

2024年春运旺季量价创疫后新高水平，东航C919飞至新加坡参加国际航展

交通运输

推荐

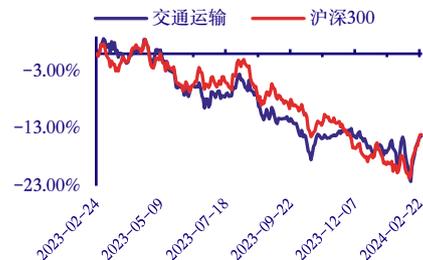
维持评级

核心观点：

- 本周板块行情回顾：**本周（2月19日-2月23日），SW一级行业中，交通运输行业累计涨跌幅为+3.86%，位列第22位；沪深300指数涨跌幅为+3.71%。SW交运各个子板块累计涨跌幅分别为：公交（+8.77%）、跨境物流（+8.32%）、高速公路（+7.25%）、仓储物流（+7.25%）、公路货运（+7.07%）、快递（+5.12%）、航运（+4.64%）、铁路（+2.69%）、港口（+2.05%）、航空机场（+1.31%）。
- 本周航空机场行业基本面跟踪：**根据航班管家平台数据，2024年第7周（2024.2.12-2.18），全国民航共计执行客运航班量11.3万架次，日均16248架次。其中，国内航班量为100613架次，周环比+3.96%，恢复至2019年的116%；国际及地区航班量为10674架次，周环比+1.56%，恢复至2019年的70.5%。根据OAG数据，截至2024年2月19日，主要海外国家航班量较2019年恢复率：美国19%、德国87%、法国62%、英国113%、意大利127%、荷兰77%、日本66%、韩国82%、印尼53%、马来西亚76%、新加坡89%、泰国60%。油价及汇率：截至2024年2月23日，布伦特油价报收80.8美元/桶，同比-1.4%，较2019年+20%；人民币汇率报收7.11，同比+2.95%，较2019年+5.83%。
【本周重点事件】：1. 东航C919国产大飞机参加2024年新加坡航展。2. 西安、青岛纳入内地赴港澳“个人游”城市。3. 12306App接入三大航机票销售。
- 本周航运行业基本面跟踪：集运：**截至2024年2月23日，SCFI指数报收2110点，周环比-2.60%，同比+122.87%；CCFI指数报收1402点，周环比-3.64%，同比+30.11%。分航线来看，CCFI美东报收1293点，周环比-4.13%，同比+15.58%；CCFI美西报收1134点，周环比+0.71%，同比+45.45%；CCFI欧线报收2190点，周环比-5.52%，同比+57.0%；CCFI地中海报收2813点，周环比-5.07%，同比+50.95%。
油运：截至2024年2月23日，BDTI指数报收1209点，周环比-9.84%，同比-8.69%；BCTI指数报收1062点，周环比-5.93%，同比+8.37%。
干散货运：截至2024年2月23日，BDI指数报收1866点，周环比+15.90%，同比+128.68%；分船型来看，BPI指数报收1595点，周环比-3.10%，同比+36.44%；BCI指数报收3145点，周环比+28.47%，同比+448.87%；BSI指数报收1189点，周环比+11.02%，同比+26.49%。
【本周重点事件】：1. 淡水河谷与英美资源集团建立世界级合作伙伴关系。2. 美英对胡塞武装展开密集空袭，红海危机持续升级。3. 据Drewry预测，2024年全球集装箱总量或将增长+2.3%。
- 投资建议：**推荐中国国航（601111.SH）、南方航空（600029.SH）、春秋航空（601021.SH）、吉祥航空（603885.SH）、白云机场（600004.SH）。建议关注中远海能（600026.SH）、招商轮船（601872.SH）、招商南油（601975.SH）等。
- 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。

