



# 国际航空枢纽意见发布，市内免税迎新政

## ——交通运输行业周报 0901

2024年09月01日

- 本周板块行业行情回顾：**本周（8月26日-8月30日），31个SW一级行业中，交通运输行业累计涨跌幅为-0.73%，位列第27位；沪深300指数涨跌幅为-0.17%。
- SW 交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为：快递（5.34%）、跨境物流（4.67%）、仓储物流（2.01%）、公路货运（1.65%）、航空机场（0.96%）、公交（0.79%）、航运（-0.19%）、港口（-4.01%）、高速公路（-5.24%）、铁路（-6.33%）。

- 航空机场基本面跟踪：**根据航班管家平台数据，2024年第35周（2024.8.26-9.1），全国民航共计执行客运航班量11.2万架次，日均16033架次。其中，国内航班量为97696架次，周环比-3.40%，恢复至2019年的112.9%；国际及地区航班量为12086次，周环比-1.28%，恢复至2019年的77.30%。

根据OAG数据，截至2024年8月26日，中国至主要海外目的地国家航班量较2019年恢复率：美国23%、德国84%、法国59%、英国131%、意大利119%、荷兰82%、日本75%、韩国90%、印度尼西亚71%、马来西亚117%、新加坡107%、泰国65%。

**油价及汇率：**截至2024年8月30日，布伦特原油价格报收76.93美元/桶，周环比-1.56%，较2023年同比-9.75%，较2019年同比+29.84%；截至2024年8月30日，人民币兑美元价格报收7.1124，周环比升值0.33%，较2023年同比升值0.96%，较2019年同比贬值0.35%。

- 航运港口基本面跟踪：**集运：截至2024年8月30日，SCFI指数报收2963点，周环比-4.33%，同比+186.69%；CCFI指数报收1974点，周环比-2.22%，同比+121.11%。分航线来看，CCFI美东航线报收1629点，周环比-0.22%，同比+77.51%；CCFI美西航线报收1408点，周环比-0.65%，同比+83.55%；CCFI欧洲航线报收3425点，周环比-4.38%，同比+208.57%；CCFI地中海航线报收3423点，周环比-1.86%，同比+123.85%。

**油运：**截至2024年8月30日，BDTI指数报收881点，周环比-4.24%，同比+15.31%；BCTI指数报收614点，周环比-5.83%，同比-27.59%。

**干散货运：**截至2024年8月30日，BDI指数报收1814点，周环比+2.95%，同比+65.81%；分船型来看，BPI指数报收1316点，周环比-6.93%，同比-13.48%；BCI指数报收3099点，周环比+8.7%，同比+175.96%；BSI指数报收1306点，周环比-0.91%，同比+38.64%。

- 公路铁路基本面跟踪：**铁路：2024年7月，铁路客运量实现4.27亿人，同比+4.28%；铁路旅客周转量实现1675.02亿人公里，同比-3.17%；铁路货运量实现4.32亿吨，同比+4.20%；铁路货运周转量实现2857.21亿吨公里，同比-4.22%。

### 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

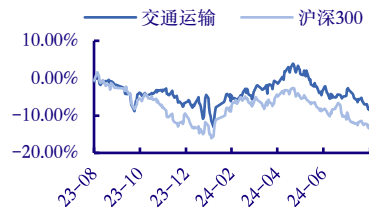
☎：010-8092-7668

✉：ningxiuqi\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522090001

#### 相对沪深300表现图

2024-08-30



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 0825\_斯里兰卡对华免签，7月快递件量增速

公路：2024年7月，公路客运量为9.96亿人，同比+4.03%；公路旅客周转量为451.21亿人公里，同比+3.92%；公路货运量实现35.82亿吨，同比+1.26%；公路货运周转量实现6520.26亿吨公里，同比+2.34%。

- **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年暑运收官，从暑运表现来看，民航出行呈现出旺季“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

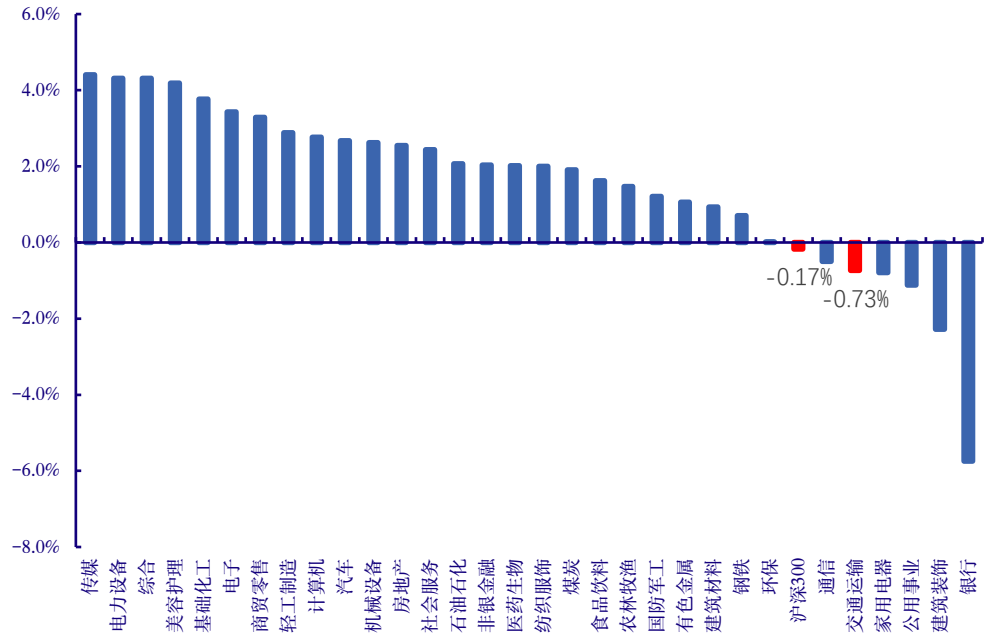
### Catalog

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26日-8月30日），31个SW一级行业中，交通运输行业累计涨跌幅为-0.73%，位列第27位；沪深300指数涨跌幅为-0.17%。

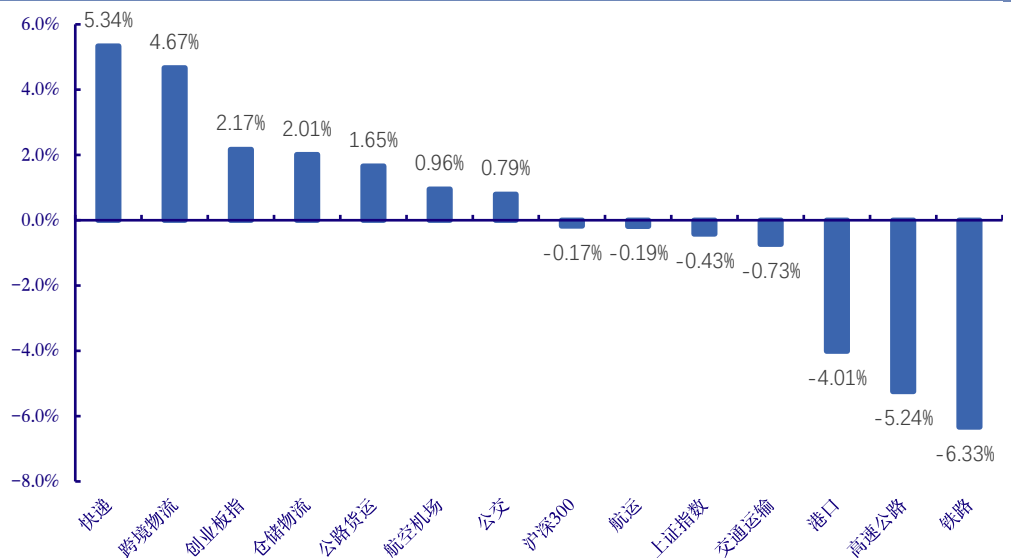
图1: SW一级行业本周（8月26日-8月30日）累计涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

本周（8月26日-8月30日），SW交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为：快递（5.34%）、跨境物流（4.67%）、仓储物流（2.01%）、公路货运（1.65%）、航空机场（0.96%）、公交（0.79%）、航运（-0.19%）、港口（-4.01%）、高速公路（-5.24%）、铁路（-6.33%）。

