

## 国家推动现代旅游业体系加快建设，马来西亚简化中国公民入境措施

交通运输

推荐

维持评级

### 核心观点:

- 本周板块行情回顾:** 本周(5月13日-5月17日), SW一级行业中, 交通运输行业累计涨跌幅为+3.22%, 位列第9位; 沪深300指数涨跌幅为+1.72%。SW交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为: 航运(+8.85%)、跨境物流(+7.20%)、仓储物流(+7.06%)、快递(+3.28%)、高速公路(+2.90%)、公交(+2.81%)、公路货运(+2.36%)、港口(+2.22%)、铁路(+2.03%)、航空机场(-0.85%)。
- 航空机场基本面跟踪:** 根据航班管家平台数据, 2024年第20周(2024.5.13-5.19), 全国民航共计执行客运航班量10万架次, 日均14331架次。其中, 国内航班量为87532架次, 周环比+0.96%, 恢复至2019年的108.3%; 国际及地区航班量为10518次, 周环比-1.71%, 恢复至2019年的71.5%。  
根据OAG数据, 截至2024年5月13日, 主要海外国家航班量较2019年恢复率: 美国21%、德国84%、法国53%、英国100%、意大利124%、荷兰64%、日本68%、韩国79%、印尼53%、马来西亚86%、新加坡88%、泰国69%。  
油价及汇率: 截至2024年5月17日, 布伦特油价报收83.98美元/桶, 同比+9.12%, 较2019年+16.30%; 人民币汇率报收7.1045, 同比+1.86%, 较2019年+3.17%。
- 航运港口基本面跟踪: 集运:** 截至2024年5月17日, SCFI指数报收2521点, 周环比+9.23%, 同比+156.33%; CCFI指数报收1312点, 周环比+5.98%, 同比+37.23%。分航线来看, CCFI美东报收1106点, 周环比+8.73%, 同比+21.49%; CCFI美西报收1007点, 周环比+9.07%, 同比+35.14%; CCFI欧线报收1838点, 周环比+5.85%, 同比+57.07%; CCFI地中海报收2453点, 周环比+3.34%, 同比+45.32%。  
**油运:** 截至2024年5月17日, BDTI指数报收1195点, 周环比+3.46%, 同比-9.33%; BCTI指数报收1036点, 周环比+4.02%, 同比+75.89%。  
**干散货运:** 截至2024年5月17日, BDI指数报收1844点, 周环比-13.39%, 同比+29.40%; 分船型来看, BPI指数报收1825点, 周环比-9.92%, 同比+44.84%; BCI指数报收2675点, 周环比-18.74%, 同比+22.48%; BSI指数报收1405点, 周环比+5.39%, 同比+28.90%。
- 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%。

### 分析师

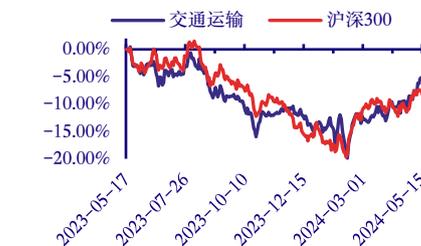
宁修齐

☎: 010-80927668

✉: ningxiuqi\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522090001

### 相对沪深300表现图(2024-05-17)



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 20240512\_《欧洲12国短期来华免签政策延长, 国内4条高铁线宣布调价》

- **快递物流基本面跟踪：快递：**2024年4月，快递行业实现收入1094.4亿元，同比上升15.7%；快递业务量136.99亿件，同比上升22.7%。2024年4月，快递业务单价为7.99元/件，同比下降11.82%。
- **本周主要新闻：航空机场：**1) 习近平对旅游工作做出重要指示，推动现代旅游业体系加快建设；2) 马来西亚简化中国公民入境措施；3) 民航局：近一周中外国际客运定期航班恢复至疫前约73.1%。**航运港口：**1) 赫伯罗特宣布SGL签约；2) 马士基一百多名员工罢工；3) 抢占亚洲市场，达飞宣布六家船公司合作新航线。**公路铁路：**1) 粤港澳大湾区至京津冀再添物流新通道；2) 今年西部陆海新通道班列运货超30万标箱；3) 2024年1-4月中欧班列累计开行6184列。**快递物流：**1) 国家邮政局赴山东调研邮政快递业发展情况；2) 国家邮政局公布2024年4月邮政行业运行情况；3) 重庆16项政策措施支持西部陆海新通道高质量发展。
- **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。

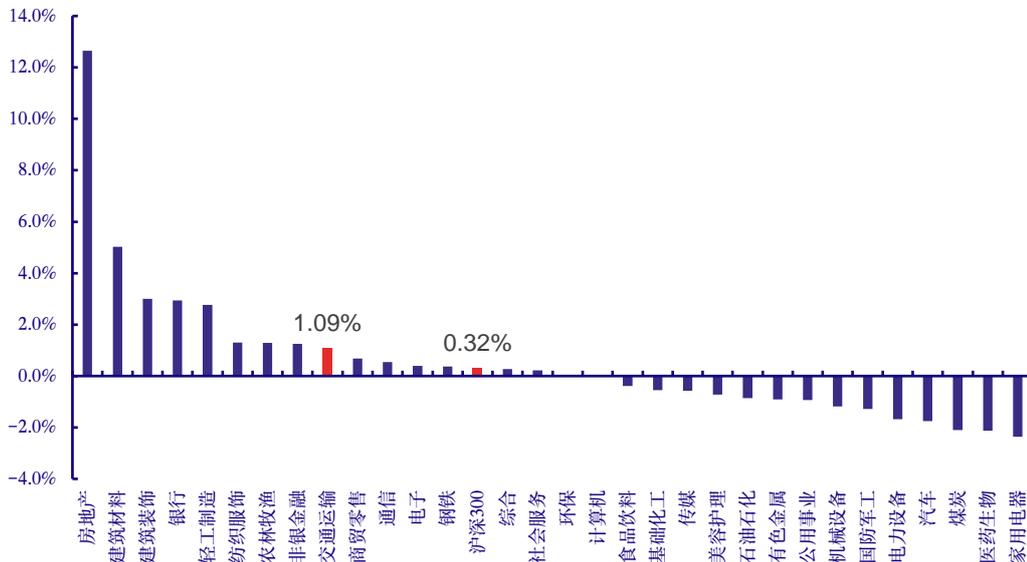
## 目 录

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（5月13日-5月17日），31个SW一级行业中，交通运输行业累计涨跌幅为+1.09%，位列第9位；沪深300指数涨跌幅为+0.32%。

