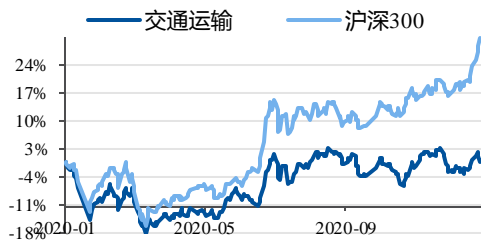


行业月度报告
交通运输
航运板块表现亮眼，后市关注航空机场

2021年01月11日

评级 **同步大市**

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较


%	1M	3M	12M
交通运输	2.86	1.83	0.78
沪深300	12.39	17.40	32.00

黄红卫

 执业证书编号: S0530519010001
 huanghw@cfzq.com

分析师

0731-89955704

相关报告

- 《交通运输：交通运输行业2021年年度策略报告：愿疫情消退，盼航空崛起》 2020-12-30
- 《交通运输：交通运输行业11月报：疫苗进展明显，关注航空机场》 2020-12-02
- 《交通运输：交通运输行业10月报：集运运价大幅上涨，疫苗利好航空机场》 2020-11-11

重点股票	2019A		2020E		2021E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
上海机场	2.61	29.11	1.77	42.93	3.21	23.67	谨慎推荐
白云机场	0.48	27.46	0.11	119.82	0.70	18.83	谨慎推荐
中远海能	0.09	77.67	0.41	17.05	0.53	13.19	推荐
招商轮船	0.24	24.58	0.64	9.22	0.84	7.02	推荐
春秋航空	2.01	27.39	0.35	157.31	2.21	24.91	谨慎推荐
吉祥航空	0.51	20.06	-0.20	-51.15	0.62	16.50	谨慎推荐
中国国航	0.44	16.59	-0.16	-45.63	0.55	13.27	推荐

资料来源：财信证券

投资要点：

- 投资策略：**2021年1月，建议从三条主线布局交运板块：1) 国内疫情消退背景下，估值较低且受益基本面改善的航空板块：春秋航空、吉祥航空、中国国航；2) 基本面长期向好，受益免税政策落地的机场板块：上海机场、白云机场；3) 油运运力偏紧，受益新一轮景气周期的油运标的：中远海能、招商轮船。交运板块维持“同步大市”评级。
- 1月份投资组合：**上海机场、白云机场、中远海能、招商轮船、春秋航空、吉祥航空、中国国航。
- 市场行情回顾：**2020年12月，交通运输指数下跌1.55%，跑输万得全A指数4.32个百分点。其中，港口、公交、航空、机场、高速公路、航运、铁路、物流分别变动-1.8%、-0.11%、-2.95%、-5.5%、-3.29%、4.53%、-2.72%、-0.33%。2020年12月，市场分化加剧，机构抱团的大市值白马股大幅上涨，而交通运输板块的机构配置比例较低，大幅跑输大盘。子板块中，以海运为主的航运股出现大幅上涨。
- 行业高频数据：**2020年11月，民航旅客周转量为651.39亿人公里（同比-30%），规模以上快递业务量为97.26亿件（同比+36.5%）。
- 重点行业新闻及政策：**1) 交通运输部：到2022年全面建立覆盖县、乡、村道的“路长制”；2) 国家邮政局：前11月全国快递服务企业业务量累计完成741亿件，同比增长30.5%。
- 重点公司公告：**1) 大秦铁路：11月大秦线货物运输量同比增6.72%；2) 上港集团：出资7.5亿元参与发起设立国企混改基金公司。
- 风险提示：**海内外新冠疫情持续失控，影响机场及航空行业业绩增速；人民币汇率超预期贬值及油价超预期上涨制约航空板块业绩；全球经济下滑及中美贸易战冲突再起，影响港口及航运板块业绩增速；高速公路板块收费政策变动风险；铁路板块的国企改革进程不及预期风险；快递板块业务量增速超预期回落风险。

内容目录

1、月度投资策略	4
2、市场行情回顾	4
3、交通运输行业高频数据跟踪	7
3.1 机场板块高频数据	7
3.2 航空板块高频数据	8
3.3 港口板块高频数据	10
3.4 航运板块高频数据	11
3.5 铁路板块高频数据	13
3.6 公路板块高频数据	14
3.7 物流板块高频数据	15
4、行业重点新闻及政策	16
5、重点公司公告及简评	20
6、风险提示	22

图表目录

图 1: 近三年, 交通运输板块市场行情走势	5
图 2: 交通运输涨跌幅情况	5
图 3: 交通运输子板块涨跌幅比较	5
图 4: 交通运输行业与全部 A 股历年估值水平	6
图 5: 交通运输行业对全部 A 股的溢价率	6
图 6: 交通运输子板块的估值水平	7
图 7: 交通运输行业涨幅前十标的	7
图 8: 交通运输行业跌幅前十标的	7
图 9: 北京首都机场的航班数及客流量	8
图 10: 上海机场的飞机起降架次及旅客吞吐量	8
图 11: 深圳机场的飞机起降架次及旅客吞吐量	8
图 12: 白云机场的飞机起降架次及旅客吞吐量	8
图 13: 近十年, 民航旅客周转量及增速	9
图 14: 近十年, 民航货邮周转量及增速	9
图 15: 近十年, 民航航班正常率	9
图 16: 近十年, 民航正班客座率	10
图 17: 近十年, 民航正班载运率	10
图 18: 近三年, 布伦特原油期货结算价	10
图 19: 近三年, 美元兑人民币即期汇率	10
图 20: 近十年, 全国主要港口货物吞吐量	11
图 21: 近十年, 全国主要港口集装箱吞吐量	11
图 22: 近五年, 波罗的海干散货指数(BDI)走势	11
图 23: 近五年, 巴拿马型运费指数(BPI)走势	11
图 24: 近五年, 好望角型运费指数(BCI)走势	12
图 25: 近五年, 超级大灵便型运费指数(BSI)走势	12
图 26: 近五年, 原油运输指数(BDTI)及成品油运输指数(BCTI)走势	12

图 27: 近五年, 中国进口油轮运价 (CTFI) 综合指数走势	12
图 28: 近五年, 中国出口集装箱运价 (CCFI) 综合指数	13
图 29: 近五年, 上海出口集装箱 SCFI (美东航线、美西航线)	13
图 30: 近五年, 上海出口集装箱 SCFI (欧洲航线、地中海航线)	13
图 31: 近五年, 铁路货运量走势	14
图 32: 近五年, 大秦铁路货运量走势	14
图 33: 近五年, 铁路货物周转量走势	14
图 34: 近五年, 铁路旅客周转量走势	14
图 35: 近五年, 公路货运量走势	15
图 36: 近五年, 公路货物周转量走势	15
图 37: 近五年, 公路客运量走势	15
图 38: 近五年, 公路旅客周转量走势	15
图 39: 近五年, 规模以上快递业务量	16
图 40: 近五年, 规模以上快递业务收入	16
图 41: 近五年, 规模以上快递单件均价	16
图 42: 近五年, 快递服务品牌集中度指数 CR8	16
表 1: 交通运输行业指数涨跌情况	5

1、月度投资策略

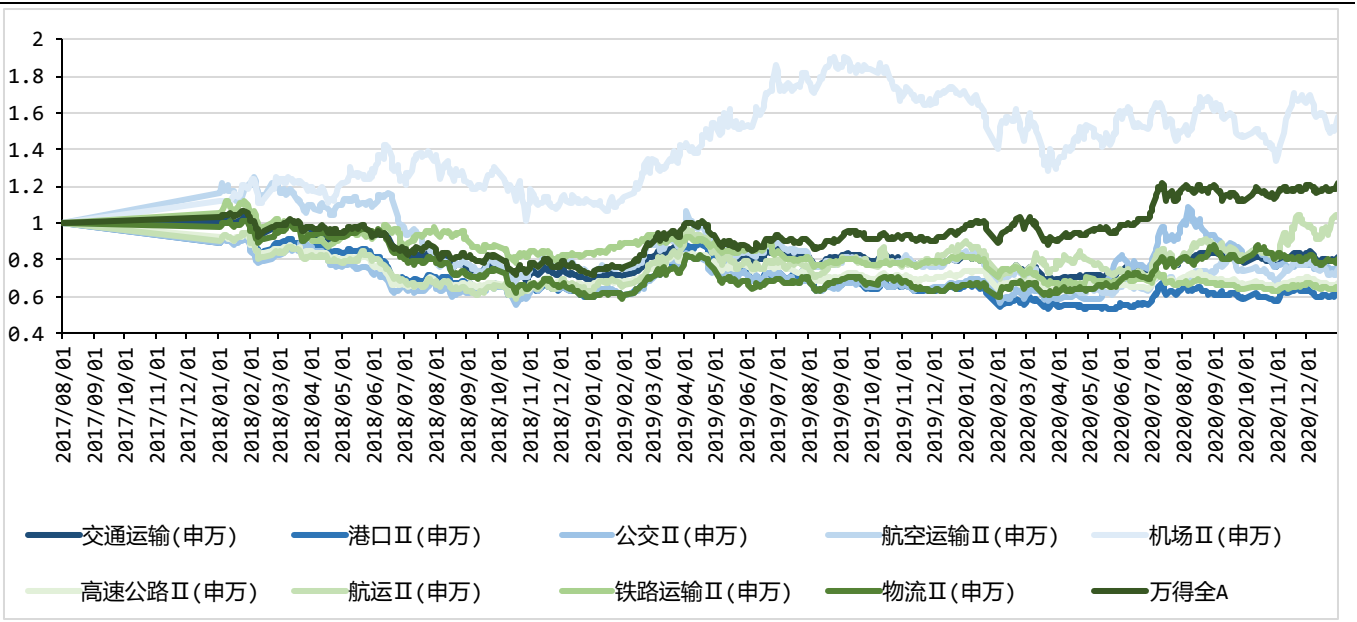
新冠疫情严重冲击了国内外航空出行需求，航空公司在今年前三季度业绩出现亏损。三季报显示，中国国航、东方航空、南方航空 2020 年前三季度的归母净利润分别为-101.12 亿元、-91.05 亿元、-74.63 亿元。但当前航空股估值已处于历史低位。随着国内新冠疫情逐渐消退，航空旅客增速将有望逐步恢复。2020 年三季报业绩出台后，市场对机场、航空公司的悲观业绩预期已经兑现。参照 2003 年非典疫情、2008 年经济危机走势，我们认为航空、机场的股价有望领先于航空旅客量及“航空、机场的业绩”进行反弹。2020 年 11 月 9 日晚间，辉瑞发布新冠疫苗三期临床试验中期数据，宣布其疫苗预防新冠肺炎的有效性超过 90%。预计未来疫苗出台将遏制新冠疫情全球蔓延势头，当下时点，稳健角度宜布局机场板块，进攻角度宜布局航空板块。

