

## 交通运输

### 2020年快递业务量增长31%，国内疫苗接种已超1000万剂次

**本周核心观点：1) 航空：**运价市场化持续推进，国药集团新冠疫苗获批上市，新冠疫苗运输分发大战即将揭开帷幕。油价处底部区间，汇率升值，推荐航班恢复较快的低成本航空春秋航空、支线航空龙头华夏航空、高弹性的三大航。**2) 航运：**中国出口持续超预期，集运维持高景气，RCEP的签订促进我国与缔约国的进出口贸易增加，重点关注中远海控、海丰国际、中远海发。**3) 机场：**20冬春航季国内客运航班同比增长19.79%，国内首个新冠疫苗获批，国际航班逐渐恢复，机场迎来左侧布局机会，重点关注上海机场、白云机场、首都机场。**4) 快递：**2020年12月，快递业务收入926.2亿元，同比增长19.94%；快递业务量为92.54亿件，同比增长37.41%。我们重点推荐快递龙头顺丰控股、中通快递、韵达股份。

**行情回顾：**本周交运指数下降1.53%，沪深300指数下降0.68%，跑输0.85%，排名第18/28。交运板块涨幅前五的个股为华贸物流(13.81%)、渤海轮渡(11.70%)、德邦股份(7.93%)、中远海发(7.17%)、\*ST飞马(6.76%)；跌幅前五的个股为德新交运(-10.78%)、宁波海运(-10.15%)、蔚蓝锂芯(-8.65%)、华鹏飞(-8.52%)、亚通股份(-6.56%)。

**行业重点数据跟踪：**干散：BDI指数为1754点，环比上升9.22%；CDFI指数为986.13点，环比上升7.92%。油运：BDTI指数为493.00点，环比下降5.19%；BCTI指数为465.00，环比上升4.03%；CTFI指数为552.01点，环比下降13.44%。集运：CCFI指数为1,863.84点，环比上升6.27%；SCFI指数为2,885.00点，环比上升0.51%。航空：布伦特原油55.10元/桶，环比下降1.59%；2021年1月，航空煤油出厂价(含税)为3262.00元/吨，环比上升18.66%；美元兑人民币中间价为6.4633，环比下降0.12%。2020年11月，民航旅客周转量为651.39亿人公里，环比下降11.15%；民航货邮周转量为24.57亿吨公里，环比上升14.33%。2020年10月，民航正班客座率为78.10%，同比下降6.02%。铁路：2020年12月，全国铁路货运量为4.16亿吨，同比上升6.10%。公路：2020年11月，全国公路货运量为35.24亿吨，同比下降10.24%。快递：2020年12月，规模以上快递业务收入926.20亿元，同比增长19.94%；快递业务量为92.54亿件，同比增长37.41%；快递单价为10.01元，同比下降12.71%；快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为82.2。

**本周要闻：**物流：2020年邮政行业业务总量累计完成21053.2亿元，同比增长29.7%。铁路：春运节前车票预售较往年同期下降近六成。

**风险提示：**宏观经济增速低于预期风险、人民币汇率贬值风险、油价大幅上涨风险。

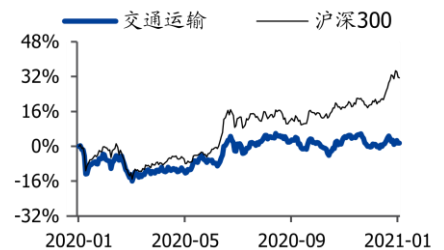
#### 重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
601021	春秋航空	买入	2.01	-0.34	1.82	2.58	28.06	-165.91	30.99	21.86
002928	华夏航空	买入	0.50	0.47	0.75	1.05	25.22	26.83	16.81	12.01
002352	顺丰控股	买入	1.27	1.67	2.03	2.42	69.21	52.63	43.30	36.32
603713	密尔克卫	买入	1.27	1.83	2.51	3.40	95.80	66.49	48.47	35.79

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

增持(维持)

#### 行业走势



#### 作者

分析师 张俊

执业证书编号：S0680518010004

邮箱：zhangjun1@gszq.com

分析师 郑树明

执业证书编号：S0680520040003

邮箱：zhengshuming@gszq.com

#### 相关研究

- 1、《交通运输：Q4航运景气指数创历史新高，12月快递发展指数增长43.5%》2021-01-10
- 2、《交通运输：国药集团疫苗获批上市，回顾2020年全球航空业》2021-01-03
- 3、《交通运输：集运维持高景气，关注新冠疫苗运输分发》2020-12-27

## 内容目录

一、行情回顾 .....	4
二、核心观点 .....	5
三、行业重点数据跟踪 .....	7
3.1 航运港口 .....	7
3.2 航空 .....	10
3.3 铁路公路 .....	13
3.4 快递物流 .....	14
四、重点公告速递 .....	15
五、行业重点新闻 .....	20
风险提示 .....	22

## 图表目录

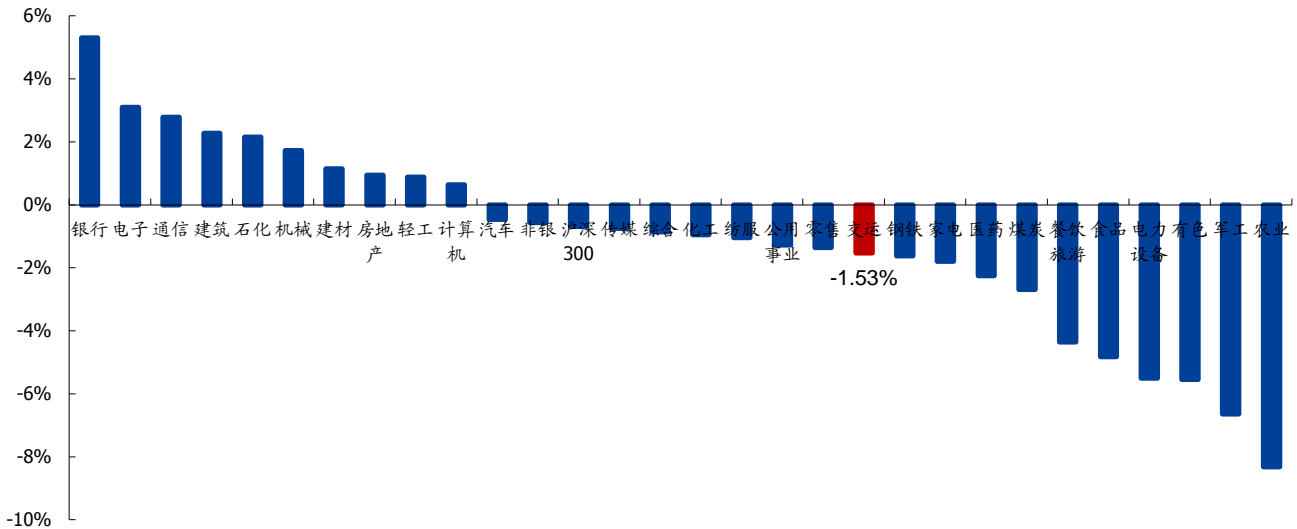
图表 1: 本周交通运输行业指数情况 .....	4
图表 2: 本周交运子板块涨跌幅 .....	4
图表 3: 本周交通运输行业涨跌幅前十个股 .....	5
图表 4: BDI、CDFI 指数 .....	7
图表 5: 分船型运价指数 .....	7
图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格 .....	7
图表 7: 铁矿石运价 (美元/吨) .....	7
图表 8: CCBFI 指数 .....	8
图表 9: 秦皇岛动力煤价格 (Q5500) (元/吨) .....	8
图表 10: BDTI、BCTI 指数 .....	8
图表 11: CTFI 指数 .....	8
图表 12: CCFI、SCFI 指数 .....	9
图表 13: SCFI: 欧洲航线、地中海航线 (美元/标准箱) .....	9
图表 14: SCFI: 东南亚航线、韩国航线 (美元/标准箱) .....	9
图表 15: SCFI: 美东航线、美西航线 (美元/标准箱) .....	9
图表 16: 全国主要港口货物吞吐量 .....	9
图表 17: 全国主要港口外贸货物吞吐量 .....	9
图表 18: 全国主要港口集装箱吞吐量 .....	10
图表 19: 全国主要港口旅客吞吐量 .....	10
图表 20: 布伦特原油 (美元/桶) .....	10
图表 21: 航空煤油出厂价 (含税) (元/吨) .....	10
图表 22: 美元兑人民币中间价 .....	11
图表 23: 民航旅客周转量 (亿人公里) .....	11
图表 24: 民航货邮周转量 (亿吨公里) .....	11
图表 25: 民航正班客座率 (%) .....	11
图表 26: 上海机场旅客吞吐量 .....	12
图表 27: 北京首都机场旅客吞吐量 .....	12
图表 28: 白云机场旅客吞吐量 .....	12
图表 29: 深圳机场旅客吞吐量 .....	12
图表 30: 美兰机场旅客吞吐量 .....	12

图表 31: 厦门空港旅客吞吐量.....	12
图表 32: 全国铁路货运量.....	13
图表 33: 大秦线货运量.....	13
图表 34: 秦皇岛港铁路调入量(万吨).....	13
图表 35: 秦皇岛港吞吐量(万吨).....	13
图表 36: 全国铁路货物周转量.....	13
图表 37: 全国铁路旅客周转量.....	13
图表 38: 全国公路货运量.....	14
图表 39: 全国公路货物周转量.....	14
图表 40: 全国公路客运量.....	14
图表 41: 全国公路旅客周转量.....	14
图表 42: 规模以上快递业务业务收入.....	15
图表 43: 规模以上快递业务业务量.....	15
图表 44: 全国社会物流总额累计值.....	15
图表 45: 实物商品网上零售额累计值.....	15

