

投资评级：推荐（维持）

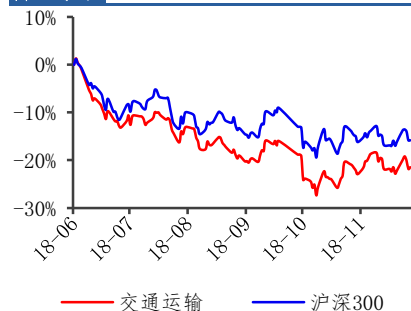
报告日期：2018年12月10日

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

<<中美贸易摩擦暂缓提振油运，油价持续调整利好航空>> 2018-12-03

<<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

大秦收购唐港铁路，外延发展打造西煤东运通道

——交通运输周报 2018 年第 49 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	16.53	9.28
南方航空	0.42	0.77	17.55	9.57
中国国航	0.39	0.62	21.38	13.45
吉祥航空	0.84	1.23	15.68	10.71
春秋航空	1.72	2.48	19.88	13.79
铁龙物流	0.36	0.43	20.22	16.93

资料来源：长城证券研究所

核心观点

■ **大秦发布收购公告，外延发展打造西煤东运通道。**大秦铁路发布公告，拟出资 17.47 亿元收购太原局持有的唐港铁路 19.73% 的股权，同时 4.55 亿元收购太原通信段资产，并以不超过 20 亿元参与蒙西华中铁路公司资本募集，持有股份不超过 3.34%。我们认为，本次收购一方面解决了公司在手现金无合适投资渠道，未来煤炭运量受周边线路分流的问题，另一方面也解决了铁总资金来源单一，资产证券化率低的问题。对公司层面，本次收购对象主要是唐港铁路与蒙华铁路，而二者线路分别连接内蒙古浩勒报吉与江西吉安、大秦线迁安北站与唐山港，同样是西煤东运的重要线路。在当前秦皇岛港煤炭部分转移至唐山港下水的趋势下，连接大同与秦皇岛的大秦本线运量有一定的下滑风险，而收购唐港铁路与蒙华铁路可打造西煤东运整体网络，最大限度降低下水港变更后的运量分流，一定程度上吸取了过去参股朔黄铁路的成功经验。对铁总层面，当前铁路基础设施投资在稳增长中扮演重要角色，每年铁路基础设施建设投入近 8000 亿元，而铁总当前负债总额超 3 万亿，紧迫的建设任务与较大的资金缺口构成了现阶段铁路投资的主要矛盾。尽管近年来铁总一直推进投融资体系改革，但当前铁总的建设资金主要来源依然是债权融资方式，致使铁总的资产负债率居高不下，高资产负债率带来的高财务费用是铁总亏损的重要原因之一，完善融资体系、提高资产证券化率势在必行，本次收购可通过大秦铁路这一融资平台，实现太原局部分资产上市，一定程度上缓解资金压力。我们认为，铁路行业为重资产防御性行业，弱市下具备配置价值。建议关注货运业务拐点已现、特种箱业务成长性逐步验证的铁龙物流与低估值高股息、受益货运增量计划运量维持高位的大秦铁路。

■ **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.....	9
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.....	12
3.5 公路行业数据回顾.....	13
3.6 物流行业数据回顾.....	14

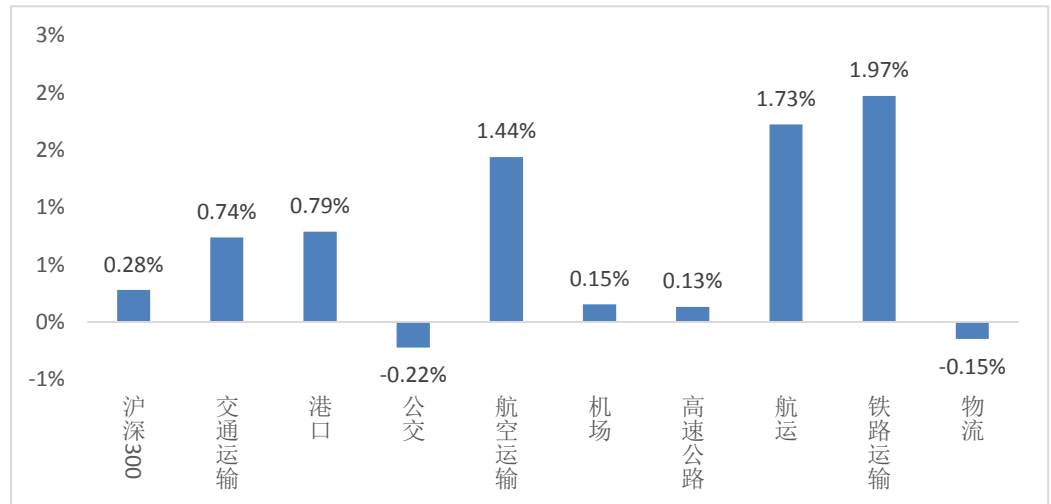
图表目录

图 1: 本周各子版块涨跌幅情况 (2018.12.03-2018.12.07)	4
图 2: 布伦特原油收于 61.67 美元, 同比上升 29.78%	11
图 3: 美元兑人民币收于 6.87, 人民币较年初贬值 7.28%	11
图 4: 10 月上市航空公司可用座公里 866.46 亿客公里, 同比增加 10.43%	11
图 5: 10 月上市航空公司收入客公里 927.43 亿客公里, 同比增加 10.59%	11
图 6: BDI 收于 1372 点, 环比上涨 11%	11
图 7: BDTI 收于 1167 点, 环比上涨 3%	11
图 8: SCFI 收于 861.55 点, 环比下跌 12%	12
图 9: CCFI 收于 856.3 点, 环比上涨 1%	12
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%	13
图 13: 10 月铁路货运量 3.55 亿吨, 同比增加 10.10%	13
图 14: 10 月铁路旅客周转量 1198.72 亿人公里, 同比增加 6.80%	13
图 15: 10 月铁路货运周转量 2567.73 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%	14
图 19: 9 月公路货运周转量为 6525.71 亿吨公里, 同比增加 9.63%	14
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 (2018.12.03-2018.12.07)	4
表 2: 本周跌幅前五个股 (2018.12.03-2018.12.07)	5
表 3: 本周行业重点公告	9

