

国航、南航分别与商飞签订 100 架 C919 订单，中美外长北京会谈达成新共识

交通运输

推荐

维持评级

核心观点:

- 本周板块行情回顾:** 本周(4月22日-4月26日), SW 一级行业中, 交通运输行业累计涨跌幅为+0.89%, 位列第 19 位; 沪深 300 指数涨跌幅为+1.20%。SW 交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为: 航空机场(+4.61%)、快递(+4.22%)、公交(+2.47%)、跨境物流(+2.25%)、仓储物流(+1.94%)、公路货运(+1.18%)、铁路(-0.73%)、航运(-1.68%)、高速公路(-1.77%)、港口(-2.85%)。
- 航空机场基本面跟踪:** 根据航班管家平台数据, 2024 年第 17 周(2024.4.21-4.27), 全国民航共计执行客运航班量 10 万架次, 日均 14294 架次。其中, 国内航班量为 87091 架次, 周环比+2.02%, 恢复至 2019 年的 109.0%; 国际及地区航班量为 10648 架次, 周环比+3.88%, 恢复至 2019 年的 73.1%。
根据 OAG 数据, 截至 2024 年 4 月 22 日, 主要海外国家航班量较 2019 年恢复率: 美国 21%、德国 82%、法国 52%、英国 100%、意大利 126%、荷兰 63%、日本 66%、韩国 77%、印尼 53%、马来西亚 83%、新加坡 81%、泰国 67%。
油价及汇率: 截至 2024 年 4 月 26 日, 布伦特油价报收 88.21 美元/桶, 同比+13.5%, 较 2019 年+23%; 人民币汇率报收 7.11, 同比+2.6%, 较 2019 年+5.6%。
- 航运港口基本面跟踪: 集运:** 截至 2024 年 4 月 26 日, SCFI 指数报收 1941 点, 周环比+9.67%, 同比+94.12%; CCFI 指数报收 1194 点, 周环比+0.60%, 同比+23.76%。分航线来看, CCFI 美东航线报收 1027 点, 周环比-1.08%, 同比+11.21%; CCFI 美西报收 910 点, 周环比-0.53%, 同比+25.79%; CCFI 欧线报收 1669 点, 周环比-2.97%, 同比+41.04%; CCFI 地中海报收 2308 点, 周环比+2.93%, 同比+36.38%。
油运: 本周截至 2024 年 4 月 26 日, BDTI 指数报收 1112 点, 周环比-0.18%, 同比+4.12%; BCTI 指数报收 939 点, 周环比-8.12%, 同比+16.07%。
干散货运: 截至 2024 年 4 月 26 日, BDI 指数报收 1721 点, 周环比-10.32%, 同比+12.04%; 分船型来看, BPI 指数报收 1878 点, 周环比-1.98%, 同比+14.51%; BCI 指数报收 2172 点, 周环比-23.49%, 同比+3.43%; BSI 指数报收 1495 点, 周环比+7.25%, 同比+24.27%。
- 公路铁路基本面跟踪: 铁路:** 2024 年 3 月, 铁路客运量为 3.21 亿人次, 同比增加 14.56%; 铁路旅客周转量为 1136.21 亿人公里, 同比增长 8.93%; 铁路货运量为 4.35 亿吨, 同比下降 1.48%; 铁路货运周转量为 3039.45 亿吨公里, 同比下降 6.47%。
公路: 2024 年 3 月, 公路客运量为 9.64 亿人次, 同比增长 6.45%; 公路旅客周转量为 407.4 亿人公里, 同比增长 8.9%; 公路货运量为 35.53 亿吨, 同比增长 1.15%; 公路货运周转量为 6557.54 亿吨公里, 同比增长 2.54%。
- 快递物流基本面跟踪: 快递:** 2024 年 3 月, 快递行业实现收入 1128.3 亿元, 同比上升 13.2%; 快递业务量为 138.49 亿件, 同比上升 20.1%。2024 年 3 月, 快递业务单价为 8.15 元/件, 同比下降 12.16%。

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 (2024-04-26)



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 20240421_《五一假期预计日均民航旅客量约 208.8 万人次, 美国对中国启动 301 调查》

- **本周主要新闻：****航空机场：**1) 国航、南航分别向商飞订购 100 架 C919 客机；2) 文旅部宣布恢复两岸旅游新措施；3) 中美外长在北京举行会谈，达成 5 点共识。**航运港口：**1) 达飞、中远、长荣、阳明等密集加开南美新航线；2) 赫伯罗特赢得货主联盟 ZEMBA 为期两年的运输合同；3) PSA 与辽港集团达成战略合作。**公路铁路：**1) 南雄-信丰高速公路预计将于 2024 上半年建成通车；2) 湖南省交通厅高效转运铁路滞留旅客；3) 武穴港区铁水联运项目有序推进，预计 2025 年建成，进一步衔接京九铁路与长江黄金水道。**快递物流：**1) 国家邮政局调研上海市农村寄递物流体系建设情况；2) 上海邮政快递和航空货运对接研讨会召开；3) 国家邮政局代表团访问罗马尼亚、意大利。
- **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。

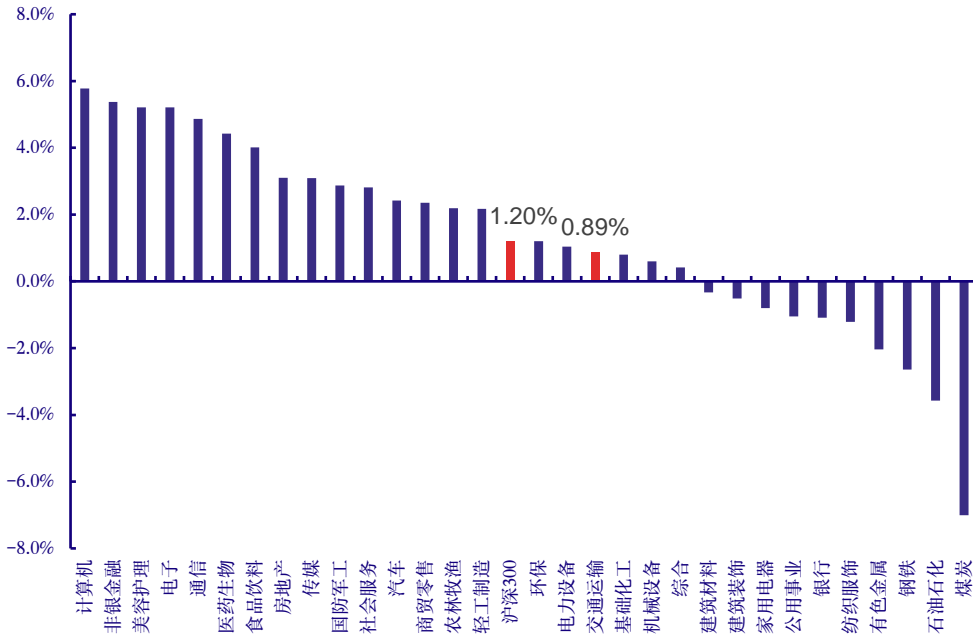
目 录

| | |
|----------------------|----|
| 一、本周交通运输行业行情回顾..... | 4 |
| 二、本周行业基本面情况跟踪更新..... | 5 |
| (一) 航空机场 | 5 |
| (二) 航运港口 | 9 |
| (三) 公路铁路 | 11 |
| (四) 快递物流 | 12 |
| 三、本周要闻及公告..... | 13 |
| (一) 本周行业重点新闻..... | 13 |
| (二) 本周行业重点公告..... | 16 |
| 四、投资建议..... | 17 |
| 五、风险提示..... | 17 |

