



# 中国与所罗门群岛互免签证，特朗普胜选

## ——交通运输行业周报 1110

2024年11月10日

- 本周板块行业行情回顾：**本周（11月4日-11月8日），31个SW一级行业中，交通运输行业累计涨跌幅为+4.85%，位列第24位；沪深300指数涨跌幅为+5.50%。
- SW交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为：公路货运（+20.87%）、航空机场（+13.44%）、仓储物流（+6.49%）、跨境物流（+3.42%）、公交（+3.31%）、港口（+3.13%）、铁路（+3.10%）、高速公路（+2.52%）、快递（+0.46%）、航运（+0.40%）。

- 航空机场基本面跟踪：**根据航班管家平台数据，2024年第45周（2024.11.4-11.10），全国民航共计执行客运航班量9.9万架次，日均14187架次。其中，国内航班量85603架次，周环比1.50%，恢复至2019年的104.30%；国际及地区航班量11428次，周环比-1.27%，恢复至2019年的75.40%。

根据OAG数据，截至2024年11月4日，中国至主要海外目的地国家航班量较2019年恢复率：美国29%、德国83%、法国67%、英国102%、意大利131%、荷兰77%、日本70%、韩国83%、印度尼西亚75%、马来西亚112%、新加坡96%、泰国69%。

**油价及汇率：**截至2024年11月8日，布伦特原油价格报收73.87美元/桶，周环比+1.05%，较2023年同比-7.13%，较2019年同比+18.17%；截至2024年11月8日，人民币兑美元价格报收7.1433，周环比贬值0.42%，较2023年同比升值0.47%，较2019年同比贬值2.13%。

- 航运港口基本面跟踪：**集运：截至2024年11月8日，SCFI指数报收2332点，周环比+1.22%，同比+126.31%；CCFI指数报收1388点，周环比+1.51%，同比+64.53%。分航线来看，CCFI美东航线报收1225点，周环比+3.40%，同比+48.53%；CCFI美西航线报收1227点，周环比+0.62%，同比+69.87%；CCFI欧洲航线报收1847点，周环比+0.05%，同比+93.91%；CCFI地中海航线报收2041点，周环比-0.55%，同比+64.96%。

**油运：**本周截至2024年11月8日，BDTI指数报收913点，周环比-4.60%，同比-35.88%；BCTI指数报收466点，周环比-11.07%，同比-41.82%。

**干散货运：**截至2024年11月8日，BDI指数报收1495点，周环比+8.49%，同比-2.29%；分船型来看，BPI指数报收1176点，周环比-1.92%，同比-20.00%；BCI指数报收2316点，周环比+25.32%，同比-0.09%；BSI指数报收1079点，周环比-7.22%，同比-2.26%。

- 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-1.35%；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

2024-11-8



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1103\_中加航线解除限制，中国对韩国等9国免签

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

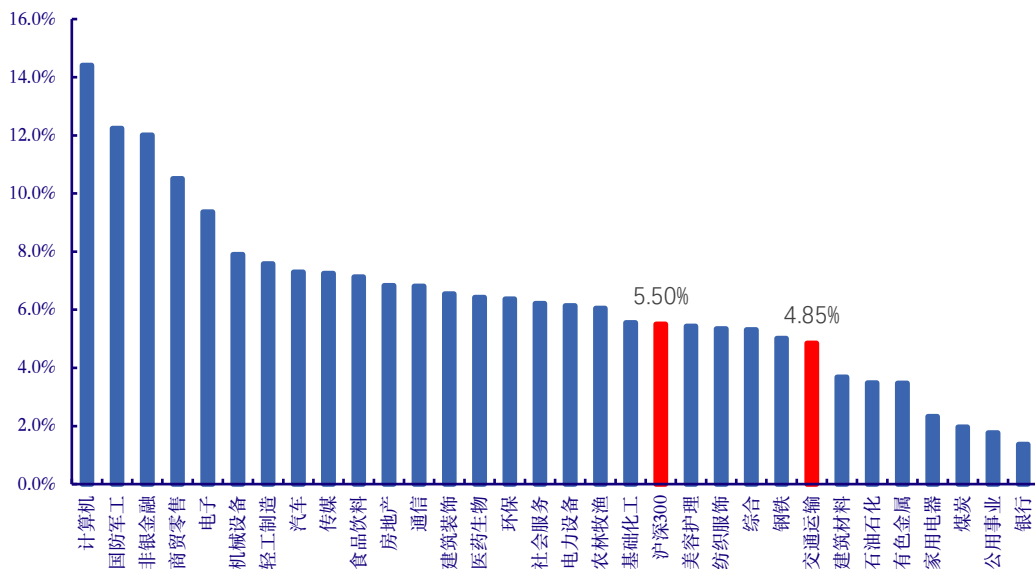
### Catalog

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（11月4日-11月8日），31个SW一级行业中，交通运输行业累计涨跌幅为+4.85%，位列第24位；沪深300指数涨跌幅为+5.50%。

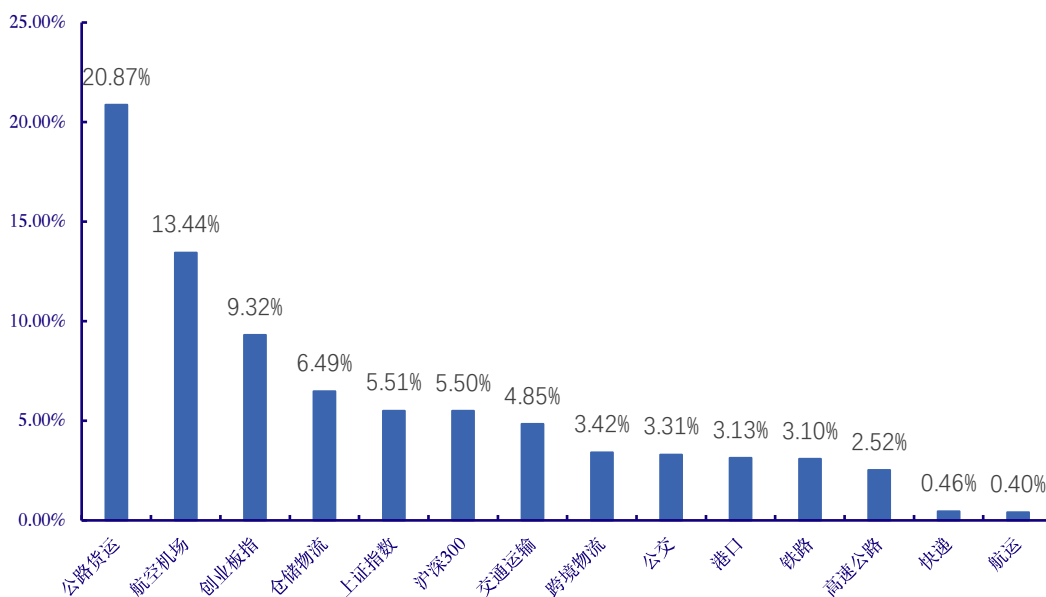
图1: SW一级行业本周（11月4日-11月8日）累计涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

本周(11月4日-11月8日),SW交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为:公路货运(+20.87%)、航空机场(+13.44%)、仓储物流(+6.49%)、跨境物流(+3.42%)、公交(+3.31%)、港口(+3.13%)、铁路(+3.10%)、高速公路(+2.52%)、快递(+0.46%)、航运(+0.40%)。

