



宁波港危险品集装箱燃爆，中东局势再发酵

——交通运输行业周报 0811

2024年08月11日

- 本周板块行业行情回顾：**本周（8月5日-8月9日），31个SW一级行业中，交通运输行业累计涨跌幅为-2.31%，位列第23位；沪深300指数涨跌幅为-1.56%。

SW 交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为：快递（+1.80%）、航空机场（-1.37%）、铁路（-2.25%）、港口（-2.99%）、跨境物流（-3.10%）、仓储物流（-3.37%）、高速公路（-3.67%）、公路货运（-3.98%）、航运（-4.23%）、公交（-9.65%）。

- 航空机场基本面跟踪：**根据航班管家平台数据，2024年第32周（2024.8.5-8.11），全国民航共计执行客运航班量11.8万架次，日均16890架次。其中，国内航班量为103352架次，周环比+1.46%，恢复至2019年的123.80%；国际及地区航班量为12361次，周环比+0.4%，恢复至2019年的82.2%。

根据OAG数据，截至2024年8月5日，中国至主要海外目的地国家航班量较2019年恢复率：美国21%、德国86%、法国59%、英国131%、意大利119%、荷兰82%、日本75%、韩国91%、印度尼西亚65%、马来西亚119%、新加坡104%、泰国73%。

油价及汇率：截至2024年8月9日，布伦特原油价格报收79.66美元/桶，周环比3.71%，较2023年同比-9.01%，较2019年同比+36.10%；截至2024年8月9日，人民币汇率报收7.1449，周环比贬值0.10%，较2023年同比升值0.19%，较2019年同比贬值1.87%。

- 航运港口基本面跟踪：**集运：本周截至2024年8月9日，SCFI指数报收3254点，周环比-2.36%，同比+211.81%；CCFI指数报收2138点，周环比+0.23%，同比+144.50%。分航线来看，CCFI美东航线报收1771点，周环比-3.33%，同比+101.20%；CCFI美西航线报收1569点，周环比+0.07%，同比+113.95%；CCFI欧洲航线报收3694点，周环比+0.27%，同比+243.86%；CCFI地中海航线报收3637点，周环比+0.95%，同比+139.10%。

油运：本周截至2024年8月9日，BDTI指数报收922点，周环比-3.15%，同比+15.39%；BCTI指数报收622点，周环比-17.62%，同比-9.20%。

干散货运：本周截至2024年8月9日，BDI指数报收1670点，周环比-0.30%，同比+45.98%；分船型来看，BPI指数报收1599点，周环比-6.22%，同比+29.68%；BCI指数报收2437点，周环比+4.73%，同比+39.10%；BSI指数报收1301点，周环比-3.06%，同比+86.93%。

- 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%。

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

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

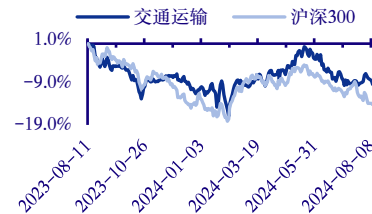
☎：010-8092-7668

✉：ningxiuqi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522090001

相对沪深300表现图

2024-08-09



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
- 【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
- 【银河交通】行业周报 0804_南航升级会员体系，巴基斯坦将对华免签

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

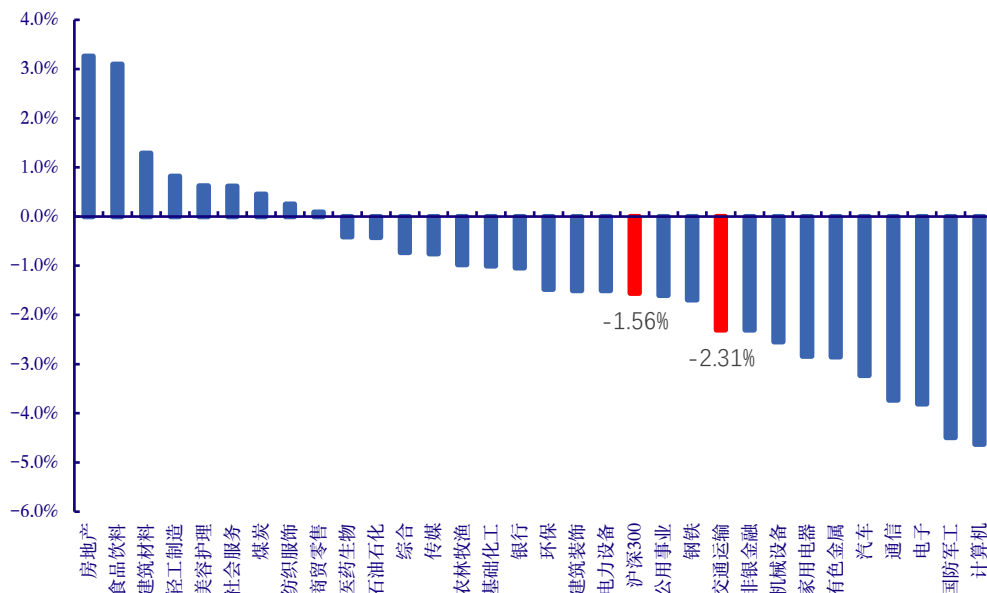
Catalog

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	9
(三) 公路铁路	12
(四) 快递物流	13
三、本周要闻及公告	14
(一) 本周行业重点新闻	14
(二) 本周行业重点公告	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（8月5日-8月9日），31个SW一级行业中，交通运输行业累计涨跌幅为-2.31%，位列第23位；沪深300指数涨跌幅为-1.56%。

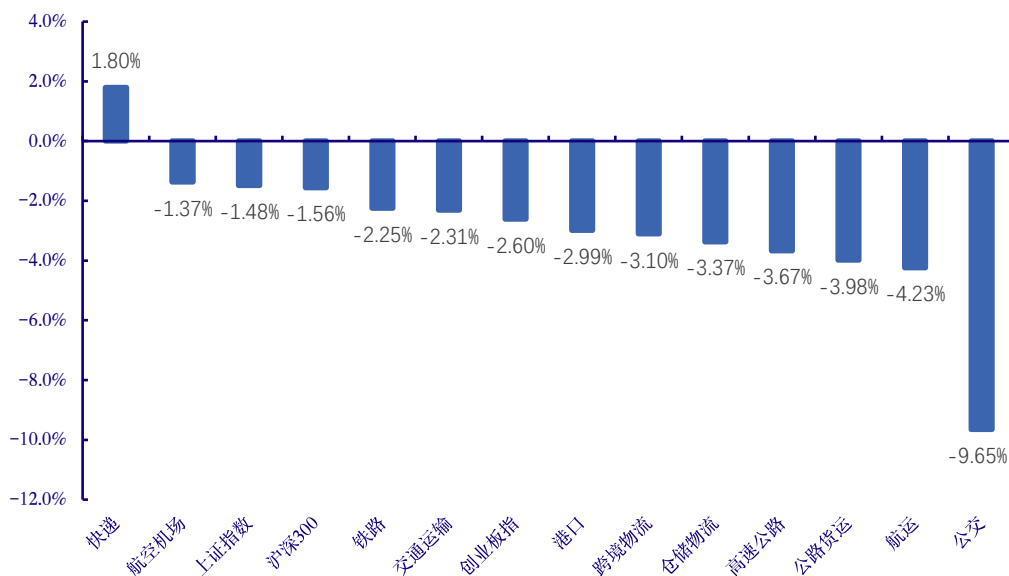
图1: SW 一级行业本周（8月5日-8月9日）累计涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

