

2024年清明假期民航预计执飞4.33万班，民航局修订国内航线航班评审规则

交通运输

推荐

维持评级

核心观点:

- 本周板块行情回顾:** 本周(3月25日-3月29日), SW一级行业中, 交通运输行业累计涨跌幅为+0.56%, 位列第8位; 沪深300指数涨跌幅为-0.21%。
SW交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为: 跨境物流(+3.65%)、高速公路(+2.63%)、航运(+1.90%)、港口(+1.06%)、铁路(+0.59%)、航空机场(+0.11%)、公路货运(-0.98%)、仓储物流(-1.02%)、公交(-1.16%)、快递(-2.44%)。
- 本周航空机场行业基本面跟踪:** 根据航班管家平台数据, 2024年第12周(2024.3.18-3.24), 全国民航共计执行客运航班量9.9万架次, 日均14261架次。其中, 国内航班量为87586架次, 周环比+2.98%, 恢复至2019年的112.7%; 国际及地区航班量为9971架次, 周环比+1.25%, 恢复至2019年的69.8%。
根据OAG数据, 截至2024年3月25日, 主要海外国家的航班量较2019年恢复率: 美国18%、德国82%、法国56%、英国114%、意大利141%、荷兰74%、日本66%、韩国82%、印尼51%、马来西亚73%、新加坡89%、泰国59%。
油价及汇率: 截至2024年3月29日, 布伦特油价报收87.0美元/桶, 同比+11.3%, 较2019年+29%; 人民币汇率报收7.09, 同比+3.2%, 较2019年+5.4%。
【本周重点事件】: 1. 2024年清明假期全国民航预计执飞航班4.33万班次。2. 民航局修订《中国民航国内航线航班评审规则》。3. 四部门印发《通用航空装备创新应用实施方案(2024-2030年)》。
- 本周航运行业基本面跟踪: 集运:** 截至2024年3月29日, SCFI指数报收1731点, 周环比-0.09%, 同比+87.38%; CCFI指数报收1208点, 周环比-2.92%, 同比+26.08%。分航线来看, CCFI美东报收1121点, 周环比-1.99%, 同比+7.53%; CCFI美西报收959点, 周环比-4.28%, 同比+38.07%; CCFI欧线报收1781点, 周环比-4.05%, 同比+46.58%; CCFI地中海报收2349点, 周环比-1.81%, 同比+37.57%。
油运: 截至2024年3月29日, BDTI指数报收1137点, 周环比-2.07%, 同比-24.60%; BCTI指数报收1072点, 周环比-13.06%, 同比-13.90%。
干散货运: 截至2024年3月29日, BDI指数报收1821点, 周环比-17.08%, 同比+29.42%; 分船型来看, BPI指数报收1879点, 周环比-13.21%, 同比+17.58%; BCI指数报收2637点, 周环比-24.27%, 同比+58.66%; BSI指数报收1331点, 周环比-3.76%, 同比+3.58%。
【本周重点事件】: 1. 达飞与意大利物流公司GTS成立合资公司。2. CEVA与敦刻尔克港合作物流园区。3. 中远海运物流北京区助力小米汽车上市交付。
- 投资建议:** 推荐中国国航(601111.SH)、南方航空(600029.SH)、春秋航空(601021.SH)、吉祥航空(603885.SH)、白云机场(600004.SH)。建议关注中远海能(600026.SH)、招商轮船(601872.SH)、招商南油(601975.SH)等。
- 风险提示:** 国际航线恢复及开辟不及预期的风险、原油价格大幅上涨的风险、人民币汇率波动的风险; 地缘冲突升级的风险、宏观经济大幅下滑导致全球需求不及预期的风险、船东大规模造船导致运力供给超预期增加的风险。

分析师

宁修齐

☎: 010-80927668

✉: ningxiuqi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522090001

相对沪深300表现图(2024-03-29)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

相关研究

【银河交通】2024年度策略报告-《航空机场板块底部迎来拐点, 未来景气上行趋势明确》

【银河交通】行业周报 20240324-《国务院再推新政加速国际航班恢复, 民航局召开低空经济专题会议》

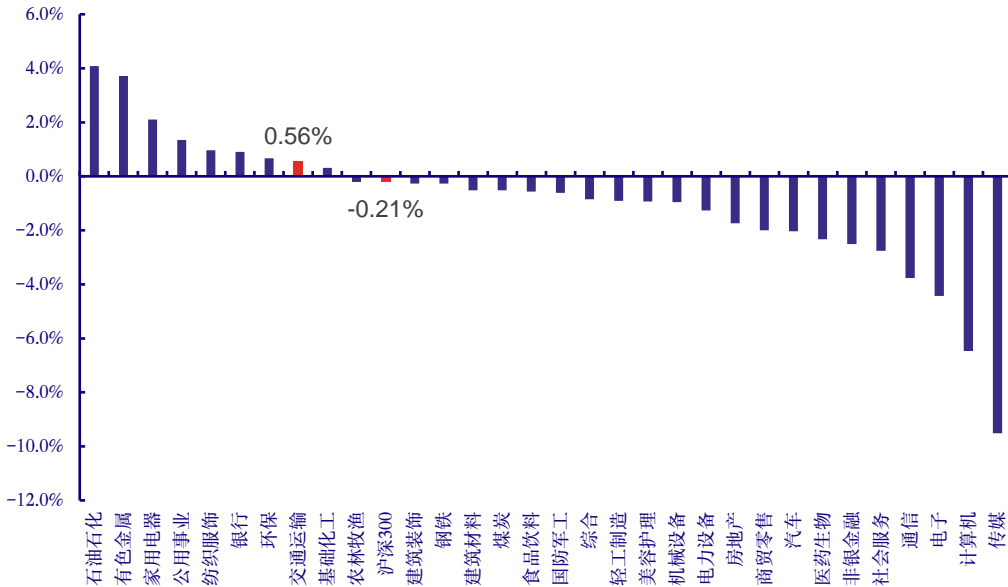
目 录

一、本周交通运输行业行情回顾.....	3
二、本周行业基本面情况跟踪更新.....	4
(一) 航空机场行业.....	4
(二) 航运行业.....	8
三、投资建议.....	11
四、风险提示.....	11

