

月酝知风之交运行业

广东疫情防控结束，暑运大幕拉开

2021年7月7日

平安证券研究所交通物流研究团队





核心摘要

- **航空：**暑运正式开启，航空客运进入全年旺季，结合OTA网站订票数据分析，我们认为三季度持续复苏的预期不变，部分航空公司有望实现单季度盈利，推荐业绩反弹空间较大的**中国东航**和**南方航空**，以及国内低成本龙头**春秋航空**。
- **机场：**7月6日起，广东地区本轮疫情管控措施解除，国内航班有望迅速恢复，暑运前景依然乐观，但已经公布的6月份数据显示，本轮疫情对该区域机场的经营情况影响较大，影响单月业绩，需要保持关注。考虑到本轮疫情已经结束，国内航线有望重新修复，推荐国内航线占比较高、业绩回暖确定性较高的**深圳机场**。
- **物流&快递：**物流行业仍然处于高景气时期，快递子行业持续处于高增长阶段，在“量增、价减”竞争格局下，龙头企业承压能力较强，推荐**顺丰控股**。
- **公路：**差异化收费已试点多年，着力点在货运端，总体影响有限。新政同时兼顾道路运营方，不再单一强调降低物流成本，推荐坐拥长三角黄金通道的**宁沪高速**和转型主动管理的**招商公路**。
- **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) 疫情影响超出预期：未来如果疫情蔓延超出预期，运输需求持续低迷，政府管控措施长期持续，将对行业产生较大影响。



政策趋势

民航局发布百条红色旅游精品航线

事件描述：6月17日，为庆祝中国共产党成立100周年，进一步落实《关于促进民航业与红色旅游深度融合创新发展的指导意见》，民航局发布“建党百年百条红色旅游精品航线”，加大对红色旅游航线的政策支持力度，充分发挥民航业在促进红色旅游高质量发展、巩固拓展脱贫攻坚成果和支持革命老区振兴发展中的重要作用。

点评： 1) 百条航线主要涵盖国家已经出台规划的革命老区和重点红色旅游城市，均为“每周不少于7个航班”、至少一端连接重点城市的精品航线。2) 红色旅游精品航线能够吸引更多的旅客参与到红色旅游中，带动地方经济社会发展。3) 预计政府将在政策、资源、保障等方面对红色旅游精品航线予以支持，确保红色旅游精品航线开得通、留得住，相关航空公司也有机会通过补贴获得较稳定的收益。

浙江省发布《浙江省民航发展“十四五”规划》

事件描述：6月29日，浙江省发改委和交通厅发布《浙江民航发展“十四五”规划》，预测2021~2025年，全省机场旅客、货邮吞吐量将分别保持15%、10%的年均增速，到2025年分别超过1.1亿人次、150万吨，其中国际及地区客货吞吐量将分别达到1100万人次、30万吨，占总量的比例分别为10%、20%。

点评： 1) “十四五”末，杭州机场达到5500万人次、货邮吞吐量110万吨，进入全球前50大机场行列，宁波、温州机场突破2000万人次。2) “十四五”期间民航基础设施总投资约750亿元，新增2个运输机场和9个A类支线机场，实现航空运输覆盖全省。



政策趋势

12部门联合印发《关于推进城市一刻钟便民生活圈建设的意见》

事件描述：商务部等12部门联合印发了《关于推进城市一刻钟便民生活圈建设的意见》，拟在全国范围内开展城市一刻钟便民生活圈建设试点。《意见》从科学优化布局、补齐设施短板、丰富商业业态、壮大市场主体、创新服务能力、引导规范经营等方面提出具体举措。

点评：1) 《意见》定义了一刻钟便民生活圈，即是以社区居民为服务对象，服务半径为步行15分钟左右的范围内，以满足居民日常生活基本消费和品质消费等为目标，以多业态集聚形成的社区商圈。2) 《意见》提出了物流快递行业在打造一刻钟便民生活圈的重要作用，涉及到仓储、配送等多个环节，并提出把智能信包箱（快件箱）纳入社区公共服务设施建设。

交通运输部印发《全面推广高速公路差异化收费实施方案》

事件描述：6月15日，交通运输部印发《全面推广高速公路差异化收费实施方案》，重点任务包括分路段、分车型（类）、分时段、分出入口、分方向、分支付方式实施差异化收费；方案要求2021年6月底前完成方案制定、9月底前开始组织实施、12月底进行总结评估。

