

投资评级：推荐（维持）

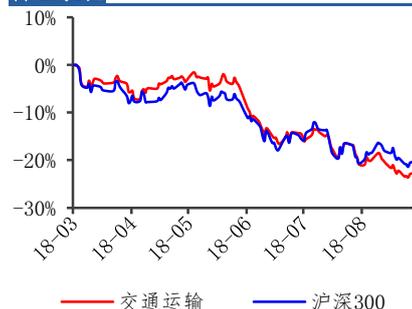
报告日期：2018年09月17日

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

<<上海机场签订免税合同，远期年提成超80亿元>> 2018-09-10

<<中报披露季收官，关注低估快递标的>> 2018-09-03

<<中报密集披露期，关注业绩超预期标的>> 2018-08-27

航空披露旺季数据，客座率创历史新高

——交通运输周报 2018 年第 37 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

■ **航空公司公布八月数据，旺季客座率创历史新高。**上市航空公司逐步公布八月经营数据，整体 ASK 增速下滑拉动客座率创历史新高，供给侧改革初见成效。八月国航、东航、南航、春秋、吉祥分别实现 ASK 增速 9.6%、4.6%、13.8%、11.1% 与 7.6%，RPK 增速分别为 11.1%、8.4%、16.5%、10.2% 与 10.1%，客座率达到 84.1%、86.3%、85.9%、91.8% 与 91.3%，南航、东航、吉祥等多家公司均创历史新高，随着七月世界杯、放假时间等偶发因素的消失，供给侧改革的成效开始显现，八月数据充分验证旺季弹性，预计座收水平也有较好表现。从地区市场表现来看，上海地区供给控制最为严格，东航、吉祥 ASK 增速下降最大，拉动客座率大幅提升，相较去年同期分别上涨 3.1 与 2.1 个百分点，而同在上海主基地的春秋航空由于贯彻收益管理策略，客座率小幅下滑 0.8 个百分点，但由于客公里收益的大幅上升整体收益。国航、南航客座率同比也有 1.2 与 2.0 个百分点的提升，整体旺季客座率表现较好；从绝对增速来看，八月供给增速仅南航、春秋依然维持 10% 以上，其余航司均显著降速，体现行业整体供给侧管控较为严格，而需求增速仅东航低于 10%，但东航实现供需剪刀差 4 个百分点，较低的需求增速是供给减速后带来的“供不应求”所致，整体经营数据较为靓丽。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，七月数据由于世界杯与放假时间同比错位带来一定扰动，八月数据立马回升，验证了当前航空行业景气度仍处高位。而油价、汇率等外部因素扰动带来回调提供中期投资机会，明年边际大幅改善可期，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..... | 10 |
| 3.3 港口行业数据回顾..... | 11 |
| 3.4 铁路行业数据回顾..... | 12 |
| 3.5 公路行业数据回顾..... | 12 |
| 3.6 物流行业数据回顾..... | 13 |

