

## 英国维珍航空停飞中英航线，6月国内上市航司国际ASK进一步恢复改善

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15日-7月19日), SW一级行业中, 交通运输行业累计涨跌幅为+0.76%, 位列第8位; 沪深300指数涨跌幅为+1.92%。

SW交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为: 公交(+16.56%)、铁路(+3.89%)、快递(+2.90%)、航空机场(+1.01%)、港口(-0.60%)、航运(-1.12%)、高速公路(-1.21%)、仓储物流(-1.40%)、公路货运(-1.74%)、跨境物流(-3.53%)。

- **航空机场基本面跟踪:** 根据航班管家平台数据, 2024年第29周(2024.7.15-7.21), 全国民航共计执行客运航班量11.6万架次, 日均16622架次。其中, 国内航班量为101742架次, 周环比+1.54%, 恢复至2019年的115.60%; 国际及地区航班量为12094次, 周环比+0.96%, 恢复至2019年的77.7%。

根据OAG数据, 截至2024年7月15日, 主要海外国家航班量较2019年恢复率: 美国21%、德国84%、法国55%、英国131%、意大利114%、荷兰82%、日本75%、韩国91%、印尼66%、马来西亚115%、新加坡104%、泰国77%。

**油价及汇率:** 截至2024年7月19日, 布伦特原油价格报收82.63美元/桶, 周环比-2.82%, 较2023年同比+3.99%, 较2019年同比+32.68%; 截至2024年7月19日, 人民币汇率报收7.1315, 周环比贬值0.00%, 较2019年同比贬值3.90%。

- **航运港口基本面跟踪: 集运:** 本周截至2024年7月19日, SCFI指数报收3542点, 周环比-3.60%, 同比+266.54%; CCFI指数报收2154点, 周环比+3.29%, 同比+148.66%。分航线来看, CCFI美东航线报收1900点, 周环比+9.96%, 同比+129.19%; CCFI美西航线报收1651点, 周环比-2.20%, 同比+146.27%; CCFI欧洲航线报收3521点, 周环比+7.25%, 同比+242.62%; CCFI地中海航线报收3655点, 周环比+4.17%, 同比+141.18%。

**油运:** 本周截至2024年7月19日, BDTI指数报收1056点, 周环比-0.75%, 同比-3.18%; BCTI指数报收822点, 周环比+9.77%, 同比+41.24%。

**干散货运:** 本周截至2024年7月19日, BDI指数报收1902点, 周环比-4.76%, 同比+89.44%; 分船型来看, BPI指数报收1714点, 周环比+2.15%, 同比+72.61%; BCI指数报收2973点, 周环比-9.80%, 同比+102.52%; BSI指数报收1374点, 周环比+0.73%, 同比+82.23%。

- **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

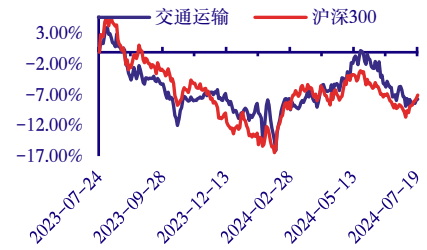
宁修齐

☎: 010-80927668

✉: ningxiuqi\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522090001

### 相对沪深300表现图(2024-07-19)



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 20240714-《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》

- **快递物流基本面跟踪：快递：**2024年6月，快递行业实现收入1158.9亿元，同比上升8.6%；快递业务量145.71亿件，同比上升17.7%。6月快递业务单价为7.95元/件，同比下降13.06%。

- **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。

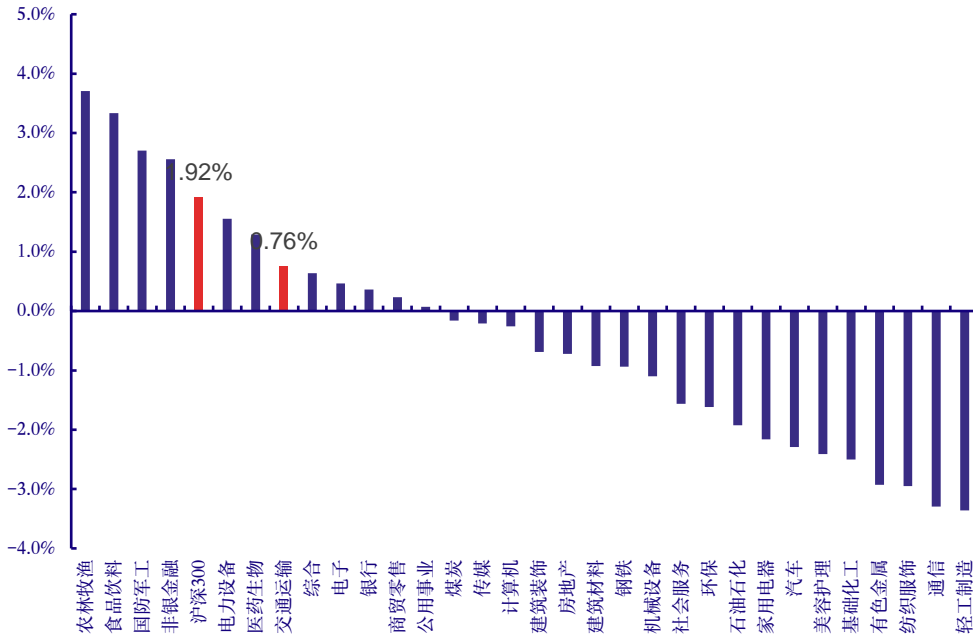
## 目 录

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.....	16

## 一、本周交通运输行业行情回顾

本周（7月15日-7月19日），31个SW一级行业中，交通运输行业累计涨跌幅为+0.76%，位列第8位；沪深300指数涨跌幅为+1.92%。

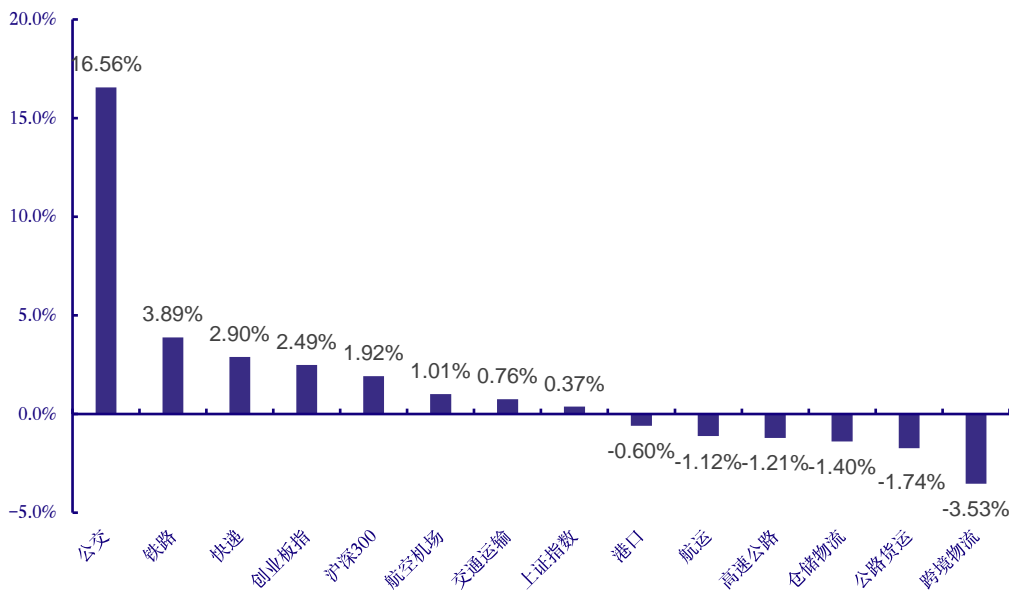
图1: SW一级行业本周（7月15日-7月19日）累计涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

本周（7月15日-7月19日），SW交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为：公交（+16.56%）、铁路（+3.89%）、快递（+2.90%）、航空机场（+1.01%）、港口（-0.60%）、航运（-1.12%）、高速公路（-1.21%）、仓储物流（-1.40%）、公路货运（-1.74%）、跨境物流（-3.53%）。

图2: SW交通运输各子板块本周（7月15日-7月19日）累计涨跌幅

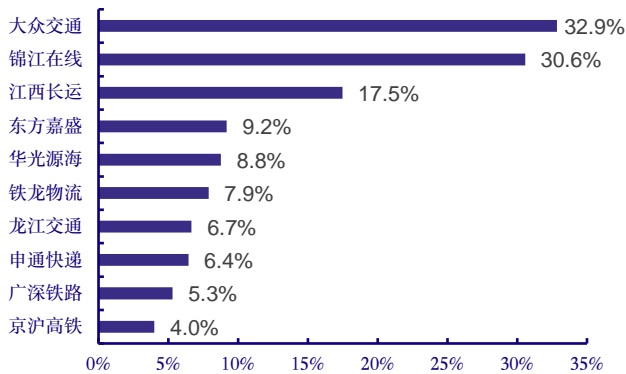


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

本周（7月15日-7月19日），交通运输行业涨幅前10的个股分别为：大众交通（600611.SH）+32.86%、锦江在线（600650.SH）+30.57%、江西长运（600561.SH）+17.48%、东方嘉盛（002889.SZ）+9.19%、华光源海（872351.BJ）+8.78%、铁龙物流（600125.SH）+7.90%、龙江交通（601188.SH）+6.67%、申通快递（002468.SZ）+6.44%、广深铁路（601333.SH）+5.31%、京沪高铁（601816.SH）+4.00%。

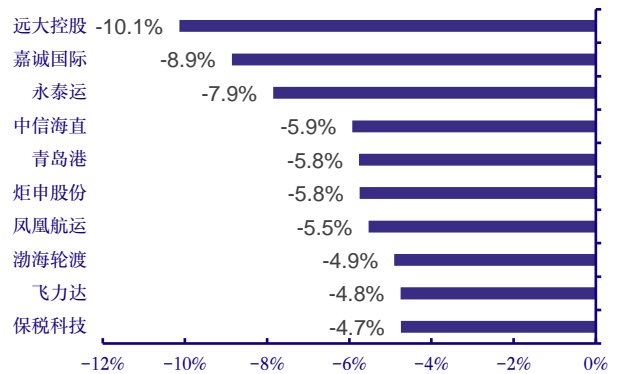
本周（7月15日-7月19日），交通运输行业跌幅前10的个股分别为：远大控股（000626.SZ）-10.14%、嘉诚国际（603535.SH）-8.86%、永泰运（001228.SZ）-7.85%、中信海直（000099.SZ）-5.93%、青岛港（601298.SH）-5.76%、炬申股份（001202.SZ）-5.75%、凤凰航运（000520.SZ）-5.53%、渤海轮渡（603167.SH）-4.91%、飞力达（300240.SZ）-4.75%、保税科技（600794.SH）-4.75%。

图3：本周（7月15日-7月19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15日-7月19日）交通运输行业跌幅排名前10个股



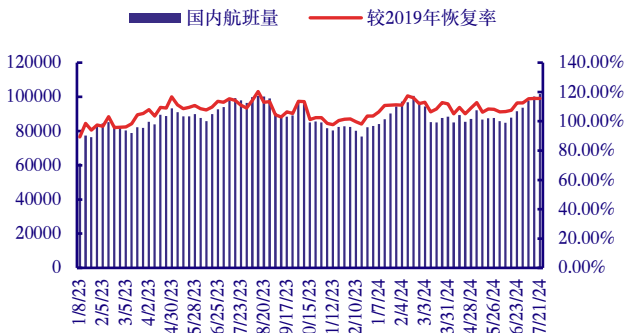
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

## 二、本周行业基本面情况跟踪更新

### （一）航空机场

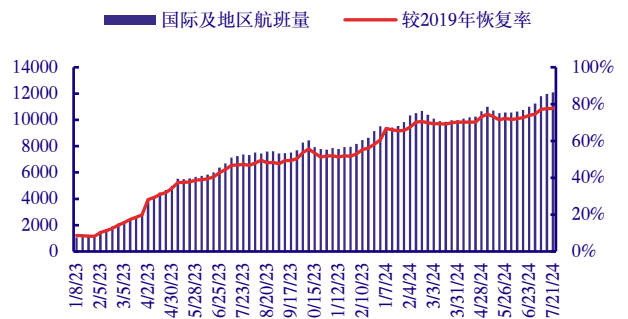
行业层面来看，根据航班管家平台数据，2024年第29周（2024.7.15-7.21），全国民航共计执行客运航班量11.6万架次，日均16622架次。其中，本周国内航班量为101742架次，周环比+1.54%，恢复至2019年同期的115.60%；本周国际及地区航班量为12094次，周环比+0.96%，恢复至2019年同期的77.7%。

图5：2023.1.1-2024.7.21 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

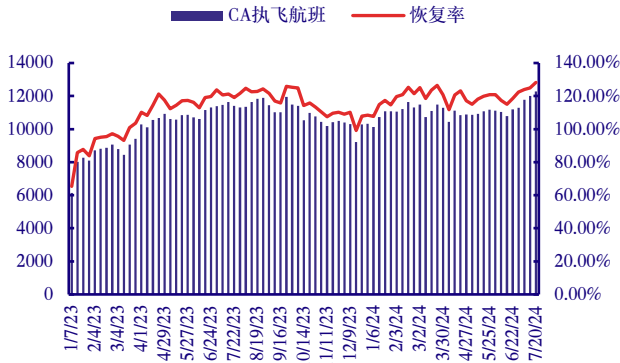
图6：2023.1.1-2024.7.21 全国民航国际航班量及恢复率（单位：架次/周）



资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

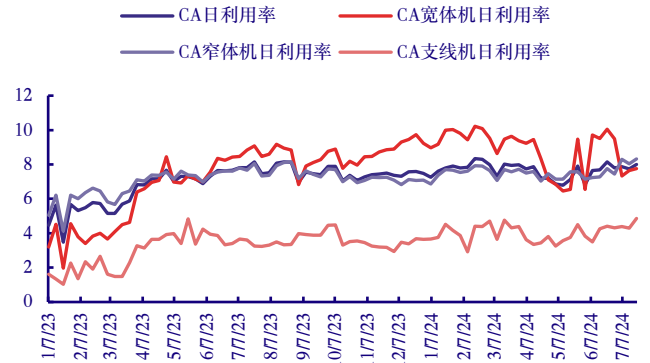
公司层面来看，根据航班管家平台数据，2024年第28周（2024.7.14-7.20），我国主要上市航司中，国航、南航、东航、吉祥、春秋、华夏的周航班量分别为12279架次、17442架次、17684架次、2837架次、3720架次、2504架次，分别恢复至2019年同期的128.27%、108.13%、109.43%、114.63%、129.62%、111.99%；本周飞机总日利用率分别为8小时、8.79小时、8.38小时、9.75小时、9.5小时、7.23小时。

图7：2023.1.1-2024.7.20 中国国航执飞航班量及恢复率（单位：架次/周）



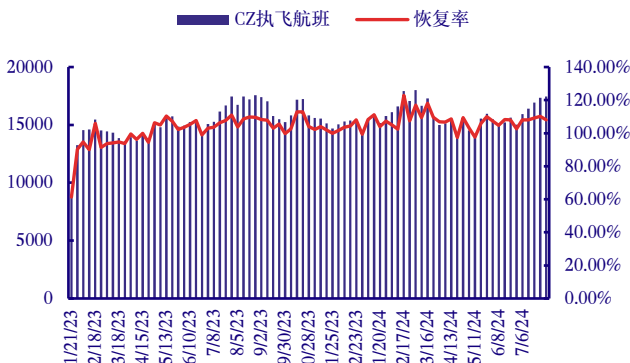
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图8：2023.1.1-2024.7.20 中国国航飞机日利用率（单位：小时/日）



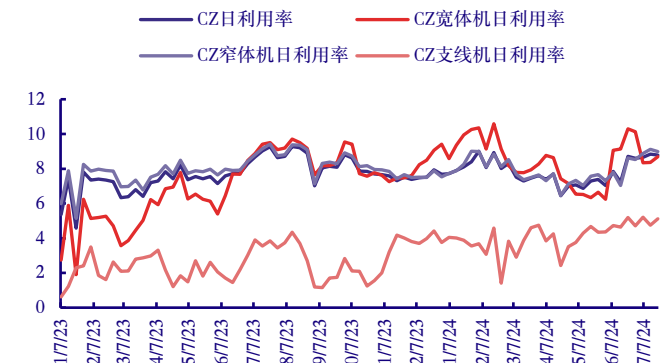
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图9：2023.1.1-2024.7.20 南方航空执飞航班量及恢复率（单位：架次/周）



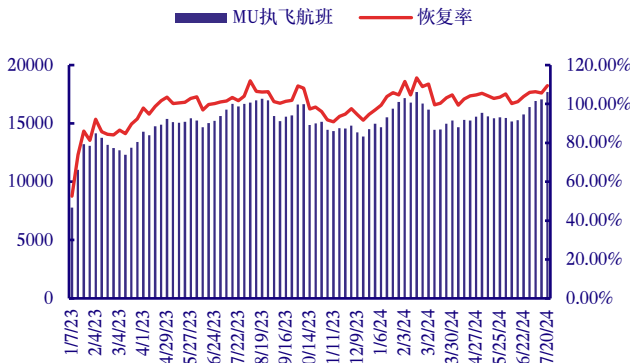
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图10：2023.1.1-2024.7.20 南方航空飞机日利用率（单位：小时/日）



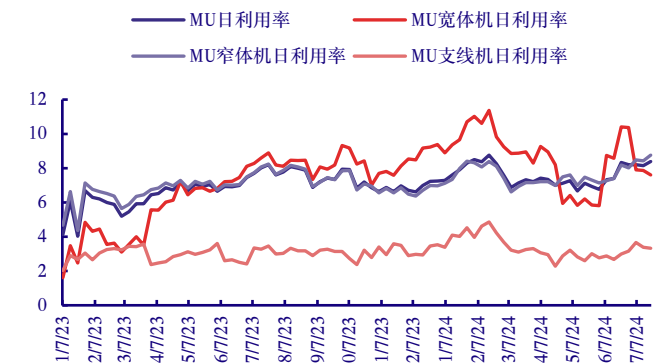
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图11：2023.1.1-2024.7.20 中国东航执飞航班量及恢复率（单位：架次/周）



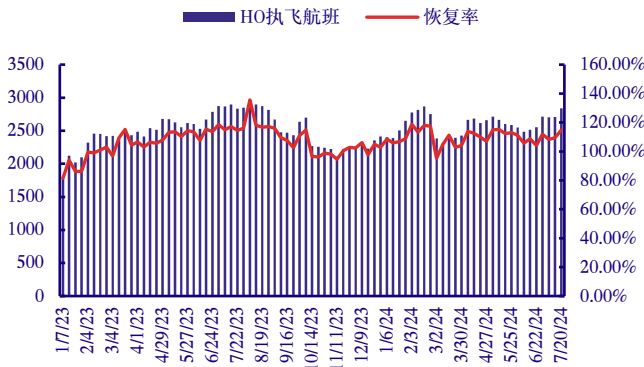
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图12：2023.1.1-2024.7.20 中国东航飞机日利用率（单位：小时/日）



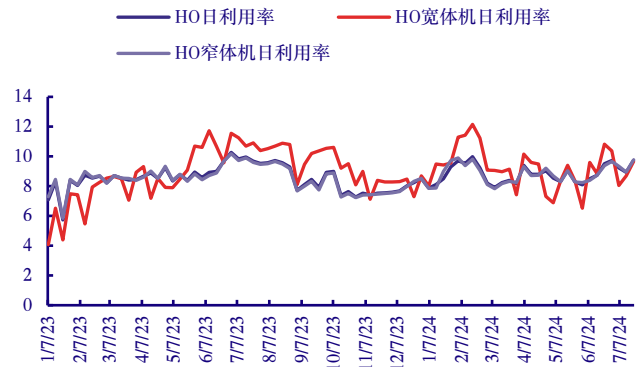
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图13：2023.1.1-2024.7.20 吉祥航空执飞航班量及恢复率（单位：架次/周）



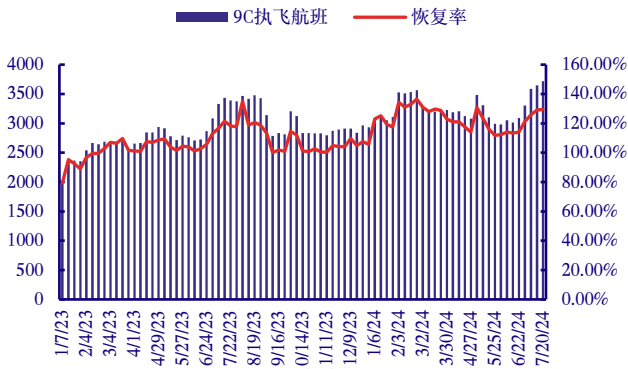
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图14：2023.1.1-2024.7.20 吉祥航空飞机日利用率（单位：小时/日）



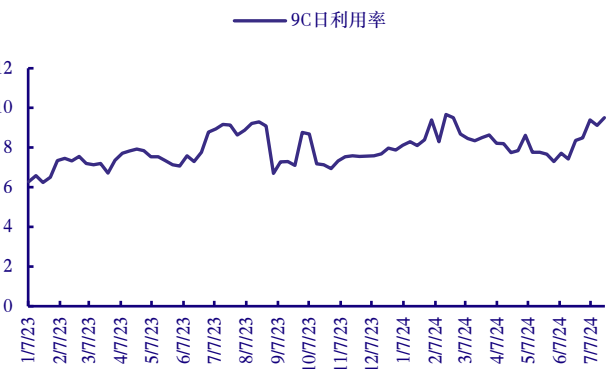
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图15：2023.1.1-2024.7.20 春秋航空执飞航班量及恢复率（单位：架次/周）



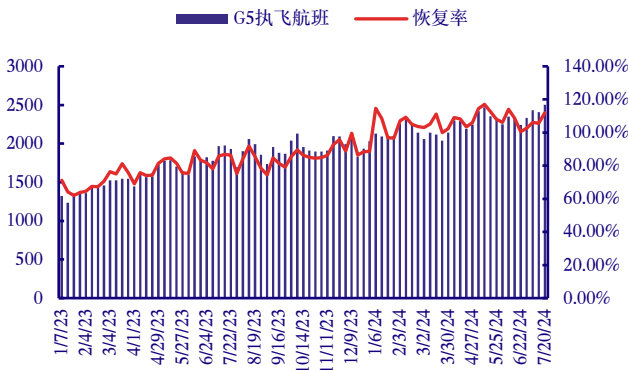
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图16：2023.1.1-2024.7.20 春秋航空飞机日利用率（单位：小时/日）



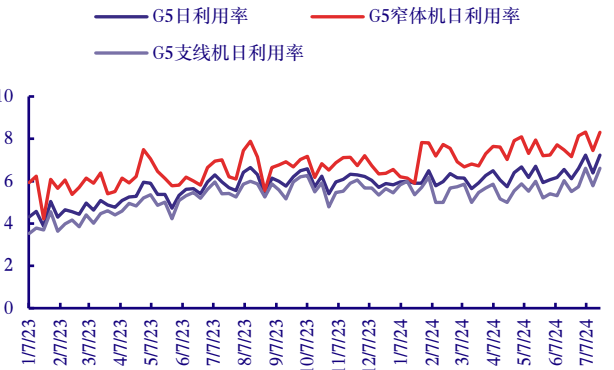
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图17：2023.1.1-2024.7.20 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

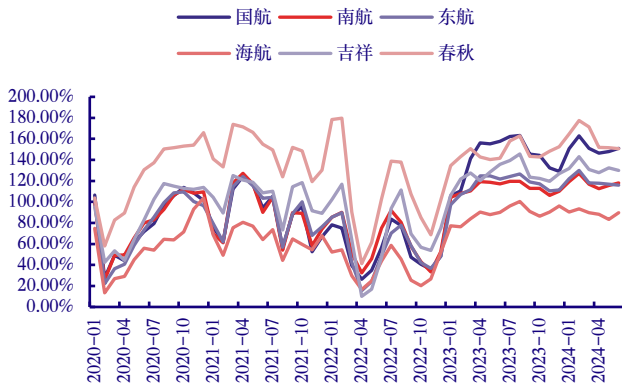
图18：2023.1.1-2024.7.20 华夏航空飞机日利用率（单位：小时/日）



资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

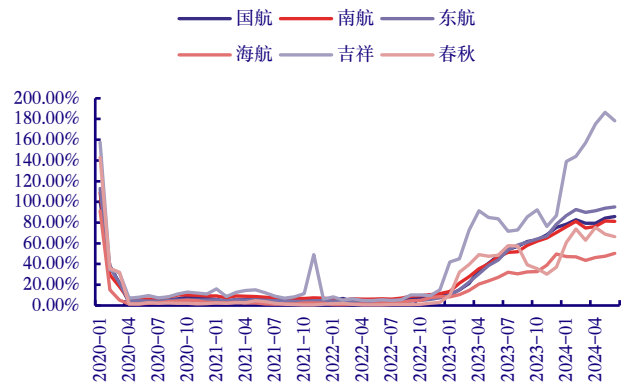
运力恢复情况来看，2024年6月，我国主要上市航司中，国航、南航、东航、海航、吉祥、春秋的月度国内ASK较2019年同期恢复率分别达到150.92%、118.06%、115.90%、89.81%、129.86%、150.74%；月度国际及地区ASK较2019年同期恢复率分别达到85.89%、81.28%、95.23%、50.44%、178.29%、66.39%。

图19：2020.1-2024.6 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

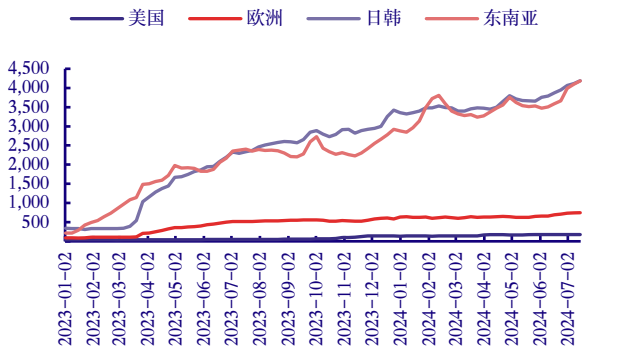
图20：2020.1-2024.6 我国主要航司国际及地区 ASK 较 2019 年恢复率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

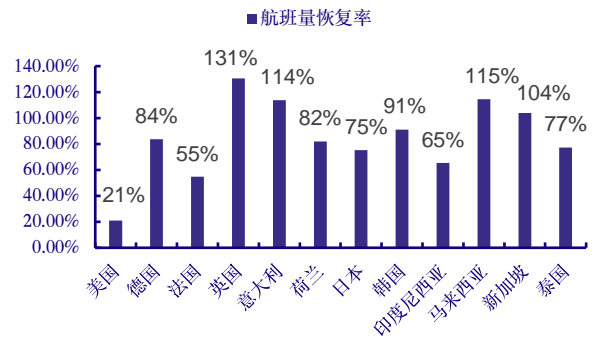
国际运力分区域恢复情况来看，根据 OAG 数据，截至 2024 年 7 月 15 日，我国至主要海外目的地国家的进出港航班量/较 2019 年恢复率，分别为：美国（176 架次/21%）、德国（174 架次/84%）、法国（104 架次/55%）、英国（261 架次/131%）、意大利（125 架次/114%）、荷兰（82 架次/82%）、日本（2126 架次/75%）、韩国（2063 架次/91%）、印度尼西亚（251 架次/66%）、马来西亚（928 架次/115%）、新加坡（876 架次/104%）、泰国（2129 架次/77%）。

图21：2023.1.1-2024.7.15 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 2024.7.15 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 19 日，布伦特原油价格报收 82.63 美元/桶，周环比-2.82%，较 2023 年同比+3.99%，较 2019 年同比+32.68%；截至 2024 年 7 月 19 日，人民币兑美元价格报收 7.1315，周环比贬值 0.00%，较 2023 年同比升值 0.24%，较 2019 年同比贬值 3.90%。

图23：截至 2024.7.19 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 2024.7.19 人民币汇率价格

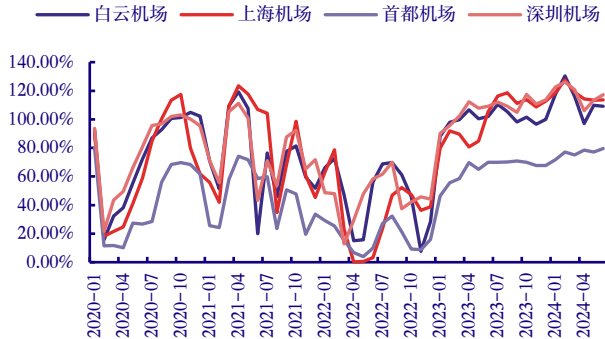


资料来源：Wind，中国银河证券研究院



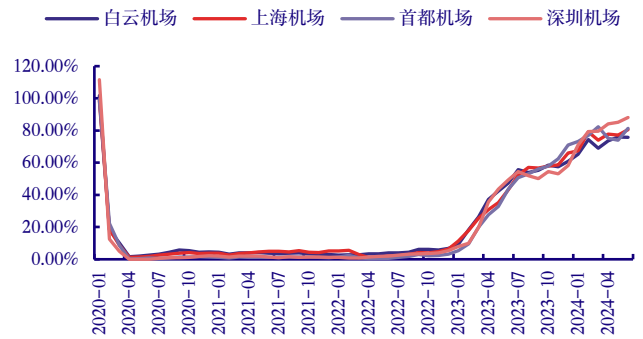
**机场：**客流量恢复情况来看，2024年6月，我国主要上市机场中，白云机场、上海机场、首都机场、深圳机场的月度国内旅客吞吐量较2019年同期恢复率分别达到109.11%、113.69%、79.52%、117.24%；月度国际及地区旅客吞吐量较2019年同期恢复率分别达到75.84%、80.53%、81.40%、88.17%。

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

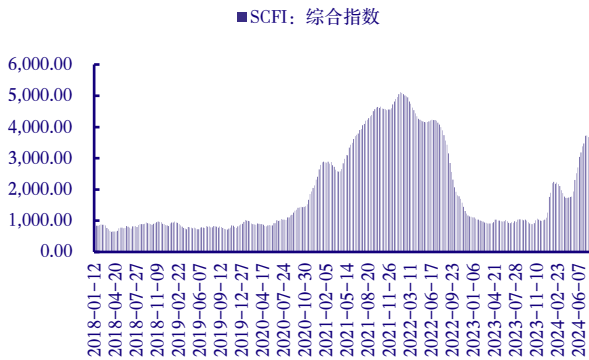


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

## (二) 航运港口

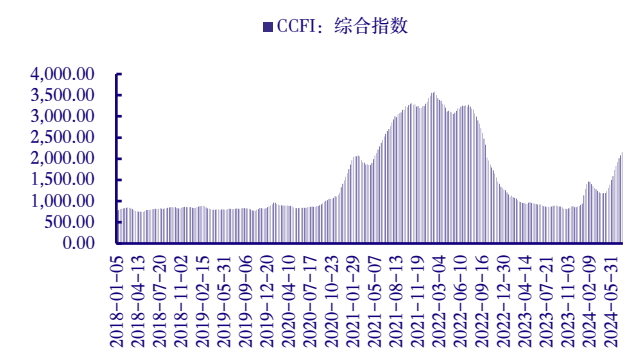
**集运：**本周截至2024年7月19日，SCFI（上海出口集装箱运价指数）报收3542点，周环比-3.60%，同比+266.54%；CCFI（中国出口集装箱运价指数）报收2154点，周环比+3.29%，同比+148.66%。分航线来看，CCFI美东航线报收1900点，周环比+9.96%，同比+129.19%；CCFI美西航线报收1651点，周环比-2.20%，同比+146.27%；CCFI欧洲航线报收3521点，周环比+7.25%，同比+242.62%；CCFI地中海航线报收3655点，周环比+4.17%，同比+141.18%。

图27：SCFI 综合指数走势（截至2024.7.19）



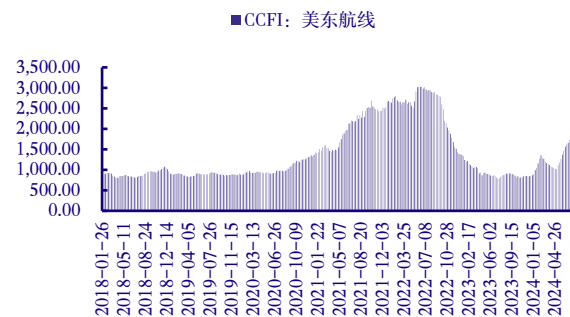
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图28：CCFI 综合指数走势（截至2024.7.19）



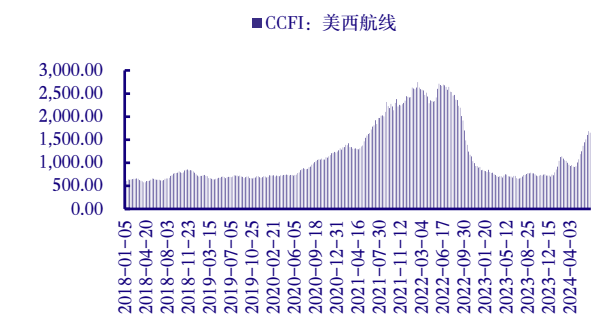
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图29：CCFI 美东航线走势（截至2024.7.19）



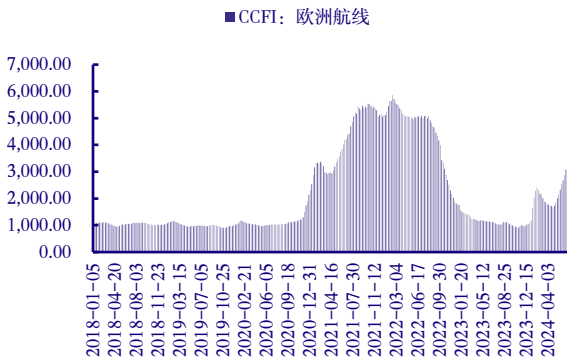
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图30：CCFI 美西航线走势（截至2024.7.19）



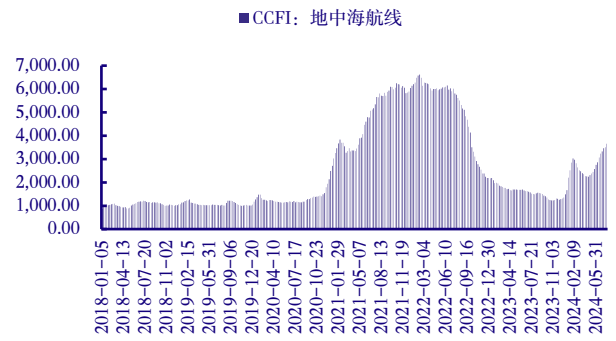
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图31: CCFI 欧洲航线走势 (截至 2024.7.19)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

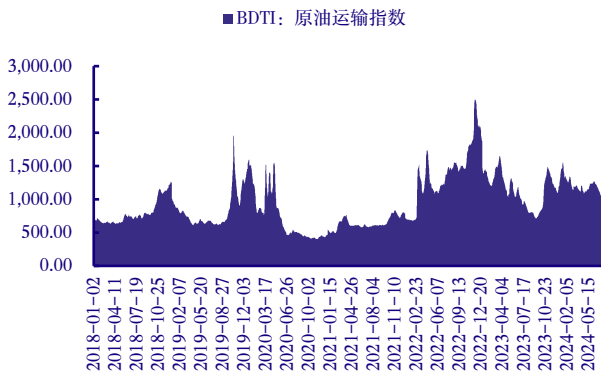
图32: CCFI 地中海航线走势 (截至 2024.7.19)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

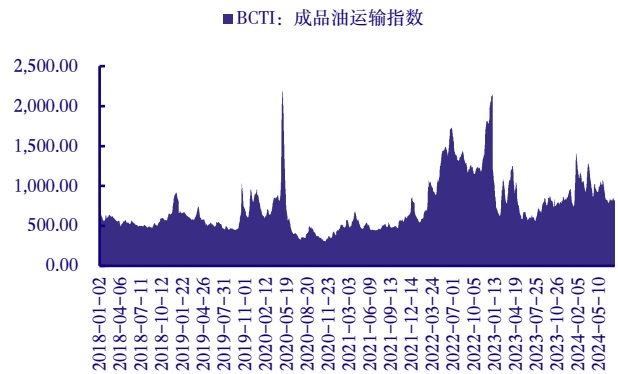
**油运:** 本周截至 2024 年 7 月 19 日, BDTI (原油运输指数) 报收 1056 点, 周环比-0.75%, 同比-3.18%; BCTI (成品油运输指数) 报收 822 点, 周环比+9.77%, 同比+41.24%。

图33: BDTI 指数走势 (截至 2024.7.19)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

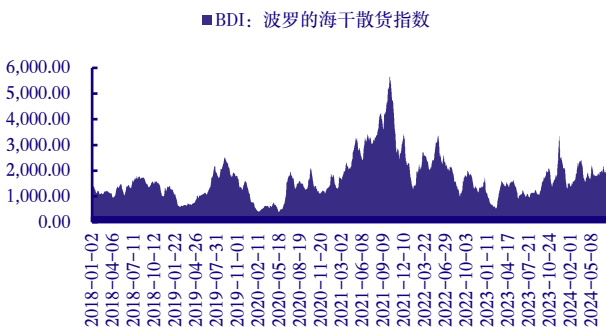
图34: BCTI 指数走势 (截至 2024.7.19)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

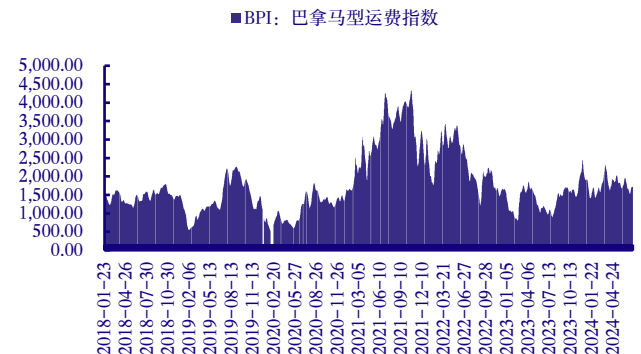
**干散货运:** 本周截至 2024 年 7 月 19 日, BDI(波罗的海干散货指数)报收 1902 点, 周环比-4.76%, 同比+89.44%; 分船型来看, BPI (巴拿马型运费指数) 报收 1714 点, 周环比+2.15%, 同比+72.61%; BCI (好望角型运费指数) 报收 2973 点, 周环比-9.80%, 同比+102.52%; BSI (超大灵便型散货船运价指数) 报收 1374 点, 周环比+0.73%, 同比+82.23%。

图35: BDI 指数走势 (截至 2024.7.19)



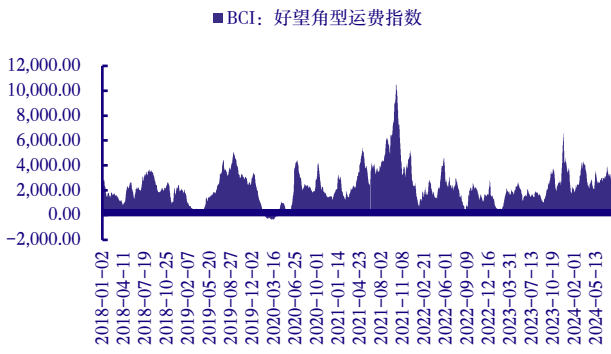
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图36: BPI 指数走势 (截至 2024.7.19)



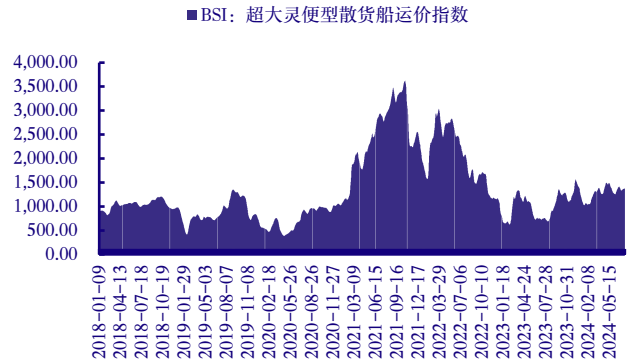
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图37: BCI 指数走势 (截至 2024.7.19)



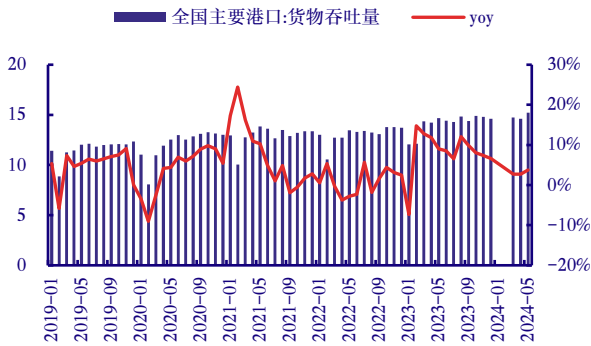
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图38: BSI 指数走势 (截至 2024.7.19)



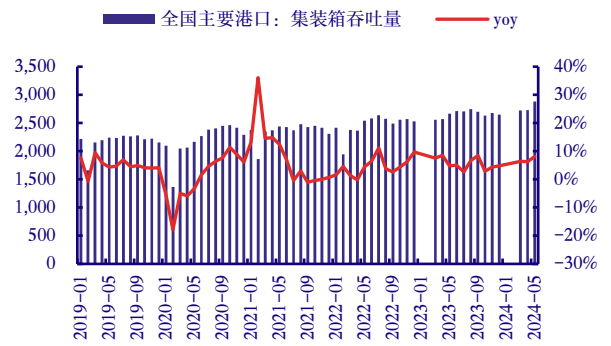
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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)

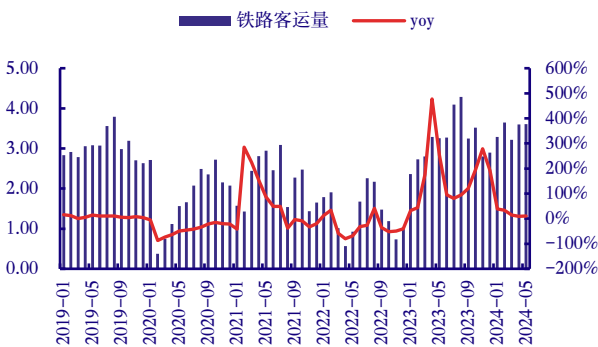


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

### (三) 公路铁路

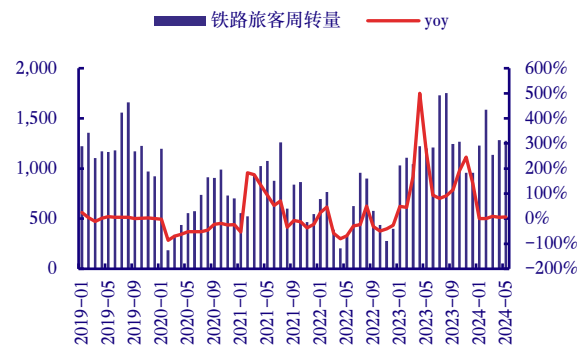
**铁路:** 2024 年 5 月, 铁路客运量实现 3.61 亿人, 同比增加 10.80%; 铁路旅客周转量实现 1276.19 亿人公里, 同比增长 6.20%; 铁路货运量实现 4.37 亿吨, 同比增加 4.70%; 铁路货运周转量实现 3013.68 亿吨公里, 同比增加 0.20%。

图41: 2019.1-2024.5 铁路客运量 (单位: 亿人次)



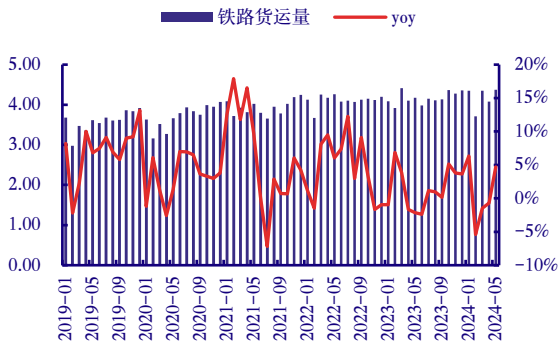
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图42: 2019.1-2024.5 铁路客运周转量 (单位: 亿人公里)



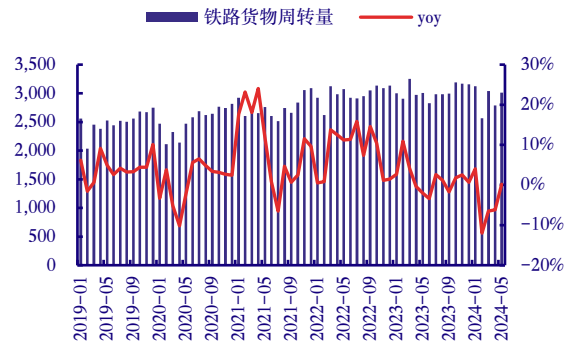
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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

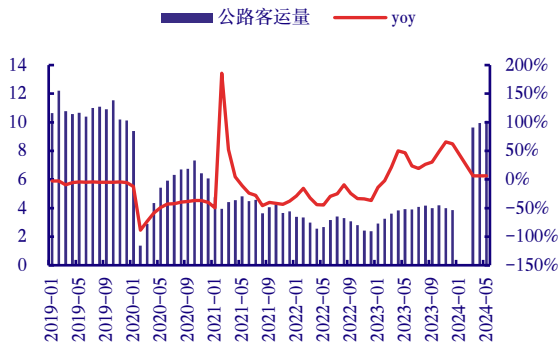
图44：2019.1-2024.5 铁路货运周转量（单位：亿吨公里）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

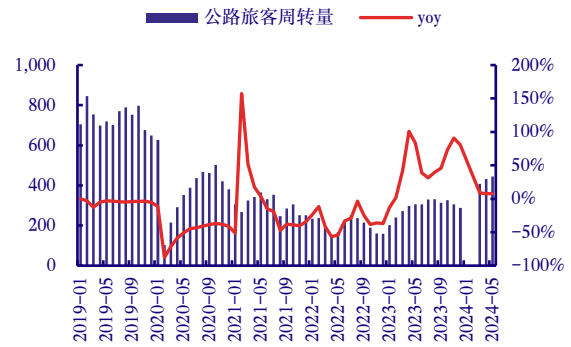
**公路：**2024年5月，公路客运量为10.11亿人，同比增长6.50%；公路旅客周转量为445.06亿人公里，同比增长8.20%；公路货运量实现36.20亿吨，同比增加3.50%；公路货运周转量实现6627.61亿吨公里，同比增加4.00%。

图45：2019.1-2024.5 公路客运量（单位：亿人次）



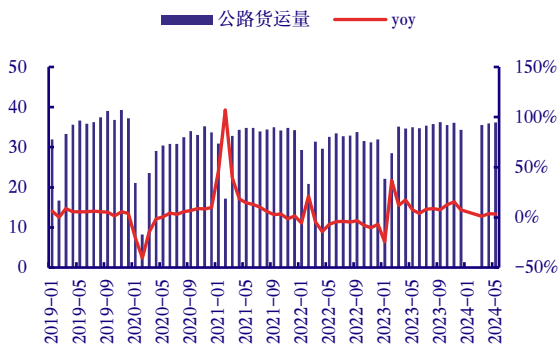
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图46：2019.1-2024.5 公路客运周转量（单位：亿人公里）



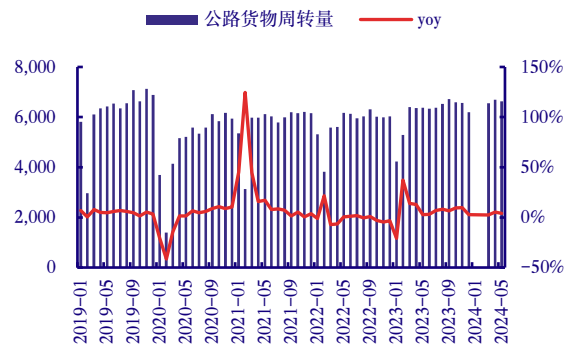
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

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）

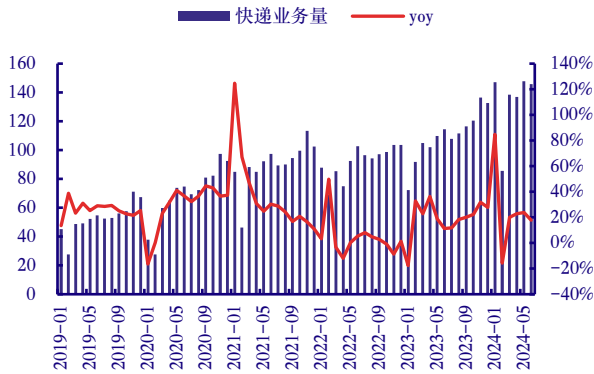


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

#### （四）快递物流

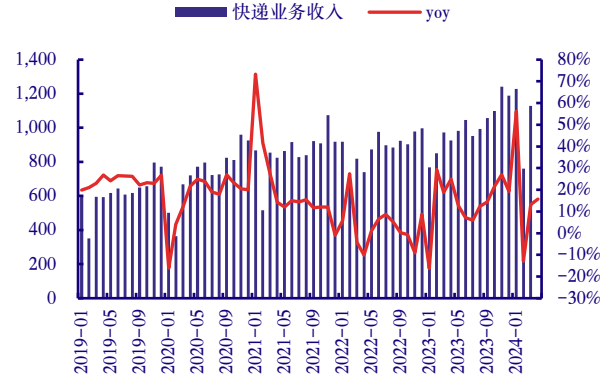
**快递：**6月快递行业实现收入1158.9亿元，同比上升8.6%；快递业务量145.71亿件，同比上升17.7%。6月快递业务单价为7.95元/件，同比下降13.06%。

图49：2019.1-2024.6 快递业务量（单位：亿件）



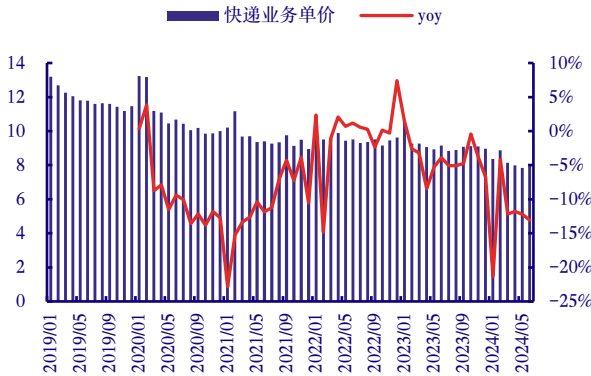
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图50：2019.1-2024.6 快递业务收入（单位：亿元）



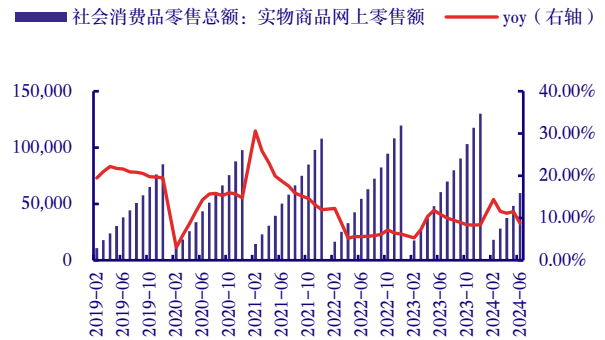
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图51：2019.1-2024.6 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) 英国第二大航司维珍停飞中国航线：

7月17日晚，英国维珍大西洋航空（Virgin Atlantic Airways）在中国社交媒体上公告将暂停运营上海往返伦敦的航班。“最后一班从伦敦飞往上海的航班将于2024年10月25日运营，并于2024年10月26日从上海返回伦敦。”航班管家数据显示，近一个月以来，维珍占中英航班量的5.1%，其主要与英国航空、中国东航（600115.SH）共同执飞这条航线，占该航线份额的30%。维珍退出后将只剩下英航1家外航运营中英航线。

（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/DFZSDppXzk5Ud1gDwoUicA>）

##### 2) 空客 A321XLR 飞机获得 EASA 型号认证：

7月19日，空中客车公司宣布，配备LEAP-1A发动机的空客A321XLR超远程型客机获得了欧洲航空安全局（EASA）的型号认证，这为首架飞机在夏季末交付运营铺平道路。

（资料来源：<https://news.carnoc.com/list/624/624172.html>）

### 3) 中国东航、上海机场集团、苏州工业园区三方战略合作框架协议签约：

7月18日，中国东航、上海机场集团、苏州工业园区三方战略合作框架协议签约仪式在苏州举行。江苏省委常委、苏州市委书记刘小涛，中国东航董事长、党组书记王志清，上海机场集团党委书记、董事长秦云共同见证签约。当天，东航苏州营业部在上海机场苏州城市航站楼揭牌。

(资料来源：<https://news.carnoc.com/list/624/624116.html>)

## 2、航运港口：

### 1) 滞留7天后，达飞这艘满载中国货物的集装箱船重新启航：

南非海事安全局(SAMSA)证实，6月份从中国出发、上周在南非遭遇恶劣天气导致数十个货柜落水的超大型集装箱船--CMA CGM BENJAMIN FRANKLIN 轮，在对货舱进行加固后，终于在当地时间7月16日晚离开阿尔戈阿湾(Algoa Bay)，继续启程前往欧洲。

(资料来源：[https://www.163.com/dy/article/J7FQ7FLS0534WH9H.html?spss=dy\\_author](https://www.163.com/dy/article/J7FQ7FLS0534WH9H.html?spss=dy_author))

### 2) 孟加拉国爆发大范围抗议活动，集装箱运输正面临中断：

由于学生在孟加拉国实施了全国范围的封锁，要求废除“公务员”的配额制度，自周三(7月17日)晚上以来，运往吉大港和集装箱堆场的卡车运输一直处于中断状态。

(资料来源：[https://www.163.com/dy/article/J7FQ1MFV0534WH9H.html?spss=dy\\_author](https://www.163.com/dy/article/J7FQ1MFV0534WH9H.html?spss=dy_author))

### 3) 安吉航运被美国 FMC 列入“受管制名单”：

当地时间周三(7月17日)，美国联邦海事委员(FMC)发布公告，宣布将中国汽车航运公司安吉航运(Anji Shipping)列为受中国政府控制的承运人，同时还将安吉航运列入了FMC的“受管制承运人名单”(Controlled Carrier List)。

(资料来源：[https://www.163.com/dy/article/J7FPSLS40534WH9H.html?spss=dy\\_author](https://www.163.com/dy/article/J7FPSLS40534WH9H.html?spss=dy_author))

## 3、公路铁路：

### 1) 日照至兰考高铁全线贯通运营：

7月18日，山东省日照市至河南省兰考市高速铁路庄寨至兰考段(简称日兰高铁庄兰段)建成通车，标志着日兰高铁全线贯通运营，日照西至兰考南站最快2小时26分可达，山东半岛城市群与中原城市群间的通行时间进一步压缩。

(资料来源：[https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202407/t20240719\\_4144847.html](https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202407/t20240719_4144847.html))

### 2) 长三角“超级环线”满月平均客座率近九成：

7月15日，记者从中国铁路上海局集团获悉，长三角“超级环线”高铁列车(简称“超级环线”)开行满一个月，累计发送旅客约11万人次，平均客座率近九成。7月1日暑运以来，日均约4000名旅客乘坐“超级环线”出行，沿线的红色旅游资源、名山名水、古都文化丰富了人民群众的文旅生活。

(资料来源：[https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202407/t20240718\\_4144797.html](https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202407/t20240718_4144797.html))

### 3) 夏乘火车跨越琼州海峡告别闷热 湛江海事保障大型“充电宝”安全不断电：

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。

7月15日下午，搭载移动式储能电站的牵引车将旅客列车缓缓推入火车轮渡“粤海铁4号”船，湛江海事部门加强现场监管服务，提醒工作人员注意安全操作，保障大型移动“充电宝”用电安全，切实提高旅客出行舒适度。据了解，进出海南岛的列车受限于船舶甲板长度，无法整个列车装船，需要牵引列车通过“解编-推入-拉出-解编-推入”作业流程分解上船，在此解编过程中多个环节旅客车厢断电，空调无法使用，过海旅客要忍受车厢半个多小时闷热环境。因此，移动式储能电站在新能源技术的创新发展过程中应运而生。

(资料来源: [https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202407/t20240717\\_4144711.html](https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202407/t20240717_4144711.html))

#### 4、快递物流:

##### 1) 湖南怀化发运东盟班列超千列:

日前，X9689次中老铁路国际货运图定班列驶出湖南怀化西编组站，标志着怀化国际陆港东盟班列累计发运数量突破1000列。怀化是西部陆海新通道“13+2”省际协商合作机制成员之一，是湖南唯一面向东盟的货运集结中心。怀化国际陆港已开拓北部湾铁海联运及中老、中越、中缅铁路等四条国际物流大通道。今年上半年，怀化国际陆港开行中老铁路货运班列188列，是2023年同期的2.5倍。

(资料来源: [https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202407/t20240715\\_4144512.html](https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202407/t20240715_4144512.html))

##### 2) 上半年民航稳中有进邮政充满活力:

7月12日，中国民用航空局、国家邮政局分别召开新闻发布会，介绍今年上半年行业发展情况。上半年，民航业完成旅客运输量3.5亿人次、同比增长23.5%，快递业务量超800亿件、同比增长23%左右。

(资料来源: [https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202407/t20240715\\_4144503.html](https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202407/t20240715_4144503.html))

##### 3) 宁夏梦驼铃数字赋能智慧物流 车货智能匹配:

近日，货车司机王师傅驾驶车辆从甘肃省返回宁夏回族自治区，在寻找货源方面，他有自己的“独门秘籍”。“我主要跑甘肃和新疆线路，以前3至4天才能找到合适的货源，现在用梦驼铃这个平台，当天就能找到合适的货源。”王师傅说。作为西部智慧物流平台之一，宁夏梦驼铃科技集团（简称梦驼铃）通过数字化平台驱动物流行业转型升级，实现货主高效找车、司机快速找货，有效解决互联网货运平台配载效率低、行驶线路缺乏规划等问题，实现物流业降本提质增效。

(资料来源: [https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202407/t20240719\\_4144849.html](https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202407/t20240719_4144849.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
上海机场	上海机场(600009)发布公告,公司2023年年度权益分配实施方案内容如下:以总股本248848.13万股为基数,向全体股东每10股派发现金红利人民币1.20元,合计派发现金红利人民币2.99亿元,占同期归母净利润的比例为31.97%,不送红股,不进行资本公积转增股本。
京沪高铁	京沪高铁(601816.SH)发布公告,平安资产管理有限责任公司(简称平安资管)减持计划已实施完毕,共减持9186.68万股,占公司总股本的0.19%。
唐山港	7月18日,唐山港公告,公司于近日收到河北省发展和改革委员会《关于唐山港京唐港区51号、52号散货泊位工程项目核准的批复》(冀发改基础核字[2024]57号),核准公司建设唐山港京唐港区51号、52号散货泊位工程项

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。

目。该项目总投资估算 494985.23 万元，其中项目资本金 123746.31 万元（占总投资的 25%）。

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 (7 月 15 日-7 月 19 日) 累计涨跌幅.....	4
图 2: SW 交通运输各子板块本周 (7 月 15 日-7 月 19 日) 累计涨跌幅.....	4
图 3: 本周 (7 月 15 日-7 月 19 日) 交通运输行业涨幅排名前 10 个股.....	5
图 4: 本周 (7 月 15 日-7 月 19 日) 交通运输行业跌幅排名前 10 个股.....	5
图 5: 2023.1.1-2024.7.21 全国民航国内航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	5
图 6: 2023.1.1-2024.7.21 全国民航国际航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	5
图 7: 2023.1.1-2024.7.20 中国国航执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	6
图 8: 2023.1.1-2024.7.20 中国国航飞机日利用率 (单位: 小时/日) .....	6
图 9: 2023.1.1-2024.7.20 南方航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	6
图 10: 2023.1.1-2024.7.20 南方航空飞机日利用率 (单位: 小时/日) .....	6
图 11: 2023.1.1-2024.7.20 中国东航执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	6
图 12: 2023.1.1-2024.7.20 中国东航飞机日利用率 (单位: 小时/日) .....	6
图 13: 2023.1.1-2024.7.20 吉祥航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	7
图 14: 2023.1.1-2024.7.20 吉祥航空飞机日利用率 (单位: 小时/日) .....	7
图 15: 2023.1.1-2024.7.20 春秋航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	7
图 16: 2023.1.1-2024.7.20 春秋航空飞机日利用率 (单位: 小时/日) .....	7
图 17: 2023.1.1-2024.7.20 华夏航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	7
图 18: 2023.1.1-2024.7.20 华夏航空飞机日利用率 (单位: 小时/日) .....	7
图 19: 2020.1-2024.6 我国主要航司国内 ASK 较 2019 年恢复率.....	8
图 20: 2020.1-2024.6 我国主要航司国际及地区 ASK 较 2019 年恢复率.....	8
图 21: 2023.1.1-2024.7.15 主要海外目的地进出港航班量 (单位: 架次/周) .....	8
图 22: 截至 2024.7.15 主要海外目的地国家航班恢复率.....	8
图 23: 截至 2024.7.19 布伦特原油价格 (单位: 美元/桶) .....	8
图 24: 截至 2024.7.19 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 2024.7.19) .....	9
图 28: CCFI 综合指数走势 (截至 2024.7.19) .....	9
图 29: CCFI 美东航线走势 (截至 2024.7.19) .....	9
图 30: CCFI 美西航线走势 (截至 2024.7.19) .....	9
图 31: CCFI 欧洲航线走势 (截至 2024.7.19) .....	10
图 32: CCFI 地中海航线走势 (截至 2024.7.19) .....	10
图 33: BDTI 指数走势 (截至 2024.7.19) .....	10
图 34: BCTI 指数走势 (截至 2024.7.19) .....	10
图 35: BDI 指数走势 (截至 2024.7.19) .....	10
图 36: BPI 指数走势 (截至 2024.7.19) .....	10
图 37: BCI 指数走势 (截至 2024.7.19) .....	11
图 38: BSI 指数走势 (截至 2024.7.19) .....	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: 2019.1-2024.6 快递业务量 (单位: 亿件) .....	13
图 50: 2019.1-2024.6 快递业务收入 (单位: 亿元) .....	13
图 51: 2019.1-2024.6 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