

月酝知风之交运行业

暑运由“旺”转“淡”，航空运输面临较大冲击

2021年8月5日

平安证券研究所交通物流研究团队





核心摘要

- **航空：**7月6日广东地区疫情防控措施解除至28日南京疫情引发全国范围的疫情防控措施增强，2021年暑运旺季仅持续20多天，由于南京疫情向全国蔓延的趋势尚未结束，疫情的影响程度还在持续扩大，我们下调了2021年暑运的预期，预计暑运已经由旺转淡，航空运输行业将受到较大影响，建议持续关注疫情发展情况。
- **机场：**考虑到南京疫情对深圳的直接影响有限，且公商务出行具备一定刚性，国内航线需求韧性较大，预计卫星厅启用将开启新一轮增长周期，因此推荐**深圳机场**。
- **物流&快递：**物流行业仍然，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&铁路：**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**，建议关注**京沪高铁**。
- **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

《城乡冷链和国家物流枢纽建设中央预算内投资专项管理办法》

事件描述：为贯彻落实党中央、国务院关于加强物流基础设施建设的决策部署，规范城乡冷链和国家物流枢纽建设中央预算内投资专项管理，发挥中央预算内投资引导带动作用，2021年7月，国家发改委印发了《城乡冷链和国家物流枢纽建设中央预算内投资专项管理办法》。

点评： 1) 重点支持已纳入年度建设名单的国家物流枢纽、国家骨干冷链物流基地内的公共性、基础性设施补短板项目。2) 重点支持服务于肉类屠宰加工及流通的冷链物流设施项目（不含屠宰加工线等生产设施），公共冷库新建、改扩建、智能化改造及相关配套设施项目。3) 支持按照党中央、国务院决策部署，需要支持的其他物流基础设施项目。4) 单个项目支持标准原则上不超过该项目符合专项支持方向的核定投资的30%，最高不超过5000万元。

《民航局深化“证照分离”改革进一步激发市场主体发展活力实施方案》

事件描述：为深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，持续深化“放管服”改革，优化民航营商环境，进一步明晰政府和市场关系，激发市场主体活力，深化民航领域“证照分离”改革，2021年7月，民航局制定和发布了《民航局深化“证照分离”改革进一步激发市场主体发展活力实施方案》。

点评： 1) 列入本次实施方案的改革事项共计21项，涉及机场、航空公司和航材生产制造企业等多个主体。2) 本次改革按照直接取消审批、审批改为备案、优化审批服务三种方式进行，其中涉及直接取消审批的1项，即“设立国际机场审批”事项；涉及审批改为备案的2项，即“非经营性通用航空活动登记核准”和“民航企业及机场联合、重组和改制审批”；涉及优化审批服务的18项。

政策趋势

《海南省“十四五”现代物流业发展规划》

事件描述：7月17日，海南省发改委、省交通厅联合发布《海南省“十四五”现代物流业发展规划》，旨在加快建设西部陆海新通道国际航运枢纽和国际航空枢纽，构建海南自由贸易港现代物流服务体系，支撑旅游业、现代服务业和高新技术产业三大产业建设。

点评：1) 海南将布局四大物流枢纽集群、七个物流园区、完善N站点、构建多航线，形成以物流枢纽群为核心、物流园区为重要节点、城乡配送为终端的物流设施体系。2) 预计“十四五”期间，海南将重金投入物流相关的基础设施建设项目，此外国内相关物流领域的头部企业也将借此机遇加大在海南的投入。3) 根据规划，到2025年，全省集装箱吞吐量达700万TEU，航空货邮吞吐量达40万吨；物流业总收入达1300亿元，社会物流总费用与GDP的比率降到13.2%左右。

四部门发布《关于进一步推进长江经济带船舶靠港使用岸电的通知》

事件描述：7月27日，交通运输部、国家发改委、国家能源局、国家电网联合发布《关于进一步推进长江经济带船舶靠港使用岸电的通知》，要求加快推进船舶受电设施安装，有序推进码头岸电设施建设，强化船港岸电设施技术衔接匹配，加强资金政策支持，完善岸电使用价格收费政策。

点评：船舶靠港使用岸电是减少靠泊期间大气污染物和二氧化碳排放的最有效措施，是促进水运行业减污降碳、绿色转型发展的重要抓手。面对“3060”目标，以岸电替代船用燃油供电，助力“碳达峰”、“碳中和”目标的实现，体现了交运部门对减排细节的重视。

数据跟踪

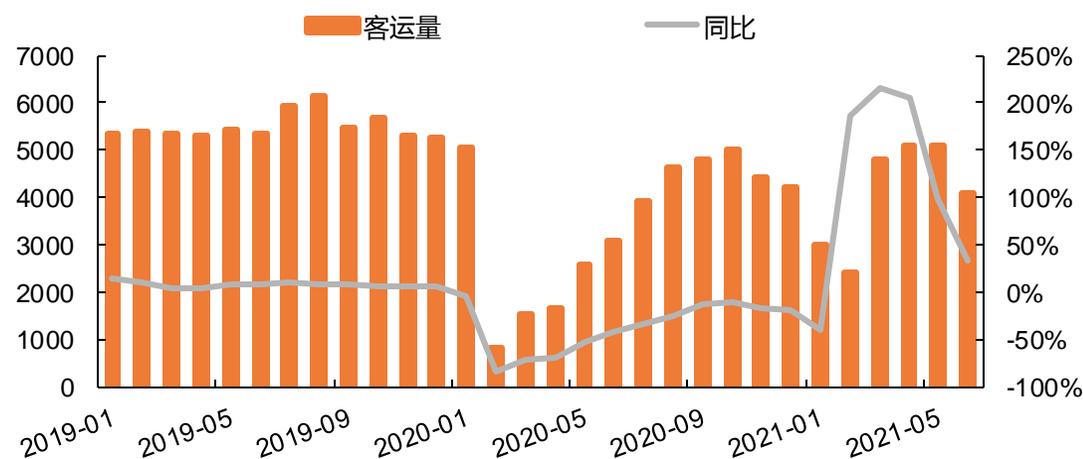
航空					机场				
	客运量 (万人)		客座率			旅客吞吐量(万人次)		飞机起降数(千次)	
	6月	YoY	6月	YoY		6月	YoY	6月	YoY
全国	4128	34.2%			上海	355	84.9%	33.90	37.0%
三大航	2281	35.8%	73.6%	6.1PCTs	白云	90	-71.0%	12.46	-57.3%
春秋	199	30.3%	87.7%	9.7PCTs	深圳	159	-46.3%	17.50	-35.9%
铁路					公路				
	6月		1-6月			6月		1-6月	
	YoY	YoY	YoY	YoY		YoY	YoY	YoY	YoY
客运量(亿人)	2.46	48.3%	13.65	67.0%	客运量(亿人)	4.49	-24.1%	26.97	-8.1%
客运周转量(亿人公里)	877.39	52.8%	4989.77	51.7%	客运周转量(亿人公里)	330.49	-14.9%	1933.88	-2.0%
货运量(亿吨)	3.80	0.2%	23.37	11.1%	货运量(亿吨)	34.79	12.8%	184.82	29.0%
货运周转量(亿吨公里)	2600.93	0.9%	16208.63	15.0%	货运周转量(亿吨公里)	6031.04	8.0%	32599.73	29.4%
快递					港口				
	件量 (亿件)		单价 (元)			6月		1-6月	
	6月	YoY	6月	YoY		YoY	YoY	YoY	YoY
全国	97.41	30.4%	9.41	-11.8%	货物吞吐量(百万吨)	1361	5.0%	7643	13.2%
顺丰控股	9.51	38.0%	15.91	-11.1%	集装箱吞吐量(万TEU)	2426	7.0%	13818	15.0%
韵达股份	16.42	29.3%	2.02	-14.4%					
圆通速递	14.88	26.7%	2.10	-2.8%					
申通快递	9.08	4.8%	2.12	2.4%					
					航运				
						最新值	周环比	今年以来	
					集运	SCFI	4196	2.3%	46.2%
					干散货	BDI	3281	3.6%	138.8%