图2: SW交通运输各子板块本周（8月26日-8月30日）累计涨跌幅

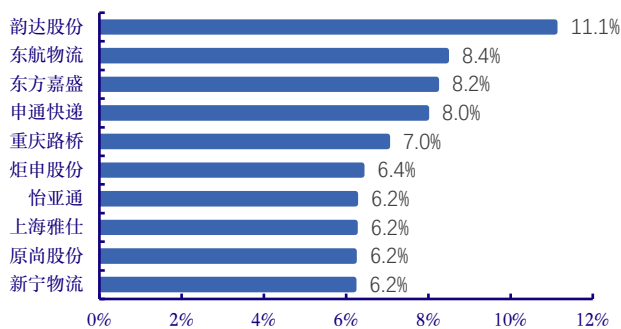


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

本周（8月26日-8月30日），交通运输行业涨幅前10的个股分别为：韵达股份（002120.SZ）+11.08%、东航物流（601156.SH）+8.44%、东方嘉盛（002889.SZ）+8.20%、申通快递（002468.SZ）+7.96%、重庆路桥（600106.SH）+7.00%、炬申股份（001202.SZ）+6.39%、怡亚通（002183.SZ）+6.23%、上海雅仕（603329.SH）+6.22%、原尚股份（603813.SH）+6.20%、新宁物流（300013.SZ）+6.19%。

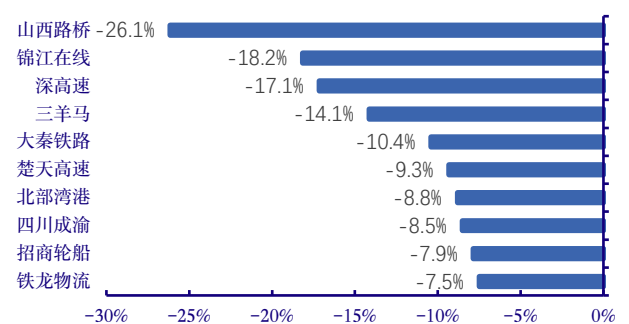
本周（8月26日-8月30日），交通运输行业跌幅前10的个股分别为：山西路桥（000755.SZ）-26.15%、锦江在线（600650.SH）-18.16%、深高速（600548.SH）-17.15%、三羊马（001317.SZ）-14.14%、大秦铁路（601006.SH）-10.41%、楚天高速（600035.SH）-9.32%、北部湾港（000582.SZ）-8.81%、四川成渝（601107.SH）-8.51%、招商轮船（601872.SH）-7.85%、铁龙物流（600125.SH）-7.50%。

图3：本周（8月26日-8月30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26日-8月30日）交运行业涨幅排名前10个股



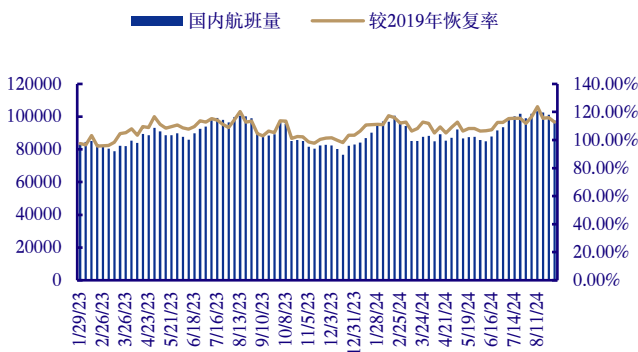
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

## 二、本周行业基本面情况跟踪更新

### （一）航空机场

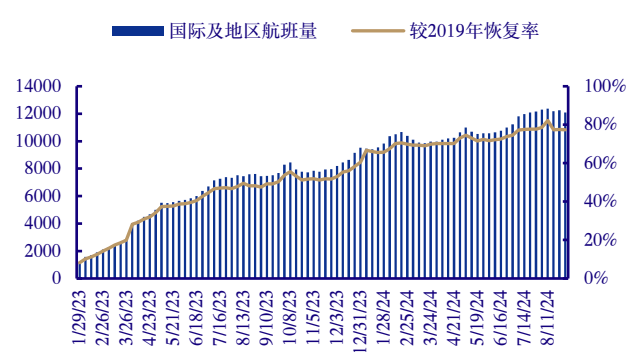
根据航班管家平台数据，行业层面来看，根据航班管家平台数据，2024年第35周（2024.8.26-9.1），全国民航共计执行客运航班量11.2万架次，日均16033架次。其中，国内航班量为97696架次，周环比-3.40%，恢复至2019年的112.9%；国际及地区航班量为12086次，周环比-1.28%，恢复至2019年的77.30%。

图5：2023.1.1-9.1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

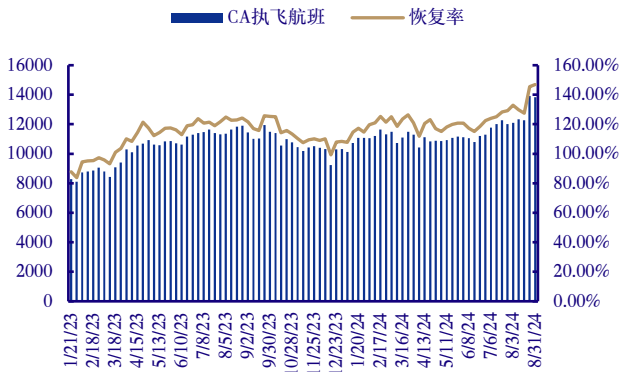
图6：2023.1.1-9.1全国民航国际航班量及恢复率（单位：架次/周）



资料来源：航班管家, 中国银河证券研究院

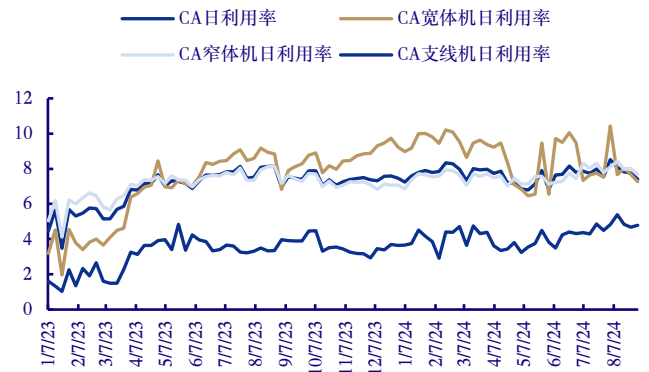
公司层面来看，根据航班管家平台数据，2024年第34周（2024.8.25-8.31），我国主要上市航司中，国航、南航、东航、吉祥、春秋、华夏的周航班量分别为13827架次、17063架次、16729架次、2752架次、3540架次、2462架次，分别恢复至2019年同期的146.91%、111.54%、108.17%、119.65%、127.84%、105.71%；本周飞机总日利用率分别为7.41小时、8.17小时、7.13小时、8.31小时、8.91小时、6.68小时。

图7：2023.1.1-8.31 中国国航航班量及恢复率（单位：架次/周）



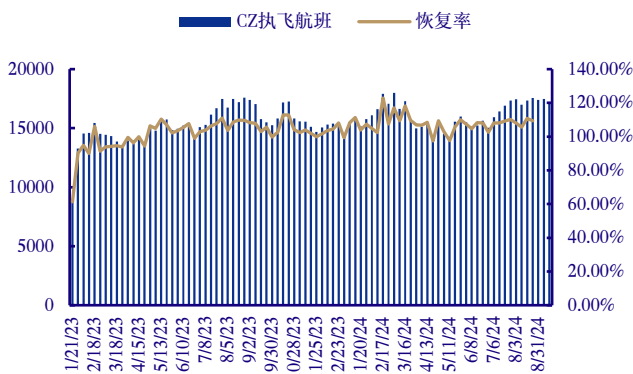
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图8：2023.1.1-8.31 中国国航飞机日利用率（单位：小时/日）



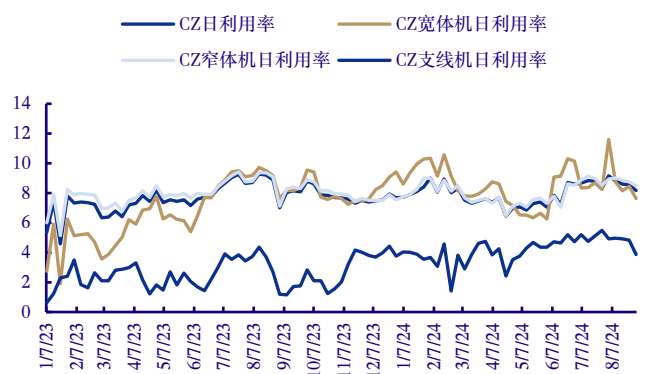
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图9：2023.1.1-8.31 南方航空航班量及恢复率（单位：架次/周）



