

## 交通运输行业展望电话会议观点分享

2017年10月19日下午，由联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）举办的“2017年10月联合资信交通运输相关行业展望”电话会议顺利召开。近100位来自北京、上海、广州、深圳等地的证券公司、银行、保险资管、基金公司的投资人及发行人参加了此次会议。



联合资信评级总监张莉女士首先从交通运输各行业共性与差异的角度进行了总体概括。港口、高速公路、航空运输业均为资本密集型行业，需求与宏观经济密切相关，但周期性特征并不明显，评级和行业利差表现总体平稳。上述行业在属性、发展阶段、风险特征和信用分析框架上又各不相同。港口和高速公路在特定区域内具有一定排他性，经营主体以地方国企居多，获地方政府支持力度大，既有竞争格局稳固；鉴于大规模投资建设期基本结束，行业杠杆处于合理和相对稳定的水平，整体信用风险低。航空运输业具有高负债运营的特征，行业竞争度较高，在风险排序上高于港口和高速公路；但受中国巨大的消费需求支撑，航空运输业仍处于快速增长阶段，行业发展前景看好。

张莉总监表示，尽管目前上述行业发行人尚未出现违约，但并不意味着个体信用风险都很低。联合资信将动态跟踪受评发行人的信用状况并及时揭示风险变化。

公用事业部高级分析师杨明奇先生对港口行业的信用状况进行了回顾与展望。2017年下半年，欧美经济复苏和钢铁、煤炭等行业的回暖将分别带动集装箱和干散货需求增长，行业盈利能力在短期内有望整体回升。港口间资源整合将

加速推进,但结构化产能过剩的矛盾在短期内仍难以化解,投资增速将有所放缓。港口企业资本结构将保持稳定,债务负担适中,整体偿债能力将维持较好水平。联合资信认为港口行业信用风险低,展望为“稳定”。

公用事业部高级分析师刘秀秀女士对高速公路行业的信用状况进行了回顾与展望。2017年下半年,受高铁分流等因素影响,公路客运仍将小幅下滑,而货运随宏观经济平稳发展将呈现增长态势,整体将保持良好的盈利和经营现金流;未来西部地区高速公路投资需求较大,若《收费公路管理条例》(修订意见稿)未来得以通过,且随着收费公路专项债券的发行及PPP模式在高速公路行业的推广,有利于缓解高速公路建设的资金压力,整体保持良好的偿债能力。联合资信认为高速公路行业信用风险低,展望为“稳定”。

公用事业部分析师历剑先生对航空运输行业的信用状况进行了回顾与展望。2017年下半年,民航运输需求仍将保持较快增长,供需匹配程度有所优化,运行效率将有所提升,同时航空公司航油及起降成本有一定上行压力,毛利率水平或有所下降,但行业仍将保持较高的盈利水平以及良好的经营现金流。联合资信认为民航运输业信用风险较低,展望为“稳定”。

最后,参会投资者与联合资信分析师团队就所关心的上述行业有关问题进行了互动交流。

行业展望电话会议是联合资信开展投资人服务系列活动的新模式。行业展望电话会议将及时、高效地与投资人分享联合资信对各个行业的专业分析与展望观点。近期,联合资信还将举办以下行业展望电话会议:

序号	时间	行业
1	2017年10月24日	光伏发电、石油化工、钢铁行业
2	2017年11月1日	汽车、零售行业
3	2017年11月21日	金融机构相关行业

有关电话会议详情及更多投资人服务交流活动,敬请关注“联合资信”微信公众号。