



南航升级会员体系，巴基斯坦将对中国免签 ——交通运输行业周报

2024 年 08 月 04 日

- **本周板块行业行情回顾：**本周（7 月 29 日-8 月 2 日），31 个 SW 一级行业中，交通运输行业累计涨跌幅为+1.92%，位列第 12 位；沪深 300 指数涨跌幅为-0.73%。

SW 交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为：公交（+11.03%）、公路货运（+5.43%）、高速公路（+4.96%）、跨境物流（+4.68%）、港口（+2.36%）、航空机场（+2.23%）、航运（+2.08%）、铁路（+0.16%）、仓储物流（-0.06%）、快递（-0.64%）。

- **航空机场基本面跟踪：**根据航班管家平台数据，2024 年第 31 周（2024.7.29-8.4），全国民航共计执行客运航班量 11.6 万架次，日均 16669 架次。其中，国内航班量为 101863 架次，周环比+2.88%，恢复至 2019 年同期的 116.70%；国际及地区航班量为 12312 次，周环比+1.28%，恢复至 2019 年同期的 78.6%。

根据 OAG 数据，截至 2024 年 7 月 29 日，主要海外国家航班量较 2019 年恢复率：美国 21%、德国 86%、法国 60%、英国 127%、意大利 119%、荷兰 84%、日本 74%、韩国 90%、印尼 67%、马来西亚 120%、新加坡 104%、泰国 74%。

油价及汇率：截至 2024 年 8 月 2 日，布伦特原油价格报收 76.81 美元/桶，周环比-4.32%，较 2023 年同比-7.68%，较 2019 年同比+24.11%；截至 2024 年 8 月 2 日，人民币汇率报收 7.1376，周环比升值 0.15%，较 2019 年同比贬值 3.45%。

- **航运港口基本面跟踪：**集运：本周截至 2024 年 8 月 2 日，SCFI 指数报收 3333 点，周环比-3.34%，同比+220.66%；CCFI 指数报收 2133 点，周环比-2.16%，同比+146.82%。分航线来看，CCFI 美东航线报收 1832 点，周环比-3.04%，同比+109.47%；CCFI 美西航线报收 1568 点，周环比-7.46%，同比+112.94%；CCFI 欧洲航线报收 3684 点，周环比+0.91%，同比+258.93%；CCFI 地中海航线报收 3633 点，周环比-1.43%，同比+144.85%。

油运：本周截至 2024 年 8 月 2 日，BDTI 指数报收 952 点，周环比-6.94%，同比-7.25%；BCTI 指数报收 755 点，周环比+15.96%，同比+4.86%。

干散货运：本周截至 2024 年 8 月 2 日，BDI 指数报收 1675 点，周环比-7.36%，同比+49.15%；分船型来看，BPI 指数报收 1705 点，周环比-4.85%，同比+28.71%；BCI 指数报收 2327 点，周环比-10.98%，同比+28.71%；BSI 指数报收 1342 点，周环比-3.17%，同比+91.71%。

- **公路铁路基本面跟踪：**铁路：2024 年 6 月，铁路客运量实现 3.60 亿人，同比增加 10.20%；铁路旅客周转量实现 1268.7 亿人公里，同比增长 5.00%；铁路货运量实现 4.28 亿吨，同比增加 7.50%；铁路货运周转量实现 2944.40 亿吨公里，同比增加 4.20%。

交通运输行业

推荐 维持评级

分析师

罗江南

☎：021-20252619

✉：luojiangnan_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524050002

宁修齐

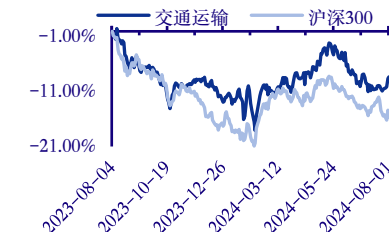
☎：010-8092-7668

✉：ningxiuqi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522090001

相对沪深 300 表现图

2024-08-02



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

1. 【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
2. 【中国银河研究】数字经济：跨境电商物流迎新发展机遇，数字货运具备广阔发展空间
3. 【银河交通】行业周报_巴黎奥运会期间中欧航线需求旺盛，6 月快递业务量增速继续呈现稳健

公路：2024年6月，公路客运量为9.87亿人，同比增长5.50%；公路旅客周转量为433.61亿人公里，同比增长5.9%；公路货运量实现35.50亿吨，同比增加2.20%；公路货运周转量实现6567.34亿吨公里，同比增加3.70%。

- **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；机场改扩建工程建设进度不及预期的风险；空运海运价格大幅下跌的风险；地缘冲突下国际贸易形势变化产生的风险。

重点公司盈利预测与估值

股票代码	股票名称	EPS			PE			投资评级
		2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
中国国航	601111.SH	-0.06	0.55	0.83	-	13.37	8.86	推荐
南方航空	600029.SH	-0.23	0.35	0.58	-	16.46	9.88	推荐
吉祥航空	603885.SH	0.34	0.88	1.22	35.36	13.67	9.88	推荐
华贸物流	603128.SH	0.47	0.62	0.71	13.57	10.97	9.51	推荐
韵达股份	002120.SZ	0.56	0.73	0.88	13.31	10.65	8.86	推荐

资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

目录

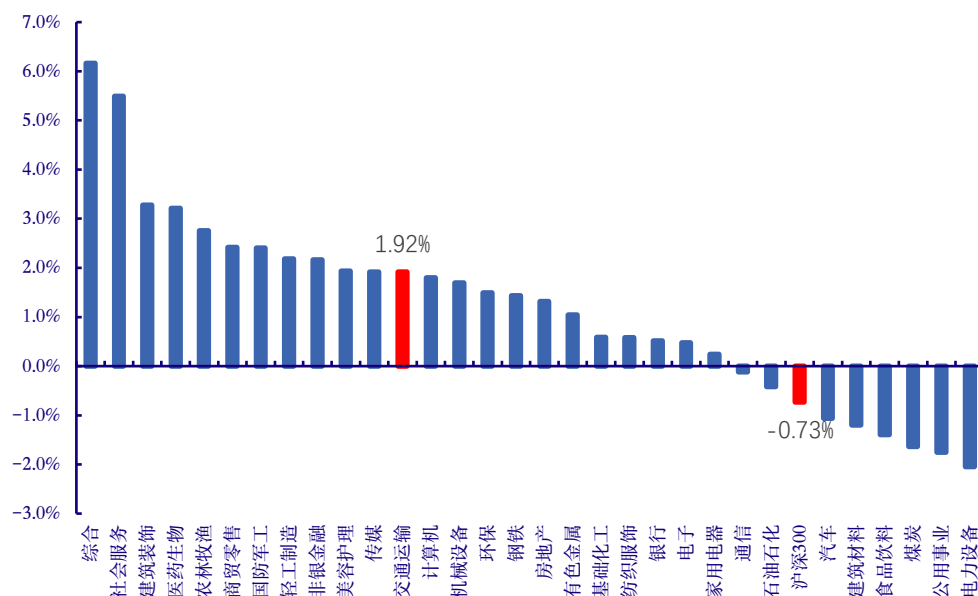
Catalog

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	10
（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.....	17
四、投资建议	17
五、风险提示	18