一、本周交通运输行业行情回顾

本周（4月22日-4月26日），31个SW一级行业中，交通运输行业累计涨跌幅为+0.89%，位列第19位；沪深300指数涨跌幅为+1.20%。

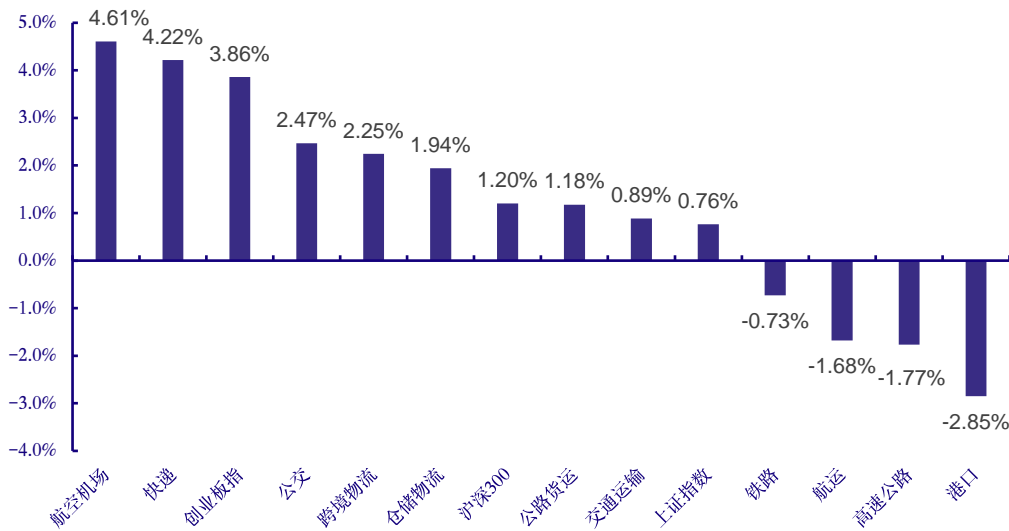
图1：SW一级行业本周（4月22日-4月26日）累计涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

本周（4月22日-4月26日），SW交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为：航空机场（+4.61%）、快递（+4.22%）、公交（+2.47%）、跨境物流（+2.25%）、仓储物流（+1.94%）、公路货运（+1.18%）、铁路（-0.73%）、航运（-1.68%）、高速公路（-1.77%）、港口（-2.85%）。

图2：SW交通运输各子板块本周（4月22日-4月26日）累计涨跌幅

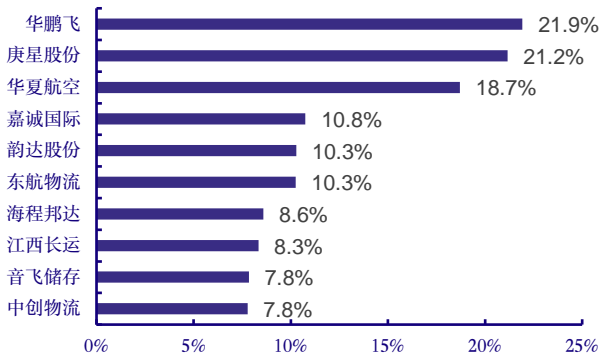


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

本周(4月22日-4月26日),交通运输行业涨幅前10的个股分别为:华鹏飞(300350.SZ)+21.92%、庚星股份(600753.SH)+21.16%、华夏航空(002928.SZ)+18.70%、嘉诚国际(603535.SH)+10.75%、韵达股份(002120.SZ)+10.28%、东航物流(601156.SH)+10.25%、海程邦达(603836.SH)+8.59%、江西长运(600561.SH)+8.33%、音飞储存(603066.SH)+7.85%、中创物流(603967.SH)+7.79%。

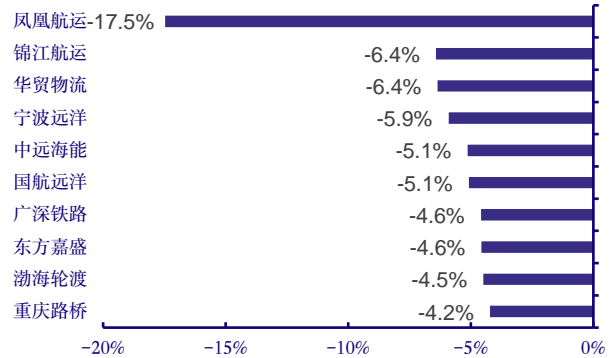
本周(4月22日-4月26日),交通运输行业跌幅前10的个股分别为:凤凰航运(000520.SZ)-17.48%、锦江航运(601083.SH)-6.42%、华贸物流(603128.SH)-6.46%、宁波远洋(601022.SH)-5.91%、中远海能(600026.SH)-5.14%、国航远洋(833171.BJ)-5.08%、广深铁路(601333.SH)-4.59%、东方嘉盛(002889.SZ)-4.56%、渤海轮渡(603167.SH)-4.49%、重庆路桥(600106.SH)-4.22%。

图3: 本周(4月22日-4月26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(4月22日-4月26日)交通运输行业跌幅排名前10个股



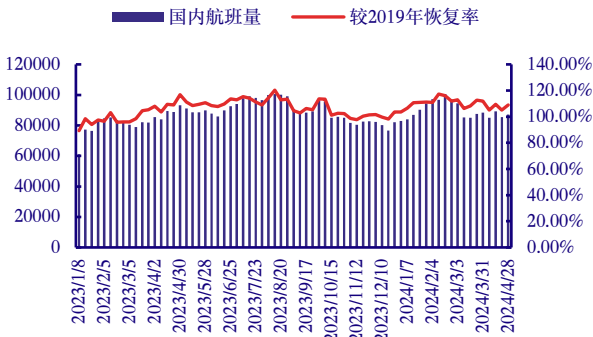
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

二、本周行业基本面情况跟踪更新

(一) 航空机场

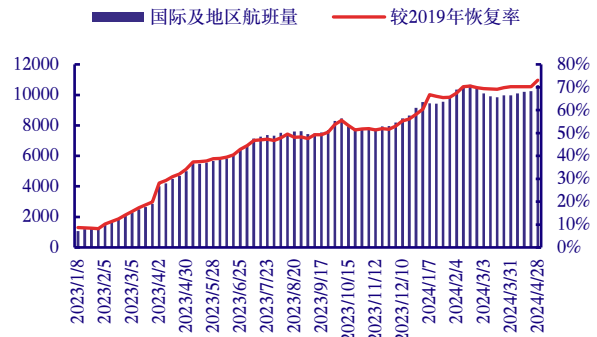
行业层面来看,根据航班管家平台数据,2024年第17周(2024.4.21-4.27),全国民航共计执行客运航班量10万架次,日均14294架次。其中,本周国内航班量为87091架次,周环比+2.02%,恢复至2019年同期的109.0%;本周国际及地区航班量为10648架次,周环比+3.88%,恢复至2019年同期的73.1%。

图5: 2023.1.1-2024.4.27 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

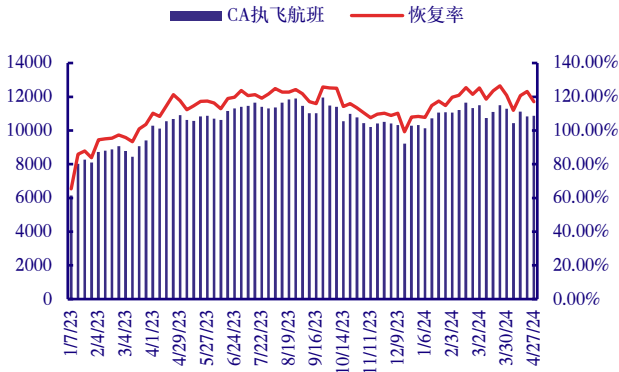
图6: 2023.1.1-2024.4.27 全民航国际航班量及恢复率(单位:架次/周)



资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

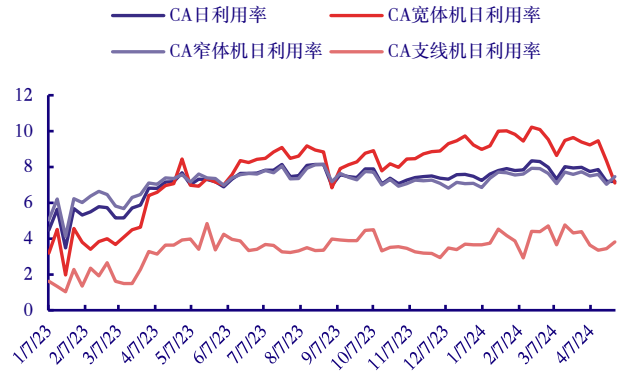
公司层面来看,根据航班管家平台数据,2024年第17周(2024.4.21-4.27),我国主要上市航司中,国航、南航、东航、吉祥、春秋、华夏的周航班量分别为10878架次、13914架次、15569架次、2658架次、3081架次、2246架次,分别恢复至2019年同期的117.12%、97.59%、104.69%、107.09%、113.94%、105.99%;本周飞机总日利用率分别为7.19小时、6.99小时、7.11小时、9.04小时、7.84小时、6.4小时。

图7: 2023.1.1-2024.4.27 中国国航执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)



