



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 五一假期机票预售逐步加速，量价预计超过2019年同期

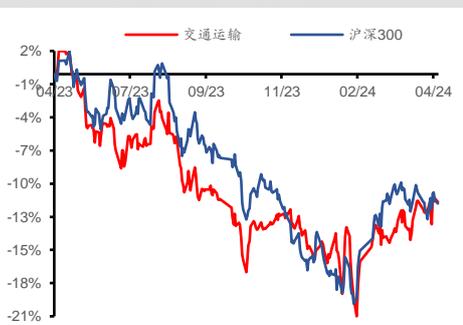
——交通运输行业周报 20240413-20240419

### 增持（维持）

行业： 交通运输  
日期： 2024年04月24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：

《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》

——2024年04月17日

《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

#### ■ 行情回顾

过去一周（2024/4/13-2024/4/19）上证指数报收3065.26点，涨幅为1.52%；深证成指报收9279.46点，涨幅为0.56%；创业板指报收1756.00点，跌幅为0.39%；沪深300指数报收3541.66点，涨幅为1.89%。SW交运指数报收2101.18点，涨幅为1.21%。

交运子板块中，过去一周（2024/4/13-2024/4/19）涨幅靠前的子板块为航运港口和航空机场，涨幅分别为3.40%和2.32%。本周前五位领涨个股为中信海直（47.61%）、凤凰航运（21.18%）、青岛港（7.30%）、中远海特（6.47%）及国航远洋（6.13%）；前五位领跌个股为原尚股份（-31.95%）、炬申股份（-18.79%）、新宁物流（-18.70%）、长江投资（-18.48%）及江西长运（-17.15%）。

#### ■ 主要观点

2024年一季度，我国多项交通运输指标创历史新高。一季度，我国民航全行业共完成运输总周转量349.3亿吨公里，同比增长45.6%。客运方面，一季度共完成旅客运输量接近1.8亿人次，同比增长37.7%，为历年一季度客运量最高值。其中，国际航线完成1412万人次，规模恢复至2019年同期的78%。货运方面，全行业一季度共完成货邮运输量200.7万吨，同比增长34.4%，创历史同期新高。铁路方面，一季度全国铁路日均开行旅客列车10486列，同比增长15.5%；共发送旅客10.14亿人次，日均发送旅客达1114.7万人次，同比增长28.5%。

**航空：**随着五一长假的临近，中国的航空客流和机票销售显示出显著的复苏迹象。清明假期后，航空市场迅速回暖，尽管华南地区的暴雨稍有影响，预计4月航空客流将同比增长14%，较2019年增长7%。其中，国内客流增长超过10%，国内机票价格基本持平于2019年水平。

在火车票预售开放的背景下，五一假期的机票预售也逐步加速，从在线旅游代理商（OTA）的查询量与预订量均显示同比明显增长，我们认为这也凸显了假期出行需求的旺盛。随着2024年旺季的到来，民航市场的量价预计将均超过2019年水平，公商务需求的恢复将是关键。航旅纵横大数据显示，截至4月16日，“五一”假期期间，国内航线机票预订量超过220万，比一周前增长近62%；出入境航线机票预订量超过69万，比一周前增长约17%。

**航运：**油运方面，截至4月19日，BDTI报1114点，较上周环比下滑7.3%；BCTI报1022点，较上周环比增长16.3%。干散货方面，截至4月19日，BDI报1919点，较上周环比增长11.0%。集装箱方面，截至4月19日，CCFI及SCFI分别报1186.5点及1769.5点，分别较上周变动+0.12%及+0.71%。

中东局势的再次紧张可能加剧短期油轮市场的波动。原油运输方

面，产能利用率已处于阈值，短期内贸易节奏主导淡季运价的高位波动。成品油运方面，尽管淡季炼厂开始检修，但运价依然较为坚定。需求方面，传统能源的韧性，以及亚洲的超预期表现是关键因素。供给方面，VLCC在手订单占比低，制裁的加严有望加速老船的淘汰。

#### ■ 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 嘉友国际 2023 年录得归母净利润 10.39 亿元，同比增长 52.60%.....	7
3.2 山东高速 2023 年录得归母净利润 32.97 亿元，同比增长 8.47%.....	7
3.3 华贸物流 2023 年录得归母净利润 6.17 亿元，2024 年一季度录得归母净利润 1.66 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 19 日) .....	4
图 2: 过去一周交运子板块表现 (2024/4/13-2024/4/19) ....	4
图 3: 2020~2024 年 BDTI 及 BCTI 指数 (截至 2024 年 4 月 19 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 12 日) .....	6
图 5: 2020~2024 年 BDI、BCI、BPI、BSI 指数 (截至 2024 年 4 月 19 日) .....	7
图 6: 2020~2024 年 CCFI 及 SCFI 指数 (截至 2024 年 4 月 19 日) .....	7

### 表

表 1: 过去一周前五位领涨个股 (2024/4/13-2024/4/19) ....	5
表 2: 过去一周前五位领跌个股 (2024/4/13-2024/4/19) ....	5

