

交通运输

春运预计发送旅客增长 10%，全国铁路增开 325 旅客列车

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：本周交运指数上升 2.74%，沪深 300 指数上升 2.05%，跑赢 0.69%，排名第 9/28。交运板块涨幅前五的个股为中远海特（28.64%）、蔚蓝锂芯（14.35%）、密尔克卫（14.26%）、顺丰控股（14.21%）、华鹏飞（13.37%）；跌幅前五的个股为春秋航空（-11.54%）、华夏航空（-11.50%）、申通地铁（-6.75%）、瑞茂通（-5.43%）、上港集团（-5.37%）。

行业重点数据跟踪：干散：BDI 指数为 1810 点，环比上升 3.19%；CDFI 指数为 958.98 点，环比下降 2.75%。油运：BDTI 指数为 512.00 点，环比上升 3.85%；BCTI 指数为 510.00，环比上升 9.68%；CTFI 指数为 500.05 点，环比下降 9.41%。集运：CCFI 指数为 1,966.64 点，环比上升 5.52%；SCFI 指数为 2,868.95 点，环比下降 0.56%。**航空：**布伦特原油 55.41 元/桶，环比上升 0.56%；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 6.4617，环比下降 0.02%。2020 年 12 月，民航旅客周转量为 627.73 亿人公里，环比下降 3.63%；民航货邮周转量为 24.06 亿吨公里，环比下降 2.07%。2020 年 11 月，民航正班客座率为 74.90%，同比下降 8.10%。**铁路：**2020 年 12 月，全国铁路货运量为 4.07 亿吨，同比上升 3.80%。**公路：**2020 年 12 月，全国公路货运量为 33.73 亿吨，同比下降 9.29%。**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：**铁路：**全国铁路将实施新的列车运行图，增开旅客列车 325 列
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。

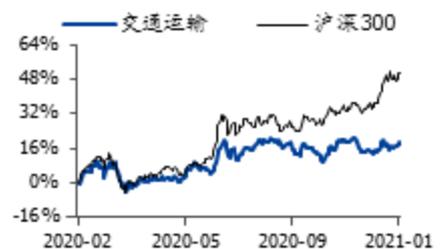
重点标的

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	24.83	-146.76	27.42	19.34
002928	华夏航空	买入	0.50	0.47	0.75	1.05	22.32	23.74	14.88	10.63
002352	顺丰控股	买入	1.27	1.67	2.03	2.42	79.05	60.11	49.45	41.48
603713	密尔克卫	买入	1.27	1.83	2.51	3.40	109.46	75.97	55.39	40.89

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：2020 年快递业务量增长 31%，国内疫苗接种已超 1000 万剂次》2021-01-17
- 2、《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
- 3、《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



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	21

图表目录

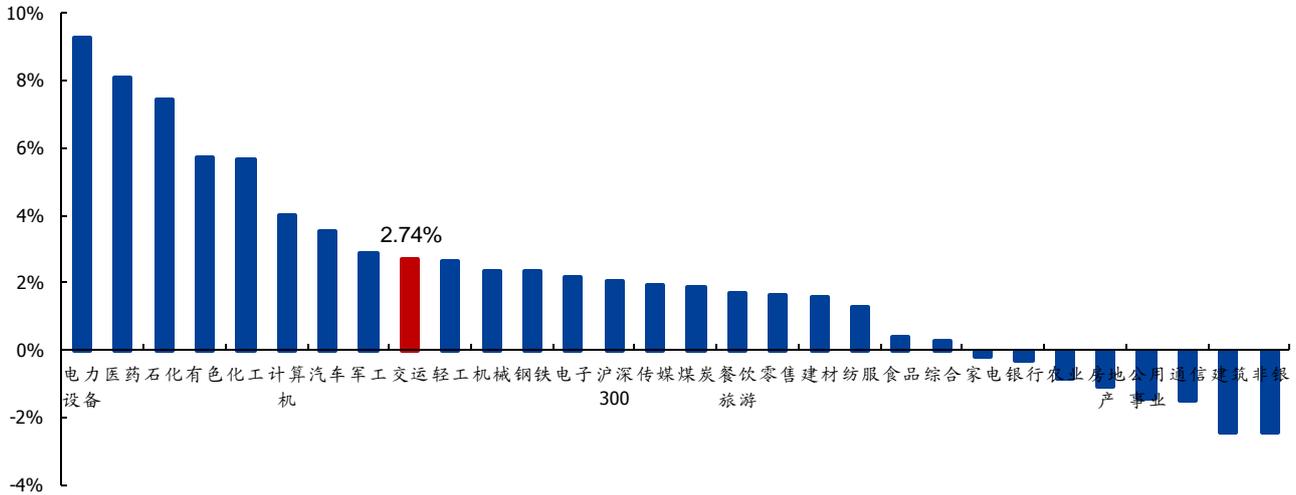
图表 1: 本周交通运输行业指数情况	4
图表 2: 本周交运子板块涨跌幅	4
图表 3: 本周交通运输行业涨跌幅前十个股	5
图表 4: BDI、CDFI 指数	7
图表 5: 分船型运价指数	7
图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格	7
图表 7: 铁矿石运价 (美元/吨)	7
图表 8: CCBFI 指数	8
图表 9: 秦皇岛动力煤价格 (Q5500) (元/吨)	8
图表 10: BDTI、BCTI 指数	8
图表 11: CTFI 指数	8
图表 12: CCFI、SCFI 指数	9
图表 13: SCFI: 欧洲航线、地中海航线 (美元/标准箱)	9
图表 14: SCFI: 东南亚航线、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

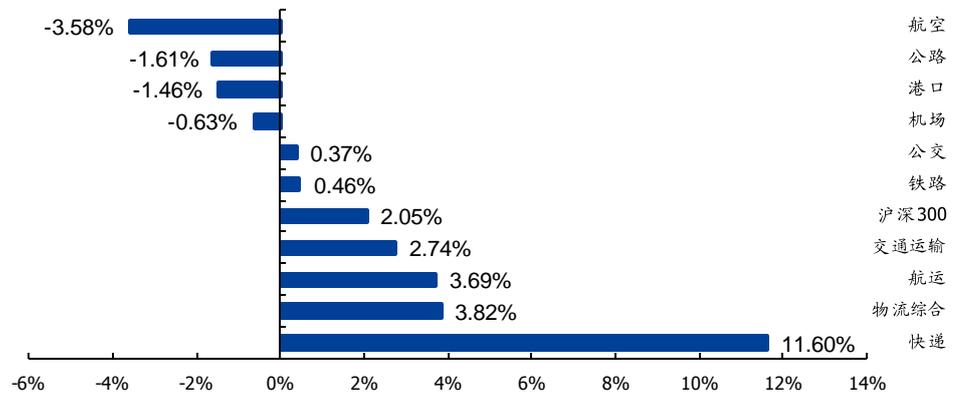
本周交运指数上升 2.74%，沪深 300 指数上升 2.05%，跑赢 0.69%，排名第 9/28。交运子板块中快递板块涨幅最大（11.60%），航空板块跌幅最大（-3.58%）。

