

评级：增持（维持）

分析师：杜冲

执业证书编号：S0740522040001

电话：

Email: duchong@zts.com.cn

联系人：李鼎莹

电话：

Email: lidy@zts.com.cn

投资要点

■ **投资建议：一、航空机场：端午出行需求回暖，燃油附加费二次下调。**1) 端午出行需求回暖：根据航班管家的预测，2024年端午假期预计民航计划航班量超1.48万架次，预计同比2019年提升5.9%，同比2023年提升4.2%；预计计划旅客运输量188.68万人次，同比2023年提升6.0%，同比2019年提升9.2%。由于端午节和高考存在部分重合，预计民航今年的暑运旺季将于端午节后逐步显现，届时国内及国际出游需求将进一步回升。2) 燃油附加费二次下调：自2024年6月5日（出票日期）起，国内航线燃油附加费标准为成人旅客：800公里以上航线每位旅客收取50元燃油附加费，800公里（含）以下航线每位旅客收取30元燃油附加费，该标准相较于调整前分别降低了20元和10元，此次燃油附加费下调是自今年1月后的首次下调。燃油附加费的下调，将有效减少旅客的出行成本，有望进一步推动旺季出行需求的回暖。中长期看，我们认为行业恢复趋势向好，随着国际航线的持续恢复，全行业供需格局有望持续改善，各航司飞机利用率有望持续上行，叠加票价市场化改革利好，航空公司的业绩表现有望持续改善，建议关注低位布局机会。此外，机场将受益于航空需求的复苏，航空收入和非航收入都将明显改善。重点推荐华夏航空、春秋航空、吉祥航空、三大航，建议关注上海机场、白云机场、中信海直。

■ **二、公路、铁路、港口：低估值、高股息吸引力仍强。**2024年3月15日，证监会发布新监管意见，强化上市公司分红，并推动提高股息率和多次分红，以提升上市公司分红的积极性和稳定性。根据Wind数据，2023年红利主题基金成立数量逐季增加，至2024年Q1新成立21只，合并发行份额65.45亿份，环比增长显著。在多变市场环境中，高股息、防御性强的红利资产有望受到持续关注。公路板块建议关注低估值、高股息山东高速、粤高速、宁沪高速、皖通高速，铁路板块建议关注大秦铁路、广深铁路、京沪高铁。日前，12360官网发布调价公告称，2024年6月15日起，京广高铁武广段、沪昆高铁沪杭段、沪昆高铁杭长段和杭深铁路杭甬段4条热门高铁线路票价拟涨，涨幅最高达20%，此次提价有望打开高铁的盈利上行空间，以公用事业为代表的红利资产或将迎来价值重塑。港口方面：港口资源整合是促进港口提质增效、化解过剩产能、减少同质化竞争的重要举措，上市公司有望迎来发展新机遇。2022年以来山东省、河北省等相继发布了港口整合信息，具体实施方案仍在酝酿中，预计上市公司有望迎来优质资产注入，增厚公司业绩。建议重点关注秦港股份、唐山港、青岛港、日照港。

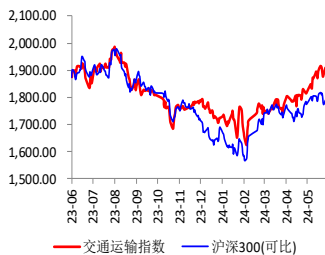
■ **三、大宗供应链：顺周期引领，供应链觉醒。**房地产宽松政策接二连三，大宗供应链业务向好预期较强。中长期看，我国房地产市场正趋于平稳发展。自2023年7月起，官方陆续调整及优化房地产相关政策，2024年来，各城市城市陆续放松住房限购。4月底，中央政治局会议首次提出“统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施”，随后楼市利好政策持续加码。5月17日，新一轮支持房地产的金融举措出炉，明确取消全国层面房贷利率政策下限、下调房贷首付比例和公积金贷款利率、拟设立保障性住房再贷款等，有望促进房地产行业高质量发展。本周，上海、广州、深圳相继宣布优化调整房地产政策的相关措施，下调了个人住房贷款最低首付比例和利率下限，并对限购政策进行了优化调整。此前，发改委已经完成了今年3.9万亿元专项债券项目的初步筛选工作，并将抓紧会同有关方面，尽快形成最终的准备项目清单，督促地方加快债券发行使用，推动项目形成更多实物工作量。我们认为本轮“房地产”政策放松或将持续超市场预期，房地产引领顺周期，叠加1万亿国债推动基建投资，涉及煤炭、钢铁、建材、化工等大宗物质的供应链业务有望迎来发展机遇，从而带动业绩季度环比改善。经历三年疫情的大宗供应链市场集中化趋势日渐明朗，龙头厦门国贸、厦门象屿市场份额及盈利水平长期向好趋势明确，板块调整之后，配置机遇正佳，建议重点关注。

■ **航空：日均执飞航班量、平均飞机利用率周环比下降。**1) 5月27日-5月31日，日均执飞航班量：南方航空2175.80架次，周环比减少1.36%；东方航空2224.00架次，周环比减少0.03%；中国国航1586.80架次，周环比减少1.55%；春秋航空425.80架

基本状况

上市公司数	121
行业总市值(百万元)	3,087,274
行业流通市值(百万元)	2,645,119

行业-市场走势对比



相关报告

次，周环比减少 0.61%；吉祥航空 367.00 架次，周环比减少 0.54%。2) 5 月 27 日-5 月 31 日，平均飞机利用率：南方航空 7.60 小时/日，周环比减少 1.30%；东方航空 7.40 小时/日，周环比减少 1.33%；中国国航 7.50 小时/日，周环比减少 2.60%；春秋航空 7.50 小时/日，周环比减少 1.32%；吉祥航空 8.60 小时/日，周环比减少 1.15%。

- **机场：国内航线、国际航线周环比增减不一。** 1) 5 月 27 日-5 月 31 日，日均进出港执飞航班量（国内航线）：深圳宝安机场 840.40 架次，周环比减少 1.39%；北京首都机场 917.80 架次，周环比减少 1.73%；广州白云机场 1016.00 架次，周环比减少 1.93%；厦门高崎机场 417.20 架次，周环比减少 3.49%；上海浦东机场 813.20 架次，周环比增加 0.20%；上海虹桥机场 696.60 架次，周环比增加 1.10%。2) 5 月 27 日-5 月 31 日，日均进出港执飞航班量（国际航线）：深圳宝安机场 84.40 架次，周环比增加 0.65%；北京首都机场 158.40 架次，周环比减少 2.48%；广州白云机场 197.20 架次，周环比增加 0.54%；厦门高崎机场 43.40 架次，周环比减少 6.81%；上海浦东机场 390.40 架次，周环比减少 0.08%；上海虹桥机场 16.00 架次，与上周持平。
- **航运：集运指数、油运指数、原油价格周环比上升，散运指数周环比增减不一。** 1) 集运：截至 5 月 31 日，上海出口集装箱运价指数 SCFI 报收于 3044.77 点，周环比增加 12.63%；中国出口集装箱运价指数 CCFI 报收于 1495.98 点，周环比增加 7.69%；CCFI 美西航线报收于 1186.53 点，周环比增加 10.15%；CCFI 美东航线报收于 1267.95 点，周环比增加 7.15%；CCFI 欧洲航线报收于 2144.30 点，周环比增加 6.60%；CCFI 地中海航线报收于 2754.76 点，周环比增加 7.25%。2) 散运：截至 5 月 31 日，波罗的海干散货指数 BDI 报收于 1815.00 点，周环比增加 1.00%；巴拿马型运费指数 BPI 报收于 1693.00 点，周环比下降 7.18%；好望角型运费指数 BCI 报收于 2820.00 点，周环比增加 7.92%；超级大灵便型运费指数 BSI 报收于 1278.00 点，周环比下降 3.62%；小灵便型运费指数 BHSI 报收于 720.00 点，周环比增加 4.65%；中国沿海散货运价指数 CCBFI 报收于 1019.71 点，周环比下降 1.46%；中国进口干散货运价指数 CDFI 报收于 1251.24 点，周环比增加 0.99%。3) 油运：截至 5 月 31 日，原油运输指数 BDTI 报收于 1241.00 点，周环比增加 0.57%；成品油运输指数 BCTI 报收于 1023.00 点，周环比增加 0.29%。4) 油价：截至 5 月 30 日，美国西德克萨斯中质原油 WTI 现货价报收于 78.96 美元/桶，周环比增加 1.92%；截至 5 月 31 日，英国布伦特原油现货价报收于 80.47 美元/桶，周环比增加 0.35%。
- **风险提示：**汇率大幅下滑；国内经济失速下行；第三方数据可信性风险；研报使用信息更新不及时的风险。

## 内容目录

1 核心观点及投资建议.....	- 7 -
2 重点标的.....	- 7 -
3 航空机场数据跟踪.....	- 9 -
3.1 航空.....	- 11 -
3.2 机场.....	- 16 -
4 航运港口数据跟踪.....	- 25 -
4.1 集运.....	- 25 -
4.2 散运.....	- 27 -
4.3 油运.....	- 31 -
4.4 港口.....	- 32 -
5 铁路公路数据跟踪.....	- 33 -
5.1 铁路.....	- 33 -
5.2 公路.....	- 34 -
6 本周交运板块及个股表现.....	- 35 -
风险提示.....	- 38 -

## 图表目录

图表 1: 民航客运量: 当月值.....	- 11 -
图表 2: 民航旅客周转量: 当月值.....	- 11 -
图表 3: 民航货邮运输量: 当月值.....	- 11 -
图表 4: 民航货邮周转量: 当月值.....	- 11 -
图表 5: 民航正班客座率: 当月值.....	- 12 -
图表 6: 南方航空: 客座率: 当月值.....	- 12 -
图表 7: 东方航空: 客座率: 当月值.....	- 12 -
图表 8: 中国国航: 客座率: 当月值.....	- 12 -
图表 9: 春秋航空: 客座率: 当月值.....	- 13 -
图表 10: 吉祥航空: 客座率: 当月值.....	- 13 -
图表 11: 南方航空: 日均执飞航班量.....	- 13 -
图表 12: 东方航空: 日均执飞航班量.....	- 13 -
图表 13: 中国国航: 日均执飞航班量.....	- 14 -
图表 14: 春秋航空: 日均执飞航班量.....	- 14 -
图表 15: 吉祥航空: 日均执飞航班量.....	- 14 -
图表 16: 南方航空: 平均飞机利用率.....	- 15 -
图表 17: 东方航空: 平均飞机利用率.....	- 15 -

图表 18: 中国国航:平均飞机利用率.....	- 15 -
图表 19: 春秋航空:平均飞机利用率.....	- 15 -
图表 20: 吉祥航空:平均飞机利用率.....	- 15 -
图表 21: 深圳机场:旅客吞吐量:当月值.....	- 16 -
图表 22: 上海机场:旅客吞吐量:当月值.....	- 16 -
图表 23: 白云机场:旅客吞吐量:当月值.....	- 16 -
图表 24: 厦门空港:旅客吞吐量:当月值.....	- 16 -
图表 25: 北京首都机场:旅客吞吐量:当月值.....	- 17 -
图表 26: 深圳机场:飞机起降架次:当月值.....	- 18 -
图表 27: 上海机场:飞机起降架次:当月值.....	- 18 -
图表 28: 白云机场:飞机起降架次:当月值.....	- 18 -
图表 29: 厦门空港:飞机起降架次:当月值.....	- 18 -
图表 30: 北京首都机场:飞机起降架次:当月值.....	- 18 -
图表 31: 深圳宝安机场:日均进出港执飞航班量(国内航线).....	- 19 -
图表 32: 北京首都机场:日均进出港执飞航班量(国内航线).....	- 19 -
图表 33: 广州白云机场:日均进出港执飞航班量(国内航线).....	- 19 -
图表 34: 厦门高崎机场:日均进出港执飞航班量(国内航线).....	- 19 -
图表 35: 上海浦东机场:日均进出港执飞航班量(国内航线).....	- 20 -
图表 36: 上海虹桥机场:日均进出港执飞航班量(国内航线).....	- 20 -
图表 37: 深圳宝安机场:执飞率(国内航线).....	- 20 -
图表 38: 北京首都机场:执飞率(国内航线).....	- 20 -
图表 39: 广州白云机场:执飞率(国内航线).....	- 21 -
图表 40: 厦门高崎机场:执飞率(国内航线).....	- 21 -
图表 41: 上海浦东机场:执飞率(国内航线).....	- 21 -
图表 42: 上海虹桥机场:执飞率(国内航线).....	- 21 -
图表 43: 深圳宝安机场:日均进出港执飞航班量(国际航线).....	- 22 -
图表 44: 北京首都机场:日均进出港执飞航班量(国际航线).....	- 22 -
图表 45: 广州白云机场:日均进出港执飞航班量(国际航线).....	- 22 -
图表 46: 厦门高崎机场:日均进出港执飞航班量(国际航线).....	- 22 -
图表 47: 上海浦东机场:日均进出港执飞航班量(国际航线).....	- 23 -
图表 48: 上海虹桥机场:日均进出港执飞航班量(国际航线).....	- 23 -
图表 49: 深圳宝安机场:执飞率(国际航线).....	- 23 -
图表 50: 北京首都机场:执飞率(国际航线).....	- 23 -
图表 51: 广州白云机场:执飞率(国际航线).....	- 24 -
图表 52: 厦门高崎机场:执飞率(国际航线).....	- 24 -

图表 53: 上海浦东机场: 执飞率 (国际航线)	- 24 -
图表 54: 上海虹桥机场: 执飞率 (国际航线)	- 24 -
图表 55: 出厂价(含税): 航空煤油	- 25 -
图表 56: 即期汇率: 美元兑人民币	- 25 -
图表 57: SCFI: 综合指数	- 26 -
图表 58: CCFI: 综合指数	- 26 -
图表 59: CCFI: 美西航线	- 26 -
图表 60: CCFI: 美东航线	- 26 -
图表 61: CCFI: 欧洲航线	- 26 -
图表 62: CCFI: 地中海航线	- 26 -
图表 63: 内贸集装箱运价指数 PDCI: 综合	- 27 -
图表 64: 波罗的海干散货指数(BDI)	- 27 -
图表 65: 巴拿马型运费指数(BPI)	- 28 -
图表 66: 好望角型运费指数(BCI)	- 28 -
图表 67: 超级大灵便型运费指数(BSI)	- 28 -
图表 68: 小灵便型运费指数(BHSI)	- 28 -
图表 69: CCBFI: 综合指数	- 29 -
图表 70: CDFI: 综合指数	- 29 -
图表 71: 铁矿石运价: 巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	- 29 -
图表 72: 铁矿石运价: 西澳-青岛(BCI-C5)	- 29 -
图表 73: CDFI: 巴拿马型: 煤炭: 印尼萨马林达-广州	- 30 -
图表 74: CDFI: 超灵便型: 煤炭: 印尼塔巴尼奥-广州	- 30 -
图表 75: CDFI: 粮食: 巴西桑托斯-中国北方港口	- 30 -
图表 76: CDFI: 粮食: 美湾密西西比河-中国北方港口	- 30 -
图表 77: 原油运输指数(BDTI)	- 31 -
图表 78: 成品油运输指数(BCTI)	- 31 -
图表 79: 现货价: 原油: 英国布伦特 Dtd	- 32 -
图表 80: 现货价: 美国西德克萨斯中级轻质原油(WTI)	- 32 -
图表 81: 全国主要港口: 货物吞吐量: 当月值	- 32 -
图表 82: 全国主要港口: 外贸货物吞吐量: 当月值	- 33 -
图表 83: 全国主要港口: 集装箱吞吐量: 当月值	- 33 -
图表 84: 铁路客运量: 当月值	- 33 -
图表 85: 铁路旅客周转量: 当月值	- 33 -
图表 86: 铁路货运量: 当月值	- 34 -
图表 87: 铁路货物周转量: 当月值	- 34 -

图表 88: 公路客运量: 当月值.....	- 34 -
图表 89: 公路旅客周转量: 当月值.....	- 34 -
图表 90: 公路货运量: 当月值.....	- 35 -
图表 91: 公路货物周转量: 当月值.....	- 35 -
图表 92: 中国公路物流运价指数.....	- 35 -
图表 93: 本周交运板块下跌 0.5%.....	- 36 -
图表 94: 交运行业细分板块表现.....	- 36 -
图表 95: 航空机场板块个股表现.....	- 37 -
图表 96: 航运港口板块个股表现.....	- 37 -
图表 97: 公路铁路板块个股表现.....	- 38 -

## 1 核心观点及投资建议

- **航空机场：端午出行需求回暖，燃油附加费二次下调。**1) **端午出行需求回暖：**根据航班管家的预测，2024 年端午假期预计民航计划航班量超 1.48 万架次，预计同比 2019 年提升 5.9%，同比 2023 年提升 4.2%；预计计划旅客运输量 188.68 万人次，同比 2023 年提升 6.0%，同比 2019 年提升 9.2%。由于端午节和高考存在部分重合，预计民航今年的暑运旺季将于端午节后逐步显现，届时国内及国际出游需求将进一步回升。2) **燃油附加费二次下调：**自 2024 年 6 月 5 日（出票日期）起，国内航线燃油附加费标准为成人旅客：800 公里以上航线每位旅客收取 50 元燃油附加费，800 公里（含）以下航线每位旅客收取 30 元燃油附加费，该标准相较于调整前分别降低了 20 元和 10 元，此次燃油附加费下调是自今年 1 月后的首次下调。燃油附加费的下调，将有效减少旅客的出行成本，有望进一步推动旺季出行需求的回暖。中长期看，我们认为行业恢复趋势向好，随着国际航线的持续恢复，全行业供需格局有望持续改善，各航司飞机利用率有望持续上行，叠加票价市场化改革利好，航空公司的业绩表现有望持续改善，建议关注低位布局机会。此外，机场将受益于航空需求的复苏，航空收入和非航收入都将明显改善。**重点推荐华夏航空、春秋航空、吉祥航空、三大航，建议关注上海机场、白云机场、中信海直。**
- **公路、铁路、港口：低估值、高股息吸引力仍强。**2024 年 3 月 15 日，证监会发布新监管意见，强化上市公司分红，并推动提高股息率和多次分红，以提升上市公司分红的积极性和稳定性。根据 Wind 数据，2023 年红利主题基金成立数量逐季增加，至 2024 年 Q1 新成立 21 只，合并发行份额 65.45 亿份，环比增长显著。在多变市场环境中，高股息、防御性强的红利资产有望受到持续关注。**公路板块建议关注低估值、高股息山东高速、粤高速、宁沪高速、皖通高速，铁路板块建议关注大秦铁路、广深铁路、京沪高铁。**日前，12360 官网发布调价公告称，2024 年 6 月 15 日起，京广高铁武广段、沪昆高铁沪杭段、沪昆高铁杭长段和杭深铁路杭甬段 4 条热门高铁线路票价拟涨，涨幅最高达 20%，此次提价有望打开高铁的盈利上行空间，以公用事业为代表的红利资产或将迎来价值重塑。港口方面：港口资源整合是促进港口提质增效、化解过剩产能、减少同质化竞争的重要举措，上市公司有望迎来发展新机遇。2022 年以来山东省、河北省等相继发布了港口整合信息，具体实施方案仍在酝酿中，预计上市公司有望迎来优质资产注入，增厚公司业绩。建议重点关注秦港股份、唐山港、青岛港、日照港。
- **大宗供应链：顺周期引领，供应链觉醒。**房地产宽松政策接二连三，大宗供应链业务向好预期较强。中长期看，我国房地产市场正趋于平稳发展。自 2023 年 7 月起，官方陆续调整及优化房地产相关政策，2024 年来，各城市陆续放松住房限购。4 月底，中央政治局会议首次提出“统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施”，随后楼市利好政策持续加码。5 月 17 日，新一轮支持房地产的金融举措出炉，明确取消全国层面房贷利率政策下限、下调房贷首付比例和公积金贷款利率、拟设立保障性住房再贷款等，有望促进房地产行业高质量发展。本周，上海、广州、深圳相继宣布优化调整房地产政策的相关措施，下调了个人住房贷款最低首付款

比例和利率下限，并对限购政策进行了优化调整。此前，发改委已经完成了今年 3.9 万亿元专项债券项目的初步筛选工作，并将抓紧会同有关方面，尽快形成最终的准备项目清单，督促地方加快债券发行使用，推动项目形成更多实物工作量。我们认为本轮“房地产”政策放松或将持续超市场预期，房地产引领顺周期，叠加 1 万亿国债推动基建投资，涉及煤炭、钢铁、建材、化工等大宗物质的供应链业务有望迎来发展机遇，从而带动业绩季度环比改善。



## 2 重点标的

- **重点推荐：吉祥航空**，24-26 年对应 P/E 分别为 14.94X/8.80X/8.11X。公司双品牌、双枢纽运行的发展战略有助于公司实现高、中、低端旅客全覆盖。随着“五一”及暑运旺季的来临，公司有望充分受益，随着固定成本的持续摊薄，预计公司业绩将迎来进一步突破。
- **重点推荐：春秋航空**，24-26 年对应 P/E 分别为 16.34X/12.92X/12.13X。公司为民营低成本航司龙头，盈利水平行业领先。公司成本管控优势明显，坚持低成本战略，2022 年在石家庄、兰州、宁波、扬州机场运送旅客人次市场份额稳居首位，在揭阳、沈阳、南昌机场居第二位。2024 年，随着公司机长人数持续恢复，飞机利用率持续提升，盈利有望进一步上行。
- **重点推荐：华夏航空**，24-26 年对应 P/E 分别为 22.36X/9.54X/8.08X。华夏航空是我国唯一一家规模化的独立支线航空，目前已进入业绩反弹期。随着飞机利用率的持续恢复，公司单位 ASK 成本将继续下降，从而带动业绩持续上升。支线航空的需求存在聚集效应，未来发展空间广阔，类比国内航空市场发展规律，理论上 2020 年支线航空旅客运输量就可达 2.1 亿人次，但实际仅为 7000 万人次左右。此外，政府补贴为公司提供稳定业绩托底。民航局的支线补贴占公司政府补贴收入的 50% 左右，具有稳定性，且 2024-2025 年随着公司运力持续恢复，有望进一步增加。短期看，我们认为公司业绩将随着飞机利用率恢复而修复，中长期看，公司作为我国支线航空龙头，在支线市场具有先发优势。支线航空发展受政策支持，未来发展空间广阔。
- **重点推荐：南方航空**，24-26 年对应 P/E 分别为 17.49X/7.29X/6.63X。公司着力建设广州、北京两大综合性国际枢纽，逐步形成“南北呼应、比翼齐飞”发展新格局，并为新疆最大主基地航司，在新疆形成“疆内成网、东西成扇”的航线网络布局。2023 年夏秋航季，公司国内时刻量居行业首位，周计划航班量占行业的比重为 22%。
- **重点推荐：中国东航**，24-26 年对应 P/E 分别为 21.48X/10.16X/9.07X。公司为上海两场最大承运人，且在一线城市互飞航线中优势明显。根据 2023 年夏秋季航班计划，公司一线城市对飞周计划航班量（剔除纯货运航司）占比 30.04%，居行业首位。国际航线方面，公司在日本、韩国、泰国时刻量有传统优势。以 2019 年夏秋航季为例，公司在日本、韩国、泰国的时刻量占中国航司的比例（剔除纯货运航司）分别为 30.69%、21.24%、28.72%，均居行业首位。在当前国内恢复快于国际的情况下，公司商务线优势有望得到释放，随着日韩泰航线的进一步恢复，公司业绩有望进一步受益。
- **重点推荐：青岛港**，24-26 年对应 P/E 分别为 10.19X/9.19X/8.38X。青岛港口是世界第四大沿海港口，我国北方最大的外贸口岸，区位优势显著，作业效率一流。2023 年，公司实现归母净利润 49.23 亿元，同比增长 8.72%；公司及其合营企业、联营企业（不计公司持有的相关合营企业及联营企业的权益比例）全年完成货物吞吐量 6.64 亿吨，同比增长 5.8%，其中完成集装箱吞吐量 3002 万 TEU，同比增长 11.9%。公司枢纽港地位突出，主营业务发展稳健，山东港口整合红利或将持续释放，经营业绩具备一定的成长性。

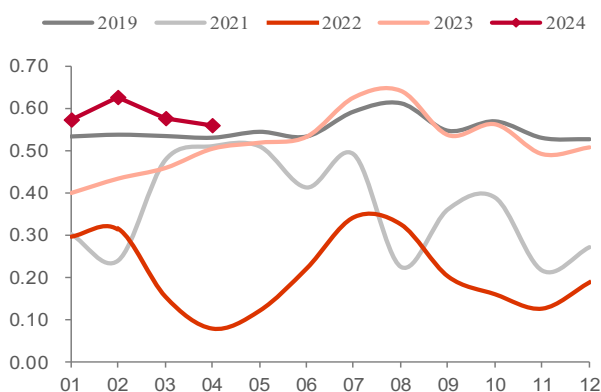
- **建议关注：上海机场**，24-26 年对应 P/E 分别为 30.75X/21.32X/19.63X。2022 年，公司顺利完成与虹桥机场的重组，凭借上海区位优势，两场协同加深，公司航空性业务有望进一步做大做强；2023 年 12 月 26 日，公司公告与日上上海签订两场免税店经营补充协议，免税提成重回“下有保底，上不封顶”模式，盈利弹性再次恢复。公司具有稳定的投资收益，随着航空业务的持续复苏，航空油料及德高动量有望持续为公司带来稳定的投资收益。
- **建议关注：山东高速**，24-26 年对应 P/E 分别为 11.83X/11.08X/10.03X。公司核心路桥资产均为山东省高速公路网的中枢干线，路网完善，经营稳健；控股股东山东高速集团实力雄厚，后续优质路产注入空间较大。2023 年，公司实现归母净利润 32.97 亿元，同比增长 8.47%（调整后）。京台高速济泰段改扩建工程已于 2022 年 10 月 12 日建成通车；目前公司正在进行京台高速齐济段和济荷高速改扩建项目，预计全部完成后可进一步增强路桥运营主业的成长性，建议持续关注相关改扩建进度。同时，公司高分红承诺持续兑现，彰显稳健投资价值。
- **建议关注：建发股份**，24-26 年对应 P/E 分别为 4.33X/3.74X/3.24X。2023 年，公司实现归母净利润 131.04 亿元，同比增长 108.83%（调整后），主要因完成美凯龙控制权收购并将其纳入公司合并报表产生归母重组收益 95.22 亿元；实现扣非归母净利润 24.07 亿元，同比下降 34.90%（调整后）。展望后续，供应链运营业务方面，作为行业内头部企业，公司核心品类优势稳固，新兴品类积极拓展，海外业务发展可期，市占率有望随着行业集中度提升进一步增加；房地产业务方面，公司投资拿地意愿较强，销售趋势向好，后续结算收入有望持续增长。
- **建议关注：厦门国贸**，24-26 年对应 P/E 分别为 8.05X/7.12X/6.18X。2023 年，受国际外部环境复杂严峻、不确定性上升以及国内有效需求不足，社会预期偏弱等因素影响，公司供应链管理业务经营承压。展望后续，公司将继续落实产业化、国际化、数字化战略，推进供应链、产业链、价值链“三链融合”的业务模式转型升级。我国大宗供应链行业发展空间广阔，当前市场集中度较低，公司作为头部企业，后续有望凭借自身竞争优势进一步提高市占率，发展可期。  
**建议关注：厦门象屿**，24-26 年对应 P/E 分别为 8.93X/7.59X/6.52X。2023 年，市场有效需求不足，部分行业产能过剩，社会预期偏弱，大宗商品价格波动下行，公司经营业绩尤其是农产品供应链盈利水平受到影响。我国大宗供应链行业发展空间广阔，当前市场集中度较低，考虑到公司是行业内头部企业，并不断优化升级业务模式，在物流资源及数智化平台发展方面具有优势，后续有望抢占更多市场份额，需求回暖后，经营业绩有望改善。
- **建议关注：广汇物流**。公司主营业务已成功转向能源物流，上游铁路资产区位优势显著，后续运能提升空间较大，运量增长可期；下游四大综合能源物流基地投运后，通过与上游铁路连接，可形成完整的能源物流体系，从而增厚主业收益。疆煤外运发展前景向好，公司上下游一体化战略部署竞争优势显著，能源物流业务具备较强的成长性。

### 3 航空机场数据跟踪

#### 3.1 航空

- 民航客运量：截至4月30日，民航客运量为0.56亿人，相比于上月减少0.01亿人，月环比下降2.58%，相比于去年同期增加0.06亿人，年同比增加11.29%。
- 民航旅客周转量：截至4月30日，民航旅客周转量为978.60亿人公里，相比于上月减少21.20亿人公里，月环比下降2.12%，相比于去年同期增加169.20亿人公里，年同比增加20.90%。

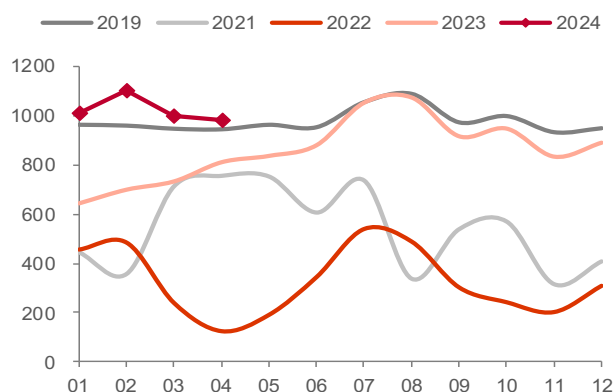
图表 1：民航客运量:当月值



来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：亿人)

图表 2：民航旅客周转量:当月值

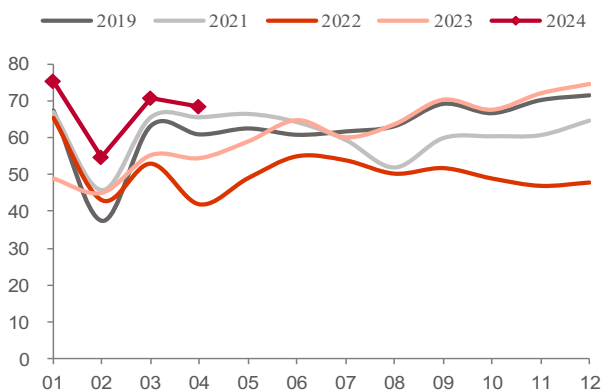


来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：亿人公里)

- 民航货邮运输量：截至4月30日，民航货邮运输量为68.40万吨，相比于上月减少2.40万吨，月环比下降3.39%，相比于去年同期增加13.90万吨，年同比增加25.50%。
- 民航货邮周转量：截至4月30日，民航货邮周转量为27.20亿吨公里，相比于上月减少0.80亿吨公里，月环比下降2.86%，相比于去年同期增加5.70亿吨公里，年同比增加26.51%。

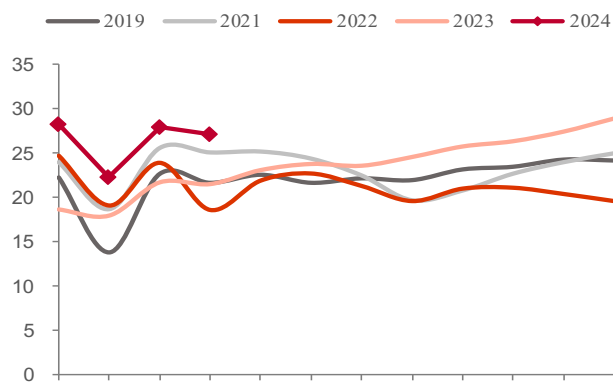
图表 3：民航货邮运输量:当月值



来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：万吨)

图表 4：民航货邮周转量:当月值

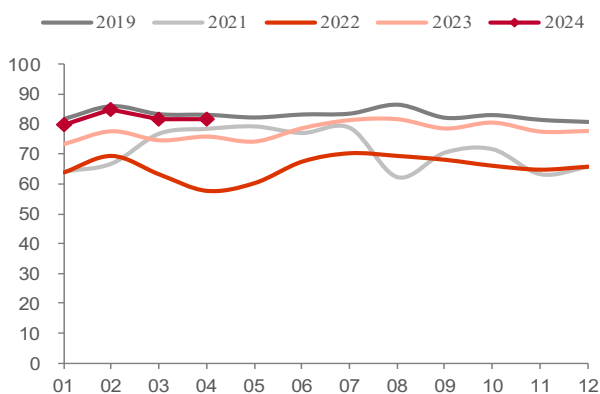


来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：亿吨公里)

- 全民航客座率：截至4月30日，民航正班客座率为81.90%，相比于上月上涨0.30pct，月环比增加0.37%，相比于去年同期上涨6.00pct，年同比增加7.91%。
- 分航司客座率：截至4月30日，南方航空客座率为83.08%，相比于上月上涨0.75pct，月环比增加0.91%，相比于去年同期上涨7.13pct，年同比增加9.39%；东方航空客座率为81.00%，相比于上月下跌0.23pct，月环比下降0.28%，相比于去年同期上涨8.93pct，年同比增加12.39%；中国国航客座率为78.80%，相比于上月上涨0.30pct，月环比增加0.38%，相比于去年同期上涨8.20pct，年同比增加11.61%；春秋航空客座率为90.70%，相比于上月上涨1.04pct，月环比增加1.16%，相比于去年同期上涨1.97pct，年同比增加2.22%；吉祥航空客座率为83.31%，相比于上月下跌2.09pct，月环比下降2.45%，相比于去年同期上涨2.52pct，年同比增加3.12%。

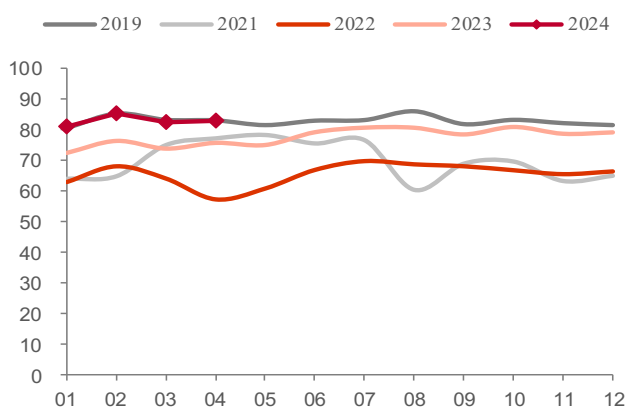
图表5：民航正班客座率:当月值



来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：%)

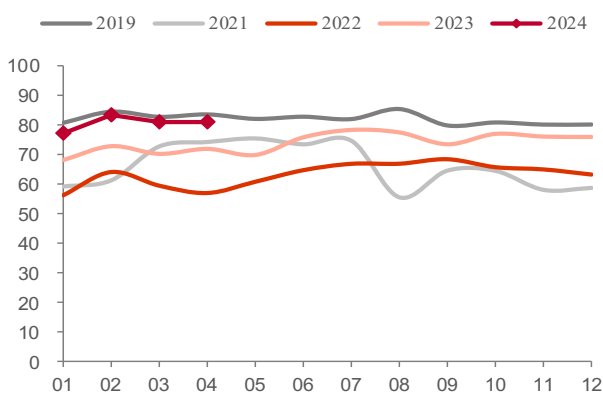
图表6：南方航空:客座率:当月值



来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：%)

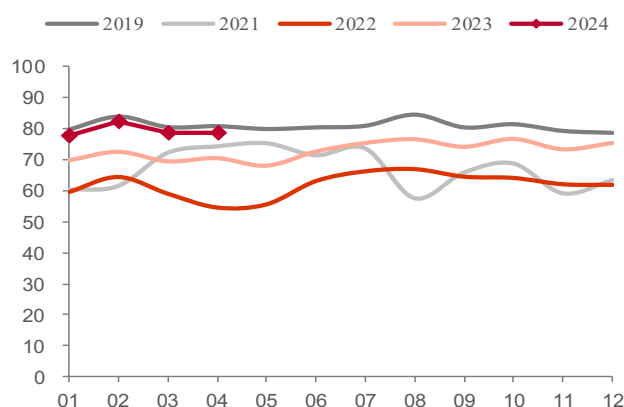
图表7：东方航空:客座率:当月值



来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：%)