## 1 本周行业表现

过去一周（2024/4/13-2024/4/19）上证指数报收 3065.26 点，涨幅为 1.52%；深证成指报收 9279.46 点，涨幅为 0.56%；创业板指报收 1756.00 点，跌幅为 0.39%；沪深 300 指数报收 3541.66 点，涨幅为 1.89%。SW 交运指数报收 2101.18 点，涨幅为 1.21%。

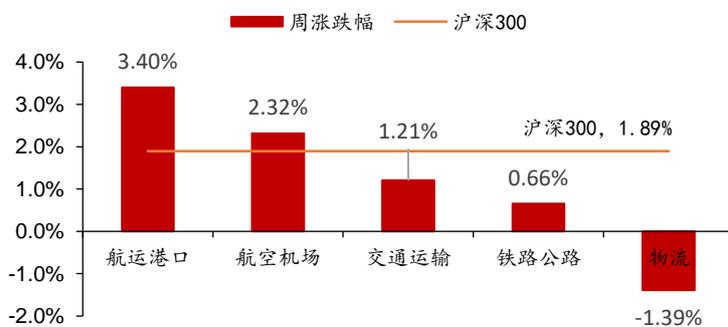
图 1：2024 年初至今交运及沪深 300 走势（截至 2024 年 4 月 19 日）



资料来源：iFind，上海证券研究所

交运子板块中，过去一周（2024/4/13-2024/4/19）涨幅靠前的子版块为航运港口和航空机场，涨幅分别为 3.40% 和 2.32%。本周前五位领涨个股为中信海直（47.61%）、凤凰航运（21.18%）、青岛港（7.30%）、中远海特（6.47%）及国航远洋（6.13%）；前五位领跌个股为原尚股份（-31.95%）、炬申股份（-18.79%）、新宁物流（-18.70%）、长江投资（-18.48%）及江西长运（-17.15%）。

图 2：过去一周交运子板块表现（2024/4/13-2024/4/19）



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（2024/4/13-2024/4/19）**

领涨个股	所属板块	周收盘价	周涨幅	月涨幅	年涨幅
中信海直	航空运输	22.26	47.61%	41.60%	152.95%
凤凰航运	航运	3.09	21.18%	33.77%	11.55%
青岛港	港口	8.52	7.30%	15.29%	37.86%
中远海特	航运	6.58	6.47%	13.25%	22.76%
国航远洋	航运	4.33	6.13%	14.85%	-21.42%

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（2024/4/13-2024/4/19）**

领跌个股	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	10.67	-31.95%	-20.07%	-33.93%
炬申股份	原材料供应链服务	12.06	-18.79%	-11.00%	-31.36%
新宁物流	中间产品及消费品供应链服务	2.13	-18.70%	-26.30%	-43.65%
长江投资	跨境物流	6.13	-18.48%	-17.39%	-10.90%
江西长运	公交	3.96	-17.15%	-18.52%	-38.32%

资料来源：iFinD，上海证券研究所

## 2 行业观点

2024 年一季度，我国多项交通运输指标创历史新高。一季度，我国民航全行业共完成运输总周转量 349.3 亿吨公里，同比增长 45.6%。客运方面，一季度共完成旅客运输量接近 1.8 亿人次，同比增长 37.7%，为历年一季度客运量最高值。其中，国际航线完成 1412 万人次，规模恢复至 2019 年同期的 78%。货运方面，全行业一季度共完成货邮运输量 200.7 万吨，同比增长 34.4%，创历史同期新高。铁路方面，一季度全国铁路日均开行旅客列车 10486 列，同比增长 15.5%；共发送旅客 10.14 亿人次，日均发送旅客达 1114.7 万人次，同比增长 28.5%。

**航空：**随着五一长假的临近，中国的航空客流和机票销售显示出显著的复苏迹象。清明假期后，航空市场迅速回暖，尽管华南地区的暴雨稍有影响，预计 4 月航空客流将同比增长 14%，较 2019 年增长 7%。其中，国内客流增长超过 10%，国内机票价格基本持平于 2019 年水平。

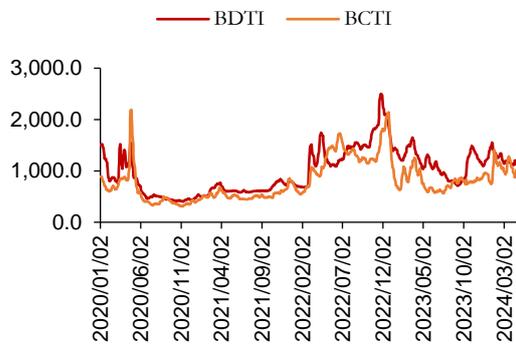
在火车票预售开放的背景下，五一假期的机票预售也逐步加速，从在线旅游代理商（OTA）的查询量与预订量均显示同比明

显增长，我们认为这也凸显了假期出行需求的旺盛。随着 2024 年旺季的到来，民航市场的量价预计将均超过 2019 年水平，公商务需求的恢复将是关键。航旅纵横大数据显示，截至 4 月 16 日，“五一”假期期间，国内航线机票预订量超过 220 万，比一周前增长近 62%；出入境航线机票预订量超过 69 万，比一周前增长约 17%。

