



# 运输行业：高疗效药物进口 获批 快递量增速好于预期



本报告导读：

春节错位将导致 1-2 月快递量同比增速前低后高，估算可比口径仍保持高增长。辉瑞 Paxlovid 进口注册获批，新冠防治体系持续增强，航空中期复苏趋势确定。

摘要：

每周一图：春节错位将导致 1-2 月快递量同比增速前低后高。市场普遍担忧 2022 年快递量增速可能明显放缓，国家邮政局预计 1 月快递量同比增长仅 8.5%，加剧市场担忧。我们认为春节错位将导致 1-2 月快递量同比增速前低后高。历年春节前后快递量呈马鞍形波动，其中腊月二十至初六为低谷。“春节不打烊”推动低谷快递量大幅增长，但日均仍仅为平时两成。2022 年较 2021 年春节提前 10 天，导致低谷部分体现在 1 月，而 2021 年全部体现在 2 月。估算同比口径下，1 月至 2 月上旬快递量增速超 30%。建议观察 1-2 月快递量合计同比增速作为趋势参考。

航空：辉瑞 Paxlovid 进口注册获批，新冠防治体系持续增强。春运前 27 天航空客流为 2019 年同期五成，其中节后 6 天（2 月 7 日-12 日）升至六成。近期机票预售量呈上升趋势，票价小幅回落。待国内疫情得控，且重大活动结束，预计航空客流将较快恢复，维持“国内大循环”下航司盈利超预期恢复乐观预期。近日中国国家药监局附条件批准辉瑞新冠口服药 Paxlovid 的进口注册，国内新冠防治体系将进一步增强。航空具有双重复苏逻辑，未来两年复苏趋势确定，且长期前景乐观。考虑短期业绩承压，

且国际开放缓慢，建议关注逆向时机。维持中国国航 H/A、中国东航 H/A、南方航空 H、中国航信 H、春秋航空“增持”评级。

快递：快递量 1-2 月上旬可比口径仍保持超 30% 增长，上半年盈利能力同比将确定性修复。预计 1 月快递量同比增速将较低，主要源于春节同比错位。估算可比口径下，1 月至 2 月上旬快递量增速超 30%，仍维持较高增速。市场或过度担忧价格战再起，源于易混淆淡季价格策略与价格战，二者差异在于对利润率期望相反。预计 2022 年行业竞争阶段性趋缓，头部企业盈利能力将得到修复。长期来看，行业将回归良性竞争与自然集中，龙头崛起仍将可期。2021 上半年盈利弹性有望超预期，驱动第二波估值修复。维持中通快递、圆通速递、韵达股份增持。

航运：集运美西港口拥堵改善，油运需求有望加速恢复。集运：近期上海至欧美航线载运率保持接近满载，合同价上调继续推动 CCFI 运价高位上升。上周美西运价 CCFI+4%，SCFI+1%，FBX 基本持平。美西港口拥堵略有缓解，但仍压港明显。考虑海外疫情影响逐步减弱，建议警惕需求拐点风险。考虑风险收益比，维持集运业“中性”评级。油运：VLCC 中东-中国 TCE 降至-1 万美元/天以下。据多家权威机构预测，全球原油消费量 2022 年下半年将恢复到疫情前。考虑原油去库存和浮仓运力释放均基本完成，且环保政策有望加速运力出清，我们看好未来两年油运市场确定性复苏，建议关注底部时机。受益标的中远海能、招商轮船。

风险提示。疫情、管制、增发摊薄、经济下行、油价汇率、安全事故、

电商资本行为、反垄断监管等。

关键词: 环保 疫情 航运

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\\_37504](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37504)

