

## 2024上半年国内上市航司进一步减亏，6月主要机场国际客流量加速恢复

交通运输

推荐

维持评级

### 核心观点：

**本周板块行情回顾：**本周（7月8日-7月12日），SW一级行业中，交通运输行业累计涨跌幅为-1.08%，位列第27位；沪深300指数涨跌幅为+1.20%。

SW交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为：公交（+21.02%）、航空机场（+2.54%）、仓储物流（+1.20%）、公路货运（+0.96%）、港口（+0.78%）、快递（+0.53%）、高速公路（-0.98%）、铁路（-1.90%）、跨境物流（-2.32%）、航运（-8.28%）。

- **航空机场基本面跟踪：**根据航班管家平台数据，2024年第28周（2024.7.8-7.14），全国民航共计执行客运航班量11.4万架次，日均16382架次。其中，国内航班量为100196架次，周环比+2.47%，恢复至2019年的115.50%；国际及地区航班量为11979次，周环比+1.52%，恢复至2019年的77.6%。

根据OAG数据，截至2024年7月8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131%、意大利114%、荷兰82%、日本73%、韩国88%、印尼66%、马来西亚110%、新加坡104%、泰国74%。

**油价及汇率：**截至2024年7月12日，布伦特原油价格报收85.03美元/桶，周环比-1.74%，较2023年同比+6.14%，较2019年同比+27.44%；截至2024年7月12日，人民币汇率报收7.1315，周环比+0.04%，较2019年同比+3.86%。

- **航运港口基本面跟踪：集运：**本周截至2024年7月12日，SCFI指数报收3675点，周环比-1.58%，同比+275.33%；CCFI指数报收2085点，周环比+3.67%，同比+139.68%。分航线来看，CCFI美东航线报收1728点，周环比+4.47%，同比+117.91%；CCFI美西航线报收1688点，周环比+5.52%，同比+156.11%；CCFI欧洲航线报收3283点，周环比+6.23%，同比+211.98%；CCFI地中海航线报收3508点，周环比+1.32%，同比+123.73%。

**油运：**本周截至2024年7月12日，BDTI指数报收1064点，周环比-3.45%，同比+15.53%；BCTI指数报收849点，周环比+3.28%，同比+42.93%。

**干散货运：**本周截至2024年7月12日，BDI指数报收1997点，周环比+1.58%，同比+83.55%；分船型来看，BPI指数报收1678点，周环比+8.54%，同比+54.51%；BCI指数报收3296点，周环比-1.29%，同比+97.96%；BSI指数报收1364点，周环比+2.17%，同比+85.83%。

- **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

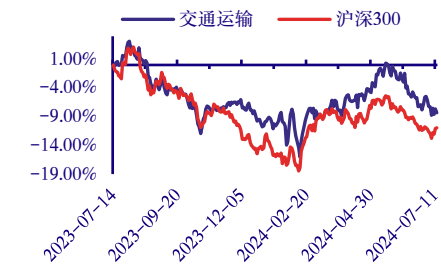
宁修齐

☎：010-80927668

✉：ningxiuqi\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522090001

### 相对沪深300表现图（2024-07-12）



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】2024年中期策略报告-《看好物流板块景气向上，静待航空需求回暖》

【银河交通】行业周报 20240707-《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》

- **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）、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。

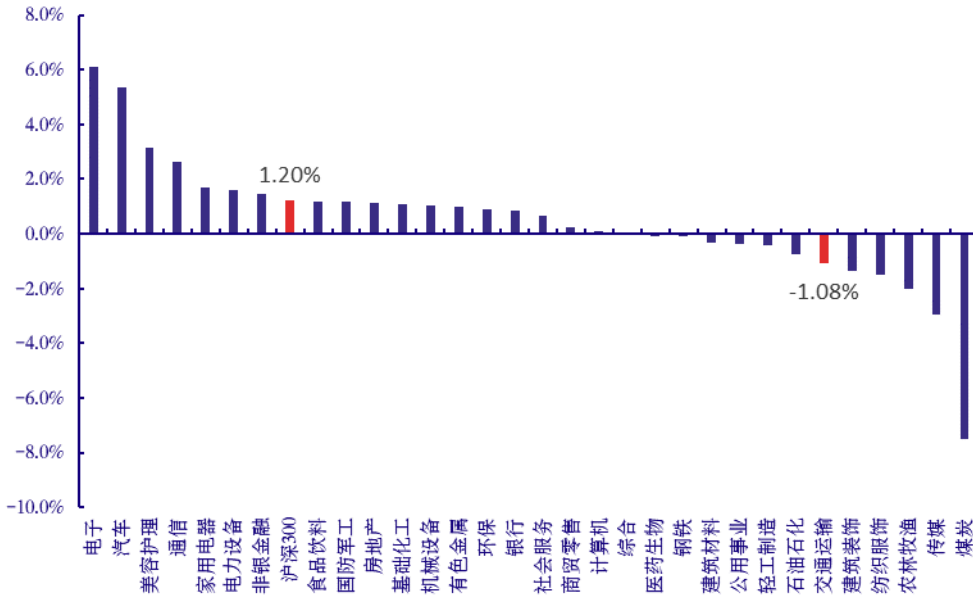
## 目 录

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8日-7月12日），31个SW一级行业中，交通运输行业累计涨跌幅为-1.08%，位列第27位；沪深300指数涨跌幅为+1.20%。

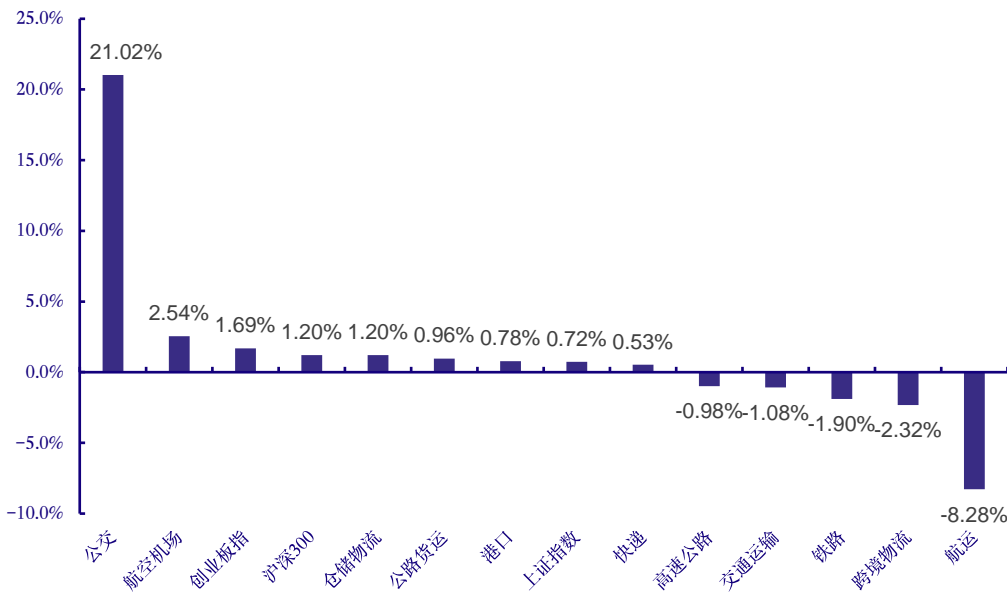
图1：SW一级行业本周（7月8日-7月12日）累计涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

本周（7月8日-7月12日），SW交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为：公交（+21.02%）、航空机场（+2.54%）、仓储物流（+1.20%）、公路货运（+0.96%）、港口（+0.78%）、快递（+0.53%）、高速公路（-0.98%）、铁路（-1.90%）、跨境物流（-2.32%）、航运（-8.28%）。

