

# 强于大市

# 交通运输行业周报

## 中东跨境电商市场增长引关注，亿航智能 23Q4 以来获数百架 EH216-S 预订单

快递行业方面，中东跨境电商市场增长引关注，众多快递物流公司加速合作布局。长久物流与匈牙利贸易公司合作签约，中远海运参展南美最大物流展会。航空方面，国际航空运输协会世界货运研讨会在香港举行，低空经济龙头亿航智能 23Q4 以来获数百架 EH216-S 预订单。

### 核心观点：

① **中东跨境电商市场增长引关注，众多快递物流公司加速合作布局。** 中东电商市场规模持续增长，据亚马逊预计，未来跨境电商业务仍有较大发展空间，同时目前中东电商格局呈现全球性电商巨头、中东本土电商平台、中国跨境电商平台三足鼎立的局面，中国跨境电商及快递物流行业加速合作布局中东市场，在欧美传统跨境电商目的地业务增量进入平台期后，中东地区可能会成为各大跨境电商寻求新增量的目的地。② **长久物流与匈牙利贸易公司合作签约，中远海运参展南美最大物流展会。** 长久物流旗下哈欧国际物流有限公司与匈牙利科曼国际贸易有限公司举行战略合作签约仪式。双方围绕班列开行、品牌建设、海外仓物流园区等方面展开，努力实现优势互补，协同发展，将哈尔滨打造成为连接中东欧的重要节点。中远海运参展南美最大物流展会，与多家纸浆客户以及港口和码头公司展开深入交流，加深互信了解，为后续业务合作创造良好条件。③ **国际航空运输协会世界货运研讨会在香港举行，低空经济龙头亿航智能 23Q4 以来获数百架 EH216-S 预订单。** 3月12日—14日，为期三天的国际航空运输协会(IATA)世界货运研讨会在香港举行。此次研讨会以“推动持续增长与融合发展”为题。香港机场管理局商务执行总监陈正思在研讨会上透露，阿里巴巴旗下菜鸟的高端物流中心菜鸟智慧港目前已经竣工，预计全面运作后，每年可为香港额外增加 170 万吨空运货量，进一步提升香港机场的货物处理能力，巩固其作为国际航空货运枢纽的地位。3月15日低空经济龙头亿航智能发布财报称公司 2023 年第四季度实现营收 5660 万元，同比增长 261%；归母净利润-7226 万元，同比减亏 34.23%。2023 财年第四季度，公司自主研发的 EH216-S 成功获得中国民航局颁发的全球首张无人驾驶载人 eVTOL 航空器的型号合格证和标准适航证，自 23Q4 以来公司获数百架 EH216-S 预订单。

### 行业高频动态数据跟踪：

① **航空物流：**3月中旬至3月下旬期间，空运价格上涨。② **航运港口：**集运运价指数下降，干散货运价上涨。③ **快递物流：**1月快递业务量同比增加 84.8%，快递业务收入同比增加 60.11%。④ **航空出行：**2024年3月第二周国际日均执飞航班环比下降 0.47%，同比增加 312.74%。⑤ **公路铁路：**3月4日-3月10日全国高速公路累计货车通行 4982.5 万辆，环比增长 7.96%。⑥ **交通新业态：**2024年2月，理想汽车共交付新车约 20251 辆，同比增长 21.85%。

### 投资建议：

**关注汽车产业供应链物流投资机会。** 重点推荐海晨股份、长久物流、中远海特，建议关注福然德。  
**关注跨境电商物流投资机遇。** 重点推荐华贸物流，建议关注中国外运、东航物流、极兔速递、海程邦达、中创物流。  
**关注底部或将迎来修复的大宗商品供应链物流。** 重点推荐厦门象屿、厦门国贸、浙商中拓，建议关注物产中大。  
**关注危化品物流困境反转的投资机遇。** 建议关注密尔克卫、兴通股份、盛航股份、宏川智慧、永泰运、保税科技。  
**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。

### 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》20240311  
 《交通运输行业周报》20240306  
 《交通运输行业周报》20240226

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

联系人：刘国强

guoqiang.liu\_01@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300122070018

## 目录

<b>1 本周行业热点事件点评</b> .....	<b>5</b>
1.1 中东跨境电商市场增长引关注，众多快递物流公司加速合作布局 .....	5
1.2 长久物流与匈牙利贸易公司合作签约，中远海运参展南美最大物流展会 .....	5
1.3 国际航空运输协会世界货运研讨会在香港举行，低空经济龙头亿航智能 23Q4 以来获数百架 EH216-S 预订单 .....	6
<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 .....	10
2.3 快递物流动态数据跟踪 .....	12
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 .....	19
<b>3 交通运输行业上市公司表现情况</b> .....	<b>21</b>
3.1 A 股交通运输上市公司发展情况 .....	21
3.2 交通运输行业估值水平 .....	21
<b>4 投资建议</b> .....	<b>24</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>25</b>

图表目录

图表 1-1. 中东五国电商销售额.....5

图表 1-2. 2022 年全球电商市场零售额占比.....5

图表 1-3. 国内主要机场进出港执飞航班量及执行率（周） .....7

图表 1-4. 国内主要机场计划航班量（周） .....7

图表 1-5. 2024.2 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） .....11

图表 2-14. BDI、BPI、BCI、BSI、BHSI 指数（日） .....11

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） .....12

图表 2-18. 行业月度累计件量同比增速（月） .....12

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） .....13

图表 2-22. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月） .....13

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） .....14

图表 2-28. 圆通速递快递业务收入及同环比增速（亿元，月） .....14

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. 圆通快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） .....	15
图表 2-36. 典型快递上市公司市场占有率环比变动（月） .....	15
图表 2-37. 我国国内航班计划及执飞架次（日） .....	16
图表 2-38. 我国国际航班计划及执飞架次（日） .....	16
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 .....	17
图表 2-44. 部分国家航司执行率（%） .....	17
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） .....	18
图表 2-48. 高速公路货车通行量（万辆，周） .....	18
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.....	19
图表 2-52. 查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸短盘运（日） .....	19
图表 2-53. 滴滴出行订单数及月环比（月） .....	19
图表 2-54. 网约车市场格局变化（月） .....	19
图表 2-55. 理想汽车销售数据（月） .....	20
图表 2-56. 联想 PC 出货量（季） .....	20
图表 3-1. 2022 年初以来交通运输各子行业表现.....	21
图表 3-2. 交通运输行业估值（PE）及溢价情况 .....	22
图表 3-3. 交通运输行业与其他行业估值（PE）对比 .....	22
图表 3-4. 交通运输子行业估值（PE）对比 .....	23
图表 3-5. 不同市场交通运输行业指数估值（PE）对比 .....	23

