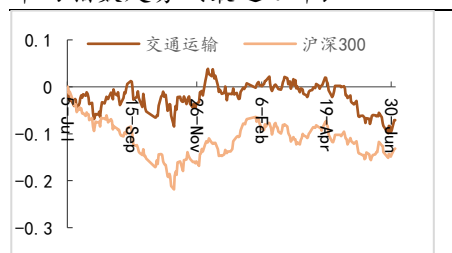


评级： 看好

张功
交运行业首席分析师
SAC 执证编号：S0110522030003
zhanggong1@sczq.com.cn

张莹
交运行业研究助理
zhangying2022@sczq.com.cn

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 首创证券交通运输周报：航司公布 5 月经营数据，暑运旺季拉开序幕
- 首创证券交通运输周报：白云机场发布 5 月运营数据，国际旅客量保持增长态势
- 首创证券交通运输周报：燃油附加费年内三次下调，助力暑运出行热情抬升

核心观点

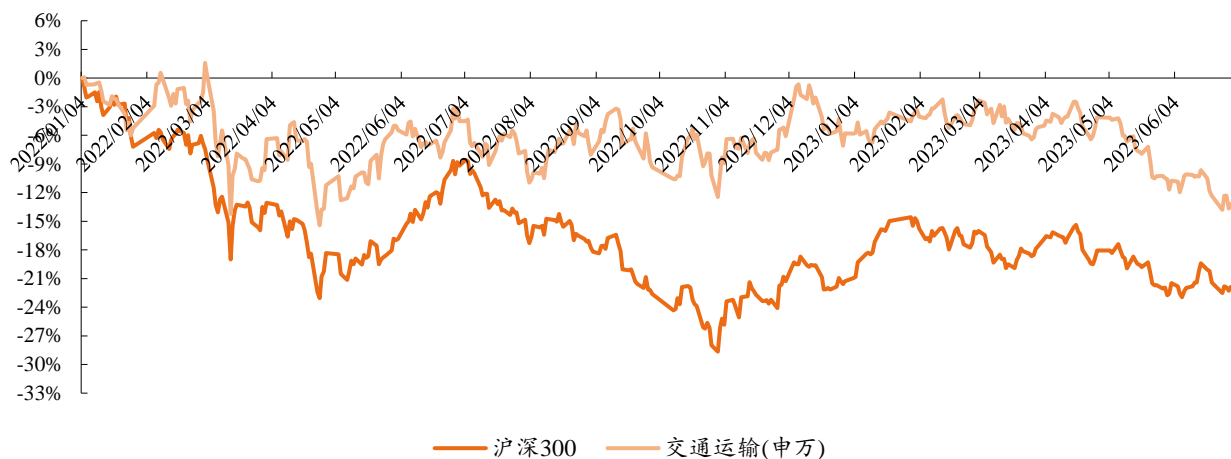
- **周行情回顾。**本周沪深 300 指数下跌 0.56%，交通运输（申万）指数下跌 1.00%，在 31 个申万一级行业中排名第 26。二级板块中，航空机场周涨跌幅为-2.62%，航运港口周涨跌幅为-1.77%，铁路公路周涨跌幅为-0.91%，物流周涨跌幅为+1.68%。
- **《2023 年第 26 周（06 月 26 日至 07 月 02 日）民航运行简报》：**全国民航执行客运航班量近 10.2 万架次，日均航班量 14664 架次，环比上周上升 1.7%，同比 2022 年上升 61.7%，同比 2019 年上升 0.8%，航班执飞率为 87.7%，其中国内航班量 94033，恢复至 2019 年的 112.9%；国际航线航班量 6686 架次，环比上周上升 4.7%，同比 2022 年上升 1183.3%，同比 2019 年下降 55.6%；全国民航总体机队平均利用率为 7.7 小时/日，其中宽体机利用率为 7.9 小时/日，窄体机利用率为 7.9 小时/日，支线客机利用率 4.3 小时/日。航班量 Top10 航司执飞率前三分别为：东方航空（96.4%）、海南航空（93.7%）、山东航空（92.3%），东方航空执飞率居于三大航首位，中国国航、南方航空分别为 90.1%，84.9%。
- **暑运航空运力修复，机场预计暑运客流量修复。**供给侧各大航司加大运力投放，今年暑运东航计划投入飞机达 780 余架，旺季高峰期间计划每日班次量达到 2990 余班，东航计划执行加班航班 500 余班，计划投入的客运座公里已恢复到 2019 年暑运水平的 102%；南方航空暑运期间计划在 100 余条航线上安排加班，旺季高峰期间日均计划加班量约 150 班次/天。春秋航空今年暑运期间将执行超过 3 万个航班，预计承运旅客约 500 万人次，两项数据均同比 2019 年增长超过两成。吉祥航空共计划执行航班超 2.6 万架次、预计运输旅客近 400 万人次。从 7 月 1 日至 8 月 31 日的今年暑运期间，上海浦东、虹桥两大机场预计航班量 13 万架次，日均航班起降 2060 架次，环比增长 5%；客流量 2000 万人次（其中，浦东机场 1192 万人次，虹桥机场 808 万人次），日均客流量 32 万人次，环比增长 17%。
- **菜鸟入局自营快递，德邦收购京东物流转运中心。**6 月 28 日，菜鸟集团宣布推出自营快递业务“菜鸟速递”，主打半日达、当日达、送货上门和夜间揽收等服务，覆盖大件、中小件和微小件等全重量级包裹。6 月 30 日，德邦与 京东物流拟签订《资产转让协议》，约定公司及其控股子公司将以合计不超过人民币 10,614.59 万元（不含税）的自有资金购买京东物流及其控股子公司 83 个转运中心的部分资产。
- **投资建议：**民航运力持续恢复，暑运市场预期火爆，国际航线客运量有望进一步提升。**推荐标的：**春秋航空、吉祥航空、南方航空、中国国航、东方航空、白云机场、深圳机场、上海机场。

风险提示：经济恢复不及预期、油价保持高位等。

1 本周市场回顾

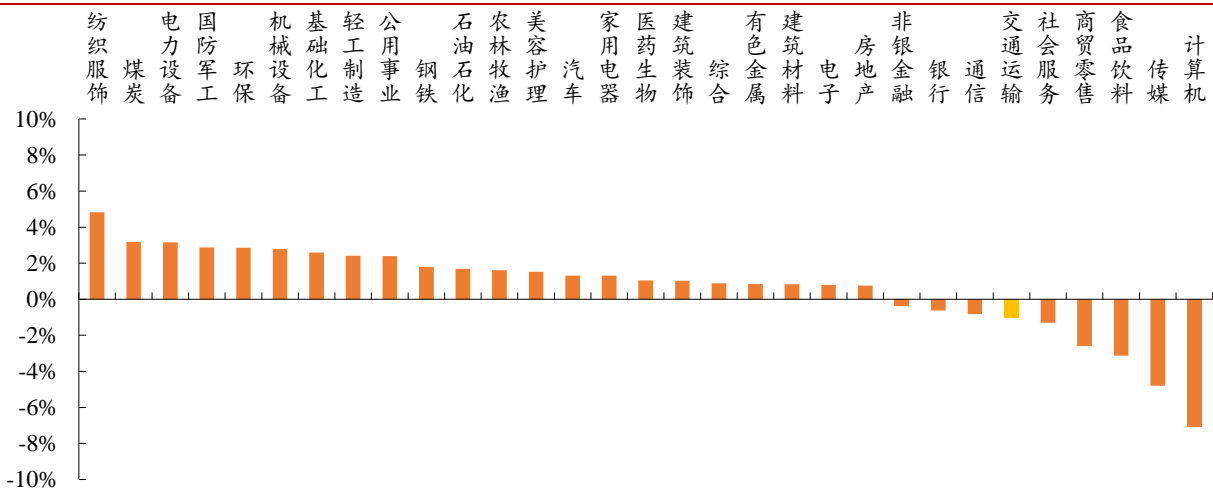
本周沪深 300 指数下跌 0.56%，交通运输（申万）指数下跌 1.00%，在 31 个申万一级行业中排名第 26。二级板块中，航空机场周涨跌幅为-2.62%，航运港口周涨跌幅为-1.77%，铁路公路周涨跌幅为-0.91%，物流周涨跌幅为+1.68%。

