

民航局：构建完善现代化国家机场体系

——交通运输行业周观点报告

强于大市（维持）

日期：2021年01月18日

市场回顾：

上周市场整体表现弱于大盘，交通运输行业下跌 1.31%，同期沪深 300 指数下跌 0.68%，交通运输板块落后大盘 0.63%。从板块排名来看，交通运输行业上周涨幅在申万 28 个一级行业板块中位列第 16 位。从个股来看，上周交通运输板块表现较好，板块中的 121 只个股中有 38 只上涨，跑赢大盘的有 59 只股票。涨幅前五的分别是华贸物流（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%）；跌幅前五的分别是德新交运（-10.78%）、宁波海运（-10.15%）、蔚蓝锂芯（-8.65%）、华鹏飞（-8.52%）、海峡股份（-6.49%）。

投资要点：

● 民航局：构建完善功能健全的现代化国家机场体系：

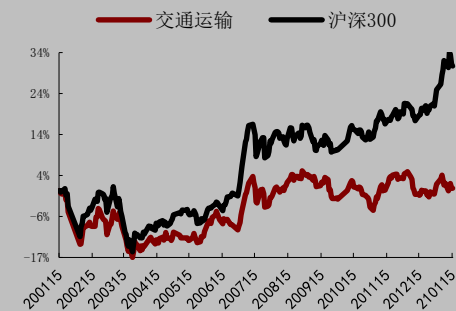
1月12日，2021年全国民航工作会议、全国民航安全工作会议在京召开。会议总结回顾民航“十三五”及2020年工作，统筹谋划民航“十四五”总体工作思路。2021年，民航将以扩大内需为战略基点，把握好政策的时度效，深挖市场潜力、激发市场活力，力争完成运输总周转量1062亿吨公里，恢复至疫情前80%以上；旅客运输量5.9亿人次，恢复至疫情前90%左右水平；货邮运输量753万吨，与疫情前基本持平；努力实现航空企业减亏增盈。

民航将加大基础设施补短板力度，深入推进北京“双枢纽”建设，着力打造北京大兴国际机场“新国门”，推动北京首都国际机场“再造国门”。大力推进重点项目建设，力争2021年末颁证运输机场达247个。在航线航班时刻资源配置、价格票务销售结算等方面，构建与通程航班、短途运输相适应的支持性配套政策，支持拓展航空运输差异化服务；扶持发展通用航空新业态，深化航空医疗救护联合试点和联合审定，支持无人机拓展通航领域应用；重启国家简化手续委员会工作机制，做好冬奥会航空运输保障筹备。

民航局着力推进公共运输航空和通用航空“两翼齐飞”，有助于构建完善功能健全的现代化国家机场体系、系统布局效率运行的航空运输网络体系和安全高效的生产运行保障体系。我们看好相关地区航空、航运、机场板块。

● 风险因素：宏观经济持续疲软、政策实施不及预期。

交通运输行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期：2021年01月15日

相关研究

万联证券研究所 20210111_行业周观点_AAA_交通运输行业周观点报告

万联证券研究所 20210104_行业周观点_AAA_交通运输行业周观点报告

万联证券研究所 20201228_行业周观点_AAA_交通运输行业周观点报告

分析师：江维

执业证书编号：S0270520090001

电话：01056508507

邮箱：jiangwei@wlzq.com

目录

1、上周市场回顾.....	4
2、行业热点.....	4
3、行业数据跟踪.....	5
3.1 航运-干散货运输.....	5
3.2 航运-油品运输.....	6
3.3 航运-集装箱运输.....	7
3.4 港口-吞吐量.....	7
3.5 航空-燃油成本及周转情况.....	8
3.6 机场-吞吐量.....	9
3.7 铁路-周转运输量.....	9
3.8 公路-周转运输量.....	10
3.9 物流-快递业务.....	11
4、公司动态.....	11
5、风险提示.....	12
图表 1: 申万一级行业上周涨跌情况 (%).....	4
图表 2: 交运板块个股周涨跌幅 (%).....	4
图表 3: BDI 及 CDFI 指数.....	5
图表 4: 铁矿石国际运价.....	5
图表 5: CBFI 指数.....	6
图表 6: 铁矿石国际运价 (美元/吨).....	6
图表 7: BDTI 及 BCTI 指数.....	6
图表 8: CFTI 综合指数.....	6
图表 9: CCFI 综合指数.....	7
图表 10: SCFI 综合指数.....	7
图表 11: SCFI 美东及美西 (美元/二十英尺标箱).....	7
图表 12: SCFI 东南亚及韩国 (美元/二十英尺标箱).....	7
图表 13: 规模以上港口货物吞吐量 (亿吨).....	7
图表 14: 规模以上港口外贸货物吞吐量 (亿吨).....	7
图表 15: 布伦特原油价格 (美元/桶).....	8
图表 16: 国内航空煤油出厂价 (元/吨).....	8
图表 17: 民航旅客周转量 (亿人公里).....	8
图表 18: 民航货邮周转量 (万吨公里).....	8
图表 19: 白云机场旅客吞吐量 (人次).....	9
图表 20: 上海机场旅客吞吐量 (人次).....	9
图表 21: 铁路货运量 (万吨).....	9
图表 22: 铁路旅客周转量 (亿人公里).....	9
图表 23: 铁路货运周转量 (亿吨公里).....	10
图表 24: 秦皇岛港铁路煤炭调入量 (万吨).....	10
图表 25: 公路货运量 (亿吨).....	10
图表 26: 公路货物周转量 (亿吨公里).....	10
图表 27: 公路客运量 (亿人).....	11
图表 28: 公路旅客周转量 (亿人公里).....	11