1. 交通运输板块行情一览

本周交通运输板块涨幅为 0.74%，跑赢沪深 300 指数 0.46 个百分点。多数子板块均呈现一定幅度的上涨，且部分子版块涨幅大于大盘。其中，铁路运输板块涨幅最大，为 1.97%；其次分别是航运板块，涨幅为 1.73%；航空运输板块，涨幅为 1.44%；港口板块，涨幅为 0.79%；机场板块涨幅为 0.15%；高速公路板块涨幅为 0.13%。公交板块和物流板块出现下跌，跌幅分别为 0.22% 和 0.15%。

图 1: 本周各子版块涨跌幅情况 (2018.12.03-2018.12.07)



资料来源: Wind 长城证券研究所

相关个股标的中，华鹏飞、恒基达鑫、恒通股份、飞力达、北部湾港领涨，其中华鹏飞上涨 12.50%，报 6.30 元/股；恒基达鑫上涨 11.44%，报 6.04 元/股；恒通股份上涨 8.94%，报 11.58 元/股。新宁物流、普路通、德新交运、外运发展、湖南投资领跌，其中新宁物流下跌 9.78%，报 10.24 元/股；普路通下跌 8.01%，报 8.38 元/股；德新交运下跌 7.63%，报 26.87 元/股。

表 1: 本周涨幅前五个股 (2018.12.03-2018.12.07)

涨幅排名	代码	名称	股价	涨幅 (%)	PE	EPS
1	300350.SZ	华鹏飞	6.3	12.50	25.17	0.25
2	002492.SZ	恒基达鑫	6.04	11.44	37.67	0.16
3	603223.SH	恒通股份	11.58	8.94	45.07	0.26
4	300240.SZ	飞力达	8.73	7.64	37.07	0.24
5	000582.SZ	北部湾港	8.93	6.82	21.21	0.42

资料来源: Wind 长城证券研究所

表 2: 本周跌幅前五个股 (2018.12.03-2018.12.07)

跌幅排名	代码	名称	股价	跌幅 (%)	PE	EPS
1	300013.SZ	新宁物流	10.24	-9.78	32.15	0.32
2	002769.SZ	普路通	8.38	-8.01	15.66	0.54
3	603032.SH	德新交运	26.87	-7.63	151.02	0.18
4	600270.SH	外运发展	20.92	-6.06	14.62	1.43
5	000548.SZ	湖南投资	4.63	-5.32	12.55	0.37

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

- ✓ 12月5日, 交通运输部召开全国交通运输系统深化“放管服”改革、优化营商环境视频会。部党组书记杨传堂出席会议并强调, 要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导, 深入贯彻党中央、国务院决策部署, 坚持问题导向, 加快转变政府职能, 持续深化“放管服”改革, 持续优化营商环境, 推进国务院大督查发展问题整改, 促进交通运输治理体系和治理能力现代化, 持续发力、久久为功, 推动新时代交通运输高质量发展。部长李小鹏主持会议。
- ✓ 2018年前三季度交通运输经济运行总体平稳、稳中有进, 客运结构持续优化, 货运保持较快增长、结构调整取得积极进展, 主要指标保持在合理区间、符合预期。交通固定资产投资高位运行。前三季度, 交通固定资产投资完成 2.28 万亿元, 同比增长 1.4%。公路水路完成投资 1.65 万亿元, 同比增长 0.4%, 完成全年 1.8 万亿元任务目标的 91.8%。其中, 高速公路完成投资 7026 亿元, 同比增长 12.0%, 普通国省道、农村公路分别完成投资 4717 亿元和 3548 亿元, 同比分别下降 14.4% 和 1.3%, 水运建设完成投资 812 亿元, 同比下降 7.9%。

■ 铁路

- ✓ 12月6日, 铁路总公司宣布, 我国将于今年年底开通十条铁路新线, 新增高铁营业里程约 2500 公里, 高铁运输能力较调图前提升约 9%。新图实施后, 全国铁路主要货运通道能力得到进一步扩充, 其中, 唐山至呼和浩特铁路煤炭万吨列车由目前的 25 对增加至 28 对, 兰新铁路疆煤外运通道能力提升 10 对, 唐山至曹妃甸铁路、天津港、青岛至日照铁路分别安排 25 对、50 对、30 对疏港矿石运行线。铁路货运扩能, 能够为调整交通运输结构、增加铁路货运量、打赢蓝天保卫战提供有力保障。
- ✓ 12月5日, “中国铁路总公司”更名“中国国家铁路集团有限公司”获准。此次“中国铁路总公司”更名为“中国国家铁路集团有限公司”标志着铁路行业从“全民所有制”向“公司制”的转变。中国铁总的改革后, 原先 18 个铁路局内机构编制将精简 277 个, 减幅 20.3%; 人员编制精简 4501 名, 减幅 10.5%。

- ✓ 2019年1月5日0时起，全国铁路将实施新的列车运行图，铁路客货运输能力显著提升。调图后，全国铁路共开行动车组列车日常线2847.5对、周末线221.5对、高峰线382.5对，对应日常运行图开行动车组列车2847.5对、周末运行图开行动车组列车3069对、高峰运行图开行动车组列车3451.5对，高铁运输能力较调图前提升约9%。
- ✓ 11月份进入客运淡季，各铁路局集团公司根据客流变化及时调整售票策略，实时监控客票发售情况，动态调整票额，较好地满足了旅客购票需求；认真落实客车市场化开行机制，针对周末大客流及时增加运力，组织周末图列车开行，实现客运增运增收。数据显示，11月份，国家铁路旅客发送量24465万人次，同比增长9.5%。其中，动车组旅客发送量增速加快，全月发送15542万人次，同比增长15.9%。全路有17个铁路局集团公司客运量实现同比增长，其中中国铁路昆明、成都、西安局集团有限公司同比增幅超过20%。
- ✓ 货运方面，11月份，国家铁路货物发送量达27732万吨，同比增长14.3%，日均924万吨，为今年最好水平。全路有16个铁路局集团公司货物发送量实现同比增长，6个铁路局集团公司增幅超过20%，其中西安局集团公司增幅最高，达到32.3%。从品类来看，煤炭、金属矿石、钢铁运量均实现大幅增长，同比增幅分别为15.4%、22.2%、17.8%；集装箱运量同比增长50.1%。

