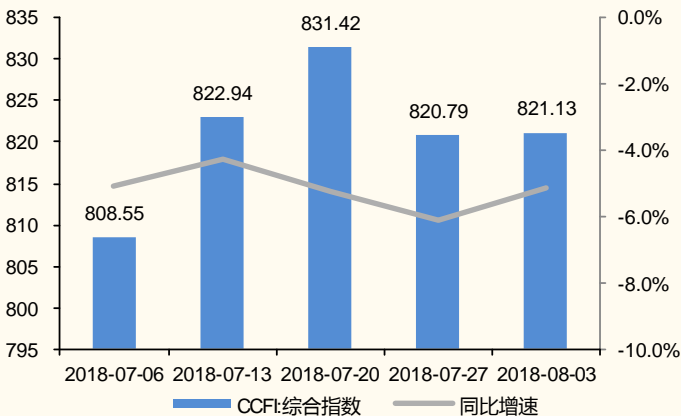


来源: wind, 国金证券研究所

集装箱: CCFI 环比基本持平、同比下跌; SCFI 环比上涨、同比下跌

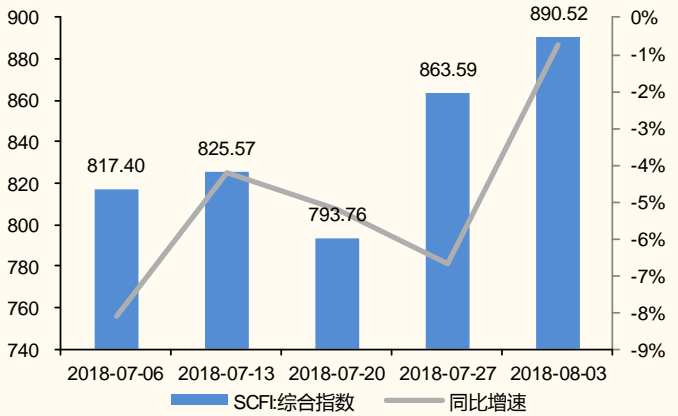
- 截止 8 月 3 日, 中国出口集装箱运价指数 CCFI 为 821.13 点, 与上一周基本持平, 同比下跌 5.1%。上海出口集装箱运价指数 SCFI 为 890.52 点, 较前一周上涨 3.1%, 同比下跌 0.8%。

