



2021 年 10 期交通运输行业： 把握航空客运趋势性复苏机遇 关注综合物流龙头长期投资价值



交通运输行业运行分析:受疫情扰动影响,9月CTSI指数同比仍下降,货运物流板块高景气不变。2021年9月:CTSI指数同比-5.3%。铁路:

9月铁路客流量同比-3.51%。公路:9月营业性公路客流同比-39%。水路:大宗散运价格高位调整,集运运价上涨趋势有所缓和。航空:9月国内多地疫情继续抑制民航客流,航空货运市场高景气逻辑不变。物流:9月快递业务量同比增16.8%。新业态:9月网约车订单量6.49亿单,网络货运平台路歌启动赴港IPO。

积极把握航空客运的复苏机会。随着新冠疫情好转及各国应对经验和措施丰富,2022年开放边境的概率大幅提升,利好航司国际业务。推荐国际业务占比较大的中国国航(601111.SH)和依托出入境客流开展免税业务的上海机场(600009.SH),推荐低成本航司春秋航空(601021.SH)、全服务型民营航司龙头吉祥航空(603885.SH)。

新竞争格局下快递一线龙头迎来价值重估机会。多重政策因素利好下,快递业拉锯近2年的价格战或临拐点,快递公司服务水平提升、用户体验改善将成为竞争重点。在此背景下,行业有望迎来盈利修复、价值重估的新局面。叠加考虑下半年货运物流旺季催化,短期一线快递公司股价有进一步上升潜力。推荐韵达股份(002120.SZ)、中通快递(2057.HK)、圆通速递(600233.SH)。

持续关注综合物流龙头的中长期配置价值。顺丰控股“四网融通”战略推进下,时效快递及快运产品提速降本成为可能。当前嘉里物流合并已

完成, 2021 年底过后, 鄂州机场投入运营, 同时立体布局物流细分赛道后, 数字供应链发展成效有望逐步体现, 业绩爆发值得期盼。推荐顺丰控股 (002352.SZ) 的中长期配置价值。

继续关注公路货运数字化的高成长逻辑。我国公路货运市场具有万亿级空间, 但质量效率仍未被充分挖掘, 延续呈现出低集中度、低同质化的属性。在此背景下, 网络货运赛道被赋予了高速成长的潜力, 具备大幅提升空间。继续推荐传化智联 (002010.SZ)。

风险提示空运海运价格大幅下跌, 跨境物流需求不及预期, 国际贸易形势变化, 快递价格战, 新冠疫苗接种进度不及预期等产生的风险。交通运输需求下降的风险, 交通运输政策法规的风险。

关键词: 物流 疫情 网约车

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_29166

