



斯里兰卡对华免签，7月快递件量增速回升

——交通运输行业周报 0825

2024年08月25日

- 本周板块行业行情回顾：**本周（8月19日-8月23日），31个SW一级行业中，交通运输行业累计涨跌幅为-1.31%，位列第5位；沪深300指数涨跌幅为-0.55%。

SW 交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为：公交（+2.21%）、高速公路（+1.68%）、港口（+0.03%）、快递（-0.29%）、铁路（-0.38%）、航运（-1.92%）、航空机场（-2.54%）、跨境物流（-3.41%）、仓储物流（-3.63%）、公路货运（-4.09%）。

- 航空机场基本面跟踪：**根据航班管家平台数据，2024年第34周（2024.8.19-8.25），全国民航共计执行客运航班量11.5万架次，日均16557架次。其中，国内航班量为101135架次，周环比-1.34%，恢复至2019年的115.9%；国际及地区航班量为12243次，周环比0.43%，恢复至2019年的77.6%。

根据OAG数据，截至2024年8月19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58%、英国134%、意大利120%、荷兰82%、日本75%、韩国90%、印度尼西亚68%、马来西亚118%、新加坡104%、泰国68%。

油价及汇率：截至2024年8月23日，布伦特原油价格报收78.15美元/桶，周环比-1.92%，较2023年同比-6.08%，较2019年同比+32.91%；截至2024年8月23日，人民币汇率报收7.1358，周环比升值0.15%，较2023年同比升值0.88%，较2019年同比贬值1.11%。

- 航运港口基本面跟踪：**集运：本周截至2024年8月23日，SCFI报收3098点，周环比-5.60%，同比+205.55%；CCFI指数报收2019点，周环比-2.61%，同比+125.70%。分航线来看，CCFI美东航线报收1632点，周环比-2.57%，同比+80.40%；CCFI美西航线报收1398点，周环比-4.05%，同比+80.00%；CCFI欧洲航线报收3581点，周环比-3.16%，同比+222.37%；CCFI地中海航线报收3488点，周环比-1.86%，同比+125.66%。

油运：本周截至2024年8月23日，BDTI指数报收920点，周环比-1.71%，同比+14.71%；BCTI指数报收652点，周环比+4.32%，同比-17.88%。

干散货运：本周截至2024年8月23日，BDI指数报收1762点，周环比+4.20%，同比+53.08%；分船型来看，BPI指数报收1414点，周环比-8.89%，同比-4.07%；BCI指数报收2851点，周环比+12.38%，同比+109.02%；BSI指数报收1318点，周环比+1.07%，同比+33.84%。

- 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

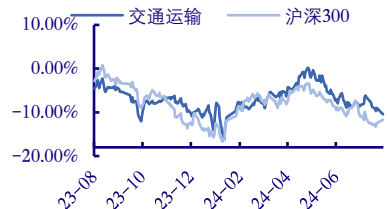
☎：010-8092-7668

✉：ningxiuqi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522090001

相对沪深300表现图

2024-08-23



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0818_暑运需求强劲，7月航司国际客流加速恢复

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7月，快递行业实现收入1107.7亿元，同比上升14.1%；实现快递业务量142.56亿件，同比上升22.2%。7月快递业务单价为7.77元/件，同比下降12.10%。
- **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

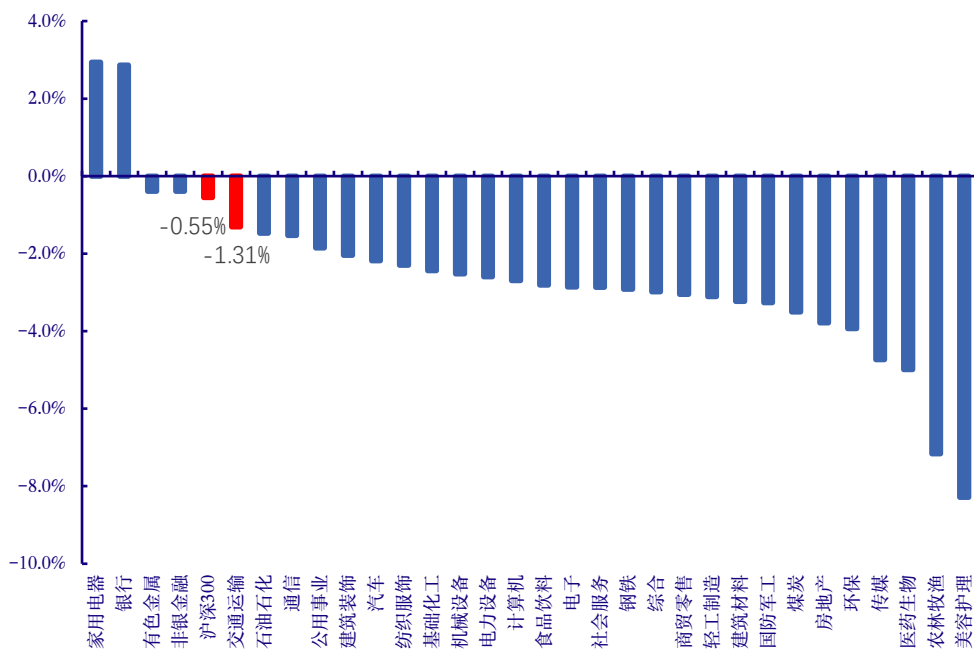
Catalog

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19日-8月23日），31个SW一级行业中，交通运输行业累计涨跌幅为-1.31%，位列第5位；沪深300指数涨跌幅为-0.55%。

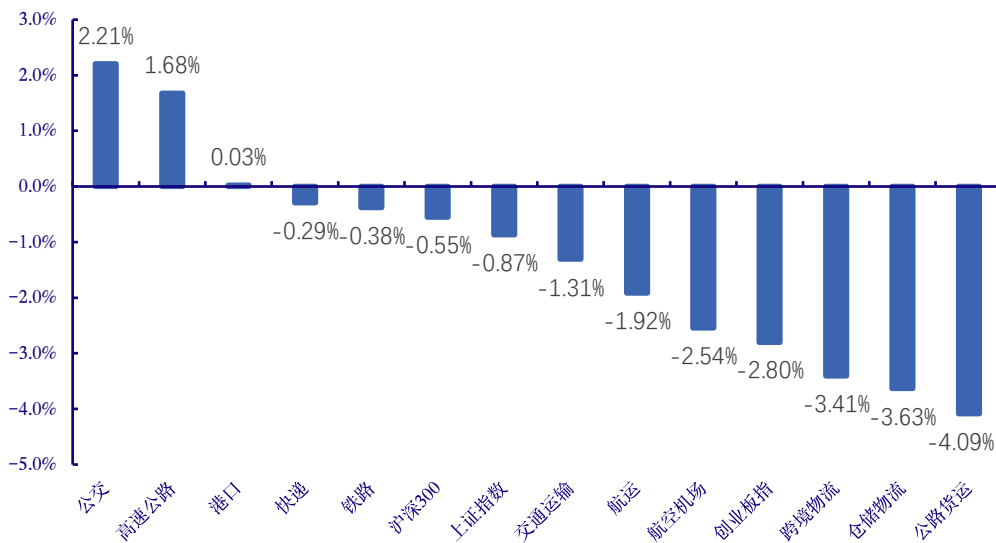
图1: SW一级行业本周（8月19日-8月23日）累计涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

本周（8月19日-8月23日），SW交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为：公交（+2.21%）、高速公路（+1.68%）、港口（+0.03%）、快递（-0.29%）、铁路（-0.38%）、航运（-1.92%）、航空机场（-2.54%）、跨境物流（-3.41%）、仓储物流（-3.63%）、公路货运（-4.09%）。

图2: SW交通运输子板块本周（8月19日-8月23日）累计涨跌幅

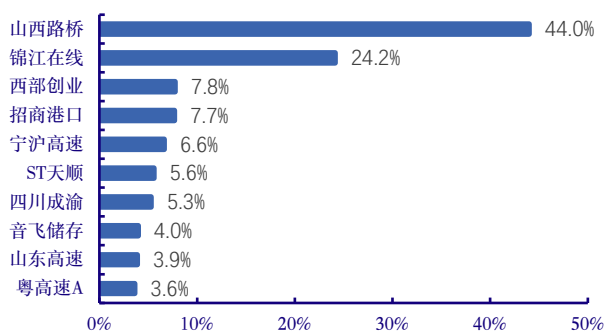


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

本周（8月19日-8月23日），交通运输行业涨幅前10的个股分别为：山西路桥（000755.SZ）+44.01%、锦江在线（600650.SH）+24.15%、西部创业（000557.SZ）+7.77%、招商港口（001872.SZ）+7.68%、宁沪高速（600377.SH）+6.63%、ST天顺（002800.SZ）+5.57%、四川成渝（601107.SH）+5.30%、音飞储存（603066.SH）+3.97%、山东高速（600350.SH）+3.87%、粤高速A（000429.SZ）+3.61%。

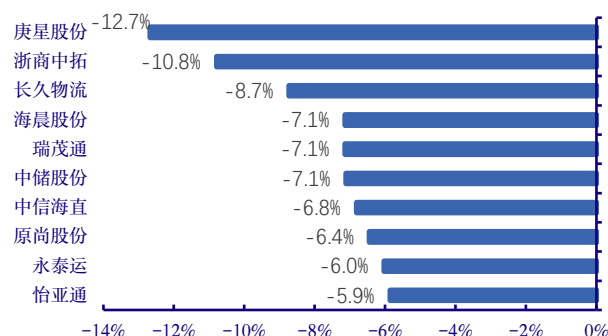
本周（8月19日-8月23日），交通运输行业跌幅前10的个股分别为：庚星股份（600753.SH）-12.67%、浙商中拓（000906.SZ）-10.79%、长久物流（603569.SH）-8.73%、海晨股份（300873.SZ）-7.14%、瑞茂通（600180.SH）-7.14%、中储股份（600787.SH）-7.11%、中信海直（000099.SZ）-6.81%、原尚股份（603813.SH）-6.44%、永泰运（001228.SZ）-6.03%、怡亚通（002183.SZ）-5.86%。

图3：本周（8月19日-8月23日）交运行业涨幅排名前10个股



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图4：本周（8月19日-8月23日）交运行业跌幅排名前10个股



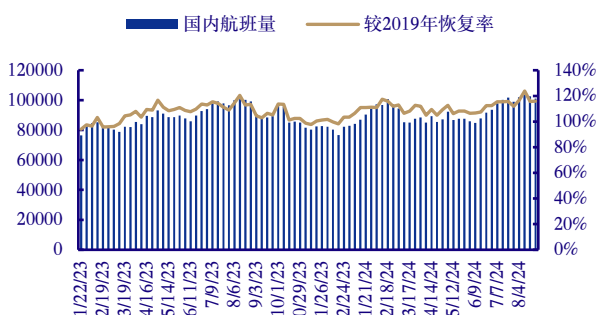
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

二、本周行业基本面情况跟踪更新

（一）航空机场

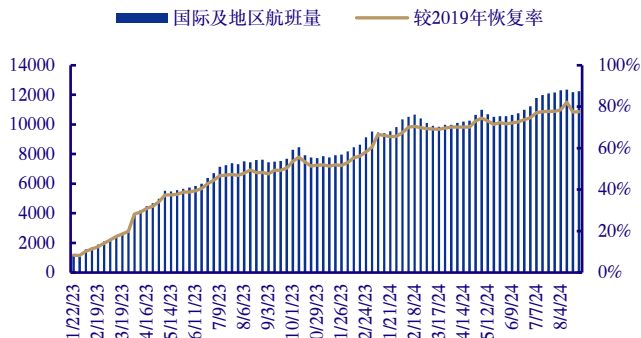
根据航班管家平台数据，行业层面来看，根据航班管家平台数据，2024年第34周（2024.8.19-8.25），全国民航共计执行客运航班量11.5万架次，日均16557架次。其中，国内航班量为101135架次，周环比-1.34%，恢复至2019年的115.9%；国际及地区航班量为12243次，周环比0.43%，恢复至2019年的77.6%。

图5：2023.1.1-8.25 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

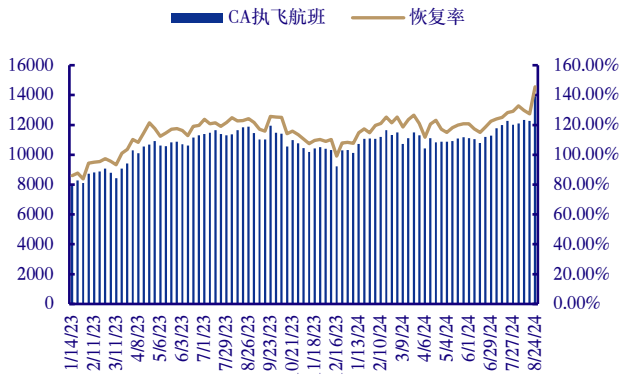
图6：2023.1.1-8.25 全国民航国际航班量及恢复率（单位：架次/周）



资料来源：航班管家, 中国银河证券研究院

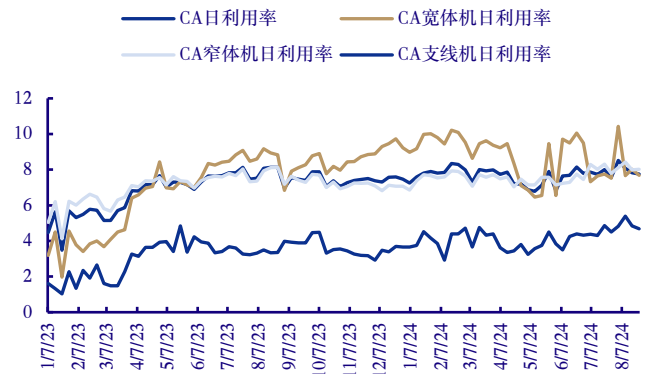
公司层面来看，根据航班管家平台数据，2024年第34周（2024.8.18-8.24），我国主要上市航司中，国航、南航、东航、吉祥、春秋、华夏的周航班量分别为13927架次、17483架次、17602架次、2826架次、3691架次、2459架次，分别恢复至2019年同期的145.53%、110.76%、110.23%、117.55%、127.85%、103.62%；本周飞机总日利用率分别为7.75小时、8.55小时、7.95小时、8.63小时、9.19小时、6.88小时。

图7：2023.1.1-8.24 中国国航航班量及恢复率（单位：架次/周）



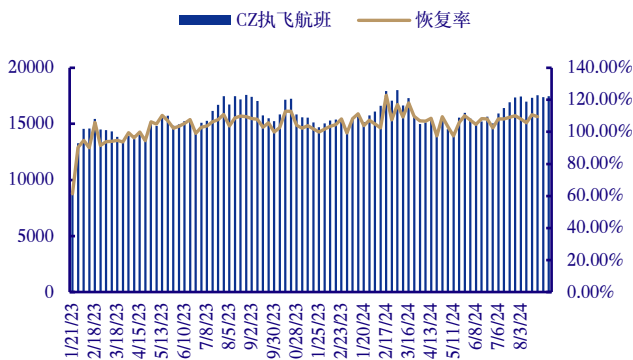
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图8：2023.1.1-8.24 中国国航飞机日利用率（单位：小时/日）