■ 港口

- ✓ 前三季度，规模以上港口货物吞吐量完成99.5亿吨，同比增长2.6%，其中三季度增长2.7%，与上半年基本持平，内、外贸吞吐量分别增长2.7%和2.3%。从重点货类看，煤炭、原油、液化气外贸进港量分别增长10.2%、4.9%和30.5%，集装箱吞吐量增长4.9%，铁矿石外贸进港量下降1.7%，砂石等矿建材料吞吐量下降1.0%，这是港口生产结构调整、转型升级的具体体现。
- ✓ 本周（12月3日—12月7日），全国主要钢材品种库存总量继续下降至808.44万吨，较上周下降24.37万吨，降幅达2.93%，连续九周下降。同时发布的国内铁矿石港口库存数据显示，本周，国内铁矿石港口存量为13877万吨，较上周下降175万吨，续创年内最低水平。
- ✓ 近日，日本邮船(NYK)和三菱物流股份有限公司(MLC)计划于2018年12月，成立一家合资控股公司，并于2019年4月，合并港口和运输业务。今年早些时候，两家公司曾宣布，通过成立一家联合控股公司，整合日本邮船在日本的四家码头运营业务，以及UNI-X公司和日本集装箱码头(NCT)。新成立的控股公司，总部将设在东京，命名为MY Terminals Holdings Limited，日本邮船和三菱物流分别持股51%和49%。
- ✓ 12月5日，总投资654亿元的中委广东石化2000万吨炼化一体化项目建设启动仪式在广东揭阳举行，这标志着中国石油一次性投资最大的炼化一体化项目、广东省重点建设项目——中委广东石化2000万吨炼化一体化项目正式开建。该项目选址广东省揭阳大南海国际石化工业区，占地953公顷，建设规模为2000万吨/年炼油、260万吨/年芳烃、120万吨/年乙烯，共有41套工艺装置，同时配套建设30万吨原油码头、3-5万吨的产品码头、长输管线、原油中转库、铁路、污水处理等配套工程。项目加工原料为高密度、高含硫、高氮、高残炭、高金属、高酸值等“六高”特性的委内瑞拉超重劣质原油和中东原油。

■ 物流

- ✓ 本周(2018年12月3日—12月7日),由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数 964.94 点,环比回落 0.20%。整车指数为 969.75 点,比上周回落 0.21%;零担重货指数为 969.60 点,比上周回落 0.21%;零担轻货指数为 944.61 点,比上周回落 0.20%。
- ✓ 当地时间 12 月 4 日,正在葡萄牙进行国事访问的国家主席习近平同葡萄牙总统德索萨举行会谈。习主席表示,中葡双方要以签署中葡政府间共建“一带一路”合作谅解备忘录为契机,全面加强“一带一路”框架内合作,促进互联互通。倡议将打造一个全球物流和运输网络,通过将物流和供应链嵌入由码头和货场组成的更大运输网络,“一带一路”倡议将优化中欧之间的贸易路线,实现更高水平的互联互通。
- ✓ 2018 年 11 月份中国大宗商品指数为 99.6%,该指数两连升后本月明显回落,且跌至近九个月以来的最低点,大宗商品市场存在下行压力。各分项指数中,供应指数和销售指数均自高位回落,且销售指数跌至近十九个月以来的最低,库存指数连续六个月上升,升至近十个月的高点,商品价格转头向下,明显下跌。
- ✓ 2018 年 11 月中国公路物流运价指数为 96.7 点,比上月回升 1.42%。从月内各周指数看,呈现“总体平稳、稳中趋升”的运行态势。11 月第二周指数环比上升 1.41%,之后三周指数波动不大,与第二周基本持平。与上年同期相比,月指数降幅环比前期有所收窄。其中,周指数平均降幅达 7.7%以上;月指数同比下降 7.5%。
- ✓ 12 月 6 日,中华环境保护基金会、DT 财经联合发布《2018 年中国绿色物流发展报告》,梳理了中国绿色物流在模式创新、技术成果等方面最新进展。报告显示,中国的绿色物流已经借助智慧给环保赋能,驶向一条绿色邮路。

■ 航空

- ✓ 目前,全球航空运输业就业岗位超过 6500 万个,航空运输业在全球范围内创造的 GDP 约达 2.7 万亿美元。第二次国际民用航空组织下一代航空专业人才全球峰会将于 12 月 12 日至 14 日在深圳举行,卡特林·拉杜在 7 日举行的该峰会新闻发布会上提及上述数据。为应对未来 20 年内空中交通量将倍增的情况,国际民用航空组织目前正与全球包括教育部门在内的各政府机构合作,为满足未来航空人才需求提供支持。
- ✓ 北京大兴国际机场非主基地航空公司业务用房及机组出勤楼项目本月初开工建设。作为建设方的首地集团董事长裴汝波今天表示,该项目预计 2020 年 6 月 30 日完工,届时将吸引河北航空、首都航空等京津冀中小型航空公司进驻北京大兴国际机场,进一步改善其运营条件。
- ✓ 总部位于爱尔兰都柏林的飞机租赁公司 Avolon 日前确认了 75 架 A320neo 和 25 架 A321neo 的订购协议。该协议是 Avolon 的最大单笔空客飞机订单。至此,Avolon 所订购的空客飞机数量已经达到 284 架(240 架单通道飞机和 44 架宽体飞机),机型涵盖 A321neo、A330neo 和 A350XWB 宽体飞机等。