本周（8月5日-8月9日），SW 交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为：快递（+1.80%）、航空机场（-1.37%）、铁路（-2.25%）、港口（-2.99%）、跨境物流（-3.10%）、仓储物流（-3.37%）、高速公路（-3.67%）、公路货运（-3.98%）、航运（-4.23%）、公交（-9.65%）。

图2: SW 交通运输各子板块本周（8月5日-8月9日）累计涨跌幅

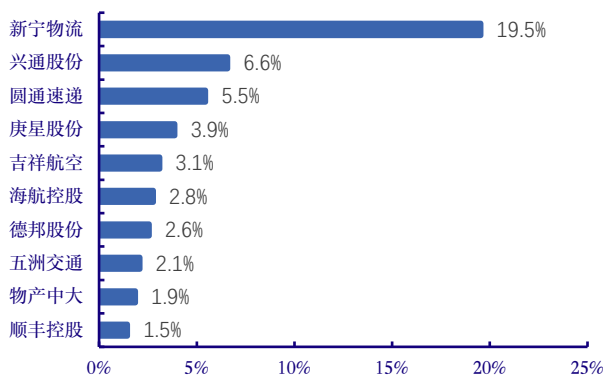


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

本周（8月5日-8月9日），交通运输行业涨幅前10的个股分别为：新宁物流（300013.SZ）+19.54%、兴通股份（603209.SH）+6.58%、圆通速递（600233.SH）+5.45%、庚星股份（600753.SH）+3.88%、吉祥航空（603885.SH）+3.11%、海航控股（600221.SH）+2.78%、德邦股份（603056.SH）+2.56%、五洲交通（600368.SH）+2.09%、物产中大（600704.SH）+1.86%、顺丰控股（002352.SZ）+1.45%。

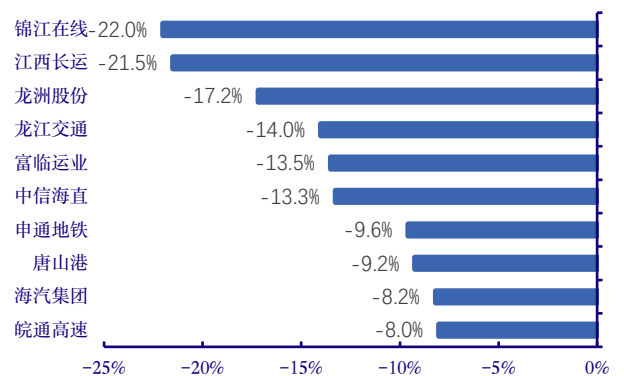
本周（8月5日-8月9日），交通运输行业跌幅前10的个股分别为：锦江在线（600650.SH）-22.02%、江西长运（600561.SH）-21.51%、龙洲股份（002682.SZ）-17.18%、龙江交通（601188.SH）-14.02%、富临运业（002357.SZ）-13.51%、中信海直（000099.SZ）-13.27%、申通地铁（600834.SH）-9.58%、唐山港（601000.SH）-9.24%、海汽集团（603069.SH）-8.90%、皖通高速（600012.SH）-8.03%。

图3：本周（8月5日-8月9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（8月5日-8月9日）交通运输行业跌幅排名前10个股



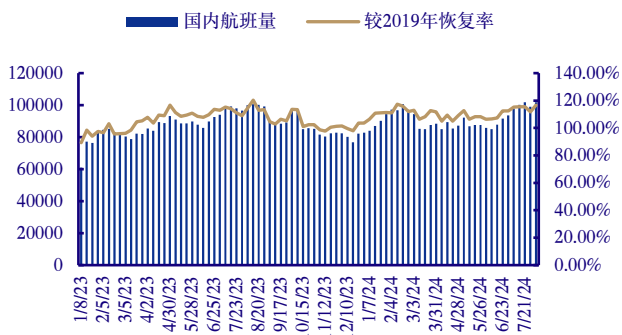
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

二、本周行业基本面情况跟踪更新

（一）航空机场

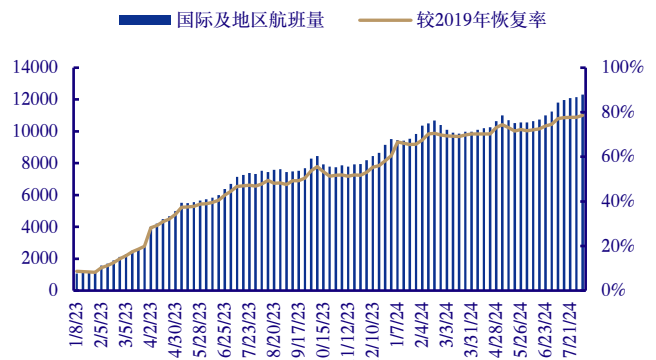
行业层面来看，根据航班管家平台数据，2024年第32周（2024.8.5-8.11），全国民航共计执行客运航班量11.8万架次，日均16890架次。其中，本周国内航班量为103352架次，周环比+1.46%，恢复至2019年同期的123.80%；本周国际及地区航班量为12361次，周环比+0.4%，恢复至2019年同期的82.2%。

图5：2023.1.1-8.11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

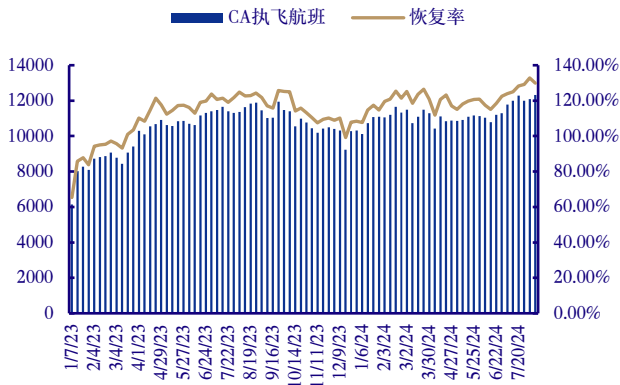
图6：2023.1.1-8.11全国民航国际航班量及恢复率（单位：架次/周）



资料来源：航班管家, 中国银河证券研究院

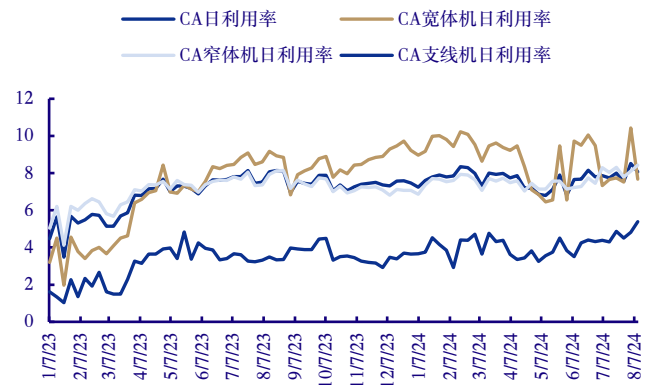
公司层面来看，根据航班管家平台数据，2024年第32周（2024.8.4-8.10），我国主要上市航司中，国航、南航、东航、吉祥、春秋、华夏的周航班量分别为12326架次、17562架次、18042架次、2890架次、3837架次、2543架次，分别恢复至2019年同期的129.87%、109.46%、113.19%、117.62%、133.41%、113.27%；本周飞机总日利用率分别为8.08小时、8.81小时、8.6小时、9.64小时、9.48小时、7.19小时。

