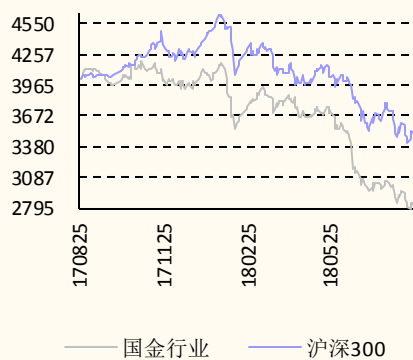


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金交通运输产业指数	2838.20
沪深300指数	3325.34
上证指数	2729.43
深证成指	8484.74
中小板综指	8684.95



相关报告

- 1.《航空近期数据超预期，快递仍然高速增长-行业周报》，2018.8.19
- 2.《龙头业务量增速均超行业，申通、圆通边际改善明显-7月快递公司...》，2018.8.19
- 3.《国际及中西部地区增速加快，需求仍有韧性-快递行业7月数据点评》，2018.8.15
- 4.《铁路机场仍是最好的绝对收益标的-2018-08-11行业周...》，2018.8.12
- 5.《医药冷链洗牌期，第三方物流动了谁的蛋糕？-医药冷链物流行业分...》，2018.8.9

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

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

人民币将升值，航空开启反弹之路

投资建议

- “逆周期因子”重启，人民币大涨，航空将迎来反弹；顺丰综合物流稳步推进，申通自营率提高增速回暖；大秦线运量持续高位，高分红凸显配置价值；油运需求有望提升，运价期待底部复苏。重点推荐：东方航空，中国国航，大秦铁路，顺丰控股，申通快递。

上周板块市场回顾

- 上个交易周，上证综指上涨 2.27%，申万交运板块上涨 1.27%，创业板指数上涨 1.10%。交运子板块全线上涨，公交（3.64%）、航空（3.01%）、铁路（2.35%）、公路（1.60%）、航运（0.57%）、物流（0.45%）、港口（0.36%）、机场（0.22%）。

行业点评

- “逆周期因子”重启，人民币大涨，航空将迎来反弹：央行重启“逆周期因子”。随后人民币快速走高，离岸人民币兑美元一度升值超 900 点。目前中间价定价机制为“收盘价+一揽子货币汇率变化+逆周期因子”。此次重新开启逆周期因子调节，有利于引导市场更多关注汇率基本面，缓解可能存在的“羊群效应”。上次央行于 2017 年 5 月引入“逆周期因子”，至 2018 年 1 月人民币兑美元汇率共升值超过 7%。美元指数本周走势较弱，跌幅达 0.99%，中长期美元上升基本面动力有限，并且贸易紧张局势缓和。伴随央行干预人民币力度加大，预计本轮人民币贬值将暂告一段落。整体而言，人民币是目前主要利空因素，但正逐步消除，且在供需结构向好的趋势下，外部环境边际改善，重新推荐航空股。
- 顺丰综合物流稳步推进，申通自营率提高增速回暖：顺丰 2018H1 营业收入同增 32.2%，归母净利润同增 18.6%，对赌业绩今年上半年完成目标的 60%。受益于陆运网络的不断完善，经济件产品持续优化升级。同时公司新业务快速增长，综合物流能力不断提升。成本端运力和研发投入较快，使得利润增速低于营收增速。申通业务量分月份看增速逐渐回暖。公司 2018H1 围绕“中转直营、网点加盟”的经营模式梳理转运中心，自营率提升至约 74%。同时重新制定费用政策，稳定加盟商，预计下半年公司业务量增速将逐步向行业增速靠拢。行业整体看，仍旧处于较快发展期，进行恶性价格战的概率较小，但预计快递公司将尽可能提升效率，降低成本，从而有空间降低快递单价，让利加盟商，提升服务质量，抢占快递市场份额。
- 大秦线运量持续高位，高分红凸显配置价值，持续推荐大秦铁路：大秦线运量高位成常态，叠加下半年旺季的影响，运量有望达新高。需求端多因素利好，短期大秦线运量将持续饱和，“公转铁”持续推进，煤源不断向“三西”地区集中，为大秦线提供货源增量基础。2017 年股息率 5.2%，目前 PB 仅 1.4 倍，估值处于历史低位，具备安全边际。高股息叠加低估值，防守角度极具配置价值。
- 油运运价期待底部复苏：2018 年 8 月 24 日，原油运输指数 BDTI 同比上升 28.2%，成品油运输指数同比下跌 5.7%。目前油运运价处于周期底部，美国出口增加带来平均运输距离大幅增加，叠加利率上行周期抑制新造船投资，油运板块有望触底反弹，迎来修复周期。

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

本周主要观点及投资建议.....	4
上周交运板块行情回顾.....	6
重点行业基本面状况跟踪.....	7
航空：8月主要指标持续爬升，旺季效应显现.....	7
快递：国际及中西部地区增速加快，需求仍有韧性.....	8
铁路：大秦线运量持续高位，需求端利好提振业绩.....	9
油运：油运需求有望提升，运价期待底部复苏.....	10
机场：枢纽机场流量增速低位徘徊，非航逻辑强化.....	10
其他行业数据跟踪.....	11
上周公司与行业要闻.....	14
近期工作.....	16

图表目录

图表 1：重点推荐公司估值表.....	5
图表 2：交运子板块行情.....	6
图表 3：A股交运板块周涨幅前十公司.....	6
图表 4：A股交运板块周涨跌幅后十公司.....	6
图表 5：本周 AH 股溢价率.....	7
图表 6：民航旅客周转量（亿人公里）.....	7
图表 7：民航正班客座率（%）.....	7
图表 8：WTI 原油期货结算价（美元/桶）.....	8
图表 9：新加坡 380 燃料油价格（美元/吨）.....	8
图表 10：美元兑人民币中间价.....	8
图表 11：全国规模以上快递业务量（亿件）.....	9
图表 12：全国规模以上快递业务收入（亿元）.....	9
图表 13：中国物流景气指数（LPI）.....	9
图表 14：铁路旅客周转量（亿人公里）.....	10
图表 15：铁路货物周转量（亿吨公里）.....	10
图表 16：原油运输 BDTI 走势.....	10
图表 17：成品油运输 BCTI 走势.....	10
图表 18：全国主要机场旅客吞吐量（万人次）.....	11
图表 19：全国主要机场飞机起降架次（万架次）.....	11
图表 20：公路旅客周转量（亿人公里）.....	11
图表 21：公路货物周转量（亿吨公里）.....	11
图表 22：沿海主要港口货物吞吐量（亿吨）.....	12
图表 23：沿海主要港口外贸货物吞吐量（亿吨）.....	12
图表 24：BDI 走势.....	12

图表 25: BCI 走势	12
图表 26: BPI 走势	12
图表 27: BSI 走势	12
图表 28: 出口集运 CCFI 走势	13
图表 29: 出口集运 SCFI 走势	13
图表 30: SCFI 欧洲航线运价指数	13
图表 31: SCFI 地中海航线运价指数	13
图表 32: SCFI 美东航线运价指数	13
图表 33: SCFI 美西航线运价指数	13
图表 34: 交通运输板块行业要闻	14
图表 35: 交通运输板块公司要闻	15
图表 36: 公司深度&公司研究报告	16
图表 37: 行业&专题报告	17
图表 38: 行业&公司点评	18
图表 39: 调研&会议	19

本周主要观点及投资建议

- “逆周期因子”重启，人民币大涨，航空将迎来反弹：**8月24日晚间，中国外汇交易中心公告，人民币对美元中间价报价重启“逆周期因子”。随后人民币快速走高，离岸人民币兑美元一度升值超900点。目前中间价定价机制为“收盘价+一揽子货币汇率变化+逆周期因子”。2018年1月逆周期因子恢复至中性，此次重新开启逆周期因子调节，通过数学处理提取出前一日人民币收盘汇率变动中的市场供求因素，然后对这一成分进行打折过滤。此举措有利于引导市场更多关注汇率基本面，可以适度对冲市场情绪顺周期波动，缓解可能存在的“羊群效应”。此前央行即有动作试图抑制人民币大幅波动，8月6日起，将远期售汇业务的外汇风险准备金率从0调整为20%。上次央行于2017年5月引入“逆周期因子”，至2018年1月人民币兑美元汇率共升值超过7%。美元指数本周走势较弱，跌幅达0.99%，中长期美元上升基本面动力有限，并且贸易战紧张局势缓和。伴随央行干预人民币力度加大，预计此轮人民币贬值将暂告一段落，人民币汇率企稳或略有回升。对于航空公司来说，另一方面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，年初至今三大航汇兑损失影响业绩约14亿，约占2017年净利润20%，航空股对于汇率的反应过度。目前汇率利空逐渐出尽，航空股将开启反弹之路。

基本面来看，暑运期间航司主要运营指标持续爬升，7月中下旬开始三大航国内航线座公里收益整体有明显回升。整体而言，人民币是目前主要利空因素，但正逐步消除，且在供需结构持续向好的趋势下，外部环境边际改善，重新推荐航空股。

