



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 发改委发布恢复和扩大消费 20 条措施，看好出行链和快递板块复苏动能

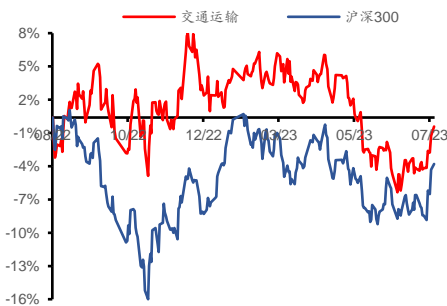
——交通运输行业事件点评

### 增持（维持）

行业： 交通运输  
日期： 2023年08月01日

分析师： 花小伟  
Tel: 021-53686135  
E-mail: huaxiaowei@shzq.com  
SAC 编号: S0870522120001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



#### 相关报告：

《2023Q2 铁路、港口板块重仓配置比例环比提升，看好暑运出行需求的持续释放》

——2023 年 07 月 25 日

《上半年快递业务量增速超 17%，申通快递收入和业务量增速继续领跑》

——2023 年 07 月 21 日

《航司机场业绩显著修复，暑运民航市场有望持续量价双增》

——2023 年 07 月 21 日

#### 主要观点

##### 事件描述：

7 月 31 日，国家发展改革委发布《关于恢复和扩大消费措施》，措施从稳定大宗消费、扩大服务消费、促进农村消费等七方面提出 20 条具体措施。措施中提出丰富文旅消费，全面落实带薪休假制度，鼓励错峰休假、弹性作息，促进假日消费；加强区域旅游品牌和服务整合，积极举办文化和旅游消费促进活动；健全旅游基础设施，强化智慧景区建设，提高旅游服务质量；鼓励各地制定实施景区门票减免、淡季免费开放等政策。

同时，措施中提出完善农村电子商务和快递物流配送体系，大力发展农村直播电商、即时零售，推动电商平台和企业丰富面向农村的产品和服务供给；完善县乡村三级快递物流配送体系，加快提升电商、快递进农村综合水平，支持县级物流配送中心、乡镇物流站点建设改造，整合邮政、快递、供销、电商等资源，推行集约化配送，鼓励农村客运车辆代运邮件快件；建设村级寄递物流综合服务站，在有条件的乡村布设智能快件箱，增加农村零售网点密度，逐步降低物流配送成本。

##### 观点：

我们认为，今年国内消费市场处于向上修复趋势中，政策端对于文旅消费的提振也将推动交运行业中出行链相关板块同步向上提升。出行链板块中，航空机场的国内出行需求已经明显修复，暑运期间国内出行需求已经超过 2019 年同期水平，预计下半年国际航线也将逐步向上修复；上半年公路、铁路客流量呈现回暖趋势，尤其是铁路板块，随着高铁票价市场化机制的推行，铁路公司的业绩具备向上潜力。我们建议关注出行链板块中超跌且业绩确定性较高的龙头企业，建议关注中国国航、吉祥航空、春秋航空、白云机场、上海机场、京沪高铁、大秦铁路、宁沪高速。

此外，我们认为，完善农村电子商务和快递物流配送体系的措施预计将对快递物流板块起到提振作用，“规模为王”是快递企业核心的竞争优势，在农村为快递市场提供增量业务的同时，更低成本和更优服务的快递公司有望获得更多的增量，建议关注中通快递和顺丰控股。

#### 风险提示

宏观经济不及预期；旅客出行需求不及预期；国际地缘冲突加剧；油价上涨等。

目 录

1 发改委发布恢复和扩大消费 20 条措施，看好出行链和快递板块 复苏动能 .....	3
2 风险提示 .....	4

## 1 发改委发布恢复和扩大消费 20 条措施，看好出行链和快递板块复苏动能

**事件描述：**7 月 31 日，国家发展改革委发布《关于恢复和扩大消费措施》，措施从稳定大宗消费、扩大服务消费、促进农村消费等七方面提出 20 条具体措施。措施中提出丰富文旅消费，全面落实带薪休假制度，鼓励错峰休假、弹性作息，促进假日消费；加强区域旅游品牌和服务整合，积极举办文化和旅游消费促进活动；健全旅游基础设施，强化智慧景区建设，提高旅游服务质量；鼓励各地制定实施景区门票减免、淡季免费开放等政策。

同时，措施中提出完善农村电子商务和快递物流配送体系，大力发展农村直播电商、即时零售，推动电商平台和企业丰富面向农村的产品和服务供给；完善县乡村三级快递物流配送体系，加快提升电商、快递进农村综合水平，支持县级物流配送中心、乡镇物流站点建设改造，整合邮政、快递、供销、电商等资源，推行集约化配送，鼓励农村客运车辆代运邮件快件；建设村级寄递物流综合服务站，在有条件的乡村布设智能快件箱，增加农村零售网点密度，逐步降低物流配送成本。

**观点：**我们认为，今年国内消费市场处于向上修复趋势中，政策端对于文旅消费的提振也将推动交运行业中出行链相关板块同步向上提升。出行链板块中，航空机场的国内出行需求已经明显修复，暑运期间国内出行需求已经超过 2019 年同期水平，预计下半年国际航线也将逐步向上修复；上半年公路、铁路客流量呈现回暖趋势，尤其是铁路板块，随着高铁票价市场化机制的推行，铁路公司的业绩具备向上潜力。我们建议关注出行链板块中超跌且业绩确定性较高的龙头企业，建议关注中国国航、吉祥航空、春秋航空、白云机场、上海机场、京沪高铁、大秦铁路、宁沪高速。

此外，我们认为，完善农村电子商务和快递物流配送体系的措施预计将对快递物流板块起到提振作用，“规模为王”是快递企业核心的竞争优势，在农村为快递市场提供增量业务的同时，更低成本和更优服务的快递公司有望获得更多的增量，建议关注中通快递和顺丰控股。

## 2风险提示

宏观经济不及预期；旅客出行需求不及预期；国际地缘冲突加剧；油价上涨等。

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

### 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

### 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

#### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

### 免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。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、意见或推测不一致的报告。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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。