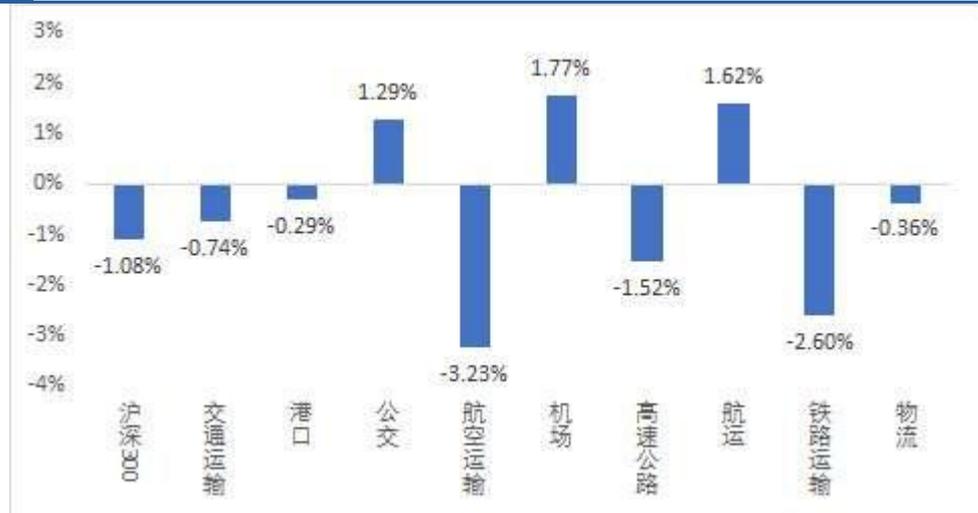
图表目录

| | |
|--|----|
| 图 1: 本周各子版块涨跌幅情况 (2018.09.10-2018.09.14) | 4 |
| 图 2: 布伦特原油收于 78.09 美元, 同比上升 42.27% | 10 |
| 图 3: 美元兑人民币收于 6.84, 人民币较年初贬值 8.09% | 10 |
| 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% | 10 |
| 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% | 10 |
| 图 6: BDI 收于 1366 点, 环比下跌 8% | 11 |
| 图 7: BDTI 收于 765 点, 环比下跌 3% | 11 |
| 图 8: SCFI 收于 909.74 点, 环比上涨 2% | 11 |
| 图 9: CCFI 收于 857.37 点, 环比上升 4% | 11 |
| 图 10: 8 月全国主要港口货物吞吐量 11.25 亿吨, 同比增加 5.33% | 11 |
| 图 11: 8 月全国主要港口集装箱吞吐量 2164.35 万标准箱, 同比增加 4.85% | 11 |
| 图 12: 7 月铁路客运量 3.23 亿人, 同比增加 9.90% | 12 |
| 图 13: 7 月铁路货运量 3.37 亿吨, 同比增加 8.70% | 12 |
| 图 14: 7 月铁路旅客周转量 1477.73 亿人公里, 同比增加 5.70% | 12 |
| 图 15: 7 月铁路货运周转量 2420.73 亿吨公里, 同比增加 9.60% | 12 |
| 图 16: 8 月公路客运量实现 11.66 亿人, 同比下降 4.3% | 13 |
| 图 17: 8 月公路货运量 35.49 亿吨, 同比增加 7.2% | 13 |
| 图 18: 8 月公路旅客周转量实现 829.19 亿人公里, 同比下降 3.1% | 13 |
| 图 19: 8 月公路货运周转量为 6197.96 亿吨公里, 同比增加 6.1% | 13 |
| 图 20: 8 月快递业务收入 488.6 亿元, 同比增 20.90% | 13 |
| 图 21: 8 月快递业务量 41.01 亿件, 同比增加 25.80% | 13 |
| 图 22: 8 月快递业务单价为 11.91 元/件, 同比下降 3.75% | 14 |
| | |
| 表 1: 本周涨幅前五个股 (2018.09.10-2018.09.14) | 4 |
| 表 2: 本周跌幅前五个股 (2018.09.10-2018.09.14) | 5 |
| 表 3: 本周行业重点公告 | 8 |

1. 交通运输板块行情一览

本周交通运输板块跌幅为 0.74%，跑赢沪深 300 指数 0.34 个百分点。大部分子板块均呈现一定幅度的下跌，少数子板块弱于大盘。其中航空运输子板块跌幅最大，为 3.23%，其次分别为铁路运输板块，跌幅 2.82%；高速公路板块，跌幅为 2.35%；物流板块，跌幅为 0.36%。机场子板块涨幅最大，上涨 1.77%。

图 1: 本周各子版块涨跌幅情况 (2018.09.10-2018.09.14)



资料来源: Wind 长城证券研究所

相关个股标的中，深赤湾 A、德新交运、上海雅仕、富临运业、中远海能领涨，其中深赤湾 A 上涨 9.86%，报 18.95 元/股；德新交运上涨 9.61%，报 30.45 元/股；上海雅仕上涨 6.37%，报 23.54 元/股。天顺股份、畅联股份、中国国航、东方航空、重庆路桥领跌，其中天顺股份下跌 15.14%，报 19.12 元/股、畅联股份下跌 7.07%，报 12.35 元/股、中国国航下跌 5.89%，报 7.19 元/股。

