



公用类行业监测月报（交通）

目录

- 一、本期行业发债情况
- 二、本期行业要闻
- 三、本期发债企业动态
- 四、报告声明

监测周期

2017. 09. 25~2017. 10. 25

作者

大公共交通类行业小组
 负责人：季梦洵
 成员：张玉琪 闫亮
 联系电话：010-51087768
 邮箱：

债市：

- ◆ 本期新发 13 支债券，发行总额达 203 亿元，以公募发行为主。

行业：

- ◆ 9 月中国出口集装箱运输市场呈现增长乏力的局面
 点评：港口需求量的增长依赖于进出口贸易，近期出口集装箱运输市场增长乏力，对港口需求量产生不利影响，港口吞吐量增速存在继续放缓的可能。
- ◆ 山西政府还贷高速 10 月起实行差异化收费优惠
 点评：差异化收费的实施可以有效减轻企业道路运输物流成本，同时实现错峰调流，有助于提高区域网路运行效率。

企业：

- ◆ 白云机场与中国免税品（集团）有限责任公司签署了经营合作协议；
 点评：国内主要机场如武汉机场、杭州机场、厦门机场等均与中免集团存在合作，白云机场与中免集团签订的免税项目经营合作协议将在合同期内为其带来可观的收益。
- ◆ 海航控股收购新华航空、长安航空、山西航空股权；东航集团对 Air France-KLM 进行股权投资；
 点评：海航控股本次收购增强了对三家控股子公司的控制，有利于公司整体运营效率与未来盈利能力的提升。
- ◆ 广东高速重大诉讼原告提出上诉；贵州高速重大诉讼原告要求赔偿；
 点评：杭瑞高速贵州境毕节至都格高速公路项目压覆位于毕节市的岔河煤矿勘查区，贵州鼎望能源有限公司作为勘查区煤炭勘探探矿权所有人对贵州高速提出诉讼，要求贵州高速赔偿总额 1.07 亿元。

本期重要信息

一、本期行业发债情况

本期新发 13 支债券，发行总额达 203 亿元，发行方式以公募发行为主。

(一) 新发债券统计

本期交通行业新发 13 支债券，发行总额达 203 亿元。发行债券类别主要以超短期融资券为主，发行金额为 122 亿元，其次为中期票据，发行金额为 65 亿元，定向工具的发行规模最小，为 4 亿元。

表 1 本期新发债券情况（单位：亿元、只）

行业	发行总额	发行数量	发行种类
交通	235.70	16	超短期融资债券、中期票据、短期融资券、公司债、定向工具

数据来源：Wind 资讯，大公整理

(二) 新发债券信息

本期新发 13 支债券中，债券期限最长的为 5 年，发行方式以公募为主，公募发行支数为 12 支。从债券类别来看，超短期融资券 7 支、中期票据 3 支、短期融资券 1 支、公司债 1 支、定向工具 1 支。

表 2 本期新发债券信息（单位：亿元、年、%）

债券简称	发行总额	债券期限	发行票面利率	债券种类	发行方式	债项等级	评级机构
17 川交投 MTN001	30.00	5.00	5.58	中期票据	公募	AAA	中诚信国际
17 扬州交通 MTN001	5.00	5.00	5.30	中期票据	公募	AA	中诚信国际
17 厦港 01	5.00	5 (3+2)	4.69	公司债	公募	AAA	上海新世纪
17 豫交投 MTN002	30.00	3.00	5.35	中期票据	公募	AAA	大公
17 靖江港 PPN002	4.00	3.00	6.50	定向工具	私募	-	-
17 烟台港 CP002	7.00	1.00	4.88	短期融资券	公募	A-1	大公
17 锡交通 SCP002	15.00	0.74	4.79	超短期融资债券	公募	-	联合资信
17 日照港 SCP003	15.00	0.74	5.10	超短期融资债券	公募	-	大公
17 湘高速 SCP002	40.00	0.74	4.75	超短期融资债券	公募	-	联合资信
17 宁沪高 SCP007	12.00	0.50	4.65	超短期融资债券	公募	-	中诚信国际
17 东航股 SCP010	20.00	0.49	4.20	超短期融资债券	公募	-	大公
17 豫高管 SCP008	10.00	0.25	4.35	超短期融资债券	公募	-	联合资信
17 豫高管 SCP007	10.00	0.25	4.30	超短期融资债券	公募	-	联合资信

