

## 中国对澳大利亚实行单方面免签，5月机场国际旅客量较2019年进一步恢复

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10日-6月14日), SW一级行业中, 交通运输行业累计涨跌幅为-3.72%, 位列第31位; 沪深300指数涨跌幅为-0.91%。SW交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为: 公交(-0.10%)、航空机场(-1.48%)、铁路(-2.19%)、跨境物流(-2.74%)、公路货运(-2.75%)、仓储物流(-2.79%)、高速公路(-2.93%)、港口(-3.21%)、快递(-3.88%)、航运(-9.11%)。
- 航空机场基本面跟踪:** 根据航班管家平台数据, 2024年第24周(2024.6.10-6.16), 全国民航共计执行客运航班量10万架次, 日均14407架次。其中, 国内航班量为87856架次, 周环比+3.47%, 恢复至2019年的107.40%; 国际及地区航班量为10747次, 周环比+1.15%, 恢复至2019年的72.6%。  
根据OAG数据, 截至2024年6月10日, 主要海外国家航班量较2019年恢复率: 美国21%、德国81%、法国51%、英国109%、意大利117%、荷兰64%、日本69%、韩国82%、印尼58%、马来西亚90%、新加坡95%、泰国66%。  
**油价及汇率:** 截至2024年6月14日, 布伦特原油价格报收82.62美元/桶, 周环比+3.77%, 较2023年同比+12.87%, 较2019年同比+35.42%; 人民币汇率报收7.1151, 周环比+0.06%, 较2019年同比+3.21%。
- 航运港口基本面跟踪: 集运:** 截至2024年6月14日, SCFI指数报收3379点, 周环比+6.10%, 同比+244.87%; CCFI指数报收1733点, 周环比+8.85%, 同比+88.12%。分航线来看, CCFI美东报收1473点, 周环比+7.79%, 同比+73.75%; CCFI美西报收1368点, 周环比+9.56%, 同比+101.20%; CCFI欧线报收2547点, 周环比+8.96%, 同比+124.52%; CCFI地中海报收3071点, 周环比+7.42%, 同比+81.82%。  
**油运:** 本周截至2024年6月14日, BDTI指数报收1240点, 周环比-2.13%, 同比+8.77%; BCTI指数报收828点, 周环比-3.50%, 同比+44.25%。  
**干散货运:** 本周截至2024年6月14日, BDI指数报收1948点, 周环比+3.56%, 同比+80.54%; 分船型来看, BPI指数报收1950点, 周环比+11.43%, 同比+67.67%; BCI指数报收2957点, 周环比-1.37%, 同比+87.15%; BSI指数报收1335点, 周环比+6.46%, 同比+83.13%。
- 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

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(2024-06-14)



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 20240609-《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%》

- **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）等。  
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。

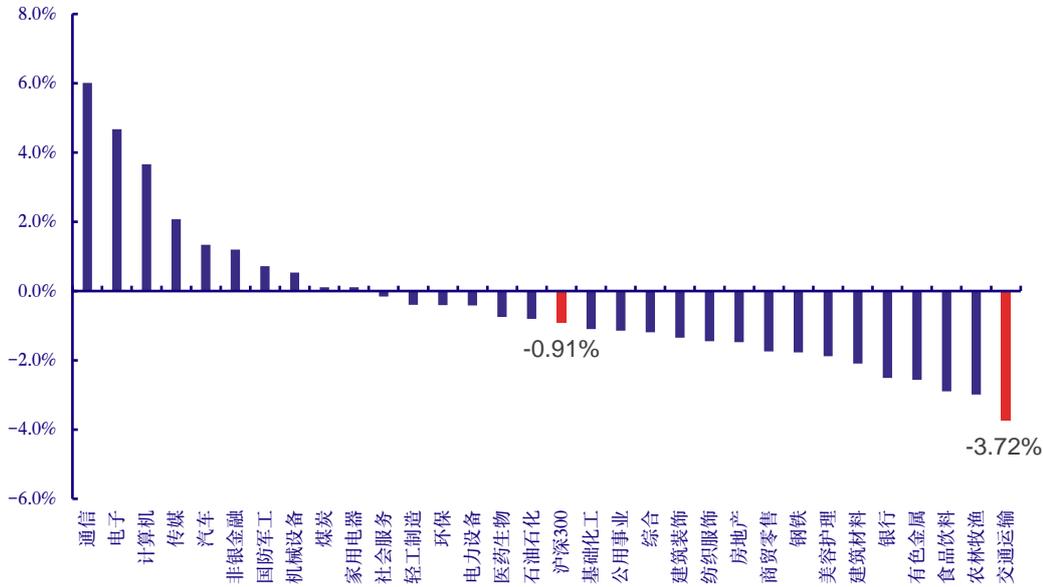
## 目 录

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.....	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（6月10日-6月14日），31个SW一级行业中，交通运输行业累计涨跌幅为-3.72%，位列第31位；沪深300指数涨跌幅为-0.91%。

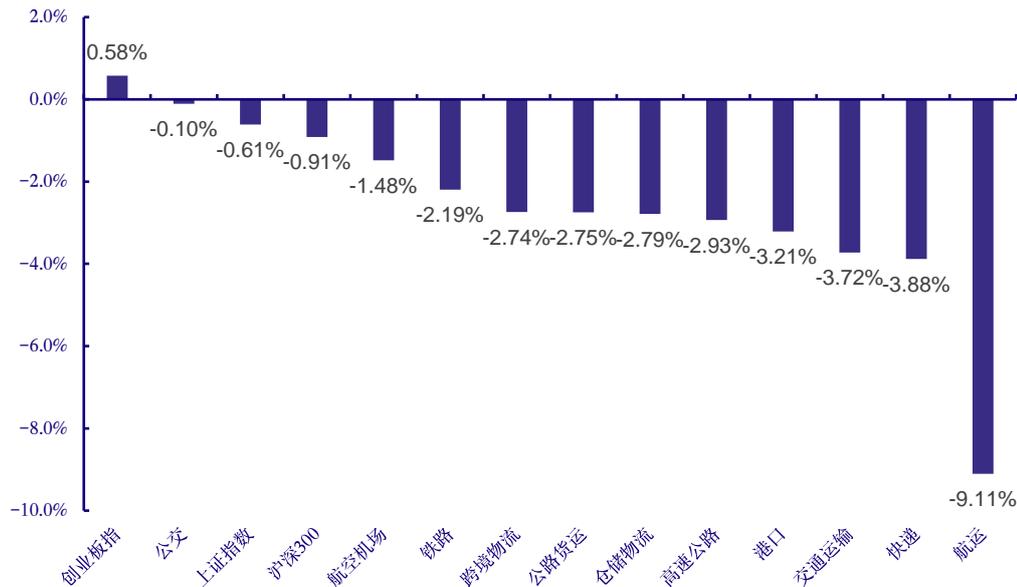
图1：SW一级行业本周（6月10日-6月14日）累计涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