一、本周交通运输行业行情回顾

本周（7月29日-8月2日），31个SW一级行业中，交通运输行业累计涨跌幅为+1.92%，位列第12位；沪深300指数涨跌幅为-0.73%。

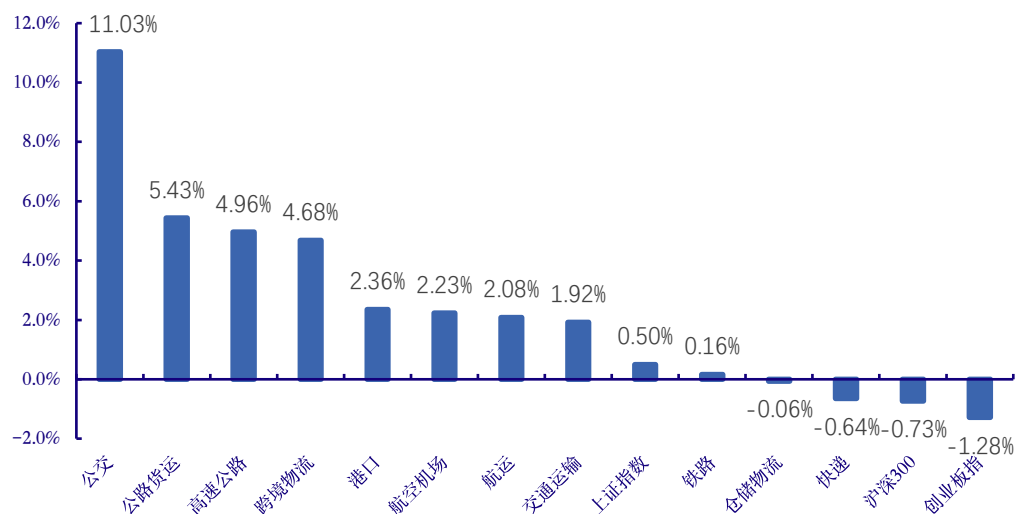
图1: SW 一级行业本周（7月29日-8月2日）累计涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

本周（7月29日-8月2日），SW 交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为：公交（+11.03%）、公路货运（+5.43%）、高速公路（+4.96%）、跨境物流（+4.68%）、港口（+2.36%）、航空机场（+2.23%）、航运（+2.08%）、铁路（+0.16%）、仓储物流（-0.06%）、快递（-0.64%）。

图2: SW 交通运输各子板块本周（7月29日-8月2日）累计涨跌幅

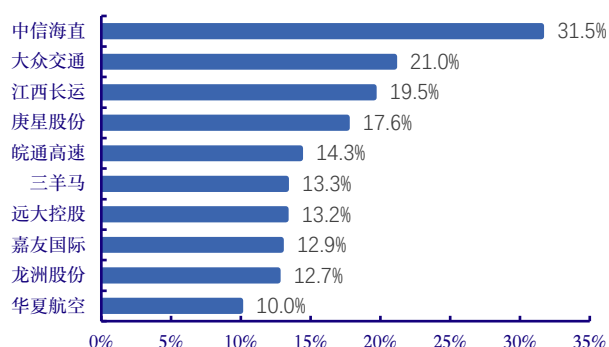


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

本周（7月29日-8月2日），交通运输行业涨幅前10的个股分别为：中信海直（000099.SZ）+31.54%、大众交通（600611.SH）+21.00%、江西长运（600561.SH）+19.55%、庚星股份（600753.SH）+17.61%、皖通高速（600012.SH）+14.27%、三羊马（001317.SZ）+13.26%、远大控股（000626.SZ）+13.24%、嘉友国际（603871.SH）+12.90%、龙洲股份（002682.SZ）+12.66%、华夏航空（002928.SZ）+9.97%。

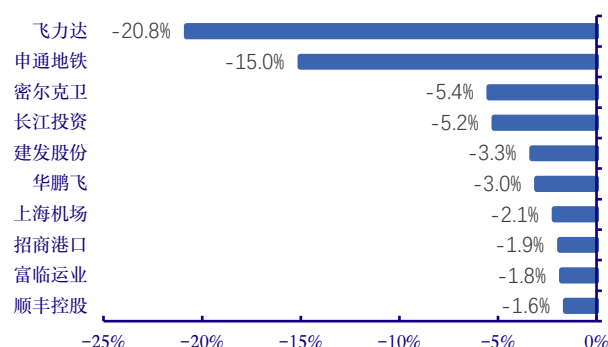
本周（7月29日-8月2日），交通运输行业跌幅前10的个股分别为：飞力达（300240.SZ）-20.79%、申通地铁（600834.SH）-15.03%、密尔克卫（603713.SH）-5.44%、长江投资（600119.SH）-5.19%、建发股份（600153.SH）-3.27%、华鹏飞（300350.SZ）-3.02%、上海机场（600009.SH）-2.14%、招商港口（001872.SZ）-1.87%、富临运业（002357.SZ）-1.77%、顺丰控股（002352.SZ）-1.57%。

图3：本周（7月29日-8月2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29日-8月2日）交通运输行业跌幅排名前10个股



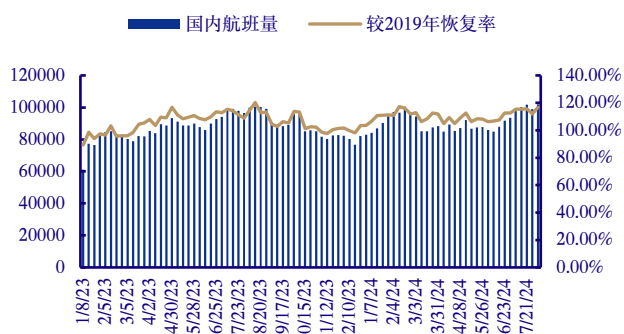
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

二、本周行业基本面情况跟踪更新

（一）航空机场

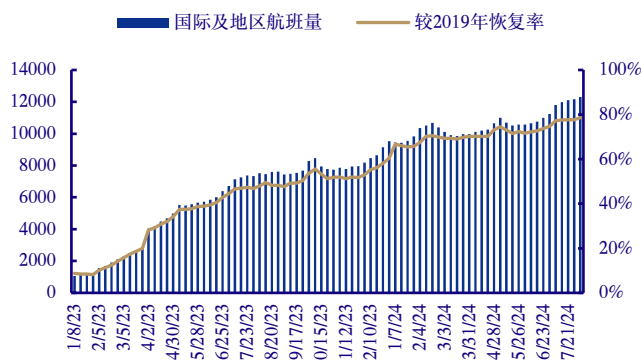
行业层面来看，根据航班管家平台数据，2024年第31周（2024.7.29-8.4），全国民航共计执行客运航班量11.6万架次，日均16669架次。其中，本周国内航班量为101863架次，周环比+2.88%，恢复至2019年同期的116.70%；本周国际及地区航班量为12312次，周环比+1.28%，恢复至2019年同期的78.6%。

图5: 2023.1.1-7.21 全国民航国内航班量及恢复率 (单位: 架次/周)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

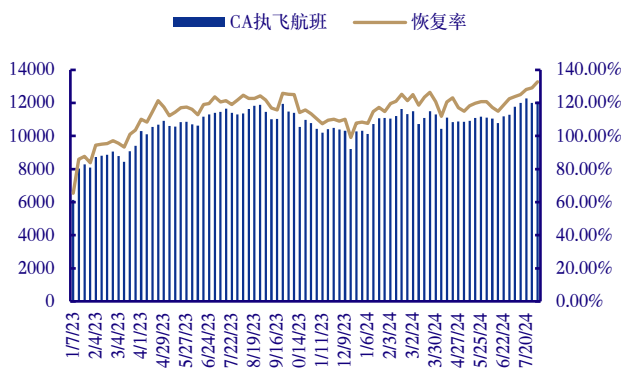
图6: 2023.1.1-7.21 全国民航国际航班量及恢复率 (单位: 架次/周)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