一、本周交通运输行业行情回顾

本周（3月25日-3月29日），31个SW一级行业中，交通运输行业累计涨跌幅为+0.56%，位列第8位；沪深300指数涨跌幅为-0.21%。

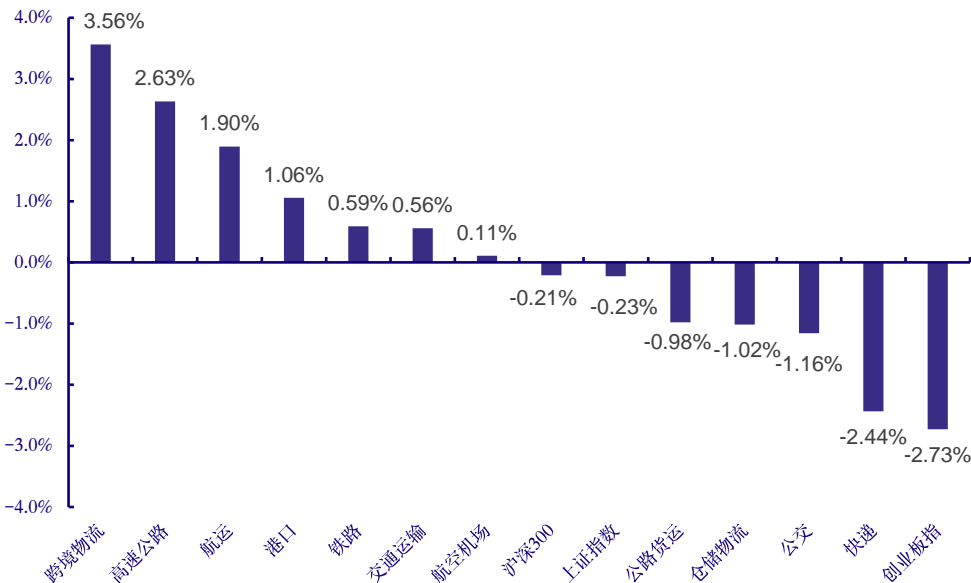
图1：SW一级行业本周（3月25日-3月29日）累计涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

本周（3月25日-3月29日），SW交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为：跨境物流（+3.65%）、高速公路（+2.63%）、航运（+1.90%）、港口（+1.06%）、铁路（+0.59%）、航空机场（+0.11%）、公路货运（-0.98%）、仓储物流（-1.02%）、公交（-1.16%）、快递（-2.44%）。

图2：SW交通运输各子板块本周（3月25日-3月29日）累计涨跌幅

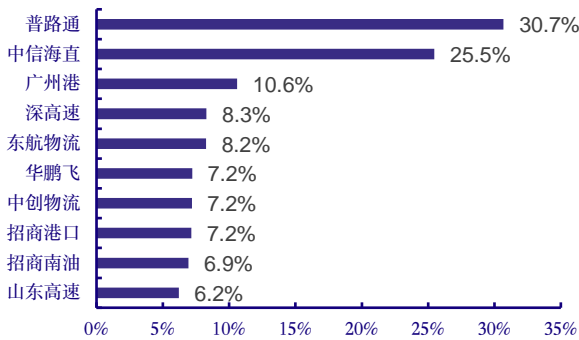


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

本周(3月25日-3月29日),交通运输行业涨幅前10的个股分别为:普路通(002769.SZ)+30.67%、中信海直(000099.SZ)+25.46%、广州港(601228.SH)+10.59%、深高速(600548.SH)+8.29%、东航物流(601156.SH)+8.25%、华鹏飞(300350.SZ)+7.21%、中创物流(603967.SH)+7.18%、招商港口(001872.SZ)+7.16%、招商南油(601975.SH)+6.93%、山东高速(600350.SH)+6.20%。

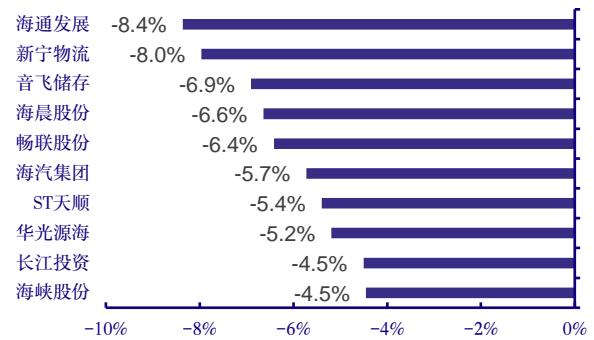
本周(3月25日-3月29日),交通运输行业跌幅前10的个股分别为:海通发展(603162.SH)-8.36%、新宁物流(300013.SZ)-7.96%、音飞储存(603066.SH)-6.90%、海晨股份(300873.SZ)-6.64%、畅联股份(603648.SH)-6.41%、海汽集团(603069.SH)-5.72%、ST天顺(002800.SZ)-5.40%、华光源海(872351.BJ)-5.19%、长江投资(600119.SH)-4.50%、海峡股份(002320.SZ)-4.45%。

图3: 本周(3月25日-3月29日)交通运输行业涨幅排名前10个股



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图4: 本周(3月25日-3月29日)交通运输行业跌幅排名前10个股



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

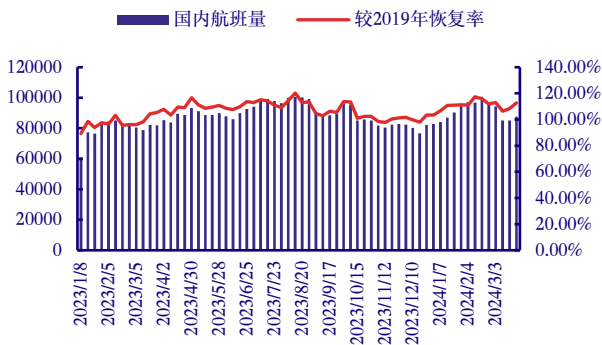
二、本周行业基本面情况跟踪更新

(一) 航空机场行业

1、航空机场行业数据跟踪

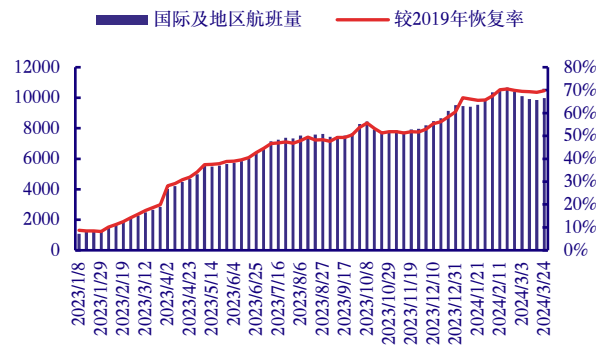
行业层面来看,根据航班管家平台数据,2024年第12周(2024.3.18-3.24),全国民航共计执行客运航班量9.9万架次,日均14261架次。其中,本周国内航班量为87586架次,周环比+2.98%,恢复至2019年同期的112.7%;本周国际及地区航班量为9971架次,周环比+1.25%,恢复至2019年同期的69.8%。

图5: 2023.1.1-2024.3.24 全民航国内航班量及恢复率(单位:架次/周)



资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

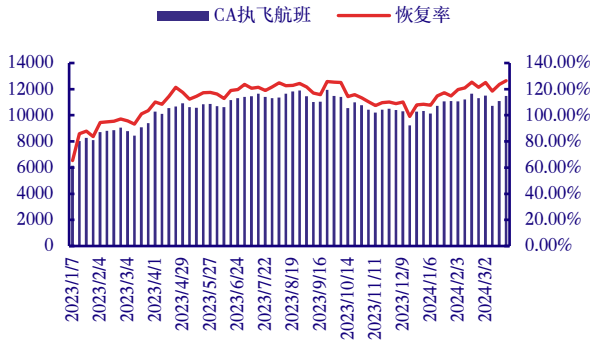
图6: 2023.1.1-2024.3.24 全民航国际航班量及恢复率(单位:架次/周)



资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

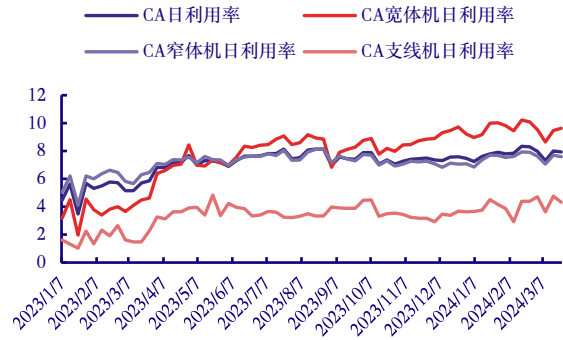
公司层面来看,根据航班管家平台数据,2024年第12周(2024.3.18-3.24),我国主要上市航司中,国航、南航、东航、吉祥、春秋、华夏的周航班量分别为11493架次、15120架次、14985架次、2393架次、3218架次、2039架次,分别恢复至2019年同期的126.46%、106.71%、103.10%、102.70%、128.93%、100.0%;本周飞机总日利用率分别为7.94小时、7.46小时、7.32小时、8.39小时、8.5小时、5.92小时。

图7: 2023.1.1-2024.3.24 中国国航执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)



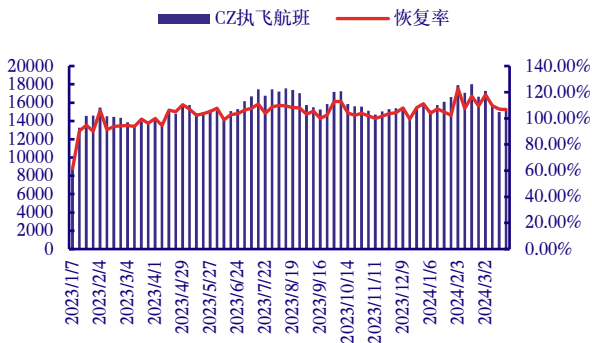
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图8: 2023.1.1-2024.3.24 中国国航飞机日利用率 (单位: 小时/日)



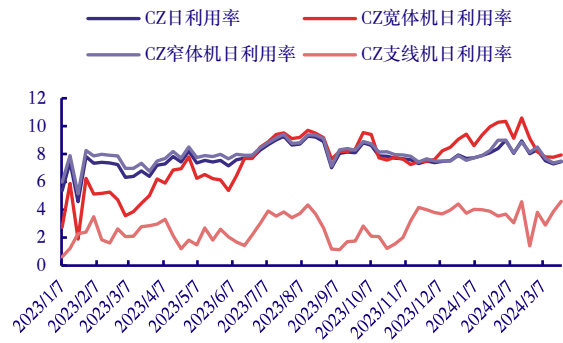
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图9: 2023.1.1-2024.3.24 南方航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)



