



聚焦公路货运受疫情影响(二): 公路货运指数快速修复 疫后 复苏进行时 利好快递物流及 油轮需求



本期投资提示：

事件：12月7日，国务院联防联控机制综合组发布《关于进一步优化落实新馆疫情防控措施的通知》，提出十条进一步优化落实疫情防控的措施，其中将交通物流等社会正常运转人员纳入“白名单”管理。近日，交通运输部引发《关于进一步优化落实新冠疫情防控交通运输工作的通知》，更加科学精准做好新冠疫情防控涉交通运输工作。

全国整车货运流量指数触底反弹，多地解封后物流迅速修复。据 G7 公路货运数据，12月8号全国整车货运流量指数触底回升，达 88%，即约 2019 年 88%水平，环比 11 月 29 日最低点增长 18pct，（注：G7 公路货运指数以 2019 年均值为基准。整车流量指数=当周整车任务数/2019 年周均任务数 x100）。多地解封后物流迅速恢复，以 12 月 8 日数据为基准，周环比增幅前五的省份分别为新疆(95%, +49pct)，甘肃(106, +45pct)，青海 (76%, +30pct)，重庆 (90%, +29pct) 与辽宁 (90%, +19pct) 均为之前疫情影响较大的省份。受益于新疆整体交运物流行业修复的大 β 及公路运输段效率的提升，疆内交运物流企业业绩改善可期。建议关注广汇物流。

C 端物流恢复节奏更快，B 端供应链恢复弹性更大。4 月 10 日，我们在《交通部保障工作会议后全国车流量有所反弹，生产供应链安全需重视——聚焦公路货运受疫情影响》

中指出 C 端恢复进度快于 B 端，当时的原因在于 C 端与保供保链关联

度较高，而 B 端大宗原材料中间产品供应链恢复仍有待观察。此次复苏，C 端物流受益消费及需求的恢复同样实现了更快的复苏节奏，以快递为例，据交通运输部，12 月 7 日全国揽收业务量 3.8 亿件，相较 11 月 26 日增长 70%，实现强力反弹。生产供应链相关的原材料中间产品恢复时间有待观察，不排除由于产业链环环相扣，恢复进度慢于 C 端供应链的可能，但伴随宏观经济的修复有望迎来较大弹性。

物流企业加速复工复产，关注疫后复苏的弹性及持续性。各家快递企业纷纷根据政策进行调整，全力推进复工复产，在今年需求持续受到压制的情况下，“双十二”或迎来件量的高峰，建议关注利润持续改善的中通快递、圆通速递，关注业务量高速增长的申通快递。

高端快运格局持续优化，与宏观经济关联度较高，需求回暖带动的利润修复弹性存在超预期可能，建议关注顺丰控股、德邦股份。同时，本次疫情过后生产供应链安全性有望得到重视，相关政策有改善的可能，建议关注华贸物流、中谷物流、嘉友国际、京东物流、海晨股份、东方嘉盛等供应链标的。公路货运指数快速修复，国内货车活跃程度增加，国内汽柴

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_49979

