

证券研究报告

交运

强于大市（维持）

面向未来，通达天下

证券分析师

张功

投资咨询资格编号:S1060521020003
邮箱 zhanggong687@pingan.com.cn

严家源

投资咨询资格编号:S1060518110001
电话 021-20665162
邮箱 yanjiayuan712@pingan.com.cn

事项：

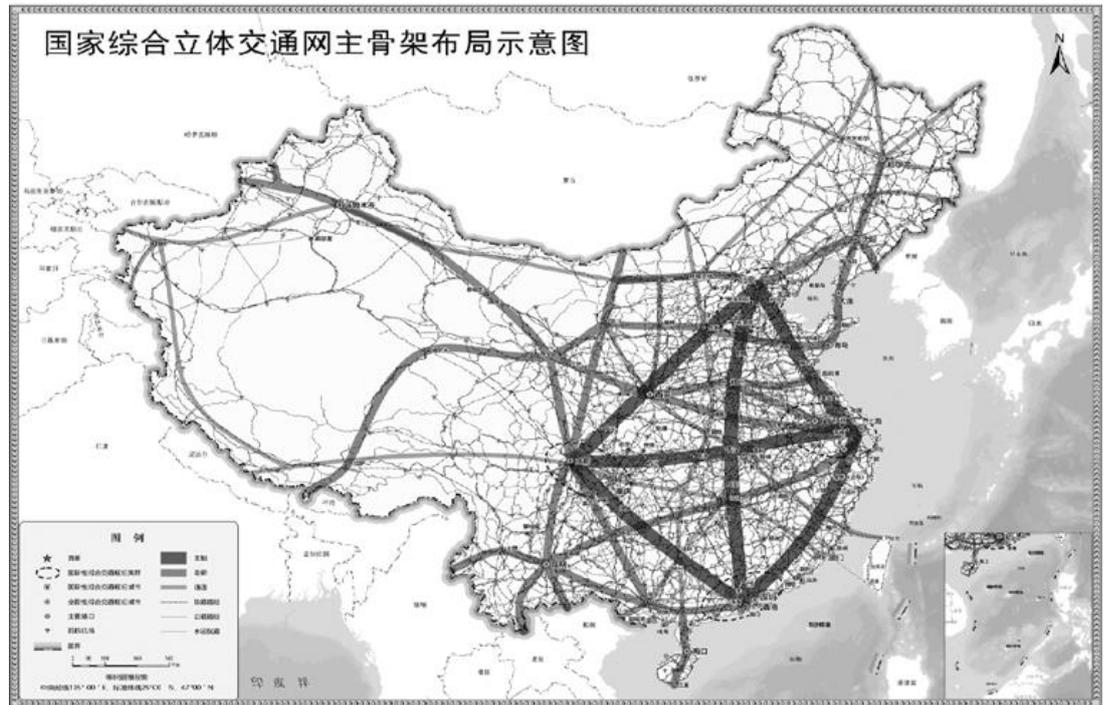
近日，中共中央、国务院印发《国家综合立体交通网规划纲要》。

平安观点：

- **面向 2035，目标“双 123”：**规划纲要提出，到 2035 年基本建成便捷顺畅、经济高效、绿色集约、智能先进、安全可靠的现代化高质量国家综合立体交通网，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，有力支撑“全国 123 出行交通圈”和“全球 123 快货物流圈”。其中，主骨架部分将围绕“4 极”、“8 组群”、“9 组团”，打造“6 主轴”、“7 走廊”、“8 通道”。
- **铁为骨，高铁持续大发展：**在 2035 国家综合立体交通网的 70 万公里实体线网中，7 万公里的高铁加 13 万公里的普铁构成 20 万公里的国家铁路网，与 2020 年底的 3.79、10.84 万公里相比，分别增长 85%、20%，CAGR 分别达到约 4.2%、1.2%。在关键的 29 万公里主骨架实体部分，5.6 万公里高铁加 7.1 万公里普铁占比合计约 44%，占据绝对核心地位。
- **公筑基，国高网仍有近半成长空间：**70 万实体交通网包括 16 万公里国家高速和 30 万公里普通国道，两者合计占比约 66%。与 2019 年底的 10.86 万公里国家高速通车里程相比，16 年间将增长 47%，CAGR 约 2.5%。其中，6.1 万公里国高速和 7.2 万公里国道在主骨架部分占比合计约 46%，仍是交通网的基础。
- **民航为翼，机场建设加速：**规划纲要提出，至 2035 年民航运输机场达到 400 个左右，与 2020 年底的 241 个相比，增加约 159 个，增长超过 60%，年新增运输机场超过 10 个。此前发布的《新时代民航强国建设行动纲要》中还指出，实施枢纽机场功能提升工程，适度超前调整完善千万级以上枢纽机场总体规划，扩大枢纽机场终端容量，我们认为 2021-2035 年将成为我国机场新建、改建、扩建的密集时期，民航运输总量持续提升的硬件空间持续存在。
- **投资建议：**高速公路板块推荐布局京津冀和成渝双极、路产遍布全国的招商公路，以及坐拥长三角黄金通道的宁沪高速；铁路板块建议关注连接京津冀和长三角的京沪高铁；机场板块推荐区位优势明显，国际航线成长空间较大的深圳机场；航空板块推荐成本控制出色的低成本航空龙头春秋航空。

- **风险提示：** 1、行业政策：国家宏观调控政策和税收政策的调整、变化将直接或间接地影响收入和成本。2、宏观经济：交运行业主要是依托整体经济环境，因此当前宏观经济环境可能导致市场需求出现变化，影响盈利水平。3、安全事故：安全事故会造成通行受阻、财产损失和人员伤亡等风险，导致监管措施加强，影响消费者信心。4、自然灾害：交通运输易受不可预见的自然灾害、突发的大规模公共卫生事件等因素影响。

图表1 国家综合立体交通网主骨架布局示意图



资料来源: 国务院, 交通运输部, 平安证券研究所

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033