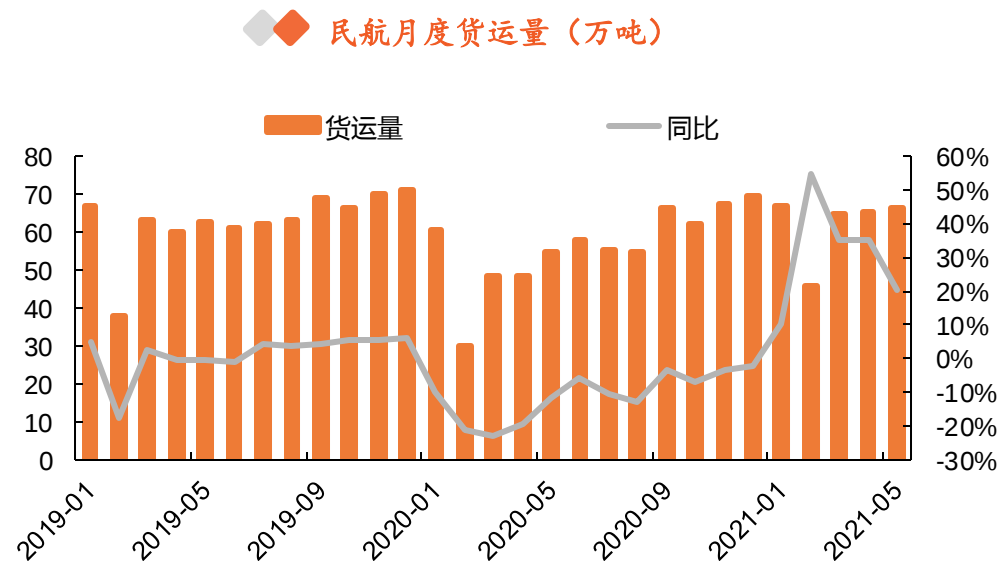
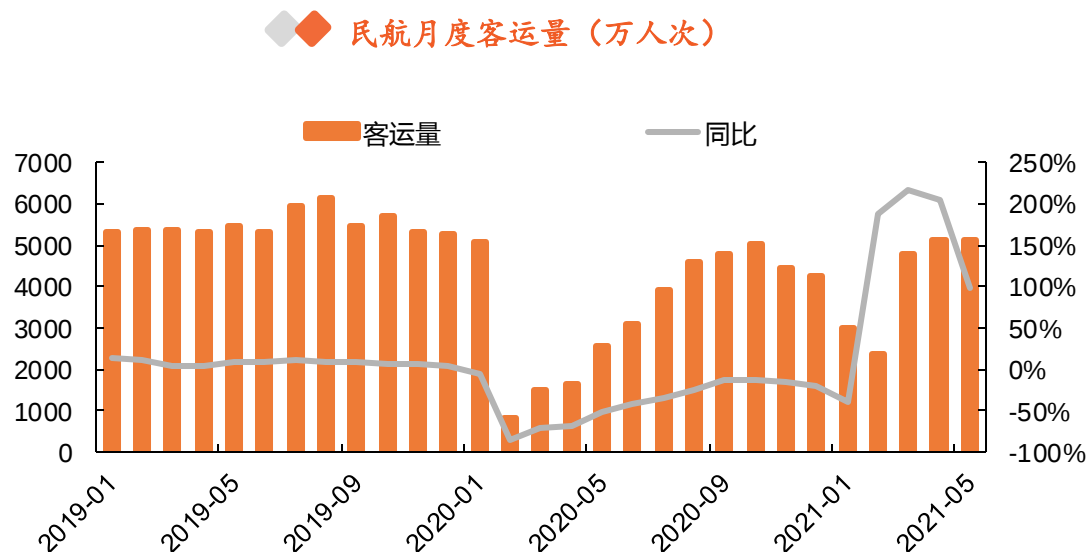
点评：《方案》延续了此前《关于切实做好货车通行费计费方式调整有关工作的通知》等相关政策的思路，主要目的聚焦于进一步提高高速公路网通行效率和服务水平、促进物流降本增效，重点针对货运车辆利用价格杠杆进行科学、有效的引导。区别在于前期政策关注点在用户侧，要求确保不增加货车通行费总体负担；而此次政策同时兼顾到了道路运营方，要求在不削弱高速公路偿债能力的基础上实现多方共赢。

数据跟踪

航空					机场				
	客运量 (万人)		客座率			旅客吞吐量(万人次)		飞机起降数(千次)	
	5月	YoY	5月	YoY		5月	YoY	5月	YoY
全国	5104	97.6%			上海	403	187.4%	36.81	52.9%
三大航	2951	109.2%	76.4%	10.1PCTs	白云	482	94.1%	36.46	44.9%
春秋	225	69.3%	88.4%	12.9PCTs	深圳	391	52.7%	29.10	18.3%
铁路					公路				
	5月	YoY	1-5月	YoY		5月	YoY	1-5月	YoY
客运量(亿人)	2.94	87.7%	11.19	71.7%	客运量(亿人)	4.82	-11.1%	22.48	-4.1%
客运周转量(亿人公里)	1075.04	93.6%	4112.38	51.5%	客运周转量(亿人公里)	364.94	3.8%	1603.39	1.1%
货运量(亿吨)	4.02	9.6%	19.57	13.5%	货运量(亿吨)	34.80	14.4%	150.03	33.5%
货运周转量(亿吨公里)	2729.67	10.6%	13607.70	18.2%	货运周转量(亿吨公里)	6114.44	17.2%	26568.69	35.5%
快递					港口				
	件量 (亿件)		单价 (元)			5月	YoY	1-5月	YoY
	5月	YoY	5月	YoY					
全国	92.23	24.9%	9.37	-10.4%	货物吞吐量(百万吨)	1385	10.3%	6282	15.2%
顺丰控股	8.68	36.5%	15.59	-13.4%	集装箱吞吐量(万TEU)	2438	12.5%	11391	16.8%
韵达股份	16.12	24.1%	2.02	-1.0%	航运				
圆通速递	14.69	27.1%	2.04	-2.4%			最新值	周环比	今年以来
申通快递	9.28	8.9%	2.07	-2.4%	集运	SCFI	3905	3.2%	36.1%
					干散货	BDI	3224	-3.0%	134.6%

✍️ 航空：5月民航运输总量持续回升

- **客运量连续两月超过5100万人次**：5月，受国内多地疫情反弹影响，航空客运恢复势头较上月略有回落，但仍处于较高恢复水平。全行业完成运输总周转量91.8亿吨公里，相当于2019年同期的85.1%；旅客运输量5104.1万人次，规模与上月持平，相当于2019年同期的93.6%；
- **货运连续超越疫情前同期**：5月货邮运输量66.4万吨，较2019年同期增长6.5%，连续四个月超越疫情前同期水平，其中全货机完成货邮运输量25.5万吨，同比增长11.9%。

