

强于大市

交通运输行业周报

2024年冬春航季航班月底开始执行，双十一临近快递行业旺季启动

航运方面，新船订单量增长推升未来运力，巴西玉米出口量减少影响干散货市场。航空方面，2024年冬春航季航班计划10月27日起执行，国际航线进一步有序恢复。快递物流方面，双十一临近快递业务旺季启动，深圳多地加强无人机场景应用。

核心观点：

①新船订单量增长推升未来运力，巴西玉米出口量减少影响干散货市场。疫情导致的运费高企推动新船订单量增长，未来船队运力将出现大幅增长。MB Shipbrokers今年8月份预测，今年新集装箱船的订单总量将达到220万TEU。2024年9月，干散货船队、油轮船队和液化气运输船队的订单量占现有船队的比例分别达到10.3%、12.9%和48.8%，未来船队运力将出现大幅增长。巴西玉米出口量下滑，干散货市场或将受到负面影响。巴西今年6月至9月期间玉米出口量比2023年同期减少了25.59%。据USDA报告，巴西下一个销售年度的玉米产量将增长，预计达到1.27亿吨。然而，因将更多的玉米用于乙醇生产和国内动物饲料，巴西玉米出口量的减少或将对干散运市场产生负面影响。②2024年冬春航季航班计划10月27日起执行，国际航线进一步有序恢复。据中国民用航空局网站消息，2024年10月27日至2025年3月29日，全国民航将开始执行2024/25年冬春航季航班计划，目前航班换季工作已准备就绪。国内航线航班方面，49家国内航空公司计划每周安排国内（不含港澳台地区）航班95968班，与去年同期基本持平，比2019/20年冬春航季增长33%。2024/25年冬春航季，共有194家国内外航空公司计划每周安排客货运航班11.8万班，比去年同期增长1.2%，国际航线进一步有序恢复。③双十一临近快递业务旺季启动，深圳多地加强无人机场景应用。根据国家邮政局监测数据显示，10月21日—23日，全国邮政快递业揽收快递包裹约为19.20亿件，同比增长48.7%；投递快递包裹约为16.55亿件，同比增长29.5%。其中，10月22日揽收快递包裹7.29亿件，同比增长74.0%，刷新单日业务量纪录。10月23日，美团无人机福田口岸航线正式开航，这是国内首条设在口岸区域的常态化无人机配送航线。

行业高频动态数据跟踪：

①航空物流：10月下旬至11月上旬期间，空运价格整体呈上升趋势。②航运港口：集运运价指数上升，干散货运价下跌。③快递物流：9月快递业务量同比增加18.70%，快递业务收入同比增加12.34%。④航空出行：2024年10月第四周国际日均执飞航班1639.43次，环比+0.35%，同比增加56.01%。⑤公路铁路：10月14日-10月20日，全国高速公路累计货车通行5603.6万辆，环比增长1.15%。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。

相关研究报告

《交通运输行业周报》20241021
 《交通运输行业周报》20241014
 《交通运输行业周报》20241009

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 新船订单量增长推升未来运力，巴西玉米出口量减少影响干散货市场 | 5 |
| 1.2 2024 年冬春航季航班计划 10 月 27 日起执行，国际航线进一步有序恢复 | 5 |
| 1.3 双十一临近快递行业旺季启动，深圳多地加强无人机场景应用 | 7 |
| 2 行业高频动态数据跟踪 | 8 |
| 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 |
| 3 交通运输行业上市公司表现情况 | 20 |
| 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 |
| 4 投资建议 | 23 |
| 5 风险提示 | 24 |

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） | 6 |
| 图表 1-4 2024.9 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） | 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) | 15 |
| 图表 2-34. 典型快递上市公司市场占有率 (月) | 15 |
| 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) | 16 |
| 图表 2-40. 国内可用座公里 (日) | 16 |
| 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 新船订单量增长推升未来运力，巴西玉米出口量减少影响干散货市场

事件： Drewry 世界集装箱运价指数（WCI）本周（截至 10 月 24 日）下降 4% 至 3,095 美元/FEU，比 2021 年 9 月疫情高峰时的 10,377 美元/FEU 下降了 69%，比 2019 年疫情前 1,420 美元/FEU 的平均水平高出 126%。

疫情导致的运费高企推动新船订单量增长，未来船队运力将出现大幅增长。 船舶经纪公司 MB Shipbrokers 预测，到今年年底，船厂还将收获至少 40 万 TEU 的新造船订单。近年来，全球船队已迎来大量新集装箱船的加入，MB Shipbrokers 于今年 8 月份预测，今年新集装箱船的订单总量将达到 220 万 TEU。船舶经纪公司 Xclusiv 在其最新的周报中表示，过去两年里，造船市场经历了一次显著回升，疫情导致的运费高企是造船业最主要的回升动力。2024 年 9 月，干散货船队、油轮船队和液化气运输船队的订单量占现有船队的比例分别达到 10.3%、12.9% 和 48.8%，未来船队运力将出现大幅增长。

巴西玉米出口下滑，干散货市场或将受到负面影响。 巴西今年 6 月至 9 月期间玉米出口量比 2023 年同期减少了 25.59%。Intermodal 研究部主管 Yiannis Parganas 表示，巴西玉米出口下滑主要归因于中西部地区和东南部地区的严重干旱导致的玉米产量减少，进而影响了其出口供应量。巴西玉米乙醇产业的扩张推动了其国内消费的增加，进一步减少了玉米出口量，而随着该国新乙醇工厂于 2025 年投入运营，预计玉米出口量将进一步减少。根据 USDA 报告，巴西下一个销售年度的玉米产量将增长，预计达到 1.27 亿吨。然而，因将更多的玉米用于乙醇生产和国内动物饲料，巴西玉米出口量的减少或将对干散货市场产生负面影响。

1.2 2024 年冬春航季航班计划 10 月 27 日起执行，国际航线进一步有序恢复

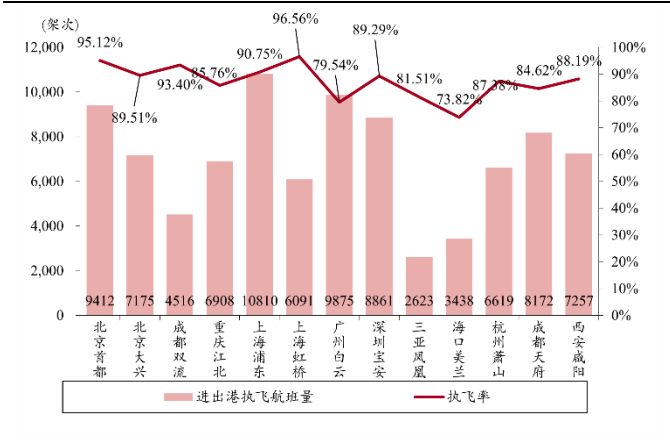
事件： 据中国民用航空局网站消息，2024 年 10 月 27 日至 2025 年 3 月 29 日，全国民航将开始执行 2024/25 年冬春航季航班计划，目前航班换季工作已准备就绪。2024/25 年冬春航季，共有 194 家国内外航空公司计划每周安排客货运航班 11.8 万班，比去年同期增长 1.2%，国际航线进一步有序恢复。

2024 年冬春航季航班计划 10 月 27 日起执行，新航季民航运输生产稳中有进。 国内航线航班方面，49 家国内航空公司计划每周安排国内（不含港澳台地区）航班 95968 班，与去年同期基本持平，比 2019/20 年冬春航季增长 33%。其中，客运航班每周 93570 班，货运航班每周 2398 班。新航季，共有 37 家航空公司在新开的 654 条国内独飞航线上每周共安排 6102 个航班运营，新开独飞航线数量同比增加 26.7%，聚焦湘西、阿克苏、和田、哈密、喀什等旅游目的地支线机场与北京、上海、广州、成都、深圳等枢纽机场间的干支衔接航线和支线航线。港澳台地区航线航班方面，已批复 34 家航空公司的每周 3124 班客货运航班计划申请，其中，24 家内地航空公司每周 1668 班；10 家港澳台航空公司每周 1456 班。香港航线方面，已批复 26 家航空公司在内地 44 个航点与香港间的每周 1734 班客货运航班计划。澳门航线方面，已批复 10 家航空公司在内地 26 个航点与澳门间的每周 648 班客运航班计划。两岸航线方面，已批复 21 家航空公司在大陆 18 个航点与台湾桃园等 4 个航点间的每周 742 班客货运航班计划。国际航线航班方面，已批复 178 家国内外航空公司的每周 19327 班客货运航班计划申请，共通航 79 个境外国家，涉及 57 个“一带一路”国家每周 10326 班，占比达到 53.48%。其中，批复 127 家国内外航空公司的每周 13987 班客运航班计划申请，通航 73 个境外国家；批复 71 家国内外航空公司的每周 5340 班货运航班计划申请，通航 52 个境外国家。

民航局统筹扩大国内航空运输内需，进一步有序恢复国际航线。本次换季主要呈现两个特点。国内航空运输市场方面，民航局聚焦统筹扩大内需和深化供给侧结构性改革，引导航空公司深挖国内航空运输市场潜力，适应地方经济社会发展新需求，服务航空枢纽建设新形势，融入航旅融合新趋势。同时，充分发挥宏观调控作用，持续优化调整客座率精准化调控措施，引导航空公司不断优化运力供给、完善航线网络结构，鼓励热门航线快线化运营，提高市场集中度，确保骨干网高效畅通；推动更多中西部、边疆地区旅游城市融入“干支通、全网联”航空运输网络体系，激发支线航空市场活力，促进基础网有效联通。国际航空运输市场方面，国际航线进一步有序恢复。从区域看，至拉美和非洲客运航线网络将进一步拓展，北美航线航班将进一步增加，中亚、东南亚、日韩、欧洲等传统市场稳中有进。货运市场稳健增长，其中至阿联酋、德国、英国、比利时、美国、加拿大等市场的货运航班增幅较大。从具体航司情况看，多家中外航司根据市场需求在客运航线上进一步安排复航增班，如美国联合航空计划将洛杉矶至上海浦东航线由每周4班增加至每周7班；塞尔维亚航空计划新开每周2班贝尔格莱德至上海浦东航线。国内航司中国航计划新开乌鲁木齐至第比利斯、北京至阿拉木图、塔什干、开罗，成都至阿拉木图、布鲁塞尔等航线航班；东航计划新开上海至开罗等航线航班；南航计划复航广州至澳大利亚珀斯等航线。

