

投资评级：推荐（维持）

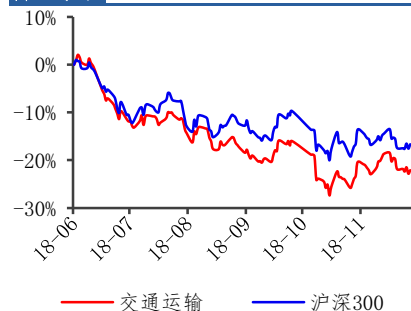
报告日期：2018年12月03日

分析师

分析师：罗江南 S1070518060002

☎ 021-31829705

✉ luojiangnan@cgws.com

行业表现


数据来源：贝格数据

相关报告

<<东航加码战投吉祥航空，10月申通增速首超韵达>> 2018-11-26

<<南航拟退出天合联盟，行业格局或优化>> 2018-11-19

<<双十一顺利收官，单量增速维持高位>> 2018-11-12

中美贸易摩擦暂缓提振油运，油价持续调整利好航空

——交通运输周报 2018 年第 48 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	0.32	0.57	16.41	9.21
南方航空	0.42	0.77	16.90	9.22
中国国航	0.39	0.62	20.97	13.19
吉祥航空	0.84	1.23	15.81	10.80
春秋航空	1.72	2.48	20.08	13.93
铁龙物流	0.36	0.43	20.25	16.95

资料来源：长城证券研究所

核心观点

- 中美贸易摩擦暂缓，加大能源进口提振油运。**在 11 月 30 日阿根廷的 G20 峰会上，中美双方达成重要共识。美方对 2000 亿美元中国商品的关税在 2019 年 1 月 1 日后将维持当前 10% 的税率，后续是否会继续提高取决于在强制技术转让、保护，非关税贸易障碍，农业服务业等领域的磋商能否达成一致。而中国将同意从美国购买可观数量的农业、能源、工业及其他产品以减少贸易不平衡。我们认为贸易摩擦暂缓并不代表已经结束，但客观上仍将至少在短期影响两国间贸易量。而据目前已达成的共识中国将加大对美能源采购，对油运板块产生积极影响。由于贸易战因素中美原油运输自今年 6 月以来基本处于停滞状态，而空缺部分多由中东与非洲地区填补。而美线的运距是中东线的近 3 倍，中美原油与天然气贸易重启后有望提升平均运距，而美线运价水平也高于中东航线，中美贸易摩擦缓和或将带动油运旺季运价继续上行。本周 VLCC-TCE 已上升至超 5 万美元/天，上涨 21.3%，持续在 2.5 万的盈亏平衡线之上运营，且并未受近期原油价格调整影响，从侧面反映行业景气改善来自供需两端的双向改善而非短期油价上行催化，油运周期经历近两年的底部出清后，边际反转大概率确立，有望开启新一轮景气周期，建议关注中远海能、招商轮船。
- 布油价格持续调整，继续推荐航空板块。**近期国际原油价格持续调整，布油价格已回落至 60 美元以下。航油占航空成本约 30%-40%，油价下行将带来显著业绩弹性。我们认为，当前航空行业外部因素变化不改行业高景气度，民航局冬春季航班计划与月度高频数据验证供给侧增速持续收缩，而需求层面尽管经济下行拉低需求的逻辑目前无法证伪，但较低的供给为供需关系提供安全垫，而一旦需求未出现下滑将出现显著预期差，而当前油价与汇率的边际好转也为板块提供了向上驱动力，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.....	13
3.6 物流行业数据回顾.....	14

