

强于大市

交通运输行业周报

黄金周前集运约 10% 的航次被取消，民航暑运旅客运输量创历史新高

航运方面，传统旺季集运现货运价下跌，黄金周前约 10% 的航次被取消。航空方面，民航暑运旅客运输量创历史新高，部分双向航线航班量同比增长超过 100%。快递物流方面，8 月份中国物流业景气环比回升 0.5 个百分点，菜鸟开通首条西安至列日的包机航线。

核心观点：

①传统旺季集运现货运价下跌，黄金周前约 10% 的航次被取消。现货运价在 5 月份传统“淡季”逆势上涨，却在 7 月份进入“旺季”后，亚洲至欧洲及跨太平洋东行航线的现货运价却一直在稳步下跌。马士基表示，客户提前将货物运往欧洲，以避免潜在的中断，导致今年集运市场旺季比往年提前到来。尽管国际码头工人协会（ILA）港口罢工的威胁迫在眉睫，但本周跨太平洋东行运费继续下降。德路里预计，未来几周东西向的运费将呈下降趋势。根据 Drewry 最新发布的数据显示，从第 36 周（9 月 2 日至 9 月 8 日）至第 40 周（9 月 30 日至 10 月 6 日）的五周内，跨太平洋、跨大西洋及亚洲至北欧和地中海的主要贸易航线总共有 696 个预定航次，其中 68 个航次已经宣布取消，取消率为 10%。黄金周假期前需求持续疲软，因此班轮公司不得不采取更多取消航次的措施来应对。②民航暑运旅客运输量创历史新高，部分双向航线航班量同比增长超过 100%。今年暑运期间（7 月 1 日—8 月 31 日）旅客运输量创历史新高，全民航累计运输旅客 1.4 亿人次，日均 228.9 万人次，比 2019 年增长 17.7%，比 2023 年增长 12.3%，民航日均客座率 83.9%，比 2023 年增加 2.6 个百分点。累计保障航班 115.7 万班，日均保障 18660 班，比 2023 年同期增长 8.2%。其中，国内客运飞行 89.1 万班，日均国内客运 14371 班，比 2023 年同期增长 2.1%。国际客运航班量持续快速增长，全国民航保障国际客运航班 11.0 万班，比 2023 年同期增长 67.7%，恢复至 2019 年 77.1%。全国航班正常率为 77.3%，较去年暑运提升 4.7 个百分点，较 2019 年暑运提升 2.8 个百分点。今年暑运期间，航空公司在需求旺盛的旅游航线上及时加大运力投入，上海—阿勒泰、南昌—郑州、喀什—重庆等航线（双向）航班量同比增长超过 100%。③8 月份中国物流业景气环比回升 0.5 个百分点，菜鸟开通首条西安至列日的包机航线。中国物流与采购联合会数据显示，8 月份中国物流业景气指数为 51.5%，较上月回升 0.5 个百分点；新订单指数为 51.8%，较上月回升 0.6 个百分点，新订单指数保持扩张；业务活动预期指数为 56.3%，较上月回升 1.7 个百分点。9 月 6 日，在陕西省西咸新区空港新城，菜鸟宣布开通首条西安至列日的包机航线。新航线的开通，将加速推进菜鸟中国至欧洲的跨境物流网络布局，为跨境商家提供持续、固定的航空方案供给，保障菜鸟国际快递快线在大促期间时效不降级。

行业高频动态数据跟踪：

①航空物流：8 月下旬至 9 月上旬期间，空运价格整体呈上升趋势。②航空港口：集运运价指数下跌，干散货运价上涨。③快递物流：7 月快递业务量同比增加 22.20%，快递业务收入同比增加 16.31%。④航空出行：2024 年 9 月第一周国际日均执飞航班 1665.43 次，环比-2.50%，同比增加 62.25%。⑤公路铁路：8 月 26 日-9 月 1 日，全国高速公路累计货车通行 5401.9 万辆，环比增长 1.13%。⑥交通新业态：2024 年 Q2，联想 PC 电脑出货量达 1472 万台，同比上升 3.66%、环比上升，市场份额环比上升。

投资建议：

建议关注设备与制造业工业品出口链条，推荐中远海特、招商轮船、华贸物流，建议关注东航物流、中国外运。

关注低空经济赛道趋势性投资机会。推荐顺丰控股，建议关注中信海直。

关注邮轮及水上轮渡主题性投资机会。建议关注渤海轮渡、海峡股份。

关注电商快递投资机会。推荐极兔速递、中通快递、申通快递、韵达股份。

风险提示：

航运价格大幅波动，航空需求不及预期，快递价格竞争加剧，交通运输政策变化等产生的风险。

相关研究报告

《交通运输行业周报》20240902

《交通运输行业 2024 下半年展望》20240827

《交通运输行业周报》20240826

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

交通运输

证券分析师：王靖添

jingtian.wang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300522030004

证券分析师：刘国强

guoqiang.liu_01@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300524070002

目录

1 本周行业热点事件点评	5
1.1 传统旺季集运现货运价下跌，黄金周前约 10%的航次被取消	5
1.2 民航暑运旅客运输量创历史新高，部分双向航线航班量同比增长超过 100%	5
1.3 8 月份中国物流业景气回升 0.5 个百分点，菜鸟开通首条西安至列日的包机航线	6
2 行业高频动态数据跟踪	7
2.1 航空物流高频动态数据跟踪	7
2.2 航运港口高频动态数据跟踪	8
2.3 快递物流动态数据跟踪	10
2.4 航空出行高频动态数据跟踪	14
2.5 公路铁路高频动态数据跟踪	16
2.6 交通新业态动态数据跟踪	17
3 交通运输行业上市公司表现情况	19
3.1 A 股交通运输上市公司发展情况	19
3.2 交通运输行业估值水平	19
4 投资建议	22
5 风险提示	23

图表目录

图表 1-1 国内主要机场进出港执飞航班量及执行率（周）	6
图表 1-2 国内主要机场计划航班量（周）	6
图表 1-3 2024.8 国内航司航班量（架次）	6
图表 1-4 2024.8 上市航司国内国际航线航班量（架次）	6
图表 2-1. 波罗的海空运价格指数（周）	7
图表 2-2. 上海出境空运价格指数（周）	7
图表 2-3. 中国香港出境空运价格指数（周）	7
图表 2-4. 法兰克福出境空运价格指数（周）	7
图表 2-5. 货运航班执行量（日）	8
图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）	8
图表 2-7. 国际线全货机和客改货航班架次变化（日）	8
图表 2-8. 国际线出港客改货航班（日）	8
图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）	9
图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）	9
图表 2-11. CCFI 地中海和东南亚航线指数（周）	9
图表 2-12. PDCI 综合指数（周）	9
图表 2-13. BDI 指数（日）	9
图表 2-14. BDI、BPI、BCI、BSI、BHSI 指数（日）	9
图表 2-15. 全国主要港口外贸货物吞吐量（月）	10
图表 2-16. 全国主要港口集装箱吞吐量（月）	10
图表 2-17. 快递业务量及同比增速（月）	10
图表 2-18. 行业月度累计件量同比增速（月）	10
图表 2-19. 快递业务收入及同比增速（月）	11
图表 2-20. 快递业务收入累计增速（月）	11
图表 2-21. 顺丰控股快递业务量及同环比增速（亿票，月）	11
图表 2-22. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月）	11
图表 2-23. 韵达股份快递业务量及同环比增速（亿票，月）	12
图表 2-24. 韵达股份快递业务收入及同环比增速（亿元，月）	12
图表 2-25. 申通快递快递业务量及同环比增速（亿票，月）	12
图表 2-26. 申通快递快递业务收入及同环比增速（亿元，月）	12
图表 2-27. 圆通速递快递业务量及同环比增速（亿票，月）	12
图表 2-28. 圆通速递快递业务收入及同环比增速（亿元，月）	12
图表 2-29. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速（元，月）	13
图表 2-30. 韵达股份快递单票价格及同环比增速（元，月）	13
图表 2-31. 申通快递快递单票价格及同环比增速（元，月）	13
图表 2-32. 圆通速递快递单票价格及同环比增速（元，月）	13

图表 2-33. 快递行业集中度指数 CR8 (月)	14
图表 2-34. 典型快递上市公司市场占有率 (月)	14
图表 2-35. 典型快递上市公司市场占有率同比变动 (月)	14
图表 2-36. 典型快递上市公司市场占有率环比变动 (月)	14
图表 2-37. 我国国内航班计划及执飞架次 (日)	14
图表 2-38. 我国国际航班计划及执飞架次 (日)	14
图表 2-39. 国内飞机日利用率 (小时/日)	15
图表 2-40. 国内可用座公里 (日)	15
图表 2-41. 美国国际航班计划及执飞架次情况 (日)	15
图表 2-42. 欧洲国家国际航班执飞架次情况 (日)	15
图表 2-43. 东南亚及巴西国际航班执飞架次情况	15
图表 2-44. 部分国家航司执行率 (%)	15
图表 2-45. 中国部分航司可用座公里 (月)	16
图表 2-46. 中国部分航司收入客公里 (月)	16
图表 2-47. 中国公路物流运价指数 (周)	16
图表 2-48. 高速公路货车通行量 (万辆, 周)	16
图表 2-49. 全国铁路货运量 (万吨, 周)	17
图表 2-50. 全国铁路货运周转量 (亿吨公里, 月)	17
图表 2-51. 甘其毛都口岸通车数	17
图表 2-52. 查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸短盘运费 (日)	17
图表 2-53. 滴滴出行订单数及月环比 (月)	18
图表 2-54. 网约车市场格局变化 (月)	18
图表 2-55. 理想汽车销售数据 (月)	18
图表 2-56. 联想 PC 出货量 (季)	18
图表 3-1. 2022 年初以来交通运输各子行业表现	19
图表 3-2. 交通运输行业估值 (PE) 及溢价情况	20
图表 3-3. 交通运输行业与其他行业估值 (PE) 对比	20
图表 3-4. 交通运输子行业估值 (PE) 对比	21
图表 3-5. 不同市场交通运输行业指数估值 (PE) 对比	21

1 本周行业热点事件点评

1.1 传统旺季集运现货运价下跌，黄金周前约 10% 的航次被取消

事件：Drewry 世界集装箱指数 (WCI) 本周 (截至 9 月 5 日) 下降 8% 至 4,775 美元/FEU，比 2021 年 9 月疫情高峰时的 10,377 美元/FEU 下降了 54%，比 2019 年疫情前 1,420 美元/FEU 的平均水平高出 236%。

5 月份淡季逆势上涨，传统旺季集运现货运价下跌。现货运价在 5 月份传统“淡季”逆势上涨，却在 7 月份进入“旺季”后，亚洲至欧洲及跨太平洋东行航线的现货运价却一直在稳步下跌。马士基表示，客户提前将货物运往欧洲，以避免潜在的中断，导致今年集运市场旺季比往年提前到来。截至 9 月 5 日，今年的平均综合指数为 4,127 美元/FEU，较 10 年间平均运价水平 2,814 美元/FEU 高 1,313 美元。其中，从中国出发的航线，与上周相比，上海-鹿特丹下降 14% 至 6,219 美元/FEU，上海-热那亚下降 12% 至 5,842 美元/FEU，上海-纽约下降 2% 至 8,451 美元/FEU，上海-洛杉矶下降 3% 至 6,030 美元/FEU。尽管国际码头工人协会 (ILA) 港口罢工的威胁迫在眉睫，但本周跨太平洋东行运费继续下降。德路里预计，未来几周东西向的运费将呈下降趋势。

