

交通运输

2024 春运开启，客运指标表现良好

| 股票代码 | 股票名称 | 投资评级 | EPS (元) | | PE | |
|-----------|------|------|---------|-------|--------|-------|
| | | | 2023E | 2024E | 2023E | 2024E |
| 600009.SH | 上海机场 | 增持 | 0.7 | 1.97 | 47.26 | 16.79 |
| 600029.SH | 南方航空 | 增持 | 0.14 | 0.72 | 40.00 | 7.78 |
| 600115.SH | 中国东航 | 增持 | 0.03 | 0.56 | 121.33 | 6.50 |
| 601021.SH | 春秋航空 | 增持 | 2.14 | 3.73 | 24.25 | 13.91 |
| 601111.SH | 中国国航 | 增持 | 0.18 | 1.15 | 39.39 | 6.17 |
| 603885.SH | 吉祥航空 | 买入 | 0.59 | 1.26 | 20.15 | 9.44 |

资料来源: Wind 长城证券产业金融研究院

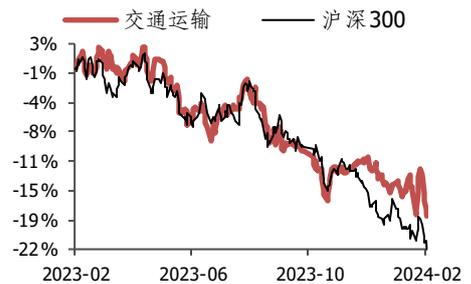
2024 春运前段开启，主要客运指标有所提升。来自 2024 年综合运输春运工作专班最新数据显示，春运前 9 天，超 17.5 亿人次出行。2 月 3 日农历腊月二十四，全社会跨区域人员流动量 20345.4 万人次，环比增长 1.7%，比 2023 年同期增长 0.9%，比 2019 年同期下降 4.1%。分运输方式来看：铁路客运量 1282.2 万人次，环比增长 5.6%，比 2023 年同期增长 58.1%，比 2019 年同期增长 29.9%。公路人员流动量 18793 万人次，环比增长 1.5%，比 2023 年同期下降 2%，比 2019 年同期下降 5.7%。其中，高速公路及普通国道省非营业性小客车人员出行量 16175 万人次，环比增长 2.2%，比 2023 年同期下降 3.2%，比 2019 年同期增长 8.7%；公路营业性客运量 2618 万人次，环比下降 3%，比 2023 年同期增长 5.4%，比 2019 年同期下降 48.2%。水路客运量 60.2 万人次，环比增长 1.5%，比 2023 年同期增长 69.3%，比 2019 年同期下降 45%。民航客运量 210 万人次，环比增长 0.1%，比 2023 年同期增长 57.5%，比 2019 年同期增长 19.8%。如果把跨城出行的人分成返乡、出游、出差等类型，会发现人们开始了加速返乡的步伐，2024 年春运第一周的返乡人数，比前一周增长 43.3%。排在返乡热门城市第一名的是河南周口，排名前五的城市还有安徽阜阳和江西上饶，以及河南的驻马店和信阳，这些都是外出务工人员的重要来源城市。展望未来，随着民众的返乡出游热情进一步延伸，旅游业、交通业绩弹性有望进一步得到释放。看好航空行业进入三年景气上行周期，业绩有望逐年增长。基于预期弹性空间与经营效率，建议关注经营业绩弹性较大的三大航与复飞成本低于行业、长期成长性更佳的民营航司春秋航空与吉祥航空。

投资建议。当前国内经济整体上仍处于弱复苏阶段，但外部压力逐步缓解叠加国内政策回暖有望加速复苏进程。交运板块建议关注中美库存周期共振下的顺周期板块机会。推荐供需关系紧平衡周期高位运行的油运板块，建议阶段性关注困境反转后兑现历史最好单季业绩、未来三年进入景气上行周期，业绩有望逐年增长的航空板块。

风险提示：宏观经济复苏不及预期，油价、汇率大幅波动，居民消费信心不振，行业供给超预期释放。

强于大市（维持评级）

行业走势



作者

分析师 罗江南

执业证书编号: S1070518060002

邮箱: luojiangnan@cgws.com

相关研究

- 《中新中泰互免签证，国际线恢复再迎提振》
2024-01-29
- 《航司披露全年数据，整体恢复态势良好》
2024-01-22
- 《十二月快递数据出炉，行业整体增速稳健》
2024-01-15

内容目录

| | |
|-------------------|----|
| 交通运输板块行情一览 | 3 |
| 行业一周要闻及公告速递 | 4 |
| 本周行业重点新闻 | 4 |
| 本周行业重点公告 | 7 |
| 交通运输行业数据库 | 8 |
| 物流行业数据回顾 | 8 |
| 铁路公路行业数据回顾 | 9 |
| 航空机场行业数据回顾 | 10 |
| 航运港口行业数据回顾 | 11 |
| 投资建议 | 13 |
| 风险提示 | 13 |

