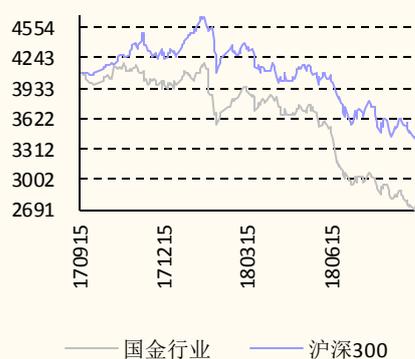


## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金交通运输产业指数	2725.56
沪深300指数	3242.09
上证指数	2681.64
深证成指	8113.88
中小板综指	8290.24



## 相关报告

- 1.《航空快递进入反弹时间段-交通运输行业周报》，2018.9.9
- 2.《国常会明确社保改革原则，快递公司有望迎来估值修复-快递行业事...》，2018.9.7
- 3.《优选中报超预期，兼顾生态和格局-2018-09-02 行业研...》，2018.9.3
- 4.《人民币将升值，航空开启反弹之路-2018-08-25 行业周...》，2018.8.25
- 5.《航空近期数据超预期，快递仍然高速增长-行业周报》，2018.8.19

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)64688877

## 机场铁路防守，航空快递进攻

## 投资建议

- 8月暑运需求旺盛，基本面不改向上趋势，等待航空股的春天；快递成长性依旧，市场份额正进一步向头部集中；短期市场相对弱势，推荐高现金流高股息机场铁路标的；海运整体缓慢复苏，旺季即将来临或迎估值修复。重点推荐：东方航空、中国国航、上海机场、大秦铁路、顺丰控股。

## 上周板块市场回顾

- 上个交易周，上证综指下降 0.76%，申万交运板块下降 0.74%，创业板指下降 4.12%。交运子板块小部分上涨，大部分下跌，公交（1.29%）、航运（1.62%）、机场（1.77%）、公路（-1.52%）、航空（-3.23%）、铁路（-2.60%）、物流（-0.36%）、港口（-0.29%）。

## 本周行业观点

- 8月暑运需求旺盛，基本面不改向上趋势，等待航空股的春天：航空公司在旺季表现优异，三大航及吉祥客座率均有明显提高。供给端，三大航ASK增速8月同比仅南航维持高位，国航和东航略有下降。客座率南航和东航客座率达到85.9%和86.3%，均为各自历史最高。分航线来看，国内线成为主要推动因素。人民币汇率8月仅小幅贬值0.1%，伴随汇率企稳利空影响逐渐消除。航空公司成本压力巨大，但运输利润仍实现了同比增长，体现出航空公司票价管理和成本控制效果明显。不过伊朗和委内瑞拉的原油供给持续收缩，油价成为市场新增担忧点，航空股依然处于寒冷冬季。长期仍有巨大成长空间，并且票价改革提升航司收益水平，等待扰动因素影响减弱，航空股将迎来春天。
- 快递成长性依旧，市场份额正进一步向头部集中：8月快递增速保持平稳，并且行业即将进入Q4旺季。8月份快递行业整体单价11.91元，同比-3.7%，环比1.0%，快递小件化和行业竞争继续压低快递单价。市场格局方面，1-8月，快递CR8集中度环比开始下滑，或说明快递市场份额向更为头部的快递公司聚集，前8名中靠后的快递公司增速或小于行业。社保新规若严格执行，对于加盟制快递公司总部影响较小，但或对于加盟商造成较大人工成本上升，快递公司对于加盟商的管控能力愈发凸显，二三梯队快递公司或将面临加速洗牌，市场份额将进一步向头部集中，届时快递单价将重新进入上升通道。
- 短期市场相对弱势，推荐高现金流高股息机场铁路标的：目前市场风险偏好相对较低，业绩增长确定性更高的标的受到市场青睐，高股息、现金流较好具有更强的防御性，机场铁路公路成为交运行业中走势领先的子行业。
- 海运整体缓慢复苏，旺季即将来临或迎估值修复：Q3开始美线集运运价大幅上涨，原因在于中美贸易战使得很多生产商在政策出来之后加速出货，抢运成为运价上涨是一个重要因素。集运将进入Q4圣诞备货旺季，运价或将得到支撑。油运方面，原油运输指数和成品油运输指数本周分别环比下降2.5%和3.6%，油运公司利润率处于周期最低点，后期或将进入盈利修复通道。此外即将进入原油及LNG需求旺季，油运需求回暖或将带动运价上行，带来估值修复机会。

## 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
快递：快递成长性依旧，市场份额正进一步向头部集中.....	7
铁路：大秦线 8 月运量小幅下滑，不改全年上行预期.....	8
航空：8 月暑运需求旺盛，基本面不改向上趋势.....	8
海运：整体缓慢复苏，运价期待底部复苏.....	10
其他行业数据跟踪.....	11
本周公司与行业要闻.....	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：全国规模以上快递业务量（亿件）.....	7
图表 7：全国规模以上快递业务收入（亿元）.....	7
图表 8：中国物流景气指数（LPI）.....	8
图表 9：铁路旅客周转量（亿人公里）.....	8
图表 10：铁路货物周转量（亿吨公里）.....	8
图表 11：民航旅客周转量（亿人公里）.....	9
图表 12：民航正班客座率（%）.....	9
图表 13：WTI 原油期货结算价（美元/桶）.....	9
图表 14：新加坡 380 燃料油价格（美元/吨）.....	9
图表 15：美元兑人民币中间价.....	9
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：出口集运 CCFI 走势.....	10
图表 19：出口集运 SCFI 走势.....	10
图表 20：SCFI 欧洲航线运价指数.....	11
图表 21：SCFI 地中海航线运价指数.....	11
图表 22：SCFI 美东航线运价指数.....	11
图表 23：SCFI 美西航线运价指数.....	11
图表 24：全国主要机场旅客吞吐量（万人次）.....	11
图表 25：全国主要机场飞机起降架次（万架次）.....	11

图表 26: 公路旅客周转量 (亿人公里) .....	12
图表 27: 公路货物周转量 (亿吨公里) .....	12
图表 28: 沿海主要港口货物吞吐量 (亿吨) .....	12
图表 29: 沿海主要港口外贸货物吞吐量 (亿吨) .....	12
图表 30: BDI 走势 .....	13
图表 31: BCI 走势 .....	13
图表 32: BPI 走势 .....	13
图表 33: BSI 走势 .....	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