■ 航运

- ✓ 本周（12月3日—12月7日）中国出口集装箱运输市场行情总体平稳，但各板块走势出现分化，部分市场运价出现复苏，但美洲航线市场运价明显下跌，拖累综合指数走低。12月7日，上海航运交易所发布的上海出口集装箱综合运价指数为861.55点，较上期下跌3.2%。欧洲航线，随着新年的临近，目的地市场需求逐步转暖，货量稳步上升。本周，上海港船舶平均舱位利用率约为95%，部分航班满载出运。地中海航线，市场供需状况略逊于欧洲航线，上海港船舶平均舱位利用率在90%-95%之间，航商只对各自订舱价格作小幅调整，即期市场运价微涨。北美航线，随着相关关税政策暂停出台消息的公布，以及运输旺季步入尾声，货主集中出货的意愿降低。受市场存量货盘的影响，航线舱位还处于相对高位。上海港船舶平均舱位利用率为95%左右，有部分班次满载出运，但市场已无增开加班船的现象。波斯湾航线，近期供需状况总体平稳，在部分航商持续出台停航等运力控制措施的影响下，上海港出运班次的船舶平均舱位利用率达到95%左右。澳新航线，伴随前期圣诞尾货出清，航线货量处于传统短时回调区间，上海港船舶平均舱位利用率在7成左右，有个别班次停航。南美航线，受运输市场季节性波动周期和地区经济形势影响，航线货量处于相对低位，市场表现疲软。本周上海港船舶平均舱位利用率在85%左右。日本航线，本周货量基本稳定，市场运价总体平稳。
- ✓ 本周，受下游总体需求疲软影响，沿海散货运输市场行情低迷，成交冷清，运输价格呈下行走势。12月7日，上海航运交易所发布的中国沿海（散货）综合运价指数报收1030.10点，较上周下跌5.7%。其中煤炭、金属矿石、粮食运价指数下跌，成品油运价指数上涨，原油运价指数维稳。12月7日，上海航运交易所发布的煤炭货种运价指数报收1044.54点，较上周下跌6.7%。中国沿海煤炭运价指数（CBCFI）中，秦皇岛-上海（4-5万dwt）航线运价为22.8元/吨，较上周下跌4.3元/吨；秦皇岛-张家港（4-5万dwt）航线运价为25.1元/吨，较上周下跌4.5元/吨；秦皇岛-广州（6-7万dwt）航线运价为28.4元/吨，较上周下跌4.3元/吨。12月7日，沿海金属矿石货种运价指数报收1013.52点，较上周下跌6.7%，沿海粮食货种运价指数报收946.30点，较上周下跌8.4%，上海航运交易所发布的中国沿海成品油运价指数（CCTFI）报收930.82点，较上周上涨0.2%。
- ✓ 本周国际干散货市场整体较为平淡，三大船型小幅波动、涨跌不一，远东干散货综合指数窄幅震荡下行。12月6日，上海航运交易所发布的远东干散货（FDI）综合指数为990.03点，运价指数为894.08点，租金指数为1133.95点，较上期分别微跌0.8%、下跌2.3%和上涨1.1%。本周海岬型船两洋市场维持小幅震荡走势。国内沿海铁矿石库存跌破1.4亿吨大关，为去年11月以来的最低水平，进口铁矿石处于供需双弱。太平洋市场上，本周开始保持淡静，船货双方都持观望态度，成交量较低，西澳到青岛的铁矿石航线运价跌至7.5美元/吨左右。本周巴拿马型船太平洋市场走势略有分化。东澳煤炭以及NoPac煤炭、粮食货盘较少，北方地区空出运力压力依然较大。本周超灵便型船东南亚市场略微复苏。虽然中国进口煤政策仍未放松，但明年一月份到港询盘增加，印尼煤炭出货增多，成交量价水平提升。
- ✓ 本周原油价格波动盘整，布伦特原油期货价格周四报59.82美元/桶，较上周下跌0.4%。全球原油运输市场大船运价先扬后抑，中型船运价波动下滑，小型船运价波动上行。中国进口VLCC运输市场运价小幅上涨。12月6日，上海航运交易所发布的中国进口原油综合指数（CTFI）报1333.68点，较上期上涨6.1%。

2.2 本周行业重点公告

表 3: 本周行业重点公告

中储股份	本次限售股上市流通数量为 339,972,649 股,本次限售股上市流通日期为 2018 年 12 月 10 日,CLH 12 (HK) Limited 系 GLP Pte. Ltd.为本次股份认购指定的项目公司。普洛斯集团承诺:CLH 12 (HK) Limited 自 2018 年 12 月 10 日起一年内不减持中储股份股票。
中远海控	本计划所采用的激励形式为股票期权,每份股票期权拥有在满足生效条件和生效安排的情况下,在可行权期内以行权价格购买 1 股本公司人民币 A 股普通股股票的权利。股票来源为在激励对象行权时,由中远海控向激励对象定向发行人民币 A 股普通股股票。本计划拟向激励对象首次合计授予 21823.69 万份股票期权,对应的标的股票数量为 21823.69 万股。股票期权行权后所获得的公司股票可依法自由流通。本计划首次授予股票期权的激励对象为本公司董事、高级管理人员(即对公司经营管理负有领导、执行责任的人员)、对公司经营业绩和持续发展有直接影响的关键管理人员和技术骨干,共计 475 人(不包括预留授予股票期权的激励对象),约占 2017 年底公司总人数的 2.16%。
宏川智慧	广东宏川智慧物流股份有限公司拟将下属全资子公司东莞市快易商业保理有限公司 100% 股权转让给关联方林海川先生,转让价格为 5,167.45 万元。
白云机场	白云机场 2018 年 11 月进出港起降次数达 39858 架,旅客吞吐量达 5842914 人次;货运吞吐量达 174471.6 吨,其中货物 162287.4 吨,邮件 12184.1 吨。
音飞储存	南京音飞储存设备股份有限公司向社会首次公开发行人民币普通股 2500 万股,并于 2015 年 6 月 11 日在上海证券交易所挂牌上市,公司首次公开发行前总股本为 7500 万股,首次公开发行后总股本为 10000 万股。本次上市流通的首次公开发行限售股涉及的股东:上海北项企业管理中心(有限合伙)。本次限售股上市流通数量为 28,125,000 股,限售期为自公司上市之日起的三十六个月,将于 2018 年 12 月 11 日起上市流通。
华贸物流	本次回购股份的方式为集中竞价交易方式。回购股份的价格为不超过人民币 8 元/股,具体回购价格由股东大会授权公司董事会在回购实施期间结合公司股票价格、财务状况和经营状况确定。在回购股份价格不超过 8 元/股的前提下,按回购股份数上限测算,预计回购股份的资金不超过 36,000 万元,按回购股份数下限测算,预计回购股份的资金不超过 16,000 万元。资金来源为公司的自有资金。具体回购资金总额以回购期满时实际回购股份使用的资金总额为准。回购股份数量不低于 20,000,000 股(公司总股本的 1.98%),不超过 45,000,000 股(公司总股本的 4.45%)。本次回购股份的期限为自股东大会审议通过本回购股份方案之日起 12 个月内。
南京港	南京港股份有限公司栖霞港区油轮锚地过驳作业设施于 2017 年年底停止作业。根据南京市的相关文件,公司栖霞油轮锚地港口经营许可证有效期至 2019 年 3 月 25 日,因提前停止作业,终止经营许可带来的直接损失给予补偿符合相关法律规定,应当予以补偿。近

