



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

极兔一季度国内包裹量达 39.42 亿件，巴拿马运河预计 2025 年恢复正常化

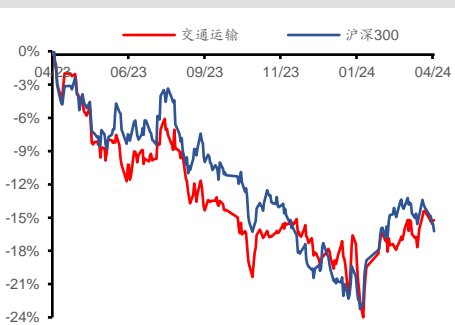
——交通运输行业周报 20240406-20240412

增持（维持）

行业： 交通运输
日期： 2024年04月17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：

《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》

——2024 年 04 月 09 日

《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

■ 行情回顾

过去一周（2024/4/6-2024/4/12）上证指数报收 3019.47 点，跌幅为 1.62%；深证成指报收 9228.23 点，跌幅 3.32%；创业板指报收 1762.88 点，跌幅为 4.21%；沪深 300 指数报收 3475.84 点，跌幅为 2.58%。SW 交运指数报收 2076.14 点，跌幅为 1.00%，板块跑赢大盘。

交运子板块中，过去一周（2024/4/6-2024/4/12）涨幅靠前的子版块为铁路公路，涨幅为 0.57%。本周前五位领涨个股为原尚股份（16.84%）、四川成渝（8.46%）、密尔克卫（8.01%）、三峡旅游（7.78%）及赣粤高速（5.88%）；前五位领跌个股为普路通（-29.01%）、中创物流（-16.90%）、龙洲股份（-12.36%）、重庆路桥（-11.79%）及 ST 万林（-9.71%）。

■ 主要观点

快递物流：根据国家邮政局数据，2024 年一季度快递业务量、业务收入同比增速预计分别为 27.4% 及 18.4%。经测算，3 月中国快递发展指数为 382.2，同比提升 24.2%；快递发展规模指数为 518.7，同比提升 26.9%。从分项指标来看，3 月快递业务量、快递业务收入同比增速预计分别约为 25.6% 及 16%。

我们认为，截至一季度，快递业务量同比增速保持在较高水平，叠加此前快递新规发布，有望加速推动快递企业推进服务分层、价格分层，提供更灵活的末端服务。

航空：根据航班管家数据，2024 年五一假期国内机票订单量较 2023 年同期增长 21%，较 2019 年同期增长 41%。国内机票票价方面，2024 年五一假期经济舱均价为 1040 元，较 2019 年同期增长 40%，环比 2024 年清明假期增幅达 80%。根据去哪儿，清明后一周，五一假期的机票预订就逐渐迎来高峰，自 4 月 6 日起，五一假期热门城市机票预订量逐日增长，单日涨幅达四成；机票平均支付价格已追平 2023 年，预计五一假期旅客量有望创下新高。

针对今年五一假期是否会像 2023 年十一黄金周一样出现节前 1-2 天机票价格大跳水的担忧，我们认为，航司会根据航班的实际销售情况来调整机票价格，从目前五一假期的预定情况来看，从大城市出发的热门航线很难出现价格跳水情况。

国际出游需求方面，春秋旅游透露，今年五一假期中，出境游预订人次同比去年增长近两倍，尤其是欧洲长线，4 至 5 月期间的团量基本恢复到 2019 年。根据春秋航空的数据，目前五一期间出境游航班预订主要集中于新加坡、泰国、日本、韩国等国为主。一方面，随着 3 月底的航班换季，提升了相应的国际航班量；另一方面，新加坡、泰国的免签，持续带动中国游客出游热情。而且前往中国周边国家旅游的

航程也较短，更加契合五天的假期。

航运：油运方面，截至4月12日，BDTI报1202点，较上周环比增长7.1%；BCTI报879点，较上周环比下滑9.2%。干散货方面，截至4月12日，BDI报1729点，较上周环比增长6.2%。集装箱方面，截至4月12日，CCFI及SCFI分别报1185.1点及1757.0点，分别较上周变动-0.52%及+0.67%。

根据海事服务网，巴拿马运河管理局（ACP）在经历干旱导致的吃水与过境量削减后，正积极恢复正常运营。据预测，4月下旬将迎来稳定降雨，并持续数月。若此情况持续，运河计划将逐步放宽过境限制，并预计在2025年实现完全正常化。