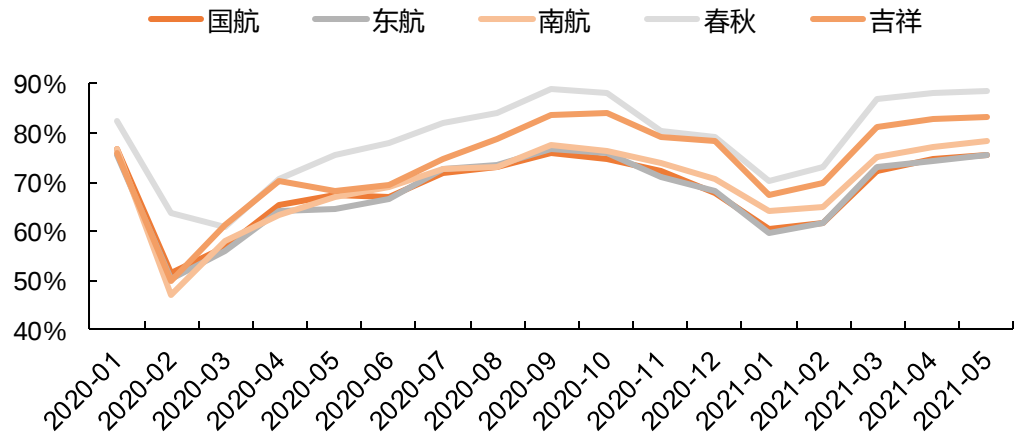




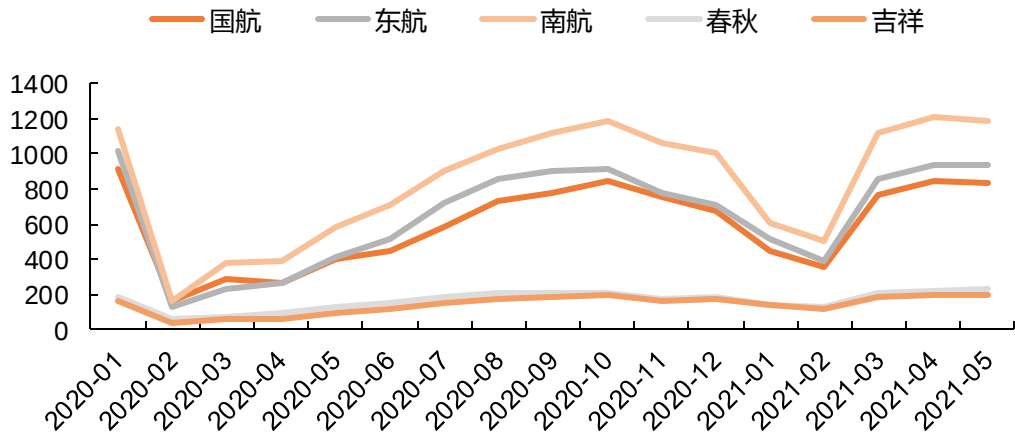
航空：部分航空公司客运量受到疫情零星散发影响

- **客座率环比持续改善：**国航、东航、南航、春秋和吉祥主要5家上市航空公司自2月起客座率情况环比持续改善，持续创出年内新高，5月份，5家公司客座率分别达到75.5%、75.6%、78.2%、88.4%和83.4%，与疫情期间最好水平2020年9月份相比，相差0.5个百分点左右。
- **部分公司客运量受疫情零星散发影响：**5月份，国航、东航、南航、春秋和吉祥分别实现客运量832、934、1185、225和198万人次。受广州等地疫情影响，国航、南航和吉祥航空的客运量环比分别下降11、20和3万人次，其中南航降幅最大。

主要航空公司客座率 (%)



主要航空公司客运量 (万人次)



✍️ 航空：暑期出行需求旺盛，航空公司三季度盈利前景乐观

- **暑期机票价格超越疫情前：**携程数据显示，今年暑期（7月1日-8月31日）机票均价已达到1150元，相比2020年、2019年同期分别上涨94%、25%。随着暑期的临近，未来一个月机票和各类旅游产品价格有望再度上涨。
- **亲子游和红色旅游成为出行热点：**马蜂窝旅游数据显示，今年暑期，亲子游主要以一、二线城市为主，其中研学游、博物馆等成为热门产品。今年恰逢建党100周年，北京、重庆、西安、长沙等红色旅游著名城市关注度较高。此外，传统避暑旅游知名目的地城市今年的热度涨幅较大，预计通往该区域航班将有较好的收益。

◆ 2021年暑期旅游热门目的地

排名	省市	目的地
1	北京	北京
2	四川	成都
3	重庆	重庆
4	上海	上海
5	陕西	西安
6	湖南	长沙
7	海南	三亚
8	山东	青岛
9	浙江	杭州
10	福建	厦门

◆ 2021年暑期旅游热门目的地热度涨幅

排名	省市	目的地	热度涨幅
1	内蒙古	呼伦贝尔	171%
2	甘肃	白银	137%
3	内蒙古	锡林郭勒	129%
4	新疆	博尔塔拉	125%
5	新疆	哈密	115%
6	河北	承德	113%
7	山东	威海	112%
8	内蒙古	乌兰察布	103%
9	黑龙江	伊春	101%
10	青海	果洛	100%

