



Research and
Development Center

春运多层次超预期，出行方式及目的双升级 ——春运数据深度分析

交通运输

2024年02月20日

证券研究报告

行业研究

行业专题研究（普通）

交通运输

投资评级 看好

上次评级 看好

左前明 能源行业首席分析师

执业编号：S1500518070001

邮箱：zuoqianming@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编：100031

春运多层次超预期，出行方式及目的双升级

——春运数据深度分析

2024年02月20日

本期内容提要：

➤ **出行数据超预期：铁路及民航表现亮眼。**节前交通部预计2024年春运期间，全国跨区域人员流量90亿人次。截至2024年2月18日（春运第24天），全国跨区域人员流动量累计56.2亿人次，日均人流量约2.34亿人次，较2023年同比增长15.6%，较2019年同期增长+14.1%。出行规模超出节前预期，较2019年同期有较高增速。

铁路出行方面，根据国铁集团此前预测，2024年春运期间，全国铁路预计发送旅客4.8亿人次，日均1200万人次，同比2023年春运增长37.9%。截至2024年2月18日（春运第24天），铁路累计发送旅客量2.9亿人次，日均1219万人次，较2023年同比+53.4%，较2019年同期增长+24.6%，增速超预期15.5pct。

民航出行方面，根据节前民航局官方预计数据看，春运期间，民航旅客发送量预计超8000万人次，日均200万人次，较去年同比增长44.9%，较2019年同期增长9.8%。截至春运第24天，民航出行日均达到214万人次，较2023年同比增长64.4%，增速超预期19.5pct，较2019年同期增长18.4%，增速超预期8.6pct。

回顾以往官方历史预测情况，官方预测数据相对中性，与最终实际出行数据基本吻合，目前春运前24天出行数据已超出节前预测，或最终实际出行表现超预期。

➤ **出行方式升级：民航和铁路出行占比上行趋势持续。**具体出行方式看，公路为最主要出行方式，占比超93%；营业性出行方式看，铁路和公路占比分别三成和六成，铁路出行占比提升显著、民航略有提升。

剔除公路出行方式中非营业性小客车出行方式，春运前24天，营业性客运量累计达到9.9亿人次，较2023年同比+44.8%，较2019年同期-35.0%，营业性客运量较2019年下降较多主要系公路和水路出行大幅减少影响。

出行占比看，铁路/营业性公路/水路/民航出行人流量占比分别29.5%/63.4%/2.0%/5.2%，铁路和公路为最主要出行方式。对应2023年营业性出行占比分别27.8%/65.7%/2.0%/4.6%，2019年占比分别15.4%/79.3%/2.5%/2.8%；其中铁路出行占比提升显著，较2019年大幅提升14.1pct，较2023年仍有1.7pct增加；民航出行也有一定提升，较2019年占比增加2.4pct，较2023年占比增加0.6pct。

➤ **出行目的升级：春节旅游出行占比或提升。**从时间维度看，春运第三周（除夕至初六）旅客出行增速高于前两周：第三周总的旅客出行增速较2019年同期增长24.2%，较前两周的4.8%/5.1%分别高19.4pct/19.1pct，其中公路人员流动贡献主要增速变化。我们分析春运第三周增速提升主要系春节法定节假日期间旅游出行增加所致（春运前两周主要为返乡）。

➤ **投资建议：**看好航空及高铁出行的持续复苏，建议重点关注中国国航、南方航空、春秋航空、吉祥航空、中国东航、京沪高铁。此外春运自驾数据也反映短途自驾跟随车辆保有量的稳步增长情况，同时看好高速板块的稳健高股息价值，建议关注招商公路、山东高速、皖通高速。

➤ **风险因素：**出行需求恢复不及预期；国际航线恢复不及预期；油价大幅上涨风险；人民币大幅贬值风险。

目录

1 出行数据超预期：铁路及民航表现亮眼	4
1.1 春运前二十天，全国跨区域人员流量达到 45 亿人次	4
1.2 铁路、民航出行超出节前预测	4
2 出行方式升级：民航和铁路出行占比上行趋势持续	6
2.1 出行结构：铁路出行占比提升显著、民航略有提升	6
2.2 铁路：客运量维持高增长，较 2019 年同期增速基本维持两位数	7
2.3 民航：每日客运量基本保持在 200 万人次以上	7
2.4 公路：自驾出行占全社会人员出行量比例突破八成	8
3 出行目的升级：春节旅游出行占比或提升	9
4 投资建议	10
5 风险因素	10

表目录

表 1：铁路、民航出行超出此前官方节前预测	5
-----------------------------	---

图目录

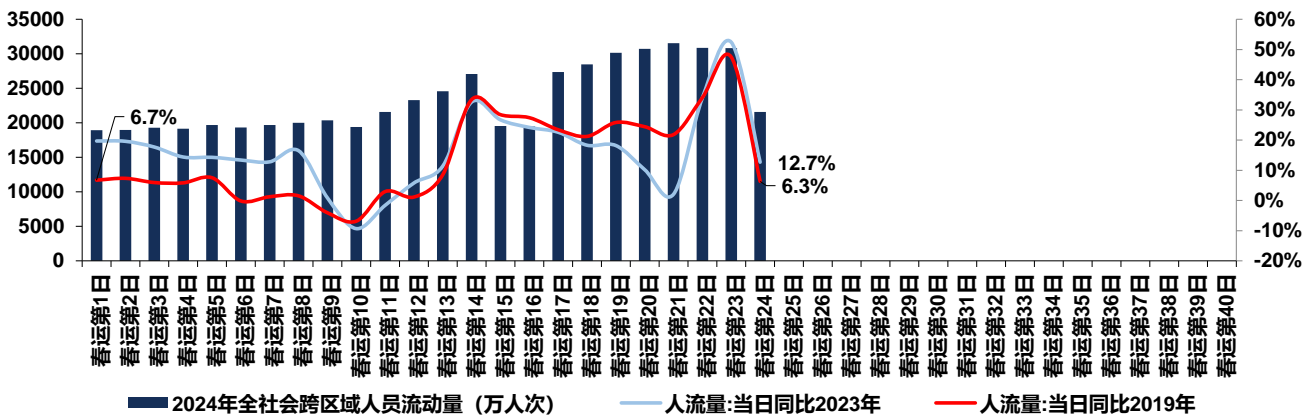
图 1：截至 2024.2.18（春运第 24 天），全社会跨区域人员流动量累计 56 亿人次，较 2019 年同期+14.1%	4
图 2：2024 年春运出行方式中，公路出行人流量占比超 93%	6
图 3：至春运第 24 天，铁路/民航出行占比分别 29.5%/5.2%	6
图 4：2023 年春运前 24 天，铁路/民航出行占比 27.8%/4.6%	6
图 5：2019 年春运前 24 天，铁路/民航出行占比 15.4%/2.8%	6
图 6：春运前 24 天，铁路累计发送旅客量 2.93 亿人次	7
图 7：铁路客运量较 2019 年同期增速基本保持在两位数以上	7
图 8：春运前 24 天，民航累计发送旅客量 5141 万人次	7
图 9：民航客运量较 2019 年同期增速近 20%	7
图 10：春运前 24 天，非营业性小客车出行占比 88%	8
图 11：春运前 24 天，公路累计人员流动量较 2019 年同期+14%	8
图 12：春运前 24 天，小客车累计出行量较 2019 年同期+36.2%	8
图 13：春运前 24 天，公路营业性客运量较 2019 年同期-48.1%	8
图 14：2024 年春运前三周日均人流量显著提升	9
图 15：与 2019 年春运相比，2024 年春运人流量明显增加	9

1 出行数据超预期：铁路及民航表现亮眼

1.1 春运前二十天，全国跨区域人员流量达到 45 亿人次

春运过半，整体出行数据超预期。节前交通部预计 2024 年春运期间，全国跨区域人员流量 90 亿人次。春运过半前 20 天期间，全国跨区域人员流量累计达到 44.7 亿人次，较 2023 年同比+13.9%，较 2019 年同期增长 11.1%。截至 2024 年 2 月 18 日（春运第 24 天），全国跨区域人员流动量累计 56.2 亿人次，日均人流量约 2.34 亿人次，较 2023 年同比增长 15.6%，较 2019 年同期增长 14.1%。出行规模超出节前预期，较 2019 年同期有较高增速。

图1：截至 2024.2.18（春运第 24 天），全社会跨区域人员流动量累计 56 亿人次，较 2019 年同期+14.1%



资料来源：交通运输部，信达证券研发中心

1.2 铁路、民航出行超出节前预测

铁路和民航旅客量较 2019 年同期增速维持两位数高增长，铁路增速超 20%，民航近 20%。铁路出行方面，根据国铁集团此前预测，2024 年春运期间，全国铁路预计发送旅客 4.8 亿人次，日均 1200 万人次，同比 2023 年春运增长 37.9%。截至 2024 年 2 月 18 日（春运第 24 天），铁路累计发送旅客量 2.9 亿人次，日均 1219 万人次，较 2023 年同比+53.4%，较 2019 年同期+24.6%。

民航出行方面，根据节前民航局官方预计数据看，春运期间，民航旅客发送量预计超 8000 万人次，日均 200 万人次，较去年同比增长 45%，较 2019 年同期增长 9.8%。截至春运第 24 天，民航出行日均达到 214 万人次，较 2023 年同比增长 64.4%，增速超预期 19.4pct，较 2019 年同期增长 18.4%，增速超预期 8.6pct。

回顾以往官方历史预测情况，官方预测数据相对中性，与最终实际出行数据基本吻合，目前春运前 24 天出行数据已超出节前预测，或最终实际出行表现超预期。

表1：铁路、民航出行超出此前官方节前预测

项目	全国跨区域人流量	铁路	公路	水路	民航
截至春运第24天人员流动量累计(亿人次)	56.2	2.9	52.5	0.2	0.5
日均人流量(万人次)	23405	1219	21890	82	214
较2023年累计同比	15.6%	53.4%	13.7%	44.3%	64.4%
较2019年累计增长	14.1%	24.6%	14.0%	-48.6%	18.4%
截至春运第20天人员流动量累计(亿人次)	44.7	2.3	52.5	0.1	0.5
日均人流量(万人次)	18623	960	21890	62	214
较2023年累计同比	13.9%	60.8%	11.6%	43.7%	70.7%
较2019年累计增长	11.1%	24.2%	10.9%	-50.7%	18.7%
节前预计人流量(亿人次)	90	4.8	-	-	0.8
日均预计人流量(万人次)		1200	-	-	200
节前预计人流量较2023年同比增速	-	37.9%	-	-	44.9%
节前预计人流量较2019年同期增速	-	-	-	-	9.8%

资料来源：交通运输部，国铁集团，民航局，信达证券研发中心

2 出行方式升级：民航和铁路出行占比上行趋势持续

2.1 出行结构：铁路出行占比提升显著、民航略有提升

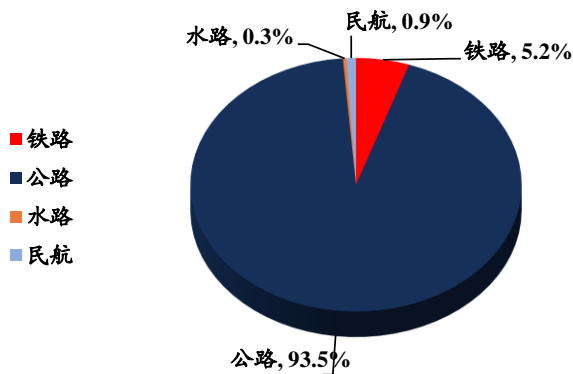
具体出行方式看，公路为最主要出行方式，占比超 93%；营业性出行方式看，铁路和公路占比分别三成和六成，铁路出行占比提升显著、民航略有提升。截至 2024.2.18（春运第 24 天），全国跨区域人员流量累计 56.2 亿人次，其中铁路/公路/水路/民航出行人流量较 2023 年同比分别+53.4%/+13.7%/+44.3%/+64.4%，较 2019 年同期分别+24.6%/+14.0%/-48.6%/+18.4%；人员出行占比分别 5.2%/93.5%/0.3%/0.9%，出行主要以公路出行为主。

剔除公路出行方式中非营业性小客车出行方式，春运前 24 天，营业性客运量累计达到 9.9 亿人次，较 2023 年同比+44.8%，较 2019 年同期-35.0%，营业性客运量较 2019 年下降较多主要系公路和水路出行大幅减少影响，营业性公路人流量较 2019 年同期-47.7%。

