



交通运输产业行业周报：Q3 油 运公司业绩大增 航司机场盈 利短期承压



板块市场回顾

本周(10/24-10/28)交运指数下跌 4.2%，沪深 300 指数下跌 5.4%，跑赢大盘 1.2%，排名 12/29。交运子板块中机场板块跌幅最小 (-1.2%)，航运板块跌幅最大 (-6.9%)。

行业观点

快递：快递公司 9 月经营分化，申通量价增长明显。9 月全国快递服务企业业务完成量 97.1 亿件，同比增长 2.8%；业务收入完成 924.6 亿元，同比增长 0.3%。快递公司公布 9 月经营数据，业务量方面，顺丰同比+8.7%、韵达同比-7.9%、圆通同比+7.6%、申通同比+22.6%；单票收入方面，顺丰同比-5.8%、韵达同比+22.9%、圆通同比+10.6%、申通同比+15.6%。顺丰控股 2022Q3 归母净利为 19.6 亿元，同比增长 88.83%。圆通速递 2022Q3 归母净利为 9.98 亿元，同比增长 223%。价格战监管持续，叠加资本开支高峰或已过去，快递公司利润有望继续修复。推荐顺丰控股，圆通速递。

物流：化工物流龙头业绩增长确定性强，ToB 供应链需求广阔。化工物流具有高门槛，监管趋严行业供给受限，需求端稳定增长，龙头业绩增长确定性强。制造业升级对 ToB 生产性供应链物流需求增加，重视系统投入、强管理的企业将胜出。2022Q3 宏川智慧归母净利润 0.60 亿元，同比下降 10.85%；盛航股份归母净利润 0.44 亿元，同比增长 21.22%；兴通股份归母净利润 0.54 亿元，同比增长 15.67%；密尔克卫归母净利润 1.72

亿元，同比增长 46.33%。推荐宏川智慧、盛航股份。

航空机场：Q3 疫情影响持续，国内航司同比增亏。Q3 国内疫情再次反复，暑运旺季消失，国内需求明显下滑；叠加航油出厂价格维持高位，汇兑损失增加财务费用，航司盈利出现下滑。2022Q3 中国国航归母净利润-86.68 亿元，同比-51.32 亿元；春秋航空归母净利润-4.9 亿元，同比-6.41 亿元；吉祥航空归母净利润-10.83 亿元，同比-9.31 亿元；南方航空归母净利润-60.99 亿元，同比-46.68 亿元；华夏航空归母净利润-5.58 亿元，同比-4.15 亿元；上海机场归母净利润-8.45 亿元，同比-3.35 亿元；白云机场归母净利润-1.1 亿元，同比-0.3 亿元。近期疫情影响民航业经营，而从中长期看，在全球经济及商贸往来恢复的趋势下，航空需求终将恢复增长，权威机构 IATA 与 ACI 均预测 2024 年全球航空需求超过 2019 年，新冠疫情影响消除后，行业投资价值凸显。推荐中国国航。

航运：关注油运供需好转机会。集运：CCFI 环比下降 4.99%，SCFI 环比下降 4.56%，PDCEI 环比上升 1.22%。油运：BDTI 环比上升 5.0%，同比上升 129.9%；BCTI 环比下降 0.4%，同比上升 115.6%。2022Q3 中

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_48004

