

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2018 年 08 月 27 日

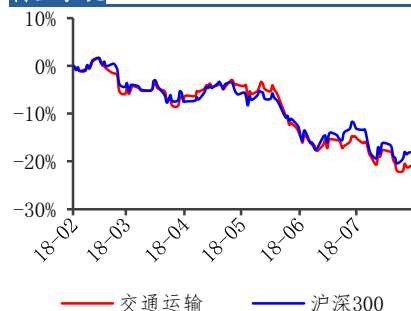
分析师

罗江南 luojiangnan

Email:luojiangnan@cgws.com

执业证书编号:S1070518060002

行业表现



数据来源：贝格数据

相关报告

<<7 月快递经营数据出炉，龙头市占率稳步提升>> 2018-08-20

<<中通百世公布二季报，单量增速均领跑行业>> 2018-08-13

<<圆通拟建嘉兴航空枢纽，总投资金额 122 亿元>> 2018-08-06

中报密集披露期，关注业绩超预期标的

——交通运输周报 2018 年第 34 期

重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS		PE	
	18E	19E	18E	19E
东方航空	0.51	0.71	11.65	8.11
南方航空	0.33	0.39	8.89	6.02
中国国航	0.71	0.95	11.20	8.02
吉祥航空	0.89	1.15	14.87	11.31
春秋航空	1.74	2.33	19.13	14.23
铁龙物流	0.33	0.39	24.06	20.13

资料来源：长城证券研究所

核心观点

■ **顺丰、圆通、申通、德邦发布中报，关注申通估值修复机会。**上市快递公司逐步公布半年报，目前从已公布的公司来看，顺丰、德邦、圆通、申通实现收入增长分别为 32.16%、10.01%、46.95%、19.43%，利润增长分别为 18.59%、159.58%、15.69%与 16.21%。我们认为从估值匹配度来看短期申通快递存在估值修复的绝对收益机会。相比通达系其他公司，转运中心自营化率低是公司核心痛点。为了提高中转时效，发挥重点城市中转环节的带动作用，申通围绕“中转直营，网点加盟”的模式对全网转运中心进行了系统梳理，通过对部分核心转运中心收购和小集散模式的推广进一步完善中转集散布局。2018 年上半年，公司已对北京、武汉、深圳、杭州、广东、湖南等多地的中转中心进行收购，斥资近 11 亿元。本次又投入近 2.5 亿元收购东莞、南昌、河南、南宁、长春等地中转中心。截止报告期末公司快递服务网络内共有转运中心 68 个，其中自营转运中心 50 个，自营率达 74%。公司转运中心的逐步自营化将带来总部对全网控制力与服务品质的提升，强化公司经营层面的边际改善。我们认为，公司当前估值对应 18 年动态市盈率仅 13 倍，经营数据与业绩边际改善均较为明显，存在显著预期差，短期内或存在估值修复的绝对收益机会。

■ **重新引入“逆周期因子”，汇率反弹稳定航空股预期。**近期受美元指数走强和经贸摩擦等因素影响，人民币汇率出现较大幅度贬值。24 日晚中国外汇交易中心发布公告，8 月份以来人民币对美元汇率中间价报价行陆续主动调整了“逆周期系数”，以适度对冲贬值方向的顺周期情绪，美元兑离岸人民币已从高点的 6.96 回调至 6.8。我们认为，今年以来航空的大幅回调主要由市场对人民币的贬值悲观预期驱动，而从已公布数据的航空公司半年报来看，上半年行业整体收益管理策略初见成效，客公里收益水平有所上升，而五月份以来的全票价放开政策将放大下半年的票价提升幅度，当前航空行业景气度仍处高位，外部因素扰动带来回调提供中期买点，短期汇率悲观预期有所缓解，仍看好板块供需改善驱动的中长期机会。

■ **风险提示：**贸易战传导致使宏观经济下行，油价、汇率大幅波动。

目录

1. 交通运输板块行情一览.....	4
2. 行业一周要闻及公告速递.....	5
2.1 本周行业重点新闻.....	5
2.2 本周行业重点公告.....	8
3. 交通运输行业数据库.....	10
3.1 航空行业数据回顾.....	10
3.2 航运行业数据回顾.....	11
3.3 港口行业数据回顾.....	12
3.4 铁路行业数据回顾.....	13
3.5 公路行业数据回顾.....	13
3.6 物流行业数据回顾.....	14