## 1 本周行业热点事件点评

### 1.1 中东跨境电商市场增长引关注，众多快递物流公司加速合作布局

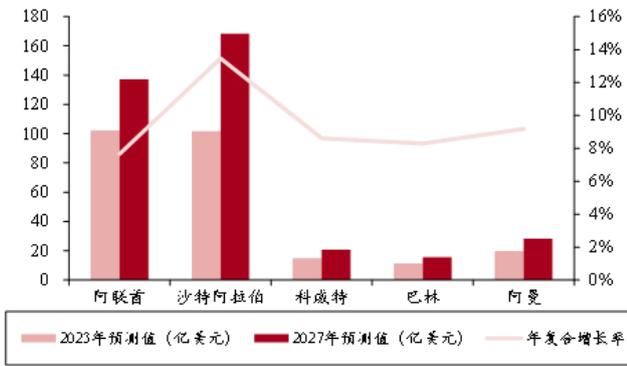
**事件：**根据亚马逊的统计，2022年中东地区的电商规模达370亿元，2018-2022年的电商年复合增长率达32%，据亚马逊预计，到2026年中东地区的电商总规模有望达到570亿美元。Data.ai的数据显示，在2023年斋月期间，中东和北非地区的消费者支出增长率分别为5%、7%和6%。这预示着中东地区电商市场的持续增长。目前，中东电商市场呈现出三足鼎立的格局：以全球性电商巨头亚马逊为代表的全球性电商巨头、以 Noon 为代表的本土电商，以及中国跨境电商如 SHEIN、Trendyol、AliExpress、Temu 和 TikTok Shop 也在角逐市场份额。特别是土耳其市场，拥有超过8500万人口，根据 Statista 的数据，预计2027年的电商市场规模将达到312.8亿美元，几乎是越南的两倍。这一市场潜力不容小觑，尤其在全球供应链重构中，土耳其作为区域性制造中心的崛起为其电商繁荣提供了强劲支持。值得关注的是，根据 EZDubai 与 Euromonitor 联合发布的报告，2023年阿联酋、沙特和以色列占据了电商市场总规模的72.1%，显示出这些地区在电商市场的重要地位。

近日，菜鸟网络 (Cainiao Group)、沙特航空货运公司 (Saudia Cargo) 和全球飞行服务公司 (Worldwide Flight Services, WFS) 在列日机场正式启动了战略合作，旨在优化全球物流运营的效率，特别是中东和欧洲市场。

极兔速递与沙特当地最大的电商平台 Salla 在 LEAP 中东科技峰会现场签约合作，为沙特消费者和商家提供全方位的跨境物流服务，包括快速安全的运输、定制化的物流方案以及优质的售后服务。除与 Salla 达成合作之外，极兔亦在展会上展示了与众多电商平台在沙特和中东地区的亲密合作关系，其中包括 Temu、Noon、Shein 和 Tiktok 等，支持电商业务在沙特市场的进一步扩张。

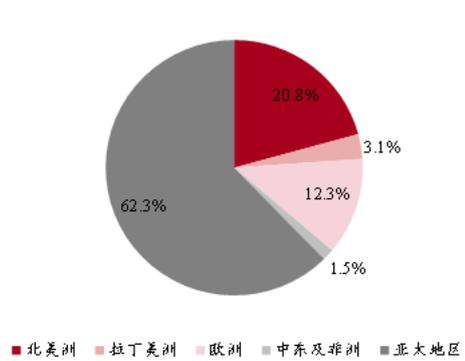
**我们的观点：**中东电商市场规模持续增长，未来跨境电商业务仍有较大发展空间，同时目前中东电商格局呈现全球性电商巨头、中东本土电商平台、中国跨境电商平台三足鼎立的局面，中国跨境电商及快递物流行业加速合作布局中东市场，在欧美传统跨境电商目的地业务增量进入平台期后，中东地区可能会成为各大跨境电商寻求新增量的目的地。

图表 1-1. 中东五国电商销售额



资料来源：亚马逊，中银证券整理

图表 1-2. 2022 年全球电商市场零售额占比



资料来源：iFinD，灼识咨询，中银证券

### 1.2 长久物流与匈牙利贸易公司合作签约，中远海运参展南美最大物流展会

**事件：**近日，长久物流旗下哈欧国际物流有限公司(以下简称“哈欧物流”)与匈牙利科曼国际贸易有限公司(以下简称“匈牙利科曼国贸”)举行战略合作签约仪式。本次合作围绕班列开行、品牌建设、海外仓物流园区等方面展开，努力实现优势互补，协同发展，将哈尔滨打造成为连接中东欧的重要节点。

第 28 届南美最大的物流展会 Intermodal 2024 在巴西圣保罗国际会展中心举行。中远海运多家在南美机构联合设台参展。中远海运特运继去年首次亮相该展会后第二年参展，与来自世界各地的货主、代理、物流企业、港口码头等供应链服务企业再聚首，共同分享供应链物流领域的新变化和新发展。展会上，特运南美公司与纸浆供应链事业部、上海远至信供应链有限公司的人员，向多个海外客户团队介绍了中远海运特运近年来的发展，包括公司“三核三链”战略推进和业务结构调整情况。