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中远海特（28.64%）、蔚蓝锂芯（14.35%）、密尔克卫（14.26%）、顺丰控股（14.21%）、华鹏飞（13.37%）；跌幅前五的个股为春秋航空（-11.54%）、华夏航空（-11.50%）、申通地铁（-6.75%）、瑞茂通（-5.43%）、上港集团（-5.37%）。

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
600428.SH	中远海特	28.64%	601021.SH	春秋航空	-11.54%
002245.SZ	蔚蓝锂芯	14.35%	002928.SZ	华夏航空	-11.50%
603713.SH	密尔克卫	14.26%	600834.SH	申通地铁	-6.75%
002352.SZ	顺丰控股	14.21%	600180.SH	瑞茂通	-5.43%
300350.SZ	华鹏飞	13.37%	600018.SH	上港集团	-5.37%
603128.SH	华贸物流	13.05%	000099.SZ	中信海直	-4.90%
603056.SH	德邦股份	9.65%	600012.SH	皖通高速	-4.68%
002010.SZ	传化智联	9.30%	002930.SZ	宏川智慧	-4.02%
002492.SZ	恒基达鑫	8.85%	001965.SZ	招商公路	-3.71%
603329.SH	上海雅仕	7.58%	600787.SH	中储股份	-3.18%

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 年国内实物商品网上零售额为 9.76 万亿，同比增长 14.5%，占社会消费品零售总额的比重为 24.9%，比上年提高 4.2 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 12 月顺丰/韵达/圆通/申通快递业务量增速分别为 48.97%/36.98%/45.68%/25.86%，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/海航控股/春秋航空/吉祥航空旅客周转量分别下降 46.3%/34.1%/46.6%/29.5%/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 月份北京首都机场/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-54.80%/-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宁沪高速、山东高速、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 1,966.64 点，环比上升 5.52%；SCFI 指数为 2,868.95 点，环比下降 0.56%。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。

三、行业重点数据跟踪

3.1 航运港口

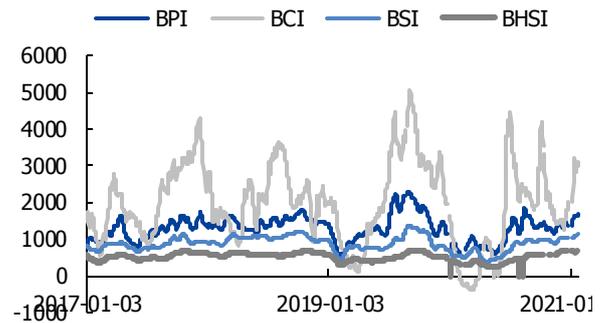
干散: BDI指数为 1810 点, 环比上升 3.19%; CDFI 指数为 958.98 点, 环比下降 2.75%。
分船型 BPI 为 1659 点, 环比上升 2.66%; BCI 为 2970 点, 环比上升 2.66%; BSI 为 1142 点, 环比上升 5.16%; BHSI 为 670 点, 环比上升 2.60%。

图表 4: BDI、CDFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 5: 分船型运价指数



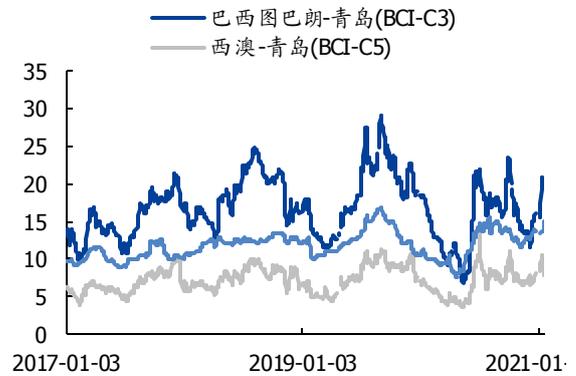
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格



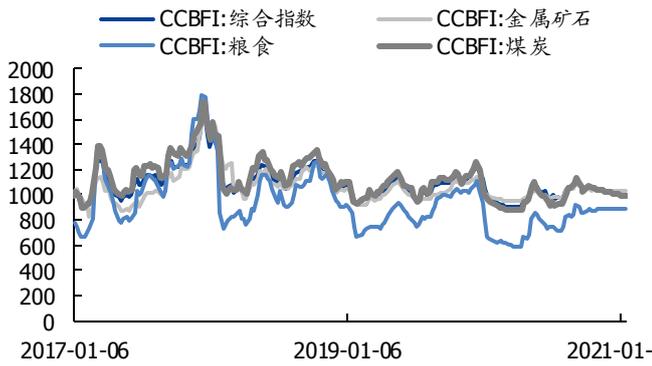
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 7: 铁矿石运价 (美元/吨)



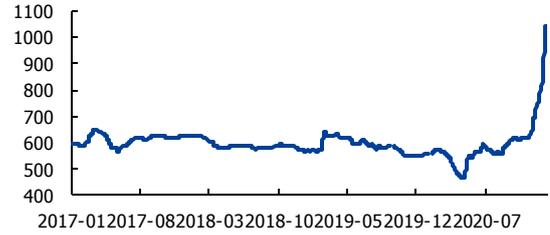
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

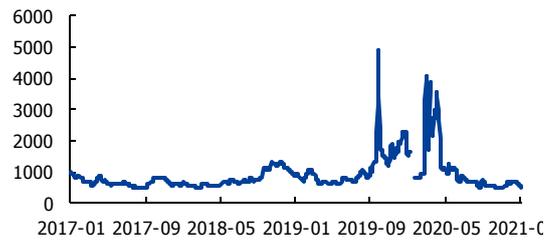
油运: BDTI 指数为 512.00 点, 环比上升 3.85%; BCTI 指数为 510.00, 环比上升 9.68%; CTFI 指数为 500.05 点, 环比下降 9.41%。

图表 10: BDTI、BCTI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

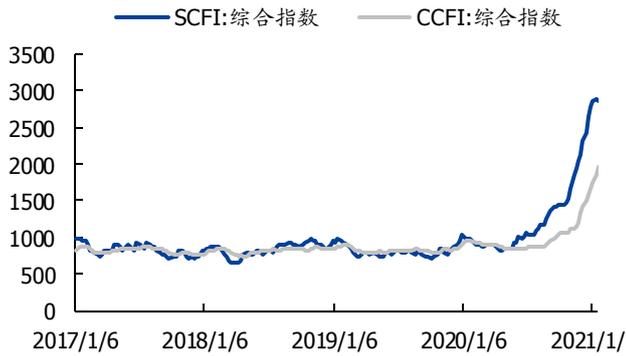
图表 11: CTFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