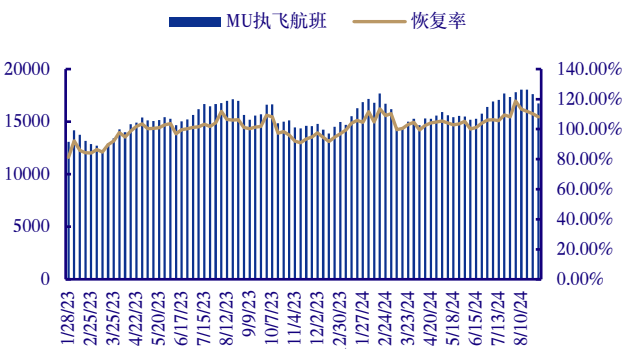
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图10：2023.1.1-8.31 南方航空飞机日利用率（单位：小时/日）



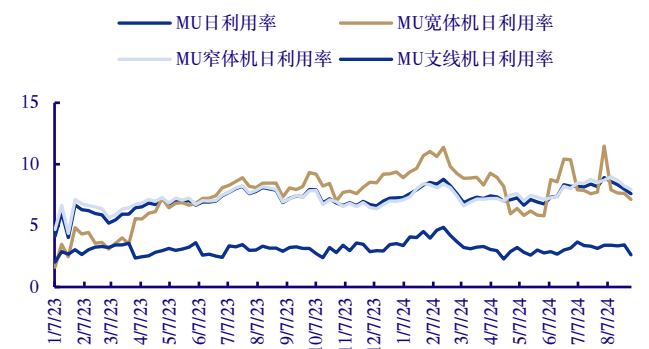
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图11：2023.1.1-8.31 中国东航航班量及恢复率（单位：架次/周）



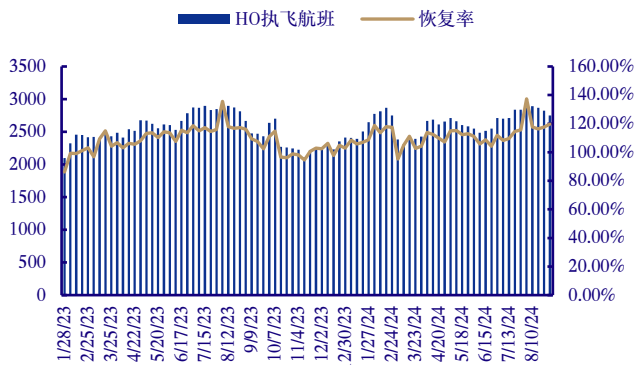
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图12：2023.1.1-8.31 中国东航飞机日利用率（单位：小时/日）



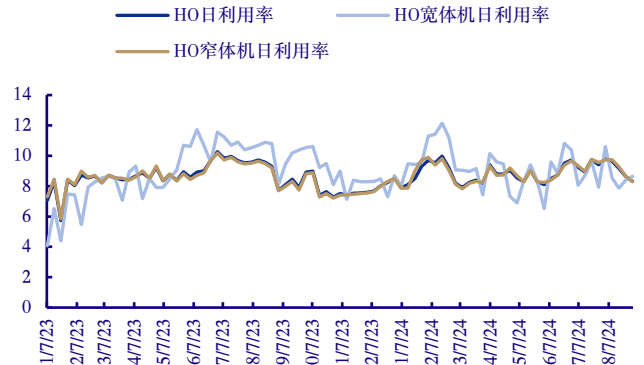
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图13: 2023.1.1-8.31 吉祥航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周)



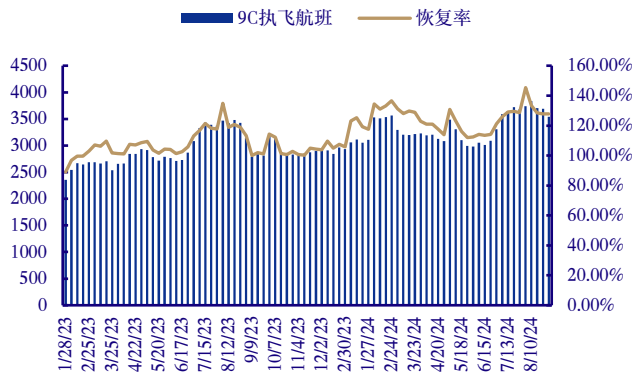
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图14: 2023.1.1-8.31 吉祥航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)



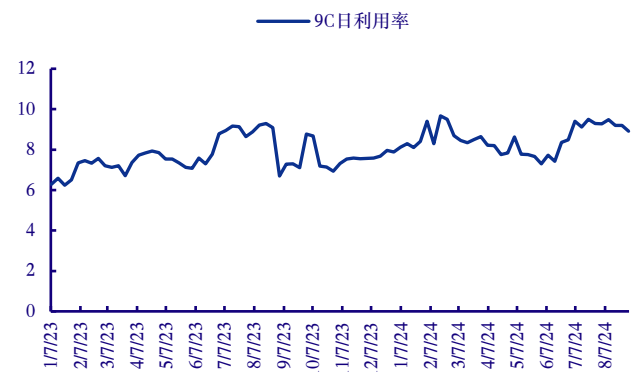
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图15: 2023.1.1-8.31 春秋航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周)



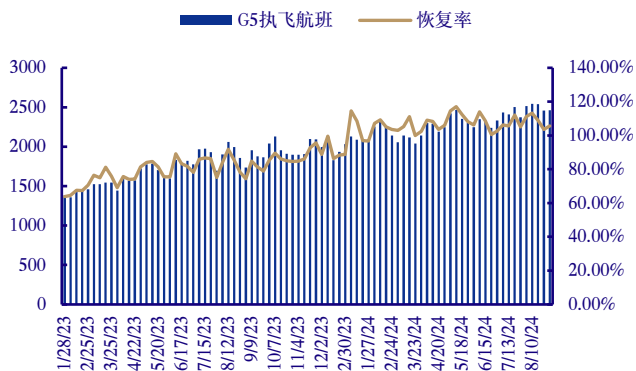
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图16: 2023.1.1-8.31 春秋航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)



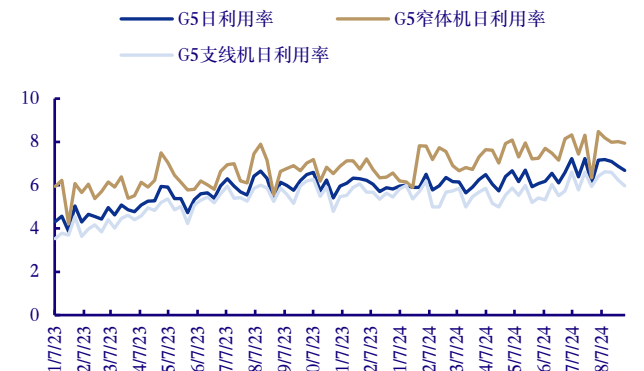
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图17: 2023.1.1-8.31 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: 2023.1.1-8.31 华夏航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)

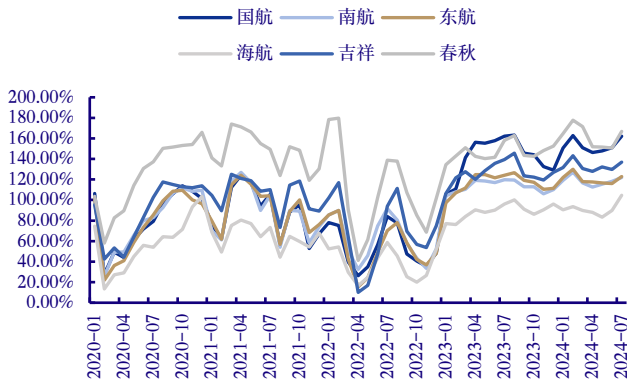


资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

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%、

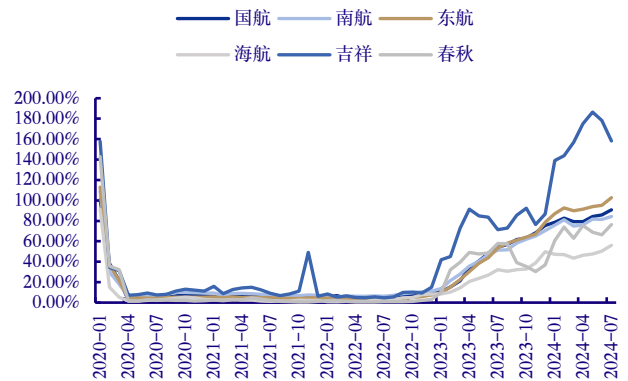
136.79%、166.84%；月度国际及地区 ASK 较 2019 年同期恢复率分别达到 90.70%、84.14%、102.85%、55.93%、158.15%、76.47%。