图7：2023.1.1-8.10 中国国航航班量及恢复率（单位：架次/周）



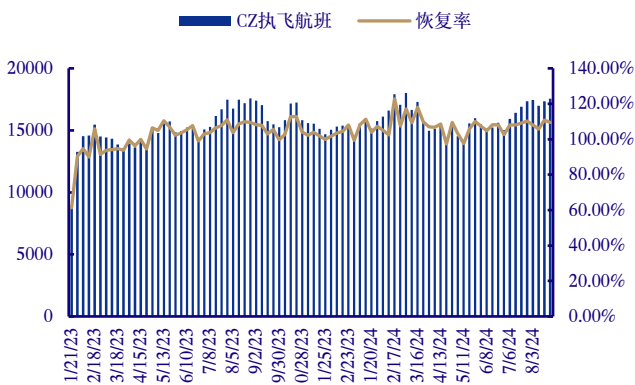
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图8：2023.1.1-8.10 中国国航飞机日利用率（单位：小时/日）



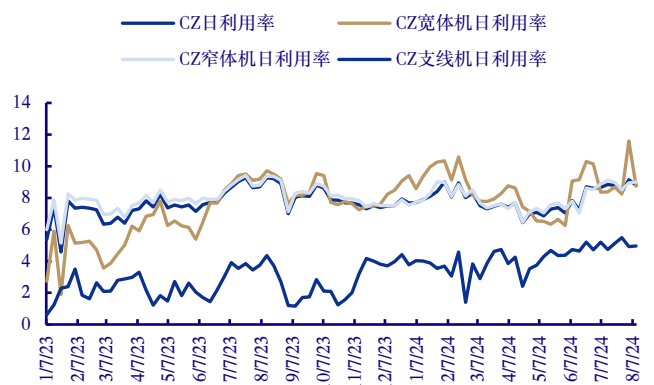
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图9：2023.1.1-8.10 南方航空航班量及恢复率（单位：架次/周）



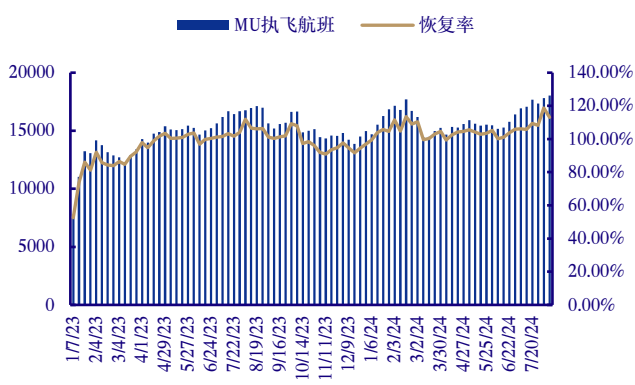
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图10：2023.1.1-8.10 南方航空飞机日利用率（单位：小时/日）



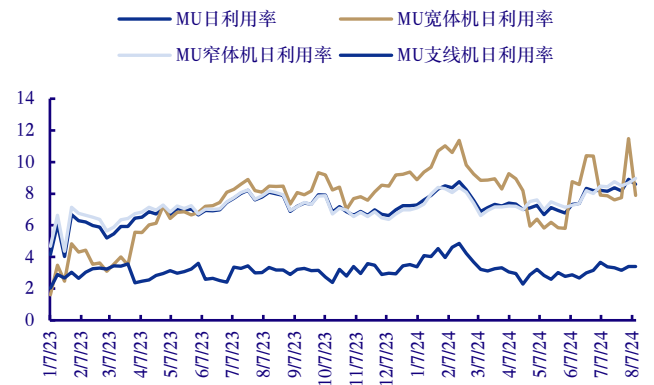
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图11：2023.1.1-8.10 中国东航航班量及恢复率（单位：架次/周）



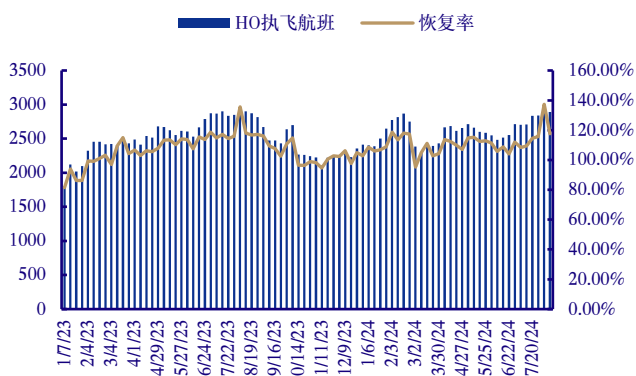
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图12：2023.1.1-8.10 中国东航飞机日利用率（单位：小时/日）



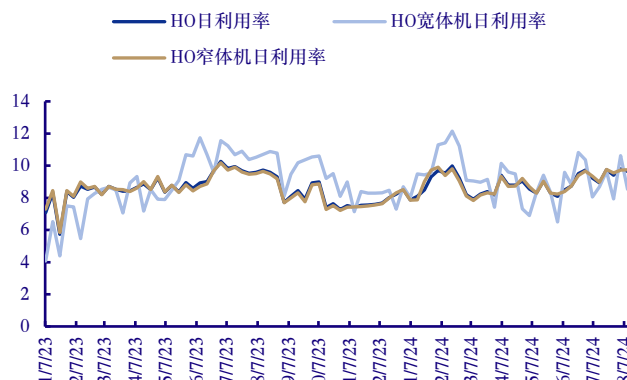
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图13: 2023.1.1-8.10 吉祥航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周)



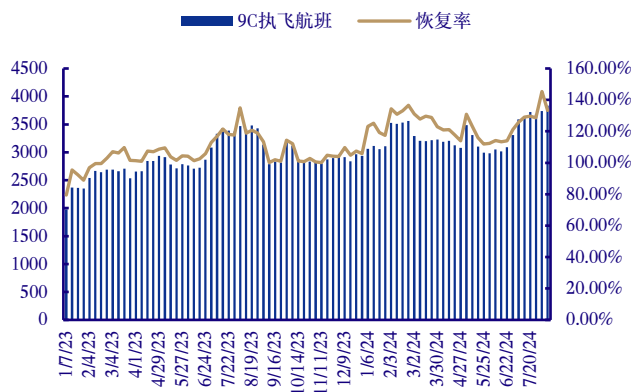
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图14: 2023.1.1-8.10 吉祥航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)



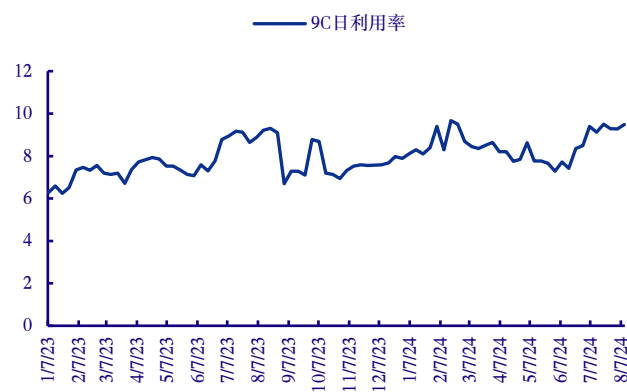
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图15: 2023.1.1-8.10 春秋航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周)



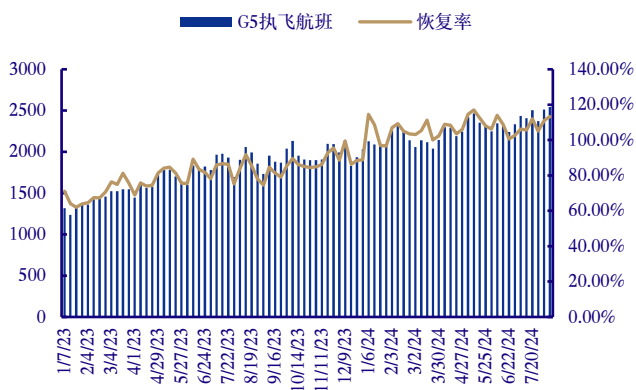
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图16: 2023.1.1-8.10 春秋航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)