表 1: 本周涨幅前五个股 (2018.09.10-2018.09.14)

| 涨幅排名 | 代码 | 名称 | 股价 | 涨幅 (%) | PE | EPS |
|------|-----------|-------|-------|--------|--------|------|
| 1 | 000022.SZ | 深赤湾 A | 18.95 | 9.86 | 20.81 | 0.91 |
| 2 | 603032.SH | 德新交运 | 30.45 | 9.61 | 171.14 | 0.18 |
| 3 | 603329.SH | 上海雅仕 | 23.54 | 6.37 | 45.53 | 0.52 |
| 4 | 002357.SZ | 富临运业 | 6.6 | 6.28 | 13.42 | 0.49 |
| 5 | 600026.SH | 中远海能 | 4.33 | 4.84 | 10.50 | 0.41 |

资料来源: Wind 长城证券研究所

表 2: 本周跌幅前五个股 (2018.09.10-2018.09.14)

| 涨幅排名 | 代码 | 名称 | 股价 | 跌幅 (%) | PE | EPS |
|------|-----------|------|-------|--------|-------|------|
| 1 | 002800.SZ | 天顺股份 | 19.12 | -15.14 | 29.59 | 0.65 |
| 2 | 603648.SH | 畅联股份 | 12.35 | -7.07 | 28.51 | 0.43 |
| 3 | 601111.SH | 中国国航 | 7.19 | -5.89 | 9.46 | 0.76 |
| 4 | 600115.SH | 东方航空 | 5.24 | -5.59 | 7.18 | 0.73 |
| 5 | 600106.SH | 重庆路桥 | 3.05 | -5.28 | 10.89 | 0.28 |

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

- ✓ 交通运输部 9 月 11 日官方微信公众号发布消息称,从今天起,由交通运输部、中央网信办、公安部等多部门组成的网约车、顺风车安全专项工作检查组将陆续进驻首汽约车、神州专车、曹操专车、易到用车、美团出行、嘀嗒出行、高德等网约车和顺风车平台公司,开展安全专项检查。
- ✓ 记者从山东省政府网站获悉,山东省人民政府印发《山东省综合交通网中长期发展规划(2018-2035 年)》(以下简称《规划》),加快构建布局超前、功能完善、便捷高效、智慧引领、绿色生态、安全可靠的综合交通网络体系。《规划》提出,铁路建设全面提速。“四横四纵”骨干货运铁路网基本建成,“三横五纵”快速铁路客运网加快构建,全省铁路营运里程达到 5700 公里,居全国第 6 位。已建成京沪高铁、石济客专、青荣城际、胶济客专 4 个高铁项目,通车里程 1240 公里,居全国第 7 位。在建济青高铁、鲁南高铁和青岛至连云港、潍坊至莱西、济南至莱芜铁路 5 个项目,建设里程 1230 公里。郑州至济南铁路、雄安至商丘铁路、京沪高铁二通道等国家干线高铁和济南至滨州、滨州至东营、潍坊至烟台、莱西至荣成等城际铁路项目前期工作正在加快推进,规划里程 1720 公里。
- ✓ 9 月 13 日讯,长沙市汽车南站综合交通枢纽项目已由长发改[2015]592 号文批准建设,本次招标项目建设资金为企业自筹资金。招标人为湖南龙骧交通发展集团,项目建设实施单位为湖南龙骧长南综合交通枢纽建设投资。项目已具备招标条件,现对该项目的南地块交通枢纽部分室外附属工程施工及园林景观设计施工总承包进行公开招标。本次招标为南地块交通枢纽部分,建筑面积共约 28.5 万平方米,其中站房 4.3 万平方米,车辆备班楼 9.1 万平方米,到站楼 1.7 万平方米,地下换乘及停车 12.7 万平方米,其他交通空间 0.7 万平方米。

■ 铁路

- ✓ 9 月 11 日,中国铁路总公司发布消息称,今年 1-8 月,全国铁路完成投资 4612 亿元,为年度计划的 63%,完成进度同比提高 6.2 个百分点,其中国家铁路完成 4385 亿元。新线开通 960 公里,其中高铁 911 公里。铁总还持续加大中西部铁路建设,1-8 月,中西部地区累积完成铁路基建投资 2310 亿元,占全国铁路基建