- **8月暑运需求旺盛，基本面不改向上趋势，等待航空股的春天：**航空公司陆续公布8月经营数据，在旺季表现优异，三大航及吉祥客座率均有明显提高，春秋和海航小幅下降。供给端，三大航ASK增速8月同比仅南航维持高位，同增13.8%，国航和东航略有下降，分别同增9.5%和4.6%，春秋和吉祥受制于主基地上海两场今年暑运加班控制严格，ASK在暑运收缩，分别同增11.1%和7.6%。需求端，暑运旺季需求旺盛，国航、南航、东航、春秋、吉祥RPK同比分别增长11.1%、16.5%、8.4%、10.2%、10.1%。客座率除春秋依然受到新增二三线市场培育航线和主动票价精细化管理拖累外，国航、南航、东航、吉祥客座率分别同比增长1.2pct、2.0pct、3.1pct、2.1pct，其中南航和东航客座率达到85.9%和86.3%，均为各自历史最高。分航线来看，国内线成为主要推动因素，或是因为泰国沉船事件后，部分暑期旅游需求分流至国内，主要航空公司国内线客座率均同增超过1pct，其中东航同增3.8pct，达到88.1%，为其国内线历史最高。人民币汇率自5月中旬贬值约8.0%，但8月仅小幅贬值0.1%，伴随汇率企稳利空影响逐渐消除。8月航空煤油出厂价5485元/吨，同比增长42.5%，航空公司成本压力巨大，但运输利润仍实现了同比增长，体现出航空公司票价管理和成本控制效果明显。不过伊朗和委内瑞拉的原油供给持续收缩，油价成为市场新增担忧点，航空股依然处于寒冷冬季。不过我们认为航空供需基本面良好，2017年人均乘机次数仅0.4次，仍有巨大成长空间，并且票价改革提升航司收益水平，此轮航空股调整幅度超过50%，等待扰动因素影响减弱，航空股将迎来春天。
- **快递成长性依旧，市场份额正进一步向头部集中：**国家邮政局公布2018年8月快递行业经营数据。8月份，全国快递服务企业业务量完成41亿件，同比增长25.7%，增速环比6月下降1.6pct，保持平稳；业务收入完成488.6亿元，同比增长20.9%；1-8月，全国快递服务企业业务量累计完成302.6亿件，同比增长27.2%；业务收入累计完成3715.2亿元，同比增长24.8%。整体来看，网购规模增速维持30%左右，行业增速中期将维持20%-25%，并且行业即将进入Q4快递旺季。8月份快递行业整体单价11.91元，同比-3.7%，环比1.0%。分区域看，8月份同城、异地、国际件单价分别同比-3.4%、-2.1%、-23.7%，快递小件化和行业竞争继续压低快递单价。市场格局方面，1-8月，快递CR8为81.4，环比7月下滑0.1pct，同比提升3.4pct，CR8集中度环比开始下滑，或说明快递市场份额向更为头部的快递公司聚集，前8名中靠后的快递公司增速或小于行业。社保新规若严格执行，对于加盟制快递公司总部影响较小，但或对于加盟商造成较大人工成本上升，快递公司对于加盟商的管控能力愈发凸显，二三梯队快递公司或将面临加速洗牌，市场份额将进一步向头部集中，届时快递单价将重新进入上升通道。重点推荐**顺丰控股**：资本开支+差异化定位，建立服务品牌的护城河；通达系的**中通快递**和**韵达股份**：现阶段成本管控、网络布局和管理能力在内的运营效率是关键。规模占优的快递企业，有望步入“业务量提升—降低单票成本—反哺加盟商—更高业务量”的正向循环。
- **短期市场相对弱势，推荐高现金流高股息机场铁路标的：**目前市场风险偏好相对较低，业绩增长确定性更高的标的受到市场青睐，高股息、现金流较好具有更强的防御性，机场铁路公路成为交运行业中走势领先的子行业。重点推荐：1) **上海机场**：新免税合同正式签订，免税增量确定性增强，免税业务弹性将在远期进一步显现，非航核心资源变现能力正在逐步被认可，卫星厅投产后，经营模式向航空商业城靠拢。中期投资价值显著，旅客吞吐量将达到1亿人次，非航业务将推动公司业绩持续稳定增长。2) **深圳机场**：2018年8月，公司完成旅客吞吐量429.45万人次(+7.7%)，货邮吞吐量10.32万吨(+7.0%)，航空器起降2.99万架次(+2.0%)，暑运旺季公司流量平稳增长。深圳机场位于粤港澳大湾区中心，流量增长长期无忧，国际枢纽定位，将逐步提升公司盈利能力。产能饱和和暂时无须担心，积极扩建新增产能及时打破瓶颈，业绩增长稳定。公司现金流健康，估值已达到合理水平。3) **大秦铁路**：股息率达5.9%，防御性价值显著。8月，大秦线完成货物运输量3748万吨，同比下降2.47%。8月由于下游用煤需求

逐步趋弱，并且 6 大电厂合计日均库存处于高位，叠加 7 月 29 日至 8 月 8 日，大秦线下庄至茶坞间摩天岭 500 米隧道病害整治，预计每天影响运量 10-20 万吨，使得大秦线本月运量同比有所下滑。但“公转铁”政策延续，中期大秦铁路运量得以保证，其它线路货运和客运增长将为公司业绩带来弹性。新《清算办法》对于公司利润影响总体偏中性，短期业绩或承压，长期利好承运企业经营灵活性。

- **海运整体缓慢复苏，旺季即将来临或迎估值修复：**截止 9 月 14 日，SCFI 综合指数收于 910 点，环比下降 1.3%，同比增长 17.4%，其中 SCFI 欧线运价指数本周收于 821 美元/TEU，环比下降 7.2%；美东线 SCFI 指数为 3512 美元/FEU，环比下降 0.2%；美西线 SCFI 指数为 2349 美元/FEU，环比上升 0.7%，并且美东、美西线运价同比分别增长 54.8%、48.1%，反应供需状况的边际改善。Q3 开始美线运价大幅上涨，原因在于中美贸易战，使得很多生产商在政策出来之后加速出货，抢运成为运价上涨是一个重要因素。集运将进入 Q4 圣诞备货旺季，运价或将继续得到支撑。从长远来看，贸易战会导致产能转移至东南亚等地区。目前航运业仍处于缓慢复苏阶段，2018 年表现为供需平衡，2019 年供需关系改善确定，叠加行业集中度上升，大船化致使准入门槛上升，形成寡头，行业竞争格局好转，或拉长此轮周期上升时间长度。

油运方面，原油运输指数和成品油运输指数本周分别环比下降 2.5% 和 3.6%，国内外油运公司利润率处于近 15 年周期最低点，后期或将进入盈利修复通道。此外即将进入原油及 LNG 需求旺季，油运需求回暖或将带动运价上行，带来估值修复机会。

- **投资建议：**8 月暑运需求旺盛，基本面不改向上趋势，等待航空股的春天；快递成长性依旧，市场份额正进一步向头部集中；短期市场相对弱势，推荐高现金流高股息机场铁路标的；海运整体缓慢复苏，旺季即将来临或迎估值修复。**重点推荐：东方航空、中国国航、上海机场、大秦铁路、顺丰控股。**

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	5.24	0.44	0.35	0.58	0.78	15	9	7	买入
中国国航	7.19	0.54	0.54	0.94	1.35	13	8	5	买入
上海机场	54.05	1.91	2.26	2.85	3.02	24	19	18	买入
顺丰控股	40.21	1.12	1.14	1.54	1.94	35	26	21	买入
大秦铁路	7.93	0.90	1.00	1.07	1.11	8	7	7	买入

\*股价为2018年9月15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

### ■ 交运子板块各有涨跌。

上个交易周，上证综指下降 0.76%，申万交运板块下降 0.74%，创业板指下降 4.12%。交运子板块小部分上涨，大部分下跌，公交（1.29%）、航运（1.62%）、机场（1.77%）、公路（-1.52%）、航空（-3.23%）、铁路（-2.60%）、物流（-0.36%）、港口（-0.29%）。