## 一、行情回顾

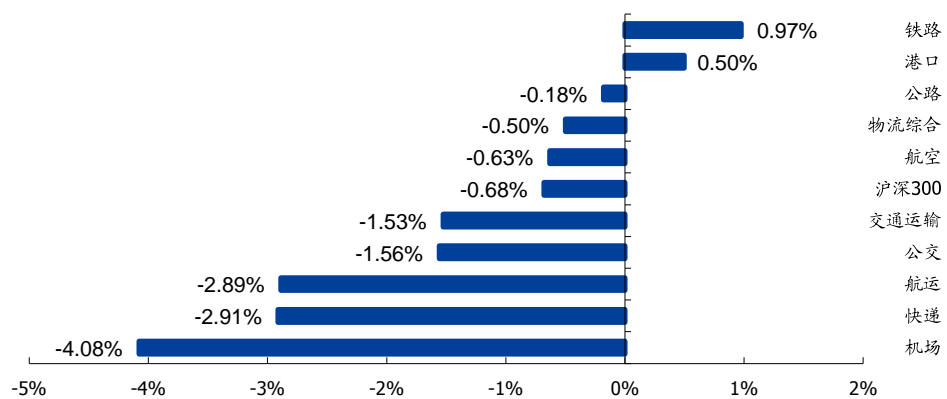
本周交运指数下降 1.53%，沪深 300 指数下降 0.68%，跑输 0.85%，排名第 18/28。交运子板块中铁路板块涨幅最大（0.97%），机场板块跌幅最大（-4.08%）。

图表 1: 本周交通运输行业指数情况



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 2: 本周交运子板块涨跌幅



资料来源: wind, 国盛证券研究所

交运板块涨幅前五的个股为华贸物流(13.81%)、渤海轮渡(11.70%)、德邦股份(7.93%)、中远海发(7.17%)、\*ST 飞马(6.76%); 跌幅前五的个股为德新交运(-10.78%)、宁波海运(-10.15%)、蔚蓝锂芯(-8.65%)、华鹏飞(-8.52%)、亚通股份(-6.56%)。

图表 3: 本周交通运输行业涨跌幅前十个股

本周涨幅前十			本周跌幅前十		
股票代码	股票名称	涨跌幅	股票代码	股票名称	涨跌幅
603128.SH	华贸物流	13.81%	603032.SH	德新交运	-10.78%
603167.SH	渤海轮渡	11.70%	600798.SH	宁波海运	-10.15%
603056.SH	德邦股份	7.93%	002245.SZ	蔚蓝锂芯	-8.65%
601866.SH	中远海发	7.17%	300350.SZ	华鹏飞	-8.52%
002210.SZ	*ST 飞马	6.76%	600692.SH	亚通股份	-6.56%
603223.SH	恒通股份	5.50%	002320.SZ	海峡股份	-6.49%
600180.SH	瑞茂通	4.09%	603569.SH	长久物流	-6.47%
600834.SH	申通地铁	4.01%	600428.SH	中远海特	-6.37%
001965.SZ	招商公路	3.71%	300013.SZ	新宁物流	-5.81%
002120.SZ	韵达股份	3.58%	601919.SH	中远海控	-5.76%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

## 二、核心观点

**快递: 2020 年快递业务量同比增长 31%，重点关注头部快递企业。**新冠肺炎疫情发生后，在线消费对到店消费的替代率提高，疫情改变人们的购物方式，即“线下到线上”，电商件的提升会比以往更快，长期看好快递行业。2020 年 1-11 月实物商品网上零售额为 8.78 万亿，同比增长 15.7%，占社会消费品零售总额的比重为 25%，比上年同期提高 4.6 个百分点。2020 年，全国快递服务企业业务量累计完成 833.6 亿件，同比增长 31.2%；业务收入累计完成 8795.4 亿元，同比增长 17.3%。根据罗戈网·物流沙龙，顺丰集团即将要组建一个关于电商件的快递网络，并开放网点加盟，第一批网点加盟首先面向顺心快运的加盟商。2020 年 11 月顺丰/韵达/圆通/申通快递业务量增速分别为 59.51%/42.91%/42.57%/18.50%，我们重点推荐头部快递企业。

**物流: 监管趋严看好化工物流，重点关注密尔克卫、宏川智慧。**化工物流领域具有高门槛，随着化学园区化以及各地监管趋严，第三方化工物流比例持续提升。响水爆炸事故发生后，各地加强了化工园区监管，国家发布《关于全面加强危险化学品安全生产工作的意见》，深刻吸取黎巴嫩贝鲁特重大爆炸事件教训，部署开展全国危化品储存安全专项检查整治，我们判断未来对危化品库的监管会越来越严，由于中小型危化品库企业缺乏高效安全的运营能力，以及承受较大监管压力，纷纷谋求出售，这为公司这样专业的危化品库运营企业并购发展获得良好的契机。危化品运输事故多发，行业规范化与专业化的过程利于质地优良、资质正规的龙头企业胜出。重点关注密尔克卫、宏川智慧。

**航空: 旅客运输量持续恢复，重点关注春秋航空、华夏航空。**2020 年 12 月份中国国航/南方航空/东方航空/春秋航空/吉祥航空旅客周转量分别下降 46.3%、34.1%、46.6%、11.0%、9.29%。其中春秋航空 2020 年 12 月和当年累计国内旅客周转量分别同比增长 45.5%和 9.0%，客座率恢复至 79.3%。民航局发布《关于疫情防控期间继续调减国际客运航班量的通知》，国际航班恢复须看疫苗接种进展和海外疫情控制情况，2020 年 12 月 11 日 FDA 批准了辉瑞和 BioNTech 联合研发的新冠疫苗，12 月 31 日中国国家药监局批准了国药集团旗下的一款新冠疫苗上市，截至 2021 年 1 月 16 日国内新冠疫苗接种已超 1000 万剂次。布伦特原油大幅下降，降低了航司的变动成本再叠加国内疫情好转，国内航线率先恢复。民航局出台关于调整国际客运航班的通知，航空公司同一航线航班，入境后核酸检测结果为阳性的旅客人数连续 3 周为零的，可在航线经营许可规定的航班



量范围内增加每周1班，最多达到每周2班。东方航空、华夏航空、海南航空、春秋航空、南方航空等多家航司陆续推出“随心飞”产品，有望盘活运力资源。文化和旅游部发通知跨省（区、市）团队旅游可有条件恢复，出入境旅游业务暂不恢复。自2020年12月1日起，放开3家以上（含3家）航空运输企业参与经营的国内航线的旅客运输价格。国药集团新冠疫苗获批上市，我国有5个新冠疫苗进入III期临床实验，新冠疫苗运输分发大战即将揭开帷幕，1.5万架次波音747全货机行动。推荐低成本航空运营恢复较快的春秋航空、国内线占比较高的华夏航空、高弹性的三大航。

**机场：机场上市公司短期业绩承压不改长期价值，20冬春航季国内航班大幅增加。**2020年12月份上海机场/白云机场/深圳机场/厦门空港/美兰机场旅客吞吐量同比增速分别-67.93%、-22.91%、-15.76%、-23.22%、-6.16%。随着疫情在国内转好，国内旅客吞吐量和起降架次持续上升，但受海外疫情影响国际和地区旅客吞吐量和起降架次仍然较难恢复，国际线收费较高，一定程度上影响机场航空性业务收入和非航免税业务，受免税业务保底政策收入端影响相对小于实际消费影响。机场固定成本较高，亏损程度好于航司，随着辉瑞和国药集团的疫苗接种以及更多疫苗的研发，预计未来国际航班将恢复。20冬春航季国内客运周航班量为84634班次，同比增长19.79%，其中浦东机场出发的周客运航班量为3486班次，同比增长46.9%。由于机场商业模式和成长性较好，短期受疫情影响但从长期来看机场板块投资价值凸显。受免税市场做大预期，国际航线边际放开，国际航班边际有改善，建议重点关注上海机场、白云机场。

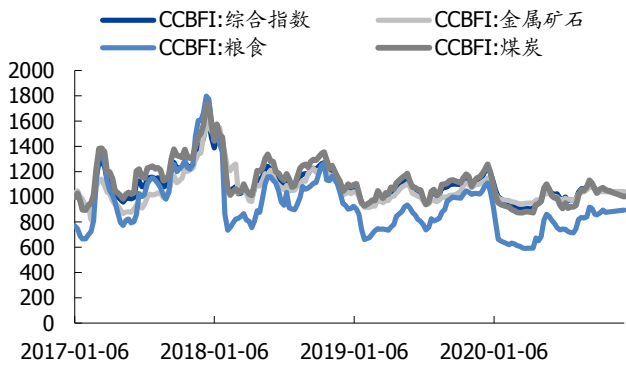
**公路：高速恢复常态，低估值高股息板块价值凸显。**受疫情影响，春节通行免收通行费天数较往年延长，从2020年2月17日零时起免收全国收费公路车辆通行费，自2020年5月6日零时起，经依法批准的收费公路恢复收费（含收费桥梁和隧道）。根据交通运输部数据，2020年春节期间的收费公路三次延长了免费通行的政策，其中从2月17日到5月5日，共免收高速公路通行费1590多亿元，全力支持了疫情防控和复工复产。随着5月6日开始恢复收费，公路板块业绩持续改善，截至2020年11月25日，全国高速公路日均车流量同比增长了7.64%。山东高速公告未来五年（2020-2024年）每年以现金形式分配的利润不少于当年实现的合并报表归母净利润的60%。广西发布《关于顺延全区收费公路收费期限的通知》，将以延长路产收费期限补偿疫情不收费的损失。随着外资以及社保等长线资金加大入市力度，高股息率的公路板块价值凸显，我们建议重点关注高股息率的山东高速、宁沪高速、粤高速A、深高速。

**铁路：货运需求持续增长，疫情反复影响春运客运流量。**受疫情影响，出行限制等，铁路客运周转量下降幅度大于货运周转量下降幅度，客运短期冲击较大。近期国内个别地区疫情反复，多地发出“春节期间非必要不返乡”倡议，中铁集团表示2021年春运节前车票的预售较2020年下降近六成，预计全国铁路春运客流将下调至2.96亿人次。随着全国复工率逐渐提高，铁路货运需求将逐步恢复正常水平。2020年12月，铁路旅客周转量为700.83亿人公里，同比下降24.12%；铁路货物周转量为2832.86亿吨公里，同比上升2.99%。京沪高铁公司发布《关于优化调整京沪高铁票价的公告》，推动京沪高铁市场化发展。我们建议重点关注高股息率、低估值的大秦铁路，拥有优质铁路资产的京沪高铁。

**航运：出口持续超预期，集运维持高景气。**欧美国家对防疫物资以及生活用品需求增长，中国出口持续超预期，集运维持高景气，本周CCFI指数为1,863.84点，环比上升6.27%；SCFI指数为2,885.00点，环比上升0.51%。RCEP的签订促进我国与缔约国的进出口贸易增加，刺激对航运的需求，主营集装箱运输的中远海控、海丰国际和主营主营船舶及集装箱租赁的中远海发均可受益。

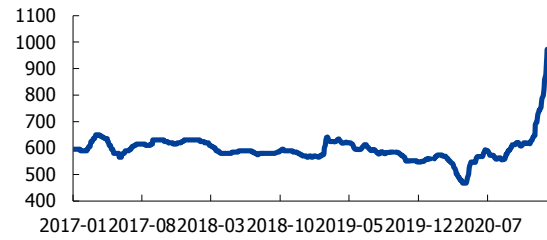


图表 8: CCBFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

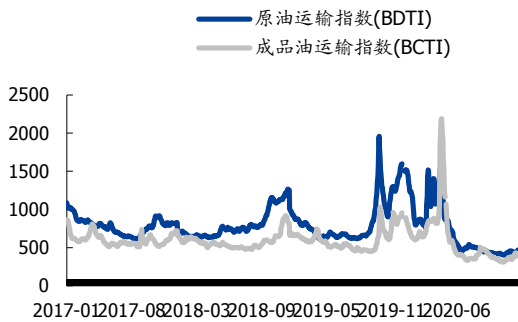
图表 9: 秦皇岛动力煤价格 (Q5500) (元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

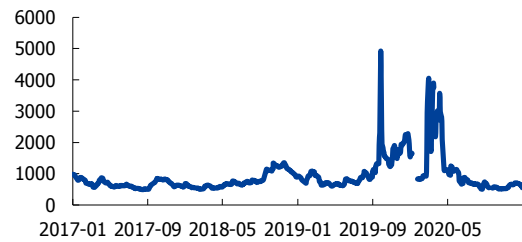
**油运:**BDTI 指数为 493.00 点, 环比下降 5.19%; BCTI 指数为 465.00, 环比上升 4.03%; CTFI 指数为 552.01 点, 环比下降 13.44%。

图表 10: BDTI、BCTI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 11: CTFI 指数

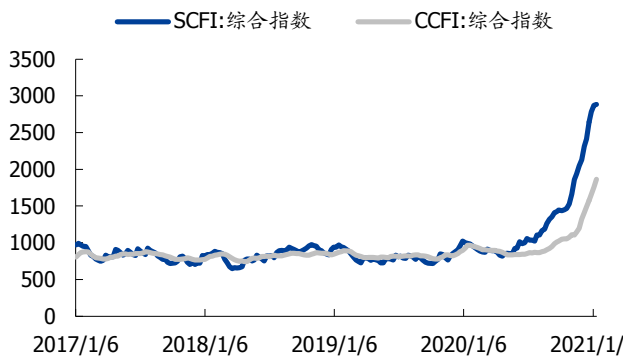


资料来源: wind, 国盛证券研究所

**集运:**CCFI 指数为 1,863.84 点, 环比上升 6.27%; SCFI 指数为 2,885.00 点, 环比上升 0.51%。欧洲航线 4,413.00 美元/标准箱, 环比下降 0.87%, 地中海航线 4,296.00 美元/标准箱, 环比上升 0.05%, 东南亚航线(新加坡)958.00 美元/标准箱, 环比上升 1.59%, 韩国航线(釜山)203 美元/标准箱, 环比上升 3.57%, 美东航线 4,800.00 美元/标准箱, 环比上升 1.05%, 美西航线 4,054.00 美元/标准箱, 环比上升 0.87%。

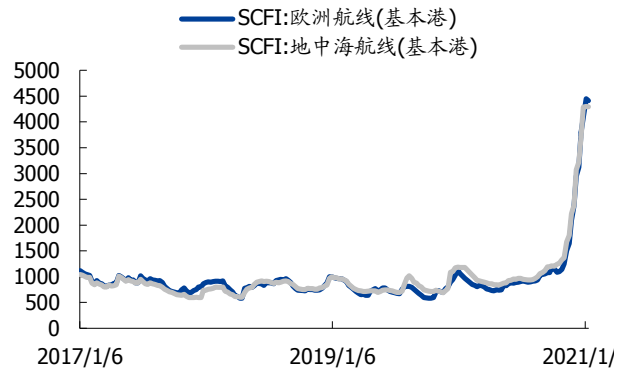


图表 12: CCFI、SCFI 指数



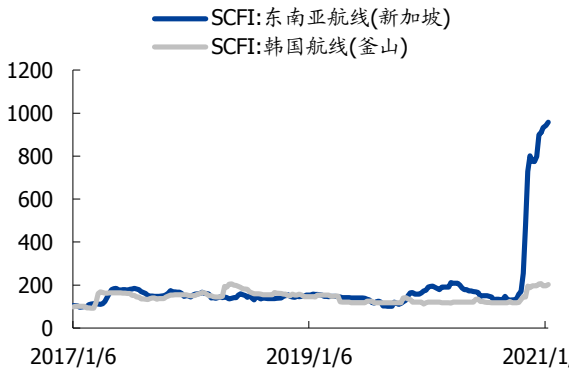
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 13: SCFI: 欧洲航线、地中海航线 (美元/标准箱)



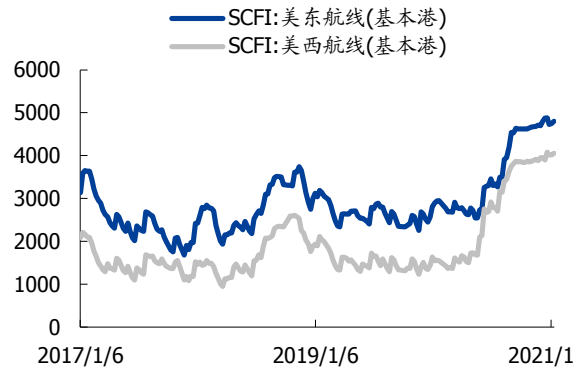
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 14: SCFI: 东南亚航线、韩国航线 (美元/标准箱)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

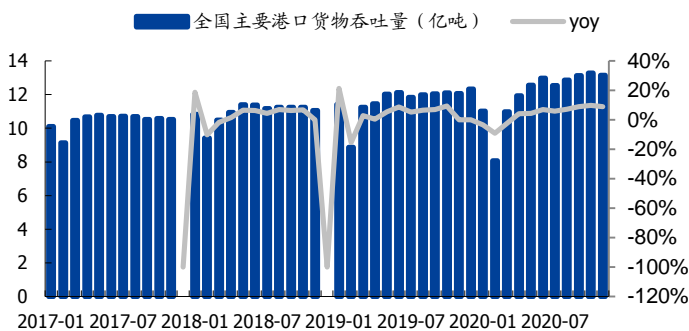
图表 15: SCFI: 美东航线、美西航线 (美元/标准箱)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

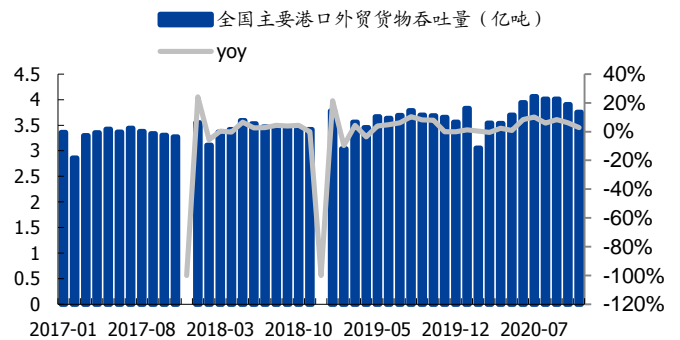
**港口:** 2020年11月, 全国主要港口货物吞吐量为13.15亿吨, 同比上升9.01%, 全国主要港口外贸货物吞吐量为3.75亿吨, 同比上升2.69%, 全国主要港口集装箱吞吐量为2,417.00万标准箱, 同比上升8.82%。