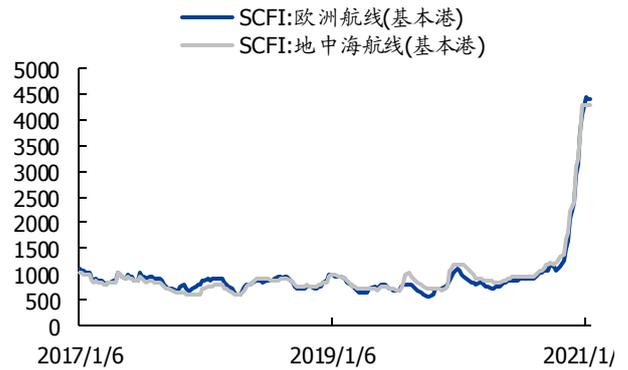
集运: CCFI 指数为 1,966.64 点, 环比上升 5.52%; SCFI 指数为 2,868.95 点, 环比下降 0.56%。欧洲航线 4,394.00 美元/标准箱, 环比下降 0.43%, 地中海航线 4,296.00 美元/标准箱, 环比变动 0%, 东南亚航线(新加坡) 974.00 美元/标准箱, 环比上升 1.67%, 韩国航线(釜山) 203 美元/标准箱, 环比变动 0%, 美东航线 4,750.00 美元/标准箱, 环比下降 1.04%, 美西航线 3,995.00 美元/标准箱, 环比下降 1.46%。

图表 12: CCFI, SCFI 指数



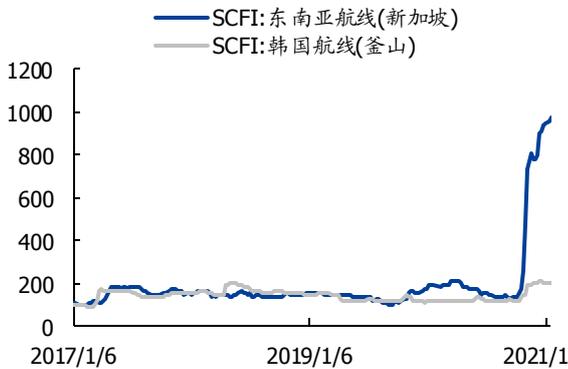
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 13: SCFI: 欧洲航线、地中海航线 (美元/标准箱)



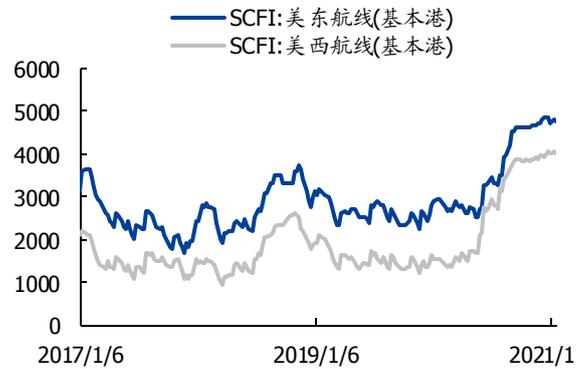
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

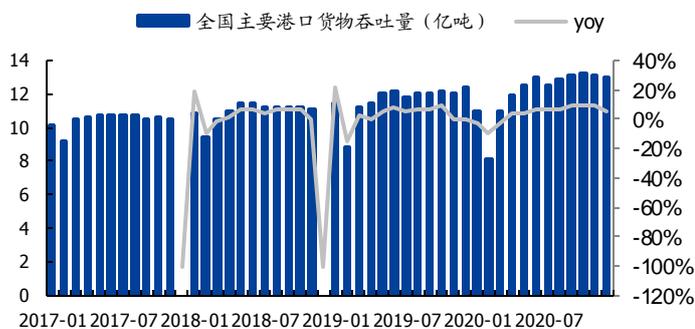
图表 15: SCFI: 美东航线、美西航线 (美元/标准箱)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

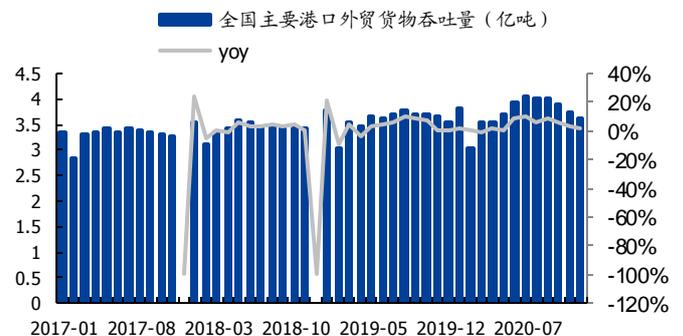
港口: 2020年12月, 全国主要港口货物吞吐量为13.01亿吨, 同比上升5.45%, 全国主要港口外贸货物吞吐量为3.63亿吨, 同比上升1.94%, 全国主要港口集装箱吞吐量为2,290.00万标准箱, 同比上升6.17%。

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

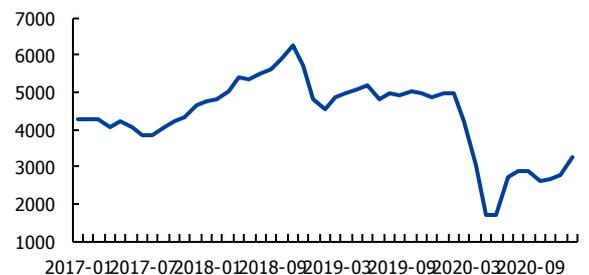
航空: 布伦特原油 55.41 元/桶, 环比上升 0.56%; 2021 年 1 月, 航空煤油出厂价 (含税) 为 3262.00 元/吨, 环比上升 18.66%; 美元兑人民币中间价为 6.4617, 环比下降 0.02%。2020 年 12 月, 民航旅客周转量为 627.73 亿人公里, 环比下降 3.63%; 民航货邮周转量为 24.06 亿吨公里, 环比下降 2.07%。2020 年 11 月, 民航正班客座率为 74.90%, 同比下降 8.10%。

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)



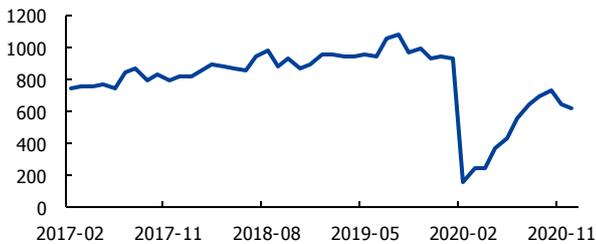
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 22: 美元兑人民币中间价



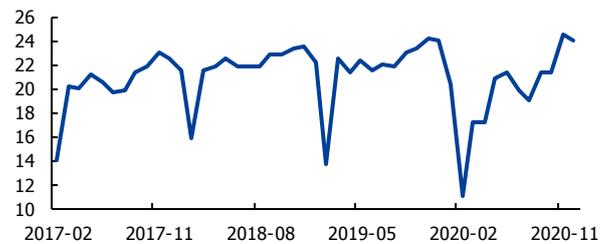
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 23: 民航旅客周转量 (亿人公里)



