

交通运输

民航发展基金征收降低 20%，港口建设费取消

本周核心观点： 1) **航空：** 总理在人大会议中指出将民航发展基金航空公司征收标准降低 20%，利于航司经营改善，强振民航业发展。需求复苏叠加汇率持续升值，预期二季度板块业绩好转，建议逢低配置。推荐低成本航空春秋航空、支线航空龙头华夏航空、率先受益国际线复苏的吉祥航空和高 BETA 的中国国航。2) **快递：** 2021 年 1 月，全国快递业务量为 84.94 亿件，同比增长 124.66%；2 月中国快递发展指数为 189.0，同比提高 20.2%。我们重点推荐快递龙头顺丰控股、中通快递、韵达股份。3) **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。4) **高速公路：** 车流逐步恢复，基本面向好，低估值、防御投资属性显著，建议关注山东高速、宁沪高速、深高速和粤高速 A。

行情回顾： 本周交运指数下降 1.31%，沪深 300 指数下降 1.39%，跑赢 0.08%，排名第 10/30。交运板块涨幅前五的个股为宁波海运（11.58%）、海峡股份（9.62%）、北部湾港（7.67%）、山西路桥（7.42%）、德新交运（7.19%）；跌幅前五的个股为中远海控（-15.74%）、申通地铁（-15.08%）、西部创业（-7.91%）、顺丰控股（-7.49%）、德邦股份（-5.26%）。

行业重点数据跟踪： **干散：** BDI 指数为 1829 点，环比上升 9.19%；CDFI 指数为 1139.84 点，环比上升 8.92%。**油运：** BDTI 指数为 666.00 点，环比下降 0.45%；BCTI 指数为 488.00，环比下降 7.22%；CTFI 指数为 517.76 点，环比下降 2.61%。**集运：** CCFI 指数为 1,970.58 点，环比下降 4.32%；SCFI 指数为 2,721.94 点，环比下降 1.92%。**航空：** 布伦特原油 69.36 元/桶，环比上升 4.88%；2021 年 3 月，航空煤油出厂价（含税）为 3808.00 元/吨，环比上升 8.92%；美元兑人民币中间价为 6.4904，环比上升 0.30%。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： **航空：** 截至 2021 年 2 月初全球机队运营率已经达到 72.08%。

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。

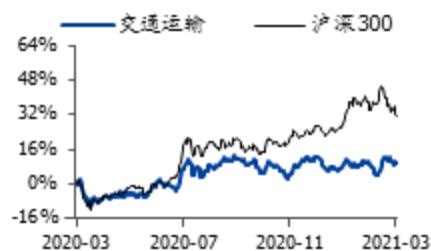
重点标的

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	30.15	-178.24	33.30	23.49
002928	华夏航空	买入	0.50	0.47	0.75	1.05	32.40	34.47	21.60	15.43
002352	顺丰控股	买入	1.27	1.66	2.01	2.71	76.46	58.49	48.31	35.83
603713	密尔克卫	买入	1.27	1.83	2.51	3.40	91.95	63.81	46.53	34.35

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：1月交运投资、货运量呈现快速增长》2021-02-28
- 《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



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	18
风险提示	19

图表目录

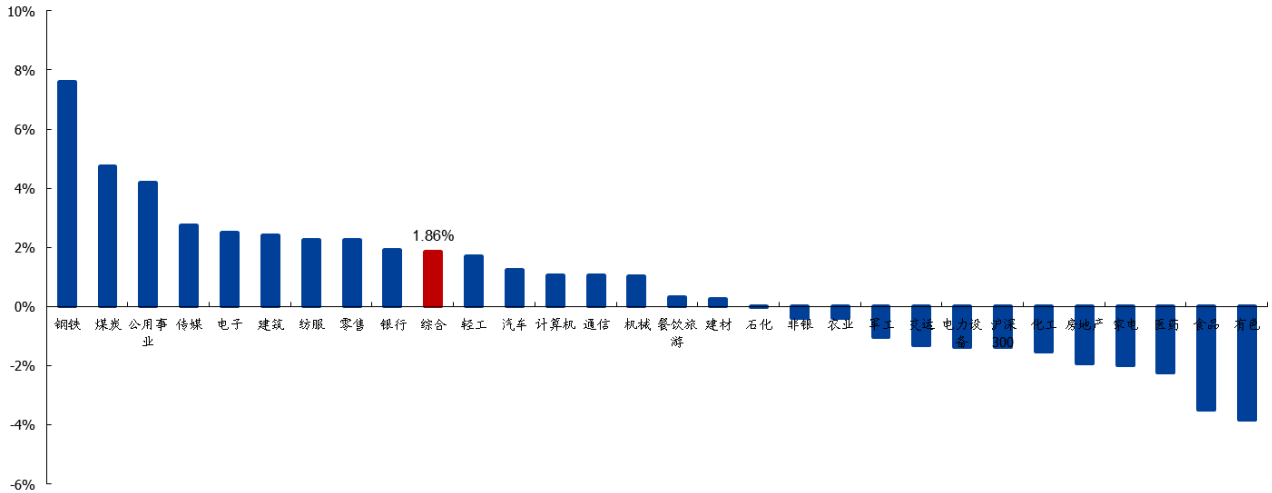
图表 1: 本周交通运输行业指数情况	4
图表 2: 本周交运子板块涨跌幅	4
图表 3: 本周交通运输行业涨跌幅前十个股	5
图表 4: BDI、CDFI 指数	7
图表 5: 分船型运价指数	7
图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格	7
图表 7: 铁矿石运价 (美元/吨)	7
图表 8: CCBFI 指数	8
图表 9: 秦皇岛动力煤价格 (Q5500) (元/吨)	8
图表 10: BDTI、BCTI 指数	8
图表 11: CTFI 指数	8
图表 12: CCFI、SCFI 指数	9
图表 13: SCFI: 欧洲航线、地中海航线 (美元/标准箱)	9
图表 14: SCFI: 东南亚航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

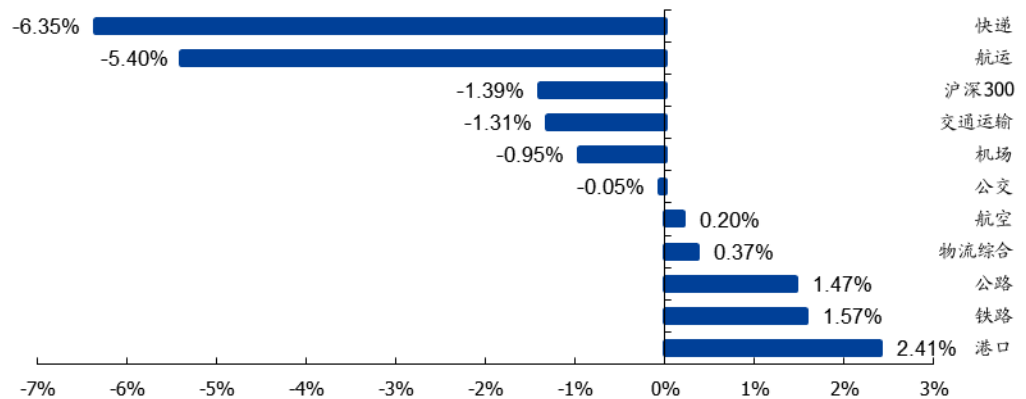
本周交运指数下降 1.31%，沪深 300 指数下降 1.39%，跑赢 0.08%，排名第 10/30。交运子板块中港口板块涨幅最大（2.41%），快递板块跌幅最大（-6.35%）。