近日，顺丰集团与奢侈品头部品牌 FENDI 签署“供应链级全链路可持续战略服务”意向书，助力 FENDI 启动“供应链级可持续双创新”行动。顺丰集团此次与 FENDI 的携手，旨在积极同步品牌商与物流商之间供应链服务场景下的碳精准信息，优化品牌商上游、下游物流商的运输模式，支持其供应链温室气体减排与抵消行动，降低企业的环保履约成本与运营中的气候风险，提升全物流供应链的绿色低碳运营韧性。据悉，FENDI 将与顺丰开展两项可持续创新项目，“气候创新”，即量化各环节气候影响、跟踪绿色场景气候贡献，包含全链路运输碳足迹测算，全链路仓储碳足迹测算及全链路可持续绩效管理；“循环创新”，即量化材料废弃端气候影响、跟踪材料闭环再生模式下循环经济贡献，包含材料回收侧碳足迹测算，以及定向再生绩效管理。

### 1.3 国际航空运输协会世界货运研讨会在香港举行，低空经济龙头亿航智能 23Q4 以来获数百架 EH216-S 预订单

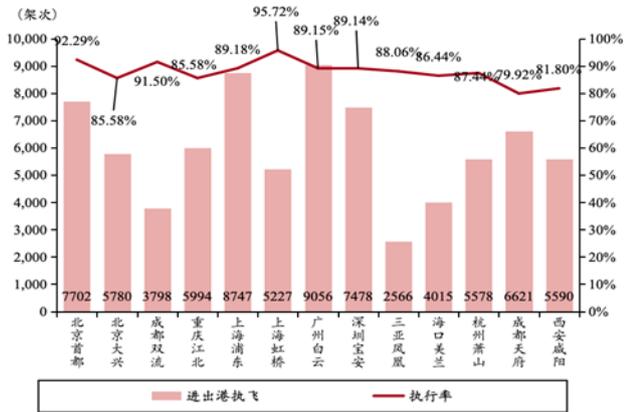
**事件：**3月12日—14日，为期三天的国际航空运输协会(IATA)世界货运研讨会在香港举行。此次研讨会以“推动持续增长与融合发展”为题，讨论应对环球空运业在科技与创新、安保与清关、货运运作，以及可持续发展等不同范畴的议题，汇聚了全球航空货运领域的精英，共同探讨航空货运的未来发展。香港机场管理局商务执行总监陈正思在研讨会上透露，阿里巴巴旗下菜鸟的高端物流中心菜鸟智慧港目前已经竣工，预计全面运作后，每年可为香港额外增加 170 万吨空运货量，进一步提升香港机场的货物处理能力，巩固其作为国际航空货运枢纽的地位。

3月15日，低空经济龙头亿航智能发布财报称，公司 2023 年第四季度实现营收 5660 万元，同比增长 261%；归母净利润-7226 万元，同比减亏 34.23%。亿航智能创始人、董事长兼首席执行官胡华智表示：“2023 财年第四季度，我们自主研发的 EH216-S 成功获得中国民航局颁发的全球首张无人驾驶载人 eVTOL 航空器的型号合格证和标准适航证。这一重大里程碑对我们的业务产生了积极影响，客户对 EH216-S 的需求激增，市场反应积极，推动 2023 财年第四季度和年度收入强劲增长。”财报显示，亿航智能旗舰产品 EH216-S 无人驾驶载人航空器获得全球首张适航证后销量明显攀升，第四季度共计交付 23 架 EH216 系列产品。2023Q4 以来，亿航智能与多个地方政府达成战略合作，包括深圳市宝安区和罗湖区、广州市黄埔区、合肥市、无锡市、阿联酋等，收获了数百架 EH216-S 预订单，并在多地建设布局 eVTOL 运营点。

3月14日起，中国对瑞士、爱尔兰、匈牙利、奥地利、比利时、卢森等 6 个国家持普通护照人员试行免签政策。这是继本月 1 日中泰互免签证协定正式生效后，中国免签“朋友圈”实现再次扩容。根据相关安排，2024 年 3 月 14 日至 11 月 30 日期间，瑞士等 6 国持普通护照人员来华经商、旅游观光、探亲访友和过境不超过 15 天，可免签入境。据上海机场边检站预计，3 月 14 日，经浦东机场口岸入境的 6 国旅客 147 人，超四成旅客为免签入境，新政加持使得该口岸当日全部入境的 6 国旅客比前一日增加 45%。今年以来，随着国家移民管理局一系列通关便利政策推出，来华商贸洽谈、文化交流、旅游观光的外国人数量明显增加。数据显示，经浦东机场口岸入境的外国人数量已超过 52 万人次，是去年同期的 5 倍。其中，3 月 11 日入境外国人达到 1.27 万人次，占到当日入境人员总量的 1/3，是近四年来该口岸入境外国人最多的一天。

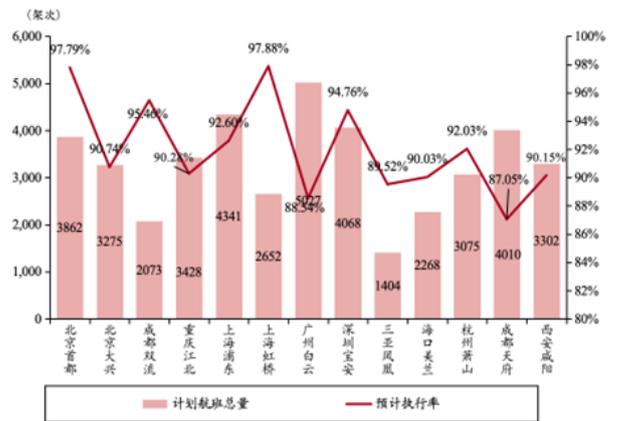
**机场方面：**本周（3.9-3.15）：国内进出港执飞航班量 TOP5 机场依次是广州白云机场（9056 班次）、上海浦东机场（8747 班次）、北京首都机场（7702 班次）、深圳宝安机场（7478 班次）、成都天府机场（6621 班次）。各枢纽机场国内航班量周环比变化：首都+1.40%、大兴+1.10%、双流+3.40%、江北-0.84%、浦东+0.11%、虹桥+3.42%、白云-1.15%、宝安+1.73%、三亚+0.12%、海口-6.84%、萧山-0.50%、天府-1.31%、咸阳-2.29%。

图表 1-3.国内主要机场进出港执飞航班量及执行率（周）



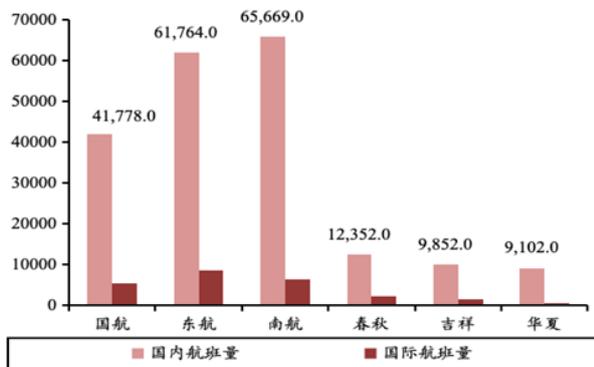
资料来源：航班管家，中银证券

图表 1-4.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 1-5. 2024.2 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

## 2 行业高频动态数据跟踪

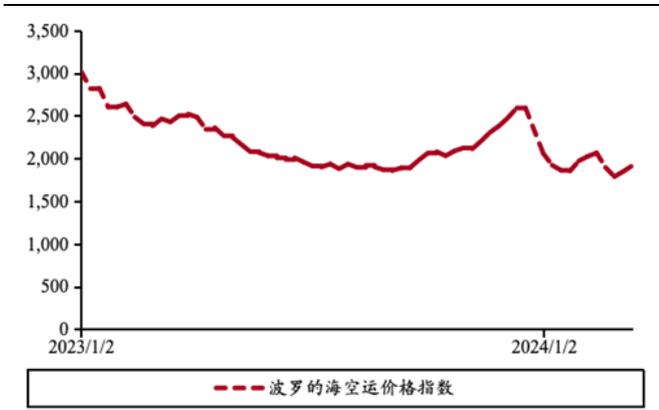
### 2.1 航空物流高频动态数据跟踪

#### 2.1.1 价格：3月中旬至3月下旬期间，空运价格上涨

航空货运价格：截至 2024 年 3 月 11 日，上海出境空运价格指数报价 3888 点，同比-9.6%，环比+6.9%。TAC 航空货运价格数据显示，2024 年 3 月 11 日，上海出境空运价格指数报价 3888 点，同比-9.6%，环比+6.9%。波罗的海空运价格指数报价 1915.00 点，同比-21.1%，环比+3.6%；中国香港出境空运价格指数报价 3099.00 点，同比-9.0%，环比+3.7%；法兰克福空运价格指数报价 1180.00，同比-33.5%，环比+14.3%。

3月中旬至3月下旬期间，空运需求持续增加，空运价格上涨。据德迅披露，3月中旬至3月下旬期间，中国至欧洲航线，需求急剧上升，罢工导致航班取消，推动运价上涨；中国至美洲航线方面，客机航班班次增加，但对货运影响仍然有限。

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）

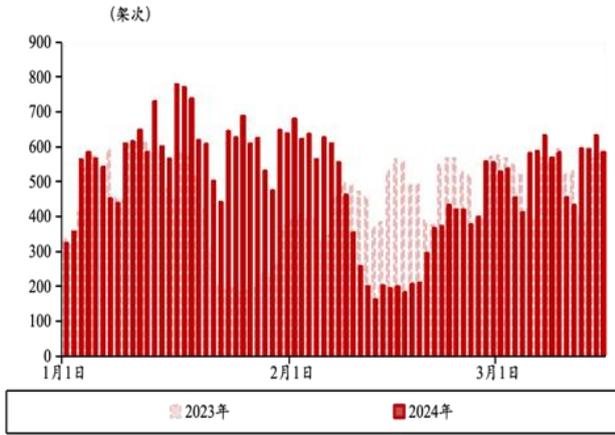


资料来源：Bloomberg, Drewry, 中银证券

## 2.1.2 量：2024 年 2 月货运执飞航班量国内航线同比下降，国际航线同比下降

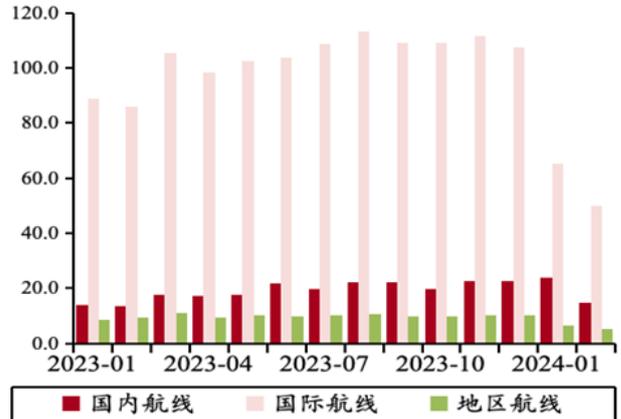
2024 年 2 月货运国内执飞航班量同比下降，国际航线同比下降。根据航班管家数据，2024 年 2 月，国内执飞货运航班 4508 架次，同比-10.77%；国际（含港澳台地区）执飞货运航班架次 6501，同比-9.76%。