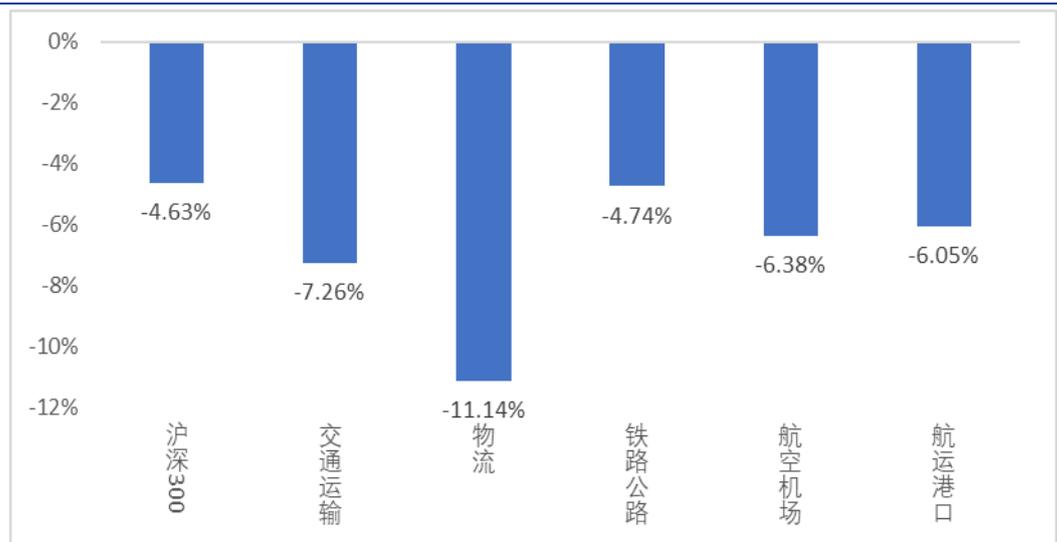
图表目录

| | |
|--|----|
| 图表 1: 本周各子板块涨跌幅情况 (2024.1.29-2024.2.2) | 3 |
| 图表 2: 本周涨幅前五个股 (2024.1.29-2024.2.2) | 3 |
| 图表 3: 本周跌幅前五个股 (2024.1.29-2024.2.2) | 3 |
| 图表 4: 本月涨幅前五个股 (2024.2.1-2024.2.2) | 4 |
| 图表 5: 本月跌幅前五个股 (2024.2.1-2024.2.2) | 4 |
| 图表 6: 本周行业重点公告 | 7 |
| 图表 7: 12月快递业务收入 1188.8 亿元, 同比增加 19.2% | 8 |
| 图表 8: 12月快递业务量 132.57 亿件, 同比增加 27.9% | 8 |
| 图表 9: 12月快递业务单价为 8.97 元/件, 同比下降 6.75% | 8 |
| 图表 10: 12月铁路客运量 2.9 亿人, 同比增加 192.39% | 9 |
| 图表 11: 12月铁路货运量 4.36 亿吨, 同比增长 3.66% | 9 |
| 图表 12: 12月铁路旅客周转量 958.46 亿人公里, 同比增长 139.43% | 9 |
| 图表 13: 12月铁路货运周转量 3155.74 亿吨公里, 同比增长 0.71% | 9 |
| 图表 14: 12月公路客运量 3.86 亿人, 同比增长 62.55% | 10 |
| 图表 15: 12月公路货运量 34.34 亿吨, 同比增长 7.45% | 10 |
| 图表 16: 12月公路旅客周转量实现 287.64 亿人公里, 同比增长 80.98% | 10 |
| 图表 17: 12月公路货运周转量 6194.06 亿吨公里, 同比增长 2.64% | 10 |
| 图表 18: 布伦特原油收于 78.70 美元/桶, 同比下降 14.79% | 11 |
| 图表 19: 美元兑人民币收于 7.10, 较年初下降 0.58% | 11 |
| 图表 20: 12月可用座公里 925.45 亿客公里, 同比增加 151.96% | 11 |
| 图表 21: 12月收入客公里 646.13 亿客公里, 同比增加 194.44% | 11 |
| 图表 22: BDI 收于 1388 点, 环比下降 7% | 12 |
| 图表 23: BDTI 收于 1295 点, 环比下降 2% | 12 |
| 图表 24: SCFI 收于 2217.73 点, 环比增加 2% | 12 |
| 图表 25: CCFI 收于 1464.81 点, 环比增长 4.41% | 12 |
| 图表 26: 11月全国主要港口货运吞吐量 14.80 亿吨, 同比增长 7.32% | 12 |
| 图表 27: 11月全国主要港口集装箱吞吐量 2680 万标准箱, 同比增长 4.40% | 12 |

交通运输板块行情一览

本周交通运输板块涨跌幅为-7.26%，跑输沪深300指数2.63个百分点。所有子版块均出现了下跌，物流板块跌幅最大，为-11.14%，其次为航空机场板块，跌幅-6.38%，航运港口板块跌幅为-6.05%。

图表1: 本周各子板块涨跌幅情况 (2024.1.29-2024.2.2)



资料来源: Wind 长城证券产业金融研究院

周度涨跌幅排名标的中, 山西路桥、皖通高速、长江投资、粤高速 A、招商港口领涨, 其中山西路桥上涨 8.97%, 报 4.98 元/股; 皖通高速上涨 6.48%, 报 12.66 元/股; 长江投资上涨 6.03%, 报 9.49 元/股。新宁物流、上海雅仕、音飞储存、畅联股份、华鹏飞领跌, 其中新宁物流下跌 31.15%, 报 2.52 元/股、上海雅仕下跌 30.07%, 报 13.3 元/股、音飞储存下跌 28.11%, 报 10.18 元/股。

图表2: 本周涨幅前五个股 (2024.1.29-2024.2.2)

| 涨幅排名 | 代码 | 名称 | 股价 | 涨幅 (%) | PE | EPS |
|------|-----------|-------|-------|--------|---------|-------|
| 1 | 000755.SZ | 山西路桥 | 4.98 | 8.97 | 16.69 | 0.30 |
| 2 | 600012.SH | 皖通高速 | 12.66 | 6.48 | 14.53 | 0.87 |
| 3 | 600119.SH | 长江投资 | 9.49 | 6.03 | -243.95 | -0.04 |
| 4 | 000429.SZ | 粤高速 A | 9.35 | 3.09 | 15.31 | 0.61 |
| 5 | 001872.SZ | 招商港口 | 17.39 | 2.35 | 13.02 | 1.34 |

资料来源: Wind 长城证券产业金融研究院

图表3: 本周跌幅前五个股 (2024.1.29-2024.2.2)

| 跌幅排名 | 代码 | 名称 | 股价 | 跌幅 (%) | PE | EPS |
|------|-----------|------|-------|--------|---------|-------|
| 1 | 300013.SZ | 新宁物流 | 2.52 | -31.15 | -704.47 | 0.00 |
| 2 | 603329.SH | 上海雅仕 | 13.3 | -30.07 | 14.20 | 0.94 |
| 3 | 603066.SH | 音飞储存 | 10.18 | -28.11 | 23.09 | 0.44 |
| 4 | 603648.SH | 畅联股份 | 8.99 | -27.67 | 20.10 | 0.45 |
| 5 | 300350.SZ | 华鹏飞 | 4.15 | -26.94 | -34.41 | -0.12 |

资料来源: Wind 长城证券产业金融研究院

月度涨跌幅排名标的中，山西路桥、粤高速 A、招商港口、皖通高速、宁沪高速领涨，其中山西路桥上涨 20.87%，报 4.98 元/股；粤高速 A 上涨 2.30%，报 9.35 元/股；招商港口上涨 2.23%，报 17.39 元/股。畅联股份、锦江在线、音飞储存、国航远洋、华光源海领跌，其中畅联股份下跌 18.79%，报 8.99 元/股、锦江在线下跌 17.51%，报 7.96 元/股、音飞储存下跌 16.90%，报 10.18 元/股。

图表4: 本月涨幅前五个股 (2024.2.1-2024.2.2)

| 涨幅排名 | 代码 | 名称 | 股价 | 涨幅 (%) | PE | EPS |
|------|-----------|-------|-------|--------|-------|------|
| 1 | 000755.SZ | 山西路桥 | 4.98 | 20.87 | 16.69 | 0.30 |
| 2 | 000429.SZ | 粤高速 A | 9.35 | 2.30 | 15.31 | 0.61 |
| 3 | 001872.SZ | 招商港口 | 17.39 | 2.23 | 13.02 | 1.34 |
| 4 | 600012.SH | 皖通高速 | 12.66 | 1.85 | 14.53 | 0.87 |
| 5 | 600377.SH | 宁沪高速 | 11.54 | 1.41 | 15.61 | 0.74 |

资料来源: Wind 长城证券产业金融研究院

图表5: 本月跌幅前五个股 (2024.2.1-2024.2.2)

| 跌幅排名 | 代码 | 名称 | 股价 | 跌幅 (%) | PE | EPS |
|------|-----------|------|-------|--------|-------|------|
| 1 | 603648.SH | 畅联股份 | 8.99 | -18.79 | 20.10 | 0.45 |
| 2 | 600650.SH | 锦江在线 | 7.96 | -17.51 | 8.40 | 0.95 |
| 3 | 603066.SH | 音飞储存 | 10.18 | -16.90 | 23.09 | 0.44 |
| 4 | 833171.BJ | 国航远洋 | 3.78 | -15.81 | 11.16 | 0.34 |
| 5 | 872351.BJ | 华光源海 | 6.38 | -14.59 | 11.53 | 0.55 |

资料来源: Wind 长城证券产业金融研究院

行业一周要闻及公告速递

本周行业重点新闻

■ 行业

- ✓ 中国交通新闻网: 2月1日, 交通运输部党组书记、部长李小鹏主持召开专题会和视频调度会, 强调要深入贯彻落实习近平总书记关于防灾减灾救灾和低温雨雪冰冻灾害防范应对工作的重要指示精神, 坚决贯彻落实中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《关于做好春节前后低温雨雪冰冻灾害防范应对工作的通知》, 充分认识近期全国大范围雨雪冰冻天气对春运工作的重大影响, 高度重视、高度警醒、高度负责, 全力做好防范应对各项工作, 努力将恶劣天气对春运的影响降到最低, 全力保障人民群众平安便捷温馨出行, 确保交通物流畅通高效运行。
- ✓ 中国交通新闻网: 1月30日至31日, 交通运输部党组书记、部长李小鹏带队到海南省开展交通运输安全生产检查暨2024年综合运输春运安全检查。李小鹏乘“海巡0925”轮经琼州海峡到海南海口新海港, 检查了滚装码头客运综合枢纽站项目及综合交通枢纽项目运营管理情况, 听取了海南省港口布局规划、琼州海峡港航一体化、海南省综合运输春运和安全生产工作等情况汇报; 在南海救助局三亚救助码头, 登上“南海救115”轮, 看望慰问一线职工, 听取南沙值守情况和春运救助应急值守工作部署情况汇报。

■ 铁路

- ✓ 中国交通新闻网：记者从铁路 12306 科创中心了解到：1 月 28 日，铁路 12306 开始发售 2 月 11 日(大年初二)车票，全国铁路共发售车票 1605.8 万张。自 1 月 12 日铁路春运售票启动以来，已累计发售火车票接近 2.8 亿张，其中春运期间车票 14350.5 万张、同比增长 107.2%。铁路 12306 单日最高售票量 2090.1 万张、单日最高访问量达 838.8 亿次
- ✓ 中国交通新闻网：日前，一列满载日用百货、纺织面料、机械设备的中欧班列从新疆维吾尔自治区霍尔果斯铁路口岸出境，驶往波兰马拉舍维奇，标志着新疆阿拉山口、霍尔果斯铁路口岸通行中欧（中亚）班列数量累计超 7 万列。
- ✓ 中国交通新闻网：2024 年 1 月 24 日，国家铁路局在北京召开 2024 年铁路运输监管工作会议。会议传达学习贯彻全国铁路监督管理工作会议精神，总结回顾 2023 年铁路运输监管工作，分析形势任务，部署运输监管年度重点工作。局党组成员、副局长吴德金出席会议并讲话。

■ 港口

- ✓ 中国交通新闻网：党的二十大报告提出的“推动国有资本和国有企业做强做优做大、提升企业核心竞争力”、“加快建设世界一流企业”等一系列重大部署，为港口企业高质量发展指明了前进方向。2022 年 10 月 30 日，河北省委省政府重组成立河北港口集团。一年多来，河北港口集团完成涉企股权划转、实质性融合和一体化管理工作，以最科学战略规划、最强使命担当、最优资源投入，主动对接京津冀协同发展、高标准高质量建设雄安新区、共建“一带一路”等国家重大战略，将“四千精神”和“抢闯争拼”工作作风融入蓝色港湾，奋力书写新时代“河港故事”。2023 年，河北港口集团完成港口货物吞吐量 7.95 亿吨、同比增长 8.5%；实现利润总额 42.10 亿元、同比增长 20.36%，服务全省经济发展的能力和行业地位以及影响力明显提升。
- ✓ 中国交通新闻网：1 月 29 日，随着最后一块大桥面板吊装到位，江苏省南通市九圩港深南路大桥顺利合龙，项目建设取得重大突破。据悉，大桥将于今年 6 月底建成通车。届时，大桥两岸市民将真正结束隔河相望的历史，实现“牵手”梦想，再也不用绕行几十公里路了。项目经理陶建军说，工程进展非常顺利，离不开南通市交通运输综合行政执法支队提供了出色的水上交通安全保障服务。

■ 物流

- ✓ 国家邮政局：1 月 31 日，国家邮政局印发《邮政快递业安全生产重大事故隐患大排查大整治行动方案》（以下简称《行动方案》），决定自即日起至 3 月底，持续开展行业安全生产重大事故隐患大排查大整治行动。
- ✓ 国家邮政局：2 月 1 日至 2 日，国家邮政局党组成员、副局长陈凯带队赴山西、陕西督导检查邮政快递业春运期间寄递服务保障和安全生产工作。督导组先后来到山西申通省级分拨中心、太原市阳曲县智慧快递仓配中心、西安航空邮件处理中心、中通快递分拨中心、西安名京九合院菜鸟驿站、咸阳市泾阳县快递共仓共配中心和拼多多泾阳转运仓等多家企业，深入一线了解春运期间寄递服务保障、行业安全生产和寄递渠道安全、农村寄递物流体系建设、国际邮件与跨境电商、商业快件运行、快递员权益保障等情况。督导组在山西省邮政业安全中心调度主要快递企业运行情况，在陕西省邮政管理局召开 9 家企业负责人参加的座谈会，了解主要企业春运期间寄递服务保障和安全生产工作部署情况，分别听取两省邮政管理局负责同志工作汇报。

- ✓ 1月31日，国家邮政局党组书记、局长赵冲久带队，在北京市门头沟区调研快递进村工作，看望慰问一线快递从业人员，强调要充分发挥政府引导和市场机制的作用，因地制宜推进快递进村，让快递服务网络下得去、立得住、服务好，更好满足农村群众的用邮需要。

■ 航空

- ✓ 中国交通新闻网：“春运第一周，江苏空管分局安全保障本场起降航班日均 710 架次，同比增长 45%，南京进近管制区保障航班日均 1503 架次，同比增长 40%。”这份来自飞行服务报告室的数据直观反映出春运第一周江苏空管分局运行保障工作的忙碌而有序。
- ✓ 中国交通新闻网：根据中央气象台消息，1月31日至2月6日，我国中东部地区将遭遇今冬以来最大范围、最长时间的雨雪天气过程，或将成为 2008 年以来最复杂的春运天气。目前，湖北气象局已启动重大气象灾害（雨雪冰冻）三级应急响应。此次低温雨雪天气正值春节前的出行高峰，大流量叠加恶劣天气的影响导致航班保障任务艰巨、情况复杂。民航湖北空管分局提前谋划、多措并举做好雨雪天气下的春运航班保障工作。
- ✓ 中国交通新闻网：2月2日，在“你好！中国”——2024 中国北方冰雪旅游海外推广季阿联酋专场活动上，飞猪联合支付宝向阿联酋来华游客推出“中国游机票计划”，在支付宝 App 里的飞猪小程序订机票可享专属优惠。

■ 航运

- ✓ 中国交通新闻网：2月1日，太仓海事局举办新闻发布会，对外发布十项服务举措，支持太仓市沿江现代服务业发展，助力太仓港物流物贸能级、现代物贸产业集群进一步提升、壮大。
- ✓ 中国交通新闻网：近期，交通运输部救捞系统统筹冬季寒潮大风和海冰等极端天气影响、海上重特大险情事故应急需求等因素，密切跟踪春运期间海上客流量发展态势，在我国沿海动态部署 56 艘各类专业救助船艇、14 架救助直升机、19 支应急救援队、82 艘打捞联动船舶，实行全天候应急值守，确保一旦发生突发事件，能够快速响应、妥善应对、高效处置，全力以赴保障海上人民群众生命财产安全。
- ✓ 中国交通新闻网：从日前在南宁召开的广西港航工作会议上获悉，2023 年，广西水运以高标准高质量建设平陆运河、高水平打造北部湾国际门户港为牵引，实现由快速发展向高质量发展的跨越。今年广西将聚焦一体化融合、品质化提升、智能化迭代、绿色化转型，更好统筹高质量发展和高水平安全，推动形成安全、便捷、高效、绿色、经济、包容、韧性的可持续水运发展体系。全年水运基础设施建设计划完成 310 亿元，其中沿海 70 亿元，内河 240 亿元，水路客货运输周转量同比增长 5%、货运量同比增长 3% 以上，北部湾港集装箱吞吐量力争突破 900 万标箱，西部陆海新通道海铁联运突破 1 万班列。

本周行业重点公告

图表6: 本周行业重点公告

| | |
|-------------|---|
| 中国东航 | 中国东航(600115.SH)发布公告,公司预计 2023 年度归属于上市公司股东的净利润约为亏损 68 亿元至 83 亿元。2022 年度, 公司归属于上市公司股东的净利润为亏损 373.86 亿元。 |
| 海航控股 | 1 月 31 日, 海航控股发布 2023 年年度业绩预告, 公告显示, 根据财务部分初步测算, 公司 2023 年度归属于上市公司股东的净利润预计为 3 亿元至 4.5 亿元, 实现扭亏为盈。 |
| 春秋航空 | 春秋航空(601021.SH)发布公告,公司预计 2023 年年度归属于上市公司股东的净利润为 21 亿元到 24 亿元。与上年同期相比, 将实现扭亏为盈。上年同期归属于上市公司股东的净利润: -3,035,823,226 元 |

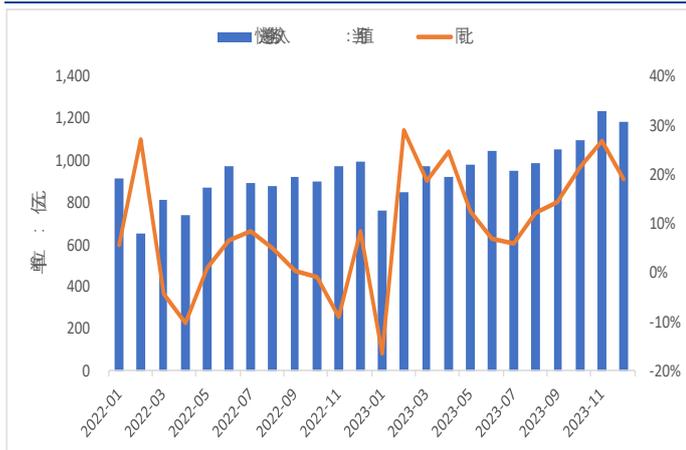
资料来源: 各公司公告 Wind 长城证券产业金融研究院

交通运输行业数据库

物流行业数据回顾

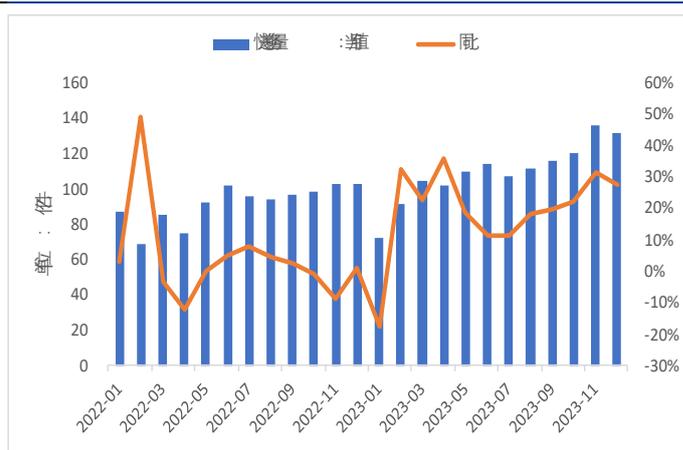
12月快递行业实现收入1188.8亿元，同比增加19.2%；快递业务量132.57亿件，同比增加27.9%。快递业务单价为8.97元/件，同比下降6.75%。

图表7: 12月快递业务收入1188.8亿元，同比增加19.2%



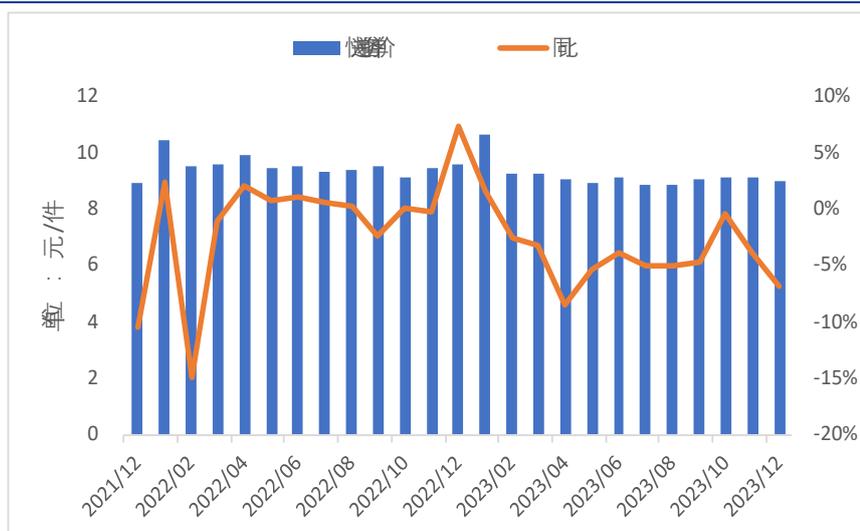
资料来源: Wind, 国家邮政局, 长城证券产业金融研究院

图表8: 12月快递业务量132.57亿件，同比增加27.9%



资料来源: Wind, 国家邮政局, 长城证券产业金融研究院

图表9: 12月快递业务单价为8.97元/件，同比下降6.75%

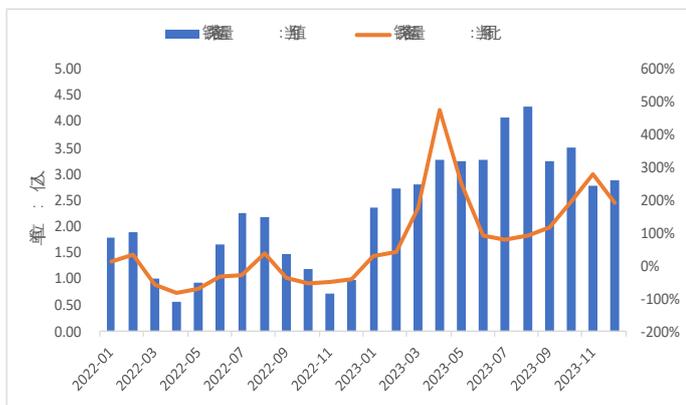


资料来源: Wind, 国家邮政局, 长城证券产业金融研究院

铁路公路行业数据回顾

12月铁路客运量实现2.9亿人，同比增加192.39%；铁路旅客周转量实现958.46亿人公里，同比增长139.43%；铁路货运量实现4.36亿吨，同比增长3.66%；铁路货运周转量实现3155.74亿吨公里，同比增长0.71%。

图表10: 12月铁路客运量2.9亿人，同比增加192.39%



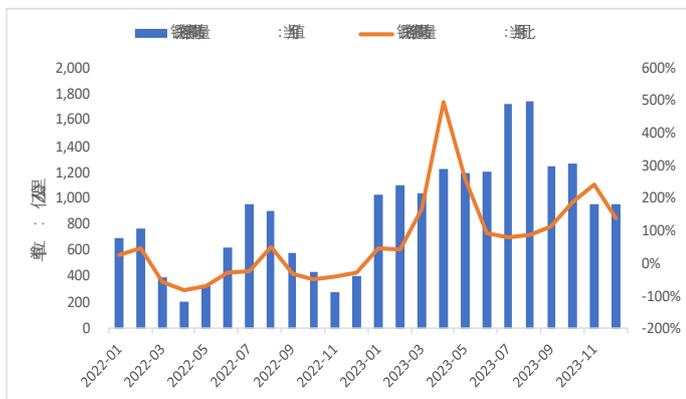
资料来源: Wind, 国家统计局, 长城证券产业金融研究院

图表11: 12月铁路货运量4.36亿吨，同比增长3.66%



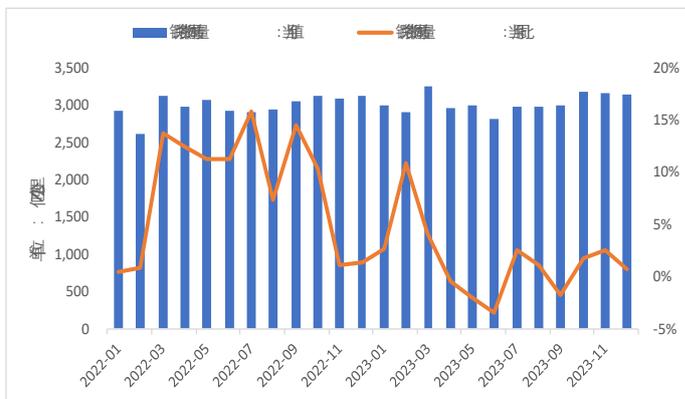
资料来源: Wind, 国家统计局, 长城证券产业金融研究院

图表12: 12月铁路旅客周转量958.46亿人公里，同比增长139.43%



资料来源: Wind, 国家统计局, 长城证券产业金融研究院

图表13: 12月铁路货运周转量3155.74亿吨公里，同比增长0.71%



资料来源: Wind, 国家统计局, 长城证券产业金融研究院

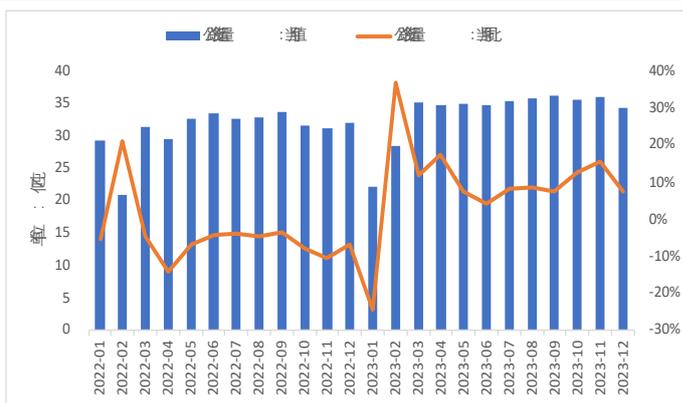
公路客运量12月为3.86亿人，同比增长62.55%；公路旅客周转量12月为287.64亿人公里，同比增长80.98%；公路货运量12月实现34.34亿吨，同比增加7.45%；公路货运周转量12月实现6194.06亿吨公里，同比增加2.64%。

图表14: 12月公路客运量 3.86 亿人, 同比增长 62.55%



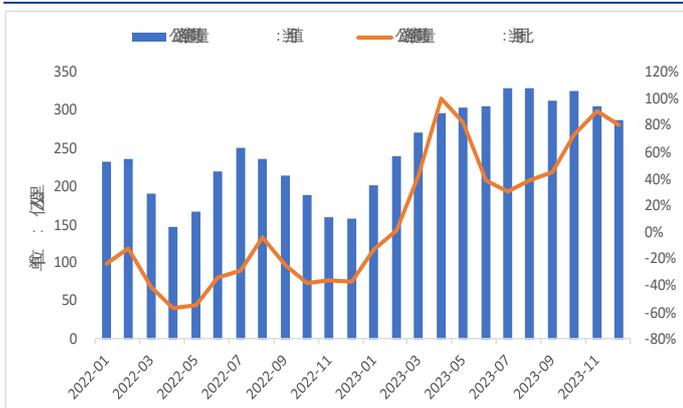
资料来源: Wind, 国家统计局, 长城证券产业金融研究院

图表15: 12月公路货运量 34.34 亿吨, 同比增长 7.45%



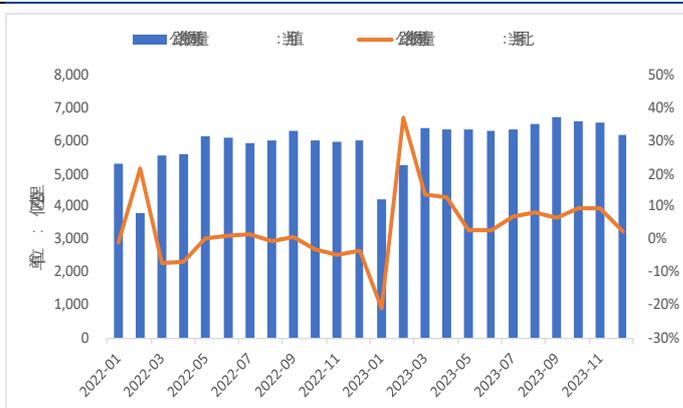
资料来源: Wind, 国家统计局, 长城证券产业金融研究院

图表16: 12月公路旅客周转量实现 287.64 亿人公里, 同比增长 80.98%



资料来源: Wind, 国家统计局, 长城证券产业金融研究院

图表17: 12月公路货运周转量 6194.06 亿吨公里, 同比增长 2.64%

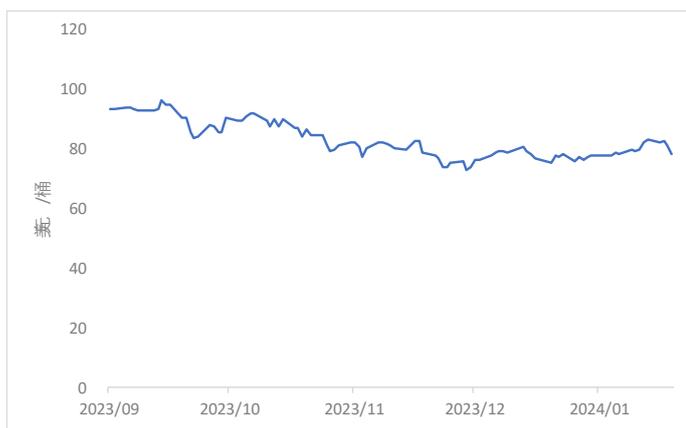


资料来源: Wind, 国家统计局, 长城证券产业金融研究院

航空机场行业数据回顾

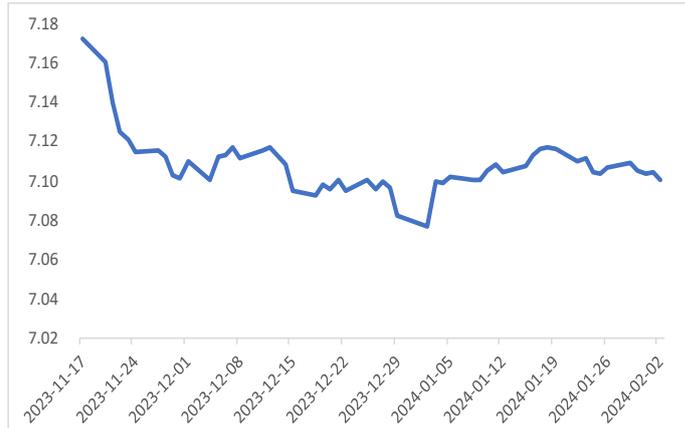
本周布伦特原油收于 78.70 美元/桶, 同比下降 14.79%; 美元兑人民币汇率收于 7.10, 较年初下降 0.58%。上市航空公司 12 月可用座公里 925.45 亿客公里, 同比增加 151.96%; 收入客公里 646.13 亿客公里, 同比增加 194.44%。

图表18: 布伦特原油收于 78.70 美元/桶, 同比下降 14.79%



资料来源: Wind, IMF, 长城证券产业金融研究院

图表19: 美元兑人民币收于 7.10, 较年初下降 0.58%



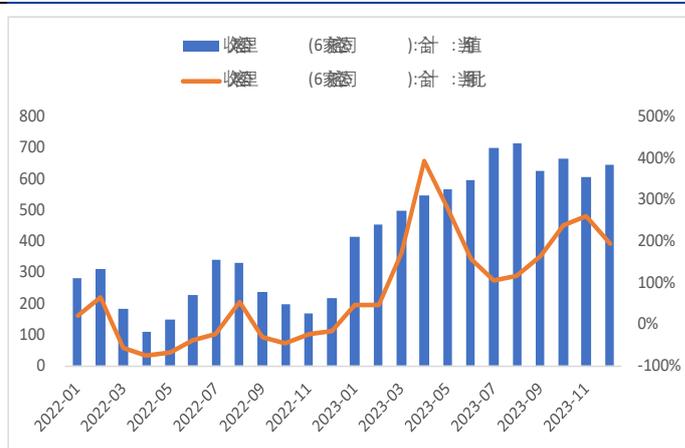
资料来源: Wind, 中国外汇交易中心, 长城证券产业金融研究院

图表20: 12月可用座公里 925.45 亿客公里, 同比增加 151.96%



资料来源: Wind, IATA, 长城证券产业金融研究院

图表21: 12月收入客公里 646.13 亿客公里, 同比增加 194.44%

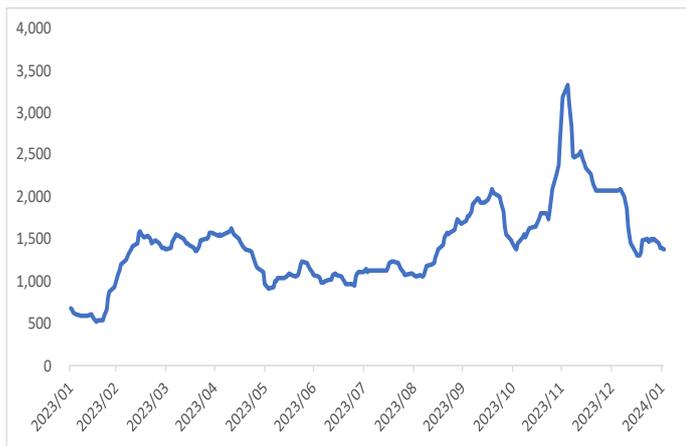


资料来源: Wind, IATA, 长城证券产业金融研究院

航运港口行业数据回顾

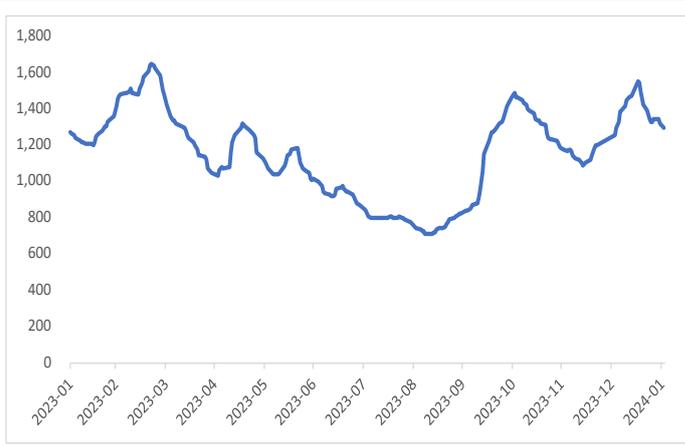
本周 BDI 收于 1388 点, 环比下降 7%; BDTI 收于 1295 点, 环比下降 2%; SCFI 收于 2217.73 点, 环比增长 2%; CCFI 收于 1464.81 点, 环比增长 4.41%。

图表22: BDI 收于 1388 点, 环比下降 7%



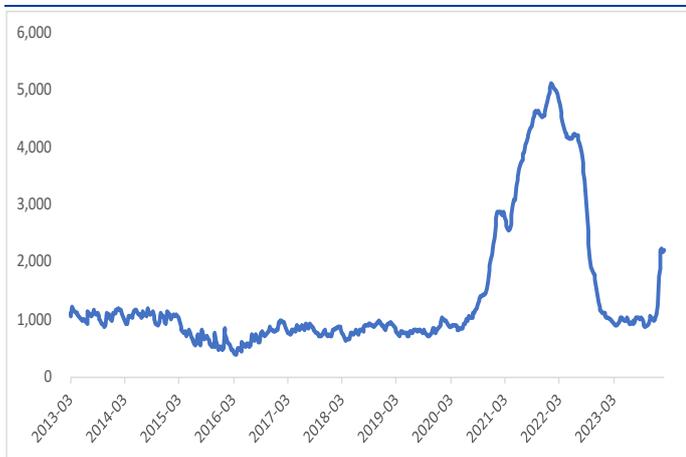
资料来源: Wind, 波罗的海航运交易所, 长城证券产业金融研究院

图表23: BDTI 收于 1295 点, 环比下降 2%



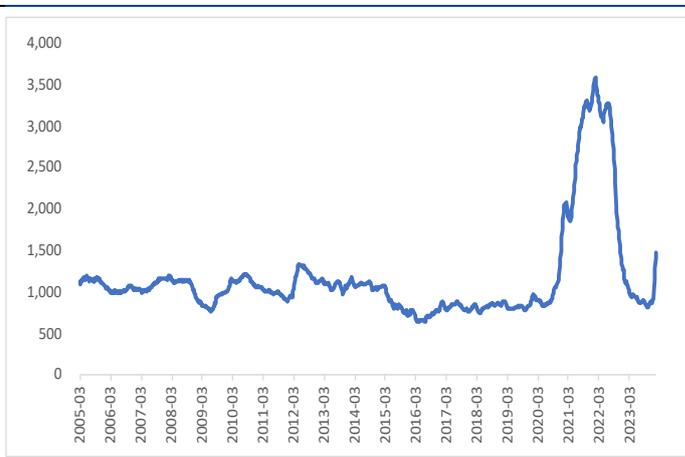
资料来源: Wind, 波罗的海航运交易所, 长城证券产业金融研究院

图表24: SCFI 收于 2217.73 点, 环比增加 2%



资料来源: Wind, 中华航运网, 长城证券产业金融研究院

图表25: CCFI 收于 1464.81 点, 环比增长 4.41%



资料来源: Wind, 上海航运交易所, 长城证券产业金融研究院

11 月全国主要港口实现货物吞吐量 14.80 亿吨, 同比增长 7.32%; 实现集装箱吞吐量 2680 万标准箱, 同比增长 4.40%。

图表26: 11 月全国主要港口货运吞吐量 14.80 亿吨, 同比增长 7.32%



资料来源: Wind, 交通运输部, 长城证券产业金融研究院

图表27: 11 月全国主要港口集装箱吞吐量 2680 万标准箱, 同比增长 4.40%



资料来源: Wind, 交通运输部, 长城证券产业金融研究院

投资建议

2024 春运开始 9 天，主要客运指标有所提升。来自 2024 年综合运输春运工作专班最新数据显示，春运前 9 天，超 17.5 亿人次出行。而 2 月 3 日，也就是春运第 9 天，（农历腊月二十四），全社会跨区域人员流动量 20345.4 万人次，环比增长 1.7%，比 2023 年同期增长 0.9%，比 2019 年同期下降 4.1%。其中：铁路客运量 1282.2 万人次，环比增长 5.6%，比 2023 年同期增长 58.1%，比 2019 年同期增长 29.9%。公路人员流动量 18793 万人次，环比增长 1.5%，比 2023 年同期下降 2%，比 2019 年同期下降 5.7%。其中，高速公路及普通国省道非营业性小客车人员出行量 16175 万人次，环比增长 2.2%，比 2023 年同期下降 3.2%，比 2019 年同期增长 8.7%；公路营业性客运量 2618 万人次，环比下降 3%，比 2023 年同期增长 5.4%，比 2019 年同期下降 48.2%。水路客运量 60.2 万人次，环比增长 1.5%，比 2023 年同期增长 69.3%，比 2019 年同期下降 45%。民航客运量 210 万人次，环比增长 0.1%，比 2023 年同期增长 57.5%，比 2019 年同期增长 19.8%。如果把跨城出行的人分成返乡、出游、出差等类型，会发现人们开始了加速返乡的步伐，2024 年春运第一周的返乡人数，比前一周增长 43.3%。排在返乡热门城市第一名的是河南周口，排名前五的城市还有安徽阜阳和江西上饶，以及河南的驻马店和信阳，这些都是外出务工人员的重要来源城市。展望未来，随着民众的返乡出游热情进一步延伸，旅游业、交通业业绩弹性有望进一步得到释放。看好航空行业进入三年景气上行周期，业绩有望逐年增长。基于预期弹性空间与经营效率，建议关注经营业绩弹性较大的三大航与复飞成本低于行业、长期成长性更佳的民营航司春秋航空与吉祥航空。

投资建议。当前国内经济整体上仍处于弱复苏阶段，但外部压力逐步缓解叠加国内政策回暖有望加速复苏进程。交运板块建议关注中美库存周期共振下的顺周期板块机会。推荐供需关系紧平衡周期高位运行的油运板块，建议阶段性关注困境反转后兑现历史最好单季业绩、未来三年进入景气上行周期，业绩有望逐年增长的航空板块。

风险提示

宏观经济复苏不及预期，油价、汇率大幅波动，居民消费信心不振、行业供给超预期释放。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说

为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，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他人作出邀请。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。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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

| 公司评级 | | 行业评级 | |
|------|----------------------------------|------|-----------------------|
| 买入 | 预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上 | 强于大市 | 预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场 |
| 增持 | 预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间 | 中性 | 预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步 |
| 持有 | 预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间 | 弱于大市 | 预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场 |
| 卖出 | 预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上 | | |
| | 行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数 | | |

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
邮编：518033

传真：86-755-83516207

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
邮编：200126

传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>

北京

地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层
邮编：100044

传真：86-10-88366686