

2024上半年共计2.87亿人次出入境，暑运开局民航需求释放表现良好

交通运输

推荐

维持评级

核心观点：

本周板块行情回顾：本周（7月1日-7月5日），SW一级行业中，交通运输行业累计涨跌幅为-0.55%，位列第14位；沪深300指数涨跌幅为-0.88%。

SW交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为：港口（+2.45%）、高速公路（+1.83%）、铁路（+1.69%）、航运（+0.24%）、公交（-0.88%）、航空机场（-1.06%）、仓储物流（-2.03%）、公路货运（-2.26%）、跨境物流（-4.22%）、快递（-4.48%）。

- **航空机场基本面跟踪：**根据航班管家平台数据，2024年第27周（2024.7.1-7.7），全国民航共计执行客运航班量11.2万架次，日均16000架次。其中，国内航班量为97777架次，周环比+4.45%，恢复至2019年的115.30%；国际及地区航班量为11800次，周环比+4.99%，恢复至2019年的77.2%。

根据OAG数据，截至2024年7月1日，主要海外国家航班量较2019年恢复率：美国21%、德国82%、法国54%、英国130%、意大利117%、荷兰84%、日本72%、韩国87%、印尼62%、马来西亚109%、新加坡103%、泰国73%。

油价及汇率：截至2024年7月5日，布伦特原油价格报收86.54美元/桶，周环比+1.81%，较2023年同比+12.90%，较2019年同比+34.73%；截至2024年7月5日，人民币汇率报收7.1289，周环比+0.03%，较2019年同比+3.77%。

- **航运港口基本面跟踪：集运：**截至2024年7月5日，SCFI指数报收3734点，周环比+0.52%，同比+300.74%；CCFI指数报收2011点，周环比+4.62%，同比+128.51%。分航线来看，CCFI美东航线报收1654点，周环比+2.16%，同比+109.26%；CCFI美西航线报收1600点，周环比+6.10%，同比+144.29%；CCFI欧洲航线报收3090点，周环比+7.68%，同比+186.09%；CCFI地中海航线报收3463点，周环比+3.97%，同比+116.27%。

油运：本周截至2024年7月5日，BDTI指数报收1102点，周环比-4.17%，同比+13.14%；BCTI指数报收822点，周环比-1.44%，同比+34.98%。

干散货运：本周截至2024年7月5日，BDI指数报收1966点，周环比-4.10%，同比+97.79%；分船型来看，BPI指数报收1546点，周环比-7.26%，同比+59.55%；BCI指数报收3339点，周环比-3.02%，同比+126.37%；BSI指数报收1335点，周环比-3.61%，同比+81.14%。

- **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

✉：luojiangan_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524050002

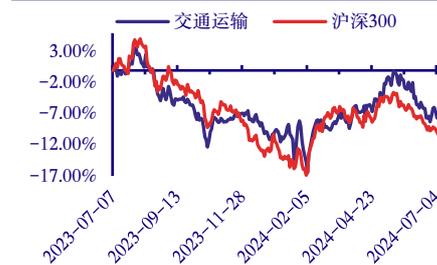
宁修齐

☎：010-80927668

✉：ningxiuqi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522090001

相对沪深300表现图（2024-07-05）



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 20240630-《老挝对中国入境免签正式生效，港澳进境免税额度提升至12000元》

- **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年暑运开启，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。

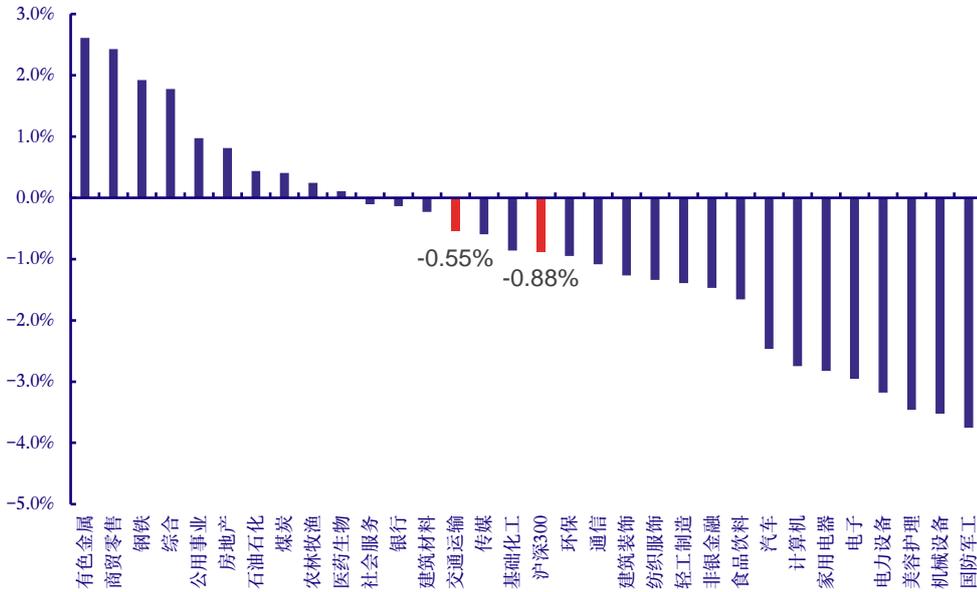
目 录

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	12
三、本周要闻及公告.....	13
(一) 本周行业重点新闻.....	13
(二) 本周行业重点公告.....	15
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（7月1日-7月5日），31个SW一级行业中，交通运输行业累计涨跌幅为-0.55%，位列第14位；沪深300指数涨跌幅为-0.88%。

