

# 交通运输

## 1月交运投资、货运量呈现快速增长

**本周核心观点:** **1) 快递:** 2021年1月, 全国快递业务量为84.94亿件, 同比增长124.66%; 春节期间, 全国快递件数同比增长260%。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:** 疫苗有效性获证实, 我们预计今年下半年国际航线开始恢复; 同时, 国内时刻转出, 有利于国内票价恢复。汇率持续升值, 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, 将提成与国际客流量挂钩。国际航班将逐渐恢复, 机场板块回调充分, 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2.55%, 沪深300指数下降7.65%, 跑赢5.10%, 排名第10/28。交运板块涨幅前五的个股为德新交运(41.35%)、申通地铁(27.28%)、\*ST海航(11.11%)、锦江投资(10.70%)、\*ST飞马(9.86%); 跌幅前五的个股为密尔克卫(-13.99%)、韵达股份(-9.68%)、顺丰控股(-9.44%)、ST长投(-6.99%)、蔚蓝锂芯(-6.71%)。

**行业重点数据跟踪:** **干散:** BDI指数为1675点, 环比下降1.35%; CDFI指数为1046.46点, 环比上升22.94%。**油运:** BDTI指数为669.00点, 环比上升4.69%; BCTI指数为526.00, 环比下降7.88%; CTFI指数为531.63点, 环比下降2.93%。**集运:** CCFI指数为2059.52点, 环比下降0.59%; SCFI指数为2775.29点, 环比下降3.50%。**航空:** 布伦特原油66.88元/桶, 环比上升4.61%; 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6.4713, 环比上升0.14%。2021年1月, 民航旅客周转量为444.46亿人公里, 环比下降29.20%; 民航货邮周转量为24.01亿吨公里, 环比下降0.21%。2020年12月, 民航正班客座率为71.90%, 同比下降11.01%。**铁路:** 2021年1月, 全国铁路货运量为4.18亿吨, 同比上升15.12%。**公路:** 2021年1月, 全国公路货运量为30.91亿吨, 同比上升46.69%。**快递:** 2021年1月, 规模以上快递业务收入867.60亿元, 同比增长73.35%; 快递业务量为84.94亿件, 同比增长124.66%; 快递单价为10.21元, 同比下降22.84%; 快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为80.4。

**本周要闻:** **交通运输:** 中共中央、国务院印发了《国家综合立体交通网规划纲要》。**航空:** 我国传统通航企业增加到523家, 通航新业态发展迅猛。

**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。

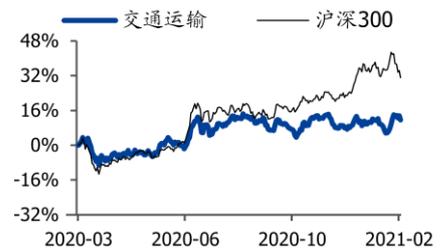
### 重点标的

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	30.65	-181.18	33.85	23.88
002928	华夏航空	买入	0.50	0.47	0.75	1.05	31.14	33.13	20.76	14.83
002352	顺丰控股	买入	1.27	1.66	2.01	2.71	82.65	63.23	52.22	38.73
603713	密尔克卫	买入	1.27	1.83	2.51	3.40	95.50	66.27	48.32	35.67

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: 京东物流申请港交所上市, 1月全国快递业务量同比增长125%》2021-02-21
- 《交通运输: 2020年度业绩预告总结: 触底反弹, 砥砺前行》2021-02-07
- 《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



## 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 .....	19
风险提示 .....	20

## 图表目录

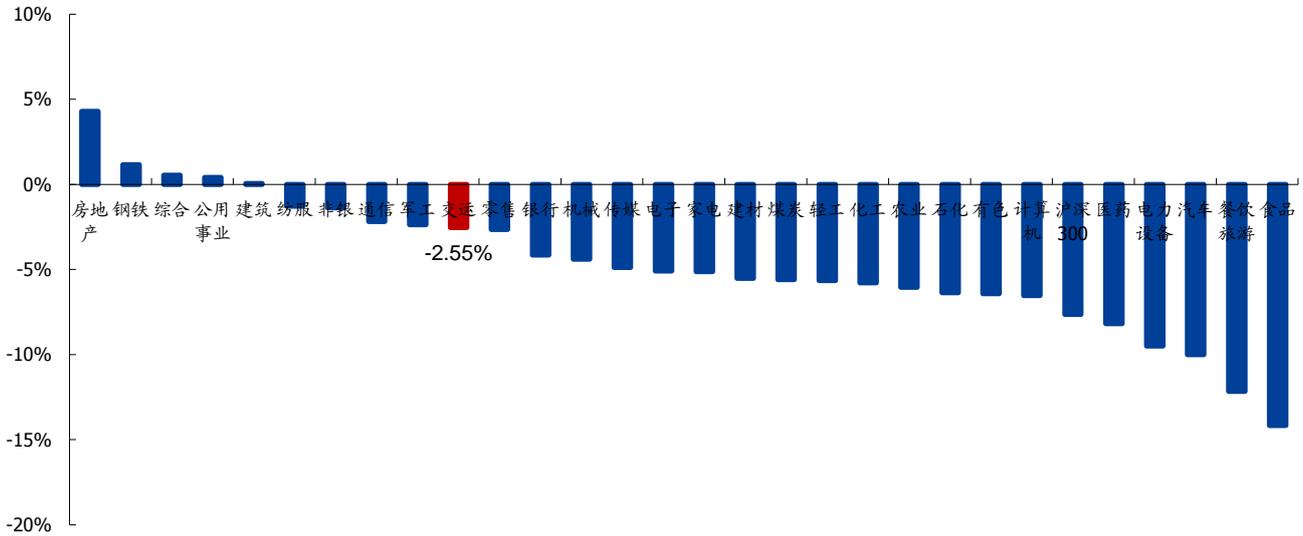
图表 1: 本周交通运输行业指数情况 .....	4
图表 2: 本周交运子板块涨跌幅 .....	4
图表 3: 本周交通运输行业涨跌幅前十个股 .....	5
图表 4: BDI、CDFI 指数 .....	7
图表 5: 分船型运价指数 .....	7
图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格 .....	7
图表 7: 铁矿石运价 (美元/吨) .....	7
图表 8: CCBFI 指数 .....	8
图表 9: 秦皇岛动力煤价格 (Q5500) (元/吨) .....	8
图表 10: BDTI、BCTI 指数 .....	8
图表 11: CTFI 指数 .....	8
图表 12: CCFI、SCFI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

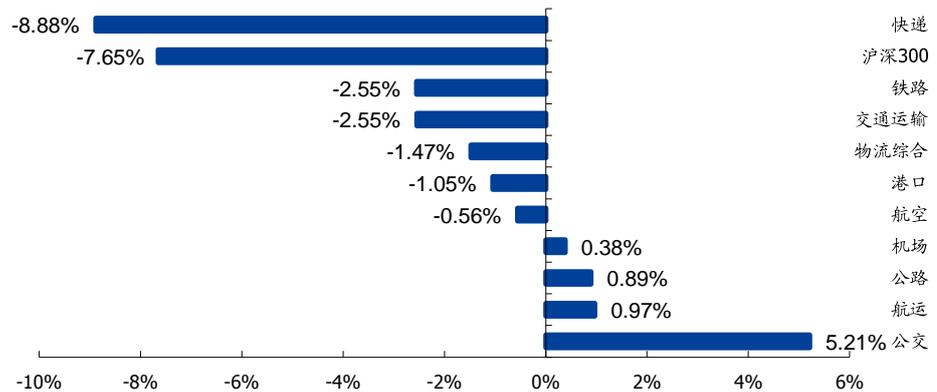
本周交运指数下降 2.55%，沪深 300 指数下降 7.65%，跑赢 5.10%，排名第 10/28。交运子板块中公交通板块涨幅最大（5.21%），快递板块跌幅最大（-8.88%）。