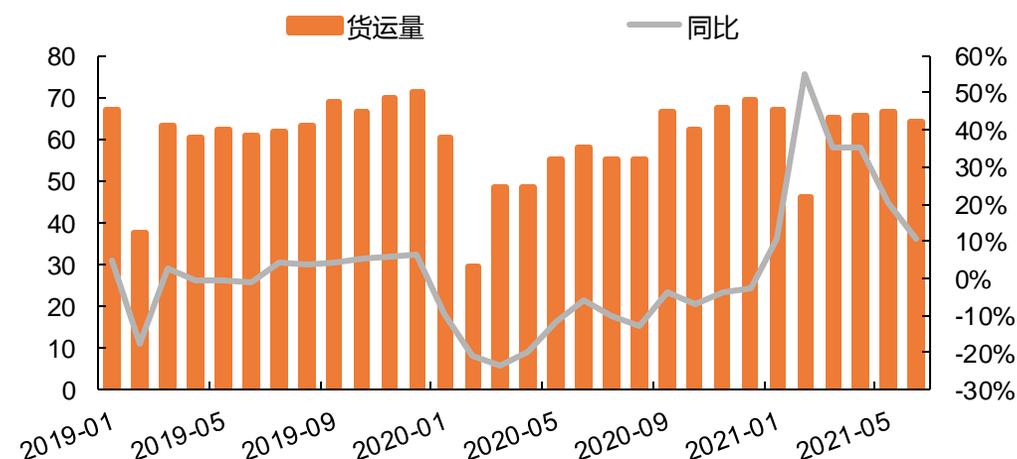
航空：上半年民航持续修复，但疫情影响仍然明显

- **上半年航空运输持续修复：**航空旅客运输稳健恢复，国内市场恢复到疫情前水平，上半年完成旅客运输量2.45亿人次，同比增长66.4%，恢复到2019年同期的76.2%。航空货邮运输需求旺盛，国际市场保持高速增长，上半年完成货邮运输量374.3万吨，同比增长24.6%，较2019年同期增长6.4%。
- **6月广东省疫情拖累民航复苏进度：**6月中下旬，受广东省疫情防控影响，全国民航客货运水平环比均有所下降，其中客运降幅尤为明显，单月民航旅客运输量为4100万人次，环比减少1000万人次，与2019年同期相比，减少超过23%。

◆ 民航月度客运量 (万人次)



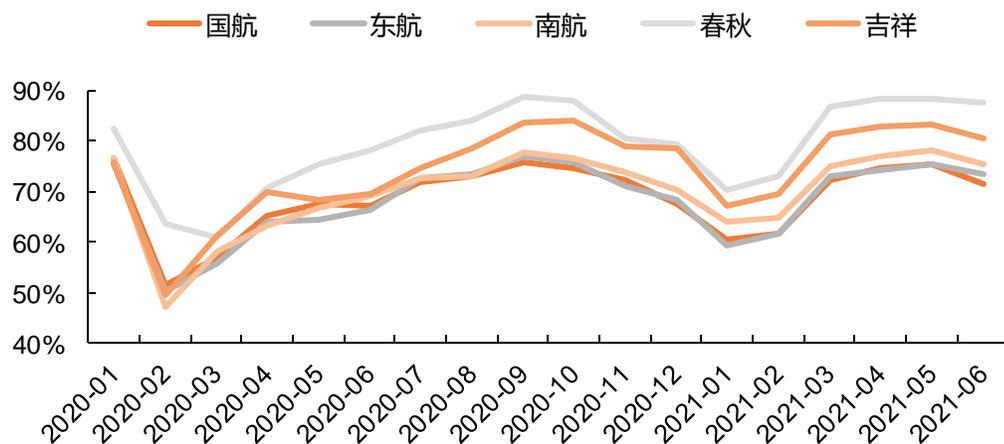
◆ 民航月度货运量 (万吨)



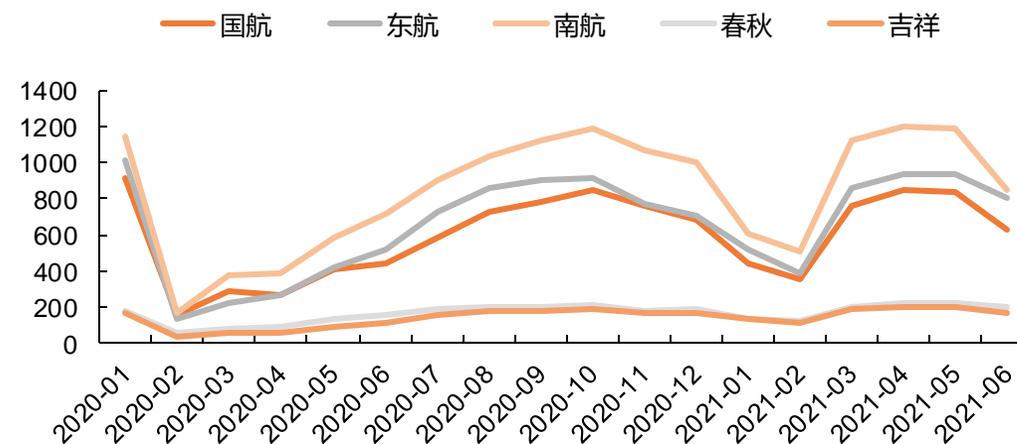
✍️ 航空：航空公司客运量受到疫情零星散发影响

- **客座率环比略有下降：**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，但6月受广东省疫情影响，环比均出现了下降。6月份，国航、东航、南航、春秋和吉祥客座率分别达到71.6%、73.6%、75.5%、87.7%和80.4%，环比下降0.7~3.9个百分点。
- **南航和国航客运量环比降幅最大：**6月份，国航、东航、南航、春秋和吉祥分别实现客运量629、802、850、199和164万人次。受广州等地疫情影响，南航和国航的客运量环比下降幅度较大，分别下降335和204万人次，降幅分别达到28.3%和24.5%。

◆ 主要航空公司客座率 (%)



◆ 主要航空公司客运量 (万人次)





航空：暑期开局良好，华东和西南成为热门旅游地区

- **暑运开局良好：**7月初广东省疫情消退后，民航正式迎来暑运旺季，随着白云机场和深圳机场航班量的恢复，全国日均航班起降达到2.5万架次左右。在7月12日，携程网发布《2021暑期旅游大数据报告》，显示今年暑期（7月1号到8月31号）跟团游和自由行订单较2020年同期增长10倍以上。在跨省游恢复将满一周年之际，暑期跨省游订单量同比增长413%，旅客出游热情高涨。

