

联合信用评级有限公司 交通运输行业 2018 年四季报

一、2018 年四季度债券市场回顾与分析

1. 债券发行情况

2018 年四季度，交通运输行业债券发行数量有所增长，铁路运输类债券发行规模的大幅减少使得发行金额有所下降，债券发行仍以高级别发行人为主。

2018 年四季度，交通运输行业共发行债券 98 只，较上年同期增加 43 只，主要来自高速行业和航空运输行业债券发行数量的增加；除机场类债券较上年同期减少 1 只，其他子行业债券发行数量较上年同期均有所增加。交通运输行业债券合计发行金额为 1,130.00 亿元，较上年同期下降 7.64%；发行规模的下降主要系铁路运输类债券发行金额大幅减少 515.40 亿元所致。

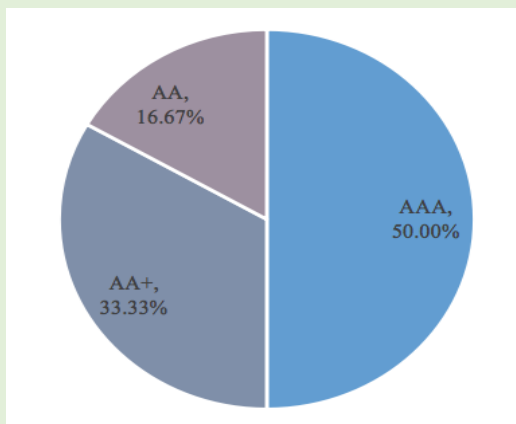
表 1 2018 年四季度交通运输行业债券发行数量及金额

交通运输行业	发行数量（只）	较上年同期增加（只）	发行金额（亿元）	较上年同期增长（%）
港口	20	6	169.00	59.43
高速	25	17	216.50	95.05
航空运输	16	13	214.90	209.21
铁路运输	20	9	332.60	-60.78
航运	8	5	134.00	509.09
机场	9	-1	63.00	8.62
合计	98	43	1,130.00	-7.64

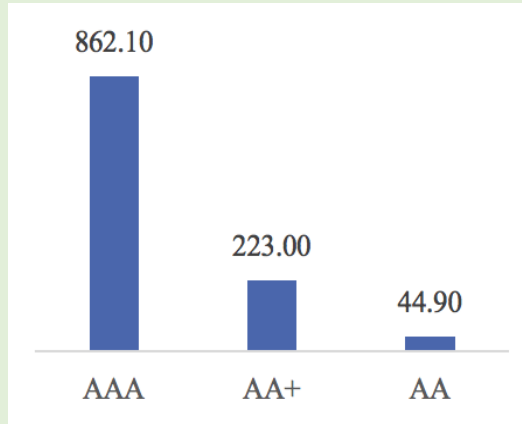
资料来源：Wind，联合评级整理

从发行主体来看，共有 54 家主体，其中 AAA 级别的主体 27 家，AA+级别的主体 18 家，AA 级别的主体 9 家。债券发行仍以高级别发行人为主。

图 1 2018 年四季度交通运输行业发债主体级别(%) 图 2 2018 年四季度交通运输行业各级别发行规模(亿元)



资料来源：Wind，联合评级整理

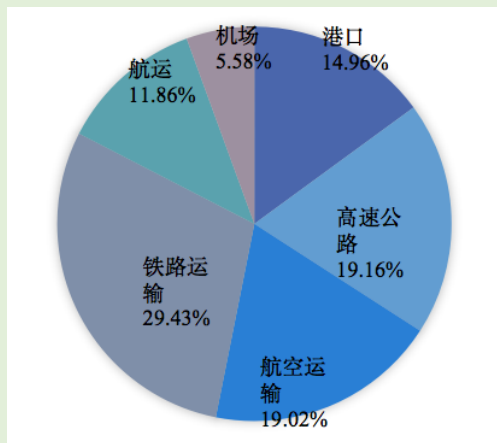


资料来源：Wind，联合评级整理

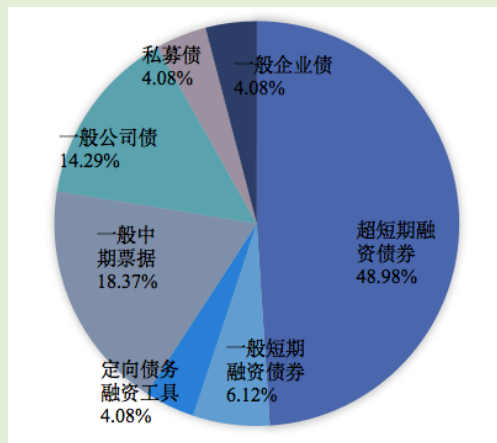
从债券类别来看，共有超短期融资债券 48 只，一般短期融资券 6 只，定向债务融资工具 4 只，

一般中期票据 18 只，一般公司债 14 只，私募债 4 只，一般企业债 4 只。

图 3 2018 年四季度交通运输行业各类别发债金额 图 4 2018 年四季度交通运输行业各债券类别发行只数



资料来源：Wind，联合评级整理



资料来源：Wind，联合评级整理

从发行利率来看，主体级别为 AAA 的债券 61 只，发行利率区间为 2.60%~7.45%；主体级别为 AA+ 的债券 28 只，发行利率区间为 3.80%~7.30%；主体级别为 AA 的债券 9 只，发行利率区间为 4.55%~7.80%。

2. 交通运输行业 2019 年一季度到期及行权债券

2019 年一季度债券到期规模较上年同期有所增长，面临债券到期及行权的发行人以国有背景为主，行业整体现金到期债务比表现良好。

债券到期情况方面，2019 年一季度交通运输行业将会有 65 只债券到期，较上年同期增加 20 只债券，到期总金额为 776.50 亿元，较上年同期增加 389.94 亿元。其中，主体级别为 AAA 的债券 31 只，主体级别为 AA+ 的债券 24 只，主体级别为 AA 的债券 10 只。到期债券的发行主体共 40 家，以国有背景企业为主。从短期偿债指标来看，截至 2018 年 9 月底，剔除城投类企业，除广州地铁集团有限公司（以下简称“广州地铁”）现金到期债务比（经营性现金流量净额/短期债务）为-0.11%，其他发行主体现金到期债务比均为正。广州地铁作为广州市地铁建设、运营主体，获得广州市政府较大的支持力度，同时广州市极强的经济实力，地铁线路运营良好及业务多元化等对其债务偿付提供了有力保障。因此对单个企业短期偿债能力的分析还需关注企业特性进行综合分析。

债券回售情况方面，2019 年一季度交通运输行业可能面临回售的债券有 3 只，回售总金额为 55.00 亿元。其中，主体级别为 AAA 的债券 1 只，主体级别为 AA+ 的债券 2 只。可能面临回售债券的发行主体共 3 家，均为国有企业。从短期偿债指标来看，截至 2018 年 9 月底，现金到期债务比均为正。

3. 第四季度交通行业企业信用评级变动情况

2018 年第四季度，交通运输行业级别向上迁徙的主体 1 家，无主体级别向下迁移的主体。

2018 年第四季度，交通运输行业主体级别向上迁移的主体 1 家。吉林省高速公路集团有限公司（以下简称“吉高集团”）主体级别于 2018 年 12 月 19 日由 AA+ 上调为 AAA，相关评级机构为联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）。联合资信认为，吉高集团作为吉林省最主要的高速公路投资运营企业，持续获得政府的大力支持；吉高集团拥有的高速公路路产地理位置优越，区域壑

断优势明显；资产和通行费收入规模增长，融资渠道畅通。此外，根据吉高集团提供的吉林省交通运输厅文件，吉林省内已建成的高速公路和厅管的一级公路，在完成竣工验收后，将陆续注入吉高集团，随着成熟期高速公路车流量的自然增长、培育期的高速公路步入成熟期，公司下辖高速公路路网将进一步完善，同时高速公路运营模式的逐步转变也有望使公司未来的盈利水平和抗风险能力得到提升。

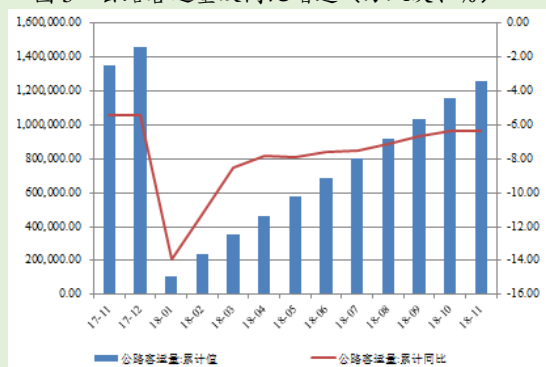
二、2018 年行业运行状况回顾

1. 公路行业

高铁分流作用持续以及出行方式升级影响，客运量仍呈下降状态但降幅有所收窄，“公路治超”、“公转铁”、“港口禁汽运煤”等政策的持续推进，货运表现减损。

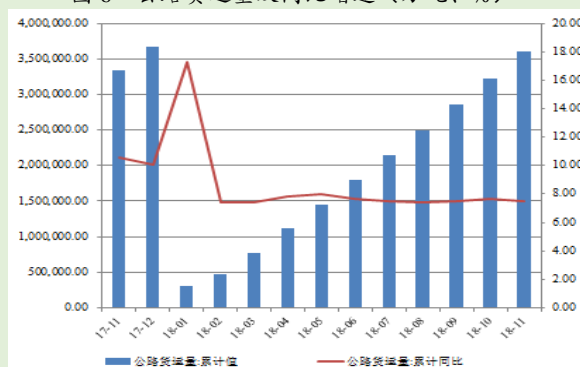
截至 2018 年 11 月底，我国公路客运量累计 126.01 亿人次，同比下降 6.40%，降幅同比收窄 1 个百分点。货运方面，受“公转铁”、“公路治超”、“港口禁汽运煤”等政策持续推进，大宗商品公路运输将逐步转为铁路运输，货运结构调整使铁路受益、公路减损，公路货运量累计 259.92 亿吨，同比增长 7.50%，增幅较上年同期降低 3.1 个百分点。

图 5 公路客运量及同比增速（万人次、%）



资料来源：Wind，联合评级整理

图 6 公路货运量及同比增速（万吨、%）



资料来源：Wind，联合评级整理

2018 年 1~11 月，全国公路固定资产投资增速大幅回落，西部地区下滑尤为明显；分区域看，投资仍向西部、东部倾斜。

投资方面，2018 年 1~11 月，全国公路固定资产投资累计完成额达 19,867.33 亿元，同比增长 0.17%，增速同比回落 20.94 个百分点。分区域来看，2018 年 1~11 月，东部、中部公路固定资产投资分别完成 6,375.25 亿元（占 32.09%）和 4,131.00 亿元（占 20.79%），累计分别同比增长 12.72% 和 7.57%；西部地区完成公路固定资产投资 9,361.08 亿元（占 47.12%），同比下滑 9.44%，西部公路建设省份中甘肃、宁夏、青海投资下滑较大，投资增速分别为 -15.15%、-14.62% 和 -7.49%。整体看，2018 年 1~11 月，公路固定资产累计投资增速大幅回落，其中西部地区表现尤为明显。

2. 铁路行业

铁路客运持续向好，货运增速趋缓，但在铁路货运增量政策利好下，铁路货运量有望持续回流。

客运方面，在出行需求的增长和高铁动车组运力的释放等因素带动下，近年来铁路客运量及旅客周转量保持较快速增长。随着全国高速铁路网的完善，高铁铁路客运主力地位逐步显现，2017 年，我国高铁客运量占铁路客运总量比重达到 56.80%，旅客周转量占比为 43.70%，2018 年高铁客运量

占比或继续提高，高铁旅客周转量占比有望过半，铁路与公路客运周转量的差距逐步扩大。

2018 年 1~11 月，我国铁路累计客运量为 31.23 亿人次，同比增长 9.5%；2018 年 9~11 月，铁路客运量同比增速持续上升，增速平均保持在 9.4%。2018 年 1~11 月，我国铁路累计旅客周转量为 13,226.12 亿人公里，同比增长 5.20%，2018 年 9~11 月，铁路旅客周转量同比增速呈上升趋势，增速平均维持在 5.2% 左右。四季度，我国铁路客运量及旅客周转量同比增速均呈上升态势，并处于全年高位水平。

2018 年，我国相继公布了《打赢蓝天保卫战三年行动计划》、《2018-2020 年货运增量行动方案》、《推动运输结构调整三年行动国际化（2018~2020 年）》多项针对铁路货物运输增量的利好政策。