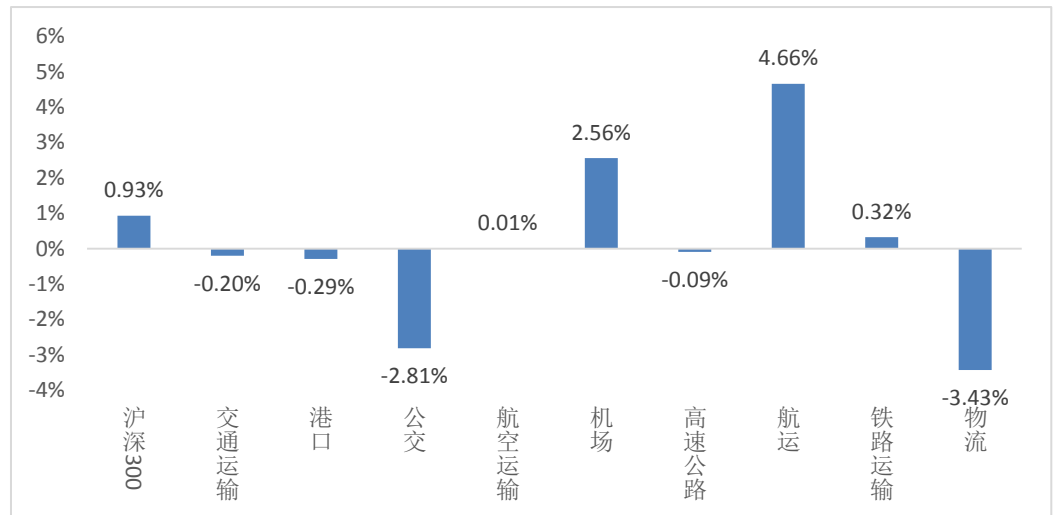
图表目录

图 1: 本周各子版块涨跌幅情况 (2018.11.26-2018.11.30)	4
图 2: 布伦特原油收于 58.71 美元, 同比上升 18.34%	10
图 3: 美元兑人民币收于 6.94, 人民币较年初贬值 8.24%	10
图 4: 10 月上市航空公司可用座公里 86,645.67 亿客公里, 同比增加 10.43%	10
图 5: 10 月上市航空公司收入客公里 643.02 亿客公里, 同比增加 10.49%	10
图 6: BDI 收于 1,231 点, 环比下跌 13%	11
图 7: BDTI 收于 1132 点, 环比上涨 0%	11
图 8: SCFI 收于 890.41 点, 环比下跌 7%	11
图 9: CCFI 收于 857.45 点, 环比上涨 3%	11
图 10: 10 月全国主要港口货物吞吐量 11.26 亿吨, 同比增加 6.29%	12
图 11: 10 月全国主要港口集装箱吞吐量 2124.38 万标准箱, 同比增加 6.23%	12
图 12: 10 月铁路客运量 3.05 亿人, 同比增加 10.30%	12
图 13: 10 月铁路货运量 3.55 亿吨, 同比增加 10.10%	12
图 14: 10 月铁路旅客周转量 1,198.72 亿人公里, 同比增加 6.80%	13
图 15: 10 月铁路货运周转量 2,567.73 亿吨公里, 同比增加 7.90%	13
图 16: 10 月公路客运量实现 12.13 亿人, 同比下降 3.87%	13
图 17: 10 月公路货运量 36.29 亿吨, 同比增加 9.98%	13
图 18: 10 月公路旅客周转量实现 829.69 亿人公里, 同比下降 2.63%	13
图 19: 10 月公路货运周转量为 6525.71 亿吨公里, 同比增加 9.63%	13
图 20: 10 月快递业务收入 534.20 亿元, 同比增加 19.60%	14
图 21: 10 月快递业务量 46.98 亿件, 同比增加 25.20%	14
图 22: 10 月快递业务单价为 11.39 元/件, 同比下降 4.50%	14
表 1: 本周涨幅前五个股 (2018.11.26-2018.11.30)	4
表 2: 本周跌幅前五个股 (2018.11.26-2018.11.30)	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 0.20%，沪深 300 指数涨幅为 0.93%。其中，航空运输板块涨幅最大，为 4.66%；其次是机场板块，涨幅为 2.56%；铁路运输板块涨幅为 0.32%；航运板块涨幅为 0.01%；物流板块跌幅为 3.43%；公交板块跌幅为 2.81%。

图 1: 本周各子版块涨跌幅情况 (2018.11.26-2018.11.30)



资料来源: Wind 长城证券研究所

相关个股标的中，湖南投资、中远海能、招商轮船、飞力达、中远海控领涨，其中湖南投资上涨 12.41%，报 4.89 元/股；中远海能上涨 11.82%，报 5.11 元/股；招商轮船上涨 6.84%，报 4.06 元/股。普路通、德新交运、欧浦智网、恒基达鑫、长江投资收益率倒数前五，其中普路通下跌 17.71%，报 9.11 元/股；德新交运下跌 12.11%，报 29.09 元/股；欧浦智网下跌 11.49%，报 4.16 元/股。

表 1: 本周涨幅前五个股 (2018.11.26-2018.11.30)

涨幅排名	代码	名称	股价	涨幅 (%)	PE	EPS
1	000548.SZ	湖南投资	4.89	12.41	13.26	0.37
2	600026.SH	中远海能	5.11	11.82	12.39	0.41
3	601872.SH	招商轮船	4.06	6.84	26.32	0.15
4	300240.SZ	飞力达	8.11	6.01	34.44	0.24
5	601919.SH	中远海控	4.1	5.94	11.48	0.36

资料来源: Wind 长城证券研究所

表 2: 本周跌幅前五个股 (2018.11.26-2018.11.30)

跌幅排名	代码	名称	股价	跌幅 (%)	PE	EPS
1	002769.SZ	普路通	9.11	-17.71	17.02	0.54
2	603032.SH	德新交运	29.09	-12.11	163.50	0.18
3	002711.SZ	欧浦智网	4.16	-11.49	11.77	0.35
4	002492.SZ	恒基达鑫	5.42	-11.44	33.81	0.16
5	600119.SH	长江投资	8.11	-8.77	77.15	0.11

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

- ✓ 11月29日, 2018年交通运输部安委会召开第五次会议, 深入学习贯彻习近平总书记等中央领导同志关于安全生产的重要指示批示精神, 总结1月至11月交通运输安全生产工作, 研究部署开展冬季公路水路安全生产工作行动。部长、部安委会主任李小鹏强调, 要深入贯彻落实习近平总书记重要指示精神, 全力建设平安交通, 全面提升安全发展水平, 以更加务实的作风、更加严密的措施, 深入开展冬季公路水路安全生产“七项行动”, 坚决遏制事故多发频发势头, 有力推动交通运输安全生产形势稳定向好。
- ✓ 11月27日, 福建省交通运输现代服务业项目对接会在福州举行。福建省省委常委、常务副省长张志南, 中国快递协会会长、交通运输部原副部长高宏峰出席会议并致辞。项目对接会集中签约了八大类20个重点项目, 总投资约405亿元。在204个项目中, 共有重点项目57个, 包括以中国快递协会、中国道路运输协会等行业协会为支撑, 谋划生成以新加坡丰树集团惠安现代电商综合产业园为代表的9个项目; 以吸引闽商回归、以商引商为手段, 促成中国5G智慧交通东南研发中心等25个项目签约落地; 京东厦门同安物流园、港丰石化公水联运等12个项目开工建设, 三明陆地港等5个项目建成投产。

■ 铁路

- ✓ 11月21日下午, 中国铁路总公司总经理陆东福在铁路总公司会见了印度尼西亚国企部部长莉尼率领的代表团一行。在中印尼双方的共同努力下, 雅万高铁今年6月实现了全面开工。双方这次会谈, 对进一步加快雅万高铁项目建设, 促进中印尼铁路合作会起到重要作用。希望双方继续发挥各自优势, 进一步巩固和发展项目全面开工、全面推进的有利态势, 坚持问题和目标导向, 尽快解决影响项目持续平稳推进的问题, 确保项目取得新的形象进度。
- ✓ 11月20日、21日, 全国多式联运现场推进会在武汉召开。会议认真贯彻落实党中央国务院关于多式联运和运输结构调整工作部署, 中国铁路总公司党组成员、副总经理李文新在会上回顾总结了铁路在多式联运发展中取得的成绩, 指出要着力补短板、优供给、搭平台、促创新, 推动多式联运发展开创新局面。会上还发布了第三批多式联运示范工程名单, 长江三峡枢纽“大分流、小转运”水铁公多

式联运示范工程、哈尔滨局“一核心两网络三通道”多式联运示范工程等 24 个项目入选。

- ✓ 11 月 23 日上午，中国铁路总公司党组书记、总经理陆东福一行到中国铁塔股份有限公司，与中国铁塔公司党委书记、董事长、总经理佟吉禄等领导就深化双方合作举行会谈，并签署战略合作协议。随着我国高铁成网运营，广大旅客对便捷温馨的高铁旅行生活需求越来越旺盛。铁路总公司积极推进客运供给侧结构性改革，努力通过高铁网与互联网“双网融合”，为广大旅客提供更加优质的服务产品。希望双方以签署战略合作协议为契机，充分发挥各自优势，一方面继续巩固和发展既有的合作成果，另一方面积极探索新的共建共享合作模式，不断扩大合作领域，进一步提升双方的效率效益。围绕服务国家战略，共同做好川藏铁路规划建设有关工作。他表示，铁路总公司将加强与铁塔公司的协调沟通，共享相关规划方案和项目实施成果。

■ 港口

- ✓ 泉州市政府昨日（11 月 25 日）下午召开新闻发布会，通报泉港裂解碳九泄漏事件处置和事故调查最新情况。通报表示，经调查，泉港化学品泄漏事故主要是企业生产管理责任不落实引发的，共造成 69.1 吨化学品泄漏。目前，7 名直接责任人员已被批捕。此外，湄洲湾港口管理局、泉州市交通运输委、泉港区等有关地方政府和部门的相关人员也受到处理。泉州市通报表示，此次事件泄漏的 69.1 吨裂解碳九，除清理打捞约 40 吨外，大部分已自然挥发。为评估此次泄漏事故对环境的影响程度，事故调查组和生态环境部华南科学研究所专家团队，根据事发当时气候条件、潮流潮速等情况进行推算和反演，认为此次裂解碳九泄漏对周边村庄大气环境的影响有限。
- ✓ 11 月 28 日由上海外高桥造船有限公司为招商局能源运输股份有限公司量身订造的全球首艘 40 万吨智能超大型矿砂船(VLOC)“明远”号在沪命名交付，标志着中国智能船舶全面迈入 1.0 新时代。“明远”号轮为最新型的第二代 40 万吨 VLOC，主要用于巴西至中国航线铁矿石运输，由上海船舶研究设计院设计。该船总长约 362 米，型宽 65 米，型深 30.4 米，结构吃水 23 米，航速 14.5 节，续航 2.55 万海里，除了其具有智能性外，该船设计满足 CSA2、LNG-Ready、货物液化、一人桥楼、环境友好等规范和标准要求。作为中国智能船舶 1.0 研发专项首艘示范船，该船围绕共性技术、关键系统和示范应用三大课题，通过构建服务智能系统的网络平台和信息平台，实现了辅助自动驾驶、能效管理、设备运维、船岸一体通信、货物液化监测等五大智能模块功能。该船获得了 CCS 船级社 i-ship(N, M, E, I)和 DNV GL 船级社 Smart Ship 船级符号，是同时获得这两家船级社认证的首艘智能船舶，也是 DNV GL 船级社认证的全球第一艘智能船舶。

■ 物流

- ✓ 中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心发布的 2018 年 11 月份综合 PMI 产出指数为 52.8%，比上月下降 0.3 个百分点。该指数由制造业生产指数与非制造业商务活动指数加权求和而成，权数分别为制造业和非制造业占 GDP 的比重。其中，11 月份，制造业生产指数为 51.9%，比上月回落 0.1 个百分点；非制造业商务活动指数为 53.4%，比上月回落 0.5 个百分点。
- ✓ 中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心发布的 2018 年 11 月份的中国非制造业商务活动指数为 53.4%，环比下降 0.5 个百分点。由于非制造业没有综

合指数，通常以商务活动指数来反映非制造业经济的总体变化。本月，在中国非制造业 PMI 各单项指数中，新出口订单和业务活动预期指数环比有所上升，升幅分别为 2.3 和 0.3 个百分点；新订单指数环比持平；在手订单、存货、投入品价格、销售价格、从业人员和供应商配送时间指数环比有所下降，降幅在 0.1-4.1 个百分点之间。

- ✓ 中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心发布的 2018 年 11 月份中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.0%，比上月下降 0.2 个百分点。从 13 个分项指数来看，同上月相比，新出口订单指数、产成品库存指数、原材料库存指数、从业人员指数和供应商指数有所上升，涨幅在 0.1 至 1.5 个百分点之间；积压订单指数同上月持平，其余 7 个指数均有所下降。其中，购进价格指数、出厂价格指数和生产活动预期指数降幅超过 2 个百分点，其他指数降幅均在 1 个百分点以内。特约分析师张立群认为：11 月 PMI 指数继续下降，表明经济运行仍处下行态势。新订单指数继续下降，反映国内市场需求不振；生产活动预期指数、采购量和进口指数下降，反映企业市场信心不足，生产经营活动偏谨慎；综合研判，经济下行压力仍比较明显。考虑中美贸易争端对未来出口的潜在影响较大，当前应积极扩大内需，促进经济平稳增长。