黄金周假期前需求相对疲软，集运约 10% 的航次被取消。根据 Drewry 最新发布的取消航次评估数据显示，从第 36 周 (9 月 2 日至 9 月 8 日) 至第 40 周 (9 月 30 日至 10 月 6 日) 的五周内，跨太平洋、跨大西洋及亚洲至北欧和地中海的主要贸易航线总共有 696 个预定航次，其中 68 个航次已经宣布取消，取消率为 10%。具体而言，跨太平洋东行航线取消的航次最多，占比 51%；亚洲至北欧和地中海航线占 28%；跨大西洋西行航线占 21%。在接下来的五周内，THE 联盟取消了 17 个航次，海洋联盟和 2M 联盟则分别取消了 12 个和 10 个航次，非联盟船公司则取消了 29 个航次。随着现货运价持续下跌，且黄金周假期前需求持续疲软，班轮公司不得不采取更多取消航次的措施来应对。

1.2 民航暑运旅客运输量创历史新高，部分双向航线航班量同比增长超过 100%

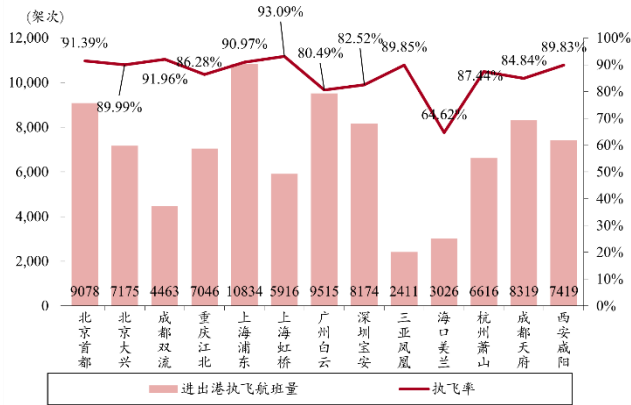
事件：今年暑运期间 (7 月 1 日—8 月 31 日) 旅客运输量创历史新高，全民航累计运输旅客 1.4 亿人次，日均 228.9 万人次，比 2019 年增长 17.7%，比 2023 年增长 12.3%。

民航暑运旅客运输量创历史新高，国际客运航班量恢复至 2019 年同期近 8 成。暑运期间，民航日均客座率 83.9%，比 2023 年增加 2.6 个百分点。累计保障航班 115.7 万班，日均保障 18660 班，比 2023 年同期增长 8.2%。其中，国内客运飞行 89.1 万班，日均国内客运 14371 班，比 2023 年同期增长 2.1%。国际客运航班量持续快速增长，全国民航保障国际客运航班 11.0 万班，比 2023 年同期增长 67.7%，恢复至 2019 年 77.1%。全国航班正常率为 77.3%，较去年暑运提升 4.7 个百分点，较 2019 年暑运提升 2.8 个百分点。

暑运期间国内航空运输骨干网支撑作用明显，部分双向航线航班量同比增长超过 100%。今年暑运期间，进出港旅客量较高的机场有广州白云、北京首都、上海浦东、深圳宝安、成都天府等机场，热门航线 (双向) 有北京—上海、北京—成都、上海—深圳、上海—广州、北京—广州等。支线航空运输市场火热，随着“民航+文旅”融合发展和县域旅游走俏，今年祖国边疆地区 and 三四线中小城市吸引了更多航空旅客，黑龙江、内蒙古、陕西、湖北、新疆、西藏等热门地区航班量同比显著增长，伊春、富蕴、宜春、鞍山、常德等避暑旅游地机场旅客吞吐量较去年同期翻倍。航空公司在需求旺盛的旅游航线上及时加大运力投入，上海—阿勒泰、南昌—郑州、喀什—重庆、昆明—连云港、宁波—三亚、黄山—呼和浩特等航线 (双向) 航班量同比增长超过 100%。

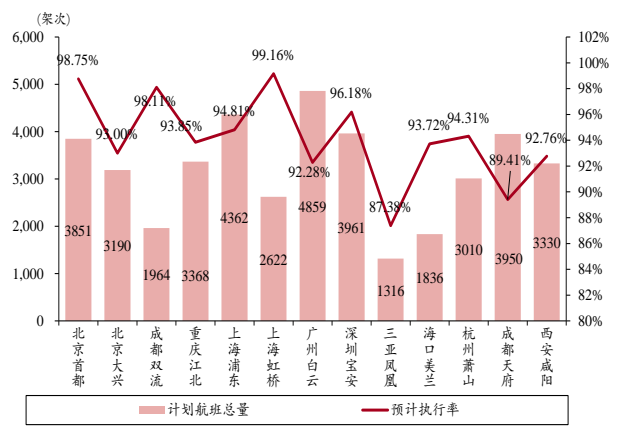
机场方面：本周 (8.30-9.06)：国内进出港执飞航班量 TOP5 机场依次是上海浦东机场 (10834 班次)、广州白云机场 (9515 班次)、北京首都机场 (9078 班次)、成都天府机场 (8319 班次)、深圳宝安机场 (8174 班次)。各枢纽机场国内航班量周环比变化：首都-3.84%、大兴 4.24%、双流-2.11%、江北-4.67%、浦东-3.51%、虹桥-2.71%、白云-13.05%、宝安-7.88%、三亚-17.88%、海口-23.37%、萧山-6.17%、天府-6.23%、咸阳-6.11%。

图表 1-1 国内主要机场进出港执飞航班量及执行率（周）



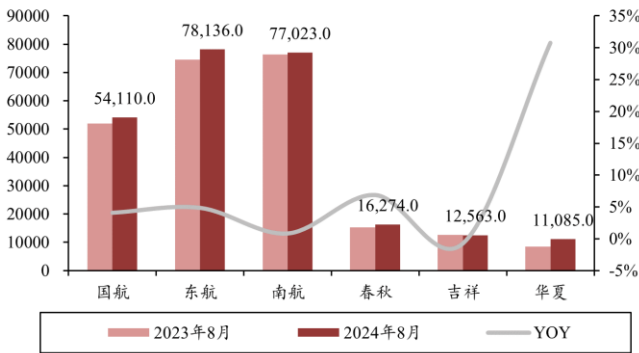
资料来源：航班管家，中银证券

图表 1-2 国内主要机场计划航班量（周）



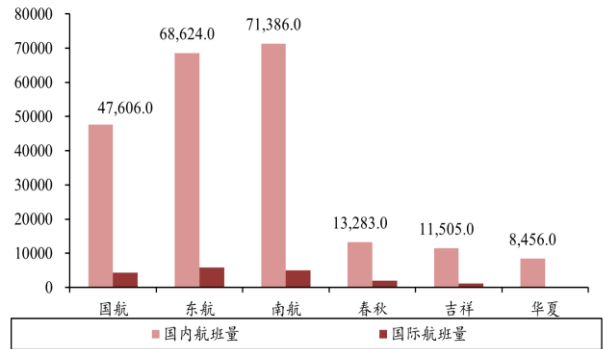
资料来源：航班管家，中银证券

图表 1-3 2024.8 国内航司航班量（架次）



资料来源：万得，中银证券

图表 1-4 2024.8 上市航司国内国际航线航班量（架次）



资料来源：万得，中银证券

1.3 8 月份中国物流业景气回升 0.5 个百分点，菜鸟开通首条西安至列日的包机航线

事件：中国物流与采购联合会发布 8 月份中国物流业景气指数为 51.5%，较上月回升 0.5 个百分点；中国仓储指数为 50.2%，较上月回升 3.7 个百分点。9 月 6 日，西咸新区空港新城举办西安—列日、西安—布达佩斯全货运国际航线首航启动仪式。9 月 6 日，在陕西省西咸新区空港新城，菜鸟宣布开通首条西安至列日的包机航线。

8 月份中国物流业景气指数为 51.5%。中国物流与采购联合会数据显示，8 月份，新订单指数为 51.8%，较上月回升 0.6 个百分点，新订单指数保持扩张。企业增长预期较好，8 月份，业务活动预期指数为 56.3%，较上月回升 1.7 个百分点，连续多月处在较高景气区间。8 月份，随着各项政策逐步落实和部分地区极端天气影响减弱，产业链供应链上下游联动加速，业务需求量继续保持增长，扩张态势在延续。

菜鸟西安至列日跨境电商全货机新航线开通。9 月 6 日，在陕西省西咸新区空港新城，菜鸟宣布开通首条西安至列日的包机航线。这架 B767-300F 全货机将运载 50 余吨电商货物发往比利时列日机场，其中包括多品类的跨境电商包裹 15 万余件。本次新开航线为西安往返列日的定期货运航线，计划每周执飞两班，在运输旺季到来前做好国际快递的运力保障。新航线的开通，将加速推进菜鸟中国至欧洲的跨境物流网络布局，为跨境商家提供持续、固定的航空方案供给，保障菜鸟国际快递快线在大促期间时效不降级。

2 行业高频动态数据跟踪

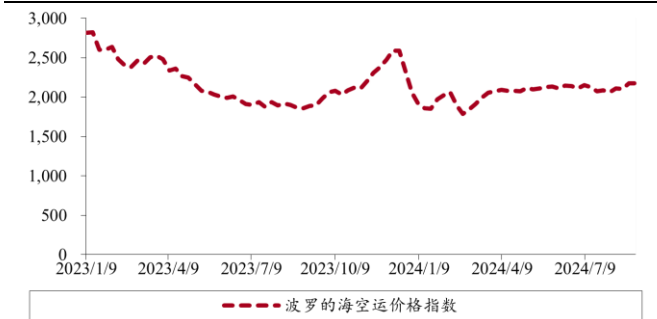
2.1 航空物流高频动态数据跟踪

2.1.1 价格：8月下旬至9月上旬期间，空运价格整体呈上升趋势

航空货运价格：截至 2024 年 9 月 2 日，上海出境空运价格指数报价 4920.00 点，同比+39.5%，环比+2.8%。波罗的海空运价格指数报价 2179.00 点，同比+17.2%，环比+0.1%；中国香港出境空运价格指数报价 3801.00 点，同比+25.0%，环比-0.5%；法兰克福空运价格指数报价 957.00，同比-10.1%，环比-3.5%。

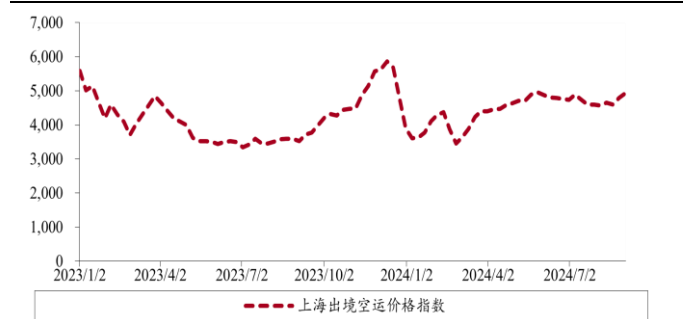
八月下旬至九月上旬期间，运力整体稳定，空运需求有所增加，空运价格呈上升趋势。据德迅披露，八月中旬至八月下旬期间，中国至欧洲航线，运力稳定，Apple 新品开始出货，电商需求逐渐恢复。中国至美洲航线，航班装载量仍然受限，需求整体稳定；中国至亚太/中东/印度的航线方面，八月最后一周，中东、印度方向舱位趋于紧张，MAA 爆仓，亚太稳定。