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德新交运（41.35%）、申通地铁（27.28%）、\*ST 海航（11.11%）、锦江投资（10.70%）、\*ST 飞马（9.86%）；跌幅前五的个股为密尔克卫（-13.99%）、韵达股份（-9.68%）、顺丰控股（-9.44%）、ST 长投（-6.99%）、蔚蓝锂芯（-6.71%）。

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
603032.SH	德新交运	41.35%	603713.SH	密尔克卫	-13.99%
600834.SH	申通地铁	27.28%	002120.SZ	韵达股份	-9.68%
600221.SH	*ST海航	11.11%	002352.SZ	顺丰控股	-9.44%
600650.SH	锦江投资	10.70%	600119.SH	ST长投	-6.99%
002210.SZ	*ST飞马	9.86%	002245.SZ	蔚蓝锂芯	-6.71%
603885.SH	吉祥航空	7.32%	603069.SH	海汽集团	-6.45%
600692.SH	亚通股份	6.46%	002010.SZ	传化智联	-6.39%
300350.SZ	华鹏飞	5.67%	002930.SZ	宏川智慧	-6.30%
603535.SH	嘉诚国际	4.96%	600233.SH	圆通速递	-5.48%
603776.SH	永安行	4.77%	603329.SH	上海雅仕	-4.65%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

## 二、核心观点

**快递: 2021年1月年快递业务量同比增长124.66%, 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。2021年1月, 规模以上快递业务收入867.60亿元, 同比增长73.35%; 快递业务量为84.94亿件, 同比增长124.66%。春节期间多家快递“不打烊”, 2月11日至17日, 全国邮政快递业累计揽收和投递快递包裹6.6亿件, 同比增长260%。顺丰控股收购嘉里物流51.8%股权, 完善国际业务布局以及供应链业务解决方案; 定增募集220亿元投入基础设施建设, 夯实公司运营底盘。2021年1月顺丰/韵达/圆通/申通快递业务量增速分别为59.54%/118.96%/116.56%/110.25%, 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。**2021年1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64.6%/59.2%/60.6%/42.0%/32.8%/23.5%。随国内疫情的控制, 国内航线率先恢复。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。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。全球新冠疫苗运输分发大战揭开帷幕，需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。**2021年1月份上海机场/白云机场/深圳机场/厦门空港旅客吞吐量同比增速分别-69.12%/-43.84%/-33.73%/-43.21%。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。**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，春节7天假日期间，铁路发送旅客2332.7万人次，较2019年同比下降60.8%，较2020年同比增长3.0%。春节7天假日期间，铁路发送货物7299万吨，同比增长23.7%，创历年同期最高纪录。2021年1月，全国铁路旅客周转量为556.45亿人公里，同比下降53.55%；铁路货物周转量为2923.90亿吨公里，同比上升18.28%。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。

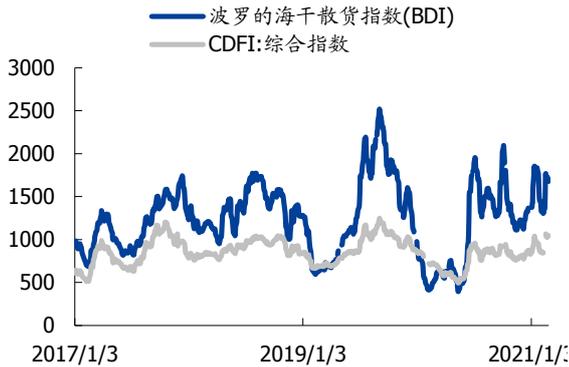
**航运：出口持续超预期，集运维持高景气。**欧美国家对防疫物资以及生活用品需求增长，中国出口持续强劲，集运维持高景气，本周CCFI指数为2059.52点，环比下降0.59%；SCFI指数为2775.29点，环比下降3.50%。RCEP的签订促进我国与缔约国的进出口贸易增加，刺激对航运的需求，主营集装箱运输的中远海控、海丰国际和主营主营船舶及集装箱租赁的中远海发均可受益。

### 三、行业重点数据跟踪

#### 3.1 航运港口

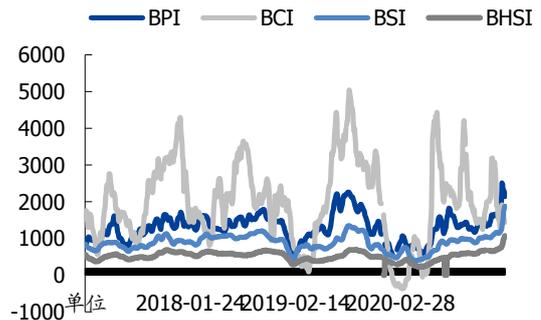
干散:BDI指数为1675点,环比下降1.35%;CDFI指数为1046.46点,环比上升22.94%。  
分船型 BPI 为 2140 点, 环比下降 8.23%; BCI 为 1439 点, 环比下降 16.09%; BSI 为 1878 点, 环比上升 24.12%; BHSI 为 1070 点, 环比上升 18.76%。

图表 4: BDI、CDFI 指数



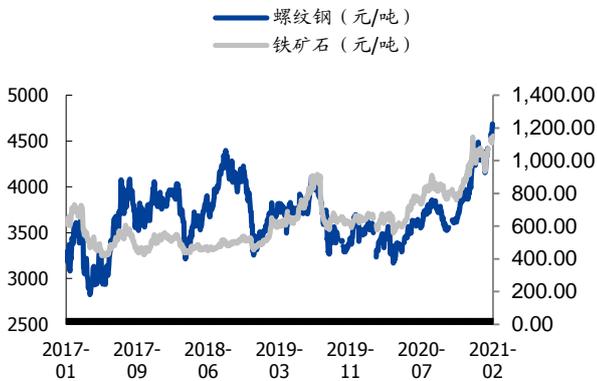
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 5: 分船型运价指数



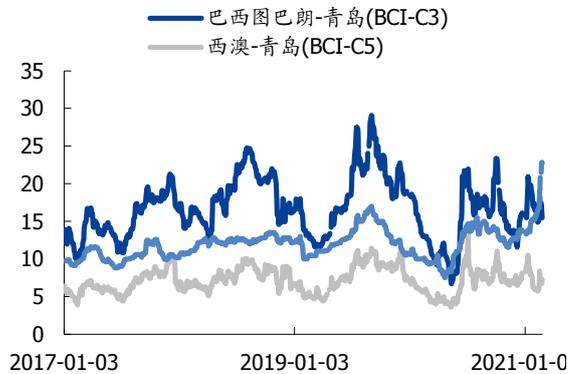
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格



