



**交通运输行业 2021 年年报报前瞻&机构
配置增加：机构交运板块配置差异增大
航空、机场、快递、化工品物流、大宗物
流、中国船舶四季度增持明显**



本期投资提示：

机构交运板块配置差异增大，航空、机场、快递、化工品物流、大宗物流、中国船舶四季度增持明显。主动性基金配置中，2021 年 Q4 交运板块持仓 341 亿元，比上个季度增长 44 亿元，在 31 个申万一级行业中，交通运输行业 Q4 基金配置比例居第 17 名，较 2021 年 Q3 上升 1 名。

航运：Q4 干散货 BDI 环比回落 6.3%，同比提升 157%、集运货代端与班轮公司价差收窄。

班轮公司运价坚挺景气度延续，CCFI 环比上涨 9%，其中日本、东南亚航线环比上涨 13%，26%。油轮运价处于底部，Q4 旺季不旺，潜在超预期角度建议关注招商轮船，受益于东南亚运价上涨，受益于亚洲区域间中外运集运并表，2021 年盈利有望接近 30 亿水平。中谷物流、中远海能业绩预告均已披露，中远海能 49.6 亿资产减值后保本点与当前新造船价格对应的重置成本接近，参考 2014 年初招商轮船减值后迎来 2 年的股价上涨，H 股对账面价值高于重置成本早有预期，A 股更多的是情绪冲击，建议投资者关注。中谷物流业绩预告符合预期，受内贸船转外贸及散改集影响，一季度 PDCI 有望维持同比高增长，继续推荐。

航运产业链造船&港口：新造船价格底部上涨约 30%，受收入确认影响中国船舶收入及盈利有望于 2022 年 Q3 起加速。上港集团年报业绩快报 145 亿，同比上涨 75%，符合预期，一季度有望维持同比改善趋势，港口航线价值重估开始，继续推荐。

快递：旺季涨价及利润传导顺畅，竞争格局改善驱动盈利修复持续，关注淡季价格验证。

快递行业自 9 月涨价以来，11 月和 12 月行业单票收入环比分别增长 3.8%/2.2%，同比下降 3.8%/3.1%，降幅有所收窄。圆通/韵达/申通 Q4 单票收入分别同比增长 10.8%/1.9%/0.6%。今年淡季行业监管趋严，极兔整合百世中国快递业务单量外溢持续，我们判断行业竞争保持相对克制，头部加盟快递公司有望迎来利润修复。顺丰基本面修复持续，估值仍处于低位，看好 4Q21 业绩迎来拐点。21 年一季报后，公司推动四网融合等政策，强化全网运营效率，主动减少亏损客户和低效供给，Q2-Q3 业绩修复趋势显著，我们判断 Q4 业绩有望迎来拐点。看好 2022 年，公司时效件增速修复推动产能利用率回暖，新业务保持高质量发展，重点关注国际业务与嘉里整合协同后加速扩张。

航空：(1) 国际市场：12 月大部分航司国际航线供需环比均有所上升。目前部分海外国家疫情开始趋缓，疫苗稳步推进。预计国际疫情相对企稳后，国际航线将随边境开启而逐步恢复。(2) 2022 年春运属于早春运，民航已安排客运航班超 60 万架次。旅客预订呈远期观望，临近预订。近期本土疫情逐步缓解，考虑多地旅客已有两年未在春运期间出行，且国常会要求春运期间有序出行防止一刀切。我们对 2022 年春运民航市场运输审慎乐观，预计日均运输有望超百万人次。(3) 建议持续关注航空市场在 2022 年复苏的机会，近期关注春运市场表现。推荐关注：中国国航、吉祥航空、

南方航空、春秋航空。

跨境物流：东航物流业绩预告同比增长 46%-66%，建议关注。华贸物流业绩预告同比增长 55-70%，符合预期。受直客比例上升带动的可持续盈利提升，2022 年有望维持 30%增速，建议投资者关注估值切换机会。

大宗供应链：2021 年大宗景气下，大宗供应链龙头企业供应链板块利润保持 40%以上高速增长，符合预期。关注明年大宗景气情况以及大宗供应链龙头企业业绩增长情况，推荐浙商中拓，关注厦门象屿、建发股份。

风险提示：各地疫情恢复不及预期、经济大幅下滑、全球复工低于预期

关键词：涨价 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_36599