本周（6月10日-6月14日），SW交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为：公交（-0.10%）、航空机场（-1.48%）、铁路（-2.19%）、跨境物流（-2.74%）、公路货运（-2.75%）、仓储物流（-2.79%）、高速公路（-2.93%）、港口（-3.21%）、快递（-3.88%）、航运（-9.11%）。

图2：SW交通运输各子板块本周（6月10日-6月14日）累计涨跌幅

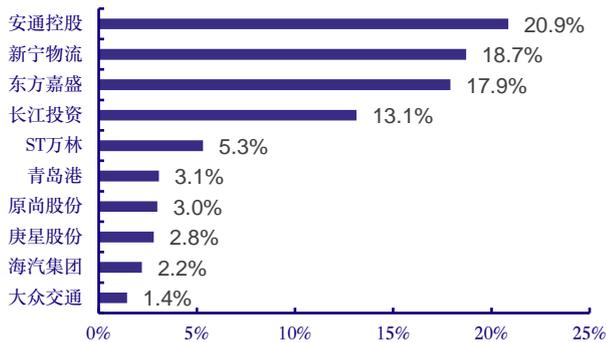


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

本周（6月10日-6月14日），交通运输行业涨幅前10的个股分别为：安通控股（600179.SH）+20.85%、新宁物流（300013.SZ）+18.71%、东方嘉盛（002889.SZ）+17.91%、长江投资（600119.SH）+13.13%、ST万林（603117.SH）+5.32%、青岛港（601298.SH）+3.07%、原尚股份（603813.SH）+2.99%、庚星股份（600753.SH）+2.81%、海汽集团（603069.SH）+2.20%、大众交通（600611.SH）+1.44%。

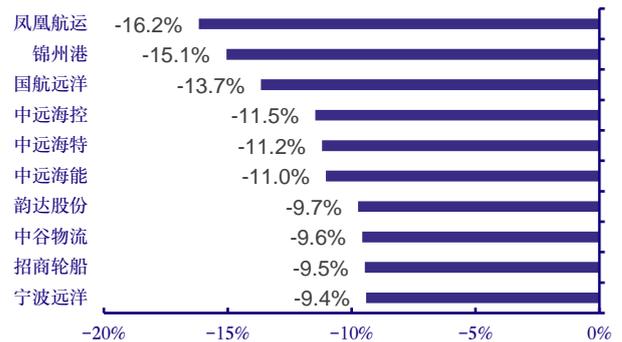
本周（6月10日-6月14日），交通运输行业跌幅前10的个股分别为：凤凰航运（000520.SZ）-16.17%、锦州港（600190.SH）-15.05%、国航远洋（833171.BJ）-13.66%、中远海控（601919.SH）-11.47%、中远海特（600428.SH）-11.19%、中远海能（600026.SH）-11.03%、韵达股份（002120.SZ）-9.74%、中谷物流（603565.SH）-9.57%、招商轮船（601872.SH）-9.46%、宁波远洋（601022.SH）-9.42%。

图3：本周（6月10日-6月14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10日-6月14日）交通运输行业跌幅排名前10个股



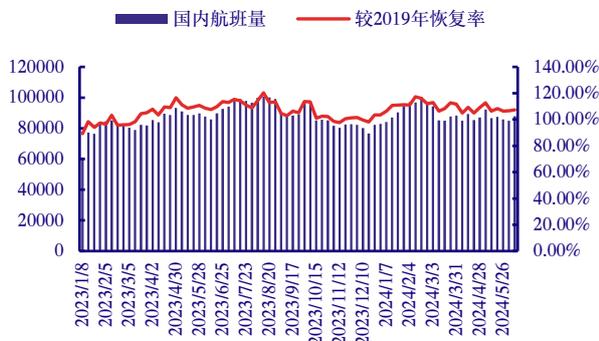
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

## 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24周（2024.6.10-6.16），全国民航共计执行客运航班量10万架次，日均14407架次。其中，本周国内航班量为87856架次，周环比+3.47%，恢复至2019年同期的107.40%；本周国际及地区航班量为10747次，周环比+1.15%，恢复至2019年同期的72.6%。

图5：2023.1.1-2024.6.16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

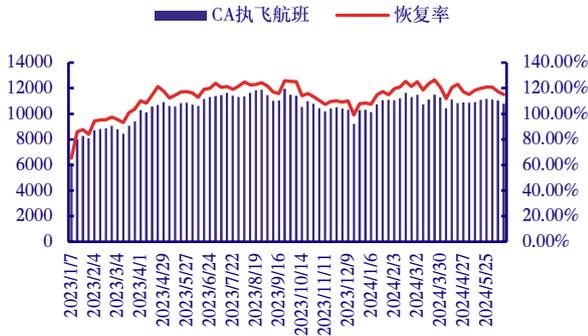
图6：2023.1.1-2024.6.16全国民航国际航班量及恢复率（单位：架次/周）



