

五一假期民航累计发送旅客 997.1 万人次，古巴对中国实行免签并恢复直航

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29日-4月30日), SW一级行业中, 交通运输行业累计涨跌幅为-0.63%, 位列第28位; 沪深300指数涨跌幅为+0.56%。SW交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为: 公路货运(+2.62%)、仓储物流(+1.34%)、航运(+0.48%)、公交(+0.46%)、快递(+0.11%)、港口(+0.00%)、航空机场(-1.15%)、高速公路(-1.15%)、跨境物流(-1.65%)、铁路(-2.86%)。
- 航空机场基本面跟踪:** 根据航班管家平台数据, 2024年第18周(2024.4.29-5.5), 全国民航共计执行客运航班量10.5万架次, 日均15108架次。其中, 国内航班量为92206架次, 周环比+5.87%, 恢复至2019年的112.7%; 国际及地区航班量为10997次, 周环比+3.28%, 恢复至2019年的74.5%。
根据OAG数据, 截至2024年4月29日, 主要海外国家航班量较2019年恢复率: 美国21%、德国84%、法国54%、英国99%、意大利126%、荷兰62%、日本70%、韩国85%、印尼50%、马来西亚90%、新加坡88%、泰国72%。
油价及汇率: 截至2024年5月3日, 布伦特油价报收82.96美元/桶, 同比+14.7%, 较2019年+17%; 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: 截至2024年5月3日, BDTI指数报收1122点, 周环比+0.90%, 同比+5.75%; BCTI指数报收931点, 周环比-0.85%, 同比+22.82%。
干散货运: 截至2024年5月3日, BDI指数报收1876点, 周环比+9.01%, 同比+20.41%; 分船型来看, BPI指数报收1884点, 周环比+0.32%, 同比+22.34%; BCI指数报收2673点, 周环比+23.07%, 同比+14.97%; BSI指数报收1458点, 周环比-2.47%, 同比+29.83%。
- 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(2024-04-30)



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 20240428-《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》

- **本周主要新闻：****航空机场：**1) 五一假期民航累计发送旅客 997.1 万人次，较 2019 年同比+11.1%；2) 古巴对中国实行免签政策及恢复直航航班；3) 国家移民局将实施若干便利民企出入境管理政策。**航运港口：**1) HMM 宣布在集装箱船上试点 AI 人工智能；2) 伊朗宣布释放 MSC Aries 轮 25 名被扣押船员；3) 胡塞武装宣布袭击一艘英国商船并击落一架美军 MQ-9 无人机。**公路铁路：**1) 习近平对广东梅州市梅大高速茶阳路段塌方灾害作出重要指示；2) 港珠澳大桥珠海口岸出入境车辆超千万辆次；3) 常州一石龙快速货运列车实现双向对开。**快递物流：**1) 国家邮政局在北京房山调研快递进村情况；2) 2024 年前 4 月，全国快递业务量突破 500 亿；3) 邮政快递业 3 个项目入选 2024 年重庆重点建设项目。
- **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。

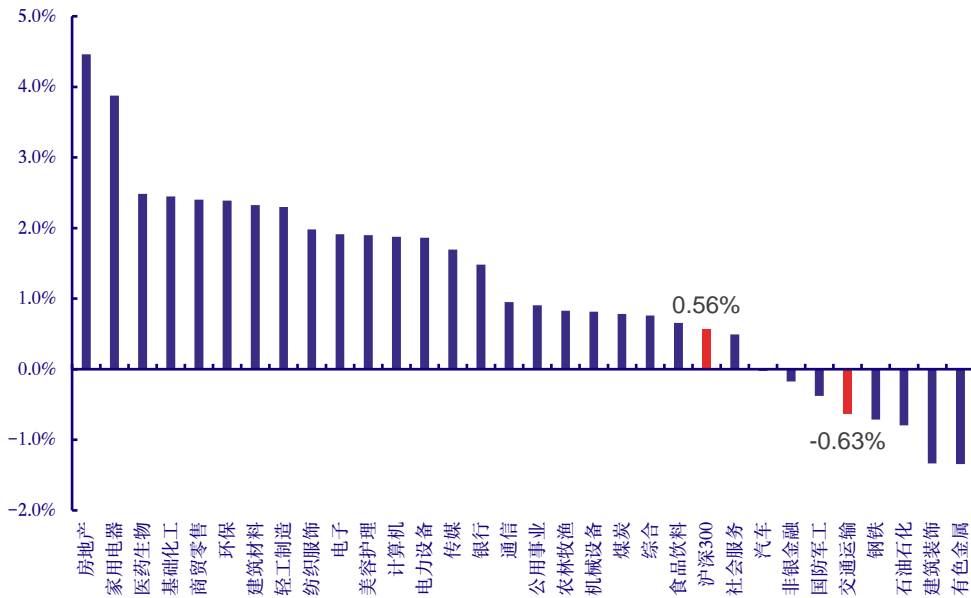
目 录

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.....	16
五、风险提示.....	17

一、本周交通运输行业行情回顾

本周（4月29日-4月30日），31个SW一级行业中，交通运输行业累计涨跌幅为-0.63%，位列第28位；沪深300指数涨跌幅为+0.56%。

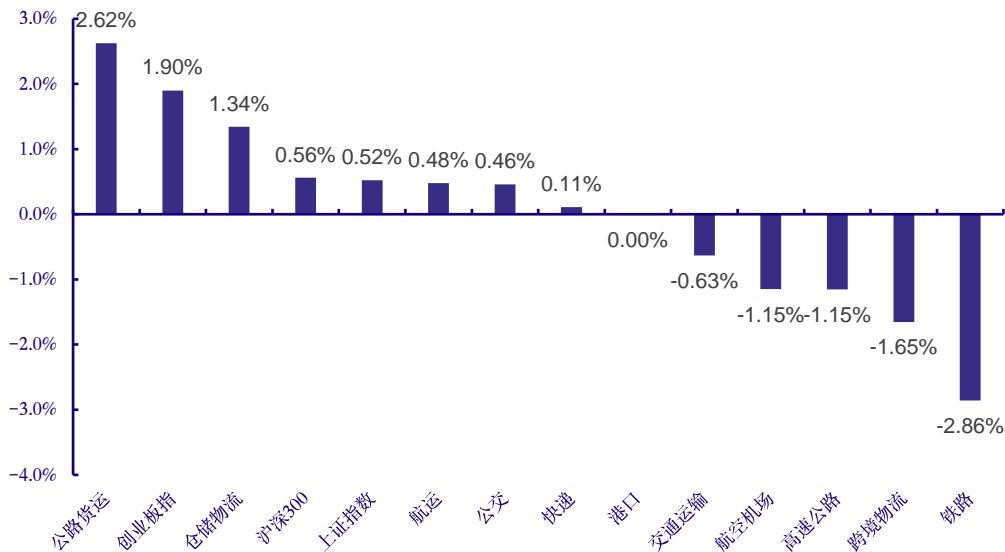
图1: SW一级行业本周（4月29日-4月30日）累计涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

本周（4月29日-4月30日），SW交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为：公路货运（+2.62%）、仓储物流（+1.34%）、航运（+0.48%）、公交（+0.46%）、快递（+0.11%）、港口（+0.00%）、航空机场（-1.15%）、高速公路（-1.15%）、跨境物流（-1.65%）、铁路（-2.86%）。