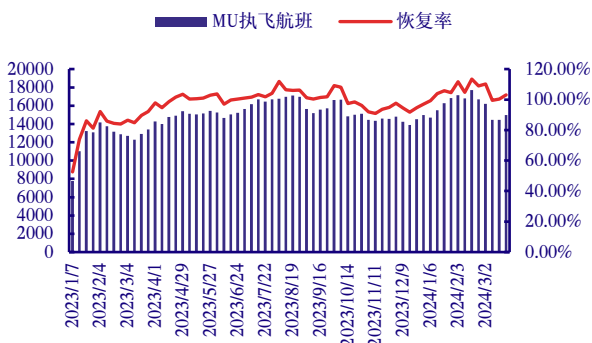
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图10: 2023.1.1-2024.3.24 南方航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)



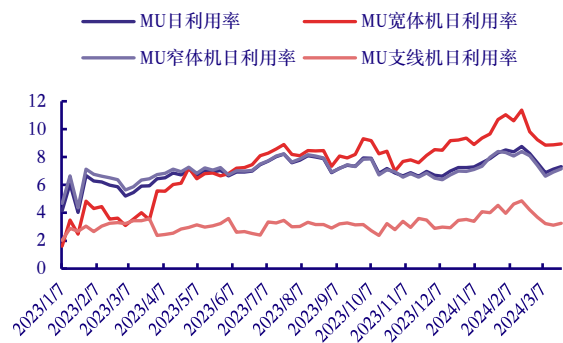
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图11: 2023.1.1-2024.3.24 中国东航执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)



资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图12: 2023.1.1-2024.3.24 中国东航飞机日利用率 (单位: 小时/日)



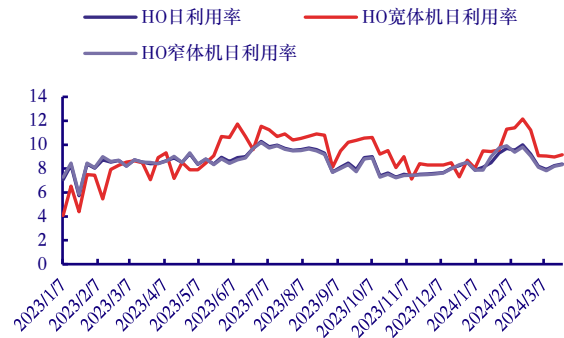
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图13：2023.1.1-2024.3.24 吉祥航空执飞航班量及恢复率（单位：架次/周）



资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图14：2023.1.1-2024.3.24 吉祥航空飞机日利用率（单位：小时/日）



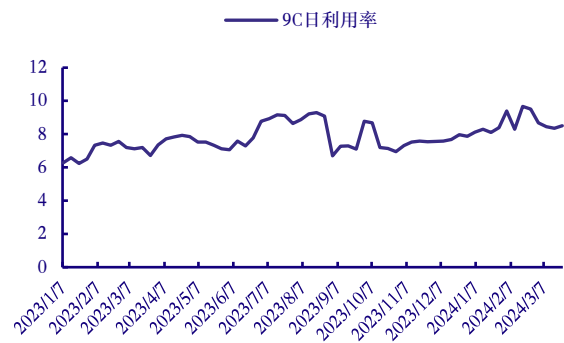
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图15：2023.1.1-2024.3.24 春秋航空执飞航班量及恢复率（单位：架次/周）



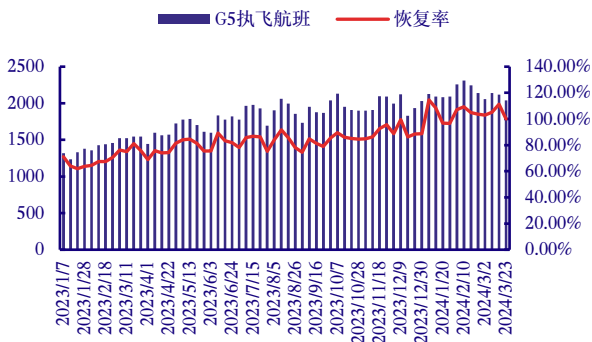
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图16：2023.1.1-2024.3.24 春秋航空飞机日利用率（单位：小时/日）



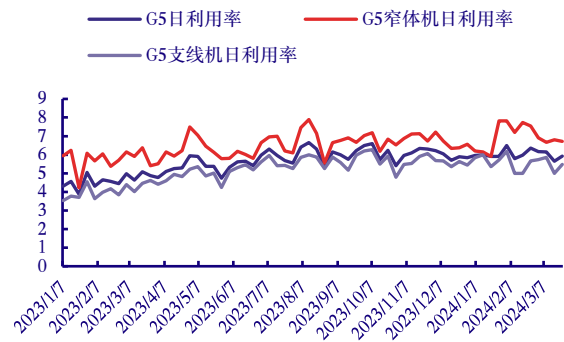
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图17：2023.1.1-2024.3.24 华夏航空执飞航班量及恢复率（单位：架次/周）



资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

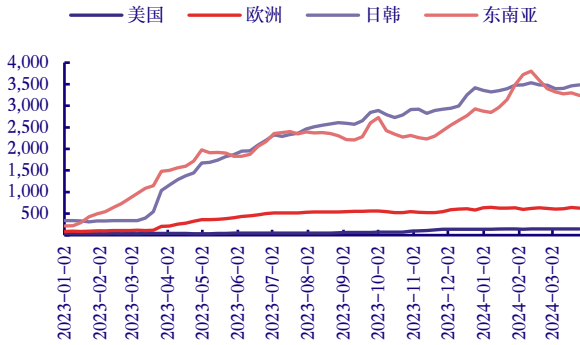
图18：2023.1.1-2024.3.24 华夏航空飞机日利用率（单位：小时/日）



