

强于大市

交通运输行业周报

美国大选落地短期或刺激集运出货，双十一快递业务量创历史新高

航运方面，美国大选落地短期或刺激集运出货，进入12月传统淡季航运市场维持增长态势。航空方面，多家中外航司调整对华航线航班，低成本航空再次挑战长航线。快递物流方面，双十一快递业务量创历史新高，跨境电商让“双11”好物走向世界。

核心观点：

①美国大选落地短期或刺激集运出货，进入12月传统淡季航运市场维持增长态势。美国大选短期刺激出货，长期航运市场将迎来改变。中远海控副总经理于涛表示，美国大选结果的出炉将带来航运市场短期波动和中长期的结构性变化。短期来看，航运市场会出现一波行情，基于末季来的加税预期，今年年底至明年年初可能会有强烈出货需求。从中长期来看，航运市场会迎来一些结构性的变化。在整体贸易需求没有太大变化的前提下，一系列贸易保护措施的出台将导致货物供给可能发生变化，一些货物会加快向东南亚、墨西哥等市场转移，但中欧、中日、中韩之间的贸易可能会迎来新的机遇。尽管进入12月份的传传统淡季，航空市场的运费依旧维持增长态势。中远海控副总经理于涛表示，运费上涨的根本逻辑还是由市场供求决定。在供给方面，运力增速放缓叠加稳健的运营与环保履约因素导致的运力消耗，航运市场依然保持比较健康的发展态势。需求方面，今年淡季货量增长幅度强劲，因此预计12月运价依旧维持增长趋势。②多家中外航司调整对华航线航班，低成本航空再次挑战长航线。据央视网报道，多家中外航司调整对华航线航班，反映出中国航空市场潜力较大。11月10日，海南航空恢复北京至多伦多直航，标志着中加直航增班的开始。目前，国际客运航班量已恢复至2019年的八成，预计随着中国经济的发展和对外开放，市场潜力将持续增长。同时，亚航集团积极恢复亚太地区航线网络，并扩展至非洲等新市场，特别是11月15日亚航长途公司开通吉隆坡至内罗毕航线，显示出低成本航空在长航线市场的新挑战和扩张。③双十一快递业务量创历史新高，跨境电商让“双11”好物走向世界。国家邮政局监测数据显示，11月11日，全国邮政快递企业共处理快递包裹7.01亿件，是日常业务量的151%，同比增长9.7%。自10月21日进入旺季以来，快递市场规模持续扩增，日均业务量超5.8亿件。快递市场规模的持续扩增反映了线上消费需求的持续释放，更为持续扩大国内需求、巩固和增强经济回升向好势头提供了有力支撑。今年“双11”，海外市场的订单增长成为一大亮点，跨境电商的加持让好物走向世界，万千全球好物与国内尖货，搭乘“跨境电商”这趟快车驶向全球每一个角落。

相关研究报告

《交通运输行业周报》20241111
 《交通运输行业周报》20241105
 《交通运输行业周报》20241021

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：11月上旬至11月中旬期间，空运价格整体呈上升趋势。②航运港口：集运运价指数下跌，干散货运价上升。③快递物流：10月快递业务量同比增加24.00%，快递业务收入同比增加14.53%。④航空出行：2024年11月第一周国际日均执飞航班1579.57次，环比-0.43%，同比增加49.99%。⑤公路铁路：2024年11月第一周国际日均执飞航班1576.29次，环比-0.21%，同比增加47.36%。⑥交通新业态：2024年Q3，联想PC电脑出货量达1650万台，同比上升3%，市场份额环比上升1.4pct。

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。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、韵达股份。建议关注中通快递、申通快递。

关注航空行业投资机会。建议关注中国国航、南方航空，春秋航空、华夏航空。

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

1 本周行业热点事件点评	5
1.1 美国大选落地短期或刺激集运出货，进入 12 月传统淡季航运市场维持增长态势	5
1.2 多家中外航司调整对华航线航班，低成本航空再次挑战长航线市场	5
1.3 双十一快递业务量创历史新高，跨境电商让“双 11”好物走向世界	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 2024.10 国内航司航班量（架次）	6
图表 1-4 2024.10 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 美国大选落地短期或刺激集运出货，进入 12 月传统淡季航运市场维持增长态势

事件： Drewry 世界集装箱运价指数（WCI）本周（截至 11 月 14 日）环比上周持平，约为 3,440 美元/FEU，比 2021 年 9 月疫情高峰时的 10,377 美元/FEU 下降了 67%，比 2019 年疫情前 1,420 美元/FEU 的平均水平高出 142%。

美国大选落地短期或刺激集运出货，长期航运市场将迎来改变。 中远海控副总经理于涛表示，美国大选结果的出炉将带来航运市场短期波动和中长期的结构性变化。其认为，短期来看，航运市场会出现一波行情，基于未来的加税预期，今年年底至明年年初可能会有强烈出货需求。从中长期来看，航运市场将迎来一些结构性的变化。在整体贸易需求没有太大变化的前提下，一系列贸易保护措施的出台将导致货物供给地可能发生调整，一些货物会加快向东南亚、墨西哥等市场转移，但中欧、中日、中韩之间的贸易可能会迎来新的机遇。在全球供应链方面，于涛认为有两个显著的变化：第一，全球供应链需求将更加复杂和碎片化。在贸易保护主义的影响下，本地化生产是大势所趋，将促使中国企业调整产业结构布局，在新兴市场可能会迎来一些增长机遇；第二，美国区域性供应链需求可能会出现增长，由于基建投资的刺激政策，将使得美国港口设施进一步完整，助力航运效率有所提升。

尽管进入 12 月份的传统淡季，航运市场的运费依旧维持增长态势。 中远海控副总经理于涛表示，运费上涨的根本逻辑还是由市场供求决定。在供给方面，2024、2025 年市场交付的运力分别占到了全球运力规模的 10%、5%，事实上，运力交付增速放缓，且 2024 年因欧地绕航消化运力规模约 5%~6%，环保履约压力致船舶减速航行、节能改造、旧船拆解的运力消化也为 5% 左右。同时从短期看，绕行因素依然没有缓解，红海危机仍未解除。随着各大班轮公司回归理性运营，两大因素消耗了新增运力，航运市场依然保持比较健康稳健的发展态势。在需求方面，今年出现了淡季不淡的情况，货量增长幅度非常强劲。因此我们预计 12 月传统淡季运价或仍将维持上涨趋势。

1.2 多家中外航司调整对华航线航班，低成本航空再次挑战长航线市场

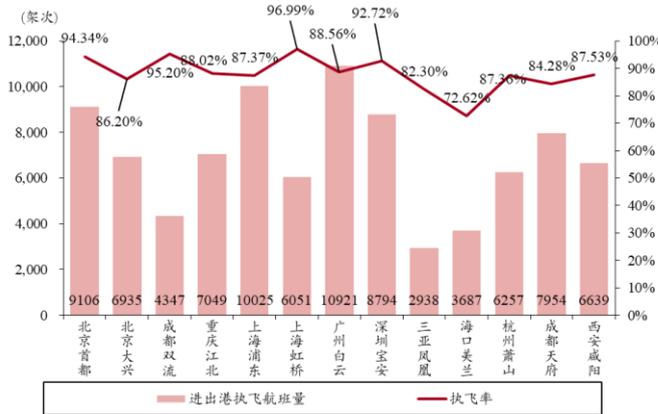
事件： 据央视网报道，多家中外航司调整对华航线航班，中国航空市场潜力较大。11 月 10 日，海南航空恢复北京至多伦多直航，标志着中加直航增班的开始。目前，国际客运航班量已恢复至 2019 年的八成，预计随着中国经济的发展和对外开放，市场潜力将持续增长。同时，亚航集团积极恢复亚太地区航线网络，并扩展至非洲等新市场，特别是 11 月 15 日亚航长途公司开通吉隆坡至内罗毕航线，显示低成本航空在长航线市场的新挑战和扩张。

多家中外航司调整对华航线航班 中国航空市场潜力较大。 根据央视网报道，11 月 10 日下午，由海南航空执飞的北京至多伦多之间的航班从北京首都机场起飞，这也是中国和加拿大直航增班启动后最早恢复直航的航班。截至目前，民航国际客运航班量总体已恢复至 2019 年的八成左右。专家认为，随着中国经济的发展与高水平对外开放的不断推进，中国航空市场的潜力依然较大。除了海航增加直航加拿大航班外，进入 2024/2025 年冬春航季，我国国际客运航班计划量较夏秋航季增长 11%，货运航班计划量较夏秋航季增长 16%，至拉美、非洲、北美航班计划量明显增加，中亚、东南亚、日韩、欧洲等传统市场也稳中有进。中国民航高质量发展研究中心专家蔡琦表示，我国国际航线的恢复呈现结构性变化，这也反映了我国全球航空市场格局的转变。当前，国内的航空公司在国际市场竞争力不断提升。受市场需求驱动，近期不少外国航空公司也在调整航线，但各国航空公司对中国市场始终保持着高度关注。航科院运输所国际室主任经济师刘月认为，近期，我国不断扩容免签“朋友圈”，以及一系列出入境便利化政策措施出台，带动了大量国际旅客的入境意愿。随着我国经济的持续增长和人民生活水平的提高，人们对国际旅行和商务往来的需求还将不断增加。