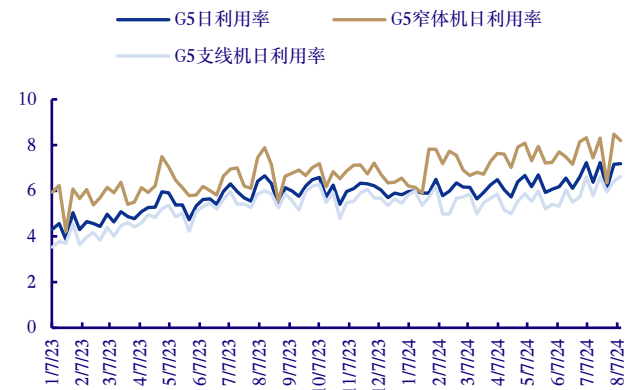
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图17: 2023.1.1-8.10 华夏航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周)



资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图18: 2023.1.1-8.10 华夏航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)

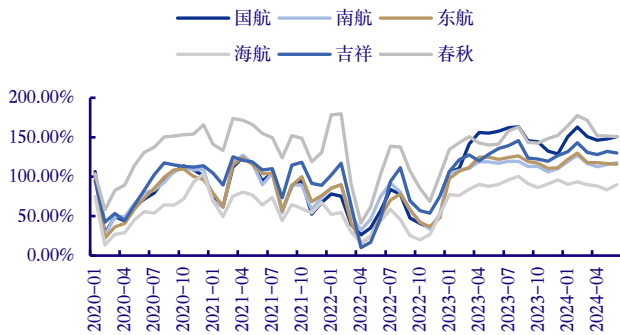


资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

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%、

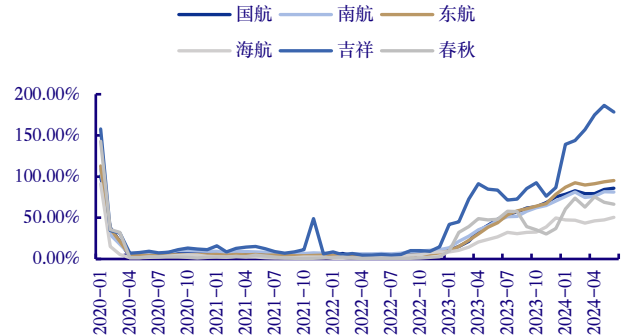
150.74%；月度国际及地区 ASK 较 2019 年同期恢复率分别达到 85.89%、81.28%、95.23%、50.44%、178.99%、66.39%。

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

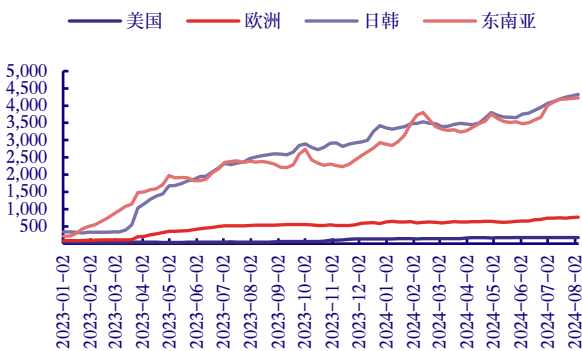
图20：2020.1-2024.6 我国主要航司国际及地区 ASK 较 2019 年恢复率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

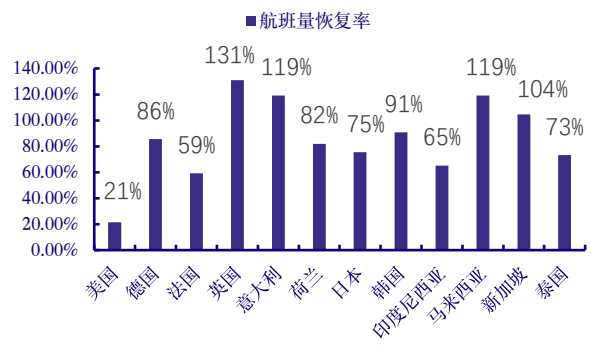
国际运力分区域恢复情况来看，根据 OAG 数据，截至 2024 年 8 月 5 日，我国至主要海外目的地国家的进出港航班量/较 2019 年恢复率，分别为：美国（176 架次/21%）、德国（178 架次/86%）、法国（116 架次/59%）、英国（262 架次/131%）、意大利（131 架次/119%）、荷兰（82 架次/82%）、日本（2202 架次/75%）、韩国（2124 架次/91%）、印度尼西亚（256 架次/65%）、马来西亚（968 架次/119%）、新加坡（886 架次/104%）、泰国（2115 架次/73%）。

图21：2023.1.1-8.5 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 2024.8.5 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 9 日，布伦特原油价格报收 79.66 美元/桶，周环比 3.71%，较 2023 年同比-9.01%，较 2019 年同比+36.10%；截至 2024 年 8 月 9 日，人民币兑美元价格报收 7.1449，周环比贬值 0.10%，较 2023 年同比升值 0.19%，较 2019 年同比贬值 1.87%。

图23: 截至 2024.8.9 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

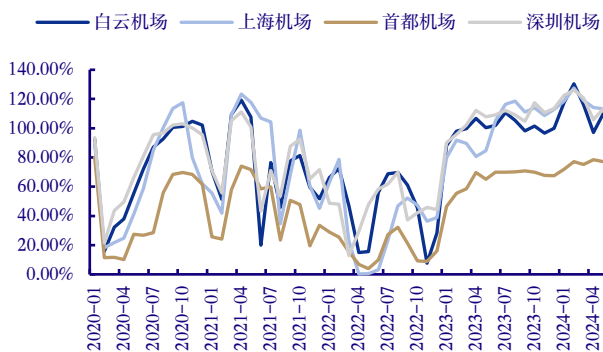
图24: 截至 2024.8.9 人民币汇率价格



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

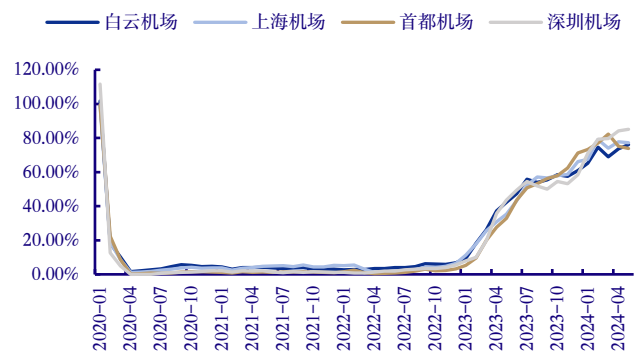
机场: 客流量恢复情况来看, 2024 年 6 月, 我国主要上市机场中, 白云机场、上海机场、首都机场、深圳机场的月度国内旅客吞吐量较 2019 年同期恢复率分别达到 109.11%、113.69%、79.52%、117.24%; 月度国际及地区旅客吞吐量较 2019 年同期恢复率分别达到 75.84%、80.53%、81.40%、88.17%。

