



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 清明国内旅游出游人数达 1.19 亿人次，2026 年中国低空经济规模有望突破万亿元

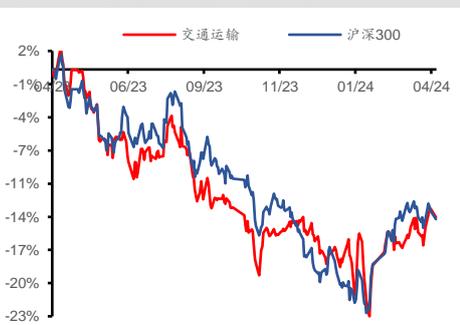
——交通运输行业周报 20240330-20240405

### 增持（维持）

行业： 交通运输  
日期： 2024年04月09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：**

《中谷物流分红计划超预期，公司具备高股息属性》

——2024 年 04 月 06 日

《快递市场需求具备韧性，1-2 月业务量同比增长 28.5%》

——2024 年 03 月 22 日

《2 月民航运输规模创新高，吉祥 2 月国际航线 RPK/ASK 远超 19 年同期》

——2024 年 03 月 21 日

#### ■ 行情回顾

过去一周（2024/3/30-2024/4/5）上证指数报收 3069.30 点，涨幅为 0.92%；深证成指报收 9544.77 点，涨幅为 1.53%；创业板指报收 1840.41 点，涨幅为 1.22%；沪深 300 指数报收 3567.80 点，涨幅为 0.86%。SW 交运指数报收 2097.07 点，涨幅为 1.99%，板块跑赢大盘。

交运子板块中，过去一周（2024/3/30-2024/4/5）涨幅靠前的子版块为航运港口及铁路公路，涨幅分别为 3.62%及 1.41%。本周前五位领涨个股为中创物流（21.49%）、凤凰航运（13.85%）、渤海轮渡（11.95%）、ST 天顺（11.70%）及华夏航空（10.74%）；前五位领跌个股为华鹏飞（-4.78%）、东方嘉盛（-3.64%）、宁沪高速（-3.61%）、东莞控股（-3.45%）及顺丰控股（-2.91%）。

#### ■ 主要观点

**清明出行：**根据文旅部数据，经测算，2024 年清明节假期 3 天，全国国内旅游出游 1.19 亿人次，按可比口径较 2019 年同期增长 11.5%；国内游客出游花费 539.5 亿元，较 2019 年同期增长 12.7%。入出境游方面，清明节假期 3 天，入境游客达 104.1 万人次，出境游客达 99.2 万人次，人数接近 2019 年同期水平。日本、泰国、韩国等是出境游热门目的地。

此外，根据交通运输部数据，清明假期期间全社会跨区域人员流动量为 74038.6 万人次，日均 24679.5 万人次，较 2023 年同期日均增长 53.5%，较 2019 年同期日均增长 18.9%。

拆分来看，铁路客运量 4968.2 万人次，日均 1656.1 万人次，较 2023 年同期日均增长 75.1%，较 2019 年同期日均增长 20.6%。公路人员流动量达 68292 万人次，日均 22764 万人次，较 2023 年同期日均增长 52.3%，较 2019 年同期日均增长 19.6%。其中，高速公路及普通国省道非经营性小客车（私家车）人员出行量 57874 万人次，日均 19291.3 万人次，较 2023 年同期日均增长 54.5%，较 2019 年同期日均增长 32%。水路客运量 274.9 万人次，日均 91.6 万人次，较 2023 年同期日均增长 84.9%，较 2019 年同期日均下降 51.2%。民航客运量 503.4 万人次，日均 167.8 万人次，较 2023 年同期日均增长 21.9%，较 2019 年同期日均增长 0.3%。

我们认为，清明 3 天假期出行整体表现较为亮眼，尤其是公路客运量较 2023 年及 2019 年同期增幅明显，且人均旅游消费也实现同比增长，我们认为凸显出消费市场的韧性和活力。清明假期时间较短，预计以中短途旅游为主，我们认为后续的五一假期和暑运期间预计将释放更多长途和国际旅游需求，建议持续关注民航市场复苏表现。