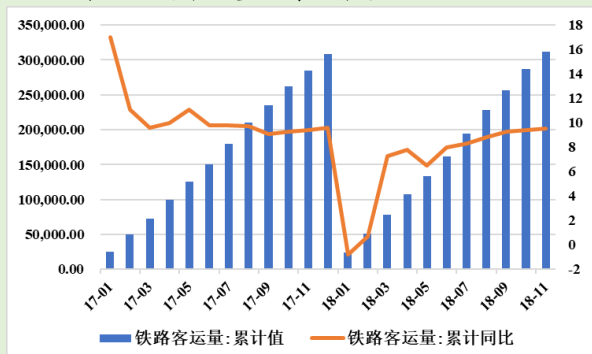
表 2 2018 年初迄今关于提高铁路货运的相关政策

出台时间	部门	政策名称	主要内容
2018 年 5 月	交通运输部	加快推进运输结构调整工作座谈会	提出运输结构调整要以深化交通运输供给侧结构性改革为主线，以推进货物运输“公转铁、公转水”为重点
2018 年 7 月	国务院	《打赢蓝天保卫战三年行动计划》	优化调整货物运输结构，大幅提升铁路货运比例，计划通过三年集中攻坚实现全国铁路货运量较 2017 年增加 11 亿吨（增长 30%）、水路货运量较 2017 年增加 5 亿吨（增长 7.5%）、沿海港口大宗货物公路运输量减少 4.4 亿吨的目标
2018 年 7 月	中国铁路总公司	《2018-2020 年货运增量行动方案》	到 2020 年，全国铁路货运量达 47.9 亿吨，较 2017 年增长 30%，大宗货物运量占铁路货运总量的比例稳定保持在 90% 以上。其中，全国铁路煤炭运量达到 28.1 亿吨，较 2017 年增运 6.5 亿吨，占全国煤炭产量的 75%，较 2017 年增产比提高 15 个百分点；全国铁路疏港矿石运量达到 6.5 亿吨，较 2017 年增运 4 亿吨，占陆路疏港矿石总量的 85%，较 2017 年提高 50 个百分点；2018~2020 年，集装箱多式联运年均增长 30% 以上。
2018 年 9 月	国务院	《推动运输结构调整三年行动计划（2018~2020 年）》	到 2020 年，全国货物运输结构明显优化，铁路、水路承担的大宗货物运输量显著提高，港口铁路集疏运量和集装箱多式联运量大幅增长，重点区域运输结构调整取得突破性进展，将京津冀及周边地区打造成为全国运输结构调整示范区。

资料来源：公开资料，联合评级整理

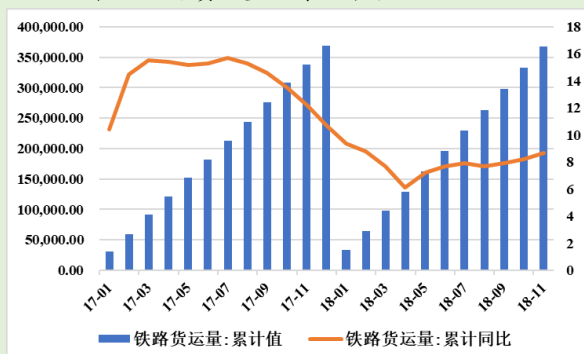
2018 年 1~11 月，我国铁路累计货运量为 36.79 亿吨，同比增长 8.7%。2018 年 1~11 月，我国铁路累计货物周转量为 26,322.78 亿吨公里，同比增长 6.90%。就历史情况来看，随着煤炭等大宗货物运输需求平稳下行，铁路货运增速趋缓；2018 年年初迄今，大宗货物需求不振，铁路货运量及周转量增速较上年同期大幅回落。在铁路货运增量政策推动下，未来铁路货运量有望持续增长，但增速高低仍取决于煤炭等大宗货物运输需求。

图 7 铁路客运量及同比增速（万人次、%）



资料来源：Wind，联合评级整理

图 8 铁路货运量及同比增速（万吨、%）



资料来源：Wind，联合评级整理

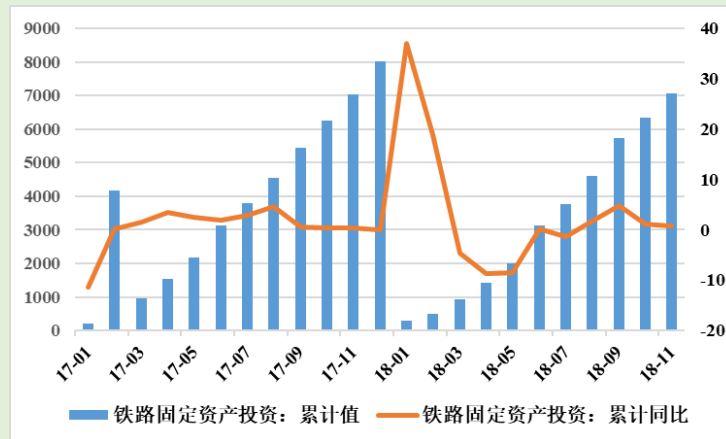
在基建补短板、稳内需求等政策的推动下，铁路投资重回增长态势

2018 年年初，铁总下调铁路固定资产投资计划，上半年铁路投资下滑。年初铁总公布 2018 年全国铁路固定资产投资计划为 7,320 亿元，为 2014 年以来计划投资最低的一年，较上年实际投资金

额下降 8.61%。上半年铁路投资呈下滑趋势，2018 年 1~7 月，我国铁路固定资产投资为 3,750.21 亿元，同比下滑 1.4%。

受经济下行压力加大影响，下半年，基建补短板、稳内需等政策相继出台。8 月份，铁路固定资产投资重回增长，当月累计投资增速为 1.7%，8~11 月铁路固定资产投资均处于增长态势。2018 年 1~11 月，全国铁路固定资产累计投资金额为 7,072.98 亿元，同比增长 0.8%。2019 年 1 月，铁总工作会议中指出，全国铁路固定资产投资全年实现 8,028 亿元，略超 2017 年的 8,010 亿元投资额，投产新线 4,683 公里，其中高铁 4,100 公里。

图 9 铁路固定资产投资额（亿元、%）



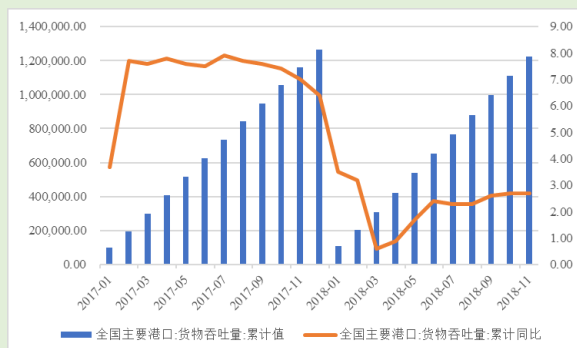
资料来源：国家铁路局，联合评级整理

3. 港口行业

随着我国国民经济增速放缓及对外贸易增速下滑，主要港口运营指标呈小幅增长态势，但增速出现明显下滑。

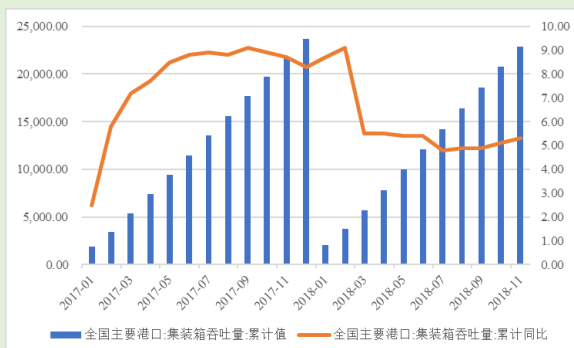
2018 年 1~11 月，全国主要港口货物吞吐量累计值为 1,222,429.00 万吨，累计同比增长 2.70%；全国主要港口集装箱吞吐量为 22,911.07 万标准箱，累计同比增长 5.30%。受我国经济增速放缓和进出口增速下滑的影响，国内港口货物吞吐量和集装箱吞吐量增速出现了明显的下降。