图2: SW交通运输各子板块本周（11月4日-11月8日）累计涨跌幅

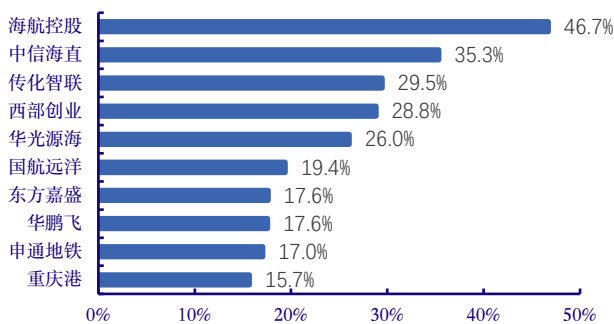


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

本周(11月4日-11月8日),交通运输行业涨幅前10的个股分别为:海航控股(600221.SH)+46.71%、中信海直(000099.SZ)+35.32%、传化智联(002010.SZ)+29.45%、西部创业(000557.SZ)+28.81%、华光源海(872351.BJ)+26.05%、国航远洋(833171.BJ)+19.39%、东方嘉盛(002889.SZ)+17.61%、华鹏飞(300350.SZ)+17.56%、申通地铁(600834.SH)+17.05%、重庆港(600279.SH)+15.67%。

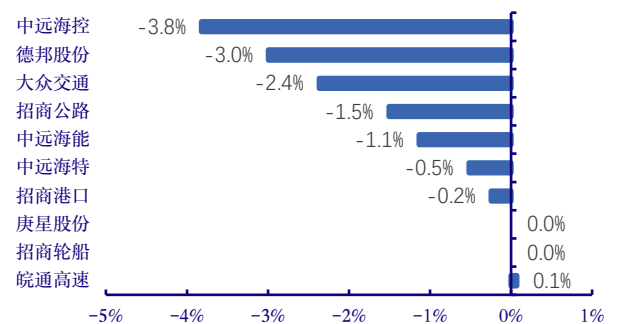
本周(11月4日-11月8日),交通运输行业跌幅前10的个股分别为:中远海控(601919.SH)-3.82%、德邦股份(603056.SH)-2.99%、大众交通(600611.SH)-2.37%、招商公路(001965.SZ)-1.51%、中远海能(600026.SH)-1.13%、中远海特(600428.SH)-0.52%、招商港口(001872.SZ)-0.25%、庚星股份(600753.SH)0.00%、招商轮船(601872.SH)0.00%、皖通高速(600012.SH)+0.07%。

图3: 本周(11月4日-11月8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(11月4日-11月8日)交运行业跌幅排名前10个股



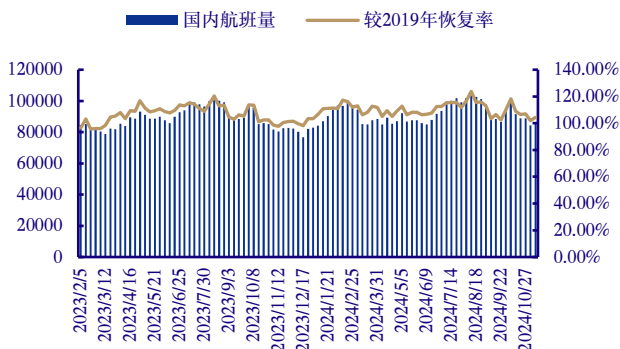
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## 二、本周行业基本面情况跟踪更新

### (一) 航空机场

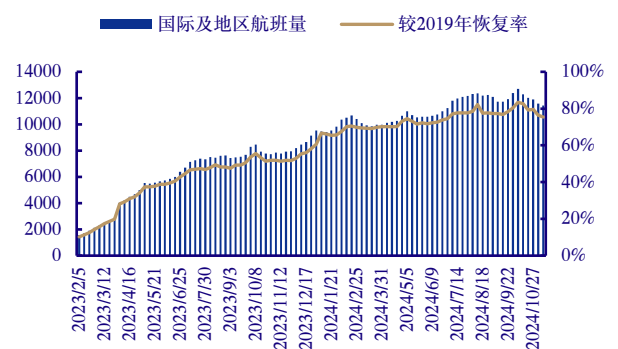
根据航班管家平台数据,行业层面来看,根据航班管家平台数据,2024年第45周(2024.11.4-11.10),全国民航共计执行客运航班量9.9万架次,日均14187架次。其中,国内航班量为85603架次,周环比1.50%,恢复至2019年的104.30%;国际及地区航班量为11575次,周环比-1.27%,恢复至2019年的75.4%。

图5: 2023.1.1-11.10 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

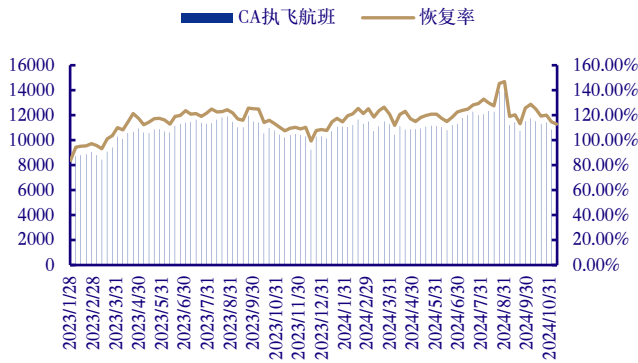
图6: 2023.1.1-11.10 全民航国际航班量及恢复率(单位:架次/周)



资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

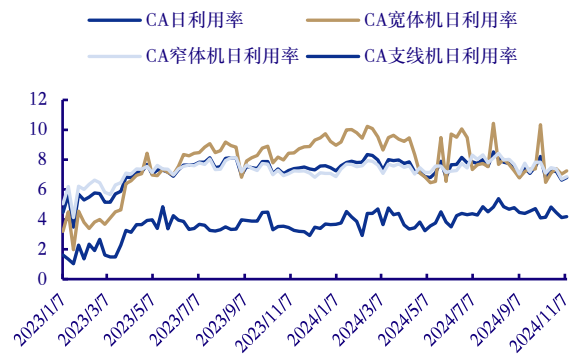
公司层面来看，根据航班管家平台数据，2024年第45周（2024.11.3-11.9），我国主要上市航司中，国航、南航、东航、吉祥、春秋、华夏的周航班量分别为10717架次、14915架次、15325架次、2263架次、3055架次、2435架次，分别恢复至2019年同期的112.97%、101.46%、97.01%、101.62%、109.42%、109.98%；本周飞机总日利用率分别为6.79小时、7.3小时、6.87小时、6.89小时、7.75小时、7.16小时。

图7：2023.1.1-11.9 中国国航航班量及恢复率（单位：架次/周）



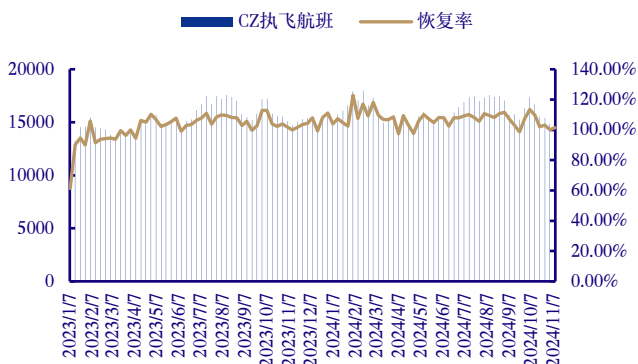
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图8：2023.1.1-11.9 中国国航飞机日利用率（单位：小时/日）



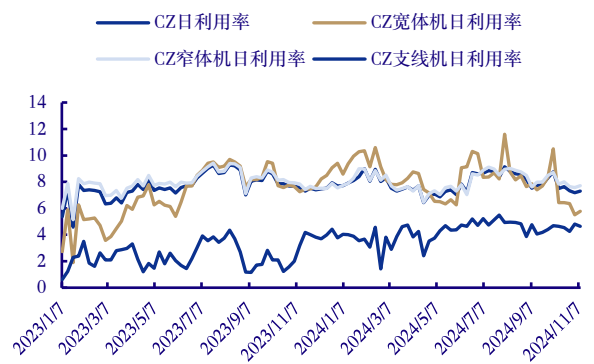
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图9：2023.1.1-11.9 南方航空航班量及恢复率（单位：架次/周）



