# 交通运输

## 行业周报 （20201109-20201115）

维持评级

**报告原因：定期报告**

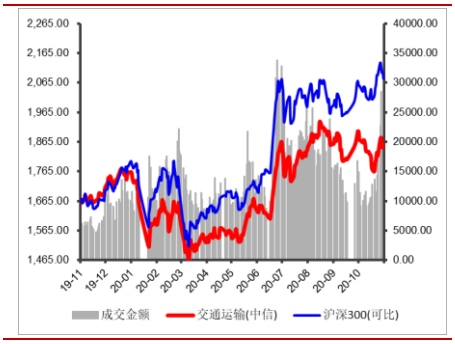
**10 月民航客运恢复九成，双十一件量创新高**

中性

**2020 年 11 月 15 日**

行业研究/定期报告

交通运输行业近一年市场表现




**分析师：**

张　湃

执业登记编码：S0760519110002

电　话：0351-8686797

邮　箱：zhangpai@sxzq.com

**研究助理：**

武恒：wuheng@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

## 投资要点

- **行业：**本周（20201109-20201113），沪深 300 下跌 0.59%，创业板下跌 0.68%，交通运输行业上涨 1.85%，中信一级 30 个行业中排名第 6 位，9 个子行业（中信三级）中 7 个行业收涨，2 个行业收跌，其中，机场板块以 11.59%的涨幅收涨，快递板块以 2.72%的跌幅领跌。
- **个股：**交通运输行业（中信）本周 76 只个股实现正收益，44 只个股收跌。其中，上海机场以 13.40%的涨幅领涨，中谷物流以 8.58%的跌幅领跌。
- **估值：**截至 2020 年 11 月 13 日，交通运输行业（中信一级）的 PE(TTM)为 69.13，沪深 300 的 PE(TTM)为 14.86。

## 行业要闻

- 全国铁路货运量回暖；
- 大兴机场临空区将建空港型国家物流枢纽；
- “双 11”全国快递运输量创历史新高；
- 民航局：10 月旅客运输量 5032 万，恢复至去年同期近九成。

## 关键指标跟踪（详细内容见正文）

## 重要上市公司公告（详细内容见正文）

## 投资建议

- 目前，国内疫情防控形式显著好转，宏观经济持续向好，建议关注 2 条主线：1）业务量持续高增长的快递板块，一是线上消费潜力不断释放，下沉市场持续为行业提供增量，行业规模稳定高增长，二是行业竞争加剧，市场份额持续向头部集中，建议关注市场份额领先、布局充分的快递龙头，如顺丰控股、圆通速递；2）国内客运需求持续复苏的航空板块，一是国内疫情常态化，民航客流量持续复苏态势确定性较强，二是“五个一”政策放松，叠加疫苗研制加速，有望带动国际航线逐步回暖，建议重点关注成本优势凸显的春秋航空、主营国内支线的华夏航空，以及国内航线占比较高的南方航空。

## 风险提示：

- 宏观经济不及预期；行业政策大幅调整；疫情蔓延超预期；汇率大幅波动。

# 目录

**1.行情回顾 ..... 4**

1.1 行业整体表现 ..... 4

1.2 细分行业市场表现 ..... 4

1.3 个股表现 ..... 5

1.4 行业估值情况 ..... 6

**2.关键指标跟踪 ..... 7**

2.1 水上运输 ..... 7

2.2 铁路运输 ..... 8

2.3 公路运输 ..... 8

2.4 港口吞吐量 ..... 9

2.5 航空 ..... 10

2.6 物流 ..... 10

**3.行业要闻 ..... 11**

**4.上市公司重要公告 ..... 12**

**5.投资建议 ..... 14**

**6.风险提示 ..... 14**

# 图表目录

**图：行业周涨跌幅（%） ..... 4**

**图：子行业涨跌幅情况（%） ..... 4**

**图：交通运输行业 PE(TTM)变化 ..... 6**

**图：部分细分行业 PE(TTM)变化 ..... 6**

**图：波罗的海干散货指数（BDI）情况 ..... 7**

**图：好望角型运费指数(BCI)情况 ..... 7**

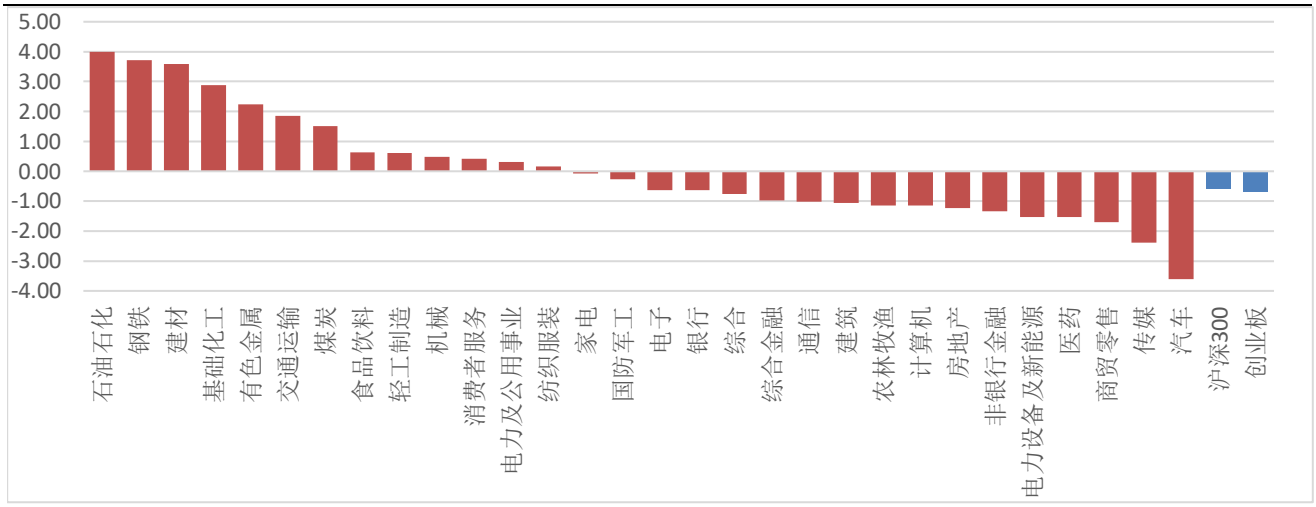
图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况 ..... 7
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况 ..... 7
图：月度铁路客运量情况（亿人，%） ..... 8
图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%） ..... 8
图：月度铁路货运量情况（亿吨，%） ..... 8
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%） ..... 8
图：月度公路客运量情况（亿人，%） ..... 8
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%） ..... 8
图：月度公路货运量情况（亿吨，%） ..... 9
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%） ..... 9
图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%） ..... 9
图：全国主要港口外贸货物吞吐量月度情况（万吨，%） ..... 9
图：民航客运量月度情况（亿人，%） ..... 10
图：民航旅客周转量量月度情况（亿人公里，%） ..... 10
图：民航货邮运输量月度情况（亿吨，%） ..... 10
图：民航货邮周转量月度情况（亿吨公里，%） ..... 10
图：中国快递发展指数 ..... 10
图：规模以上快递业务收入（亿元，%） ..... 10
图：规模以上快递业务量（万件，%） ..... 11
图：公路物流运价指数 ..... 11
表：本周涨跌幅排名前十的个股（%） ..... 5
表：本周各行业涨跌幅排名前三的个股 ..... 5
表：过去一周上市公司重要公告 ..... 12

