



# 美联航增开中美直航，10月民航客流再恢复

## ——交通运输行业周报 1117

2024年11月17日

- 本周板块行业行情回顾：**本周（11月11日-11月15日），31个SW一级行业中，交通运输行业累计涨跌幅为-3.34%，位列第11位；沪深300指数涨跌幅为-3.29%。
- SW 交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为：公交（+2.16%）、仓储物流（+1.57%）、铁路（-0.49%）、高速公路（-0.53%）、港口（-0.99%）、跨境物流（-2.35%）、航运（-3.14%）、快递（-4.48%）、公路货运（-6.79%）、航空机场（-7.49%）。

- 航空机场基本面跟踪：**根据航班管家平台数据，2024年第46周（2024.11.11-11.17），全国民航共计执行客运航班量9.9万架次，日均14185架次。其中，国内航班量为85417架次，周环比-0.22%，恢复至2019年的104.50%；国际及地区航班量为11559次，周环比1.15%，恢复至2019年的75.80%。

根据OAG数据，截至2024年11月11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82%、法国65%、英国92%、意大利125%、荷兰76%、日本70%、韩国79%、印度尼西亚76%、马来西亚118%、新加坡98%、泰国71%。

**油价及汇率：**截至2024年11月15日，布伦特原油价格报收71.04美元/桶，周环比-3.83%，较2023年同比-12.49%，较2019年同比+12.23%；截至2024年11月15日，人民币兑美元价格报收7.1992，周环比升值0.78%，较2023年同比升值0.33%，较2019年同比升值2.71%。

- 航运港口基本面跟踪：集运：**截至2024年11月15日，SCFI指数报收2252点，周环比-3.42%，同比+125.21%；CCFI指数报收1439点，周环比+3.66%，同比+65%。分航线来看，CCFI美东航线报收1184点，周环比-3.32%，同比+39.88%；CCFI美西航线报收1215点，周环比-1.02%，同比+64.05%；CCFI欧洲航线报收1955点，周环比+5.82%，同比+96.62%；CCFI地中海航线报收2242点，周环比+9.86%，同比+70.6%。

**油运：**本周截至2024年11月15日，BDTI指数报收890点，周环比-2.52%，同比-33.43%；BCTI指数报收477点，周环比+2.36%，同比-40.97%。

**干散货运：**截至2024年11月15日，BDI指数报收1785点，周环比+19.4%，同比+5.75%；分船型来看，BPI指数报收1212点，周环比+3.06%，同比-28.41%；BCI指数报收3229点，周环比+39.42%，同比+25.45%；BSI指数报收1019点，周环比-5.56%，同比-10.69%。

- 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

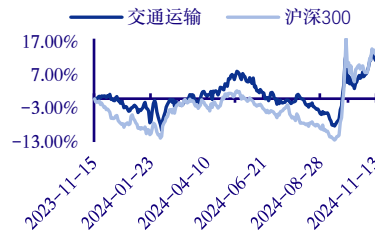
☎: 010-8092-7668

✉: ningxiuqi\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522090001

#### 相对沪深300表现图

2024-11-15



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 1110\_中国与所罗门群岛互免签证，特朗普胜选

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10月，快递行业实现收入1257.9亿元，同比上升12.3%；实现快递业务量163.1亿件，同比上升24.0%。10月快递业务单价为7.71元/件，同比下降15.35%。
- **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

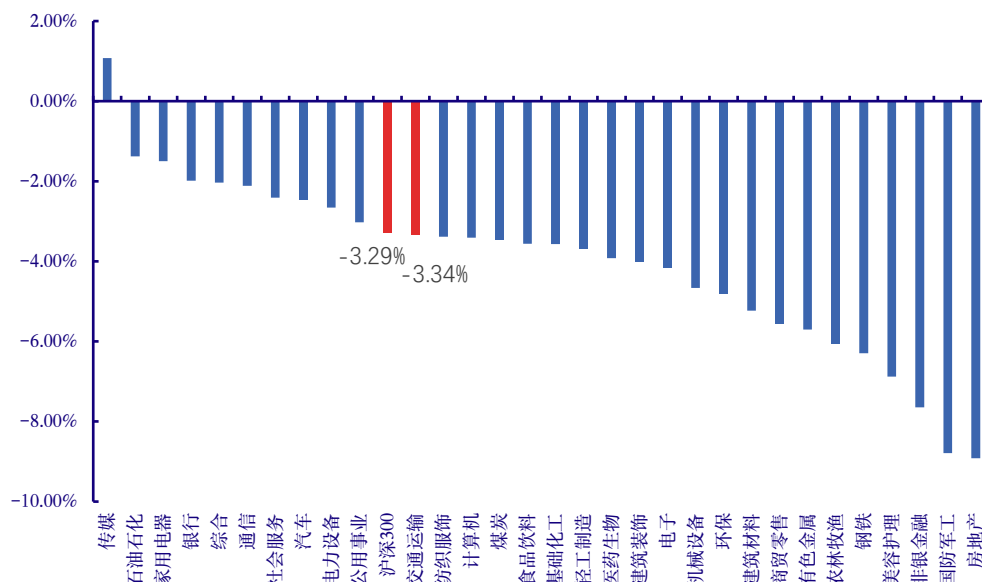
### Catalog

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11日-11月15日），31个SW一级行业中，交通运输行业累计涨跌幅为-3.34%，位列第11位；沪深300指数涨跌幅为-3.29%。

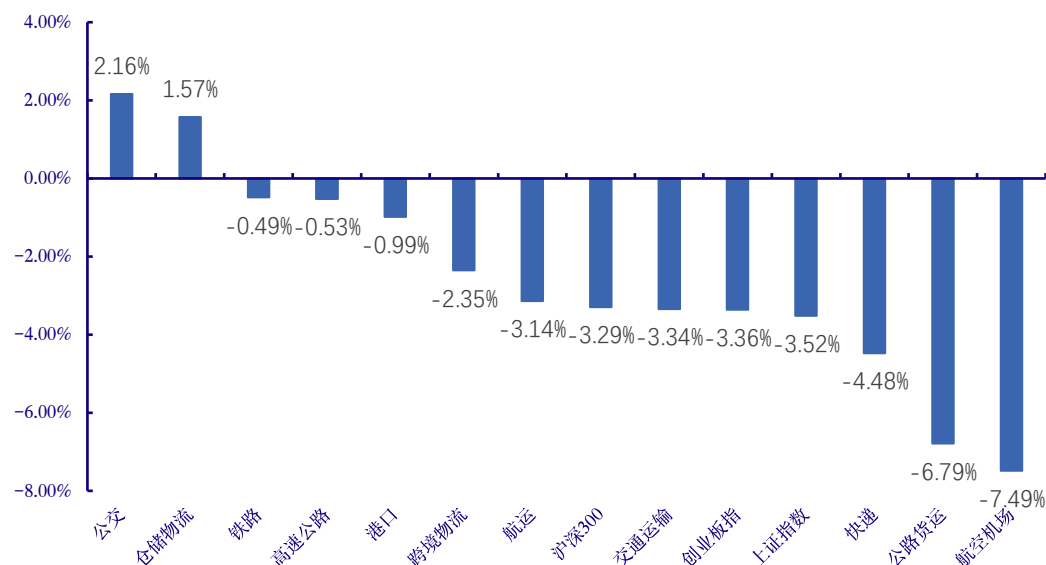
图1: SW一级行业本周（11月11日-11月15日）累计涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

本周（11月11日-11月15日），SW交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为：公交(+2.16%)、仓储物流(+1.57%)、铁路(-0.49%)、高速公路(-0.53%)、港口(-0.99%)、跨境物流(-2.35%)、航运(-3.14%)、快递(-4.48%)、公路货运(-6.79%)、航空机场(-7.49%)。

图2: SW交通运输各子板块本周（11月11日-11月15日）累计涨跌幅

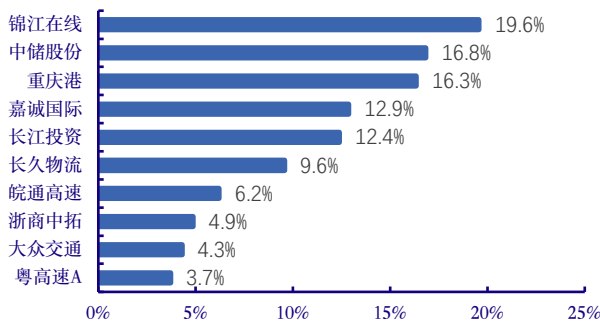


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

本周(11月11日-11月15日),交通运输行业涨幅前10的个股分别为:锦江在线(600650.SH)+19.56%、中储股份(600787.SH)+16.82%、重庆港(600279.SH)+16.33%、嘉诚国际(603535.SH)+12.85%、长江投资(600119.SH)+12.38%、长久物流(603569.SH)+9.57%、皖通高速(600012.SH)+6.2%、浙商中拓(000906.SZ)+4.87%、大众交通(600611.SH)+4.3%、粤高速A(000429.SZ)+3.71%。

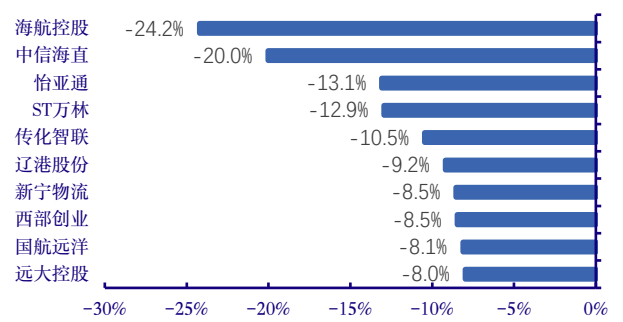
本周(11月11日-11月15日),交通运输行业跌幅前10的个股分别为:海航控股(600221.SH)-24.22%、中信海直(000099.SZ)-20.03%、怡亚通(002183.SZ)-13.07%、ST万林(603117.SH)-12.95%、传化智联(002010.SZ)-10.46%、辽港股份(601880.SH)-9.2%、新宁物流(300013.SZ)-8.55%、西部创业(000557.SZ)-8.47%、国航远洋(833171.BJ)-8.12%、远大控股(000626.SZ)-7.97%。

图3: 本周(11月11日-11月15日) 交运板块涨幅排名前10个股



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图4: 本周(11月11日-11月15日) 交运板块跌幅排名前10个股



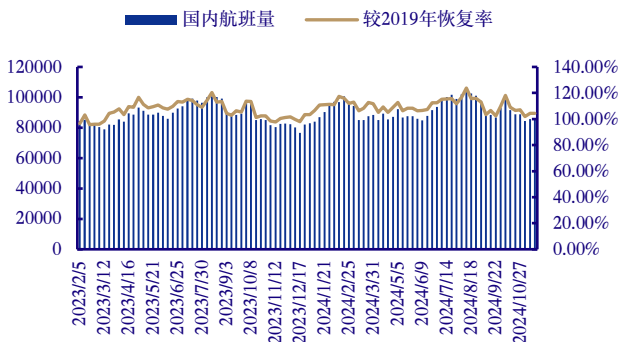
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## 二、本周行业基本面情况跟踪更新

### (一) 航空机场

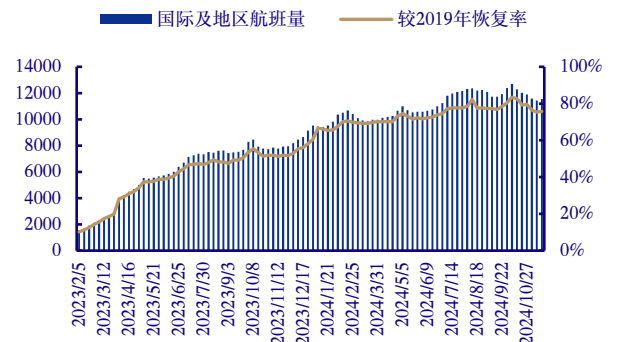
根据航班管家平台数据,行业层面来看,根据航班管家平台数据,2024年第46周(2024.11.11-11.17),全国民航共计执行客运航班量9.9万架次,日均14185架次。其中,国内航班量为85417架次,周环比-0.22%,恢复至2019年的104.50%;国际及地区航班量为11559次,周环比1.15%,恢复至2019年的75.80%。

图5: 2023.1.1-11.17 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

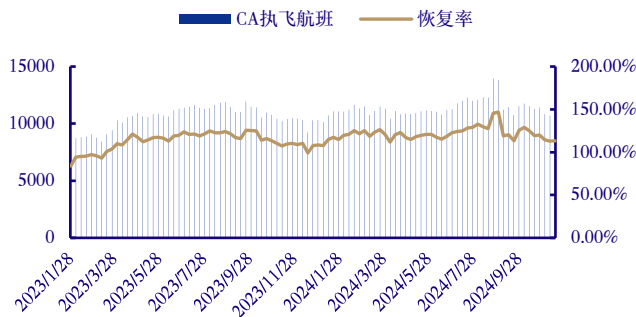
图6: 2023.1.1-11.17 全民航国际航班量及恢复率(单位:架次/周)



资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

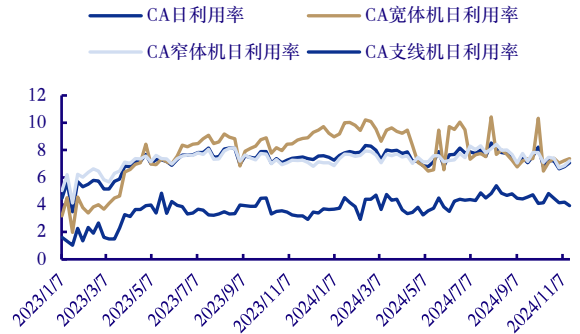
公司层面来看，根据航班管家平台数据，2024年第46周（2024.11.10-11.16），我国主要上市航司中，国航、南航、东航、吉祥、春秋、华夏的周航班量分别为10768架次、14986架次、15371架次、2253架次、3052架次、2401架次，分别恢复至2019年同期的113.23%、101.21%、98.52%、101.95%、111.35%、106.29%；本周飞机总日利用率分别为7.06小时、7.38小时、7.06小时、7.33小时、7.82小时、7.13小时。

图7: 2023.1.1-11.16 中国国航航班量及恢复率 (单位: 架次/周)



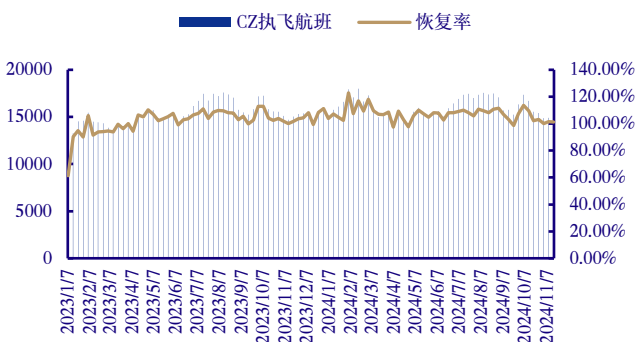
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图8: 2023.1.1-11.16 中国国航飞机日利用率 (单位: 小时/日)



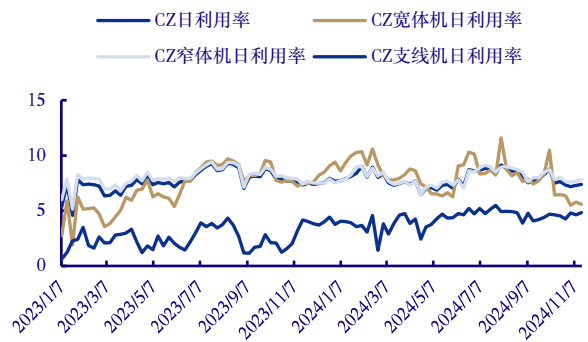
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图9: 2023.1.1-11.16 南方航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周)



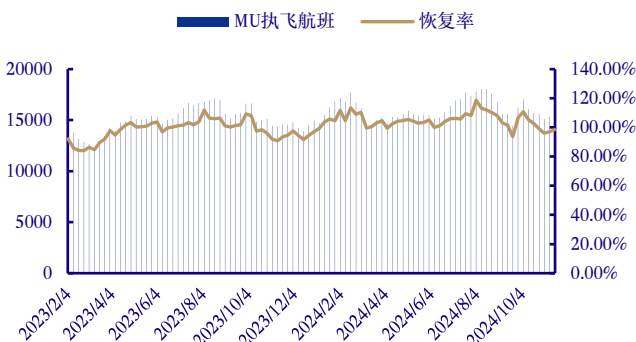
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图10: 2023.1.1-11.16 南方航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)



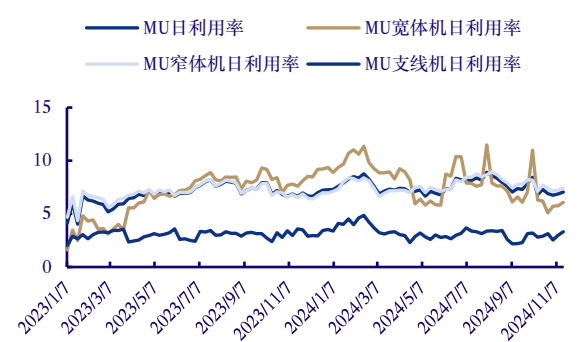
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图11: 2023.1.1-11.16 中国东航航班量及恢复率 (单位: 架次/周)



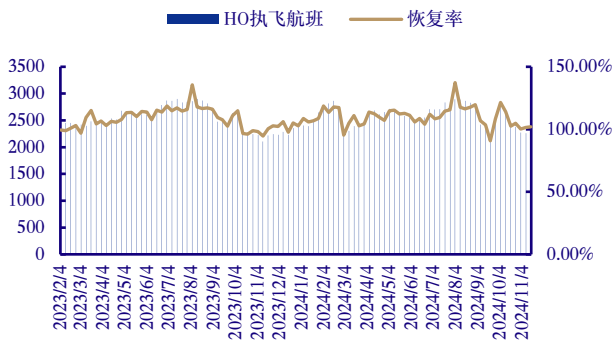
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图12: 2023.1.1-11.16 中国东航飞机日利用率 (单位: 小时/日)



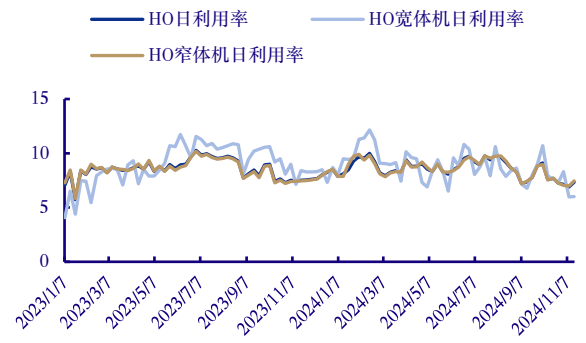
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图13: 2023.1.1-11.16 吉祥航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周)



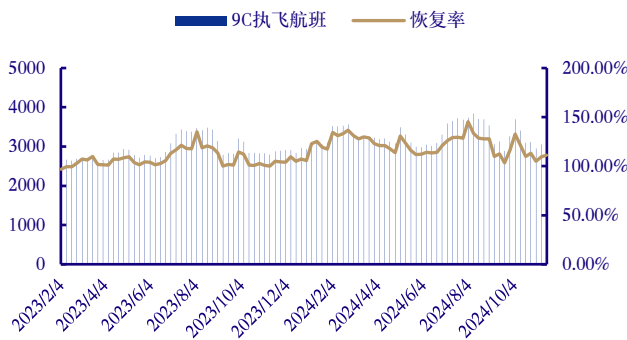
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图14: 2023.1.1-11.16 吉祥航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)



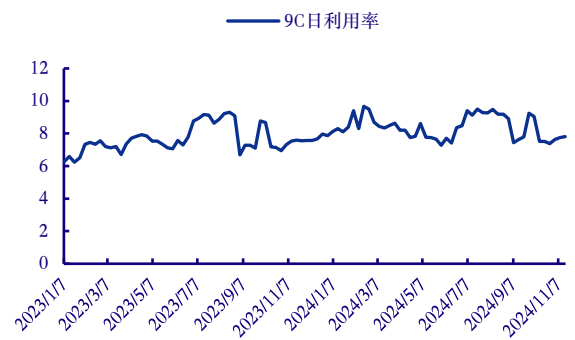
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图15: 2023.1.1-11.16 春秋航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周)



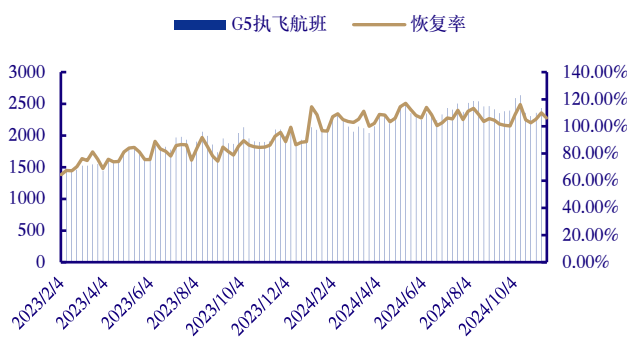
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图16: 2023.1.1-11.16 春秋航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)



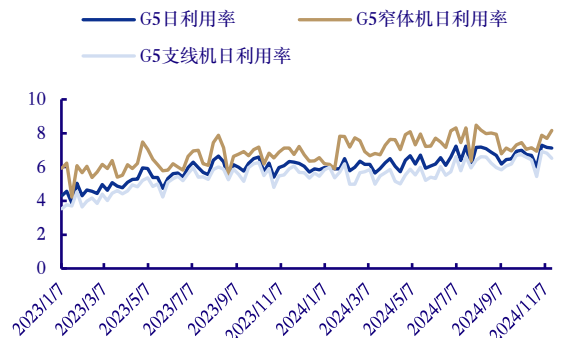
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图17: 2023.1.1-11.16 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: 2023.1.1-11.16 华夏航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)



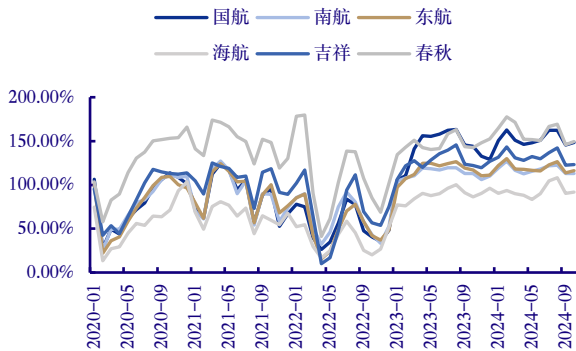
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

运力恢复情况来看, 2024年10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148.53%、113.15%、116.09%、91.64%、



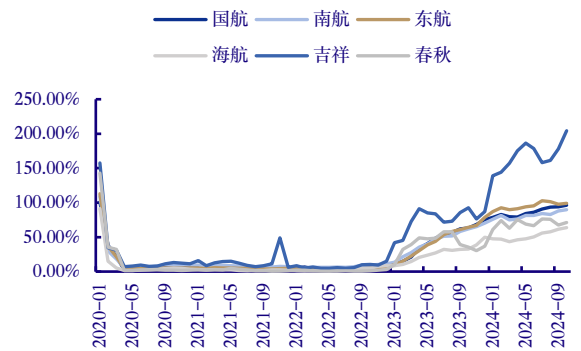
123.03%、149.33%；月度国际及地区 ASK 较 2019 年同期恢复率分别达到 96.51%、89.84%、98.95%、63.88%、204.31%、71.36%。

图19: 2020.1-2024.10 我国航司国内 ASK 较 2019 年恢复率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

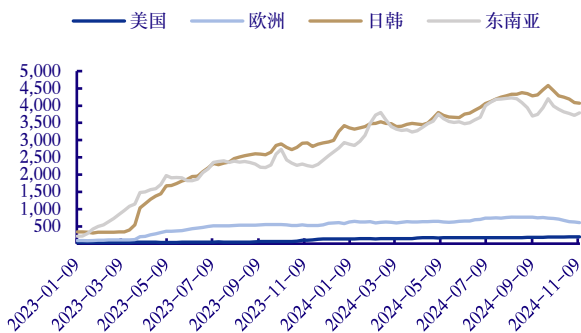
图20: 2020.1-2024.10 我国航司国际及地区 ASK 较 2019 年恢复率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

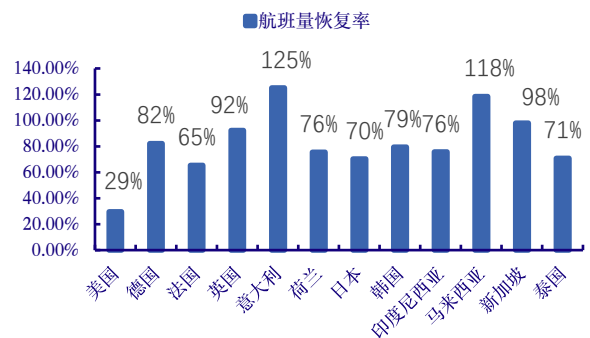
国际运力分区域恢复情况来看, 根据 OAG 数据, 截至 2024 年 11 月 11 日, 我国至主要海外目的地国家的进出港航班量/较 2019 年恢复率, 分别为: 美国(197 架次/29%)、德国(146 架次/82%)、法国(102 架次/65%)、英国(164 架次/92%)、意大利(130 架次/125%)、荷兰(68 架次/76%)、日本(2237 架次/70%)、韩国(1833 架次/79%)、印度尼西亚(268 架次/76%)、马来西亚(888 架次/118%)、新加坡(792 架次/98%)、泰国(1843 架次/71%)。

图21: 2023.1.1-11.11 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 2024.11.11 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 15 日, 布伦特原油价格报收 71.04 美元/桶, 周环比-3.83%, 较 2023 年同比-12.49%, 较 2019 年同比+12.23%; 截至 2024 年 11 月 15 日, 人民币兑美元价格报收 7.1992, 周环比升值 0.78%, 较 2023 年同比升值 0.33%, 较 2019 年同比升值 2.71%。



图23: 截至 2024.11.15 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

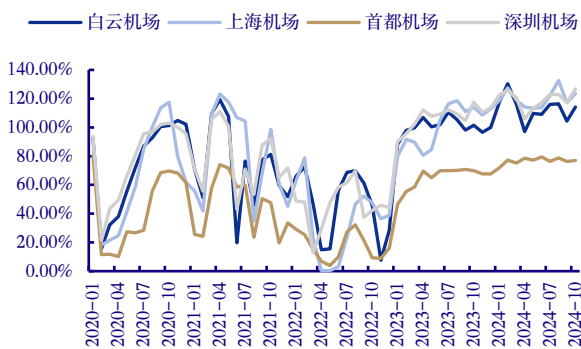
图24: 截至 2024.11.15 人民币汇率价格



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

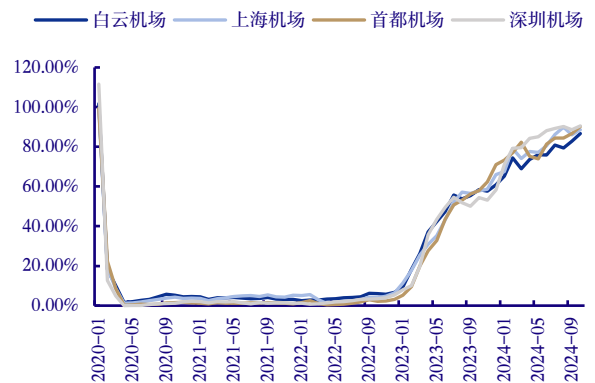
**机场:** 客流量恢复情况来看, 2024 年 10 月, 我国主要上市机场中, 白云机场、上海机场、首都机场、深圳机场的月度国内旅客吞吐量较 2019 年同期恢复率分别达到 114.15%、123.46%、77.04%、126.83%; 月度国际及地区旅客吞吐量较 2019 年同期恢复率分别达到 86.72%、88.63%、90.20%、90.60%。

图25: 截至 2024.10 我国机场国内旅客量较 2019 年恢复率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图26: 截至 2024.10 我国机场国际及地区旅客量较 2019 年恢复率

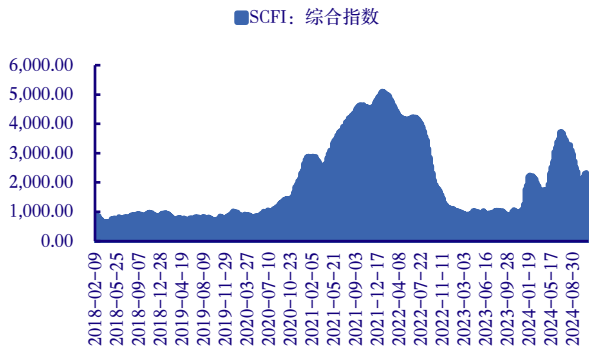


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## (二) 航运港口

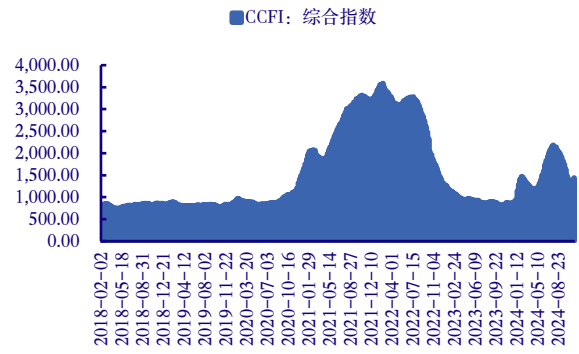
**集运:** 本周截至 2024 年 11 月 15 日, SCFI (上海出口集装箱运价指数) 报收 2252 点, 周环比-3.42%, 同比+125.21%; CCFI (中国出口集装箱运价指数) 报收 1439 点, 周环比+3.66%, 同比+65%。分航线来看, CCFI 美东航线报收 1184 点, 周环比-3.32%, 同比+39.88%; CCFI 美西航线报收 1215 点, 周环比-1.02%, 同比+64.05%; CCFI 欧洲航线报收 1955 点, 周环比+5.82%, 同比+96.62%; CCFI 地中海航线报收 2242 点, 周环比+9.86%, 同比+70.6%。

图27: SCFI 综合指数走势 (截至 2024.11.15)



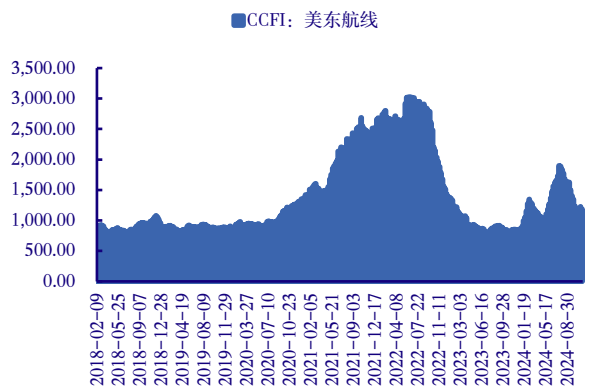
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图28: CCFI 综合指数走势 (截至 2024.11.15)



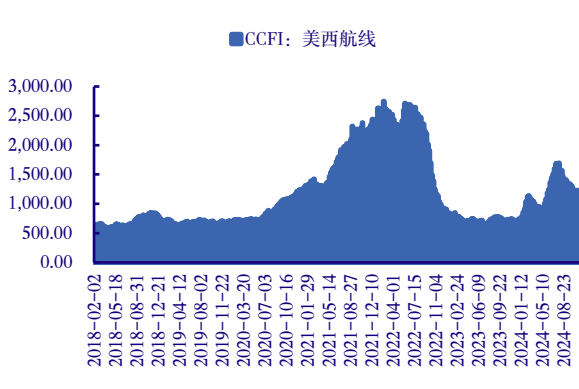
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图29: CCFI 美东航线走势 (截至 2024.11.15)



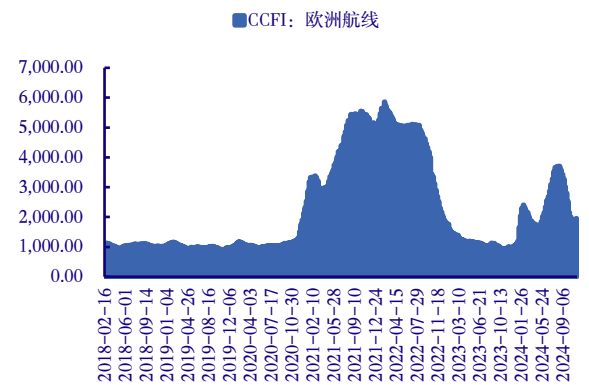
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图30: CCFI 美西航线走势 (截至 2024.11.15)



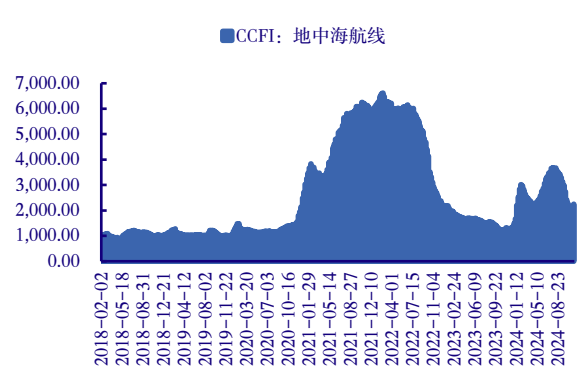
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图31: CCFI 欧洲航线走势 (截至 2024.11.15)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

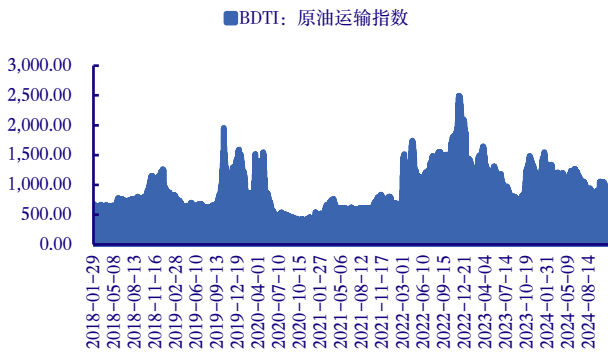
图32: CCFI 地中海航线走势 (截至 2024.11.15)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

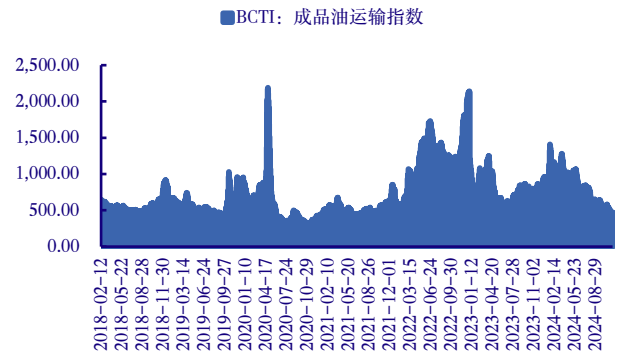
油运: 本周截至 2024 年 11 月 15 日, BDTI (原油运输指数) 报收 890 点, 周环比-2.52%, 同比-33.43%; BCTI (成品油运输指数) 报收 477 点, 周环比+2.36%, 同比-40.97%。

图33: BDTI 指数走势 (截至 2024.11.15)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

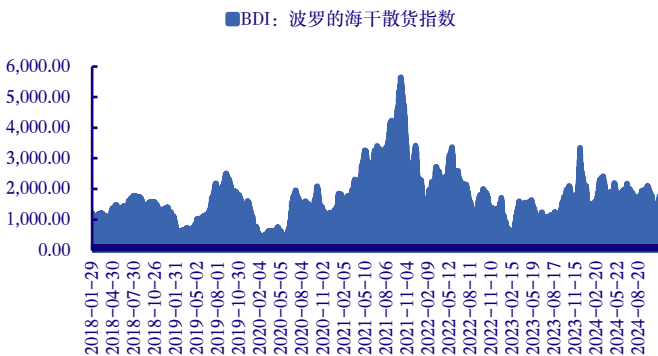
图34: BCTI 指数走势 (截至 2024.11.15)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

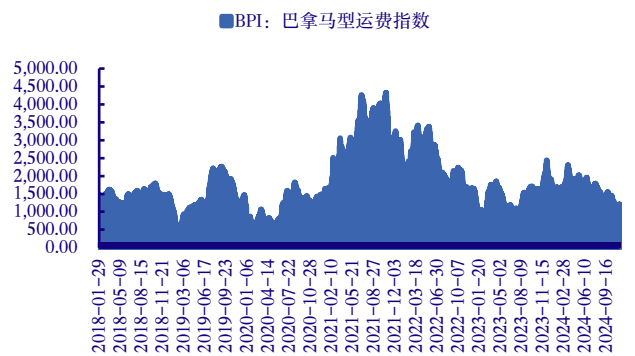
**干散货运:** 本周截至 2024 年 11 月 15 日, BDI (波罗的海干散货指数) 报收 1785 点, 周环比+19.4%, 同比+5.75%; 分船型来看, BPI (巴拿马型运费指数) 报收 1212 点, 周环比+3.06%, 同比-28.41%; BCI (好望角型运费指数) 报收 3229 点, 周环比+39.42%, 同比+25.45%; BSI (超大灵便型散货船运价指数) 报收 1019 点, 周环比-5.56%, 同比-10.69%。

图35: BDI 指数走势 (截至 2024.11.15)



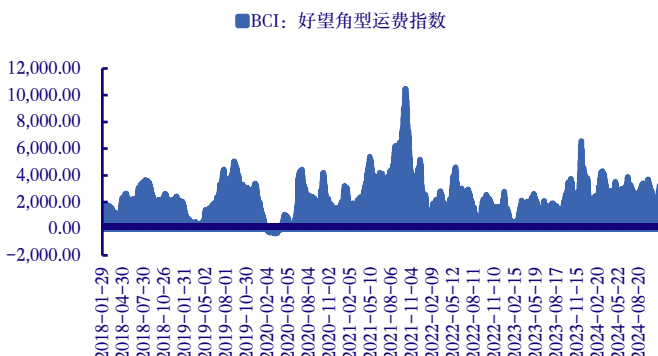
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图36: BPI 指数走势 (截至 2024.11.15)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图37: BCI 指数走势 (截至 2024.11.15)



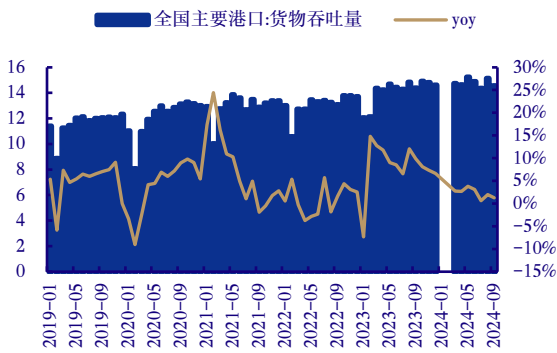
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图38: BSI 指数走势 (截至 2024.11.15)



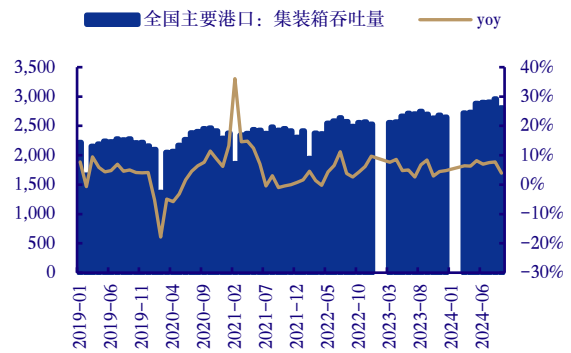
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图39: 2019.1-2024.9 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: 2019.1-2024.9 全国主要港口集装箱吞吐量 (单位: 万标准箱)

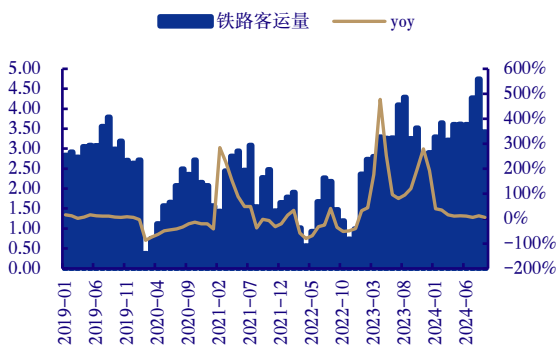


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

### (三) 公路铁路

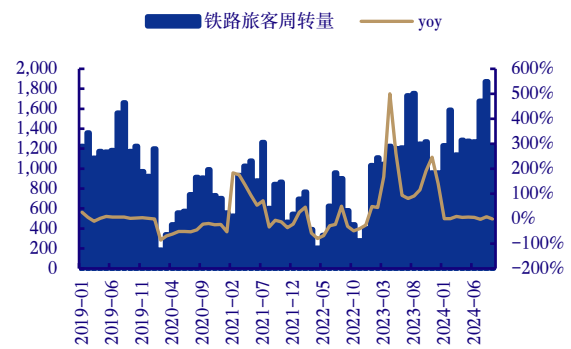
**铁路:** 2024年9月, 铁路客运量实现 3.42 亿人, 同比+5.13%; 铁路旅客周转量实现 1229.74 亿人公里, 同比-1.35%; 铁路货运量实现 4.27 亿吨, 同比+3.37%; 铁路货运周转量实现 2922.98 亿吨公里, 同比-2.46%。

图41: 2019.1-2024.9 铁路客运量 (单位: 亿人次)



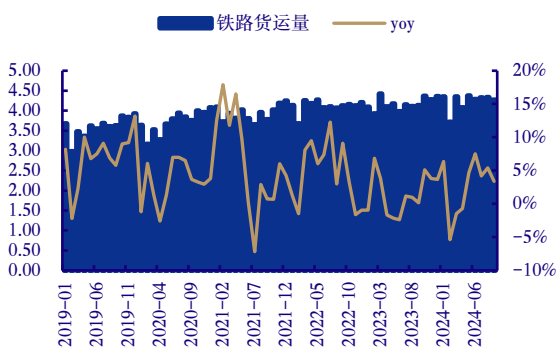
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图42: 2019.1-2024.9 铁路客运周转量 (单位: 亿人公里)



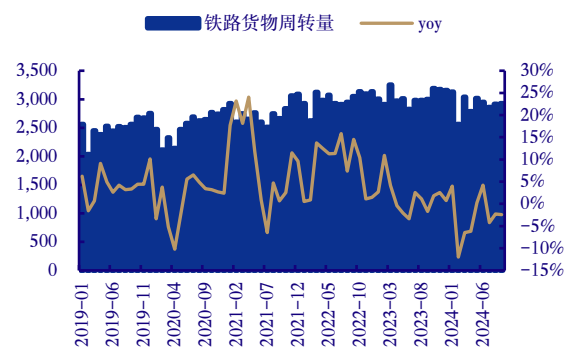
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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

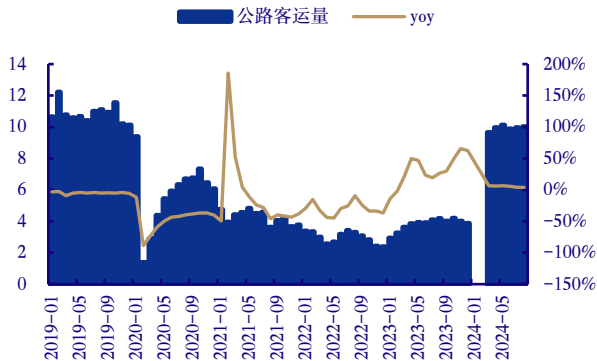
图44: 2019.1-2024.9 铁路货运周转量 (单位: 亿吨公里)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

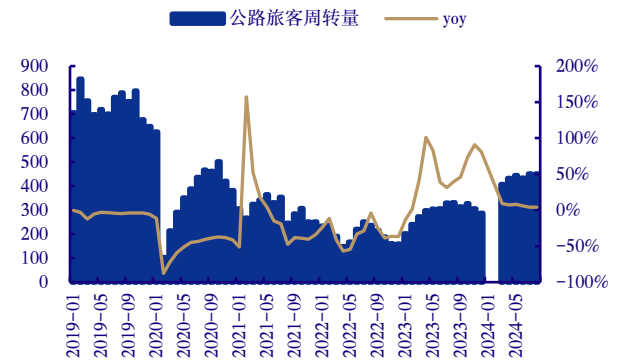
公路：2024年9月，公路客运量为9.76亿人，同比+3.27%；公路旅客周转量为431.60亿人公里，同比+3.22%；公路货运量实现36.99亿吨，同比+2.05%；公路货运周转量实现6796.38亿吨公里，同比+1.03%。

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：10月快递行业实现收入1257.9亿元，同比上升12.3%；快递业务量163.1亿件，同比上升24.0%。10月快递业务单价为7.71元/件，同比下降15.35%。

图49：2019.1-2024.10 快递业务量（单位：亿件）



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图50：2019.1-2024.10 快递业务收入（单位：亿元）



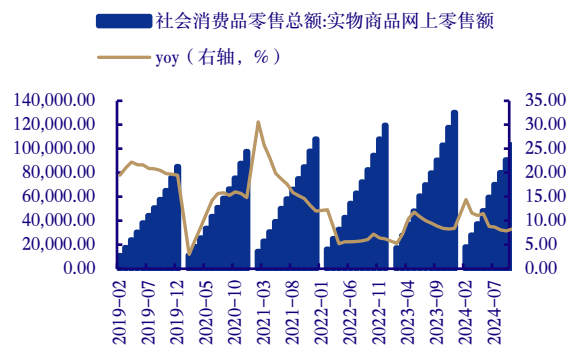
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图51: 2019.1-2024.10 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: 2019.1-2024.10 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) 美联航 2025 夏季航季推出成都直飞旧金山等多条新航线:

根据 11 月 12 日的报道, 美联航宣布将在 2025 年夏季航季增加多条直飞航线, 此次美联航于销售系统中增加的航线包括多个重要城市, 如北京直飞华盛顿、纽约和芝加哥, 以及上海至旧金山和芝加哥等航班, 其中成都直飞旧金山的航班的恢复尤为引人关注。这标志着中美航线的恢复进程正在加快, 为两国之间的商业和旅游往来打开了新的机遇。

(资料来源: [https://www.sohu.com/a/826065679\\_121924584](https://www.sohu.com/a/826065679_121924584))

##### 2) 新加坡航空开通新加坡—北京大兴航线:

11 月 11 日, SQ810 航班顺利抵达北京大兴国际机场, 标志着新加坡航空正式开通新加坡与北京大兴之间的往返航线。该航线的开通不仅为旅客提供了更加便捷的出行选择, 也进一步加深了中新两国在经贸、文化、教育等领域的合作。

(资料来源: <https://news.carnoc.com/list/629/629428.html>)

##### 3) 德国副总理因专机故障被困里斯本, 机龄仅 5 个月:

据外媒报道, 当地时间 11 月 12 日, 德国联邦经济部长罗伯特·哈贝克出席完在葡萄牙里斯本举行的网络峰会“Web Summit”之后, 因为搭乘的政府专机“库尔特·舒马赫”出现技术故障, 哈贝克不得不推迟返回柏林的行程。涉事专机是一架 A350-900, 机龄仅 5 个月, 导致飞机故障的原因是发动机点火电路的技术缺陷, 导致保险丝被烧断。

(资料来源: <https://news.carnoc.com/list/629/629470.html>)

## 2. 航运港口：

### 1) 欧洲知名跨境电商物流服务商 ViaEurope 被收购：

近日，总部位于荷兰阿姆斯特丹的著名端到端电商物流服务商-ViaEurope 宣布已被全球领先的机场地面服务和航空货物处理公司 Swissport International 收购。随着跨境电商需求的不断激增，ViaEurope 在机场提货、清关操作、轨迹跟踪和交付环节所表现出来的专业性得到了 Swissport 的认可，基于 Swissport 全球网络和强大基础设施的支持，两家公司将联手致力于优化全球托运、航空头程和清关提货的流程。

(资料来源：<https://www.163.com/dy/article/JH27V5HM0534WH9H.html>)

### 2) 全球班轮公司运力百强最新排名（2024年11月）：

根据 Alphaliner 最新发布的数据，截止 11 月 9 日，全球在运营集装箱船数量共计 7154 艘，总运力为 3113.85 万 TEU，折合约 3.69 亿载重吨。其中，前三大班轮公司总运力占全球市场的 46.28%。全球班轮公司运力排名前三是地中海航运（619.05 万 TEU，占比 19.88%）、马士基航运（442.24 万 TEU，占比 14.20%）以及达飞轮船（379.77 万 TEU，占比 12.20%）。

Alphaliner 指出，运力排名第 4 名第 10 名依次为：中远海运集团、赫伯罗特、海洋网联船务（ONE）、长荣海运、现代商船、以星航运和阳明海运。其中前 7 名运力都超过 150 万 TEU。

(资料来源：<https://news.csi.com.cn/91cac888-2c8e-46b0-b0b4-087010b52bb8.html>)

### 3) 出口退税重大调整：部分退税直接取消，部分降幅超 30%：

11 月 15 日，财政部 国家税务总局联合发布《关于调整出口退税政策的公告》——财政部 税务总局公告 2024 年第 15 号。根据最新公告，铝材、铜材以及化学改性的动、植物或微生物油、脂等产品的出口退税直接取消；部分成品油、光伏、电池、部分非金属矿物制品的出口退税率由 13% 下调至 9%，降幅超过三成。该公告自 2024 年 12 月 1 日起实施。

(资料来源：[https://szs.mof.gov.cn/zhengcefabu/202411/t20241115\\_3947628.htm](https://szs.mof.gov.cn/zhengcefabu/202411/t20241115_3947628.htm))

## 3. 公路铁路：

### 1) 澜沧江—湄公河跨境水公铁“一单制”多式联运落地：

近日，由云南交投集团自主建造并投运的第一艘 500 吨级散货船——“云南交投号”装载着老挝铁矿石，在响亮的汽笛声中缓缓驶入关累港口，翻开了以澜沧江—湄公河跨境“水公铁”多式联运为载体的全供应链体系建设新篇章。本次铁矿石运输从老挝布洛码头出发，历经航行 210 公里、19 小时安全抵达关累港口岸。抵港清关后，这批铁矿石将由云南交投集团物流公司组织公路运输至勐养火车站转运至安宁桃花村，运输过程采用多式联运“一单制”模式进行项目组织，成功实现“一次委托、一单到底、一次结算”，大大提高了物流运输时效，节省了物流运输成本。

(资料来源：[https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202411/t20241111\\_4159201.html](https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202411/t20241111_4159201.html))

### 2) 津冀海事机构联合签署一体化协同联动执法合作协议：



近日，北疆海事局、秦皇岛海事局、唐山海事局、曹妃甸海事局在天津召开 2024 年津冀海事机构协同联动执法联席会议并签署《津冀海事机构一体化协同联动执法合作框架协议书》。两地四家海事机构按照一体化协同联动执法合作内容安排，依托前期联合开展专项检查行动经验基础，在探索开展环渤海内支线集装箱船舶模块化安检方面达成共识，并计划在模块化安全检查、新型能源动力船舶、集装箱箱体、航行设备更新换代等领域开展联合研究，进一步保障区域水上交通安全形势稳定。

(资料来源: [https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202411/t20241112\\_4159265.html](https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202411/t20241112_4159265.html))

### 3) 黄茅海跨海通道“深度体检”达标:

11 月 14 日，广东黄茅海跨海通道项目黄茅海大桥荷载试验完成，该项目另一座主桥高栏港大桥已于 11 月 5 日完成荷载试验。截至目前，黄茅海跨海通道五座主塔已封顶，两座隧道已贯通，钢桥面铺装及路面铺装全部完成，桥梁工程荷载试验完成，正进行机电交安、全线景观绿化提升等附属工程施工，向年底建成通车的目标全力推进。

(资料来源: [https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202411/t20241115\\_4159451.html](https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202411/t20241115_4159451.html))

## 4. 快递物流:

### 1) 山东布局无人机智慧物流体系:

近日，《山东省低空经济高质量发展三年行动方案（2025—2027 年）》已正式印发。方案指出，山东将构建无人机智慧物流体系，支持济南、青岛、东营、烟台等市依托龙头物流企业，开通无人机 B2B、B2C 物流配送航线，布局“干—支—末”无人机配送网络，探索“无人机+无人车+无人仓”智慧物流新模式，推动城市、山区、海岛等新兴场景无人机配送大规模应用落地。

(资料来源: [https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202411/t20241115\\_4159450.html](https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202411/t20241115_4159450.html))

### 2) 11 月 11 日快递业务量 7.01 亿件，创历年“双 11”当日新高:

国家邮政局监测数据显示，11 月 11 日，全国邮政快递企业共处理快递包裹 7.01 亿件，是日常业务量的 151%，同比增长 9.7%。自 10 月 21 日进入旺季以来，快递市场规模持续扩增，日均业务量超 5.8 亿件。10 月 21 日至 11 月 11 日，全国共处理快递包裹 127.83 亿件，日均处理量是日常业务量的 125%。其中，10 月 22 日快递业务量达 7.29 亿件，刷新单日业务量纪录。快递市场规模的持续扩增反映了线上消费需求的持续释放，更为持续扩大国内需求、巩固和增强经济回升向好势头提供了有力支撑。

(资料来源: <https://www.spb.gov.cn/gjyzt/c100015/c100016/202411/7c771e6b0a4c4ce1bb17023c0b2f9b15.shtml>)

### 3) 全国交通物流降本提质增效现场推进会召开:

11 月 13 日，交通运输部在安徽芜湖召开全国交通物流降本提质增效现场推进会，统筹部署交通物流降本提质增效各项工作，促进有效降低全社会物流成本，更好服务支撑经济高质量发展。交通运输部党组成员、副部长李扬出席会议并讲话，安徽省人大常委会副主任韩军出席会议并致辞。

会上发布了首批交通物流降本提质增效交通强国专项试点项目，集中展示了交通物流降本提质增效典型案例和创新做法。

(资料来源: [https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202411/t20241114\\_4159391.html](https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202411/t20241114_4159391.html))

## (二) 本周行业重点公告

表1: 本周行业重点公告

公司名称	公告内容
中远海控	中远海控(601919.SH)公告,中远海运控股股份有限公司以集中竞价交易方式首次回购公司A股股份,预计回购金额为10亿元~20亿元,用于减少注册资本,目前累计已回购股数1,515,000股,累计已回购金额21,845,918元,实际回购价格为14.37元/股~14.71元/股。该回购方案实施期限为自股东大会批准本次回购方案之日起不超过6个月,且受限于2023年年度股东大会、2024年第一次A股类别股东大会和2024年第一次H股类别股东大会通过的回购的一般性授权的授权期限。
北部湾港	北部湾港(000582.SH)公告,自2024年中期利润分配方案披露后至实施期间,因公司可转换公司债券转股、限制性股票激励计划授予股份回购注销等原因,公司总股本减少。根据“北港转债”转股价格调整的相关规定,“北港转债”的转股价格将作相应调整,本次调整前“北港转债”转股价格为7.59元/股,调整后“北港转债”转股价格为7.44元/股。
宁沪高速	宁沪高速(600377.SH)公告,2024年11月16日,江苏宁沪高速公路股份有限公司与常州市交通控股集团有限公司签署出资协议书,商定共同出资成立江苏丹金高速公路有限公司,负责丹金项目的投资建设和运营管理。出资协议书就项目建设范围、合资各方、项目总投资、资本金及资本金出资构成等方面做了相关规定,其中江苏宁沪高速公路股份有限公司拟出资12.7118亿元,常州市投资主体拟出资4.3282亿元。
南京港	南京港(002040.SH)公告,南京港股份有限公司审议通过了《关于调整2022年限制性股票激励计划部分限制性股票回购价格并回购注销部分限制性股票的议案》。议案规定,鉴于公司2022年限制性股票激励计划8名激励对象因工作调整,不再满足股权激励计划的激励对象条件,公司决定取消其激励对象资格并回购注销其已获授但尚未解除限售的786,425股限制性股票。本次回购注销完成后,公司股份总数将由490,694,690股变更为489,908,265股,注册资本也相应由490,694,690元减少至489,908,265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 11 日-11 月 15 日) 累计涨跌幅	4
图 2: SW 交通运输各子板块本周 (11 月 11 日-11 月 15 日) 累计涨跌幅	4
图 3: 本周 (11 月 11 日-11 月 15 日) 交运板块涨幅排名前 10 个股	5
图 4: 本周 (11 月 11 日-11 月 15 日) 交运板块跌幅排名前 10 个股	5
图 5: 2023.1.1-11.17 全民航国内航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	5
图 6: 2023.1.1-11.17 全民航国际航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	5
图 7: 2023.1.1-11.16 中国国航航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	6
图 8: 2023.1.1-11.16 中国国航飞机日利用率 (单位: 小时/日)	6
图 9: 2023.1.1-11.16 南方航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	6
图 10: 2023.1.1-11.16 南方航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	6
图 11: 2023.1.1-11.16 中国东航航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	6
图 12: 2023.1.1-11.16 中国东航飞机日利用率 (单位: 小时/日)	6
图 13: 2023.1.1-11.16 吉祥航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	7
图 14: 2023.1.1-11.16 吉祥航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	7
图 15: 2023.1.1-11.16 春秋航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	7
图 16: 2023.1.1-11.16 春秋航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	7
图 17: 2023.1.1-11.16 华夏航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	7
图 18: 2023.1.1-11.16 华夏航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	7
图 19: 2020.1-2024.10 我国航司国内 ASK 较 2019 年恢复率	8
图 20: 2020.1-2024.10 我国航司国际及地区 ASK 较 2019 年恢复率	8
图 21: 2023.1.1-11.11 主要海外目的地航班量 (单位: 架次/周)	8
图 22: 截至 2024.11.11 主要海外目的地国家航班恢复率	8
图 23: 截至 2024.11.15 布伦特原油价格 (单位: 美元/桶)	9
图 24: 截至 2024.11.15 人民币汇率价格	9
图 25: 截至 2024.10 我国机场国内旅客量较 2019 年恢复率	9
图 26: 截至 2024.10 我国机场国际及地区旅客量较 2019 年恢复率	9
图 27: SCFI 综合指数走势 (截至 2024.11.15)	10
图 28: CCFI 综合指数走势 (截至 2024.11.15)	10
图 29: CCFI 美东航线走势 (截至 2024.11.15)	10
图 30: CCFI 美西航线走势 (截至 2024.11.15)	10
图 31: CCFI 欧洲航线走势 (截至 2024.11.15)	10
图 32: CCFI 地中海航线走势 (截至 2024.11.15)	10
图 33: BDTI 指数走势 (截至 2024.11.15)	11

图 34: BCTI 指数走势 (截至 2024.11.15)	11
图 35: BDI 指数走势 (截至 2024.11.15)	11
图 36: BPI 指数走势 (截至 2024.11.15)	11
图 37: BCI 指数走势 (截至 2024.11.15)	11
图 38: BSI 指数走势 (截至 2024.11.15)	11
图 39: 2019.1-2024.9 全国主要港口货运吞吐量 (单位: 亿吨)	12
图 40: 2019.1-2024.9 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: 2019.1-2024.10 快递业务量 (单位: 亿件)	13
图 50: 2019.1-2024.10 快递业务收入 (单位: 亿元)	13
图 51: 2019.1-2024.10 快递业务单价 (单位: 元/件)	14
图 52: 2019.1-2024.10 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