图 1 沪深 300 与交通运输行业指数走势



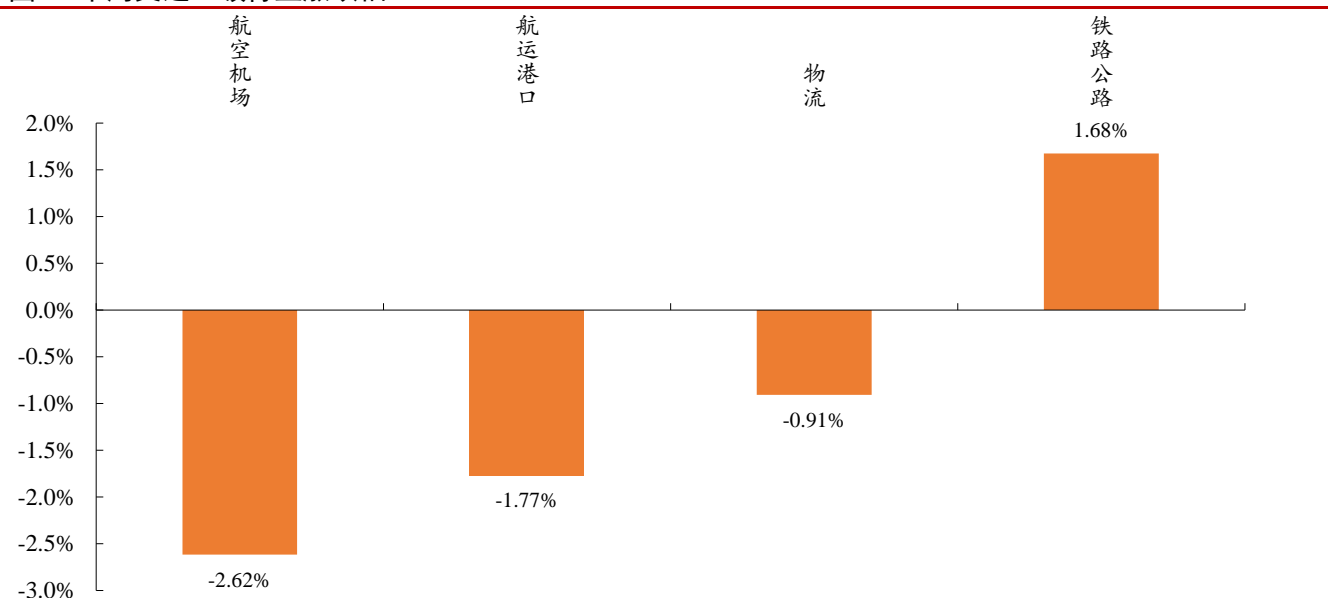
资料来源：Wind，首创证券

图 2 本周各行业涨跌幅



资料来源：Wind，首创证券

图 3 本周交运二级行业涨跌幅



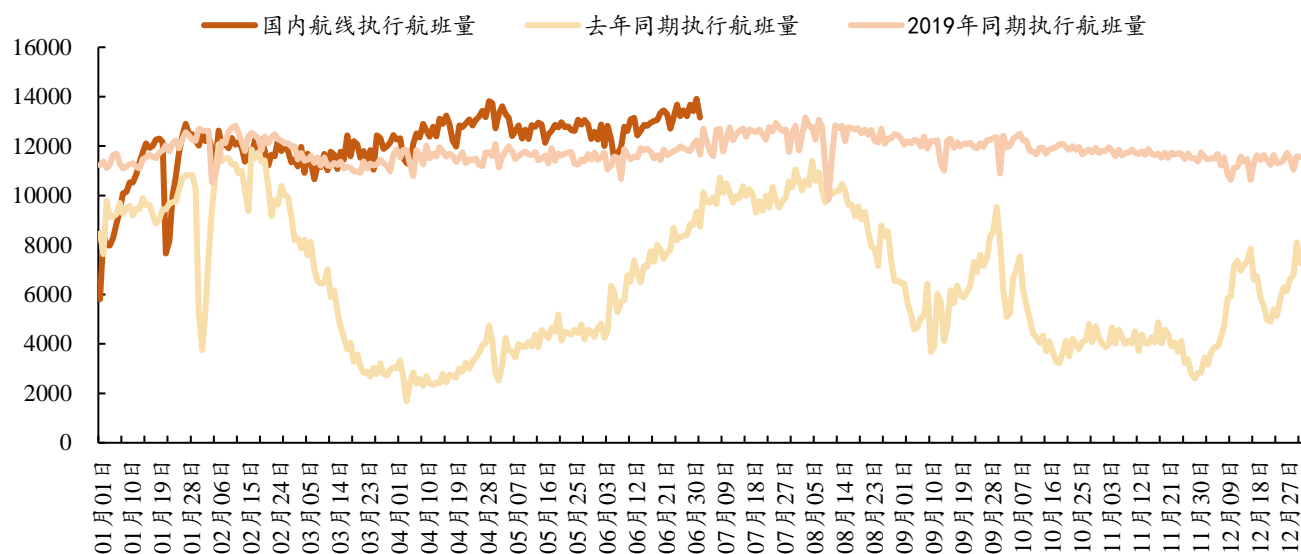
资料来源：Wind，首创证券

2 行业数据追踪

2.1 航空机场

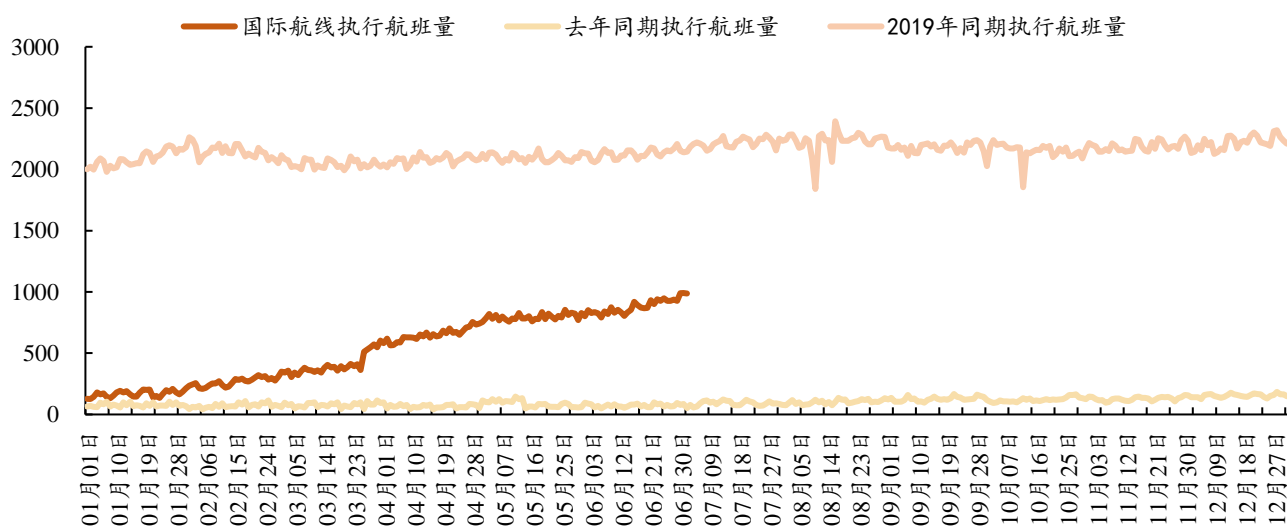
《2023 年第 26 周（06 月 26 日至 07 月 02 日）民航运行简报》：全国民航执行客运航班量近 10.2 万架次，日均航班量 14664 架次，环比上周上升 1.7%，同比 2022 年上升 61.7%，同比 2019 年上升 0.8%，航班执飞率为 87.7%，其中国内航班量 94033，恢复至 2019 年的 112.9%；国际航线航班量 6686 架次，环比上周上升 4.7%，同比 2022 年上升 1183.3%，同比 2019 年下降 55.6%。全国民航总体机队平均利用率为 7.7 小时/日，其中宽体机利用率为 7.9 小时/日，窄体机利用率为 7.9 小时/日，支线客机利用率 4.3 小时/日。南方航空利用率居于三大航首位，达 8 小时/日；航班量 Top10 航司执飞率前三分别为：东方航空（96.4%）、海南航空（93.7%）、山东航空（92.3%），东方航空执飞率居于三大航首位，中国国航、南方航空分别为 90.1%，84.9%；千万级机场中，上海浦东国际机场进出港航班量居于首位。对比 2019 年，恢复率前三分别为宁波栎社国际机场（131%），长春龙嘉国际机场（126.9%），三亚凤凰国际机场（122.5%）。