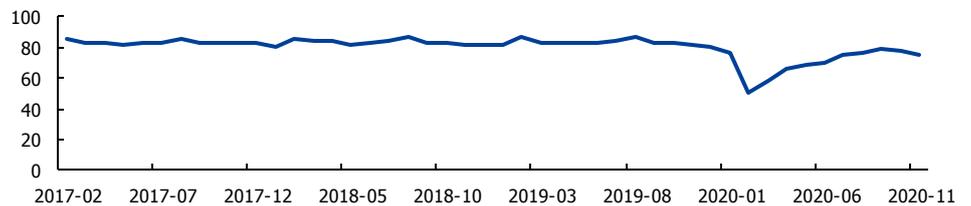
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

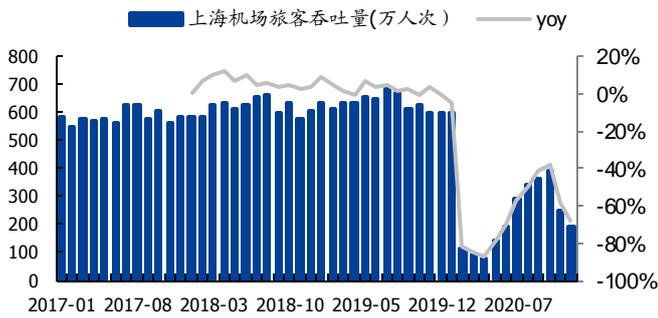
图表 25: 民航正班客座率 (%)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

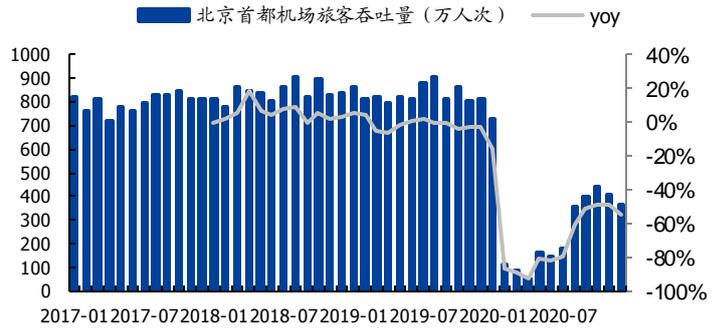
机场: 2020年12月, 上海机场旅客吞吐量为192.51万人次, 同比下降67.93%; 北京首都机场旅客吞吐量为368.46万人次, 同比下降54.80%; 厦门空港旅客吞吐量为168.98万人次, 同比下降23.22%; 白云机场旅客吞吐量为486.67万人次, 同比下降22.91%; 深圳机场旅客吞吐量为383.13万人次, 同比下降15.76%; 美兰机场旅客吞吐量为203.25万人次, 同比下降6.16%。

图表 26: 上海机场旅客吞吐量



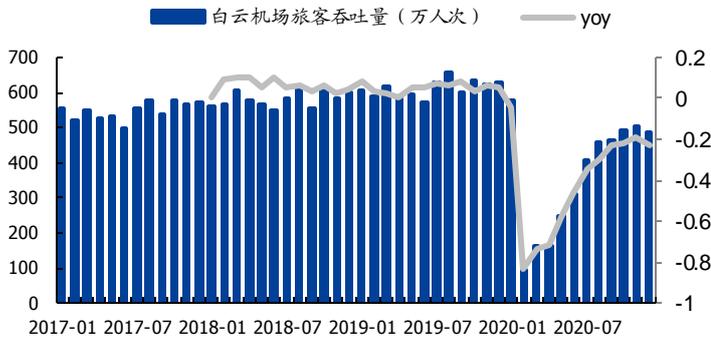
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 27: 北京首都机场旅客吞吐量



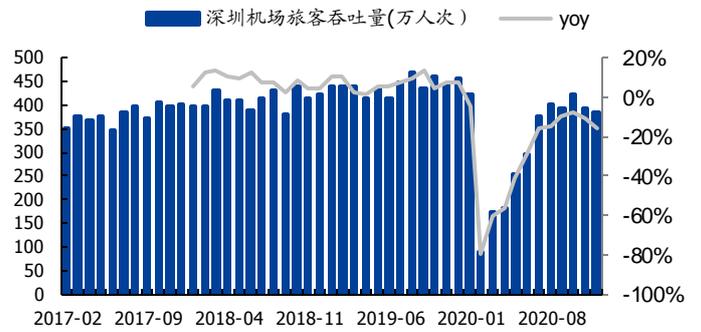
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

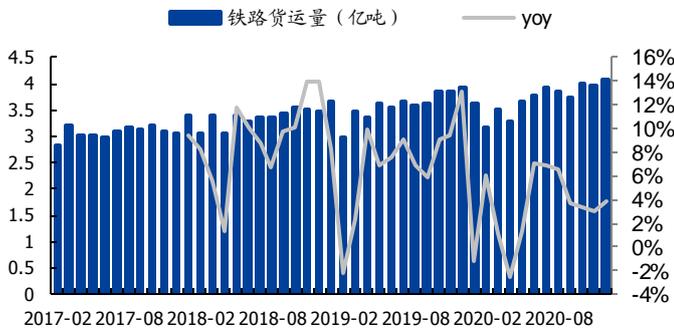


资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.3 铁路公路

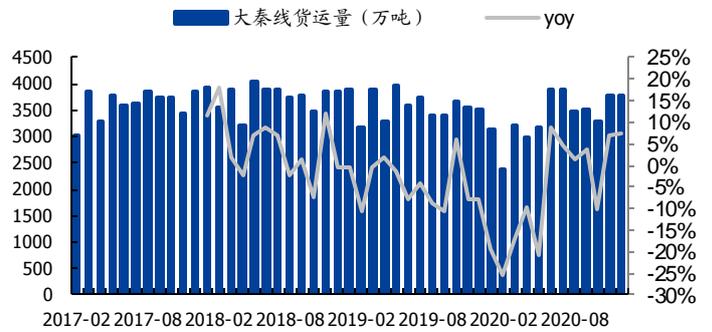
铁路：2020年12月，全国铁路货运量为4.07亿吨，同比上升3.80%；铁路旅客周转量为700.76亿人公里，同比下降24.12%；铁路货物周转量为2832.86亿吨公里，同比上升2.99%；大秦线货运量为3793.00万吨，同比上升7.54%。2021年01月22日，秦皇岛港铁路调入量61.30万吨，秦皇岛港吞吐量63.80万吨。

