

中马互免签证延长至 2026 年底，5 月航司国际 ASK 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17日-6月21日), SW 一级行业中, 交通运输行业累计涨跌幅为-0.56%, 位列第7位; 沪深300指数涨跌幅为-1.30%。SW 交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为: 高速公路(+1.67%)、航运(+1.36%)、港口(+1.23%)、公交(+0.44%)、铁路(+0.17%)、跨境物流(-0.83%)、快递(-1.96%)、航空机场(-2.07%)、公路货运(-3.26%)、仓储物流(-4.12%)。

- 航空机场基本面跟踪:** 根据航班管家平台数据, 2024年第25周(2024.6.17-6.23), 全国民航共计执行客运航班量10.4万架次, 日均14988架次。其中, 国内航班量为91649架次, 周环比+4.32%, 恢复至2019年的112.50%; 国际及地区航班量为10995次, 周环比+2.28%, 恢复至2019年的73.8%。

根据 OAG 数据, 截至 2024 年 6 月 17 日, 主要海外国家航班量较 2019 年恢复率: 美国 21%、德国 84%、法国 51%、英国 120%、意大利 116%、荷兰 66%、日本 70%、韩国 84%、印尼 59%、马来西亚 94%、新加坡 98%、泰国 67%。

油价及汇率: 截至 2024 年 6 月 21 日, 布伦特原油价格报收 84.33 美元/桶, 周环比+2.07%, 较 2023 年同比+9.35%, 较 2019 年同比+30.85%; 人民币汇率报收 7.1196, 周环比+0.06%, 较 2019 年同比+3.98%。

- 航运港口基本面跟踪: 集运:** 截至 2024 年 6 月 21 日, SCFI 报收 3476 点, 周环比+2.85%, 同比+276.03%; CCFI 报收 1829 点, 周环比+5.22%, 同比+98.91%。分航线来看, CCFI 美东报收 1564 点, 周环比+6.15%, 同比+82.24%; CCFI 美西报收 1441 点, 周环比+5.33%, 同比+101.57%; CCFI 欧洲报收 2677 点, 周环比+5.11%, 同比+139.16%; CCFI 地中海报收 3236 点, 周环比+5.38%, 同比+98.71%。

油运: 本周截至 2024 年 6 月 21 日, BDTI 指数报收 1205 点, 周环比-2.82%, 同比+5.61%; BCTI 指数报收 795 点, 周环比-3.99%, 同比+31.84%。

干散货运: 本周截至 2024 年 6 月 21 日, BDI 指数报收 1997 点, 周环比+2.52%, 同比+75.48%; 分船型来看, BPI 指数报收 1827 点, 周环比-6.31%, 同比+57.91%; BCI 指数报收 3142 点, 周环比+6.26%, 同比+81.62%; BSI 指数报收 1398 点, 周环比+4.72%, 同比+83.71%。

- 公路铁路基本面跟踪: 铁路:** 2024 年 5 月, 铁路客运量为 3.61 亿人, 同比增加 10.80%; 铁路旅客周转量为 1276.19 亿人公里, 同比增长 6.20%; 铁路货运量为 4.37 亿吨, 同比增加 4.70%; 铁路货运周转量为 3013.68 亿吨公里, 同比增加 0.20%。

公路: 2024 年 5 月, 公路客运量为 10.11 亿人, 同比增长 6.50%; 公路旅客周转量为 445.06 亿人公里, 同比增长 8.20%; 公路货运量为 36.20 亿吨, 同比增加 3.50%; 公路货运周转量为 6627.61 亿吨公里, 同比增加 4.00%。

分析师

罗江南

☎: 021-20252619

✉: luojiangnan_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130524050002

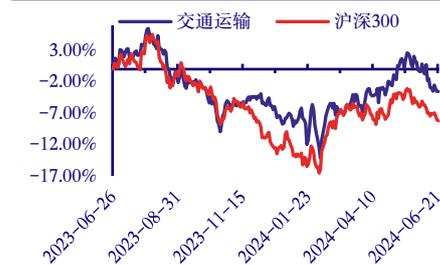
宁修齐

☎: 010-80927668

✉: ningxiuqi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522090001

相对沪深300表现图(2024-06-21)



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 20240616-《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》

- **快递物流基本面跟踪：快递：**2024年5月，快递行业实现收入1159.9亿元，同比上升15.6%；快递业务量147.82亿件，同比上升23.8%。5月快递业务单价为7.85元/件，同比下降12.21%。
- **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。

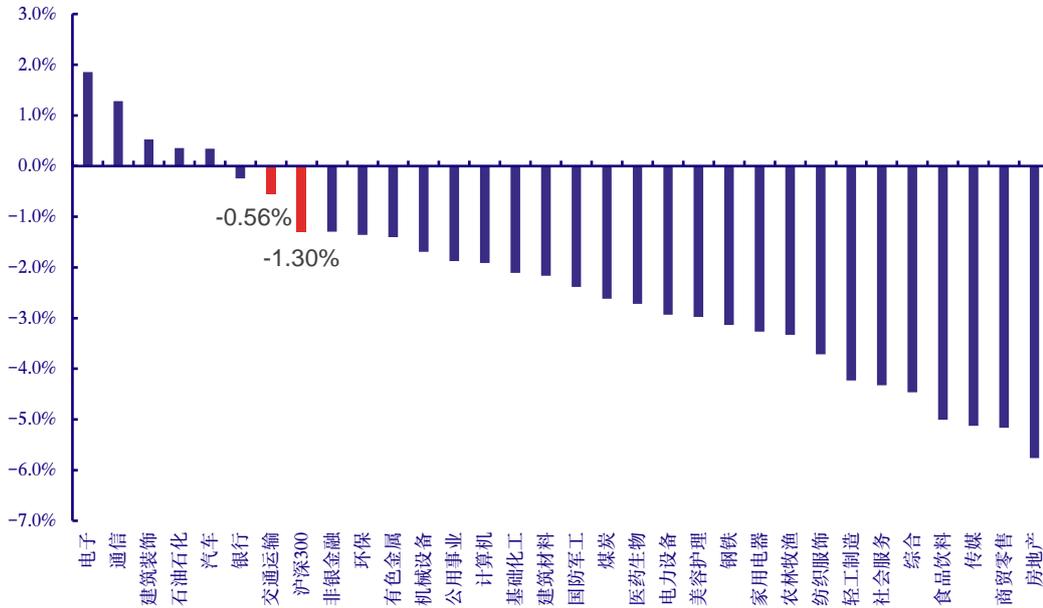
目 录

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	12
(四) 快递物流	13
三、本周要闻及公告.....	14
(一) 本周行业重点新闻.....	14
(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17日-6月21日），31个SW一级行业中，交通运输行业累计涨跌幅为-0.56%，位列第7位；沪深300指数涨跌幅为-1.30%。

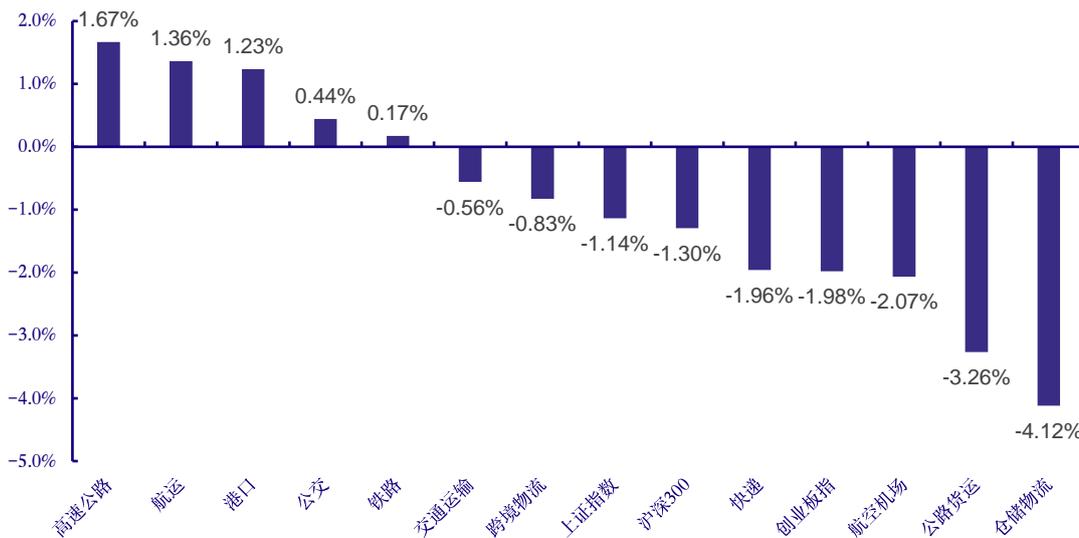
图1: SW 一级行业本周（6月17日-6月21日）累计涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

本周（6月17日-6月21日），SW 交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为：高速公路（+1.67%）、航运（+1.36%）、港口（+1.23%）、公交（+0.44%）、铁路（+0.17%）、跨境物流（-0.83%）、快递（-1.96%）、航空机场（-2.07%）、公路货运（-3.26%）、仓储物流（-4.12%）。

图2: SW 交通运输各子板块本周（6月17日-6月21日）累计涨跌幅

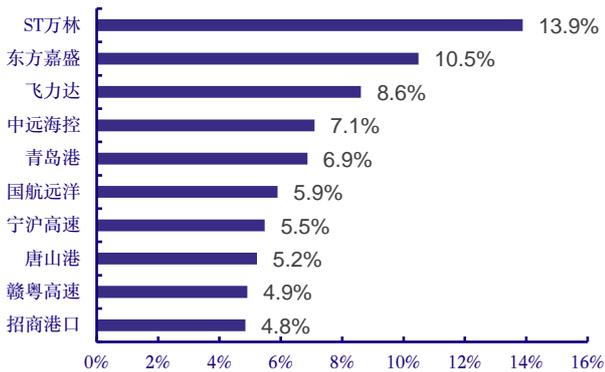


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

本周（6月17日-6月21日），交通运输行业涨幅前10的个股分别为：ST万林（603117.SH）+13.88%、东方嘉盛（002889.SZ）+10.49%、飞力达（300240.SZ）+8.61%、中远海控（601919.SH）+7.10%、青岛港（601298.SH）+6.86%、国航远洋（833171.BJ）+5.90%、宁沪高速（600377.SH）+5.48%、唐山港（601000.SH）+5.23%、赣粤高速（600269.SH）+4.91%、招商港口（001872.SZ）+4.85%。

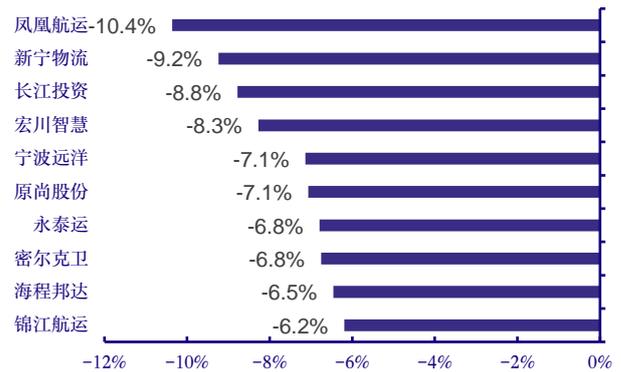
本周（6月17日-6月21日），交通运输行业跌幅前10的个股分别为：凤凰航运（000520.SZ）-10.36%、新宁物流（300013.SZ）-9.24%、长江投资（600119.SH）-8.78%、宏川智慧（002930.SZ）-8.27%、宁波远洋（601022.SH）-7.14%、原尚股份（603813.SH）-7.07%、永泰运（001228.SZ）-6.79%、密尔克卫（603713.SH）-6.76%、海程邦达（603836.SH）-6.46%、锦江航运（601083.SH）-6.19%。

图3：本周（6月17日-6月21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17日-6月21日）交通运输行业跌幅排名前10个股



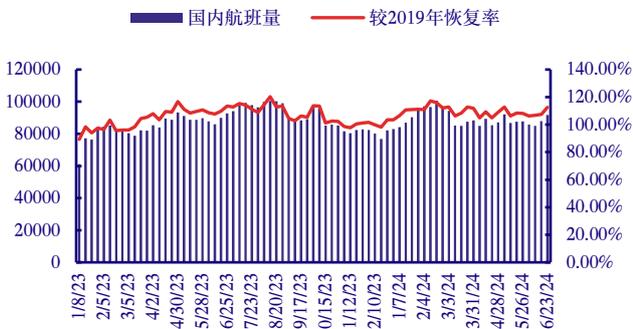
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

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25周（2024.6.17-6.23），全国民航共计执行客运航班量10.4万架次，日均14988架次。其中，本周国内航班量为91649架次，周环比+4.32%，恢复至2019年同期的112.50%；本周国际及地区航班量为10995次，周环比+2.28%，恢复至2019年同期的73.8%。

图5：2023.1.1-2024.6.23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6：2023.1.1-2024.6.23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

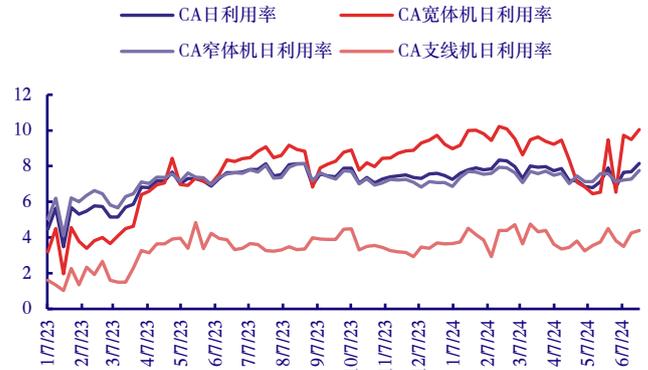
公司层面来看，根据航班管家平台数据，2024年第24周（2024.6.16-6.22），我国主要上市航司中，国航、南航、东航、吉祥、春秋、华夏的周航班量分别为11197架次、15926架次、15769架次、2551架次、3089架次、2241架次，分别恢复至2019年同期的118.59%、108.26%、103.91%、104.12%、114.07%、100.58%；本周飞机总日利用率分别为8.15小时、8.71小时、8.34小时、9.51小时、8.36小时、6.11小时。

图7：2023.1.1-2024.6.22 中国国航执飞航班量及恢复率（单位：架次/周）



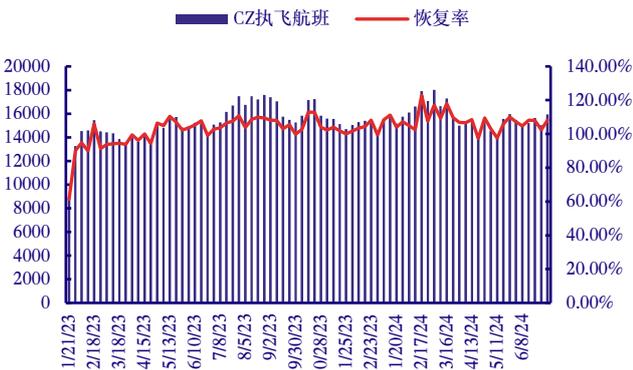
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图8：2023.1.1-2024.6.22 中国国航飞机日利用率（单位：小时/日）



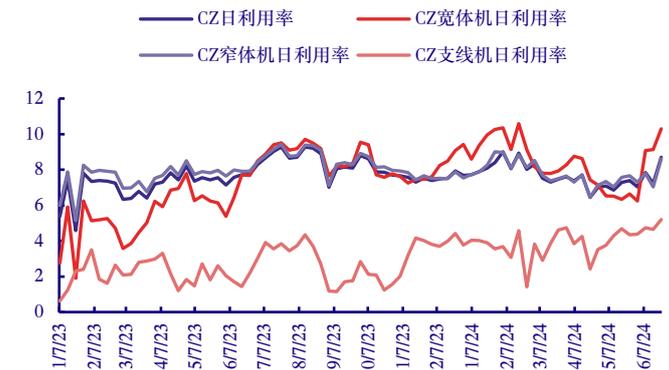
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图9：2023.1.1-2024.6.22 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10：2023.1.1-2024.6.22 南方航空飞机日利用率（单位：小时/日）



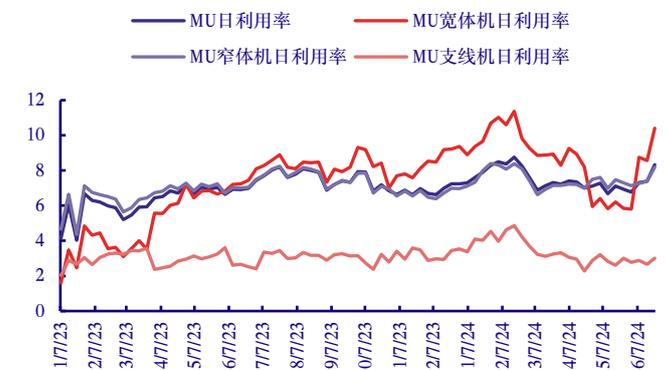
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图11：2023.1.1-2024.6.22 中国东航执飞航班量及恢复率（单位：架次/周）



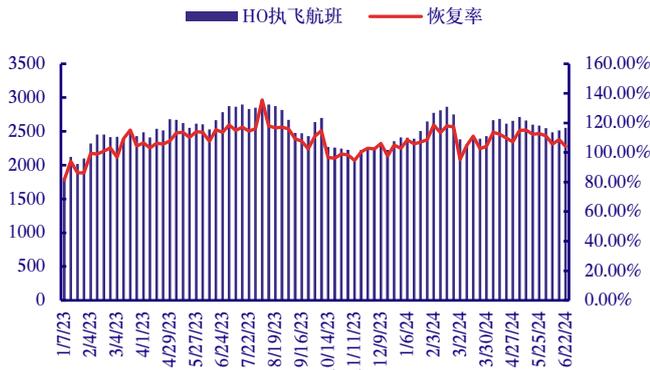
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图12：2023.1.1-2024.6.22 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13：2023.1.1-2024.6.22 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14：2023.1.1-2024.6.22 吉祥航空飞机日利用率（单位：小时/日）



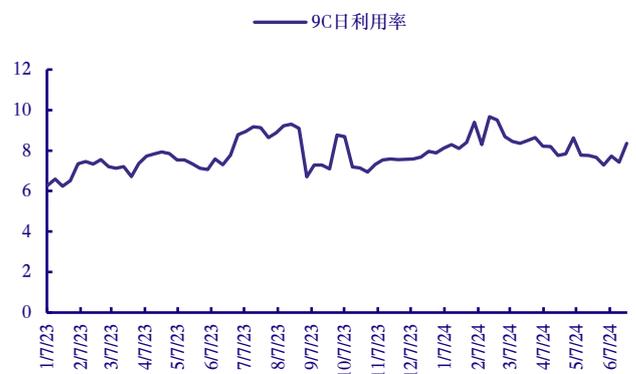
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图15：2023.1.1-2024.6.22 春秋航空执飞航班量及恢复率（单位：架次/周）



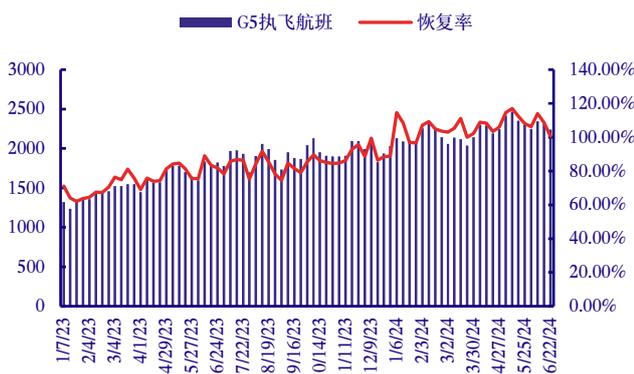
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图16：2023.1.1-2024.6.22 春秋航空飞机日利用率（单位：小时/日）



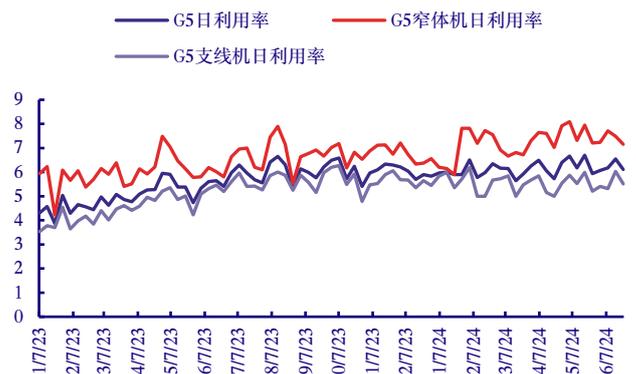
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图17：2023.1.1-2024.6.22 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

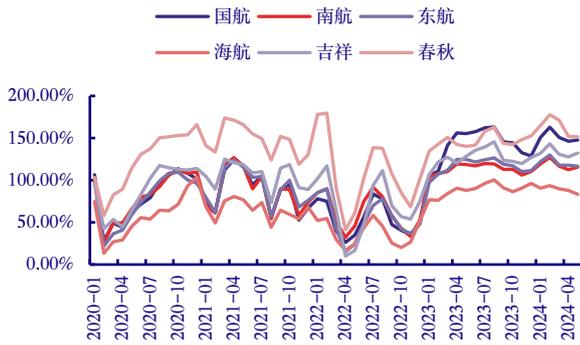
图18：2023.1.1-2024.6.22 华夏航空飞机日利用率（单位：小时/日）



资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

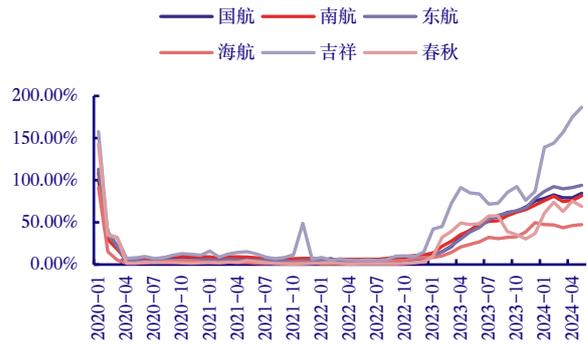
运力恢复情况来看，2024年5月，我国主要上市航司中，国航、南航、东航、海航、吉祥、春秋的月度国内ASK较2019年同期恢复率分别达到147.88%、115.54%、116.74%、83.36%、132.26%、151.53%；月度国际及地区ASK较2019年同期恢复率分别达到84.37%、81.66%、93.82%、47.52%、186.48%、68.83%。

图19：2020.1-2024.5 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

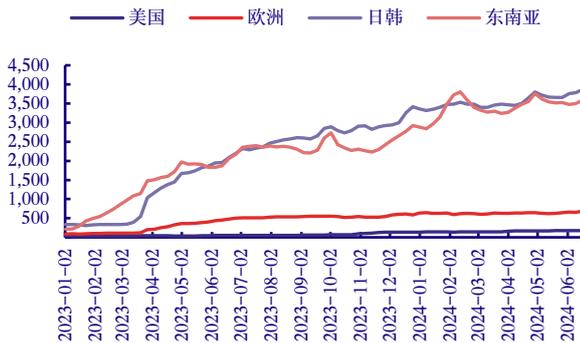
图20：2020.1-2024.5 我国主要航司国际及地区 ASK 较 2019 年恢复率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

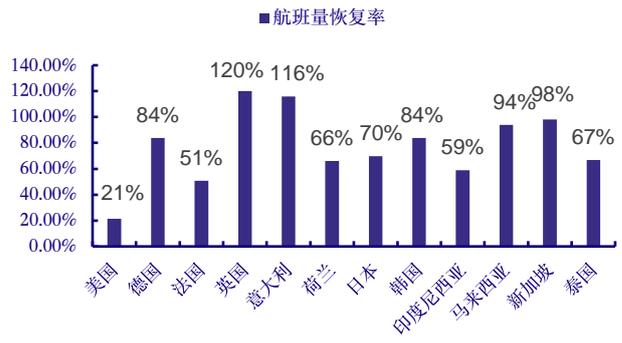
国际运力分区域恢复情况来看，根据 OAG 数据，截至 2024 年 6 月 17 日，我国至主要海外目的地国家的进出港航班量/较 2019 年恢复率，分别为：美国（176 架次/21%）、德国（171 架次/84%）、法国（96 架次/51%）、英国（233 架次/120%）、意大利（124 架次/116%）、荷兰（66 架次/66%）、日本（1942 架次/70%）、韩国（1928 架次/84%）、印度尼西亚（232 架次/59%）、马来西亚（736 架次/94%）、新加坡（821 架次/98%）、泰国（1803 架次/67%）。

图21：2023.1.1-2024.6.17 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

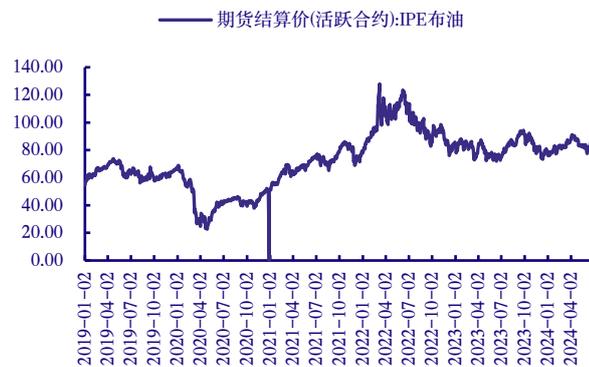
图22：截至 2024.6.17 主要海外目的地国家航班恢复率



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 21 日，布伦特原油价格报收 84.33 美元/桶，周环比+2.07%，较 2023 年同比+9.35%，较 2019 年同比+30.85%；截至 2024 年 6 月 21 日，人民币兑美元价格报收 7.1196，周环比贬值 0.06%，较 2023 年同比升值 0.83%，较 2019 年同比贬值 3.98%。

图23：截至 2024.6.21 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

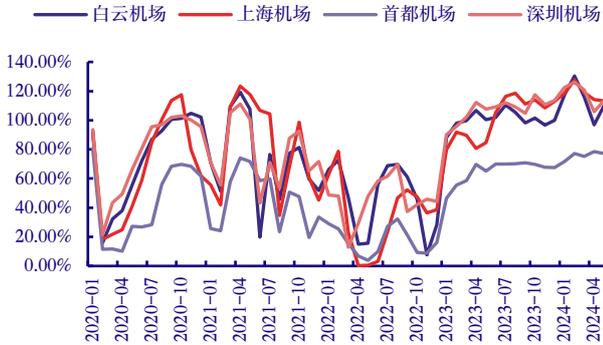
图24：截至 2024.6.21 人民币汇率价格



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

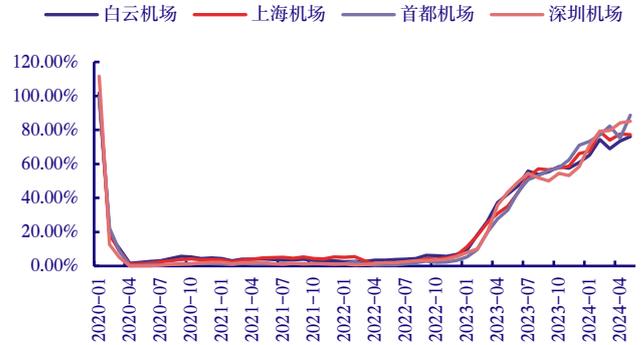
机场：客流量恢复情况来看，2024年5月，我国主要上市机场中，白云机场、上海机场、首都机场、深圳机场的月度国内旅客吞吐量较2019年同期恢复率分别达到109.77%、113.30%、77.16%、113.40%；月度国际及地区旅客吞吐量较2019年同期恢复率分别达到76.05%、77.24%、88.72%、85.10%。

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

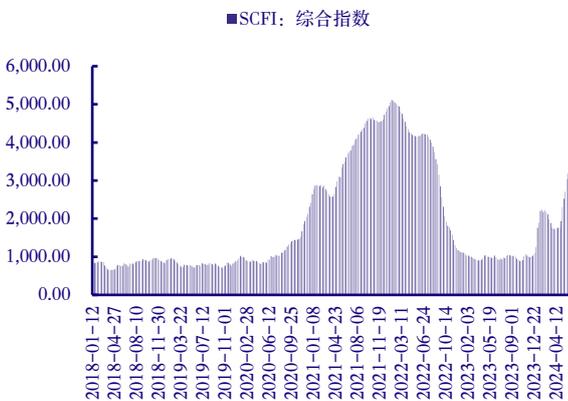


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

(二) 航运港口

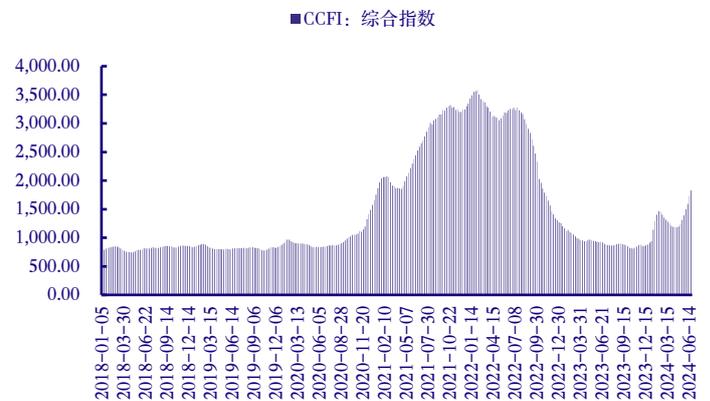
集运：本周截至2024年6月21日，SCFI(上海出口集装箱运价指数)报收3476点，周环比+2.85%，同比+276.03%；CCFI(中国出口集装箱运价指数)报收1829点，周环比+5.22%，同比+98.91%。分航线来看，CCFI美东航线报收1564点，周环比+6.15%，同比+82.24%；CCFI美西航线报收1441点，周环比+5.33%，同比+101.57%；CCFI欧洲航线报收2677点，周环比+5.11%，同比+139.16%；CCFI地中海航线报收3236点，周环比+5.38%，同比+98.71%。

图27：SCFI 综合指数走势（截至2024.6.21）



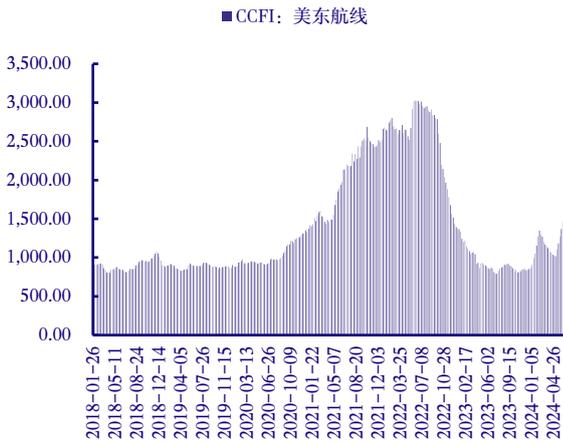
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图28：CCFI 综合指数走势（截至2024.6.21）



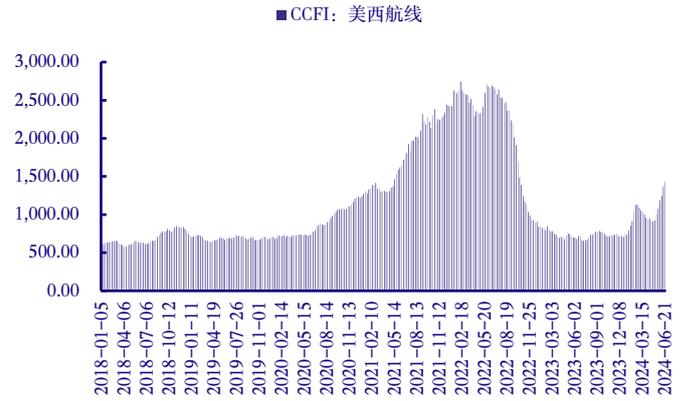
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图29: CCFI 美东航线走势 (截至 2024.6.21)



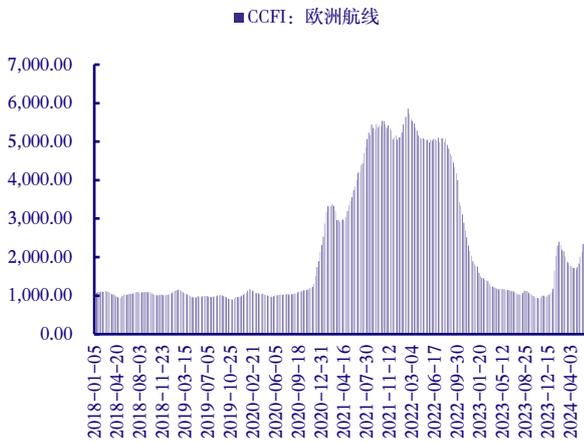
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图30: CCFI 美西航线走势 (截至 2024.6.21)



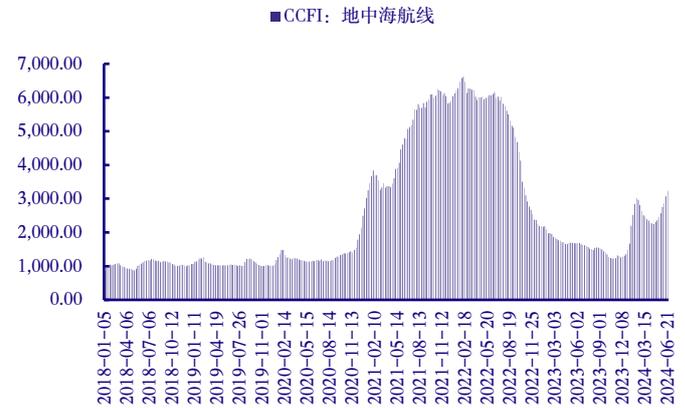
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图31: CCFI 欧洲航线走势 (截至 2024.6.21)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

