

# 强于大市

# 交通运输行业周报

## 8月新船订单环比大幅上涨，国庆假期机票呈现量升价跌趋势

航运方面，8月新船订单环比大幅上涨，国庆期间持续三日的美国港口罢工结束。航空方面，国庆假期机票呈现量升价跌趋势，国内航线燃油附加费年内第三次下调。快递物流方面，1-8月全国社会物流总额为225万亿元，前9个月全国快递业务收入超万亿元。

### ■ 核心观点：

①8月新船订单环比大幅上涨，国庆期间持续三日的美国港口罢工结束。根据中远海运e刊造船市场月报，8月，全球成交新船订单151艘1368万载重吨，新船订单量较7月大幅上涨，按载重吨计，上涨幅度达204.7%。在8月新船订单中，集装箱船依旧是占比最高的船型，按载重吨计，占比达41%。中国船厂成交新船订单138艘1307万载重吨（436万修正总吨），几乎承揽了全球全部新船订单，按载重吨计，全球市场份额达95.5%，稳居全球第一。上周四持续了三天的美国港口历史性罢工宣告结束，美国码头工人同意立即复工。我们认为尽管罢工造成的拥堵对2025年的运价影响有限，但或为今年第四季度的运价带来一些上行机会。不过随着源源不断的新船交付以及今年第二季度提前出货的影响，今年余下时间里的运价或低于目前的水平，因此，2024年第三季度可能是集装箱班轮公司本轮盈利周期的顶峰。②国庆假期机票呈现量升价跌趋势，国内航线燃油附加费年内第三次下调。航班管家数据显示，2024年国庆期间国内经济舱平均票价同比下降21%。携程预订数据显示，十一假期国内和出境机票价格较去年同期回落均超20%，其中，日本、英国、新加坡机票均价（含税）降幅超30%。多家航空公司宣布自2024年10月5日起，将下调国内航线燃油附加费，这是国内航线燃油附加费年内第三次下调，此次调整中，800公里（含）以下航线每位旅客的燃油附加费将收取10元，而800公里以上航线每位旅客的燃油附加费则为20元。与四个月前相比，这两个航段的燃油附加费分别降低了20元和30元。③1-8月全国社会物流总额为225万亿元，前9个月全国快递业务收入超万亿元。中国物流与采购联合会10月5日公布，今年1—8月份，全国社会物流总额为225万亿元，同比增长5.4%。从结构看，上下游产业转型升级持续推进，物流需求结构调整趋势不断明显。国家邮政局数据显示，截至9月29日，今年全国快递业务收入突破1万亿元。自2021年首次超过1万亿元以来，我国快递年业务收入保持快速增长的态势，突破万亿元大关的用时逐年缩短，今年比去年提前近一个半月。

### 相关研究报告

《交通运输行业周报》20240924  
 《交通运输行业周报》20240918  
 《交通运输行业周报》20240909

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

### ■ 行业高频动态数据跟踪：

①航空物流：9月中旬至9月下旬期间，空运价格整体呈上升趋势。②航运港口：集运运价指数下跌，干散货运价下跌。③快递物流：8月快递业务量同比增加19.50%，快递业务收入同比增加14.95%。④航空出行：2024年10月第一周国际日均执飞航班1739.29次，环比+3.31%，同比增加51.30%。⑤公路铁路：9月23日-9月29日，全国高速公路累计货车通行6158万辆，环比增长26.38%。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%，市场份额环比上升0.4pct。

### ■ 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。

## 目录

<b>1 本周行业热点事件点评</b> .....	<b>5</b>
1.1 8月新船订单环比大幅上涨，国庆期间持续三日的美国港口罢工结束.....	5
1.2 国庆假期机票呈量升价跌趋势，国内航线燃油附加费年内第三次下调.....	6
1.3 1-8月全国社会物流总额为225万亿元，前9个月全国快递业务收入超万亿元.....	7
<b>2 行业高频动态数据跟踪</b> .....	<b>8</b>
2.1 航空物流高频动态数据跟踪.....	8
2.2 航运港口高频动态数据跟踪.....	9
2.3 快递物流动态数据跟踪.....	11
2.4 航空出行高频动态数据跟踪.....	15
2.5 公路铁路高频动态数据跟踪.....	17
2.6 交通新业态动态数据跟踪.....	18
<b>3 交通运输行业上市公司表现情况</b> .....	<b>20</b>
3.1 A股交通运输上市公司发展情况.....	20
3.2 交通运输行业估值水平.....	20
<b>4 投资建议</b> .....	<b>23</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>24</b>

## 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 2024.9 国内航司航班量（架次） .....	7
图表 1-4 2024.9 上市航司国内国际航线航班量（架次） .....	7
图表 2-1. 波罗的海空运价格指数（周） .....	8
图表 2-2. 上海出境空运价格指数（周） .....	8
图表 2-3. 中国香港出境空运价格指数（周） .....	8
图表 2-4. 法兰克福出境空运价格指数（周） .....	8
图表 2-5. 货运航班执行量（日） .....	9
图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月） .....	9
图表 2-7. 国际线全货机和客改货航班架次变化（日） .....	9
图表 2-8. 国际线出港客改货航班（日） .....	9
图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周） .....	10
图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周） .....	10
图表 2-11. CCFI 地中海和东南亚航线指数（周） .....	10
图表 2-12. PDCI 综合指数（周） .....	10
图表 2-13. BDI 指数（日） .....	10
图表 2-14. BDI、BPI、BCI、BSI、BHSI 指数（日） .....	10
图表 2-15. 全国主要港口外贸货物吞吐量（月） .....	11
图表 2-16. 全国主要港口集装箱吞吐量（月） .....	11
图表 2-17. 快递业务量及同比增速（月） .....	11
图表 2-18. 行业月度累计件量同比增速（月） .....	11
图表 2-19. 快递业务收入及同比增速（月） .....	12
图表 2-20. 快递业务收入累计增速（月） .....	12
图表 2-21. 顺丰控股快递业务量及同环比增速（亿票，月） .....	12
图表 2-22. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月） .....	12
图表 2-23. 韵达股份快递业务量及同环比增速（亿票，月） .....	13
图表 2-24. 韵达股份快递业务收入及同环比增速（亿元，月） .....	13
图表 2-25. 申通快递快递业务量及同环比增速（亿票，月） .....	13
图表 2-26. 申通快递快递业务收入及同环比增速（亿元，月） .....	13
图表 2-27. 圆通速递快递业务量及同环比增速（亿票，月） .....	13
图表 2-28. 圆通速递快递业务收入及同环比增速（亿元，月） .....	13
图表 2-29. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速（元，月） .....	14
图表 2-30. 韵达股份快递单票价格及同环比增速（元，月） .....	14
图表 2-31. 申通快递快递单票价格及同环比增速（元，月） .....	14
图表 2-32. 圆通速递快递单票价格及同环比增速（元，月） .....	14

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, pct)	15
图表 2-36. 典型快递上市公司市场占有率环比变动 (月, pct)	15
图表 2-37. 我国国内航班计划及执飞架次 (日)	15
图表 2-38. 我国国际航班计划及执飞架次 (日)	15
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)	16
图表 2-42. 欧洲国家国际航班执飞架次情况 (日)	16
图表 2-43. 东南亚及巴西国际航班执飞架次情况	16
图表 2-44. 部分国家航司执行率 (%)	16
图表 2-45. 中国部分航司可用座公里 (月)	17
图表 2-46. 中国部分航司收入客公里 (月)	17
图表 2-47. 中国公路物流运价指数 (周)	17
图表 2-48. 高速公路货车通行量 (万辆, 周)	17
图表 2-49. 全国铁路货运量 (万吨, 周)	18
图表 2-50. 全国铁路货运周转量 (亿吨公里, 月)	18
图表 2-51. 甘其毛都口岸通车数	18
图表 2-52. 查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸短盘运费 (日)	18
图表 2-53. 滴滴出行订单数及月环比 (月)	19
图表 2-54. 各网约车平台订单数 (万单, 月)	19
图表 2-55. 理想汽车销售数据 (月)	19
图表 2-56. 联想 PC 出货量 (季)	19
图表 3-1. 2022 年初以来交通运输各子行业表现	20
图表 3-2. 交通运输行业估值 (PE) 及溢价情况	21
图表 3-3. 交通运输行业与其他行业估值 (PE) 对比	21
图表 3-4. 交通运输子行业估值 (PE) 对比	22
图表 3-5. 不同市场交通运输行业指数估值 (PE) 对比	22

## 1 本周行业热点事件点评

### 1.1 8月新船订单环比大幅上涨，国庆期间持续三日的美国港口罢工结束

**事件：** Drewry 世界集装箱运价指数（WCI）本周（截至 10 月 3 日）下降 5% 至 3,489 美元/FEU，比 2021 年 9 月疫情高峰时的 10,377 美元/FEU 下降了 66%，比 2019 年疫情前 1,420 美元/FEU 的平均水平高出 146%。

**新船订单环比大幅上涨，集装箱船依旧是主力订单船型。**根据中远海运 e 刊造船市场月报，8 月，全球成交新船订单 151 艘 1368 万载重吨，新船订单量较 7 月大幅上涨，按载重吨计，上涨幅度达 204.7%。在 8 月新船订单中，集装箱船依旧是占比最高的船型，按载重吨计，占比达 41%；其次为油船，新船订单占比 22%。中国船厂成交新船订单 138 艘 1307 万载重吨（436 万修正总吨），几乎承揽了全球全部新船订单，按载重吨计，全球市场份额达 95.5%，稳居全球第一；韩国船厂成交新船订单 4 艘 14 万载重吨（8 万修正总吨），按载重吨计，全球市场份额为 1.0%；除中、韩外的其他船厂，成交新船订单 9 艘 47 万载重吨（34 万修正总吨），按载重吨计，全球市场份额为 3.4%。日本船厂 8 月未成交新船订单。