图表 32: 全国铁路货运量



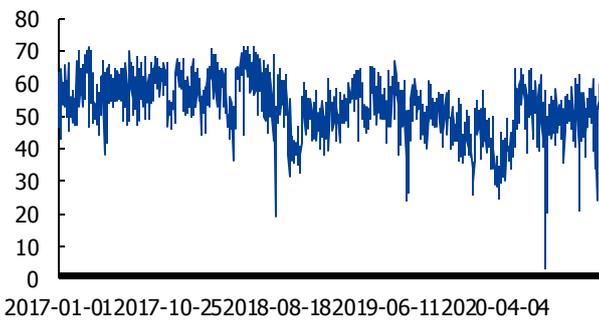
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 33: 大秦线货运量



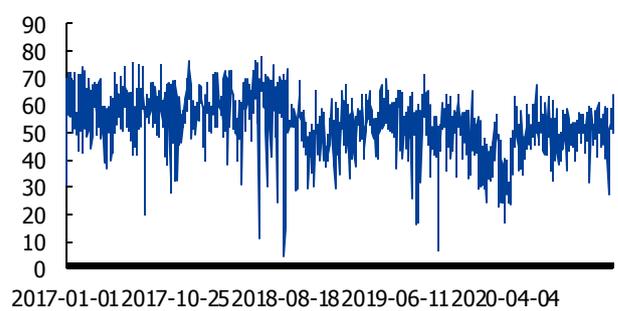
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 34: 秦皇岛港铁路调入量 (万吨)



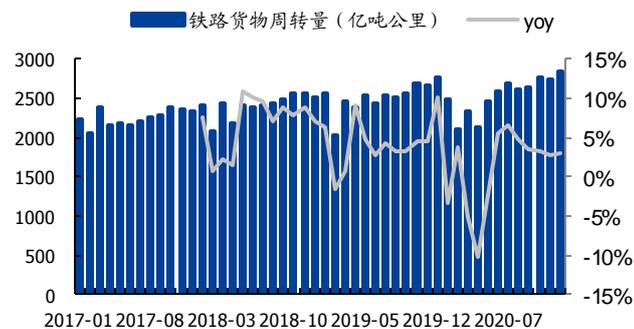
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 35: 秦皇岛港吞吐量 (万吨)



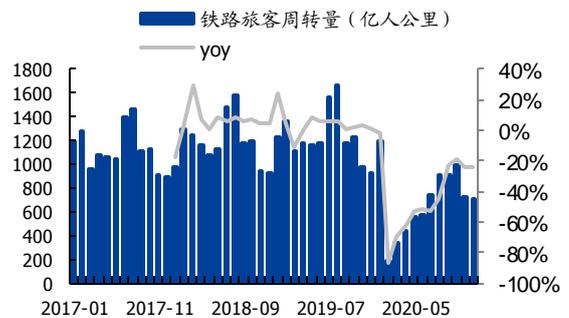
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 36: 全国铁路货物周转量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

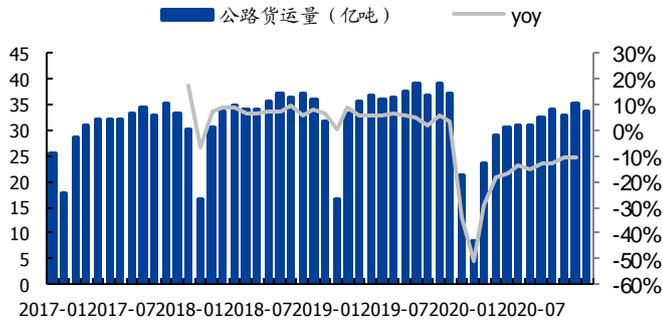
图表 37: 全国铁路旅客周转量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

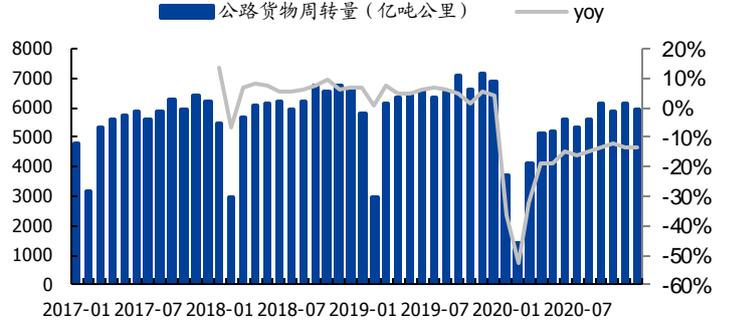
公路：2020年12月，全国公路货运量为33.73亿吨，同比下降9.29%。公路货物周转量为5,941.19亿吨公里，同比下降13.74%，公路客运量为6.06亿人次，同比下降40.09%，公路旅客周转量为381.21亿人公里，同比下降41.22%。

图表 38: 全国公路货运量



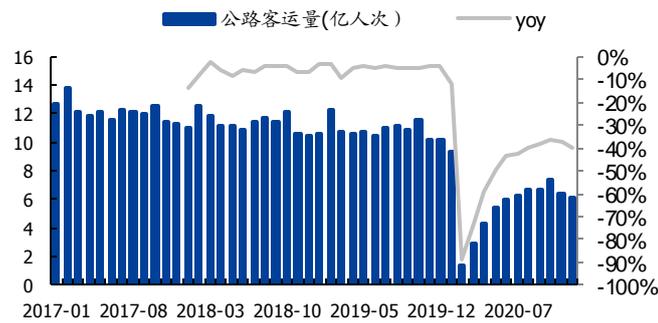
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

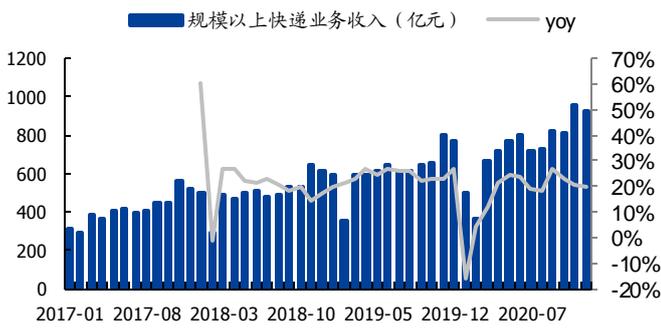


资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.4 快递物流

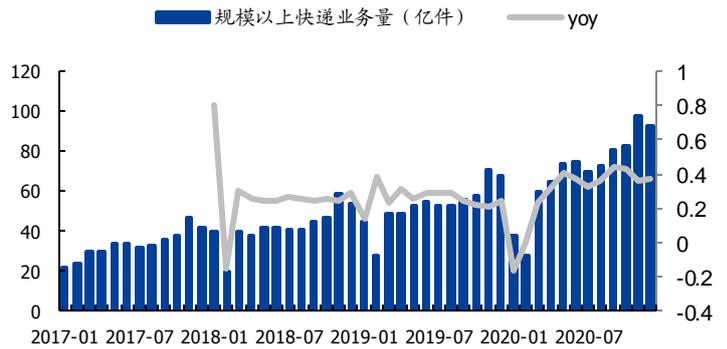
快递：2020年12月，规模以上快递业务收入926.20亿元，同比增长19.94%；快递业务量为92.54亿件，同比增长37.41%；快递单价为10.01元，同比下降12.71%；快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为82.2。

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

【韵达股份】公司公布 2020 年 12 月快递服务业务经营数据，物流业务营业收入 34.60 亿元，同比增长 1.29%；业务量 15.41 亿票，同比增长 36.98%；单票收入 2.25 元，同比减少 25.99%。

【申通快递】公司公布 2020 年 12 月快递服务业务经营数据，物流业务营业收入 22.48 亿元，同比减少 9.47%；业务量 9.64 亿票，同比增长 25.86%；单票收入 2.33 元，同比减少 28.09%。

【圆通速递】公司公布 2020 年 12 月快递业务主要经营数据，快递产品收入 32.96 亿元，同比增加 18.09%；业务完成量 14.90 亿票，同比增加 45.68%；快递产品单票收入 2.21 元，同比减少 18.94%；公司控股股东蛟龙集团控股股东部分股份解除质押，原持有公司 1,082,712,613 股无限售条件流通股，占公司股份总数的 34.26%，本次部分股份解除质押后，其累计质押公司股份数量为 112,500,000 股，占其持有公司股份总数的 10.39%，占公司股份总数的 3.56%。

【顺丰控股】公司公布2020年12月快递服务业务经营数据，速运物流业务营业收入147.38亿元，同比增长30.77%；业务量8.70亿票，同比增长48.97%；单票收入16.94元，同比减少12.23%。供应链业务营业收入8.68亿元，同比增加50.69%。

【东方航空】2021年1月18日，公司与云南省国资委签署补充协议，同意云南省国资委以现金约人民币2.83亿元补足无法按原计划出资完成东航云南公司的土地使用权。

【粤高速A】2021年初起，公司及控股子公司与广东省交通集团有限公司已发生各类关联交易总额400,000万元，构成关联交易，不构成重大资产重组。

【大秦铁路】公司控股股东太原局集团公司减持公司可转换公司债券32,000,000张，占发行总量的10%。本次减持完成后，太原局集团公司仍持有公司可转债166,994,710张，占发行总量的52.19%

【密尔克卫】2021年1月14日至2021年1月15日公司控股股东、实际控制人陈银河先生以自有资金243.85万元，累计增持公司股份20,000股，占公司总股本的0.0129%。

【海航控股】公司发布2020年12月主要运营数据，国内方面，收入客公里(RPK)6387.28百万元，同比减少6.04%，收入吨公里(RTK)629.97百万元，同比减少11.93%，载客人数4214.97千人，同比减少5.69%；国际方面，收入客公里(RPK)46.03百万元，同比减少98.03%，收入吨公里(RTK)54.73百万元，同比减少80.81%，载客人数4.92千人，同比减少98.66%。

【怡亚通】公司接公司股东怡亚通控股通知，获悉怡亚通控股质押公司部分股份已办理解除质押的手续。本次解除质押股数2,813万股，占所持公司股份比例7.42%；公司对参股公司四川高投怡亚通申请不超过人民币1,000万元的借，并提供47%比例连带责任反担保；公司与广西融桂怡亚通供应链有限公司2021年度日常关联交易预计不超过人民币50亿元，公司与关联公司山东交运怡亚通供应链管理有限公司2021年度日常关联交易总金额预计不超过人民币20亿元，此关联交易不会对公司的独立性产生影响，也不会因该交易对关联人形成依赖，不构成重大资产重组；公司为参股公司河南兴港怡亚通申请不超过人民币5亿元借款事项提供所持表决权比例49%的担保，最高担保金额为人民币2.45亿元，担保期限不超过三年。

【现代投资】公司股东湖南轨道于2021年1月8日至1月18日合计增持公司股份15,178,349股，占公司总股本1%。

【赣粤高速】公司公布2020年12月份车辆通行服务收入数据，总收入337,490,858.68元，与去年同期相比增长16.80%。昌九高速100,399,748.46元，同比增长11.15%；昌樟高速65,705,121.19元，同比增长31.79%；昌泰高速79,797,909.61元，同比增长26.69%；九景高速48,573,543.21元，同比增长-3.45%；彭湖高速15,531,904.58元，同比增长26.67%；温厚高速9,942,166.30元，同比增长22.31%；昌奉高速9,184,713.30元，同比增长23.17%；奉铜高速8,355,752.03元，同比增长9.45%。

【秦港股份】公司控股子公司沧州矿石港务作为存续主体，吸收合并沧州渤海港务吸收完成，沧州渤海港务工商注销登记和沧州矿石港务工商变更登记均已办理完毕。

【五洲交通】公司全资子公司金桥公司申请流动资金贷款1亿元，授信业务品种为短期流动资金贷款，公司提供担保，担保方式为连带责任保证。此次对外担保行为不存在损害公司及其他股东，中小股东利益的情形。

【中创物流】公司用部分闲置募集资金进行现金管理，到期赎回理财金额32,000万元，并继续进行现金管理委托理财金额共计人民币20,000万元。公司购买理财不会对公司未

来主营业务、财务状况、经营成果等造成重大影响。

【楚天高速】公司经湖北政府同意决定从2021年1月16日起，执行《湖北省高速公路车辆通行费货车收费标准》，专项作业车按照货车收费标准收费，对ETC车辆给予应缴通行费5%的基本优惠，湖北省高速公路车辆通行费客车收费标准仍维持不变。

【长久物流】公司控股股东长久集团部分股份解除质押。长久集团持有公司股份429,454,533股，占公司总股本的76.65%；累计质押公司股份137,672,200股，占其所持公司股份的32.06%，占公司总股本的24.57%。长久集团办理完毕部分股份13,369,300股的解除质押业务，质押风险可控，不存在被强制平仓或被强制过户风险。

【宜昌交运】公司与控股股东交旅集团签署补充协议，对认购数量进行补充确认，交旅集团同意认购不低于本次非公开发行股份总数5%且不高于10%股份数量。

【营口港】大连港换股吸收合并公司，公司将在大连港换股实施完成后办理工商注销手续，不再具有独立主体资格，主动终止上市。

【德邦股份】公司发布2020年年度业绩预增公告，公司2020年年度实现归属股东净利润同期相比预计增加21,036.08万元到27,508.72万元，同比增加65.00%到85.00%；公司2020年年度实现归属股东扣除非经常性损益净利润同期相比，预计增加20,470.78万元到26,943.42万元，同比增加556.59%到732.58%。

【西部创业】公司发布2020年度业绩预告，预计的经营业绩同向上升，归属于上市公司股东净利润盈利约16,777万元，比上年同期增长约274.55%；基本每股收益盈利约0.1150元/股。

【上海雅仕】公司控股股东雅仕集团累计质押状态40,000,000股，雅仕集团具备资金偿还能力，不存在质押平仓风险。

【中谷物流】公司拟与国内一流船厂签订不超过12艘4,600TEU国内沿海集装箱船舶建造合同，并且与相关船厂保留不超过6艘同型船舶订单选择权，所有集装箱船舶含税总价不超过人民币45亿元，本次投资不属于关联交易，也未构成重大资产重组。

【广州港】广州市国资委将其持有公司控股股东广州港集团的10%股权无偿划转给广东省财政厅。本次国有股权划转不会导致公司控股股东、实际控制人发生变更。

【瑞茂通】公司控股股东郑州瑞茂通可交换公司债券17郑瑞EB摘牌，并对持有公司股票45,447,939股解除质押。

【湖南投资】公司拟投资开发“广润福园”房地产项目，投资总金额为119,085.78万元，本次投资不涉及关联交易，不构成重大资产重组。

【宁波港】对外投资设立合资公司开展西三区项目，2021年1月18日，公司收到反垄断审查决定，对公司新设合营企业案不予禁止，公司从即日起可实施集中；2021年1月18日，公司完成20宁波港SCP002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。

【龙江交通】公司子公司深圳东大拟出资人民币6,100万元参与设立广州新星贰号私募股权基金(有限合伙)。深圳东大作为基金有限合伙人以出资额为限承担有限责任，本次投资事项不会对公司生产经营、财务状况和经营成果产生重大影响。

【密尔克卫】公司全资子公司上海密尔克卫化工储存有限公司于近日收到全国高新技术

企业认定管理工作领导小组办公室出具的《关于上海市 2020 年第一批高新技术企业备案的复函》，获悉密尔克卫化工储存被列入《上海市 2020 年第一批高新技术企业名单》，通过了高新技术企业认定。

【中远海控】近日，公司收到了交易商协会出具的《接受注册通知书》，交易商协会决定接受公司债务融资工具注册，自《接受注册通知书》落款之日起 2 年内有效。公司在注册有效期内可分期公开发行超短期融资券、短期融资券、中期票据、永续票据、资产支持票据、绿色债务融资工具等产品，也可定向发行相关产品，每期发行时应确定当期主承销商、发行产品、发行规模、发行期限等要素。发行完成后，应通过交易商协会认可的途径披露发行结果。

【宁沪高速】公司将于 2021 年 1 月 29 日上市股改限售股 2,416,180 股，本次上市后股改限售流通股剩余数量为 13,564,499 股。

【韵达股份】公司近日接到公司控股股东上海罗颀思投资管理有限公司通知，获悉上海罗颀思将持有的本公司的部分股份办理了质押手续，质押股份数量为 31,665,700 股，占其所持股份的比例为 2.10%，占公司总股本的比例为 1.09%。

【海晨股份】公司预计 2020 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日归属于上市公司股东的净利润为 17,979 - 20,547 万元，比上年同期增长 40%-60%。

【中远海发】公司因筹划发行股份购买资产事项，经公司向上海证券交易所申请，公司股票已于 2021 年 1 月 14 日（星期四）开市起停牌。

【海南高速】为更好地发挥公司存量资产效益，实现股东利益最大化，公司拟减持所持有的海汽集团股份。公司将在股东大会审议通过本议案之日起 12 个月内，遵照相关法律规定，根据证券市场情况择机以集中竞价方式或大宗交易方式出售不超过 948 万股海汽集团股票（不超过海汽集团总股本比例 3%）。

【连云港】公司下属东方港务分公司近日收到中华人民共和国南京海事法院寄送的“起诉状”、“中华人民共和国南京海事法院举证通知书”、“中华人民共和国南京海事法院应诉通知书”等。江苏翰森国际贸易有限公司因海上财产损害责任纠纷，作为原告将艾维西白羊座有限公司、汇达航运有限公司、苏美达海运有限公司、中源船务有限公司、江苏连云港港口股份有限公司东方港务分公司分列被告一、被告二、被告三、被告四、被告五，提起了民事诉讼。

【招商港口】公司 2021 年度第一期超短期融资券将于 2021 年 1 月 21 日在全国银行间债券市场公开发行，发行金额为 8 亿元，期限为 90 天，每张面值为 100 元，招商银行股份有限公司为主承销商，上海浦东发展银行股份有限公司为联席主承销商。本次发行所募集的款项将用于偿还发行人金融机构借款。

【珠海港】公司 2021 年度第一期超短期融资券已于近日成功发行，实际发行总额为 3 亿元，期限为 128 天，起息日为 2021 年 1 月 20 日，兑付日为 2021 年 5 月 28 日，发行利率为 3.18%。

【宏川智慧】公司发行的 67,000 万元可转换公司债券“宏川转债”的转股期自本次发行可转换公司债券发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转换公司债券到期日止，即 2021 年 1 月 25 日至 2026 年 7 月 16 日，转股价格为人民币 20.25 元/股。

【大秦铁路】2021 年 1 月 21 日，公司控股股东太原局集团公司通过上交所交易系统减持公司可转债 32,000,000 张，占发行总量的 10%。本次减持完成后，太原局集团公司持有公司可转债 134,994,710 张，占发行总量的 42.19%。

【大连港】公司于2021年1月15日停牌实施收购请求权申报,在收购请求权申报期内,共有17名A股股东进行了申报,申报A股股份数量172,300股,经核实,该等股东均为非A股异议股东,该等申报均为无效申报。因此,在收购请求权申报期间,没有A股异议股东申报行使收购请求权,公司A股股票将于2021年1月22日开市起复牌。

【嘉诚国际】公司股东恒尚投资持有公司13,005,000股股份,因自身业务升级转型发展需要,拟采用上交所集中竞价的方式,自公告之日起15个交易日后至6个月减持公司股份,减持不超过公司总股本的2%,即3,000,000股,且任意连续90个自然日内减持股份不超过总股本的1%,即1,500,000股。

【传化智联】2021年1月20日,公司为下属公司传化保理与浙商银行签署的《借款合同》项下的11,000万元的贷款提供连带责任保证担保,本次担保后公司(含控股子公司)为传化保理的累计担保余额为21,000万元。截至2021年1月21日,公司及相关子公司已累计注销8个募集资金专户,其中本次注销3个募集资金专户,剩余26个募集资金专户。

【东莞控股】公司控股子公司东能公司于2020年度与东莞巴士及其下属公司等开展了纯电动公交车充电服务业务,2021年1月20日,公司同意对东能公司2020年度发生的日常关联交易金额4,877.21万元予以追认,并审议通过了东能公司2021年度日常关联预计交易金额为6,089万元。

【申通快递】公司第一大控股股东德殷德润解除质押股份数量359,738,509股,占公司总股本比例23.50%。

【深高速】交易商协会决定接受本公司中期票据注册,注册金额为人民币15亿元,注册额度自落款之日起2年内有效。

【海航控股】公司提供乌鲁木齐航空0.88亿元,航空集团7.58亿元,大新华航空4.0亿元,天津航空17.02亿元,渤海四号5.75亿元,香港航空8.68亿元担保。

【北部湾港】公司下属全资子公司防城码头公司对兴港公司、胜港公司、雄港公司、云约江公司进行吸收合并整合。本次吸收合并事项不构成关联交易,不构成重大资产重组;中港建司分别与项目实际业主方即公司下属全资子公司北海港兴、防城港码头签署渔业资源补偿实施合同,负责提供5号、6号泊位工程、513-516号泊位工程的渔业资源补偿实施服务,本次交易涉及关联交易,关联交易金额合计3,073.88万元。

【大众交通】公司全资子公司大众香港投资私募基金Alignment Green Energy L.P.,投资金额美金2000万元,持有100%的有限合伙人权益,本次投资不构成重大资产重组,不构成关联交易。

【连云港】公司发布2020年业绩预告,预计2020年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比,将增加2,790万元左右,同比增加409.42%左右。

【招商公路】公司发布2020年度业绩预告,预计归属于上市公司股东的净利润199,900万元-219,900万元,比上年同期(调整前)下降:49.17%-53.80%,比上年同期(调整后)下降:49.41%-54.01%;基本每股收益盈利0.3235元/股-0.3559元/股;公司全资子公司香港建设桂林高速公路有限公司、香港诚坤国际投资有限公司、西南高速公路有限公司、西南阳平高速公路有限公司、西南桂兴高速公路有限公司和西南桂阳高速公路有限公司完成注销。

【渤海轮渡】公司预计2020年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比,

预计减少 27,420 万元左右，同比减少 67%左右；净利润下降主要为受新冠疫情不可控因素影响，特别是 2-5 月高速公路免费及大连方向 7 月和 12 月两次疫情爆发，导致收入下滑较大，以及政府补助减少。

【营口港】公司控股股东营口港务集团与攀钢集团签署协议，营口港务集团拟通过非公开协议转让方式向攀钢集团转让其持有的公司 465,828,544 股无限售流通股股份，占公司总股本的 7.20%。

【瑞茂通】公司对外提供担保及反担保，公司在不超过 4.9 亿元担保额度范围内，为郑州嘉瑞、浙江和辉、江苏晋和、前海瑞茂通、那曲瑞昌、山西瑞茂通、上海瑞茂通、郑州卓瑞以及浙江自贸区瑞茂通 9 家全资子公司提供连带责任保证担保；公司控股股东郑州瑞茂通质押股份数 46,600,000 股，占公司总股本比例 4.58%。

五、行业重点新闻

交通运输：2021 年全国春运期间，预计发送旅客 17 亿人次左右

2021 年全国春运期间，预计发送旅客在 17 亿人次左右，日均约 4000 万人次，比 2019 年下降 4 成多，比 2020 年增加一成多。（腾讯网）

航空：民航局对土耳其航空公司 TK72 航班实施熔断措施

1 月 18 日，民航局发熔断指令，对土耳其航空公司 TK72 航班实施熔断措施。土耳其航空公司 1 月 6 日入境的 TK72 航班核酸检测阳性旅客 8 例，自 2 月 1 日起，继续暂停该航班运行 2 周，熔断的航班量不得用于其他航线。（中国新闻网）

航空：CAPSE 发布 2020 年第四季度航空公司、机场服务测评报告

CAPSE（民航旅客服务测评）于 2021 年 1 月 20 日发布《2020 年第四季度航空公司服务测评报告》、《2020 年第四季度机场服务测评报告》。在中国内地全服务航空公司综合得分中，厦航、川航、山航、南航、深航分居前五。差异化服务航空公司综合得分中，2020 年第四季度测评平均分为 3.49 分，中国联合航空、春秋航空、天津航空、长安航空、乌鲁木齐航空分居前五。（民航资源网）

航空：美联航 2020 年 Q4 净亏损 19 亿美元，全年净亏损 70.69 亿美元

美联航 2020 年 Q4 净亏损 19 亿美元，而 2019 年同期盈利 6.41 亿美元。Q4 营收下降 69%，至 34.1 亿美元。据 FactSet 的数据，美联航全年净亏损 70.69 亿美元，为 2005 年以来最大亏损。（民航资源网）

航空：民航局对厦门航空公司 MF830 航班和瑞士航空公司 LX188 航班实施熔断措施

1 月 22 日，民航局再发熔断指令，对厦门航空公司 MF830 航班和瑞士航空公司 LX188 航班 2 个航班实施熔断措施。（环球网）

快递：顺丰航空第 63 架全货机完成客改货程序，正式加入机队

1 月 18 日，顺丰航空第 63 架全货机完成客改货程序，正式加入机队。新运力计划投入区域枢纽航线，将助力保障即将到来的快递物流“春运”高峰。（快递杂志）

快递：百世集团申明董事长兼 CEO 周韶宁先生没有出售公司股份的计划

1 月 20 日下午，有媒体报道，作为战略评估的一部分，百世集团正考虑出售公司股份。报道称，阿里巴巴和百世集团创始人兼 CEO 周韶宁都有可能出售其所持股份。当前，阿里巴巴持有百世集团 33% 的股份，而周韶宁持有 11%。对此，百世集团回应称，该报道所引述的市场传闻不实。百世集团已申明，董事长兼 CEO 周韶宁先生没有出售公司股

份的计划。周韶宁先生看好百世综合供应链和物流服务的长远价值，对公司的未来发展充满信心。(快递杂志)

快递：胡润研究院发布《2020 胡润品牌榜》，顺丰、菜鸟、中通等多家企业入围
1月21日，胡润研究院发布《2020 胡润品牌榜》。在快递物流领域，顺丰、菜鸟、中通、京东物流、韵达、圆通、达达等多家企业入围。(快递杂志)

物流：本周中国公路物流运价指数 1001.46 点，比上周回升 0.14%
本周(2021年1月18日-1月22日)中国公路物流运价指数1001.46点,比上周回升0.14%。整车指数为1006.51点,比上周回升0.17%;零担轻货指数为981.90点,与上周基本持平;零担重货指数为10024.74点,比上周回升0.18%。(中国物流与采购联合会)

铁路：全国铁路将实施新的列车运行图，增开旅客列车 325 列
1月20日零时起，全国铁路将实施新的列车运行图，增开旅客列车325列，主要货运通道增开货物列车114列，铁路客货运输能力进一步提升。(新华社)

港口：山东港口青岛港“一带一路”及 RCEP 航线正式首航
1月19日，山东港口青岛港“一带一路”及 RCEP 航线(长荣东南亚线、万海/运达越南线、万海/运达/以星/高丽印度线)正式首航。至此，山东港口的全球集装箱航线总数达到305条。(齐鲁壹点)

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所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