图表 22: 出口集运 CCFI 走势



来源: wind, 国金证券研究所

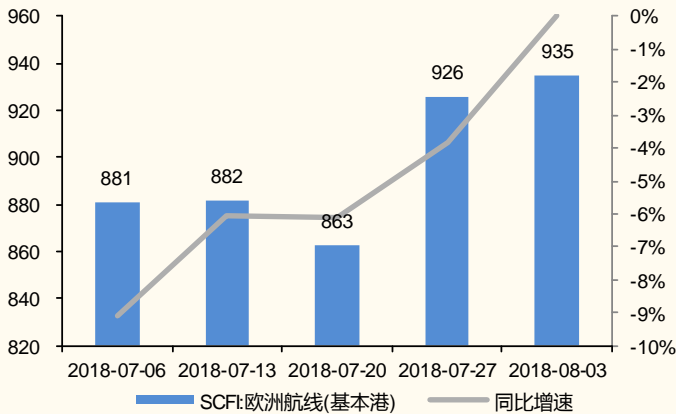
图表 23: 出口集运 SCFI 走势



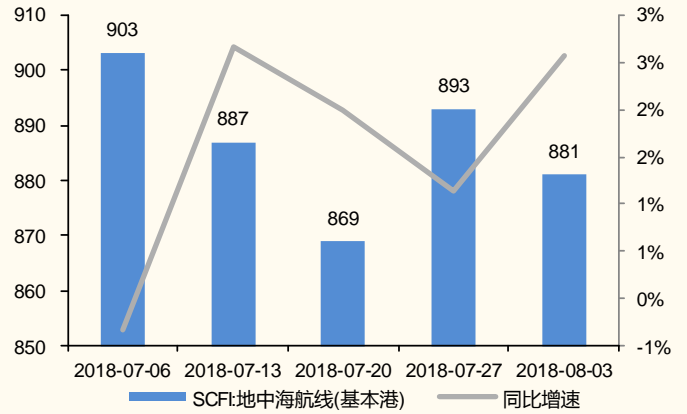
来源: wind, 国金证券研究所

SCFI: 欧洲航线环比上涨、同比持平; 地中海航线运价环比下跌、同比上涨

图表 24: SCFI 欧洲航线运价指数



图表 25: SCFI 地中海航线运价指数

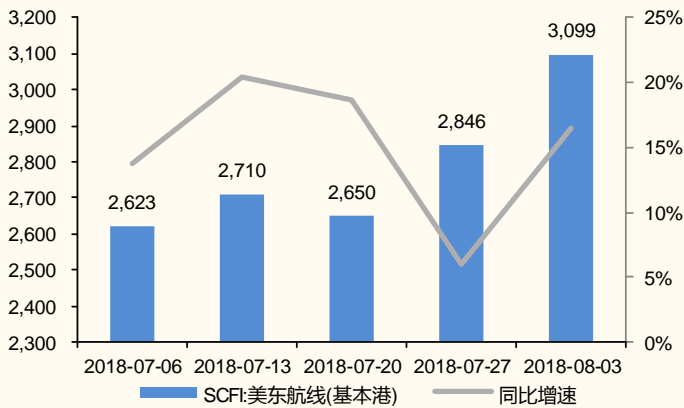


来源: wind, 国金证券研究所

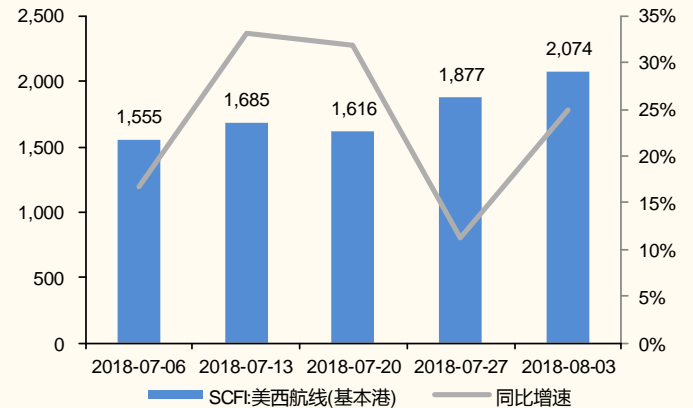
来源: wind, 国金证券研究所

SCFI: 美东航线运价环比、同比上涨; 美西航线运价环比、同比上涨

图表 26: SCFI 美东航线运价指数



图表 27: SCFI 美西航线运价指数



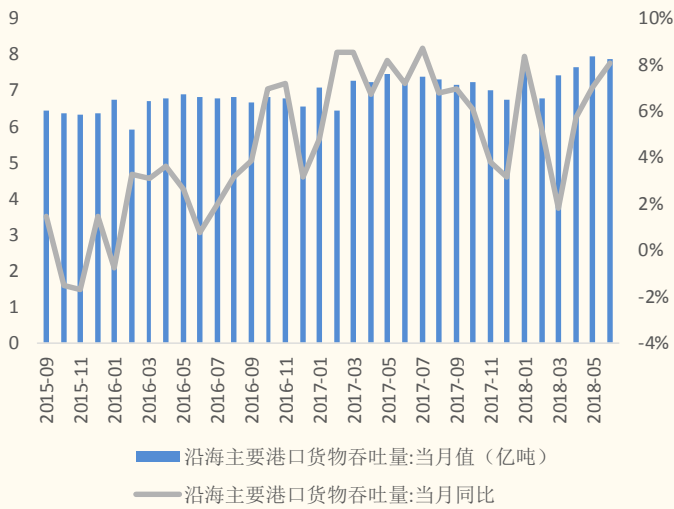
来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

港口: 6月沿海主要港口货物吞吐量同比增长 8.05%

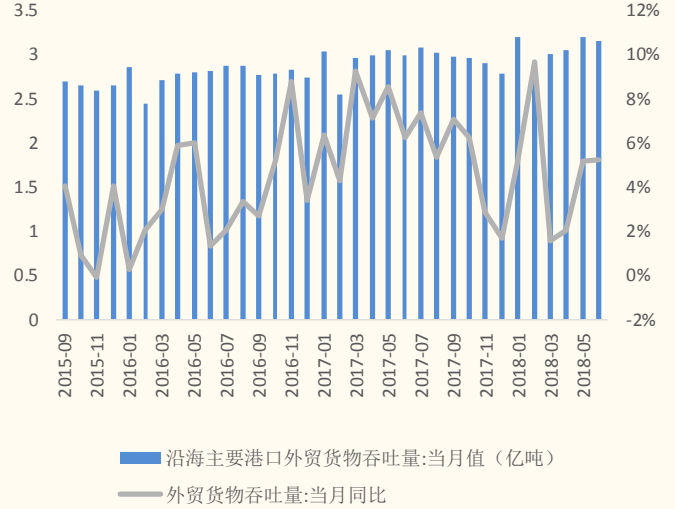
- 2018年6月份沿海主要港口货物吞吐量 7.88 亿吨, 同比增长 8.05%; 沿海主要港口外贸货物吞吐量 3.15 亿吨, 同比增长 5.22%。

图表 28: 沿海主要港口货物吞吐量 (亿吨)



来源: wind, 国金证券研究所

图表 29: 沿海主要港口外贸货物吞吐量 (亿吨)

