



# 交运行业月报： 快递行业开启品质优先的竞争阶段



航空：随着 6 省疫情逐步消退和清零，10 月民航运输环比持续回暖，但 9 月和 10 月的民航单月旅客运输量与 2020 年同期还存在一定差距，复苏节奏明显因为疫情反复而减缓，考虑到冬季疫情防控形势趋严，航空客运修复或将持续低于预期，建议持续跟踪疫情发展情况。

机场：在国际航线持续受控前提下，疫情前国际航线占比较低的机场业绩修复相对较好，考虑深圳地区国内航线和航空货运需求较旺，叠加卫星厅启用将开启新一轮增长周期，因此推荐深圳机场。

物流&快递：当前物流行业整体增速已经优于疫情前同期水平，仍然处于景气区间内，其中快递行业依然持续受益于线上消费的快速增长，随着政府层面对快递行业健康发展的关注，极端低价竞争局面已经结束，预计后续将进入注重服务质量和综合物流能力的竞争阶段，推荐顺丰控股，建议关注韵达股份。

风险提示：1) 行业政策：国家宏观调控政策和税收政策的调整、变化将直接或间接地影响收入和成本；2) 宏观经济：交运行业主要是依托整体经济环境，因此当前宏观经济环境可能导致市场需求出现变化，影响盈利水平；3) 安全事故：安全事故会造成通行受阻、财产损失和人员伤亡等风险，导致监管措施加强，影响消费者信心；4) 疫情影响超出预期：未来如果疫情蔓延超出预期，运输需求持续低迷，政府管控措施长期持续，将对行业产生较大影响。

关键词: 物流 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\\_30700](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30700)

