

评级：增持（维持）
分析师：杜冲
执业证书编号：S0740522040001

电话：

Email: duchong@zts.com.cn

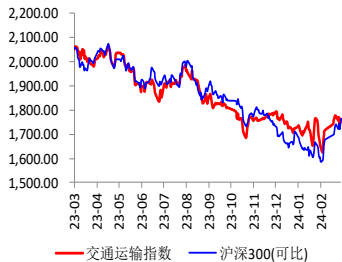
联系人：李鼎莹

电话：

Email: lidy@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	119
行业总市值(百万元)	2,848,189
行业流通市值(百万元)	2,446,434

行业-市场走势对比

相关报告
投资要点

- 投资建议：一、航空机场：中美航线再次增班，助力国际航线恢复。**当地时间2月26日，美国交通部宣布，从3月31日起，将允许中国航司执飞的中美往返航班数量从每周35架次增加到每周50架次。此次增班为2023年11月来首次增班。疫情前，中美双方每周均有150多个往返客运航班，此次增班将使中美航线航班数量恢复至疫情前的30%左右。中美航线的增班有望助力国际航线的持续恢复。根据航班管家数据，2月份民航国际客运航线航班量约43350班次，达2019年同期的72.2%，环比上月增长6.5个百分点，东南亚与东亚仍是热门区域，两者占比总量的76.7%。我们认为中长期看行业基本面向好趋势不改，“十四五”期间飞机引进增速放缓趋势确定，随着国际市场持续恢复，国内市场供需格局有望进一步改善，叠加票价市场化改革利好，航空公司有望迎来业绩触底反弹带来的β行情，建议重点把握投资机会。此外，机场将受益于航空需求的复苏，航空收入和非航收入都将明显改善。**重点推荐吉祥航空、春秋航空、三大航、上海机场，建议关注华夏航空、白云机场。**
- 二、公路、铁路、港口：低估值、高股息吸引力仍强。**中特估引领，板块提估值轮动，交运板块长期被低估的公路、铁路、港口迎来价值发现行情。**公路板块建议关注低估值、高股息山东高速、粤高速、宁沪高速、皖通高速，铁路板块建议关注大秦铁路、广深铁路、京沪高铁。**港口方面：港口资源整合是促进港口提质增效、化解过剩产能、减少同质化竞争的重要举措，上市公司有望迎来发展新机遇。2022年以来山东省、河北省等相继发布了港口整合信息，具体实施方案仍在酝酿中，预计上市公司有望迎来优质资产注入，增厚公司业绩。**港口资源整合、提质增效有望超预期，建议重点关注秦港股份、唐山港、青岛港、日照港、上港集团、招商港口。**
- 三、大宗供应链：顺周期引领，供应链觉醒。**房地产宽松政策接二连三，大宗供应链业务向好预期较强。从中长期来看，我国房地产市场正从过去的高速发展转向平稳发展。2023年7月以来，官方陆续调整及优化房地产相关政策，个人住房贷款“认房不认贷”政策逐步在各地落实实施。11月以来，深圳、北京、上海相继优化普通住房认定标准和购房信贷政策。2024年1月27日，广州市人民政府放开大户型限购，本周，又有上海、苏州宣布放松住房限购。自2010年开始在中国热点城市逐步施行的楼市限购出现明确放松信号。我们认为本轮“房地产”政策放松或将持续超预期，房地产引领顺周期，叠加1万亿国债推动基建投资，涉及煤炭、钢铁、建材、化工等大宗物质的供应链业务有望迎来发展机遇，从而带动业绩季度环比改善。**经历三年疫情的大宗供应链市场集中化趋势日渐明朗，龙头厦门国贸、厦门象屿市场份额及盈利水平长期向好趋势明确，板块调整之后，配置机遇正佳，建议重点关注。**
- 航空：日均执飞航班量、平均飞机利用率周环比增减不一。**1) 2月26日-3月1日，日均执飞航班量：南方航空2473.80架次，周环比增加4.35%；东方航空2307.60架次，周环比减少3.07%；中国国航1646.20架次，周环比增加1.93%；春秋航空463.40架次，周环比减少8.98%；吉祥航空333.20架次，周环比减少14.66%。2) 2月26日-3月1日，平均飞机利用率：南方航空8.60小时/日，周环比增加2.38%；东方航空7.90小时/日，周环比减少4.82%；中国国航8.00小时/日，与上周持平；春秋航空8.50小时/日，周环比减少9.57%；吉祥航空8.10小时/日，周环比减少15.63%。
- 机场：国内航线周环比增减不一，国际航线周环比下降。**1) 2月26日-3月1日，日均进出港执飞航班量（国内航线）：深圳宝安机场1017.40架次，周环比减少0.96%；北京首都机场933.20架次，周环比增加0.53%；广州白云机场1211.60架次，周环比增加0.51%；厦门高崎机场468.40架次，周环比减少0.61%；上海浦东机场872.80架次，周环比减少3.27%；上海虹桥机场692.40架次，周环比减少2.60%。2) 2月26日-3月1日，日均进出港执飞航班量（国际航线）：深圳宝安机场80.20架次，周环比减少1.51%；北京首都机场147.20架次，周环比减少2.33%；广州白云机场184.20架次，周环比减少4.13%；厦门高崎机场46.20架次，周环比减少2.00%；上海浦东机场357.60架次，周环比减少6.04%；上海虹桥机场15.80架次，周环比减少

1.25%。

- **航运：集运指数、原油价格周环比下降，散运指数周环比上升，油运指数周环比增减不一。**1) 集运：截至3月1日，上海出口集装箱运价指数 SCFI 报收于 1979.12 点，周环比下降 6.20%；中国出口集装箱运价指数 CCFI 报收于 1352.40 点，周环比下降 3.55%；CCFI 美西航线报收于 1090.92 点，周环比下降 3.84%；CCFI 美东航线报收于 1268.52 点，周环比下降 1.86%；CCFI 欧洲航线报收于 2151.71 点，周环比下降 1.74%；CCFI 地中海航线报收于 2634.13 点，周环比下降 6.34%。2) 散运：截至3月1日，波罗的海干散货指数 BDI 报收于 2203.00 点，周环比增加 18.06%；巴拿马型运费指数 BPI 报收于 1723.00 点，周环比增加 8.03%；好望角型运费指数 BCI 报收于 3977.00 点，周环比增加 26.45%；超级大灵便型运费指数 BSI 报收于 1267.00 点，周环比增加 6.56%；小灵便型运费指数 BHSI 报收于 722.00 点，周环比增加 14.97%；中国沿海散货运价指数 CCBFI 报收于 958.52 点，周环比增加 0.58%；中国进口干散货运价指数 CDFI 报收于 1346.59 点，周环比增加 11.11%。3) 油运：截至3月1日，原油运输指数 BDTI 报收于 1142.00 点，周环比下降 5.54%；成品油运输指数 BCTI 报收于 986.00 点，周环比下降 7.16%。4) 油价：截至2月29日，美国西德克萨斯中级轻质原油 WTI 现货价报收于 79.22 美元/桶，周环比下降 0.53%；截至3月1日，英国布伦特原油现货价报收于 87.59 美元/桶，周环比增加 2.07%。
- **风险提示：**汇率大幅下滑；国内经济失速下行；第三方数据可信性风险；研报使用信息更新不及时的风险。

内容目录

1 核心观点及投资建议.....	- 7 -
2 重点标的.....	- 8 -
3 航空机场数据跟踪.....	- 10 -
3.1 航空.....	- 10 -
3.2 机场.....	- 15 -
4 航运港口数据跟踪.....	- 24 -
4.1 集运.....	- 24 -
4.2 散运.....	- 26 -
4.3 油运.....	- 30 -
4.4 港口.....	- 31 -
5 铁路公路数据跟踪.....	- 32 -
5.1 铁路.....	- 32 -
5.2 公路.....	- 33 -
6 本周交运板块及个股表现.....	- 34 -
风险提示.....	- 37 -

图表目录

图表 1: 民航客运量: 当月值.....	- 10 -
图表 2: 民航旅客周转量: 当月值.....	- 10 -
图表 3: 民航货邮运输量: 当月值.....	- 10 -
图表 4: 民航货邮周转量: 当月值.....	- 10 -
图表 5: 民航正班客座率: 当月值.....	- 11 -
图表 6: 南方航空: 客座率: 当月值.....	- 11 -
图表 7: 东方航空: 客座率: 当月值.....	- 11 -
图表 8: 中国国航: 客座率: 当月值.....	- 11 -
图表 9: 春秋航空: 客座率: 当月值.....	- 12 -
图表 10: 吉祥航空: 客座率: 当月值.....	- 12 -
图表 11: 南方航空: 日均执飞航班量.....	- 12 -
图表 12: 东方航空: 日均执飞航班量.....	- 12 -
图表 13: 中国国航: 日均执飞航班量.....	- 13 -
图表 14: 春秋航空: 日均执飞航班量.....	- 13 -
图表 15: 吉祥航空: 日均执飞航班量.....	- 13 -
图表 16: 南方航空: 平均飞机利用率.....	- 14 -
图表 17: 东方航空: 平均飞机利用率.....	- 14 -

图表 18: 中国国航:平均飞机利用率.....	- 14 -
图表 19: 春秋航空:平均飞机利用率.....	- 14 -
图表 20: 吉祥航空:平均飞机利用率.....	- 14 -
图表 21: 深圳机场:旅客吞吐量:当月值.....	- 15 -
图表 22: 上海机场:旅客吞吐量:当月值.....	- 15 -
图表 23: 白云机场:旅客吞吐量:当月值.....	- 15 -
图表 24: 厦门空港:旅客吞吐量:当月值.....	- 15 -
图表 25: 北京首都机场:旅客吞吐量:当月值.....	- 16 -
图表 26: 深圳机场:飞机起降架次:当月值.....	- 17 -
图表 27: 上海机场:飞机起降架次:当月值.....	- 17 -
图表 28: 白云机场:飞机起降架次:当月值.....	- 17 -
图表 29: 厦门空港:飞机起降架次:当月值.....	- 17 -
图表 30: 北京首都机场:飞机起降架次:当月值.....	- 17 -
图表 31: 深圳宝安机场:日均进出港执飞航班量(国内航线).....	- 18 -
图表 32: 北京首都机场:日均进出港执飞航班量(国内航线).....	- 18 -
图表 33: 广州白云机场:日均进出港执飞航班量(国内航线).....	- 18 -
图表 34: 厦门高崎机场:日均进出港执飞航班量(国内航线).....	- 18 -
图表 35: 上海浦东机场:日均进出港执飞航班量(国内航线).....	- 19 -
图表 36: 上海虹桥机场:日均进出港执飞航班量(国内航线).....	- 19 -
图表 37: 深圳宝安机场:执飞率(国内航线).....	- 19 -
图表 38: 北京首都机场:执飞率(国内航线).....	- 19 -
图表 39: 广州白云机场:执飞率(国内航线).....	- 20 -
图表 40: 厦门高崎机场:执飞率(国内航线).....	- 20 -
图表 41: 上海浦东机场:执飞率(国内航线).....	- 20 -
图表 42: 上海虹桥机场:执飞率(国内航线).....	- 20 -
图表 43: 深圳宝安机场:日均进出港执飞航班量(国际航线).....	- 21 -
图表 44: 北京首都机场:日均进出港执飞航班量(国际航线).....	- 21 -
图表 45: 广州白云机场:日均进出港执飞航班量(国际航线).....	- 21 -
图表 46: 厦门高崎机场:日均进出港执飞航班量(国际航线).....	- 21 -
图表 47: 上海浦东机场:日均进出港执飞航班量(国际航线).....	- 22 -
图表 48: 上海虹桥机场:日均进出港执飞航班量(国际航线).....	- 22 -
图表 49: 深圳宝安机场:执飞率(国际航线).....	- 22 -
图表 50: 北京首都机场:执飞率(国际航线).....	- 22 -
图表 51: 广州白云机场:执飞率(国际航线).....	- 23 -
图表 52: 厦门高崎机场:执飞率(国际航线).....	- 23 -

图表 53: 上海浦东机场: 执飞率 (国际航线)	- 23 -
图表 54: 上海虹桥机场: 执飞率 (国际航线)	- 23 -
图表 55: 出厂价(含税): 航空煤油	- 24 -
图表 56: 即期汇率: 美元兑人民币	- 24 -
图表 57: SCFI: 综合指数	- 25 -
图表 58: CCFI: 综合指数	- 25 -
图表 59: CCFI: 美西航线	- 25 -
图表 60: CCFI: 美东航线	- 25 -
图表 61: CCFI: 欧洲航线	- 25 -
图表 62: CCFI: 地中海航线	- 25 -
图表 63: 内贸集装箱运价指数 PDCI: 综合	- 26 -
图表 64: 波罗的海干散货指数(BDI)	- 26 -
图表 65: 巴拿马型运费指数(BPI)	- 27 -
图表 66: 好望角型运费指数(BCI)	- 27 -
图表 67: 超级大灵便型运费指数(BSI)	- 27 -
图表 68: 小灵便型运费指数(BHSI)	- 27 -
图表 69: CCBFI: 综合指数	- 28 -
图表 70: CDFI: 综合指数	- 28 -
图表 71: 铁矿石运价: 巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	- 28 -
图表 72: 铁矿石运价: 西澳-青岛(BCI-C5)	- 28 -
图表 73: CDFI: 巴拿马型: 煤炭: 印尼萨马林达-广州	- 29 -
图表 74: CDFI: 超灵便型: 煤炭: 印尼塔巴尼奥-广州	- 29 -
图表 75: CDFI: 粮食: 巴西桑托斯-中国北方港口	- 29 -
图表 76: CDFI: 粮食: 美湾密西西比河-中国北方港口	- 29 -
图表 77: 原油运输指数(BDTI)	- 30 -
图表 78: 成品油运输指数(BCTI)	- 30 -
图表 79: 现货价: 原油: 英国布伦特 Dtd	- 31 -
图表 80: 现货价: 美国西德克萨斯中级轻质原油(WTI)	- 31 -
图表 81: 全国主要港口: 货物吞吐量: 当月值	- 31 -
图表 82: 全国主要港口: 外贸货物吞吐量: 当月值	- 32 -
图表 83: 全国主要港口: 集装箱吞吐量: 当月值	- 32 -
图表 84: 铁路客运量: 当月值	- 32 -
图表 85: 铁路旅客周转量: 当月值	- 32 -
图表 86: 铁路货运量: 当月值	- 33 -
图表 87: 铁路货物周转量: 当月值	- 33 -

图表 88: 公路客运量: 当月值.....	- 33 -
图表 89: 公路旅客周转量: 当月值.....	- 33 -
图表 90: 公路货运量: 当月值.....	- 34 -
图表 91: 公路货物周转量: 当月值.....	- 34 -
图表 92: 中国公路物流运价指数.....	- 34 -
图表 93: 本周交运板块下跌 1.5%.....	- 35 -
图表 94: 交运行业细分板块表现.....	- 35 -
图表 95: 航空机场板块个股表现.....	- 36 -
图表 96: 航运港口板块个股表现.....	- 36 -
图表 97: 公路铁路板块个股表现.....	- 37 -

1 核心观点及投资建议

- **航空机场：中美航线再次增班，助力国际航线恢复。**当地时间 2 月 26 日，美国交通部宣布，从 3 月 31 日起，将允许中国航司执飞的中美往返航班数量从每周 35 架次增加到每周 50 架次。此次增班为 2023 年 11 月以来首次增班。疫情前，中美双方每周均有 150 多个往返客运航班，此次增班将使中美航线航班数量恢复至疫情前的 30% 左右。中美航线的增班有望助力国际航线的持续恢复。根据航班管家数据，2 月份民航国际客运航线航班量约 43350 班次，达 2019 年同期的 72.2%，环比上月增长 6.5 个百分点，东南亚与东亚仍是热门区域，两者占比总量的 76.7%。我们认为中长期看行业基本面向好趋势不改，“十四五”期间飞机引进增速放缓趋势确定，随着国际市场持续恢复，国内市场供需格局有望进一步改善，叠加票价市场化改革利好，航空公司有望迎来业绩触底反弹带来的 β 行情，建议重点把握投资机会。此外，机场将受益于航空需求的复苏，航空收入和非航收入都将明显改善。**重点推荐吉祥航空、春秋航空、三大航、上海机场，建议关注华夏航空、白云机场。**
- **公路、铁路、港口：低估值、高股息吸引力仍强。**中特估引领，板块提估值轮动，交运板块长期被低估值的公路、铁路、港口迎来价值发现行情。**公路板块建议关注低估值、高股息山东高速、粤高速、宁沪高速、皖通高速，铁路板块建议关注大秦铁路、广深铁路、京沪高铁。**港口方面：港口资源整合是促进港口提质增效、化解过剩产能、减少同质化竞争的重要举措，上市公司有望迎来发展新机遇。2022 年以来山东省、河北省等相继发布了港口整合信息，具体实施方案仍在酝酿中，预计上市公司有望迎来优质资产注入，增厚公司业绩。**港口资源整合、提质增效有望超预期，建议重点关注秦港股份、唐山港、青岛港、日照港、上港集团、招商港口。**
- **大宗供应链：顺周期引领，供应链觉醒。**房地产宽松政策接二连三，大宗供应链业务向好预期较强。从中长期来看，我国房地产市场正从过去的高速发展转向平稳发展。2023 年 7 月以来，官方陆续调整及优化房地产相关政策，个人住房贷款“认房不认贷”政策逐步在各地落实实施。11 月以来，深圳、北京、上海相继优化普通住房认定标准和购房信贷政策。2024 年 1 月 27 日，广州市人民政府放开大户型限购，本周，又有上海、苏州宣布放松住房限购。自 2010 年开始在中国热点城市逐步施行的楼市限购出现明确放松信号。我们认为本轮“房地产”政策放松或将持续超市场预期，房地产引领顺周期，叠加 1 万亿国债推动基建投资，涉及煤炭、钢铁、建材、化工等大宗物质的供应链业务有望迎来发展机遇，从而带动业绩季度环比改善。**经历三年疫情的大宗供应链市场集中化趋势日渐明朗，龙头厦门国贸、厦门象屿市场份额及盈利水平长期向好趋势明确，板块调整之后，配置机遇正佳，建议重点关注。**