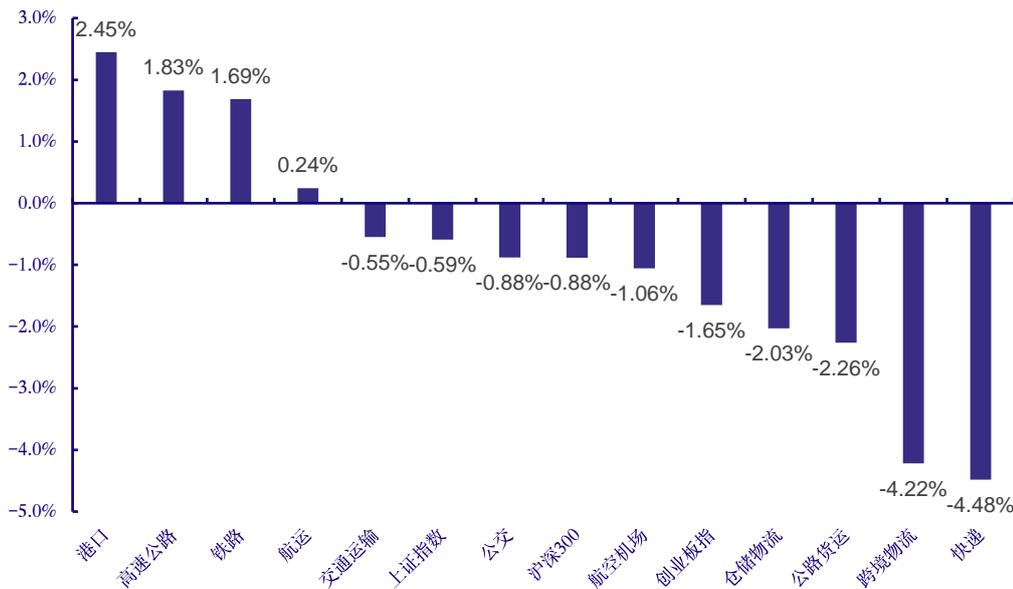
图1：SW一级行业本周（7月1日-7月5日）累计涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

本周（7月1日-7月5日），SW交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为：港口（+2.45%）、高速公路（+1.83%）、铁路（+1.69%）、航运（+0.24%）、公交（-0.88%）、航空机场（-1.06%）、仓储物流（-2.03%）、公路货运（-2.26%）、跨境物流（-4.22%）、快递（-4.48%）。

图2：SW交通运输各子板块本周（7月1日-7月5日）累计涨跌幅

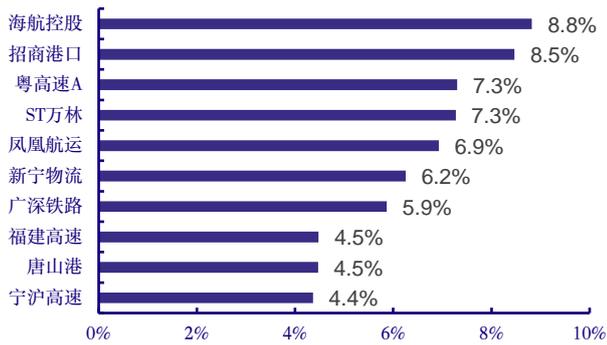


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

本周（7月1日-7月5日），交通运输行业涨幅前10的个股分别为：海航控股（600221.SH）+8.82%、招商港口（001872.SZ）+8.47%、粤高速A（000429.SZ）+7.30%、ST万林（603117.SH）+7.27%、凤凰航运（000520.SZ）+6.93%、新宁物流（300013.SZ）+6.25%、广深铁路（601333.SH）+5.86%、福建高速（600033.SH）+4.48%、唐山港（601000.SH）+4.47%、宁沪高速（600377.SH）+4.37%。

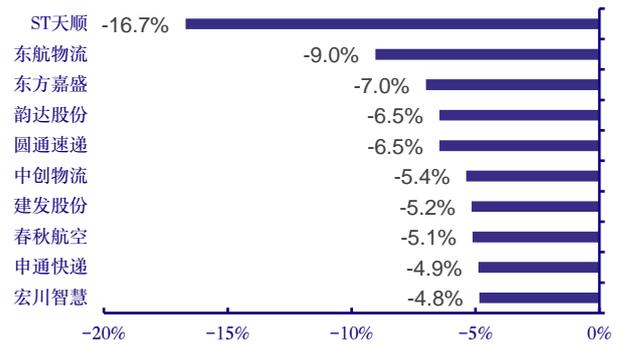
本周（7月1日-7月5日），交通运输行业跌幅前10的个股分别为：ST天顺（002800.SZ）-16.70%、东航物流（601156.SH）-9.04%、东方嘉盛（002889.SZ）-7.01%、韵达股份（002120.SZ）-6.46%、圆通速递（600233.SH）-6.45%、中创物流（603967.SH）-5.38%、建发股份（600153.SH）-5.15%、春秋航空（601021.SH）-5.11%、申通快递（002468.SZ）-4.88%、宏川智慧（002930.SZ）-4.84%。

图3：本周（7月1日-7月5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（7月1日-7月5日）交通运输行业跌幅排名前10个股



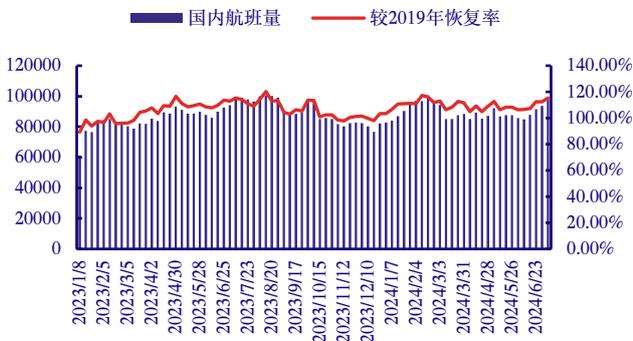
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