投资的 68.1%。今年中西部地区计划安排新开工项目 16 项，其中 12 个项目已批复可研。

- ✓ 据央视新闻 14 日消息，当天凌晨，京雄城际北京段梁体转体工程完成，这意味着京雄城际工程的咽喉顺利贯通。京雄城际铁路起自京九铁路李营站，经北京大兴区、北京新机场、霸州市，终至雄安新区，正线全长 92.4 公里。其中北京市区李营至北京新机场段设计时速 250 公里，沿途要跨越南北交通大动脉京九线。
- ✓ 9 月 12 日，济南局综合检测车开始在洋河口至赣榆北间进行综合实验，这标志着青连铁路山东段全面开启联调联试，距离年底开通运营越来越近。目前青岛坐高铁去上海需要 7 个小时，以后 4 小时就够了，将大大缩短出行时间。
- ✓ 自 9 月 23 日起，广深港客运专线光明城站将实施全新的铁路运营图。光明城站将开通直达香港西九龙站的高铁列车，光明城站至西九龙站双方向共有 7 趟列车，其中：光明城站至西九龙站有 5 趟列车，西九龙站至光明城站有 2 趟列车。至此，光明城站 10 分钟可到达深圳北，20 分钟可到达福田，35 分钟可到达香港西九龙，光明将全面进入粤港澳大湾区“1 小时都市生活圈”。除上述短途线路，还有 G6072/3、G6032 等 7 条长途线路，可方便从光明到达永州、长沙、珠海、潮汕和从长沙、宜昌、怀化到达光明。

■ 港口

- ✓ 在 9 月 9 日上午于厦门国际会展中心举行的厦门国资国企项目签约暨投资对接会上，在珠海港集团董事长欧辉生、厦门港务集团董事长陈志平、中谷海运集团副总裁夏国庆等领导的见证下，珠海港集团副总经理张少杰、厦门港务集团副总经理蔡立群和中谷物流股份有限公司副总经理孙瑞分别代表三方签署“两港一航”战略合作框架协议。此次合作将积极促进厦门与珠海的内贸集装箱行业业务，推动厦门港、珠海港之间航线网络融合，共同提升企业竞争力，共同促进华南、东南地区海运货物流通和贸易往来，带动区域经济发展。
- ✓ 据江苏省交通厅消息，近日，江苏省交通运输厅等 7 个部门联合制定印发《江苏省内河集装箱发展行动计划(2018—2020 年)》，明确近期要着力实施“六大工程”，到 2020 年三大内河集装箱运输核心通道发展取得重大突破，内河集装箱运量达到 50 万 TEU。江苏省将利用 2—3 年左右时间，重点打造和提升苏北至连云港、苏北经苏中至太仓港(或南京港)等长江港口、苏南至太仓港等三大内河集装箱运输核心通道。
- ✓ 2018 年 8 月份浙台海运直航集装箱吞吐量 23465TEU，同比增长 11%，环比减少 4%；其他货物吞吐量 227955.31 吨，同比增长 56%，环比增长 37%；旅客吞吐量 2491 次，同比增长 447%，环比增长 140%；进出港船舶合计 96 艘，同比增长 25%，环比增长 25%。其中宁波-舟山港完成港口集装箱吞吐量 21458TEU，同比增长 10%，环比减少 5%；港口其他货物吞吐量 206486.31 吨，同比增长 64%，环比增长 38%；温州港完成港口集装箱吞吐量 1851TEU，同比增长 16%，环比增长 18%；嘉兴港完成港口其他货物吞吐量 21469 吨，同比增长 6%，环比增长 28%；台州港完成旅客吞吐量 2491 人次，同比增长 447%，环比增长 140%；港口集装箱吞吐量 156TEU，同比减少 17%，环比增长 6%。