亚航开启“非洲大冒险”，低成本航空再次挑战长航线市场。全球航空运输市场在经历过疫情洗礼之后正在发生一系列结构性变化，其中一个最为令人瞩目的趋势就是曾经在长距离航线，尤其是跨洋洲际航线上做出过诸多尝试但成功案例寥寥的低成本航空公司们，已经新的市场环境中做好准备，再次“收拾行装”在这个风险与危机并存的市场中掘金。作为亚洲最大低成本航空企业亚洲航空集团，在进行一系列资本和业务架构调整的同时，也正在积极恢复其覆盖亚太地区的航线网络，同时也重新开始将航点覆盖至更远的范围之内，希望能够将其业务模式扩张至更为广袤的地理覆盖范围。其中就包括非洲大陆。11月15日，经营亚航集团长航线业务的亚洲航空长途公司(AAX，下称“亚航长途”)吉隆坡-内罗毕航线就将正式开航。尽管这并非亚航长途首次洲际远程航线的尝试，也并非第一次将网络拓展至非洲市场，但作为疫情之后正在进行航空产业架构重组，同时也是重建航线网络过程中的重要一步，这条深入非洲大陆腹地航线的开通对亚航长途乃至其母公司 Capital A 旗下航空业务未来发展的方向来说都具有积极的象征意义。

机场方面：本周（11.08-11.15）：国内进出港执飞航班量 TOP5 机场依次是广州白云机场（10921 班次）、上海浦东机场（10025 班次）、北京首都机场（9106 班次）、深圳宝安机场（8794 班次）、成都天府机场（7954 班次）。各枢纽机场国内航班量周环比变化：首都+1.05%、大兴+3.60%、双流+3.06%、江北+1.13%、浦东+2.92%、虹桥+1.39%、白云+1.47%、宝安+1.30%、三亚+2.98%、海口+2.53%、萧山+1.26%、天府-2.99%、咸阳-0.84%。

图表 1-1 国内主要机场进出港执飞航班量及执行率（周）



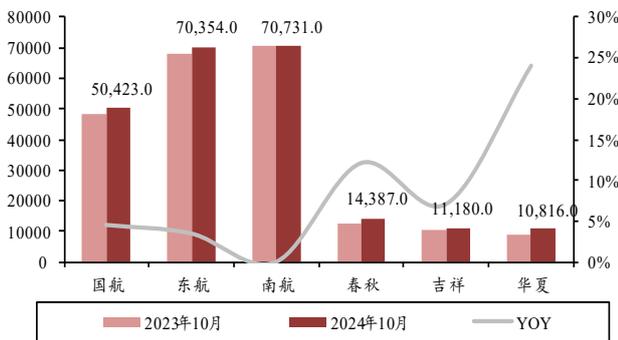
资料来源：航班管家，中银证券

图表 1-2 国内主要机场计划航班量（周）



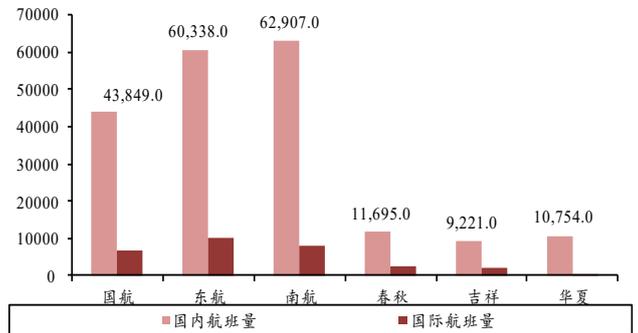
资料来源：航班管家，中银证券

图表 1-3 2024.10 国内航司航班量（架次）



资料来源：万得，中银证券

图表 1-4 2024.10 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 双十一快递业务量创历史新高，跨境电商让“双 11”好物走向世界

事件：国家邮政局监测数据显示，11月11日，全国邮政快递企业共处理快递包裹 7.01 亿件，是日常业务量的 151%，同比增长 9.7%。快递市场规模的持续扩增反映了线上消费需求的持续释放，更为持续扩大国内需求、巩固和增强经济回升向好势头提供了有力支撑。今年“双 11”，海外市场的订单增长成为一大亮点，跨境电商的加持让好物走向世界。

11月11日快递业务量7.01亿件，创历年“双11”当日新高。国家邮政局监测数据显示，11月11日，全国邮政快递企业共处理快递包裹 7.01 亿件，是日常业务量的 151%，同比增长 9.7%。自 10 月 21 日进入旺季以来，快递市场规模持续扩增，日均业务量超 5.8 亿件。10 月 21 日至 11 月 11 日，全国共处理快递包裹 127.83 亿件，日均处理量是日常业务量的 125%。其中，10 月 22 日快递业务量达 7.29 亿件，刷新单日业务量纪录。快递市场规模的持续扩增反映了线上消费需求的持续释放，更为持续扩大国内需求、巩固和增强经济回升向好势头提供了有力支撑。今年是邮政快递业第 15 次迎战快递业务旺季。受电商平台促销模式和节奏变化影响，今年的快递业务旺季时间久、战线长，业务量持续保持高位运行。邮政快递业不断加强与电商平台的信息对接，继续发挥“错峰发货、均衡推进”机制作用，科学合理推进邮件快件的处理进度，使行业运行更加平稳有序。快递企业加强人员、运力、场地、处理设备、信息系统能力储备，多种方式增加临时用工，有效提升了行业的承载能力和运行效率。旺季期间，快递末端投递压力突出。快递企业通过增派一线人员、调整作业时间、投放无人设备、升级末端服务平台等方式，进一步完善快递末端多元化服务，提高末端服务保障能力。

跨境电商助力海外订单增长，带领“双 11”好物走向世界。11 月 12 日零时，随着各大电商平台“双 11”大促正式收官，物流发货也迎来了高峰。在跨境电商的加持下，今年“双 11”，海外市场的订单增长成为一大亮点。万千全球好物与国内尖货，搭乘“跨境电商”这趟快车驶向全球每一个角落。“双 11”商品出货量大，物流速度是核心竞争力。走进南通综合保税区内跨境电商海关监管区域，一个个包裹被快速打包包装运，在完成通关手续后陆续驶离综保区，走进千家万户。随着人们生活水平的日益提高，消费者对健康类产品的需求也在增长。

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：11月上旬至11月中旬期间，空运价格整体呈上升趋势

航空货运价格：截至2024年11月11日，上海出境空运价格指数报价5494.00点，同比+12.6%，环比+0.0%。波罗的海空运价格指数报价2367.00点，同比+7.3%，环比+1.0%；中国香港出境空运价格指数报价4038.00点，同比+9.7%，环比+0.2%；法兰克福空运价格指数报价942.00点，同比-14.3%，环比-2.2%。

十一月上旬至十一月中旬期间，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，十一月上旬至十一月中旬期间，中国至欧洲航线，运力基本正常，临近黑色星期五和双十一，电商需求增大，日出货量较平均；电子产品出货量增加，出货窗口相对集中；中国至美洲航线，运力稳定，临近黑色星期五，电商需求增加；中国至亚太/中东/印度航线，全航线舱位紧张。

图表 2-1. 波罗的海空运价格指数（周）



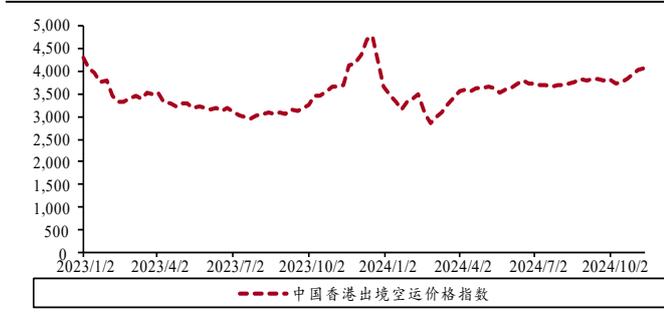
资料来源：Bloomberg, TAC, 中银证券

图表 2-2. 上海出境空运价格指数（周）



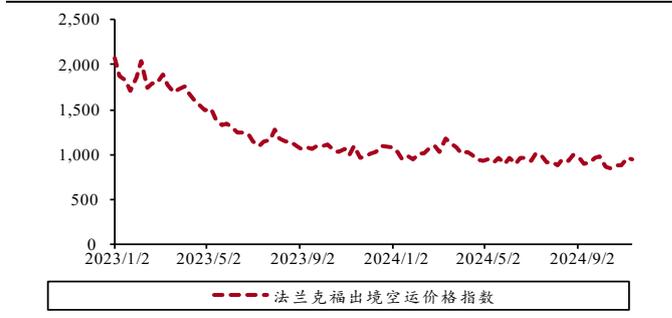
资料来源：Bloomberg, TAC, 中银证券

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）

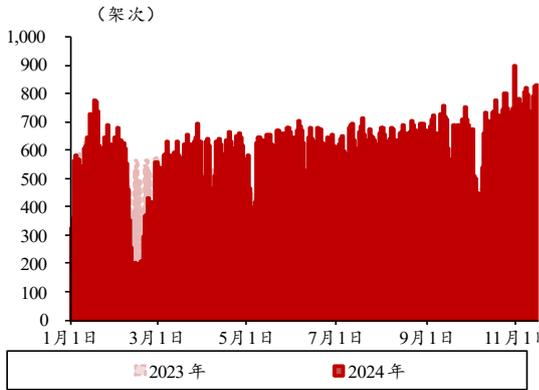


资料来源：Bloomberg, Drewry, 中银证券

2.1.2 量：2024 年 10 月货运执飞航班量国内航线同比上升，国际航线同比上升

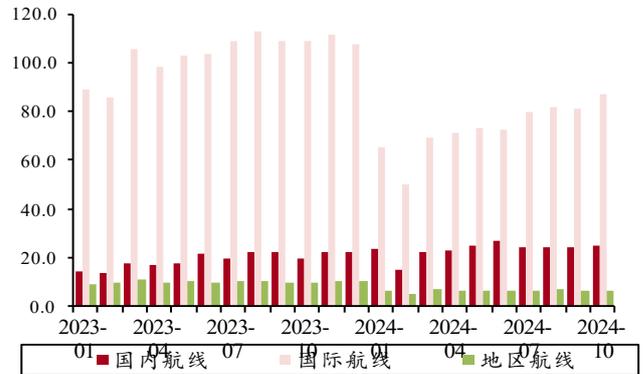
2024 年 10 月货运国内执飞航班量同比上升，国际航线同比上升。根据航班管家数据，2024 年 10 月，国内执飞货运航班 7515 架次，同比+16.04%；国际（含港澳台地区）执飞货运航班架次 12080，同比+40.40%。

