



国泰订购 150 架空客，快递旺季迎量价齐升

——交通运输行业周报 1027

2024 年 10 月 27 日

- 本周板块行业行情回顾：**本周（10 月 21 日-10 月 25 日），31 个 SW 一级行业中，交通运输行业累计涨跌幅为+1.77%，位列第 24 位；沪深 300 指数涨跌幅为+0.79%。
- SW 交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为：跨境物流（+4.47%）、航运（+3.61%）、仓储物流（+3.56%）、公路货运（+3.43%）、航空机场（+3.37%）、公交（+2.01%）、快递（+1.70%）、高速公路（+0.50%）、港口（+0.41%）、铁路（-2.03%）。

- 航空机场基本面跟踪：**根据航班管家平台数据，2024 年第 43 周（2024.10.21-10.27），全国民航共计执行客运航班量 10.3 万架次，日均 14722 架次。其中，国内航班量 88854 架次，周环比-0.01%，恢复至 2019 年的 107%；国际及地区航班量 11883 次，周环比-1.05%，恢复至 2019 年的 79.6%。

根据 OAG 数据，截至 2024 年 10 月 14 日，中国至主要海外目的地国家航班量较 2019 年恢复率：美国 25%、德国 78%、法国 50%、英国 118%、意大利 127%、荷兰 74%、日本 76%、韩国 85%、印度尼西亚 76%、马来西亚 113%、新加坡 107%、泰国 66%。

油价及汇率：截至 2024 年 10 月 25 日，布伦特原油价格报收 76.05 美元/桶，周环比+4.09%，较 2023 年同比-14.67%，较 2019 年同比+23.20%；截至 2024 年 10 月 25 日，人民币兑美元价格报收 7.1090，周环比升值 0.26%，较 2023 年同比升值 0.97%，较 2019 年同比贬值 0.48%。

- 航运港口基本面跟踪：集运：**截至 2024 年 10 月 25 日，SCFI 指数报收 2185 点，周环比+5.97%，同比+115.81%；CCFI 指数报收 1366 点，周环比-2.76%，同比+68.38%。分航线来看，CCFI 美东航线报收 1177 点，周环比-0.57%，同比+45.61%；CCFI 美西航线报收 1228 点，周环比+1.19%，同比+70.96%；CCFI 欧洲航线报收 1865 点，周环比-6.42%，同比+98.53%；CCFI 地中海航线报收 2099 点，周环比-6.84%，同比+71.84%。

油运：本周截至 2024 年 10 月 25 日，BDTI 指数报收 1036 点，周环比-0.67%，同比-23.15%；BCTI 指数报收 552 点，周环比-4.83%，同比-30.04%。

干散货运：截至 2024 年 10 月 25 日，BDI 指数报收 1410 点，周环比-10.53%，同比-23.03%；分船型来看，BPI 指数报收 1201 点，周环比-6.54%，同比-27.17%；BCI 指数报收 1856 点，周环比-18.45%，同比-36.87%；BSI 指数报收 1240 点，周环比-0.80%，同比-0.56%。

- 公路铁路基本面跟踪：铁路：**2024 年 9 月，铁路客运量实现 3.42 亿人，同比+5.13%；铁路旅客周转量实现 1229.74 亿人公里，同比+6.74%；铁路货运量实现 4.27 亿吨，同比+3.37%；铁路货运周转量实现 2922.98 亿吨公里，同比-2.46%。

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

2024-10-25



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 1020_铁路电子客票全面推广，24 冬春航季将开启

公路：2024年9月，公路客运量为9.76亿人，同比+3.27%；公路旅客周转量为431.60亿人公里，同比+3.22%；公路货运量实现36.99亿吨，同比+2.05%；公路货运周转量实现6796.38亿吨公里，同比+1.03%。

- **快递物流基本面跟踪：**快递：2024年9月，快递行业实现收入1187.9亿元，同比上升10.3%；快递业务量149.7亿件，同比上升18.7%。9月快递业务单价为7.94元/件，同比下降12.52%。
- **投资建议：**航空板块来看，2024年暑运及中秋、国庆假期收官，从暑运及中秋、国庆表现来看，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下半场，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

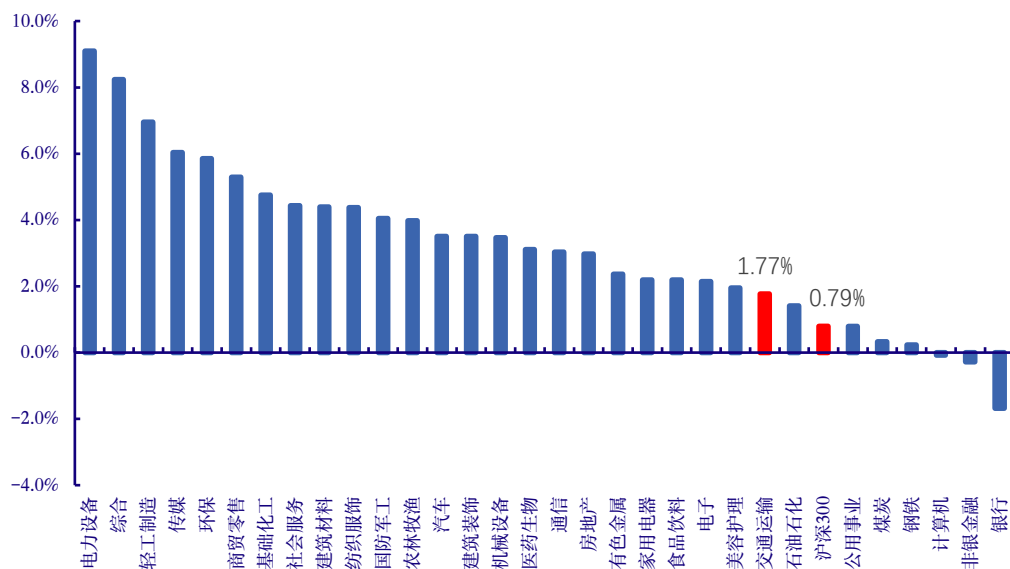
Catalog

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	18
五、风险提示	19

一、本周交通运输行业行情回顾

本周(10月21日-10月25日),31个SW一级行业中,交通运输行业累计涨跌幅为+1.77%,位列第24位;沪深300指数涨跌幅为+0.79%。

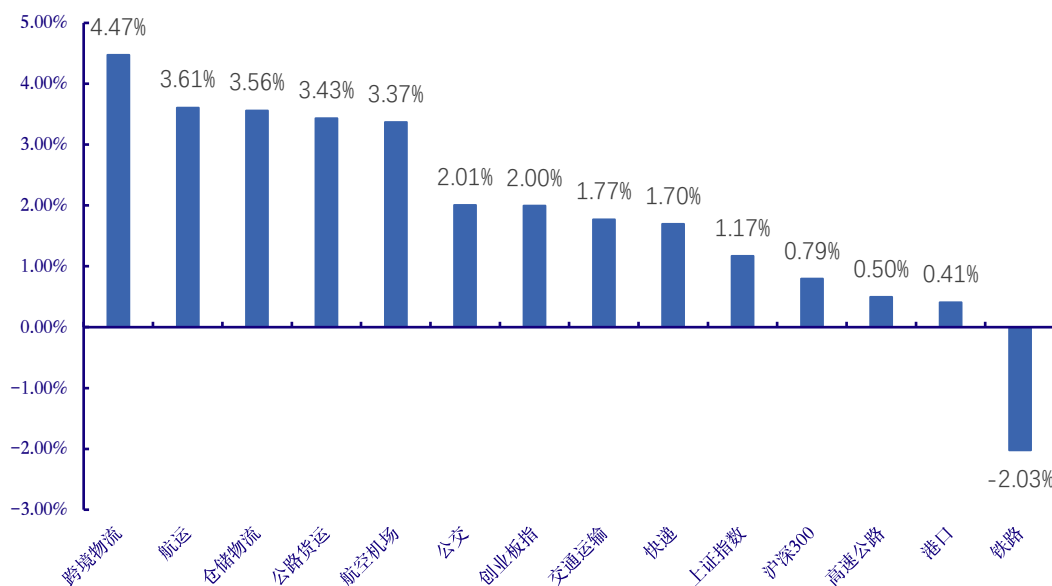
图1: SW一级行业本周(10月21日-10月25日)累计涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