图2: SW交通运输各子板块本周（4月29日-4月30日）累计涨跌幅

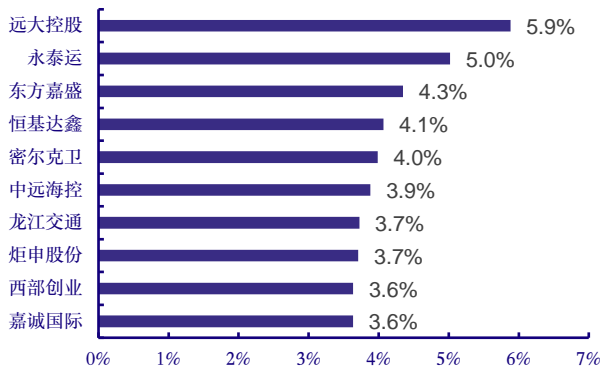


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

本周（4月29日-4月30日），交通运输行业涨幅前10的个股分别为：远大控股（000626.SZ）+5.88%、永泰运（001228.SZ）+5.02%、东方嘉盛（002889.SZ）+4.35%、恒基达鑫（002492.SZ）+4.07%、密尔克卫（603713.SH）+3.98%、中远海控（601919.SH）+3.88%、龙江交通（601188.SH）+3.72%、炬申股份（001202.SZ）+3.71%、西部创业（000557.SZ）+3.64%、嘉诚国际（603535.SH）+3.64%。

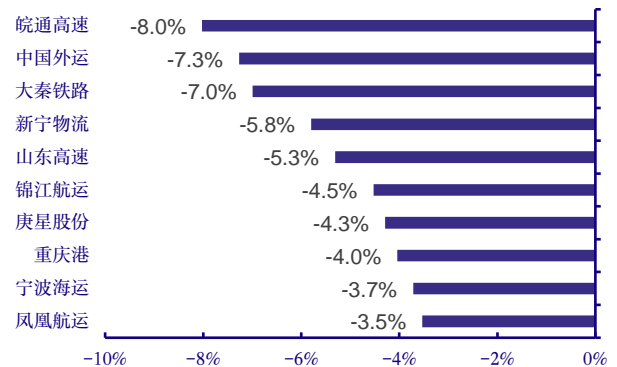
本周（4月29日-4月30日），交通运输行业跌幅前10的个股分别为：皖通高速（600012.SH）-8.02%、中国外运（601598.SH）-7.27%、大秦铁路（601006.SH）-6.99%、新宁物流（300013.SZ）-5.80%、山东高速（600350.SH）-5.31%、锦江航运（601083.SH）-4.52%、庚星股份（600753.SH）-4.29%、重庆港（600279.SH）-4.04%、宁波海运（600798.SH）-3.72%、凤凰航运（000520.SZ）-3.53%。

图3：本周（4月29日-4月30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29日-4月30日）交通运输行业跌幅排名前10个股



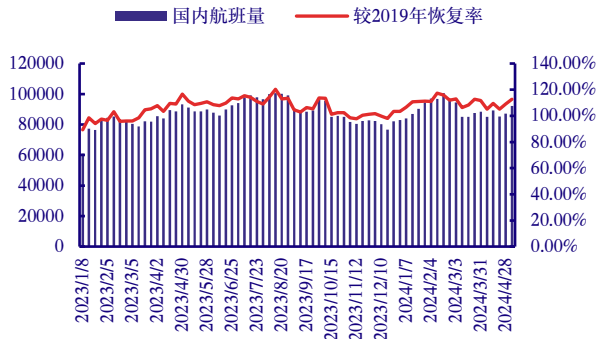
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

二、本周行业基本面情况跟踪更新

（一）航空机场

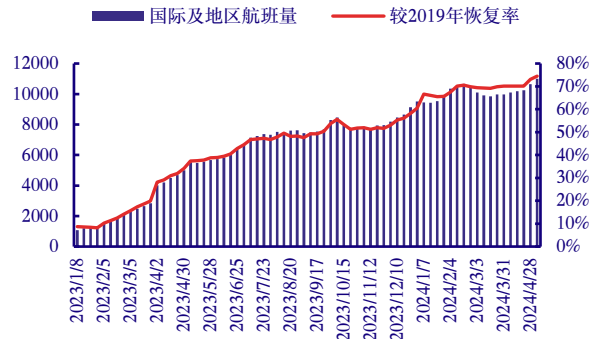
行业层面来看，根据航班管家平台数据，2024年第18周（2024.4.29-5.5），全国民航共计执行客运航班量10.5万架次，日均15108架次。其中，本周国内航班量为92206架次，周环比+5.87%，恢复至2019年同期的112.70%；本周国际及地区航班量为10997次，周环比+3.28%，恢复至2019年同期的74.5%。

图5：2023.1.1-2024.5.5全国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

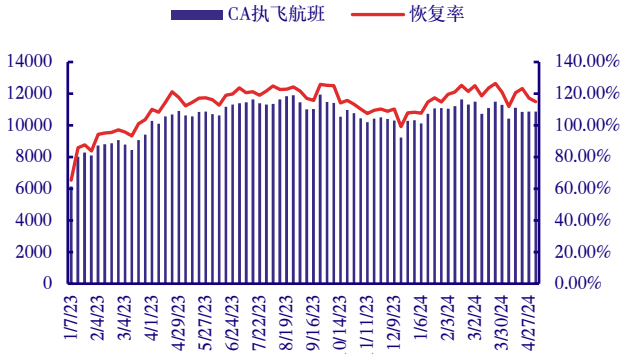
图6：2023.1.1-2024.5.5全国民航国际航班量及恢复率（单位：架次/周）



资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

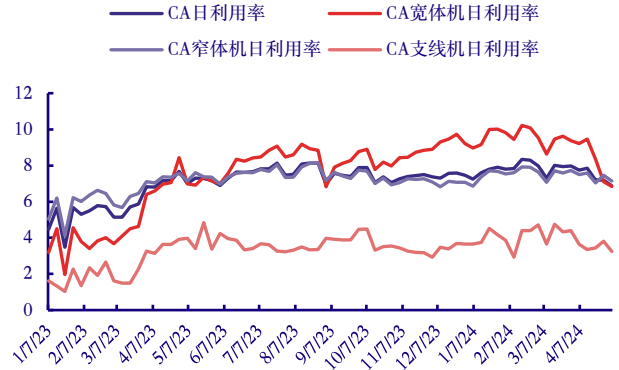
公司层面来看,根据航班管家平台数据,2024年第18周(2024.4.28-5.4),我国主要上市航司中,国航、南航、东航、吉祥、春秋、华夏的周航班量分别为10865架次、15556架次、15909架次、2712架次、486架次、2420架次,分别恢复至2019年同期的115.00%、105.84%、105.50%、114.87%、130.81%、114.47%;本周飞机总日利用率分别为6.87小时、7.08小时、7.27小时、8.55小时、8.62小时、6.67小时。

图7: 2023.1.1-2024.5.4 中国国航执飞航班量及恢复率(单位:架次/周)



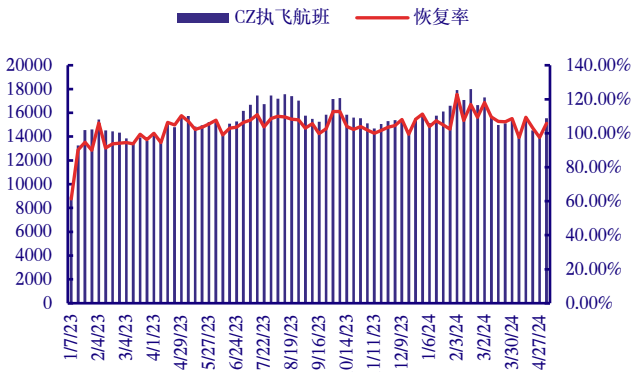
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图8: 2023.1.1-2024.5.4 中国国航飞机日利用率(单位:小时/日)