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

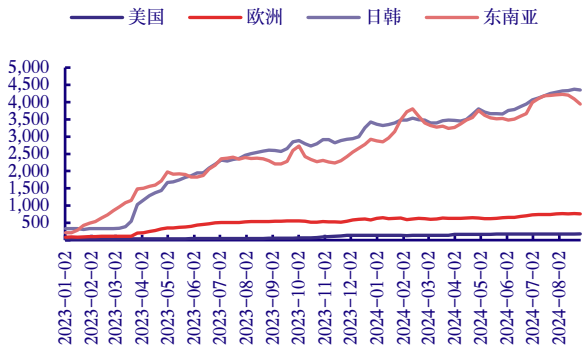
图20: 2020.1-2024.7 我国主要航司国际及地区 ASK 较 2019 年恢复率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

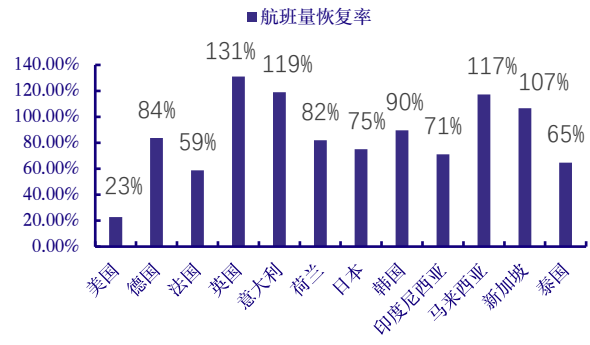
国际运力分区域恢复情况来看, 根据 OAG 数据, 截至 2024 年 8 月 26 日, 我国至主要海外目的地国家的进出港航班量/较 2019 年恢复率, 分别为: 美国 (181 架次/23%)、德国 (174 架次/84%)、法国 (114 架次/59%)、英国 (262 架次/131%)、意大利 (131 架次/119%)、荷兰 (82 架次/82%)、日本 (2217 架次/75%)、韩国 (2132 架次/90%)、印度尼西亚 (266 架次/71%)、马来西亚 (947 架次/117%)、新加坡 (871 架次/107%)、泰国 (1858 架次/65%)。

图21: 2023.1.1-8.26 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 2024.8.26 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 30 日, 布伦特原油价格报收 76.93 美元/桶, 周环比-1.56%, 较 2023 年同比-9.75%, 较 2019 年同比+29.84%; 截至 2024 年 8 月 30 日, 人民币兑美元价格报收 7.1124, 周环比升值 0.33%, 较 2023 年同比升值 0.96%, 较 2019 年同比贬值 0.35%。



图23: 截至 2024.8.30 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

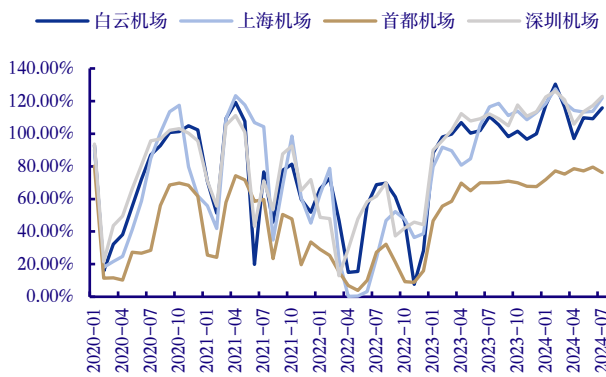
图24: 截至 2024.8.30 人民币汇率价格



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

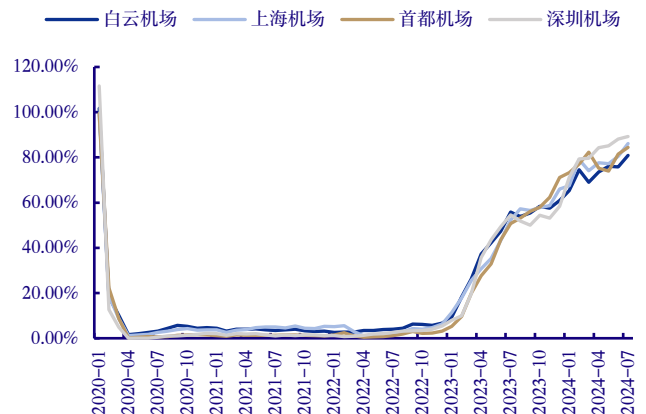
**机场:** 客流量恢复情况来看, 2024 年 7 月, 我国主要上市机场中, 白云机场、上海机场、首都机场、深圳机场的月度国内旅客吞吐量较 2019 年同期恢复率分别达到 115.91%、121.94%、76.24%、122.89%; 月度国际及地区旅客吞吐量较 2019 年同期恢复率分别达到 80.93%、86.19%、84.42%、89.30%。

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

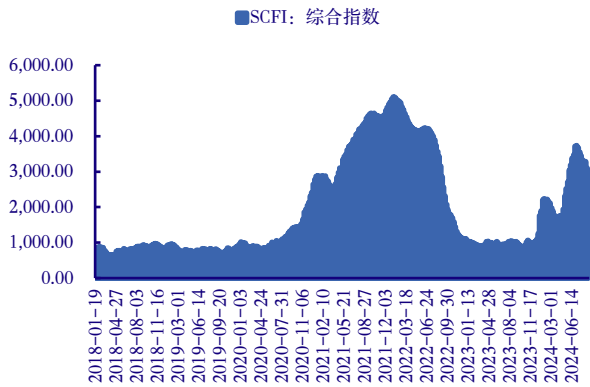


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## (二) 航运港口

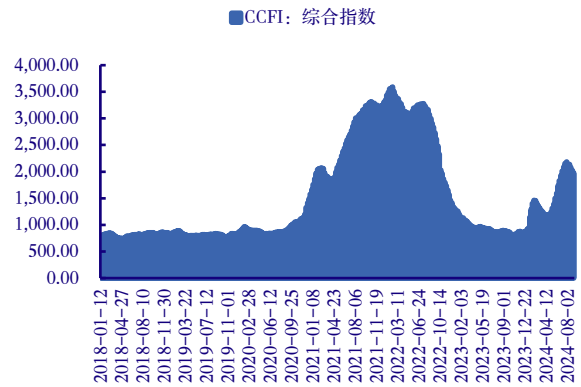
**集运:** 本周截至 2024 年 8 月 30 日, SCFI (上海出口集装箱运价指数) 报收 2963 点, 周环比 -4.33%, 同比+186.69%; CCFI (中国出口集装箱运价指数) 报收 1974 点, 周环比-2.22%, 同比+121.11%。分航线来看, CCFI 美东航线报收 1629 点, 周环比-0.22%, 同比+77.51%; CCFI 美西航线报收 1408 点, 周环比-0.65%, 同比+83.55%; CCFI 欧洲航线报收 3425 点, 周环比-4.38%, 同比+208.57%; CCFI 地中海航线报收 3423 点, 周环比-1.86%, 同比+123.85%。

图27: SCFI 综合指数走势 (截至 2024.8.30)