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宁波海运(11.58%)、海峡股份(9.62%)、北部湾港(7.67%)、山西路桥(7.42%)、德新交运(7.19%); 跌幅前五的个股为中远海控(-15.74%)、申通地铁(-15.08%)、西部创业(-7.91%)、顺丰控股(-7.49%)、德邦股份(-5.26%)。

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
600798.SH	宁波海运	11.58%	601919.SH	中远海控	-15.74%
002320.SZ	海峡股份	9.62%	600834.SH	申通地铁	-15.08%
000582.SZ	北部湾港	7.67%	000557.SZ	西部创业	-7.91%
000755.SZ	山西路桥	7.42%	002352.SZ	顺丰控股	-7.49%
603032.SH	德新交运	7.19%	603056.SH	德邦股份	-5.26%
002183.SZ	怡亚通	6.71%	600221.SH	*ST海航	-4.67%
601008.SH	连云港	5.84%	603713.SH	密尔克卫	-3.71%
600125.SH	铁龙物流	5.61%	300013.SZ	新宁物流	-3.23%
002769.SZ	普路通	5.31%	603535.SH	嘉诚国际	-3.04%
002682.SZ	龙洲股份	5.26%	002120.SZ	韵达股份	-2.03%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

二、核心观点

快递: 2月中国快递发展指数为189.0, 同比提高20.2%, 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%。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, 这为专业的危化品库运营企业并购发展获得良好的契机。2021年3月6日密尔克卫公告收购上港化工物流, 以完善上海化学工业区的线下化工品服务能力, 服务芯片、半导体等行业的客户, 并拓展智能化工公路港的布局。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: 民航发展基金航空公司征收标准降低20%, 需求持续恢复, 航司经营有望改善, 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。国际航班恢复须看疫苗接种进展和海外疫情控制情况, 据CH-AVIATION, 截至2021年2月初全球机队运营率已经达到72.08%。2021年3月5日总理在人大会议上指出将民航发展基金航空公司征收标准降低20%, 意味着2021年航司要缴纳的民航发展基金将是原征收标准的40%, 预计民航局等相关部门会进一步明确减负征收开始的具体时间, 此次政策是国家鼓励民航业发展的强力信号和积极举措。春秋航空董事长王煜在今年两会上表示中西部地区航空业投资性价比较高, 航

线开辟难度较小，国内经济增长内生动力强劲，春秋航空正加紧开辟大量三四线城市航线。推荐低成本航空春秋航空、支线航空龙头华夏航空、率先受益国际线复苏的吉祥航空和三大航中 BETA 最强的中国国航。

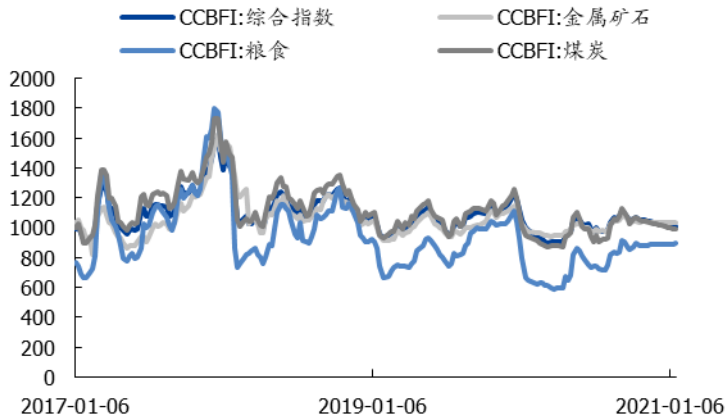
机场：机场上市公司短期业绩承压，20 冬春航季国内航班大幅增加。2021 年 1 月份上海机场/白云机场/深圳机场/厦门空港/美兰机场旅客吞吐量同比增速分别 -69.12%/-43.84%/-33.73%/-43.21%/33.97%。受海外疫情影响，国际和地区旅客吞吐量和起降架次仍然较难恢复，国际线收费较高，一定程度上影响机场航空性业务收入和非航免税业务。机场固定成本较高，亏损程度好于航司，随着疫苗接种以及更多疫苗的研发，预计未来国际航班将恢复。上海机场与中国中免签订免税经营补充协议，将提成与 2019 年国际客流量挂钩，2020 年租金收入大幅下滑，业绩短期承压。20 冬春航季国内客运周航班量为 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、上海机场和首都机场。

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%。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。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%。随着外资以及社保等长线资金加大入市力度，高分红高股息率的公路板块投资价值凸显，我们建议重点关注山东高速、宁沪高速、深高速和粤高速 A。

铁路：货运需求持续增长，防御投资属性凸显。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，客运业务静待修复。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。

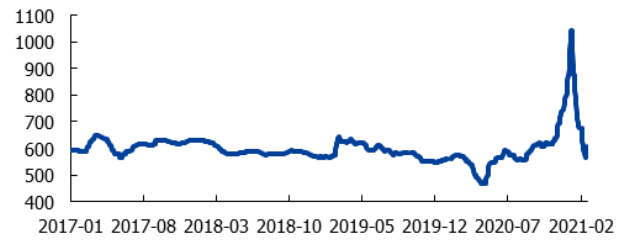
航运：集运维持高景气，集装箱紧缺行情有所缓解。欧美国家对防疫物资以及生活用品需求增长，中国出口持续强劲，集运维持高景气。本周 CCFI 指数为 1,970.58 点，环比下降 4.32%；SCFI 指数为 2,721.94 点，环比下降 1.92%，已连续两周环比下降。据 Xchange，集装箱可用性指数（上海-标准箱）自今年 2 月 8 日以来上涨至 0.5 以上，意味着上海进港集装箱标箱数量已经持续高于出港，集装箱紧缺行情将有所缓解。RCEP 的签订促进我国与缔约国的进出口贸易增加，刺激对航运的需求，主营集装箱运输的中远海控、海丰国际和主营主营船舶及集装箱租赁的中远海发均可受益。

图表 8: CCBFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

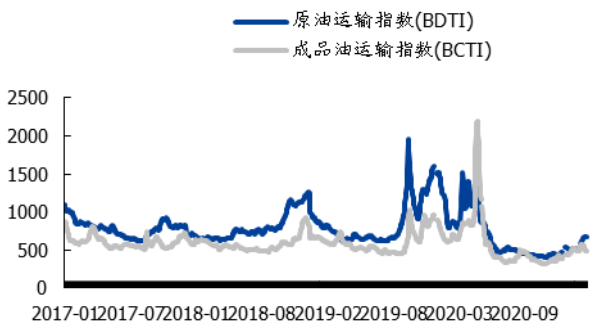
图表 9: 秦皇岛动力煤价格 (Q5500) (元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

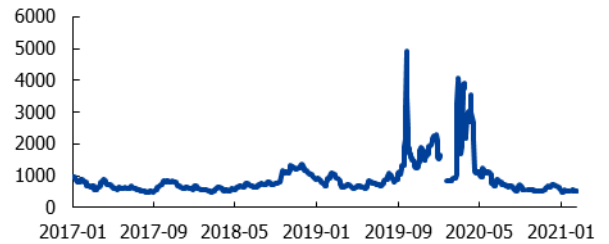
油运: BDTI 指数为 666.00 点, 环比下降 0.45%; BCTI 指数为 488.00, 环比下降 7.22%; CTFI 指数为 517.76 点, 环比下降 2.61%。