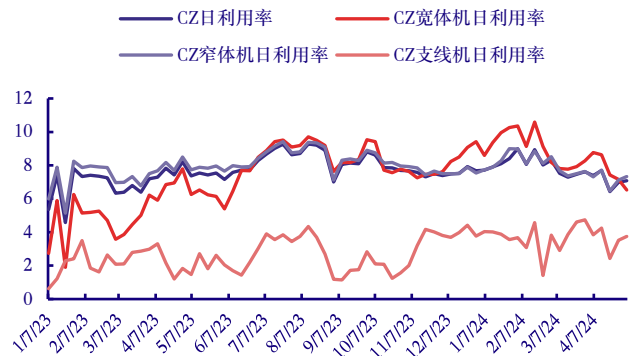
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图9: 2023.1.1-2024.5.4 南方航空执飞航班量及恢复率(单位:架次/周)



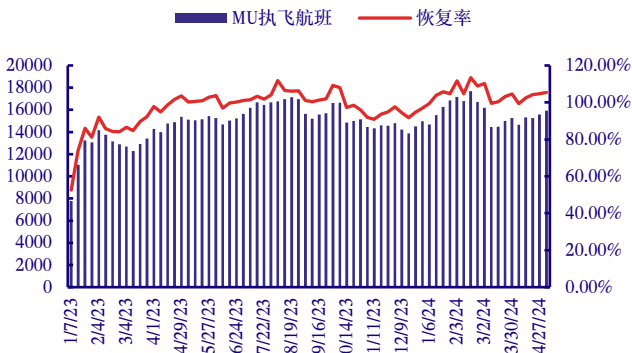
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图10: 2023.1.1-2024.5.4 南方航空飞机日利用率(单位:小时/日)



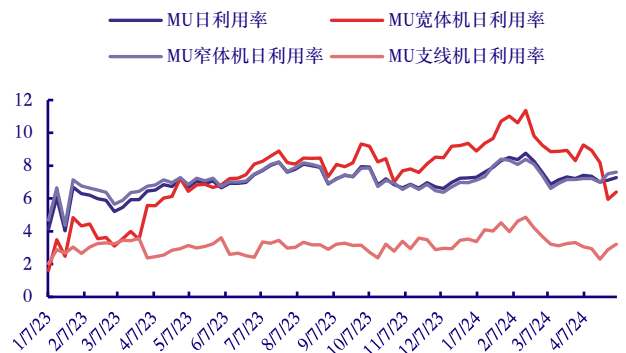
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图11: 2023.1.1-2024.5.4 中国东航执飞航班量及恢复率(单位:架次/周)



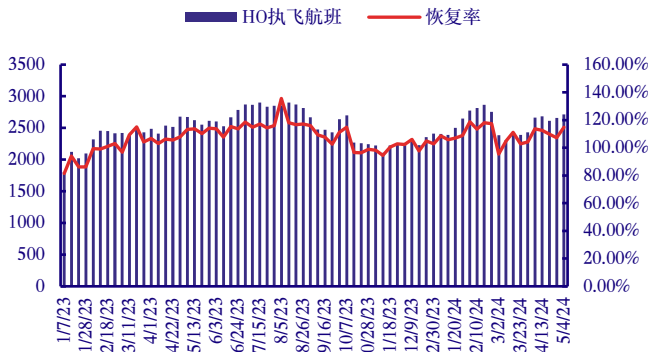
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图12: 2023.1.1-2024.5.4 中国东航飞机日利用率(单位:小时/日)



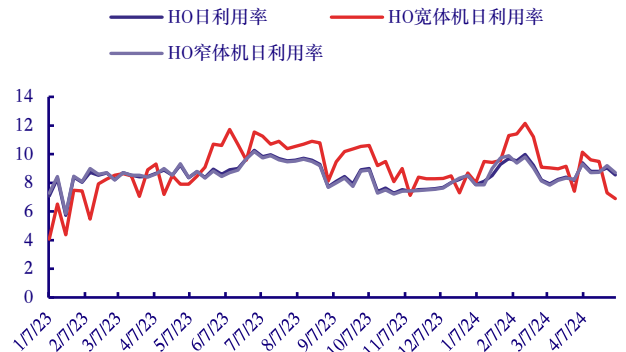
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图13：2023.1.1-2024.5.4 吉祥航空执飞航班量及恢复率（单位：架次/周）



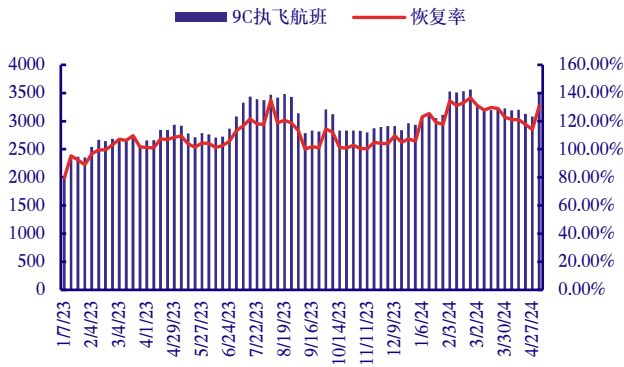
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图14：2023.1.1-2024.5.4 吉祥航空飞机日利用率（单位：小时/日）



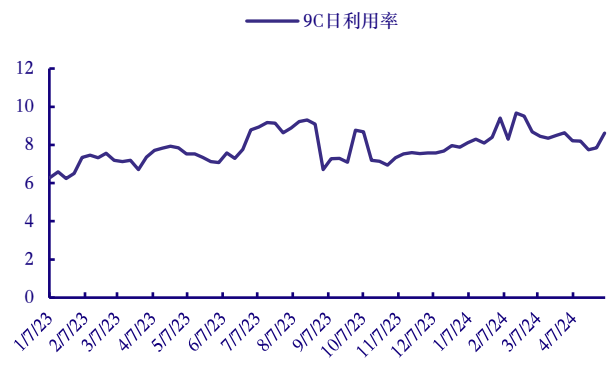
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图15：2023.1.1-2024.5.4 春秋航空执飞航班量及恢复率（单位：架次/周）



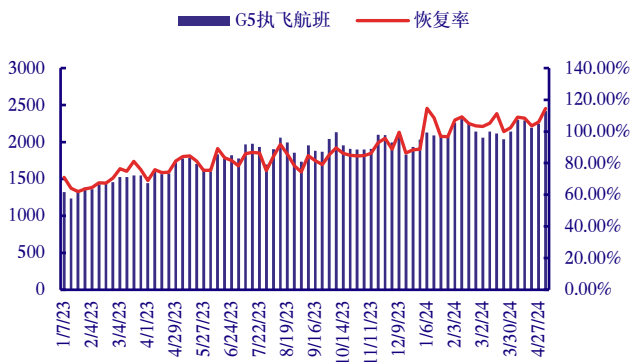
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图16：2023.1.1-2024.5.4 春秋航空飞机日利用率（单位：小时/日）



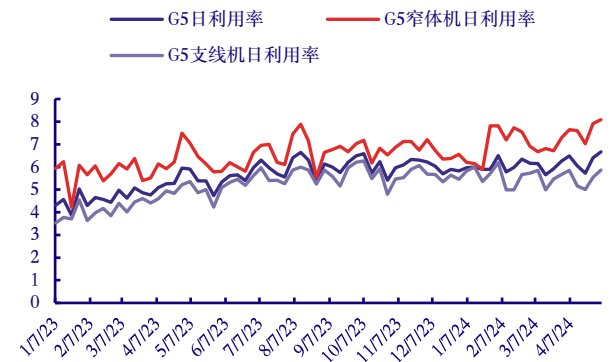
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图17：2023.1.1-2024.5.4 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