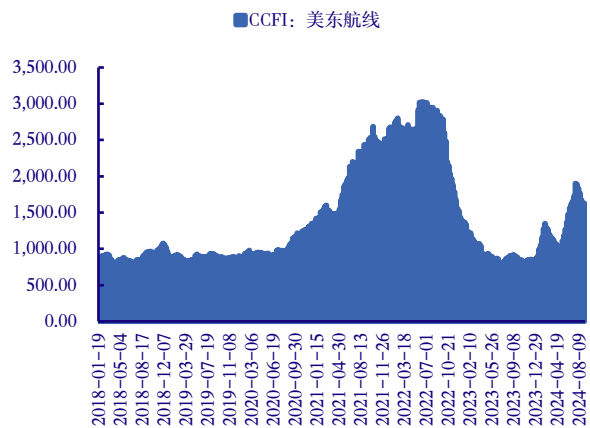
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图28: CCFI 综合指数走势 (截至 2024.8.30)



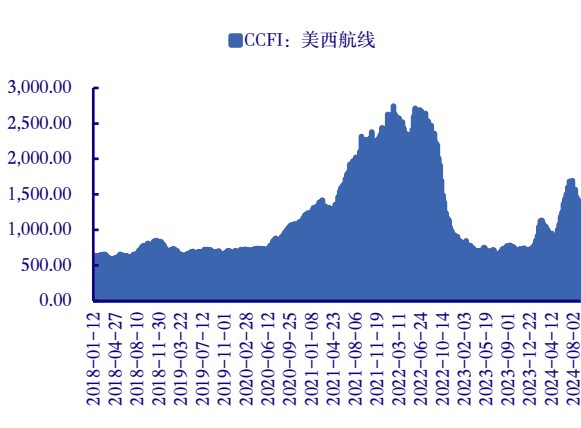
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图29: CCFI 美东航线走势 (截至 2024.8.30)



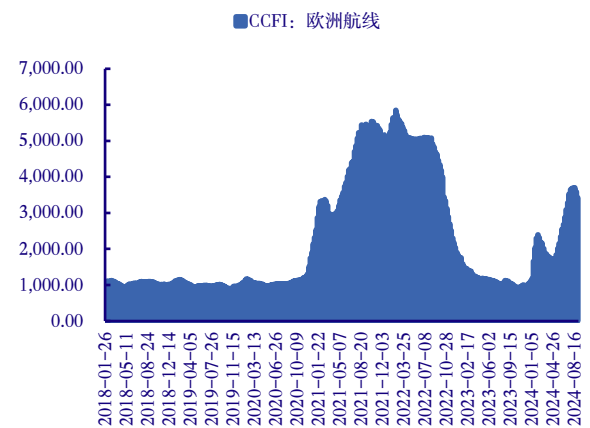
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图30: CCFI 美西航线走势 (截至 2024.8.30)



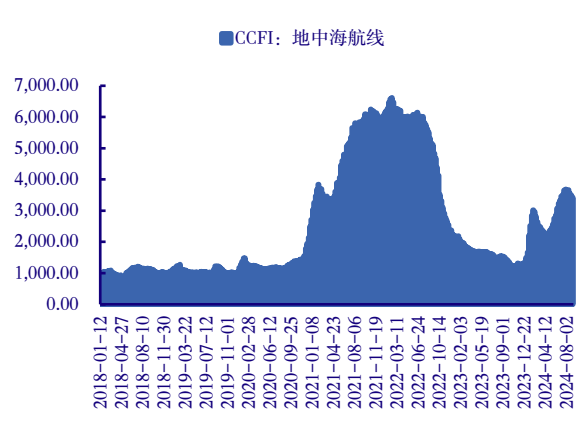
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图31: CCFI 欧洲航线走势 (截至 2024.8.30)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

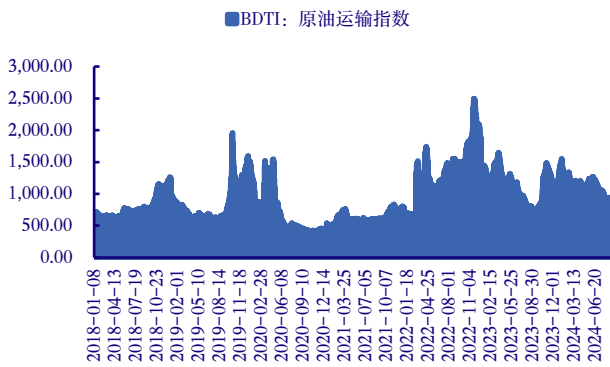
图32: CCFI 地中海航线走势 (截至 2024.8.30)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

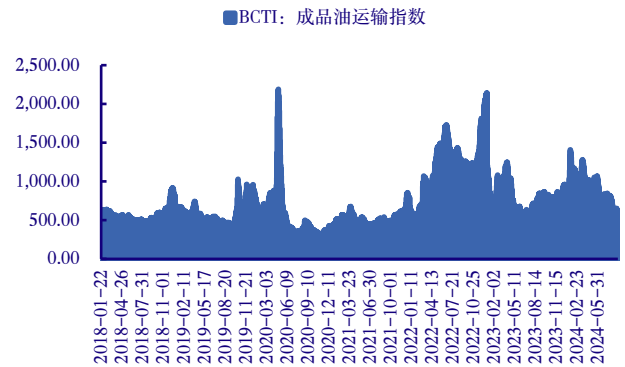
油运: 本周截至 2024 年 8 月 30 日, BDTI (原油运输指数) 报收 881 点, 周环比-4.24%, 同比+15.31%; BCTI (成品油运输指数) 报收 614 点, 周环比-5.83%, 同比-27.59%。

图33: BDTI 指数走势 (截至 2024.8.30)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

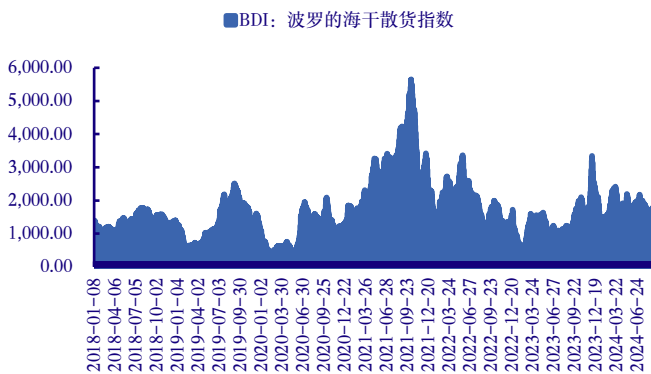
图34: BCTI 指数走势 (截至 2024.8.30)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

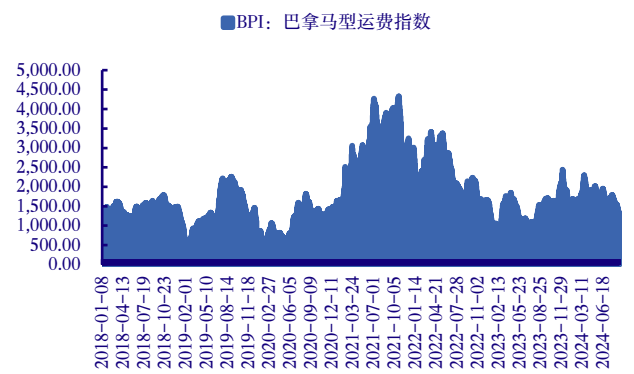
干散货运: 本周截至 2024 年 8 月 30 日, BDI (波罗的海干散货指数) 报收 1814 点, 周环比 +2.95%, 同比+65.81%; 分船型来看, BPI (巴拿马型运费指数) 报收 1316 点, 周环比-6.93%, 同比-13.48%; BCI (好望角型运费指数) 报收 3099 点, 周环比+8.7%, 同比+175.96%; BSI (超大灵便型散货船运价指数) 报收 1306 点, 周环比-0.91%, 同比+38.64%。

图35: BDI 指数走势 (截至 2024.8.30)



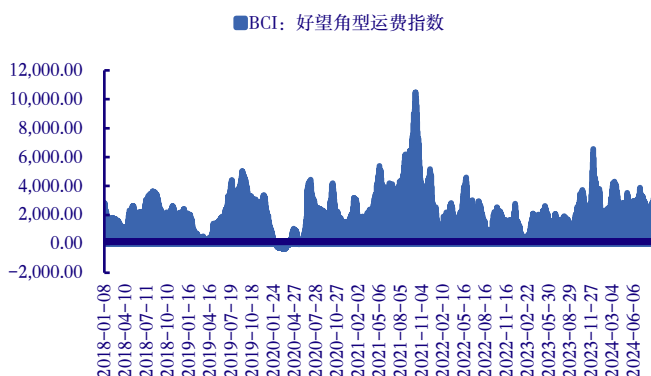
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图36: BPI 指数走势 (截至 2024.8.30)



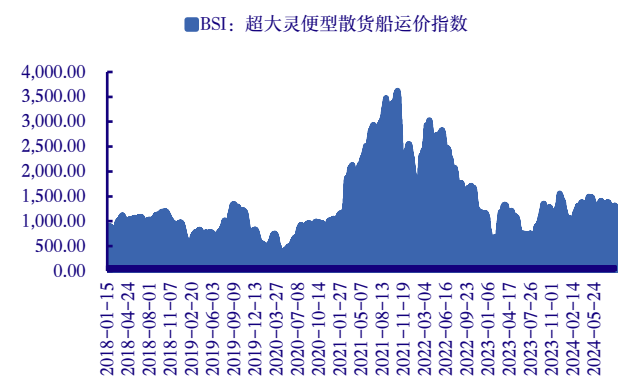
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图37: BCI 指数走势 (截至 2024.8.30)



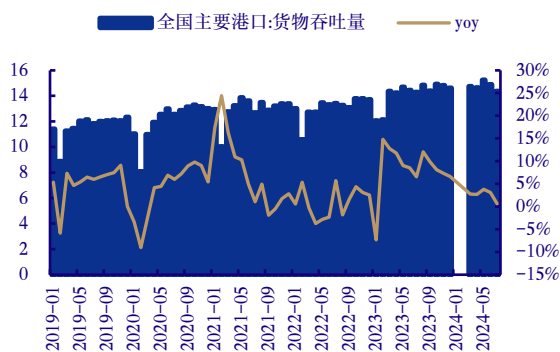
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图38: BSI 指数走势 (截至 2024.8.30)



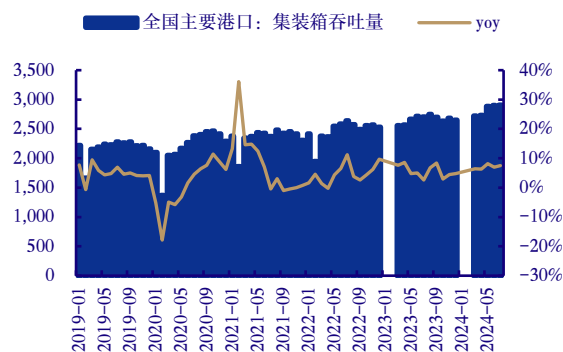
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图39: 2019.1-2024.7 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: 2019.1-2024.7 全国主要港口集装箱吞吐量 (单位: 万标准箱)

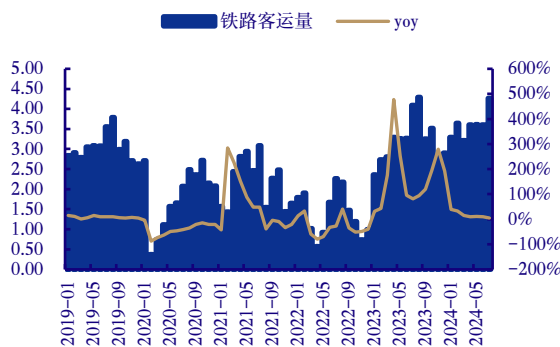


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

### (三) 公路铁路

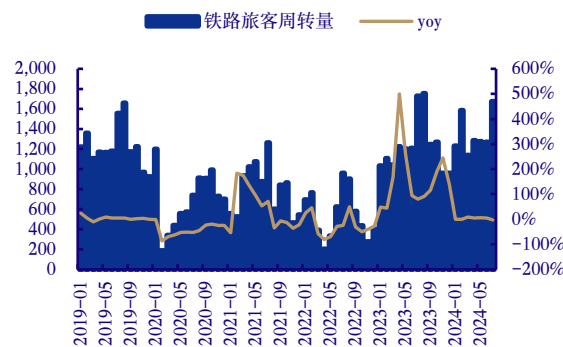
**铁路:** 2024年7月, 铁路客运量实现 4.27 亿人, 同比+4.28%; 铁路旅客周转量实现 1675.02 亿人公里, 同比-3.17%; 铁路货运量实现 4.32 亿吨, 同比+4.20%; 铁路货运周转量实现 2857.21 亿吨公里, 同比-4.22%。

图41: 2019.1-2024.7 铁路客运量 (单位: 亿人次)



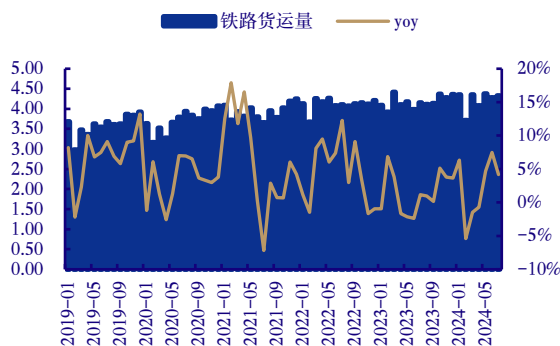
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图42: 2019.1-2024.7 铁路客运周转量 (单位: 亿人公里)



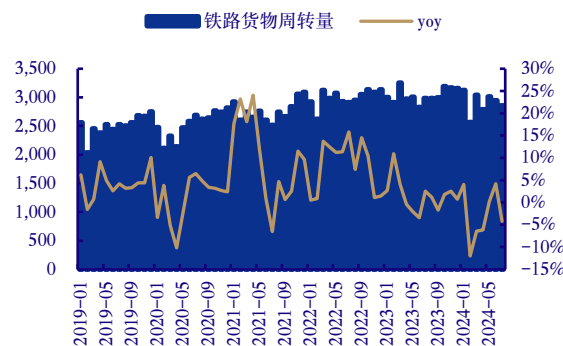
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图43: 2019.1-2024.7 铁路货运量 (单位: 亿吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

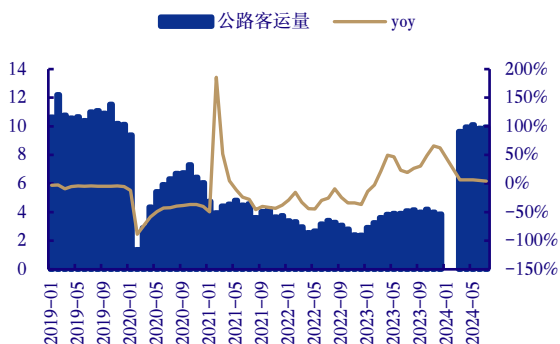
图44: 2019.1-2024.7 铁路货运周转量 (单位: 亿吨公里)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

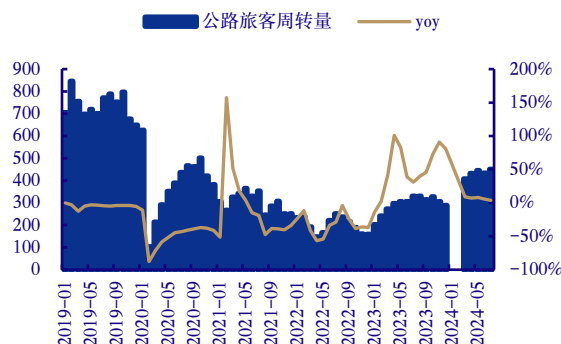
公路：2024年7月，公路客运量为9.96亿人，同比+4.03%；公路旅客周转量为451.21亿人公里，同比+3.92%；公路货运量实现35.82亿吨，同比+1.26%；公路货运周转量实现6520.26亿吨公里，同比+2.34%。

图45：2019.1-2024.7 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46：2019.1-2024.7 公路客运周转量（单位：亿人公里）



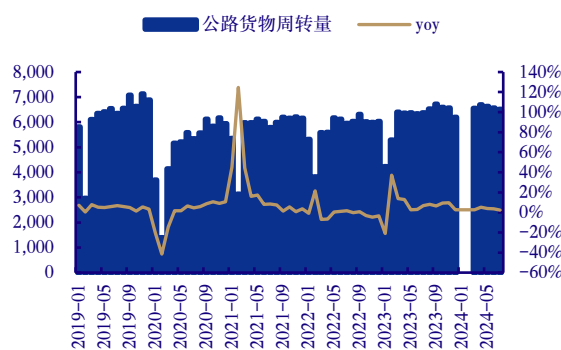
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图47：2019.1-2024.7 公路货运量（单位：亿吨）