2021年暑期旅游热门城市

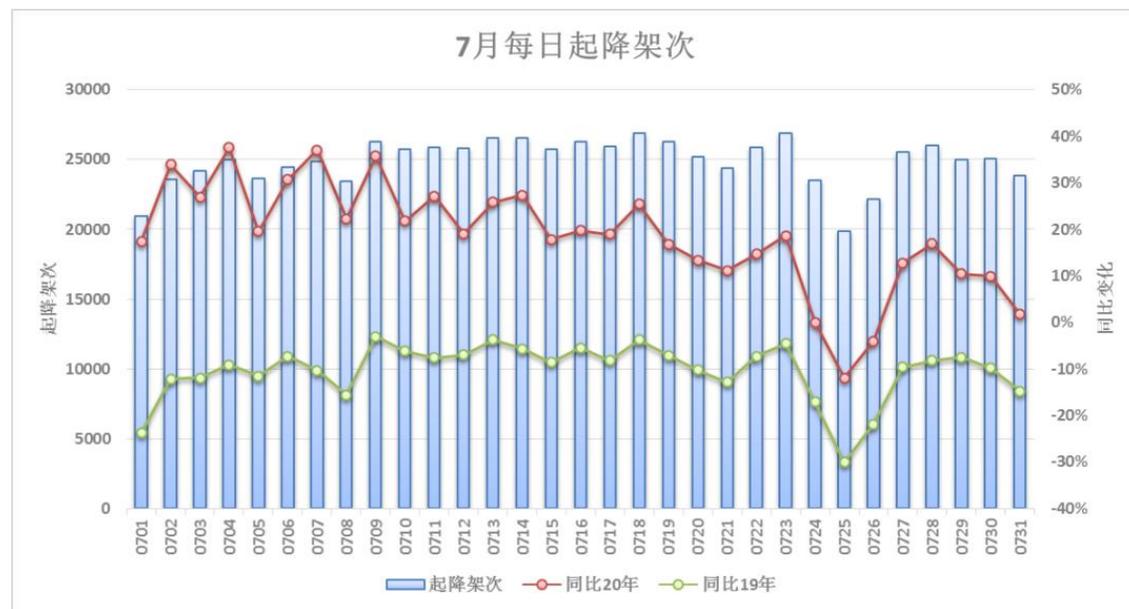
- **华东和西南成为暑期出游热门地区：**7月22日，马蜂窝旅游发布数据，华东和西南两个地区的出行热度占比达到27%和22%，明显高于其他地区，是暑期出游的热门目的地，在热门城市TOP10中，华东占5席、西南占3席。不同区域热度情况较2020年同期有6%~65%的涨幅，其中西北地区已经连续三年保持较快涨幅，西安也于今年成功跻身热门旅游城市第9位。

排名	区域	目的地
1	华北	北京
2	西南	成都
3	华东	杭州
4	华东	上海
5	西南	重庆
6	华东	湖州
7	华东	青岛
8	华东	舟山
9	西北	西安
10	西南	甘孜

✍️ 航空：台风和疫情双重影响下，7月末航班量明显下滑

- **台风短时影响较大：**今年第六号台风“烟花”于7月25日中午于舟山市普陀区附近登陆，受“烟花”影响，7月24日至26日，华东地区主要机场均大幅减少了进出港航班数量，其中25日单日全国航班起降不足2万架次。
- **疫情改变航班增长趋势：**本轮南京疫情于7月20日始发，初期主要影响南京本地进出港航班，随着疫情影响逐步扩大，7月28日前后，多地开始升级防控措施，受此影响，国内航班总量从29日开始逐步减少。

◆ 飞常准每日航班量数据



◆ 台风“烟花”路径图

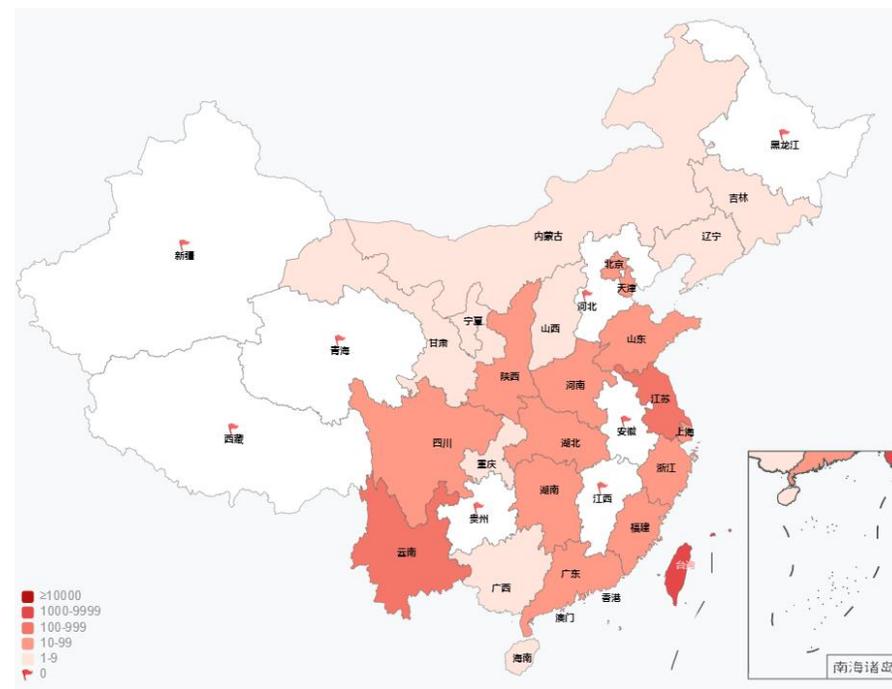




航空：2021年暑运或将由“旺”转“淡”

- **免收退票费，新一轮“退票潮”已经到来：**8月3日，民航局下发通知，明确旅客在2021年8月4日0时前已购买乘机日期在8月4日至8月31日的国内机票，自8月4日0时起至航班起飞前可以免费退票，航空公司及其航空销售代理人不得收取费用。8月4日中午，中国国航、东方航空、南方航空、海南航空等30多家航司也已经发布了各自的退票政策。根据去哪儿网提供的数据显示，8月4日8时平台的瞬时退款申请量已经是平时的10倍以上，超过2021年春运。
- **多地倡导减少出行，暑运或提前结束：**8月2日，教育部印发紧急通知部署认真做好当前教育系统疫情防控工作，此外，全国31个省市发布疫情防控出行提醒，提倡“非必要不出省、不离市”或“减少出省、出市”。航班管家数据显示，8月3日全国民航执行航班量9365架次，环比8月2日下降12.63%，全国航班执行率为57.8%。随着疫情管控政策持续，今年暑运或已提前结束。

◆ 新冠疫情现有确诊病例分布图（2021年8月4日22时）





航空：票价降幅明显，航空公司三季度盈利预期出现波动

■ 三季度旅客运输量将明显低于预期：

2020年春运免费退票政策出台后，春运期间民航总退票数超过2000万张，退票金额超过200亿元。2021年春运期间，受“就地过年”倡议影响，民航运输旅客数量较2019年下降71.64%。我们预计今年三季度旅客运输量也将明显低于此前预期，显著低于2019年同期。

