

中国希腊免签，汉莎停飞北京-法兰克福航线

——交通运输行业周报 0929

2024年09月29日

- 本周板块行业行情回顾：**本周（9月23日-9月27日），31个SW一级行业中，交通运输行业累计涨跌幅为+11.72%，位列第26位；沪深300指数涨跌幅为+15.70%。
- SW交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为：仓储物流（+16.39%）、航空机场（+15.52%）、公路货运（+14.20%）、航运（+13.04%）、跨境物流（+12.06%）、快递（+11.38%）、公交（+10.55%）、港口（+8.30%）、铁路（+6.85%）、高速公路（+6.72%）。

- 航空机场基本面跟踪：**根据航班管家平台数据，2024年第39周（2024.9.23-9.29），全国民航共执行客运航班量10.7万架次，日均15415架次。其中，国内航班量93153架次，周环比+7.45%，恢复至2019年的109.9%；国际及地区航班量12389次，周环比+3.99%，恢复至2019年的80.4%。

根据OAG数据，截至2024年9月23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85%、法国53%、英国131%、意大利129%、荷兰82%、日本78%、韩国91%、印度尼西亚77%、马来西亚120%、新加坡109%、泰国66%。

油价及汇率：截至2024年9月27日，布伦特原油价格报收71.98美元/桶，周环比-2.92%，较2023年同比-24.18%，较2019年同比+17.20%；截至2024年9月27日，人民币兑美元价格报收7.0101，周环比升值0.77%，较2023年同比升值2.25%，较2019年同比升值0.89%。

- 航运港口基本面跟踪：**集运：截至2024年9月27日，SCFI指数报收2135点，周环比-9.77%，同比+140.75%；CCFI指数报收1638点，周环比-5.96%，同比+92.31%。分航线来看，CCFI美东航线报收1346点，周环比-4.01%，同比+56.37%；CCFI美西航线报收1305点，周环比-2.28%，同比+74.58%；CCFI欧洲航线报收2519点，周环比-10.09%，同比+153.80%；CCFI地中海航线报收2741点，周环比-7.75%，同比+103.71%。

油运：截至2024年9月27日，BDTI指数报收862点，周环比-3.58%，同比+5.90%；BCTI指数报收566点，周环比-9.87%，同比-31.31%。

干散货运：截至2024年9月27日，BDI指数报收2100点，周环比+6.73%，同比+20.43%；分船型来看，BPI指数报收1446点，周环比-5.98%，同比-15.49%；BCI指数报收3689点，周环比+14.03%，同比+43.21%；BSI指数报收1306点，周环比+1.32%，同比-0.91%。

- 公路铁路基本面跟踪：**铁路：2024年8月，铁路客运量实现4.74亿人，同比+10.58%；铁路旅客周转量实现1871.74亿人公里，同比+6.74%；铁路货运量实现4.33亿吨，同比+5.40%；铁路货运周转量实现2911.91亿吨公里，同比-2.32%。

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

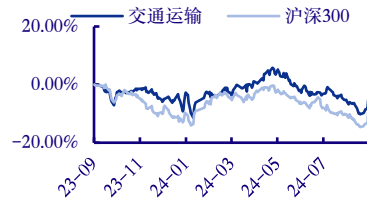
☎：010-8092-7668

✉：ningxiuqi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522090001

相对沪深300表现图

2024-09-27



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 0922_8月民航国际客流再恢复，快递价格战改善

公路：2024年8月，公路客运量为10.01亿人，同比+3.80%；公路旅客周转量为451.25亿人公里，同比+3.96%；公路货运量实现36.08亿吨，同比+0.92%；公路货运周转量实现6605.29亿吨公里，同比+1.19%。

- **快递物流基本面跟踪：**快递：2024年8月，快递行业实现收入1141.2亿元，同比上升12.9%；快递业务量143.83亿件，同比上升19.5%。8月，快递业务单价为7.93元/件，同比下降10.80%。
- **投资建议：**航空板块来看，2024年暑运及中秋假期收官，从暑运及中秋表现来看，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。

跨境物流板块来看，宏观角度来看，当前我国国内内需整体不景气、本土制造业供过于求的背景下，对外出口成为关键布局方向，跨境电商作为外贸新业态发展提速；中观角度来看，我国本土制造品牌出海产品结构优化升级，加快了我国跨境电商全球扩张的节奏。在此基础上，我国“出海四小龙”在全球范围内业务逆势崛起，进一步催化跨境电商需求迎来一波加速增长动力。我们认为，跨境物流作为跨境电商的重要环节，年内有望获益于跨境电商景气向上的行情。建议关注华贸物流（603128.SH）。

快递板块来看，2024年以来，快递行业竞争格局改善，随着行业竞争形式从降价转向提升定价权、服务质量、成本管控，头部快递物流企业纷纷开始调整竞争策略，发力打造差异化竞争优势。经济型快递竞争进入后半场，建议关注韵达股份（002120.SZ）。

- **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

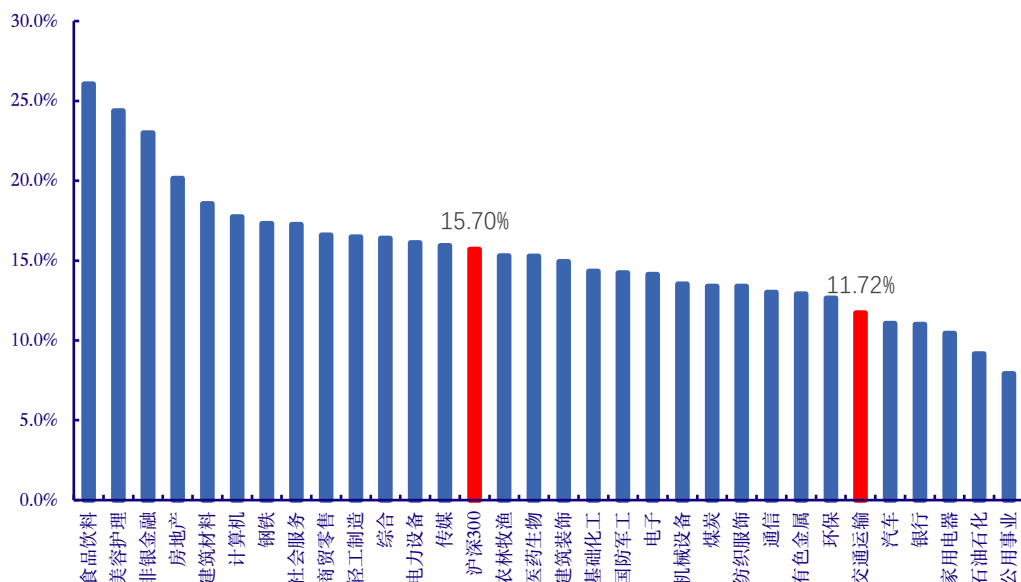
Catalog

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（9月23日-9月27日），31个SW一级行业中，交通运输行业累计涨跌幅为+11.72%，位列第26位；沪深300指数涨跌幅为+15.70%。

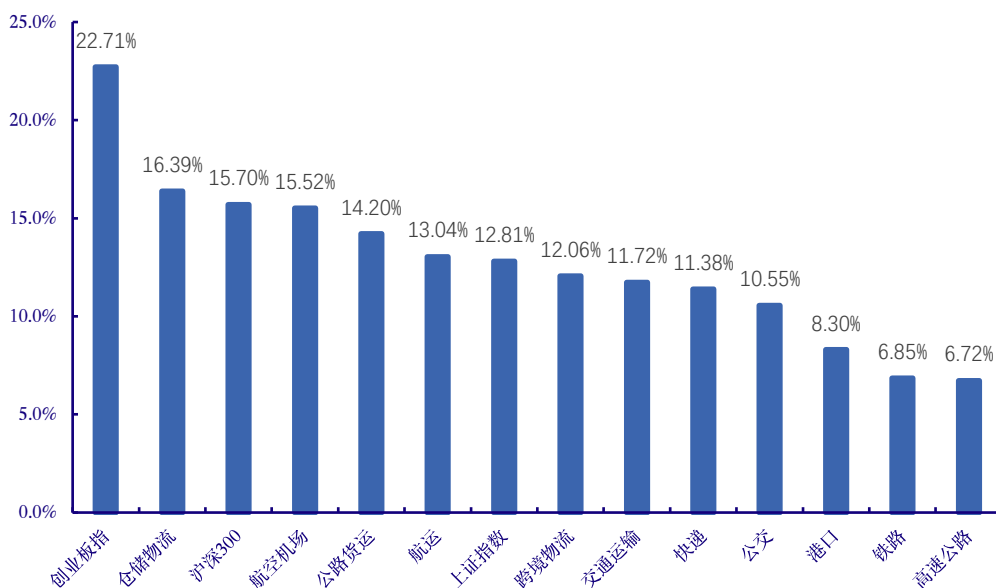
图1: SW一级行业本周（9月23日-9月27日）累计涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

本周(9月23日-9月27日),SW交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为:仓储物流(+16.39%)、航空机场(+15.52%)、公路货运(+14.20%)、航运(+13.04%)、跨境物流(+12.06%)、快递(+11.38%)、公交(+10.55%)、港口(+8.30%)、铁路(+6.85%)、高速公路(+6.72%)。

图2: SW 交通运输各子板块本周（9月23日-9月27日）累计涨跌幅

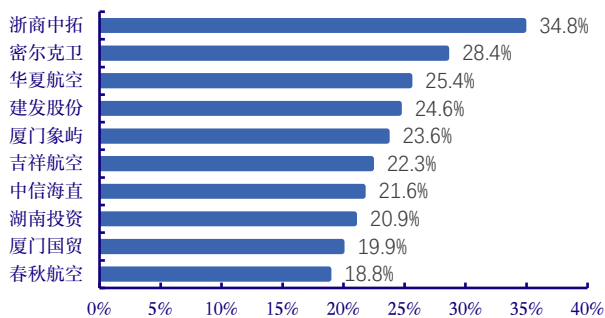


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

本周(9月23日-9月27日),交通运输行业涨幅前10的个股分别为:浙商中拓(000906.SZ)+34.76%、密尔克卫(603713.SH)+28.44%、华夏航空(002928.SZ)+25.43%、建发股份(600153.SH)+24.57%、厦门象屿(600057.SH)+23.55%、吉祥航空(603885.SH)+22.27%、中信海直(000099.SZ)+21.60%、湖南投资(000548.SZ)+20.90%、厦门国贸(600755.SH)+19.86%、春秋航空(601021.SH)+18.79%。

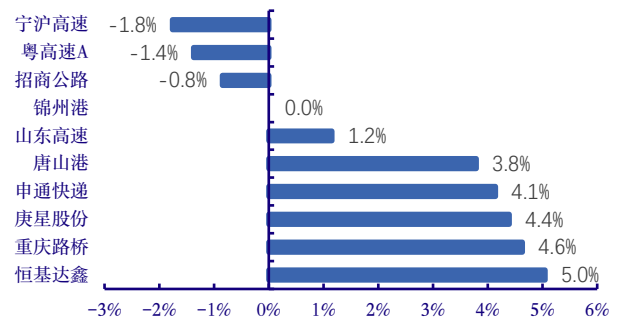
本周(9月23日-9月27日),交通运输行业跌幅前10的个股分别为:宁沪高速(600377.SH)-1.76%、粤高速A(000429.SZ)-1.37%、招商公路(001965.SZ)-0.85%、锦州港(600190.SH)0.00%、山东高速(600350.SH)+1.16%、唐山港(601000.SH)+3.79%、申通快递(002468.SZ)+4.14%、庚星股份(600753.SH)+4.39%、重庆路桥(600106.SH)+4.63%、恒基达鑫(002492.SZ)+5.05%。

图3: 本周(9月23日-9月27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(9月23日-9月27日)交运行业跌幅排名前10个股



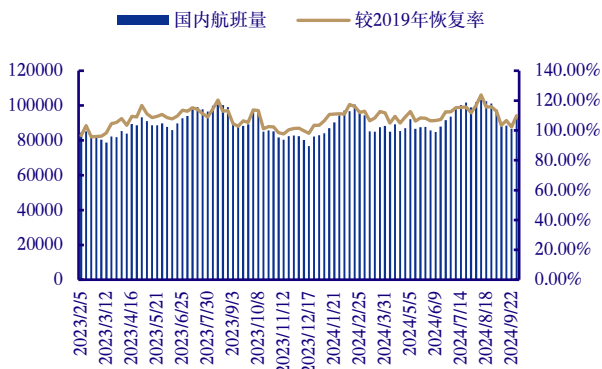
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

二、本周行业基本面情况跟踪更新

(一) 航空机场

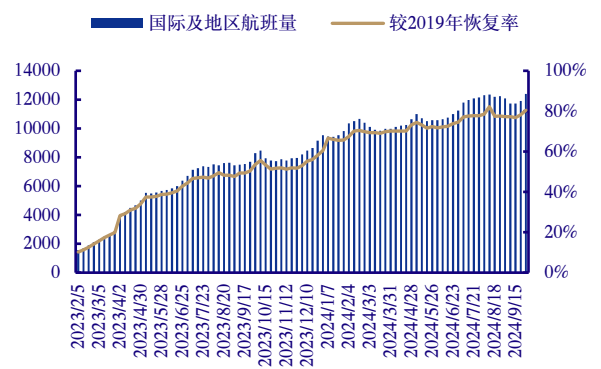
根据航班管家平台数据,行业层面来看,根据航班管家平台数据,2024年第39周(2024.9.23-9.29),全国民航共计执行客运航班量10.7万架次,日均15415架次。其中,国内航班量为93153架次,周环比7.45%,恢复至2019年的109.9%;国际及地区航班量为12389次,周环比3.99%,恢复至2019年的80.4%。

图5: 2023.1.1-9.29 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

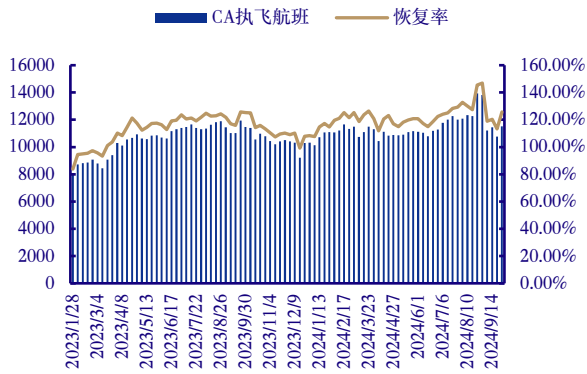
图6: 2023.1.1-9.29 全国民航国际航班量及恢复率(单位:架次/周)



资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

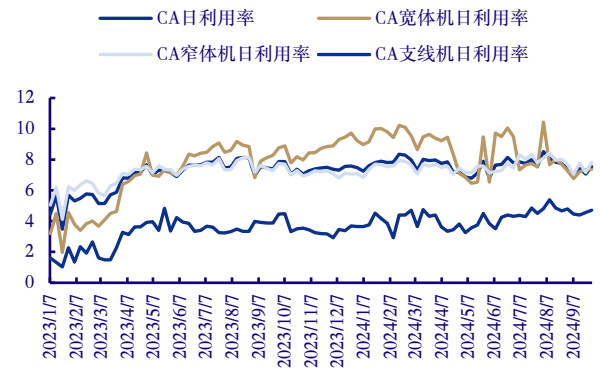
公司层面来看，根据航班管家平台数据，2024年第39周（2024.9.22-9.28），我国主要上市航司中，国航、南航、东航、吉祥、春秋、华夏的周航班量分别为11518架次、16334架次、16223架次、2572架次、3262架次、2394架次，分别恢复至2019年同期的125.71%、107.37%、106.60%、108.29%、116.33%、100.25%；本周飞机总日利用率分别为7.54小时、8.29小时、7.87小时、8.84小时、9.24小时、6.93小时。

图7：2023.1.1-9.28 中国国航航班量及恢复率（单位：架次/周）



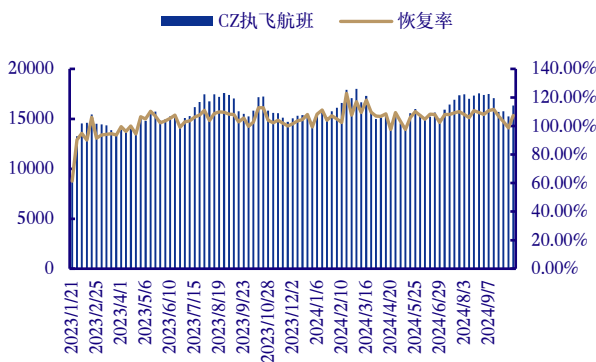
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图8：2023.1.1-9.28 中国国航飞机日利用率（单位：小时/日）



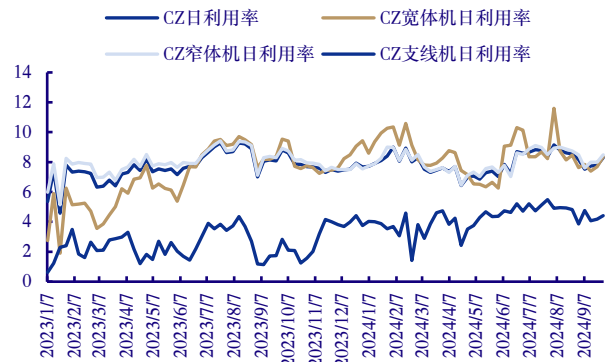
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图9：2023.1.1-9.28 南方航空航班量及恢复率（单位：架次/周）