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

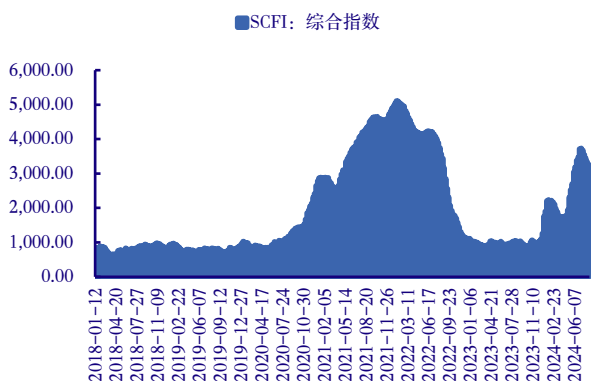


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 航运港口

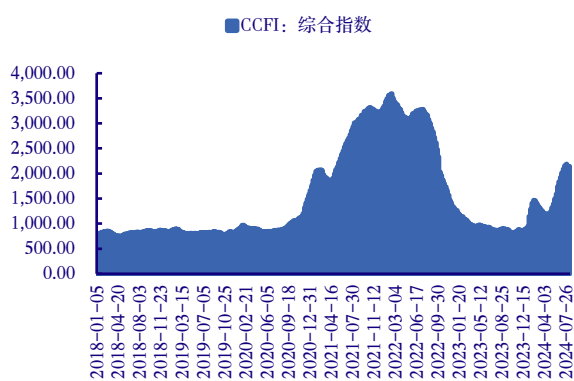
集运: 本周截至 2024 年 8 月 9 日, SCFI (上海出口集装箱运价指数) 报收 3254 点, 周环比-2.36%, 同比+211.81%; CCFI (中国出口集装箱运价指数) 报收 2138 点, 周环比+0.23%, 同比+144.50%。分航线来看, CCFI 美东航线报收 1771 点, 周环比-3.33%, 同比+101.20%; CCFI 美西航线报收 1569 点, 周环比+0.07%, 同比+113.95%; CCFI 欧洲航线报收 3694 点, 周环比+0.27%, 同比+243.86%; CCFI 地中海航线报收 3637 点, 周环比+0.95%, 同比+139.10%。

图27: SCFI 综合指数走势 (截至 2024.8.9)



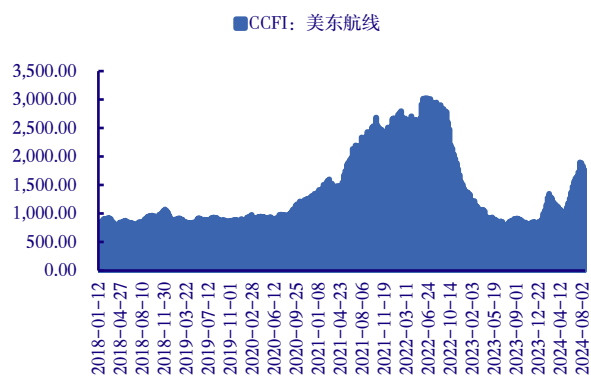
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图28: CCFI 综合指数走势 (截至 2024.8.9)



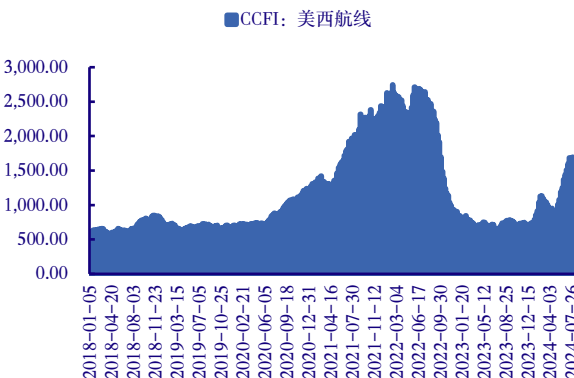
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图29: CCFI 美东航线走势 (截至 2024.8.9)



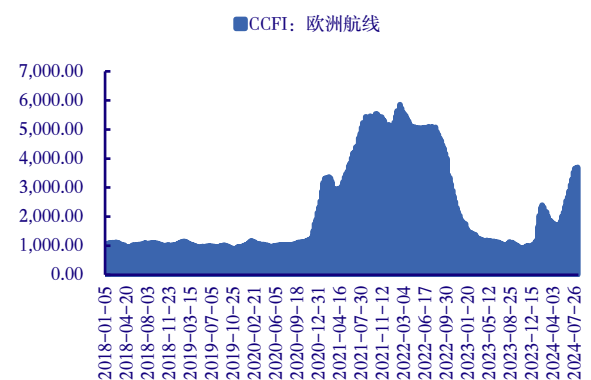
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图30: CCFI 美西航线走势 (截至 2024.8.9)



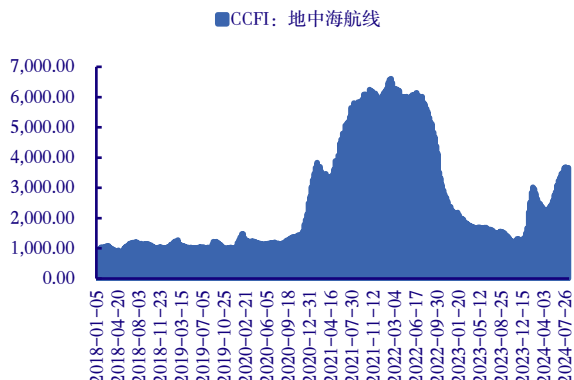
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图31: CCFI 欧洲航线走势 (截至 2024.8.9)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

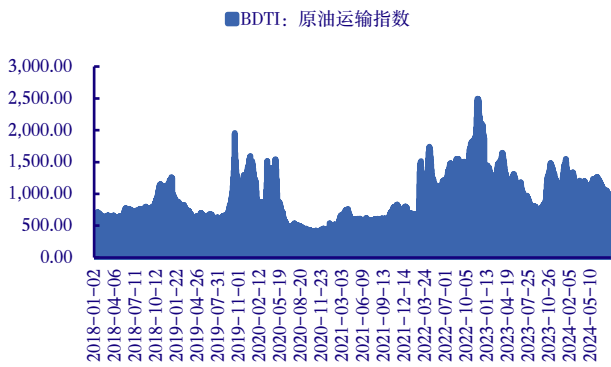
图32: CCFI 地中海航线走势 (截至 2024.8.9)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

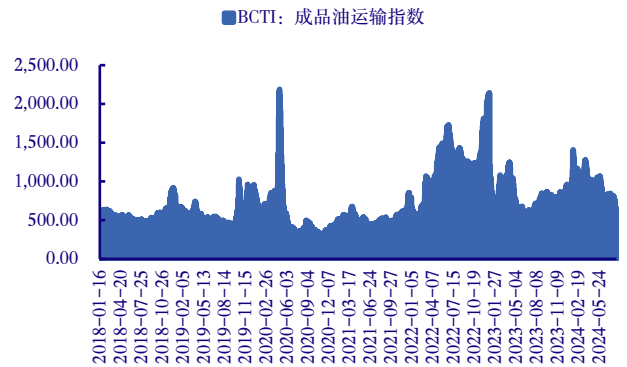
油运: 本周截至 2024 年 8 月 9 日, BDTI (原油运输指数) 报收 922 点, 周环比-3.15%, 同比+15.39%; BCTI (成品油运输指数) 报收 622 点, 周环比-17.62%, 同比-9.20%。

图33: BDTI 指数走势 (截至 2024.8.9)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

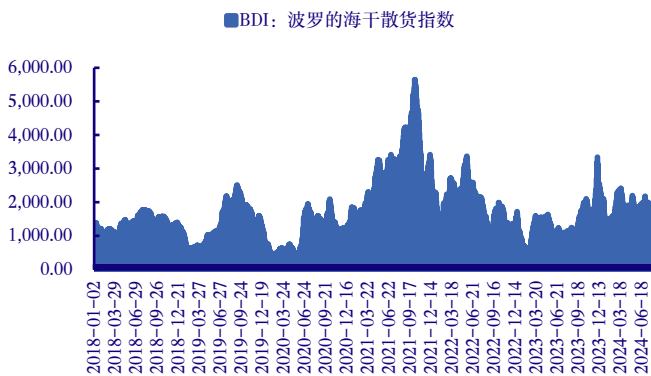
图34: BCTI 指数走势 (截至 2024.8.9)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