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27周（2024.7.1-7.7），全国民航共计执行客运航班量11.2万架次，日均16000架次。其中，本周国内航班量为97777架次，周环比+4.45%，恢复至2019年同期的115.30%；本周国际及地区航班量为11800次，周环比+4.99%，恢复至2019年同期的77.2%。

图5：2023.1.1-2024.7.7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6：2023.1.1-2024.7.7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

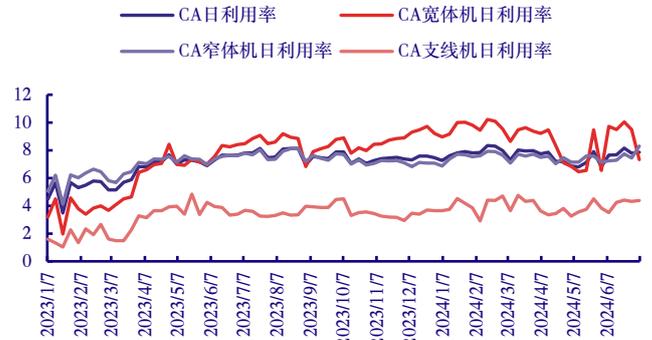
公司层面来看，根据航班管家平台数据，2024年第27周（2024.7.1-7.7），我国主要上市航司中，国航、南航、东航、吉祥、春秋、华夏的周航班量分别为11781架次、16918架次、16924架次、2703架次、3590架次、2433架次，分别恢复至2019年同期的124.00%、109.16%、106.23%、108.34%、125.88%、106.20%；本周飞机总日利用率分别为7.86小时、8.66小时、8.21小时、9.23小时、9.4小时、7.23小时。

图7：2023.1.1-2024.7.7 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8：2023.1.1-2024.7.7 中国国航飞机日利用率（单位：小时/日）



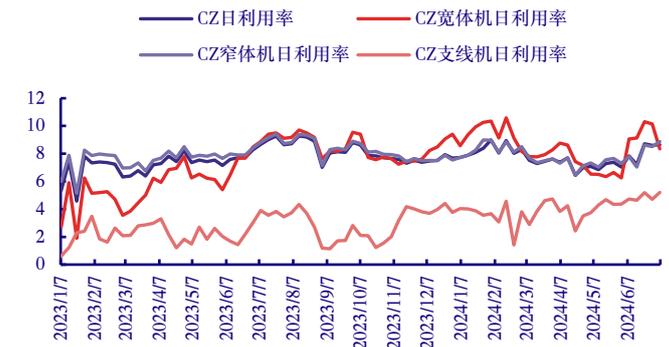
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图9：2023.1.1-2024.7.7 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10：2023.1.1-2024.7.7 南方航空飞机日利用率（单位：小时/日）



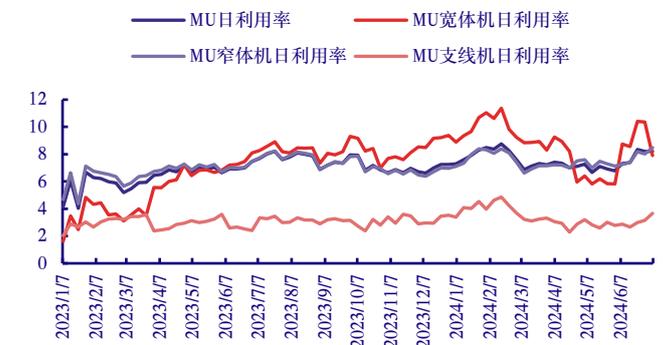
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图11：2023.1.1-2024.7.7 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12：2023.1.1-2024.7.7 中国东航飞机日利用率（单位：小时/日）



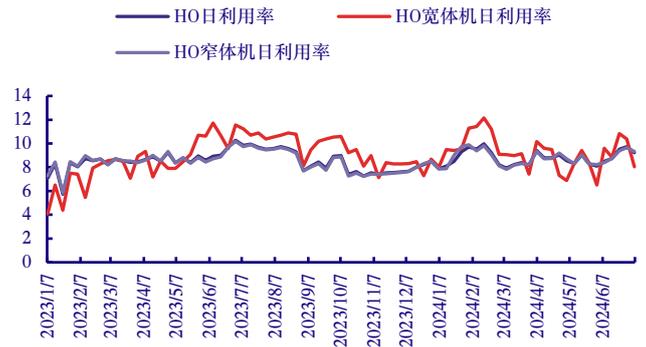
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图13：2023.1.1-2024.7.7 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14：2023.1.1-2024.7.7 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15：2023.1.1-2024.7.7 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16：2023.1.1-2024.7.7 春秋航空飞机日利用率（单位：小时/日）



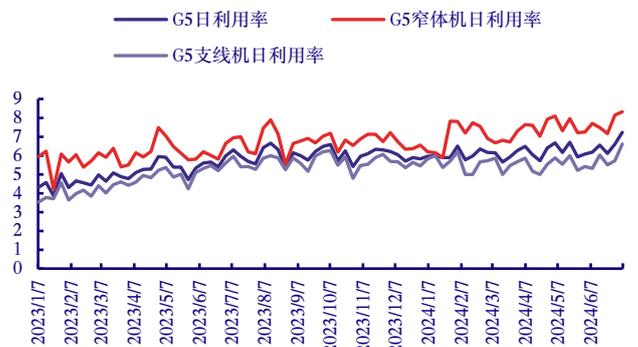
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图17：2023.1.1-2024.7.7 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

