



# 交运物流行业周报：快递持续复苏 俄乌冲突或提振航运板块



## 核心观点

物流:中国邮政集团披露 2022 年寄递业务发展部署,2021 年特快收入同比+21.1%,业务量同比+39.8%,均创五年新高;2022 年 1 月实现“开门红”,特快业务收入同比+46.6%,快包业务收入同比+12.3%,物流业务收入同比+19.9%。通达系价格坚挺,政策拐点助力行业价格温和上涨,我们看好 2022 年通达系龙头公司的持续复苏。

航运港口:俄乌冲突对航运板块有提振影响,重点看好油运板块。鉴于欧洲地区对俄罗斯能源依存度较高,目前约有 230 万桶/天的俄罗斯原油通过管道网络向西流向波罗的海和黑海的出口终端,冲突的恶化将加大欧洲从非俄地区引入石油,加大运输成本。

铁路公路:受疫情影响,春节假期国内旅游客流较往年有所减少。春运 40 天,全国高速公路车流量同比增长约 2%。其中,春节前 15 天(1 月 17 日至 31 日)为去程,全国高速公路车流量同比增长约 10%。在当下稳增长和市场避险情绪升温的背景下,我们推荐低估值高股息板块的配置机会。

航空机场:俄乌局势对民航业影响有限,看好 2022 年航空机场板块的需求修复。短期来看,国外地缘冲突加剧了石油、天然气等大宗商品的波动,成本的上行或对航司的业绩造成一定的冲击,但燃油附加费的征收一定程度上转移了部分成本的压力。综合来看,2022 年航空板块面临需求修复,供给紧张的格局,叠加国际线开放的预期,我们认为民航客运有望恢复至疫情前的 80%~90%,持续看好三大航的龙头和民营低成本航司龙头。

## 本周行业热点

华贸物流宣布与中国邮政速递物流签订。根据协议,双方在空运资源领域互补,降低国际运输成本。具体合作包括共同推进全球枢纽、全球骨干网及口岸建设,建立航空、国际铁路等全球国际化运输网络。加强境外清关资源共享,提升关键环节处理能力。

2月25日中国民航局举行新闻发布会,民航局综合司副司长孙文生介绍,今年春运工作自1月17日开始至2月25日结束。春运40天,民航共运输旅客3982万人次,日均运输旅客99.6万人次,同比2021年春运同期增长12.5%,比2020年增长3.8%,比2019年下降45.3%。航班安排方面,民航实际飞行航班46.4万班,日均1.16万班,同比2021年增长30.3%,比2020年增长2.4%,比2019年下降13.1%。平均客座率64.23%,与2021年基本持平;平均航班正常率95.94%,同比2021年提高2.26个百分点。

## 本周表现

本周情况:本周(2022.2.21-2022.2.25),上证综指、沪深300周涨幅分别为-1.13%、-1.67%,交通运输指数为:-2.22%;交通运输各个子板块来看,港口-0.73%、公交2.06%、航空运输-0.08%、机场1.55%、高速公路1.21%、航运5.88%、铁路运输2.22%、物流0.09%。本周交通运输上涨的子板块较多,其中铁路运输和航运上涨幅度最大,仅有铁路公路、港口和航空运输三个子板块下跌。

## 头部股票涨幅

本周交运个股涨幅前五:淮河能源(600575.SH)46.74%、江西长运(600561.SH)21.29%、德邦股份(603056.SH)16.25%、海晨股份(300873.SZ)13.55%、锦州港(600190.SH)10.10%。

## 风险提示

疫情出现反复,经济增速低于预期;油价大幅上涨风险;电商发展与网购需求超预期放缓,快递网络建设进度不及预期,竞争格局恶化等。

关键词: 物流 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\\_38645](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_38645)

