

2024年端午预计民航旅客量为188.68万人次，较2019年同比增长9.2%

交通运输

推荐

维持评级

核心观点:

- 本周板块行情回顾:** 本周(6月3日-6月7日), SW一级行业中, 交通运输行业累计涨跌幅为+1.09%, 位列第2位; 沪深300指数涨跌幅为-0.16%。
SW交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为: 航运(+7.68%)、铁路运输(+2.34%)、快递(+1.03%)、港口(-0.16%)、高速公路(-0.60%)、航空机场(-0.92%)、跨境物流(-1.16%)、公路货运(-3.32%)、公交(-4.22%)、仓储物流(-5.83%)。
- 航空机场基本面跟踪:** 根据航班管家平台数据, 2024年第23周(2024.6.3-6.9), 全国民航共计执行客运航班量9.7万架次, 日均13956架次。其中, 国内航班量为84907架次, 周环比-1.06%, 恢复至2019年的106.7%; 国际及地区航班量为10625次, 周环比+0.55%, 恢复至2019年的72%。
根据OAG数据, 截至2024年6月3日, 主要海外国家航班量较2019年恢复率: 美国21%、德国82%、法国52%、英国112%、意大利127%、荷兰64%、日本69%、韩国82%、印尼57%、马来西亚85%、新加坡92%、泰国66%。
油价及汇率: 截至2024年6月7日, 布伦特原油价格报收79.62美元/桶, 周环比-1.84%, 较2023年同比+3.47%, 较2019年同比+25.80%; 人民币汇率报收7.1106, 周环比+0.03%, 较2019年同比+3.13%。
- 航运港口基本面跟踪:** **集运:** 截至2024年6月7日, SCFI指数报收3185点, 周环比+4.60%, 同比+209.60%; CCFI指数报收1593点, 周环比+6.46%, 同比+71.07%。分航线来看, CCFI美东报收1367点, 周环比+7.78%, 同比+58.90%; CCFI美西报收1248点, 周环比+5.21%, 同比+78.47%; CCFI欧线报收2338点, 周环比+9.01%, 同比+103.35%; CCFI地中海报收2859点, 周环比+3.77%, 同比+69.73%。
油运: 本周截至2024年6月7日, BDTI指数报收1267点, 周环比+2.10%, 同比+21.94%; BCTI指数报收858点, 周环比-16.13%, 同比+38.83%。
干散货运: 本周截至2024年6月7日, BDI指数报收1881点, 周环比+3.64%, 同比+84.41%; 分船型来看, BPI指数报收1750点, 周环比+3.37%, 同比+53.64%; BCI指数报收2998点, 周环比+6.31%, 同比+116.15%; BSI指数报收1254点, 周环比-1.88%, 同比+63.71%。
- 公路铁路基本面跟踪:** **铁路:** 2024年4月, 铁路客运量为3.60亿人, 同比增加9.60%; 铁路旅客周转量为1283.65亿人公里, 同比增长4.90%; 铁路货运量为4.08亿吨, 同比下降0.70%; 铁路货运周转量为2785.95亿吨公里, 同比下降6.20%。
公路: 2024年4月, 公路客运量为9.95亿人, 同比增长6.14%; 公路旅客周转量3月为432.08亿人公里, 同比增长7.33%; 公路货运量4月实现35.97亿吨, 同比增加3.78%; 公路货运周转量4月实现6696.69亿吨公里, 同比增加5.30%。

分析师

罗江南

☎: 021-20252619

✉: luojiangan_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130524050002

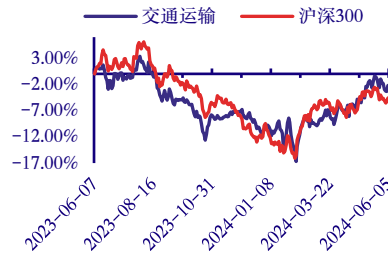
宁修齐

☎: 010-80927668

✉: ningxiuqi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522090001

相对沪深300表现图(2024-06-07)



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 20240526-《波音因CVR电池认证问题推迟对华飞机交付, 4月快递业务量保持高增》

- **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%。
- **投资建议：**航空板块来看，2024年端午假期，民航出行继续呈现旺季“供需两旺”，运力投放及旅客量较2019年进一步同比增长，符合此前预期；但疫后消费结构变化及当前国际航线缓慢恢复的局面，仍对票价水平形成一定程度的压制，板块仍位于底部位置。我们认为，2024年，伴随后疫情时代民航出行需求持续修复，叠加国际线免签利好政策频出，国际线增班逻辑进一步强化，行业需求端有望加快释放。供需格局优化叠加油汇价格改善，几重因素边际改善下，年内航司有望实现扭亏为盈。后续板块具备从阶段性偏左侧位置进一步向上的动力。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）。

航运板块来看，伴随当前红海局势、中东局势持续发酵，油轮、散货船东绕行意愿增强，运价存在上行动力，有望带来一波景气行情演绎。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。

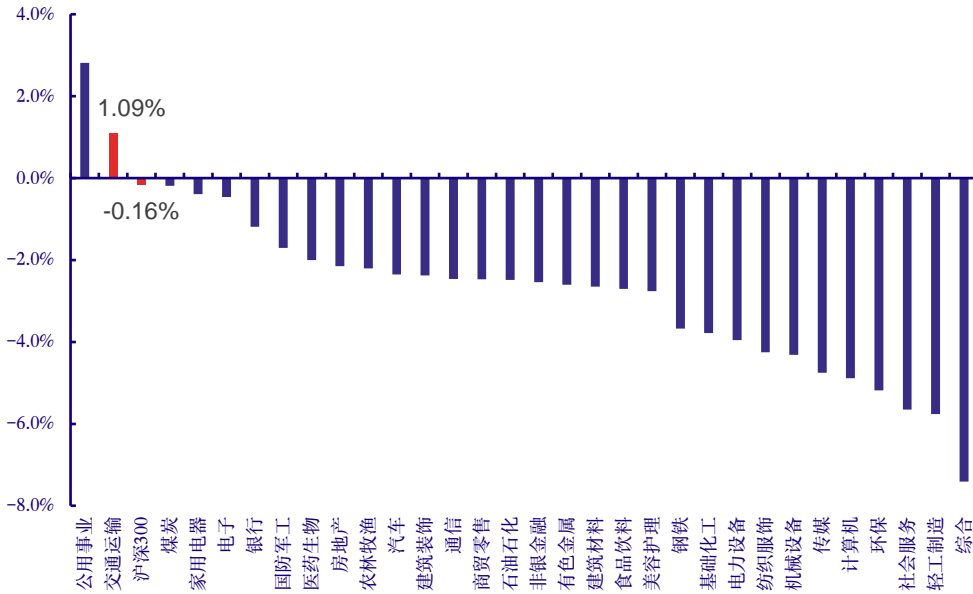
目 录

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	13
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.....	15
四、投资建议.....	16
五、风险提示.....	16

一、本周交通运输行业行情回顾

本周（6月3日-6月7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2位；沪深300指数涨跌幅为-0.16%。