# 1.行情回顾

## 1.1 行业整体表现

本周，沪深 300 下跌 0.59%，创业板下跌 0.68%，中信一级 30 个行业涨跌分化，其中，石油石化板块以 3.99%的涨幅领涨，汽车板块以 3.60%的跌幅领跌，交通运输行业上涨 1.85%，排名第 6 位。

图：行业周涨跌幅（%）

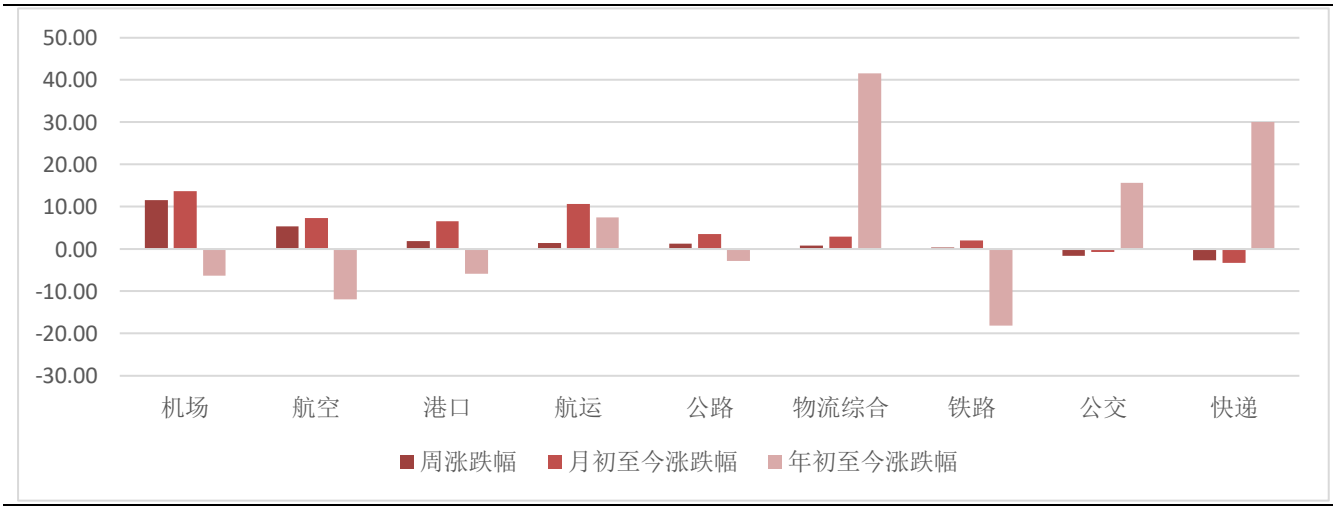



数据来源：wind，山西证券研究所

## 1.2 细分行业市场表现

从细分行业来看，本周 9 个子行业（中信三级）中 7 个行业收涨，2 个行业收跌，其中，机场板块以 11.59%的涨幅收涨，快递板块以 2.72%的跌幅领跌。

图：子行业涨跌幅情况（%）




数据来源：wind，山西证券研究所

## 1.3 个股表现

从个股来看，交通运输行业（中信）本周 76 只个股实现正收益，44 只个股收跌。其中，上海机场以 13.40%的涨幅领涨，中谷物流以 8.58%的跌幅领跌。下表分别整理了交运行业涨跌幅排名前十的个股、各行业涨跌幅排名前三的个股。

表：本周涨跌幅排名前十的个股（%）

| 涨幅前十的个股 | | | 跌幅前十的个股 | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 代码 | 简称 | 周涨跌幅 | 代码 | 简称 | 周涨跌幅 |
| 上海机场 | 600009.SH | 13.40 | 中谷物流 | 603565.SH | -8.58 |
| 连云港 | 601008.SH | 11.50 | 宜昌交运 | 002627.SZ | -6.97 |
| 白云机场 | 600004.SH | 11.04 | 海晨股份 | 300873.SZ | -5.21 |
| 澳洋顺昌 | 002245.SZ | 10.26 | 申通快递 | 002468.SZ | -5.09 |
| 春秋航空 | 601021.SH | 9.65 | 德邦股份 | 603056.SH | -4.31 |
| 中国国航 | 601111.SH | 8.13 | 德新交运 | 603032.SH | -4.22 |
| 渤海轮渡 | 603167.SH | 8.00 | 新宁物流 | 300013.SZ | -3.90 |
| 山东高速 | 600350.SH | 6.34 | 飞力达 | 300240.SZ | -3.64 |
| 中远海发 | 601866.SH | 6.23 | 畅联股份 | 603648.SH | -3.31 |
| 北部湾港 | 000582.SZ | 5.95 | *ST 安通 | 600179.SH | -3.23 |

数据来源：wind，山西证券研究所

表：本周各行业涨跌幅排名前三的个股

| 所属行业 | | 涨幅排名前三的个股 | | | 跌幅排名前三的个股 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 二级 | 三级 | 代码 | 公司简称 | 涨跌幅（%） | 代码 | 公司简称 | 涨跌幅（%） |
| 公路铁路 | 公路 | 600350.SH | 山东高速 | 6.34 | 000885.SZ | 城发环境 | -1.78 |
| | | 000548.SZ | 湖南投资 | 3.02 | 000088.SZ | 盐田港 | -0.44 |
| | | 601188.SH | 龙江交通 | 2.96 | 601107.SH | 四川成渝 | -0.30 |
| | 铁路 | 600125.SH | 铁龙物流 | 2.09 | 601006.SH | 大秦铁路 | -0.31 |
| | | 601333.SH | 广深铁路 | 1.74 | 601816.SH | 京沪高铁 | 0.53 |
| | | 601816.SH | 京沪高铁 | 0.53 | 601333.SH | 广深铁路 | 1.74 |
| | 公交 | 900914.SH | 锦投 B 股 | 1.28 | 002627.SZ | 宜昌交运 | -6.97 |
| | | 900903.SH | 大众 B 股 | 1.26 | 603032.SH | 德新交运 | -4.22 |
| | | 600662.SH | 强生控股 | 0.74 | 600561.SH | 江西长运 | -2.32 |
| 物流 | 物流综合 | 002245.SZ | 澳洋顺昌 | 10.26 | 603565.SH | 中谷物流 | -8.58 |
| | | 603223.SH | 恒通股份 | 5.07 | 300873.SZ | 海晨股份 | -5.21 |
| | | 603128.SH | 华贸物流 | 3.79 | 300013.SZ | 新宁物流 | -3.90 |
| | 快递 | 600233.SH | 圆通速递 | -0.08 | 002468.SZ | 申通快递 | -5.09 |
| | | 002120.SZ | 韵达股份 | -0.16 | 603056.SH | 德邦股份 | -4.31 |
| | | 002352.SZ | 顺丰控股 | -3.19 | 002352.SZ | 顺丰控股 | -3.19 |

