



交运中小盘行业周报：民航 国际线显着加班 油运运价 回升至前高



航运：油运已经进入旺季，随中旬中东货盘投放运价回升至国庆节前水平。

往后看，旺季来临运价具备一定安全垫，欧洲能源问题日益突出，补库存的需求有望带动行业需求集中爆发两大因素则赋予了运价较大的向上期权，标的上建议关注中远海能；集运方面，虽然当前运价下行趋势明显，但是十一行业推行大规模的停航控班，运价能否企稳或为后续行业价值的关键，一方面来说，如成功通过运力调控稳定住运价，则可以证明联盟格局已然大幅改善，运价有望在中长期维持高位，另一方面来说，短期运价的下滑是美国零售商去库存、欧洲受能源问题困扰导致的，如可以度过困难时期，则运价有望在圣诞旺季期间回归稳定甚至上涨趋势。此外，当前欧美劳工问题较为突出，如出现大规模罢工，可能又将对供应链造船扰动，建议关注中远海控。

航空机场：民航即将迎来冬春换季，国际航班量显著加班，或意义深远。

美国三大航三季度营收均创历史新高，或说明疫情影响减退后民航需求具备刚性。近期政策层面强调“动态清零”阶段性仍将继续，但也提及“曙光就在眼前”。我们继续看好疫情全面消退后航空股的业绩弹性，如有朝一日开放，民航运价向上弹性大，业绩有望创历史新高，推荐板块性的投资机会。国际线增班有利于枢纽机场营收及业绩修复，当前枢纽机场因国际客减量业绩承压，一旦国门开放，机场业绩将大幅改善。

机场估值体系已经逐步过渡至消费股，在免税消费驱动逻辑下很难再回到公用事业股估值体系，看好枢纽机场投资价值。

快递：A 股快递公司公布了 9 月经营数据，受国内疫情反复拖累，快递公司的业务量增速均有所回落；通达龙头 9 月快递单价环比仍然维持稳定、基本持平，而单票价格同比增幅下降是因为去年 9 月快递员涨派费导致基数升高。

快递经营具有韧性，且即将进入传统旺季，期待需求和价格的表现，继续推荐圆通速递、顺丰控股和韵达股份。

物流&中小盘：精选物流优质个股，推荐高速成长的化工物流龙头密尔克卫。

双星新材 PET 铜箔有望替代电池中所用传统铜箔，继续推荐；华依科技汽车惯导系统定点顺利，本周公告 IMU 产品获得奇瑞定点。推荐宏华数科、浙江自然、微光股份、国联股份、久祺股份、安利股份，关注凯立新材、牧高笛。

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_47641

