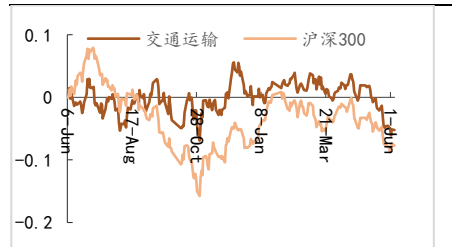


評級： 看好

張功  
交運行業首席分析師  
SAC 執證編號：S0110522030003  
zhanggongl@sczq.com.cn  
電話：

市場指數走勢（最近 1 年）



資料來源：聚源數據

## 相關研究

- 首創證券交通運輸周報：滬市航空機場公司召開業績說明會，快遞公司备战 618
- 首創證券交通運輸周報：航空、快遞四月份經營數據發布，同比修復亮眼
- 首創證券交通運輸周報：出入境管理政策優化，順豐出售旗下加盟品牌

## 核心觀點

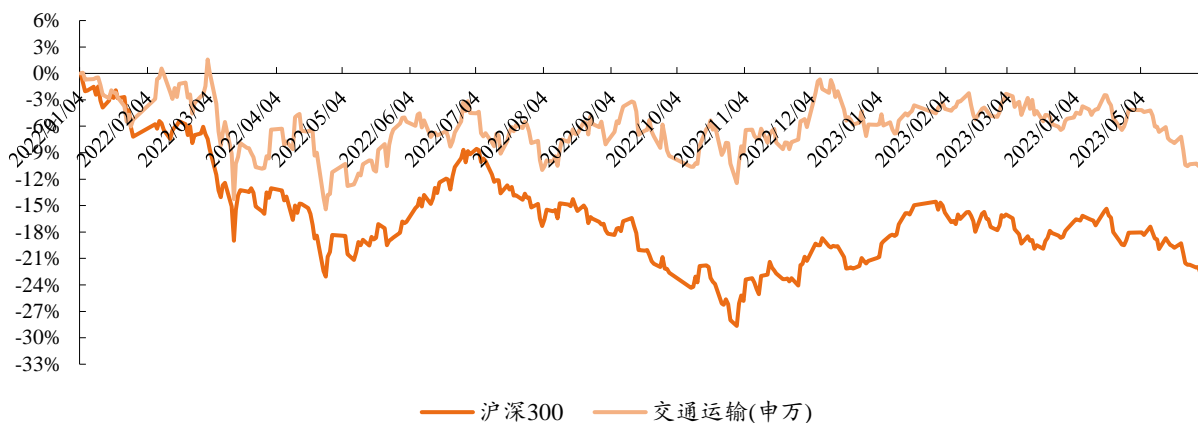
- **周行情回顧。**本周滬深 300 指數上漲 0.28%，交通運輸（申萬）指數下跌 0.52%，在 31 個申萬一級行業中排名第 22。二級板塊中，物流和鐵路公路周漲跌幅均為-0.15%，航運港口周漲跌幅為-0.31%，航空機場板塊周漲跌幅為-1.67%。
- **《2023 年第 22 周（05 月 29 日至 06 月 04 日）民航運行簡報》：**全國民航執行客運航班量近 9.5 萬架次，日均航班量 13603 架次，環比上周下降 2.1%，同比 2022 年上升 178.2%，同比 2019 年下降 3.8%，航班執飛率為 83.7%，其中國內航班量 87720，恢復至 2019 年的 108.6%；國際航線航班量 5724 架次，環比上周上升 1.1%，同比 2022 年上升 1024.6%，同比 2019 年下降 61.1%；全國民航總體機隊平均利用率為 7.1 小時/日，其中寬體機利用率為 6.5 小時/日，窄體機利用率為 7.4 小時/日，支線客機利用率 4.1 小時/日。南方航空利用率居于三大航首位，達 7.4 小時/日。
- **機票燃油附加費將迎年內第三次下調，助力暑運需求增長。**自 2023 年 6 月 5 日（出票日期）起，成人旅客：800 公里(含)以下航線每位旅客收取 20 元燃油附加費，800 公里以上航線每位旅客收取 30 元燃油附加費。相較於調整前分別降低了 10 元和 30 元今年以來燃油附加費將迎來三連降，有助於進一步降低旅客出行成本，尤其是隨著暑期出行高峰臨近，親子客群、學生客群的長線出游需求會加速釋放，今年暑期的航旅市場有望創下新峰值。
- **618 快遞提速，包裹跨省最快可實現“次晨達”。**順豐發揮鐵路資源準時達的優勢，依托從武漢始發的十餘條高鐵列車，輻射上海等核心大都市，實現出省快件“次晨達”特快送達。韻達快遞在全國範圍內建立了高效運營網格倉，通過網點集中自動化操作增強末端快件處理能力末端攬派時效，縮短了末端分揀派送時長，力圖讓消費者在最短時間內收到包裹。京東物流在 300 多個城市實現預售前置，待消費者支付尾款後，快遞員可立即進行“最後一公里”配送，最快可實現分鐘級送貨。
- **投資建議：**民航空運力持續恢復，暑運市場預期火爆，國際航線客運量有望進一步提升。**推薦標的：**春秋航空、吉祥航空、南方航空、中國國航、東方航空、白云機場、深圳機場、上海機場。618 激发快遞物流企業潛力，線上消費激增帶來快遞物流需求增長。**推薦標的：**順豐控股、申通快遞、圓通控股、韻達股份。

**風險提示：**經濟恢復不及預期、油價保持高位等。

## 1 本周市场回顾

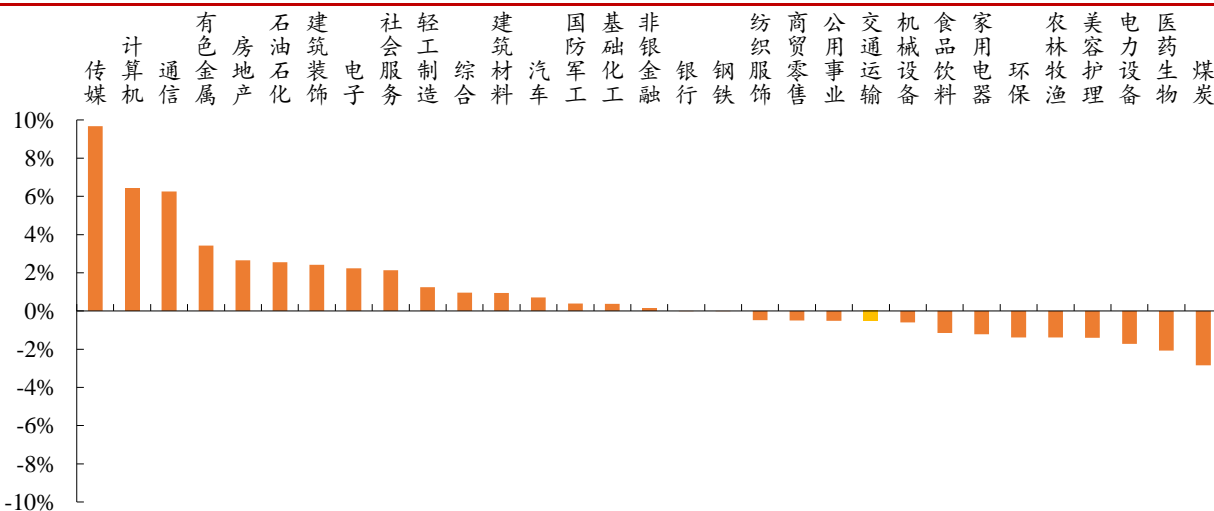
本周沪深 300 指数上涨 0.28%，交通运输（申万）指数下跌 0.52%，在 31 个申万一级行业中排名第 22。二级板块中，物流和铁路公路周涨跌幅均为-0.15%，航运港口周涨跌幅为-0.31%，航空机场板块周涨跌幅为-1.67%。