■ 航空

- ✓ 11 月 30 日，东航首架空客 A350-900 飞抵上海虹桥机场。作为东航新一代旗舰机型，该飞机配置了东航全球首发的新一代世界顶级客舱服务系统，以客户理念，创新集成航空领域最新科技，引领航空服务新风尚，重新定义洲际航空旅行新标准。时值庆祝改革开放 40 周年之际，新机型的引进也开启了东航加速国际化发展、迈开改革新征程的全新步伐。东航 A350-900 充分发挥新一代国际远程机型的特性，应用全新的三级客舱布局，设置了 40 个公务舱(包括 4 个豪华公务舱)，32 个超级经济舱、216 个经济舱，共 288 个座位。
- ✓ 11 月 30 日，中国民航科学技术研究员副研究员、高级统计师葛金梅在第十五届中国航空货运高峰会议上作出判断：中国航空货运市场仍处于缓慢复苏阶段，受到跨境电商特别是零售业务的快速发展影响以及高铁的冲击，航空货运发展的动能在国际。未来，高端快递是航空货运发展的主角，因此我国航空物流业发展正迎来重要机遇期，我对此抱有较为乐观的判断。具体而言，2018 年 1-9 月，我国货邮运输量为 541.6 万吨，同比增长 6%，但较去年同期的增长率下降 0.4 个百分点；货邮周转量 192.2 亿吨公里，同比增长 9.2%，但较去年同期的增长率下降了 0.8 个百分点；正班载运率为 73.3%，较去年同期下降了 0.1 个百分点。其中，从货邮周转量来看，2018 年 1-8 月，全球同比增长率仅为 5.9%，其中亚太地区的增长率为 8.3%。中国市场的增长率领跑全球。

■ 航运

- ✓ 11 月 28 日，天津市邮轮旅游发展三年行动方案(2018—2020 年)》向社会公布。方案提出，未来三年该市邮轮旅游发展目标，即进一步巩固天津北方国际邮轮旅游中心地位，服务京津冀、辐射环渤海、面向中国北方，深入拓展邮轮旅游市场空间和提高渗透率，增加邮轮旅游航线，不断完善邮轮旅游产品体系及邮轮母港配套服务功能，延伸邮轮旅游产业链，建立健全工作机制，不断提高管理和服务水平。方案明确，进一步加强京津冀邮轮旅游协同发展，深入开拓京津冀客源市

场，强化同城效应，持续提高邮轮旅游在京津冀市场的渗透率，逐步把京津冀区域建设成为世界一流邮轮旅游集散地。

- ✓ 11月30日，佐敦集团董事长 Odd Gleditsch d.y.先生一行到访中远海运集团总部，与集团副总经理王宇航进行会谈。重组后的中国远洋海运拥有全球第四大的集运班轮公司、全球第一大的干散货运输自有船队、全球第一大的油运船队、全球吞吐量第二大码头运营商以及全球第三大集装箱租赁企业。中远佐敦是2005年由挪威佐敦集团和中远国际控股有限公司组建而成的合资公司。十几年来，中远佐敦在市场上一直保持着领先地位，并稳持最高市场份额。在合作过程中，中远海运集团长期支持佐敦的业务发展，是国内率先使用佐敦船体性能解决方案 HPS 的船东，HPS 解决方案已经在“中远欧洲”轮上体现出优异的防污和燃油节省性能。
- ✓ 12月1日，随着中谷物流一个标有“100万 TEU”的集装箱在码头被徐徐吊起，中谷物流在天津港的集装箱发展迎来了重要的一刻：中谷物流在天津港集装箱吞吐量首次突破 100 万 TEU，实现了历史性的跨越。天津港是中国北方最大的综合性港口，是京津冀的海上门户，是中蒙俄经济走廊东部起点、新亚欧大陆桥重要节点、21世纪海上丝绸之路战略支点。从2006年开始进入天津港集装箱物流市场开始，到开通“天津—上海”首条精品航线，再到 16 艘大船、4 大航线的稳定运营，中谷物流非常注重在天津港的发展，一步一个脚印，到今年首次突破年度 100 万 TEU 吞吐量大关。

2.2 本周行业重点公告

表 3: 本周行业重点公告

长久物流	公司于 2018 年 11 月 7 日公开发行了 700 万张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额 7 亿元。本次发行的可转换公司债券上市时间为 2018 年 11 月 30 日，存续的起止日期为 2018 年 11 月 7 日至 2024 年 11 月 6 日，转股的起止日期为 2019 年 5 月 13 日至 2024 年 11 月 6 日。本次认购不足 7 亿元的余额由主承销商包销。
顺丰控股	顺丰控股近日收到控股股东深圳明德控股的通知，获悉其所持有的本公司部分股份被质押，具体情况如下：明德控股共持有公司股份 2,701,927,139 股，占公司总股本的 61.15%。本次办理股份质押的股份数 60,000,000 股，占其持有公司股份总数的比例为 2.22%，占公司总股本的比例为 1.36%；累计质押股份数为 630,000,000 股，占其持有公司股份总数的比例为 23.32%，占公司总股本的比例为 14.26%。质押开始日期为 2018 年 11 月 27 日，分别质押给东亚银行北京分行和华夏银行深圳坪山支行 50,000,000 股和 10,000,000 股。
华鹏飞	华鹏飞于 2018 年 11 月 29 日接到公司控股股东、实际控制人张京豫先生的通知，获悉张京豫先生将其持有公司部分股份办理了补充质押业务，相关手续已办理完毕。补充质押股数为 350 万股，补充质押开始日期为 2018 年 11 月 28 日，质押到期日为 2019 年 4 月 30 日，质权人为华泰证券，本次质押占其所持股份比例 2.94%。
怡亚通	2018 年 1-9 月，公司实现归属于上市公司股东的净利润 39,037.53 万元，较上年同期减少 8,567.62 万元，降幅 18.00%。长城证券作为发行人“14 怡亚债”、“16 怡亚 01”和“16 怡亚 02”公司债券的受