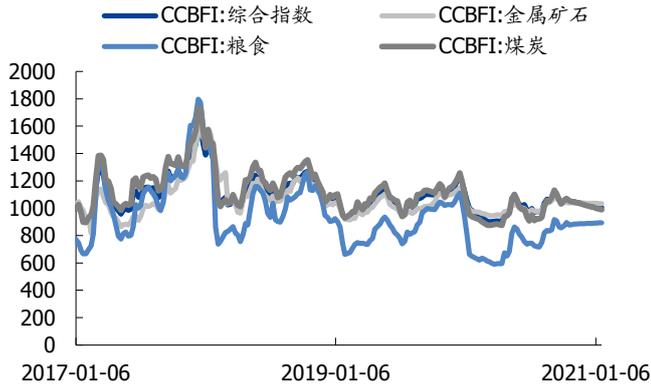
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 7: 铁矿石运价 (美元/吨)



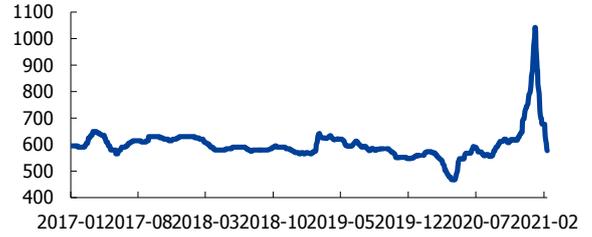
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 8: CCBFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

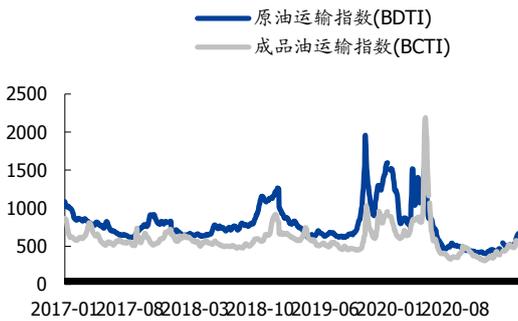
图表 9: 秦皇岛动力煤价格 (Q5500) (元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

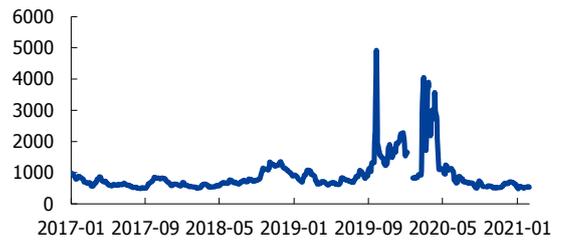
**油运:** BDTI 指数为 669.00 点, 环比上升 4.69%; BCTI 指数为 526.00, 环比下降 7.88%; CTFI 指数为 531.63 点, 环比下降 2.93%。

图表 10: BDTI、BCTI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

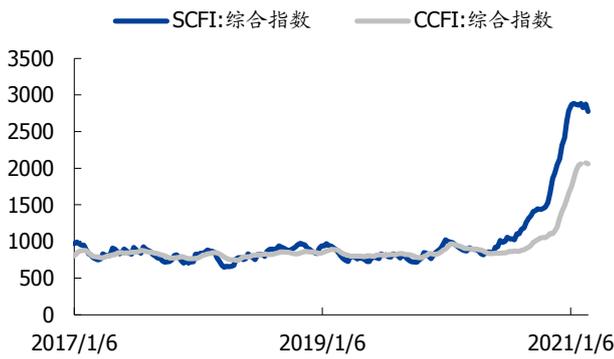
图表 11: CTFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

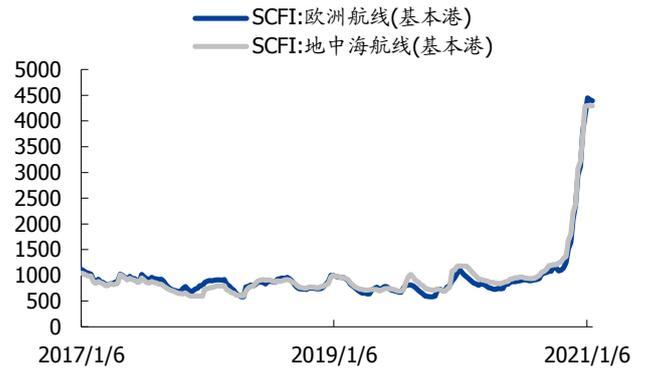
**集运:** CCFI 指数为 2059.52 点, 环比下降 0.59%; SCFI 指数为 2775.29 点, 环比下降 3.50%。欧洲航线 4,394.00 美元/标准箱, 环比下降 0.43%, 地中海航线 4,296.00 美元/标准箱, 环比变动 0%, 东南亚航线(新加坡) 974.00 美元/标准箱, 环比上升 1.67%, 韩国航线(釜山) 203.00 美元/标准箱, 环比变动 0%, 美东航线 4,750.00 美元/标准箱, 环比下降 1.04%, 美西航线 3,995.00 美元/标准箱, 环比下降 1.46%。

图表 12: CCFI、SCFI 指数



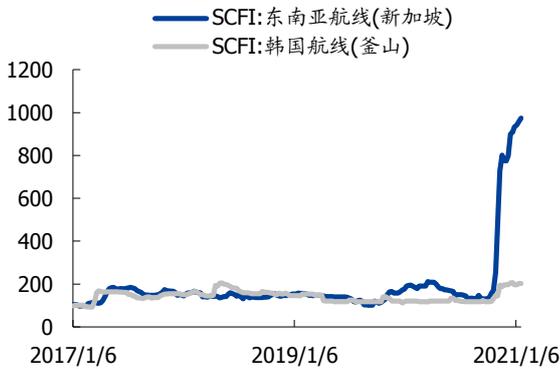
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 13: SCFI: 欧洲航线、地中海航线 (美元/标准箱)



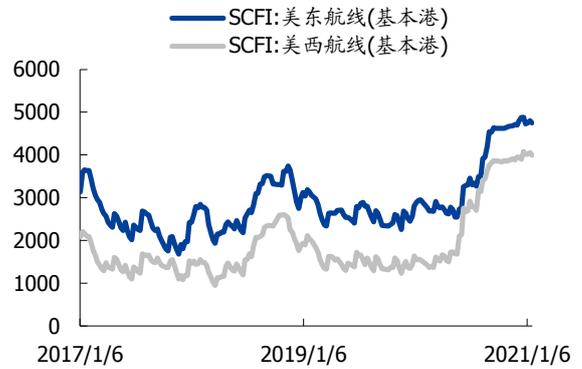
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

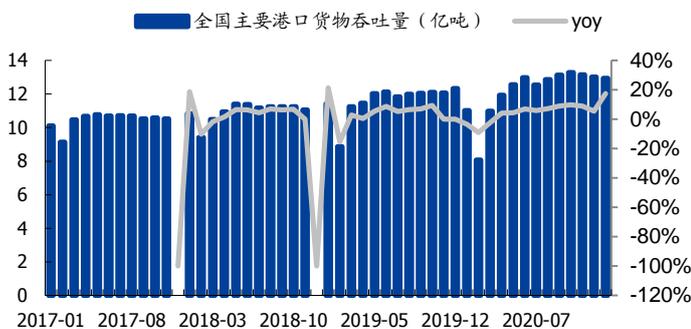
图表 15: SCFI: 美东航线、美西航线 (美元/标准箱)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