图2：SW交通运输各子板块本周（7月8日-7月12日）累计涨跌幅

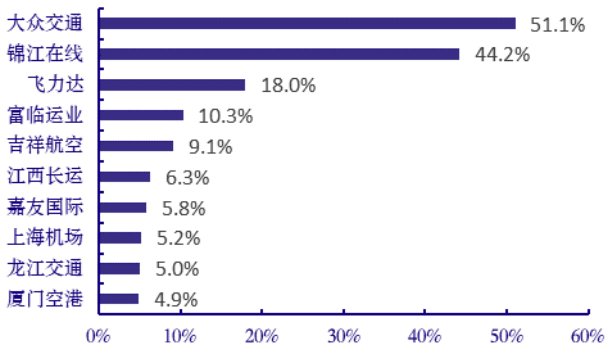


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

本周（7月8日-7月12日），交通运输行业涨幅前10的个股分别为：大众交通（600611.SH）+51.08%、锦江在线（600650.SH）+44.23%、飞力达（300240.SZ）+17.99%、富临运业（002357.SZ）+10.35%、吉祥航空（603885.SH）+9.10%、江西长运（600561.SH）+6.28%、嘉友国际（603871.SH）+5.83%、上海机场（600009.SH）+5.16%、龙江交通（601188.SH）+5.00%、厦门空港（600897.SH）+4.89%。

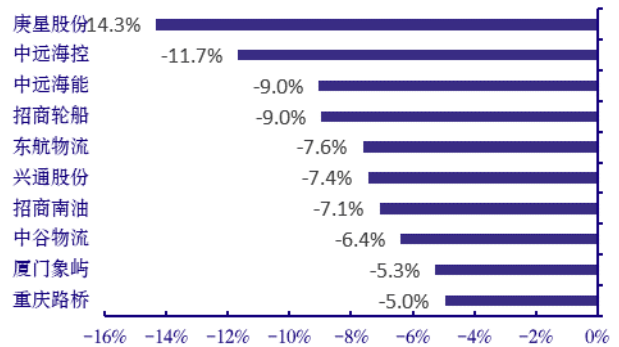
本周（7月8日-7月12日），交通运输行业跌幅前10的个股分别为：庚星股份（600753.SH）-14.34%、中远海控（601919.SH）-11.68%、中远海能（600026.SH）-9.04%、招商轮船（601872.SH）-8.98%、东航物流（601156.SH）-7.62%、兴通股份（603209.SH）-7.44%、招商南油（601975.SH）-7.08%、中谷物流（603565.SH）-6.38%、厦门象屿（600057.SH）-5.27%、重庆路桥（600106.SH）-4.96%。

图3：本周（7月8日-7月12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8日-7月12日）交通运输行业跌幅排名前10个股



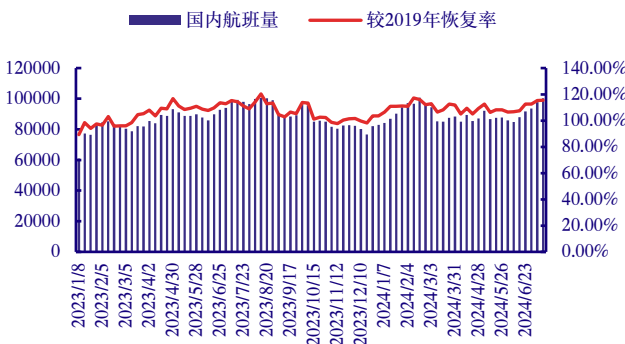
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

## 二、本周行业基本面情况跟踪更新

### （一）航空机场

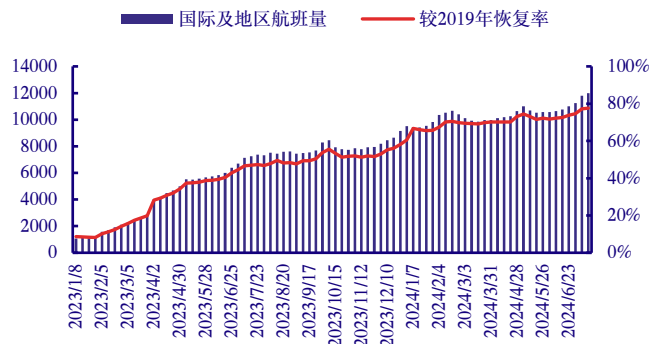
行业层面来看，根据航班管家平台数据，2024年第28周（2024.7.8-7.14），全国民航共计执行客运航班量11.4万架次，日均16382架次。其中，本周国内航班量为100196架次，周环比+2.47%，恢复至2019年同期的115.50%；本周国际及地区航班量为11979次，周环比+1.52%，恢复至2019年同期的77.6%。

图5：2023.1.1-2024.7.14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

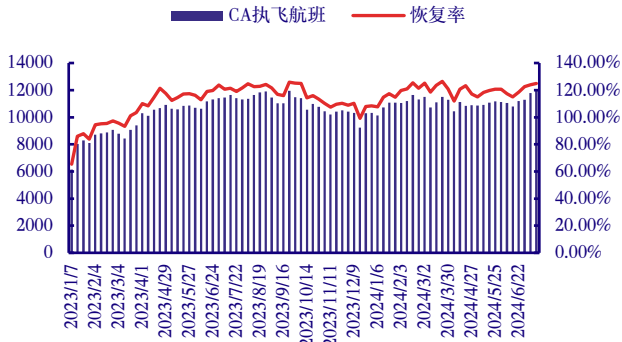
图6：2023.1.1-2024.7.14全国民航国际及地区航班量及恢复率（单位：架次/周）



资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

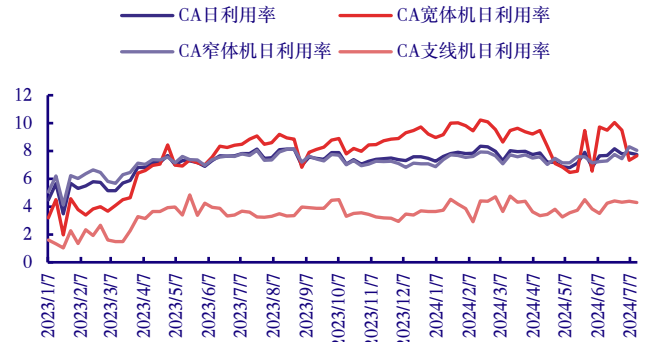
公司层面来看，根据航班管家平台数据，2024年第28周（2024.7.8-7.14），我国主要上市航司中，国航、南航、东航、吉祥、春秋、华夏的周航班量分别为12000架次、17348架次、17063架次、2710架次、3649架次、2408架次，分别恢复至2019年同期的125.01%、110.14%、105.71%、109.49%、129.03%、105.61%；本周飞机总日利用率分别为7.74小时、8.84小时、8.15小时、8.93小时、9.12小时、6.38小时。

图7：2023.1.1-2024.7.14 中国国航执飞航班量及恢复率（单位：架次/周）



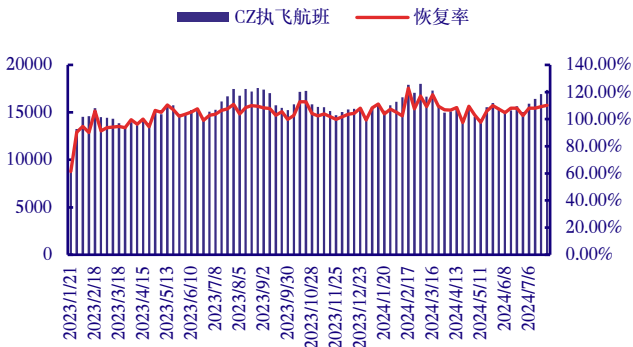
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图8：2023.1.1-2024.7.14 中国国航飞机日利用率（单位：小时/日）