图表 10: BDTI、BCTI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

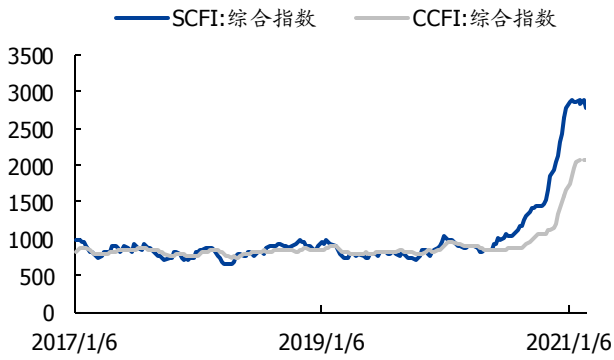
图表 11: CTFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

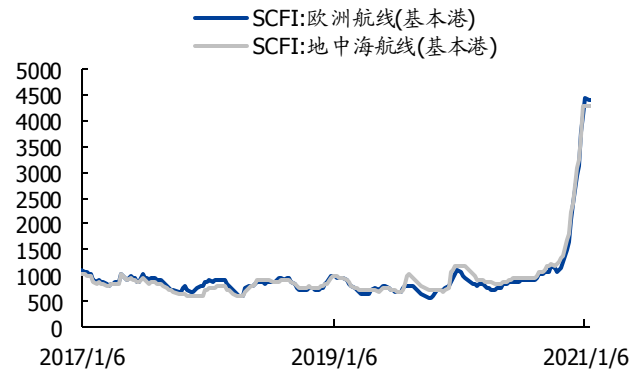
集运: CCFI 指数为 1,970.58 点, 环比下降 4.32%; SCFI 指数为 2,721.94 点, 环比下降 1.92%。欧洲航线 4,394.00 美元/标准箱, 环比下降 0.43%, 地中海航线 4,296.00 美元/标准箱, 环比变动 0%, 东南亚航线 (新加坡) 974.00 美元/标准箱, 环比上升 1.67%, 韩国航线 (釜山) 203.00 美元/标准箱, 环比变动 0%, 美东航线 4,750.00 美元/标准箱, 环比下降 1.04%, 美西航线 3,995.00 美元/标准箱, 环比下降 1.46%。

图表 12: CCFI, SCFI 指数



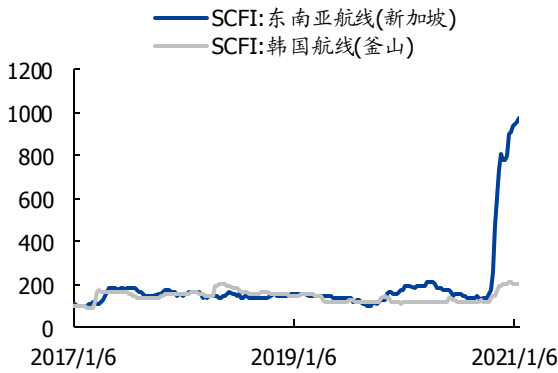
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 13: SCFI: 欧洲航线、地中海航线 (美元/标准箱)



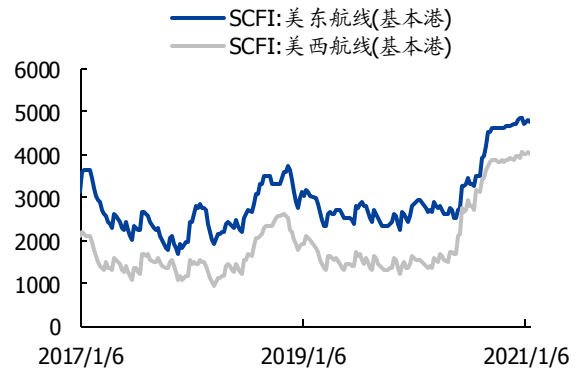
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

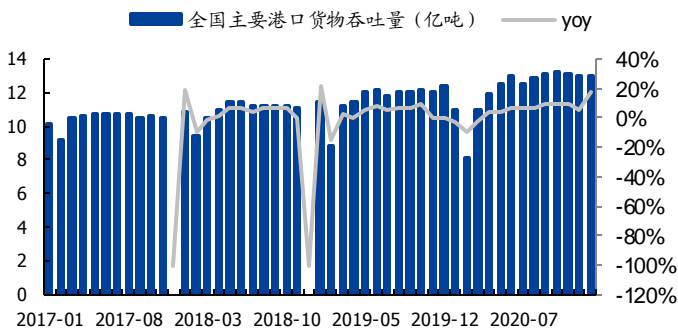
图表 15: SCFI: 美东航线、美西航线 (美元/标准箱)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

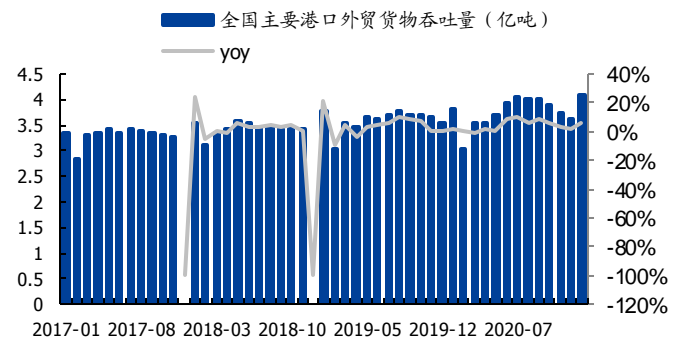
港口: 2021年1月, 全国主要港口货物吞吐量为 12.94 亿吨, 同比上升 17.36%, 全国主要港口外贸货物吞吐量为 4.08 亿吨, 同比上升 6.63%, 全国主要港口集装箱吞吐量为 2,377.00 万标准箱, 同比上升 13.24%。

图表 16: 全国主要港口货物吞吐量



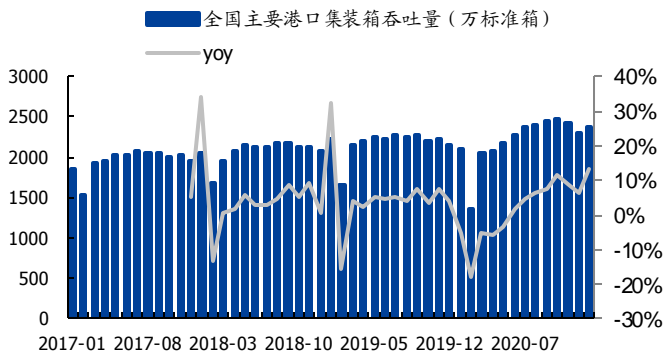
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 17: 全国主要港口外贸货物吞吐量



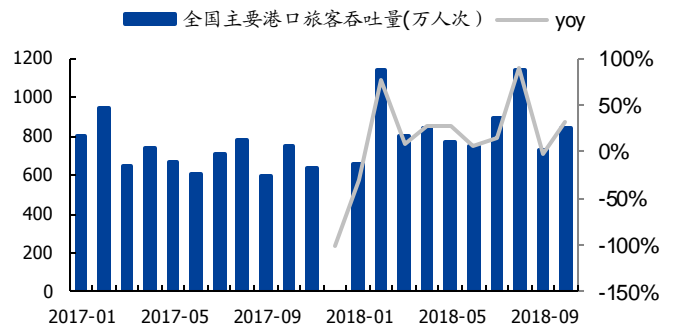
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