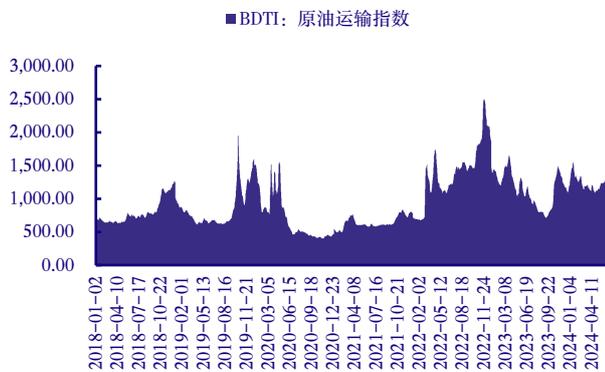
图32: CCFI 地中海航线走势 (截至 2024.6.21)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

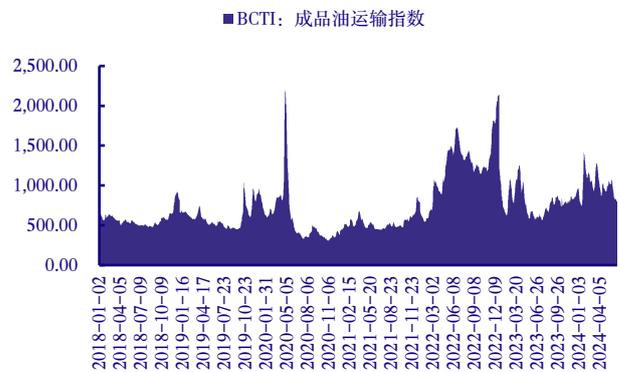
油运: 本周截至 2024 年 6 月 21 日, BDTI (原油运输指数) 报收 1205 点, 周环比-2.82%, 同比 +5.61%; BCTI (成品油运输指数) 报收 795 点, 周环比-3.99%, 同比+31.84%。

图33: BDTI 指数走势 (截至 2024.6.21)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图34: BCTI 指数走势 (截至 2024.6.21)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

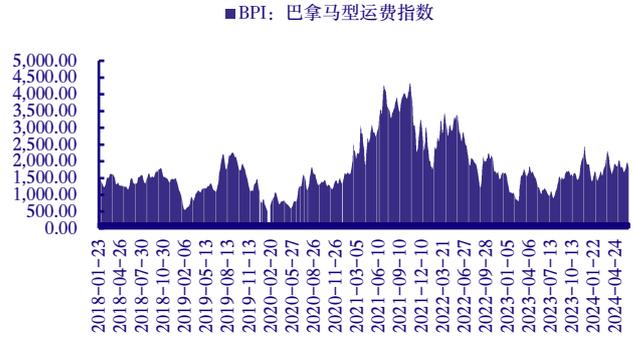
干散货运: 本周截至 2024 年 6 月 21 日, BDI(波罗的海干散货指数)报收 1997 点, 周环比+2.52%, 同比+75.48%; 分船型来看, BPI(巴拿马型运费指数)报收 1827 点, 周环比-6.31%, 同比+57.91%; BCI(好望角型运费指数)报收 3142 点, 周环比+6.26%, 同比+81.62%; BSI(超大灵便型散货船运价指数)报收 1398 点, 周环比+4.72%, 同比+83.71%。

图35: BDI 指数走势(截至 2024.6.21)



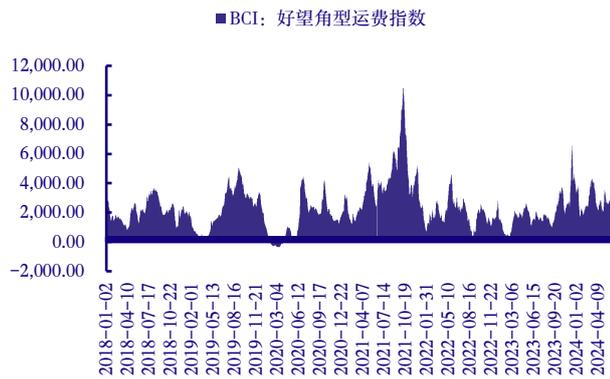
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图36: BPI 指数走势(截至 2024.6.21)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图37: BCI 指数走势(截至 2024.6.21)



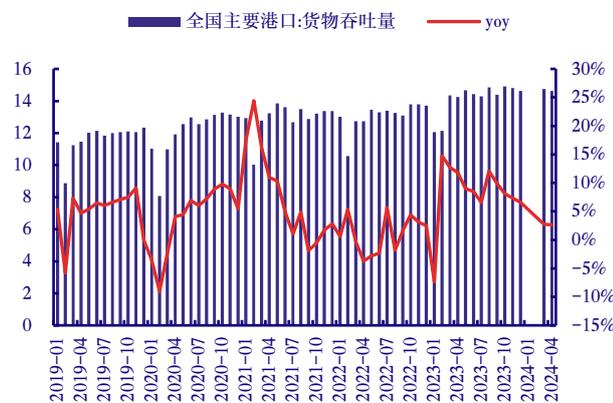
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图38: BSI 指数走势(截至 2024.6.21)



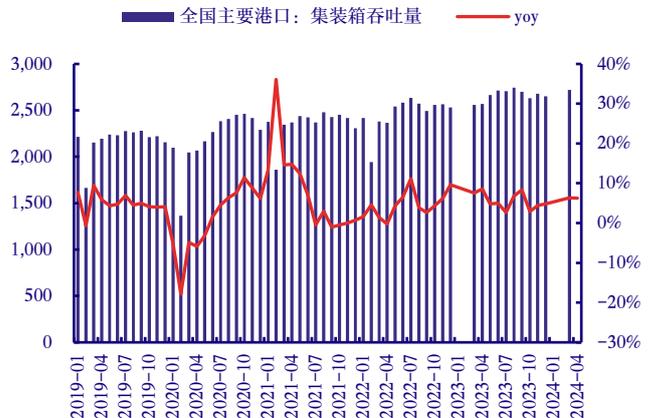
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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)

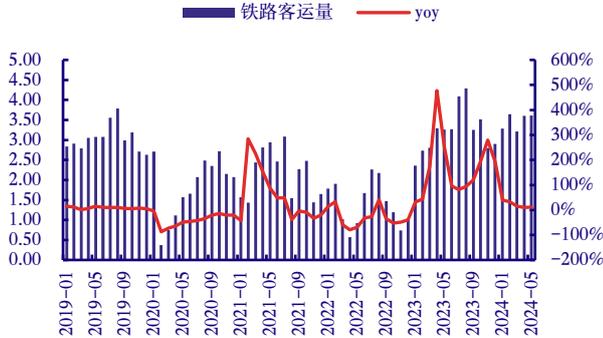


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(三) 公路铁路

铁路：2024年5月，铁路客运量实现3.61亿人，同比增加10.80%；铁路旅客周转量实现1276.19亿人公里，同比增长6.20%；铁路货运量实现4.37亿吨，同比增加4.70%；铁路货运周转量实现3013.68亿吨公里，同比增加0.20%。