图表 16: 全国主要港口货物吞吐量



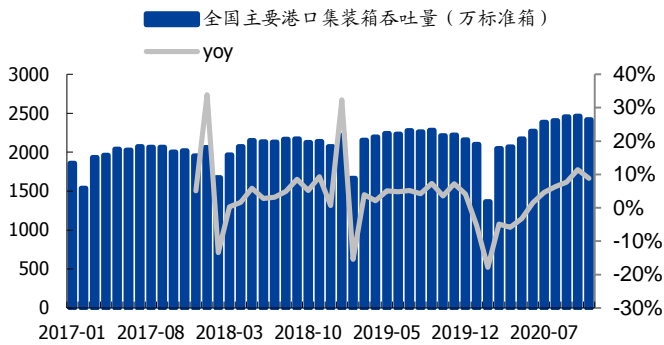
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 17: 全国主要港口外贸货物吞吐量



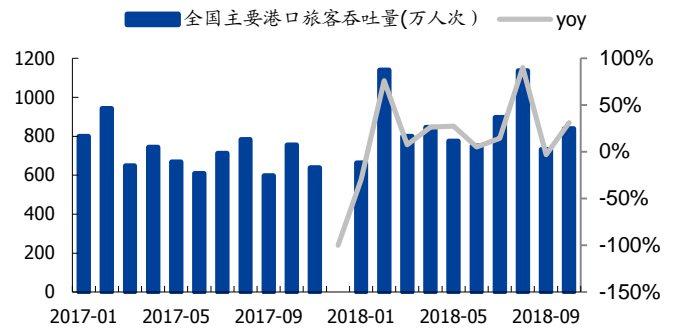
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 18: 全国主要港口集装箱吞吐量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 19: 全国主要港口旅客吞吐量

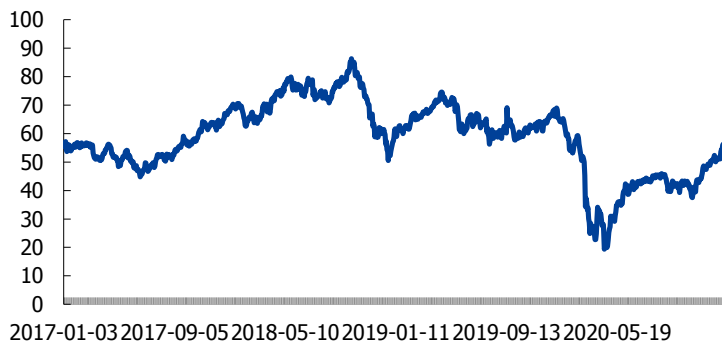


资料来源: wind, 国盛证券研究所

### 3.2 航空

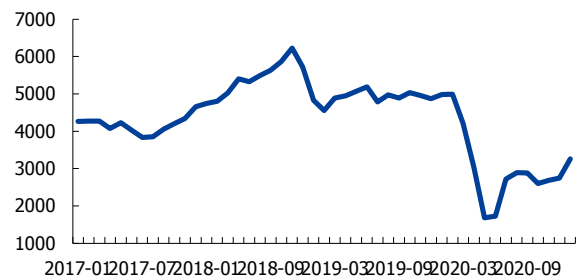
**航空:** 布伦特原油 55.10 元/桶, 环比下降 1.59%; 2021 年 1 月, 航空煤油出厂价 (含税) 为 3262.00 元/吨, 环比上升 18.66%; 美元兑人民币中间价为 6.4633, 环比下降 0.12%。2020 年 11 月, 民航旅客周转量为 651.39 亿人公里, 环比下降 11.15%; 民航货邮周转量为 24.57 亿吨公里, 环比上升 14.33%。2020 年 10 月, 民航正班客座率为 78.10%, 同比下降 6.02%。

图表 20: 布伦特原油 (美元/桶)



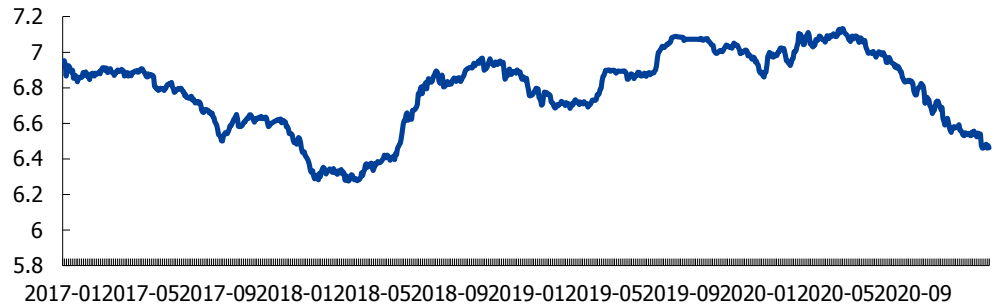
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 21: 航空煤油出厂价 (含税) (元/吨)



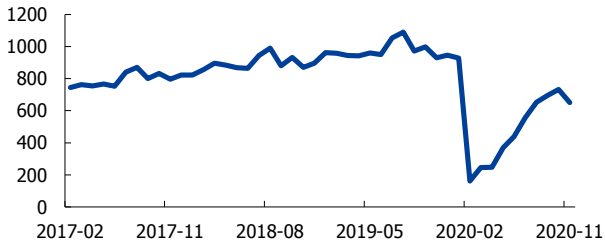
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 22: 美元兑人民币中间价



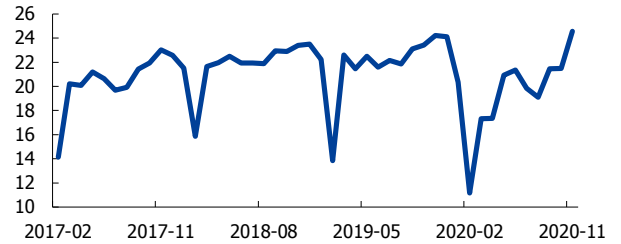
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 23: 民航旅客周转量 (亿人公里)



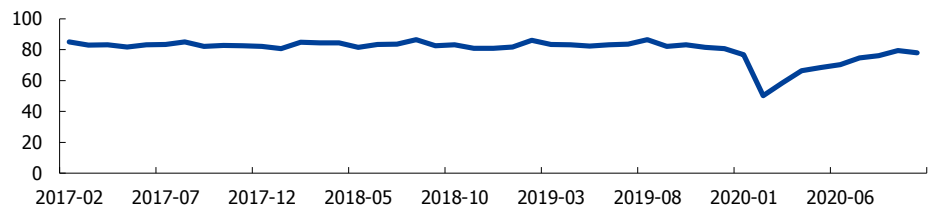
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 24: 民航货邮周转量 (亿吨公里)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

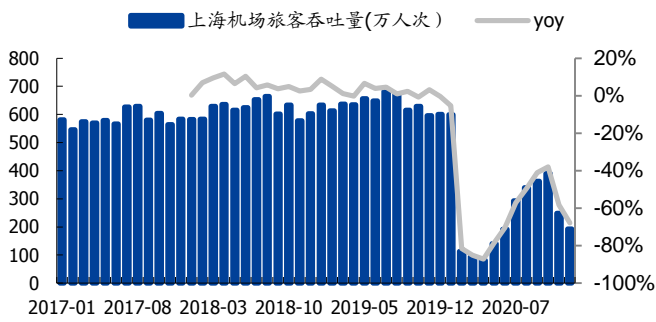
图表 25: 民航正班客座率 (%)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

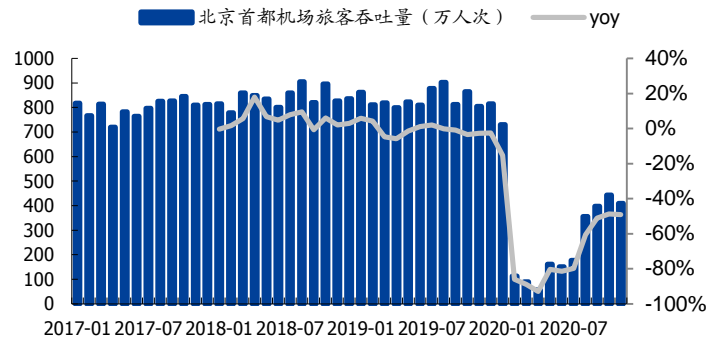
**机场:** 2020年12月, 上海机场旅客吞吐量为192.51万人次, 同比下降67.93%; 厦门空港旅客吞吐量为168.98万人次, 同比下降23.22%; 白云机场旅客吞吐量为486.67万人次, 同比下降22.91%; 深圳机场旅客吞吐量为383.13万人次, 同比下降15.76%; 美兰机场旅客吞吐量为203.25万人次, 同比下降6.16%。2020年11月, 北京首都机场旅客吞吐量为409.00万人次, 同比下降49.13%。

图表 26: 上海机场旅客吞吐量



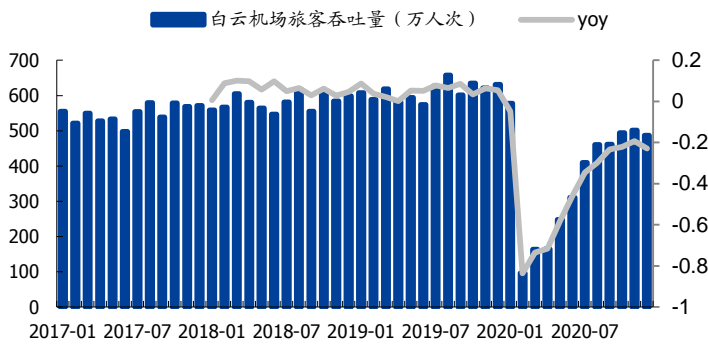
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 27: 北京首都机场旅客吞吐量