■ 旅游航线票价降幅较大：参考携程网8

月13日机票预售价格数据，目前疫情防控形势对旅游航线的影响程度较大，例如此前的热门航线上海至西安和上海至重庆，当前已经降至三折左右。

◆ 上海至西安

吉祥航空 HO1907 空客320X(中)	08:15 浦东国际机场 T2	10:45 咸阳国际机场 T3	到达准点率91%	¥420起 经济舱1.9折	订票
吉祥航空 HO1217 空客320X(中)	07:50 虹桥国际机场 T2	10:15 咸阳国际机场 T3	到达准点率91%	¥450起 经济舱1.9折	订票
深圳航空 ZH8068 空客320X(中) 执飞	07:50 虹桥国际机场 T2	10:15 咸阳国际机场 T3	到达准点率91%	¥930起 经济舱1.9折	订票
上海航空 FM9213 波音787(中)	09:10 虹桥国际机场 T2	11:45 咸阳国际机场 T3	到达准点率91%	¥640起 经济舱1.9折	订票
东方航空 MU5413 波音320X(大)	09:10 虹桥国际机场 T2	11:45 咸阳国际机场 T3	到达准点率91%	¥850起 经济舱1.9折	订票
四川航空 3U8213 波音737(中) 执飞	08:20 虹桥国际机场 T2	10:40 咸阳国际机场 T3	到达准点率91%	¥530起 经济舱1.9折	订票
东方航空 MU2123 波音737(中)	08:20 虹桥国际机场 T2	10:40 咸阳国际机场 T3	到达准点率91%	¥600起 经济舱1.9折	订票
中国国航 CA1949 空客320X(中)	18:40 浦东国际机场 T2	21:25 咸阳国际机场 T3	到达准点率71%	¥500起 经济舱1.9折	订票
东方航空 MU2248 空客321(中)	23:05 虹桥国际机场 T2	01:40 咸阳国际机场 T3	到达准点率71%	¥500起 经济舱1.9折	订票

◆ 上海至重庆

上海航空 FM9421 空客320X(大)	09:05 虹桥国际机场 T2	11:55 江北国际机场 T3	到达准点率91%	¥600起 经济舱1.9折	订票
东方航空 MU5429 空客320X(大)	12:30 虹桥国际机场 T2	15:15 江北国际机场 T3	到达准点率91%	¥600起 经济舱1.9折	订票
东方航空 MU5423 空客320X(中)	08:50 浦东国际机场 T1	11:55 江北国际机场 T3	到达准点率71%	¥500起 经济舱1.9折	订票
吉祥航空 HO1267 空客320X(中)	22:55 虹桥国际机场 T2	02:00 江北国际机场 T3	到达准点率71%	¥575起 经济舱1.9折	订票
上海航空 FM9427 空客320X(大)	17:20 虹桥国际机场 T2	20:00 江北国际机场 T3	到达准点率91%	¥600起 经济舱1.9折	订票
吉祥航空 HO1853 空客321(中)	11:40 浦东国际机场 T2	14:25 江北国际机场 T3	到达准点率91%	¥575起 经济舱1.9折	订票
东方航空 MU5425 空客320X(中)	09:55 虹桥国际机场 T2	12:50 江北国际机场 T3	到达准点率91%	¥600起 经济舱1.9折	订票
中国国航 CA1943 空客321(中)	09:05 浦东国际机场 T2	11:55 江北国际机场 T3	到达准点率71%	¥410起 经济舱1.9折	订票
四川航空 3U8972 空客320X(中)	11:05 浦东国际机场 T2	14:15 江北国际机场 T2	到达准点率71%	¥500起 经济舱1.9折	订票

◆ 上海至深圳

吉祥航空 HO1155 空客321(中)	16:50 虹桥国际机场 T2	19:10 宝安国际机场 T3	到达准点率71%	¥935起 经济舱1.9折	订票
东方航空 MU5345 空客350(大)	15:40 虹桥国际机场 T2	18:00 宝安国际机场 T3	到达准点率71%	¥1000起 经济舱1.9折	订票
吉祥航空 HO1131 空客787 梦幻飞机	21:35 虹桥国际机场 T2	23:55 宝安国际机场 T3	到达准点率71%	¥935起 经济舱1.9折	订票
东方航空 MU5349 空客350(大)	16:00 虹桥国际机场 T2	18:25 宝安国际机场 T3	到达准点率71%	¥1000起 经济舱1.9折	订票
南方航空 CZ8758 空客320X(中)	19:50 浦东国际机场 T2	22:45 宝安国际机场 T3	到达准点率91%	立立减3元 ¥1370起 经济舱1.9折	订票
深圳航空 ZH8518 空客320X(大)	21:00 浦东国际机场 T2	23:40 宝安国际机场 T3	到达准点率91%	立立减3元 ¥900起 经济舱1.9折	订票
深圳航空 ZH8504 空客320X(大)	11:45 虹桥国际机场 T2	14:10 宝安国际机场 T3	到达准点率91%	立立减3元 ¥1000起 经济舱1.9折	订票
深圳航空 ZH8518 空客320X(大)	19:50 虹桥国际机场 T2	22:25 宝安国际机场 T3	到达准点率91%	立立减3元 ¥1180起 经济舱1.9折	订票
东方航空 MU5355 空客321(中)	19:00 虹桥国际机场 T2	21:25 宝安国际机场 T3	到达准点率91%	立立减2元 ¥1250起 经济舱1.9折	订票

◆ 上海至北京

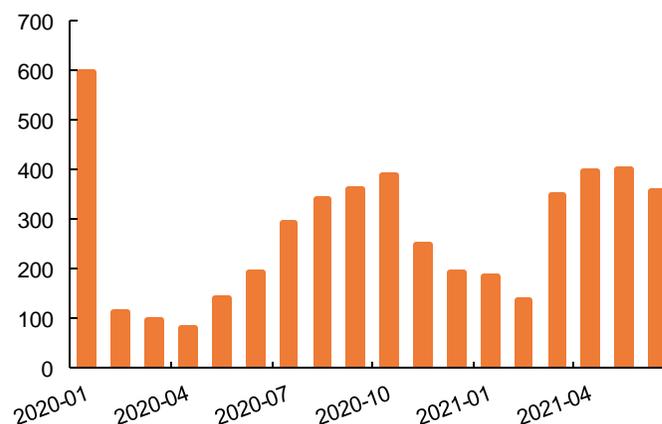
东方航空 MU5107 空客320X(大)	11:00 虹桥国际机场 T2	13:20 首都国际机场 T3	到达准点率71%	¥630起 经济舱1.9折	订票
东方航空 MU5127 空客320X(大)	13:30 虹桥国际机场 T2	15:45 首都国际机场 T3	到达准点率71%	¥1000起 经济舱1.9折	订票
东方航空 MU5149 777 梦幻飞机 执飞	09:00 虹桥国际机场 T2	11:15 首都国际机场 T3	到达准点率71%	¥630起 经济舱1.9折	订票
东方航空 MU5151 空客320X(大)	08:30 虹桥国际机场 T2	10:45 首都国际机场 T3	到达准点率91%	¥630起 经济舱1.9折	订票
东方航空 MU5149 空客320X(大)	12:00 虹桥国际机场 T2	14:15 首都国际机场 T3	到达准点率91%	¥1000起 经济舱1.9折	订票
东方航空 MU5111 空客320X(大)	13:00 虹桥国际机场 T2	15:10 首都国际机场 T3	到达准点率91%	¥1000起 经济舱1.9折	订票
东方航空 MU5121 777 梦幻飞机 执飞	18:00 虹桥国际机场 T2	20:15 首都国际机场 T3	到达准点率91%	¥1180起 经济舱1.9折	订票
东方航空 MU5113 空客320X(大)	14:00 虹桥国际机场 T2	16:15 首都国际机场 T3	到达准点率71%	¥1000起 经济舱1.9折	订票
东方航空 MU5141 空客321(中)	15:30 虹桥国际机场 T2	18:00 首都国际机场 T3	到达准点率71%	¥1000起 经济舱1.9折	订票
东方航空 MU5117 空客321(中)	19:40 浦东国际机场 T1	22:00 首都国际机场 T3	到达准点率71%	¥910起 经济舱1.9折	订票



