



# 交通运输行业 2021 年中报前瞻 及交运基金持仓分析：跨境电商 物流景气度持续 交运基金增配 大宗供应链板块



本期投资提示：

Q2 交运基金重仓分析：前十大为顺丰控股、春秋航空、中远海控、中国国航、吉祥航空、华贸物流、华夏航空、密尔克卫、上海机场、京沪高铁。航空股配置增加，顺丰控股，上海机场，京沪高铁配置下降。中国外运配置显著增加。大宗供应链中浙商中拓、物产中大、厦门象屿、厦门建发配置增长。

跨境物流：上游跨境电商二季度继续维持高景气度，空运运价季度环比回落对非承运商影响有限。

2Q21TAC 上海至北美平均运价为 48.6 元/kg，同比下降 17%；上海至欧洲平均运价 28.7 元/kg，同比下降 50%。华贸物流上半年业绩预告归母净利润 4.6-5.0 亿元，同比增长 70%-85%；中国外运上半年业绩预告归母净利润 20.1-22.5 亿元，同比增长 65%-85%。空运价格环比下跌，业绩环比上涨，高毛利的跨境电商放量增长对公司业绩的  $\alpha$  得到验证，市场此前担心的空运价格回落对跨境物流业绩的影响被证伪。继续推荐华贸物流，中国外运。

集运：欧美码头拥堵情况加重，仓位仍然紧张，货代端报价仍在高位。上半年 SCFI 平均值 3029，同比增长 232%。中远海控上半年业绩预告归母净利润 370.9 亿元，同比增长 3162%。内贸集运：上半年 PDCI 平均值 1325 点，同比增长 16%。油轮：克拉克森 BDTIVLCCTCE 报-10,620 美元/天，维持低位。VLCC 海上浮舱报 68 艘，浮舱仍有去化空间，近期 OPEC

产量增加尚未传导至运费。中远海能上半年业绩预告归母净利润 4.7-5.7 亿元，同比下降 81%-84%。考虑到油轮运价底部持续时间已经较长，建议左侧关注招商轮船，中远海能。干散：上半年 BDI 平均值 2257 点，同比增长 229%，好望角型运价反弹但相比小船仍然倒挂，巴拿马，大灵便维持强势。

租赁造船产业链：1-6 月，中国新造船订单超过去年全年，同比上涨 147%，集装箱新造船价格同比上涨 32%。短期成本上涨中报有一定压力，建议长期资金关注中国船舶，中国重工，新加坡扬子江造船，沪港通中国船舶租赁，美股关注世界最大集装箱船租赁公司 Seaspan 母公司 AtlasCorp。

大宗供应链：大宗供应链公司中报持续超预期，我们年中策略推荐的主线 2-大宗流通供应链：“行业商业模式进入成熟阶段，头部公司从周期走向成长”逻辑持续对兑现。继续推荐浙商中拓，关注象屿股份，厦门国贸，建发股份、物产中大。

快递：上半年顺丰时效件边际复苏，降本增效成效初显；通达系淡季价格战激烈程度明显收窄，利润有望边际修复。上半年，顺丰自 Q1 亏损后，Q2 时效件增速恢复正增长同时，公司通过四网融合及各类降本增效手段，成功实现 Q2 大幅盈利。公司降本增效决心和执行力度超预期，下半年仍有较大的降本增效空间。然而下半年利润释放仍需耐心，公司进入资本开支密集期，短期投入加大旨在构建长期竞争壁垒，我们仍看好公司作

为国内领先综合物流的长期价值。通达系快递公司行业处于竞争格局清晰之前的最后阶段，行业监管政策或将推动行业进入相对平缓的良性竞争局面，但仍需今年旺季验证，头部公司有望迎来份额和业绩的同步缓慢修复。建议持续关注长期逻辑清晰，业务量保持高速增长、业绩提升稳定的顺丰控股；加盟快递中，关注将竞争优势逐步转化为业绩改善，从而迎来估值修复的行业龙头中通快递

风险提示：经济增速低于预期，全球复工低于预期。

关键词：沪港通 物流 跨境电商 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\\_32780](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_32780)