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图48：2019.1-2024.7 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

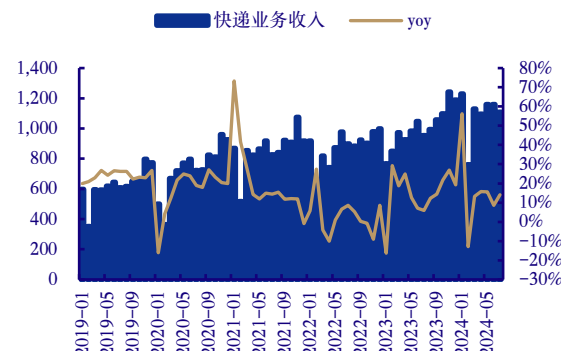
快递：7月快递行业实现收入1107.7亿元，同比上升14.1%；快递业务量142.56亿件，同比上升22.2%。7月快递业务单价为7.77元/件，同比下降12.10%。

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）



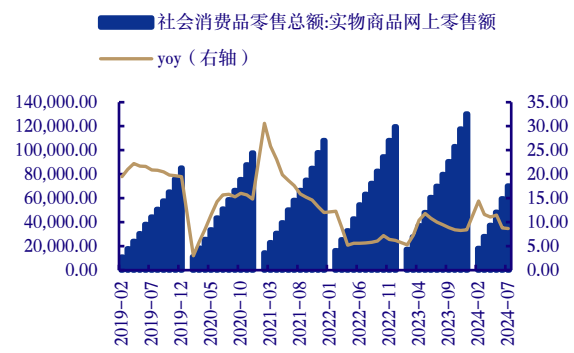
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

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) 国航及南航将同时接收首架 C919 飞机:

2024 年 8 月 28 日 19 时, 中国国际航空公司和中国南方航空公司将在中国商飞总装制造中心浦东基地同时接收首架 C919 飞机, 标志着 C919 飞机即将开启多用户运营新阶段。

(资料来源: <https://news.carnoc.com/list/625/625996.html>)

###### 2) 民航局联合国家发改委发布《关于推进国际航空枢纽建设的指导意见》:

2024 年 8 月 28 日, 民航局联合国家发改委发布《关于推进国际航空枢纽建设的指导意见》(简称“《指导意见》”)。《指导意见》明确了我国国际航空枢纽建设的发展目标: 到 2025 年, 国际航空枢纽功能体系基本成型; 到 2035 年, 国际航空枢纽功能体系全面建成; 到 2050 年, 建成一批世界一流航空企业和一流航空枢纽, 国际航空枢纽功能体系进一步完善, 支撑我国建成保障有力、人民满意、竞争力强的一流航空运输强国。

(资料来源: [https://www.gov.cn/lianbo/bumen/202408/content\\_6970217.htm](https://www.gov.cn/lianbo/bumen/202408/content_6970217.htm))

###### 3) 五部门联合印发《关于完善市内免税店政策的通知》, 市内免税店政策将进一步完善:

近日, 财政部、商务部、文化和旅游部、海关总署、税务总局 5 部门联合印发《关于完善市内免税店政策的通知》(简称“《通知》”)。《通知》明确, 自 2024 年 10 月 1 日, 将按照《市内免税店管理暂行办法》(简称“《办法》”)规范市内免税店管理工作。

根据《通知》: 现有北京、上海、青岛、大连、厦门、三亚等地的 6 家市内免税店, 自《通知》施行之日起适用《办法》; 现有北京、上海、哈尔滨等地的 13 家外汇商品免税店, 自《通知》施行之日起 3 个月内转型为市内免税店, 经海关验收合格后开始营业。同时, 在广州、成都、深圳、天津、武汉、西安、长沙和福州等 8 个城市, 各设立 1 家市内免税店。

《办法》明确：市内免税店的销售对象为持出入境有效证件即将于 60 日（含）内搭乘航空运输工具或国际邮轮出境的旅客（包括但不限于中国籍旅客）。旅客在即将离境口岸所属城市的市内免税店购物，应在设立于口岸出境隔离区内的免税商品提货点提取所购免税商品，并一次性携带出境。

（资料来源：[https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202408/content\\_6970916.htm](https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202408/content_6970916.htm)）

## 2. 航运港口：

### 1) 天津港开通首条直航东南亚海运航线：

8 月 24 日下午，装载着 200 多箱出口钢材、家具的“康琦嘉鸿”轮从天津港第二集装箱码头鸣笛启航，以此为标志外运集运华北到东南亚的精品航线(NCP)在天津港正式开通。新开通的集装箱航线由外运集运公司独立运营，共投入 3 艘 1100TEU 型集装箱船舶，此举为我国北方地区提供了又一条直航东南亚的海运航线服务。

（资料来源：<http://news.sol.com.cn/html/2024-08-27/A033B56CDBFEA3B5F.shtml>）

### 2) 印度主要港口工人取消了罢工计划：

8 月 28 日的消息，印度主要港口近 2 万名工人于当地时间周二晚间取消了罢工计划，并同意达成一项为期五年的新协议。此前他们曾威胁要从当地时间周三开始无限期罢工。全印度港口和码头工人联合会主席穆罕默德·哈尼夫表示，工会同意推迟罢工计划，此前他们于当地时间 27 日与管理层“就重大问题达成谅解”。该协议避免了本已紧张的全球供应链出现更多的问题，该供应链正艰难应对货运成本上涨和亚洲和欧洲主要港口的拥堵状况。

（资料来源：<http://news.sol.com.cn/html/2024-08-28/A669B45E54F30CE37.shtml>）

### 3) 胡塞武装同意“休战”以救援被袭油轮：

据法新社 8 月 28 日报道，伊朗常驻联合国代表团 28 日表示，也门胡塞武装已同意“暂时休战”，以方便营救一艘被其袭击的油轮，因为这艘油轮可能会给红海带来生态灾难。报道称，伊朗常驻联合国代表团表示，“多方”要求胡塞武装“暂时休战”以便让拖船和救援船只进入事发地区”。代表团还说：“考虑到人道主义和环境方面的担忧，胡塞武装同意了这一要求。”也门胡塞武装发言人穆罕默德·阿布杜·萨拉姆当地时间 8 月 28 日晚表示，在同欧洲相关机构在内的国际组织沟通后，允许有关方对此前遭袭抛锚的“苏尼翁”号油轮进行拖拽，以避免造成环境灾害。

（资料来源：<https://news.cri.cn/20240829/98e6d41b-86e4-fe6c-e93e-607d6fc74091.html>）

## 3. 公路铁路：

### 1) 济南首条“空地对接”轨道交通线年底开通：

近日，山东济南轨道交通 3 号线二期顺利通过项目工程验收，进入试运行阶段，预计将在今年年底开通运营。据悉，济南轨道交通 3 号线是一条贯通南北的市域快线，二期工程全长 13 公里，设站 6 座，建成后将有效连接济南东站、临空经济区和遥墙国际机场，为旅客提供飞机、地铁与高铁

的高效换乘服务，是全市首条实现“空地对接”的轨道交通线路。未来，济南机场综合交通中心将集空港、高铁、轨道交通、城市快速路等于一体。济南都市圈及周边城市将实现 1 小时到达、市域范围 1 小时内通达济南遥墙国际机场。

(资料来源: [https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202408/t20240825\\_4151049.html](https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202408/t20240825_4151049.html))

## 2) 西成高铁高原万米长隧加速建设:

日前，青海西宁至四川成都高速铁路甘加隧道 1 号斜井全面打通，开始正洞作业，标志着这一总长超过万米的高原铁路隧道进入加速建设阶段。甘加隧道位于甘肃省甘南藏族自治州夏河县拉卜楞镇境内，总长 10.6 公里，地处高寒山区，海拔约 3160 米，地质及气候条件极为复杂，是西成高铁甘肃段建设的重难点工程。西成高铁正线全长 836.5 公里，设计时速 200 公里，是我国“八纵八横”高铁网兰（西）广通道重要组成部分，共分四段建设。其中，甘肃、青海段正线全长 329.6 公里。全线建成后，将进一步加强兰西城市群和成渝城市群交流，对促进区域经济社会发展、便利沿线群众出行、推动乡村振兴具有重要意义。

(资料来源: [https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202408/t20240827\\_4151115.html](https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202408/t20240827_4151115.html))