	<p>托管理人，已建立对发行人的定期跟踪机制，在债券存续期内严格监督发行人对公司债券募集说明书所约定义务的执行情况，并将在每年 6 月 30 日前向市场公告债券上一年度的受托管理事务定期报告。联合评级将发行人主体评级展望由“稳定”调整为“正面”。</p>
中远海能	<p>中远海能授予高级管理人员 10 人股数合计 4,272,000 的股票期权，占本次授予总量的比例 11.937%，占股本总额的比例 0.106%。授予其他激励对象 124 人股数合计 31,515,000 股票期权，占本次授予总量的比例 88.063%，占股本总额的比例 0.782%。</p>
秦港股份	<p>沧州渤海港务和沧州矿石港务均为本公司的控股子公司，本次吸收合并拟由沧州矿石港务作为存续主体，吸收合并沧州渤海港务。本次吸收合并完成后，沧州渤海港务独立法人资格注销，其全部资产、负债、权益、人员、业务及相关资质由沧州矿石港务依法承继。本次吸收合并不构成关联交易，也不构成重大资产重组。</p>
招商公路	<p>公司拟与关联方招商香港、招商蛇口全资子公司 Jumbo、深赤湾全资子公司赤湾港航、招商工业、外运香港共同出资人民币 350,000 万元，在海南自贸区投资设立招商海南作为各方在海南省的重要投资平台，构成关联交易。其中，公司拟认缴注册资本 52,500 万元，持有招商海南 15% 股权。</p>
深赤湾 A	<p>深赤湾 A 拟由全资子公司港航香港与关联方招商香港、Jumbo、招商公路、招商工业投资、外运香港共同投资成立招商海南作为各方在海南省的重要投资平台。招商海南注册资本为人民币 350,000 万元，其中港航香港认缴出资额为人民币 52,500 万元（占招商海南注册资本的 15%）。</p>
厦门象屿	<p>公司第一期员工持股计划参与公司 2017 年的配股，配股后公司第一期员工持股计划持有公司股票 24,912,235 股。2018 年 6 月，公司实施公积金转增股本，转增后公司第一期员工持股计划持有公司股票 36,870,108 股，占公司总股本比例 1.71%。截至本公告日，第一期员工持股计划未出售任何股票。公司第一期员工持股计划于 2018 年 11 月 22 日以通讯方式召开第五次持有人会议审议存续期延长事项，基于对公司发展前景的信心和对公司价值的认可，同意第一期员工持股计划的存续期延展 12 个月，至 2020 年 2 月 2 日到期。</p>
瑞茂通	<p>瑞茂通的参股公司兴瑞实业同长安信托（债权人）开展业务，为保证相应业务的顺利开展，公司与长安信托签署了资金信托保证合同公司在 70,000 万元担保额度范围内，为兴瑞实业提供连带责任保证，河南中瑞集团有限公司提供了反担保。</p> <p>公司旗下全资子公司郑州嘉瑞同恒丰银行郑州分行开展业务，恒丰银行郑州分行签署了《最高额保证合同》，公司在 3,000 万元担保额度范围内，为郑州嘉瑞提供连带责任保证。</p> <p>公司旗下全资子公司浙江自贸区瑞茂通温州银行杭州分行开展业务，与温州银行杭州分行签署了《温州银行最高额保证合同》，公司在 5,000 万元担保额度范围内，为浙江自贸区瑞茂通提供连带责任保证。</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

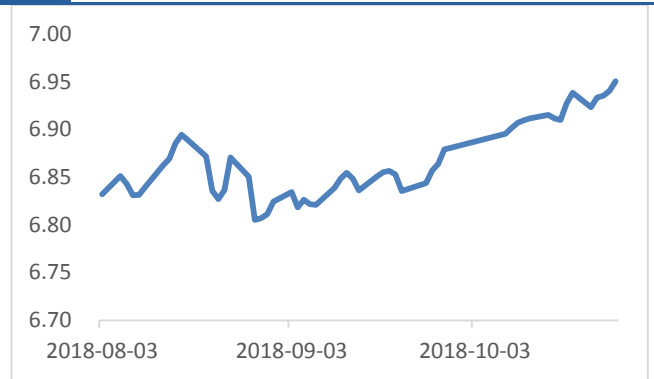
本周布伦特原油收于 58.71 美元/桶, 同比上升 18.34%; 美元兑人民币汇率收于 6.94, 人民币较年初贬值 8.24%。上市航空公司 9 月可用座公里 885.43 亿客公里, 同比增加 8.42%; 收入客公里 610.46 亿客公里, 同比增加 8.57%。

图 2: 布伦特原油收于 58.71 美元, 同比上升 18.34%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 3: 美元兑人民币收于 6.94, 人民币较年初贬值 8.24%



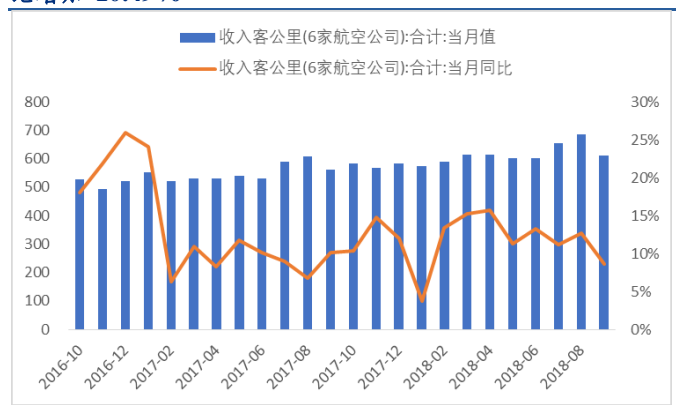
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 4: 10 月上市航空公司可用座公里 86,645.67 亿客公里, 同比增加 10.43%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 5: 10 月上市航空公司收入客公里 643.02 亿客公里, 同比增加 10.49%