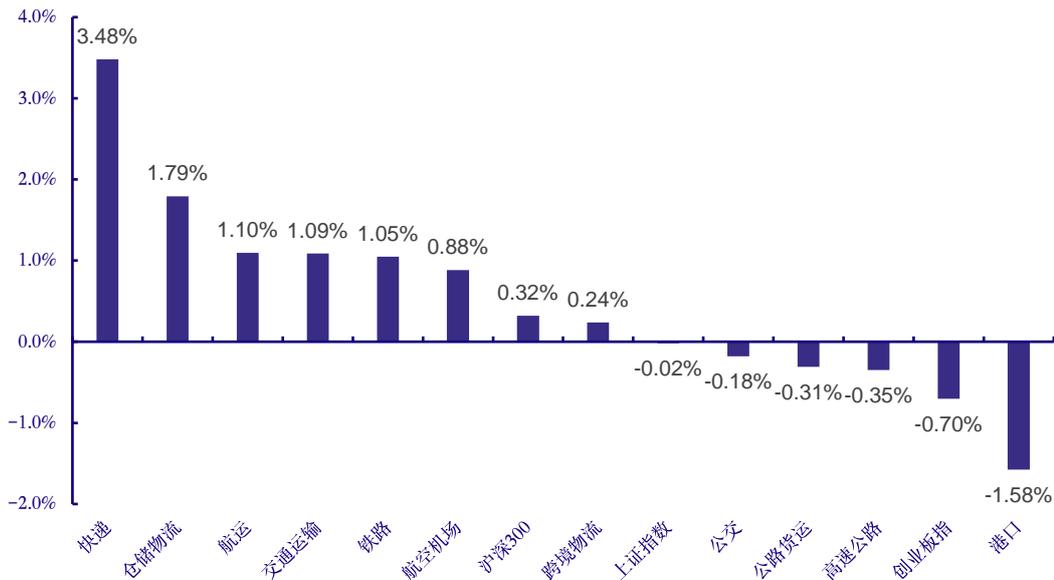
图1：SW一级行业本周（5月13日-5月17日）累计涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

本周（5月13日-5月17日），SW交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为：快递（+3.48%）、仓储物流（+1.79%）、航运（+1.10%）、铁路（+1.05%）、航空机场（+0.88%）、跨境物流（+0.24%）、公交（-0.18%）、公路货运（-0.31%）、高速公路（-0.35%）、港口（-1.58%）。

图2：SW交通运输各子板块本周（5月13日-5月17日）累计涨跌幅

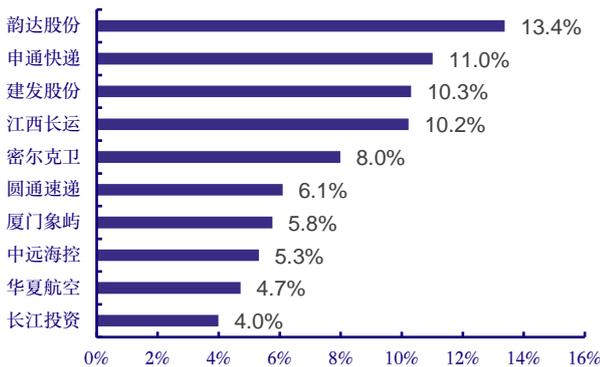


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

本周（5月13日-5月17日），交通运输行业涨幅前10的个股分别为：韵达股份（002120.SZ）+13.37%、申通快递（002468.SZ）+11.02%、建发股份（600153.SH）+10.31%、江西长运（600561.SH）+10.22%、密尔克卫（603713.SH）+7.99%、圆通速递（600233.SH）+6.10%、厦门象屿（600057.SH）+5.76%、中远海控（601919.SH）+5.32%、华夏航空（002928.SZ）+4.72%、长江投资（600119.SH）+3.99%。

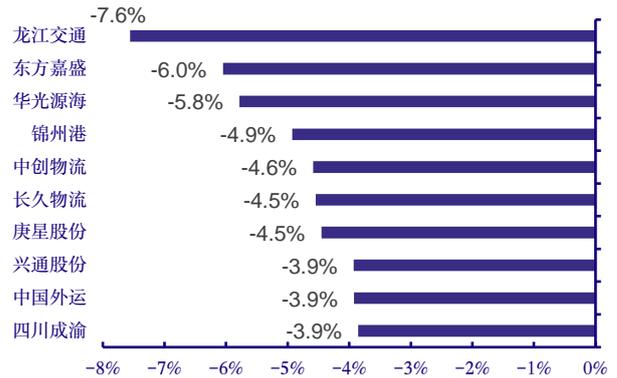
本周（5月13日-5月17日），交通运输行业跌幅前10的个股分别为：龙江交通（601188.SH）-7.60%、东方嘉盛（002889.SZ）-6.05%、华光源海（872351.BJ）-5.78%、锦州港（600190.SH）-4.92%、中创物流（603967.SH）-4.58%、长久物流（603569.SH）-4.55%、庚星股份（600753.SH）-4.45%、兴通股份（603209.SH）-3.93%、中国外运（601598.SH）-3.92%、四川成渝（601107.SH）-3.85%。

图3：本周（5月13日-5月17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（5月13日-5月17日）交通运输行业跌幅排名前10个股