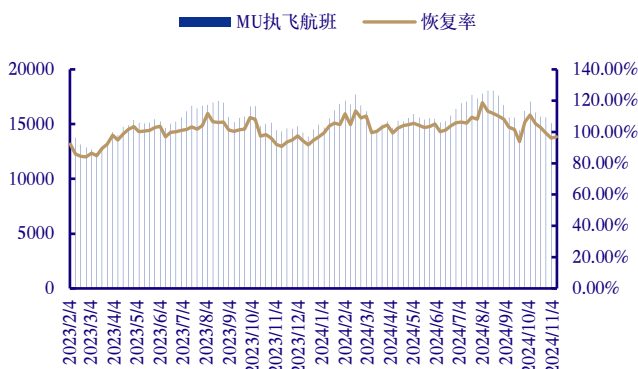
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图10：2023.1.1-11.9 南方航空飞机日利用率（单位：小时/日）



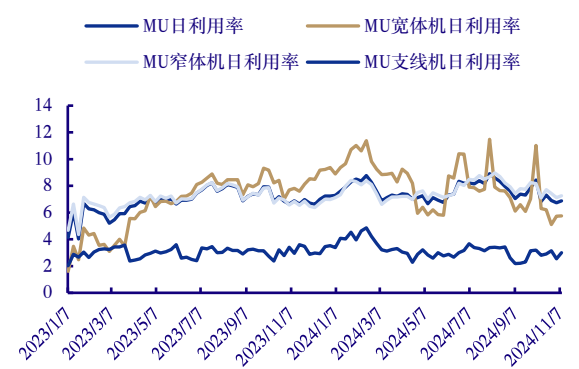
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图11：2023.1.1-11.9 中国东航航班量及恢复率（单位：架次/周）



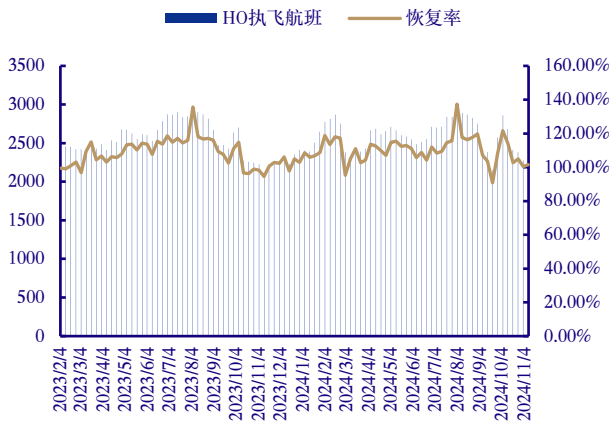
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图12：2023.1.1-11.9 中国东航飞机日利用率（单位：小时/日）



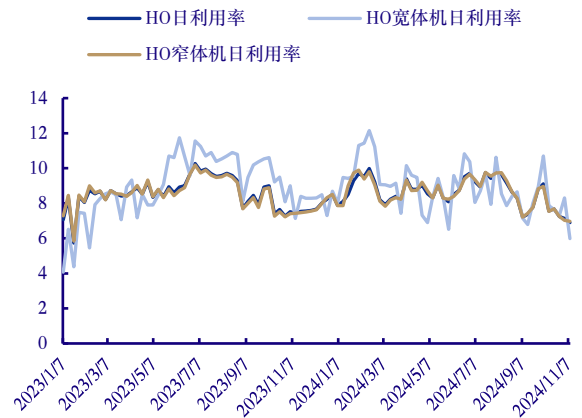
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图13: 2023.1.1-11.9 吉祥航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周)



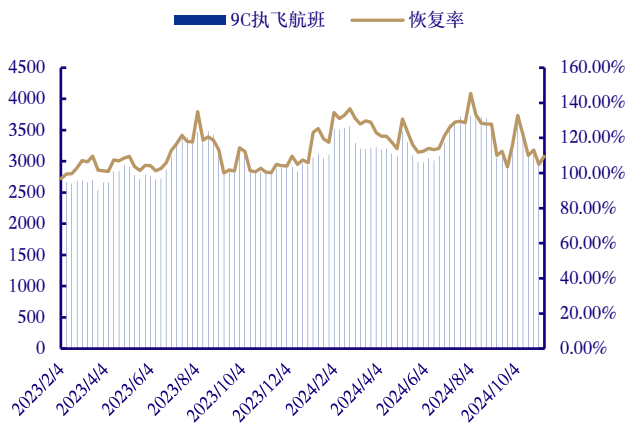
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图14: 2023.1.1-11.9 吉祥航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)



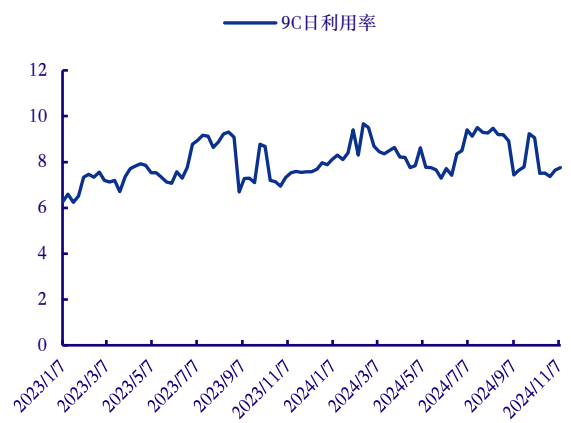
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图15: 2023.1.1-11.9 春秋航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周)



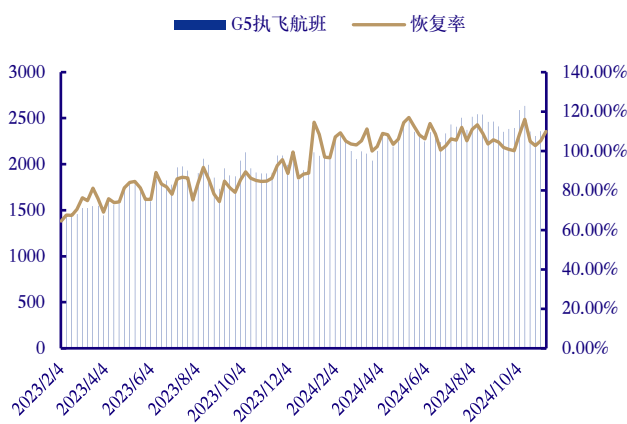
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图16: 2023.1.1-11.9 春秋航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)



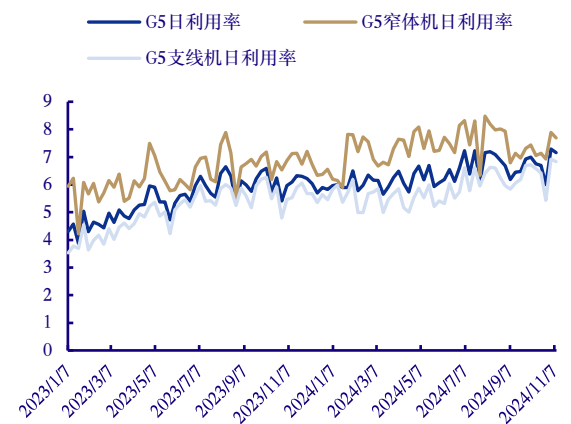
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图17: 2023.1.1-11.9 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: 2023.1.1-11.9 华夏航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)

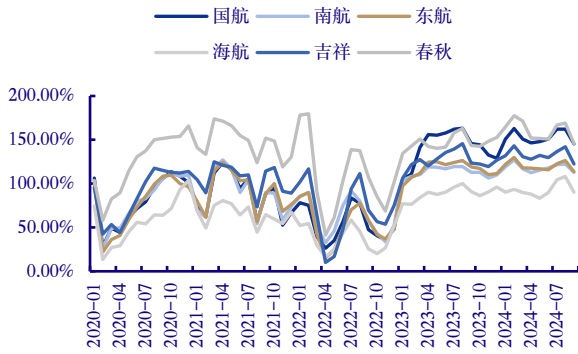


资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院



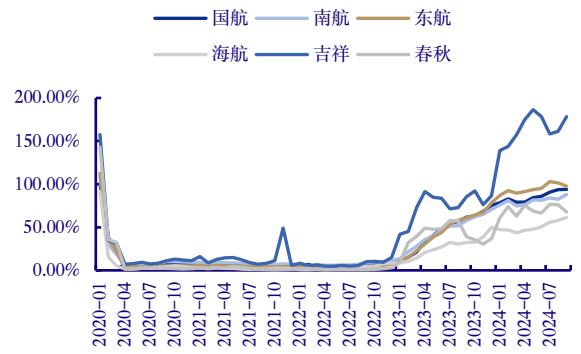
运力恢复情况来看，2024年9月，我国主要上市航司中，国航、南航、东航、海航、吉祥、春秋的月度国内ASK较2019年同期恢复率分别达到145.46%、113.06%、113.59%、90.22%、122.29%、145.68%；月度国际及地区ASK较2019年同期恢复率分别达到94.07%、88.05%、97.06%、61.51%、178.22%、67.58%。

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

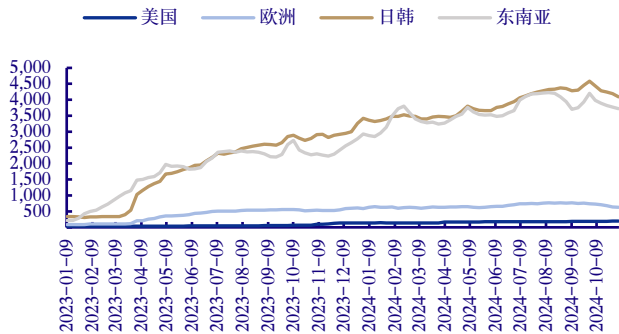
图20: 2020.1-2024.9 我国主要航司国际及地区 ASK 较 2019 年恢复率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

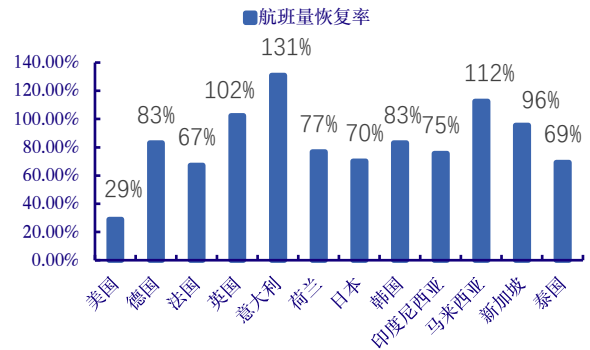
国际运力分区域恢复情况来看，根据 OAG 数据，截至 2024 年 11 月 4 日，我国至主要海外目的地国家的进出港航班量/较 2019 年恢复率，分别为：美国（197 架次/29%）、德国（148 架次/83%）、法国（106 架次/67%）、英国（178 架次/102%）、意大利（131 架次/131%）、荷兰（69 架次/77%）、日本（2209 架次/70%）、韩国（1882 架次/83%）、印度尼西亚（268 架次/75%）、马来西亚（858 架次/112%）、新加坡（763 架次/96%）、泰国（1827 架次/69%）。

图21: 2023.1.1-11.4 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 2024.11.4 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 11 月 8 日，布伦特原油价格报收 73.87 美元/桶，周环比+1.05%，较 2023 年同比-7.13%，较 2019 年同比+18.17%；截至 2024 年 11 月 8 日，人民币兑美元价格报收 7.1433，周环比贬值 0.42%，较 2023 年同比升值 0.47%，较 2019 年同比贬值 2.13%。



图23: 截至 2024.11.8 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

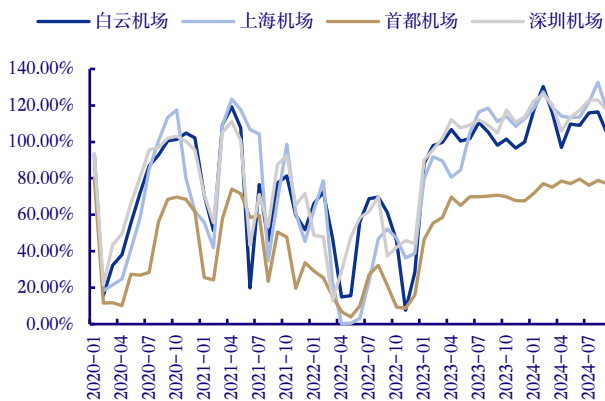
图24: 截至 2024.11.8 人民币汇率价格



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

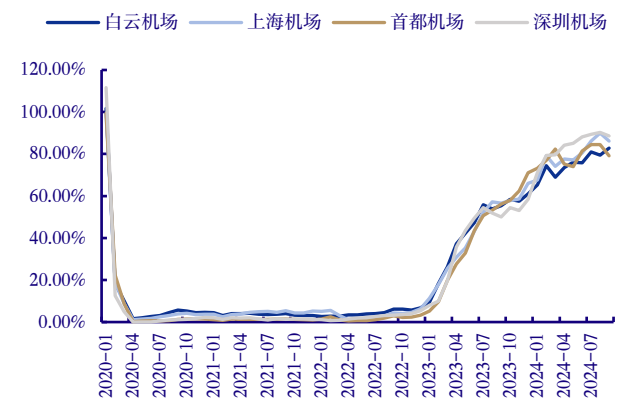
**机场:** 客流量恢复情况来看, 2024 年 9 月, 我国主要上市机场中, 白云机场、上海机场、首都机场、深圳机场的月度国内旅客吞吐量较 2019 年同期恢复率分别达到 104.45%、117.05%、77.07%、117.22%; 月度国际及地区旅客吞吐量较 2019 年同期恢复率分别达到 82.76%、86.11%、79.15%、88.57%。

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

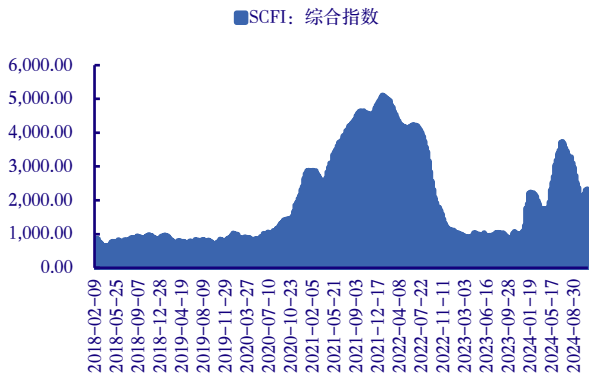


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## (二) 航运港口

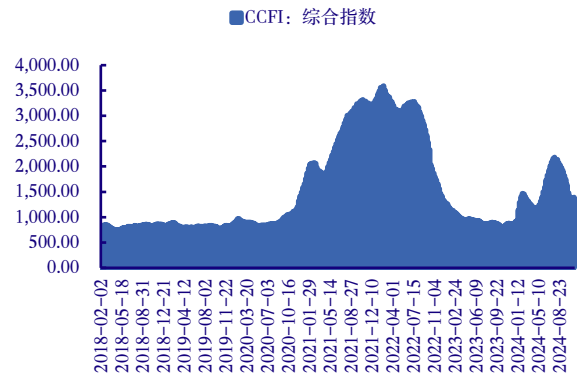
**集运:** 本周截至 2024 年 11 月 8 日, SCFI (上海出口集装箱运价指数) 报收 2332 点, 周环比+1.22%, 同比+126.31%; CCFI (中国出口集装箱运价指数) 报收 1388 点, 周环比+1.51%, 同比+64.53%。分航线来看, CCFI 美东航线报收 1225 点, 周环比+3.40%, 同比+48.53%; CCFI 美西航线报收 1227 点, 周环比+0.62%, 同比+69.87%; CCFI 欧洲航线报收 1847 点, 周环比+0.05%, 同比+93.91%; CCFI 地中海航线报收 2041 点, 周环比-0.55%, 同比+64.96%。