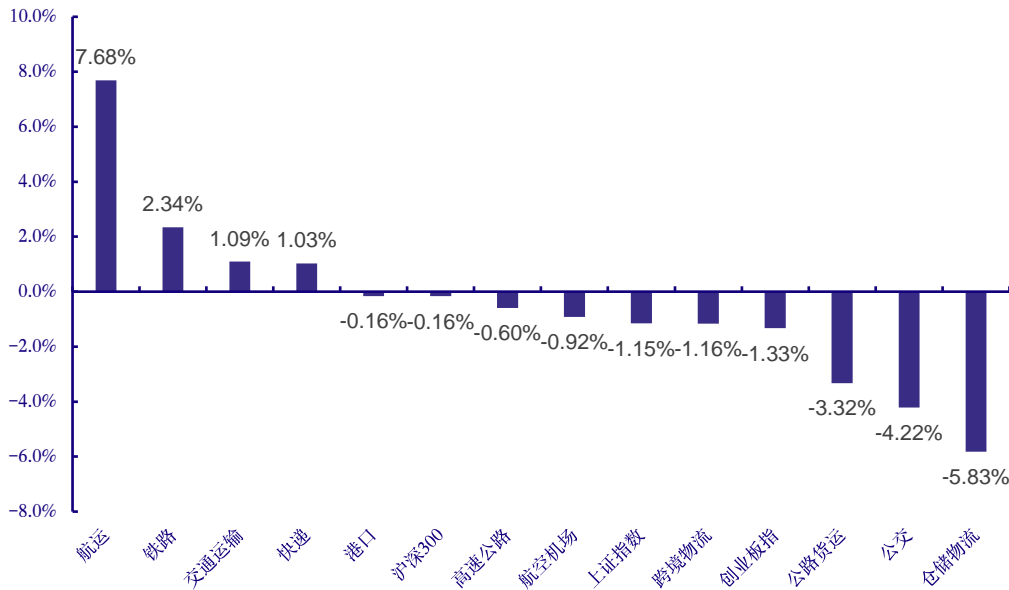
图1: SW 一级行业本周（6月3日-6月7日）累计涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

本周（6月3日-6月7日），SW 交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为：航运（+7.68%）、铁路运输（+2.34%）、快递（+1.03%）、港口（-0.16%）、高速公路（-0.60%）、航空机场（-0.92%）、跨境物流（-1.16%）、公路货运（-3.32%）、公交（-4.22%）、仓储物流（-5.83%）。

图2: SW 交通运输各子板块本周（6月3日-6月7日）累计涨跌幅

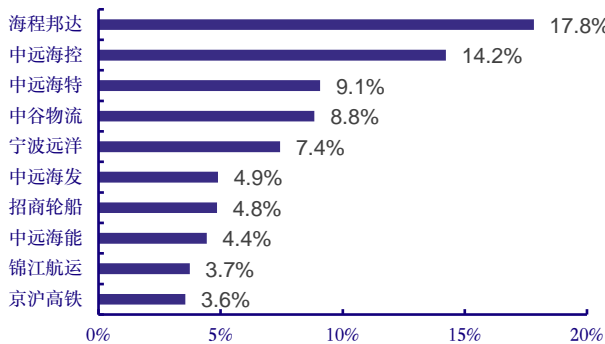


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

本周（6月3日-6月7日），交通运输行业涨幅前10的个股分别为：海程邦达（603836.SH）+17.83%、中远海控（601919.SH）+14.23%、中远海特（600428.SH）+9.08%、中谷物流（603565.SH）+8.84%、宁波远洋（601022.SH）+7.44%、中远海发（601866.SH）+4.89%、招商轮船（601872.SH）+4.85%、中远海能（600026.SH）+4.43%、锦江航运（601083.SH）+3.73%。

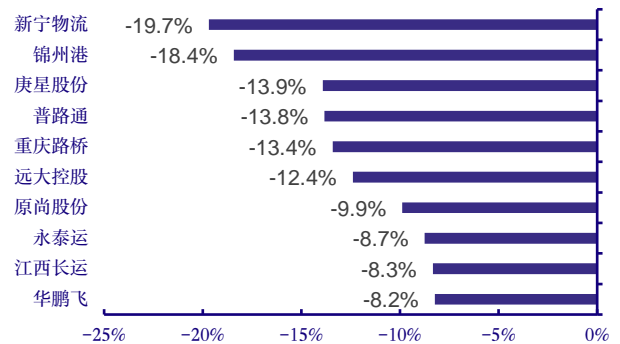
本周（6月3日-6月7日），交通运输行业跌幅前10的个股分别为：新宁物流（300013.SZ）-19.69%、锦州港（600190.SH）-18.42%、庚星股份（600753.SH）-13.92%、普路通（002769.SZ）-13.83%、重庆路桥（600106.SH）-13.41%、远大控股（000626.SZ）-12.38%、原尚股份（603813.SH）-9.88%、永泰运（001228.SZ）-8.75%、江西长运（600561.SH）-8.33%。

图3：本周（6月3日-6月7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（6月3日-6月7日）交通运输行业跌幅排名前10个股



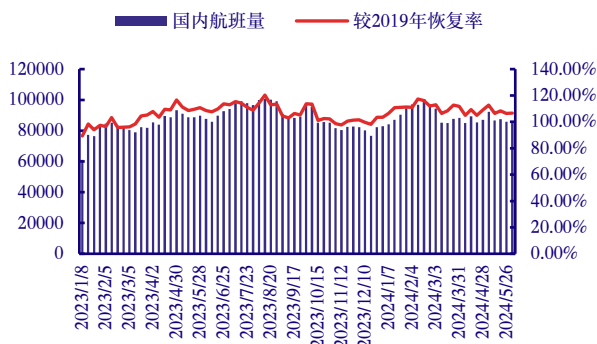
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

二、本周行业基本面情况跟踪更新

（一）航空机场

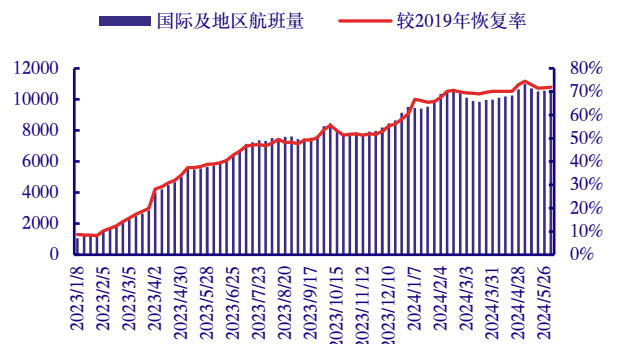
行业层面来看，根据航班管家平台数据，2024年第23周（2024.6.3-6.9），全国民航共计执行客运航班量9.7万架次，日均13956架次。其中，本周国内航班量为84907架次，周环比-1.06%，恢复至2019年同期的106.70%；本周国际及地区航班量为10625次，周环比+0.55%，恢复至2019年同期的72%。

图5：2023.1.1-2024.6.9 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6：2023.1.1-2024.6.9 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

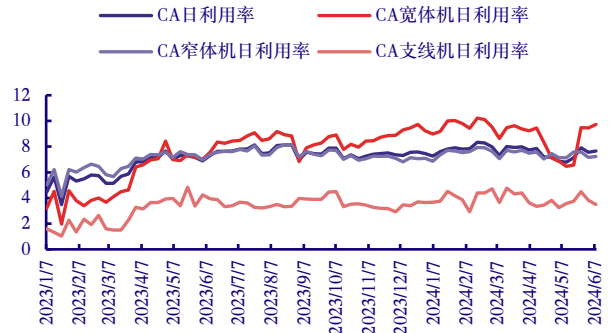
公司层面来看，根据航班管家平台数据，2024年第23周（2024.6.2-6.8），我国主要上市航司中，国航、南航、东航、吉祥、春秋、华夏的周航班量分别为11047架次、15628架次、15169架次、2485架次、3051架次、2347架次，分别恢复至2019年同期的117.37%、108.0%、100.15%、105.74%、114.10%、113.99%；本周飞机总日利用率分别为7.9小时、7.39小时、6.93小时、8.29小时、7.66小时、5.93小时。

图7：2023.1.1-2024.6.8 中国国航执飞航班量及恢复率（单位：架次/周）



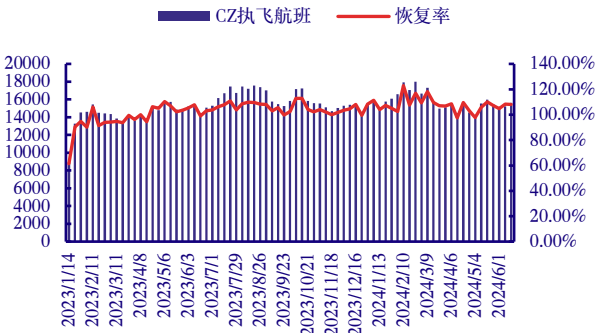
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图8：2023.1.1-2024.6.8 中国国航飞机日利用率（单位：小时/日）