➤ 民航局暑运政策

- 鼓励在新疆、内蒙古、东北、西北等地区安排暑运航班时刻增量；
- 鼓励航空公司在繁忙航线使用宽体机。



航空：泰国推出“沙盒计划”，加速航空和旅游业恢复

- **普吉岛重新对外国游客开放：**7月1日，泰国正式开启“普吉岛沙盒计划”，允许符合条件的外国游客登陆普吉岛观光旅游，无需隔离。根据外媒报道，7月1日至3日，普吉岛已经接待游客超过1300名，至7月5日，“沙盒计划”共收到7890名外国游客申请入境证书，
- **游客要求：**泰国认证的中低风险国家/地区、接种疫苗超过14天的有效证明、有效签证、入境证书（COE）、不低于1百万美元的新冠保险、住宿场所预订证明和72小时以内的新冠病毒核酸检测阴性医疗证明。
- **开放旅游是泰国政府的迫切需求，能否吸引中国游客很关键：**2020年泰国GDP萎缩6.1%，创22年以来最低，其中，旅游业损失了500亿美元，同比大降82%。旅游业对泰国的GDP贡献约为20%，每年可给泰国带来约1.91万亿泰铢（约合人民币4202亿元）的收入，其中，国际游客带来的收入占泰国旅游业收入的2/3。普吉岛更是泰国最重要的旅游景点之一，在疫情暴发前的2019年，到访泰国的外国游客达3990万人次，其中约989万人次的外国游客到过普吉岛。值得一提的是，每年赴泰旅游的国际游客中，中国游客都占较大比重，例如2019年有约1100万中国游客造访泰国，给泰国带来约人民币1174亿元的收入。
- **“沙盒计划”后续：**根据泰国网报道，由于“普吉沙盒计划”进展顺利，泰国将在计划中陆续加入苏梅岛、帕岸岛和龟岛等其他旅游景点。



航空：航材免税清单落地，航空公司普遍受益

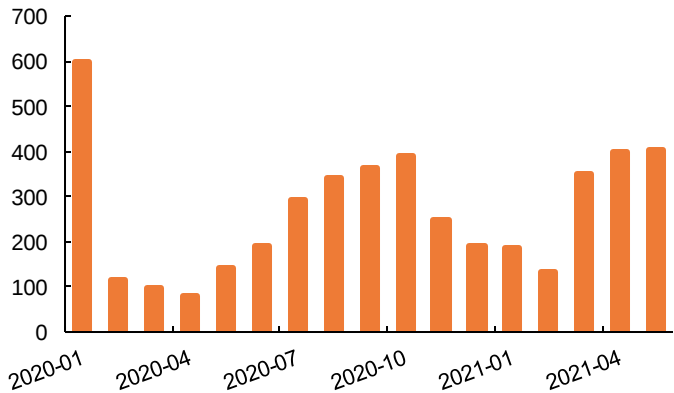
- **航空公司普遍受益：**6月30日，民航局公布了第一批具有免税进口维修用航空器材资格的进口单位名单，名单共计555家单位，主要客货运航空公司均包含在内，如国航、东航、南航、圆通、顺丰和圆通等。此次新政将制造企业、维修单位、航材经销商等纳入基本实现对国内航材进口主体的全覆盖。
- **免税航空器材：**1) 应当是国内不能生产或性能不能满足需求的；2) 应当是专门用于维修民用飞机、民用飞机部件的器材，包括动力装置（发动机、辅助动力装置）、起落架等部件，以及标准件、原材料等消耗器材；3) 仅限于飞机的机载设备及其零部件、原材料，不包括地勤系统所使用的设备及其零部件。
- **免税政策实施时间：**自2021年1月1日至2030年12月31日。其中**2021年1月1日**后，至进口单位名单和免税进口航空器材清单公布前，已经缴纳的税款，进口单位可以申请返还。

✍️ 机场：本轮疫情对白云机场客运影响较大

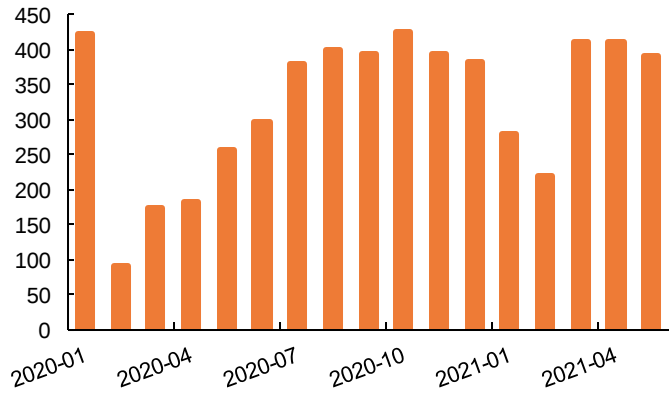
■ **5月机场旅客吞吐量受疫情影响开始出现分化：**5月份，上海机场、深圳机场、广州机场和首都机场分别实现吞吐量403万、391万、482万和423万人次，由于疫情集中在广东省，因此深圳机场和广州机场的客运情况环比有所下降，上海机场和首都机场受疫情影响较小，因此客运吞吐环比持续提升。

■ **白云机场客运吞吐量创疫情以来新低：**截止7月6日，仅白云机场公布了6月经营数据，各项数据环比均明显下降，特别是旅客吞吐量，单月仅90万人次，环比下降超80%，创疫情以来的新低。