本周(10月21日-10月25日),SW交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为:跨境物流(+4.47%)、航运(+3.61%)、仓储物流(+3.56%)、公路货运(+3.43%)、航空机场(+3.37%)、公交(+2.01%)、快递(+1.70%)、高速公路(+0.50%)、港口(+0.41%)、铁路(-2.03%)。

图2: SW 交通运输各子板块本周(10月21日-10月25日)累计涨跌幅

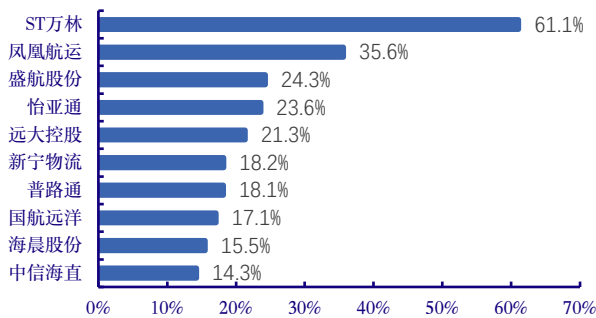


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

本周(10月21日-10月25日),交通运输行业涨幅前10的个股分别为:ST万林(603117.SH)+61.05%、凤凰航运(000520.SZ)+35.60%、盛航股份(001205.SZ)+24.28%、怡亚通(002183.SZ)+23.59%、远大控股(000626.SZ)+21.34%、新宁物流(300013.SZ)+18.22%、普路通(002769.SZ)+18.15%、国航远洋(833171.BJ)+17.10%、海晨股份(300873.SZ)+15.52%、中信海直(000099.SZ)+14.26%。

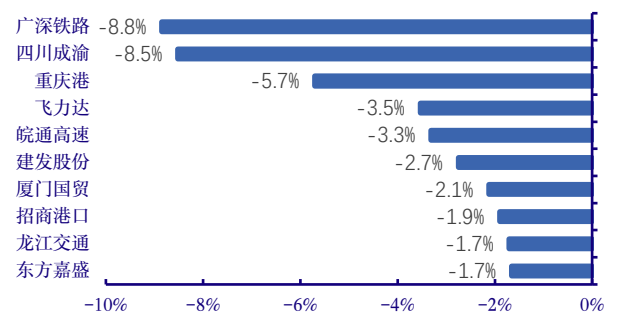
本周(10月21日-10月25日),交通运输行业跌幅前10的个股分别为:广深铁路(601333.SH)-8.85%、四川成渝(601107.SH)-8.52%、重庆港(600279.SH)-5.70%、飞力达(300240.SZ)-3.53%、皖通高速(600012.SH)-3.31%、建发股份(600153.SH)-2.75%、厦门国贸(600755.SH)-2.12%、招商港口(001872.SZ)-1.90%、龙江交通(601188.SH)-1.70%、东方嘉盛(002889.SZ)-1.65%。

图3: 本周(10月21日-10月25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(10月21日-10月25日)交运行业跌幅排名前10个股



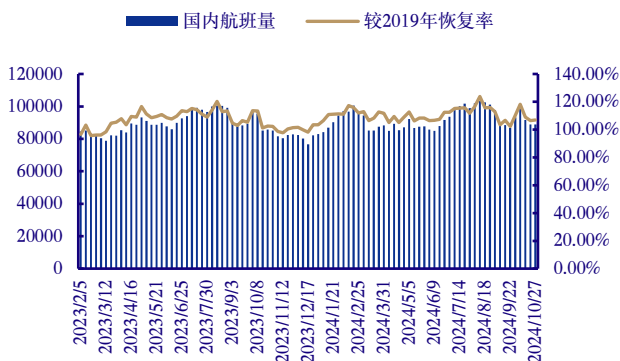
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

二、本周行业基本面情况跟踪更新

(一) 航空机场

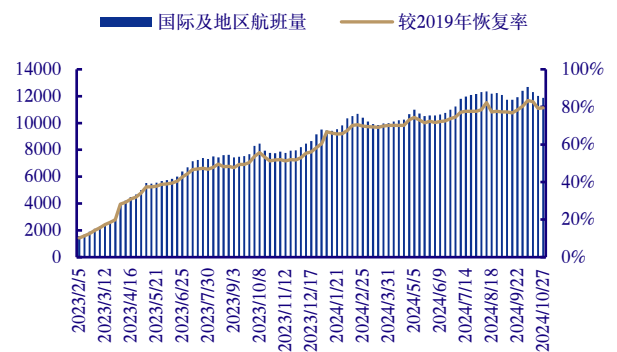
根据航班管家平台数据,行业层面来看,根据航班管家平台数据,2024年第43周(2024.10.21-10.27),全国民航共计执行客运航班量10.3万架次,日均14722架次。其中,国内航班量为88854架次,周环比-0.01%,恢复至2019年的107%;国际及地区航班量为11883次,周环比-1.05%,恢复至2019年的79.6%。

图5: 2023.1.1-10.27 全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

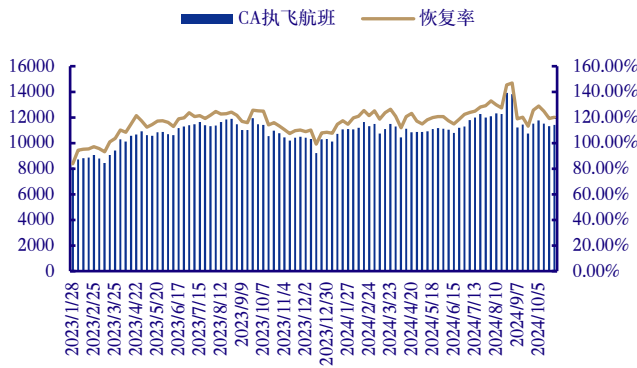
图6: 2023.1.1-10.27 全民航国际航班量及恢复率(单位:架次/周)



资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

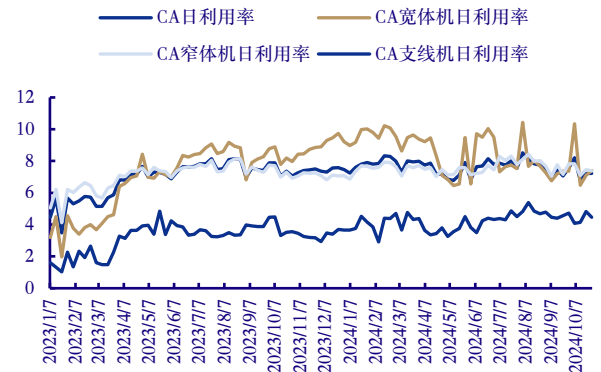
公司层面来看，根据航班管家平台数据，2024年第43周（2024.10.20-10.26），我国主要上市航司中，国航、南航、东航、吉祥、春秋、华夏的周航班量分别为11422架次、15413架次、15622架次、2381架次、3114架次、2307架次，分别恢复至2019年同期的120.16%、103.02%、99.21%、104.94%、113.07%、102.72%；本周飞机总日利用率分别为7.22小时、7.32小时、6.91小时、7.25小时、7.37小时、6小时。

图7：2023.1.1-10.26 中国国航航班量及恢复率（单位：架次/周）



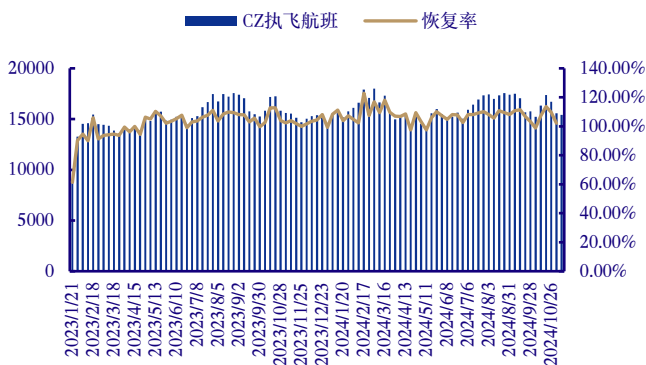
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图8：2023.1.1-10.26 中国国航飞机日利用率（单位：小时/日）



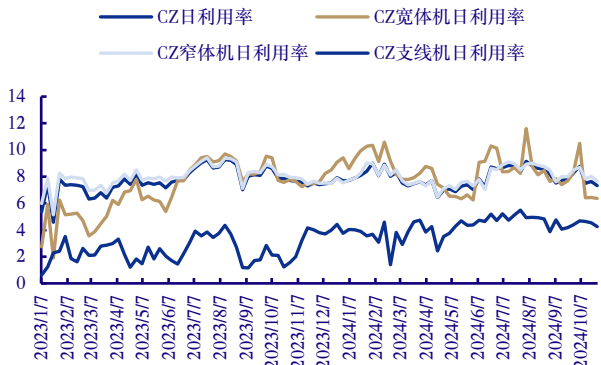
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图9：2023.1.1-10.26 南方航空航班量及恢复率（单位：架次/周）



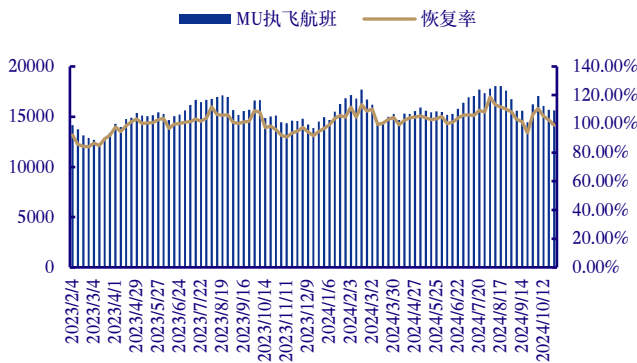
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图10：2023.1.1-10.26 南方航空飞机日利用率（单位：小时/日）



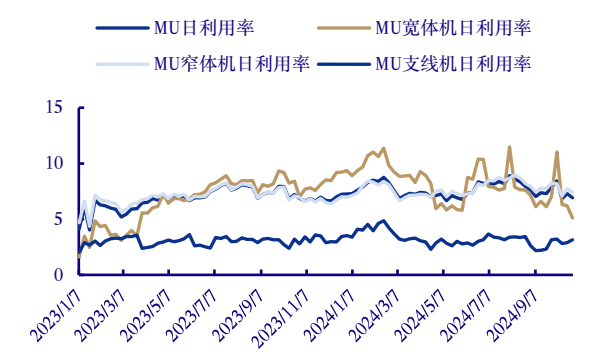
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图11：2023.1.1-10.26 中国东航航班量及恢复率（单位：架次/周）



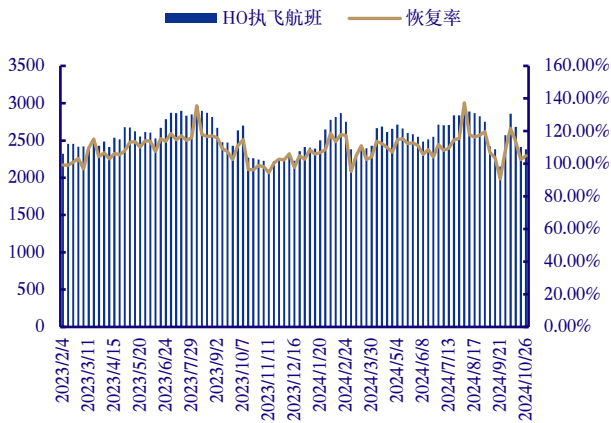
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图12：2023.1.1-10.26 中国东航飞机日利用率（单位：小时/日）



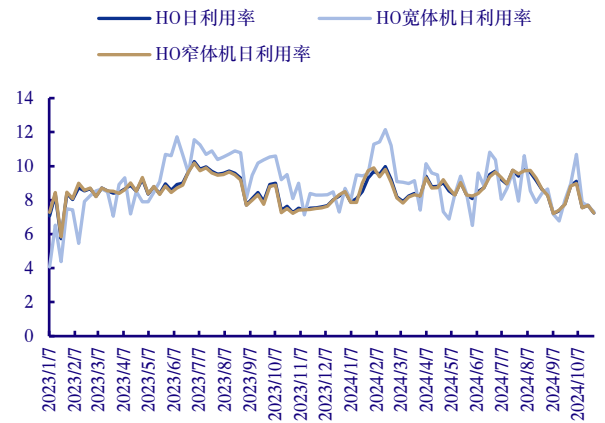
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图13: 2023.1.1-10.26 吉祥航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周)



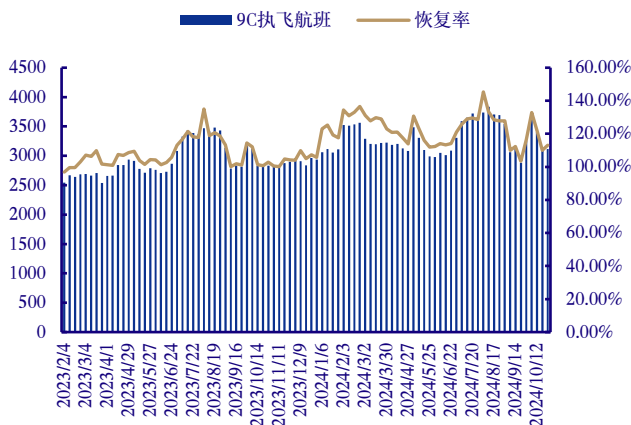
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图14: 2023.1.1-10.26 吉祥航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)



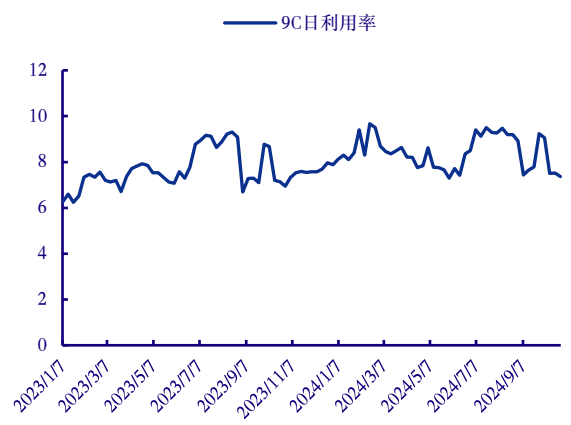
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图15: 2023.1.1-10.26 春秋航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周)



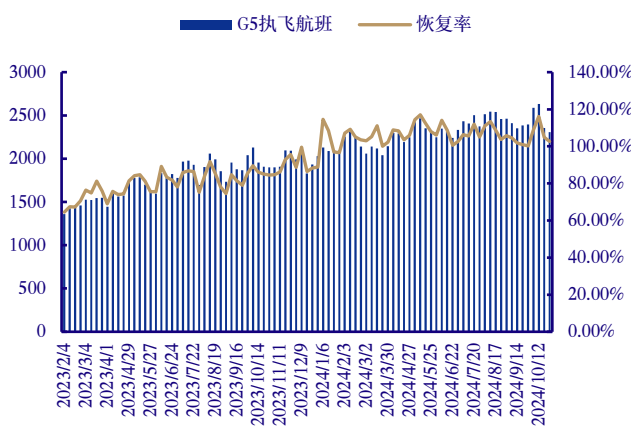
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图16: 2023.1.1-10.26 春秋航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)



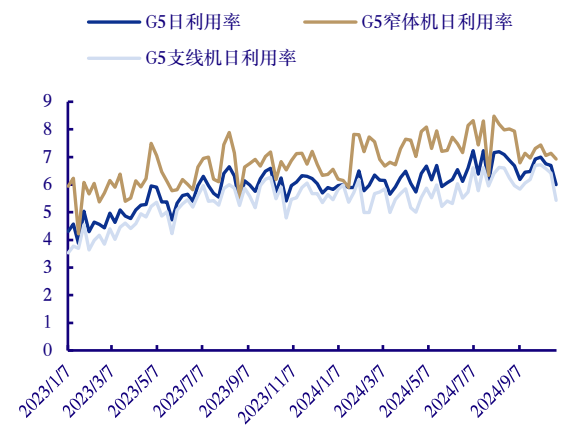
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图17: 2023.1.1-10.26 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

