



交通运输物流 3Q 业绩预览： B 仍在演绎 关注 A



投资建议

我们对交运板块进行了季报的业绩预览，整体而言，板块上有望超预期的是大宗供应链板块（仍受益于大宗商品 β 行情）、集运板块（景气度仍高）；我们认为，疫情带来的 β 板块（如集运、航空物流、跨境电商物流、大宗供应链等）或在四季度继续演绎，但应开始布局受疫情负面影响但未来有望恢复的板块如航空，以及我们看好的快递、快运、供应链和互联网物流。另外，在能源紧缺下干散货可能持续超预期，建议布局。我们认为 3Q21 业绩有望超预期的个股分别是中远海控、中谷物流、厦门象屿、建发股份、海晨股份和粤高速。

关注要点

快递：3Q 行业增速放缓（业务量同比+25%），单价跌幅继续收窄，行业格局改善的逻辑继续验证，四季度在行业业务量旺季、提价效果逐渐显现的作用下，业绩有望继续改善，我们看好龙头中通、韵达。

航运：在强劲需求和有效运力下降情况下，3Q 集运市场盈利能力再创历史新高，但我们建议密切关注需求端的边际变化。干散货四季度旺季可期，油运等待复苏的曙光。我们看好招商轮船、太平洋航运和中远海能。

供应链物流：1) 大宗供应链：3Q21 中国大宗商品价格总指数仍处于高位震荡，板块仍有 β 行情，推荐厦门象屿、建发股份；2) 化工物流：推荐密尔克卫；3) 一体化供应链：板块业绩或有分化，持续看好海晨股份。

航空：受多地疫情反复影响，航司三季度业绩仍承压，三大航 3Q21 平均或亏损 26 亿元。当前行业估值仍处低位，我们认为 2022、2023 年航空业供需改善或超预期，重申三大航跑赢行业评级，H 股优于 A 股，首选南航，长期看好春秋、吉祥。

跨境物流：跨境空运运价持续回升，创年内新高，我们认为物流龙头有望持续受益，预计三季度业绩符合预期。推荐东航物流，华贸物流，中国外运。

互联网物流：车货匹配满帮集团抽佣 3Q 或环比略降，我们看好 4Q 或恢复新用户注册后业绩增长；即时配送达达集团得益于京东零售 O2O 布局加速，3Q21 收入和 GMV 或将实现高增长，持续推荐。

其他板块：1) 机场：主要上市机场三季度业绩均受疫情反复冲击；建议关注白云及首都机场免税合约谈判进展；2) 铁路：铁路货运 7 月-8 月货运量同比略微下滑，客运量受疫情压制，长期看好京沪高铁；3) 公路：整体而言车流量同比仍有增长，但个股有所差别，我们推荐有望超预期的粤高速、同时看好皖通高速和宁沪高速。

估值与建议

目前重点推荐公司:招商轮船、太平洋航运、满帮集团、达达集团、厦门象屿、韵达股份、中通快递、南方航空-H、海晨股份，密尔克卫。

风险

疫情反复，经济增长不及预期。

关键词: O2O 物流 疫情 航运 跨境电商 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_27645