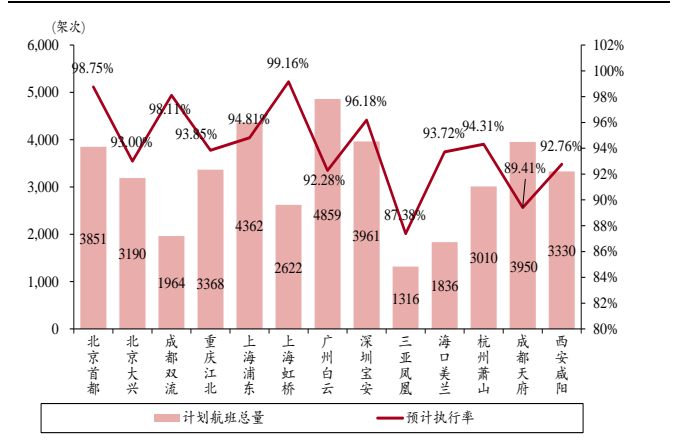
机场方面：本周（10.18-10.25）：国内进出港执飞航班量 TOP5 机场依次是上海浦东机场（10810 班次）、广州白云机场（9875 班次）、北京首都机场（9412 班次）、深圳宝安机场（8861 班次）、成都天府机场（8172 班次）。各枢纽机场国内航班量周环比变化：首都+3.59%、大兴+0.70%、双流+1.64%、江北+1.22%、浦东+1.30%、虹桥+1.10%、白云-8.61%、宝安+2.06%、三亚+9.43%、海口+6.28%、萧山+2.37%、天府+2.70%、咸阳+2.05%。

图表 1-1 国内主要机场进出港执飞航班量及执行率（周）



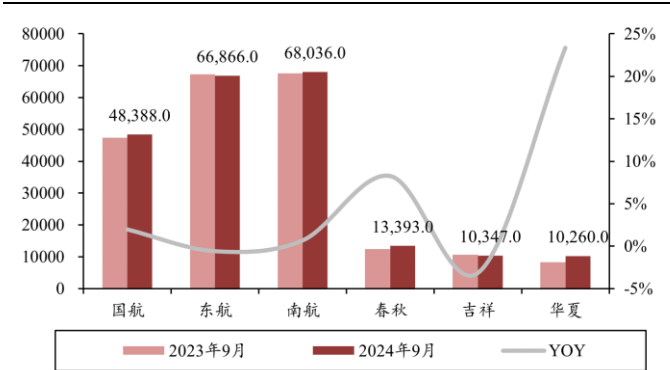
资料来源：航班管家，中银证券

图表 1-2 国内主要机场计划航班量（周）



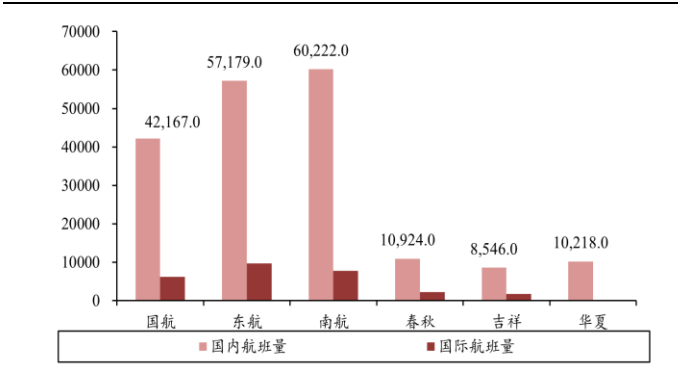
资料来源：航班管家，中银证券

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 双十一临近快递行业旺季启动，深圳多地加强无人机场景应用

事件：中国网财经 10 月 24 日讯国家邮政局监测数据显示，10 月 21 日—23 日，全国邮政快递业揽收快递包裹约为 19.20 亿件，同比增长 48.7%；投递快递包裹约为 16.55 亿件，同比增长 29.5%。10 月 23 日，美团无人机福田口岸航线正式开航，这是国内首条设在口岸区域的常态化无人机配送航线。

双十一临近快递行业旺季启动，7.29 亿件刷新单日业务量纪录。中国网财经 10 月 24 日讯国家邮政局监测数据显示，10 月 21 日—23 日，全国邮政快递业揽收快递包裹约为 19.20 亿件，同比增长 48.7%；投递快递包裹约为 16.55 亿件，同比增长 29.5%。其中，10 月 22 日揽收快递包裹 7.29 亿件，同比增长 74.0%，刷新单日业务量纪录。不仅反映出我国快递业的发展韧性，能够不断满足人民群众个性化、多样化、品质化服务消费需求，也展现了我国超大规模的市场优势。今年以来，随着一系列发展和改革举措接续出台，扩内需促消费政策落实落细，消费市场潜力得到不断释放，进一步推动了快递市场规模的持续扩增，为经济高质量发展提供了有力支撑。今年是邮政快递业自 2010 年以来第 15 次迎战快递业务旺季，今年快递业务旺季自 10 月 21 日开始，预计 2025 年春节前结束。为做好快递业务旺季服务保障工作，国家邮政局要求全系统全行业要持续提高系统谋划和协调推进能力，统筹发展和安全、统筹城市和农村、统筹前端和末端，注重服务质量、安全稳定和权益保障，以保畅通、保安全、保平稳为目标，全力以赴打造畅通旺季、安全旺季、暖心旺季。

深圳多地加强无人机场景应用，美团无人机福田口岸航线正式开航。10 月 23 日，美团无人机福田口岸航线正式开航，这是国内首条设在口岸区域的常态化无人机配送航线。航线开通后，每日在港深之间往返的市民，在口岸附近点外卖或可享受“空投”服务，下单后最快 10 分钟即可在指定降落点取货，省去了在过万人群中找寻外卖员的烦恼。为了更好适应口岸附近大量香港市民的即时零售需求，新航线可支持香港手机号码下单及取货，同时美团无人机与微信港币钱包（WeChat Pay HK）合作，在该航线推出异地下单及港币支付的新模式，实现了“人来货到”的全新消费体验，下单时还可通过微信港币钱包支付，系统会自动将人民币交易转为港币付款，无需手动换汇。美团方面表示，目前，肯德基、霸王茶姬、喜茶、薛记炒货等餐饮品牌均已接入无人机配送。从顺丰方面了解到，“双 11”期间，顺丰丰翼无人机在深圳增加 30% 的无人机和人员投入，同时联通深圳同城与东莞、珠海、中山的跨城低空物流网络，为高峰期大湾区紧急快件畅通空中渠道，缓解运输压力。

2 行业高频动态数据跟踪

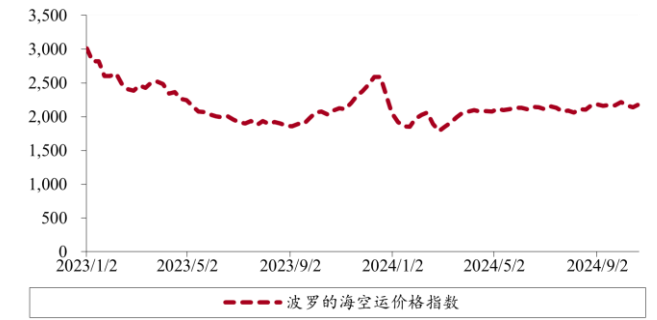
2.1 航空物流高频动态数据跟踪

2.1.1 价格：10月下旬至11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 10 月 22 日，上海出境空运价格指数报价 5006.00 点，同比+12.2%，环比+3.6%。波罗的海空运价格指数报价 2180.00 点，同比+4.4%，环比+1.8%；中国香港出境空运价格指数报价 3813.00 点，同比+7.0%，环比+1.6%；法兰克福空运价格指数报价 876.00，同比-14.2%，环比+3.5%。

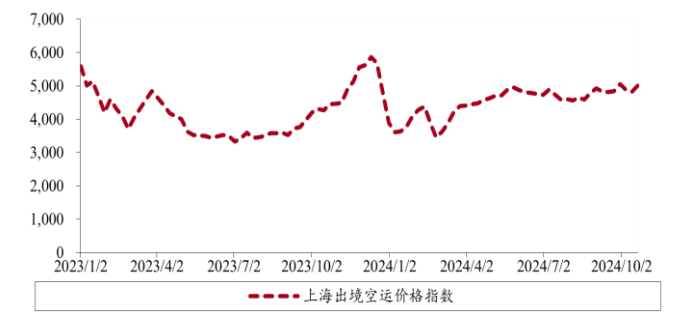
十月下旬至十一月上旬期间，运力整体稳定，空运需求有所增加，空运价格呈上升趋势。据德迅披露，十月上旬至十月中旬期间，中国至欧洲航线，运力稳定，十月中旬开始包括普货在内的空运需求激增，来自电商和电子产品的需求尤为明显；预计月底电商会有新一轮的需求；中国至美洲航线，十月中旬起航司很少取消运力，甚至针对特定目的地部署加班飞机，例如洛杉矶（LAX）和纽约（JFK），需求方面，十月中旬开始需求大幅增加，尤其是芝加哥(ORD)方向；中国至亚太/中东/印度航线，全航线舱位紧张，尤其是前往澳大利亚、印度以及中东地区等航线。