## 3) 我国最北极将新建一条连通俄罗斯的铁路:

近日，交通业务部召开了漠河市古莲至满归铁路建设项目预可行性研究技术咨询会、漠河大桥及后方通道铁路工程可行性研究技术咨询会，项目进入快速推进阶段。新建古莲至满归铁路呈南北走向，北起富（富裕）西（古莲）铁路古莲站，南至牙（牙克石）林（满归）铁路满归站，漠河市境内新建铁路长约 85km，预计投资为 60 亿元。该项目将使萨哈共和国沿贝阿大铁路和西伯利亚大铁路的货运路线缩短 2000 公里，从萨哈共和国直达中国。

(资料来源: <https://ggzyjyw.hlj.gov.cn/jyfwdt/003002/003002001/003002001008/20231108/89f5eb74-2c33-4d11-8f6a-599c406e9dfe.html>)

## 4. 快递物流:

### 1) 中国邮政航空枢纽项目落地郑州:

8 月 26 日，河南省政府与中国邮政集团有限公司在郑州航空港区共同启动中国邮政航空枢纽项目。该项目选址为郑州航空港区新郑机场空侧，紧邻航空港高铁站，规划布局航空转运中心、陆运分拣中心、邮航综合保障基地等设施，增开国内、国际及地区邮航航线，更好发挥郑州全国重要国际邮件枢纽口岸作用，助推河南邮政航空和高铁物流快速发展。

(资料来源: [https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202408/t20240828\\_4151170.html](https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202408/t20240828_4151170.html))

### 2) 青岛开通中吉乌 TIR 运输新路径:

近日，一辆满载医疗用品的 TIR（国际公路运输）车辆从位于山东省青岛市的 中国传化（上合）国际物流港起运，由新疆伊尔克什坦口岸进入吉尔吉斯斯坦境内，最终到达乌兹别克斯坦首都塔什干。这是青岛市继 TIR “中俄快线”之后，开通的第二条 TIR 运输路径，为青岛及东部沿海地区货物进入中亚市场开辟了新通道。此次中吉乌 TIR 运输货物为易碎医疗用品，采用全程不换车、不倒装、一车到门的方式，大幅缩短运输时间，降低货损风险。



(资料来源: [https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202408/t20240827\\_4151117.html](https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202408/t20240827_4151117.html))

### 3) 联合包裹对中国到美国货物征收业务激增费:

近日,联合包裹发给托运人的通知显示,从9月15日起,联合包裹将对来自中国大陆、台湾和香港及其他一些国家和地区到美国的进口货物征收业务激增费。每磅收取0.25美元的进口国家和地区市场包括澳大利亚、日本、韩国、印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、新加坡、中国台湾、泰国和越南。从中国大陆、香港和澳门进口到美国的货物每磅收取0.5美元。该费用根据货物的计费重量计算,并须缴纳联合包裹的燃油附加费。联合包裹并未公布收费项目的结束时间,未来可能会进行调整。

(资料来源: <https://www.spb.gov.cn/gjyzj/c200007/202408/ec8769d4e6114622bd603864cc225a7b.shtml>)

## (二) 本周行业重点公告

表1: 本周行业重点公告

公司名称	公告内容
中国东航	中国东航(600115.SH)公告,为进一步优化公司管理架构,缩短管理链条,提升管理效率,降低管理成本,将ARJ21机队纳入公司大机队统一运行,统筹生产组织,公司决定吸收合并一二三航。本次吸收合并完成后,公司作为吸收合并方将承继一二三航的全部资产、业务、债权债务及其他一切权利和义务,并存续经营;一二三航作为被吸收合并方将被依法注销登记。
中国东航	中国东航(600115.SH)公告,将向全资子公司上海航空增资人民币45亿元。为增强上海航空的资本实力,满足其可持续的高质量发展需要,东航拟以货币方式向上海航空增资人民币45亿元,完成增资后,上海航空的注册资本将从55亿元增至100亿元。
中远海发	中远海发(601866.SH)公告,公司通过子公司海南海发航运委托扬州重工新造2艘8.2万吨级散货船,双方议定的船价为271,194,690.27元/艘(不含税),合计金额为542,389,380.54元(不含税);委托大连重工新造13艘8万吨级散货船,双方议定的船价为312,389,380.53元/艘(不含税),合计金额为4,061,061,946.89元(不含税);委托舟山重工新造5艘6.4万吨级散货船,双方议定的船价为245,752,212.39元/艘(不含税),合计金额为1,228,761,061.95元(不含税),本次交易总额为5,832,212,389.38元(不含税)。
申通快递	申通快递(002468.SZ)公告,公司全资子公司申通快递有限公司(以下简称“申通”)拟为下属子公司辽宁瑞银、淮安物流、陕西瑞银提供担保,由申通有限向银行申请开具保函,用于支付上述子公司的工程款保证金,本次开具保函的金额合计不超过人民币3,800万元。

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年暑运收官,从暑运表现来看,民航出行呈现出旺季“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价改善,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 (8 月 26 日-8 月 30 日) 累计涨跌幅 .....	4
图 2: SW 交通运输各子板块本周 (8 月 26 日-8 月 30 日) 累计涨跌幅 .....	4
图 3: 本周 (8 月 26 日-8 月 30 日) 交运行业涨幅排名前 10 个股 .....	5
图 4: 本周 (8 月 26 日-8 月 30 日) 交运行业涨幅排名前 10 个股 .....	5
图 5: 2023.1.1-9.1 全国民航国内航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	5
图 6: 2023.1.1-9.1 全国民航国际航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	5
图 7: 2023.1.1-8.31 中国国航航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	6
图 8: 2023.1.1-8.31 中国国航飞机日利用率 (单位: 小时/日) .....	6
图 9: 2023.1.1-8.31 南方航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	6
图 10: 2023.1.1-8.31 南方航空飞机日利用率 (单位: 小时/日) .....	6
图 11: 2023.1.1-8.31 中国东航航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	6
图 12: 2023.1.1-8.31 中国东航飞机日利用率 (单位: 小时/日) .....	6
图 13: 2023.1.1-8.31 吉祥航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	7
图 14: 2023.1.1-8.31 吉祥航空飞机日利用率 (单位: 小时/日) .....	7
图 15: 2023.1.1-8.31 春秋航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	7
图 16: 2023.1.1-8.31 春秋航空飞机日利用率 (单位: 小时/日) .....	7
图 17: 2023.1.1-8.31 华夏航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	7
图 18: 2023.1.1-8.31 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: 2023.1.1-8.26 主要海外目的地航班量 (单位: 架次/周) .....	8
图 22: 截至 2024.8.26 主要海外目的地国家航班恢复率 .....	8
图 23: 截至 2024.8.30 布伦特原油价格 (单位: 美元/桶) .....	9
图 24: 截至 2024.8.30 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 2024.8.30) .....	10
图 28: CCFI 综合指数走势 (截至 2024.8.30) .....	10
图 29: CCFI 美东航线走势 (截至 2024.8.30) .....	10
图 30: CCFI 美西航线走势 (截至 2024.8.30) .....	10
图 31: CCFI 欧洲航线走势 (截至 2024.8.30) .....	10
图 32: CCFI 地中海航线走势 (截至 2024.8.30) .....	10
图 33: BDTI 指数走势 (截至 2024.8.30) .....	11

图 34: BCTI 指数走势 (截至 2024.8.30)	11
图 35: BDI 指数走势 (截至 2024.8.30)	11
图 36: BPI 指数走势 (截至 2024.8.30)	11
图 37: BCI 指数走势 (截至 2024.8.30)	11
图 38: BSI 指数走势 (截至 2024.8.30)	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: 2019.1-2024.7 铁路客运量 (单位: 亿人次)	12
图 42: 2019.1-2024.7 铁路客运周转量 (单位: 亿人公里)	12
图 43: 2019.1-2024.7 铁路货运量 (单位: 亿吨)	12
图 44: 2019.1-2024.7 铁路货运周转量 (单位: 亿吨公里)	12
图 45: 2019.1-2024.7 公路客运量 (单位: 亿人次)	13
图 46: 2019.1-2024.7 公路客运周转量 (单位: 亿人公里)	13
图 47: 2019.1-2024.7 公路货运量 (单位: 亿吨)	13
图 48: 2019.1-2024.7 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