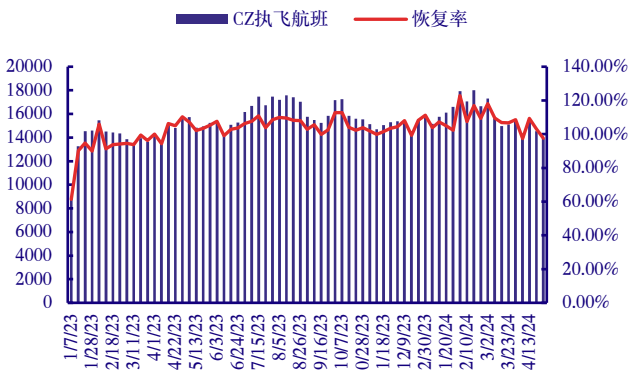
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图8: 2023.1.1-2024.4.27 中国国航飞机日利用率 (单位: 小时/日)



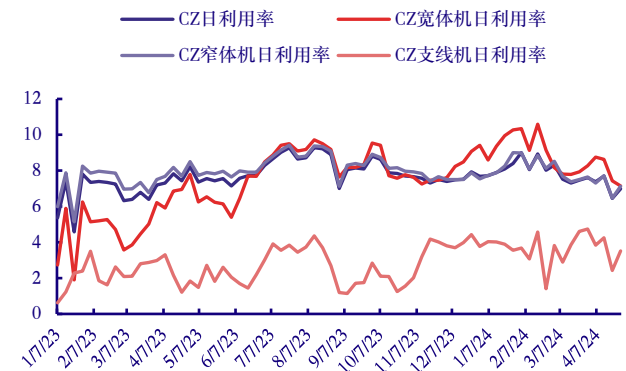
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图9: 2023.1.1-2024.4.27 南方航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)



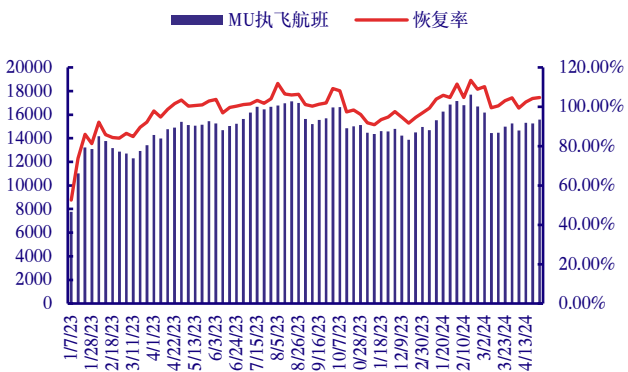
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图10: 2023.1.1-2024.4.27 南方航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)



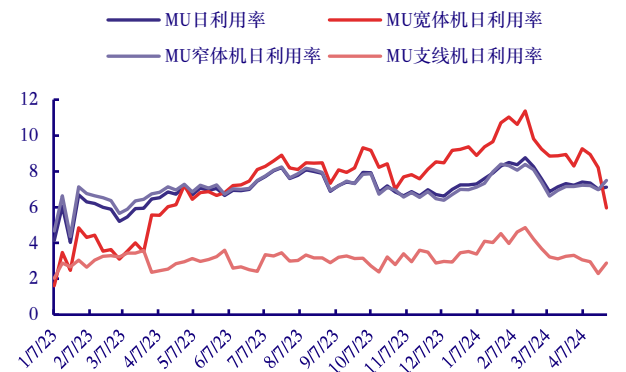
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图11: 2023.1.1-2024.4.27 中国东航执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)



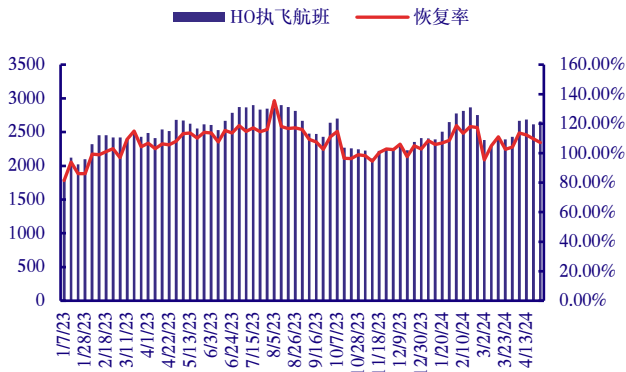
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图12: 2023.1.1-2024.4.27 中国东航飞机日利用率 (单位: 小时/日)



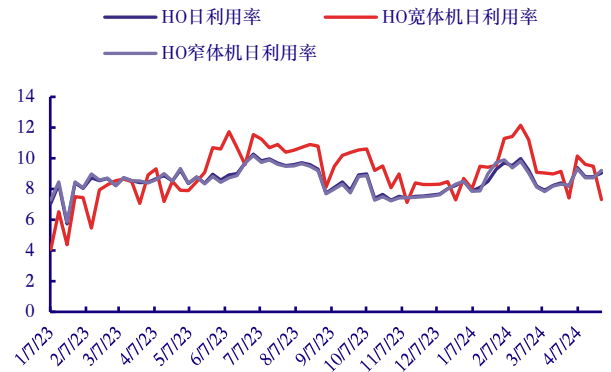
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图13：2023.1.1-2024.4.27 吉祥航空执飞航班量及恢复率（单位：架次/周）



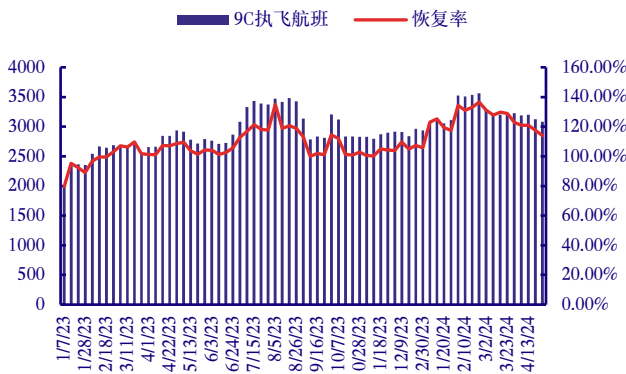
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图14：2023.1.1-2024.4.27 吉祥航空飞机日利用率（单位：小时/日）



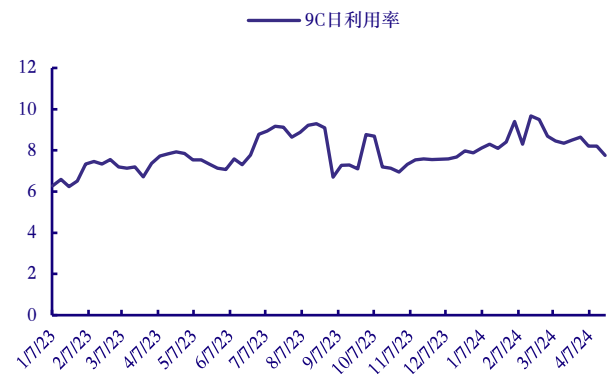
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图15：2023.1.1-2024.4.27 春秋航空执飞航班量及恢复率（单位：架次/周）



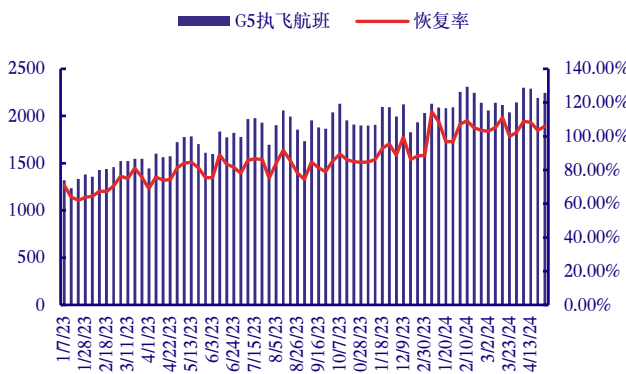
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图16：2023.1.1-2024.4.27 春秋航空飞机日利用率（单位：小时/日）



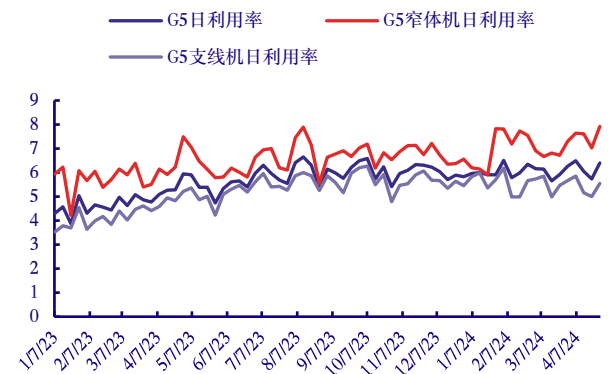
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图17：2023.1.1-2024.4.27 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