**港口:** 2021年1月, 全国主要港口货物吞吐量为12.94亿吨, 同比上升17.36%, 全国主要港口外贸货物吞吐量为4.08亿吨, 同比上升6.63%, 全国主要港口集装箱吞吐量为2,377.00万标准箱, 同比上升13.24%。

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

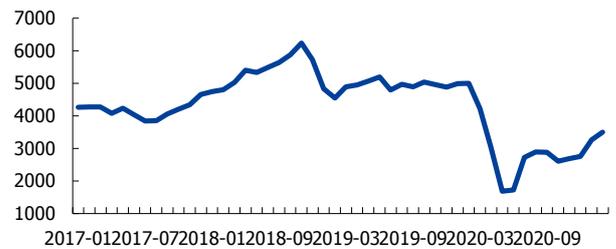
**航空:** 布伦特原油 66.88 元/桶, 环比上升 4.61%; 2021 年 2 月, 航空煤油出厂价 (含税) 为 3496.00 元/吨, 环比上升 7.17%; 美元兑人民币中间价为 6.4713, 环比上升 0.14%。2021 年 1 月, 民航旅客周转量为 444.46 亿人公里, 环比下降 29.20%; 民航货邮周转量为 24.01 亿吨公里, 环比下降 0.21%。2020 年 12 月, 民航正班客座率为 71.90%, 同比下降 11.01%。

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)



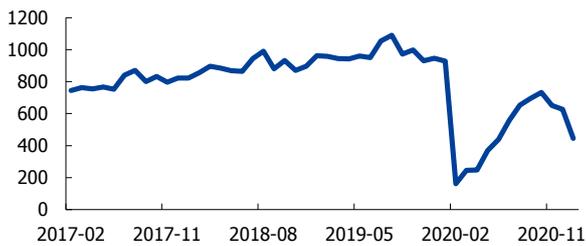
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 22: 美元兑人民币中间价



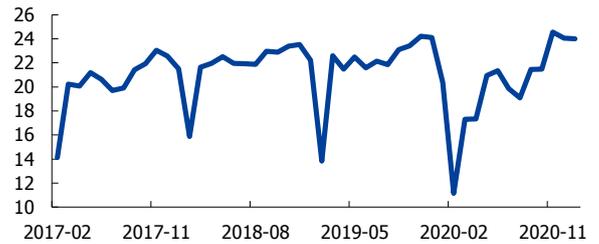
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 23: 民航旅客周转量 (亿人公里)



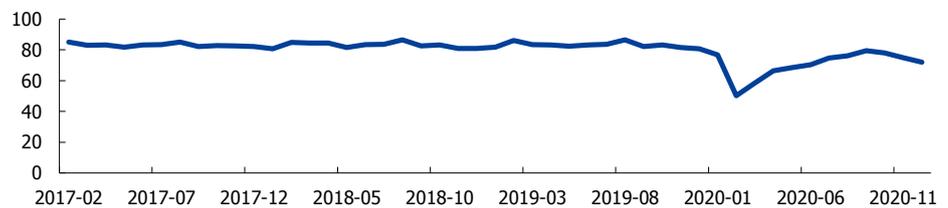
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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 (%)

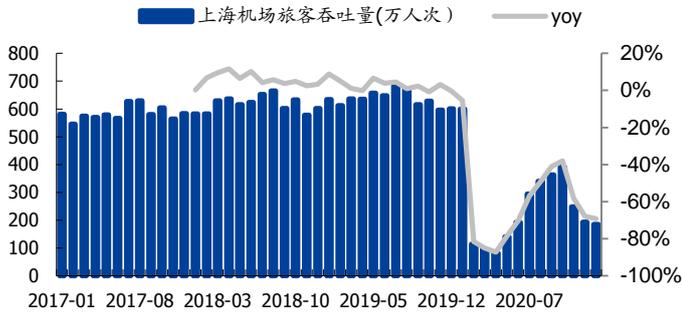


资料来源: wind, 国盛证券研究所

**机场:** 2021年1月, 上海机场旅客吞吐量为 185.05 万人次, 同比下降 69.12%; 白云机场旅客吞吐量为 324.75 万人次, 同比下降 43.84%; 深圳机场旅客吞吐量为 279.46 万人次, 同比下降 33.73%; 厦门空港旅客吞吐量为 116.41 万人次, 同比下降 43.21%。

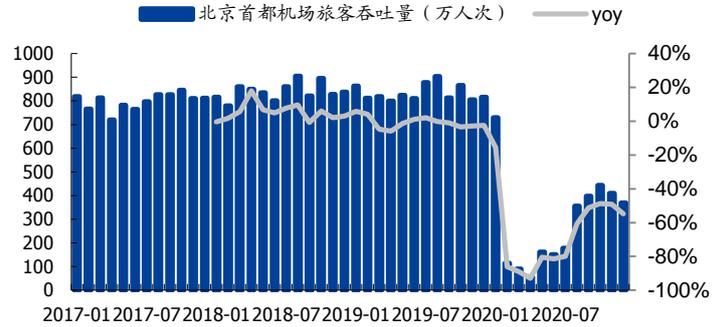
2020年12月，北京首都机场旅客吞吐量为368.46万人次，同比下降54.80%；美兰机场旅客吞吐量为203.25万人次，同比下降6.16%。

图表 26: 上海机场旅客吞吐量



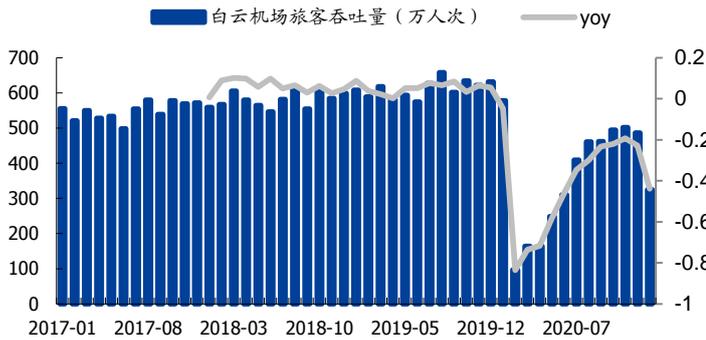
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 27: 北京首都机场旅客吞吐量



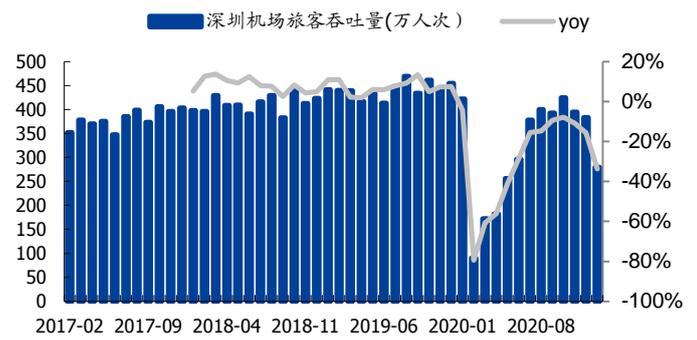
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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



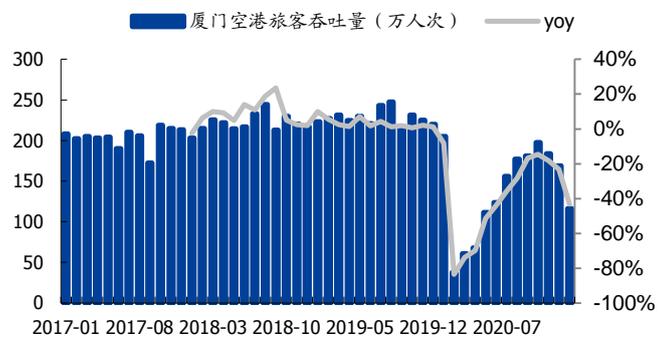
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

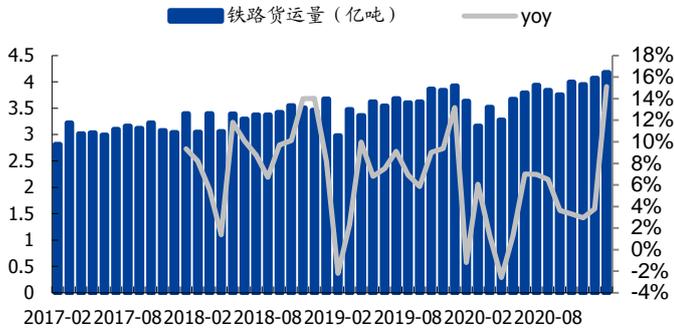


资料来源: wind, 国盛证券研究所

### 3.3 铁路公路

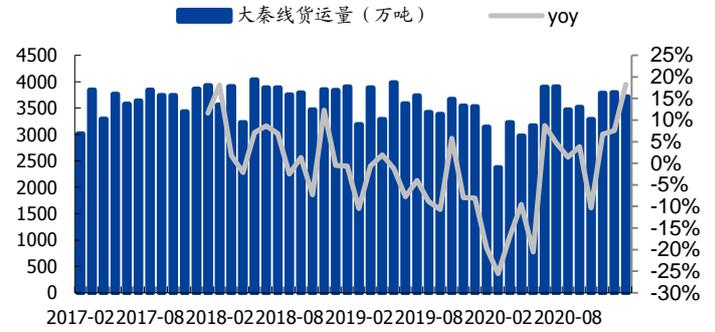
**铁路:** 2021年1月, 全国铁路货运量为4.18亿吨, 同比上升15.12%; 铁路旅客周转量为556.45亿人公里, 同比下降53.55%; 铁路货物周转量为2923.90亿吨公里, 同比上升18.28%; 大秦线货运量为3711.00万吨, 同比上升18.26%。2021年2月26日, 秦皇岛港铁路调入量53.20万吨, 秦皇岛港吞吐量57.20万吨。

图表 32: 全国铁路货运量



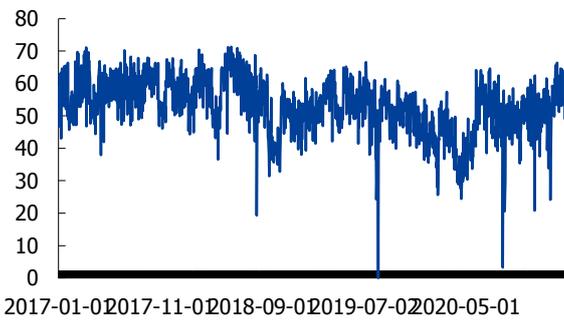
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 33: 大秦线货运量



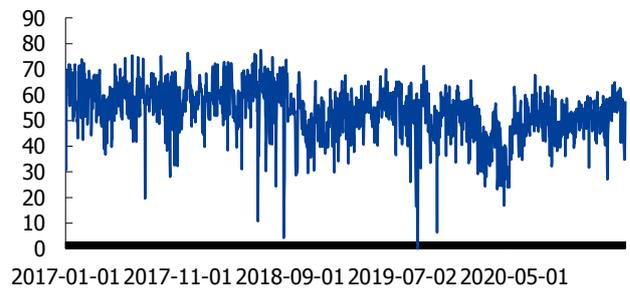
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 34: 秦皇岛港铁路调入量 (万吨)



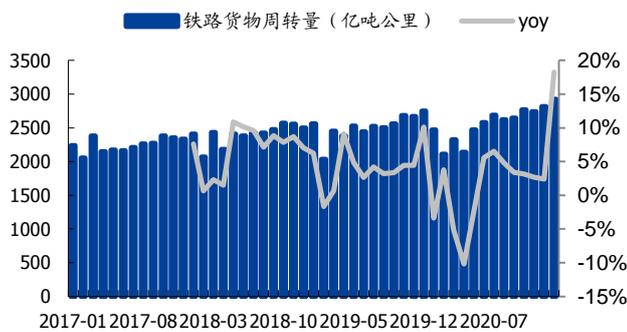
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 35: 秦皇岛港吞吐量 (万吨)



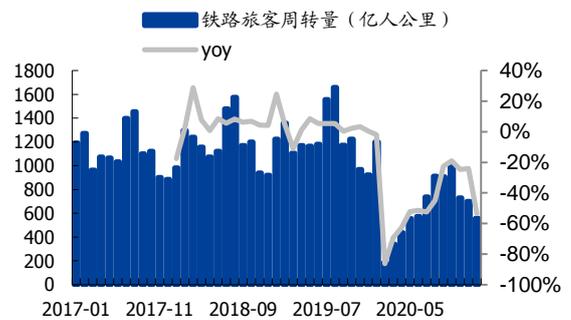
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 36: 全国铁路货物周转量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

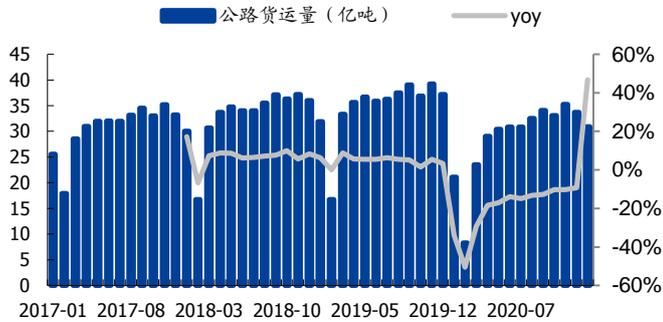
图表 37: 全国铁路旅客周转量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

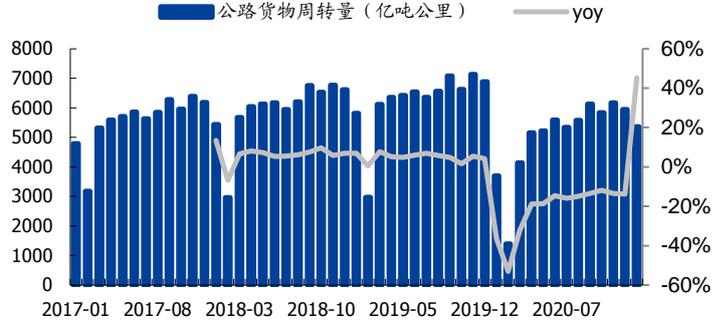
**公路：**2021年1月，全国公路货运量为30.91亿吨，同比上升46.69%。公路货物周转量为5,358.01亿吨公里，同比上升45.20%，公路客运量为4.75亿人次，同比下降49.35%，公路旅客周转量为305.26亿人公里，同比下降51.23%。

图表 38: 全国公路货运量



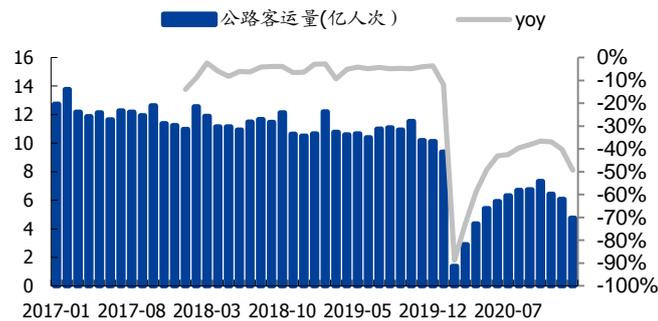
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 39: 全国公路货物周转量



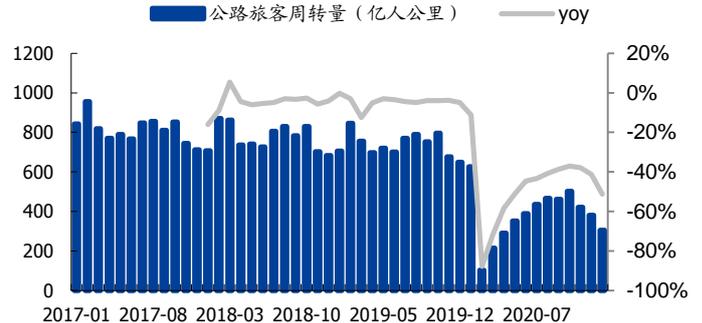
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

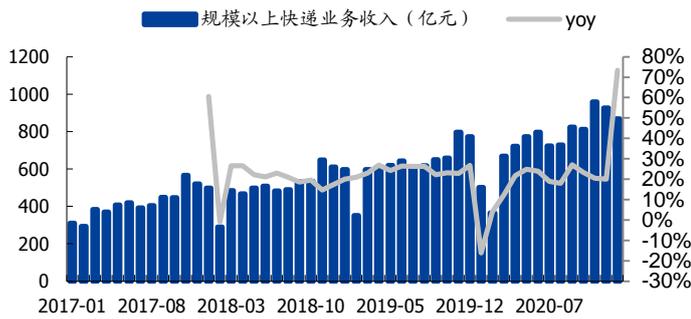


资料来源: wind, 国盛证券研究所

### 3.4 快递物流

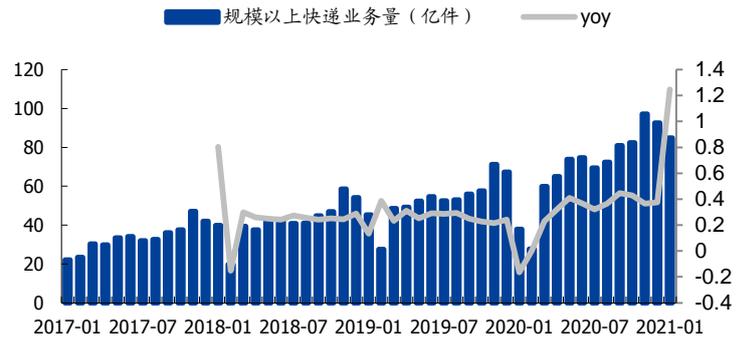
**快递：**2021年1月，规模以上快递业务收入867.60亿元，同比增长73.35%；快递业务量为84.94亿件，同比增长124.66%；快递单价为10.21元，同比下降22.84%；快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为80.4。

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】**根据派送现金股利后的发行价格调整公式,公司 2019 年年度利润分配实施完毕后,发行价格由 9.20 元/股调整为 9.17 元/股,按发行对象拟认购金额为 61,400 万元计算,发行数量由 66,739,130 股调整为 66,957,470 股。

**【深高速】**公司计划于 2021 年 2 月 23 日至 2 月 24 日发行 2021 年度第一期超短期融资券,发行规模为人民币 10 亿元,期限 60 天,主要用途为本集团偿还有息债务。

**【长久物流】**公司近日收到兰州新区市场监督管理局出具的《准予注销登记通知书》,公司子公司甘肃长久物流有限公司注销事项已办理完毕。公司控股股东长久集团持有公司股份 429,454,533 股,占公司总股本的 76.65%;2021 年 2 月 19 日质押公司股份 59,000,000 股,累计质押公司股份 196,672,200 股,占其所持公司股份的 45.80%,占公司总股本的 35.10%。

**【建发股份】**2021 年 2 月 20 日,建发房产(公司持有其 54.654%股权)控股子公司益悦置业与融创集团组成联合体,通过上海兆颢企业管理有限公司以公开竞拍方式成功竞

得上海市普陀区石泉社区 W060402 单元 B3-2 地块的土地使用权。

【中原高速】公司拟以非公开协议转让方式将所持中宇公司 60% 的股权转让给监理公司，本次转让价款为人民币 2,961.558 万元。

【中储股份】公司控股子公司中储智运制定了员工持股计划，预计选择 180 人参与，标的股权来源为南京富敬企业管理合伙企业（有限合伙）在公司 A 轮股权融资、B+ 轮融资合计认缴的注册资本（即 500 万元注册资本）对应的股权，占公司目前注册资本的 4.8409%。

【蔚蓝锂芯】公司将于 2021 年 3 月 1 日下午 15:00-17:00 在同花顺网上路演互动平台举行 2020 年年度报告网上说明会。

【密尔克卫】鉴于公司首次公开发行股票募投项目“辽宁鼎铭化工物流基地项目”的募集资金已按照相关规定及募投计划全部使用完毕，为减少管理成本，公司已于近日办理完毕交通银行股份有限公司上海闵行支行（310066933018800012936）募集资金专户的销户手续。公司全资子公司“上海密尔克卫化工物流有限公司”对其经营范围进行了变更，“新能（张家港）能源有限公司”对其名称及经营范围进行了变更。

【申通快递】公司股东上海德峨本次解除质押股份 284,729,203 股，占其所持股份比例 74.4%，占公司总股本比例 18.6%；截至公告披露日，上海德峨持有公司股份 382,700,542 股，占公司总股本比例 25.00%，累计质押股份由 284,729,203 股降为 0 股。

【南京港】2020 年公司完成营业总收入 75,471.23 万元，较上年同期增加 2.43%；公司营业利润为 20,772.69 万元，较上年同期增加 1.36%；利润总额为 20,717.05 万元，较上年同期增加 0.95%；归属于上市公司股东的净利润为 12,946.67 万元，较上年同期减少 0.51%；2020 年末公司总资产为 460,683.59 万元，较上年同期减少 1.08%。

【建发股份】公司 2020 年限制性股票激励计划授予登记已完成，公司注册资本由 2,835,200,530 元变更为 2,863,552,530 元。

【华夏航空】公司本次解除限售股份为公司首次公开发行前已发行股份；解除限售股份的上市流通日期为 2021 年 03 月 02 日；解除限售股份的数量为 594,843,345 股，占公司总股本的 58.69%；本次申请解除股份限售的股东共计 4 名。