图 1 沪深 300 与交通运输行业指数走势



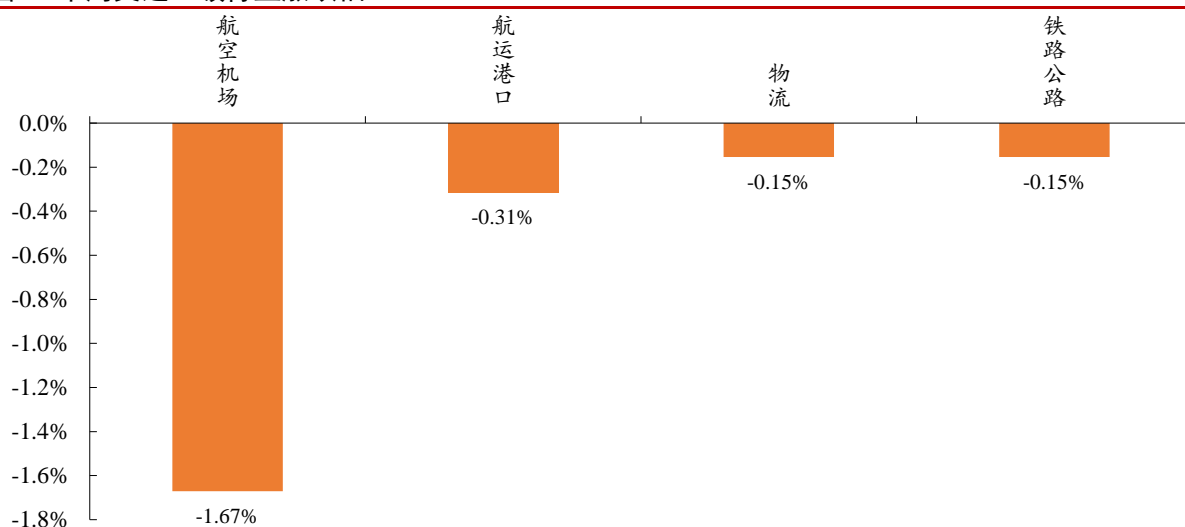
资料来源：Wind，首创证券

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



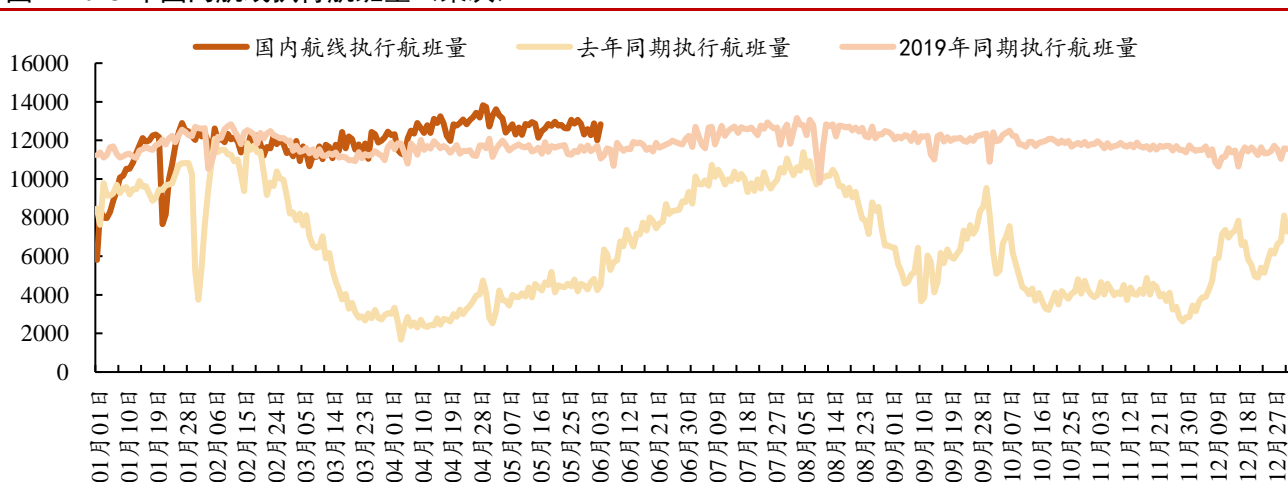
资料来源: Wind, 首创证券

## 2 行业数据追踪

### 2.1 航空机场

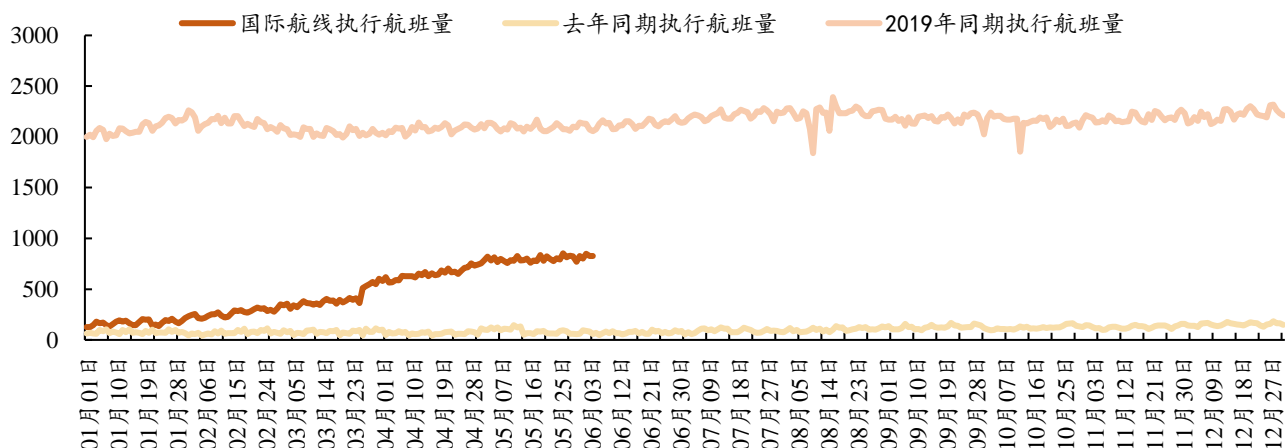
《2023 年第 22 周（05 月 29 日至 06 月 04 日）民航运行简报》：全国民航执行客运航班量近 9.5 万架次，日均航班量 13603 架次，环比上周下降 2.1%，同比 2022 年上升 178.2%，同比 2019 年下降 3.8%，航班执飞率为 83.7%，其中国内航班量 87720，恢复至 2019 年的 108.6%；国际航线航班量 5724 架次，环比上周上升 1.1%，同比 2022 年上升 1024.6%，同比 2019 年下降 61.1%；全国民航总体机队平均利用率为 7.1 小时/日，其中宽体机利用率为 6.5 小时/日，窄体机利用率为 7.4 小时/日，支线客机利用率 4.1 小时/日。南方航空利用率居于三大航首位，达 7.4 小时/日；航班量 Top10 航司执飞率前三分别为：东方航空（96.1%）、海南航空（88.7%）、中国国航（86.6%），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 86.6%，81.9%；千万级机场中，广州白云国际机场进出港航班量居于首位。对比 2019 年，恢复率前三分别为长春龙嘉国际机场（122.9%），宁波栎社国际机场（122.3%），三亚凤凰国际机场（118.4%）。