- 顺丰综合物流稳步推进，申通自营率提高增速回暖：**快递公司陆续发布中报。其中顺丰2018H1营业收入同增32.16%，归母净利为22.34亿元，同增18.59%，扣非净利润为20.90亿元，同增16.53%，对赌业绩今年上半年完成目标的60%。传统业务方面，时效件收入同增18.17%；经济件收入为98.85亿元，同增53.71%。受益于陆运网络的不断完善、“仓干配”一体化服务能力及数据灯塔的信息分析能力，经济件产品持续优化升级。同时公司新业务快速增长，综合物流能力不断提升。重货业务营收同增95.82%，步伐持续加快，3月顺丰收购新邦物流，成立“顺心捷达”填补500kg以上段产品线的空白，实现快运产品线全覆盖。冷运业务，医药冷运不断开拓B端客户，并在食品冷链方面，已正式成立新夏晖，实现B端与C端优势互补，持续开拓中高端客户。成本端运力和研发投入较快，使得利润增速低于营收增速。主要是公司增加了直发干线和同城、重货、经济运力投放，并且研发费用同比提升约2亿。申通2018H1公司业务量同增18.7%，相比行业增速较慢，不过分月份看公司业务量增速逐渐回暖。公司2018H1围绕“中转直营、网点加盟”的经营模式梳理转运中心，目前公司拥有转运中心68个，并且自营率提升至约74%。同时重新制定费用政策，稳定加盟商，使得公司服务质量大幅提升，有效申诉率明显下降，预计下半年公司业务量增速将逐步向行业增速靠拢。

行业整体看，7月快递业务量同增27.3%，受电商渗透率的边际放缓影响，快递业务量增速趋于稳健，但电商小件、日常化趋势以及中西部和跨境业务需求崛起等多因素支撑，行业整体仍旧处于较快发展期。行业进行恶性价格战的概率较小，但预计快递公司将尽可能提升效率，降低成本，从而有空间降低快递单价，让利加盟商，提升服务质量，抢占快递市场份额。

- 大秦线运量持续高位，高分红凸显配置价值，持续推荐大秦铁路：**大秦线运量高位成常态，7月日均运量超125万吨。2018年7月，大秦线完成货物运输量3885万吨，同比增加6.91%。日均运量125.32万吨。大秦线日均开行重车87.8列，其中：日均开行2万吨列车61列。2018年1-7月，大秦线累计完成货物运输量26417万吨，同比增长7.22%。按前7月平均运量测算，全年总运量将达4.5亿吨，叠加下半年旺季的影响，运量有望达新高。需求端多因素利好，短期大秦线运量将持续饱和。社会用电量超预期增速利好煤炭需求；“公转铁”持续推进，国常会计划三年实现全国铁

路货运量较 2017 年增加 11 亿吨（增长 30%）和沿海港口大宗货物公路运输量减少 4.4 亿吨的目标，进一步推动汽运煤回流铁路；煤源不断向“三西”地区集中（17 年占比 67%），外运需求增加，为大秦线提供货源增量基础，18 年大秦线运量增长具备高确定性。2017 年公司经营性现金流净额 175 亿，十分充沛，目前资产负债率仅 20%；2017 年股息率 5.2%，目前 PB 仅 1.4 倍，PE9 倍，而历史平均 PE 约 10.6 倍，估值处于历史低位，具备安全边际。高股息叠加低估值，防守角度极具配置价值。**持续推荐大秦铁路。**

另外，建议关注**安通控股**：主业提供集装箱多式联运物流服务，公司经营的船舶共有 101 艘，总运力达 165.5 万载重吨，位列大陆集装箱运输公司运力第二。目前国家大力发展多式联运，公司借此进一步提升公司“门到门一站式”的集装箱多式联运综合物流服务体验，多式联运比例提升至 55%，铁路营收爆发式增长，并直接带动水路运输需求，2017 年公司营收同增 78%。公司正计划定增募资建设多式联运基地并引进新型集装箱船舶，将进一步扩大业务量，抢夺多式联运市场，2018H1 业绩有望爆发增长。

- **油运运价期待底部复苏**：2018 年 8 月 24 日，原油运输指数 BDTI 收于 804 点，环比上周上升 6.8%，同比上升 28.2%，成品油运输指数收于 479 点，环比上周下降 2.0%，同比下跌 5.7%。目前油运运价处于周期底部，美国出口增加带来平均运输距离大幅增加，叠加利率上行周期抑制新造船投资，油运板块有望触底反弹，迎来 3 年的修复周期。目前油价震荡上行，表明全球原油需求逐步攀升，下半年，OPEC 增产和伊朗制裁产生油运需求端进一步提升，油运有望在 Q4 迎来运价的旺季行情。
- **投资建议**：“逆周期因子”重启，人民币大涨，航空将迎来反弹；顺丰综合物流稳步推进，申通自营率提高增速回暖；大秦线运量持续高位，高分红凸显配置价值；油运需求有望提升，运价期待底部复苏。重点推荐：**东方航空，中国国航，大秦铁路，顺丰控股，申通快递。**

图表 1：重点推荐公司估值表

公司	股价	EPS				PE			评级
		17A	18E	19E	20E	18E	19E	20E	
东方航空	5.36	0.44	0.34	0.65	0.98	16	8	5	买入
中国国航	7.38	0.54	0.54	0.94	1.35	14	8	5	买入
大秦铁路	9.01	0.90	1.00	1.07	1.11	9	8	8	买入
顺丰控股	41.43	1.12	1.14	1.54	1.94	36	27	21	买入
申通快递	15.89	0.97	1.35	1.51	1.86	12	11	9	买入

*股价为2018年8月24日收盘价

来源：Wind，国金证券研究所

■ **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。

上周交运板块行情回顾

■ 交运子板块普遍上涨。

上个交易周，上证综指上涨 2.27%，申万交运板块上涨 1.27%，创业板指数上涨 1.10%。交运子板块全线上涨，公交（3.64%）、航空（3.01%）、铁路（2.35%）、公路（1.60%）、航运（0.57%）、物流（0.45%）、港口（0.36%）、机场（0.22%）。

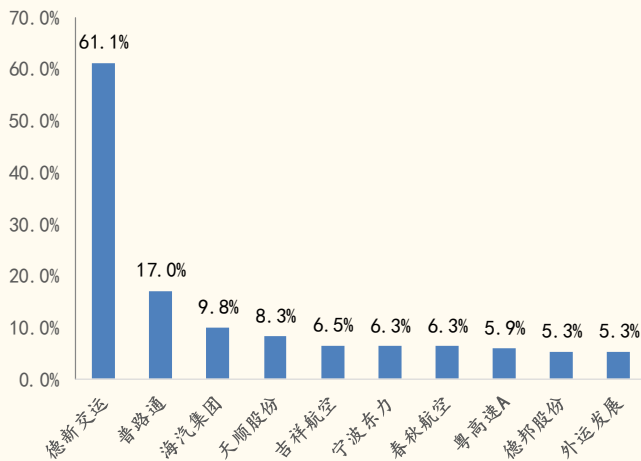
图表 2：交运子板块行情

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	2729	2.27%	-5.11%	-17.47%	-16.98%
000300.SH	沪深300	3325	2.96%	-5.47%	-17.50%	-11.47%
399006.SZ	创业板指	1450	1.10%	-7.12%	-17.26%	-19.77%
801170.SI	交通运输(申万)	2252	1.27%	-6.34%	-22.55%	-23.06%
801171.SI	港口II(申万)	3954	0.36%	-5.08%	-23.99%	-31.20%
801172.SI	公交II(申万)	2206	3.64%	-6.99%	-29.91%	-37.49%
801173.SI	航空运输II(申万)	2092	3.01%	-8.22%	-35.12%	-23.93%
801174.SI	机场II(申万)	6450	0.22%	-5.79%	11.68%	27.60%
801175.SI	高速公路II(申万)	1766	1.60%	-3.37%	-27.38%	-31.88%
801176.SI	航运II(申万)	1103	0.57%	-4.79%	-27.80%	-36.32%
801177.SI	铁路运输II(申万)	1341	2.35%	-2.84%	-9.55%	-8.99%
801178.SI	物流II(申万)	5235	0.45%	-9.68%	-25.17%	-28.10%