**航运：**油运方面，截至 4 月 5 日，BDTI 报 1122 点，较上周环比下滑

1.3%；BCTI 报 968 点，较上周环比下滑 9.7%。干散货方面，截至 4 月 5 日，BDI 报 1628 点，较上周环比下滑 10.6%，连续三周环比下滑，受累于所有船舶运价下滑。集装箱方面，截至 4 月 5 日，CCFI 及 SCFI 分别报 1191.4 点及 1745.4 点，分别较上周变动-1.41%及 +0.83%。

#### ■ 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 招商港口 2023 年录得归母净利润 35.7 亿元，同比增长 6.98%.....	7
3.2 招商公路 2023 年录得归母净利润 7.46 亿元.....	7
3.3 2023 年中国低空经济规模达 5059.5 亿元，未来三年有望突破万亿元.....	7
4 风险提示.....	8

## 图

图 1: 2024 年初至今交运及沪深 300 走势 (截至 2024 年 4 月 5 日) .....	4
图 2: 过去一周交运子板块表现 (2024/3/30-2024/4/5) .....	4
图 3: 2020~2024 年 BDTI 及 BCTI 指数 (截至 2024 年 4 月 5 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 3 月 29 日) .....	6
图 5: 2020~2024 年 BDI、BCI、BPI、BSI 指数 (截至 2024 年 4 月 5 日) .....	6
图 6: 2020~2024 年 CCFI 及 SCFI 指数 (截至 2024 年 4 月 5 日) .....	6

## 表

表 1: 过去一周前五位领涨个股 (2024/3/30-2024/4/5) .....	5
表 2: 过去一周前五位领跌个股 (2024/3/30-2024/4/5) .....	5

## 1 本周行业表现

过去一周（2024/3/30-2024/4/5）上证指数报收 3069.30 点，涨幅为 0.92%；深证成指报收 9544.77 点，涨幅为 1.53%；创业板指报收 1840.41 点，涨幅为 1.22%；沪深 300 指数报收 3567.80 点，涨幅为 0.86%。SW 交运指数报收 2097.07 点，涨幅为 1.99%，板块跑赢大盘。

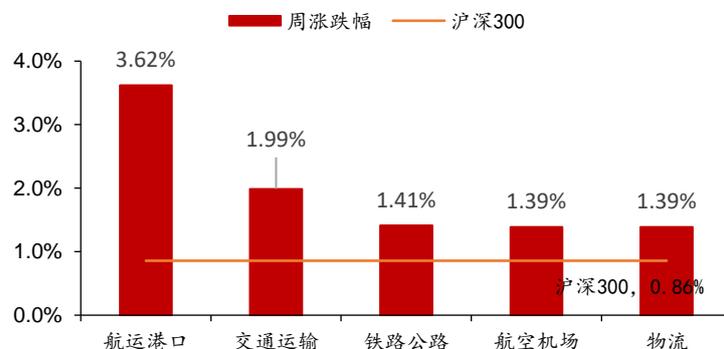
图 1：2024 年初至今交运及沪深 300 走势（截至 2024 年 4 月 5 日）



资料来源：iFind，上海证券研究所

交运子板块中，过去一周（2024/3/30-2024/4/5）涨幅靠前的子版块为航运港口及铁路公路，涨幅分别为 3.62% 及 1.41%。本周前五位领涨个股为中创物流（21.49%）、凤凰航运（13.85%）、渤海轮渡（11.95%）、ST 天顺（11.70%）及华夏航空（10.74%）；前五位领跌个股为华鹏飞（-4.78%）、东方嘉盛（-3.64%）、宁沪高速（-3.61%）、东莞控股（-3.45%）及顺丰控股（-2.91%）。

图 2：过去一周交运子板块表现（2024/3/30-2024/4/5）



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 (2024/3/30-2024/4/5)**

领涨个股	所属板块	周收盘价	周涨幅	月涨幅	年涨幅
中创物流	跨境物流	11.42	21.49%	21.49%	10.44%
凤凰航运	航运	2.63	13.85%	13.85%	-5.05%
渤海轮渡	航运	9.65	11.95%	11.95%	8.67%
ST 天顺	公路货运	15.47	11.70%	11.70%	-9.90%
华夏航空	航空运输	5.98	10.74%	10.74%	-16.25%

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 (2024/3/30-2024/4/5)**

领跌个股	所属板块	周收盘价	周涨幅	月涨幅	年涨幅
华鹏飞	中间产品及消费品供应链服务	5.38	-4.78%	-4.78%	4.87%
东方嘉盛	中间产品及消费品供应链服务	21.71	-3.64%	-3.64%	-15.53%
宁沪高速	高速公路	11.22	-3.61%	-3.61%	9.46%
东莞控股	高速公路	10.06	-3.45%	-3.45%	-6.33%
顺丰控股	快递	35.34	-2.91%	-2.91%	-12.52%

资料来源: iFinD, 上海证券研究所

## 2 行业观点

**清明出行:** 根据文旅部数据, 经测算, 2024 年清明节假期 3 天, 全国国内旅游出游 1.19 亿人次, 按可比口径较 2019 年同期增长 11.5%; 国内游客出游花费 539.5 亿元, 较 2019 年同期增长 12.7%。入出境游方面, 清明节假期 3 天, 入境游客达 104.1 万人次, 出境游客达 99.2 万人次, 人数接近 2019 年同期水平。日本、泰国、韩国等是出境游热门目的地。

此外, 根据交通运输部数据, 清明假期期间全社会跨区域人员流动量为 74038.6 万人次, 日均 24679.5 万人次, 较 2023 年同期日均增长 53.5%, 较 2019 年同期日均增长 18.9%。

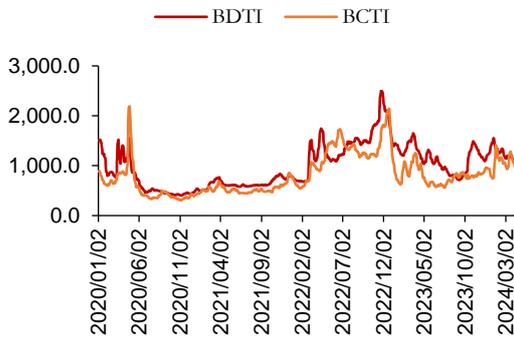
拆分来看, 铁路客运量 4968.2 万人次, 日均 1656.1 万人次, 较 2023 年同期日均增长 75.1%, 较 2019 年同期日均增长 20.6%。公路人员流动量达 68292 万人次, 日均 22764 万人次, 较 2023 年同期日均增长 52.3%, 较 2019 年同期日均增长 19.6%。其中, 高速公路及普通国道非经营性小客车 (私家车) 人员出行量 57874 万人次, 日均 19291.3 万人次, 较 2023 年同期日均增长 54.5%, 较 2019 年同期日均增长 32%。水路客运量 274.9 万人次, 日均 91.6 万人次, 较 2023 年同期日均增长 84.9%, 较 2019 年同期日

均下降 51.2%。民航客运量 503.4 万人次，日均 167.8 万人次，较 2023 年同期日均增长 21.9%，较 2019 年同期日均增长 0.3%。

我们认为，清明 3 天假期出行整体表现较为亮眼，尤其是公路客运量较 2023 年及 2019 年同期增幅明显，且人均旅游消费也实现同比增长，我们认为凸显出消费市场的韧性和活力。清明假期时间较短，预计以中短途旅游为主，我们认为后续的五一假期和暑运期间预计将释放更多长途和国际旅游需求，建议持续关注民航市场复苏表现。

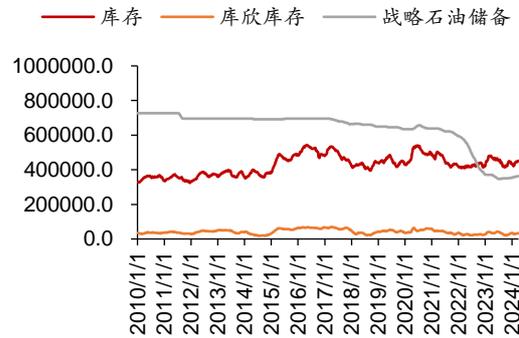
**航运：**油运方面，截至 4 月 5 日，BDTI 报 1122 点，较上周环比下滑 1.3%；BCTI 报 968 点，较上周环比下滑 9.7%。干散货方面，截至 4 月 5 日，BDI 报 1628 点，较上周环比下滑 10.6%，连续三周环比下滑，受累于所有船舶运价下滑。集装箱方面，截至 4 月 5 日，CCFI 及 SCFI 分别报 1191.4 点及 1745.4 点，分别较上周变动-1.41%及+0.83%。

图 3：2020~2024 年 BDTI 及 BCTI 指数（截至 2024 年 4 月 5 日）



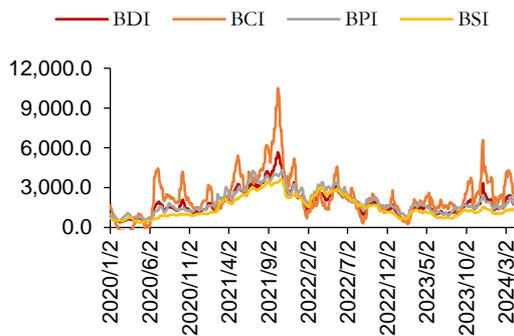
资料来源：iFind，上海证券研究所

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 3 月 29 日）



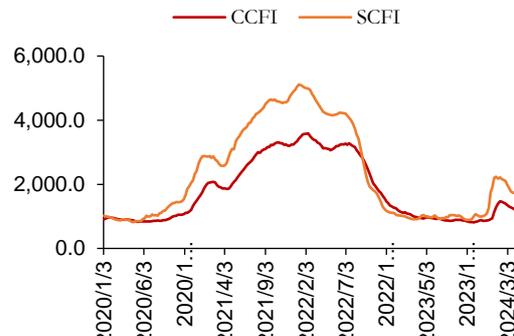
资料来源：iFind，上海证券研究所

图 5：2020~2024 年 BDI、BCI、BPI、BSI 指数（截至 2024 年 4 月 5 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 4 月 5 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 招商港口 2023 年录得归母净利润 35.7 亿元，同比增长 6.98%

4 月 2 日，招商港口发布公告称，2023 年公司实现营业收入 157.50 亿元，同比下滑 2.96%；归母净利润 35.72 亿元，同比增长 6.98%；扣非归母净利润 33.39 亿元，同比下滑 0.77%。此外，公司公布了 2023 年利润分配预案，拟每股分配现金红利 0.58 元（含税）。

业务量方面：公司 2023 年完成集装箱吞吐量 18019.5 万 TEU，同比增长 23.5%，其中内地港口项目完成 14030.6 万 TEU，同比增长 33.4%。同时，2023 年公司完成散杂货吞吐量 12.5 亿吨，同比增长 69.6%，主要由于公司作为战略投资者完成了对宁波港 2021 年度非公开发行 A 股股票的认购，宁波港业务量自 2022 年 10 月起纳入本公司统计，为 2023 年带来 3137.4 万 TEU 的集装箱和 4.9 亿吨的散杂货增量。（公司公告）

#### 3.2 招商公路 2023 年录得归母净利润 7.46 亿元

4 月 3 日，招商公路发布公告称，2023 年公司实现营业收入 97.31 亿元，同比增长 17.29%；归母净利润 67.67 亿元，同比增长 39.19%；扣非归母净利润 50.95 亿元，同比增长 30.48%。此外，公司公布了 2023 年利润分配预案，拟每股分配现金红利 0.531 元（含税）。（公司公告）

#### 3.3 2023 年中国低空经济规模达 5059.5 亿元，未来三年有望突破万亿元

近日，工信部赛迪研究院发布《中国低空经济发展研究报告（2024）》。报告显示，2023 年中国低空经济规模达 5059.5 亿元，增速为 33.8%。乐观预计，到 2026 年低空经济规模有望突破万亿元。

赛迪顾问智能装备产业研究中心副总经理杨岭认为，从低空基础设施、低空飞行器制造、低空运营服务和低空飞行保障四个环节来看，对低空经济整体规模贡献最大的是低空飞行器制造和低空运营服务，占比接近 55%，未来围绕这两个板块的市场规模将

有较大增量，与低空经济相关的生产要素将被更多地开发和利用。此外，目前低空经济发展的核心是低空要素化、要素场景化和场景经济化。这意味着当前低空经济发展有几个突出需求：①要将低空空域资源转变成类似“土地”资源的生产要素，为开展经济活动提供要素保障；②要统筹空域、市场、技术、政策和安全五大要素，不断探索和推广应用场景，丰富产业内涵；③要不断培育新的市场需求，形成规模效应，挖掘更成熟可持续的商业模式。（央广网）

#### 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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。