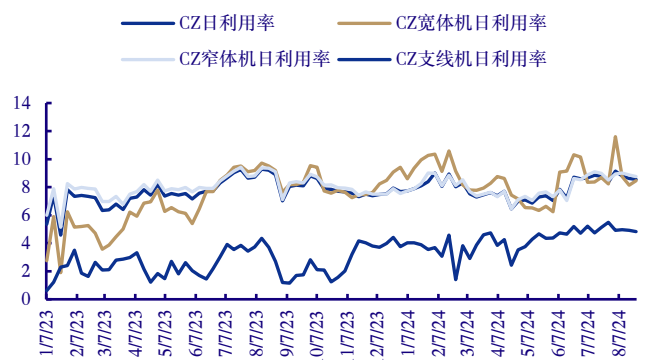
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图9：2023.1.1-8.24 南方航空航班量及恢复率（单位：架次/周）



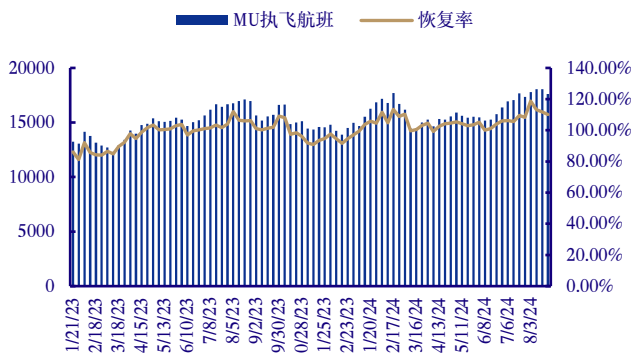
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图10：2023.1.1-8.24 南方航空飞机日利用率（单位：小时/日）



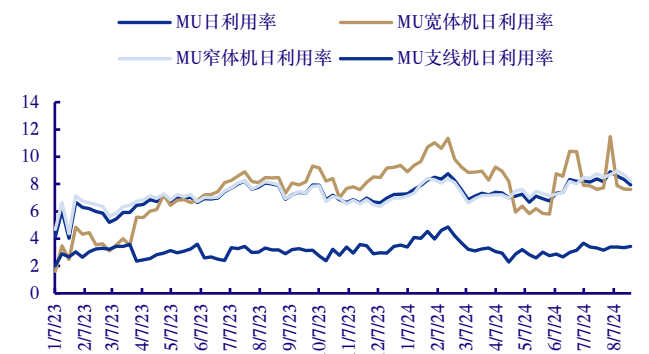
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图11：2023.1.1-8.24 中国东航航班量及恢复率（单位：架次/周）



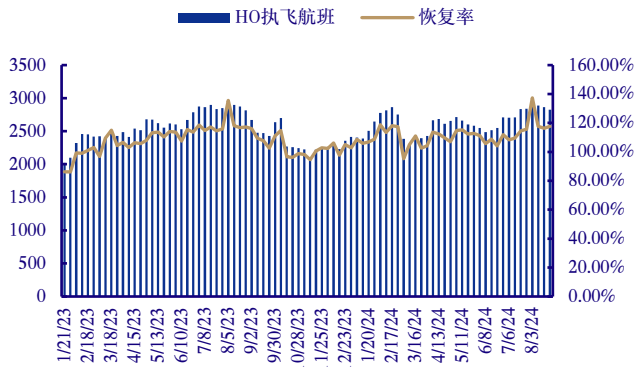
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图12：2023.1.1-8.24 中国东航飞机日利用率（单位：小时/日）



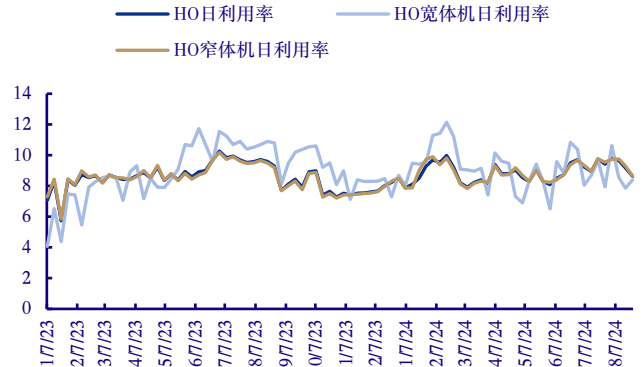
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图13: 2023.1.1-8.24 吉祥航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周)



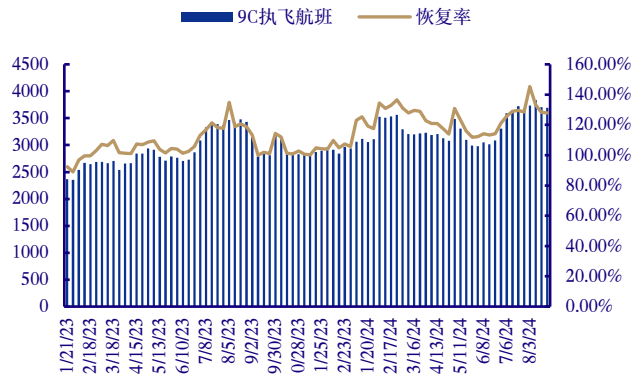
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图14: 2023.1.1-8.24 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: 2023.1.1-8.24 春秋航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周)



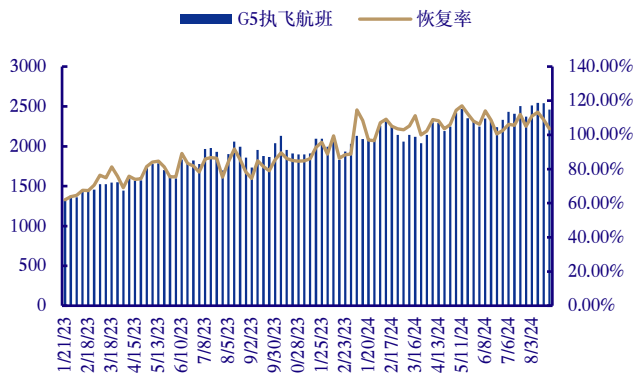
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图16: 2023.1.1-8.24 春秋航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)



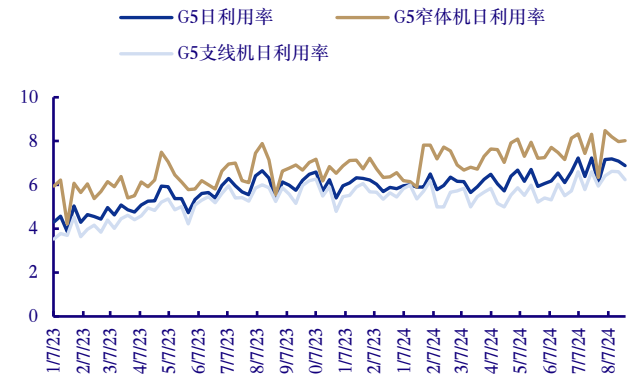
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图17: 2023.1.1-8.24 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: 2023.1.1-8.24 华夏航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)

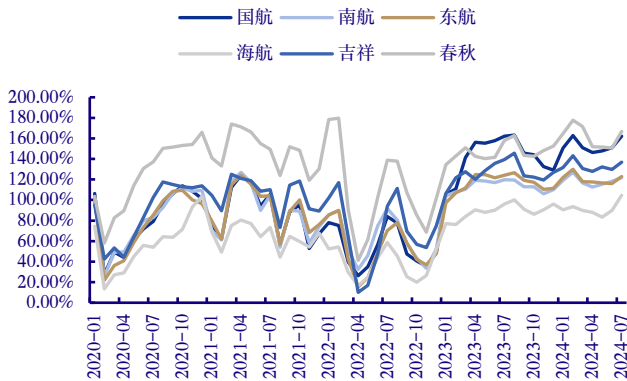


资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

运力恢复情况来看, 2024年7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162.17%、121.81%、122.82%、104.63%、

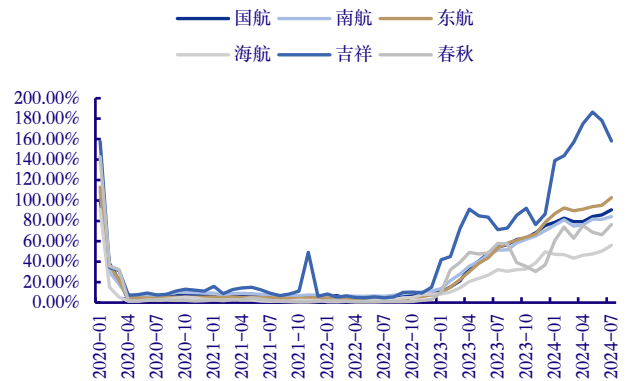
136.79%、166.84%；月度国际及地区 ASK 较 2019 年同期恢复率分别达到 90.70%、84.14%、102.85%、55.93%、158.15%、76.47%。

图19: 2020.1-2024.7 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

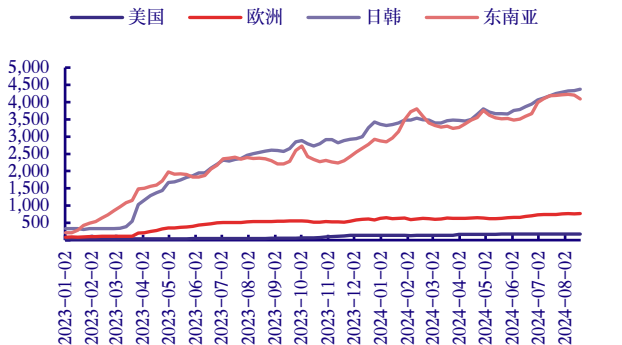
图20: 2020.1-2024.7 我国主要航司国际及地区 ASK 较 2019 年恢复率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

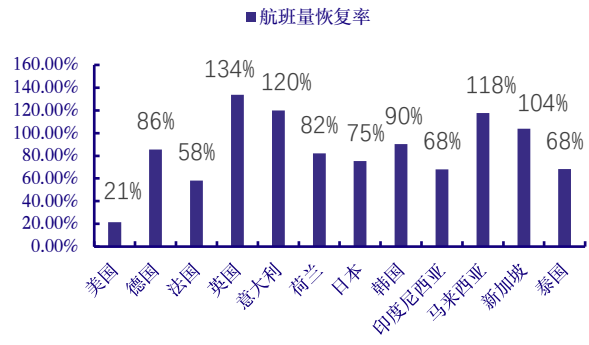
国际运力分区域恢复情况来看, 根据 OAG 数据, 截至 2024 年 8 月 19 日, 我国至主要海外目的地国家的进出港航班量/较 2019 年恢复率, 分别为: 美国 (176 架次/21%)、德国 (178 架次/86%)、法国 (114 架次/58%)、英国 (262 架次/134%)、意大利 (132 架次/120%)、荷兰 (82 架次/82%)、日本 (2226 架次/75%)、韩国 (2148 架次/90%)、印度尼西亚 (263 架次/68%)、马来西亚 (958 架次/118%)、新加坡 (886 架次/104%)、泰国 (1984 架次/68%)。

图21: 2023.1.1-8.19 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 2024.8.19 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 23 日, 布伦特原油价格报收 78.15 美元/桶, 周环比-1.92%, 较 2023 年同比-6.08%, 较 2019 年同比+32.91%; 截至 2024 年 8 月 23 日, 人民币兑美元价格报收 7.1358, 周环比升值 0.15%, 较 2023 年同比升值 0.88%, 较 2019 年同比贬值 1.11%。

图23: 截至 2024.8.23 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

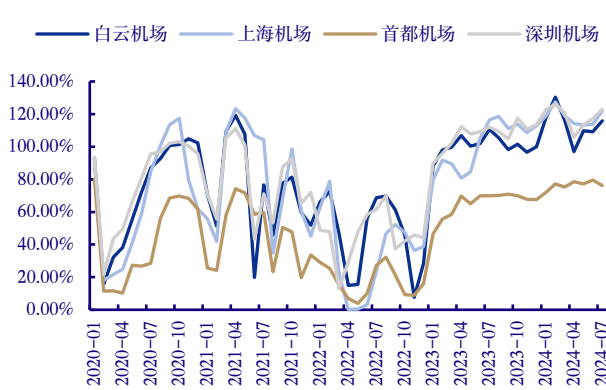
图24: 截至 2024.8.23 人民币汇率价格



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

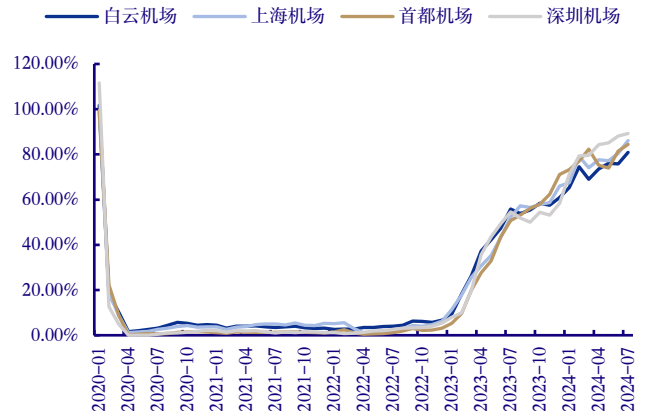
机场: 客流量恢复情况来看, 2024 年 7 月, 我国主要上市机场中, 白云机场、上海机场、首都机场、深圳机场的月度国内旅客吞吐量较 2019 年同期恢复率分别达到 115.91%、121.94%、76.24%、122.89%; 月度国际及地区旅客吞吐量较 2019 年同期恢复率分别达到 80.93%、86.19%、84.42%、89.30%。

图25: 截至 2024.7 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 2024.7 我国机场国际及地区旅客吞吐量较 2019 年恢复率

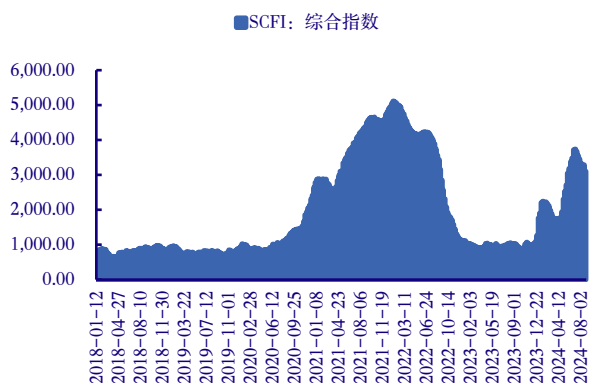


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 航运港口

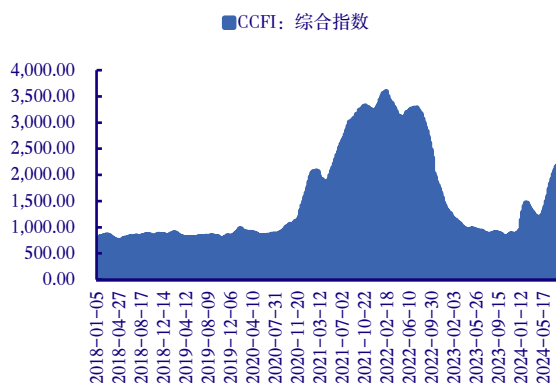
集运: 本周截至 2024 年 8 月 23 日, SCFI (上海出口集装箱运价指数) 报收 3098 点, 周环比 -5.60%, 同比 +205.55%; CCFI (中国出口集装箱运价指数) 报收 2019 点, 周环比 -2.61%, 同比 +125.70%。分航线来看, CCFI 美东航线报收 1632 点, 周环比 -2.57%, 同比 +80.40%; CCFI 美西航线报收 1398 点, 周环比 -4.05%, 同比 +80.00%; CCFI 欧洲航线报收 3581 点, 周环比 -3.16%, 同比 +222.37%; CCFI 地中海航线报收 3488 点, 周环比 -1.86%, 同比 +125.66%。