2021 年 1 月，建议从以下三条主线布局交通运输板块：1) 国内疫情消退背景下，悲观预期修复，估值较低且受益行业基本面改善的航空板块：春秋航空、吉祥航空、中国国航；2) 行业基本面长期向好，受益免税政策落地的机场板块：上海机场、白云机场；3) 油运运力偏紧，受益新一轮油运景气周期的油运标的：中远海能、招商轮船。交通运输板块，维持“同步大市”评级。

2、市场行情回顾

2020 年 12 月，机构抱团加剧，交通运输板块跑输大盘，航运股表现靓丽：2020 年 12 月，交通运输(申万)指数下跌 1.55%，万得全 A 指数上涨 2.77%，交通运输(申万)指数跑输万得全 A 指数 4.32 个百分点。其中，港口 II(申万)指数下跌 1.8%，公交 II(申万)指数下跌 0.11%，航空运输 II(申万)指数下跌 2.95%，机场 II(申万)指数下跌 5.5%，高速公路 II(申万)指数下跌 3.29%，航运 II(申万)指数上涨 4.53%，铁路运输 II(申万)指数下跌 2.72%，物流 II(申万)指数下跌 0.33%。2020 年 12 月，市场分化加剧，机构抱团的大市值白马股大幅上涨，而交通运输板块的机构配置比例较低，大幅跑输大盘。子板块中，以海运为主的航运股出现大幅上涨。

图 1：近三年，交通运输板块市场行情走势



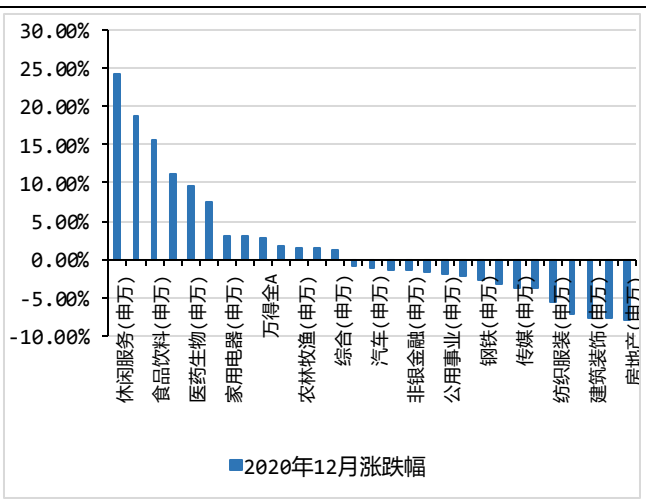
资料来源：Wind 资讯，财信证券

表 1：交通运输行业指数涨跌情况

证券代码	证券简称	近三年涨跌幅	近半年涨跌幅	近三月涨跌幅	2020 年 12 月涨跌幅
801170.SI	交通运输(申万)	-17.90%	11.56%	3.87%	-1.55%
000001.SH	上证综指	5.02%	16.36%	7.92%	1.90%
399006.SZ	创业板指	69.24%	21.66%	15.21%	13.26%
399001.SZ	深证成指	31.07%	20.67%	12.11%	5.70%
881001.WI	万得全 A	19.89%	17.45%	8.35%	2.77%

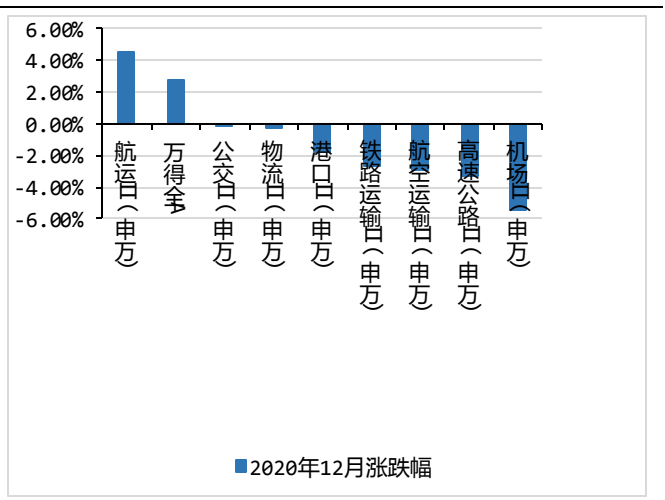
资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 2：交通运输涨跌幅情况



资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 3：交通运输子板块涨跌幅比较

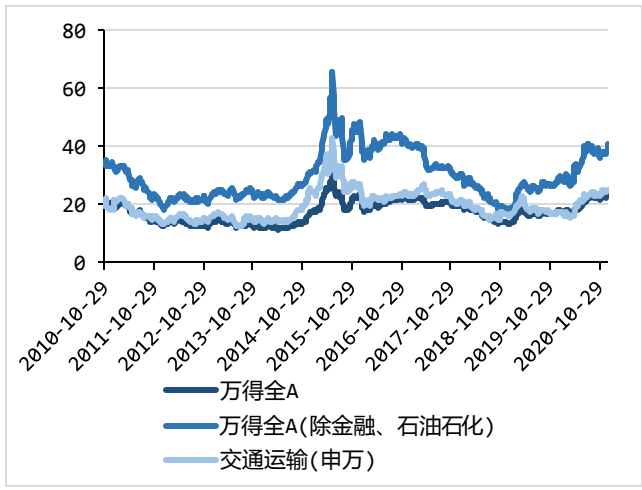


资料来源：Wind 资讯，财信证券

估值方面，截至 2021 年 1 月 8 日，交通运输(申万)指数市盈率为 24.99 倍，万得全 A

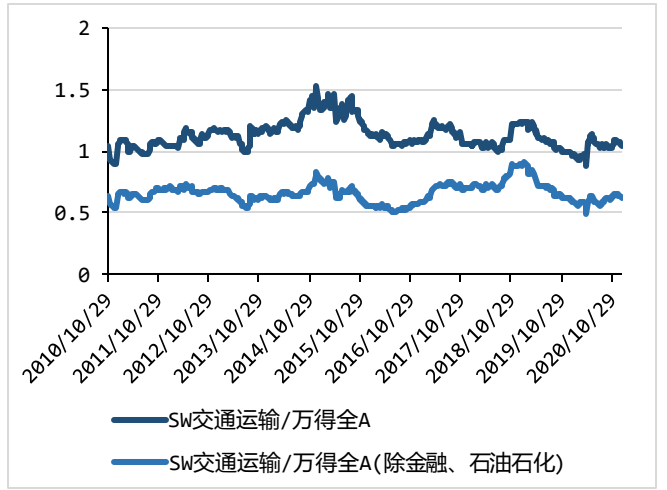
指数的市盈率为 24.07 倍, 交通运输(申万)指数相较万得全 A 指数的市盈率溢价为 3.81%。万得全 A(除金融、石油石化)指数的市盈率为 40.56 倍, 交通运输(申万)指数相较万得全 A(除金融、石油石化)指数的市盈率溢价为-38.39%。整体而言, 交运板块相较大盘(除金融、石油石化)估值, 处于价值洼地。

图 4: 交通运输行业与全部 A 股历年估值水平



资料来源: Wind 资讯, 财信证券

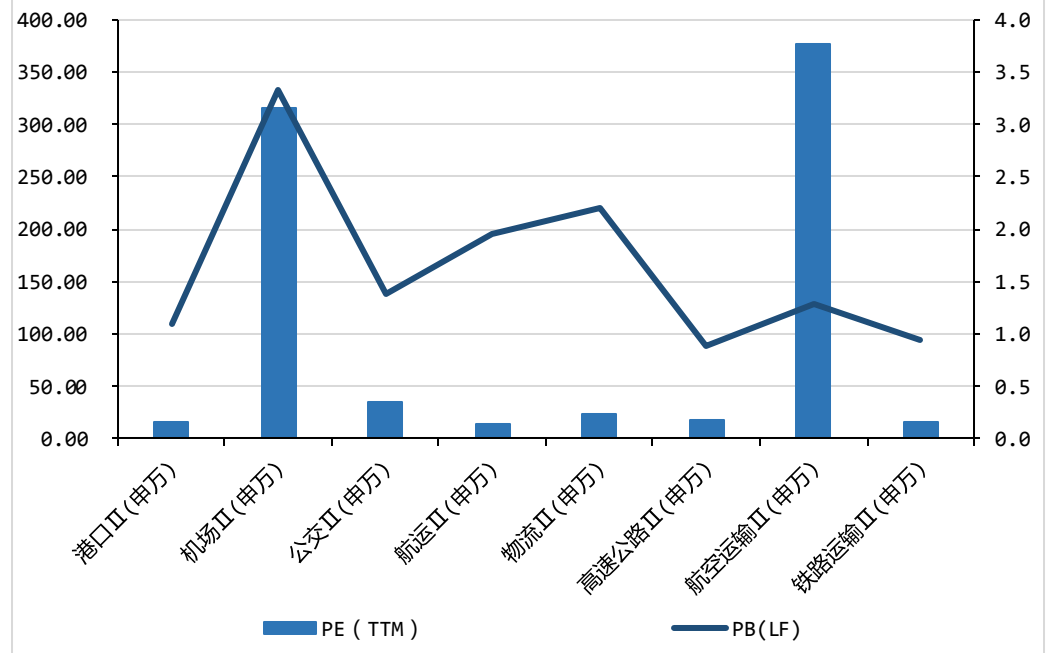
图 5: 交通运输行业对全部 A 股的溢价率



资料来源: Wind 资讯, 财信证券

交通运输子板块方面, 截至 2021 年 1 月 8 日, 港口 II(申万)、机场 II(申万)、公交 II(申万)、航运 II(申万)、物流 II(申万)、高速公路 II(申万)、航空运输 II(申万)、铁路运输 II(申万)市盈率 (TTM) 分别为 16.34 倍、315.81 倍、35.45 倍、14.96 倍、23.24 倍、17.52 倍、376.93 倍、15.29 倍, 市净率 (LF) 分别为 1.09 倍、3.34 倍、1.39 倍、1.96 倍、2.21 倍、0.88 倍、1.29 倍、0.94 倍, 交通运输行业中: 1) 高速公路及铁路板块的成长性欠佳, 估值较低, 且业绩较为稳定, 可作为防御板块加以配置; 2) 机场及航空板块同时具备成长性及周期性特征, 核心机场及主力航司的竞争优势持续强化, 行业长期向好, 且 beta 值较高, 可作为牛市配置品种; 3) 港口及航运板块则更多体现周期性 (航运板块周期性更为明显), 与“国内经济冷热、进出口增速、全球经济形势”等关系密切, 需密切把控行业周期性; 4) 物流板块中, 快递企业整体增速较快, 行业格局持续好转; 供应链企业则受益于“国内企业供应链外包的市场趋势”, 长期成长空间较大。