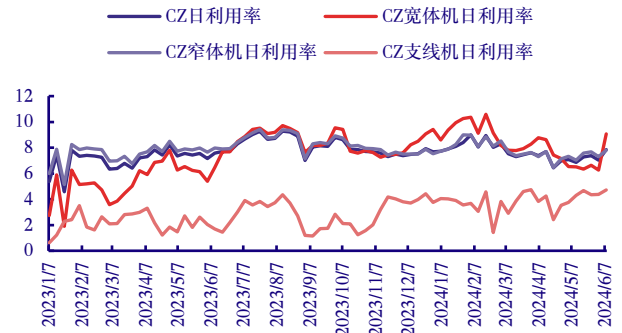
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图9：2023.1.1-2024.6.8 南方航空执飞航班量及恢复率（单位：架次/周）



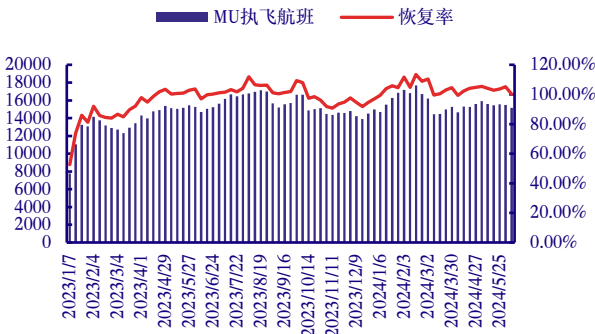
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图10：2023.1.1-2024.6.8 南方航空飞机日利用率（单位：小时/日）



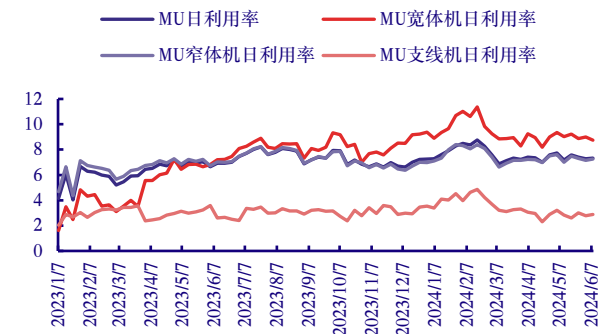
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图11：2023.1.1-2024.6.8 中国东航执飞航班量及恢复率（单位：架次/周）



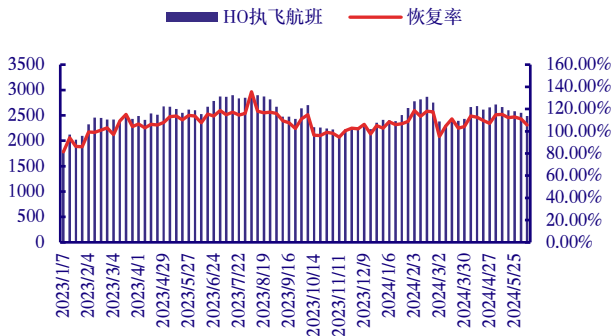
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图12：2023.1.1-2024.6.8 中国东航飞机日利用率（单位：小时/日）



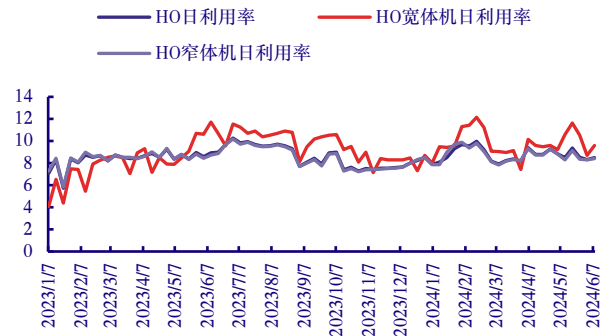
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图13：2023.1.1-2024.6.8 吉祥航空执飞航班量及恢复率（单位：架次/周）



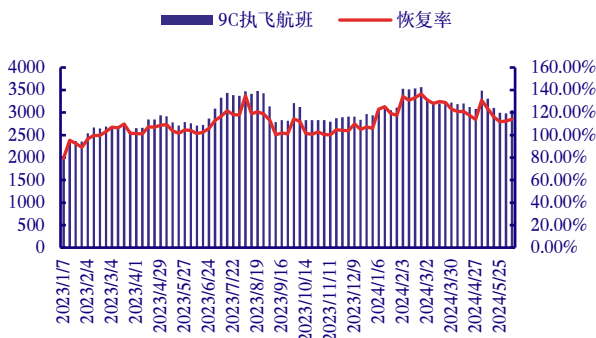
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图14：2023.1.1-2024.6.8 吉祥航空飞机日利用率（单位：小时/日）



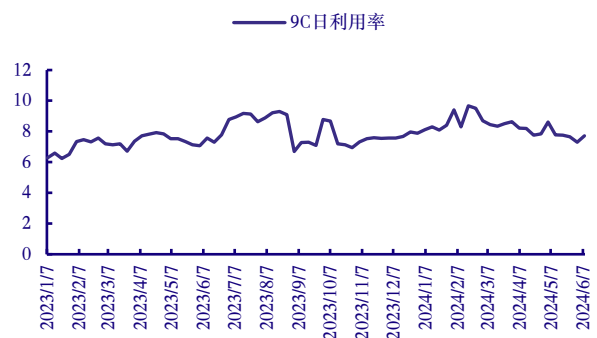
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图15：2023.1.1-2024.6.8 春秋航空执飞航班量及恢复率（单位：架次/周）



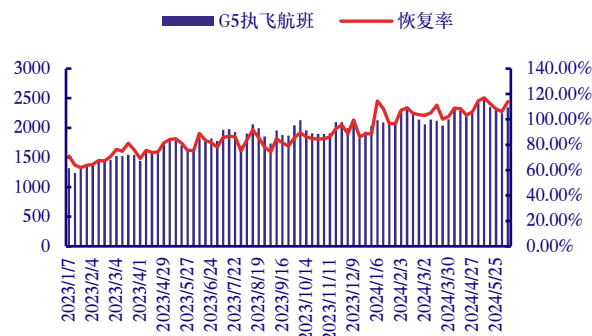
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图16：2023.1.1-2024.6.8 春秋航空飞机日利用率（单位：小时/日）



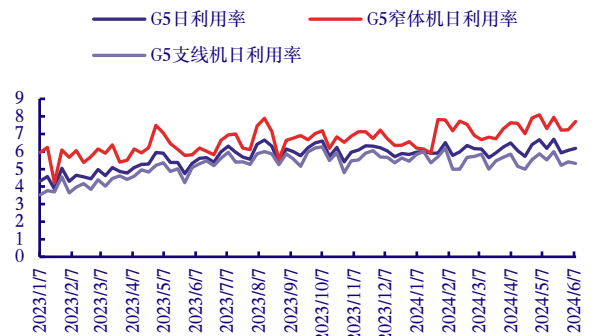
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图17：2023.1.1-2024.6.8 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

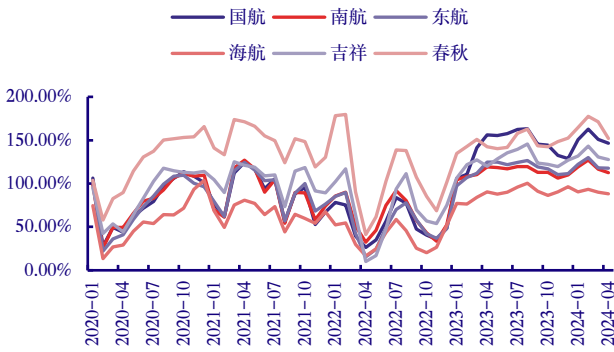
图18：2023.1.1-2024.6.8 华夏航空飞机日利用率（单位：小时/日）