图41：2019.1-2024.5 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42：2019.1-2024.5 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43：2019.1-2024.5 铁路货运量（单位：亿吨）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图44：2019.1-2024.5 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：2024年5月，公路客运量为10.11亿人，同比增长6.50%；公路旅客周转量为445.06亿人公里，同比增长8.20%；公路货运量实现36.20亿吨，同比增加3.50%；公路货运周转量实现6627.61亿吨公里，同比增加4.00%。

图45：2019.1-2024.5 公路客运量（单位：亿人次）



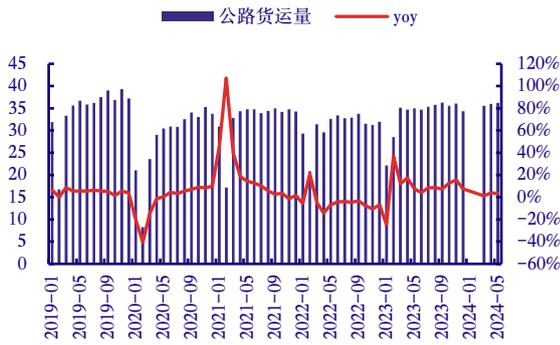
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图46：2019.1-2024.5 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47：2019.1-2024.5 公路货运量（单位：亿吨）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图48：2019.1-2024.5 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：5月快递行业实现收入1159.9亿元，同比上升15.6%；快递业务量147.82亿件，同比上升23.8%。5月快递业务单价为7.85元/件，同比下降12.21%。

图49：2019.1-2024.5 快递业务量（单位：亿件）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图50：2019.1-2024.5 快递业务收入（单位：亿元）



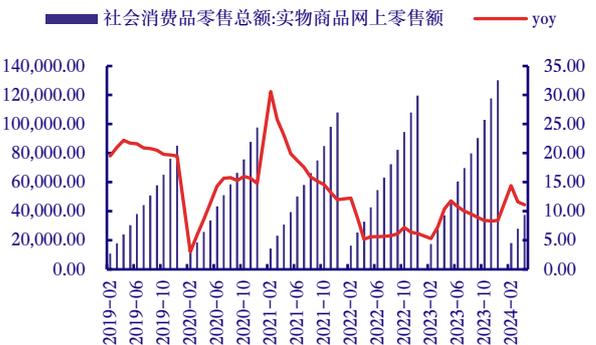
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图51：2019.1-2024.5 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) 中国公民自即日起可申请澳大利亚 5 年多次签证：

2024 年 6 月 21 日，据中国领事服务网消息，根据中国和澳大利亚关于互为对方商务、旅游、探亲人员颁发 5 年多次签证的安排，自即日起，中澳两国可互为对方国家符合条件的商务、旅游、探亲人员颁发有效期最长为 5 年、可多次入境、每次停留不超过 90 日的签证。

(资料来源：<https://m.163.com/dy/article/J57KSVRM0512D3VJ.html>)

2) 中马两国互免签证协议进一步延长：

2024 年 6 月 20 日，中国和马来西亚发表联合声明。声明中提到，中方将同意延长对马来西亚公民的入境免签政策至 2025 年底，作为互惠安排，马方将延长对中国公民的入境免签政策至 2026 年底。

(资料来源：<https://news.carnoc.com/list/622/622793.html>)

3) 南航广州至伦敦盖特威克正式开航：

6 月 20 日，CZ689 航班搭乘 239 名旅客从广州白云国际机场飞往伦敦盖特威克机场，这是除伦敦希思罗机场外，南航广州飞抵伦敦的第二条航线。届时，南航运营的广州至伦敦（希斯罗与盖特威克双机场）航线直达往返航班增至每周 20 班，南航在伦敦运营的直达往返航班增至每周 42 班，为中英两国人民旅游观光、商贸往来和人文交流搭建更便捷的空中桥梁。

(资料来源：<https://news.carnoc.com/list/622/622739.html>)

2、航运港口：

1) 安通控股与招商轮船达成战略重组协议：

当地时间 6 月 18 日晚，英国最大集装箱港口--费利克斯托港发生货运列车脱轨事故。与此同时，货代巨头德迅在其官网发出警告称：“在费利克斯托港发生脱轨事件后，进出费利克斯托港的铁路交通中断。”“据英国国家铁路公司报道，该事件影响了英国最大港口的所有列车。”“在铁路轨道清理和修复之前，预计铁路集装箱运输将有所延误。”“预计铁路运输最早将于 6 月 26 日（下周三）恢复。”

(资料来源：https://www.163.com/dy/article/J554OG9B0534WH9H.html?spss=dy_author)

2) 马士基与赫伯罗特联盟协议批准结果预计将于 7 月中旬公布：

马士基和赫伯罗特组成的新联盟--双子星（Gemini）正在等待美国联邦海事委员会（FMC）的批准，结果预计将在 7 月中旬出来。据了解，托运人可以向美国联邦海事委员会（FMC）提交他们对丹麦马士基和德国赫伯罗特新成立双子星联盟的看法，而美国联邦海事委员会可以决定是否对新联盟采取行动。

(资料来源：https://www.163.com/dy/article/J554K4I70534WH9H.html?spss=dy_author)

3) 马士基宣布拿下史上最大 BCO 直客:

周一(17日),马士基在官网发出公告,官宣与世界上最大的风力发电机制造商维斯塔斯(Vestas)签署了一项协议,为风力涡轮机的安装提供重型部件的运输。

(资料来源: https://www.163.com/dy/article/J52H079T0534WH9H.html?spss=dy_author)

3、公路铁路:

1) 福建攻坚交通重大项目稳预期谋转型惠长远 公路水路投资连续四年超千亿元:

近年来,在福建省委、省政府的坚强领导下,交通运输行业紧盯目标任务,凝心聚力、迎难而上,2023年全省公路水路完成投资1022亿元,实现连续四年超千亿元。今年一季度,全省公路水路完成投资291.3亿元,再创历史新高,一季度计划新开工的18个项目全部开工,并超额新增开工8个项目,呈现出在建一批、新开一批、储备一批的良好态势。

(资料来源: https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202406/t20240619_4142656.html)

2) 广西全覆盖排查处置汛期公路安全隐患:

连日来,广西多地遭遇强降雨,河池、桂林、柳州、梧州等地市受灾严重,江河水位持续上涨,公路基础设施发生路侧山体坍塌、泥石流、路基冲毁等灾损险情。广西交通运输部门第一时间开展应急抢通工作,采取有力措施做好安全保障。目前,广西普通公路累计投入抢险人员1.67万人次、机械4148台(班)。