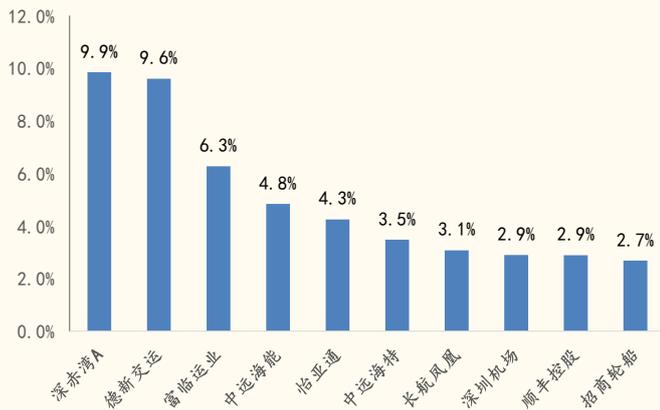
图表 2：交运子板块行情

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	2682	-0.76%	-1.60%	-18.91%	-20.76%
000300.SH	沪深300	3242	-1.08%	-2.77%	-19.57%	-15.63%
399006.SZ	创业板指	1367	-4.12%	-4.78%	-22.03%	-27.63%
801170.SI	交通运输(申万)	2164	-0.74%	-2.86%	-25.59%	-27.53%
801171.SI	港口II(申万)	3848	-0.29%	-2.50%	-26.03%	-33.93%
801172.SI	公交II(申万)	2265	1.29%	2.84%	-28.03%	-36.88%
801173.SI	航空运输II(申万)	2000	-3.23%	-5.74%	-37.96%	-28.82%
801174.SI	机场II(申万)	6150	1.77%	-1.89%	6.48%	14.82%
801175.SI	高速公路II(申万)	1741	-1.52%	-1.18%	-28.40%	-33.49%
801176.SI	航运II(申万)	1078	1.62%	0.12%	-29.42%	-39.22%
801177.SI	铁路运输II(申万)	1207	-2.60%	-7.01%	-18.56%	-19.95%
801178.SI	物流II(申万)	5085	-0.36%	-1.56%	-27.32%	-30.80%

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

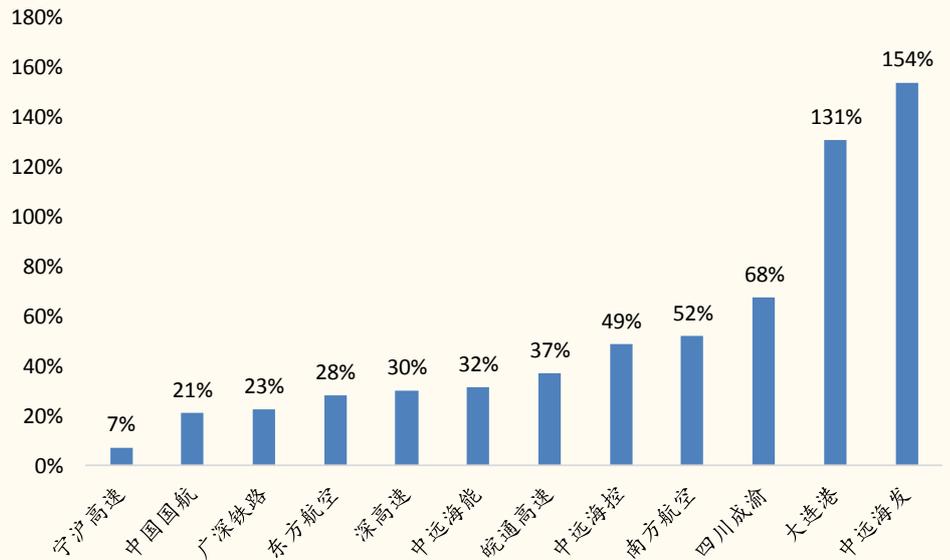
图表 4：A股交运板块周涨跌幅后十公司



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



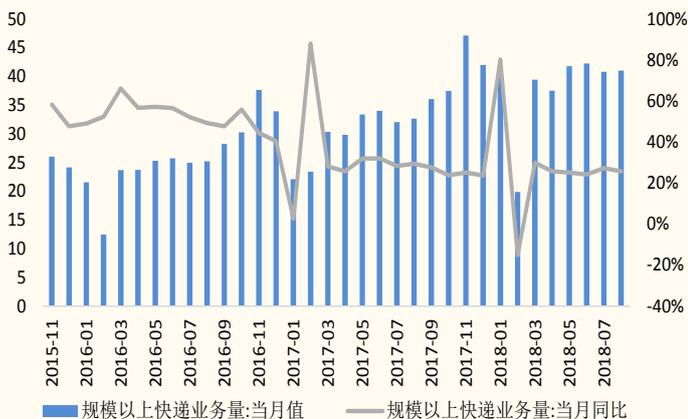
来源：wind，国金证券研究所

### 重点行业基本面状况跟踪

#### 快递：快递成长性依旧，市场份额正进一步向头部集中

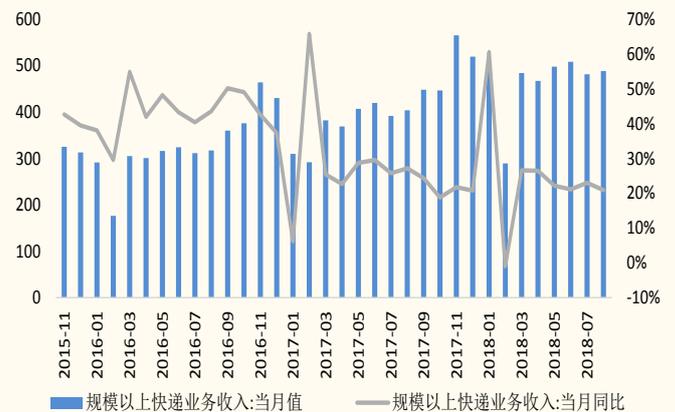
- 国家邮政局发布 8 月中国快递发展指数报告，发展指数为 173.3，同比提高 37.2%，其中发展规模指数、服务质量指数、发展能力指数分别为 168、252.5 和 135，分别同比提高 23.9%、82%、14.6%。发展趋势指数为 66，环比下降 9%。2018 年 8 月快递业务量完成 41 亿件，增速 25.7%，完成快递业务收入 488.6 亿元，同增 20.9%。我们认为，主要原因是快递业务向西向下渗透，提供了新的业务增量，跨境快递业务增速较快，另外新兴电商依然处于快速发展阶段。同时，快递企业愈发追求服务质量的提升，服务质量指数成为带动快递发展指数增长主要推动力。其中 72 小时准时率 77.7%，同比提高 5.6pct，有效申诉率约为百万分之一，与 7 月基本持平。我们认为，快递公司追求服务质量的提升，体现目前快递行业趋势。

图表 6：全国规模以上快递业务量（亿件）



来源：wind，国金证券研究所

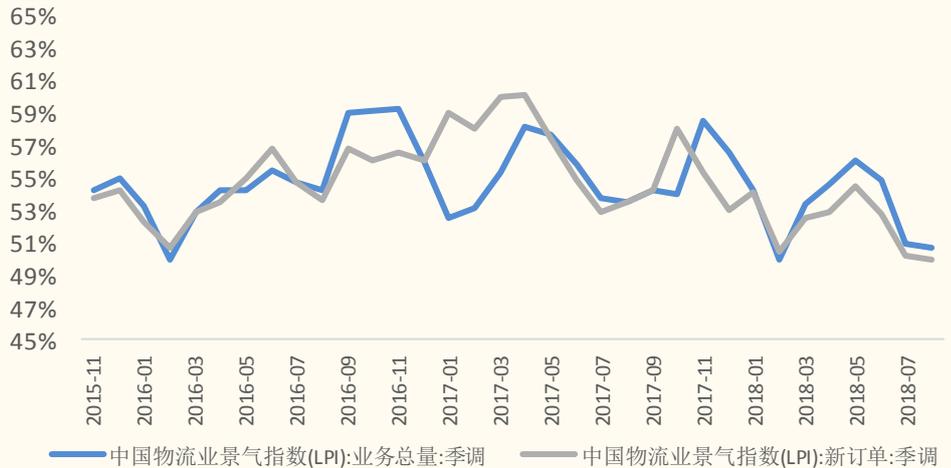
图表 7：全国规模以上快递业务收入（亿元）



来源：wind，国金证券研究所

- 2018 年 8 月份，中国物流景气指数（LPI）为 50.7%，同比下跌 2.8 个百分点。

图表 8：中国物流景气指数 (LPI)



