



交通运输物流周报：航运顶点或近 航空供需改善可期



行业近况

本周，沪深大盘上涨 1.3%，HSCEI 指数上涨 0.6%，A 股交运指数上涨 2.1%，跑赢沪深大盘 0.8ppt，在各行业中排名第 9/28。分板块看，机场板块上涨 5.7%，物流板块上涨 3.2%，铁路板块上涨 2.7%，航空板块上涨 2.3%，公路板块上涨 1.7%，港口板块上涨 1.2%，航运板块下跌 1.4%。

评论

本周专题一：航运市场走向何方分析如下：1) 起因：美线需求集中爆发导致有效运力下降；2) 现状：需求端看美国消费和补库存，供给端看需求逐渐常态化后有效运力释放；3) 预判：运价顶点或已临近。

本周专题二：航空业供需改善或超预期。受国内疫情反复影响，板块估值仍处于低位。我们预计未来两年行业供给增速或仍维持低位，需求边际改善确定性高，行业有望产生较大供需差，提升航司盈利能力。加强针、新冠特效药研发等或成为短期股价催化。

行业观点：跨境电商物流：跨境空运供需缺口仍在，上海线运价继续拉高。9 月第 4 周，跨境空运平均运价和上周持平，较 2020 年同期上升 98%，中国香港至北美线有所回落。化工物流：危化品道路运输价格维持稳定，部分化工原材料库存需求受双限政策影响逐步回暖，推荐化学品供应链龙头密尔克卫。快递：我们认为近期一系列涉及保障基层快递员权益、平台经济反垄断等监管措施，有望使得快递公司成本面临刚性约束，无法

大幅降价抢量，一定程度上约束电商平台的行为和边界、增加新进入者快速获量的难度，从而有望突破原有格局。即时配送：社团增速放缓，我们认为中高线即时零售竞争格局有所改善，推荐达达集团。车货匹配：

推荐车货匹配龙头企业满帮。供应链物流：产业升级、数字技术和降本增效共同推动发展，推荐厦门象屿、海晨股份。

行业观点：航运：集运目前仍维持高景气，关注美国商品消费需求的边际变化。集运：出口运输保持稳定，上海港欧美线船舶基本维持满载，本周美西线为 6,371 美元/FEU，周环比+0.8%，年同比+65.6%；欧线为 7,714 美元/TEU，周环比+2.3%，年同比+571.4%。关注需求端边际变化。9 月 24 日内贸 PDCI 指数周环比下降 0.5%，同比上涨 33.5%。干散货：小船运价继续上涨，看好太平洋航运。本地出行：建议关注政策动向。公路：今年业绩高增（去年低基数），稳现金流的优质板块。主推皖通高速和粤高速。航空：行业长期供需改善可期，重申三大航跑赢行业评级，H 股优于 A 股，首选南航；民营航司看好春秋、吉祥。铁路：长期看好京沪高铁。

估值与建议

推荐组合：A 股：韵达股份；港美股：中通快递、太平洋航运、南方航空 H。

风险

油价异常波动，经济增速不及预期。

关键词：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_28385