■ 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 深圳机场 2023 年录得归母净利润 3.97 亿元，同比增长 135.29%.....7

 3.2 吉祥航空 2023 年录得归母净利润 7.51 亿元，实现扭亏为盈.....7

 3.3 密尔克卫 2023 年录得归母净利润 4.31 亿元，2024 年一季度录得归母净利润 1.51 亿元.....7

 3.4 极兔一季度实现包裹量 50.32 亿件，同比增长 48.5%.....8

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 12 日)4

图 2: 过去一周交运子板块表现 (2024/4/6-2024/4/12)4

图 3: 2020~2024 年 BDTI 及 BCTI 指数 (截至 2024 年 4 月 12 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 4 月 5 日)6

图 5: 2020~2024 年 BDI、BCI、BPI、BSI 指数 (截至 2024 年 4 月 12 日)7

图 6: 2020~2024 年 CCFI 及 SCFI 指数 (截至 2024 年 4 月 12 日)7

表

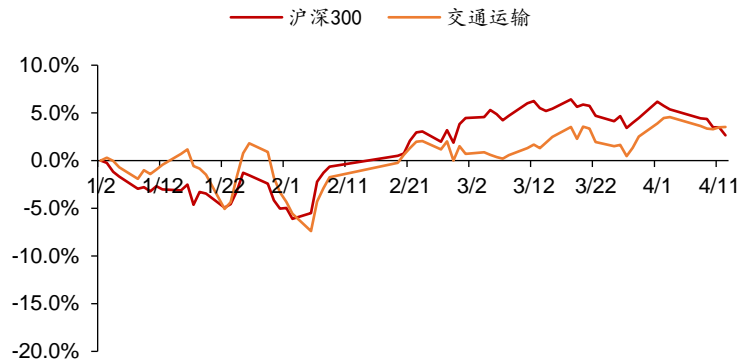
表 1: 过去一周前五位领涨个股 (2024/4/6-2024/4/12)5

表 2: 过去一周前五位领跌个股 (2024/4/6-2024/4/12)5

1 本周行业表现

过去一周（2024/4/6-2024/4/12）上证指数报收 3019.47 点，跌幅为 1.62%；深证成指报收 9228.23 点，跌幅 3.32%；创业板指报收 1762.88 点，跌幅为 4.21%；沪深 300 指数报收 3475.84 点，跌幅为 2.58%。SW 交运指数报收 2076.14 点，跌幅为 1.00%，板块跑赢大盘。

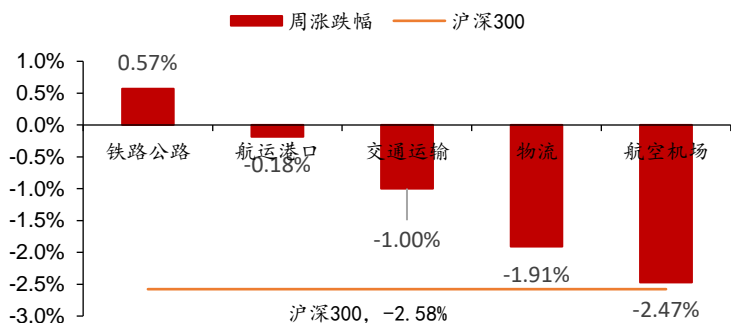
图 1：2024 年初至今交运及沪深 300 走势（截至 2024 年 4 月 12 日）



资料来源：iFind，上海证券研究所

交运子板块中，过去一周（2024/4/6-2024/4/12）涨幅靠前的子版块为铁路公路，涨幅为 0.57%。本周前五位领涨个股为原尚股份（16.84%）、四川成渝（8.46%）、密尔克卫（8.01%）、三峡旅游（7.78%）及赣粤高速（5.88%）；前五位领跌个股为普路通（-29.01%）、中创物流（-16.90%）、龙洲股份（-12.36%）、重庆路桥（-11.79%）及 ST 万林（-9.71%）。

图 2：过去一周交运子板块表现（2024/4/6-2024/4/12）



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 (2024/4/6-2024/4/12)