来源：wind，国金证券研究所

铁路：大秦线 8 月运量小幅下滑，不改全年上行预期

- 2018 年 8 月，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%。8 月运量下滑主要为部分区段病害整治所致，受外部环境影响的运量下滑属偶发性事件，临时维修不改我们对大秦铁路全年运量上行至满产的预期。

图表 9：铁路旅客周转量 (亿人公里)



来源：wind，国金证券研究所

图表 10：铁路货物周转量 (亿吨公里)



来源：wind，国金证券研究所

航空：8 月暑运需求旺盛，基本面不改向上趋势

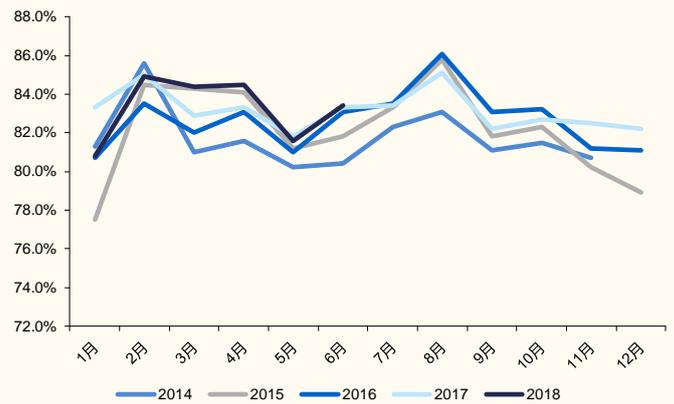
- 航空公司陆续公布 8 月经营数据，供给端，三大航 ASK 增速 8 月同比仅南航维持高位，同增 13.8%，国航和东航略有下降，分别同增 9.5%和 4.6%，春秋和吉祥受制于主基地上海两场今年暑运加班控制严格，ASK 在暑运收缩，分别同增 11.1%和 7.6%。需求端，暑运旺季需求旺盛，国航、南航、东航、春秋、吉祥 RPK 同比分别增长 11.1%、16.5%、8.4%、10.2%、10.1%。国航、南航、东航、吉祥客座率分别同比增长 1.2pct、2.0pct、3.1pct、2.1pct，其中南航和东航客座率达到 85.9%和 86.3%，均为各自历史最高。分航线来看，国内线成为主要推动因素，主要航空公司国内线客座率均同增超过 1pct，其中东航同增 3.8pct，达到 88.1%，为其国内线历史最高。我们认为航空供需基本面良好，2017 年人均乘机次数仅 0.4 次，仍有巨大成长空间，并且票价改革提升航司收益水平。

图表 11: 民航旅客周转量 (亿人公里)



来源: wind, 国金证券研究所

图表 12: 民航正班客座率 (%)

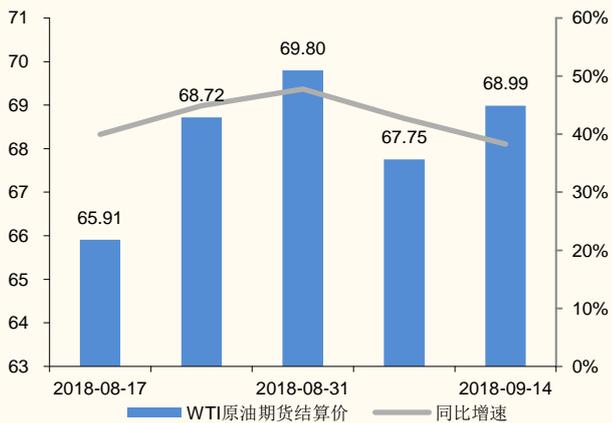


来源: wind, 国金证券研究所

油价: 原油价格环比、同比均上涨; 燃料油环比、同比均上涨

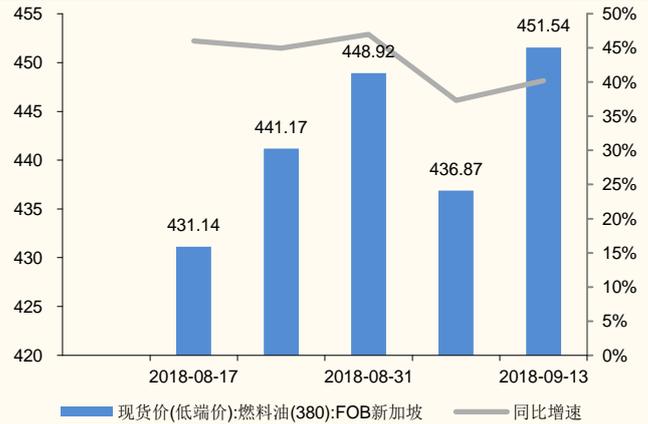
- 截至 9 月 14 日, WTI 原油期货结算价为 68.99 美元/桶, 较前一周上涨 1.8%, 同比上涨 38.3%; 截止 9 月 13 日, 新加坡 380 燃料油现货价格为 451.54 美元/吨, 较前一周上涨 3.36%, 同比上涨 40.2%。

图表 13: WTI原油期货结算价 (美元/桶)



来源: wind, 国金证券研究所

图表 14: 新加坡 380 燃料油价格 (美元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

- 汇率: 9 月 14 日, 美元兑人民币中间价为 6.8362, 较前一周汇率上涨 0.22%。

图表 15: 美元兑人民币中间价

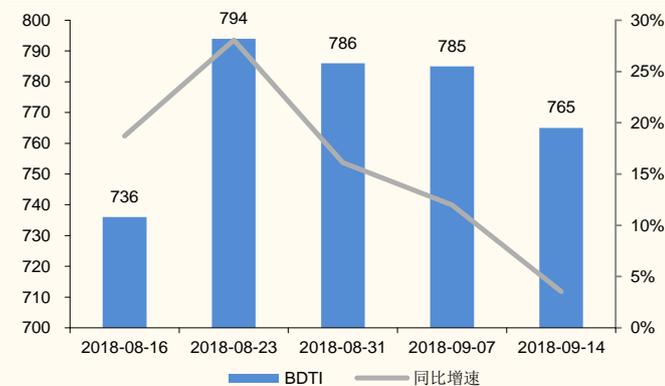


来源: wind, 国金证券研究所

海运：整体缓慢复苏，运价期待底部复苏

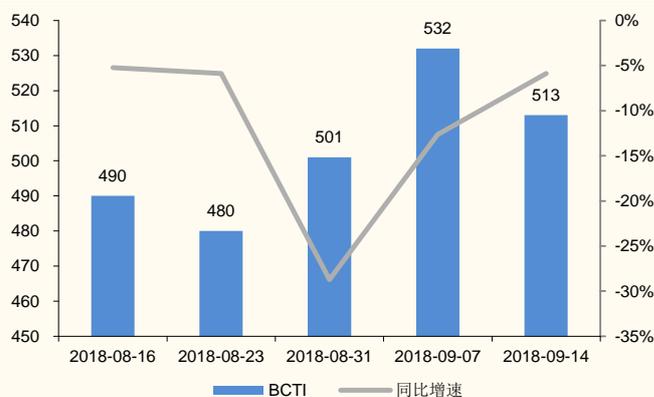
- 2018年9月14日，原油运输指数BDTI收于765点，环比下降2.5%，同比上升3.5%，成品油运输指数收于513点，环比下降3.6%，同比下降5.9%。油运公司利润率处于周期最低点，后期或将进入盈利修复通道。此外即将进入原油及LNG需求旺季，油运需求回暖或将带动运价上行。

