

## 交通运输

### 2020年度业绩预告总结：触底反弹，砥砺前行

**本周核心观点：**1) **快递：**从1月20日开启2021年全国网上年货节开始，截至2月3日全国快递业务量同比增长28.97%。我们重点推荐快递龙头顺丰控股、中通快递、韵达股份。2) **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。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%，截至2月5日全球新冠疫苗接种总量已达到1.19亿剂次，国际航班将逐渐恢复，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3.13%，沪深300指数上涨2.46%，跑输5.59%，排名第20/28。交运板块涨幅前五的个股为新宁物流(12.55%)、嘉友国际(8.56%)、顺丰控股(7.54%)、春秋航空(6.27%)、申通快递(6.27%)；跌幅前五的个股为海航科技(-26.77%)、上海机场(-26.10%)、中远海特(-18.34%)、中远海控(-15.34%)、海航控股(-15.03%)。

**行业重点数据跟踪：**干散：BDI指数为1333点，环比下降18.20%；CDFI指数为855.28点，环比下降1.25%。油运：BDTI指数为496.00点，环比下降4.06%；BCTI指数为483.00，环比下降5.48%；CTFI指数为522.67点，环比下降3.64%。集运：CCFI指数为2,060.26点，环比上升0.98%；SCFI指数为2,884.61点，环比上升0.80%。航空：布伦特原油59.34元/桶，环比上升6.19%；2021年2月，航空煤油出厂价(含税)为3496.00元/吨，环比上升7.17%；美元兑人民币中间价为6.4710，环比变动0%。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：**快递：海南离岛旅客购买免税品可选择邮寄送达方式提货。

**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。

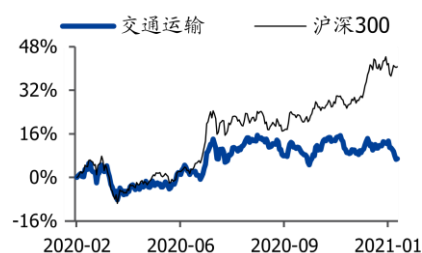
#### 重点标的

| 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  | 31.19  | -184.38 | 34.45 | 24.30 |
| 002928 | 华夏航空 | 买入   | 0.50    | 0.47  | 0.75  | 1.05  | 28.50  | 30.32   | 19.00 | 13.57 |
| 002352 | 顺丰控股 | 买入   | 1.27    | 1.67  | 2.03  | 2.42  | 83.82  | 63.74   | 52.44 | 43.99 |
| 603713 | 密尔克卫 | 买入   | 1.27    | 1.83  | 2.51  | 3.40  | 110.43 | 76.64   | 55.88 | 41.25 |

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：海航集团破产重整，铁路春运客流预计增长超4成》2021-01-31
- 2、《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
- 3、《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



## 内容目录

|                                          |    |
|------------------------------------------|----|
| 一、2020 年交运行业年度业绩预告及总结 .....              | 4  |
| 1.1 机场：受疫情影响机场业绩承压，看好长期价值 .....          | 5  |
| 1.2 航空：航空板块 2020 年度受疫情影响整体亏损，符合预期 .....  | 6  |
| 1.3 航运：油运板块上下半年分化明显，集运板块受益需求爆发业绩大增 ..... | 8  |
| 1.4 公路铁路：业绩短期承压，国内需求逐步恢复 .....           | 8  |
| 二、行情回顾 .....                             | 10 |
| 三、核心观点 .....                             | 11 |
| 四、行业重点数据跟踪 .....                         | 13 |
| 4.1 航运港口 .....                           | 13 |
| 4.2 航空 .....                             | 16 |
| 4.3 铁路公路 .....                           | 19 |
| 4.4 快递物流 .....                           | 20 |
| 五、重点公告速递 .....                           | 21 |
| 六、行业重点新闻 .....                           | 27 |
| 风险提示 .....                               | 28 |

## 图表目录

|                                        |    |
|----------------------------------------|----|
| 图表 1: 2020 年交运行业部分公司年度业绩预告 .....       | 4  |
| 图表 2: 国际客流对应的年底销售提成 .....              | 6  |
| 图表 3: 航运公司 2020 年归母净利润预告汇总（亿元） .....   | 8  |
| 图表 4: 部分公路、铁路公司 2020 年分季度归母净利润同比 ..... | 9  |
| 图表 5: 本周交通运输行业指数情况 .....               | 10 |
| 图表 6: 本周交运子板块涨跌幅 .....                 | 10 |
| 图表 7: 本周交通运输行业涨跌幅前十个股 .....            | 11 |
| 图表 8: BDI、CDFI 指数 .....                | 13 |
| 图表 9: 分船型运价指数 .....                    | 13 |
| 图表 10: 螺纹钢、铁矿石价格 .....                 | 13 |
| 图表 11: 铁矿石运价（美元/吨） .....               | 13 |
| 图表 12: CCBFI 指数 .....                  | 14 |
| 图表 13: 秦皇岛动力煤价格（Q5500）（元/吨） .....      | 14 |
| 图表 14: BDTI、BCTI 指数 .....              | 14 |
| 图表 15: CTFI 指数 .....                   | 14 |
| 图表 16: CCFI、SCFI 指数 .....              | 15 |
| 图表 17: SCFI: 欧洲航线、地中海航线（美元/标准箱） .....  | 15 |
| 图表 18: SCFI: 东南亚航线、韩国航线（美元/标准箱） .....  | 15 |
| 图表 19: SCFI: 美东航线、美西航线（美元/标准箱） .....   | 15 |
| 图表 20: 全国主要港口货物吞吐量 .....               | 15 |
| 图表 21: 全国主要港口外贸货物吞吐量 .....             | 15 |
| 图表 22: 全国主要港口集装箱吞吐量 .....              | 16 |
| 图表 23: 全国主要港口旅客吞吐量 .....               | 16 |
| 图表 24: 布伦特原油（美元/桶） .....               | 16 |
| 图表 25: 航空煤油出厂价（含税）（元/吨） .....          | 16 |

|                             |    |
|-----------------------------|----|
| 图表 26: 美元兑人民币中间价.....       | 17 |
| 图表 27: 民航旅客周转量 (亿人公里) ..... | 17 |
| 图表 28: 民航货邮周转量 (亿吨公里) ..... | 17 |
| 图表 29: 民航正班客座率 (%) .....    | 17 |
| 图表 30: 上海机场旅客吞吐量.....       | 18 |
| 图表 31: 北京首都机场旅客吞吐量.....     | 18 |
| 图表 32: 白云机场旅客吞吐量.....       | 18 |
| 图表 33: 深圳机场旅客吞吐量.....       | 18 |
| 图表 34: 美兰机场旅客吞吐量.....       | 18 |
| 图表 35: 厦门空港旅客吞吐量.....       | 18 |
| 图表 36: 全国铁路货运量 .....        | 19 |
| 图表 37: 大秦线货运量.....          | 19 |
| 图表 38: 秦皇岛港铁路调入量 (万吨) ..... | 19 |
| 图表 39: 秦皇岛港吞吐量 (万吨) .....   | 19 |
| 图表 40: 全国铁路货物周转量.....       | 19 |
| 图表 41: 全国铁路旅客周转量.....       | 19 |
| 图表 42: 全国公路货运量 .....        | 20 |
| 图表 43: 全国公路货物周转量.....       | 20 |
| 图表 44: 全国公路客运量 .....        | 20 |
| 图表 45: 全国公路旅客周转量.....       | 20 |
| 图表 46: 规模以上快递业务业务收入.....    | 21 |
| 图表 47: 规模以上快递业务业务量.....     | 21 |
| 图表 48: 全国社会物流总额累计值.....     | 21 |
| 图表 49: 实物商品网上零售额累计值.....    | 21 |

## 一、2020 年交运行业年度业绩预告及总结

图表 1: 2020 年交运行业部分公司年度业绩预告

| 行业   | 证券代码      | 名称    | 预告归母净<br>利润下限<br>(亿元) | 同比下限    | 预告归母净<br>利润上限<br>(亿元) | 同比上限    | 预告归母净<br>利润中值<br>(亿元) | 同比      |
|------|-----------|-------|-----------------------|---------|-----------------------|---------|-----------------------|---------|
| 机场   | 000089.SZ | 深圳机场  | 0.23                  | -96%    | 0.34                  | -94%    | 0.28                  | -95%    |
|      | 600004.SH | 白云机场  | -3.02                 | -128%   | -2.47                 | -123%   | -2.75                 | -127%   |
|      | 600009.SH | 上海机场  | -12.90                | -126%   | -12.10                | -124%   | -12.50                | -125%   |
|      | 600897.SH | 厦门空港  | 1.47                  | -72%    | 1.83                  | -65%    | 1.65                  | -68%    |
| 航空   | 600029.SH | 南方航空  | -108.61               | -510%   | -79.07                | -398%   | -93.84                | -454%   |
|      | 600115.SH | 东方航空  | -125.00               | -491%   | -98.00                | -407%   | -111.50               | -449%   |
|      | 600221.SH | 海航控股  | -650.00               | -12066% | -580.00               | -10778% | -615.00               | -11422% |
|      | 601021.SH | 春秋航空  | -6.29                 | -134%   | -5.38                 | -129%   | -5.83                 | -132%   |
|      | 601111.SH | 中国国航  | -155.00               | -342%   | -135.00               | -311%   | -145.00               | -326%   |
|      | 603885.SH | 吉祥航空  | -4.90                 | -149%   | -4.20                 | -142%   | -4.55                 | -146%   |
| 物流   | 002468.SZ | 申通快递  | 0.30                  | -98%    | 0.42                  | -97%    | 0.36                  | -97%    |
|      | 002800.SZ | 天顺股份  | 0.27                  | 36%     | 0.33                  | 66%     | 0.30                  | 51%     |
|      | 300013.SZ | 新宁物流  | -5.20                 | 11%     | -3.60                 | 38%     | -4.40                 | -24%    |
|      | 300240.SZ | 飞力达   | -0.11                 | -135%   | -0.07                 | -121%   | -0.09                 | -128%   |
|      | 300350.SZ | 华鹏飞   | 0.08                  | 101%    | 0.11                  | 102%    | 0.09                  | -102%   |
|      | 300873.SZ | 海晨股份  | 1.80                  | 40%     | 2.05                  | 60%     | 1.93                  | 50%     |
|      | 600180.SH | 瑞茂通   | 1.20                  | -71%    | 1.70                  | -59%    | 1.45                  | -65%    |
|      | 600787.SH | 中储股份  | 6.15                  | 120%    | 6.71                  | 140%    | 6.43                  | 130%    |
|      | 600794.SH | 保税科技  | 2.00                  | 27%     | 2.40                  | 52%     | 2.20                  | 40%     |
|      | 603056.SH | 德邦股份  | 5.34                  | 65%     | 5.99                  | 85%     | 5.66                  | 75%     |
|      | 603128.SH | 华贸物流  | 5.27                  | 50%     | 5.62                  | 60%     | 5.44                  | 55%     |
|      | 603223.SH | 恒通股份  | 1.22                  | 4673%   | 1.22                  | 4673%   | 1.22                  | 4673%   |
|      | 603329.SH | 上海雅仕  | 0.59                  | 160%    | 0.73                  | 174%    | 0.66                  | -167%   |
|      | 603813.SH | 原尚股份  | -1.75                 | -353%   | -1.55                 | -324%   | -1.65                 | -339%   |
| 航运   | 000520.SZ | 长航凤凰  | 0.10                  | -69%    | 0.12                  | -63%    | 0.11                  | -66%    |
|      | 600026.SH | 中远海能  | 22.50                 | 421%    | 24.50                 | 467%    | 23.50                 | 444%    |
|      | 601872.SH | 招商轮船  | 23.67                 | 39%     | 26.52                 | 53%     | 25.09                 | 56%     |
|      | 601975.SH | 招商南油  | 13.50                 | 54%     | 14.50                 | 65%     | 14.00                 | 60%     |
|      | 603167.SH | 渤海轮渡  | 1.36                  | -67%    | 1.36                  | -67%    | 1.36                  | -67%    |
|      | 603565.SH | 中谷物流  | 9.80                  | 14%     | 10.50                 | 22%     | 10.15                 | 18%     |
| 高速公路 | 000429.SZ | 粤高速 A | 6.53                  | -56%    | 9.11                  | -38%    | 7.82                  | -38%    |
|      | 000755.SZ | 山西路桥  | -0.65                 | -143%   | -0.47                 | -131%   | -0.56                 | -137%   |
|      | 001965.SZ | 招商公路  | 19.99                 | -54%    | 21.99                 | -49%    | 20.99                 | -51%    |
|      | 600020.SH | 中原高速  | 2.19                  | -85%    | 3.65                  | -75%    | 2.92                  | -80%    |
|      | 600035.SH | 楚天高速  | 2.50                  | -61%    | 3.50                  | -45%    | 3.00                  | -53%    |
|      | 600269.SH | 赣粤高速  | 4.50                  | -60%    | 6.60                  | -41%    | 5.55                  | -50%    |

