



交通运输行业周报：春运数据 好于交通部预期 防疫进入精 准化施控阶段



本周观点:(1)快递板块:建议关注通达系头部3家中通快递(ZTO.N)、韵达股份、圆通速递的显著盈利改善机会和潜在估值提升机会。电商快递21年Q4以来的价格与业绩改善趋势,通过11、12月数据已逐步得到验证,2022年预计投资继续超预期点仍然较多。顺丰控股当前中长期价值底部已经探明,2022年内外改善有望共振,兼具内部提质增效管理改善和外部电商件发展环境改善的机遇,正迎来底部甚至接近右侧的战略性布局机会。(2)航空机场板块:供给紧缩孕育中期高景气阶段。整个十四五期间(2022-2025年)供给超长低位背景下,一旦出行需求上行,本轮行业景气持续时间和高度或超越2010-11年景气周期。同时,供需反转来临的时间点可能提前。2021年7月在疫情对需求影响较小的情况下,行业机队闲置率一度低于1%,表明真实需求的强度可能超出市场预期。高弹性方向,重点关注情绪底部已经探明,依赖国际航线放开的三大航(南方航空、中国国航、中国东航)和三大国际枢纽机场(白云机场、上海机场、首都机场)。攻守兼备方向,推荐运营优势显著逆势扩张的优质民营航司(春秋航空、吉祥航空、华夏航空)。(3)航运板块:集运市场高度景气,持续时间超预期,随着集运公司陆续披露业绩,集运板块进入业绩兑现期。短期来看,目前集运需求依旧旺盛,疫情持续反复使得有效供给始终受到限制,运价高位持续上涨。若海外疫情得到有效控制,供应链逐步恢复正常,目前极高的运价水平或将难以维持,届时市场有回调的压力,建议关注中远海控。(4)公路铁路板块:类债资产开启上行通道,高速公路稳健性凸显,业绩成长及确定性角度建议关注招商公路、粤高速、京沪高铁。(5)供应

链板块：关注跨境电商、物流等相关供应链龙头，关注东航物流、华贸物流、东百集团、物产中大。

本周聚焦。1) 春运数据跟踪。2) 快递企业业绩预告解读。3) 春运民航经营数据解读。

快递数据跟踪。快递行业 2021 年 12 月业务量 102.5 亿件, 同增 10.8% (2021 年全年+29.9%); 快递收入 917.6 亿元, 同比降低 0.9% (2021 年全年+17.5%); 单票均价为 9.7 元, 同比降低 3.1% (2021 年全年-9.6%), 环比+2.3%。

航运高频数据跟踪。本周 BDI 指数为 1425 点, 环比上涨 3.2%。本周 CCFI 指数环比上涨 0.3%, SCFI 指数环比下跌 0.8%。SCFI 欧洲航线运价为 7780 美元 TEU, 美西航线运价为 7957 美元/FEU。本周 VLCC-TCE 运价为-2540 美元/天。

航空数据跟踪。1) 前两周 (1.21-2.3) 日均航班量分别为 10110、7753 架次, 第一周环比上升 7%, 第二周遇除夕, 航班量有所下滑。2) 上周与本周主要上市公司 (扣除海航系和 max 机型) 运力闲置率为 5.38、7.39%, 环比分别下降 1.68%、上升 2.01%。

近期重点报告。《圆通速递业绩预告点评: Q4 业绩预告超预期, 旺季提价弹性兑现》《造船行业订单持续, 环保因素利好更新需求》《多重供给压制, 或孕育长景气周期——景气归来系列报告 (六)》《集运行业复盘展

望——景气度持续，拐点仍需等待》《737MAX 适航点评：737MAX 复飞影响有限，供给增速仍将维持低位》《年度策略：谷雨春光晓，王者再归来》

推荐组合：顺丰控股、韵达股份、春秋航空、吉祥航空、京沪高铁、招商公路。

风险提示：汇率、油价大幅波动，一次冲击后需求恢复低于预期，海上安全事故，电商增速下滑，中美贸易谈判结果低预期，全球经济及贸易形势恶化。

关键词：物流 环保 疫情 航运 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_37010