资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

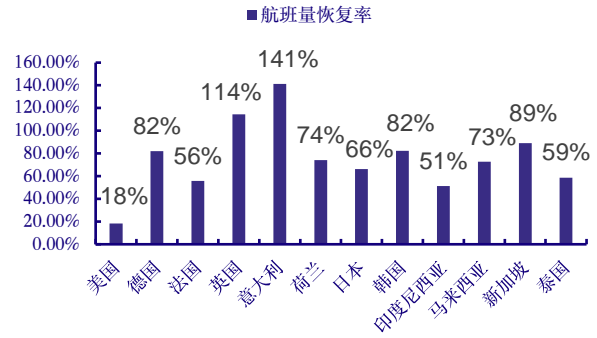
国际航班恢复情况来看，根据 OAG 数据，截至 2024 年 3 月 25 日，我国至主要海外目的地国家的进出港航班量/较 2019 年恢复率，分别为：美国（141 架次/18%）、德国（151 架次/82%）、法国（92 架次/56%）、英国（198 架次/114%）、意大利（120 架次/141%）、荷兰（66 架次/74%）、日本（1734 架次/66%）、韩国（1749 架次/82%）、印度尼西亚（212 架次/51%）、马来西亚（597 架次/73%）、新加坡（768 架次/89%）、泰国（1660 架次/59%）。

图19：2023.1.1-2024.3.25 主要海外目的地进出港航班量（单位：架次/周）



资料来源：OAG，中国银河证券研究院

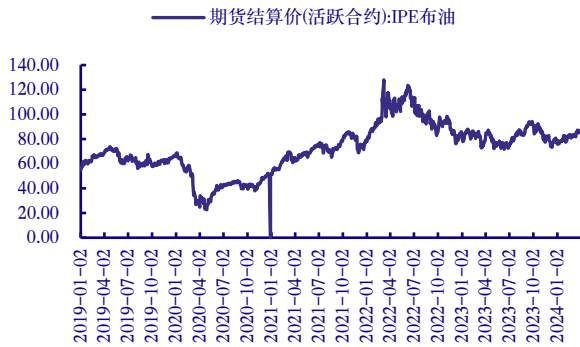
图20：截至 2024.3.25 主要海外目的地国家航班恢复率



资料来源：OAG，中国银河证券研究院

油价及汇率：截至 2024 年 3 月 29 日，布伦特原油价格报收 87.0 美元/桶，周环比+2.56%，较 2023 年同比+11.34%，较 2019 年同比+29.66%；人民币兑美元价格报收 7.09，周环比升值 0.08%，较 2023 年同比贬值 3.17%，较 2019 年同比贬值 5.37%。

图21：截至 2024.3.29 布伦特原油价格（单位：美元/桶）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图22：截至 2024.3.29 人民币汇率价格



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

2、航空机场行业本周重点事件

1) 2024 年清明假期全国民航预计执飞航班 4.33 万班次，折合日均 1.44 万班次：

根据航班管家平台数据，2024 年清明假期 3 天（2024 年 4 月 4 日-4 月 6 日），全国民航预计执飞客运航班共 4.33 万班次，折合日均 1.44 万班次，较 2019 年同比+3.1%。其中，国内航班预计较 2019 年同比+11.2%，国际航班预计折合日均 1456 班次，恢复至 2019 年同期的 68.7%。

（资料来源：<https://www.stcn.com/article/detail/1151989.html>）

2) 民航局修订《中国民航国内航线航班评审规则》，自 2024 年夏秋航季开始执行：

2024 年 3 月 19 日，民航局修订发布《中国民航国内航线航班评审规则》（民航规〔2024〕26 号，简称“《评审规则》”），自 2024 年夏秋航季开始执行。《评审规则》的主要内容包括：1) 调整 49 条核准航线范围，首次增加北上广以外航段；2) 航司申请北上广对飞航线，航线两端任一点通航点数量要求由 20 个增至 30 个，门槛增加；3) “五率”考核打分权重变化（公司原因征候万时率的权重由 20% 提高至 25%，定期航班计划执行率的权重由 25% 下调至 20%）；4) 精细化考核客座率；5) 支持通程航班；6) 申请加班中，增加考核资源是否高效利用，西部豁免；7) 临时经营航线的相关限制要求。

（资料来源：https://www.caac.gov.cn/PHONE/XXGK_17/XXGK/ZCJD/202403/t20240325_223313.html）

3) 四部门印发《通用航空装备创新应用实施方案(2024-2030年)》:

2024年3月27日,工业和信息化部、科学技术部、财政部、中国民航局等四部门联合印发《通用航空装备创新应用实施方案(2024-2030年)》(简称“《实施方案》”)。《实施方案》提出:1)至2027年,我国通用航空装备供给能力、产业创新能力显著提升,现代化通用航空基础支撑体系基本建立,高效融合产业生态初步形成,通用航空公共服务装备体系基本完善,以无人化、电动化、智能化为技术特征的新型通用航空装备在城市空运、物流配送、应急救援等领域实现商业应用;2)至2030年,以高端化、智能化、绿色化为特征的通用航空产业发展新模式基本建立,支撑和保障“短途运输+电动垂直起降”客运网络、“干-支-末”无人机配送网络、满足工农作业需求的低空生产作业网络安全高效运行,通用航空装备全面融入人民生活各领域,成为低空经济增长的强大推动力,形成万亿级市场规模。

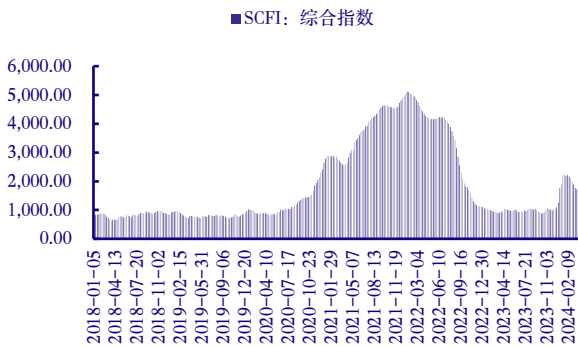
(资料来源: https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202403/content_6942115.htm)

(二) 航运行业

1、航运行业数据跟踪

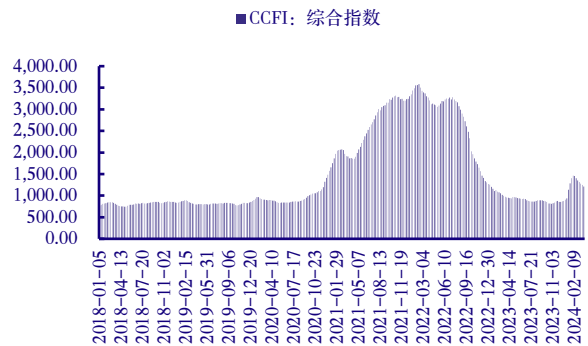
集运: 本周截至2024年3月29日,SCFI(上海出口集装箱运价指数)报收1731点,周环比-0.09%,同比+87.38%;CCFI(中国出口集装箱运价指数)报收1208点,周环比-2.92%,同比+26.08%。分航线来看,CCFI美东航线报收1121点,周环比-1.99%,同比+7.53%;CCFI美西航线报收959点,周环比-4.28%,同比+38.07%;CCFI欧洲航线报收1781点,周环比-4.05%,同比+46.58%;CCFI地中海航线报收2349点,周环比-1.81%,同比+37.57%。

图23: SCFI 综合指数走势(截至 2024.3.29)



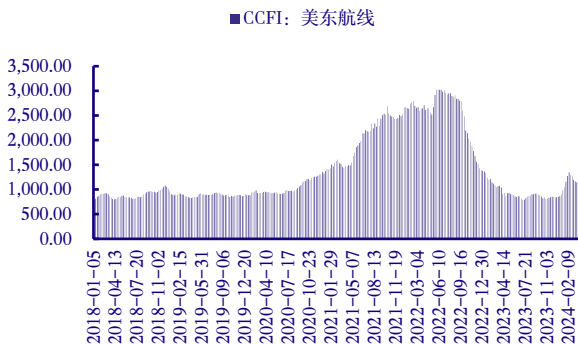
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图24: CCFI 综合指数走势(截至 2024.3.29)



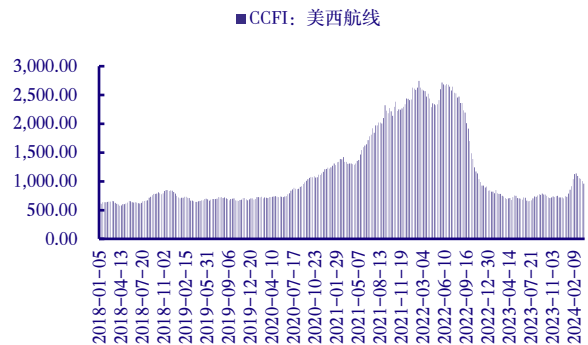
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图25: CCFI 美东航线走势(截至 2024.3.29)



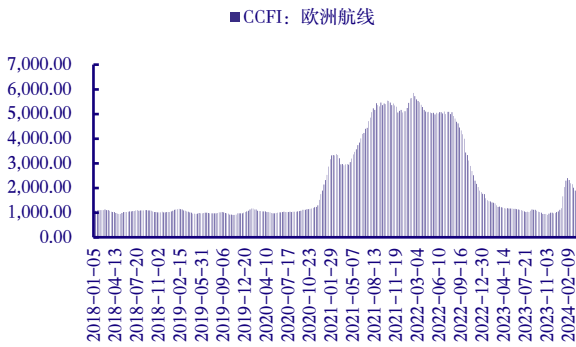
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图26: CCFI 美西航线走势(截至 2024.3.29)



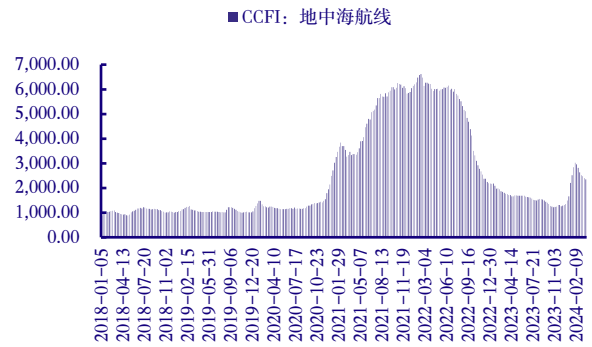
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图27: CCFI 欧洲航线走势 (截至 2024.3.29)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

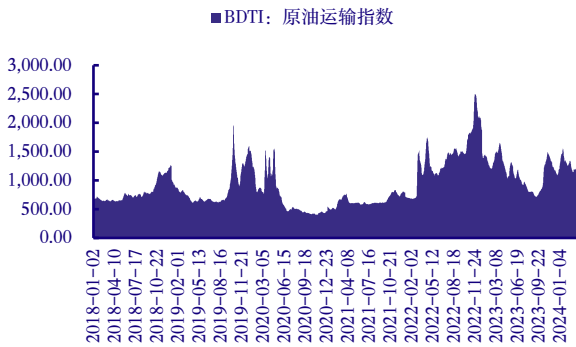
图28: CCFI 地中海航线走势 (截至 2024.3.29)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