(资料来源: https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202406/t20240621_4142856.html)

3) 粤港澳大湾区超级工程黄茅海跨海通道全线贯通:

6月19日12时许,广东黄茅海跨海通道项目黄茅海大桥实现合龙,江门、珠海在珠江以西的黄茅海海域上顺利“执手相牵”,标志着黄茅海跨海通道项目全线贯通。黄茅海大桥创新性采用了“小蛮腰”造型的独柱异形索塔,与已合龙的高栏港大桥一起形成5塔连续耸立效果。

(资料来源: https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202406/t20240620_4142752.html)

4、快递物流:

1) 广西推进建设跨境寄递物流基础设施:

日前,广西壮族自治区交通运输厅印发《促进广西邮政快递业高质量发展2024年工作要点》,提出今年将加快建设一批快递物流集聚区,打造北部湾经济区与粤港澳大湾区“两湾”联动、面向东盟的国际寄递物流枢纽,力争全区寄递业务量达20亿件、业务收入超210亿元。

(资料来源: https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202406/t20240619_4142658.html)

2) 长株潭协同建设综合型现代流通战略支点城市:

日前,湖南省长沙、株洲、湘潭三市发展改革委联合印发《长沙—株洲—湘潭综合型现代流通战略支点城市建设方案》(简称《方案》),提出重点在健全现代物流运行体系、提升交通运输流通承载能力等方面加强产业链供应链协同,力争到2025年三市间基本形成“两轴四核多极”的综合立体交通网络发展新格局,高速公路通车里程达1828公里,国家物流枢纽及骨干冷链物流基地达4个。

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

3) 湖北提档升级 1 万个农村寄递物流网点:

近日,湖北省强县工程联席会议办公室印发《2024 年度强县工程重点工作任务》,提出持续推进农村寄递物流体系建设,提档升级村级服务网点 1 万个。此前,湖北省邮政管理局联合省农业农村厅、省交通运输厅等 5 部门印发《关于推动农村寄递物流村级服务网点提档升级促进农产品上行的通知》,提出同样目标,要求优化农村商贸流通体系。

(资料来源: https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202406/t20240617_4142473.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
山东高速	山东高速(600350.SH)公布,公司 2023 年年度权益分派 A 股每股现金红利 0.42 元(含税)。现金红利发放日为 2024 年 6 月 25 日。
海程邦达	海程邦达(603836.SH)发布公告,2023 年年度利润分配方案:每股派发现金红利 0.2 元(含税)。
中国东航	中国东航(600115.SH)公告,公司股东上海均瑶(集团)有限公司(简称“均瑶集团”)拟通过集中竞价交易方式合计减持不超过公司总股本的 0.35%的股份,即不超过 7795.8 万股。
海航控股	海航控股(600221.SH)公告,近日,海航控股与三亚市投资促进局及三亚市天涯区人民政府签署了《投资合作协议》,合作各方拟共同推进建设“海南航空三亚运行保障基地项目”,项目投资金额约 5 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 17 日-6 月 21 日) 累计涨跌幅.....	4
图 2: SW 交通运输各子板块本周 (6 月 17 日-6 月 21 日) 累计涨跌幅.....	4
图 3: 本周 (6 月 17 日-6 月 21 日) 交通运输行业涨幅排名前 10 个股.....	5
图 4: 本周 (6 月 17 日-6 月 21 日) 交通运输行业跌幅排名前 10 个股.....	5
图 5: 2023.1.1-2024.6.23 全国民航国内航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	5
图 6: 2023.1.1-2024.6.23 全国民航国际航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	5
图 7: 2023.1.1-2024.6.22 中国国航执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	6
图 8: 2023.1.1-2024.6.22 中国国航飞机日利用率 (单位: 小时/日)	6
图 9: 2023.1.1-2024.6.22 南方航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	6
图 10: 2023.1.1-2024.6.22 南方航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	6
图 11: 2023.1.1-2024.6.22 中国东航执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	6
图 12: 2023.1.1-2024.6.22 中国东航飞机日利用率 (单位: 小时/日)	6
图 13: 2023.1.1-2024.6.22 吉祥航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	7
图 14: 2023.1.1-2024.6.22 吉祥航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	7
图 15: 2023.1.1-2024.6.22 春秋航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	7
图 16: 2023.1.1-2024.6.22 春秋航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	7
图 17: 2023.1.1-2024.6.22 华夏航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	7
图 18: 2023.1.1-2024.6.22 华夏航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	7
图 19: 2020.1-2024.5 我国主要航司国内 ASK 较 2019 年恢复率	8
图 20: 2020.1-2024.5 我国主要航司国际及地区 ASK 较 2019 年恢复率.....	8
图 21: 2023.1.1-2024.6.17 主要海外目的地进出港航班量 (单位: 架次/周)	8
图 22: 截至 2024.6.17 主要海外目的地国家航班恢复率.....	8
图 23: 截至 2024.6.21 布伦特原油价格 (单位: 美元/桶)	8
图 24: 截至 2024.6.21 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 2024.6.21)	9
图 28: CCFI 综合指数走势 (截至 2024.6.21)	9
图 29: CCFI 美东航线走势 (截至 2024.6.21)	10
图 30: CCFI 美西航线走势 (截至 2024.6.21)	10
图 31: CCFI 欧洲航线走势 (截至 2024.6.21)	10
图 32: CCFI 地中海航线走势 (截至 2024.6.21)	10
图 33: BDTI 指数走势 (截至 2024.6.21)	10
图 34: BCTI 指数走势 (截至 2024.6.21)	10
图 35: BDI 指数走势 (截至 2024.6.21)	11
图 36: BPI 指数走势 (截至 2024.6.21)	11
图 37: BCI 指数走势 (截至 2024.6.21)	11
图 38: BSI 指数走势 (截至 2024.6.21)	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: 2019.1-2024.5 铁路客运量 (单位: 亿人次)	12
图 42: 2019.1-2024.5 铁路客运周转量 (单位: 亿人公里)	12
图 43: 2019.1-2024.5 铁路货运量 (单位: 亿吨)	12
图 44: 2019.1-2024.5 铁路货运周转量 (单位: 亿吨公里)	12
图 45: 2019.1-2024.5 公路客运量 (单位: 亿人次)	12

图 46: 2019.1-2024.5 公路客运周转量 (单位: 亿人公里)	12
图 47: 2019.1-2024.5 公路货运量 (单位: 亿吨)	13
图 48: 2019.1-2024.5 公路货运周转量 (单位: 亿吨公里)	13
图 49: 2019.1-2024.5 快递业务量 (单位: 亿件)	13
图 50: 2019.1-2024.5 快递业务收入 (单位: 亿元)	13
图 51: 2019.1-2024.5 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。

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