



交通运输行业周聚焦：国际航班快速恢复 重视央企国企改革新浪潮



航空：出境团队游第二批国家名单公布，国际航班快速恢复。1) 文旅部公布，3月15日起试点恢复出境团队游第二批国家名单，目前共计60个国家恢复出境团队游业务。我们测算2019年夏秋航季上述国家国内航司合计投放座位占比48%。随着国际航班的增开，国内的出境航班机票价格有望走低，我们预计出境游市场将在今年“五一”假期及暑假迎来大幅上涨；2) 最新数据显示3月10日，全民航执行客运航班量12250架次，同比2022年增长84.1%，同比2019年下降13.2%。其中：国内航班量较19年增长1.3%，国际航班量较19年下降82.6%，地区航班量较19年下降58.5%；3) 对于国内航班，我们认为短期国内客流主要受相对高景气的公商务客流和相对较淡的因私客流叠加影响。展望后续，基于商务出行提前回暖，固有的3-4月公商务旺季更可期待。对于因私出行，当前团队出游尚未大规模启动，我们预计随着天气逐步转暖，团队游逐步恢复，将推动客流进一步提升。

招商轮船发布股票期权激励计划，重视央企国企改革新浪潮。1) 招商轮船发布股票期权激励计划，特别的公司层面设置了3项业绩指标作为生效条件，分别为：a) 加权平均净资产现金回报率(EOE)：行权期(23-25年)内均不低于30%，且不低于对标企业同期75分位值；b) 营业收入复合增长率：行权期内各年较2021年复合增长率分别不低于11.5%、8.5%和8.5%，且不低于对标企业同期75分位值；c) 生效前一年度经济增加值(EVA)：完成国资委下达给集团并分解到本公司的目标，且 $\Delta EVA > 0$ 。公司2020/2021年EOE分别为24%/25%，指标设置上本身有一定难度，我们

认为公司将绝对指标和相对指标均纳入考核，彰显对自身经营管理和未来盈利能力的信心；2) 由点及面，我们认为值得重视央企国企未来可能的相似的激励和考核举措，也需重视自上而下央企国企改革层面变化，或在外部政策和资源倾斜、内部组织架构调整、机制调整、激励办法等有更大动作，带动企业价值提升。

行业跟踪：1) 航空：日航班量恢复至 19 年同期 86.8%；2) 地铁：北京恢复至 19 年同期 84%，深圳恢复至 19 年同期 144%；3) 快递：3 月以来日均揽收量同比上涨 33.6%；4) 公路货运：3 月以来整车货运指数同比下降 7.5%；5) 铁路货运：3 月货运量同比去年日均减少 18.2%；6) 航空货运：民航货班量继续下滑，货运价格同比持续回落；7) 航运：SCFI 周下跌 2.63%，BDTI 周增长 0.3%。

行情回顾：本周 (20230306-20230310) 沪深 300 下跌 3.96%，交通运输板块下跌 2.45%，在申万 31 个一级行业中排名第 9。三级子行业中，跨境物流 (-0.4%)、航运 (-0.6%) 和高速公路 (-1.4%) 跌幅最少，原材料供应链服务 (-4.2%)、快递 (-4.1%) 和中间产品及消费品供应链服务

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_53189