来源：wind，国金证券研究所

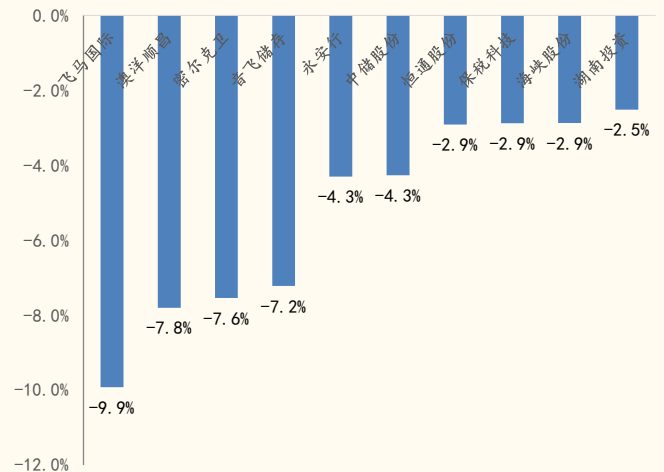
■ A股交运板块公司表现

图表 3：A股交运板块周涨幅前十公司



来源：wind，国金证券研究所

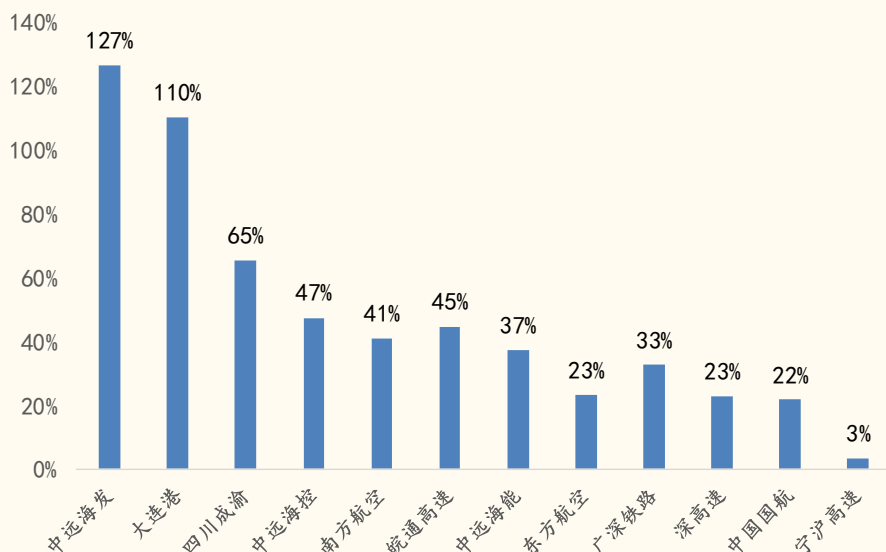
图表 4：A股交运板块周涨跌幅后十公司



来源：wind，国金证券研究所

■ 交运 A股对 H股溢价较高

图表 5：本周 AH 股溢价率



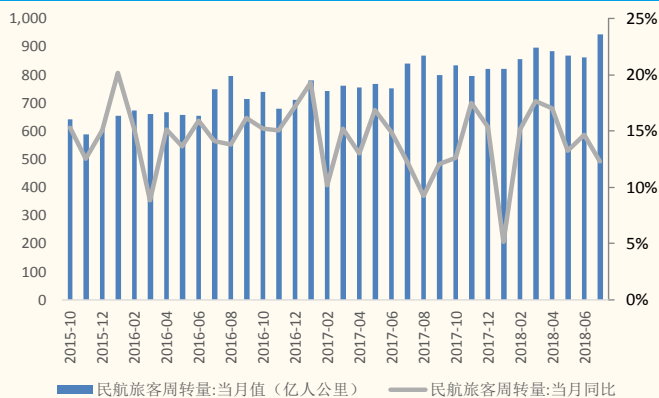
来源：wind，国金证券研究所

重点行业基本面状况跟踪

航空：8月主要指标持续爬升，旺季效应显现

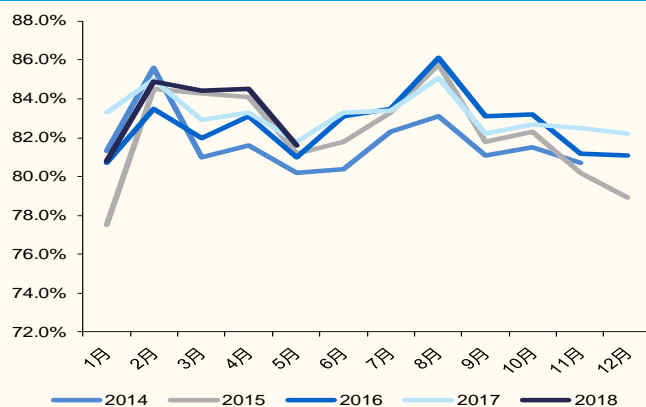
- 7月航空共完成旅客运输量 5379.5 万人次，同比增长 10.7%，增速较 2017 年同期下降 0.7pct。我们认为，这是因为今年春节较晚，导致学生流放假推迟，暑运直到 7 月下半月开始。不过 7 月客座率为 83.7%，同比提升 0.2pct，客座率的提高可以说明航空需求依然旺盛。票价方面，8 月上旬三大航国内航线座公里收益整体持续爬升。主要市场中，昆明和西安由于去年低基数，今年恢复明显，成都受高铁新增分流影响，需求较弱，重庆和乌鲁木齐运力增投较快，另外华东地区今年整体客流增速优势明显。

图表 6：民航旅客周转量（亿人公里）



来源：wind，国金证券研究所

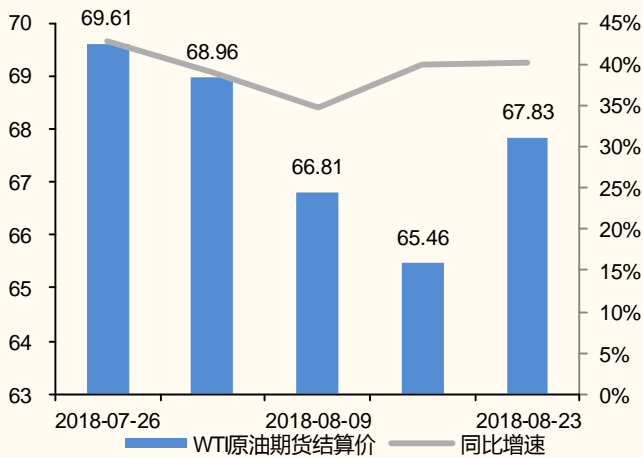
图表 7：民航正班客座率 (%)



来源：wind，国金证券研究所

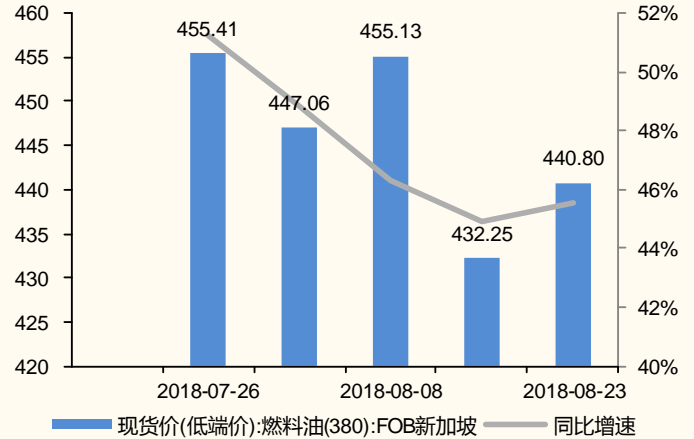
- 油价：原油价格环比上涨、同比上涨；燃料油环比上涨、同比上涨
- 截至 8 月 23 日，WTI 原油期货结算价为 67.83 美元/桶，较前一周上涨 3.6%，同比上涨 40.1%；新加坡 380 燃料油现货价格为 440.80 美元/吨，较前一周上涨 2.98%，同比上涨 42.3%。

图表 8: WTI原油期货结算价 (美元/桶)



来源: wind, 国金证券研究所

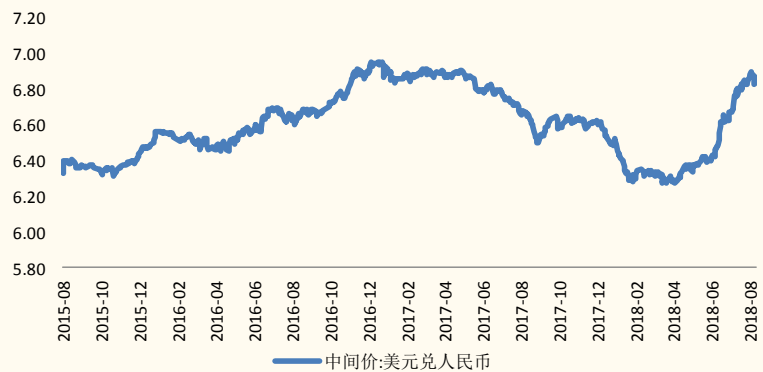
图表 9: 新加坡 380 燃料油价格 (美元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

- 汇率: 8月24日, 美元兑人民币中间价为 6.8710, 较前一周汇率下跌 0.27%

图表 10: 美元兑人民币中间价

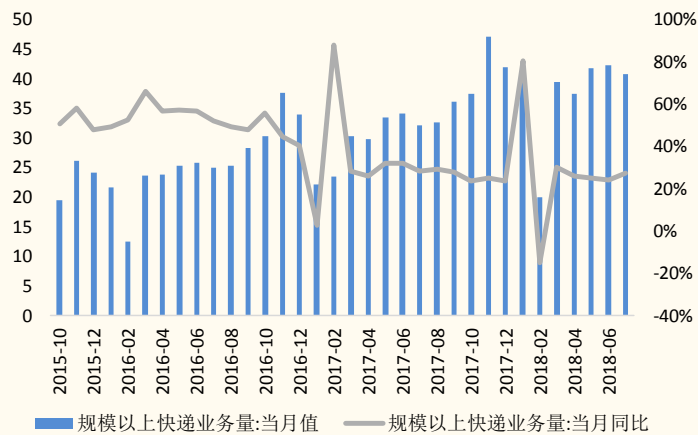


来源: wind, 国金证券研究所

快递: 国际及中西部地区增速加快, 需求仍有韧性

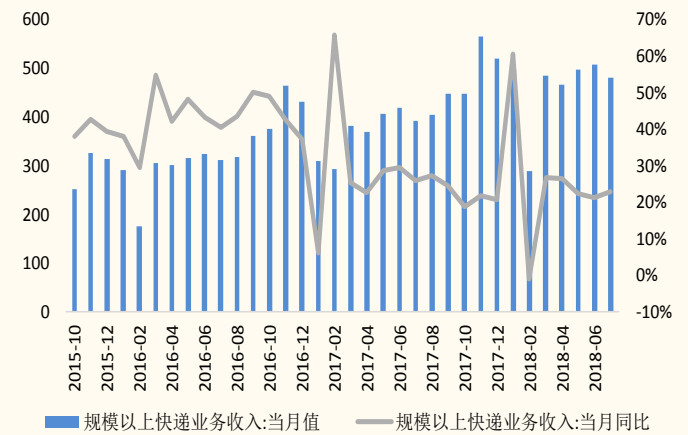
- 国家邮政局公布 2018 年 7 月快递行业运行数据。7 月, 全国快递服务企业业务量完成 40.8 亿件, 同比增长 27.3%, 环比下滑 1.1pcts; 单票收入为 11.8 元, 同比下降 3.45%, 环比下降 1.89%; 业务收入累计完成 481.6 亿元, 同比增长 23.0%。分业务类型看, 7 月, 同城件、异地件、国际件分别为 9.2 亿件、30.7 亿件和 0.88 亿件, 同比分别增长 23.7%、28.0%和 43.7%。截至 7 月, 国际及港澳台快递业务量累计约为 6.1 亿件, 同比增长 43.2%, 超出行业整体增速 13.2 个百分点, 成为快递业务量的增长亮点。中、西部地区完成快递的业务量累计分别为 31.4 亿件和 20.1 亿件, 同比分别增长 30.7%和 34.4%。中、西部地区的快递业务量占比分别为 12%和 7.7%, 同比提高 0.2 和 0.4 个百分点。整体看, 随着国际网络及中西部网络逐渐完善, 即将成为快递企业下一个必争之地, 快递业现呈现向中西部和国际市场延伸的局面。

图表 11: 全国规模以上快递业务量 (亿件)



来源: wind, 国金证券研究所

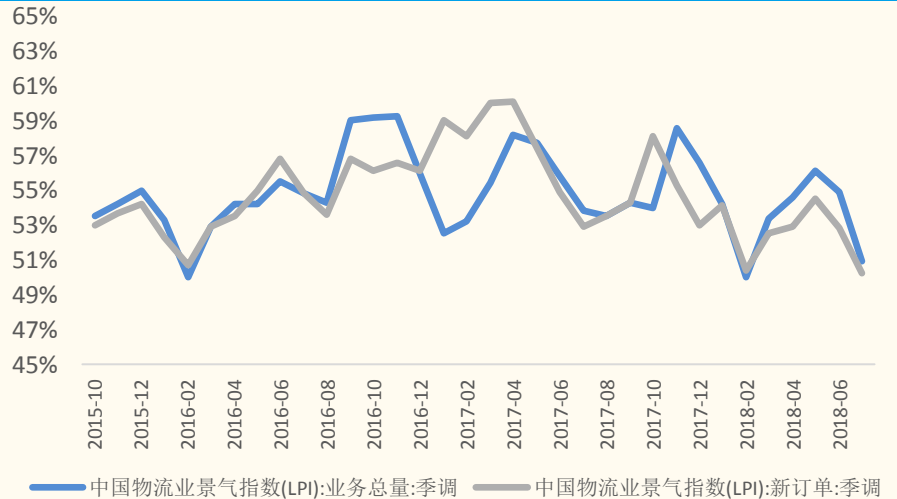
图表 12: 全国规模以上快递业务收入 (亿元)



来源: wind, 国金证券研究所

- 2018年7月份, 中国物流景气指数 (LPI) 为 50.9%, 同比下跌 2.9 个百分点。

图表 13: 中国物流景气指数 (LPI)

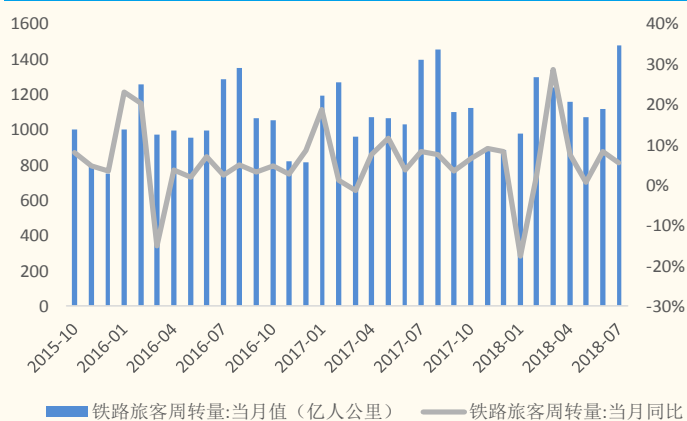


来源: wind, 国金证券研究所

铁路: 大秦线运量持续高位, 需求端利好提振业绩

- 大秦线运量高位成常态, 7月日均运量超 125 万吨。2018年7月, 大秦线完成货物运输量 3885 万吨, 同比增加 6.91%。日均运量 125.32 万吨。大秦线日均开行重车 87.8 列, 其中: 日均开行 2 万吨列车 61 列。2018年 1-7 月, 大秦线累计完成货物运输量 26417 万吨, 同比增长 7.22%。按前 7 月平均运量测算, 全年总运量将达 4.5 亿吨, 叠加下半年旺季的影响, 运量有望达新高。

图表 14: 铁路旅客周转量 (亿人公里)



来源: wind, 国金证券研究所

图表 15: 铁路货物周转量 (亿吨公里)

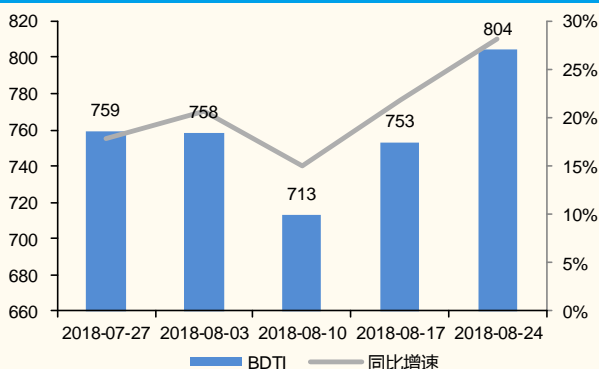


来源: wind, 国金证券研究所

油运: 油运需求有望提升, 运价期待底部复苏

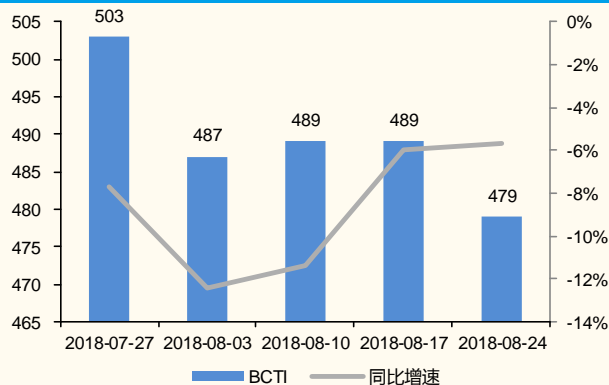
- 2018年8月24日, 原油运输指数 BDTI 收于 804 点, 环比上周上升 6.8%, 同比上升 28.2%, 成品油运输指数收于 479 点, 环比上周下跌 2.0%, 同比下跌 5.7%。目前油运运价处于周期底部, 美国出口增加带来平均运输距离大幅增加, 叠加利率上行周期抑制新造船投资, 油运板块有望触底反弹, 迎来 3 年的修复周期。

图表 16: 原油运输 BDTI 走势



来源: wind, 国金证券研究所

图表 17: 成品油运输 BCTI 走势



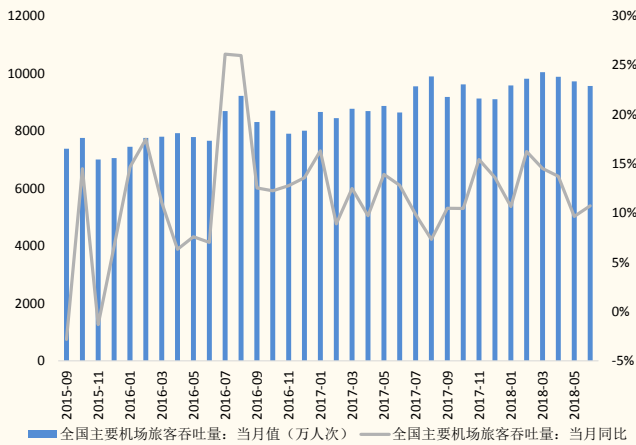
来源: wind, 国金证券研究所

机场: 枢纽机场流量增速低位徘徊, 非航逻辑强化

- 2018年6月份, 全国主要机场旅客吞吐量为 9566.34 万人次, 同比增长 10.73%; 飞机起降架次为 72.20 万架次, 同比增长 7.51%。

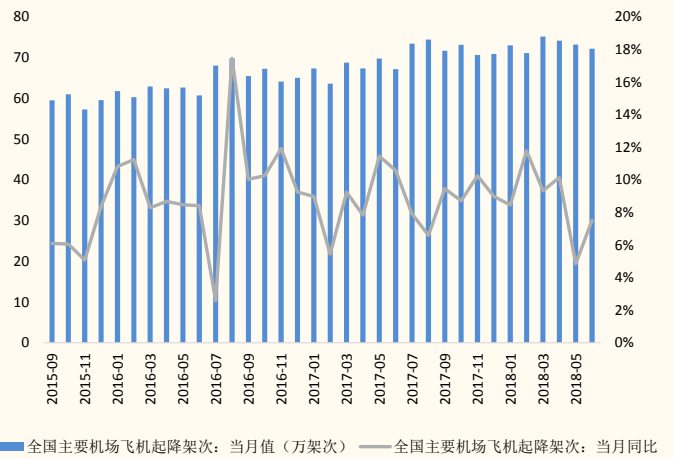
我们认为市场对于枢纽机场未来非航价值高增长高度认同。机场作为区域垄断资产, 业绩由流量推动, 经济发达地区, 人民消费水平提高, 航空需求持续旺盛, 叠加商业价值爆发, 有助于机场延续稳定增长态势, 并且收入现金流健康, 我们依然坚定看好枢纽机场流量变现能力, 长期战略依然显著。

图表 18: 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 19: 全国主要机场飞机起降架次 (万架次)



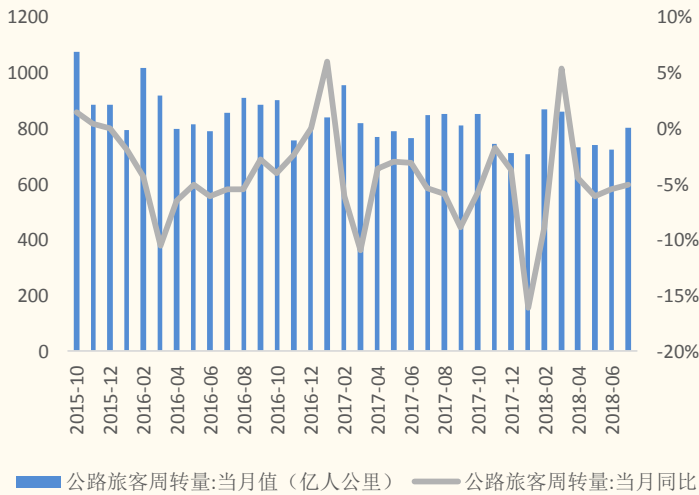
来源: wind, 国金证券研究所

其他行业数据跟踪

公路: 7月公路旅客周转量同比减少 5.00%, 货物周转量同比增长 5.50%

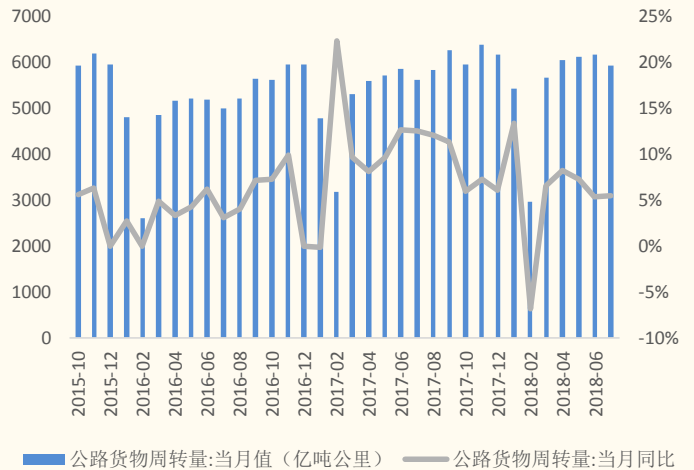
- 2018年7月份公路旅客周转量 805.47 亿人公里, 同比减少 5.00%; 货物周转量 5939.62 亿吨公里, 同比增长 5.50%。

图表 20: 公路旅客周转量 (亿人公里)



来源: wind, 国金证券研究所

图表 21: 公路货物周转量 (亿吨公里)

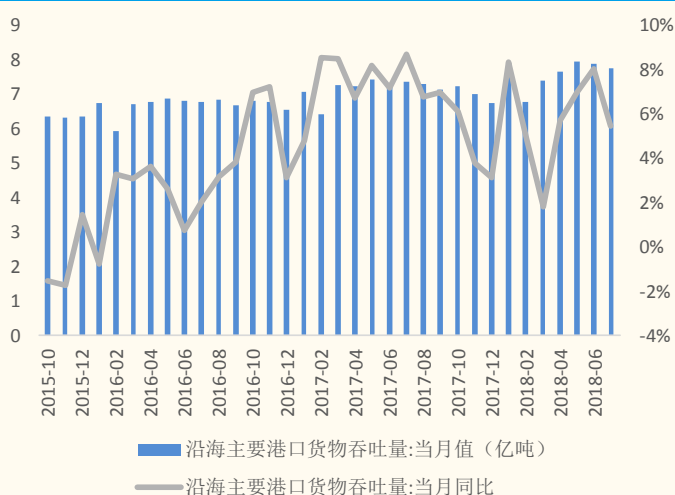


来源: wind, 国金证券研究所

港口: 7月沿海主要港口货物吞吐量同比增长 2.4%

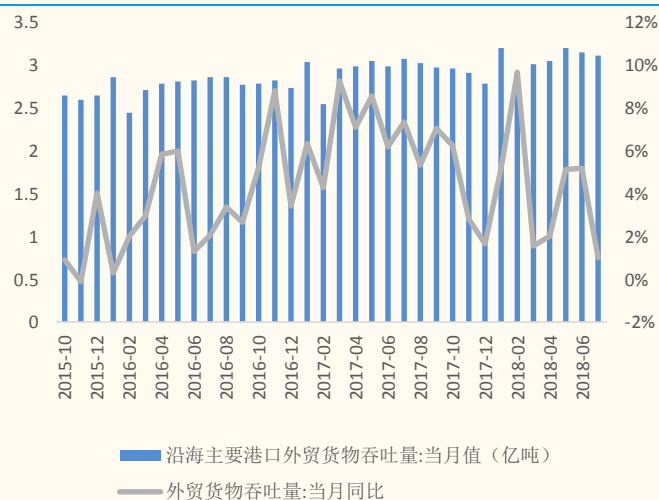
- 2018年7月份沿海主要港口货物吞吐量 7.77 亿吨, 同比增长 2.4%; 沿海主要港口外贸货物吞吐量 3.11 亿吨, 同比增长 0.2%。

图表 22: 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 23: 沿海主要港口外贸货物吞吐量 (亿吨)

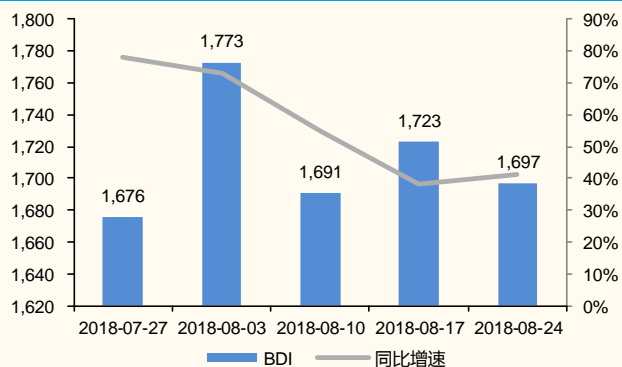


来源: wind, 国金证券研究所

国际干散货: BDI 指数为 1697 点, 环比下跌 1.5%, 同比上涨 41.4%

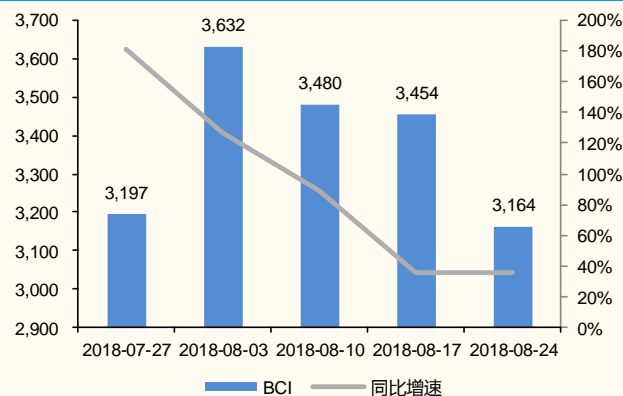
- 截至 8 月 24 日, BDI 指数为 1697 点, 较前一周下跌 1.5%, 同比上涨 41.4%; BCI、BPI、BSI 指数分别为 3164 点 (-8.4%)、1630 点 (9.8%)、1095 点 (3.7%), 同比分别为 35.6%、29.5%、30.4%。

图表 24: BDI 走势



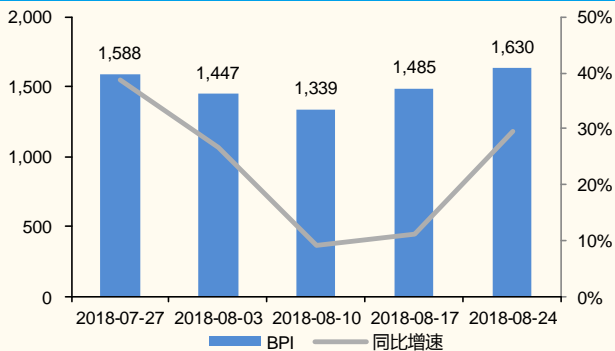
来源: wind, 国金证券研究所

图表 25: BCI 走势



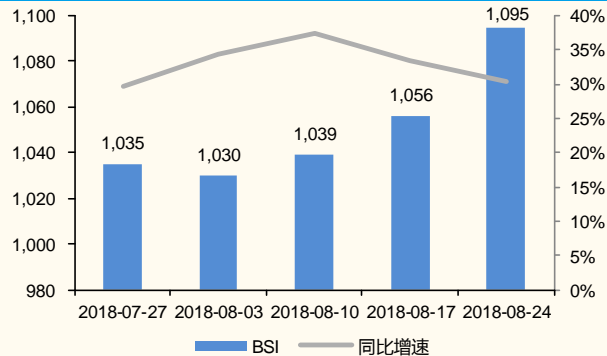
来源: wind, 国金证券研究所

图表 26: BPI 走势



来源: wind, 国金证券研究所

图表 27: BSI 走势

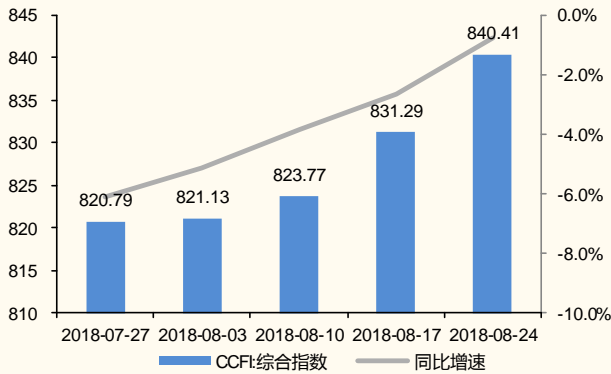


来源: wind, 国金证券研究所

集装箱: CCFI 环比上涨、同比下跌; SCFI 环比、同比上涨

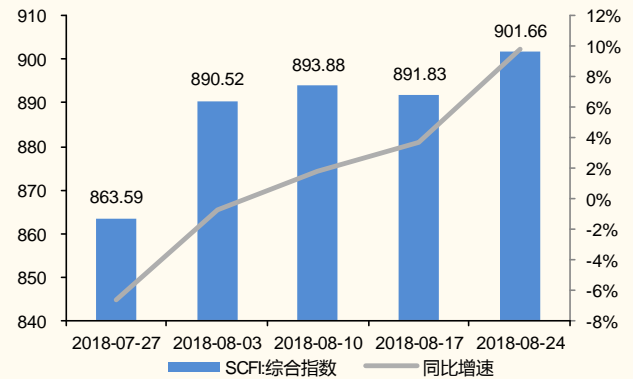
■ 截止 8 月 24 日，中国出口集装箱运价指数 CCFI 为 840.41 点，环比上涨 1.1%，同比下跌 0.7%。上海出口集装箱运价指数 SCFI 为 901.66 点，较前一周上涨 1.1%，同比上涨 9.8%。