■ 物流

- ✓ e 公司讯，记者获悉，9 月 12 日，京东物流与全球领先的机器人技术和解决方案提供商 ABB 签署战略合作协议。双方将充分发挥各自优势，资源共享，在物流行业智能制造、机器人产品全供应链服务等方面展开创新性合作，谋求智能物流产业链和服务链更高水平的共赢发展。
- ✓ 9 月 10 日消息，亿邦动力获悉，在第八届中国（贵州）国际酒类博览会上，京东物流与贵州茅台酒厂（集团）物流有限公司签署战略合作协议。双方表示，将在仓储、配送、资源共享、物流科技等方面展开合作，一方面为茅台集团整个产业链上下游提供高效优质的物流服务，另一方面借助于京东物流的技术创新优势以及智能化物流服务经验，将进一步共同打造标准化的智能白酒供应链服务体系，助力白酒产业链向智慧化、精细化转型升级，降低成本，提升效率和服务体验。
- ✓ 圆通航空“郑州 东京”国际定期货运航线的顺利首航，标志着中国航空物流业又开通一条极具含金量的国际货运航线，是中国快递业首次开通往返东京的货运航线，也是圆通航空开通的第三条国际货运航线。“郑州 东京”国际航线由圆通速递旗下圆通航空的主力机型 B757-200F 执飞，每周五班。首航航班集聚了多元化的货源，包括大牌跨境电商快件、高价值普货和国际转运货物等。业内人士指出，此航线的开通将进一步丰富华北地区航线网络，并有效助推中日两国跨境电商和双边贸易的发展。
- ✓ 据悉，今年天猫双 11 菜鸟将在常态包机基础上再投入 40 余架次包机，这些包机将飞往俄罗斯、欧洲等重点市场国，保证大促商品在十五日内签收。双 11 期间，菜鸟超级经济将继续拓展海运、铁路等多条线路，让低价的小件商品也迅速送抵海外。

■ 航空

- ✓ 9 月 14 日，民航局 8 月例行发布会在北京召开。会上通报了 8 月份航班运行及航班正常情况。8 月民航共保障各类飞行 497497 班，日均 16048 班，同比增长 12.47%。全国航班正常率为 70.28%，同比提升 15.08 个百分点。8 月份影响航班正常的首要原因是天气，占延误航班的 59.96%，航空公司自身原因和军事活动原因占比分别为 21.01%和 15.7%。今年雷雨季节（6 月~8 月）运行保障，在航班量同比增长 11.33%的情况下，航班正常率达到 73.36%，与去年同期相比大幅提高 19.06 个百分点，实现了航班量与运行品质的双提升。
- ✓ 中新网南昌 9 月 10 日电：10 日傍晚，一架编号为 B-1270 的新飞机平稳降落在南昌昌北国际机场，正式落户江西航空。这是江西航空今年引进的第 3 架新飞机，至此，江西航空机队规模增至 10 架，成为昌北机场驻场机队规模最大的航空公司。
- ✓ 9 月 7 日晚，上海机场公告称，公司决定与日上上海签订《上海浦东国际机场免税店项目经营权转让合同》。交易落实后，日上上海将在浦东机场经营面积为 16915.37 平方米的免税店，合同履行期限自 2019 年 1 月 1 日起始至 2025 年 12 月 31 日止，其中浦东机场 T2 航站楼进出境免税场地自 2019 年 1 月 1 日零时起始，浦东机场 T1 航站楼进出境免税场地自 2022 年 1 月 1 日零时起始，卫星厅自启用日起始（卫星厅预计 2019 年下半年投入使用）。上海机场预计，合同的顺利实施预计将对公司 2019 年至 2025 年营业收入产生积极影响，预计 2019 年-2025 年每年保底销售提成 35.25 亿元、41.58 亿元、45.59 亿元、62.88 亿元、68.59 亿元、74.64 亿元、81.48 亿元，7 年保底销售提成合计达到 410 亿元。

■ 航运

- ✓ 9月10日,江苏连云港港口股份有限公司(下称“连云港”)发布公告称,港口两处闲置的泊位拟转让给港口集团,评估值为4297.6万元。9月7日,公司完成了相关评估报告的国资备案工作。连云港表示,此次拟出售的14#和16#泊位闲置资产,基于公司液体散货装卸业务已转移至旗台港口作业,马腰作业区14#和16#泊位不再承担液体散货作业功能,目前作为工作船码头对外出租。
- ✓ 近日,随着一艘长43米、宽9.3米的200吨货船顺利通过闸室,标志着禁航施工30个月的涪江潼南航电枢纽船闸工程基本完工,并具备船舶通行条件。在完成下游清淤工程和开展实船试验后,预计10月可实现正式通航。
- ✓ 9月10日,舟山中远海运重工为马士基航运建造的第五艘3600TEU集装箱船“VUOKSI MAERSK”顺利签字交付。9月11日,该轮举行命名仪式。“VUOKSI MAERSK”轮总长200米,型宽35.2米,型深18.1米,入级LR船级社。该系列项目的第六艘船计划于本月中旬试航,不久将交付船东。