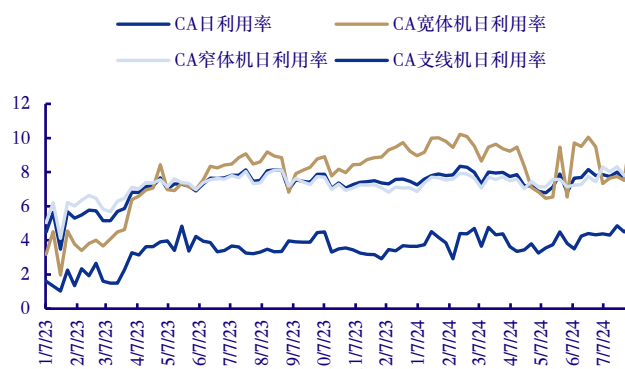
公司层面来看, 根据航班管家平台数据, 2024年第31周(2024.7.28-8.3), 我国主要上市航司中, 国航、南航、东航、吉祥、春秋、华夏的周航班量分别为12090架次、17336架次、17798架次、2895架次、3737架次、2514架次, 分别恢复至2019年同期的132.83%、110.77%、118.72%、137.33%、145.35%、111.09%; 本周飞机总日利用率分别为8.52小时、9.15小时、8.91小时、9.81小时、9.27小时、7.16小时。

图7: 2023.1.1-8.3 中国国航执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)



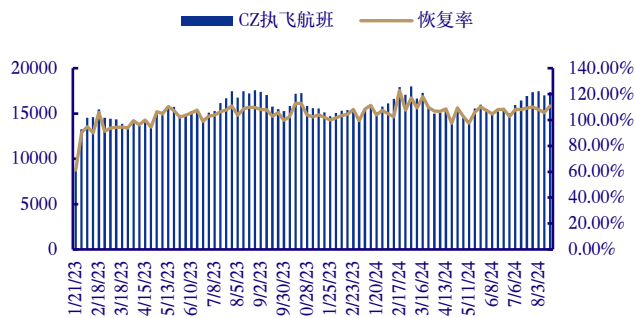
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图8: 2023.1.1-8.3 中国国航飞机日利用率 (单位: 小时/日)



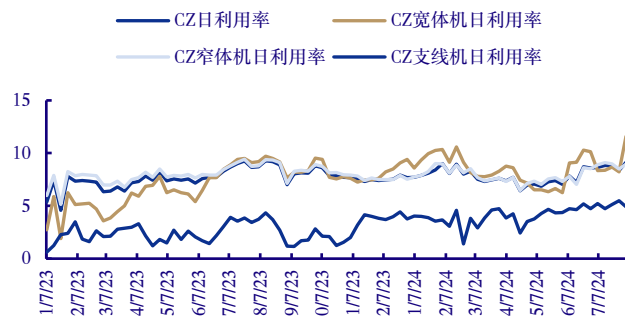
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图9: 2023.1.1-8.3 南方航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)



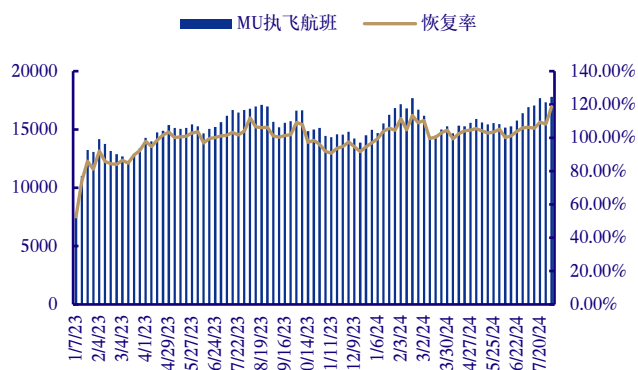
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图10: 2023.1.1-8.3 南方航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)



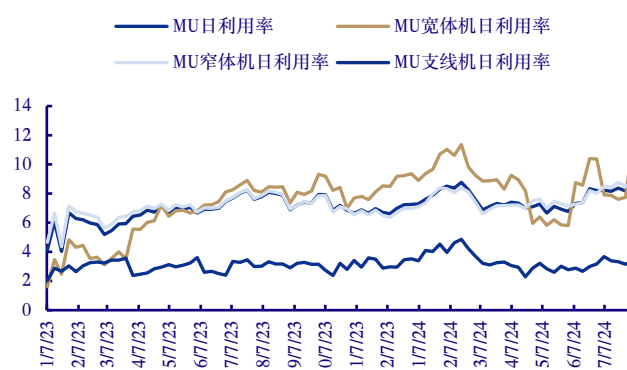
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图11: 2023.1.1-8.3 中国东航执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)



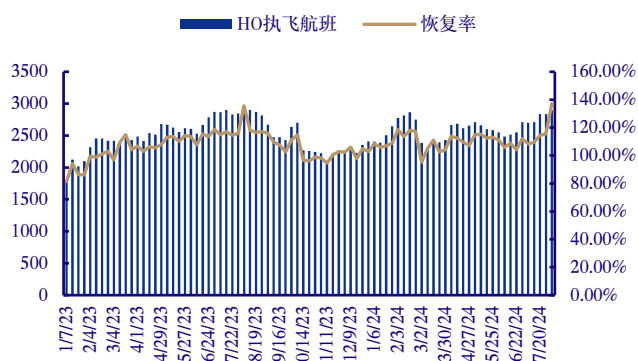
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图12: 2023.1.1-8.3 中国东航飞机日利用率 (单位: 小时/日)



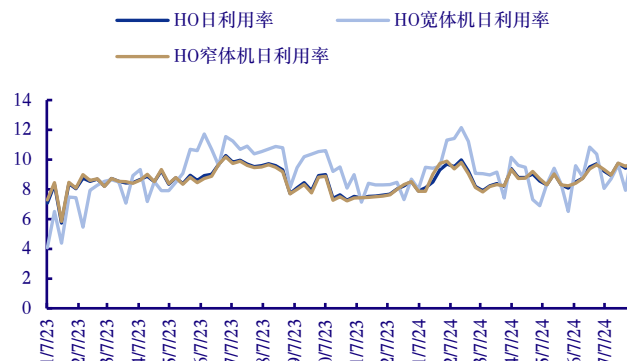
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图13: 2023.1.1-8.3 吉祥航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)



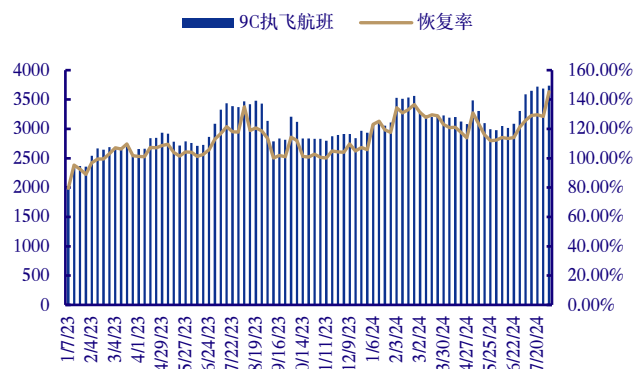
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图14: 2023.1.1-8.3 吉祥航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图15: 2023.1.1-8.3 春秋航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)



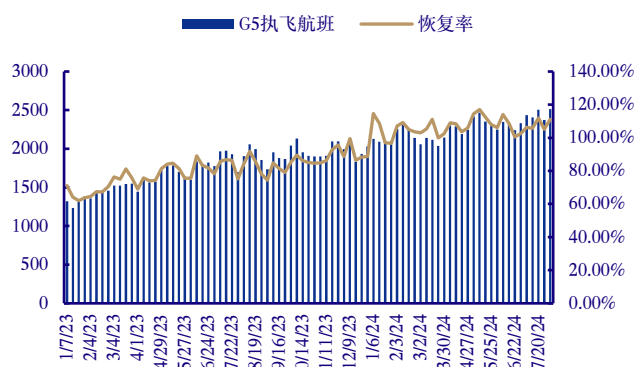
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图16: 2023.1.1-8.3 春秋航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)