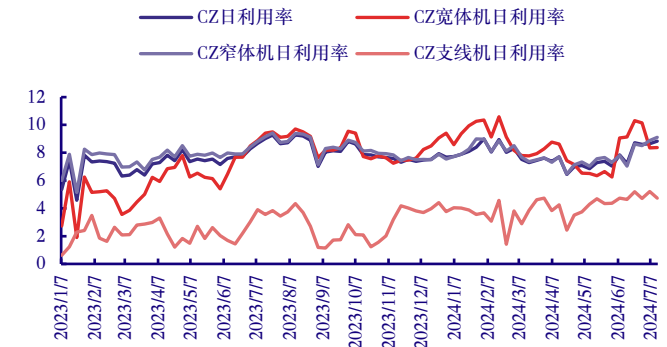
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图9：2023.1.1-2024.7.14 南方航空执飞航班量及恢复率（单位：架次/周）



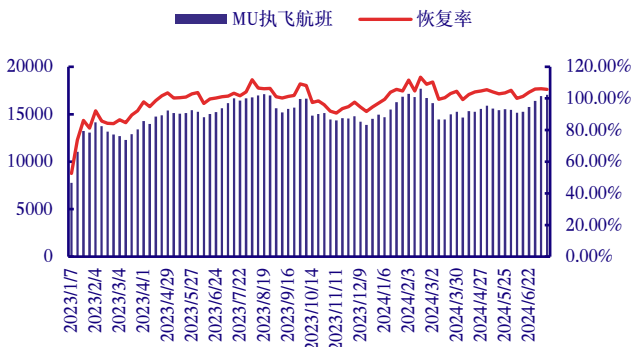
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图10：2023.1.1-2024.7.14 南方航空飞机日利用率（单位：小时/日）



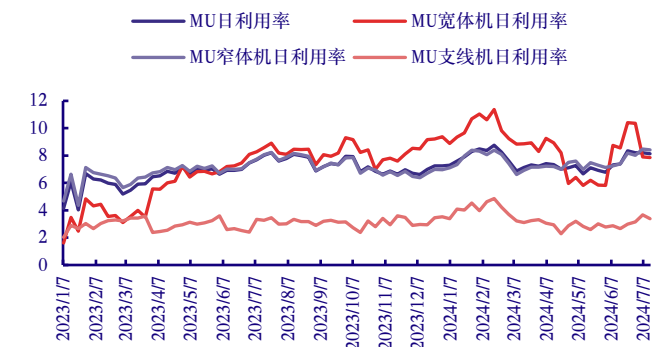
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图11：2023.1.1-2024.7.14 中国东航执飞航班量及恢复率（单位：架次/周）



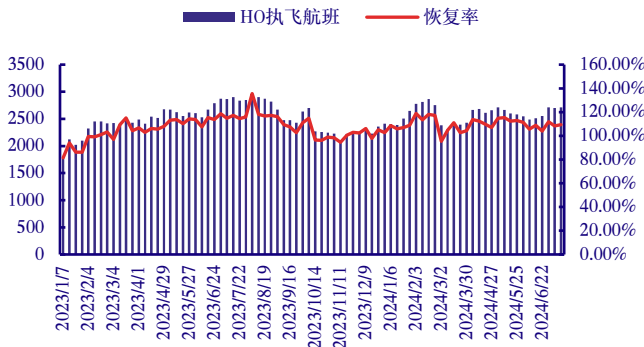
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图12：2023.1.1-2024.7.14 中国东航飞机日利用率（单位：小时/日）



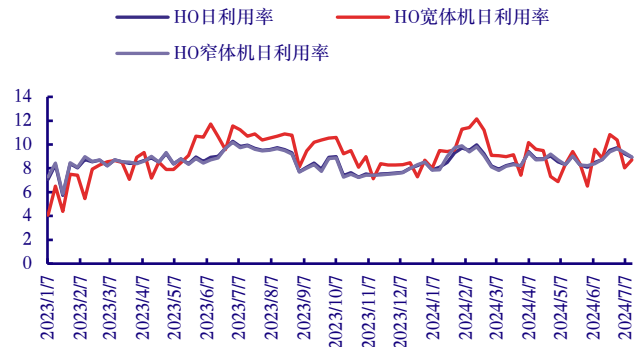
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图13：2023.1.1-2024.7.14 吉祥航空执飞航班量及恢复率（单位：架次/周）



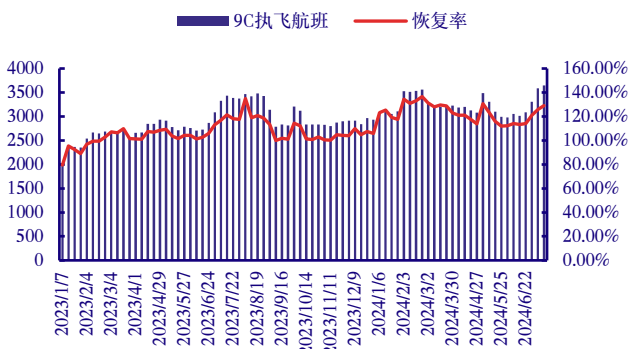
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图14：2023.1.1-2024.7.14 吉祥航空飞机日利用率（单位：小时/日）



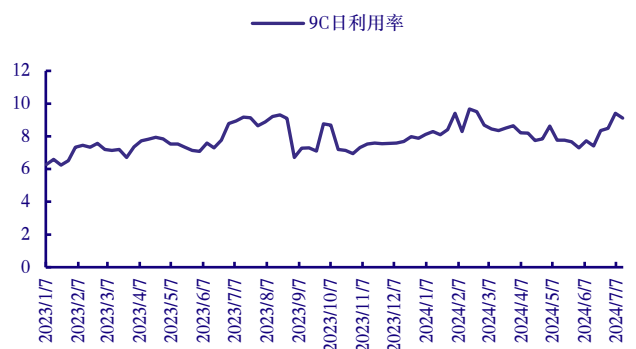
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图15：2023.1.1-2024.7.14 春秋航空执飞航班量及恢复率（单位：架次/周）



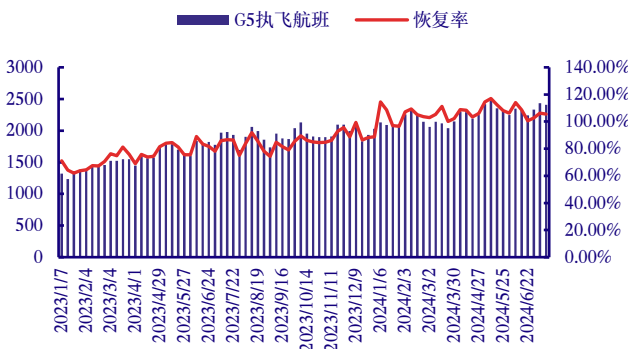
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图16：2023.1.1-2024.7.14 春秋航空飞机日利用率（单位：小时/日）



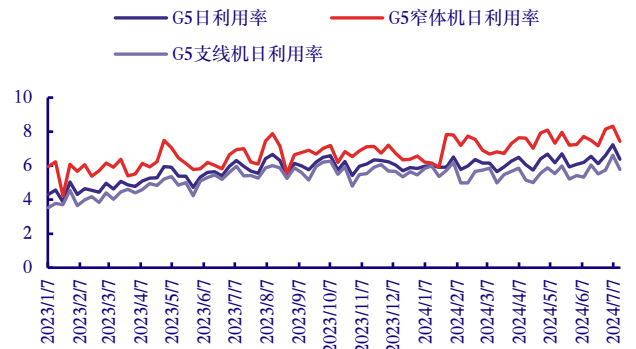
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图17：2023.1.1-2024.7.14 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

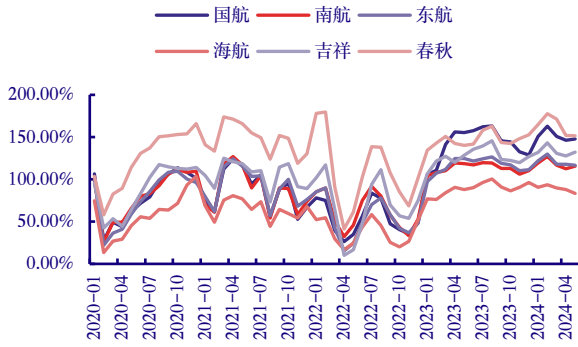
图18：2023.1.1-2024.7.14 华夏航空飞机日利用率（单位：小时/日）