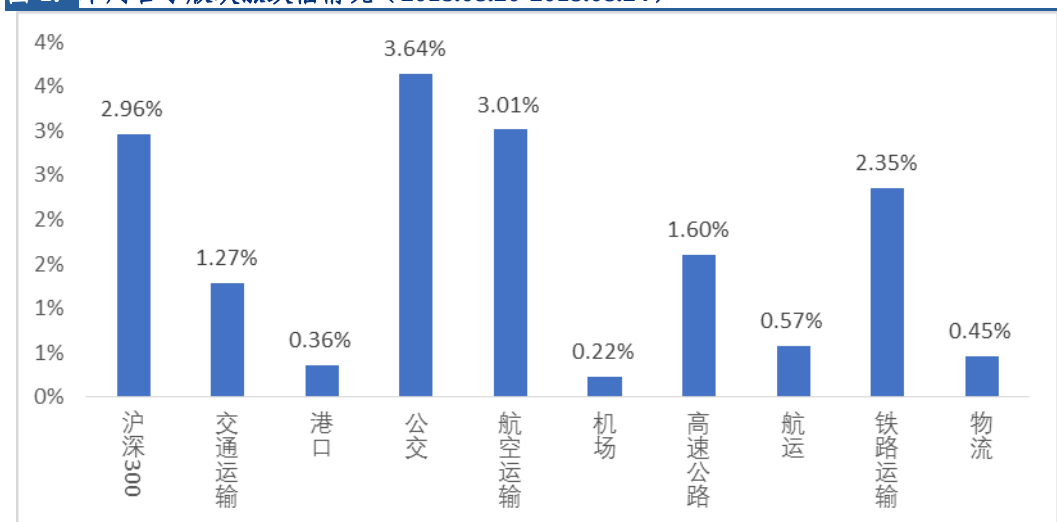
图表目录

图 1: 本周各子版块涨跌幅情况 (2018.08.20-2018.08.24)	4
图 2: 布伦特原油收于 75.82 美元, 同比上升 49.40%	11
图 3: 美元兑人民币收于 6.87, 人民币较年初贬值 8.81%	11
图 4: 7 月上市航空公司可用座公里 934.72 亿客公里, 同比增加 11.53%	11
图 5: 7 月上市航空公司收入客公里 652.91 亿客公里, 同比增加 10.86%	11
图 6: BDI 收于 1697 点, 环比下跌 2%	12
图 7: BDTI 收于 804 点, 环比上涨 7%	12
图 8: SCFI 收于 901.66 点, 环比上涨 14%	12
图 9: CCFI 收于 840.41 点, 环比上升 1%	12
图 10: 7 月全国主要港口货物吞吐量 11.16 亿吨, 同比增加 4.19%	12
图 11: 7 月全国主要港口集装箱吞吐量 2129.56 万标准箱, 同比增加 2.74%	12
图 12: 7 月铁路客运量 3.23 亿人, 同比增加 9.90%	13
图 13: 7 月铁路货运量 3.37 亿吨, 同比增加 8.70%	13
图 14: 7 月铁路旅客周转量 1477.73 亿人公里, 同比增加 5.70%	13
图 15: 7 月铁路货运周转量 2420.73 亿吨公里, 同比增加 9.60%	13
图 16: 7 月公路客运量实现 11.49 亿人, 同比下降 6.3%	14
图 17: 7 月公路货运量 34.04 亿吨, 同比增加 6.4%	14
图 18: 7 月公路旅客周转量实现 805.47 亿人公里, 同比下降 5.0%	14
图 19: 7 月公路货运周转量为 5939.62 亿吨公里, 同比增加 5.5%	14
图 20: 7 月快递业务收入 481.6 亿元, 同比增 23.00%	14
图 21: 7 月快递业务量 40.81 亿件, 同比增加 25.80%	14
图 22: 7 月快递业务单价为 11.80 元/件, 同比下降 3.44%	15
表 1: 本周涨幅前五个股 (2018.08.20-2018.08.24)	4
表 2: 本周跌幅前五个股 (2018.08.20-2018.08.24)	4
表 3: 本周行业重点公告	8

1. 交通运输板块行情一览

本周交通运输板块涨幅为 1.27%，跑输沪深 300 指数 1.69 个百分点。各子板块均呈现一定幅度的上涨，多数子板块弱于大盘。其中公交子板块涨幅最大，为 3.64%，其次分别为航空运输，涨幅为 3.01%；铁路运输，涨幅为 2.35%；高速公路，涨幅为 1.60%。机场子板块涨幅最小，上涨 0.22%。

图 1：本周各子版块涨跌幅情况（2018.08.20-2018.08.24）



资料来源：Wind 长城证券研究所

相关个股标的中，德新交运、普路通、海汽集团、天顺股份、吉祥航空领涨，其中德新交运上涨 61.10%，报 17.27 元/股；普路通上涨 17.01%，报 10.87 元/股；海汽集团上涨 9.84%，报 8.04 元/股。飞马国际、澳洋顺昌、音飞储存、中储股份、原尚股份领跌，飞马国际下跌 9.93%，报 6.53 元/股、澳洋顺昌下跌 7.81%，报 4.72 元/股、音飞储存下跌 7.23%，报 8.5 元/股。

表 1：本周涨幅前五个股（2018.08.20-2018.08.24）

涨幅排名	代码	名称	股价	涨幅 (%)	PE	EPS
1	603032.SH	德新交运	17.27	61.10	97.06	0.18
2	002769.SZ	普路通	10.87	17.01	20.48	0.53
3	603069.SH	海汽集团	8.04	9.84	40.32	0.20
4	002800.SZ	天顺股份	20.05	8.26	31.03	0.65
5	603885.SH	吉祥航空	12.85	6.46	13.92	0.92

资料来源：Wind 长城证券研究所

表 2：本周跌幅前五个股（2018.08.20-2018.08.24）

涨幅排名	代码	名称	股价	跌幅(%)	PE	EPS
1	002210.SZ	飞马国际	6.53	-9.93	43.13	0.15
2	002245.SZ	澳洋顺昌	4.72	-7.81	13.59	0.35
3	603066.SH	音飞储存	9.5	-7.23	34.52	0.28
4	600787.SH	中储股份	6.72	-4.27	9.17	0.73
5	603813.SH	原尚股份	23.92	-4.17	42.33	0.57

资料来源: Wind 长城证券研究所

2. 行业一周要闻及公告速递

2.1 本周行业重点新闻

■ 行业

- ✓ 8月17日,交通运输部北斗系统应用领导小组召开会议,研究推进北斗系统在交通行业应用有关工作。部长李小鹏主持会议并强调,要切实增强责任感、使命感和紧迫感,深入推进北斗系统在交通运输各领域广泛应用,为促进军民融合深度发展、推进交通强国建设作出新的更大贡献。
- ✓ 交通运输部召开例行新闻发布会,通报《2017年全国收费公路统计公报》相关情况。《公报》显示:通行费收支缺口4026.5亿元,比上年减少116.8亿元,下降2.8%,为2010年以来首次下降,但仍处于高位。交通运输部公路局副局长孙永红介绍,目前,已经形成了新的《收费公路管理条例》的修订方案,正在征求相关部委和地方政府的意见,修改完善后将公开征求社会意见,力争尽快出台实施。

■ 铁路

- ✓ 我国跨度最大的高速铁路双线钢桁斜拉桥——新建徐(州)盐(城)高速铁路新洋港斜拉桥钢桁梁8月25日实现精准对接,全桥顺利合龙。新洋港斜拉桥是徐盐高铁重点控制性工程,总长650米,航线条件复杂,往来船只多,通航等级高。
- ✓ 中新网杭州8月23日电(记者 张煜欢)今年暑期,长三角铁路客流火爆,高峰凸显,旅客发送量保持强劲增长的态势。23日记者从中国铁路上海局集团有限公司获悉,今年暑期长三角铁路平安发送旅客数已突破1亿人次,达1.084亿人次,同比增运866.2万人次,增幅8.7%。
- ✓ 广深铁路(601333)8月22日晚间披露半年报,公司2018年上半年实现营业收入95.28亿元,同比增长13.26%;净利润6.54亿元,同比增长28.58%。基本每股收益0.09元。
- ✓ 8月21日,在中国铁路太原局集团有限公司与山西省旅游发展委员会联合主办的“山西全域旅游铁路行”推介会上,随着“首发列车开车”命令,冠名为“黄河号”的旅游列车从太原南站驶出,拉开了该集团公司启动“山西全域旅游铁路行”,加快铁路客运供给侧结构性改革,推动山西全域旅游融合发展的序幕。

