

交通运输

五一机票预定量超 2019，海航启动战投招募

本周核心观点： 1) **航空：** 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。五一机票预定量超 2019 年，需求压抑释放和复苏叠加汇率持续升值，预期二季度板块业绩好转。推荐率先受益国际线复苏的吉祥航空、高 BETA 的三大航、低成本航空春秋航空、支线航空龙头华夏航空。2) **机场：** 关注后续机场免税经营协议动向和国际航班恢复进展，机场板块回调充分，重点关注白云机场、上海机场、首都机场。3) **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。4) **快递：** 2 月，规模以上快递业务收入同比增长 41.52%，快递业务量同比增长 67.01%。我们建议关注快递龙头顺丰控股、中通快递、韵达股份。

行情回顾： 本周交运指数上涨 0.24%，沪深 300 指数下降 2.71%，跑赢 2.94%，排名第 25/30。交运板块涨幅前五的个股为海汽集团（21.17%）、中远海控（12.74%）、中国国航（10.11%）、*ST 安通（9.22%）、蔚蓝锂芯（8.32%）；跌幅前五的个股为新宁物流（-6.89%）、顺丰控股（-6.64%）、*ST 飞马（-4.14%）、宁波港（-3.70%）、ST 长投（-3.63%）。

行业重点数据跟踪： **干散：** BDI 指数为 2281 点，环比上升 16.38%；CDFI 指数为 1138.79 点，环比上升 9.39%。**油运：** BDTI 指数为 748.00 点，环比上升 3.74%；BCTI 指数为 581.00，环比上升 9.42%；CTFI 指数为 496.72 点，环比下降 0.84%。**集运：** CCFI 指数为 1,908.9 点，环比下降 0.21%；SCFI 指数为 2583.87 点，环比下降 2.03%。**航空：** 布伦特原油 64.53 元/桶，环比下降 6.775%；2021 年 3 月，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 6.5098，环比上升 0.39%。2021 年 2 月，民航旅客周转量为 357.64 亿人公里，环比下降 19.53%；民航货邮周转量为 18.68 亿吨公里，环比下降 22.2%。2020 年 12 月，民航正班客座率为 71.90%，同比下降 11.01%。**铁路：** 2021 年 2 月，全国铁路货运量为 3.72 亿吨，同比上升 17.87%。**公路：** 2021 年 2 月，全国公路客运量为 3.94 亿人次，同比上升 185.65%。**快递：** 2021 年 2 月，规模以上快递业务收入 515.70 亿元，同比增长 41.52%；快递业务量为 46.18 亿件，同比增长 67.01%；快递单价为 11.17 元，同比下降 15.26%；快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 79.9。

本周要闻： **机场：** 美国机场 3 月以来旅客人次仍比 2019 年同期少一半以上。

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。

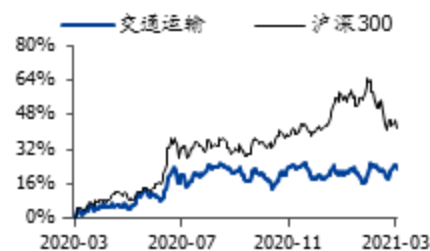
重点标的

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	30.85	-182.35	34.07	24.03
002928	华夏航空	买入	0.50	0.47	0.75	1.05	35.12	37.36	23.41	16.72
002352	顺丰控股	买入	1.27	1.61	1.99	2.72	67.50	53.24	43.08	31.51
603713	密尔克卫	买入	1.27	1.83	2.51	3.40	92.65	64.30	46.88	34.61

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：东航物流首发过会，央企航司混改落地》2021-03-14
- 《交通运输：民航发展基金征收降低 20%，港口建设费取消》2021-03-07
- 《交通运输：1 月交运投资、货运量呈现快速增长》2021-02-28



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

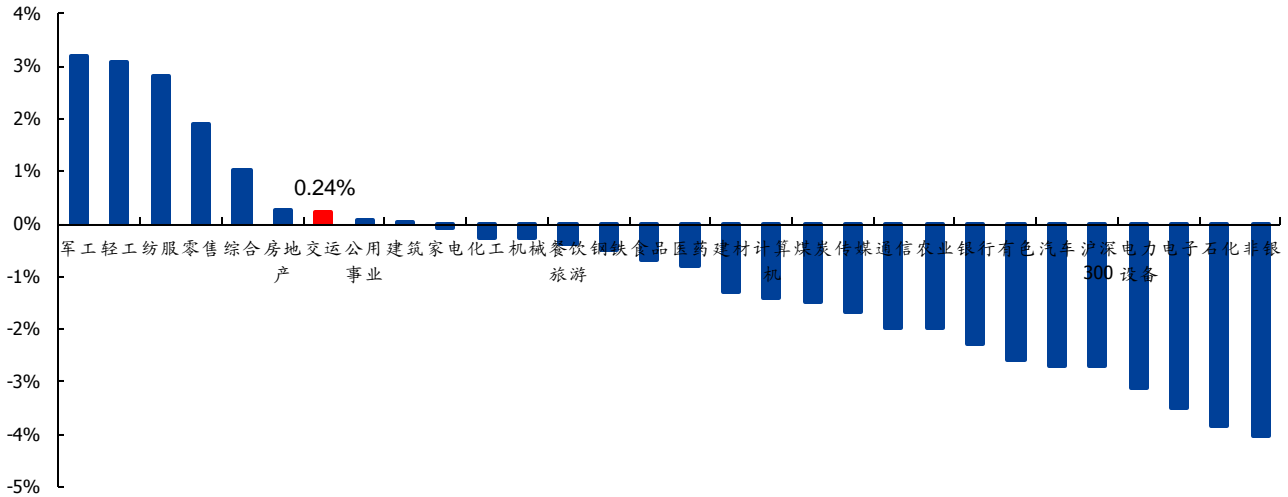
图表 1: 本周交通运输行业指数情况	4
图表 2: 本周交运子板块涨跌幅	4
图表 3: 本周交通运输行业涨跌幅前十个股	5
图表 4: BDI、CDFI 指数	7
图表 5: 分船型运价指数	7
图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格	7
图表 7: 铁矿石运价 (美元/吨)	7
图表 8: CCBFI 指数	8
图表 9: 秦皇岛动力煤价格 (Q5500) (元/吨)	8
图表 10: BDTI、BCTI 指数	8
图表 11: CTFI 指数	8
图表 12: CCFI、SCFI 指数	9
图表 13: CCFI: 欧洲航线、地中海航线	9
图表 14: CCFI: 日本航线、韩国航线	9
图表 15: CCFI: 美东航线、美西航线	9
图表 16: 全国主要港口货物吞吐量	9
图表 17: 全国主要港口外贸货物吞吐量	9
图表 18: 全国主要港口集装箱吞吐量	10
图表 19: 全国主要港口旅客吞吐量	10
图表 20: 布伦特原油 (美元/桶)	10
图表 21: 航空煤油出厂价 (含税) (元/吨)	10
图表 22: 美元兑人民币中间价	11
图表 23: 民航旅客周转量 (亿人公里)	11
图表 24: 民航货邮周转量 (亿吨公里)	11
图表 25: 民航正班客座率 (%)	11
图表 26: 上海机场旅客吞吐量	12
图表 27: 北京首都机场旅客吞吐量	12
图表 28: 白云机场旅客吞吐量	12
图表 29: 深圳机场旅客吞吐量	12
图表 30: 美兰机场旅客吞吐量	12