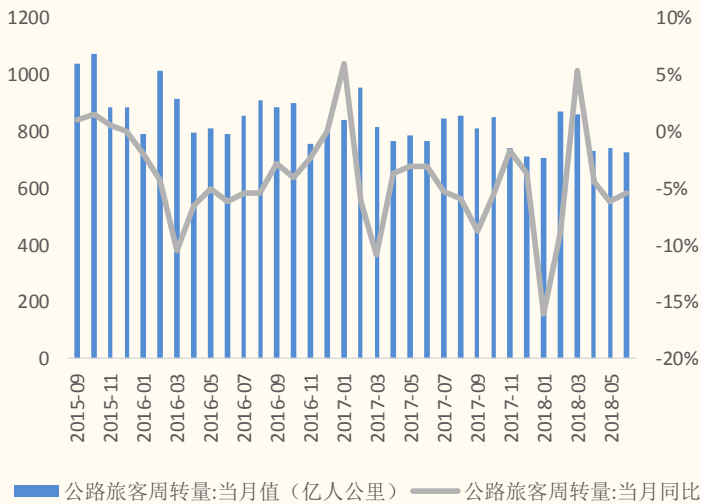


来源: wind, 国金证券研究所

**公路: 6月公路旅客周转量同比减少 5.44%, 货物周转量同比增长 5.36%**

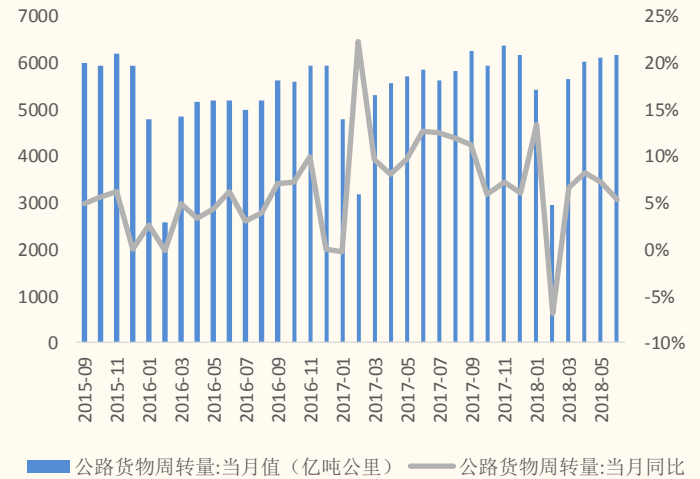
- 2018年6月份公路旅客周转量 725.84 亿人公里, 同比减少 5.44%; 货物周转量 6171.64 亿吨公里, 同比增长 5.36%。

图表 30: 公路旅客周转量 (亿人公里)



来源: wind, 国金证券研究所

图表 31: 公路货物周转量 (亿吨公里)

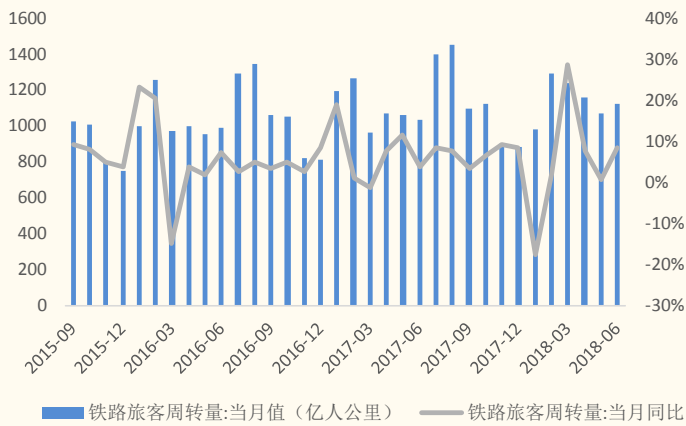


来源: wind, 国金证券研究所

**铁路: 6月铁路旅客周转量同比增长 8.5%, 货物周转量同比增长 10.16%**

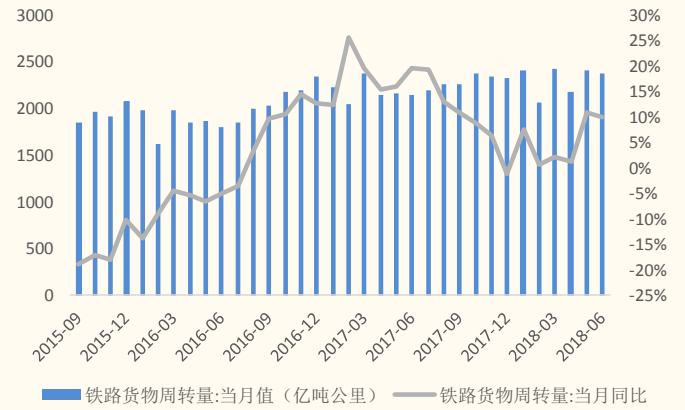
- 2018年6月份铁路旅客周转量 1120.95 亿人公里, 同比增长 8.5%; 货物周转量 2379.53 亿吨公里, 同比增长 10.16%。

图表 32: 铁路旅客周转量 (亿人公里)



来源: wind, 国金证券研究所

图表 33: 铁路货物周转量 (亿吨公里)