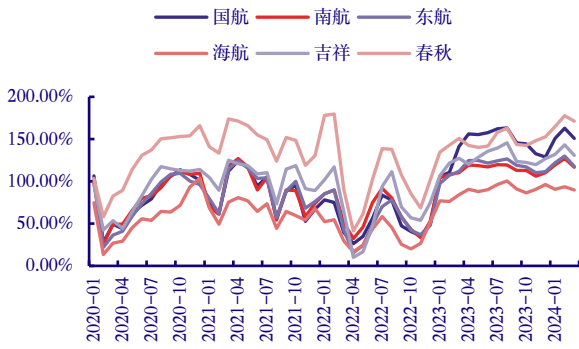
图18：2023.1.1-2024.4.27 华夏航空飞机日利用率（单位：小时/日）



资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

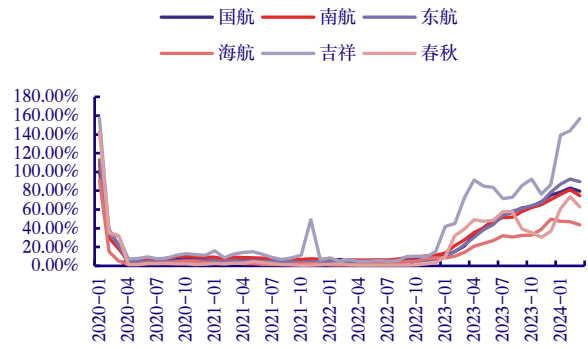
运力恢复情况来看，2024年3月，我国主要上市航司中，国航、南航、东航、海航、吉祥、春秋的月度国内ASK较2019年同期恢复率分别达到150.86%、116.79%、117.99%、89.87%、130.80%、171.41%；月度国际及地区ASK较2019年同期恢复率分别达到79.37%、74.80%、89.76%、43.58%、157.03%、62.91%。

图19：2020.1-2024.3 我国主要航司国内 ASK 较 2019 年恢复率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

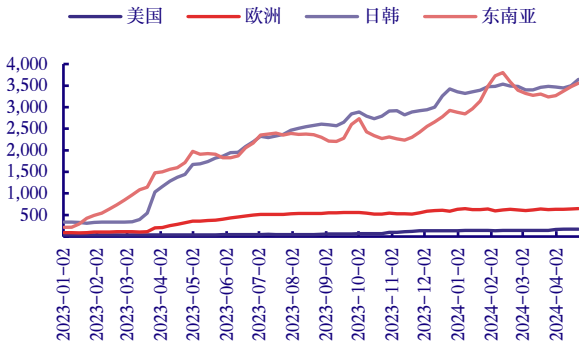
图20：2020.1-2024.3 我国主要航司国际及地区 ASK 较 2019 年恢复率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

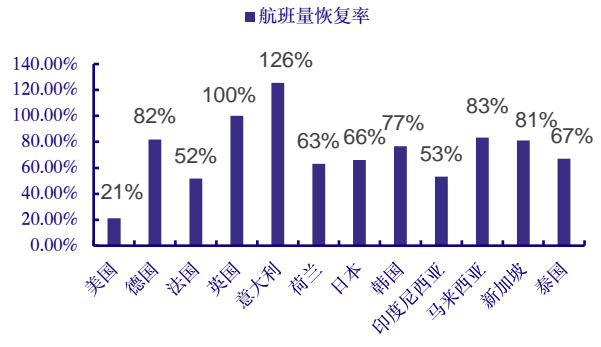
国际运力分区域恢复情况来看，根据 OAG 数据，截至 2024 年 4 月 22 日，我国至主要海外目的地国家的进出港航班量/较 2019 年恢复率，分别为：美国（171 架次/21%）、德国（174 架次/82%）、法国（96 架次/52%）、英国（194 架次/100%）、意大利（118 架次/126%）、荷兰（66 架次/63%）、日本（1842 架次/66%）、韩国（1803 架次/77%）、印度尼西亚（224 架次/53%）、马来西亚（694 架次/83%）、新加坡（764 架次/81%）、泰国（1872 架次/67%）。

图21：2023.1.1-2024.4.22 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22：截至 2024.4.22 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 4 月 26 日，布伦特原油价格报收 88.21 美元/桶，周环比+1.05%，较 2023 年同比+13.50%，较 2019 年同比+23.15%；人民币兑美元价格报收 7.1056，周环比升值 0.01%，较 2023 年同比贬值 2.63%，较 2019 年同比贬值 5.57%。

图23：截至 2024.4.26 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

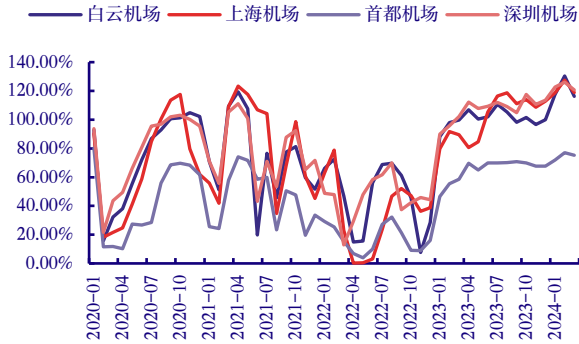
图24：截至 2024.4.26 人民币汇率价格



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

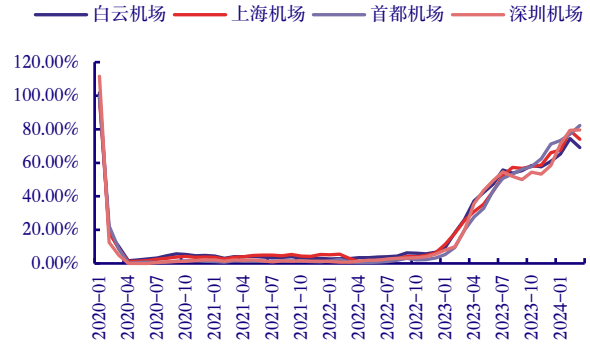
机场：客流量恢复情况来看，2024年3月，我国主要上市机场中，白云机场、上海机场、首都机场、深圳机场的月度国内旅客吞吐量较2019年同期恢复率分别达到116.20%、119.01%、75.17%、120.69%；月度国际及地区旅客吞吐量较2019年同期恢复率分别达到69.0%、74.08%、82.35%、79.66%。

图25：2020.1-2024.3 我国主要机场国内旅客吞吐量较2019年恢复率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图26：2020.1-2024.3 我国主要机场国际及地区旅客吞吐量较2019年恢复率

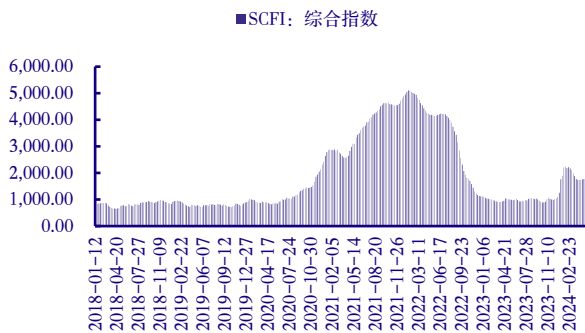


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

(二) 航运港口

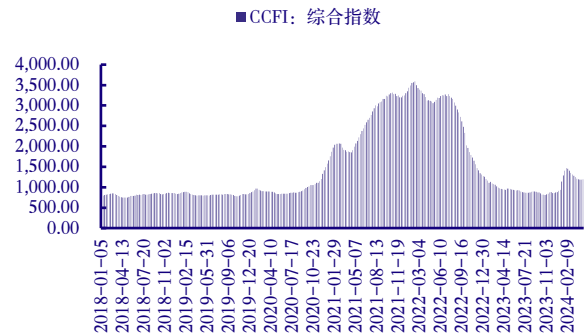
集运：本周截至2024年4月26日，SCFI(上海出口集装箱运价指数)报收1941点，周环比+9.67%，同比+94.12%；CCFI(中国出口集装箱运价指数)报收1194点，周环比+0.60%，同比+23.76%。分航线来看，CCFI美东航线报收1027点，周环比-1.08%，同比+11.21%；CCFI美西航线报收910点，周环比-0.53%，同比+25.79%；CCFI欧洲航线报收1669点，周环比-2.97%，同比+41.04%；CCFI地中海航线报收2308点，周环比+2.93%，同比+36.38%。