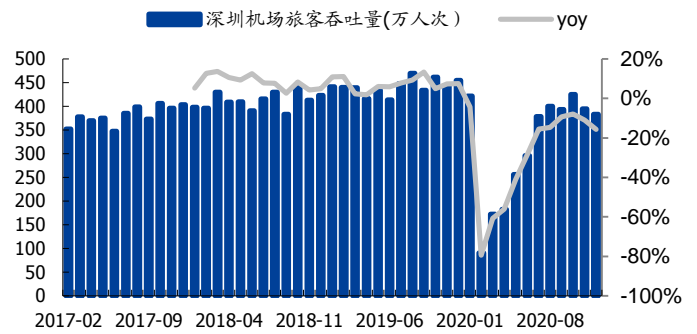
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 28: 白云机场旅客吞吐量



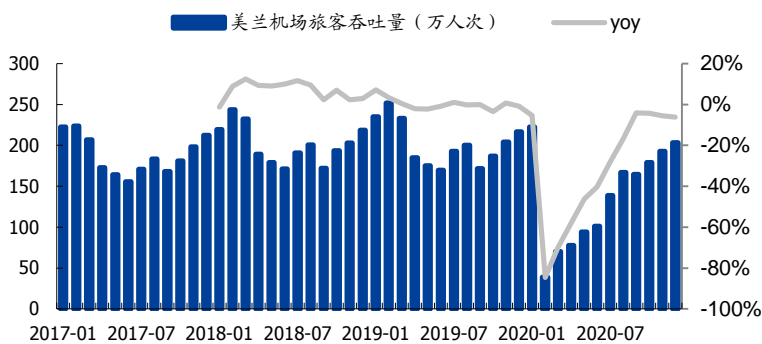
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 29: 深圳机场旅客吞吐量



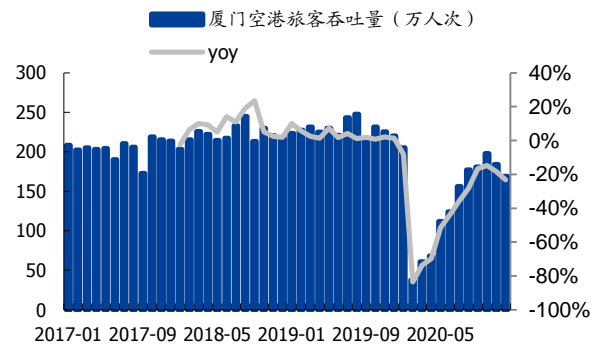
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 30: 美兰机场旅客吞吐量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 31: 厦门空港旅客吞吐量

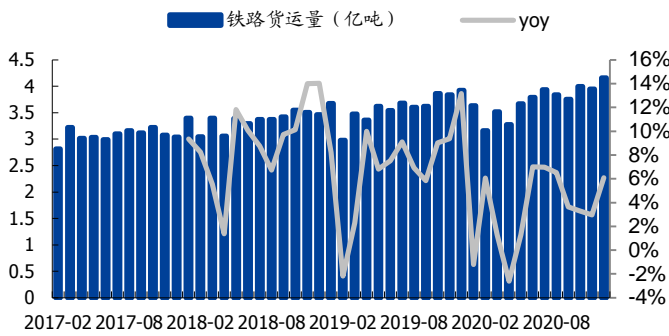


资料来源: wind, 国盛证券研究所

### 3.3 铁路公路

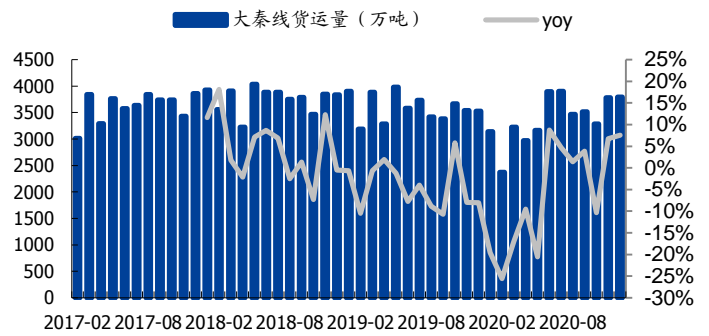
**铁路:** 2020年12月, 全国铁路货运量为4.16亿吨, 同比上升6.10%; 铁路旅客周转量为700.83亿人公里, 同比下降24.12%; 铁路货物周转量为2832.86亿吨公里, 同比上升2.99%; 大秦线货运量为3793.00万吨, 同比上升7.54%。2021年01月15日, 秦皇岛港铁路调入量57.90万吨, 秦皇岛港吞吐量58.90万吨。

图表 32: 全国铁路货运量



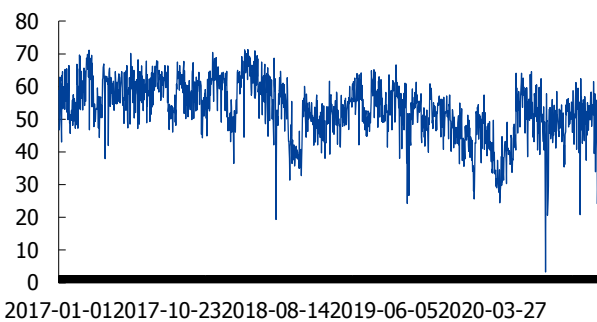
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 33: 大秦线货运量



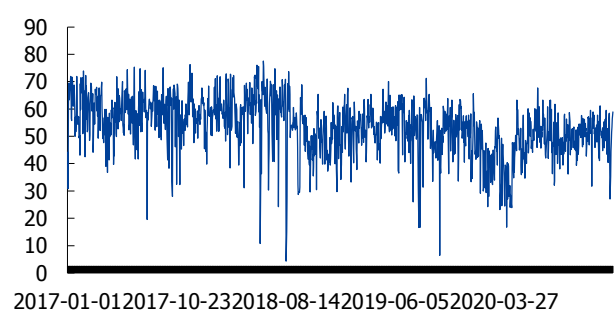
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 34: 秦皇岛港铁路调入量 (万吨)



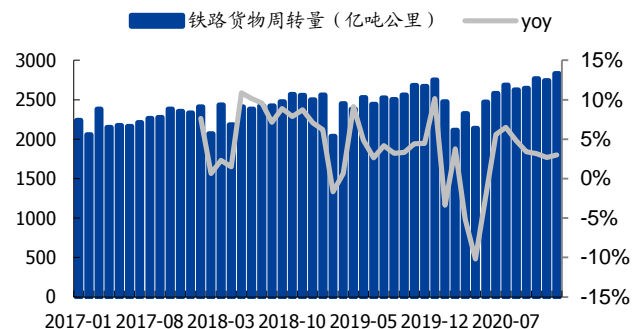
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 35: 秦皇岛港吞吐量 (万吨)



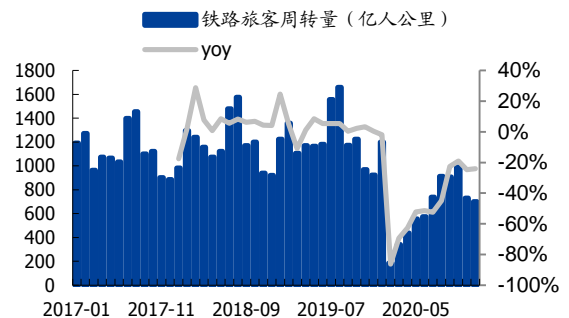
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 36: 全国铁路货物周转量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

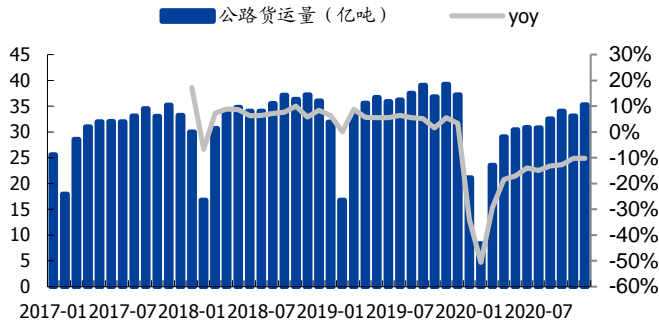
图表 37: 全国铁路旅客周转量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

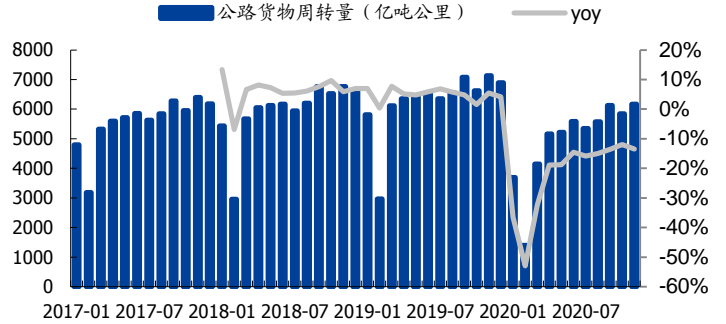
**公路：**2020年11月，全国公路货运量为35.24亿吨，同比下降10.24%。公路货物周转量为6,167.63亿吨公里，同比下降13.50%，公路客运量为6.44亿人次，同比下降36.86%，公路旅客周转量为420.39亿人公里，同比下降37.88%。

图表 38: 全国公路货运量



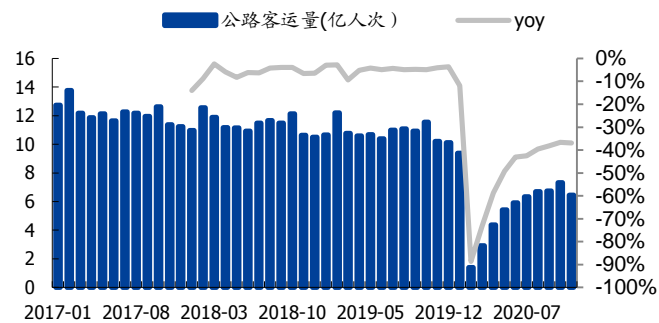
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 39: 全国公路货物周转量