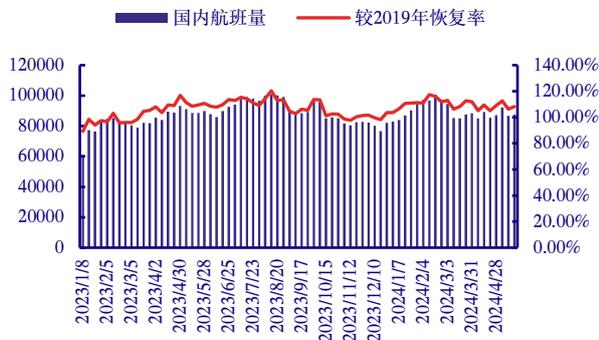
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

## 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20周（2024.5.13-5.19），全国民航共计执行客运航班量10万架次，日均14331架次。其中，本周国内航班量为87532架次，周环比+0.96%，恢复至2019年同期的108.30%；本周国际及地区航班量为10518次，周环比-1.71%，恢复至2019年同期的71.5%。

图5：2023.1.1-2024.5.19 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6：2023.1.1-2024.5.19 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

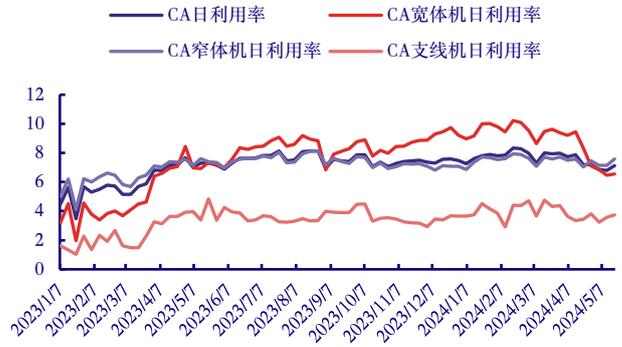
公司层面来看，根据航班管家平台数据，2024年第20周（2024.5.12-5.18），我国主要上市航司中，国航、南航、东航、吉祥、春秋、华夏的周航班量分别为11806架次、15484架次、15434架次、2602架次、3100架次、2353架次，分别恢复至2019年同期的119.84%、107.30%、102.90%、112.35%、115.97%、112.42%；本周飞机总日利用率分别为7.13小时、7.29小时、7.12小时、9.07小时、7.76小时、6.7小时。

图7：2023.1.1-2024.5.18 中国国航执飞航班量及恢复率（单位：架次/周）



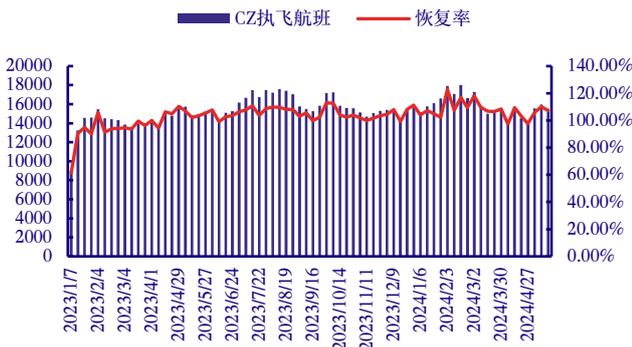
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图8：2023.1.1-2024.5.18 中国国航飞机日利用率（单位：小时/日）



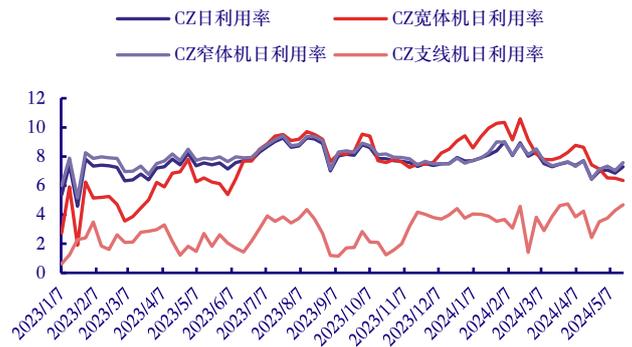
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图9：2023.1.1-2024.5.18 南方航空执飞航班量及恢复率（单位：架次/周）



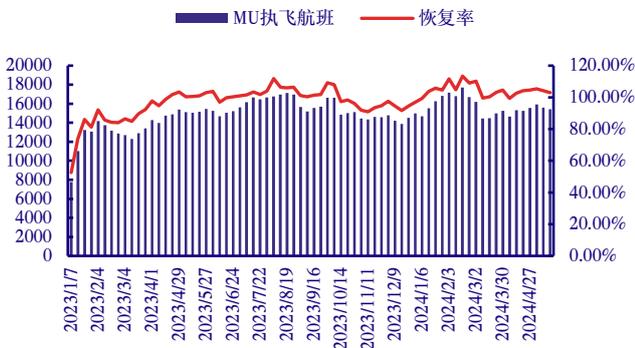
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图10：2023.1.1-2024.5.18 南方航空飞机日利用率（单位：小时/日）



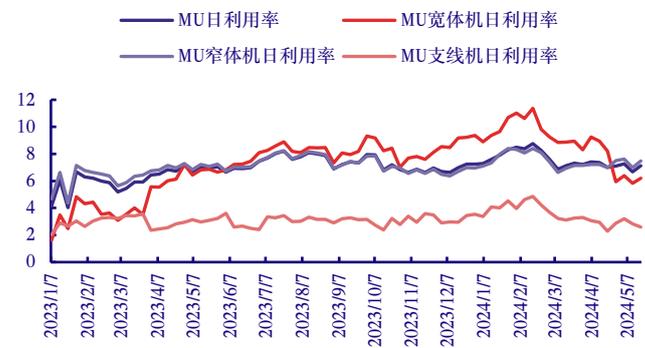
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图11：2023.1.1-2024.5.18 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12：2023.1.1-2024.5.18 中国东航飞机日利用率（单位：小时/日）