图表 2-1. 波罗的海空运价格指数（周）



资料来源：Bloomberg, TAC, 中银证券

图表 2-2. 上海出境空运价格指数（周）



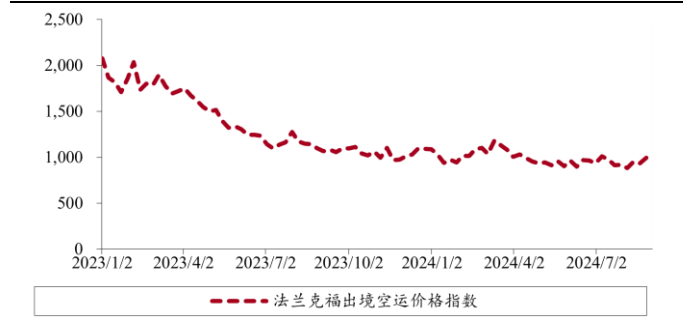
资料来源：Bloomberg, TAC, 中银证券

图表 2-3. 中国香港出境空运价格指数（周）



资料来源：Bloomberg, Drewry, 中银证券

图表 2-4. 法兰克福出境空运价格指数（周）

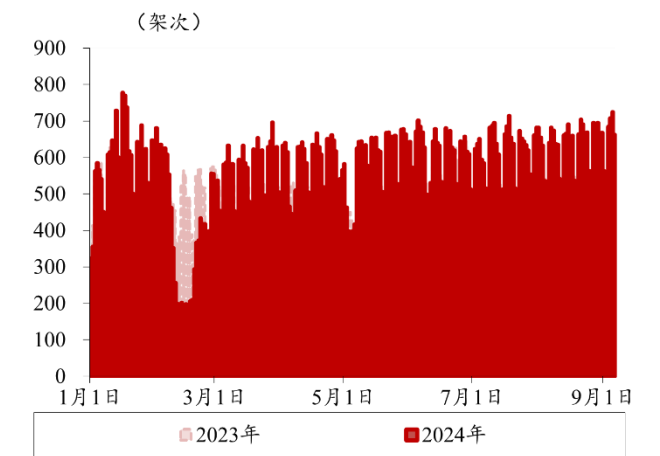


资料来源：Bloomberg, Drewry, 中银证券

2.1.2 量：2024年8月货运执飞航班量国内航线同比上升，国际航线同比上升

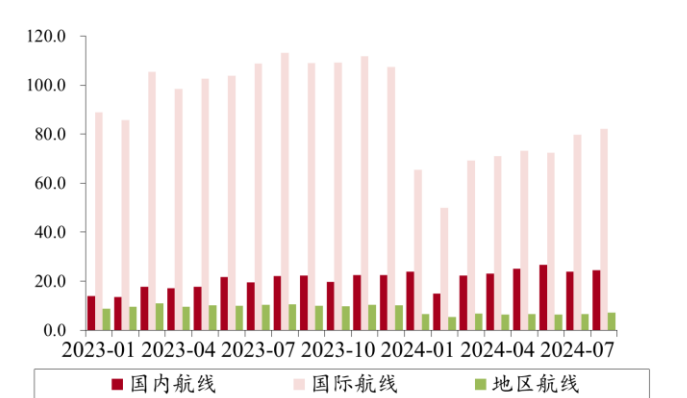
2024年8月货运国内执飞航班量同比上升，国际航线同比上升。根据航班管家数据，2024年8月，国内执飞货运航班7746架次，同比+7.67%；国际（含港澳台地区）执飞货运航班架次11266，同比+23.50%。

图表 2-5. 货运航班执行量（日）



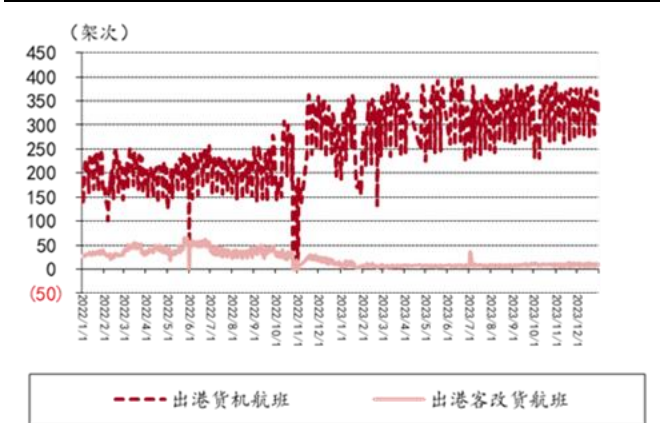
资料来源：航班管家，中银证券

图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）



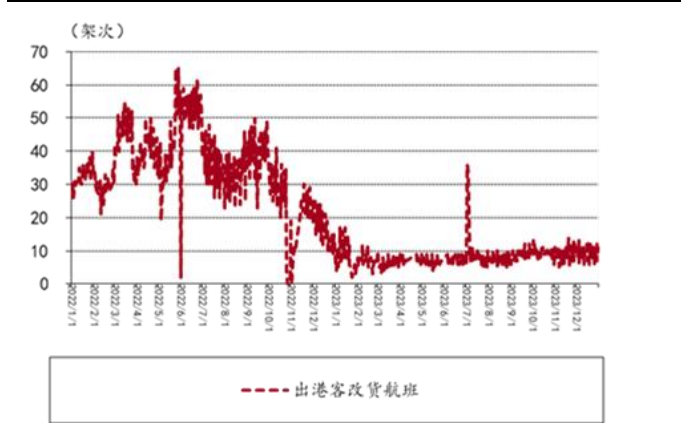
资料来源：航班管家，中银证券

图表 2-7. 国际线全货机和客改货航班架次变化（日）



资料来源：OAG，中银证券

图表 2-8. 国际线出港客改货航班（日）



资料来源：OAG，中银证券

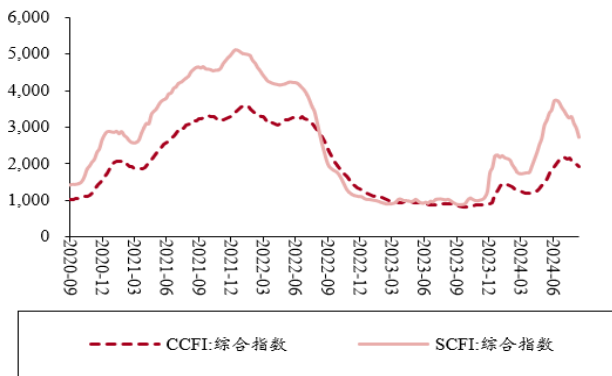
2.2 航运港口高频动态数据跟踪

2.2.1 集运运价指数下跌，干散货运价上涨

集运：SCFI 指数报收 2726.58 点，运价下降。2024 年 9 月 6 日，上海出口集装箱运价指数（SCFI）报收 2726.58 点，周环比-7.99%，同比+163.78%；2024 年 9 月 6 日，中国出口装箱运价指数（CCFI）报收 1912.46 点，周环比-3.14%，同比+114.17%，分航线看，美东航线、欧洲航线、地中海航线、东南亚航线周环比-0.32%/-4.37%/-3.79%/-3.12%，同比+76.94%/+195.09%/+115.37%/+113.59%。主要航线运价指数本周普遍下跌。

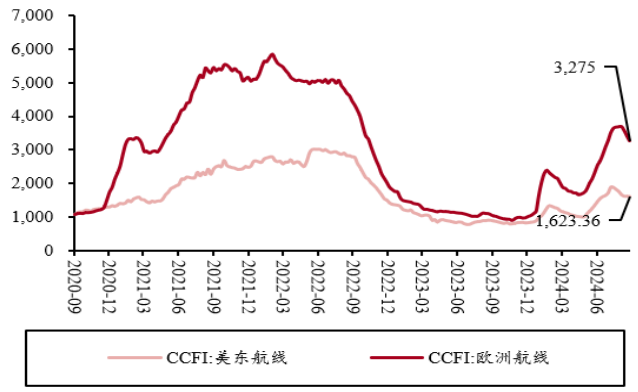
内贸集运：内贸集运价格周环比下跌，PDCI 指数报收 924 点。2024 年 8 月 30 日，中国内贸集装箱运价指数（PDCI）为 924 点，周环比-1.81%，同比-20.27%。

图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数 (周)



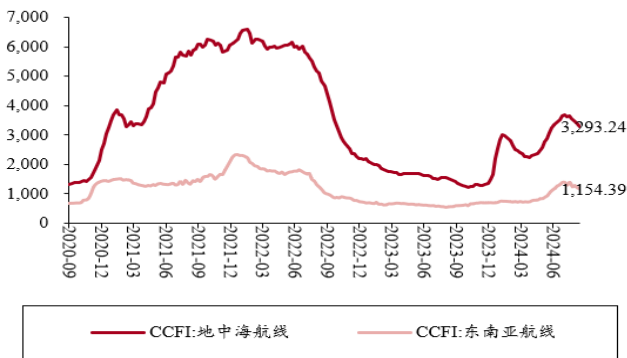
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数 (周)



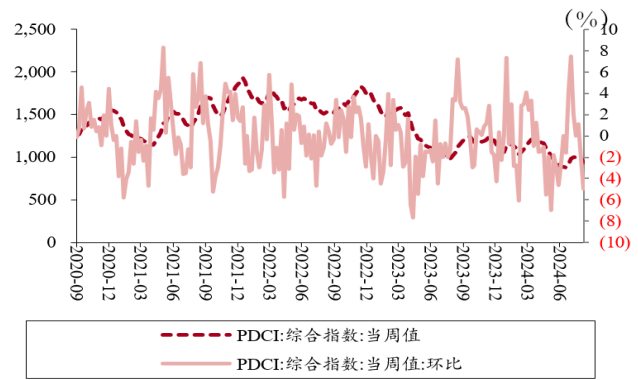
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-11. CCFI 地中海和东南亚航线指数 (周)



资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-12. PDCI 综合指数 (周)



资料来源: 万得, 中银证券

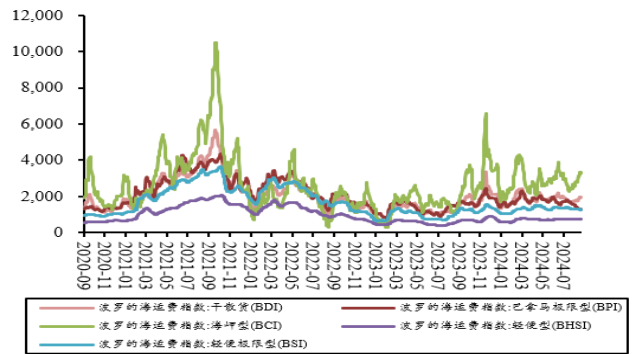
干散货: BDI 指数小幅上涨, 报收 1,941 点。2024 年 9 月 6 日, 波罗的海干散货指数 (BDI) 报收 1,941 点, 周环比+7.00%, 同比+57.17%, 分船型看, 巴拿马型、海岬型、轻便型、轻便极限型运价指数分别报收 1,294 /3,356/724/1,260 点, 环比-1.67%/+8.29%/-2.69%/-3.52%, 同比-17.84%/+152.33%/+23.76%/+12.70%。本周各船型运价环比普遍下跌。我们认为 BDI 中长期走势需要观察全球工业经济恢复情况, 可以持续动态跟踪世界钢铁产量、澳大利亚和巴西铁矿石出口、中国煤炭进口等指标。