图 4 2023 年国内航线执行航班量（架次）



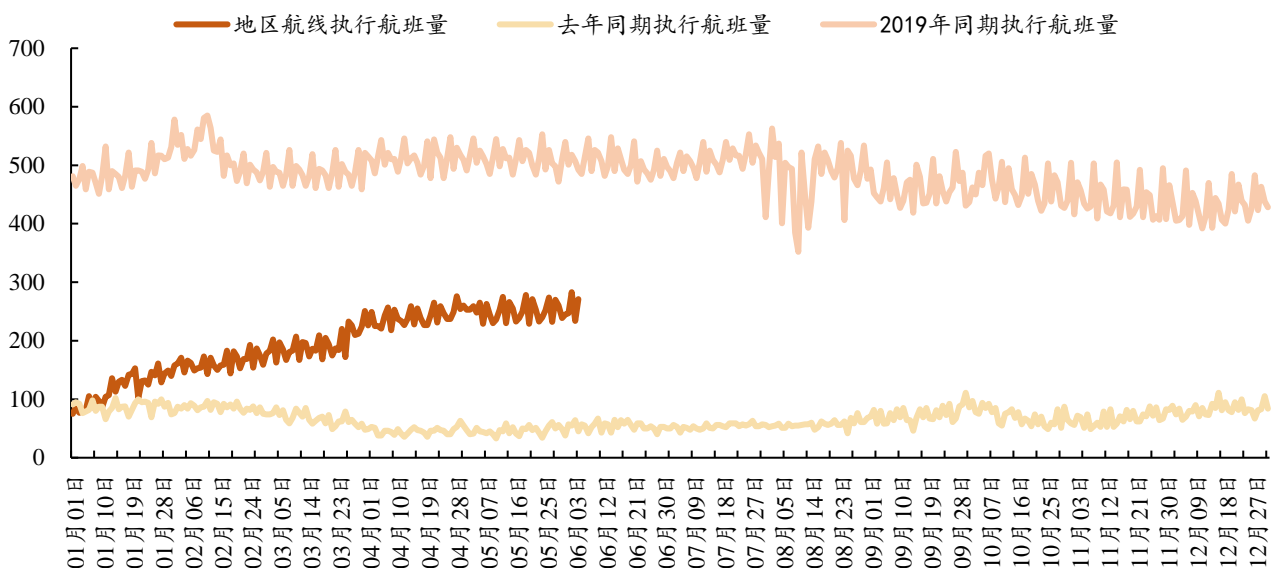
资料来源: 航班管家, 首创证券

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）

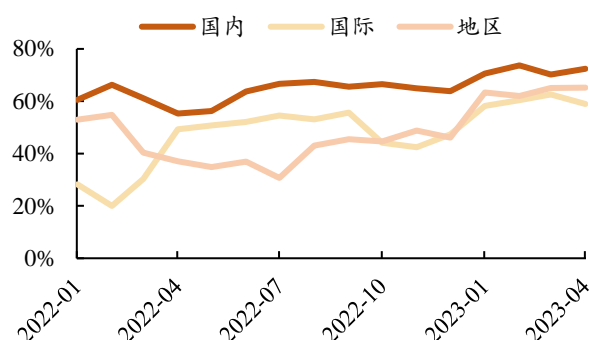


资料来源：航班管家，首创证券

**机票燃油附加费将迎年内第三次下调，助力暑运需求增长。**自 2023 年 6 月 5 日（出票日期）起，成人旅客：800 公里(含)以下航线每位旅客收取 20 元燃油附加费，800 公里以上航线每位旅客收取 30 元燃油附加费。相较于调整前分别降低了 10 元和 30 元。去年 2 月 5 日，航空公司恢复征收国内航线燃油附加费，此后至去年 8 月 5 日燃油附加费持续上调。

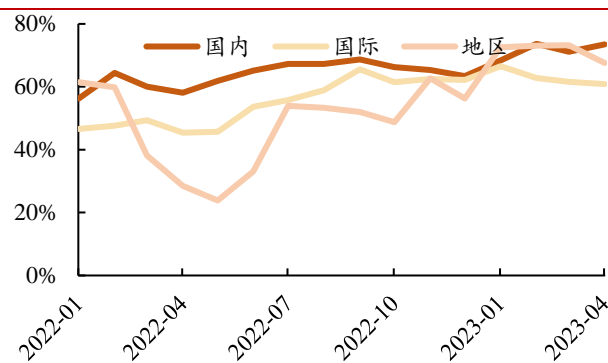
根据携程数据，截至 5 月 29 日，预订端午期间出行单程机票含税均价为 1029 元，较今年“五一”同期（提前 23 天预订）价格 1316 元降低 21.9%，燃油费调整有望进一步降低用户端午假期出行成本。今年以来燃油附加费将迎来三连降，这有助于进一步降低旅客出行成本，尤其是随着暑期出行高峰临近，亲子客群、学生客群的长线出游需求会加速释放，今年暑期的航旅市场有望创下新峰值。

图 7 中国国航客座率



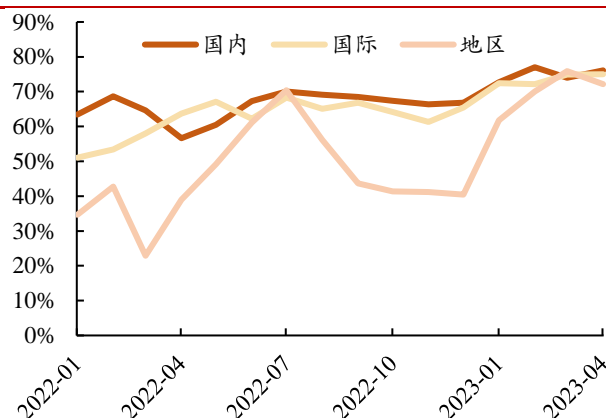
资料来源: Wind, 首创证券

图 8 中国东航客座率



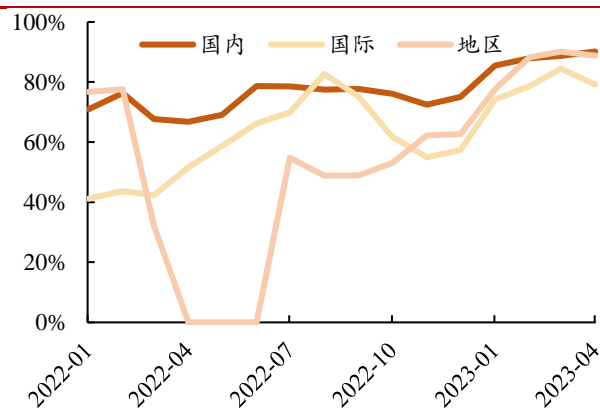
资料来源: Wind, 首创证券

图 9 南方航空客座率



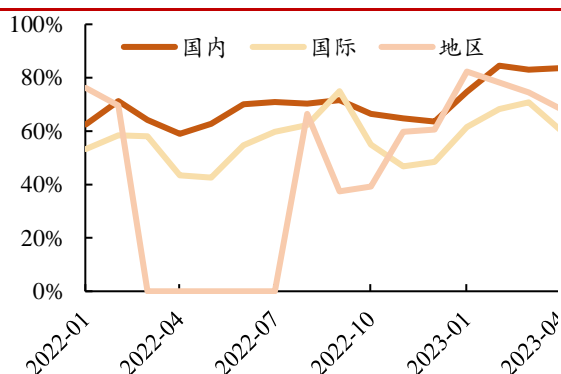
资料来源: Wind, 首创证券

图 10 春秋航空客座率



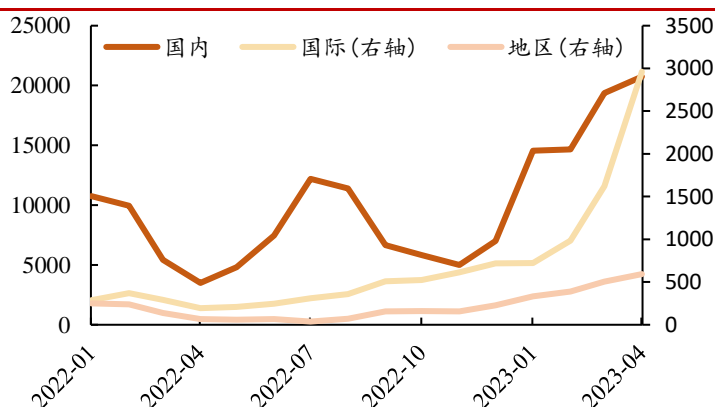
资料来源: Wind, 首创证券

图 11 吉祥航空客座率



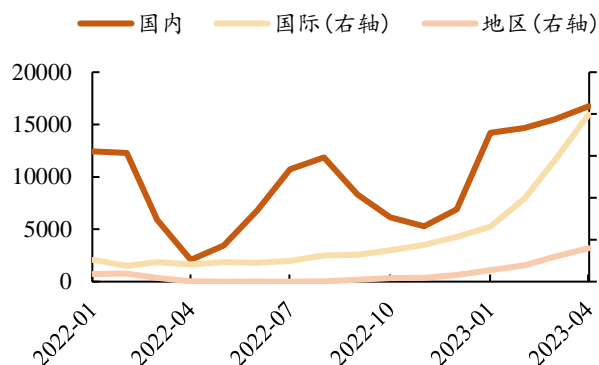
资料来源: Wind, 首创证券

图 12 中国国航 ASK (百万客公里)



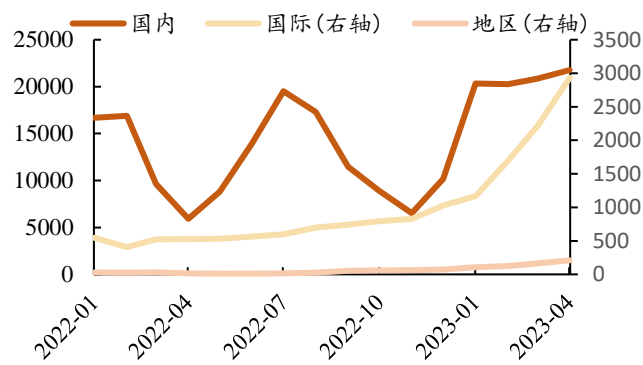
资料来源: Wind, 首创证券

图 13 中国东航 ASK（百万客公里）



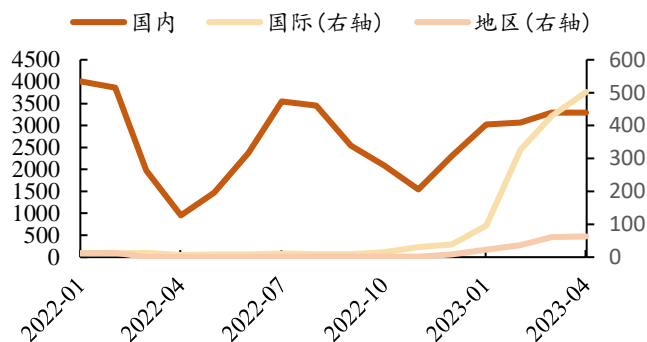
资料来源：Wind，首创证券

图 14 南方航空 ASK（百万客公里）



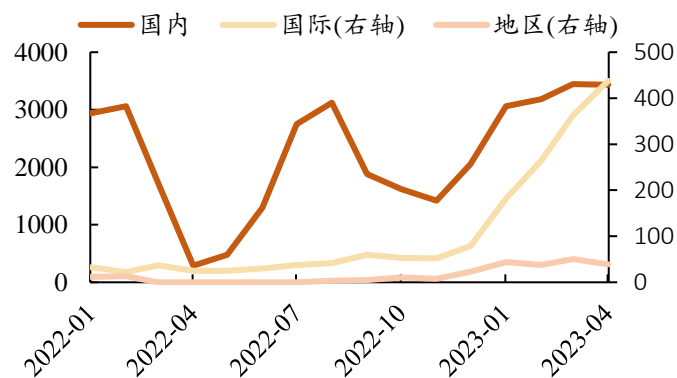
资料来源：Wind，首创证券

图 15 春秋航空 ASK（百万客公里）



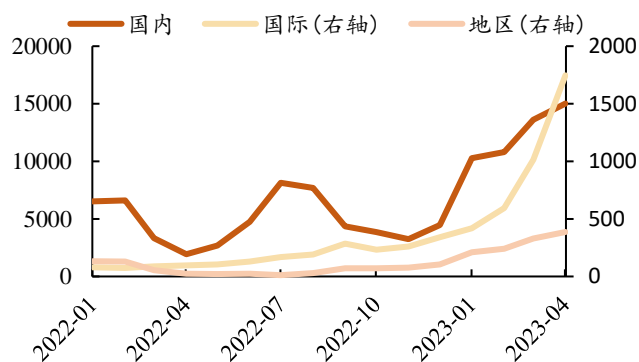
资料来源：Wind，首创证券

图 16 吉祥航空 ASK（百万客公里）



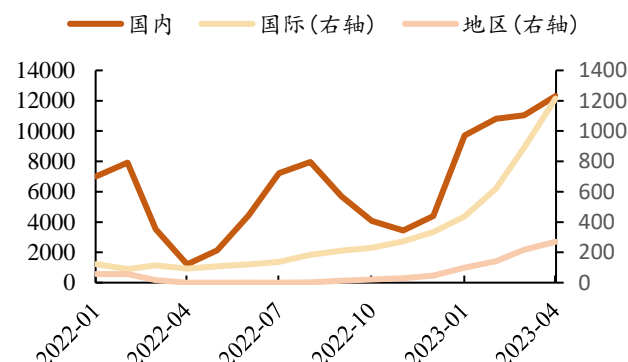
资料来源：Wind，首创证券

图 17 中国国航 RPK（百万客公里）



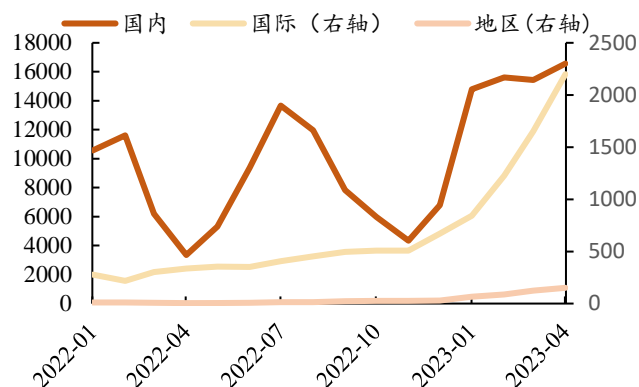
资料来源：Wind，首创证券

图 18 中国东航 RPK（百万客公里）



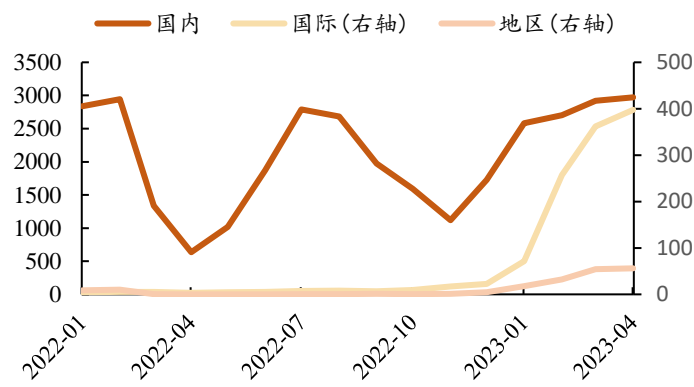
资料来源：Wind，首创证券

图 19 南方航空 RPK (百万客公里)



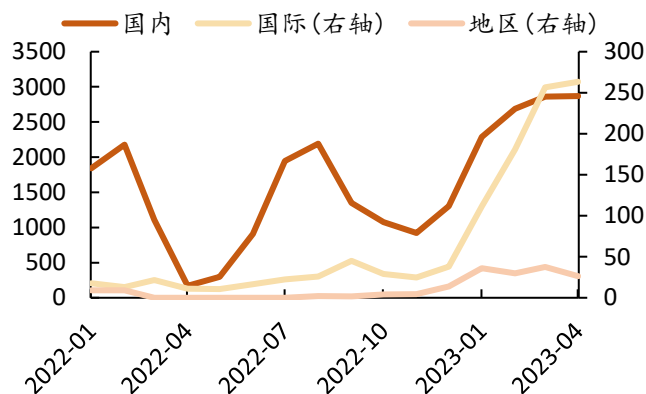
资料来源: Wind, 首创证券

图 20 春秋航空 RPK (百万客公里)



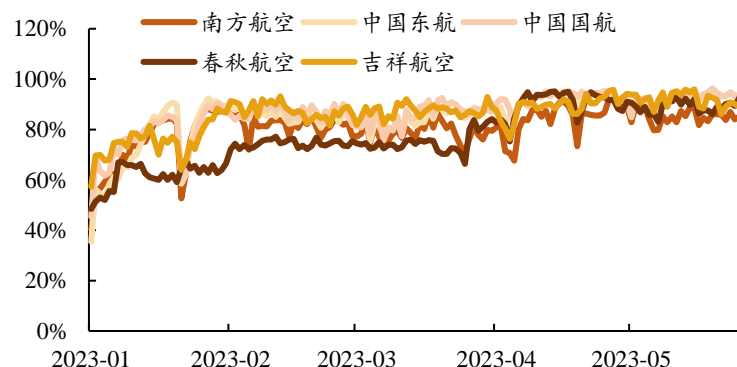
资料来源: Wind, 首创证券

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

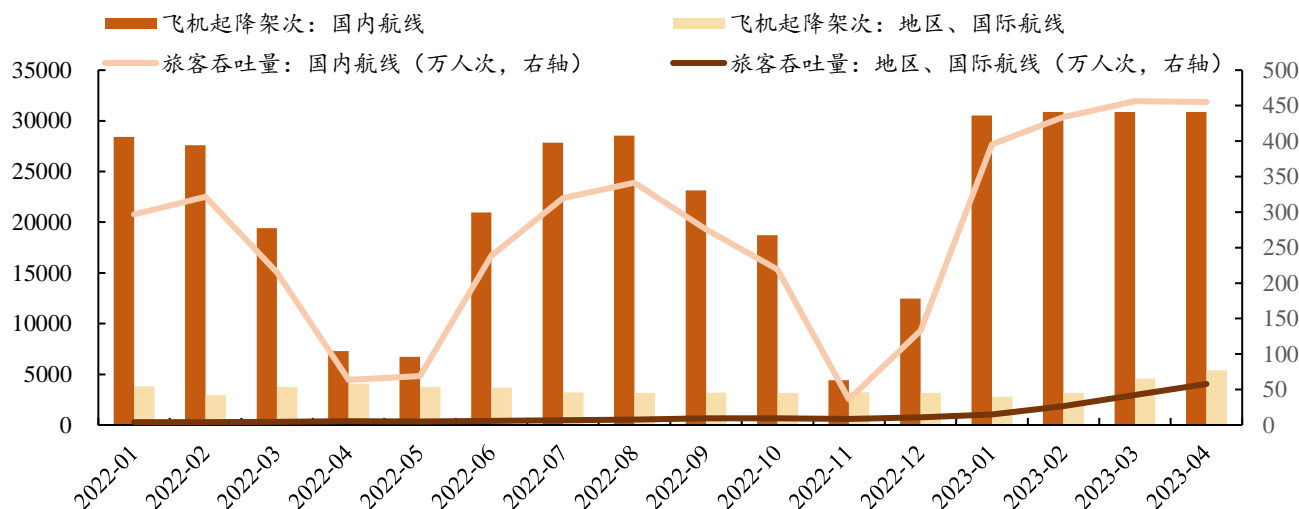


资料来源: Wind, 首创证券

白云机场表示, 目前国内旅客吞吐量已基本恢复至 2019 年水平, 国际旅客吞吐量约恢复至 2019 年的 40%。机场客流量迅速攀升, 机场商业运营有序恢复正常, 目前处于合同期内的商业店铺已恢复至疫情前的三分之二, 商铺租金水平基本恢复正常。



图 23 白云机场月度经营数据

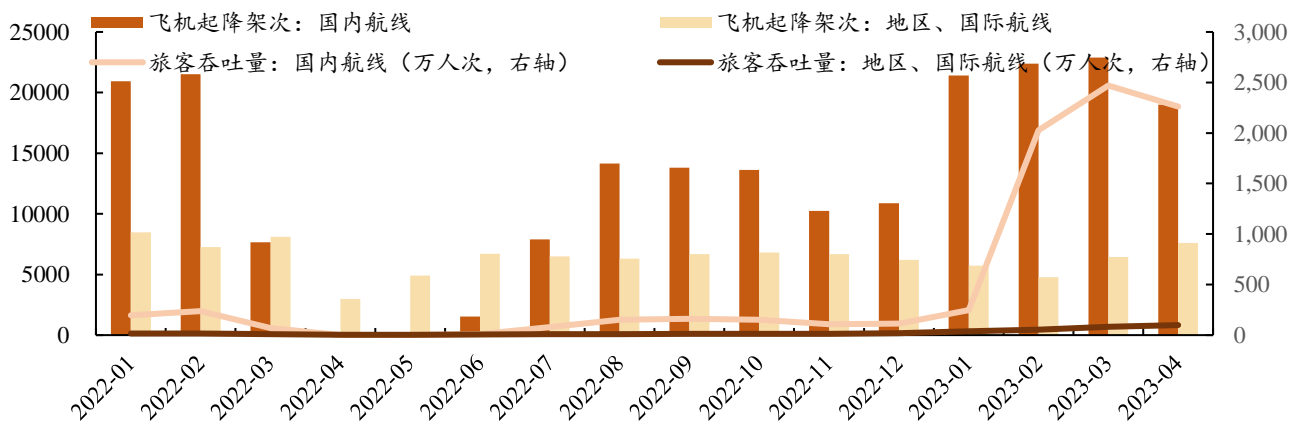


资料来源：Wind，首创证券

2023 年 4 月，浦东机场旅客吞吐量已恢复至 2019 年同期的 55%，随着国际客流量的逐步恢复，相关店铺经营恢复工作也在有序恢复。2023 年以来，上海两场主要业务量快速恢复，境内市场基本恢复疫情前水平，出入境客运航班大幅增长，公司 3 月已实现单月扭亏，整体盈利水平稳步提升。

公司预计，2023 年浦东机场实现飞机起降 35 万架次，旅客吞吐量 3,192 万人次，货邮吞吐量 337 万吨，虹桥机场实现飞机起降 23 万架次，旅客吞吐量 3,308 万人次，货邮吞吐量 33 万吨。

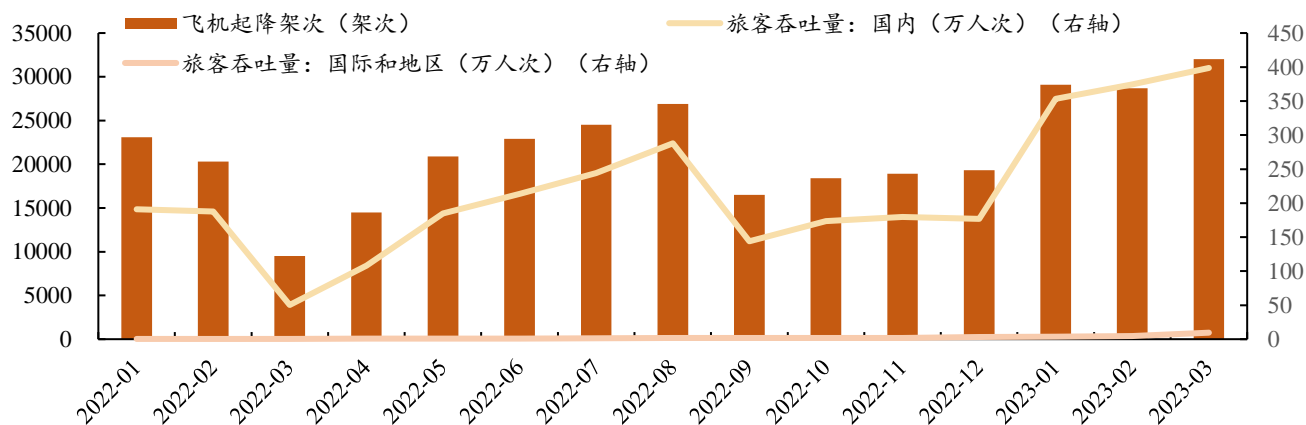
图 24 上海机场月度经营数据



资料来源：Wind，首创证券



图 25 深圳机场月度经营数据

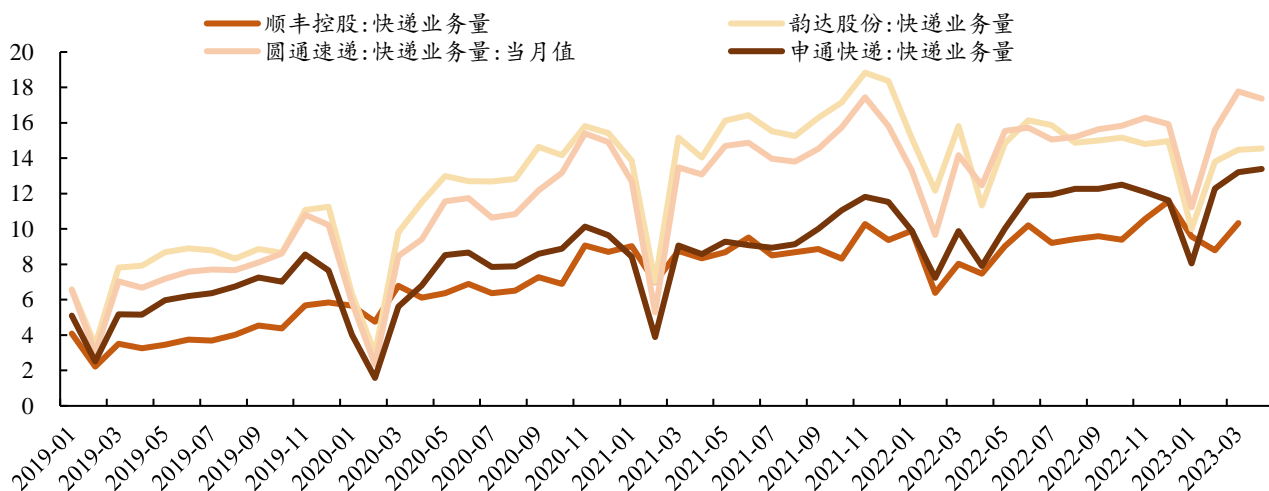


资料来源：Wind，首创证券

## 2.2 快递物流

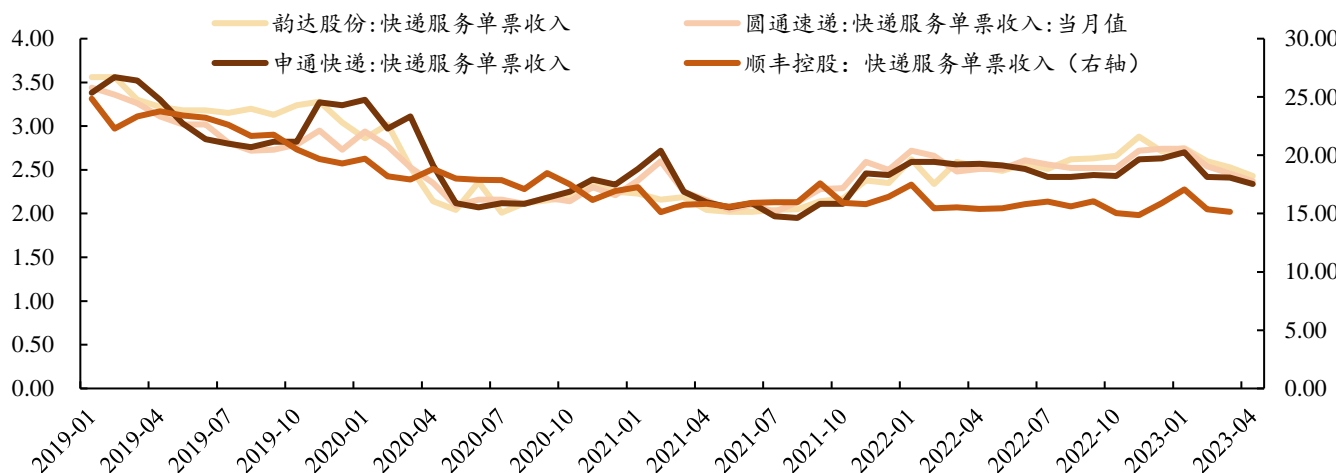
快递业务量稳步攀升，截止5月底今年以来快递量突破500亿件。国家邮政局数据显示，截至5月31日，今年以来我国快递业务量已突破500亿件。这一数据比2019年达到500亿件提前了155天，比2022年提前了27天。

图 26 上市快递公司月度业务量（亿票）



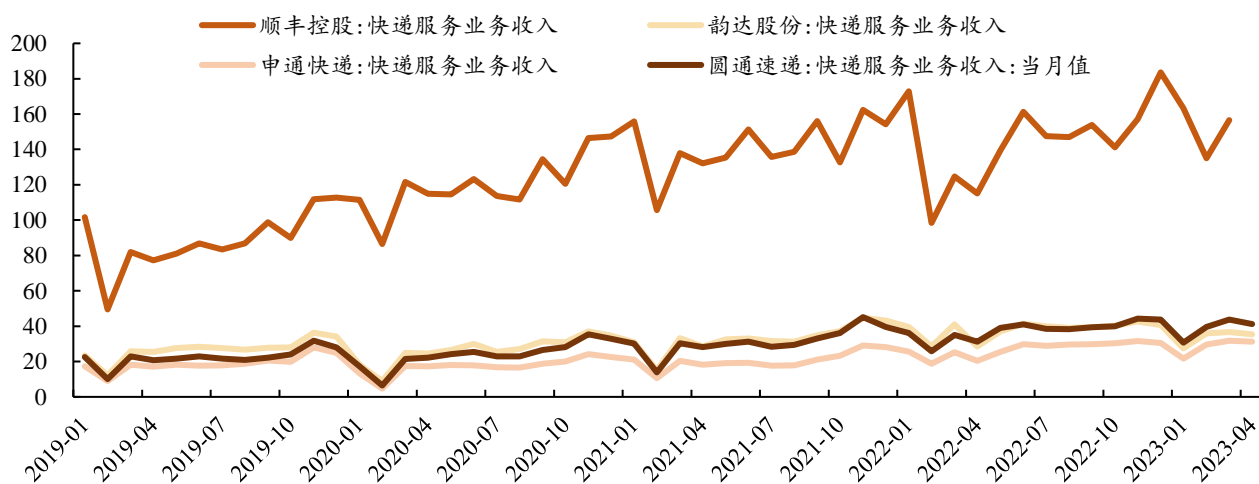
资料来源：Wind，首创证券

图 27 上市快递公司单票收入（元）



资料来源: Wind, 首创证券

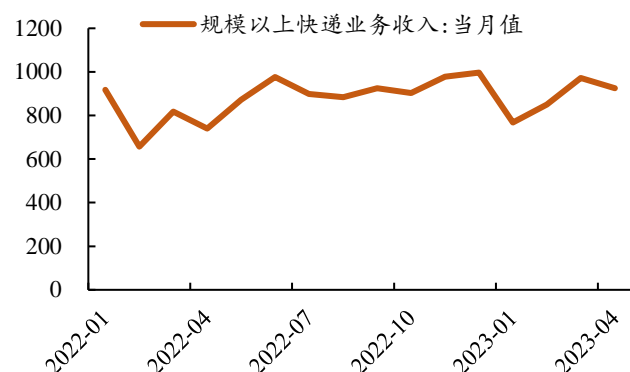
图 28 上市快递公司月度快递收入（亿元）



资料来源: Wind, 首创证券

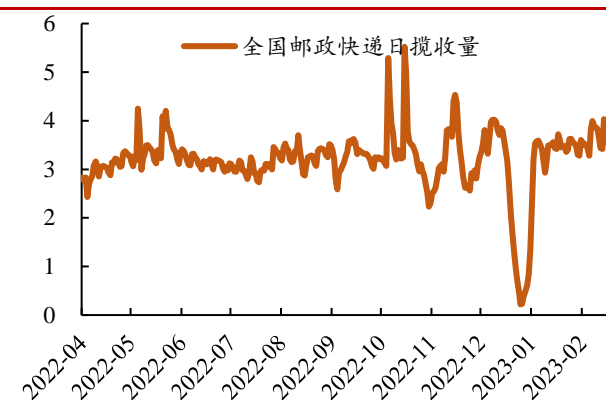
中国物流与采购联合会公布 5 月份中国仓储指数，仓储指数连续四个月位于 50% 以上的扩张区间，表明仓储行业仍保持平稳恢复态势，货品周转效率继续提高。5 月份中国仓储指数为 51.3%，连续四个月位于 50% 以上的扩张区间。仓储行业保持平稳恢复态势，复苏步伐略有放缓。其中，平均库存周转次数继续回升，反映出流通环节较为顺畅，货物周转效率继续保持高效，库存水平保持稳定。

图 29 规模以上快递业务收入（亿元）



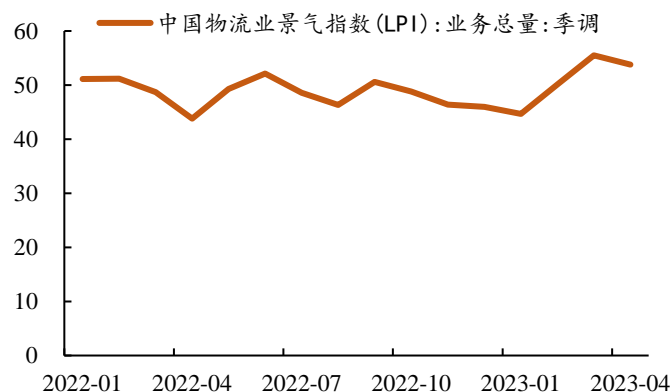
资料来源: Wind, 首创证券

图 30 全国邮政快递日揽收量（亿件）



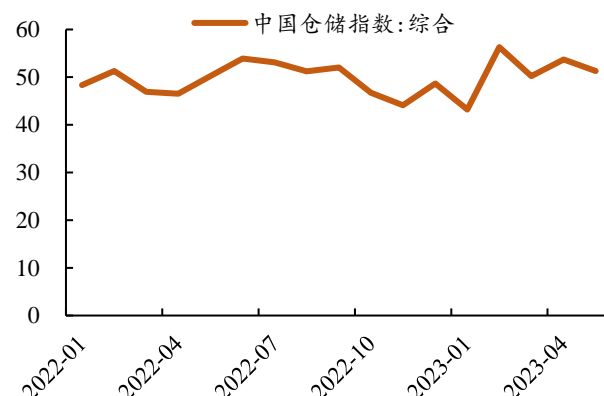
资料来源: Wind, 首创证券

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 2 日, 波罗的海干散货指数同比-65.10%, 超级大灵便型运费指数同比-69.70%, 小灵便型运费指数同比-65.83%, 巴拿马型运费指数-63.87%, 好望角型运费指数-61.87%。原油运输指数同比-3.26%, 成品油运输指数同比-51.95%。SCFI 6 月 2 日报 1028.70 点, 环比上周+4.60%。

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



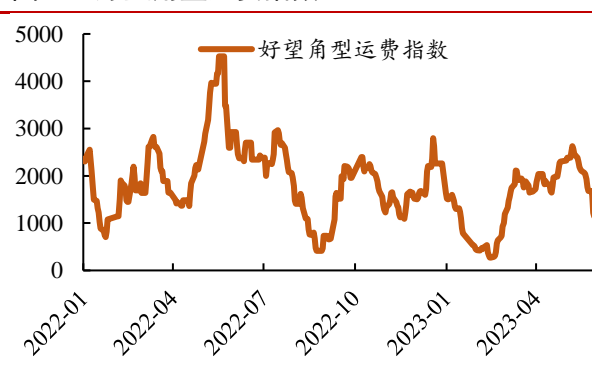
资料来源: Wind, 首创证券

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



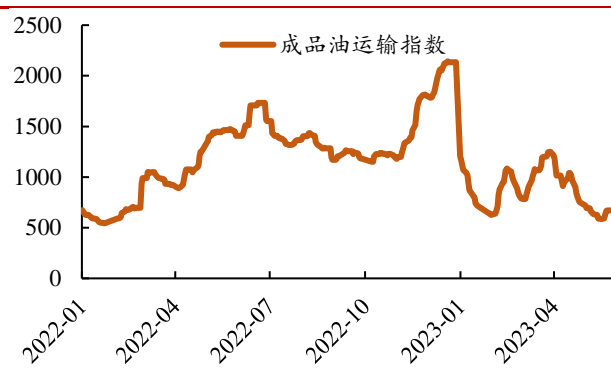
资料来源: Wind, 首创证券

图 38 原油运输指数



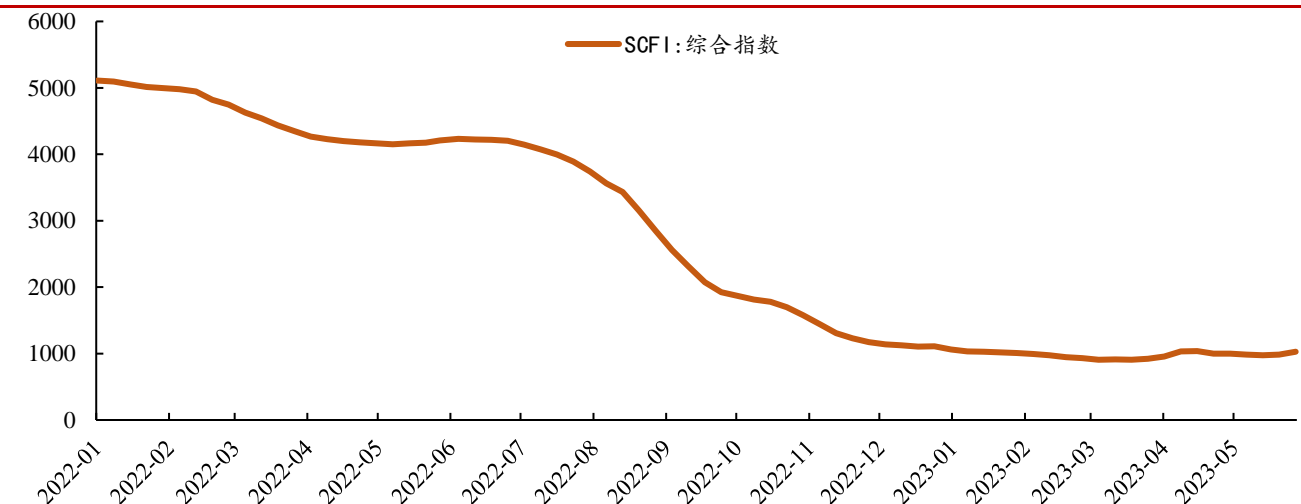
资料来源: Wind, 首创证券

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

#### 航空机场:

**【机票燃油附加费将迎年内第三次下调】**自 2023 年 6 月 5 日(出票日期)起,成人旅客:800 公里(含)以下航线每位旅客收取 20 元燃油附加费,800 公里以上航线每位旅客收取 30 元燃油附加费。相较于调整前分别降低了 10 元和 30 元。今年以来燃油附加费将迎来三连降,这有助于进一步降低旅客出行成本,尤其是随着暑期出行高峰临近,亲子客群、学生客群的长线出游需求会加速释放,今年暑期的航旅市场有望创下新峰值。

**【深圳机场 5 月起降架次突破历史新高】**民航资源网 2023 年 6 月 2 日消息:今年以来,深圳机场客、货业务快速复苏,5 月份民航深圳空管站共保障宝安机场起降航班 33533 架次,日均 1082 架次,与上月环比增加 5.46%,与 2022 年同比增加 60.51%,较 2019 年同期增加 9.22%,单月起降架次总量创下历史最高记录。

**【中国东航 C919 商业首航】**5 月 28 日,中国东方航空使用中国商飞全球首架交付的 C919 大型客机,执行 MU9191 航班,从上海虹桥机场飞往北京首都机场,开启这一机型全球首次商业载客飞行。该航班标志着 C919 的“研发、制造、取证、投运”全面贯通,中国民航商业运营国产大飞机正式“起步”,中国大飞机的“空中体验”正式走进广大消费者。

**快递物流：**

【618包裹跨省最快可实现“次晨达”】顺丰发挥铁路资源准时达的优势，依托从武汉始发的十余条高铁列车，辐射上海等核心大都市，实现出省快件“次晨达”特快送达。韵达快递在全国范围内建立了高效运营网格仓，通过网点集中自动化操作增强末端快件处理能力末端揽派时效，缩短了末端分拣派送时长，力图让消费者在最短时间内收到包裹。京东物流在300多个城市实现预售前置，待消费者支付尾款后，快递员可立即进行“最后一公里”配送，最快可实现分钟级送货。

## 4 重要公司公告

**航空：**

【南方航空发布《向特定对象发行A股股票预案》】6月1日，南方航空公告，公司向包括南航集团在内的不超过35名特定投资者定增募资不超175亿元，用于引进50架飞机项目及补充流动资金。其中，控股股东南航集团拟以现金认购此次发行股份金额50-100亿。

**快递：**

【顺丰控股斥资1亿元回购194.31万股 占总股本0.04%】继2022年3月启动、9月1日完成2022年内首次回购19.9964亿元后，顺丰控股于2022年9月22日再次启动不超过20亿元回购。截至2023年5月31日，顺丰控股通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购公司股份194.31万股，回购总金额为1.00亿元（不含交易费用），回购股数占目前总股本0.04%，平均成交价为51.67元/股（最高成交价为54.42元/股，最低成交价为48.12元/股）。

**物流：**

【密尔克卫拟要约收购海外企业 LNHLOG 提升新加坡市场占有率】密尔克卫6月4日晚公告，公司全资子公司 MILKYWAY INTERNATIONAL CHEMICAL SUPPLY CHAIN PTE LTD，拟以要约方式收购 LHN Logistics Limited 100%股权，交易价格3800万新加坡元（约合人民币2亿元）。密尔克卫表示，通过并购标的公司，公司能够新增亚太区危险品堆场、运输及罐箱服务能力，拓展公司海外一站式供应链服务，延伸亚太地区的产业布局，进一步加强供应链综合服务能力，提升公司在新加坡的市场占有率、强化公司品牌的全球影响力。

**铁路：**

【京沪第二高铁即将进入全线建设阶段】新建潍坊至宿迁高速铁路（潍宿高铁）可行性研究报告获国家发改委批复，加上今年初动工的津潍高铁，标志着京沪第二高铁即将进入全线建设阶段。作为最后的收官之段，连接山东潍坊和江苏宿迁的潍宿高铁有望于2028年6月建成。这意味着，到2028年，京沪第二高铁有望全线贯通，届时全国的“八纵八横”高铁网也将全面成形。

## 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