2.2 本周行业重点公告

表3: 本周行业重点公告

| | |
|------|---|
| 大秦铁路 | 2018年8月,公司核心经营资产大秦线完成货物运输量3748万吨,同比减少2.47%。日均运量120.90万吨。大秦线日均开行重车84.2列,其中:日均开行2万吨列车58.7列。2018年1-8月,大秦线累计完成货物运输量30166万吨,同比增长5.92%。 |
| 深赤湾A | 2018年8月,本公司完成货物吞吐量591.5万吨,比去年同期增长5.2%。其中,集装箱吞吐量完成46.0万TEU,比去年同期减少0.2%;散杂货吞吐量完成191.4万吨,比去年同期增长38.4%。1-8月累计完成货物吞吐量4535.5万吨,比去年同期减少3.8%。其中,集装箱吞吐量累计完成363.2万TEU,比去年同期增长3.2%;散杂货吞吐量累计完成1369.1万吨,比去年同期减少5.2%。截至2018年8月末,共有72条国际集装箱班轮航线挂靠。 |
| 北部湾港 | 2018年8月,本公司完成货物吞吐量1605.86万吨,比去年同期增长7.83%。其中,集装箱吞吐量完成24.29万TEU,比去年同期增长17.74%。1-8月累计完成货物吞吐量11951.14万吨,比去年同期增长14.58%。其中,集装箱吞吐量完成193.08万TEU,比去年同期增长31.84%。 |
| 赣粤高速 | 公司2018年8月份车辆通行服务收入287,643,089元,与去年同期相比增长0.79%。2018年1-8月份车辆通行服务收入累计2,151,143,893元,与去年同期相比增长4.34%。 |
| 南方航空 | 8月公司客运运力投入同比上升13.76%,旅客周转量同比上升16.47%,平均客座率为85.85%,同比上升2.00个百分点。1-8月公司累计客运运力投入同比上升12.48%,旅客周转量同比上升13.00%,平均客座率为82.87%,同比上升0.38个百分点。 |
| 吉祥航空 | 上海吉祥航空股份有限公司拟将原募集资金投资项目:“购买9架A320系列飞机及3台备用发动机、购买2台飞行模拟机”尚未投入金额119,852.59万元及募集资金专户利息用于引进2架波音787系 |

| | |
|-------------|--|
| | <p>列飞机。</p> <p>8 月公司客运运力投入同比上升 7.61%，旅客周转量同比上升 10.10%，平均客座率为 91.26%，同比上升 2.07 个百分点。1-8 月公司累计客运运力投入同比上升 11.74%，旅客周转量同比上升 10.90%，平均客座率为 86.72%，同比下降 0.65 个百分点。</p> |
| 中国国航 | <p>8 月公司客运运力投入同比上升 9.5%，旅客周转量同比上升 11.1%，平均客座率为 84.1%，同比上升 1.2 个百分点。1-8 月公司累计客运运力投入同比上升 12.0%，旅客周转量同比上升 11.4%，平均客座率为 81.0%，同比下降 0.5 个百分点。</p> |
| 东方航空 | <p>8 月公司客运运力投入同比上升 4.6%，旅客周转量同比上升 8.4%，平均客座率为 86.27%，同比上升 3.06 个百分点。1-8 月公司累计客运运力投入同比上升 8.3%，旅客周转量同比上升 10.2%，平均客座率为 83.07%，同比上升 1.49 个百分点。</p> |
| 春秋航空 | <p>8 月公司客运运力投入同比上升 11.14%，旅客周转量同比上升 10.23%，平均客座率为 91.84%，同比下降 0.76 个百分点。1-8 月公司累计客运运力投入同比上升 16.02%，旅客周转量同比上升 13.42%，平均客座率为 89.67%，同比下降 2.06 个百分点。</p> |
| 海航控股 | <p>8 月公司客运运力投入同比上升 16.47%，旅客周转量同比上升 4.33%，平均客座率为 87.00%，同比下降 0.52 个百分点。1-8 月公司累计客运运力投入同比上升 18.05%，旅客周转量同比上升 14.85%，平均客座率为 85.60%，同比下降 1.14 个百分点。</p> <p>经海南航空控股股份有限公司（以下简称“公司”）第八届董事会第二次会议及其后的股东大会审议通过，并经中国证券监督管理委员会证监许可[2017]2148 号文核准，公司获准向合格投资者公开发行不超过人民币 50 亿元的可续期公司债券。本次债券采用分期发行方式，本期债券发行规模不超过人民币 5 亿元（含 5 亿元）。</p> |
| 怡亚通 | <p>公司拟通过在英属维尔京群岛注册成立的境外全资子公司 Eternal United (BVI) Limited 在境外公开发行总额不超过 5 亿美元（含 5 亿美元）的固定利率债券，债券发行期限不超过三年（含三年），分多期发行。</p> |