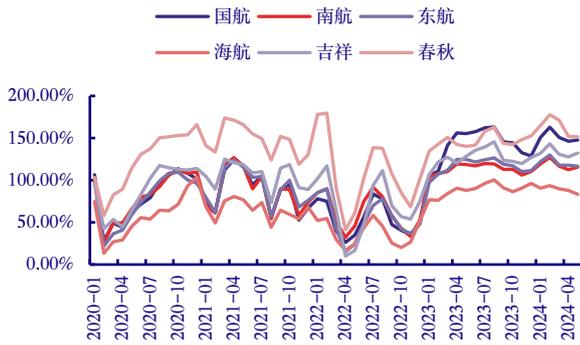
图18：2023.1.1-2024.7.7 华夏航空飞机日利用率（单位：小时/日）



资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

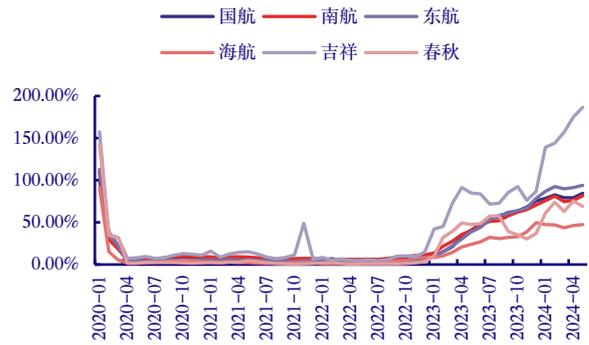
运力恢复情况来看，2024年5月，我国主要上市航司中，国航、南航、东航、海航、吉祥、春秋的月度国内ASK较2019年同期恢复率分别达到147.88%、115.54%、116.74%、83.36%、132.26%、151.53%；月度国际及地区ASK较2019年同期恢复率分别达到84.37%、81.66%、93.82%、47.52%、186.48%、68.83%。

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

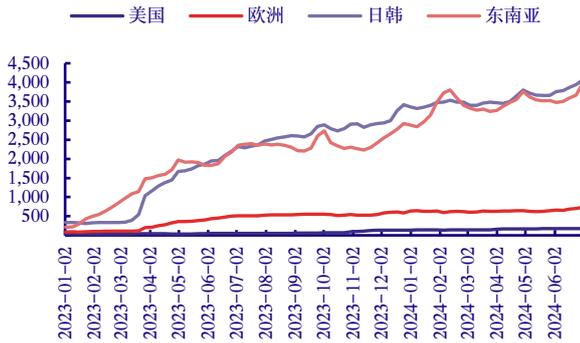
图20：2020.1-2024.5 我国主要航司国际及地区 ASK 较 2019 年恢复率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

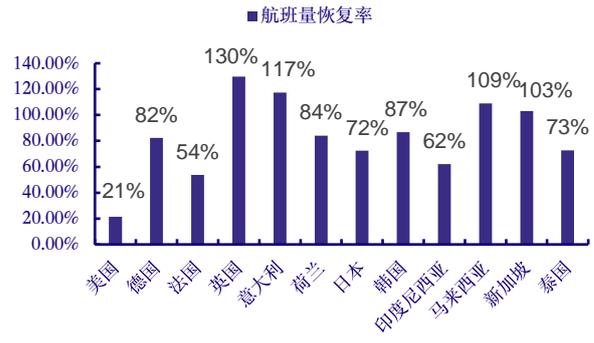
国际运力分区域恢复情况来看，根据 OAG 数据，截至 2024 年 7 月 1 日，我国至主要海外目的地国家的进出港航班量/较 2019 年恢复率，分别为：美国（176 架次/21%）、德国（171 架次/82%）、法国（102 架次/54%）、英国（249 架次/130%）、意大利（129 架次/117%）、荷兰（84 架次/84%）、日本（2054 架次/72%）、韩国（2010 架次/87%）、印度尼西亚（237 架次/62%）、马来西亚（873 架次/109%）、新加坡（856 架次/103%）、泰国（2028 架次/73%）。

图21：2023.1.1-2024.7.1 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 2024.7.1 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 7 月 5 日，布伦特原油价格报收 86.54 美元/桶，周环比+1.81%，较 2023 年同比+12.90%，较 2019 年同比+34.73%；截至 2024 年 7 月 5 日，人民币兑美元价格报收 7.1289，周环比贬值 0.03%，较 2023 年同比升值 0.94%，较 2019 年同比贬值 3.77%。

图23：截至 2024.7.5 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

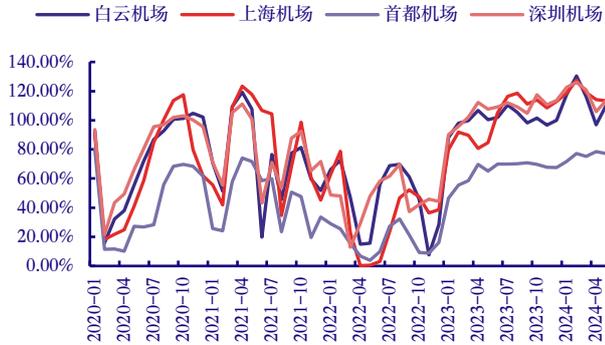
图24：截至 2024.7.5 人民币汇率价格



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

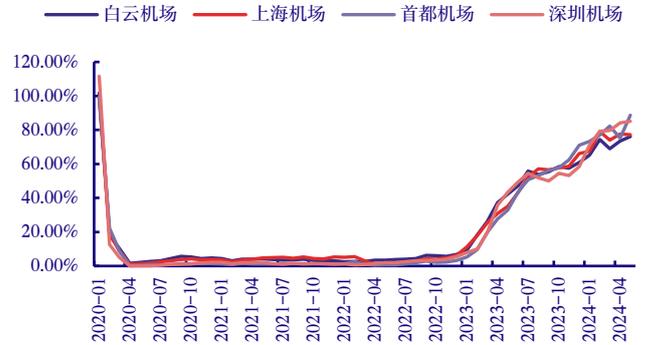
机场：客流量恢复情况来看，2024年5月，我国主要上市机场中，白云机场、上海机场、首都机场、深圳机场的月度国内旅客吞吐量较2019年同期恢复率分别达到109.77%、113.30%、77.16%、113.40%；月度国际及地区旅客吞吐量较2019年同期恢复率分别达到76.05%、77.24%、88.72%、85.10%。