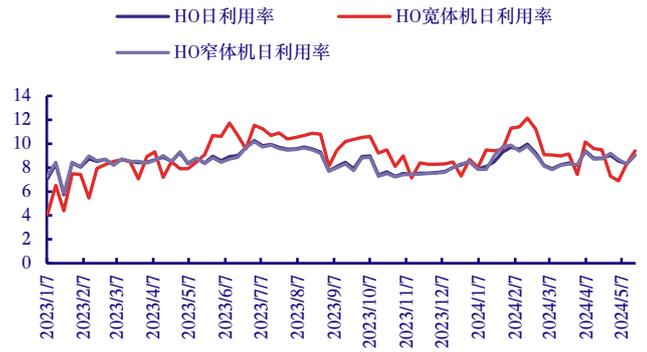
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图13：2023.1.1-2024.5.18 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14：2023.1.1-2024.5.18 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15：2023.1.1-2024.5.18 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16：2023.1.1-2024.5.18 春秋航空飞机日利用率（单位：小时/日）



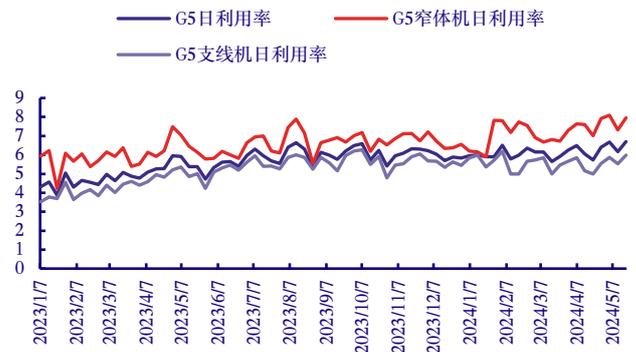
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图17：2023.1.1-2024.5.18 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

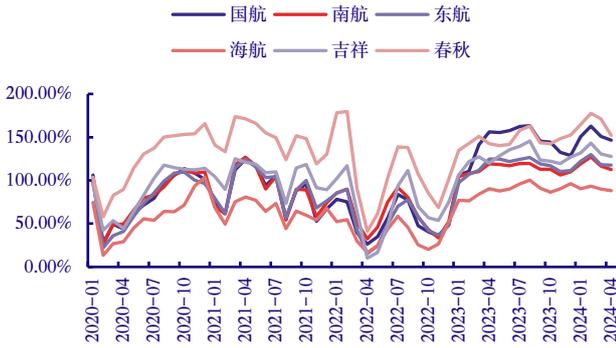
图18：2023.1.1-2024.5.18 华夏航空飞机日利用率（单位：小时/日）



资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

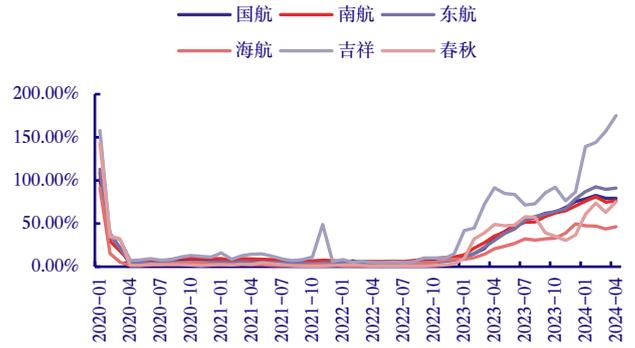
运力恢复情况来看，2024年4月，我国主要上市航司中，国航、南航、东航、海航、吉祥、春秋的月度国内ASK较2019年同期恢复率分别达到146.35%、112.50%、117.72%、88.09%、127.80%、151.89%；月度国际及地区ASK较2019年同期恢复率分别达到79.31%、76.15%、91.31%、46.33%、175.07%、75.40%。

图19：2020.1-2024.4 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

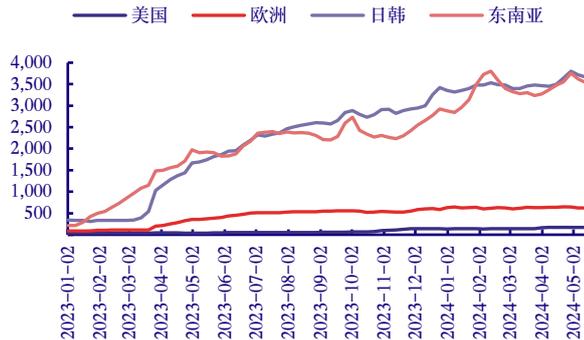
图20：2020.1-2024.4 我国主要航司国际及地区 ASK 较 2019 年恢复率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

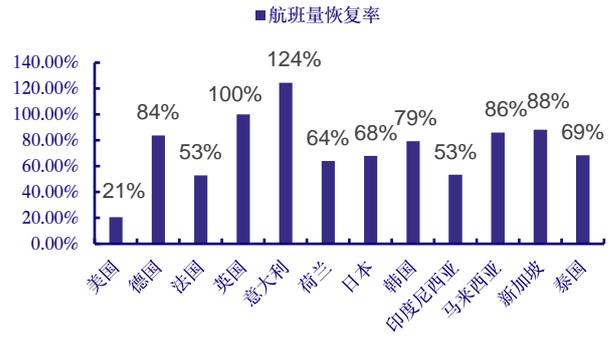
国际运力分区域恢复情况来看，根据 OAG 数据，截至 2024 年 5 月 13 日，我国至主要海外目的地的进出港航班量/较 2019 年恢复率，分别为：美国（169 架次/21%）、德国（169 架次/84%）、法国（94 架次/53%）、英国（184 架次/100%）、意大利（112 架次/124%）、荷兰（64 架次/64%）、日本（1872 架次/68%）、韩国（1797 架次/79%）、印度尼西亚（209 架次/53%）、马来西亚（703 架次/86%）、新加坡（770 架次/88%）、泰国（1860 架次/69%）。