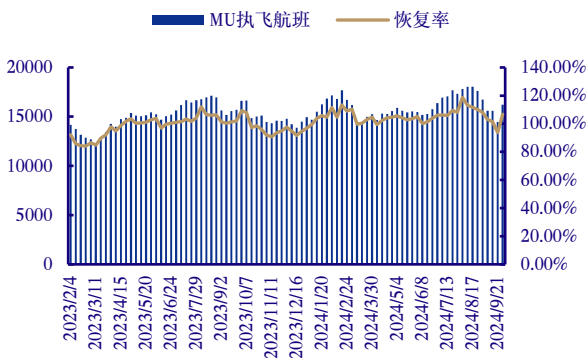
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图10：2023.1.1-9.28 南方航空飞机日利用率（单位：小时/日）



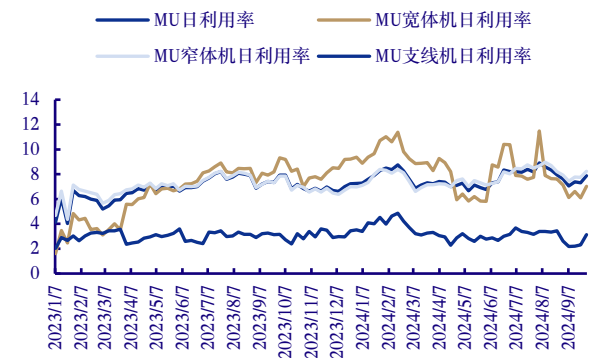
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图11：2023.1.1-9.28 中国东航航班量及恢复率（单位：架次/周）



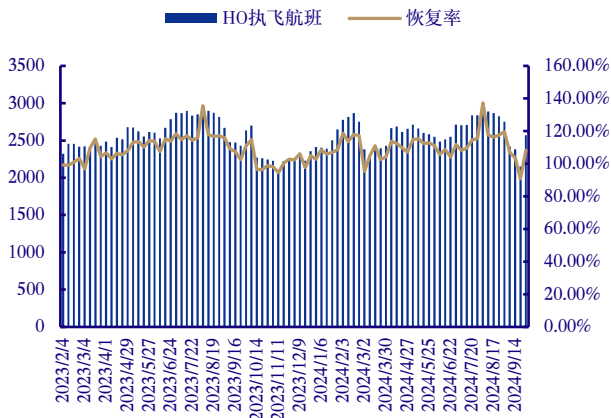
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图12：2023.1.1-9.28 中国东航飞机日利用率（单位：小时/日）



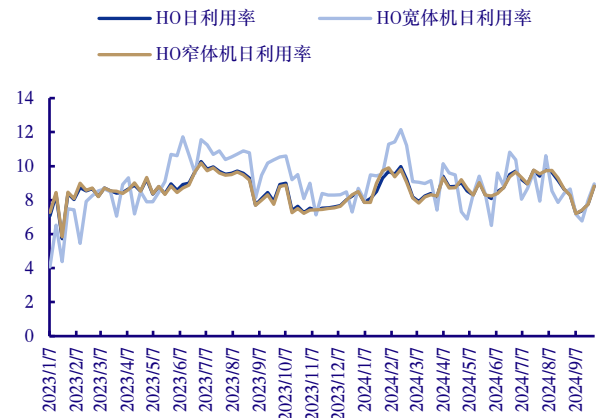
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图13: 2023.1.1-9.28 吉祥航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周)



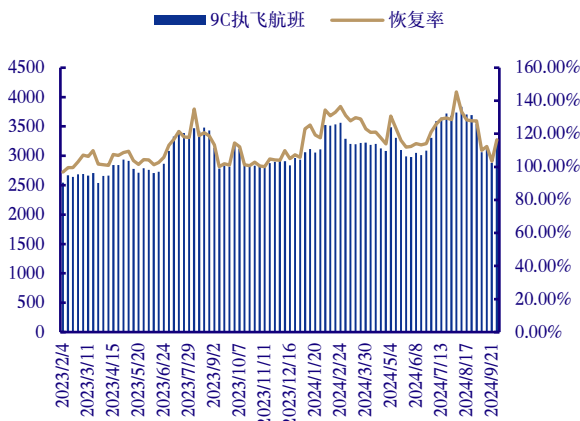
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图14: 2023.1.1-9.28 吉祥航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)



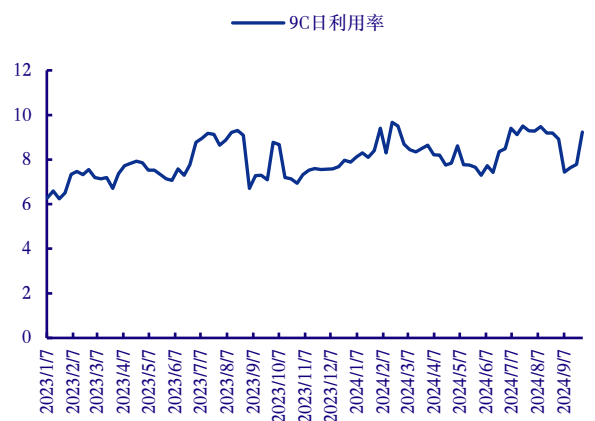
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图15: 2023.1.1-9.28 春秋航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周)



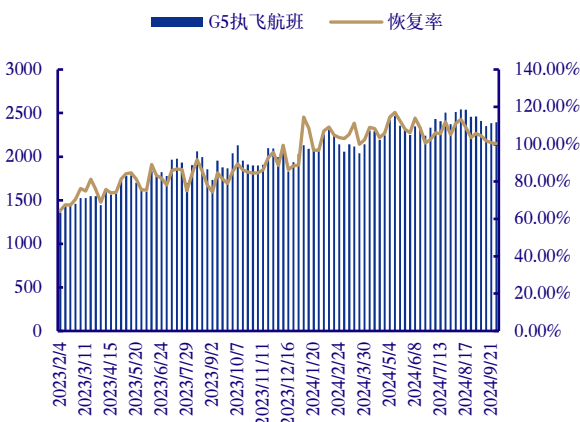
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图16: 2023.1.1-9.28 春秋航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)



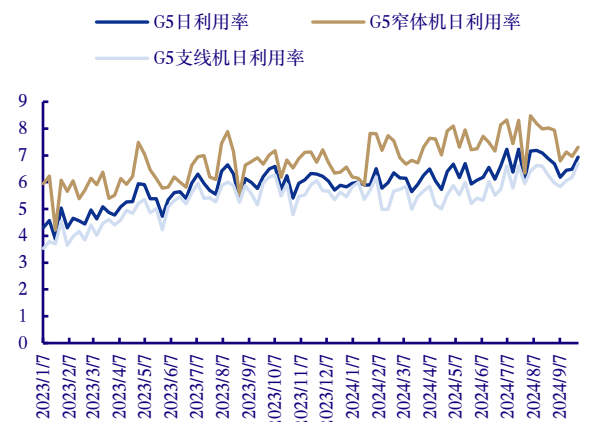
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图17: 2023.1.1-9.28 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

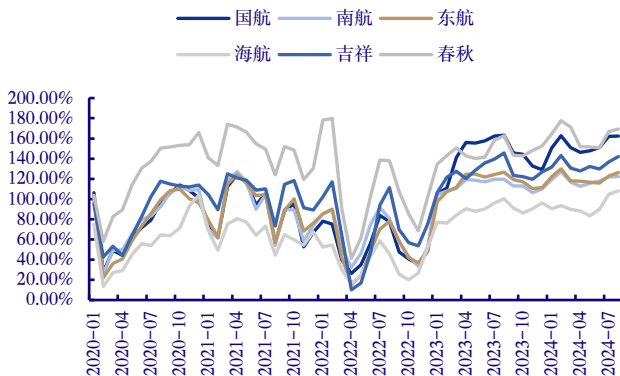
图18: 2023.1.1-9.28 华夏航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)



资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

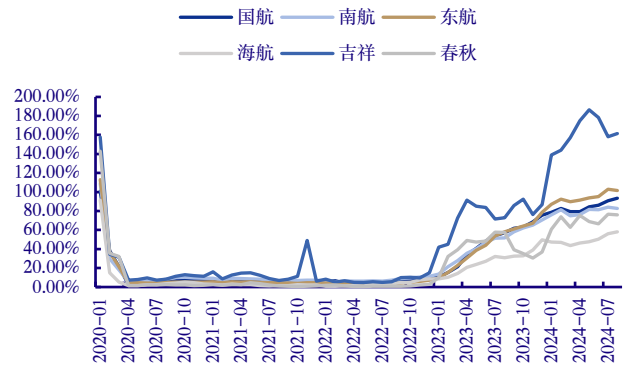
运力恢复情况来看，2024年8月，我国主要上市航司中，国航、南航、东航、海航、吉祥、春秋的月度国内ASK较2019年同期恢复率分别达到162.35%、122.38%、126.32%、108.16%、142.12%、169.25%；月度国际及地区ASK较2019年同期恢复率分别达到93.62%、82.71%、101.46%、57.96%、161.42%、76.04%。

图19: 2020.1-2024.8 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

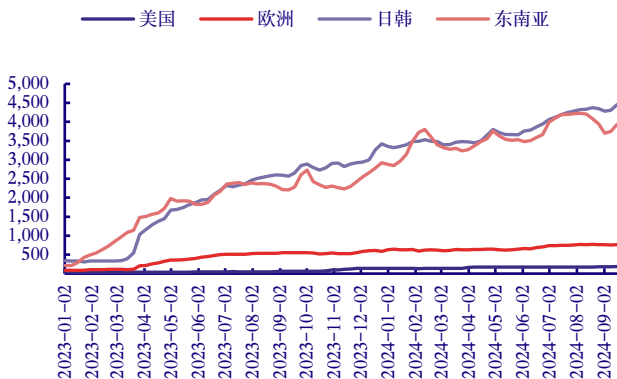
图20: 2020.1-2024.8 我国主要航司国际及地区ASK较2019年恢复率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

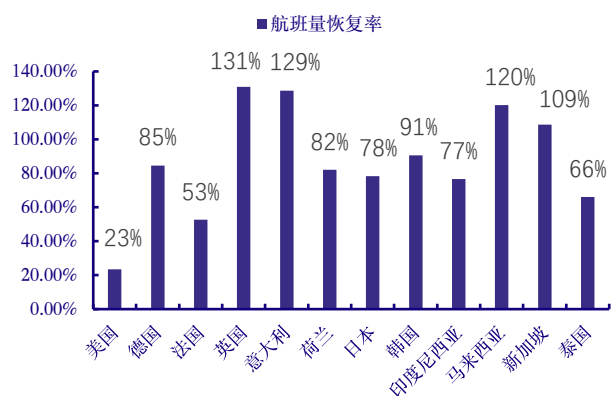
国际运力分区域恢复情况来看，根据OAG数据，截至2024年9月23日，我国至主要海外目的地国家的进出港航班量/较2019年恢复率，分别为：美国(186架次/23%)、德国(176架次/85%)、法国(102架次/53%)、英国(262架次/131%)、意大利(139架次/129%)、荷兰(82架次/82%)、日本(2295架次/78%)、韩国(2162架次/91%)、印度尼西亚(278架次/77%)、马来西亚(968架次/120%)、新加坡(872架次/109%)、泰国(1818架次/66%)。

图21: 2023.1.1-9.23 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2024.9.23 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9月27日，布伦特原油价格报收71.98美元/桶，周环比-2.92%，较2023年同比-24.18%，较2019年同比+17.20%；截至2024年9月27日，人民币兑美元价格报收7.0101，周环比升值0.77%，较2023年同比升值2.25%，较2019年同比升值0.89%。

图23: 截至 2024.9.27 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

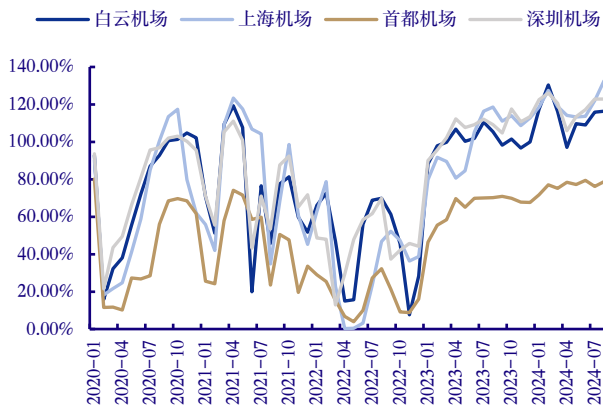
图24: 截至 2024.9.27 人民币汇率价格



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

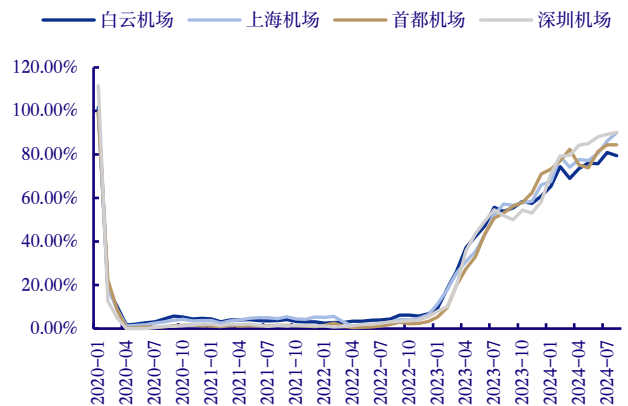
机场: 客流量恢复情况来看, 2024 年 8 月, 我国主要上市机场中, 白云机场、上海机场、首都机场、深圳机场的月度国内旅客吞吐量较 2019 年同期恢复率分别达到 116.37%、132.65%、78.77%、122.90%; 月度国际及地区旅客吞吐量较 2019 年同期恢复率分别达到 79.47%、89.98%、84.47%、90.24%。

图25: 截至 2024.8 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 2024.8 我国机场国际及地区旅客吞吐量较 2019 年恢复率

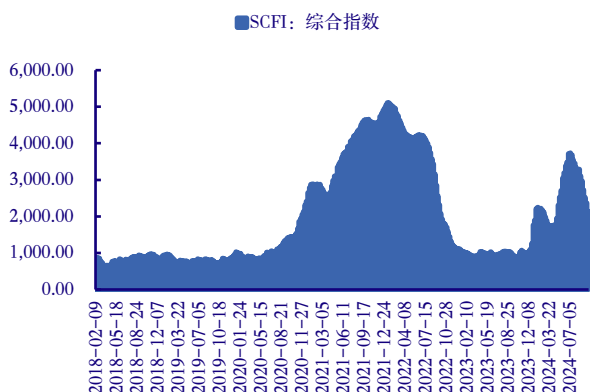


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 航运港口

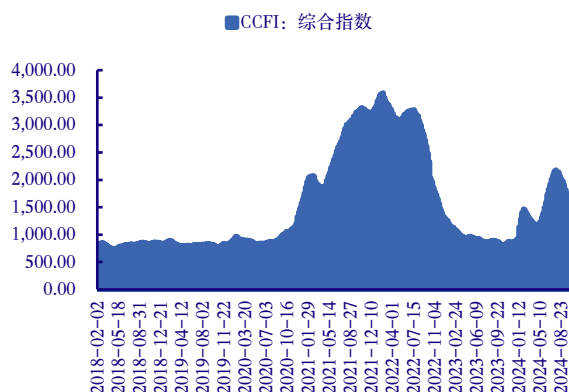
集运: 本周截至 2024 年 9 月 27 日, SCFI (上海出口集装箱运价指数) 报收 2135 点, 周环比-9.77%, 同比+140.75%; CCFI (中国出口集装箱运价指数) 报收 1638 点, 周环比-5.96%, 同比+92.31%。分航线来看, CCFI 美东航线报收 1346 点, 周环比-4.01%, 同比+56.37%; CCFI 美西航线报收 1305 点, 周环比-2.28%, 同比+74.58%; CCFI 欧洲航线报收 2519 点, 周环比-10.09%, 同比+153.80%; CCFI 地中海航线报收 2741 点, 周环比-7.75%, 同比+103.71%。

图27: SCFI 综合指数走势 (截至 2024.9.27)



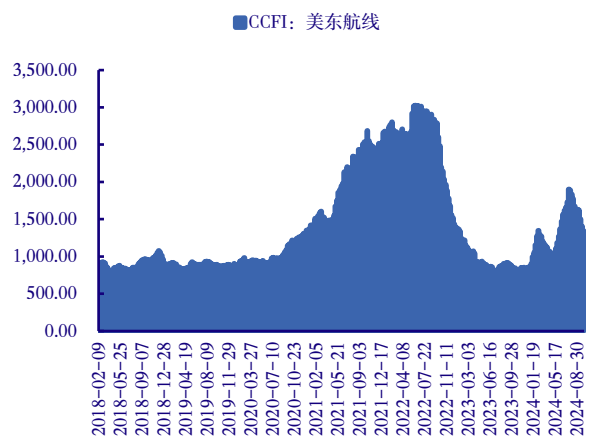
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图28: CCFI 综合指数走势 (截至 2024.9.27)