2 重点标的

- **重点推荐：吉祥航空**，23-25 年对应 P/E 分别为 38.26X/15.63X/9.20X。公司双品牌、双枢纽运营的发展战略有助于公司实现高、中、低端旅客全覆盖。预计公司 2023 年年度归母净利润为 6.8 亿元至 8.8 亿元之间，盈利水平行业领先。
- **重点推荐：春秋航空**，23-25 年对应 P/E 分别为 24.22X/16.25X/12.84X。公司为民营低成本航司龙头，预计 2023 年年度归母净利润为 21 亿元至 24 亿元之间，盈利水平行业领先。公司成本管控优势明显，坚持低成本战略，2022 年在石家庄、兰州、宁波、扬州机场运送旅客人次市场份额稳居首位，在揭阳、沈阳、南昌机场居第二位。2023 年，公司生产经营恢复较快，预计公司盈利有望进一步上行。
- **重点推荐：上海机场**，23-25 年对应 P/E 分别为 94.55X/30.83X/21.40X。2022 年，公司顺利完成与虹桥机场的重组，凭借上海区位优势，两场协同加深，公司航空性业务有望进一步做大做强；2023 年 12 月 26 日，公司公告与日上上海签订两场免税店经营补充协议，免税提成重回“下有保底，上不封顶”模式，盈利弹性再次恢复。公司具有稳定的投资收益，随着航空业务的持续复苏，航空油料及德高动量有望持续为公司带来稳定的投资收益。预计公司 2023 年度归母净利润为 9.1 亿元至 10.8 亿元之间。
- **重点推荐：南方航空**，23-25 年对应 P/E 分别为-24.25X/16.98X/7.08X。公司着力建设广州、北京两大综合性国际枢纽，逐步形成“南北呼应、比翼齐飞”发展新格局，并为新疆最大主基地航司，在新疆形成“疆内成网、东西成扇”的航线网络布局。2023 年夏秋航季，公司国内时刻量居行业首位，周计划航班量占行业的比重为 22%。
- **重点推荐：中国东航**，23-25 年对应 P/E 分别为-11.65X/12.42X/6.58X。公司为上海两场最大承运人，且在一线城市互飞航线中优势明显。根据 2023 年夏秋季航班计划，公司一线城市对飞周计划航班量（剔除纯货运航司）占比 30.04%，居行业首位。国际航线方面，公司在日本、韩国、泰国时刻量有传统优势。以 2019 年夏秋航季为例，公司在日本、韩国、泰国的时刻量占中国航司的比例（剔除纯货运航司）分别为 30.69%、21.24%、28.72%，均居行业首位。在当前国内恢复快于国际的情况下，公司商务线优势有望得到释放，随着日韩泰航线的进一步恢复，公司业绩有望进一步受益。
- **重点推荐：青岛港**，23-25 年对应 P/E 分别为 9.44X/8.54X/7.70X。青岛港口是世界第四大沿海港口，我国北方最大的外贸口岸，区位优势显著，作业效率一流。2023 年前三季度，公司实现归母净利润 37.88 亿元，同比增长 9.83%；公司及其分公司、子公司、合营及联营公司合计完成货物吞吐量 5.04 亿吨，同比增长 5.7%，完成集装箱吞吐量 2234 万标准箱，同比增长 11.6%。公司枢纽港地位突出，主营业务发展稳健，山东港口整合红利或将持续释放，经营业绩具备一定的成长性。
- **建议关注：华夏航空**，23-25 年对应 P/E 分别为-9.15X/17.64X/7.53X。华夏航空是我国唯一一家规模化的独立支线航空，目前已进入业绩反弹期。2023 年 Q3 公司单位 ASK 利润率 18%，随着飞机利用率的持续恢复，单位 ASK 成本将继续下降，从而使得单位 ASK 利润率以及业绩持

续上升。支线航空的需求存在聚集效应，未来发展空间广阔，类比国内航空市场发展规律，理论上 2020 年支线航空旅客运输量就可达 2.1 亿人次，但实际仅为 7000 万人次左右。此外，政府补贴为公司提供稳定业绩托底。民航局的支线补贴占公司政府补贴收入的 50%左右，具有稳定性，且 2024-2025 年随着公司运力持续恢复，有望进一步增加。短期看，我们认为公司业绩将随着飞机利用率恢复而修复，中长期看，公司作为我国支线航空龙头，在支线市场具有先发优势。支线航空发展受政策支持，未来发展空间广阔。

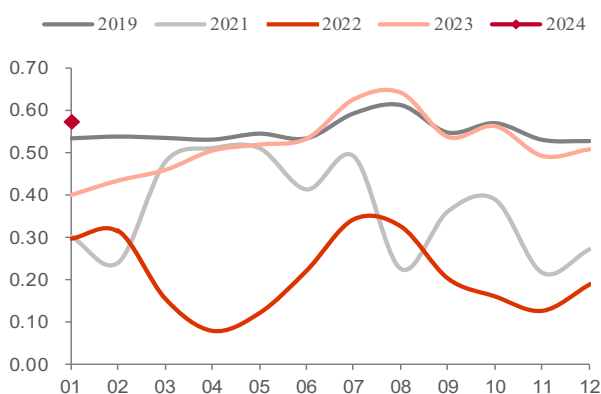
- **建议关注：厦门国贸**，23-25 年对应 P/E 分别为 5.29X/4.55X/3.94X。2023 年前三季度，受市场需求减弱、地缘局势紧张及汇率大幅波动等外部形势影响，供应链管理行业面临新挑战，公司整体经营承压。展望后续，公司将继续落实产业化、国际化、数字化战略，推进供应链、产业链、价值链“三链融合”的业务模式转型升级。我国大宗供应链行业发展空间广阔，当前市场集中度较低，公司作为头部企业，有望凭借自身竞争优势进一步提高市占率，预计随着需求回暖，未来成长可期。
- **建议关注：厦门象屿**，23-25 年对应 P/E 分别为 10.64X/6.31X/4.98X。2023 年前三季度，国内外需求不足，大宗商品价格整体下行，下游客户需求及盈利能力承压，公司大宗商品经营毛利有所下滑。我国大宗供应链行业发展空间广阔，当前市场集中度较低，考虑到公司是行业内头部企业，并不断优化升级业务模式，在物流资源及数智化平台发展方面具有优势，后续有望抢占更多市场份额，长期具备成长价值。
- **建议关注：山东高速**，23-25 年对应 P/E 分别为 11.69X/11.05X/10.55X。公司核心路桥资产均为山东省高速公路网的中枢干线，路网完善，经营稳健；控股股东山东高速集团实力雄厚，后续优质路产注入空间较大。2023 年前三季度，公司实现归母净利润 25.84 亿元，同比增长 13.44%。京台高速济泰段改扩建工程已于 2022 年 10 月 12 日建成通车；目前公司正在进行京台高速齐济段和济荷高速改扩建项目，预计全部完成后可进一步增强路桥运营主业的成长性，建议持续关注相关改扩建进度。同时，公司高分红承诺持续兑现，彰显稳健投资价值。
- **建议关注：广汇物流**，23-25 年对应 P/E 分别为 10.10X/7.26X/4.78X。公司主营业务已成功转向能源物流，上游铁路资产区位优势显著，后续运能提升空间较大，运量增长可期；下游四大综合能源物流基地投运后，通过与上游铁路连接，可形成完整的能源物流体系，从而增厚主业收益。2023 年前三季度，公司实现归母净利润 4.39 亿元，同比增长 83.55%。疆煤外运发展前景向好，公司上下游一体化战略部署竞争优势显著，能源物流业务具备较强的成长性，业绩有望实现高增长。
- **建议关注：建发股份**，23-25 年对应 P/E 分别为 2.32X/4.64X/4.01X。根据公司发布的 2023 年年度业绩预告，公司预计 2023 年度实现归母净利润 118 -142 亿元，同比增加约 88%-126%；其中，2023 年第三季度将美凯龙纳入公司合并报表，确认归母重组收益 94.91 亿元。展望后续，供应链运营业务方面，作为行业内头部企业，公司核心品类优势稳固，新兴品类积极拓展，海外业务发展可期，市占率有望随着行业集中度提升进一步增加；房地产业务方面，公司投资拿地意愿较强，销售趋势向好，后续结算收入有望持续增长。

3 航空机场数据跟踪

3.1 航空

- 民航客运量：截至1月31日，民航客运量为0.57亿人，相比于上月增加0.07亿人，月环比增加13.29%，相比于去年同期增加0.18亿人，年同比增加44.11%。
- 民航旅客周转量：截至1月31日，民航旅客周转量为1010.60亿人公里，相比于上月增加121.50亿人公里，月环比增加13.67%，相比于去年同期增加369.40亿人公里，年同比增加57.61%。

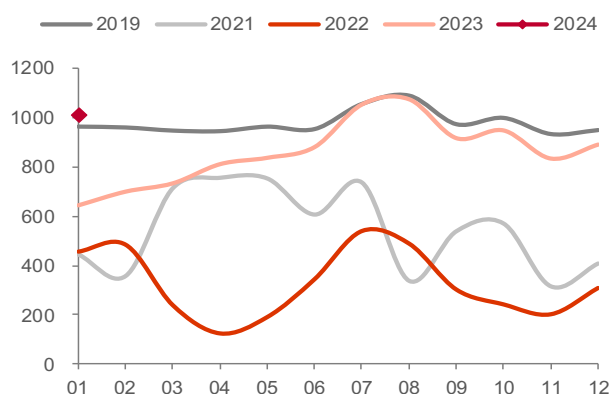
图表 1：民航客运量:当月值



来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：亿人)

图表 2：民航旅客周转量:当月值

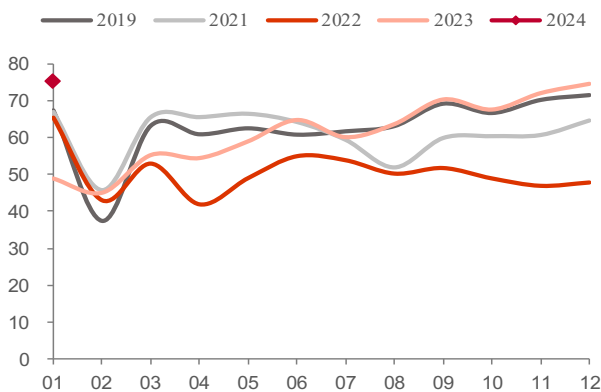


来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：亿人公里)

- 民航货邮运输量：截至1月31日，民航货邮运输量为75.30万吨，相比于上月增加0.90万吨，月环比增加1.21%，相比于去年同期增加26.30万吨，年同比增加53.67%。
- 民航货邮周转量：截至1月31日，民航货邮周转量为28.30亿吨公里，相比于上月减少0.70亿吨公里，月环比下降2.41%，相比于去年同期增加9.70亿吨公里，年同比增加52.15%。

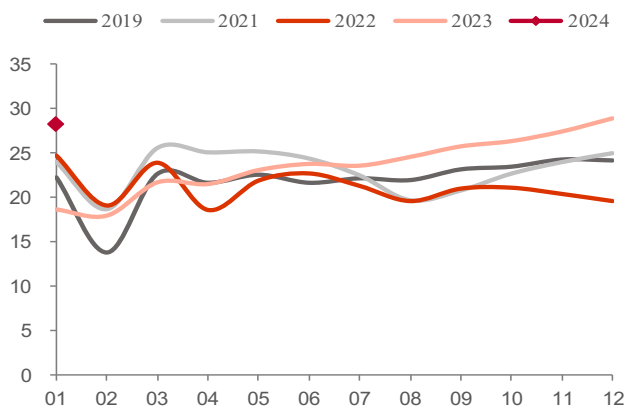
图表 3：民航货邮运输量:当月值



来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：万吨)

图表 4：民航货邮周转量:当月值

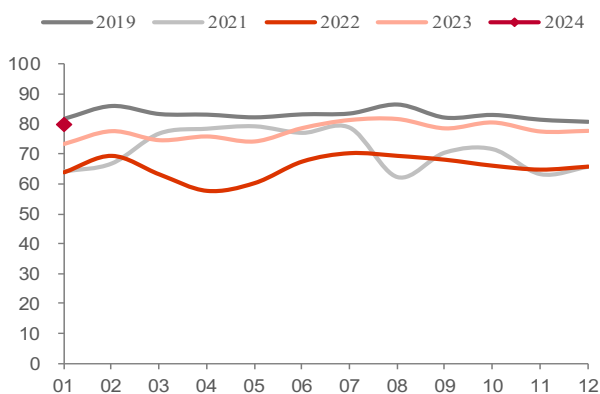


来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：亿吨公里)

- 全民航客座率：截至1月31日，民航正班客座率为79.70%，相比于上月上涨2.00pct，月环比增加2.57%，相比于去年同期上涨6.20pct，年同比增加8.44%。
- 分航司客座率：截至1月31日，南方航空客座率为81.01%，相比于上月上涨1.63pct，月环比增加2.05%，相比于去年同期上涨8.34pct，年同比增加11.48%；东方航空客座率为77.42%，相比于上月上涨1.36pct，月环比增加1.79%，相比于去年同期上涨9.09pct，年同比增加13.30%；中国国航客座率为77.60%，相比于上月上涨2.20pct，月环比增加2.92%，相比于去年同期上涨7.70pct，年同比增加11.02%；春秋航空客座率为90.85%，相比于上月上涨1.65pct，月环比增加1.85%，相比于去年同期上涨5.82pct，年同比增加6.84%；吉祥航空客座率为83.51%，相比于上月上涨0.92pct，月环比增加1.11%，相比于去年同期上涨9.39pct，年同比增加12.67%。

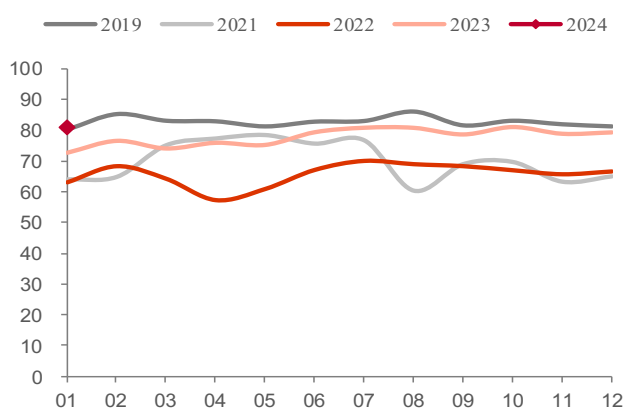
图表5：民航正班客座率:当月值



来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：%)

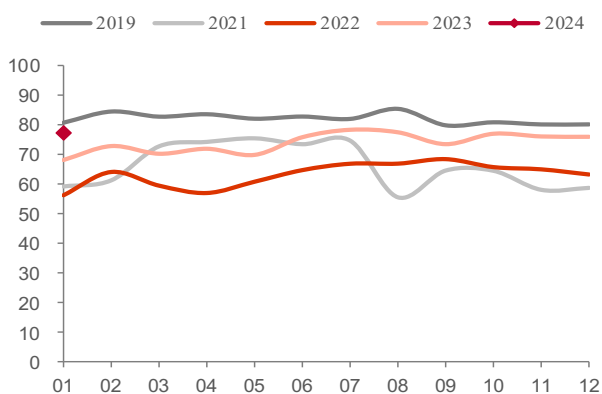
图表6：南方航空:客座率:当月值



来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：%)

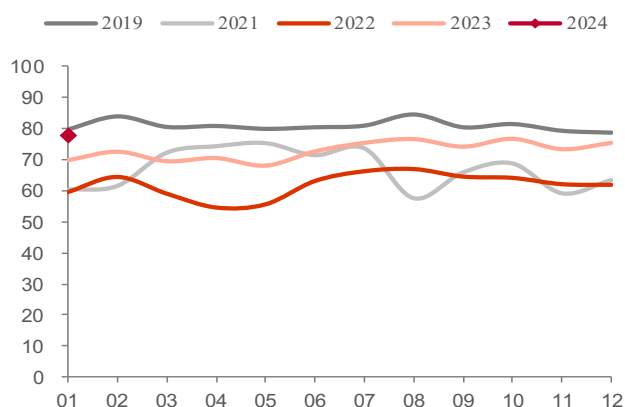
图表7：东方航空:客座率:当月值



来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：%)

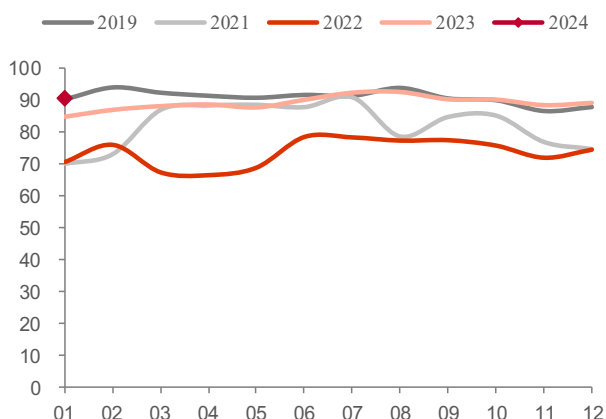
图表8：中国国航:客座率:当月值



来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：%)

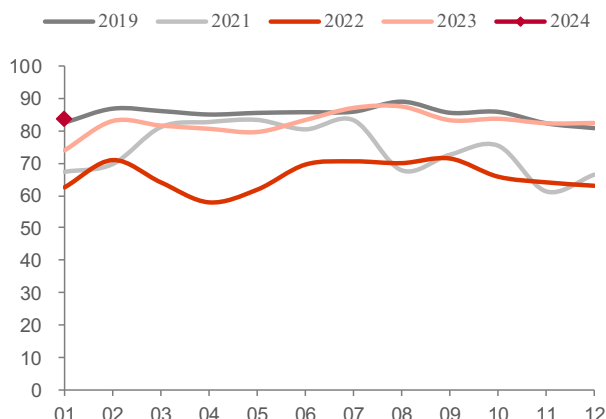
图表 9: 春秋航空:客座率:当月值



来源: iFinD、中泰证券研究所

(单位: %)