图 10 全国主要港口货物吞吐量及同比增速（万吨、%）



资料来源：Wind，联合评级整理
注：数据截至 2018 年 11 月底

图 11 全国主要港口集装箱吞吐量及同比增速（万标准箱、%）



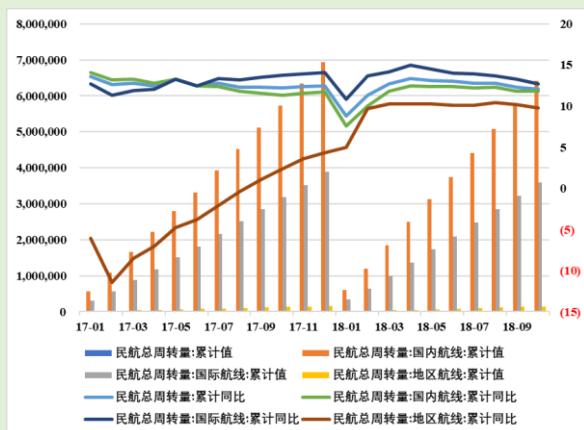
资料来源：Wind，联合评级整理
注：数据截至 2018 年 11 月底

4. 航空业

受益于全国经济平稳增长和居民收入增长等因素，航空运输业需求旺盛

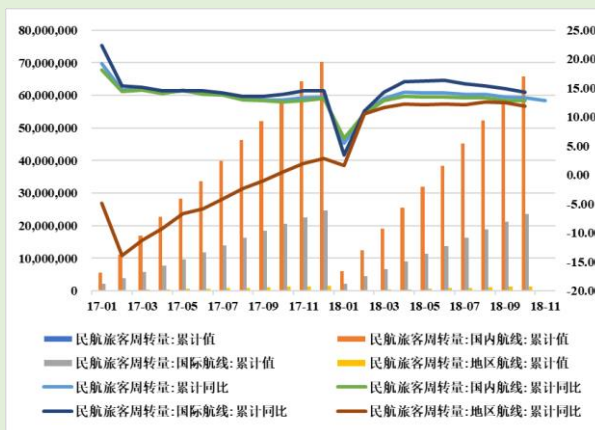
2018年前三季度我国GDP总量65.09万亿元，按可比价格计算，同比增长6.7%。全国居民人均可支配收入21,035元，同比名义增长8.8%，扣除价格因素实际增长6.6%。全国居民人均消费支出14,281元，同比名义增长8.5%。人均可支配收入的增加、购买力的提高和消费结构的升级带动高端出行需求的增长，2018年1~10月，我国民航总周转量和旅客周转量分别为1,001.50亿吨公里和8,940.23亿人公里，同比增长12.10和12.90%，继续保持较高增速。

图12 民航周转量及同比增幅（亿吨公里、%）



资料来源：Wind，联合评级整理
注：数据截至2018年10月底

图13 民航客运周转量及同比增幅（亿人公里、%）



资料来源：Wind，联合评级整理
注：数据截至2018年10月底

三、2018年四季度行业内重要新闻

1. 铁路行业

铁总旗下京沪高铁拟上市，铁总更名改制，未来运营将更加市场化

2018年11月8日，中国铁路总公司透露，京沪高速铁路股份有限公司上市已选定券商，铁总正加紧推进，但具体细节尚未定论。京沪高铁上市是铁路向社会资本开放的重要一步。

此外，2018年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，2018年末中央经济工作会议指出，要加快国资国企改革，积极推进混合所有制改革，加快推动中国铁路总公司股份制改造。上述动作标志着铁路行业从“全民所有制”向“公司制”的转变，未来中国铁路走向市场经济，以更加市场化的方式灵活地参与竞争。

简评：作为我国拟第一只上市的高铁资产，对于铁路优质资产混改吸引社会资本具有里程碑意义，对铁路行业发展具有提振效果。另外，预计铁总改革其他方向也将持续推进，将继续深化混合所有制改革、股份制改革。

2. 航空与机场行业

(1) 北京机场双枢纽方案落地

2019年1月3日，民航局印发《北京大兴国际机场转场投运及“一市两场”航班时刻资源配置方案》和《北京“一市两场”转场投运期资源协调方案》。

明确北京一市两场功能定位。北京大兴机场预计于2019年10月前投运，之后将通过五个航季，共两年半的时间完成全部转场投运工作。在功能定位上，大兴机场与首都机场均定位为大型国际航空枢纽，首都机场服务于首都核心功能，大兴机场为支撑雄安新区建设的京津冀区域综合交通枢纽。

运营效率方面,大兴机场容量为1,050架次/日,高峰小时容量为62架次/小时;首都机场容量为1,350架次/日,高峰小时容量为70架次/小时,两场正常率目标达到80%以上。按容量计算,转场投运结束时,北京市场航班量相比18年夏秋航季将增加约30%。

明确北京大兴国际机场转场投运计划。根据上述方案,中航集团相关航空公司、海航、大新华航等公司保留在首都机场运营;南航集团、东航集团相关航空公司以及首都航、中联航转场至北京大兴国际机场;国内航空公司(除中国邮政航空)可任选一机场运行,外国及港澳台地区航空公司可自行选择运行机场包括两场运行。方案中为鼓励各航空公司尽快转场投运大兴机场,提出“以优促转、以增促转”,可优先对历史时刻进行优化,并给予一定比例的時刻配给奖励。

简评:方案对北京大兴机场扶持力度明显,鼓励各航司转场,要求2019冬春航季至2021夏秋航季两年半时间完成,低于此前四年过渡期内逐步搬迁的市场预期。2022年以前仍以转场为主,北京市场整体時刻增量有限。2022年后,北京市场時刻将迎来明显放量。

(2)春秋航空参与南方航空增发,民航领域混改深入

2018年9月27日晚间,南方航空发布公告称非公开发行股票完成,中国航空油料集团有限公司、春秋航空、国新央企运营(广州)投资基金(有限合伙)、中国国有企业结构调整基金股份有限公司等认购南航非公开发行股票,其中春秋航空以每股6.02元的价格认购南航非公开发行A股1.4053亿股,认购金额8.46亿元人民币,占南航发行后A股股本比例的1.63%。