**国庆期间持续三日的美国港口罢工结束，积压集装箱至少需三周处理。**持续了三天的美国港口历史性罢工于上周四宣告结束，美国码头工人同意立即复工。Xeneta 首席分析师 Peter Sand 称，这“对消费者、进口商、出口商、货运代理和航运公司每个人来说都是好消息。但是，罢工所涉及的港口需要大约三周的时间才能处理完短暂罢工所积压在港口的集装箱”。目前从墨西哥湾沿岸到东海岸，至少有 50 艘船在美国海岸排队等候，船只仍在原地等待。我们认为尽管罢工造成的拥堵对 2025 年的运价影响有限，但或为今年第四季度的运价带来一些上行机会。不过随着源源不断的新船交付以及今年第二季度提前出货的影响，今年余下时间里的运价或低于目前的水平，因此，2024 年第三季度可能是集装箱班轮公司本轮盈利周期的顶峰。

## 1.2 国庆假期机票呈量升价跌趋势，国内航线燃油附加费年内第三次下调

**事件：航班管家数据显示，2024 年国庆期间国内经济舱平均票价同比下降 21%。多家航空公司宣布自 2024 年 10 月 5 日(出票日期)起，将下调国内航线燃油附加费。**

今年国庆假期机票呈现“量升价跌”趋势，国内经济舱平均票价同比下降 21%。航班管家数据显示，2024 年国庆期间国内经济舱平均票价同比下降 21%。携程预订数据显示，十一假期国内和出境机票价格较去年同期回落均超 20%，其中，日本、英国、新加坡机票均价(含税)降幅超 30%，全球酒店均价也呈现下降趋势，从综合成本来看，东南亚国家出游花费将低于部分国内目的地。携程方面介绍，国内目的地方面，新疆伊犁、四川攀枝花、新疆喀什、江西上饶、河北唐山等机票价格较去年同期有大幅回落，同时涌现出一大批北上广深出发的“捡漏儿”航班，国庆期间北京出发至阿尔山、白城、锡林浩特、长春等航班，上海出发至青岛、郑州、长沙、武汉、广州等航班，广州出发至北海、上海、福州等航班均出现单价 300 元(不含税)左右的机票。根据航旅纵横数据，2024 年国庆假期期间(10 月 1 日至 10 月 7 日)全国民航旅客量预计将超 1565 万人次，日均旅客运输量达 223 万人次，同比 2023 年国庆假期增长 7%，同比 2019 年增长 19%。

**国内航线燃油附加费年内第三次下调，航空出行成本降低有望刺激航空出行需求。**多家航空公司宣布自 2024 年 10 月 5 日(出票日期)起，将下调国内航线燃油附加费。此次调整中，800 公里(含)以下航线每位旅客的燃油附加费将收取 10 元，而 800 公里以上航线每位旅客的燃油附加费则为 20 元。与四个月前相比，这两个航段的燃油附加费分别降低了 20 元和 30 元。此次下调标志着燃油附加费在今年内实现了第三次调整，前两次分别在 1 月和 6 月进行。除了燃油附加费的变化外，某些国产支线飞机如 ARJ21 机型提供的疆内直飞服务还享有免除机场建设费的优惠政策。这其中包括阿勒泰、吐鲁番、阿克苏、伊宁等地间的飞行路线，这进一步减少了短途旅行者的总体支出。对于航司来说，燃油附加费是其运营成本的一部分。价格下调可能会在一定程度上影响其收入，但也可能会吸引更多旅客选择航空出行，从而增加客流量，提高总体收益。对于旅客来说，出行成本将降低，这可能会刺激旅游市场的需求，尤其是对于价格敏感型旅客。

**机场方面：本周(9.27-10.04)：国内进出港执飞航班量 TOP5 机场依次是上海浦东机场(11496 班次)、广州白云机场(11368 班次)、北京首都机场(9300 班次)、深圳宝安机场(9005 班次)、成都天府机场(8773 班次)。**各枢纽机场国内航班量周环比变化：首都+0.79%、大兴+3.89%、双流+1.65%、江北+8.93%、浦东+5.28%、虹桥+0.31%、白云+12.63%、宝安+3.76%、三亚+15.17%、海口+19.28%、萧山+7.63%、天府+6.38%、咸阳+7.20%。

图表 1-1 国内主要机场进出港执飞航班量及执行率(周)



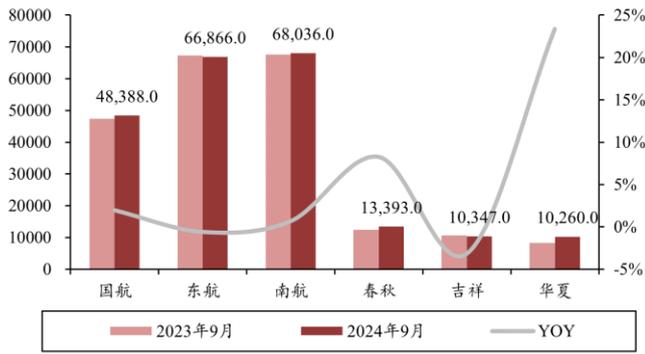
资料来源：航班管家，中银证券

图表 1-2 国内主要机场计划航班量(周)



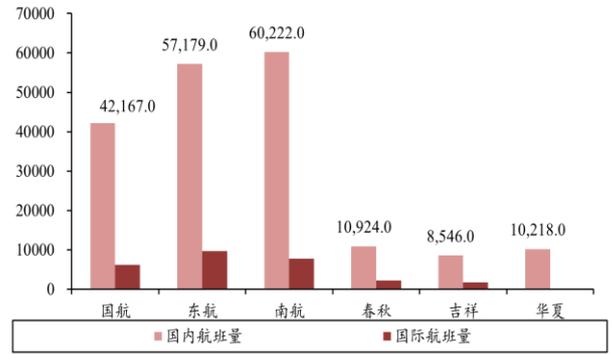
资料来源：航班管家，中银证券

图表 1-3 2024.9 国内航司航班量 (架次)



资料来源: 万得, 中银证券

图表 1-4 2024.9 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 1-8 月全国社会物流总额为 225 万亿元, 前 9 个月全国快递业务收入超万亿元

事件: 中国物流与采购联合会 10 月 5 日公布, 今年 1—8 月份, 全国社会物流总额为 225 万亿元, 同比增长 5.4%。国家邮政局数据显示, 截至 9 月 29 日, 今年全国快递业务收入突破 1 万亿元。

1-8 月全国社会物流总额为 225 万亿元, 同比增长 5.4%。从结构看, 上下游产业转型升级持续推进, 物流需求结构调整趋势不断明显。8 月份, 工业机器人、集成电路等智能产品物流量保持较快增长, 同比增速均保持在 20% 左右。从消费看, 1—8 月份单位与居民物品物流总额同比增长 7.8%, 年内保持平稳较快增长。在相关政策带动下, 资源循环利用物流发展较快, 1—8 月份再生资源物流总额同比增长保持在 10% 以上的较高水平。另外, 随着物流供需整体改善, 微观主体经营指标呈现积极变化。1—8 月份, 重点企业物流业务收入同比增长 2.9%, 比 1—7 月提高 0.8 个百分点, 业务收入增速连续三个月稳定提升。

前 9 个月全国快递业务收入超万亿元, 较去年提前近 1 个半月。国家邮政局数据显示, 截至 9 月 29 日, 今年全国快递业务收入突破 1 万亿元。自 2021 年首次超过 1 万亿元以来, 我国快递年业务收入保持快速增长的态势, 突破万亿元大关的用时逐年缩短, 今年比去年提前近一个半月。这一成绩的取得, 不仅展现了邮政快递业高质量发展的成效, 也凸显了其在服务生产、促进消费、畅通循环中发挥的积极作用, 更折射出中国经济的强大韧性和持续向好发展的势头。业务收入提升的同时, 邮政快递业还持续改善服务质量。在云南昆明, 当地邮政、快递企业用服务换溢价, 为鲜花寄递定制“航空+冷链+品质快递”的综合运输方案, 全方位确保修剪、预冷包装后的鲜花 24 小时便能抵达北京、上海、广州等全国主要城市, 在保持量的合理增长的同时也实现了质的有效提升。

## 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：9月中旬至9月下旬期间，空运价格整体呈上升趋势

航空货运价格：截至2024年9月30日，上海出境空运价格指数报价5053.00点，同比+20.4%，环比+4.5%。波罗的海空运价格指数报价2219.00点，同比+7.5%，环比+2.3%；中国香港出境空运价格指数报价3813.00点，同比+16.8%，环比+0.3%；法兰克福空运价格指数报价971.00，同比-11.2%，环比+0.4%。

九月中旬至九月下旬期间，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，九月中旬至九月下旬期间，中国至欧洲航线，运力稳定，各个区域的需求增长有所不同，南区包括香港已经出现欧洲货量的上涨；苹果新品本周开始出货；中国至美洲航线，中东、印度方向仍然相对紧张，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）

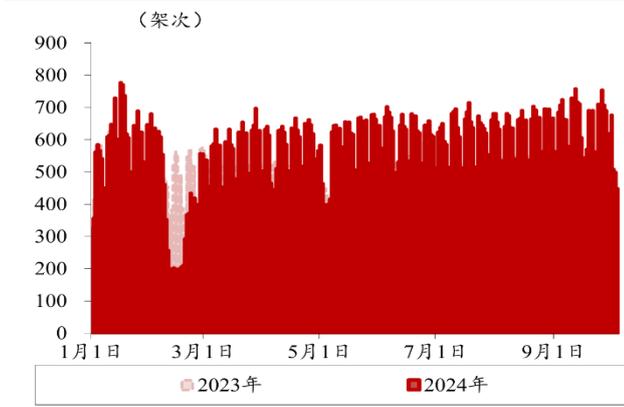


资料来源：Bloomberg, Drewry, 中银证券

## 2.1.2 量：2024 年 9 月货运执飞航班量国内航线同比上升，国际航线同比上升

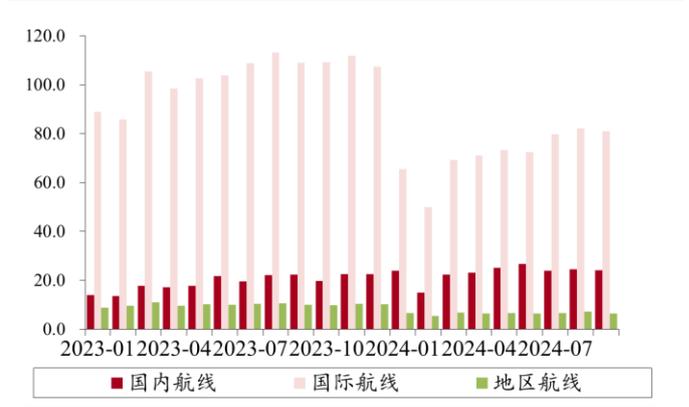
2024 年 9 月货运国内执飞航班量同比上升，国际航线同比上升。根据航班管家数据，2024 年 8 月，国内执飞货运航班 7379 架次，同比+13.94%；国际（含港澳台地区）执飞货运航班架次 11254，同比+30.80%。

图表 2-5. 货运航班执行量（日）



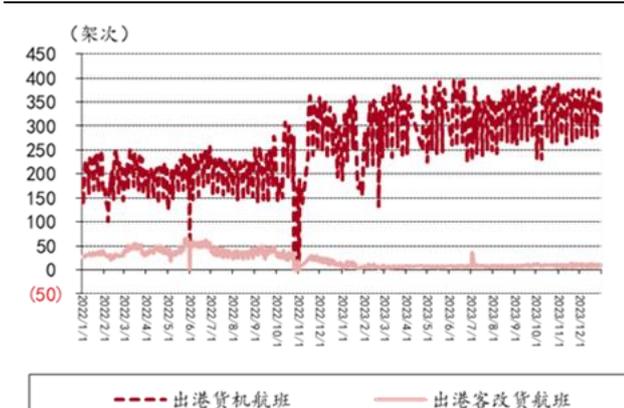
资料来源：航班管家，中银证券

图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）



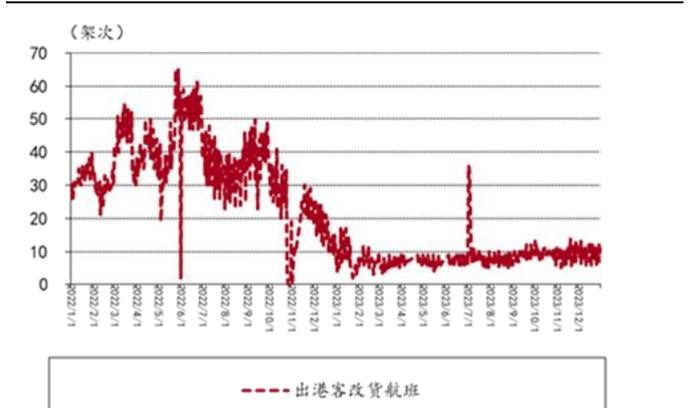
资料来源：航班管家，中银证券

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

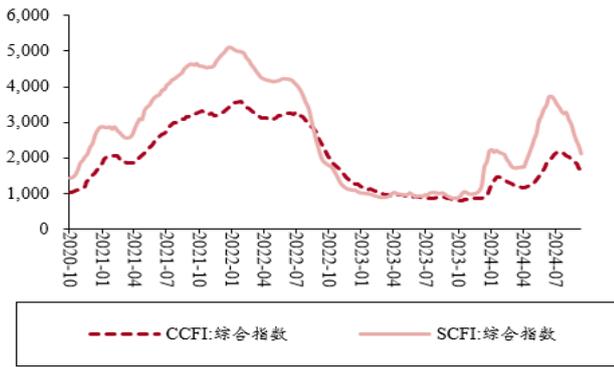
## 2.2 航运港口高频动态数据跟踪

### 2.2.1 集运运价指数下跌，干散货运价下跌

**集运：**SCFI 指数报收 2135.08 点，运价下降。2024 年 9 月 27 日，上海出口集装箱运价指数（SCFI）报收 2135.08 点，周环比-9.77%，同比+134.18%；2024 年 9 月 27 日，中国出口装箱运价指数（CCFI）报收 1638.42 点，周环比-5.96%，同比+87.94%，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 -6.57%/-7.15%/-5.09%/-6.32%，同比 +56.46%/+169.90%/+106.61%/+87.39%。主要航线运价指数本周普遍下跌。

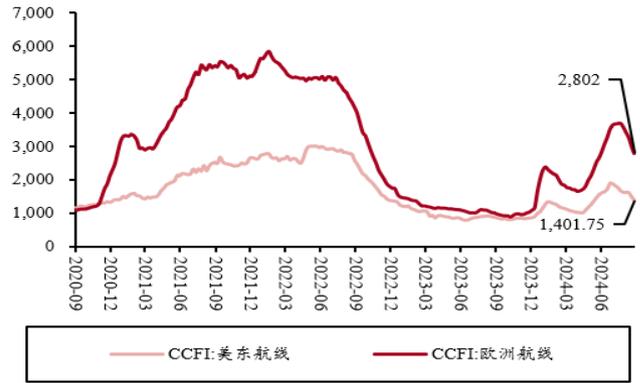
**内贸集运：**内贸集运价格周环比下降，PDCI 指数报收 916 点。2024 年 9 月 20 日，中国内贸集装箱运价指数（PDCI）为 916 点，周环比-2.66%，同比-26.25%。

图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）



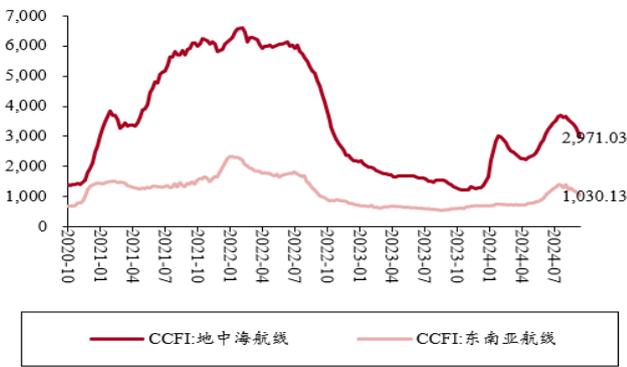
资料来源：万得，中银证券

图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）



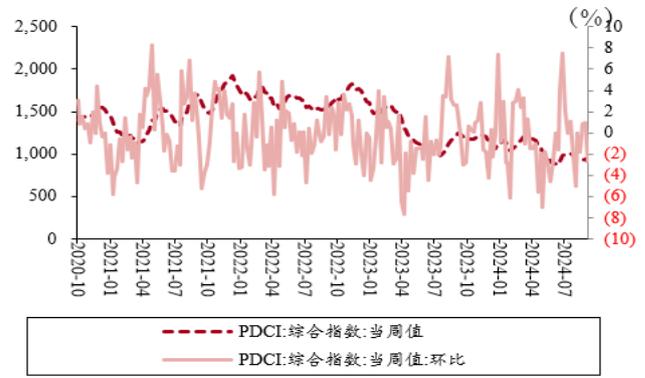
资料来源：万得，中银证券

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

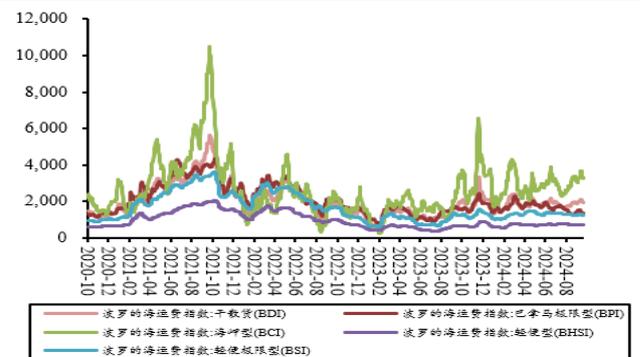
**干散货：BDI 指数小幅下跌，报收 1,928 点。**2024 年 10 月 4 日，波罗的海干散货指数（BDI）报收 1,928 点，周环比-8.63%，同比-2.77%，分船型看，巴拿马型、海岬型、轻便型、轻便极限型运价指数分别报收 1,388/3,243/712/1,258 点，环比-4.01%/-12.09%/+0.28%/-3.68%，同比-13.90%/-5.20%/+5.17%/+0.64%。本周各船型运价环比普遍下跌。我们认为 BDI 中长期走势需要观察全球工业经济恢复情况，可以持续动态跟踪世界钢铁产量、澳大利亚和巴西铁矿石出口、中国煤炭进口等指标。

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）

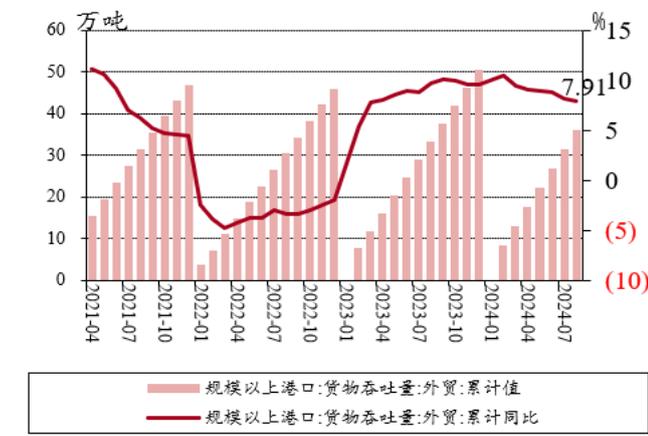


资料来源：万得，中银证券

## 2.2.2 量：2024年1-8月全国港口货物、集装箱吞吐量分别为115.14亿吨/22050万标箱

2024年1-8月，全国港口完成货物吞吐量115.14亿吨，同比增长3.7%，其中内贸货物吞吐量实现79.05亿吨，同比增长1.9%，外贸货物吞吐量实现36.09亿吨，同比增长7.9%。完成集装箱吞吐量22050万标箱，同比增长8.2%。

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）



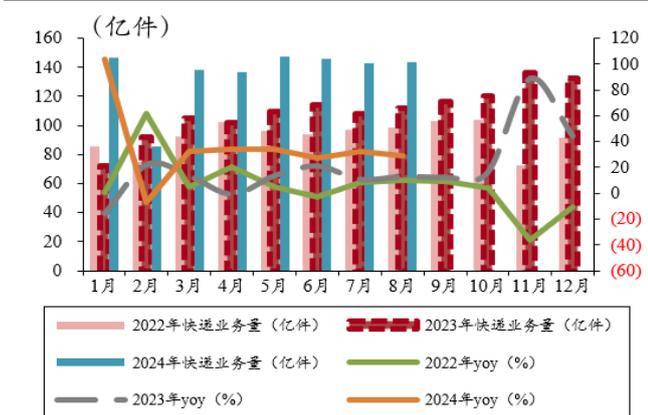
资料来源：万得，中银证券

## 2.3 快递物流动态数据跟踪

### 2.3.1 快递业务量及营收

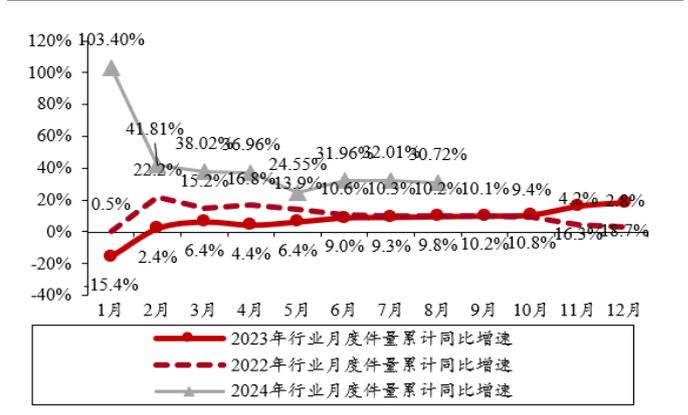
8月快递业务量同比增加19.50%，快递业务收入同比增加14.95%。8月月度快递业务量143.83亿件，同比增加19.50%，环比增加0.89%，快递业务收入完成1141.20亿元，同比增加14.95%，环比增加3.02%；年初至今累计快递业务量1088.0亿件，同比增加22.50%，年初至今快递业务收入8778.95亿元，同比增加14.70%。

图表 2-17. 快递业务量及同比增速（月）



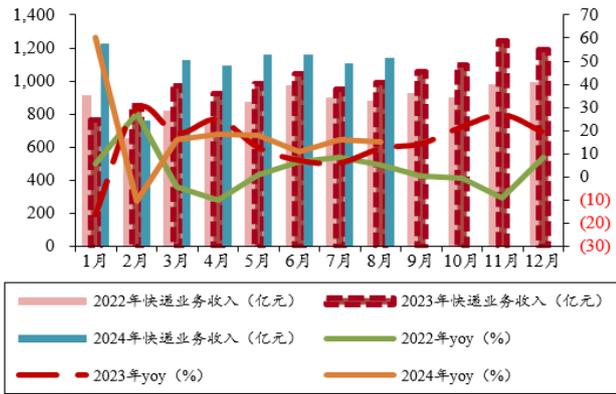
资料来源：万得，中银证券

图表 2-18. 行业月度累计件量同比增速（月）



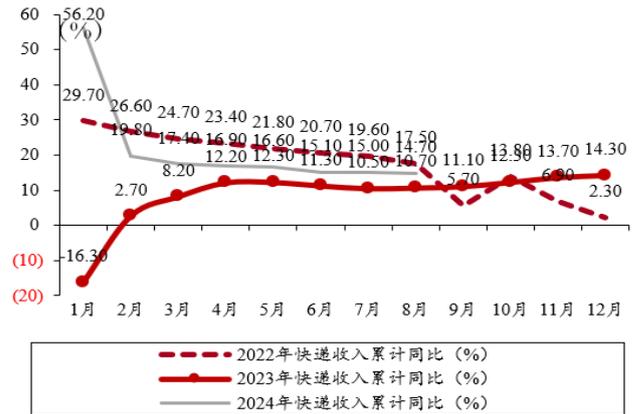
资料来源：万得，中银证券

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

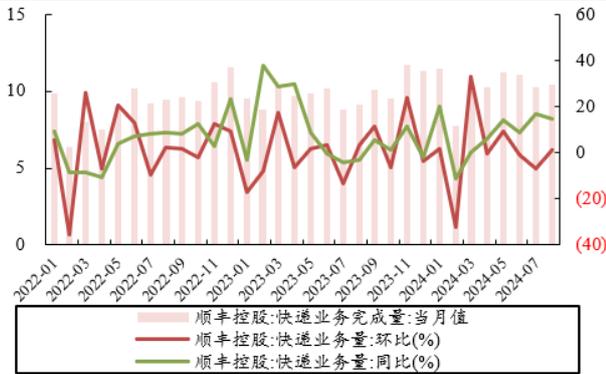
顺丰控股：8月快递业务量 10.43 亿票，同比上升 14.62%，环比上升 1.26%，业务收入 163.46 亿元，同比上升 8.58%，环比上升 0.73%。

圆通速递：8月快递业务量 22.61 亿票，同比上升 29.87%，环比上升 5.75%，业务收入 49.08 亿元，同比上升 20.68%，环比上升 2.42%。

申通快递：8月快递业务量 19.36 亿票，同比上升 27.28%，环比下降 0.67%，业务收入 38.73 亿元，同比上升 21.49%，环比下降 0.67%。

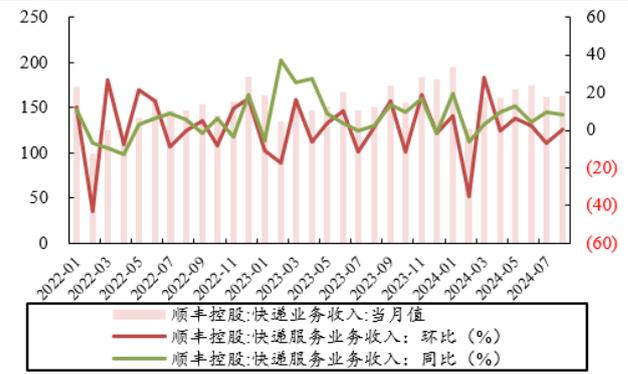
韵达股份：8月快递业务量 19.73 亿票，同比上升 21.57%，环比下降 1.84%，业务收入 39.17 亿元，同比上升 11.41%，环比下降 1.36%。

图表 2-21. 顺丰控股快递业务量及同环比增速（亿票，月）



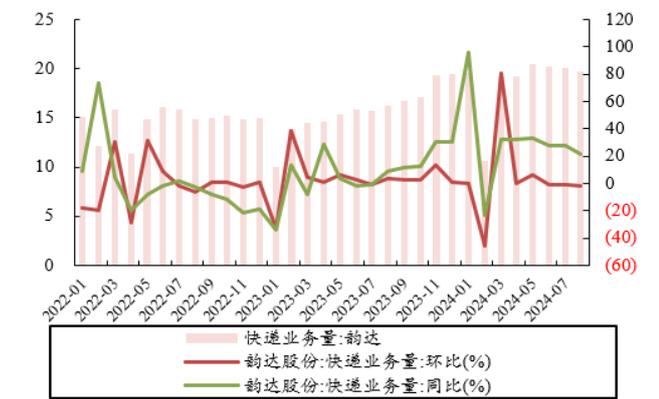
资料来源：万得，中银证券

图表 2-22. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



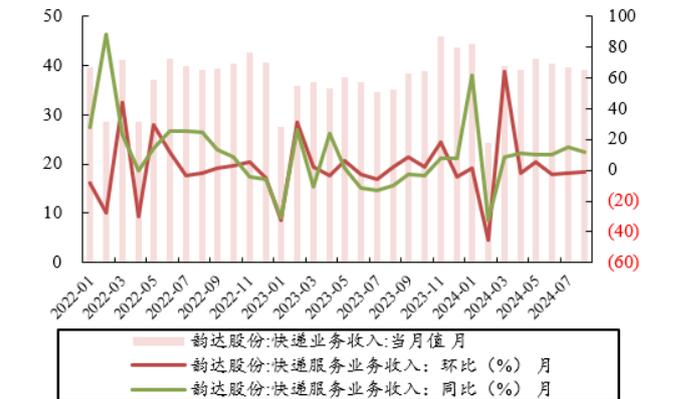
资料来源：万得，中银证券

图表 2-23. 韵达股份快递业务量及同环比增速（亿票，月）



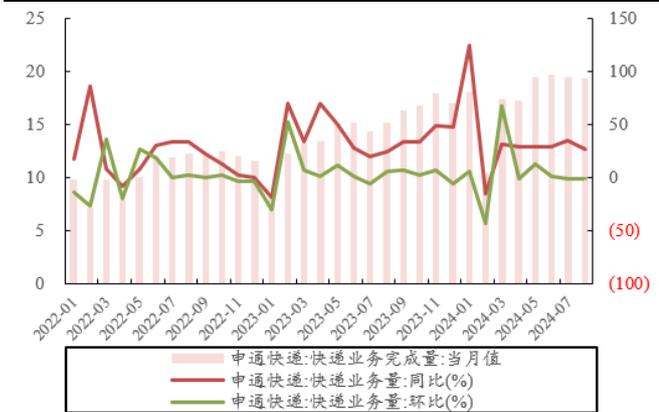
资料来源：万得，中银证券

图表 2-24. 韵达股份快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



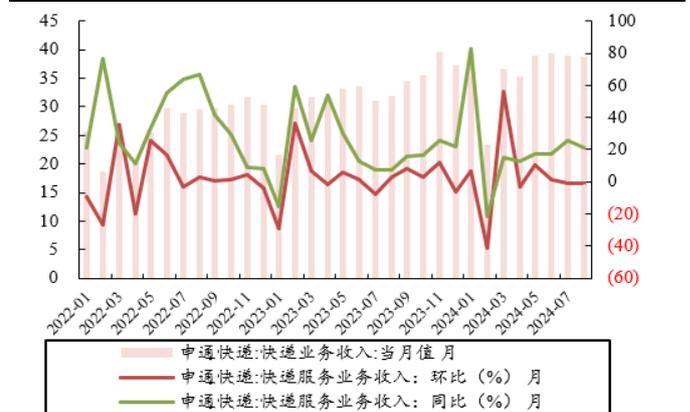
资料来源：万得，中银证券

图表 2-25. 申通快递快递业务量及同环比增速（亿票，月）



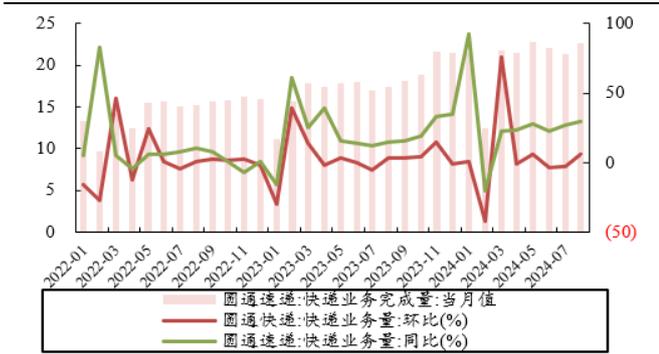
资料来源：万得，中银证券

图表 2-26. 申通快递快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



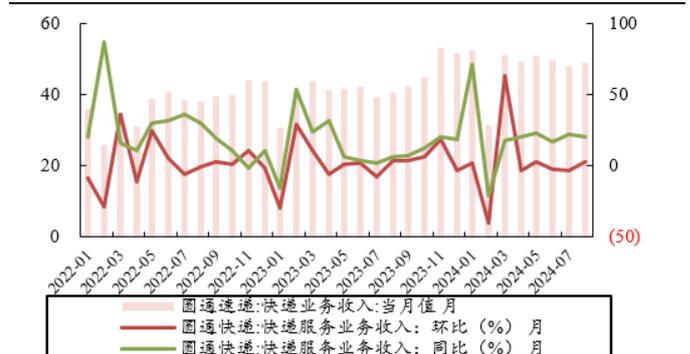
资料来源：万得，中银证券

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

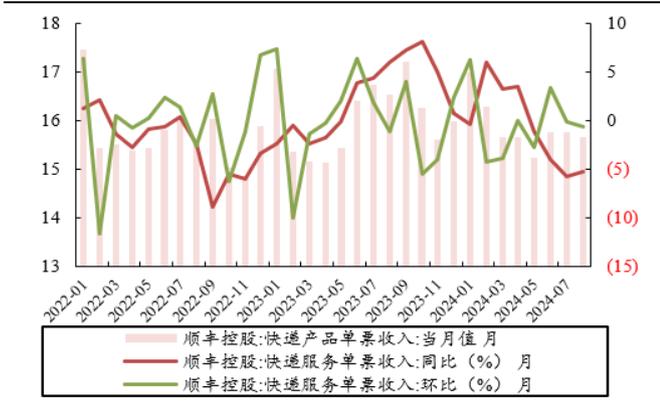
顺丰控股：8月单票价格 15.67 元，同比-5.26%（-0.87 元），环比-0.57%（-0.09 元）。

韵达股份：8月单票价格 1.99 元，同比-8.29%（-0.18 元），环比+0.51%（+0.01 元）。

申通快递：8月单票价格 2.00 元，同比-4.76%（-0.10 元），环比+0.00%（+0.00 元）。

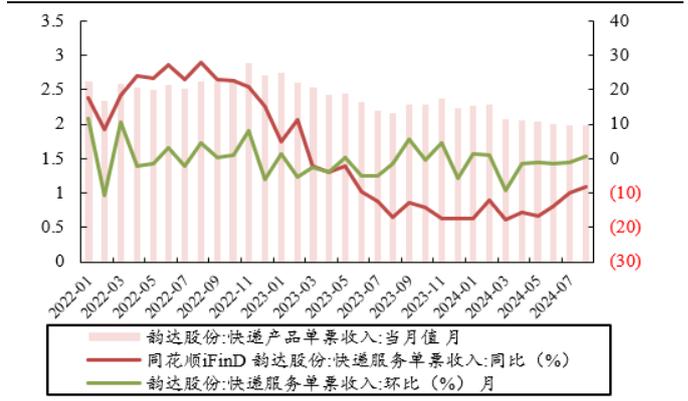
圆通速递：8月单票价格 2.17 元，同比-7.26%（-0.17 元），环比-3.13%（-0.07 元）。

图表 2-29. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速（元，月）



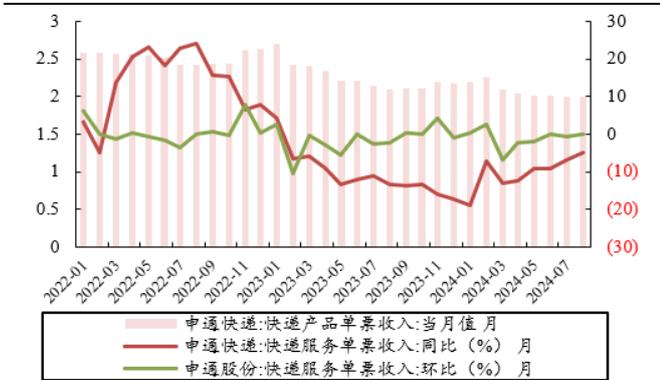
资料来源：万得，中银证券

图表 2-30. 韵达股份快递单票价格及同环比增速（元，月）



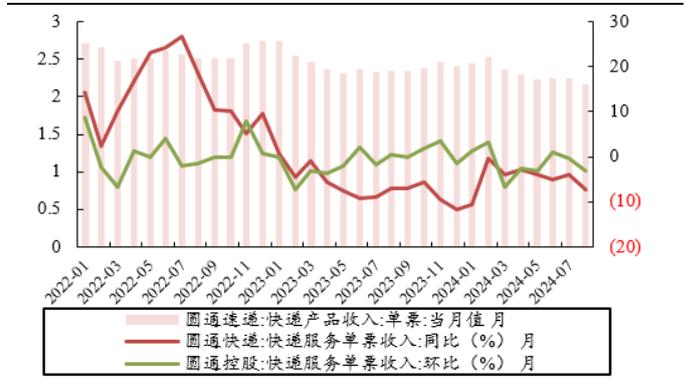
资料来源：万得，中银证券

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8月快递业CR8为85.2。**2024年8月，快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为85.2，较7月环比持平。

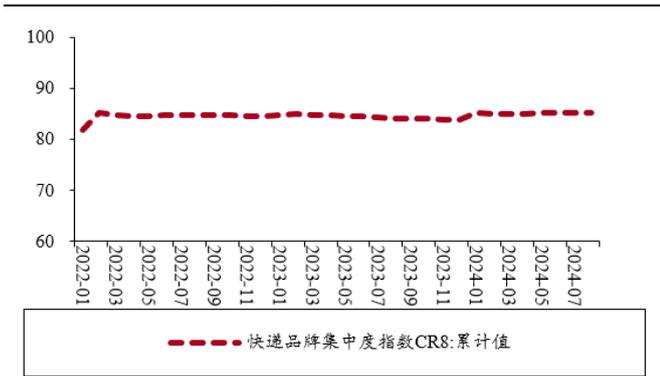
顺丰控股：8月顺丰的市占率为7.25%，同比-0.90pct，环比+0.03pct。

圆通速递：8月圆通的市占率为15.72%，同比+0.12pct，环比+0.72pct。

韵达股份：8月韵达的市占率为13.72%，同比-0.82pct，环比-0.38pct。

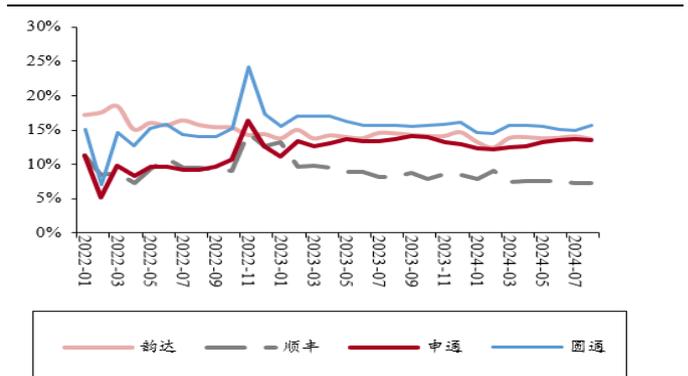
中通快递：8月中通的市占率为13.46%，同比-0.17pct，环比-0.21pct。

图表 2-33. 快递行业集中度指数 CR8（月）



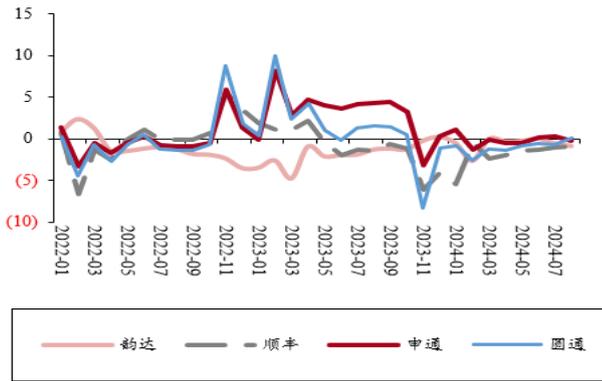
资料来源：万得，中银证券

图表 2-34. 典型快递上市公司市场占有率（月）



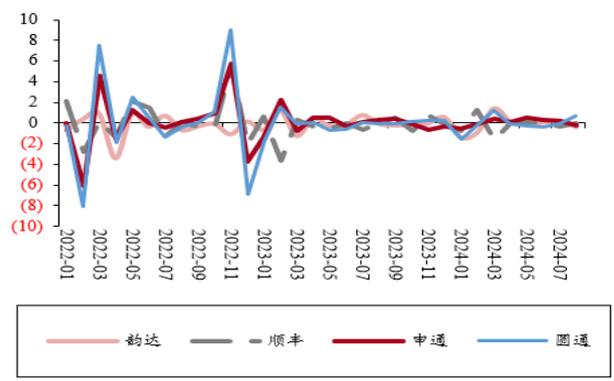
资料来源：万得，中银证券

图表 2-35. 典型快递上市公司市场占有率同比变动 (月, pct)



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, pct)



资料来源: 万得, 中银证券

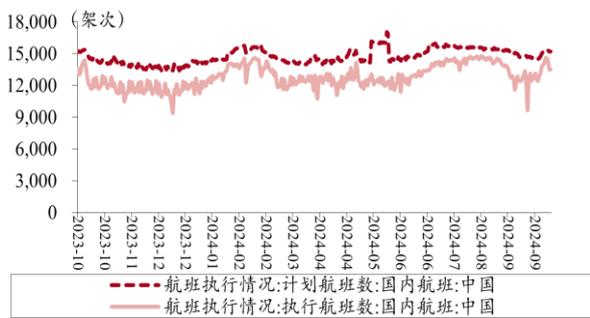
## 2.4 航空出行高频动态数据跟踪

### 2.4.1 我国航空出行同比上升

2024 年 10 月第一周国际日均执飞航班 1739.29 次, 环比+3.31%, 同比增加 51.30%。本周 (9.28-10.04) 国内日均执飞航班 14069.57 架次, 环比+8.48%, 同比增加+2.06%; 国际日均执飞航班 1739.29 次, 环比+3.31%, 同比增加 51.30%。

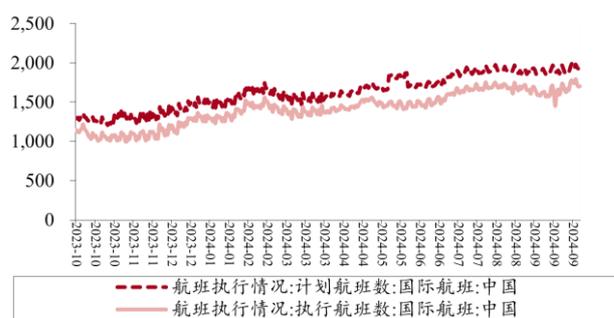
国内飞机日利用率环比上升。2024 年 9 月 28 日 - 2024 年 10 月 4 日, 中国国内飞机利用率平均为 8.42 小时/天, 较上周日均值上升 0.52 小时/天; 窄体机利用率平均为 8.53 小时/天, 较上周日均值上升 0.44 小时/天; 宽体机利用率平均为 9.34 小时/天, 较上周日均值上升 0.44 小时/天。

图表 2-37. 我国国内航班计划及执飞架次 (日)



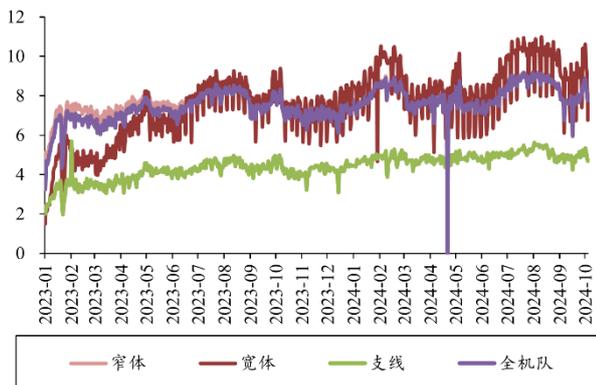
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-38. 我国国际航班计划及执飞架次 (日)



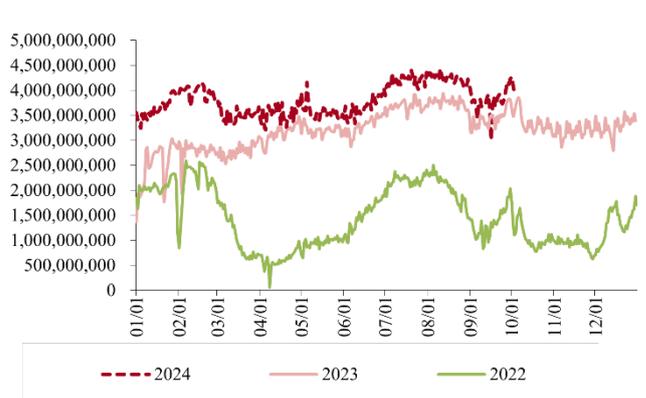
资料来源: 万得, 中银证券

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

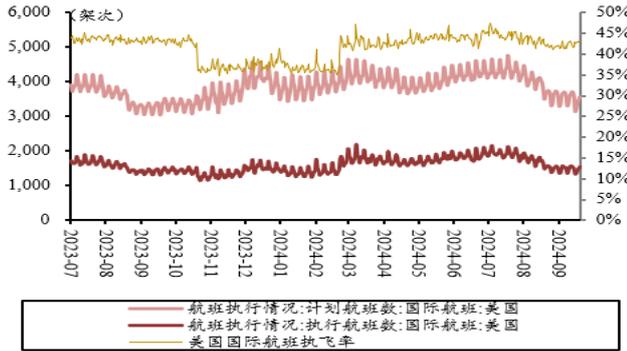
本周（9月28日至10月4日）美国国际航班日均执飞航班 1466.71 架次，周环比-2.11%，同比+3.53%。

本周泰国国际航班日均执飞航班 602.14 架次，周环比+3.74%，同比+8.89%。

本周印尼国际航班日均执飞航班 534.14 架次，周环比-0.05%，同比+5.95%。

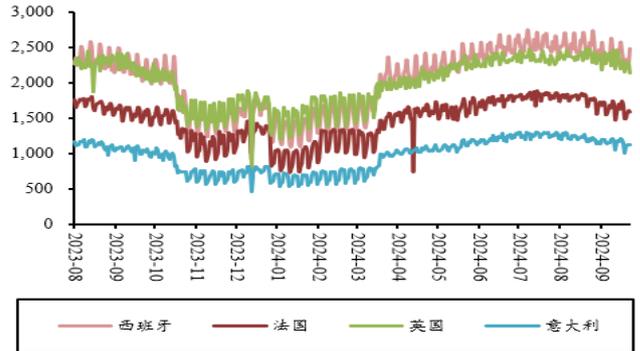
本周英国国际航班日均执飞航班 2251.43 架次，周环比-3.71%，同比+3.18%。

图表 2-41. 美国国际航班计划及执飞架次情况（日）



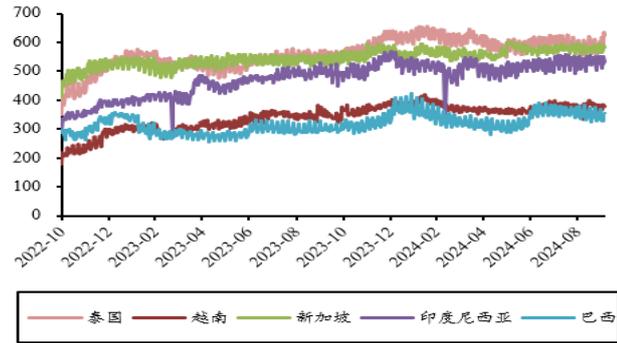
资料来源：万得，中银证券

图表 2-42. 欧洲国家国际航班执飞架次情况（日）



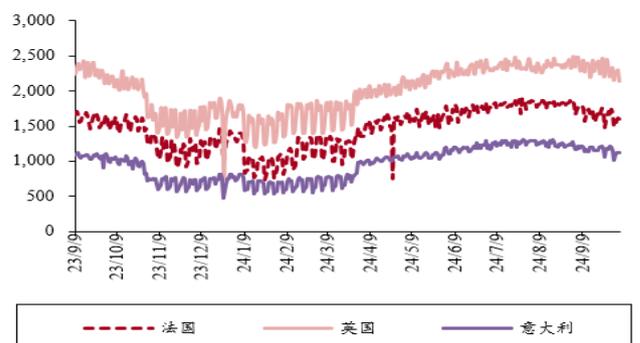
资料来源：万得，中银证券

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（%）

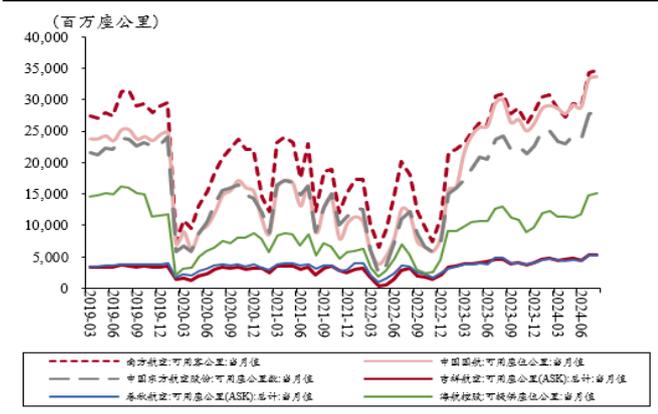


资料来源：万得，中银证券

## 2.4.3 重点航空机场上市公司经营数据

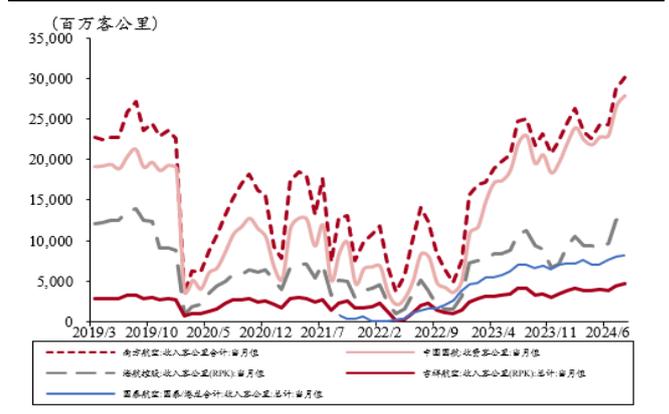
2024年8月吉祥、春秋、国航ASK已超19年同期，海航恢复相对缓慢。可用座公里（ASK）方面，2024年8月，南航、国航、东航可用座公里分别相对去年同比增长12.00%、12.41%、15.15%，恢复至19年同期的109.76%、133.66%、117.35%；吉祥和春秋8月可用座公里恢复至19年同期的146.40%、136.84%，已远超疫情前水平；而海航恢复相对缓慢，8月可用座公里仅恢复至19年同期的93.97%。收入客公里（RPK）方面，南航、国航、海航、吉祥8月收入客公里分别同比增长20.72%、21.67%、18.39%、13.76%，南航、国航、海航、吉祥已恢复至19年同期的111.29%、131.02%、94.94%、144.95%。

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

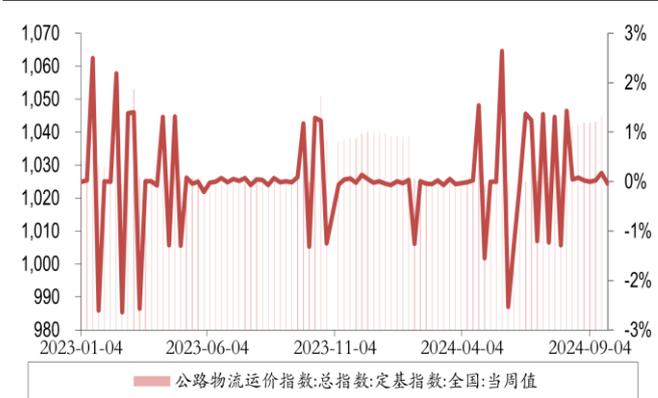
## 2.5 公路铁路高频动态数据跟踪

### 2.5.1 公路整车货运流量变化

本周(2024年9月23日-9月27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1044.56点，比上周回落0.04%。分车型看，各车型指数环比略微回落。其中，整车指数为1048.15点，比上周回落0.05%；零担轻货指数为1028.62点，与上周基本持平；零担重货指数为1048.74点，比上周回落0.03%。本周，公路物流需求总体平稳，运力供给小幅增长，运价指数略微回调。从后期走势看，运价指数可能呈现小幅震荡走势。根据交通运输部数据显示，9月23日-9月29日，全国高速公路累计货车通行6158万辆，环比增长26.38%。

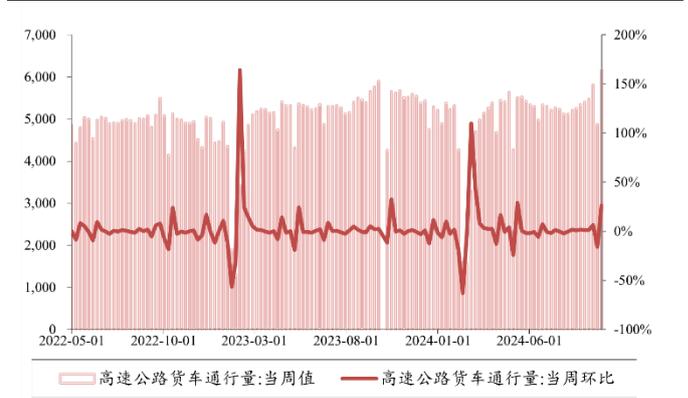
2024年8月，中国公路物流运价指数为104.2点，环比回升1.03%。2024年8月份，由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为104.2点，比上月回升1.03%，比去年同期回升1.63%。

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）

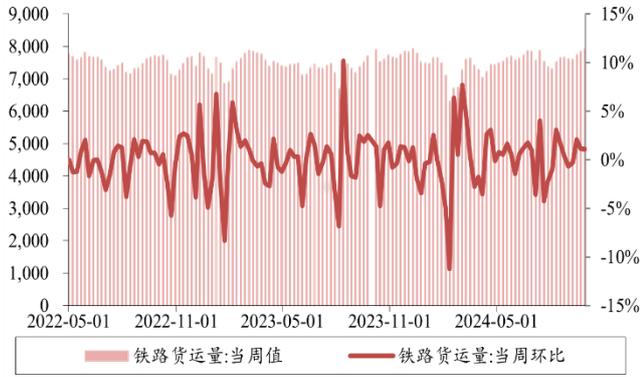


资料来源：交通运输部，中银证券

## 2.5.2 铁路货运量变化

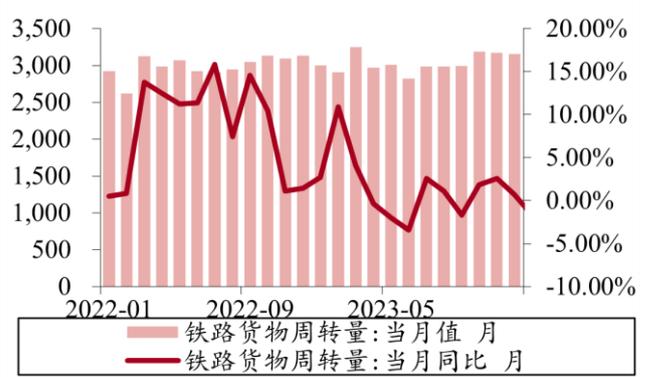
9月23日-9月29日，国家铁路累计运输货物7932.1万吨，环比增长1.09%。2023年以来，全国铁路运输呈现客运回暖向好、货运持续高位运行良好态势。根据交通运输部发布数据显示，2024年8月，全国铁路货运周转量为2911.91亿吨公里，同比下降2.32%。

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

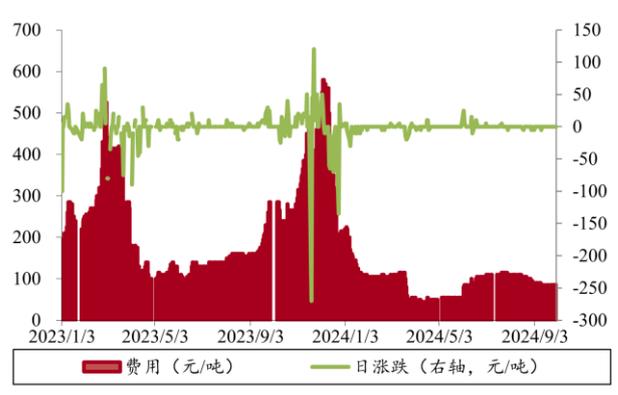
9月28日-9月30日，查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费日均85.00元/吨；9月23日-9月29日，通车数环比上升35.88%，日平均通车712.57辆。本周查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费环比不变，2024年9月28日-9月30日均值达85.00元/吨，比上周环比不变。9月23日-9月29日，日平均通车712.57辆，环比+35.88%。

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）



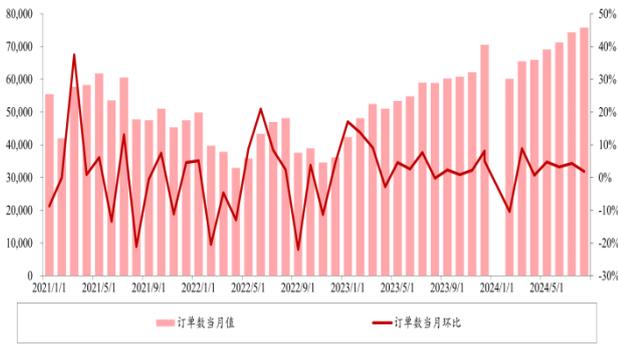
资料来源：蒙古煤炭网，中银证券

## 2.6 交通新业态动态数据跟踪

### 2.6.1 网约车运行情况

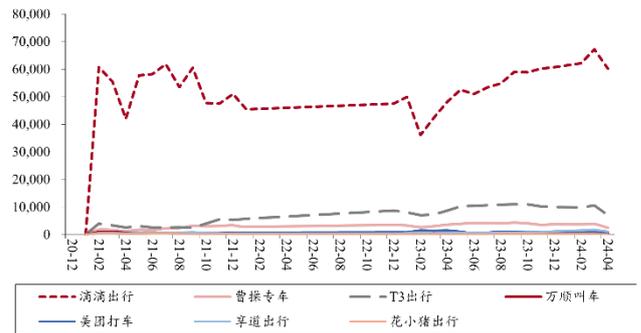
滴滴出行 2024 年 8 月份市占率 78.93%，环比下降 0.22%。2024 年 8 月，滴滴出行、曹操专车、T3 出行、万顺叫车、美团打车、享道出行、花小猪出行市占率分别为 79.23%/4.77%/12.69%/0.34%/0.91%/1.84%/0.22%，环比上月分别+0.30pct/-0.47pct/+0.44pct/-0.01pct/-0.01pct/-0.25pct/0.00pct。

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. 各网约车平台订单数（万单，月）



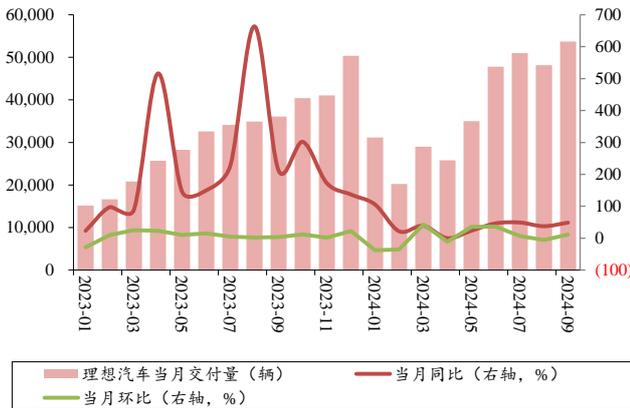
资料来源：交通运输部，中银证券

## 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9月，理想汽车共交付新车约53709辆，同比增长48.94%。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9月交付量同比增长48.94%，环比上升11.61%。

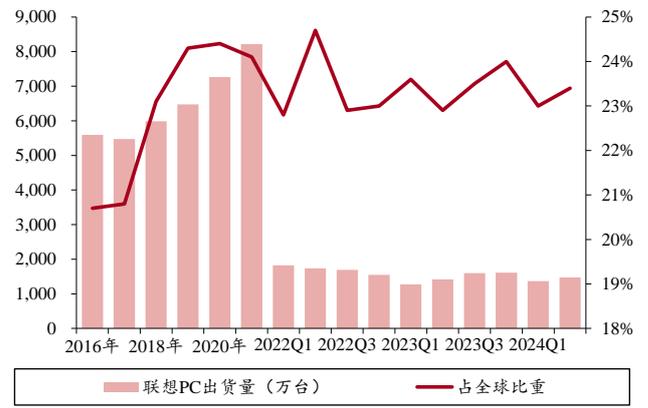
2024年Q2，联想PC电脑出货量达1472万台，同比上升3.66%，市场份额环比增长0.4pct。据IDC测算，2024年第二季度全球PC出货量同比增长3.66%，市场份额为23.4%，环比增长0.4pct。

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）



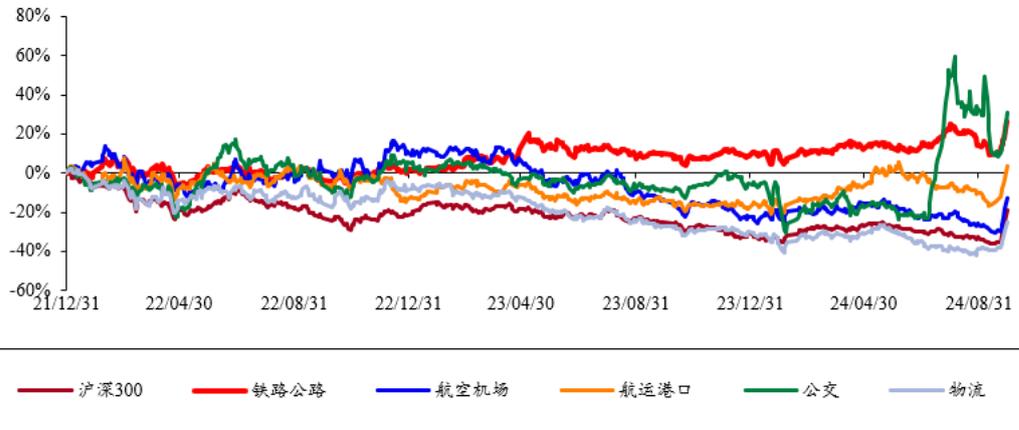
资料来源：IDC，中银证券

## 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 33094.18 亿元，占总市值比例为 3.44%。截至 10 月 4 日，目前市值排名前 10 的交通运输上市公司：京沪高铁（601816.SH）2966.03 亿元、中远海控（601919.SH）2381.01 亿元、顺丰控股（002352.SZ）2166.20 亿元、上港集团（600018.SH）1513.47 亿元、大秦铁路（601006.SH）1252.45 亿元、中国国航（601111.SH）1111.03 亿元、南方航空（600029.SH）1036.76 亿元、上海机场（600009.SH）956.07 亿元、招商公路（001965.SH）858.68 亿元、中国东航（600115.SH）820.12 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 30 日-10 月 4 日），上证综指、沪深 300 涨跌幅分别+8.06%、+8.48%，交通运输行业指数+7.09%；交通运输各个子板块来看，铁路公路+7.25%、航空机场+7.06%、航运港口+7.03%、公交+9.09%、物流+7.04%。本周交运板块普遍上涨。

**本周交运个股涨幅前五：**飞力达（300240.SZ）+14.52%，华鹏飞（300350.SZ）+14.40%，海晨股份（300873.SZ）+13.23%，新宁物流（300013.SZ）+11.20%，远大控股（000626.SZ）+10.10%。

**年初至今：**2024 年初以来，上证综指、沪深 300 累计涨跌幅分别为+12.15%、+17.10%，交通运输行业指数+15.01%；交通运输各个子板块来看，铁路公路+15.95%、航空机场+11.98%、航运港口+26.71%、公交+38.82%、物流+7.45%。

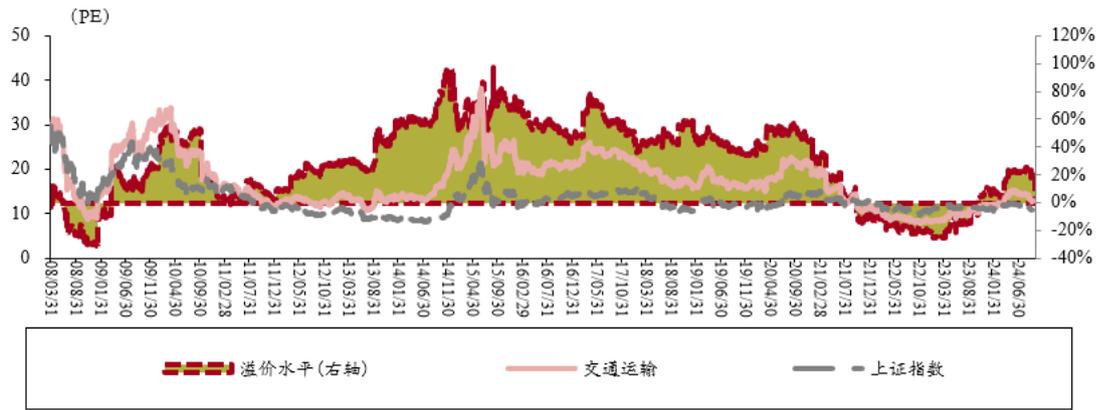
**年初至今交运个股累计涨幅前五：**大众交通（600611.SH）+162.75%，中信海直（000099.SZ）+112.39%，中远海控（601919.SH）+63.99%，招港 B（201872.SZ）+59.17%，淮河能源（600575.SH）+58.92%。

### 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 30 日，交通运输行业市盈率为 15.33 倍（TTM），上证 A 股为 13.13 倍，交通运输行业相较上证综指的估值下降。

图表 3-2. 交通运输行业估值 (PE) 及溢价情况

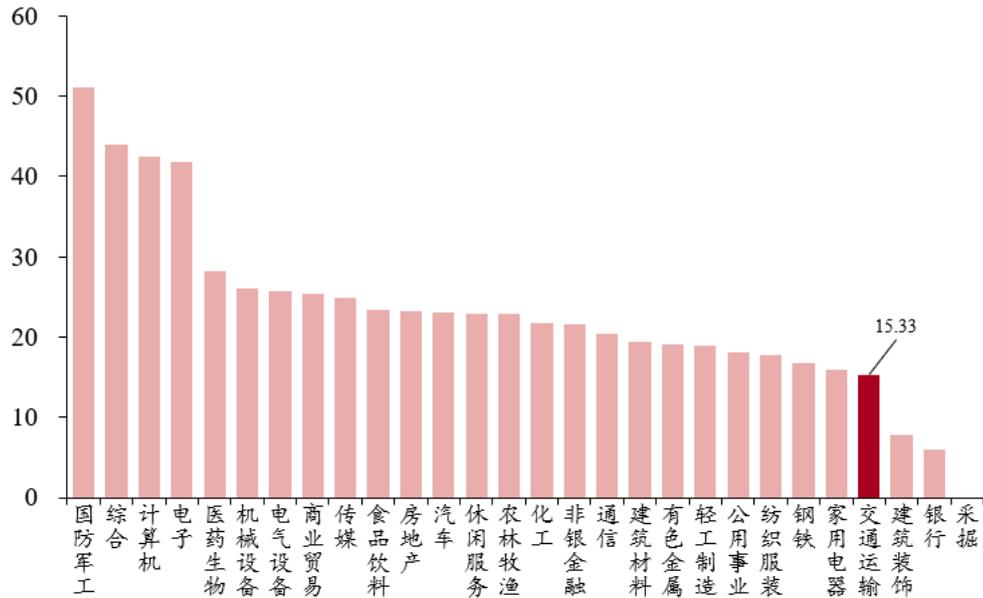


资料来源：万得，中银证券

### 3.2.2 与市场其他行业相比交运行业估值水平偏低

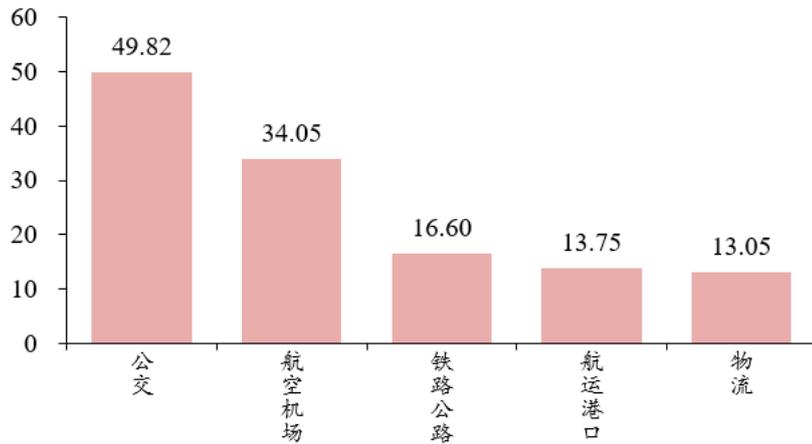
在市场 28 个一级行业中，交通运输行业的市盈率为 15.33 倍（2024.9.30），处于偏下的水平。

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 10 月 4 日, 上述指数的市盈率分别为 20.87 倍、29.62 倍、15.33 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任何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