图表 2-5. 货运航班执行量（日）



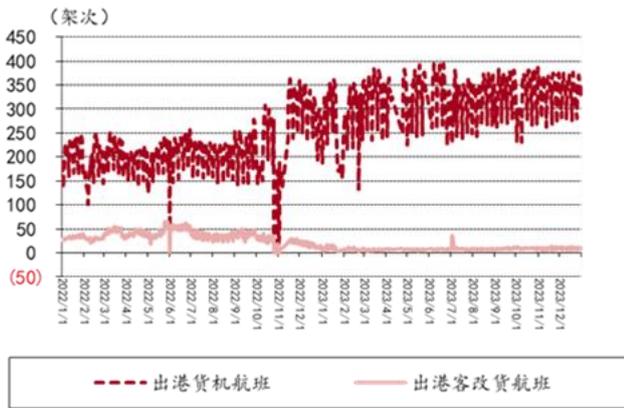
资料来源：航班管家，中银证券

图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）



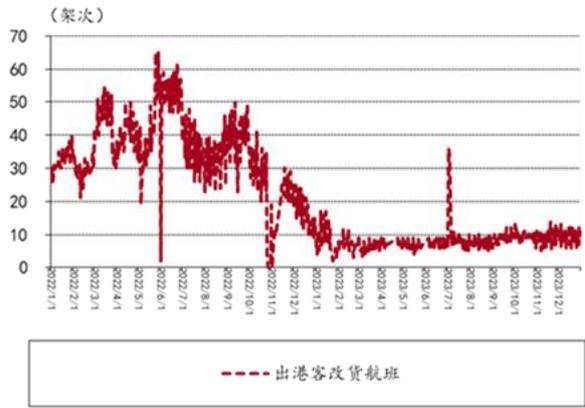
资料来源：航班管家，中银证券

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

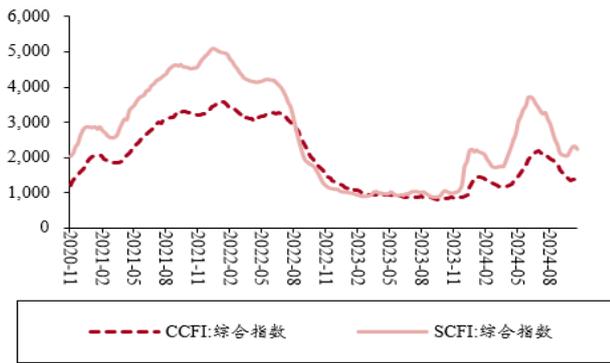
2.2 航运港口高频动态数据跟踪

2.2.1 集运运价指数下跌，干散货运价上升

集运：SCFI 指数报收 2251.90 点，运价下跌。2024 年 11 月 15 日，上海出口集装箱运价指数（SCFI）报收 2251.90 点，周环比-3.42%，同比+118.58%；2024 年 11 月 15 日，中国出口装箱运价指数（CCFI）报收 1438.97 点，周环比+3.66%，同比+70.54%，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 -3.32%/+5.82%/+9.86%/+10.92%，同比 +43.60%/+105.21%/+81.22%/+73.62%。主要航线运价指数本周普遍上升。

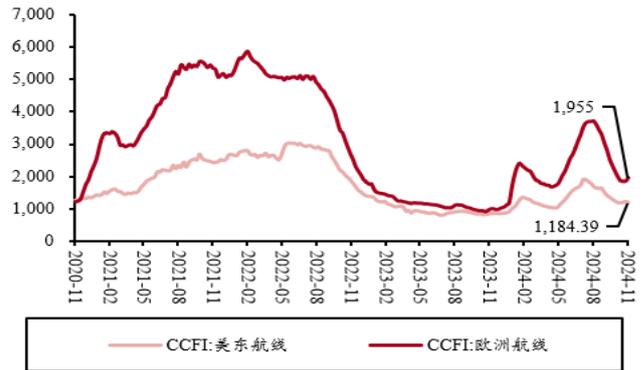
内贸集运：内贸集运价格周环比上升，PDCI 指数报收 1320 点。2024 年 11 月 8 日，中国内贸集装箱运价指数（PDCI）为 1320 点，周环比+9.18%，同比+10.74%。

图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）



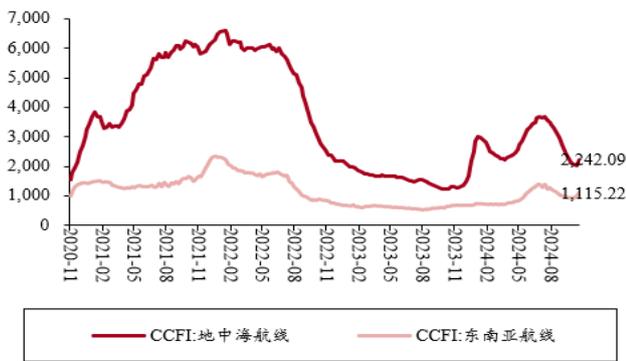
资料来源：万得，中银证券

图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）



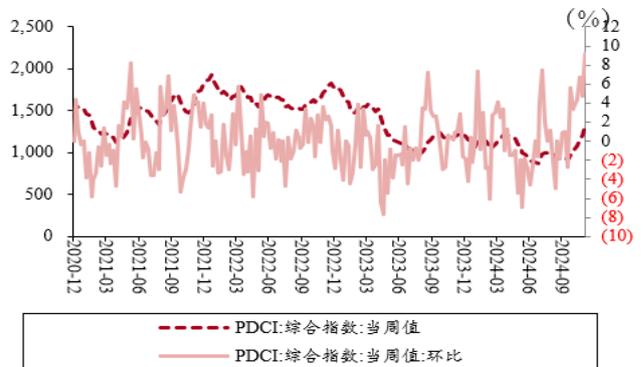
资料来源：万得，中银证券

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

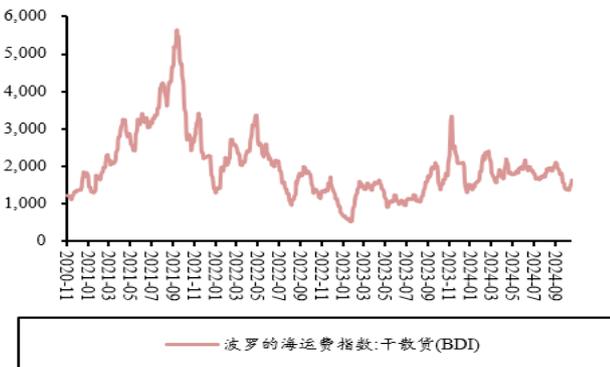
图表 2-12. PDCI 综合指数（周）



资料来源：万得，中银证券

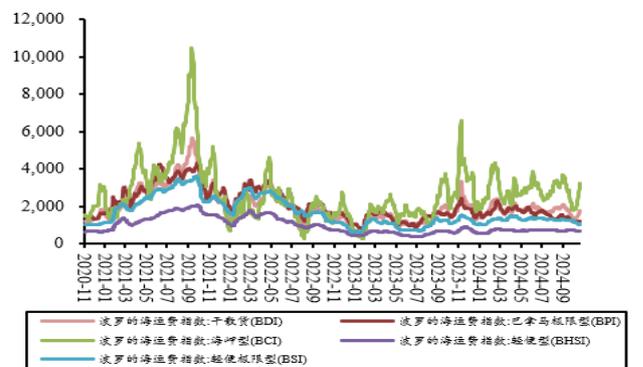
干散货：BDI 指数上升，报收 1,785 点。2024 年 11 月 15 日，波罗的海干散货指数 (BDI) 报收 1,785 点，周环比+19.40%，同比-0.61%，分船型看，巴拿马型、海岬型、轻便型、轻便极限型运价指数分别报收 1,212/3,229/685/1,019 点，环比 +3.06%/+39.42%/-2.56%/-5.56%，同比 -38.45%/+24.86%/+11.56%/-17.29%。本周各船型运价环比涨跌参半。我们认为 BDI 中长期走势需要观察全球工业经济恢复情况，可以持续动态跟踪世界钢铁产量、澳大利亚和巴西铁矿石出口、中国煤炭进口等指标。

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）

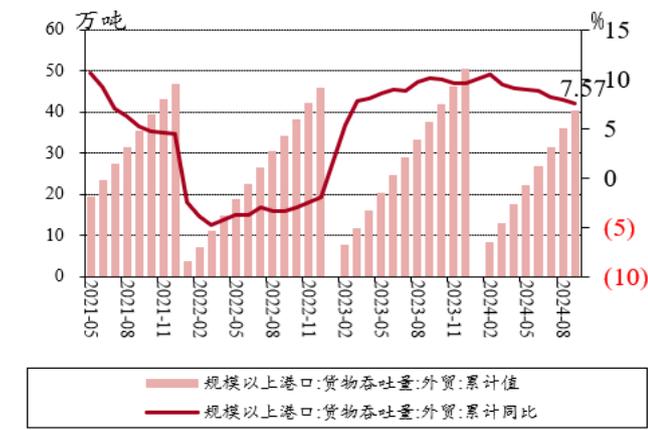


资料来源：万得，中银证券

2.2.2 量：2024年1-9月全国港口货物、集装箱吞吐量分别为129.71亿吨/24855万标箱

2024年1-9月，全国港口完成货物吞吐量129.71亿吨，同比增长3.4%，其中内贸货物吞吐量实现89.17亿吨，同比增长1.7%，外贸货物吞吐量实现40.54亿吨，同比增长7.6%。完成集装箱吞吐量24855万标箱，同比增长7.7%。