图表 10: 吉祥航空:客座率:当月值

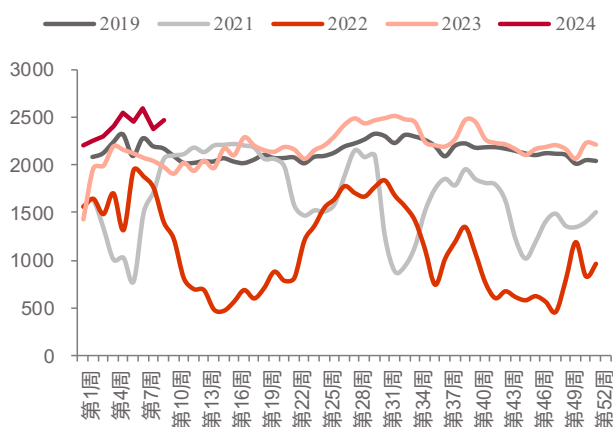


来源: iFinD、中泰证券研究所

(单位: %)

- 分航司日均执飞航班量: 2月26日-3月1日,南方航空日均执飞航班量为 2473.80 架次, 相比于上周增加 103.09 架次, 周环比增加 4.35%, 相比于去年同期增加 500.66 架次, 年同比增加 25.37%; 东方航空日均执飞航班量为 2307.60 架次, 相比于上周减少 73.11 架次, 周环比减少 3.07%, 相比于去年同期增加 509.74 架次, 年同比增加 28.35%; 中国国航日均执飞航班量为 1646.20 架次, 相比于上周增加 31.20 架次, 周环比增加 1.93%, 相比于去年同期增加 398.34 架次, 年同比增加 31.92%; 春秋航空日均执飞航班量为 463.40 架次, 相比于上周减少 45.74 架次, 周环比减少 8.98%, 相比于去年同期增加 79.83 架次, 年同比增加 20.81%; 吉祥航空日均执飞航班量为 333.20 架次, 相比于上周减少 57.23 架次, 周环比减少 14.66%, 相比于去年同期减少 11.94 架次, 年同比减少 3.46%。

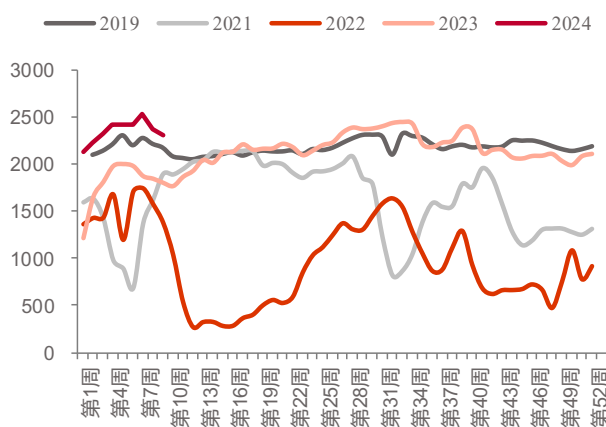
图表 11: 南方航空:日均执飞航班量



来源: 航班管家、中泰证券研究所

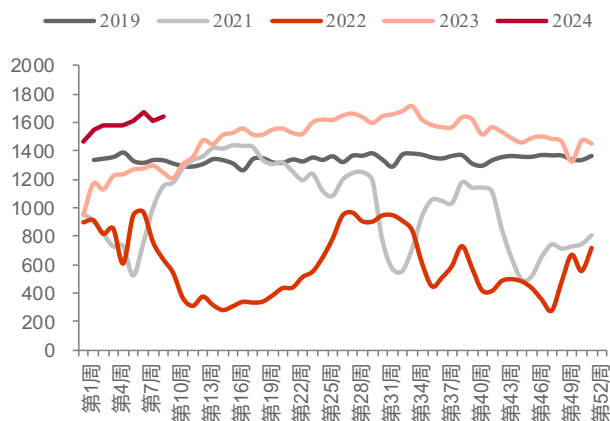
(单位: 架次/日)

图表 12: 东方航空:日均执飞航班量

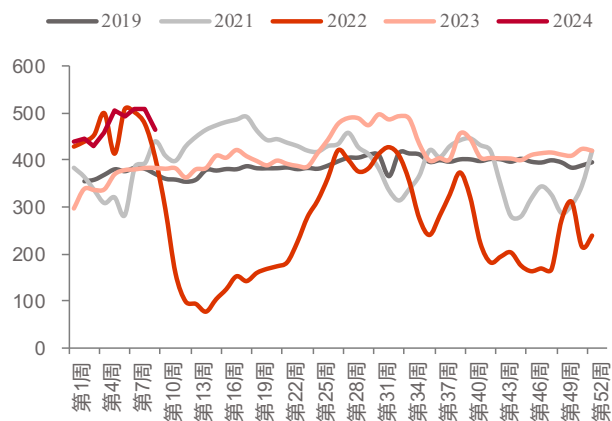


来源: 航班管家、中泰证券研究所

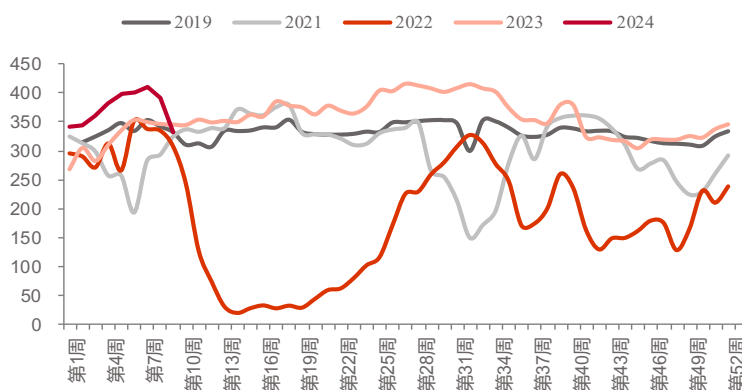
(单位: 架次/日)

图表 13: 中国国航: 日均执飞航班量


来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

图表 14: 春秋航空: 日均执飞航班量


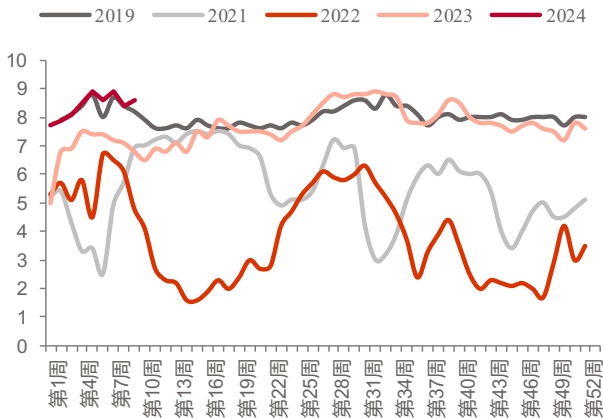
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

图表 15: 吉祥航空: 日均执飞航班量


来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

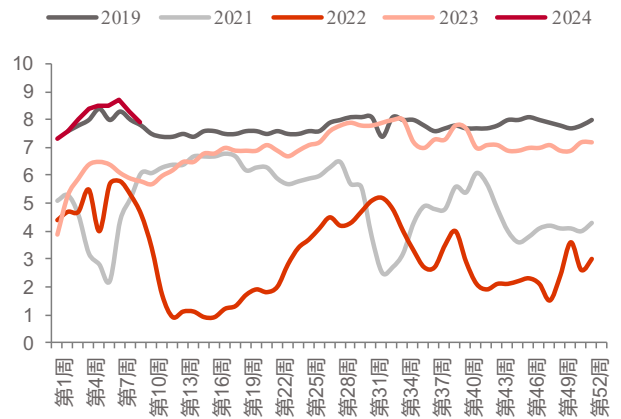
- 分航司平均飞机利用率: 2月26日-3月1日,南方航空平均飞机利用率为 8.60 小时/日, 相比于上周增加 0.20 小时/日, 周环比增加 2.38%, 相比于去年同期增加 1.80 小时/日, 年同比增加 26.47%; 东方航空平均飞机利用率为 7.90 小时/日, 相比于上周减少 0.40 小时/日, 周环比减少 4.82%, 相比于去年同期增加 2.10 小时/日, 年同比增加 36.21%; 中国国航平均飞机利用率为 8.00 小时/日, 与上周持平, 相比于去年同期增加 2.40 小时/日, 年同比增加 42.86%; 春秋航空平均飞机利用率为 8.50 小时/日, 相比于上周减少 0.90 小时/日, 周环比减少 9.57%, 相比于去年同期增加 1.00 小时/日, 年同比增加 13.33%; 吉祥航空平均飞机利用率为 8.10 小时/日, 相比于上周减少 1.50 小时/日, 周环比减少 15.63%, 相比于去年同期减少 0.40 小时/日, 年同比减少 4.71%。

图表 16: 南方航空: 平均飞机利用率



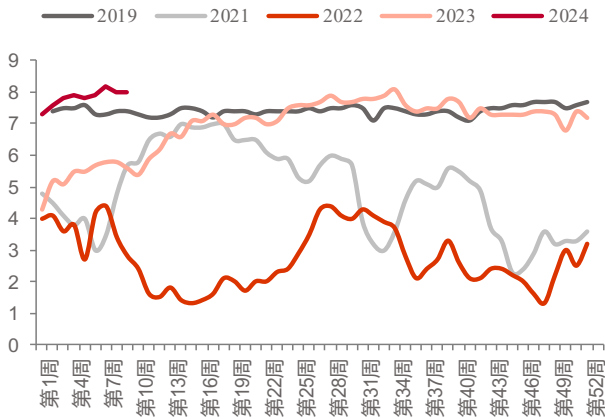
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 小时/日)

图表 17: 东方航空: 平均飞机利用率



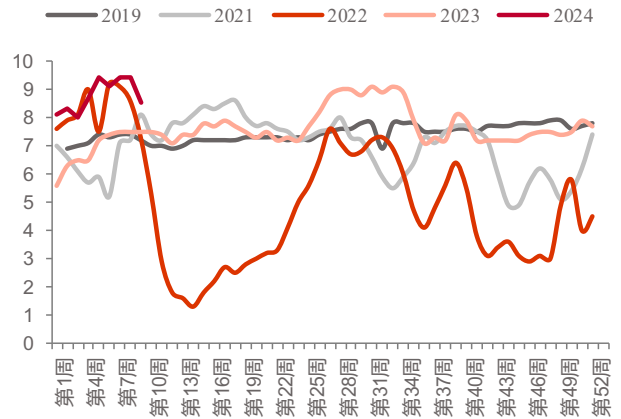
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 小时/日)

图表 18: 中国国航: 平均飞机利用率



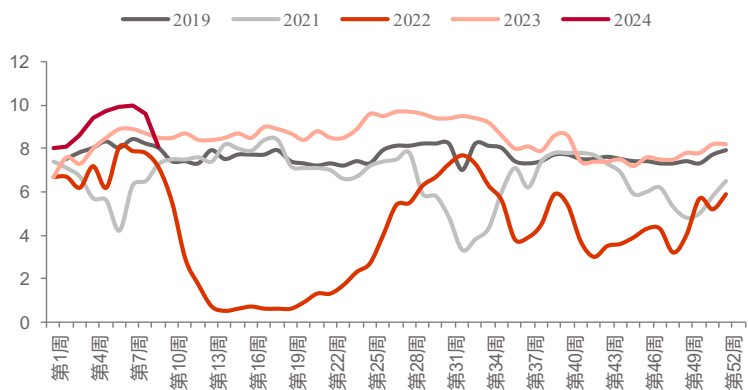
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 小时/日)

图表 19: 春秋航空: 平均飞机利用率



来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 小时/日)

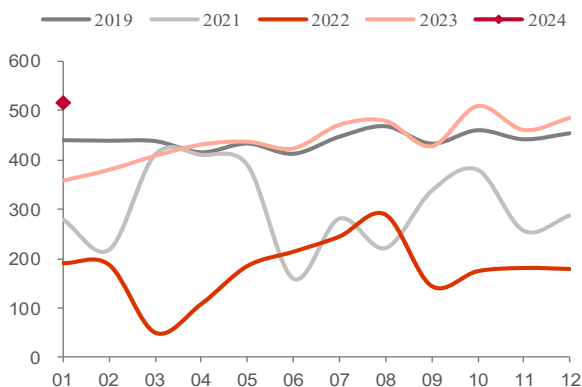
图表 20: 吉祥航空: 平均飞机利用率



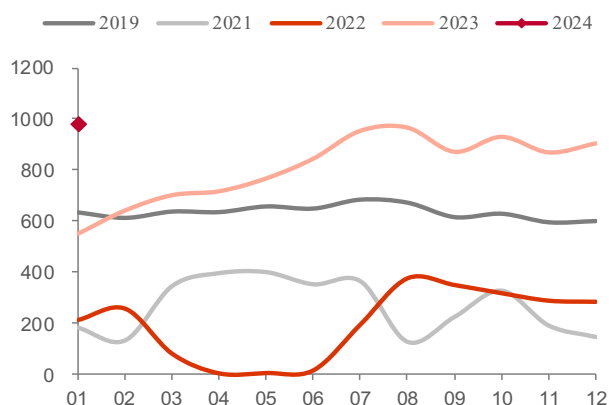
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 小时/日)

3.2 机场

- 旅客吞吐量：**截至1月31日，深圳机场旅客吞吐量为515.50万人次，相比于上月增加29.54万人次，月环比增加6.08%，相比于去年同期增加158.44万人次，年同比增加44.37%；上海机场旅客吞吐量为978.38万人次，相比于上月增加75.74万人次，月环比增加8.39%，相比于去年同期增加429.72万人次，年同比增加78.32%；厦门空港机场旅客吞吐量为219.06万人次，相比于上月增加15.39万人次，月环比增加7.56%，相比于去年同期增加57.40万人次，年同比增加35.51%；白云机场旅客吞吐量为631.11万人次，相比于上月增加63.60万人次，月环比增加11.21%，相比于去年同期增加220.76万人次，年同比增加53.80%；北京首都机场旅客吞吐量为543.36万人，相比于上月增加60.55万人，月环比增加12.54%，相比于去年同期增加243.47万人，年同比增加81.19%。

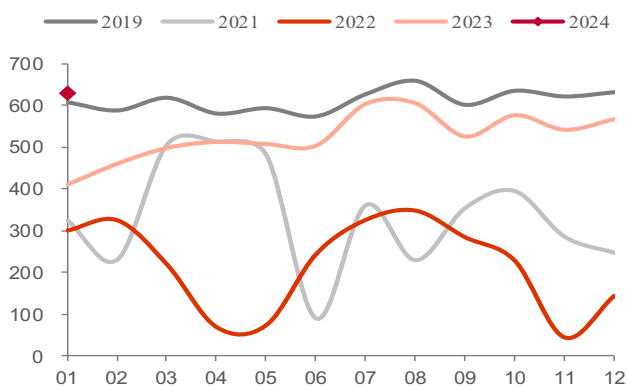
图表 21：深圳机场:旅客吞吐量:当月值


来源：iFinD、中泰证券研究所 (单位：万人次)

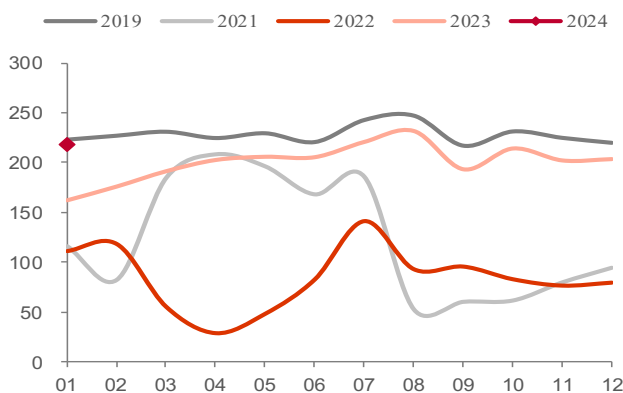
图表 22：上海机场:旅客吞吐量:当月值


来源：iFinD、中泰证券研究所 (单位：万人次)

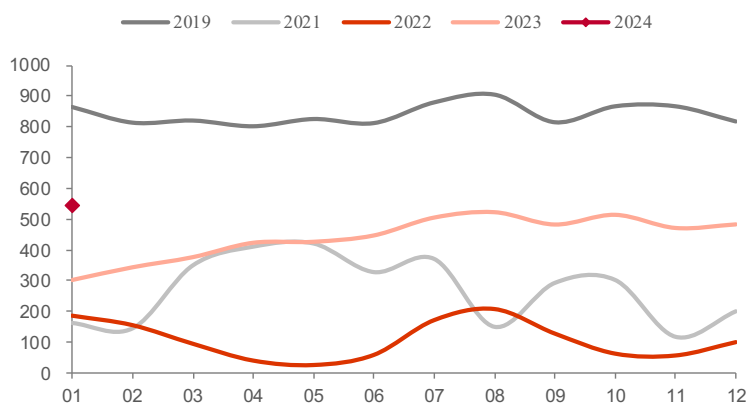
备注：2022年7月起数据包含虹浦两场

图表 23：白云机场:旅客吞吐量:当月值


来源：iFinD、中泰证券研究所 (单位：万人次)

