



交通运输行业 2021 年中报 综述：修复与反复



快递：盈利筑底，改善可期

2021Q2，电商快递需求景气有所回落，行业竞争依然激烈，政策监管强化下，行业盈利有望筑底；直营快递处于资本开支高峰期，短期盈利仍承压，下半年有望环比修复。

航空：景气加速回暖，收益弹性释放

2021Q2，上市航空公司运营数据与业绩均呈现景气修复的特征：1) 经营数据端，政策压制解除，内需快速回暖；2) 收益端，客货、国内外景气分化，大航弹性显著优于小航；3) 成本及费用端，油汇表现不一，航油成本上行，汇兑贡献正收益；4) 从盈利视角看，整体环比改善，小航扭亏为盈，大航大幅减亏。

机场：疫情分化复苏，景气仍需等待

2021Q2，上市机场公司运营数据与业绩均呈现修复与波折并存的特征：1) 运营数据端，21Q2 国内需求加速修复，疫情反复扰动复苏进程；2) 财务数据端，收入增速持续分化，免税业务低占比、航线结构内倾的机场收入表现更优；3) 成本端，成本基数效应消退，国内枢纽机场均步入产能投产后周期，但防疫成本分化机场表现。

海运：趋势与变化并存

2021Q2，海运三大子板块表现分化，集装箱运输自 20Q3 以来保持高度景气，并在 2021Q2 加速上行，干散货则在经济复苏趋势下持续上行，

BDI 创十年新高，油运行业则跌至历史底部。核心公司表现与景气相匹配，总体上强势板块充分兑现景气，盈利能力领先同行；弱势板块在弱市以提质增效为主，龙头公司超额利润明显。

港口：享受航运业的需求景气

2021Q2，港口行业虽然依然保持了一定的增速，但受盐田港疫情以及全球集装箱供应链周转不畅影响，运量增速环比下滑明显。核心公司前期布局的航运业投资提供明显的利润增量，布局的多元业务也同样起到了助力作用。行业高景气与公司强经营下，港口行业营收、利润增幅显著。

铁路：客运加速恢复，货运环比走弱

2021Q2，铁路客运量恢复至 2019 年同期 90%水平，货运增长趋缓，运量环比走弱。

核心公司与板块一致，客运龙头因线路区位修复弱于行业，货运龙头运营恢复常态。

高速公路：延续稳定增长特性

2021Q2，高速公路延续了稳定增长特性，摆脱免费期影响后，高速公路公司恢复常态化运营，头部公司区位优势明显、辅业审慎发展，收入利润增幅优于行业。

风险提示

1. 欧美经济复苏受阻；

2. 原油价格大幅上涨；人民币汇率风；快递行业爆发恶性价格战。

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_34931