出行占比看，铁路/营业性公路/水路/民航出行人流量占比分别 29.5%/63.4%/2.0%/5.2%，铁路和公路为最主要出行方式。对应 2023 年营业性出行占比分别 27.8%/65.7%/2.0%/4.6%，2019 年占比分别 15.4%/79.3%/2.5%/2.8%；其中铁路出行占比提升显著，较 2019 年大幅提升 14.1pct，较 2023 年仍有 1.7pct 增加；民航出行也有一定提升，较 2019 年占比增加 2.3pct，较 2023 年占比增加 0.6pct。

图2：2024年春运出行方式中，公路出行人流量占比超93%

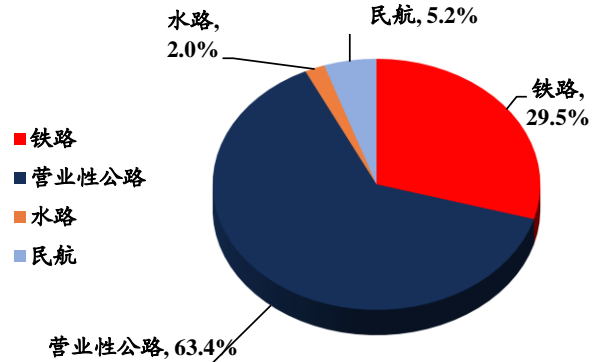
2024年春运全社会跨区域人员流动出行方式占比



资料来源：交通运输部，信达证券研发中心

图3：至春运第24天，铁路/民航出行占比分别29.5%/5.2%

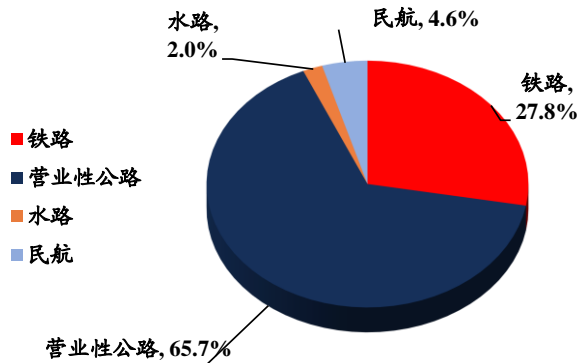
2024年春运营业性出行方式占比



资料来源：交通运输部，信达证券研发中心

图4：2023年春运前24天，铁路/民航出行占比27.8%/4.6%

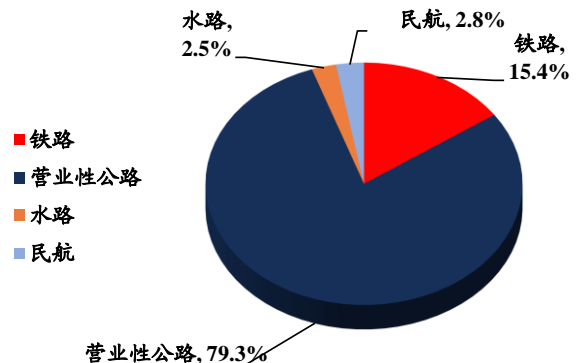
2023年春运营业性出行方式占比



资料来源：交通运输部，信达证券研发中心

图5：2019年春运前24天，铁路/民航出行占比15.4%/2.8%

2019年春运营业性出行方式占比



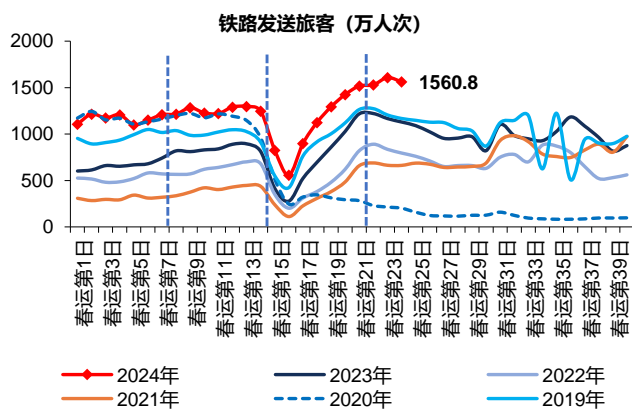
资料来源：交通运输部，信达证券研发中心

2.2 铁路：客运量维持高增长，较 2019 年同期增速基本维持两位数

客运量维持高增长，春运前两周稳中有增；春节假期客流先降后增，假期最后三天连续刷新春运单日旅客发送量历史新高。截至 2024.2.18（春运第 24 天），铁路客运量累计 2.93 亿人次，日均人流量 1219 万人次，较 2019 年累计同期+24.6%，较 2023 年累计同比+53.4%。

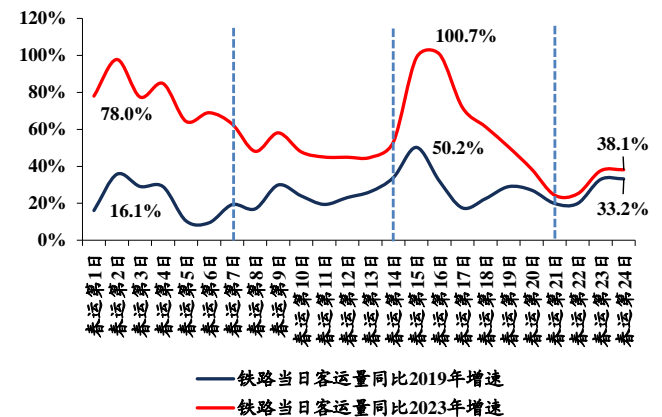
铁路出行客运量维持高增长，春运前三周日均客运量分别 1165、1253、1091 万人次，较 2019 年同期分别+20.9%、+24.6%、+26.4%，较 2023 年同比分别+75.8%、+48.7%、+52.2%；春运前两周客运量稳中有增，较 2019 年增速基本保持在两位数；春运第三周客运量先降后升，除夕至大年初二三天，客运量降至 800 万人次左右后，大年初三快速回升至 1100 万人次以上，后半周客运量快速提升，较 2019 年增速基本在 20% 以上。

图6：春运前 24 天，铁路累计发送旅客量 2.93 亿人次



资料来源：交通运输部，信达证券研发中心

图7：铁路客运量较 2019 年同期增速基本保持在两位数以上

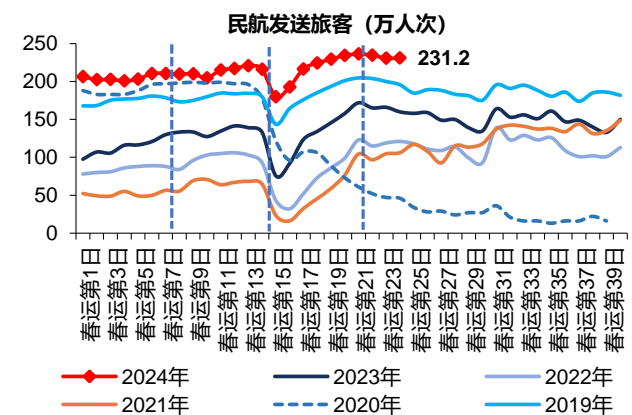


资料来源：交通运输部，信达证券研发中心

2.3 民航：每日客运量基本保持在 200 万人次以上

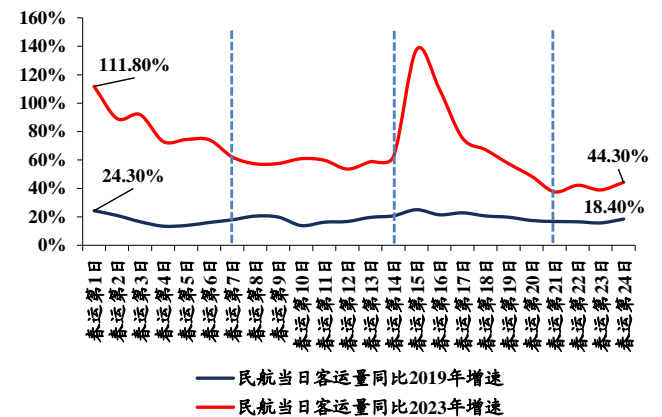
民航出行每日客运量基本保持在 200 万人次以上，较 2019 年同期增速近 20%。截至 2024.2.18（春运第 24 天），民航客运量累计 5141 万人次，日均客运量 214 万人次，较 2019 年累计同期+18.4%，较 2023 年累计同比+64.4%。每日民航客运量基本保持在 200 万人次以上，较 2019 年同期均保持在两位数以上增长。春运前三周民航日均客运量分别 205、213、216 万人次，较 2019 年同期分别+17.5%、+18.2%、+20.2%，较 2023 年同比分别+81.1%、+58.6%、+68.0%；民航出行保持高增长，表现超出预期。

