



交通运输行业周报：航空 Q2 业绩超预期 快递短期 利润仍承压



本报告导读：

疫情不改航空中期逻辑，珍惜底部机会，建议逆向增持航空。

摘要：

每周一图：宁波港疫情对集运供应链影响有限。市场近期关注宁波港疫情对集运市场会否产生显著影响。我们认为，仅会短期小幅影响船舶周转，对全球集运供应链影响有限。相较于 5-6 月的盐田港疫情，此次宁波港疫情对港区产能、欧美航线范围、及持续时间等影响均相对偏小。并且，集装箱港口经营模式差异决定，中国港口面对短期疫情局部扰动将更具内生稳定性。集运市场“紊乱”仍在延续，核心瓶颈仍在欧美港口及内陆运输，而非中国港口。

航空：Q2 业绩表现显著超市场预期，建议逆向增持航空。在广深疫情显著影响局部市场的情况下，国航、南航 Q2 仅小幅亏损，且南航 Q2 亏损已小于 2019 年同期，显著超出市场与我们的预期。近期全国疫情逐步得控，国内客流已快速恢复至 2019 年五成，票价亦小幅回升。预计未来一周，量价将继续快速恢复。“五一”假期及 7 月中旬短暂旺季，票价回升至超过 2019 年，且航司旺季已实现明显盈利。

我们看好国内大循环下，航司盈利将超预期恢复。建议逆向增持航空。

维持中国国航 H/A、中国东航 H、南方航空 H、中国航信 H、春秋航空“增持”评级。

快递：行业上调全网派费，有望回归良性竞争。快递企业中报符合预期，电商快递增收不增利。近日通达系宣布 9 月 1 日上调全网派费，落实保障快递员合法权益。与 2017 年上调派费相比，当前行业利润普遍承压，我们预计此次派费的上调将可能传导至前端的揽件价格，有望提升加盟网络稳定性与服务质量，从而促使行业回归良性市场化竞争环境，具体执行效果有待观察。行业监管下，以及规模经营能力高要求，预计新进入者份额大幅提升难度加大。建议投资者放低短期业绩预期，重视头部企业长期价值。维持中通快递、韵达股份、圆通速递“增持”评级。

集运：美西塞港加剧，宁波港影响有限。本周欧美航线载运率保持接近满载，运价小幅上升。美线集运货量保持高增长，过去一个月美西港口拥堵再次加剧，等待船舶已超年初水平，集运市场“紊乱”状态继续。本周宁波梅山港区已全面解封，对集运市场影响有限。预计集运市场“紊乱”短期内仍将持续，集运公司将展现业绩的巨大弹性，同时估值将泡沫化。考虑市场预期与风险收益比，维持中性评级。

风险提示。国内疫情反复、全球疫情持续、病毒变异、疫苗接种速度

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_34768