图 4 2023 年国内航线执行航班量（架次）



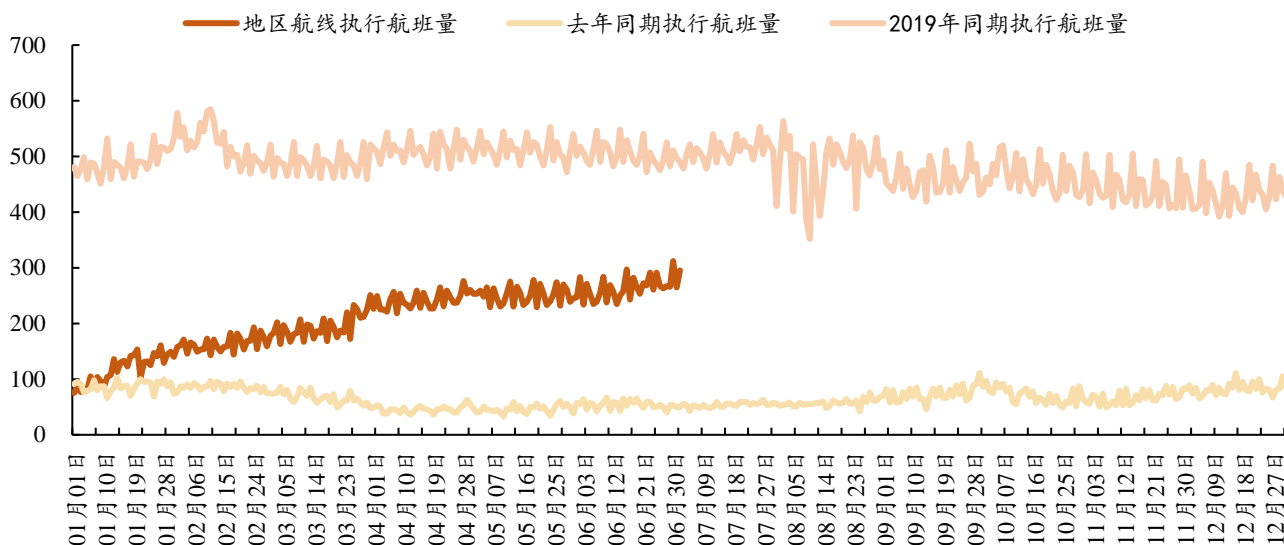
资料来源：航班管家，首创证券

图 5 2023 年国际航线执行航班量（架次）



资料来源：航班管家，首创证券

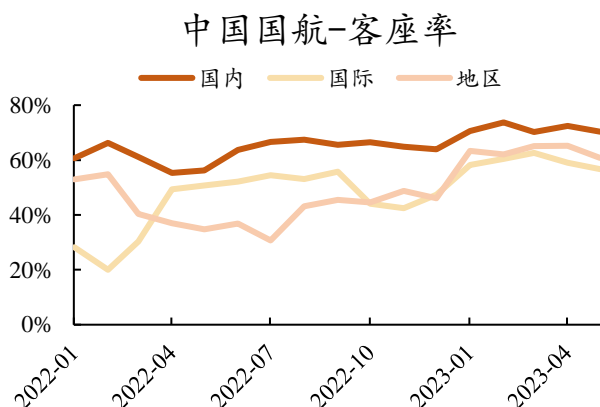
图 6 2023 年地区航线执行航班量（架次）



资料来源：航班管家，首创证券

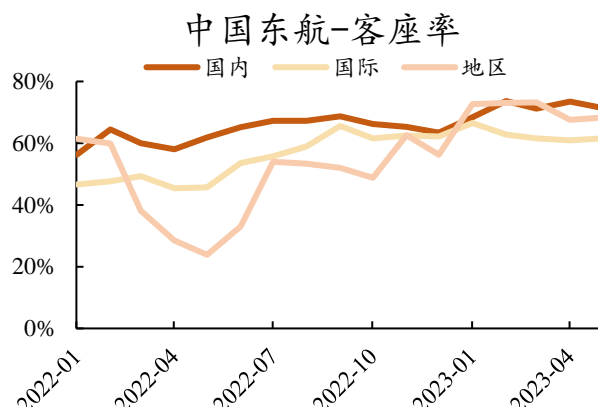
各航司加大暑运运力投入。今年暑运东航计划投入飞机达 780 余架，旺季高峰期间计划每日班次量达到 2990 余班，其中，上海始发日均航班量将达到 916 班次。东航计划执行加班航班 500 余班，计划投入的客运座公里已恢复到 2019 年暑运水平的 102%。南方航空暑运期间计划在 100 余条航线上安排加班，旺季高峰期间日均计划加班量约 150 班次/天。春秋航空今年暑运期间将执行超过 3 万个航班，预计承运旅客约 500 万人次，两项数据均同比 2019 年增长超过两成。暑运期间，吉祥航空共计划执行航班超 2.6 万架次、预计运输旅客近 400 万人次；旗下九元航空在今年暑运期间预计执行国内外与地区航班近 7500 班，预计运输旅客超 110 万人次。