图 6：交通运输子板块的估值水平

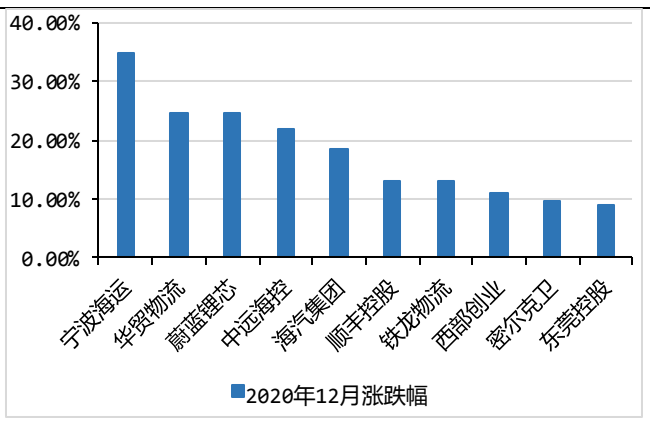


资料来源：Wind 资讯，财信证券

2020 年 12 月，交通运输板块涨幅居前标的分别为：宁波海运（34.82%）、华贸物流（24.7%）、蔚蓝锂芯（24.69%）、中远海控（21.98%）、海汽集团（18.4%）。涨幅居前标的以“外贸出口相关的物流股和海运股”为主。

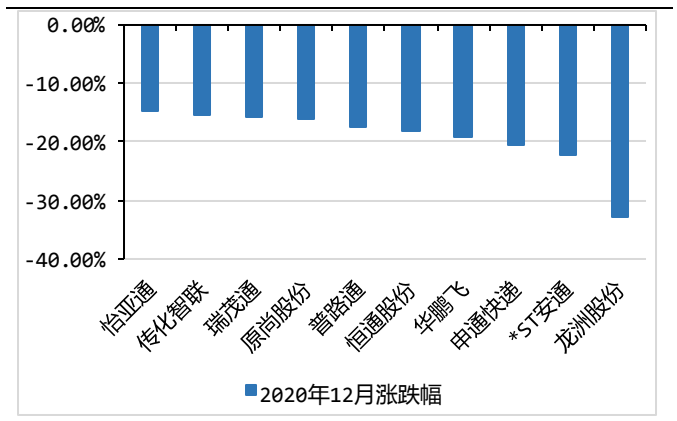
2020 年 12 月，交通运输板块跌幅居前标的分别为：龙洲股份（-32.88%）、*ST 安通（-22.36%）、申通快递（-20.63%）、华鹏飞（-19.1%）、恒通股份（-18.03%）。跌幅居前标的以“绩差股”为主。

图 7：交通运输行业涨幅前十标的



资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 8：交通运输行业跌幅前十标的



资料来源：Wind 资讯，财信证券

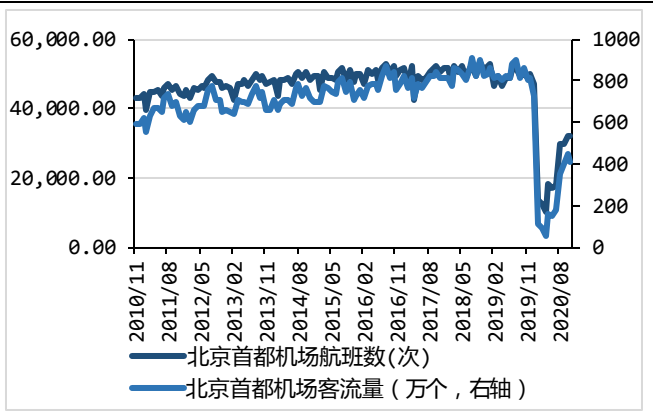
3、交通运输行业高频数据跟踪

3.1 机场板块高频数据

2020 年 11 月，北京首都机场航班数为 32155 次（同比-34.1%），客流量为 409 万人

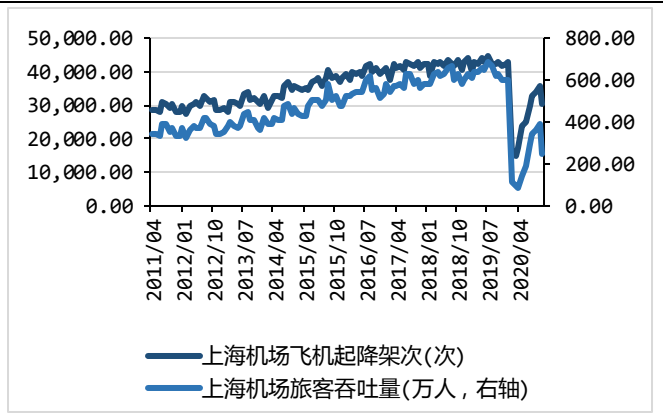
(同比-49.1%)。2020年11月,上海机场航班数为30333次(同比-26.73%),客流量为248.11万人(同比-58.34%)。

图 9: 北京首都机场的航班数及客流量



资料来源: Wind 资讯(当月值), 财信证券

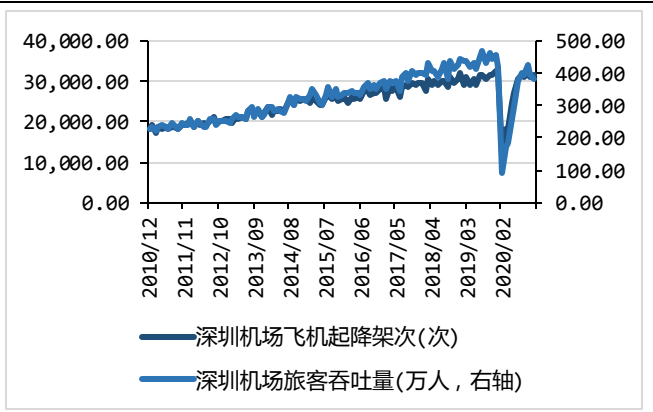
图 10: 上海机场的飞机起降架次及旅客吞吐量



资料来源: Wind 资讯(当月值), 财信证券

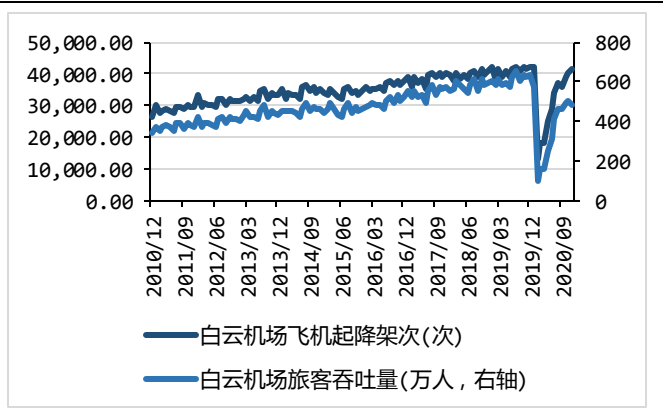
2020年12月,深圳机场航班数为31500次(同比-2.78%),客流量为383.13万人(同比-15.76%)。2020年12月,白云机场航班数为41467次(同比-1.84%),客流量为486.67万人(同比-22.91%)。

图 11: 深圳机场的飞机起降架次及旅客吞吐量



资料来源: Wind 资讯(当月值), 财信证券

图 12: 白云机场的飞机起降架次及旅客吞吐量

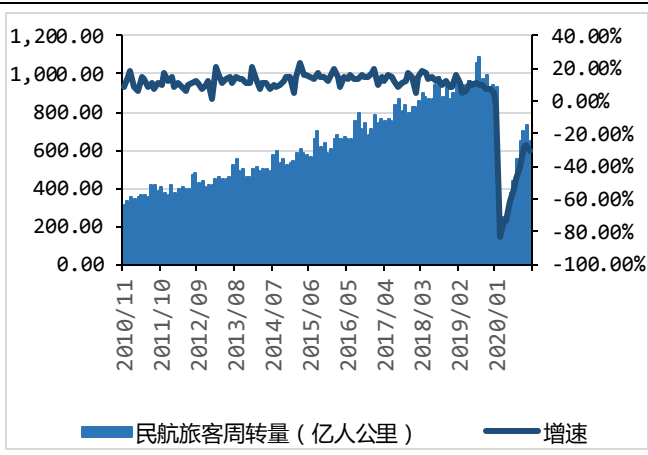


资料来源: Wind 资讯(当月值), 财信证券

3.2 航空板块高频数据

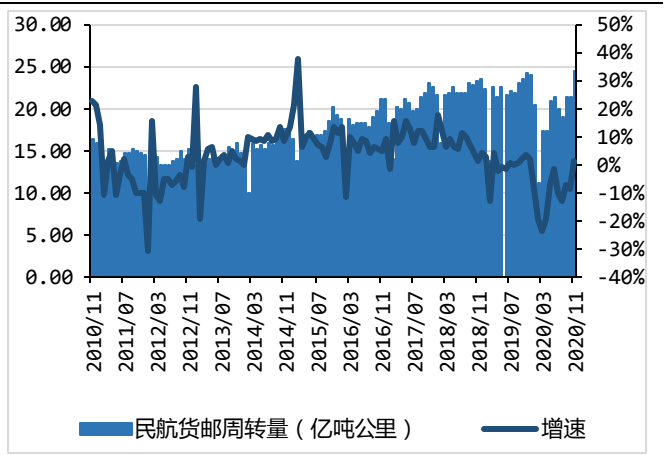
2020年11月,民航旅客周转量为651.39亿人公里(同比-30%)。2020年11月,民航货邮周转量为24.57亿吨公里(同比+1.5%)。