简评:吉祥航空及其大股东均瑶集团认购东方航空增发股份开启了民航业内民企持股国企的先河,本次春秋航空参与南方航空增发,带动我国民航领域混改进程进一步深入。

(3)南方航空退出天合联盟

2018年11月15日,中国南方航空公司发布公告称,基于自身发展战略的需要和顺应全球航空运输业合作模式的新趋势,南方航空自2019年1月1日起不再续签天合联盟协议,2019年内完成各项过渡工作。

简评:天合联盟目前拥有20家航空公司成员,国内三大航中,南航和东航都是天合联盟成员,相比东航,南航与联盟的合作关系较弱,南航并没有最大限度的享受联盟化合作带来的好处。2017年初美国航空公司认购南航发行的H股,开启跨联盟的股权合作,2018年12月南航与芬航签署了战略合作谅解备忘录,将展开代码共享合作。未来北京大兴机场投入运营后,南航将坐拥北京、广州两大枢纽,对于寰宇一家具有较强吸引力,未来南航或将成为首位寰宇一家中国大陆成员。

(4)吉祥航空与东方航空实现交叉持股

2018年11月12日,吉祥航空发布公告称公司拟向东航集团旗下负责产业投资的全资子公司东方航空产业投资有限公司(以下简称“东航产投”)非公开发行股票,募集资金总额不超过31.54亿元,用于引进3架B787系列飞机和购置1台备用发动机项目以及偿还银行贷款。

2018年11月23日,吉祥航空发布公告称,为引入长期战略合作伙伴、促进上市公司长远持续发展、优化上市公司股东结构,公司控股股东均瑶集团及其一致行动人上海均瑶航空投资有限公司向东航产投转让其合计持有公司当前总股本7.00%的股份,占公司非公开发行后总股本的6.40%,转让价格为13.62元/股。

上述事项完成后,东航产投直接持有吉祥航空股权的比例为15%,公司第一大股东及实际控制人未发生变化。

简评:此前吉祥航空及均瑶集团已发布公告参与东航定增,本次东航集团通过东航产投参与吉祥航空的定增及受让股权后,双方将实现交叉持股,将进一步巩固东航和吉祥航空在上海市场的控

制力。同时，考虑到两者基地以及航线重合度高，未来持续深化合作空间大。

(5)海航控股与乌鲁木齐市人民政府签署乌鲁木齐航空股权重组战略合作框架协议

2018年11月20日晚间，海航控股发布公告称，公司与乌鲁木齐市人民政府经友好协商签署《乌鲁木齐市人民政府与海南航空控股股份有限公司关于乌鲁木齐航空有限责任公司股权重组战略合作框架协议》，双方同意通过股权转让方式对乌鲁木齐航空进行股权重组，乌鲁木齐政府或其下属子公司将增持其至70%股权，海航控股持股30%。

简评：乌鲁木齐航空于2014年成立，海航控股持股70%，乌鲁木齐政府下属子公司乌鲁木齐城市建设投资（集团）有限公司持股30%。若本次重组落地后，海航控股将丧失乌鲁木齐航空的控制权，但乌鲁木齐航空将在董事会领导下聘任海航控股专业化的团队负责乌鲁木齐航空的安全、生产和经营管理，海航控股仍将保留经营权。2018年以来，海航集团持续出售资产以补充流动性，但海航集团董事长陈峰多次公开表示将聚焦航空主业的理念，因此对于航空主业资产并无重大处置动作。

3. 港口行业

(1) 辽宁港口集团挂牌成立

2019年1月4日上午，辽宁港口集团有限公司（以下简称“辽宁港口集团”）成立大会在大连市举行。至此，从整合工作启动到系列协议签署，再到股份交割工作完成，辽宁港口集团经过一年多的酝酿，于2019年新年伊始正式挂牌成立。此前招商局港口集团与招商局辽宁签订《关于辽宁港口集团有限公司之股权托管协议》，约定招商局辽宁将其截至目前持有辽宁港口集团的全部股权委托给招商局港口集团管理，托管费为固定托管费，人民币100万元/年。

简评：本次辽宁港口集团成立为继东北亚港航控股成立后辽宁港口集团整合的又一举措，为加速东北港口整合提供有利条件。

(2) 深赤湾董事长及众高管辞职，更名招商局港口

12月7日晚间，深赤湾A（000022）接连发布高级管理人员及董事长辞职公告。公司发行股份购买香港上市公司招商局港口控股有限公司的股份后，公司将统筹招商局港口控股有限公司及下属公司的经营管理，公司相关管理人员工作发生变动。

12月13日，深赤湾更名为招商局港口集团股份有限公司，并宣布托管辽宁港口集团。深赤湾董事会审议通过了《关于公司与招商局（辽宁）港口发展有限公司签署〈关于辽宁港口集团有限公司之股权托管协议〉的议案》，同意深赤湾与招商局辽宁签订《关于辽宁港口集团有限公司之股权托管协议》（以下简称“《股权托管协议》”）。双方于2018年12月13日，在深圳签署《股权托管协议》，约定招商局辽宁将其截至目前持有辽宁港口集团的全部股权委托给招商局港口集团管理，托管费为固定托管费，人民币1,000,000元/年。

简评：深赤湾与招商局港口重组后，有利于港口资产一级资本运作和管理，发挥统一归集、统一整合招商局集团旗下港口资产。

(3) 湖南省港务集团挂牌成立

2018年12月16日，湖南省水运建设投资集团有限公司、城陵矶临港开发公司、岳阳市国资公司、湖南华菱钢铁集团有限公司、湖南省交通水利建设集团有限公司等五家单位法人代表或授权代表在长沙市现代凯莱大酒店正式签署《设立湖南省港务集团有限公司合作协议》。