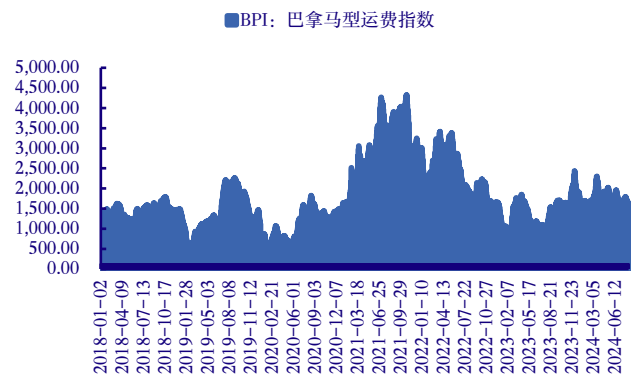
干散货运:本周截至2024年8月9日,BDI(波罗的海干散货指数)报收1670点,周环比-0.30%,同比+45.98%;分船型来看,BPI(巴拿马型运费指数)报收1599点,周环比-6.22%,同比+29.68%;BCI(好望角型运费指数)报收2437点,周环比+4.73%,同比+39.10%;BSI(超大灵便型散货船运价指数)报收1301点,周环比-3.06%,同比+86.93%%。

图35: BDI 指数走势 (截至 2024.8.9)



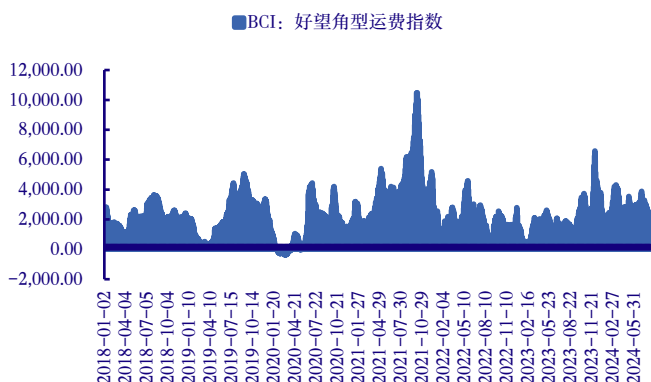
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图36: BPI 指数走势 (截至 2024.8.9)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图37: BCI 指数走势 (截至 2024.8.9)



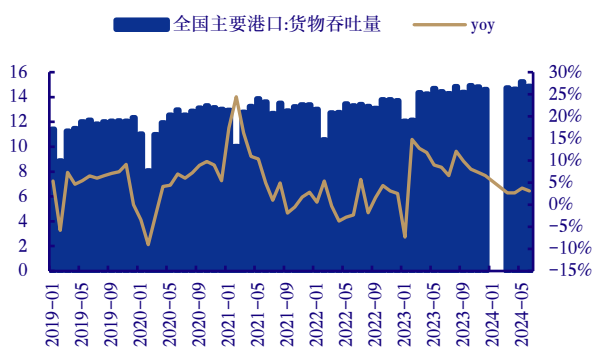
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图38: BSI 指数走势 (截至 2024.8.9)



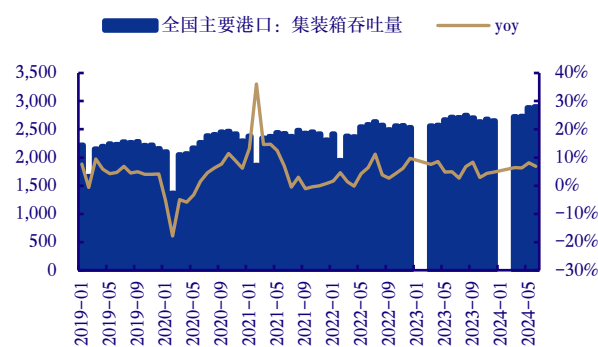
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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)

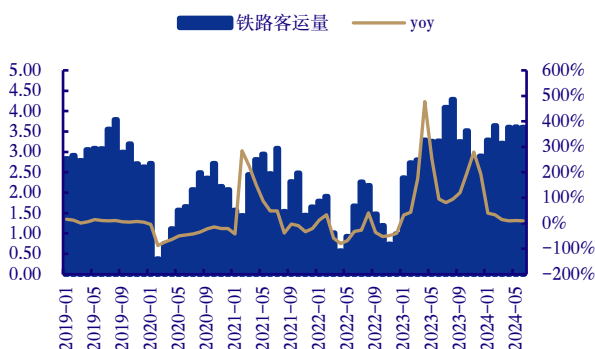


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(三) 公路铁路

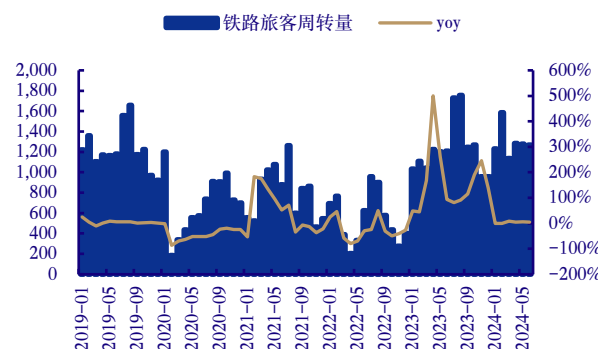
铁路: 2024年6月, 铁路客运量实现 3.60 亿人, 同比增加 10.20%; 铁路旅客周转量实现 1268.7 亿人公里, 同比增长 5.00%; 铁路货运量实现 4.28 亿吨, 同比增加 7.50%; 铁路货运周转量实现 2944.40 亿吨公里, 同比增加 4.20%。

图41: 2019.1-2024.6 铁路客运量 (单位: 亿人次)



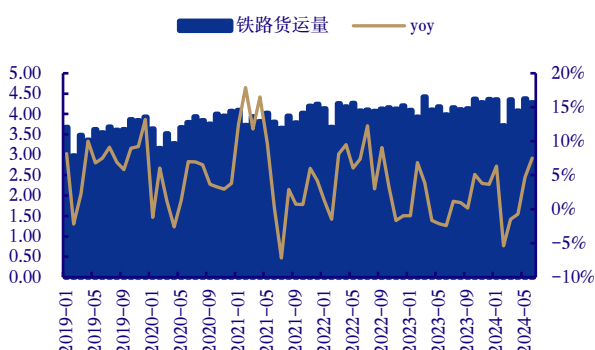
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图42: 2019.1-2024.6 铁路客运周转量 (单位: 亿人公里)



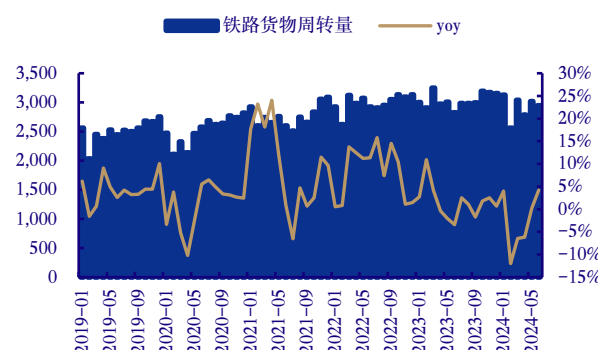
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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

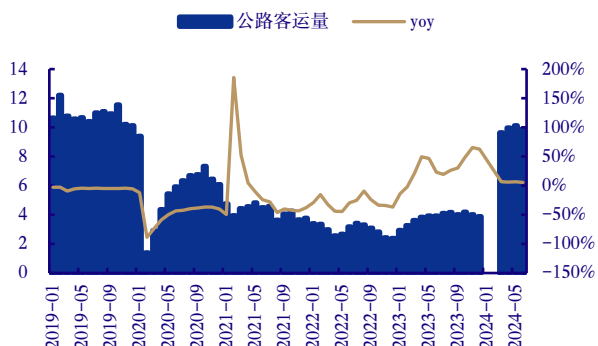
图44: 2019.1-2024.6 铁路货运周转量 (单位: 亿吨公里)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