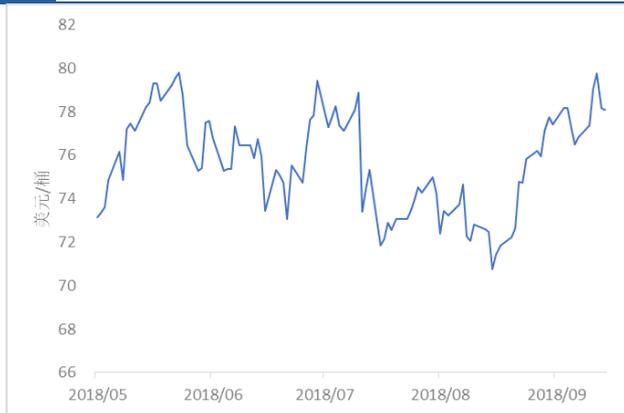
资料来源: Wind 长城证券研究所

3. 交通运输行业数据库

3.1 航空行业数据回顾

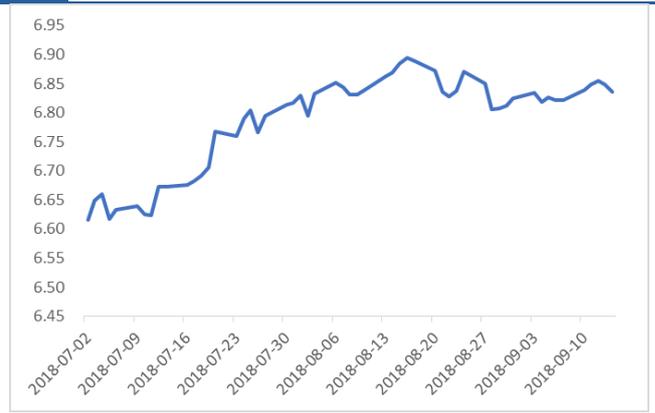
本周布伦特原油收于 78.09 美元/桶, 同比上升 42.27%; 美元兑人民币汇率收于 6.84, 人民币较年初贬值 8.09%。上市航空公司 7 月可用座公里 934.72 亿客公里, 同比增加 11.53%; 收入客公里 652.91 亿客公里, 同比增加 10.86%。

图 2: 布伦特原油收于 78.09 美元, 同比上升 42.27%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 3: 美元兑人民币收于 6.84, 人民币较年初贬值 8.09%



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%

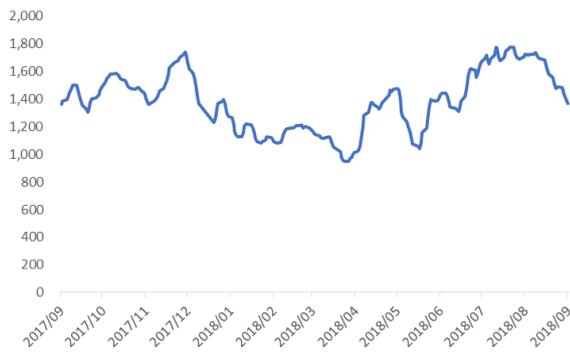


资料来源: Wind 长城证券研究所

3.2 航运行业数据回顾

本周 BDI 收于 1366 点, 环比下跌 8%; BDTI 收于 765 点, 环比下跌 3%; SCFI 收于 909.74 点, 环比上涨 2%; CCFI 收于 857.37 点, 环比上升 4%。

图 6: BDI 收于 1366 点, 环比下跌 8%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 7: BDTI 收于 765 点, 环比下跌 3%