资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

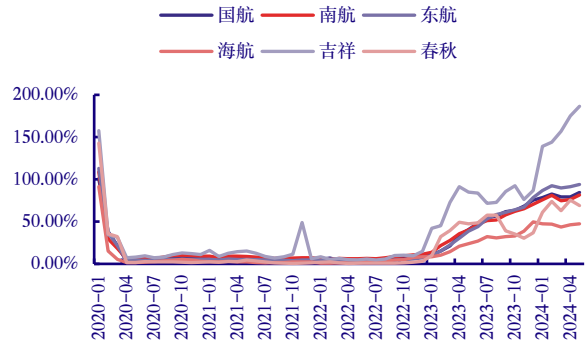
运力恢复情况来看，2024年5月，我国主要上市航司中，国航、南航、东航、海航、吉祥、春秋的月度国内ASK较2019年同期恢复率分别达到147.88%、115.54%、116.74%、83.36%、132.26%、151.53%；月度国际及地区ASK较2019年同期恢复率分别达到84.37%、81.66%、93.82%、47.52%、186.48%、68.83%。

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

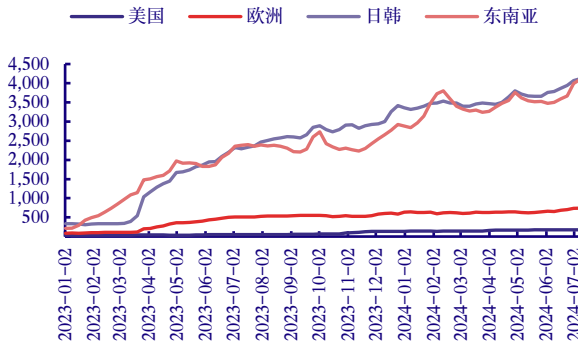
图20：2020.1-2024.5 我国主要航司国际及地区 ASK 较 2019 年恢复率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

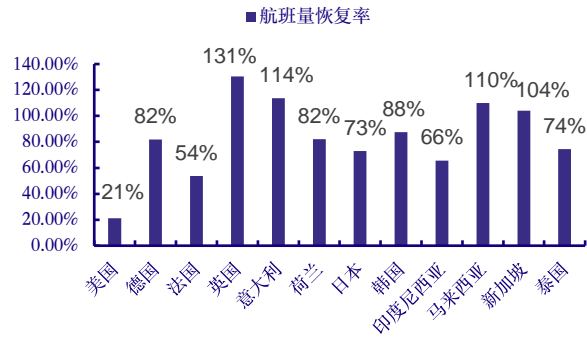
国际运力分区域恢复情况来看，根据 OAG 数据，截至 2024 年 7 月 8 日，我国至主要海外目的地国家的进出港航班量/较 2019 年恢复率，分别为：美国（176 架次/21%）、德国（170 架次/82%）、法国（102 架次/54%）、英国（261 架次/131%）、意大利（125 架次/114%）、荷兰（82 架次/82%）、日本（2080 架次/73%）、韩国（2038 架次/88%）、印度尼西亚（251 架次/66%）、马来西亚（889 架次/110%）、新加坡（865 架次/104%）、泰国（2094 架次/74%）。

图21：2023.1.1-2024.7.8 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 2024.7.8 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 12 日，布伦特原油价格报收 85.03 美元/桶，周环比-1.74%，较 2023 年同比+6.14%，较 2019 年同比+27.44%；截至 2024 年 7 月 12 日，人民币兑美元价格报收 7.1315，周环比贬值 0.04%，较 2023 年同比升值 0.63%，较 2019 年同比贬值 3.86%。

图23：截至 2024.7.12 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 2024.7.12 人民币汇率价格

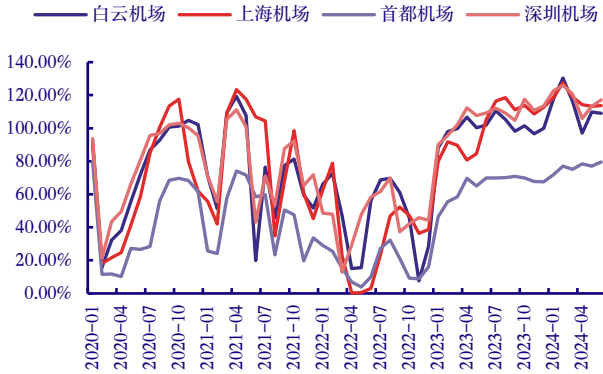


资料来源：Wind，中国银河证券研究院



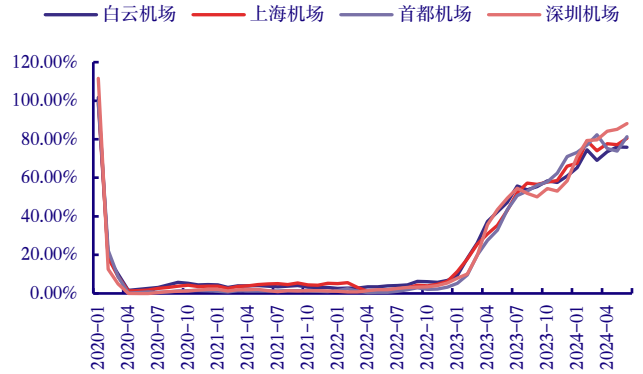
**机场：**客流量恢复情况来看，2024年6月，我国主要上市机场中，白云机场、上海机场、首都机场、深圳机场的月度国内旅客吞吐量较2019年同期恢复率分别达到109.11%、113.69%、79.52%、117.24%；月度国际及地区旅客吞吐量较2019年同期恢复率分别达到75.84%、80.53%、81.40%、88.17%。

图25：2020.1-2024.6 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26：2020.1-2024.6 我国主要机场国际及地区旅客吞吐量较2019年恢复率

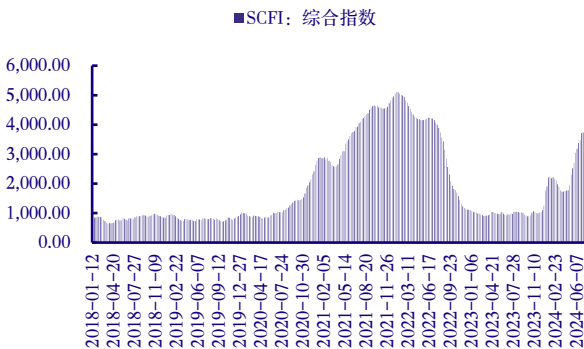


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

## (二) 航运港口

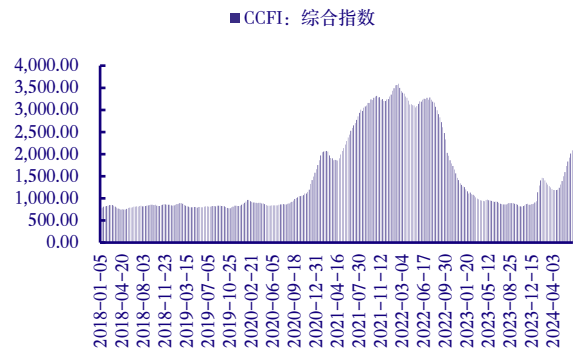
**集运：**本周截至2024年7月12日，SCFI（上海出口集装箱运价指数）报收3675点，周环比-1.58%，同比+275.33%；CCFI（中国出口集装箱运价指数）报收2085点，周环比+3.67%，同比+139.68%。分航线来看，CCFI美东航线报收1728点，周环比+4.47%，同比+117.91%；CCFI美西航线报收1688点，周环比+5.52%，同比+156.11%；CCFI欧洲航线报收3283点，周环比+6.23%，同比+211.98%；CCFI地中海航线报收3508点，周环比+1.32%，同比+123.73%。