图 13: 近十年, 民航旅客周转量及增速



资料来源: Wind 资讯 (当月值), 财信证券

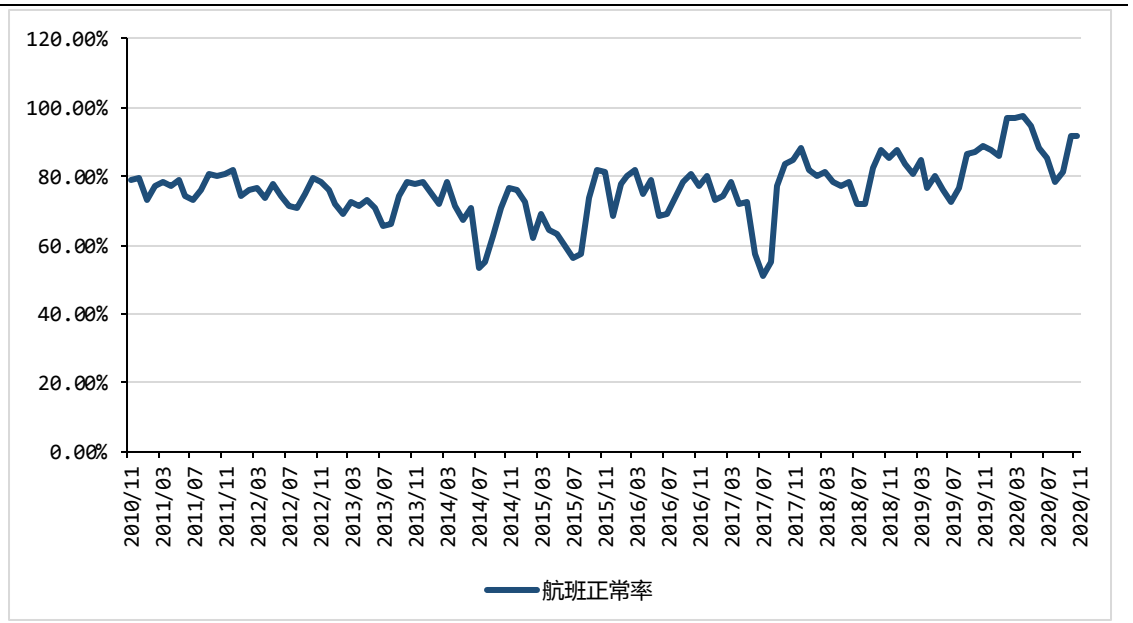
图 14: 近十年, 民航货邮周转量及增速



资料来源: Wind 资讯 (当月值), 财信证券

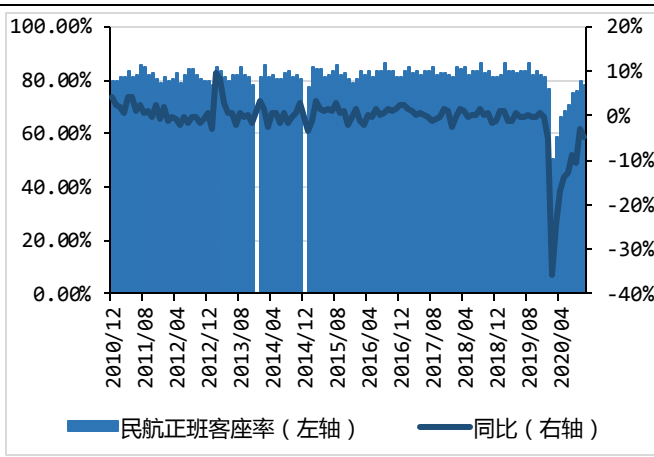
2020年11月, 民航航班正常率为91.78% (同比+3.08pct)。2020年10月, 民航正班客座率为78.1% (同比-4.9pct)。2020年10月, 民航正班载运率为68.5% (同比-3.7pct)。

图 15: 近十年, 民航航班正常率



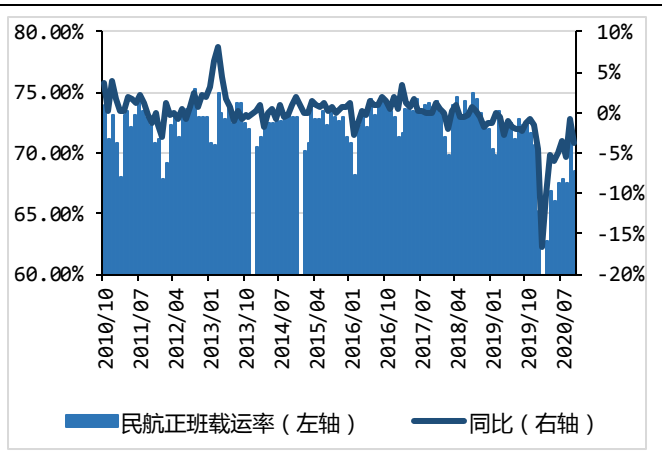
资料来源: Wind 资讯 (当月值), 财信证券

图 16: 近十年, 民航正班客座率



资料来源: Wind 资讯 (当月值), 财信证券

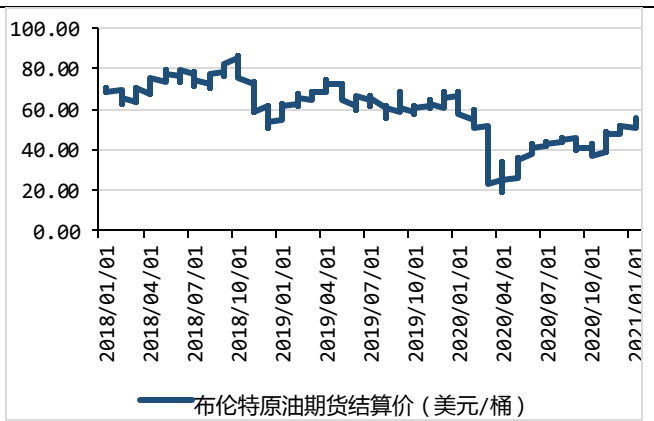
图 17: 近十年, 民航正班载运率



资料来源: Wind 资讯 (当月值), 财信证券

2021 年 1 月 8 日, 布伦特原油期货结算价为 55.99 美元/桶 (同比上日+2.96%)。2021 年 1 月 8 日, 美元兑人民币即期汇率为 6.47 (同比上日+0.24%)。

图 18: 近三年, 布伦特原油期货结算价



资料来源: Wind 资讯, 财信证券

图 19: 近三年, 美元兑人民币即期汇率

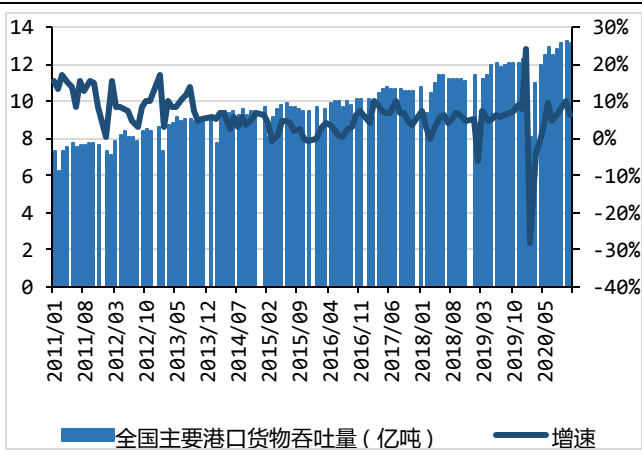


资料来源: Wind 资讯, 财信证券

3.3 港口板块高频数据

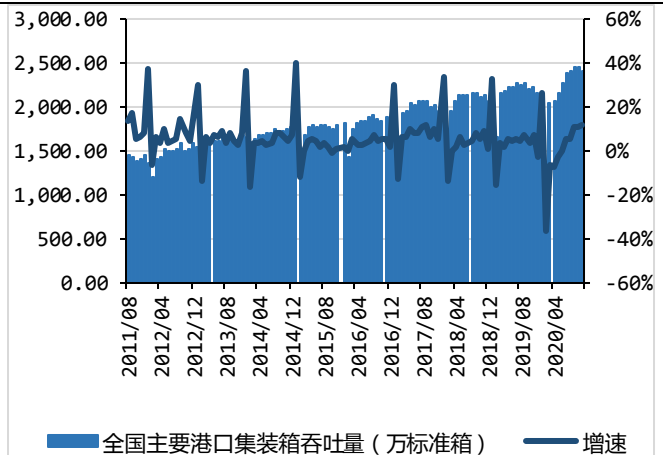
2020 年 11 月, 全国主要港口货物吞吐量 of 13.15 亿吨 (同比+6.59%)。2020 年 11 月, 全国主要港口集装箱吞吐量为 2417 万标准箱 (同比+12.05%)。