图27: SCFI 综合指数走势 (截至 2024.8.23)



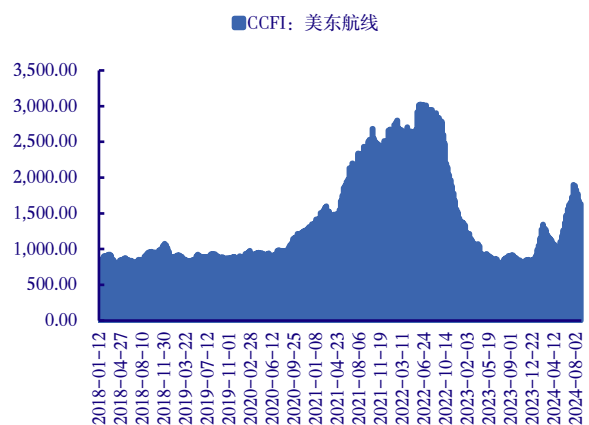
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图28: CCFI 综合指数走势 (截至 2024.8.23)



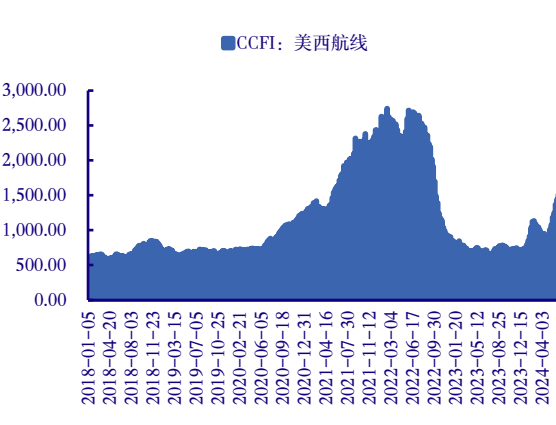
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图29: CCFI 美东航线走势 (截至 2024.8.23)



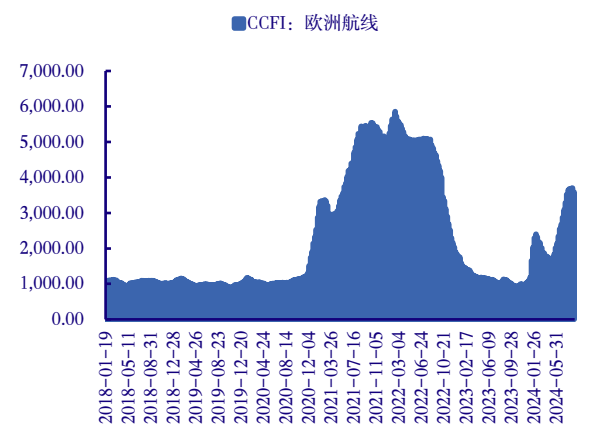
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图30: CCFI 美西航线走势 (截至 2024.8.23)



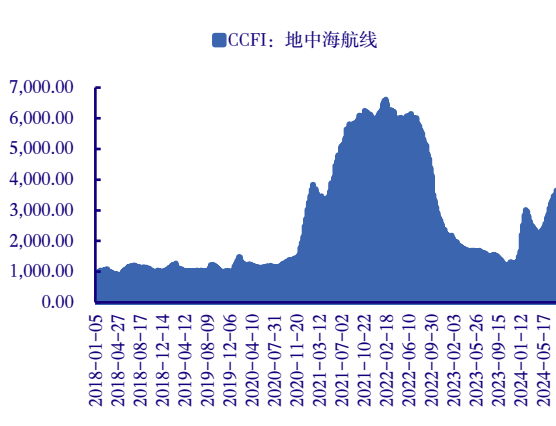
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图31: CCFI 欧洲航线走势 (截至 2024.8.23)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

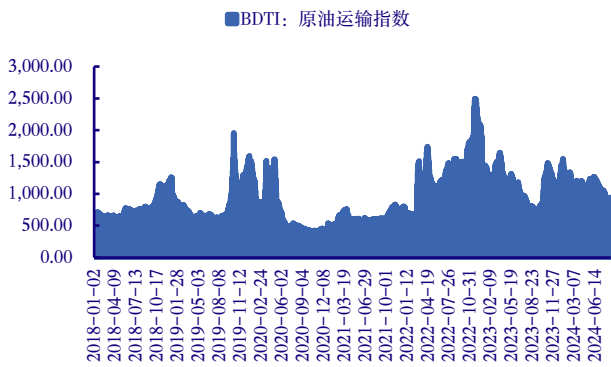
图32: CCFI 地中海航线走势 (截至 2024.8.23)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

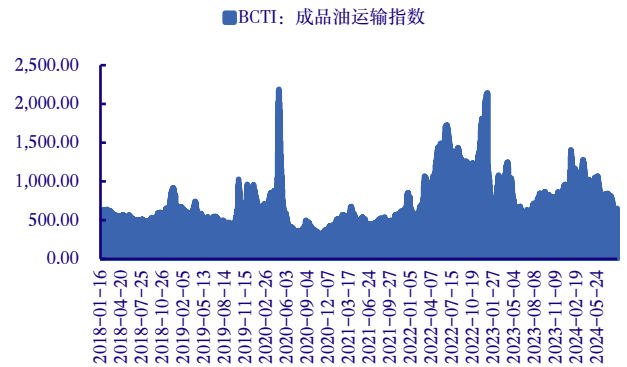
油运: 本周截至 2024 年 8 月 23 日, BDTI (原油运输指数) 报收 920 点, 周环比-1.71%, 同比+14.71%; BCTI (成品油运输指数) 报收 652 点, 周环比+4.32%, 同比-17.88%。

图33: BDTI 指数走势 (截至 2024.8.23)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

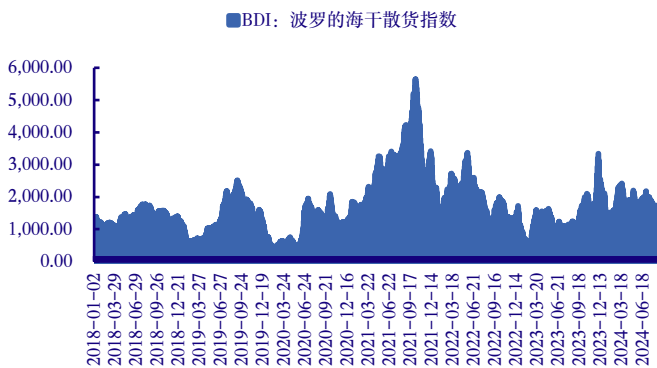
图34: BCTI 指数走势 (截至 2024.8.23)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

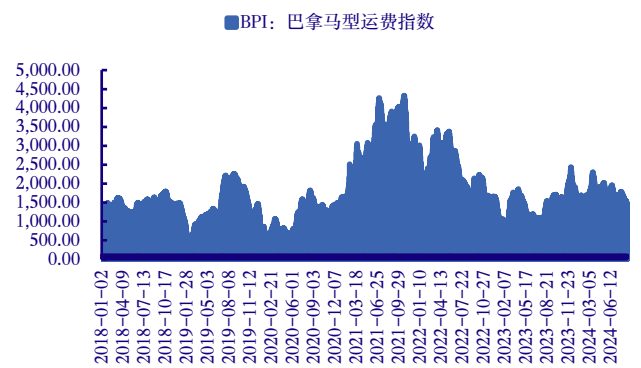
干散货运: 本周截至 2024 年 8 月 23 日, BDI (波罗的海干散货指数) 报收 1762 点, 周环比 +4.20%, 同比+53.08%; 分船型来看, BPI (巴拿马型运费指数) 报收 1414 点, 周环比-8.89%, 同比-4.07%; BCI (好望角型运费指数) 报收 2851 点, 周环比+12.38%, 同比+109.02%; BSI (超大灵便型散货船运价指数) 报收 1318 点, 周环比+1.07%, 同比+33.84%。