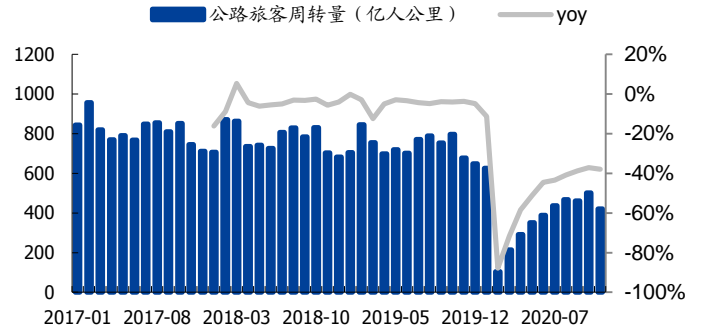
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 40: 全国公路客运量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 41: 全国公路旅客周转量



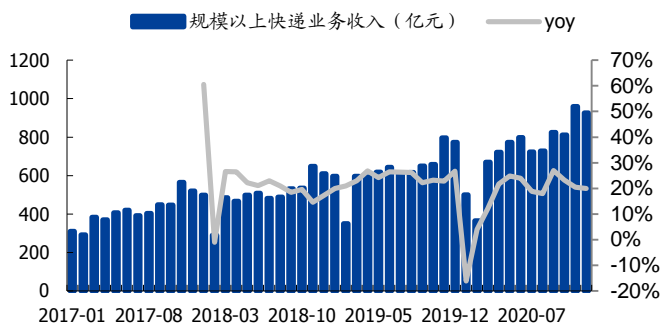
资料来源: wind, 国盛证券研究所

### 3.4 快递物流

**快递：**2020年12月，规模以上快递业务收入926.20亿元，同比增长19.94%；快递业务量为92.54亿件，同比增长37.41%；快递单价为10.01元，同比下降12.71%；快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为82.2。

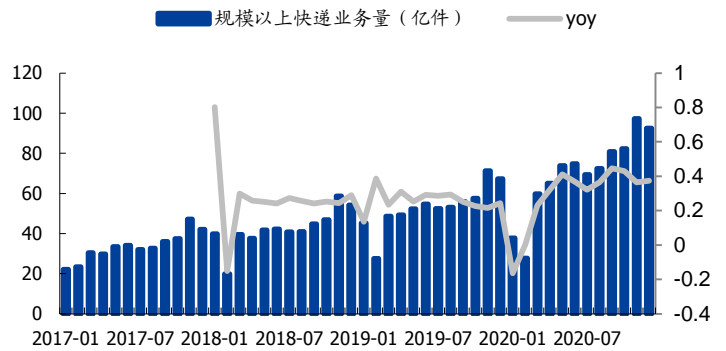


图表 42: 规模以上快递业务业务收入



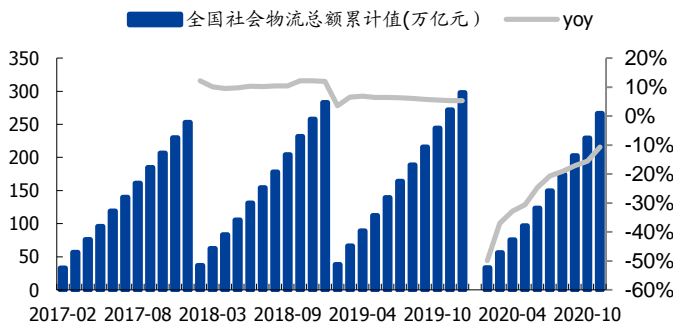
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 43: 规模以上快递业务业务量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 44: 全国社会物流总额累计值



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 45: 实物商品网上零售额累计值



资料来源: wind, 国盛证券研究所

## 四、重点公告速递

【宏川智慧】公司参与投资的东莞市金联川创新产业投资合伙企业的全资子公司常熟宏智通过司法拍卖方式参与公开竞拍收购汇海仓储和汇海置业的部分资产，标的资产竞拍成交价格为 43,584.63 万元。

【密尔克卫】公司控股子公司江苏中腾大件运输有限公司于 1 月 8 日对其经营范围进行了变更，变更后经营范围为道路普通货物运输；大型物件运输；供应链管理；机械设备租赁；货运代理服务；从事港口货物运输的无船承运业务；货运配载服务；仓储服务（不含危险品）；装卸搬运；企业管理咨询；风电设备的安装、维护、保养及技术服务。一般项目包括运输设备租赁服务；国内船舶代理；船舶拖带服务；船舶修理；工程管理服务；国内贸易代理。

【华贸物流】公司近日与深圳市瑞锋投资有限公司及深圳市睿亦科技有限公司签署了《深圳市深创建供应链有限公司股权转让项目投资意向协议》，拟收购出让方持有的深圳市深创建供应链有限公司 33.5% 股权，该协议仅为意向性协议，存在不确定性。

【营口港】大连港换股吸收合并公司并募集配套资金暨关联交易事项，已经获得中国证监会核准，公司将通过网下申报的方式向全体异议股东提供现金选择权申报服务，为确保两事项顺利进行，公司股票将自2021年1月15日开市起连续停牌，直至终止上市，2021年1月14日为公司股票最后一个交易日。

【大连港】公司将通过上海证券交易所交易系统向全体A股异议股东提供A股收购请求权申报服务，为确保其实施的顺利进行，公司股票将自2021年1月15日开市起停牌，并将于刊登A股异议股东收购请求权申报期结果公告当日复牌。

【恒基达鑫】公司子公司近日未能在“阿里拍卖·资产”平台竞得标的资产，参与公开竞拍收购资产事项自然终止。

【长航凤凰】1月7日，公司收到政府关于基地的拆迁补偿款174.39万元，累计收到与拆迁有关的资金为674.39万元。

【城发环境】公司与启迪环境正在筹划由公司通过向启迪环境全体股东发行A股股票的方式换股吸收合并启迪环境并发行A股股票募集配套资金，经向深圳证券交易所申请，公司A股股票自2021年1月11日开市起停牌，预计停牌时间不超过10个交易日。

【海南高速】公司控股股东的全资子公司海南交控股权投资基金管理有限公司于2021年1月5日至1月8日通过深圳证券交易所证券交易系统，从二级市场增持公司股份568万股，占公司总股本的0.5744%，变动后持有公司股份25.88%。

【中远海特】2020年12月，公司运量898,030吨，同比下降26.7%；周转量4,591,816千吨海里，同比下降37.3%；营运率98.3%，同比上升0.2%；航行率60.5%，同比下降2.9%；载重量利用率29.5%，同比下降47.4%；燃油单耗3.14千克/千吨海里，同比下降9.5%。

【长久物流】公司控股股东长久集团在海通证券办理完毕部分质押股份63,450,200股的延期购回业务，同时对此股份质押回购业务进行了补充质押，共补充质押28,572,000股。

【北部湾港】公司原控股股东防城港务集团有限公司已将其所持有的775,137,409股公司股份无偿划转至北港集团，此次交易持续督导期的财务顾问主办人之一杨柏龄离职，由汪毅之接替。

【吉祥航空】公司发布2020年12月主要运营数据公告：12月可用吨公里38,149.73万吨公里，同比下降4.85%；可用座位公里319,977.88万人公里，同比下降6.47%；收入吨公里24,760.74万吨公里，同比下降7.26%；收入客公里250,961.69万人公里，同比下降9.29%；客座率78.43%；货物及邮件载运率25.14%。

【密尔克卫】公司发布持股5%以上股东减持1%股份的提示性公告：公司于2021年1月14日接到持股5%以上股东北京君联茂林股权投资合伙企业的通知，君联茂林于2020年12月18日至2021年1月14日期间通过上海证券交易所集中竞价和大宗交易方式累计减持公司股份1,554,038股，股份变动累计达到1.00%。

【怡亚通】公司发布“18怡亚01”债券转售实施结果公告：根据中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司提供的数据，“18怡亚01”债券在回售登记期内回售数量580,000张，回售金额58,000,000元。

【大连港】公司发布关于换股吸收合并营口港务股份有限公司并募集配套资金暨关联交易事项A股异议股东收购请求权实施的第一次提示性公告：2021年1月11日，公司A股股票收盘价为1.90元/股，本次A股异议股东收购请求权的行权价格为1.69元/股，

有效申报行使收购请求权的 A 股股东将以 1.69 元/股的行权价格获得现金对价。由于目前公司 A 股股票价格高于收购请求权行权价格，若公司 A 股异议股东选择行使收购请求权，可能导致亏损，敬请投资者注意风险。

**【锦州港】**公司发布股东部分股份解除质押的公告：2021 年 1 月 14 日，公司收到股东西藏海涵关于其所持公司部分股份解除质押的通知，共解质股份 39,034,372 股，占其所持股份比例 13.00%，占公司总股本比例 1.95%。

**【宁波港】**公司发布关于发行 2021 年度第一期超短期融资券的公告：公司于 2021 年 1 月 14 日完成了 2021 年度第一期超短期融资券的发行，本期发行规模为 15 亿元人民币，发行利率 2.88%，期限 270 天，起息日为 2021 年 1 月 14 日，兑付日为 2021 年 10 月 11 日，募集资金已于 2021 年 1 月 14 日到账。