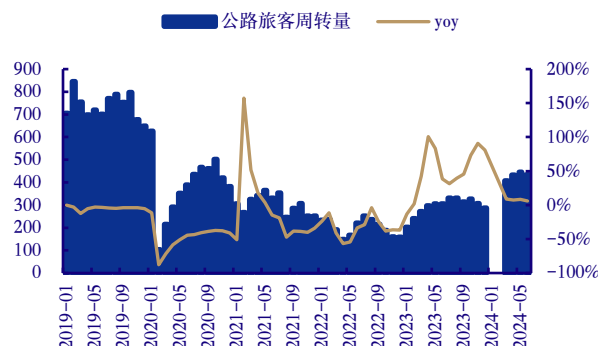
公路：2024年6月，公路客运量为9.87亿人，同比增长5.50%；公路旅客周转量为433.61亿人公里，同比增长5.9%；公路货运量实现35.50亿吨，同比增加2.20%；公路货运周转量实现6567.34亿吨公里，同比增加3.70%。

图45：2019.1-2024.6 公路客运量（单位：亿人次）



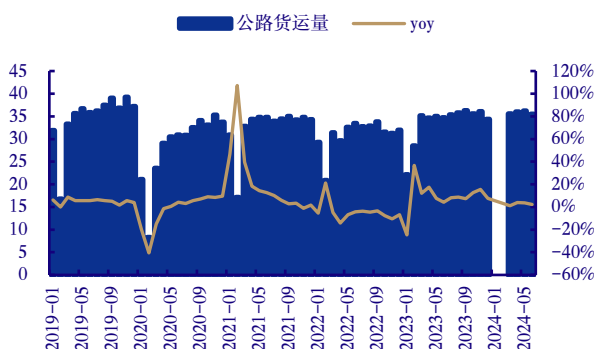
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图46：2019.1-2024.6 公路客运周转量（单位：亿人公里）



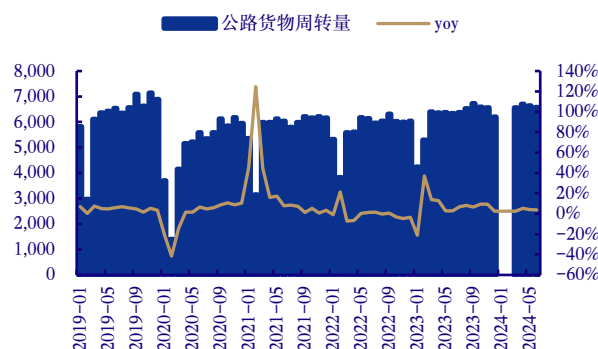
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

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）

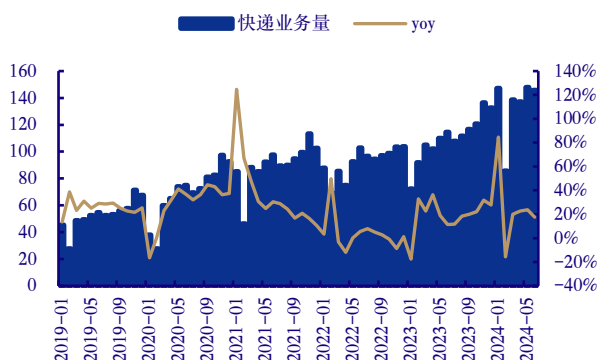


资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

（四）快速物流

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）



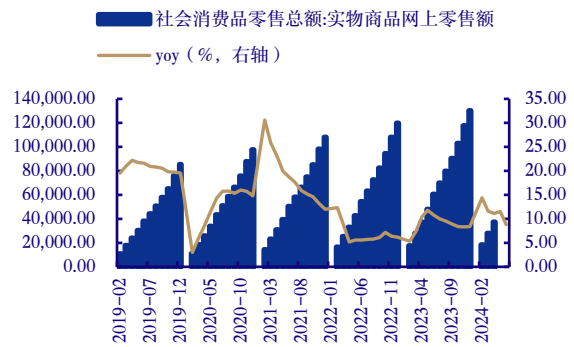
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

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) 巴西一客机坠毁, 61人遇难:

当地时间9日, 巴西沃帕斯航空公司一架客机在该国东南部圣保罗州维涅杜市坠毁。机上共搭载57名乘客和4名机组人员, 全部遇难。巴西沃帕斯航空公司证实, 坠毁客机是一架型号为ATR-72的涡轮螺旋桨飞机, 可搭载68名乘客, 执飞卡斯卡韦尔至瓜鲁柳斯航线的航班。雷达记录显示, 当地时间13时22分, 飞机飞行高度从原本的约5000米骤降至约1250米。目前, 失事客机黑匣子已被找到, 事故原因还在进一步调查中。

(资料来源: <https://finance.sina.com.cn/jjxw/2024-08-10/doc-incicwth4734164.shtml>)

2) 港澳地区外国旅游团入境海南实施144小时免签政策:

7月30日, 国家移民管理局发布公告, 自2024年7月30日起, 实施港澳地区外国旅游团入境海南144小时免签政策。与中国建交国家的公民持普通护照到香港、澳门后, 经在香港、澳门合法注册的旅行社组团(2人及以上)入境海南旅游, 可免办签证停留不超过144小时(符合与中国签署互免签证协定或中国政府其他免签政策的, 可从其规定)。

(资料来源: <http://hntb.mofcom.gov.cn/article/zcwj/202408/20240803526878.shtml>)

3) A330neo 机型即将获得中国民航的型号认可证:

民航局在7月10日发布《关于就空客公司多机型豁免符合部分适航要求征求意见的通知》, 其中包括A330-841和A330-941这两款A330neo机型。意见征集期为10个工作日。这意味着A330neo机型或即将获得中国民航的型号认可证。

(资料来源: https://app.caac.gov.cn/HDJL/YJZJ/202407/t20240711_224707.html)

2. 航运港口：

1) 宁波港过境危险品集装箱发生燃爆：

2024年8月9日13时50分左右，宁波港靠泊北二集司2#泊位的集装箱船“动明”轮上装载的过境危险品集装箱发生燃爆。经初步核实，目前码头工人和船员均安全，无人员伤亡。

(资料来源：https://m.gmw.cn/2024-08/09/content_1303817270.htm)

2) 美国警告伊朗：若对以色列发动重大袭击，将遭“毁灭性打击”：

美国《华尔街日报》当地时间8日援引一名不具名的美国官员消息称，美国已警告伊朗，如果伊朗对以色列发动重大袭击，伊朗新政府和经济可能会遭受“毁灭性打击”，其经济和新政府的稳定将面临严重风险。

(资料来源：<https://finance.sina.com.cn/jjxw/2024-08-10/doc-incicfvk0002077.shtml>)

3) 也门胡塞武装袭击美军两艘驱逐舰和一搜集装箱船：

当地时间8月7日晚，也门胡塞武装发言人叶海亚·萨雷亚发表讲话称，胡塞武装使用多枚弹道导弹和无人机袭击了位于红海的集装箱船“Contship Ono”轮，并在亚丁湾用多架无人机袭击了美国“科尔”号驱逐舰，用弹道导弹攻击了美国“拉布恩”号驱逐舰。

(资料来源：<https://news.cctv.com/2024/08/08/ARTIVLLoPCeFVNVv9sPen88I240808.shtml>)