**航运：**油运方面，截至 4 月 19 日，BDTI 报 1114 点，较上周环比下滑 7.3%；BCTI 报 1022 点，较上周环比增长 16.3%。干散货方面，截至 4 月 19 日，BDI 报 1919 点，较上周环比增长 11.0%。集装箱方面，截至 4 月 19 日，CCFI 及 SCFI 分别报 1186.5 点及 1769.5 点，分别较上周变动+0.12%及+0.71%。

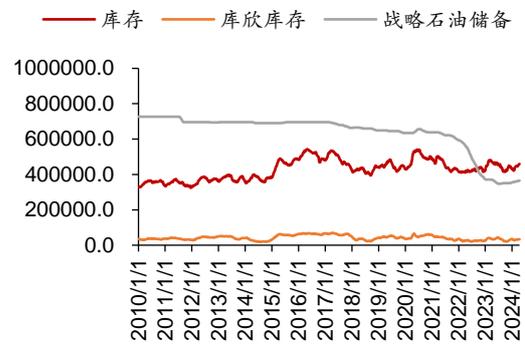
中东局势的再次紧张可能加剧短期油轮市场的波动。原油运输方面，产能利用率已处于阈值，短期内贸易节奏主导淡季运价的高位波动。成品油运方面，尽管淡季炼厂开始检修，但运价依然较为坚定。需求方面，传统能源的韧性，以及亚洲的超预期表现是关键因素。供给方面，VLCC 在手订单占比低，制裁的加严有望加速老船的淘汰。

图 3：2020~2024 年 BDTI 及 BCTI 指数（截至 2024 年 4 月 19 日）



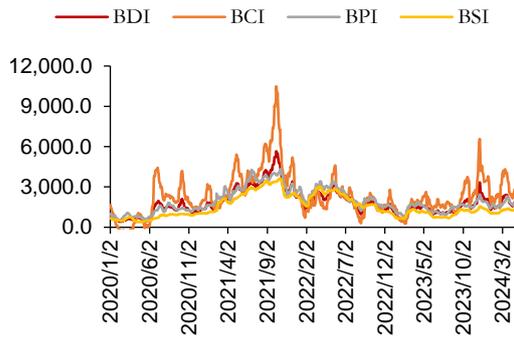
资料来源：iFind，上海证券研究所

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 12 日）



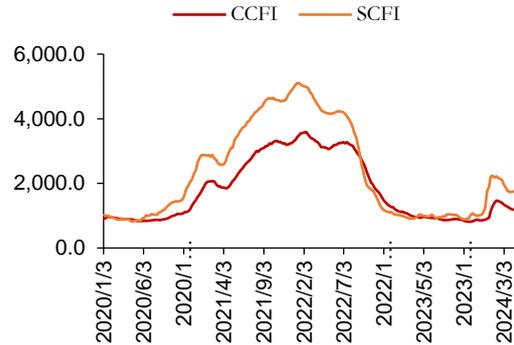
资料来源：iFind，上海证券研究所

图 5：2020~2024 年 BDI、BCI、BPI、BSI 指数  
(截至 2024 年 4 月 19 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 19 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 嘉友国际 2023 年录得归母净利润 10.39 亿元，同比增长 52.60%

4 月 18 日，嘉友国际发布公告称，2023 年公司实现营业收入 69.95 亿元，同比增长 44.85%；归母净利润 10.39 亿元，同比增长 52.60%；扣非归母净利润 10.25 亿元，同比增长 52.40%。此外，公司公布了 2023 年利润分配预案，拟每股分配现金红利 0.5 元（含税），同时每股以资本公积金转增 0.4 股。（公司公告）

#### 3.2 山东高速 2023 年录得归母净利润 32.97 亿元，同比增长 8.47%

4 月 19 日，山东高速发布公告称，2023 年公司实现营业收入 265.46 亿元，同比增长 18.62%；归母净利润 32.97 亿元，同比增长 8.47%；扣非归母净利润 29.31 亿元，同比增长 18.17%。此外，公司公布了 2023 年利润分配预案，拟每股分配现金红利 0.42 元（含税）。（公司公告）

#### 3.3 华贸物流 2023 年录得归母净利润 6.17 亿元，2024 年一季度录得归母净利润 1.66 亿元

4 月 20 日，华贸物流发布公告称，2023 年公司实现营业收入 146.08 亿元，同比下滑 33.81%；归母净利润 6.17 亿元，同比下滑 30.60%；扣非归母净利润 5.32 亿元，同比下滑 38.58%。同时，公司公布了 2023 年利润分配预案，拟每股分配现金红利 0.2 元（含税），2023 年合计每股派发现金股利 0.33 元，占 2023 年归母净利润的 70.07%。

此外，根据公司公告，2024年一季度公司实现营业收入38.83亿元，同比增长31.67%；归母净利润1.66亿元，同比增下滑24.67%；扣非归母净利润1.65亿元，同比下滑23.72%。（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

<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。