资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

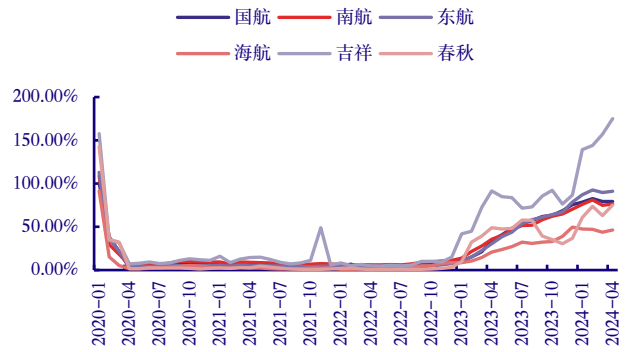
运力恢复情况来看，2024年4月，我国主要上市航司中，国航、南航、东航、海航、吉祥、春秋的月度国内ASK较2019年同期恢复率分别达到146.35%、112.50%、117.72%、88.09%、127.80%、151.89%；月度国际及地区ASK较2019年同期恢复率分别达到79.31%、76.15%、91.31%、46.33%、175.07%、75.40%。

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

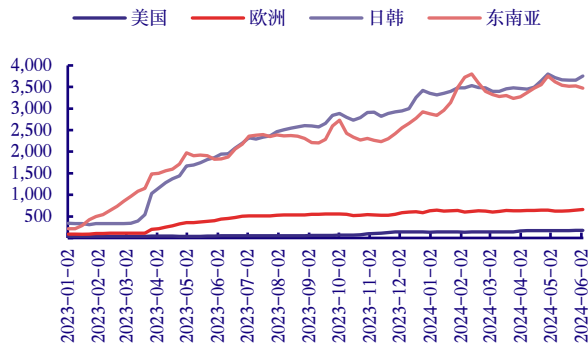
图20：2020.1-2024.4 我国主要航司国际及地区 ASK 较 2019 年恢复率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

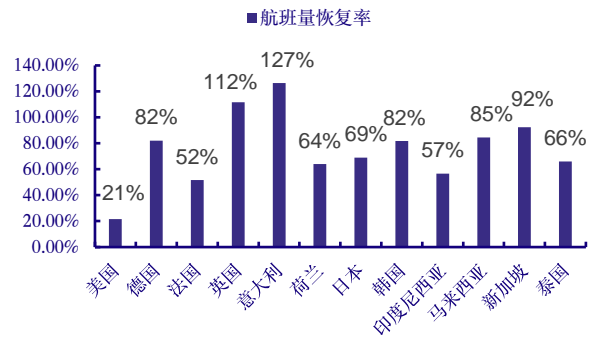
国际运力分区域恢复情况来看，根据 OAG 数据，截至 2024 年 6 月 3 日，我国至主要海外目的地国家的进出港航班量/较 2019 年恢复率，分别为：美国（176 架次/21%）、德国（169 架次/82%）、法国（93 架次/52%）、英国（210 架次/112%）、意大利（124 架次/127%）、荷兰（64 架次/64%）、日本（1885 架次/69%）、韩国（1871 架次/82%）、印度尼西亚（221 架次/57%）、马来西亚（720 架次/85%）、新加坡（800 架次/92%）、泰国（1735 架次/66%）。

图21：2023.1.1-2024.6.3 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

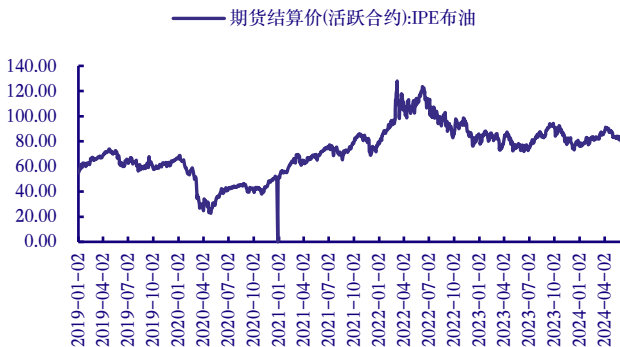
图22：截至 2024.6.3 主要海外目的地国家航班恢复率



资料来源：OAG，中国银河证券研究院

油价及汇率：截至 2024 年 6 月 7 日，布伦特原油价格报收 79.62 美元/桶，周环比-1.84%，较 2023 年同比+3.47%，较 2019 年同比+25.80%；截至 2024 年 6 月 7 日，人民币兑美元价格报收 7.1106，周环比贬值 0.03%，较 2023 年同比贬值 0.13%，较 2019 年同比贬值 3.13%。

图23：截至 2024.6.7 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

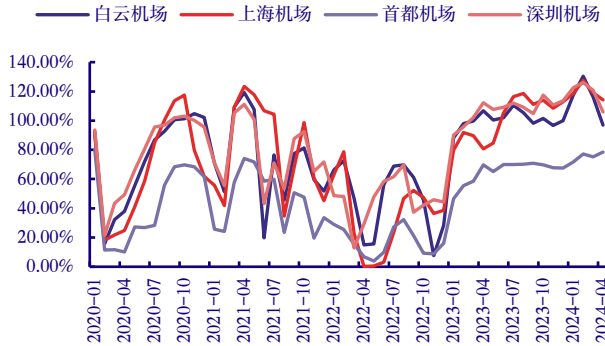
图24：截至 2024.6.7 人民币汇率价格



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

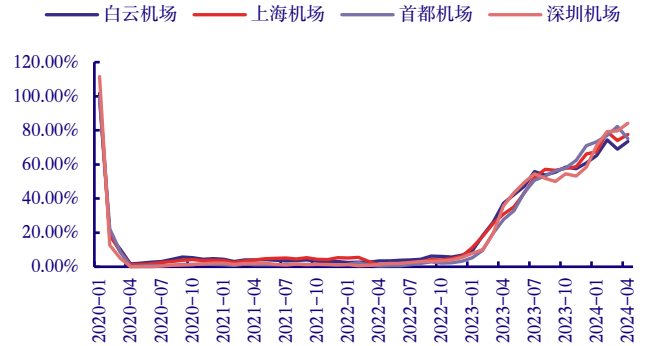
机场：客流量恢复情况来看，2024年4月，我国主要上市机场中，白云机场、上海机场、首都机场、深圳机场的月度国内旅客吞吐量较2019年同期恢复率分别达到96.99%、114.20%、78.49%、105.91%；月度国际及地区旅客吞吐量较2019年同期恢复率分别达到73.58%、77.70%、75.20%、84.24%。

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

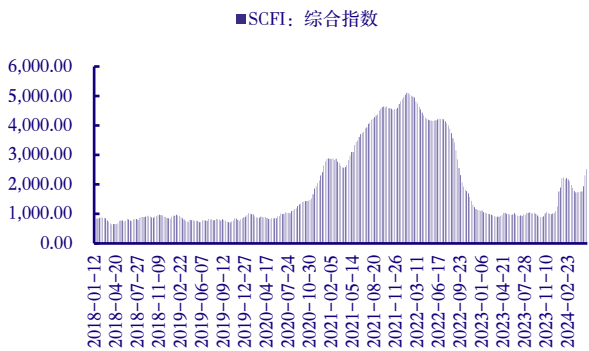


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

(二) 航运港口

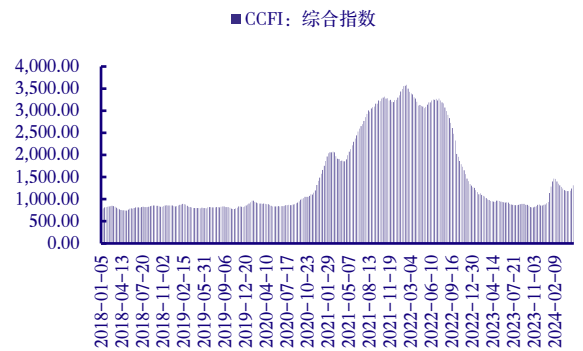
集运：本周截至2024年6月7日，SCFI(上海出口集装箱运价指数)报收3185点，周环比+4.60%，同比+209.60%；CCFI(中国出口集装箱运价指数)报收1593点，周环比+6.46%，同比+71.07%。分航线来看，CCFI美东航线报收1367点，周环比+7.78%，同比+58.90%；CCFI美西航线报收1248点，周环比+5.21%，同比+78.47%；CCFI欧洲航线报收2338点，周环比+9.01%，同比+103.35%；CCFI地中海航线报收2859点，周环比+3.77%，同比+69.73%。

图27：SCFI 综合指数走势（截至2024.6.7）



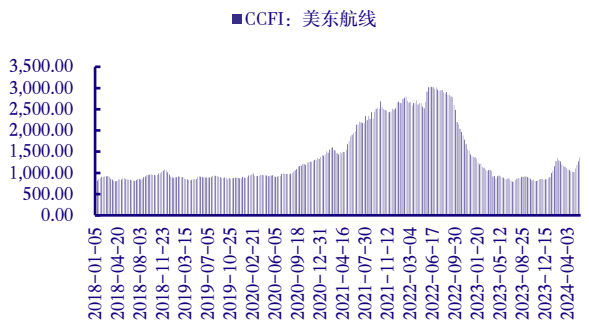
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图28：CCFI 综合指数走势（截至2024.6.7）



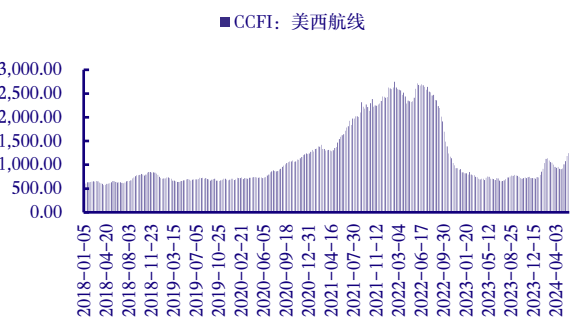
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图29：CCFI 美东航线走势（截至2024.6.7）



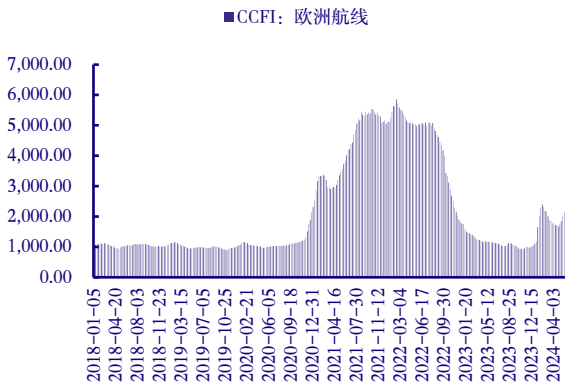
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图30：CCFI 美西航线走势（截至2024.6.7）



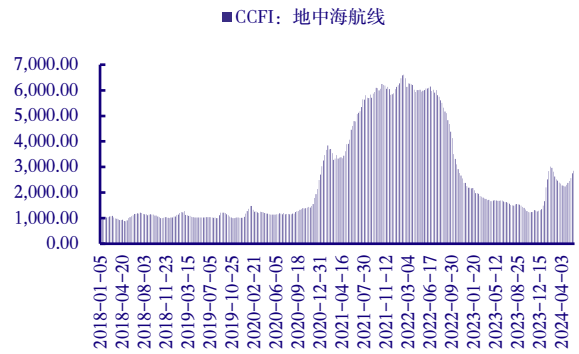
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图31: CCFI 欧洲航线走势 (截至 2024.6.7)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

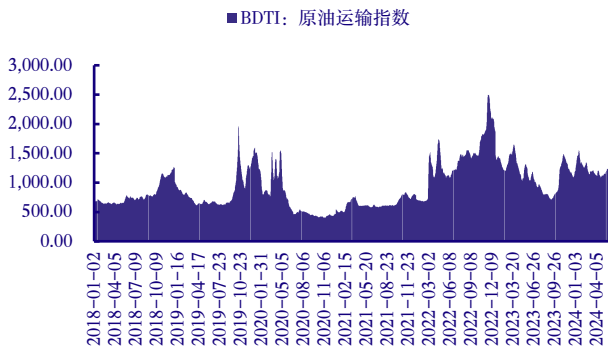
图32: CCFI 地中海航线走势 (截至 2024.6.7)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

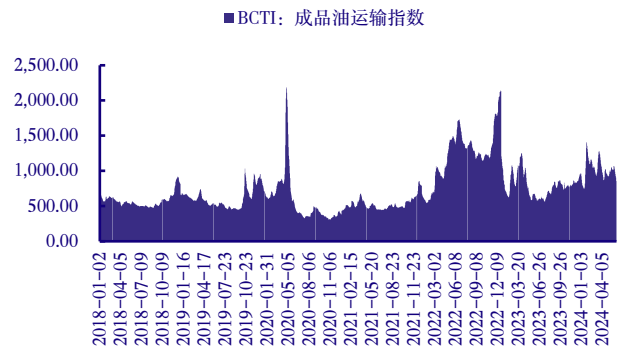
油运: 本周截至 2024 年 6 月 7 日, BDTI (原油运输指数) 报收 1267 点, 周环比+2.10%, 同比+21.94%; BCTI (成品油运输指数) 报收 858 点, 周环比-16.13%, 同比+38.83%。

图33: BDTI 指数走势 (截至 2024.6.7)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

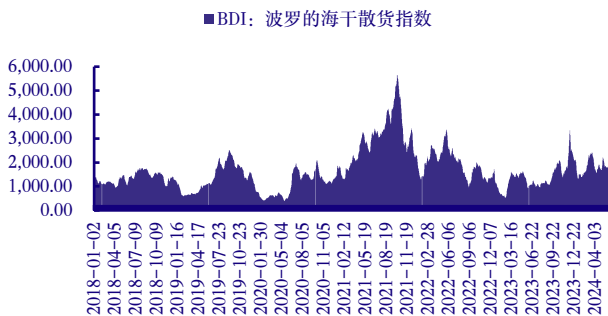
图34: BCTI 指数走势 (截至 2024.6.7)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

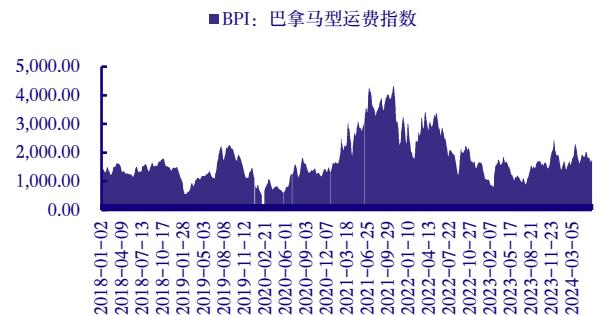
干散货运: 本周截至 2024 年 6 月 7 日, BDI (波罗的海干散货指数) 报收 1881 点, 周环比+3.64%, 同比+84.41%; 分船型来看, BPI (巴拿马型运费指数) 报收 1750 点, 周环比+3.37%, 同比+53.64%; BCI (好望角型运费指数) 报收 2998 点, 周环比+6.31%, 同比+116.15%; BSI (超大灵便型散货船运价指数) 报收 1254 点, 周环比-1.88%, 同比+63.71%。

图35: BDI 指数走势 (截至 2024.6.7)