图表 2-13. BDI 指数 (日)



资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-14. BDI、BPI、BCI、BSI、BHSI 指数 (日)

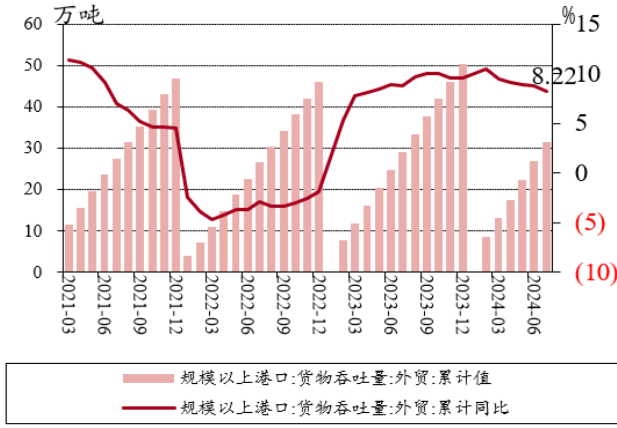


资料来源: 万得, 中银证券

2.2.2 量：2024年1-7月全国港口货物、集装箱吞吐量分别为100.00亿吨/19092万标箱

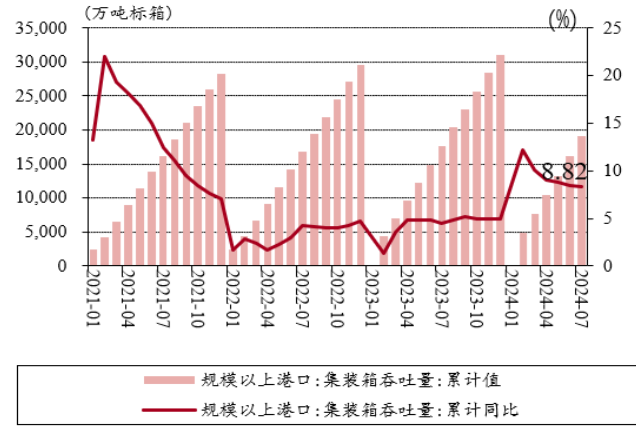
2024年1-7月，全国港口完成货物吞吐量100.00亿吨，同比增长4.0%，其中内贸货物吞吐量实现68.61亿吨，同比增长2.2%，外贸货物吞吐量实现31.38亿吨，同比增长8.2%。完成集装箱吞吐量19092万标箱，同比增长8.3%。

图表 2-15. 全国主要港口外贸货物吞吐量（月）



资料来源：万得，中银证券

图表 2-16. 全国主要港口集装箱吞吐量（月）



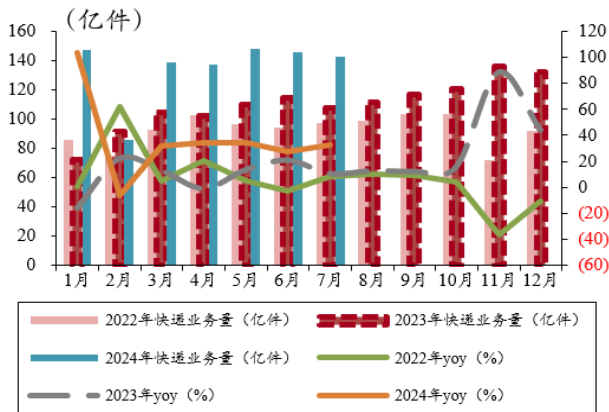
资料来源：万得，中银证券

2.3 快递物流动态数据跟踪

2.3.1 快递业务量及营收

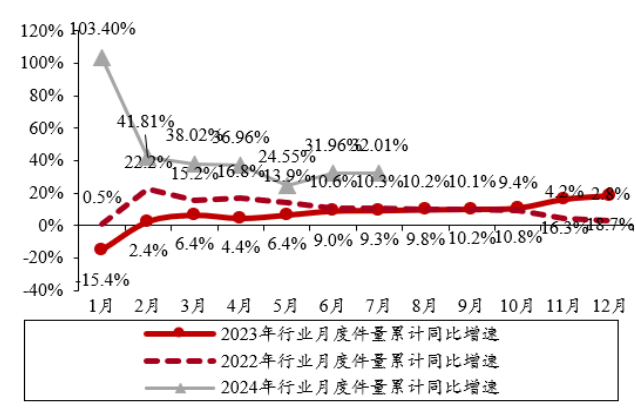
7月快递业务量同比增加22.20%，快递业务收入同比增加16.31%。7月月度快递业务量142.56亿件，同比增加22.20%，环比减少2.16%，快递业务收入完成1107.70亿元，同比增加16.31%，环比减少4.42%；年初至今累计快递业务量944.2亿件，同比增加23.00%，年初至今快递业务收入7637.77亿元，同比增加15.00%。

图表 2-17. 快递业务量及同比增速（月）



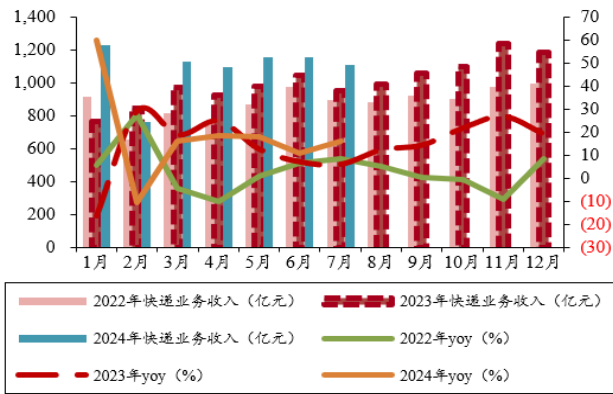
资料来源：万得，中银证券

图表 2-18. 行业月度累计件量同比增速（月）



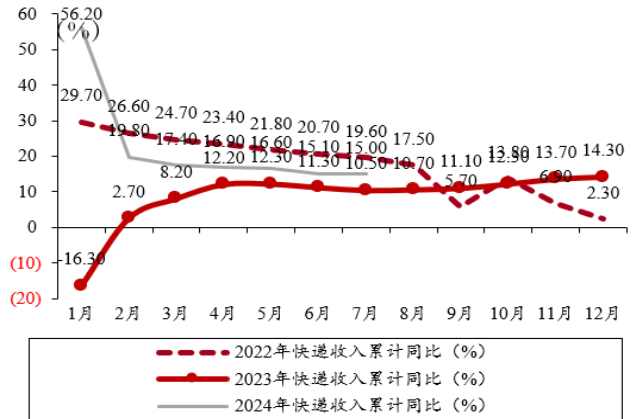
资料来源：万得，中银证券

图表 2-19. 快递业务收入及同比增速（月）



资料来源：万得，中银证券

图表 2-20. 快递业务收入累计增速（月）



资料来源：万得，中银证券

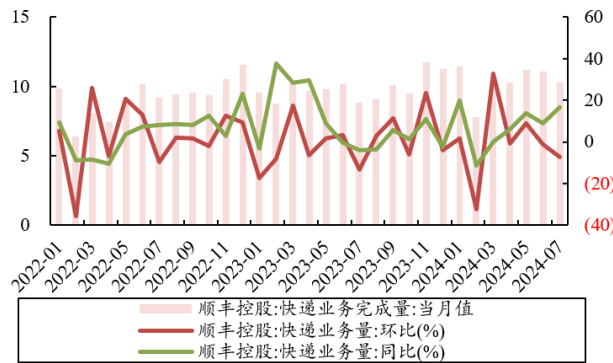
顺丰控股：7月快递业务量 10.30 亿票，同比上升 16.65%，环比下降 7.04%，业务收入 162.28 亿元，同比上升 9.87%，环比下降 7.13%。

圆通速递：7月快递业务量 21.38 亿票，同比上升 26.51%，环比下降 2.91%，业务收入 47.92 亿元，同比上升 21.84%，环比下降 3.45%。

申通快递：7月快递业务量 19.49 亿票，同比上升 35.44%，环比下降 0.81%，业务收入 38.99 亿元，同比上升 25.86%，环比下降 1.07%。

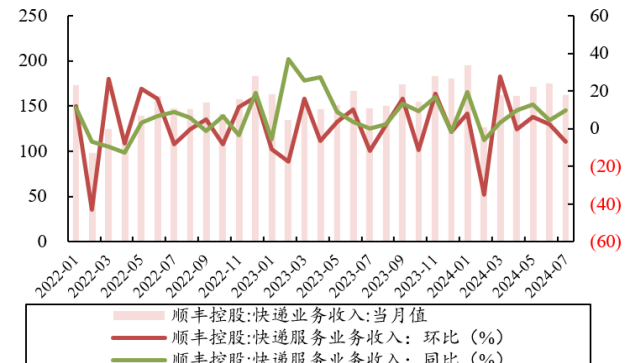
韵达股份：7月快递业务量 20.10 亿票，同比上升 27.78%，环比下降 0.64%，业务收入 39.71 亿元，同比上升 14.87%，环比下降 1.63%。

图表 2-21. 顺丰控股快递业务量及同环比增速（亿票，月）



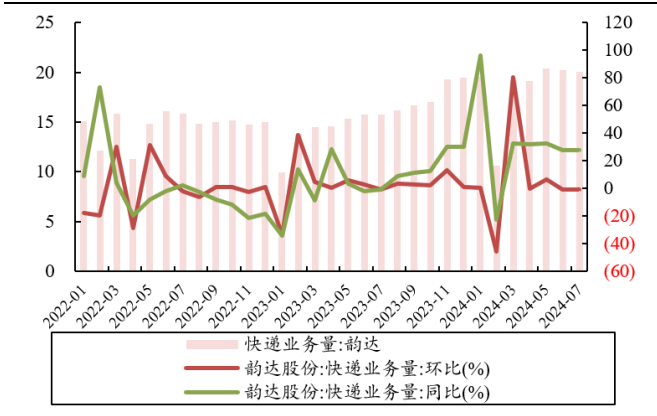
资料来源：万得，中银证券

图表 2-22. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



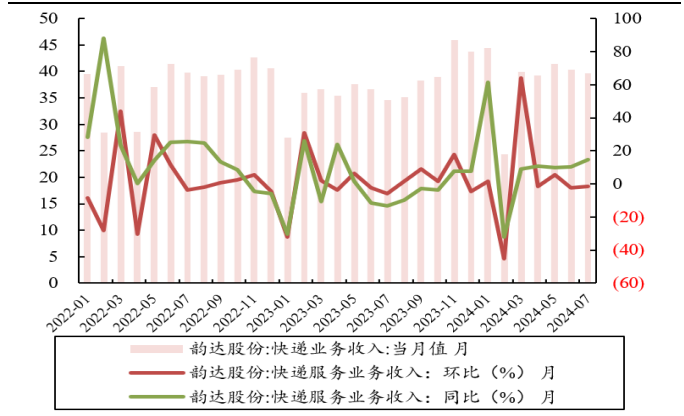
资料来源：万得，中银证券

图表 2-23. 韵达股份快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)