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

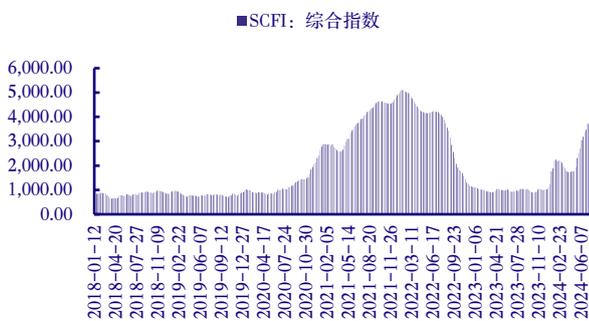


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

(二) 航运港口

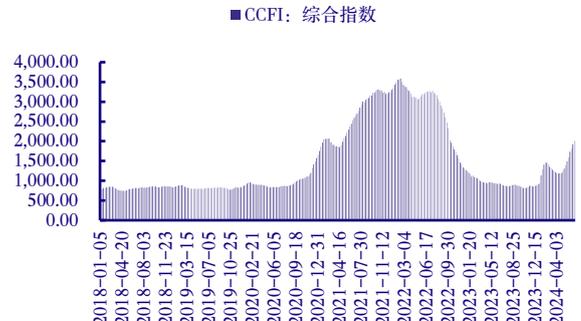
集运：本周截至2024年7月5日，SCFI(上海出口集装箱运价指数)报收3734点，周环比+0.52%，同比+300.74%；CCFI(中国出口集装箱运价指数)报收2011点，周环比+4.62%，同比+128.51%。分航线来看，CCFI美东航线报收1654点，周环比+2.16%，同比+109.26%；CCFI美西航线报收1600点，周环比+6.10%，同比+144.29%；CCFI欧洲航线报收3090点，周环比+7.68%，同比+186.09%；CCFI地中海航线报收3463点，周环比+3.97%，同比+116.27%。

图27：SCFI 综合指数走势（截至2024.7.5）



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2024.7.5）



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2024.7.5）



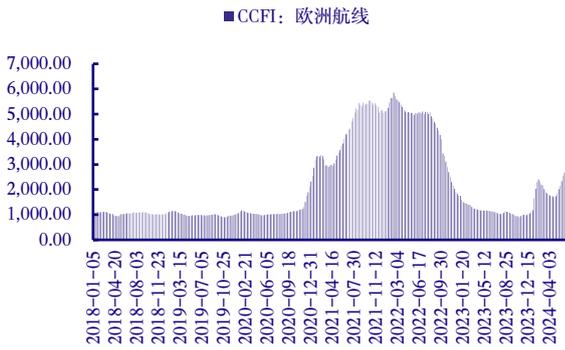
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图30：CCFI 美西航线走势（截至2024.7.5）



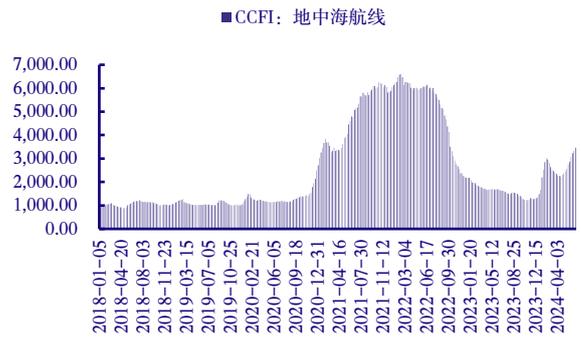
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图31: CCFI 欧洲航线走势 (截至 2024.7.5)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

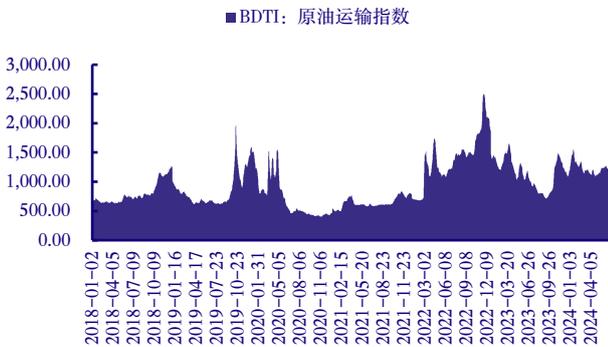
图32: CCFI 地中海航线走势 (截至 2024.7.5)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

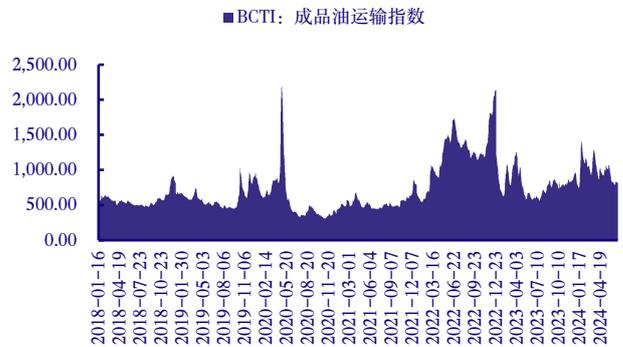
油运: 本周截至 2024 年 7 月 5 日, BDTI (原油运输指数) 报收 1102 点, 周环比-4.17%, 同比+13.14%; BCTI (成品油运输指数) 报收 822 点, 周环比-1.44%, 同比+34.98%。