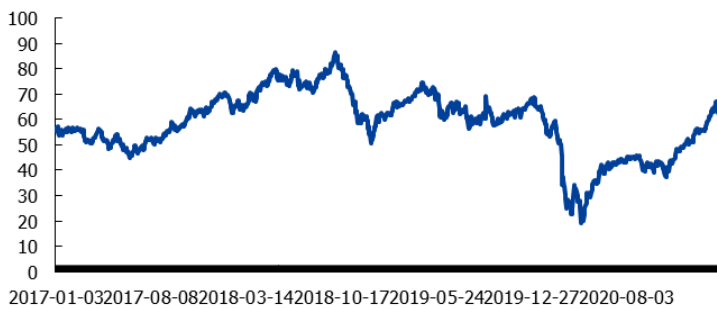


资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.2 航空

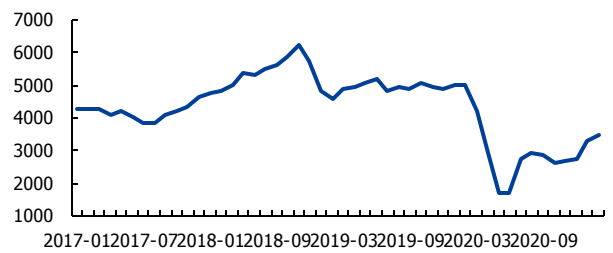
航空: 布伦特原油 69.36 元/桶, 环比上升 4.88%; 2021 年 3 月, 航空煤油出厂价 (含税) 为 3808.00 元/吨, 环比上升 8.92%; 美元兑人民币中间价为 6.4904, 环比上升 0.30%。2021 年 1 月, 民航旅客周转量为 444.46 亿人公里, 环比下降 29.20%; 民航货邮周转量为 24.01 亿吨公里, 环比下降 0.21%。2020 年 12 月, 民航正班客座率为 71.90%, 同比下降 11.01%。

图表 20: 布伦特原油 (美元/桶)



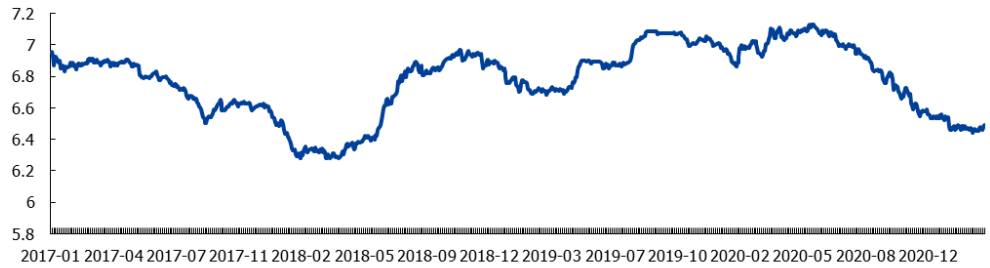
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 21: 航空煤油出厂价 (含税) (元/吨)



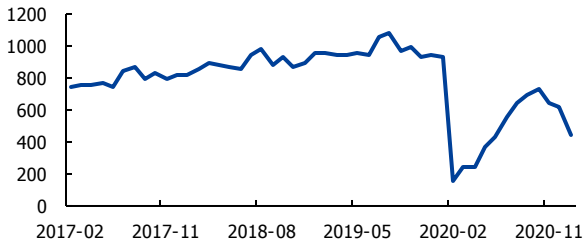
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 22: 美元兑人民币中间价



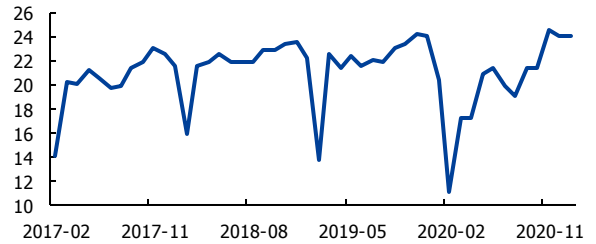
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 23: 民航旅客周转量 (亿人公里)



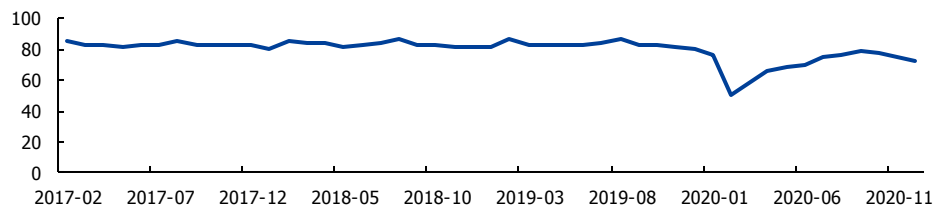
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

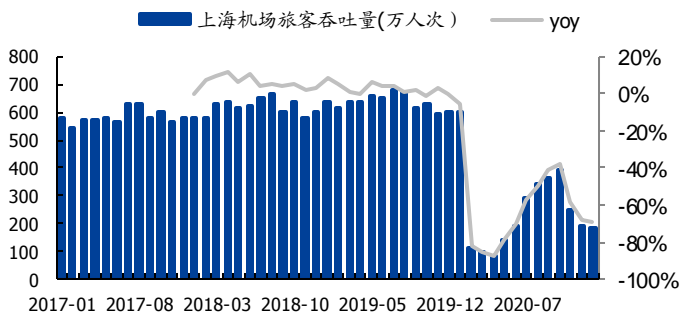
图表 25: 民航正班客座率 (%)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

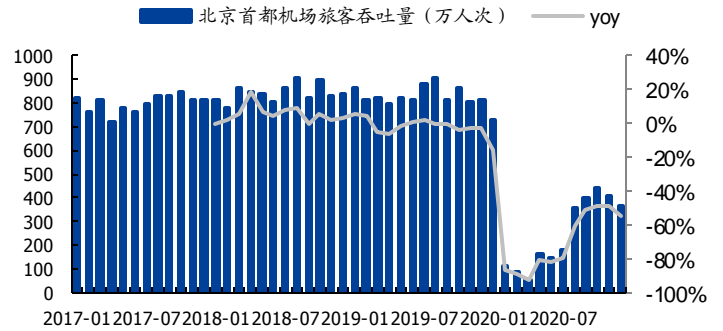
机场: 2021年1月, 上海机场旅客吞吐量为 185.05 万人次, 同比下降 69.12%; 白云机场旅客吞吐量为 324.75 万人次, 同比下降 43.84%; 深圳机场旅客吞吐量为 279.46 万人次, 同比下降 33.73%; 厦门空港旅客吞吐量为 116.41 万人次, 同比下降 43.21%; 美兰机场旅客吞吐量为 146.79 万人次, 同比下降 33.97%。2020年12月, 北京首都机场旅客吞吐量为 368.46 万人次, 同比下降 54.80%。

图表 26: 上海机场旅客吞吐量



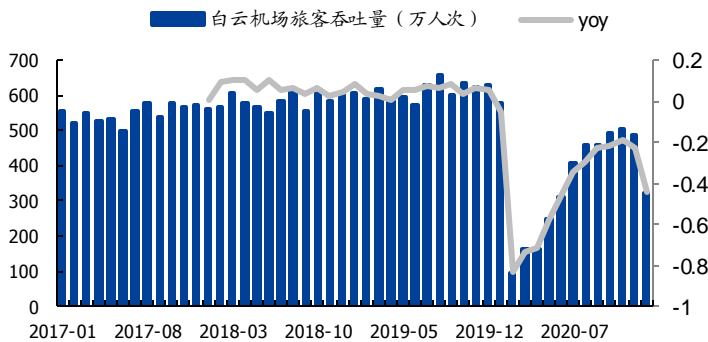
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 27: 北京首都机场旅客吞吐量