图表 31: 厦门空港旅客吞吐量.....	12
图表 32: 全国铁路货运量.....	13
图表 33: 大秦线货运量.....	13
图表 34: 秦皇岛港铁路调入量(万吨).....	13
图表 35: 秦皇岛港吞吐量(万吨).....	13
图表 36: 全国铁路货物周转量.....	13
图表 37: 全国铁路旅客周转量.....	13
图表 38: 全国公路货运量.....	14
图表 39: 全国公路货物周转量.....	14
图表 40: 全国公路客运量.....	14
图表 41: 全国公路旅客周转量.....	14
图表 42: 规模以上快递业务业务收入.....	15
图表 43: 规模以上快递业务业务量.....	15
图表 44: 全国社会物流总额累计值.....	15
图表 45: 实物商品网上零售额累计值.....	15

一、行情回顾

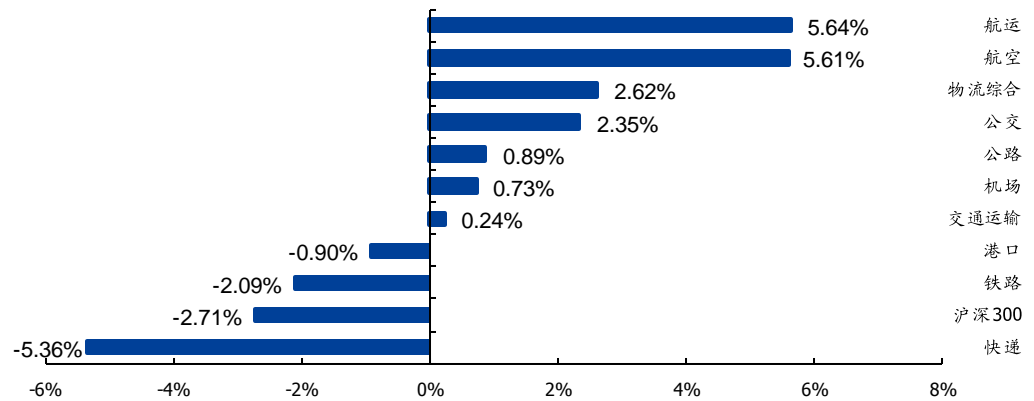
本周交运指数上涨 0.24%，沪深 300 指数下降 2.71%，跑赢 2.94%，排名第 6/30。交运子板块中航运板块涨幅最大（5.64%），快递板块跌幅最大（5.61%）。

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海汽集团（21.17%）、中远海控（12.74%）、中国国航（10.11%）、*ST 安通（9.22%）、蔚蓝锂芯（8.32%）；跌幅前五的个股为新宁物流（-6.89%）、顺丰控股（-6.64%）、*ST 飞马（-4.14%）、宁波港（-3.70%）、ST 长投（-3.63%）。

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
603069.SH	海汽集团	21.17%	300013.SZ	新宁物流	-6.89%
601919.SH	中远海控	12.74%	002352.SZ	顺丰控股	-6.64%
601111.SH	中国国航	10.11%	002210.SZ	*ST飞马	-4.14%
600179.SH	*ST安通	9.22%	601018.SH	宁波港	-3.70%
002245.SZ	蔚蓝锂芯	8.32%	600119.SH	ST长投	-3.63%
600115.SH	东方航空	7.33%	000755.SZ	山西路桥	-3.30%
603223.SH	恒通股份	6.80%	603535.SH	嘉诚国际	-2.62%
600029.SH	南方航空	6.70%	300250.SZ	华鹏飞	-2.56%
600692.SH	亚通股份	6.63%	600834.SH	申通地铁	-2.44%
603776.SH	永安行	6.47%	601598.SH	中国外运	-2.29%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

二、核心观点

快递: 2月规模以上快递业务收入同比增长 41.52%，快递业务量同比增长 67.01%，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。2021年2月国内实物商品网上零售额为1.44万亿，同比增长28.3%。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2月顺丰/韵达/圆通/申通快递业务量增速分别为47.16%/136.03%/127.07%/146.98%，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。3月18日密尔克卫公布非公开发行股票发行结果，包括太平洋人寿保险、高盛、太平洋财产保险等11个获配对象，募资约11亿元。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: 五一机票预定量超 2019 年，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，重点关注吉祥航空、三大航、春秋航空、华夏航空。2021年2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71.7%/70.1%/66.2%/69.6%/31.5%/41.5%。随国内疫情的控制，国内航线率先恢复，需求压抑逐步释放，3月1-13日（农历口径），民航日均发送旅客138万人次，较2019年同比下降20%，其中3月12日发送旅客150.9万人次，环比上升8.9%，仅比2019年同期下降6.3%。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%，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。推荐推荐率先受益国际线复苏的吉祥航空、高 BETA 的三大航、低成本航空春秋航空、支线航空龙头华夏航空。

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 2 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 19.32%/139.45%/141.74%/121.13%。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 2 月，全国铁路旅客周转量为 524.04 亿人公里，同比下降 183.13%；铁路货物周转量为 2600.8 亿吨公里，同比上升 23.18%。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。

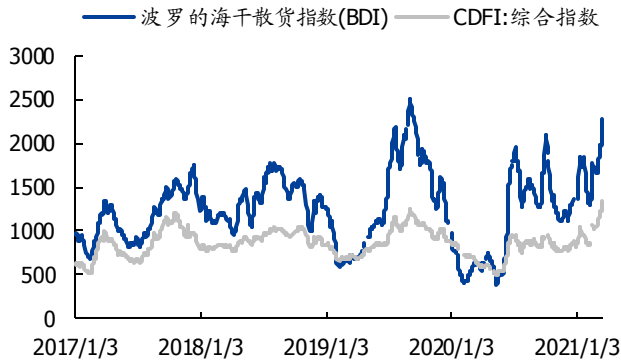
航运：集运维持高景气，集装箱紧缺行情有所缓解。欧美国家对防疫物资以及生活用品需求增长，中国出口持续强劲，集运仍维持高景气。本周 CCFI 指数为 1,908.9 点，环比下降 0.21%；SCFI 指数为 2583.87 点，环比下降 2.03%，已连续四周环比下降。据 Xchange，集装箱可用性指数（上海-标准箱）自今年 2 月 8 日以来上涨至 0.5 以上，意味着上海进港集装箱标箱数量已经持续高于出港，集装箱紧缺行情将有所缓解。RCEP 的签订促进我国与缔约国的进出口贸易增加，刺激对航运的需求，主营集装箱运输的中远海控、海丰国际和主营主营船舶及集装箱租赁的中远海发均可受益。

三、行业重点数据跟踪

3.1 航运港口

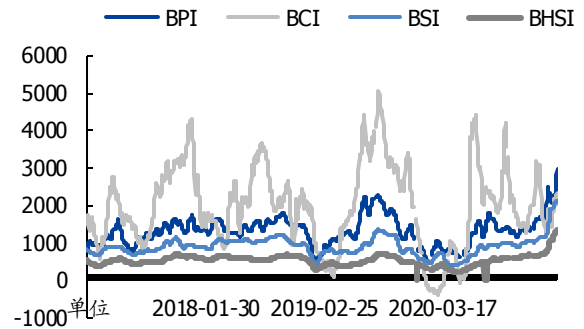
干散: BDI指数为 2281 点, 环比上升 16.38%; CDFI 指数为 1138.79 点, 环比上升 9.39%
分船型 BPI 为 22975 点, 环比上升 32.69%; BCI 为 2344 点, 环比上升 16.10%; BSI 为 2122 点, 环比上升 2.17%; BHSI 为 1360 点, 环比上升 6.00%。