图表 2-5. 货运航班执行量（日）



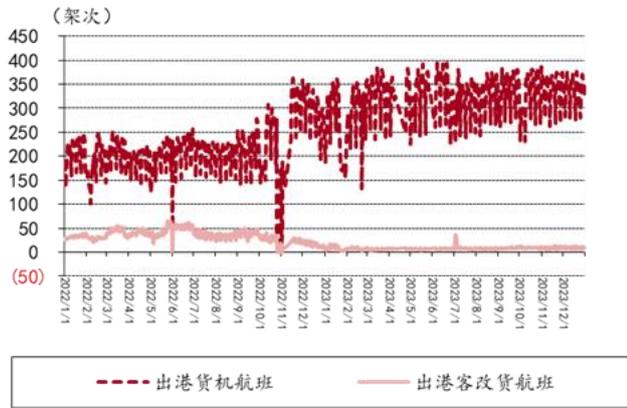
资料来源：航班管家，中银证券

图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）



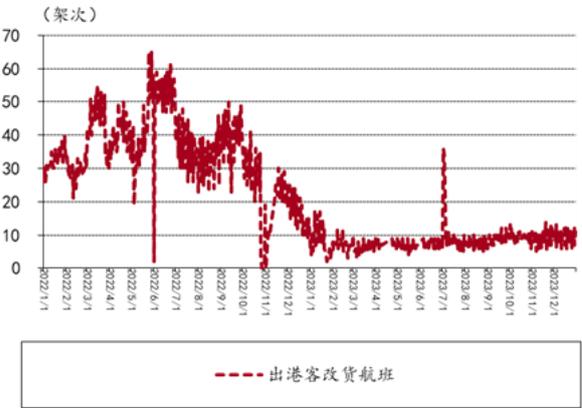
资料来源：航班管家，中银证券

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

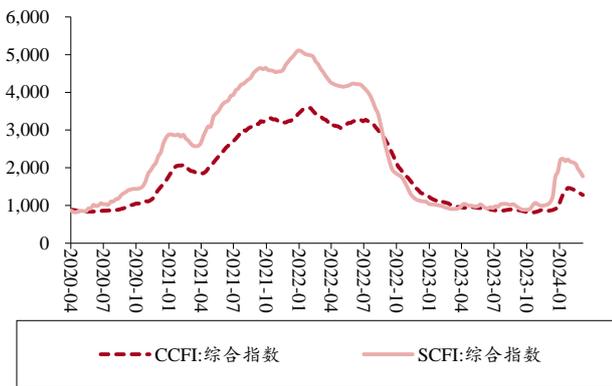
## 2.2 航运港口高频动态数据跟踪

### 2.2.1 集运运价指数下降，干散货运价上涨

**集运：SCFI 指数报收 1772.92 点，运价下降。**2024 年 3 月 15 日，上海出口集装箱运价指数（SCFI）报收 1772.92 点，周环比-5.98%，同比+94.89%；中国出口装箱运价指数（CCFI）报收 1278.28 点，周环比-2.58%，同比+28.79%，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-2.75%/-6.35%/-1.65%/-2.96%，同比+9.52%/+52.79%/+39.83%/+8.57%。主要航线运价指数本周普遍下跌。

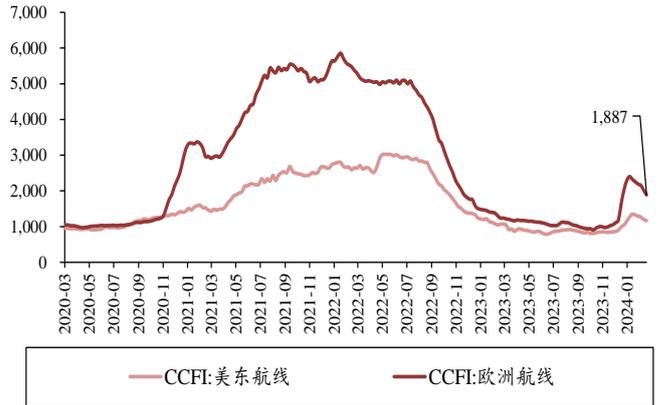
**内贸集运：内贸集运价格周环比小幅上涨，PDCI 指数报收 1141 点。**2024 年 3 月 8 日，中国内贸集装箱运价指数（PDCI）为 1,141 点，周环比+4.11%，同比-27.28%。