图35: BDI 指数走势 (截至 2024.8.23)



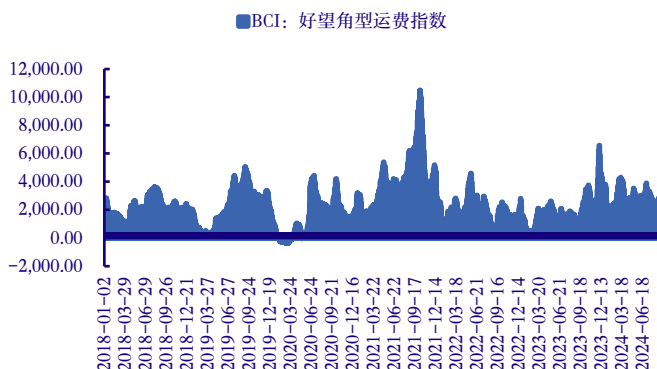
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图36: BPI 指数走势 (截至 2024.8.23)



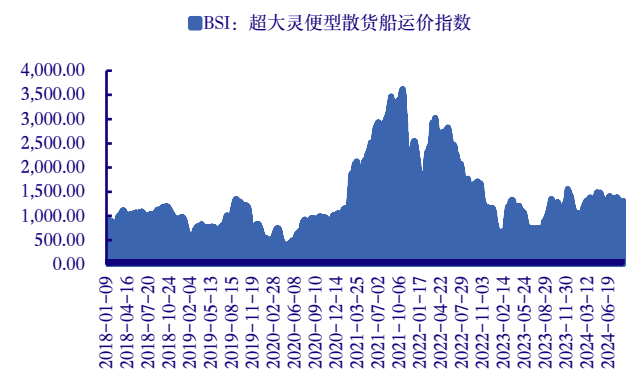
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图37: BCI 指数走势 (截至 2024.8.23)



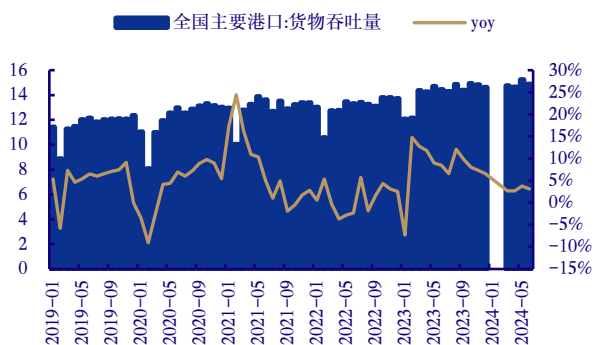
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图38: BSI 指数走势 (截至 2024.8.23)



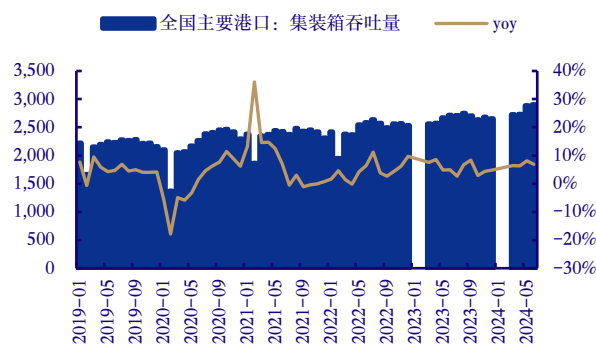
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图39: 2019.1-2024.6 全国主要港口货物吞吐量 (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)

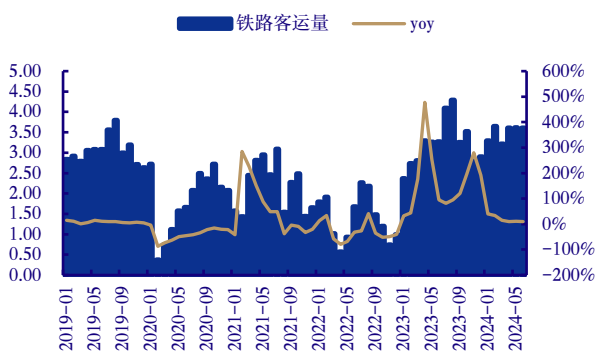


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(三) 公路铁路

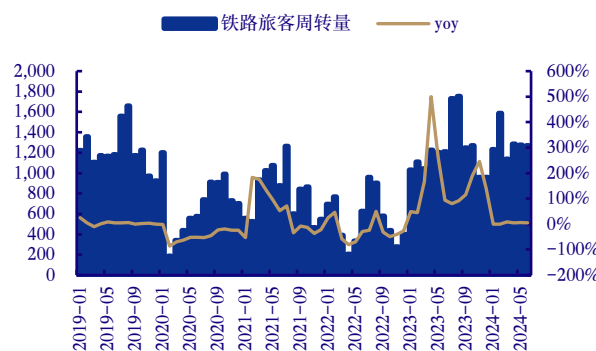
铁路:2024年6月,铁路客运量实现3.60亿人,同比增加10.20%;铁路旅客周转量实现1268.7亿人公里,同比增长5.00%;铁路货运量实现4.28亿吨,同比增加7.50%;铁路货运周转量实现2944.40亿吨公里,同比增加4.20%。

图41: 2019.1-2024.6 铁路客运量 (单位: 亿人次)



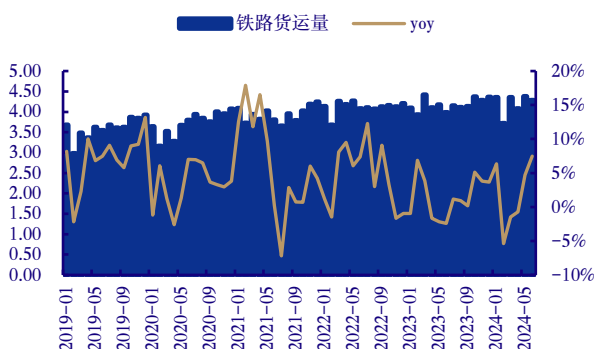
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图42: 2019.1-2024.6 铁路客运周转量 (单位: 亿人公里)



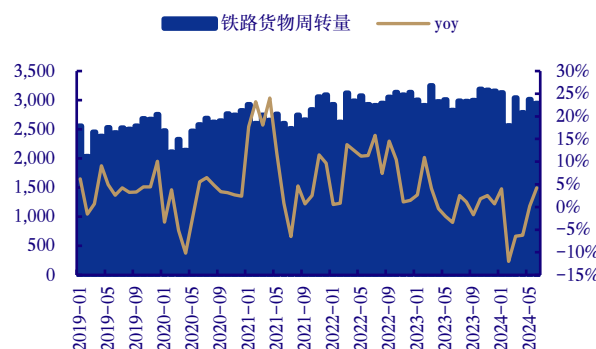
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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

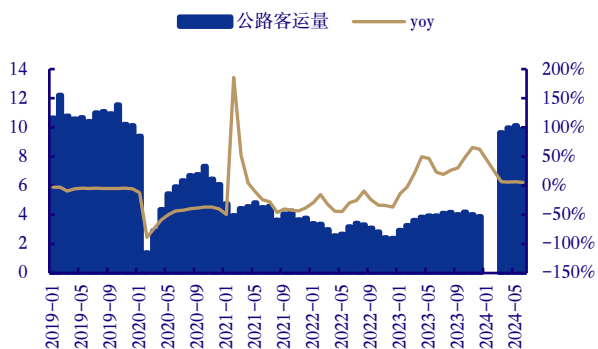
图44: 2019.1-2024.6 铁路货运周转量 (单位: 亿吨公里)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

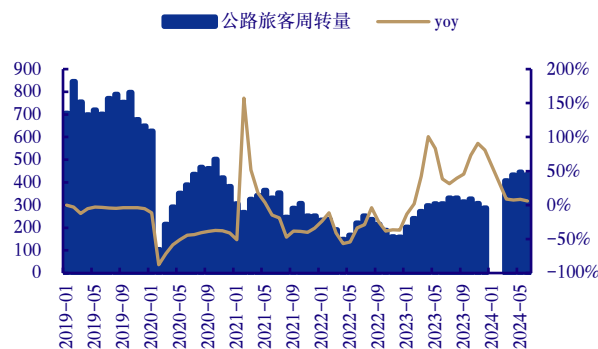
公路：2024年6月，公路客运量为9.87亿人，同比增长5.50%；公路旅客周转量为433.61亿人公里，同比增长5.9%；公路货运量实现35.50亿吨，同比增加2.20%；公路货运周转量实现6567.34亿吨公里，同比增加3.70%。

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：7月快递行业实现收入1107.7亿元，同比上升14.1%；快递业务量142.56亿件，同比上升22.2%。7月快递业务单价为7.77元/件，同比下降12.10%。

图49：2019.1-2024.7 快递业务量（单位：亿件）



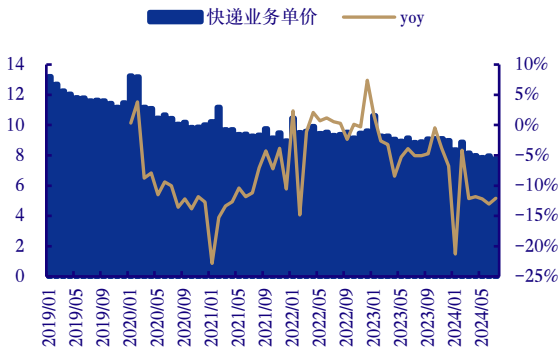
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图50：2019.1-2024.7 快递业务收入（单位：亿元）



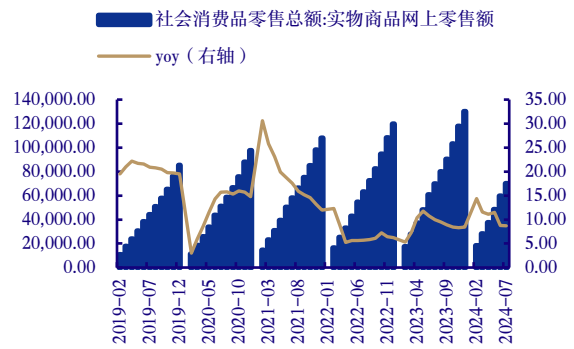
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图51: 2019.1-2024.7 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: 2019.1-2024.7 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) 斯里兰卡将从 2024 年 10 月 1 日起对中国游客实施免签入境:

斯里兰卡总统旅游、体育和青年事务顾问哈林·费尔南多周三表示:“斯里兰卡内阁决定自 2024 年 10 月 1 日起允许 35 个国家的公民免签入境。”消息中附上了全球 35 个国家的名单, 包括俄罗斯、中国、哈萨克斯坦、白俄罗斯、印度、尼泊尔、大多数欧盟国家、美国、英国、加拿大、澳大利亚、新西兰、伊朗、日本、韩国和其他国家。

(资料来源: <https://www.gqb.gov.cn/news/2024/0823/59026.shtml>)

2) 吉祥航空宣布新开墨尔本、悉尼航线:

吉祥航空宣布, 自 2024 年 12 月中旬起同步开辟中国上海至澳大利亚墨尔本、悉尼 2 条洲际直飞航线。上述新航线的开通, 是吉祥航空首次执行飞往南半球的定期客运航线, 将为中国与澳大利亚间进一步增进经贸与人文交流提供多样化出行选择。

(资料来源: <https://news.carnoc.com/list/625/625746.html>)

3) 上海浦东和江苏昆山的低空载客直升机航线正式开通运行:

8 月 18 日, 连接上海浦东和江苏昆山的低空载客直升机航线正式开通运行, 标志着上海—苏州长三角区域的低空中载客航线成功打通, 两地通勤时间压缩到了 1 小时以内。这是国内首条跨省定点低空载客运输航线, 为长三角区域的低空交通连接开启了新的篇章。

(资料来源: <https://news.carnoc.com/list/625/625690.html>)

2. 航运港口:

1) 俄罗斯港口一船只遭袭沉没:

俄罗斯克拉斯诺达尔边疆区行政长官孔德拉季耶夫 22 日在社交媒体平台发布消息称, 乌军当天袭击了一艘停泊在该边疆区“高加索”港口的铁路渡轮, 导致渡轮受损沉没。17 名船员获救, 目前还有 2 人下落不明, 乌克兰方面对此暂无回应。

(资料来源: <http://news.sol.com.cn/html/2024-08-23/A3B9ACFAFCD0ECC6C.shtml>)

2) 8000 个货柜长期滞留越南港口, 最长已达三年:

近日, 越南海事局发布报告称, 越南多个港口目前面临大量积压、滞留的货柜。挤压导致储存费用增加, 并降低了越南海港的清关能力。据悉, 共有超过 7650 个集装箱已经在港口滞留了 90 多天。在这些滞留的集装箱中, 有 3100 个已存放三年以上无人认领, 1240 个已存放一至三年, 3200 个滞留不到一年。

(资料来源: <https://www.gjkdwl.com/news/gangkou-62390.html>)

3) 13000TEU 箱船首航出事, 船上有大量中国货物:

南非海事安全局 (SAMSA) 发布公告称, 受恶劣天气影响, 达飞旗下一艘运力高达 13000TEU 的集装箱船 CMA CGM Belem 轮因遭遇恶劣天气, 在南非东海岸发生船上堆垛坍塌、99 个集装箱坠海的严重事故。“CMA CGM Belem” 轮于 7 月 17 日从青岛港出发, 并曾于 7 月 22 日挂靠上海港、7 月 24 日挂靠宁波港、7 月 29 日挂靠蛇口港, 8 月 3 日挂靠新加坡港, 原计划 8 月 24 日抵达巴西里约热内卢港。

(资料来源: <https://www.cnss.com.cn/html/sdbd/20240821/354390.html>)

3. 公路铁路:

1) 世界最大跨度悬索桥——张靖皋长江大桥北航道桥北锚碇沉井基础下沉施工完成:

8 月 23 日, 世界最大跨度悬索桥--张靖皋长江大桥北航道桥北锚碇沉井基础施工取得重大进展, 这座相当于 19 层楼高、13 个篮球场大小的沉井基础宛如“定海神针”一般精准下沉到位。张靖皋长江大桥连接张家港、靖江和如皋三市。大桥跨江段全长 7859m, 包含南、北两座航道桥以及南、中、北三段引桥。由中交一公局集团承建的北航道桥北锚碇沉井基础为国内公路桥梁最大的沉井基础, 长 75m、宽 70m、高 57m, 相当于 13 个篮球场大, 19 层楼高。。

(资料来源: https://www.zgjt.com/2024-08/23/content_428146.html)

2) 东六环改造工程明挖段主体结构施工全部完成:

东六环 (京哈高速——潞苑北大街) 项目南起京哈高速, 北至潞苑北大街, 全线长约 16.3 公里, 道路等级为高速公路, 双向 6 车道, 设计时速 80 公里。2023 年 8 月 21 日, 约 7.4 公里的盾构段实现双线贯通。近日, 1.8 公里的明挖段主体结构施工已全部完成。明挖段主体结构完工标志着本工程控制性节点土桥地下立交取得阶段性胜利, 为后续的工程进度计划提供了基础, 为机电、交安及附属等标段提供水平施工通道。