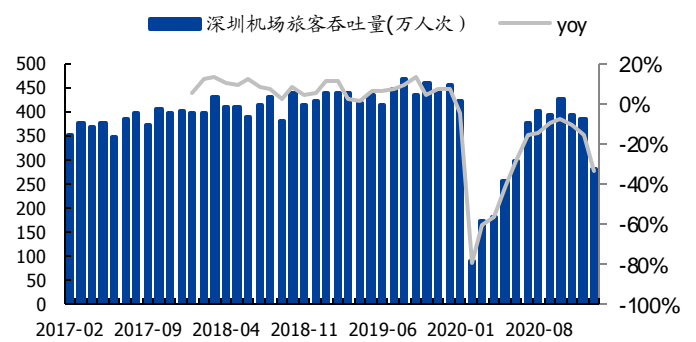
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 28: 白云机场旅客吞吐量



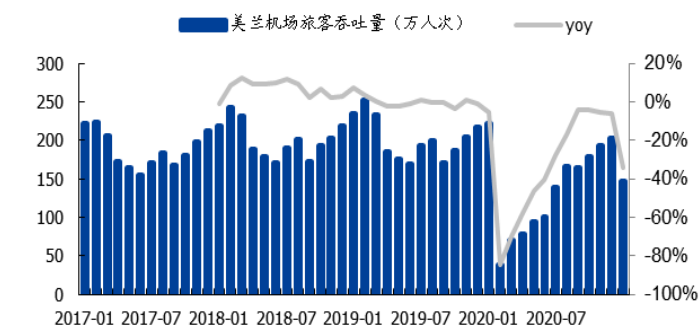
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 29: 深圳机场旅客吞吐量



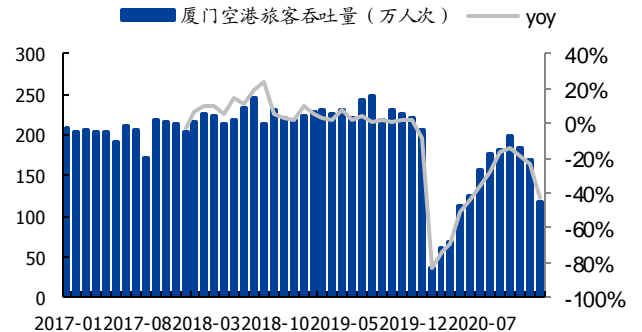
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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



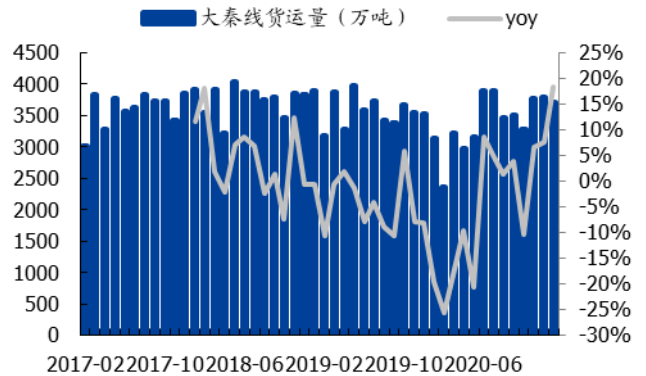
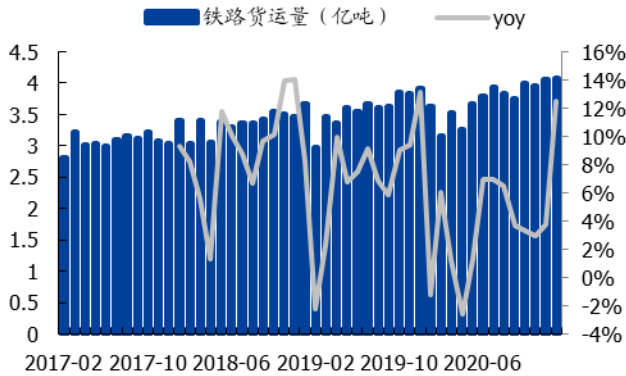
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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3月5日，秦皇岛港铁路调入量54.20万吨，秦皇岛港吞吐量51.20万吨。

图表 32: 全国铁路货运量

图表 33: 大秦线货运量

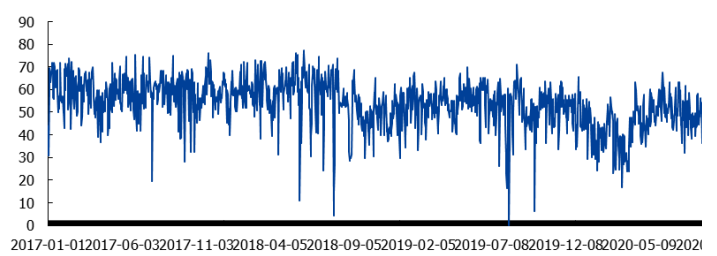
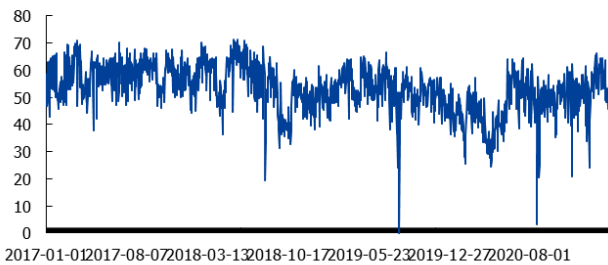


资料来源: wind, 国盛证券研究所

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)

图表 35: 秦皇岛港吞吐量 (万吨)

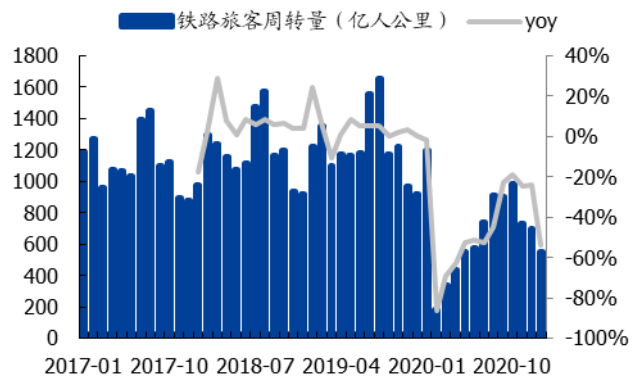
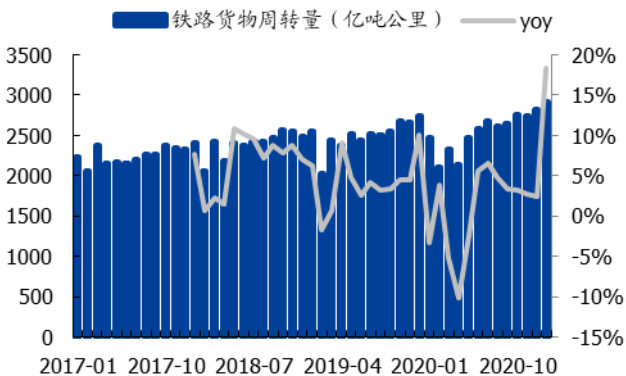