图 7 中国国航客座率



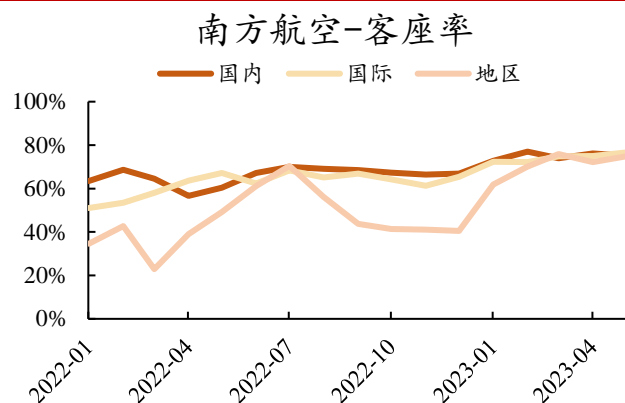
资料来源：Wind，首创证券

图 8 中国东航客座率



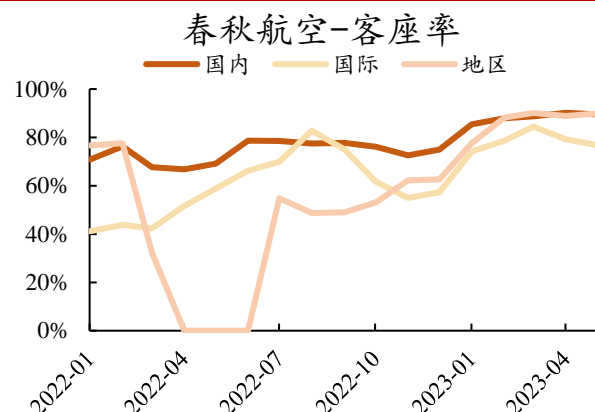
资料来源：Wind，首创证券

图 9 南方航空客座率



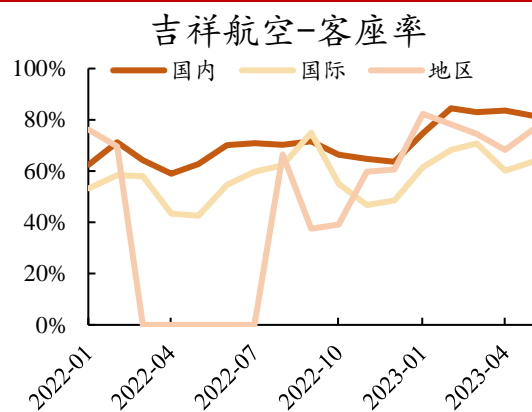
资料来源: Wind, 首创证券

图 10 春秋航空客座率



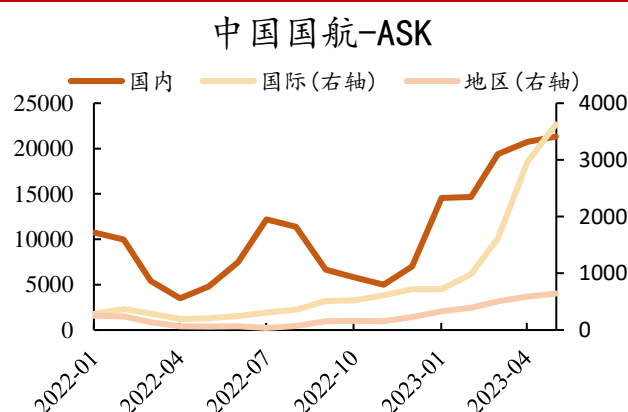
资料来源: Wind, 首创证券

图 11 吉祥航空客座率



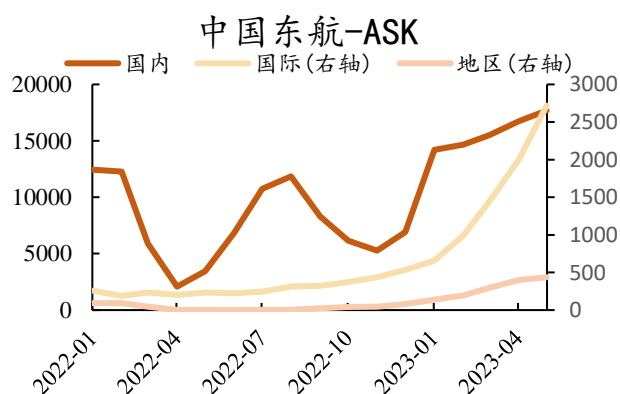
资料来源: Wind, 首创证券

图 12 中国国航 ASK (百万客公里)



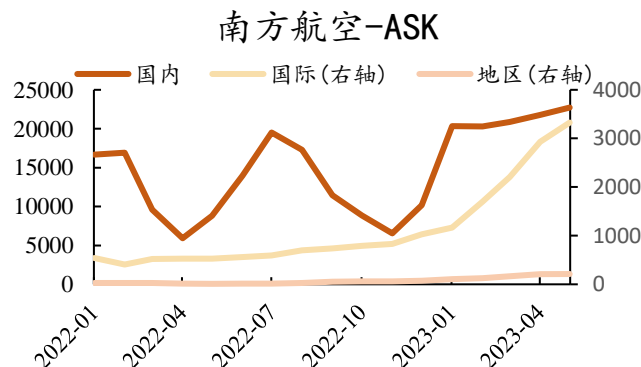
资料来源: Wind, 首创证券

图 13 中国东航 ASK (百万客公里)



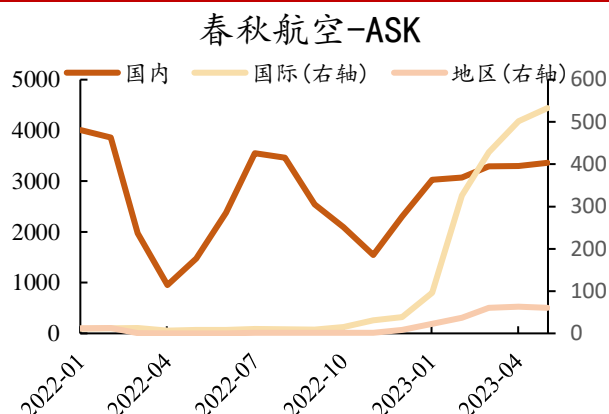
资料来源: Wind, 首创证券

图 14 南方航空 ASK (百万客公里)



