



交运中小盘行业周报：疫情消退将带动出行恢复 浙江自然中报增 45%



板块周度回顾：

航运：本周 SCFI 综合指数报 4340 点，环比升 1.4%，其中，地中海航线报 7080 点，环比升 0.4%，美东线报 10876 点，环比升 4.1%，美西线报 5927 点，环比升 3.2%，欧线报 7398 点，环比降 0.1%。我们认为集运的供需矛盾短期难以缓解，即使在疫情阴霾下全球集装箱整体增速或将乏力，但生产国中国为大本营的远东-欧洲、远东-美国航线依然会运力吃紧，由于 4 月之后船公司都会执行最新的约价，这意味着欧线底舱 15-30%、美线 40-60% 的货物运费都将有较大幅度上提，叠加上述现货市场的火爆，预计全年集运业的盈利会继续突破新高，建议配置核心标的-中远海控。

航空机场：本轮疫情目前接近尾声，新增确诊数量几近清零。4-5 月的行业数据以及暑运前半段的国内线景气度足以说明民航需求并未降温，因此阶段性关注疫情消退后的股价修复机会。行业性的大机会仍来自于国门放开。

即便国门封闭，海外运力大幅回流，但在没有明显疫情扰动的 4-5 月和 7 月中段，民航运营数据全面向好，因此一旦宽体机运力消化，民航具备较大的向上弹性。疫情再次扰动机场客流，关注疫情消退后带来的反弹机会。

航空主业收费规则的差异及免税租金的影响决定了国门未开放时，单凭国内线的强势复苏不足以拉动枢纽机场业绩全面回归。若国门全面开放，

枢纽机场国际客流恢复，将大幅修复航空性收入及免税租金收入。推荐上海机场，白云机场，关注美兰空港。

快递：受益于义乌地方监管部门的具体管控以及国家邮政局的宏观指导，二季度以来快递行业价格战明显缓和，7月行业价格环比下降，通达系公司的价格降幅维持在低位。我们认为下半年价格战将维持缓和态势，但中长期来看，最终价格战的拐点还是取决于竞争格局何时出现本质性的优化。

投资建议上，考虑到近期顺丰快递的股价回调较大，而公司的收入增长、成本优化以及利润恢复将从二季度开始的逐步改善，且其长期发展逻辑不变，建议投资者把握中长期投资布局顺丰的时点；紧密跟踪中通快递和韵达股份基本面拐点的到来。

物流：物流行业由于各公司所服务的下游市场不同，导致其市场规模、竞争结构、行业壁垒各不相同，我们建议精选行业中的优质个股。密尔克卫中报增 35.4%，持续推荐，此外推荐进出口物流龙头华贸物流。

中小盘：新增覆盖风电高空安全设备龙头中际联合。双星新材业绩连续环增六个季度，新材料贡献持续提升，上调盈利预测并继续推荐；浙江自然中报增 45%，维持“买入”评级。此外，推荐数码印花革命者宏华数科。

投资建议：航运运价持续维持高位，关注航空反弹机会，关注龙头快

递中长期布局时点，推荐中小盘龙头。推荐：宏华数科、双星新材、浙江自然、中远海控、吉祥航空、春秋航空、三大航、密尔克卫、华贸物流、中通快递、韵达股份、嘉诚国际。关注上海机场、京沪高铁、中际联合。

风险提示：宏观经济复苏不及预期，疫情反复，油价汇率剧烈波动

关键词：新材料 物流 疫情 航运 高铁

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_34480