图8：春运前 24 天，民航累计发送旅客量 5141 万人次



资料来源：交通运输部，信达证券研发中心

图9：民航客运量较 2019 年同期增速近 20%



资料来源：交通运输部，信达证券研发中心

2.4 公路：自驾出行占全社会人员出行量比例突破八成

公路人员流动量高增长集中在春运第三周，自驾出行占全社会人员出行量比例突破八成，自驾出行方式明显增加。截至 2024.2.18（春运第 24 天），公路人员流动量累计 52.5 亿人次，较 2019 年同期累计增长+14.0%，较 2023 年累计同比+13.7%。其中，非营业性小客车人员出行量累计 46.2 亿人次，在公路出行中占比 88%，在全社会人员出行量占比达到 82.3%，出行量较 2019 年同期+36.2%，较 2023 年同比+10.9%；公路营业性客运量累计 6.3 亿人次，占比 12%，较 2019 年同期-48.1%，较 2023 年同比+39.7%。

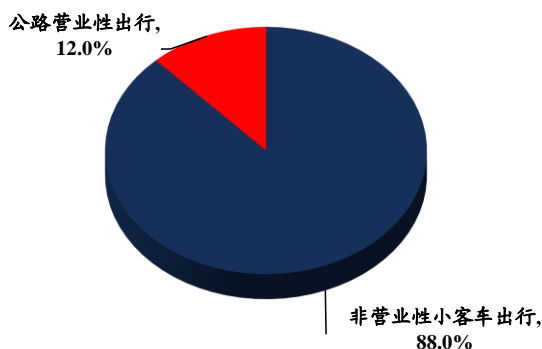
公路出行自腊月二十九起，人员流动量同比增速突增，自驾出行占比超八成。春运前三周日均公路人员流动量分别 1.8、2.1、2.5 亿人次，较 2019 年同期分别+4.1%、+4.4%、+24.9%，较 2023 年同比分别+12.8%、+5.5%、+14.2%。

春运第一周，每日公路人员流动量较 2023 年均保持在 10%以上同比增速，较 2019 年仅有个位数增速增长；其中，自驾小客车人员流动量较 2023 年基本是个位数增速增长，较 2019 年增速基本在 20%以上，自驾出行方式明显增加；公路营业性客运量较 2023 年同比增速约 70%，较 2019 年同期下降约 50%。

春运第二周，每日公路人员流动量较 2023、2019 年出行量同期增速先降后增，在腊月二十九春运第 14 天，同比增速均超过 30%。其中，自驾小客车人员流动量较 2019 年同期基本保持两位数高增长。

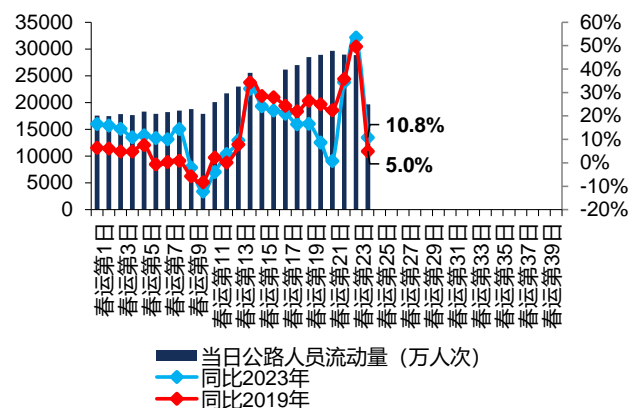
春运第三周，每日公路人员流动量较 2019 年同期增速均保持在 20%以上，较 2023 年同比增速逐渐放缓。其中，每日自驾小客车人员流动量较 2019 年同期均保持在 40%以上增速，预计可能和春运探亲+二次旅游需求相关。

图10：春运前 24 天，非营业性小客车出行占比 88%



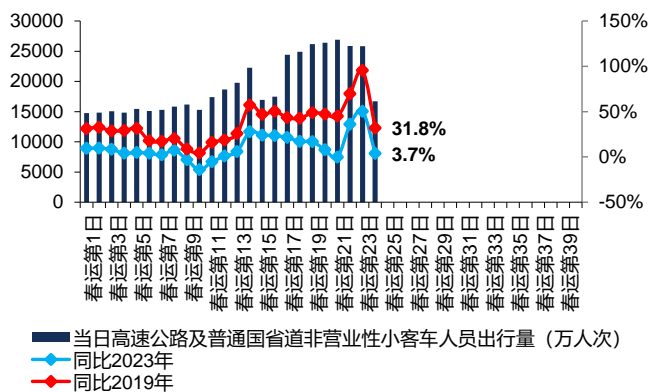
资料来源：交通运输部，信达证券研发中心

图11：春运前 24 天，公路累计人员流动量较 2019 年同期+14%



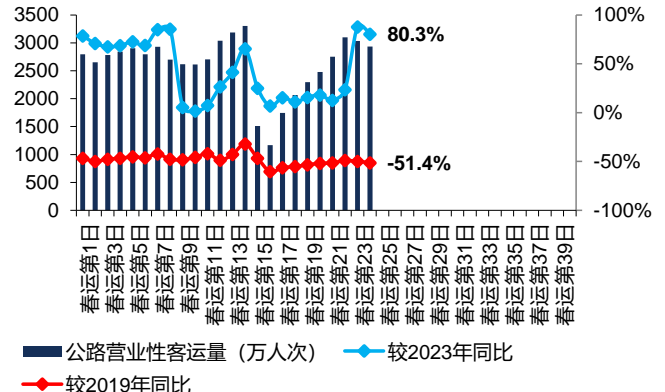
资料来源：交通运输部，信达证券研发中心

图12：春运前 24 天，小客车累计出行量较 2019 年同期+36.2%



资料来源：交通运输部，信达证券研发中心

图13：春运前 24 天，公路营业性客运量较 2019 年同期-48.1%



资料来源：交通运输部，信达证券研发中心

3 出行目的升级：春节旅游出行占比或提升

从时间维度看，春运第三周（除夕至初六）旅客出行增速高于前两周：第三周总的旅客出行增速较 2019 年增长 24.2%，较前两周的 4.8%/5.1% 分别高 19.4pct/19.1pct，其中公路人员流动贡献主要增速变化。我们分析春运第三周增速提升主要系春节法定节假日期间旅游出行增加所致（春运前两周主要为返乡）。

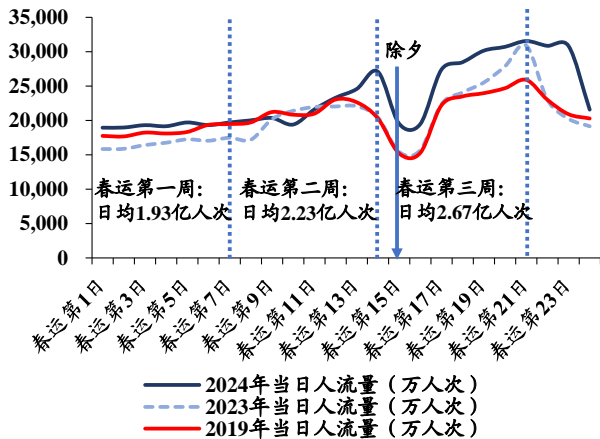
具体分时段看，整体规模与 2019 年对比，春运第一周流量同比+5%左右，第二周先低后高，第三周保持高增长，每日流量同比增速保持在 20% 以上。

春运第一周日平均人员流量 19292 万人次，较 2023 年同比+15.9%，较 2019 年同期+4.8%；本周人员每日出行量较 2019 年同期增速先高后低，主要受到周末与工作日出行对比影响。2024 年春运第 2、3 日为周末，同比 2019 年增速较高；春运第 6、7 日为工作日，对应 2019 年同期为周末，故而同比增速较低。

春运第二周日平均人员流量 22322 万人次，环比+15.7%，较 2023 年同比+7.7%，较 2019 年同期+5.1%；本周前五天人员日出行量较 2019 年同期略增或有一定下降，整体出行表现偏弱。本周后两天（2024.2.7 和 2.8，除夕前两天），人员出行迎来高峰，日人员流量分别达到 24562、27078 万人次，较 2023 年分别同比+11.4%、+32.6%，较 2019 年同期分别+8.5%、+33.4%。

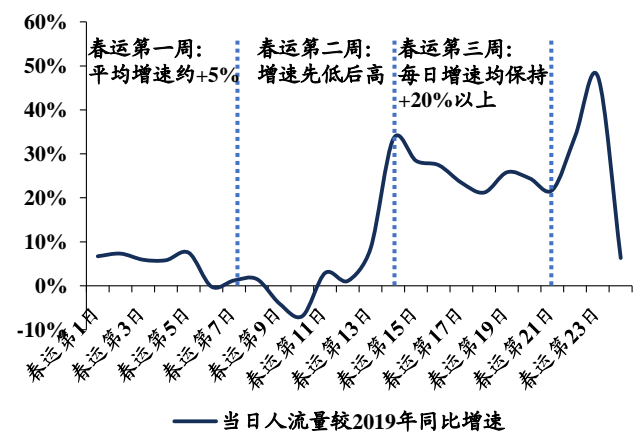
春运第三周日平均人员流量 26742 万人次，环比+19.8%，较 2023 年同比+15.8%，较 2019 年同期+24.2%；本周为除夕至大年初六，存在返乡返工双向流量。本周每日人员流动量较 2023 年同比增速由 26.7% 一直降低至 2.1%，较 2019 年同期增速一直保持在 20% 以上，维持高增速。本周大年初二人员流动量环比提升较多，与以往年份情况类似；其中 2024 年与 2019 年人员流动量增长趋势更为类似，自大年初二人员流量增长较多后，此后保持稳中略增；而 2023 年人员流动量增长更快，人员流动量曲线更为陡峭。

图14：2024 年春运前三周日均人流量显著提升



资料来源：交通运输部，信达证券研发中心

图15：与 2019 年春运相比，2024 年春运人流量明显增加



资料来源：交通运输部，信达证券研发中心

4 投资建议

春运表现超出市场预期，探亲及旅游出行需求旺盛特点突出，铁路、民航及小客车出行表现亮眼。受出行方式改变影响，自驾游出行比例大幅提升，铁路、民航出行占比上行趋势持续。春运出行“开门红”，因私出行需求坚挺，后续清明小长假、五一小长假、暑运等节假日出行需求或有亮眼表现，全年出行景气度或维持高位。

看好航空及高铁出行的持续复苏，建议重点关注中国国航、南方航空、春秋航空、吉祥航空、中国东航、京沪高铁。此外春运自驾数据也反映短途自驾跟随车辆保有量的稳步增长情况，我们也同样看好高速板块的稳健高股息价值，建议关注招商公路、山东高速、皖通高速。

5 风险因素

出行需求恢复不及预期；宏观经济下行，收入下滑、人们出行意愿降低等因素，致使出行需求恢复不及预期。

国际航线恢复不及预期；国际航线为重要客收来源，若国际航线恢复节奏不及预期，航司国际客运收入回升过慢，预期对整体业绩将产生较大影响。

油价大幅上涨风险；航油成本为航司重要营业成本之一，航司整体业绩受油价波动影响较大，若平均航油价格上升过快，预计航油成本大幅提升致使营业成本提升，从而影响整体收益水平。

人民币大幅贬值风险。航司若干租赁负债、银行贷款及其他贷款主要以美元为单位，以及若干国际收入、费用亦以人民币以外的货币为单位，汇率波动将致使航司产生汇兑损益。

研究团队简介

左前明，中国矿业大学博士，注册咨询（投资）工程师，信达证券研发中心副总经理，中国地质矿产经济学会委员，中国国际工程咨询公司专家库成员，中国价格协会煤炭价格专委会委员，曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长（主持工作），从事煤炭以及能源相关领域研究咨询十余年，曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订及企业相关咨询课题上百项，2016年6月加盟信达证券研发中心，负责煤炭行业研究。2019年至今，负责大能源板块研究工作。。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券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并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，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顾问的意见。在任何情况下，信达证券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任何责任，投资者需自行承担风险。