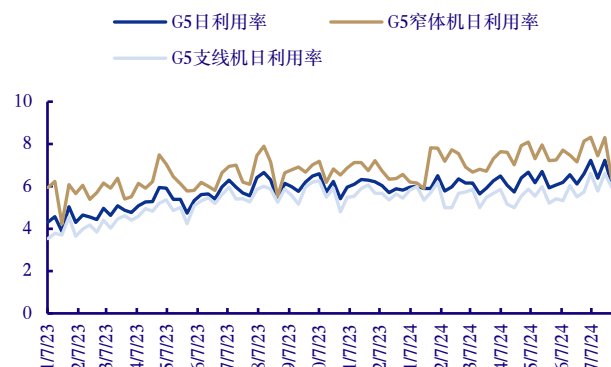
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图17: 2023.1.1-8.3 华夏航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

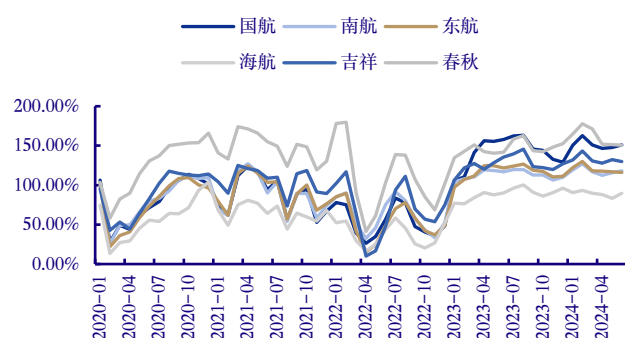
图18: 2023.1.1-8.3 华夏航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

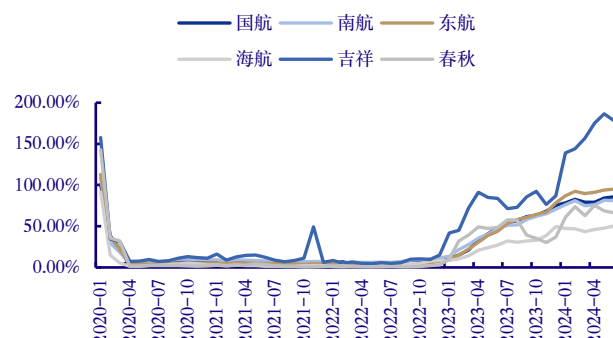
运力恢复情况来看, 2024年6月, 我国主要上市航司中, 国航、南航、东航、海航、吉祥、春秋的月度国内ASK较2019年同期恢复率分别达到150.92%、118.06%、115.90%、89.81%、129.86%、150.74%; 月度国际及地区ASK较2019年同期恢复率分别达到85.89%、81.28%、95.23%、50.44%、178.29%、66.39%。

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

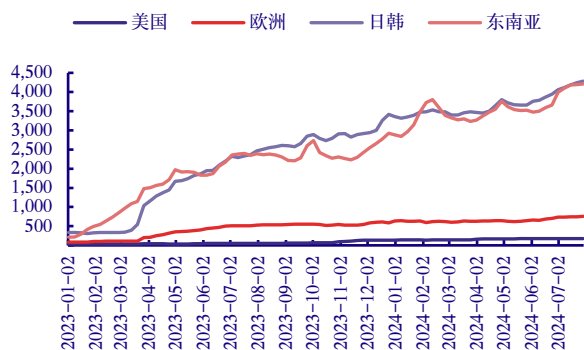
图20: 2020.1-2024.6 我国主要航司国际及地区ASK较2019年恢复率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

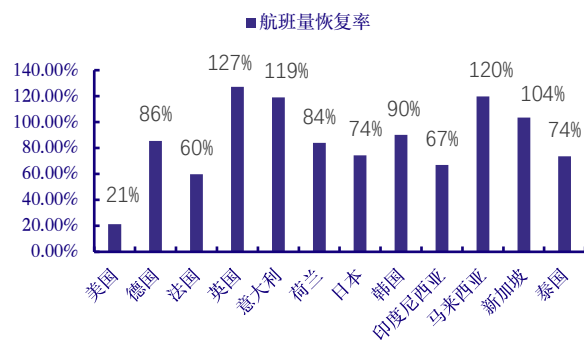
国际运力分区域恢复情况来看, 根据OAG数据, 截至2024年7月29日, 我国至主要海外目的地国家的进出港航班量/较2019年恢复率, 分别为: 美国(176架次/21%)、德国(178架次/86%)、法国(116架次/60%)、英国(249架次/127%)、意大利(131架次/119%)、荷兰(84架次/84%)、日本(2168架次/74%)、韩国(2116架次/90%)、印度尼西亚(261架次/67%)、马来西亚(973架次/120%)、新加坡(876架次/104%)、泰国(2101架次/74%)。

图21: 2023.1.1-7.29 主要海外目的地航班量 (单位: 架次/周)



资料来源: OAG, 中国银河证券研究院

图22: 截至 2024.7.29 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 8 月 2 日, 布伦特原油价格报收 76.81 美元/桶, 周环比-4.32%, 较 2023 年同比-7.68%, 较 2019 年同比+24.11%; 截至 2024 年 8 月 2 日, 人民币兑美元价格报收 7.1376, 周环比升值 0.15%, 较 2023 年同比升值 0.01%, 较 2019 年同比贬值 3.45%。

图23: 截至 2024.8.2 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

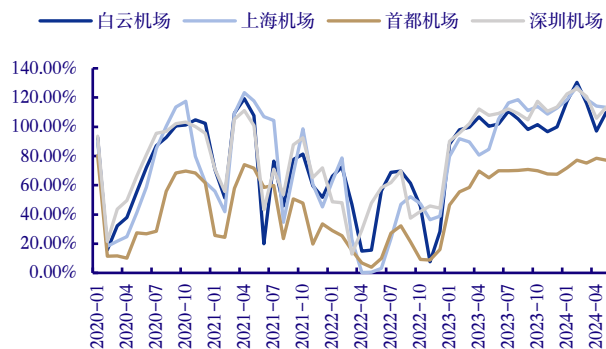
图24: 截至 2024.8.2 人民币汇率价格



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

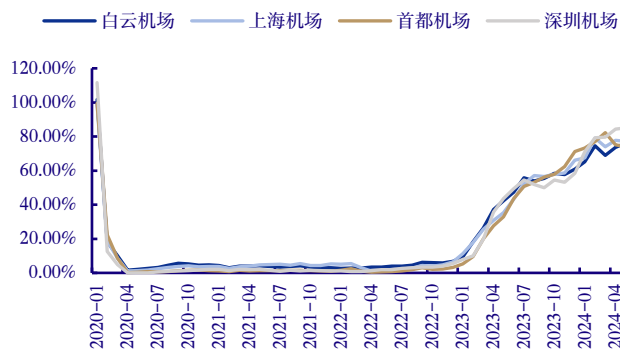
机场: 客流量恢复情况来看, 2024 年 6 月, 我国主要上市机场中, 白云机场、上海机场、首都机场、深圳机场的月度国内旅客吞吐量较 2019 年同期恢复率分别达到 109.11%、113.69%、79.52%、117.24%; 月度国际及地区旅客吞吐量较 2019 年同期恢复率分别达到 75.84%、80.53%、81.40%、88.17%。

图25: 截至 2024.6 我国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: 截至 2024.6 我国机场国际及地区旅客吞吐量较 2019 年恢复率