资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

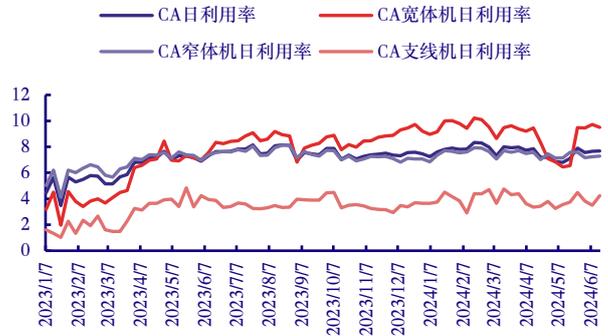
公司层面来看，根据航班管家平台数据，2024年第24周（2024.6.9-6.15），我国主要上市航司中，国航、南航、东航、吉祥、春秋、华夏的周航班量分别为10787架次、15030架次、15265架次、2514架次、3014架次、2316架次，分别恢复至2019年同期的115.02%、102.56%、101.19%、108.74%、113.39%、108.68%；本周飞机总日利用率分别为7.68小时、7.23小时、7.39小时、8.74小时、7.42小时、6.55小时。

图7：2023.1.1-2024.6.15 中国国航执飞航班量及恢复率（单位：架次/周）



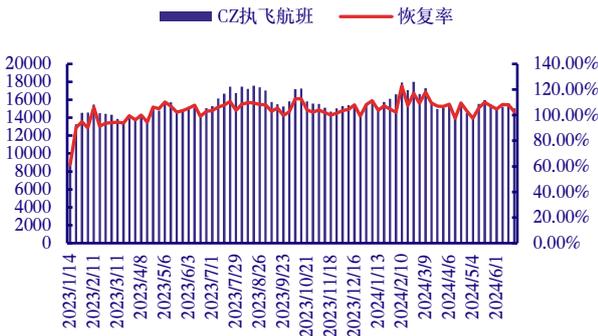
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图8：2023.1.1-2024.6.15 中国国航飞机日利用率（单位：小时/日）



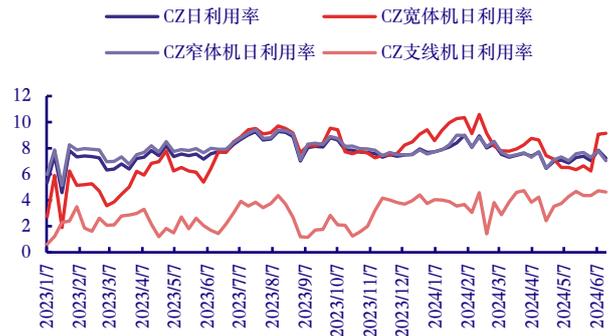
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图9：2023.1.1-2024.6.15 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10：2023.1.1-2024.6.15 南方航空飞机日利用率（单位：小时/日）



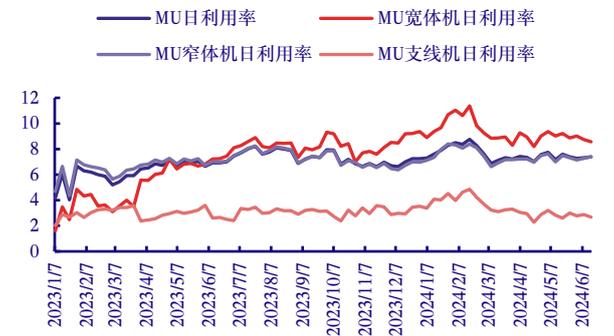
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图11：2023.1.1-2024.6.15 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12：2023.1.1-2024.6.15 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13：2023.1.1-2024.6.15 吉祥航空执飞航班量及恢复率（单位：架次/周）



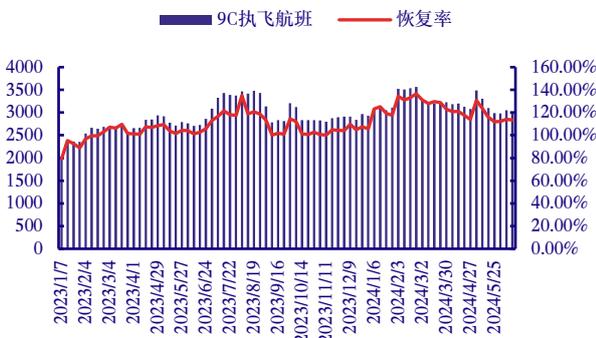
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图14：2023.1.1-2024.6.15 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15：2023.1.1-2024.6.15 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16：2023.1.1-2024.6.15 春秋航空飞机日利用率（单位：小时/日）



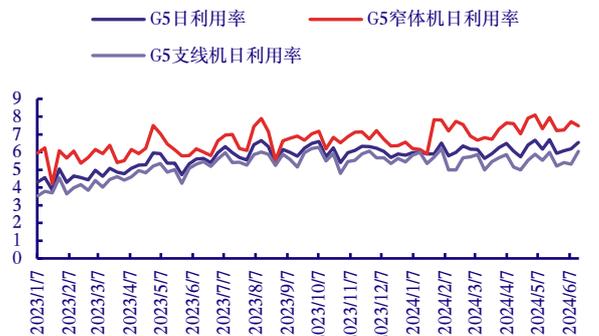
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图17：2023.1.1-2024.6.15 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

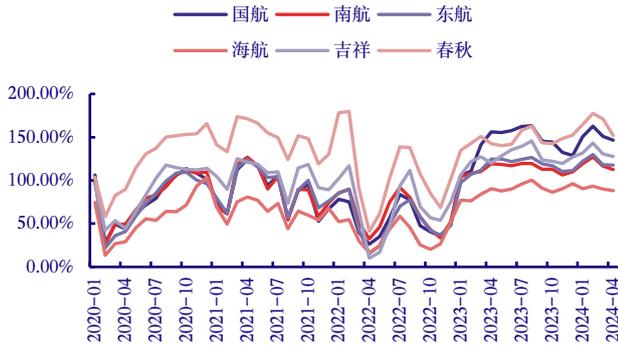
图18：2023.1.1-2024.6.15 华夏航空飞机日利用率（单位：小时/日）