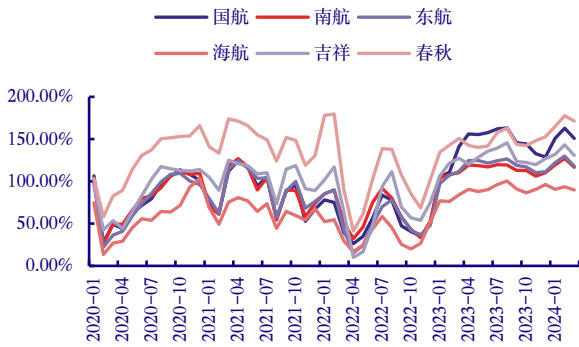
图18：2023.1.1-2024.5.4 华夏航空飞机日利用率（单位：小时/日）



资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

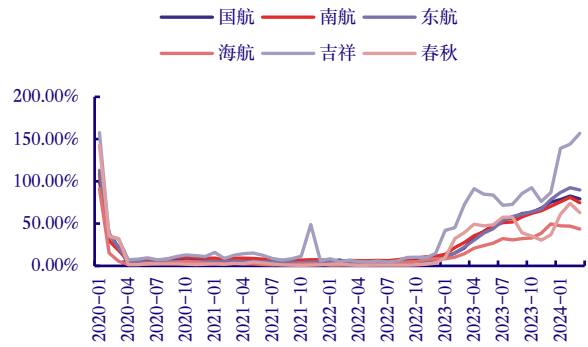
运力恢复情况来看，2024年3月，我国主要上市航司中，国航、南航、东航、海航、吉祥、春秋的月度国内ASK较2019年同期恢复率分别达到150.86%、116.79%、117.99%、89.87%、130.80%、171.41%；月度国际及地区ASK较2019年同期恢复率分别达到79.37%、74.80%、89.76%、43.58%、157.03%、62.91%。

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

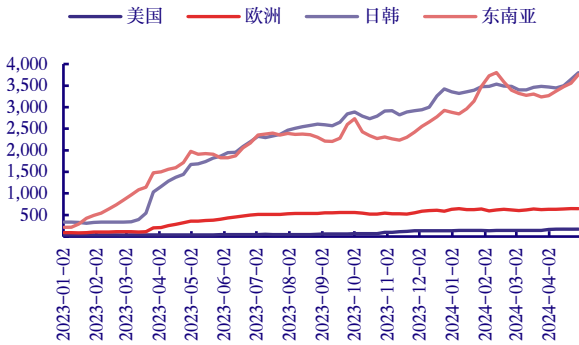
图20：2020.1-2024.3 我国主要航司国际及地区 ASK 较 2019 年恢复率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

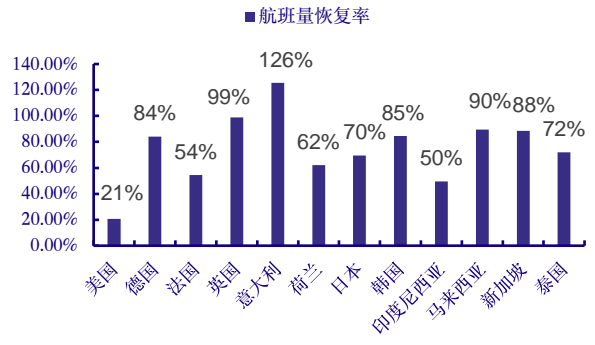
国际运力分区域恢复情况来看，根据 OAG 数据，截至 2024 年 4 月 29 日，我国至主要海外目的地国家的进出港航班量/较 2019 年恢复率，分别为：美国（168 架次/21%）、德国（175 架次/84%）、法国（97 架次/54%）、英国（192 架次/99%）、意大利（118 架次/126%）、荷兰（62 架次/62%）、日本（1906 架次/70%）、韩国（1895 架次/85%）、印度尼西亚（217 架次/50%）、马来西亚（742 架次/90%）、新加坡（800 架次/88%）、泰国（1998 架次/72%）。

图21：2023.1.1-2024.4.29 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 2024.4.29 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 5 月 3 日，布伦特原油价格报收 82.96 美元/桶，周环比-5.95%，较 2023 年同比+14.70%，较 2019 年同比+17.09%；截至 2024 年 4 月 30 日，人民币兑美元价格报收 7.1063，周环比升值 0.01%，较 2023 年同比贬值 2.63%，较 2019 年同比贬值 5.61%。

图23：截至 2024.5.3 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

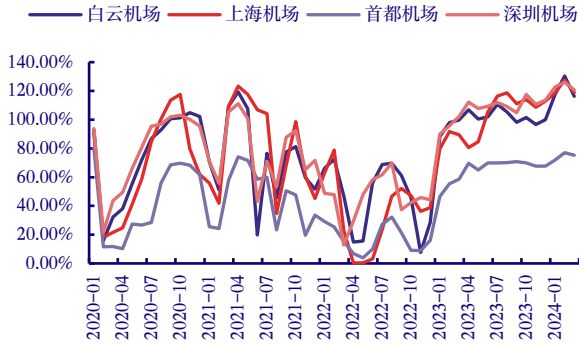
图24：截至 2024.4.30 人民币汇率价格



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

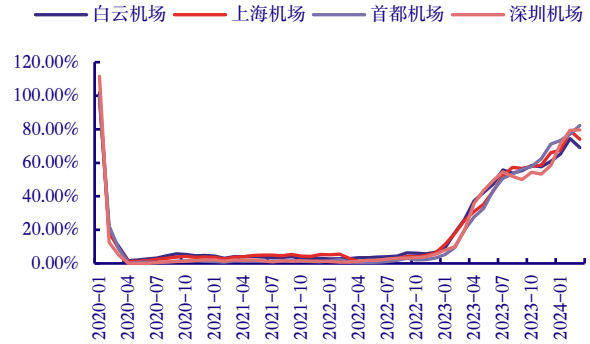
机场：客流量恢复情况来看，2024年3月，我国主要上市机场中，白云机场、上海机场、首都机场、深圳机场的月度国内旅客吞吐量较2019年同期恢复率分别达到116.20%、119.01%、75.17%、120.69%；月度国际及地区旅客吞吐量较2019年同期恢复率分别达到69.0%、74.08%、82.35%、79.66%。

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

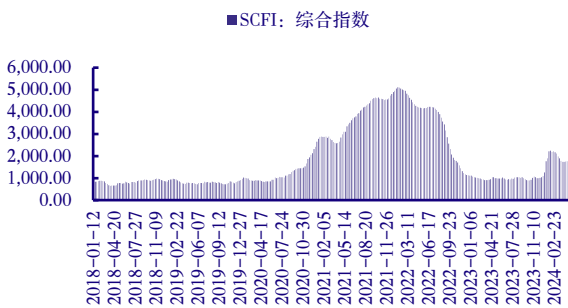


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

(二) 航运港口

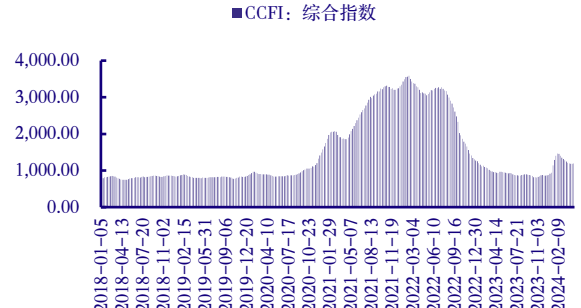
集运：本周截至2024年4月26日，SCFI(上海出口集装箱运价指数)报收1941点，周环比+9.67%，同比+94.12%；CCFI(中国出口集装箱运价指数)报收1194点，周环比+0.60%，同比+23.76%。分航线来看，CCFI美东航线报收1027点，周环比-1.08%，同比+11.21%；CCFI美西航线报收910点，周环比-0.53%，同比+25.79%；CCFI欧洲航线报收1669点，周环比-2.97%，同比+41.04%；CCFI地中海航线报收2308点，周环比+2.93%，同比+36.38%。