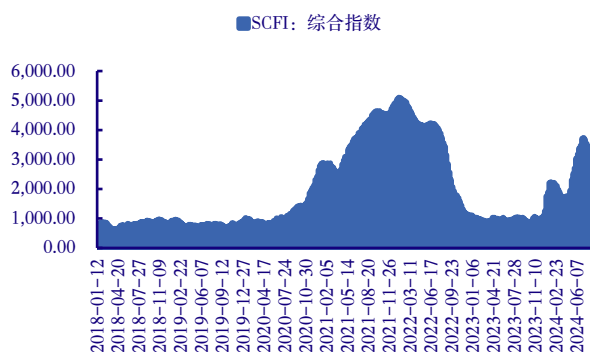


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

(二) 航运港口

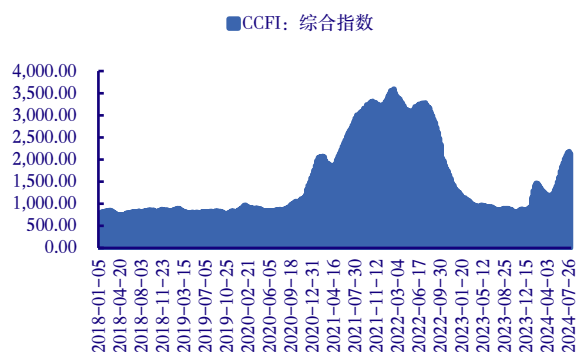
集运：本周截至 2024 年 8 月 2 日，SCFI（上海出口集装箱运价指数）报收 3333 点，周环比-3.34%，同比+220.66%；CCFI（中国出口集装箱运价指数）报收 2133 点，周环比-2.16%，同比+146.82%。分航线来看，CCFI 美东航线报收 1832 点，周环比-3.04%，同比+109.47%；CCFI 美西航线报收 1568 点，周环比-7.46%，同比+112.94%；CCFI 欧洲航线报收 3684 点，周环比+0.91%，同比+258.93%；CCFI 地中海航线报收 3633 点，周环比-1.43%，同比+144.85%。

图27：SCFI 综合指数走势（截至 2024.8.2）



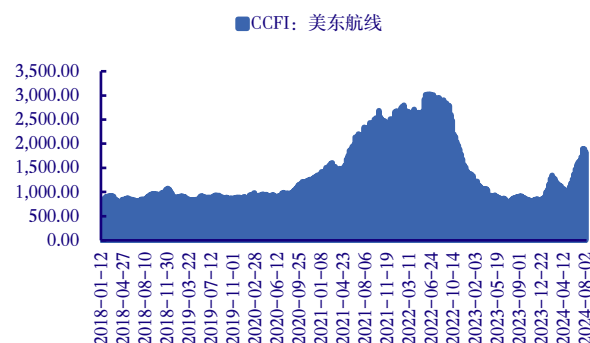
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图28：CCFI 综合指数走势（截至 2024.8.2）



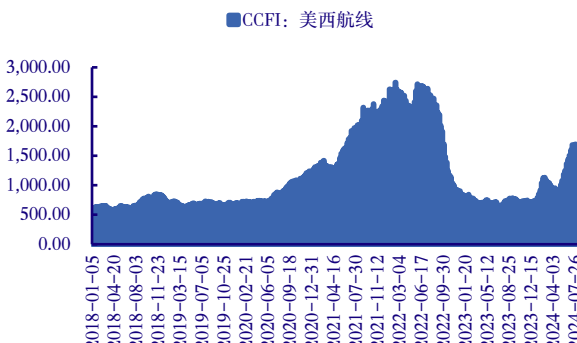
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图29：CCFI 美东航线走势（截至 2024.8.2）



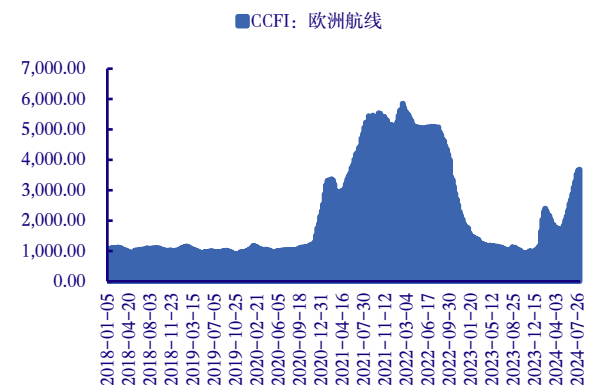
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图30：CCFI 美西航线走势（截至 2024.8.2）



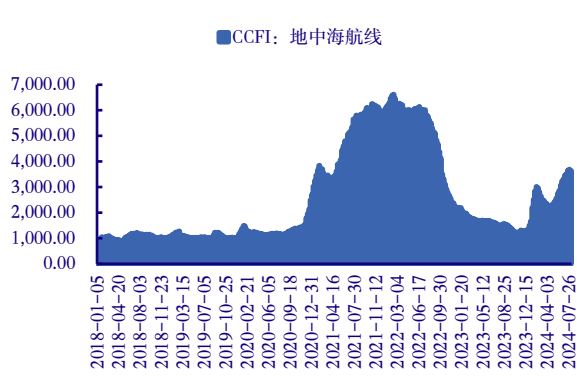
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图31：CCFI 欧洲航线走势（截至 2024.8.2）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

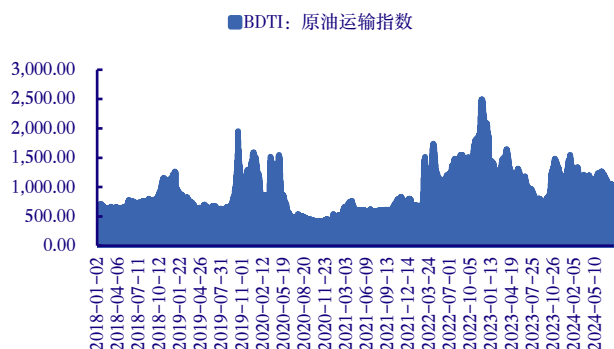
图32：CCFI 地中海航线走势（截至 2024.8.2）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

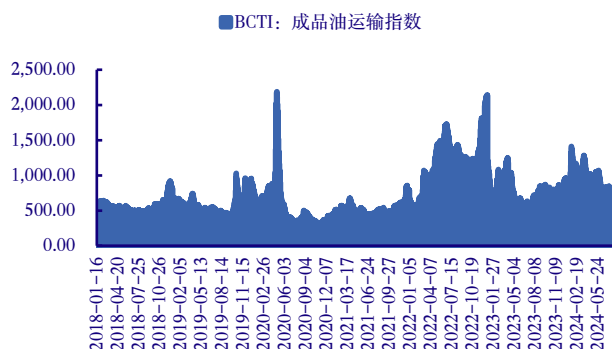
油运：本周截至 2024 年 8 月 2 日，BDTI（原油运输指数）报收 952 点，周环比-6.94%，同比-7.25%；BCTI（成品油运输指数）报收 755 点，周环比+15.96%，同比+4.86%。

图33：BDTI 指数走势（截至 2024.8.2）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

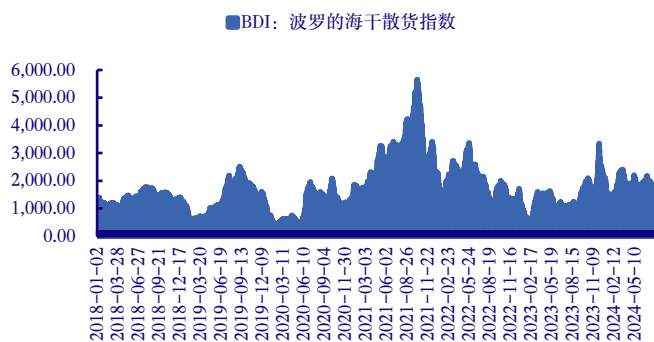
图34：BCTI 指数走势（截至 2024.8.2）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