分析师

相对沪深300表现图（2024-02-23）



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》

【银河交通】行业周报 20240128-《中国与新加坡、泰国达成互免签证协议，红海危机局势更趋复杂化》

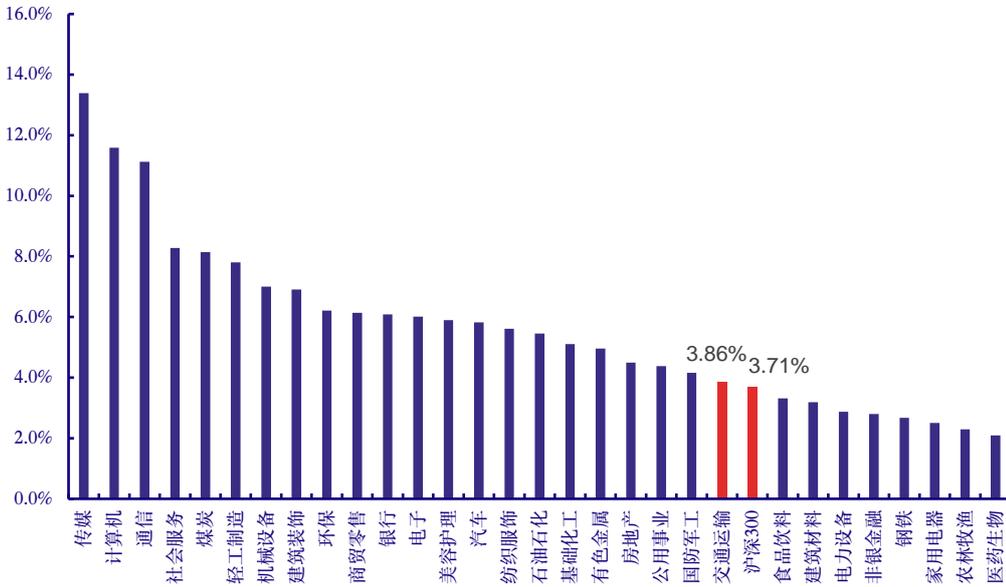
目 录

一、本周交通运输行业行情回顾.....	3
二、本周行业基本面情况跟踪更新.....	4
（一）航空机场行业.....	4
（二）航运行业.....	8
三、投资建议.....	11
四、风险提示.....	11

一、本周交通运输行业行情回顾

本周（2月19日-2月23日），30个SW一级行业中，交通运输行业累计涨跌幅为+3.86%，位列第22位；沪深300指数涨跌幅为+3.71%。

图1：SW一级行业本周（2月19日-2月23日）累计涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

本周（2月19日-2月23日），SW交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为：公交（+8.77%）、跨境物流（+8.32%）、高速公路（+7.25%）、仓储物流（+7.25%）、公路货运（+7.07%）、快递（+5.12%）、上证指数（+4.85%）、航运（+4.64%）、交通运输（+3.86%）、沪深300（+3.71%）、铁路（+2.69%）、港口（+2.05%）、创业板指（+1.81%）、航空机场（+1.31%）。

图2：SW交通运输各子板块本周（2月19日-2月23日）累计涨跌幅

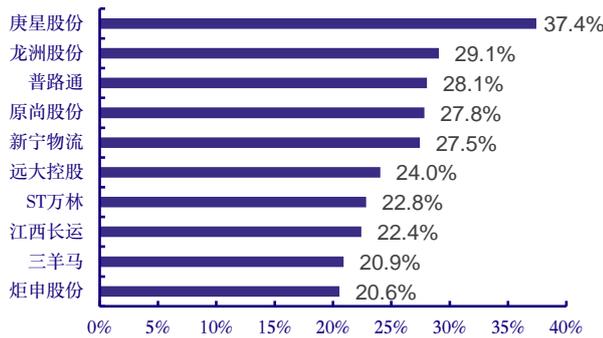


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

本周（2月19日-2月23日），交通运输行业涨幅前10的个股分别为：庚星股份（600753.SH）+37.43%、龙洲股份（002682.SZ）+29.07%、普路通（002769.SZ）+28.05%、原尚股份（603813.SH）+27.84%、新宁物流（300013.SZ）+27.45%、远大控股（000626.SZ）+24.05%、ST万林（603117.SH）+22.83%、江西长运（600561.SH）+22.44%、三羊马（001317.SZ）+20.92%、炬申股份（001202.SZ）+20.56%。

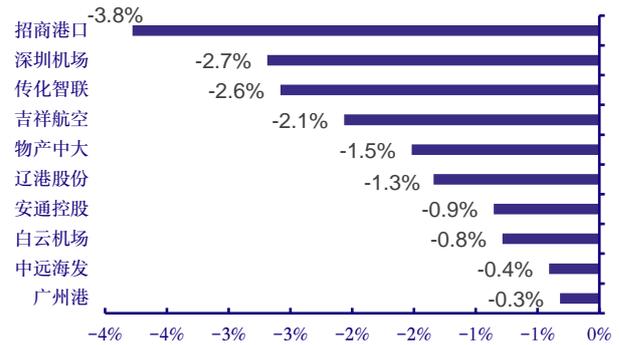
本周（2月19日-2月23日），交通运输行业跌幅前10的个股分别为：招商港口（001872.SZ）-3.78%、深圳机场（000089.SZ）-2.69%、传化智联（002010.SZ）-2.58%、吉祥航空（603885.SH）-2.07%、物产中大（600704.SH）-1.52%、辽港股份（601880.SH）-1.34%、安通控股（600179.SH）-0.85%、白云机场（600004.SH）-0.79%、中远海发（601866.SH）-0.41%、广州港（601228.SH）-0.32%。

图3：本周（2月19日-2月23日）交通运输行业涨幅排名前10个股



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图4：本周（2月19日-2月23日）交通运输行业跌幅排名前10个股



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

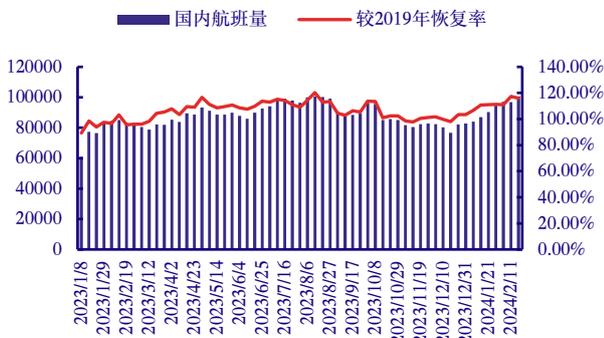
二、本周行业基本面情况跟踪更新

（一）航空机场行业

1、航空机场行业数据跟踪

行业层面来看，根据航班管家平台数据，2024年第7周（2024.2.12-2.18），全国民航共计执行客运航班量11.3万架次，日均16248架次。其中，本周国内航班量为100613架次，周环比+3.96%，恢复至2019年同期的116%；本周国际及地区航班量为10674架次，周环比+1.56%，恢复至2019年同期的70.5%。

图5：2023.1.1-2024.2.18 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

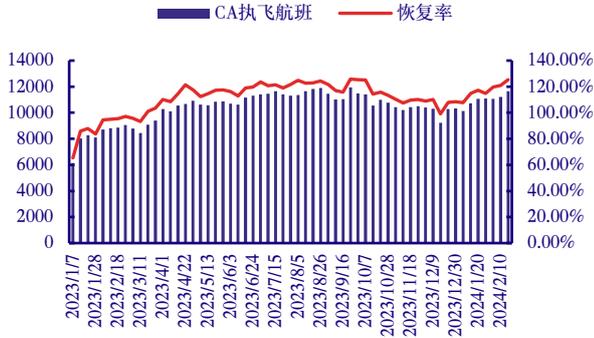
图6：2023.1.1-2024.2.18 全民航国际航班量及恢复率（单位：架次/周）



资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

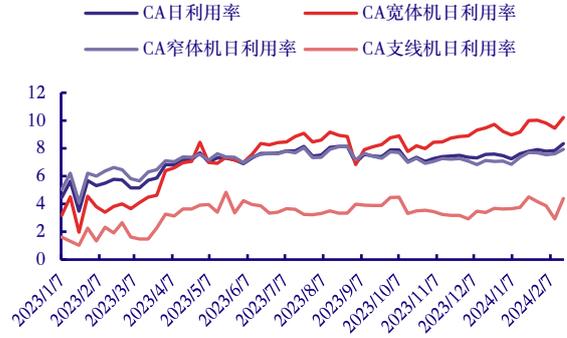
公司层面来看，根据航班管家平台数据，2024年第7周（2024.2.12-2.18），我国主要上市航司中，国航、南航、东航、吉祥、春秋、华夏的周航班量分别为11645架次、18004架次、17691架次、2886架次、3534架次、2246架次，分别恢复至2019年同期的125.34%、117.0%、113.42%、117.99%、133.06%、105.0%；本周飞机总日利用率分别为8.34小时、8.94小时、8.76小时、9.98小时、9.67小时、5.98小时。

图7：2023.1.1-2024.2.18 中国国航执飞航班量及恢复率（单位：架次/周）



资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图8：2023.1.1-2024.2.18 中国国航飞机日利用率（单位：小时/日）



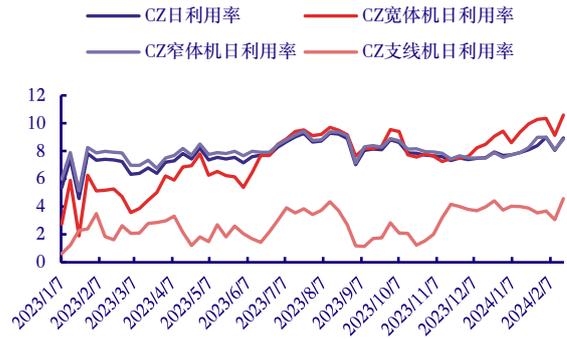
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图9：2023.1.1-2024.2.18 南方航空执飞航班量及恢复率（单位：架次/周）



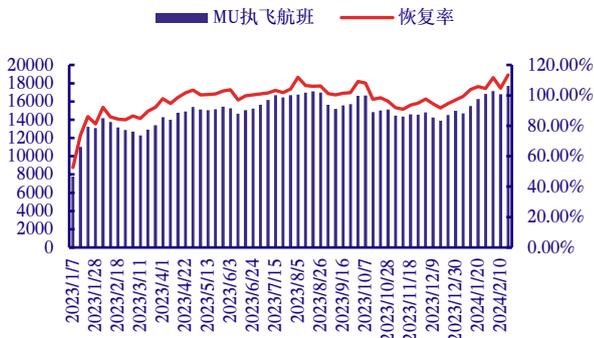
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图10：2023.1.1-2024.2.18 南方航空飞机日利用率（单位：小时/日）



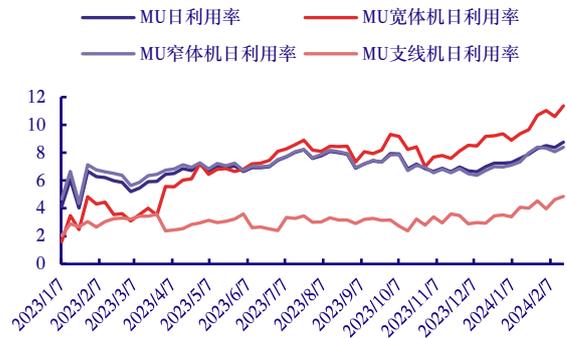
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图11：2023.1.1-2024.2.18 中国东航执飞航班量及恢复率（单位：架次/周）



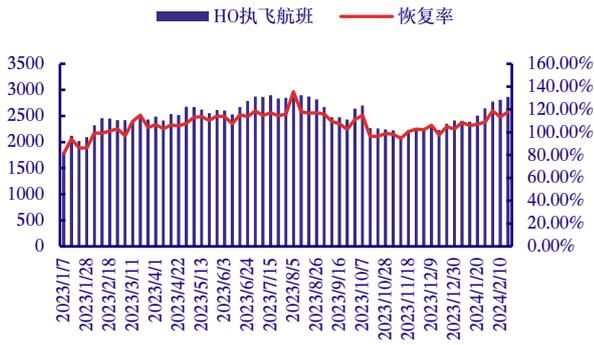
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图12：2023.1.1-2024.2.18 中国东航飞机日利用率（单位：小时/日）



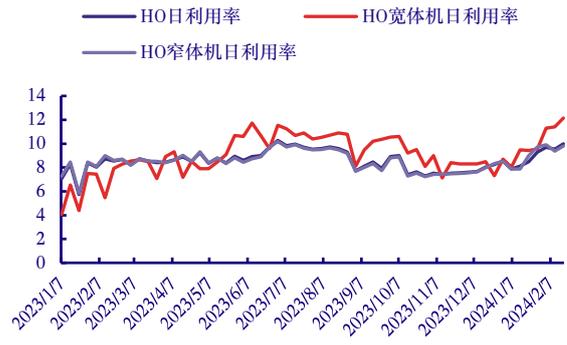
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图13：2023.1.1-2024.2.18 吉祥航空执飞航班量及恢复率（单位：架次/周）



资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图14：2023.1.1-2024.2.18 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15：2023.1.1-2024.2.18 春秋航空执飞航班量及恢复率（单位：架次/周）



资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图16：2023.1.1-2024.2.18 春秋航空飞机日利用率（单位：小时/日）



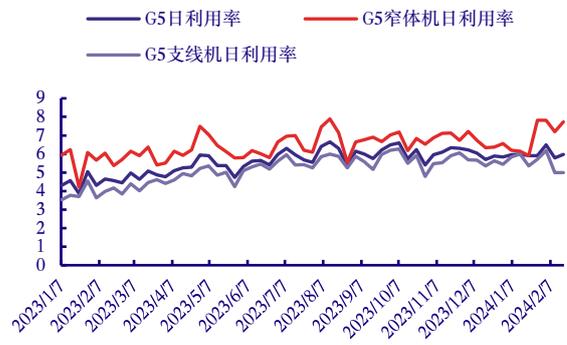
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图17：2023.1.1-2024.2.18 华夏航空执飞航班量及恢复率（单位：架次/周）



资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

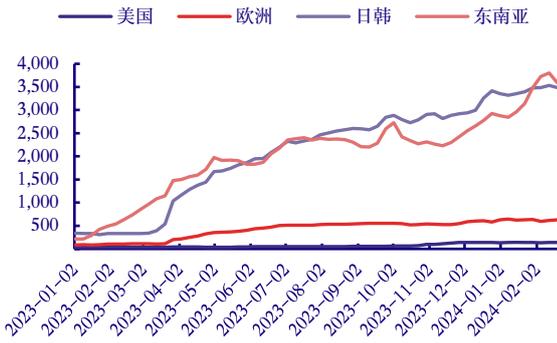
图18：2023.1.1-2024.2.18 华夏航空飞机日利用率（单位：小时/日）



资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

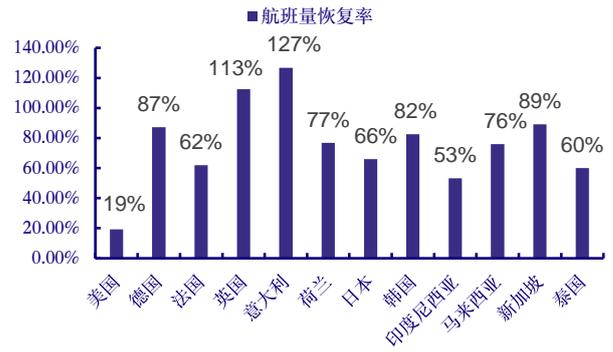
国际航班恢复情况来看，根据 OAG 数据，截至 2024 年 2 月 19 日，我国至主要海外目的地国家的进出港航班量/较 2019 年恢复率，分别为：美国（141 架次/19%）、德国（149 架次/87%）、法国（96 架次/62%）、英国（206 架次/113%）、意大利（114 架次/127%）、荷兰（66 架次/77%）、日本（1730 架次/66%）、韩国（1757 架次/82%）、印度尼西亚（224 架次/53%）、马来西亚（673 架次/76%）、新加坡（798 架次/89%）、泰国（1894 架次/60%）。

图19：2023.1.1-2024.2.19 主要海外目的地进出港航班量（单位：架次/周）



资料来源：OAG，中国银河证券研究院

图20：截至 2024.2.19 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 2 月 23 日，布伦特原油价格报收 80.8 美元/桶，周环比-3.20%，较 2023 年同比-1.4%，较 2019 年同比+20.15%；人民币兑美元价格报收 7.11，周环比贬值+0.04%，较 2023 年同比贬值+2.95%，较 2019 年同比贬值+5.83%。

图21：截至 2024.2.23 布伦特原油价格（单位：美元/桶）



资料来源：OAG，中国银河证券研究院

图22：截至 2024.2.23 人民币汇率价格



资料来源：OAG，中国银河证券研究院

2、航空机场行业本周重点事件

1) 东航 C919 国产大飞机参加 2024 年新加坡航展，首次飞出国门：

2024 年 2 月 17 日，东航的全球首架 C919 国产大飞机经过上海-新加坡，近 6 小时、约 4200 公里全程直飞，抵达新加坡樟宜机场，准备参加于 2024 年 2 月 20 日-2 月 25 日在新加坡举办的新加坡航展。此次为 C919 国产大飞机首次飞出中国国门。

（资料来源：https://www.sohu.com/a/758224834_260616）

2) 西安市、青岛市新增纳入内地居民赴港澳“个人游”城市范围，赴港澳“个人游”城市增至 51 个：

2024 年 2 月 23 日，根据国家移民局发布公告，国务院批准增加陕西省西安市、山东省青岛市为内地居民赴港澳“个人游”城市范围，中华人民共和国出入境管理局决定自 2024 年 3 月 6 日起，在西安市、青岛市为符合条件的人员签发往来港澳“个人旅游签注”。

内地居民赴港澳“个人游”计划开始于 2003 年。截至目前，我国内地已有 51 个城市纳入范围。

（资料来源：https://k.sina.com.cn/article_1988645095_768850e7040017faq.html）

3) 中国铁路 12306App 的空铁联运服务接入三大航机票销售，空铁联运取得新进展：

2024 年 2 月 22 日，中国铁路发布消息，12306App 的空铁联运服务已接入国航、南航、东航的机票销售，及旅客在 12306App 除购买火车票外，还可购买飞机票。截至目前，我国空铁联运网络已覆盖全国 78 个枢纽城市、2000 余条线路。

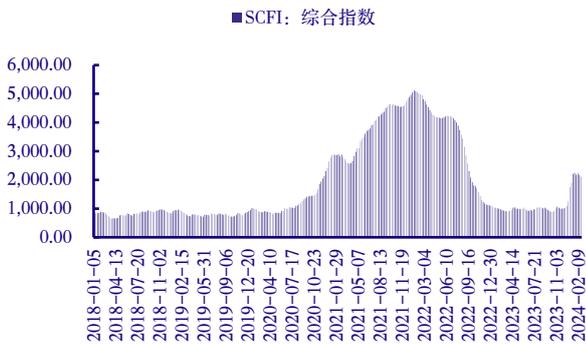
(资料来源：https://news.sohu.com/a/760019929_121123819)

(二) 航运行业

1、航运行业数据跟踪

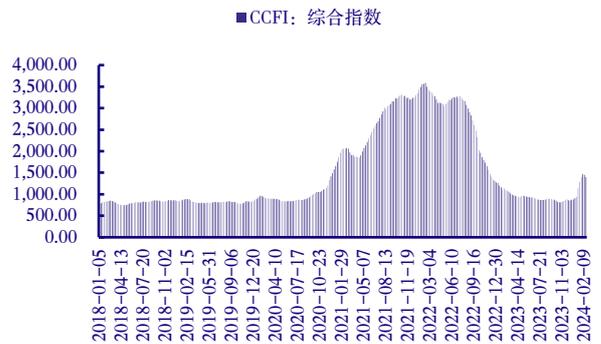
集运：本周截至 2024 年 2 月 23 日，SCFI (上海出口集装箱运价指数) 报收 2110 点，周环比-2.60%，同比+122.87%；CCFI(中国出口集装箱运价指数)报收 1402 点，周环比-3.64%，同比+30.11%。分航线来看，CCFI 美东航线报收 1293 点，周环比-4.13%，同比+15.58%；CCFI 美西航线报收 1134 点，周环比+0.71%，同比+45.45%；CCFI 欧洲航线报收 2190 点，周环比-5.52%，同比+57.0%；CCFI 地中海航线报收 2813 点，周环比-5.07%，同比+50.95%。

图23：SCFI 综合指数走势（截至 2024.2.23）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图24：CCFI 综合指数走势（截至 2024.2.23）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图25：CCFI 美东航线走势（截至 2024.2.23）



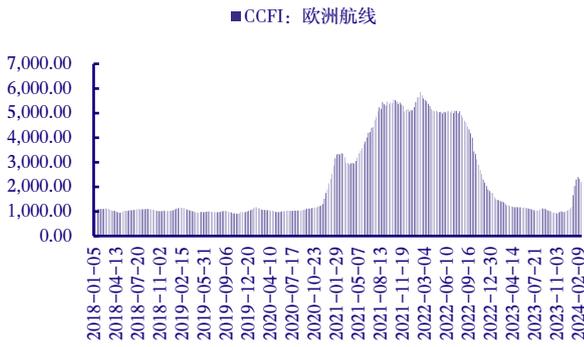
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图26：CCFI 美西航线走势（截至 2024.2.23）



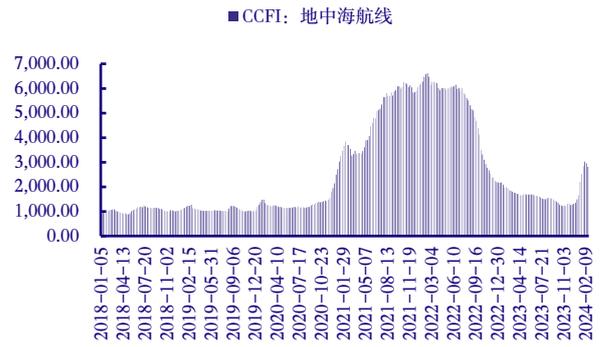
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图27: CCFI 欧洲航线走势 (截至 2024.2.23)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

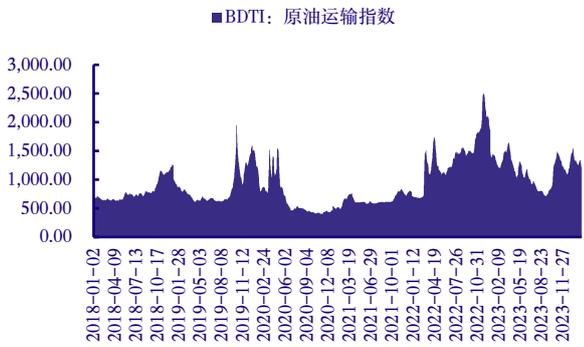
图28: CCFI 地中海航线走势 (截至 2024.2.23)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

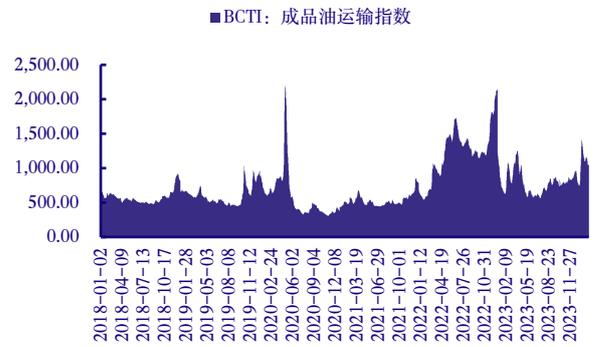
油运: 本周截至 2024 年 2 月 23 日, BDTI (原油运输指数) 报收 1209 点, 周环比-9.84%, 同比-8.69%; BCTI (成品油运输指数) 报收 1062 点, 周环比-5.93%, 同比+8.37%。

图29: BDTI 指数走势 (截至 2024.2.23)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图30: BCTI 指数走势 (截至 2024.2.23)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

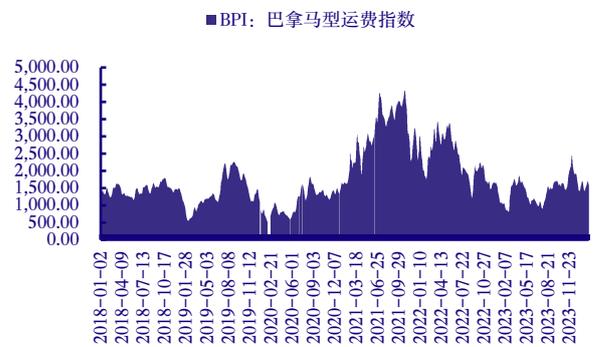
干散货运: 本周截至 2024 年 2 月 23 日, BDI (波罗的海干散货指数) 报收 1866 点, 周环比+15.90%, 同比+128.68%; 分船型来看, BPI (巴拿马型运费指数) 报收 1595 点, 周环比-3.10%, 同比+36.44%; BCI (好望角型运费指数) 报收 3145 点, 周环比+28.47%, 同比+448.87%; BSI (超大灵便型散货船运价指数) 报收 1189 点, 周环比+11.02%, 同比+26.49%。

图31: BDI 指数走势 (截至 2024.2.23)



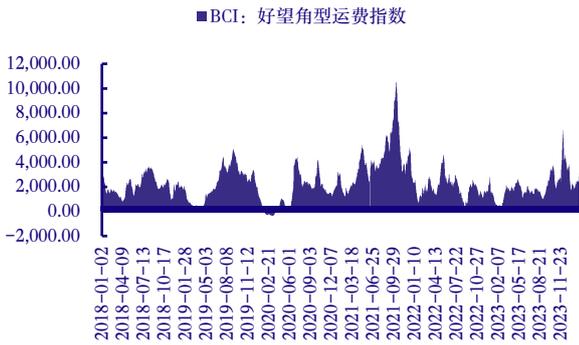
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图32: BPI 指数走势 (截至 2024.2.23)



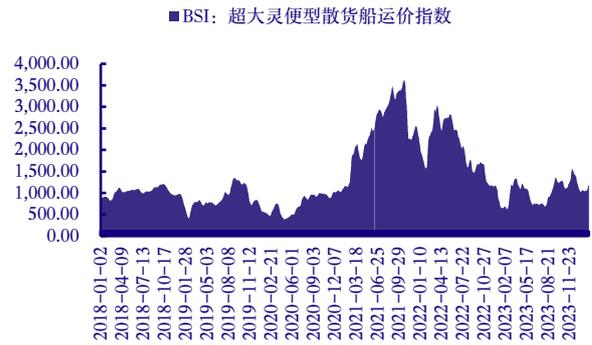
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图33：BCI 指数走势（截至 2024.2.23）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图34：BSI 指数走势（截至 2024.2.23）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

2、航运行业本周重点事件

1) 淡水河谷与英美资源集团建立世界级合作伙伴关系：

2024 年 2 月 22 日，巴西矿业巨头淡水河谷（Vale）宣布，已与英美资源集团达成协议，将收购英美资源集团的巴西分公司 Anglo American Minério de Ferro Brasil S.A. 的 15% 所有权，并与其建立世界级合作伙伴关系。

目前，英美资源集团的巴西分公司 Anglo American Minério de Ferro Brasil S.A. 在巴西拥有 Minas-Rio 综合运营区，及原属于淡水河谷的 Serra da Serpentina 矿床。此次合作达成后，淡水河谷将按比例获得 Minas-Rio 综合运营区的产量份额。

（资料来源：<https://finance.sina.com.cn/money/future/wemedia/2024-02-23/doc-inaiznvi5295689.shtml>）

2) 美英对胡塞武装展开密集空袭，红海危机持续升级：

2024 年 2 月 24 日，美英对也门胡塞武装控制区的十多个目标展开了新一轮密集空袭。根据胡塞武装控制的马西拉电视台报道，也门首都萨那共遭到 12 次空袭，其中，也门首都萨那市所在的萨那省共遭到 5 次空袭，塔伊兹省共遭到 4 次空袭，哈杰省共遭到 2 次空袭。

（资料来源：https://k.sina.com.cn/article_1664176597_633151d501901f0be.html）

3) 据 Drewry 预测，2024 年全球集装箱总量或将增长+2.3%：

国际航运咨询公司德鲁里（Drewry）近期发布的《集装箱设备预测》报告显示：2023 年，全球集装箱数量增长幅度为+1%，达到 5140 万 TEU。2024 年，受到巴拿马运河持续干旱带来的船舶通行受限、红海胡塞武装危机迫使商船绕行好望角、2024 年贸易增长率小幅上升等因素的推动，全球集装箱数量增长幅度预计将进一步上升至+2.3%。

（资料来源：<https://newspaper.coscoshipping.com>）

三、投资建议

航空板块：我们认为，当前航空板块股价已回落至 2019 年以来底部区间，利空基本出尽，市场预期继续下行的空间有限。同时，展望 2024 年，伴随国际航班大幅增班，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，我们优先推荐航空板块。

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春秋航空（601021.SH）、吉祥航空（603885.SH）。

机场板块：我们认为，经过 2023 年内向下调整，机场板块的已经回落见底，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。展望 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，叠加春节前备货旺季效应提前兑现，短期内集运板块或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，伴随当前红海局势升级下，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）。

四、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 (2 月 19 日-2 月 23 日) 累计涨跌幅.....	3
图 2: SW 交通运输各子板块本周 (2 月 19 日-2 月 23 日) 累计涨跌幅.....	3
图 3: 本周 (2 月 19 日-2 月 23 日) 交通运输行业涨幅排名前 10 个股.....	4
图 4: 本周 (2 月 19 日-2 月 23 日) 交通运输行业跌幅排名前 10 个股.....	4
图 5: 2023.1.1-2024.2.18 全民航国内航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	4
图 6: 2023.1.1-2024.2.18 全民航国际航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	4
图 7: 2023.1.1-2024.2.18 中国国航执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	5
图 8: 2023.1.1-2024.2.18 中国国航飞机日利用率 (单位: 小时/日)	5
图 9: 2023.1.1-2024.2.18 南方航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	5
图 10: 2023.1.1-2024.2.18 南方航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	5
图 11: 2023.1.1-2024.2.18 中国东航执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	5
图 12: 2023.1.1-2024.2.18 中国东航飞机日利用率 (单位: 小时/日)	5
图 13: 2023.1.1-2024.2.18 吉祥航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	6
图 14: 2023.1.1-2024.2.18 吉祥航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	6
图 15: 2023.1.1-2024.2.18 春秋航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	6
图 16: 2023.1.1-2024.2.18 春秋航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	6
图 17: 2023.1.1-2024.2.18 华夏航空执飞航班量及恢复率 (单位: 架次/周)	6
图 18: 2023.1.1-2024.2.18 华夏航空飞机日利用率 (单位: 小时/日)	6
图 19: 2023.1.1-2024.2.19 主要海外目的地进出港航班量 (单位: 架次/周)	7
图 20: 截至 2024.2.19 主要海外目的地国家航班恢复率.....	7
图 21: 截至 2024.2.23 布伦特原油价格 (单位: 美元/桶)	7
图 22: 截至 2024.2.23 人民币汇率价格.....	7
图 23: SCFI 综合指数走势 (截至 2024.2.23)	8
图 24: CCFI 综合指数走势 (截至 2024.2.23)	8
图 25: CCFI 美东航线走势 (截至 2024.2.23)	8
图 26: CCFI 美西航线走势 (截至 2024.2.23)	8
图 27: CCFI 欧洲航线走势 (截至 2024.2.23)	9
图 28: CCFI 地中海航线走势 (截至 2024.2.23)	9
图 29: BDTI 指数走势 (截至 2024.2.23)	9
图 30: BCTI 指数走势 (截至 2024.2.23)	9
图 31: BDI 指数走势 (截至 2024.2.23)	9
图 32: BPI 指数走势 (截至 2024.2.23)	9
图 33: BCI 指数走势 (截至 2024.2.23)	10
图 34: BSI 指数走势 (截至 2024.2.23)	10