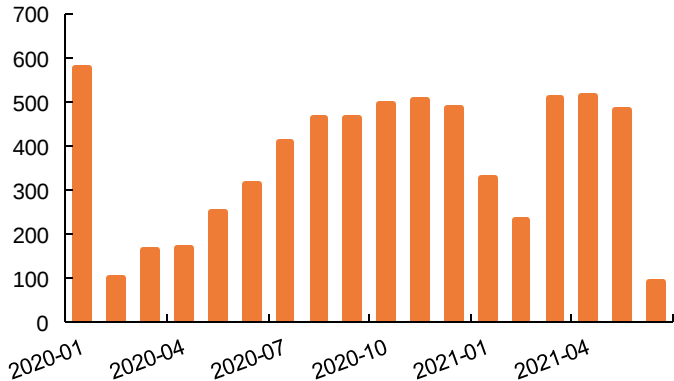
◆ 浦东机场旅客吞吐量（万人次）



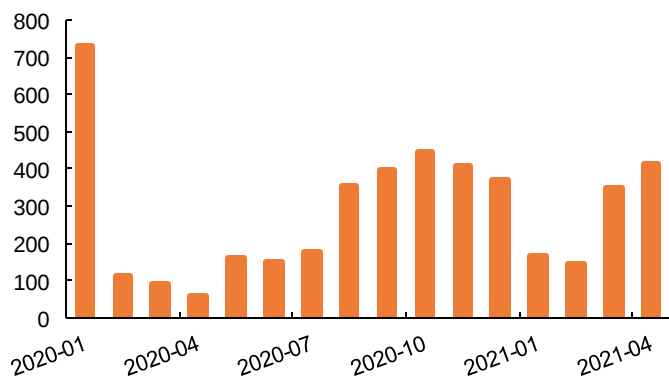
◆ 深圳机场旅客吞吐量（万人次）



◆ 广州机场旅客吞吐量（万人次）



◆ 首都机场旅客吞吐量（万人次）

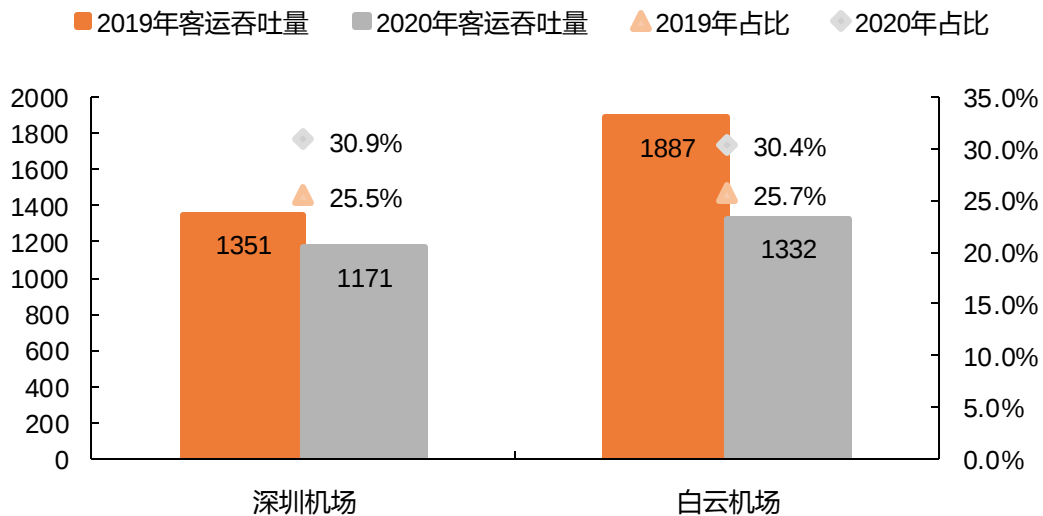


✍️ 机场：广东省防控措施逐步放松，利好省内机场暑期业绩

■ **疫情严控措施7月6日起解除：**7月5日晚间，深圳举行疫情防控新闻发布会宣布，深圳盐田港“5·21”、宝安国际机场“6·14”两起局部疫情处置工作已基本结束。广东省7月2日和6日连续放开疫情严控措施，3日零时起，广州市和佛山市取消持48小时核酸检测阴性证明出省的管控措施，省内除深圳市和东莞市外的其他城市，取消持72小时核酸检测阴性证明出省的管控措施。6日零时起，深圳市和东莞市取消持48小时核酸检测阴性证明出省的管控措施。

■ **旺季到来，机场业绩有望明显改善：**每年的三季度都是航空运输旺季，2019年深圳机场和白云机场Q3的客运吞吐量均超过季度均值。疫情期间两场Q3旅客吞吐量占全年的比重超过30%，由此可见，2021年三季度机场吞吐量情况对全年业绩的影响较大，考虑到7月6日起两场疫情严控措施解除，今年三季度两场旅客吞吐量水平有望接近2019年同期的90%。

三季度深圳机场和白云机场旅客吞吐量（万人次）



机场：上海机场披露重大资产重组预案，将收购虹桥机场等资产

■ **资产重组预案：**6月24日，上海机场发布资产重组相关细节。

- 公司拟通过发行股份的方式购买上海虹桥国际机场有限责任公司（简称“虹桥公司”）100%股权、上海机场集团物流发展有限公司（简称“物流公司”）100%股权和浦东第四跑道相关资产，发行价格为44.09元/股。
- 上海机场拟募集配套资金规模不超过60亿元，发行价格为39.19元/股，用于支付交易中的中介机构费用、交易税费等相关并购费用、补充公司及标的资产流动资金、偿还债务、标的资产的项目建设等。

标的资产情况

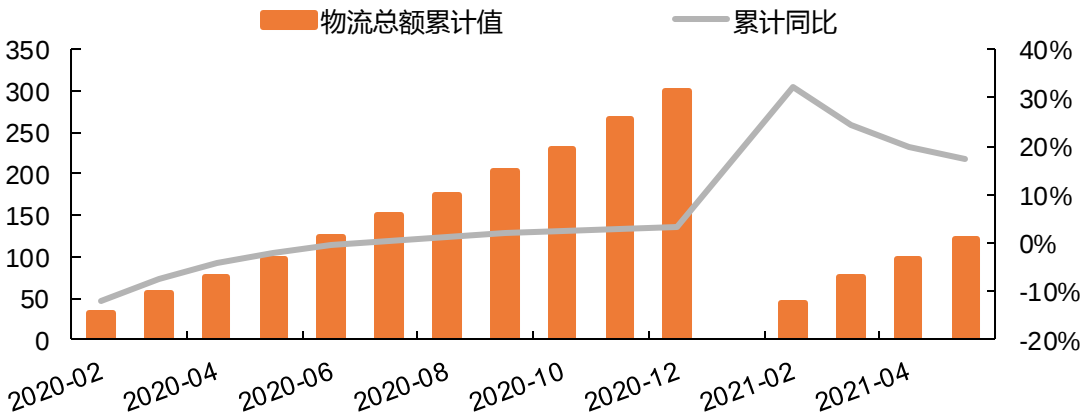
- **虹桥公司：**1) **经营数据**，虹桥机场2019年完成飞机起降27.29万架次，游客吞吐量4563.79万人次，货邮吞吐量42.36万吨，分别为上市公司的53%、60%和12%；2020年虹桥机场完成飞机起降21.94万架次，游客吞吐量3116.6万人次，货邮吞吐量33.86万吨，分别为上市公司的67%、102%和9%。2) **财务数据**，2019年虹桥公司营收31.4亿元，净利润5.1亿元，净利率16%，净资产79.1亿，ROE6.4%；同期上市公司收入109.4亿，归母净利50.3亿，净利率46%，ROE15.7%；2020年虹桥公司营收22.0亿元，亏损2.3亿元；同期上市公司收入43.0亿，亏损12.7亿。
- **物流公司：**拥有浦东货运站51%股权，浦东货运站控股浦东西区货运站（56%），参股南通沪通空港物流（49%）。2020年实现营收16.4亿元，净利润5.7亿，2020年末，物流公司净资产19.3亿元，资产负债率14.9%。
- **浦东第四跑道：**2015年投入使用，位于浦东机场2号航站楼东侧，可起降包括空客A380在内的各大类机型。

