



交通运输物流双周报：顺丰同城首覆；航空供需改善可期



行业动态

行业近况

近两周，沪深大盘下跌 3.4%，HSCEI 指数下跌 4.0%，A 股交运指数下跌 2.9%，跑赢沪深大盘 0.5ppt，在各行业中排名第 8/29。分板块看，机场板块上涨 4.9%，航空板块上涨 4.1%，铁路板块上涨 3.5%，高速板块下跌 1.8%，港口板块下跌 3.0%，物流板块下跌 6.3%，航运板块下跌 9.9%。

评论

双周专题：首次覆盖顺丰同城。作为三方即配龙头，顺丰同城有望不断获得份额，我们预计净利润将有望于 23 年转正：1) 据艾瑞咨询，作为最大三方配送平台，商家、骑手具备自我加强的网络效应；2) 强运营能力下可以不高于中心化平台成本实现更优服务水平；3) 依托于顺丰品牌和资源，实现强协同效应，在近场电商市场具备显著优势。高价值服务提高客单，精细化运营降本提效可期：非餐配、长距离订单增加及定制化提升客单，规模效应、订单组合优化、技术推动并单率、运力融合率提升，提升骑手人效与毛利率。

行业观点：跨境空运：据国际航协数据，2021 年全球航空货运需求较 2019 年增长 6.9%，运力供给较 2019 年下降 10.9%，货运需求改善，运力仍受限。推荐华贸物流。化工物流：化工市场有所回暖，主要化工产成品进入累库周期带来仓储需求回暖，关注化学品供应链龙头公司。即时配

送：社团增速放缓，我们认为中高线即时零售竞争格局有所改善，推荐达达。车货匹配：推荐车货匹配龙头满帮。快递：12月行业业务量增速放缓至10.7%，平均单价（扣除个别品牌收入口径调整因素后）同比跌幅收窄至3.1%，环比+2.3%。我们认为龙头快递公司有望迎来估值和业绩的逐步修复，推荐中通、韵达、圆通。供应链物流：产业升级、数字技术和降本增效推动发展，推荐厦门象屿、海晨股份。

行业观点：航运：远洋集运运价维持高位，内贸运价淡季有所回落。

集运：

1月28日SCFI美西线较两周前下降0.5%，SCFI欧线较两周前下降0.2%。

1月21日内贸PDCI指数为1,700点，较两周前环比下跌6.4%，同比上涨24.5%，看好中谷物流。干散货：受对疫情隔离政策的担忧与中国建筑活动进入淡季影响，BDI指数近两周持续下跌，关注太平洋航运。油运：当前运价依然低迷，关注老船拆解和补库存动向。本地出行：建议关注政策动向。

公路：2021年业绩高增（2020年低基数），稳现金流的优质板块，主推皖通高速和粤高速。航空：行业长期供需改善可期，疫苗及特效药研发推进及病毒特性变化有望成为板块催化剂，建议关注国际线放开节点。推荐东航、国航H股、春秋、吉祥、中航信。铁路：长期看好京沪高铁。

估值与建议

推荐组合：A 股：厦门象屿、顺丰控股、中谷物流、华贸物流；港美股：中通快递-US、满帮集团-US。

风险

油价异常波动，经济增速不及预期，新冠药物推广进度及效力低于预期。

关键词：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_37019