资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

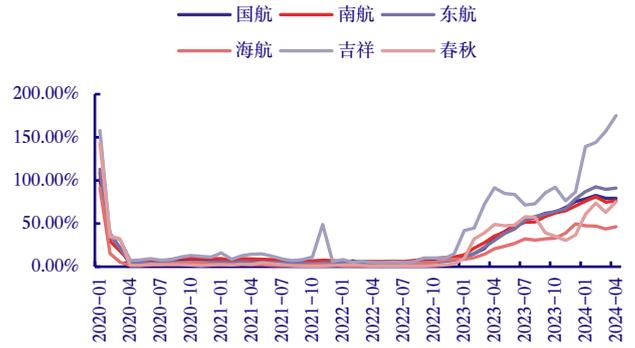
运力恢复情况来看，2024年4月，我国主要上市航司中，国航、南航、东航、海航、吉祥、春秋的月度国内ASK较2019年同期恢复率分别达到146.35%、112.50%、117.72%、88.09%、127.80%、151.89%；月度国际及地区ASK较2019年同期恢复率分别达到79.31%、76.15%、91.31%、46.33%、175.07%、75.40%。

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

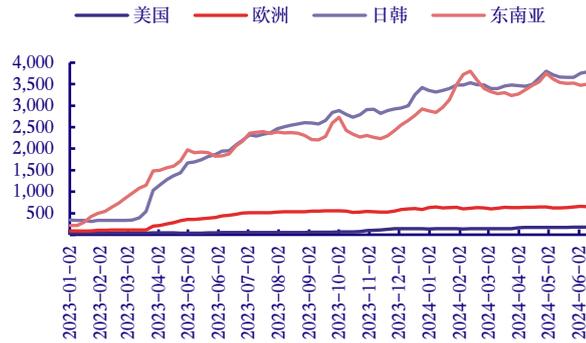
图20：2020.1-2024.4 我国主要航司国际及地区 ASK 较 2019 年恢复率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

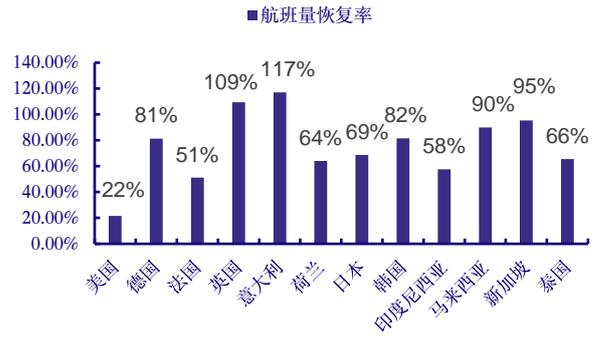
国际运力分区域恢复情况来看，根据 OAG 数据，截至 2024 年 6 月 10 日，我国至主要海外目的地国家的进出港航班量/较 2019 年恢复率，分别为：美国（176 架次/21%）、德国（166 架次/81%）、法国（93 架次/51%）、英国（210 架次/109%）、意大利（123 架次/117%）、荷兰（64 架次/64%）、日本（1907 架次/69%）、韩国（1880 架次/82%）、印度尼西亚（224 架次/58%）、马来西亚（716 架次/90%）、新加坡（808 架次/95%）、泰国（1755 架次/66%）。

图21：2023.1.1-2024.6.10 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 2024.6.10 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 14 日，布伦特原油价格报收 82.62 美元/桶，周环比+3.77%，较 2023 年同比+12.87%，较 2019 年同比+35.42%；截至 2024 年 6 月 14 日，人民币兑美元价格报收 7.1151，周环比贬值 0.06%，较 2023 年同比贬值 0.58%，较 2019 年同比贬值 3.21%。

图23：截至 2024.6.14 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

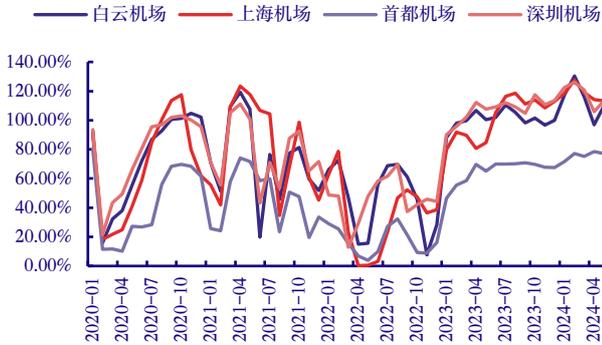
图24：截至 2024.6.14 人民币汇率价格



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

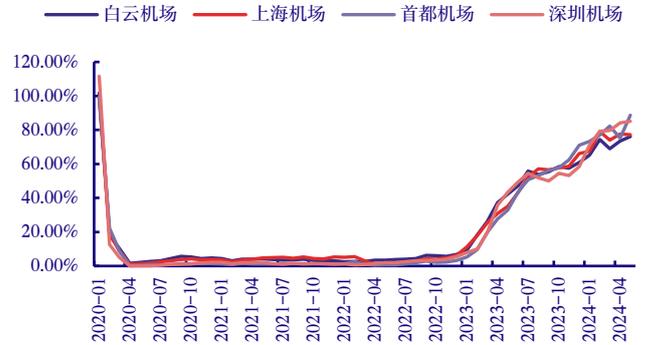
**机场：**客流量恢复情况来看，2024年5月，我国主要上市机场中，白云机场、上海机场、首都机场、深圳机场的月度国内旅客吞吐量较2019年同期恢复率分别达到109.77%、113.30%、77.16%、113.40%；月度国际及地区旅客吞吐量较2019年同期恢复率分别达到76.05%、77.24%、88.72%、85.10%。

图25：2020.1-2024.5 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26：2020.1-2024.5 我国主要机场国际及地区旅客吞吐量较2019年恢复率