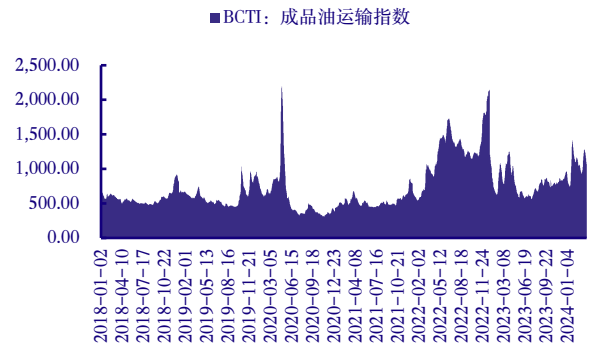
油运: 本周截至 2024 年 3 月 29 日, BDTI (原油运输指数) 报收 1137 点, 周环比-2.07%, 同比-24.60%; BCTI (成品油运输指数) 报收 1072 点, 周环比-13.06%, 同比-13.90%。

图29: BDTI 指数走势 (截至 2024.3.29)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

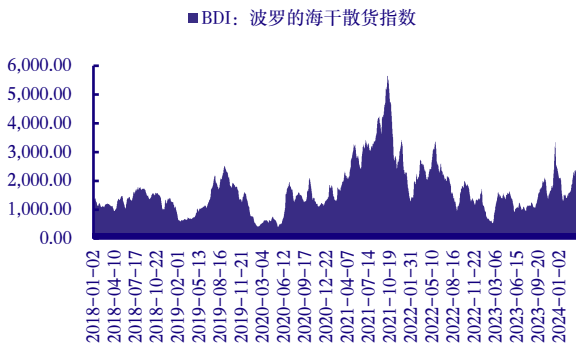
图30: BCTI 指数走势 (截至 2024.3.29)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

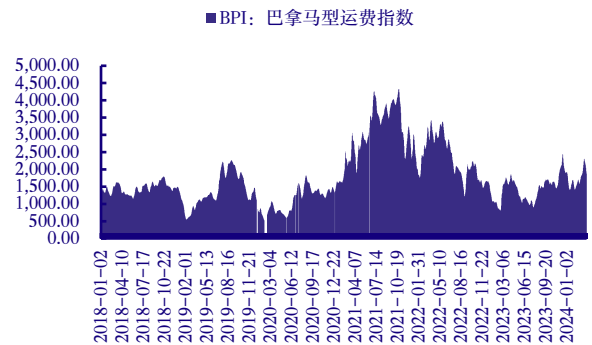
干散货运: 本周截至 2024 年 3 月 29 日, BDI (波罗的海干散货指数) 报收 1821 点, 周环比-17.08%, 同比+29.42%; 分船型来看, BPI (巴拿马型运费指数) 报收 1879 点, 周环比-13.21%, 同比+17.58%; BCI (好望角型运费指数) 报收 2637 点, 周环比-24.27%, 同比+58.66%; BSI (超大灵便型散货船运价指数) 报收 1331 点, 周环比-3.76%, 同比+3.58%。

图31: BDI 指数走势 (截至 2024.3.29)



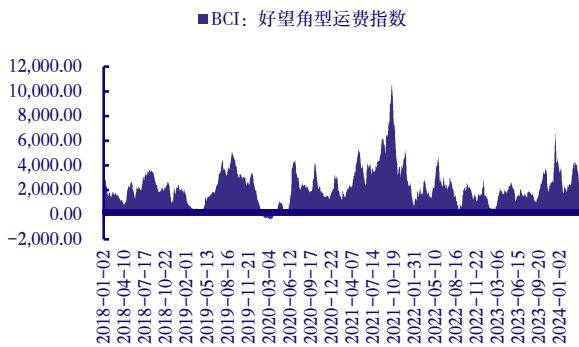
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图32: BPI 指数走势 (截至 2024.3.29)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图33: BCI 指数走势 (截至 2024.3.29)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图34: BSI 指数走势 (截至 2024.3.29)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

2、航运行业本周重点事件

1) 达飞与意大利物流公司 GTS 成立合资公司:

近日, 法国达飞集团宣布, 将与意大利领先的多式联运物流公司 GTS (General Transport Service) 成立欧洲脱碳运输和物流服务战略合资公司 ECN (European Container Network), 旨在通过合资公司 ECN, 为意大利及欧洲地区的集装箱企业提供可靠、可负担和符合脱碳目标的运输物流服务。

(资料来源: <https://www.163.com/dy/article/IUN4PEVT0534WH9H.html>)

2) CEVA Logistics 与敦刻尔克港口合作物流园区, 开发全新汽车物流业务:

近日, 法国达飞集团旗下的 CEVA Logistics 与敦刻尔克港口合作, 开展了一项新的海运进出口成品车辆物流运营项目。该项目包括在敦刻尔克港口的东部区域获取一块 9.5 公顷的土地, 用于建立一个全新的车物流园区, 与敦刻尔克港口的汽车物流进出口紧密相连。在此基础上, CEVA Logistics 在铁路专用线建成后, 可通过铁路专用运输线路, 进一步灵活调度其自有的汽车运输卡车车队, 提升其在敦刻尔克港口的汽车物流周转效率。

(资料来源: https://business.sohu.com/a/766404499_121123925)

3) 中远海物流供应链北京区积极融入汽车产业智能制造供应链, 助力小米汽车上市交付:

在 2023 年底, 北京中远海物流供应链已成功中标小米汽车零部件仓储 (VMI) 及短驳入厂服务项目。自中标以来, 北京中远海物流供应链在高效完成仓库内部规划的同时, 积极与近 30 家小米汽车零部件供应商建立了联络渠道, 并提供物流运输解决方案。

2024 年 3 月 28 日, 伴随小米汽车 SU7 官宣正式上市交付, 北京中远海物流供应链的小米汽车零部件仓储 (VMI) 及短驳入厂项目进一步迈入发展快车道。

(资料来源: <https://m.163.com/dy/article/IUHMBNH1051985LJ.html>)