图27: SCFI 综合指数走势 (截至 2024.11.8)



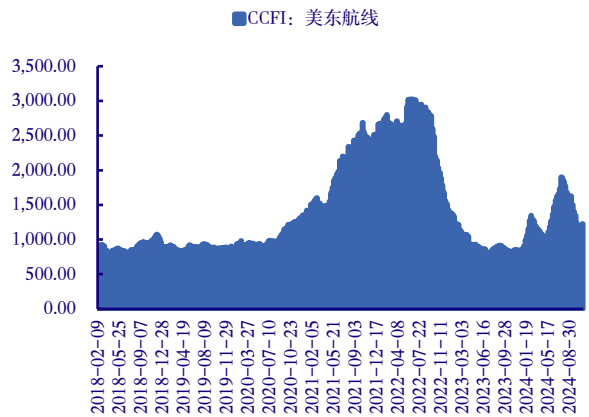
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图28: CCFI 综合指数走势 (截至 2024.11.8)



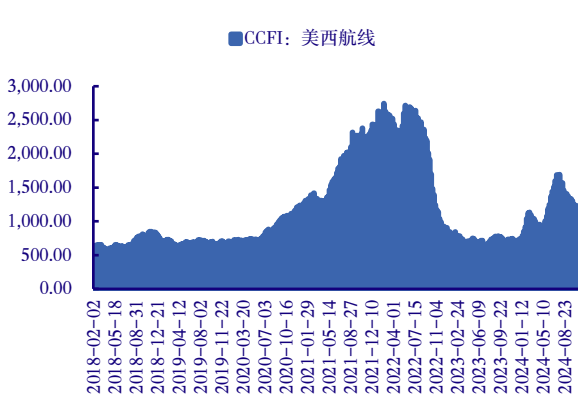
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图29: CCFI 美东航线走势 (截至 2024.11.8)



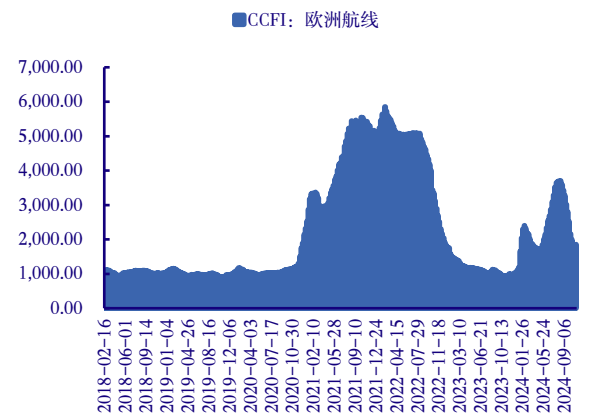
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图30: CCFI 美西航线走势 (截至 2024.11.8)



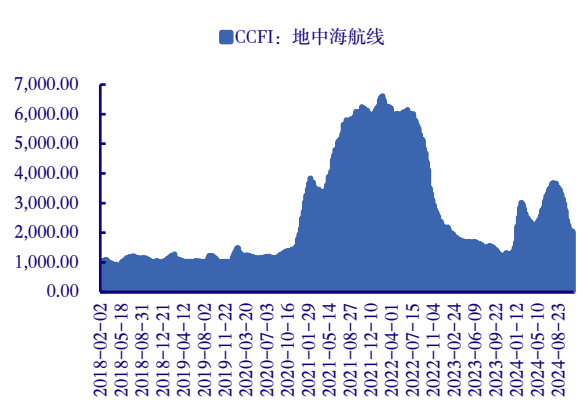
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图31: CCFI 欧洲航线走势 (截至 2024.11.8)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

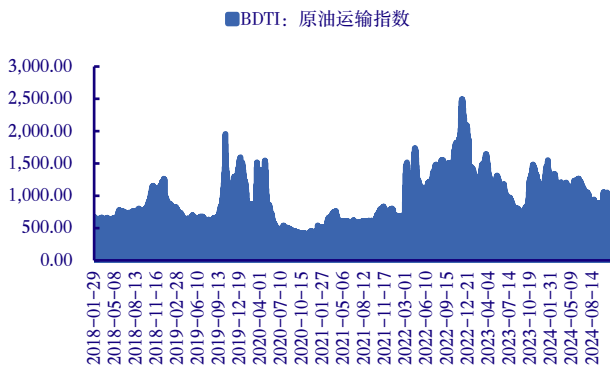
图32: CCFI 地中海航线走势 (截至 2024.11.8)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

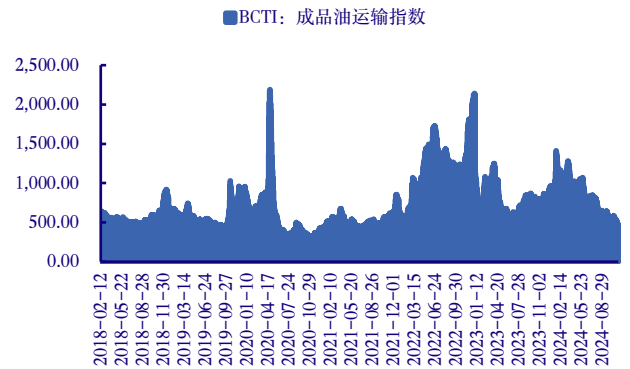
油运: 本周截至 2024 年 11 月 8 日, BDTI (原油运输指数) 报收 913 点, 周环比-4.60%, 同比-35.88%; BCTI (成品油运输指数) 报收 466 点, 周环比-11.07%, 同比-41.82%。

图33: BDTI 指数走势 (截至 2024.11.8)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

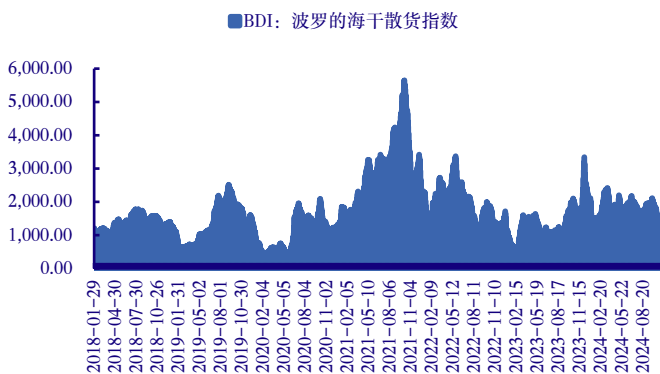
图34: BCTI 指数走势 (截至 2024.11.8)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

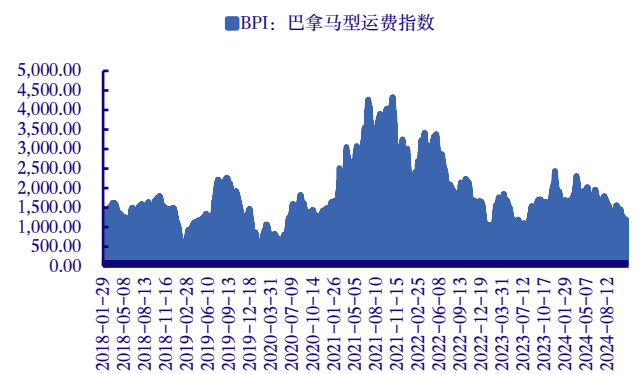
**干散货运:** 本周截至 2024 年 11 月 8 日, BDI (波罗的海干散货指数) 报收 1495 点, 周环比 +8.49%, 同比-2.29%; 分船型来看, BPI (巴拿马型运费指数) 报收 1176 点, 周环比-1.92%, 同比-20.00%; BCI (好望角型运费指数) 报收 2316 点, 周环比+25.32%, 同比-0.09%; BSI (超大灵便型散货船运价指数) 报收 1079 点, 周环比-7.22%, 同比-2.26%。