物流&快递：民生消费领域物流依然保持快速增长

- **物流行业整体走出疫情影响：**1-5月份全国社会物流总额121.2万亿元，按可比价格计算，同比增长17.5%，综合两年数据来看，社会物流总额年均增长7.2%，仍高于2019年同期水平。从社会物流总额结构看，工业品物流稳步增长，增速较前期略有放缓；进口物流需求保持平稳较快增长；与民生消费相关的物流需求保持快速增长，对物流总额恢复拉动作用显著。
- **高技术制造物流崛起：**从工业品物流总额结构看，新兴动能持续壮大，高技术及消费持续带动工业物流需求恢复。其一是高技术制造增长明显加快。5月份，高技术制造物流需求同比增长17.5%，两年平均增长13.1%，增速较上月分别加快4.8、1.5个百分点。

- **网购依然是民生消费增长最快领域：**1-5月份，与民生消费相关的单位与居民物品物流总额同比增长18.9%，年内首次回落至20%以下，但仍维持较快增长。其中，网络购物保持较快增长，全国实物商品网上零售额同比增长19.9%。

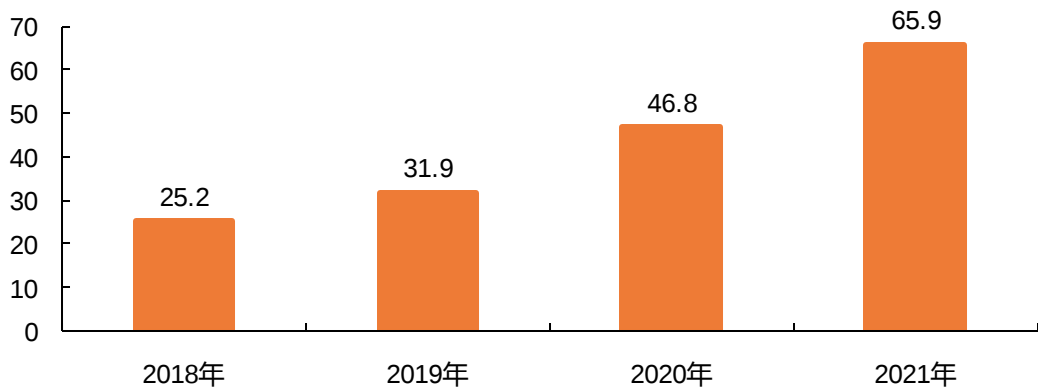
我国全社会物流总额（万亿元）



物流&快递：“618”创造上半年快递业务高峰

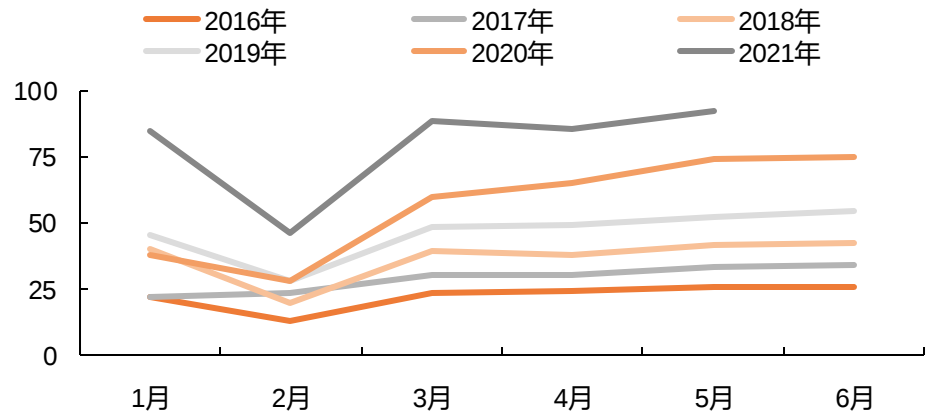
- **物流行业整体走出疫情影响：**随着影响力的不断扩大，“618”不仅是网购狂欢节，也成了快递行业的年中考验。国家邮政局数据显示，6月1日至20日，全行业揽收快递件数超65.9亿件，同比2020年增长24.24%，相较于2019年增长84.16%，其中最高日处理量超过4亿件，同比增长11.66%，相较于日常处理量高出25.86%。
- **6月成为上半年行业高峰月：**自“618”发展成为上半年的“全民网购节”其，6月就逐步成为上半年快递行业的业务量高峰月，2016年至2019年，单月快递业务量同比增长在8-12亿件之间，2020年受疫情带来的网购爆发式增长影响，单月同比增加约20亿件，参考2021年4-5月情况，预计2021年6月快递业务量有望达到94-95亿件。