|      |           |      |       |       |       |       |       |       |
|------|-----------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|      | 601518.SH | 吉林高速 | 0.85  | -55%  | 1.04  | -45%  | 0.95  | -50%  |
| 铁路运输 | 601333.SH | 广深铁路 | -6.00 | -180% | -4.00 | -153% | -5.00 | -167% |
|      | 601816.SH | 京沪高铁 | 28.41 | -74%  | 36.25 | -67%  | 32.33 | -73%  |
| 港口   | 000905.SZ | 厦门港务 | 1.28  | 50%   | 1.50  | 75%   | 1.39  | 62%   |
|      | 601008.SH | 连云港  | 0.35  | 409%  | 0.35  | 409%  | 0.35  | 409%  |

资料来源: wind, 国盛证券研究所

**2020 年经营业绩行业分化明显。**披露年度业绩预告的 41 家公司中, 以预告归母净利润中值为参考, 有 28 家实现盈利, 有 13 家实现同比正增长。行业分化明显, 机场、航空、公路、铁路整体业绩下滑严重, 航运、港口以及部分物流公司业绩增长明显。

### 1.1 机场: 受疫情影响机场业绩承压, 看好长期价值

**受疫情影响, 上海机场出现亏损。**预计 2020 年上海机场归母净利润为-12.9 亿元至-12.1 亿元, 扣非净利润为-14.06 亿元至-13.26 亿元。主要系疫情影响, 浦东机场旅客吞吐量及飞机起降架次大幅下降, 飞机起降 325680 架次, 同比减少 36.37%; 旅客吞吐量 3047.64 万人次, 同比减少-59.98%, 其中国际和地区旅客 486.36 万人次, 同比下降 87.37%; 货邮吞吐量 368.75 万吨, 同比增长 1.47%。上海机场按照民航局相关政策要求, 免除了相关项目收费并降低了部分项目收费标准; 按照上海市国资委相关政策要求对非公中小等企业相关租金费用进行了减免。随着国内疫情好转, 国内旅客吞吐量恢复较快, 国际旅客吞吐量缓慢恢复, 有边际改善。

**受疫情影响, 白云机场出现亏损。**预计 2020 年白云机场归母净利润为-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%。白云机场共完成航班起降 37.34 万架次、旅客吞吐量 4376.8 万人次、货邮吞吐量 175.95 万吨, 同比分别减少 23.99%、40.36%、8.36%, 由此导致航空性收入、广告收入及租赁收入等其他非航空性收入大幅下降。

**上海机场新签署的《补充协议》以国际客流为主要结算依据。**因不可抗力事件及重大情势变更等因素影响, 经双方协商一致, 上海机场决定与日上上海签订《补充协议》, 根据《补充协议》, 相关费用修订自 2020 年 3 月 1 日起实施, 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。主要条款调整以国际客流为计算免税收入的主要依据, 当月实际国际客流  $\leq$  2019 年月均实际国际客流  $\times$  80% 时, “月实收费用”按照“月实际销售提成”收取, “月实际销售提成”按以下公式确定: 月实际销售提成 = 人均贡献  $\times$  月实际国际客流  $\times$  客流调节系数  $\times$  面积调节系数。“客流调节系数”按月实际国际客流与 2019 年同月实际国际客流之比从低于 30% 至高于 120% 分别由高到低递减对应不同系数, “面积调节系数”按实际开业面积占免税场地总面积的比例从低于 10% 至高于 70% 分别由高到低递减对应不同系数, 当实际开业面积占免税场地总面积的比例为 0 时, 面积调节系数为 0。其中系数在国际客流较少的情况我们预计会放大公司的实际免税收入, 有望缓解上海机场的现金流压力。

当月实际国际客流  $>$  2019 年月均实际国际客流  $\times$  80% 时, “月实收费用”按照“月保底销售提成”收取, “月保底销售提成”按以下公式确定: 月保底销售提成 = 当年保底销售提成  $\div$  12 个月。“人均贡献”参照 2019 年人均贡献水平设定为 135.28 元。若 2022 年以后 (含) 的年实际国际客流 (X) 在 2019-2021 年所对应的区间内, 则对应年度的年保底销售提成的计算公式为: 年保底销售提成 = 对应年度保底销售提成  $\times$  (1+24.11%)。受制于国际客流大幅减少, 上海机场的议价权下降, 之前的保底销售提成变为上限。

图表 2: 国际客流对应的年保底销售提成

| 年度   | 年实际国际客流 X (单位: 万人次)  | 年保底销售提成 (单位: 亿元) |
|------|----------------------|------------------|
| 2019 | $X \leq 4172$        | 35.25            |
| 2020 | $4172 < X \leq 4404$ | 41.58            |
| 2021 | $4404 < X \leq 4636$ | 45.59            |
| 2022 | $4636 < X \leq 4868$ | 62.88            |
| 2023 | $4868 < X \leq 5100$ | 68.59            |
| 2024 | $5100 < X \leq 5360$ | 74.64            |
| 2025 | $5360 < X$           | 81.48            |

资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

机场免税渠道长期仍然占据重要地位, 随着国际旅客恢复机场价值凸显。随着疫苗研发取得重大进展以及普及, 国际客流有望逐渐恢复, 我们认为机场还是坐拥最优质的客群, 2019 年 Generation Research 数据说明机场在全球免税零售渠道占比高达 55.4%。机场免税消费有其独特的消费场景, 虽然疫情影响使得出入境旅客大幅减少, 削减了机场渠道的销售额, 但我们认为仅是短期影响, 疫情恢复之后, 机场在免税渠道中仍然占据重要地位, 届时有望谈判好 2026 年的上海机场的免税店合同, 机场价值有望凸显。

## 1.2 航空: 航空板块 2020 年度受疫情影响整体亏损, 符合预期

### 春秋航空:

预计 2020 年度归母净利润亏损 5.38 亿元~6.29 亿元, 同比下降 129%~134%; 20Q4 归母净利润亏损 3.89 亿元~4.80 亿元, 同比下降 418%~492%。如果扣除来自春秋日本投资亏损的影响, 2020 年度公司归母净利润为 1.02 亿元~1.62 亿元, 20Q4 归母净利润为 2.51 亿元~3.11 亿元。

**2020 年航空市场需求受新冠疫情冲击, 造成主营业务业绩大幅下滑。**2020 年公司 RPK 为 30,148.32 百万客公里, 同比-24.04%, ASK 为 37,841.70 百万客公里, 同比-13.42%, 运输旅客 1859.19 万人次, 同比-16.97%, 客座率为 79.67%, 同比-11.14 个百分点。其中, 国际及地区航线 ASK 同比下降 82%, 结构占比从 2019 年的 36% 下降至 7%。公司全年飞机日利用率、客公里收益和客座率水平较上年分别下降大约 23%、17% 和 11 个百分点, 从而使得主营业务业绩大幅下滑。

**联营企业春秋日本亏损, 产生大额投资亏损及减值。**受新冠疫情持续影响, 日本国内及与中国之间的国际商贸与旅游活动大幅减少, 给航空运输业造成巨大冲击, 2020 年日本东京奥运会亦延期举行。因此, 春航日本经营的国内及国际业务遭受巨大影响, 2020 年全年亏损, 公司对春航日本长期股权投资确认投资亏损, 并计提减值, 对净利润的影响为亏损 7 亿元~7.31 亿元。

### 中国国航:

预计 2020 年度归母净利润亏损 135 亿元~155 亿元, 同比下降 311%~342%; 20Q4 归

母净利润亏损 33.88 亿元~53.88 亿元，同比下降 858%~1424%。

**2020 年航空市场需求受新冠疫情冲击，造成主营业务业绩大幅下滑。**2020 年公司 RPK 为 109,832.5 百万客公里，同比-52.9%，ASK 为 156,062.2 百万客公里，同比-45.8%，运输旅客 6869.15 万人次，同比-40.3%，客座率为 70.4%，同比-10.6 个百分点。其中国际线下降幅度较为明显，国际线 RPK 同比-86.4%，ASK 同比-82.9%，运输旅客同比-86.9%。

**联营企业国泰航空巨亏，拖累国航业绩。**公司参股子公司国泰航空 2020 年亏损，导致公司产生大额投资损失，仅 2020 年上半年国航在国泰航空就录得投资损失 23.73 亿元。2020 年全年，国泰航空运输旅客同比下降 86.9%，RPK 下降 85.1%，下半年香港疫情愈发严重，料国泰航空对国航全年业绩产生较大拖累。

#### 南方航空：

预计 2020 年度归母净利润亏损 79.07 亿元~108.61 亿元，同比下降 398%~510%；20Q4 归母净利润亏损 4.44 亿元~33.98 亿元，同比增长 69%或下降 138%。

**2020 年航空市场需求受新冠疫情冲击，造成主营业务业绩大幅下滑。**2020 年公司 RPK 为 153,441.54 百万客公里，同比-46.15%，ASK 为 214,733.49 百万客公里，同比-37.59%，运输旅客 9685.53 万人次，同比-27.04%，客座率为 71.46%，同比-11.35 个百分点。其中国际线下降幅度较为明显，国际线 RPK 同比-84.88%，ASK 同比-80.63%，运输旅客同比-86.64%。

**南航货运表现较好，一定程度减少客运带来的业绩亏损。**南航物流经过混改后，引入 7 家投资主体，南航持股比例为 55%，南航货航板块仍然并表。2020 年受疫情影响，客运营力大幅减少导致腹舱资源紧缺，推动了对于航空货运的需求。2020 年上半年，南航货运业务收入同比增长 74%，货运吨公里收入同比增长 88.9%，有助于缓和客运表现不佳对公司业绩造成的损失。

#### 投资建议：推荐关注具备较强抗跌性和更快复苏势头的民营航司

##### 首推春秋航空：

①中国低成本航空渗透率仅为 14%，低于欧洲的 45%，美国的 29%，东南亚的 53%，提升空间大，随着航空市场化改革的推进，春秋航空将逐渐释放竞争优势；

②疫情导致部分东南亚廉价航司关闭，有利于春秋航空拓展相关国际市场；供给收缩下，届时供需结构有望改善，票价预计处于较高水平；同时，国内时刻转到国外，国内供给降低，有利于国内票价恢复；

③春秋航空灵活调整运力，恢复较快，自 5 月起单月国内 ASK 同比增速转正，6 月起国内 RPK 同比增速转正。20 冬春航季，春秋航空国内客运周航班个数达 2638 个，同比增长 57%，增速领先行业 37pct。