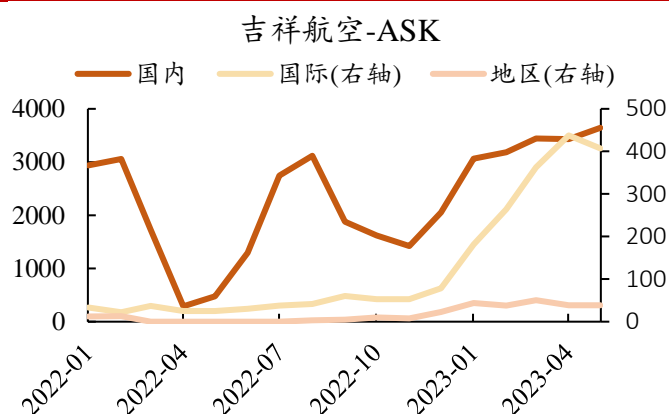
资料来源: Wind, 首创证券

图 15 春秋航空 ASK（百万客公里）



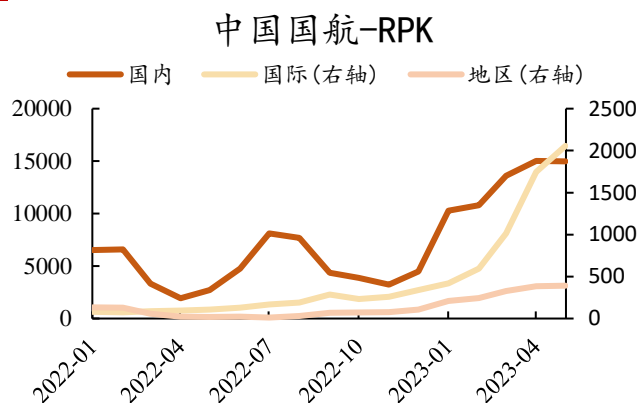
资料来源: Wind, 首创证券

图 16 吉祥航空 ASK（百万客公里）



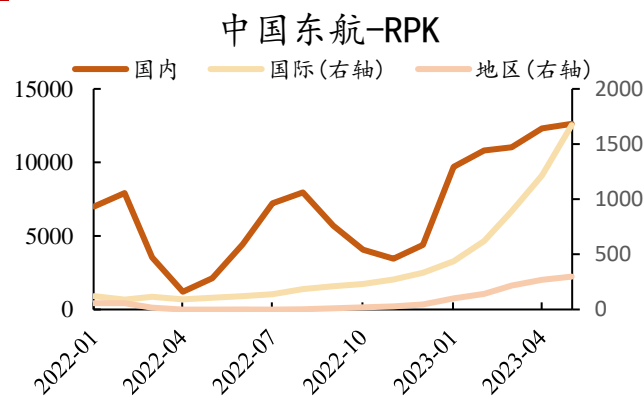
资料来源: Wind, 首创证券

图 17 中国国航 RPK（百万客公里）



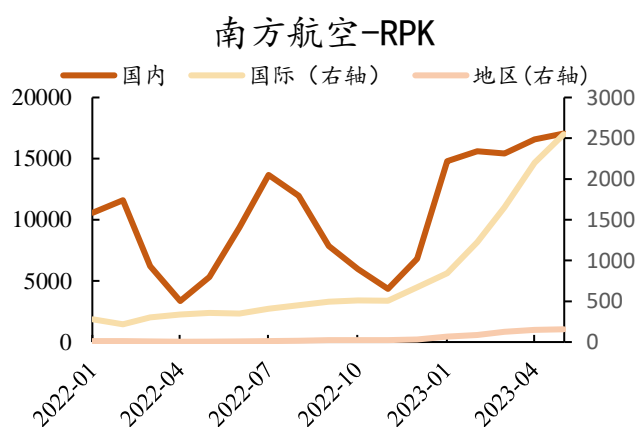
资料来源: Wind, 首创证券

图 18 中国东航 RPK（百万客公里）



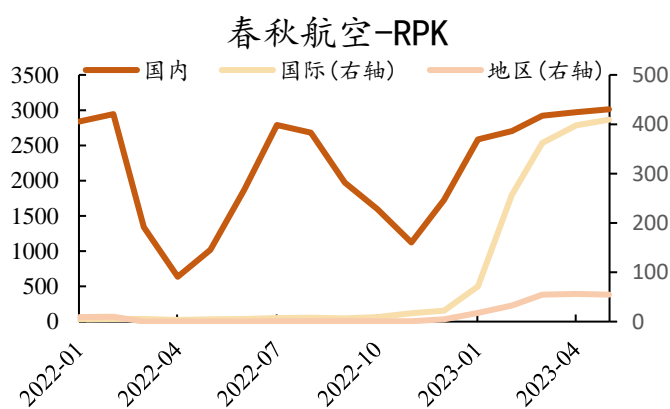
资料来源: Wind, 首创证券

图 19 南方航空 RPK（百万客公里）



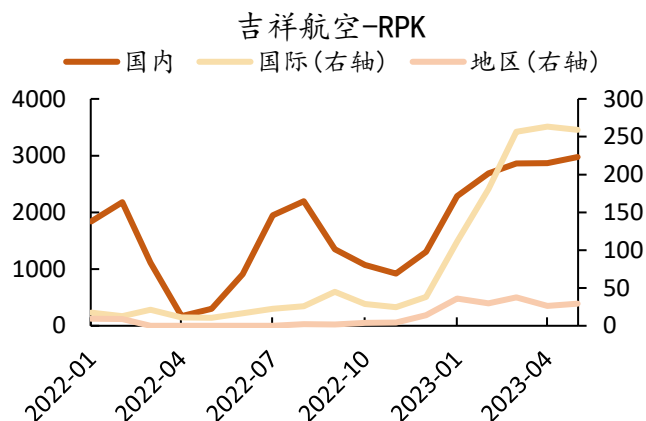
资料来源: Wind, 首创证券

图 20 春秋航空 RPK（百万客公里）



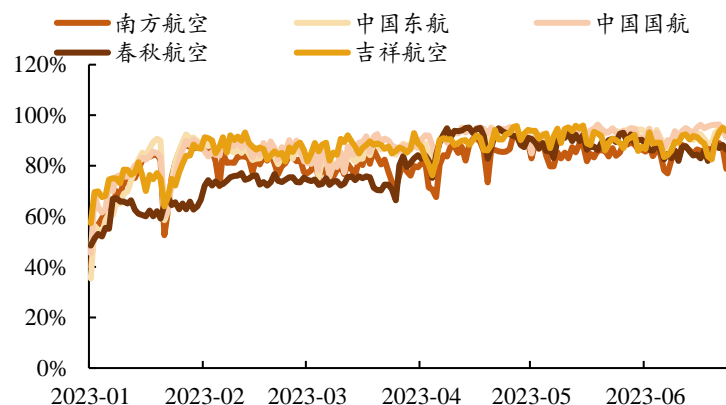
资料来源: Wind, 首创证券

图 21 吉祥航空 RPK (百万客公里)



资料来源: Wind, 首创证券

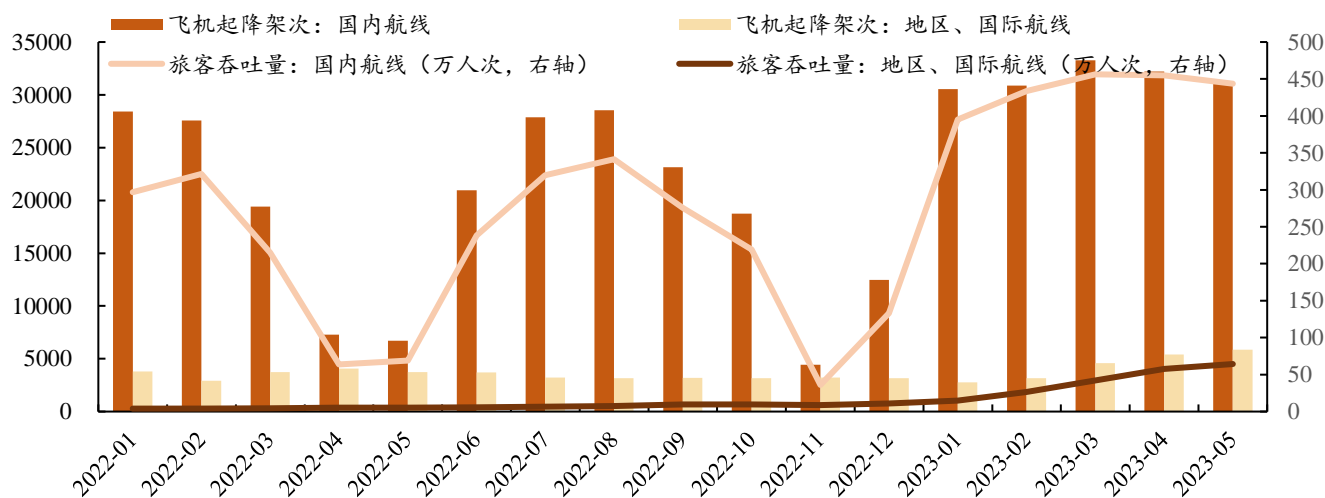
图 22 2023 年各航司航班执行率



资料来源: Wind, 首创证券

白云机场公布 5 月生产经营数据快报。本月旅客吞吐量 507.7 万人次，同比增长 584.49%，其中国内航线 443.4 万人次，同比增长 542.37%，地区航线 4.4 万人次，同比增长 2259.64%，国际航线 59.9 万人次，同比增长 1107.75%；起降架次 3.7 万架次，同比增长 264.49%；货邮吞吐量 15.76 万吨，同比增长 4.46%。

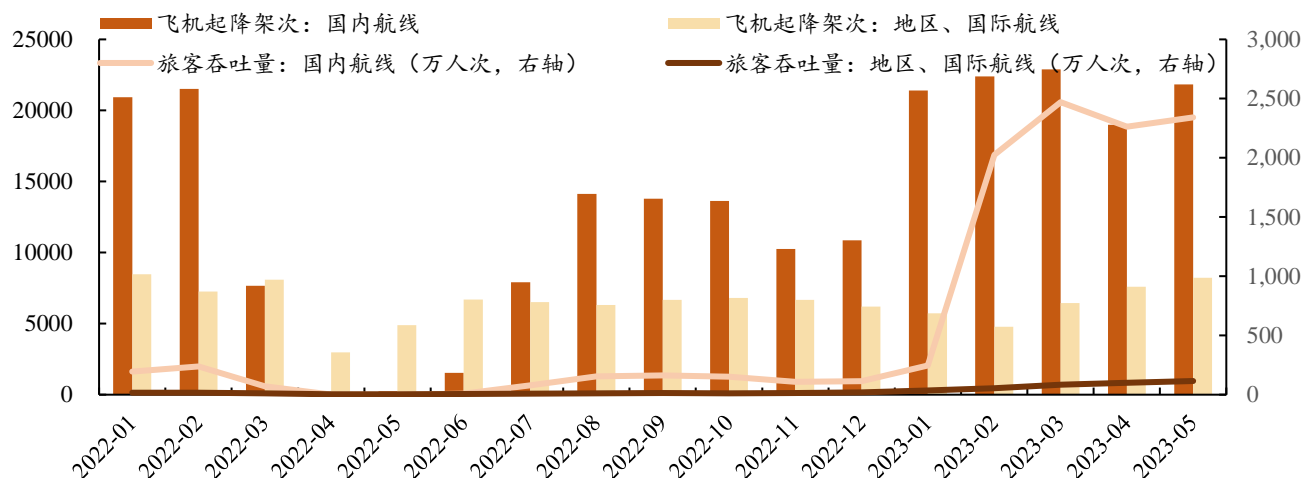
图 23 白云机场月度经营数据



资料来源: Wind, 首创证券

暑运期间上海机场预计日均客流量超 30 万人次。从 7 月 1 日至 8 月 31 日的今年暑运期间，上海浦东、虹桥两大机场预计航班量 13 万架次（其中，浦东机场 8 万架次，虹桥机场 5 万架次），日均航班起降 2060 架次，环比增长 5%；客流量 2000 万人次（其中，浦东机场 1192 万人次，虹桥机场 808 万人次），日均客流量 32 万人次，环比增长 17%。预计北京、成都、广州、三亚、乌鲁木齐等城市将成为国内热门出行地；国际方面，日本、泰国、阿联酋等方向上的航班将会进一步增加。

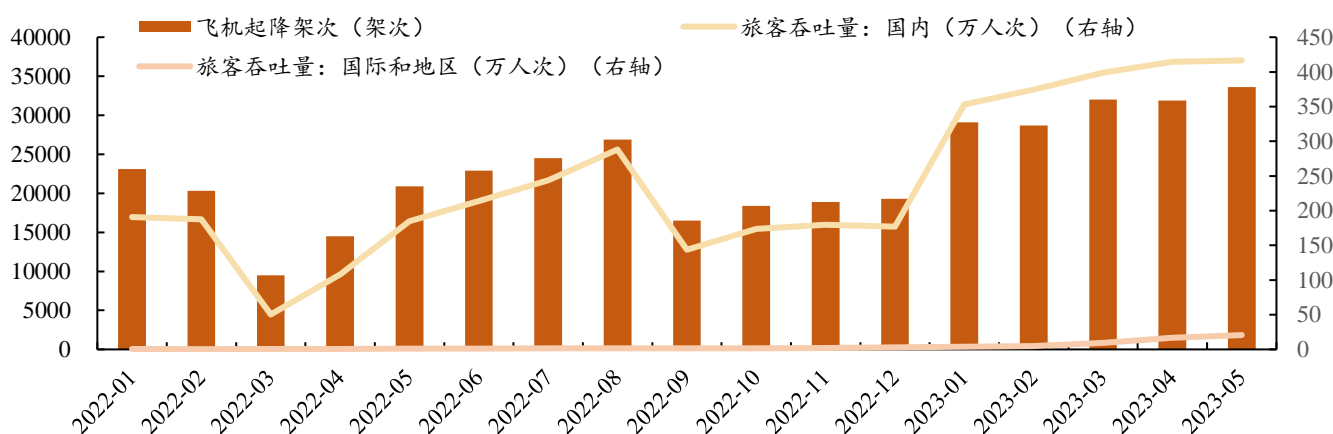
图 24 上海机场月度经营数据



资料来源：Wind，首创证券

深圳机场发布 5 月生产经营快报, 5 月旅客吞吐量 437.2 万人次, 同比增长 135.52%; 货邮吞吐量 13.19 万吨, 同比减少 9.05%; 航班起降架次 3.36 万架次, 同比增长 60.69%。

图 25 深圳机场月度经营数据



资料来源：Wind，首创证券

2.2 快递物流

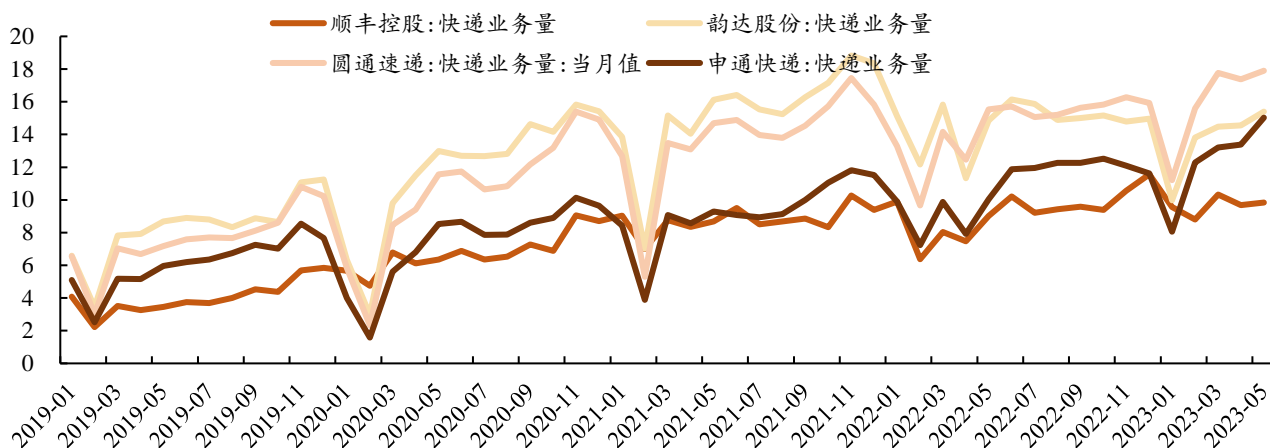
顺丰快递 5 月速运物流业务、供应链及国际业务合计收入 201.6 亿元，同比减少 4.3%。5 月速运物流业务量达 9.83 亿件，同比增长 8.98%；收入 151.67 亿元，同比增长 8.82%。单票收入则有所下滑，但价格波动较小。受到国际空海运需求及价格均同比下行的影响，5 月顺丰供应链及国际业务收入为 49.93 亿元，同比下降 29.95%。

圆通速递也出现了快递业务收入和业务量上升，而单票收入下降的情况。其业务完成量 17.9 亿件，同比增长 15.22%；收入 41.53 亿元，同比增长 6.43%；快递产品单票收入 2.32 元，同比下滑 7.62%。今年二季度，综合季节性等因素，圆通速递主动调整和优化产品结构，轻量化小件占比提升，快递产品单票重量和单票收入有所下降。

韵达股份出现了回暖的迹象。5 月完成业务量 15.39 亿件，同比增长 3.64%；快递服务业务收入 37.58 亿元，同比增长 1.43%；单票收入 2.44 元，同比下降 2.01%。

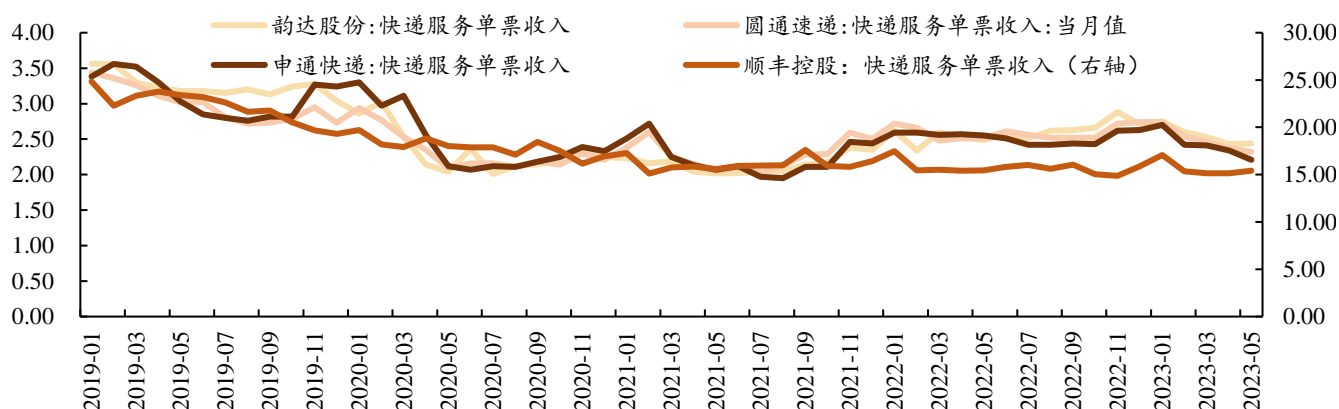
申通快递则是四家快递公司中业务量增速最快，同比大增 49.85%至 15.03 亿件；收入 33.18 亿元，同比增长 29.99%；快递服务单票收入 2.21 元，同比下滑 13.33%。

图 26 上市快递公司月度业务量（亿票）



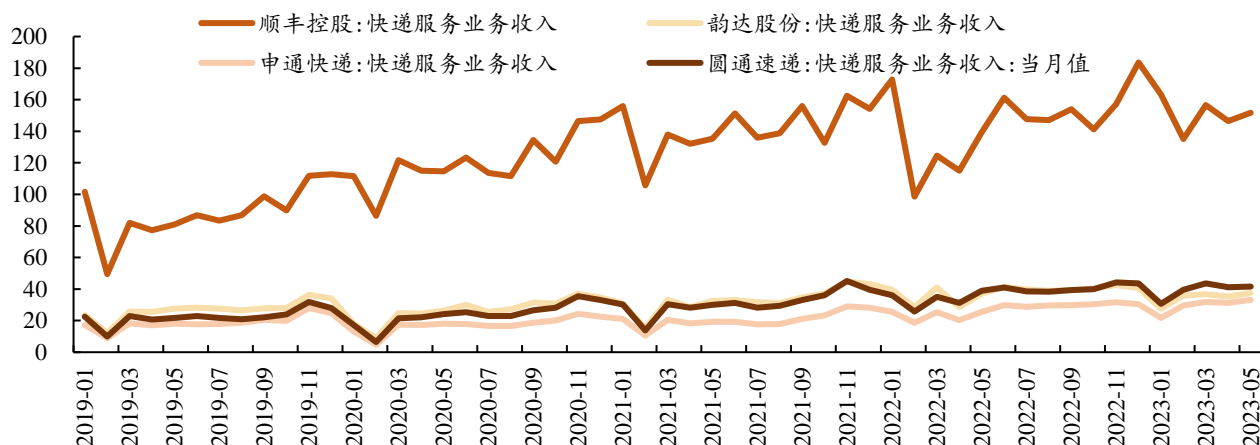
资料来源: Wind, 首创证券

图 27 上市快递公司单票收入（元）



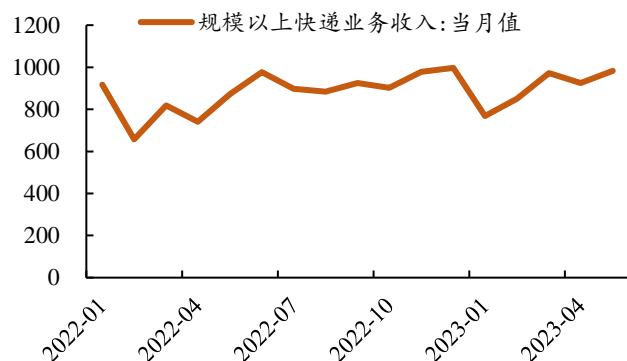
资料来源: Wind, 首创证券

图 28 上市快递公司月度快递收入（亿元）



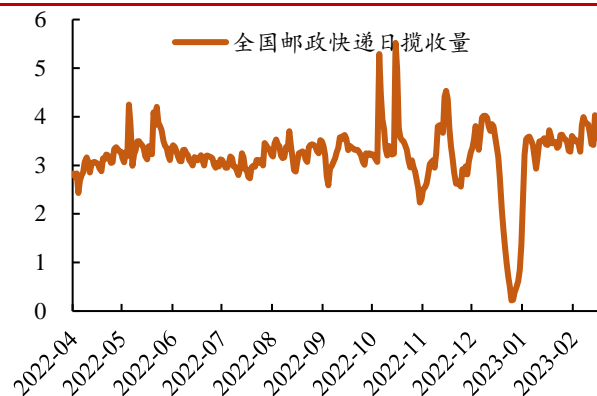
资料来源: Wind, 首创证券

图 29 规模以上快递业务收入（亿元）



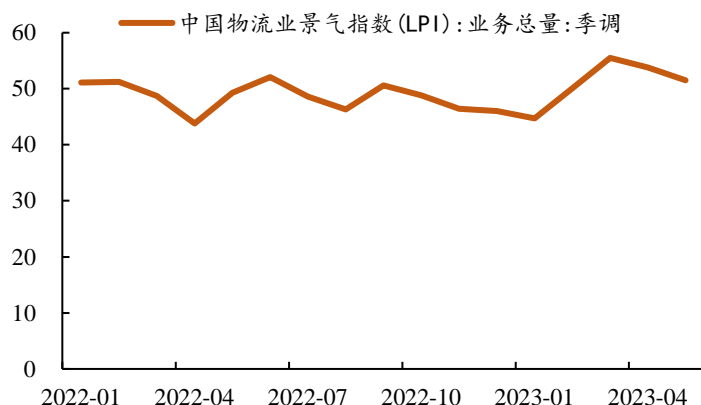
资料来源：Wind，首创证券

图 30 全国邮政快递日揽收量（亿件）



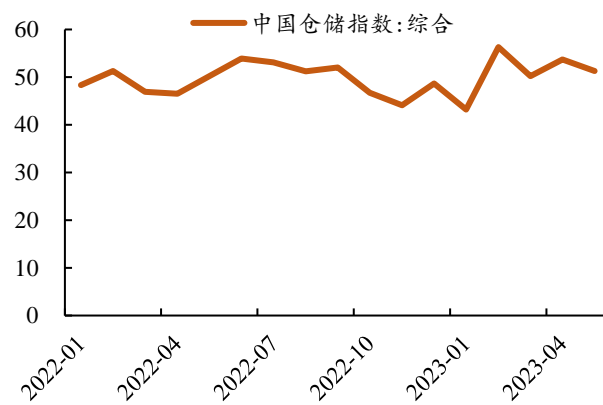
资料来源：Wind，首创证券

图 31 中国物流业景气指数(LPI)



资料来源：Wind，首创证券

图 32 中国仓储指数

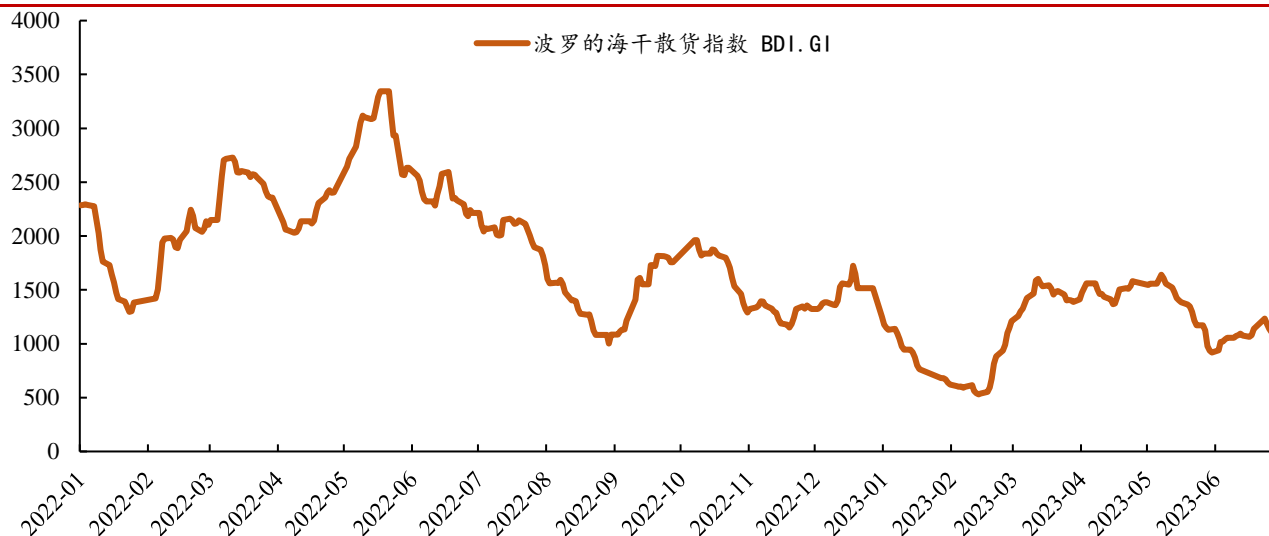


资料来源：Wind，首创证券

2.3 航运港口

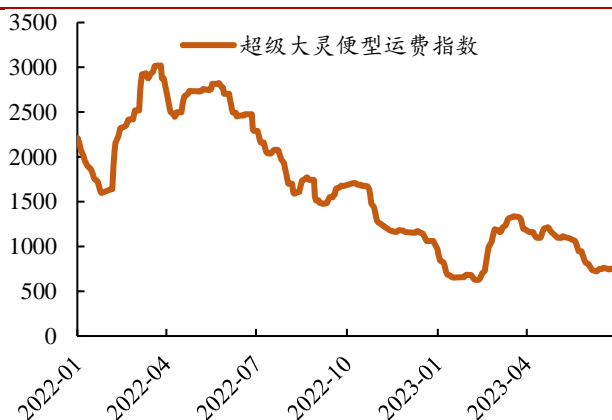
截至 2023 年 6 月 30 日，波罗的海干散货指数同比-50.09%，超级大灵便型运费指数同比-69.74%，小灵便型运费指数同比-66.67%，巴拿马型运费指数 63.17%，好望角型运费指数-27.27%。原油运输指数同比-16.47%，成品油运输指数同比-64.20%。集装箱运价上涨，SCFI 6 月 30 日报 953.60 点，环比上周+3.17%。

图 33 波罗的海干散货指数



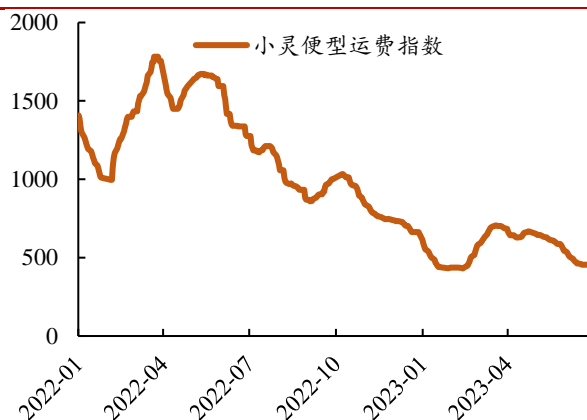
资料来源: Wind, 首创证券

图 34 超级大灵便型运费指数



资料来源: Wind, 首创证券

图 35 小灵便型运费指数



资料来源: Wind, 首创证券

图 36 巴拿马型运费指数



资料来源: Wind, 首创证券

图 37 好望角型运费指数



资料来源: Wind, 首创证券

图 38 原油运输指数



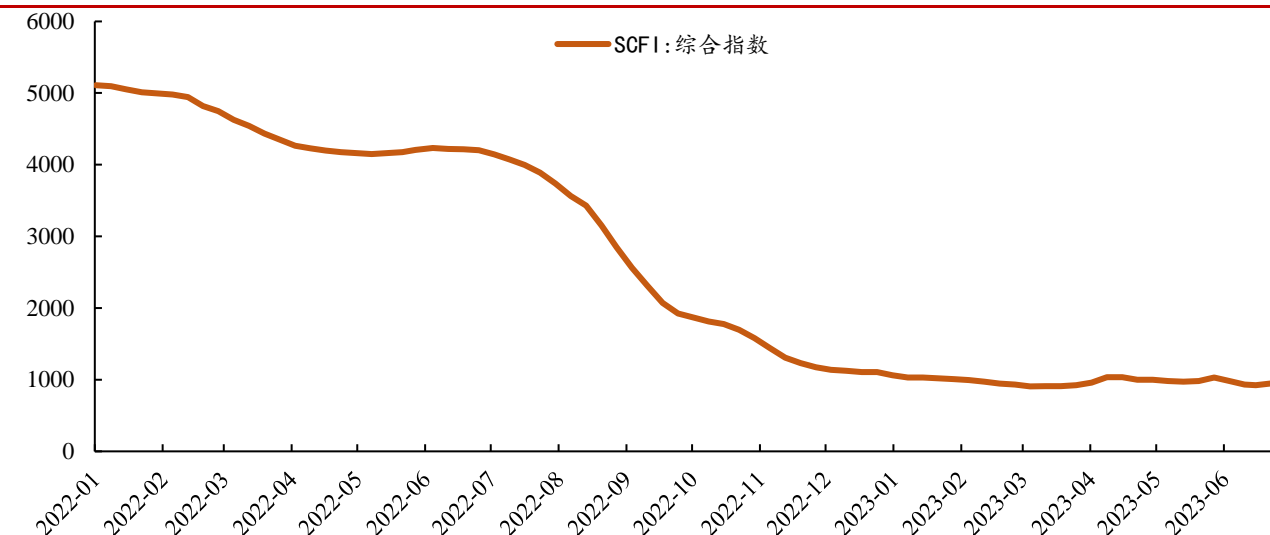
资料来源: Wind, 首创证券

图 39 成品油运输指数



资料来源: Wind, 首创证券

图 40 SCFI 综合指数



资料来源: Wind, 首创证券

3 行业动态

航空:

【暑运传统旅游、避暑航线备受青睐】春秋航空暑运期间公司传统旅游热门航线,如上海至三亚、上海至西双版纳、上海至乌鲁木齐、上海至丽江等销售火爆,部分避暑航线今年更是备受青睐,部分日期的火热程度甚至超越了旅游航线,还有航线票价已攀升至全票价。吉祥航空国内航线方面,海拉尔、敦煌、重庆等旅游目的地机票销售火爆,国际航线如东京、大阪等航线受旅客青睐。

【各航司加大暑运运力投入】今年暑运东航计划投入飞机达 780 余架,旺季高峰期间计划每日班次量达到 2990 余班,其中,上海始发日均航班量将达到 916 班次。东航计划执行加班航班 500 余班,计划投入的客运座公里已恢复到 2019 年暑运水平的 102%。南方航空暑运期间计划在 100 余条航线上安排加班,旺季高峰期间日均计划加班量约 150 班次/天。春秋航空今年暑运期间将执行超过 3 万个航班,预计承运旅客约 500 万人次,两项数据均同比 2019 年增长超过两成。暑运期间,吉祥航空共计划执行航班超 2.6 万架次、预计运输旅客近 400 万人次;旗下九元航空在今年暑运期间预计执行国内外与地区航班近 7500 班,预计运输旅客超 110 万人次。

【**航司密集新开、恢复国际航线**】东航在 6 月中下旬已迎来一波较为密集的航线恢复，涉及欧洲、大洋洲、日本、韩国、东南亚等航线的多个目的地，预计进入 7 月后，东上航每周执行国际地区航线超过 100 条，起降架次超过 1400 班。春秋航空 7 月 15 日起新增宁波至福岡航班，加密上海至大阪、福岡、济州岛航班；7 月 8 日起将恢复每周两班上海浦东至札幌航班。吉祥航空国际方面分别有 7 月 1 日起新增的北京大兴至日本大阪、名古屋、韩国济州岛直飞航班，以及 8 月 8 日起复航的每日 1 班上海浦东至名古屋航班。

机场：

【**暑运期间上海机场预计日均客流量超 30 万人次**】从 7 月 1 日至 8 月 31 日的今年暑运期间，上海浦东、虹桥两大机场预计航班量 13 万架次（其中，浦东机场 8 万架次，虹桥机场 5 万架次），日均航班起降 2060 架次，环比增长 5%；客流量 2000 万人次（其中，浦东机场 1192 万人次，虹桥机场 808 万人次），日均客流量 32 万人次，环比增长 17%。预计北京、成都、广州、三亚、乌鲁木齐等城市将成为国内热门出行地；国际方面，日本、泰国、阿联酋等方向上的航班将会进一步增加。集团正积极贯彻落实上海市委市政府、民航局的部署和要求，协同各保障单位为旅客提供真情服务。

快递：

【**菜鸟入局自营快递**】6 月 28 日，菜鸟集团宣布推出自营快递业务“菜鸟速递”，主打半日达、当次日达、送货上门和夜间揽收等服务，覆盖大件、中小件和微小件等全重量级包裹。在全国近三百城提供晚到、破损必赔，不上门必赔，在途拦截和在途更改目的地等五个 100% 承诺。菜鸟集团副总裁、国内供应链事业部总经理帅勇在接受采访时表示，“菜鸟速递”对标顺丰和京东的高品质快递服务，定位 TOP3，但会在价格上更有优势。一方面菜鸟速递是新进入者，另一方面高品质的快递服务普遍较贵，导致本身（市场上）就有广泛的一批可能有需求的客户、消费者和商家。价格方面，菜鸟速递价格更具备竞争力，努力去做顺丰的品质、通达的价格，“通达的价格根据客户单量大小去划分，菜鸟速递当前对标一些腰部以下的客户。而腰部以下的商家，顺丰和京东报价比菜鸟速递要高。”

4 重要公司公告

快递：

【**德邦物流拟 1.06 亿收购京东物流 83 个转运中心的部分资产**】6 月 30 日，德邦物流股份有限公司与 JD Logistics, Inc. 拟签订《资产转让协议》，约定公司及其控股子公司将以合计不超过人民币 10,614.59 万元（不含税）的自有资金购买京东物流及其控股子公司 83 个转运中心的部分资产。

物流：

【**厦门象屿：公司联合阿里团队合作打造“象屿农业产业级互联网平台”**】厦门象屿 6 月 30 日在投资者互动平台表示，公司联合阿里团队合作打造“象屿农业产业级互联网平台”，形成集农资服务、农业种植、农业金融、粮食收储、物流运输、原粮供应、原粮加工等于一体的服务布局，实现多环节打通、流通效率提升，构建多服务集成、信息透明的一体化平台，在稳定农产品价格、保障农民利益上起到一定积极作用。

航运：

【**中远海能发布公告，上海中远海运 LNG 亚马尔项目 7 家单船公司股权结构拟优化**】6 月 30 日，中远海能公布，经审议，董事会批准上海中远海运 LNG 亚马尔项目 7 家单船公司股权结构优化方案，上海中远海运 LNG 以持有的亚马尔项目 3 家冰区船单船公司和 4 家常规船单船公司各 50% 股权，以经有权国资机构备案的评估值作价对蓝海液化

天然气投资有限公司进行增资。

港口：

【青岛港披露重大资产重组预案 7月3日复牌】6月28日青岛港公告，公司拟发行股份及支付现金购买山东港口日照港集团有限公司持有的日照港油品码头有限公司100%股权、日照实华原油码头有限公司50%股权、日照港融港口服务有限公司100%股权和山东港口烟台港集团有限公司持有的烟台港股份有限公司67.56%股权、烟台港集团莱州港有限公司60%股权、山东联合能源管道输送有限公司53.88%股权、烟台港航投资发展有限公司64.91%股权、烟台港运营保障有限公司100%股权。同时，公司拟发行股份募集配套资金(合称“本次交易”)。经申请，公司A股股票自2023年6月28日开市起停牌。

5 风险提示

经济恢复不及预期、油价保持高位等。

分析师简介

张功，男，南京航空航天大学硕士，证书编号：S0110522030003。2022年3月加入首创证券，负责交通运输板块研究。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现