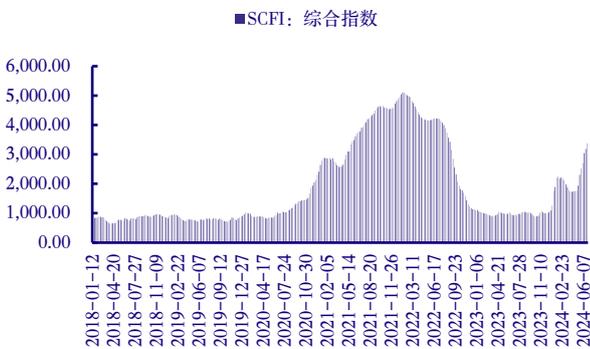


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

## (二) 航运港口

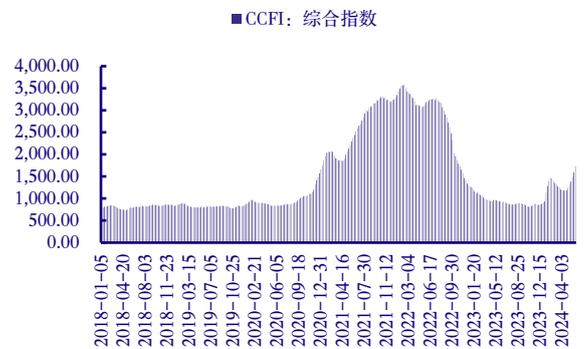
**集运：**本周截至2024年6月14日，SCFI(上海出口集装箱运价指数)报收3379点，周环比+6.10%，同比+244.87%；CCFI(中国出口集装箱运价指数)报收1733点，周环比+8.85%，同比+88.12%。分航线来看，CCFI美东航线报收1473点，周环比+7.79%，同比+73.75%；CCFI美西航线报收1368点，周环比+9.56%，同比+101.20%；CCFI欧洲航线报收2547点，周环比+8.96%，同比+124.52%；CCFI地中海航线报收3071点，周环比+7.42%，同比+81.82%。

图27：SCFI 综合指数走势（截至2024.6.14）



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2024.6.14）



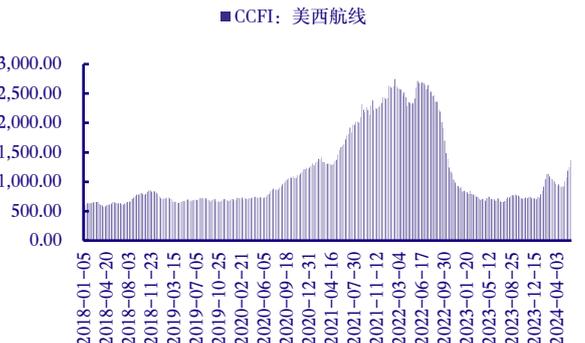
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图29：CCFI 美东航线走势（截至2024.6.14）



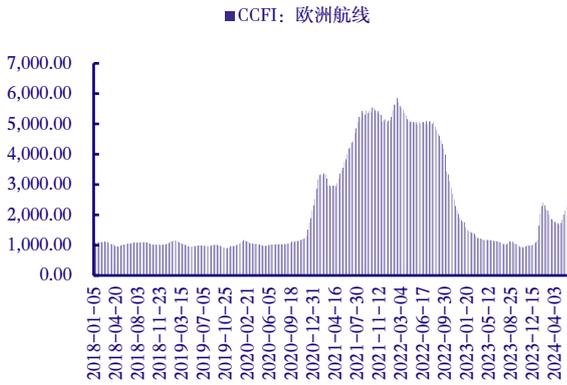
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图30：CCFI 美西航线走势（截至2024.6.14）



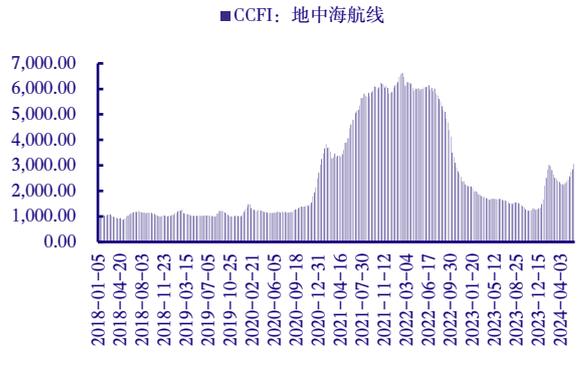
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图31: CCFI 欧洲航线走势 (截至 2024.6.14)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

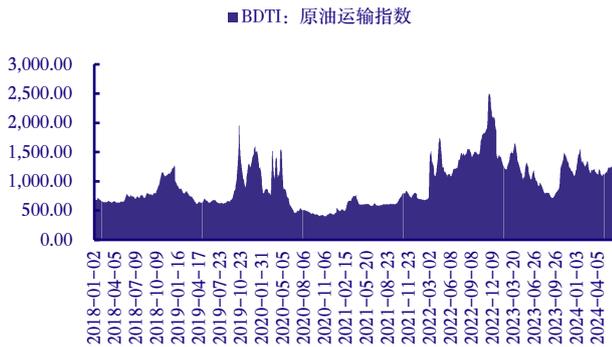
图32: CCFI 地中海航线走势 (截至 2024.6.14)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

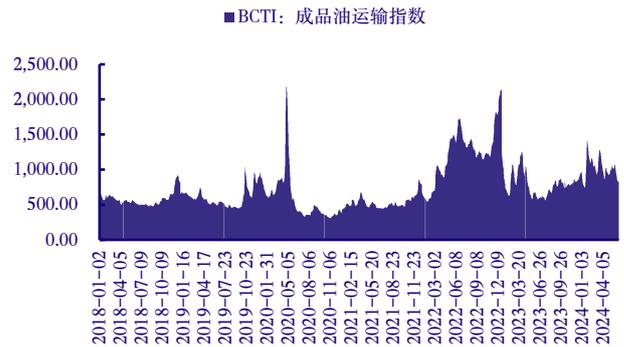
**油运:** 本周截至 2024 年 6 月 14 日, BDTI (原油运输指数) 报收 1240 点, 周环比-2.13%, 同比+8.77%; BCTI (成品油运输指数) 报收 828 点, 周环比-3.50%, 同比+44.25%。