【珠海港】公司拟与中国神华共同续签《一致行动人协议》，协议自 2021 年 4 月 20 日起生效，至生效之日起满 12 个月时终止，目前协议尚未签署。公司拟将募投项目“6 艘拖轮项目”中尚未建造的 2 艘 5,000HP 全回转拖轮变更为建造“1 艘 3,400HP 常规动力拖轮和 1 艘 2,600HP 电力推进拖轮”，新建的 2 艘拖轮总投资不超过 5,800 万元，其中拟使用该项目剩余募集资金 5,420 万元及自有资金 380 万元，本次变更募投项目涉及的金额占募集资金净额的比例为 5.41%。公司拟通过协议受让方式，以自筹资金分别收购宿迁新星和香港恒泰所持有的深交所创业板上市公司秀强股份 92,681,270 股、62,000,000 股股份，收购完成后，公司将持有秀强股份合计 154,681,270 股股份，占其总股本的 25.009%；本次收购秀强股份的交易价格为 6.30 元/股，交易总金额为 974,492,001 元；收购完成后公司将成为秀强股份控股股东。

【四川成渝】公司全资子公司蜀南公司与交投建设（公司关联法人）组成联合体参与了芦山县人民政府关于芦山县龙门至宝盛至大川旅游公路工程 PPP 项目的公开招标。今日，蜀南公司与交投建设组成的联合体收到芦山县交通运输局签发的《预中标通知书》，确定联合体为本项目预中标社会资本方。

【华鹏飞】公司分别于2020年2月26日、8月27日召开总经理办公会审议通过公司全资子公司博韩伟业租赁关联方北京维深位于北京石景山区的四间房间用于办公使用，租期自2020年3月1日起至2021年2月28日止。为保障博韩伟业业务的持续性及办公地点人员的稳定性，博韩伟业继续租赁该房产用于办公使用，租期自2021年3月1日起至2021年8月31日止。

【海晨股份】截至本公告披露日，公司尚未解除限售的股份数量为101,718,937.00股；公司本次上市流通的限售股为首次公开发行网下发行股份中的限售部分，共计1,718,937.00股，占公司公开发行股票总量的5.16%，占公司总股本的1.29%，锁定期为自公司股票在深圳证券交易所上市交易之日起6个月，该部分限售股将于2021年3月2日上市流通。

【建发股份】为进一步提升钟鼎六号的投资能力，普通合伙人嘉兴鼎萧决定接纳新的有限合伙人，扩大基金规模，以更好地满足对拟投项目的资金需求。合伙人变更后，嘉兴鼎萧及公司的出资比例均由2.49%变为2.36%。

【深高速】公司于2021年2月23日至2月24日发行了2021年度第一期超短期融资券，起息日2021年2月25日，兑付日2021年4月26日，实际发行总额10亿元，发行利率2.65%。

【青岛港】公司全资子公司青港物流拟申请扩展纸浆期货核定库容3万吨，拟申请续签的天然橡胶期货交割仓库协议涉及的期货交割仓库实际最多储存天然橡胶7万吨，按照交割仓库核定库容及市场交易平均成交价格峰值测算，核定本次库容货物峰值分别为3亿元和11亿元。本次公司为青港物流担保金额共计最高不超过14亿元。

【山东高速】公司公布2021年1月的营运数据（未经审计），共包括13个路段，通行费收入总计67286万元，日均2170.52万元，其中济青高速、京台高速相关路段、济莱高速、湖北武荆高速、四川卢渝高速通行费收入总计分别为29250.19万元、8607.67万元、3327.88万元、10174.28万元、和3244万元；通行费收入日均分别为943.55万元、277.67万元、107.35万元、328.20万元、和104.65万元。

【嘉友国际】为满足公司发展需求，进一步完善公司业务布局，公司拟对外投资设立全资子公司福建嘉友，福建嘉友注册资本为人民币2,000万元，公司占出资比例的100%。公司拟以货币资金方式出资，资金来源为自有资金。

【怡亚通】公司股东怡亚通控股本次延期购回股数5,730万股，到期购回日2021年3月1日，延期购回日2021年9月1日，本次延期购回股数5,730万股，占其所持股份比例15.12%。截至目前，怡亚通控股持有公司股份数为378,979,799股，占公司总股本的17.85%；其所持有公司股份累计被质押的股份数为226,049,799股，占其所持公司股份的59.65%，占公司总股本的10.65%。

【龙洲股份】公司为股东兆华投资和兆华创富申请解除限售股份的数量分别为1,123,244股和54,589股，占公司股份总数的比例分别为0.1997%和0.0097%；本次解除限售股份上市流通日期为2021年3月2日；解除限售后，兆华投资持有公司有限售条件股份5,122,888股，兆华创富持有公司有限售条件股份248,971股。

【宜昌交运】公司2020年度营业总收入1,952,568,792.38元，同比下降11.76%；营业利润88,320,309.07元，同比下降46.29%；利润总额87,390,221.35元，同比下降47.06%；归母净利润41,708,910.58元，同比下降63.76%；2019年末公司总资产4,437,153,286.67元，同比增加5.41%。

【上海机场】公司2020年度营业总收入、营业利润、利润总额、归母净利润、扣非净

利润分别为 430,113.30 万元、-151,345.23 万元、-151,568.08 万元、-126,663.52 万元、和-138,190.44 万元，分别较上年同期减少 60.70%、122.67%、122.73%、125.18%、和 127.72%。

【吉祥航空】公司控股股东均瑶集团持有公司股份 1,020,862,080 股，占公司股份总数的 51.92%；本次质押公司股票 3,200 股，占其所持公司股份比例 3.13%，占公司总股本比例 1.63%；累计质押公司股票（含本次）255,000,000 股，占其所持公司股份总数的 24.98%，占公司股份总数的 12.97%。

【宏川智慧】公司全资子公司南通阳鸿收购长江石化 30.40% 股权事项的工商变更登记手续办理完毕，完毕后公司通过南通阳鸿间接持有长江石化 30.40% 股权，长江石化为公司子公司参股公司。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 25 日、2 月 26 日通过集中竞价方式合计增持公司股份 526,781 股，占公司 2021 年 2 月 19 日总股本的 0.12%；增持后持有公司股份 19,200,011 股，占公司总股本比例 4.32%。

【中远海发】公司本次为被担保人东方富利向浦发香港申请 0.50 亿美元流动资金贷款提供保证担保，截止本日，本公司对被担保人东方富利的担保余额为 4.89 亿美元。

【中远海控】公司间接控股子公司中远海运港口之全资子公司中远海运港口拟以人民币 1,348,371,228.15 元的价格向天津港股份收购其持有的集装箱公司 34.99% 股权，最终交易价格以经备案的评估结果乘以 34.99% 为准。

【天津港】公司拟转让燃供公司（公司持股 53% 的控股子公司）53% 股权至合作公司（公司实际控制人天津港集团的全资子公司），该交易构成关联交易。本次交易价格为经评估备案的评估值与过渡期损益之和乘以 53%，最终交易价格不低于 0 元人民币。

【南京港】公司及控股子公司龙集公司拟采用自有资金、银行贷款及其他资本市场融资手段等方式筹措资金，分别在仪征港区实施 610、611 码头改建工程项目，龙潭港区建设 CFS 835D 物流仓库。公司拟将募集资金投资项目（龙集公司现代物流服务工程项目）结项，同时拟将募投项目结项后的节余募集资金 173,729,560.13 元永久性补充流动资金，相关事项实施完毕后，公司将注销相关募集资金专项账户。公司用暂时闲置自有资金 2,500 万元购买宁波银行股份有限公司南京浦口支行单位结构性存款，期限为 180 天，预期（年化）收益率 3.7%。