	日，公司收到南京市财政补偿款 15,372,150 元。
怡亚通	报告期内，公司营业总收入为 369.00 亿元，较 2017 年同期增长 21.21%；利润总额为 4.61 亿元，较去年同期增长 14.91%；归属于母公司的净利润为 3.42 亿元，较去年同期增长 3.63%。
中远海特	本计划拟向激励对象授予 4293 万份股票期权，约占本计划公告时公司总股本 214665.0771 万股的 2.00%。其中首次授予 3434.40 万份，占本激励计划草案公告时公司股本总额 214665.0771 万股的 1.60%；预留 858.60 万份，占本激励计划草案公告时公司股本总额 214665.0771 万股的 0.40%，预留部分占本次授予权益总额的 20%。在满足行权条件的情况下，激励对象获授的每一份股票期权拥有在有效期内以行权价格购买 1 股公司股票的权利。本计划首次授予部分的激励对象不超过 87 人，包括：公司董事（不含独立董事）、高级管理人员、中层管理人员和核心骨干人员。
深赤湾	本公司董事会于近日收到公司董事长白景涛先生提交的书面辞呈。因工作变动原因，白景涛先生申请辞去公司董事长、董事会战略委员会召集人职务，白景涛先生未持有公司股票，辞职后将在公司继续担任董事、董事会战略委员会委员职务。白景涛先生辞去公司董事长的辞呈自公司董事会选举产生新任董事长时生效。公司将根据有关规定尽快完成董事长和战略委员会召集人的补选工作。
大秦铁路	本公司拟现金出资不超过 20 亿元（含），参与蒙西华中铁路股份有限公司资本金募集事项，认购价格为 1 元/股。蒙华公司完成募集后，本公司持有的蒙华公司股份数额在蒙华公司股份总数的占比不超过 3.3416%。本次交易价格合计人民币不超过 2 亿元，占公司 2017 年未经审计净资产绝对值的 2.01%。

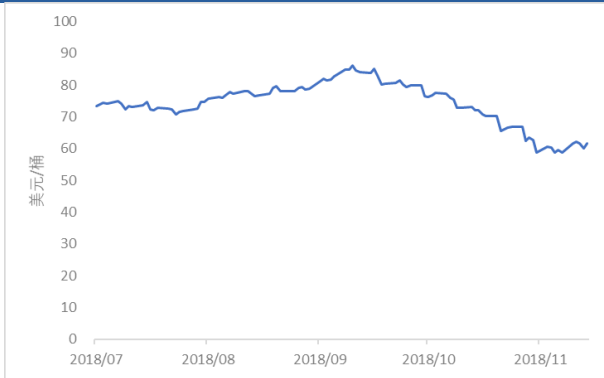
资料来源：Wind 长城证券研究所

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 61.67 美元/桶，同比上升 29.78%；美元兑人民币汇率收于 6.87，人民币较年初贬值 7.28%。上市航空公司 10 月可用座公里 866.46 亿客公里，同比增加 10.43%；收入客公里 927.43 亿客公里，同比增加 10.59%。

图 2: 布伦特原油收于 61.67 美元, 同比上升 29.78%



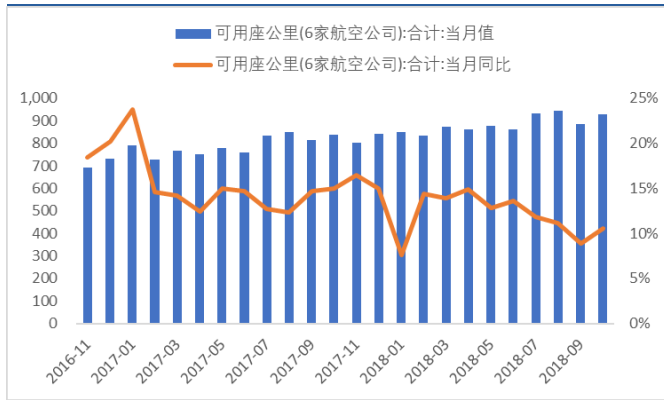
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 3: 美元兑人民币收于 6.87, 人民币较年初贬值 7.28%



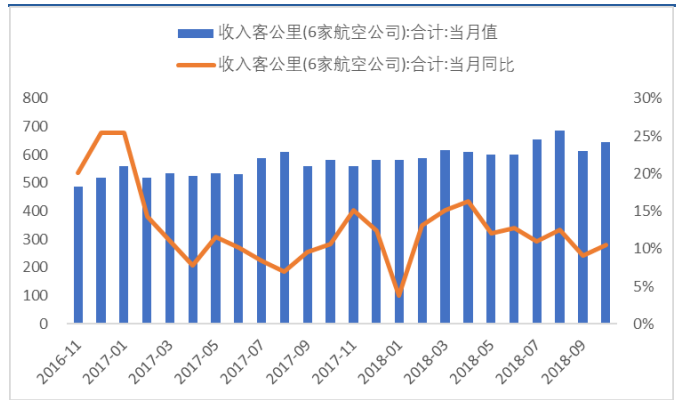
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 4: 10 月上市航空公司可用座公里 866.46 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 927.43 亿客公里, 同比增加 10.59%