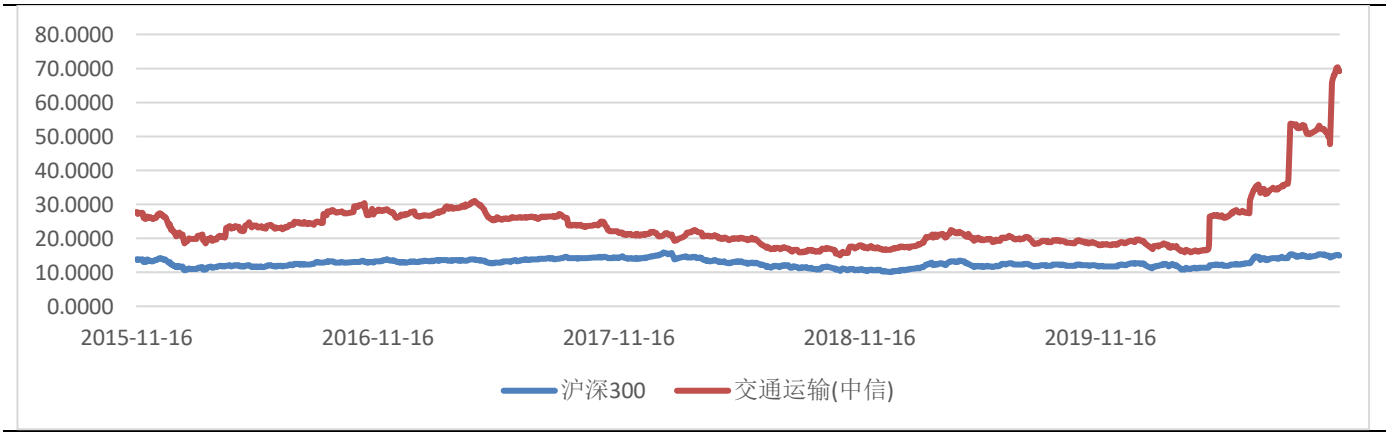
| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 航运港口 | 航运 | 603167.SH | 渤海轮渡 | 8.00 | 600428.SH | 中远海特 | -3.11 |
| | | 601866.SH | 中远海发 | 6.23 | 600026.SH | 中远海能 | -3.07 |
| | | 601919.SH | 中远海控 | 3.60 | 601872.SH | 招商轮船 | -1.55 |
| | 港口 | 601008.SH | 连云港 | 11.50 | 600018.SH | 上港集团 | -1.55 |
| | | 000582.SZ | 北部湾港 | 5.95 | 201872.SZ | 招港 B | -0.30 |
| | | 600017.SH | 日照港 | 3.61 | 002492.SZ | 恒基达鑫 | 0.88 |
| 航空运输 | 航空 | 601021.SH | 春秋航空 | 9.65 | 000099.SZ | 中信海直 | -0.40 |
| | | 601111.SH | 中国国航 | 8.13 | 900945.SH | 海控 B 股 | 2.12 |
| | | 002928.SZ | 华夏航空 | 4.50 | 600221.SH | 海航控股 | 3.21 |
| | 机场 | 600009.SH | 上海机场 | 13.40 | 600897.SH | 厦门空港 | 1.25 |
| | | 600004.SH | 白云机场 | 11.04 | 000089.SZ | 深圳机场 | 1.44 |
| | | 000089.SZ | 深圳机场 | 1.44 | 600004.SH | 白云机场 | 11.04 |

数据来源：wind，山西证券研究所

## 1.4 行业估值情况

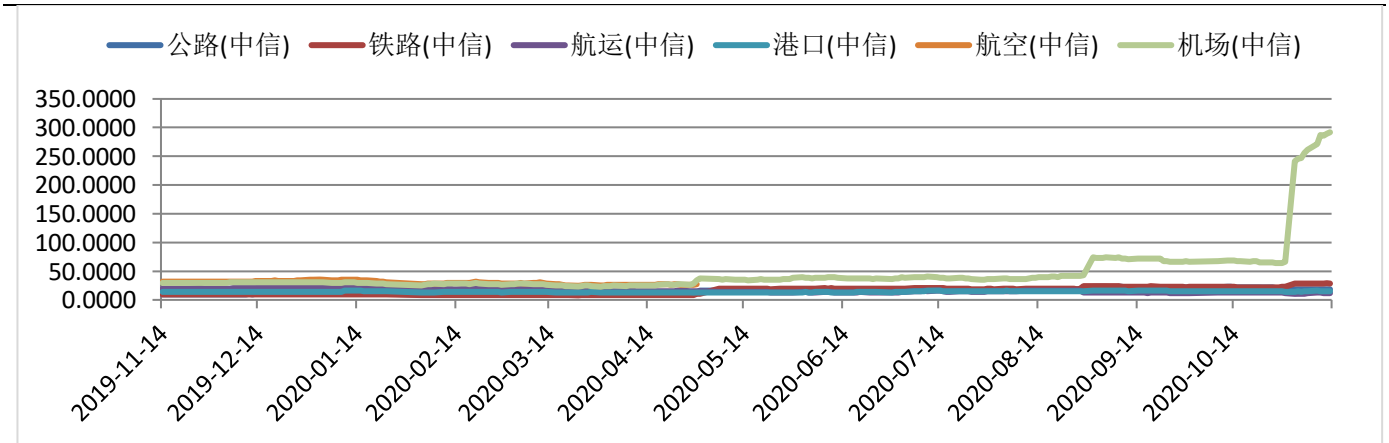
截至 2020 年 11 月 13 日，交通运输行业（中信一级）的 PE(TTM)为 69.13，沪深 300 的 PE(TTM)为 14.86。