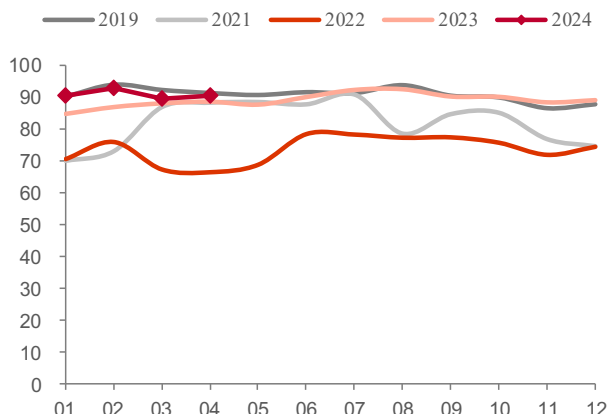
图表8：中国国航:客座率:当月值



来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：%)

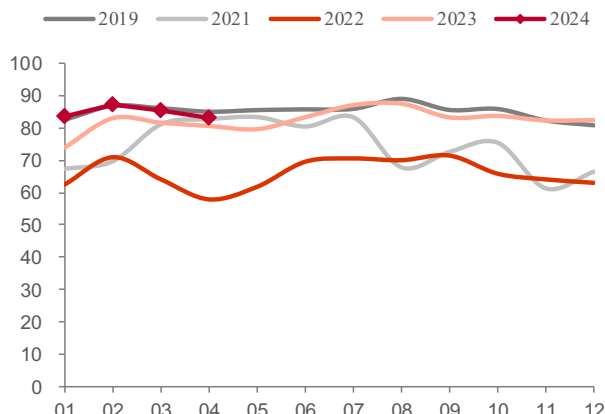
图表 9：春秋航空:客座率:当月值



来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：%)

图表 10：吉祥航空:客座率:当月值

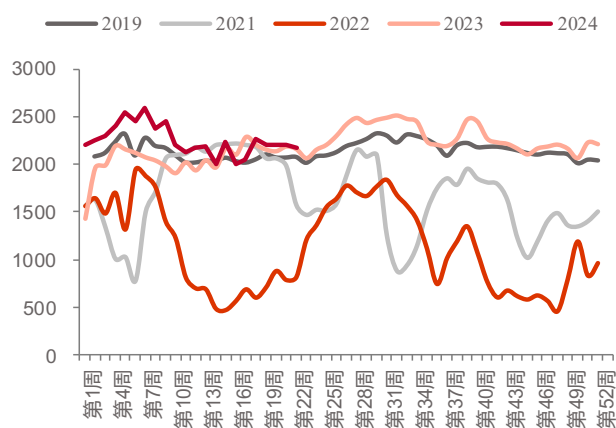


来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：%)

- 分航司日均执飞航班量：5月27日-5月31日,南方航空日均执飞航班量为 2175.80 架次, 相比于上周减少 30.06 架次, 周环比减少 1.36%, 相比于去年同期增加 22.23 架次, 年同比增加 1.03%; 东方航空日均执飞航班量为 2224.00 架次, 相比于上周减少 0.57 架次, 周环比减少 0.03%, 相比于去年同期增加 49.14 架次, 年同比增加 2.26%; 中国国航日均执飞航班量为 1586.80 架次, 相比于上周减少 25.06 架次, 周环比减少 1.55%, 相比于去年同期增加 60.94 架次, 年同比增加 3.99%; 春秋航空日均执飞航班量为 425.80 架次, 相比于上周减少 2.63 架次, 周环比减少 0.61%, 相比于去年同期增加 33.66 架次, 年同比增加 8.58%; 吉祥航空日均执飞航班量为 367.00 架次, 相比于上周减少 2.00 架次, 周环比减少 0.54%, 相比于去年同期减少 2.43 架次, 年同比减少 0.66%。

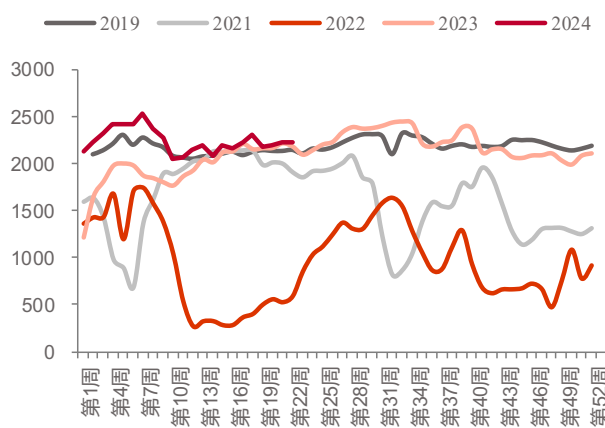
图表 11：南方航空:日均执飞航班量



来源：航班管家、中泰证券研究所

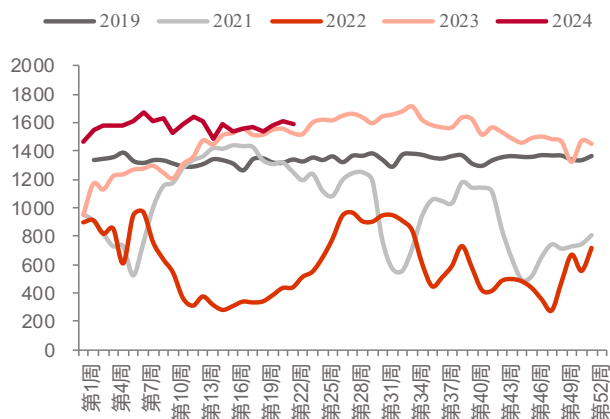
(单位：架次/日)

图表 12：东方航空:日均执飞航班量

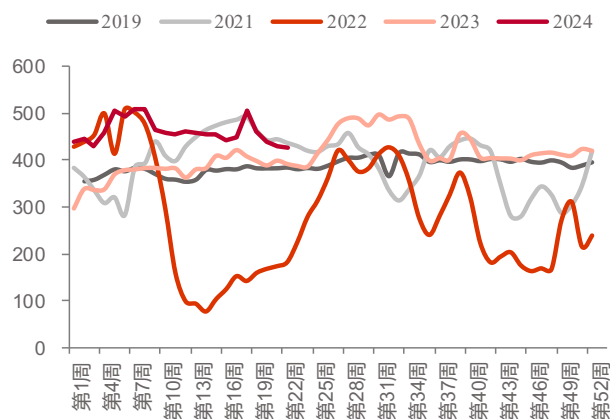


来源：航班管家、中泰证券研究所

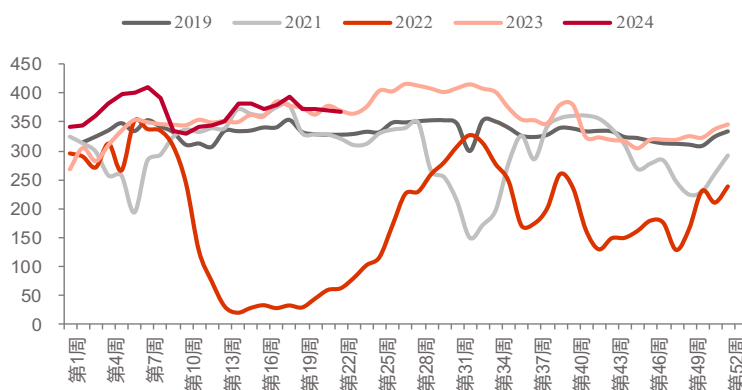
(单位：架次/日)

**图表 13: 中国国航: 日均执飞航班量**


来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

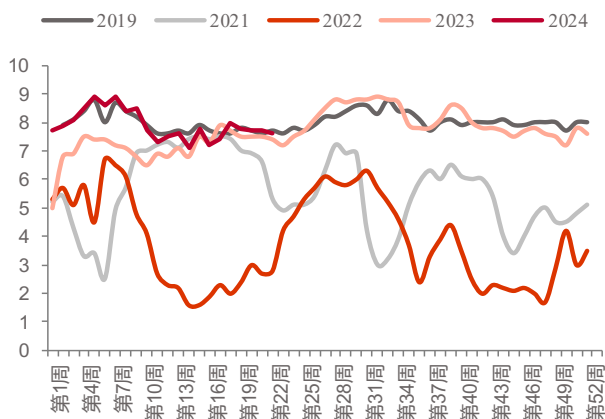
**图表 14: 春秋航空: 日均执飞航班量**


来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

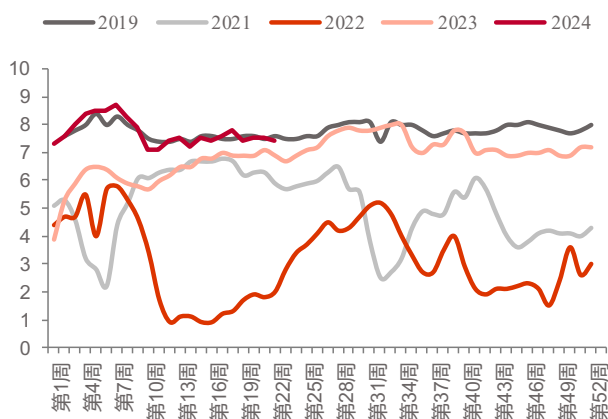
**图表 15: 吉祥航空: 日均执飞航班量**


来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

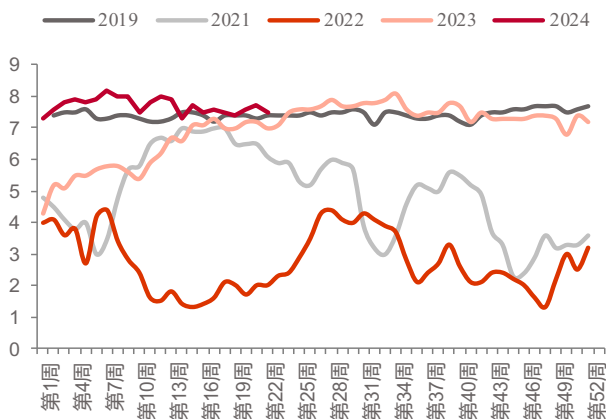
- 分航司平均飞机利用率: 5月27日-5月31日,南方航空平均飞机利用率为 7.60 小时/日, 相比于上周减少 0.10 小时/日, 周环比减少 1.30%, 相比于去年同期增加 0.20 小时/日, 年同比增加 2.70%; 东方航空平均飞机利用率为 7.40 小时/日, 相比于上周减少 0.10 小时/日, 周环比减少 1.33%, 相比于去年同期增加 0.50 小时/日, 年同比增加 7.25%; 中国国航平均飞机利用率为 7.50 小时/日, 相比于上周减少 0.20 小时/日, 周环比减少 2.60%, 相比于去年同期增加 0.50 小时/日, 年同比增加 7.14%; 春秋航空平均飞机利用率为 7.50 小时/日, 相比于上周减少 0.10 小时/日, 周环比减少 1.32%, 相比于去年同期增加 0.30 小时/日, 年同比增加 4.17%; 吉祥航空平均飞机利用率为 8.60 小时/日, 相比于上周减少 0.10 小时/日, 周环比减少 1.15%, 相比于去年同期增加 0.10 小时/日, 年同比增加 1.18%。

**图表 16: 南方航空:平均飞机利用率**


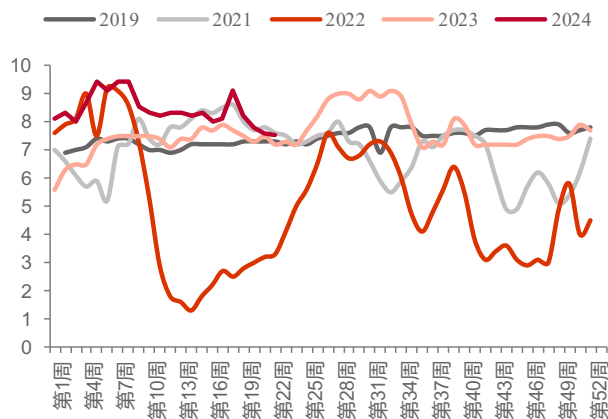
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 小时/日)

**图表 17: 东方航空:平均飞机利用率**


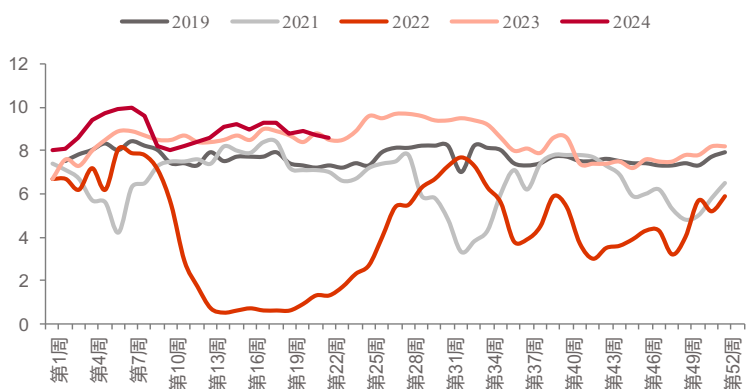
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 小时/日)

**图表 18: 中国国航:平均飞机利用率**


来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 小时/日)

**图表 19: 春秋航空:平均飞机利用率**


来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 小时/日)

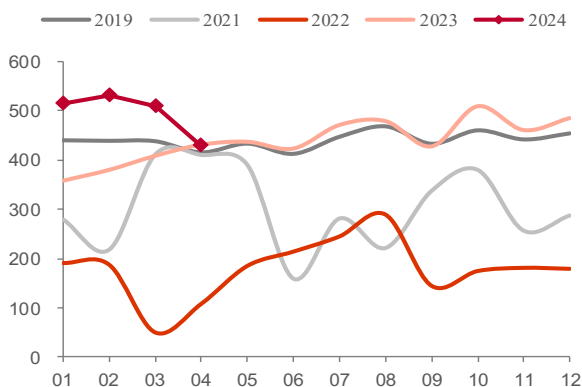
**图表 20: 吉祥航空:平均飞机利用率**


来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 小时/日)

## 3.2 机场

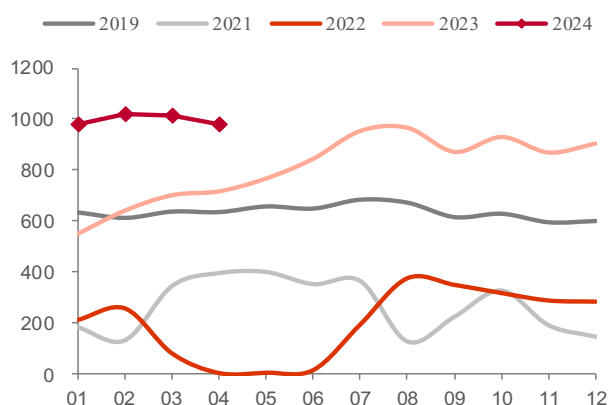
■ 旅客吞吐量：截至4月30日，深圳机场旅客吞吐量为430.79万人次，相比于上月减少79.09万人次，月环比下降15.51%，相比于去年同期减少0.46万人次，年同比下降0.11%；上海机场旅客吞吐量为978.19万人次，相比于上月减少36.58万人次，月环比下降3.60%，相比于去年同期增加263.03万人次，年同比增加36.78%；厦门空港机场旅客吞吐量为221.68万人次，相比于上月增加1.02万人次，月环比增加0.46%，相比于去年同期增加18.89万人次，年同比增加9.32%；白云机场旅客吞吐量为527.52万人次，相比于上月减少115.12万人次，月环比下降17.91%，相比于去年同期增加14.66万人次，年同比增加2.86%；北京首都机场旅客吞吐量为533.74万人，相比于上月减少13.15万人，月环比下降2.41%，相比于去年同期增加111.39万人，年同比增加26.37%。

图表 21：深圳机场：旅客吞吐量：当月值



来源：iFinD、中泰证券研究所 (单位：万人次)

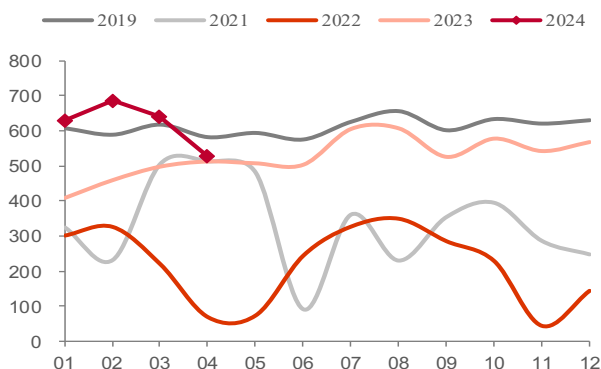
图表 22：上海机场：旅客吞吐量：当月值



来源：iFinD、中泰证券研究所 (单位：万人次)

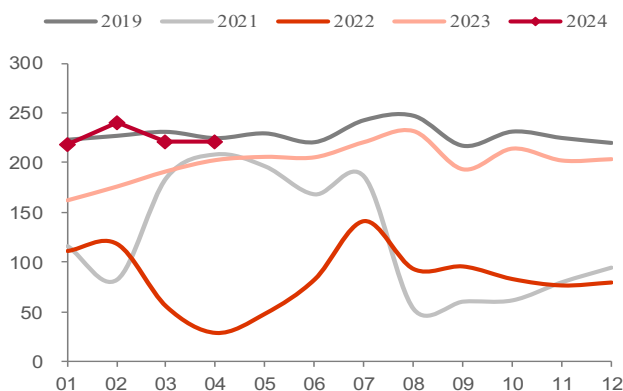
备注：2022年7月起数据包含虹浦两场

图表 23：白云机场：旅客吞吐量：当月值



来源：iFinD、中泰证券研究所 (单位：万人次)

