



# 交运中小盘行业周报：上海机场收购日上部分股权 新增推荐嘉友国际



航运：本周油运运价大幅下跌至盈亏平衡点水平，但成交量翻倍增长至 29 单，维持 23 年淡季不淡的观点，供需格局的改善有望带来 23-24 年行业运价中枢抬升，推荐中远海能；集运运价压力较为明显，欧美经济不振可能带来消费需求偏弱，且 20-22 高景气周期带来的供给大潮将于 23 年起释放，投资上建议等待运价企稳，关注中远海控。

航空机场：春运前七天民航客运航班量及客流量持续爬升，单日客流已经恢复至 130 万人次，恢复至 2019 年同期的 72.8%。我们继续看好春运中后程的量价表现，看好全年客流复苏。上海机场公告收购日上部分股权，交易对价合理，在获取投资收益的同时，利于机场与免税运营商之间的合作深化，探索免税新业态，打开长期空间。继续看好民航业周期反转的大方向和枢纽机场的投资价值，推荐春秋航空、吉祥航空、中国国航、上海机场、白云机场。

快递：春节假期是快递业一年当中的淡季，由于距离春节越来越近，近几日全国快递业务量日均数据持续下滑，从 1 月 5 日的 4 亿件高点逐步下滑至 1 月 13 日的 3.16 亿件。本周，圆通速递公布了 2022 年度业绩快报，四季度单季实现扣非归母净利润 11.1 亿元（同比下降 6.3%、环比增长 15%），单票快递净利约为 0.23 元，同比、环比均有所提升，在疫情干扰下，公司四季度业绩表现已属亮眼。首推顺丰控股和圆通速递，关注韵达股份、中通快递、申通快递以及德邦快递。

物流：密尔克卫近期收到《中国证监会行政许可申请受理单》，公司

GDR 发行事项获得受理。后续 GDR 若发行顺利，对公司海外扩张的国际化路线将大有助益，公司当前估值水平较低、23 年成长性持续。

嘉友国际 20-22 期间受中蒙贸易不畅影响，业务量较快下滑，但是期间公司将自身供应链业务从国内段拓展至全程，实现了单位价值量的大幅提升，23 年疫情影响不再，公司有望迎量价齐升，我们预计公司单吨毛利有望较疫情前提升 5 倍。此外，公司投资的非洲路港资产已于 2022 年开始试运营，有望带来可观收益。预计 22-25 年公司复合增速达 31%，当前估值对应 23 年仅 13X。

投资建议：我们继续看好快递、出行板块、嘉友国际的疫后复苏。推荐密尔克卫、顺丰控股、嘉友国际、圆通速递、韵达股份、上海机场、中国国航、春秋航空、吉祥航空、中远海能。

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：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\\_51329](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_51329)