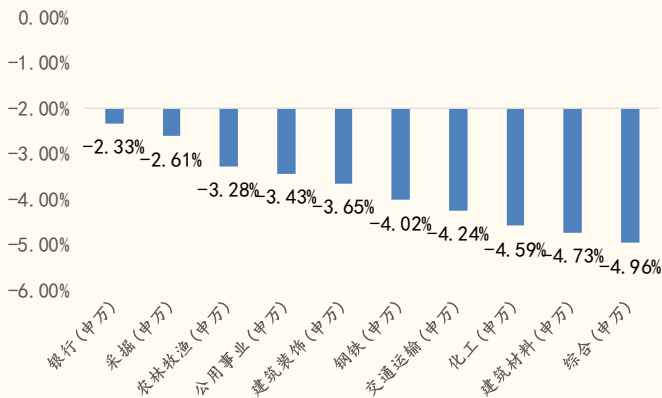


来源: wind, 国金证券研究所

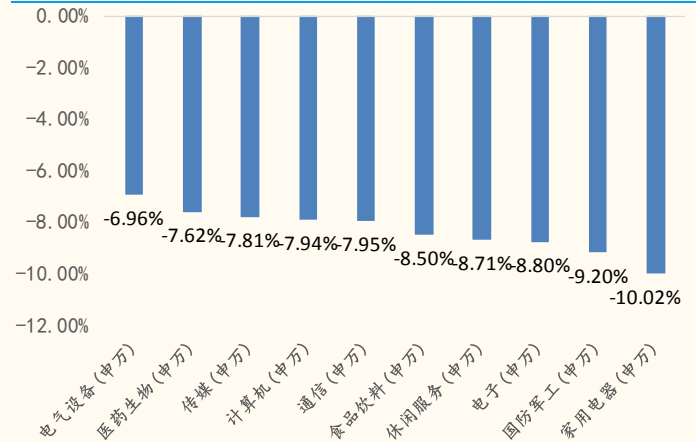
市场行情回顾

A股一级行业板块表现

图表 34: A股一级行业涨跌幅前十板块



图表 35: A股一级行业涨跌幅后十板块



来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

一周行情回顾, 交运子板块普遍下跌, 航空运输领跌

- 上个交易周, 上证综指下跌 4.63%, 申万交运板块下跌 4.24%, 创业板指数下跌 7.08%。交运子板块普遍下跌, 航空运输领跌 (-8.64%)。其他下跌的子板块有港口 (-5.04%)、公交 (-5.00%)、高速公路 (-4.75%)、机场 (-3.61%)、物流 (-2.66%)、航运 (-2.14%)、铁路运输 (-1.42%)。

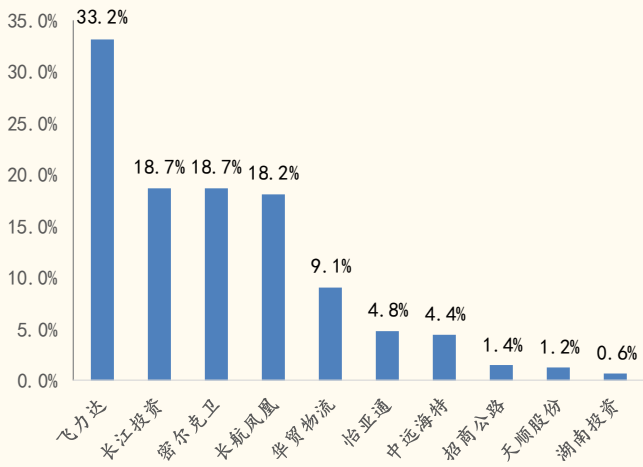
图表 36: 交运子板块行情

Code	简称	本周指数	本周涨跌幅	本月涨跌幅	今年以来	年涨跌幅
000001.SH	上证综指	2740	-4.63%	-4.73%	-17.14%	-16.58%
000300.SH	沪深300	3315	-5.85%	-5.75%	-17.75%	-11.85%
399006.SZ	创业板指	1482	-7.08%	-5.10%	-15.46%	-14.10%
801170.SI	交通运输 (申万)	2317	-4.24%	-3.64%	-20.31%	-20.14%
801171.SI	港口 II (申万)	4021	-5.04%	-3.47%	-22.70%	-32.09%
801172.SI	公交 II (申万)	2277	-5.00%	-4.00%	-27.65%	-34.73%
801173.SI	航空运输 II (申万)	2098	-8.64%	-7.94%	-34.92%	-22.38%
801174.SI	机场 II (申万)	6733	-3.61%	-1.67%	16.56%	33.27%
801175.SI	高速公路 II (申万)	1769	-4.75%	-3.19%	-27.24%	-32.58%
801176.SI	航运 II (申万)	1143	-2.14%	-1.32%	-25.17%	-32.65%
801177.SI	铁路运输 II (申万)	1328	-1.42%	-3.80%	-10.44%	-5.14%
801178.SI	物流 II (申万)	5654	-2.66%	-2.45%	-19.19%	-20.87%