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）



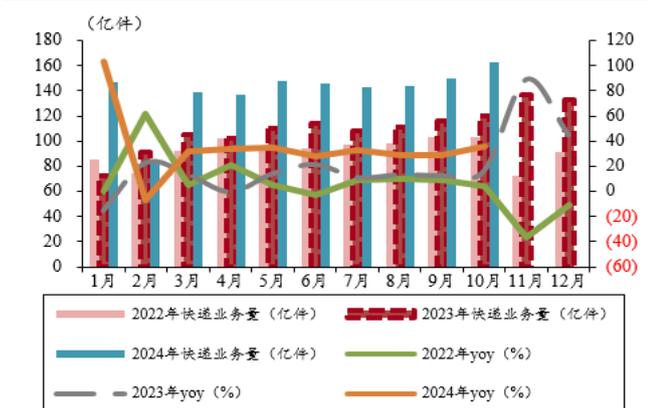
资料来源：万得，中银证券

2.3 快递物流动态数据跟踪

2.3.1 快递业务量及营收

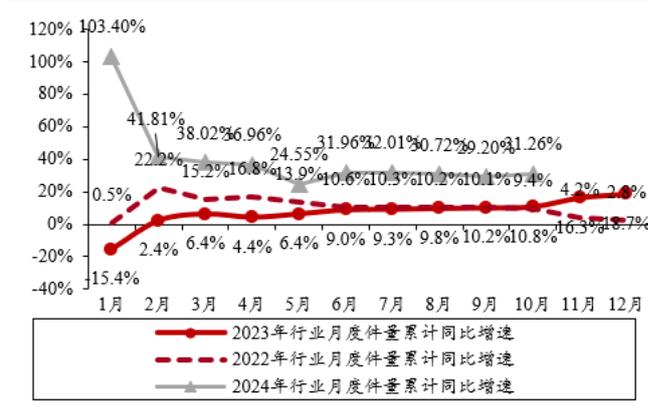
10月快递业务量同比增加24.00%，快递业务收入同比增加14.53%。10月月度快递业务量163.10亿件，同比增加24.00%，环比增加8.95%，快递业务收入完成1257.90亿元，同比增加14.53%，环比增加5.89%；年初至今累计快递业务量1400.80亿件，同比增加22.30%，年初至今快递业务收入11224.70亿元，同比增加13.90%。

图表 2-17. 快递业务量及同比增速（月）



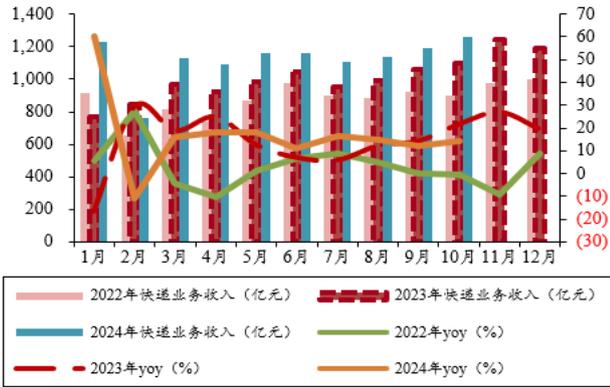
资料来源：万得，中银证券

图表 2-18. 行业月度累计件量同比增速（月）



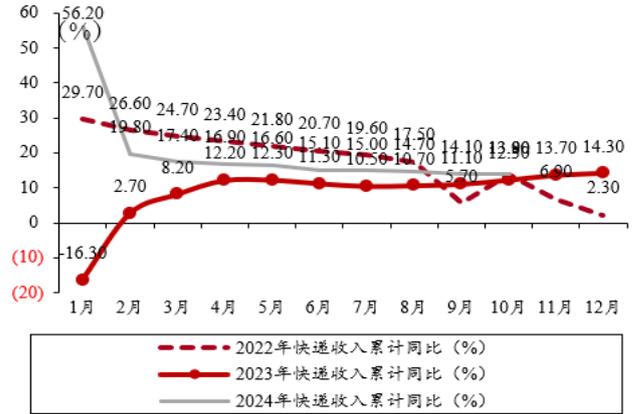
资料来源：万得，中银证券

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

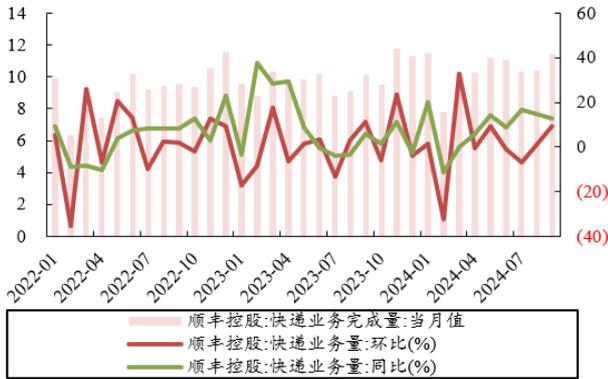
顺丰控股：9月快递业务量 11.41 亿票，同比上升 12.64%，环比上升 9.40%，业务收入 182.60 亿元，同比上升 4.75%，环比上升 11.71%。

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%。

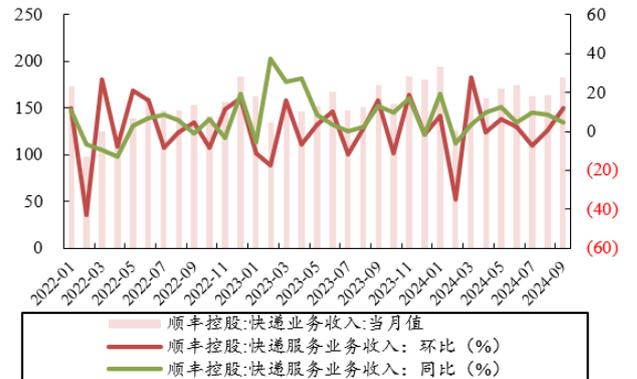
韵达股份：9月快递业务量 20.36 亿票，同比上升 21.99%，环比上升 3.19%，业务收入 40.83 亿元，同比上升 6.75%，环比上升 4.24%。

图表 2-21. 顺丰控股快递业务量及同环比增速（亿票，月）



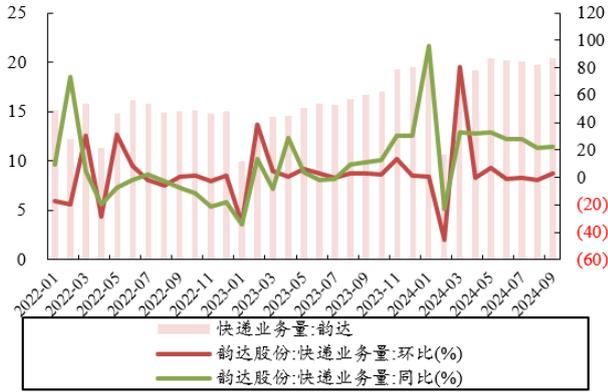
资料来源：万得，中银证券

图表 2-22. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



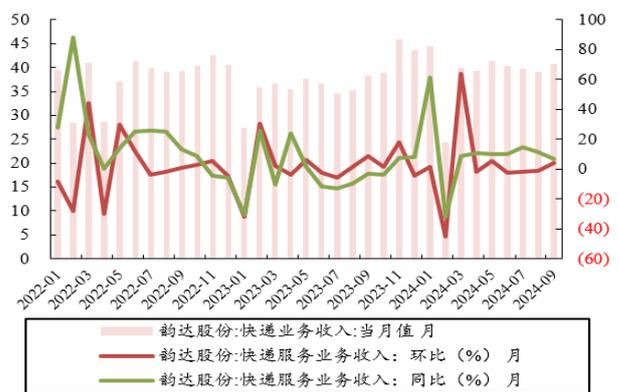
资料来源：万得，中银证券

图表 2-23. 韵达股份快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)



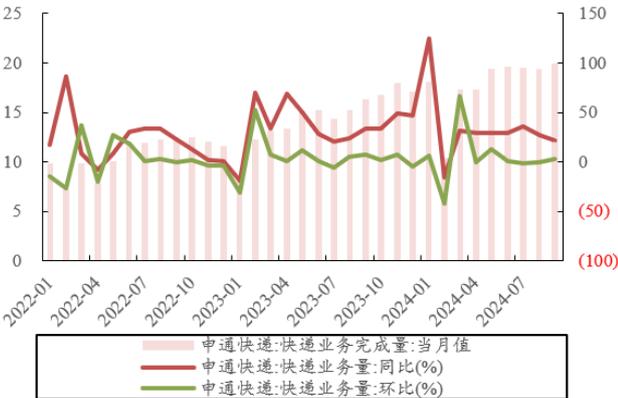
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-24. 韵达股份快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)



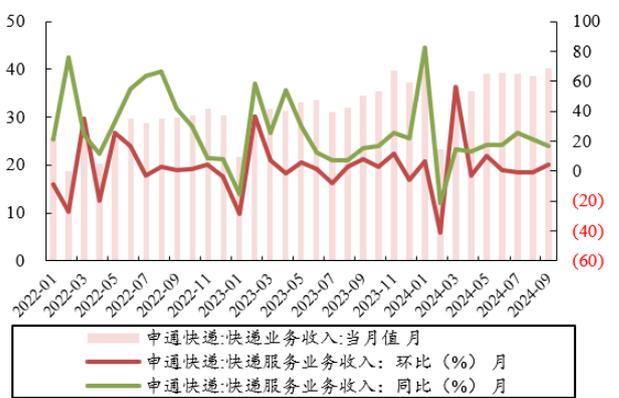
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-25. 申通快递快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)