图27：SCFI 综合指数走势（截至2024.7.12）



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2024.7.12）



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2024.7.12）

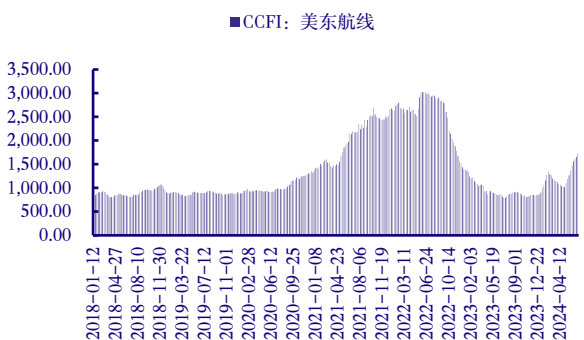
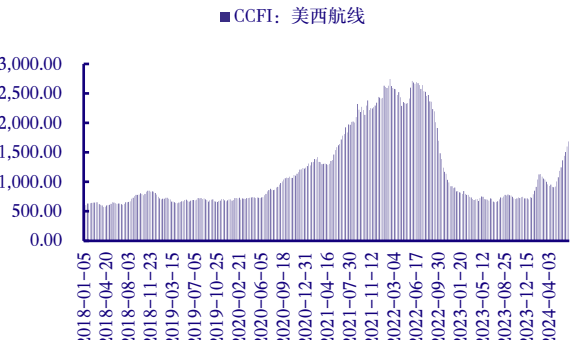


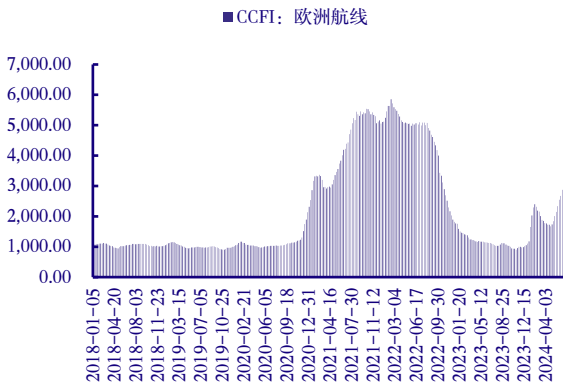
图30：CCFI 美西航线走势（截至2024.7.12）



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

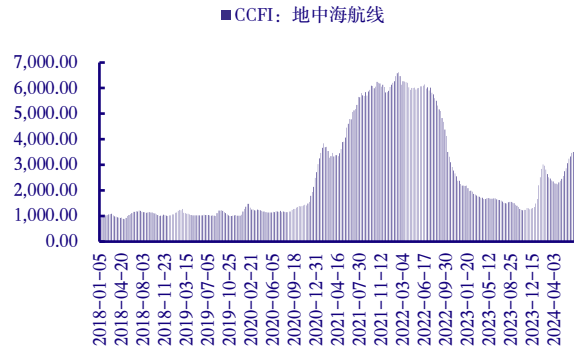
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图31: CCFI 欧洲航线走势 (截至 2024.7.12)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

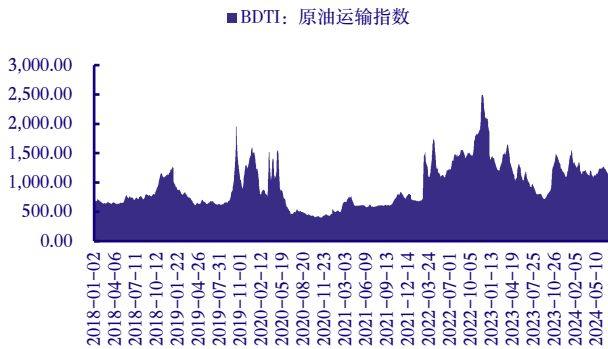
图32: CCFI 地中海航线走势 (截至 2024.7.12)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

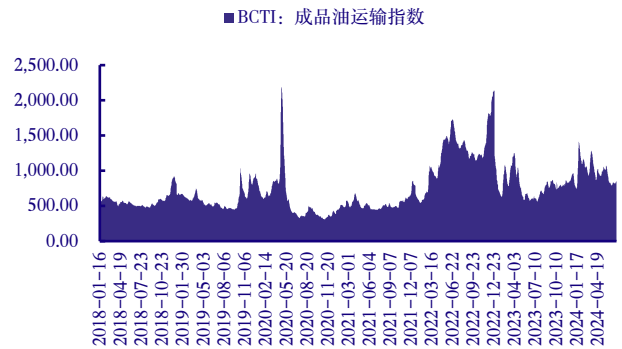
**油运:** 本周截至 2024 年 7 月 12 日, BDTI (原油运输指数) 报收 1064 点, 周环比-3.45%, 同比+15.53%; BCTI (成品油运输指数) 报收 849 点, 周环比+3.28%, 同比+42.93%。

图33: BDTI 指数走势 (截至 2024.7.12)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

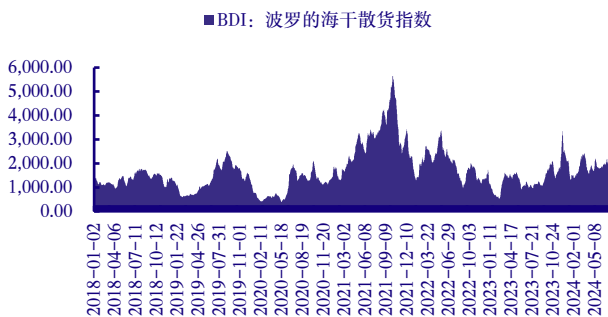
图34: BCTI 指数走势 (截至 2024.7.12)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

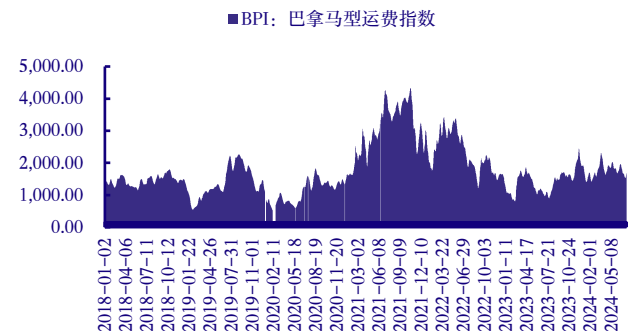
**干散货运:** 本周截至 2024 年 7 月 12 日, BDI (波罗的海干散货指数) 报收 1997 点, 周环比+1.58%, 同比+83.55%; 分船型来看, BPI (巴拿马型运费指数) 报收 1678 点, 周环比+8.54%, 同比+54.51%; BCI (好望角型运费指数) 报收 3296 点, 周环比-1.29%, 同比+97.96%; BSI (超大灵便型散货货运价指数) 报收 1364 点, 周环比+2.17%, 同比+85.83%。

图35: BDI 指数走势 (截至 2024.7.12)



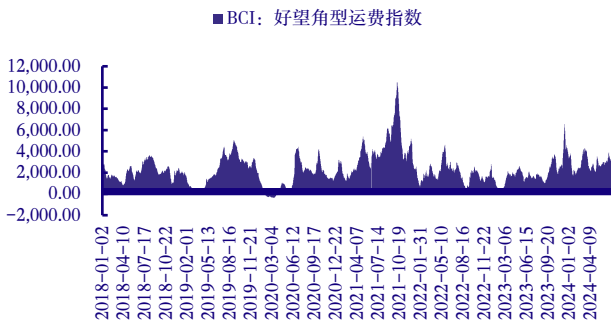
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图36: BPI 指数走势 (截至 2024.7.12)