- ✓ 新华社北京 8 月 21 日电（记者樊曦）我国最长重载铁路运煤专线——蒙华铁路（蒙西至华中地区）第一长隧崤山隧道 21 日贯通，为蒙华铁路如期建成通车打下坚实基础。蒙华铁路崤山隧道位于河南省三门峡市境内，全长 22.77 公里，设计为双洞单线隧道，是蒙华铁路全线最长隧道和重难点控制性工程。隧道地质构造及水文条件极为复杂，沿线穿越 21 条断层破碎带，最大埋深达 500 米，安全质量控制难度大。

■ 港口

- ✓ 中港网讯 9 月 1 日起，新修订发布的《港口经营管理规定》(交通运输部令 2018 年第 10 号，以下简称《规定》)将生效实施。据中港网消息，8 月 21 日交通运输部办公厅发出通知，要求积极贯彻落实新规，进一步加强港口经营管理有关工作，并就相关工作事项予以明确。通知指出，《规定》认真贯彻国家深化“放管服”改革的总体要求，精简了港口经营许可范围，完善了港口拖轮经营资质条件，加强了事中事后监管措施，对规范港口经营市场秩序和促进港口高质量发展具有重要意义。各省级交通运输主管部门和地方港口行政管理部门要高度重视《规定》的贯彻实施工作，准确把握《规定》的主要内容和改革要求，加大宣贯力度，强化监管履职，督促港口经营人严格执行法规标准，做到依法依规经营。
- ✓ 8 月 17 日，为期三天的智慧港口创新联盟圆桌会议在天津港圆满落下帷幕。作为首家加入“智慧港口创新联盟（ZMMNT+）”的港口企业，天津港集团公司与上海振华重工、微软、Navis、M&N 五方已在“天津港智慧型自动化集装箱码头”建设方面达成的共识，随着下一步的落地推进，将努力为世界港口智慧化转型贡献“天津智慧”、提供“天津方案”。
- ✓ 8 月 20 日下午，招商局集团与中国石油化工集团公司(以下简称“中石化”)签署战略合作协议。双方将发挥各自优势，在能源运输、产品供销、综合物流、海工装备、电商平台、金融服务等领域进行战略合作。
- ✓ 8 月 20 日，天津市城市总体规划(2017-2035 年)编制工作方案印发。方案提出，加强港口功能布局 and 疏港通道研究，提升港口发展水平和带动效应，突出港口的战略资源和竞争优势，推进天津港口由传统的货物装卸中心向现代化的综合物流枢纽转变，实现与京津冀地区港口群协调发展。加强自贸试验区研究，推进港口向自由贸易港区转变，建设北方国际航运核心区。

■ 物流

- ✓ 1-7 月，全国社会物流总额 154.1 万亿元，按可比价格计算，同比增长 6.9%，增速比上年同期回落 0.1 个百分点。其中，工业品物流总额 139.8 万亿元，同比增长 6.6%，增速比上年同期回落 0.2 个百分点。进口货物物流总额 7.9 万亿元，增长 4.4%，增速比上年同期回落 7 个百分点。1-7 月，社会物流总费用为 7.2 万亿元，同比增长 8.3%，增速比上年同期回落 1.7 个百分点。从构成看，运输费用 3.9 万亿元，同比增长 8%，增速比上年同期回落 4.7 个百分点；保管费用 2.5 万亿元，同比增长 8.6%，增速比上年同期提高 1.7 个百分点；管理费用 0.9 万亿元，同比增长 9.1%，增速比上年同期提高 0.7 个百分点。
- ✓ 中物联和京东联合调查的电商物流指数显示，1-7 月份总业务量指数平均为 134.6 点，农村业务量指数平均为 133.1 点，总业务量和农村业务量规模都保持在 30%

以上的高速增长。在电商物流需求拉动下，1-7月单位与居民物品物流总额同比增长26.7%，增速比社会物流总额高出19.8个百分点。

- ✓ 近日，广东省政府发布《广东省推进电子商务与快递物流协同发展实施方案》(以下简称《方案》)。《方案》提出，到2020年，全省电子商务产业规模进一步扩大，全省快递业务量达到170亿件，年业务收入达到2000亿元，基本实现电商快递在全省各地级以上市及港澳地区间24小时内送达。
- ✓ 中国网科技8月23日讯 8月23日晚间，阿里发布2019财年第一季度财报。财报显示，随着投资中通、牵头投资香港eHub等项目落地，菜鸟加速布局智能物流骨干网，物流网络效应进一步显现，效率已经超越传统物流模式。
- ✓ 8月23日，菜鸟宣布IoT战略将落地重庆，并与重庆巴南签署合作协议，将在当地打造国家智能物流骨干网又一节点项目。据悉，国家智能骨干网菜鸟巴南项目将建设新零售订单生产中心、物流大数据信息平台、新零售供应链金融服务中心、新零售实验平台等。

■ 航空

- ✓ 8月24日晚间，吉祥航空公布2018年半年度报告，2018年上半年，吉祥航空实现营业收入69.3亿元，同比增长18.26%。由于2018年上半年，航油价格上涨、机场起降费用上涨，使得归属于上市公司股东的净利润为人民币6.18亿元，同比下降了1.07%。2018年上半年旅客运输总量超过907.89万人次，同比增长14.43%，国内航线旅客运输总量达798.85万人次，同比增长14.87%，国际航线旅客运输总量达92.50万人次，同比增长9.40%，地区旅客运输总量达16.55万人次，同比增长23.41%。吉祥航空在上海两场旅客运输量达到484.24万人次。吉祥航空上半年在上海的市场占有率达到8.33%。报告期内，吉祥航空全机队客座率达到85.79%，同比下降1.31%，国内航线客座率为86.28%。同比下降1.95%；国际航线客座率为83.30%，同比增长2.11%，地区航线客座率为83.50%，同比增长0.38%。上半年全机队（含九元航空）飞机日利用率为10.76小时。
- ✓ 《哈尔滨国际航空枢纽战略规划》日前正式出台，将哈尔滨机场定位为东北亚地区核心航空枢纽，以哈尔滨为中心，打造辐射东北亚、连接欧美的特色枢纽网络，建成面向北美的航空物流中心。
- ✓ 阿里巴巴与新加坡航空宣布达成全面战略合作，阿里巴巴旗下飞猪、菜鸟、阿里云及蚂蚁金服旗下支付宝共四个业务线都将加入到本次合作中，合作内容涵盖机票销售、会员互通、创新营销、国际货运、云计算服务、机上支付等方面。
- ✓ 中国民用航空局8月20日发布的主要生产指标统计显示，今年6月，运输总周转量达到98.4亿吨公里，同比增长12.4%；中国民航旅客运输量达到4937.9万人，同比增长12.8%，当年累计运输量已达2.9657亿人；货邮运输量为61.4万吨，同比增长5.2%。