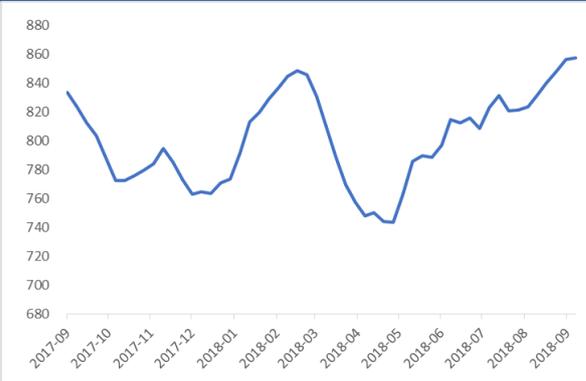
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 8: SCFI 收于 909.74 点, 环比上涨 2%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 9: CCFI 收于 857.37 点, 环比上升 4%



资料来源: Wind 长城证券研究所

3.3 港口行业数据回顾

8 月全国主要港口实现货物吞吐量 11.25 亿吨, 同比增加 5.33%; 实现集装箱吞吐量 2164.35 万标准箱, 同比增加 4.85%。

图 10: 8 月全国主要港口货物吞吐量 11.25 亿吨, 同比增加 5.33%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 11: 8 月全国主要港口集装箱吞吐量 2164.35 万标准箱, 同比增加 4.85%



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8月为11.66亿人，同比下降4.3%；公路旅客周转量8月为829.19亿人公里，同比下降3.1%；公路货运量8月实现35.49亿吨，同比增加7.2%；公路货运周转量8月实现6197.96亿吨公里，同比增加6.1%。

图 16: 8 月公路客运量实现 11.66 亿人, 同比下降 4.3%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 17: 8 月公路货运量 35.49 亿吨, 同比增加 7.2%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 18: 8 月公路旅客周转量实现 829.19 亿人公里, 同比下降 3.1%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 19: 8 月公路货运周转量为 6197.96 亿吨公里, 同比增加 6.1%



资料来源: Wind 长城证券研究所

3.6 物流行业数据回顾

8 月快递行业实现收入 488.6 亿元, 同比增加 20.90%; 快递业务量 41.01 亿件, 同比增加 25.80%。8 月快递业务单价为 11.91 元/件, 同比下降 3.75%。

图 20: 8 月快递业务收入 488.6 亿元, 同比增 20.90%



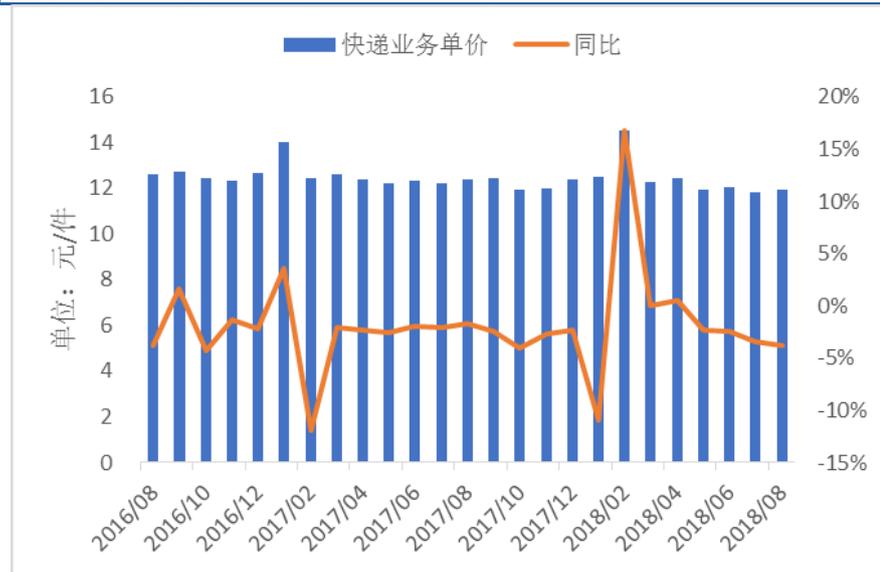
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 21: 8 月快递业务量 41.01 亿件, 同比增加 25.80%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 22: 8 月快递业务单价为 11.91 元/件, 同比下降 3.75%



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>