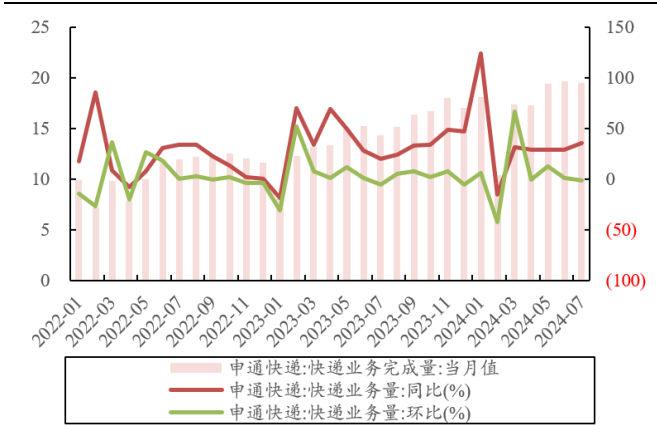
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-24. 韵达股份快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)



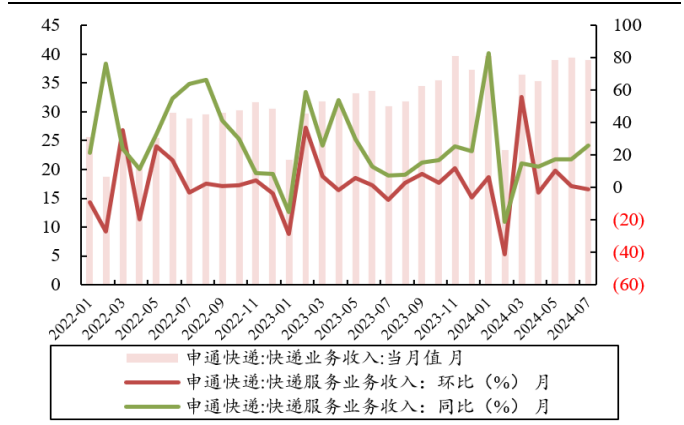
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-25. 申通快递快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)



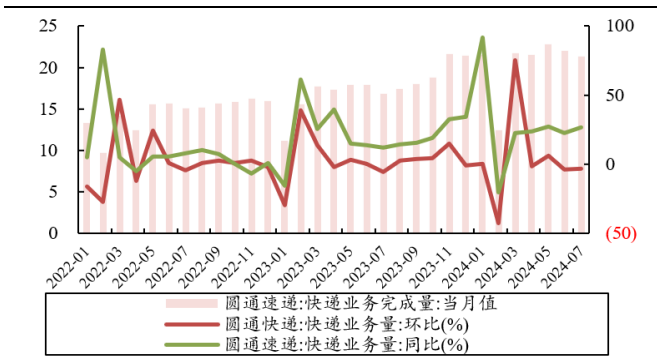
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-26. 申通快递快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)



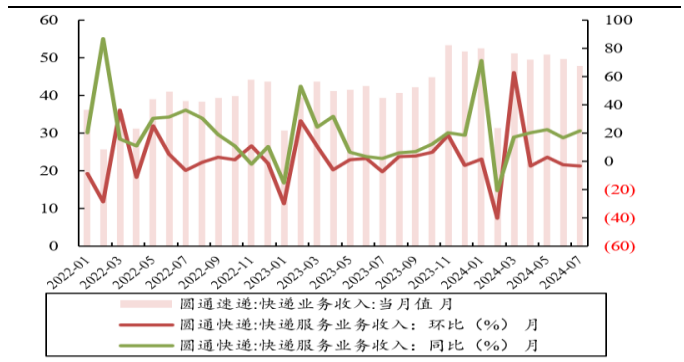
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-27. 圆通速递快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)



资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-28. 圆通速递快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)



资料来源: 万得, 中银证券

2.3.2 快递价格

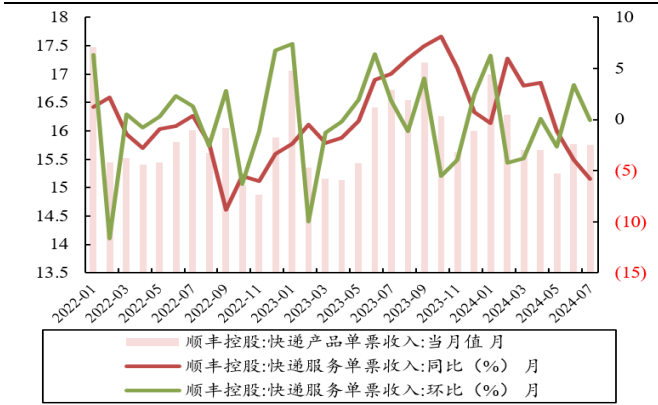
顺丰控股: 7月单票价格 15.76 元, 同比-5.80% (-0.97 元), 环比-0.06% (-0.01 元)。

韵达股份: 7月单票价格 1.98 元, 同比-10.00% (-0.22 元), 环比-1.00% (-0.02 元)。

申通快递: 7月单票价格 2.00 元, 同比-6.98% (-0.15 元), 环比-0.50% (-0.01 元)。

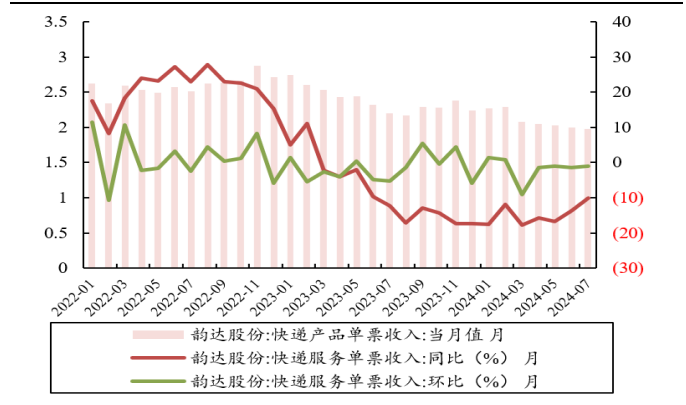
圆通速递: 7月单票价格 2.24 元, 同比-3.86% (-0.09 元), 环比-0.44% (-0.01 元)。

图表 2-29. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速（元，月）



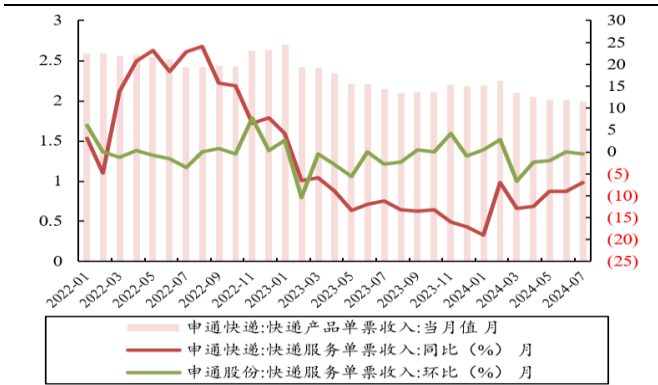
资料来源：万得，中银证券

图表 2-30. 韵达股份快递单票价格及同环比增速（元，月）



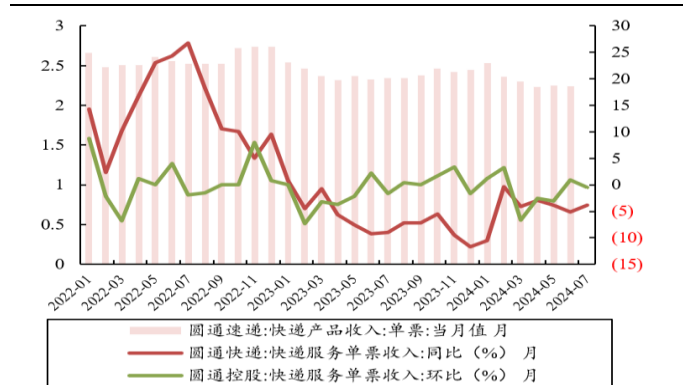
资料来源：万得，中银证券

图表 2-31. 中通快递快递单票价格及同环比增速（元，月）



资料来源：万得，中银证券

图表 2-32. 圆通快递快递单票价格及同环比增速（元，月）



资料来源：万得，中银证券

2.3.3 快递行业市场格局

2024年7月快递业CR8为85.2。2024年7月，快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为85.2，较6月环比降低0.12%。

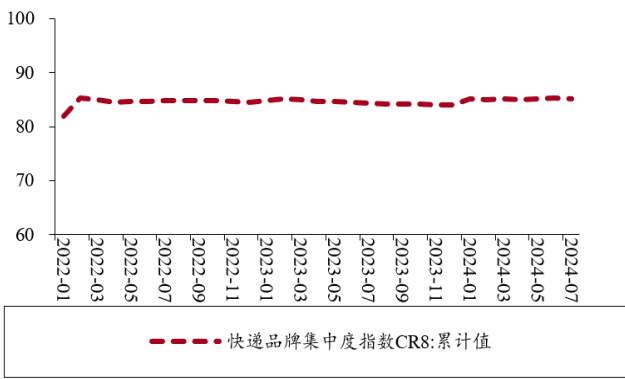
顺丰控股：7月顺丰的市占率为7.22%，同比-0.97%，环比-0.38%。

圆通速递：7月圆通的市占率为15.00%，同比-0.69%，环比-0.11%。

韵达股份：7月韵达的市占率为14.10%，同比-0.50%，环比+0.22%。

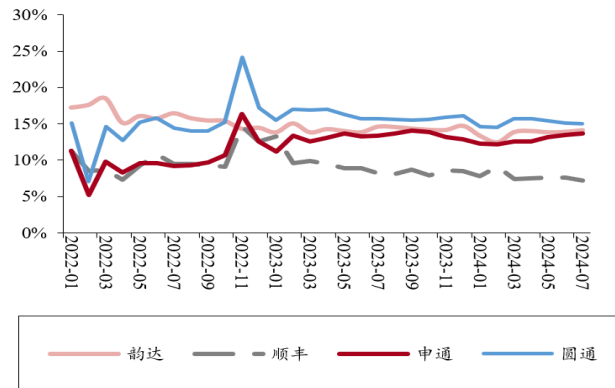
申通快递：7月申通的市占率为13.67%，同比+0.32%，环比+0.19%。

图表 2-33. 快递行业集中度指数 CR8 (月)



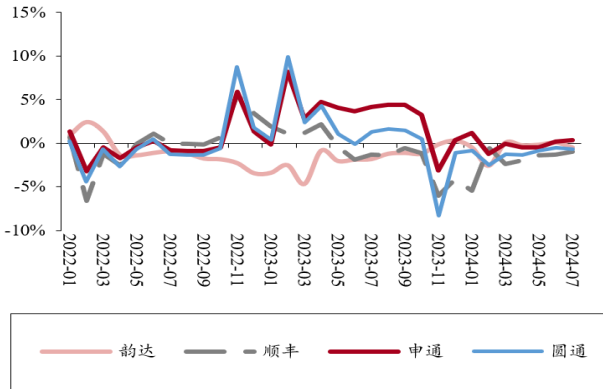
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-34. 典型快递上市公司市场占有率 (月)