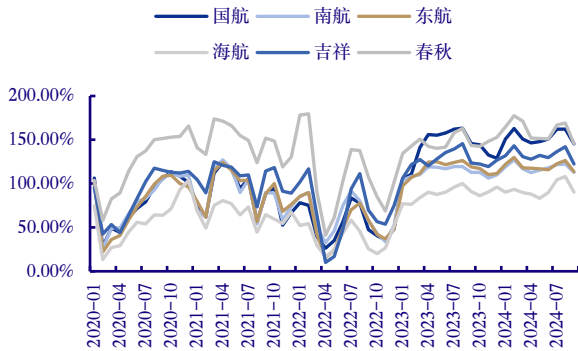
图18: 2023.1.1-10.26 华夏航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)



资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

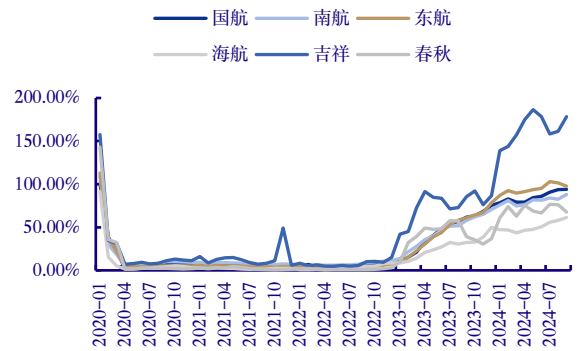
运力恢复情况来看，2024年9月，我国主要上市航司中，国航、南航、东航、海航、吉祥、春秋的月度国内ASK较2019年同期恢复率分别达到145.46%、113.06%、113.59%、90.22%、122.29%、145.68%；月度国际及地区ASK较2019年同期恢复率分别达到94.07%、88.05%、97.06%、61.51%、178.22%、67.58%。

图19: 2020.1-2024.9 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

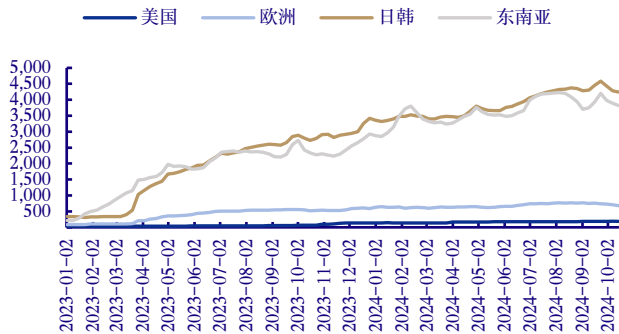
图20: 2020.1-2024.9 我国主要航司国际及地区 ASK 较 2019 年恢复率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

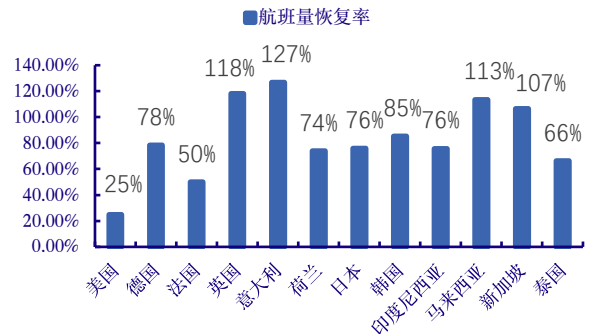
国际运力分区域恢复情况来看，根据 OAG 数据，截至 2024 年 10 月 14 日，我国至主要海外目的地国家的进出港航班量/较 2019 年恢复率，分别为：美国（188 架次/25%）、德国（163 架次/78%）、法国（95 架次/50%）、英国（208 架次/118%）、意大利（137 架次/127%）、荷兰（74 架次/74%）、日本（2203 架次/76%）、韩国（2042 架次/85%）、印度尼西亚（270 架次/76%）、马来西亚（889 架次/113%）、新加坡（861 架次/107%）、泰国（1798 架次/66%）。

图21: 2023.1.1-10.14 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 2024.10.14 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 10 月 25 日，布伦特原油价格报收 76.05 美元/桶，周环比+4.09%，较 2023 年同比-14.67%，较 2019 年同比+23.20%；截至 2024 年 10 月 25 日，人民币兑美元价格报收 7.1090，周环比升值 0.26%，较 2023 年同比升值 0.97%，较 2019 年同比贬值 0.48%。

图23: 截至 2024.10.25 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

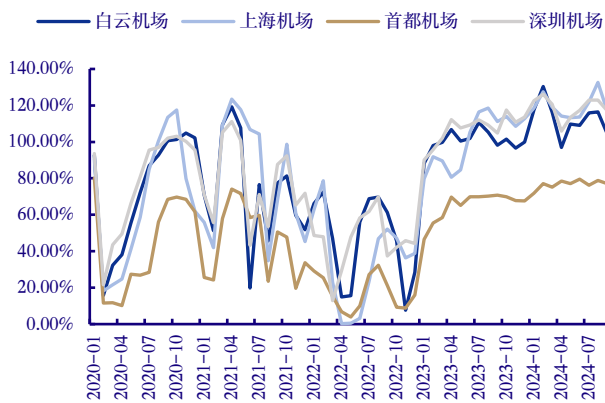
图24: 截至 2024.10.25 人民币汇率价格



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

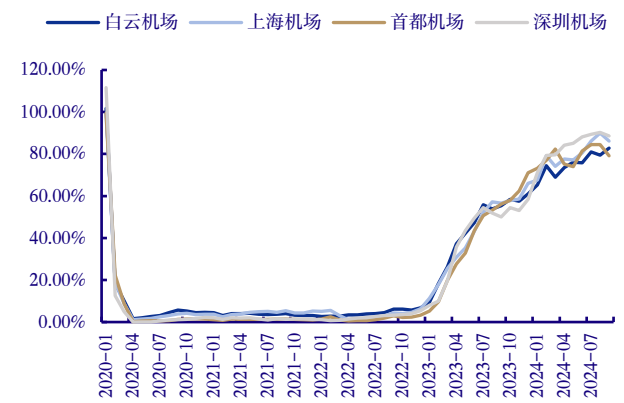
机场: 客流量恢复情况来看, 2024 年 9 月, 我国主要上市机场中, 白云机场、上海机场、首都机场、深圳机场的月度国内旅客吞吐量较 2019 年同期恢复率分别达到 104.45%、117.05%、77.07%、117.22%; 月度国际及地区旅客吞吐量较 2019 年同期恢复率分别达到 82.76%、86.11%、79.15%、88.57%。

图25: 截至 2024.9 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 2024.9 我国机场国际及地区旅客吞吐量较 2019 年恢复率

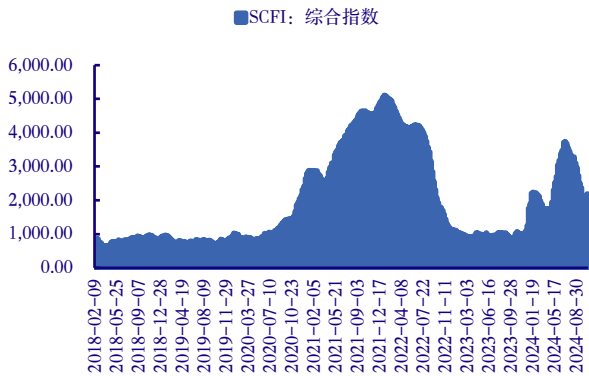


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 航运港口

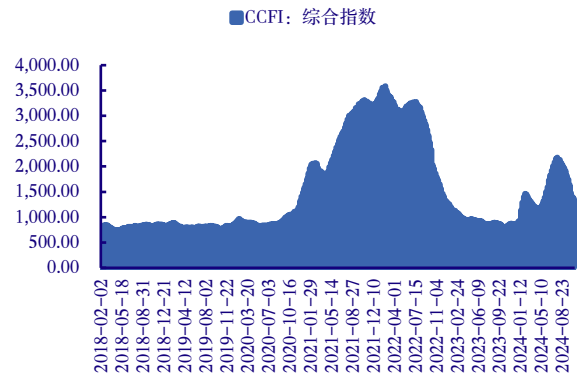
集运: 本周截至 2024 年 10 月 25 日, SCFI (上海出口集装箱运价指数) 报收 2185 点, 周环比+5.97%, 同比+115.81%; CCFI (中国出口集装箱运价指数) 报收 1366 点, 周环比-2.76%, 同比+68.38%。分航线来看, CCFI 美东航线报收 1177 点, 周环比-0.57%, 同比+45.61%; CCFI 美西航线报收 1228 点, 周环比+1.19%, 同比+70.96%; CCFI 欧洲航线报收 1865 点, 周环比-6.42%, 同比+98.53%; CCFI 地中海航线报收 2099 点, 周环比-6.84%, 同比+71.84%。

