

交通运输

海航集团破产重整，铁路春运客流预计增长超4成

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) 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。**3) 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。**4) 机场：**上海机场与中国中免签订免税经营补充协议，将提成与2019年国际客流量挂钩，2020年租金收入大幅下滑。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，重点关注白云机场、上海机场、首都机场。

行情回顾：本周交运指数下降2.52%，沪深300指数下降3.91%，跑赢1.39%，排名第8/28。交运板块涨幅前五的个股为华夏航空(26.34%)、春秋航空(18.22%)、上海机场(11.00%)、吉祥航空(10.37%)、海航控股(8.51%)；跌幅前五的个股为德新交运(-26.46%)、中远海控(-19.42%)、中远海发(-18.90%)、中远海特(-16.42%)、宁波海运(-15.69%)。

行业重点数据跟踪：干散：BDI指数为1452点，环比下降19.78%；CDFI指数为866.09点，环比下降9.69%。油运：BDTI指数为517.00点，环比上升0.98%；BCTI指数为511.00，环比上升0.20%；CTFI指数为542.42点，环比上升8.47%。集运：CCFI指数为2,040.18点，环比上升3.74%；SCFI指数为2,861.69点，环比下降0.25%。**航空：**布伦特原油55.88元/桶，环比上升0.85%；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6.4709，环比上升0.14%。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：机场：白云机场成为2020年全球客流量第一的机场。

风险提示：宏观经济增速低于预期、人民币汇率贬值、油价大幅上涨风险。

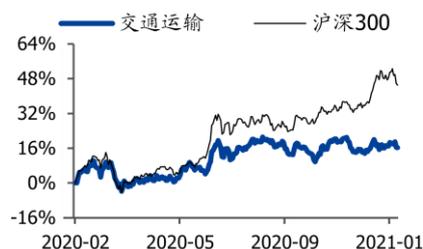
重点标的

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	29.35	-173.50	32.41	22.86
002928	华夏航空	买入	0.50	0.47	0.75	1.05	28.20	30.00	18.80	13.43
002352	顺丰控股	买入	1.27	1.67	2.03	2.42	77.94	59.28	48.76	40.90
603713	密尔克卫	买入	1.27	1.83	2.51	3.40	107.45	74.57	54.37	40.14

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

- 《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》2021-01-24
- 《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
- 《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



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	21
风险提示	21

图表目录

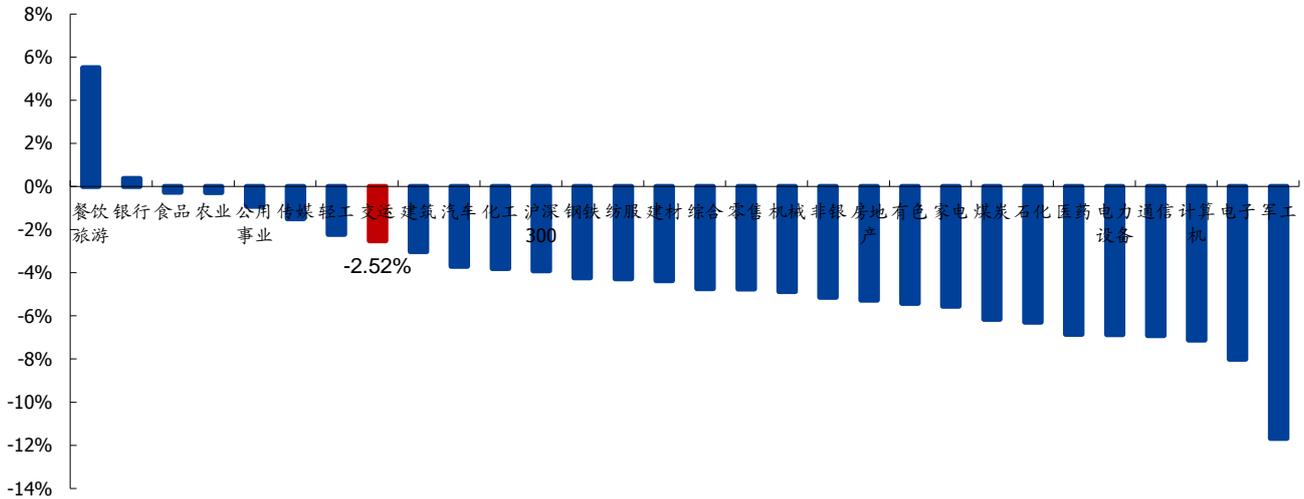
图表 1: 本周交通运输行业指数情况	4
图表 2: 本周交运子板块涨跌幅	4
图表 3: 本周交通运输行业涨跌幅前十个股	5
图表 4: BDI、CDFI 指数	7
图表 5: 分船型运价指数	7
图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格	7
图表 7: 铁矿石运价 (美元/吨)	7
图表 8: CCBFI 指数	8
图表 9: 秦皇岛动力煤价格 (Q5500) (元/吨)	8
图表 10: BDTI、BCTI 指数	8
图表 11: CTFI 指数	8
图表 12: CCFI、SCFI 指数	9
图表 13: SCFI: 欧洲航线、地中海航线 (美元/标准箱)	9
图表 14: SCFI: 东南亚航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

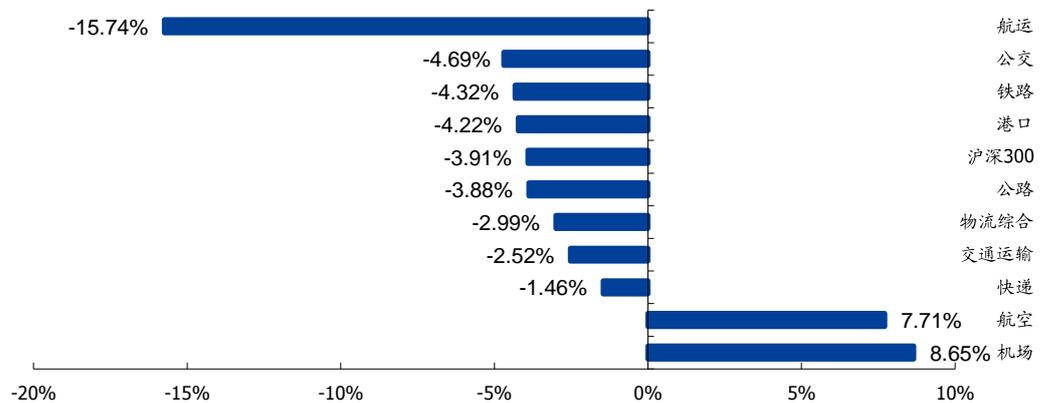
本周交运指数下降 2.52%，沪深 300 指数下降 3.91%，跑赢 1.39%，排名第 8/28。交运子板块中机场板块涨幅最大（8.65%），航运板块跌幅最大（-15.74%）。

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夏航空（26.34%）、春秋航空（18.22%）、上海机场（11.00%）、吉祥航空（10.37%）、海航控股（8.51%）；跌幅前五的个股为德新交运（-26.46%）、中远海控（-19.42%）、中远海发（-18.90%）、中远海特（-16.42%）、宁波海运（-15.69%）。