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

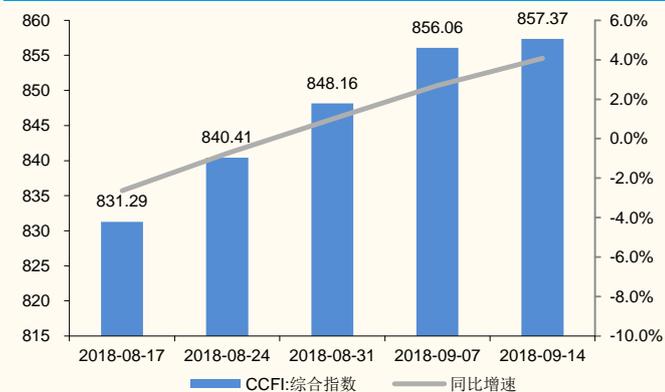


来源：wind，国金证券研究所

集装箱：CCFI 环比、同比均上涨；SCFI 环比下跌、同比上涨

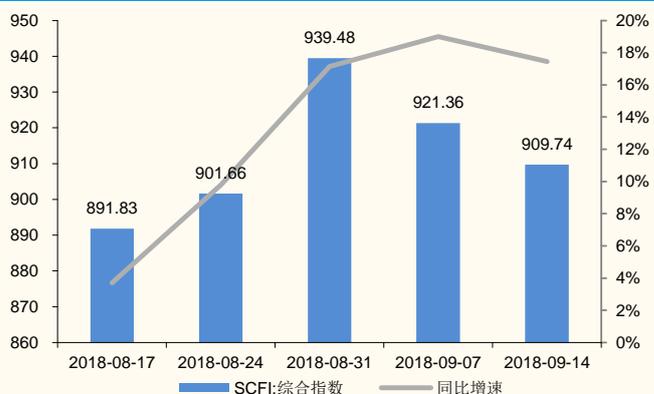
- 截止 9 月 14 日，中国出口集装箱运价指数 CCFI 为 857.37 点，环比上涨 0.2%，同比上涨 4.1%。上海出口集装箱运价指数 SCFI 为 909.74 点，较前一周下跌 1.3%，同比上涨 17.4%。

图表 18：出口集运 CCFI 走势



来源：wind，国金证券研究所

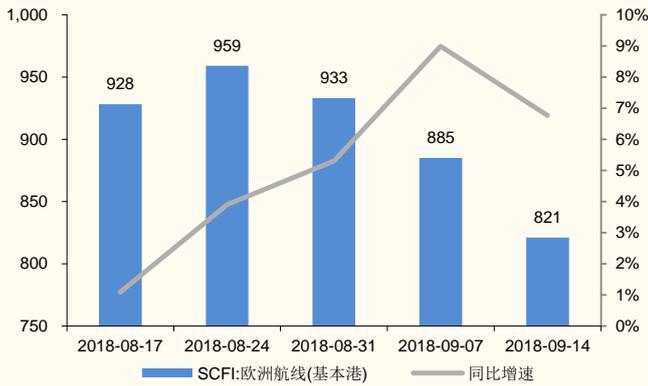
图表 19：出口集运 SCFI 走势



来源：wind，国金证券研究所

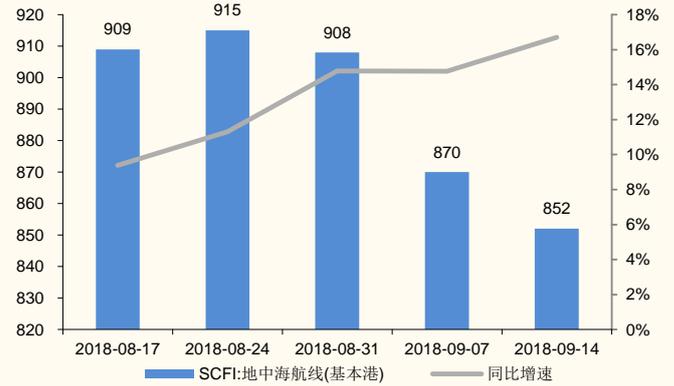
SCFI：欧洲航线环比下跌、同比上涨；地中海航线运价环比下跌、同比上涨

图表 20: SCFI 欧洲航线运价指数



来源: wind, 国金证券研究所

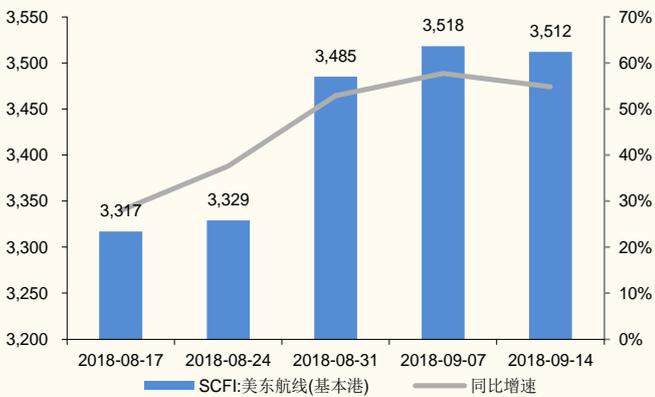
图表 21: SCFI 地中海航线运价指数



来源: wind, 国金证券研究所

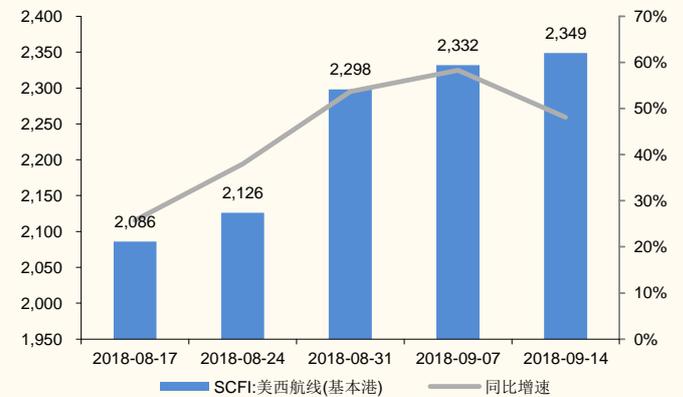
SCFI: 美东航线运价环比下跌、同比上涨; 美西航线运价环比、同比均上涨

图表 22: SCFI 美东航线运价指数



来源: wind, 国金证券研究所

图表 23: SCFI 美西航线运价指数



来源: wind, 国金证券研究所

其他行业数据跟踪

机场: 6月机场旅客吞吐量同增10.73%; 飞机起降架次同增7.51%。

- 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%。

图表 24: 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 25: 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

**公路：8月公路旅客周转量同比减少3.05%，货物周转量同比增长6.11%**

- 2018年8月份公路旅客周转量829.19亿人公里，同比减少3.05%；货物周转量6197.96亿吨公里，同比增长6.11%。

图表 26：公路旅客周转量（亿人公里）



来源：wind，国金证券研究所

图表 27：公路货物周转量（亿吨公里）



来源：wind，国金证券研究所

**港口：8月沿海主要港口货物吞吐量同比增长6.55%**

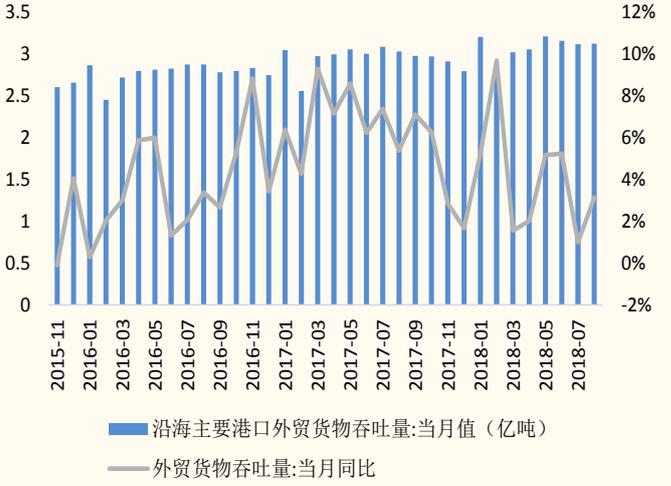
- 2018年8月份沿海主要港口货物吞吐量7.78亿吨，同比增长6.55%；沿海主要港口外贸货物吞吐量3.12亿吨，同比增长3.13%。