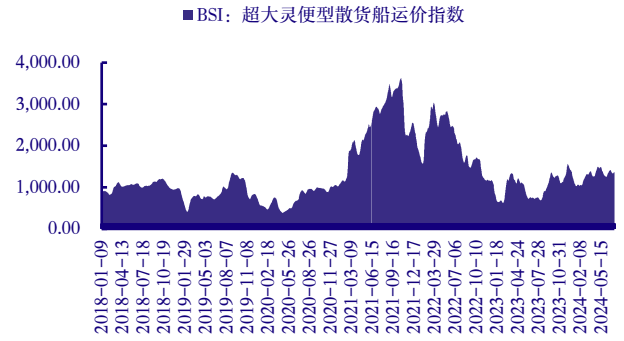
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图37: BCI 指数走势 (截至 2024.7.12)



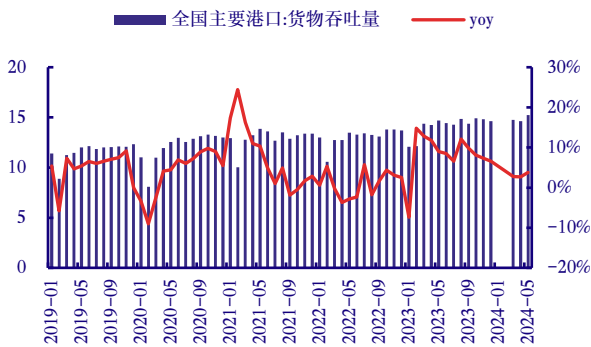
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图38: BSI 指数走势 (截至 2024.7.12)



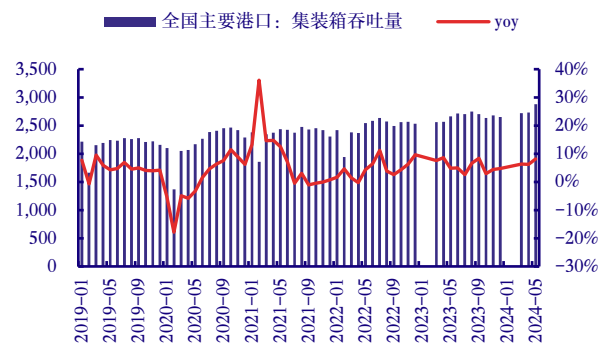
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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)

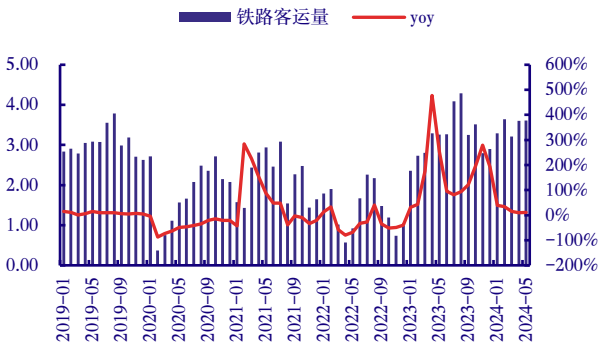


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

### (三) 公路铁路

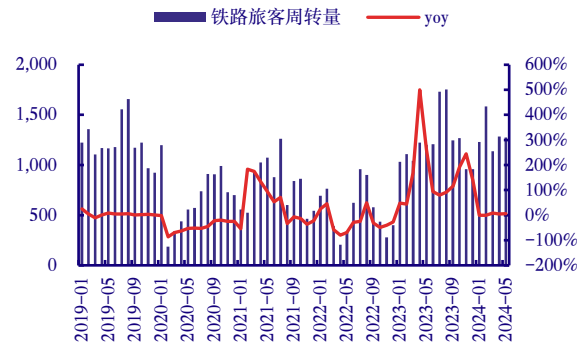
**铁路:** 2024 年 5 月, 铁路客运量实现 3.61 亿人, 同比增加 10.80%; 铁路旅客周转量实现 1276.19 亿人公里, 同比增长 6.20%; 铁路货运量实现 4.37 亿吨, 同比增加 4.70%; 铁路货运周转量实现 3013.68 亿吨公里, 同比增加 0.20%。

图41: 2019.1-2024.5 铁路客运量 (单位: 亿人次)



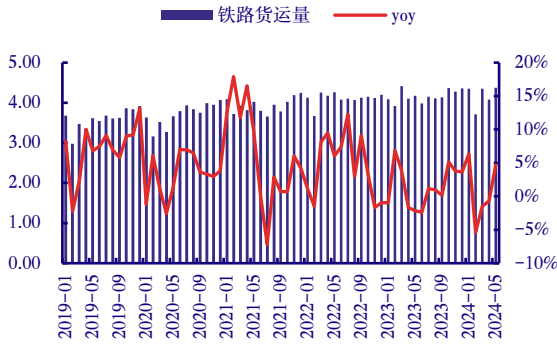
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图42: 2019.1-2024.5 铁路客运周转量 (单位: 亿人公里)



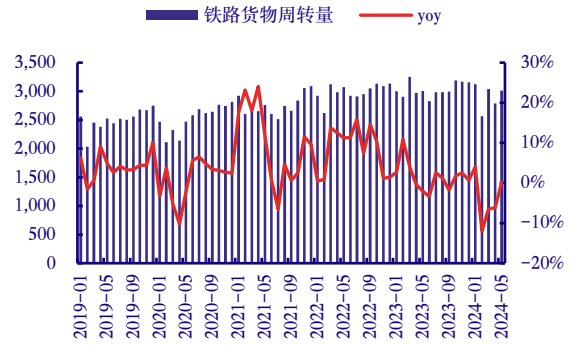
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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

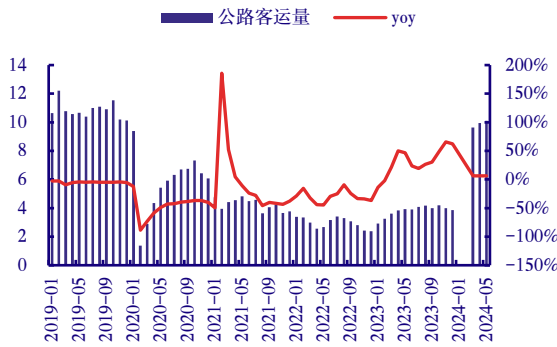
图44：2019.1-2024.5 铁路货运周转量（单位：亿吨公里）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

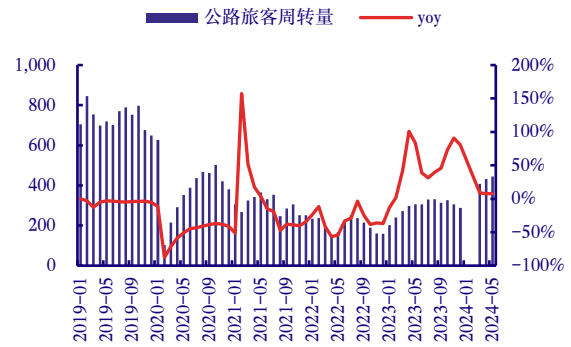
**公路：**2024年5月，公路客运量为10.11亿人，同比增长6.50%；公路旅客周转量为445.06亿人公里，同比增长8.20%；公路货运量实现36.20亿吨，同比增加3.50%；公路货运周转量实现6627.61亿吨公里，同比增加4.00%。

图45：2019.1-2024.5 公路客运量（单位：亿人次）



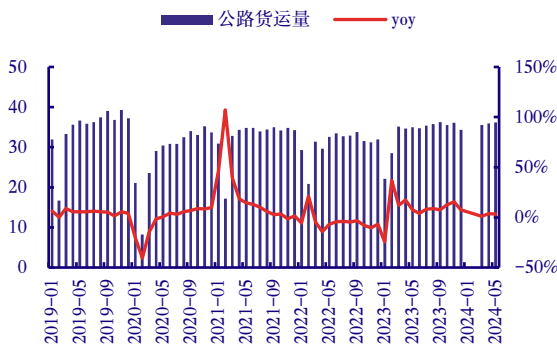
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图46：2019.1-2024.5 公路客运周转量（单位：亿人公里）