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
002928.SZ	华夏航空	26.34%	603032.SH	德新交运	-26.46%
601021.SH	春秋航空	18.22%	601919.SH	中远海控	-19.42%
600009.SH	上海机场	11.00%	601866.SH	中远海发	-18.90%
603885.SH	吉祥航空	10.37%	600428.SH	中远海特	-16.42%
600221.SH	海航控股	8.51%	600798.SH	宁波海运	-15.69%
002010.SZ	传化智联	6.74%	601872.SH	招商轮船	-14.46%
600794.SH	保税科技	6.33%	600026.SH	中远海能	-11.91%
000900.SZ	现代投资	5.16%	000088.SZ	盐田港	-11.78%
600029.SH	南方航空	4.29%	300350.SZ	华鹏飞	-11.58%
600004.SH	白云机场	3.61%	300013.SZ	新宁物流	-10.26%

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。交通运输部公示第一批新冠病毒疫苗货物道路运输重点联系企业，顺丰医药榜上有名。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%。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。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。2020 年白云机场旅客吞吐量达到 4376.8 万人次，超越美国亚特兰大机场成为 2020 年全球客流量第一的机场。上海机场与中国中免签订免税经营补充协议，将提成与 2019 年国际客流量挂钩，2020 年租金收入大幅下滑，业绩短期承压。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，建议重点关注白云机场、上海机场。

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，预计 2021 年全国铁路春运客流将下调至 2.96 亿人次，同比 2020 年增长超 4 成。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 2,040.18 点，环比上升 3.74%；SCFI 指数为 2,861.69 点，环比下降 0.25%。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

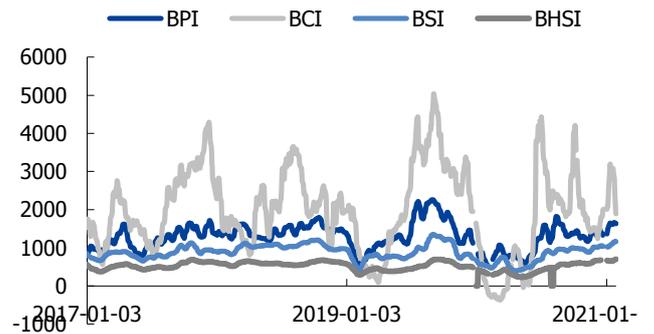
干散: BDI指数为 1452 点, 环比下降 19.78%; CDFI 指数为 866.09 点, 环比下降 9.69%。
分船型 BPI 为 1633 点, 环比下降 1.57%; BCI 为 1890 点, 环比下降 36.36%; BSI 为 1165 点, 环比上升 2.01%; BHSI 为 701 点, 环比上升 4.63%。

图表 4: BDI、CDFI 指数



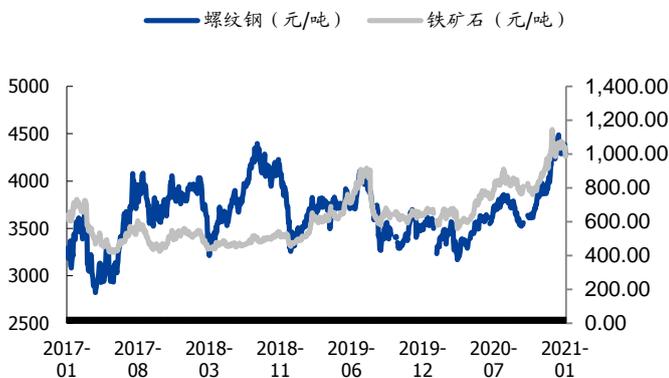
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 5: 分船型运价指数



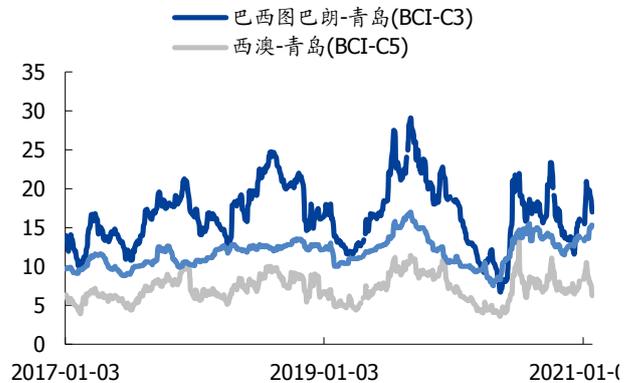
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格



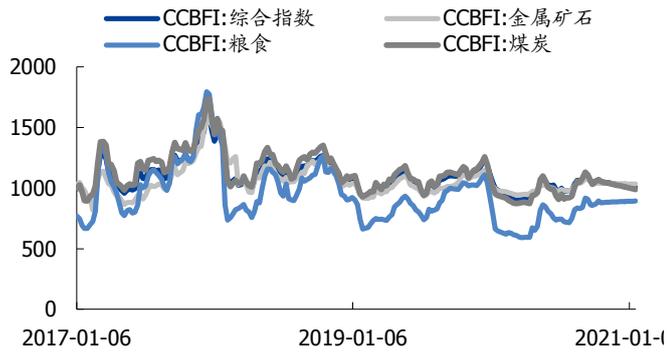
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 7: 铁矿石运价 (美元/吨)



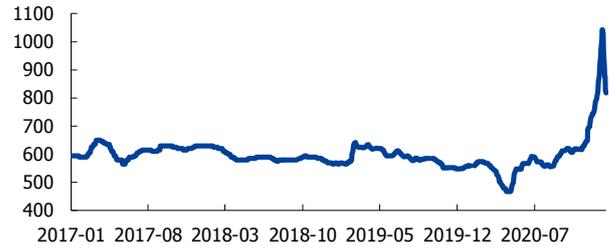
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 8: CCBFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

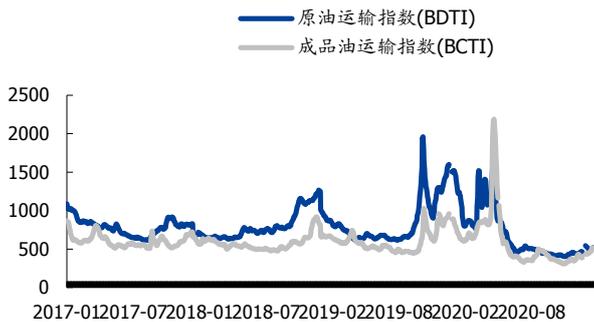
图表 9: 秦皇岛动力煤价格 (Q5500) (元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

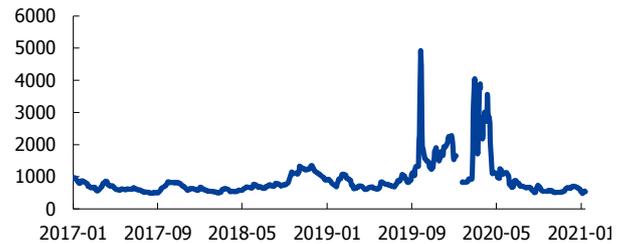
油运: BDTI 指数为 517.00 点, 环比上升 0.98%; BCTI 指数为 511.00, 环比上升 0.20%; CTFI 指数为 542.42 点, 环比上升 8.47%。

图表 10: BDTI、BCTI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

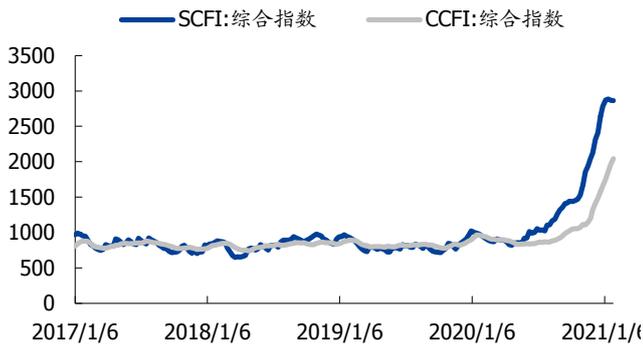
图表 11: CTFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

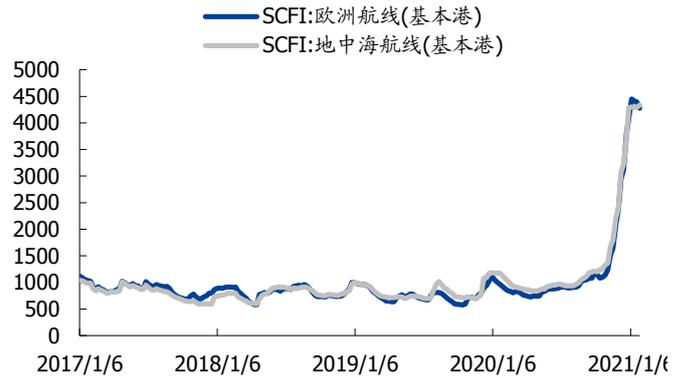
集运: CCFI 指数为 2,040.18 点, 环比上升 3.74%; SCFI 指数为 2,861.69 点, 环比下降 0.25%。欧洲航线 4,276.00 美元/标准箱, 环比下降 2.69%, 地中海航线 4,337.00 美元/标准箱, 环比上升 0.95%, 东南亚航线(新加坡) 990.00 美元/标准箱, 环比上升 1.64%, 韩国航线(釜山) 203.00 美元/标准箱, 环比变动 0%, 美东航线 4,679.00 美元/标准箱, 环比下降 1.49%, 美西航线 4,088.00 美元/标准箱, 环比上升 2.33%。

图表 12: CCFI、SCFI 指数



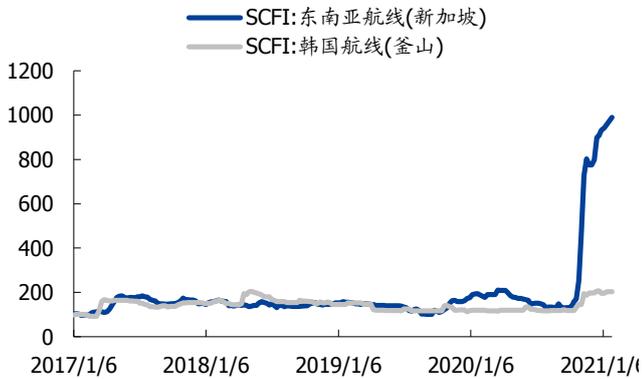
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 13: SCFI: 欧洲航线、地中海航线 (美元/标准箱)



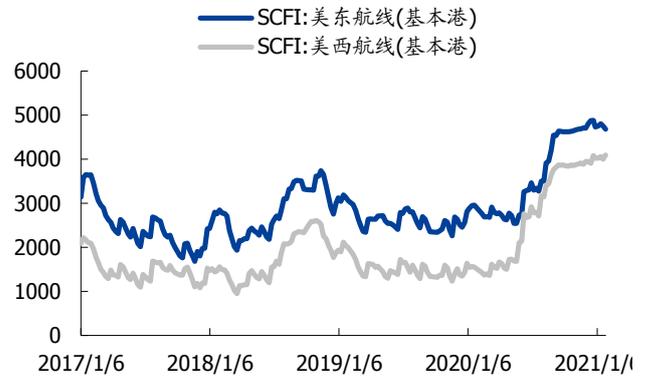
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

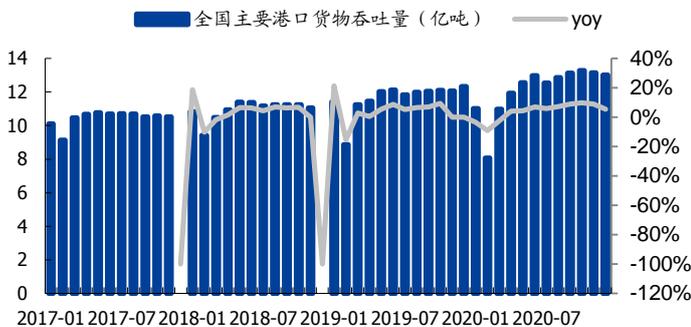
图表 15: SCFI: 美东航线、美西航线 (美元/标准箱)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

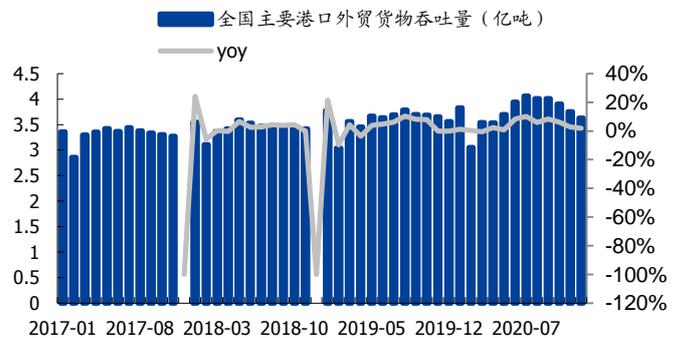
港口: 2020年12月, 全国主要港口货物吞吐量为13.01亿吨, 同比上升5.45%, 全国主要港口外贸货物吞吐量为3.63亿吨, 同比上升1.94%, 全国主要港口集装箱吞吐量为2,290.00万标准箱, 同比上升6.17%。

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

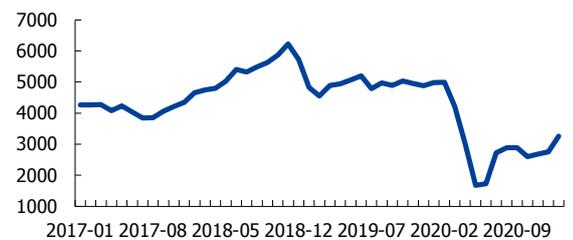
航空: 布伦特原油 55.88 元/桶, 环比上升 0.85%; 2021 年 1 月, 航空煤油出厂价 (含税) 为 3262.00 元/吨, 环比上升 18.66%; 美元兑人民币中间价为 6.4709, 环比上升 0.14%。2020 年 12 月, 民航旅客周转量为 627.73 亿人公里, 环比下降 3.63%; 民航货邮周转量为 24.06 亿吨公里, 环比下降 2.07%。2020 年 11 月, 民航正班客座率为 74.90%, 同比下降 8.10%。

图表 20: 布伦特原油 (美元/桶)



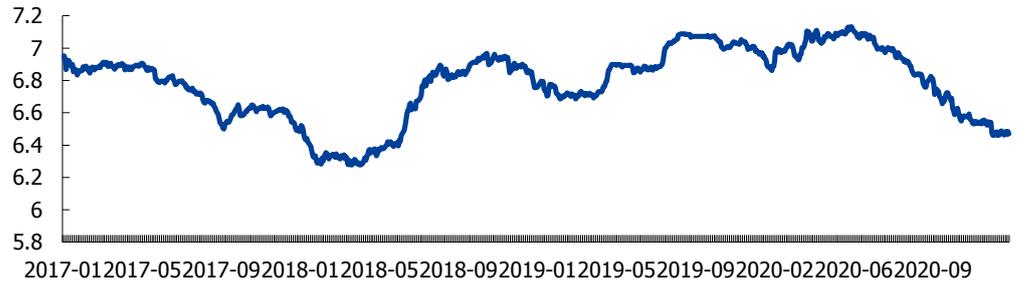
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 21: 航空煤油出厂价 (含税) (元/吨)