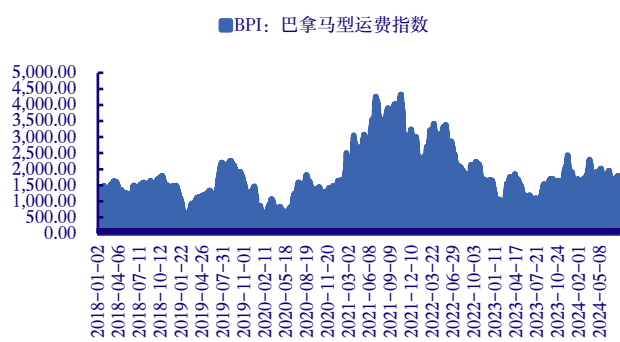
干散货运：本周截至 2024 年 8 月 2 日，BDI（波罗的海干散货指数）报收 1675 点，周环比-7.36%，同比+49.15%；分船型来看，BPI（巴拿马型运费指数）报收 1705 点，周环比-4.85%，同比+28.71%；BCI（好望角型运费指数）报收 2327 点，周环比-10.98%，同比+28.71%；BSI（超大灵便型散货船运价指数）报收 1342 点，周环比-3.17%，同比+91.71%。

图35：BDI 指数走势（截至 2024.8.2）



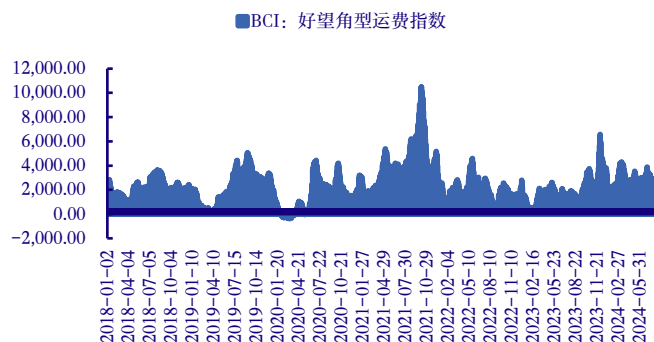
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图36：BPI 指数走势（截至 2024.8.2）



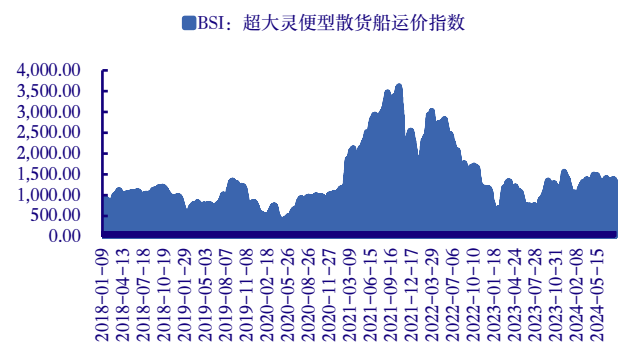
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图37：BCI 指数走势（截至 2024.8.2）



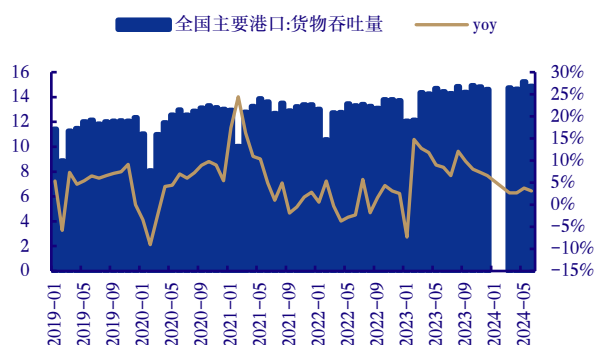
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图38：BSI 指数走势（截至 2024.8.2）



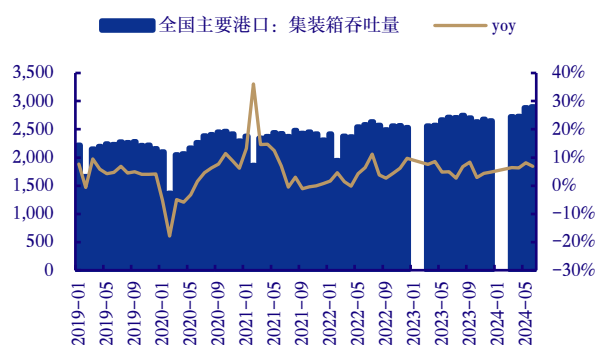
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图39: 2019.1-2024.6 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: 2019.1-2024.6 全国主要港口集装箱吞吐量 (单位: 万标准箱)

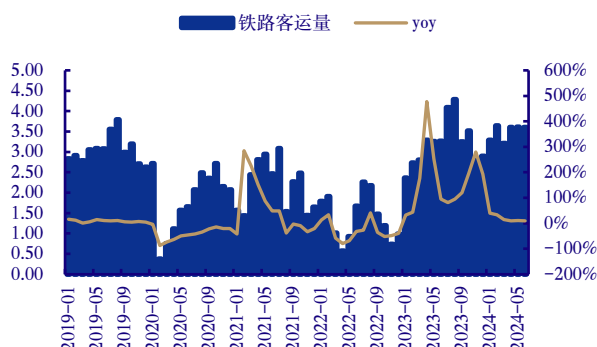


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

(三) 公路铁路

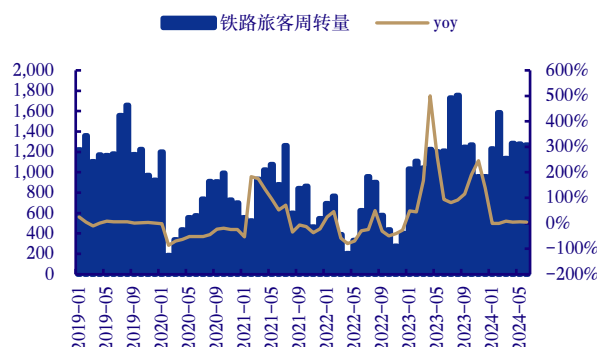
铁路: 2024年6月, 铁路客运量实现 3.60 亿人, 同比增加 10.20%; 铁路旅客周转量实现 1268.7 亿人公里, 同比增长 5.00%; 铁路货运量实现 4.28 亿吨, 同比增加 7.50%; 铁路货运周转量实现 2944.40 亿吨公里, 同比增加 4.20%。

图41: 2019.1-2024.6 铁路客运量 (单位: 亿人次)



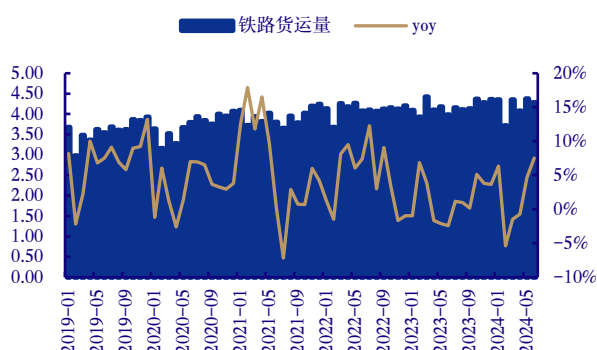
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图42: 2019.1-2024.6 铁路客运周转量 (单位: 亿人公里)



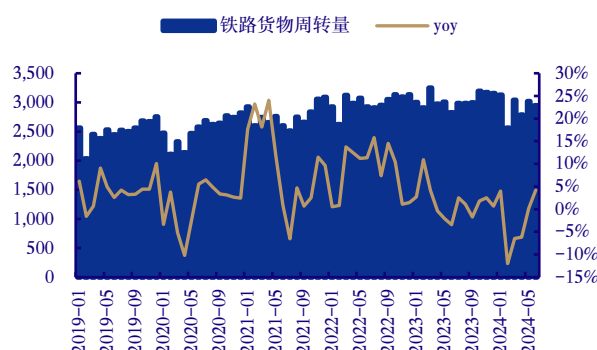
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图43: 2019.1-2024.6 铁路货运量 (单位: 亿吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

