



# 交运周报：估值提升趋缓 精选业绩大幅增长标的



航运：本周 CCFI 综合指数报 3096.9 点，环比跌 0.4%，其中美西航线报 2324.1 点，环比跌 0.6%，欧线报 5063.4 点，环比跌 0.4%。近期国内疫情叠加美联储降息、地缘政治影响，货量运价双双回落，行业盈利能力或将进入压力测试阶段。但我们认为当前时点无需过分悲观，21 年由于船东对于运力扩张较为谨慎，22-23 年行业供需将延续错配状态，行业整体盈利能力仍将维持在较高水平，当前估值具备较强吸引力。

航空机场：我们继续看好疫情影响彻底消退后民航供需反转的大方向，在连续低运力引进，票价改革，历史高客座率的共振刺激下，民航业绩有望创历史新高，继续推荐板块性的行业投资机会，推荐三大航、春秋、吉祥。当前枢纽机场因国际客减量业绩承压，而一旦国门开放，机场业绩将大幅改善。

机场的估值体系已经逐步过渡至消费股，在免税消费的驱动逻辑下很难再回到 2017 年以前的公用事业股估值体系，继续看好枢纽机场长期投资价值，推荐上海机场、白云机场。

快递：4 月 27 日国务院常务会议上指出，5 月 1 日至年底，对符合条件的快递收派收入免征增值税，将有利于增厚快递物流上市公司今年的利润以及经营性净现金流。多家快递公司在上海地区逐步推进复工复产准备，4 月 27 日多家快递物流公司被纳入青浦区第二批复工复产的“白名单”中，包括顺丰、中通、韵达、圆通、申通、极兔、德邦等。短期疫情的负面影响是一次性的，而且电商快递需求更多是受到抑制而非消失，我们认为疫

情恢复后，快递需求有望迎来反弹。继续推荐圆通速递、韵达股份、顺丰控股和中通快递。

物流&中小盘：精选物流行业优质个股，推荐密尔克卫。双星新材业绩连续环增，继续推荐；新增覆盖华依科技，推荐浙江自然、久祺股份、安利股份、宏华数科、华依科技，关注凯立新材、牧高笛。

投资建议：5 月疫情和供应链边际改善会是主导投资的主线，交运推荐密尔克卫、圆通、顺丰以及航空机场；中小盘继续看好业绩持续增长的双星新材、浙江自然以及长期受益数码印花的宏华数科。

风险提示：宏观经济复苏不及预期，疫情反复，油价汇率剧烈波动

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\\_41253](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41253)