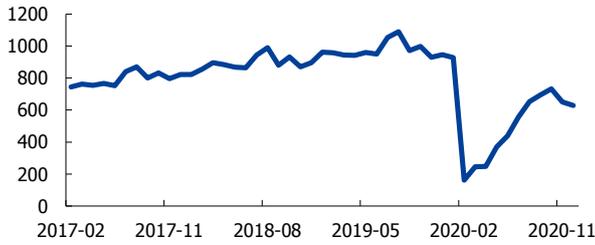
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 22: 美元兑人民币中间价



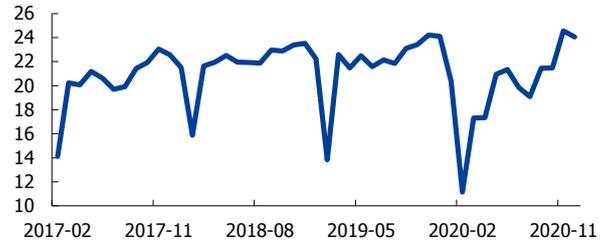
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 23: 民航旅客周转量 (亿人公里)



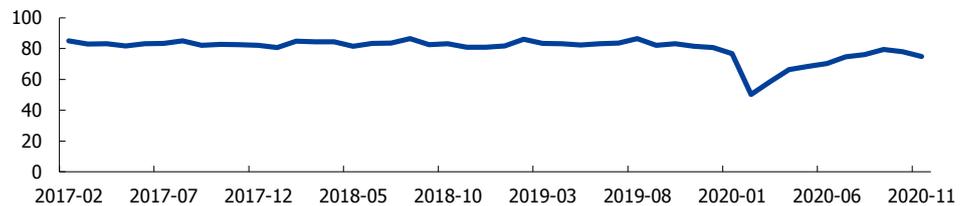
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

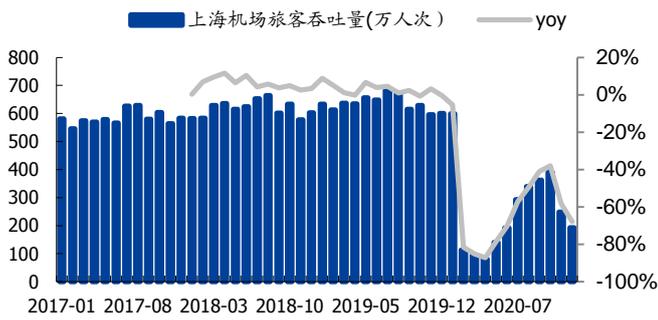
图表 25: 民航正班客座率 (%)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

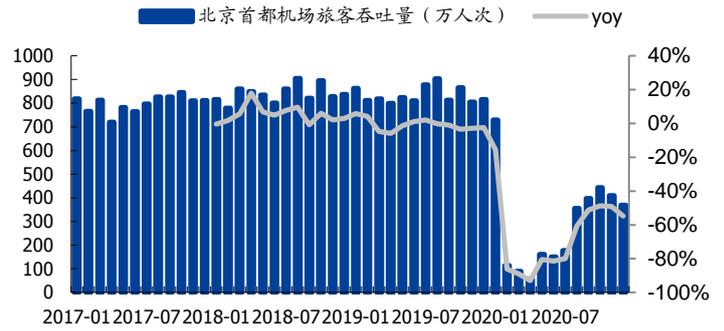
机场: 2020年12月, 上海机场旅客吞吐量为192.51万人次, 同比下降67.93%; 北京首都机场旅客吞吐量为368.46万人次, 同比下降54.80%; 厦门空港旅客吞吐量为168.98万人次, 同比下降23.22%; 白云机场旅客吞吐量为486.67万人次, 同比下降22.91%; 深圳机场旅客吞吐量为383.13万人次, 同比下降15.76%; 美兰机场旅客吞吐量为203.25万人次, 同比下降6.16%。

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



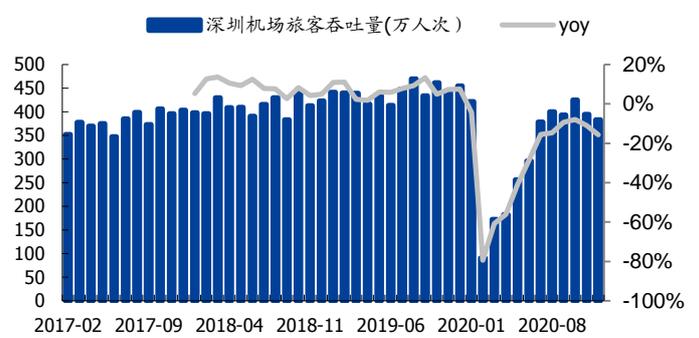
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 28: 白云机场旅客吞吐量



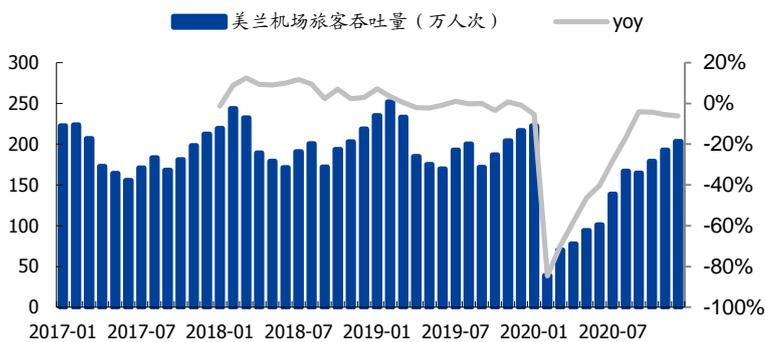
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

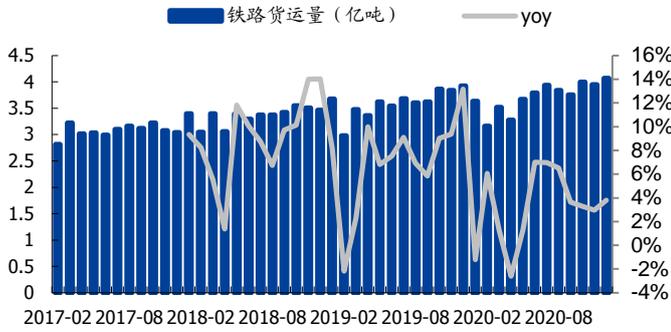


资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.3 铁路公路

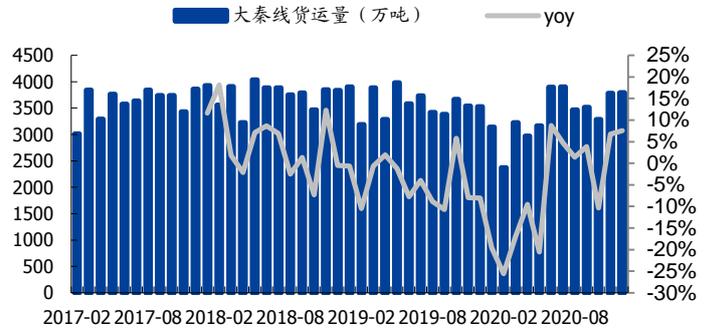
铁路: 2020年12月, 全国铁路货运量为4.07亿吨, 同比上升3.80%; 铁路旅客周转量为700.76亿人公里, 同比下降24.12%; 铁路货物周转量为2832.86亿吨公里, 同比上升2.99%; 大秦线货运量为3793.00万吨, 同比上升7.54%。2021年01月29日, 秦皇岛港铁路调入量59.60万吨, 秦皇岛港吞吐量61.50万吨。