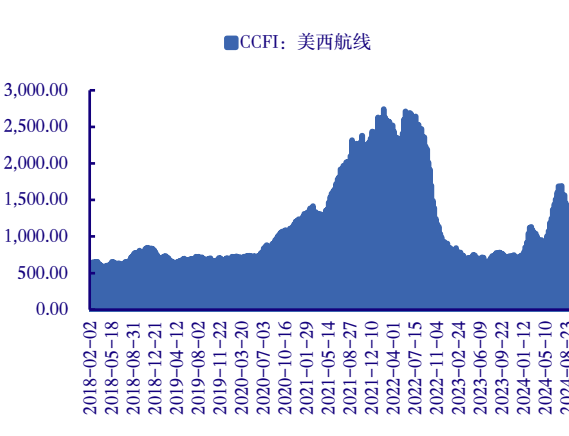
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图29: CCFI 美东航线走势 (截至 2024.9.27)



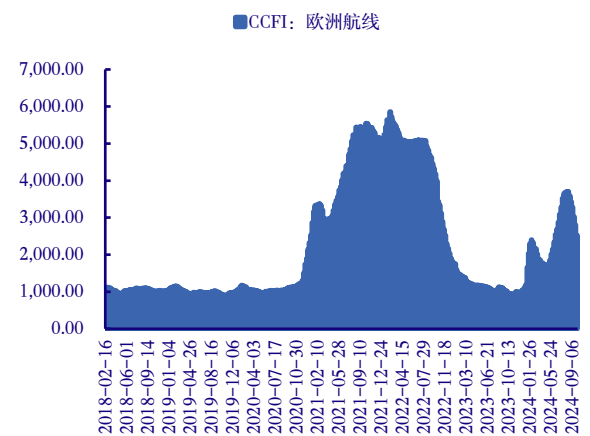
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图30: CCFI 美西航线走势 (截至 2024.9.27)



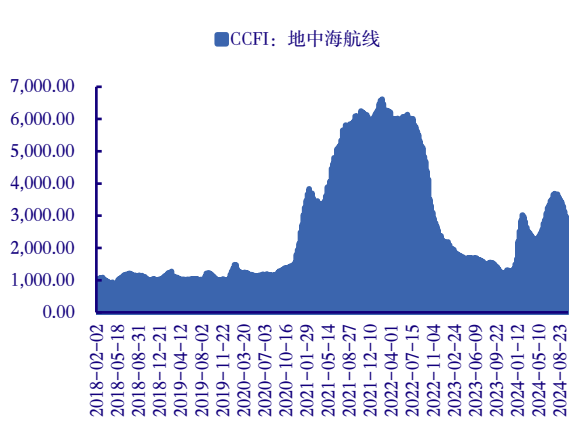
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图31: CCFI 欧洲航线走势 (截至 2024.9.27)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

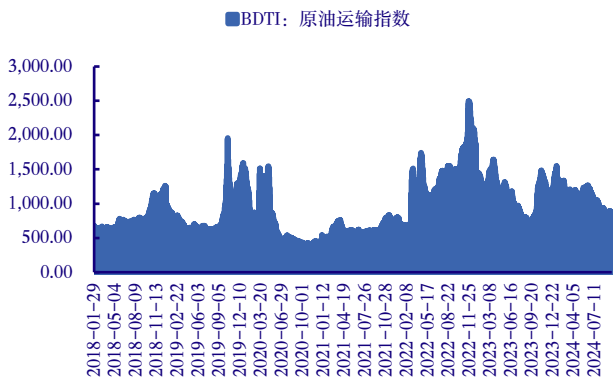
图32: CCFI 地中海航线走势 (截至 2024.9.27)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

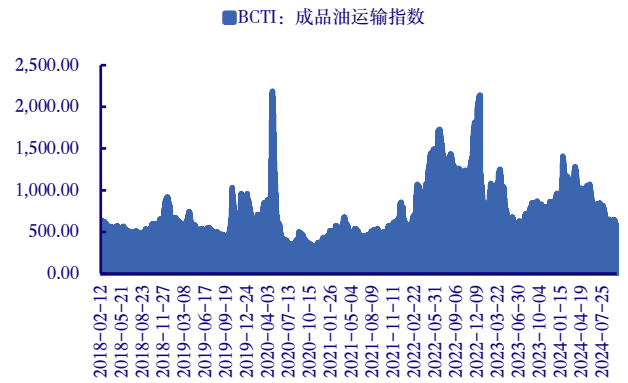
油运: 本周截至 2024 年 9 月 27 日, BDTI (原油运输指数) 报收 862 点, 周环比-3.58%, 同比+5.90%; BCTI (成品油运输指数) 报收 566 点, 周环比-9.87%, 同比-31.31%。

图33: BDTI 指数走势 (截至 2024.9.27)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

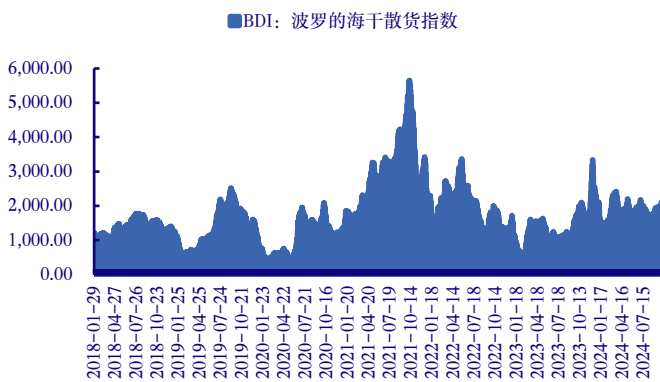
图34: BCTI 指数走势 (截至 2024.9.27)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

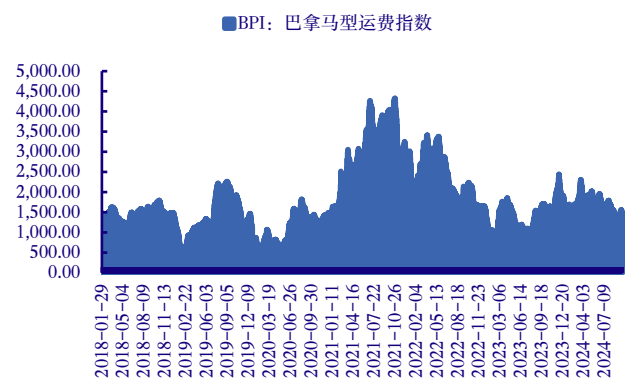
干散货运: 本周截至 2024 年 9 月 27 日, BDI (波罗的海干散货指数) 报收 2100 点, 周环比+6.73%, 同比+20.43%; 分船型来看, BPI (巴拿马型运费指数) 报收 1446 点, 周环比-5.98%, 同比-15.49%; BCI (好望角型运费指数) 报收 3689 点, 周环比+14.03%, 同比+43.21%; BSI (超大灵便型散货船运价指数) 报收 1306 点, 周环比+1.32%, 同比-0.91%。

图35: BDI 指数走势 (截至 2024.9.27)



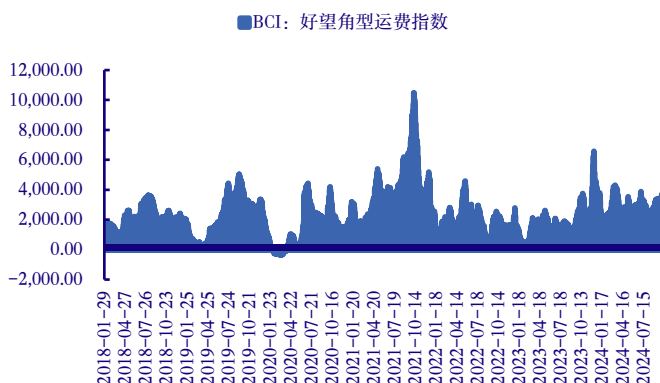
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图36: BPI 指数走势 (截至 2024.9.27)



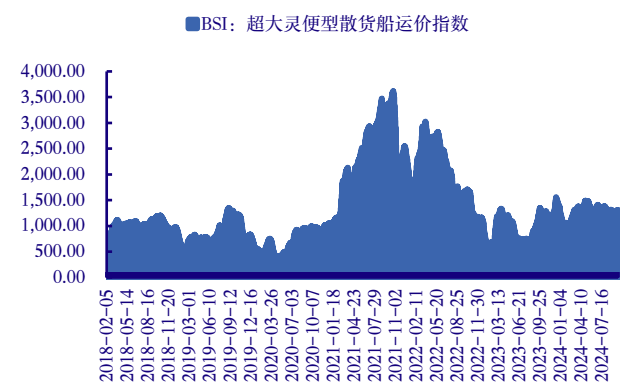
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图37: BCI 指数走势 (截至 2024.9.27)