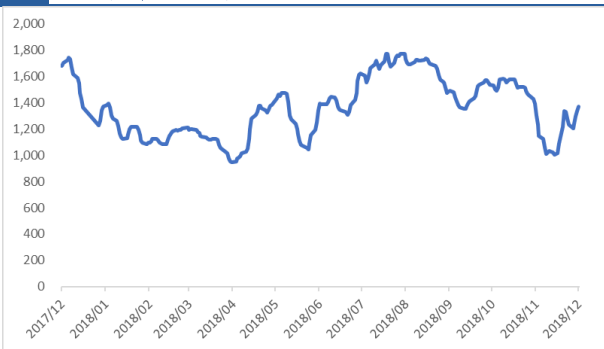


资料来源: Wind 长城证券研究所

3.2 航运行业数据回顾

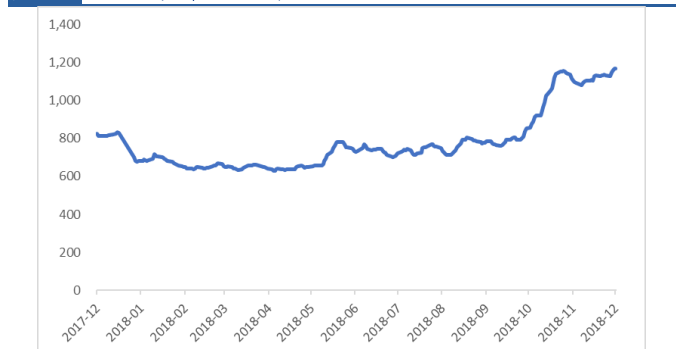
本周 BDI 收于 1372 点, 环比上涨 11%; BDTI 收于 1167 点, 环比上涨 3%; SCFI 收于 861.55 点, 环比下跌 12%; CCFI 收于 856.3 点, 环比上涨 1%。

图 6: BDI 收于 1372 点, 环比上涨 11%



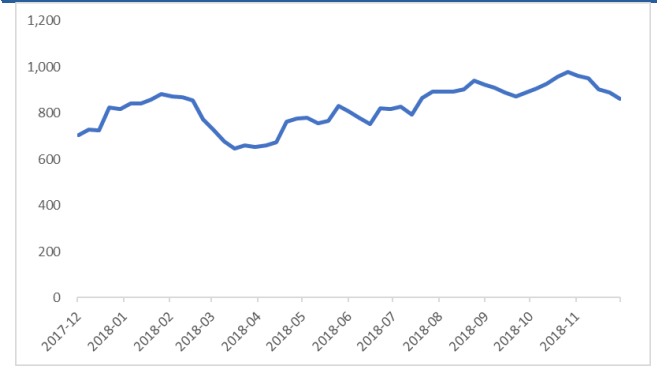
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 7: BDTI 收于 1167 点, 环比上涨 3%



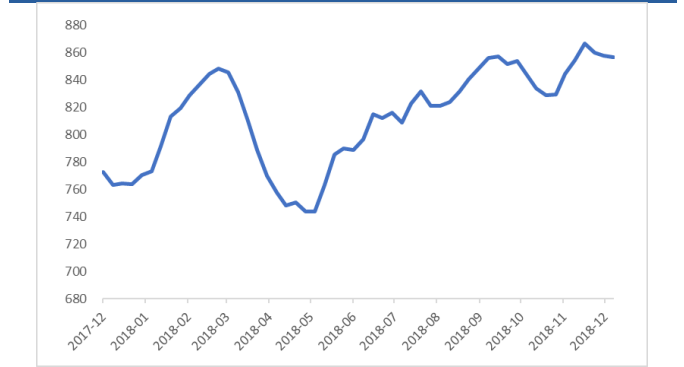
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 8: SCFI 收于 861.55 点, 环比下跌 12%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 9: CCFI 收于 856.3 点, 环比上涨 1%

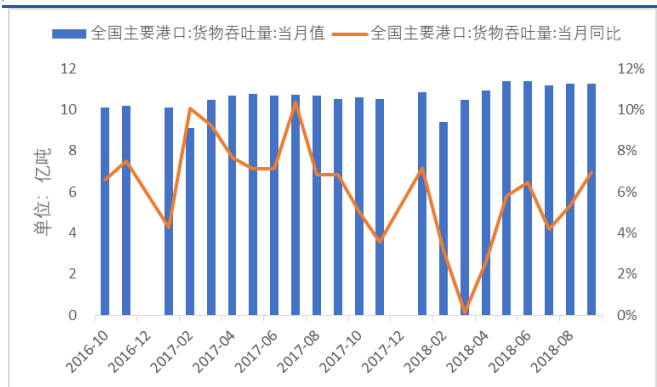


资料来源: Wind 长城证券研究所

3.3 港口行业数据回顾

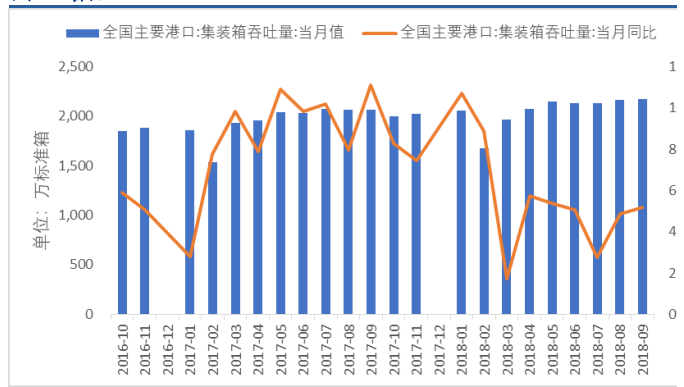
10月全国主要港口实现货物吞吐量 11.26 亿吨, 同比增加 6.29%; 实现集装箱吞吐量 2124.38 万标准箱, 同比增加 6.23%。

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%

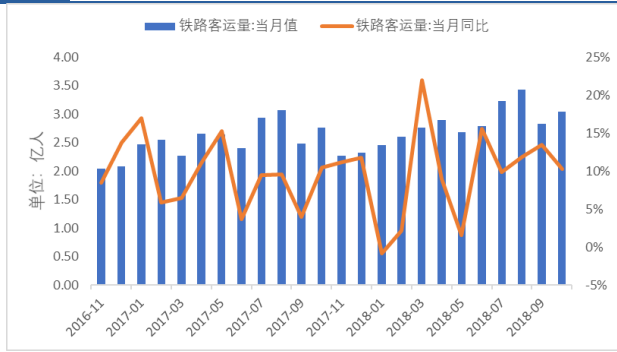


资料来源: Wind 长城证券研究所

3.4 铁路行业数据回顾

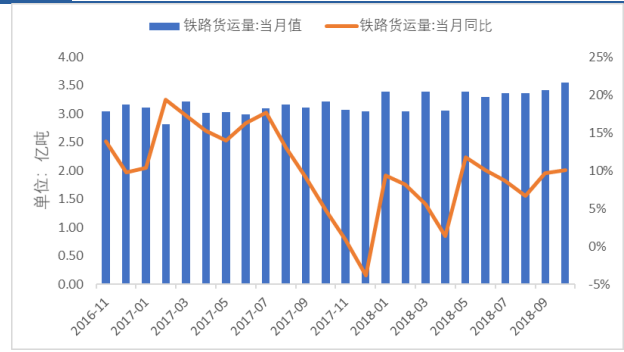
10月铁路客运量实现 3.05 亿人, 同比增加 10.30%; 铁路旅客周转量实现 1198.72 亿人公里, 同比增加 6.80%; 铁路货运量实现 3.55 亿吨, 同比增加 10.10%; 铁路货物周转量实现 2567.73 亿吨公里, 同比增加 7.90%。

图 12: 10 月铁路客运量 3.05 亿人, 同比增加 10.30%



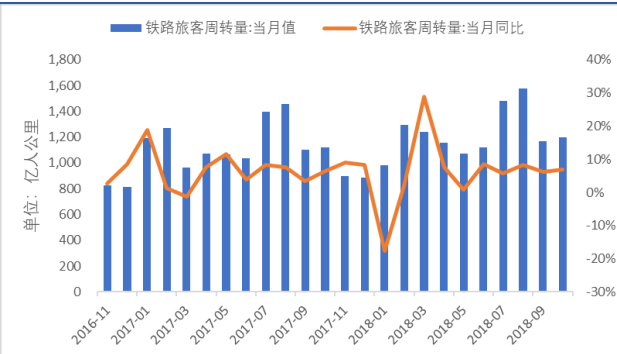
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 13: 10 月铁路货运量 3.55 亿吨, 同比增加 10.10%



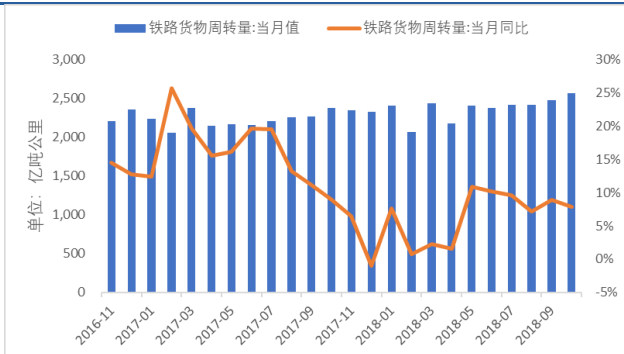
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 14: 10 月铁路旅客周转量 1198.72 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 月铁路货物周转量 2567.73 亿吨公里, 同比增加 7.90%

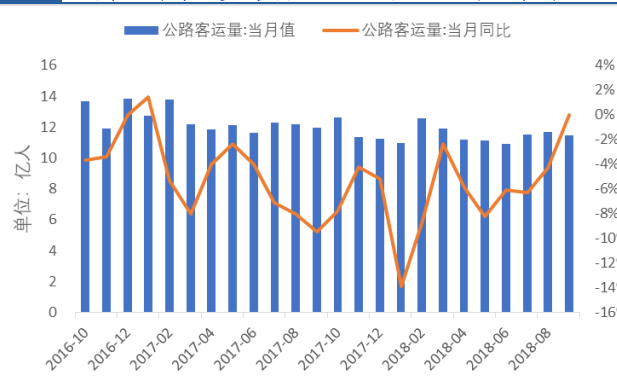


资料来源: Wind 长城证券研究所

3.5 公路行业数据回顾

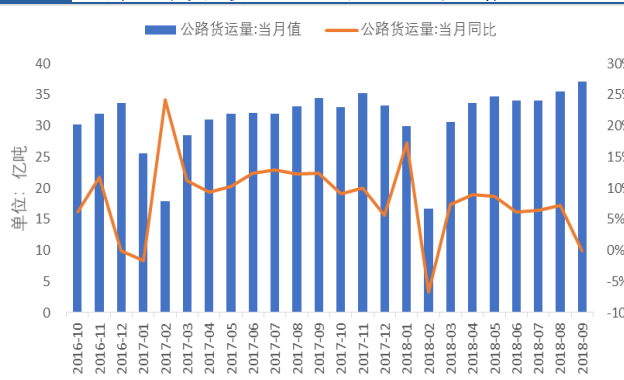
公路客运量 10 月为 12.13 亿人, 同比下降 3.87%; 公路旅客周转量 10 月为 829.69 亿人公里, 同比下降 2.63%; 公路货运量 9 月实现 36.29 亿吨, 同比增加 9.98%; 公路货运周转量 10 月实现 6525.71 亿吨公里, 同比增加 9.63%。