图表 4: BDI、CDFI 指数



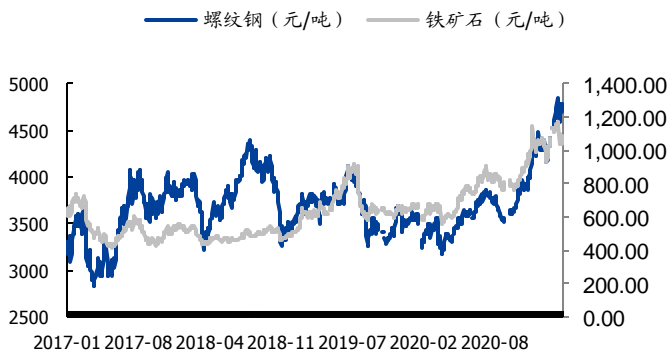
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 5: 分船型运价指数



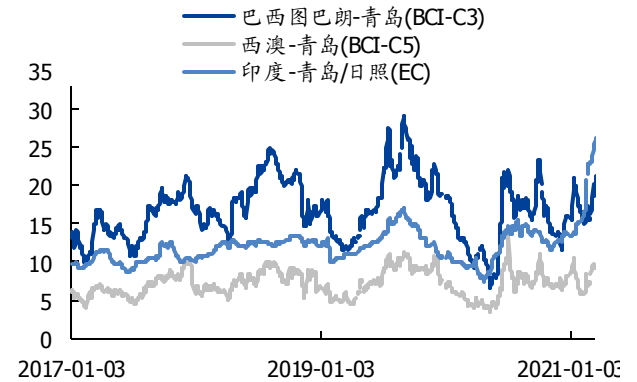
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格



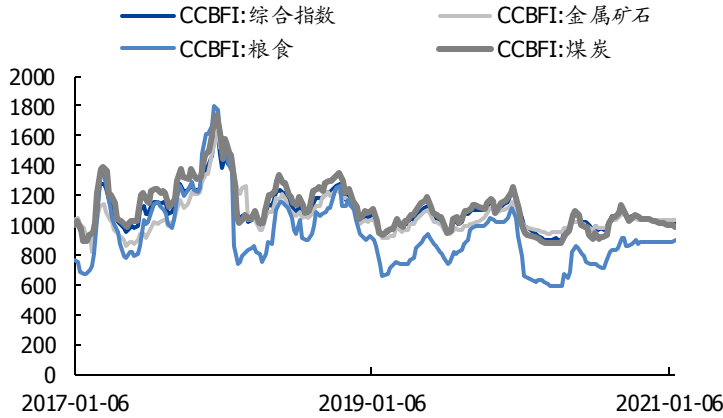
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 7: 铁矿石运价 (美元/吨)



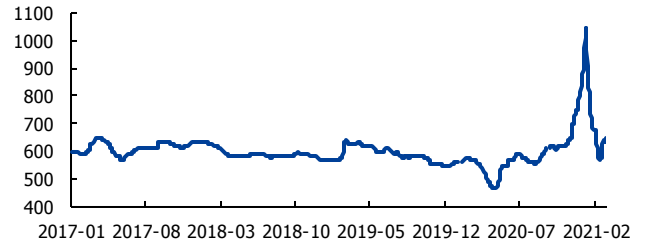
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 8: CCBFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

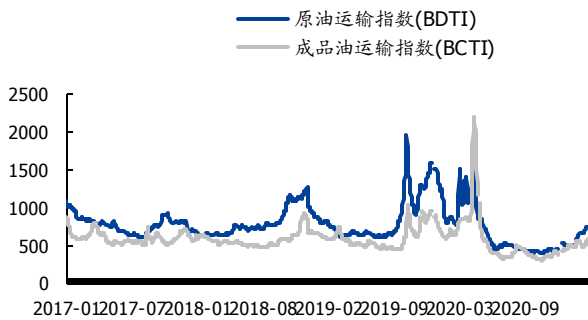
图表 9: 秦皇岛动力煤价格 (Q5500) (元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

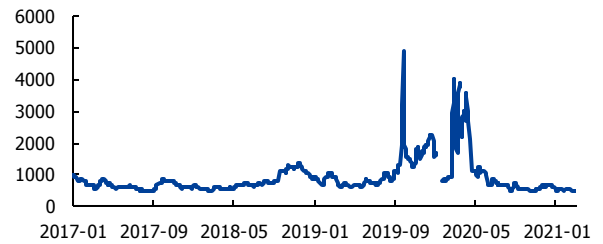
油运: BDTI 指数为 748.00 点, 环比上涨 3.74%; BCTI 指数为 581.00, 环比上涨 9.42%; CTFI 指数为 496.72 点, 环比下降 0.84%。

图表 10: BDTI、BCTI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

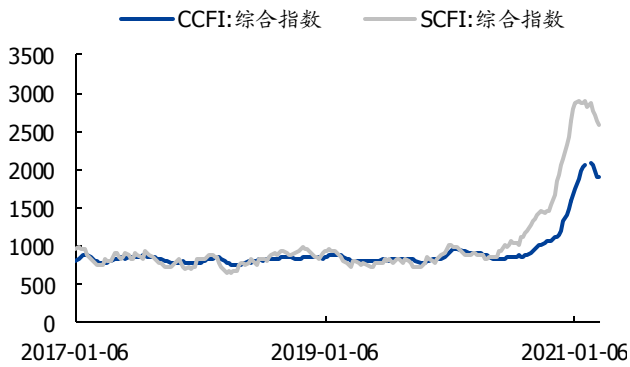
图表 11: CTFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

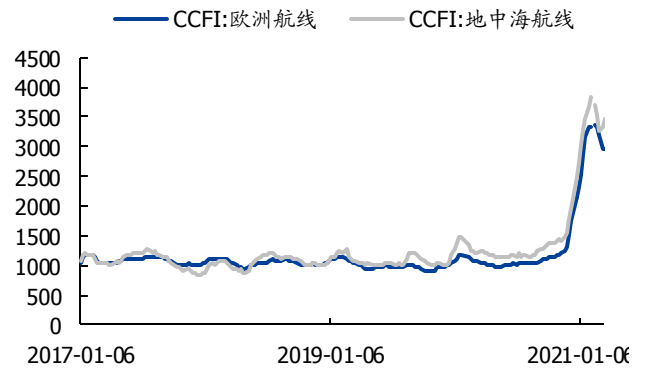
集运: CCFI 指数为 1,908.09 点, 环比下降 0.21%; SCFI 指数为 2583.87 点, 环比下降 2.03%。CCFI 欧洲航线为 2964.14, 环比上升 0.11%, 地中海航线 3462.82, 环比上升 3.85%, 日本航线 896.96, 环比上升 0.35%, 韩国航线 933.68, 环比上升 2.10%, 美东航线 1464.09, 环比下降 3.93%, 美西航线 1,301.49, 环比下降 2.55%。

图表 12: CCFI, SCFI 指数



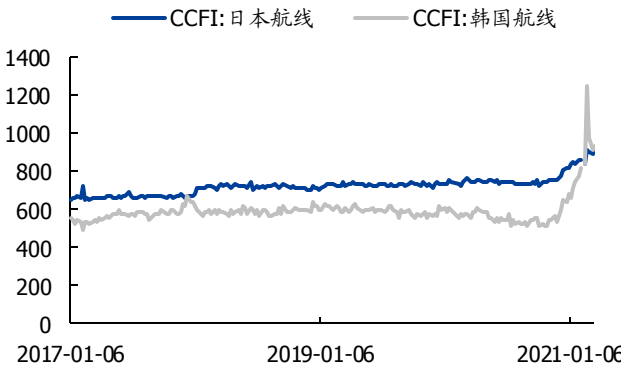
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 13: CCFI: 欧洲航线、地中海航线



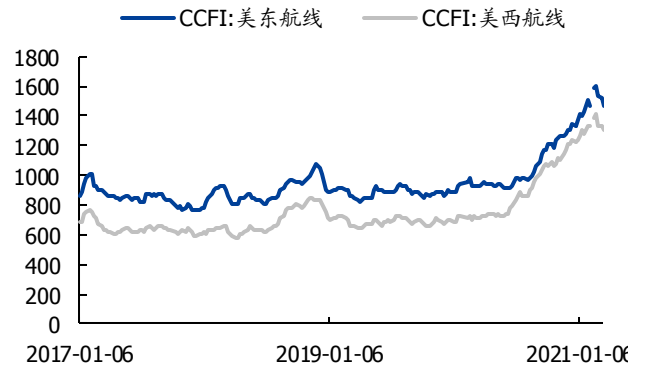
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 14: CCFI: 日本航线、韩国航线



资料来源: wind, 国盛证券研究所

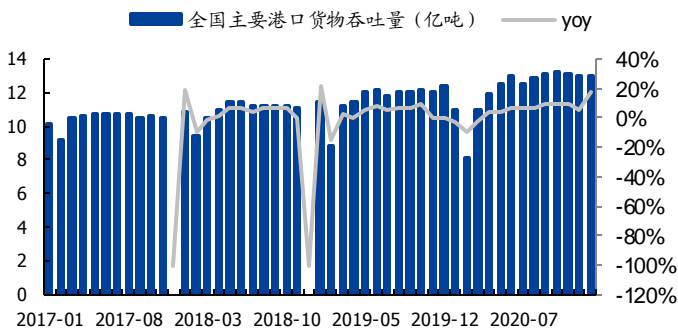
图表 15: CCFI: 美东航线、美西航线



资料来源: wind, 国盛证券研究所

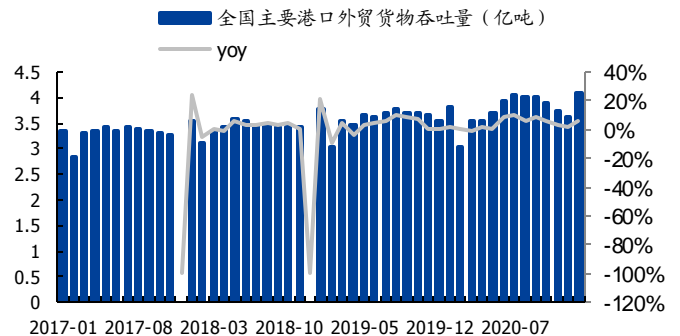
港口: 2021年1月, 全国主要港口货物吞吐量为12.94亿吨, 同比上升17.36%, 全国主要港口外贸货物吞吐量为4.08亿吨, 同比上升6.63%, 全国主要港口集装箱吞吐量为2,377.00万标准箱, 同比上升13.24%。

图表 16: 全国主要港口货物吞吐量



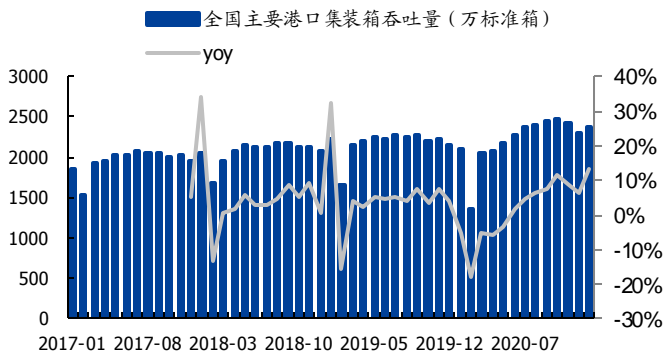
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 17: 全国主要港口外贸货物吞吐量



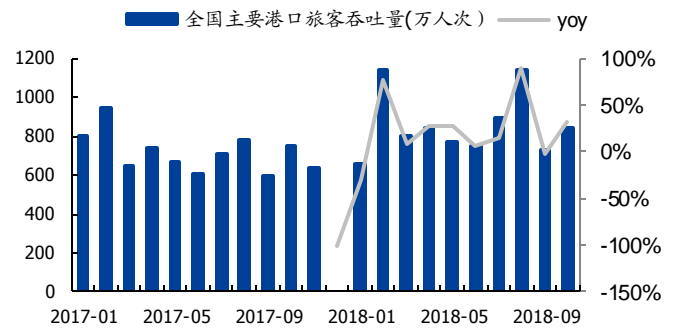
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

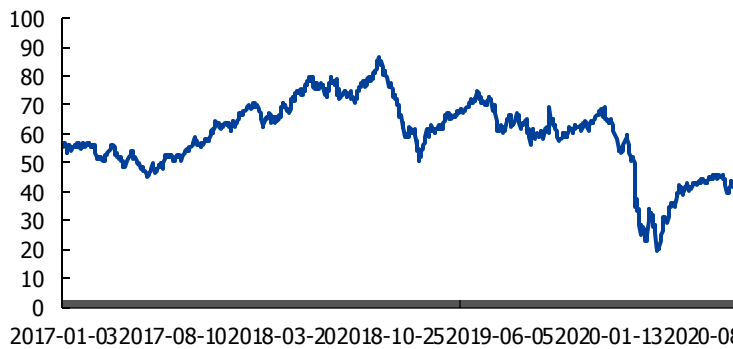


资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.2 航空

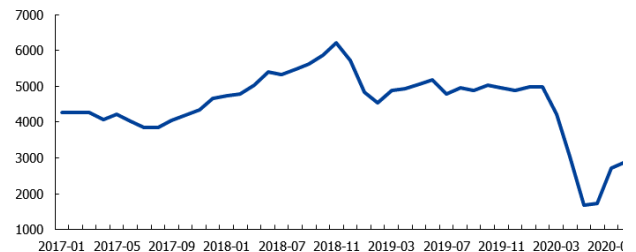
航空: 布伦特原油 64.53 元/桶, 环比下降 6.78%; 2021 年 3 月, 空煤油出厂价 (含税) 为 3808.00 元/吨, 环比上升 8.92%; 美元兑人民币中间价为 6.5098, 环比上升 0.39%。2021 年 2 月, 民航旅客周转量为 357.64 亿人公里, 环比下降 19.53%; 民航货邮周转量为 18.68 亿吨公里, 环比下降 22.2%。2020 年 12 月, 民航正班客座率为 71.90%, 同比下降 11.01%。

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)



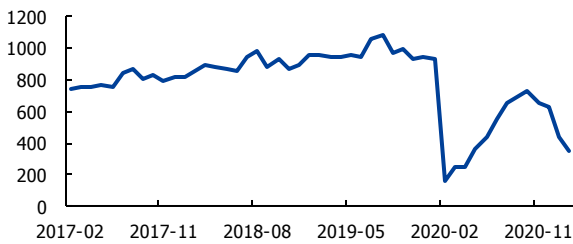
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 22: 美元兑人民币中间价



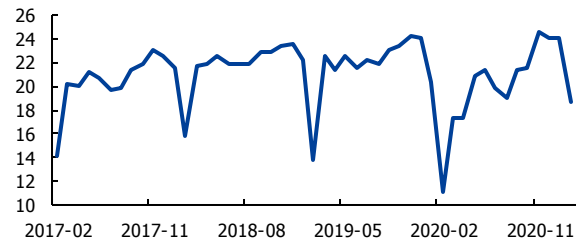
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 23: 民航旅客周转量 (亿人公里)



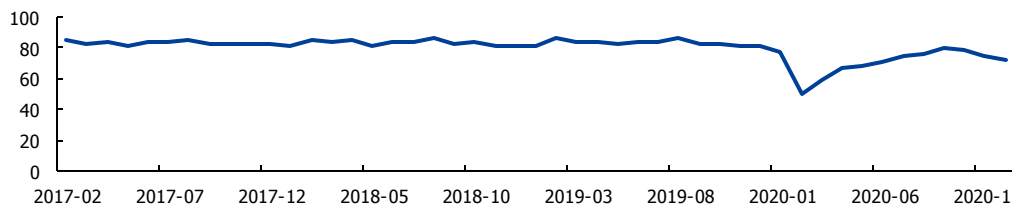
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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 (%)

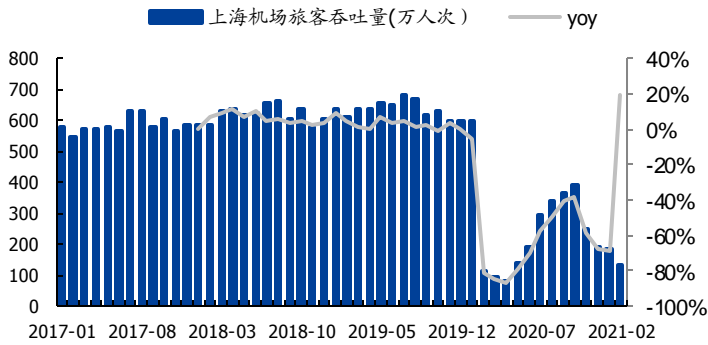


资料来源: wind, 国盛证券研究所

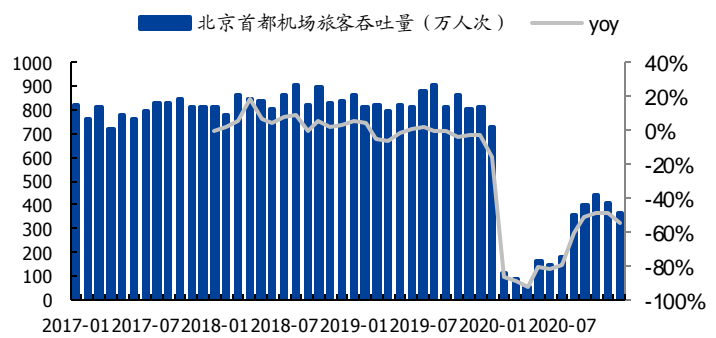
机场: 2021年2月, 白云机场旅客吞吐量为 231.50 万人次, 同比上升 139.45%; 上海机场旅客吞吐量为 135.01 万人次, 同比上升 19.32%; 深圳机场旅客吞吐量为 218.05 万人次, 同比上升 141.74%; 厦门空港旅客吞吐量为 82.77 万人次, 同比上升 121.13%。

2021年1月，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



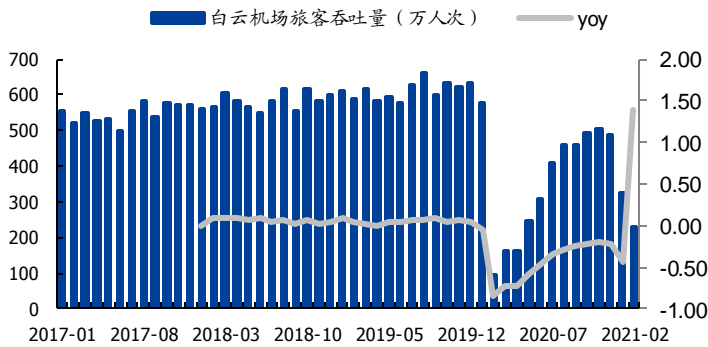
图表 27: 北京首都机场旅客吞吐量



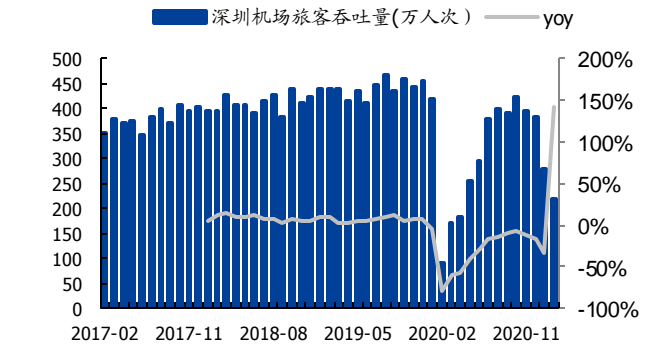
资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 28: 白云机场旅客吞吐量



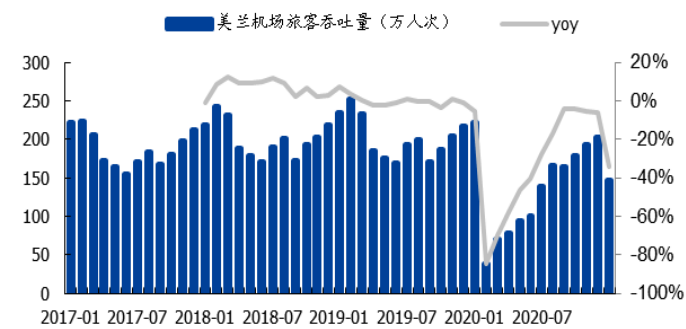
图表 29: 深圳机场旅客吞吐量



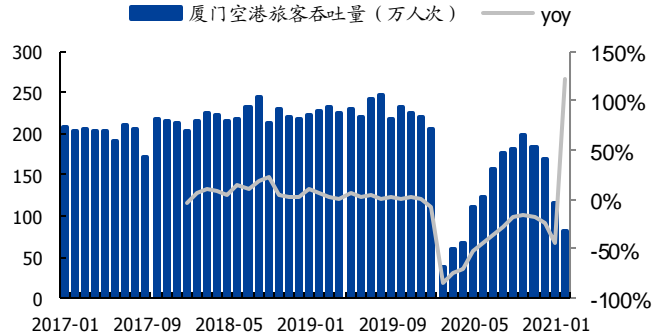
资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 30: 美兰机场旅客吞吐量



图表 31: 厦门空港旅客吞吐量



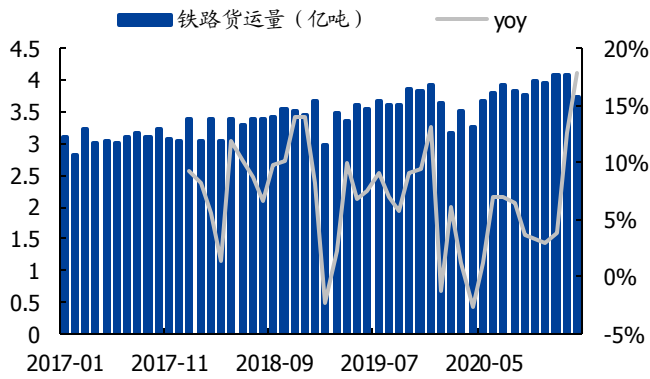
资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.3 铁路公路

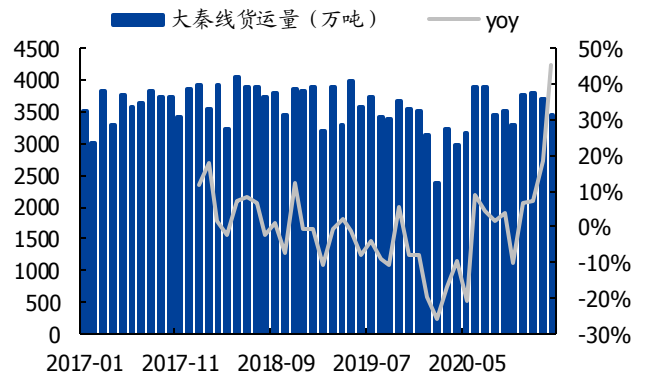
铁路: 2021年2月, 全国铁路货运量为 3.72 亿吨, 同比上升 17.87%; 铁路旅客周转量为 524.04 亿人公里, 同比下降 183.13%; 铁路货物周转量为 2600.8 亿吨公里, 同比上升 23.18%; 大秦线货运量为 3445 万吨, 同比上升 45.3%。2021年3月19日, 秦皇岛港铁路调入量 50.9 万吨, 秦皇岛港吞吐量 58.9 万吨。

图表 32: 全国铁路货运量



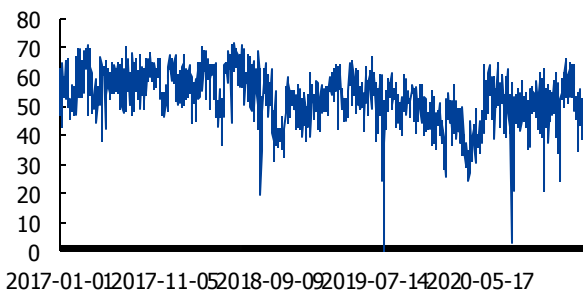
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 33: 大秦线货运量



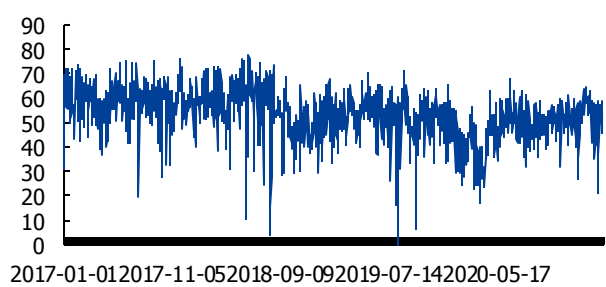
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 34: 秦皇岛港铁路调入量 (万吨)



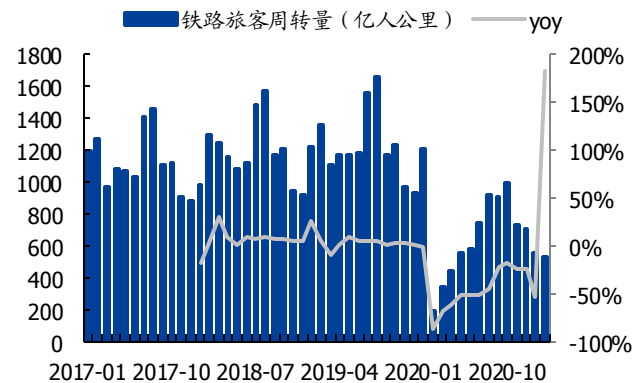
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 35: 秦皇岛港吞吐量 (万吨)



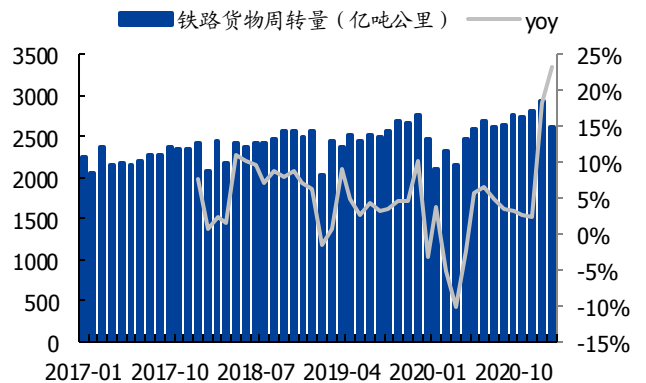
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 36: 全国铁路货物周转量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

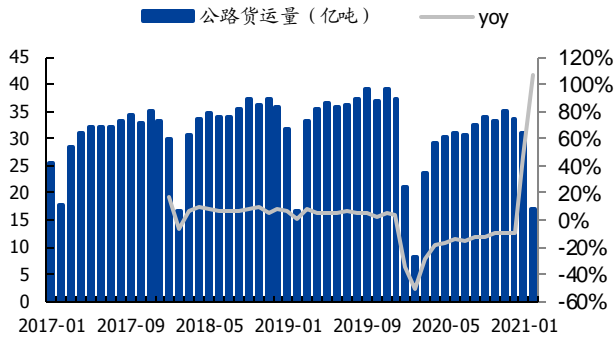
图表 37: 全国铁路旅客周转量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

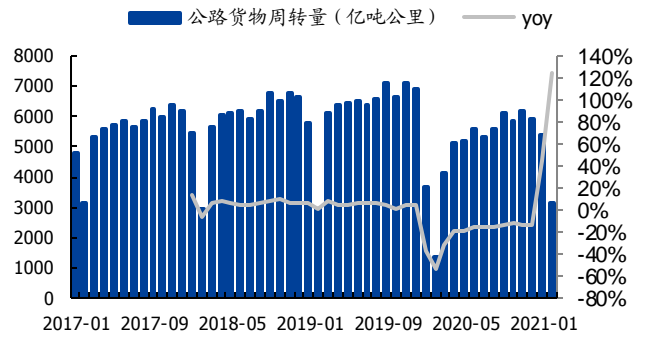
公路：2021年2月，全国公路货运量为17.14亿吨，同比上升107.21%。公路货物周转量为3136.61亿吨公里，同比上升124.62%，公路客运量为3.94亿人次，同比上升185.65%，公路旅客周转量为266.67亿人公里，同比下降157.26%。

图表 38: 全国公路货运量



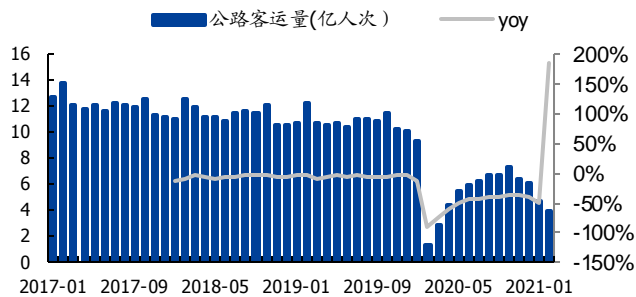
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 39: 全国公路货物周转量



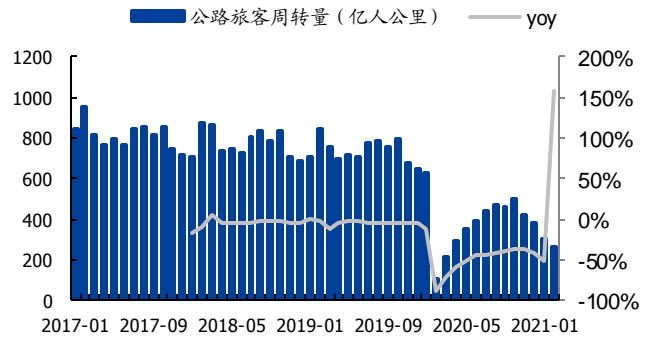
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

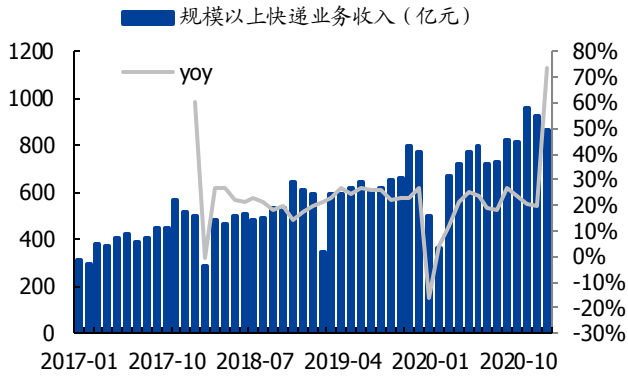


资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.4 快递物流

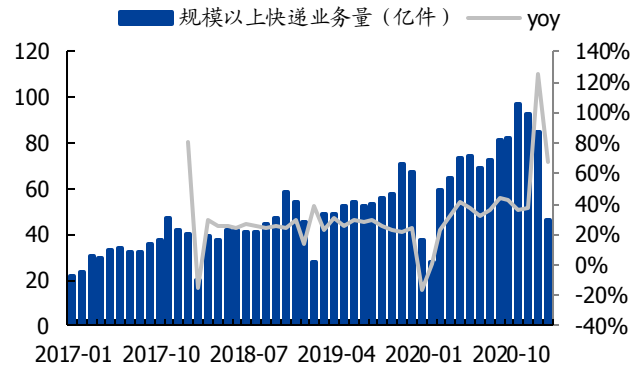
快递：2021年2月，规模以上快递业务收入515.70亿元，同比增长41.52%；快递业务量为46.18亿件，同比增长67.01%；快递单价为11.17元，同比下降15.26%；快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为79.9。

图表 42: 规模以上快递业务业务收入



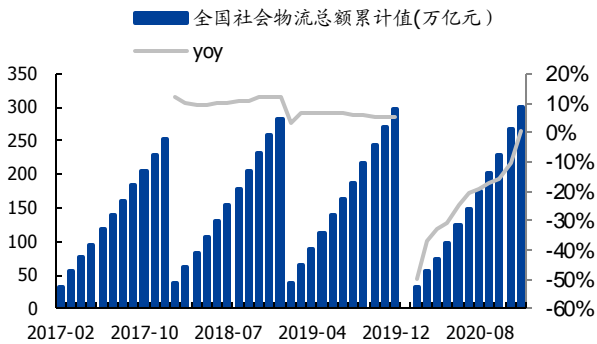
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

【保税科技】公司发布 2020 年年度报告, 实现营业收入 20.64 亿元, 同比增加 9.98%; 净利润 2.13 亿元, 同比增加 35.05%; 基本每股收益 0.18 元, 拟每 10 股分配现金股利 0.15 元(含税)。

【浙商中拓】2021 年 3 月 16 日, 公司披露《关于股票期权激励计划预留授予登记完成的公告》, 公司股票期权激励计划预留授予股票期权数量为 606 万份, 占授予前公司总股本的 0.90%, 分三期行权, 向激励对象定向发行公司 A 股普通股, 预留授予股票期权的行权价格为 6.67 元/股。

【东方航空】2020 年 3 月 15 日, 公司发布二月运营数据公告。客运运力投入(按可用座公里计)同比上升 50.22%, 其中国内航线客运运力投入同比上升 181.07%, 国际和地区航线客运运力投入分别同比下降 88.57%和 58.85%; 旅客周转量(按客运人公里计)同比上升 83.83%, 其中国内航线旅客周转量同比上升 293.57%, 国际和地区航线旅客周转量分别同比下降 93.63%和 53.76%; 客座率为 61.52%, 同比上升 11.25 个百分点, 其中国内和地区航线客座率分别同比上升 17.93 和 4.51 个百分点, 国际航线客座率下降

25.11 个百分点。

【南方航空】2020年3月15日，公司发布二月运营数据公告。公司及所属子公司客运运力投入（按可利用座公里计）同比上升65.14%，其中国内同比上升138.48%、地区和国际分别同比下降6.11%和76.57%；旅客周转量（按收入客公里计）同比上升127.06%，其中国内同比上升236.71%、地区和国际分别同比下降16.42%和79.96%；客座率为64.77%，同比上升17.66个百分点，其中国内同比上升19.27个百分点、地区和国际分别同比下降3.85和6.92个百分点。

【吉祥航空】2020年3月15日，公司发布二月运营数据公告。公司客运运力投入（按可用座位公里计）同比上升78.76%，其中国内、国际和地区航线客运运力投入同比变动分别为110.83%、-80.40%和41.40%；旅客周转量（按收入客公里计）同比上升150.52%，其中国内、国际和地区航线旅客周转量同比变动分别为185.70%、-79.09%和93.84%；客座率为69.67%，同比上升19.95%，其中国内、国际和地区航线客座率同比变动分别为18.43%、2.63%和11.69%。

【春秋航空】2020年3月15日，公司发布二月运营数据公告。本月新增2架A321neo飞机，引进方式均为自购。截止本月末，公司共运营104架空客A320系列飞机。本月主要新增航线：兰州=常州（天天班）、浦东=襄阳（天天班）。旅客周转量（按收入客公里计）同比上升101.15%，客座率为73.17%，同比上升9.48%。

【厦门空港】2020年3月15日，公司发布二月运输生产情况简报。飞机起降（架次）为8155，同比增长70.00%，旅客吞吐量（万人次）为82.77，同比增长121.14%，货邮吞吐量（万吨）为2.24，同比增长88.06%。

【上海机场】公司发布2月运输生产情况简报：本月飞机起降架次总计19880，同比增长30%，旅客吞吐量（万人次）135.01，同比增长19.32%。货邮吞吐量（万吨）28.88，同比增长59.29%。

【万林物流】公布控股股东协议转让部分股份暨权益变动的提示性公告：2021年3月16日，公司接到控股股东上海沪瑞实业有限公司的通知，上海沪瑞与陈明于2021年3月16日签署了《股份转让协议》，上海沪瑞拟通过协议转让的方式将其持有的公司无限售流通股44,000,000股（占公司总股本的6.89%）转让给陈明。

【*ST海航】公司发布2021年2月主要运营数据公告：载运量3980.04，环比下降23.42%，同比增长335.28%。收入吨公里（RTK）411.14（百万），环比下降26.10%，同比增长305.34%，收入吨公里（货邮轮）411.14（百万），环比下降34.23%，同比增长188.96%。

【顺丰控股】发布2020年年度报告：2020年实现营业收入1539.87亿，同比增长37.25%，归属于股东净利润73.26亿，同比增长26.39%，基本每股收益为1.64（元/股），同比增长24.24%。

【招商轮船】公司持股30%的合资公司VLOC Maritime Marshall 03 Limited通过其下属全资单船公司在山东青岛接收了1艘载重吨为32.5万吨的超大型矿砂船“Ore Zhoushan”轮。至此，下属公司与工银租赁共同投资6艘32.5万吨VLOC船舶合资项目涉及的6艘VLOC船舶已全部交付并投入运营。

【嘉诚国际】公司拟在海南省洋浦经济开发区投资建设第二座多功能数智物流中心即天运国际（海南）多功能数智物流中心并设立洋浦全资项目公司负责建设及运营。拟设立的全资项目公司的注册资本为10,000万美元。天运国际（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，吸引国内外著名的企业及其

上下游供应商与客户，涵盖离岛或本岛持牌经营主体、电商平台、电商物流、商家及移动支付服务商、大数据及云服务提供商等企业入驻，项目投产后将对公司产生良好的经济效益。

【嘉诚国际】发布 2021 年度向银行申请综合授信额度的公告：为满足公司经营和业务发展的需要，减少资金占用，提高资金营运能力，公司、全资子公司及控股子公司拟向银行申请不超过人民币 250,000 万元的综合授信额度。

【南京港】公司用暂时闲置自有资金 5,000 万元购买江苏银行股份有限公司南京城西支行对公结构性存款 2021 年第 16 期 3 个月 B，期限为 3 个月，预期（年化）收益率为 1.4%-3.76%。

【顺丰控股】公司 2021 年 2 月经营简报：速运物流业务营业收入 105.59（亿元），同比增长 22.21%，业务量 6.99（亿票），同比增长 47.16%，单票收入 15.11 元，同比增长 16.93%。供应链业务营业收入 6.51（亿元），同比增长 76.42%。

【中通快递】2 月快递服务业务收入 10.60（亿元），同比增长 126.14%，完成业务量 3.89（亿票），同比增长 146.98%，快递服务单票收入 2.72 元，同比下降 8.42%。

【圆通速递】公司发布 2021 年 2 月快递业务主要经营数据公告：2 月快递产品收入 13.77（亿元），同比增长 113.62%，业务完成量 5.29（亿票），同比增长 127.07%，快递产品单票收入 2.60 元，同比下降 5.92%。

【韵达股份】公司发布 2 月快递服务主要经营指标快报：2 月份快递服务业务收入 15.15（亿元），同比增长 68.90%，完成业务量 7.01（亿票），同比增长 136.03%，快递服务单票收入 2.16 元，同比下降 28.48%。

【中通快递】发布 2020 年第四季度及 2020 财政年未经审计财务业绩公告：第四季度总收入 8,257.1 百万元，较 2019 年同期的 6,846.5 百万元增长 20.6%，核心快递服务收入较 2019 年同期增长 17.1%。2020 年总收入为 25,214.3 百万元，较去年的 22,109.9 百万元增长 14.0%。

【中国国航】发布关于购买飞机的公告：公司及国航进出口公司与 AFS Investments I, Inc. 签订协议，向其购买 18 架空客 A320NEO 系列飞机，基本价格合计约为 22.365 亿美元。

【厦门港务】发布 2020 年年度报告摘要：2020 年实现营业收入 157.05 亿，同比增长 10.96%，归属股东净利润 1.34 亿，同比增长 56.58%。

【密尔克卫】发布非公开发行股票发行情况报告书：本次发行的股票种类为境内上市的人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元/股，发行数量为 9,747,452 股，定价基准日为发行期首日，即 2021 年 2 月 24 日，发行价格为不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%，即不低于 111.82 元/股。

【中储股份】公司发布限制性股票激励计划（草案修订稿）：本计划向激励对象授予的限制性股票涉及的标的股票总数为 2,113.31 万股，约占本计划公告时公司总股本 219,980.10 万股的 0.96%，授予价格为 2.82 元/股，授予的激励对象共计 160 人，占截至 2019 年末公司在职人员总人数的 3.3%。

【怡亚通】公司获得《高新技术企业证书》，发证时间：2020 年 12 月 11 日，有效期为三年。自本次获得高新技术企业认定当年起三年内享受 15% 的税率征收企业所得税的税收优惠政策。

【密尔克卫】公司对外投资设立全资子公司密尔克卫航运，注册资本为 5,000.00 万元人民币，投资资金来源为公司自有资金。公司已于近日取得由中国（上海）自由贸易试验区临港新片区市场监督管理局印发的《营业执照》。成立后，密尔克卫航运将致力于对液体化学品的船运服务的能力建设，提供支线运输、船舶租赁等服务，增加化工客户粘度。

【传化智联】公司控股子公司传化物流与美山物流签署《股权转让协议》，双方约定将传化物流所持漳州传化公路 100% 的股权转让给美山物流，价格为人民币 111,900,819.87 元。

【*ST 海航】管理人发布《海航集团航空主业战略投资者招募公告》。

【东莞控股】公司发布 2020 年度报告，公司全年实现营业收入 12.56 亿元，同比下降 23.38%，但在各投资单位实现良好效益的带动下，公司实现归母净利润 9.13 亿元，同比仅下降 15.01%。普通股利润分配预案：以 1,039,516,992 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.5 元（含税），送红股 0 股（含税），不以公积金转增股本。

五、行业重点新闻

航空：

五一假期机票预订量已超 2019 年，五一当天的酒店预订数量也已经超过了 2019 年同期。（央广网）

航空：

3 月 28 日起，华夏航空将执行夏航季航班计划。夏集航线达 180 条，覆盖 127 个航点，航线变化主要集中在贵阳区域、内蒙区域以及新疆区域，此外，在西北区域以及华东区域也丰富了航线网络布局，进一步深化了公司干支结合、通融通达的战略方向。（网易新闻）

航空：

3 月 18 日，广州白云机场综合保税区（南区）正式开园，区内中欧班列保税物流集散中心和跨境电商全球集采中心项目随之启动，为广州白云机场综合保税区发展拉开新的序幕，也将为广东推进更高水平对外开放注入新动能。（广州日报）

机场：

美国运输安全管理局最新数据显示，美国机场 3 月 12 日和 14 日接待旅客突破 130 万人次，为疫情暴发以来最高水平。不过，3 月以来旅客人次仍比 2019 年同期少一半以上，要恢复到疫情前水平尚需时日。业界预计，从复活节前后开始，美国航空业会真正复苏，3 月 20 日的单日飞机旅客人数将达到 100 万左右。（澎湃新闻）

快递：

2021 年 3 月 14 日，顺丰航空“成都=达卡”国际货运航线正式开通运行，作为顺丰航空 2021 年在西南地区布局的首条国际航线，主要服务于服装、机械工业设备等货品的进出口物流需求，将为西南地区与南亚之间的经贸往来搭建又一条高效稳定的航空货运通道。该航线的开通，是顺丰航空拓展国际业务、强化国际航空货运能力的又一力行，在促进中孟两国商贸流通，助力西南地区外贸、跨境电商。（快递杂志）

物流:

日前，普洛斯航空物流平台与广西机场管理集团在南宁签署成立合资公司的股东协议。根据协议，双方将成立合资公司，共同开发运营位于南宁吴圩国际机场 T2 航站区的医药冷链项目，以完善南宁机场物流基础功能，填补广西临空冷链空白，为空港经济发展提供强有力支撑。（中国网地产）

物流:

日前，网经社发布的《2020 年度中国电子商务用户体验与投诉监测报告》显示，在电商物流服务领域，配送时效慢、丢件破损难获赔偿等消费纠纷多，投诉量占比 1.85%，相比于 2019 年的 2.75%，呈现下滑趋势。海带宝综合指数在 0.4-0.75 之间，获“谨慎下单”评级；百世快递、斑马物联网、转运四方，综合指数靠后，获“不建议使用”评级。此外，因物流配送等问题，申通、圆通、韵达、天天快递等平台也屡屡遭到用户投诉。（上游新闻）

港口:

据统计，3 月上旬，沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比增长 10.4%，其中外贸货物吞吐量同比增长 12.2%。八大枢纽港集装箱吞吐量同比增长 14.5%，其中外贸箱吞吐量同比增长 13.8%，内贸箱同比增长 16.7%。（新浪财经）

铁路:

3 月 18 日，交通运输部《推动铁路在交通强国建设中展现新作为》，文章指出，预计未来 15 年，平均每个五年投产铁路里程为 1.8 万公里左右，低于现状水平。到 2035 年，国家铁路网规模达到 20 万公里左右。其中，高速铁路 7 万公里（含部分城际铁路），普速铁路 13 万公里（含部分市域铁路）。（交通运输部）

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