图 20: 近十年, 全国主要港口货物吞吐量



资料来源: Wind 资讯 (当月值), 财信证券

图 21: 近十年, 全国主要港口集装箱吞吐量

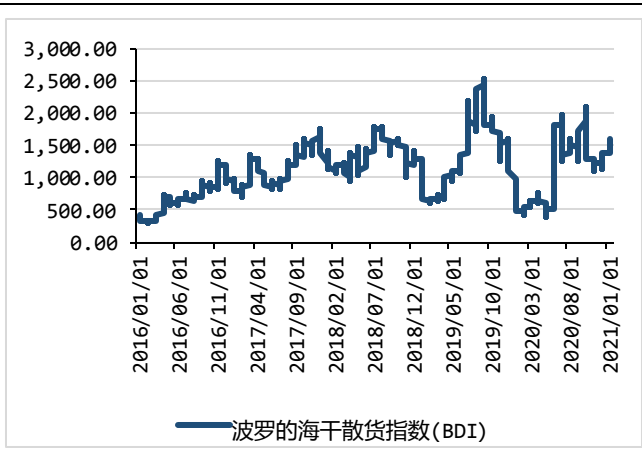


资料来源: Wind 资讯 (当月值), 财信证券

3.4 航运板块高频数据

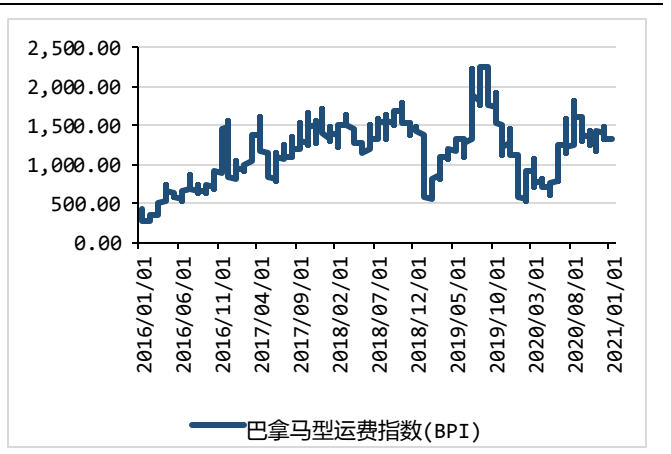
国际干散货运价方面, 截止 2021 年 1 月 8 日, 波罗的海干散货指数(BDI)为 1606 点 (同比上日+10.91%), 巴拿马型运费指数(BPI)为 1333 点 (同比上日变动 0.00%); 截至 2020 年 12 月 24 日, 好望角型运费指数(BCI)为 2006 点 (同比上日+1.36%), 超级大灵便型运费指数(BSI)为 1039 点 (同比上日-0.76%)。

图 22: 近五年, 波罗的海干散货指数(BDI)走势



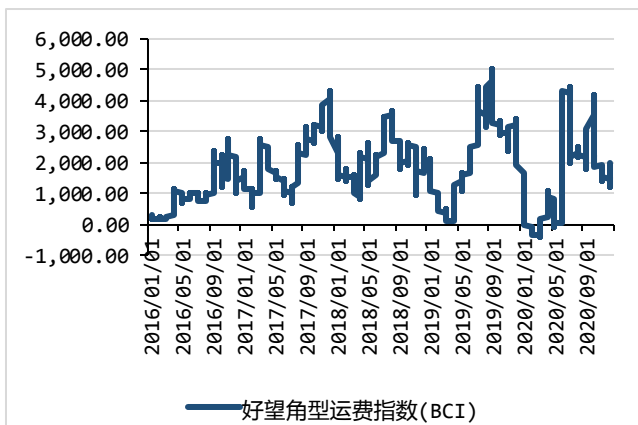
资料来源: Wind 资讯 (当月值), 财信证券

图 23: 近五年, 巴拿马型运费指数(BPI)走势



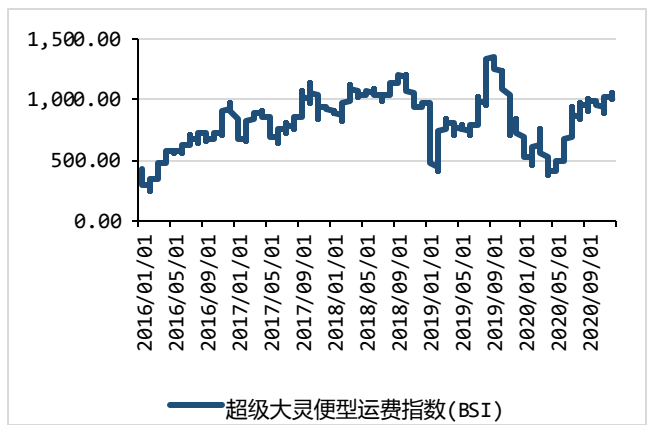
资料来源: Wind 资讯 (当月值), 财信证券

图 24: 近五年, 好望角型运费指数(BCI)走势



资料来源: Wind 资讯 (当月值), 财信证券

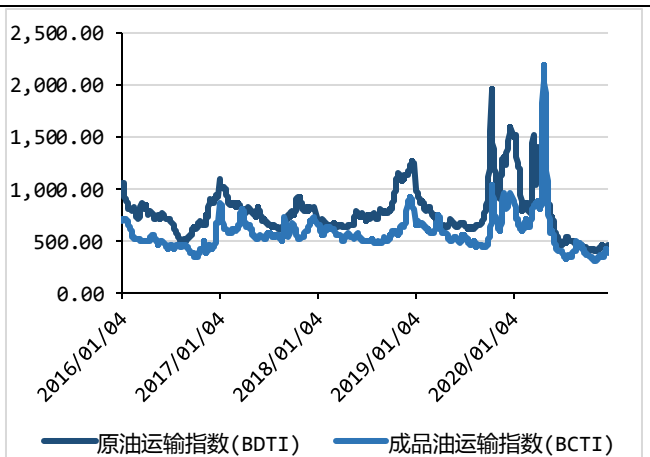
图 25: 近五年, 超级大灵便型运费指数(BSI)走势



资料来源: Wind 资讯 (当月值), 财信证券

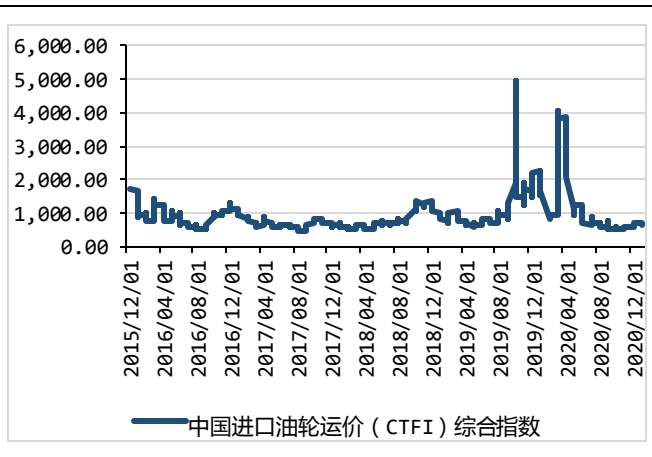
油运运价方面, 截止 2020 年 12 月 24 日, 原油运输指数(BDTI)为 466 点 (同比上日+0%), 成品油运输指数(BCTI)为 385 点 (同比上日+0%)。截止 2021 年 1 月 8 日, 中国进口油轮运价 (CTFI) 综合指数为 637.75 点 (同比上日-2.74%)。

图 26: 近五年, 原油运输指数(BDTI)及成品油运输指数(BCTI)走势



资料来源: Wind 资讯 (当月值), 财信证券

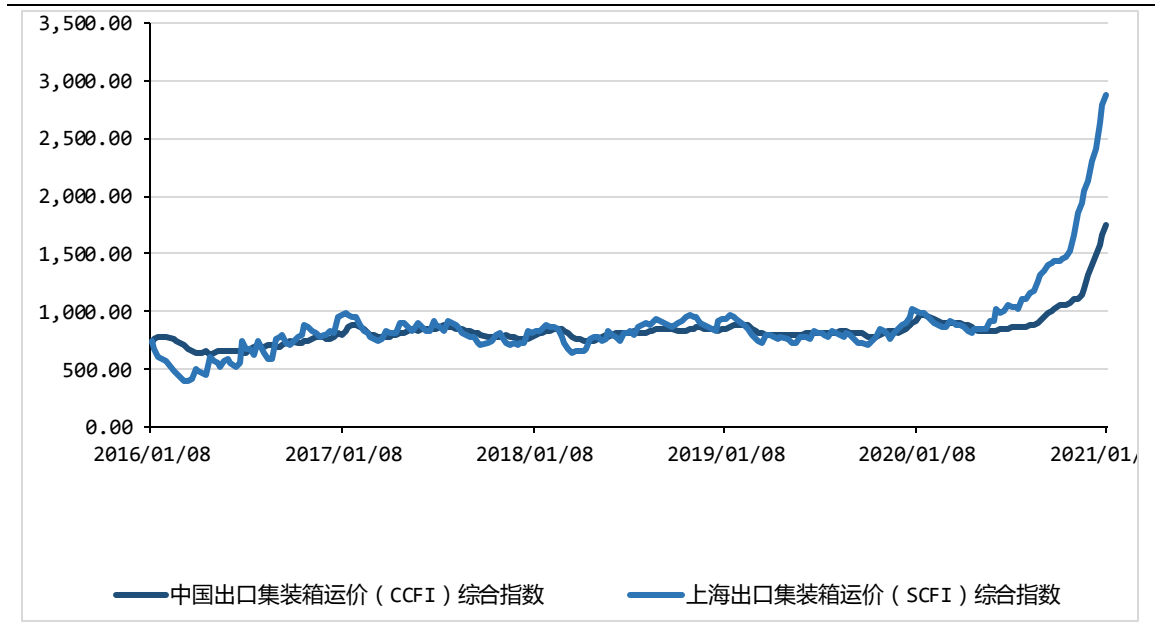
图 27: 近五年, 中国进口油轮运价 (CTFI) 综合指数走势



资料来源: Wind 资讯 (当月值), 财信证券

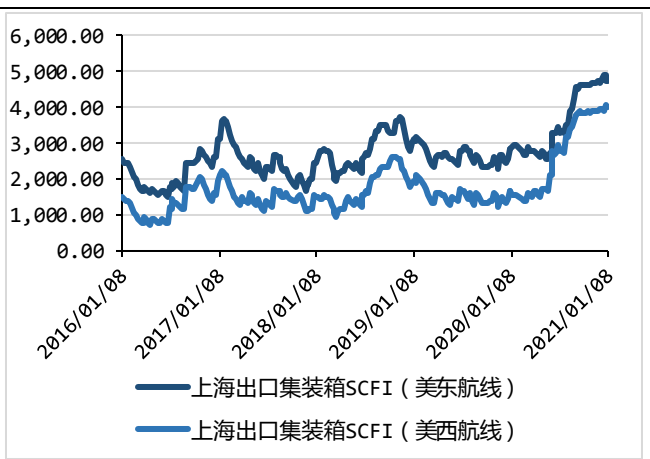
集运运价方面, 截止 2021 年 1 月 8 日, 中国出口集装箱运价 (CCFI) 综合指数为 1753.85 点 (同比上周+5.74%), 上海出口集装箱运价 (SCFI) 综合指数为 2870.34 点 (同比上周+0.02%)。截止 2021 年 1 月 8 日, 上海出口集装箱 SCFI (美东航线) 为 4750 点 (同比上周+0.44%), SCFI (美西航线) 为 4019 点 (同比上周+0.02%), SCFI (欧洲航线) 为 4452 点 (同比上周+8.82%), SCFI (地中海航线) 为 4298 点 (同比上周+0.28%)。

