



交通运输行业周报：航空运输、快递行业边际改善趋势有望延续



核心观点

【市场表现】2月21日~2月25日,沪深300指数收于4573.42点,一周跌幅为1.31%,年初至今跌幅为7.43%;上证综指收于3451.41点,一周跌幅为1.12%,年初至今跌幅为5.18%;在申万一级行业中,电力设备、国防军工、有色金属等板块表现较好,其中交通运输行业周跌幅为2.36%,排名第18;年初至今,交通运输行业跌幅为0.94%,排名第8;分子行业来看,交通运输行业中表现较好的前三分别为公交(+1.50%)、物流(+0.46%)、航运(-2.27%)。

【重点资讯】按照党中央、国务院决策部署,为帮助服务业领域困难行业渡过难关、恢复发展,经国务院同意,国家发展改革委会同交通运输部等14个部门联合印发《关于促进服务业领域困难行业恢复发展的若干政策》,出台了6项针对公路水路铁路运输业、5项针对民航业精准纾困扶持措施和10项服务业普惠性纾困扶持措施。(中国政府官网)【重点公告】1) 宁沪高速:预计公司2021年度营业总收入为127.28亿元,同比增长58.46%;归属于上市公司股东的净利润为42.18亿元,同比增长71.17%;2) 物产中大:预计公司2021年度营业总收入为5632.23亿元,同比增长39.42%;归属于上市公司股东的净利润为39.73亿元,同比增长44.69%。

【本周观点】

1月航空运输客运和货运量同比小幅下滑,环比小幅上升,恢复趋势有望延续。2022年1月,民航客运量为0.30亿人,同比-2.21%,环比

+8.92%，相比 2019 年同期下降 44.74%；民航货邮运输量为 65.40 万吨，同比-2.40%，环比+1.21%，相比 2019 年同期下降 2.4%。2021 年下半年以来，全国新冠疫情呈多点扩散趋势；此外，在 2022 年 2 月的春节假期和冬奥会对疫情防控要求更高；在此情形下，民航客运和货运量同比下滑幅度均不及 3%，而且均实现环比增长，展现出较强需求韧性；后续随着疫情的好转和防控政策的精准化转变，需求复苏有望持续。

1 月快递行业量价齐升，盈利中枢有望改善。2022 年 1 月，规模以上快递业务收入达 917.30 亿元，同比+5.73%；规模以上快递业务单票收入为 10.45 元/票，同比+2.36%；规模以上快递业务量达到 87.74 亿件，同比+3.30%；通达系和顺丰控股的快递业务收入、单票价格、业务量分别同比+23.38%、-0.08%、+9.52%和+10.85%、+1.21%、+9.52%，业务量和收入明显提升；行业格局逐步优化，按收入计算，通达系和顺丰控股的市占率分别达到 11.06%和 18.84%，分别同比+1.58pct和+0.87pct。2021 年快递行业“价格战”在政策干预下中止；商贸零售线上销售量同比增长，展现出较强的需求韧性；行业量价齐升趋势初现，行业竞争格局得到优化，盈利中枢有望得到改善。

投资建议

随着疫情好转和疫情防控精准化，航空运输行业客运需求有望持续复苏，相关标的包括中国国航、中国东航、吉祥航空等；快递行业“价格战”

中止，在较强的下游需求支撑下，行业有望迎来量价齐升，相关标的

包括顺丰控股、韵达股份等。

风险提示

原油价格、汇率波动；行业竞争格局恶化；疫情扰动加剧。

关键词：军工 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_38690