简评：本次湖南省港务集团成立标志着湖南省港口整合进一步实现推进，有利于实现对长江岸线及湘、资、沅、澧四水岸线的统一规划、统一建设、统一管理、统一运营。

附件 1 2018 年四季度交通运输行业债券发行情况一览表

类别	债券简称	发行起始日	发行规模 (亿元)	债券期限 (年)	票面利率 (%)	主体 评级	债项 评级	评级机构
港口	18 珠海港 SCP005	2018/12/14	4.00	0.74	4.10	AA+	--	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
	18 日照港 SCP008	2018/11/14	15.00	0.74	4.29	AA+	--	大公国际资信评估有限公司
	18 湛江港 MTN001	2018/12/6	4.00	3.00	4.98	AA	AA	联合资信评估有限公司
	18 厦港务 SCP007	2018/10/16	3.00	0.74	3.74	AAA	--	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
	18 天津港 SCP001	2018/12/7	10.00	0.74	3.74	AAA	--	大公国际资信评估有限公司
	18 连云港 SCP009	2018/10/31	5.00	0.36	4.40	AA+	--	中诚信国际信用评级有限责任公司
	18 连云港 SCP008	2018/10/22	5.00	0.74	4.48	AA+	--	中诚信国际信用评级有限责任公司
	18 烟台港 CP001	2018/10/9	8.00	1.00	4.55	AA+	A-1	大公国际资信评估有限公司
	18 日照港 SCP007	2018/10/24	10.00	0.74	4.60	AA+	--	大公国际资信评估有限公司
	18 烟台港 PPN002	2018/11/19	5.00	1.00	4.96	AA+	--	大公国际资信评估有限公司
	18 南集 01	2018/12/11	5.00	5.00	4.03	AAA	AAA	中诚信证券评估有限公司
	18 北部湾 MTN002	2018/11/15	10.00	3.00	5.37	AA+	AA+	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
	18 厦港 02	2018/11/8	9.00	5.00	4.08	AAA	AAA	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
	18 天津航道 MTN001	2018/12/14	10.00	3.00	5.49	AA+	AAA	联合资信评估有限公司
	18 天津港 MTN001	2018/12/11	15.00	3.00	4.15	AAA	AAA	大公国际资信评估有限公司
	18 锦州港 SCP001	2018/11/13	5.00	0.74	7.00	AA	--	联合资信评估有限公司
	18 天津港 MTN002	2018/12/10	15.00	5.00	4.36	AAA	AAA	大公国际资信评估有限公司
	18 靖江港 PPN001	2018/10/23	1.00	2.00	7.80	AA	--	--
	18 冀港集 MTN003	2018/12/3	15.00	5.00	4.37	AAA	AAA	大公国际资信评估有限公司
	18 冀港集 MTN002	2018/10/10	15.00	5.00	4.72	AAA	AAA	大公国际资信评估有限公司
高速公路	18 中原高速 SCP005	2018/11/26	6.00	0.74	3.80	AA+	--	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
	18 东莞发展 SCP001	2018/11/23	6.00	0.74	3.85	AA+	--	中诚信国际信用评级有限责任公司
	18 中原高速 SCP006	2018/12/17	5.00	0.74	3.90	AA+	--	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
	18 赣粤 SCP003	2018/11/19	8.00	0.49	3.20	AAA	--	大公国际资信评估有限公司
	18 宁沪高 SCP009	2018/11/12	4.00	0.48	3.30	AAA	--	中诚信国际信用评级有限责任公司
	18 漳州交运 CP001	2018/11/20	10.00	1.00	4.00	AA+	A-1	联合资信评估有限公司
	18 宁沪高 SCP008	2018/11/5	6.00	0.49	3.38	AAA	--	中诚信国际信用评级有限责任公司
	18 宁沪高 SCP007	2018/10/30	6.00	0.45	3.40	AAA	--	中诚信国际信用评级有限责任公司
	18 宁沪高 SCP006	2018/10/24	6.00	0.48	3.50	AAA	--	中诚信国际信用评级有限责任公司
	18 龙岩交通 SCP001	2018/12/6	8.00	0.49	4.55	AA	--	大公国际资信评估有限公司
	18 鲁高速股 SCP002	2018/10/26	15.00	0.49	3.50	AAA	--	中诚信国际信用评级有限责任公司
	18 东莞发展 MTN001	2018/12/11	3.00	3.00	4.10	AA+	AA+	中诚信国际信用评级有限责任公司
	18 南通汽运 SCP001	2018/12/4	3.00	0.49	5.37	AA	--	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
	18 鲁高速股 SCP001	2018/10/23	10.00	0.74	3.72	AAA	--	中诚信国际信用评级有限责任公司
	18 昆交产 SCP006	2018/12/4	5.00	0.74	4.30	AA+	--	中诚信国际信用评级有限责任公司
	18 冀交投 CP002	2018/12/17	10.00	1.00	3.90	AAA	A-1	中诚信国际信用评级有限责任公司
	18 冀交投 CP001	2018/10/31	10.00	1.00	3.98	AAA	A-1	中诚信国际信用评级有限责任公司
	18 昆交产 SCP007	2018/12/14	6.00	0.74	4.80	AA+	--	中诚信国际信用评级有限责任公司
	18 银建 CP001	2018/11/20	5.00	1.00	6.34	AA	A-1	中诚信国际信用评级有限责任公司
	18 冀交投 MTN001	2018/12/20	10.00	3.00	4.12	AAA	AAA	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
	18 宁投 01	2018/10/18	6.00	5.00	6.60	AA	AA	联合信用评级有限公司
	18 泰交 02	2018/12/7	13.50	5.00	5.50	AA+	--	--
	18 泰交通 PPN001	2018/11/5	3.00	3.00	5.99	AA+	--	--
	18 国际 P2	2018/11/9	47.00	5.00	4.15	AAA	AAA	中证鹏元资信评估股份有限公司

	18漳州交运MTN001	2018/10/30	5.00	3.00	6.90	AA+	AA+	联合资信评估有限公司
航空 运输	18南航股 SCP005	2018/10/26	10.00	0.25	2.60	AAA	--	联合资信评估有限公司
	18东航 SCP006	2018/11/21	10.00	0.58	2.90	AAA	--	大公国际资信评估有限公司
	18东航股 SCP014	2018/12/14	20.00	0.49	2.96	AAA	--	大公国际资信评估有限公司
	18东航股 SCP013	2018/11/28	25.00	0.49	2.99	AAA	--	大公国际资信评估有限公司
	18南航集 SCP005	2018/10/30	10.00	0.49	3.00	AAA	--	联合资信评估有限公司
	18南航股 SCP006	2018/10/26	10.00	0.49	3.08	AAA	--	联合资信评估有限公司
	18东航股 SCP011	2018/10/25	30.00	0.49	3.10	AAA	--	大公国际资信评估有限公司
	18南航股 SCP007	2018/10/30	5.00	0.49	3.10	AAA	--	联合资信评估有限公司
	18南航股 SCP004	2018/10/25	15.00	0.74	3.25	AAA	--	联合资信评估有限公司
	18南航 01	2018/11/23	20.00	3.00	3.92	AAA	AAA	联合信用评级有限公司
	18重庆机场MTN001	2018/10/24	5.00	3.00	4.15	AAA	AAA	联合资信评估有限公司
	18航空 01	2018/11/30	7.90	5.00	7.80	AA	AA	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
	18海南航空 SCP001	2018/10/25	10.00	0.74	6.50	AAA	--	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
	18海航 Y5	2018/11/26	14.00	3.00	7.30	AAA	AAA	中诚信证券评估有限公司
	18海航 Y4	2018/11/1	8.00	3.00	7.35	AAA	AAA	中诚信证券评估有限公司
	18海航 Y3	2018/10/17	15.00	3.00	7.45	AAA	AAA	中诚信证券评估有限公司
铁路	18申通 CP001	2018/11/29	10.00	1.00	3.93	AA+	A-1	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
	18京基投 SCP003	2018/12/18	30.00	0.08	3.00	AAA	--	中诚信国际信用评级有限责任公司
	18京基投 SCP004	2018/12/21	30.00	0.08	3.00	AAA	--	中诚信国际信用评级有限责任公司
	18深圳地铁 SCP002	2018/12/11	10.00	0.74	3.58	AAA	--	大公国际资信评估有限公司,上海新世纪 资信评估投资服务有限公司
	18深圳地铁 SCP001	2018/12/11	20.00	0.74	3.58	AAA	--	大公国际资信评估有限公司,上海新世纪 资信评估投资服务有限公司
	18济南轨交MTN001	2018/10/17	14.00	5.00	4.45	AA+	AA+	中诚信国际信用评级有限责任公司
	18铁龙 01	2018/11/6	7.50	2.00	4.70	AA+	AA+	联合信用评级有限公司
	18桂铁投 SCP003	2018/11/27	8.00	0.74	4.01	AAA	--	联合资信评估有限公司
	18济轨 01	2018/11/13	30.00	5.00	5.00	AA+	AA+	中诚信证券评估有限公司
	18桂铁投 SCP002	2018/10/26	12.00	0.74	4.15	AAA	--	联合资信评估有限公司
	18京投 09	2018/11/23	20.00	10.00	4.25	AAA	AAA	中诚信国际信用评级有限责任公司
	18京投债 03	2018/11/23	20.00	10.00	4.25	AAA	AAA	中诚信国际信用评级有限责任公司
	18京基投 MTN001A	2018/12/14	15.00	10.00	4.30	AAA	AAA	中诚信国际信用评级有限责任公司
	G18京 Y3	2018/11/21	29.00	3.00	4.45	AAA	AAA	中诚信证券评估有限公司
	18粤铁 03	2018/10/9	6.10	5.00	4.50	AAA	--	--
	18京投 10	2018/11/23	10.00	15.00	4.57	AAA	AAA	中诚信国际信用评级有限责任公司
	18京投债 04	2018/11/23	10.00	15.00	4.57	AAA	AAA	中诚信国际信用评级有限责任公司
	18京基投 MTN001B	2018/12/14	15.00	10.00	4.70	AAA	AAA	中诚信国际信用评级有限责任公司
G18京 Y4	2018/11/21	21.00	5.00	4.70	AAA	AAA	中诚信证券评估有限公司	
18苏轨交 MTN001	2018/10/9	15.00	7.00	5.00	AAA	AAA	大公国际资信评估有限公司	
航运	18舟山交投 SCP003	2018/12/17	5.00	0.64	4.05	AA+	--	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
	18山东海洋 SCP002	2018/10/17	5.00	0.74	4.49	AA+	--	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
	18武汉新港MTN001	2018/12/18	5.00	5.00	5.67	AA	AA	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
	18舟山交投 PPN003	2018/10/31	4.00	3.00	5.27	AA+	--	--
	18中远海控MTN001	2018/11/20	40.00	3.00	4.05	AAA	AAA	联合资信评估有限公司
	18中远海发MTN001	2018/11/8	15.00	3.00	4.15	AAA	AAA	联合资信评估有限公司
	18远发 Y1	2018/12/13	10.00	3.00	4.68	AAA	AAA	联合信用评级有限公司
18远海 05	2018/11/1	50.00	10.00	4.90	AAA	AAA	联合信用评级有限公司	
机场	18白云机场 SCP006	2018/10/8	5.00	0.49	3.05	AAA	--	大公国际资信评估有限公司
	18白云机场 SCP007	2018/10/10	5.00	0.49	3.05	AAA	--	大公国际资信评估有限公司
	18厦翔业 SCP009	2018/11/13	5.00	0.67	3.65	AAA	--	联合资信评估有限公司

18 厦翔业 SCP010	2018/11/20	10.00	0.73	3.67	AAA	--	联合资信评估有限公司
18 厦翔业 SCP008	2018/11/7	10.00	0.59	3.69	AAA	--	联合资信评估有限公司
18 厦翔业 SCP011	2018/12/11	10.00	0.71	3.75	AAA	--	联合资信评估有限公司
18 杭机 01	2018/11/13	5.00	5.00	4.08	AAA	AAA	联合信用评级有限公司
18 美兰机场 SCP001	2018/10/19	8.00	0.74	7.30	AA+	--	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
18 凤凰机场 SCP002	2018/12/13	5.00	0.74	7.30	AA+	--	东方金诚国际信用评估有限公司