图35: BDI 指数走势 (截至 2024.11.8)



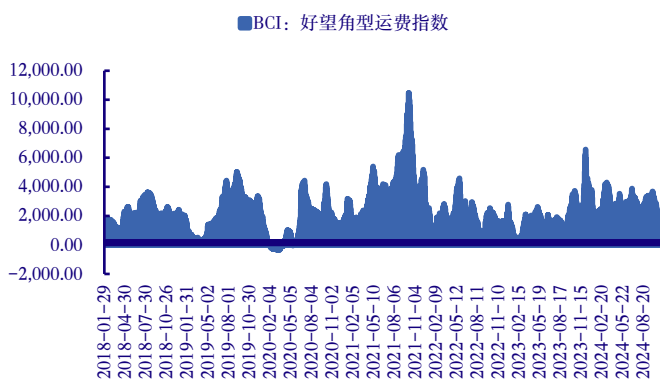
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图36: BPI 指数走势 (截至 2024.11.8)



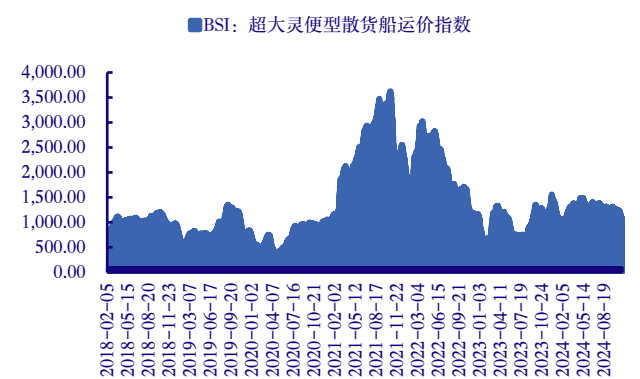
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图37: BCI 指数走势 (截至 2024.11.8)



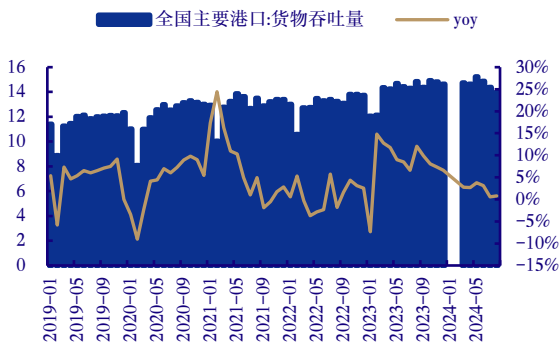
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图38: BSI 指数走势 (截至 2024.11.8)



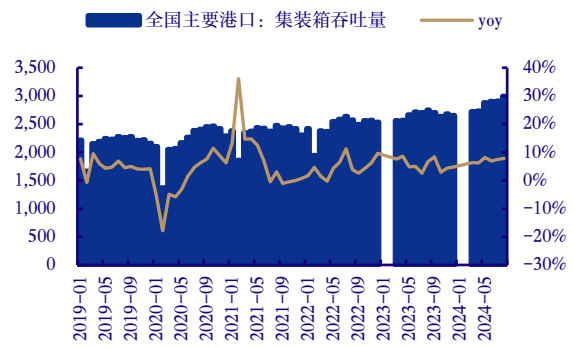
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图39: 2019.1-2024.8 全国主要港口货运吞吐量 (单位: 亿吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图40: 2019.1-2024.8 全国主要港口集装箱吞吐量 (单位: 万标准箱)

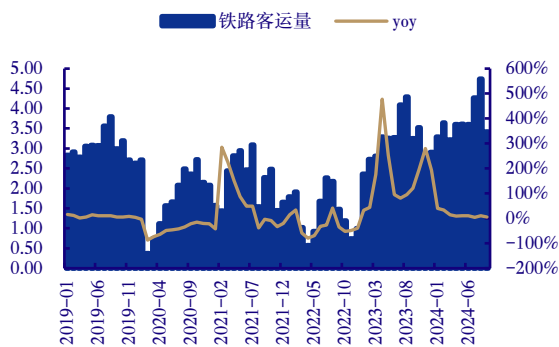


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

### (三) 公路铁路

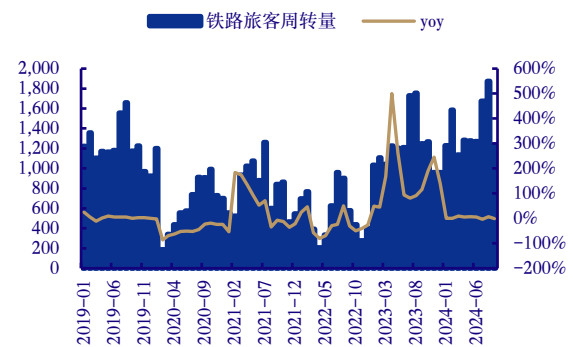
**铁路:** 2024年9月, 铁路客运量实现 3.42 亿人, 同比+5.13%; 铁路旅客周转量实现 1229.74 亿人公里, 同比-1.35%; 铁路货运量实现 4.27 亿吨, 同比+3.37%; 铁路货运周转量实现 2922.98 亿吨公里, 同比-2.46%。

图41: 2019.1-2024.9 铁路客运量 (单位: 亿人次)



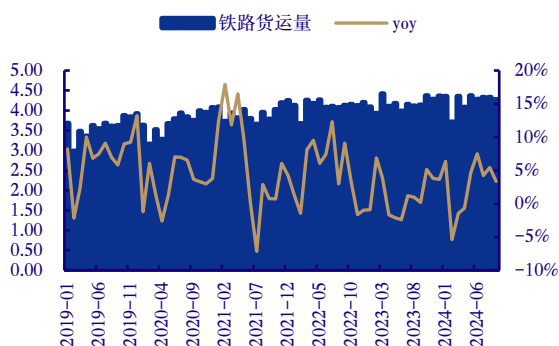
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图42: 2019.1-2024.9 铁路客运周转量 (单位: 亿人公里)



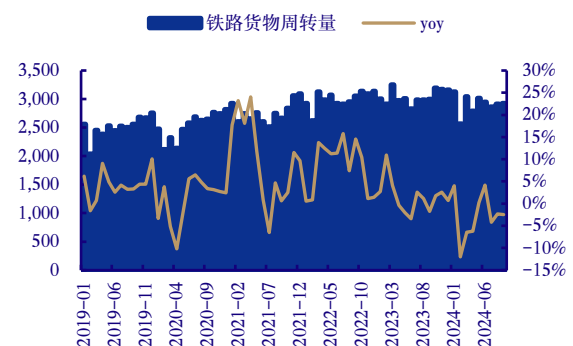
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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

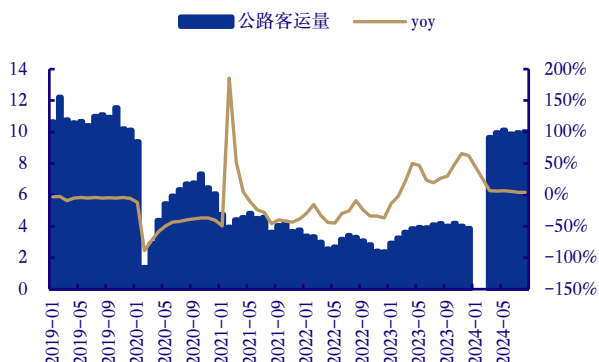
图44: 2019.1-2024.9 铁路货运周转量 (单位: 亿吨公里)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

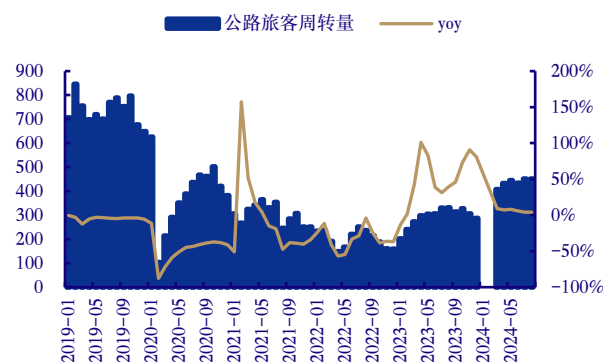
公路：2024年9月，公路客运量为9.76亿人，同比+3.27%；公路旅客周转量为431.60亿人公里，同比+3.22%；公路货运量实现36.99亿吨，同比+2.05%；公路货运周转量实现6796.38亿吨公里，同比+1.03%。

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）



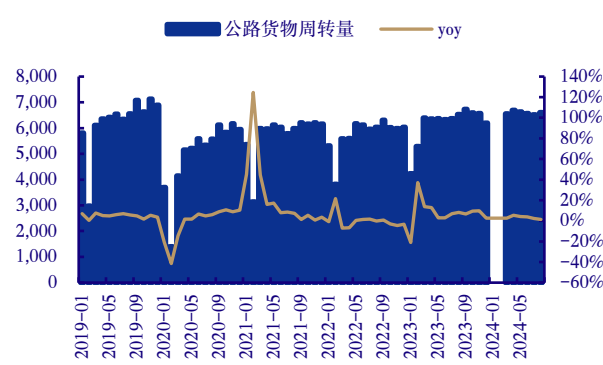
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

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）

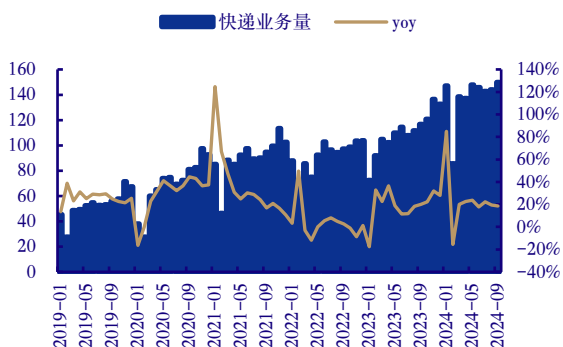


资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

#### （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）



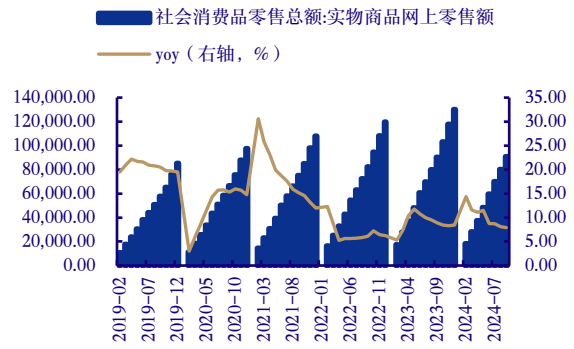
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

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) 中国所罗门群岛互免签证:

据领事直通车消息, 11月7日, 中国驻所罗门群岛大使蔡蔚鸣在所首都霍尼亚拉, 与所外交部长阿格瓦卡分别代表两国政府签署《中华人民共和国政府和所罗门群岛政府关于互免持普通护照公民签证的协定》。所总理马内莱出席签字仪式。上述协定将在两国履行各自国内法律程序后生效。

(资料来源: <https://news.carnoc.com/list/629/629074.html>)

###### 2) 海航北京多伦多国际航线盛大启航:

11月10日北京时间14:30, 海南航空HU7975(北京—多伦多)直飞航班从北京首都国际机场顺利起飞, 标志着海南航空北京—多伦多国际航线正式启航。该航线是海南航空继深圳—温哥华后开通的第二条直飞加拿大航线, 将为两地旅客提供更为便捷的出行服务, 助力中加双边经贸合作进一步发展。

(资料来源: <https://news.carnoc.com/list/629/629168.html>)

###### 3) 货机空中起火紧急降落, 飞机顶部烧穿:

11月9日凌晨, TotalLinhasAereas 航空一架波音737-400货机在空中发生火警, 飞机紧急降落后货舱起火, 机场消防人员扑灭了大火, 飞行员安全逃生, 但飞机报废。

(资料来源: <https://news.carnoc.com/list/629/629172.html>)

##### 2. 航运港口:

### 1) 舟山太平洋海工将为三星重工建造苏伊士型油船：

据贸易风消息，太平洋海洋工程（舟山）有限公司近日获得了韩国三星重工的分包订单，将负责建造三星重工最新承接的4艘158000载重吨苏伊士型油船。三星重工的团队将监督建造过程，此外三星重工也将提供船舶设计、采购船舶发动机和材料、并为新造船安排预付款保函。这是三星重工首次将整船建造工作分包给中国船厂。据了解，三星重工在11月1日宣布接获4艘苏伊士型油船的建造合同，合同总金额为4593亿韩元（约合3.4亿美元），相当于单船价格8500万美元，计划在2027年12月之前陆续交付船东。。

（资料来源：<https://news.csi.com.cn/8db291cc-3295-461d-9944-2676428e78b9.html>）

### 2) 恒力重工首获 VLAC 订单：

据外媒消息，恒力重工最近承接了首份超大型液氨运输船（VLAC）订单，船东为其母公司——中国民营石化巨头恒力集团。克拉克森的数据显示，这份订单于今年9月1日刚刚签署，新船载货量93000立方米，是目前全球最大的VLAC；其中首制船将在2026年4月交付，其余三艘分别在2027年4月、6月和10月交付。目前尚不确定恒力重工这4艘VLAC的造价。作为参考，今年7月扬子江船业集团从日本航运巨头日鲜海运（Nissen Kaiun）接获的首份4艘88000立方米VLAC订单，每艘造价约为1.1亿美元；另外江南造船在7月接获的AW Shipping总计4艘93000立方米VLAC订单，单价达到了1.25亿美元。

（资料来源：<https://news.csi.com.cn/da53a21c-3662-4dbb-a9de-e53a6824136c.html>）

### 3) 胡塞武装最新表态：将继续袭击船舶：

11月3日，胡塞武装宣布将继续对以色列船只实施海上封锁。胡塞武装表示，这一行动是为了支持哈马斯和真主党在抵抗以色列在该地区的行为中所做的努力，“情报证实，许多隶属于以色列敌人的航运公司正努力出售资产，并将资产转移到其他公司。”胡塞武装的军事发言人Yahya Sarea在电视讲话中警告，任何试图通过将船只转让给第三方或改变所有权、船旗或注册来绕过封锁的尝试都是徒劳的，该组织不会承认任何所有权的变更，并反对与这些公司的任何合作。。

（资料来源：<https://news.csi.com.cn/d5722354-8bda-44f8-bfb3-12d7e6343a72.html>）

## 3. 公路铁路：

### 1) 黄茅海跨海通道完成全线铺装工程：

在摊铺机的轰鸣声中，10月29日上午，黄茅海跨海通道项目保利长大T10标顺利完成黄茅海大桥右幅钢桥面沥青摊铺，标志着项目全线铺装工程全部圆满完成。此次黄茅海大桥钢桥面施工，单次铺装面积达26350平方米，长度为1700米，单次铺装面积和单次铺装最大里程数双创世界纪录。

（资料来源：[https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202411/t20241105\\_4158962.html](https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202411/t20241105_4158962.html)）

### 2) 南中高速飞架珠江口：



近日，广东南沙至中山高速公路建成通车，连通广州、中山、深圳三市，成为“黄金内湾”重要通道，将有力促进粤港澳大湾区互联互通。广州南沙至中山的行车时间缩短到 15 分钟以内、至深圳的行车时间缩短到 20 分钟以内。南中高速公路全长 32.4 公里，由主线及南沙联络线（万顷沙支线）组成。其中，主线长 21.6 公里，起于南沙港快速新垦互通，止于新隆互通，与江中高速公路、广澳高速公路连接；南沙联络线（万顷沙支线）长 10.8 公里，起于新垦互通，终点通过万顷沙互通连接深中通道。项目全线为桥梁工程，设互通立交 9 处，对提升南沙“未来发展核”能级、助力广州建设中心型世界城市具有重要作用。

（资料来源：[https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202411/t20241106\\_4159035.html](https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202411/t20241106_4159035.html)）

### 3) 国铁集团在全路推广铁路货物运输保险：

2024 年 11 月 1 日起，中国国家铁路集团有限公司在全国铁路推广铁路货物运输保险业务。铁路货运险对自然灾害、意外事故导致的货物损失以及合理的施救费用负责赔偿，保障范围可由客户自由选择，包括“站到站”“仓到仓”等多种模式的运输风险保障，贴近铁路现代物流体系建设的发展需求。随着铁路货运险在全路推广，中国铁路保险公司将进一步提供全面、高效的铁路货运风险管理服务，推动铁路现代物流体系建设，助力降低全社会物流成本。

（资料来源：<https://finance.sina.com.cn/roll/2024-11-02/doc-incuseka2156292.shtml>）

## 4. 快递物流：

### 1) 内蒙古将建 500 余个无人机起降设施：

日前，内蒙古自治区交通运输厅印发《内蒙古自治区低空物流高质量发展实施方案（2024—2027 年）》（简称《实施方案》），规划建设 500 个以上无人机自动机场、垂直起降场，打造 15 个低空物流应用场景样板项目，开通 10 条常态化低空物流航线，到 2027 年年底，低空物流基础设施有效覆盖、业务初具规模。

（资料来源：[https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202411/t20241105\\_4158968.html](https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202411/t20241105_4158968.html)）

### 2) 河南郑州机场开通首条直飞东欧国际货运航线：

11 月 2 日 5 时，保加利亚指南针货运航空的一架全货机满载约 90 吨跨境电商、电子产品等货物，从河南郑州机场飞往保加利亚首都索菲亚，这是郑州机场开通的首条直飞东欧地区国际货运航线，畅通了我国中部地区与东欧的空中经济廊道。该航线的执飞机型为波音 B747，每周计划 4 班，主要运载跨境电商、电子产品等货物。索菲亚是保加利亚的政治、经济、文化中心，欧洲交通中心之一。保加利亚指南针货运航空成立于 2021 年，总部和主运营基地位于保加利亚首都索菲亚，航线网络已覆盖全球 30 多个目的地。

（资料来源：<https://www.spb.gov.cn/gjyzj/c200007/202411/bea6f679f59b48d8b14f1dc0c7d4393d.shtml>）

### 3) 山西开通至中亚货运包机航线：

日前，一批中国制造的商品搭乘天津货运航空波音 737—800 飞机从山西太原武宿国际机场起飞，前往哈萨克斯坦阿拉木图，标志着山西连接中亚的空中货运通道正式打通。该航班每周一、周

五从太原直飞阿拉木图，货物完成集散后发往中亚、欧洲各国。货运包机单程需 6 小时，当日即可往返，相比公路、铁路等运输方式，整体运输时效提高 60%、物流成本降低 30%。首航货物包机装载服装、日用品等货物，未来有望增加山西本土特色产品、新能源产品等货物。

(资料来源: <https://www.spb.gov.cn/gjyzj/c200007/202411/5bfac46750c74083a5843182e9fd46cc.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
兴通股份	兴通股份(603209.SH)公告,兴通海运股份有限公司计划投资不超过14亿元人民币,用于子公司建造6艘不锈钢化学品船舶,包括2艘25,900载重吨甲醇双燃料船和4艘13,000载重吨船,旨在优化船队结构,提升国际市场份额与竞争力。公司还将为其中2艘25,900载重吨船舶的建造提供不超过6.6亿元人民币的担保。
青岛港	青岛港(601298.SH)公告,青岛港国际股份有限公司全资子公司青岛港国际物流有限公司拟向广州期货交易场所申请开展多晶硅期货交割仓库业务。根据相关规定,公司需为青港物流提供连带责任保证担保,担保金额最高不超过人民币8亿元,担保期覆盖业务协议书的存续期间及存续期届满之日起两年。
嘉友国际	嘉友国际(603871.SH)公告,2024年11月5日,嘉友国际物流股份有限公司与Mongolian Mining Corporation签订《长期合作协议》,具体情况如下:MMC及其关联公司每年增加销售150万吨-300万吨各类焦煤产品给公司及其关联公司。公司提供MMC及其关联公司所述产品物贸一体化方案,保证产品稳定供应中国的终端用户。本协议自2025年1月1日起生效,有效期至2029年12月31日。
四川成渝	四川成渝(601107.SH)公告,四川成渝高速公路股份有限公司全资子公司四川遂广遂西高速公路有限责任公司计划向国家开发银行四川省分行申请不超过60亿元的银团贷款再融资,用于置换现有银团债务,以降低融资成本。为此,四川成渝将与国开行签订《差额补足协议》,承诺在遂广遂西公司无法按时足额偿还贷款本息时,对差额部分进行补足。

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价价格改善,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 (11 月 4 日-11 月 8 日) 累计涨跌幅 .....	4
图 2: SW 交通运输各子板块本周 (11 月 4 日-11 月 8 日) 累计涨跌幅 .....	4
图 3: 本周 (11 月 4 日-11 月 8 日) 交运行业涨幅排名前 10 个股 .....	5
图 4: 本周 (11 月 4 日-11 月 8 日) 交运行业跌幅排名前 10 个股 .....	5
图 5: 2023.1.1-11.10 全民航国内航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	5
图 6: 2023.1.1-11.10 全民航国际航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	5
图 7: 2023.1.1-11.9 中国国航航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	6
图 8: 2023.1.1-11.9 中国国航飞机日利用率 (单位: 小时/日) .....	6
图 9: 2023.1.1-11.9 南方航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	6
图 10: 2023.1.1-11.9 南方航空飞机日利用率 (单位: 小时/日) .....	6
图 11: 2023.1.1-11.9 中国东航航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	6
图 12: 2023.1.1-11.9 中国东航飞机日利用率 (单位: 小时/日) .....	6
图 13: 2023.1.1-11.9 吉祥航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	7
图 14: 2023.1.1-11.9 吉祥航空飞机日利用率 (单位: 小时/日) .....	7
图 15: 2023.1.1-11.9 春秋航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	7
图 16: 2023.1.1-11.9 春秋航空飞机日利用率 (单位: 小时/日) .....	7
图 17: 2023.1.1-11.9 华夏航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周) .....	7
图 18: 2023.1.1-11.9 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: 2023.1.1-11.4 主要海外目的地航班量 (单位: 架次/周) .....	8
图 22: 截至 2024.11.4 主要海外目的地国家航班恢复率 .....	8
图 23: 截至 2024.11.8 布伦特原油价格 (单位: 美元/桶) .....	9
图 24: 截至 2024.11.8 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 2024.11.8) .....	10
图 28: CCFI 综合指数走势 (截至 2024.11.8) .....	10
图 29: CCFI 美东航线走势 (截至 2024.11.8) .....	10
图 30: CCFI 美西航线走势 (截至 2024.11.8) .....	10
图 31: CCFI 欧洲航线走势 (截至 2024.11.8) .....	10
图 32: CCFI 地中海航线走势 (截至 2024.11.8) .....	10
图 33: BDTI 指数走势 (截至 2024.11.8) .....	11

图 34: BCTI 指数走势 (截至 2024.11.8)	11
图 35: BDI 指数走势 (截至 2024.11.8)	11
图 36: BPI 指数走势 (截至 2024.11.8)	11
图 37: BCI 指数走势 (截至 2024.11.8)	11
图 38: BSI 指数走势 (截至 2024.11.8)	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