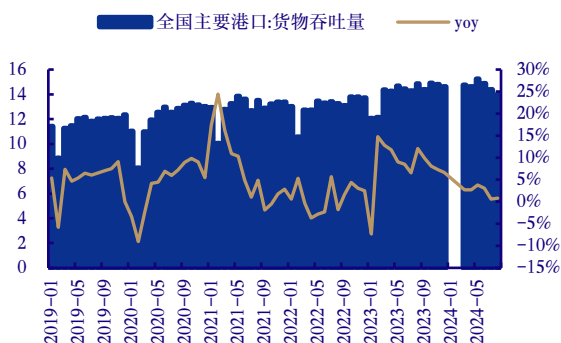
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图38: BSI 指数走势 (截至 2024.9.27)



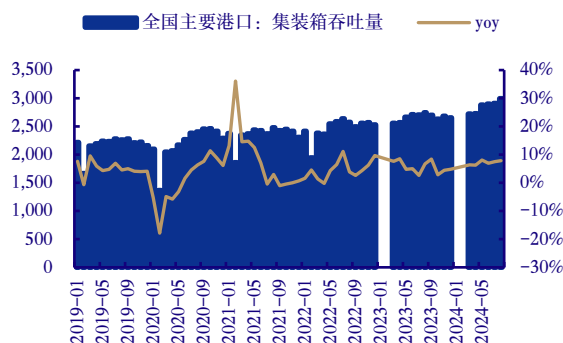
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图39: 2019.1-2024.8 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: 2019.1-2024.8 全国主要港口集装箱吞吐量 (单位: 万标准箱)

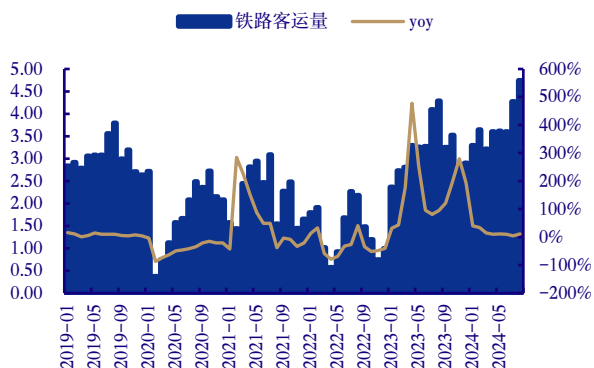


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(三) 公路铁路

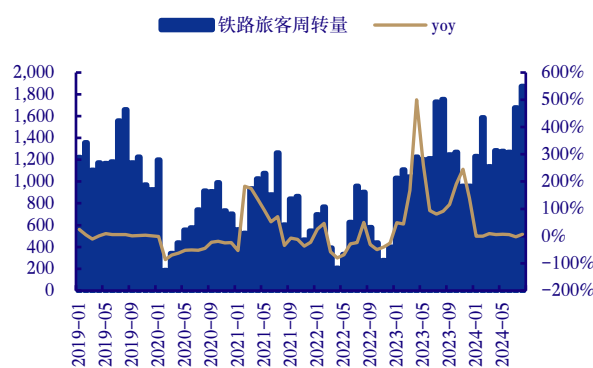
铁路: 2024年8月, 铁路客运量实现 4.74 亿人, 同比+10.58%; 铁路旅客周转量实现 1871.74 亿人公里, 同比+6.74%; 铁路货运量实现 4.33 亿吨, 同比+5.40%; 铁路货运周转量实现 2911.91 亿吨公里, 同比-2.32%。

图41: 2019.1-2024.8 铁路客运量 (单位: 亿人次)



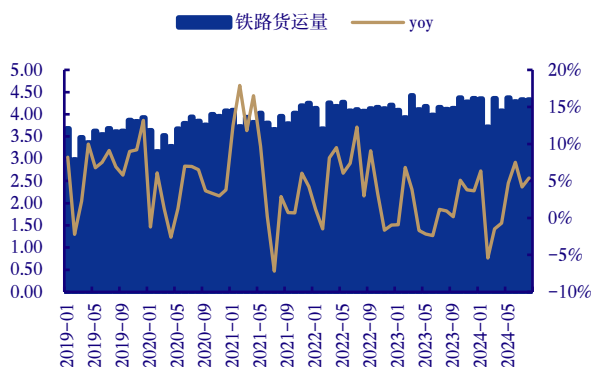
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图42: 2019.1-2024.8 铁路客运周转量 (单位: 亿人公里)



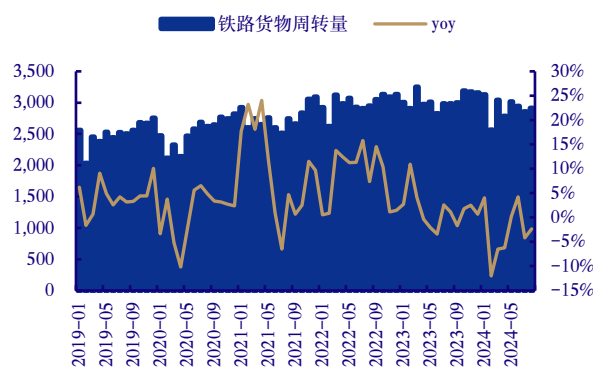
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图43: 2019.1-2024.8 铁路货运量 (单位: 亿吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

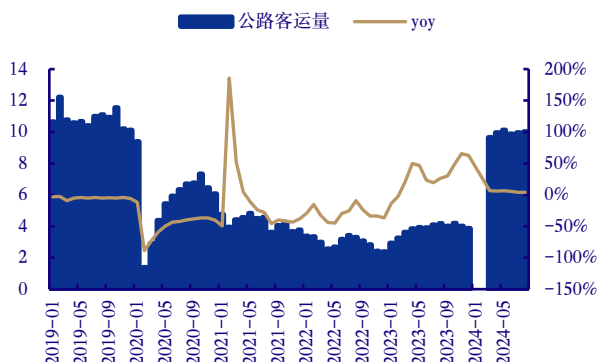
图44: 2019.1-2024.8 铁路货运周转量 (单位: 亿吨公里)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

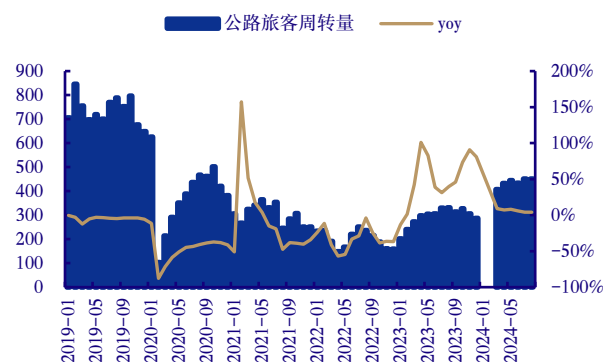
公路：2024年8月，公路客运量为10.01亿人，同比+3.80%；公路旅客周转量为451.25亿人公里，同比+3.96%；公路货运量实现36.08亿吨，同比+0.92%；公路货运周转量实现6605.29亿吨公里，同比+1.19%。

图45：2019.1-2024.8 公路客运量（单位：亿人次）



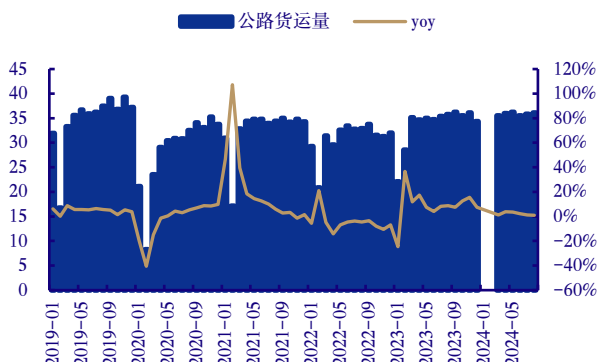
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图46：2019.1-2024.8 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47：2019.1-2024.8 公路货运量（单位：亿吨）



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图48：2019.1-2024.8 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

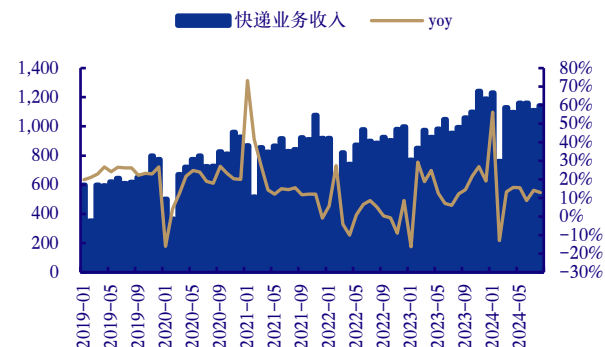
快递：8月快递行业实现收入1141.2亿元，同比上升12.9%；快递业务量143.83亿件，同比上升19.5%。8月快递业务单价为7.93元/件，同比下降10.80%。