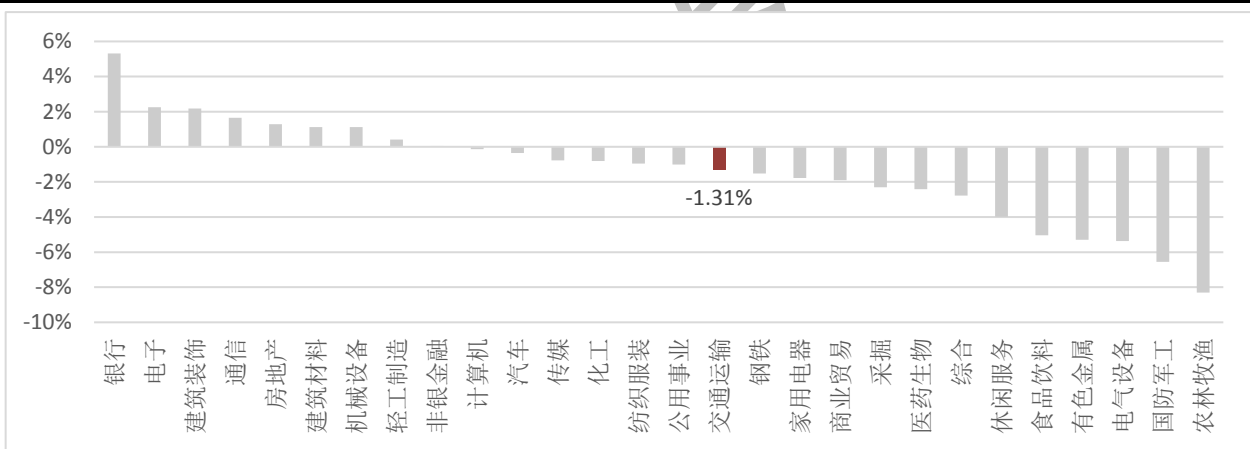
图表 29: 快递业务收入 (亿元)	11
图表 30: 快递业务量 (万件)	11

万联证券

1、上周市场回顾

上周市场整体表现弱于大盘，交通运输行业下跌1.31%，同期沪深300指数下跌0.68%，交通运输板块落后大盘0.63%。从板块排名来看，交通运输行业上周涨幅在申万28个一级行业板块中位列第16位。从个股来看，上周交通运输板块表现较好，板块中的121只个股中有38只上涨，跑赢大盘的有59只股票。涨幅前五的分别是华贸物流(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%)；跌幅前五的分别是德新交运(-10.78%)、宁波海运(-10.15%)、蔚蓝锂芯(-8.65%)、华鹏飞(-8.52%)、海峡股份(-6.49%)。

图表 1：申万一级行业上周涨跌情况



资料来源：ifind，万联证券研究所

图表 2：交运板块个股周涨跌幅 (%)

表现居前	一周涨幅	表现居后	一周跌幅
华贸物流	13.81	德新交运	-10.78
渤海轮渡	11.70	宁波海运	-10.15
德邦股份	7.93	蔚蓝锂芯	-8.65
中远海发	7.17	华鹏飞	-8.52
ST飞马	6.76	海峡股份	-6.49

资料来源：ifind，万联证券研究所

2、行业热点

民航局：今年运输总周转量力争恢复至疫情前80%以上：

1月12日，2021年全国民航工作会议、全国民航安全工作会议在京召开。会议总结回顾民航“十三五”及2020年工作，统筹谋划民航“十四五”总体工作思路。2021年，民航将以扩大内需为战略基点，把握好政策的时度效，深挖市场潜力、激发市场活力，力争完成运输总周转量1062亿吨公里，恢复至疫情前80%以上；旅客运输量5.9亿人次，恢复至疫情前90%左右水平；货邮运输量753万吨，与疫情前基本持平；努力实现航空企业减亏增盈。

民航将加大基础设施补短板力度，深入推进北京“双枢纽”建设，着力打造北京大

兴国际机场“新国门”，推动北京首都国际机场“再造国门”。大力推进重点项目建设，力争2021年末颁证运输机场达247个。在航线航班时刻资源配置、价格票务销售结算等方面，构建与通程航班、短途运输相适应的支持性配套政策，支持拓展航空运输差异化服务；扶持发展通用航空新业态，深化航空医疗救护联合试点和联合审定，支持无人机拓展通航领域应用；重启国家简化手续委员会工作机制，做好冬奥会航空运输保障筹备。

民航局着力推进公共运输航空和通用航空“两翼齐飞”，有助于构建完善功能健全的现代化国家机场体系、系统布局效率运行的航空运输网络体系和安全高效的生产运行保障体系。我们看好相关地区航空、航运、机场板块。（来源：人民网）

政策助力 外贸新业态新模式蓬勃发展：

1月14日，海关总署新闻发言人、统计分析司司长李魁文在国务院新闻办公室举行的新闻发布会上表示，2020年全年跨境电商进出口1.69万亿元，同比增长31.1%。

李魁文进一步介绍，去年，在疫情影响下，跨境电商实现飞速发展。跨境电商在疫情期间的进出口贸易额出现了不降反升的迹象，成为稳外贸的一个重要力量。

下一步，海关将继续聚焦新业态的发展和企业发展，持续强化监管，优化服务，进一步完善监管和统计制度，不断推动跨境电商新业态的高质量发展。苏宁金融研究院高级研究员付一夫表示，要从推动外贸更高质量发展上着手，着力优化贸易结构，包括顺应互联网、大数据、智能制造快速发展的大趋势，大力落实外贸优进优出战略、流通升级战略、国内外市场一体化战略，加快发展外贸综合服务企业、跨境电商、海外仓、市场采购模式等新兴贸易业态，提高传统贸易效率，促进贸易便利化。