图表 28：出口集运 CCFI 走势



来源：wind，国金证券研究所

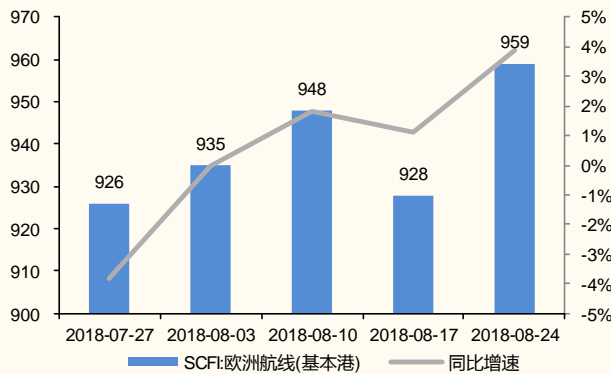
图表 29：出口集运 SCFI 走势



来源：wind，国金证券研究所

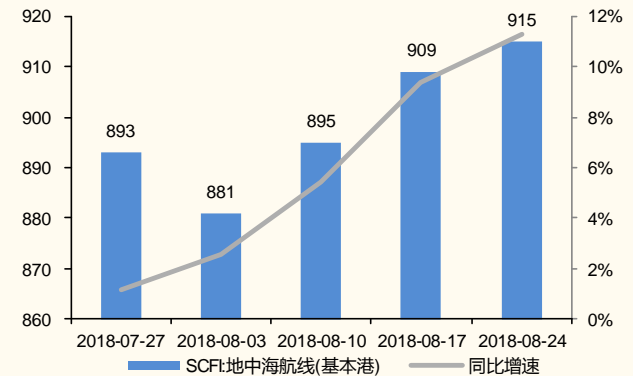
SCFI：欧洲航线环比、同比上涨；地中海航线运价环比、同比上涨

图表 30：SCFI 欧洲航线运价指数



来源：wind，国金证券研究所

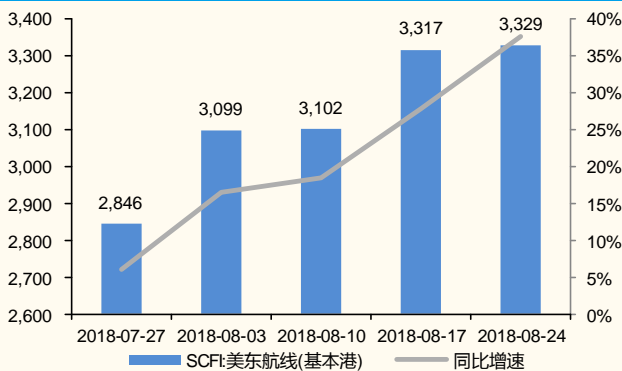
图表 31：SCFI 地中海航线运价指数



来源：wind，国金证券研究所

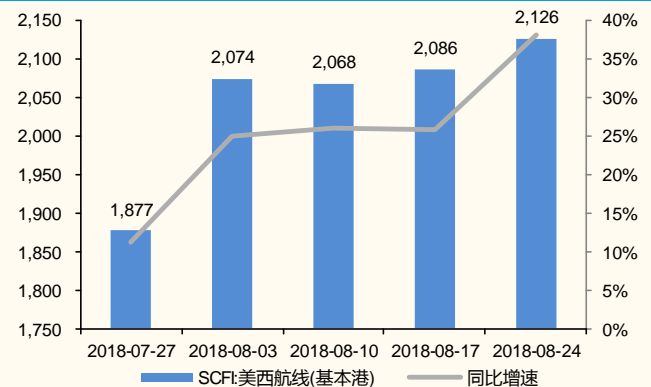
SCFI：美东航线运价环比、同比上涨；美西航线运价环比、同比上涨

图表 32：SCFI 美东航线运价指数



来源：wind，国金证券研究所

图表 33：SCFI 美西航线运价指数



来源：wind，国金证券研究所

上周公司与行业要闻
图表 34：交通运输板块行业要闻

行业板块	时间来源	事件	简评
公交	2018年8月24日，中国公路网 http://www.chinahighway.com/news/2018/1183661.php	8月24日，交通运输部举行8月份例行新闻发布会。交通运输部公路局副局长孙永红表示，取消高速公路省界收费站，涉及到技术攻关、设施建设、运营管理制度修订等大量工作。目前，已经初步形成了总体工作方案和技术方案，正在组织开展技术测试和验证，并同步研究取消省界站后可能出现的各类问题及对策。下一步，将选择条件成熟的地区，适时开展试点工作，并在总结试点经验的基础上，进一步优化完善相关方案，逐步推广。	交通运输部：试点取消高速公路省界收费站
航运	2018年8月24日，中华航运网 http://info.chineseshipping.com.cn/cninfo/News/201808/t20180824_1308628.shtml	《德黑兰时报》近日消息，伊朗石油的中国买家开始将他们几乎全部货物转移到伊朗国家油轮公司(NITC)拥有的船只上(运输)，以便在美国再次实施经济制裁的情况下保持(原油)供应。	由于美国制裁，中国采用伊朗航运保障原油贸易
航运	2018年8月23日，中华航运网 http://info.chineseshipping.com.cn/cninfo/News/201808/t20180823_1308586.shtml	据《日本经济新闻》近日报道，韩国3大造船企业2018年4~6月的合并财报均已出炉。现代重工的船舶业务由于订单持续低迷，销售额出现大幅下降，再加上工人罢工使得企业成本增加，该公司4~6月的营业亏损(1757亿韩元)环比出现增长(1~3月亏损1238亿韩元)；三星重工着重于推进海洋设备业务的重建，因此第二季度的营业亏损比上个季度增加527亿韩元。另外，在液化天然气(LNG)船等船舶价格下落和材料价格上升的双重重压下，大宇造船的利润也下降了将近6成。	韩国造船企业利润大幅下滑
物流	2018年8月23日，物流指闻 https://mp.weixin.qq.com/s/Gfb_Dbt1e9ai7it_YzlwIw	日前，位于重庆渝北区的云集试点前置仓——重庆C1仓发出了第一个包裹。这是三年云集在物流仓配领域布局的一个转折，也是社交电商行业内的第一次试水。云集方面透露“3300计划”，即3年300个前置仓，陆续覆盖全国大多数的地级市。利用“大区仓/综合仓+前置仓”的物流配送模式，保证未来云集95%以上自营仓订单实现“次日达”。	社交电商云集试水前置仓，3年要建300个
快递	2018年8月23日，物流指闻 https://mp.weixin.qq.com/s/Bt4ULbpZLe_51dbGNcENMw	8月23日下午，招商局集团与顺丰控股股份有限公司举行战略合作协议签约仪式。这是2015年以来新形势下两家公司为促进、拓宽和深化双方的合作再度签约。根据协议，双方将发挥各自优势，在投融资、物流、商业、产业用地及金融等领域，以及鄂州枢纽项目、雄安项目进行战略合作	王卫现身，顺丰与招商局全面开启战略合作
航空	2018年8月21日，航旅圈 https://mp.weixin.qq.com/s/rcJ1GrJbEqpSmXizkjSb2g	当地时间8月21日，美国航空宣布将于今年十月取消芝加哥至上海的直航航线，同时向美国交通部申请此条航线进入休眠期(dormancywaiver)，以寻求条件改善时恢复通航的权利。同一天，夏威夷航空也宣布在国庆黄金周假期结束后，暂停每周三班从夏威夷往返北京的直达航班。	中美航线停航潮
物流	2018年8月21日，物流指闻 https://mp.weixin.qq.com/s/M-VVkiZfiKU6CzrgJWUbrw	8月21日安吉快运发布公告宣布，“天地华宇加入上汽物流板块”。并称，“天地华宇加入上汽物流板块以后，将获得业务规模、专业能力和资金实力等方面的有力支持，得到进一步发展的助力。	天地华宇去向敲定，加入上汽物流板块
快递	2018年8月20日，快递杂志 https://mp.weixin.qq.com/s/51NEM3T2aJ0lNtVu6b6NzA	据《证券日报》消息，8月20日，在中国邮政与中国铁塔战略合作签约仪式上，刚刚上任一月的中国邮政董事长刘爱力透露，邮政EMS将在明年引入战略投资者，启动IPO，确保三年之内成功上市。	邮政EMS欲重启IPO，目标是三年内上市！

来源：相关媒体网站，国金证券研究所

图表 35：交通运输板块公司要闻

板块	公司	重要公告
航空	外运发展	关于免去相关高级管理人员职务的公告。公司于2018年8月20日审议并表决通过了《关于免去相关高级管理人员职务的议案》。经公司总经理提议，因年龄原因，公司董事会同意免去唐志兰女士公司副总经理职务，该事项不会影响公司日常经营的正常运作。
	吉祥航空	2018年半年度报告。营业收入69.30亿元（18.26%）；归属于母公司股东的净利润6.18亿元（-1.07%）；实现归属于上市公司股东的扣非净利润5.72亿元（12.45%）；基本每股收益为0.34元。
	外运发展	2018年半年度报告。公司实现营业收入32.84亿元（25.58%）；实现归属于上市公司股东净利润6.36亿元（0.28%）；实现归属于上市公司股东的扣非净利润6.42亿元（42.03%）；基本每股收益为0.70元。
	宁波东力	关于涉及诉讼、仲裁事项的公告。近日，公司于子公司年富供应链、孙公司贵州年富及公司收到深圳仲裁委员会、深圳市南山区人民法院、深圳国际仲裁院/华南国际经济贸易仲裁委员会等机构签发的仲裁通知、法院传票等相关涉案资料。共涉及9项诉讼案件，涉案金额超4亿元。
公交	宜昌交运	18年半年度报告。营业收入11.10亿元（14.88%）；归属于母公司股东的净利润0.45亿元（41.84%）；实现归属于上市公司股东的扣非净利润0.35亿元（21.66%）；基本每股收益为0.24元。
物流	同益股份	2018年半年度报告。公司实现营业收入5.96亿元（33.96%）；实现归属于上市公司股东净利润1.58亿元（126.25%）；实现归属于上市公司股东的扣非净利润1.29亿元（148.75%）；基本每股收益为0.19元。
	华鹏飞	关于持股5%以上股东部分解除股票质押的公告。公司于2018年8月25日接到股东杨阳女士的通知，获悉杨阳女士将其持有并质押给公司控股股东、实际控制人、董事长兼总经理张京豫先生作为《利润补偿协议》中约定的业绩补偿义务和资产减值补偿义务担保的53,894,852股股份办理解除质押，并用于公司定向回购2017年度业绩补偿及资产减值补偿股份。本次解除质押股份占公司总股份10%。
	永安行	2018年半年度报告。营业收入4.23亿元（-10.77%）；归属于母公司股东的净利润0.64亿元（5.19%）；实现归属于上市公司股东的扣非净利润0.62亿元（1.43%）；基本每股收益为0.48元。
	传化智联	2018年半年度报告。2018年上半年，公司实现营业收入110.91亿元（91.67%）；实现归属于上市公司股东净利润2.71亿元（43.30%）；实现归属于上市公司股东的扣非净利润2.21亿元（421.03%）；基本每股收益为0.08元。
	德邦股份	2018年半年度报告。2018年上半年，公司实现营业收入101.95亿元（10.01%）；实现归属于上市公司股东净利润3.07亿元（159.58%）；实现归属于上市公司股东的扣非净利润2.00亿元（585.25%）；基本每股收益为0.33元。
	澳洋顺昌	2018年半年度报告。2018年上半年，公司实现营业收入19.67亿元（32.16%）；实现归属于上市公司股东净利润1.64亿元（10.42%）；实现归属于上市公司股东的扣非净利润1.46亿元（10.50%）；基本每股收益为0.17元。
	保税科技	2018年半年度报告。2018年上半年，公司实现营业收入9.09亿元（171.30%）；实现归属于上市公司股东净利润0.27亿元（131.46%）；实现归属于上市公司股东的扣非净利润0.05亿元（176.78%）；基本每股收益为0.02元。
港口	日照港	关于控股股东增持公司股份的公告。日照港集团于2018年8月21日通过上海证券交易所集中竞价交易方式增持本公司股497.6万股，占公司总股本的0.162%。本次增持前，日照港集团持有本公司的股份数量为131096.4万股，占本公司总股本的42.62%。本次增持后，日照港集团持有本公司股份131594.0股，占公司总股本的42.79%。
	日照港	2018年半年度报告。2018年上半年，公司实现营业收入25.63亿元（9.78%）；实现归属于上市公司股东净利润3.55亿元（56.28%）；实现归属于上市公司股东的扣非净利润3.51亿元（55.96%）；基本每股收益为0.11元。
	唐山港	2018年半年度报告。营业收入44.59亿元（38.60%）；归属于母公司股东的净利润7.83亿元（12.59%）；实现归属于上市公司股东的扣非净利润7.65亿元（4.29%）；基本每股收益为0.13元。
	天津港	2018年半年度报告。营业收入59.30亿元（-17.84%）；归属于母公司股东的净利润4.47亿元（-18.34%）；实现归属于上市公司股东的扣非净利润3.41亿元（-38.48%）；基本每股收益为0.27元。
	锦州港	2018年半年度报告。营业收入27.46亿元（31.60%）；归属于母公司股东的净利润0.91亿元（8.05%）；实现归属于上市公司股东的扣非净利润0.90亿元（46.19%）；基本每股收益为0.05元。
	连云港	关于向连云港港口集团出售14#和16#泊位闲置资产的公告。公司与控股股东港口集团协商，公司向港口集团转让14#和16#泊位相关资产用于其远期计划发展冷链物流相关业务。转让对价以评估价4,297.60万元为依据。
	重庆港九	2018年半年度报告。报告期内实现营业收入35.58亿元（10.96%），归母净利润6115.6万元（-9.38%），扣非归母净利润5008.98万元（-18.96%），基本每股收益为0.09元。
快递	连云港	关于增资控股连云港港口集团财务有限公司的公告。公司与控股股东港口集团签订了关于连云港港口集团财务有限公司的《增资扩股协议》，双方同时对财务公司进行现金增资。公司增资金额为31,686.13万元人民币，增资后控股比例为51%，港口集团增资金额为19,000万元，增资后参股比例为49%。
	顺丰控股	关于重大资产重组之发行股份募集配套资金限售股份上市流通提示性公告。本次解除限售股份的数量为227,337,311股，占公司股份总数的5.1448%。本次解除限售股份可上市流通日为2018年8月23日。
	圆通速递	2018年半年度报告。营业收入144.77亿元（2.23%）；归属于母公司股东的净利润8.02亿元（15.69%）；实现归属于上市公司股东的扣非净利润7.69亿元（20.26%）；基本每股收益为0.28元。
	中通快递	2018年半年度报告。营业收入66.42亿元（19.43%）；归属于母公司股东的净利润8.67亿元（16.21%）；实现归属于上市公司股东的扣非净利润8.30亿元（17.22%）；基本每股收益为0.57元。
	圆通速递	关于控股股东部分股份质押的公告。蛟龙集团于2018年8月23日将其持有的公司股份1.4亿股（占公司总股份28.31亿股的4.95%）限售流通股质押给华润深国投信托有限公司，质押期限为2018年8月23日至2020年8月24日。
机场	顺丰控股	2018年半年度报告。营业收入425.04亿元（32.16%）；归属于母公司股东的净利润22.34亿元（18.59%）；实现归属于上市公司股东的扣非净利润20.90亿元（16.53%）；基本每股收益为0.51元。
	上海机场	2018年半年度报告。营业收入144.77亿元（2.23%）；归属于母公司股东的净利润8.02亿元（15.69%）；实现归属于上市公司股东的扣非净利润7.69亿元（20.26%）；基本每股收益为0.28元。
	深高速	2018年7月未经审计营运数据公告。公司广东省-深圳地区主要路段机荷东段、水官高速、机荷西段实现日均混合车流量314、262、239千辆次，同比增长7.2%、6.7%和4.1%，实现日均路费收入228、194、196万元同比增长4.7%、2.8%和5.3%。
	恒通股份	2018年半年度报告。营业收入23.65亿元（52.58%）；归属于母公司股东的净利润0.39亿元（29.13%）；实现归属于上市公司股东的扣非净利润0.30亿元（33.29%）；基本每股收益为0.21元。
	中原高速	涉及诉讼公告。公司向河南汉风文化发展有限公司赔偿经济损失5571.0004万元，汉风公司向公司支付广告经营权使用费3395.5404万元并支付相应利息损失。
公路	吉林高速	2018年半年度报告。报告期内实现营业收入3.65亿元（-6.05%），归母净利润1.17亿元（-5.80%），扣非归母净利润1.17亿元（-5.72%），基本每股收益为0.10元。
	现代投资	关于全资子公司对其全资子公司增资的公告。现代财富以自有资金对现代保理增加注册资本15,000万元。增资后，现代保理的注册资本为20,000万元。
	楚天高速	2018年半年度报告。2018年上半年，公司实现营业收入14.19亿元（23.90%）；实现归属于上市公司股东净利润3.15亿元（-3.41%）；实现归属于上市公司股东的扣非净利润3.10亿元（14.50%）；基本每股收益为0.18元。
	重庆路桥	2018年半年度报告。2018年上半年，公司实现营业收入1.21亿元（1.25%）；实现归属于上市公司股东净利润1.68亿元（-4.33%）；实现归属于上市公司股东的扣非净利润1.10亿元（-30.38%）；基本每股收益为0.15元。
铁路		2018年半年度报告。报告期内实现营业收入95.28亿元（13.26%），归母净利润6.54亿元（28.58%），扣非归母净利润6.69亿元（30.35%），基本每股收益为0.09元。
航运	海峡股份	2018年半年度报告。报告期内实现营业收入6.30亿元（14.34%），归母净利润1.90亿元（8.15%），扣非归母净利润1.88亿元（9.58%），基本每股收益为0.33元。
	中远海控	关于非公开发行股票获得中国证监会核准批文的公告。公司于2018年8月20日收到证监会《关于核准中远海运控股股份有限公司非公开发行股票的批复，核准公司非公开发行不超过2,043,254,870股新股。