图27：SCFI 综合指数走势（截至2024.4.26）



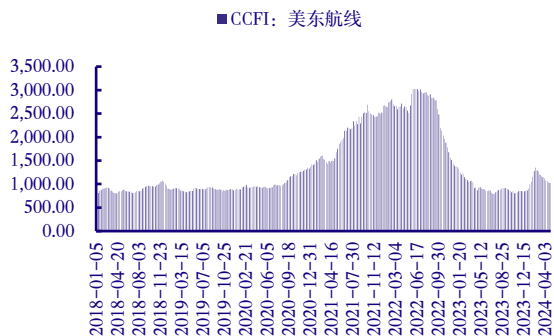
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图28：CCFI 综合指数走势（截至2024.4.26）



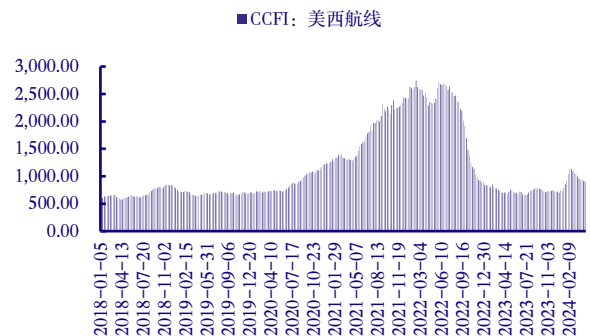
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图29：CCFI 美东航线走势（截至2024.4.26）



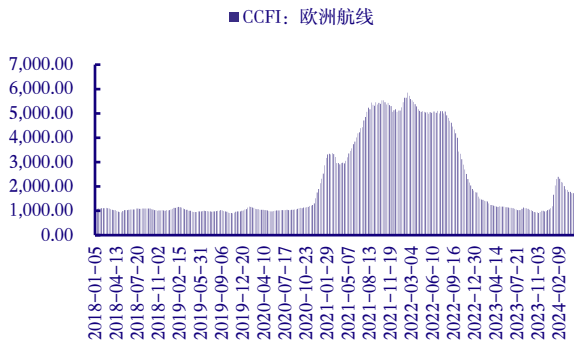
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图30：CCFI 美西航线走势（截至2024.4.26）



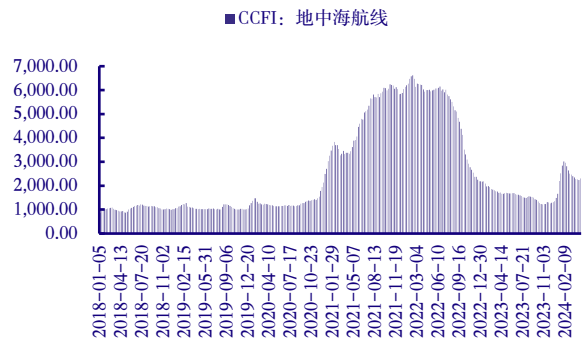
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

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

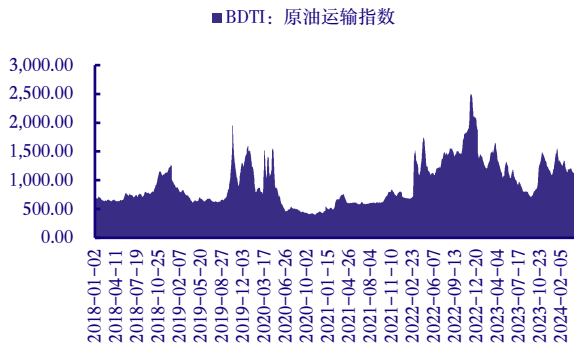
图32: CCFI 地中海航线走势 (截至 2024.4.26)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

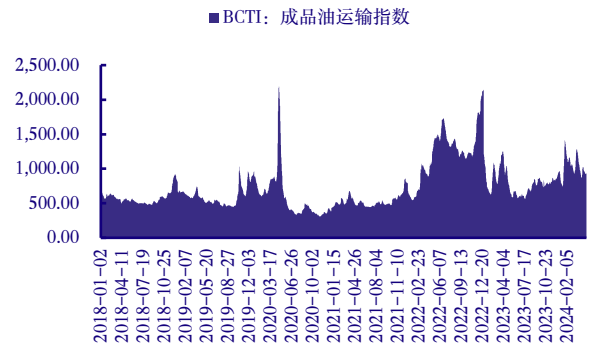
油运: 本周截至 2024 年 5 月 3 日, BDTI (原油运输指数) 报收 1122 点, 周环比+0.90%, 同比+5.75%; BCTI (成品油运输指数) 报收 931 点, 周环比-0.85%, 同比+22.82%。

图33: BDTI 指数走势 (截至 2024.5.3)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

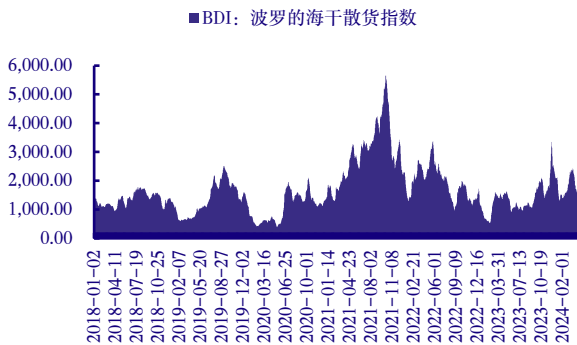
图34: BCTI 指数走势 (截至 2024.5.3)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

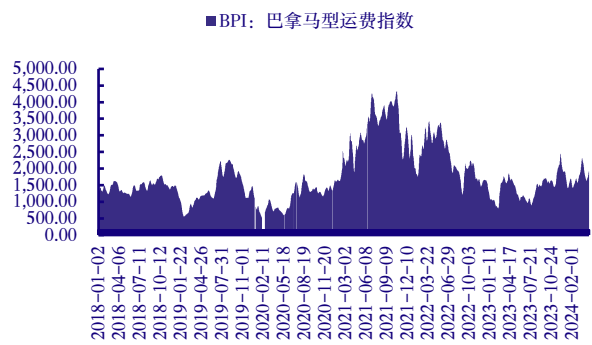
干散货运: 本周截至 2024 年 5 月 3 日, BDI (波罗的海干散货指数) 报收 1876 点, 周环比+9.01%, 同比+20.41%; 分船型来看, BPI (巴拿马型运费指数) 报收 1884 点, 周环比+0.32%, 同比+22.34%; BCI (好望角型运费指数) 报收 2673 点, 周环比+23.07%, 同比+14.97%; BSI (超大灵便型散货船运价指数) 报收 1458 点, 周环比-2.47%, 同比+29.83%。

图35: BDI 指数走势 (截至 2024.5.3)



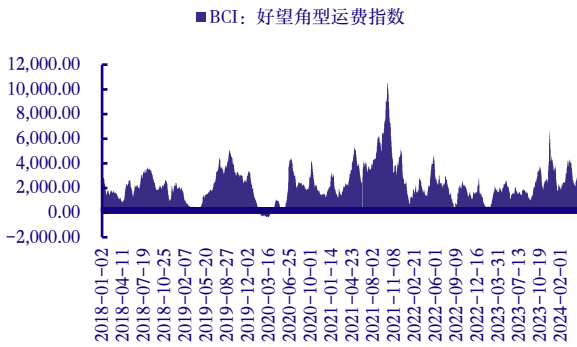
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图36: BPI 指数走势 (截至 2024.5.3)



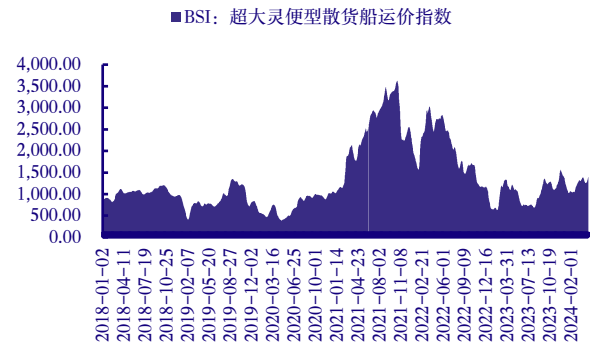
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图37: BCI 指数走势 (截至 2024.5.3)



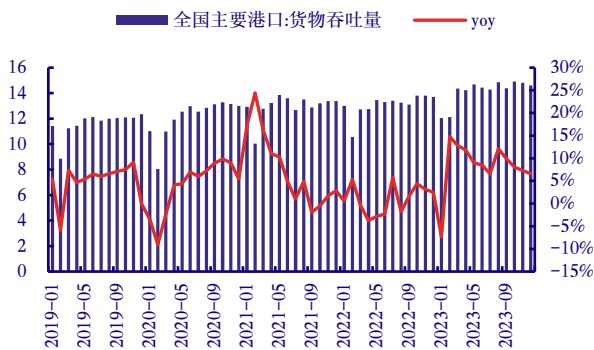
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图38: BSI 指数走势 (截至 2024.5.3)



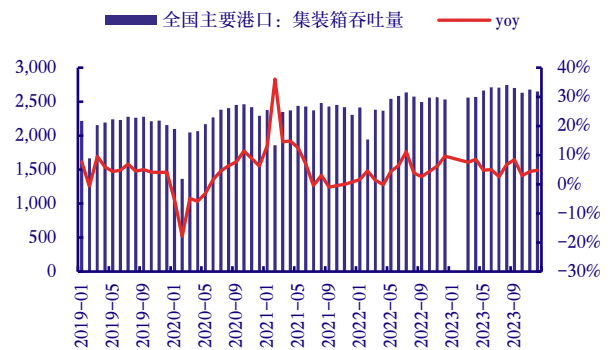
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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)

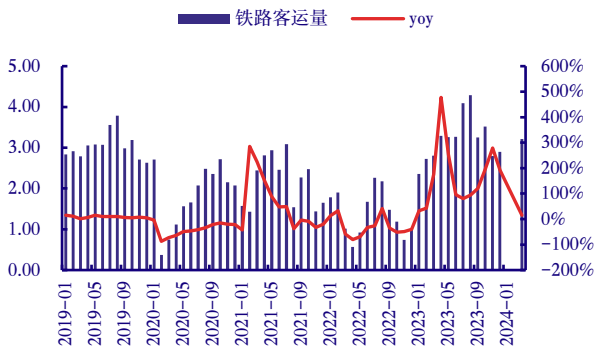


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(三) 公路铁路

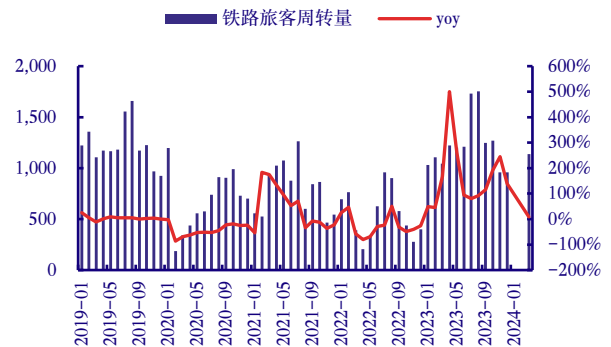
铁路: 3月铁路客运量实现 3.21 亿人, 同比增加 14.56%; 铁路旅客周转量实现 1136.21 亿人公里, 同比增长 8.93%; 铁路货运量实现 4.35 亿吨, 同比下降 1.48%; 铁路货运周转量实现 3039.45 亿吨公里, 同比下降 6.47%。

图41: 2019.1-2024.3 铁路客运量 (单位: 亿人次)



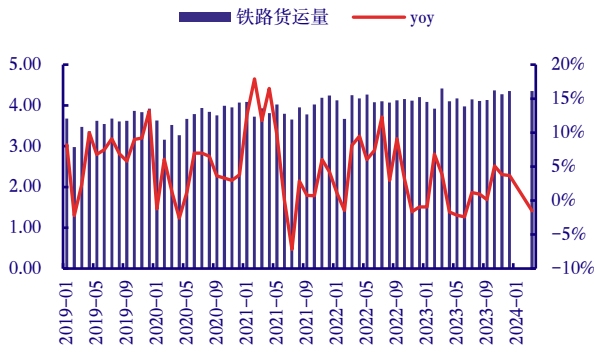
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图42: 2019.1-2024.3 铁路客运周转量 (单位: 亿人公里)



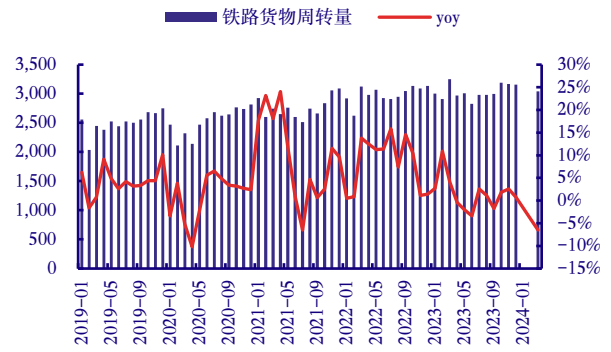
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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

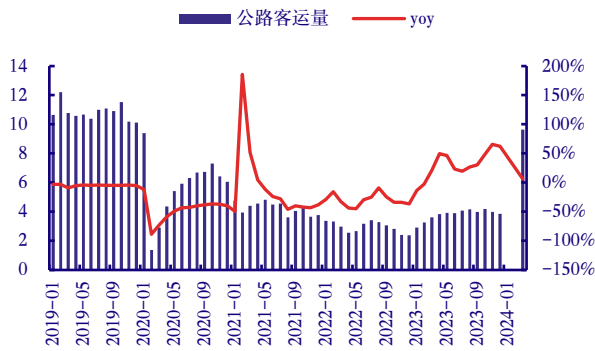
图44：2019.1-2024.3 铁路货运周转量（单位：亿吨公里）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

