



交通运输行业周报：聚焦“优化措施二十条”：指明方向 后疫情时代复苏链条风起时



一、本周聚焦“优化措施二十条”：指明方向，后疫情时代复苏链条风起时。

我们建议关注两条线索：其一、出行链经典困境反转的重要投资机遇；其二、经济复苏、消费回暖下推动快递物流业绩释放。

1、出行链：经典困境反转框架下重要投资机遇。

1) 航空：价格弹性、周期魅力。我们新近发布《航空复苏之路系列 7：如何定义本轮航空股行情？》。a) 报告中，我们通过 A 股历史上大级别行情的再复盘，明确本轮供需推动价格弹性预期的核心本质；而比较中，我们推演本轮行情和以往相比或将呈现：高度更高，持续更久的特征，则是基于我们认为价格弹性或远超过往（票价上限打开赋予了价格弹性想象空间），供给逻辑持续性或将超过以往（我们测算 19-24 年的行业供给增速落在 2.0%-3.5%之间）。b) 对于后续行情展望，我们认为保守角度，以均值回归的思路看（无论从单机市值、或历史 PB），行情并未结束；而我们一再强调，应以高峰利润预期来看待行情展开力度。即如我们预计本轮行情中，中国国航有望实现高峰利润约 200 亿，春秋航空有望实现高峰利润 45 亿。c) 我们强调对航空行业的推荐：供给逻辑确信，需求会是时间的朋友。

2) 机场：价值属性板块。a) 我们近期重点推荐海南机场，看好公司作为海南离岛免税重要参与者，凤凰涅槃、全新启航，具备明确的中期投资价值。

b) 持续推荐上海机场、白云机场及美兰空港。

2、快递：消费回暖利于快递龙头提升盈利能力。1) 一方面供给端受疫情影响的道路运输、快递分拨中心和网点环节较有望进一步减少，末端微循环更加畅通；另一方面后疫情时代，整体消费需求的回暖有望带动线上消费，保障快递业务需求增量。2) 重点标的。顺丰控股：2023 年重要潜力标的，经济、消费整体回暖利于公司释放经营业绩。电商快递：我们强调行业不再具备价格战的基础这一重要判断，未来业务量的适度恢复有助于头部快递企业单价稳定，进一步推动业绩释放。继续强推韵达、推荐圆通。

二、行业数据跟踪

1、航空：近期疫情散发影响下，国内航班量恢复至 19 年 4 成。

2、快递：11 月 1 日至 11 日，全国邮政快递企业共处理快递包裹 42.72 亿件，同比下降 10.5%；其中 11 日当天处理快递包裹 5.52 亿件，同比下降 20.7%。

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_48769