来源: wind, 国金证券研究所

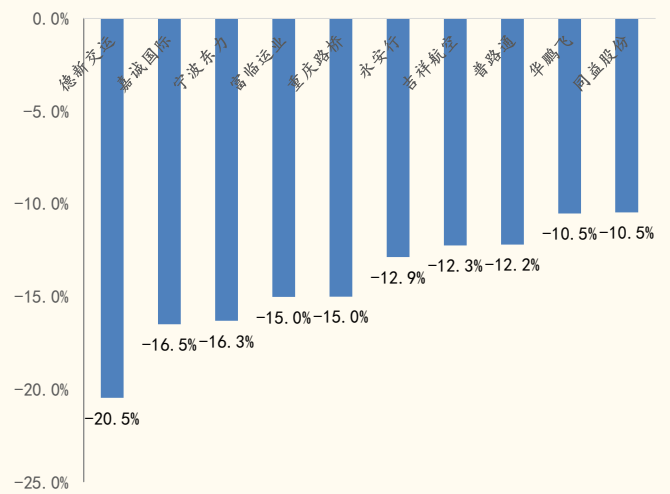
A股交运板块公司表现

图表 37: A股交运板块周涨幅前列公司



来源: wind, 国金证券研究所

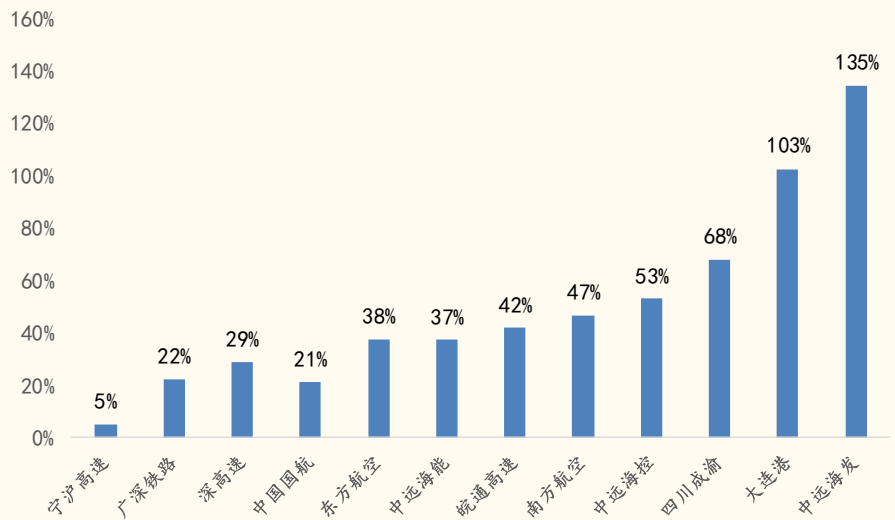
图表 38: A股交运板块周涨跌幅后十公司



来源: wind, 国金证券研究所

交运 A股对 H股溢价较高

图表 39: 本周 AH股溢价率



来源: wind, 国金证券研究所

## 近期工作

### 公司深度&公司研究报告

图表 40: 公司深度&公司研究报告

公司深度&公司研究		
日期	公司	主题
2018. 7. 24	顺丰控股	协同优势凸显, 综合物流服务商龙头可期
2018. 7. 12	大秦铁路	多重利好因素提振业绩, 低值高息静待修复
2018. 7. 10	吉祥航空	成长性突出, 受益于提价
2018. 06. 30	深圳机场	国际化战略拉动, 充满期待的机场之星
2018. 05. 27	华夏航空	支线战略坚定, 为了民航大众化奋斗
2018. 04. 24	东方航空	市场培育初见雏形, 收益管理初显成效
2018. 03. 21	圆通速递	全新业务结构打造快递生态圈, 战略调整重新出发
2018. 03. 06	普路通	优质供应链服务商, 充分受益小米逆袭
2018. 02. 04	南方航空	或是此轮航空景气向上最大受益者
2018. 01. 18	德邦股份	零担龙头起航, 盈利能力领先
2017. 11. 26	深高速	业绩将迎来高增长, 环保转型获实质性进展
2017. 10. 15	韵达股份	重视智能升级替换, 快递调价或预示行业竞争拐点
2017. 09. 14	春秋航空	业绩触底拐点已现, 持续推荐春秋航空
2017. 09. 12	顺丰控股	以快递为本, 逐综合物流之鹿
2017. 08. 01	白云机场	枢纽迎接产能释放, 商业助力穿越周期
2017. 07. 27	中远海控	十年轮回, 重新起航
2017. 07. 24	外运发展	招商局入主, 现金流充裕, 物流整合收购预期增强
2017. 07. 13	建发股份	一级土地开发或提升地产业务盈利能力, 估值安全边际显著
2017. 07. 12	春秋航空	利空出尽, 低成本航空龙头再起航
2017. 07. 09	大秦铁路	6月大秦线日均119万吨, 上半年利润同增90%
2017. 05. 18	上海机场	内生增长稳定, 免税招标带来业绩新增量
2017. 04. 27	中国国航	收益品质领先, 行业寡头估值欲修复
2017. 04. 24	大秦铁路	长期基本面依旧向好, 静待估值修复
2017. 03. 16	韵达股份	成本管控能力出色, 长期成长性突出
2017. 03. 03	安通控股	内贸集运景气, 多式联运延伸产业链
2017. 02. 08	中远海特	BDI反弹憧憬业绩, 把握“一带一路”新机遇
2016. 01. 09	山东高速	山东国改平台, 加速转型升级
2016. 12. 25	广深铁路	搭乘铁改列车, 期待焕发二次生机
2016. 12. 12	上海机场	雾霾将消散, 而今起飞从头越
2016. 12. 06	深圳机场	产能释放主业稳步增长, 国际化步伐加快
2016. 12. 05	赣粤高速	低估值提供安全垫, 多元发展打开空间
2016. 11. 26	华贸物流	轻资产跨境物流龙头, 外延并购前景广阔
2016. 10. 26	大秦铁路	煤运复苏迎来业绩拐点, 利空出尽静待估值修复
2016. 10. 12	鼎泰新材	顺丰: 快递物流行业的真正王者
2016. 10. 11	外运发展	业务划分明晰, 改革稳中有进
2016. 09. 27	粤高速A	绝对收益优质标的: 高增长、高股息、低估值
2016. 09. 26	新海股份	韵达借壳上市号角吹响, 具备增长硬实力
2016. 09. 18	建发股份	供应链+地产稳健发展, 估值优势明显
2016. 08. 26	艾迪西	比价优势显现, 有望迎来估值修复
2016. 08. 16	华鹏飞	围绕大物流战略, 打造移动信息化服务企业
2016. 08. 16	春秋航空	运力增长恢复, 成长动力充沛
2016. 08. 15	光明地产	房地产进入收获期, 冷链物流优势显著
2016. 08. 03	长江投资	长江投资: 金属交易平台带来业绩高增长, 探索多元投资

来源: 国金证券研究所

**行业&专题报告**
**图表 41：行业&专题报告**

行业&专题报告		
日期	行业	主题
2018.08.02	快运行业	快运黄金整合期，巨头争相角逐产品变革
2018.06.06	航空行业	扰动因素反应过度，坚守供需基本面
2018.06.06	物流行业	单票收入稍有下降，韵达暂时领跑行业
2018.06.06	物流行业	行业增速换挡，服务质量与业务量相互促进
2018.06.04	航空行业	航空燃油附加费复征，政策落地疑虑消除
2018.04.01	物流行业	电商逐鹿物流地产，行业格局去向何处
2017.12.18	交运行业	航空周期向上，物流向死而生
2017.12.5	航空行业	结构性景气向上，期待进入繁荣周期
2017.12.4	枢纽机场专	枢纽机场强者愈强，战略价值逐步显现
2017.12.2	航空行业	国内票价如期转正，明年国际航线进入收获期
2017.12.2	航空行业	航空两年景气向上，港股仍有50%涨幅空间
2017.11.2	交运行业	子板块处于不同周期，龙头标的值得关注
2017.11.1	航空行业	结构性景气向上，期待进入繁荣周期
2017.10.19	交运行业	上海筹划自由贸易港，催化本地交运物流
2017.10.17	物流行业	9月快递业务量增速略有下滑，重视旺季行情
2017.09.25	物流行业	综合物流专题报告：中国快递何时业绩估值双提升，形成长牛态势？
2017.09.03	交运行业	2017中报综述：周期板块景气提升，机场快递迎来分化
2017.09.03	交运行业	供应链专题：市场空间+标准化双维度切入，供应链物流何去何从？
2017.08.17	交运行业	国企改革再掀波澜，催化交运多点开花
2017.07.10	交运行业	坐拥交运龙头，挖掘二线优质物流股
2017.07.01	交运行业	国企改革助力交运焕发新活力
2017.07.01	快递行业	首推交运四龙头，关注物流四小龙
2017.05.22	快递行业	寡头即将形成，快递将迎来真正黄金发展时期
2017.03.27	航空行业	景气度回升，多利好催化航空起飞
2017.02.21	航空行业	航空需求长期稳健，短期利空出尽
2017.02.21	海运行业	集运、干散货边际改善确定，关注季节性投资机会
2017.02.08	交运行业	2016交运年报前瞻：快递航空业绩确定性增长，机场铁路基本面向好
2016.01.15	快递行业	寡头即将形成，快递将迎来真正黄金发展时期
2016.12.12	交运行业	2017年年度策略报告：铁路机场基本面向好，进攻在快递
2016.12.03	物流行业	亚马逊掀起商业新变革，供应链物流将受益
2016.11.17	快递行业	电商供应链专题分析报告：国内电商平台崛起，生态圈雏形初现
2016.11.03	交运行业	三季报小结：消费类子行业表现较好，铁路货运量企稳回升
2016.10.13	物流行业	供应链管理将是未来企业核心竞争力
2016.10.12	铁路行业	铁路改革专题之二-美国铁路改革的启示
2016.09.19	快递行业	快递市场淘金，大市值巨头可期
2016.07.27	航空行业	国内航空业身处盈利周期，未来去向何处
2016.06.21	物流地产	价值投资洼地，群雄逐鹿花落谁家
2016.06.15	通用航空	跨行业深度报告：通航将起飞，新蓝海淘金
2016.05.09	营改增专题	打通增值税抵扣链条，促产业细化分工
2016.04.30	交运行业	一季度小结：一季度物流收入大增，航空和物流业绩靓丽
2016.04.19	快递行业	研究简报：相对估值长期稳定，巨大利润空间带来高溢价
2016.04.19	航空行业	研究简报：低油价稳汇率，保障16年利润快速增长
2016.04.11	交运行业	共享经济之交运行业研究：共享经济新形态，货运滴滴在路上
2016.04.05	机场专题	短期受益出境游，中期从跑道走向商业城
2016.03.28	迪士尼专题	上海迪士尼—璀璨的明珠，光芒吸引着你我
2016.03.03	铁路行业	铁总或面临首次亏损，铁路改革值得期待
2016.03.02	快递行业	快递蜂拥资本市场，产业链大浪淘金
2016.02.17	快递专题	快递借力资本市场，破坏、重组、重生
2016.02.01	交运行业	高股息率、确定性增长、稳定现金流重回视野
2016.01.25	航空行业	汇率短期企稳，航空股将迎来春运行情
2016.01.18	低成本航空	LCC大放异彩，春秋航空有望成为下一个瑞安
2016.01.06	策略报告	国金交运2016年年度策略报告：新兴物流大展身手，改革转型精彩纷呈
2016.01.04	迪士尼专题	迪士尼开园在即，旅游出行增添核动力