(资料来源: https://www.zgjtbt.com/2024-08/20/content_427405.html)

3) 新建高铁站——苏州东站正式获批:

经过多轮方案优化和向上争取,近日,国铁集团、江苏省人民政府签发《关于新建南通至宁波高速铁路增设苏州东站补充初步设计的批复》,标志着苏州东站正式获批,园区“一区双站”时代将加速到来。苏州东站位于园区桑田科学岛核心区域,生物产业园西侧,北接独墅湖大道,南临吴淞江,是一座汇聚高铁、城际铁路、市域轨道、城市轨道的地下高铁枢纽。车站主体为地上1层,地下3层(局部4层),建筑面积25万平方米,共建设站台4座,到发线9条,将与通苏嘉甬高铁开通同步启用。

(资料来源: <https://www.suzhou.gov.cn/szsrnzf/szyw/202408/a74779902fc543fe8feff166fec9ad5d.shtml>)

4. 快递物流:

1) 顺丰推出“丰知”物流决策大模型:

8月19日,记者获悉,顺丰科技于8月18日推出其自主研发的“丰知”物流决策大模型,该模型旨在将大模型技术应用于物流供应链的智能化分析、销量预测、运输路线优化与包装优化等决策领域。

(资料来源: <https://finance.sina.cn/2024-08-20/detail-inckhwie8595267.d.html>)

2) DPD 中国正式开通欧洲、英国特货快递渠道:

近日,DPD 中国与中国邮政集团有限公司河南省分公司携手打造的全新快递产品——“E 速宝”正式启航。凭借河南邮政的运力与 DPD 在欧洲的清关优势及派送网络,双方携手共建英国及泛欧的全程快递服务。这条全新的快递线路打破了传统普货渠道的限制,首次支持特货产品的派送,标志着 DPD 中国的一次创新。利用 DPD 在欧洲的高效清关模式及密集派送网络,实现快速通关与派送。利用 DPD 中国在英国、荷兰、比利时三点清关系统,覆盖东欧和西欧。同时,支持特货产品派送,满足用户多样化需求。

(资料来源: <https://www.spb.gov.cn/gjyzj/c200007/202408/7f634566ce57436e8228ef318ac5316d.shtml>)

3) 中国首款载重超 3 吨大型无人运输机成功首飞:

由湖南山河华宇航空科技有限公司自主研制、山河星航战略协同推进完成的 SA750U 大型无人运输机在西安靖边无人机专用测试机场成功首飞,这是中国首款载重超 3 吨的大型无人运输机。SA750U 大型无人运输机最大起飞重量 7500 公斤、最大商载 3200 公斤、最大航程 2200 公里、最大巡航时速 308 公里、低海拔满载起飞滑跑距离 400 多米、使用高度可达 7300 米,货舱容积 25.8 立方米。

(资料来源: http://k.sina.com.cn/article_7517400647_1c0126e4705905lom6.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
吉祥航空	吉祥航空(603885.SH)公告, 公司本次回购的股份 25,379,504 股根据回购股份方案将暂时存放于公司回购专用证券账户, 存放期间不享有股东会表决权、利润分配、公积金转增股本、认购新股和可转换公司债券等权利, 不得质押和出借。其中 1,500 万股将在股东会审议通过并完成通知债权人手续后按照规定办理相关注销手续。剩余回购的股份如未能在披露回购股份结果暨股份变动公告后三年内用于上述用途的, 未使用的已回购股份将依据相关法律法规的规定予以注销。
招商港口	招商港口(001872.SZ)公告,经发行人董事会及股东大会审议通过, 并经中国证监会注册(证监许可[2022] 3260 号), 本次债券发行总额不超过 200 亿元, 采取分期发行。本期债券发行规模不超过 20 亿元(含 20 亿元)。本期债券募集资金扣除发行费用后, 拟全部用于偿还公司有息债。
四川成渝	四川成渝(601107.SH)公告, 招商公路拟以全长 101.3 公里的毫阜高速公路作为底层资产发售 REIT 项目, 募集金额预计为人民币 34.98 亿元。公司全资子公司蜀道成渝投资拟参与该项目, 预计投资金额不超过人民币 2 亿元, 并拟根据相关规定参与基础设施基金战略配售。
长久物流	长久物流(603569.SH)公告, 公司根据目前的实际经营情况及公司发展规划, 为优化资源配置及组织结构, 降低管理成本, 提高运营管理效率, 决定对全资子公司“佛山长众物流有限公司”予以注销。注销后, 公司合并报表范围将发生相应变化, 但不会对公司合并报表产生重大影响。

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 19 日-8 月 23 日) 累计涨跌幅	4
图 2: SW 交通运输各子板块本周 (8 月 19 日-8 月 23 日) 累计涨跌幅	4
图 3: 本周 (8 月 19 日-8 月 23 日) 交运行业涨幅排名前 10 个股	5
图 4: 本周 (8 月 19 日-8 月 23 日) 交运行业涨幅排名前 10 个股	5
图 5: 2023.1.1-8.25 全国民航国内航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	5
图 6: 2023.1.1-8.25 全国民航国际航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	5
图 7: 2023.1.1-8.24 中国国航航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	6
图 8: 2023.1.1-8.24 中国国航飞机日利用率 (单位: 小时/日)	6
图 9: 2023.1.1-8.24 南方航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	6
图 10: 2023.1.1-8.24 南方航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	6
图 11: 2023.1.1-8.24 中国东航航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	6
图 12: 2023.1.1-8.24 中国东航飞机日利用率 (单位: 小时/日)	6
图 13: 2023.1.1-8.24 吉祥航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	7
图 14: 2023.1.1-8.24 吉祥航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	7
图 15: 2023.1.1-8.24 春秋航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	7
图 16: 2023.1.1-8.24 春秋航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	7
图 17: 2023.1.1-8.24 华夏航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	7
图 18: 2023.1.1-8.24 华夏航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	7
图 19: 2020.1-2024.7 我国主要航司国内 ASK 较 2019 年恢复率	8
图 20: 2020.1-2024.7 我国主要航司国际及地区 ASK 较 2019 年恢复率	8
图 21: 2023.1.1-8.19 主要海外目的地航班量 (单位: 架次/周)	8
图 22: 截至 2024.8.19 主要海外目的地国家航班恢复率	8
图 23: 截至 2024.8.23 布伦特原油价格 (单位: 美元/桶)	9
图 24: 截至 2024.8.23 人民币汇率价格	9
图 25: 截至 2024.7 我国机场国内旅客吞吐量较 2019 年恢复率	9
图 26: 截至 2024.7 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 2024.8.23)	10
图 28: CCFI 综合指数走势 (截至 2024.8.23)	10
图 29: CCFI 美东航线走势 (截至 2024.8.23)	10
图 30: CCFI 美西航线走势 (截至 2024.8.23)	10
图 31: CCFI 欧洲航线走势 (截至 2024.8.23)	10
图 32: CCFI 地中海航线走势 (截至 2024.8.23)	10
图 33: BDTI 指数走势 (截至 2024.8.23)	11

图 34: BCTI 指数走势 (截至 2024.8.23)	11
图 35: BDI 指数走势 (截至 2024.8.23)	11
图 36: BPI 指数走势 (截至 2024.8.23)	11
图 37: BCI 指数走势 (截至 2024.8.23)	11
图 38: BSI 指数走势 (截至 2024.8.23)	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: 2019.1-2024.7 快递业务量 (单位: 亿件)	13
图 50: 2019.1-2024.7 快递业务收入 (单位: 亿元)	13
图 51: 2019.1-2024.7 快递业务单价 (单位: 元/件)	14
图 52: 2019.1-2024.7 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	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