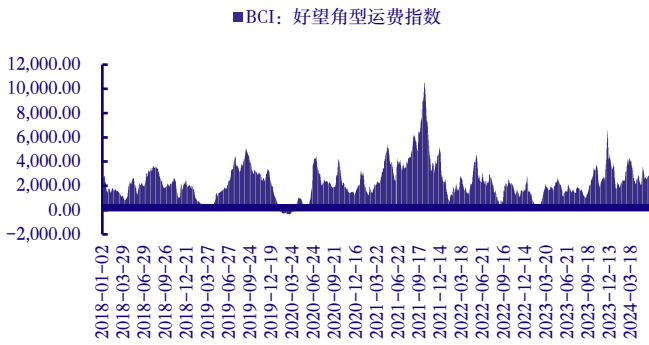
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图36: BPI 指数走势 (截至 2024.6.7)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图37: BCI 指数走势 (截至 2024.6.7)



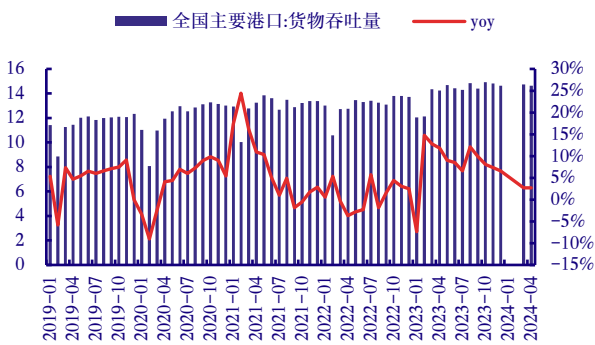
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图38: BSI 指数走势 (截至 2024.6.7)



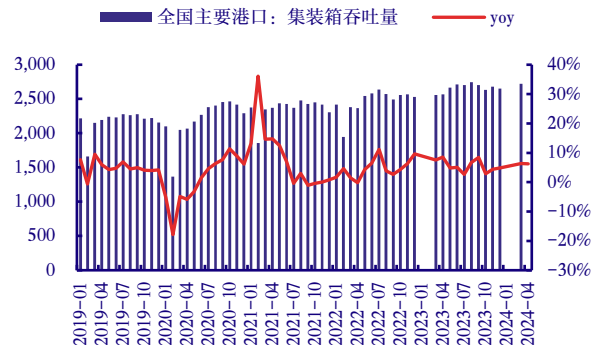
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图39: 2019.1-2024.4 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: 2019.1-2024.4 全国主要港口集装箱吞吐量 (单位: 万标准箱)

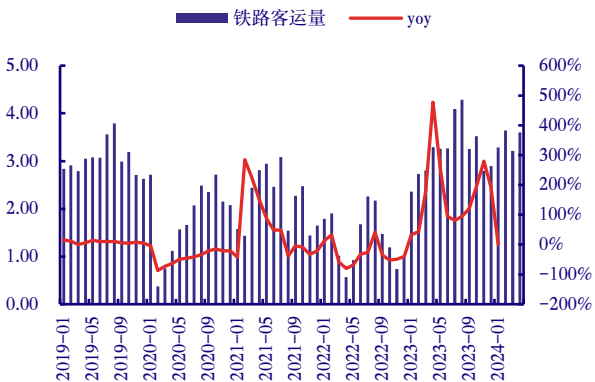


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(三) 公路铁路

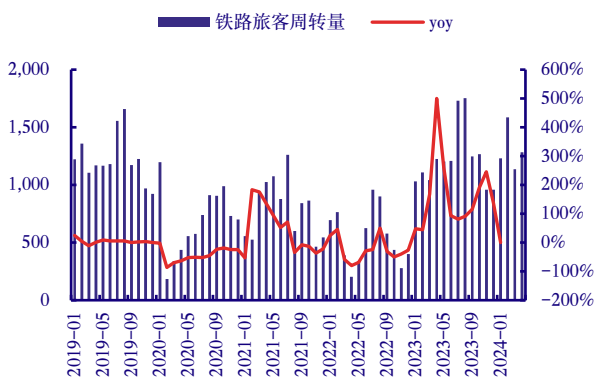
铁路: 4月铁路客运量实现 3.60 亿人, 同比增加 9.60%; 铁路旅客周转量实现 1283.65 亿人公里, 同比增长 4.90%; 铁路货运量实现 4.08 亿吨, 同比下降 0.70%; 铁路货运周转量实现 2785.95 亿吨公里, 同比下降 6.20%。

图41: 2019.1-2024.4 铁路客运量 (单位: 亿人次)



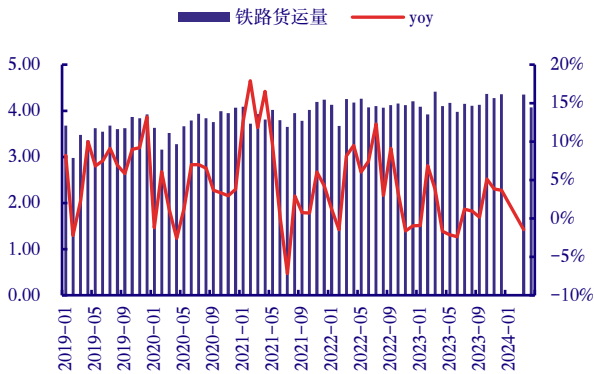
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图42: 2019.1-2024.4 铁路客运周转量 (单位: 亿人公里)



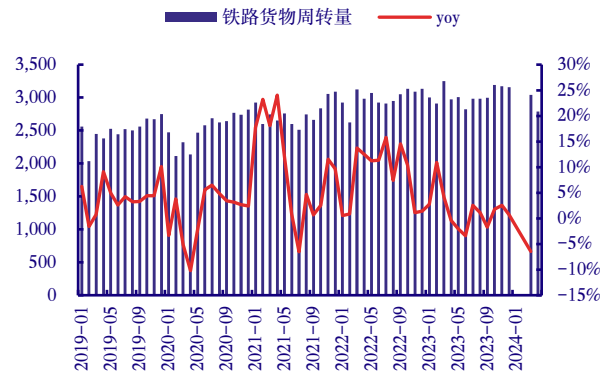
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图43：2019.1-2024.4 铁路货运量（单位：亿吨）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

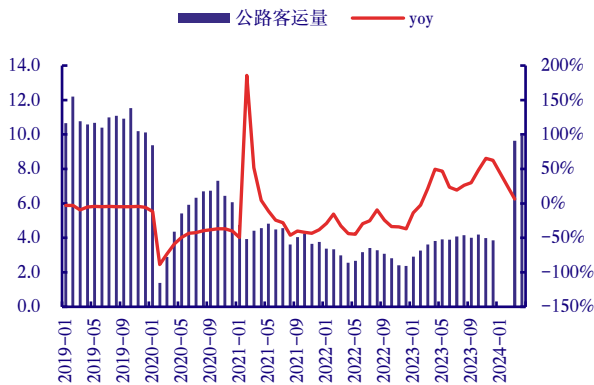
图44：2019.1-2024.4 铁路货运周转量（单位：亿吨公里）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

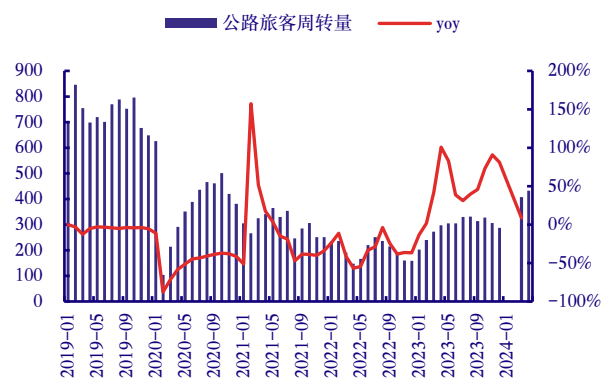
公路：公路客运量4月为9.95亿人，同比增长6.14%；公路旅客周转量3月为432.08亿人公里，同比增长7.33%；公路货运量4月实现35.97亿吨，同比增加3.78%；公路货运周转量4月实现6696.69亿吨公里，同比增加5.30%。