**【东方嘉盛】**公司发布实际控制人增持公司股份的公告：公司于 2021 年 1 月 14 日收到公司实际控制人孙卫平女士关于增持公司股份的通知，孙卫平女士于 2021 年 1 月 14 日，通过深圳证券交易所交易系统累计增持东方嘉盛股份股票 122,500 股，占公司总股本的 0.0887%。

**【蔚蓝锂芯】**公司发布可转换公司债券 2021 年付息公告：“蔚蓝转债”将于 2021 年 1 月 22 日按面值支付第五年利息，每 10 张“蔚蓝转债”（面值 1,000 元）利息为 16.00 元（含税），债权登记日为 2021 年 1 月 21 日，除息日为 2021 年 1 月 22 日，付息日为 2021 年 1 月 22 日。

**【密尔克卫】**公司控股股东、实际控制人陈银河先生拟通过上交所交易系统增持公司股份，增持金额不低于人民币 300 万元，不超过人民币 800 万元。实施期间为自 2021 年 1 月 14 日起的 6 个月内。

**【厦门象屿】**2021 年 1 月 8 日，公司发行了 2021 年度第一期超短期融资券，并于 1 月 11 日完成本期债券发行工作。本期债券计划发行额为 10 亿元人民币，实际发行额为 10 亿元人民币，期限为 157 日，起息日为 2021 年 1 月 12 日，到期日为 2021 年 6 月 18 日，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 3.3%。

**【中远海发】**公司拟筹划以发行 A 股股份的方式购买中远海运投资持有的寰宇启东 100% 股权、寰宇青岛 100% 股权、寰宇宁波 100% 股权及寰宇科技 100% 股权，公司股票将于 2021 年 1 月 14 日开市起停牌，公司承诺停牌时间不超过 10 个交易日。

**【长航凤凰】**天津顺航管理人拟第二次拍卖天津顺航所持有的公司 80,560,000 股股票，拍卖股票占本公司总股本的 7.96%。拍卖拟于 2021 年 1 月 14 日在阿里拍卖·资产平台发布公告，拍卖时间自 2021 年 2 月 1 日 10:00 至 2021 年 2 月 2 日 10:00 止。

**【恒通股份】**公司持股 5% 以上股东、董事长刘振东和副董事长于江水计划通过集中竞价的方式减持股份数量合计不超过 2,794,176 股，占公司股份总数的 0.99%；公司副总经理李健先生计划通过集中竞价、大宗交易的方式减持股份数量合计 569,907 股，占公司股份总数的 0.20%。1 月 13 日，公司及全资子公司港恒仓储分别将《资产评估报告》所载的各自资产有偿转让给龙港集团，交易总额 99,485,726.16 元，其中，公司出售资产金额 59,716,202.70 元，港恒仓储出售资产金额 39,769,523.46 元。

**【宜昌交运】**公司及所属子公司自 2020 年 10 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日期间，累计收到政府各类补助 1,027.08 万元，其中与资产相关的和与收益相关的政府补助累计金额分别为 40 万元和 987.08 万元，此补助资金预计增加公司 2020 年利润总额 987.08 万元。

**【原尚股份】**公司拟与得泽物流签订《租赁合同》，拟将位于广州市增城区永宁街陂头村、

简村村、九如村、白水村、新塘镇塘美村的物业出租给得泽物流，用途为仓储及快递物流经营。该合同的租赁期限为10年+10年，自2021年3月1日起至2031年2月28日止为第一租赁期限，自2031年3月1日起至2041年2月28日为第二租赁期限，租赁期间不含税租金及物业管理费分别合计389,930,313.36元和542,278,580.04元。

**【珠海港】**公司拟设立珠海港能源科技集团，还拟将注册于新加坡的全资下属企业兴华港口控股有限公司更名为珠海港新加坡有限公司，并在其下设立新加坡新能源公司，再由新加坡新能源公司在珠海横琴新区设立能源科技集团（新加坡），新设立公司均致力于光伏、储能、氢能等新能源制造产业及应用项目的投资开发及运营。珠海港能源科技集团、新加坡新能源公司、能源科技集团（新加坡）的注册资本分别为10亿元人民币、5,000万新加坡元，和3,300万美元，公司均以自筹资金出资。2021年公司预计日常关联交易金额为223,014,375.77元，关联方主要包括公司控股股东珠海港集团及其子公司、公司部分参股企业等，同类关联交易在2020年实际发生总金额为137,366,879.35元。

**【普路通】**截至2021年1月13日，公司股东何帆的减持股份计划实施完毕，何帆累计减持普路通股份2,933,851股，减持比例为总股本的0.79%，减持后何帆先生仍持有普路通18,455,053股股份，持股比例降为4.94%。

**【山东高速】**1月6日，公司将收购泸渝公司80%股权事项的第二批股权转让款转至共管账户，公司自2021年1月起对泸渝公司形成控制。

**【大秦铁路】**公司公开发行可转换公司债券大秦转债，可转换公司债券代码113044，债券发行量320亿元，面值每张100元，债券上市时间2021年1月15日，债券存续的起止日期2020年12月14日至2026年12月13日，主体信用评级为AAA，债券信用评级为AAA。

**【德邦股份】**公司首次公开发行部分限售股上市流通。本次限售股上市流通数量为742,341,145股，本次限售股上市流通日期为2021年1月18日，公司不存在控股股东及其关联方资金占用情况。

**【唐山港】**公司同意使用最高额度不超过人民币12亿元（含12亿元）自有资金购买结构性存款或理财产品。

**【宁波港】**2021年1月11日，公司已完成20宁波港SCP001超短期融资券的兑付工作，支付本息合计1,521,082,191.78元人民币。

**【锦州港】**2021年1月12日，东方集团持有公司股份解除质押及再质押。交易后，公司累计质押数量296,000,000股，占其持有公司股份数的96.05%，占公司总股本的14.78%，剩余未质押股份数量为12,178,001股，均为无限售流通股。

**【宁波海运】**公司控股子公司富兴海运与Horizon Ruby Shipping Limited签订了《船舶买卖协议》，富兴海运购入1艘76,001吨的二手散货船HORIZON RUBY，预计船舶总投资约1.223亿元人民币，于2021年1月11日正式完成船舶交接。

**【华贸物流】**公司终止2020年度非公开发行股票事项，撤回申请文件。本决议未对正常业务经营造成不利影响，不存在损害公司及全体股东，特别是中小股东利益的情形；公司与深圳市瑞锋投资有限公司及深圳市睿亦科技有限公司签署了深圳市深创建供应链有限公司股权转让项目投资意向协议，拟收购33.5%股权。

**【中谷物流】**公司使用闲置自有资金委托理财，本次委托理财金额27亿元，以提高资金使用效率，提升公司整体业绩水平。



【瑞茂通】公司按 49% 的持股比例在 4,900 万元人民币担保额度范围内，为山东环晟提供连带责任保证担保。

【嘉诚国际】公司拟在海南省设立全资子公司，子公司注册资本 10,000 万美元，公司出资 49%，外资资本占 51%。目前尚处于项目的筹备阶段，短期内不会对公司财务状况和经营成果造成重大影响。

【吉林高速】公司调整高速公路车辆通行费收费标准，政府同意 2 类和 6 类货车收费优惠政策在 2021 年 2 月 15 日到期后继续执行，并固定为正式收费标准；同意降低 4 类和 5 类货车收费标准，自 2021 年 1 月 10 日零时起执行。新的车辆通行费标准实施后，预计对公司通行费收入将有所影响。

【音飞储存】公司使用部分闲置募集资金进行现金管理，委托理财金额人民币 9200 万元，对公司未来主营业务、财务状况、经营成果和现金流量等不会造成重大的影响。

【上海机场】2020 年 12 月，公司飞机起降合计 24,649 架次，同比下降 41.51%，其中国内 15,878 架次、国际 6,871 架次、地区 1,432 架次；旅客吞吐量合计 192.51 万人次，同比下降 67.93%，其中国内 181 万人次、国际 7 万人次、地区 4.51 万人次；货邮吞吐量 35.78 万吨，同比增长 7.16%，其中国内 2.12 万吨、国际 29.25 万吨、地区 4.41 万吨。

【上港集团】2020 年公司货物吞吐量 5.1 亿吨，集装箱吞吐量 4350.3 万标准箱，营业总收入 263.5 亿元，同比下降 27%，营业利润 106.2 亿元，同比下降 10.5%，归属于上市公司股东的净利润 82.9，同比下降 8.5%，期末总资产 1561.8 亿元，同比增长 9.8%。1 月 14 日，公司董事会同意公司拟出资人民币 4.6 亿元作为有限合伙人与关联方上海国际集团有限公司等多家合伙人共同投资设立上海科创二期基金，目标募集资金规模为人民币 80 亿元。

【中远海控】中国证监会同意公司向专业投资者公开发行人公司债券的注册申请，其中，本次公开发行一年期以上公司债券面值总额不超过 90 亿元，短期公司债券面值余额不超过 10 亿元。

【申通快递】截至 2021 年 1 月 15 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价方式实施回购公司股份的方案已实施完毕，回购数量 19,559,900 股，占公司总股本比例 1.28%，回购总金额 23,603.90 万元。公司新增与浙江菜鸟和杭州菜鸟的日常快递服务、信息技术服务、物流仓储服务等相关事项的关联交易，新增 2021 年日常关联交易预计金额为 191,410 万元。