图表 32: 全国铁路货运量



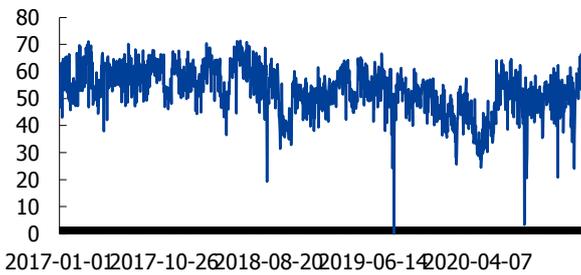
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 33: 大秦线货运量



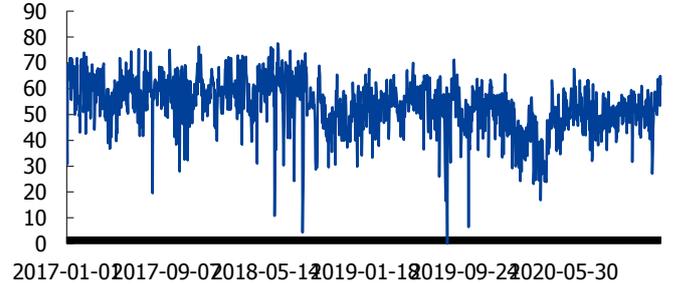
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 34: 秦皇岛港铁路调入量 (万吨)



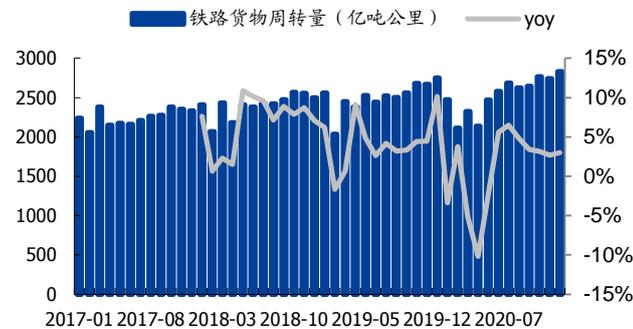
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

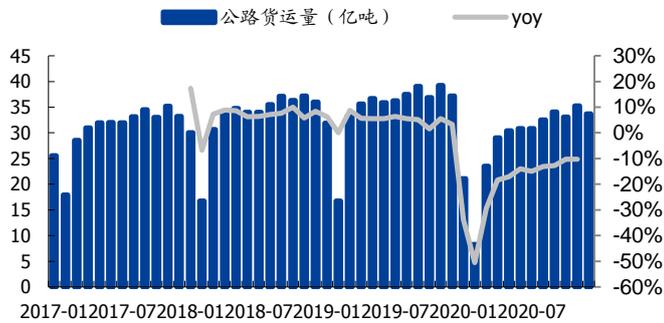
图表 37: 全国铁路旅客周转量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

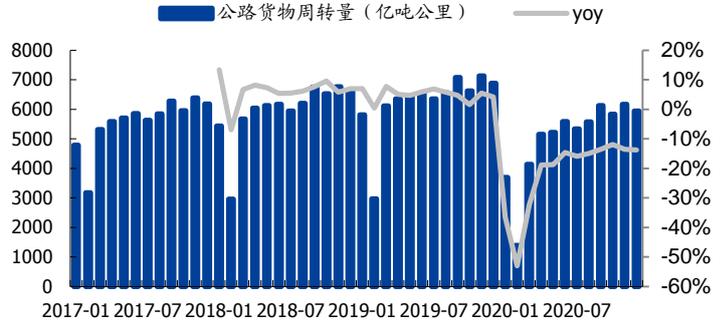
公路：2020年12月，全国公路货运量为33.73亿吨，同比下降9.29%。公路货物周转量为5,941.19亿吨公里，同比下降13.74%，公路客运量为6.06亿人次，同比下降40.09%，公路旅客周转量为381.21亿人公里，同比下降41.22%。

图表 38: 全国公路货运量



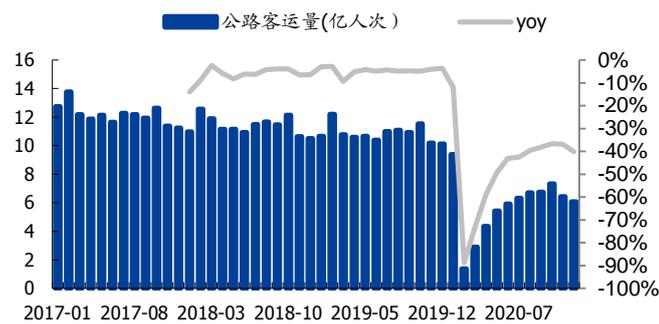
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

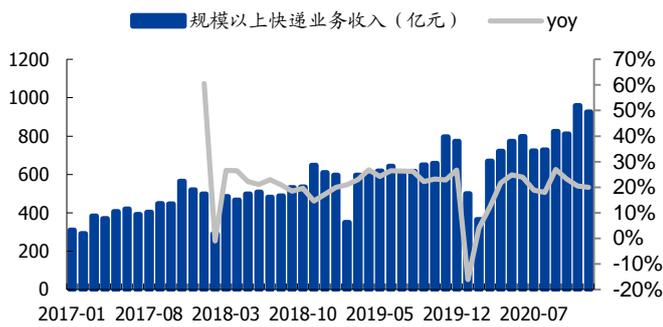


资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.4 快递物流

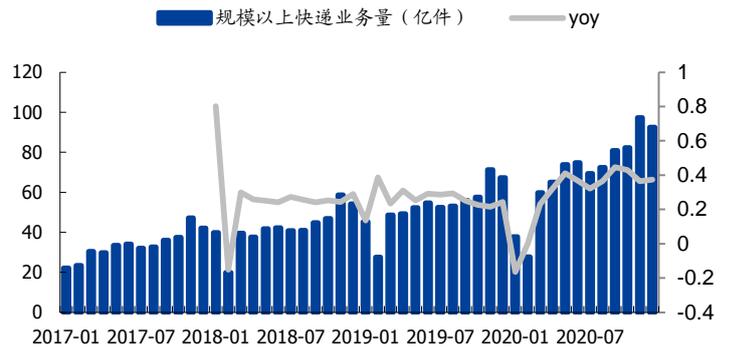
快递：2020年12月，规模以上快递业务收入926.20亿元，同比增长19.94%；快递业务量为92.54亿件，同比增长37.41%；快递单价为10.01元，同比下降12.71%；快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为82.2。

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

【德邦股份】2021年1月24日,公司召开第四届董事会第二十四次会议及第四届监事会第十七次会议,审议通过了《关于调整公司非公开发行股票方案的议案》,为了更好地落实双方战略合作目标,深化市场拓展、网络优化、集中采购等方面的措施实施,经公司与特定对象协商并研究,同意公司对2020年度非公开发行A股股票的发行对象进行调整,将本次非公开发行的发行对象由宁波梅山保税港区福杉投资有限公司调整为福杉投资的母公司韵达控股股份有限公司,发行方案的其他内容不变。

【深高速】2021年1月25日,公司的全资子公司深高速(广东)新能源投资有限公司与有关方签订了《股权转让及增资协议》,广东新能源将受让木垒县乾智能源开发有限公司及木垒县乾慧能源开发有限公司各自100%股权,并对其进行增资。