### 1.3 航运：油运板块上下半年分化明显，集运板块受益需求爆发业绩大增

图表 3：航运公司 2020 年归母净利润预告汇总（亿元）

| 代码        | 公司   | 2020 年 |       | 2019 年 | 2020Q1 | 2020Q2 | 2020Q3 | 2020Q4 |        |
|-----------|------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|           |      | 下限     | 上限    |        |        |        |        | 下限     | 上限     |
| 600026.SH | 中远海能 | 22.50  | 24.50 | 4.32   | 6.29   | 22.79  | 4.17   | -10.74 | -8.74  |
| 601872.SH | 招商轮船 | 23.67  | 26.52 | 16.13  | 12.66  | 17.81  | 9.33   | -16.14 | -13.29 |
| 603565.SH | 中谷物流 | 9.80   | 10.50 | 8.58   | -      | -      | 2.46   | 4.85   | 5.55   |
| 1308.HK   | 海丰国际 | 3.30   | 3.52  | 2.20   | -      | -      | -      | -      | -      |

资料来源：wind，国盛证券研究所

#### 油运：

2020 年 3 月 6 日，OPEC 会议未就减产达成一致，且会后沙特打响价格战，率先增产并大幅下调销往欧美和远东地区的原油销售价格，俄罗斯则计划从 4 月增产，受此影响原油价格暴跌，低油价刺激全球石油贸易增长，油轮需求大增，推动国际油轮运价大幅上涨。2020 年下半年，新冠疫情持续抑制经济活动，石油库存维持在历史高位，导致油运需求减弱，运价波动下跌。

超大型油轮（VLCC）TD3C（中东-中国）航线全年平均等价期租租金（TCE）为 48,179 美元/天，同比仍增加约 21.78%。故油运龙头中远海能和招商轮船的全年业绩仍然同比大增，但 20Q4 的业绩整体大幅下降，与 Q2 差距明显。

#### 集运：

疫情导致海外港口周转率下降，回程箱效率降低，使得缺箱行情从三季度延续至今，此外 20Q4 受海外疫情、外需回暖、圣诞节需求三因素共振影响，出口需求大增，以上均导致了 2020 年下半年航运价格大幅增长。

2020 年 12 月 SCFI 指数为 2382.06 点，同比+170%；12 月美东航线运价达到 4794 美元/FEU，美西航线达到 3965 美元/FEU，欧线达到 3067 美元/TEU，分别同比增长 88%，181%和 247%，量价齐升推动集运公司（如：海丰国际）的业绩大幅增长。

### 1.4 公路铁路：业绩短期承压，国内需求逐步恢复

#### 公路：

2020 年疫情期间实行高速免收通行费政策，从 2 月 17 日到 5 月 5 日共免收高速公路通行费 1590 多亿元。春节假期继续执行免收小型客车通行费政策，小型客车免费时间自 2020 年 1 月 24 日延长至 2 月 8 日，累计免费 16 天。2 月 17 日至 5 月 6 号，为依法通行收费公路的所有车辆免收通行费，累计免费 79 天。

上半年高速公路板块利润受损严重，下半年业绩恢复良好。在免收通行费影响下，2020 年上半年申万高速公路板块实现营业收入 284.2 亿元，同比下降 31.1%；实现净利润 6.5 亿元，同比下降 96.2%。2020 年 5 月 6 日高速恢复收费，Q3 申万高速公路板块实现营业收入 547.7 亿元，同比增长 20.2%；实现净利润 102.3 亿元，同比增长 31.9%。5 月 6 日到 11 月 25 日，全国高速公路日均车流量同比增长了 7.64%，随着复工复产和经济回暖，高速基本面修复良好，短期受部分地区疫情反复影响。

**投资策略：推荐基本面改善显著，稳定高分红、高股息率标的，建议关注宁沪高速、山东高速。**高速公路为垄断性经营，收益长期确定性高，现金流充裕，可支撑高分红的发放，具备长期投资价值。①宁沪高速路产区位极其优质，盈利能力强：2019 年公司扣非归母净利润 5 年 CAGR 为 12%，毛利率和净利率分别为 55%和 43%，收益水平处于行业头部；稳定高分红率和高股息率：公司近年分红率和股息率分别稳定在 50%和 4%以上，行业领先，长期投资价值显著。②山东高速双核心路产改扩建拔高价值中枢，济青高速 2019 年改扩建完成，京台高速预计 2-3 年内完成改扩建，叠加收费标准提升 25%，收益提升确定性强；山东高速集团重组，公司作为集团唯一优质资产运作和整合平台，成长空间可期；公司承诺未来五年 60%的分红率，长期价值显现。

图表 4：部分公路、铁路公司 2020 年分季度归母净利润同比

|           |       | 2020Q1 | 2020Q2 | 2020Q3 | 2020Q4 |
|-----------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 000429.SZ | 粤高速 A | -120%  | -83%   | -5%    | 189%   |
| 000755.SZ | 山西路桥  | -1507% | -133%  | 91%    | -16%   |
| 001965.SZ | 招商公路  | -170%  | -63%   | 46%    | -15%   |
| 600020.SH | 中原高速  | -194%  | -61%   | -14%   | 24%    |
| 600035.SH | 楚天高速  | -107%  | -55%   | 10%    | -72%   |
| 600269.SH | 赣粤高速  | -139%  | -51%   | 180%   | 333%   |
| 601518.SH | 吉林高速  | -218%  | -152%  | 56%    | 63%    |
| 601333.SH | 广深铁路  | -218%  | -141%  | -546%  | 388%   |
| 601816.SH | 京沪高铁  | -86%   | -93%   | -68%   | -43%   |

资料来源：wind，国盛证券研究所 \*2020Q4 值来自预计利润中值测算

#### 铁路：

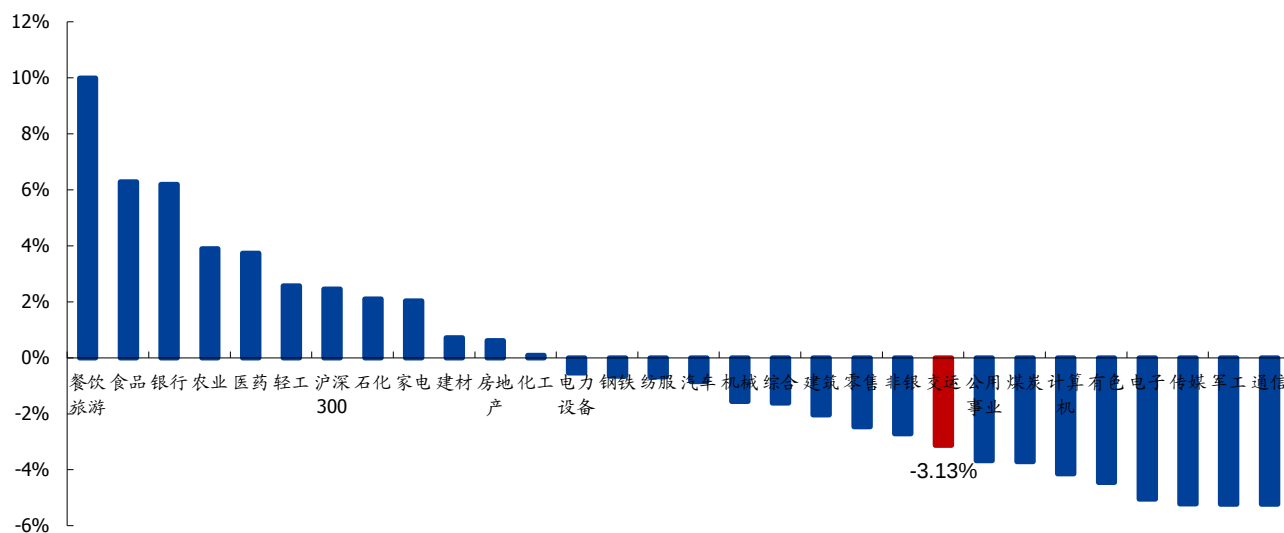
货运受疫情冲击较小，客运恢复缓慢。2020 年全国铁路货物周转量同比增长 0.99%，其中 12 月同比增长 2.42%；2020 年全国铁路旅客周转量同比下降 43.79%，其中 12 月同比下降 24.12%。2020 年 Q1-Q4 京沪高铁归母净利润同比分别 -86%/-93%/-68%/-43%，随着高铁限流管控的缓解和民众出行需求的恢复，公司经营环比逐步改善。

**投资策略：推荐实行票价优化的京沪高铁和稳定高分红高股息率的大秦铁路。**2020 年 10 月，京沪高铁发布优化调整票价的公告，实行浮动票价机制，推进市场化定价，12 月 23 日开始实行。此次票价调整将更好体现公司产品结构的差异化和优质优价的原则，我们合理估算平均票价将上涨 5%。大秦铁路历年分红率一直保持在 50%以上，2020 年 4 月公司发布未来三年（2020 年-2022 年）股东分红回报具体规划，除特殊情况外，公司每年应当采取现金方式分配股利，每股派发现金股利原则上不低于 2018 年度，即 0.48 元/股（含税），由此测算 2020 年股息率约为 7%，保持稳定。

## 二、行情回顾

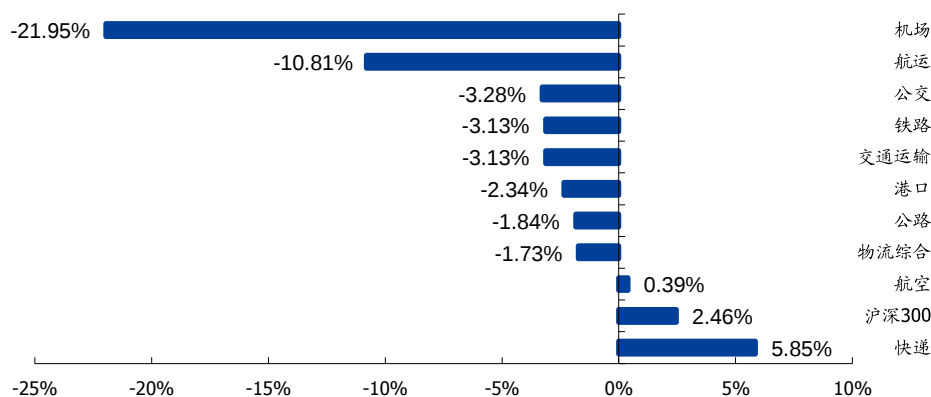
本周交运指数下降 3.13%，沪深 300 指数上涨 2.46%，跑输 5.59%，排名第 20/28。交运子板块中快递板块涨幅最大（5.85%），机场板块跌幅最大（-21.95%）。

图表 5：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 6：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新宁物流（12.55%）、嘉友国际（8.56%）、顺丰控股（7.54%）、春秋航空（6.27%）、申通快递（6.27%）；跌幅前五的个股为海航科技（-26.77%）、上海机场（-26.10%）、中远海特（-18.34%）、中远海控（-15.34%）、海航控股（-15.03%）。

图表 7: 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     |
| 300013.SZ | 新宁物流  | 12.55% | 600751.SH | 海航科技 | -26.77% |
| 603871.SH | 嘉友国际  | 8.56%  | 600009.SH | 上海机场 | -26.10% |
| 002352.SZ | 顺丰控股  | 7.54%  | 600428.SH | 中远海特 | -18.34% |
| 601021.SH | 春秋航空  | 6.27%  | 601919.SH | 中远海控 | -15.47% |
| 002468.SZ | 申通快递  | 6.27%  | 600221.SH | 海航控股 | -15.03% |
| 603329.SH | 上海雅仕  | 5.03%  | 601866.SH | 中远海发 | -14.70% |
| 002930.SZ | 宏川智慧  | 5.00%  | 600004.SH | 白云机场 | -12.98% |
| 603885.SH | 吉祥航空  | 4.60%  | 603032.SH | 德新交运 | -11.70% |
| 000429.SZ | 粤高速 A | 3.40%  | 600798.SH | 宁波海运 | -10.92% |
| 600153.SH | 建发股份  | 2.85%  | 603069.SH | 海汽集团 | -10.10% |