资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 36: 全国铁路货物周转量

图表 37: 全国铁路旅客周转量

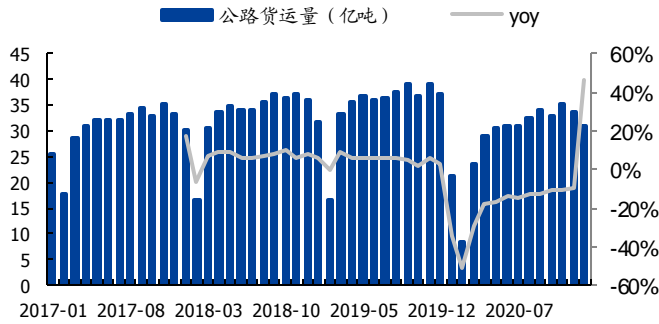


资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

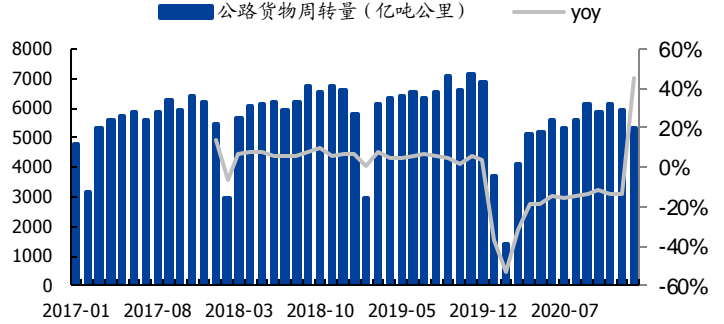
公路：2021年1月，全国公路货运量为30.91亿吨，同比上升46.69%。公路货物周转量为5,358.01亿吨公里，同比上升45.20%，公路客运量为4.75亿人次，同比下降49.35%，公路旅客周转量为305.26亿人公里，同比下降51.23%。

图表 38: 全国公路货运量



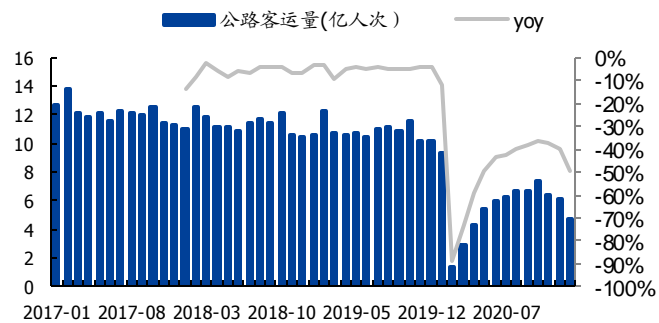
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 39: 全国公路货物周转量



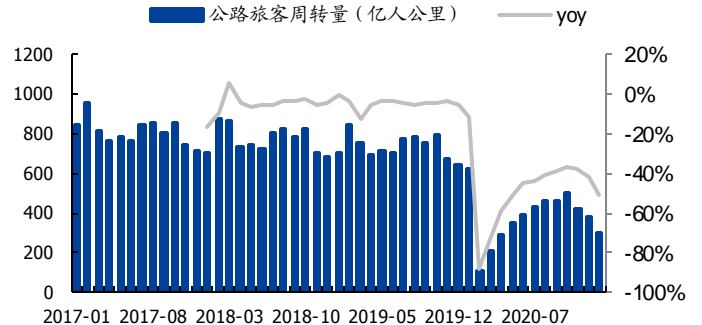
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

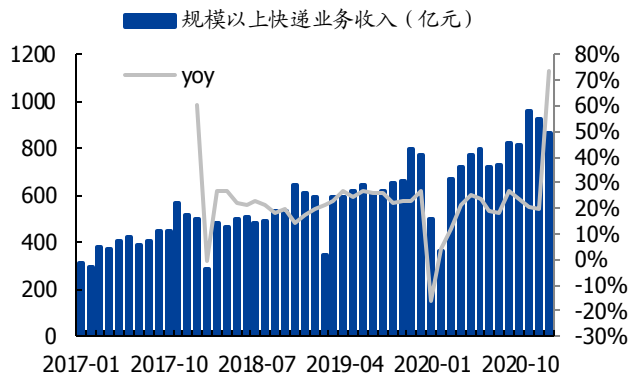


资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.4 快递物流

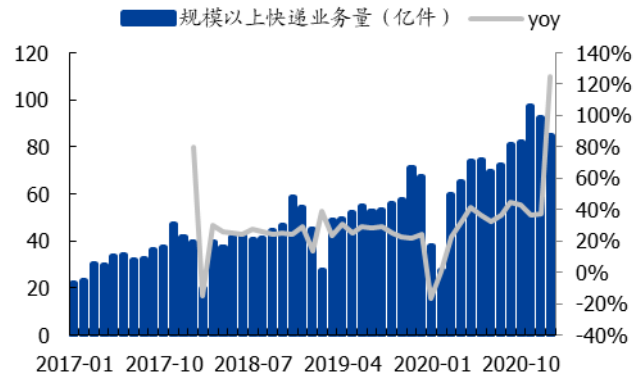
快递：2021年1月，规模以上快递业务收入867.60亿元，同比增长73.35%；快递业务量为84.94亿件，同比增长124.66%；快递单价为10.21元，同比下降22.84%；快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为80.4。

图表 42: 规模以上快递业务业务收入



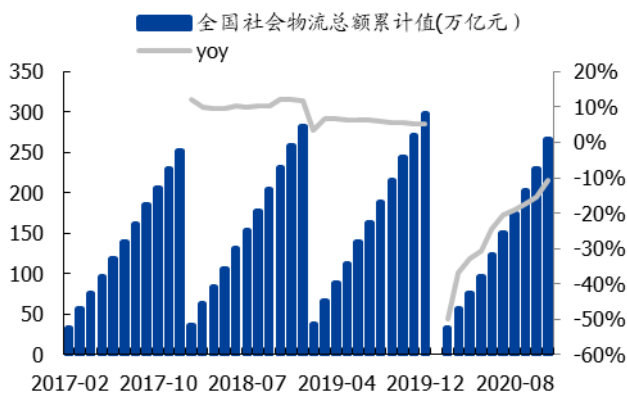
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 43: 规模以上快递业务业务量



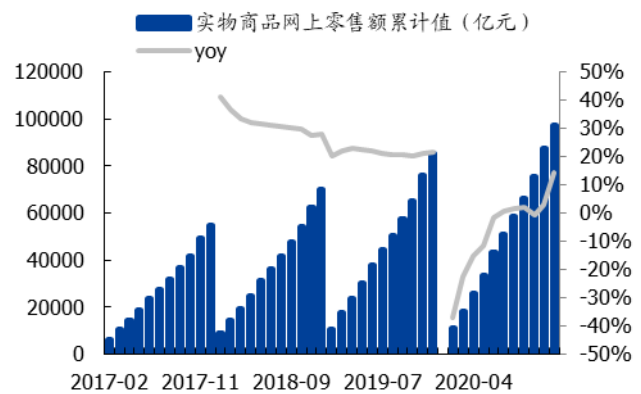
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