数据来源：Wind 资讯，大公整理

(三) 信用级别变动

无。

二、本期行业要闻

● 交通

要闻 1: 9 月中国出口集装箱运输市场呈现增长乏力的局面

中国出口集装箱运输市场呈现出增长乏力的局面，运力过剩情况有所显现。分地区来看，欧洲航线由于欧元区经济复苏的基础并不稳固，对运输需求的增长产生不利影响，市场货量较去年同期下滑，供需基本面较为疲软。上海港船舶平均装载率降至 90%左右，市场运价承压下跌。北美航线方面，美国经济发展继续处于良好态势，支持当地居民消费和运输需求稳步增长，货量总体表现较为强势，供求关系良好，多数航商在月中执行涨价计划，但由于总体运力规模仍处于高位，涨价成果未能维持，运价在下半月逐步回落。澳新航线，近期继续保持向好的局面，运输需求稳步增长，加之部分航商采取停航等措施控制总体运力规模，供求关系逐步改善，上海港船舶平均装载率升至 95%左右。南美港航线近期市场行情有所转弱，上海港船舶平均舱位利用率缓慢下滑。日本航线，运输需求总体稳定，市场运价小幅上涨。（来源：中国海事服务网）

点评：港口需求量的增长依赖于进出口贸易，近期出口集装箱运输市场增长乏力，对港口需求量产生不利影响，港口吞吐量增速存在继续放缓的可能。

要闻 2: 山西政府还贷高速 10 月起实行差异化收费优惠

交通运输部等十四个部门印发计划，提出优化收费公路通行费政策，在具备条件的省份和路段，组织开展高速公路分时段差异化收费试点。计划指出推广货车使用电子不停车收费系统（ETC）非现金支付方式，省级人民政府可根据本地区实际，对使用 ETC 非现金支付卡并符合相关要求的货运车辆给予适当通行费优惠。严格执行鲜活农产品运输“绿色通道”政策，免收整车合法装载运输鲜活农产品车辆通行费。10 月 1 日起，山西省政府还贷高速公路将实行分时段分路段差异化收费优惠政策，该政策涉及全省高速公路里程达 2,312 公里，占政府还贷公路总里程的 55%，其最大优惠幅度达 70%；优惠期暂定为 1 年，将执行至 2018 年 9 月 30 日。今年，交

交通运输部积极推进完善高速公路分时段差异化收费政策，山西省是交通运输部确定的 3 个试点省份之一。山西省交通战备办公室专职副主任王晋介绍，此次车辆通行费优惠额度预计在 8 亿元左右，降本规模突出。政策更加突出精准扶贫，在太行山、吕梁山集中连片贫困区的 13 条 912 公里高速公路实行 ETC 卡减半优惠政策，在 5 条 382 公里公路上实行白天优惠幅度 50%、夜间优惠幅度 70% 的分时段收费。山西省还鼓励重载货车行驶高速公路，对 25 吨以上货车在 13 条高速公路路段行驶时，车辆通行费实行“递远递减”收费方式，即行驶里程越长、优惠幅度越大。行驶里程超过 50 公里的，50 公里至 100 公里的里程部分，优惠 20%；100 公里至 150 公里的部分，优惠 30%；150 公里以上的部分，优惠 40%。（来源：新浪财经、中华人民共和国交通运输部）

点评：差异化收费的实施可以有效减轻企业道路运输物流成本，同时实现错峰调流，有助于提高区域网路运行效率。

三、本期发债企业动态

白云机场与中国免税品（集团）有限责任公司签署了经营合作协议；中国国航存在高管变动；海航控股收购新华航空、长安航空、山西航空股权；东航集团对 Air France-KLM 进行股权投资；广东高速重大诉讼原告提出上诉；贵州高速重大诉讼原告要求赔偿；成渝高速发生资产转让；山西交投出现股东变更。

表 3 本期发债企业动态情况

要闻类别	公司简称	公告内容	正面/负面/中性
公司运营/质押/变动	白云机场	白云机场和中国免税品（集团）有限责任公司签署了二号航站楼出境免税店项目经营合作协议。经营期限 8 年，从 2018 年 2 月 1 日起至 2026 年 1 月 31 日。合同期内预计将给白云机场带来 12.65 亿元的营业收入。	正面
人员变更	中国国航	中国国航 2017 年 9 月 29 日发布《关于高级管理人员辞任的公告》，中国国航董事会与当日收到公司副总裁冯润娥女士递交的辞呈。冯润娥女士因工作退休，向公司董事会辞去副总裁职位。该辞任即日起生效。	中性
兼并收购	海航控股	海航控股拟以 135,461.07 万元收购北京德通顺利投资顾问有限公司持有的公司控股子公司中国新华航空集团有限公司 10.25% 股权，交易完成后，公司将持有新华航空 61.74% 股权；海航控	正面

		<p>股拟以 96,927.18 万元、209,290.18 万元分别收购海航航空集团有限公司、陕西长安航空旅游有限公司持有的公司控股子公司长安航空有限责任公司 11.91%、25.71% 股权。交易完成后，海南航空控股将持有长安航空 97.05% 股权；海航控股拟以 64,969.20 万元、57,881.64 万元分别收购北京鸿瑞盛达商贸有限公司、海航航空集团有限公司持有的公司控股子公司山西航空有限责任公司 26.12%、23.27% 股权。交易完成后，海南航空控股将持有山西航空 72.82% 股权。</p>	
	东航集团	<p>东航集团的下属全资子公司于 2017 年 7 月 27 日与 Air France-KLM (“法荷航集团”) 签署了附条件的《股份认购协议》，对 Air France-KLM 进行股权投资，计划认购其本次定向增发完成后总股本 10% 的新发行股份，总投资额大约为 3.75 亿欧元。同日，东航控股战略股东 Delta Air Lines Inc. (以下简称“Delta”) 也与 Air France-KLM 签署了附条件的《股份认购协议》，计划认购其本次定向增发完成后总股本 10% 的新发行股份。Air France-KLM 向东航集团定向增发发行的股份于 2017 年 10 月 3 日在泛欧交易所 (主要在巴黎和阿姆斯特丹市场) 完成交割。</p>	正面
重大诉讼	广东高速	<p>广东高速 2017 年 9 月 29 日发布《关于重大诉讼进展情况的公告》，广州莲花生态茶园对广东高速子公司广东潮惠高速公路有限公司提起诉讼，潮惠高速公路项目因建设需要，需征用海丰县莲花山茶园 8.23 亩土地。海丰县国土部门依法依规向该茶园出具补偿通知书，确认莲花山茶园补偿款为 29.13 万元。莲花山茶园未领取补偿款，并向汕尾市中级人民法院提起诉讼，称潮惠高速公路施工和通车破坏了莲花山茶园生态环境，要求潮惠公司赔偿约 1.18 亿元。2017 年中旬，潮惠公司收到汕尾市中级人民法院对本案的裁定书，汕尾市中级人民法院裁定驳回原告莲花山茶园的起诉。原告莲花山茶园不服汕尾市中级人民法院的裁定，于 2017 年 9 月 21 日向广东省高级人民法院提出上诉。目前，潮惠公司尚未收到二审法院开庭传票通知。上述诉讼事项未对公司生产经营、财务状况及偿债能力造成重大影响，公司各项业务经营情况正常。</p>	中性
	贵州高速	<p>贵州高速于 2017 年 10 月发布《贵州高速公路集团有限公司涉及重大诉讼 (仲裁) 的公告》称，因杭瑞高速贵州境毕节至都格高速公路项目压覆位于毕节市的岔河煤矿勘查区，该勘查区煤炭勘探探矿权所有人为贵州鼎望能源有限公司。现该公司要求贵州高速赔偿损失 7,768.79 万元及支付逾期利息 2,906.63 万元，共计 10,675.42 万元，贵州省中级人民法院于 2017 年 8 月 1 日受理此案。</p>	负面
资产转让	成渝高速	<p>成渝高速于 2017 年 9 月 27 日发布《四川成渝高速公路股份有限公司 2017 年度第二次临时股东大会决议公告》，第二次临时股东大会审议通过关于转让四川交投建设工程股份有限公司 46% 股份以及关于补充确认本公司与四川交投建设工程股份有限公司签署《施工工程关联交易框架协议》的议案。</p>	中性
股东变更	山西交投	<p>山西交投于 2017 年 9 月 29 日发布《山西省交通开发投资集团有</p>	中性



		限公司控股股东发生变更的公告》称，根据山西省人民政府和山西省国资委相关文件，山西交投的全部股权被划转至山西省国有资本投资运营有限公司，公司控股股东由山西省人民政府国有资产监督管理委员会变更为山西省国有资本投资运营有限公司，并于2017年8月18日在工商局完成股权划转和工商变更手续。公司实际控制人仍为山西省国有资产监督管理委员会。	
--	--	---	--

数据来源：Wind 资讯，大公整理

点评：本期监测期内企业有九家企业发生重大事项。



四、 报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果,本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发,需注明出处为大公资信公用类行业小组,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。