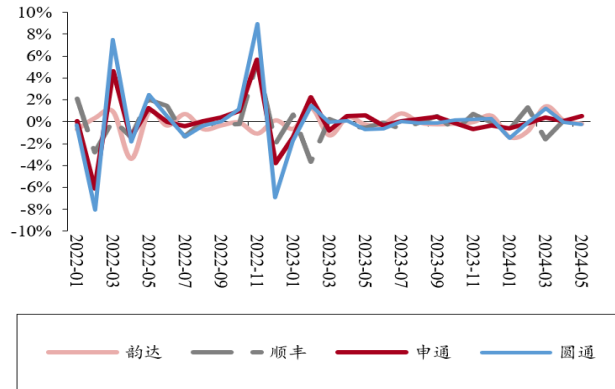
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-35. 典型快递上市公司市场占有率同比变动 (月)



资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-36. 典型快递上市公司市场占有率环比变动 (月)



资料来源: 万得, 中银证券

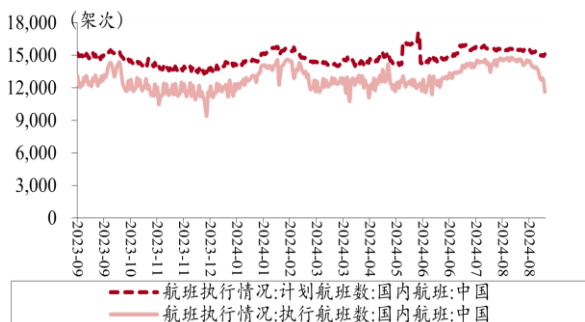
2.4 航空出行高频动态数据跟踪

2.4.1 我国航空出行同比上升

2024年9月第一周国际日均执飞航班 1665.43 次, 环比-2.50%, 同比增加 62.25%。本周 (8.30-9.6) 国内日均执飞航班 12883.14 架次, 环比-8.60%, 同比增加 5.35%; 国际日均执飞航班 1665.43 次, 环比-2.50%, 同比增加 62.25%。

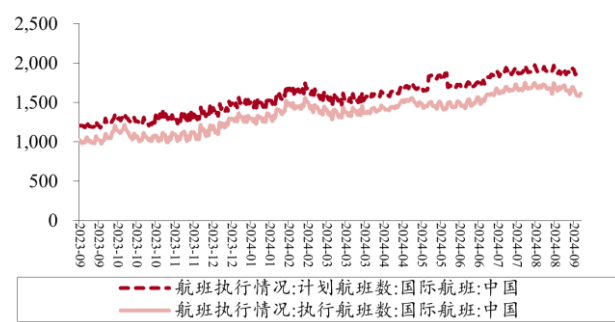
国内飞机日利用率环比下降。2024年9月1日-2024年9月6日, 中国国内飞机利用率平均为 7.66 小时/天, 较上周日均值下降 0.81 小时/天; 窄体机利用率平均为 7.75 小时/天, 较上周日均值下降 0.79 小时/天; 宽体机利用率平均为 8.50 小时/天, 较上周日均值上升 1.44 小时/天。

图表 2-37. 我国国内航班计划及执飞架次 (日)



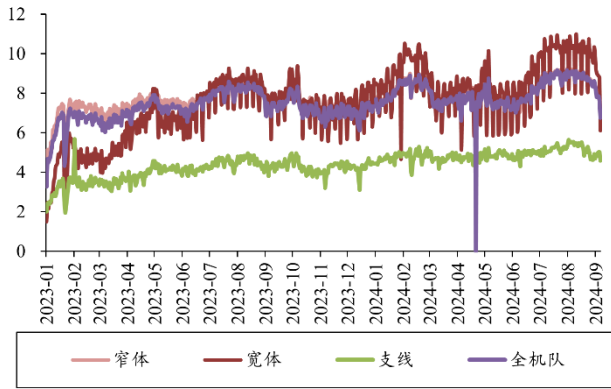
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-38. 我国国际航班计划及执飞架次 (日)



资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-39. 国内飞机日利用率 (小时/日)



资料来源: 航班管家, 中银证券

图表 2-40. 国内可用座公里 (日)



资料来源: 航班管家, 中银证券

2.4.2 国外航空出行修复进程

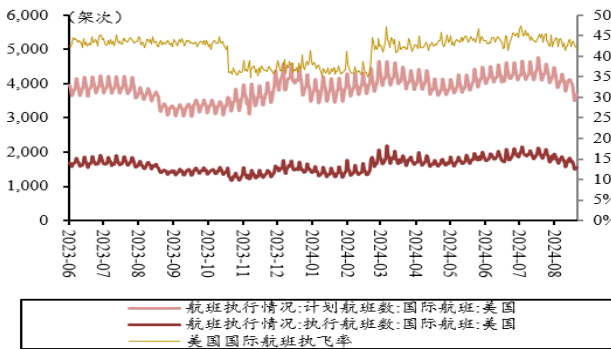
本周 (8 月 31 日至 9 月 6 日) 美国国际航班日均执飞航班 1639.43 架次, 周环比-5.14%, 同比+15.58%。

本周泰国国际航班日均执飞航班 581.00 架次, 周环比-1.57%, 同比+4.93%。

本周印尼国际航班日均执飞航班 532.00 架次, 周环比+1.03%, 同比+7.32%。

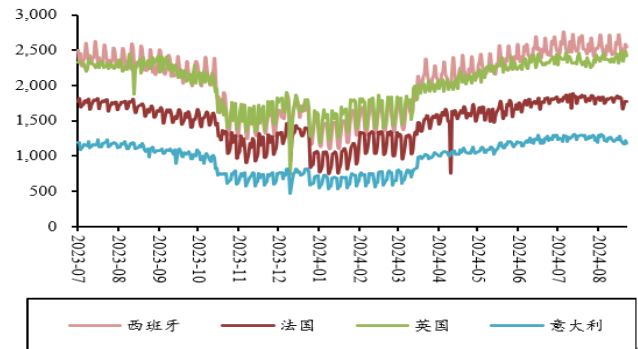
本周英国国际航班日均执飞航班 2409.71 架次, 周环比+1.38%, 同比+4.48%。

图表 2-41. 美国国际航班计划及执飞架次情况 (日)



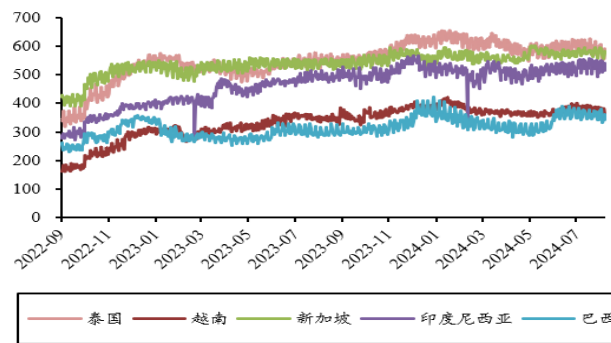
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-42. 欧洲国家国际航班执飞架次情况 (日)



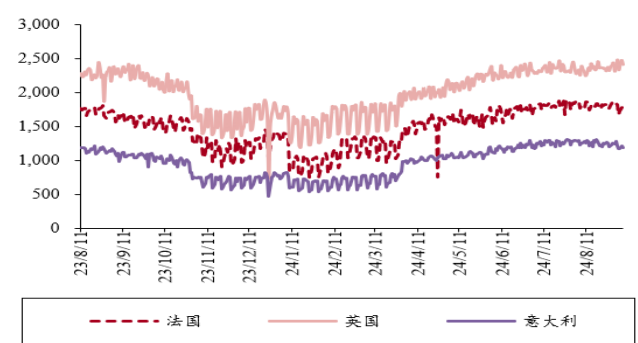
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-43. 东南亚及巴西国际航班执飞架次情况



资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-44. 部分国家航司执行率 (%)

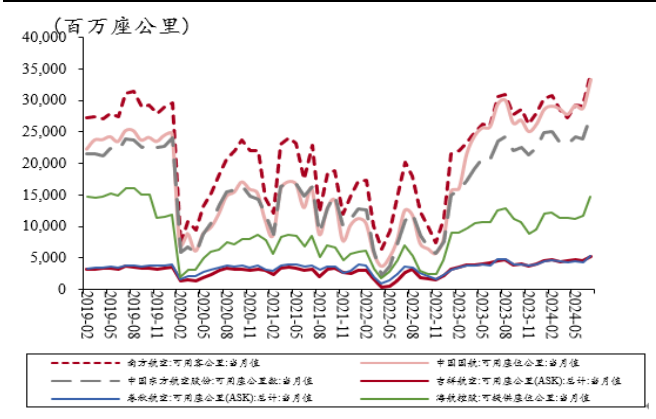


资料来源: 万得, 中银证券

2.4.3 重点航空机场上市公司经营数据

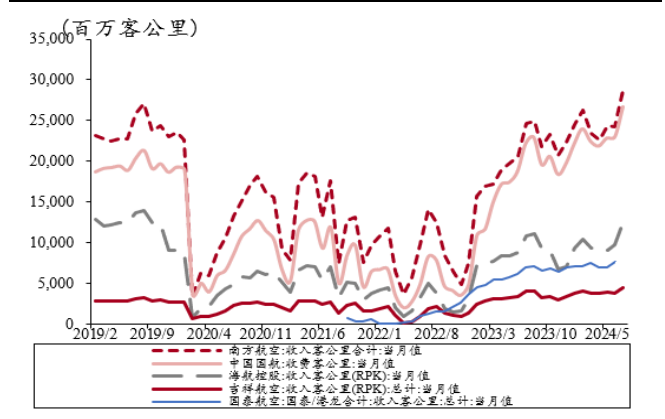
2024年7月吉祥、春秋、国航ASK已超19年同期，海航恢复相对缓慢。可用座公里(ASK)方面，2024年7月，南航、国航、东航可用座公里分别相对去年同比增长12.15%、13.18%、17.14%，恢复至19年同期的109.82%、132.08%、115.60%；吉祥和春秋7月可用座公里恢复至19年同期的141.30%、136.26%，已远超疫情前水平；而海航恢复相对缓慢，7月可用座公里仅恢复至19年同期的90.99%。收入客公里(RPK)方面，南航、国航、海航、吉祥7月收入客公里分别同比增长16.11%、20.41%、15.86%、9.89%，南航、国航、海航、吉祥已恢复至19年同期的110.73%、130.53%、91.36%、139.56%。

图表 2-45. 中国部分航司可用座公里 (月)



资料来源：万得，中银证券

图表 2-46. 中国部分航司收入客公里 (月)



资料来源：万得，中银证券

2.5 公路铁路高频动态数据跟踪

2.5.1 公路整车货运流量变化

本周(2024年8月26日-8月30日)，本周(2024年9月2日-9月6日)，由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为1042.83点，与上周基本持平。分车型看，各车型指数环比涨跌互现。其中，整车指数为1046.24点，与上周基本持平；零担轻货指数为1028.64点，比上周回落0.04%；零担重货指数为1045.95点，比上周回升0.01%。本周，公路物流需求未见明显波动，运力供给总体平稳，运价指数延续平稳运行。从后期走势看，运价指数短期可能保持维稳态势，后期或将震荡回调。根据交通运输部数据显示，8月26日-9月1日，全国高速公路累计货车通行5401.9万辆，环比增长1.13%。

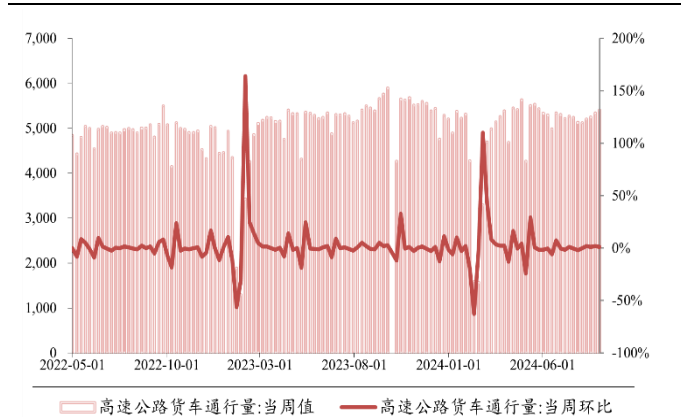
2024年8月，中国公路物流运价指数为104.2点，环比回升1.03%。2024年8月份，由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为104.2点，比上月回升1.03%，比去年同期回升1.63%。

图表 2-47. 中国公路物流运价指数 (周)



资料来源：中国物流与采购联合会，中银证券

图表 2-48. 高速公路货车通行量 (万辆, 周)

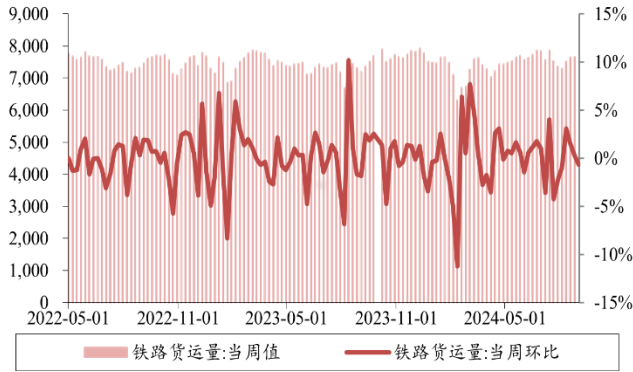


资料来源：交通运输部，中银证券

2.5.2 铁路货运量变化

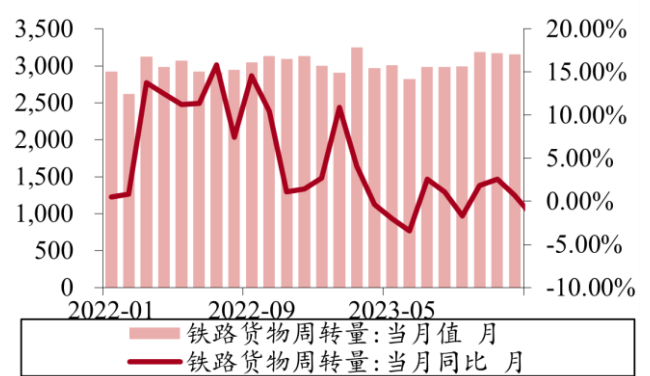
8月26日-9月1日，国家铁路累计运输货物7615.2万吨，环比下降0.64%。2023年以来，全国铁路运输呈现客运回暖向好、货运持续高位运行良好态势。根据交通运输部发布数据显示，2024年7月，全国铁路货运周转量为2857.21亿吨公里，同比下降-4.22%。

图表 2-49. 全国铁路货运量 (万吨, 周)



资料来源：交通运输部，中银证券

图表 2-50. 全国铁路货运周转量 (亿吨公里, 月)

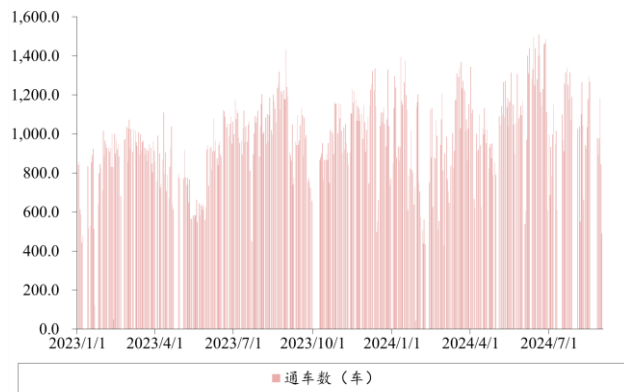


资料来源：万得，中银证券

2.5.3 蒙古煤炭流量变化

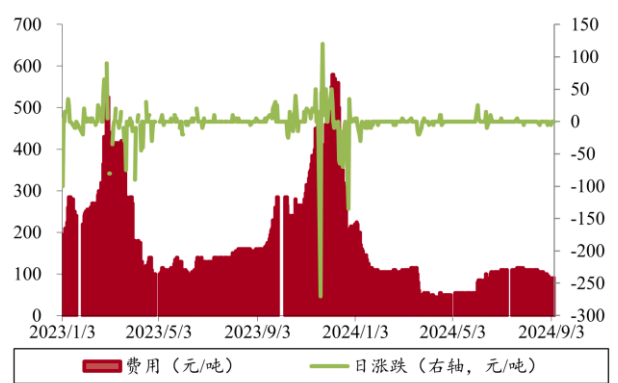
9月2日-9月6日，查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费日均90.00元/吨；8月26日-9月1日，通车数环比下降19.23%，日平均通车766.43辆。本周查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费环比下降8.16%，2024年9月2日-9月6日均值达90.00元/吨，比上周环比下降8.16%。8月26日-9月1日，日平均通车766.43辆，环比-19.23%。

图表 2-51. 甘其毛都口岸通车数



资料来源：蒙古煤炭网，中银证券

图表 2-52. 查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸短盘运费 (日)



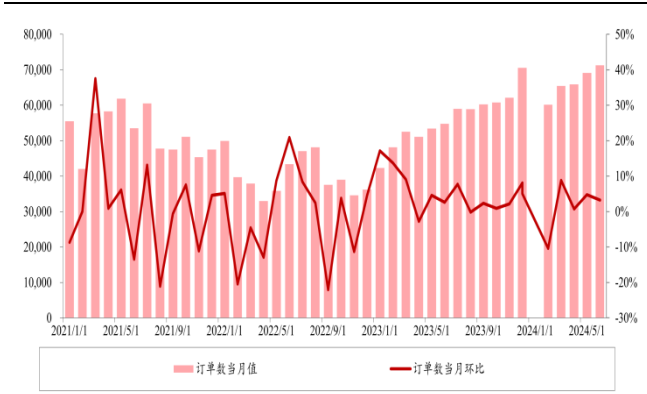
资料来源：蒙古煤炭网，中银证券

2.6 交通新业态动态数据跟踪

2.6.1 网约车运行情况

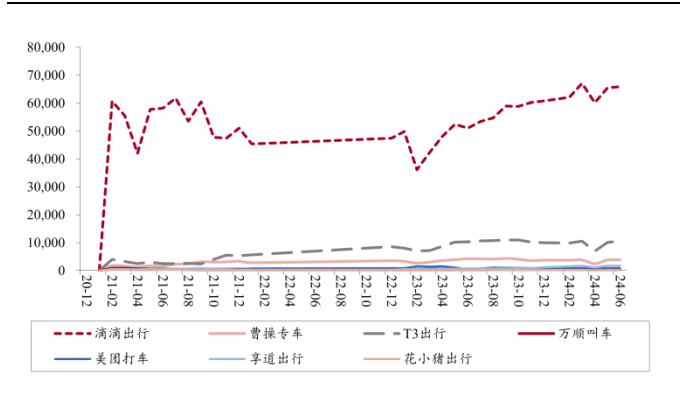
滴滴出行 2024 年 6 月份市占率 79.15%，环比上升 0.06%。2024 年 6 月，滴滴出行、曹操专车、T3 出行、万顺叫车、美团打车、享道出行、花小猪出行市占率分别为 79.15%/5.29%/12.05%/0.36%/0.97%/1.94%/0.25%，环比上月分别+0.06pct/+0.45pct/-0.35pct/-0.01pct/-0.03pct/-0.10pct/-0.02pct。

图表 2-53. 滴滴出行订单数及月环比（月）



资料来源：通联数据，中银证券

图表 2-54. 网约车市场格局变化（月）



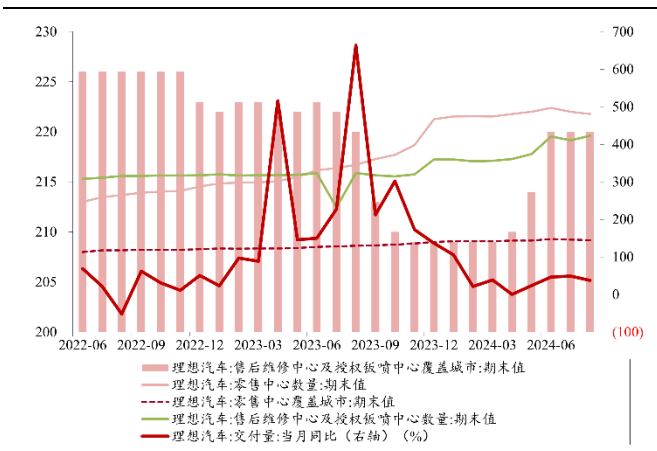
资料来源：交通运输部，中银证券

2.6.2 制造业供应链：理想汽车与联想PC 销量数据跟踪

2024 年 8 月，理想汽车共交付新车约 48122 辆，同比增长 37.83%。2023 年全年，理想汽车累计交付 37.60 万辆新车，同比增长 182%，达成 2023 年 30 万辆销量目标。2024 年 8 月交付量同比增长 37.83%，环比下降 6%。

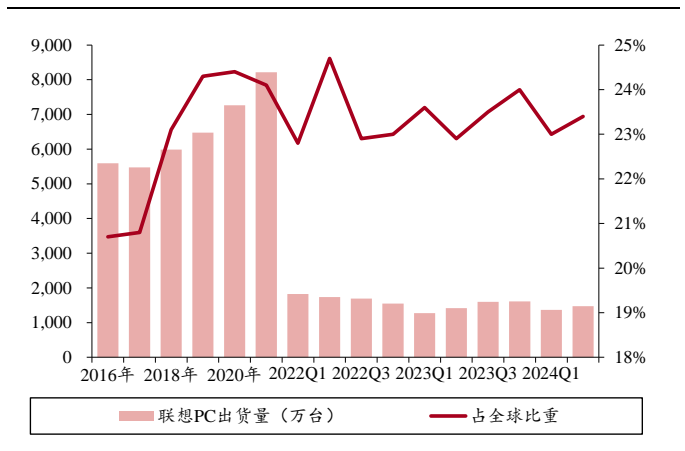
2024 年 Q2，联想 PC 电脑出货量达 1472 万台，同比上升 3.66%、环比上升，市场份额环比上升。据 IDC 测算，2024 年第二季度全球 PC 出货量同比增长 3.66%，市场份额为 23.4%，环比增长 0.4pct。

图表 2-55. 理想汽车销售数据（月）



资料来源：万得，中银证券

图表 2-56. 联想 PC 出货量（季）



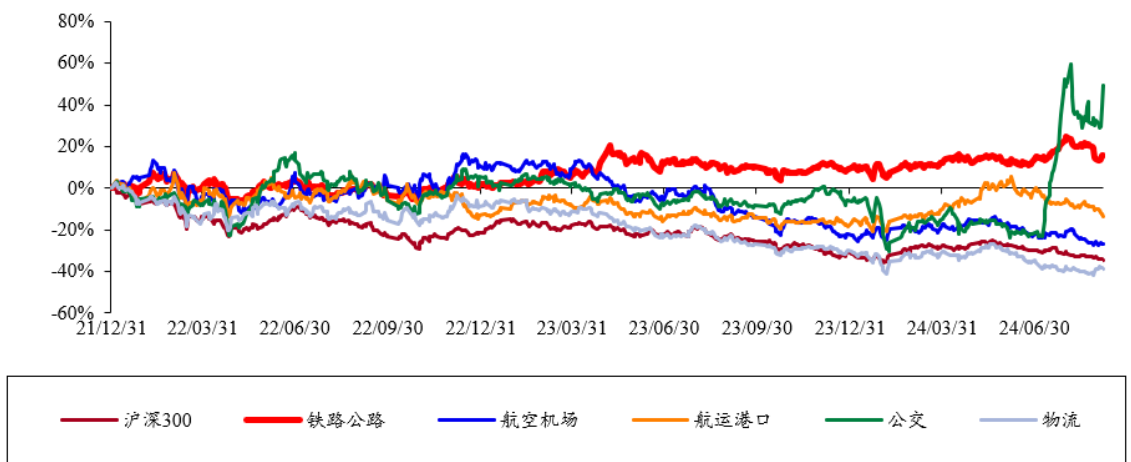
资料来源：IDC，中银证券

3 交通运输行业上市公司表现情况

3.1 A 股交通运输上市公司发展情况

A 股交运上市公司为 127 家，占比 2.41%；交运行业总市值为 28655.38 亿元，占总市值比例为 3.64%。截至 9 月 6 日，目前市值排名前 10 的交通运输上市公司：京沪高铁（601816.SH）2661.57 亿元、中远海控（601919.SH）1806.85 亿元、顺丰控股（002352.SZ）1749.62 亿元、上港集团（600018.SH）1429.65 亿元、大秦铁路（601006.SH）1122.82 亿元、中国国航（601111.SH）929.43 亿元、南方航空（600029.SH）867.20 亿元、招商公路（001965.SH）844.36 亿元、上海机场（600009.SH）807.26 亿元、中国东航（600115.SH）732.12 亿元。

图表 3-1. 2022 年初以来交通运输各子行业表现



资料来源：万得，中银证券

本周情况：本周（9 月 2 日-9 月 6 日），上证综指、沪深 300 涨跌幅分别-2.69%、-2.71%，交通运输行业指数-0.94%；交通运输各个子板块来看，铁路公路+1.61%、航空机场-1.91%、航运港口-3.66%、公交+12.39%、物流+0.35%。本周交运板块普遍上涨。

本周交运个股涨幅前五：大众交通（600611.SH）+20.55%，申通快递（002468.SZ）+15.73%，锦江在线（600650.SH）+15.04%，新宁物流（300013.SZ）+14.35%，盛航股份（001205.SZ）+6.94%。

年初至今：2024 年初以来，上证综指、沪深 300 累计涨跌幅分别为-7.03%、-5.82%，交通运输指数-2.08%；交通运输各个子板块来看，铁路公路+6.42%、航空机场-6.24%、航运港口+6.09%、公交+58.06%、物流-12.21%。

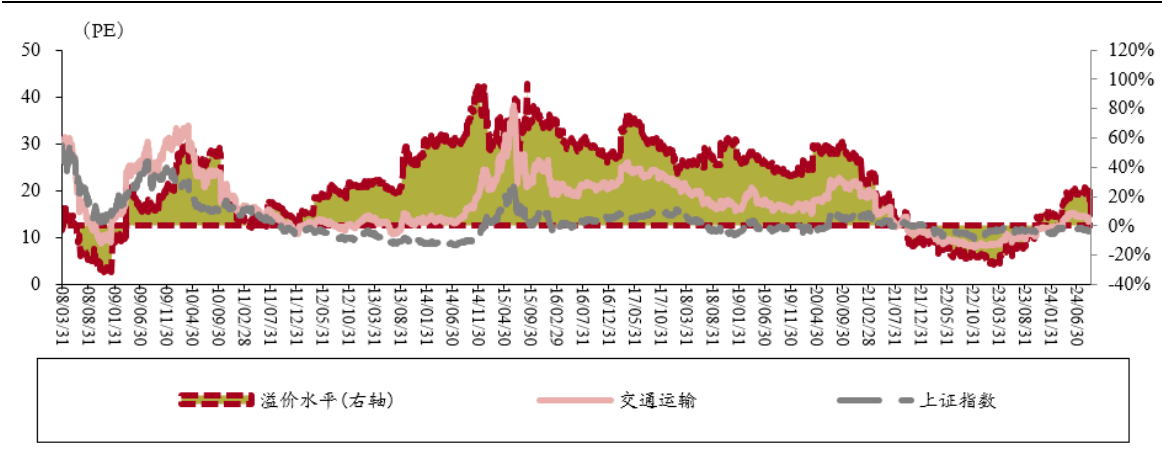
年初至今交运个股累计涨幅前五：大众交通（600611.SH）+283.89%，中信海直（000099.SZ）+67.73%，皖通告诉（600012.SH）+45.46%，宁沪高速（600377.SH）+41.85%，招港 B（201872.SZ）+40.83%。

3.2 交通运输行业估值水平

3.2.1 国内交通运输行业估值水平

截至 2024 年 9 月 6 日，交通运输行业市盈率为 13.28 倍（TTM），上证 A 股为 11.03 倍，交通运输行业相较上证综指的估值上升。

图表 3-2. 交通运输行业估值 (PE) 及溢价情况

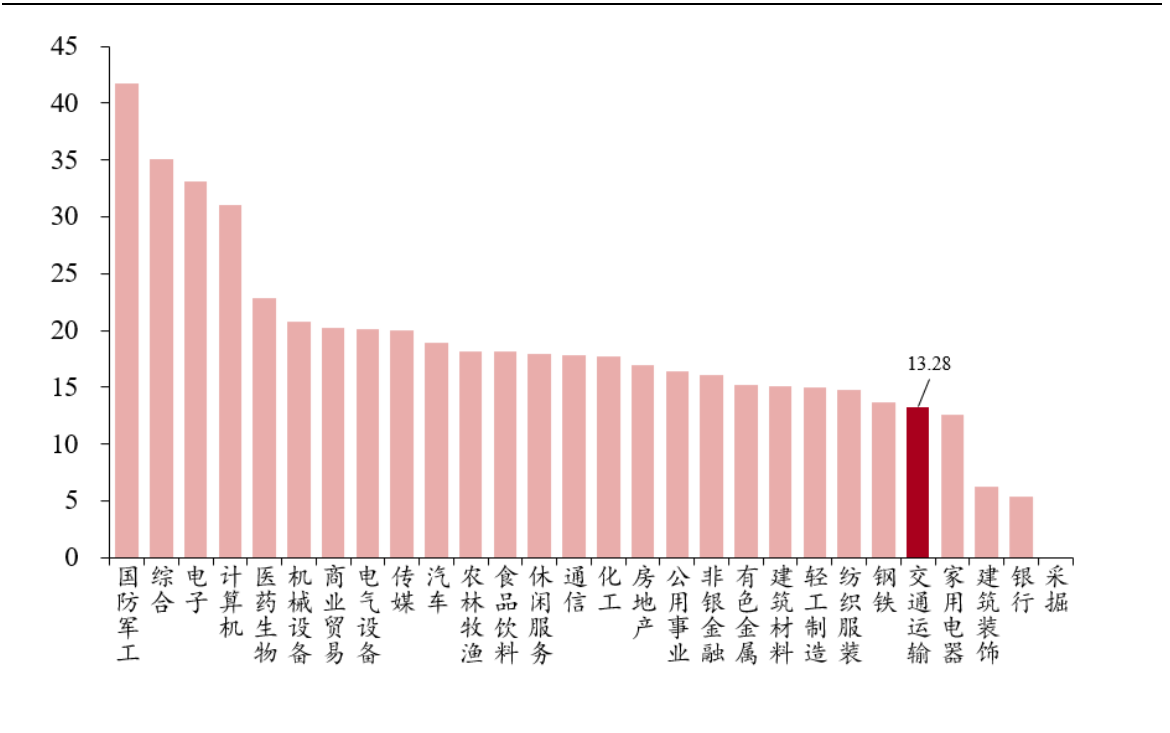


资料来源：万得，中银证券

3.2.2 与市场其他行业相比交运行业估值水平偏低

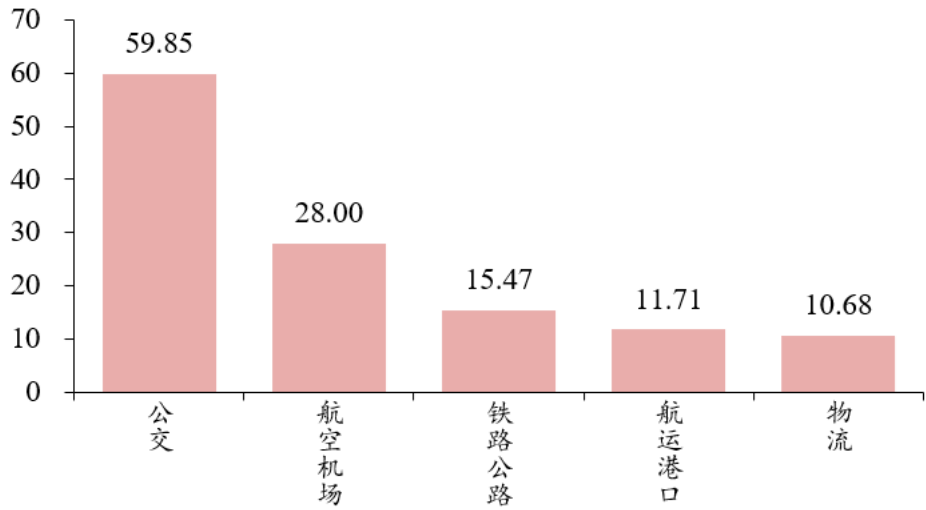
在市场 28 个一级行业中，交通运输行业的市盈率为 13.28 倍（2024.9.6），处于偏下的水平。

图表 3-3. 交通运输行业与其他行业估值 (PE) 对比



资料来源：万得，中银证券

图表 3-4. 交通运输子行业估值 (PE) 对比



资料来源: 万得, 中银证券

3.2.3 与国外 (境外) 交运行业估值比较

我们选择[HS]工用运输指数、GICS 运输指数与[SW]交通运输指数进行对比, 截至 2024 年 9 月 6 日, 上述指数的市盈率分别为 17.38 倍、20.75 倍、13.28 倍。本周港股交通运输上市公司估值均有所下降, 美股交通运输上市公司估值有所上升。A 股交通运输上市公司估值相对较低。

图表 3-5. 不同市场交通运输行业指数估值 (PE) 对比



资料来源: 万得, 中银证券

4 投资建议

1. 建议关注设备与制造业工业品出口链条，推荐中远海特、招商轮船、华贸物流，建议关注东航物流、中国外运。
2. 关注低空经济赛道趋势性投资机遇。推荐顺丰控股，建议关注中信海直。
3. 关注邮轮及水上轮渡主题性投资机会。建议关注渤海轮渡、海峡股份。
4. 关注电商快递投资机会。推荐极兔速递、中通快递、申通快递、韵达股份。

5 风险提示

航运价格大幅波动，航空需求不及预期，快递价格竞争加剧，交通运输政策变化等产生的风险。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买 入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；

增 持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；

中 性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减 持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；

中 性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371