图33: BDTI 指数走势 (截至 2024.6.14)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图34: BCTI 指数走势 (截至 2024.6.14)



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 14 日, BDI(波罗的海干散货指数)报收 1948 点, 周环比+3.56%, 同比+80.54; 分船型来看, BPI (巴拿马型运费指数) 报收 1950 点, 周环比+11.43%, 同比+67.67%; BCI (好望角型运费指数) 报收 2957 点, 周环比-1.37%, 同比+87.15%; BSI (超大灵便型散货船运价指数) 报收 1335 点, 周环比+6.46%, 同比+83.13%。

图35: BDI 指数走势 (截至 2024.6.14)



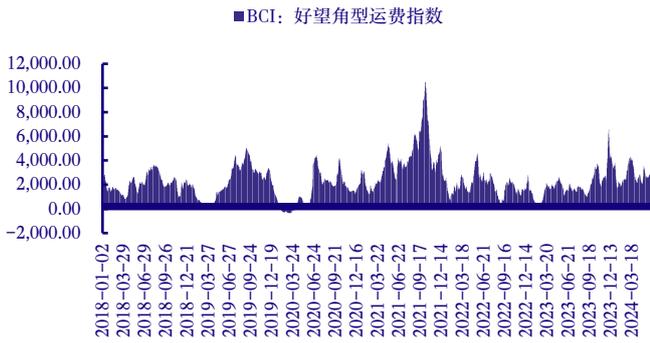
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图36: BPI 指数走势 (截至 2024.6.14)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图37: BCI 指数走势 (截至 2024.6.14)



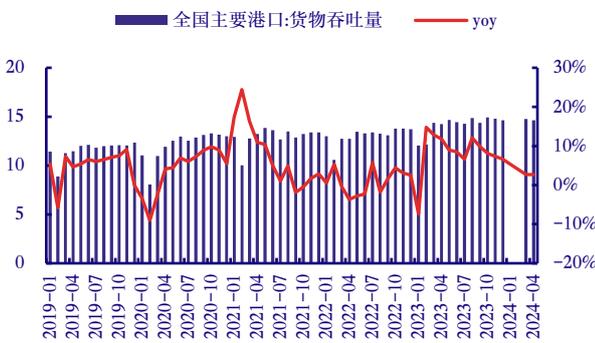
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图38: BSI 指数走势 (截至 2024.6.14)



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)



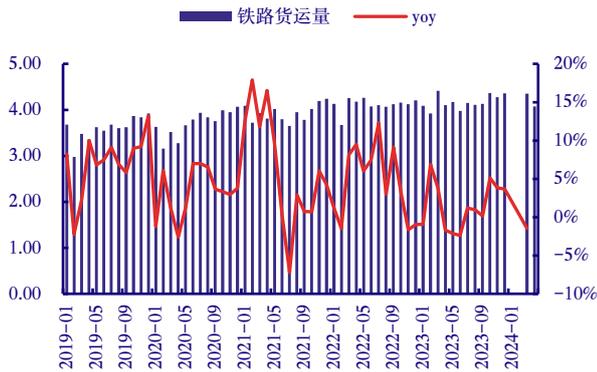
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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

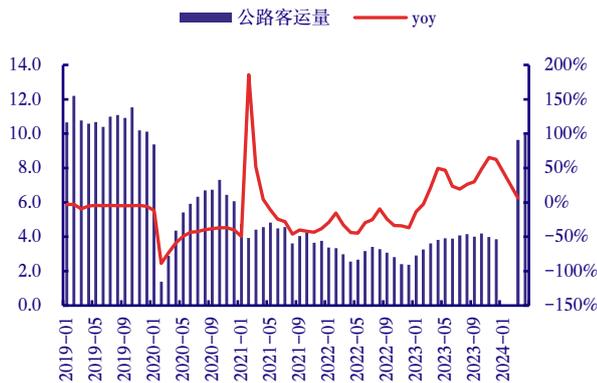
图44：2019.1-2024.4 铁路货运周转量（单位：亿吨公里）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

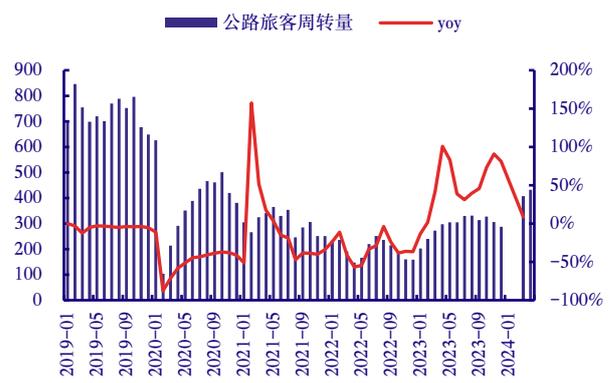
**公路：**公路客运量4月为9.95亿人，同比增长6.14%；公路旅客周转量3月为432.08亿人公里，同比增长7.33%；公路货运量4月实现35.97亿吨，同比增加3.78%；公路货运周转量4月实现6696.69亿吨公里，同比增加5.30%。

图45：2019.1-2024.4 公路客运量（单位：亿人次）



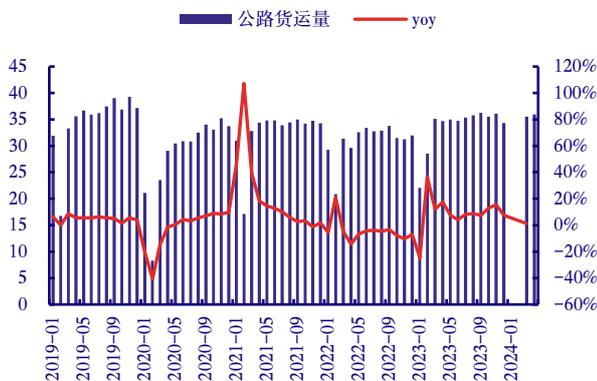
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