图33: BDTI 指数走势 (截至 2024.7.5)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图34: BCTI 指数走势 (截至 2024.7.5)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

干散货运: 本周截至 2024 年 7 月 5 日, BDI (波罗的海干散货指数) 报收 1966 点, 周环比-4.10%, 同比+97.79%; 分船型来看, BPI (巴拿马型运费指数) 报收 1546 点, 周环比-7.26%, 同比+59.55%; BCI (好望角型运费指数) 报收 3339 点, 周环比-3.02%, 同比+126.37%; BSI (超大灵便型散货货运价指数) 报收 1335 点, 周环比-3.61%, 同比+81.14%。

图35: BDI 指数走势 (截至 2024.7.5)



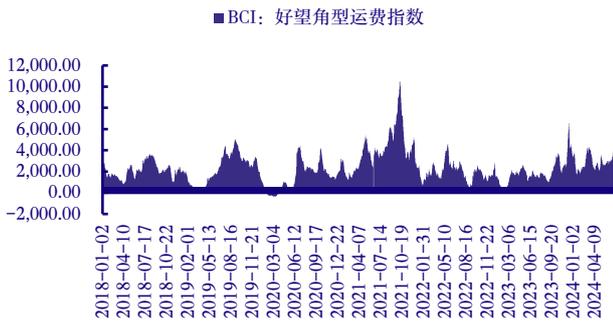
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图36: BPI 指数走势 (截至 2024.7.5)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图37: BCI 指数走势 (截至 2024.7.5)



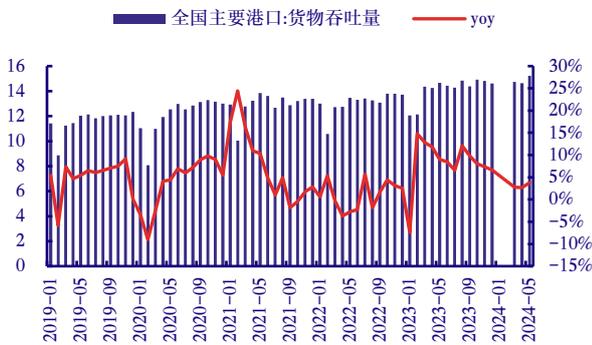
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图38: BSI 指数走势 (截至 2024.7.5)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图39: 2019.1-2024.5 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: 2019.1-2024.5 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)



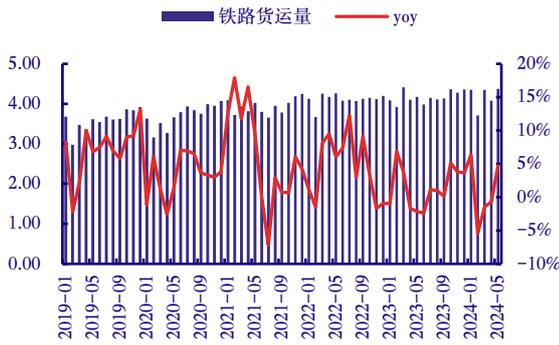
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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）



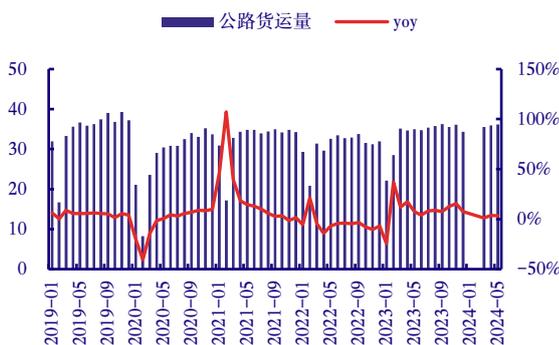
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

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) 2024 上半年国家移民局共计查验 2.87 亿人次出入境：

2024 年 7 月 5 日，国家移民管理局召开例行新闻发布会，通报 2024 年上半年移民管理工作主要数据及成效。上半年，全国移民管理机构共查验出入境人员 2.87 亿人次，同比增长 70.9%，其中内地居民 1.37 亿人次，港澳台居民 1.21 亿人次，外国人 2922 万人次。

（资料来源：<https://news.carnoc.com/list/623/623478.html>）

2) 东上航首开上海直飞马赛定期航班：

北京时间 7 月 2 日 12:26（法国当地时间 7 月 2 日 06:26），搭载 242 余名旅客的中国东方航空旗下上海航空 FM871“上海-马赛”航班顺利抵达马赛普罗旺斯国际机场，“中法相遇”时刻以首航成功的形式再度上演，标志着今年 5 月中法两国元首在巴黎会晤宣布的深化合作新举措再结硕果，两国间“双向奔赴”的旅程将更加便捷舒适。

（资料来源：<https://news.carnoc.com/list/623/623304.html>）

3) 144 小时过境免签覆盖 54 国，二季度入境游订单环比增长 28%：

近期，“ChinaTravel”火爆全球社交媒体，相关视频播放量超 10 亿次。不少人将其归功于 144 小时过境免签政策，并将该政策称为中国新的顶级名片。国家移民管理局数据显示，上半年，全国各口岸入境外国人 1463.5 万人次，同比增长 152.7%。携程数据亦显示，72/144 小时过境免签政策正在持续拉动入境游增长，2024 年二季度，享受 144/72 小时过境免签政策的 54 个国家的境外游客，入境中国旅游订单环比一季度增长 28%。