图45：2019.1-2024.4 公路客运量（单位：亿人次）



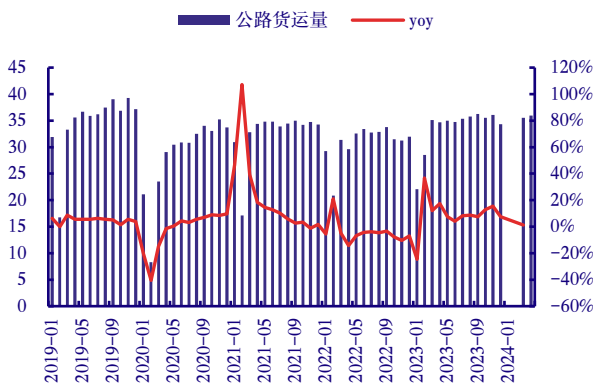
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图46：2019.1-2024.4 公路客运周转量（单位：亿人公里）



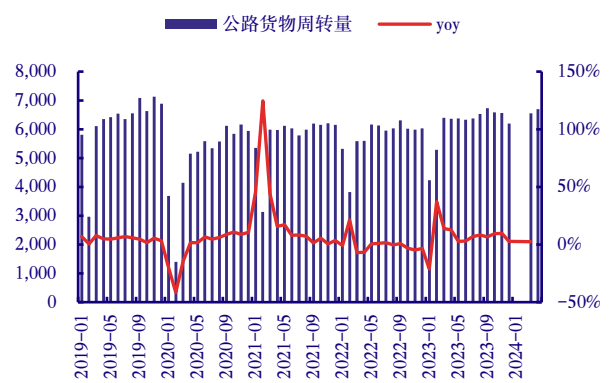
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图47：2019.1-2024.4 公路货运量（单位：亿吨）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图48：2019.1-2024.4 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

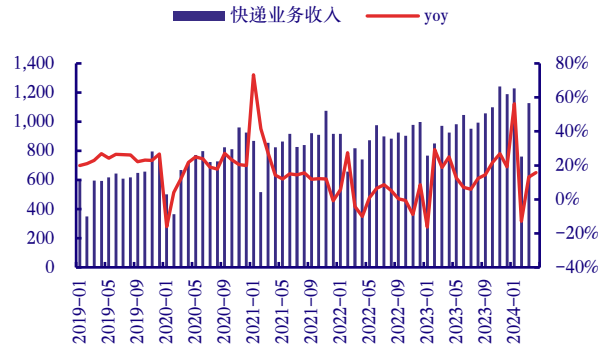
快递：4月快递行业实现收入1094.4亿元，同比上升15.7%；快递业务量136.99亿件，同比上升22.7%。4月快递业务单价为7.99元/件，同比下降11.82%。

图49：2019.1-2024.4 快递业务量（单位：亿件）



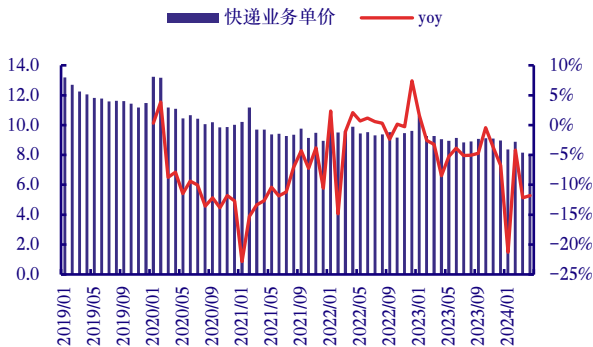
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图50：2019.1-2024.4 快递业务收入（单位：亿元）



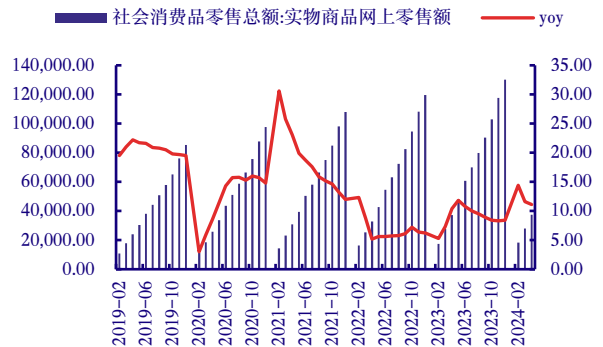
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

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) 预计 2024 年端午计划民航旅客量为 188.68 万人次，较 2019 年同比+9.2%，较 2023 年同比+6%：

根据航班管家平台数据，2024 年端午假期（2024.6.8-6.10）：全民航旅客运输量来看，预计计划民航旅客量约 188.68 万人次，较 2019 年同比+9.2%，较 2023 年同期+6%；运力投放来看，预计计划航班量超 1.48 万架次，较 2019 年同比+5.9%，较 2023 年同期+4.2%；票价来看，预计国内机票（经济舱）均价约 580 元，较 2019 年同比-10.4%，较 2023 年同期-25%。

（资料来源：http://www.caacnews.com.cn/1/7/202405/t20240531_1378664.html）

2) 国航与利雅得航空签署谅解备忘录，进一步加强合作关系：

2024年6月3日，在迪拜举行的国际航空运输协会（IATA）年度会议（AGM）期间，中国国际航空股份有限公司与沙特阿拉伯新成立的国家航空公司利雅得航空签署谅解备忘录，这是双方在建立长期合作伙伴关系上迈出的重要一步。双方将致力于在联运合作、代码共享等领域发掘合作潜力，持续巩固各自重要枢纽的地位，共同践行共建一带一路倡议和沙特2030愿景，促进两国之间的经济和文化联系。

（资料来源：<https://news.carnoc.com/list/621/621907.html>）

3) 圆通航空 ARJ21 客改货飞机全球首航：

6月6日，国产ARJ21飞机运营迎来新的里程碑。圆通航空使用ARJ21客改货飞机开通伊宁至乌兹别克斯坦塔什干货运航线，这是ARJ21客改货飞机全球首航，标志着ARJ21客改货飞机正式投入民航货运市场。

（资料来源：<https://news.carnoc.com/list/622/622039.html>）

2、航运港口：

1) 7大船公司近期新航线密集下水，服务覆盖欧美、南美和中东：

近期，全球各大主要航线运价迅速攀升，受高运价推动，包括MSC、达飞、中远海运、赫伯罗特、ONE、以星以及东方海外等在内的七家船公司近期陆续推出或发布新航线，覆盖北欧、美东、美西、墨西哥、南美、中东等主要航线市场。

（资料来源：https://www.163.com/dy/article/J43NJC340534WH9H.html?spss=dy_author）

2) 船公司涌入船厂下单超30万标箱，赫伯罗特单周6万标箱新船下水：

随着运费继续上升到除疫情期间集装箱航运繁荣之外的下一个最高水平，继X-Press Feeders在上海外高桥造船厂订购了四艘甲醇型集装箱船之后，其他船东也正返回中国购买更多的新船运力。

（资料来源：https://www.163.com/dy/article/J3UH3OMN0534WH9H.html?spss=dy_author）

3) 美国海关严查中国电商货物，多家清关行业务被关停：

近日，美国海关和边境保护局（CBP）证实，它正在严查电商货物，以确保所有小包裹都符合美国法律，其中海关经纪人（清关行）将受到特别关注。

（资料来源：https://www.163.com/dy/article/J3PDB4C60534WH9H.html?spss=dy_author）

3、公路铁路：

1) 交通运输部发布三部农村公路领域行业标准：

近日，交通运输部集中发布《农村公路技术状况评定标准》《小交通量农村公路交通安全设施设计细则》《农村公路简易铺装路面设计施工技术细则》三部农村公路领域行业标准，进一步健全现代公路工程标准体系，助力“四好农村路”高质量发展。

（资料来源：https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202405/t20240524_4139654.html）

2) 27条铁路公路通道已建成12条 桂粤互联互通综合运输大通道加快形成：

日前，据广西壮族自治区政府新闻办公室召开的系列主题新闻发布会消息，近年来，桂粤两省区交往持续加深，陆路、水路、空运等方面交通建设取得明显成效，规划建设铁路、公路通道 27 条，其中已建成 12 条，在建 7 条、规划 8 条，两地互联互通综合运输大通道加快形成。

(资料来源: https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202406/t20240604_4141962.html)

3) 京雄高速河北段开放自动驾驶测试:

京雄高速公路(河北)开放自动驾驶测试示范项目启动。目前,京雄高速公路主线上已规划了 108 公里的自动驾驶专用车道,并部署了配套的智能感知和通信设备,实现了对高速公路的全程监控,具备开展自动驾驶测试的基础。

(资料来源: https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202406/t20240604_4141961.html)

4、快递物流:

1) 中欧班列(郑州)累计开行超 8400 列:

近日,满载机械配件、汽车零部件、餐具和纺织品的 X8202 次中欧班列(郑州)从中国铁路郑州局集团圃田车站发出,驶往俄罗斯莫斯科。至此,中国铁路郑州局集团今年已累计开行中欧班列(郑州)超过 700 列。

(资料来源: https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202406/t20240607_4142132.html)

2) 福建今年实现农村客货邮融合发展全覆盖:

6 月 4 日至 5 日,福建省农村客货邮融合发展工作现场推进会在龙岩市武平县召开。今年,除沿海城市主城区外,福建省所有符合条件的县(市、区)将实现农村客货邮融合发展 100% 覆盖,有效解决农民群众幸福出行、物流配送、寄递服务 3 个“最后一公里”和“第一公里”问题,打造农村客货邮融合发展福建样板。

(资料来源: https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202406/t20240606_4142067.html)

3) 内蒙古计划培育超 50 家交通物流领军企业:

近日,内蒙古自治区交通运输厅印发《培育壮大现代交通物流领军企业行动方案》(简称《行动方案》),通过做大做强既有交通物流企业、积极组建多式联运经营人、大力发展供应链上下游融合型交通物流企业等路径,培育一批涵盖铁路、公路、民航、邮政快递、多式联运等方面的现代交通物流领军企业,到 2026 年,现代交通物流领军企业达到 50 家以上,单位货物周转量物流成本下降 6%。

(资料来源: https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202406/t20240603_4141897.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
春秋航空	春秋航空(601021.SH)发布公告,截止 2024 年 5 月 31 日,公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司股份合计 101.30 万股,占公司总股本的比例为 0.104%,回购成交的最高价为 56.99 元/股,最低价为 48.92 元/股,支付的资金总额为人民币 5343.08 万元(不含印花税、交易佣金等交易费用)
原尚股份	原尚股份(603813.SH)公布,公司与广州市坤锦物业管理有限公司(称“坤锦公

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。

	司”)和广州市如一物业管理有限公司(称“如一公司”)签订了《土地租赁协议》，公司租赁坐落于广州市花都区花东镇空港经济区龙港路以西、保税大道以北路段，用地面积为 33,420.00 平方米的地块(称“租赁地块”)，权利性质为划拨，实际为政府通过划拨方式返拨给村集体的留用地。该协议项下租赁期限为自协议生效之日起至 2054 年 3 月 20 日止。
圆通速递	圆通速递(600233.SH)公告，公司 2023 年年度拟向全体股东按每 10 股派发现金红利 3.5 元(含税)，股权登记日 2024 年 6 月 12 日，除权除息日 2024 年 6 月 13 日。

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

四、投资建议

航空板块: 2024 年端午假期，民航出行继续呈现旺季“供需两旺”，运力投放及旅客量较 2019 年进一步同比增长，符合此前预期；但疫后消费结构变化及当前国际航线缓慢恢复的局面，仍对票价水平形成一定程度的压制，板块仍位于底部位置。我们认为，当前航空板块股价已回落至 2019 年以来底部，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。

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

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

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

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

五、风险提示

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

图表目录

图 1: SW 一级行业本周 (6 月 3 日-6 月 7 日) 累计涨跌幅.....	4
图 2: SW 交通运输各子板块本周 (6 月 3 日-6 月 7 日) 累计涨跌幅.....	4
图 3: 本周 (6 月 3 日-6 月 7 日) 交通运输行业涨幅排名前 10 个股.....	5
图 4: 本周 (6 月 3 日-6 月 7 日) 交通运输行业跌幅排名前 10 个股.....	5
图 5: 2023.1.1-2024.6.9 全国民航国内航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	5
图 6: 2023.1.1-2024.6.9 全国民航国际航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	5
图 7: 2023.1.1-2024.6.8 中国国航执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	6
图 8: 2023.1.1-2024.6.8 中国国航飞机日利用率 (单位: 小时/日)	6
图 9: 2023.1.1-2024.6.8 南方航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	6
图 10: 2023.1.1-2024.6.8 南方航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	6
图 11: 2023.1.1-2024.6.8 中国东航执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	6
图 12: 2023.1.1-2024.6.8 中国东航飞机日利用率 (单位: 小时/日)	6
图 13: 2023.1.1-2024.6.8 吉祥航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	7
图 14: 2023.1.1-2024.6.8 吉祥航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	7
图 15: 2023.1.1-2024.6.8 春秋航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	7
图 16: 2023.1.1-2024.6.8 春秋航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	7
图 17: 2023.1.1-2024.6.8 华夏航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	7
图 18: 2023.1.1-2024.6.8 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: 2023.1.1-2024.6.3 主要海外目的地进出港航班量 (单位: 架次/周)	8
图 22: 截至 2024.6.3 主要海外目的地国家航班恢复率.....	8
图 23: 截至 2024.6.7 布伦特原油价格 (单位: 美元/桶)	8
图 24: 截至 2024.6.7 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 2024.6.7)	9
图 28: CCFI 综合指数走势 (截至 2024.6.7)	9
图 29: CCFI 美东航线走势 (截至 2024.6.7)	9
图 30: CCFI 美西航线走势 (截至 2024.6.7)	9
图 31: CCFI 欧洲航线走势 (截至 2024.6.7)	10
图 32: CCFI 地中海航线走势 (截至 2024.6.7)	10
图 33: BDTI 指数走势 (截至 2024.6.7)	10
图 34: BCTI 指数走势 (截至 2024.6.7)	10
图 35: BDI 指数走势 (截至 2024.6.7)	10
图 36: BPI 指数走势 (截至 2024.6.7)	10
图 37: BCI 指数走势 (截至 2024.6.7)	11
图 38: BSI 指数走势 (截至 2024.6.7)	11
图 39: 2019.1-2024.4 全国主要港口货运吞吐量 (单位: 亿吨)	11
图 40: 2019.1-2024.4 全国主要港口集装箱吞吐量 (单位: 万标准箱)	11
图 41: 2019.1-2024.4 铁路客运量 (单位: 亿人次)	11
图 42: 2019.1-2024.4 铁路客运周转量 (单位: 亿人公里)	11
图 43: 2019.1-2024.4 铁路货运量 (单位: 亿吨)	12
图 44: 2019.1-2024.4 铁路货运周转量 (单位: 亿吨公里)	12
图 45: 2019.1-2024.4 公路客运量 (单位: 亿人次)	12

图 46: 2019.1-2024.4 公路客运周转量 (单位: 亿人公里)	12
图 47: 2019.1-2024.4 公路货运量 (单位: 亿吨)	12
图 48: 2019.1-2024.4 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	15
---------------------	----

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。

罗江南，交通运输行业分析师。南京大学工学硕士，理学学士，9年证券从业经验，先后供职于申万宏源证券、长城证券。2015、2016年金牛奖交通运输行业第5名团队成员，2018年东方财富choice交通运输行业第2名，2019年wind最佳分析师交通运输行业第4名。长期专注交通运输行业研究，具备扎实的研究功底与产业基础。

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

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

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

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

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

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

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

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

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

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

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

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

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn