



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

春运出行有望创新高，航空、铁路预计高位运行

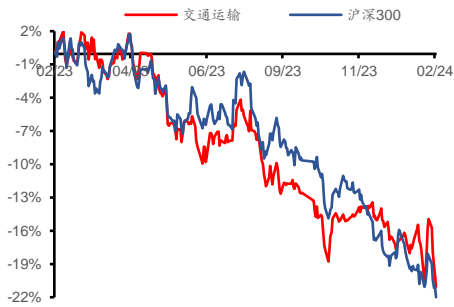
——交通运输行业周报 20240127-20240202

增持（维持）

行业： 交通运输
日期： 2024年02月06日

分析师： 王亚琪
Tel: 021- 53686472
E-mail: wangyaqi@shzq.com
SAC 编号: S0870523060007

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

- 《交运物流为基石，跨境出海正当时》
——2024 年 01 月 31 日
- 《红海危机仍在持续，快递业务量 23 年同比增长 19.4%》
——2024 年 01 月 24 日
- 《2023 年快递件量同比增长 19.4%，12 月申通业务量增幅继续领跑》
——2024 年 01 月 24 日

■ 行情回顾

过去一周（2024/1/27-2024/2/2）上证指数报收 2730.15 点，跌幅为 6.19%；深证成指报收 8055.77 点，跌幅为 8.06%；创业板指报收 1550.37 点，跌幅为 7.85%；沪深 300 指数报收 3179.63 点，跌幅为 4.63%。SW 交运指数报收 1893.66 点，跌幅为 7.26%。

交运子板块中，过去一周（2024/1/27-2024/2/2）跌幅较小的子版块为铁路公路及航运港口，跌幅分别为 4.74%及 6.05%。本周前五位领涨个股为山西路桥（8.97%）、皖通高速（6.48%）、长江投资（6.03%）、粤高速 A（3.09%）及招商港口（2.35%）；前五位领跌个股为新宁物流（-31.15%）、上海雅仕（-30.07%）、音飞储存（-28.11%）、畅联股份（-27.67%）及华鹏飞（-26.94%）。

■ 主要观点

春运数据：据交通运输部预计，今年春运大概有 90 亿人次出行，有望创历史新高。1 月 26 日（春运第 1 天），全社会跨区域人员流动量 18935.2 万人次，环比增长 9.5%，比 2023 年同期增长 19.7%，比 2019 年同期增长 6.7%。其中，民航客运量 206.6 万人次，环比增长 4.1%，比 2023 年同期增长 111.8%，比 2019 年同期增长 24.3%。

根据航班管家 App 数据显示，2024 春运国际机票（含港澳台地区）订单出票量同比去年春运增长 342%，国际机票（经济舱）均价为 2630 元，同比 2023 年春运下降 44%。目的地方面，2024 年春运国际及港澳台热门目的地 TOP5 包括中国香港、曼谷、中国澳门、首尔和新加坡。此外，春运期间国内机票需求也呈现同比上涨趋势，国内机票订单量同比 2023 年增长 180%，超过了 2019 年同期，同比增长 204%。票价方面，2024 春运国内机票的经济舱均价为 890 元。

铁路方面，根据中国国家铁路集团有限公司的数据显示，自 1 月 26 日至 2 月 1 日，全国铁路春运首周累计发送旅客 8155 万人次，日均 1165 万人次。此外，1 月 26 日至 3 月 5 日期间，全国铁路预计发送旅客 4.8 亿人次，同比 2023 年春运增长 37.9%。

快递物流：根据交通运输部数据，1 月 29 日-2 月 4 日期间全国货运物流有序运行。其中，邮政快递累计揽收量约 26.93 亿件，环比下降 18.89%；累计投递量约 29.77 亿件，环比下降 5.55%。

航运：油运方面，截至 2 月 2 日，BDTI 报 1287 点，较上周环比下滑 4.5%；BCTI 报 1147 点，较上周环比下滑 15.5%。干散货方面，截至 2 月 2 日，BDI 报 1407 点，较上周环比下滑 7.3%。集装箱方面，截至 2 月 2 日，CCFI 及 SCFI 分别报 1464.8 点及 2217.7 点，分别较上周变动 4.41%及 1.77%。

■ 风险提示

消费需求恢复不及预期；旅客出行需求不及预期；国际地缘冲突加剧；宏观经济不及预期等。

目 录

1 本周行业表现.....	4
2 行业观点.....	5
3 行业新闻及公司公告.....	7
3.1 海航控股 2023 年预计实现归母净利润 3.0-4.5 亿元.....	7
3.2 春秋航空 2023 年预计实现归母净利润 21-24 亿元.....	7
3.3 嘉友国际 2023 年预计实现归母净利润 10.1-10.8 亿元.....	7
3.4 长久物流 2023 年预计实现归母净利润 0.65-0.85 亿元.....	8
4 风险提示.....	8

图

图 1: 2023 年初至今交运及沪深 300 走势 (截至 2024 年 2 月 2 日)	4
图 2: 过去一周交运子板块表现 (2024/1/27-2024/2/2)	4
图 3: 2020~2024 年 BDTI 及 BCTI 指数 (截至 2024 年 2 月 2 日)	6
图 4: 2010~2024 年美国原油库存 (不包含战略石油储备)、库欣库存及战略石油储备 (单位: 千桶) (截至 2024 年 1 月 26 日)	6
图 5: 2020~2024 年 BDI、BCI、BPI、BSI 指数 (截至 2024 年 2 月 2 日)	6
图 6: 2020~2024 年 CCFI 及 SCFI 指数 (截至 2024 年 2 月 2 日)	6

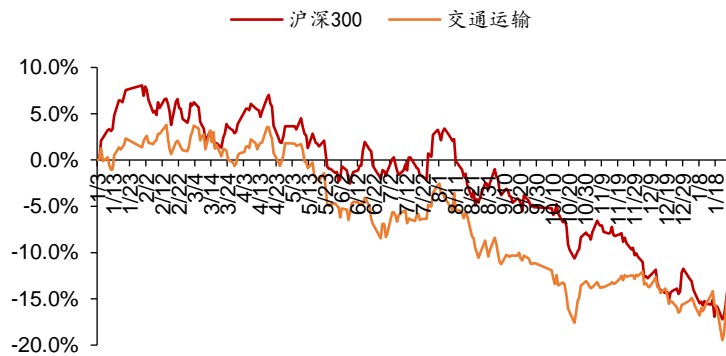
表

表 1: 过去一周前五位领涨个股 (2024/1/27-2024/2/2)	5
表 2: 过去一周前五位领跌个股 (2024/1/27-2024/2/2)	5

1 本周行业表现

过去一周（2024/1/27-2024/2/2）上证指数报收 2730.15 点，跌幅为 6.19%；深证成指报收 8055.77 点，跌幅为 8.06%；创业板指报收 1550.37 点，跌幅为 7.85%；沪深 300 指数报收 3179.63 点，跌幅为 4.63%。SW 交运指数报收 1893.66 点，跌幅为 7.26%。

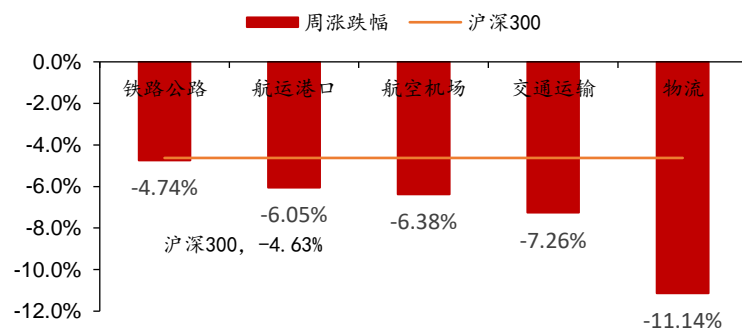
图 1：2023 年初至今交运及沪深 300 走势（截至 2024 年 2 月 2 日）



资料来源：iFind，上海证券研究所

交运子板块中，过去一周（2024/1/27-2024/2/2）跌幅较小的子版块为铁路公路及航运港口，跌幅分别为 4.74% 及 6.05%。本周前五位领涨个股为山西路桥（8.97%）、皖通高速（6.48%）、长江投资（6.03%）、粤高速 A（3.09%）及招商港口（2.35%）；前五位领跌个股为新宁物流（-31.15%）、上海雅仕（-30.07%）、音飞储存（-28.11%）、畅联股份（-27.67%）及华鹏飞（-26.94%）。

图 2：过去一周交运子板块表现（2024/1/27-2024/2/2）



资料来源：iFind，上海证券研究所

表 1: 过去一周前五位领涨个股 (2024/1/27-2024/2/2)

领涨个股	所属板块	周收盘价	周涨幅	月涨幅	年涨幅
山西路桥	高速公路	4.98	8.97%	20.87%	8.50%
皖通高速	高速公路	12.66	6.48%	1.85%	14.88%
长江投资	跨境物流	9.49	6.03%	-2.77%	37.94%
粤高速 A	高速公路	9.35	3.09%	2.30%	10.52%
招商港口	港口	17.39	2.35%	2.23%	8.96%

资料来源: iFinD, 上海证券研究所

表 2: 过去一周前五位领跌个股 (2024/1/27-2024/2/2)

领跌个股	所属板块	周收盘价	周涨幅	月涨幅	年涨幅
新宁物流	中间产品及消费品供应链服务	2.52	-31.15%	-4.91%	-33.33%
上海雅仕	原材料供应链服务	13.30	-30.07%	-8.47%	-16.56%
音飞储存	仓储物流	10.18	-28.11%	-16.90%	-12.24%
畅联股份	中间产品及消费品供应链服务	8.99	-27.67%	-18.79%	-7.89%
华鹏飞	中间产品及消费品供应链服务	4.15	-26.94%	-3.49%	-19.10%

资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2 行业观点

春运数据: 据交通运输部预计, 今年春运大概有 90 亿人次出行, 有望创历史新高。1 月 26 日 (春运第 1 天), 全社会跨区域人员流动量 18935.2 万人次, 环比增长 9.5%, 比 2023 年同期增长 19.7%, 比 2019 年同期增长 6.7%。其中, 民航客运量 206.6 万人次, 环比增长 4.1%, 比 2023 年同期增长 111.8%, 比 2019 年同期增长 24.3%。

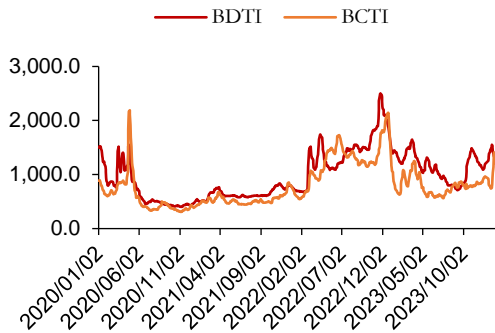
根据航班管家 App 数据显示, 2024 春运国际机票 (含港澳台地区) 订单出票量同比去年春运增长 342%, 国际机票 (经济舱) 均价为 2630 元, 同比 2023 年春运下降 44%。目的地方面, 2024 年春运国际及港澳台热门目的地 TOP5 包括中国香港、曼谷、中国澳门、首尔和新加坡。此外, 春运期间国内机票需求也呈现同比上涨趋势, 国内机票订单量同比 2023 年增长 180%, 超过了 2019 年同期, 同比增长 204%。票价方面, 2024 春运国内机票的经济舱均价为 890 元。

铁路方面, 根据中国国家铁路集团有限公司的数据显示, 自 1 月 26 日至 2 月 1 日, 全国铁路春运首周累计发送旅客 8155 万人次, 日均 1165 万人次。此外, 1 月 26 日至 3 月 5 日期间, 全国铁路预计发送旅客 4.8 亿人次, 同比 2023 年春运增长 37.9%。

快递物流：根据交通运输部数据，1月29日-2月4日期间全国货运物流有序运行。其中，邮政快递累计揽收量约26.93亿件，环比下降18.89%；累计投递量约29.77亿件，环比下降5.55%。

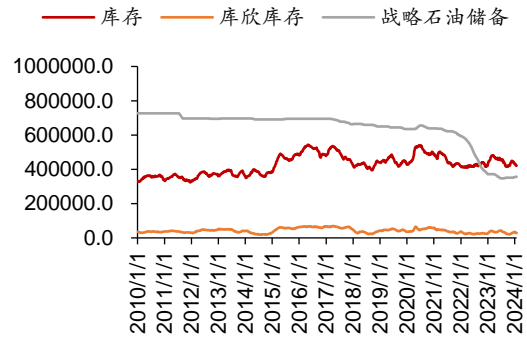
航运：油运方面，截至2月2日，BDTI报1287点，较上周环比下滑4.5%；BCTI报1147点，较上周环比下滑15.5%。干散货方面，截至2月2日，BDI报1407点，较上周环比下滑7.3%。集装箱方面，截至2月2日，CCFI及SCFI分别报1464.8点及2217.7点，分别较上周变动4.41%及1.77%。

图3：2020~2024年BDTI及BCTI指数（截至2024年2月2日）



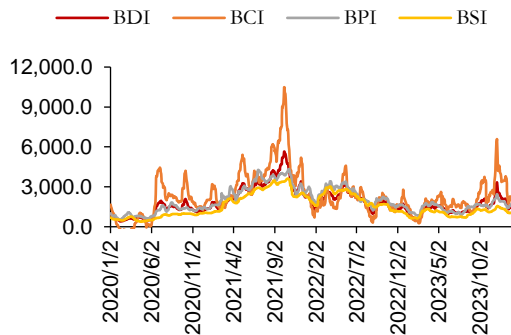
资料来源：iFind，上海证券研究所

图4：2010~2024年美国原油库存（不包含战略石油储备）、库欣库存及战略石油储备（单位：千桶）（截至2024年1月26日）



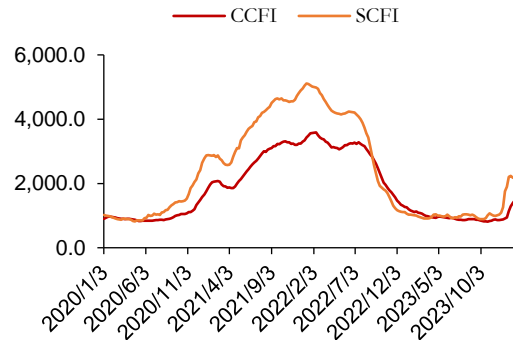
资料来源：iFind，上海证券研究所

图5：2020~2024年BDI、BCI、BPI、BSI指数（截至2024年2月2日）



资料来源：iFind，上海证券研究所

图6：2020~2024年CCFI及SCFI指数（截至2024年2月2日）



资料来源：iFind，上海证券研究所

3 行业新闻及公司公告

3.1 海航控股 2023 年预计实现归母净利润 3.0-4.5 亿元

1 月 31 日，海航控股发布公告称，公司 2023 年归母净利润预计录得 3.0-4.5 亿元，扣非归母净亏损预计录得 4.0-6.0 亿元。

2023 年我国民航市场显著恢复，公司积极扩大运力投放，优化航线布局，并推出“精品快线”等差异化航空产品，公司经营数据较上年同期大幅增长。同时，公司克服汇率波动、油价居高不下等不利因素影响，且不断深入实施精细化管理，持续提升成本管控水平，公司 2023 年业绩同比大幅增长。叠加公司获得政府补助、资产处置利得等非经常性损益因素，2023 年归母净利润预计实现扭亏为盈。（公司公告）

3.2 春秋航空 2023 年预计实现归母净利润 21-24 亿元

1 月 31 日，春秋航空发布公告称，公司预计 2023 年归母净利润录得 21-24 亿元，实现扭亏为盈；扣非归母净利润录得 20-23.5 亿元。

2023 年公司实现投入可用座位公里较 2022 年和 2019 年分别增长 56.4%和 8.6%，承运旅客人次超过 2400 万人次，较 2022 年和 2019 年分别增长 77.4%和 7.8%，均创公司开航以来最高。因私需求逐步成为航空出行市场最大的驱动力，尤其在春运、暑运和黄金周等旺季为公司带来可靠的业绩贡献，而商务航线的增加和商务客源的复苏也为公司带来了更好的业绩稳定性。2023 年公司国际及地区航线虽然尚未恢复到较高水平，但随着签证和出入境政策的持续优化，以及需求的自然恢复都将刺激出入境旅客的快速增长。公司也将在泰国、日本和韩国三大传统优势航线上持续恢复乃至加大运力投放，为公司业绩增长带来更大主力。（公司公告）

3.3 嘉友国际 2023 年预计实现归母净利润 10.1-10.8 亿元

1 月 31 日，嘉友国际发布公告称，公司预计 2023 年归母净利润录得 10.1-10.8 亿元，同比增长 48.2%-59.4%；扣非归母净利润录得 9.9-10.7 亿元，同比增长 47.8%-59.2%。

2023 年，中蒙跨境物流市场蓬勃发展，二连浩特、甘其毛都等口岸进出口货量创历史新高。受益于蒙古市场强劲的需求，公司进出口货量持续攀升。此外，2023 年非洲刚果（金）卡萨项目

投入正式运营，形成新的业务增量。公司加快拓展非洲市场业务版图，先后投资刚果（金）迪洛洛项目、赞比亚萨卡尼亚项目，收购非洲本土跨境运输企业，提升物流运输能力，形成覆盖中南部非洲的物流基础设施网络，进一步打开非洲市场发展空间。（公司公告）

3.4 长久物流 2023 年预计实现归母净利润 0.65-0.85 亿元

1 月 31 日，长久物流发布公告称，公司预计 2023 年归母净利润录得 0.65-0.85 亿元，同比增长 261.8%-370.3%；扣非归母净利润录得 0.63-0.82 亿元，同比增长 188.4%-274.9%。

2023 年因国际商品车进出口需求复苏，国际航线发运量大幅上涨，公司远洋海运业务利润有较大幅度的增加。（公司公告）

4 风险提示

消费需求恢复不及预期；旅客出行需求不及预期；国际地缘冲突加剧；宏观经济不及预期等。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。