（资料来源：<https://news.carnoc.com/list/623/623468.html>）

2、航运港口：

1) AJOT 全球集装箱港口百强出炉：

近日，美国交通杂志（AJOT）公布了 2023 年全球集装箱港口百强名单。在全球集装箱港口百强中，中国共占据了 20 席，其中 TOP10 里有 7 个来自中国的港口，包括上海港（1）、宁波舟山港（3）、深圳港（4）、青岛港（5）、广州港（6）、天津港（8）、香港港（10）。

（资料来源：https://www.163.com/dy/article/J6BPU3CI0534WH9H.html?spss=dy_author）

2) 新加坡交通部长：九成集装箱船延误到港！：

近日，新加坡交通运输部部长 Yip Hon Weng 称，目前多达 90% 的集装箱船都晚点到达新加坡港。Yip Hon Weng 在议会上表示，新加坡海事和港务局（MPA）和港口运营商 PSA 正在与班轮公司进行讨论，以优化船舶到达时间和运营，以提高周转时间。

（资料来源：https://www.163.com/dy/article/J6BR11J10534WH9H.html?spss=dy_author）

3) 韩新海运 HMM 被美国 FMC 列入“受管制承运人名单”：

美国当地时间 7 月 1 日，美国联邦海事委员会 FMC 宣布将全球第八大集装箱班轮公司、来自韩国的韩新海运（HMM）列为受韩国政府控制的承运人，同时还将 HMM 列入了 FMC 的“受管制承运人名单”（Controlled Carrier List）。

（资料来源：https://www.163.com/dy/article/J66IDOV70534WH9H.html?spss=dy_author）

3、公路铁路：

1) “港车北上”一年超 95 万辆次：

记者日前从港珠澳大桥边检部门获悉，“港车北上”政策实施一年来，往返广东、香港两地车流量屡创新高。截至 6 月 30 日 16 时，“港车北上”车辆超 95 万辆次，完成“港车北上”备案的驾驶员超 8.2 万人次、车辆超 6.7 万辆次。自驾“北上”成为当前香港居民进入内地最热门的方式之一。

（资料来源：https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202407/t20240705_4143790.html）

2) 湖南平江 250 余条受灾道路恢复通车：

连日来，湖南省岳阳市平江县遭遇严重汛情，城区出现严重积水内涝，乡镇农村地区也有多处被淹，全县损毁道路和桥梁 2491 处。当地交通运输部门日夜兼程抢险保通，已有超 250 条受灾道路恢复通车。7 月 2 日起，平江县水位逐步下降，当地组织多方力量全力抢险保通，目前 15 条客运班线均已恢复，为灾后恢复重建提供交通运输保障。

(资料来源: https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202407/t20240704_4143680.html)

3) 重庆计划每年新改建农村公路 2500 公里:

记者日前从 2024 年重庆市推动“四好农村路”高质量发展现场会上获悉,重庆将启动新一轮农村公路提升行动,重点实施路网补强、安全保障、运输服务、产业支撑、美丽渝路、治理优化等六大专项工程,到 2027 年,力争乡镇通三级公路比例达 90%、建制村通等级公路比例基本达到 100%、村民小组通硬化路比例达到 98%。

(资料来源: https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202407/t20240704_4143679.html)

4、快递物流:

1) 新疆力争明年实现寄递物流“一村一站”:

近日,新疆维吾尔自治区邮政管理局、自治区交通运输厅等 7 部门联合印发《自治区农村寄递物流体系建设行动方案(2024—2025 年)》(简称《行动方案》),明确三个方面 9 项主要任务,提出建强县级寄递配送中心,完善乡镇寄递服务设施,全面建设村级寄递物流综合服务站,力争到 2025 年年底,全区基本建成开放惠民、集约共享、安全高效、双向畅通的农村寄递物流体系,实现县县有中心、乡乡有网点、村村有服务。

(资料来源: https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202407/t20240705_4143794.html)

2) 国家邮政局深入开展电动自行车安全隐患全链条整治行动:

7 月 5 日,国家邮政局召开全国邮政 2024 年半年工作会暨二季度行业运行调度会议。会议深入学习贯彻习近平总书记关于邮政快递业重要指示批示精神,落实党中央国务院决策部署,总结 2024 年上半年工作,部署下半年重点任务,推进党纪学习教育走深走实,促进邮政快递业高质量发展。局党组书记、局长赵冲久出席会议并讲话,局党组成员、副局长戴应军主持会议,刘君、廖进荣、陈凯出席会议。会议指出,上半年,全系统全行业紧扣高质量发展这个首要任务,持续强化交通强国战略引领;聚焦“物畅其流”美好愿景,更好赋能实体经济发展;践行以人民为中心的发展思想,扎实做好行业为民服务工作;围绕主责主业依法履职,着力提升治理能力和水平;以高水平安全保障高质量发展,坚决维护行业安全稳定;以党纪学习教育为牵引,推动党的建设不断向纵深发展。行业继续呈现高速增长的良好态势。

(资料来源:

<https://www.spb.gov.cn/gjyzj/c100015/c100016/202407/cf223eb3510a4280a3ca50b590e7c666.shtml>)

3) 麻江快递共配快速集散:

时下,正值蓝莓上市季节,贵州省黔东南苗族侗族自治州麻江县直播带货火热进行中,消费者线上下单,蓝莓经快速保鲜、包装,通过快递发往全国各地。“物流便捷,蓝莓鲜果两三天就可寄到。”麻江县新合作电子商务有限公司总经理罗明菲表示,公司每年销售蓝莓鲜果数十吨。

(资料来源: https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202406/t20240626_4143091.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
------	------