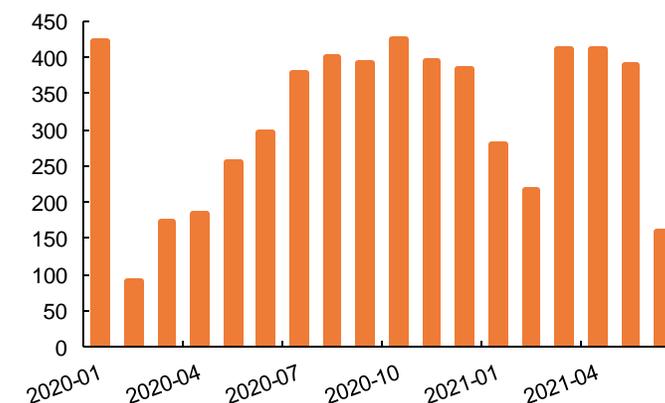
机场：6月广东省疫情对白云机场客运影响较大

- 6月机场旅客吞吐量受疫情影响较为明显：**6月份，受到广东省疫情防控的影响，上海机场、深圳机场、广州机场和首都机场分别实现吞吐量355万、159万、90万和329万人次，环比均出现了下降。
- 白云机场客运吞吐量创疫情以来新低：**白云机场和深圳机场受疫情影响较为严重，其中白云机场单月旅客吞吐量，环比下降超80%，创疫情以来的新低，深圳机场单月旅客吞吐量环比下降232万人次，降幅也接近60%。

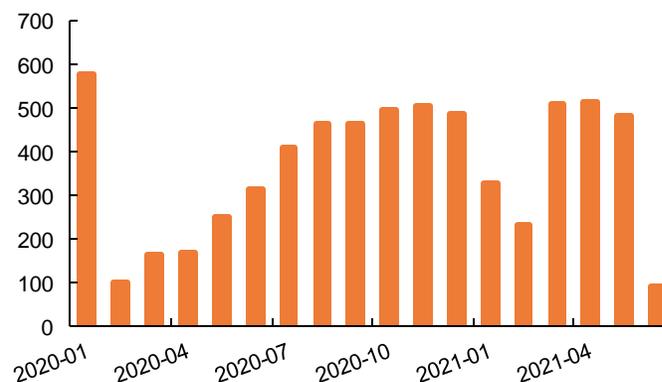
◆ 浦东机场旅客吞吐量（万人次）



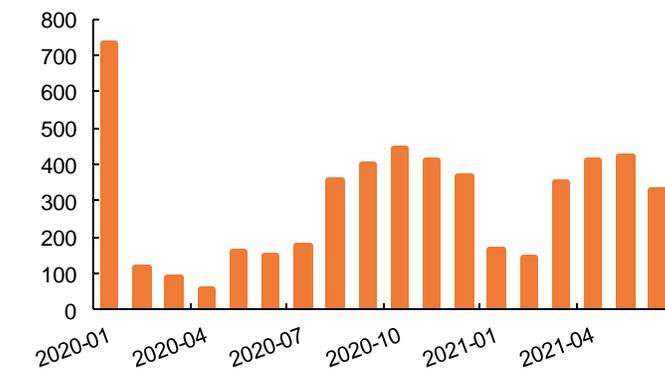
◆ 深圳机场旅客吞吐量（万人次）



◆ 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：上半年机场行业复苏状况良好

- **拥有旺盛国内需求是机场行业疫情下复苏的重要保障：**根据飞常准大数据统计，2021年上半年全球机场实际出港航班量约为940.31万架次，同比2020年下降0.19%；相比疫情前2019年同期恢复至5成左右。美国出港航班量全球第一，为298万架次，其次是中国，且中国的航班量同比恢复全球最快，同比提升45%，中美出港航班量占全球54%。
- **中国机场影响力创历史之最：**中国有11家机场上榜全球出港航班量TOP30，分别是成都双流（TOP7）、广州白云（TOP9）、昆明长水（TOP12）、上海浦东（TOP13）、重庆江北（TOP14）、西安咸阳（TOP15）、北京首都（TOP16）、深圳宝安（TOP17）、上海虹桥（TOP27）、北京大兴（TOP29）和杭州萧山（TOP30）。相比2020年同期，中国各机场出港航班量均实现同比正增长，其中北京大兴机场同比增长最多，为295%。

◆ 2021年上半年出港航班量TOP30

2021年上半年全球出港航班量TOP30机场					
排序	三字码	机场	国家	出港航班量 (万架次)	2021 VS 2020
1	ATL	亚特兰大	美国	16.10	22.08%
2	DFW	达拉斯沃斯堡	美国	14.26	26.06%
3	ORD	芝加哥奥黑尔	美国	12.88	-15.18%
4	DEN	丹佛	美国	12.32	26.50%
5	CLT	夏洛特道格拉斯	美国	11.28	22.86%
6	LAX	洛杉矶	美国	8.71	0.50%
7	CTU	成都双流	中国	8.34	30.27%
8	PHX	菲尼克斯天港	美国	8.24	22.60%
9	CAN	广州白云	中国	8.20	27.44%
10	SEA	西雅图塔科马	美国	8.02	10.39%
11	IAH	休斯敦	美国	7.92	19.86%
12	KMG	昆明长水	中国	7.44	42.95%
13	PVG	上海浦东	中国	7.43	43.20%
14	CKG	重庆江北	中国	7.43	39.64%
15	XIY	西安咸阳	中国	7.29	47.82%
16	PEK	北京首都	中国	7.13	36.13%
17	SZX	深圳宝安	中国	6.95	20.79%
18	MEX	墨西哥城	墨西哥	6.73	16.51%
19	DEL	德里	印度	6.66	7.21%
20	MCO	奥兰多	美国	6.53	17.65%
21	MIA	迈阿密	美国	6.36	32.33%
22	HND	东京羽田	日本	6.35	-19.22%
23	DTW	底特律大都会	美国	6.27	7.17%
24	LAS	拉斯维加斯麦卡伦	美国	6.17	7.95%
25	MSP	明尼阿波利斯-圣保罗	美国	6.14	11.87%
26	CGK	雅加达苏加诺-哈达	印度尼西亚	6.05	-9.51%
27	SHA	上海虹桥	中国	5.82	39.13%
28	SLC	盐湖城	美国	5.72	33.86%
29	PKX	北京大兴	中国	5.56	294.87%
30	HGH	杭州萧山	中国	5.52	39.18%