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) 中国将对澳大利亚实行单方面免签：

2024年6月17日，中国宣布，将澳大利亚纳入单方面免签国家范围。同时，此前在6月13日，国务院总理李强在惠灵顿总督府与新西兰总理拉克森举行会谈，提出将把新西兰纳入单方面免签国家范围。（截至目前，中国已与泰国、新加坡、马来西亚、格鲁吉亚等国实行互免签证；对法国、德国、意大利、荷兰、西班牙、瑞士、爱尔兰、匈牙利、奥地利、比利时、卢森堡等国家实行单方面免签。）

（资料来源：[http://www.caacnews.com.cn/1/7/202405/t20240531\\_1378664.html](http://www.caacnews.com.cn/1/7/202405/t20240531_1378664.html)）

##### 2) 白云机场 T3 航站楼主体工程已全面完工：

据中建三局消息，日前广州白云国际机场 T3 航站楼项目主体结构已全面封顶，全面进入屋面、幕墙、机电、行李系统、民航弱电等专业施工阶段，花瓣状的 T3 航站楼雏形初现。

(资料来源: <https://news.carnoc.com/list/622/622439.html>)

### 3) 东航 C919 亮相“沪广快线”:

2024 年 6 月 14 日, 国产大飞机 C919 再添新航线——当天上午 9:37 分, 机号为 B-919A 的东航全球首架 C919 客机执行 MU5309 航班, 搭载 162 名旅客, 从上海虹桥机场飞往广州白云机场, 标志着 C919 正式开启第四条商业定期航线的运营。航班于 11:40 分抵达广州白云机场。

(资料来源: <https://news.carnoc.com/list/622/622391.html>)

## 2、航运港口:

### 1) 安通控股与招商轮船达成战略重组协议:

2024 年 6 月 12 日, 安通控股发布公告称, 拟向招商轮船发行股份, 购买其持有的中外运集装箱运输有限公司(简称“中外运集运”)100%股权、广州招商滚装运输有限公司(简称“广州滚装”)70%股权。目前, 上述标的公司的审计和评估工作还未完成, 具体交易价格及股份支付数量尚未确定。

同日, 招商轮船发布公告称, 拟拆分旗下子公司中外运集运、广州滚装, 通过与安通控股重组的方式实现重组上市。

(资料来源: <https://www.cnstock.com/commonDetail/197761>)

### 2) HMM 与 IKEA 达成合作协议:

近日, 船公司 HMM 官宣与大货主宜家(IKEA)达成合作协议, 使用 HMM 的“绿色航行服务”, 共同推进海洋运输脱碳。这项合作的核心是通过用对环境负责的、基于废物的生物燃料取代传统化石燃料, 大幅减少二氧化碳当量(CO<sub>2</sub>e)排放, 用于跨海运输宜家产品。

(资料来源: [https://www.163.com/dy/article/J4GGUJ1U0534WH9H.html?spss=dy\\_author](https://www.163.com/dy/article/J4GGUJ1U0534WH9H.html?spss=dy_author))

### 3) 长荣海运公布五月营运数据, 并宣布斥资五亿美元购买新船及货柜:

近日, 长荣海运公布了 5 月份的财务数据, 数据显示长荣海运 5 月合并营收 321.60 亿新台币, 同比增长 40.34%, 环比增长 1.09%, 连续二个月呈现年月双增的走势。与此同时, 长荣海运董事会通过三项重要议案, 大手笔投资近五亿美元造船买柜。

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

## 3、公路铁路:

### 1) 甘肃集中推介三大高速公路新通道项目:

近日, 甘肃省“三大高速公路新通道”项目推介大会在兰州市召开。“三大高速公路新通道”总里程 4550 公里、总投资 5460 亿元, 辐射人口约 1600 万。建成后, 甘肃省高速公路里程将达到 1.25 万公里, 基本实现高速公路“省会环通、县县贯通、部分县域互通、三大廊道双通”。

(资料来源: [https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202406/t20240613\\_4142353.html](https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202406/t20240613_4142353.html))

## 2) 京通铁路运行 50 年迎大修，换梁后实现全面提速：

6 月 15 日，随着 52738 次货运列车顺利通过老哈河特大桥，历经 26 天 400 名建设者的不懈努力，京通铁路朝阳地至通辽段桥梁更换任务全部完成，为我国华北地区通往东北地区的第三条铁路干线全面提速运营奠定坚实基础。

(资料来源：[https://www.zgjt.com/2024-06/15/content\\_418111.html](https://www.zgjt.com/2024-06/15/content_418111.html))

## 3) 6 月 15 日起，京港、沪港间开行夕发朝至高铁动卧列车：

6 月 15 日起，北京西、上海与香港红磡站间开行的普速直通车 Z97/98、Z99/100 次提质升级为北京西、上海虹桥与香港西九龙站间的高铁动卧列车 D909/910、D907/908 次，北京、上海至香港的全程旅行时间分别由 24 时 31 分、19 时 34 分压缩至 12 小时 34 分、11 小时 14 分，京港、沪港间实现夕发朝至，香港与内地间人员往来将更加便利。

(资料来源：[https://www.zgjt.com/2024-06/04/content\\_416352.html](https://www.zgjt.com/2024-06/04/content_416352.html))

## 4、快递物流：

### 1) “长江班列”出入川物流通道效应日益凸显：

自去年 12 月首发至今年 5 月底，“长江班列”已开行 769 列，运输货物 3.84 万标箱、102 万吨，开行线路 30 条，设置到发站点 18 个，东出班列与西进班列数量比例基本呈现 1：1，并与抵川中欧班列实现了有效衔接，一条新的进出川物流大通道已初步形成。预计到 2030 年，“长江班列”将完成对三峡枢纽 1500 万吨以上的通航运量分流，约占未来三峡枢纽分流运输总量的 30%。

(资料来源：[https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202406/t20240607\\_4142132.html](https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202406/t20240607_4142132.html))

### 2) 美国以涉俄为由制裁 4 家中国货代物流企业：

当地时间 6 月 12 日，美国财政部、国务院和商务部大幅扩大了对俄罗斯的制裁范围，对象包括俄罗斯境内外被控助俄绕过制裁的 300 多个个人和实体，其中，有 42 家中国企业出现在这份制裁名单上。其中包括上海凌豪国际货物运输代理有限公司、亚凌(上海)国际货物运输代理有限公司等四家国际货代物流企业，制裁理由为参与向多家美国指定的俄罗斯公司供应高优先级物项，运送的产品包括电子集成电路和其他受控电子元件。

(资料来源：[https://www.163.com/dy/article/J4L04KKE0534WH9H.html?spss=dy\\_author](https://www.163.com/dy/article/J4L04KKE0534WH9H.html?spss=dy_author))

### 3) 云南打造物流强省发展枢纽经济 现代物流体系辐射全国链接南亚东南亚：

今年 1 月至 5 月，中老铁路累计开行货运列车 7578 列，运输货物 836.8 万吨，同比增长 15.1%。今年以来，中老铁路货物运输需求旺盛，“澜湄快线”国际货物列车开行规模稳步扩大，运行时效稳定在 26 小时；“中老铁路+中欧班列”国际运输新模式更是将老挝、泰国等国家至欧洲的铁路直达运输时间缩短至 15 天。物流是实体经济的“筋络”。为健全完善辐射全国、链接南亚东南亚的“通道+枢纽+网络”现代物流运行体系，云南省交通运输厅等四部门近日联合印发《关于新发展格局下打造物流强省发展枢纽经济的意见》(简称《意见》)，提出 22 项重点任务，在建平台、育主体、扩规模、降成本、畅通道、促合作上持续发力，加快培植发展现代物流业，打造物流强省，发展枢纽经济。

(资料来源：[https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202406/t20240613\\_4142349.html](https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202406/t20240613_4142349.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
吉祥航空	6月13日，上海吉祥航空股份有限公司（以下简称“吉祥航空”）发布公告，拟3.08亿元向上海华瑞融资租赁有限公司收购三家飞机租赁公司。
安通控股	6月12日晚间，安通控股披露《发行股份购买资产暨关联交易预案》等公告。根据预案，安通控股拟向招商轮船发行股份购买其持有的中外运集运100%股权和招商滚装70%股权。目前，上述标的公司的审计和评估工作还未完成，具体交易价格及股份支付数量尚未确定。
招商轮船	招商轮船（601872）6月13日晚间公告，公司全资子公司香港明华船务有限公司与江苏新时代签署建造8艘21万吨好望角型（Newcastlemax）散货船的《船舶订造协议》，按近日汇率折算项目船舶总造价约44亿元人民币。
天津港	招商轮船（601872）6月13日晚间公告，公司全资子公司香港明华船务有限公司与江苏新时代签署建造8艘21万吨好望角型（Newcastlemax）散货船的《船舶订造协议》，按近日汇率折算项目船舶总造价约44亿元人民币。

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

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。

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 10 日-6 月 14 日) 累计涨跌幅.....	4
图 2: SW 交通运输各子板块本周 (6 月 10 日-6 月 14 日) 累计涨跌幅.....	4
图 3: 本周 (6 月 10 日-6 月 14 日) 交通运输行业涨幅排名前 10 个股.....	5
图 4: 本周 (6 月 10 日-6 月 14 日) 交通运输行业跌幅排名前 10 个股.....	5
图 5: 2023.1.1-2024.6.16 全国民航国内航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	5
图 6: 2023.1.1-2024.6.16 全国民航国际航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	5
图 7: 2023.1.1-2024.6.15 中国国航执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	6
图 8: 2023.1.1-2024.6.15 中国国航飞机日利用率 (单位: 小时/日) .....	6
图 9: 2023.1.1-2024.6.15 南方航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	6
图 10: 2023.1.1-2024.6.15 南方航空飞机日利用率 (单位: 小时/日) .....	6
图 11: 2023.1.1-2024.6.15 中国东航执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	6
图 12: 2023.1.1-2024.6.15 中国东航飞机日利用率 (单位: 小时/日) .....	6
图 13: 2023.1.1-2024.6.15 吉祥航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	7
图 14: 2023.1.1-2024.6.15 吉祥航空飞机日利用率 (单位: 小时/日) .....	7
图 15: 2023.1.1-2024.6.15 春秋航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	7
图 16: 2023.1.1-2024.6.15 春秋航空飞机日利用率 (单位: 小时/日) .....	7
图 17: 2023.1.1-2024.6.15 华夏航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	7
图 18: 2023.1.1-2024.6.15 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: 2023.1.1-2024.6.10 主要海外目的地进出港航班量 (单位: 架次/周) .....	8
图 22: 截至 2024.6.10 主要海外目的地国家航班恢复率.....	8
图 23: 截至 2024.6.14 布伦特原油价格 (单位: 美元/桶) .....	8
图 24: 截至 2024.6.14 人民币汇率价格 .....	8
图 25: 2020.1-2024.5 我国主要机场国内旅客吞吐量较 2019 年恢复率.....	9
图 26: 2020.1-2024.5 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 2024.6.14) .....	9
图 28: CCFI 综合指数走势 (截至 2024.6.14) .....	9
图 29: CCFI 美东航线走势 (截至 2024.6.14) .....	9
图 30: CCFI 美西航线走势 (截至 2024.6.14) .....	9
图 31: CCFI 欧洲航线走势 (截至 2024.6.14) .....	10
图 32: CCFI 地中海航线走势 (截至 2024.6.14) .....	10
图 33: BDTI 指数走势 (截至 2024.6.14) .....	10
图 34: BCTI 指数走势 (截至 2024.6.14) .....	10
图 35: BDI 指数走势 (截至 2024.6.14) .....	10
图 36: BPI 指数走势 (截至 2024.6.14) .....	10
图 37: BCI 指数走势 (截至 2024.6.14) .....	11
图 38: BSI 指数走势 (截至 2024.6.14) .....	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.....	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

褚颖 010-80927755 chuying\_yj@chinastock.com.cn