通过政策引导、财税支持、创新补贴等措施的大力扶植，有助于鼓励企业“走出去”。同时，深化通关便利、金融服务、税收优惠、信息智能等具体服务功能建设，有利于营造法治化、国际化、便利化的营商环境。外贸利好港口、物流概念板块。（来源：证券日报网）

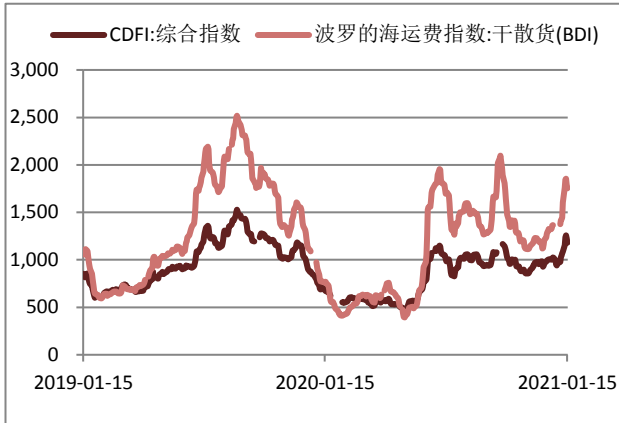
3、行业数据跟踪

3.1 航运-干散货运输

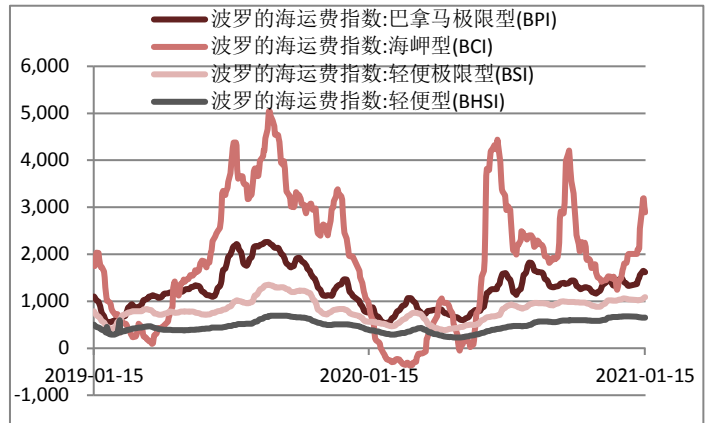
2021年1月15日 CDFI 指数为 1179，环比上周上升 8.70%；BDI 指数为 1754 点，环比上升 9.22%。分船型 BPI 为 1616 点，环比上周上升 3.66%；BCI 为 2893 点，环比上周上升 13.54%；BSI 为 1086 点，环比下降 5.54%；BHSI 为 653，环比下降 0.46%。

图表3：BDI及CDFI指数

图表4：铁矿石国际运价

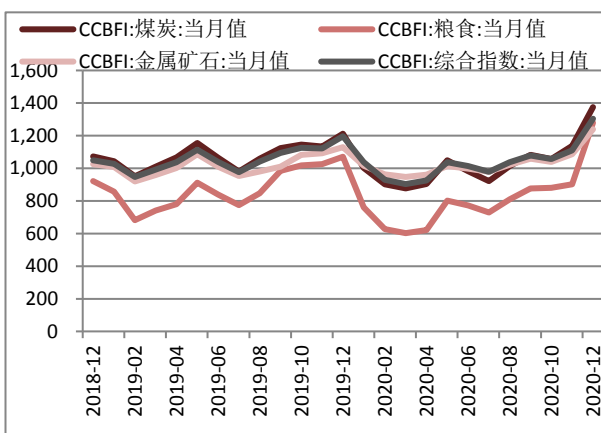


资料来源: iFind, 万联证券研究所



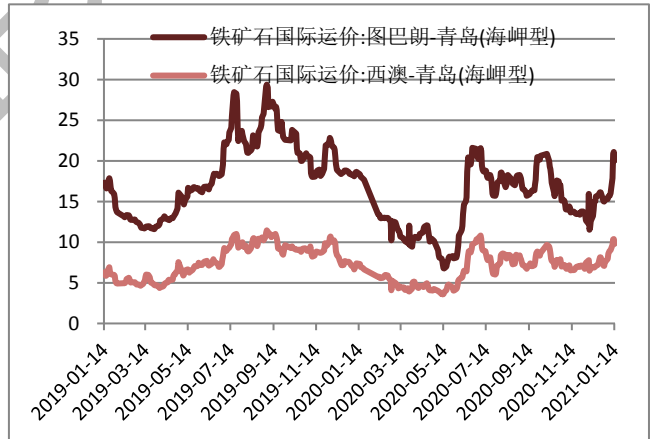
资料来源: iFind, 万联证券研究所

图表5: CCBFI 指数



资料来源: iFind, 万联证券研究所

图表6: 铁矿石国际运价 (美元/吨)