来源：国金证券研究所

**行业&公司点评**
**图表 42：行业&公司点评**

行业&公司点评	
2018.08	白云机场公司点评
2018.07	航空机场行业点评；铁路行业点评；快递月度数据点评；中通快递公司点评
2018.06	快递物流行业点评；航空机场行业点评
2018.05	航空月度数据点评
2018.04	东方航空公司点评；深圳机场公司点评；交通运输行业点评；吉祥航空公司点评；传化智联公司点评；建发股份公司点评；德邦股份公司点评；交通运输行业点评；白云机场公司点评；东方航空公司点评；上海机场公司点评；吉祥航空公司点评；广深铁路公司点评；圆通速递季报点评；韵达股份年报点评；顺丰控股季报点评；中国国航季报点评；春秋航空公司点评、南方航空公司点评、深圳机场公司点评
2018.03	顺丰控股年报点评；航空机场行业点评；深高速年报点评；圆通速递公司点评；上海机场公司点评；白云机场公司点评；外运发展年报点评；南方航空年报点评；中国国航年报点评；广深铁路年报点评
2018.02	航空机场行业点评；顺丰控股公司点评；上海机场公司点评；传化智联公司点评；上海机场公司点评
2018.01	中国国航业绩点评；建发股份中报点评；建发股份点评；南方航空中报点评；机场2017中报总结；航空12月经营数据点评；上海机场12月经营数据点评；粤高速业绩预增点评；快递12月数据点评；春秋航空点评；中国国航点评；中国国航跟踪报告
2017.12	中远海控点评；快递物流行业点评；航空机场行业点评；公路铁路行业点评；广深铁路点评
2017.11	白云机场10月经营数据点评；春秋航空点评；航空行业点评；10月快递数据点评；南方航空11月数据点评
2017.10	9月快递数据点评；安通控股季报点评；传化智联季报点评；韵达股份季报点评；大秦铁路季报点评；深铁路季报点评；圆通速递季报点评；外运发展季报点评；深圳机场季报点评；顺丰控股季报点评；东方航空季报点评；上海机场季报点评；港股航空大涨速评；中国国航季报点评；中远海特季报点评；华贸物流季报点评；粤高速季报点评；宁沪高速季报点评；中通快递季报点评；中远海控季报点评；白云机场季报点评；南方航空季报点评；春秋航空季报点评
2017.09	顺丰控股中报点评；8月快递数据点评；铁路局改名，铁改加速点评；中远海控中报点评；《海南省总体规划》待批复，海南交运组合迎催化；韵达股份跟踪报告
2017.08	建发股份跟踪报告；中远海特点评；集运市场点评；三季度集运运价上涨或将持续，中期行业景气度向上；赣粤高速半年报点评；7月大秦运营数据点评；快递7月数据点评；安通控股半年报点评；春秋航空半年报点评；马士基二季报点评；韵达股份中报点评；圆通速递中报点评；广深铁路中报点评；富临运业中报点评；外运发展中报点评；华贸物流中报点评；中通快递中报点评；中通快递一季报点评；深高速中报点评；宁沪高速中报点评；象屿股份中报点评；粤高速中报点评；吉祥航空中报点评；减法中报点评；东方航空中报点评；大秦铁路中报点评；深圳机场中报点评；上海机场中报点评；南方航空中报点评；东方航空中报点评；白云机场中报点评；中远海控中报点评；中远海特中报点评；中国国航中报点评；机场行业2017中报综述
2017.07	建发股份一季报点评：供应链业务大幅拉升业绩，估值优势明显；中国国航6月数据点评：票价提升汇率超预期，上调盈利预测17%；6月快递业务量增速持续回升，同比增长35%；快递5月数据点评：5月快递业务量增速回升，电商节呈现常态化发展；粤高速上半年业绩预告点评；中国财团拟收购普洛斯点评
2017.06	大秦铁路点评；南方航空跟踪报告；粤高速A跟踪报告；丰鸟之争点评报告；大秦铁路跟踪报告；大秦铁路5月运营数据点评报告；东航物流混改点评；上海机场纳入MSCI点评；传化智联点评：物流业唯一金融全牌照，打造智能物流生态圈；航空行业点评：汇兑收益助力业绩爆发，市场上行主营稳步前进
2017.05	建发股份、吉祥航空、春秋航空、南方航空、粤高速A、铁龙物流一季度快报点评；航空机场龙头公司近况点评；2016年报&2017一季报总结与展望；圆通收购先达国际点评；中国国航、南方航空跟踪报告；大秦铁路四月份运营数据点评；快递数据4月点评；大秦铁路点评；粤高速一季报点评；大秦铁路跟踪报告；上海机场跟踪点评；

来源：国金证券研究所

## 调研&amp;会议

图表 43: 调研&amp;会议

调研&会议	
2018.07	中国国航调研纪要
2018.06	德邦调研纪要; 申通快递调研纪要; 中国国航电话交流会纪要
2018.05	建发股份2018年一季度电话会议纪要
2018.01	深圳机场调研纪要; 民航价格政策解读电话会议纪要; 春秋航空公司近况及发展布局电话交流会
2017.11	中美航空供给侧改革报告专题会议纪要; 春秋航空三季报业绩电话会议; 顺丰控股2017三季报业绩交流会纪要; 中国国航调研; 上海机场调研; 海南国际旅游岛建设调研纪要; 顺丰报告讲解电话会议纪要; 电商供应链跨行业联合电话会议纪要; 快递电话会议纪要
2017.10	大秦铁路三季度业绩说明会电话会议; 东方航空电话会议; 顺丰控股2017三季报业绩交流会; 中国国航2017三季报业绩交流会议纪要
2017.09	华贸物流经营近况与展望电话交流会纪要; 韵达股份调研纪要0720
2017.08	春秋航空2017半年业绩交流会会议纪要; 象屿股份调研纪要; 龙马环卫调研纪要; 厦门国贸调研纪要0825; 广深铁路2017年半年报业绩交流会纪要; 建发股份调研8.22; 建发股份调研纪要0116; 顺丰中报业绩交流会; 东方航空中报业绩交流会纪要; 南方航空中报业绩交流会纪要; 大秦铁路中报业绩交流会纪要; 中国国航中报业绩交流会纪要; 中远海控中报业绩交流会纪要
2017.07	大秦铁路电话会议0710; 中远海控(601919)7月9日电话会议记录; 外运发展调研纪要
2017.06	中国国航经营近况交流及展望电话会议纪要; 粤高速电话会议纪要; 春秋航空经营近况交流及发展展望会议纪要
2017.05	吉祥航空2016年报及2017年一季报沟通会会议纪要; 中远海控、中远海发和上港集团实地调研纪要; 深高速&德润项目会议纪要
2017.04	春秋航空2016年年报业绩交流电话会议纪要; 全面解读机场免税电话会议纪要; 中国国航2017年一季度业绩交流会会议纪要; 韵达股份小范围交流会议纪要; 大秦铁路2016年年报暨2017年一季度报解读电话会议
2017.03	机场免税招标专题电话会议纪要; 顺丰调研纪要; 粤高速A年报解读电话会议纪要; 东方航空电话会议纪要;
2017.02	海运专题报告及中远海特深度报告讲解电话会议纪要
2017.01	铁总年度会议; 智能交通高峰论坛纪要; 象屿股份、建发股份调研纪要; 圆通速递调研; 电话会议: 快递深度专题研究讲解和草根调研汇报

来源: 国金证券研究所

**公司投资评级的说明：**

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；  
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；  
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；  
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

**行业投资评级的说明：**

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；  
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；  
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；  
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

**特别声明:**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视作出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务专业投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中的专业投资者使用；非国金证券客户中的专业投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

**上海**

电话: 021-60753903

传真: 021-61038200

邮箱: researchsh@gjzq.com.cn

邮编: 201204

地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

**北京**

电话: 010-66216979

传真: 010-66216793

邮箱: researchbj@gjzq.com.cn

邮编: 100053

地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

**深圳**

电话: 0755-83831378

传真: 0755-83830558

邮箱: researchsz@gjzq.com.cn

邮编: 518000

地址: 中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7GH