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。

海航控股	海航控股(600221.SH)发布公告, 2024年6月28日, 公司收到控股股东之一致行动人 American Aviation LDC.(以下简称“American Aviation”)通知, 基于对公司良好发展前景的坚定信心及对公司长期投资价值的充分认可, American Aviation 于 2024年6月28日通过集中竞价交易方式增持公司 B 股股份 256.62 万股, 占公司总股本的 0.01%。
粤高速 A	粤高速 A 发布 2023 年年度权益分派方案, 提取 1,143,670,950.92 元作为 2023 年度分红派息资金。以 2023 年底的总股本 2,090,806,126 股为基数, 每 10 股派发现金股利 5.47 元(含税), 剩余未分配利润结转下一年度。B 股股东的现金股利的外币折算价以 2023 年年度股东大会作出分红派息决议后的第一个工作日中国人民银行公布的港币兑人民币的买入卖出中间价确定。
大秦铁路	7月3日晚, 大秦铁路公告称, 公司收到中信金融资产出具的《简式权益变动报告书》, 告知其通过可转债转股的方式, 将其持有的 3001 万大秦转债转为大秦铁路 A 股普通股, 转股价为 6.22 元/股, 转股股数约为 4.82 亿股。本次可转债转股后, 中信金融资产合计持有大秦铁路 A 股普通股 9.07 亿股, 占大秦铁路已发行股份总数的 5%。

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

四、投资建议

航空板块: 2024 年暑运开启, 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, 伴随 2024 年国际航班大幅增班, 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。2024 年, 国际航班增班将带来国际客流确定性修复; 同时, 宏观经济进一步复苏带来的消费需求回暖, 也为商业板块客单价提升提供了动力。免税协议具体修订情况及有税商铺招租进展还需进一步关注, 虽未来免税扣点率大概率将降低, 但确定性预期下, 向下空间亦有限, 且轻奢品牌加速入驻有望带来新的价值增长点。建议把握机场板块的底部布局机会。建议当前把握机场板块的底部布局机会。

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

航运板块: 我们认为, 集运方面, 伴随红海事件发酵, 催化运价推升, 短期内集运板块迎来一波景气向上行情。同时, 中长期来看, 考虑到 2024 年美国降息政策靴子落地后, 市场对全球经济不确定性的悲观情绪或有所降温, 叠加出口产业链需求呈现加速向好, 集运板块有望持续获益。建议关注集

运龙头中远海控（601919.SH）等。油运方面，伴随当前红海局势、中东局势持续发酵，油轮船东绕行意愿增强，油运运价存在上行动力，有望带来一波景气行情演绎，建议关注油气运输业内领先的中远海能（600026.SH）、招商轮船（601872.SH）、招商南油（601975.SH）。

五、风险提示

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

图表目录

图 1: SW 一级行业本周 (7 月 1 日-7 月 5 日) 累计涨跌幅.....	4
图 2: SW 交通运输各子板块本周 (7 月 1 日-7 月 5 日) 累计涨跌幅.....	4
图 3: 本周 (7 月 1 日-7 月 5 日) 交通运输行业涨幅排名前 10 个股.....	5
图 4: 本周 (7 月 1 日-7 月 5 日) 交通运输行业跌幅排名前 10 个股.....	5
图 5: 2023.1.1-2024.7.7 全国民航国内航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	5
图 6: 2023.1.1-2024.7.7 全国民航国际航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	5
图 7: 2023.1.1-2024.7.7 中国国航执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	6
图 8: 2023.1.1-2024.7.7 中国国航飞机日利用率 (单位: 小时/日)	6
图 9: 2023.1.1-2024.7.7 南方航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	6
图 10: 2023.1.1-2024.7.7 南方航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	6
图 11: 2023.1.1-2024.7.7 中国东航执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	6
图 12: 2023.1.1-2024.7.7 中国东航飞机日利用率 (单位: 小时/日)	6
图 13: 2023.1.1-2024.7.7 吉祥航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	7
图 14: 2023.1.1-2024.7.7 吉祥航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	7
图 15: 2023.1.1-2024.7.7 春秋航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	7
图 16: 2023.1.1-2024.7.7 春秋航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	7
图 17: 2023.1.1-2024.7.7 华夏航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	7
图 18: 2023.1.1-2024.7.7 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: 2023.1.1-2024.7.1 主要海外目的地进出港航班量 (单位: 架次/周)	8
图 22: 截至 2024.7.1 主要海外目的地国家航班恢复率.....	8
图 23: 截至 2024.7.5 布伦特原油价格 (单位: 美元/桶)	8
图 24: 截至 2024.7.5 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 2024.7.5)	9
图 28: CCFI 综合指数走势 (截至 2024.7.5)	9
图 29: CCFI 美东航线走势 (截至 2024.7.5)	9
图 30: CCFI 美西航线走势 (截至 2024.7.5)	9
图 31: CCFI 欧洲航线走势 (截至 2024.7.5)	10
图 32: CCFI 地中海航线走势 (截至 2024.7.5)	10
图 33: BDTI 指数走势 (截至 2024.7.5)	10
图 34: BCTI 指数走势 (截至 2024.7.5)	10
图 35: BDI 指数走势 (截至 2024.7.5)	10
图 36: BPI 指数走势 (截至 2024.7.5)	10
图 37: BCI 指数走势 (截至 2024.7.5)	11
图 38: BSI 指数走势 (截至 2024.7.5)	11
图 39: 2019.1-2024.5 全国主要港口货运吞吐量 (单位: 亿吨)	11
图 40: 2019.1-2024.5 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)	11
图 42: 2019.1-2024.5 铁路客运周转量 (单位: 亿人公里)	11
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)	12
图 48: 2019.1-2024.5 公路货运周转量 (单位: 亿吨公里)	12
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	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