3. 公路铁路：

1) 西部最大高铁枢纽重庆东站将于明年建成投用：

重庆东车站房整个装饰装修工程将于年底基本完成，逐步进入联调联试阶段。总建筑面积约122万平方米。其中，站房建筑面积约12万平方米，雨棚约4.28万平方米，是全国在建的最大站城融合的高铁枢纽之一，也是西部地区最大的高铁枢纽站。重庆东站计划于2025年与渝湘高铁重庆至黔江段同步建成使用，届时，从重庆东站出发，可实现1小时到达万州、黔江、成都、贵阳，3小时到达武汉、昆明、长沙，6小时到达上海、北京，显著提升重庆枢纽地位。

(资料来源 https://www.cq.gov.cn/ywdt/jrcq/202403/t20240328_13088597.html)

2) 瓦日铁路山西段7个车站将开通客运：

8月5日，大秦铁路股份有限公司临汾综合段瓦日线客运设施设备补强建设单位管理甲供物资采购项目(1-6标段)招标公告发布。瓦日铁路山西段开通客运进入倒计时。根据公告，瓦日线客运设施设备补强项目包含：临县站、石楼县站、隰县站、蒲县站、洪洞北站、浮山站、安泽站共7座车站通信、信息设施设备补强，新增用电设备供电，安泽站增设机车乘务员自助出退勤一体机1套。

(资料来源：<https://prec.sxzwfw.gov.cn/jyxxgczb/827659.jhtml>)

3) 宜昌至常德高铁项目可研已报待审：

宜昌至常德高铁项目可研已报国家铁路集团待审，全线拟设车站7座，分别为宜昌北站(在建)、长阳东站(近期接轨站)、宜都站、松滋西站、澧县站、临澧东站、常德站(既有站)。联络线及配

套工程包括长阳东上行和下行联络线，长度共计 3.572km，线路全长约 234 公里。项目设计速度目标值为 350km/h。计划工期 4 年，估算总投资 351 亿元。

(资料来源: <http://www.hngdkg.com/index.php?a=show&catid=20&id=2151>)

4. 快递物流:

1) 阿里速卖通签约三大海外仓:

8 月 9 日消息，阿里旗下的跨境电商平台、“出海四小龙”之一的速卖通 AliExpress，已与三大头部海外仓(万邑通、谷仓、美鸥)达成合作，参与商家可享受更便捷的海外托管服务，还可直通百亿补贴。同时，万邑通、谷仓、美鸥也为速卖通商家提供了给力的入仓折扣，速卖通海外托管商家可以独享美国英国、德国分区价以及泛欧履约无忧，同时仓库方面也会安排专人跟进对接。

(资料来源: <https://finance.sina.com.cn/tech/roll/2024-08-08/doc-inchxefa2903880.shtml>)

2) 武汉光谷航空超级物流中心正式投运:

8 月 9 日消息，武汉光谷航空超级物流中心揭牌并投运，首批 7.3 吨跨境电商货物经由光谷货站、花湖机场出境，飞往菲律宾尼诺“伊·阿基诺国际机场和科威特国际机场。此次项目投运，打通了光谷开放通道，企业可根据生产计划，随时将货物就近送至光谷货站，完成海关申报减少库存积压时间，进口货物随时可提货，真正实现货物周转“0 缝隙”。

(资料来源: http://news.cjn.cn/whpd/yw_19947/202408/t4963712.htm)

3) 法国电商平台 Fnac&Darty 对中国卖家开放:

8 月 9 日消息，法国的 Fnac&Darty 平台计划于 8 月中旬举办官方招商发布会，向中国卖家招商。Fnac 和 Darty 分别源自 1954 年与 1957 年，具有悠久历史。2016 年，两者合并成立 FnacDarty 集团。如今，其线上平台凭借全球 2.66 亿的店铺访问量和每月近 4500 万的点击率，成为法国第二大电商平台及欧洲全渠道分销领域领导者，业务遍及多个国家。

(资料来源: <https://www.chwang.com/news/182145655036>)

(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
春秋航空	春秋航空(601021.SH)公告, 公司 2023 年年度权益分派: A 股每股派发现金红利 0.70 元 (含税)。现金红利发放日为 2024 年 8 月 9 日。
京沪高铁	京沪高铁(601816.SH)公告, 截至 2024 年 7 月 31 日, 公司通过集中竞价方式已累计回购股份 924,000 股, 占公司总股本比例约为 0.0019%, 回购成交的最高价为 5.72 元/股, 最低价为 5.65 元/股, 支付的资金总额为 5,250,631 元。
广深铁路	广深铁路 (601333.SH) 公告, 公司 2023 年度权益分派: A 股每股派发现金红利 0.07 元 (含税)。现金红利发放日为 2024 年 8 月 16 日。
海航控股	海航控股(600221.SH)8月10日公告, 公司拟为五家子公司向中国航空油料有限责任公司购买航空燃料提供连带责任保证担保, 本次为五家子公司提供担保总金额预计为 88 亿元, 其中向祥鹏航空提供担保 44 亿元、向福州航空提供担保 14 亿元、向长安航空提供担保 11 亿元、向乌鲁木齐航空提供担保 8 亿元、向北部湾航空提供担保 11 亿元。

资料来源: 各公司公告, 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 (8 月 5 日-8 月 9 日) 累计涨跌幅.....	4
图 2: SW 交通运输各子板块本周 (8 月 5 日-8 月 9 日) 累计涨跌幅	4
图 3: 本周 (8 月 5 日-8 月 9 日) 交通运输行业涨幅排名前 10 个股	5
图 4: 本周 (8 月 5 日-8 月 9 日) 交通运输行业涨幅排名前 10 个股	5
图 5: 2023.1.1-8.11 全国民航国内航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	5
图 6: 2023.1.1-8.11 全国民航国际航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	5
图 7: 2023.1.1-8.10 中国国航航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	6
图 8: 2023.1.1-8.10 中国国航飞机日利用率 (单位: 小时/日)	6
图 9: 2023.1.1-8.10 南方航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	6
图 10: 2023.1.1-8.10 南方航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	6
图 11: 2023.1.1-8.10 中国东航航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	6
图 12: 2023.1.1-8.10 中国东航飞机日利用率 (单位: 小时/日)	6
图 13: 2023.1.1-8.10 吉祥航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	7
图 14: 2023.1.1-8.10 吉祥航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	7
图 15: 2023.1.1-8.10 春秋航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	7
图 16: 2023.1.1-8.10 春秋航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	7
图 17: 2023.1.1-8.10 华夏航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	7
图 18: 2023.1.1-8.10 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: 2023.1.1-8.5 主要海外目的地航班量 (单位: 架次/周)	8
图 22: 截至 2024.8.5 主要海外目的地国家航班恢复率.....	8
图 23: 截至 2024.8.9 布伦特原油价格 (单位: 美元/桶)	9
图 24: 截至 2024.8.9 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 2024.8.9)	10
图 28: CCFI 综合指数走势 (截至 2024.8.9)	10
图 29: CCFI 美东航线走势 (截至 2024.8.9)	10
图 30: CCFI 美西航线走势 (截至 2024.8.9)	10
图 31: CCFI 欧洲航线走势 (截至 2024.8.9)	10
图 32: CCFI 地中海航线走势 (截至 2024.8.9)	10
图 33: BDTI 指数走势 (截至 2024.8.9)	11
图 34: BCTI 指数走势 (截至 2024.8.9)	11
图 35: BDI 指数走势 (截至 2024.8.9)	11

图 36: BPI 指数走势 (截至 2024.8.9)	11
图 37: BCI 指数走势 (截至 2024.8.9)	11
图 38: BSI 指数走势 (截至 2024.8.9)	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。	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 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
 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