领涨个股	所属板块	周收盘价	周涨幅	月涨幅	年涨幅
原尚股份	公路货运	15.68	16.84%	17.45%	-2.91%
四川成渝	高速公路	5.77	8.46%	10.54%	31.44%
密尔克卫	仓储物流	56.66	8.01%	16.97%	6.48%
三峡旅游	公交	5.68	7.78%	9.86%	6.37%
赣粤高速	高速公路	4.86	5.88%	5.42%	18.25%

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 (2024/4/6-2024/4/12)

领跌个股	所属板块	周收盘价	周涨幅	月涨幅	年涨幅
普路通	中间产品及消费品供应链服务	6.46	-29.01%	-22.63%	-24.71%
中创物流	跨境物流	9.49	-16.90%	0.96%	-8.22%
龙洲股份	公路货运	4.54	-12.36%	-14.18%	-48.47%
重庆路桥	高速公路	6.06	-11.79%	-3.96%	-9.28%
ST 万林	跨境物流	3.16	-9.71%	-9.20%	-4.53%

资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2 行业观点

快递物流: 根据国家邮政局数据, 2024 年一季度快递业务量、业务收入同比增速预计分别为 27.4% 及 18.4%。经测算, 3 月中国快递发展指数为 382.2, 同比提升 24.2%; 快递发展规模指数为 518.7, 同比提升 26.9%。从分项指标来看, 3 月快递业务量、快递业务收入同比增速预计分别约为 25.6% 及 16%。

我们认为, 截至一季度, 快递业务量同比增速保持在较高水平, 叠加此前快递新规发布, 有望加速推动快递企业推进服务分层、价格分层, 提供更灵活的末端服务。

航空: 根据航班管家数据, 2024 年五一假期国内机票订单量较 2023 年同期增长 21%, 较 2019 年同期增长 41%。国内机票票价方面, 2024 年五一假期经济舱均价为 1040 元, 较 2019 年同期增长 40%, 环比 2024 年清明假期增幅达 80%。根据去哪儿, 清明后一周, 五一假期的机票预订就逐渐迎来高峰, 自 4 月 6 日起, 五一假期热门城市机票预订量逐日增长, 单日涨幅达四成; 机票平均支付价格已追平 2023 年, 预计五一假期旅客量有望创下新高。

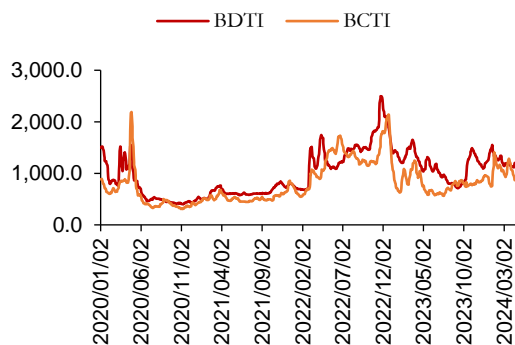
针对今年五一假期是否会像 2023 年十一黄金周一样出现节前 1-2 天机票价格大跳水的担忧，我们认为，航司会根据航班的实际销售情况来调整机票价格，从目前五一假期的预定情况来看，从大城市出发的热门航线很难出现价格跳水情况。

国际出游需求方面，春秋旅游透露，今年五一假期中，出境游预订人次同比去年增长近两倍，尤其是欧洲长线，4 至 5 月期间的团量基本恢复到 2019 年。根据春秋航空的数据，目前五一期间出境游航班预订主要集中于新加坡、泰国、日本、韩国等国为主。一方面，随着 3 月底的航班换季，提升了相应的国际航班量；另一方面，新加坡、泰国的免签，持续带动中国游客出游热情。而且前往中国周边国家旅游的航程也较短，更加契合五天的假期。

航运：油运方面，截至 4 月 12 日，BDTI 报 1202 点，较上周环比增长 7.1%；BCTI 报 879 点，较上周环比下滑 9.2%。干散货方面，截至 4 月 12 日，BDI 报 1729 点，较上周环比增长 6.2%。集装箱方面，截至 4 月 12 日，CCFI 及 SCFI 分别报 1185.1 点及 1757.0 点，分别较上周变动-0.52%及+0.67%。

