



交通运输行业 2022 年度策略： 曲折复苏 终见曙光



交通运输行业总体投资策略：新冠特效药的推出有望催化民航板块乐观情绪，首推前期受疫情冲击明显的航空机场；另外，严监管背景下快递行业竞争重心转变，看好综合物流龙头的快速扩张；伴随全球经济回暖，油运行业有望底部复苏。投资策略组合：顺丰控股、春秋航空、中国国航、白云机场、京沪高铁。

航空机场：随着全球疫苗接种比例逐步上升以及特效药和加强针的推出，国际航空复苏预期上行。中期来看，随着国内需求加快复苏，国际航线逐渐破冰，全球航空运力供给进入收缩，预计 2022 年航空板块基本面有望迎来改善，运价有望逐步上行。2023-2024 年，如果全球疫情得到较好控制，各国边境管控逐渐放松，届时全球航空业有望进入供不应求的高景气度周期。重点推荐低成本航空春秋航空、航线价值较优的中国国航以及中长期具备突出流量价值的白云机场。

快递：当前行业正向寡头垄断格局迈进，行业监管政策的出台使得价格战拐点更快到来。中期来看，电商快递展现出的韧性屡超市场预期，随着下沉市场人均网购频次的较快增长，预计 2021/2022 年全行业快递单量增速仍保持 20%以上。长期来看，B 端物流是广阔的蓝海市场，大物流领域多种模式有望共同发展。重点推荐奉行差异化竞争战略的顺丰控股，随着下半年时效件业务增速回升、四网融通逐步推进，预计下半年业绩改善较为明显。积极关注成本管控较优的中通快递、韵达股份和圆通速递。

公路：疫情冲击使板块估值回落较大，目前处于历史低位。疫情对板

块仅仅是短期冲击，行业整体投资价值并未遭遇大幅变动。在当前内外环境皆存在一定不确定性的背景下，板块盈利的稳定性将凸显其防御价值。重点关注山东高速。

铁路：相较于铁路货运，客运受疫情冲击更强烈，但边际改善的空间也更大。

长期来看，铁路行业投融资模式仍需优化，大量优质的高铁资产存有上市的可能，且市场愿意用相对较高的估值进行反馈，可关注相关的资本运作可能。

首推优质线路京沪高铁，票价浮动制改革后总体利好收入提速，中长期兼具稳定性及成长性。

油运：全球能源供应紧张局面下，原油需求得到提振，伴随新冠口服药研发取得突破，疫情有望得到良好控制，届时油运需求将得到支撑。从供给来看，短期内行业仍处于供过于求局面，但中期来看，在环保新规背景下以及老旧船舶拆解年限到来，运力供给处于持续优化阶段。展望四季度至明年，油运有望逐步从周期低估走出，运价中枢将呈现逐步上行态势。重点关注油运龙头中远海能。

风险提示：宏观经济下滑、疫情扩散超预期、油价大幅上涨、人民币大幅贬值、快递价格战恶化等。

关键词: 物流 环保 疫情 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_29048