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）

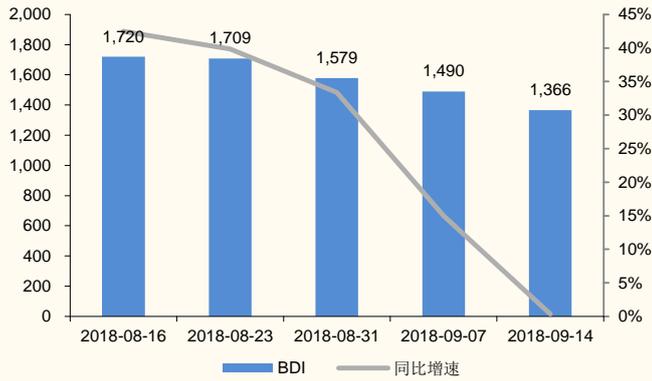


来源：wind，国金证券研究所

**国际干散货：BDI指数为1366点，环比下跌8.3%，同比上涨0.4%**

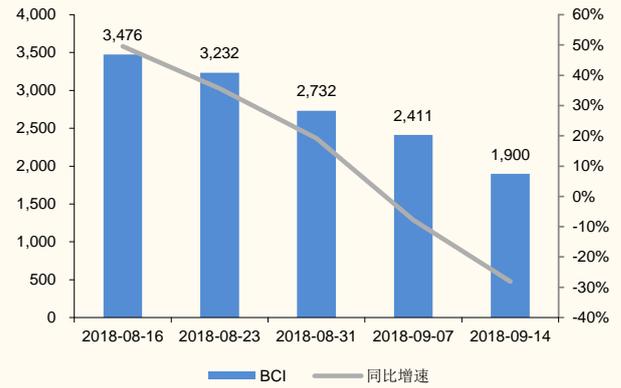
- 截至9月14日，BDI指数为1366点，较前一周下跌8.3%，同比上涨0.4%；BCI、BPI、BSI指数分别为1900点（-21.2%）、1523点（-0.3%）、1134点（0.0%），同比分别为-28.1%、1.6%、19.4%。

图表 30: BDI 走势



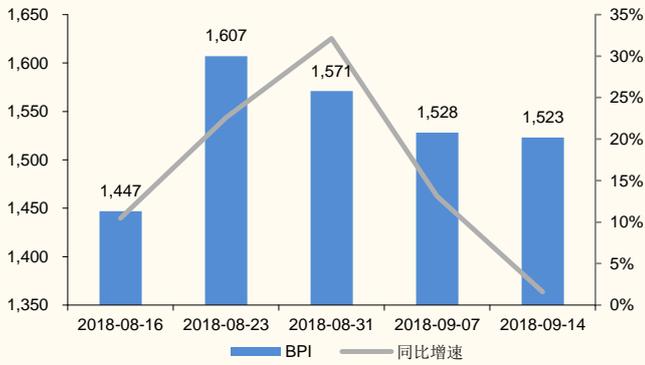
来源: wind, 国金证券研究所

图表 31: BCI 走势



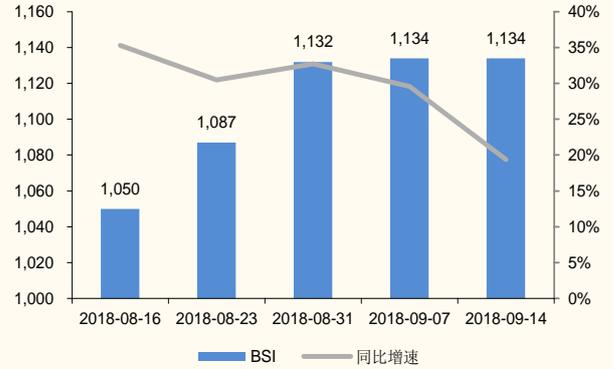
来源: wind, 国金证券研究所

图表 32: BPI 走势



来源: wind, 国金证券研究所

图表 33: BSI 走势



来源: wind, 国金证券研究所

本周公司与行业要闻

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
物流	2018年9月14日，中国物流与采购网 <a href="http://www.chinawuliu.com.cn/zixun/201809/14/335031.shtml">http://www.chinawuliu.com.cn/zixun/201809/14/335031.shtml</a>	国家税务总局9月13日发布的最新数据显示，今年5月1日起实施的增值税改革，将原适用17%税率的制造业等行业和11%税率的建筑业、交通运输业等行业税率，分别下调1个百分点，减税政策效应自6月份申报期开始显现，6月至8月累计减税959亿元。从7月份起，对18个先进制造业和现代服务业行业以及电网企业开展增值税留抵税额退税工作，7月至8月共办理留抵退税786亿元。两项合计减税1745亿元。	增值税改革降负红利持续释放
航运	2018年9月14日，中华航运网 <a href="http://info.chineseshipping.com.cn/cninfo/News/201809/t20180914_1309660.shtml">http://info.chineseshipping.com.cn/cninfo/News/201809/t20180914_1309660.shtml</a>	内贸船舶市场价格涨势惊人，截至9月10日国内市场价格已经超5500元/吨，高位成交甚至达到5650元/吨，较9月初涨幅达6.6%，较今年年初涨幅达69%。目前国内船舶市场价格目前达到2012年5月中旬以来的最高水平。更有业者预计破6000元大关指日可待。	船舶燃料油涨势迅猛 年内涨幅达69%
物流	2018年9月13日，中国物流与采购网 <a href="http://www.chinawuliu.com.cn/zixun/201809/13/334984.shtml">http://www.chinawuliu.com.cn/zixun/201809/13/334984.shtml</a>	以“新时代、调结构、换动能”为主题的第六届中国多式联运合作与发展大会9月10—11日在北京举办。	中国多式联运发展进入提速期
快递	2018年9月11日，中国物流与采购网 <a href="http://www.chinawuliu.com.cn/zixun/201809/11/334943.shtml">http://www.chinawuliu.com.cn/zixun/201809/11/334943.shtml</a>	9月1日，新修订的《快递封装用品》系列国家标准(以下简称“新版国标”)正式实施。新版国标根据减量化、绿色化、可循环的要求，对原有标准的相关方面进行了补充完善。最受关注的是其绿色环保的内容。	快递包装新国标实施，全面推行仍存难关
铁路	2018年9月14日，中国铁路总公司 <a href="http://www.china-railway.com.cn/xwdt/jrtt/201809/t20180914_72564.html">http://www.china-railway.com.cn/xwdt/jrtt/201809/t20180914_72564.html</a>	截至9月11日，国家铁路本月日均货运装车145904车，同比增加12324车、增长9.2%。货物发送量日均完成891.9万吨，同比增加82万吨、增长10.1%。9月9日，国家铁路卸车158866车，创单日卸车历史新高。9月份以来，全路集装箱装车已有7天超过2万车，其中6日至11日连续6天超过2万车。9月9日，集装箱装车21089车，刷新了集装箱单日装车纪录。	国家铁路货物发送量保持同比大幅增长态势，单日卸车数再创新高，集装箱装车数再次刷新历史纪录
航空	2018年9月14日，民航资源网 <a href="http://news.carnoc.com/list/461/461915.html">http://news.carnoc.com/list/461/461915.html</a>	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。	8月份全国航班正常率达70%
快递	2018年9月12日，国际邮政局网站 <a href="http://www.spb.gov.cn/xw/dttx_15079/201809/t20180912_1655112.html">http://www.spb.gov.cn/xw/dttx_15079/201809/t20180912_1655112.html</a>	国家邮政局发布2018年8月中国快递发展指数报告	2018年8月中国快递发展指数为173.3，同比提高37.2%
航空	2018年9月14日，民航资源网 <a href="http://news.carnoc.com/list/461/461965.html">http://news.carnoc.com/list/461/461965.html</a>	中国民航局官网9月14日发布消息称，依据《地名管理条例》和《民用机场使用许可规定》等规定，并报经党中央、国务院审批同意，北京新机场名称确定为北京大兴国际机场。	北京新机场名称确定为北京大兴国际机场。

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	海航控股	2018年8月主要运营数据公告。2018年8月，ASK同比上升16.47%（国内13.26%/国际25.87%/地区11.01%），RPK同比上升15.79%（国内13.25%/国际24.01%/地区17.44%）。整体客座率为87%，同比-0.52%（国内-0.01%/国际-1.19%/地区4.53%）。
	中国国航	2018年8月主要运营数据公告。2018年8月，ASK同比上升9.5%（国内6.3%/国际14.5%/地区10.8%），RPK同比上升11.1%（国内9.2%/国际13.9%/地区12.7%）。客座率为84.1%，同比上升1.2%（国内2.3%/国际-0.4%/地区1.5%）。
	东方航空	2018年8月主要运营数据公告。2018年8月，ASK同比上升4.6%（国内5.5%/国际2.5%/地区11.1%），RPK同比上升8.4%（国内10.2%/国际4.5%/地区17.3%）。客座率为86.27%，同比上升3.06pts（国内3.76pts/国际1.59pts/地区4.75pts）。
	吉祥航空	2018年8月主要运营数据公告。2018年8月，ASK同比上升7.61%（国内14.24%/国际-28.21%/地区27.30%），RPK同比上升10.10%（国内17.86%/国际-30.64%/地区32.67%）。客座率为91.26%，同比上升2.07%（国内2.82%/国际-3.08%/地区3.74%）。
	春秋航空	2018年8月主要运营数据公告。2018年8月，ASK同比上升11.14%（国内6.94%/国际19.49%/地区21.66%），旅客周转量同比上升10.23%（国内8.14%/国际13.70%/地区22.81%）。客座率为91.84%，同比-0.76%（国内1.04%/国际-4.44%/地区0.86%）。
南方航空	关于完成向南龙控股有限公司发行H股股票的公告。2018年9月11日，本公司已根据认购协议完成向中国南方航空集团有限公司之全资子公司南龙控股有限公司发行H股普通股600,925,925股，发行价格为每股6.034港元，每股面值人民币1元。同时，本公司已与南龙控股顺利完成相关股份认购及交割事宜。本次H股发行完成后，南航集团通过在香港的全资子公司南龙控股和亚旅实业有限公司合计持有本公司1,671,287,925股H股股票，占比15.64%，其中亚旅实业有限公司持有31,150,000股H股。	
公交	德新交运	完成工商变更登记；关于公司股票复牌暨风险提示性公告。公司完成了工商变更登记手续和修订后《公司章程》的备案手续，获得新疆维吾尔自治区工商行政管理局换发的《营业执照》。公司增加注册资本至16,000.80万元，增加经营范围“旅客票务代理（铁路客票、飞机票）；旅游客运”。公司股票将于2018年9月14日（星期五）开市起复牌。
	富临运业	解除股份质押及完成协议转让过户。公司控股股东富临集团及实际控制人安治富先生共计93,733,221股股份解除质押。富临集团将持有公司的45,590,088股股份转让给宁波泰虹，占公司股份的14.5428%；富临集团及安治富先生合计将持有公司的48,143,133股股份转让给永锋集团，占公司股份的15.3572%。本次权益变动后，公司控股股东变更为永锋集团，公司实际控制人变更为刘锋先生。
	宜昌交运	收购控股子公司少数股权；新增为控股子公司提供担保。公司拟以自有资金收购宜昌东湖国有资产经营有限公司持有公司控股子公司宜昌太平溪旅游客运有限公司的全部股权（东湖国资公司出资500万元，持股占比21.74%），太平溪港在本次交易完成后将成为公司的全资子公司。公司为控股子公司湖北宜昌长江三峡游轮中心开发有限公司向中国农业银行三峡分行伍家支行申请的总额不超过5.3亿元、期限为10年的项目贷款，提供连带责任担保。
物流	华鹏飞	部分限售股上市流通。本次解除限售的数量为61,408,587股，占公司股本总额的12.88%。本次限售股份实际可上市流通股份数量为39,896,285股，占公司股本总额的8.37%。本次解除限售股份的上市流通日期为2018年9月19日。
	普路通	董事会、监事会换届选举提示性公告。公司第三届董事会和监事会任期将于2018年9月29日届满，届时将进行换届选举。
	怡亚通	为多家子公司提供担保；关于控股股东转让部分公司股份暨筹划控制权变更的提示性公告。公司全资子公司四川省嘉恒食品有限责任公司向中国银行股份有限公司成都锦江支行申请总额不超过人民币2,000万元的综合授信额度，授信期限为一年，公司为其提供全额连带责任保证担保，担保期限不超过三年。公司控股子公司浙江百诚集团股份有限公司拟向中国农业银行股份有限公司杭州中山支行申请总额不超过人民币1,320万元的综合授信额度，授信期限为一年，拟向温州银行股份有限公司杭州分行申请总额不超过人民币10,000万元的综合授信额度，授信期限为一年，均由公司为其提供连带责任保证担保，担保期限不超过三年。公司全资子公司北京市怡亚通供应链管理股份有限公司拟向南京银行股份有限公司北京西坝河支行申请总额不超过人民币8,000万元的综合授信额度，授信期限为一年，并由公司为其提供连带责任保证担保，担保期限不超过三年。公司拟在英属维尔京群岛注册成立的境外全资子公司Eternal United(BVI) Limited在境外公开发行债券提供担保，担保额度不超过5亿美元（含5亿），担保期限不超过三年（含三年）。怡亚通控股、公司实际控制人周国辉先生与深圳市投资控股有限公司签署了《股份转让协议书》，怡亚通控股以协议转让方式将其持有的公司106,134,891股无限售条件流通股股份（占公司总股本的5%）转让给深圳投控，转让价格为5.5元/股。本次股份转让完成后，深圳投控将持有公司388,453,701股股份（占公司股份总数的18.3%），成为公司的第一大股东。
澳洋顺昌	减资公告。公司对十名离职激励对象持有的尚未解锁的限制性股票共160,000股进行回购注销的处理，公司注册资本将相应减少160,000元。	
港口	大连港	2011年第二期公司债券2018年本息兑付和摘牌公告。公司于2011年9月26日发行的大连港股份有限公司2011年第二期公司债券将于2018年9月26日（遇节假日顺延至其后的第一个交易日）开始支付自2017年9月26日至2018年9月25日期间的利息及本期债券的剩余本金。兑付债权登记日为2018年9月20日，债券停牌起始日为2018年9月21日，兑付资金发放日为2018年9月26日，摘牌日为2018年9月26日。
	深赤湾A	关于2018年8月业务量数据的自愿性信息披露公告。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%。2018年截至8月末，本公司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月港口吞吐量数据的公告。2018年8月公司完成货物吞吐量1605.86万吨，同增7.83%，其中集装箱部分完成24.29万标准箱，同增17.74%；2018年1-8月，累计完成货物吞吐量11951.14万吨，同增14.58%，其中集装箱部分累计完成193.08万标准箱，同增31.84%。
公路	深高速	关于董事、监事辞职及董事会专门委员会成员变动的公告。公司执行董事吴亚德先生、执行董事裴涛女士以及监事会主席王增金先生因工作变动原因分别辞任执行董事及战略委员会成员、执行董事及风险管理委员会成员以及监事及监事会主席的职务。本公司董事会已于2018年9月10日委任廖湘文先生为风险管理委员会委员。于本公告之日，本公司战略委员会由执行董事胡伟先生（委员会主席）、执行董事廖湘文先生、执行董事陈燕女士和独立非执行董事蔡曙光先生组成，风险管理委员会由独立非执行董事温北华先生（委员会主席）、非执行董事范志勇先生和执行董事廖湘文先生组成。
	中原高速	关于2018年度第四期超短期融资券发行结果的公告。2018年9月11日，公司完成了2018年度第四期超短期融资券的发行，募集资金已于2018年9月12日全额到账。本期超短期融资券简称18中原高速SCP004，代码011801779，期限270天，起息日2018年9月12日，兑付日2019年6月9日，计划发行总额7亿元，实际发行总额7亿元，发行利率4.07%，发行价格100元/百元面值。
	赣粤高速	2018年8月份车辆通行服务收入数据公告。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%。
铁路	大秦铁路	2018年8月大秦线生产经营数据简报。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%。
航运	中远海控	关于增加公司及所属公司2018年度担保额度的公告。公司及所属公司预计就公司、公司全资子公司中远海运集装箱运输有限公司、中国远洋（香港）有限公司，以及公司控股子公司东方海外（国际）有限公司的十二家全资子公司的银行贷款提供26亿美元（或等值人民币）对外担保，相应增加2018年度的对外担保额度。
	中远海特	2018年8月主要生产数据公告。公司2018年8月完成运量1,408,890吨（+32%），周转量6,339,402千吨海里（-1.8%），营运率99.0%（+0.5pct），航行者48.8%（-13pct），载重率47.8%（-4.8pct），燃油单耗3.68克/千吨海里（0.0%）。2018年累计完成运量10,780,796吨（+29.3%），周转量54,889,243千吨海里（-1.5%），营运率98.6%（-0.3pct），航行者53.1%（-7.4pct），载重率51.5%（-2.7pct），燃油单耗3.69克/千吨海里（+1.7%）。
	中昌数据	关于控股股东部分股份质押的公告。公司控股股东上海三盛实业投资（集团）有限责任公司于2018年9月11日将其持有的公司800万股无限售流通股（占公司总股本的1.75%）质押给江西瑞京金融资产管理有限公司，质押期限为6个月，此次股票质押主要为满足流动资金需要。截至本公告日，三盛实业持有公司股份122,514,023股，占公司总股本26.83%。本次质押后，三盛实业累计质押其持有的公司股份122,460,000股，占其持股总数的99.96%，占公司总股本的26.82%。
机场	深圳机场	2018年8月份生产经营快报。2018年8月，公司完成旅客吞吐量429.45万人次（+7.7%），货邮吞吐量10.32万吨（+7.0%），航空器起降2.99万架次（+2.0%）；2018年1-8月，累计旅客吞吐量3277.01万人次（+9.8%），货邮吞吐量78.77万吨（+6.4%），航空器起降23.61万架次（+5.6%）。