【中远海能】公司于2021年1月25日召开了本公司2021年第一次董事会会议,会议审议通过了《关于对部分老龄外贸船舶计提资产减值准备的议案》。董事会同意本集团在2020年年末对自有10艘15年以上拟于“十四五”期间择机处置的老龄外贸船舶计提资产减值准备合计约人民币84,094.13万元。公司预计二〇二〇年度实现归属于上市公司

司股东的净利润为人民币 22.5 亿至 24.5 亿元，与去年同期相比增加人民币 18.18 亿至 20.18 亿元，同比增加 420.83%至 467.13%。

【密尔克卫】公司于 2021 年 1 月 25 日接到持股 5%以上股东北京君联茂林股权投资合伙企业（有限合伙）的通知，君联茂林于 2021 年 1 月 18 日至 2021 年 1 月 25 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 1,591,500 股，股份变动累计达到 1.03%。

【山东高速】2020 年 12 月通行费收入总计 67903.53 万元。其中济青高速收入 33075.08 万元，京台高速相关路段收入 9222.47 万元，湖北武荆高速 8813.64 万元，济莱高速 3961.03 万元。

【华鹏飞】近日，公司收到成都市中级人民法院出具的《执行裁定书》，法院依据已发生法律效力成都市中级人民法院（2020）川 01 民初 2948 号民事判决，立案执行宏信证券有限责任公司申请执行杨阳质押式证券回购纠纷一案。对被执行人杨阳所持公司股份共 1,300 股进行公开拍卖。

【东方嘉盛】公司于近日取得了由深圳市市场监督管理局颁发的《医疗器械经营许可证》，有效期限至 2022 年 12 月 13 日。

【厦门港务】公司间接控股股东厦门港务控股集团的国有股权无偿划转事项已获得厦门市国资委和福建省国资委的审批，尚须履行国家市场监督管理总局通过对本次无偿划转涉及的经营者集中审查，并就本次无偿划转取得所需取得的第三方同意（如需），能否取得前述批准或同意存在不确定性。目前，福建省港口集团已向国家市场监督管理总局申报经营者集中审查相关材料，并于 2020 年 12 月 28 日收到《经营者集中反垄断审查立案通知书》，审查仍在进行中。

【中谷物流】公司预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 9.80 亿元到 10.50 亿元，与上年同期相比，将增加 1.22 亿元到 1.92 亿元，同比增加 14.27%到 22.44%。

【楚天高速】公司预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 2.50 亿元至 3.50 亿元，同比减少 2.87 亿元至 3.87 亿元，同比下降 45%到 61%。

【上海雅仕】公司与上海长基供应链管理有限公司拟对安徽长基供应链管理有限公司按照现有持股比例进行同比例增资。其中公司拟增资 600 万元、上海长基拟增资 400 万元，本次增资完成后，安徽长基的注册资本由人民币 4,000 万元增加至 5,000 万元。公司预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润在 5,900 万元至 7,300 万元之间，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润在 5,300 万元至 6,500 万元之间。

【畅联股份】东航金控计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的六个月内，即 2021 年 2 月 23 日至 2021 年 8 月 22 日，通过上海证券交易所交易系统集中竞价交易方式进行减持，拟减持不超过 7,373,334 股公司股份，占公司总股本的 2%。

【保税科技】公司预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 20,000 万元至 24,000 万元之间，与上年同期相比将增长 26.99%至 52.39%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 15,500 万元至 19,500 万元之间，与上年同期相比将增长 17.77%至 48.16%。

【营口港】2021 年 1 月 25 日，上交所出具《关于营口港务股份有限公司股票终止上市的决定》（[2021]35 号），决定对营口港股票予以终止上市，终止上市日期为 2021 年 1 月 29 日。公司股票终止上市后，换股实施股权登记日收市后在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的营口港的全体股东持有的公司股票将按照 1:1.5030 的

比例转换为大连港的A股股票。

【顺丰控股】公司控股股东明德控股持有公司 169,000,000 股被质押，占公司总股本 3.71%。

【大秦铁路】2021年1月26日，太原局集团公司减持可转债 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 102,994,710 张，占发行总量的 32.19%。

【深高速】公司发布 2020 年 12 月未经审计路费收入，梅观高速总计 1353.4 万元，机荷东段 7370.3 万元，机荷西段 5878.6 万元，沿江项目 5354.2 万元，水官高速 5905.8 万元，水官延长段 785.8 万元。

【东方航空】公司为东方飞培、东航技术和一二三航三家全资子公司或其下属全资子公司提供合计上限为 10 亿元人民币的担保总额度。

【长航凤凰】公司发布 2020 年度业绩预告公告，归属上市公司股东净利润 1,000 万元—1,200 万元，与上年同期下降：68.89%—62.67%；基本每股收益盈利 0.0099—0.0119。

【中远海发】公司为海发香港申请 10 亿元人民币美元流动资金贷款，0.82 亿美元流动资金借款提供担保；为海汇保理申请 3 亿元人民币流动资金贷款提供保证担保。

【吉林高速】公司发布 2020 年年度业绩预减公告，公司业绩预计减少 8,524 万元到 10,418 万元，同比减少 45%—55%。

【上海雅仕】公司控股股东雅仕集团质押股数 7,000,000 股，质押起始日 2021 年 1 月 25 日，质押到期日 2021 年 4 月 20 日，占公司总股本比例 5.30%，本次质押事项不会对公司治理产生影响。

【德新交运】公司发布 2020 年年度业绩预亏公告，公司预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润为-600 万元到-900 万元，归属于上市公司股东的净利润预计为-2,765 万元到-3,065 万元。

【广深铁路】公司参股公司中铁快运拟增资人民币 21,187,339,531.23 元，公司拟按原持股比例以现金方式对其增资人民币 86,064,518.10 元。增资完成后，公司对中铁快运的持股比例保持不变，仍为 0.41%，本次交易构成关联交易。

【物产中大】2021 年 1 月 25 日，公司发行了 2021 年度第一期超短期融资券 21 物产中大 SCP001，代码 012100375，期限 90 天，起息日 2021 年 1 月 26 日，兑付日 2021 年 4 月 26 日，发行总额 20 亿元，发行利率 2.8%，发行价格 100.00 元/百元面值。

【宁沪高速】公司于 2021 年 1 月 25 日发行了 2021 年度第二期超短期融资券，起息日为 2021 年 1 月 26 日，兑付日为 2021 年 5 月 21 日，实际发行总额为 4.3 亿元，发行利率为 2.70%。

【恒通股份】公司 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润预计与上年同期（法定披露数据）相比预计增加 11,990 万元左右，同比增加 4673%左右，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计较上年同期增加 13,340 万元左右。

【原尚股份】公司以自有资金人民币 8000 万元（认缴）在广州投资设立广东荟宁航空物流服务有限公司，注册资本认缴出资时间为 2028 年 12 月 31 日，该公司将主要从事多式联运和运输代理业。

【中谷物流】2021年1月21日，日照中谷与日照市自然资源和规划局签署了《国有建设用地使用权出让合同》。2021年1月27日，厦门中谷与厦门市自然资源和规划局签署了《厦门市国有建设用地使用权出让合同》。目前，上述土地出让价款已经全额缴清。

【招商南油】公司预计2020年年度实现归属于上市公司股东的净利润为135,000万元到145,000万元，同比增加53.86%到65.26%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为90,115万元到100,115万元，同比增加3.78%到15.30%。

【瑞茂通】公司的参股公司江苏港瑞同中国农业银行股份有限公司泰州高港支行开展业务，为保证相应业务的顺利开展，公司与中国农业银行泰州高港支行签署了《最高额保证合同》，公司在15,000万元人民币担保额度范围内，为江苏港瑞提供连带责任保证担保。同时，泰州港核心港区也为江苏港瑞提供全额担保。

【海南高速】公司预计2020年年度归属于上市公司股东的净利润为盈利8,700万元到10,600万元，同比增加39.51%到69.98%，扣除非经常性损益后的净利润为亏损2,100万元到200万元，同比下降366.39%到125.37%。

【中远海发】公司拟以发行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。根据相关规定，经公司向上海证券交易所申请，公司股票将于2021年1月28日（星期四）开市起复牌。

【厦门象屿】2021年1月25日，公司发行了2021年度第二期超短期融资券（以下简称“本期债券”），债券简称为“21象屿股份SCP002”，公司已于1月26日完成本期债券发行工作。本期债券计划发行额为6亿元人民币，实际发行额为6亿元人民币，期限为177日，起息日为2021年1月27日，到期日为2021年7月23日，单位面值为100元人民币，发行利率为3.25%。

【招商轮船】公司预计2020年度实现归属于上市公司股东的净利润为270,000~298,500万元，同比增长66%~84%，归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加75,372万元~103,872万元，同比增长39%~53%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，均将增加112,640万元~140,640万元，同比增长73%~92%。

【广深铁路】公司预计2020年度实现归属于上市公司股东的净损益与上年同期相比将出现亏损，实现归属于上市公司股东的净亏损预计为-4亿元至-6亿元，相比上年同期减少153%到180%。影响公司业绩预亏的主要原因为，由于新冠病毒肺炎疫情的影响而导致铁路客运业务需求减少。

【原尚股份】公司预计2020年年度实现归属于上市公司经营业绩将出现亏损，实现归属于上市公司股东的净利润为-15,500.00万元到-17,500.00万元。

【宁波港】2020年度公司营业总收入21,260,509千元，同比下降16.05%，归属于上市公司股东的净利润3,489,448千元，同比增长4.51%。

【城发环境】公司全资子公司城发新环卫有限公司于近期收到河南省新时代建设工程咨询有限公司发来的《中标通知书》，确认城发新环卫为“漯河市城乡一体化示范区城市环卫清扫保洁一体化市场运作项目”中标人，中标成交价为3336000.00元/年。

【粤高速】公司预计2020年年度实现归属于上市公司股东的净利润约65,336万元

-91,070 万元，比调整后上年同期下降 55.53%-38.01%，扣除非经常性损益后的净利润约 49,018 万元-74,752 万元，比调整后上年同期下降 60.77%-40.18%，基本每股收益约 0.31 元-0.44 元。

【中通快递】公司预计 2020 年年度归母净利润为 3,000.00 万元到 4,200.00 万元，同比下降 97.02%到 97.87%，扣非净利润为-2,800.00 万元到-4,000.00 万元，同比下降 102.09%到 102.98%，营业收入为 2,100,000.00 万元到 2,200,000.00 万元。

【吉祥航空】公司预计 2020 年年度归母净利润约为-49,000 万元到-42,000 万元，扣非净利润约为-66,000 万元到-58,000 万元。公司于本期对联营企业春航日本长期股权投资确认投资亏损，并计提减值，预计该事项影响公司年度合并报表净利润金额为-70,000 万元到-73,088 万元。若扣除该事项影响后，公司预计 2020 年年度归母净利润为 10,198 万元到 16,200 万元。

【春秋航空】公司预计 2020 年年度归母净利润为-53,800 万元到-62,890 万元，扣非净利润为-73,520 万元到-84,610 万元。

【东方航空】公司预计 2020 年归母净利润为-98 亿元至-125 亿元，扣非净利润约为-107 亿元至-134 亿元。

【上海机场】公司预计 2020 年度实现归母净利润为-129,000 万元到-121,000 万元，扣非净利润为-140,600 万元到-132,600 万元。公司决定与日上上海签订《补充协议》，就日上上海在浦东机场经营免税店所需向公司支付的费用等相关条款进行了修订，其余涉及日上上海经营 T1 航站楼区域免税店相关协议将不再继续履行，公司据此确认 2020 年度免税店租金收入 11.56 亿元，较疫情前有大幅下滑。

【白云机场】公司预计 2020 年度实现归母净利润为-30,222.51 万元到-24,727.51 万元，同比降幅为-128.14%至-123.03%，扣非净利润为-71,892.93 万元到-66,397.93 万元，同比降幅为-170.58%至-165.18%。

【中国国航】公司预计 2020 年度归母净利润约为-135 亿元至-155 亿元，扣非净利润为-138 亿元至-159 亿元。

【南方航空】公司预计 2020 年将出现亏损，实现归母净利润为-7,907 百万元到-10,861 百万元，扣非净利润为-8,423 百万元到-11,764 百万元。

【大连港】经临时股东大会审议通过，同意公司名称由“大连港股份有限公司”更名为“辽宁港口股份有限公司”。公司换股吸收合并营口港并募集配套资金暨关联交易事项已取得中国证监会批复，营口港股票自 2021 年 1 月 29 日起终止上市。

【深圳机场】公司预计 2020 年年度归母净利润为 2,260 万元到 3,370 万元，同比下降 94.32%到 96.19%，扣非净利润为 1,050 万元到 1,560 万元，同比下降 97.48%到 98.31%。

【京沪高铁】公司预计 2020 年度实现归母净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将减少 826,924.63 万元到 913,969.33 万元，同比减少 69.27%到 76.56%；预计扣非净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将减少 814,179.97 万元到 901,224.67 万元，同比减少 68.34%到 75.65%。

【厦门空港】公司预计 2020 年年度实现归母净利润为 14,700 万元到 18,300 万元，同比减少 64.69%到 71.64%；扣非净利润为 11,100 万元到 14,700 万元，同比减少 70.15%到 77.46%。

【中原高速】公司预计 2020 年度实现归母净利润为 2.19 亿元至 3.65 亿元，同比下降 75%-85%，扣非净利润为 1.07 亿元至 2.53 亿元，同比下降 82%-92%。

【天顺股份】公司预计 2020 年年度实现归母净利润 2,700 万元到 3,300 万元，同比增长 36.18%到 66.44%，扣非净利润 2,300 万元到 2,900 万元，同比增长 13.88%到 43.59%。

【飞力达】公司预计 2020 年年度实现归母净利润-650 万元到-1,100 万元，扣非净利润-4,590 万元到-6,210 万元。

【湖南投资】公司预计 2020 年度实现归母净利润为 7,000 万元至 10,500 万元，同比增长 26%至 90%，扣非净利润为 2,500 万元至 3,750 万元，同比下降 54%至 31%。

【招商港口】公司同意以 2021 年 1 月 29 日为预留部分股票期权的授权日，向 3 名激励对象授予 53 万份股票期权，行权价格为 15.09 元/股。

【淮河能源】公司预计 2020 年年度实现归母净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将减少 38,211.50 万元到 43,211.50 万元，同比减少 43.41%到 49.09%。扣非净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 16,757.34 万元到 21,757.34 万元，同比增加 112.99%到 146.70%。2020 年，公司及子公司累计收到政府补助资金共计 54,222,289.31 元。

【瑞茂通】公司预计 2020 年度实现归母净利润为 1.20 亿元至 1.70 亿元，同比减少 58.84%至 70.94%，2020 年度预计非经常性损益-2.36 亿元人民币，扣非净利润为 3.56 亿元至 4.06 亿元，同比增加 51.49%至 72.77%。

【新宁物流】公司预计 2020 年年度实现归母净利润-36,000 万元到-52,000 万元，扣非净利润-39,000 万元到-55,000 万元。

【龙洲股份】公司 2020 年度营业总收入为 372,260.54 万元，同比下降 38.60%，归母净利润为-88,138.15 万元，同比下降 822.52%。公司预计 2021 年第一季度归母净利润为 800 万元到 1,200 万元

【重庆港九】公司中期票据获准注册，注册金额为 10 亿元。

【中储股份】公司 2020 年年度实现归母净利润与上年同期相比预计增加 33,547 万元到 39,138 万元，同比增加 120%到 140%。扣非净利润与上年同期相比预计增加 60%到 100%。

【华鹏飞】公司预计 2020 年度归母净利润为 750 万元到 1,100 万元，同比增长 101.42%到 102.08%，扣除非经常性损益后的净利润为-4,700 万元到-3,100 万元，同比增长 91.19%到 94.19%，营业收入为 48,000 万元到 65,000 万元。

【建发股份】公司控股子公司建发房产下属公司竞拍获得浙江省温州市一宗地块的土地使用权，地块成交总价为 45.86 亿元。

【渤海轮渡】公司“渤海轮渡员工持股计划专项投资组合”持有的 10,824,696 股公司股票已全部售出，公司员工持股计划实施完毕并终止。

【山西路桥】公司预计 2020 年度实现归母净利润为-4,700 万元到-6,500 万元，同比下降 131.37%至 143.38%，扣非净利润为-3,500 万元到-4,200 万元，同比下降 122.28%至 126.73%。

【怡亚通】公司全资子公司深度公司拟挂牌转让控股子公司福州兴联汇都贸易有限公司60%的股权、厦门兴联汇都实业有限公司60%的股权，并于2021年1月25日进行公开竞价，最终分别以3,851,622.11元和26,148,377.89元的价格完成股权交易。

五、行业重点新闻

交通运输：2020年，交通运输主要指标总体呈现先降后升、持续恢复态势。

2020年，交通运输主要指标总体呈现先降后升、持续恢复态势。预计全年完成交通固定资产投资3.48万亿元，实现较快增长。其中公路水路预计完成投资2.59万亿元，完成全年投资目标任务的143.8%。2020年，全社会完成营业性货运量463.4亿吨，同比下降0.5%，已基本回补疫情造成的缺口，从5月至12月，货运量已连续8个月保持正增长。此外，2020年我国完成港口货物吞吐量145.5亿吨、同比增长4.3%，从4月至12月，连续9个月实现正增长。其中，内贸完成100.5亿吨、同比增长4.4%，外贸完成45亿吨、同比增长4%。（人民日报）

机场：白云机场成为2020年全球客流量第一的机场

1月25日，记者从广州白云机场新闻发布会获悉，2020年白云机场旅客吞吐量达到4376.8万人次，超越美国亚特兰大机场成为2020年全球客流量第一的机场，这也是中国机场首次问鼎全球第一。（21世纪经济报道）

机场：初步预计，白云机场春运40天航班起降3.78万架次，旅客吞吐量374.88万人次，运输规模显著低于常年。

初步预计，白云机场春运40天航班起降3.78万架次，旅客吞吐量374.88万人次，运输规模显著低于常年。节前客流相对分散，节后返程较为集中，而且不会出现学生流、务工流叠加等现象。针对春运期间特殊天气影响，白云机场将利用运管委平台，加强航班地面保障与空中交通管理的对接，强化航班保障的空地协同，提高航班正常率。（南方日报）

航空：自1月27日0时起，已购买1月28日—3月8日春节期间机票的旅客，均可办理免费退票或至少一次改期

1月26日，民航局下发通知，明确自1月27日0时起，已购买1月28日—3月8日春节期间机票的旅客，均可办理免费退票或至少一次改期。（中国民航网）

航空：欧洲航空安全局（EASA）批准了波音737 MAX修改版的重新投入使用

1月27日，欧洲航空安全局（EASA）批准了波音737 MAX修改版的重新投入使用，其中要求进行软件升级、电气工作返修、维护检查、操作手册更新和机组人员培训等。（中新经纬）

航空：2021年春运第一天，受新冠疫情影响，国内民航、铁路客流显著少于去年。

1月28日，2021年春运第一天，受新冠疫情影响，国内民航、铁路客流显著少于去年。中国民航计划飞行班次8850班，较2020年春运第一天减少46.7%，预计运送旅客54万人次，较2020年春运第一天减少71.2%。（澎湃新闻）

航空：美国航空集团和西南航空28日公布了其有史以来最大的年度亏损，并表示需要额外的政府援助。

据路透社报道，受新冠疫情冲击，美国航空集团和西南航空28日公布了其有史以来最大的年度亏损，并表示需要额外的政府援助。美国航空公司年度亏损达到创纪录的89亿美元。西南航空年度亏损31亿美元，为1972年来首次出现年度亏损。（腾讯网）

航空：相关债权人因海航集团不能清偿到期债务，申请法院对海航集团破产重整。

1月29日，海航集团发布公告称，收到海南省高级人民法院发出的《通知书》，相关债权人因海航集团不能清偿到期债务，申请法院对海航集团破产重整。（腾讯网）

快递：圆通航空石家庄航线正式复航

1月29日，圆通航空一架全货机从杭州出发飞抵石家庄，标志着圆通航空石家庄航线正式复航，这也是河北暴发紧急疫情之后，国内首家复航的民营货运航空公司。（快递杂志）

物流：交通运输部公示第一批新冠病毒疫苗货物道路运输重点联系企业

1月27日，交通运输部公示第一批新冠病毒疫苗货物道路运输重点联系企业，安徽都京云康医药有限公司、北京德利得物流有限公司、北京华欣物流有限公司等28家道路运输企业入围，来自邮政快递业的北京京邦达贸易有限公司（京东物流）和顺丰医药供应链有限公司（顺丰医药）榜上有名。（快递杂志）

物流：滴滴货运已经完成了自2020年6月上线以来首轮融资协议的签署工作。

近日，滴滴货运已经完成了自2020年6月上线以来首轮融资协议的签署工作。据悉，滴滴货运首轮融资高达15亿美元，投资方为 Temasek 淡马锡（领投）、中信产业基金（领投）、IDG 资本（领投）、普洛斯隐山资本、碧桂园创投、鼎珮投资 VMS、云锋基金、中关村龙门基金。（中国科技新闻网）

铁路：2021年春运全国铁路春运客流将下调至2.96亿人次，同比2020年增长超4成。

2021年铁路春运自1月28日开始，3月8日结束，共40天。今年春运不同于以往，我国本土疫情多点零星散发和局部聚集性疫情交织叠加，多地出台了减少人员流动的引导或限制性措施。中国国家铁路集团有限公司表示，2021年春运全国铁路春运客流将下调至2.96亿人次，同比2020年增长超4成。（网易财经）

航运：宁波舟山港2020年完成货物吞吐量11.72亿吨

据浙江省海港集团的消息，宁波舟山港2020年完成货物吞吐量11.72亿吨，同比增长4.7%；完成集装箱吞吐量2872万标准箱，同比增长4.3%。集装箱航线总数创下260条历史纪录，其中与“一带一路”相关航线总数超100条，全年航班升至近5000班，完成年箱量超1000万标准箱。（央视新闻）

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