图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）



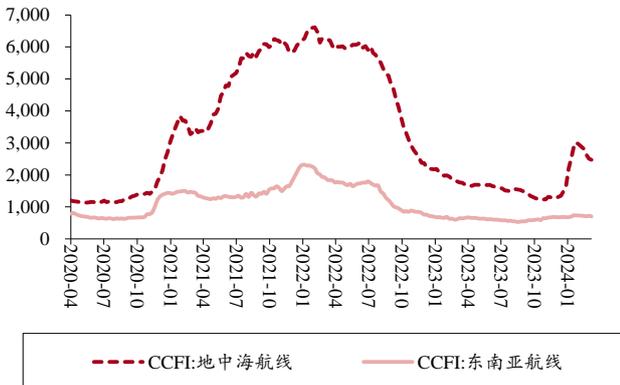
资料来源：万得，中银证券

图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）



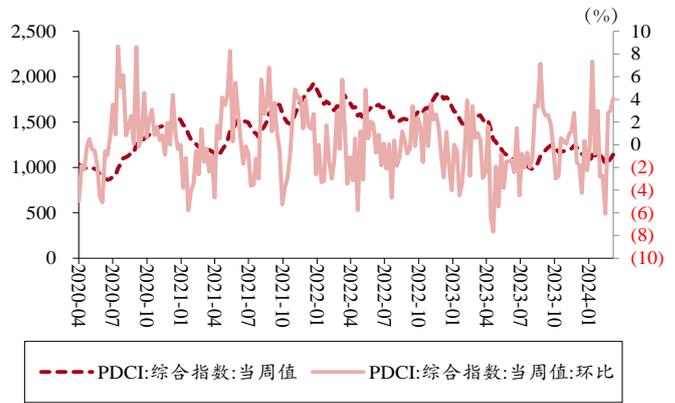
资料来源：万得，中银证券

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

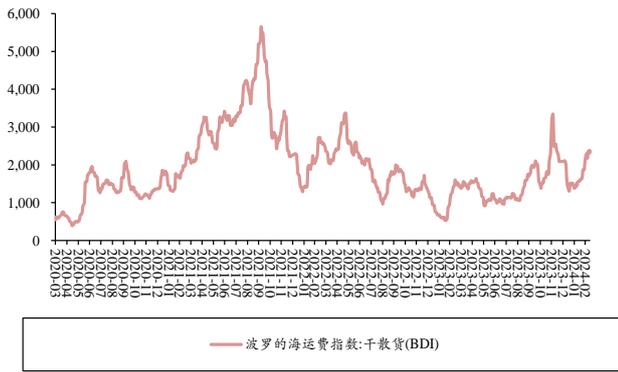
图表 2-12. PDCI 综合指数（周）



资料来源：万得，中银证券

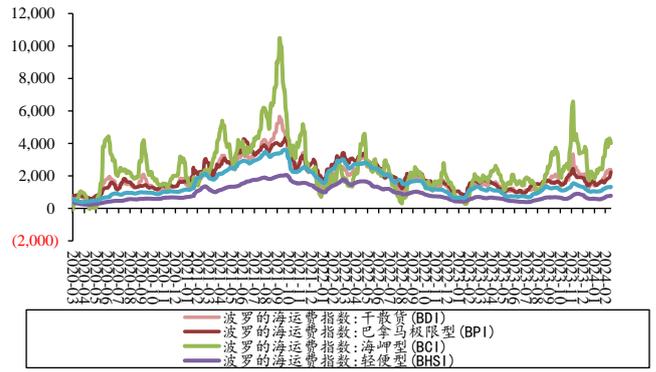
**干散货：BDI 指数上涨，报收 2,374 点。**2024 年 3 月 15 日，波罗的海干散货指数（BDI）报收 2,374 点，周环比+1.24%，同比+53.96%，分船型看，巴拿马型、海岬型、轻便型、轻便极限型运价指数分别报收 2,234/4,019/781/1,326 点，环比 +20.04%/-5.32%/+2.49%/+0.61%，同比 +31.64%/+106.63%/+11.10%/-0.23%。本周各船型运价环比涨跌互现。我们认为 BDI 中长期走势需要观察全球工业经济恢复情况，可以持续动态跟踪世界钢铁产量、澳大利亚和巴西铁矿石出口、中国煤炭进口等指标。

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：2023 年 11 月全国港口货物、集装箱吞吐量分别为 14.8 亿吨/2680 万标箱

2023 年 11 月单月，全国港口完成货物吞吐量 14.8 亿吨，同比增长 7.3%。其中内贸货物吞吐量实现 10.6 亿吨，同比增长 8.0%，外贸货物吞吐量实现 4.2 亿吨，同比增长 5.6%。完成集装箱吞吐量 2680 万标箱，同比增长 4.4%。

2023 年 11 月，主要沿海内河港口企业累计完成煤炭吞吐量 11316.58 万吨，同比增长 12.8%，其中累计完成外贸煤炭吞吐量 1767.96 万吨，同比增长 91.0%。河北港口集团、天津港集团、国能黄骅港务、青岛港集团、日照港集团、连云港港口控股集团等北方主要煤炭下水港口企业累计完成煤炭吞吐量 5882.55 万吨，环比下降 0.32%。

2023 年 11 月，主要沿海内河港口企业累计完成铁矿石吞吐量 13373.14 万吨，同比增长 1.4%，其中累计完成外贸铁矿石吞吐量 8974.87 万吨，同比增长 1.6%。大连港集团、营口港务集团、河北港口集团、天津港集团、烟台港集团、青岛港集团、日照港集团、连云港港口控股集团、宁波舟山港股份、福州港务集团、湛江港集团、北部湾港股份等主要进口铁矿石装卸港口企业累计完成铁矿石吞吐量 10436.09 万吨，环比下降 5.92%。

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）



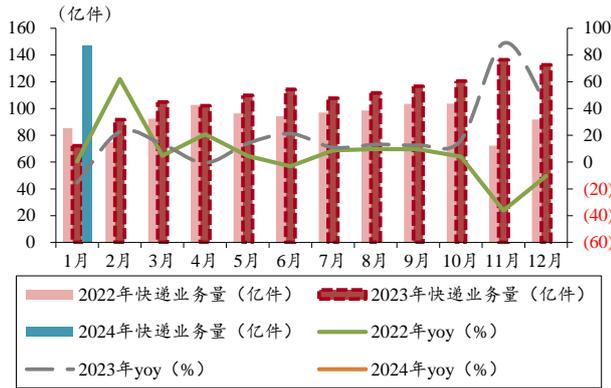
资料来源：万得，中银证券

## 2.3 快递物流动态数据跟踪

### 2.3.1 快递业务量及营收

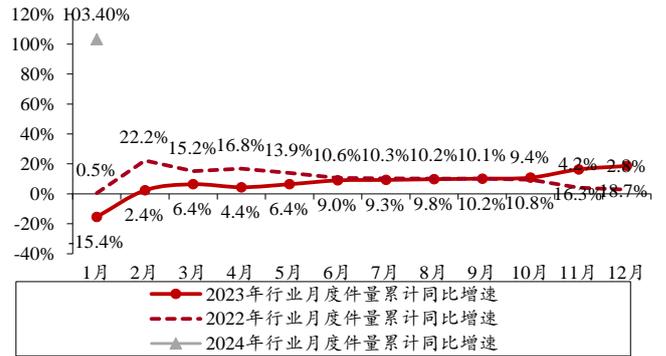
1月快递业务量同比增加84.8%，快递业务收入同比增加60.11%。1月月度快递业务量147.0亿件，同比增加84.8%，环比上升10.89%，快递业务收入完成1228.8亿元，同比增加60.11%，环比上升3.36%；年初至今累计快递业务量147.0亿件，同比增加84.8%，年初至今快递业务收入1228.8亿元，同比增加60.11%。