图表 24：厦门空港:旅客吞吐量:当月值


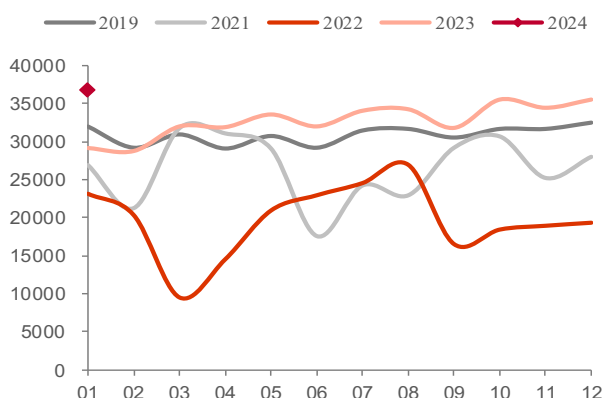
来源：iFinD、中泰证券研究所 (单位：万人次)

图表 25：北京首都机场:旅客吞吐量:当月值


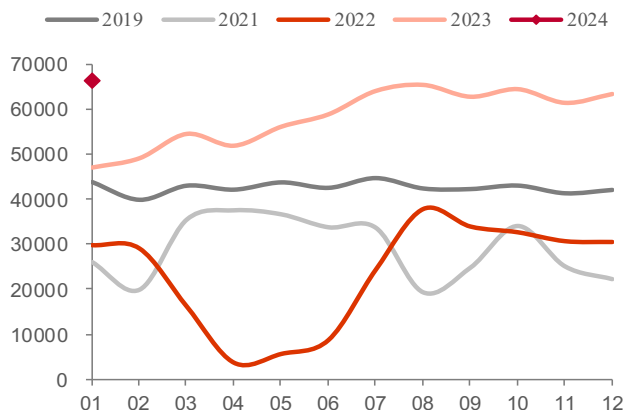
来源：iFinD、公司公告、中泰证券研究所

(单位：万人)

- 飞机起降架次：截至 1 月 31 日，深圳机场飞机起降 36901 架次，相比于上月增加 1301 架次，月环比增加 3.65%，相比于去年同期增加 7801 架次，年同比增加 26.81%；上海机场飞机起降 66421 架次，相比于上月增加 2848 架次，月环比增加 4.48%，相比于去年同期增加 19373 架次，年同比增加 41.18%；厦门空港机场飞机起降 15701 架次，相比于上月增加 844 架次，月环比增加 5.68%，相比于去年同期增加 2914 架次，年同比增加 22.79%；白云机场飞机起降 43762 架次，相比于上月增加 3527 架次，月环比增加 8.77%，相比于去年同期增加 10444 架次，年同比增加 31.35%；北京首都机场飞机起降架次为 35758 次，相比于上月增加 2013 次，月环比增加 5.97%，相比于去年同期增加 11946 次，年同比增加 50.17%。

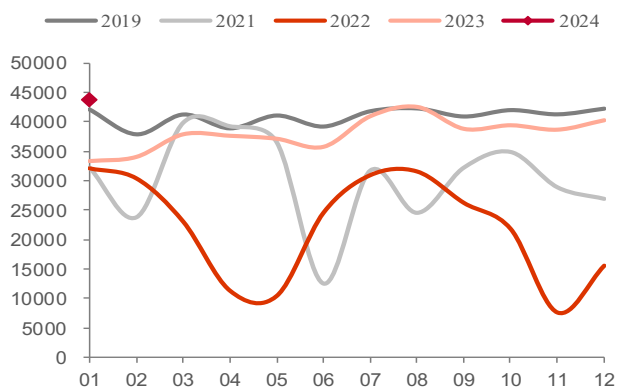
图表 26：深圳机场：飞机起降架次：当月值


来源：iFinD、中泰证券研究所 (单位：架次)

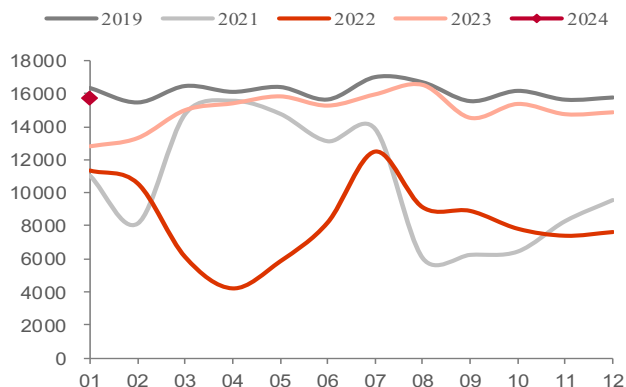
图表 27：上海机场：飞机起降架次：当月值


来源：iFinD、中泰证券研究所 (单位：架次)

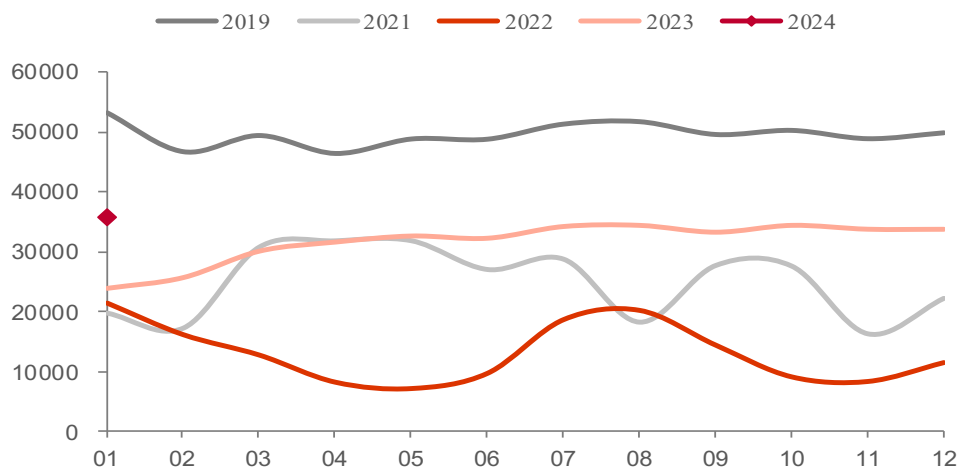
备注：2022 年 7 月起数据包含虹浦两场

图表 28：白云机场：飞机起降架次：当月值


来源：iFinD、中泰证券研究所 (单位：架次)

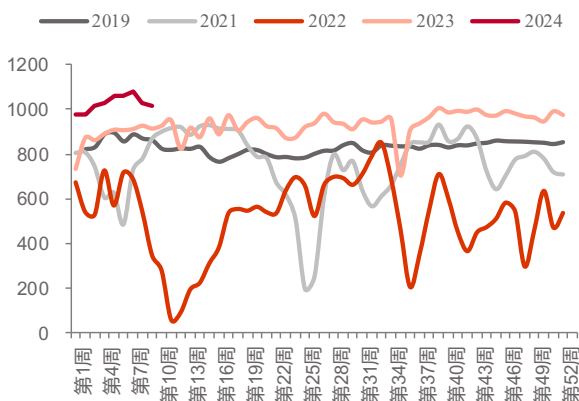
图表 29：厦门空港：飞机起降架次：当月值


来源：iFinD、中泰证券研究所 (单位：架次)

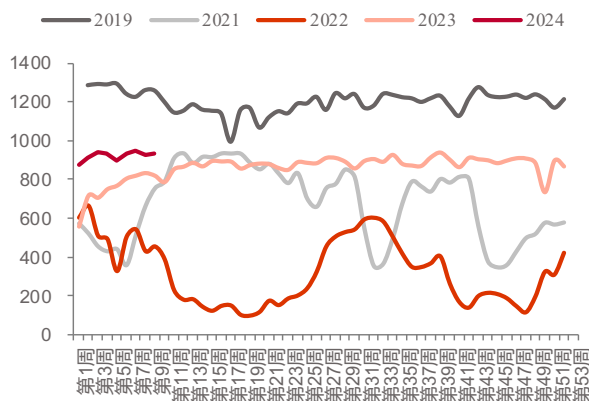
图表 30：北京首都机场：飞机起降架次：当月值


来源：iFinD、中泰证券研究所 (单位：次)

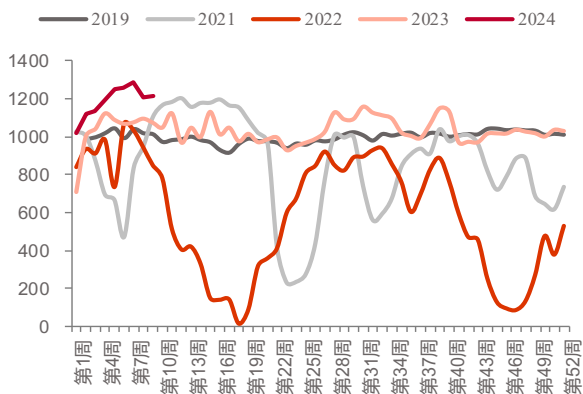
- 分机场日均进出港执飞航班量（国内航线）：2月26日-3月1日，深圳宝安机场日均进出港执飞航班量（国内航线）为1017.40架次，相比于上周减少9.89架次，周环比减少0.96%，相比于去年同期增加104.40架次，年同比增加11.43%；北京首都机场日均进出港执飞航班量（国内航线）为933.20架次，相比于上周增加4.91架次，周环比增加0.53%，相比于去年同期增加111.63架次，年同比增加13.59%；广州白云机场日均进出港执飞航班量（国内航线）为1211.60架次，相比于上周增加6.17架次，周环比增加0.51%，相比于去年同期增加139.46架次，年同比增加13.01%；厦门高崎机场日均进出港执飞航班量（国内航线）为468.40架次，相比于上周减少2.89架次，周环比减少0.61%，相比于去年同期增加45.83架次，年同比增加10.85%；上海浦东机场日均进出港执飞航班量（国内航线）为872.80架次，相比于上周减少29.49架次，周环比减少3.27%，相比于去年同期增加140.94架次，年同比增加19.26%；上海虹桥机场日均进出港执飞航班量（国内航线）为692.40架次，相比于上周减少18.46架次，周环比减少2.60%，相比于去年同期减少0.03架次，与上周持平。

图表 31：深圳宝安机场：日均进出港执飞航班量（国内航线）


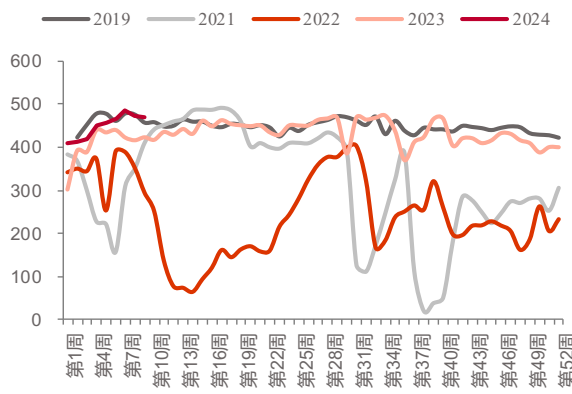
来源：航班管家、中泰证券研究所（单位：架次/日）

图表 32：北京首都机场：日均进出港执飞航班量（国内航线）


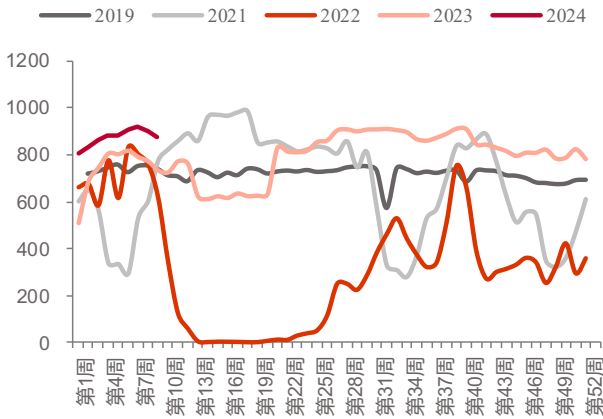
来源：航班管家、中泰证券研究所（单位：架次/日）

图表 33：广州白云机场：日均进出港执飞航班量（国内航线）


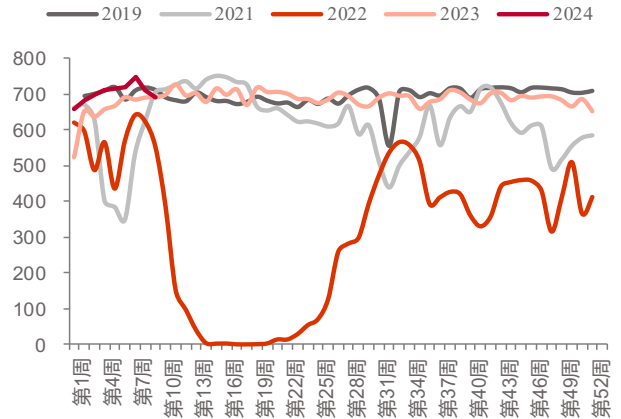
来源：航班管家、中泰证券研究所（单位：架次/日）

图表 34：厦门高崎机场：日均进出港执飞航班量（国内航线）


来源：航班管家、中泰证券研究所（单位：架次/日）

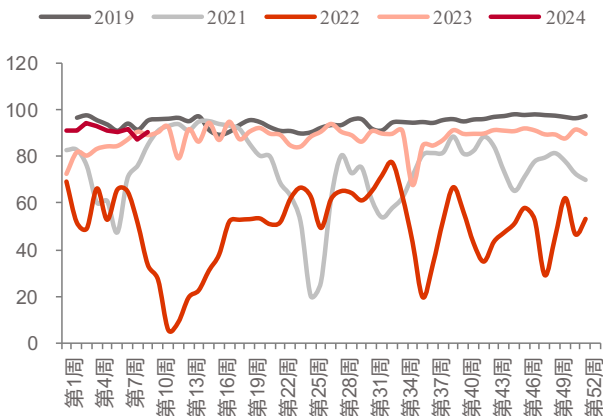
图表 35：上海浦东机场：日均进出港执飞航班量（国内航线）


来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：架次/日)

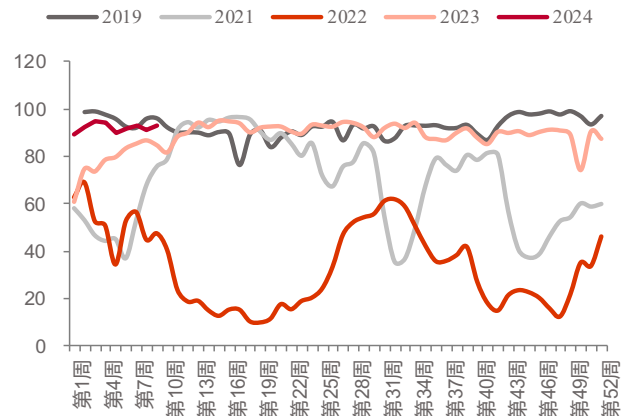
图表 36：上海虹桥机场：日均进出港执飞航班量（国内航线）


来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：架次/日)

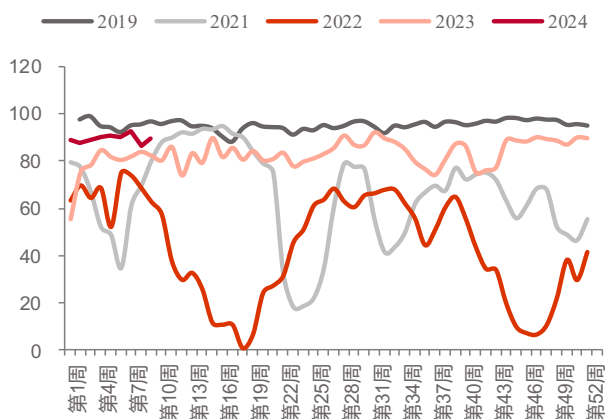
- 分机场执飞率（国内航线）：2月26日-3月1日,深圳宝安机场执飞率（国内航线）为90.21%，相比于上周增加2.66pct，周环比增加3.04%，相比于去年同期增加0.78pct，年同比增加0.87%；北京首都机场执飞率（国内航线）为93.32%，相比于上周增加2.31pct，周环比增加2.54%，相比于去年同期增加8.53pct，年同比增加10.06%；广州白云机场执飞率（国内航线）为89.62%，相比于上周增加3.18pct，周环比增加3.68%，相比于去年同期增加7.45pct，年同比增加9.07%；厦门高崎机场执飞率（国内航线）为87.91%，相比于上周增加0.19pct，周环比增加0.22%，相比于去年同期增加8.42pct，年同比增加10.59%；上海浦东机场执飞率（国内航线）为88.41%，相比于上周减少1.32pct，周环比减少1.47%，相比于去年同期增加17.63pct，年同比增加24.91%；上海虹桥机场执飞率（国内航线）为91.88%，相比于上周减少0.17pct，周环比减少0.18%，相比于去年同期增加1.38pct，年同比增加1.52%。

图表 37：深圳宝安机场：执飞率（国内航线）


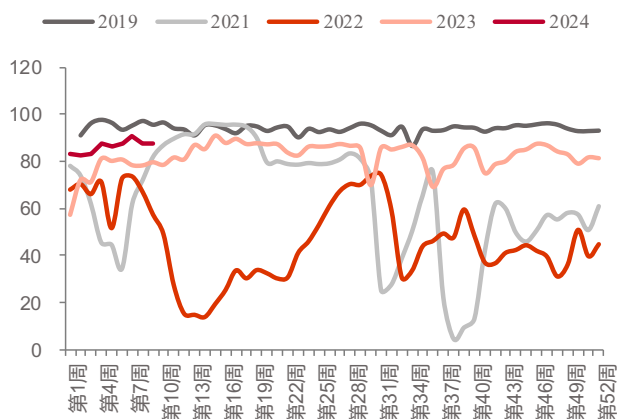
来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

图表 38：北京首都机场：执飞率（国内航线）


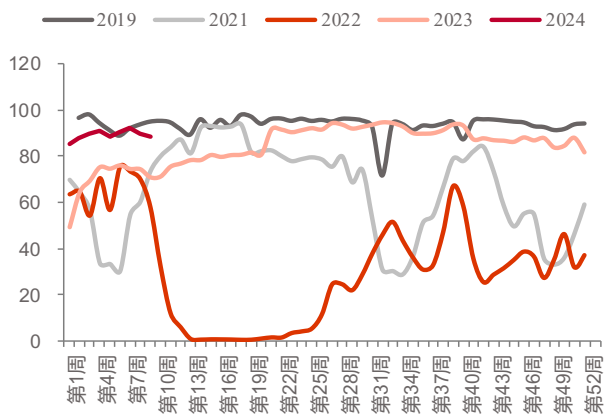
来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

图表 39：广州白云机场：执飞率（国内航线）


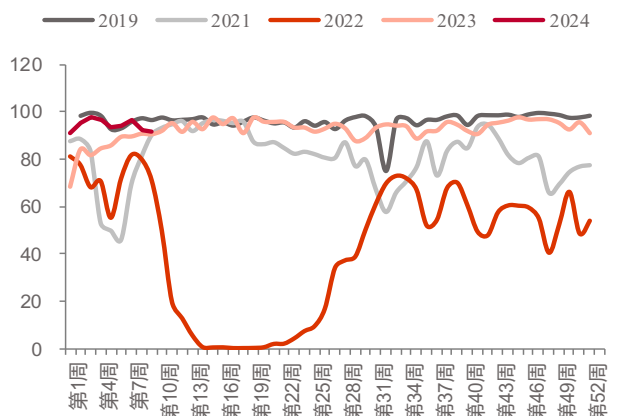
来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

图表 40：厦门高崎机场：执飞率（国内航线）


来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

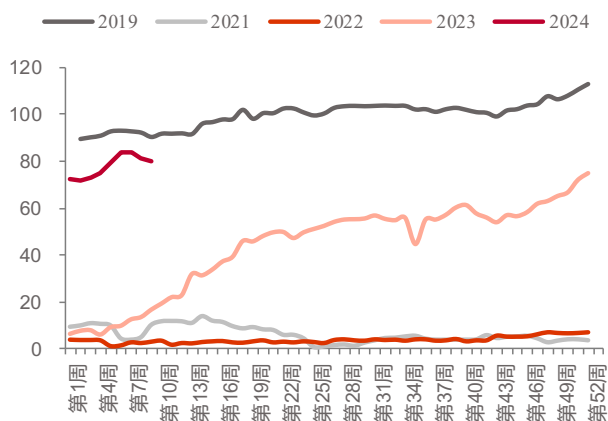
图表 41：上海浦东机场：执飞率（国内航线）


来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

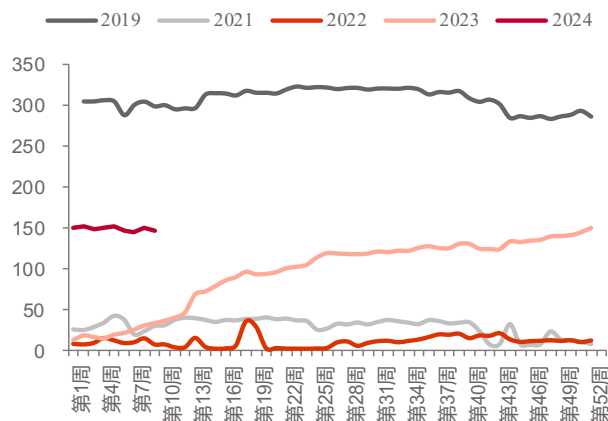
图表 42：上海虹桥机场：执飞率（国内航线）


来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

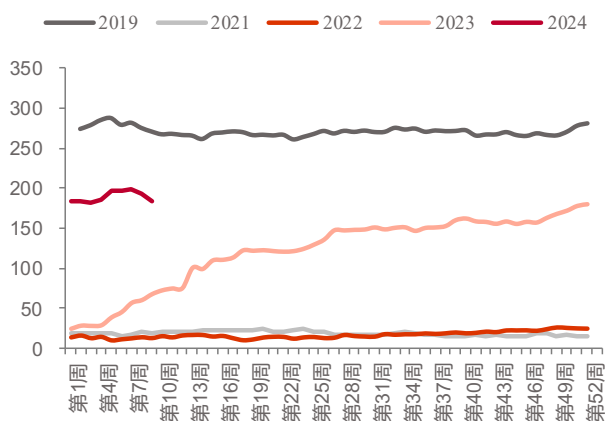
- 分机场日均进出港执飞航班量（国际航线）：2月26日-3月1日,深圳宝安机场日均进出港执飞航班量（国际航线）为 80.20 架次, 相比于上周减少 1.23 架次, 周环比减少 1.51%, 相比于去年同期增加 63.34 架次, 年同比增加 375.76%; 北京首都机场日均进出港执飞航班量（国际航线）为 147.20 架次, 相比于上周减少 3.51 架次, 周环比减少 2.33%, 相比于去年同期增加 113.63 架次, 年同比增加 338.47%; 广州白云机场日均进出港执飞航班量（国际航线）为 184.20 架次, 相比于上周减少 7.94 架次, 周环比减少 4.13%, 相比于去年同期增加 116.77 架次, 年同比增加 173.18%; 厦门高崎机场日均进出港执飞航班量（国际航线）为 46.20 架次, 相比于上周减少 0.94 架次, 周环比减少 2.00%, 相比于去年同期增加 28.63 架次, 年同比增加 162.93%; 上海浦东机场日均进出港执飞航班量（国际航线）为 357.60 架次, 相比于上周减少 22.97 架次, 周环比减少 6.04%, 相比于去年同期增加 277.17 架次, 年同比增加 344.62%; 上海虹桥机场日均进出港执飞航班量（国际航线）为 15.80 架次, 相比于上周减少 0.20 架次, 周环比减少 1.25%, 相比于去年同期增加 15.80 架次。

图表 43: 深圳宝安机场: 日均进出港执飞航班量 (国际航线)


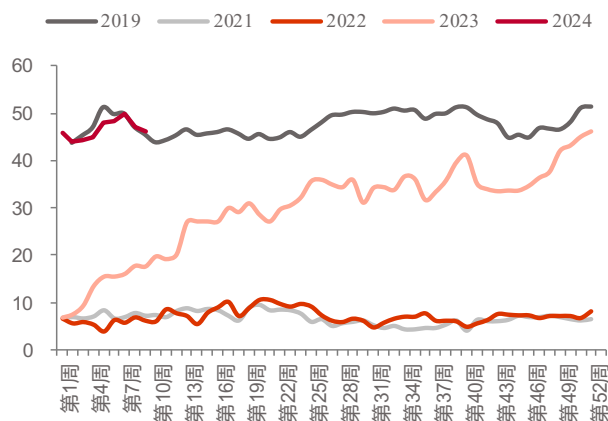
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

图表 44: 北京首都机场: 日均进出港执飞航班量 (国际航线)


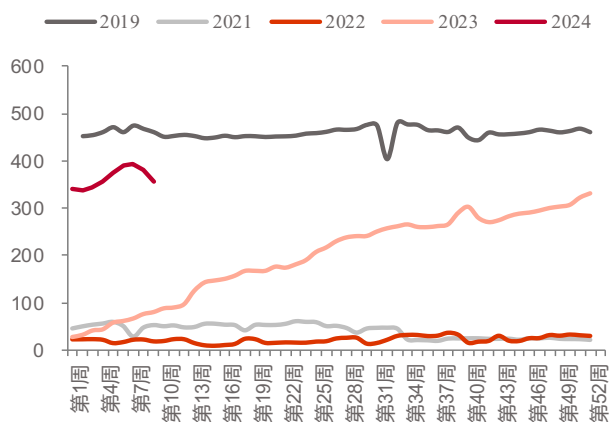
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

图表 45: 广州白云机场: 日均进出港执飞航班量 (国际航线)


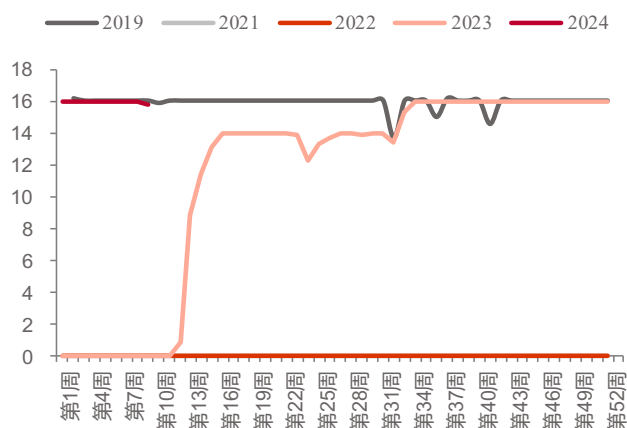
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

图表 46: 厦门高崎机场: 日均进出港执飞航班量 (国际航线)


来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

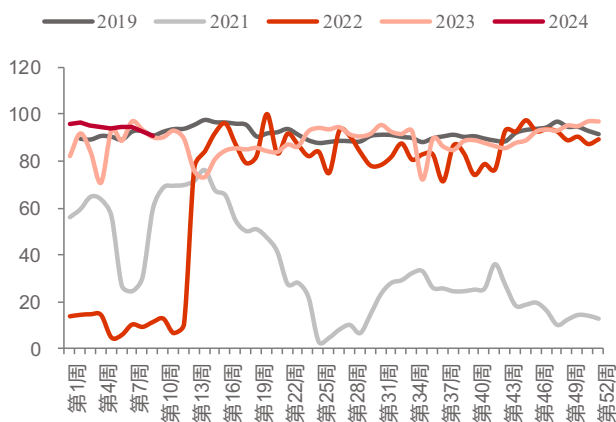
图表 47：上海浦东机场：日均进出港执飞航班量（国际航线）


来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：架次/日)

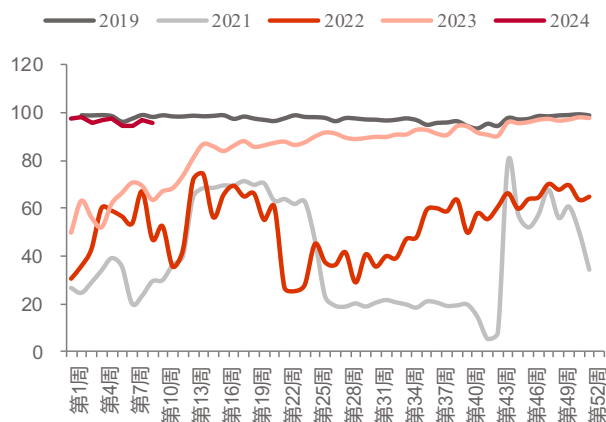
图表 48：上海虹桥机场：日均进出港执飞航班量（国际航线）


来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：架次/日)

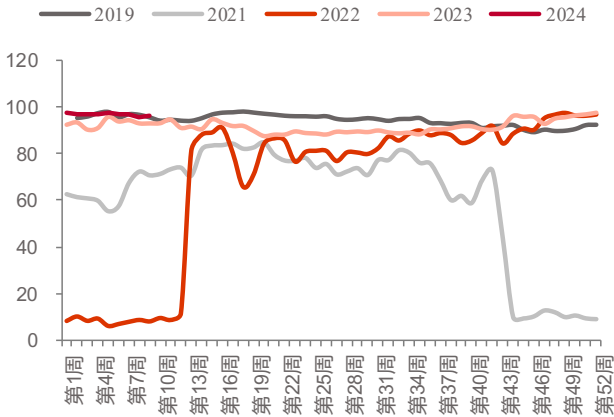
- 分机场执飞率（国际航线）：**2月26日-3月1日,深圳宝安机场执飞率（国际航线）为90.52%，相比于上周减少2.01pct，周环比减少2.17%，相比于去年同期增加0.44pct，年同比增加0.49%；北京首都机场执飞率（国际航线）为95.96%，相比于上周减少0.92pct，周环比减少0.95%，相比于去年同期增加32.45pct，年同比增加51.09%；广州白云机场执飞率（国际航线）为96.04%，相比于上周增加0.45pct，周环比增加0.47%，相比于去年同期增加3.13pct，年同比增加3.37%；厦门高崎机场执飞率（国际航线）为93.52%，相比于上周增加0.30pct，周环比增加0.32%，相比于去年同期增加9.85pct，年同比增加11.77%；上海浦东机场执飞率（国际航线）为95.92%，相比于上周减少1.06pct，周环比减少1.09%，相比于去年同期增加7.68pct，年同比增加8.70%；上海虹桥机场执飞率（国际航线）为98.75%，相比于上周减少1.25pct，周环比减少1.25%，相比于去年同期增加98.75pct。

图表 49：深圳宝安机场：执飞率（国际航线）


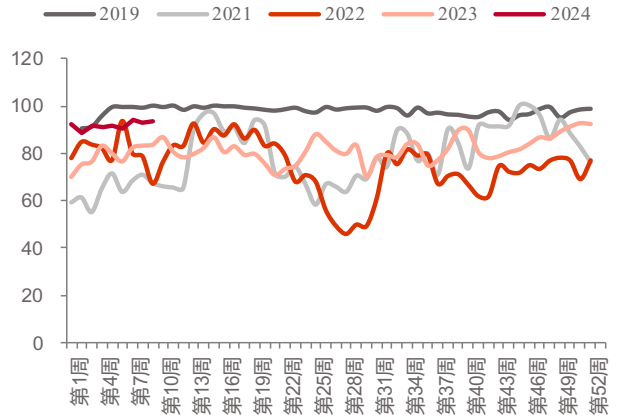
来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

图表 50：北京首都机场：执飞率（国际航线）


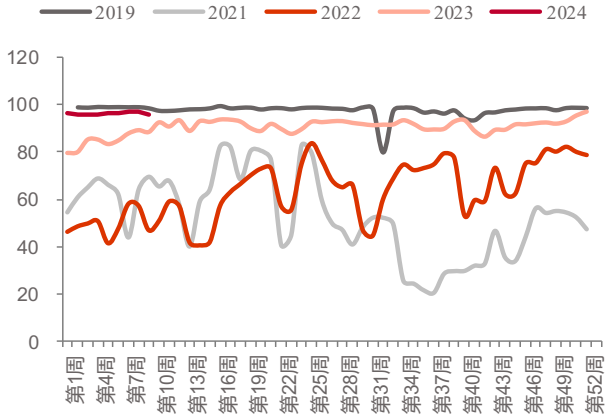
来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

图表 51: 广州白云机场: 执飞率 (国际航线)


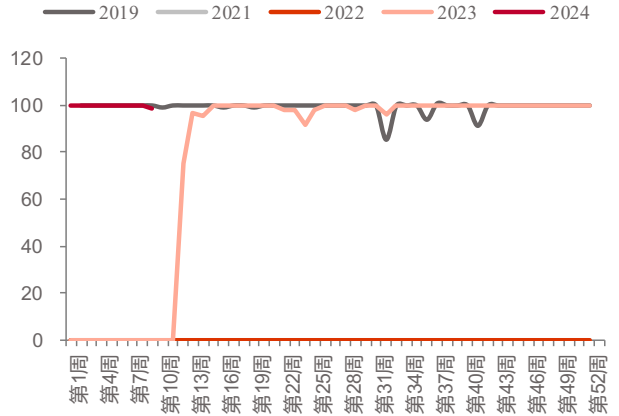
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: %)

图表 52: 厦门高崎机场: 执飞率 (国际航线)


来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: %)

图表 53: 上海浦东机场: 执飞率 (国际航线)


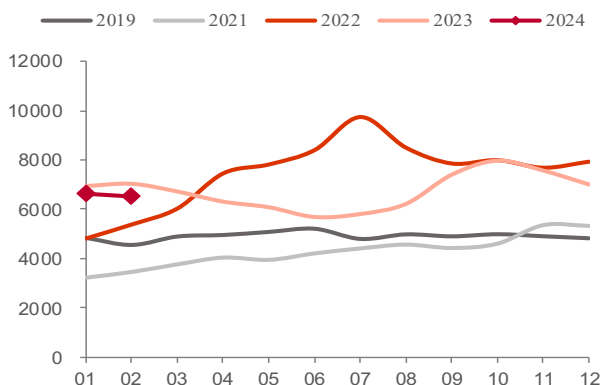
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: %)

图表 54: 上海虹桥机场: 执飞率 (国际航线)


来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: %)

- 航空煤油出厂价: 截至3月1日, 航空煤油出厂价(含税)报收于6691元/吨, 相比于上月上涨188元/吨, 月环比增加2.89%, 相比于去年同期下跌15元/吨, 年同比下降0.22%。
- 美元兑人民币: 截至3月1日, 美元兑人民币即期汇率为7.20, 相比于上周上涨0.00, 周环比增加0.00%, 相比于去年同期上涨0.31, 年同比增加4.55%。

图表 55: 出厂价(含税):航空煤油



来源: iFinD、中泰证券研究所

(单位: 元/吨)

图表 56: 即期汇率:美元兑人民币



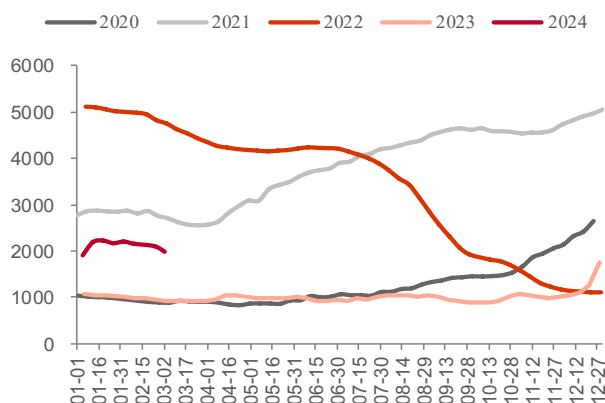
来源: iFinD、中泰证券研究所

4 航运港口数据跟踪

4.1 集运

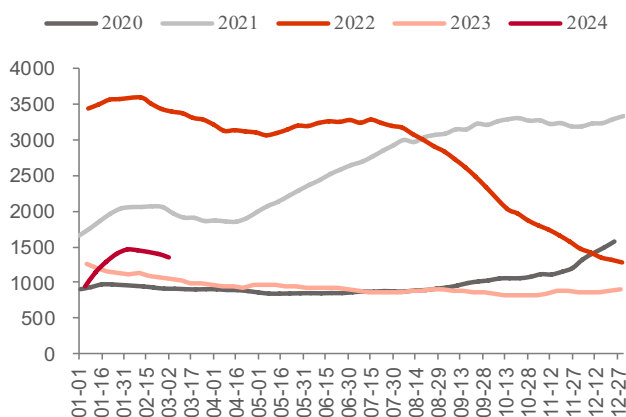
- SCFI 综合指数: 截至 3 月 1 日, 上海出口集装箱运价指数 SCFI 报收于 1979.12 点, 相比于上周下跌 130.79 点, 周环比下降 6.20%, 相比于去年同期上涨 1048.04 点, 年同比增加 112.56%。
- CCFI 综合指数: 截至 3 月 1 日, 中国出口集装箱运价指数 CCFI 报收于 1352.40 点, 相比于上周下跌 49.82 点, 周环比下降 3.55%, 相比于去年同期上涨 294.72 点, 年同比增加 27.86%。
- CCFI 分航线指数: 截至 3 月 1 日, CCFI 美西航线报收于 1090.92 点, 相比于上周下跌 43.53 点, 周环比下降 3.84%, 相比于去年同期上涨 309.90 点, 年同比增加 39.68%; CCFI 美东航线报收于 1268.52 点, 相比于上周下跌 24.08 点, 周环比下降 1.86%, 相比于去年同期上涨 184.86 点, 年同比增加 17.06%; CCFI 欧洲航线报收于 2151.71 点, 相比于上周下跌 38.16 点, 周环比下降 1.74%, 相比于去年同期上涨 772.66 点, 年同比增加 56.03%; CCFI 地中海航线报收于 2634.13 点, 相比于上周下跌 178.43 点, 周环比下降 6.34%, 相比于去年同期上涨 799.05 点, 年同比增加 43.54%。
- PDCI 综合指数: 截至 2 月 23 日, 内贸集装箱运价指数 PDCI 报收于 1064.00 点, 相比于上周上涨 29.00 点, 周环比增加 2.80%, 相比于去年同期下跌 480.00 点, 年同比下降 31.09%。

图表 57: SCFI: 综合指数



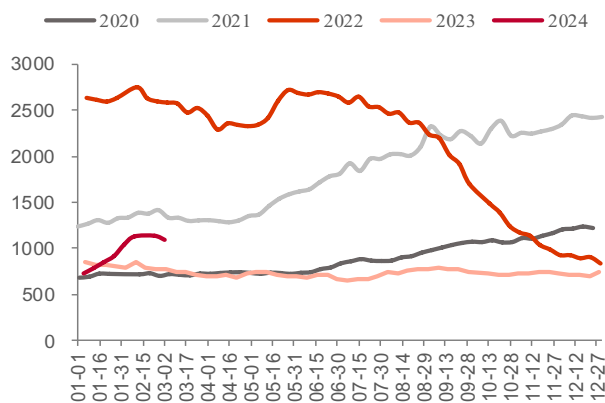
来源: iFinD、中泰证券研究所

图表 58: CCFI: 综合指数



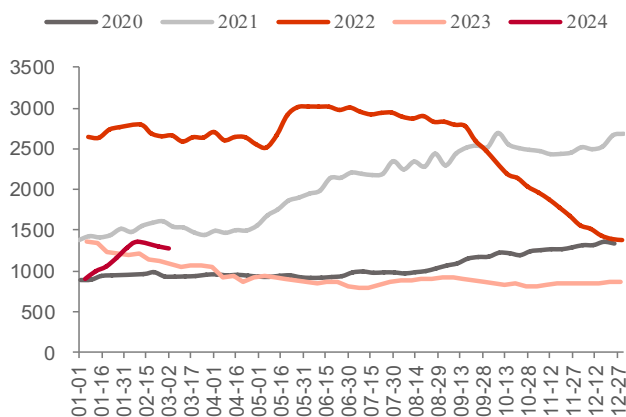
来源: iFinD、中泰证券研究所

图表 59: CCFI: 美西航线



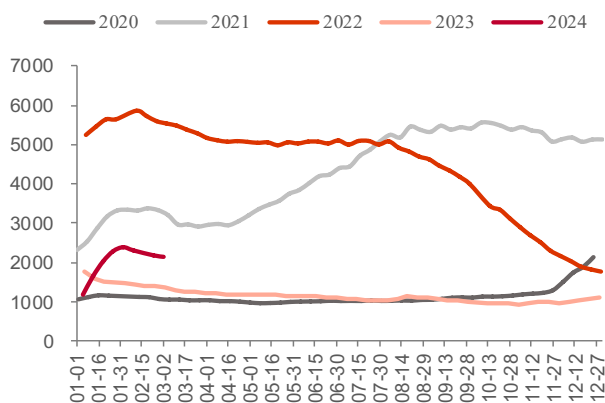
来源: iFinD、中泰证券研究所

图表 60: CCFI: 美东航线



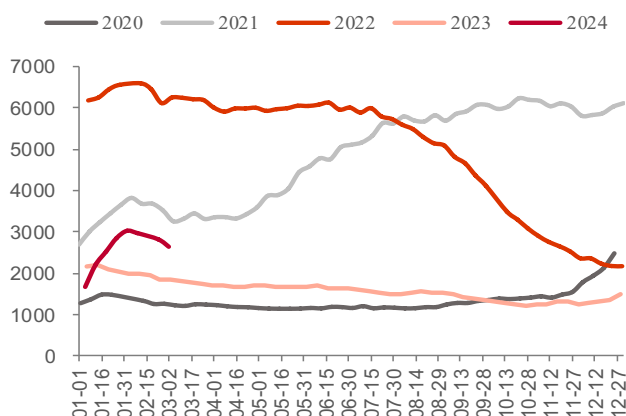
来源: iFinD、中泰证券研究所

图表 61: CCFI: 欧洲航线

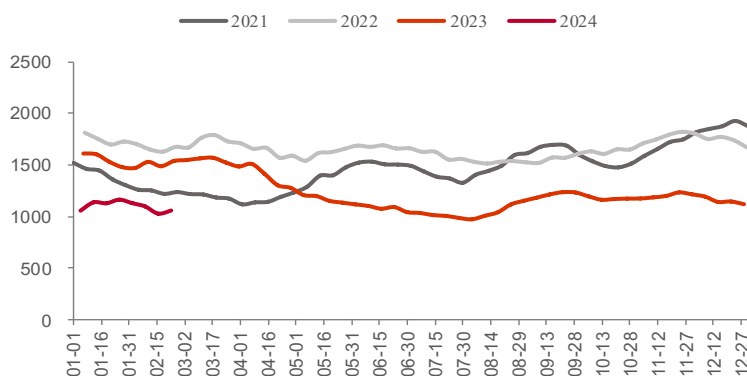


来源: iFinD、中泰证券研究所

图表 62: CCFI: 地中海航线



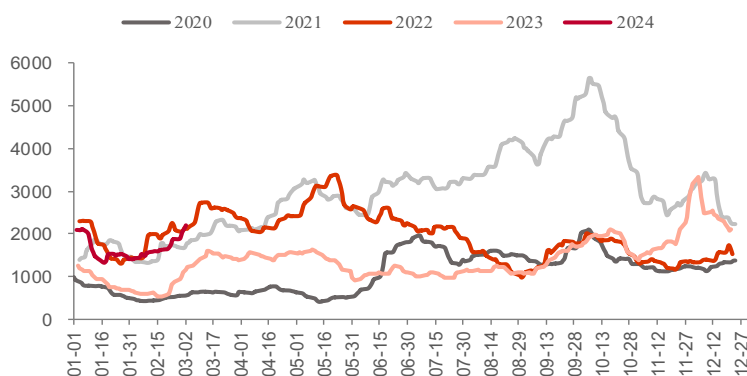
来源: iFinD、中泰证券研究所

图表 63：内贸集装箱运价指数 PDCI: 综合


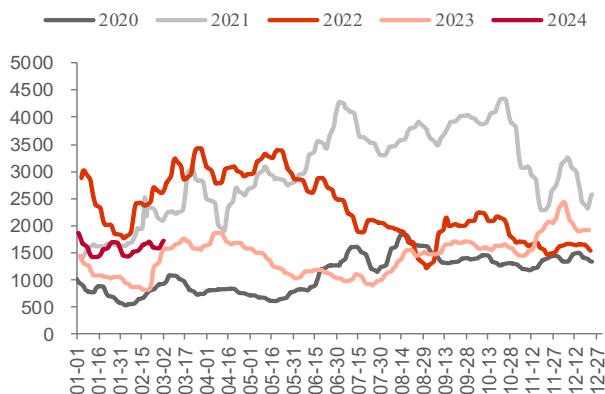
来源：iFinD、中泰证券研究所

4.2 散运

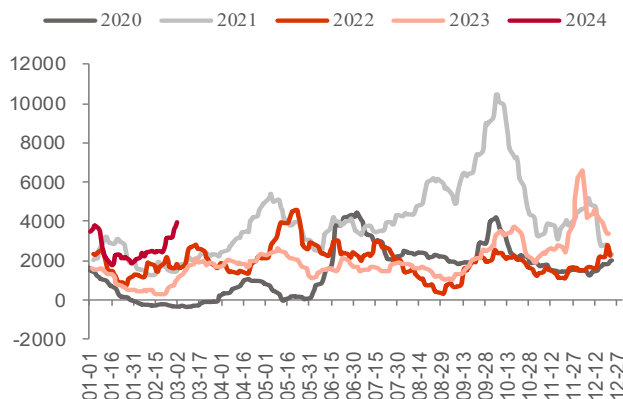
- **BDI 综合指数：**截至 3 月 1 日，波罗的海干散货指数 BDI 报收于 2203.00 点，相比于上周上涨 337.00 点，周环比增加 18.06%，相比于去年同期上涨 1104.00 点，年同比增加 100.45%。
- **分船型指数：**截至 3 月 1 日，巴拿马型运费指数 BPI 报收于 1723.00 点，相比于上周上涨 128.00 点，周环比增加 8.03%，相比于去年同期上涨 208.00 点，年同比增加 13.73%；好望角型运费指数 BCI 报收于 3977.00 点，相比于上周上涨 832.00 点，周环比增加 26.45%，相比于去年同期上涨 3048.00 点，年同比增加 328.09%；超级大灵便型运费指数 BSI 报收于 1267.00 点，相比于上周上涨 78.00 点，周环比增加 6.56%，相比于去年同期上涨 111.00 点，年同比增加 9.60%；小灵便型运费指数 BHSI 报收于 722.00 点，相比于上周上涨 94.00 点，周环比增加 14.97%，相比于去年同期上涨 166.00 点，年同比增加 29.86%。

图表 64：波罗的海干散货指数(BDI)


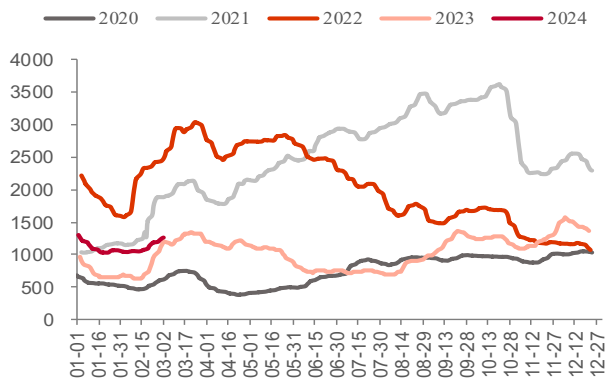
来源：iFinD、中泰证券研究所

图表 65：巴拿马型运费指数(BPI)


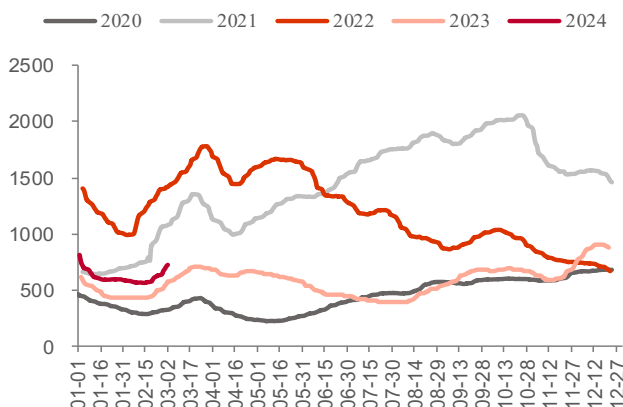
注：主运民生物资及谷物等大宗物资
来源：iFinD、中泰证券研究所 (吨位：5-8 万吨)

图表 66：好望角型运费指数(BCI)


注：主运焦煤、燃煤、铁矿砂、磷矿石、铝矾土等工业原料
来源：iFinD、中泰证券研究所 (吨位：8 万吨以上)

图表 67：超级大灵便型运费指数(BSI)


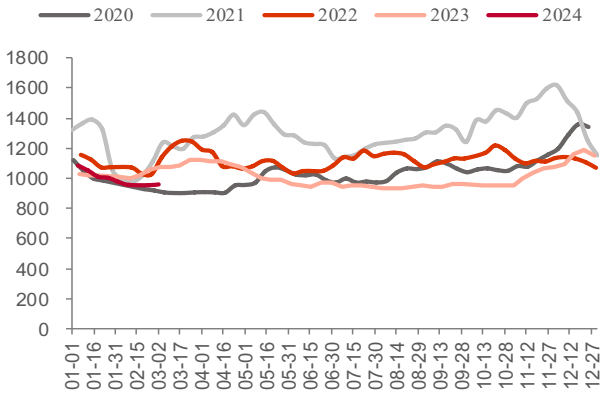
来源：iFinD、中泰证券研究所 (吨位：3.5-6 万吨)

图表 68：小灵便型运费指数(BHSI)


来源：iFinD、中泰证券研究所 (吨位：3 万吨以下)

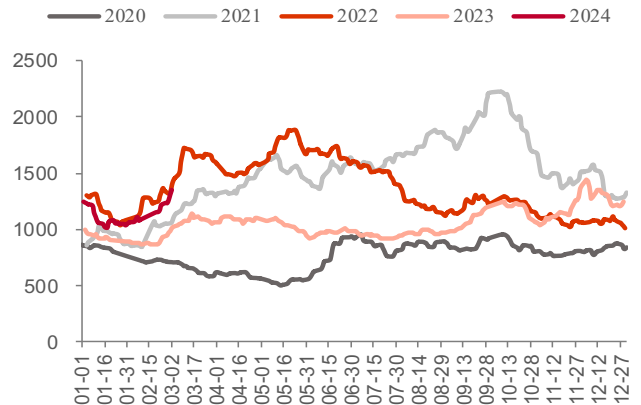
- CCBFI 综合指数：截至 3 月 1 日，中国沿海散货运价指数 CCBFI 报收于 958.52 点，相比于上周上涨 5.48 点，周环比增加 0.58%，相比于去年同期下跌 114.79 点，年同比下降 10.69%。
- CDFI 综合指数：截至 3 月 1 日，中国进口干散货运价指数 CDFI 报收于 1346.59 点，相比于上周上涨 134.62 点，周环比增加 11.11%，相比于去年同期上涨 359.65 点，年同比增加 36.44%。

图表 69: CCBFI:综合指数



来源: iFinD、中泰证券研究所

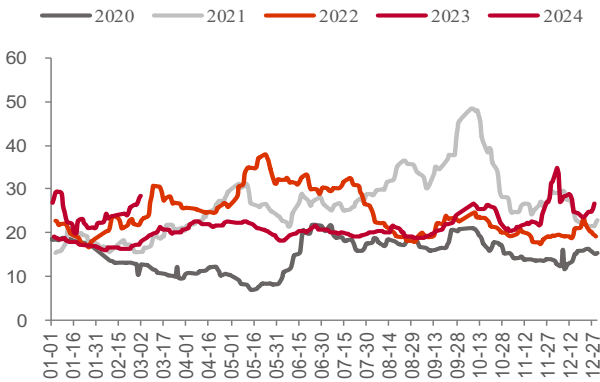
图表 70: CDFI:综合指数



来源: iFinD、中泰证券研究所

- 铁矿石运费: 截至 3 月 1 日, 巴西图巴朗-青岛 (BCI-C3) 铁矿石运费为 28.39 美元/吨, 相比于上周上涨 2.74 美元/吨, 周环比增加 10.68%, 相比于去年同期上涨 11.12 美元/吨, 年同比增加 64.39%; 西澳-青岛 (BCI-C5) 铁矿石运费为 13.35 美元/吨, 相比于上周上涨 2.51 美元/吨, 周环比增加 23.15%, 相比于去年同期上涨 6.20 美元/吨, 年同比增加 86.71%。

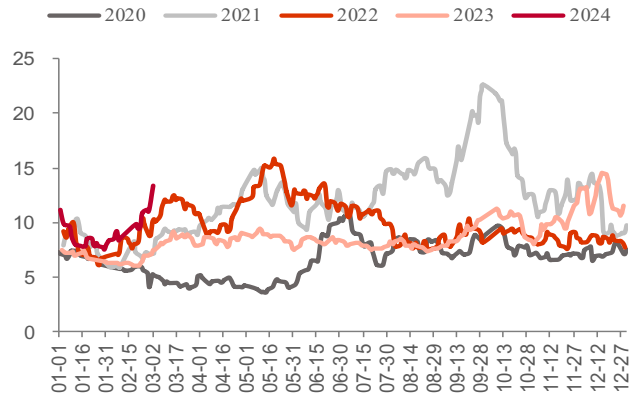
图表 71: 铁矿石运价:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)



来源: iFinD、中泰证券研究所

(单位: 美元/吨)

图表 72: 铁矿石运价:西澳-青岛(BCI-C5)

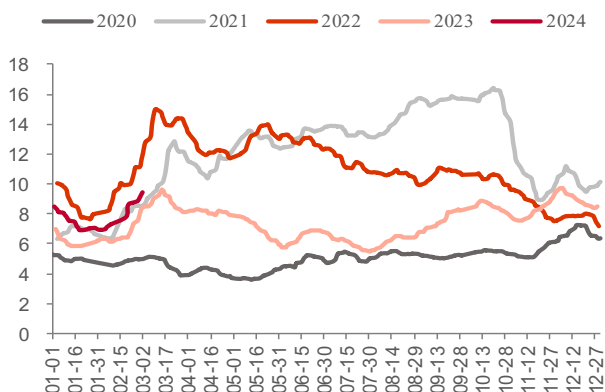


来源: iFinD、中泰证券研究所

(单位: 美元/吨)

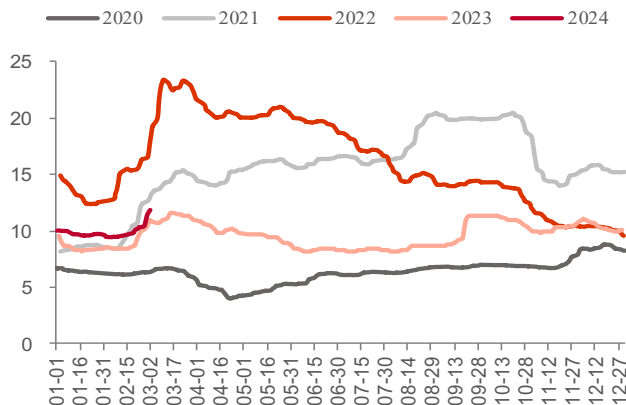
- 煤炭运费: 截至 3 月 1 日, 印尼萨马林达-广州 (巴拿马型船) 煤炭运费为 9.41 美元/吨, 相比于上周上涨 0.70 美元/吨, 周环比增加 7.99%, 相比于去年同期上涨 1.08 美元/吨, 年同比增加 12.97%; 印尼塔巴尼奥-广州 (超灵便型船) 煤炭运费为 11.91 美元/吨, 相比于上周上涨 1.54 美元/吨, 周环比增加 14.88%, 相比于去年同期上涨 1.16 美元/吨, 年同比增加 10.76%。

图表 73: CDFI:巴拿马型:煤炭:印尼萨马林达-广州



来源: iFinD、中泰证券研究所 (单位: 美元/吨)

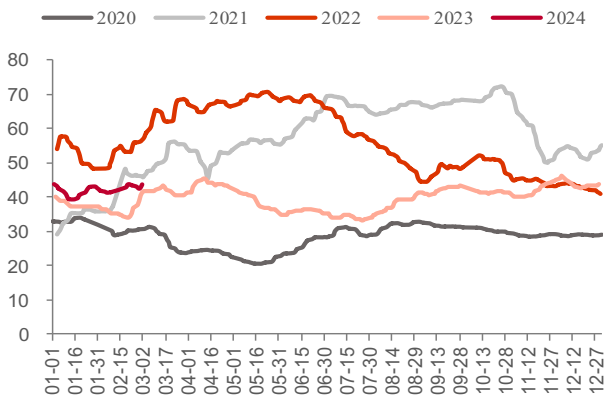
图表 74: CDFI:超灵便型:煤炭:印尼塔巴尼奥-广州



来源: iFinD、中泰证券研究所 (单位: 美元/吨)

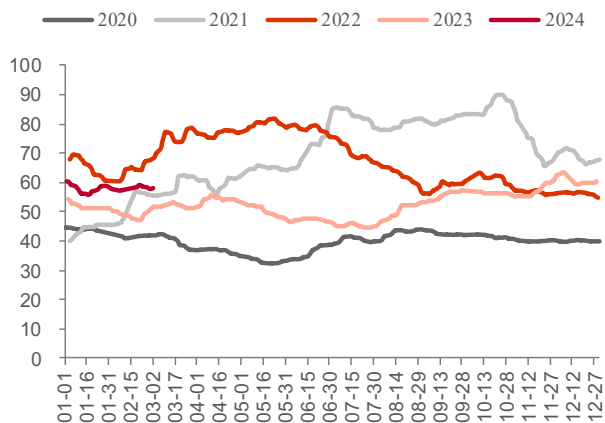
- 粮食运费: 截至 3 月 1 日, 巴西桑托斯-中国北方港口 (巴拿马型船) 粮食运费为 43.69 美元/吨, 相比于上周上涨 0.25 美元/吨, 周环比增加 0.58%, 相比于去年同期上涨 3.24 美元/吨, 年同比增加 8.01%; 美湾密西西比河-中国北方港口粮食运费为 58.15 美元/吨, 相比于上周下跌 0.49 美元/吨, 周环比下降 0.84%, 相比于去年同期上涨 6.78 美元/吨, 年同比增加 13.20%。

图表 75: CDFI:粮食:巴西桑托斯-中国北方港口



来源: iFinD、wind、中泰证券研究所 (单位: 美元/吨)

图表 76: CDFI:粮食:美湾密西西比河-中国北方港口

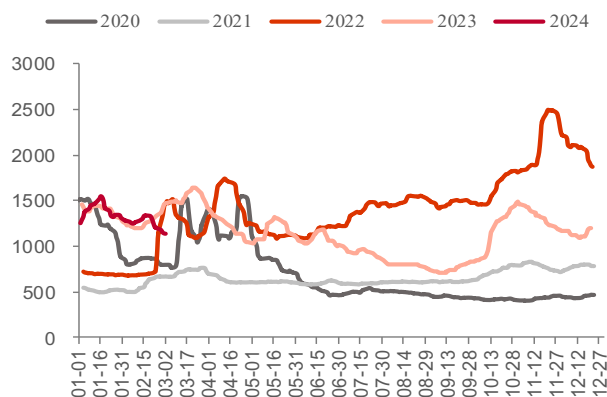


来源: iFinD、wind、中泰证券研究所 (单位: 美元/吨)

4.3 油运

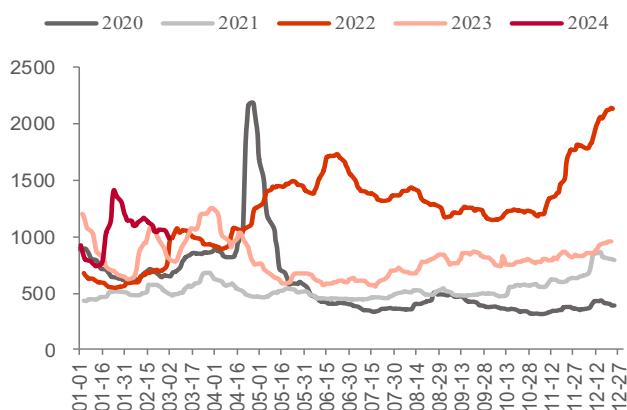
- **BDTI 指数:** 截至 3 月 1 日, 原油运输指数 BDTI 报收于 1142.00 点, 相比于上周下跌 67.00 点, 周环比下降 5.54%, 相比于去年同期下跌 313.00 点, 年同比下降 21.51%。
- **BCTI 指数:** 截至 3 月 1 日, 成品油运输指数 BCTI 报收于 986.00 点, 相比于上周下跌 76.00 点, 周环比下降 7.16%, 相比于去年同期上涨 170.00 点, 年同比增加 20.83%。

图表 77: 原油运输指数(BDTI)



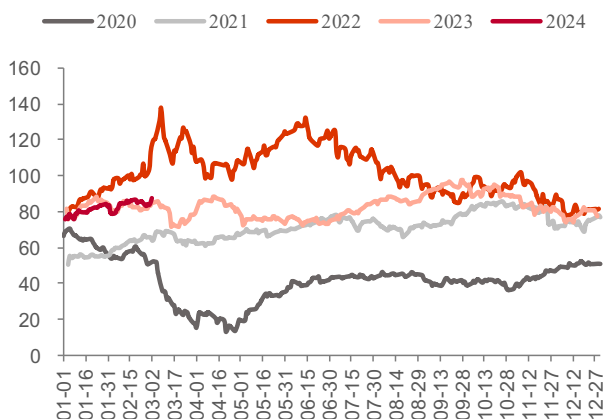
来源: iFinD、中泰证券研究所

图表 78: 成品油运输指数(BCTI)

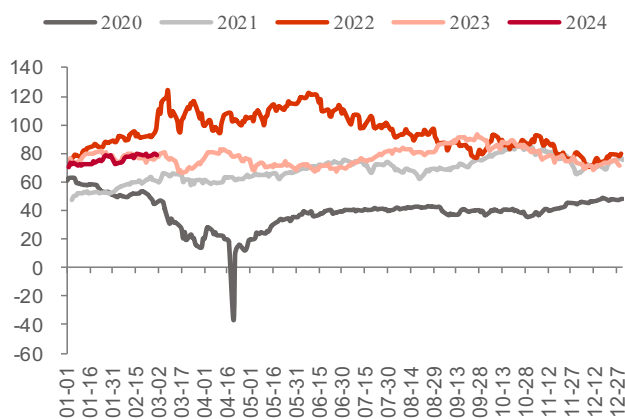


来源: iFinD、中泰证券研究所

- **布伦特原油价格:** 截至 3 月 1 日, 英国布伦特原油现货价报收于 87.59 美元/桶, 相比于上周上涨 1.78 美元/桶, 周环比增加 2.07%, 相比于去年同期上涨 3.83 美元/桶, 年同比增加 4.57%。
- **WTI 原油价格:** 截至 2 月 29 日, 美国西德克萨斯中级轻质原油 WTI 现货价报收于 79.22 美元/桶, 相比于上周下跌 0.42 美元/桶, 周环比下降 0.53%, 相比于去年同期上涨 1.65 美元/桶, 年同比增加 2.13%。

图表 79：现货价:原油:英国布伦特 Dtd


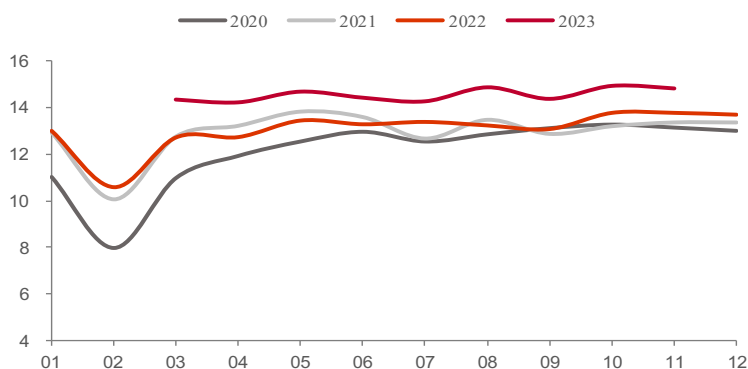
来源：iFind、中泰证券研究所 (单位：美元/桶)

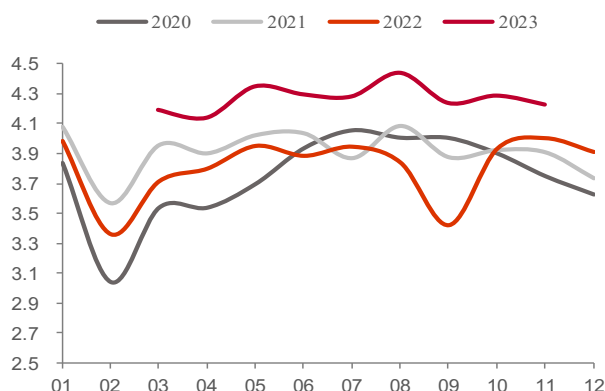
图表 80：现货价:美国西德克萨斯中级轻质原油(WTI)


来源：iFind、中泰证券研究所 (单位：美元/桶)

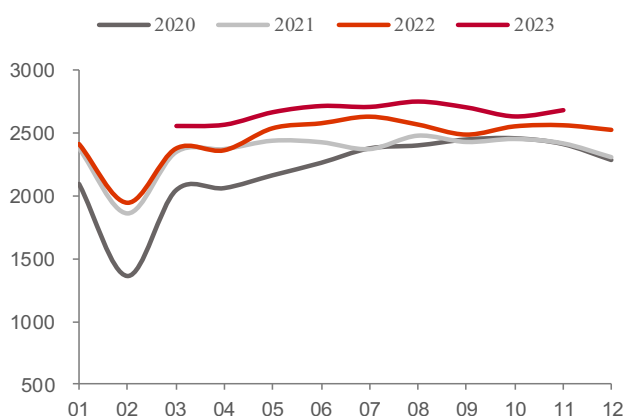
4.4 港口

- 全国主要港口货物吞吐量：**截至 11 月 30 日，全国主要港口货物吞吐量为 14.80 亿吨，相比于上月减少 0.10 亿吨，月环比下降 0.70%，相比于去年同期增加 1.01 亿吨，年同比增加 7.32%。
- 全国主要港口外贸货物吞吐量：**截至 11 月 30 日，全国主要港口外贸货物吞吐量为 4.23 亿吨，相比于上月减少 0.06 亿吨，月环比下降 1.41%，相比于去年同期增加 0.22 亿吨，年同比增加 5.62%。
- 全国主要港口集装箱吞吐量：**截至 11 月 30 日，全国主要港口集装箱吞吐量为 2680 万标准箱，相比于上月增加 48 万标准箱，月环比增加 1.82%，相比于去年同期增加 113 万标准箱，年同比增加 4.40%。

图表 81：全国主要港口:货物吞吐量:当月值

 来源：iFind、中泰证券研究所 (单位：亿吨)
 注：2023 年 1-2 月数据未更新

图表 82：全国主要港口：外贸货物吞吐量：当月值


来源：iFinD、中泰证券研究所 (单位：亿吨)
注：2023 年 1-2 月数据未更新

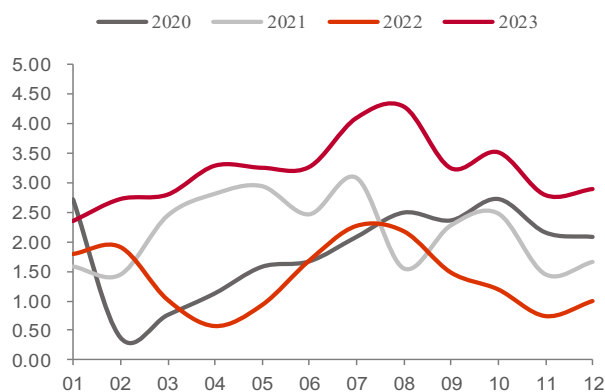
图表 83：全国主要港口：集装箱吞吐量：当月值


来源：iFinD、中泰证券研究所 (单位：万标准箱)
注：2023 年 1-2 月数据未更新

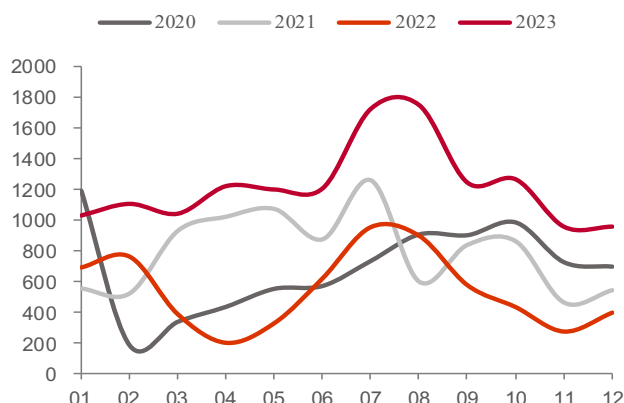
5 铁路公路数据跟踪

5.1 铁路

- 铁路客运量：截至 12 月 31 日，铁路客运量为 2.90 亿人，相比于上月增加 0.10 亿人，月环比增加 3.62%，相比于去年同期增加 1.91 亿人，年同比增加 192.40%。
- 铁路旅客周转量：截至 12 月 31 日，铁路旅客周转量为 958.46 亿人公里，相比于上月增加 0.89 亿人公里，月环比增加 0.09%，相比于去年同期增加 558.15 亿人公里，年同比增加 139.43%。

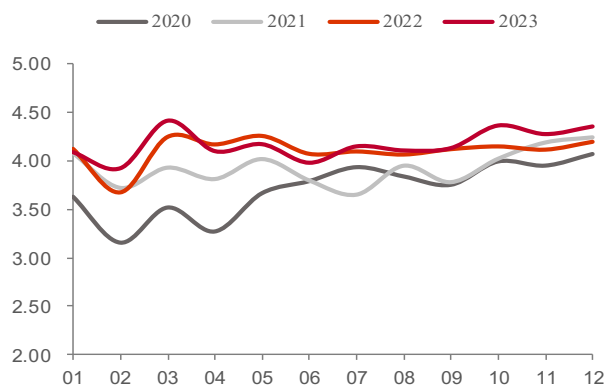
图表 84：铁路客运量：当月值


来源：iFinD、中泰证券研究所 (单位：亿人)

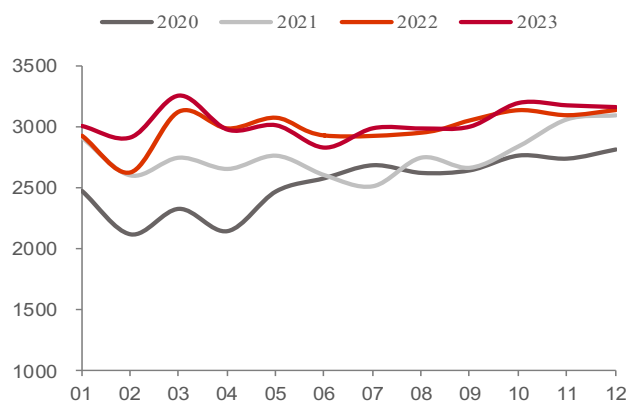
图表 85：铁路旅客周转量：当月值


来源：iFinD、中泰证券研究所 (单位：亿人公里)

- 铁路货运量：截至 12 月 31 日，铁路货运量为 4.36 亿吨，相比于上月增加 0.08 亿吨，月环比增加 1.85%，相比于去年同期增加 0.15 亿吨，年同比增加 3.66%。
- 铁路货物周转量：截至 12 月 31 日，铁路货物周转量为 3155.74 亿吨公里，相比于上月减少 14.19 亿吨公里，月环比下降 0.45%，相比于去年同期增加 22.10 亿吨公里，年同比增加 0.71%。

图表 86：铁路货运量:当月值


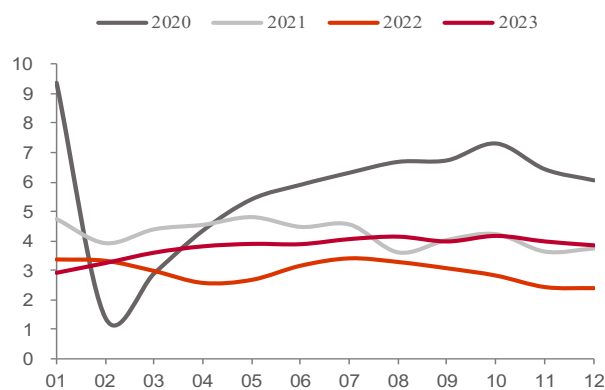
来源：iFinD、中泰证券研究所 (单位：亿吨)

图表 87：铁路货物周转量:当月值


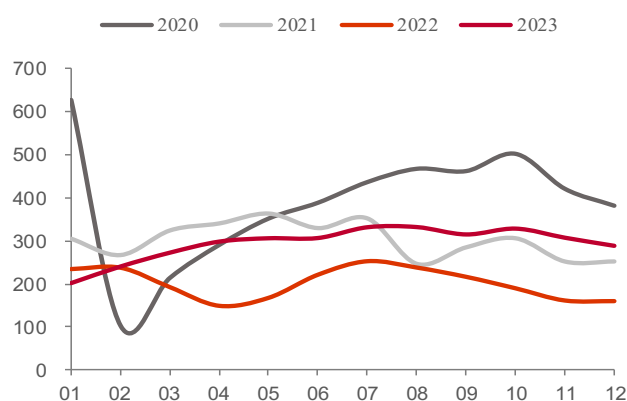
来源：iFinD、中泰证券研究所 (单位：亿吨公里)

5.2 公路

- 公路客运量：截至 12 月 31 日，公路客运量为 3.86 亿人，相比于上月减少 0.13 亿人，月环比下降 3.32%，相比于去年同期增加 1.49 亿人，年同比增加 62.55%。
- 公路旅客周转量：截至 12 月 31 日，公路旅客周转量为 287.64 亿人公里，相比于上月减少 18.53 亿人公里，月环比下降 6.05%，相比于去年同期增加 128.71 亿人公里，年同比增加 80.98%。

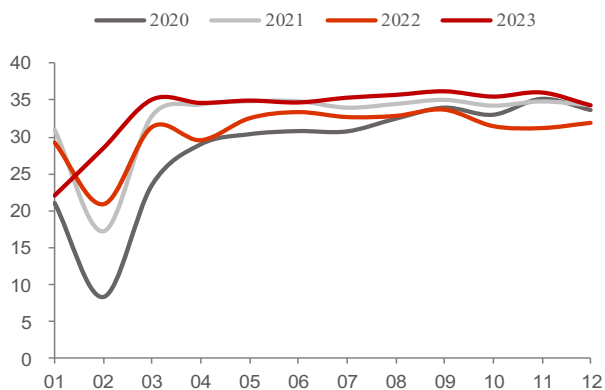
图表 88：公路客运量:当月值


来源：iFinD、中泰证券研究所 (单位：亿人)

图表 89：公路旅客周转量:当月值


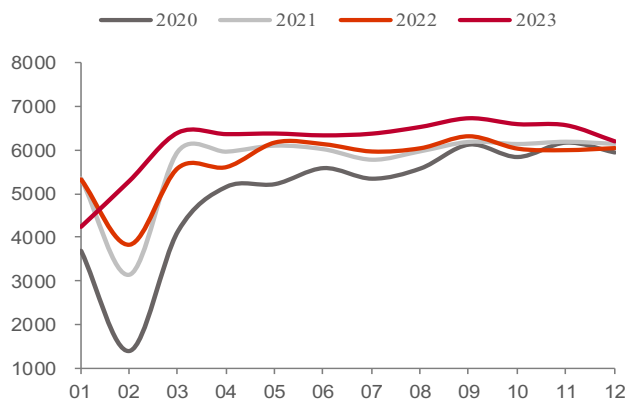
来源：iFinD、中泰证券研究所 (单位：亿人公里)

- 公路货运量：截至 12 月 31 日，公路货运量为 34.34 亿吨，相比于上月减少 1.74 亿吨，月环比下降 4.82%，相比于去年同期增加 2.38 亿吨，年同比增加 7.45%。
- 公路货物周转量：截至 12 月 31 日，公路货物周转量为 6194.06 亿吨公里，相比于上月减少 369.61 亿吨公里，月环比下降 5.63%，相比于去年同期增加 159.16 亿吨公里，年同比增加 2.64%。

图表 90：公路货运量:当月值


来源：iFinD、中泰证券研究所

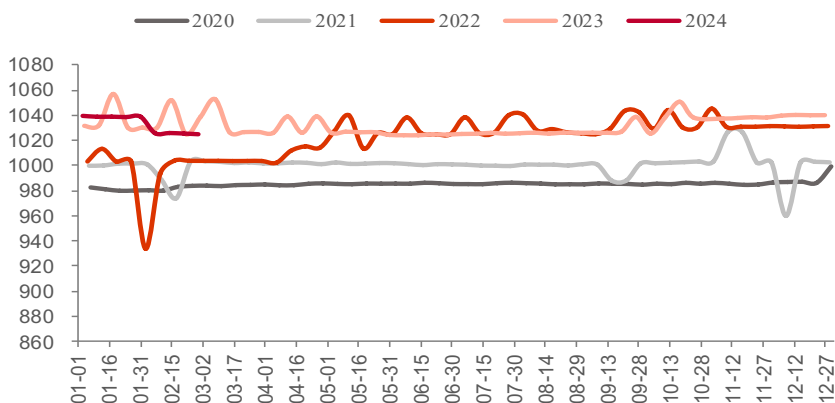
(单位：亿吨)

图表 91：公路货物周转量:当月值


来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：亿吨公里)

- 中国公路物流运价指数：截至 2 月 28 日，中国公路物流运价指数报收于 1024.96 点，相比于上周下跌 0.55 点，周环比下降 0.05%，相比于去年同期下跌 13.62 点，年同比下降 1.31%。

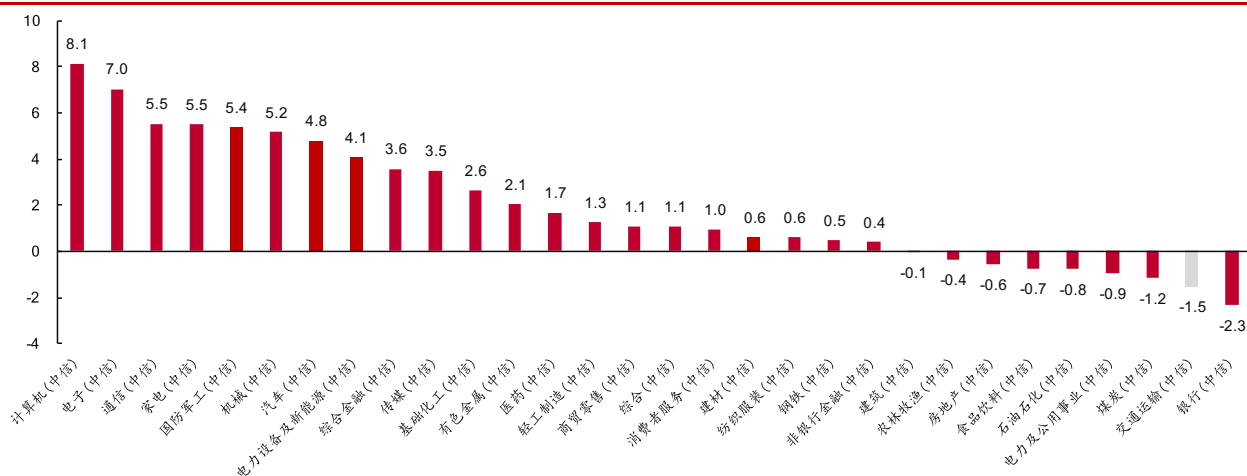
图表 92：中国公路物流运价指数


来源：iFinD、中泰证券研究所

6 本周交运板块及个股表现

- 本周交运板块下跌 1.5%，表现劣于大盘。本周沪深 300 上涨 1.4%到 3537.8；涨幅前三的行业分别为计算机(中信)(8.1%)、电子(中信)(7.0%)、通信(中信)(5.5%)。

图表 93：本周交运板块下跌 1.5%

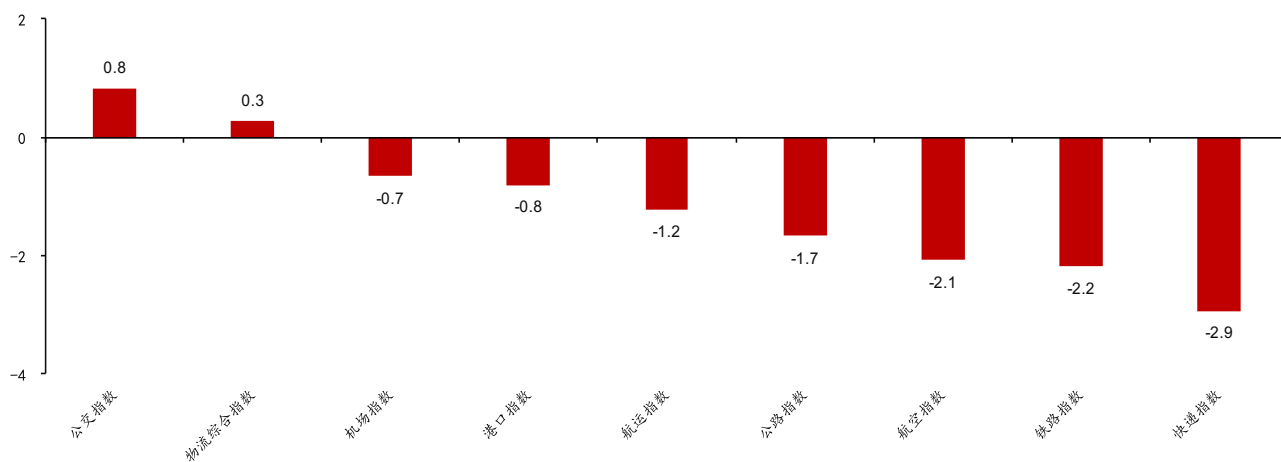


来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：%)

- 本周交运行业细分板块中仅公交指数(0.8%)、物流综合指数(0.3%) 上涨；跌幅前三的分别为快递指数(-2.9%)、铁路指数(-2.2%)、航空指数(-2.1%)。

图表 94：交运行业细分板块表现

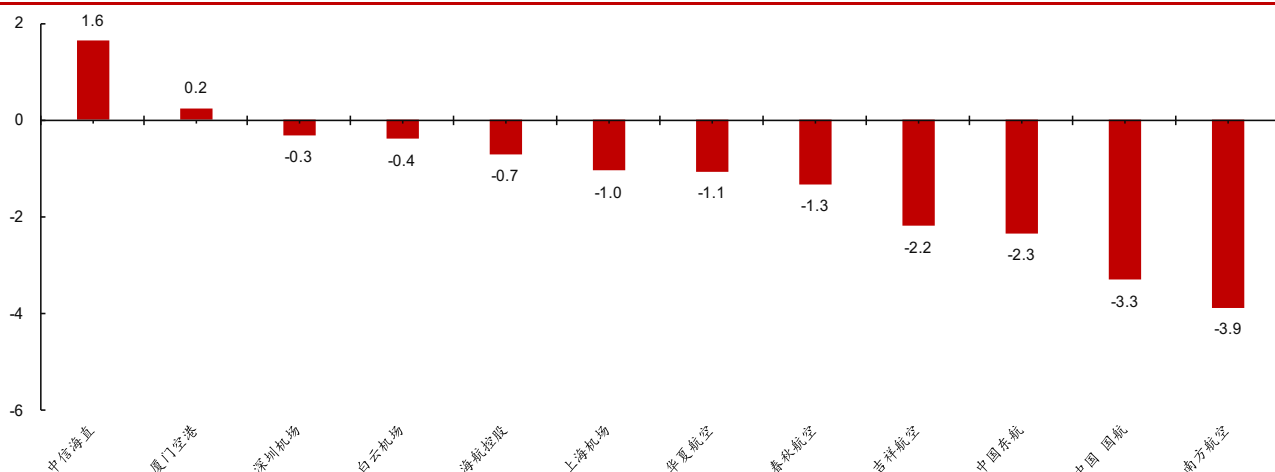


来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：%)

- 本周航空机场板块中仅中信海直(1.6%)、厦门空港(0.2%) 上涨；跌幅前三的分别为南方航空(-3.9%)、中国国航(-3.3%)、中国东航(-2.3%)。

图表 95：航空机场板块个股表现

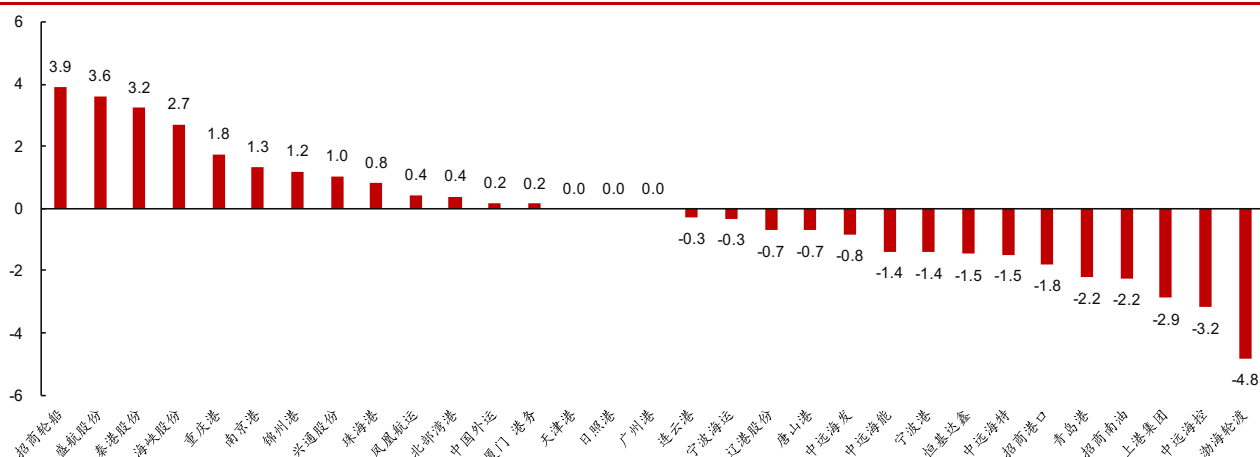


来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：%)

- 本周航运港口板块中涨幅前三的分别为招商轮船(3.9%)、盛航股份(3.6%)、秦港股份(3.2%); 跌幅前三的分别为渤海轮渡(-4.8%)、中远海控(-3.2%)、上港集团(-2.9%)。

图表 96：航运港口板块个股表现

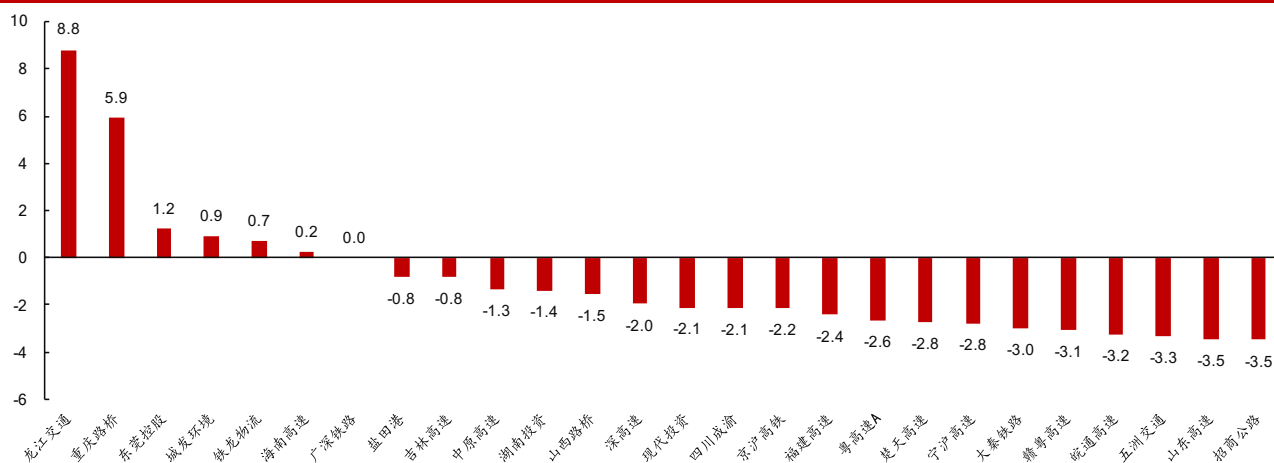


来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：%)

- 本周公路铁路板块中涨幅前三的分别为龙江交通(8.8%)、重庆路桥(5.9%)、东莞控股(1.2%); 跌幅前三的分别为招商公路(-3.5%)、山东高速(-3.5%)、五洲交通(-3.3%)。

图表 97：公路铁路板块个股表现



来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：%)

风险提示

- 汇率大幅下滑；国内经济失速下行；第三方数据可信性风险；研报使用信息更新不及时的风险。

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 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。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。在任何情况下, 本公司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。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的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, 并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权, 任何机构和个人, 不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。