【嘉诚国际】公司与海口综合保税区管理委员会于2021年2月27日签订了《战略合作框架协议》，拟在海南省海口市综合保税区投资“嘉诚国际（海南）多功能数智物流中心”，投资总额6亿元。嘉诚国际（海南）多功能数智物流中心将建设现代化、智慧性、综合性、多功能的大型物流中心，布局以下七大业务类型。项目主要服务于天猫国际、菜鸟网络等离岛免税及本岛免税经营方、跨境电商平台企业及其商家，为其商品提供全球供应链一体化的物流服务；以及为松下等知名大型制造业企业提供国际采购、国际分拨中心等物流服务。

【长久物流】公司全资孙公司长久物流有限责任公司（波兰）通过协议收购 ADAMPOLS.A（以下简称“标的公司”）的30.00%股权，合计转让价格为1,830.00万欧元。本次投资主要目的为布局长久物流的国际运营网络，为中国国产汽车生产厂商走向国际市场的大战略提供配套的物流服务支撑，全面助力自主汽车品牌走向国门。同时，也为外资、合资汽车品牌以中国为全球生产基地反向出口模式提供有力的物流支持。

【德新交运】公司发布关于公司股票可能被实施退市风险警示的第二次风险提示公告。

【山西路桥】公司拟向山西高速集团发行股份购买其持有的平榆公司 100% 股权。发行股份购买资产的股票发行价格为 3.41 元/股，不低于定价基准日前 60 个交易日股票交易均价的 90%。公司拟向招商公路非公开发行股份募集配套资金，募集配套资金总额预计不超过 48,005.75 万元，且不超过本次发行股份购买资产交易价格的 100%，发行股份数量不超过本次交易前上市公司总股本的 30%。

【德邦股份】公司发布关于子公司使用自有资金投资理财产品逾期收回的公告，公司已对该笔理财确认了 8,000 万元的公允价值变动损失，相应公允价值变动金额已计入公司 2020 年半年度合并利润表。

【珠海港】截至 2021 年 2 月 28 日，公司通过集中竞价交易方式回购公司 A 股股份 8,040,000 股，占公司总股本的比例为 0.86%，购买的最高价为 5.75 元/股，最低价为 5.08 元/股，已使用资金总额为 44,646,569.6 元（含交易费用）。

【海晨股份】公司发布 2020 年年度报告，报告期内公司实现营业收入 107,389.63 万元，同比增长 16.68%；归母净利润 19,475.64 万元，同比增长 51.65 %。主要业绩驱动因素包括：公司提前复工复产，满足客户需求；全球疫情带动电子消费品市场爆发式增长；新能源汽车行业爆发式增长。利润分配预案为：以 13333.3334 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.5 元（含税），送红股 0 股（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 0 股。

【厦门象屿】公司控股股象屿集团于 2021 年 3 月 2 日与中国农垦产业发展基金（有限合伙）签订《战略投资及合作协议》，约定中垦基金通过大宗交易方式受让象屿集团所持上市公司 2.00% 股份，此次股权转让后，中垦基金成为公司战略投资者。就本次通过大宗交易取得的上市公司 2.00% 股份，中垦基金自该股份过户登记至其名下之日起 24 个月内不予转让（“承诺锁定期”）。

【华贸物流】公司将按照 1.5 亿元人民币总体估值收购深圳市深创建供应链有限公司 33.5% 的股权，支付对应股权对价 5,025 万元人民币。

【赣粤高速】公司控股子公司江西方兴科技有限公司（持股比例为 82.72%）已纳入 2021 年度江西省重点拟上市后备企业名单，拟分拆上市。公司分拆方兴公司上市符合公司战略规划，有利于做大做强智慧交通板块，提高公司以及方兴公司的知名度和市场价值，且不会影响对方兴公司的控制权，不会对公司其他业务板块的持续经营运作构成实质性影响。

【原尚股份】公司发布非公开发行 A 股股票预案，发行对象为广州骏荟，发行价格为 9.87 元/股，发行股票的数量不超过 20,000,000.00 股，不超过本次发行前上市公司总股本的 22.53%，本次非公开发行拟募集资金总额为 19,740 万元，扣除发行费用后计划全部用于补充流动资金。本次发行完成后，原尚投资持有公司股份比例为 38.11%，仍为公司的控股股东。

【畅联股份】公司发布 2020 年度业绩快报，营业收入较上年同期增加 17.10%，营业成本较上年同期增加 21.37%，利润总额较上年同期减少 3.64%，经营和财务状况总体运行平稳。

【北部湾港】公司发布 2021 年 2 月港口吞吐量数据，货物吞吐量完成 1806.87 万吨，同比增长 12.34%，其中集装箱完成 35.13 万标准箱，同比增长 47.54%。

【宁波港】公司发布 2021 年 2 月份主要生产数据，2 月预计完成集装箱吞吐量 251 万标准箱，同比增长 53.3%；预计完成货物吞吐量 6882 万吨，同比增长 22.1%。

【海峡股份】公司发布收购报告书摘要及简式权益变动报告书，收购人中海集团为中海海运集团的全资子公司。本次交易系因中海海运集团内部股权重组需要，由中海集团通过无偿划转方式受让中远集团持有的中远海运香港 100% 股权导致上市公司间接控股股东变更。

【四川成渝】公司全资子公司四川蜀南投资管理有限公司与四川交投建设工程股份有限公司组成的联合体收到芦山县交通运输局签发的《中标通知书》，确定联合体为芦山县龙门至宝盛至大川旅游公路工程 PPP 项目社会资本方。项目建设里程 8.3 公里，道路等级为三级公路，总投资估算约人民币 39,000 万元，其中政府配套投入 2,000 万元，采用 BOT 模式。PPP 项目公司将由政府出资代表与社会资本方共同出资，其中政府出资代表方持股 10%，蜀南公司持股 89.99%，交投建设持股 0.01%。

【长航凤凰】公司相继收到控股股东长治市南烨实业集团有限公司发来的《关于拍卖股份过户暨股份变动的通知函》和持股 5% 以上的股东天津顺航海运有限公司管理人发来的顺航破产字第 7 号《通知书》，天津顺航被拍卖的 8,056 万股股票于 2021 年 3 月 3 日办妥相关过户登记手续。

【海汽集团】海南海汽运输集团股份有限公司于 2021 年 2 月 2 日收到中国证券监督管理委员会海南监管局下发的《关于对海南海汽运输集团股份有限公司采取责令改正措施的决定》，要求公司对检查中发现的相关问题进行整改，目前公司已按照《决定》中的要求逐项梳理并认真落实整改措施。

【华鹏飞】华鹏飞股份有限公司的全资子公司博韩伟业科技有限公司于 2021 年 3 月 5 日收到中国邮政速递物流股份有限公司支付外场 PDA 和手机服务费及 PDA 服务费损失、律师费及差旅费和部分仲裁费，共计 159,310,427.70 元。

【白云机场】公司发布 2021 年 2 月生产经营数据快报，本月起降架次 23,715.00，同比增长 81.81%；旅客吞吐量 2,314,976.00 人，同比增加 139.45%；货邮吞吐量 123,996.10 吨，同比增长 55.14%。

【密尔克卫】为完善上海化学工业区的线下化工品服务能力，服务芯片、半导体等行业的客户，并拓展智能化工公路港的布局，密尔克卫化工供应链服务股份有限公司拟通过公开摘牌方式现金收购上海港口化工物流有限公司 100% 股权，交易价格不低于 83,880,728.33 元人民币。