资料来源: wind, 国盛证券研究所

### 三、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运输重点联系企业，顺丰医药榜上有名。2020 年 2 月 5 日公司公告，为了进一步提升综合物流解决方案能力，顺丰筹划收购一家公司的部分股权。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，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%。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。京沪高铁公司与中国经济信息社签订战略合作框架协议，在智库运营、品牌塑造、市值管理与投资者关系等多个领域开展强强合作，共同促进双方业务的延伸和发展。我们建议重点关注拥有优质铁路资产的京沪高铁和高股息率、低估值的大秦铁路。

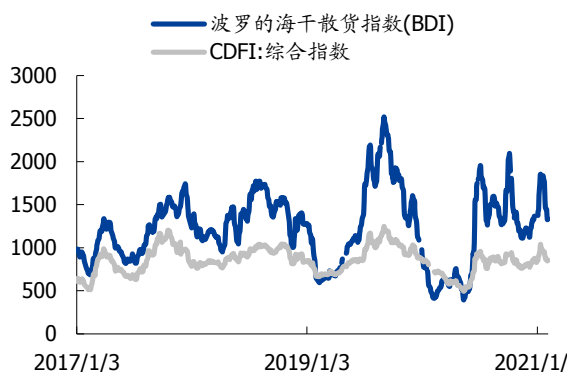
**航运：出口持续超预期，集运维持高景气。**欧美国家对防疫物资以及生活用品需求增长，中国出口持续超预期，集运维持高景气，本周 CCFI 指数为 2,060.26 点，环比上升 0.98%；SCFI 指数为 2,884.61 点，环比上升 0.80%。RCEP 的签订促进我国与缔约国的进出口贸易增加，刺激对航运的需求，主营集装箱运输的中远海控、海丰国际和主营主营船舶及集装箱租赁的中远海发均可受益。

## 四、行业重点数据跟踪

### 4.1 航运港口

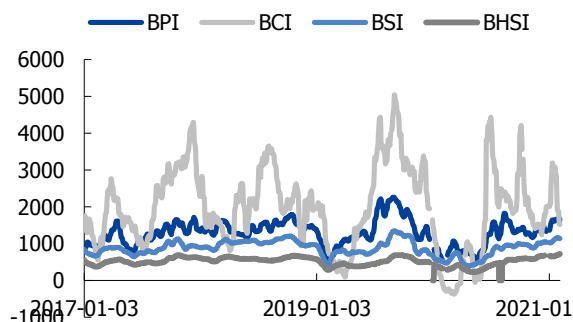
干散: BDI 指数为 1333 点, 环比下降 18.20%; CDFI 指数为 855.28 点, 环比下降 1.25%。  
分船型 BPI 为 1662 点, 环比上升 1.78%; BCI 为 1527 点, 环比下降 19.21%; BSI 为 1144 点, 环比上升 1.80%; BHSI 为 719 点, 环比上升 2.57%。

图表 8: BDI、CDFI 指数



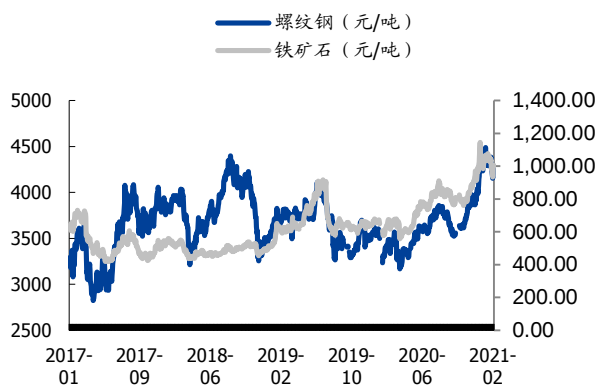
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 9: 分船型运价指数



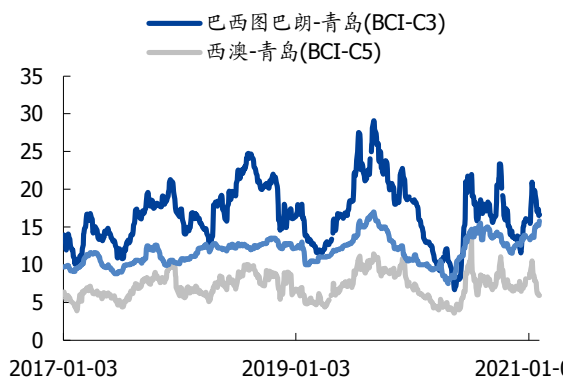
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 10: 螺纹钢、铁矿石价格



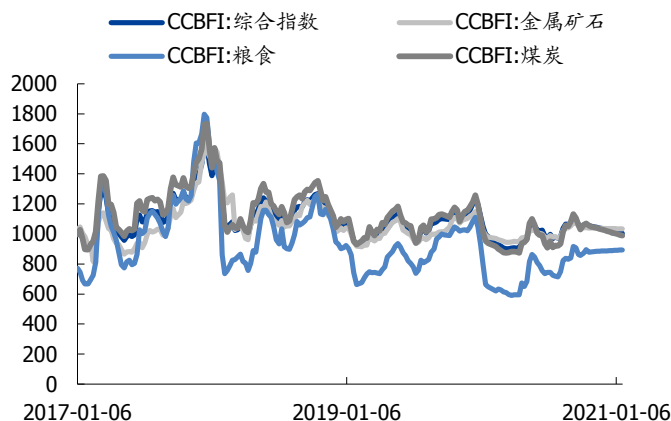
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 11: 铁矿石运价 (美元/吨)



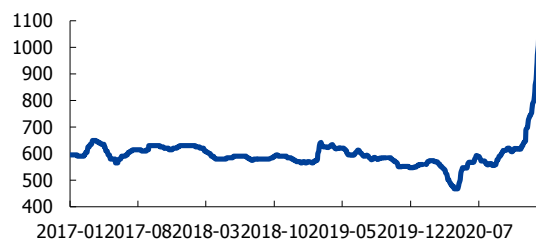
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 12: CCBFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

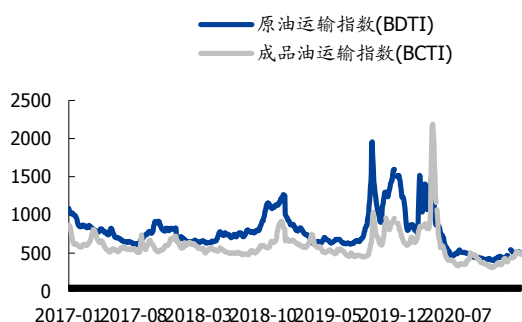
图表 13: 秦皇岛动力煤价格(Q5500) (元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

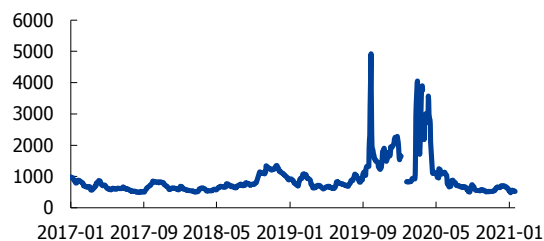
**油运:** BDTI 指数为 496.00 点, 环比下降 4.06%; BCTI 指数为 483.00, 环比下降 5.48%; CTFI 指数为 522.67 点, 环比下降 3.64%。

图表 14: BDTI、BCTI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

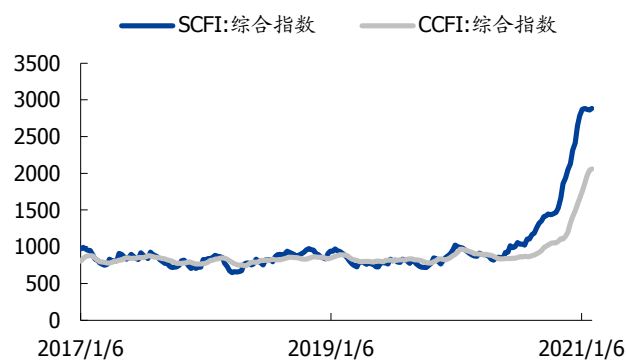
图表 15: CTFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

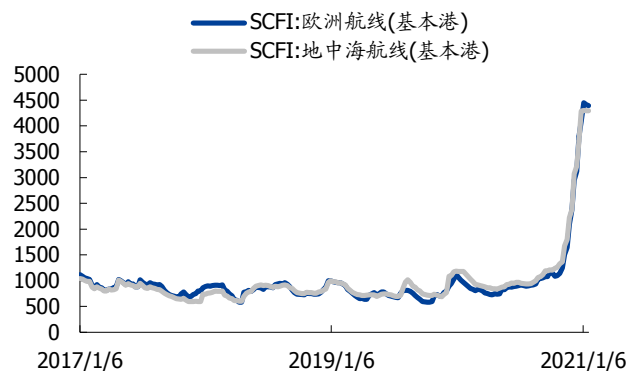
**集运:** CCFI 指数为 2,060.26 点, 环比上升 0.98%; SCFI 指数为 2,884.61 点, 环比上升 0.80%。欧洲航线 4,394.00 美元/标准箱, 环比下降 0.43%, 地中海航线 4,296.00 美元/标准箱, 环比变动 0%, 东南亚航线(新加坡) 974.00 美元/标准箱, 环比上升 1.67%, 韩国航线(釜山) 203.00 美元/标准箱, 环比变动 0%, 美东航线 4,750.00 美元/标准箱, 环比下降 1.04%, 美西航线 3,995.00 美元/标准箱, 环比下降 1.46%。

图表 16: CCFI、SCFI 指数



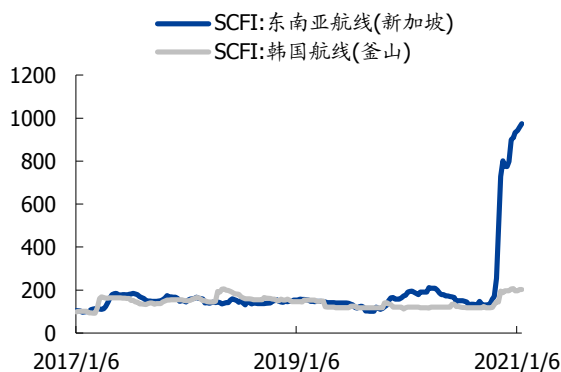
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 17: SCFI: 欧洲航线、地中海航线 (美元/标准箱)



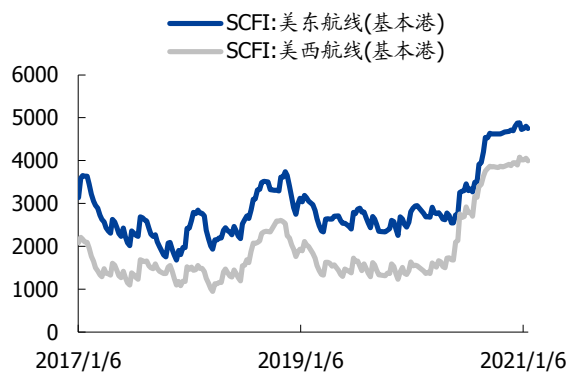
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 18: 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

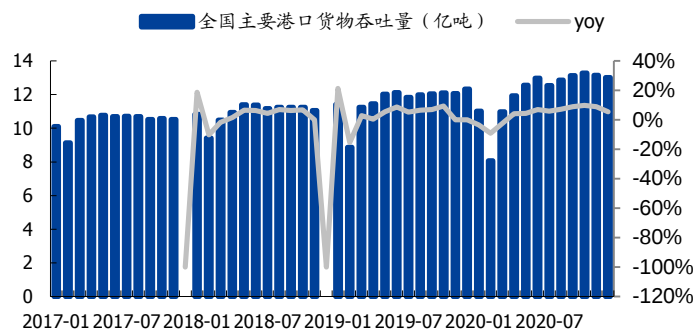
图表 19: SCFI: 美东航线、美西航线 (美元/标准箱)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

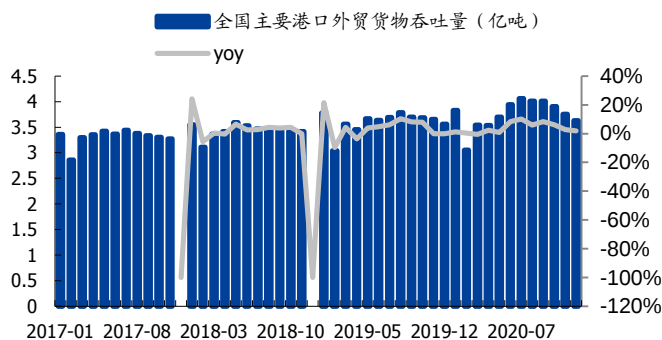
**港口:** 2020 年 12 月, 全国主要港口货物吞吐量为 13.01 亿吨, 同比上升 5.45%, 全国主要港口外贸货物吞吐量为 3.63 亿吨, 同比上升 1.94%, 全国主要港口集装箱吞吐量为 2,290.00 万标准箱, 同比上升 6.17%。

图表 20: 全国主要港口货物吞吐量



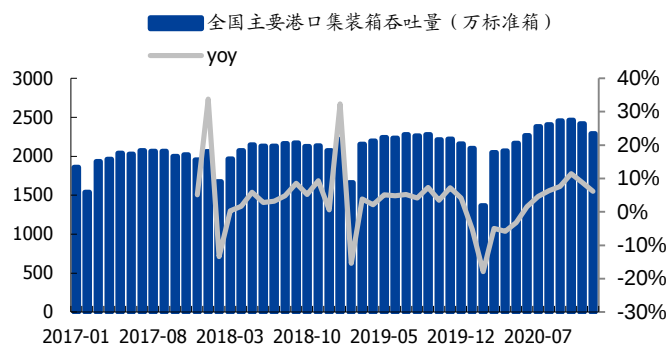
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 21: 全国主要港口外贸货物吞吐量



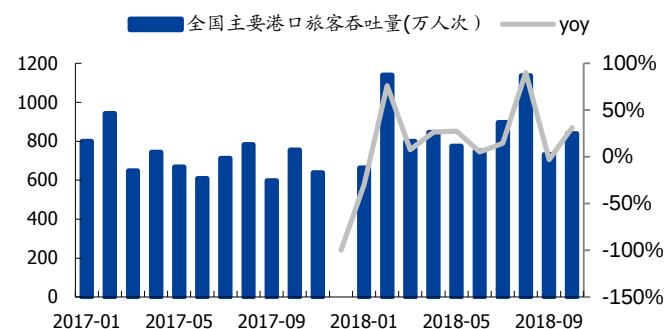
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 22: 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 23: 全国主要港口旅客吞吐量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

## 4.2 航空

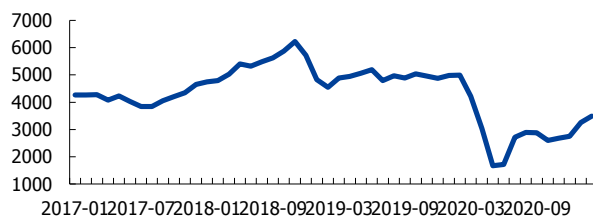
**航空:** 布伦特原油 59.34 元/桶, 环比上升 6.19%; 2021 年 2 月, 航空煤油出厂价 (含税) 为 3496.00 元/吨, 环比上升 7.17%; 美元兑人民币中间价为 6.4710, 环比变动 0%。2020 年 12 月, 民航旅客周转量为 627.73 亿人公里, 环比下降 3.63%; 民航货邮周转量为 24.06 亿吨公里, 环比下降 2.07%。2020 年 11 月, 民航正班客座率为 74.90%, 同比下降 8.10%。

图表 24: 布伦特原油 (美元/桶)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 25: 航空煤油出厂价 (含税) (元/吨)



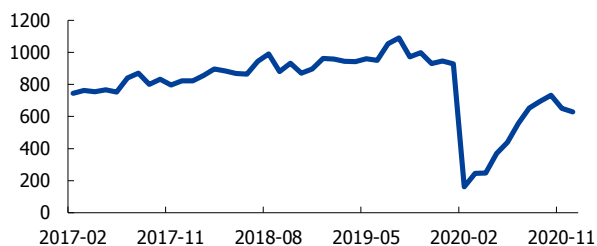
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 26: 美元兑人民币中间价



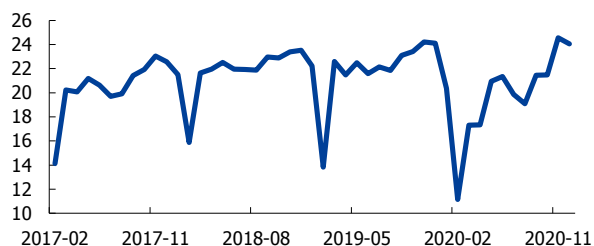
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 27: 民航旅客周转量 (亿人公里)



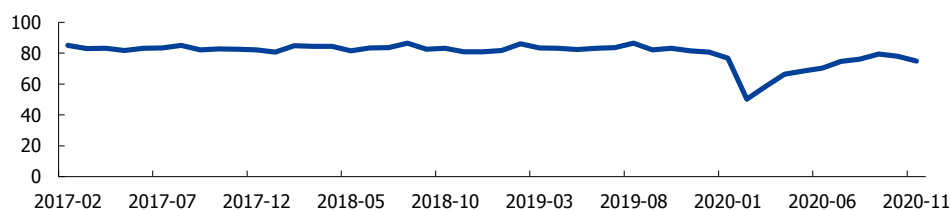
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 28: 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 29: 民航正班客座率 (%)

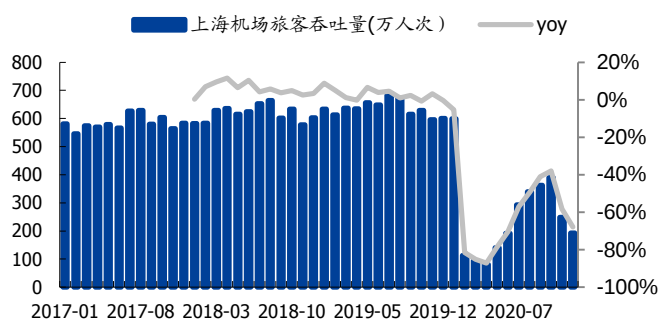


资料来源: wind, 国盛证券研究所

**机场:** 2020 年 12 月, 上海机场旅客吞吐量 of 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%;

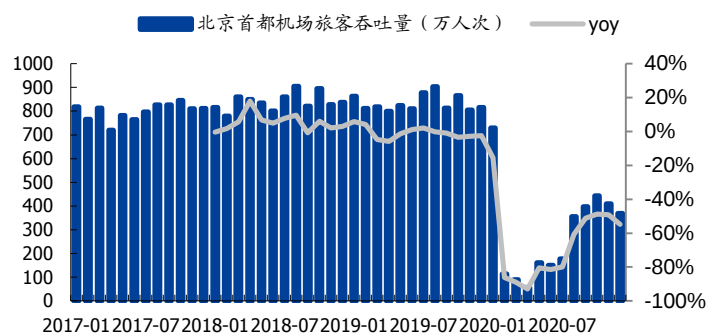
深圳机场旅客吞吐量为383.13万人次,同比下降15.76%;美兰机场旅客吞吐量为203.25万人次,同比下降6.16%。

图表 30: 上海机场旅客吞吐量



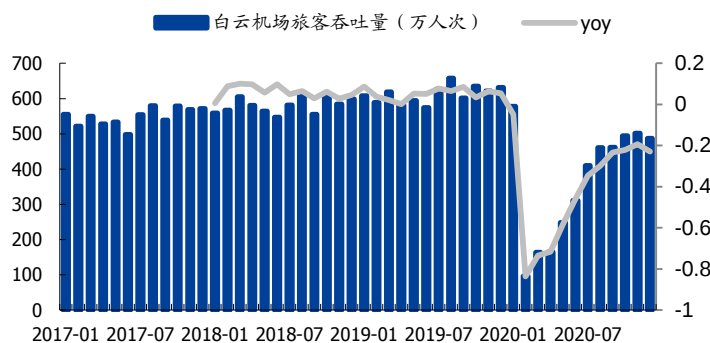
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 31: 北京首都机场旅客吞吐量



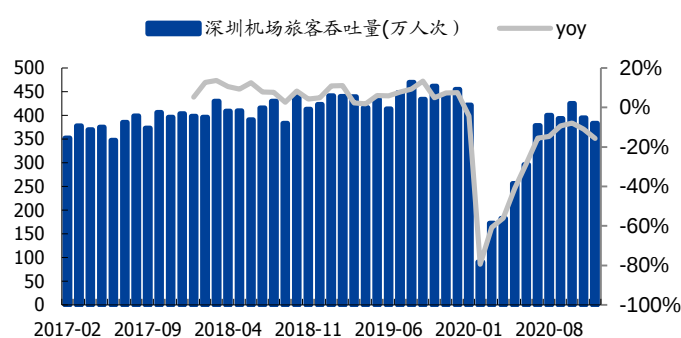
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 32: 白云机场旅客吞吐量



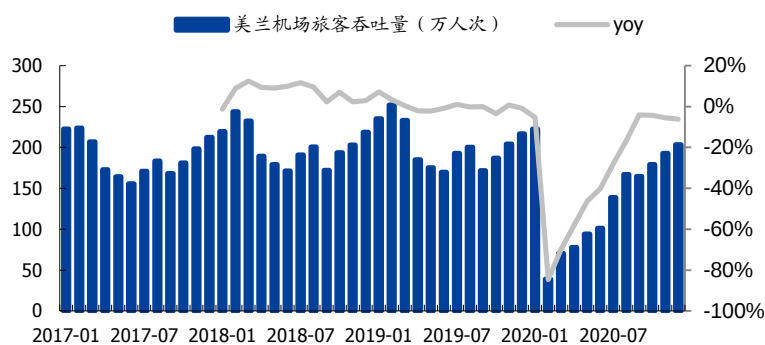
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 33: 深圳机场旅客吞吐量



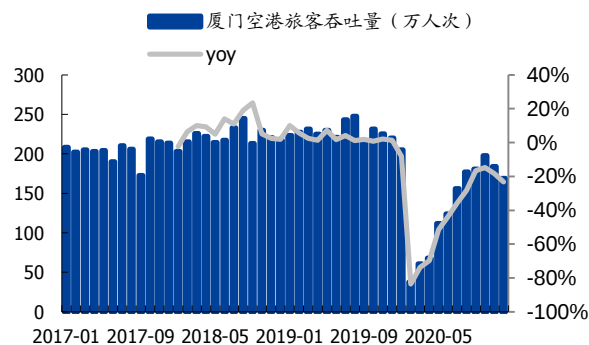
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 34: 美兰机场旅客吞吐量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 35: 厦门空港旅客吞吐量

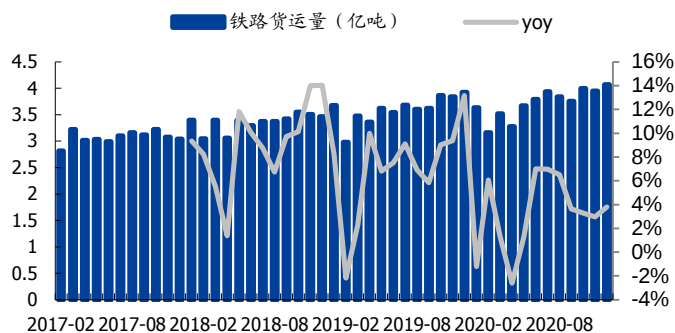


资料来源: wind, 国盛证券研究所

### 4.3 铁路公路

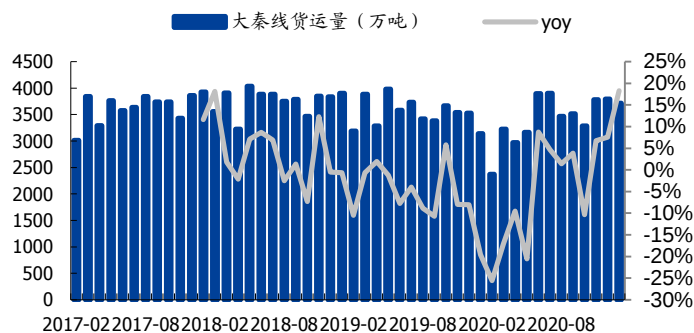
**铁路:** 2020 年 12 月, 全国铁路货运量为 4.07 亿吨, 同比上升 3.80%; 铁路旅客周转量为 700.76 亿人公里, 同比下降 24.12%; 铁路货物周转量为 2832.86 亿吨公里, 同比上升 2.99%; 2021 年 1 月, 大秦线货运量为 3711.00 万吨, 同比上升 18.26%。2021 年 2 月 06 日, 秦皇岛港铁路调入量 62.40 万吨, 秦皇岛港吞吐量 58.90 万吨。

图表 36: 全国铁路货运量



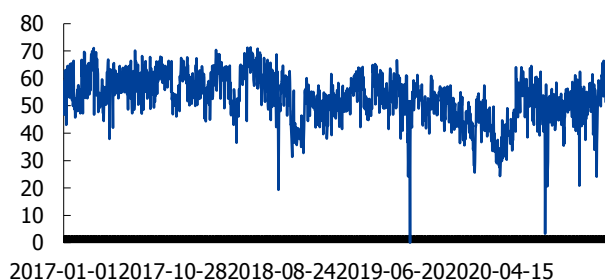
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 37: 大秦线货运量



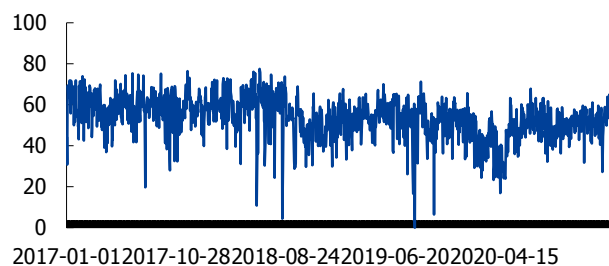
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 38: 秦皇岛港铁路调入量 (万吨)



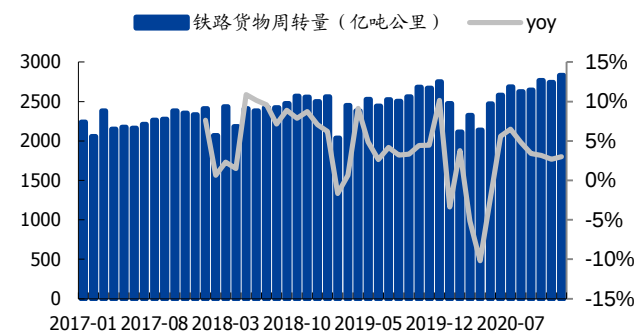
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 39: 秦皇岛港吞吐量 (万吨)



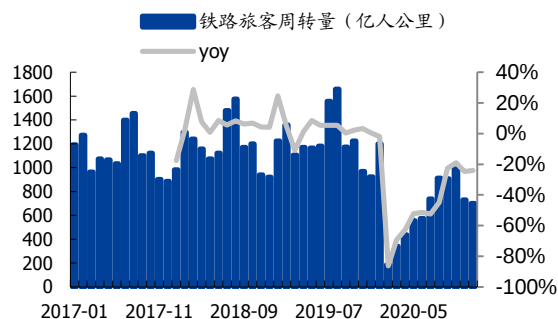
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 40: 全国铁路货物周转量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 41: 全国铁路旅客周转量

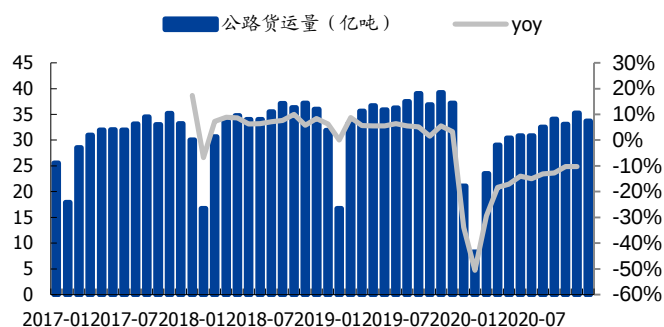


资料来源: wind, 国盛证券研究所

**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

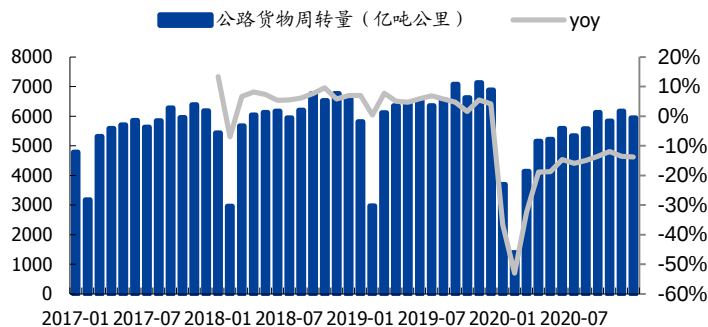
量为5,941.19亿吨公里,同比下降13.74%,公路客运量为6.06亿人次,同比下降40.09%,公路旅客周转量为381.21亿人公里,同比下降41.22%。

图表 42: 全国公路货运量



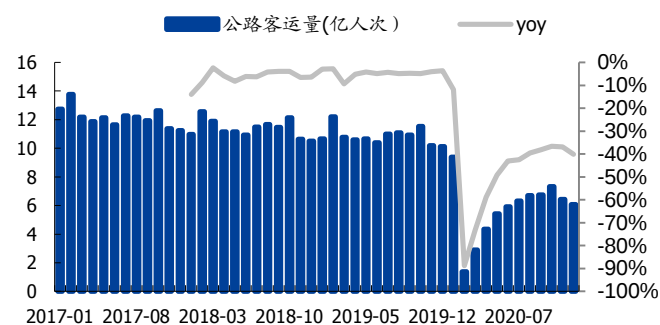
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 43: 全国公路货物周转量



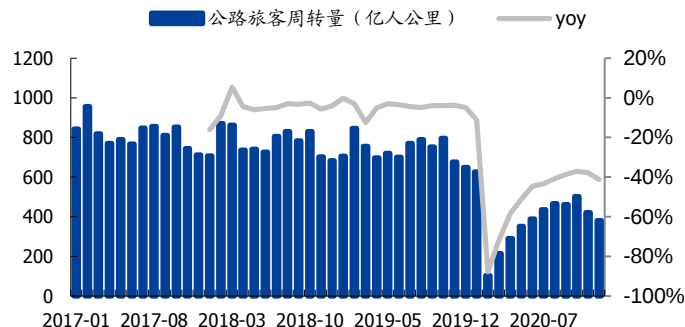
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 44: 全国公路客运量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 45: 全国公路旅客周转量

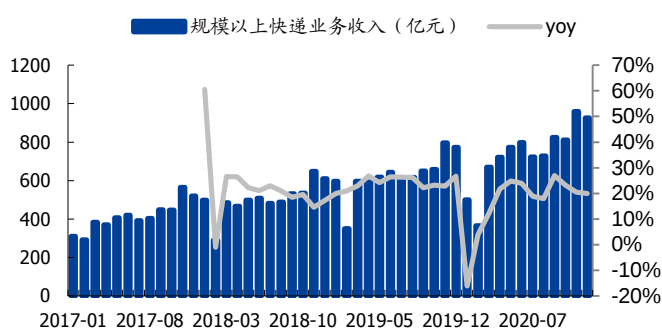


资料来源: wind, 国盛证券研究所

#### 4.4 快递物流

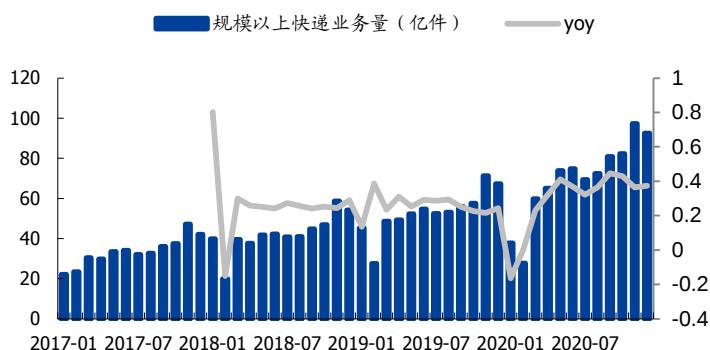
**快递:** 2020年12月,规模以上快递业务收入926.20亿元,同比增长19.94%;快递业务量为92.54亿件,同比增长37.41%;快递单价为10.01元,同比下降12.71%;快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为82.2。

图表 46: 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 47: 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 48: 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 49: 实物商品网上零售额累计值



资料来源: wind, 国盛证券研究所

## 五、重点公告速递

【申通快递】2021 年 2 月 1 日公司发布公司股东德殷德润分立权益变动进展公告, 德殷德润已将其持有公司的 457,709,848 股股份通过非交易过户的方式登记至上海德峨及德润二名下, 过户后上海德峨持有股份 382,700,542 股, 占比 25%; 德润二持有股份 75,009,306 股, 占比 4.9%。

【密尔克卫】2021 年 1 月 1 日至 1 月 31 日公司使用闲置自有资金购买的交通银行蕴通财富 7 天周期型结构性存款理财产品已到期收回, 本月赎回委托理财额度人民币 1,000.00 万元, 收益率 2.05%, 产品期限 2020 年 9 月 30 日至 2021 年 1 月 15 日。

【珠海港】截至 2021 年 1 月 31 日, 公司通过集中竞价交易方式回购公司 A 股股份 6,880,000 股, 占公司总股本的比例为 0.74%, 购买的最高价为 5.75 元/股, 最低价为 5.44 元/股, 已使用资金总额为 38,545,795.64 元。

【蔚蓝锂芯】公司发布蔚蓝转债赎回实施的第二次公告, 赎回登记日 2021 年 2 月 26 日, 赎回日 2021 年 3 月 1 日, 赎回价格 100.17 元/张, 投资者赎回款到账日 2021 年 3 月 8

日，停止交易和转股日 2021 年 3 月 1 日。根据赎回安排，截至 2021 年 2 月 26 日收市后尚未实施转股的“蔚蓝转债”将按照 100.17 元/张的价格强制赎回，本次赎回完成后，“蔚蓝转债”将在深圳证券交易所摘牌。

【赣粤高速】公司于 2021 年 1 月 29 日收到江西省财政厅拨付的财政支持款，合计人民币 119,410,000 元。

【嘉友国际】公司首次公开发行限售股上市流通，上市流通数量为 164,640,000 股，上市流通日期为 2021 年 2 月 8 日。

【现代投资】公司于 2021 年 2 月 1 日收到股东湖南轨道发来告知函，获悉其于 2021 年 1 月 25 日至 2 月 1 日通过证券交易所集中交易的方式合计增持公司股份 15,178,365 股，占公司总股本 1%。

【厦门象屿】2021 年 1 月 26 日，公司发行了 2021 年度第三期债券 21 象屿股份 SCP003，公司已于 1 月 27 日完成第三期债券发行工作。第三期债券发行额为 4 亿元人民币，期限为 162 日，起息日为 2021 年 1 月 28 日，到期日为 2021 年 7 月 9 日，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 3.18%。2021 年 1 月 29 日，公司发行了 2021 年度第四期债券 21 象屿股份 SCP004，公司已于 1 月 29 日完成第四期债券发行工作。第四期债券发行额为 10 亿元人民币，期限为 165 日，起息日为 2021 年 2 月 1 日，到期日为 2021 年 7 月 16 日，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 3.39%。

【山东高速】2021 年 1 月 29 日，公司已完成 2021 年度第一期 10 亿元超短期融资券 21 鲁高速股 SCP001 发行工作，超短期融资券期限 90 天，兑付日 2021 年 4 月 29 日，发行价格 100 元/百元面值。

【新宁物流】公司发布对外投资公告，公司拟用自有资金投资设立全资子公司深圳市新亿程科技有限公司，注册资本为人民币 1 亿元。本次投资事项不涉及关联交易。

【恒基达鑫】公司控股股东珠海实友股份减持公司股份，减持方式为集中竞价交易，减持时间 2020 年 11 月 2 日至 2021 年 2 月 1 日，减持均价 6.03 元/股，减持股数 4 万股，占公司总股本的比例 0.0099%。

【中远海特】公司拟由全资香港子公司下属单船公司作为投资主体，在广船国际投资建造 1 艘 80000 吨半潜船，单船船价 12,380 万美元。本次交易未构成公司的关联交易，也未构成重大资产重组。

【长久物流】公司拟为关联方中世国际全资子公司提供担保，公司本次为中世国际全资子公司中甫航运、中久科技分别提供总额度不超过 1,800 万元、2,000 万元的担保。

【大秦铁路】2021 年 1 月，公司核心经营资产大秦线完成货物运输量 3711 万吨，同比增长 18.26%。日均运量 119.71 万吨。大秦线日均开行重车 82.1 列，其中：日均开行 2 万吨列车 56.5 列。

【吉祥航空】2021 年 1 月，公司未回购股份。截至 2021 年 1 月 31 日，公司已累计回购股份 5,383,040 股，占公司总股本（1,966,144,157 股）的比例为 0.27%，购买的最高价为 9.98 元/股、最低价为 9.01 元/股，已支付的总金额 52,002,164.55 元（含交易费用）。

【宏川智慧】公司 2020 年度实现营业收入 84,954.14 万元，同比增长 74.82%；实现营业利润 29,995.09 万元，同比增长 52.52%；实现利润总额 29,577.40 万元，同比增长 50.11%；实现归属于上市公司股东的净利润 23,179.74 万元，同比增长 58.98%。公司经营业绩上升的主要因素为：公司储罐出租率和单价的提升、和运营储罐罐容和运营化

工仓库面积的大幅增加。2020 年末公司总资产 635,650.64 万元，较期初增长 77.58%。

【东方航空】2021 年 2 月 1 日，公司董事会会议审议通过公司向特定对象非公开发行 A 股股票方案的议案，发行对象为公司控股股东东航集团，发行数量为 2,494,930,875 股，且募集资金总额不超过人民币 1,082,800.00 万元（含 1,082,800.00 万元），非公开发行 A 股完成后，东航集团直接和间接持有公司 10,651,410,875 股股份，合计占公司总股本的 56.43%，仍为公司控股股东。公司最近五年不存在被证券监管部门和交易所采取监管措施或处罚及整改的情况。

【上海机场】公司股票于 2021 年 2 月 1 日和 2021 年 2 月 2 日连续 2 个交易日收盘价格跌幅偏离值累计超过 20%，根据有关规定属于股票交易异常波动，公司目前不存在应披露而未披露的重大事项。

【密尔克卫】2021 年 2 月 1 日，公司与镇江市宝华半挂车配件有限公司签订《补充协议二》，公司以自筹资金收购宝华物流 82% 股权交易事项的收购价款合计调整为人民币 139,385,257.87 元。为在现有供应链物流服务的基础上，为滇桂黔出产的化工资源布局线下分销网络，并释放危险化工品的铁路运输能力，实现磷资源及其他基础化学品的全国分销，用数字化供应链能力服务广大中小客户，公司拟通过公开摘牌方式现金收购马龙国华 95.6522% 股权，交易价格不低于 118,230,000 元人民币。

【中国国航】2021 年 1 月，公司普通股 H 股和 A 股股数均无增减变动，1 月底公司普通股 H 股结存 4,562,683,364 股，普通股 A 股结存 9,962,131,821 股。

【大连港】2021 年 2 月 2 日，公司召开了董事会临时会议，同意公司证券简称由“大连港”变更为“辽港股份”，证券代码“601880”保持不变。

【海航科技】公司 A 股股票和 B 股股票收盘价格于 2021 年 2 月 1 日、2 月 2 日连续两个交易日跌幅偏离值累计达到 20%，根据有关规定属于股票交易异常波动的情况，公司确认不存在应披露而未披露的重大信息。

【新宇物流】公司股东曾卓所持有的公司股份被司法轮候冻结，本次轮候冻结股份数量 7,100,000 股，占其所持股份比例 19.56%，占公司总股本比例 1.59%；截止公告披露日，曾卓所持股份累计被冻结 36,300,000 股，占其所持股份比例 100%，占公司总股本比例 8.13%。

【深圳机场】2021 年 1 月 18 日，公司以自有资金人民币 30,000 万元认购华夏银行理财产品，年化利率为 3.85%。

【广州港】2021 年 1 月份，公司预计完成集装箱吞吐量 186 万标准箱，同比增长 17.3%；预计完成货物吞吐量 4,447.8 万吨，同比增长 14.2%。

【厦门港务】公司本次拟核销的应收账款和其他应收款共 9 笔，账面原值合计 2,763,921.93 元，截至拟核销之日，公司应收款项累计已计提坏账准备 2,763,921.93 元，剩余账面价值为 0 元。

【蔚蓝锂芯】公司 A 股股票已经触发公司《募集说明书》中约定的有条件赎回条款，2021 年 1 月 29 日，公司同意行使“蔚蓝转债”有条件赎回权，按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部未转股的“蔚蓝转债”，赎回价格为 100.17 元/张。

【东方嘉盛】公司 2020 年度实现营业总收入 305,904.59 万元，较上年同期降低 78.36%；实现营业利润 24,879.97 万元，较上年同期增长 29.49%；实现利润总额 24,849.04 万元，较上年同期增长 28.75%；实现归母净利润 19,969.63 万元，较上年同期增长 30.55%；

期末公司总资产 773,547.25 万元，较上年末降低 36.54%；归属于上市公司股东的所有者权益 174,411.51 万元，较上年末增加 9.49%；归属于上市公司股东每股净资产为 12.63 元，较上年末增加 9.54%。

【大连港】经公司申请，并经上海证券交易所核准，自 2021 年 2 月 9 日起，公司证券简称由“大连港”变更为“辽港股份”，公司代码保持不变，仍为“601880”。

【长航凤凰】公司持股 17.89% 的股东天津顺航被动减持 80,560,000 股，减持股份占本公司总股本的 7.96%，于 2021 年 2 月 1 日 10:00 至 2021 年 2 月 2 日 10:00 在阿里拍卖·资产平台拍卖被质押的股票，天津顺航拍卖减持后持有公司 9.93% 的股份，南烨集团及其一致行动人增持前合计持有本公司 18.00% 的股份，增持后持有本公司 23.49% 的股份，仍为公司控股股东。

【中远海控】公司 2020 年度第四期超短期融资券到期兑付日为 2021 年 2 月 17 日，本计息期债券利率为 1.63%。

【长久物流】自 2021 年 1 月 6 日至公告日，公司及控股子公司累计收到或确认政府补助资金 2,861.61 万元。

【湖南投资】公司于 2021 年 2 月 3 日收到湖南省长沙市中级人民法院寄达的《民事判决书》，判决驳回上诉，维持原判，二审案件受理费 12,800 元由上诉人辐照中心负担。截至公告披露日，公司（包括控股子公司）其他小额诉讼、仲裁事项 25 件，合计金额约 215.13 万元。

【嘉友国际】公司发行的“嘉友转债”自 2021 年 2 月 18 日起可转换为公司股份，初始转股价格为 24.82 元/股，转股期为 2021 年 2 月 18 日至 2026 年 8 月 4 日。

【上海雅仕】公司为控股子公司亚欧公司银行贷款业务提供连带责任保证，保证金额为 28,000.00 万元，保证期间为自主合同约定的主债务人履行债务期限届满之日起三年。

【西部创业】公司全资子公司宁东铁路、西创运通 2021 年度计划与灵武发电发生日常交易不超过 3,200 万元，占 2019 年度经审计净资产的 0.64%。宁东铁路、西创运通 2020 年与灵武发电实际发生日常关联交易 4,312.43 万元。根据铁路运输业务发展需要，公司决定以自有资金 2 亿元增资入股南部铁路，共同建设鄂上线铁路项目。

【申通快递】公司控股股东一致行动人上海德润二实业发展有限公司、公司大股东上海德峨实业发展有限公司，分别质押公司股份 68,500,000 股和 284,729,203 股，占其所持公司股份比例分别为 91.32% 和 74.40%，占公司总股本比例分别为 4.47% 和 18.60%。

【白云机场】航美传媒（申请人）与公司全资子公司广告公司（被申请人）就白云国际机场户内外 LED 媒体建设经营合同产生纠纷，近日公司收到该仲裁事项的仲裁裁决书，裁决如下：被申请人向申请人返还 JC10-11 媒体 2016 年度广告发布费 14,373,229 元；被申请人核减申请人在《2015 年广州白云国际机场户内外 LED 媒体建设经营合同》项下 5 年期的 EJ3-LED01 媒体被遮挡部分的广告发布费 1,575 万元；驳回申请人有关 JC10-11 媒体产生的前期费用损失的仲裁申请；对申请人的其他仲裁请求不予支持；仲裁费 930,101 元，由双方各承担一半。

【大连港】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获核准，公司于 2021 年 2 月 4 日取得证券变更登记证明，公司因本次合并涉及的换股事宜新增发行无限售条件的 A 股流通股 9,728,893,454 股，换股完成后，公司总股本由 12,894,535,999 股增加至 22,623,429,453 股，其中 A 股 17,464,713,454 股，H 股 5,158,715,999 股。

【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 9,200 万元，集团将该笔补助计入 2021 年度损益。

【粤高速 A】截至 2020 年 12 月 31 日，公司合并报表资产总额 197.49 亿元，比期初减少 9.18 亿元，减幅 4.44%；公司负债总额 95.16 亿元，比期初增加 15.46 亿元，增幅 19.40%；归属于上市公司股东的所有者权益合计 79.33 亿元，比期初减少 26.24 亿元，减幅 24.86%。公司 2020 年度实现归母净利润 8.68 亿元，同比减少 6.01 亿元，减幅 40.93%；实现扣非净利润 7.05 亿元，同比减少 5.45 亿元，减幅 43.61%。

【蔚蓝锂芯】公司截至 2021 年 2 月 26 日收市后仍未转股的蔚蓝转债，将被强制赎回，赎回登记日为 2021 年 2 月 26 日，赎回日、停止交易和转股日为 2021 年 3 月 1 日，赎回价格为 100.17 元/张。

【北部湾港】公司 2021 年 1 月港口货物吞吐量完成数 2199.22 万吨，同比增幅 12.27%；其中集装箱完成数 46.82 万标准箱，同比增幅 37.59%。

【盐田港】公司 2020 年度营业总收入 529,551,318.10 元，减幅 10.75%；营业利润 416,555,094.59 元，减幅 4.60%；利润总额 417,495,195.72，减幅 4.60%；归母净利润 388,365,611.45 元，增幅 8.05%；期末总资产 13,239,791,237.07 元，增幅 20.17%。

【瑞茂通】公司计划以自有资金不低于人民币 6,000 万元，不超过人民币 12,000 万元以集中竞价交易方式回购部分社会公众股份，回购的股份将用于员工持股计划或股权激励，回购价格不超过人民币 7.60 元/股。