图21：2023.1.1-2024.5.13 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 2024.5.13 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 17 日，布伦特原油价格报收 83.98 美元/桶，周环比+1.44%，较 2023 年同比+9.12%，较 2019 年同比+16.30%；截至 2024 年 5 月 17 日，人民币兑美元价格报收 7.1045，周环比贬值 0.05%，较 2023 年同比贬值 1.86%，较 2019 年同比贬值 3.17%。

图23：截至 2024.5.17 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

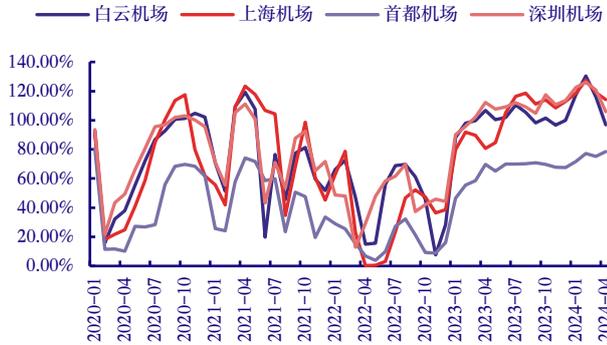
图24：截至 2024.5.17 人民币汇率价格



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

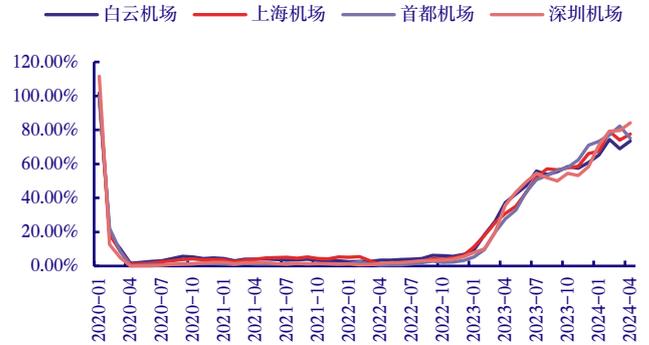
**机场：**客流量恢复情况来看，2024年4月，我国主要上市机场中，白云机场、上海机场、首都机场、深圳机场的月度国内旅客吞吐量较2019年同期恢复率分别达到96.99%、114.20%、78.49%、105.91%；月度国际及地区旅客吞吐量较2019年同期恢复率分别达到73.58%、77.70%、75.20%、84.24%。

图25：2020.1-2024.4 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26：2020.1-2024.4 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

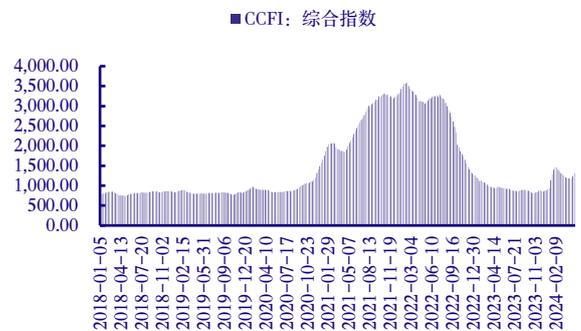
**集运：**本周截至2024年5月17日，SCFI(上海出口集装箱运价指数)报收2521点，周环比+9.23%，同比+156.33%；CCFI(中国出口集装箱运价指数)报收1312点，周环比+5.98%，同比+37.23%。分航线来看，CCFI美东航线报收1106点，周环比+8.73%，同比+21.49%；CCFI美西航线报收1007点，周环比+9.07%，同比+35.14%；CCFI欧洲航线报收1838点，周环比+5.85%，同比+57.07%；CCFI地中海航线报收2453点，周环比+3.34%，同比+45.32%。

图27：SCFI 综合指数走势（截至2024.5.17）



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2024.5.17）



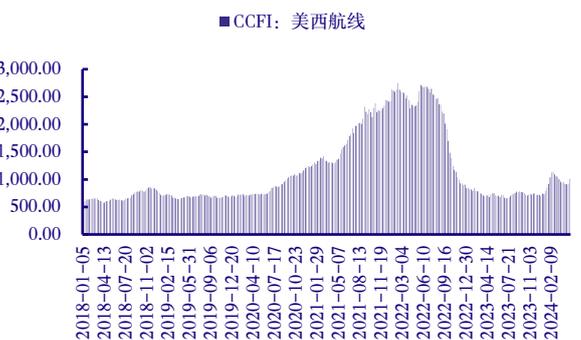
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图29：CCFI 美东航线走势（截至2024.5.17）



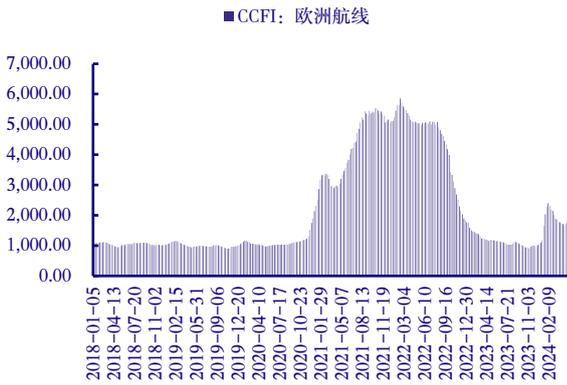
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图30：CCFI 美西航线走势（截至2024.5.17）



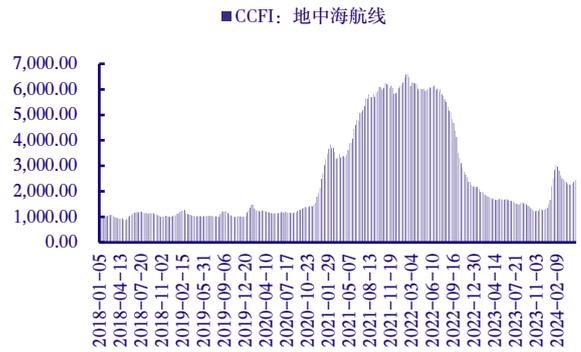
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图31: CCFI 欧洲航线走势 (截至 2024.5.17)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