图表 2-17. 快递业务量及同比增速（月）



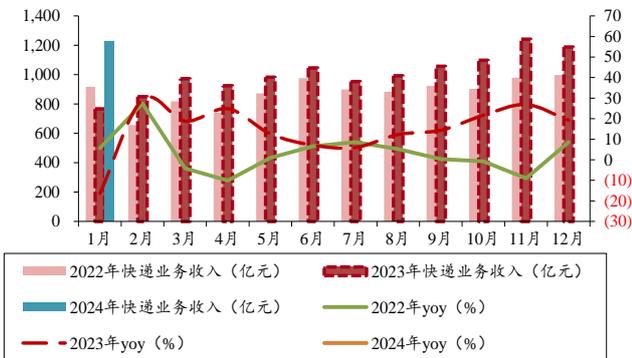
资料来源：万得，中银证券

图表 2-18. 行业月度累计件量同比增速（月）



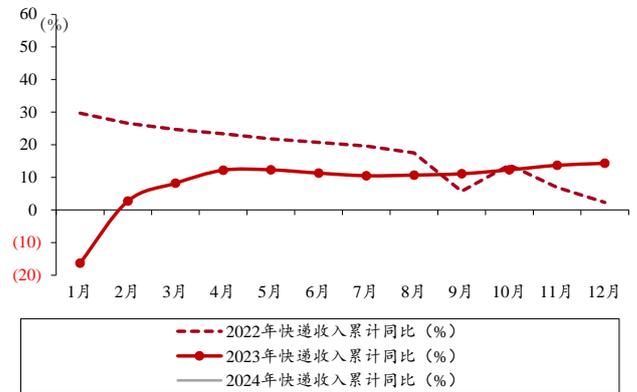
资料来源：万得，中银证券

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

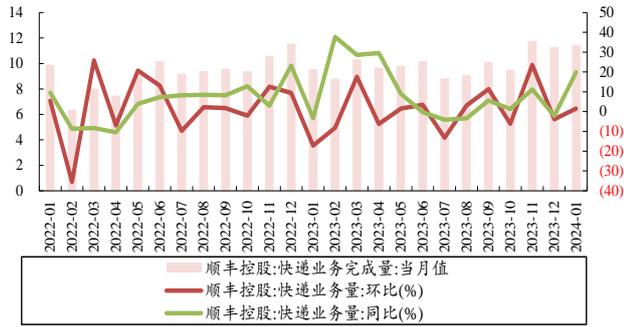
顺丰控股：1月快递业务量11.47亿票，同比上升19.85%，环比上升1.50%，业务收入195.01亿元，同比上升19.46%，环比上升7.89%。

圆通速递：1月快递业务量21.51亿票，同比上升91.88%，环比上升0.42%，业务收入52.61亿元，同比上升71.48%，环比上升1.62%。

中通快递：1月快递业务量18.10亿票，同比上升124.57%，环比上升5.91%，业务收入39.66亿元，同比上升82.60%，环比上升6.41%。

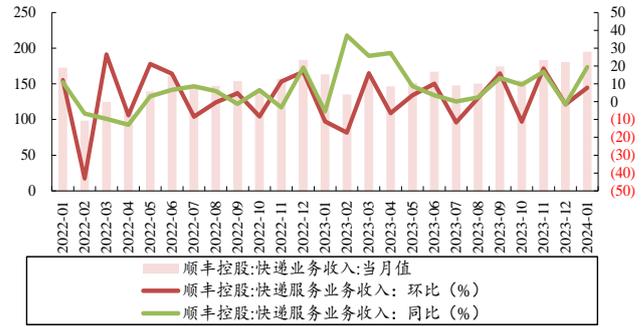
韵达股份：1月快递业务量19.57亿票，同比上升96.09%，环比上升0.36%，业务收入44.40亿元，同比上升61.51%，环比上升1.56%。