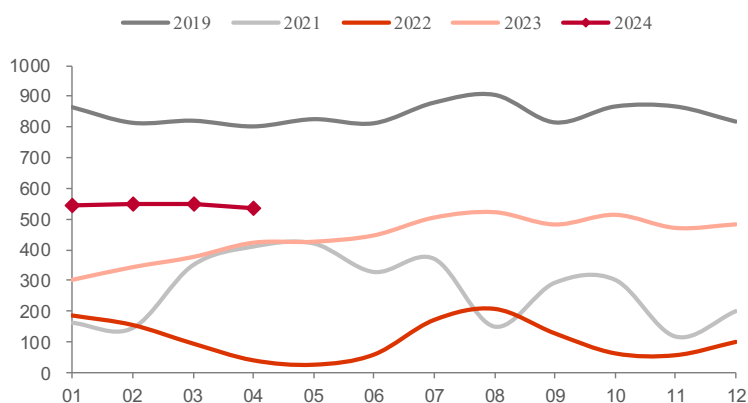
图表 24：厦门空港：旅客吞吐量：当月值



来源：iFinD、中泰证券研究所 (单位：万人次)



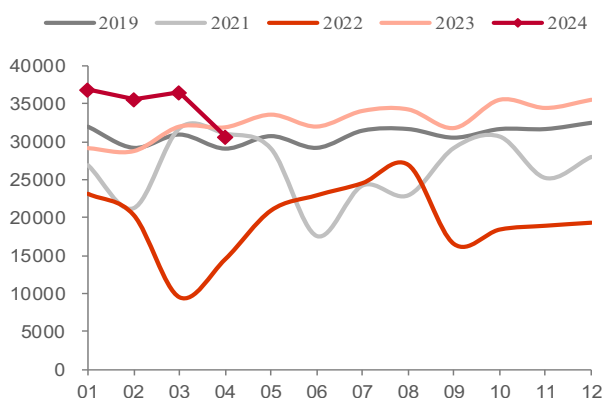
图表 25：北京首都机场：旅客吞吐量：当月值



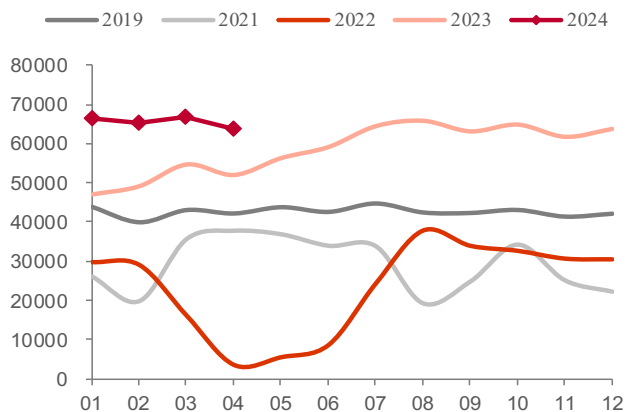
来源：iFinD、公司公告、中泰证券研究所

(单位：万人)

- 飞机起降架次：截至 4 月 30 日，深圳机场飞机起降 30691 架次，相比于上月减少 5761 架次，月环比下降 15.80%，相比于去年同期减少 1209 架次，年同比下降 3.79%；上海机场飞机起降 63811 架次，相比于上月减少 2977 架次，月环比下降 4.46%，相比于去年同期增加 11857 架次，年同比增加 22.82%；厦门空港机场飞机起降 15656 架次，相比于上月减少 100 架次，月环比下降 0.63%，相比于去年同期增加 253 架次，年同比增加 1.64%；白云机场飞机起降 35447 架次，相比于上月减少 8048 架次，月环比下降 18.50%，相比于去年同期减少 2157 架次，年同比下降 5.74%；北京首都机场飞机起降架次为 34683 次，相比于上月减少 1430 次，月环比下降 3.96%，相比于去年同期增加 3088 次，年同比增加 9.77%。

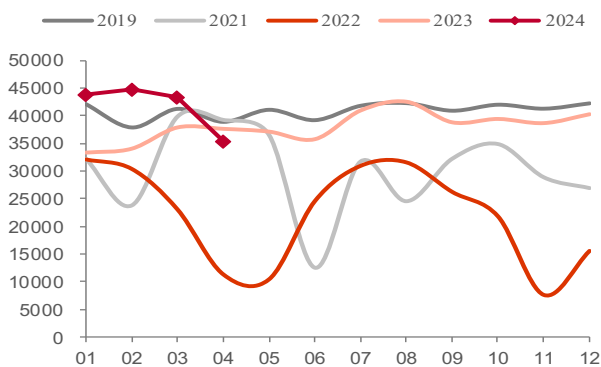
**图表 26：深圳机场：飞机起降架次：当月值**


来源：iFinD、中泰证券研究所 (单位：架次)

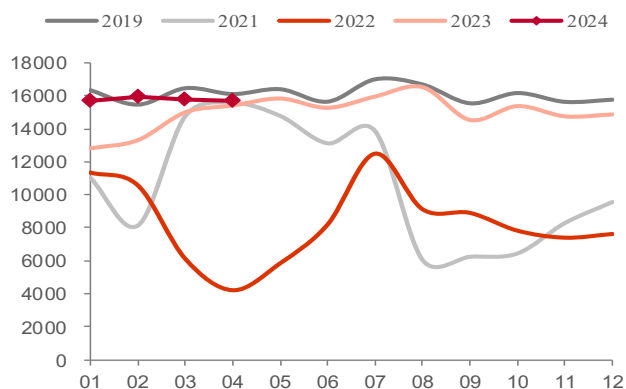
**图表 27：上海机场：飞机起降架次：当月值**


来源：iFinD、中泰证券研究所 (单位：架次)

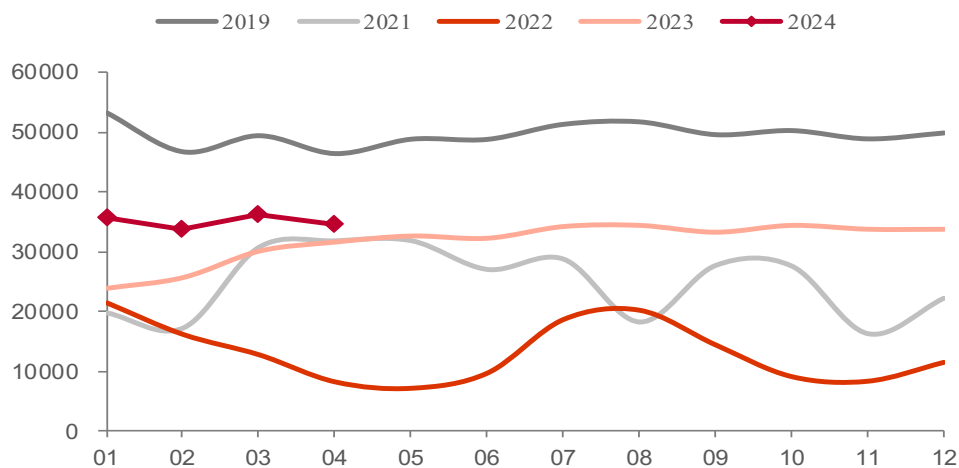
备注：2022年7月起数据包含虹浦两场

**图表 28：白云机场：飞机起降架次：当月值**


来源：iFinD、中泰证券研究所 (单位：架次)

**图表 29：厦门空港：飞机起降架次：当月值**


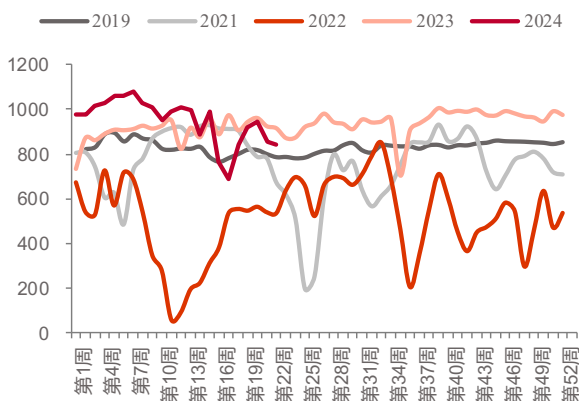
来源：iFinD、中泰证券研究所 (单位：架次)

**图表 30：北京首都机场：飞机起降架次：当月值**


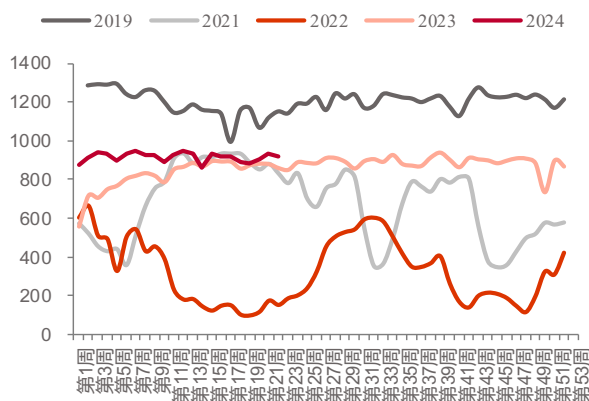
来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：次)

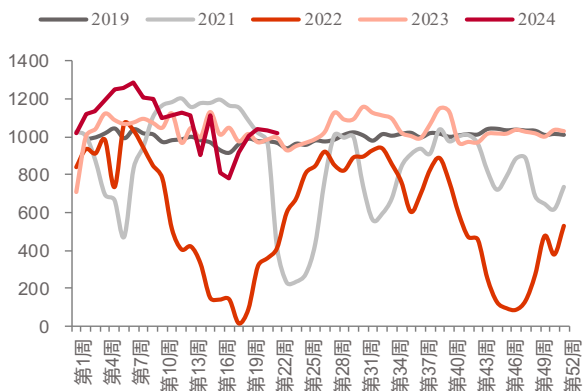
- 分机场日均进出港执飞航班量（国内航线）：5月27日-5月31日，深圳宝安机场日均进出港执飞航班量（国内航线）为840.40架次，相比于上周减少11.89架次，周环比减少1.39%，相比于去年同期减少73.89架次，年同比减少8.08%；北京首都机场日均进出港执飞航班量（国内航线）为917.80架次，相比于上周减少16.20架次，周环比减少1.73%，相比于去年同期增加56.09架次，年同比增加6.51%；广州白云机场日均进出港执飞航班量（国内航线）为1016.00架次，相比于上周减少20.00架次，周环比减少1.93%，相比于去年同期增加21.71架次，年同比增加2.18%；厦门高崎机场日均进出港执飞航班量（国内航线）为417.20架次，相比于上周减少15.09架次，周环比减少3.49%，相比于去年同期减少16.80架次，年同比减少3.87%；上海浦东机场日均进出港执飞航班量（国内航线）为813.20架次，相比于上周增加1.63架次，周环比增加0.20%，相比于去年同期增加0.77架次，年同比增加0.09%；上海虹桥机场日均进出港执飞航班量（国内航线）为696.60架次，相比于上周增加7.60架次，周环比增加1.10%，相比于去年同期减少5.26架次，年同比减少0.75%。

**图表 31：深圳宝安机场：日均进出港执飞航班量（国内航线）**


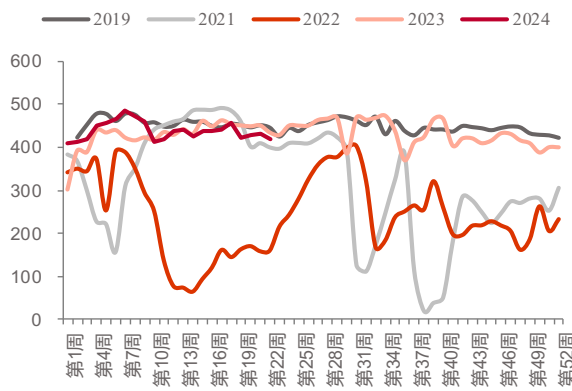
来源：航班管家、中泰证券研究所（单位：架次/日）

**图表 32：北京首都机场：日均进出港执飞航班量（国内航线）**


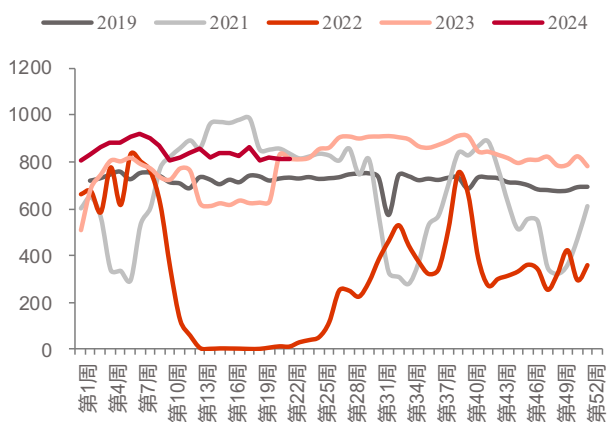
来源：航班管家、中泰证券研究所（单位：架次/日）

**图表 33：广州白云机场：日均进出港执飞航班量（国内航线）**


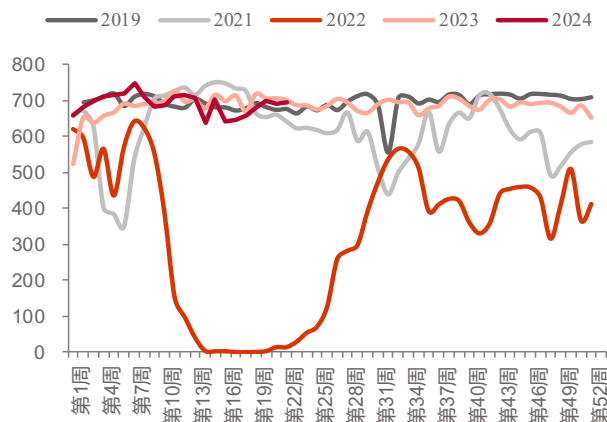
来源：航班管家、中泰证券研究所（单位：架次/日）

**图表 34：厦门高崎机场：日均进出港执飞航班量（国内航线）**


来源：航班管家、中泰证券研究所（单位：架次/日）

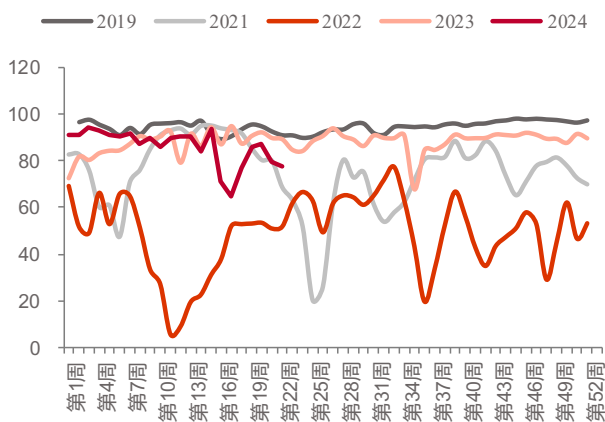
**图表 35：上海浦东机场：日均进出港执飞航班量（国内航线）**


来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：架次/日)

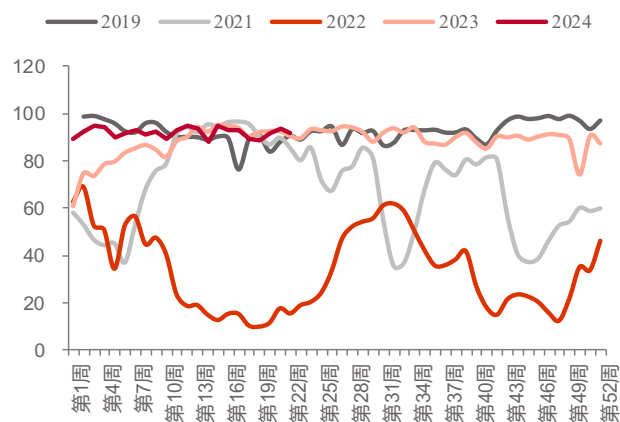
**图表 36：上海虹桥机场：日均进出港执飞航班量（国内航线）**


来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：架次/日)

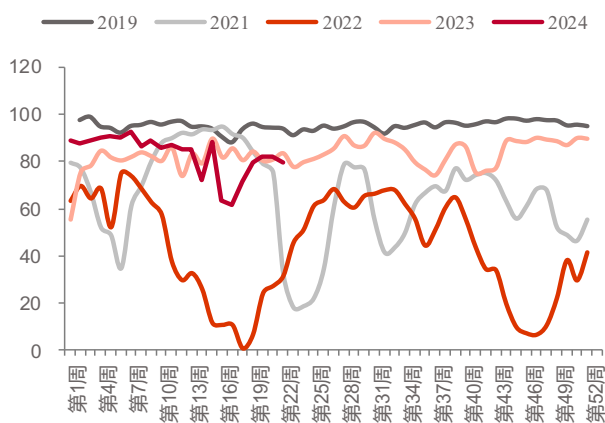
- 分机场执飞率（国内航线）：5月27日-5月31日,深圳宝安机场执飞率（国内航线）为77.81%，相比于上周减少1.69pct，周环比减少2.13%，相比于去年同期减少11.71pct，年同比减少13.08%；北京首都机场执飞率（国内航线）为91.96%，相比于上周减少1.91pct，周环比减少2.03%，相比于去年同期增加1.32pct，年同比增加1.46%；广州白云机场执飞率（国内航线）为79.84%，相比于上周减少2.00pct，周环比减少2.44%，相比于去年同期减少3.62pct，年同比减少4.34%；厦门高崎机场执飞率（国内航线）为81.42%，相比于上周减少2.26pct，周环比减少2.70%，相比于去年同期减少2.11pct，年同比减少2.53%；上海浦东机场执飞率（国内航线）为91.13%，相比于上周增加0.18pct，周环比增加0.20%，相比于去年同期减少0.17pct，年同比减少0.19%；上海虹桥机场执飞率（国内航线）为94.42%，相比于上周增加0.77pct，周环比增加0.82%，相比于去年同期减少1.22pct，年同比减少1.28%。

