



交通运输行业专题研究：天 风问答系列：物流成长 机 会显现



交运的新机会在哪？成长的物流

交运传统板块低增长，而新兴板块高增长。传统的航空、机场、航运、港口、铁路、公路运量都呈现低增长，代表性公司收入和利润也低增长。但是新兴的物流板块代表性公司呈现高增长，如市场规模持续增长的快递和电子制造物流，渗透率提升的跨境物流和新能源汽车物流，集中度提高的大宗供应链物流和危化品物流。

疫情反复，航运机会何在？集运

新冠病毒变异，集运高景气或将延续。奥密克戎或将引发全球新一轮疫情，这有助于集运需求增长，可能导致港口拥堵加重，从而推升运价。每年春节前 1-2 个月是中国出货小高峰，需求增加将导致运价上涨。但是涨价力度或将低于 Q3：节后货量挪至节前形成小旺季，2-4 月将进入淡季。

港口投资逻辑是什么？费率上涨

2022 年集装箱港口费率有望上涨。一是港口拥堵成为全球贸易瓶颈，港口的议价能力上升。二是疫情爆发后集装箱吞吐量回升，港口产能紧缺，需要盈利激励来增加产能。三是港口成本趋势性上行，防疫增加成本，需要上调费率来弥补。四是部分港口已经公告 2022 年开始上调费率。

航空板块如何投资？逆向思维

航空国际线短期内难以大规模放开，航空板块适合逆向投资。航空需求随着名义 GDP 较快增长，疫情期间运量尚未体现；而运力受限于航空公

司对未来的谨慎预期和资本开支能力，呈现低增长。所以如果疫情消退，航空客座率有望上升、票价有望上涨，盈利有望大幅增长。但是全球疫情反复，国际线运量短期内难以明显恢复。所以当客运量下滑、股价回落时，航空板块将出现逆向投资的机会。

快递涨价能持续吗？短期可以

政策规范、竞争缓和、需求旺季推动快递价格上涨。四季度是快递需求旺季，年底运价有望维持高位。极兔速递收购百世的国内快递业务后，短期竞争缓和，有助于 2022 年价格维持较高水平。但是快递单量增速下滑、竞争者实力增强，给未来的价格竞争带来不确定性。

投资建议：推荐较快成长的浙商中拓、海晨股份，受益于春节前运价上涨的中远海控，2022 年费率有望上调的上港集团、唐山港，受益于行业复苏的中国国航、南方航空、中国东航，短期快递价格上涨的圆通速递、韵达股份。

风险提示：经济增速大幅下滑，外贸增速大幅下滑，线上零售增速大

幅下滑 全球疫情反复

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_31451