图 28：近五年，中国出口集装箱运价（CCFI）综合指数



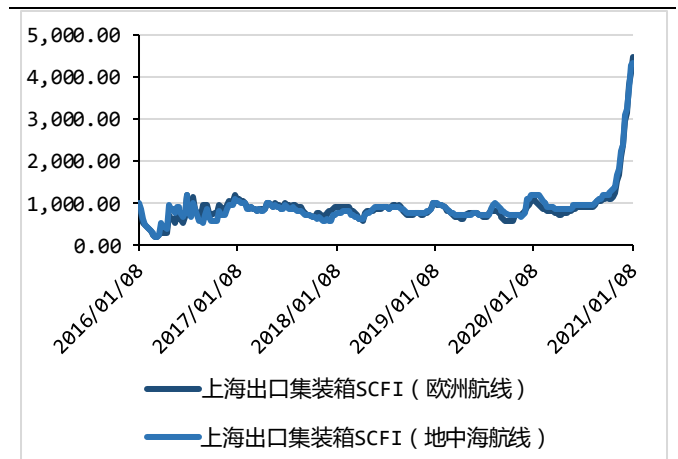
资料来源：Wind 资讯（当月值），财信证券

图 29：近五年，上海出口集装箱 SCFI（美东航线、美西航线）



资料来源：Wind 资讯（当月值），财信证券

图 30：近五年，上海出口集装箱 SCFI（欧洲航线、地中海航线）

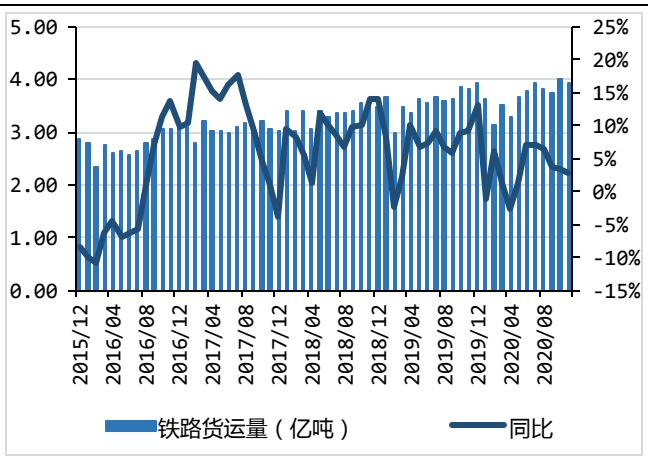


资料来源：Wind 资讯（当月值），财信证券

3.5 铁路板块高频数据

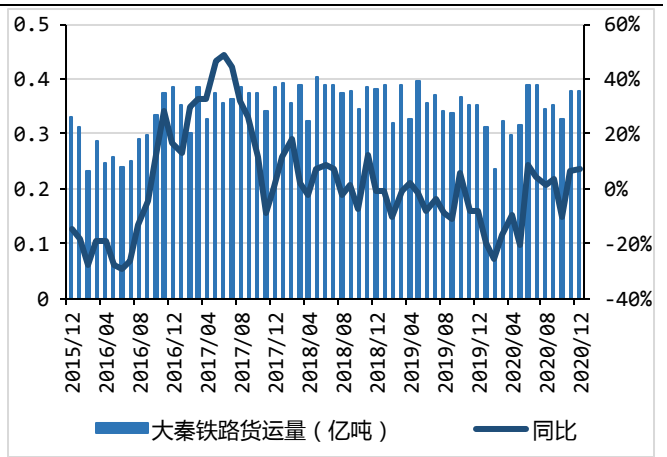
2020 年 11 月，铁路货运量为 3.95 亿吨（同比+2.96%）。2020 年 12 月，大秦铁路货运量为 0.38 亿吨（同比+7.54%）。2020 年 11 月，铁路货物周转量为 2741.45 亿吨公里（同比+2.69%）。2020 年 11 月，铁路旅客周转量为 729.56 亿人公里（同比-24.75%）。

图 31: 近五年, 铁路货运量走势



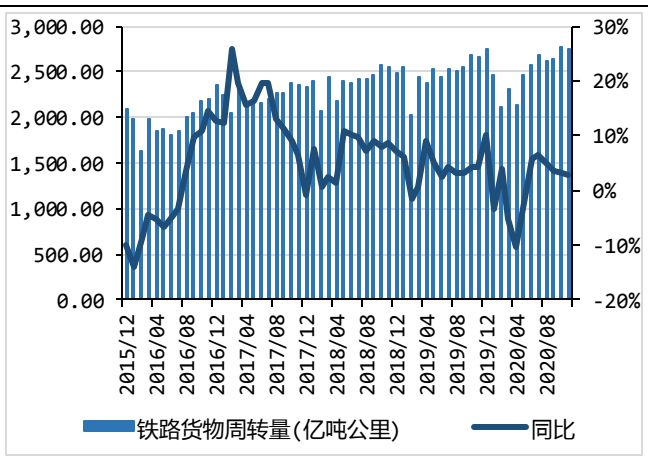
资料来源: Wind 资讯 (当月值), 财信证券

图 32: 近五年, 大秦铁路货运量走势



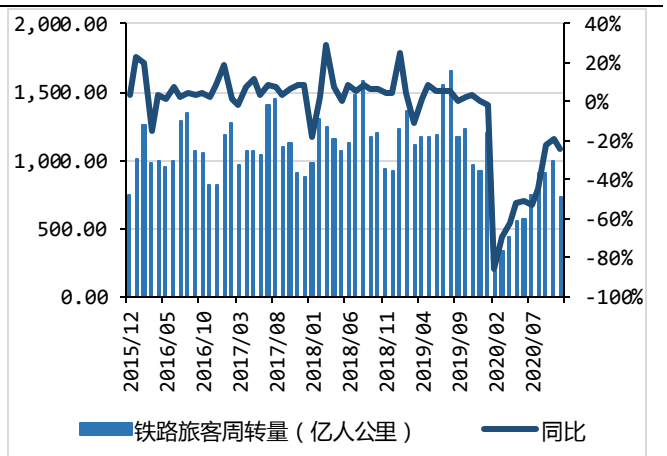
资料来源: Wind 资讯 (当月值), 财信证券

图 33: 近五年, 铁路货物周转量走势



资料来源: Wind 资讯 (当月值), 财信证券

图 34: 近五年, 铁路旅客周转量走势

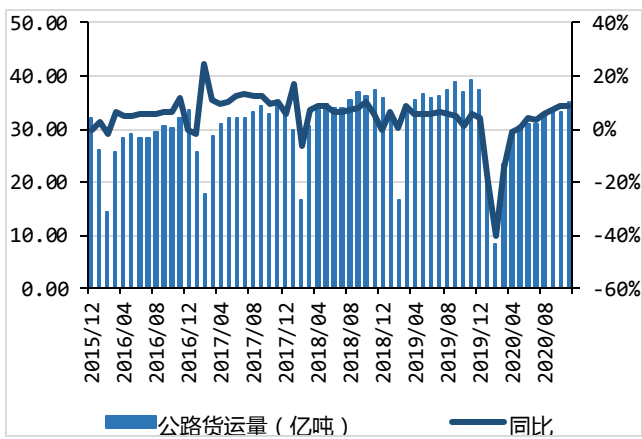


资料来源: Wind 资讯 (当月值), 财信证券

3.6 公路板块高频数据

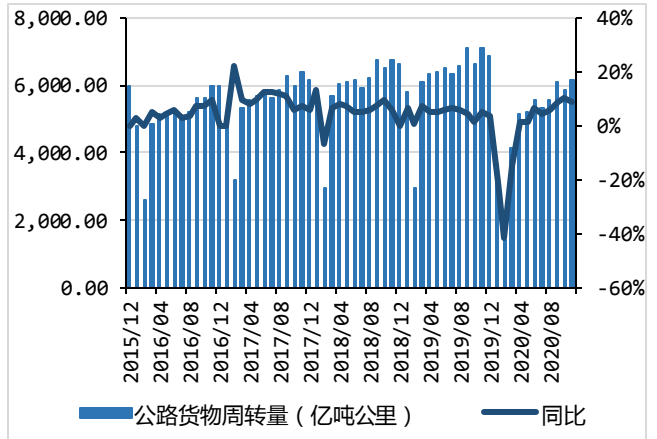
2020 年 11 月, 公路货运量为 35.24 亿吨 (同比+8.4%)。2020 年 11 月, 公路货物周转量为 6167.63 亿吨公里 (同比+8.9%)。2020 年 11 月, 公路客运量为 6.44 亿人 (同比-36.9%)。2020 年 11 月, 公路旅客周转量为 420.39 亿人公里 (同比-37.9%)。