**图表 37：深圳宝安机场：执飞率（国内航线）**


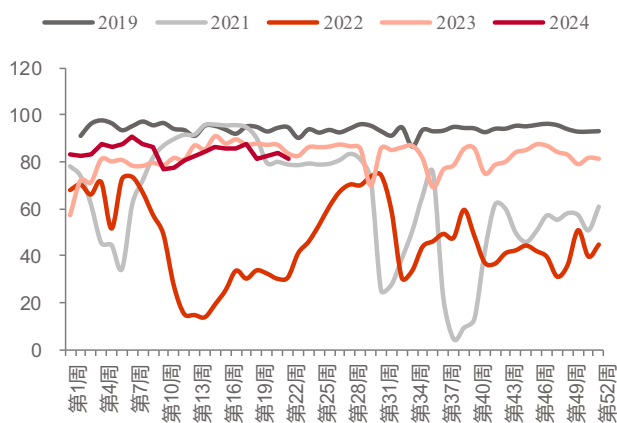
来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

**图表 38：北京首都机场：执飞率（国内航线）**


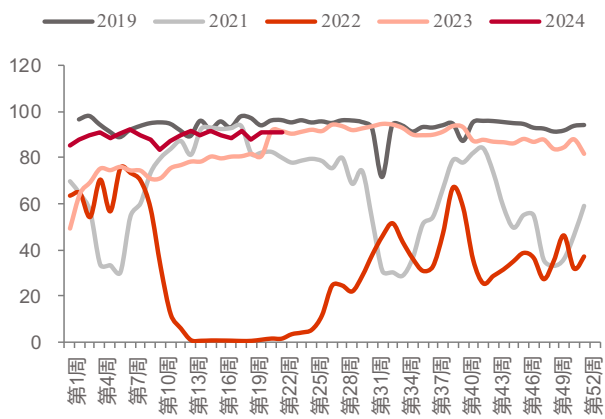
来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

**图表 39：广州白云机场：执飞率（国内航线）**


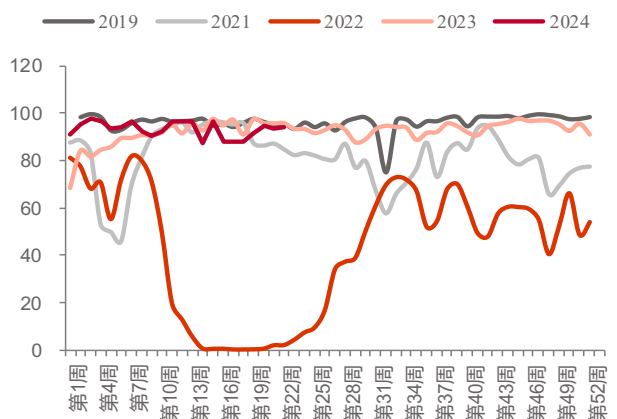
来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

**图表 40：厦门高崎机场：执飞率（国内航线）**


来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

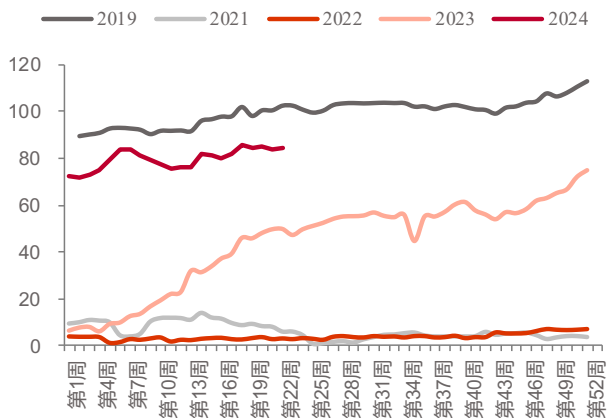
**图表 41：上海浦东机场：执飞率（国内航线）**


来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

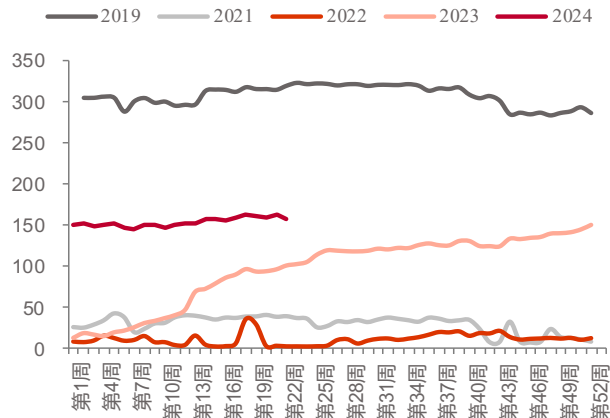
**图表 42：上海虹桥机场：执飞率（国内航线）**


来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

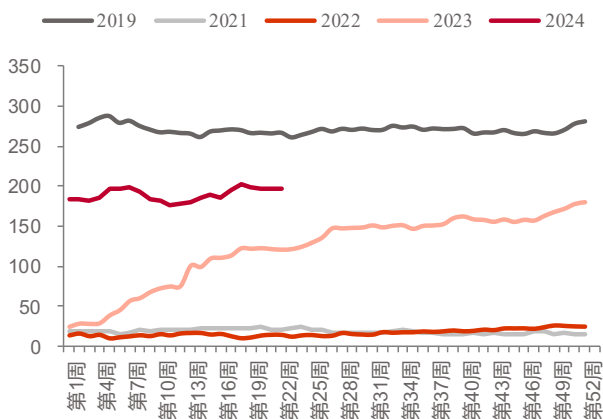
- 分机场日均进出港执飞航班量（国际航线）：5月27日-5月31日,深圳宝安机场日均进出港执飞航班量（国际航线）为 84.40 架次,相比于上周增加 0.54 架次,周环比增加 0.65%,相比于去年同期增加 34.54 架次,年同比增加 69.28%;北京首都机场日均进出港执飞航班量（国际航线）为 158.40 架次,相比于上周减少 4.03 架次,周环比减少 2.48%,相比于去年同期增加 56.97 架次,年同比增加 56.17%;广州白云机场日均进出港执飞航班量（国际航线）为 197.20 架次,相比于上周增加 1.06 架次,周环比增加 0.54%,相比于去年同期增加 76.77 架次,年同比增加 63.75%;厦门高崎机场日均进出港执飞航班量（国际航线）为 43.40 架次,相比于上周减少 3.17 架次,周环比减少 6.81%,相比于去年同期增加 13.69 架次,年同比增加 46.06%;上海浦东机场日均进出港执飞航班量（国际航线）为 390.40 架次,相比于上周减少 0.31 架次,周环比减少 0.08%,相比于去年同期增加 216.11 架次,年同比增加 124.00%;上海虹桥机场日均进出港执飞航班量（国际航线）为 16.00 架次,与上周持平,相比于去年同期增加 2.00 架次,年同比增加 14.29%。

**图表 43: 深圳宝安机场: 日均进出港执飞航班量 (国际航线)**


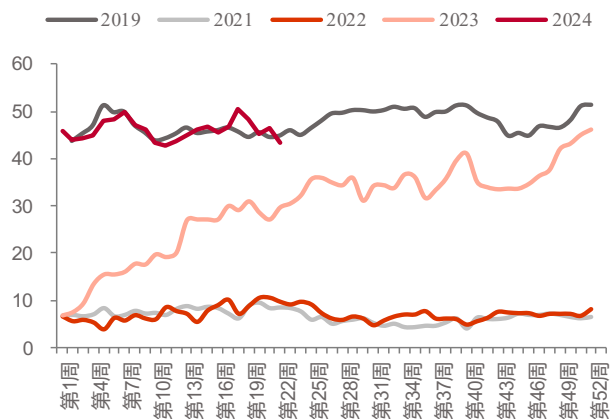
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

**图表 44: 北京首都机场: 日均进出港执飞航班量 (国际航线)**


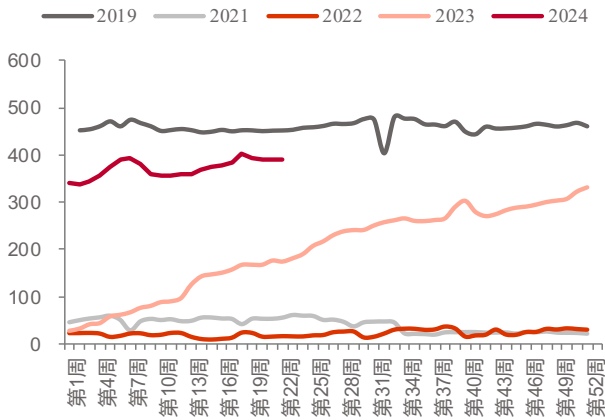
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

**图表 45: 广州白云机场: 日均进出港执飞航班量 (国际航线)**


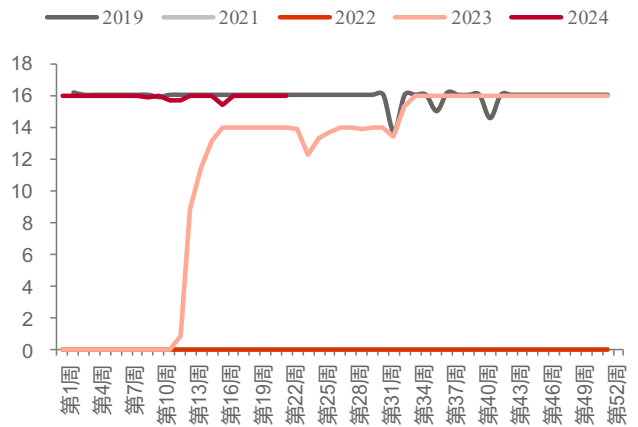
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

**图表 46: 厦门高崎机场: 日均进出港执飞航班量 (国际航线)**


来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

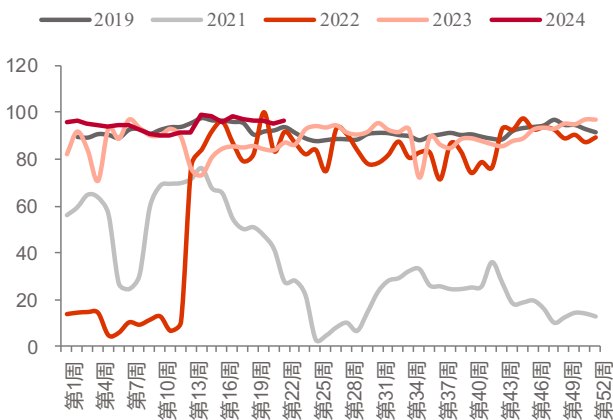
**图表 47：上海浦东机场：日均进出港执飞航班量（国际航线）**


来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：架次/日)

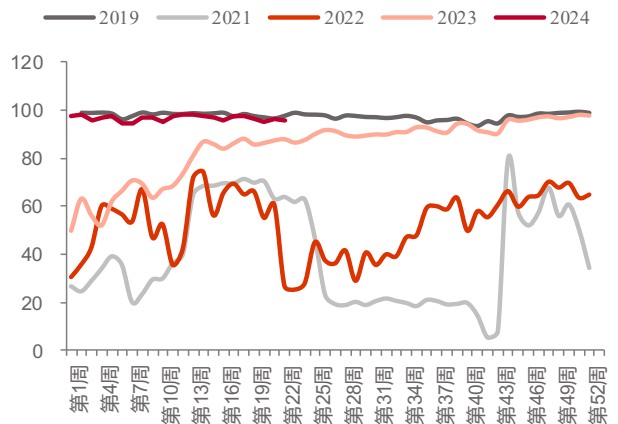
**图表 48：上海虹桥机场：日均进出港执飞航班量（国际航线）**


来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：架次/日)

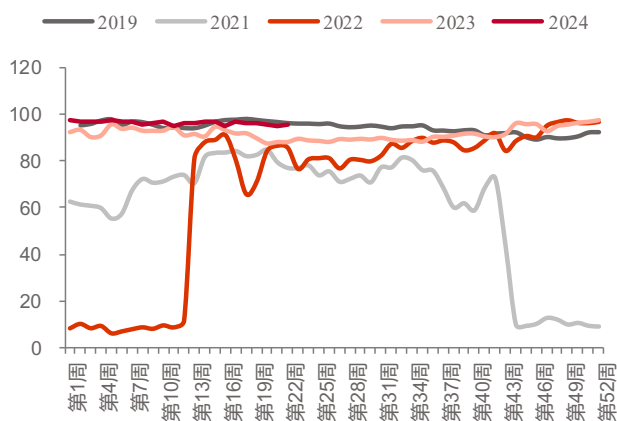
- 分机场执飞率（国际航线）：5月27日-5月31日,深圳宝安机场执飞率（国际航线）为 96.35%，相比于上周增加 1.06pct，周环比增加 1.11%，相比于去年同期增加 9.32pct，年同比增加 10.71%；北京首都机场执飞率（国际航线）为 95.54%，相比于上周减少 0.82pct，周环比减少 0.85%，相比于去年同期增加 7.56pct，年同比增加 8.59%；广州白云机场执飞率（国际航线）为 95.64%，相比于上周增加 0.56pct，周环比增加 0.59%，相比于去年同期增加 7.55pct，年同比增加 8.57%；厦门高崎机场执飞率（国际航线）为 88.21%，相比于上周减少 5.47pct，周环比减少 5.84%，相比于去年同期增加 14.71pct，年同比增加 20.01%；上海浦东机场执飞率（国际航线）为 97.26%，相比于上周增加 0.58pct，周环比增加 0.60%，相比于去年同期增加 7.75pct，年同比增加 8.66%；上海虹桥机场执飞率（国际航线）为 100.00%，与上周持平，相比于去年同期增加 2.00pct，年同比增加 2.04%。

**图表 49：深圳宝安机场：执飞率（国际航线）**


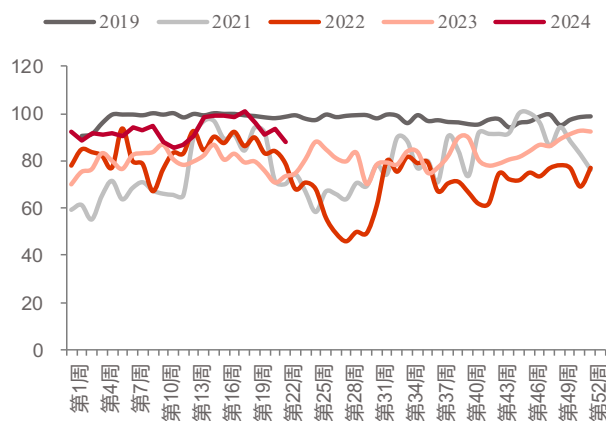
来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

**图表 50：北京首都机场：执飞率（国际航线）**


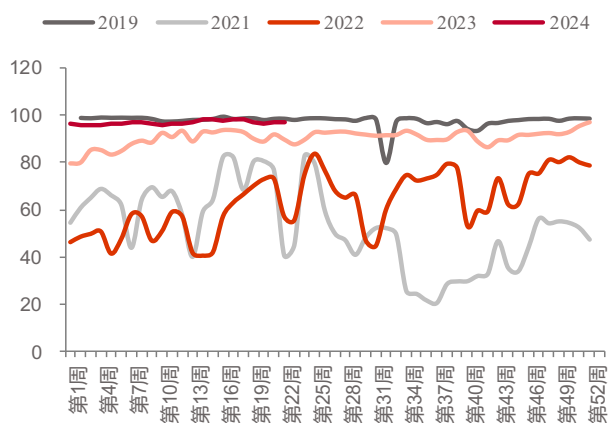
来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

**图表 51：广州白云机场：执飞率（国际航线）**


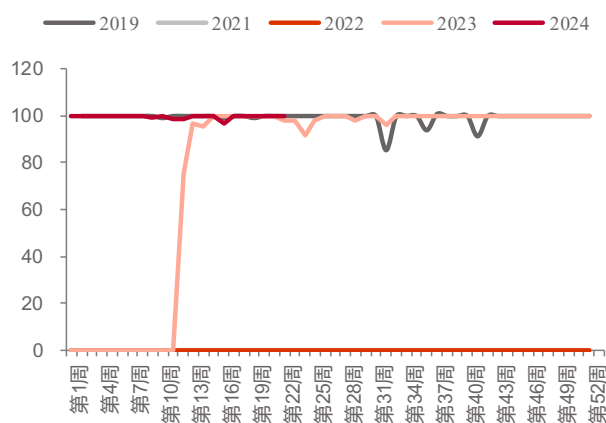
来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

**图表 52：厦门高崎机场：执飞率（国际航线）**


来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

**图表 53：上海浦东机场：执飞率（国际航线）**


来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

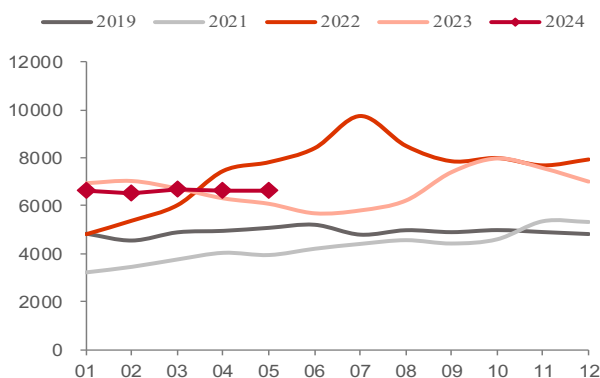
**图表 54：上海虹桥机场：执飞率（国际航线）**


来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

- 航空煤油出厂价：截至5月1日，航空煤油出厂价（含税）报收于6650元/吨，相比于上月上涨30元/吨，月环比增加0.45%，相比于去年同期上涨581元/吨，年同比增加9.57%。
- 美元兑人民币：截至5月31日，美元兑人民币即期汇率为7.24，相比于上周下跌0.00，周环比下降0.01%，相比于去年同期上涨0.14，年同比增加1.93%。



图表 55: 出厂价(含税):航空煤油



来源: iFinD、中泰证券研究所

(单位: 元/吨)