图：交通运输行业 PE(TTM)变化




数据来源：wind，山西证券研究所

图：部分细分行业 PE(TTM)变化

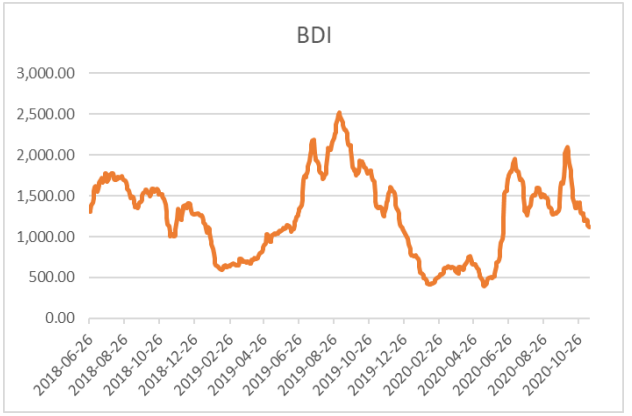



数据来源：wind，山西证券研究所

# 2.关键指标跟踪

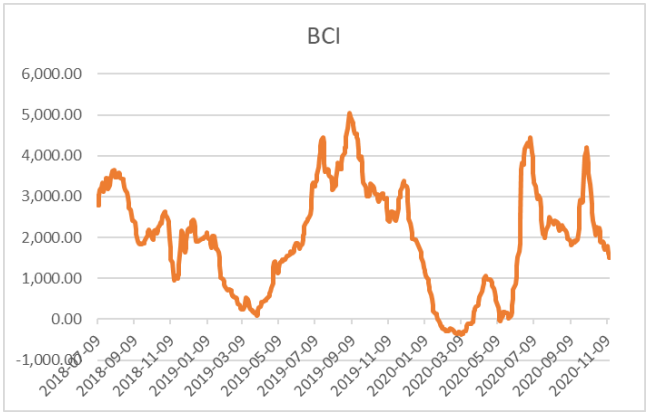
## 2.1 水上运输

图：波罗的海干散货指数（BDI）情况



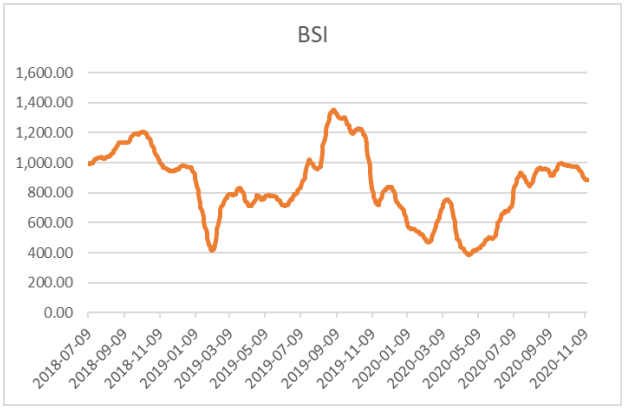

数据来源：wind，山西证券研究所

图：好望角型运费指数(BCI)情况



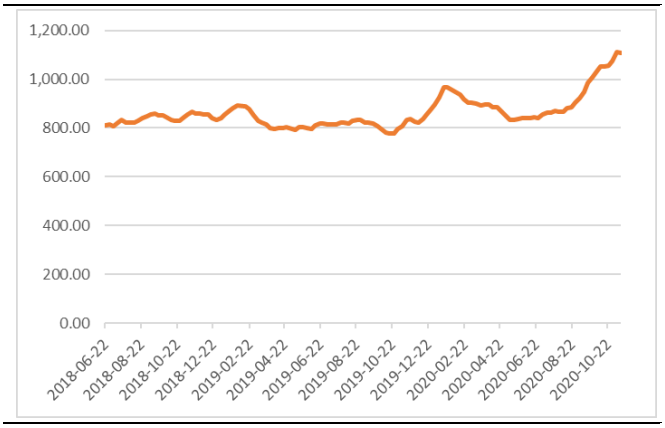

数据来源：wind，山西证券研究所

图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况



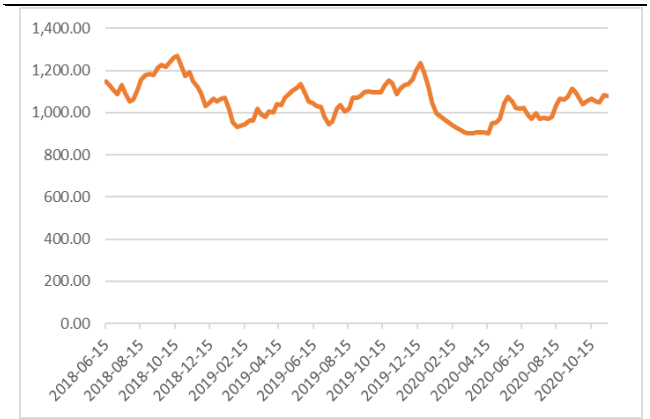

数据来源：wind，山西证券研究所

图：中国出口集装箱运价指数（CCFI）情况




数据来源：wind，山西证券研究所

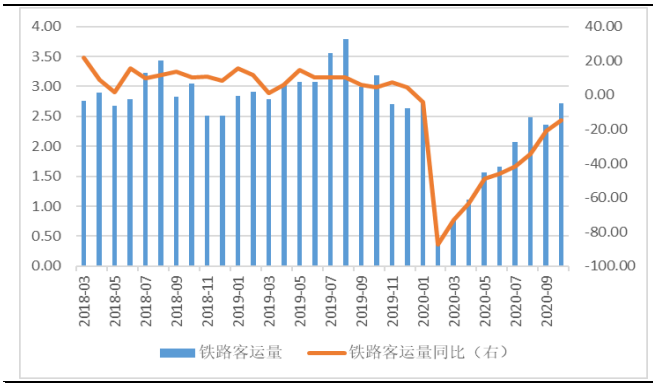
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况




数据来源：wind，山西证券研究所

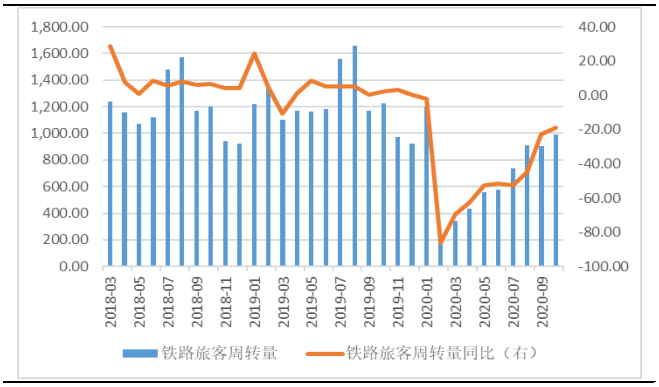
## 2.2 铁路运输

图：月度铁路客运量情况（亿人，%）



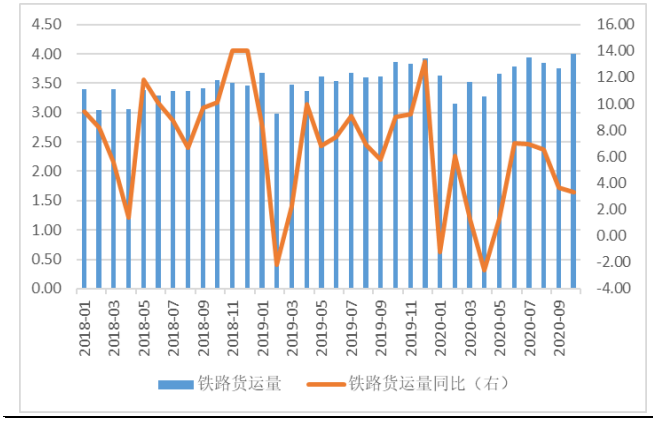

数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）



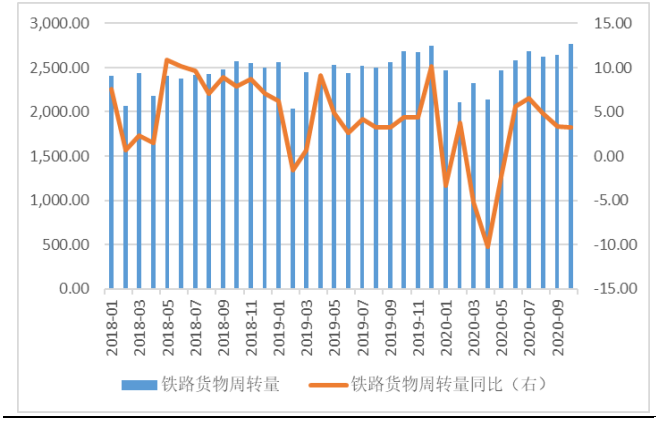

数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）




数据来源：wind，山西证券研究所

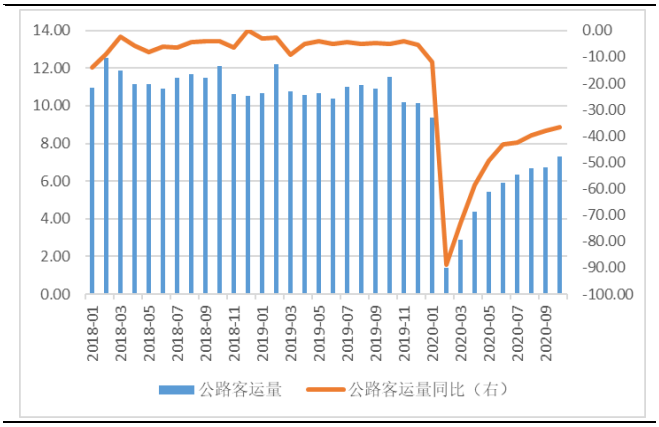
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）




数据来源：wind，山西证券研究所

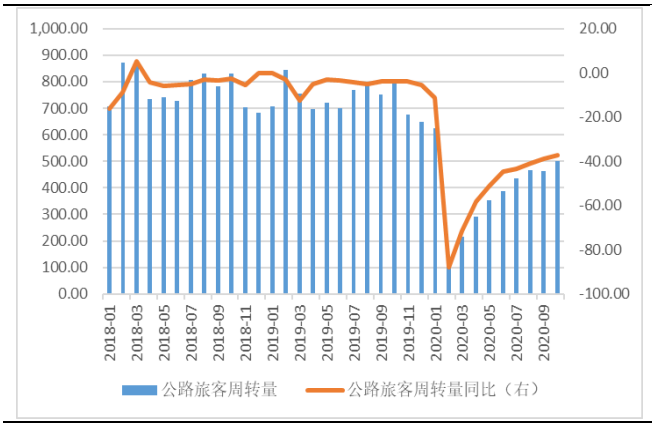
## 2.3 公路运输

图：月度公路客运量情况（亿人，%）



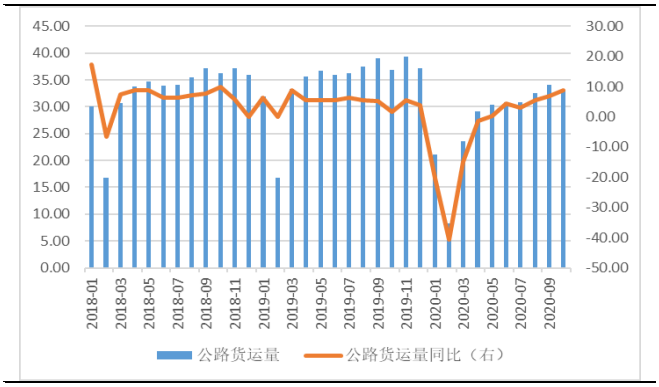

数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）



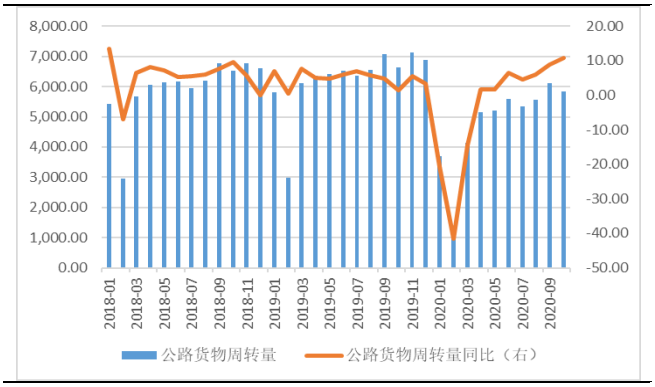

数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路货运量情况（亿吨，%）




数据来源：wind，山西证券研究所

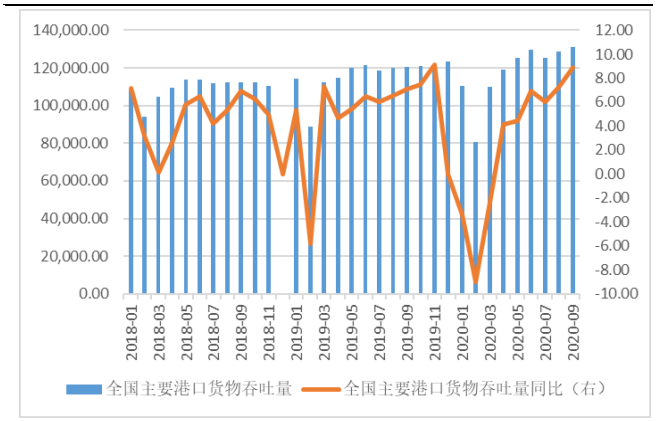
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）




数据来源：wind，山西证券研究所

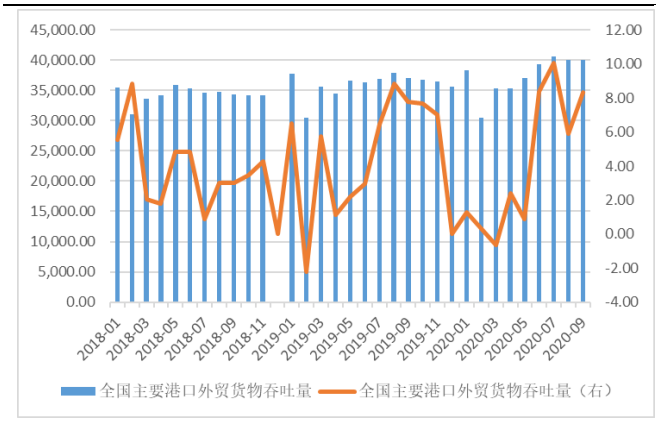
## 2.4 港口吞吐量

图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）



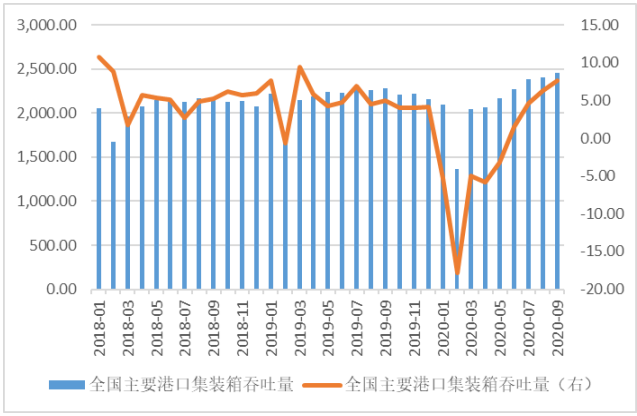

数据来源：wind，山西证券研究所

图：全国主要港口外贸货物吞吐量月度情况（万吨，%）




数据来源：wind，山西证券研究所

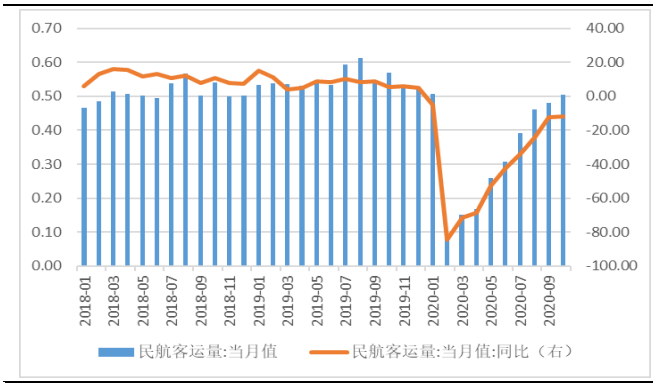
图：全国主要港口集装箱吞吐量月度情况（万标准箱，%）




数据来源：wind，山西证券研究所

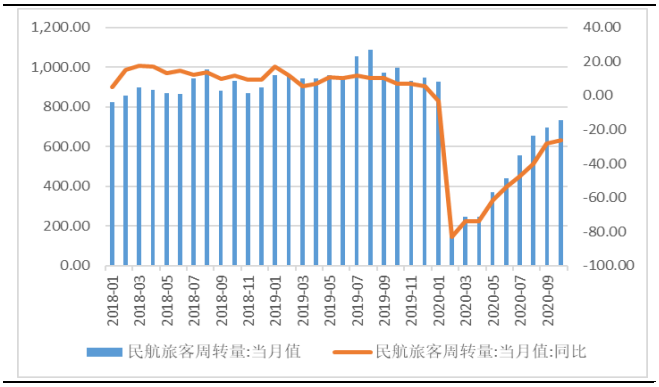
## 2.5 航空

图：民航客运量月度情况（亿人，%）



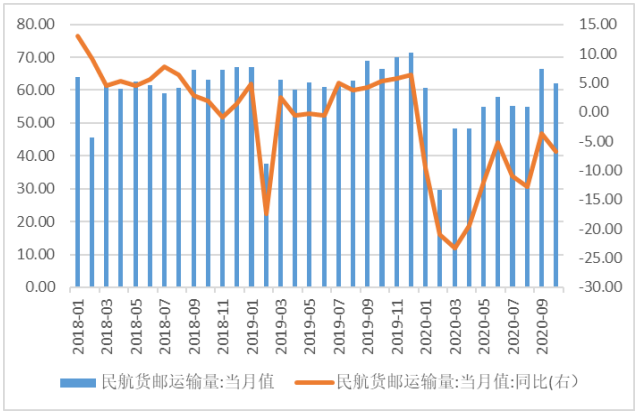

数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航旅客周转量量月度情况（亿人公里，%）



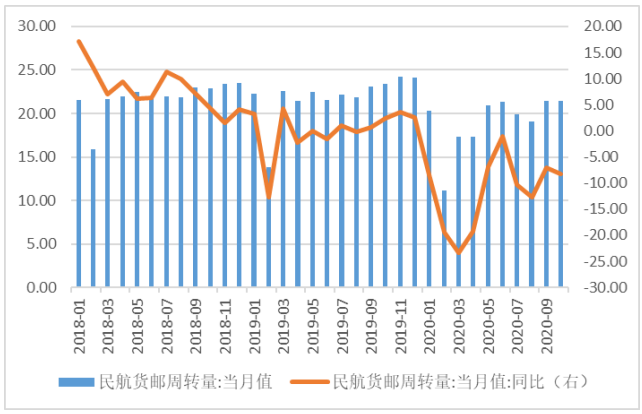

数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航货邮运输量月度情况（亿吨，%）




数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航货邮周转量月度情况（亿吨公里，%）




数据来源：wind，山西证券研究所

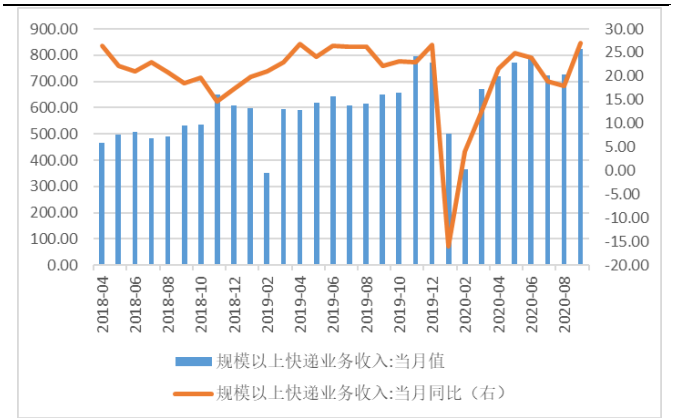
## 2.6 物流

图：中国快递发展指数



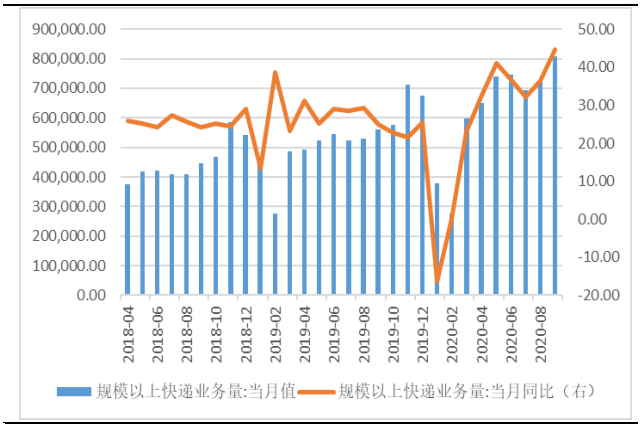

数据来源：wind，山西证券研究所

图：规模以上快递业务收入（亿元，%）



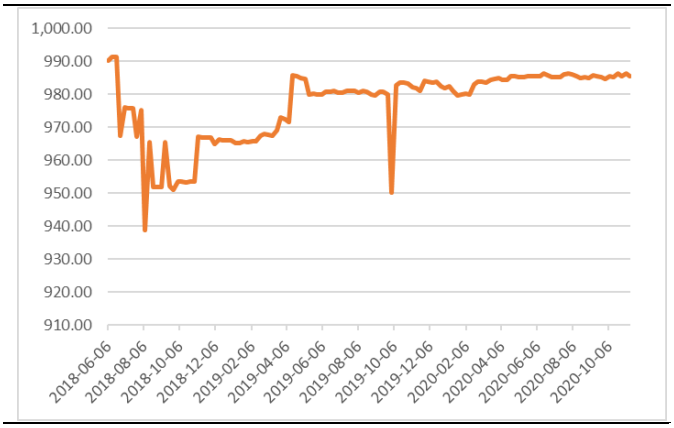

数据来源：wind，山西证券研究所

图：规模以上快递业务量（万件，%）




数据来源：wind，山西证券研究所

图：公路物流运价指数




数据来源：wind，山西证券研究所

# 3.行业要闻

- **全国铁路货运量回暖**