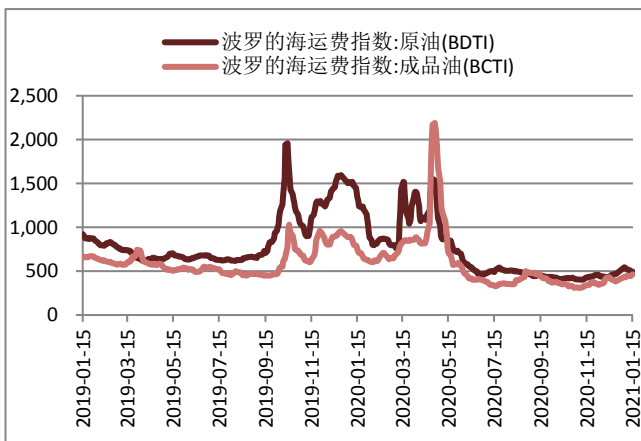


资料来源: iFind, 万联证券研究所

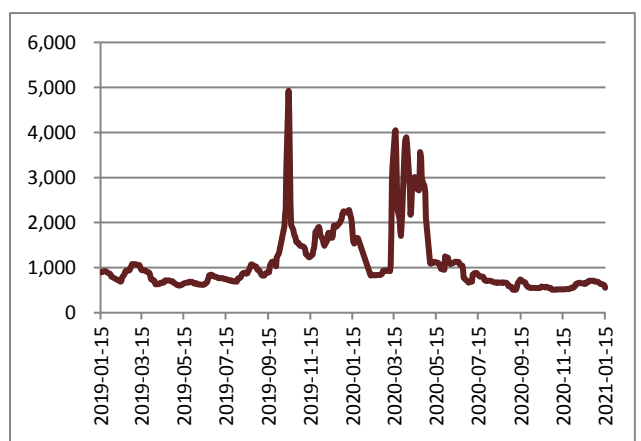
3.2 航运-油品运输

BDTI 指数为 493 点, 环比下降 5.19%; BCTI 指数为 465 点, 环比上周上升 4.03%; CFTI 指数为 552.01 点, 环比下降 13.44%。

图表7: BDTI 及 BCTI 指数



图表8: CFTI 综合指数



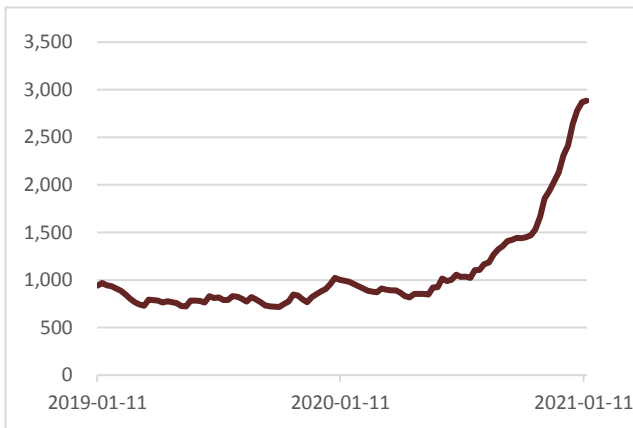
资料来源: iFind, 万联证券研究所

资料来源: iFind, 万联证券研究所

3.3 航运-集装箱运输

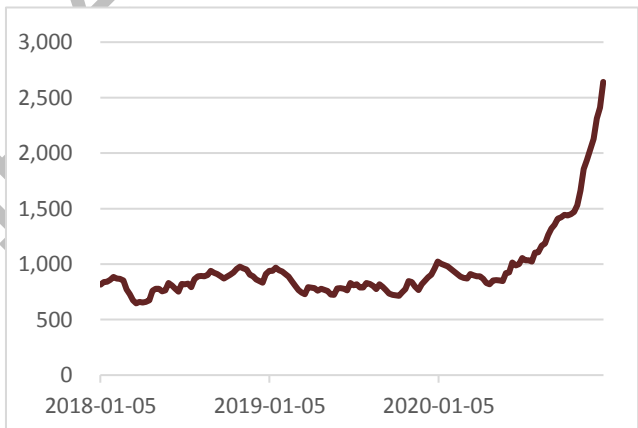
2020年12月CCFI指数为1446.08点, 环比上月上升28.54%; 2021年1月15日, SCFI指数为2885点, 环比上周上升0.51%; 美东航线4800美元/标准箱, 环比上升1.05%; 美西航线4054美元/标准箱, 环比上升0.87%; 东南亚航线(新加坡)958美元/标准箱, 环比上升1.59%; 韩国航线(釜山)203美元/标准箱, 环比上升3.57%。

图表9: CCFI综合指数



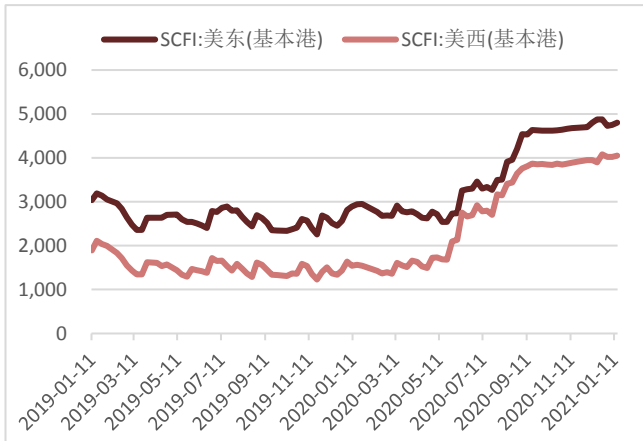
资料来源: iFind, 万联证券研究所

图表10: SCFI综合指数



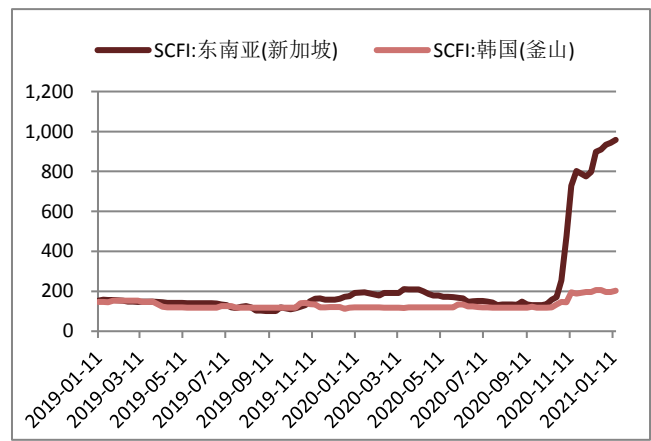
资料来源: iFind, 万联证券研究所

图表11: SCFI美东及美西(美元/二十英尺标箱)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

图表12: SCFI东南亚及韩国(美元/二十英尺标箱)



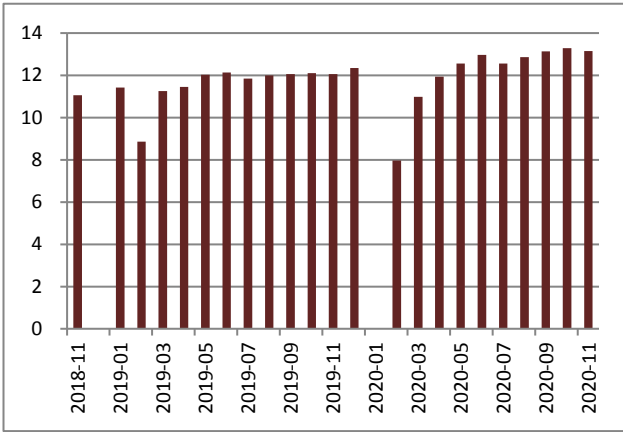
资料来源: iFind, 万联证券研究所

3.4 港口-吞吐量

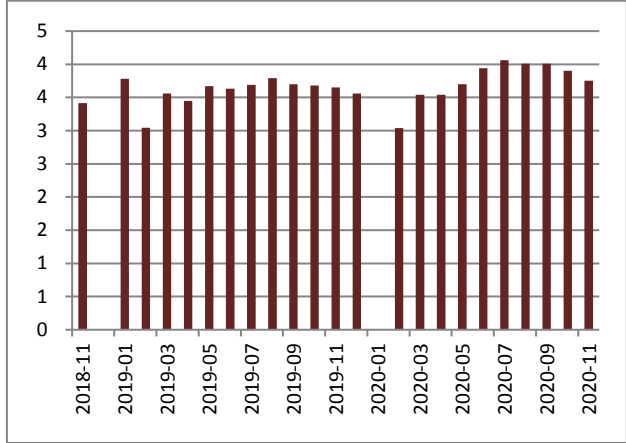
2020年11月, 全国规模以上港口货物吞吐量为13.15亿吨, 同比上升9.04%, 全国规模以上外贸货物吞吐量为3.75亿吨, 同比上升2.77%。

图表13: 规模以上港口货物吞吐量(亿吨)

图表14: 规模以上港口外贸货物吞吐量(亿吨)



资料来源: iFind, 万联证券研究所



资料来源: iFind, 万联证券研究所

3.5 航空-燃油成本及周转情况

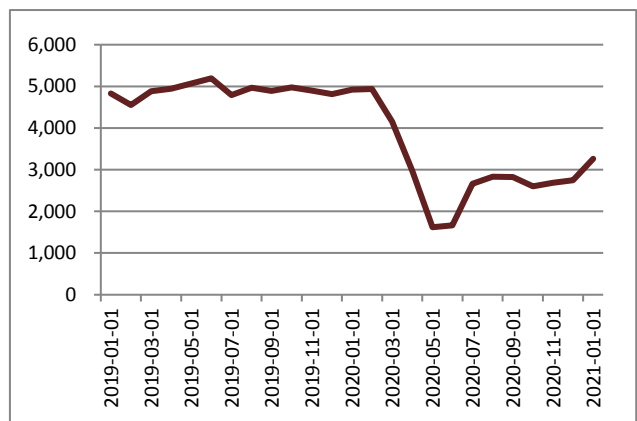
2021年1月14日,布伦特原油55.29美元/桶,与上周持平;2021年1月,航空煤油出厂价(含税)为3262元/吨,环比上升18.66%;2020年11月,民航旅客周转量为651.39亿人公里,环比下降11.15%,2020年10月,民航货邮周转量为21.50亿吨公里,与9月持平。

图表15: 布伦特原油价格 (美元/桶)

图表16: 国内航空煤油出厂价 (元/吨)



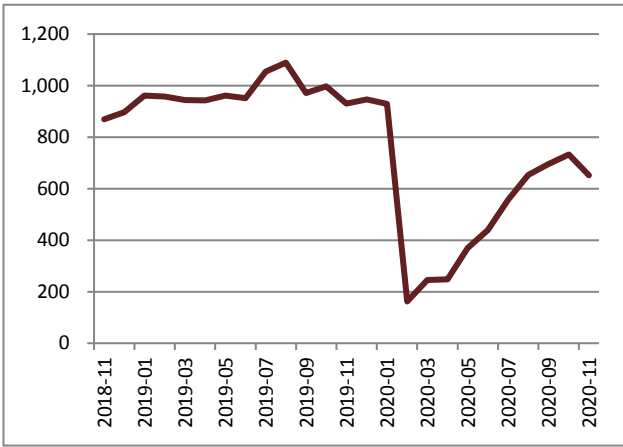
资料来源: iFind, 万联证券研究所



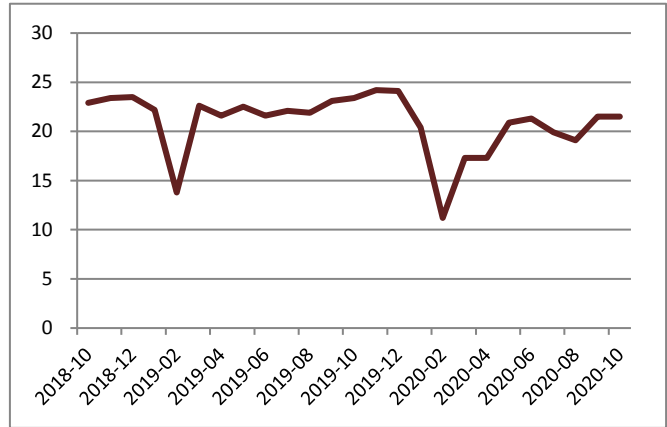
资料来源: iFind, 万联证券研究所

图表17: 民航旅客周转量 (亿人公里)

图表18: 民航货邮周转量 (亿吨公里)



资料来源: iFind, 万联证券研究所



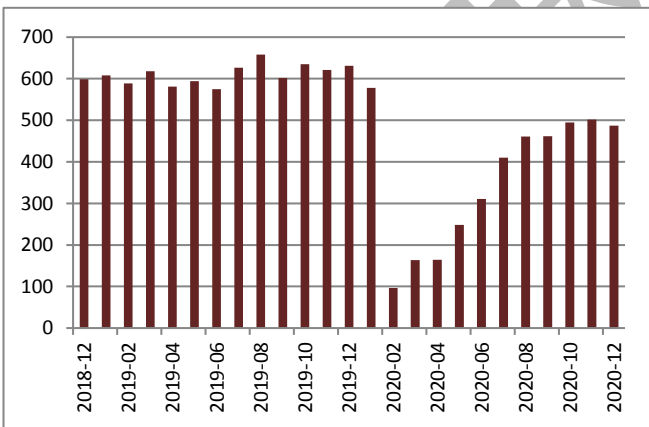
资料来源: iFind, 万联证券研究所

3.6 机场-吞吐量

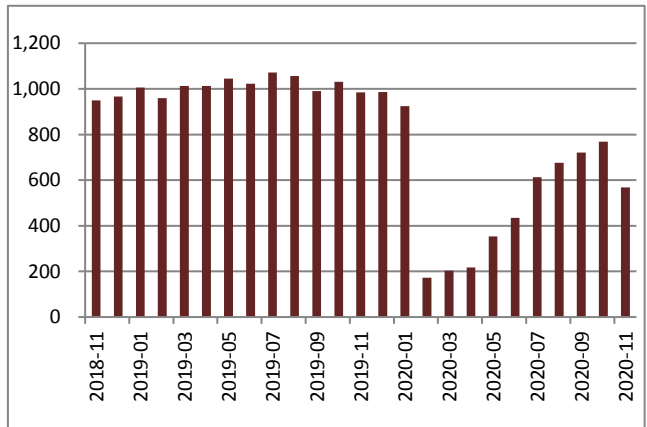
2020年12月, 白云机场旅客吞吐量为486.67万人次, 同比下降22.91%; 2020年11月, 上海机场旅客吞吐量为568.36万人次, 同比下降42.25%。

图表19: 白云机场旅客吞吐量 (万人次)

图表20: 上海机场旅客吞吐量 (万人次)



资料来源: iFind, 万联证券研究所



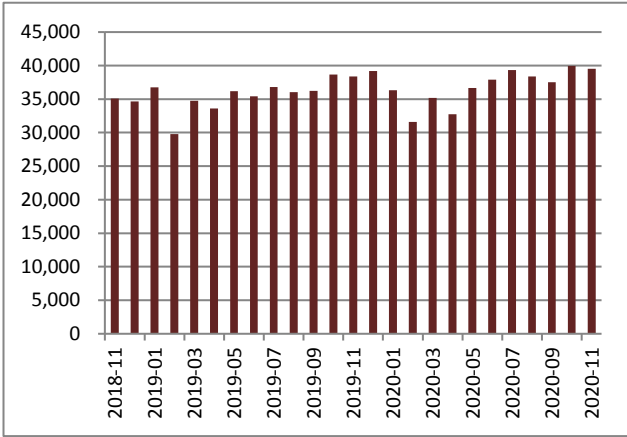
资料来源: iFind, 万联证券研究所

3.7 铁路-周转运输量

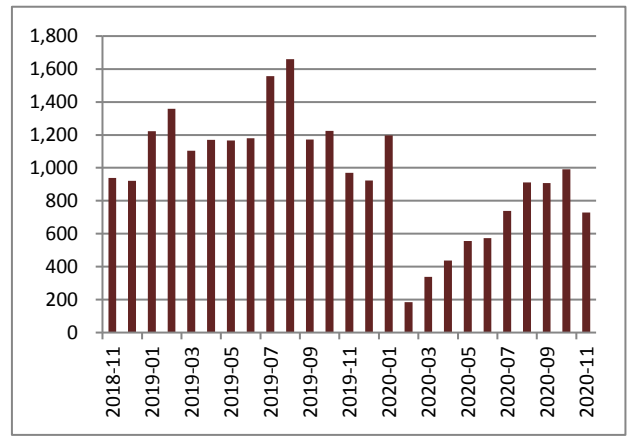
2020年11月, 全国铁路货运量为39503.81万吨, 同比上升2.96%; 铁路旅客周转量为729.56亿人公里, 同比下降24.75%; 铁路货物周转量为2741.45亿吨公里, 同比上升2.69%。2021年1月15日, 秦皇岛港铁路调入量57.90万吨。

图表21: 铁路货运量 (万吨)

图表22: 铁路旅客周转量 (亿人公里)

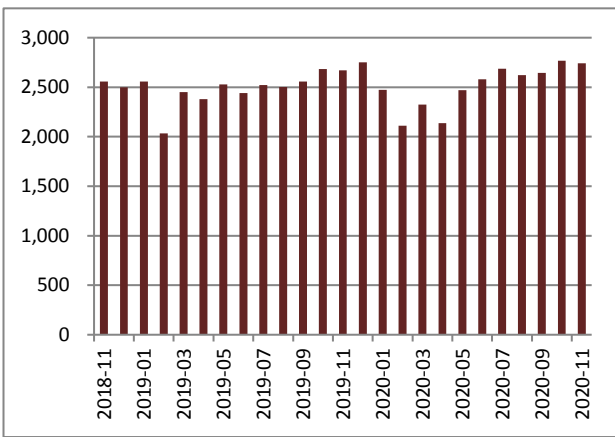


资料来源: iFind, 万联证券研究所



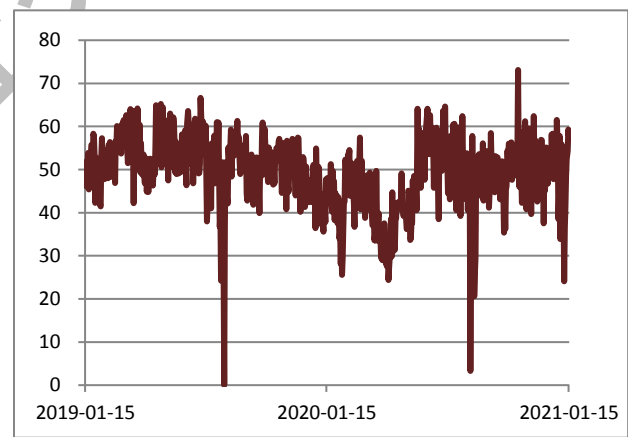
资料来源: iFind, 万联证券研究所

图表23: 铁路货运周转量 (亿吨公里)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

图表24: 秦皇岛港铁路煤炭调入量 (万吨)

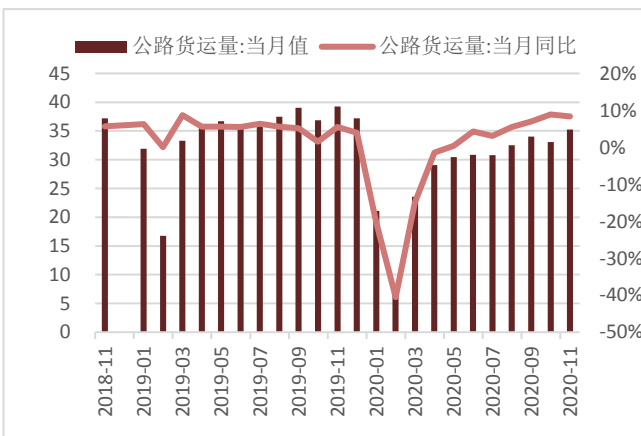


资料来源: iFind, 万联证券研究所

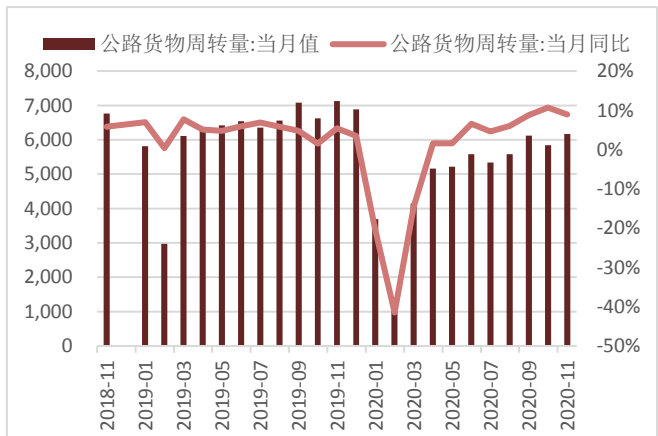
3.8 公路-周转运输量

2020年11月, 全国公路货运量为35.24亿吨, 同比上升8.40%; 全国公路货物周转量为6167.63亿吨公里, 同比上升8.90%; 公路客运量为6.44亿人次, 同比下降36.90%; 公路旅客周转量为420.39亿人公里, 同比下降37.90%。

图表25: 公路货运量 (亿吨)



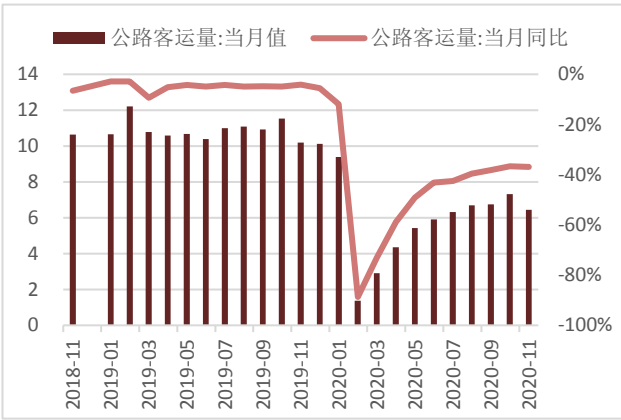
图表26: 公路货物周转量 (亿吨公里)



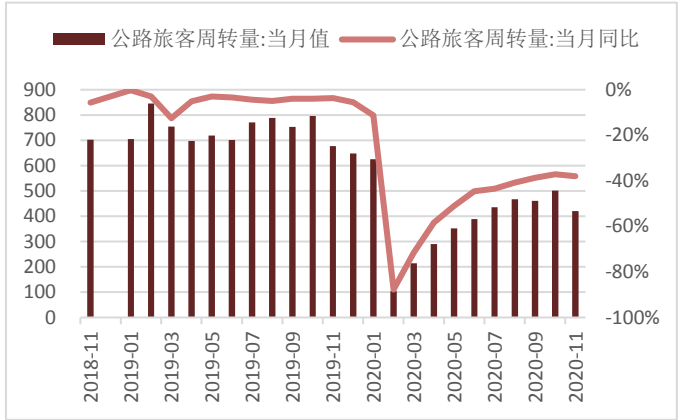
资料来源: iFind, 万联证券研究所

资料来源: iFind, 万联证券研究所

图表27: 公路客运量 (亿人)



图表28: 公路旅客周转量 (亿人公里)