图表 56: 即期汇率:美元兑人民币



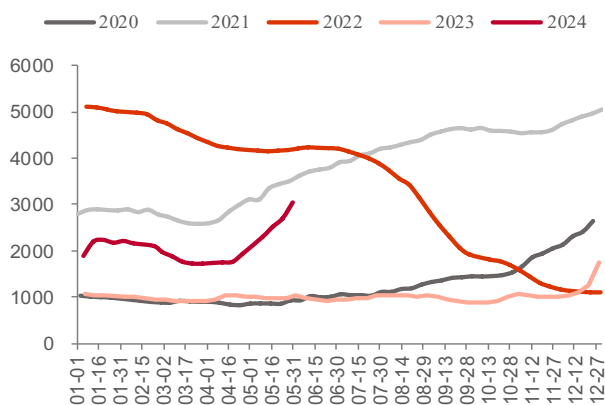
来源: iFinD、中泰证券研究所

## 4 航运港口数据跟踪

### 4.1 集运

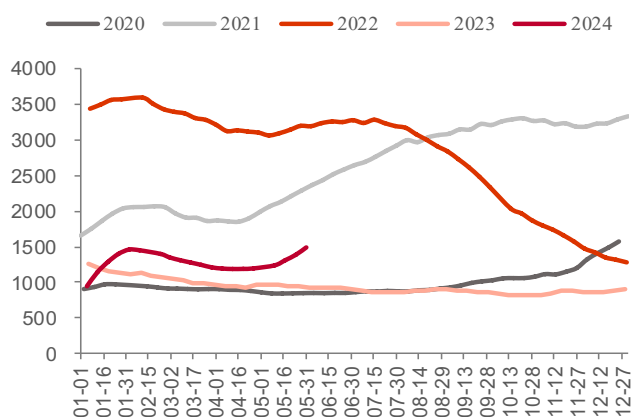
- SCFI 综合指数: 截至 5 月 31 日, 上海出口集装箱运价指数 SCFI 报收于 3044.77 点, 相比于上周上涨 341.34 点, 周环比增加 12.63%, 相比于去年同期上涨 2016.07 点, 年同比增加 195.98%。
- CCFI 综合指数: 截至 5 月 31 日, 中国出口集装箱运价指数 CCFI 报收于 1495.98 点, 相比于上周上涨 106.82 点, 周环比增加 7.69%, 相比于去年同期上涨 565.01 点, 年同比增加 60.69%。
- CCFI 分航线指数: 截至 5 月 31 日, CCFI 美西航线报收于 1186.53 点, 相比于上周上涨 109.38 点, 周环比增加 10.15%, 相比于去年同期上涨 487.05 点, 年同比增加 69.63%; CCFI 美东航线报收于 1267.95 点, 相比于上周上涨 84.57 点, 周环比增加 7.15%, 相比于去年同期上涨 407.88 点, 年同比增加 47.42%; CCFI 欧洲航线报收于 2144.30 点, 相比于上周上涨 132.77 点, 周环比增加 6.60%, 相比于去年同期上涨 994.78 点, 年同比增加 86.54%; CCFI 地中海航线报收于 2754.76 点, 相比于上周上涨 186.30 点, 周环比增加 7.25%, 相比于去年同期上涨 1070.51 点, 年同比增加 63.56%。
- PDCI 综合指数: 截至 5 月 24 日, 内贸集装箱运价指数 PDCI 报收于 986.00 点, 相比于上周下跌 18.00 点, 周环比下降 1.79%, 相比于去年同期下跌 155.00 点, 年同比下降 13.58%。

图表 57: SCFI: 综合指数



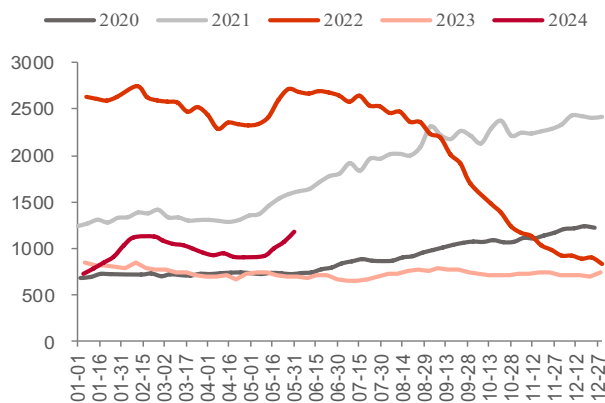
来源: iFinD、中泰证券研究所

图表 58: CCFI: 综合指数



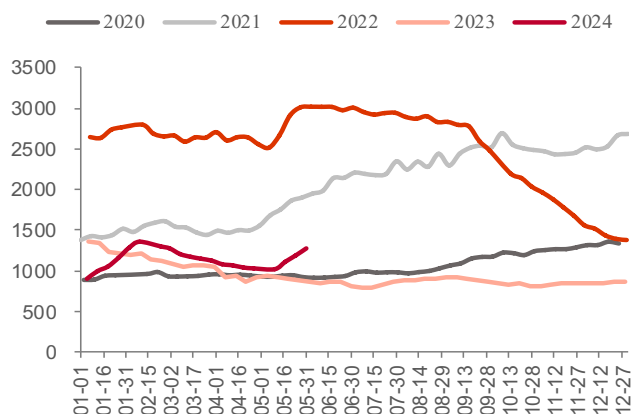
来源: iFinD、中泰证券研究所

图表 59: CCFI: 美西航线



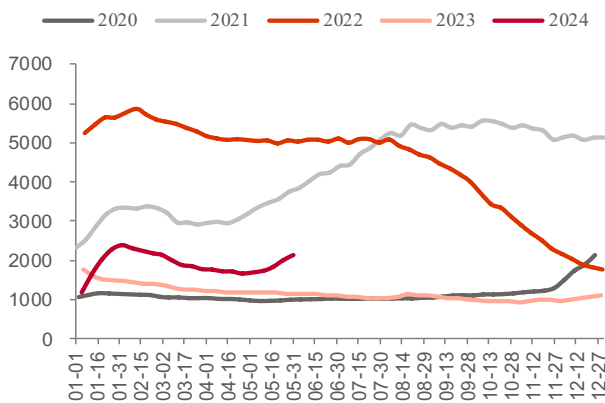
来源: iFinD、中泰证券研究所

图表 60: CCFI: 美东航线



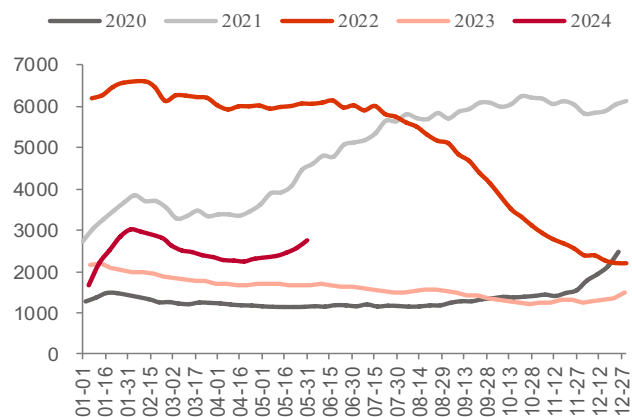
来源: iFinD、中泰证券研究所

图表 61: CCFI: 欧洲航线

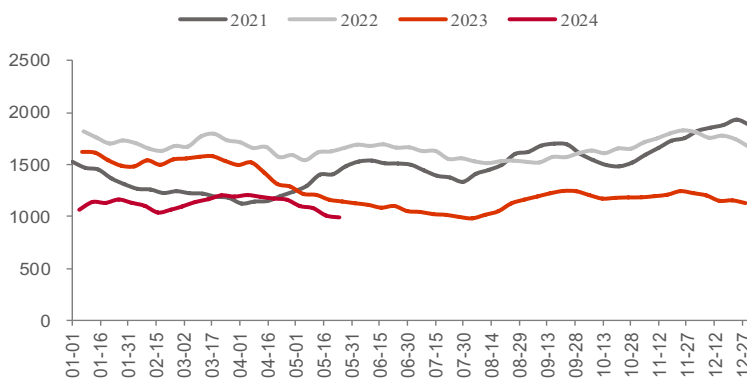


来源: iFinD、中泰证券研究所

图表 62: CCFI: 地中海航线



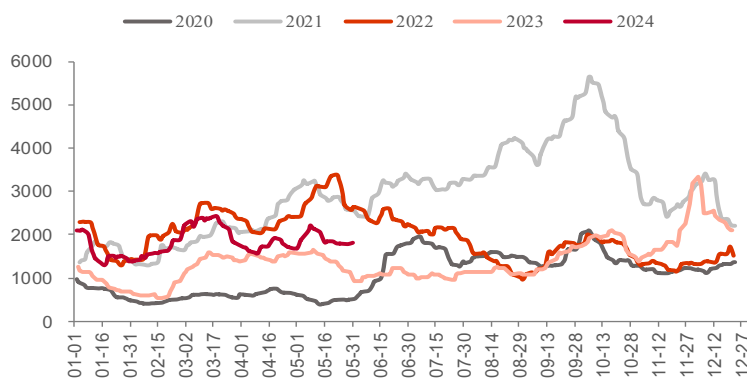
来源: iFinD、中泰证券研究所

**图表 63：内贸集装箱运价指数 PDCI:综合**


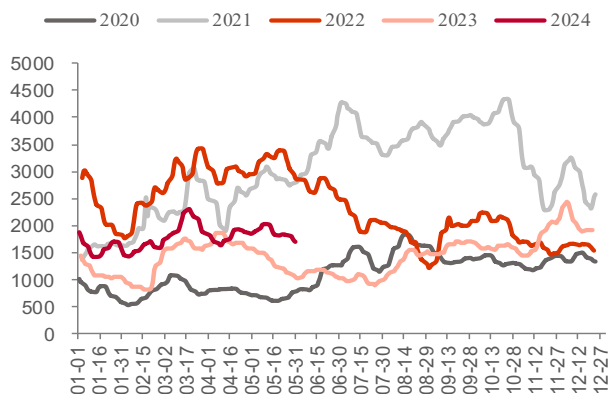
来源：iFinD、中泰证券研究所

#### 4.2 散运

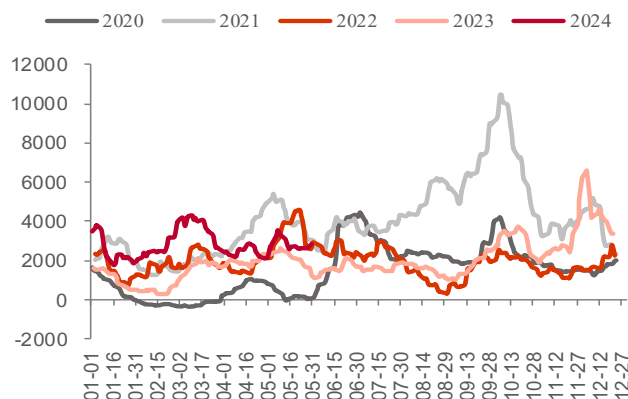
- **BDI 综合指数：**截至 5 月 31 日，波罗的海干散货指数 BDI 报收于 1815.00 点，相比于上周上涨 18.00 点，周环比增加 1.00%，相比于去年同期上涨 838.00 点，年同比增加 85.77%。
- **分船型指数：**截至 5 月 31 日，巴拿马型运费指数 BPI 报收于 1693.00 点，相比于上周下跌 131.00 点，周环比下降 7.18%，相比于去年同期上涨 648.00 点，年同比增加 62.01%；好望角型运费指数 BCI 报收于 2820.00 点，相比于上周上涨 207.00 点，周环比增加 7.92%，相比于去年同期上涨 1602.00 点，年同比增加 131.53%；超级大灵便型运费指数 BSI 报收于 1278.00 点，相比于上周下跌 48.00 点，周环比下降 3.62%，相比于去年同期上涨 397.00 点，年同比增加 45.06%；小灵便型运费指数 BHSI 报收于 720.00 点，相比于上周上涨 32.00 点，周环比增加 4.65%，相比于去年同期上涨 148.00 点，年同比增加 25.87%。

**图表 64：波罗的海干散货指数(BDI)**


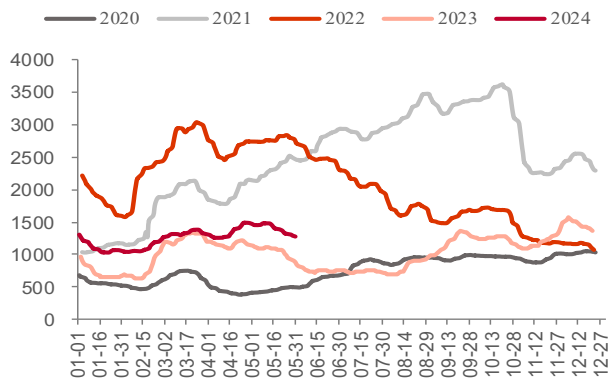
来源：iFinD、中泰证券研究所

**图表 65：巴拿马型运费指数(BPI)**


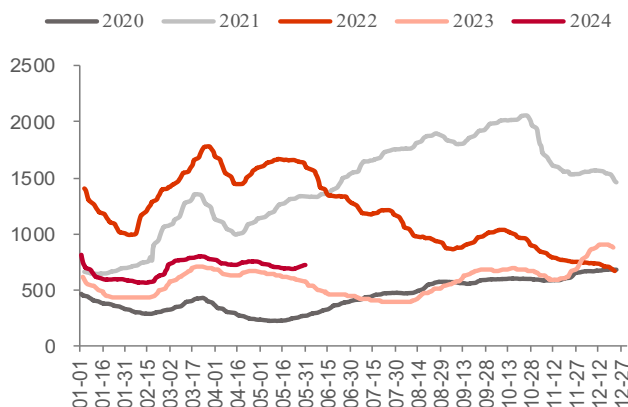
注：主运民生物资及谷物等大宗物资  
来源：iFinD、中泰证券研究所 (吨位：5-8万吨)

**图表 66：好望角型运费指数(BCI)**


注：主运焦煤、燃煤、铁矿砂、磷矿石、铝矾土等工业原料  
来源：iFinD、中泰证券研究所 (吨位：8万吨以上)

**图表 67：超级大灵便型运费指数(BSI)**


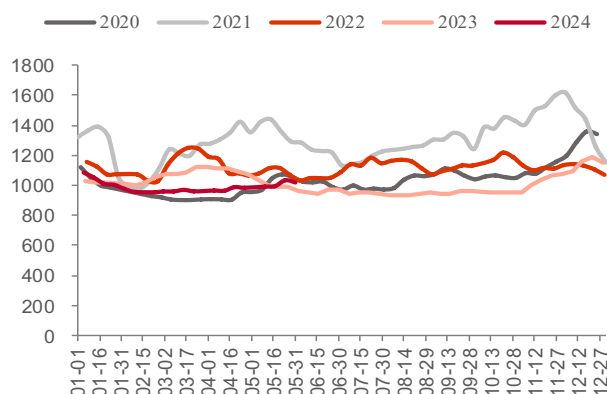
来源：iFinD、中泰证券研究所 (吨位：3.5-6万吨)

**图表 68：小灵便型运费指数(BHSI)**


来源：iFinD、中泰证券研究所 (吨位：3万吨以下)

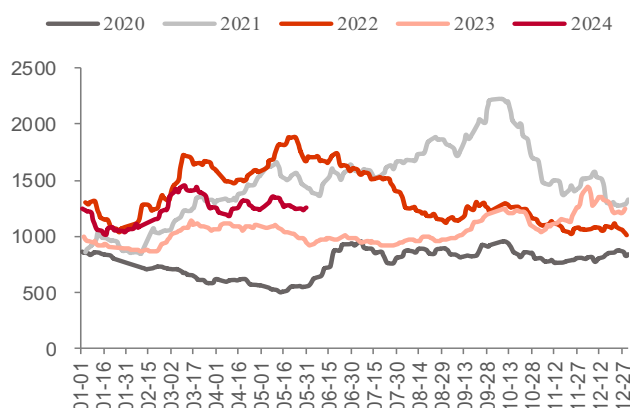
- CCBFI 综合指数：截至 5 月 31 日，中国沿海散货运价指数 CCBFI 报收于 1019.71 点，相比于上周下跌 15.09 点，周环比下降 1.46%，相比于去年同期上涨 59.69 点，年同比增加 6.22%。
- CDFI 综合指数：截至 5 月 31 日，中国进口干散货运价指数 CDFI 报收于 1251.24 点，相比于上周上涨 12.24 点，周环比增加 0.99%，相比于去年同期上涨 308.48 点，年同比增加 32.72%。

图表 69: CCBFI:综合指数



来源: iFinD、中泰证券研究所

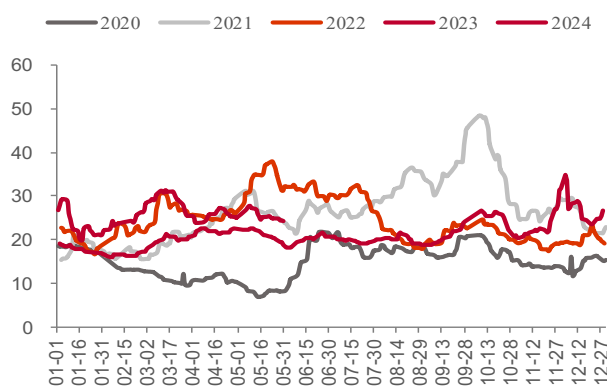
图表 70: CDFI:综合指数



来源: iFinD、中泰证券研究所

- 铁矿石运费:** 截至5月31日, 巴西图巴朗-青岛 (BCI-C3) 铁矿石运费为 24.22 美元/吨, 相比于上周下跌 0.63 美元/吨, 周环比下降 2.54%, 相比于去年同期上涨 5.34 美元/吨, 年同比增加 28.28%; 西澳-青岛 (BCI-C5) 铁矿石运费为 11.10 美元/吨, 相比于上周上涨 1.22 美元/吨, 周环比增加 12.35%, 相比于去年同期上涨 3.44 美元/吨, 年同比增加 44.91%。

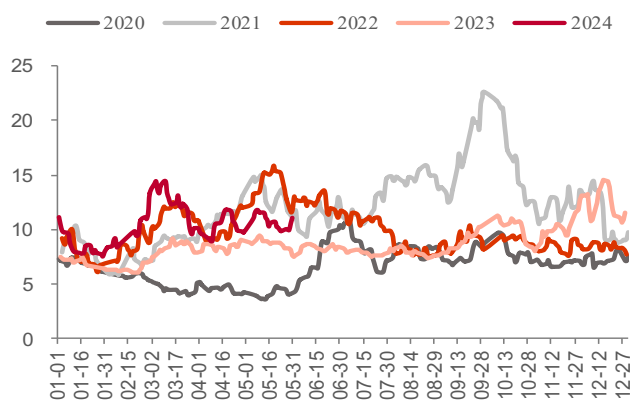
图表 71: 铁矿石运价:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)



来源: iFinD、中泰证券研究所

(单位: 美元/吨)

图表 72: 铁矿石运价:西澳-青岛(BCI-C5)

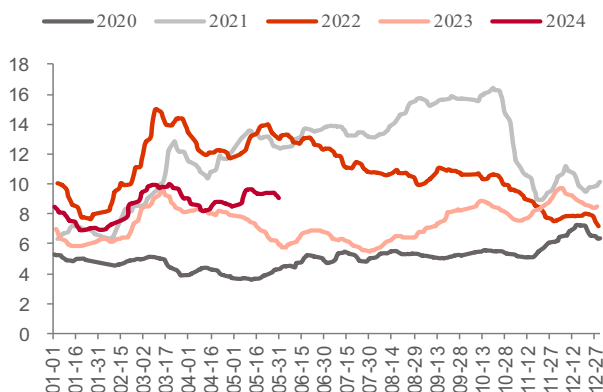


来源: iFinD、中泰证券研究所

(单位: 美元/吨)

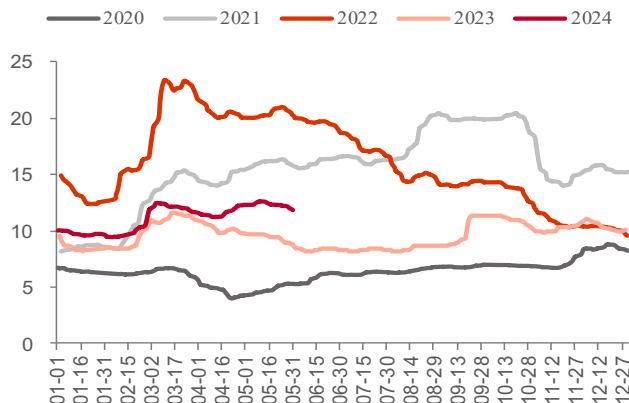
- 煤炭运费:** 截至5月31日, 印尼萨马林达-广州 (巴拿马型船) 煤炭运费为 9.05 美元/吨, 相比于上周下跌 0.34 美元/吨, 周环比下降 3.59%, 相比于去年同期上涨 3.06 美元/吨, 年同比增加 51.15%; 印尼塔巴尼奥-广州 (超灵便型船) 煤炭运费为 11.87 美元/吨, 相比于上周下跌 0.40 美元/吨, 周环比下降 3.25%, 相比于去年同期上涨 3.10 美元/吨, 年同比增加 35.36%。

图表 73: CDFI:巴拿马型:煤炭:印尼萨马林达-广州



来源: iFinD、中泰证券研究所 (单位: 美元/吨)

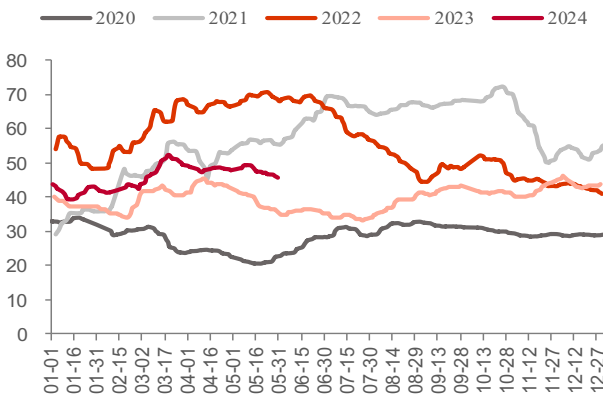
图表 74: CDFI:超灵便型:煤炭:印尼塔巴尼奥-广州



来源: iFinD、中泰证券研究所 (单位: 美元/吨)

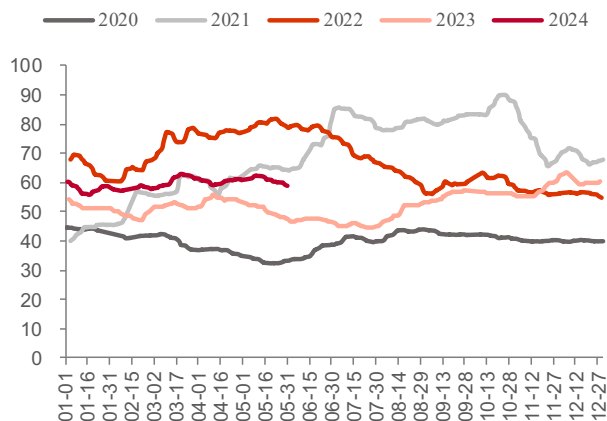
- 粮食运费: 截至 5 月 31 日, 巴西桑托斯-中国北方港口 (巴拿马型船) 粮食运费为 45.71 美元/吨, 相比于上周下跌 1.05 美元/吨, 周环比下降 2.25%, 相比于去年同期上涨 9.87 美元/吨, 年同比增加 27.54%; 美湾密西西比河-中国北方港口粮食运费为 59.00 美元/吨, 相比于上周下跌 1.22 美元/吨, 周环比下降 2.03%, 相比于去年同期上涨 11.52 美元/吨, 年同比增加 24.26%。

图表 75: CDFI:粮食:巴西桑托斯-中国北方港口



来源: iFinD、wind、中泰证券研究所 (单位: 美元/吨)

图表 76: CDFI:粮食:美湾密西西比河-中国北方港口

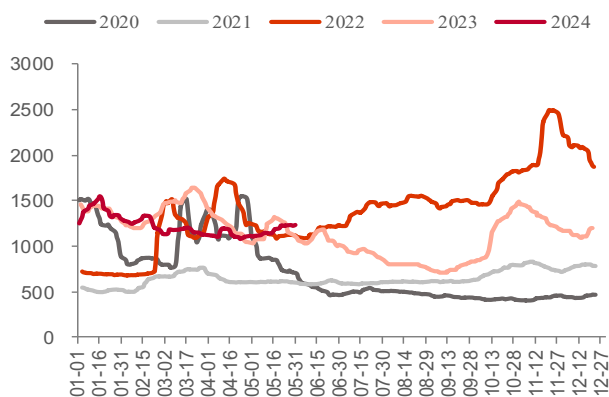


来源: iFinD、wind、中泰证券研究所 (单位: 美元/吨)

## 4.3 油运

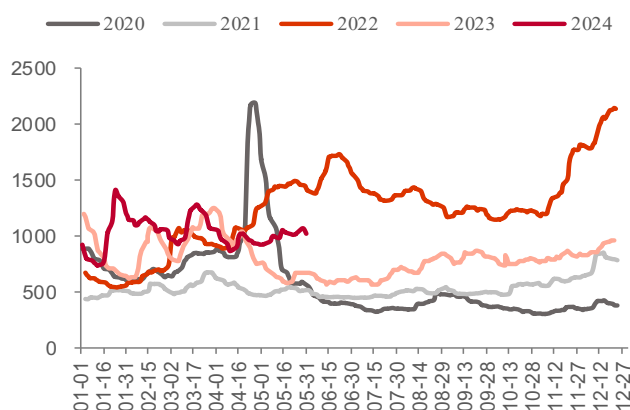
- BDTI 指数: 截至 5 月 31 日, 原油运输指数 BDTI 报收于 1241.00 点, 相比于上周上涨 7.00 点, 周环比增加 0.57%, 相比于去年同期上涨 136.00 点, 年同比增加 12.31%。
- BCTI 指数: 截至 5 月 31 日, 成品油运输指数 BCTI 报收于 1023.00 点, 相比于上周上涨 3.00 点, 周环比增加 0.29%, 相比于去年同期上涨 349.00 点, 年同比增加 51.78%。

图表 77: 原油运输指数(BDTI)



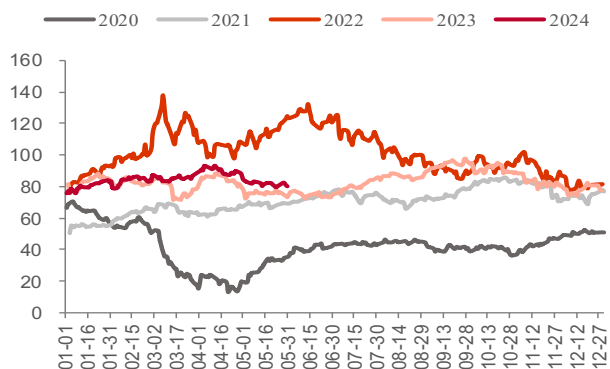
来源: iFinD、中泰证券研究所

图表 78: 成品油运输指数(BCTI)



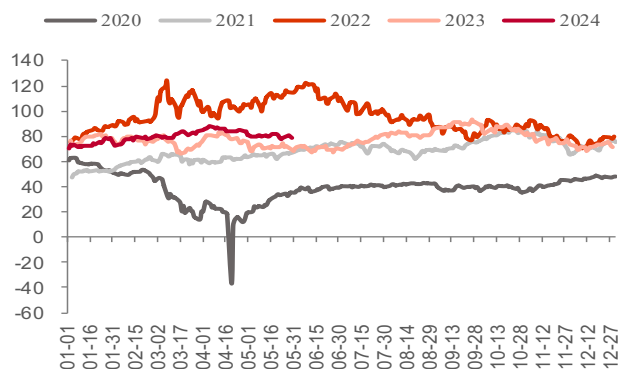
来源: iFinD、中泰证券研究所

- 布伦特原油价格: 截至 5 月 31 日, 英国布伦特原油现货价报收于 80.47 美元/桶, 相比于上周上涨 0.28 美元/桶, 周环比增加 0.35%, 相比于去年同期上涨 7.50 美元/桶, 年同比增加 10.28%。
- WTI 原油价格: 截至 5 月 30 日, 美国西德克萨斯中级轻质原油 WTI 现货价报收于 78.96 美元/桶, 相比于上周上涨 1.49 美元/桶, 周环比增加 1.92%, 相比于去年同期上涨 9.51 美元/桶, 年同比增加 13.69%。

**图表 79：现货价:原油:英国布伦特 Dtd**


来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：美元/桶)

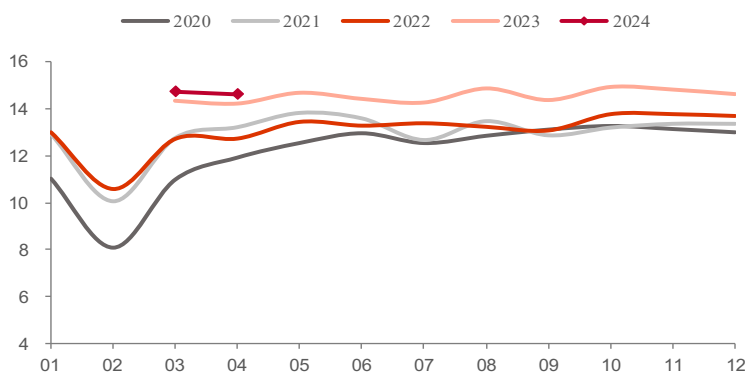
**图表 80：现货价:美国西德克萨斯中级轻质原油(WTI)**


来源：iFind、中泰证券研究所

(单位：美元/桶)

#### 4.4 港口

- 全国主要港口货物吞吐量：**截至 4 月 30 日，全国主要港口货物吞吐量为 14.62 亿吨，相比于上月减少 0.12 亿吨，月环比下降 0.82%，相比于去年同期增加 0.38 亿吨，年同比增加 2.69%。
- 全国主要港口外贸货物吞吐量：**截至 4 月 30 日，全国主要港口外贸货物吞吐量为 4.47 亿吨，相比于上月减少 0.04 亿吨，月环比下降 0.82%，相比于去年同期增加 0.33 亿吨，年同比增加 8.05%。
- 全国主要港口集装箱吞吐量：**截至 4 月 30 日，全国主要港口集装箱吞吐量为 2730 万标准箱，相比于上月增加 8 万标准箱，月环比增加 0.29%，相比于去年同期增加 161 万标准箱，年同比增加 6.27%。

**图表 81：全国主要港口:货物吞吐量:当月值**


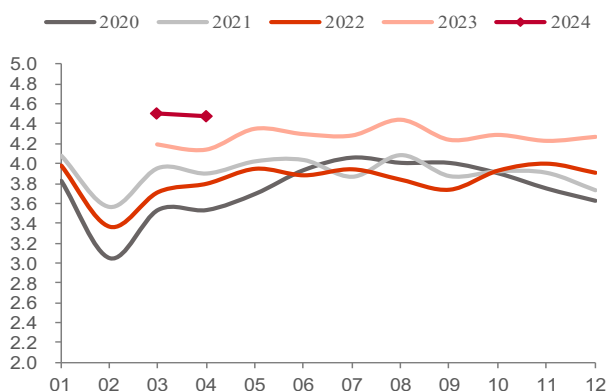
来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：亿吨)

注：2023 年 1-2 月数据未更新

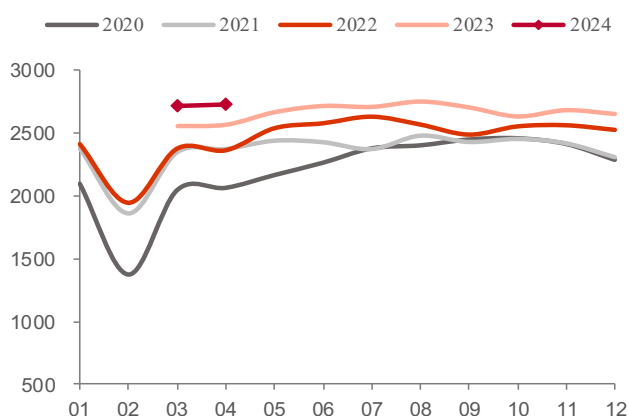


图表 82: 全国主要港口:外贸货物吞吐量:当月值



来源: iFinD、中泰证券研究所 (单位: 亿吨)  
注: 2023 年 1-2 月数据未更新

图表 83: 全国主要港口:集装箱吞吐量:当月值



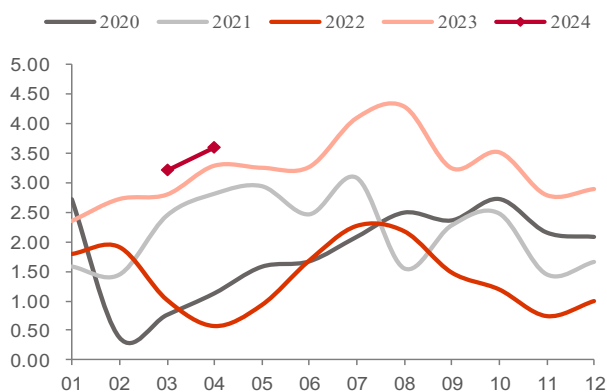
来源: iFinD、中泰证券研究所 (单位: 万标准箱)  
注: 2023 年 1-2 月数据未更新

## 5 铁路公路数据跟踪

### 5.1 铁路

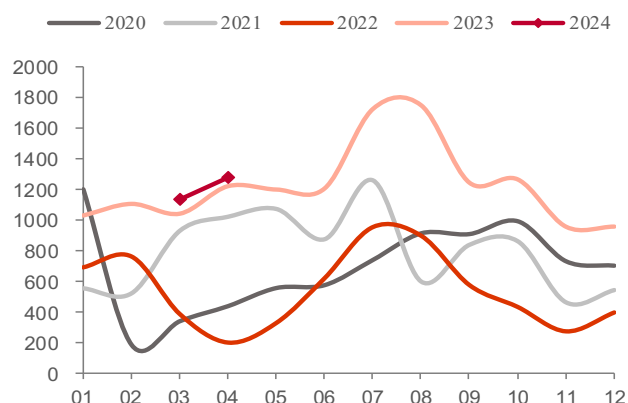
- 铁路客运量: 截至 4 月 30 日, 铁路客运量为 3.60 亿人, 相比于上月增加 0.39 亿人, 月环比增加 12.13%, 相比于去年同期增加 0.31 亿人, 年同比增加 9.47%。
- 铁路旅客周转量: 截至 4 月 30 日, 铁路旅客周转量为 1283.65 亿人公里, 相比于上月增加 147.44 亿人公里, 月环比增加 12.98%, 相比于去年同期增加 59.94 亿人公里, 年同比增加 4.90%。

图表 84: 铁路客运量:当月值



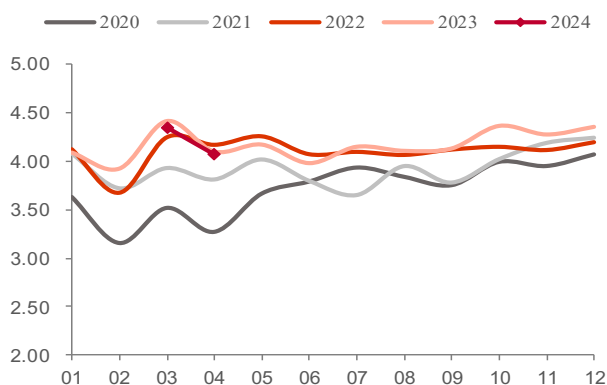
来源: iFinD、中泰证券研究所 (单位: 亿人)

图表 85: 铁路旅客周转量:当月值



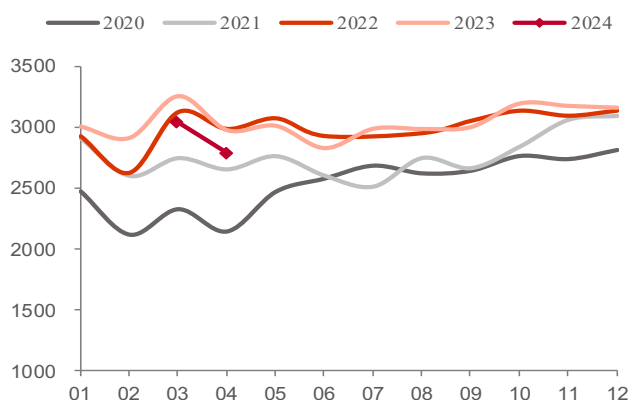
来源: iFinD、中泰证券研究所 (单位: 亿人公里)

- 铁路货运量: 截至 4 月 30 日, 铁路货运量为 4.08 亿吨, 相比于上月减少 0.27 亿吨, 月环比下降 6.31%, 相比于去年同期减少 0.02 亿吨, 年同比下降 0.59%。
- 铁路货物周转量: 截至 4 月 30 日, 铁路货物周转量为 2785.95 亿吨公里, 相比于上月减少 253.50 亿吨公里, 月环比下降 8.34%, 相比于去年同期减少 185.37 亿吨公里, 年同比下降 6.24%。

**图表 86：铁路货运量:当月值**


来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：亿吨)

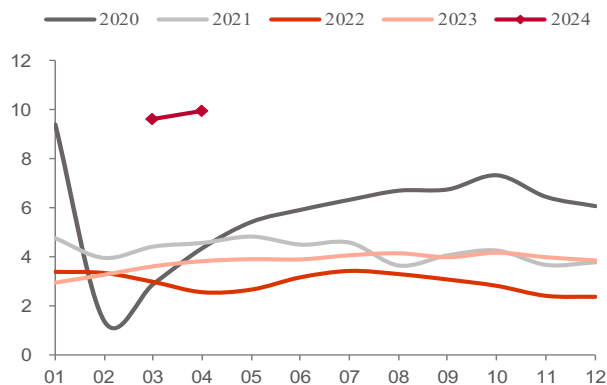
**图表 87：铁路货物周转量:当月值**


来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：亿吨公里)

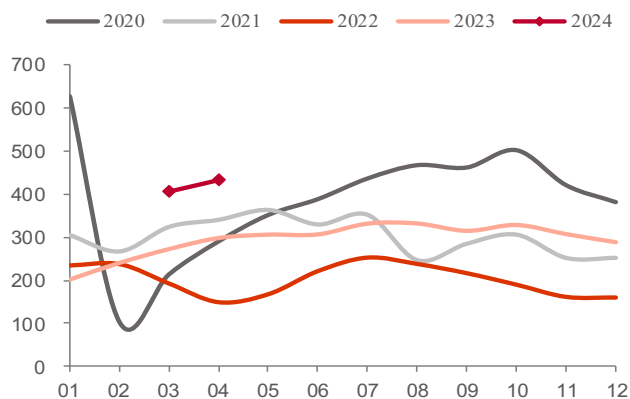
## 5.2 公路

- 公路客运量：截至 4 月 30 日，公路客运量为 9.95 亿人，相比于上月增加 0.31 亿人，月环比增加 3.21%，相比于去年同期增加 6.12 亿人，年同比增加 159.77%。
- 公路旅客周转量：截至 4 月 30 日，公路旅客周转量为 432.08 亿人公里，相比于上月增加 24.69 亿人公里，月环比增加 6.06%，相比于去年同期增加 134.77 亿人公里，年同比增加 45.33%。

**图表 88：公路客运量:当月值**


来源：iFinD、中泰证券研究所

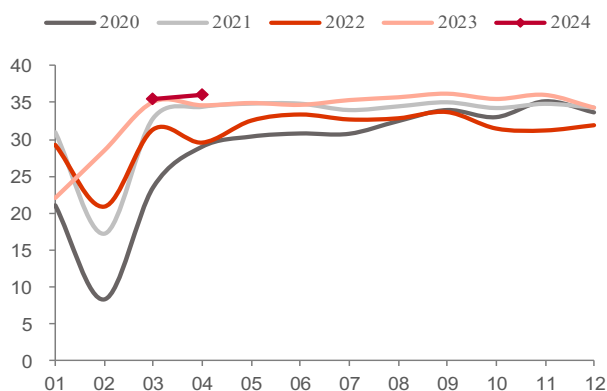
(单位：亿人)

**图表 89：公路旅客周转量:当月值**


来源：iFinD、中泰证券研究所

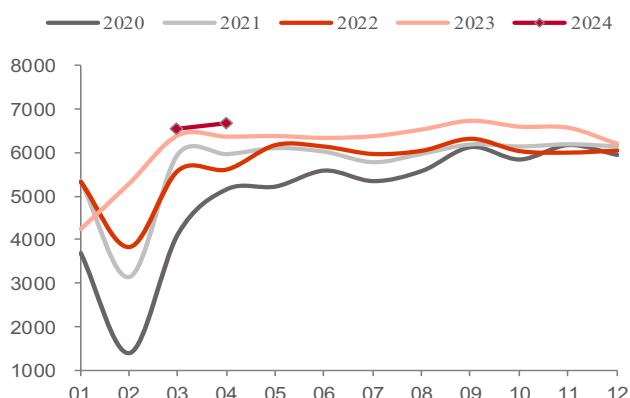
(单位：亿人公里)

- 公路货运量：截至 4 月 30 日，公路货运量为 35.97 亿吨，相比于上月增加 0.44 亿吨，月环比增加 1.24%，相比于去年同期增加 1.31 亿吨，年同比增加 3.77%。
- 公路货物周转量：截至 4 月 30 日，公路货物周转量为 6696.69 亿吨公里，相比于上月增加 139.15 亿吨公里，月环比增加 2.12%，相比于去年同期增加 337.23 亿吨公里，年同比增加 5.30%。

**图表 90：公路货运量:当月值**


来源：iFinD、中泰证券研究所

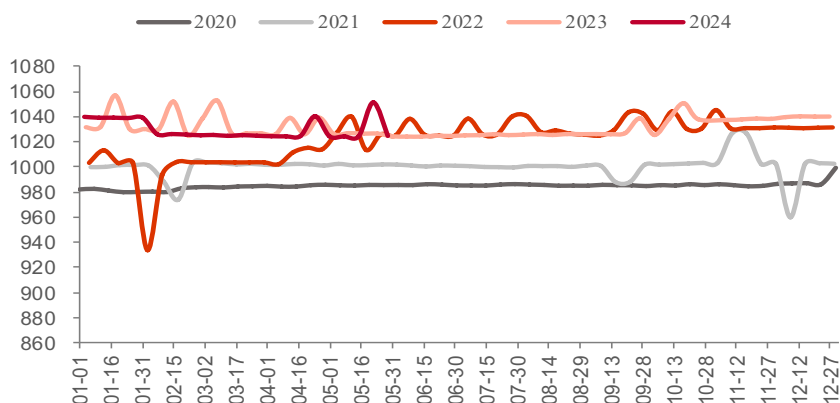
(单位：亿吨)

**图表 91：公路货物周转量:当月值**


来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：亿吨公里)

- 中国公路物流运价指数：截至 5 月 29 日，中国公路物流运价指数报收于 1024.48 点，相比于上周下跌 26.62 点，周环比下降 2.53%，相比于去年同期上涨 0.64 点，年同比增加 0.06%。

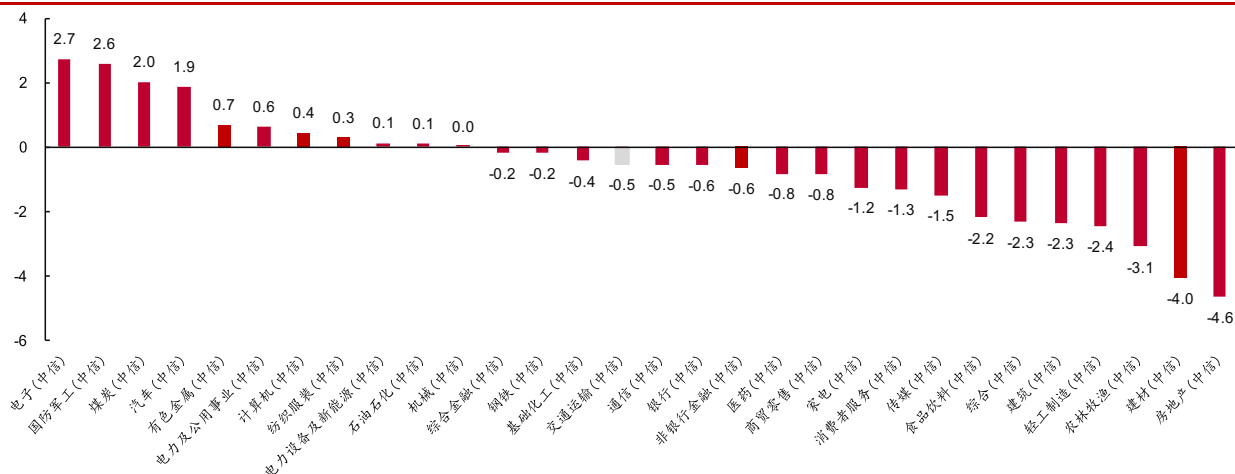
**图表 92：中国公路物流运价指数**


来源：iFinD、中泰证券研究所

## 6 本周交运板块及个股表现

- 本周交运板块下跌 0.5%，表现劣于大盘。本周沪深 300 下跌 0.6%到 3579.9；涨幅前三的行业分别为电子(中信)(2.7%)、国防军工(中信)(2.6%)、煤炭(中信)(2.0%)。

**图表 93：本周交运板块下跌 0.5%**

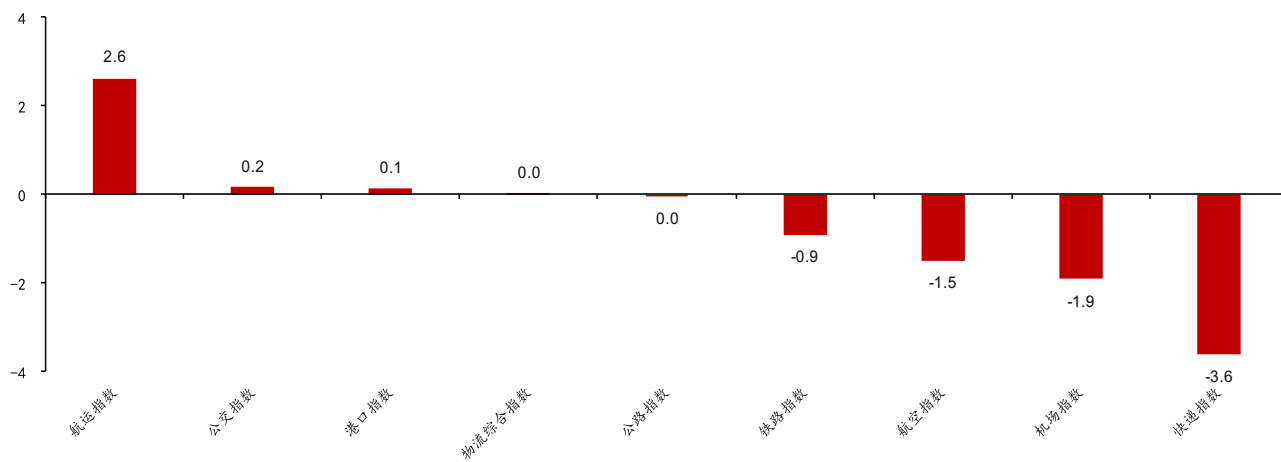


来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：%)

- 本周交运行业细分板块中涨幅前三的分别为航运指数(2.6%)、公交指数(0.2%)、港口指数(0.1%); 跌幅前三的分别为 快递指数(-3.6%)、机场指数(-1.9%)、航空指数(-1.5%)。

**图表 94：交运行业细分板块表现**

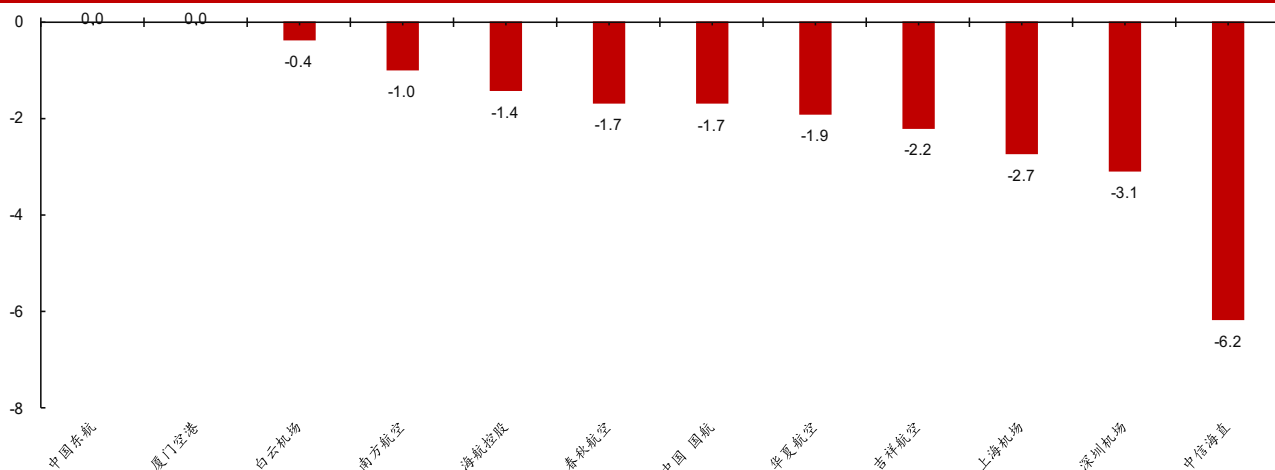


来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：%)

- 本周航空机场板块中无上涨个股；跌幅前三的分别为中信海直(-6.2%)、深圳机场(-3.1%)、上海机场(-2.7%)。

图表 95：航空机场板块个股表现

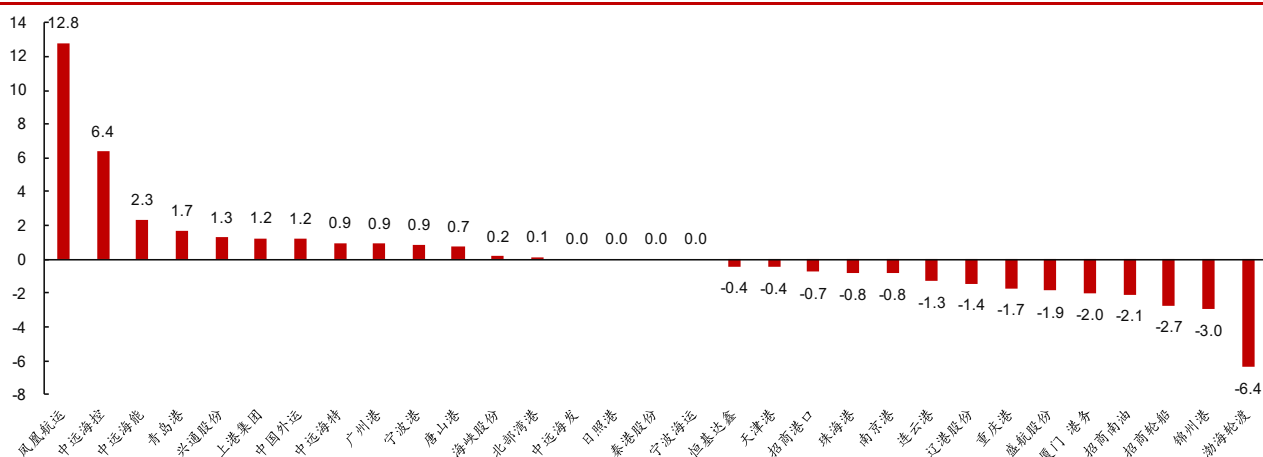


来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：%)

- 本周航运港口板块中涨幅前三的分别为凤凰航运(12.8%)、中远海控(6.4%)、中远海能(2.3%); 跌幅前三的分别为渤海轮渡(-6.4%)、锦州港(-3.0%)、招商轮船(-2.7%)。

图表 96：航运港口板块个股表现

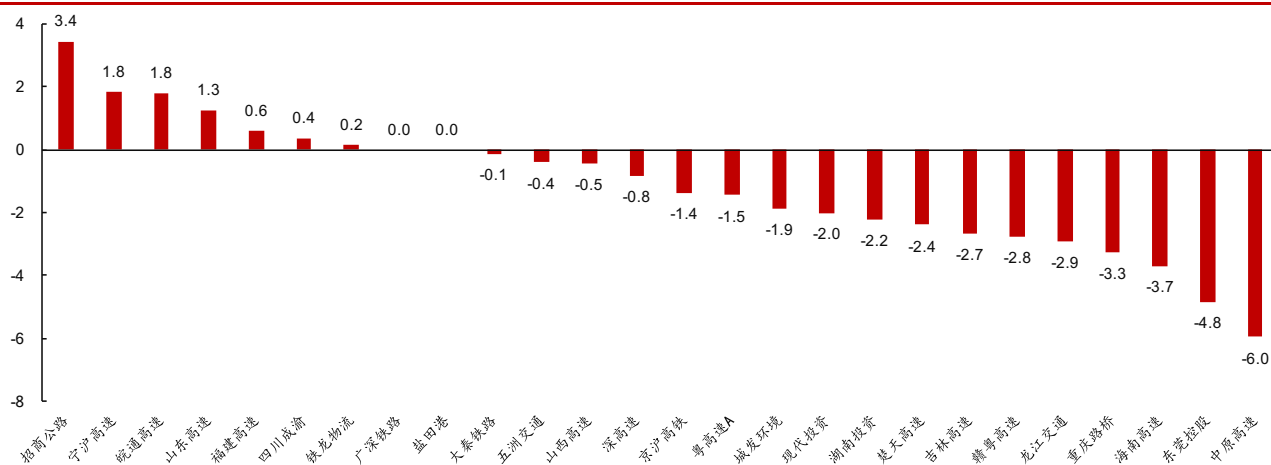


来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：%)

- 本周公路铁路板块中涨幅前三的分别为招商公路(3.4%)、宁沪高速(1.8%)、皖通高速(1.8%); 跌幅前三的分别为中原高速(-6.0%)、东莞控股(-4.8%)、海南高速(-3.7%)。

图表 97：公路铁路板块个股表现



来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：%)

### 风险提示

- 汇率大幅下滑；国内经济失速下行；第三方数据可信性风险；研报使用信息更新不及时的风险。

**投资评级说明:**

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。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; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

**重要声明:**

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权, 任何机构和个人, 不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。