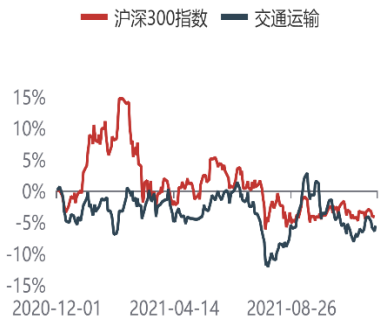


行业点评

冷链物流“十四五”规划发布，期待行业龙头快速崛起

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

张功 投资咨询资格编号
S1060521020003
ZHANGGONG687@pingan.com.cn

吴文成 投资咨询资格编号
S1060519100002
WUWENCHENG128@pingan.com.cn



事项：

国务院办公厅印发《“十四五”冷链物流发展规划》（简称《规划》）。

平安观点：

- **初步形成内外联通的冷链物流网络，最终建成现代冷链物流体系。**规划提出，到2025年，初步形成衔接产地销地、覆盖城市乡村、联通国内国际的冷链物流网络，调节农产品跨季节供需、支撑冷链产品跨区域流通的能力和效率显著提高。基本建成以国家骨干冷链物流基地为核心、产销冷链集配中心和两端冷链物流设施为支撑的三级冷链物流节点设施网络。冷链物流温度达标率全面提高，国家骨干冷链物流基地冷库设施温度达标率达到国际一流水平，肉类、果蔬、水产品产地低温处理率分别达到85%、30%、85%，农产品产后损失和食品流通浪费显著减少。展望2035年，全面建成现代冷链物流体系，设施网络、技术装备、服务质量达到世界先进水平，行业监管和治理能力基本实现现代化，有力支撑现代化经济体系建设，有效满足人民日益增长的美好生活需要。
- **行业规模显著扩大，发展质量不断提升。**近年来，我国冷链物流市场规模快速增长，国家骨干冷链物流基地、产地销地冷链设施建设稳步推进，冷链装备水平显著提升。2020年，冷链物流市场规模超过3800亿元，冷库库容近1.8亿立方米，冷藏车保有量约28.7万辆，分别是“十二五”期末的2.4倍、2倍和2.6倍左右。初步形成产地与销地衔接、运输与仓配一体、物流与产业融合的冷链物流服务体系。冷链物流设施服务功能不断拓展，全链条温控、全流程追溯能力持续提升。冷链物流挂运、多式联运加快发展。冷链物流口岸通关效率大幅提高，国际冷链物流组织能力显著增强。
- **政策环境、行业链条、运行体系和发展基础均存在不足，制约行业整体发展。**规划指出，我国冷链物流行业存在以下不足，从**政策环境**看，缺少统筹规划，东中西部、南北方和城乡间冷链物流基础设施分布不均，存在结构性失衡矛盾；冷链物流企业用地难、融资难、车辆通行难问题较为突出；冷链物流监管制度不全、有效监管不足，全链条监管体系有待完善。从**行业链条**看，产地预冷、冷藏和配套分拣加工等设施建设滞后；冷链运输设施设备和作业专业化水平有待提升，新能源冷藏车发展相对滞后；大中城市冷链物流体系不健全，传统农产品批发市场冷链设施短板突出。从**运行体系**看，缺少集约化、规模化运作的冷链物流枢纽设施，存量资源整合和综合利用率不高，行业运行网络化、组织化程度不够，覆盖全国的骨干冷链物流网络尚未形成，与“通道+枢纽+网络”的现代物流运行体系融合不足。从**发展基础**看，冷链物流企业专业化、规模化、网络化发展程度不高，国际竞争力不强；信息化、自动化技术应用不够广泛；冷链物流标准体系

有待完善，强制性标准少，推荐性标准多，标准间衔接不够紧密，部分领域标准缺失，标准统筹协调和实施力度有待加强；冷链专业人才培养不足，制约行业发展。

- **冷链物流骨干通道，培育龙头企业。**针对冷链物流行业存在的不足，规划提出，要打造“321”冷链物流运行体系，即三级节点（国家骨干冷链物流基地、产销冷链集配中心、两端冷链物流设施）、两大系统（服务国内产销、国际进出口的两大冷链物流系统）、一体化网络；构建“四纵四横”的冷链物流骨干通道，推动形成冷链物流产业走廊；健全冷链物流服务体系，聚焦“6+1”重点品类（肉类、水果、蔬菜、水产品、乳品、速冻食品等主要生鲜食品以及疫苗等医药产品），丰富数字化、智慧化技术应用场景，推动冷链物流业态、模式、组织与技术创新，拓展上下游产业价值空间；推动第三方冷链物流企业专业化发展、规模化经营和数字化转型，着力培育具有较强国际竞争力的龙头企业。
- **冷链装备迎来规范化、智能化、绿色化发展新时期。**冷链装备分为生产加工环节的速冻装置、贮藏环节的冷库、运输环节的冷藏车、终端销售的展示柜等。本次规划对冷链装备提出了新的发展要求和规划：1）针对冷藏车环节，规划一方面要求进行冷藏车标准化工作，淘汰非标准化车辆，严厉打击非法改装；另一方面要求加快推进轻型、微型新能源冷藏车和冷藏箱研发制造，积极推广新型冷藏车、铁路冷藏车、冷藏集装箱。2）针对终端零售环节，规划鼓励应用移动冷库、智慧冷链自动售菜机、冷链自提柜等。3）针对智能化，规划提出要“加强冷链智能技术装备应用”，推动大数据、物联网、5G、区块链、人工智能等技术在冷链物流领域广泛应用，提高冷库、冷藏车的利用效率。4）针对绿色发展，规划鼓励使用绿色节能装备，淘汰高排放冷藏车等，实现“碳达峰碳中和对冷链物流低碳化发展提出的新任务”。我们认为，本次规划将引导冷链装备走向规范化、智能化、绿色化发展新时期，冷链设备龙头凭借创新优势，有望分享更多增量市场。
- **投资建议：**冷链物流的发展与高质量生活、乡村振兴、扩大内需、健康中国等国家战略高度关联。食品冷链在我国冷链物流行业规模中的占比超过 90%，在食品冷链流通率方面，美国果蔬、肉类和水产品冷链流通率在 97%以上，日本的果蔬、水产品等产品的冷链运输率也高达 95%、90%以上，肉禽类冷链流通率已达到 100%，而我国果蔬、肉类、水产品的冷链流通率分别为 35%、57%、69%，存在较大差距，我们认为在“十四五”规划目标顺利达成的条件下，冷链物流领域仍将维持较快发展，相关企业仍有充足发展空间，多家企业有望借助我国冷链物流行业高质量发展的机遇成为具有全球影响力的行业巨头。冷链物流方面，建议关注**顺丰控股**、**京东物流**和**中国外运**；冷链装备方面，建议关注**海容冷链**（冷链商用展示柜）、**冰轮环境**（制冷设备）。
- **风险提示：**1）政策风险：政策出台进度和支持力度可能不及预期；2）宏观经济风险：经济发展水平影响冷链行业的需求情况；3）食品安全风险：冷链物流的主要对象是生鲜食品，公司若不能始终管控食品安全，发生食品安全事件或将影响公司品牌，降低消费者信赖度。

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，股价表现强于市场表现 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 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 16 层
邮编：100033