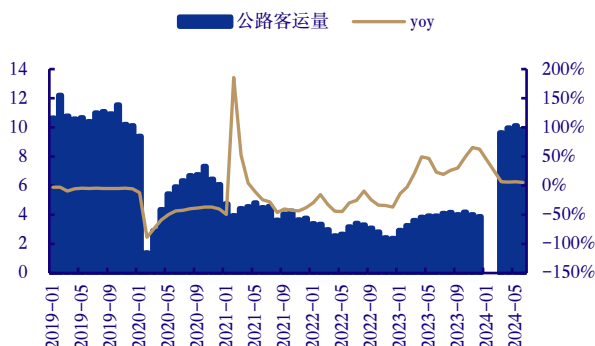
图44: 2019.1-2024.6 铁路货运周转量 (单位: 亿吨公里)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

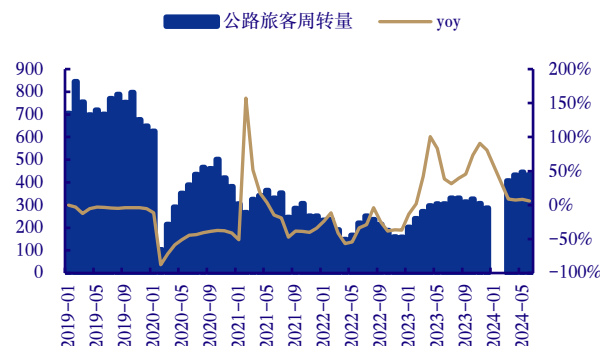
公路：2024年6月，公路客运量为9.87亿人，同比增长5.50%；公路旅客周转量为433.61亿人公里，同比增长5.9%；公路货运量实现35.50亿吨，同比增加2.20%；公路货运周转量实现6567.34亿吨公里，同比增加3.70%。

图45：2019.1-2024.6 公路客运量（单位：亿人次）



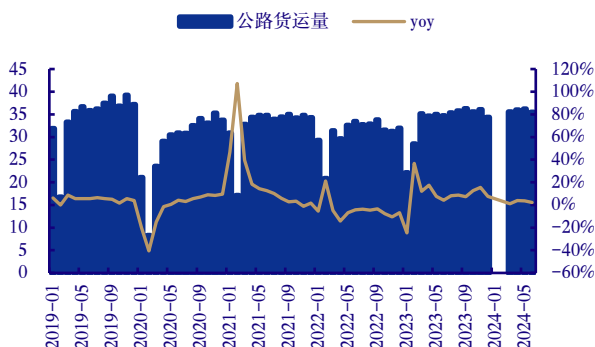
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图46：2019.1-2024.6 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47：2019.1-2024.6 公路货运量（单位：亿吨）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

图48：2019.1-2024.6 公路货运周转量（单位：亿吨公里）

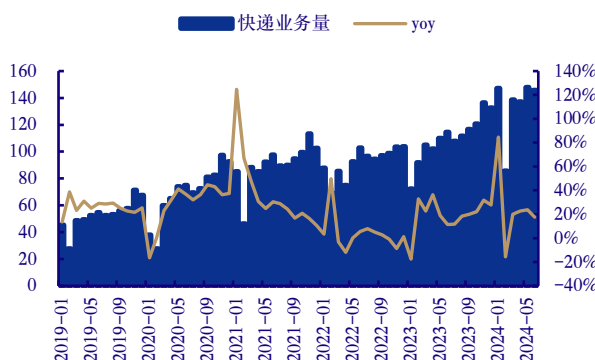


资料来源：wind，中国银河证券研究院

（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）



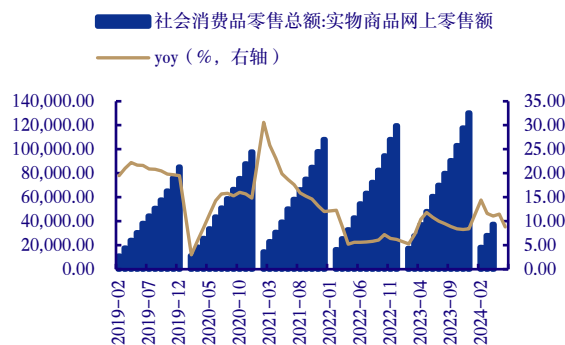
资料来源：wind，中国银河证券研究院

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) 重磅升级, 南航发布全新会员体系:

8月2日, 中国南方航空在广州举办了主题为“新出发·心抵达”的南航会员体系及生态合作发布会, 宣布自2025年1月1日开始, 全面升级明珠会员体系。

(资料来源: <https://news.carnoc.com/list/624/624828.html>)

2) 海南航空顺利举办深圳—布达佩斯航线发布会:

8月1日下午, 海南航空在深圳机场希尔顿逸林酒店举办了深圳—布达佩斯国际航线开航发布会。海南航空市场营销委员会副主任张乃夫、匈牙利驻广州总领事馆代总领事霍雷、匈牙利驻广州商务领事罗亚当、深圳机场股份公司副总经理郭俏钧先生、海南航空深圳分公司副总经理史慧、金鹏航空深圳分公司总经理高仁余等相关单位领导出席本次发布仪式, 共同见证深圳—布达佩斯国际航线盛大启航。

(资料来源: <https://news.carnoc.com/list/624/624828.html>)

3) 巴基斯坦将对中国公民实施免签:

当地时间8月1日, 巴基斯坦总理夏巴兹·谢里夫宣布, 巴基斯坦将从8月14日起对中国公民实施免签政策。

(资料来源: <https://news.carnoc.com/list/624/624814.html>)

2.航运港口:

1) ONE 最新财报出炉，利润同比大涨 73%：

7月31日，全球第六大船公司 ONE 公布了其 2024 财年第一季度（4-6 月）的财务业绩。ONE 在其 2024 财年第一季度（4-6 月）共实现营收 42.11 亿美元，同比增长 12%；息税折旧及摊销前利润（EBITDA）为 12.17 亿美元，同比增长 58%；息税前利润（EBIT）为 6.67 亿美元，同比增长 73%；盈利（Profit）为 7.79 亿美元，同比增长 52%。

（资料来源：https://www.163.com/dy/article/J8H46DM20534WH9H.html?spss=dy_author）

2) 马士基：下调旺季附加费，最低为零：

近日，船公司马士基宣布大中华区、东北亚、东南亚及湄公河地区至肯尼亚的旺季附加费（PSS）下调或取消，新旺季附加费收费标准自 2024 年 7 月 15 日起生效。

（资料来源：https://www.163.com/dy/article/J8H421TD0534WH9H.html?spss=dy_author）

3) 2024 年度中国物流企业 50 强出炉，中远海运排名第一：

本周二（7 月 30 日），由中国物流与采购联合会主办的“2024 中国物流形势发展分析会暨物流企业 50 强论坛”在南宁召开。论坛期间，中国物流与采购联合会公布了“2024 年度中国物流企业 50 强、民营物流企业 50 强”两份备受业界关注的榜单。

（资料来源：<https://www.163.com/dy/media/T1613705266605.html>）

3.公路铁路：

1) 西藏公路通车里程超十二万公里 “五城三小时经济圈”综合立体交通网加快形成：

7月31日，在西藏自治区政府新闻办公室举行的新闻发布会上，西藏自治区交通运输厅党组书记、副厅长达娃欧珠分享了“两路”通车 70 年来西藏交通运输高质量发展成就。目前，西藏公路通车里程达 12.33 万公里，已有 666 个乡镇、4596 个建制村通硬化路。截至 2023 年年底，全区农村公路通车里程达 9.3 万公里，具备条件的乡镇、建制村公路通达率均为 100%。

（资料来源：https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202408/t20240802_4145759.html）

2) 深中通道成“湾区新顶流”：

7月30日，横跨珠江口东西两岸的世界级工程——深中通道通车满月，车流量始终保持高位运行。预计到 7 月 31 日 24 时，深中通道车流总量可达 300 万辆次，其中单小时最高峰超过 8000 辆次，客车占比约 93%。深中通道是当前珠江东岸“深莞惠”与西岸“珠中江”两大城市群的重要公路直连通道，叠加暑假出游高峰、群众打卡体验热情高涨等因素，已成为“湾区新顶流”。