◆ 618快递业务量（6月1日至18日）（亿件）



注：2021年为6月1日至20日数据

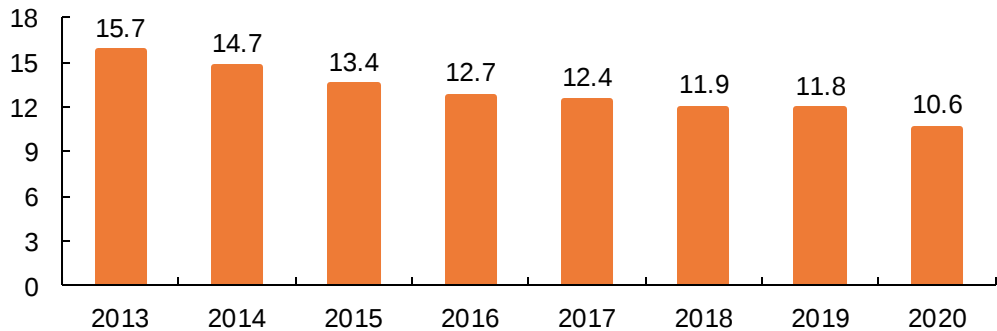
◆ 全国上半年单月快递业务量情况（亿件）



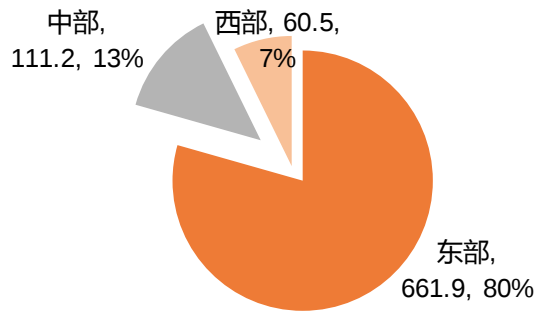
物流&快递：快递量突破500亿，农村地区占三成

- **业务量突破500亿：**国家邮政局中国快递大数据平台实时监测数据显示，截至7月4日，2021年全国快递业务量突破500亿件，接近2018年全年水平。其中发往农村地区的业务量增长迅速，占了三成。
- **持续投入，但量增价减：**2020年我国日均快递量同比增长35.3%，与之形成鲜明对比的是快递行业平均每单收入持续下降，2020年快递行业平均单价为10.6元，同比下降10.6%，首次跌破11元。表明行业的竞争也日趋加剧，仍然呈现件量增长、单价走低的运行特点。
- **中部地区崛起，快递下沉加速：**2020年，中部地区业务量同比增长35.2%，比全国增速高4个百分点，在全国业务量中的比重达13.3%，同比提升0.4个百分点。省会城市和一线城市快递业务量外移明显，同比增长19.3%，低于全国增速11.9个百分点，在全国业务量中的比重为36.5%，首次跌破40%。表明随着网购在全国范围内普及以及快递行业末端网络建设逐渐成效，快递行业向三四线城市和农村地区的下沉趋势正在加速。

◆ 快递行业平均单价（元）



◆ 2020年快递行业业务量地区分布（亿件）



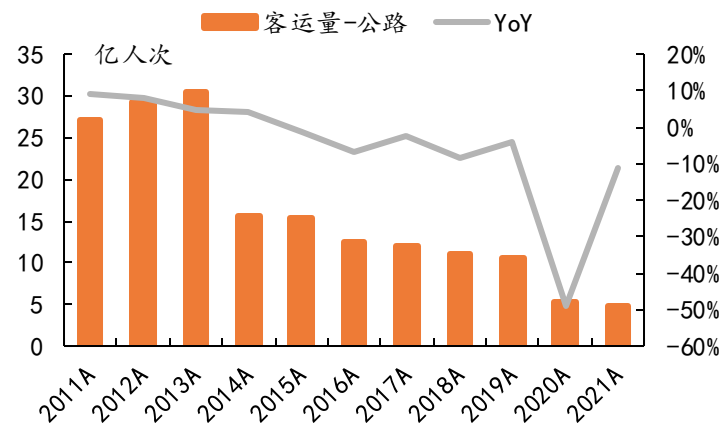
公路&铁路：客运缓慢修复

■ **公路：**2021年5月全国公路完成客运量4.82亿人次，同比下降11.1%，比2019年同期下降54.8%；完成货运量34.80亿吨，同比增长14.4%，比2019年同期下降5.1%。

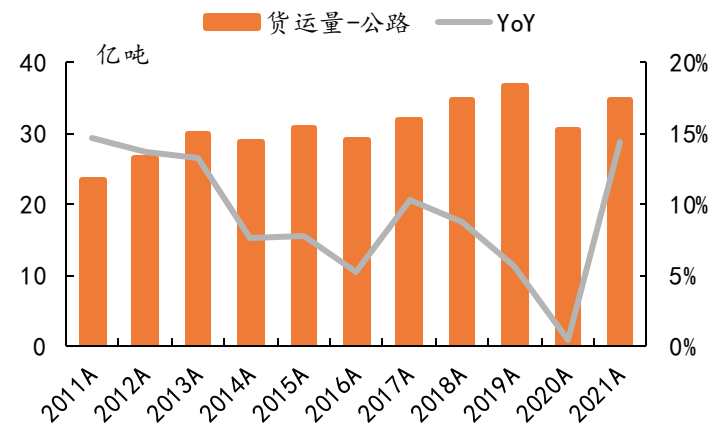
■ **铁路：**2021年5月全国铁路完成客运量2.94亿人次，同比增长87.7%，比2019年同期下降4.5%；完成货运量4.02亿吨，同比增长9.6%，比2019年同期增长11.0%。

■ 环比来看，公路和铁路的客运、货运量均保持回升态势，但多数指标仍弱于2019年同期。

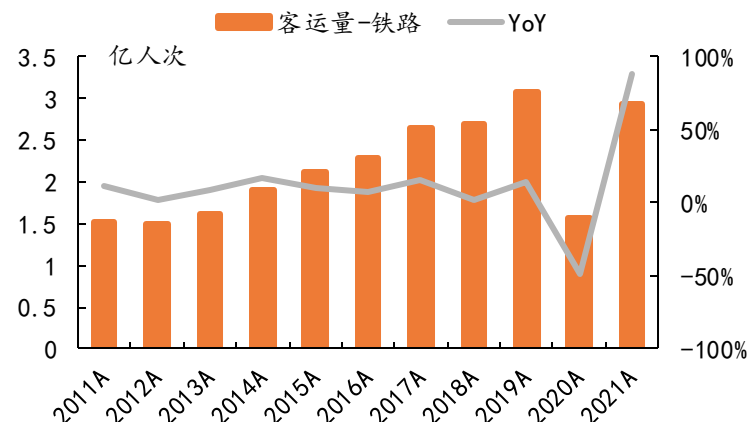
◆ 2021年5月公路客运量同比下降11.1%



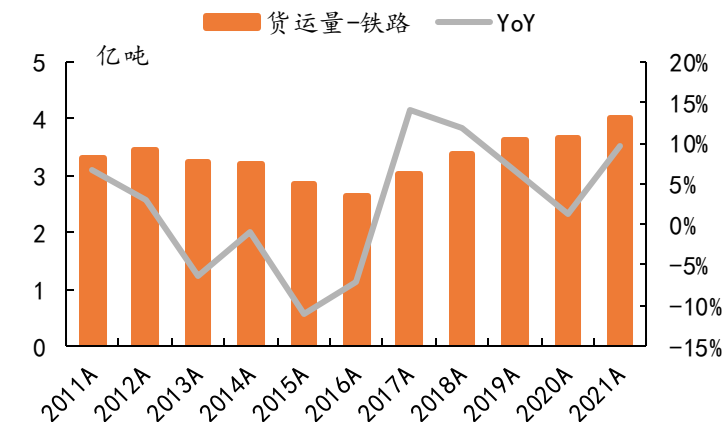
◆ 2021年5月公路货运量同比增长14.4%



◆ 2021年5月铁路客运量同比增长87.7%



◆ 2021年5月铁路货运量同比增长9.5%





公路&铁路：暑运开启，复兴号上新助力

- **暑期铁路客运有望回升至疫情前水平：**7月1日，2021年铁路暑运正式拉开帷幕。根据国铁集团预测，至8月31日结束，62天的暑运期间全国铁路预计发送旅客7.5亿人次，与2019年基本持平，客流高峰日预计发送旅客近1400万人次。
- 6月25日，伴随全国铁路第三季度列车运行图的实施，复兴号智能动车组集中上线运行，开行范围扩大至京沪、京广、京哈、徐兰及成渝高铁，覆盖18个省级行政区，辐射京津冀、长三角、粤港澳大湾区及成渝双城经济圈等地区。扩大开行使用的复兴号智能动车组包括CR400AF和CR400BF两个型号产品，分为8辆标准编组和17辆超长编组，列车定员分别为578人、1285人，适应不同线路的运力需求。

◆ 复兴号智能动车组



◆ 复兴号高原内电双源动车组



投资建议

- **航空：**暑运正式开启，航空客运进入全年旺季，结合OTA网站订票数据分析，我们认为三季度持续复苏的预期不变，部分航空公司有望实现单季度盈利，推荐业绩反弹空间较大的中国东航和南方航空，以及国内低成本龙头春秋航空。
- **机场：**7月6日起，广东地区本轮疫情管控措施解除，国内航班有望迅速恢复，暑运前景依然乐观，但已经公布的6月份数据显示，本轮疫情对该区域机场的经营情况影响较大，影响单月业绩，需要保持关注。考虑到本轮疫情已经结束，国内航线有望重新修复，推荐国内航线占比较高、业绩回暖确定性较高的深圳机场。
- **物流&快递：**物流行业仍然处于高景气时期，快递子行业持续处于高速增长阶段，在“量增、价减”竞争格局下，龙头企业承压能力较强，推荐顺丰控股。
- **公路：**差异化收费已试点多年，着力点在货运端，总体影响有限。新政同时兼顾道路运营方，不再单一强调降低物流成本，推荐坐拥长三角黄金通道的宁沪高速和转型主动管理的招商公路。

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. 疫情影响超出预期：未来如果疫情蔓延超出预期，运输需求持续低迷，政府管控措施长期持续，将对行业产生较大影响。

交通物流团队				
行业	分析师	邮箱	资格类型	资格编号
交运	张功	ZHANGGONG687@PINGAN.COM.CN	投资咨询	S1060521020003
	严家源	YANJIAYUAN712@PINGAN.COM.CN	投资咨询	S1060518110001



附：重点公司预测与评级

股票简称	股票代码	7月7日	EPS				PE				评级
		收盘价	2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E	
中国东航	600115.SH	5.00	-0.72	0.11	0.20	0.34	-6.9	45.3	25.2	14.8	推荐
南方航空	600029.SH	5.89	-0.71	0.26	0.29	0.40	-8.3	22.8	20.1	14.8	推荐
春秋航空	601021.SH	54.58	-0.64	0.80	2.02	2.45	-85.0	68.4	27.1	22.3	推荐
深圳机场	000089.SZ	7.85	0.01	0.28	0.35	0.51	573.5	28.2	22.6	15.3	推荐
顺丰控股	002352.SZ	66.81	1.61	1.18	1.99	2.91	41.6	56.5	33.5	22.9	推荐
招商公路	001965.SZ	7.13	0.36	0.73	0.76	0.80	19.8	9.8	9.4	8.9	推荐
宁沪高速	600377.SH	9.74	0.49	0.86	0.88	0.95	19.9	11.3	11.1	10.3	推荐

资料来源：公司公告，Wind、平安证券研究所

平安证券综合研究所投资评级：

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±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±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：

此报告旨为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。