图 35: 近五年, 公路货运量走势



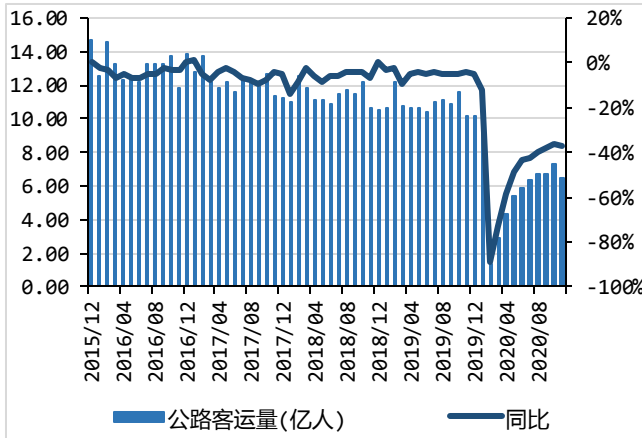
资料来源: Wind 资讯 (当月值), 财信证券

图 36: 近五年, 公路货物周转量走势



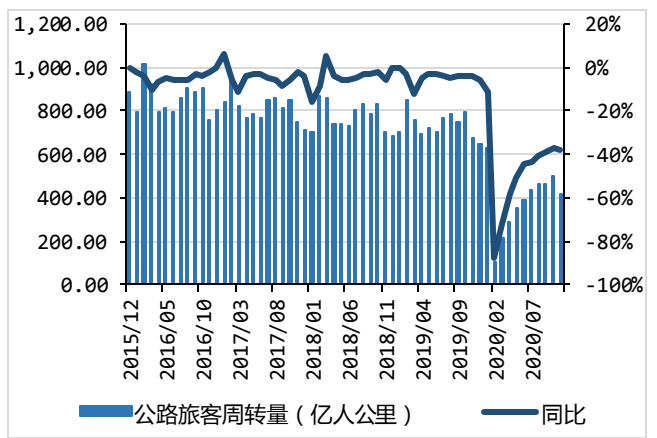
资料来源: Wind 资讯 (当月值), 财信证券

图 37: 近五年, 公路客运量走势



资料来源: Wind 资讯 (当月值), 财信证券

图 38: 近五年, 公路旅客周转量走势

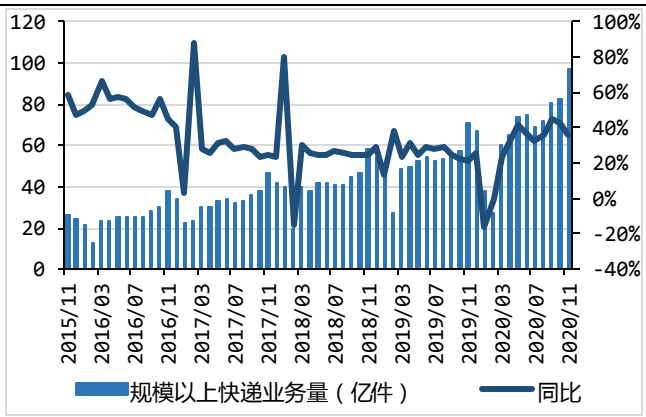


资料来源: Wind 资讯 (当月值), 财信证券

3.7 物流板块高频数据

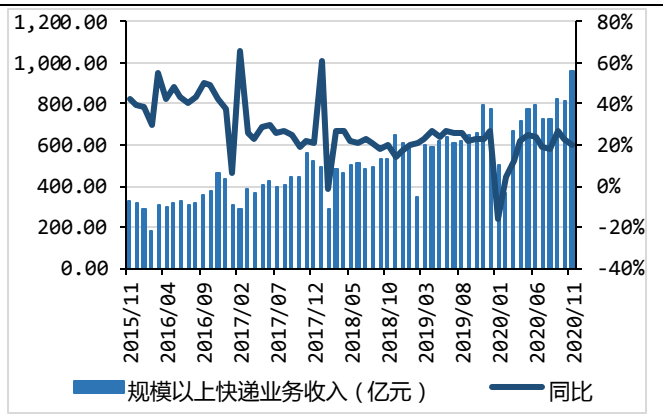
2020 年 11 月, 规模以上快递业务量为 97.26 亿件 (同比+36.5%)。2020 年 11 月, 规模以上快递业务收入为 959.4 亿元 (同比+20.4%)。2020 年 11 月, 规模以上快递单件均价为 9.86 元/件 (同比-11.79%)。2020 年 11 月, 快递服务品牌集中度指数 CR8 为 82.4% (环比-0.3pct)。

图 39：近五年，规模以上快递业务量



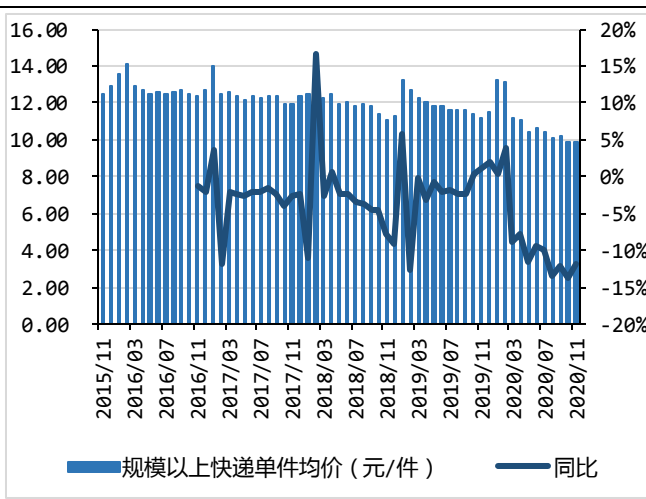
资料来源：Wind 资讯（当月值），财信证券

图 40：近五年，规模以上快递业务收入



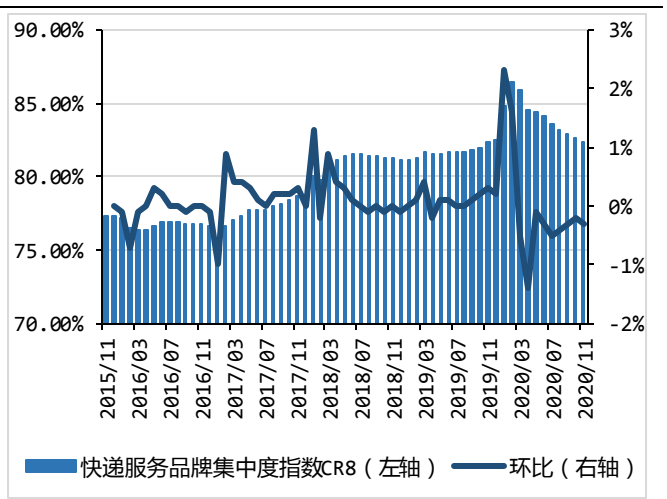
资料来源：Wind 资讯（当月值），财信证券

图 41：近五年，规模以上快递单件均价



资料来源：Wind 资讯（当月值），财信证券

图 42：近五年，快递服务品牌集中度指数 CR8



资料来源：Wind 资讯（当月值），财信证券

4、行业重点新闻及政策

2020 年 12 月迄今，交通运输行业重点新闻及政策有：

（1）国家邮政局：预计 12 月快递业务量超 90 亿件，同比增 36.7%

事件：根据财联社，国家邮政局微信号发布《2020 年 11 月中国快递发展指数报告》指出，预计 12 月快递业务量将超 90 亿件，同比增长 36.7%。相关标的有：顺丰控股（002352.SZ）、韵达股份（002120.SZ）。

资料来源：财联社

（2）上海港集装箱吞吐量刷新月度纪录

事件：根据财联社，上海港是全球第一大集装箱港，受贸易复苏刺激，今年 7 月和

10月，接连刷新集装箱吞吐量的月度历史纪录。贸易回暖之下，集装箱却面临供不应求的紧缺局面，“一箱难求”的现象十分突出。相关标的有：上港集团（600018.SH）、中远海控（601919.SH）。

资料来源：财联社

（3）交通运输部：到2022年全面建立覆盖县、乡、村道的“路长制”

事件：根据财联社，日前，交通运输部印发《关于全面做好农村公路“路长制”工作的通知》，提出到2022年，全面建立覆盖县、乡、村道的“路长制”，基本形成“政府主导、部门协同、上下联动、运转高效”的工作格局。此举旨在进一步落实县级政府农村公路管理养护主体责任，健全完善农村公路管理养护长效机制。相关标的有：宁沪高速（600377.SH）、粤高速A（000429.SZ）、深高速（600548.SH）。

资料来源：交通运输部

（4）上海“十四五”规划建议：巩固上海港国际集装箱枢纽港地位，建设国际一流邮轮港

事件：中共上海市委关于制定上海市国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议提出，建设最具影响力的世界级航空枢纽，全力拓展亚洲最高水平的洲际航线网络，推进芦潮港集装箱集疏运体系提升工程，推进上海航空货运枢纽港建设，巩固上海港国际集装箱枢纽港地位，建设国际一流邮轮港。加快推进“轨道上的长三角”建设，提升城际公路通达能力，完善重要区域交通配套，强化“松江枢纽”面向长三角的交通枢纽衔接作用，进一步增强服务长三角连通国际的枢纽功能。打造全球数据汇聚流转枢纽平台，加快建设国际数据港，率先探索数据本地存储、数据跨境传输等制度规范，在生产制造、航运物流、跨境贸易、金融服务等领域推进数据安全高效流动。相关标的有：上港集团（600018.SH）、上海机场（600009.SH）。

资料来源：财联社

（5）我国今年预计新改建农产品仓储保鲜冷链物流设施1.4万个

事件：根据财联社，农业农村部发布，为加强现代农业基础设施建设，今年，中央财政安排50亿元资金，启动实施农产品仓储保鲜冷链物流设施建设工程，实现良好开局。预计到今年年底，工程将惠及9000多个新型农业经营主体，新建或改建仓储保鲜冷链物流设施1.4万个，规模超过600万吨，在产地田间形成“生产+仓储+保鲜+销售”的模式，发挥规模带动效应。相关标的有：顺丰控股（002352.SZ）。

资料来源：财联社

（6）国家邮政局：前11月全国快递服务企业业务量累计完成741亿件，同比增长30.5%

事件：国家邮政局数据显示，11月份，全国快递服务企业业务量完成97.3亿件，同

比增长 36.5%；业务收入完成 959.4 亿元，同比增长 20.4%。1-11 月，全国快递服务企业业务量累计完成 741 亿件，同比增长 30.5%；业务收入累计完成 7869.2 亿元，同比增长 17.0%。国内快递业务量持续快速增长，相关标的有：顺丰控股（002352.SZ）、韵达股份（002120.SZ）、圆通速递（600233.SH）。