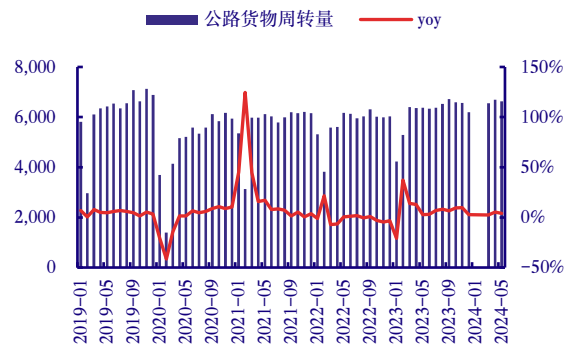
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

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）

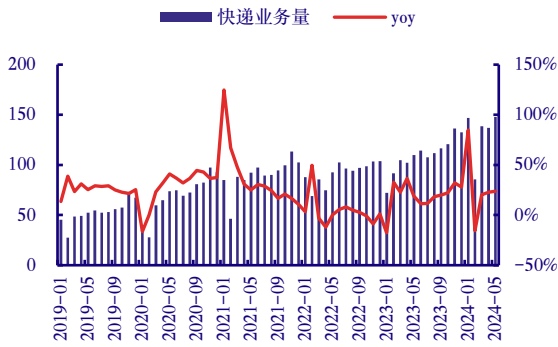


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

#### （四）快递物流

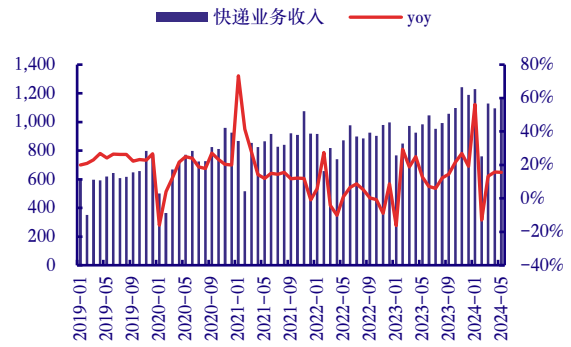
**快递：**5月快递行业实现收入1159.9亿元，同比上升15.6%；快递业务量147.82亿件，同比上升23.8%。5月快递业务单价为7.85元/件，同比下降12.21%。

图49：2019.1-2024.5 快递业务量（单位：亿件）



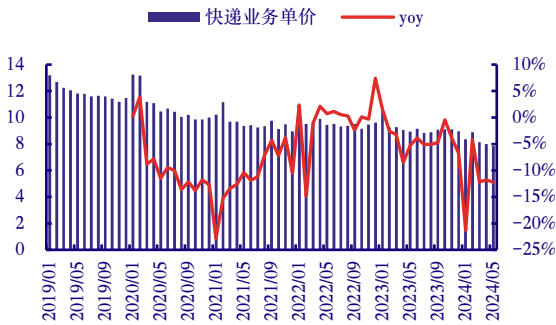
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图50：2019.1-2024.5 快递业务收入（单位：亿元）



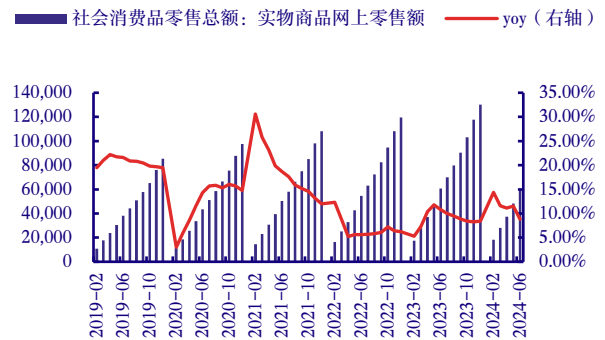
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

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52：2019.1-2024.6 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) 24 年上半年十大上市航企发布业绩预报：

7月11日，五大航司均已发布2024年上半年业绩预报。2024年上半年，三大航亏损进一步收窄，共减亏50.95亿—68.15亿元，春秋航空和吉祥航空两家实现盈利，共盈利17.4亿元—18.9亿元。另外机场方面，除首都机场数据暂未公布外，五大上市机场方面也发布了上半年预增公告，从目前预告情况看，均实现盈利，合计净利润预计为17.6亿元至21.6亿元。

（资料来源：<https://news.carnoc.com/list/623/623814.html>）

##### 2) 南航首批 C919 飞行员顺利完成改装训练：

7月10日，南航首批8名机长在中国商飞顺利完成C919转机型训练，原民航局局长杨元元、南航集团副总经理高飞出席结业仪式。中国商飞总会计师于世海、民航中南地区管理局飞标处处长朱剑、南航总飞行师王仁杰参加仪式。

（资料来源：<https://news.carnoc.com/list/623/623794.html>）

##### 3) 民航局：今年上半年，新注册无人机近 60.8 万架 较去年年底增长 48%：

在 7 月 10 日举行的国新办发布会上，中国民航局局长宋志勇表示，目前持有现行有效的民用无人驾驶航空器运营合格证的无人机企业总数超过了 1.4 万家，持有无人机操控员执照的人数超过了 22.5 万人。今年上半年，新注册的无人机将近 60.8 万架，较去年年底增长了 48%。无人机累计飞行小时数达到了 981.6 万小时，较去年同期增加了 13.4 万小时。从这些数据可以看出，我国低空经济正在步入一个快速成长的新阶段。

(资料来源: <https://news.carnoc.com/list/623/623688.html>)

## 2、航运港口:

### 1) 赫伯罗特公布上半年初步业绩, 并上调全年盈利预期:

昨天(7月10日), 全球第五大船公司赫伯罗特公布了 2024 年上半年未经审计的初步财务业绩, 并宣布上调全年盈利预期。数据显示, 今年上半年, 赫伯罗特实现息税折旧及摊销前利润 (EBITDA) 约 20 亿美元, 去年同期为 38 亿美元, 同比下降 47.4%;

(资料来源: [https://www.163.com/dy/article/J6T5RF170534WH9H.html?spss=dy\\_author](https://www.163.com/dy/article/J6T5RF170534WH9H.html?spss=dy_author))

### 2) 海洋联盟一集装箱船南非遇险, 大量货柜落水:

全球第三大班轮公司、海洋联盟 (OA) 成员之一的法国达飞刚刚发布官方公告称: 本周二 (7 月 9 日), 旗下一艘运力高达 17859 标箱的 CMA CGM BENJAMIN FRANKLIN 轮, 在从亚洲到欧洲的西行航行中, 在南非海岸遭遇了恶劣天气, 导致 44 个集装箱在海上丢失, 另外船上有 30 个集装箱受损。

(资料来源: [https://www.163.com/dy/article/J6T5RF170534WH9H.html?spss=dy\\_author](https://www.163.com/dy/article/J6T5RF170534WH9H.html?spss=dy_author))

### 3) 船公司发出警告: 极端天气将导致这些港口严重延误:

昨天 (7 月 8 日), 马士基发出极端天气预警, 称未来几天, 南非沿海地区 (特别是开普敦与伊丽莎白港之间的海域) 将遭受强风、巨浪及大雨等极端天气条件。恶劣天气状况将显著影响船舶的航行与运营, 其中, 伊丽莎白港 (Port Elizabeth) 预计将面临最为严重的影响。

(资料来源: [https://www.163.com/dy/article/J6M1DOP00534WH9H.html?spss=dy\\_author](https://www.163.com/dy/article/J6M1DOP00534WH9H.html?spss=dy_author))