三、投资建议

航空板块：我们认为，当前航空板块股价已回落至 2019 年以来底部区间，利空基本出尽，市场预期继续下行的空间有限。同时，展望 2024 年，伴随国际航班大幅增班，行业需求将进一步加速释放，供需格局优化叠加油汇价格改善，几重因素边际改善下，航司盈利水平将继续提升，市场预期有望进一步向好。当前整个航空板块具有底部布局的板块性机会，我们优先推荐航空板块。

考虑到 2024 年板块性贝塔机会下，预计国际航线占比相对更高的大航司将率先获益，业绩及估值具有更大弹性，推荐航空龙头中国国航（601111.SH）、南方航空（600029.SH）。同时看好优质民营航司春秋航空（601021.SH）、吉祥航空（603885.SH）。

机场板块：我们认为，经过 2023 年内向下调整，机场板块已回落见底，当前市场预期底线已基本明确，对于未来免税协议重签后扣点率下降的悲观情绪基本已被 priced in。未来国际线客流量恢复将成为机场板块的主要看点。展望 2024 年，国际航班增班将带来国际客流确定性修复；同时，宏观经济进一步复苏带来的消费需求回暖，也为商业板块客单价提升提供了动力。免税协议具体修订情况及有税商铺招租进展还需进一步关注，虽未来免税扣点率大概率将降低，但确定性预期下，向下空间亦有限，且重奢品牌加速入驻有望带来新的价值增长点。建议把握机场板块的底部布局机会。建议当前把握机场板块的底部布局机会。

我们考虑到，伴随白云机场在大湾区的国际枢纽定位进一步明确，中转能力持续提升，国际客流量具有强劲的增长动力；同时公司免税业务处于快速发展通道中，相对合理的免税保底租金额度也赋予公司相对于免税运营商更强的议价能力，公司免税收入具有较大的增长空间。叠加当前公司股价已回调至低位，推荐白云机场（600004.SH）。

航运板块：我们认为，集运方面，伴随红海事件发酵，催化运价推升，叠加春节前备货旺季效应提前兑现，短期内集运板块或迎来一波景气向上行情。同时，中长期来看，考虑到 2024 年美国降息政策靴子落地后，市场对全球经济不确定性的悲观情绪或有所降温，叠加出口产业链需求呈现加速向好，集运板块有望持续获益。建议关注集运龙头中远海控（601919.SH）等。油运方面，伴随当前红海局势升级下，油轮船东绕行意愿增强，油运运价存在上行动力，有望带来一波景气行情演绎，建议关注油气运输业内领先的中远海能（600026.SH）、招商轮船（601872.SH）、招商南油（601975.SH）。

四、风险提示

国际航线恢复及开辟不及预期的风险、原油价格大幅上涨的风险、人民币汇率波动的风险；地缘冲突升级的风险、宏观经济大幅下滑导致全球需求不及预期的风险、船东大规模造船导致运力供给超预期增加的风险。

图表目录

图 1: SW 一级行业本周 (3 月 25 日-3 月 29 日) 累计涨跌幅.....	3
图 2: SW 交通运输各子板块本周 (3 月 25 日-3 月 29 日) 累计涨跌幅.....	3
图 3: 本周 (3 月 25 日-3 月 29 日) 交通运输行业涨幅排名前 10 个股.....	4
图 4: 本周 (3 月 25 日-3 月 29 日) 交通运输行业跌幅排名前 10 个股.....	4
图 5: 2023.1.1-2024.3.24 全民航国内航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	4
图 6: 2023.1.1-2024.3.24 全民航国际航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	4
图 7: 2023.1.1-2024.3.24 中国国航执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	5
图 8: 2023.1.1-2024.3.24 中国国航飞机日利用率 (单位: 小时/日)	5
图 9: 2023.1.1-2024.3.24 南方航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	5
图 10: 2023.1.1-2024.3.24 南方航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	5
图 11: 2023.1.1-2024.3.24 中国东航执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	5
图 12: 2023.1.1-2024.3.24 中国东航飞机日利用率 (单位: 小时/日)	5
图 13: 2023.1.1-2024.3.24 吉祥航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	6
图 14: 2023.1.1-2024.3.24 吉祥航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	6
图 15: 2023.1.1-2024.3.24 春秋航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	6
图 16: 2023.1.1-2024.3.24 春秋航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	6
图 17: 2023.1.1-2024.3.24 华夏航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	6
图 18: 2023.1.1-2024.3.24 华夏航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	6
图 19: 2023.1.1-2024.3.25 主要海外目的地进出港航班量 (单位: 架次/周)	7
图 20: 截至 2024.3.25 主要海外目的地国家航班恢复率.....	7
图 21: 截至 2024.3.29 布伦特原油价格 (单位: 美元/桶)	7
图 22: 截至 2024.3.29 人民币汇率价格.....	7
图 23: SCFI 综合指数走势 (截至 2024.3.29)	8
图 24: CCFI 综合指数走势 (截至 2024.3.29)	8
图 25: CCFI 美东航线走势 (截至 2024.3.29)	8
图 26: CCFI 美西航线走势 (截至 2024.3.29)	8
图 27: CCFI 欧洲航线走势 (截至 2024.3.29)	9
图 28: CCFI 地中海航线走势 (截至 2024.3.29)	9
图 29: BDTI 指数走势 (截至 2024.3.29)	9
图 30: BCTI 指数走势 (截至 2024.3.29)	9
图 31: BDI 指数走势 (截至 2024.3.29)	9
图 32: BPI 指数走势 (截至 2024.3.29)	9
图 33: BCI 指数走势 (截至 2024.3.29)	10
图 34: BSI 指数走势 (截至 2024.3.29)	10

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

宁修齐，交通运输行业分析师。芝加哥大学金融政策硕士，中国人民大学金融学学士，2019年加入中国银河证券研究院，从事交通运输行业研究。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5% ~ 20% 之间	
	中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间	
	回避：相对基准指数跌幅 5% 以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn