

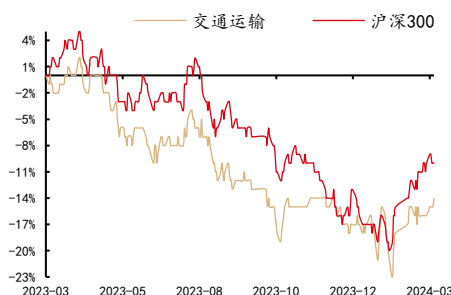
行业投资评级

中性|维持

行业基本情况

收盘点位	2055.72
52 周最高	2448.53
52 周最低	1857.42

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:曾凡喆
SAC 登记编号:S1340523100002
Email:zengfanzhe@cnpsec.com

近期研究报告

《中国向瑞士等六国试行免签，高股息个股再度上行》 - 2024.03.12

交通运输行业报告 (2024.03.11-2024.03.17)

民航夏秋换季格局改善，快递揽派保持较高增速

● 板块观点

本周集运运价环比走低，油运运价指数环比走高，干散货运价指数小幅提高。集运指数方面，本周 SCFI 综合指数报 1773 点，环比跌 6.0%，CCFI 指数报 1278 点，环比跌 2.6%。油运方面，本周 BDTI 指数报 1202 点，环比升 1.3%，BCTI 指数报 1229 点，环比升 28.2%。干散货方面，本周 BDI 指数报 2374 点，环比升 1.2%。

航空板块：各航空公司 1-2 月累计数据实现显著增长，运投、运量全面超越 2019 年同期，客座率与 2019 年同期基本接近，民营航司业务量增速保持对大航的相对优势。2024 年夏秋航季时刻表公布，国内航线计划航班量仅增长 0.7%，国际航线计划航班量恢复至 2019 年同期超 8 成的水平。随着国际航线的进一步恢复，更多的宽体机运力被消化，2024 年国内航线的市场格局有望进一步改善，利好各航司运营表现回升。推荐春秋航空，关注华夏航空超跌后的配置机会。

3 月 13 日民航局召开会议提出大力服务低空经济发展，优化低空飞行服务保障体系，支持航空医疗救护、无人机物流、应急救援、新兴消费等业态发展，支持低空经济发展示范区建设。随着低空空域资源优化及通用航空行业被确定为战略新兴产业，相关标的可能会受到政策持续催化，关注中信海直（未覆盖）。

机场板块：夏秋换季各机场国内航线计划航班量同比没有显著变化，其中首都机场、浦东机场、白云机场、深圳机场国内线周计划航班量同比 23 夏秋航季分别增长 4.0%、0.0%、3.5%、4.0%，增量航线主要为国际航线的恢复，上述机场国际（含货）周计划航班量分别恢复至 2019 年同期的 57.9%、89.1%、73.5%、110.7%。随着国际客流的不断恢复，机场各项业务收入有望不断修复。

近期上海市批复浦东机场四期扩建可研报告，总投资 387.6 亿元，项目建成后进一步打开未来上海浦东机场的业务保障能力，而其带来的成本变化亦值得关注。股价方面，当前机场股股价整体已显著调整，短期或更多跟随消费板块整体趋势，长周期看，资本开支落地对长期业绩的影响仍存在不确定性，建议密切跟踪各机场 2025 年前后扩建逐步落地后的成本扰动。关注上海机场、白云机场（未覆盖）。

快递板块：快递新规执行后，电商平台、快递企业均在有序升级服务，提升用户体验，短期并没有影响快递行业的正常运转，行业单量保持较高增速。当前通达系快递的市占率分层尚未结束，因此价格竞争或延续，虽然大的机会或许仍需等待行业格局发生进一步的变化，但各快递公司的动态估值水平处于较低水平，本周龙头快递的股价显著修复，建议继续关注中通快递（未覆盖）、圆通速递（未覆盖）、顺丰控股（未覆盖）。

铁路公路：粤高速 A、四川成渝更新股东回报计划，维持或提高分红比例。证监会出台《关于加强上市公司监管的意见（试行）》，对分红采取强约束措施，或促进具备分红能力的企业制定稳定的分红政策，提高分红比例。我们认为长周期公路铁路部分优质上市公司兼具弱周期性及高分红属性，随着全市场无风险收益率的持续下行，其仍有望跑出超额收益。建议关注招商公路、大秦铁路、京沪高铁。

● 投资建议

推荐春秋航空、华夏航空，关注中通快递（未覆盖）、圆通速递（未覆盖）、招商公路、顺丰控股（未覆盖）、大秦铁路、京沪高铁。

● 风险提示：

宏观经济增长不及预期，油价汇率剧烈波动，快递单量不及预期，铁路公路车流客货流不及预期。

重点公司盈利预测与投资评级

代码	简称	投资评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE (倍)	
					2023E	2024E	2023E	2024E
601021.SH	春秋航空	买入	56.48	552.7	2.32	3.15	24.3	17.9
002928.SZ	华夏航空	买入	5.56	71.1	-0.83	0.16	-6.7	34.8
001965.SZ	招商公路	增持	10.54	693.1	0.89	0.96	11.8	11.0
601006.SH	大秦铁路	增持	7.33	1,262.7	0.84	0.89	8.7	8.2
600233.SH	圆通速递	未评级	14.95	514.6	1.12	1.34	13.3	11.2

资料来源：iFinD，中邮证券研究所（注：未评级公司盈利预测来自 iFinD 机构的一致预测）

目录

1 行业观点综述.....	5
2 本周交运板块行情概述.....	8
3 航运	10
4 航空机场.....	12
5 快递	16
6 铁路公路.....	17
7 投资建议.....	19
8 风险提示.....	19

图表目录

图表 1: 申万交运指数走势图.....	8
图表 2: 本周交运子板块表现.....	9
图表 3: 本月交运子板块表现.....	9
图表 4: 本周交运涨幅榜.....	9
图表 5: 本周交运跌幅榜.....	10
图表 6: SCFI 综合指数.....	10
图表 7: CCFI 综合指数.....	10
图表 8: SCFI 欧线指数.....	11
图表 9: SCFI 地中海航线指数.....	11
图表 10: SCFI 美西航线指数.....	11
图表 11: SCFI 美东航线指数.....	11
图表 12: BDTI 指数.....	11
图表 13: BCTI 指数.....	11
图表 14: BDI 指数.....	12
图表 15: BCI 指数.....	12
图表 16: BPI 指数.....	12
图表 17: BSI 指数.....	12
图表 18: 2024 年 1-2 月各航司整体业务量表现.....	13
图表 19: 民航国内航线客运航班量（班次）.....	13
图表 20: 各航季国内机场国内线日均出港计划航班量.....	14
图表 21: 各航季国内机场国际线日均出港计划航班量.....	14
图表 22: 民航国际及地区航线客运航班量.....	15
图表 23: 快递周揽收量（亿件）.....	17
图表 24: 高速公路个股股息政策概览.....	18
图表 25: 十年国债收益率与高股息个股市值涨幅.....	19

1 行业观点综述

本周 A 股震荡收涨，各指数整体收高。本周交通运输各子板块中顺周期方向的快递、机场、航空板块显著走高，快递、机场、航空板块分别上涨 7.3%、4.9%、3.8%，偏防守的高股息子板块如港口、公路小幅调整。

航运板块：

本周集运运价环比走低，油运运价指数环比走高，干散货运价指数小幅提高。

集运指数方面，本周 SCFI 综合指数报 1773 点，环比跌 6.0%，CCFI 指数报 1278 点，环比跌 2.6%。分航线看，欧洲航线 SCFI 指数报 1971 点，环比跌 7.6%，地中海航线 SCFI 指数报 2977 点，环比跌 5.1%，美西航线 SCFI 指数报 3776 点，环比跌 6.5%，美东航线 SCFI 指数报 5252 点，环比跌 6.3%。油运方面，本周 BDTI 指数报 1202 点，环比升 1.3%，BCTI 指数报 1229 点，环比升 28.2%。干散货方面，本周 BDI 指数报 2374 点，环比升 1.2%，其中 BCI、BPI、BSI 指数分别报 4019 点、2234 点、1326 点。

航空板块：

各航空公司披露 2024 年 2 月运营数据，低基数叠加春运错期，2 月各航司运营数据同比大幅增长，1-2 月累计数据亦实现显著增长，各航司运投、运量全面超越 2019 年同期，客座率与 2019 年同期基本接近，民营航司业务量增速保持对大航的相对优势。春运结束后行业进入淡季，近期因两会召开，公商务客流处于阶段性低位，随着公商务活动逐步恢复及清明假期临近，预计民航客流有望重回升势。

2024 年夏秋航季正班时刻表公布。总量上看，2024 年夏秋航季国内机场日均计划执行航班量为 18742 班，同比增长 10.3%，相比 2019 年同期增长 23.9%。分市场来看，由于 2023 年民航机队引进数量相对较少，且 2024 年国际航线进一步复苏，部分运力从国内市场腾挪至国际市场，国内航线计划航班量同比仅小幅增长 0.7%。国际市场进一步恢复，2024 年夏秋航季国内航司国际航线（不含地

区线)日均计划出港航班量 816 班,恢复至 2019 年同期的 84.3%。随着国际航线的进一步恢复,更多的宽体机运力被消化,2024 年国内航线的市场格局有望进一步改善,利好各航司运营表现回升。

我们认为 2024 年我国民航供给增速有限,需求端整体复苏,其中国际市场进一步修复有望改善市场结构。更长周期看,民航供给增长存在长期约束,供给增速有望保持低位,需求增长有望拉动民航供需关系不断改善,抬升行业盈利水平。推荐春秋航空,关注华夏航空超跌后的配置机会。

本周 A 股低空经济板块持续活跃。3 月 13 日民航局召开会议提出大力服务低空经济发展,优化低空飞行服务保障体系,支持航空医疗救护、无人机物流、应急救援、新兴消费等业态发展,支持低空经济发展示范区建设。随着低空空域资源优化及通用航空行业被确定为战略新兴产业,相关标的可能会受到政策持续催化,关注中信海直(未覆盖)。

机场板块,夏秋换季各机场国内航线计划航班量同比没有显著变化,其中首都机场、浦东机场、白云机场、深圳机场国内线周计划航班量同比 23 夏秋航季分别增长 4.0%、0.0%、3.5%、4.0%,增量航线主要为国际航线的恢复,上述机场国际(含货)周计划航班量分别恢复至 2019 年同期的 57.9%、89.1%、73.5%、110.7%。随着国际客流的不断恢复,机场各项业务收入有望不断修复。

近期上海市发展改革委正式批复上海浦东国际机场四期扩建工程航站区工程可行性研究报告,总投资 387.6 亿元。上海机场四期扩建工程主要包括航站区、飞行区、旅客捷运、市政配套、新东货运区、附属配套等六大项目,项目建成后进一步打开未来上海浦东机场的业务保障能力,而其带来的成本变化亦值得关注。

股价方面,当前机场股股价整体已显著调整,短期或更多跟随消费板块整体趋势,长周期看,资本开支落地对长期业绩的影响仍存在不确定性,建议密切跟

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/008022067136006046>