图表 2-1. 波罗的海空运价格指数（周）



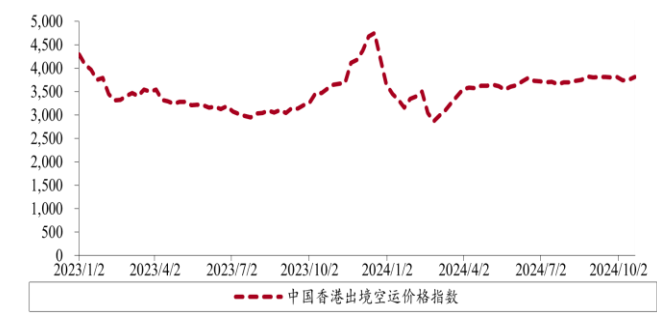
资料来源: Bloomberg, TAC, 中银证券

图表 2-2. 上海出境空运价格指数（周）



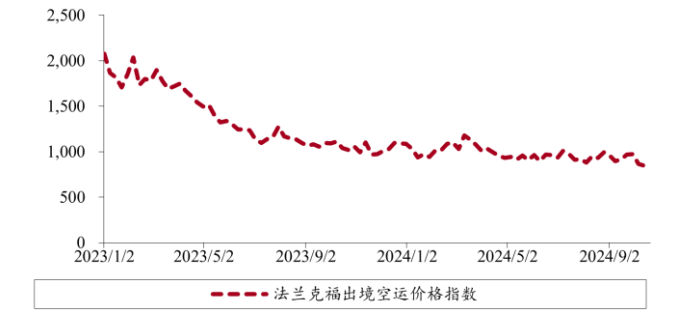
资料来源: Bloomberg, TAC, 中银证券

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）

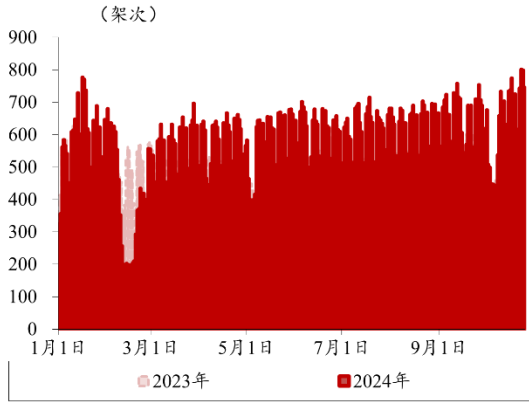


资料来源: Bloomberg, Drewry, 中银证券

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

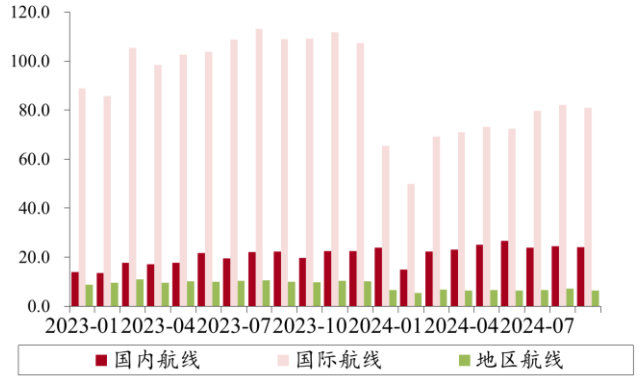
2024 年 9 月货运国内执飞航班量同比上升，国际航线同比上升。根据航班管家数据，2024 年 9 月，国内执飞货运航班 7379 架次，同比+13.94%；国际（含港澳台地区）执飞货运航班架次 11254，同比+30.80%。

图表 2-5. 货运航班执行量（日）



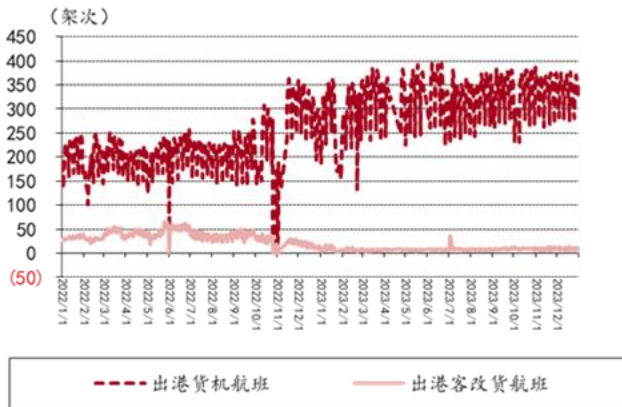
资料来源：航班管家，中银证券

图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）



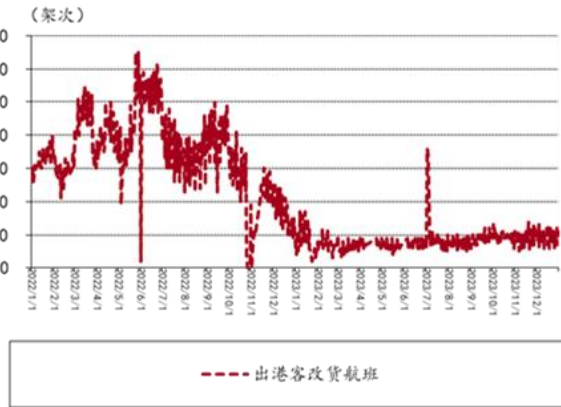
资料来源：航班管家，中银证券

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

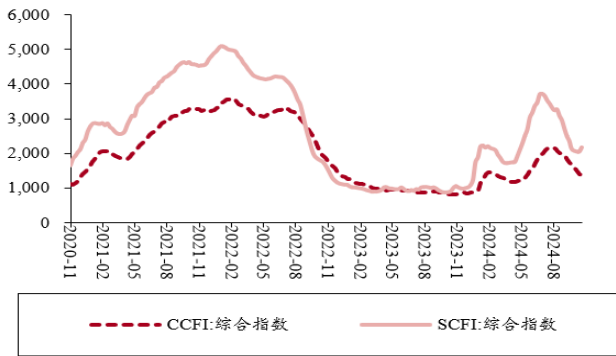
2.2 航运港口高频动态数据跟踪

2.2.1 集运运价指数上升，干散货运价下跌

集运：SCFI 指数报收 2185.33 点，运价上升。2024 年 10 月 25 日，上海出口集装箱运价指数（SCFI）报收 2185.33 点，周环比+5.97%，同比+138.14%；2024 年 10 月 25 日，中国出口装箱运价指数（CCFI）报收 1366.40 点，周环比-2.76%，同比+67.21%，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 -0.57%/-6.42%/-6.84%/+0.92%，同比 +39.17%/+98.48%/+69.18%/+52.94%。主要航线运价指数本周普遍下跌。

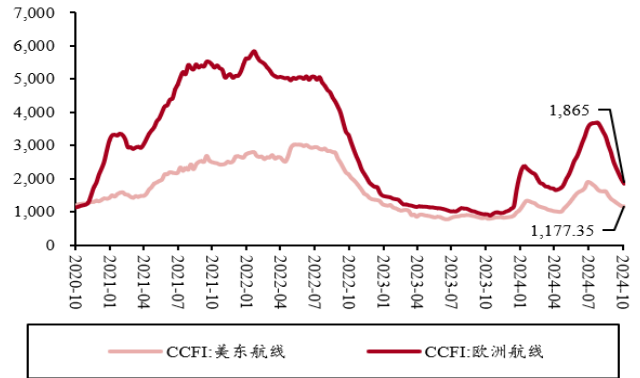
内贸集运：内贸集运价格周环比上升，PDCI 指数报收 1081 点。2024 年 10 月 18 日，中国内贸集装箱运价指数（PDCI）为 1081 点，周环比+4.34%，同比-8.08%。

图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）



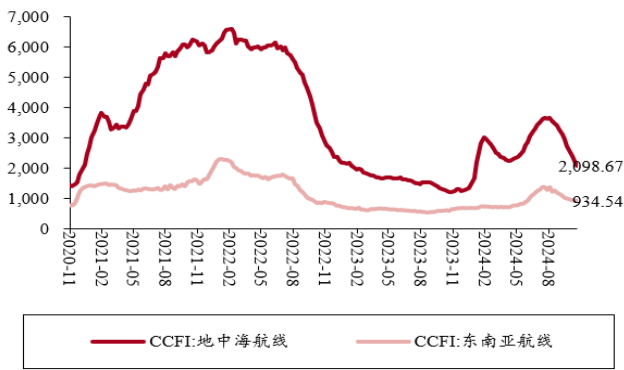
资料来源：万得，中银证券

图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）



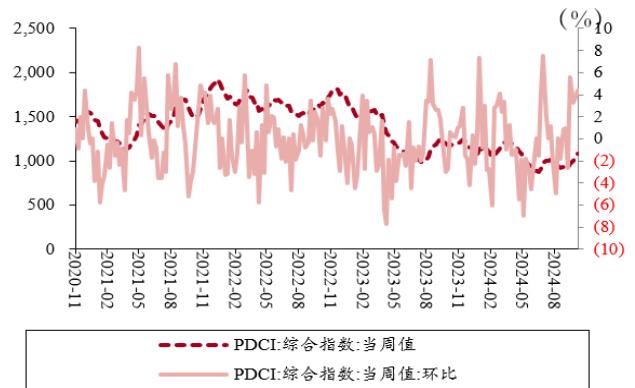
资料来源：万得，中银证券

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

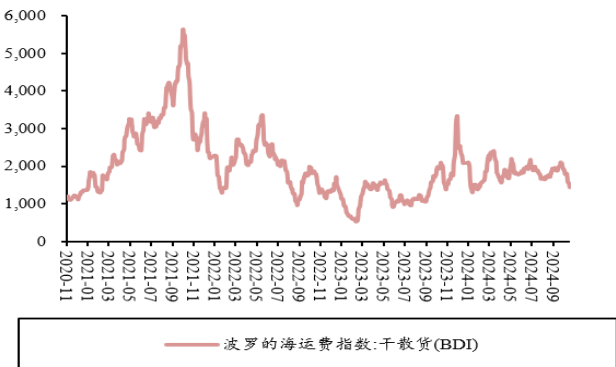
图表 2-12. PDCI 综合指数（周）



资料来源：万得，中银证券

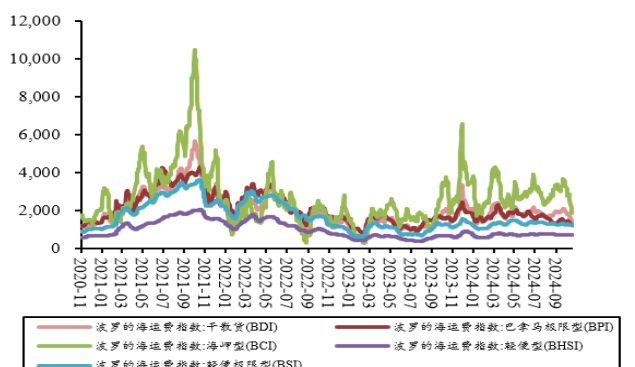
干散货：BDI 指数小幅下跌，报收 1,410 点。2024 年 10 月 25 日，波罗的海干散货指数（BDI）报收 1,410 点，周环比-10.53%，同比-3.36%，分船型看，巴拿马型、海岬型、轻便型、轻便极限型运价指数分别报收 1,201/1,856/728/1,240 点，环比-6.54%/-18.45%/+0.14%/-0.80%，同比-21.71%/-8.12%/+10.30%/+9.25%。本周各船型运价环比普遍下跌。我们认为 BDI 中长期走势需要观察全球工业经济恢复情况，可以持续动态跟踪世界钢铁产量、澳大利亚和巴西铁矿石出口、中国煤炭进口等指标。

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）

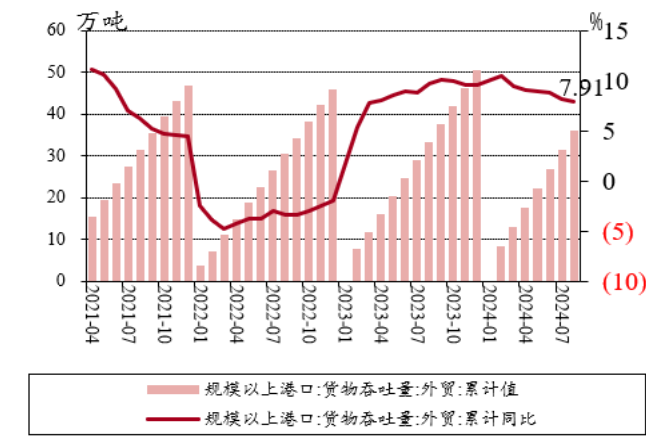


资料来源：万得，中银证券

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

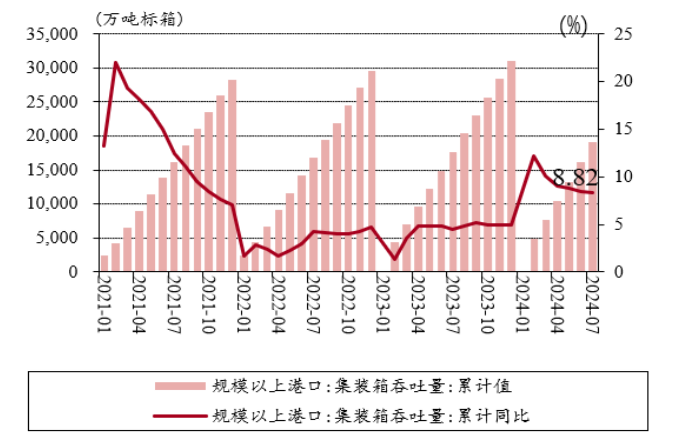
2024年1-8月，全国港口完成货物吞吐量115.14亿吨，同比增长3.7%，其中内贸货物吞吐量实现79.05亿吨，同比增长1.9%，外贸货物吞吐量实现36.09亿吨，同比增长7.9%。完成集装箱吞吐量22050万标箱，同比增长8.2%。

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）



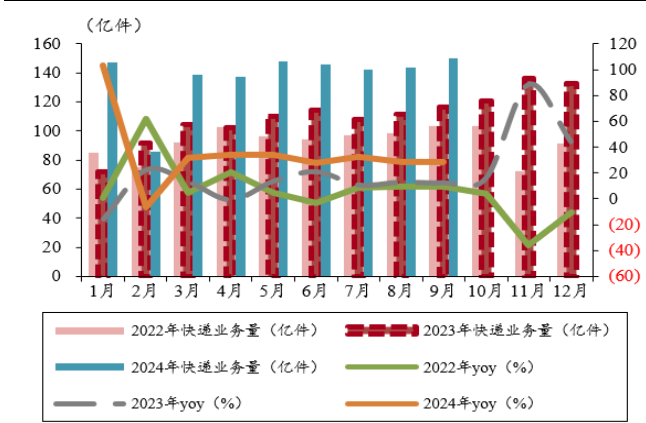
资料来源：万得，中银证券

2.3 快递物流动态数据跟踪

2.3.1 快递业务量及营收

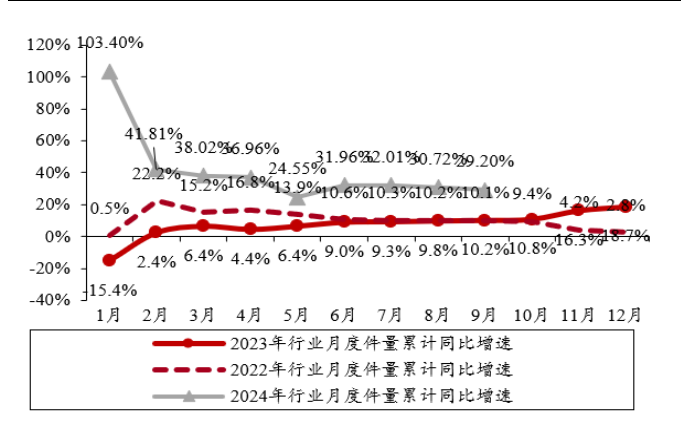
9月快递业务量同比增加18.70%，快递业务收入同比增加12.34%。9月月度快递业务量149.70亿件，同比增加18.70%，环比增加4.08%，快递业务收入完成1187.90亿元，同比增加12.34%，环比增加4.09%；年初至今累计快递业务量1237.7亿件，同比增加22.00%，年初至今快递业务收入9966.90亿元，同比增加14.10%。

图表 2-17. 快递业务量及同比增速（月）



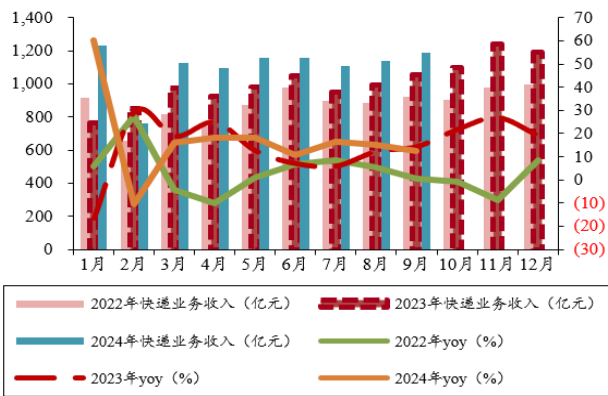
资料来源：万得，中银证券

图表 2-18. 行业月度累计件量同比增速（月）



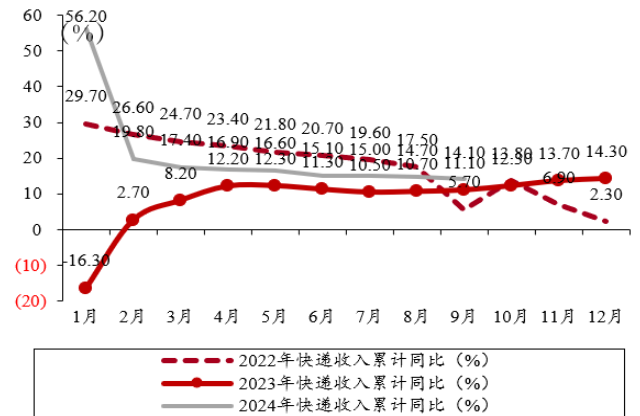
资料来源：万得，中银证券

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

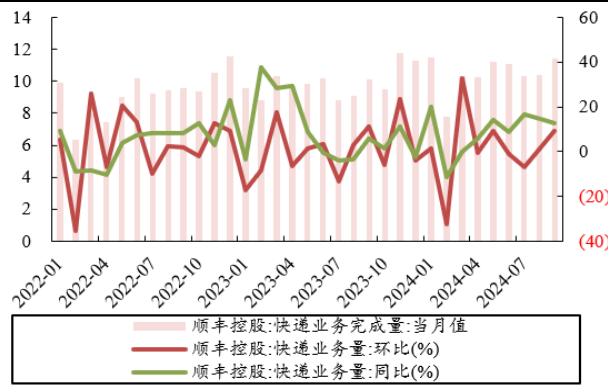
顺丰控股：9月快递业务量 11.41 亿票，同比上升 12.64%，环比上升 9.40%，业务收入 182.60 亿元，同比上升 4.75%，环比上升 11.71%。

圆通速递：9月快递业务量 23.12 亿票，同比上升 28.02%，环比上升 2.26%，业务收入 50.47 亿元，同比上升 19.57%，环比上升 2.83%。

中通快递：9月快递业务量 19.98 亿票，同比上升 21.98%，环比上升 3.20%，业务收入 40.33 亿元，同比上升 16.93%，环比上升 4.13%。

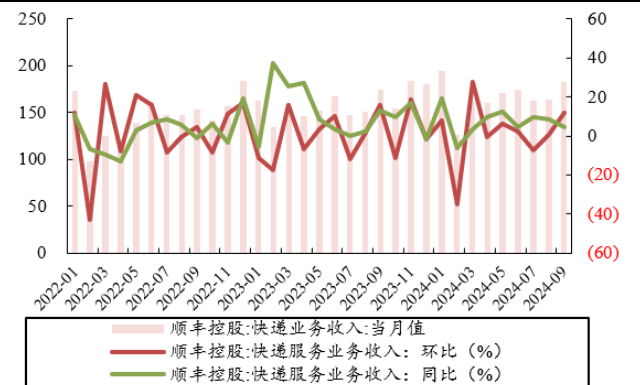
韵达股份：9月快递业务量 20.36 亿票，同比上升 21.99%，环比上升 3.19%，业务收入 40.83 亿元，同比上升 6.75%，环比上升 4.24%。

图表 2-21. 顺丰控股快递业务量及同环比增速（亿票，月）



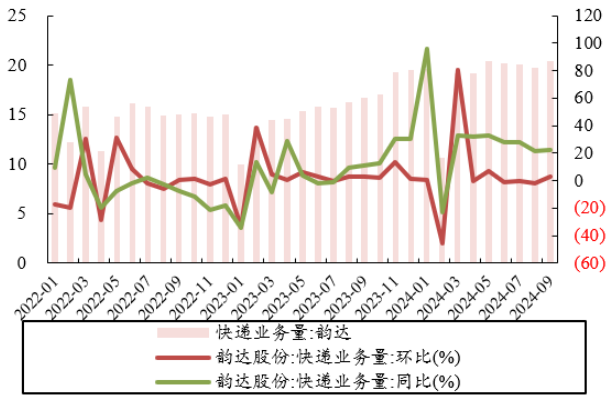
资料来源：万得，中银证券

图表 2-22. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



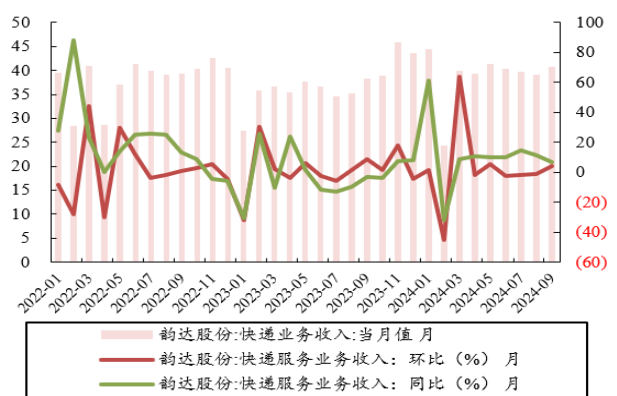
资料来源：万得，中银证券

图表 2-23. 韵达股份快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)



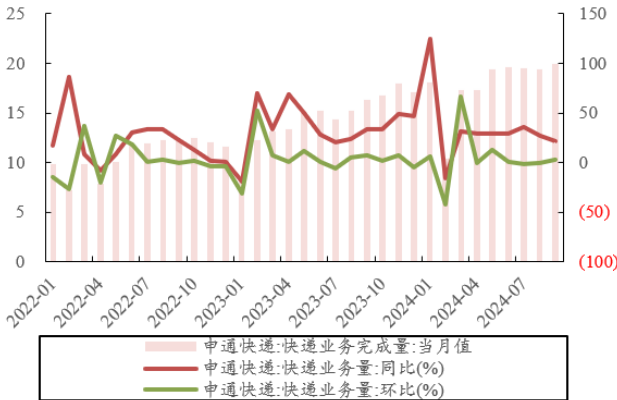
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-24. 韵达股份快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)



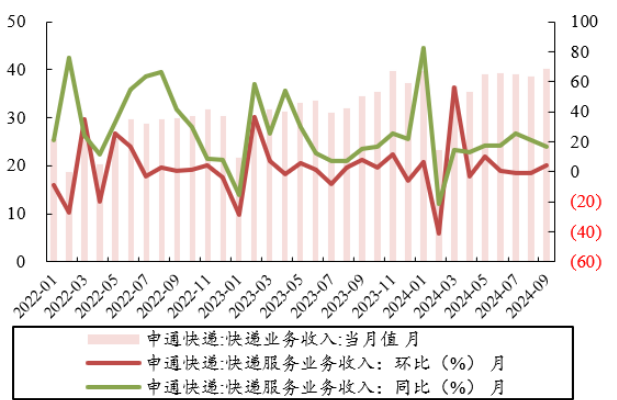
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-25. 申通快递快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)



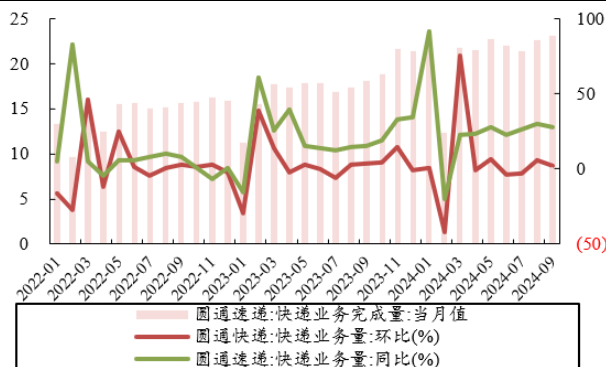
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-26. 申通快递快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)



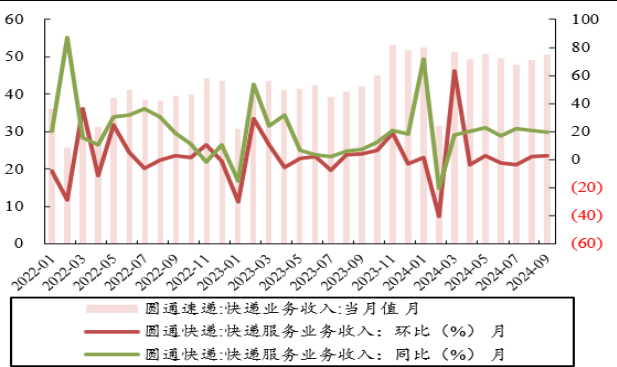
资料来源: 万得, 中银证券

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

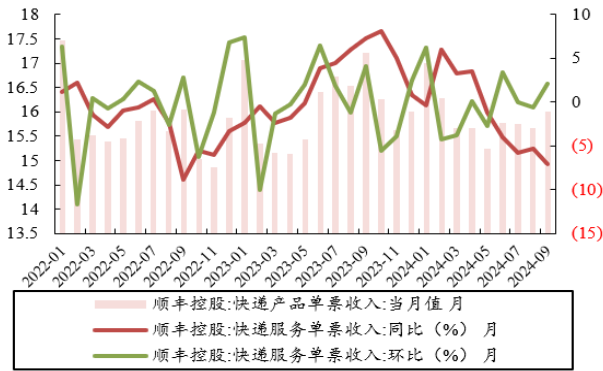
顺丰控股: 9月单票价格 16.00 元, 同比-7.03% (-1.21 元), 环比+2.11% (+0.33 元)。

韵达股份: 9月单票价格 2.01 元, 同比-12.23% (-0.28 元), 环比+1.01% (+0.02 元)。

申通快递: 9月单票价格 2.02 元, 同比-4.27% (-0.09 元), 环比+1.00% (+0.02 元)。

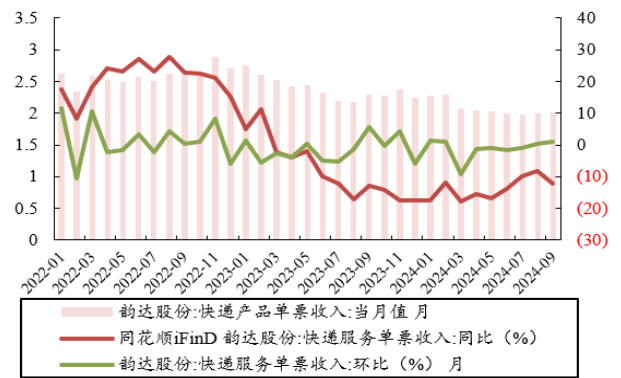
圆通速递: 9月单票价格 2.18 元, 同比-6.84% (-0.16 元), 环比+0.46% (+0.01 元)。

图表 2-29. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速（元，月）



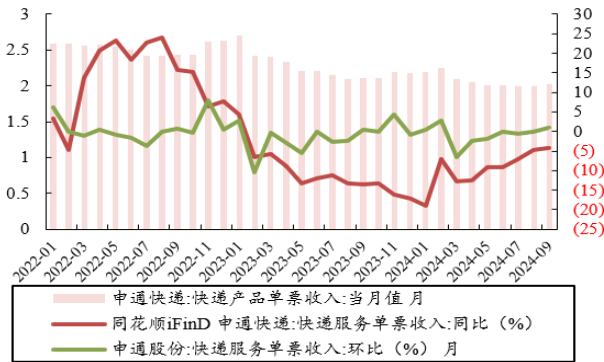
资料来源：万得，中银证券

图表 2-30. 韵达股份快递单票价格及同环比增速（元，月）



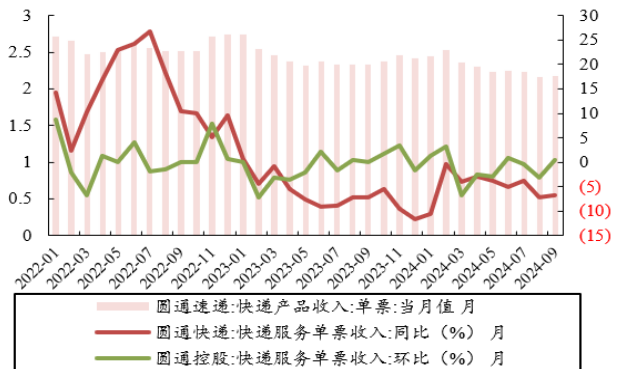
资料来源：万得，中银证券

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9月快递业CR8为85.2。2024年9月，快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为85.2，较8月环比持平。

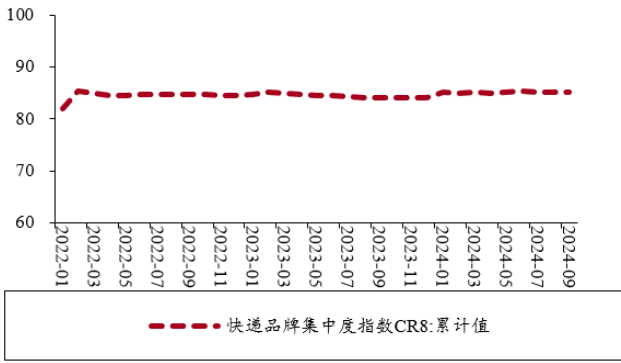
顺丰控股：9月顺丰的市占率为7.62%，同比-1.07pct，环比+0.37pct。

圆通速递：9月圆通的市占率为15.44%，同比-0.05pct，环比-0.28pct。

韵达股份：9月韵达的市占率为13.60%，同比-0.72pct，环比-0.12pct。

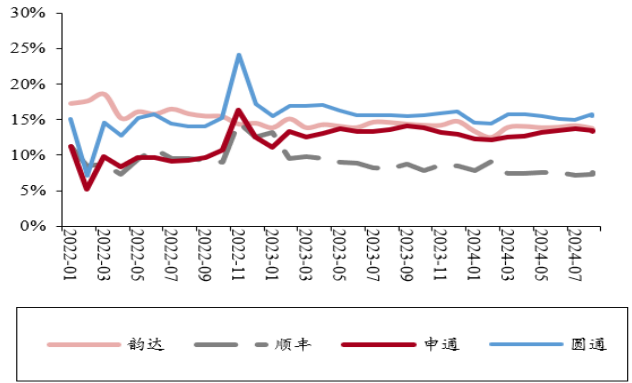
中通快递：9月中通的市占率为13.35%，同比-0.71pct，环比-0.11pct。

图表 2-33. 快递行业集中度指数 CR8 (月)



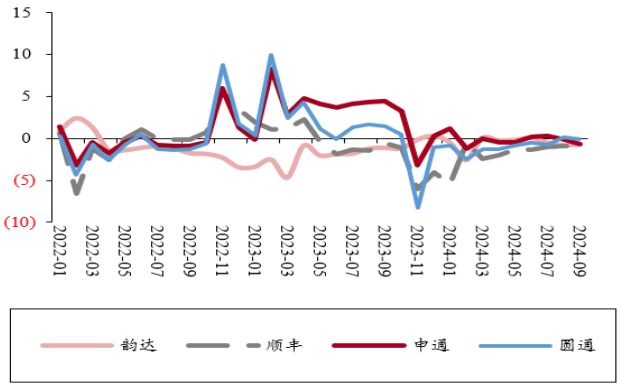
资料来源：万得，中银证券

图表 2-34. 典型快递上市公司市场占有率 (月)



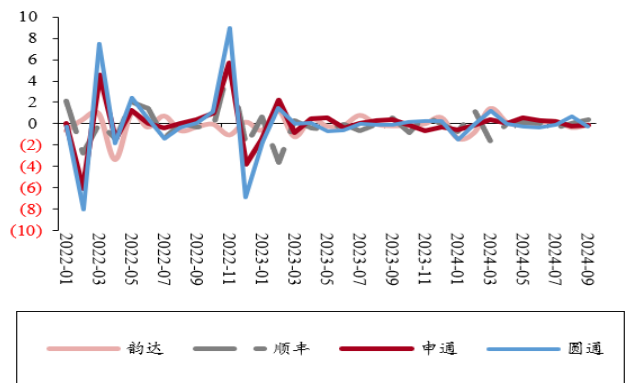
资料来源：万得，中银证券

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

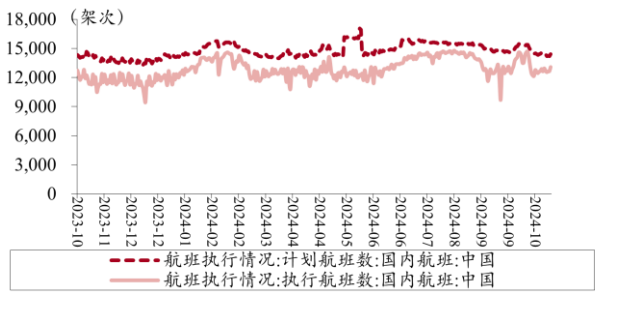
2.4 航空出行高频动态数据跟踪

2.4.1 我国航空出行同比上升

2024 年 10 月第四周国际日均执飞航班 1639.43 次，环比+0.35%，同比增加 56.01%。本周（10.12-10.25）国内日均执飞航班 14340.86 架次，环比-0.68%，同比增加+1.24%；国际日均执飞航班 1639.43 次，环比+0.35%，同比增加 56.01%。

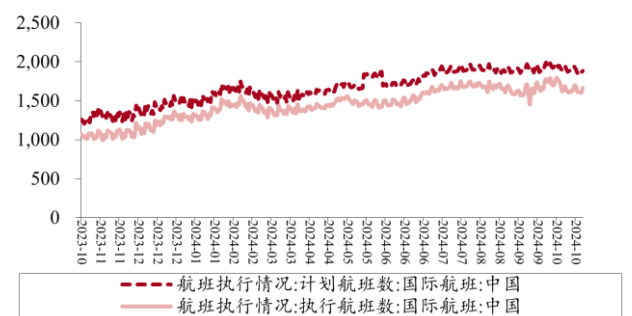
国内飞机日利用率环比下降。2024 年 10 月 9 日 - 2024 年 10 月 25 日，中国国内飞机利用率平均为 7.71 小时/天，较上周日均值上升 0.04 小时/天；窄体机利用率平均为 7.87 小时/天，较上周日均值上升 0.06 小时/天；宽体机利用率平均为 8.09 小时/天，较上周日均值下降 0.03 小时/天。

图表 2-37. 我国国内航班计划及执飞架次 (日)



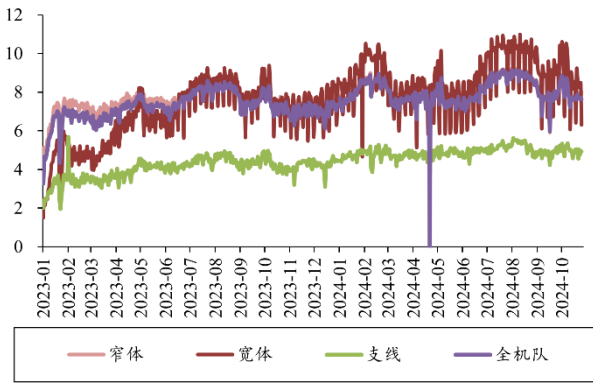
资料来源：万得，中银证券

图表 2-38. 我国国际航班计划及执飞架次 (日)



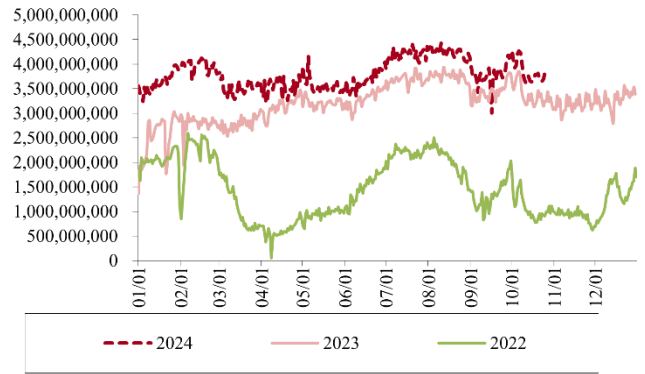
资料来源：万得，中银证券

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

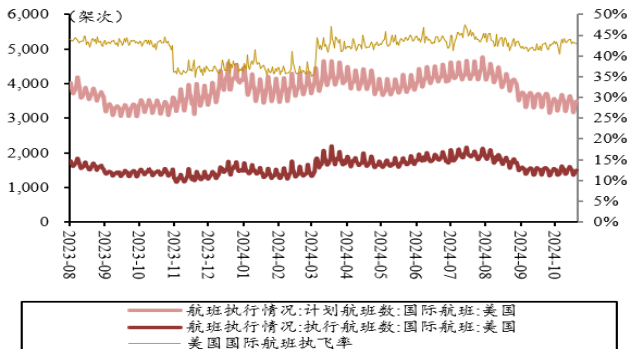
本周（10月19日至10月25日）美国国际航班日均执飞航班 1482.29 架次，周环比-1.61%，同比+3.59%。

本周泰国国际航班日均执飞航班 622.00 架次，周环比+0.05%，同比+11.70%。

本周印尼国际航班日均执飞航班 529.29 架次，周环比-0.13%，同比+7.99%。

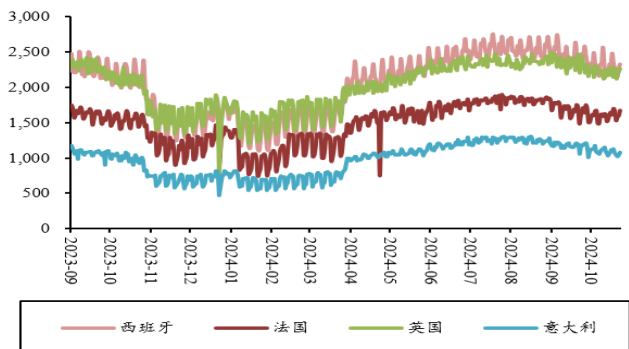
本周英国国际航班日均执飞航班 2197.00 架次，周环比-0.04%，同比+4.83%。

图表 2-41. 美国国际航班计划及执飞架次情况（日）



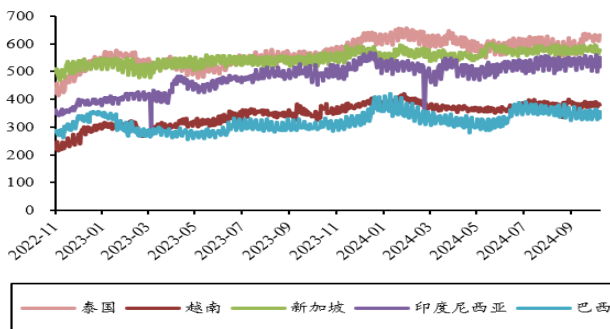
资料来源：万得，中银证券

图表 2-42. 欧洲国家国际航班执飞架次情况（日）



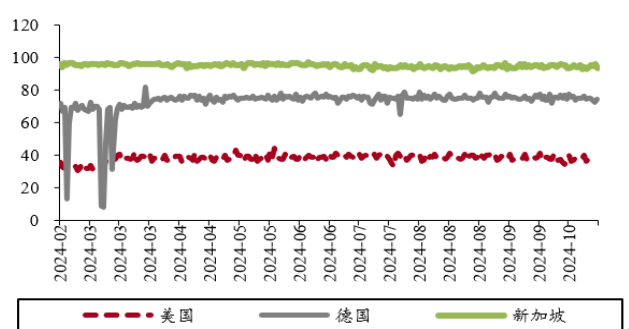
资料来源：万得，中银证券

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（%）

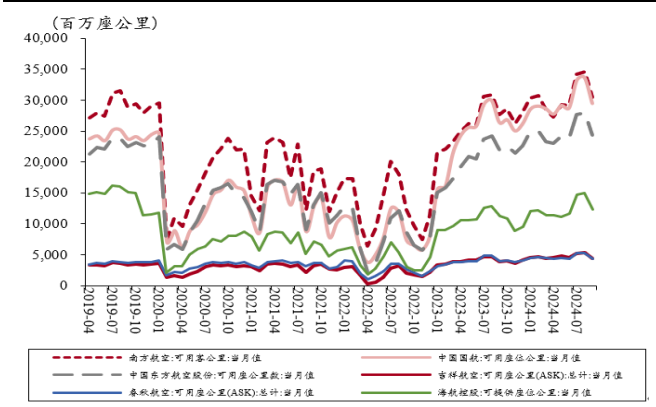


资料来源：万得，中银证券

2.4.3 重点航空机场上市公司经营数据

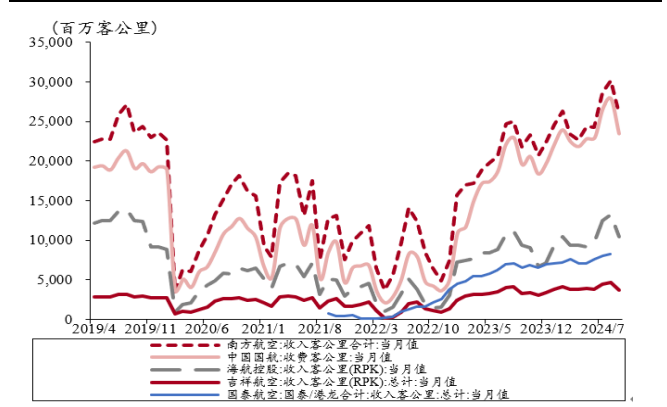
2024年9月吉祥、春秋、国航ASK已超19年同期，海航恢复相对缓慢。可用座公里(ASK)方面，2024年9月，南航、国航、东航可用座公里分别相对去年同比增长9.82%、11.78%、10.33%，恢复至19年同期的105.23%、124.44%、107.81%；吉祥和春秋9月可用座公里恢复至19年同期的133.11%、117.50%，已远超疫情前水平；而海航恢复相对缓慢，9月可用座公里仅恢复至19年同期的82.14%。收入客公里(RPK)方面，南航、国航、海航、吉祥9月收入客公里分别同比增长19.31%、20.02%、11.02%、14.85%，南航、国航、海航、吉祥已恢复至19年同期的110.09%、123.02%、83.55%、129.97%。

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

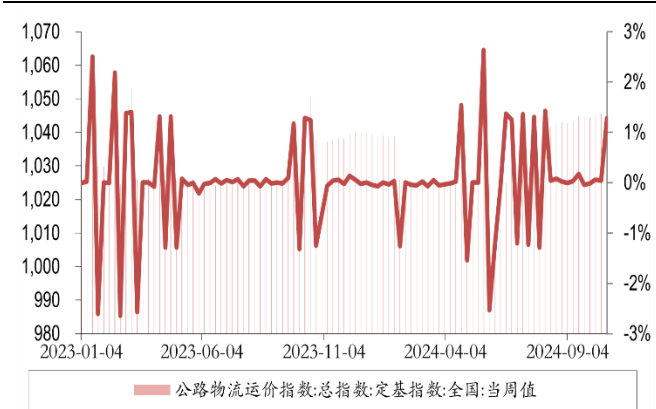
2.5 公路铁路高频动态数据跟踪

2.5.1 公路整车货运流量变化

本周(2024年10月21日-10月25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1058.95点，比上周回升1.28%。分车型看，各车型指数环比小幅回升。其中，整车指数为1062.89点，比上周回升1.28%；零担轻货指数为1042.42点，比上周回升1.29%；零担重货指数为1062.67点，比上周回升1.29%。本周，公路物流需求小幅增长，运力供给同步回升，运价指数保持维稳回升态势。从后期走势看，运价指数或将呈现稳中向好运行态势。根据交通运输部数据显示，10月14日-10月20日，全国高速公路累计货车通行5603.6万辆，环比增长1.15%。

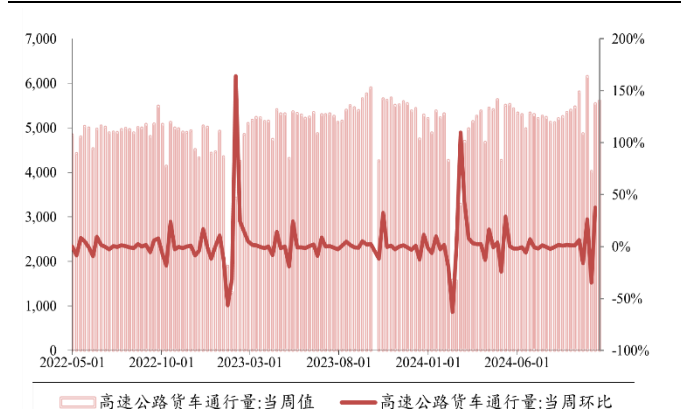
2024年9月，中国公路物流运价指数为104.4点，环比回升0.17%。2024年9月份，由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为104.4点，比上月回升0.17%，比去年同期回升1.44%。

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)

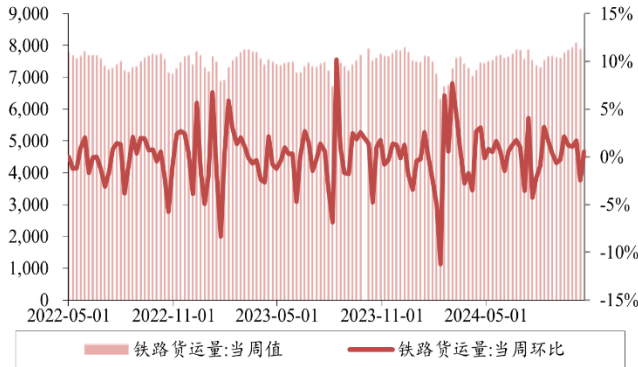


资料来源：交通运输部，中银证券

2.5.2 铁路货运量变化

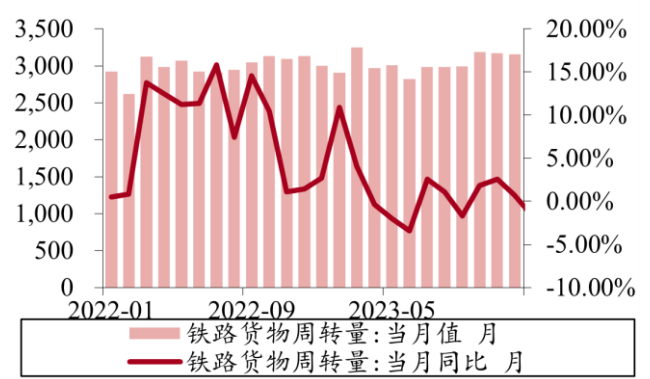
10月14日-10月20日，国家铁路累计运输货物7911.7万吨，环比增长0.55%。2023年以来，全国铁路运输呈现客运回暖向好、货运持续高位运行良好态势。根据交通运输部发布数据显示，2024年9月，全国铁路货运周转量为2922.98亿吨公里，同比下降2.46%。

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）

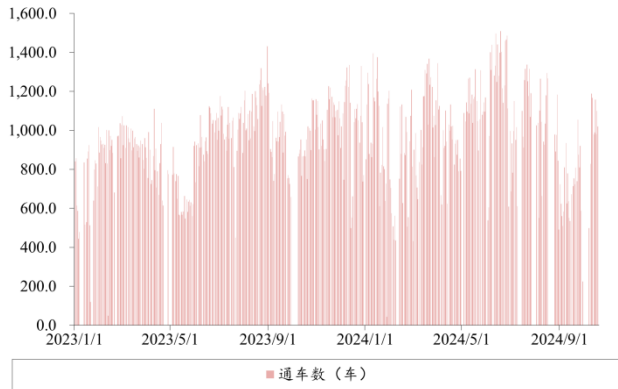


资料来源：万得，中银证券

2.5.3 蒙古煤炭流量变化

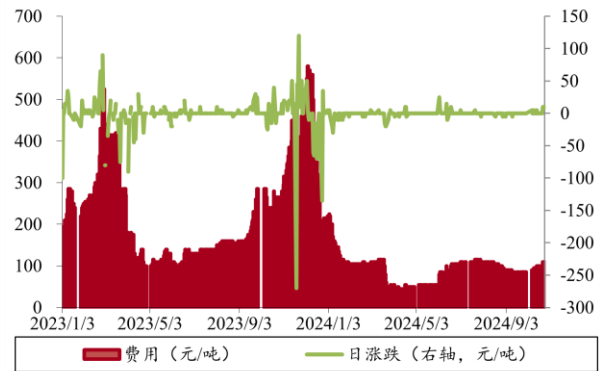
10月21日-10月25日，查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费日均106.00元/吨；10月16日-10月20日，通车数环比下降0.80%，日平均通车851.80辆。本周查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费环比上升，2024年10月21日-10月25日均值达106.00元/吨，比上周环比上升8.32%。9月30日-10月11日，日平均通车851.80辆，环比-0.80%。

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）



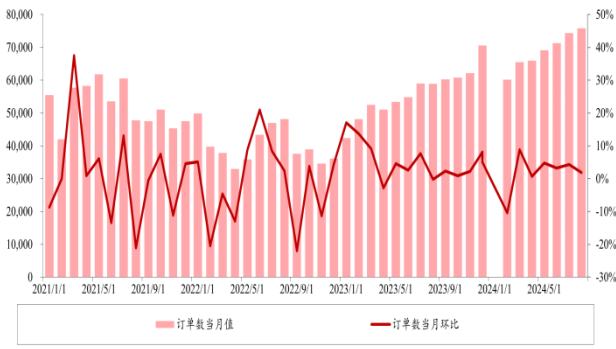
资料来源：蒙古煤炭网，中银证券

2.6 交通新业态动态数据跟踪

2.6.1 网约车运行情况

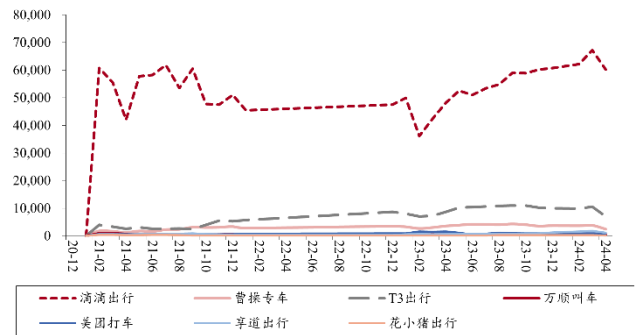
滴滴出行 2024 年 8 月份市占率 78.93%，环比下降 0.22%。2024 年 8 月，滴滴出行、曹操专车、T3 出行、万顺叫车、美团打车、享道出行、花小猪出行市占率分别为 79.23%/4.77%/12.69%/0.34%/0.91%/1.84%/0.22%，环比上月分别+0.30pct/-0.47pct/+0.44pct/-0.01pct/-0.01pct/-0.25pct/0.00pct。

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）



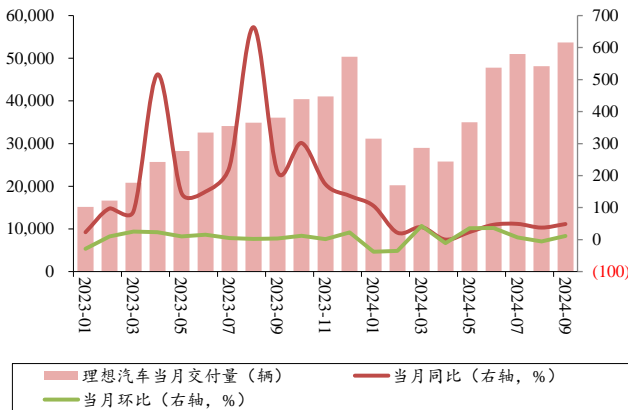
资料来源：交通运输部，中银证券

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%。

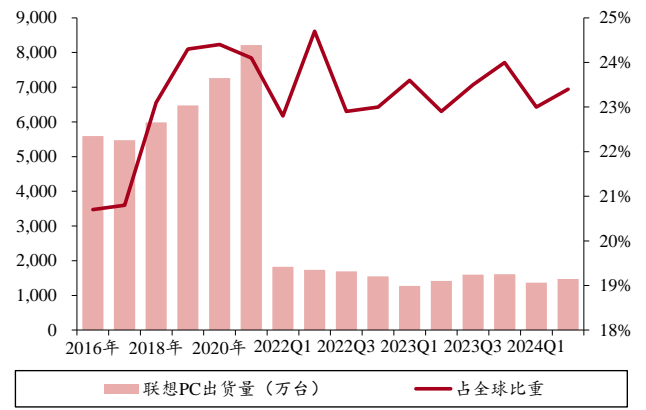
2024年Q2，联想PC电脑出货量达1472万台，同比上升3.66%，市场份额环比增长0.4pct。据IDC测算，2024年第二季度全球PC出货量同比增长3.66%，市场份额为23.4%，环比增长0.4pct。

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）



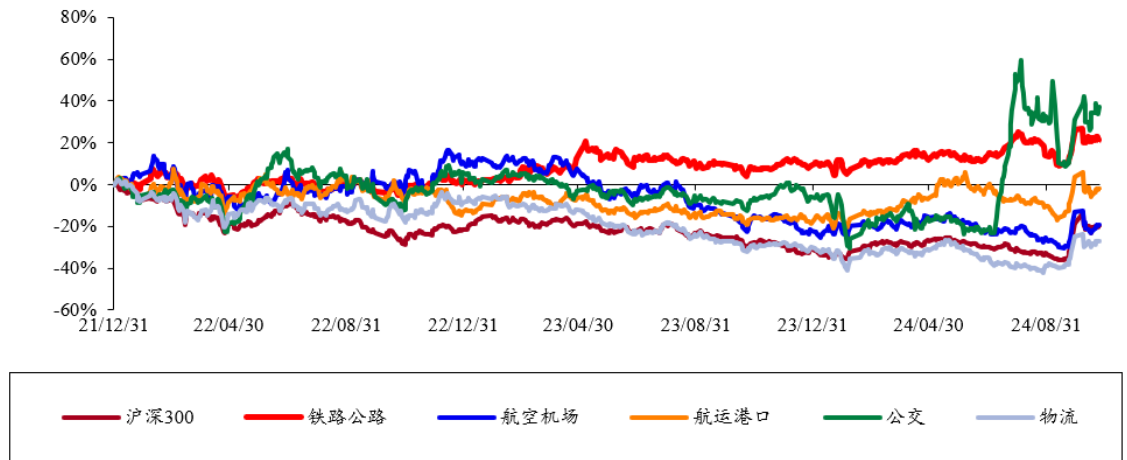
资料来源：IDC，中银证券

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 31254.26 亿元，占总市值比例为 3.24%。截至 10 月 25 日，目前市值排名前 10 的交通运输上市公司：京沪高铁（601816.SH）2754.87 亿元、中远海控（601919.SH）2228.66 亿元、顺丰控股（002352.SZ）2090.11 亿元、上港集团（600018.SH）1448.27 亿元、大秦铁路（601006.SH）1201.39 亿元、中国国航（601111.SH）1005.54 亿元、南方航空（600029.SH）924.16 亿元、上海机场（600009.SH）878.93 亿元、招商公路（001965.SH）819.80 亿元、中国东航（600115.SH）739.73 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（10月21日-10月25日），上证综指、沪深300涨跌幅分别+1.17%、+0.79%，交通运输行业指数+1.77%；交通运输各个子板块来看，铁路公路-0.86%、航空机场+3.37%、航运港口+2.44%、公交+2.01%、物流+2.30%。本周交运板块普遍上涨。

本周交运个股涨幅前五：ST 万林（603117.SH）+61.06%，长航凤凰（000520.SZ）+35.60%，飞马国际（002210.SZ）+24.43%，盛航股份（001205.SZ）+24.28%，怡亚通（002183.SZ）+23.59%。

年初至今：2024 年初以来，上证综指、沪深300 累计涨跌幅分别为+10.92%、+15.31%，交通运输行业指数+9.54%；交通运输各个子板块来看，铁路公路+11.03%、航空机场+3.87%、航运港口+19.93%、公交+45.45%、物流+4.61%。

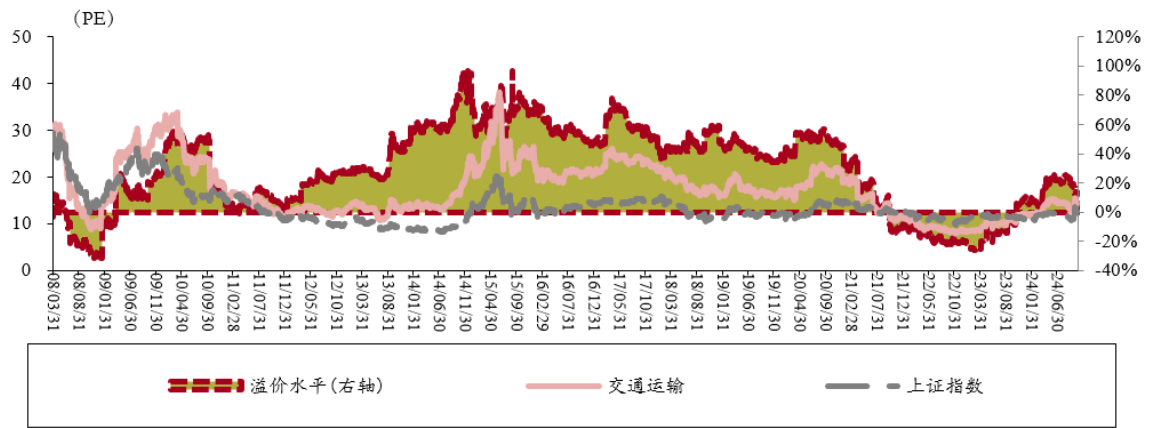
年初至今交运个股累计涨幅前五：大众交通（600611.SH）+187.58%，中信海直（000099.SZ）+150.45%，ST 万林（603117.SH）+139.88%，招港 B（201872.SZ）+71.65%，淮河能源（600575.SH）+68.46%。

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 10 月 25 日，交通运输行业市盈率为 14.51 倍（TTM），上证 A 股为 12.80 倍，交通运输行业相较于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

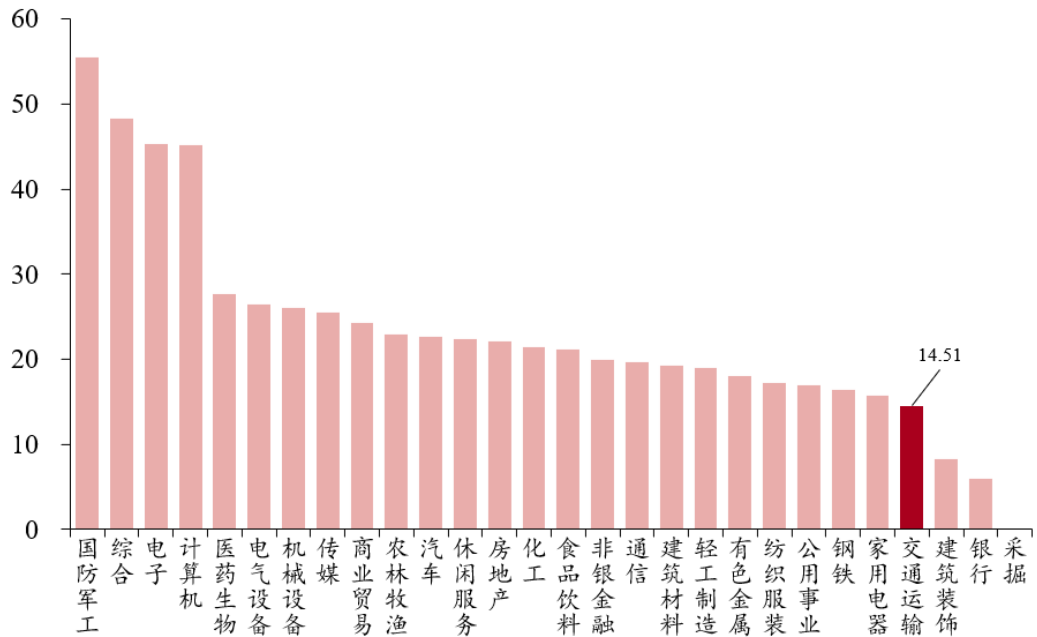


资料来源: 万得, 中银证券

3.2.2 与市场其他行业相比交运行业估值水平偏低

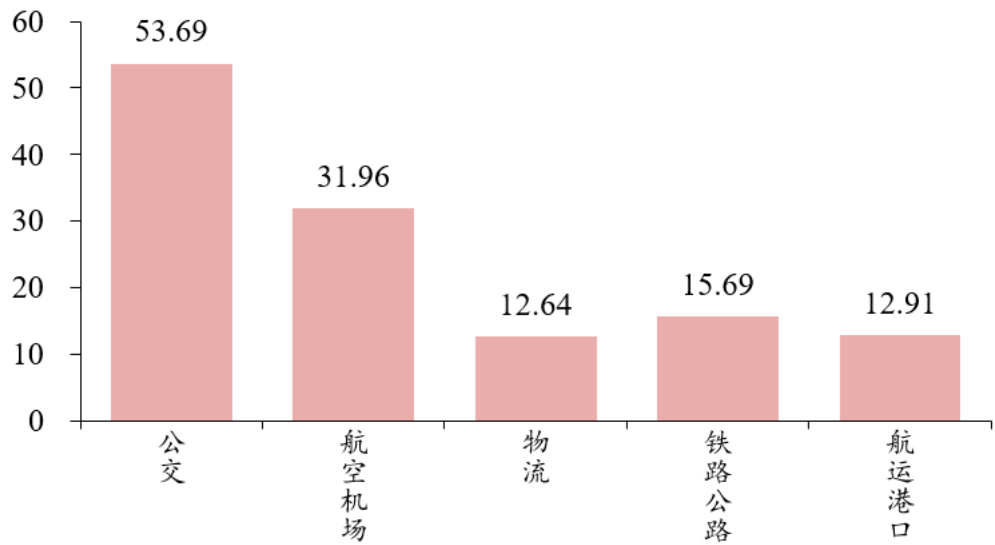
在市场 28 个一级行业中, 交通运输行业的市盈率为 14.51 倍 (2024.10.25), 处于偏下的水平。

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

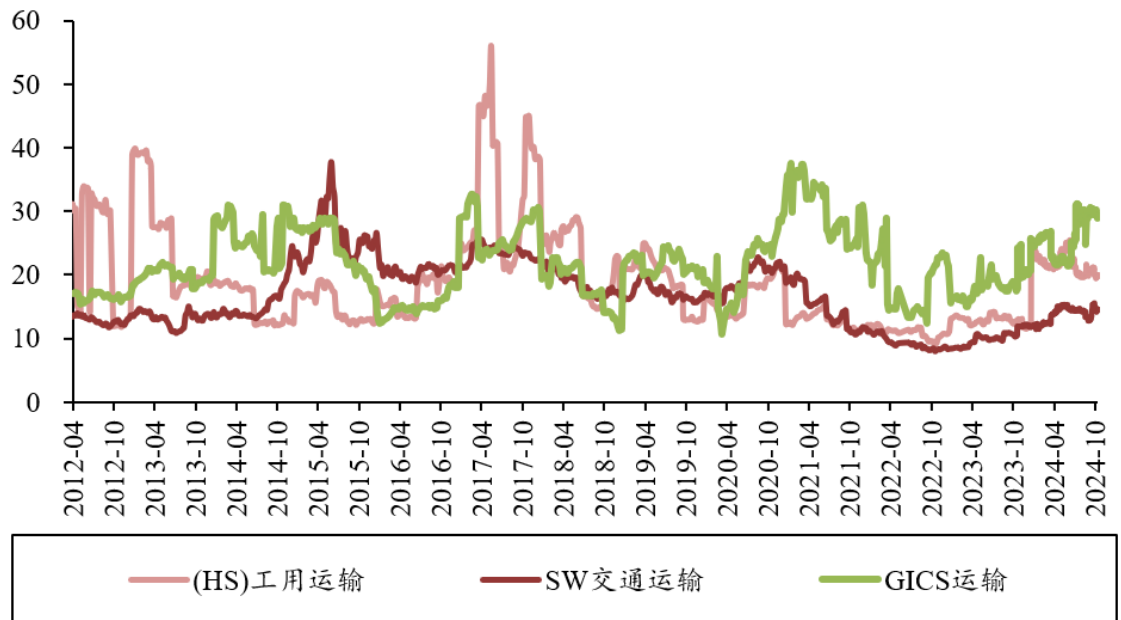


资料来源: 万得, 中银证券

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 25 日, 上述指数的市盈率分别为 19.75 倍、29.28 倍、14.51 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