图49：2019.1-2024.8 快递业务量（单位：亿件）



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图50：2019.1-2024.8 快递业务收入（单位：亿元）



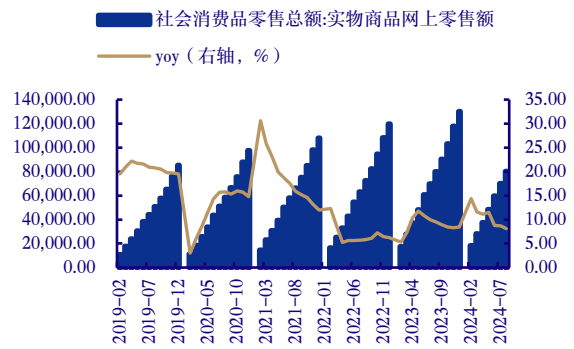
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图51: 2019.1-2024.8 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: 2019.1-2024.8 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) 中国将对希腊实施免签政策:

2024年9月26日消息: 据外交部网站消息, 当地时间2024年9月25日, 中共中央政治局委员、外交部长王毅在纽约联大期间会见希腊外长耶拉彼得里蒂斯。王毅表示, 中国将对希腊实施免签政策, 这将极大便利两国人员往来, 密切人文交流。

(资料来源: <https://news.carnoc.com/list/627/627322.html>)

2) 汉莎航空计划将停飞北京-法兰克福航线:

近日, 作为欧洲最大航司的德国汉莎航空提出, 自2024年10月底冬春航季开启后, 将暂时中止北京-法兰克福直飞航线服务。其原因包括: 1) 需求下降, 企业商务旅行需求仍处于停滞状态, 不及预期; 2) 因俄罗斯对大多数欧洲航司关闭领空, 汉莎航空的航班需要绕飞俄罗斯领空, 飞行时间增加2小时, 运营成本提高, 且其市场竞争力削弱。

(资料来源: <https://www.traveldaily.cn/article/184164>)

3) 东航首家开通“上海-威尼斯”直航:

2024年9月26日00:57, 东航MU785“上海—威尼斯”首航航班搭载近230名首航旅客, 从上海浦东国际机场起飞, 飞往意大利著名旅游胜地威尼斯。该航线是中国与意大利威尼斯之间的首条定期直飞航线, 是东航在国际航线布局上的又一里程碑, 也给即将到来的国庆假期出游带来新选择。

(资料来源: <https://news.carnoc.com/list/627/627258.html>)

2. 航运港口：

1) 严打船载集装箱危险货物谎报瞒报行为：

9月20日，广州南沙海事处在南沙港区查获一起危险品谎报瞒报行为，这是近一个月内广州海事部门连续破获的第四起谎报瞒报案件，严厉打击了瞒报谎报违法行为，有效消除船舶运输安全隐患，切实保障港口和船舶安全。据悉，广州南沙海事处执法人员通过“危险货物快筛系统”在审查环节快速锁定申报名为“减水剂”的疑似问题货物，及时采取控箱措施，随后实施现场开箱并协调广州海关技术中心取样检测。经检测，该票货物存在谎报瞒报情况，当前已进入调查取证阶段。此前，广州南沙海事处已连续查处3起船载危险货物瞒报谎报行为，包括聚合氯化铁、碳、腐蚀性液体等易燃、易腐蚀危险品，切实保障船舶适装、货物适运。。

(资料来源：<http://news.sol.com.cn/html/2024-09-24/ADBFB2D16ED92AAFE.shtml>)

2) 香港海关侦破3宗涉嫌远洋船走私案件：

近日，香港海关发布公报，香港海关于8月及9月展开代号「海巡」的特别行动，侦破3宗涉嫌利用远洋船走私的案件，并检获大批怀疑走私货物，估计市值共约5亿元港币。据悉，如成功走私可逃避税款约6000万元，今次是海关本年破获最高货值的走私案。海关透过情报分析及风险评估，发现不法分子意图利用远洋船走私货物，遂部署执法行动，锁定3个原由香港出发经远洋船运往马来西亚及1个原定运往天津的可疑货柜进行查验。经查验后，海关人员在货柜内检获大批怀疑走私电子货物，包括中央处理器、显示卡、电路板和电脑记忆体。海关表示，其次付货公司是境外公司，有理由相信走私集团故意利用境外公司逃避海关侦查。

(资料来源：<http://news.sol.com.cn/html/2024-09-23/A5E9BEAB431CD144A.shtml>)

3) 也门胡塞武装称袭击3艘美国军舰，“用了23枚导弹”：

萨那消息：也门胡塞武装9月27日发表声明称，该组织向位于红海的3艘美国军舰发射了导弹和用于攻击的无人机。胡塞武装发言人叶海亚·萨雷亚在该组织控制的马西拉电视台发表声明称，该组织对红海海域的3艘美国军舰采取了军事行动，当时这些军舰正前往支持以色列。此次行动使用了23枚导弹和一架无人机，3艘美国军舰在行动中被“直接击中”。萨雷亚表示，此次行动是去年11月以来胡塞武装发动的规模最大的一次袭击，是和该组织26日夜间袭击以色列雅法和阿什凯隆两地同时进行的。也门胡塞武装将对以色列采取更多军事行动。此外，胡塞武装27日在马西拉电视台发表的另一份声明说，一架属于美英联军的无人机在也门北部萨达省发动了两次空袭。声明没有提供更多细节。美英联军尚未对胡塞武装的这一声明予以评论。。

(资料来源：<http://news.sol.com.cn/html/2024-09-29/AC20FB15E7E8890B0.shtml>)

3. 公路铁路：

1) 吉林长太高速公路全线建成通车：

9月28日，吉林长（春）太（平川）高速公路全面建成通车，正式进入运营阶段。长春市至长岭县车程由2个半小时缩短到1个半小时。长太高速是吉林省高速公路网“两射、一环、八联络”的2条放射线中的“射二线”，东起于长春市绿园区，西止于长岭县太平川镇，全长164千米，设

计时速 120 千米，是横贯吉林省中西部地区的重要干线通道。长太高速开通后，将由中国铁建投资集团所属公路运营公司进行专业化运营，全线共设置有 9 处收费站、3 处养护工区以及 3 处服务区。

(资料来源: <https://m.chinahighway.com/article/65407321.html>)

2) 中交设计中标新疆公路建设史上单体投资规模最大的高速公路项目:

9 月 23 日，新疆公共资源交易网发布信息显示，G3033 奎屯至独山子至库车高速公路建设项目施工图阶段勘察设计、施工图阶段地勘监理及设计咨询发布中标结果公告，项目共分 10 个标段，中交设计咨询集团股份有限公司旗下 3 家公路院全部中标，分别是中交公路规划设计院有限公司、中交第一公路勘察设计研究院有限公司、中交第二公路勘察设计研究院有限公司，共中标 3 个标段。据悉，G3033 奎屯至独山子至库车高速公路项目是目前新疆公路建设史上单体投资规模最大、建设复杂程度最高的高速公路项目，总投资约 1000 亿元。项目全长约 460 公里，采用四、六车道高速公路标准，设计时速为 100~120 公里，全程通行时间仅需 5 小时左右，相较现在的独库公路缩短近 9 小时，可实现全年全天候通车。

(资料来源: <https://m.chinahighway.com/article/65407276.html>)

3) 国庆黄金周火车票销售火热:

铁路国庆假期运输自 9 月 29 日开始，至 10 月 8 日结束，为期 10 天。记者从铁路 12306 科创中心获悉，截至 9 月 26 日 9 时，已累计发售 9 月 29 日至 10 月 8 日车票 6967 万张，铁路 12306 系统运行平稳。。

(资料来源: http://www.china-railway.com.cn/xwzx/ywsl/202409/t20240927_138042.html)

4. 快递物流:

1) DHL 全球货运为中国电商提供多种跨境电商解决方案:

日前，DHL 集团宣布，旗下的 DHL 全球货运推出多种跨境电子商务解决方案，为中国至全球的跨境电商货物提供运输服务。据介绍，这些解决方案能为客户提供不同的服务选项及功能，并配备端到端一体化货物追踪平台。DHL 全球货运大中华区首席执行官表示，Shein、Temu、AliExpress 和 Tik Tok Shop 等中国公司在全球越来越受欢迎。虽然美国仍是其主要出口市场，但欧洲正迎头赶上迅速成为这些电子商务平台的重要市场。

