



交运中小盘行业周报：持续推荐快递 关注国庆出行恢复



板块周度回顾：

航运：本周 SCFI 综合指数报 4644 点，环比升 0.5%。我们认为“继续涨价，影响出口”在 2021 年的现实模型中已不具指导意义，集运是全球竞争，各国官方无法指导海外船公司，船公司不涨价只会让利润流失到其它主体中，一切都是供需决定。2021 年美线差价远高于欧线，说明产业链不会用成本加成方式制定价格！我们认为 2022 年船公司的利润很大一部分是从货代挤出，预计会大幅抬升始于 10 月谈判的 2022 年合约价格，依据群体、合作紧密度不同，预计价格是 2011 年的 2-3 倍，覆盖船公司 2022 年约 30%的运量（各家公司覆盖率会有差距）；叠加来年现货价格依旧坚挺，集运环比 2021 年继续改善已是大概率事件！建议配置核心标的-中远海控。

航空机场：2021 年航空股走势与国内疫情高度关联，福建及黑龙江疫情见顶回落，国庆假期将至，航空股有望再现布局良机。长周期上，我国民航业仍处于周期底部，目前行业供需缺口已经显著收窄，而各航司继续执行保守的运力引进策略，预计 2022 年国内市场需求增长有望进一步促进供需恢复均衡，一旦国内疫情管制全面放松乃至国门开放，民航业具备较大的向上弹性，推荐春秋吉祥、三大航。航空主业收费规则的差异及免税租金的影响决定了国门未开放时，仅凭国内线的强势复苏不足以拉动枢纽机场业绩全面回归。若国门全面开放，枢纽机场国际客流恢复，将大幅修复航空性收入及免税租金收入。推荐上海机场，白云机场，关注美兰空

港。

快递：在高质量发展中促进共同富裕的指导思想下，价格战已经无法使得竞争快速出清，而当下正值快递旺季，龙头之间有望达成价格同盟，我们认为快递公司今年旺季通达系提价幅度和提价周期长度均有望明显优于往年，快递小哥、加盟商以及快递公司总部均将享受快递价格上涨带来的利润红利。投资建议上，中短期来看在政策指导下，价格战激烈度和快递公司盈利能力将环比明显改善，快递龙头公司将迎来一波估值提升的行情，短期重点推荐圆通速递和申通快递，同时也推荐韵达股份、顺丰控股和中通快递。此外，建议投资者紧密跟踪行业竞争变化。

物流&中小盘：精选物流行业优质个股，推荐密尔克卫、华贸物流。双星新材业绩连续环增，新材料贡献持续提升，继续推荐；浙江自然中报增 45%，维持“买入”评级。此外，推荐数码印花革命者宏华数科，关注中际联合。

投资建议：航运运价维持高位，关注航空疫情见顶再度反弹的机会，近期重点推荐龙头快递，推荐中小盘龙头。推荐：宏华数科、双星新材、浙江自然、中远海控、春秋吉祥、三大航、密尔克卫、华贸物流、圆通速递、中通快递、韵达股份、嘉诚国际。关注上海机场、京沪高铁、中际联合。

风险提示：宏观经济复苏不及预期，疫情反复，油价汇率剧烈波动

关键词: 新材料 涨价 物流 疫情 航运 高铁

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_26993