资料来源：国家邮政局

（7）国办：到 2025 年电商快件基本实现不再二次包装，可循环快递包装应用规模达 1000 万个

事件：根据财联社，国务院办公厅转发国家发展改革委等部门关于加快推进快递包装绿色转型意见的通知。通知提出，到 2022 年，全面建立统一规范、约束有力的快递绿色包装标准体系；电商和快递规范管理普遍推行，电商快件不再二次包装比例达到 85%，可循环快递包装应用规模达 700 万个，快递包装标准化、绿色化、循环化水平明显提升。到 2025 年，电商快件基本实现不再二次包装，可循环快递包装应用规模达 1000 万个，包装减量和绿色循环的新模式、新业态发展取得重大进展，快递包装基本实现绿色转型。相关标的有：顺丰控股（002352.SZ）、韵达股份（002120.SZ）。

资料来源：财联社

（8）交通运输部：11 月运输生产降幅保持基本稳定，货运指数延续较快增长势头

事件：根据财联社，交通运输部科学研究院 14 日的中国运输生产指数（CTSI）显示，11 月运输生产降幅保持基本稳定，货运指数延续较快增长势头，客运指数继续处于恢复通道。11 月，CTSI 为 173.6 点，同比下降 2.9%，降幅与 10 月基本持平。分结构看，CTSI 货运指数为 198.4 点，同比增长 7.4%，增速与 10 月持平；CTSI 客运指数为 126.9 点，同比下降 24.5%，降幅较 10 月扩大 0.9 个百分点。

资料来源：财联社

（9）生态环境部部长黄润秋：已启动“十四五”生态环保规划研究编制工作

事件：生态环境部部长黄润秋在北京视频会见联合国环境规划署执行主任英格·安德森。双方就共同关心的生态环境保护议题进行了深入交流。黄润秋表示，生态环境部已经启动“十四五”生态环保规划研究编制工作。未来五年，我们将深入打好污染防治攻坚战，稳步提升空气质量，持续改善水生态环境和海洋生态环境，降低碳排放，积极推进生产生活方式绿色低碳转型。相关标的有：中国核电（601985.SH）、中国广核（003816.SZ）。

资料来源：生态环境部

（10）商务部：中国已启动 RCEP 国内核准程序，预计明年五月底或者六月初就会批准

事件：根据财联社，商务部国际司副司长杨正伟在中国贸促会举行的 RCEP 交流研

讨会上透露，中方已经启动对区域全面经济伙伴关系协定(RCEP)的国内核准程序，将努力在六个月之内完成生效准备工作，预计 2021 年五月底或者六月初就会批准。相关标的有：海丰国际 (01308.HK)、中远海控 (601919.SH)、北部湾港 (000582.SZ)。

资料来源：财联社

(11) 上海国际航运研究中心张永锋：预计 2021 年集运市场继续向好，运费相对平稳

事件：根据财联社，上海国际航运研究中心国际航运研究所所长张永锋预计，目前的情况可能持续到明年一季度。2021 年集运市场继续向好，而运费相对平稳。相关标的有：海丰国际 (01308.HK)、中远海控 (601919.SH)。

资料来源：财联社

(12) 国家邮政局：2020 年中国快递将超 800 亿件

事件：据国家邮政局 18 日消息，预计到“十三五”末，我国邮政快递业年业务收入将从 2015 年的 4039 亿元增长至 1.1 万亿元，增长 1.7 倍，年均增速达 22%；快递年业务量从 207 亿件将增长至超 800 亿件，稳居世界第一。相关标的有：顺丰控股 (002352.SZ)、韵达股份 (002120.SZ)、圆通速递 (600233.SH)。

资料来源：国家邮政局

(13) 国家邮政局等五部门：加快构建国际集散能力强、国内辐射范围广、区域联通水平高的大湾区寄递网络

事件：国家邮政局等五部门联合出台《关于促进粤港澳大湾区邮政业发展的实施意见》。实施意见提出，依托大湾区世界级港口群，探索发展海运国际寄递，通过多式联运网络辐射全国。推进中欧班列运邮通道建设。依托对外综合运输通道，以广州、深圳为骨干节点，构建连接泛珠三角区域和东盟国家的陆路寄递大通道。依托大湾区快速交通网络，充分发挥港珠澳大桥作用，加快实现大湾区寄递服务同城化。相关标的有：顺丰控股 (002352.SZ)、韵达股份 (002120.SZ)。

资料来源：国家邮政局

(14) 中国民航业率先在全球触底反弹，各项指标恢复程度全球第一

事件：中国民用航空局副局长董志毅表示，到年底民航局等部门给航空公司预计减免各项费用 100 多亿元，出台了货运物流绿色通道，简化了货运航线航班审批，让中国国际货运能力显著提升，也有力提升了国际供应链保运报供能力。综合施策，中国航空业发展稳住了基本盘。二季度以来，中国民航业稳健回升，11 月份民航国内的总运输、总周转量、旅客运输量、货物运输量均恢复到去年同期的 90% 以上。各项指标恢复程度全球第一。相关标的有：春秋航空 (601021.SH)、吉祥航空 (603885.SH)、中国国航 (601111.SH)。

资料来源：中国民用航空局

(15) 白皮书：中国综合交通基础设施基本实现网络化，高速铁路营业里程超过 3.5 万公里

事件：根据财联社，《中国交通的可持续发展》白皮书发布，白皮书指出，中国综合交通基础设施基本实现网络化。截至 2019 年底，全国铁路营业里程达到 13.9 万公里，其中高速铁路营业里程超过 3.5 万公里；全国公路里程达到 501.3 万公里，其中高速公路里程 15 万公里；拥有生产性码头泊位 2.3 万个，其中万吨级及以上泊位数量 2520 个；内河航道通航里程 12.7 万公里；民用航空颁证运输机场 238 个；全国油气长输管道总里程达到 15.6 万公里，互联互通程度明显加强；邮路和快递服务网络总长度（单程）4085.9 万公里，实现乡乡设所、村村通邮。

资料来源：财联社

(16) 商务部：针对外贸运价大涨、一柜难求、汇率升值等问题，将制定一系列解决政策

事件：根据财联社，在顺德举行的 2020 中国电子家电企业国际化高峰论坛上，商务部外贸司副司长张力表示，今年中国外贸占全球市场的份额将再创历史新高，而针对外贸企业普遍反映的物流费用大涨，一舱难求、一柜难求，人民币升值明显，原材料价格大幅上升的问题，商务部正在会同有关部门积极研究，准备提出一系列能够部分缓解、或者争取彻底解决的政策举措。相关标的有：中远海控(601919.SH)、海丰国际(01308.HK)。

资料来源：财联社

5、重点公司公告及简评

2020 年 12 月迄今，交通运输行业的重点公司公告有：

(1) 大秦铁路 (601006.SH)：11 月大秦线货物运输量 3779 万吨，同比增 6.72%

公司公告：大秦铁路 (601006.SH) 公告，11 月公司核心经营资产大秦线完成货物运输量 3779 万吨，同比增长 6.72%。日均运量 125.97 万吨。大秦线日均开行重车 83.3 列。

风险提示：用电量增速不及预期的风险；耗煤量下降的风险；铁路货运价格下调的风险。

资料来源：公司公告

(2) 上港集团 (600018.SH)：出资 7.5 亿元参与发起设立国企混改基金公司

公司公告：上港集团 (600018.SH) 公告，为积极推进国有企业混合所有制改革，经国务院批准并在国务院国资委直接指导下，拟由中国诚通牵头、上港集团与中远海运集团等多家企业共同参与发起设立中国国有企业混合所有制改革基金有限公司。国企混改基金公司注册资本 707 亿元，上港集团拟出资 7.5 亿元。

风险提示：混改进度不及预期的风险；港口景气度下滑的风险。

资料来源：公司公告

(3) 海航控股 (600221.SH)：拟 20.48 亿元收购长安航旅 20% 股权，拓展航空辅产业投资

公司公告：海航控股 (600221.SH) 公告，公司拟以 20.48 亿元，受让中欧发展持有的陕西长安航空旅游有限公司 (“长安航旅”) 20 亿股股权，收购后持有其 20% 的股权。因海航集团系公司重要股东，中欧发展受海航集团控制，此次交易构成关联交易。长安航旅主营业务涉及航空运输业周边配套辅产业，此次收购长安航旅股权，有利于公司拓展航空辅产业投资。海航控股同时披露，拟 1.71 亿元购买海航地服拥有的民航特种车辆。

风险提示：收购进度不及预期的风险；国内外新冠疫情持续失控的风险；公司债务危机的风险。

资料来源：公司公告

(4) 中远海发 (601866.SH)：拟向混改基金转让中远海运租赁 35.22% 股权并引入战投

公司公告：中远海发 (601866.SH) 公告，拟通过非公开协议转让方式以 18 亿元的价格向中国国有企业混合所有制改革基金有限公司转让中远海运租赁有限公司 35.22% 股权，同时中远海运租赁拟通过公开挂牌的方式实施增资扩股，获得战略投资者 10 亿-30 亿元(不超过 30 亿元)的增资。

风险提示：股权转让进度不及预期的风险；海运景气度下滑的风险；国内外新冠疫情持续失控的风险。

资料来源：互动平台

(5) 北部湾港 (000582.SZ)：子公司拟投建防城港企沙港区赤沙作业区 1 号泊位工程

公司公告：北部湾港 (000582.SZ) 公告，为打造防城港大宗商品集散枢纽，公司控股子公司赤沙码头公司拟作为项目业主，投建防城港企沙港区赤沙作业区 1 号泊位 (一期) 工程，项目总投资概算 22.32 亿元。另北部湾港披露，2021 年度，公司固定资产投资项目共 380 个，项目计划总投资 461.4 亿元，年度计划投资 64.63 亿元。

风险提示：在建工程进度不及预期的风险；与东南亚的外贸景气度不及预期风险；融资成本大幅上行的风险。

资料来源：公司公告

6、风险提示

海内外新冠疫情持续失控，影响机场及航空行业业绩增速；人民币汇率超预期贬值及油价超预期上涨制约航空板块业绩；全球经济下滑及中美贸易战冲突再起，影响港口及航运板块业绩增速；高速公路板块收费政策变动风险；铁路板块的国企改革进程不及预期风险；快递板块业务量增速超预期回落风险。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

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（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438