资料来源: Wind 长城证券研究所

3.2 航运行业数据回顾

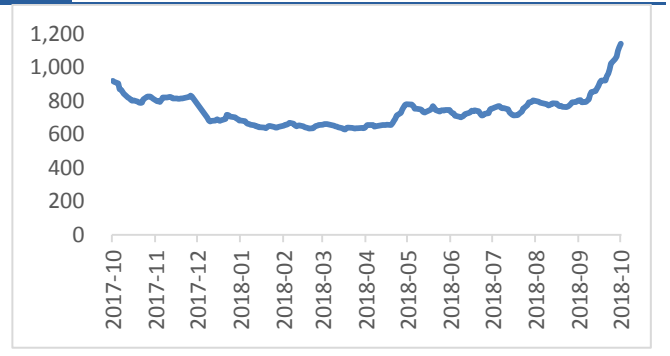
本周 BDI 收于 1,231 点, 环比下跌 13%; BDTI 收于 1132 点, 环比上涨接近于 0%; SCFI 收于 890.41 点, 环比下跌 7%; CCFI 收于 857.45 点, 环比上涨 3%。

图 6: BDI 收于 1,231 点, 环比下跌 13%



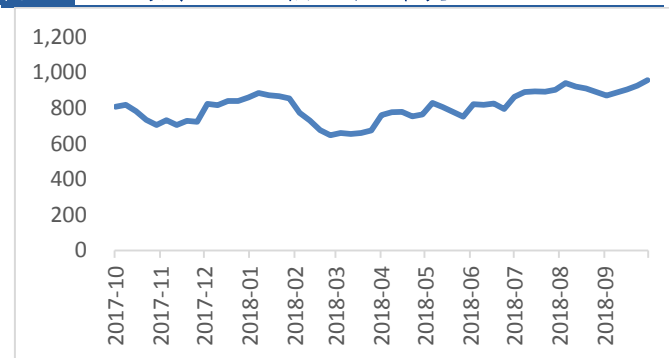
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 7: BDTI 收于 1132 点, 环比上涨 0%



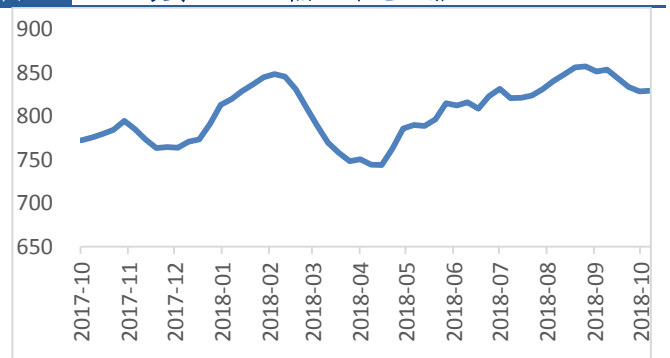
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 8: SCFI 收于 890.41 点, 环比下跌 7%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 9: CCFI 收于 857.45 点, 环比上涨 3%

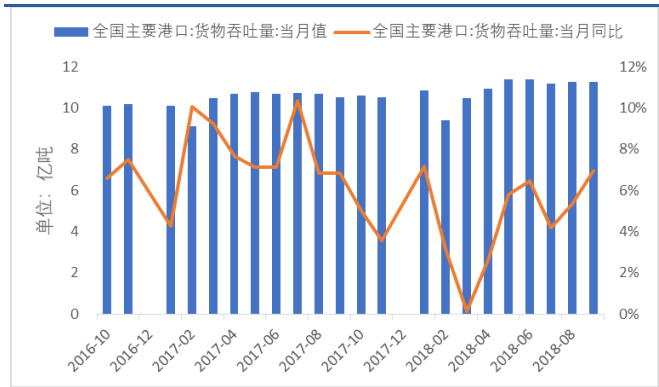


资料来源: Wind 长城证券研究所

3.3 港口行业数据回顾

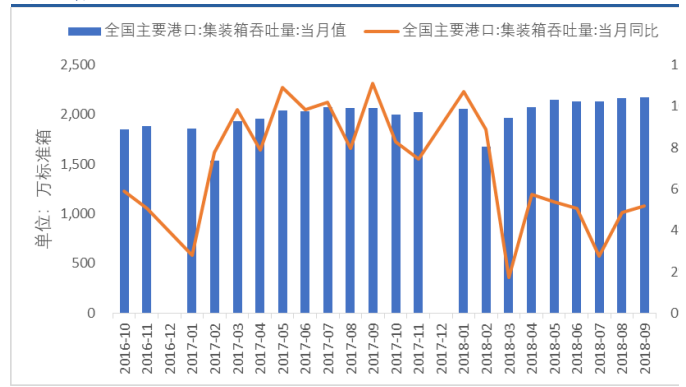
10 月全国主要港口实现货物吞吐量 11.26 亿吨, 同比增加 6.29%; 实现集装箱吞吐量 2124.38 万标准箱, 同比增加 6.23%。

图 10: 10 月全国主要港口货物吞吐量 11.26 亿吨, 同比增加 6.29%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 11: 10 月全国主要港口集装箱吞吐量 2124.38 万标准箱, 同比增加 6.23%

