



深度*行业*交通运输行业周报： 民航业半年亏损超千亿元 暑 运以来复苏迹象明显



7月12日，民航局新闻发布会：6月民航运输生产总体规模恢复至2019年同期一半以上。我们认为，2022年暑运以来，国内民航市场复苏迹象明显，下半年行业业绩有望超过上半年。建议动态参与航空出行板块困境反转机会。

核心观点：

①民航业半年亏损超千亿元，暑运以来复苏迹象明显。一是2022年上半年民航经济运行再次触底，行业亏损超千亿元。二是民航局出台密集补贴措施有助于民航业度过关键复苏节点，若8月暑运旺季能如期而至，下半年行业业绩有望超过上半年。三是进入2022年暑运以来，国内民航市场复苏迹象明显。四是各航司积极备战暑运，预计暑期运力恢复至疫情前90%。②2022H1快递行业营收同比增长2.9%，6月以来行业加速恢复。一是疫后件量稳步修复，随着保通保畅措施推进行业景气度持续回升。2022H1全国快递服务企业业务量累计完成512.2亿件，同比增长3.7%；业务收入累计完成4982.2亿元，同比增长2.9%。二是6月以来加速恢复，行业规模曲线回升明显，传统运行旺季潜力可期。

行业高频动态数据跟踪：

①航空物流：7月航空货运班次有所回落，国际客改货航班呈现下滑趋势。

②航运港口：BDI指数保持下跌态势；7月长江枢纽港口吞吐量小幅

增长。③快递物流：7月日均快递业务量环比回落。④即时物流：抖音进军即时配送服务，外卖行业迎来新玩家。⑤航空出行：2022H1民航客运量同比减少近五成，暑运旺季航班回暖明显。⑥公路铁路：7月高速公路货车通行量周环比回升，铁路货运量有所下滑。⑦交通新业态：交通运输新业态协同监管部际联席会议约谈货拉拉、满帮等平台；网约车市场集中有所降低。

投资建议：

动态参与航空出行板块困境反转机会。近期新冠防控方案优化，国际线航班有序增加，国内主要航司积极备战暑运，民航反弹趋势强劲。建议近期关注国内航空市场恢复预期增强带来的航空行业系统机会，长期关注细分航空出行市场的龙头。投资建议：建议继续关注国际业务占比较大的中国国航（601111.SH）和依托出入境客流开展免税业务的上海机场（600009.SH），重点关注低成本航司春秋航空（601021.SH）、支线龙头华夏航空（002928.SH）。

估值角度来看，关注南方航空（600029.SH）、中国东航（600115.SH）、

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_44269