【蔚蓝锂芯】蔚蓝锂芯同意在淮安清河经济开发区进行天鹏锂能产业化项目投资，建设高效新型锂离子电池产业化项目，项目拟总投资 50 亿元，新建 40 亿 AH 圆柱锂电池产业化项目。项目计划分两期建设，其中首期投资 23.50 亿元。项目由公司或控股子公司新设立淮安天鹏锂能有限公司实施。同意与淮安市清江浦区人民政府及江苏淮安清河经济开发区管理委员会签署的《清江浦区天鹏锂能产业化项目投资协议》，授权公司管理层办理具体投资事项，包括但不限于协议签署、公司设立、投资实施等事项。

【蔚蓝锂芯】蔚蓝锂芯拟非公开发行股票，相关事项已经公司第五届董事会第十七次会议和第五届监事会第十四次会议审议通过，尚需公司股东大会审议和中国证券监督管理委员会的核准。

【厦门象屿】公司审议通过了《2021 年度与 PT Obsidian Stainless Steel 发生日常关联交易的议案》，该关联交易事项是公司响应“一带一路”战略导向，在沿线国家布局黑色及其它金属供应链业务的需要。公司与关联方之间将遵循自愿平等、诚实守信的市场经济原则，根据市场公允价格进行交易，不会损害公司和公司中小股东的利益。

【天顺股份】 本公司发布关于 2020 年度计提资产减值准备的公告，本次计提资产减值准备的资产主要为应收账款、应收票据、其他应收款/应收利息，计提减值准备金额为 533.27 万元。其中，计提应收账款减值准备金额 257.85 万元、冲回应收票据减值准备金额 21.51 万元、计提其他应收款/应收利息减值准备金额 296.93 万元。本次计提各项资产减值准备合计 533.27 万元，考虑所得税及少数股东损益影响后，将减少 2020 年度归属于母公司所有者的净利润 419.57 万元，相应减少 2020 年末归属于母公司所有者权益 419.57 万元。

五、行业重点新闻

交通运输：到 2035 年我国将基本建成现代化高质量国家综合立体交通网

3 月 1 日，国新办举行新闻发布会，交通运输部部长李小鹏介绍落实《国家综合立体交通网规划纲要》精神，加快建设交通强国有关情况。到 2035 年我国将基本建成现代化高质量国家综合立体交通网，国家综合立体交通网将以铁路为主干、以公路为基础，还要充分发挥民航和水运的比较优势，要连接全国所有县级及以上的行政区，边境口岸，重要设施，还有主要景区等。预计到 2035 年，建设的规模到 70 万公里左右。其中，铁路是 20 万公里左右，公路是 46 万公里左右，高等级航道 2.5 万公里左右，沿海的主要港口有 27 个，内河的主要港口 36 个，民用运输机场 400 个左右，邮政快递枢纽 80 个左右。到 2035 年，我国实现国际国内互联互通、全国主要城市立体畅达、县级节点有效覆盖，支撑“全国 123 出行交通圈”，也就是都市区 1 小时通勤、城市群 2 小时通达、全国主要城市 3 小时覆盖。支撑“全球 123 快货物流圈”，即国内 1 天送达、周边国家 2 天送达、全球主要城市 3 天送达。（新华社）

航空：东方航空将成为全球首家运营 C919 大型客机的航空公司

3 月 1 日，中国东方航空作为国产大飞机 C919 全球首家启动用户，与中国商飞公司在上海正式签署了 C919 大型客机购机合同，首批引进 5 架，东航将成为全球首家运营 C919 大型客机的航空公司。这是东航继成功组建一二三航空公司运营国产 ARJ21 飞机之后，在“十四五”开局之年，以“先行者”姿态，在国产大飞机的引进与商业运营上迈出的“重要一步”。（上证报）

航空：截至 2021 年 2 月初全球机队运营率已经达到 72.08%

CH-AVIATION 最新数据表明，截至 2021 年 2 月初，全球机队总规模为 27512 架，其中 7679 架仍在停飞，目前共有 19833 架飞机处于现役状态，运营率已经达到 72.08%。分洲际来看，亚洲（7584 架）和北美（6130 架）仍然是机队现役飞机数量最多的两个大洲，居于榜首。其次是欧洲，目前有 3833 架现役飞机，非洲有 837 架飞机，南美洲有 822 架飞机，大洋洲有 627 架飞机。（界面新闻）

航空：德国汉莎航空在 2020 年共损失了 67 亿欧元，创下纪录

由于新冠疫情对旅游业的影响，导致大量航班停飞，德国汉莎航空在 2020 年共损失了 67 亿欧元，创下纪录。汉莎航空预计，随着疫苗接种工作的推进和新冠病毒检测能力的增强，2021 年夏天的情况将会有所好转。即便如此，汉莎航空方面还是强调了复苏的漫长道路，并预估 2021 年的运力仅将恢复到疫情前水平的 40%至 50%，亏损情况或仍将持续。（法新社）

航空：春秋航空加紧开辟三四线城市航线，为中西部地区经济发展持续造血

今年两会，全国政协委员、春秋航空董事长王煜准备提交《关于巩固脱贫攻坚成果以“产业园区对口支援”方式推动中西部发展的建议》。王煜表示，对于中西部地区而言，航空业投资性价比较高，航线开辟难度较小。到 2035 年，国家要建 400 个左右机场，基

本上覆盖全国所有地级市。国内经济增长内生动力强劲，春秋航空正加紧开辟大量三四线城市航线，以航空、旅游为中西部地区经济发展持续造血。（财联社）

快递：2月中国快递发展指数为189.0，同比提高20.2%

2021年2月份中国物流业景气指数为49.8%，较上月回落4.6个百分点；中国仓储指数为48.9%，较上月回落3.3个百分点。2月份中国电商物流运行指数为108.9点，较上月回落1.4个点。2021年2月中国快递发展指数为189.0，同比提高20.2%。发展规模指数、发展能力指数和发展趋势指数分别为185.9、150.1和112.5，同比增速分别达62.5%、21%和69.7%，服务质量指数与去年同期基本持平，快递市场在春节期间仍保持良好发展态势，为保民生、畅循环发挥积极作用。（澎湃新闻）

港口：李克强在政府工作报告中正式宣布，取消港口建设费

3月5日，国务院总理李克强在政府工作报告中指出用改革办法推动降低企业生产经营成本，推进能源、交通、电信等基础性行业改革，提高服务效率，降低收费水平。报告正式宣布，取消港口建设费。2020年3月3日，李克强主持召开国务院常务会议，部署完善“六稳”工作协调机制，确定支持交通运输、快递等物流业纾解困难加快恢复发展的措施，决定加大对地方财政支持，提高保基本民生保工资保运转能力。此次会议提出，3月1日至6月30日，免收进出口货物港口建设费，将货物港务费、港口设施保安费等政府定价收费标准降低20%。（新华社）

铁路：“十四五”期间，长三角铁路建设项目投资规模扩大

据中国铁路上海局集团有限公司，2021年长三角铁路建设投资规模预计在750亿元以上，计划开通新线里程833公里，开工项目11个、投产重点项目6个。长三角铁路力争在2021年内开工沪渝蓉高铁上海至南京至合肥段、沪渝蓉高铁合肥至武汉段、通苏嘉甬、合新高铁等11个项目，计划投产徐连高铁、嘉兴站改造工程、安九高铁、杭绍台铁路等6个重点项目，续建南沿江城际铁路、沪苏湖铁路等20个项目。预计“十四五”期间，长三角铁路建设项目投资总规模将超过1万亿元，新增营业里程4000公里，其中新增高铁3500公里。（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所涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com