图27：SCFI 综合指数走势（截至2024.4.26）



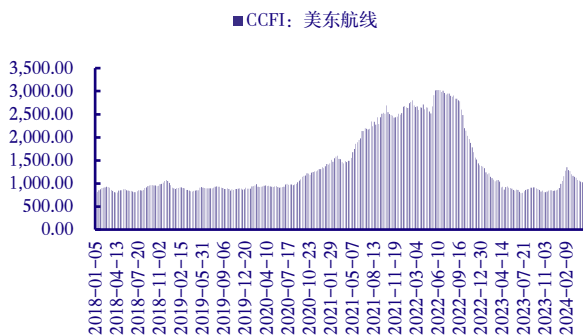
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图28：CCFI 综合指数走势（截至2024.4.26）



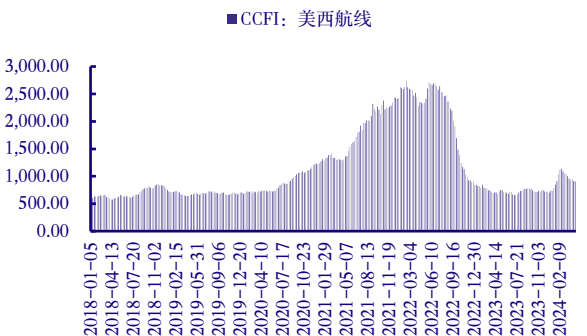
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图29：CCFI 美东航线走势（截至2024.4.26）



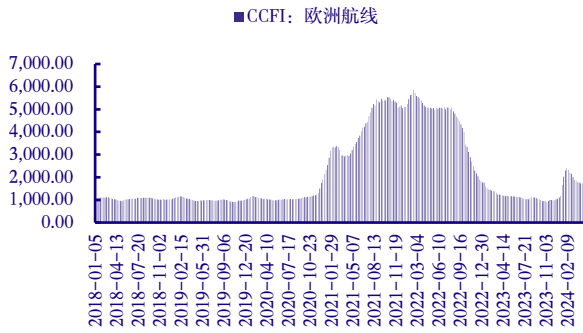
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图30：CCFI 美西航线走势（截至2024.4.26）



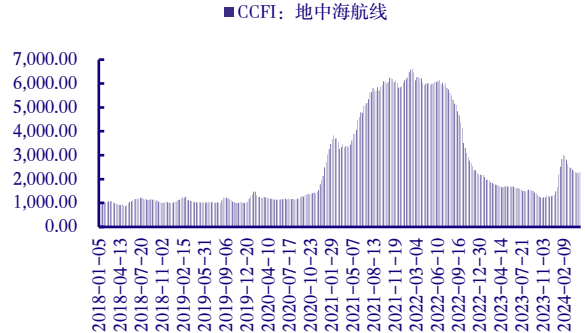
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图31: CCFI 欧洲航线走势 (截至 2024.4.26)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

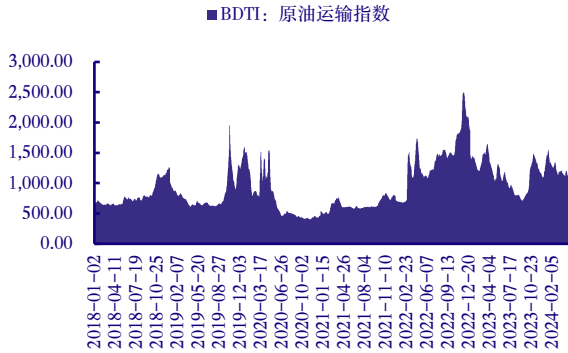
图32: CCFI 地中海航线走势 (截至 2024.4.26)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

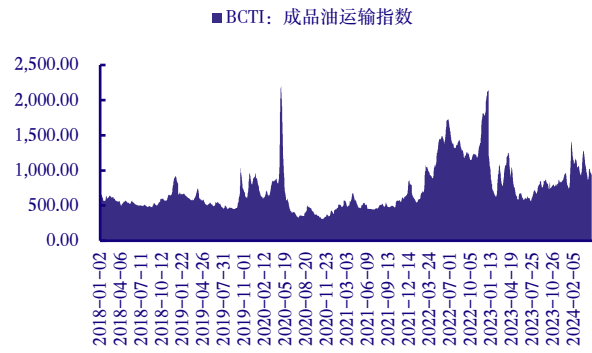
油运: 本周截至 2024 年 4 月 26 日, BDTI (原油运输指数) 报收 1112 点, 周环比-0.18%, 同比+4.12%; BCTI (成品油运输指数) 报收 939 点, 周环比-8.12%, 同比+16.07%。

图33: BDTI 指数走势 (截至 2024.4.26)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

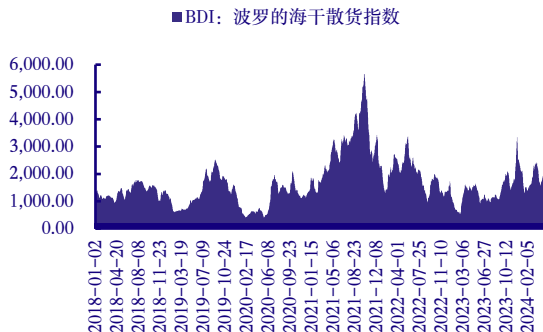
图34: BCTI 指数走势 (截至 2024.4.26)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

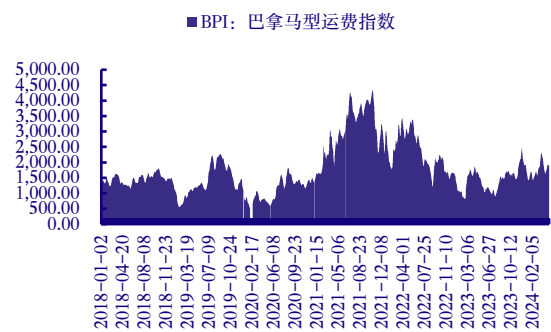
干散货运: 本周截至 2024 年 4 月 26 日, BDI (波罗的海干散货指数) 报收 1721 点, 周环比-10.32%, 同比+12.04%; 分船型来看, BPI (巴拿马型运费指数) 报收 1878 点, 周环比-1.98%, 同比+14.51%; BCI (好望角型运费指数) 报收 2172 点, 周环比-23.49%, 同比+3.43%; BSI (超大灵便型散货船运价指数) 报收 1495 点, 周环比+7.25%, 同比+24.27%。

图35: BDI 指数走势 (截至 2024.4.26)



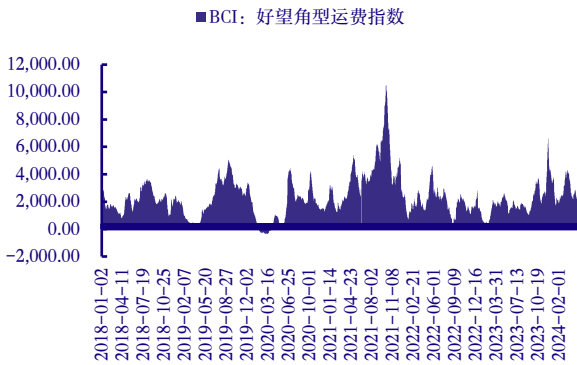
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图36: BPI 指数走势 (截至 2024.4.26)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图37: BCI 指数走势 (截至 2024.4.26)



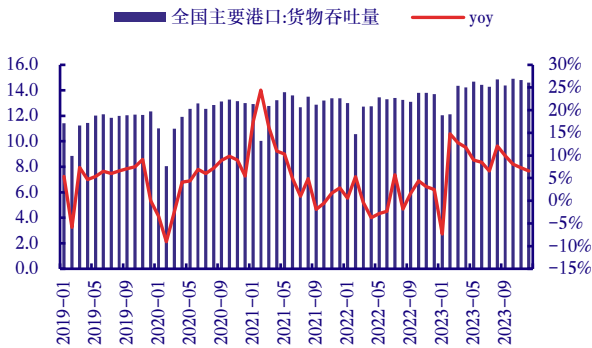
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图38: BSI 指数走势 (截至 2024.4.26)