【天顺股份】持公司股份 30,000 股（占本公司总股本比例 0.04%）的股东、副总经理马新平的减持股份计划实施完毕，期间未减持股份。

【楚天高速】公司与中国石化销售股份有限公司共同出资成立合资公司开展沪渝高速公路车马阵停车区建设项目，该合资公司已于 2021 年 2 月 3 日办理完成工商注册登记手续，取得荆州市荆州区市场监督管理局颁发的《营业执照》。

【重庆港九】公司控股子公司电商公司自 2017 年成立以来一直处于未运营状态，目前已连续三年亏损，经董事会会议审议，同意对电商公司进行清算关闭，清算关闭后，电商公司相关功能将根据市场需要由物流公司（公司持有 49% 股权）承接。

【顺丰控股】为了进一步提升综合物流解决方案能力，公司筹划收购一家公司的部分股权，鉴于该事项存在重大不确定性，为保证公平信息披露，避免公司股价异常波动，根据有关规定，经公司向深圳证券交易所申请，公司股票自 2021 年 2 月 5 日（星期五）开市起停牌，预计停牌时间不超过 5 个交易日。

【白云机场】2021 年 1 月，公司起降 32,149 架次，同比减少 23.56%，其中，国内航线 28,990 架次、地区航线 120 架次、国际航线 3,039 架次；旅客吞吐量 3,247,521 人次，同比减少 43.84%，其中，国内航线 3,177,330 人次，国际航线 70,191 人次；货邮吞吐量 171,206.33 吨，同比增长 17.54%，其中，国内航线 57,427.74 吨，地区航线 5,982.61 吨，国际航线 107,795.98 吨。

【春秋航空】公司控股股东春秋集团持有公司股份数量为 504,000,000 股，占公司总股本的比例为 54.99%；春秋集团累计质押公司股份数量（含本次）为 30,600,000 股，占其所持公司股份数量的 6.07%，占公司总股本的比例为 3.34%。

【上海机场】截至目前，公司非流通股股东上海机场集团已上市流通的限售股份总计为 192,695,844 股，其持有的剩余 833,482,051 股有限售条件的流通股拟上市流通日为

2021年3月2日。上海机场集团特向公司承诺，其持有的833,482,051股有限售条件的流通股自2021年3月2日起自愿继续锁定一年。

【厦门象屿】2021年2月5日，公司副董事长陈方先生通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持公司股份共计100,000股，增持后持股数量100,000股，持股比例0.0046%。

【德邦股份】截至公告披露日，公司控股股东德邦控股直接持有公司股份691,075,961股，占公司总股本的71.99%。德邦控股本次质押110,000,000股股份，占其所持股份比例15.92%，占公司总股本比例11.46%，累计质押145,000,000股股份（含本次），占其直接持有公司股份的20.98%，占公司总股本的15.10%。

【宏川智慧】公司实际控制人、董事长、总经理林海川先生以自有资金于2021年2月5日通过集中竞价方式首次增持公司股份473,230股，占公司2021年1月29日总股本的0.11%，本次增持后林海川先生持有股份18,673,230股，占总股本比例4.21%。

【宁波港】2021年1月份，公司完成集装箱吞吐量316万标准箱，同比增加14.9%；完成货物吞吐量8549万吨，同比增加8.2%。

【建发股份】2021年2月5日，公司控股子公司建发房产竞拍获得江苏省江阴市一宗地块的土地使用权，地块成交总价为33.65亿元。公司全资子公司建发物产拟出资1,000万元人民币参与认购由建鑫投资作为普通合伙人发起的厦门建发金旦股权投资合伙企业（有限合伙）份额。

【怡亚通】公司拟与贵州省仁怀市遵密商贸有限公司、王城汇酒业（河南）有限责任公司及成都同创共赢酒业合伙企业（有限合伙）共同出资设立酒业公司，酒业公司注册资本为人民币5,000万元，公司以现金方式出资人民币1,700万元，持有酒业公司34%的股权。公司拟挂牌转让参股公司天原怡亚通41%的股权，挂牌底价为人民币29,298,028.70元。公司全资子公司浙江省公司拟挂牌转让杭州万鸿60%的股权，挂牌底价为人民币1,500万元；公司全资子公司浙江怡亚通深度供应链管理有限公司拟挂牌转让控股子公司宁波骏隆、浙江德涿、义乌军梦60%的股权，挂牌底价分别为3,000万元、3,300万元和1,125万元；公司全资子公司深圳怡家宜居拟挂牌转让控股子公司山东怡坤60%的股权，挂牌底价为2,064万元；公司全资子公司深圳市怡家宜居供应链有限公司拟挂牌转让控股子公司山东顺行、山东怡达鑫通60%的股权，挂牌底价分别为人民币1,686万元和2,400万元；公司全资子公司新疆省公司拟挂牌转让控股子公司新疆嘉乐60%的股权，挂牌底价为人民币1,413万元；公司全资子公司深度公司拟挂牌转让控股子公司深圳新秀60%的股权，挂牌底价为6,624,589.24元。

【长航凤凰】2021年1月底，公司实际控制人李杨先生将其持有的南烨集团90%的股权转让给李建明先生。截止本公告日，南烨集团及其一致行动人持有公司23.49%的股份，为公司控股股东。本次权益变动后，李建明先生持有南烨集团90%股权，成为公司实际控制人。

【京沪高铁】公司于2021年2月5日与中经社签订了《战略合作框架协议》。服务国家战略和发展大局，共同推动高质量发展；多领域开展专项智库研究合作，共建产业生态圈；协同推进创意策划与品牌推广，提升品牌影响力；共同构建话语体系，形成全球输出国际化解决方案；开展市值管理及投资者服务，共谋市场化发展新机遇。

## 六、行业重点新闻

### 交通运输：中共中央办公厅指导加强新一代信息技术在交运领域应用

1 月 31 日，中共中央办公厅、国务院办公厅公布《建设高标准市场体系行动方案》，指导加强新一代信息技术在铁路、公路、水运、民航、邮政等领域的应用，提升综合运行效能。支持公共性快递分拣处理中心、智能投递设施等建设；结合京津冀、粤港澳大湾区、长三角及海南自由贸易港等区域市场发展需求，针对跨境电商、跨境寄递物流、跨境支付和供应链管理等典型场景，构建安全便利的国际互联网数据专用通道和国际化数据信息专用通道；实施教育、医疗、快递物流等网络基础设施改造提升工程，推动互联网医疗、在线教育、第三方物流、即时递送、在线办公、网上办事等新型服务平台发展，有效发挥平台企业在要素配置中的优化集成作用。（国家邮政局）

### 航空：上海吉祥航空物流有限公司与东方航空信息部签署合作协议

2 月 1 日，吉祥航空宣布旗下上海吉祥航空物流有限公司近日与东方航空信息部签署合作协议，双方将围绕 IFS 智慧物流系统，开展物流解决方案与技术层面的合作，通过数字化赋能物流企业智慧管理能力。（新京报）

### 航空：2020 年客运需求同比 2019 年暴跌 65.9%

国际航空运输协会发布 2020 年全球航空客运和货运需求数据报告。报告显示，2020 年客运需求同比 2019 年暴跌 65.9%，是迄今为止航空史上客运量降幅最大的一年。全球航空货运数据显示，与 2019 年相比，2020 年全球航空货运需求下降 10.6%，是自 1990 年国际航协开始定期货运调查报告以来，需求同比降幅最大的一次，超过全球货物贸易降幅(6%)。（新浪财经）

### 快递：快递物流领域，顺丰、中国邮政均连续两年入围全球品牌价值 500 强榜单

近日，品牌估值与咨询机构 Brand Finance 发布“2021 年全球品牌价值 500 强”排行榜，在快递物流领域，顺丰、中国邮政均连续两年入围全球品牌价值 500 强榜单，2020 年在榜单中分别位列第 270 名、第 358 名。其中，顺丰表现亮眼，排名从 2020 年的第 462 名，跃升 192 个名次到 2021 年的第 270 名，进步明显。（快递杂志）

### 快递：海南离岛旅客购买免税品可选择邮寄送达方式提货

2 月 2 日，财政部、海关总署、税务总局联合发布《关于增加海南离岛旅客免税购物提货方式的公告》，增加海南离岛旅客免税购物提货方式：离岛旅客购买免税品可选择邮寄送达方式提货。目前提供“邮寄送达”服务的只有中国邮政集团有限公司海南省分公司一家。（快递杂志）

### 快递：从 1 月 20 日至 2 月 3 日，全国快递业务量同比增长 28.97%

4 日，国家邮政局邮政业安全中心发布大数据，从 1 月 20 日开启 2021 年全国网上年货节开始，截至 2 月 3 日，15 天的时间，全国快递业务量同比增长 28.97%。相较于去年，2020 年的年货节“前半段”快递业务整体呈现趋于平缓、稳中有升的基本态势。从 1 月 20 日到 2 月 3 日，全国快递量同比增长 28.94%。（央视网新闻）

### 物流：1 月份中国物流业景气指数为 54.4%，较上月回落 2.5 个百分点

2021 年 2 月 2 日，中国物流与采购联合会公布了 1 月份中国物流业景气指数，1 月份中国物流业景气指数为 54.4%，较上月回落 2.5 个百分点。受春节临近物流进入淡季影响，物流业景气指数较上月有所回落，但仍维持在 54% 以上的较高景气区间，2021 年物流运行开局良好。（央视网）

### 物流：京东集团分拆下京东物流，传计划本月提交香港 IPO 申请

据外媒报道，京东集团(09618.HK)分拆下京东物流，传计划本月提交香港 IPO 申请，美

国银行、高盛、海通国际将担任保荐人。报道指，京东物流寻求估值达 400 亿美元，拟募资 40 亿美元，预期第二季度挂牌。（腾讯网）

**铁路：1 月份，国家铁路货运量再创历史新高，货物发送量完成 3.24 亿吨**

据中国国家铁路集团有限公司获悉，1 月份，国家铁路货运量再创历史新高，货物发送量完成 3.24 亿吨，同比增加 3410 万吨、增长 11.8%；日均装车 17.3 万车，同比增加 1.94 万车、增长 12.7%。其中，电煤运量增长强劲，完成运量 1.2 亿吨，同比增长 23%。（中国交通新闻网）

**铁路：1 月全国 44 个城市开通运营城市轨道交通线路 234 条，运营里程 7623.3 公里**  
交通运输部日前发布了城市轨道交通运营数据，1 月全国（不含港澳台）共有 44 个城市开通运营城市轨道交通线路 234 条，运营里程 7623.3 公里，实际开行列车 229 万列次，完成客运量 17.9 亿人次，进站量 11 亿人次。（央视网新闻）

**港口：1 月份港口生产实现开门红，重点监测沿海港口货物吞吐量同比增长 4.6%**

据中国港口协会消息，最新一期《港口生产运行监测与分析(1 月 21 日至 1 月 31 日)》显示，1 月份，港口生产实现开门红，重点监测沿海港口货物吞吐量同比增长 4.6%，其中外贸吞吐量增长 2.3%。1 月下旬，沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比增加 12.2%，其中外贸货物吞吐量同比增加 7.2%；长江枢纽港口吞吐量同比增长 40.1%。（东方财富网）

## 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

|                                                                                                       |                                                                                                          |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>北京</b><br>地址：北京市西城区平安里西大街 26 号楼 3 层<br>邮编：100032<br>传真：010-57671718<br>邮箱：gsresearch@gszq.com      | <b>上海</b><br>地址：上海市浦明路 868 号保利 One56 1 号楼 10 层<br>邮编：200120<br>电话：021-38934111<br>邮箱：gsresearch@gszq.com |
| <b>南昌</b><br>地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦<br>邮编：330038<br>传真：0791-86281485<br>邮箱：gsresearch@gszq.com | <b>深圳</b><br>地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼<br>邮编：518033<br>邮箱：gsresearch@gszq.com                         |