来源：公司公告，国金证券研究所

近期工作

公司深度&公司研究报告

图表 36：公司深度&公司研究报告

行业&公司点评	
2018.08	中通快递半年报点评；德邦快递半年报点评；中通快递半年报点评；韵达股份半年报点评；上海机场半年报点评；广深铁路半年报点评；深高速半年报点评；外运发展点评；白云机场公司点评；华贸物流半年报点评；中通半年报点评；上海机场半年报点评；百世快递半年报点评；深圳机场点评；快递行业7月数据点评；上海机场点评
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；安通控股三季报点评；传化智联三季报点评；韵达股份三季报点评；大秦铁路三季报点评；深铁路三季报点评；圆通速递三季报点评；外运发展三季报点评；深圳机场三季报点评；顺丰控股三季报点评；东方航空三季报点评；上海机场三季报点评；港股航空大涨速评；中国国航三季报点评；中远海特三季报点评；华贸物流三季报点评；粤高速三季报点评；宁沪高速三季报点评；申通快递三季报点评；中远海控三季报点评；白云机场三季报点评；南方航空三季报点评；春秋航空三季报点评
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；申通快递中报点评；申通快递一季报点评；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

行业&专题报告
图表 37：行业&专题报告

行业&专题报告		
日期	行业	主题
2018.08.10	物流行业	医药冷链行业洗牌期，第三方物流动了谁的蛋糕
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	上海迪斯尼—璀璨的明珠，光芒吸引着你我

来源：国金证券研究所

行业&公司点评

图表 38：行业&公司点评

行业&公司点评	
2018.08	申通快递半年报点评；德邦快递半年报点评；中通快递半年报点评；韵达股份半年报点评；上海机场半年报点评；广深铁路半年报点评；深高速半年报点评；外运发展点评；白云机场公司点评；华贸物流半年报点评；中通半年报点评；上海机场半年报点评；百世快递半年报点评；深圳机场点评；快递行业7月数据点评；上海机场点评
2018.07	航空机场行业点评；铁路行业点评；快递月度数据点评；申通快递公司点评
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；安通控股三季报点评；传化智联三季报点评；韵达股份三季报点评；大秦铁路三季报点评；深铁路三季报点评；圆通速递三季报点评；外运发展三季报点评；深圳机场三季报点评；顺丰控股三季报点评；东方航空三季报点评；上海机场三季报点评；港股航空大涨速评；中国国航三季报点评；中远海特三季报点评；华贸物流三季报点评；粤高速三季报点评；宁沪高速三季报点评；申通快递三季报点评；中远海控三季报点评；白云机场三季报点评；南方航空三季报点评；春秋航空三季报点评
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；申通快递中报点评；申通快递一季报点评；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；
2017.04	大秦铁路、赣粤高速一季度预增点评；民用机场收费标准调整方案点评；建发股份、华贸物流、吉祥航空、韵达股份、传化智联、安通控股、通快递、中远海特、安通控股、大秦铁路、象屿股份年报点评；安通控股、中远海特、上海机场、华贸物流、申通快递、顺丰控股、广深铁路、大秦铁路、深高速、华鹏飞、外运发展、韵达股份、赣粤高速一季度快报点评；深圳机场3月运营数据点评；粤港澳大湾区规划点评；机场免税业务点评；
2017.03	机场行业数据点评；快递2月份数据点评；海运干散货点评；白云机场进境免税店开标点评；航空点评；"一带一路"主题投资机会点评；深高速股权激励计划点评；南方航空复牌点评；大秦铁路调整运价点评；赣粤高速、顺丰控股、铁龙物流、外运发展、深高速、中储股份、上海机场、广深铁路、粤高速A、宁沪高速、中国国航、南方航空、春秋航空、深圳机场年报点评；
2017.02	集运行业点评；快递1月数据点评；上海机场业绩快报点评；集运行业点评；京津冀一体化点评；航空春运数据点评；顺丰更名点评
2017.01	申通快递更名点评；民航铁路混改点评；航空机场点评；铁总年度会议点评；苏宁收购天天点评；建发股份点评；象屿股份点评；粤高速A点评；快递行业业绩预告点评

来源：国金证券研究所

调研&会议

图表 39: 调研&会议

调研&会议	
2018.07	中国国航调研纪要; 中通快递电话交流会纪要
2018.06	德邦调研纪要; 中通快递调研纪要; 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年一季报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
2016.12	外运发展圆桌会议纪要; 华贸物流圆桌会议纪要; 2017策略会电商供应链专场纪要
2016.11	铁龙物流电话会议; 大秦铁路三季报电话会议纪要; 象屿股份三季报交流电话会议; 电商供应链跨行业联合电话会议纪要
2016.10	中国国航三季报会议纪要; 东方航空三季报会议纪要; 大秦铁路三季报会议纪要; 吉祥航空调研纪要; 国金物流地产跨行业电话会议纪要; 铁路改革专题电话会议纪要; 供应链专题电话会议纪要; 顺丰报告讲解电话会议纪要
2016.09	中国国航会议纪要; 外运发展会议纪要; 深高速会议纪要; 快递电话会议纪要; 长江投资交流纪要、象屿股份调研纪要; 智能交通高峰论坛会议纪要(传化股份、顺丰、钟鼎创投)
2016.08	东方航空、中国国航、春秋航空、珠海港、大秦铁路、外运发展、广深铁路、深高速中报业绩发布电话会议纪要
2016.07	中国国航电话会议纪要; 航空、机场深度专题报告电话会议
2016.06	顺丰、铁龙物流、东方航空调研简报; 快递专家、华鹏飞交流纪要; 快递专题、深高速电话会议纪要
2016.05	华贸物流、春秋航空、华鹏飞、华鹏飞(博韩伟业)、传化股份、中国国航调研报告; 象屿股份、吉祥航空、航空行业电话会议纪要。

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。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。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。证券研究报告是用于服务具备专业知识的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。国金证券建议获取报告人员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，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

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风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的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