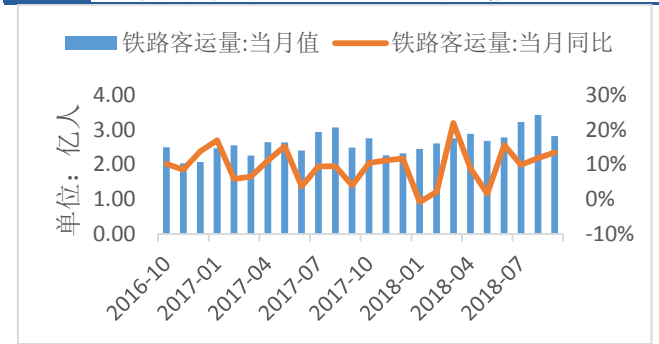


资料来源: Wind 长城证券研究所

3.4 铁路行业数据回顾

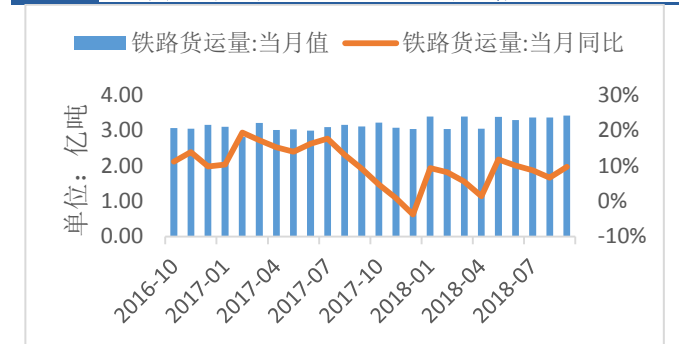
10 月铁路客运量实现 3.05 亿人, 同比增加 10.30%; 铁路旅客周转量实现 1,198.72 亿人公里, 同比增加 6.80%; 铁路货运量实现 3.55 亿吨, 同比增加 10.10%; 铁路货物周转量实现 2,567.73 亿吨公里, 同比增加 7.90%。

图 12: 10 月铁路客运量 3.05 亿人, 同比增加 10.30%



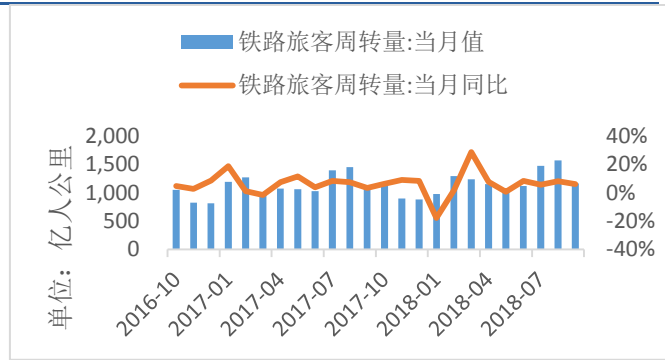
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 13: 10 月铁路货运量 3.55 亿吨, 同比增加 10.10%



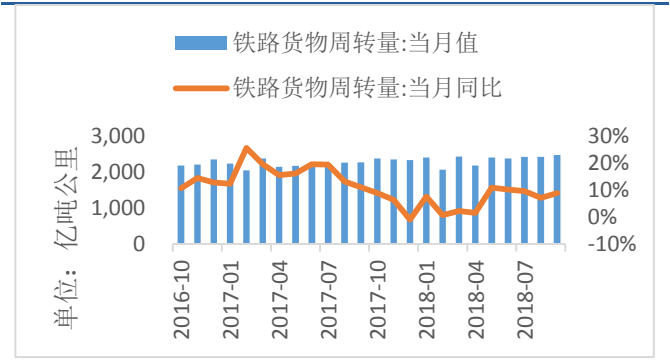
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 14: 10 月铁路旅客周转量 1,198.72 亿人公里, 同比增加 6.80%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 15: 10 月铁路货运周转量 2,567.73 亿吨公里, 同比增加 7.90%

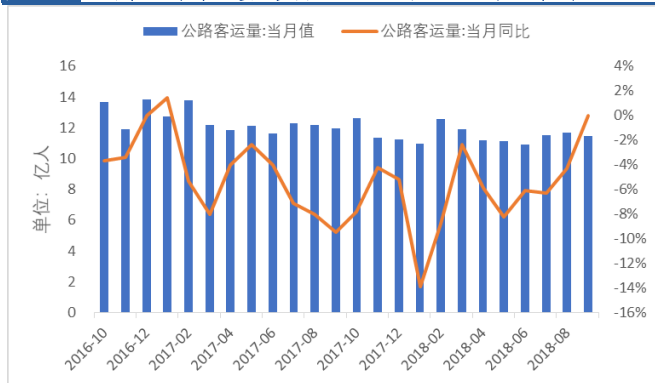


资料来源: Wind 长城证券研究所

3.5 公路行业数据回顾

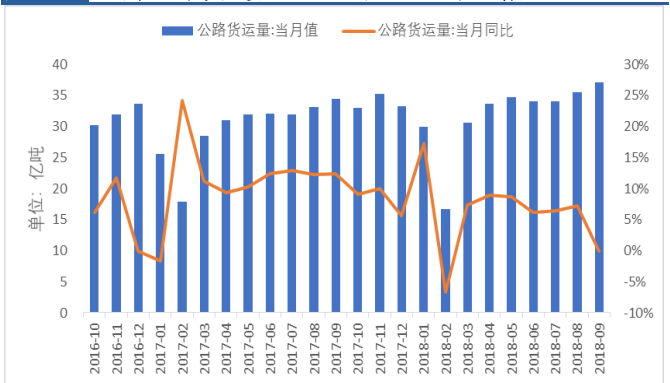
公路客运量 10 月为 12.13 亿人, 同比下降 3.87%; 公路旅客周转量 10 月为 829.69 亿人公里, 同比下降 2.63%; 公路货运量 9 月实现 36.29 亿吨, 同比增加 9.98%; 公路货运周转量 10 月实现 6525.71 亿吨公里, 同比增加 9.63%。