【南方航空】2020 年 12 月，公司及所属子公司客运运力投入同比下降 23.89%，旅客周转量同比下降 34.10%，客座率为 70.49%，同比下降 10.92 个百分点。货运方面，货运运力投入同比下降 0.46%，货邮周转量同比下降 3.97%，货邮载运率为 47.01%，同比下降 1.71 个百分点。12 月，集团引进飞机 12 架，退租 4 架飞机，截至 12 月底，集团合计运营 867 架飞机。

【中国国航】2020 年 12 月，公司及所属子公司客运运力投入同比下降 37.2%，旅客周转量同比下降 46.3%，平均客座率为 67.6%，同比下降 11.3 个百分点。货运方面，货运运力投入同比上升 0.1%，货邮周转量同比下降 12.6%；货邮载运率为 37.2%，同比下降 5.4 个百分点。12 月，集团共引进 4 架飞机，截至 12 月底，集团合计运营 708 架飞机。

【东方航空】2020 年 12 月，公司客运运力投入同比下降 37.32%，旅客周转量同比下降 46.64%，客座率为 68.23%，同比下降 11.92 个百分点，货邮载运率同比下降 3.17%。

12月,公司引进6架飞机,退出2架飞机,截至12月末,本公司合计运营725架飞机。

【春秋航空】2020年12月,公司客运运力投入同比下降1.50%,旅客周转量同比下降10.99%,客座率为79.32%,同比下降8.45个百分点。货邮周转量同比上升33.05%,货邮载运率78.74%,同比上升17.39%。12月,公司新增3架飞机,截止12月末,公司共运营102架空客A320系列飞机。

【德邦股份】公司控股股东德邦控股质押公司股份35,000,000股,占其所持公司股份比例5.06%,占公司总股本比例3.65%。

【中远海能】公司的全资子公司于近日收到2笔与收益相关的补助合计约人民币1.26亿元,集团将该笔补助计入2021年度损益。

【吉祥航空】公司拟有计划地开展外汇及利率套期保值业务,其额度累计不超过最近一期经审计净资产40%(即人民币51亿元)。

【物产中大】公司与厦门国贸及其下属企业2021年度的日常关联交易金额预计为1,231,617万元,2020年度实际发生金额756,660.60万元。

【厦门空港】2020年12月,公司飞机起降合计14362架次,同比下降8.79%,其中国内13779架次、国际260架次、地区384架次;旅客吞吐量合计168.98万人次,同比下降23.22%,其中国内167.26万人次、国际1.17万人次、地区1.72万人次;货邮吞吐量3.07万吨,同比增长2.44%,其中国内2.03万吨、国际0.35万吨、地区1.04万吨。

【招商港口】2020年12月,公司集装箱吞吐量1,060.5万TEU,同比增长15.4%,其中内地码头714.2万TEU、港澳台码头68.3万TEU、海外码头278万TEU;散杂货3,847.6万吨,同比下降7.8%,其中内地码头3,794.7万吨、海外码头52.9万吨。

【蔚蓝锂芯】2020年度公司归属于上市公司股东的净利润预计26,000万元至29,000万元,基本每股收益预计0.2603元/股至0.2903元/股。

【营口港】大连港换股吸收合并公司并募集配套资金事项中,在现金选择权申报期内,没有异议股东申报行使现金选择权。

【淮河能源】公司直接控股股东淮南矿业决定将安徽省国资委持有的公司间接控股股东淮河能源控股10%国有股权,无偿划转至安徽省财政厅持有。

## 五、行业重点新闻

### 交通运输: 全国303个地级以上城市已实现交通一卡通互联互通

交通运输部发布数据,截止到2020年12月底,全国303个地级以上城市已实现交通一卡通互联互通;一卡通手机移动支付应用扩展到80个地级以上城市;累计发行互联互通卡9000余万张;开通二维码用户5100余万个;异地公共出行服务突破5亿人次。(央视新闻)

### 航空: 2021年1月11日零时起,继续暂停中英间定期客运航线航班运行

民航局要求运营中英间定期客运航班的航空公司,自北京时间2021年1月11日零时起,继续暂停中英间定期客运航线航班运行。(中国民航网)



**航空：空中客车在中国的民用飞机机队规模超过 1900 架，市场份额占比逾 51%**

2020 年，空中客车向全球客户共交付 566 架民用飞机，其中包括向 17 家中国用户交付的 94 架 A320 系列单通道飞机和 5 架 A350 宽体飞机，占全球交付量的 17.5%。截至 2020 年 12 月底，空中客车在中国的民用飞机机队规模超过 1900 架，市场份额占比逾 51%。（民航资源网）

**航空：国航正式开启“一场两区”运营模式**

2021 年 1 月 15 日，国航开始在首都机场 T2 和 T3 航站楼同时运营国内航班，正式开启“一场两区”运营模式。（北京日报客户端）

**航空：2020 年全球机场实际出港航班量约 1872 万班次**

2020 年全球机场实际出港航班量约 1872 万班次，同比下降 48.98%；出港准点率为 85.65%，同比提升 13.37%。2020 年中美年度出港航班量占全球 48.18%。年度出港航班量最多的仍是美国，实际出港航班量为 531 万班次，全球占比 28.37%。年度出港航班量恢复最快的是中国，实际出港航班量为 371 万班次，全球占比 19.82%。英国出港航班量同比下降最多，为 66.41%。（每日经济新闻）

**航空：我国民航机队规模达 6747 架，全国航路航线总里程达到 23.7 万公里**

1 月 12 日，2021 年全国民航工作会议、全国民航安全工作会议介绍，“十三五”期间，全行业实现运输航空安全飞行 10 周年，连续 18 年确保了空防安全；我国民航机队规模达 6747 架，全国航路航线总里程达到 23.7 万公里，基础设施建设总投资 4608 亿元，全国颁证运输机场数量增加到 241 个，其中千万级机场 39 个。在票务服务方面，目前，41 家国内航空公司已实施客票退改签“阶梯费率”。（凤凰网）

**航空：2020 年全球前 20 大航司中国航司占 7 家**

Anna.aero 网站报道，OAG 根据 2020 年冬季各大航司的投放座位数，计算出了全球前 20 大航司，中国航司占了 7 家，分别为南航、东航、国航、海航、深航、厦航、川航。2019 年冬季，中国仅有国东南航上榜。2020 冬季中国国内航空市场的总座位数增加了 35%。（民航资源网）

**机场：五年来，区域枢纽机场发展迅猛，全国千万级机场达到 39 个**

民航局消息，五年来，区域枢纽机场发展迅猛，全国千万级机场达到 39 个；中西部机场旅客吞吐量增长 55.7%，快于全国增速 7.9 个百分点；支线机场旅客吞吐量增长 123.7%，快于全国增速 76.9 个百分点；低成本旅客运输量增长 87.6%，占比达 9.5%；通用航空业务量年均增长 13.7%，通用机场数量超过运输机场。（澎湃新闻）

**机场：石家庄国际机场成为国内第五家获得健康认证的机场**

1 月 10 日，石家庄国际机场收到了国际机场协会（ACI）颁发的健康认证，成为国内第五家获得健康认证的机场。（中国民航网）

**快递：《2020 胡润世界 500 强》顺丰控股成为国内快递企业中唯一上榜一家**

1 月 12 日，胡润研究院发布《2020 胡润世界 500 强》。在快递物流领域，顺丰控股以 3663 亿元人民币价值排名第 255，涨幅达 132%，成为国内快递企业中唯一上榜的一家。（快递杂志）

**快递：“十三五”期间，快递服务总体满意度和公众满意度分别实现四连升、五连升**

在 1 月 14 日举行的一季度例行新闻发布会上，国家邮政局发布了 2020 年快递服务满意度调查和时限测试结果。“十三五”期间，快递服务总体满意度和公众满意度分别实现四连升、五连升，用户对投递服务的满意度比“十二五”末期提升了 6.8 分，平台化、集约化的投递方式受到越来越多的用户欢迎。（国家邮政局）

**快递：韵达速递与苏宁物流在上海签订合作协议**

1月13日，韵达速递与苏宁物流在上海签订合作协议。根据协议，双方将在多方面开展深入合作，通过优势互补、互通有无、充分发挥各自优势，共同打造全国性设施网络平台，从而促进双方设施网络优化和升级，实现共赢。（快递杂志）

**物流：2020年邮政行业业务总量累计完成21053.2亿元，同比增长29.7%**

1月14日，国家邮政局公布2020年邮政行业运行情况。12月份，全国快递服务企业业务量完成92.5亿件，同比增长37.4%；业务收入完成926.2亿元，同比增长20%。2020年，全国快递服务企业业务量累计完成833.6亿件，同比增长31.2%；业务收入累计完成8795.4亿元，同比增长17.3%。2020年，邮政行业业务收入（不包括邮政储蓄银行直接营业收入）累计完成11037.8亿元，同比增长14.5%；业务总量累计完成21053.2亿元，同比增长29.7%。（国家邮政局）

**物流：2020年通过海关跨境电子商务管理平台验放进出口清单24.5亿票**

中国海关总署最新数据显示，2020年通过海关跨境电子商务管理平台验放进出口清单24.5亿票，同比增长63.3%。随着跨境电商迅速发展，中国企业加快搭建包括海外仓在内的跨境物流体系。目前海外仓数量已超过1800个，成为支撑跨境电商发展、拓展国际市场的新型外贸基础设施。（人民日报）

**铁路：春运节前车票预售较往年同期下降近六成**

中国国家铁路集团有限公司副总经理李文新表示，春运节前车票的预售较往年同期下降近六成，预计全国铁路春运客流将下调至2.96亿人次。（新京报）

## 风险提示

1、宏观经济增速低于预期风险。2、人民币汇率贬值风险。3、油价大幅上涨风险。

### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com