据中国国家铁路集团有限公司官网公布的最新数据显示，前三季度国家铁路货运量累计完成 26.24 亿吨、同比增长 4.8%，货运稳定增长的同时创出历史最好水平。此外，国家铁路实现日均装车 15.78 万车、同比增长 5.1%。随着大宗货物运输“公转铁”的持续推进，大宗物资运输逐步成为铁路货运的“龙头”，而煤炭则是重中之重。进入到第四季度，铁路货运输需求进一步提升，尤其是煤炭运输因我国北方陆续进入冬季供暖期，需求大幅增长。2020 年 10 月份，国家铁路共计完成煤炭装车 224 万车、发送煤炭 1.57 亿吨；日均煤炭装车 7.24 万车，较上月增加 1181 车、增长 1.7%；日均发送煤炭 500.5 万吨，较上月增加 6.9 万吨、增长 1.4%。（信息来源：凤凰网）

- **大兴机场临空区将建空港型国家物流枢纽**

近日，国家发展改革委、交通运输部联合印发《关于做好 2020 年国家物流枢纽建设工作的通知》（发改经贸〔2020〕1607 号），北京市依托首都国际机场、北京大兴国际机场“双枢纽”优势，成功入选空港型国家物流枢纽。根据要求，北京将统筹协调首都机场、北京大兴国际机场双机场空间布局，打造“双场一体”的国际空港物流枢纽体系。作为北京空港型国家物流枢纽的增量部分，大兴片区包括北京大兴国际机场周边的口岸功能区、保税功能区以及相关附属配套区域等，共计 4.3 平方公里。大兴国际机场综合保税区地跨京冀两地，是京冀合作、协同发展的先行领域和重要载体。建设运营上，将采取“省市政府+两地管委会+两地投资公司”模式，打造京冀协同、区港联动、关地一体的高效服务型综保区。（信息来源：北京商报）

- **“双 11”全国快递运输量创历史新高**

国家邮政局监测数据显示，11 月 1 日-11 日，全国邮政、快递企业共处理快件 39.65 亿件，其中 11 月

11 日当天共处理快件 6.75 亿件，同比增长 26.16%，再创历史新高。今年旺季范围是自 11 月初至 2021 年春节（2 月 12 日）前夕，期间各电商平台的系列促销活动将带动快递业务量的显著增长。根据预测，“双 11”期间（11 月 11 日至 16 日），快递业务量将达 29.7 亿件，比去年同期增长 28%左右，日均快递业务量达 4.9 亿件，约是日常业务量的 2 倍。（信息来源：上证报）

**点评：**详见报告《【山证交运】“双十一”快递行业数据点评：件量再创新高，周期延长削弱峰值》。

- **民航局：10 月旅客运输量 5032 万，恢复至去年同期近九成**

11 月 13 日，中国民用航空局召开新闻发布会，会上民航局航安办副主任吴世杰通报了 10 月份全国民航安全生产运行情况。生产运行方面：10 月份，民航运输生产恢复速度有所放缓，共完成运输总周转量 86.7 亿吨公里，恢复至去年同期的 77.5%；完成旅客运输量 5032.3 万人次，恢复至去年同期的 88.3%；完成货邮运输量 62.1 万吨，同比下降 6.8%，其中，全货机货邮运输量继续保持较快增长，共完成 22.9 万吨，同比增长 21.8%。航班效益继续提升。（信息来源：澎湃新闻网）