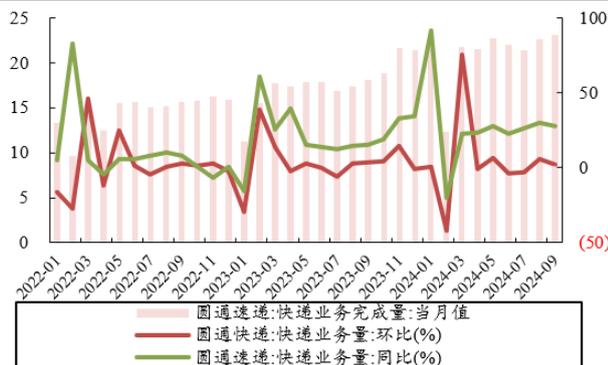
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-26. 申通快递快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)



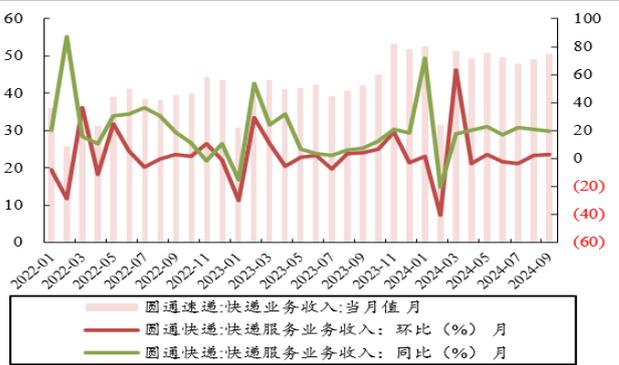
资料来源: 万得, 中银证券

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

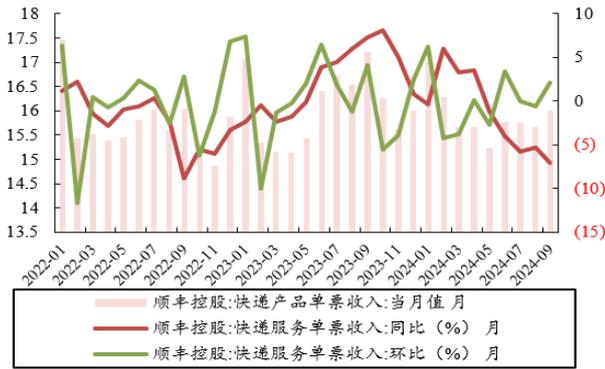
顺丰控股: 9月单票价格 16.00 元, 同比-7.03% (-1.21 元), 环比+2.11% (+0.33 元)。

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)。

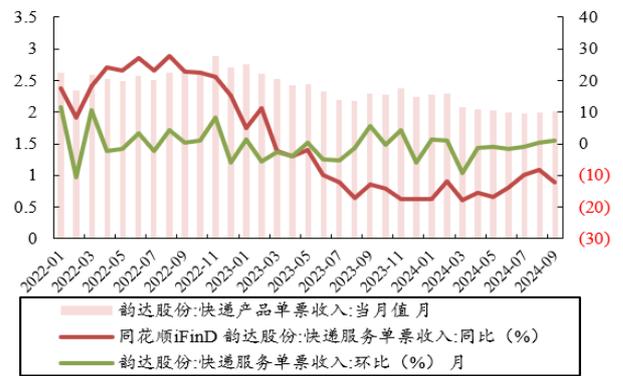
圆通速递: 9月单票价格 2.18 元, 同比-6.84% (-0.16 元), 环比+0.46% (+0.01 元)。

图表 2-29. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速（元，月）



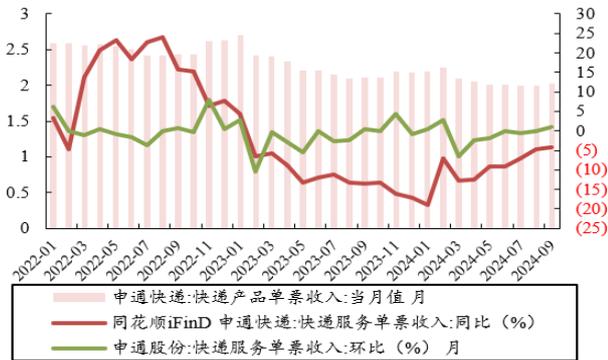
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-30. 韵达股份快递单票价格及同环比增速（元，月）



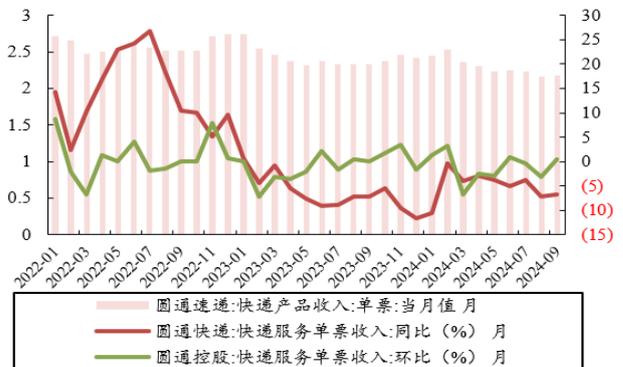
资料来源: 万得, 中银证券

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。

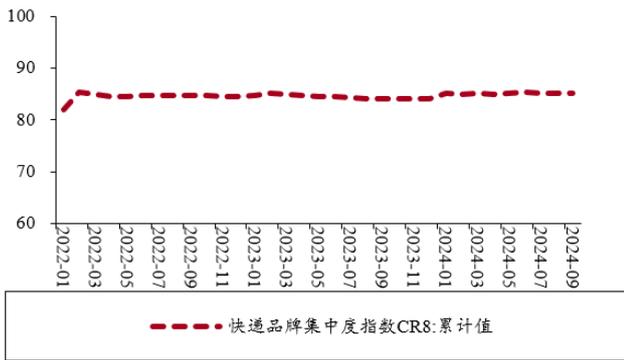
顺丰控股：9月顺丰的市占率为7.62%，同比-1.07pct，环比+0.37pct。

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。

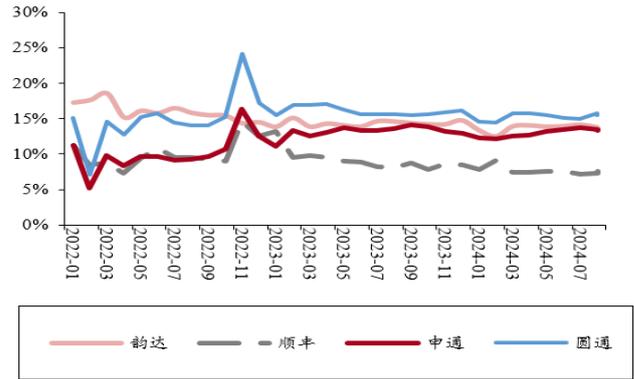
中通快递：9月中通的市占率为13.35%，同比-0.71pct，环比-0.11pct。

图表 2-33. 快递行业集中度指数 CR8 (月)



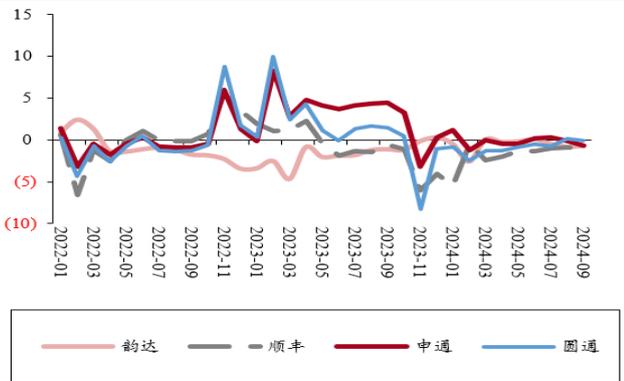
资料来源：万得，中银证券

图表 2-34. 典型快递上市公司市场占有率 (月)



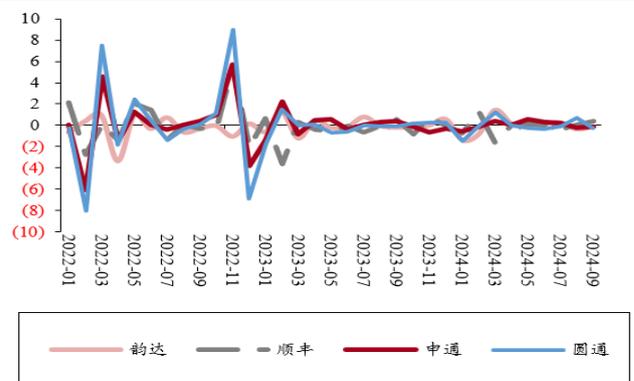
资料来源：万得，中银证券

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

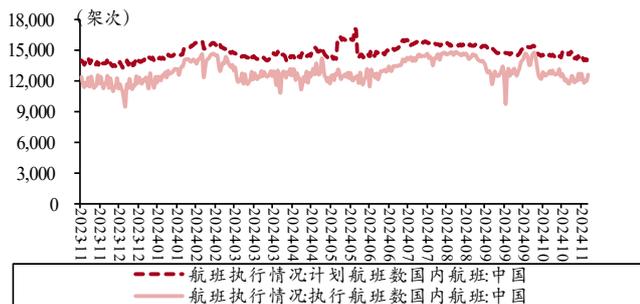
2.4 航空出行高频动态数据跟踪

2.4.1 我国航空出行同比上升

2024 年 11 月第二周国际日均执飞航班 1576.29 次，环比-0.21%，同比增加 47.36%。本周（11.09-11.15）国内日均执飞航班 12177.43 架次，环比+0.3%，同比增加+3.22%；国际日均执飞航班 1576.29 次，环比-0.21%，同比增加 47.36%。