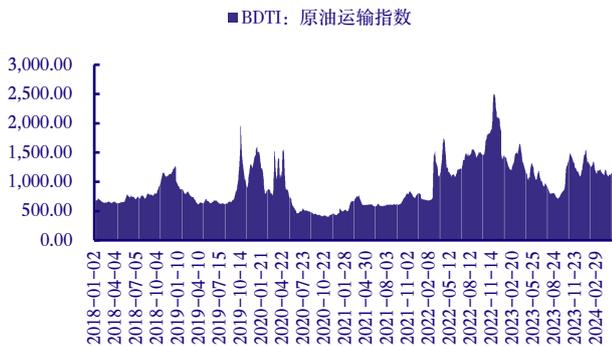
图32: CCFI 地中海航线走势 (截至 2024.5.17)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

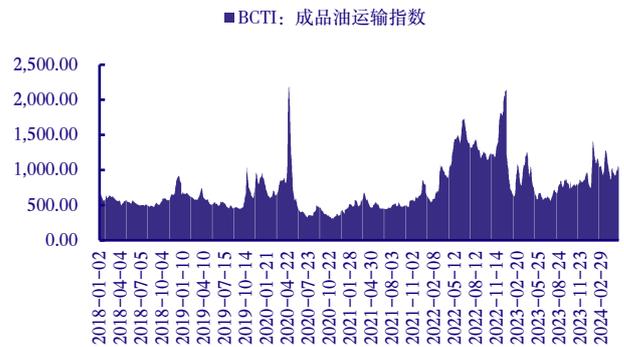
**油运:** 本周截至 2024 年 5 月 10 日, BDTI (原油运输指数) 报收 1195 点, 周环比+3.46%, 同比-9.33%; BCTI (成品油运输指数) 报收 1036 点, 周环比+4.02%, 同比+75.89%。

图33: BDTI 指数走势 (截至 2024.5.17)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图34: BCTI 指数走势 (截至 2024.5.17)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

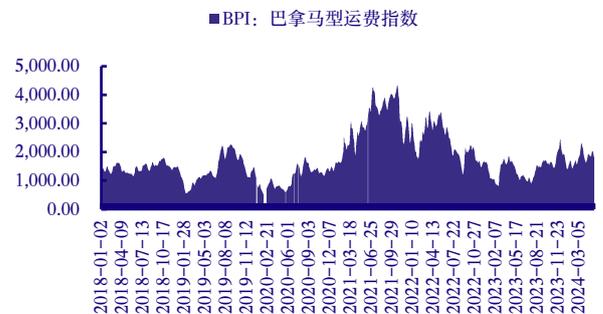
**干散货运:** 本周截至 2024 年 5 月 17 日, BDI (波罗的海干散货指数) 报收 1844 点, 周环比-13.39%, 同比+29.40%; 分船型来看, BPI (巴拿马型运费指数) 报收 1825 点, 周环比-9.92%, 同比+44.84%; BCI (好望角型运费指数) 报收 2675 点, 周环比-18.74%, 同比+22.48%; BSI (超大灵便型散货船运价指数) 报收 1405 点, 周环比+5.39%, 同比+28.90%。

图35: BDI 指数走势 (截至 2024.5.17)



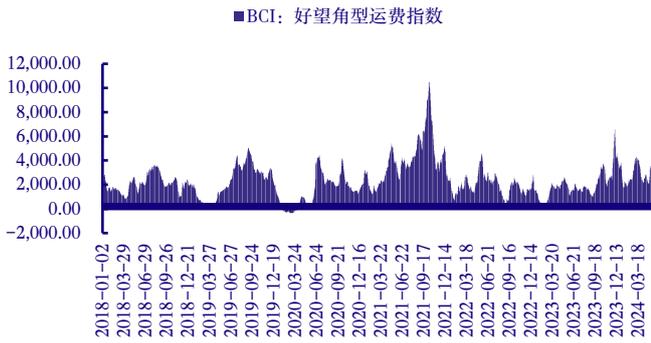
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图36: BPI 指数走势 (截至 2024.5.17)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图37: BCI 指数走势 (截至 2024.5.17)



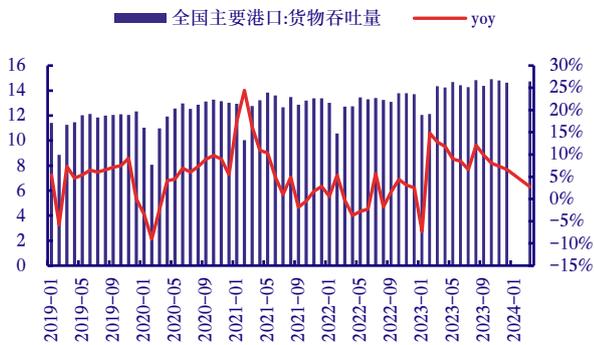
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图38: BSI 指数走势 (截至 2024.5.17)



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：**4月快递行业实现收入1094.4亿元，同比上升15.7%；快递业务量136.99亿件，同比上升22.7%。4月快递业务单价为7.99元/件，同比下降11.82%。

图49：2019.1-2024.4 快递业务量（单位：亿件）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图50：2019.1-2024.4 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51：2019.1-2024.4 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52：2019.1-2024.4 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) 习近平对旅游工作做出重要指示，推动现代旅游业体系加快建设：

近日，习近平主席对旅游工作做出重要指示，提出：我国旅游发展已步入快车道，形成全球最大国内旅游市场，成为国际旅游最大客源国和主要目的地。当前，要以新时代中国特色社会主义思想为指导，完整准确全面贯彻新发展理念，坚持守正创新、提质增效、融合发展，统筹政府与市场、供给与需求、保护与开发、国内与国际、发展与安全，着力完善现代旅游业体系，加快建设旅游强国。

（资料来源：[https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202405/content\\_6951885.htm](https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202405/content_6951885.htm)）

###### 2) 马来西亚简化中国公民入境措施：

近日，马来西亚政府主管部门实施了简化中国公民入境措施的最新规定。自2024年5月2日至2024年12月31日，免签入境马来西亚的中国公民需持有下列材料：一、有效期在6个月以上且完整、未破损的中国护照；二、入境马来西亚前3天内在网上填报的马来西亚电子入境卡（MDAC，具体要求详见后附说明），并打印纸质版MDAC确认信；三、返程机票。

（资料来源：<https://news.carnoc.com/list/621/621177.html>）

### 3) 民航局：近一周中外国际客运定期航班恢复至疫前约 73.1%：

民航局于 2024 年 5 月 17 日下午举行新闻发布会，民航局运输司副司长徐青介绍了目前国际航线恢复情况与未来计划。近一周（2024 年 5 月 6 日至 5 月 12 日）中外航司共执行国际客运定期航班 5493 班（每个往返航班计为 1 班，下同），恢复至疫情前约 73.1%，客运航班通航 70 个国家，其中比疫情前新增科威特、塞尔维亚、坦桑尼亚、卢森堡、巴布亚新几内亚 5 个通航国家。我国与共建“一带一路”国家间客运航班量已恢复至每周 4053 班，约为疫情前的 76.6%，比行业平均恢复水平高 3.5 个百分点，航班量占比 73.8%，比疫情前提升 4.4 个百分点。

（资料来源：<https://news.carnoc.com/list/621/621163.html>）

## 2、航运港口：

### 1) 赫伯罗特宣布 SGL 签约：

近日，全球第五大航运公司赫伯罗特 Hapag-Lloyd 与知名货代 Scan Global logistics (SGL) 签署了一项价值数百万美元的海洋生物燃料协议。据了解，Scan Global 和赫伯罗特已着手将生物燃料纳入其航运业务。通过利用从可再生能源中提取的生物燃料，双方的目标是支持客户大幅减少碳排放，并为全球应对气候变化的努力做出贡献。

（资料来源：[https://www.163.com/dy/article/J2DKFNK70534WH9H.html?spss=dy\\_author](https://www.163.com/dy/article/J2DKFNK70534WH9H.html?spss=dy_author)）

### 2) 马士基一百多名员工罢工：

当地时间周四（16 日），位于丹麦奥胡斯港（Aarhus）的 A.P.Moller-Maersk 码头约 110 名员工举行了罢工，原因是他们在药物测试呈阴性的停职补偿问题上存在分歧。

（资料来源：[https://www.163.com/dy/article/J2DK67170534WH9H.html?spss=dy\\_author](https://www.163.com/dy/article/J2DK67170534WH9H.html?spss=dy_author)）

### 3) 抢占亚洲市场，达飞宣布六家船公司合作新航线：

为巩固在亚洲内部贸易航线中的地位，船公司达飞正计划通过与 6 家亚洲区域内航运公司组成的联盟合作，部署三艘船舶来运营一个独特的“蝴蝶”网络。该服务网络包含两条航线，命名为 VGI，旨在连接印度、中东、马来西亚、越南、泰国和新加坡等亚洲内部市场。

（资料来源：[https://www.163.com/dy/article/J2AV4MRG0534WH9H.html?spss=dy\\_author](https://www.163.com/dy/article/J2AV4MRG0534WH9H.html?spss=dy_author)）

## 3、公路铁路：

### 1) 粤港澳大湾区至京津冀再添物流新通道：

5 月 10 日，搭载着铝材、灯具、电子产品等 36 种优质“湾区制造”商品的 X8730 次快速班列从广东广州国际港驶出，28 小时后抵达河北石家庄西站，这是粤港澳大湾区首趟开往石家庄方向的快速货运班列，标志着粤港澳大湾区与京津冀之间再添一条物流新通道。

（资料来源：[https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202405/t20240515\\_4139225.html](https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202405/t20240515_4139225.html)）

### 2) 今年西部陆海新通道班列运货超 30 万标箱：

5月12日,装载着来自阿联酋的聚乙烯、斯里兰卡的椰糖、越南的休闲鞋等货物的X9596次西部陆海新通道铁海联运班列从广西钦州港东站驶出,开往重庆团结村站。截至当天,今年西部陆海新通道班列运输集装箱货物已突破30万标箱。

(资料来源: [https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202405/t20240515\\_4139224.html](https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202405/t20240515_4139224.html))

### 3) 2024年1-4月中欧班列累计开行6184列:

记者从中国国家铁路集团有限公司获悉,今年1至4月,中欧班列累计开行6184列,发送货物67.5万标箱,同比分别增长10%、11%。截至2024年4月底,中欧班列已累计开行超8.9万列,通达欧洲25个国家223个城市。

(资料来源: [https://www.zgjt.com/2024-05/13/content\\_412778.html](https://www.zgjt.com/2024-05/13/content_412778.html))

## 4、快递物流:

### 1) 国家邮政局赴山东调研邮政快递业发展情况:

5月14日至15日,国家邮政局党组书记、局长赵冲久率队,赴山东省济南市、德州市调研行业发展情况,看望慰问干部职工,强调要深入学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想,扎实开展党纪学习教育,充分发挥邮政业在物流领域的先导性引导性作用,为有效降低全社会物流成本贡献行业力量。调研期间,赵冲久分别与山东省省委常委、济南市委书记刘强,副省长宋军继,济南市市长于海田等领导就邮政快递业更好服务地方经济社会发展深入交流。

(资料来源:

<https://www.spb.gov.cn/gjyzj/c100015/c100016/202405/872dc29664fd47bb88bb004f284ea8ba.shtml>)