## 4.上市公司重要公告

表：过去一周上市公司重要公告

| 代码 | 简称 | 公告日期 | 公告标题 | 主要内容 |
|---|---|---|---|---|
| 000885.SZ | 城发环境 | 2020.11.10 | 城发环境:关于预中标焦作市静脉产业园东部园区项目(二次)的提示性公告 | 公司预中标焦作市静脉产业园东部园区项目（二次）。中标价格：建筑安装工程费用下浮率为 10%，生活垃圾处理费含税单价为 89.80 元/吨，转运站补贴费服务费含税单价为 79.80 元/吨，污泥处理服务费为 280.00 元/吨。 |
| 600548.SH | 深高速 | 2020.11.10 | 深高速:关于收购龙大高速 89.93%权益的公告 | 2020 年 11 月 9 日，本公司与宝通公司在深圳签订了转让协议。根据转让协议，宝通公司将所拥有的龙大公司 89.93%股权转让给本公司，转让价格为人民币 40,538.79 万元，与龙大公司最近一期经审计会计报表净资产账面值相比溢价约 260%。 |
| 002183.SZ | 怡亚通 | 2020.11.11 | 怡亚通:关于公司与深圳市盐田港物流有限公司合资设立深圳市盐田港怡亚通供应链有限公司的公告 | 公司与深圳市盐田港物流有限公司共同以现金出资方式出资设立“深圳市盐田港怡亚通供应链有限公司”，盐田港怡亚通的注册资本为人民币 5,000 万元，公司持有其 49%的股份，深圳市盐田港物流有限公司持有其 51%的股份。 |
| 002183.SZ | 怡亚通 | 2020.11.11 | 怡亚通:关于全资子公司深圳市怡家宜居供应链有限公司挂牌转让公司控股子公司云南怡安宜深度供应链管理有限公司股权的公告 | 公司全资子公司深圳市怡家宜居供应链有限公司挂牌转让公司控股子公司云南怡安宜深度供应链管理有限公司 60%股权。现已完成了关于云南怡安宜股权转让的审计、评估等交易前期相关准备工作。 |
| 002183.SZ | 怡亚通 | 2020.11.11 | 怡亚通:关于控股子公司重庆怡飞酒类营销有限公司 | 公司控股子公司重庆怡飞酒类营销有限公司拟挂牌转让控股子公司重庆经典酩酒酒业有限公司 60%的股权。现已 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 挂牌转让控股子公司重庆经典酪酒酒业有限公司股权的公告 | 完成了关于重庆经典酪酒股权转让的审计、评估等交易前期相关准备工作，挂牌底价为人民币 330 万元。 |
| 002183.SZ | 怡亚通 | 2020.11.11 | 怡亚通:关于全资子公司湖北省怡亚通供应链管理有限公司挂牌转让控股子公司武汉市德燕供应链管理有限责任公司股权的公告 | 资子公司湖北省怡亚通供应链管理有限公司拟挂牌转让控股子公司武汉市德燕供应链管理有限责任公司 60%的股权，挂牌底价为人民币 2,100 万元。 |
| 002183.SZ | 怡亚通 | 2020.11.11 | 怡亚通:关于全资子公司四川省怡亚通深度供应链管理有限公司挂牌转让控股子公司宜宾市真诚供应链管理有限公司股权的公告 | 全资子公司四川省怡亚通深度供应链管理有限公司拟挂牌转让控股子公司宜宾市真诚供应链管理有限公司 60%的股权，挂牌底价为人民币 600 万元。 |
| 002183.SZ | 怡亚通 | 2020.11.11 | 怡亚通:关于公司出资设立上海怡深通供应链有限公司的公告 | 根据公司业务发展需要，公司拟以现金出资方式出资设立“上海怡深通供应链有限公司”，上海怡深通的注册资本为人民币 2,000 万元，公司持有其 100%的股份。 |
| 002183.SZ | 怡亚通 | 2020.11.11 | 怡亚通:关于全资子公司重庆市怡亚通深度供应链管理有限公司挂牌转让控股子公司重庆丽桥供应链管理有限公司股权的公告 | 全资子公司重庆市怡亚通深度供应链管理有限公司拟挂牌转让控股子公司重庆丽桥供应链管理有限公司 60%的股权，挂牌底价为人民币 660 万元。 |
| 603128.SH | 华贸物流 | 2020.11.11 | 华贸物流:关于拟参与南方航空货运物流（广州）有限公司增资的公告 | 中国南方航空股份有限公司下属全资子公司南方航空货运物流（广州）有限公司拟开展混合所有制改革，在上海联合产权交易所进行公开挂牌，通过增资扩股方式公开征集 1-15 名战略投资者，释放股权比例不超过 49.5%（含员工持股）。华贸物流拟参与南航物流本次增资的竞争性谈判，拟取得南航物流不超过 15%的股权。 |
| 603128.SH | 华贸物流 | 2020.11.11 | 华贸物流:关于拟在墨西哥设立全资子公司的公告 | 按照本公司发展战略，公司拟以全资子公司华贸物流（香港）有限公司和香港华贸国际物流有限公司，在墨西哥设立全资子公司. |
| 300240.SZ | 飞力达 | 2020.11.13 | 飞力达:关于收购常州融达现代物流有限公司少数股东股权的公告 | 公司与江苏新宁现代物流股份有限公司签署了关于转让常州融达现代物流有限公司股权的协议书。协议商定飞力达出资 500 万元收购新宁现代物流股份有限公司持有融达物流 5%的股权。 |
| 600561.SH | 江西长运 | 2020.11.13 | 江西长运:关于子公司鄱阳县长途汽车运输有限公司公开挂牌转让鄱阳县骄阳置业有限公司 35%股权的进展公告 | 全资子公司鄱阳县长途汽车运输有限公司将持有的鄱阳县骄阳置业有限公司 35%股权，参照评估价值，以 5,052.67 万元为底价通过挂牌方式公开转让。 |
| 600548.SH | 深高速 | 2020.11.13 | 深高速:关于对全资子公司外环公司进行增资的公告 | 为增强外环公司资本实力，改善其财务结构，为深圳市外环高速公路深圳段投入运营后的经营管理创造有利条件，本公司拟以现金对全资子公司外环公司增资人民币 64 亿元。本次增资完成后，外环公司的注册资本将为人民币 65 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | | | | 亿元，仍为本公司的全资子公司。 |
| 600317.SH | 营口港 | 2020.11.13 | 营口港:关于公司及控股子公司购买资产暨关联交易的公告 | 由于历史原因，公司及新港矿石部分房产项下的土地使用权为营口港集团所有，导致公司及新港矿石的该等房产无法办理不动产权证书。现为推动完善该等房产的不动产权登记工作，公司及新港矿石拟从营口港集团受让前述房产项下的土地使用权。其中，营口港集团将面积 37.76 公顷的土地转让给营口港；营口港集团将面积 0.47 公顷的土地转让给新港矿石。 |
| 600029.SH | 南方航空 | 2020.11.14 | 南方航空:关于增加可转债募集资金部分投资项目实施主体的公告 | 结合公司募投项目的实施进展及业务发展的需要，公司增加全资子公司南航南沙融资租赁（广州）有限公司作为“飞机购置、航材购置及维修项目”中 11 架飞机购置项目的实施主体，即由公司和南沙租赁公司作为该募投项目的共同实施主体。 |
| 000520.SZ | 长航凤凰 | 2020.11.14 | 长航凤凰:关于公司股东被动减持公司股份的预披露公告 | 因质权人主张，天津顺航海运有限公司管理人拟拍卖质押的本公司 180,560,000 股股票，占本公司股份 17.89%的股东天津顺航海运有限公司将被动减持 180,560,000 股，减持股份占本公司总股本的 17.84%。 |

资料来源：wind，山西证券研究所

## 5.投资建议

目前，国内疫情防控形式显著好转，宏观经济持续向好，建议关注 2 条主线：1）业务量持续高增长的快递板块，一是线上消费潜力不断释放，下沉市场持续为行业提供增量，行业规模稳定高增长，二是行业竞争加剧，市场份额持续向头部集中，建议关注市场份额领先、布局充分的快递龙头，如顺丰控股、圆通速递；2）国内客运需求持续复苏的航空板块，一是国内疫情常态化，民航客流量持续复苏态势确定性较强，二是“五个一”政策放松，叠加疫苗研制加速，有望带动国际航线逐步回暖，建议重点关注成本优势凸显的春秋航空、主营国内支线的华夏航空，以及国内航线占比较高的南方航空。

## 6.风险提示

1）宏观经济不及预期；

2）行业政策大幅调整；

3）疫情蔓延超预期；

4）汇率大幅波动。

## 分析师承诺：

本人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，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，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受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

## 投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上

增持： 相对强于市场表现 5～20%

中性： 相对市场表现在-5%～+5%之间波动

减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现

中性： 行业与整体市场表现基本持平

看淡： 行业弱于整体市场表现

## 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止我司员工将我司证券研究报告私自提供给未经我司授权的任何公众媒体或者其他机构；禁止任何公众媒体或者其他机构未经授权私自刊载或者转发我司的证券研究报告。刊载或者转发我司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示我司证券研究业务客户不要将我司证券研究报告转发给他人，提示我司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知我司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

## 山西证券研究所：

**太原**
太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
http://www.i618.com.cn

**北京**
北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
电话：010-83496336