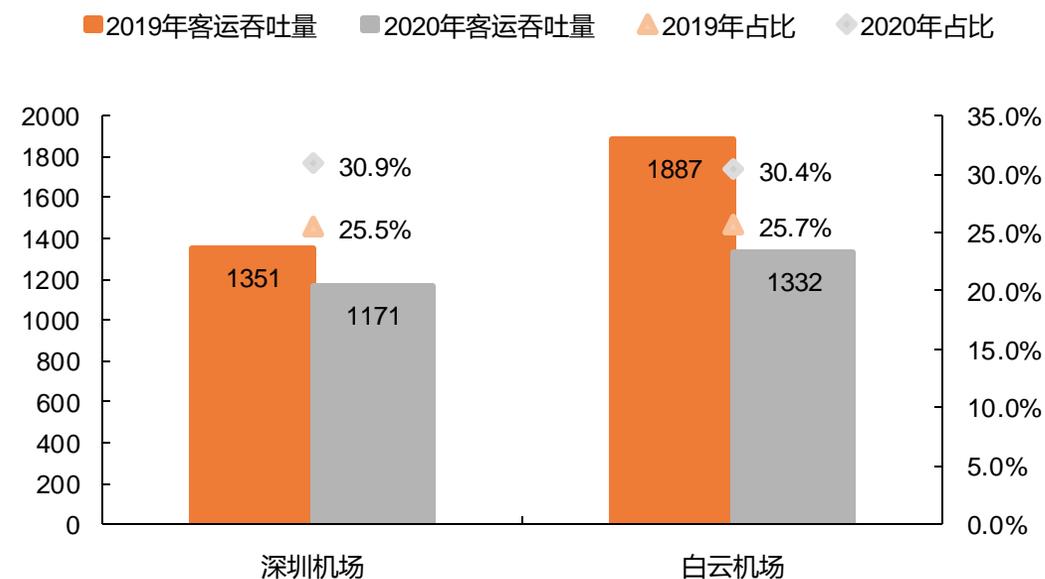
数据来源：飞常准

✍️ 机场：南京疫情影响机场三季度业绩

■ **暑期出行拉动行业复苏：**广东疫情防控结束和暑期旅游出行双重影响下，7月我国境内机场保障客运航班起降76.3万架次，环比6月份增长14.67%，同比20年增长17.46%，相比19年7月下降10.58%。

■ **8月旅客吞吐量或将明显减少，三季度机场复苏步伐受南京疫情防控形势影响：**相比于2020年三季度机场行业逐月修复的趋势，今年受南京疫情影响，在各地方政府倡导“非必要不出省、不离市”或“减少出省、出市”的环境下，机场业务量将受到明显影响。以深圳机场和白云机场为例，2021年2月受“就地过年”倡导影响，单月旅客吞吐量分别为218万人次和231万人次，较4~5月份单月400万人次和500万人次存在明显差距，即使考虑到公商务旅客需求相对刚性，预计8月份整体情况较4~5月份仍有明显差距。因此，本轮疫情防控会否延续至9月份对机场三季度业绩复苏有较大影响。

◆◆ 三季度深圳机场和白云机场旅客吞吐量（万人次）

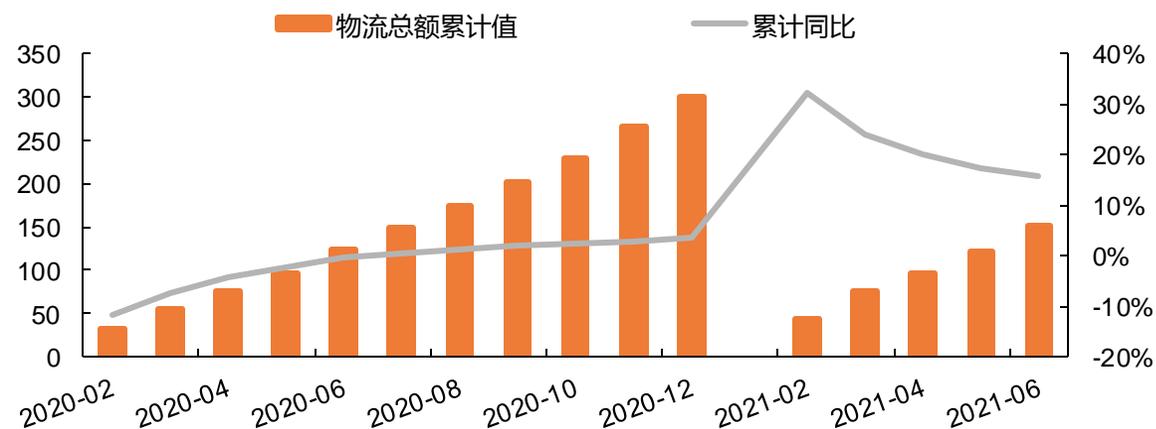


物流&快递：工业品与民生消费两旺，物流依然保持快速增长

- 物流行业整体走出疫情影响：**上半年，全国社会物流总额150.9万亿元，按可比价格计算，同比增长15.7%（上年同期为-0.5%），两年平均增长7.3%，比一季度的两年平均增速加快0.1个百分点。民生消费相关的物流需求较快增长；工业品物流需求增长超预期，工业品物流总额按可比价格计算增长15.9%，工业品物流需求和民生物流需求拉动社会物流总额增长14.8%，增长贡献率达到94.4%。
- 高技术制造物流崛起：**上半年，制造业物流需求同比增长17.1%，两年平均增速为7.5%。其中，装备制造业、高技术制造增速领跑行业，工业机器人、集成电路等领域同比增速超30%。

我国全社会物流总额（万亿元）

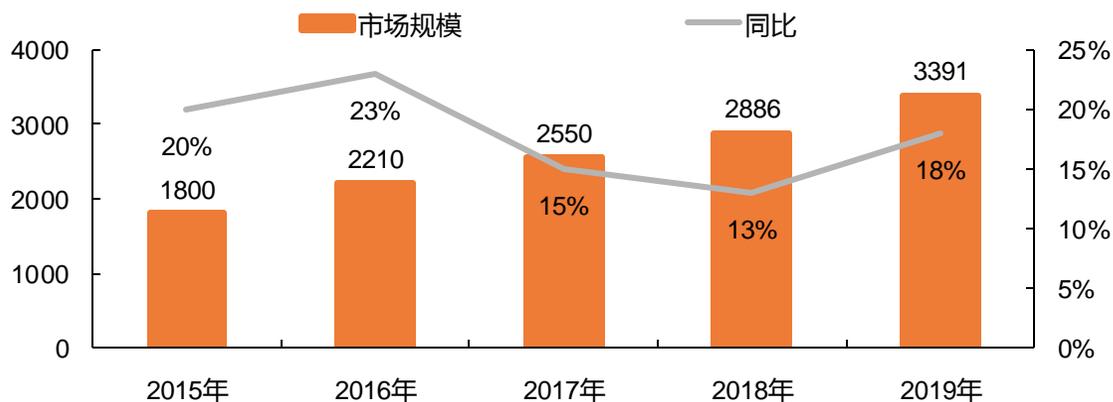
- 民生消费增长依旧强劲：**单位与居民物品物流总额同比增长17.8%，两年平均增长13.9%，远高于社会物流总额增长。网上零售占比进一步提高，是消费相关物流增长的重要因素之一。



物流&快递：冷链物流步入发展快车道

- **冷链物流：**指物品在生产、仓储或运输和销售过程中，一直到消费前的各个环节中始终处于产品规定的最佳低温环境下，才能保证食品质量，减少食品损耗的一项系统工程。
- **冷链物流市场规模持续增长：**2017-2019年中国冷链物流市场规模持续扩大，年均复合增长率为15.3%，2019年冷链物流行业的市场规模达到3391亿元，同比增长17.5%。其中食品冷链占冷链物流的比重接近90%，是冷链物流最主要的运用。

我国冷链物流市场规模（亿元）

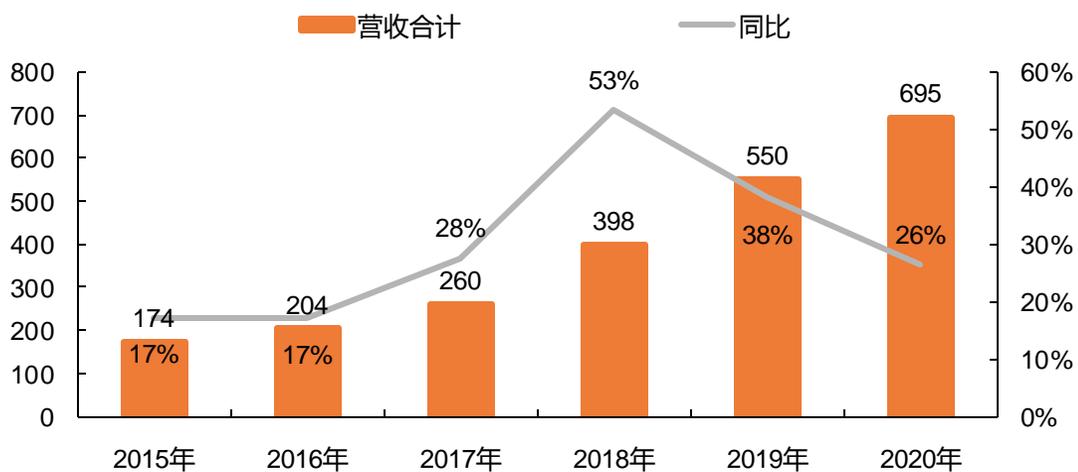


- **“产地-枢纽-社区”冷链体系顶层设计完成：**1) 枢纽，2020年提出建设首批17个冷链骨干物流基地；2) 产地，2021年3月提出发展乡村冷链，推进田间地头小型仓储保鲜冷链设施，推进产地低温直销配送中心建设；3) 社区，2021年5月提出在全国范围内开展城市一刻钟便民生活圈建设试点，包括支持综合超市、菜市场、生鲜超市（菜店）、前置仓等进入社区；支持菜市场、生鲜超市（菜店）标准化改造，推广先进冷链技术和设施设备，加强供应链管理。生产、储运和消费等主要环节的顶层设计已经完成，冷链物流行业即将迎来新一轮快速发展。

物流&快递：冷链行业集中度持续提升，但尚未有巨头企业诞生

- **冷链市场集中度不断提高：**近5年来冷链业务发展迅速，百强企业营收规模不断扩大。2020年百强企业冷链业务营业收入合计达694.70亿元，同比增长26.36%；占2020年冷链物流市场规模的18.13%，百强企业市场占有率相较于2018年的13.79%、2019年的16.21%逐年增长，首次突破18%。
- **2020年冷链物流百强企业前5名的营收达到256.42亿元，占到重点总营收的36.91%；前10名的营收达到409.53亿元，占到百强总营收的58.95%，头部集聚效应进一步提升；冷链物流百强企业后50名的营收只占重点总营收的10.53%，中小企业依然占据多数，冷链物流行业仍呈现散、小、杂的特点。**

◆ 冷链百强企业冷链业务收入合计（亿元）



◆ 冷链物流TOP5变化情况

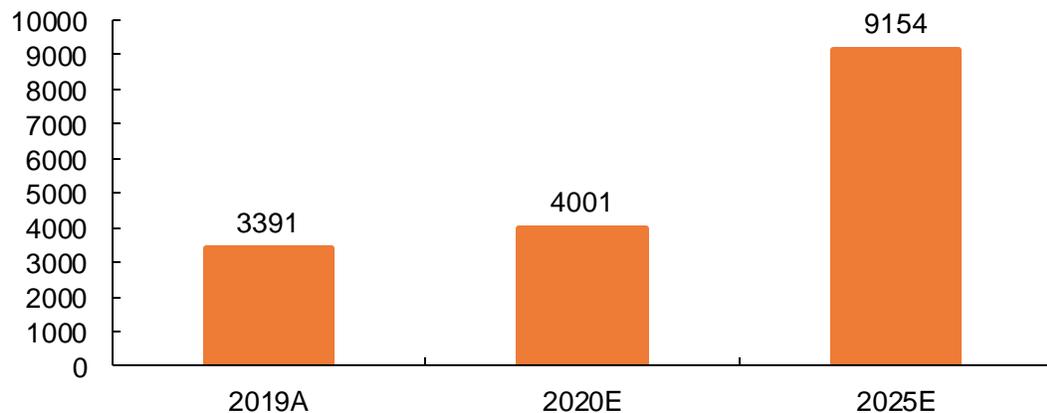


资料来源：中物联冷链委、平安证券研究所

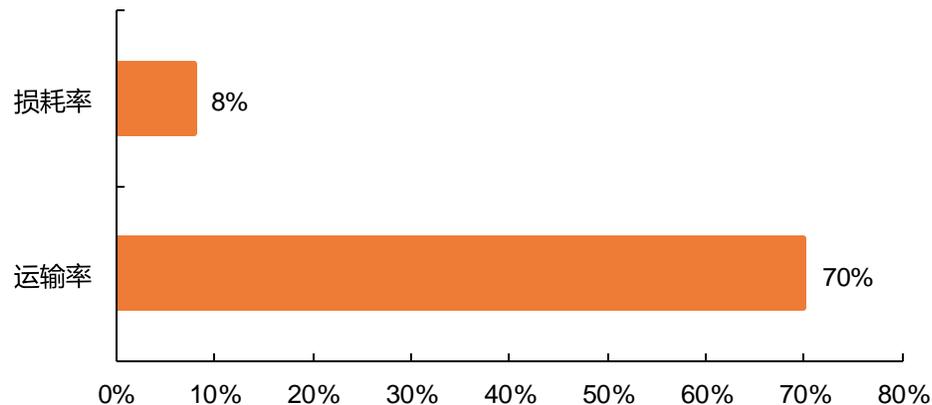
物流&快递：冷链行业增长潜力巨大

- **冷链物流市场规模预测：**2019年我国冷链物流市场规模约为3391亿元，2017-2019年中国冷链物流市场规模年均复合增长率为15.3%，考虑到当前利好的政策环境以及冷链物流产业处于快速上升时期，未来几年冷链物流快速发展的势头不会减小，初步按18%年均增速测算，到2025年我国冷链物流市场总规模约为9154亿元。
- **冷链物流服务能力预测：**基于目前国内的生鲜平均损耗率在10%以上，是欧美国家的2-3倍，而果蔬、肉类、水产品的冷藏运输率在30%-70%之间，发达国家高达90%以上，初步预测到2025年国内的生鲜产品的冷链损耗率控制在8%左右的水平，而冷藏运输率预计整体将达到70%左右的水平。

◆ 冷链物流行业市场规模预测（亿元）



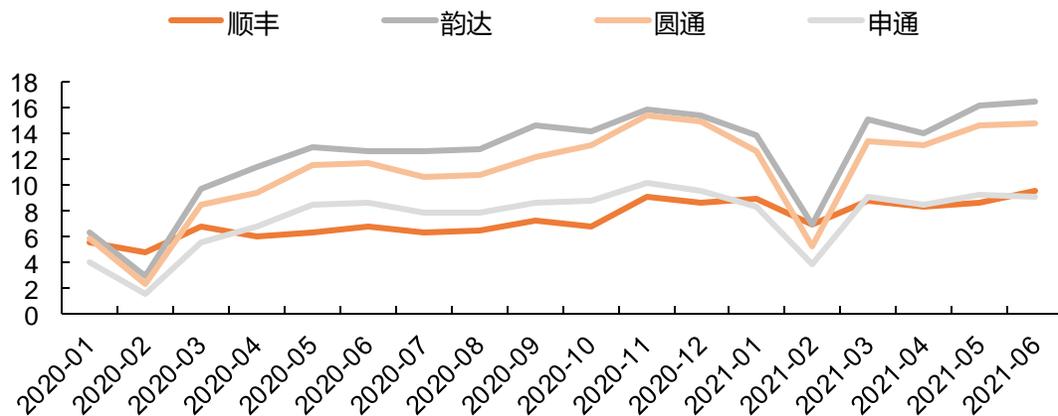
◆ 2025年我国生鲜冷链服务水平预测



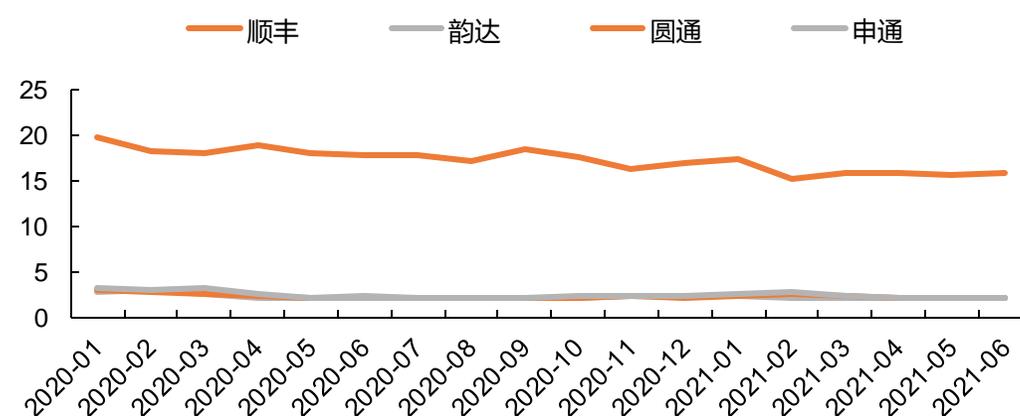
物流&快递：快递行业价格战略有缓和，行业规模持续增长

- 快递行业延续高速增长势头：**今年上半年，我国快递行业规模保持高速增长，全国快递服务企业业务量累计完成493.9亿件，同比增长45.8%；业务收入累计完成4842.1亿元，同比增长26.6%。2021年上半年，快递单票均价下降至9.8元/件，远低于去年同期的11.3元/件。
- 6月成为创造上半年行业高峰，价格战趋势略有缓和：**6月，单月快递业务总量97.4亿件，略超预期，同比增长30.4%，政策干预下，价格战势头略有放缓，韵达、圆通、申通和顺丰的单票均价环比略有回升，其中顺丰的业务量增速依然领跑，较行业平均快7.6个百分点，市场占有率进一步增加。

主要快递公司单月业务量（亿件）



主要快递公司单票价格（元）



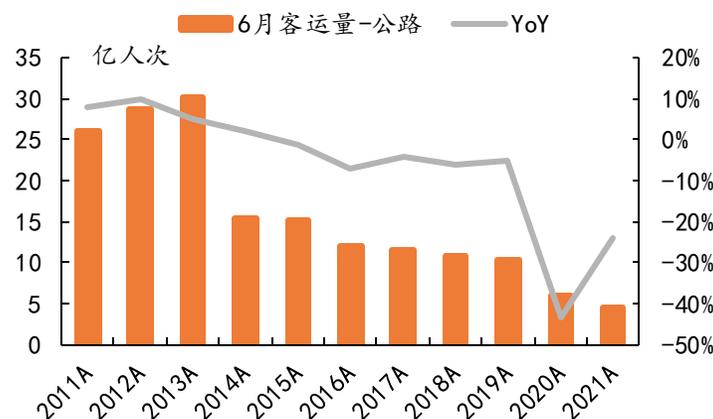
公路&铁路：环比回落符合惯例

■ **公路**：2021年6月全国公路完成客运量4.49亿人次，同比下降24.1%，比2019年同期下降56.8%；完成货运量34.79亿吨，同比增长12.8%，比2019年同期下降3.0%。

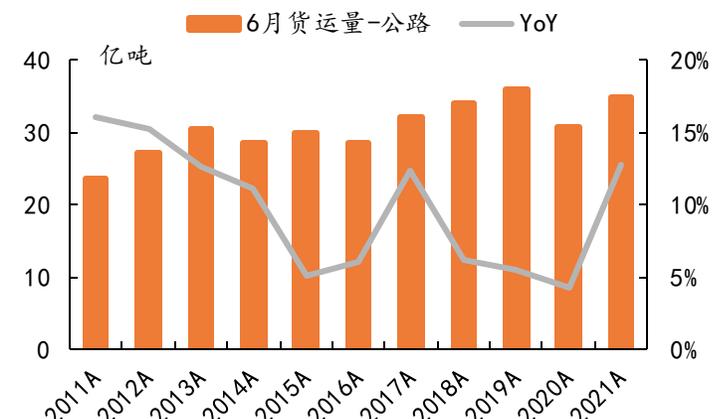
■ **铁路**：2021年6月全国铁路完成客运量2.46亿人次，同比增长48.3%，比2019年同期下降19.9%；完成货运量3.80亿吨，同比增长0.2%，比2019年同期增长7.2%。

■ **公路和铁路的客运、货运量环比回落符合惯例，但多数指标弱于2019甚至2018年同期水平。**

◆ 2021年6月公路客运量同比下降11.1%



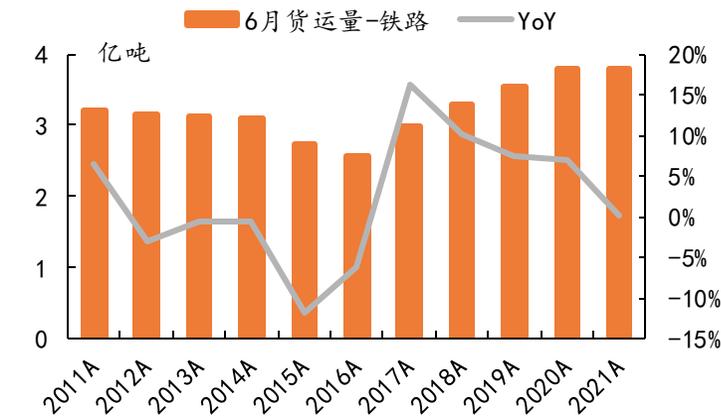
◆ 2021年6月公路货运量同比增长14.4%



◆ 2021年6月铁路客运量同比增长87.7%



◆ 2021年6月铁路货运量同比增长9.5%



投资建议

- **航空：**7月6日广东地区疫情防控措施解除至28日南京疫情引发全国范围的疫情防控措施增强，2021年暑运旺季仅持续20多天，由于南京疫情向全国蔓延的趋势尚未结束，疫情的影响程度还在持续扩大，我们下调了2021年暑运的预期，预计暑运已经由旺转淡，航空运输行业将受到较大影响，建议持续关注疫情发展情况。
- **机场：**考虑到南京疫情对深圳的直接影响有限，且公商务出行具备一定刚性，国内航线需求韧性较大，预计卫星厅启用将开启新一轮增长周期，因此推荐深圳机场。
- **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&铁路：**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，建议关注京沪高铁。

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	8月4日	EPS				PE				评级
		收盘价	2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E	
深圳机场	000089.SZ	6.93	0.01	0.28	0.35	0.51	506.3	24.9	20.0	13.5	推荐
顺丰控股	002352.SZ	61.10	1.61	1.18	1.99	2.91	38.0	51.7	30.7	21.0	推荐
招商公路	001965.SZ	6.82	0.36	0.73	0.76	0.80	18.9	9.3	9.0	8.5	推荐
宁沪高速	600377.SH	8.44	0.49	0.86	0.88	0.95	17.2	9.8	9.6	8.9	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。

免责声明：

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。