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

公司深度&公司研究		
日期	公司	主题
2018.09.04	韵达股份	“韵”筹帷幄，决胜通“达”
2018.08.23	广深铁路	业绩进入向上通道，铁路改革春风吹来
2018.08.07	上海机场	商业变现能力再上一台阶，中期价值显著
2018.07.24	顺丰控股	协同优势凸显，综合物流服务商龙头可期
2018.07.12	大秦铁路	多重利好因素提振业绩，低值高息静待修复
2018.07.10	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
2016.07.19	深高速	高股息+持续高增长，转型打开想象空间
2016.07.14	瑞茂通	煤炭供应链触底反弹，电商平台贡献未来增量
2016.07.07	海南高速	转型“大健康大旅游”，多元布局提升内在价值
2016.06.28	新宁物流	打造智能物流平台，延伸新能源物流车分时租赁业务
2016.06.24	渤海轮渡	A股邮轮第一股，立足渤海客滚华丽转型
2016.06.22	中国国航	北京复合枢纽最大受益者，国际航线具备全球竞争力
2016.06.13	鼎泰新材	顺丰张帆，引领快递行业迈入新纪元
2016.06.06	天顺股份	新疆第三方物流龙头，提供综合性供应链服务
2016.05.31	南方航空	四枢纽合纵连横，航空回暖最大受益者。
2016.05.27	东方航空	转型航空服务集成商，油价低位助力业绩增长
2016.05.05	吉祥航空	独立双品牌运营，因上海迪斯尼起飞
2016.04.11	深高速	股权激励保障盈利，充沛现金流打开发展空间
2016.04.11	怡亚通	定增降低经营风险，彰显长期发展信心
2016.04.05	宁波港	港口步入发展新常态，整合增效度过难关
2016.04.05	铁龙物流	特种箱业务预期良好，冷链物流再添竞争力。
2016.03.18	怡亚通	高增长将持续，业绩有目共睹

来源：国金证券研究所

## 行业&amp;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
2018.09.02	多行业	优选中报超预期，兼顾生态和格局
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	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，促产业细分分工
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	上海迪斯尼一璀璨的明珠，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	迪斯尼开园在即，旅游出行增添核动力
2015.12.09	快递行业	并购整合是未来趋势，借力资本市场构建壁垒

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	
2018.09	深圳机场点评；上海机场点评；快递物流行业点评
2018.08	中国国航半年报点评；春秋航空半年报点评；东方航空半年报点评；安通控股半年报点评；大秦铁路半年报点评；南方航空半年报点评；吉祥航空半年报点评；顺丰控股半年报点评；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；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；

来源：国金证券研究所

调研&会议

图表 39：调研&会议

调研&会议	
2018.09	首都机场2018H1业绩说明电话会议纪要；大秦铁路调研纪要
2018.08	中国国航2018H1业绩说明电话会议纪要；东方航空2018H1业绩说明电话会议纪要；圆通速递业绩说明会纪要；安通控股2018H1业绩说明电话会议纪要；南方航空2018H1业绩说明电话会议纪要；大秦铁路2018H1业绩说明电话会议纪要；吉祥航空2018H1业绩说明电话会议纪要；德邦股份调研纪要；广深铁路2018中期电话会议纪要；华贸物流电话会议纪要；生鲜及医药冷链物流专题会议—顺丰的机遇与挑战
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；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；春秋航空三季度业绩电话会议；顺丰控股2017三季度业绩交流会纪要；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2017三季度业绩交流会；中国国航2017三季度业绩交流会纪要
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年一季度解读电话会议
2017.03	机场免税招标专题会议纪要；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；大秦铁路三季度电话会议纪要；象屿股份三季度交流电话会议；电商供应链跨行业联合电话会议纪要
2016.10	中国国航三季度会议纪要；东方航空三季度会议纪要；大秦铁路三季度会议纪要；吉祥航空调研纪要；国金物流地产跨行业电话会议纪要；铁路改革专题会议纪要；供应链专题会议纪要；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。
2016.04	澳洋顺昌调研纪要；春秋航空高管、低成本航空专题、华鹏飞、吉祥航空、铁路改革电话会议纪要
2016.03	保税科技、传化股份、澳洋顺昌调研简报；春季策略会上市公司交流（春秋航空、中信海直、中远航运、华鹏飞）；珠海港、传化股份、春秋航空、快递产业链跨行业电话会议纪要
2016.02	宁沪高速调研纪要、怡亚通电话会议纪要
2016.01	深圳机场、怡亚通调研纪要；年度策略会上市公司交流（吉祥航空、华贸物流、恒通股份、传化股份、外运发展、申通快递、春秋航空、飞马国际）；国石化、交运组油价电话会议纪要；供给侧改革专题会议纪要；华贸物流、吉祥航空电话会议纪要

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