图27: SCFI 综合指数走势 (截至 2024.10.25)



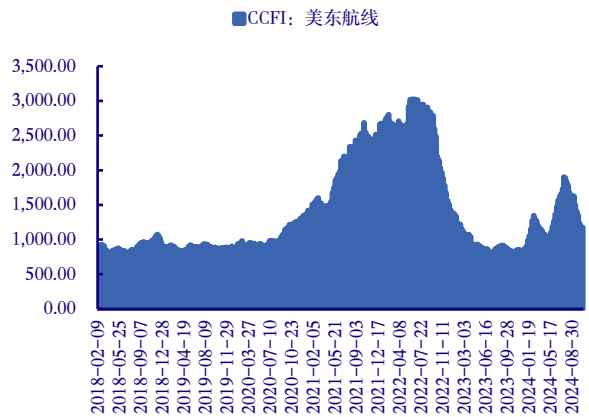
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图28: CCFI 综合指数走势 (截至 2024.10.25)



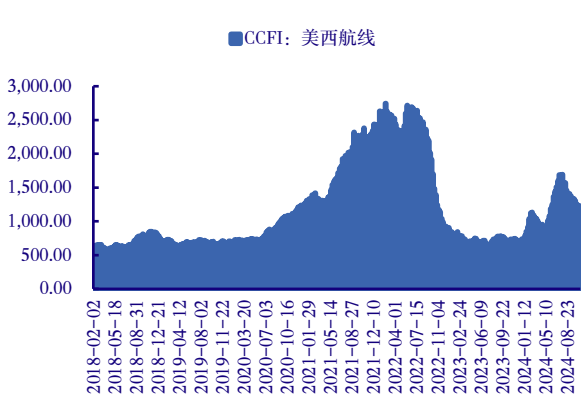
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图29: CCFI 美东航线走势 (截至 2024.10.25)



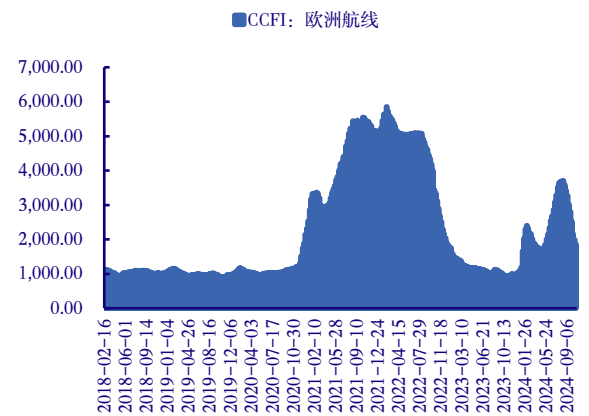
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图30: CCFI 美西航线走势 (截至 2024.10.25)



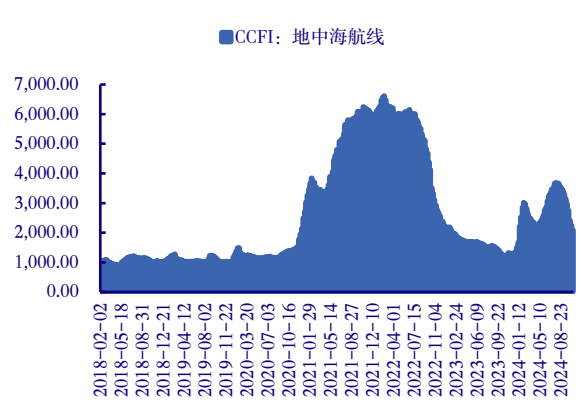
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图31: CCFI 欧洲航线走势 (截至 2024.10.25)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

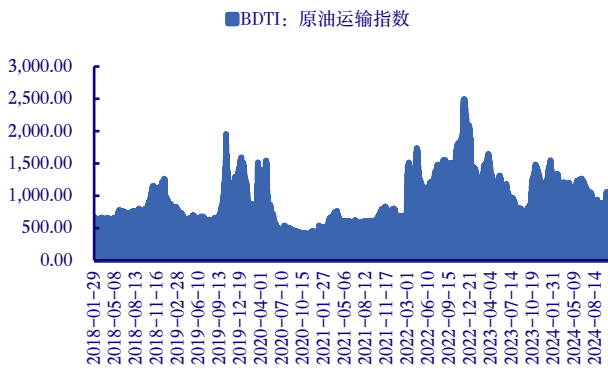
图32: CCFI 地中海航线走势 (截至 2024.10.25)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

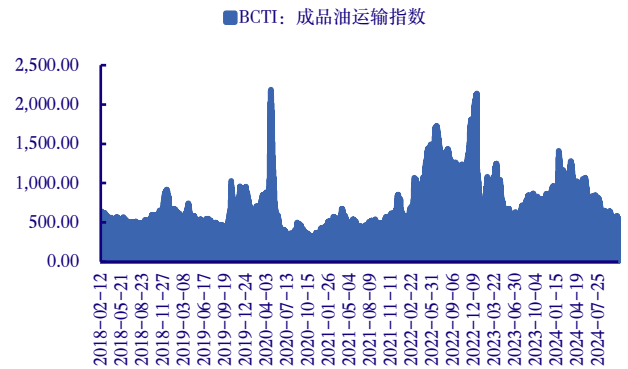
油运: 本周截至 2024 年 10 月 25 日, BDTI (原油运输指数) 报收 1036 点, 周环比-0.67%, 同比-23.15%; BCTI (成品油运输指数) 报收 552 点, 周环比-4.83%, 同比-30.04%。

图33: BDTI 指数走势 (截至 2024.10.25)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

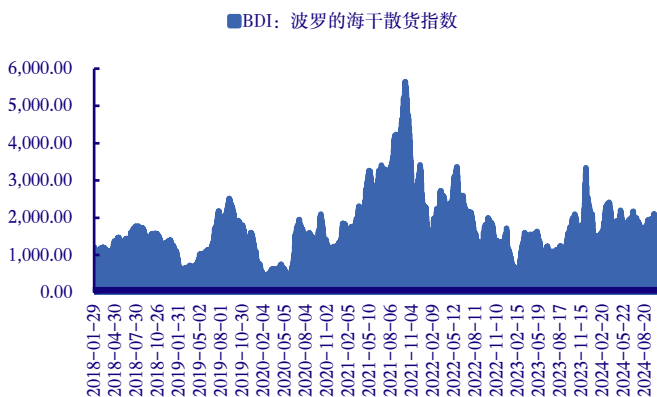
图34: BCTI 指数走势 (截至 2024.10.25)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

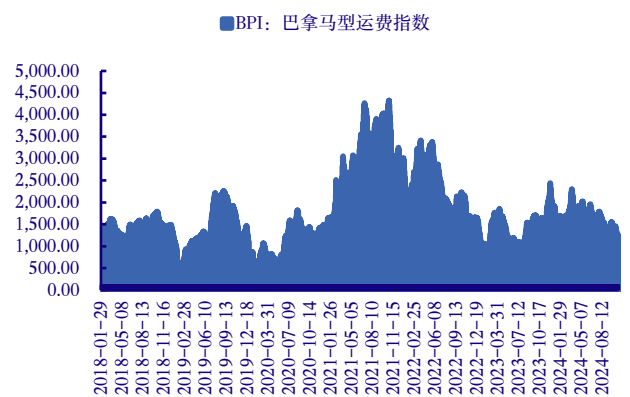
干散货运: 本周截至 2024 年 10 月 25 日, BDI (波罗的海干散货指数) 报收 1410 点, 周环比 -10.53%, 同比 -23.03%; 分船型来看, BPI (巴拿马型运费指数) 报收 1201 点, 周环比 -6.54%, 同比 -27.17%; BCI (好望角型运费指数) 报收 1856 点, 周环比 -18.45%, 同比 -36.87%; BSI (超大灵便型散货船运价指数) 报收 1240 点, 周环比 -0.80%, 同比 -0.56%。

图35: BDI 指数走势 (截至 2024.10.25)



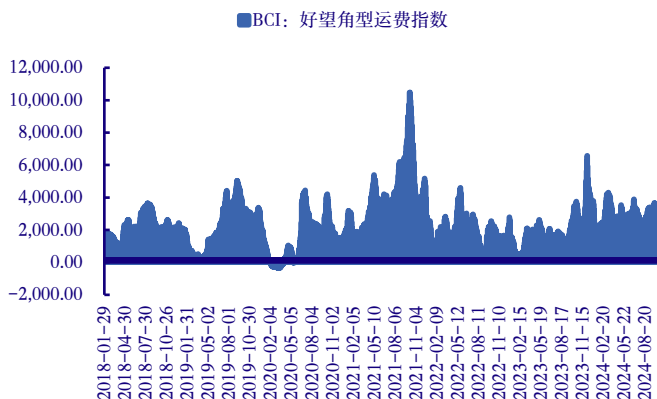
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图36: BPI 指数走势 (截至 2024.10.25)



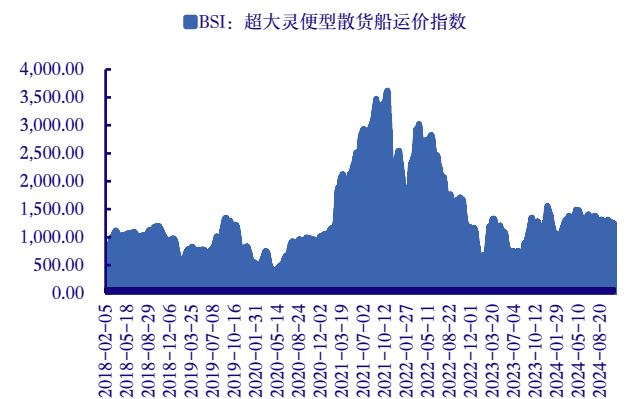
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图37: BCI 指数走势 (截至 2024.10.25)



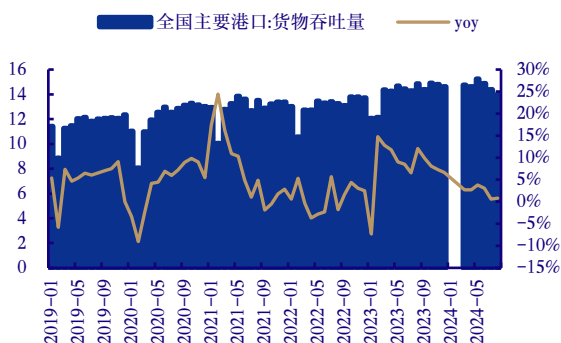
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图38: BSI 指数走势 (截至 2024.10.25)



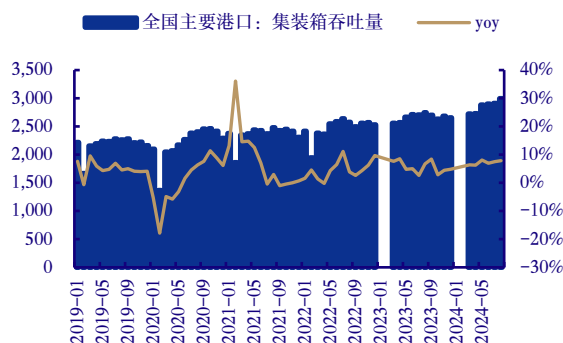
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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

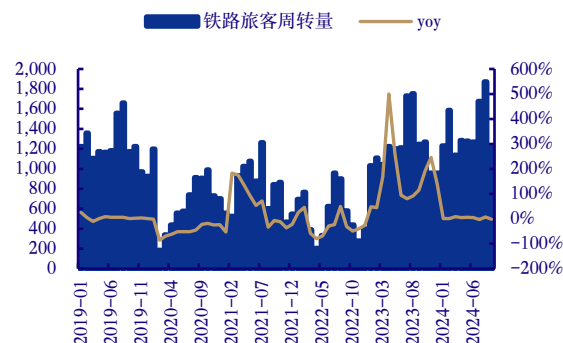
铁路: 2024年9月, 铁路客运量实现 3.42 亿人, 同比+5.13%; 铁路旅客周转量实现 1229.74 亿人公里, 同比+6.74%; 铁路货运量实现 4.27 亿吨, 同比+3.37%; 铁路货运周转量实现 2922.98 亿吨公里, 同比-2.46%。

图41: 2019.1-2024.9 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: 2019.1-2024.9 铁路客运周转量 (单位: 亿人公里)



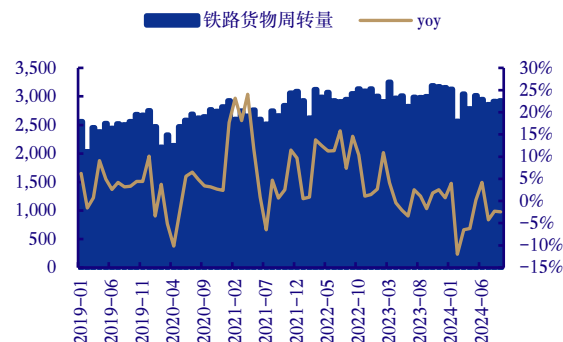
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图43: 2019.1-2024.9 铁路货运量 (单位: 亿吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

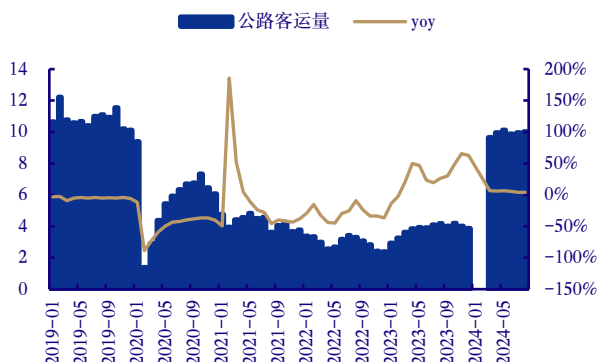
图44: 2019.1-2024.9 铁路货运周转量 (单位: 亿吨公里)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

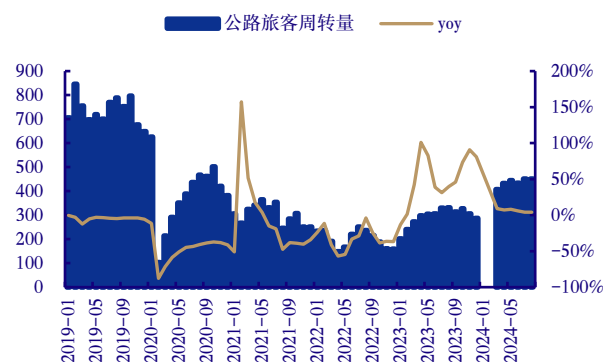
公路：2024年9月，公路客运量为9.76亿人，同比+3.27%；公路旅客周转量为431.60亿人公里，同比+3.22%；公路货运量实现36.99亿吨，同比+2.05%；公路货运周转量实现6796.38亿吨公里，同比+1.03%。

图45：2019.1-2024.9 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46：2019.1-2024.9 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47：2019.1-2024.9 公路货运量（单位：亿吨）



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图48：2019.1-2024.9 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：9月快递行业实现收入1187.9亿元，同比上升10.3%；快递业务量149.7亿件，同比上升18.7%。9月快递业务单价为7.94元/件，同比下降12.52%。

图49：2019.1-2024.9 快递业务量（单位：亿件）



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图50：2019.1-2024.9 快递业务收入（单位：亿元）



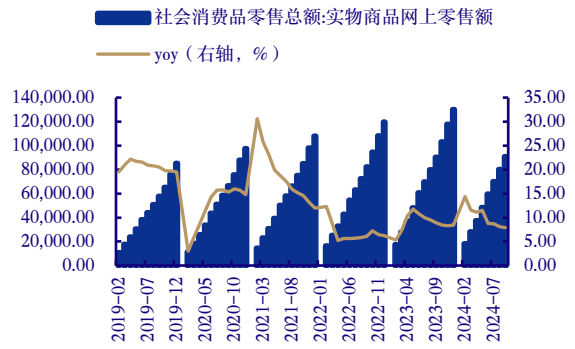
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图51: 2019.1-2024.9 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: 2019.1-2024.9 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) 国泰航空订购 150 架空客飞机订单:

2024 年 10 月 22 日, 国泰航空与空客在香港累计达成共 150 架飞机订单, 用于机队更新、以替换逐步老化机型。该 150 架订单中, 涵盖了窄体客机 A321neo、A320neo, 区域宽体客机 A330neo, 以及大型货机 A350F 等多款机型。(根据国泰透露, 国泰航空和香港快运将于 2026 年起接收第二批 A321neo 及 A320neo 飞机, 于 2027 年起接收 A350F 货机, 于 2028 年起接收 A330neo 系列机型)。

(资料来源: https://business.sohu.com/a/819545658_313745)

2) 伊朗和伊拉克宣布停飞所有国内航班:

据央视新闻报道, 当地时间 26 日以色列对伊朗发动军事打击。伊朗民航组织宣布暂停伊朗所有航班, 直到另行通知。当地时间 26 日, 据伊拉克国家通讯社报道称, 由于“地区紧张局势”, 伊拉克交通部宣布暂停国内所有机场的航班起降, 直至另行通知。由于对中东地区冲突加剧的担忧, 全球多家航空公司纷纷选择暂停飞往该地区的航班或避开受影响的空域。

(资料来源: <https://news.carnoc.com/list/628/628534.html>)

3) 多家欧洲航司拟向乘客收取“环境附加费”:

2024 年 10 月 24 日消息: 据 Executive Traveller 报道, 为了应对气候变化, 多家欧洲航司已开始考虑向乘客收取“环境附加费”。目前, 汉莎航空和瑞士航空等航空公司征收的“绿色税”附加费用从 1 欧元到 72 欧元不等, 具体取决于航班时间和搭乘的舱位。然而, 乘客飞行次数越多, 需要付该项的费用就越多。

(资料来源: <https://news.carnoc.com/list/628/628412.html>)

2. 航运港口：

1) 中远海控收购泰国林查班港两大码头股权：

10月23日，中远海运港口有限公司(简称“中远海运港口”)宣布收购泰国林查班港 TLT 及 HLT 码头分别 12.5%及 30%股权。本次收购金额约为 1.1 亿美元，包含 TLT 码头的 A2 泊位、HLT 码头的 A3、C1-C2 及 D1-D3 泊位，D1-D3 泊位仍在部分建设当中，建成投产后年处理能力约 670 万 TEU。据中远海运港口介绍，该收购有助于中国和泰国经贸关系未来持续深化，同时也有助于中远海运港口优化码头资源布局，深化港航业务协同。

(资料来源：<http://news.sol.com.cn/html/2024-10-25/ACE2A58B219F48DEC.shtml>)

2) 吉大港陷入瘫痪 集装箱运输全面停摆：

据外媒报道，吉大港再次陷入困境。由于拖车工人罢工，自周一(10月21日)早上以来，吉大港集装箱运输全面暂停。托运人及码头外船东表示，罢工导致进出口集装箱滞留，出港集装箱无法运往港口装运，进口货物载货箱或空箱也无法从该国主要海港运出。此次罢工由吉大港区主要移动拖车工人工会牵头，预计每天将有 3,000 个标准箱受到影响。工会承诺，罢工将持续到找到可接受的解决方案为止。。

(资料来源：<http://news.sol.com.cn/html/2024-10-23/A420409A68653AA59.shtml>)

3) 中资控股秘鲁巨型港口有望下月试运营：

据路透社报道，由中企中远海运集团控股和投资开发的秘鲁钱凯港有望在 11 月中旬举行一期工程落成仪式，并在下旬开启试运营。建成后，钱凯港预计将大大缩短秘鲁与亚太地区之间的运输时间，也将辐射周边南美国家，成为拉美地区新的枢纽港和太平洋新门户。

(资料来源：<http://news.sol.com.cn/html/2024-10-21/A86C2467A6988A97D.shtml>)

3. 公路铁路：

1) 成渝、渝厦高铁将贯通：

10月24日，《新建重庆至黔江铁路重庆枢纽相关工程总价承包招标资格预审公告》发布。根据工期计划，成渝客专沙坪坝站至重庆站段将于 2026 年底建成开通。本线路自重庆枢纽重庆站引出，途经重庆市的渝中区、南岸区、巴南区、南川区、武隆区、彭水县、黔江区，与黔张常铁路贯通。线路正线全长 269.506km。全线共设车站 8 个，其中新建 6 个车站（重庆东、巴南、南川北、水江西、武隆南、彭水南），利用及改建车站 2 个（重庆站、黔江站）。计划建设总工期 5.5 年。

(资料来源：<https://ggzyfw.beijing.gov.cn/cmsbj/u/cms/cn.gov.bjggzyfw.www/202410/8099234707105.pdf>)

2) 山西三个一号旅游公路全线贯通：

10月18日，山西黄河、长城、太行三个一号旅游公路全线贯通仪式在太行一号旅游公路长治市武乡段王家峪村（八路军总部旧址）举行。历时 7 年建设，投资近 1000 亿元、总里程达 1.3 万公

里的黄河、长城、太行三个一号旅游公路全线贯通。山西三个一号旅游公路是全国规模最大、里程最长的全域旅游公路网，旅游公路由 3 条旅游公路主线、420 条旅游公路支线、281 条旅游公路连接线构成。

(资料来源: https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202410/t20241025_4158468.html)

3) 世界最长海底高铁隧道开始“穿海”:

甬舟铁路有限公司消息: 10 月 22 日 10 时许, 在甬舟铁路金塘海底隧道舟山侧海平面下 42 米深处, “定海号”盾构机成功穿越海堤, 由陆域段进入海域段掘进施工, 标志着世界最长海底高铁隧道开启“穿海之旅”。金塘海底隧道是甬舟铁路控制性工程, 位于东海海域宁波与舟山之间的金塘水道下方, 西起宁波市北仑区, 东至舟山市金塘镇, 全长 16.18 公里, 其中采用盾构法施工区段长 11.21 公里, 是世界最长海底高铁隧道。

(资料来源: https://www.gov.cn/yaowen/tupian/202410/content_6982126.htm#1)

4. 快递物流:

1) 义乌—宁波舟山港“合德号”海铁联运跨境电商专列首发:

10 月 18 日, 满载着 90 个标准箱跨境电商货物的 81972 次“合德号”海铁联运专列从铁路义乌西站鸣笛启程, 驶往宁波舟山港, 标志着义乌—宁波舟山港“合德号”海铁联运跨境电商专列成功开行。该专列由河北港口集团旗下合德海运携手义乌市跨境物流协会共同组织开通。专列装有日用百货等出口跨境电商货物, 到达宁波舟山港后, 将通过合德跨境电商快船出口到北美地区, 海上航行仅 13 天(全程最快 15 天)即可抵达洛杉矶 WBCT 码头, 实现海铁联运电商专列与船公司电商航运快线无缝衔接。专列开通仪式上, 合德海运与义乌市跨境物流协会签订战略合作协议, 开启协会与船公司直接合作、推动行业资源共享的创新探索, 同时为跨境物流企业提供稳定箱源和舱位保障, 提供更优线路选择, 有效降低物流成本。

(资料来源: https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202410/t20241022_4158263.html)

2) 江西首条至孟加拉国货运航线通航:

近日, 江西首条至孟加拉国货运航线通航。首航飞机搭载 55 吨布匹、拉链等服饰百货, 从南昌昌北国际机场飞往孟加拉国首都达卡。该航线由空客 A330 机型执飞, 计划每周两班, 每周可提供百余吨来往孟加拉国的航空运力, 主要运载普通货物、跨境电商货物和食用水生动物等。孟加拉国是南亚地区经济增速较快的国家。海关部门表示, 这条航线的通航, 将进一步促进江西与南亚市场的贸易往来, 为江西高水平对外开放提供有力支撑。据统计, 2024 年, 南昌昌北国际机场复航、新增国际客货运航线 27 条, 国际货运通航点达 12 个。今年前三季度, 该机场完成国际货邮吞吐量逾 2.5 万吨, 同比增长 61.7%。

(资料来源: <https://www.spb.gov.cn/gjyzj/c200007/202410/b29d588480a34763bc10cb04a51413c1.shtml>)

3) 直达俄罗斯 中欧班列(武汉)开通新线路:

10月23日，一列满载55个大柜汽车KD件的中欧班列（武汉）从中铁联集武汉中心站启程，将从阿拉山口出境，一路向西，预计18天后抵达俄罗斯克鲁戈洛耶波列。湖北至俄罗斯又增添一条国际物流新通道，为中俄两国贸易往来注入新的活力。克鲁戈洛耶波列是俄罗斯鞑靼斯坦共和国图卡耶夫区的一个村庄，中欧班列（武汉）物流通道网络逐步拓展，延伸到俄罗斯城市腹地，为湖北外贸企业提供“门到门”物流解决方案，有效降低企业综合物流成本，更好地助力汽车配件、整车、电子产品等“湖北制造”走向俄罗斯市场。。

（资料来源：<https://www.spb.gov.cn/gjyzj/c200007/202410/f6d31713997545f09e2757117be55933.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
北部湾港	北部湾港(000582.SZ)公告，为加快推进防城港企沙港区赤沙作业区1号、2号泊位项目建设，根据工程建设需要，公司与中远海运港口（防城港）有限公司、广西华昇新材料有限公司、华南矿业有限公司拟签署《防城港赤沙码头有限公司增资协议书》，按持股比例以现金方式共同对防城港赤沙码头有限公司进行增资，增资总额为30,000万元，其中公司增资人民币20,400万元，中远海防城港公司增资人民币6,000万元，华昇新材增资人民币2,100万元，华南矿业增资人民币1,500万元。增资完成后，赤沙码头注册资本由61,000万元变更为91,000万元，公司持股68%，仍为公司控股子公司。
富临运业	富临运业(002357.SZ)公告，因业务发展需要，四川富临运业集团股份有限公司控股子公司成都富临长运集团有限公司、全资子公司四川彤熙商贸有限公司拟向银行申请流动资金借款，公司就上述借款事项提供连带责任保证担保，具体如下：1.富临长运拟向永丰银行（中国）有限公司成都分行申请不超过2,000万元流动资金借款，授信有效期1年，借款期限1年，借款利率以银行借款合同为准。公司为富临长运提供不超过2,000万元借款本金对应的连带责任保证担保。2.彤熙商贸拟向贵阳银行股份有限公司成都新都支行申请不超过1,000万元流动资金借款，授信有效期5年，有效期内额度可循环使用，借款利率以银行借款合同为准。公司为彤熙商贸提供不超过1,000万元借款本金对应的连带责任保证担保。
招商南油	招商南油(601975.SH)公告，招商局南京油运股份有限公司于2024年10月14日在上海证券交易所网站披露了《关于控股股东增持公司股份计划的公告》，公司控股股东中国长江航运集团有限公司拟于该公告披露之日起6个月内，通过上海证券交易所允许的方式增持公司A股股份；本次增持比例不低于公司总股本的1%，不超过公司总股本的1.72%；本次增持计划的价格上限为不超过4.67元/股。
重庆港	重庆港(600279.SH)公告，公司2023年年度股东大会审议通过了《关于预计2024年度为子公司提供担保额度的议案》，同意公司为全资子公司重庆果园港埠有限公司、重庆珞璜港务有限公司提供的担保额度不超过15.00亿元，其中为果园港埠提供的担保额度不超过13.00亿元、为珞璜港提供的担保额度不超过2亿元，担保额度自2023年年度股东大会审议通过之日起至2024年年度股东大会召开之日有效，并授权公司管理层在有效期及额度内具体实施相关业务。截至目前，公司对子公司提供的尚未使用的2024年度担保额度为13.68亿元，其中果园港埠12.03亿元、珞璜港1.65亿元（不含本次新增担保额度）。

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、国庆假期收官，从暑运及中秋、国庆表现来看，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）。

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 (10 月 21 日-10 月 25 日) 累计涨跌幅.....	4
图 2: SW 交通运输各子板块本周 (10 月 21 日-10 月 25 日) 累计涨跌幅.....	4
图 3: 本周 (10 月 21 日-10 月 25 日) 交运行业涨幅排名前 10 个股.....	5
图 4: 本周 (10 月 21 日-10 月 25 日) 交运行业跌幅排名前 10 个股.....	5
图 5: 2023.1.1-10.27 全民航国内航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	5
图 6: 2023.1.1-10.27 全民航国际航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	5
图 7: 2023.1.1-10.26 中国国航航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	6
图 8: 2023.1.1-10.26 中国国航飞机日利用率 (单位: 小时/日)	6
图 9: 2023.1.1-10.26 南方航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	6
图 10: 2023.1.1-10.26 南方航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	6
图 11: 2023.1.1-10.26 中国东航航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	6
图 12: 2023.1.1-10.26 中国东航飞机日利用率 (单位: 小时/日)	6
图 13: 2023.1.1-10.26 吉祥航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	7
图 14: 2023.1.1-10.26 吉祥航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	7
图 15: 2023.1.1-10.26 春秋航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	7
图 16: 2023.1.1-10.26 春秋航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	7
图 17: 2023.1.1-10.26 华夏航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	7
图 18: 2023.1.1-10.26 华夏航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	7
图 19: 2020.1-2024.9 我国主要航司国内 ASK 较 2019 年恢复率.....	8
图 20: 2020.1-2024.9 我国主要航司国际及地区 ASK 较 2019 年恢复率.....	8
图 21: 2023.1.1-10.14 主要海外目的地航班量 (单位: 架次/周)	8
图 22: 截至 2024.10.14 主要海外目的地国家航班恢复率	8
图 23: 截至 2024.10.25 布伦特原油价格 (单位: 美元/桶)	9
图 24: 截至 2024.10.25 人民币汇率价格.....	9
图 25: 截至 2024.9 我国机场国内旅客吞吐量较 2019 年恢复率.....	9
图 26: 截至 2024.9 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 2024.10.25)	10
图 28: CCFI 综合指数走势 (截至 2024.10.25)	10
图 29: CCFI 美东航线走势 (截至 2024.10.25)	10
图 30: CCFI 美西航线走势 (截至 2024.10.25)	10
图 31: CCFI 欧洲航线走势 (截至 2024.10.25)	10
图 32: CCFI 地中海航线走势 (截至 2024.10.25)	10
图 33: BDTI 指数走势 (截至 2024.10.25)	11

图 34: BCTI 指数走势 (截至 2024.10.25)	11
图 35: BDI 指数走势 (截至 2024.10.25)	11
图 36: BPI 指数走势 (截至 2024.10.25)	11
图 37: BCI 指数走势 (截至 2024.10.25)	11
图 38: BSI 指数走势 (截至 2024.10.25)	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: 2019.1-2024.9 铁路客运量 (单位: 亿人次)	12
图 42: 2019.1-2024.9 铁路客运周转量 (单位: 亿人公里)	12
图 43: 2019.1-2024.9 铁路货运量 (单位: 亿吨)	12
图 44: 2019.1-2024.9 铁路货运周转量 (单位: 亿吨公里)	12
图 45: 2019.1-2024.9 公路客运量 (单位: 亿人次)	13
图 46: 2019.1-2024.9 公路客运周转量 (单位: 亿人公里)	13
图 47: 2019.1-2024.9 公路货运量 (单位: 亿吨)	13
图 48: 2019.1-2024.9 公路货运周转量 (单位: 亿吨公里)	13
图 49: 2019.1-2024.9 快递业务量 (单位: 亿件)	13
图 50: 2019.1-2024.9 快递业务收入 (单位: 亿元)	13
图 51: 2019.1-2024.9 快递业务单价 (单位: 元/件)	14
图 52: 2019.1-2024.9 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