



交通运输行业周报数据库：航空复苏趋势确定 快递盈利弹性或超预期



维持 8 月以来对航空与快递板块的重点推荐。

一、每周一图：“客改货”将受限,国际货运维持高景气。

近日民航局规范“客改货”航班客舱载货标准,2022 年 1 月 1 日起,仅允许在客舱内装载防疫相关物品,主要源于安全考虑。

考虑目前国际航空货运中防疫物资占比已降至低位,该标准实施将缩减有效运力。过去一年多,供给短缺导致运价数次明显上涨。

需求端,全球航空货运需求 2021 年初已恢复增长并持续高于 2019 年。供给端,考虑国际客机腹舱运力恢复尚需时间,同时 2022 年“客改货”新标实行,预计国际航空货运市场仍将保持高景气。

二、航空:国内客流初现回升,Q4 业绩承压明显。

近期新增病例减少,航空量价回升,目前国内客流已回升至 2019 年五成,国内票价亦底部小幅回升。

预计 Q4 传统淡季业绩仍将明显承压,国君交运近期下调三大航 2021 年净利预测,维持 2022-23 年盈利恢复预测。

展望未来两年,抗病毒口服药将极大增强疫情防治体系,航空复苏趋势确定,在“国际放开”与“国内大循环”两种情境下均有望恢复盈利能力,航空配置价值凸显。

维持中国国航 H/A、中国东航 H/A、南方航空 H、中国航信 H、春秋

航空“增持”评级。

三、快递:行业竞争阶段趋缓,Q4 盈利弹性有望超预期。

10 月通达系份额继续回升,且单票收入稳中有升。中通 Q3 可比业绩同比率先转正,并表示 2022 年将实现盈利能力显著提升。

行业监管遏制非理性价格战,极兔收购百世进一步保障行业竞争阶段性趋缓,且龙头快递企业明确盈利改善目标,预计快递企业未来半年到一年基本面改善确定。

考虑双十一峰值货量平滑,Q4 利润弹性有望超预期,2022 年业绩高增长可期。维持自 8 月底以来增持观点。本周我们上调了中通和圆通 2021-23 年盈利预测。

维持中通快递、圆通速递、韵达股份“增持”评级。

四、航运:集运警惕需求拐点,钢厂限产或带动 BDI 回落。

集运:近期上海至欧美航线载运率继续保持接近满载水平,运价仍呈现高位震荡。美西港口吞吐量 10 月有所回升,但拥堵仍明显,缓和仍需时间。美线传旺季货量回落,建议警惕需求拐点风险。考虑市场预期与风险收益比,维持集运业“中性”评级。

干散:BDI 本周环比下跌 6%。近期 BDI 快速回落,或源于国内钢厂限产导致需求缩减。

油运:VLCC 油轮中东-中国航线 TCE 本周环比下跌 22%,仍明显低于盈利平衡点。我们估计 2021Q3 供需基本见底,2022 年油运市场将有望随着原油终端消费恢复而逐步复苏。

五、风险提示。

国内疫情反复、全球疫情持续、病毒变异、疫苗接种速度与效果不及预期、管制政策、航司融资摊薄、经济下行、油价汇率、安全事故、电商资本行为、反垄断监管等。

关键词: 疫情 航运

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_29979