（资料来源：https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202407/t20240731_4145622.html）

3) 宁波舟山港打通壁垒培育海铁联运精品线路：

立足深水良港和集装箱远洋干线枢纽港基础优势，2009 年开始，宁波舟山港充分发挥港口航线资源和陆海联动机制作用，通过海铁联运，将港口航运资源延伸至内陆，并不断创新多式联运“一

单制”，推出“一次委托、一口报价、一单到底、一票结算”全程运输服务产品，重庆、南昌、上饶等地至宁波舟山港的精品海铁联运线路稳定开行。线路加快开通，场站串联成网。截至 2023 年年底，宁波舟山港已开通海铁联运线路 100 多条，业务范围辐射 16 个省（区、市）65 个地级市，建成内陆无水港 36 个，带动宁波舟山港海铁联运箱量稳居全国第二，其中外贸箱量居全国第一。

（资料来源：https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202408/t20240802_4145760.html）

4. 快递物流：

1) 快递瓜果抢“鲜”出村 助农铺就致富“甜蜜路”：

炎炎夏日，荔枝、杨梅、樱桃、桃、香蕉、地瓜等瓜果争“鲜”上市。在多地邮政管理部门积极推动下，邮政、快递企业纷纷深入田间地头，全力服务瓜果采摘、寄递，助力果农增收致富。

（资料来源：<https://www.spb.gov.cn>）

2) 国家邮政局审议通过《生鲜品快递包装基本要求》：

8 月 2 日，国家邮政局召开局长办公会议，审议并原则通过《生鲜品快递包装基本要求》行业标准报批稿。局长赵冲久主持会议，副局长戴应军、刘君、赵民、廖进荣出席会议。会议指出，近年来，随着经济社会发展和人民生活水平不断提高，从田园到餐桌的生鲜快递需求快速增长。制定《生鲜品快递包装基本要求》行业标准，科学规范包装，对于减少生鲜品在寄递中发生变质、腐烂、损毁等问题，进一步保障快递服务质量、提高用户体验、促进生鲜产品寄递业务高质量发展具有重要意义。

（资料来源：<https://www.spb.gov.cn>）

3) 国家邮政局组织开展青年干部高校录取通知书志愿服务活动：

深入学习贯彻习近平总书记五四青年节对全国广大青年寄语精神，认真贯彻落实中央和国家机关年轻干部教育引领工作座谈会要求，结合中央和国家机关工委部署开展的“根在基层”实践活动和国家邮政局深入开展学雷锋志愿服务要求，7 月 22 日至 30 日，国家邮政局直属机关团委联合中国邮政集团有限公司寄递事业部团委组织开展赴北京西四邮局协助核验封装高校录取通知书志愿服务活动。

（资料来源：<https://www.spb.gov.cn>）

（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
白云机场	白云机场(600004.SH)公告，公司 2023 年年度权益分派拟派：A 股每股现金红利 0.0747 元(含税)。现金红利发放日为 2024 年 8 月 9 日。
上海机场	8 月 2 日晚间，上海机场发布公告称，2024 年 7 月份，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 97.88 万股，占公司总股本的比例为 0.0393%。
招商港口	招商港口（001872）8 月 2 日晚间公告，公司发行完成 2024 年度第二期超短期融资券，8 月 1 日资金已全额到账。本次超短融资券发行总额 20 亿元，期限 270 日，发行利率 1.95%，兑付日期 2025 年 4 月 28 日。
安通控股	安通控股公告，拟向招商轮船的全资子公司中外运集运出租 4 艘集装箱船舶用于开展外贸集运业务，其中 2 艘 2444TEU 船舶的租赁单价预估为 2.35 万美元/天(不含税)，租赁期限计划为 16 至 20 个月；2 艘 698TEU 船舶的租赁单价预估为 7500 美元/天(不含税)，租赁期限为 11—13 个月；本次交易总金额预计在 1.9 亿元—2.5 亿元（不含税）。

资料来源：公司公告，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 29 日-8 月 2 日) 累计涨跌幅	4
图 2: SW 交通运输各子板块本周 (7 月 29 日-8 月 2 日) 累计涨跌幅	4
图 3: 本周 (7 月 29 日-8 月 2 日) 交通运输行业涨幅排名前 10 个股	5
图 4: 本周 (7 月 29 日-8 月 2 日) 交通运输行业涨幅排名前 10 个股	5
图 5: 2023.1.1-7.21 全国民航国内航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	6
图 6: 2023.1.1-7.21 全国民航国际航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	6
图 7: 2023.1.1-8.3 中国国航执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	6
图 8: 2023.1.1-8.3 中国国航飞机日利用率 (单位: 小时/日)	6
图 9: 2023.1.1-8.3 南方航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	6
图 10: 2023.1.1-8.3 南方航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	6
图 11: 2023.1.1-8.3 中国东航执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	7
图 12: 2023.1.1-8.3 中国东航飞机日利用率 (单位: 小时/日)	7
图 13: 2023.1.1-8.3 吉祥航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	7
图 14: 2023.1.1-8.3 吉祥航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	7
图 15: 2023.1.1-8.3 春秋航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	7
图 16: 2023.1.1-8.3 春秋航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	7
图 17: 2023.1.1-8.3 华夏航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	8
图 18: 2023.1.1-8.3 华夏航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	8
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: 2023.1.1-7.29 主要海外目的地航班量 (单位: 架次/周)	9
图 22: 截至 2024.7.29 主要海外目的地国家航班恢复率	9
图 23: 截至 2024.8.2 布伦特原油价格 (单位: 美元/桶)	9
图 24: 截至 2024.8.2 人民币汇率价格	9
图 25: 截至 2024.6 我国机场国内旅客吞吐量较 2019 年恢复率	9
图 26: 截至 2024.6 我国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 2024.8.2)	10
图 28: CCFI 综合指数走势 (截至 2024.8.2)	10
图 29: CCFI 美东航线走势 (截至 2024.8.2)	10
图 30: CCFI 美西航线走势 (截至 2024.8.2)	10
图 31: CCFI 欧洲航线走势 (截至 2024.8.2)	10
图 32: CCFI 地中海航线走势 (截至 2024.8.2)	10
图 33: BDTI 指数走势 (截至 2024.8.2)	11

图 34: BCTI 指数走势 (截至 2024.8.2)	11
图 35: BDI 指数走势 (截至 2024.8.2)	11
图 36: BPI 指数走势 (截至 2024.8.2)	11
图 37: BCI 指数走势 (截至 2024.8.2)	11
图 38: BSI 指数走势 (截至 2024.8.2)	11
图 39: 2019.1-2024.6 全国主要港口货运吞吐量 (单位: 亿吨)	12
图 40: 2019.1-2024.6 全国主要港口集装箱吞吐量 (单位: 万标准箱)	12
图 41: 2019.1-2024.6 铁路客运量 (单位: 亿人次)	12
图 42: 2019.1-2024.6 铁路客运周转量 (单位: 亿人公里)	12
图 43: 2019.1-2024.6 铁路货运量 (单位: 亿吨)	12
图 44: 2019.1-2024.6 铁路货运周转量 (单位: 亿吨公里)	12
图 45: 2019.1-2024.6 公路客运量 (单位: 亿人次)	13
图 46: 2019.1-2024.6 公路客运周转量 (单位: 亿人公里)	13
图 47: 2019.1-2024.6 公路货运量 (单位: 亿吨)	13
图 48: 2019.1-2024.6 公路货运周转量 (单位: 亿吨公里)	13
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)	14
图 52: 2019.1-2024.6 中国实物商品网上零售额 (单位: 亿元)	14
重点公司盈利预测与估值	2
表 1: 本周行业重点公告	17

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。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	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
行业评级	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
公司评级	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