【怡亚通】公司 2020 年度营业总收入 69,028,781,622.00 元，同比下降 4.16%；营业利润、利润总额、归母净利润分别为 106,721,288.00 元、119,438,767.00 元、和 125,453,170.00 元，与上年同期相比分别增长 535.22%、439.30%、和 39.17%；2020 年末总资产为 42,292,481,318.00 元，同比增加 0.93%。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怡坤供应链管理有限公司 60% 的股权、山东顺行网络科技有限公司 60% 的股权、山东怡达鑫通供应链管理有限公司 60% 的股权，最终分别以人民币 2,064 万元、1,686 万元、2,400 万元的价格完成本次挂牌转让。

【德新交运】公司与交易各方签署了《支付现金购买资产协议之补充协议》，方案调整主要包括进一步降低标的资产估值（下调至 65,000 万元）、增加交易对方以现金购买德新交运股份比例（调整后整体本次交易作价 65,000 万元的 20%，即 13,000 万元）、增加减值测试补偿、加强德新交运对标的公司的管控措施等方面。

【传化智联】2 月 26 日，公司控股子公司传化物流与万物友好分别签订了合资合作协议一和二，资成立供应链有限公司，公司的注册资本为 10000 万元，分别出资 5500 万元和 4500 万元。2020 年，公司实现营业总收入 219.06 亿元，比去年同期增长 8.02%；营业利润 19.08 亿元，比去年同期下降 6.45%；利润总额 19.04 亿元，归母净利润 14.66

亿元，比去年同期分别下降 4.71%、8.52%。

【原尚股份】公司因不服广东省深圳市宝安区人民法院于 2020 年 12 月 30 日作出的（2020）粤 0306 民初 10233 号一审判决，决定提起上诉，涉案金额为一审金额 36,896,850.00 元及违约金、诉讼费用。

【音飞储存】公司股东山东昌隆于 2021 年 2 月 26 日与其实际控制人金跃跃先生签订了《股份转让协议》，山东昌隆拟通过协议转让的方式将其所持有的 30,070,290 股公司股份转让给金跃跃先生，转让数量占公司总股本的 10.00%。本次交易完成后，山东昌隆持有公司 40,620,880 股股份，占公司总股本的 13.51%，金跃跃先生持有上市公司 30,070,290 股股份，占公司总股本的 10.00%。公司控股股东、实际控制人不变。

【申通地铁】公司 2020 年度营业总收入 305,213,638.92 元，同比下降 53.68%；营业利润、利润总额、归母净利润、扣非净利润分别为 108,630,382.45 元、108,734,664.29 万元、75,435,507.31 元、71,346,370.55 元，比上年同期分别增加 13.83%、7.34%、10.68%、和 50.40%；2020 年末公司总资产 2,848,894,436.88 元，同比增加 2.64%。

【深高速】公司公布 2021 年 1 月的路费收入（未经审计），共 15 个路段的收费公路，其中梅观高速、机荷东段、机荷西段、沿江项目、外环项目的路费收入总计分别为 1474.9 万元、6773.4 万元、5020.7 万元、5380.3 万元和 7223.9 万元，路费收入日均分别为 47.6 万元、218.5 万元、162 万元、173.6 万元、和 233 万元。

【厦门港务】2 月 26 日，厦门港务控股集团就股权无偿划转所涉及的工商变更登记手续已办理完毕。变更完成后，福建省港口集团将直接持有厦门港务控股集团 100% 股权，厦门港务控股集团通过国际港务间接持有公司 386,907,522 股股份，占公司总股本的 61.89%。公司的控股股东仍为国际港务，公司实际控制人由厦门市国资委变更为福建省国资委。

## 五、行业重点新闻

### 交通运输：中共中央、国务院印发了《国家综合立体交通网规划纲要》

中共中央、国务院印发了《国家综合立体交通网规划纲要》。纲要指出，到 2035 年，国家综合立体交通网实体线网总规模合计 70 万公里左右（不含国际陆路通道境外段、空中及海上航路、邮路里程）。其中铁路 20 万公里左右，公路 46 万公里左右，高等级航道 2.5 万公里左右。沿海主要港口 27 个，内河主要港口 36 个，民用运输机场 400 个左右，邮政快递枢纽 80 个左右。（新华社）

### 交通运输：1 月份中国交通运输部分主要指标与去年同期相比呈现快速增长

中国交通运输部 26 日披露，今年 1 月份中国交通运输主要指标与去年同期相比，投资、货运量、港口的货物吞吐量呈现快速增长；与 2019 年 1 月相比，投资、货运量等主要指标均保持在 10% 以上的增长。与此同时，受疫情防控 and 就地过年等因素叠加影响，客运量大幅度下降。（中国新闻网）

### 航空：国际航协预计航空运输业 2021 年全年将保持现金流负增长

2 月 25 日，国际航协发布最新分析数据，预计航空运输业 2021 年全年将保持现金流负增长。此前 2020 年 11 月分析显示，航空公司将在 2021 年第四季度实现现金流正增长。从行业层面来看，航空公司预计要到 2022 年才能实现现金流盈余。国际航协预计，2021 年行业的“烧钱”规模将从此前预计的 480 亿美元增加到 750 亿美元至 950 亿美元之间。（澎湃新闻）

**航空：我国传统通航企业增加到 523 家，通航新业态发展迅猛**

截至 2020 年，我国传统通航企业增加到 523 家；机队规模达到 2844 架，净增 940 架，累计飞行 457.6 万小时，年均增长 13.7%，高出运输航空 2.7 个百分点。通航新业态发展迅猛：截至 2020 年底，实名登记无人机 52.36 万架，年飞行量达到 159.4 万小时，同比增速达到 27.5%。（中国民航网）

**快递：全国邮政快递企业快递包裹揽收量已恢复到节前正常水平**

国家邮政局监测数据显示，2月20日（正月初九），全国邮政快递企业快递包裹揽收量已恢复到节前正常水平，标志着邮政快递业已结束“春节模式”，恢复正常运营。（快递杂志）

**快递：uda 中墨国际快递正式上线**

继中国大年初二韵达迪拜德拉旗舰店正式营业后，2021年2月23日，uda 中墨国际快递正式上线，其产品主要包括中墨特快和中墨经济两种。（快递杂志）

**物流：2020 年全国社会物流总额 300.1 万亿元，同比增长 3.5%**

2020 年全国社会物流总额 300.1 万亿元，按可比价格计算，同比增长 3.5%；2020 年社会物流总费用 14.9 万亿元，同比增长 2.0%，社会物流总费用与 GDP 的比率为 14.7%，与上年基本持平；2020 年物流业总收入 10.5 万亿元，比上年增长 2.2%。（中国物流与采购联合会）

**铁路：春节假日 7 天国家铁路发送货物 7299 万吨，同比增长 23.7%**

2月11日至17日（农历除夕至正月初六），春节假日7天，国家铁路发送货物7299万吨，同比增长23.7%，日均装车16.89万车，创历年同期最高纪录。旅客运输平稳运行，发送旅客2332.7万人次。（国铁集团官网）

**港口：1 月全国港口完成货物吞吐量 12.9 亿吨，集装箱吞吐量 2377 万标准箱**

1 月份，全国港口完成货物吞吐量 12.9 亿吨，同比增长 17.4%；集装箱吞吐量 2377 万标准箱，同比增长 13.2%。（新华社）

## 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