注：18 天津航道 MTN001 征信方式为中交疏浚(集团)股份有限公司担保

附件2 2019年一季度交通运输行业债券到期情况一览表

债券简称	到期日	发行总额 (亿元)	债券期限 (年)	票面利率 (%)	主体最新 评级	最新 展望	最新债项 评级	增信方式	现金到期债务 比(%)
14 赣粤 PPN001	2019-02-25	15.00	5.00	7.30	AAA	稳定	--	--	55.86
14 京投 PPN001	2019-03-06	5.00	5.00	6.40	AAA	稳定	--	--	-23.04
14 桂铁投 PPN001	2019-01-21	10.00	5.00	8.10	AAA	稳定	--	--	36.16
14 营口港 PPN001	2019-02-20	15.00	5.00	7.80	AA+	负面	--	--	10.17
16 美兰机场 PPN001	2019-03-08	15.00	3.00	5.50	AA+	稳定	--	--	28.03
16 漳州交运 PPN001	2019-01-15	5.00	3.00	4.80	AA+	稳定	--	--	2.70
16 漳州交运 PPN002	2019-01-28	5.00	3.00	4.60	AA+	稳定	--	--	2.70
16 北部湾港 PPN001	2019-01-28	10.00	3.00	4.30	AA+	稳定	--	--	9.19
16 泰州交通 PPN001	2019-01-14	10.00	3.00	4.45	AA+	稳定	--	--	-105.76
18 烟台港 PPN001	2019-02-01	5.00	1.00	6.24	AA+	稳定	--	--	13.37
18 银建 SCP001	2019-01-11	2.50	0.74	5.98	AA	稳定	--	--	11.97
18 深航空 SCP002	2019-01-11	5.00	0.73	4.54	AAA	稳定	--	--	35.18
18 现代投资 SCP001	2019-01-14	5.00	0.74	4.50	AA+	稳定	--	--	27.43
18 沪港务 SCP002	2019-01-21	20.00	0.74	4.25	AAA	稳定	--	--	23.63
18 沪港务 SCP001	2019-01-21	20.00	0.74	4.25	AAA	稳定	--	--	23.63
18 赤湾港 SCP001	2019-01-18	2.00	0.73	4.73	AA+	稳定	--	--	149.90
18 广州地铁 SCP003	2019-01-21	15.00	0.74	4.35	AAA	稳定	--	--	-0.11
18 湛江港 SCP001	2019-02-11	3.00	0.74	5.70	AA	稳定	--	--	12.51
18 厦港务 SCP003	2019-02-18	6.00	0.74	4.30	AAA	稳定	--	--	16.11
18 深航空 SCP003	2019-02-19	5.00	0.73	4.53	AAA	稳定	--	--	35.18
18 烟台港股 SCP001	2019-02-25	5.00	0.74	6.20	AA	稳定	--	--	4.00
18 湛江港 SCP002	2019-03-04	3.00	0.74	5.97	AA	稳定	--	--	12.51
18 昆交产 SCP003	2019-03-04	6.00	0.74	6.04	AA+	稳定	--	--	6.96
18 广州地铁 SCP004	2019-03-11	30.00	0.74	4.20	AAA	稳定	--	--	-0.11
18 日照港 SCP002	2019-01-14	5.00	0.49	5.50	AA+	稳定	--	--	10.29
18 桂铁投 SCP001	2019-03-25	5.00	0.74	5.25	AAA	稳定	--	--	36.16
18 深航空 SCP005	2019-03-18	4.00	0.72	4.70	AAA	稳定	--	--	35.18
18 舟山交投 SCP001	2019-01-21	6.00	0.55	4.78	AA+	稳定	--	--	81.78
18 广州地铁 SCP005	2019-03-25	30.00	0.74	4.12	AAA	稳定	--	--	-0.11
18 中原高速 SCP003	2019-03-26	5.00	0.74	4.99	AA+	稳定	--	--	74.99
18 南航集 SCP002	2019-01-14	5.00	0.49	3.99	AAA	稳定	--	--	22.82
18 日照港 SCP003	2019-03-25	8.00	0.66	5.08	AA+	稳定	--	--	10.29
18 赣粤 SCP001	2019-01-28	5.00	0.49	3.62	AAA	稳定	--	--	55.86
18 赣粤 SCP002	2019-01-28	3.00	0.49	3.62	AAA	稳定	--	--	55.86
18 昆交产 SCP004	2019-02-13	10.00	0.49	5.28	AA+	稳定	--	--	6.96
18 东航 SCP005	2019-02-18	15.00	0.49	3.00	AAA	稳定	--	--	61.20
18 珠海港 SCP003	2019-02-26	3.00	0.49	4.43	AA+	稳定	--	--	7.32
18 珠海港 SCP004	2019-02-27	5.00	0.49	4.29	AA+	稳定	--	--	7.32
18 昆交产 SCP005	2019-01-21	3.00	0.38	4.88	AA+	稳定	--	--	6.96

18 南航集 SCP003	2019-02-27	6.00	0.49	2.85	AAA	稳定	--	--	22.82
18 东航股 SCP008	2019-03-13	30.00	0.49	3.20	AAA	稳定	--	--	63.87
18 白云机场 SCP005	2019-03-27	10.00	0.49	3.05	AAA	稳定	--	--	515.78
18 南航股 SCP005	2019-01-28	10.00	0.25	2.60	AAA	稳定	--	--	32.59
18 连云港 SCP009	2019-03-14	5.00	0.36	4.40	AA+	稳定	--	--	0.10
18 京基投 SCP003	2019-01-18	30.00	0.08	3.00	AAA	稳定	--	--	-23.04
18 京基投 SCP004	2019-01-23	30.00	0.08	3.00	AAA	稳定	--	--	-23.04
18 营口港 CP001	2019-03-25	12.00	1.00	5.78	AA+	负面	A-1	-	10.17
11 珠海债	2019-03-01	5.00	8.00	6.80	AA	稳定	AA	珠海港控股集团 集团有限公司	11.59
16 阜投 01	2019-03-11	5.00	3.00	5.00	AA	稳定	AA	--	--
16 昆交 02	2019-03-25	10.00	3.00	4.20	AA+	稳定	--	--	6.96
11 美兰债	2019-03-15	8.00	7.00	7.80	AA	稳定	AA	--	--
16 富阳债	2019-01-14	10.00	3.00	5.70	AA	稳定	--	--	--
16 凤机场	2019-02-11	10.00	3.00	6.90	AA+	稳定	AA+	海航机场集团 有限公司	41.31
16 海航 01	2019-03-18	35.00	3.00	7.00	AAA	稳定	AAA	--	--
16 南航 01	2019-03-04	50.00	3.00	2.97	AAA	稳定	AAA	--	32.59
09 铁道部 MTN2	2019-01-16	50.00	10.00	3.95	AAA	稳定	AAA	--	--
14 甬交运 MTN001	2019-03-18	5.00	5.00	7.20	AA	稳定	AA	--	229.18
14 京基投 MTN001	2019-03-25	20.00	5.00	6.05	AAA	稳定	AAA	--	-23.04
14 桂铁投 MTN001	2019-03-18	12.00	5.00	6.80	AAA	稳定	AAA	--	36.16
16 厦港务 MTN001	2019-03-28	10.00	3.00	3.05	AAA	稳定	AAA	--	16.11
16 湖南机场 MTN001	2019-03-18	4.00	3.00	3.27	AA	稳定	AA	--	9,549.62
16 海南航空 MTN001	2019-03-11	25.00	3.00	5.15	AAA	稳定	AAA	--	8.86
16 烟台港 MTN001	2019-03-07	10.00	3.00	4.20	AA+	稳定	AA+	--	13.37
16 日照港集 MTN001	2019-02-26	20.00	3.00	4.28	AA+	稳定	AA+	--	10.29
12 中海运 MTN2	2019-03-26	20.00	7.00	4.92	AAA	稳定	AAA	--	13.88

注：现金到期债务比=经营性现金流量净额/短期债务。

研究报告声明

联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券市场资信评级业务资格。

联合评级在自身所知情范围内，与本研究报告中可能所涉及的证券或证券发行方不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合评级对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合评级于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。使用者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本研究报告所载内容和信息并自行承担风险，联合评级对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本研究报告版权为联合评级所有，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。如引用须注明出处为“联合信用评级有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合评级将保留向其追究法律责任的权利。