



交通运输行业周报第 17 期：年 报与一季报披露完毕 出行链 仍待拐点而快递韧性持续



年报与一季报披露完毕，出行链仍待拐点而快递韧性持续。交运行业 2021 年年报与 2022 年一季报披露完毕，在 2021 年实现总体营收同比增长 39%至 45878 亿元，归母净利润同比增长 968%至 1838 亿元；在 22Q1 实现总体营收同比增长 21%至 10794 亿元，归母净利润同比增长 44%至 362 亿元。分子板块看，航空机场板块受疫情反复影响相对严重而持续亏损，物流、铁路公路、航运港口板块则均实现正收益，其中物流板块体现较强需求韧性，而航运港口板块受益于集运高景气持续。航空机场板块在 21 年实现营收 3190 亿元，同比增长 10%，归母净亏损 386 亿元，亏损幅度同比缩窄 62%；在 22Q1 实现营收 622 亿元，同比下滑 6%，归母净亏损 270 亿元，亏损幅度同比扩大 53%。其中国航、东航、南航、春秋、吉祥中在 21 年仅春秋实现 0.39 亿元归母净利润，而国航、东航、南航、吉祥归母净亏损分别为 166、122、121、5 亿元，亏损幅度分别同比扩大 16%、3%、12%、5%，在 22Q1 归母净亏损分别为 89、78、45、4、5 亿元，亏损幅度分别同比扩大 43%、104%、12%、53%、95%。经营数据层面，22Q1 三大航恢复至 19 年同期 35%-45%的水平，春秋、吉祥恢复至 19 年同期 75%-85%的水平，预计短期内疫情防控引起的需求下滑压力对民航业全年业绩表现影响有限，而民营航司受损幅度较小，体现飞机运营效率与成本管控能力优势，预计在后续复苏趋势中进一步突出表现。中短期看各地疫情防控仍未见放松信号，出行链压力持续时间仍存不确定性，但中长期出行意愿在疫情受控后充分释放的预期明确，民航复苏趋势不变，反弹势能静待释放。快递板块在 21 年实现营收 3203 亿元，同

比增长 31%，归母净利润 71 亿元，同比下滑 34%；在 22Q1 实现营收 937 亿元，同比增长 44%，归母净利润 24 亿元，同比扭亏为盈。其中顺丰、韵达、圆通、申通在 21 年归母净利润分别为 43、14、21、-9 亿元，22Q1 归母净利润分别为 10、3、9、1 亿元，顺丰、申通在 22Q1 实现同比扭亏为盈，体现行业韧性。目前国务院已多次强调物流保通保畅重要性，预计近期上海等地疫情对效率的影响将逐步淡化，随着行业竞争格局改善趋势不改释放利润弹性。

风险提示：疫情反复对出行需求的影响持续超预期；疫情受控程度不及预期；民航恢复拐点不及预期；国际线复苏不及预期。

关键词：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_41231

