

冷链物流行业点评

国家发改委政策支持冷链物流，农发行提供1200亿元授信支持

增持（维持）

2022年06月05日

证券分析师 刘博

执业证书：S0600518070002

liub@dwzq.com.cn

证券分析师 唐亚辉

执业证书：S0600520070005

tangyh@dwzq.com.cn

■ **事件：**国家发改委印发《关于推进现代冷链物流体系建设工作的通知》，会同中国农业发展银行共同支持冷链物流项目建设。

■ **国家发改委出台政策，农发行1200亿元授信支持。** 1) 发改委印发《关于推进现代冷链物流体系建设工作的通知》，会同中国农业发展银行共同支持符合条件的基础性、公共性重大冷链物流项目建设，加快冷链物流高质量发展步伐，为现代冷链物流体系建设提供有力支撑。2) 《通知》明确，“十四五”期间将聚焦《规划》确定的冷链物流发展重点领域、重点工程和重点项目，支持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建设，培育一批具有较强国际竞争力的综合性龙头企业，提升冷链物流标准化、智能化、绿色化水平，增强精细化、多元化、品质化服务能力，引导冷链物流要素和上下游产业沿“四横四纵”国家冷链物流骨干通道集聚发展，推动形成冷链物流产业走廊，更好支撑构建新发展格局。3) 为此，农发行将提供1200亿元综合授信，重点加大对国家骨干冷链物流基地、产销冷链集配中心、冷链设施智能化绿色化改造提升、冷链物流新业态新模式发展、骨干冷链物流企业培育等5方面的支持力度。

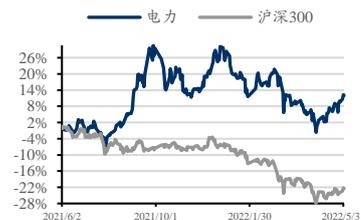
■ **冷链物流政策持续落地，项目+资金均提供解决方案。** 2021年年底以来，冷链物流领域的政策持续落地：1) 2021年12月，国务院办公厅印发《“十四五”冷链物流发展规划》，要求布局建设100个左右国家骨干冷链物流基地；2) 2022年1月，国家发改委印发《国家骨干冷链物流基地建设实施方案》，对“十四五”时期国家骨干冷链物流基地布局建设作出系统安排。3) 2月，供销总社发布《全国供销合作社“十四五”公共型农产品冷链物流发展专项规划》。4) 5月，财政部、商务部联合发文，通过中央财政服务业发展资金促进农产品冷链物流发展建设。冷链物流领域政策集中发布，项目落地+资金支持均提供明确解决方案。

■ **疫情催化、政府介入、消费升级、技术进步等多因素共同推动。** 1) 自身短板明显：根据中物联冷链委发布的《2019农产品产地冷链研究报告》，欧美等发达国家已经将生鲜产品的损耗率控制在5%的稳定水平上，其他食品的损耗率能够控制在1%以下，而我国的生鲜产品平均损耗率仍在10%以上。2) 疫情加速催化：武汉华南生鲜市场和北京新发地均是冷链生鲜集中地，疫情的催化对于本来自身短板就较为明显的冷链物流提出了更高的标准。3) 政府客户介入：2021年以前冷链物流投资方一般以工商业客户为主，2021年之后在中央和地方政策的推动下，很多政府客户（包括供销总社）作为业主方投资建设冷链物流；4) 居民消费升级：随着城镇化发展和居民消费水平的不断提升，人们对健康生活方式的追求意识逐渐加强，生鲜食品逐渐受到大众青睐，而冷链物流作为生鲜产品的主要流通方式也相应受到重视；同时近几年生鲜电商需求的爆发式增长，也进一步带动了冷链物流行业的快速发展。

■ **行业观点：多重利好催生行业景气度持续上行，建议关注核心设备生产商和规划设计龙头公司。** 多重利好因素提振和催化下，行业景气度有望持续提升，根据我们跟踪产业链的情况，设计规划龙头和核心设备生产制造商在手订单均较为饱满，产能排产已经安排至下半年。推荐压缩机设备龙头冰轮环境，建议关注海容冷链、雪人股份、中粮工科等。

■ **风险提示：**宏观经济下行使得终端工业用电需求减弱，风光波动较大等

行业走势



相关研究

《水电+水管网行业：高股息率、低估值、稳增长》

2022-05-18

《华能国际：电价上浮+新机组投产提供业绩弹性，全年增长确定性较强》

2022-04-26

《绿电行业报告：景气度+集中度+盈利性均提升，资源获取和运营管理是核心壁垒》

2022-01-19

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