图 16: 10 月公路客运量实现 12.13 亿人, 同比下降 3.87%



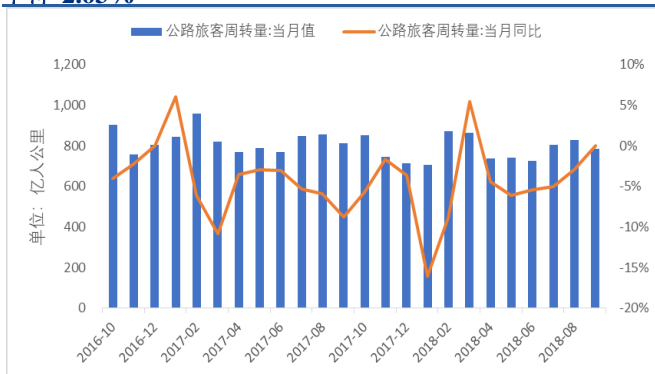
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 17: 10 月公路货运量 36.29 亿吨, 同比增加 9.98%



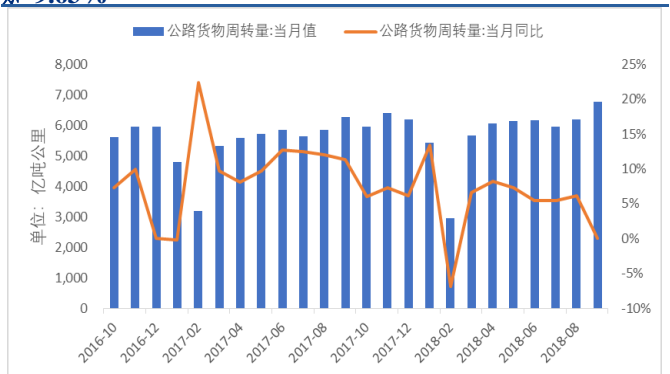
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 18: 10 月公路旅客周转量实现 829.69 亿人公里, 同比下降 2.63%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 19: 10 月公路货运周转量为 6525.71 亿吨公里, 同比增加 9.63%

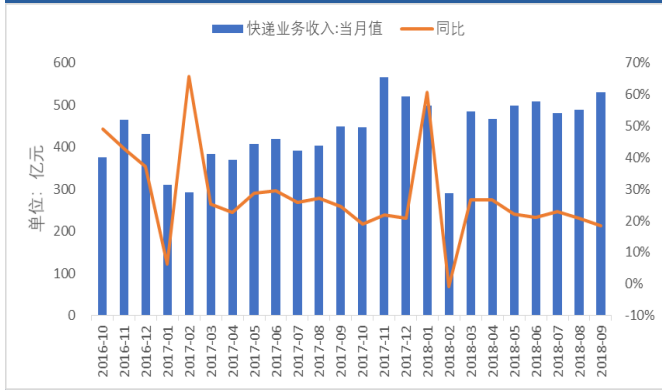


资料来源: Wind 长城证券研究所

3.6 物流行业数据回顾

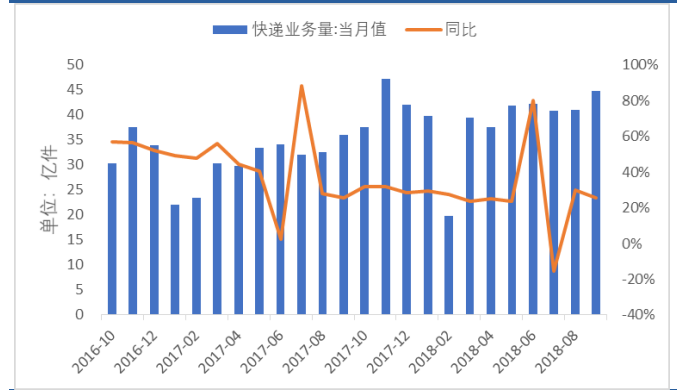
10月快递行业实现收入534.20亿元，同比增加19.60%；快递业务量46.98亿件，同比增加25.20%。10月快递业务单价为11.39元/件，同比下降4.50%。

图 20: 10月快递业务收入534.20亿元，同比增加19.60%



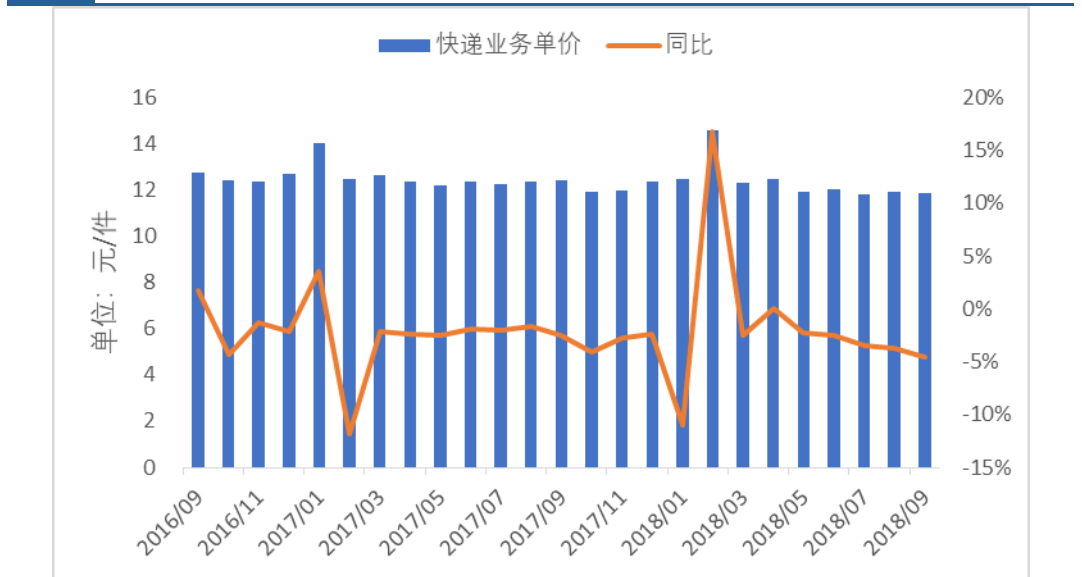
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 21: 10月快递业务量46.98亿件，同比增加25.20%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 22: 10月快递业务单价为11.39元/件，同比下降4.50%



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>