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



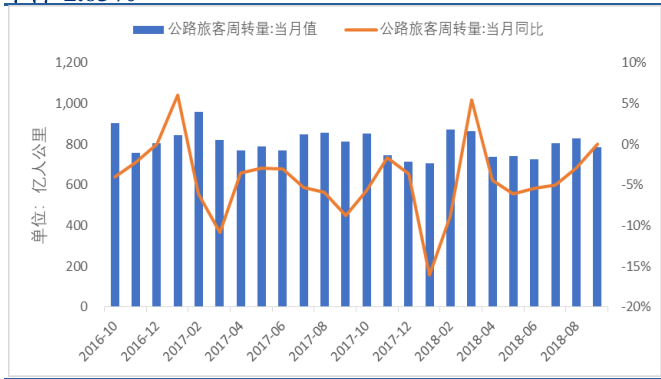
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 17: 10 月公路货运量 36.29 亿吨, 同比增加 9.98%



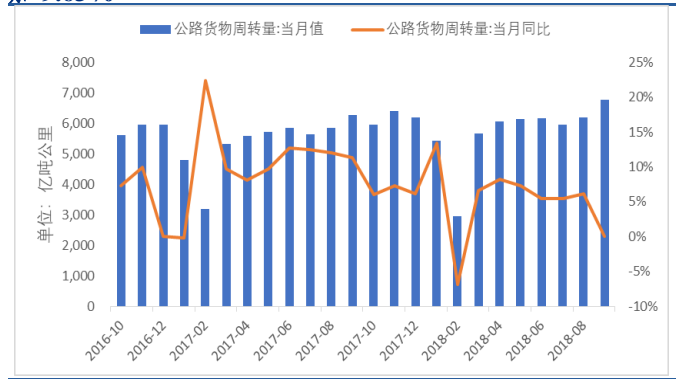
资料来源: Wind 长城证券研究所

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

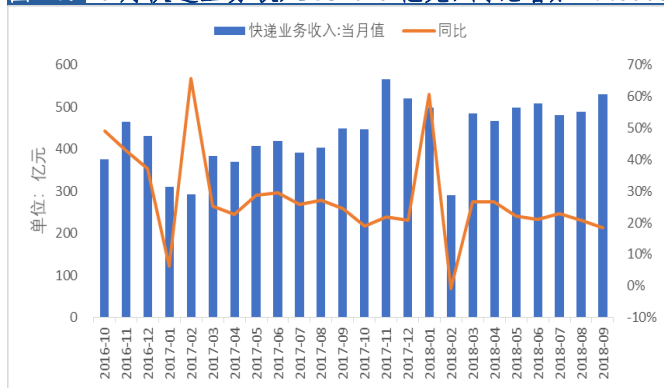


资料来源: Wind 长城证券研究所

3.6 物流行业数据回顾

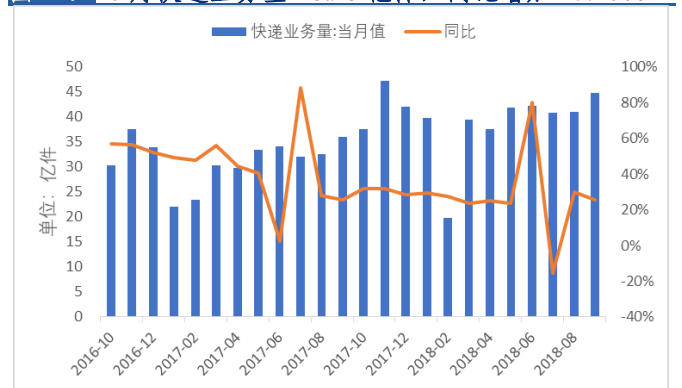
10 月快递行业实现收入 534.20 亿元, 同比增加 19.60%; 快递业务量 46.98 亿件, 同比增加 25.20%。10 月快递业务单价为 11.39 元/件, 同比下降 4.50%。

图 20: 10 月快递业务收入 534.20 亿元, 同比增加 19.60%



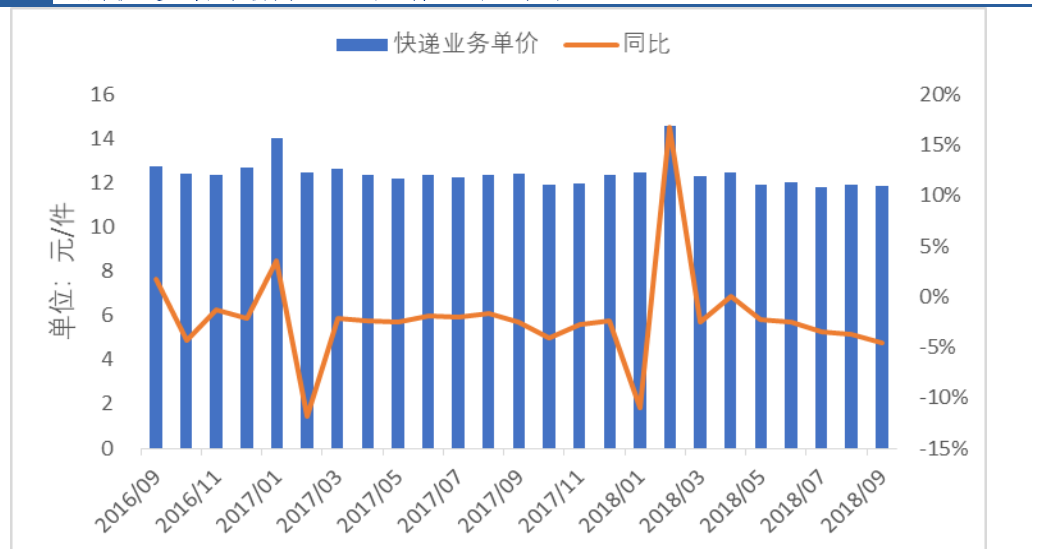
资料来源: Wind 长城证券研究所

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>