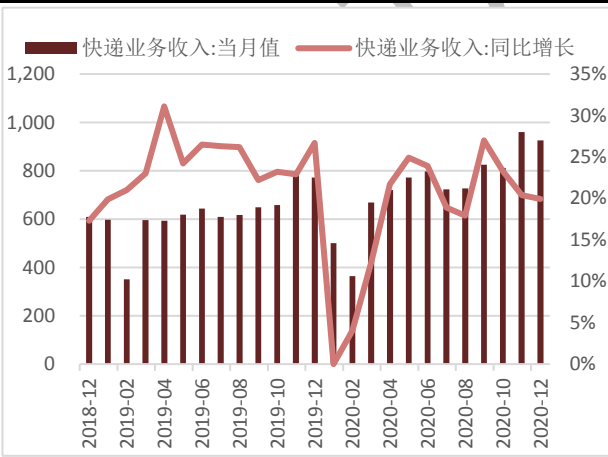
资料来源: iFind, 万联证券研究所

资料来源: iFind, 万联证券研究所

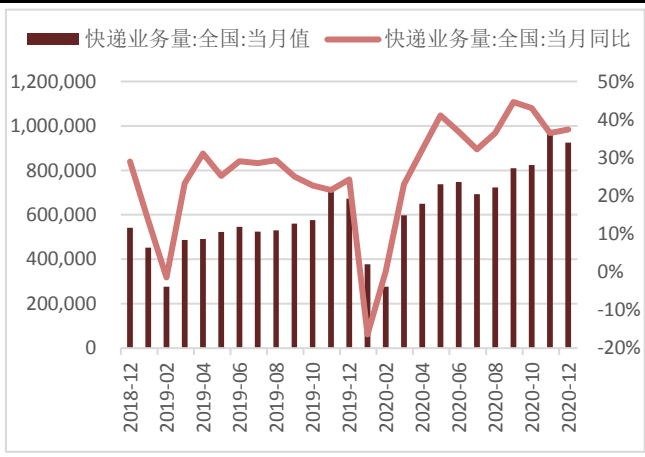
3.9 物流-快递业务

2020年12月, 规模以上快递业务收入为926.20亿元, 同比上升19.94%; 快递业务量为925368.2万件, 同比上升37.40%。

图表29: 快递业务收入 (亿元)



图表30: 快递业务量 (万件)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

资料来源: iFind, 万联证券研究所

4、公司动态

传化智联: 1月11日, 吉利控股集团与传化集团签署全面战略合作协议。双方将在汽车物流供应链平台等七大领域启动多层次、全方位的合作。

在合力打造汽车物流供应链平台方面, 传化集团遍布全国100多个城市的智能物流服务网络和已服务上百万企业的端到端物流供应链服务能力, 结合吉利控股集团旗下汽车相关产业的规模优势和运营能力, 将形成整车物流、零部件物流综合解决方案。打造新能源运力平台方面, 凭借吉利商用车集团旗下运力科技业务的技术优势和运营能力, 结合传化集团整合连接的400多万干线、城配车源以及全网每年超3000万的车流量, 双方继2017年签署物流新能源车战略合作后, 将深化打造中国新能源运力第

一平台，为新能源汽车产业生态的可持续发展再加码。

宁波海运：1月12日，宁波海运发布公告，2020年12月23日，公司控股子公司富兴海运购入1艘76001载重吨二手散货船“HORIZON RUBY”轮，并于2021年1月11日在浙江舟山六横正式完成船舶交接。货船为中国船厂建造，建造日期为2013年4月，该轮购买价格为1,462万美元，加进口关税及其他费用，预计船舶总投资约1.223亿元人民币（最终以审计为准）。该轮于2021年1月11日在浙江舟山六横正式完成交接工作，拟命名为“浙能7”轮，将于近期办理营运所需的各类船舶证书后正式投入营运。

中远海发：1月13日中远海发公告，公司拟筹划以发行A股股份的方式购买中远海运投资控股有限公司持有的寰宇东方国际集装箱（启东）有限公司100%股权、寰宇东方国际集装箱（青岛）有限公司100%股权、寰宇东方国际集装箱（宁波）有限公司100%股权及上海寰宇物流科技有限公司100%股权。本次交易构成关联交易。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。

原尚股份：原尚股份1月13日晚间发布公告称，公司拟与广州增城得泽物流有限公司签订《租赁合同》，拟将位于广东省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。

山东高速：1月13日，山东高速发布公告，公司分别于2019年12月13日、2019年12月30日召开第五届董事会第四十三次会议（临时）、2019年第三次临时股东大会，审议后同意公司联合全资子公司山东高速四川产业发展有限公司以18.4亿元总价格收购泸州东南高速公路发展有限公司100%股权，其中公司收购80%股权，收购价格为14.72亿元；四川公司收购20%股权，收购价格为3.68亿元。2021年1月13日，泸渝公司完成工商变更登记。

德邦股份：德邦股份1月15日晚发布公告称，公司控股股东宁波梅山保税港区德邦投资控股股份有限公司于2021年1月13日质押3500万股，占其所持股份比例为5.06%。截至该公告披露日，德邦物流股东德邦控股直接持有公司股份约6.91亿股，占公司总股本的71.99%。德邦控股累计质押13500万股股份（含本次），占其直接持有公司股份的19.53%，占公司总股本的14.06%。德邦控股及其一致行动人崔维星先生共持有公司股份约7.34亿股，占公司总股本的76.47%，累计质押数量（含本次）约为1.71亿股，占二者持股总数的23.25%，占公司总股本的17.78%。

5、风险提示

宏观经济持续疲软：宏观经济受全球卫生事件影响，经济增速低于预期；政策落实质量、速度不及预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的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、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心
深圳 福田区深南大道2007号金地中心
广州 天河区珠江东路11号高德置地广场