



国家移民局优化免签政策，美联航再增班

——交通运输行业周报 1222

2024年12月22日

- 本周板块行业行情回顾：**本周（12月16日-12月20日），31个SW一级行业中，交通运输行业累计涨跌幅为-2.31%，位列第17位；沪深300指数涨跌幅为-0.14%。
- SW 交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为：高速公路（+0.98%）、跨境物流（-0.42%）、航运（-1.33%）、港口（-1.45%）、铁路（-1.73%）、快递（-2.73%）、航空机场（-4.29%）、仓储物流（-5.63%）、公交（-6.72%）、公路货运（-7.41%）。
- 航空机场基本面跟踪：**根据航班管家平台数据，2024年第51周（2024.12.16-12.22），全国民航共计执行客运航班量9.9万架次，日均14146架次。其中，国内航班量为83966架次，周环比0.71%，恢复至2019年的106.20%；国际及地区航班量为12583次，周环比3.51%，恢复至2019年的80.50%。
根据OAG数据，截至2024年12月16日，中国至主要海外目的地国家航班量较2019年恢复率：美国28%、德国78%、法国66%、英国109%、意大利123%、荷兰73%、日本75%、韩国79%、印度尼西亚78%、马来西亚120%、新加坡103%、泰国75%。
油价及汇率：截至2024年12月20日，布伦特原油价格报收72.56美元/桶，周环比-2.59%，较2023年同比-8.91%，较2019年同比+11.29%；截至2024年12月20日，人民币兑美元价格报收7.1901，周环比升值0.03%，较2023年同比升值1.32%，较2019年同比升值2.69%。
- 航运港口基本面跟踪：**集运：截至2024年12月20日，SCFI报收2390点，周环比+0.24%，同比+90.45%；CCFI报收1491点，周环比+0.35%，同比+69.51%。分航线来看，CCFI美东航线报收1209点，周环比-3.48%，同比+41.41%；CCFI美西航线报收972点，周环比-0.84%，同比+38.08%；CCFI欧洲航线报收2208点，周环比+1.59%，同比+110.38%；CCFI地中海航线报收2675点，周环比+2.71%，同比+97.81%。
油运：截至2024年12月20日，BDTI报收925点，周环比+0.43%，同比-21.68%；BCTI报收627点，周环比-5.14%，同比-34.62%。
干散货运：截至2024年12月20日，BDI报收990点，周环比-5.8%，同比-53.95%；分船型来看，BPI报收976点，周环比-1.91%，同比-49.09%；BCI报收1115点，周环比-11.72%，同比-68.41%；BSI报收940点，周环比-1.98%，同比-32.71%。
- 公路铁路基本面跟踪：**铁路：2024年11月，铁路客运量实现3.04亿人，同比+8.76%；铁路旅客周转量实现981.35亿人公里，同比+2.48%；铁路货运量实现4.55亿吨，同比+6.39%；铁路货运周转量实现3245.21亿吨公里，同比+2.37%。

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

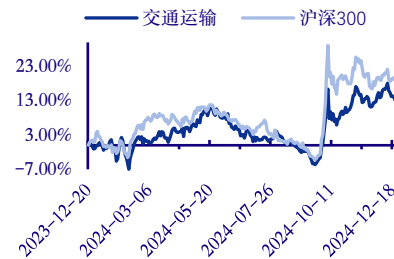
☎: 010-8092-7668

✉: ningxiuqi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522090001

相对沪深300表现图

2024-12-20



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 1215_中央经济工作会议召开，国货航即将上市

公路：2024年11月，公路客运量为9.85亿人，同比+2.58%；公路旅客周转量为425.16亿人公里，同比+2.89%；公路货运量实现37.42亿吨，同比+3.72%；公路货运周转量实现6850.55亿吨公里，同比+4.34%。

- **快递物流基本面跟踪：**快递：2024年11月，快递行业实现收入1429.9亿元，同比上升12.8%；快递业务量172.1亿件，同比上升14.9%。11月快递业务单价为8.31元/件，同比下降8.69%。
- **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

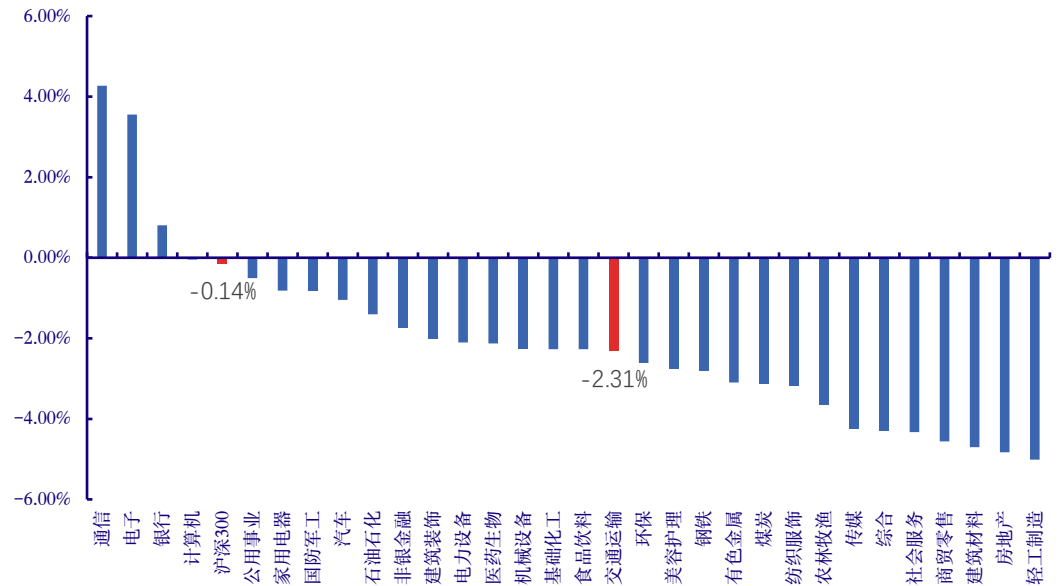
Catalog

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（12月16日-12月20日），31个SW一级行业中，交通运输行业累计涨跌幅为-2.31%，位列第17位；沪深300指数涨跌幅为-0.14%。

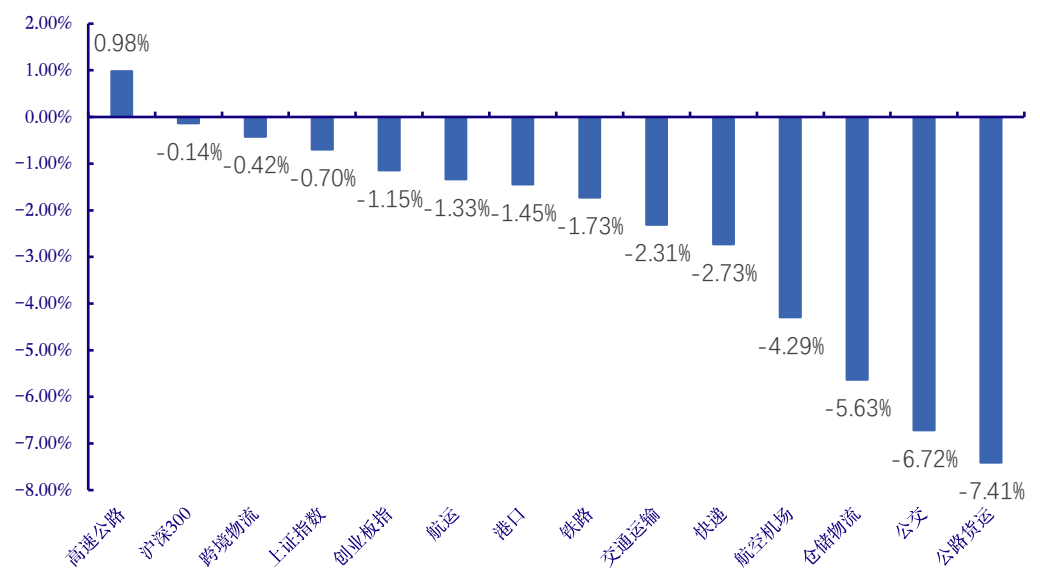
图1: SW一级行业本周（12月16日-12月20日）累计涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

本周(12月16日-12月20日),SW交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为:高速公路(+0.98%)、跨境物流(-0.42%)、航运(-1.33%)、港口(-1.45%)、铁路(-1.73%)、快递(-2.73%)、航空机场(-4.29%)、仓储物流(-5.63%)、公交(-6.72%)、公路货运(-7.41%)。

图2: SW 交通运输各子板块本周（12月9日-12月13日）累计涨跌幅

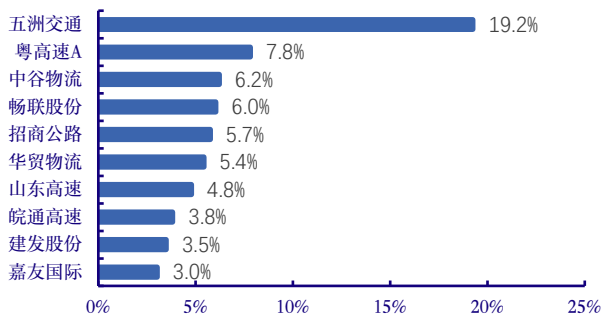


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

本周(12月16日-12月20日),交通运输行业涨幅前10的个股分别为:五洲交通(600368.SH)+19.25%、粤高速A(000429.SZ)+7.82%、中谷物流(603565.SH)+6.21%、畅联股份(603648.SH)+6.03%、招商公路(001965.SZ)+5.75%、华贸物流(603128.SH)+5.43%、山东高速(600350.SH)+4.78%、皖通高速(600012.SH)+3.82%、建发股份(600153.SH)+3.49%、嘉友国际(603871.SH)+3.02%。

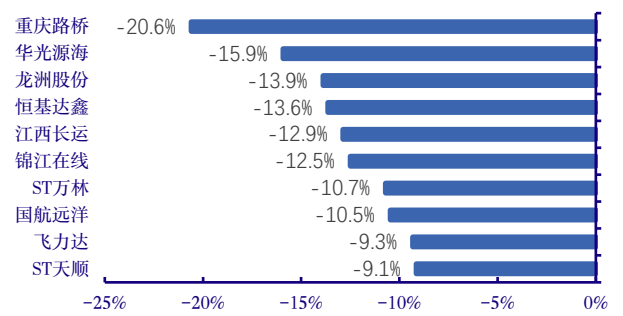
本周(12月16日-12月20日),交通运输行业跌幅前10的个股分别为:重庆路桥(600106.SH)-20.60%、华光源海(872351.BJ)-15.92%、龙洲股份(002682.SZ)-13.89%、恒基达鑫(002492.SZ)-13.64%、江西长运(600561.SH)-12.87%、锦江在线(600650.SH)-12.50%、ST万林(603117.SH)-10.70%、国航远洋(833171.BJ)-10.46%、飞力达(300240.SZ)-9.32%、ST天顺(002800.SZ)-9.14%。

图3: 本周(12月16日-12月20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(12月16日-12月20日)交运板块跌幅排名前10个股



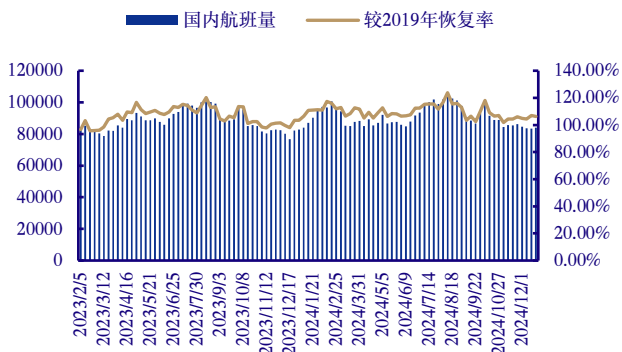
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

二、本周行业基本面情况跟踪更新

(一) 航空机场

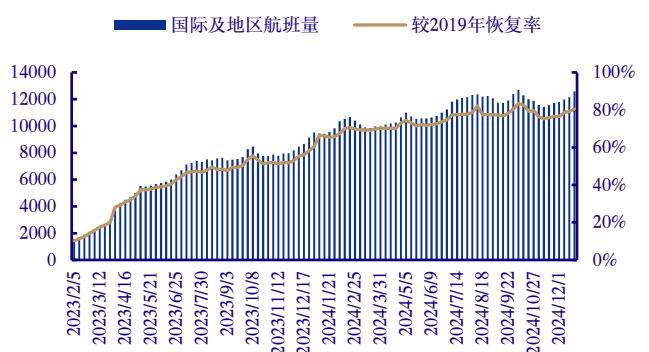
根据航班管家平台数据,行业层面来看,2024年第51周(2024.12.16-12.22),全国民航共计执行客运航班量9.9万架次,日均14146架次。其中,国内航班量为83966架次,周环比0.71%,恢复至2019年的106.20%;国际及地区航班量为12583次,周环比3.51%,恢复至2019年的80.50%。

图5: 2023.1.1-12.22 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

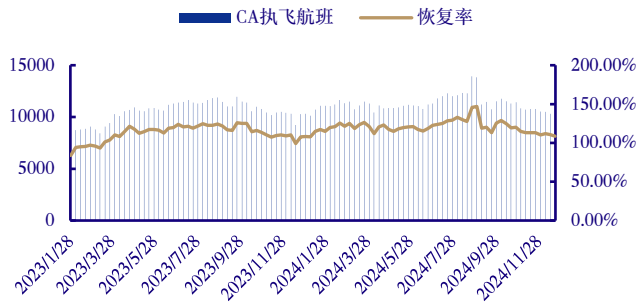
图6: 2023.1.1-12.22 全民航国际航班量及恢复率(单位:架次/周)



资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

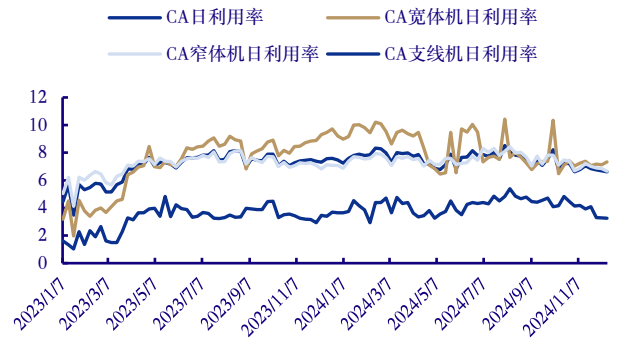
公司层面来看，根据航班管家平台数据，2024年第51周（2024.12.15-12.21），我国主要上市航司中，国航、南航、东航、吉祥、春秋、华夏的周航班量分别为10347架次、14806架次、14500架次、2377架次、3180架次、2466架次，分别恢复至2019年同期的108.50%、103.21%、94.57%、105.97%、115.18%、112.65%；本周飞机总日利用率分别为6.65小时、7.42小时、6.7小时、8.21小时、8.28小时、7.22小时。

图7：2023.1.1-12.21 中国国航航班量及恢复率（单位：架次/周）



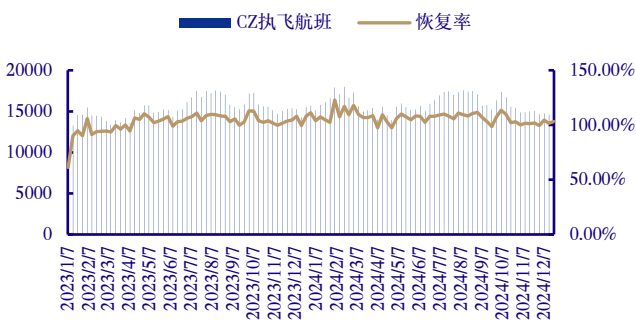
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图8：2023.1.1-12.21 中国国航飞机日利用率（单位：小时/日）



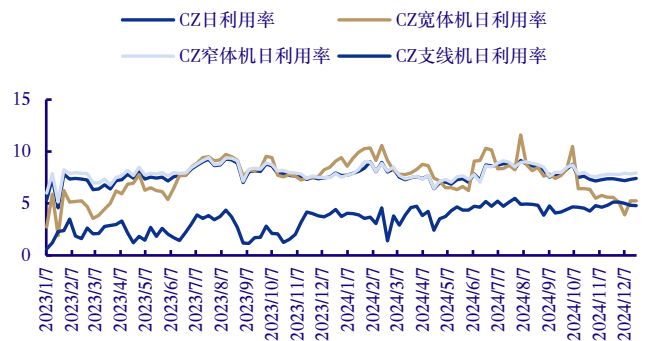
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图9：2023.1.1-12.21 南方航空航班量及恢复率（单位：架次/周）



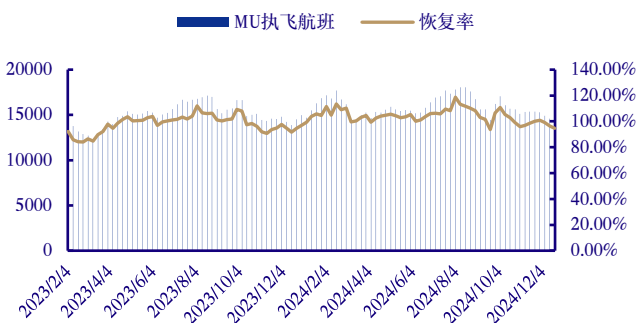
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图10：2023.1.1-12.21 南方航空飞机日利用率（单位：小时/日）



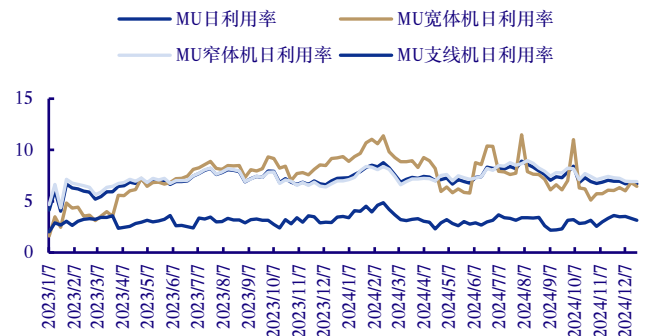
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图11：2023.1.1-12.21 中国东航航班量及恢复率（单位：架次/周）



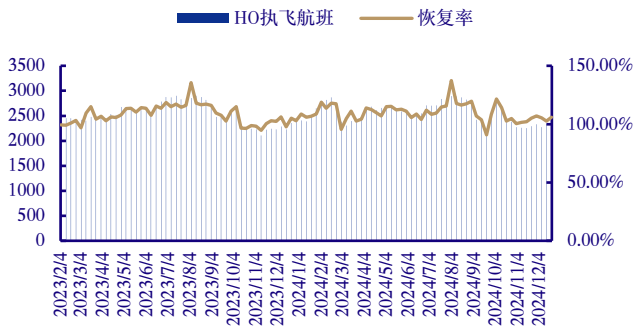
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图12：2023.1.1-12.21 中国东航飞机日利用率（单位：小时/日）



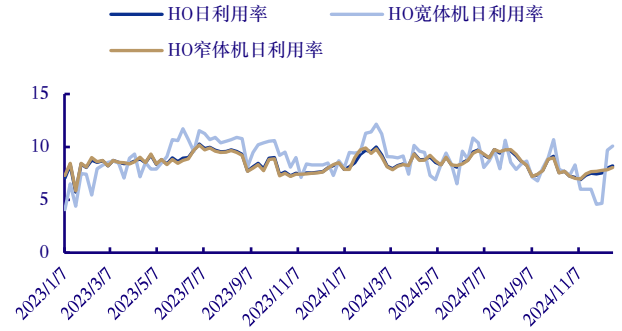
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图13: 2023.1.1-12.21 吉祥航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周)



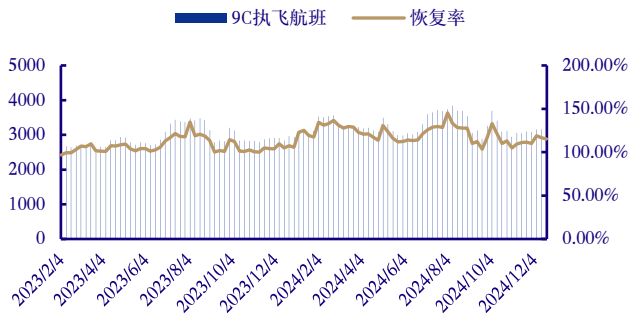
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图14: 2023.1.1-12.21 吉祥航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)



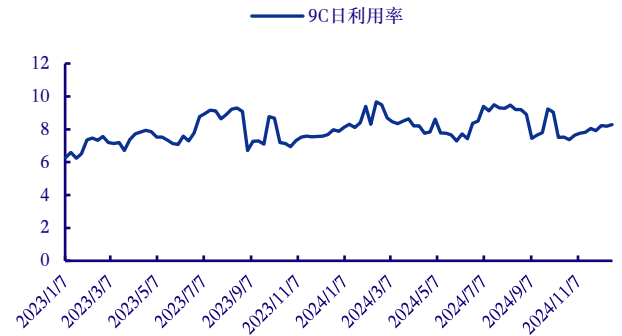
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图15: 2023.1.1-12.21 春秋航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周)



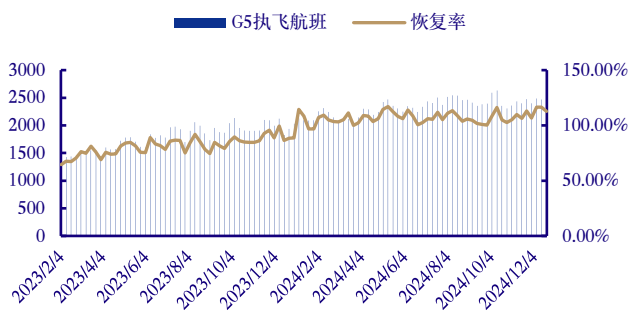
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图16: 2023.1.1-12.21 春秋航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)



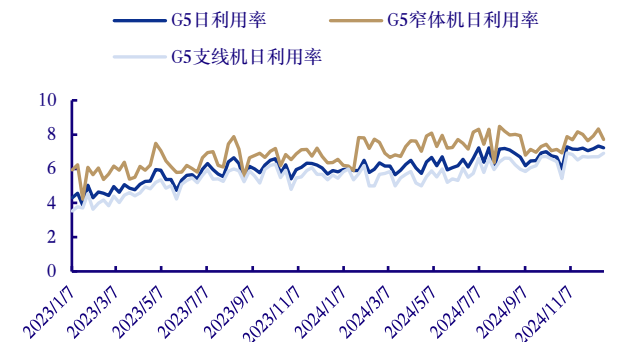
资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图17: 2023.1.1-12.21 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: 2023.1.1-12.21 华夏航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)

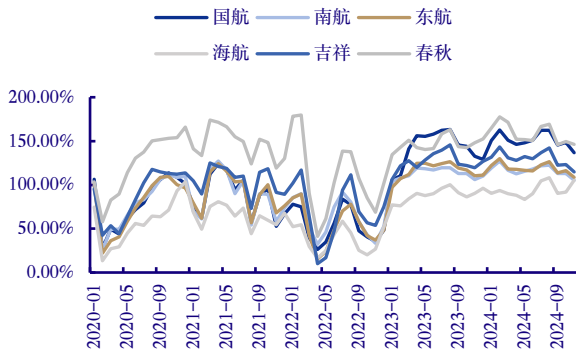


资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

运力恢复情况来看, 2024年11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136.75%、105.28%、108.42%、105.22%、

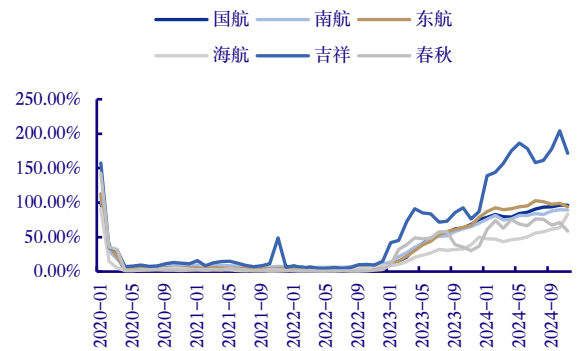
114.96%、146.21%；月度国际及地区 ASK 较 2019 年同期恢复率分别达到 96.41%、89.33%、94.20%、83.30%、171.52%、58.84%。

图19: 2020.1-2024.11 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

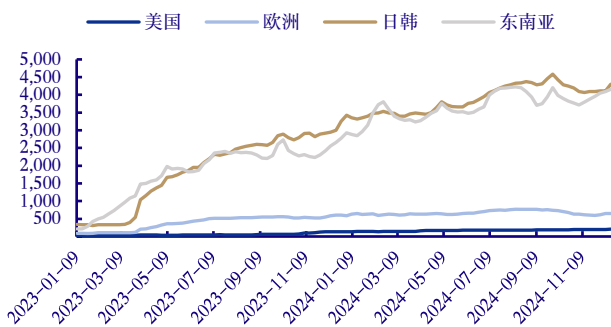
图20: 2020.1-2024.11 我国航司国际及地区 ASK 较 2019 年恢复率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

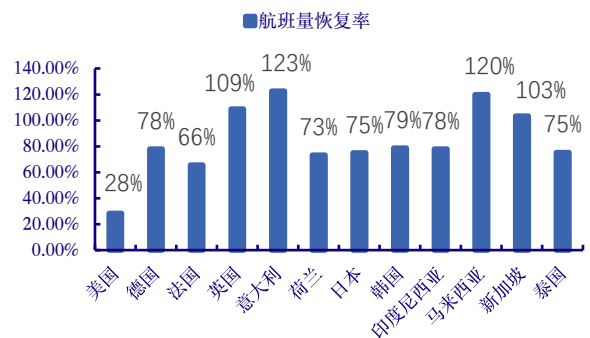
国际运力分区域恢复情况来看, 根据 OAG 数据, 截至 2024 年 12 月 16 日, 我国至主要海外目的地国家的进出港航班量/较 2019 年恢复率, 分别为: 美国(208 架次/28%)、德国(141 架次/78%)、法国(103 架次/66%)、英国(208 架次/109%)、意大利(130 架次/123%)、荷兰(66 架次/73%)、日本(2448 架次/75%)、韩国(1851 架次/79%)、印度尼西亚(293 架次/78%)、马来西亚(937 架次/120%)、新加坡(876 架次/103%)、泰国(2054 架次/75%)。

图21: 2023.1.1-12.16 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 2024.12.16 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 12 月 20 日, 布伦特原油价格报收 72.56 美元/桶, 周环比-2.59%, 较 2023 年同比-8.91%, 较 2019 年同比+11.29%; 截至 2024 年 12 月 20 日, 人民币兑美元价格报收 7.1901, 周环比升值 0.03%, 较 2023 年同比升值 1.32%, 较 2019 年同比升值 2.69%。

图23: 截至 2024.12.20 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

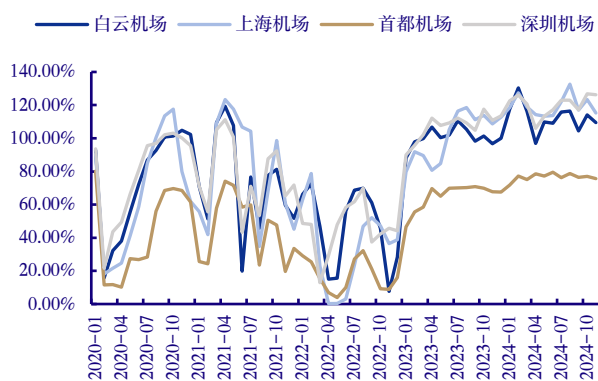
图24: 截至 2024.12.20 人民币汇率价格



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

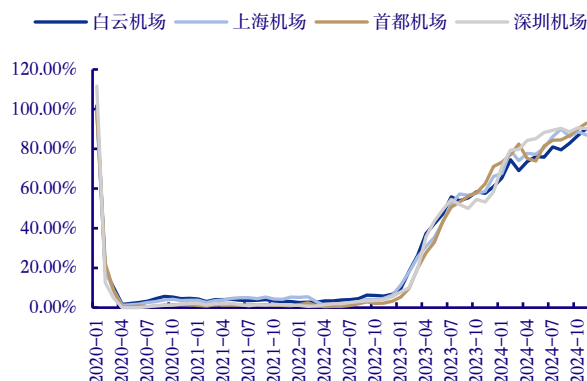
机场: 客流量恢复情况来看, 2024 年 11 月, 我国主要上市机场中, 白云机场、上海机场、首都机场、深圳机场的月度国内旅客吞吐量较 2019 年同期恢复率分别达到 109.43%、115.20%、75.67%、126.24%; 月度国际及地区旅客吞吐量较 2019 年同期恢复率分别达到 90.23%、86.89%、92.84%、90.16%。

图25: 截至 2024.11 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 2024.11 我国机场国际及地区旅客量较 2019 年恢复率

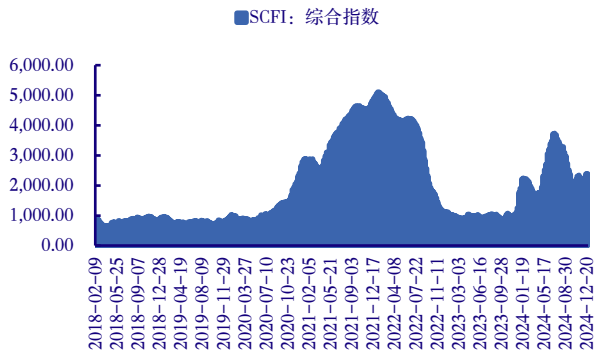


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 航运港口

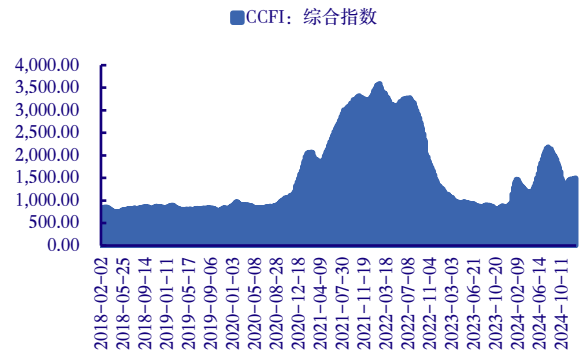
集运: 本周截至 2024 年 12 月 20 日, SCFI (上海出口集装箱运价指数) 报收 2390 点, 周环比+0.24%, 同比+90.45%; CCFI (中国出口集装箱运价指数) 报收 1491 点, 周环比+0.35%, 同比+69.51%。分航线来看, CCFI 美东航线报收 1209 点, 周环比-3.48%, 同比+41.41%; CCFI 美西航线报收 972 点, 周环比-0.84%, 同比+38.08%; CCFI 欧洲航线报收 2208 点, 周环比+1.59%, 同比+110.38%; CCFI 地中海航线报收 2675 点, 周环比+2.71%, 同比+97.81%。

图27: SCFI 综合指数走势 (截至 2024.12.20)



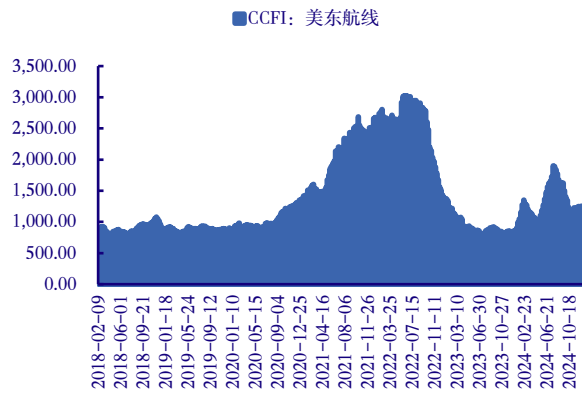
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图28: CCFI 综合指数走势 (截至 2024.12.20)



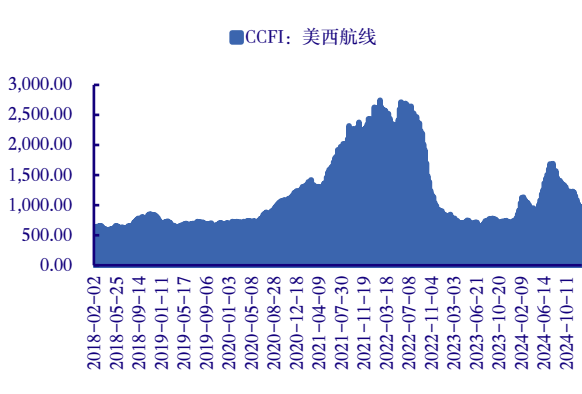
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图29: CCFI 美东航线走势 (截至 2024.12.20)



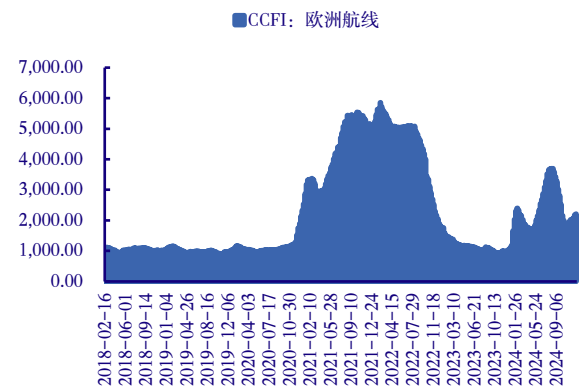
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图30: CCFI 美西航线走势 (截至 2024.12.20)



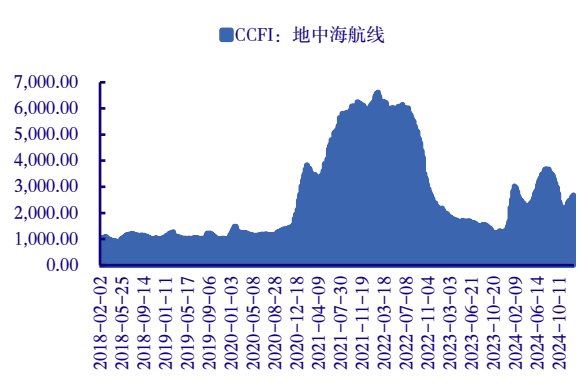
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图31: CCFI 欧洲航线走势 (截至 2024.12.20)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

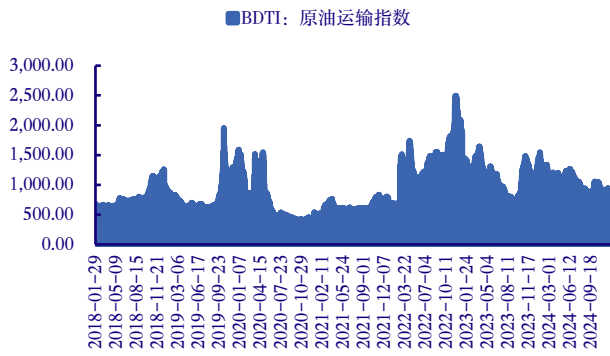
图32: CCFI 地中海航线走势 (截至 2024.12.20)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

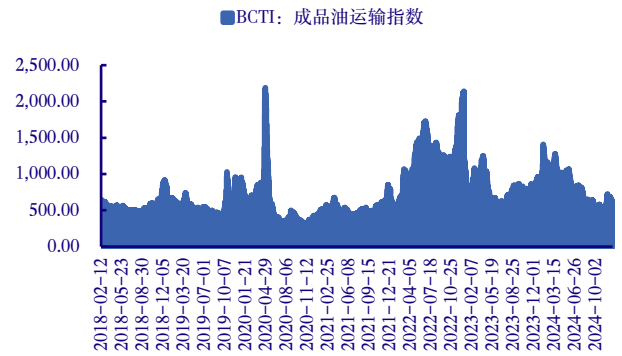
油运: 本周截至 2024 年 12 月 20 日, BDTI (原油运输指数) 报收 925 点, 周环比+0.43%, 同比-21.68%; BCTI (成品油运输指数) 报收 627 点, 周环比-5.14%, 同比-34.62%。

图33: BDTI 指数走势 (截至 2024.12.20)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

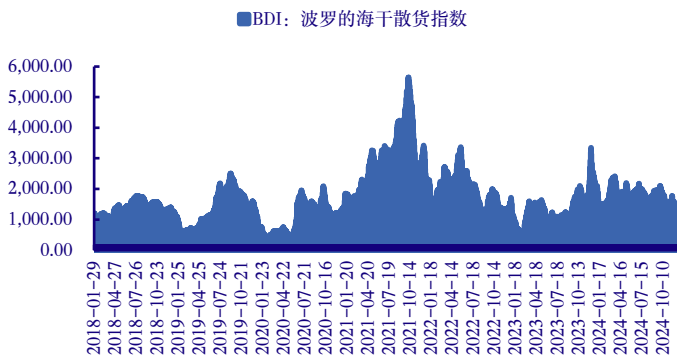
图34: BCTI 指数走势 (截至 2024.12.20)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

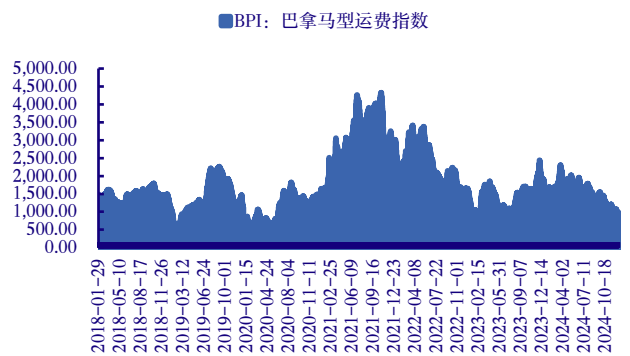
干散货运: 本周截至 2024 年 12 月 20 日, BDI (波罗的海干散货指数) 报收 990 点, 周环比-5.8%, 同比-53.95%; 分船型来看, BPI (巴拿马型运费指数) 报收 976 点, 周环比-1.91%, 同比-49.09%; BCI (好望角型运费指数) 报收 1115 点, 周环比-11.72%, 同比-68.41%; BSI (超大灵便型散货船运价指数) 报收 940 点, 周环比-1.98%, 同比-32.71%。

图35: BDI 指数走势 (截至 2024.12.20)



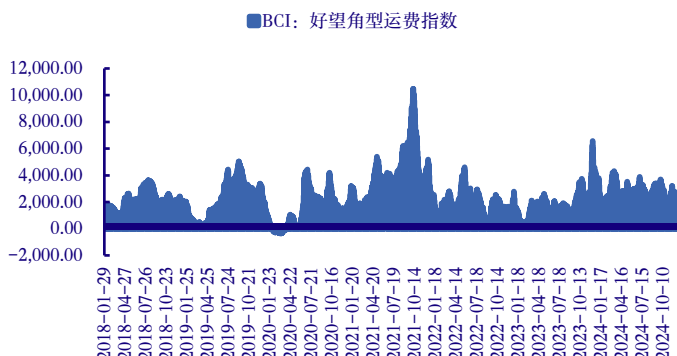
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图36: BPI 指数走势 (截至 2024.12.20)



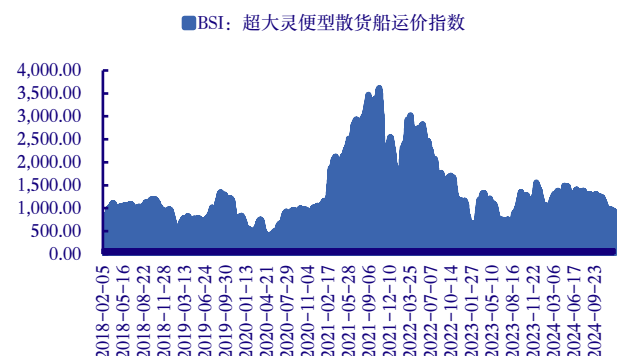
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图37: BCI 指数走势 (截至 2024.12.20)



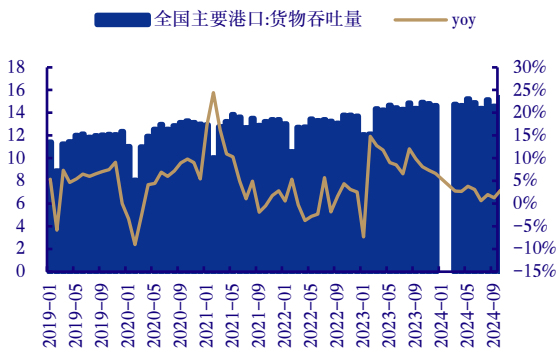
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图38: BSI 指数走势 (截至 2024.12.20)



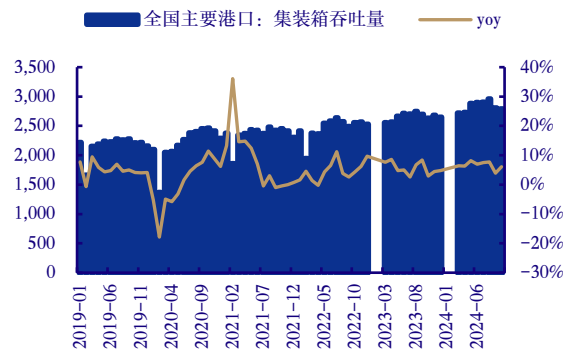
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图39: 2019.1-2024.10 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: 2019.1-2024.10 全国主要港口集装箱吞吐量 (单位: 万标准箱)

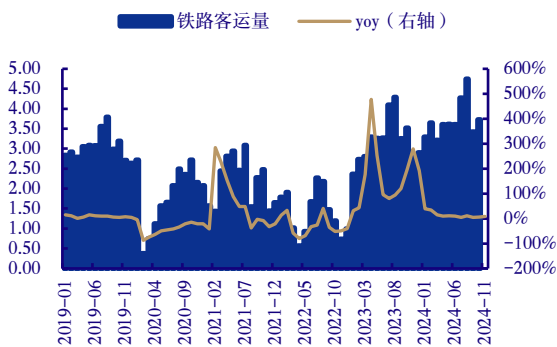


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(三) 公路铁路

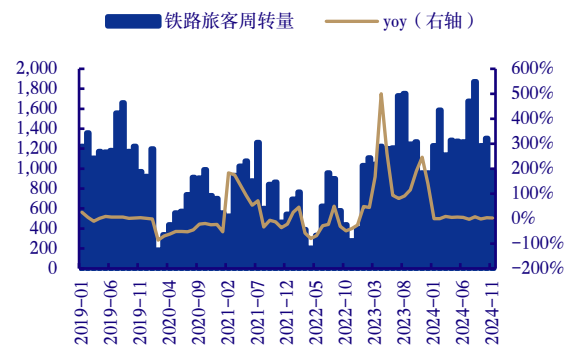
铁路: 2024年11月, 铁路客运量实现3.04亿人, 同比+8.76%; 铁路旅客周转量实现981.35亿人公里, 同比+2.48%; 铁路货运量实现4.55亿吨, 同比+6.39%; 铁路货运周转量实现3245.21亿吨公里, 同比+2.37%。

图41: 2019.1-2024.11 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: 2019.1-2024.11 铁路客运周转量 (单位: 亿人公里)



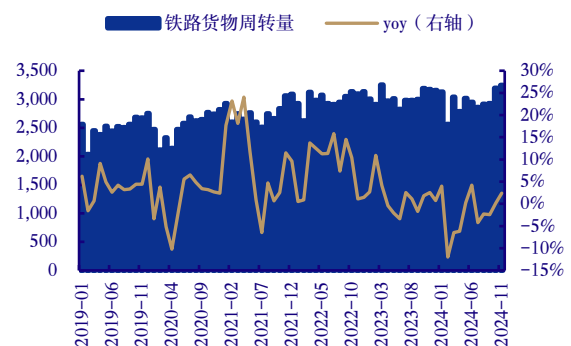
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图43: 2019.1-2024.11 铁路货运量 (单位: 亿吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

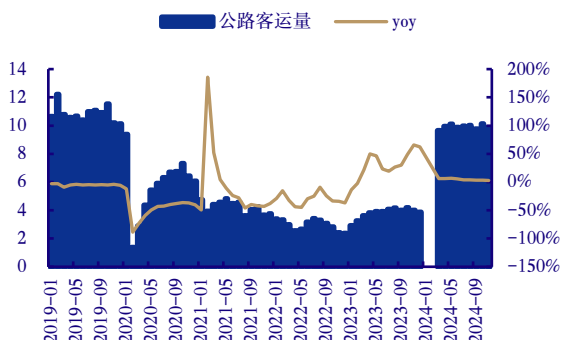
图44: 2019.1-2024.11 铁路货运周转量 (单位: 亿吨公里)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

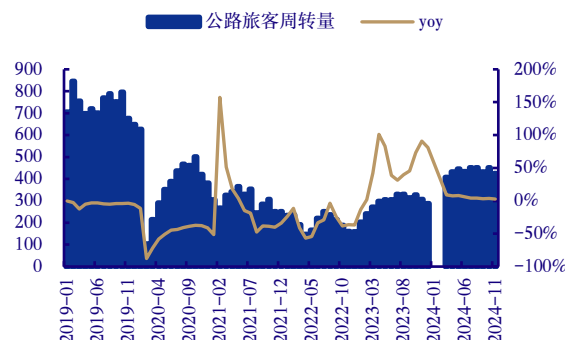
公路：2024年11月，公路客运量为9.85亿人，同比+2.58%；公路旅客周转量为425.16亿人公里，同比+2.89%；公路货运量实现37.42亿吨，同比+3.72%；公路货运周转量实现6850.55亿吨公里，同比+4.34%。

图45：2019.1-2024.11 公路客运量（单位：亿人次）



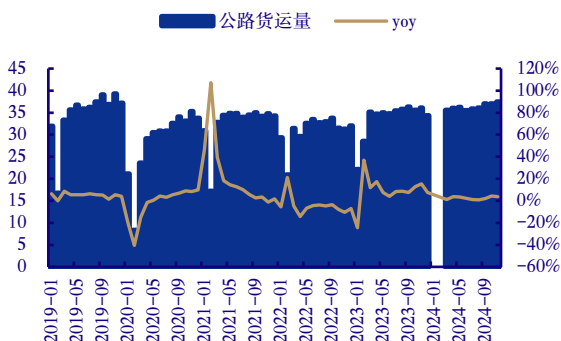
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图46：2019.1-2024.11 公路客运周转量（单位：亿人公里）



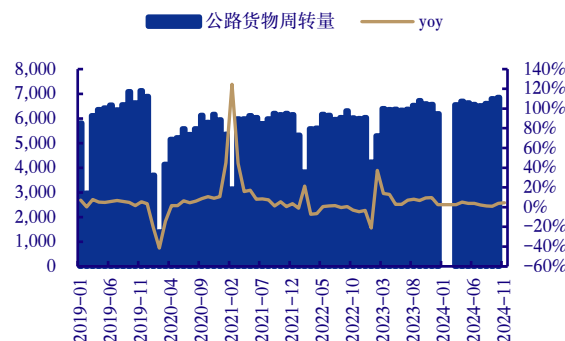
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图47：2019.1-2024.11 公路货运量（单位：亿吨）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图48：2019.1-2024.11 公路货运周转量（单位：亿吨公里）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（四）快递物流

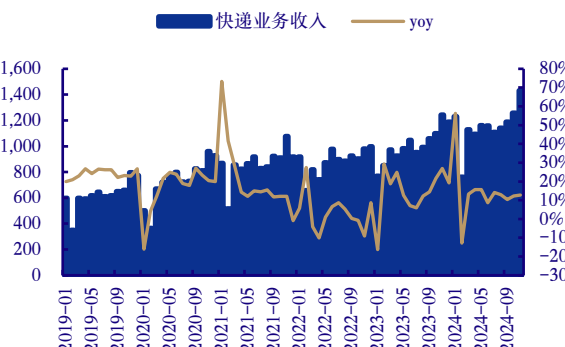
快递：11月快递行业实现收入1429.9亿元，同比上升12.8%；快递业务量172.1亿件，同比上升14.9%。11月快递业务单价为8.31元/件，同比下降8.69%。

图49：2019.1-2024.11 快递业务量（单位：亿件）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图50：2019.1-2024.11 快递业务收入（单位：亿元）



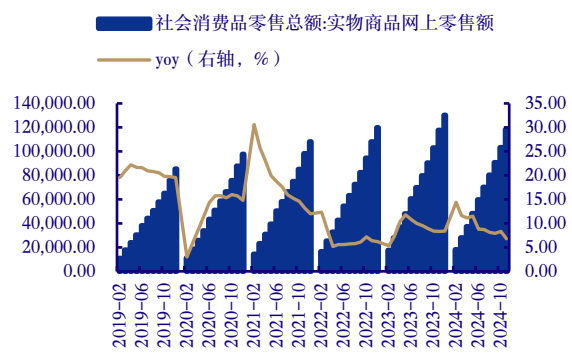
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图51: 2019.1-2024.11 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: 2019.1-2024.11 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) 国家移民管理局关于进一步放宽优化外国人过境免签政策的公告:

12月17日, 国家移民管理局发布公告, 即日起全面放宽优化过境免签政策, 将过境免签外国人在境内停留时间由原72小时和144小时均延长为240小时(10天), 同时新增21个口岸为过境免签人员入出境口岸, 并进一步扩大停留活动区域。符合条件的俄罗斯、巴西、英国、美国、加拿大等54国人员, 从中国过境前往第三国(地区), 可从24个省(区、市)60个对外开放口岸中任一口岸免签来华, 并在规定区域停留活动不超过240小时。

(资料来源: <https://www.nia.gov.cn/n897453/c1688948/content.html>)

2) 美国交通部批准中美增班:

12月初, 美联航向美国交通部提交申请, 计划于2025年5月1日前后开始执行洛杉矶-北京首都的航班, 每周三班, 使用波音787-9执行。根据申请内容, 航班参考时刻为: 洛杉矶LAX 11:10PM - 北京首都PEK 04:45AM+2, 周二、四和六执飞; 北京首都PEK 12:00PM - 洛杉矶LAX 09:00AM, 周一、四和六执飞。12月18日, 美国交通部批准了本次申请, 分配了三班的航权, 但要求美联航最晚在2025年5月11日之前执行本航班, 并且每90天至少运营一次以确保航权的有效性。

(资料来源: <https://news.carnoc.com/list/630/630876.html>)

3) 广州新机场正式获批复, 将成广东省内三大国际机场之一:

12月19日, 从“投资高地湾区明珠”2024年佛山高明招商引资推介大会上获悉, 广州新机场项目(即珠三角枢纽(广州新)机场)已正式获得国务院的立项批复, 预计12月25日启动前期同步实施工程。定位为“粤港澳大湾区国际航空枢纽之一、广州国际航空枢纽的重要组成部分、大湾区西部综合交通枢纽”的广州新机场, 近期规划目标年为2035年, 可满足年旅客吞吐量3000万人次、年货邮吞吐量50万吨; 远期规划目标年为2050年, 可满足年旅客吞吐量6000-8000万人次、年货邮吞吐量220万吨。

(资料来源: <https://news.carnoc.com/list/630/630848.html>)

2. 航运港口:

1) 中远海控再添“海上新丝路”，新印尼航线 YIX 即将启航:

12月23日,中远海控旗下新鑫海航运新印尼航线 YIX,将在海南洋浦扬起首航之帆,开启中国与东盟海上运输全新征程。该航线配置3艘1700TEU船型船舶,运输承载能力稳定,航线覆盖海南洋浦、广州、印尼、新加坡等港口。公路铁路新印尼航线 YIX 有效串联起华南地区电商企业出海需求、海南自贸港发展,并通过搭建高效的航运服务,为中国与印尼乃至整个东南亚地区建立起新纽带,助力区域经济协同发展。同时,新印尼航线将提供定期班次服务,为贸易往来提供货运“定心丸”。

(资料来源: <http://info.shippingchina.com/bluenews/index/detail/id/222750.html>)

2) 中远海运特运东南非直达快航周班正式开通:

12月16日,搭载车辆、设备、钢材等2万余方货物的“GREEN NAGOYA”轮正在山东港口青岛港码头紧张作业,该轮将在20天后抵达非洲坦桑尼亚达累斯萨拉姆港,标志着山东港口首条东南非直达快航周班正式开通,青岛港成为中远海运特运在中国北方唯一的件杂货班轮“枢纽港”。该航线将中国基本港到东南非主要港口最快直达航行时间缩短到20天,货物最快30多天可交付客户,比以往提前至少10多天,效率提升30%以上,大幅缩短运输时间。

(资料来源: <https://news.qq.com/rain/a/20241217A07DSI00>)

3. 公路铁路:

1) 首列石家庄至广州快速多式联运班列开行:

12月18日9时30分许,首列石家庄开往广州的快速多式联运班列从国铁北京局石家庄南站驶出,预计50个小时后抵达广州国际港站。快速多式联运班列是固定线路、固定时刻、固定班次,采取客车化、集装化运输的一种高效运输组织模式。班列运行初期计划每周开行3列,将为石家庄与广州之间货物运输搭建起一条大运量、保时效、绿色环保的物流新通道。这不仅有利于优化资源配置,提高物流效率,降低物流成本,还将进一步促进区域互联互通,推动区域经济高质量发展。

(资料来源: <https://news.qq.com/rain/a/20241219A03IT000>)

2) 国家铁路局首次实施铁路机车车辆驾驶资格理论计算机考试:

近日,为期近4周的2024年下半年铁路机车车辆驾驶资格统一理论计算机考试,于12月20日圆满结束,是铁路行业首次实施铁路机车车辆驾驶资格理论计算机考试,共有近万名考生在全国28家考点参加考试。铁路机车车辆驾驶资格理论考试以计算机形式开展,是国家铁路局在认真研判铁路机车车辆驾驶作业特点和安全风险控制要点的基础上,改进和提升服务能力水平的一项重要举措。此次考试组织工作得到了铁路运输企业和考生的广泛认可,为后续常态化组织实施铁路机车车辆驾驶资格理论计算机考试工作奠定了基础。

(资料来源: https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202412/t20241220_4161345.html)

3) 国家铁路局发布《铁路工程造价标准人工费单价动态调整机制(试行)》:

近日,国家铁路局发布《铁路工程造价标准人工费单价动态调整机制(试行)》(国铁科法〔2024〕25号)(以下简称《机制》),自2025年1月1日起实施。《机制》提出,在铁路行业首次建立人工费动态管理长效机制,对人工费单价调整周期、调整形式、分区分类等关键问题做出明确要求。实现人工费单价动态调整,有利于及时响应市场变化,推动铁路建设市场高质量、可持续发展。《机制》实施后,铁路工程人工费、材料费、机械费全部实现与市场接轨,完善了工程造价市场化形成机制,进一步提高了工程造价标准的科学性、合理性、时效性。

(资料来源: https://www.nra.gov.cn/xwzx/xwxx/xwlb/202412/t20241218_347525.shtml)

4. 快递物流:

1) 首家数据科技央企揭牌,将构建国家级物流大数据平台:

12月19日,中国数联物流信息有限公司(简称,中国数联物流)在上海正式揭牌成立,这是首家数据科技央企。中国数联物流由国务院国资委直接管理,为股权多元化中央企业,注册资金100亿元。公司将以公路、铁路、水路、航空、口岸等领域数据资源共享和开发利用为核心,整合物流与信息流、资金流,构建国家级物流大数据平台,以数字技术提升产业运营效率,服务实体经济发展,有效降低全社会物流成本。

(资料来源: <https://news.qq.com/rain/a/20241220A07H2300>)

2) 京东集团与山东重工集团达成战略合作:

12月17日,京东集团与山东重工战略合作签约仪式在京东总部举行,双方有关负责人签署了战略合作框架协议,双方将充分发挥各自优势,以供应链为基础,共同探索前沿技术在工业装备系统的融合应用,推动产业数智化进程换挡提速。同时,双方将面向客户携手打造专业可信赖的供应链服务体系,助力客户实现降本增效提质。

(资料来源: <https://news.qq.com/rain/a/20241217A09C2H00>)

3) 国务院总理李强考察圆通东方天地港:

12月18日至20日,中共中央政治局常委、国务院总理李强在浙江调研。在嘉兴,李强来到圆通东方天地港建设现场,听取嘉兴全球航空物流枢纽项目进展介绍,前往采埃孚商用车功能总部及传动系统生产基地,了解企业研发生产情况。圆通东方天地港,占地面积1454亩,总投资达122亿元,定位全球航空物流枢纽、长三角国际商贸集散中心和共享多式联运中心三大功能,预计将于2025年建成使用。他指出,要加快构建国际物流服务体系,积极发展多式联运,提高国际运输能力,辐射带动更多产业,有力支撑外贸发展和高水平对外开放。

(资料来源: <https://news.qq.com/rain/a/20241222A05NBS00>)

(二) 本周行业重点公告

表1: 本周行业重点公告

公司名称	公告内容
中国东航	中国东航 (600115.SH)公告, 中国东方航空股份有限公司分别于 2024 年 8 月 30 日、2024 年 11 月 8 日召开董事会 2024 年第 4 次例会、2024 年第一次临时股东大会、2024 年第一次 A 股类别股东大会及 2024 年第一次 H 股类别股东大会, 审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份方案的议案》, 同意公司在 A 股和 H 股以集中竞价交易方式回购公司股份。拟回购 A 股不低于人民币 2.5 亿元 (含), 不超过人民币 5 亿元 (不含); H 股不低于人民币 2.5 亿元 (含), 不超过人民币 5 亿元 (不含), 回购期限从 2024 年 11 月 8 日至 2025 年 11 月 7 日。2024 年 12 月 20 日, 公司通过集中竞价交易方式首次实施股份回购, 回购股份数量为 A 股 260 万股, 占公司总股本的 0.0117%, 回购成交的最高价为人民币 4.08 元/股, 最低价为人民币 4.05 元/股, 成交总金额为人民币 1,057.8 万元 (不含交易费用)。
海航控股	海航控股 (600221.SH)公告, 天津航空有限责任公司拟以其持有的国银金融租赁股份有限公司 4.99% 的股权 (631,274,060 股内资) 抵偿其对海南航空控股股份有限公司的欠款, 本次抵债金额为 772,034,254.86 元人民币。2024 年 12 月 18 日, 天津航空有限责任公司第十届董事会第三十四次会议审议通过了《关于天津航空有限责任公司以持有的国银金融租赁股份有限公司股权抵债暨关联交易的议案》, 本次交易尚需提交公司股东大会审议
重庆港	重庆港 (600279.SH) 公告, 为完善果园港集装箱功能, 解决重庆港股份有限公司所属控股子公司重庆果园集装箱码头有限公司堆存场地不足、发展受限的问题, 果集司拟通过非公开协议的方式收购件散货公司所属集装箱功能相关资产 (含相关联的债权、负债和劳动力), 资产交易价格为 1,168,472,772.58 元。件散货公司系公司控股股东重庆港务物流集团有限公司的全资子公司, 根据《上海证券交易所股票上市规则》相关规定, 本次交易构成关联交易, 同时交易金额在 3,000 万元以上, 且超过上市公司最近一期经审计净资产绝对值 5% 以上, 需提交股东大会审议, 关联股东在审议该议案时, 应回避表决。本次关联交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组事项。
招商轮船	招商轮船 (601872.SH)公告, 招商局能源运输股份有限公司拟对公司与中远海运能源运输股份有限公司各持股 50% 的合资公司中国液化天然气运输 (控股) 有限公司 (下称“CLNG”) 增资不超过 1.1 亿美元, 用于 CLNG 中标的卡塔尔能源公 LNG 运输项目 2 艘 27.1 万立方米 QC-Max 船舶, 租期 25+5 年。本公司与中远海能将根据项目的进展向 CLNG 分批次同比例共同增资, 双方向 CLNG 增资金额预计各自不超过 1.1 亿美元。增资完成后, 本公司与中远海能在 CLNG 的持股比例仍维持各 50% 不变。

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 (12 月 16 日-12 月 20 日) 累计涨跌幅	4
图 2: SW 交通运输各子板块本周 (12 月 9 日-12 月 13 日) 累计涨跌幅	4
图 3: 本周 (12 月 16 日-12 月 20 日) 交运板块涨幅排名前 10 个股	5
图 4: 本周 (12 月 16 日-12 月 20 日) 交运板块跌幅排名前 10 个股	5
图 5: 2023.1.1-12.22 全民航国内航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	5
图 6: 2023.1.1-12.22 全民航国际航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	5
图 7: 2023.1.1-12.21 中国国航航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	6
图 8: 2023.1.1-12.21 中国国航飞机日利用率 (单位: 小时/日)	6
图 9: 2023.1.1-12.21 南方航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	6
图 10: 2023.1.1-12.21 南方航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	6
图 11: 2023.1.1-12.21 中国东航航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	6
图 12: 2023.1.1-12.21 中国东航飞机日利用率 (单位: 小时/日)	6
图 13: 2023.1.1-12.21 吉祥航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	7
图 14: 2023.1.1-12.21 吉祥航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	7
图 15: 2023.1.1-12.21 春秋航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	7
图 16: 2023.1.1-12.21 春秋航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	7
图 17: 2023.1.1-12.21 华夏航空航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	7
图 18: 2023.1.1-12.21 华夏航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	7
图 19: 2020.1-2024.11 我国航司国内 ASK 较 2019 年恢复率	8
图 20: 2020.1-2024.11 我国航司国际及地区 ASK 较 2019 年恢复率	8
图 21: 2023.1.1-12.16 主要海外目的地航班量 (单位: 架次/周)	8
图 22: 截至 2024.12.16 主要海外目的地国家航班恢复率	8
图 23: 截至 2024.12.20 布伦特原油价格 (单位: 美元/桶)	9
图 24: 截至 2024.12.20 人民币汇率价格	9
图 25: 截至 2024.11 我国机场国内旅客量较 2019 年恢复率	9
图 26: 截至 2024.11 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 2024.12.20)	10
图 28: CCFI 综合指数走势 (截至 2024.12.20)	10
图 29: CCFI 美东航线走势 (截至 2024.12.20)	10
图 30: CCFI 美西航线走势 (截至 2024.12.20)	10
图 31: CCFI 欧洲航线走势 (截至 2024.12.20)	10
图 32: CCFI 地中海航线走势 (截至 2024.12.20)	10
图 33: BDTI 指数走势 (截至 2024.12.20)	11

图 34: BCTI 指数走势 (截至 2024.12.20)	11
图 35: BDI 指数走势 (截至 2024.12.20)	11
图 36: BPI 指数走势 (截至 2024.12.20)	11
图 37: BCI 指数走势 (截至 2024.12.20)	11
图 38: BSI 指数走势 (截至 2024.12.20)	11
图 39: 2019.1-2024.10 全国主要港口货运吞吐量 (单位: 亿吨)	12
图 40: 2019.1-2024.10 全国主要港口集装箱吞吐量 (单位: 万标准箱)	12
图 41: 2019.1-2024.11 铁路客运量 (单位: 亿人次)	12
图 42: 2019.1-2024.11 铁路客运周转量 (单位: 亿人公里)	12
图 43: 2019.1-2024.11 铁路货运量 (单位: 亿吨)	12
图 44: 2019.1-2024.11 铁路货运周转量 (单位: 亿吨公里)	12
图 45: 2019.1-2024.11 公路客运量 (单位: 亿人次)	13
图 46: 2019.1-2024.11 公路客运周转量 (单位: 亿人公里)	13
图 47: 2019.1-2024.11 公路货运量 (单位: 亿吨)	13
图 48: 2019.1-2024.11 公路货运周转量 (单位: 亿吨公里)	13
图 49: 2019.1-2024.11 快递业务量 (单位: 亿件)	13
图 50: 2019.1-2024.11 快递业务收入 (单位: 亿元)	13
图 51: 2019.1-2024.11 快递业务单价 (单位: 元/件)	14
图 52: 2019.1-2024.11 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