### 2) 国家邮政局公布2024年4月邮政行业运行情况:

1-4月,邮政行业寄递业务量累计完成569.5亿件,同比增长21.7%。其中,快递业务量累计完成508.1亿件(注1),同比增长24.5%(按可比口径计算,下同)。1-4月,同城快递业务量累计完成47.5亿件,同比增长22.6%;异地快递业务量累计完成449.9亿件,同比增长24.7%;国际/港澳台快递业务量累计完成10.8亿件,同比增长25.2%。

(资料来源: [https://www.zgjt.com/2024-05/10/content\\_412334.html](https://www.zgjt.com/2024-05/10/content_412334.html))

### 3) 重庆16项政策措施支持西部陆海新通道高质量发展:

中国国家邮政局6日公布的监测数据显示,2024年“五一”假期(5月1日至5月5日),全国邮政快递业揽投快递包裹40.32亿件。其中,揽收快递包裹19.99亿件,日均揽收量同比增长32.7%;投递快递包裹20.33亿件,日均投递量同比增长28.6%。

(资料来源: [https://www.zgjt.com/2024-05/07/content\\_411738.html](https://www.zgjt.com/2024-05/07/content_411738.html))

## （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
上海机场	5月14日，上海国际机场股份有限公司（上海机场，600009.SH）发布A股限制性股票激励计划（草案）（以下简称“激励计划”）。根据上述激励计划，拟向激励对象授予不超过1050.85万股A股限制性股票，约占本计划公告时公司股本总额的0.42%。
盛航股份	盛航股份公告，公司营运船舶“盛航化6”轮，于2024年5月15日在新加坡锚地空载待泊，23时55分船舶机舱因不明原因出现明火，全体船员立即启动消防部署，并有效控制了火情。
唐山港	唐山港（601000）5月15日晚间公告，公司拟向公司间接控股股东河北港口集团有限公司的全资子公司河北港口集团数联科技（雄安）有限公司以非公开协议转让方式转让公司持有的唐山港信科技发展有限公司100%股权和唐山港集团信息技术有限公司100%股权。
韵达股份	韵达股份（SZ 002120）5月17日晚间发布公告称，2023年12月6日至2024年5月16日期间，公司已通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式实施回购股份740.38万股，占公司目前总股本的0.26%，最高成交价为8.41元/股，最低成交价为6.09元/股，成交总额为5499.76万元。截至2024年5月16日，本次回购方案已实施完毕。

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，且轻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 (5 月 13 日-5 月 17 日) 累计涨跌幅.....	4
图 2: SW 交通运输各子板块本周 (5 月 13 日-5 月 17 日) 累计涨跌幅.....	4
图 3: 本周 (5 月 13 日-5 月 17 日) 交通运输行业涨幅排名前 10 个股.....	5
图 4: 本周 (5 月 13 日-5 月 17 日) 交通运输行业跌幅排名前 10 个股.....	5
图 5: 2023.1.1-2024.5.19 全国民航国内航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	5
图 6: 2023.1.1-2024.5.19 全国民航国际航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	5
图 7: 2023.1.1-2024.5.18 中国国航执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	6
图 8: 2023.1.1-2024.5.18 中国国航飞机日利用率 (单位: 小时/日) .....	6
图 9: 2023.1.1-2024.5.18 南方航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	6
图 10: 2023.1.1-2024.5.18 南方航空飞机日利用率 (单位: 小时/日) .....	6
图 11: 2023.1.1-2024.5.18 中国东航执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	6
图 12: 2023.1.1-2024.5.18 中国东航飞机日利用率 (单位: 小时/日) .....	6
图 13: 2023.1.1-2024.5.18 吉祥航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	7
图 14: 2023.1.1-2024.5.18 吉祥航空飞机日利用率 (单位: 小时/日) .....	7
图 15: 2023.1.1-2024.5.18 春秋航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	7
图 16: 2023.1.1-2024.5.18 春秋航空飞机日利用率 (单位: 小时/日) .....	7
图 17: 2023.1.1-2024.5.18 华夏航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	7
图 18: 2023.1.1-2024.5.18 华夏航空飞机日利用率 (单位: 小时/日) .....	7
图 19: 2020.1-2024.4 我国主要航司国内 ASK 较 2019 年恢复率 .....	8
图 20: 2020.1-2024.4 我国主要航司国际及地区 ASK 较 2019 年恢复率.....	8
图 21: 2023.1.1-2024.5.13 主要海外目的地进出港航班量 (单位: 架次/周) .....	8
图 22: 截至 2024.5.13 主要海外目的地国家航班恢复率.....	8
图 23: 截至 2024.5.17 布伦特原油价格 (单位: 美元/桶) .....	8
图 24: 截至 2024.5.17 人民币汇率价格 .....	8
图 25: 2020.1-2024.4 我国主要机场国内旅客吞吐量较 2019 年恢复率.....	9
图 26: 2020.1-2024.4 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 2024.5.17) .....	9
图 28: CCFI 综合指数走势 (截至 2024.5.17) .....	9
图 29: CCFI 美东航线走势 (截至 2024.5.17) .....	9
图 30: CCFI 美西航线走势 (截至 2024.5.17) .....	9
图 31: CCFI 欧洲航线走势 (截至 2024.5.17) .....	10
图 32: CCFI 地中海航线走势 (截至 2024.5.17) .....	10
图 33: BDTI 指数走势 (截至 2024.5.17) .....	10
图 34: BCTI 指数走势 (截至 2024.5.17) .....	10
图 35: BDI 指数走势 (截至 2024.5.17) .....	10
图 36: BPI 指数走势 (截至 2024.5.17) .....	10
图 37: BCI 指数走势 (截至 2024.5.17) .....	11
图 38: BSI 指数走势 (截至 2024.5.17) .....	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: 2019.1-2024.4 快递业务量 (单位: 亿件) .....	13
图 50: 2019.1-2024.4 快递业务收入 (单位: 亿元) .....	13
图 51: 2019.1-2024.4 快递业务单价 (单位: 元/件) .....	13
图 52: 2019.1-2024.4 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