■ 航运

- ✓ 中远海运国际(00517.HK)发布公告，截至2018年6月30日止6个月，实现收入47.88亿港元，同比增长25.68%；毛利3.06亿港元，同比增长1.19%；公司权益持有人应占溢利1.84亿港元，同比减少10.47%；基本及摊薄每股盈利12.01港仙；拟派中期股息每股普通股0.05港元。

- ✓ 根据宁波航运交易所最新发布的数据，截至 17 日的当周，海上丝绸之路指数之宁波出口集装箱运价指数（NCFI）报收于 708.4 点，环比下跌 0.5%。21 条航线指数中有 6 条航线上涨，15 条航线下跌。“海上丝绸之路”沿线地区主要港口中，7 个港口运价上涨，11 个港口运价下跌。
- ✓ 全球最大的集装箱航运公司马士基航运日前宣布，伴随市场快速增长，为了满足客户的需求，公司已重新启动马尔代夫共和国的航运业务。

2.2 本周行业重点公告

表 3: 本周行业重点公告

吉林高速	上半年，公司实现营业收入 3.65 亿元，较上年同期下降 6.05%；归属于上市公司股东的净利润 1.17 亿元，较上年同期下降 5.80%；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为 1.18 亿元，较上年同期下降 5.72%。
楚天高速	上半年，公司实现营业收入 14.19 亿元，较上年同期增长 23.90%；归属于上市公司股东的净利润 3.15 亿元，较上年同期下降 3.41%；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为 3.10 亿元，较上年同期增长 14.70%。
重庆路桥	上半年，公司实现营业收入 1.21 亿元，较上年同期增长 1.25%；归属于上市公司股东的净利润 1.68 亿元，较上年同期下降 4.33%；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为 1.10 亿元，较上年同期下降 30.38%。
广深铁路	2018 年上半年，公司实现营业收入 95.28 亿元，比上年同期增长 13.26%，其中，客运、货运、路网清算及其他运输服务、其他业务收入分别为 40.12 亿元、8.65 亿元、42.45 亿元及 4.05 亿元，分别占总收入的 42.11%、9.08%、44.56%及 4.25%；营业利润为 9.03 亿元，比上年同期增长 32.53%；归属于上市公司股东的净利润为 6.54 亿元，比上年同期增长 28.58%。
江西长运	2018 年 1 至 6 月，公司完成客运量 3,688.03 万人，较上年同期减少 3.2%；完成客运周转量 299,231.89 万人公里，较上年同期减少 13.49%；实现营业收入 13.37 亿元，较上年同期减少 4.3%，实现归属于母公司所有者的净利润 3,306.01 万元，较上年同期增长 261.31%；
宜昌交运	上半年，公司实现营业收入 11.10 亿元，较上年同期增长 14.88%；利润总额 0.64 亿元，同比增长 42.81%；归属于上市公司股东的净利润 0.45 亿元，较上年同期增长 41.84%。
圆通速递	2018 年上半年公司业务完成量为 28.14 亿件，占全国快递服务企业业务量 12.74%，较 2017 年度提升 0.1 个百分点，市场占有率小幅提升。2018 年上半年公司实现营业收入 120.66 亿元，同比增长 46.95%；实现归属于母公司股东净利润 8.02 亿元，同比增长 15.69%；实现归属于母公司股东扣非净利润 7.70 亿元，同比增长 20.26%。
申通快递	2018 年上半年，申通快递完成业务量约 20.45 亿件，同比增长约 18.67%，包裹完成量占全国总量的 9.26%。公司实现营业收入 66.42

	亿元,同比增长 19.43%;实现利润总额 11.62 亿元,同比增长 16.57%;实现归属于上市公司股东的净利润 8.67 亿元,同比增长 16.21%,
顺丰控股	2018 年上半年,公司实现营业收入 425.04 亿元,比去年同期增长 32.16%;实现归属于上市公司股东的净利润 22.34 亿元,比去年同期增长 18.59%;实现扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为 20.90 亿元,较上年同期增长 16.53%。2018 年上半年实现业务量 18.58 亿票,同比增长 35.29%。
畅联股份	2018 年上半年,公司实现营业收入 5.92 亿元,较上年同期下降 0.64%;归属于上市公司股东的净利润 0.87 亿元,较上年同期增长 6.81%;扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为 0.76 亿元,较上年同期下降 4.38%。
上海雅仕	2018 年上半年,公司实现营业收入 7.19 亿元,比去年同期增长 1.29%;实现归属于上市公司股东的净利润 0.38 亿元,比去年同期增长 6.02%;实现扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为 0.34 亿元,较上年同期下降 1.20%。
欧浦智网	2018 年上半年,公司实现营业收入 27.16 亿元,较去年同期减少 0.84%;实现营业成本 25.47 亿元,较上年同期增长 1.08%;实现归属于上市公司股东的净利润 1.89 亿元,较上年同期增长 71.56%。
恒通股份	2018 年上半年,公司实现营业收入 23.65 亿元,较去年同期增长 52.85%;实现归属于上市公司股东的净利润 0.39 亿元,较上年同期增长 29.13%;实现扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为 0.30 亿元,较上年同期增长 33.29%。
外运发展	2018 年上半年,公司实现营业收入 32.84 亿元,较去年同期增长 25.58%;实现归属于上市公司股东的净利润 6.36 亿元,较上年同期增长 0.28%;实现扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为 6.42 亿元,较上年同期增长 42.03%。
德邦股份	2018 年上半年,公司实现营业收入 101.95 亿元,较去年同期增长 10.01%;实现归属于上市公司股东的净利润 3.07 亿元,较上年同期增长 159.58%;实现扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为 2 亿元,较上年同期增长 585.25%。
澳洋顺昌	2018 年上半年,公司实现营业收入 19.67 亿元,较去年同期增长 32.16%;实现归属于上市公司股东的净利润 1.64 亿元,较上年同期增长 10.42%;实现扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为 1.46 亿元,较上年同期增长 10.50%。
海峡股份	2018 年上半年,公司实现营业收入 6.30 亿元,较去年同期增长 14.34%;实现归属于上市公司股东的净利润 1.90 亿元,较上年同期增长 8.15%;实现扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为 1.88 亿元,较上年同期增长 9.58%。报告期内,公司船舶运输车辆 58.30 万辆次,同比增长 7.5%;运输旅客 240.40 万人次,同比下降 1.7%;新海港进出口车流量 163.54 万辆次;同比增长 18.1%;客流量 658.83 万人次,同比增长 9.7%。
天津港	2018 年上半年,公司实现营业收入 59.30 亿元,较去年同期下降 17.84%;实现归属于上市公司股东的净利润 4.47 亿元,较上年同期下降 18.34%;实现扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为 3.41 亿元,较上年同期下降 38.48%。2018 年上半年,公司完成

	吞吐量总计 20,632 万吨，较上年同期增长 20.81%。其中：散杂货吞吐量 12,265 万吨，比上年同期下降 8.91%；集装箱吞吐量 779 万 TEU，较上年同期增长 114.42%。
重庆港九	2018 年上半年，公司实现营业收入 35.58 亿元，较去年同期增长 10.96%；实现归属于公司股东的净利润 0.61 亿元，较上年同期下降 9.38%；实现扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为 0.50 亿元，较上年同期下降 18.96%。
唐山港	2018 年上半年，公司实现营业收入 44.59 亿元，较去年同期增长 38.60%；实现归属于公司股东的净利润 7.83 亿元，较上年同期增长 12.59%；实现扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为 7.65 亿元，较上年同期增长 4.29%。报告期内，公司完成货物（含集装箱）吞吐量 1.19 亿吨，同比下降 4.03%；其中完成矿石吞吐量 5,007.44 万吨，同比下降 13.19%；完成煤炭吞吐量 3,969.21 万吨，同比增长 17.23%；完成钢材吞吐量 919.98 万吨，同比下降 0.30%。集装箱完成 93.30 万 TEU，同比增长 14.46%。
日照港	2018 年上半年，公司实现营业收入 25.63 亿元，较去年同期增长 9.78%；实现归属于公司股东的净利润 3.55 亿元，较上年同期增长 56.28%；实现扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为 3.51 亿元，较上年同期增长 55.96%。日照港累计完成货物吞吐量 1.94 亿吨，同比增长 6%，矿石、原油、煤炭、木材、焦炭等均实现了快速增长，港口货物总吞吐量在全国沿海排名上升一位至第 8 位。
吉祥航空	2018 年上半年，公司实现营业收入 69.30 亿元，较去年同期增长 18.26%；实现归属于公司股东的净利润 6.18 亿元，较上年同期下降 1.07%；实现扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为 5.72 亿元，较上年同期增长 12.45%。上半年本公司共安全飞行 15.56 万小时，完成起落 6.56 万架次。同比分别增长 11.90%和 15.37%。
上海机场	2018 年上半年，公司实现营业收入 45.04 亿元，较去年同期增长 15.57%；实现归属于公司股东的净利润 20.22 亿元，较上年同期增长 19.21%；实现扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为 20.22 亿元，较上年同期增长 19.11%。浦东机场共保障飞机起降 25.08 万架次，同比增长 2.95%；旅客吞吐量 3,669.29 万人次，同比增长 7.48%；货邮吞吐量 185.08 万吨，同比增长 1.84%。今年上半年，浦东机场航班平均放行正常率为 83.40%，同比上升了 20.24%。

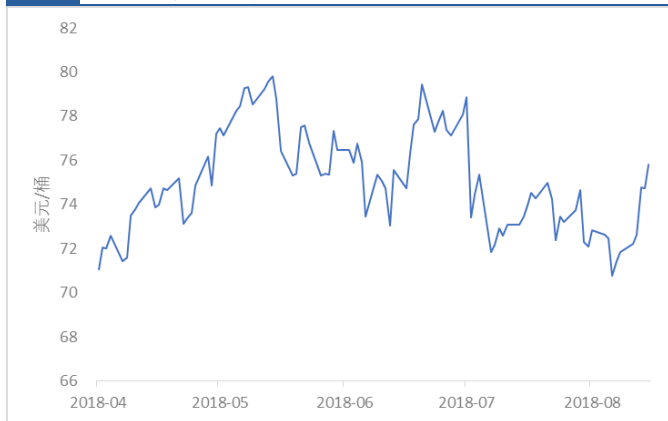
资料来源：Wind 长城证券研究所

3. 交通运输行业数据库

3.1 航空行业数据回顾

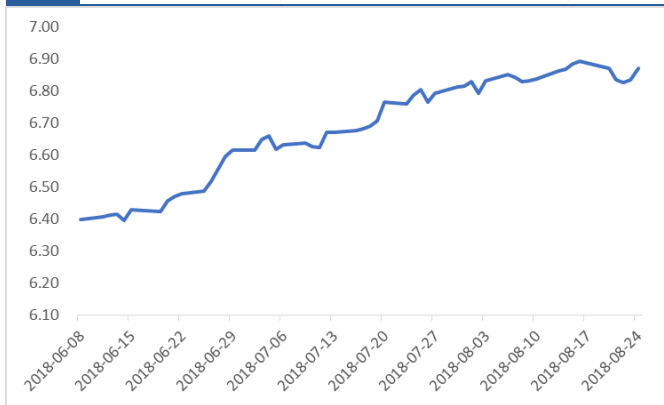
本周布伦特原油收于 75.82 美元/桶, 同比上升 49.40%; 美元兑人民币汇率收于 6.87, 人民币较年初贬值 8.81%。上市航空公司 7 月可用座公里 934.72 亿客公里, 同比增加 11.53%; 收入客公里 652.91 亿客公里, 同比增加 10.86%。

图 2: 布伦特原油收于 75.82 美元, 同比上升 49.40%



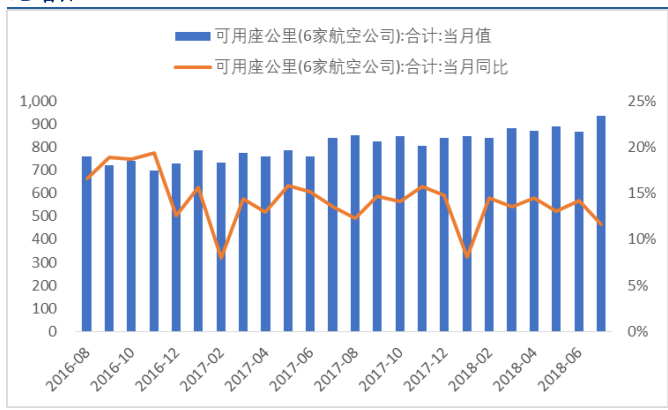
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 3: 美元兑人民币收于 6.87, 人民币较年初贬值 8.81%



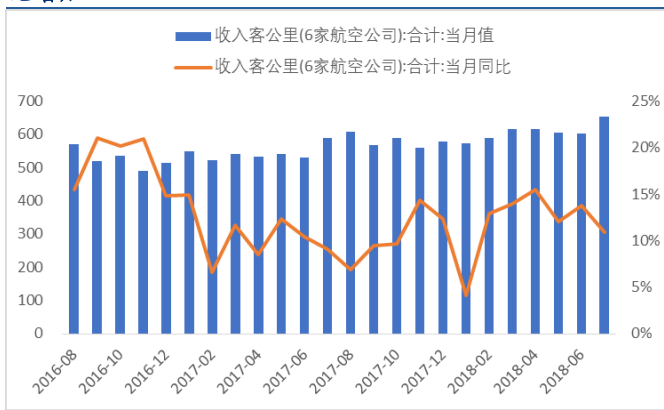
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 4: 7 月上市航空公司可用座公里 934.72 亿客公里, 同比增加 11.53%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 5: 7 月上市航空公司收入客公里 652.91 亿客公里, 同比增加 10.86%

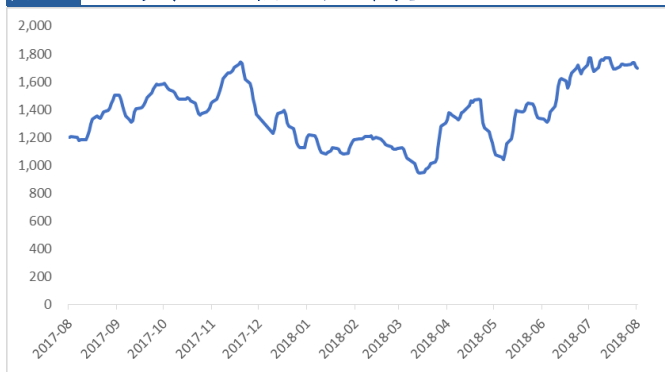


资料来源: Wind 长城证券研究所

3.2 航运行业数据回顾

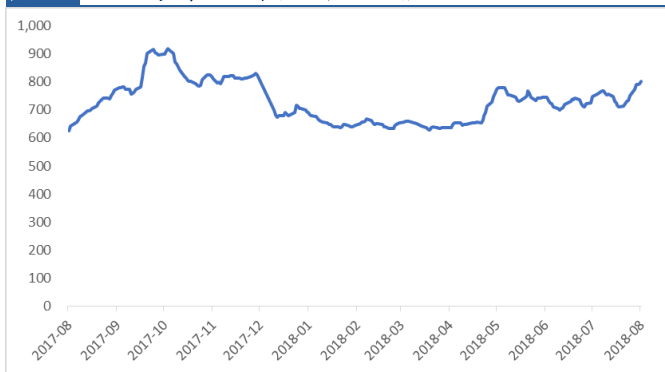
本周 BDI 收于 1697 点, 环比下跌 2%; BDTI 收于 804 点, 环比上涨 7%; SCFI 收于 901.66 点, 环比上涨 14%; CCFI 收于 840.41 点, 环比上升 1%。

图 6: BDI 收于 1697 点, 环比下跌 2%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 7: BDTI 收于 804 点, 环比上涨 7%



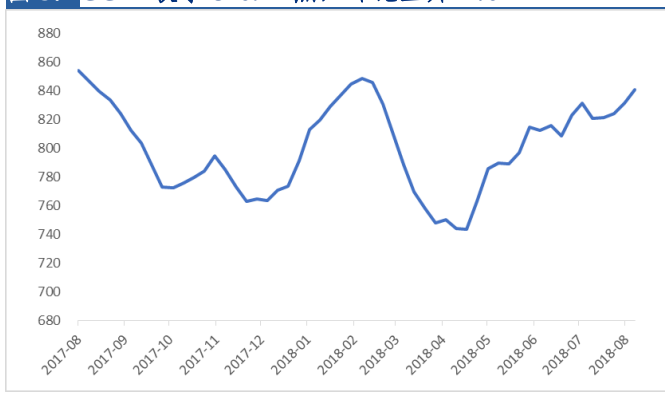
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 8: SCFI 收于 901.66 点, 环比上涨 14%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 9: CCFI 收于 840.41 点, 环比上升 1%



资料来源: Wind 长城证券研究所

3.3 港口行业数据回顾

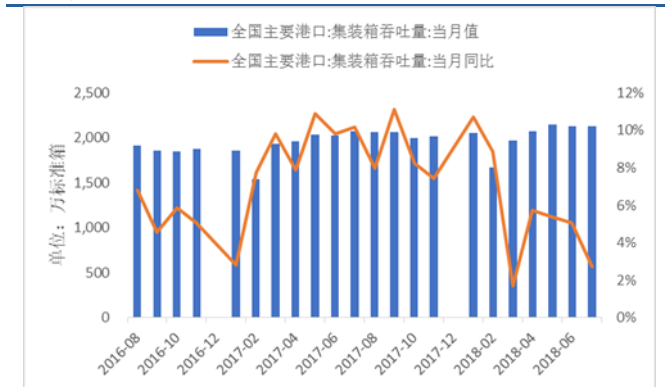
7 月全国主要港口实现货物吞吐量 11.16 亿吨, 同比增加 4.19%; 实现集装箱吞吐量 2129.56 万标准箱, 同比增加 2.74%。

图 10: 7 月全国主要港口货物吞吐量 11.16 亿吨, 同比增加 4.19%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 11: 7 月全国主要港口集装箱吞吐量 2129.56 万标准箱, 同比增加 2.74%

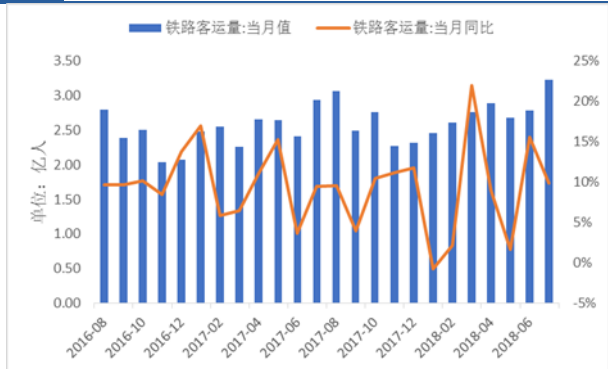


资料来源: Wind 长城证券研究所

3.4 铁路行业数据回顾

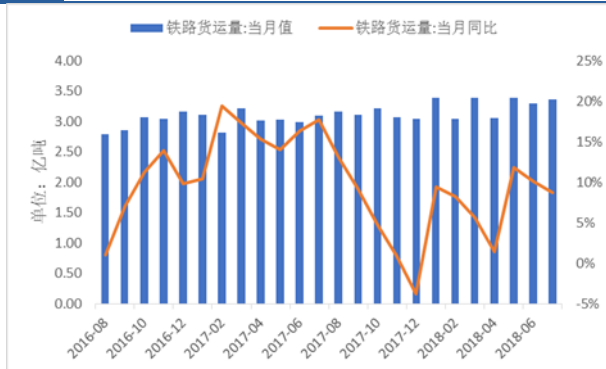
7月铁路客运量实现3.23亿人，同比增加9.90%；铁路旅客周转量实现1477.73亿人公里，同比增加5.70%；铁路货运量实现3.37亿吨，同比增加8.70%；铁路货物周转量实现2420.73亿吨公里，同比增加9.60%。

图 12: 7月铁路客运量 3.23 亿人，同比增加 9.90%



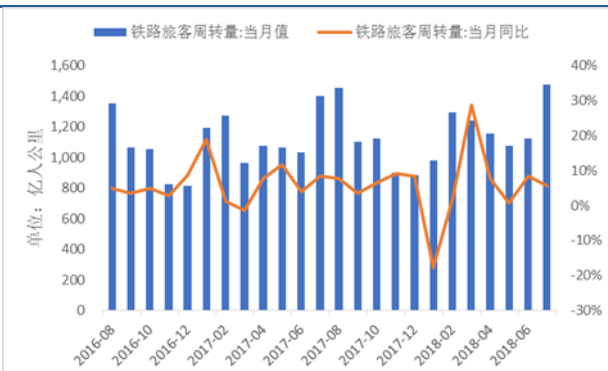
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 13: 7月铁路货运量 3.37 亿吨，同比增加 8.70%



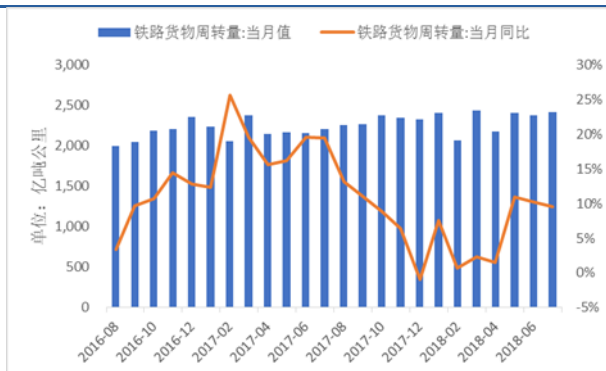
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 14: 7月铁路旅客周转量 1477.73 亿人公里，同比增加 5.70%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 15: 7月铁路货运周转量 2420.73 亿吨公里，同比增加 9.60%

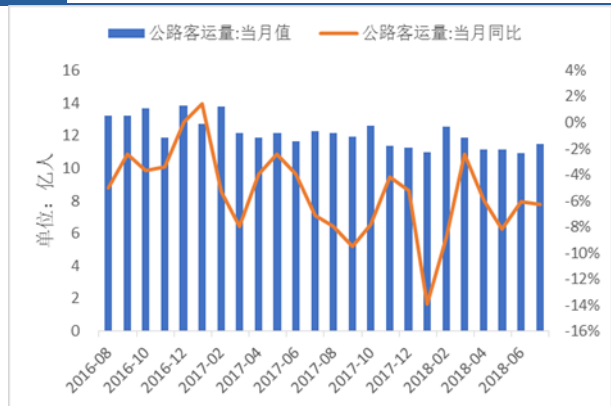


资料来源: Wind 长城证券研究所

3.5 公路行业数据回顾

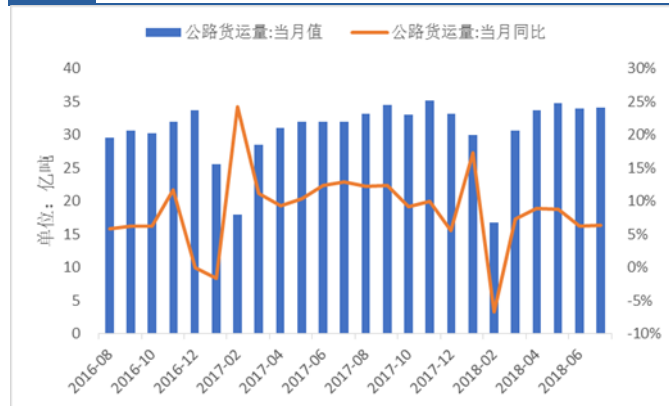
公路客运量7月为11.49亿人，同比下降6.3%；公路旅客周转量7月为805.47亿人公里，同比下降5.0%；公路货运量7月实现34.04亿吨，同比增加6.4%；公路货运周转量7月实现5939.62亿吨公里，同比增加5.5%。

图 16: 7 月公路客运量实现 11.49 亿人, 同比下降 6.3%



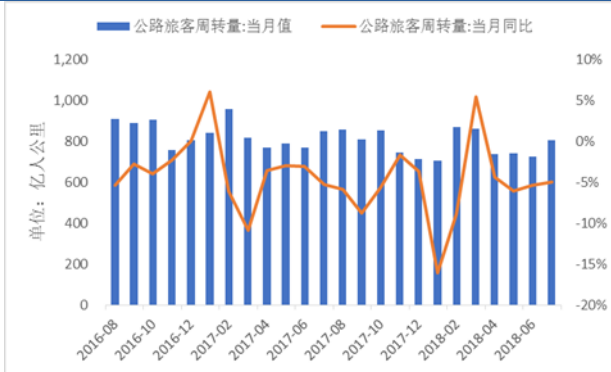
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 17: 7 月公路货运量 34.04 亿吨, 同比增加 6.4%



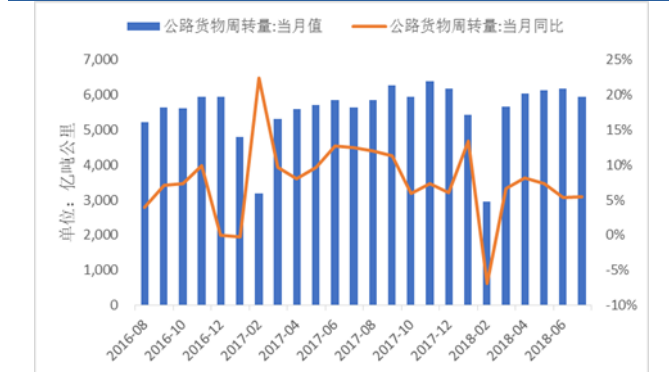
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 18: 7 月公路旅客周转量实现 805.47 亿人公里, 同比下降 5.0%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 19: 7 月公路货运周转量为 5939.62 亿吨公里, 同比增加 5.5%

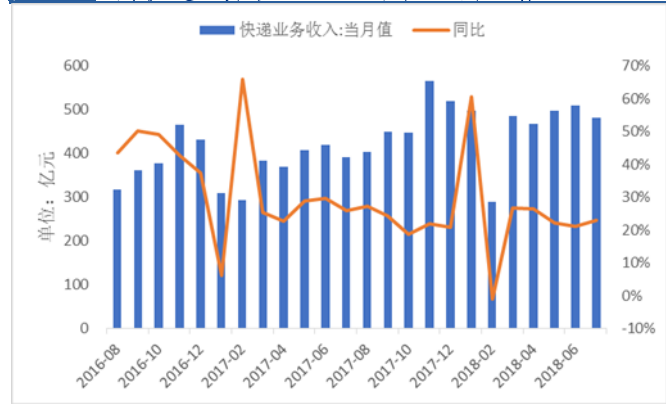


资料来源: Wind 长城证券研究所

3.6 物流行业数据回顾

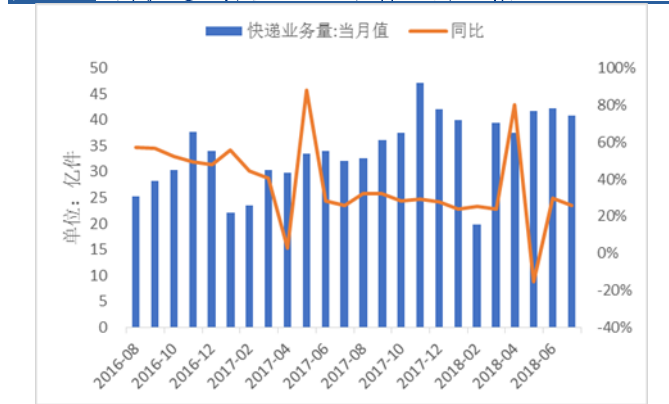
7 月快递行业实现收入 481.6 亿元, 同比增加 23.00%; 快递业务量 40.81 亿件, 同比增加 25.80%。7 月快递业务单价为 11.80 元/件, 同比下降 3.44%。

图 20: 7 月快递业务收入 481.6 亿元, 同比增 23.00%



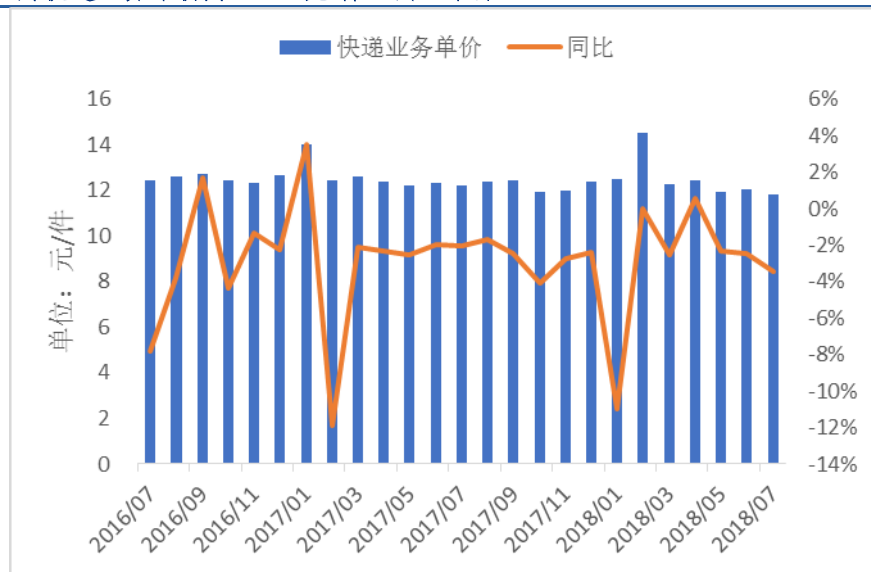
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 21: 7 月快递业务量 40.81 亿件, 同比增加 25.80%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 22: 7 月快递业务单价为 11.80 元/件, 同比下降 3.44%



资料来源: Wind 长城证券研究所

研究员承诺

本人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，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明**公司评级：**

强烈推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上；
推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间；
中性——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；
回避——预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上

行业评级：

推荐——预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场；
中性——预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步；
回避——预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场

长城证券研究所

深圳办公地址：深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 17 层

邮编：518034 传真：86-755-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层

邮编：100044 传真：86-10-88366686

上海办公地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层

邮编：200126 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>