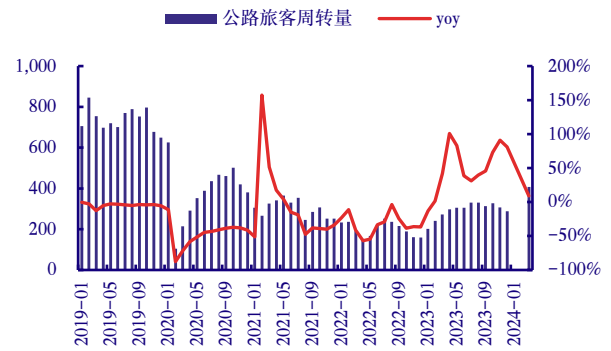
公路：公路客运量3月为9.64亿人，同比增长6.45%；公路旅客周转量3月为407.4亿人公里，同比增长8.9%；公路货运量3月实现35.53亿吨，同比增加1.15%；公路货运周转量12月实现6557.54亿吨公里，同比增加2.54%。

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）



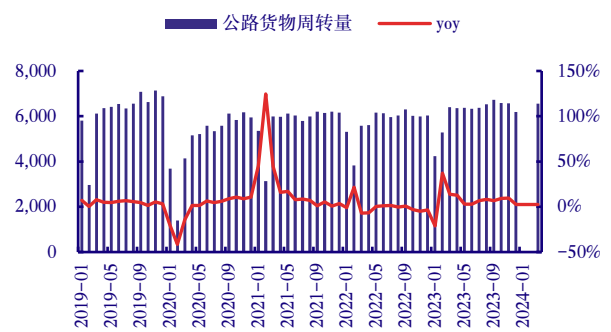
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

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）

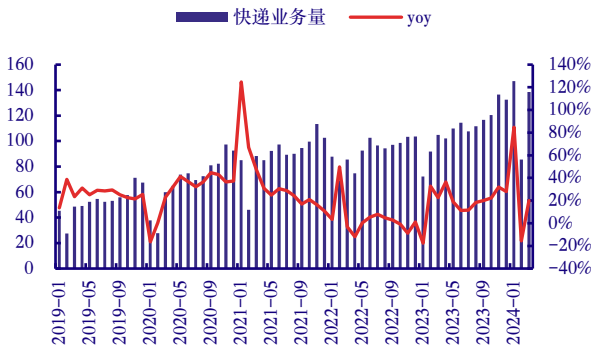


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（四）快递物流

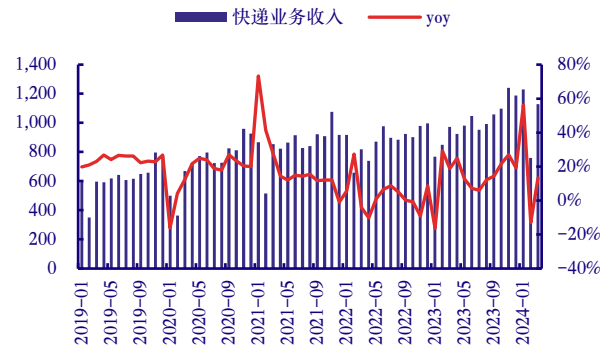
快递：3月快递行业实现收入1128.3亿元，同比上升13.2%；快递业务量138.49亿件，同比上升20.1%。3月快递业务单价为8.15元/件，同比下降12.16%。

图49：2019.1-2024.3 快递业务量（单位：亿件）



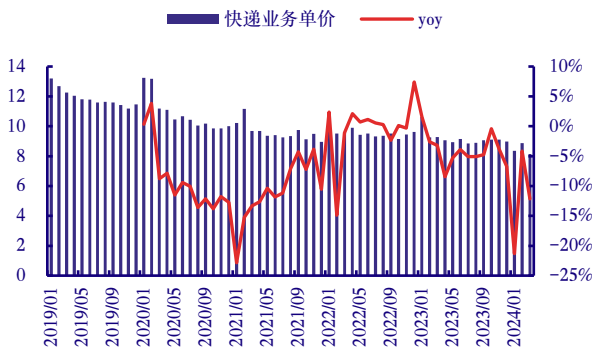
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图50：2019.1-2024.3 快递业务收入（单位：亿元）



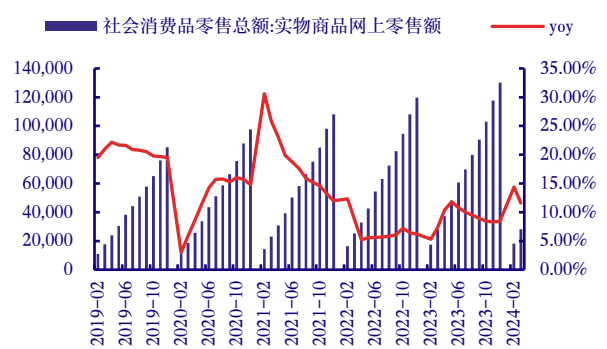
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

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) 五一假期民航累计发送旅客 997.1 万人次，较 2019 年同比+11.1%：

根据中国民航局发布的数据，2024 年五一假期（2024 年 5 月 1 日-5 月 5 日），全国民航累计发送旅客 997.1 万人次，日均 199.4 万人次，较 2019 年同期同比+11.1%，较 2023 年同期同比+8.1%。根据航班管家平台数据，2024 年五一假期，日均航班量约为 1.53 万架次，较 2019 年同期同比+6.9%，较 2023 年同期同比+5.6%；其中，国内航班量累计 6.7 万架次，较 2019 年同比+14.4%，较 2023 年同比-0.9%，国际及地区航班量累计 9964 班次，恢复至 2019 年同期 70%以上。

票价来看，2024 年五一假期，经济舱平均票价为 815.1 元，较 2019 年同比-0.9%，较 2023 年同比-22.4%。

（资料来源：<https://m.163.com/dy/article/J1GJ35FL0530WJIN.html>）

2) 古巴对中国实行免签政策及恢复直航航班：

2024年5月5日，古巴外交部发布公告称，从本月起，古巴政府将对持有普通护照入境、过境古巴且停留不超过90天的中国公民实施免签政策。同时，中国-古巴直航航班将于2024年5月17日开始复航。

(资料来源: <https://www.163.com/dy/article/J1GEG8IH0514R9NP.html>)

3) 国家移民局将实施若干便利利企出入境管理政策:

自2024年5月6日起，国家移民局将实施若干便利利企出入境管理政策措施：1) 在北京等20个城市试点实行换发、补发普通护照、往来港澳通行证、往来台湾通行证等出入境证件的“全程网办”；2) 赴港澳商务签注实行“智能速办”、“全国通办”；3) 北京、上海6类人才可申办赴港澳人才签注；4) 持有赴港澳商务签注人员在港澳停留期限由7天延长至14天；5) 签发赴澳门1年多次“其他”类签注；5) 参加“琴澳旅游团”人员可以多次往返琴澳。

(资料来源: <https://www.nia.gov.cn/n794014/n1050181/n1050484/c1648082/content.html>)

2、航运港口:

1) HMM 宣布在集装箱船上试点 AI 人工智能:

近日，船公司HMM宣布在其最大的一艘船上试点安装人工智能“Deep Eyes”，这一举措是试点项目的一部分，有可能在其船队中进一步安装。据了解，Deep Eyes是一种视频分析解决方案，利用人工智能的力量来检测异常并确保船员的安全。

(资料来源: https://www.163.com/dy/article/J0V811AA0534WH9H.html?spss=dy_author)

2) 伊朗宣布释放 MSC Aries 轮 25 名被扣押船员:

当地时间4月27日，伊朗外交部长侯赛因·阿米尔-阿卜杜拉希扬表示，伊朗将释放本月早些时候在霍尔木兹海峡附近扣押的MSC Aries轮船员。伊朗先前指认该船违反海事法并与以色列存在关联。

(资料来源: https://www.163.com/dy/article/J0SJN9AA0534WH9H.html?spss=dy_author)