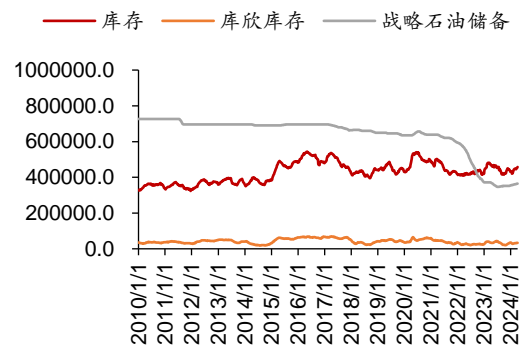
根据海事服务网，巴拿马运河管理局（ACP）在经历干旱导致的吃水与过境量削减后，正积极恢复正常运行。据预测，4 月下旬将迎来稳定降雨，并持续数月。若此情况持续，运河计划将逐步放宽过境限制，并预计在 2025 年实现完全正常化。

图 3：2020~2024 年 BDTI 及 BCTI 指数（截至 2024 年 4 月 12 日）



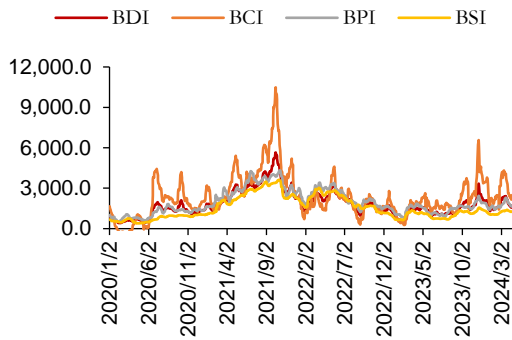
资料来源：iFind，上海证券研究所

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 4 月 5 日）



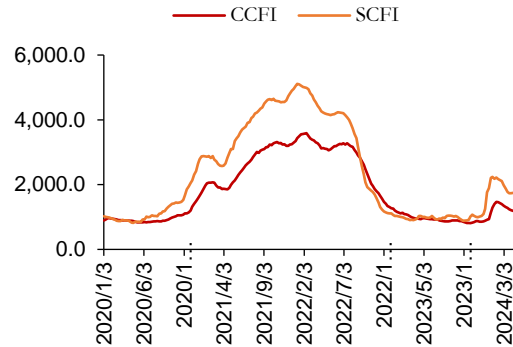
资料来源：iFind，上海证券研究所

图 5：2020~2024 年 BDI、BCI、BPI、BSI 指数
(截至 2024 年 4 月 12 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 12 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 深圳机场 2023 年录得归母净利润 3.97 亿元，同比增长 135.29%

4 月 8 日，深圳机场发布公告称，2023 年公司实现营业收入 41.65 亿元，同比增长 55.91%；归母净利润 3.97 亿元，同比增长 135.29%；扣非归母净利润 1.56 亿元，同比增长 87.58%。此外，公司公布了 2023 年利润分配预案，拟每股分配现金红利 0.1 元（含税）。（公司公告）

3.2 吉祥航空 2023 年录得归母净利润 7.51 亿元，实现扭亏为盈

4 月 9 日，吉祥航空发布公告称，2023 年公司实现营业收入 200.96 亿元，同比增长 144.76%；归母净利润 7.51 亿元，扭亏为盈；扣非归母净利润 7.26 亿元。此外，公司公布了 2023 年利润分配预案，拟每股分配现金红利 0.069 元（含税）。（公司公告）

3.3 密尔克卫 2023 年录得归母净利润 4.31 亿元，2024 年一季度录得归母净利润 1.51 亿元

4 月 12 日，密尔克卫发布公告称，2023 年公司实现营业收入 97.53 亿元，同比下滑 15.75%；归母净利润 4.31 亿元，同比下滑 28.72%；扣非归母净利润 4.08 亿元，同比下滑 29.70%。同时，公司公布了 2023 年利润分配预案，拟每股分配现金红利 0.53 元（含税）。

此外，根据公司公告，2024年一季度公司实现营业收入28.96亿元，同比增长23.26%；归母净利润1.51亿元，同比增长40.62%；扣非归母净利润1.40亿元，同比增长37.69%。（公司公告）

3.4 极兔一季度实现包裹量 50.32 亿件，同比增长 48.5%

2024年一季度，极兔速递实现包裹量50.32亿件，同比增加48.5%。其中，于东南亚实现包裹量10.26亿件，日均包裹量1130万件；于中国实现包裹量39.42亿件，日均包裹量4330万件；新市场包裹量6410万件，日均包裹量70.47万件。（金融界）

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。