(资料来源 <https://www.spb.gov.cn/gjyzj/c200007/202409/bf94c5f608504bdb89e9a959aa6ace93.shtml>)

2) 中欧班列（武汉）开通至瑞典线路:

9 月 18 日，中欧班列（武汉—汉堡—瑞典）新线路首发。据介绍，这是中欧班列（武汉）首开至瑞典线路。货物通过新线路“出海”到瑞典哥德堡，全程运行约 23 天，相较于传统运输方式节省一半时间。当日班列满载东风新能源汽车、汽车零配件等货物，经阿拉山口出境抵达德国汉堡后，将以铁水联运方式转运分拨，最终抵达瑞典哥德堡。湖北港口汉欧国际相关负责人表示，目前中欧班列（武汉）足迹覆盖芬兰、挪威、瑞典北欧三国，将为推动湖北与北欧经贸往来及文化交流，尤其是新能源车领域合作注入新动力。

(资料来源 <https://www.spb.gov.cn/gjyzj/c200007/202409/f008512e36b1405f90aec5dd6707a246.shtml>)

3) 中欧班列（西安）跨里海国际运输走廊正式发车：

9月20日，一列横跨里海、黑海的中欧班列（西安）缓缓驶出西安国际港站。在跨里海国际运输走廊国际协会15家成员单位的共同见证下，中欧班列（西安）跨里海国际运输走廊正式发车，标志着陕西西安参与跨里海国际运输走廊建设迈出新步伐。这是当日开幕的第八届丝绸之路国际博览会暨中国东西部合作与投资贸易洽谈会取得的重要成果。据悉，本次发车标志着跨里海国际运输服务模式由过去用户委托各家铁路、物流公司变为各个成员单位集中力量和资源到西安一起服务中国市场。同时，运输服务模式的改变和升级将降低我国货物运输到欧洲的成本，促进商贸流通。

(资料来源：<https://www.spb.gov.cn/gjyzj/c200007/202409/200559e847aa406e92d5af78469a3766.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
招商轮船	招商轮船(601872.SH)公告, 2024年9月28日, 招商局能源运输股份有限公司通过下属全资单船公司在大连造船接收了1艘11.5万载重吨的阿芙拉型(Aframax)油轮凯和轮。该轮为公司2021-23年订造的5艘Aframax油轮中的第2艘, 为新一代节能环保型油轮, 配备脱硫洗涤塔。截止本公告发布之日, 公司拥有营运中的100%权益油轮达到59艘, 其中VLCC52艘, Aframax油轮7艘; 在手订单14艘, 其中VLCC6艘, Aframax8艘, 将于2024年至2028年陆续交付。
海通发展	海通发展(603162.SH)公告, 福建海通发展股份有限公司全资子公司大魏海运有限公司向GLOBEBULK SHIPPING LIMITED购置一艘干散货船舶。本次交易合同金额为2,460万美元, 购船资金来源为自有资金。
青岛港	青岛港(601298.SH)公告, 上海证券交易所已于9月26日正式受理青岛港收购山东省港口集团旗下四家从事液体散货码头业务公司股权的交易, 交易总对价94.4亿元, 并以询价的方式发行股份募集配套资金项目。
恒基达鑫	恒基达鑫(002492.SZ)公告, 公司拟回购股份, 回购金额不少于750万元, 不多于1500万元。回购数量按照回购资金总额的上下限及回购价格上限6.20元/股测算, 预计回购股份数量约为1,209,677股至2,419,354股, 约占公司目前总股本的0.30%至0.60%, 具体以回购股份期满时实际回购的股份数量为准。

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年暑运及中秋假期收官，从暑运及中秋表现来看，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）。

跨境物流板块：宏观角度来看，当前我国国内内需整体不景气、本土制造业供过于求的背景下，对外出口成为关键布局方向，跨境电商作为外贸新业态发展提速；中观角度来看，我国本土制造品牌出海产品结构优化升级，加快了我国跨境电商全球扩张的节奏。在此基础上，我国“出海四小龙”在全球范围内业务逆势崛起，进一步催化跨境电商需求迎来一波加速增长动力。我们认为，跨境物流作为跨境电商的重要环节，年内有望获益于跨境电商景气向上的行情。建议关注华贸物流（603128.SH）。

快递板块：2024 年以来，快递行业竞争格局改善，随着行业竞争形式从降价转向提升定价权、服务质量、成本管控，头部快递物流企业纷纷开始调整竞争策略，发力打造差异化竞争优势。经济型快递竞争进入后半场，建议关注韵达股份（002120.SZ）。

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 (9 月 23 日-9 月 27 日) 累计涨跌幅	4
图 2: SW 交通运输各子板块本周 (9 月 23 日-9 月 27 日) 累计涨跌幅	4
图 3: 本周 (9 月 23 日-9 月 27 日) 交运行业涨幅排名前 10 个股	5
图 4: 本周 (9 月 23 日-9 月 27 日) 交运行业跌幅排名前 10 个股	5
图 5: 2023.1.1-9.29 全国民航国内航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	5
图 6: 2023.1.1-9.29 全国民航国际航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	5
图 7: 2023.1.1-9.28 中国国航航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	6
图 8: 2023.1.1-9.28 中国国航飞机日利用率 (单位: 小时/日)	6
图 9: 2023.1.1-9.28 南方航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	6
图 10: 2023.1.1-9.28 南方航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	6
图 11: 2023.1.1-9.28 中国东航航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	6
图 12: 2023.1.1-9.28 中国东航飞机日利用率 (单位: 小时/日)	6
图 13: 2023.1.1-9.28 吉祥航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	7
图 14: 2023.1.1-9.28 吉祥航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	7
图 15: 2023.1.1-9.28 春秋航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	7
图 16: 2023.1.1-9.28 春秋航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	7
图 17: 2023.1.1-9.28 华夏航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	7
图 18: 2023.1.1-9.28 华夏航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	7
图 19: 2020.1-2024.8 我国主要航司国内 ASK 较 2019 年恢复率	8
图 20: 2020.1-2024.8 我国主要航司国际及地区 ASK 较 2019 年恢复率	8
图 21: 2023.1.1-9.23 主要海外目的地航班量 (单位: 架次/周)	8
图 22: 截至 2024.9.23 主要海外目的地国家航班恢复率	8
图 23: 截至 2024.9.27 布伦特原油价格 (单位: 美元/桶)	9
图 24: 截至 2024.9.27 人民币汇率价格	9
图 25: 截至 2024.8 我国机场国内旅客吞吐量较 2019 年恢复率	9
图 26: 截至 2024.8 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 2024.9.27)	10
图 28: CCFI 综合指数走势 (截至 2024.9.27)	10
图 29: CCFI 美东航线走势 (截至 2024.9.27)	10
图 30: CCFI 美西航线走势 (截至 2024.9.27)	10
图 31: CCFI 欧洲航线走势 (截至 2024.9.27)	10
图 32: CCFI 地中海航线走势 (截至 2024.9.27)	10
图 33: BDTI 指数走势 (截至 2024.9.27)	11

图 34: BCTI 指数走势 (截至 2024.9.27)	11
图 35: BDI 指数走势 (截至 2024.9.27)	11
图 36: BPI 指数走势 (截至 2024.9.27)	11
图 37: BCI 指数走势 (截至 2024.9.27)	11
图 38: BSI 指数走势 (截至 2024.9.27)	11
图 39: 2019.1-2024.8 全国主要港口货运吞吐量 (单位: 亿吨)	12
图 40: 2019.1-2024.8 全国主要港口集装箱吞吐量 (单位: 万标准箱)	12
图 41: 2019.1-2024.8 铁路客运量 (单位: 亿人次)	12
图 42: 2019.1-2024.8 铁路客运周转量 (单位: 亿人公里)	12
图 43: 2019.1-2024.8 铁路货运量 (单位: 亿吨)	12
图 44: 2019.1-2024.8 铁路货运周转量 (单位: 亿吨公里)	12
图 45: 2019.1-2024.8 公路客运量 (单位: 亿人次)	13
图 46: 2019.1-2024.8 公路客运周转量 (单位: 亿人公里)	13
图 47: 2019.1-2024.8 公路货运量 (单位: 亿吨)	13
图 48: 2019.1-2024.8 公路货运周转量 (单位: 亿吨公里)	13
图 49: 2019.1-2024.8 快递业务量 (单位: 亿件)	13
图 50: 2019.1-2024.8 快递业务收入 (单位: 亿元)	13
图 51: 2019.1-2024.8 快递业务单价 (单位: 元/件)	14
图 52: 2019.1-2024.8 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