3) 胡塞武装宣布袭击一艘英国商船并击落一架美军 MQ-9 无人机:

近日，也门胡塞武装发言人叶海亚·萨雷亚发表声明称，胡塞武装26日使用数枚导弹袭击了位于红海的英国油轮“仙女座之星”号(Andromeda Star)，并成功击中目标。美国中央司令部也在社交媒体平台上表示，“仙女座之星”号报告受到轻微损坏，但仍在继续航行，并补充称，部署在也门周边海域以美国主导的海上军事联盟没有报告人员伤亡或船只损坏。

(资料来源: https://www.163.com/dy/article/J0SJCK4J0534WH9H.html?spss=dy_author)

3、公路铁路:

1) 习近平对广东梅州市梅大高速茶阳路段塌方灾害作出重要指示:

5月1日2时10分许，广东梅州市梅大高速茶阳路段发生塌方灾害。截至2日15时30分，灾害已造成48人死亡、30人受伤。灾害发生后，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平高度重视并作出重要指示，广东梅大高速茶阳路段发生塌方灾害，造成重大人员伤亡。要全力做好现场救援、伤员救治，妥善做好善后处置等工作。要抓紧抢修受损道路，尽快恢复交通秩序。当前正值“五一”

假期，群众出行增多，人员流动量大，部分地区还将出现大范围降雨和强对流天气，各类事故灾害易发多发。各地区和有关部门要坚持底线思维，压实工作责任，加强监测预警，完善应急预案，及时排查处置重点地区和关键领域风险隐患，确保人民群众生命财产安全和社会大局稳定。

(资料来源: https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202405/content_6948873.htm)

2) 港珠澳大桥珠海口岸出入境车辆超千万辆次:

记者从港珠澳大桥边检站了解到，自2018年10月港珠澳大桥开通以来，截至4月27日，经港珠澳大桥珠海公路口岸出入境的车辆突破1000万辆次。5年多来，港珠澳大桥各项通行政策与时俱进，带动大桥“车畅人旺”。随着粤港澳三地恢复正常通关，“港车北上”“澳车北上”政策落地，去年珠海公路口岸车流量达到326万辆次，日均超过8900辆次。今年以来，经珠海公路口岸出入境的车辆超过158万辆次，同比增长113%，日均超过1.36万辆次。

(资料来源: https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202404/t20240430_4138002.html)

3) 常州一石龙快速货运列车实现双向对开:

日前，装载江苏有色金属线、汽车零配件、棉纱等货物的X8719快速货运列车，从南京铁路物流中心常州站东货场驶出，前往广东广州石龙站。同一天，X8751快速货运列车装载着货物从广州石龙站发出，奔向常州站。至此，常州一石龙快速货运列车实现双向对开，为促进长三角与珠三角地区经济协同发展提供更便利的物流服务。

(资料来源: https://www.zgjt.com/2024-04/30/content_410946.html)

4、快递物流:

1) 国家邮政局在北京房山调研快递进村情况:

4月30日，国家邮政局党组书记、局长赵冲久带队，在北京市房山区调研快递进村情况，看望慰问行业一线从业人员，强调要贯彻落实好习近平总书记关于邮政快递业的重要指示批示精神，更好服务百姓民生、更好服务乡村振兴、更好服务地方经济社会发展。

(资料来源: <https://www.spb.gov.cn/gjyzj/index.shtml>)

2) 2024年前4月，全国快递业务量突破500亿:

国家邮政局监测数据显示，截至4月29日，今年我国快递业务量已达500亿件，比2023年提前32天，进一步凸显快递业的澎湃活力和强劲动力，折射出我国经济正延续恢复性增长、回升向好的态势。

(资料来源: <https://news.cctv.com/2024/04/30/ARTIDIsCkKVJQUKkeVRTbt2B240430.shtml>)

3) 邮政快递业3个项目入选2024年重庆重点建设项目:

近日，重庆市政府办公厅印发《关于做好2024年市级重点项目实施有关工作的通知》。武隆京东渝东分拨中心、忠县现代柑橘产业园(建设柑橘交易中心、快递物流分拨中心等)和涉及“快递进村”工作的县域商业体系建设项目被纳入2024年重庆市级重点建设项目。涪陵韵达快递物流基地物流通道项目被纳入2024年重庆市级重点前期规划研究项目。

(资料来源: <https://www.spb.gov.cn/gjyzj/index.shtml>)

（二）本周行业重点公告

表1：本周行业重点公告

公司名称	公告内容
龙江交通	龙江交通(601188.SH)布告公告：公司于 2024 年 4 月 30 日收到持股 5%以上股东广州辰崧发来的《关于权益变动超过 1%的告知函》，获悉其自 2024 年 4 月 26 日至 2024 年 4 月 29 日期间，通过大宗交易方式减持公司无限售流通股共 2135.5 万股，占公司总股本的 1.62%。
深高速	深高速（600548.SH）布告公告：向美华公司增资不超过 104.79 亿港元（或等值币种金额），再由美华公司向深投控基建增资不超过 76.61 亿港元（或等值币种金额）。
顺丰控股	顺丰控股（002352.SZ）布告公告：计划以自有资金通过二级市场回购公司股份，本次回购的股份将用于未来拟推出的员工持股计划或股权激励计划。本次回购的资金总额不低于人民币 5 亿元且不超过人民币 10 亿元，回购价格不超过人民币 53 元/股。回购期限为自公司董事会审议通过回购方案之日起 12 个月内。

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）。

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

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 29 日-4 月 30 日) 累计涨跌幅.....	4
图 2: SW 交通运输各子板块本周 (4 月 29 日-4 月 30 日) 累计涨跌幅.....	4
图 3: 本周 (4 月 29 日-4 月 30 日) 交通运输行业涨幅排名前 10 个股.....	5
图 4: 本周 (4 月 29 日-4 月 30 日) 交通运输行业跌幅排名前 10 个股.....	5
图 5: 2023.1.1-2024.5.5 全国民航国内航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	5
图 6: 2023.1.1-2024.5.5 全国民航国际航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	5
图 7: 2023.1.1-2024.5.4 中国国航执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	6
图 8: 2023.1.1-2024.5.4 中国国航飞机日利用率 (单位: 小时/日)	6
图 9: 2023.1.1-2024.5.4 南方航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	6
图 10: 2023.1.1-2024.5.4 南方航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	6
图 11: 2023.1.1-2024.5.4 中国东航执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	6
图 12: 2023.1.1-2024.5.4 中国东航飞机日利用率 (单位: 小时/日)	6
图 13: 2023.1.1-2024.5.4 吉祥航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	7
图 14: 2023.1.1-2024.5.4 吉祥航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	7
图 15: 2023.1.1-2024.5.4 春秋航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	7
图 16: 2023.1.1-2024.5.4 春秋航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	7
图 17: 2023.1.1-2024.5.4 华夏航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	7
图 18: 2023.1.1-2024.5.4 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: 2023.1.1-2024.4.29 主要海外目的地进出港航班量 (单位: 架次/周)	8
图 22: 截至 2024.4.29 主要海外目的地国家航班恢复率.....	8
图 23: 截至 2024.5.3 布伦特原油价格 (单位: 美元/桶)	8
图 24: 截至 2024.4.30 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 2024.5.3)	10
图 34: BCTI 指数走势 (截至 2024.5.3)	10
图 35: BDI 指数走势 (截至 2024.5.3)	10
图 36: BPI 指数走势 (截至 2024.5.3)	10
图 37: BCI 指数走势 (截至 2024.5.3)	11
图 38: BSI 指数走势 (截至 2024.5.3)	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