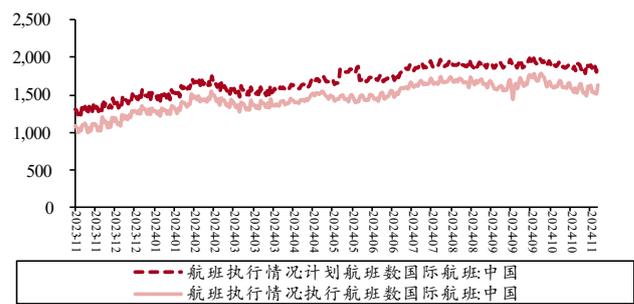
国内飞机日利用率环比上升。2024 年 11 月 9 日 - 2024 年 11 月 15 日，中国国内飞机利用率平均为 7.35 小时/天，较上周日均下降 0.02 小时/天；窄体机利用率平均为 7.46 小时/天，较上周日均相等；宽体机利用率平均为 7.86 小时/天，较上周日均值下降 0.13 小时/天。

图表 2-37. 我国国内航班计划及执飞架次 (日)



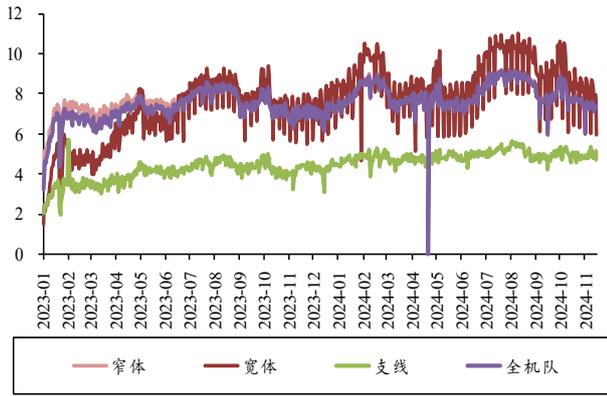
资料来源：万得，中银证券

图表 2-38. 我国国际航班计划及执飞架次 (日)



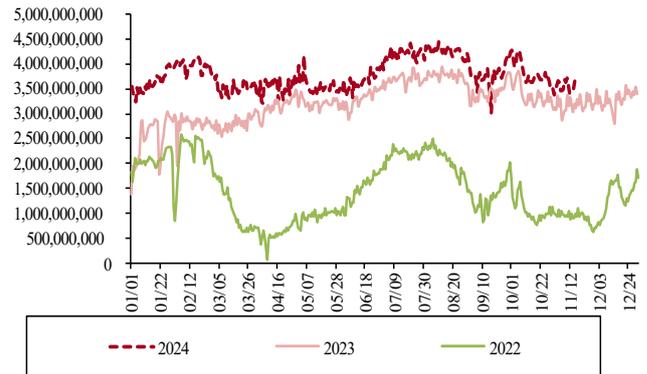
资料来源：万得，中银证券

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

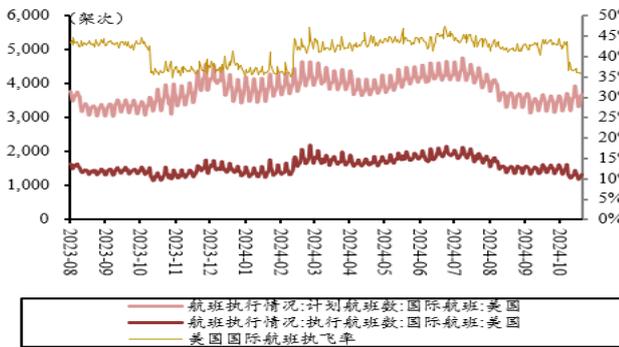
本周（11月9日至11月15日）美国国际航班日均执飞航班 1314.14 架次，周环比-1.79%，同比+3.93%。

本周泰国国际航班日均执飞航班 658.43 架次，周环比-0.65%，同比+15.23%。

本周印尼国际航班日均执飞航班 512.71 架次，周环比-4.98%，同比+1.30%。

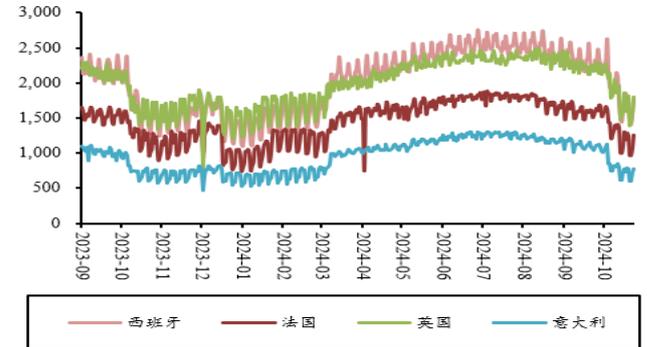
本周英国国际航班日均执飞航班 1615.57 架次，周环比-7.46%，同比+2.70%。

图表 2-41. 美国国际航班计划及执飞架次情况（日）



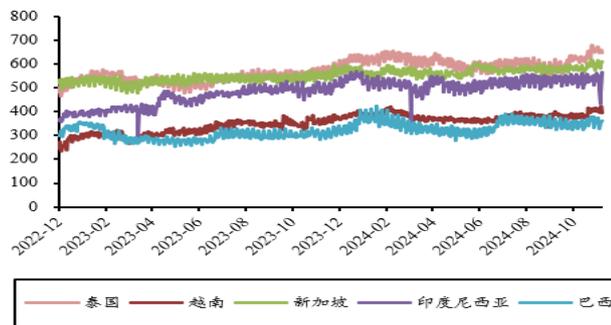
资料来源：万得，中银证券

图表 2-42. 欧洲国家国际航班执飞架次情况（日）



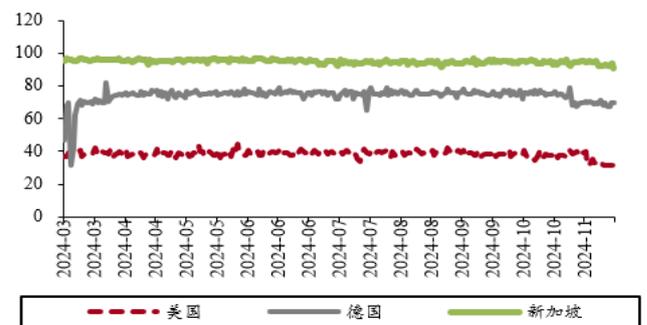
资料来源：万得，中银证券

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（%）

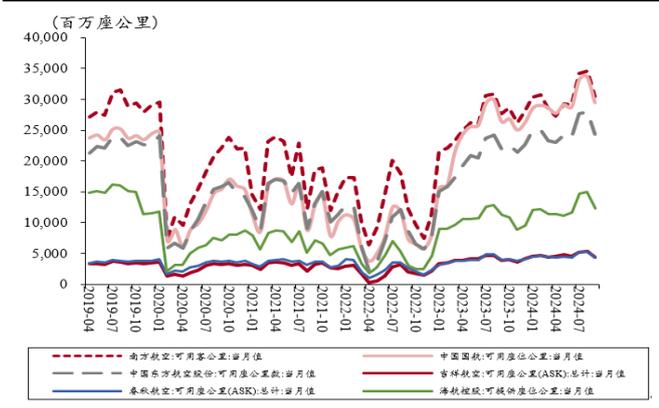


资料来源：万得，中银证券

2.4.3 重点航空机场上市公司经营数据

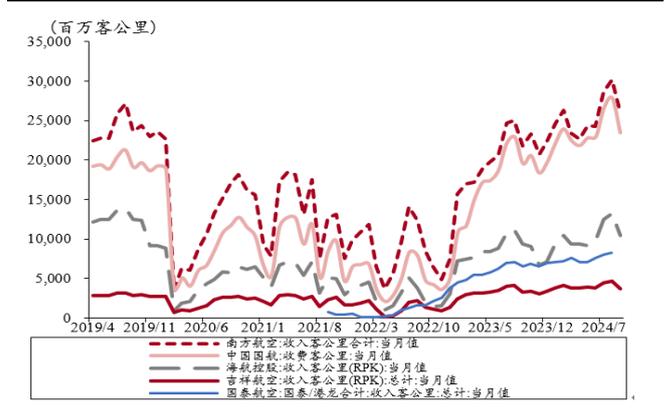
2024年9月吉祥、春秋、国航ASK已超19年同期，海航恢复相对缓慢。可用座公里(ASK)方面，2024年9月，南航、国航、东航可用座公里分别相对去年同比增长9.82%、11.78%、10.33%，恢复至19年同期的105.23%、124.44%、107.81%；吉祥和春秋9月可用座公里恢复至19年同期的133.11%、117.50%，已远超疫情前水平；而海航恢复相对缓慢，9月可用座公里仅恢复至19年同期的82.14%。收入客公里(RPK)方面，南航、国航、海航、吉祥9月收入客公里分别同比增长19.31%、20.02%、11.02%、14.85%，南航、国航、海航、吉祥已恢复至19年同期的110.09%、123.02%、83.55%、129.97%。

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

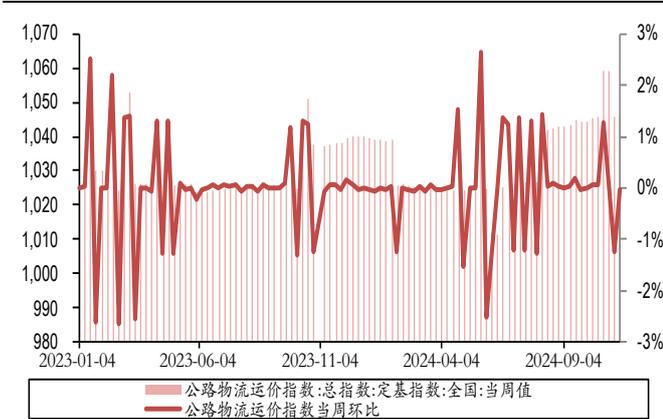
2.5 公路铁路高频动态数据跟踪

2.5.1 公路整车货运流量变化

本周(2024年11月4日-11月8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1045.99点，比上周回落1.25%。分车型看，各车型指数环比小幅回落。其中，整车指数为1049.90点，比上周回落1.26%；零担轻货指数为1028.66点，比上周回落1.30%；零担重货指数为1050.51点，比上周回落1.17%。本周，公路物流需求延续平稳态势，运力供给小幅增长，运价指数有所回落。从后期走势看，运价指数可能继续小幅震荡回落。根据交通运输部数据显示，11月4日-11月10日，全国高速公路累计货车通行5680.9万辆，环比增长3.01%。

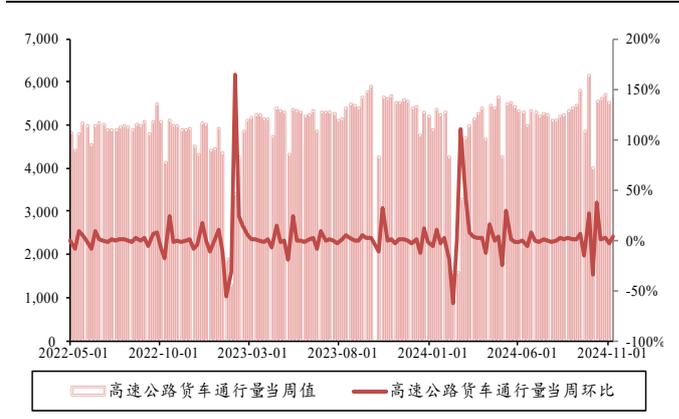
2024年10月，中国公路物流运价指数为105.1点，环比回升0.65%。2024年9月份，由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为105.1点，比上月回升0.65%，比去年同期回升1.22%。

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)

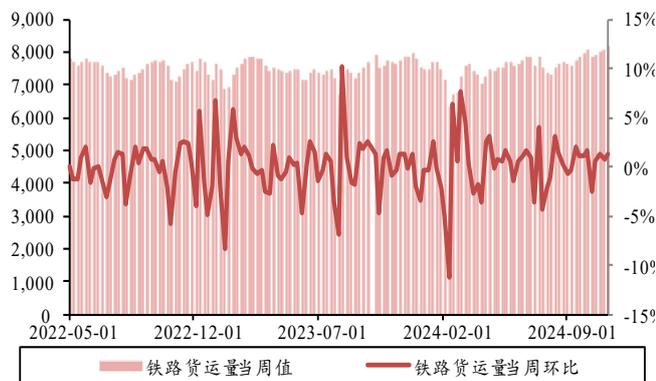


资料来源：交通运输部，中银证券

2.5.2 铁路货运量变化

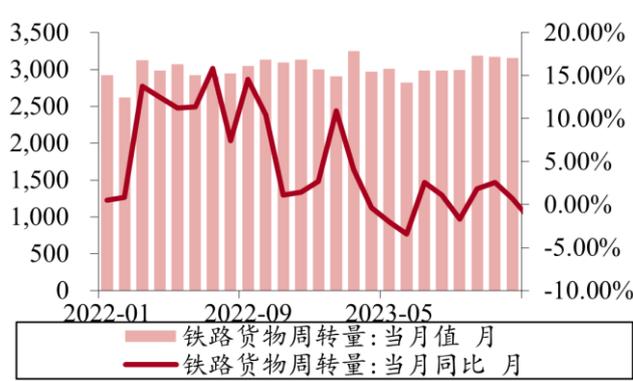
11月4日-11月10日，国家铁路累计运输货物8174.7万吨，环比增长1.26%。2023年以来，全国铁路运输呈现客运回暖向好、货运持续高位运行良好态势。根据交通运输部发布数据显示，2024年9月，全国铁路货运周转量为2922.98亿吨公里，同比下降2.46%。

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）

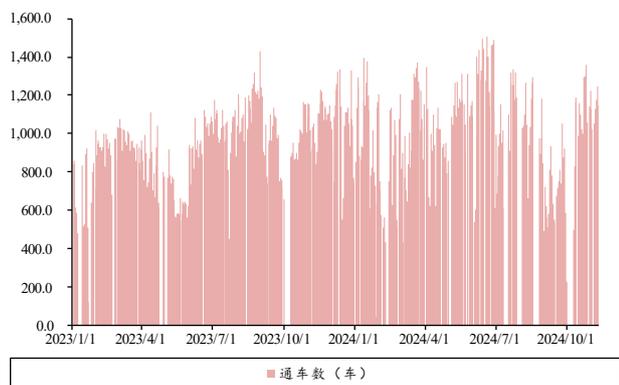


资料来源：万得，中银证券

2.5.3 蒙古煤炭流量变化

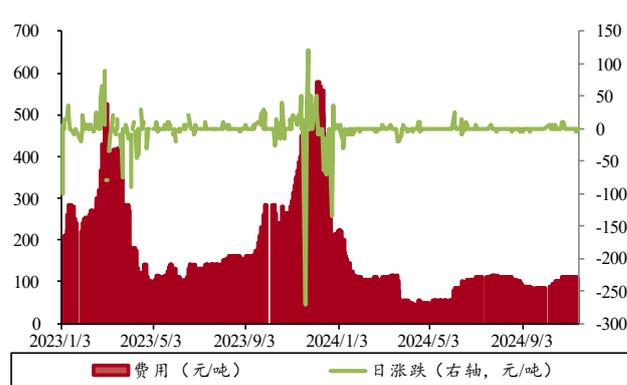
11月11日-11月15日，查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费日均106.00元/吨；11月4日-11月10日，通车数环比增加25.44%，日平均通车941.43辆。本周查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费环比下降3.64%，2024年11月11日-11月15日均值达106.00元/吨。11月4日-11月10日，日平均通车941.43辆，环比增加25.44%。

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

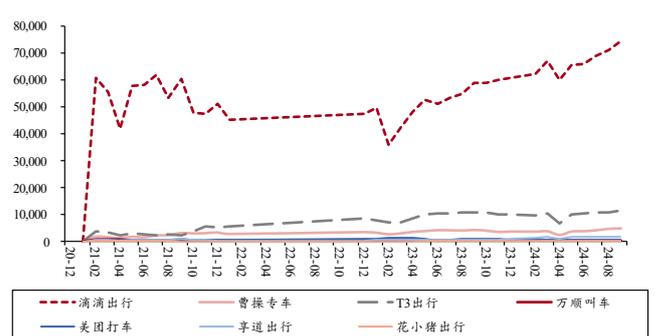
滴滴出行2024年9月份市占率80.18%，环比增加0.95%。2024年9月，滴滴出行、曹操专车、T3出行、万顺叫车、美团打车、享道出行、花小猪出行市占率分别为80.18%/4.92%/11.82%/0.36%/0.95%/1.54%/0.23%，环比上月分别+0.95pct/+0.15pct/-0.87pct/+0.01pct/+0.04pct/-0.30pct/+0.02pct。

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. 各网约车平台订单数（万单，月）



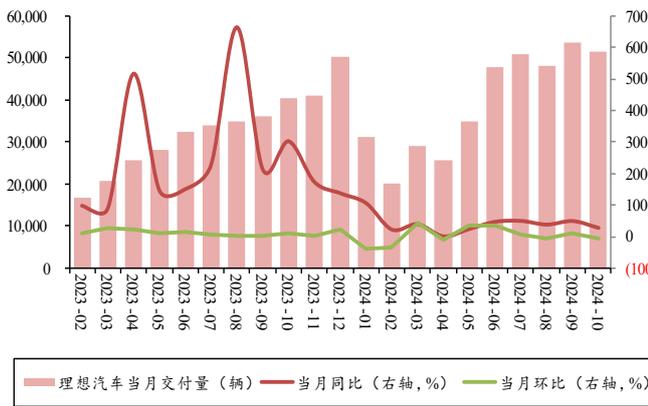
资料来源：交通运输部，中银证券

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10月，理想汽车共交付新车约51443辆，同比增长27.26%。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10月交付量同比增长27.26%，环比下降4.22%。

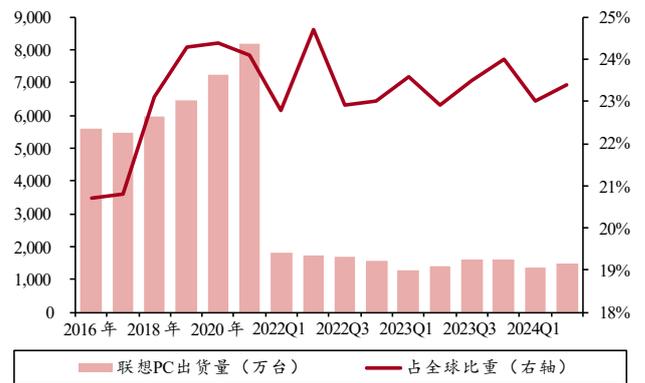
2024年Q3，联想PC电脑出货量达1650万台，同比上升3%，市场份额环比增长1.4pct。据IDC测算，2024年第三季度全球PC出货量同比增长1.3%，市场份额为24.8%，环比增长1.4pct。

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）



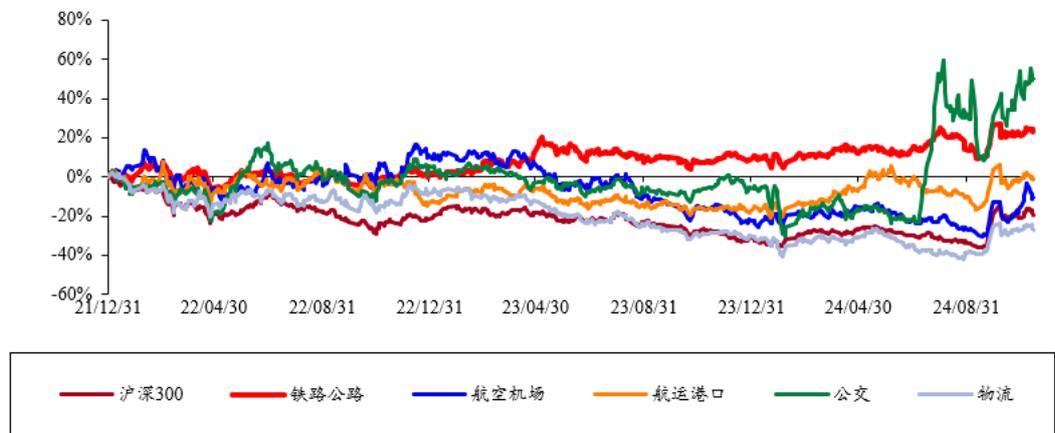
资料来源：IDC，中银证券

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 31952.68 亿元，占总市值比例为 3.28%。截至 11 月 15 日，目前市值排名前 10 的交通运输上市公司：京沪高铁（601816.SH）2779.43 亿元、中远海控（601919.SH）2201.45 亿元、顺丰控股（002352.SZ）2067.11 亿元、上港集团（600018.SH）1401.54 亿元、大秦铁路（601006.SH）1241.56 亿元、中国国航（601111.SH）1093.42 亿元、南方航空（600029.SH）986.27 亿元、上海机场（600009.SH）903.07 亿元、招商公路（001965.SH）794.57 亿元，中国东航（600115.SH）781.57 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（11月11日-11月15日），上证综指、沪深300涨跌幅分别-3.52%、-3.29%，交通运输行业指数-3.34%；交通运输各个子板块来看，铁路公路-0.24%、航空机场-7.49%、航运港口-2.37%、公交+2.16%、物流-3.37%。本周交运子板块除物流板块外普遍下跌。

本周交运个股涨幅前五：锦江在线（600650.SH）+19.56%，德新交运（603032.SH）+17.48%，中储股份（600787.SH）+16.82%，重庆港（600279.SH）+16.33%，嘉诚国际（603535.SH）+12.85%。

年初至今：2024年初以来，上证综指、沪深300累计涨跌幅分别为+11.96%、+15.67%，交通运输行业指数+12.71%；交通运输各个子板块来看，铁路公路+14.08%、航空机场+14.86%、航运港口+20.96%、公交+59.26%、物流+3.81%。

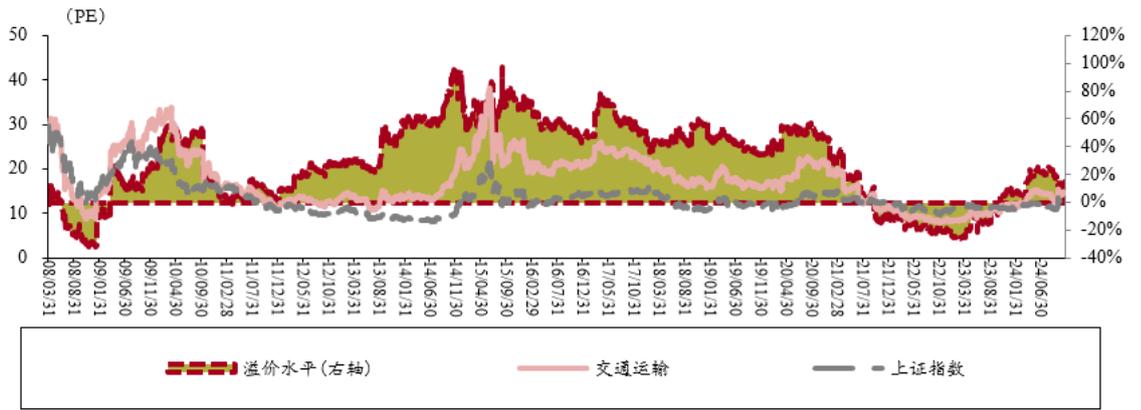
年初至今交运个股累计涨幅前五：大众交通（600611.SH）+217.45%，中信海直（000099.SZ）+200.80%，ST万林（603117.SH）+121.45%，长航凤凰（000520.SZ）+94.22%，锦江在线（600650.SH）+71.16%。

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 11 月 15 日，交通运输行业市盈率为 14.42 倍（TTM），上证 A 股为 12.53 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

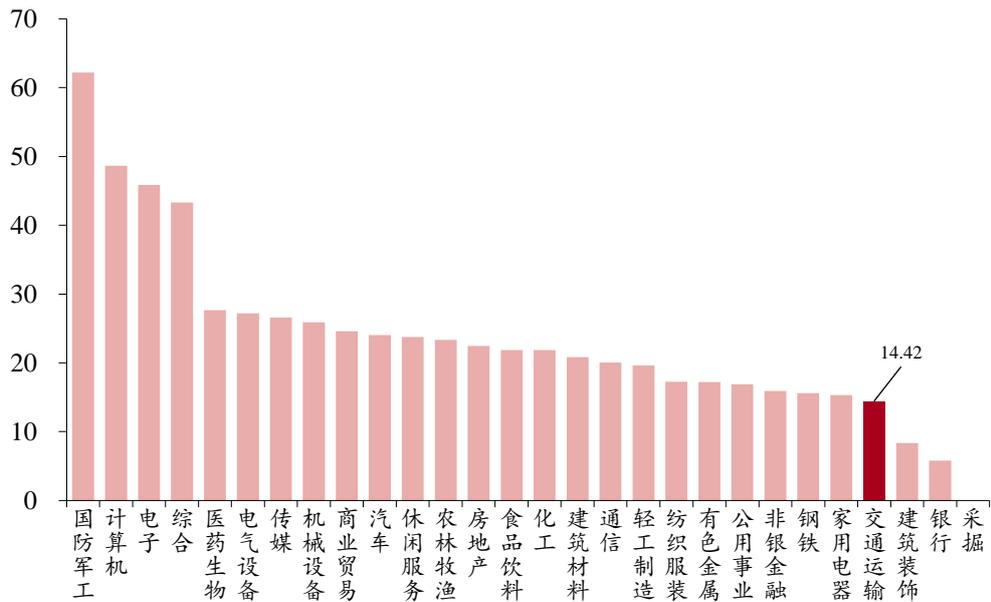


资料来源: 万得, 中银证券

3.2.2 与市场其他行业相比交运行业估值水平偏低

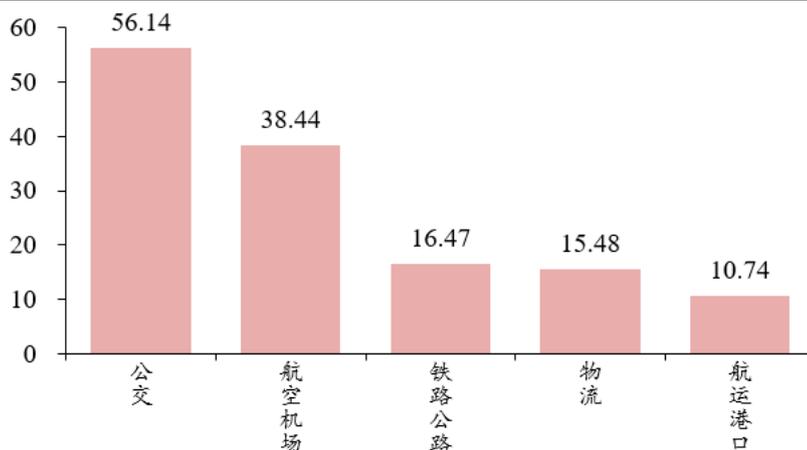
在市场 28 个一级行业中, 交通运输行业的市盈率为 14.42 倍 (2024.11.15), 处于偏下的水平。

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

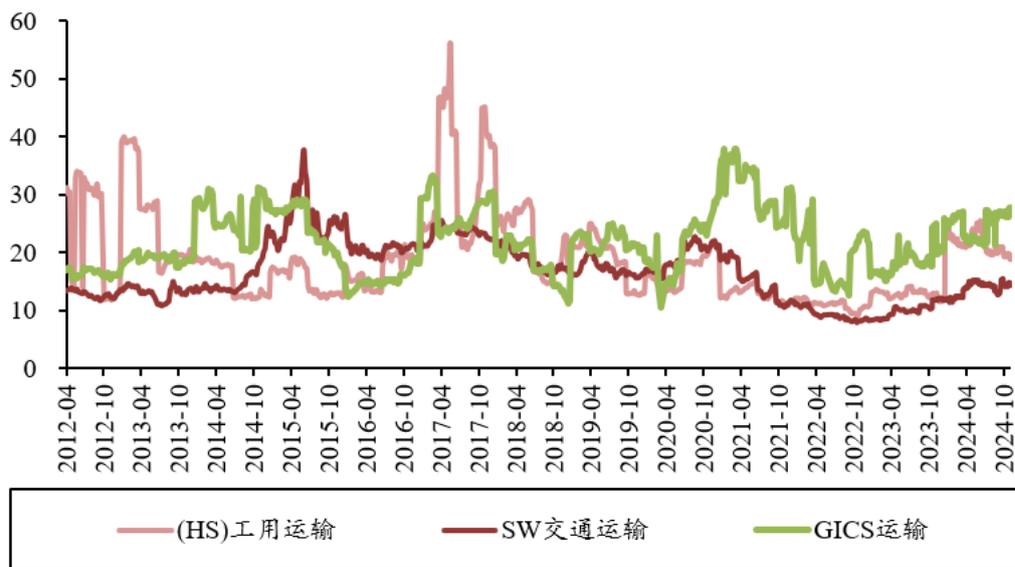


资料来源: 万得, 中银证券

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 11 月 15 日, 上述指数的市盈率分别为 18.90 倍、27.22 倍、14.42 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。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、韵达股份。建议关注中通快递、申通快递。
5. 关注航空行业投资机会。建议关注中国国航、南方航空，春秋航空、华夏航空。

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