## 3、公路铁路:

### 1) 中老铁路国际旅客列车开行超千列:

据中国铁路昆明局集团消息, 7 月 5 日, 中老铁路国际旅客列车累计开行满 1000 列。今年上半年, 中老铁路累计发送旅客 989.6 万人次, 同比增长 15.9%, 累计发送货物 1004.9 万吨, 实现了客货运输齐头并进。

(资料来源: [https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202407/t20240711\\_4144271.html](https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202407/t20240711_4144271.html))

### 2) 河北 2895 项公路水毁重建工程全部完成:

据河北省交通运输厅消息, 今年以来, 全省加快建设 767 公里高速公路, 2895 项公路水毁重建工程全部完成, 初步统计, 上半年完成交通固定资产投资约 600 亿元, 为年度计划的 54.5%。今年以来, 河北省交通运输厅深入开展重点项目建设“集中服务月”和“六比一创”擂台赛活动, 集中攻关解决项目建设面临的困难和问题, 推进项目加速度建设、高质量落地。截至目前, 全省累计到位中央车购

税资金 52.7 亿元，争取国家明确资金支持意向 54.7 亿元，唐廊高速公路等项目纳入超长期特别国债支持范围。

(资料来源: [https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202407/t20240712\\_4144356.html](https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202407/t20240712_4144356.html))

### 3) 厦门农村公路优良中等路率超 98%:

据日前福建省厦门市交通运输局召开的新闻发布会消息,10 年来全市已建成农村公路 1662 公里,在全省率先实现自然村通硬化路率达 100%、建制村双车道公路通达率达 100%, 新改建农村公路 646 公里, 实施农村公路安全生命防护工程超 800 公里, 极大改善了农村公路安全状况。

(资料来源: [https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202407/t20240712\\_4144355.html](https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202407/t20240712_4144355.html))

## 4、快递物流:

### 1) 西安“四枢纽一基地”助建现代流通战略支点城市:

日前,陕西省西安市政府办公厅印发《西安市现代流通战略支点城市建设方案》(简称《方案》),提出围绕国家骨干流通走廊和支点城市布局建设需要,结合西安城市流通要素资源分布特点,依托“米”字形铁路、高速公路网和航空运输优势,进一步发挥西安“四枢纽一基地”平台功能,构建“双核引领、三极支撑、多点保障”的现代流通空间布局体系。

(资料来源: [https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202407/t20240710\\_4144201.html](https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202407/t20240710_4144201.html))

### 2) 国家邮政局发布 2024 年 6 月中国快递发展指数:

7 月 12 日,国家邮政局召开三季度例行新闻发布会,发布并解读《2024 年 6 月中国快递发展指数报告》。2024 年 6 月中国快递发展指数为 433.7,同比提升 18.4%。上半年,行业发展充满活力,线上经济服务有力,末端服务日益规范,科技赋能成效明显,内生动力持续增强。预计下半年行业将持续完善服务网络,丰富服务供给,深化产业协同,提升跨境能力,延续向好态势。

(资料来源:

<https://www.spb.gov.cn/gjyzj/c100015/c100016/202407/269eefe9f7274699ac4aa9677621666b.shtml>)

### 3) 邮政快递业发展内容被纳入上海综合型现代流通战略支点城市建设方案:

近日,上海市发改委、商务委、交通委、市场监管局、规划和自然资源局联合印发《上海市综合型现代流通战略支点城市建设方案》(以下简称《方案》)。构建现代快递物流枢纽网络、加强社区物流配送设施建设、加强末端物流能力等邮政快递业发展内容被纳入其中。

(资料来源:

<https://www.spb.gov.cn/gjyzj/c100015/c100016/202407/dd03d62a91684d86a49cbb25ed5a254e.shtml>)

## (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
中国外运	中国外运(601598.SH)发布 2023 年年度权益分派实施公告,以实施权益分派股权登记日登记的总股本(扣除公司回购专用证券账户中的 A 股股份)为基数向全体股东派发 2023 年度股息,每股派发现金红利 0.145 元(含税)。股权登记日为

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。

	2024/7/19, 除权(息)日为 2024/7/22。
宁沪高速	宁沪高速公告, 公司原拟向江苏交控协议收购其持有的江苏苏锡常南部高速公路有限公司(简称“苏锡常南部高速公司”)65%股权, 对价为 520,065 万元。由于沿江高速改扩建工程及相应的交通组织方案实施已明确延期, 且最终实施时间尚具有不确定性, 其带来的对苏锡常南部高速流量以及估值的影响无法准确判断, 因此原《股权转让协议》项下标的股权交易价格未能通过国有资产管理部门的核准/备案, 股权转让协议生效的先决条件未达成。经买卖双方协商一致, 决定终止本次交易。
招商港口	招商港口(SZ 001872)7月9日晚间发布公告称, 本次利润分配方案以公司现有总股本约 25 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派 5.8 元人民币现金

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吉祥航空(603885.SH)等。

**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, 且奢侈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 8 日-7 月 12 日) 累计涨跌幅.....	4
图 2: SW 交通运输各子板块本周 (7 月 8 日-7 月 12 日) 累计涨跌幅.....	4
图 3: 本周 (7 月 8 日-7 月 12 日) 交通运输行业涨幅排名前 10 个股.....	5
图 4: 本周 (7 月 8 日-7 月 12 日) 交通运输行业跌幅排名前 10 个股.....	5
图 5: 2023.1.1-2024.7.14 全国民航国内航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	5
图 6: 2023.1.1-2024.7.14 全国民航国际航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	5
图 7: 2023.1.1-2024.7.14 中国国航执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	6
图 8: 2023.1.1-2024.7.14 中国国航飞机日利用率 (单位: 小时/日) .....	6
图 9: 2023.1.1-2024.7.14 南方航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	6
图 10: 2023.1.1-2024.7.14 南方航空飞机日利用率 (单位: 小时/日) .....	6
图 11: 2023.1.1-2024.7.14 中国东航执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	6
图 12: 2023.1.1-2024.7.14 中国东航飞机日利用率 (单位: 小时/日) .....	6
图 13: 2023.1.1-2024.7.14 吉祥航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	7
图 14: 2023.1.1-2024.7.14 吉祥航空飞机日利用率 (单位: 小时/日) .....	7
图 15: 2023.1.1-2024.7.14 春秋航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	7
图 16: 2023.1.1-2024.7.14 春秋航空飞机日利用率 (单位: 小时/日) .....	7
图 17: 2023.1.1-2024.7.14 华夏航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	7
图 18: 2023.1.1-2024.7.14 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: 2023.1.1-2024.7.8 主要海外目的地进出港航班量 (单位: 架次/周) .....	8
图 22: 截至 2024.7.8 主要海外目的地国家航班恢复率.....	8
图 23: 截至 2024.7.12 布伦特原油价格 (单位: 美元/桶) .....	8
图 24: 截至 2024.7.12 人民币汇率价格 .....	8
图 25: 2020.1-2024.6 我国主要机场国内旅客吞吐量较 2019 年恢复率.....	9
图 26: 2020.1-2024.6 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 2024.7.12) .....	9
图 28: CCFI 综合指数走势 (截至 2024.7.12) .....	9
图 29: CCFI 美东航线走势 (截至 2024.7.12) .....	9
图 30: CCFI 美西航线走势 (截至 2024.7.12) .....	9
图 31: CCFI 欧洲航线走势 (截至 2024.7.12) .....	10
图 32: CCFI 地中海航线走势 (截至 2024.7.12) .....	10
图 33: BDTI 指数走势 (截至 2024.7.12) .....	10
图 34: BCTI 指数走势 (截至 2024.7.12) .....	10
图 35: BDI 指数走势 (截至 2024.7.12) .....	10
图 36: BPI 指数走势 (截至 2024.7.12) .....	10
图 37: BCI 指数走势 (截至 2024.7.12) .....	11
图 38: BSI 指数走势 (截至 2024.7.12) .....	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: 2019.1-2024.6 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