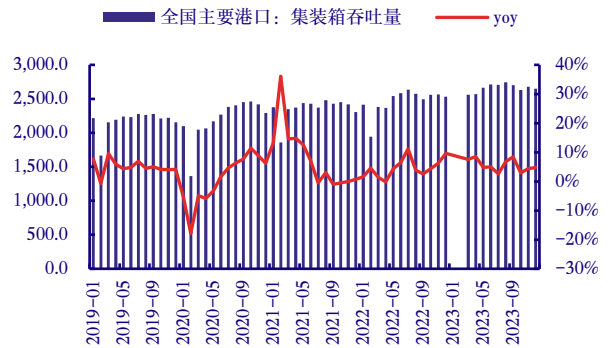
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图39: 2019.1-2024.3 全国主要港口货运吞吐量 (单位: 亿吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图40: 2019.1-2024.3 全国主要港口集装箱吞吐量 (单位: 万标准箱)

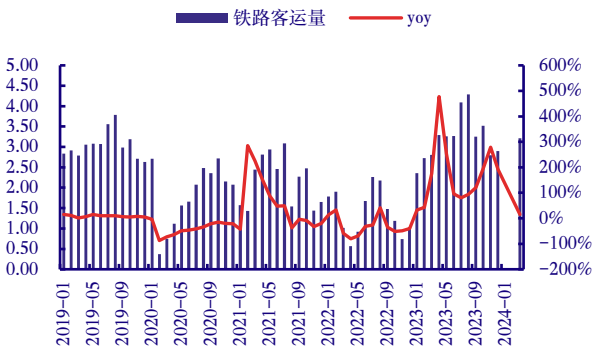


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(三) 公路铁路

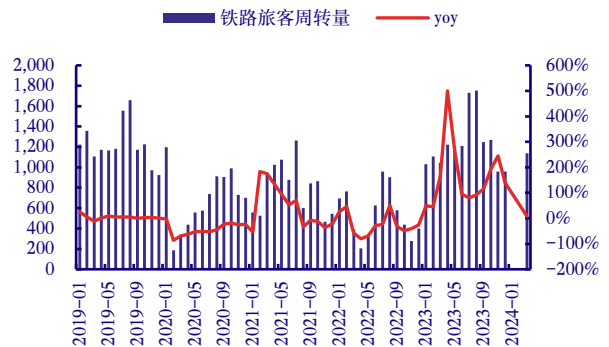
铁路: 2024 年 3 月, 铁路客运量为 3.21 亿人次, 同比增加 14.56%; 铁路旅客周转量为 1136.21 亿人公里, 同比增长 8.93%; 铁路货运量为 4.35 亿吨, 同比下降 1.48%; 铁路货运周转量为 3039.45 亿吨公里, 同比下降 6.47%。

图41: 2019.1-2024.3 铁路客运量 (单位: 亿人次)



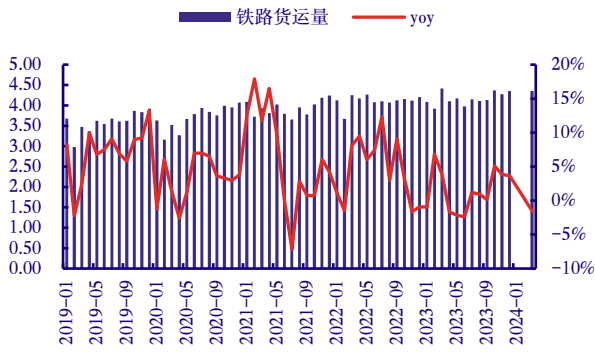
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图42: 2019.1-2024.3 铁路客周转量 (单位: 亿人公里)



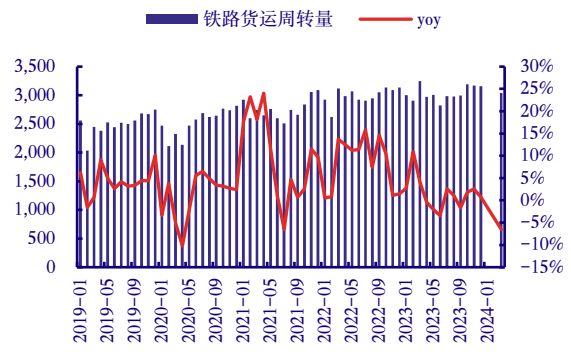
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图43：2019.1-2024.3 铁路货运量（单位：亿吨）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

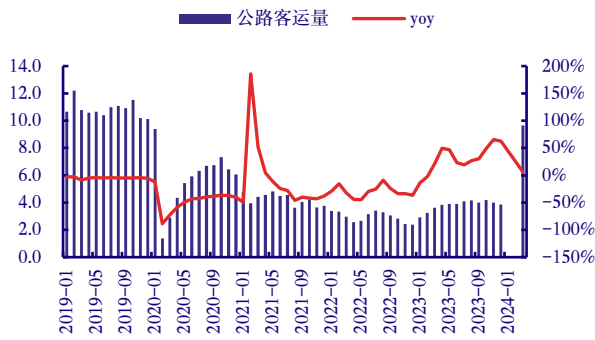
图44：2019.1-2024.3 铁路货运周转量（单位：亿吨公里）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

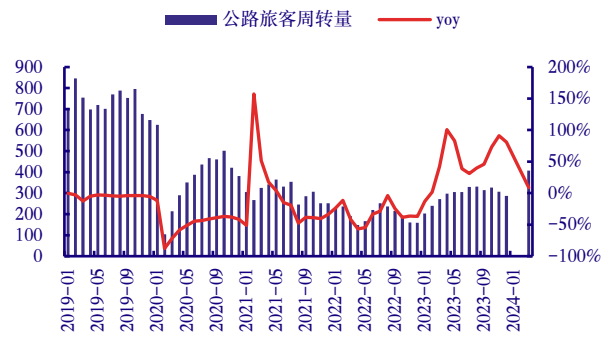
公路：2024年3月，公路客运量为9.64亿人次，同比增长6.45%；公路旅客周转量为407.4亿人公里，同比增长8.9%；公路货运量为35.53亿吨，同比增长1.15%；公路货运周转量为6557.54亿吨公里，同比增长2.54%。

图45：2019.1-2024.3 公路客运量（单位：亿人次）



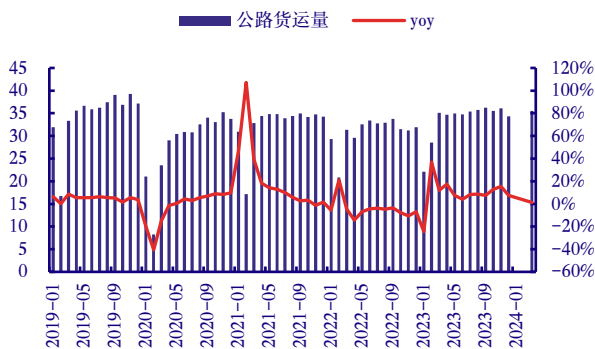
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图46：2019.1-2024.3 公路客运周转量（单位：亿人公里）



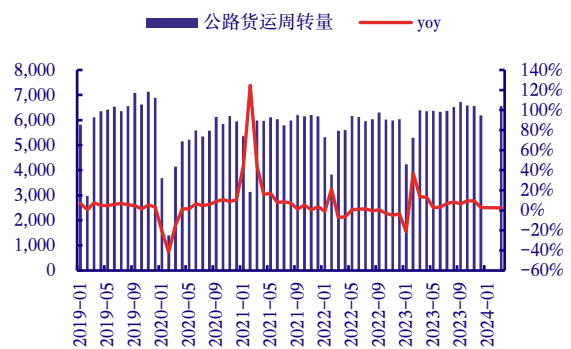
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图47：2019.1-2024.3 公路货运量（单位：亿吨）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图48：2019.1-2024.3 公路货运周转量（单位：亿吨公里）

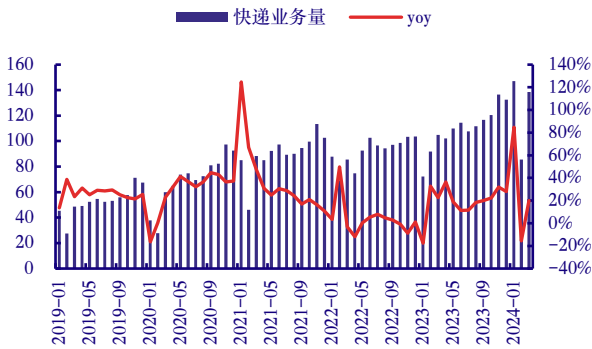


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（四）快递物流

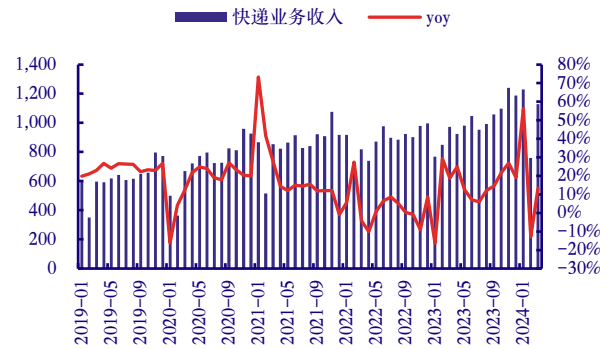
快递：2024年3月，快递行业实现收入1128.3亿元，同比上升13.2%；快递业务量为138.49亿件，同比上升20.1%。2024年3月，快递业务单价为8.15元/件，同比下降12.16%。

图49：2019.1-2024.3 快递业务量（单位：亿件）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图50：2019.1-2024.3 快递业务收入（单位：亿元）



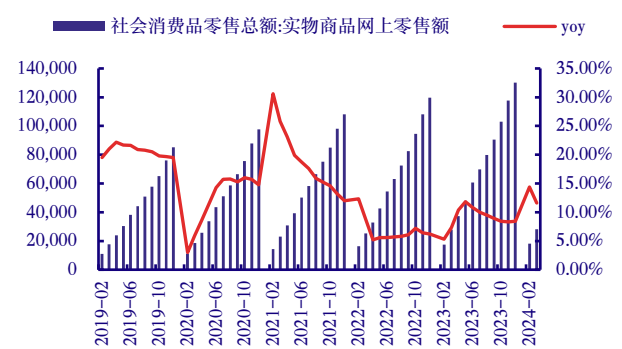
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图51：2019.1-2024.3 快递业务单价（单位：元/件）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图52：2019.1-2024.3 中国实物商品网上零售额（单位：亿元）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

三、本周要闻及公告

（一）本周行业重点新闻

1、航空机场：

1) 国航、南航分别向商飞订购 100 架 C919 客机：

2024 年 4 月 27 日、4 月 29 日，国航、南航分别发布公告，宣布与中国商飞签订协议，分别订购 100 架 C919 国产客机，基本价格合计分别约为 108 亿美元、99 亿美元，于 2024 年-2031 年分批交付。

此前 2023 年 9 月 28 日，东航已与中国商飞签订协议，订购 100 架 C919 国产客机，基本价格约为 99 亿美元，于 2024 年-2031 年分批交付。

（资料来源：https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_27215290）

2) 文旅部宣布恢复两岸旅游新措施：

2024 年 4 月 28 日，文旅部副部长饶权在北京会见了中国国民党民意代表参访团傅崐萁一行，会议中，双方就加强大陆与台湾文化和旅游合作进行深入交流。文旅部副部长饶权表示，将率先恢复福建居民到马祖旅游，并在平潭到台湾的海上客运直航复航后，恢复福建居民赴台团队旅游。

（资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1661917>）

3) 中美外长在北京举行会谈，达成 5 点共识：

2024 年 4 月 26 日，中共中央政治局委员、外交部长王毅在北京与美国国务卿布林肯举行会谈，双方在全面交换意见的基础上达成 5 点共识：1) 双方按照 2023 年 11 月中美元首旧金山会晤的指引，努力稳定并发展中美关系；2) 双方同意保持高层交往和各层级接触；3) 双方宣布将举行中美人工智能政府间对话首次会议等；4) 双方将采取措施扩大两国人文交流，欢迎对方国家留学生，办好 5 月在中国西安举行的中美旅游高层对话；5) 双方就国际热点问题保持协商，双方特使加强沟通。

(资料来源：http://cja40.fmprc.gov.cn/wjzbz_673089/xghd_673097/202404/t20240426_11289713.shtml)

2、航运港口：

1) 达飞、中远、长荣、阳明等密集加开南美新航线：

上海航运交易所的最新数据显示，4 月 19 日，上海港出口至南美基本港市场运价（海运及海运附加费）为 4153 美元/TEU，较上期上涨 14.5%，连续三周录得两位数的增幅。南美航线运价涨势凌厉，成为船公司兵家必争地，吸引许多船舶抢进。近日，包括达飞、中远海运、长荣海运、东方海外、阳明海运以及 PIL 等在内的多家船公司纷纷增开南美新航线。

(资料来源：https://www.163.com/dy/article/J0D4T5Q00534WH9H.html?spss=dy_author)

2) 赫伯特赢得货主联盟 ZEMBA 为期两年的运输合同：

近日，全球最大货主联盟之一的 Zero Emission Maritime Buyers Alliance (ZEMBA) 宣布：该联盟首次集体招标结果出炉，来自德国的航运公司赫伯特成功拿下该联盟首份海运招标。中标的赫伯特将获得一份为期两年、在新加坡至荷兰鹿特丹航线上超过 10 亿标箱英里的超级订单。

(资料来源：https://www.163.com/dy/article/J0D48NG70534WH9H.html?spss=dy_author)

3) PSA 与辽港集团达成战略合作：

近日，PSA 国际港务集团与辽宁港口集团（简称“辽港集团”），在新加坡签订战略合作框架协议，标志着双方合作关系再上新台阶。根据协议内容，双方将围绕集装箱码头、港口配套服务、新能源开发建设等领域，进一步加强合作，积极打造辽宁地区绿色生态港口圈。

(资料来源：https://www.163.com/dy/article/J0D6C5560530KEJV.html?spss=dy_author)

3、公路铁路：

1) 南雄-信丰高速公路预计将于 2024 上半年建成通车：

近日，连接广东省韶关市南雄-江西省赣州市信丰的信雄高速，全线土建工程、土建交工检测工作顺利完成，绿化、交安、机电等附属工程正有序推进，预计将于今年上半年建成通车。信雄高速建成通车后，赣州市将新增一条对接广东省的出省高速通道。

(资料来源：<https://www.ganzhou.gov.cn/zfxxgk/c115512/202304/be53a55f4b0a48a6bbcdaf50474e630b.shtml>)

2) 湖南省交通厅高效转运铁路滞留旅客：

近日，受到持续强降雨天气影响，京广线途经广东韶关、英德境内的普速列车停运或折返运行，导致 2.4 万余名旅客滞留在湖南郴州、衡阳等地。湖南省交通运输厅迅速调度，全力配合铁路部门及郴州、衡阳等地做好旅客疏散转运工作。截至目前，郴州、衡阳全部滞留旅客已成功转运。

（资料来源：https://jtt.hunan.gov.cn/jtt/jjzdgz/aqsc/aqyw/202404/t20240424_33284766.html）

3) 武穴港区铁水联运项目有序推进，预计 2025 年建成，进一步衔接京九铁路与长江黄金水道：

今日，湖北省武穴市的武穴港区铁水联运项目各项建设工作继续有序推进。武穴市地处大别山南麓，是鄂皖赣三省七县通衢之地，京九铁路与长江黄金水道穿境而过，区位优势独特；而武穴港区铁水联运项目是全国首个投资、建设、运营一体化的铁水联运项目，将进一步放大京九铁路在长江以北地区的辐射带动作用。

预计 2024 年 5 月，武穴港区铁水联运项目将完成码头 414 根水上桩基施工任务；2024 年底，将交付使用 4 个散货泊位；2025 年将建成投产。

（资料来源：https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202404/t20240423_4137194.html）

4、快递物流：

1) 国家邮政局调研上海市农村寄递物流体系建设情况：

2024 年 4 月 22 日-4 月 23 日，国家邮政局党组成员、副局长陈凯带队赴上海市调研农村寄递物流体系建设情况，并对做好行业服务网络稳定工作进行强调部署。在上海市崇明区，调研组深入农村基层网点。

调研组一行详细了解特色农产品从种植、加工到寄递全链条运作情况和农村寄递物流体系建设、邮快合作、村级寄递物流综合服务站建设运营等情况。调研组一行提出，要求持续完善农村寄递服务网络布局，优化服务模式，提高服务质效，为消费品下乡、农产品进城提供更优服务。

（资料来源：<https://finance.sina.com.cn/jjxw/2024-04-25/doc-inaszxs6629465.shtml>）

2) 上海邮政快递和航空货运对接研讨会召开：

近日，上海市邮政管理局联合市交通委员会、上海机场集团召开邮政快递和航空货运对接研讨会，邮政、快递企业和航空货运企业相关负责人参加会议。会上，邮政、快递企业介绍了业务发展情况以及对航空物流和多式联运业务的需求。航空货运企业、空铁联运服务中心和浦东机场海关对邮政、快递企业的需求进行了回应。

（资料来源：https://www.sohu.com/a/773399445_114984）

3) 国家邮政局代表团访问罗马尼亚、意大利：

2024 年 4 月 14 日-21 日，国家邮政局副局长廖进荣率代表团应邀赴罗马尼亚和意大利进行工作访问。访问罗马尼亚期间，廖进荣率团与罗马尼亚通信管理局、罗马尼亚国家邮政集团高层代表进行了会谈；访问意大利期间，廖进荣率团与意大利制造部、意大利通信管理局和意大利国家邮政集团等高层代表进行了会谈。

（资料来源：https://www.sohu.com/a/773486410_121107000）

(二) 本周行业重点公告

表1: 本周行业重点公告

| 公司名称 | 股票代码 | 公告内容 |
|------|-----------|---|
| 白云机场 | 600004.SH | 2024年4月29日, 公司与中国中免签署了T1航站楼出境免税项目经营合作合同。合同主要内容包括: 1) 经营场地包括T1航站楼的东一连廊、东一指廊、东二指廊的出境免税店1747.18 m ² ; 2) 经营转让权期限为20个月+X个月, X为续约合同同期, 根据T3启用后T1的国际功能布局情况确定; 3) 月保底经营权转让费单价为2180元/m ² , 根据合同期内T1的国际旅客量恢复情况进行保底增长; 4) 销售提成比例为23.15%; 5) 月综合管理费单价为85元/m ² 。 |
| 圆通速递 | 600233.SH | 2024年4月26日, 公司为继续支持香港国际机场高端物流中心发展项目建设主体香港青鹞投资管理有限公司(以下简称“青鹞投资”)的业务发展, 满足其项目运营过程中的资金需求, 拟由全资子公司圆通速递有限公司(以下简称“圆通有限”)与Alibaba Group Services Limited 签署《偿付协议》, 按照公司对青鹞投资间接持有的14%股权占公司与阿里巴巴集团直接或间接持有青鹞投资合计65%股权的比例, 为Alibaba Group Services Limited 提供累计总额不超过14亿港元及其应计利息的反担保。 |
| 大秦铁路 | 601006.SH | 公司发布关于“大秦转债”可能满足赎回条件的提示性公告。根据相关规则, 自2024年4月11日-4月25日连续11个交易日中, 大秦铁路股份有限公司(以下简称“公司”)股票已有十个交易日收盘价不低于“大秦转债”当期转股价格6.22元/股的120%, 即7.47元/股。若在未来连续十九个交易日内, 公司股票有五个交易日的收盘价不低于当期转股价格的120%(含120%), 即7.47元/股, 将触发“大秦转债”的有条件赎回条款。届时根据《募集说明书》中有条件赎回条款的相关规定, 公司有权按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的“大秦转债”。 |

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

四、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，短期内集运板块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、中东局势持续发酵，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）。

五、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 (4 月 22 日-4 月 26 日) 累计涨跌幅..... | 4 |
| 图 2: SW 交通运输各子板块本周 (4 月 22 日-4 月 26 日) 累计涨跌幅..... | 4 |
| 图 3: 本周 (4 月 22 日-4 月 26 日) 交通运输行业涨幅排名前 10 个股..... | 5 |
| 图 4: 本周 (4 月 22 日-4 月 26 日) 交通运输行业跌幅排名前 10 个股..... | 5 |
| 图 5: 2023.1.1-2024.4.27 全民航国内航班量及恢复率 (单位: 架次/周) | 5 |
| 图 6: 2023.1.1-2024.4.27 全民航国际航班量及恢复率 (单位: 架次/周) | 5 |
| 图 7: 2023.1.1-2024.4.27 中国国航执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周) | 6 |
| 图 8: 2023.1.1-2024.4.27 中国国航飞机日利用率 (单位: 小时/日) | 6 |
| 图 9: 2023.1.1-2024.4.27 南方航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周) | 6 |
| 图 10: 2023.1.1-2024.4.27 南方航空飞机日利用率 (单位: 小时/日) | 6 |
| 图 11: 2023.1.1-2024.4.27 中国东航执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周) | 6 |
| 图 12: 2023.1.1-2024.4.27 中国东航飞机日利用率 (单位: 小时/日) | 6 |
| 图 13: 2023.1.1-2024.4.27 吉祥航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周) | 7 |
| 图 14: 2023.1.1-2024.4.27 吉祥航空飞机日利用率 (单位: 小时/日) | 7 |
| 图 15: 2023.1.1-2024.4.27 春秋航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周) | 7 |
| 图 16: 2023.1.1-2024.4.27 春秋航空飞机日利用率 (单位: 小时/日) | 7 |
| 图 17: 2023.1.1-2024.4.27 华夏航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周) | 7 |
| 图 18: 2023.1.1-2024.4.27 华夏航空飞机日利用率 (单位: 小时/日) | 7 |
| 图 19: 2020.1-2024.3 我国主要航司国内 ASK 较 2019 年恢复率..... | 8 |
| 图 20: 2020.1-2024.3 我国主要航司国际及地区 ASK 较 2019 年恢复率..... | 8 |
| 图 21: 2023.1.1-2024.4.22 主要海外目的地进出港航班量 (单位: 架次/周) | 8 |
| 图 22: 截至 2024.4.22 主要海外目的地国家航班恢复率..... | 8 |
| 图 23: 截至 2024.4.26 布伦特原油价格 (单位: 美元/桶) | 8 |
| 图 24: 截至 2024.4.26 人民币汇率价格..... | 8 |
| 图 25: 2020.1-2024.3 我国主要机场国内旅客吞吐量较 2019 年恢复率..... | 9 |
| 图 26: 2020.1-2024.3 我国主要机场国际及地区旅客吞吐量较 2019 年恢复率 | 9 |
| 图 27: SCFI 综合指数走势 (截至 2024.4.26) | 9 |
| 图 28: CCFI 综合指数走势 (截至 2024.4.26) | 9 |
| 图 29: CCFI 美东航线走势 (截至 2024.4.26) | 9 |
| 图 30: CCFI 美西航线走势 (截至 2024.4.26) | 9 |
| 图 31: CCFI 欧洲航线走势 (截至 2024.4.26) | 10 |
| 图 32: CCFI 地中海航线走势 (截至 2024.4.26) | 10 |
| 图 33: BDTI 指数走势 (截至 2024.4.26) | 10 |
| 图 34: BCTI 指数走势 (截至 2024.4.26) | 10 |
| 图 35: BDI 指数走势 (截至 2024.4.26) | 10 |
| 图 36: BPI 指数走势 (截至 2024.4.26) | 10 |
| 图 37: BCI 指数走势 (截至 2024.4.26) | 11 |
| 图 38: BSI 指数走势 (截至 2024.4.26) | 11 |
| 图 39: 2019.1-2024.3 全国主要港口货运吞吐量 (单位: 亿吨) | 11 |
| 图 40: 2019.1-2024.3 全国主要港口集装箱吞吐量 (单位: 万标准箱) | 11 |
| 图 41: 2019.1-2024.3 铁路客运量 (单位: 亿人次) | 11 |
| 图 42: 2019.1-2024.3 铁路客运周转量 (单位: 亿人公里) | 11 |
| 图 43: 2019.1-2024.3 铁路货运量 (单位: 亿吨) | 12 |
| 图 44: 2019.1-2024.3 铁路货运周转量 (单位: 亿吨公里) | 12 |
| 图 45: 2019.1-2024.3 公路客运量 (单位: 亿人次) | 12 |

| | |
|--|----|
| 图 46: 2019.1-2024.3 公路客运周转量 (单位: 亿人公里) | 12 |
| 图 47: 2019.1-2024.3 公路货运量 (单位: 亿吨) | 12 |
| 图 48: 2019.1-2024.3 公路货运周转量 (单位: 亿吨公里) | 12 |
| 图 49: 2019.1-2024.3 快递业务量 (单位: 亿件) | 13 |
| 图 50: 2019.1-2024.3 快递业务收入 (单位: 亿元) | 13 |
| 图 51: 2019.1-2024.3 快递业务单价 (单位: 元/件) | 13 |
| 图 52: 2019.1-2024.3 中国实物商品网上零售额 (单位: 亿元) | 13 |

表格目录

| | |
|--------------------|----|
| 表 1: 本周行业重点公告..... | 16 |
|--------------------|----|

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 | 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