西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

西南周观点

宏观策略观点

1 【宏观固收】数字经济蓄势待发，美联储鸽声依旧（其它更新）

行业观点

2 【交运物流】快递行业 2 月份数据出炉，行业集中度 CR8 跌至 79.9%（观点有更新）

宏观策略观点

1 【宏观固收】数字经济蓄势待发，美联储鸽声依旧（其它更新）

（叶凡 S1250520060001 TEL:010-58251904）

- 加强重点领域标准体系的顶层设计，数字经济蓄势待发。3 月 16 日，工业和信息化部发布《2021 年工业和信息化标准工作要点》。《工作要点》共包含六项 20 条，2021 年工业和信息化标准工作的主要预期目标为，组织制定和修订服务制造强国、网络强国、质量强国、数字中国建设所需的标准 1500 项以上，其中重点和基础公益类标准 800 项以上。在这其中，打造数字经济新优势，推动高质量发展开新局尤为关键。近日，《国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》（以下简称“十四五”规划纲要）发布，数字经济单列成篇，其中提出加快数字化发展，培育新兴数字产业，推进产业数字化转型，并明确提出了发展目标。“十四五”规划纲要强调，**培育壮大人工智能、大数据、区块链、云计算、网络安全等新兴数字产业，提升通信设备、核心电子元器件、关键软件等产业水平；构建基于 5G 的应用场景和产业生态，在智能交通、智慧物流、智慧能源、智慧医疗等重点领域开展试点示范；鼓励企业开放搜索、电商、社交等数据，发展第三方大数据服务产业；促进共享经济、平台经济健康发展**。随着全球数字化和信息化的加速发展，数字经济日益成为经济复苏和经济增长的新引擎。当前传统经济的发展势头有所放缓，而以移动互联网、云计算、大数据分析和人工智能等新一代技术为代表的数字经济已经兴起，数字经济的发展将有助于减少交易壁垒和摩擦，有效提升信息生产率，助力经济可持续发展。

- 当地时间 3 月 17 日，美联储公布 3 月利率决议，宣布**将三大基准利率维持不变，并维持每月至少 1200 亿美元的购债规模，直至经济取得实质性进一步进展**。经济预期方面，**美联储上调了近三年来美国经济及核心通胀的预期，下调了失业率预期，2021 年、2022 年底 GDP 增速预期中值分别为 6.5%和 3.3%**，对比去年 12 月预期分别为 4.2%和 3.2%。通胀方面，**美联储预计今年通货膨胀率的上升将是短暂的，目前通胀率继续低于 2%，从点阵图看，美联储将维持利率在当前水平直至 2023 年，与去年 12 月一致，但 18 位官员中有 7 人预计当年至少会加息一次；有 4 名委员预计在 2022 年至少加息一次**。值得注意的是，鲍威尔在新闻发布会上避而不答是否会同意关于延长资本松绑措施的要求，一定程度上加剧了美债市场的紧张情绪，关注美债收益率继续上升风险。

- **风险提示：**流动性收紧，复苏不及预期，中美关系变化等。

行业观点

2 【交运物流】快递行业 2 月份数据出炉，行业集中度 CR8 跌至 79.9%（观点有更新）

（陈照林 S1250518110001 13916801840）

- 量：低基数高增速。2 月快递行业完成快递业务量 46.2 亿件，同比增长 67.0%。通达系受低基数影响明显，顺丰业务量实现在高基数上的高增长。

- 价：1-2 月单票收入下降 20.2%，快递公司量价策略分化。1-2 月份全国快递平均

单价 10.55 元，同比下跌 2.66 元（-20.2%），快递市场依旧维持激烈的价格战状态。

- 集中度：2021 年 2 月快递行业 CR8 为 79.9%，同比下降 6.5pp、环比下降 0.5pp。新进入者极兔快递目前市占率约 8-10%，现有头部快递企业市场份额均有被其蚕食。

- **2 月行业低基数因素导致同比高增长，单票价格环比企稳，预计行业 Q1 盈利水平好于去年同期。中期看，极兔入局对电商件快递市场的冲击仍在演化中，价格战阶段性缓和有望带来的快递板块估值修复，关注具备规模优势的电商件龙头中通，继续推荐时效件基本盘稳健、多维整合物流资源的直营快递龙头顺丰控股**。

- **推荐标的：**顺丰控股。

- **风险提示：**电商资本入局激化行业价格战、网购增速下滑、加盟商管控风险、人力成本大幅上涨。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上 持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间 中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间 回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间 卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上 跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间 弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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保持在最新状态。同时，本公司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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	刘琦	销售经理	18612751192	18612751192	liuqi@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
	王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
北京	李杨	地区销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@swsc.com.cn
广深	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷豌	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	郑龑	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn