



2022 年跨境物流行业年度策略： 中国物流集团扬帆起航 实 现全球物流自主可控



航运产业链高景气向上下游传导：顺势而为遵循历史周期规律，航运板块利润向下游船舶及港口传导

造船：航运景气度传导、绿色船舶政策催化有望形成年度主线，产能替代大周期有提前可能，推荐中国船舶，关注中国重工

港口板块：景气度传导叠加政策友善期来临，枢纽港口航线价值迎来重估，推荐龙头上港集团，关注青岛港、招商港口

航运分化：长周期向上，中周期再平衡。推荐油散集有望共振的招商轮船，油轮底部左侧中远海能，招商轮船。内贸集运散改集成长逻辑仍在，底部造船竞争力凸显，推荐中谷物流。外贸集运由装载率与单箱货值决定运价，关注春节淡季后行业运力博弈情况，核心标的中远海控。

央企物流板块整合：中国物流集团扬帆起航，实现全球物流自主可控。推荐核心成员华贸物流，关注中储股份

背景：中国进出口市场巨大，但中国缺少全球性的物流企业。必要性：响应双循环，促进跨境电商及中国品牌出海，拓展海外服务能力，打造具有全球服务能力的本土物流集团，实现物流供应链的自主可控，降低对海外物流巨头的依赖。协同性：统筹协同国家物流资源，利用市场化机制盘活央企物流资源。

中国本土物流企业与中国品牌一同出海，跨境电商提供弯道超车机会，推荐华贸物流、中国外运，关注嘉里物流、海程邦达等。

政策驱动：快递供需拐点未至，政策驱动的利润修复弹性有多强？

通达系：短期行业监管趋严驱动价格战平缓，龙头迎来利润修复期的确定性高。中期关注明年淡季单价回升带动的高利润弹性。

推荐前期价格战受损，业绩修复弹性较高的韵达股份、圆通速递。长期来看，行业竞争格局仍有变数，后续政策或将带动快递行业面向 C 端差异化服务接口，有利于提升行业的盈利能力。

顺丰：公司业绩修复趋势延续，主业时效件增速恢复景气增长，且修复有望至少持续至明年上半年；此外公司新业务亏损控制及四网融合效果显著；嘉里物流顺利收购后，国际业务有望迎来新一轮增长。我们看好公司业绩环季修复，新业务发展顺利带动估值修复的投资机会。

风险提示：

民船业务新接订单不及预期；航运景气度下滑；钢价等原材料大幅上涨/人民币大幅升值；东南亚各国等其他国家进入带来行业竞争加剧；港口费率逆风政策持续；中美贸易摩擦，全球经济下滑，导致国际贸易量需求

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_31342