图表 2-21. 顺丰控股快递业务量及同环比增速（亿票，月）



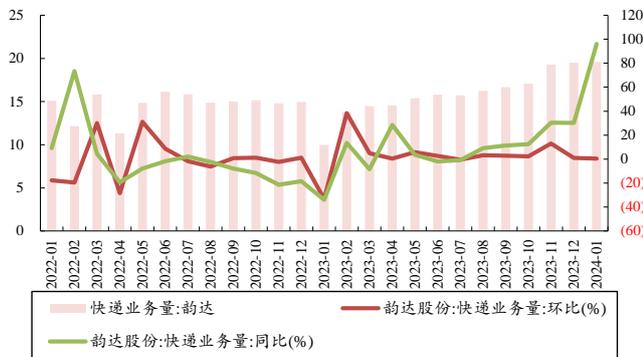
资料来源：万得，中银证券

图表 2-22. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



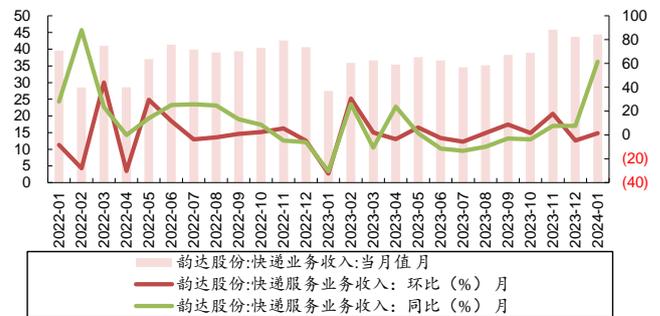
资料来源：万得，中银证券

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）



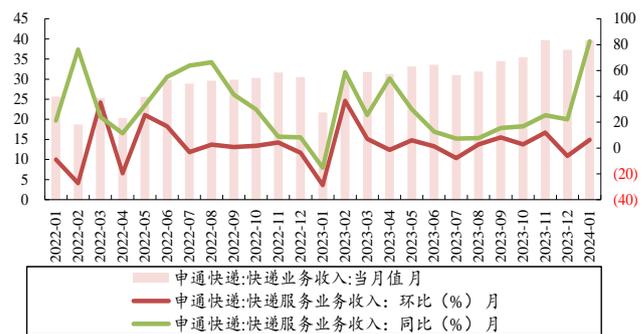
资料来源：万得，中银证券

图表 2-25. 申通快递快递业务量及同环比增速（亿票，月）



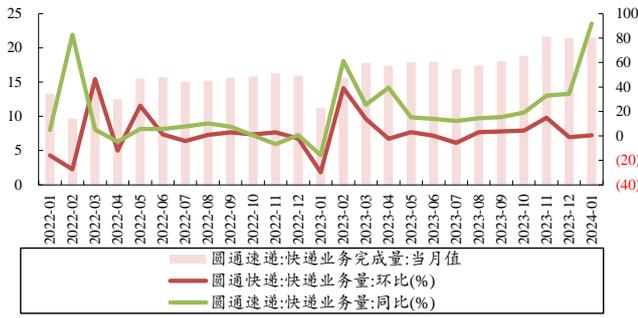
资料来源：万得，中银证券

图表 2-26. 申通快递快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



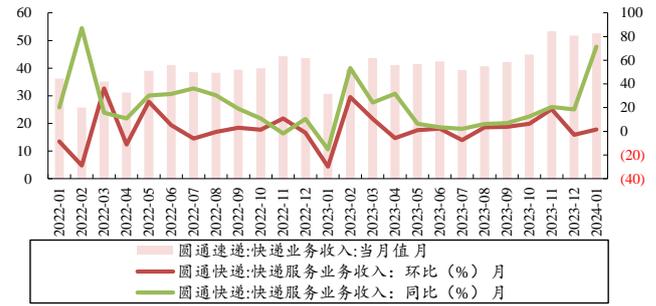
资料来源：万得，中银证券

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

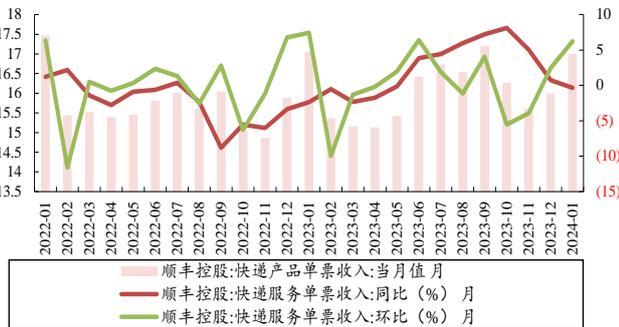
顺丰控股: 1月单票价格 17.00 元, 同比-0.35pct (-0.06 元), 环比+6.25pct (+1.00 元)。

韵达股份: 1月单票价格 2.27 元, 同比-17.45pct (-0.48 元), 环比+1.34pct (+0.03 元)。

申通快递: 1月单票价格 2.19 元, 同比-18.89pct (-0.51 元), 环比+0.46pct (+0.01 元)。

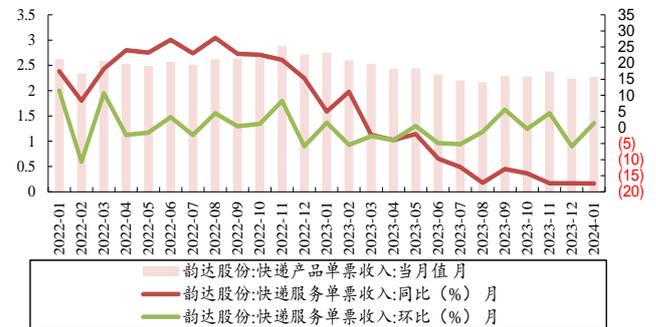
圆通速递: 1月单票价格 2.45 元, 同比-10.58pct (-0.29 元), 环比+1.24pct (+0.03 元)。

图表 2-29. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速 (元, 月)



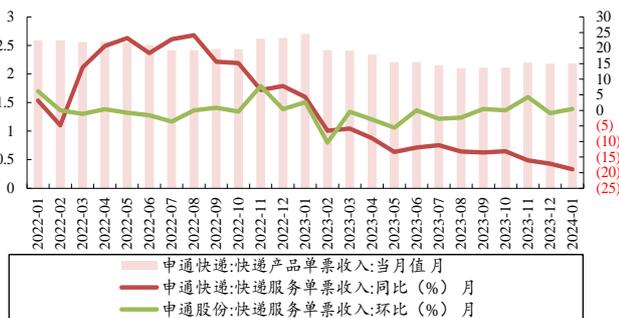
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-30. 韵达股份快递单票价格及同环比增速 (元, 月)



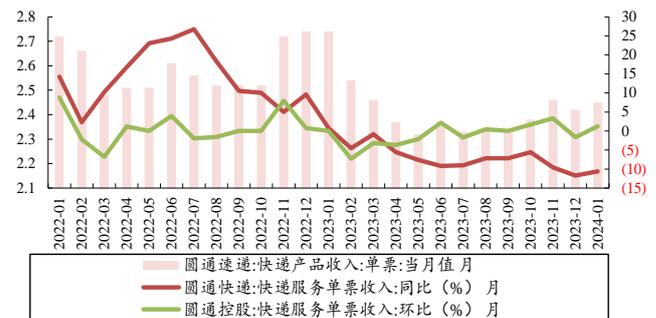
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-31. 申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. 圆通速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1月快递业CR8为85.2。2024年1月，快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为85.2，较11月环比上升1.43%。

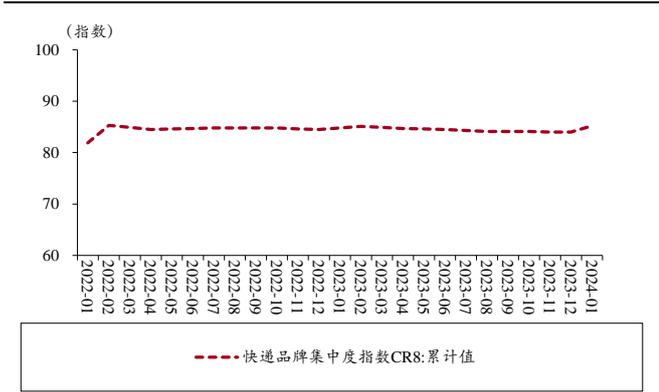
顺丰控股：1月顺丰的市占率为7.80%，同比-5.44pct，环比-0.72pct。

圆通速递：1月圆通的市占率为14.63%，同比-0.88pct，环比-1.53pct。

韵达股份：1月韵达的市占率为13.31%，同比-0.50pct，环比-1.40pct。

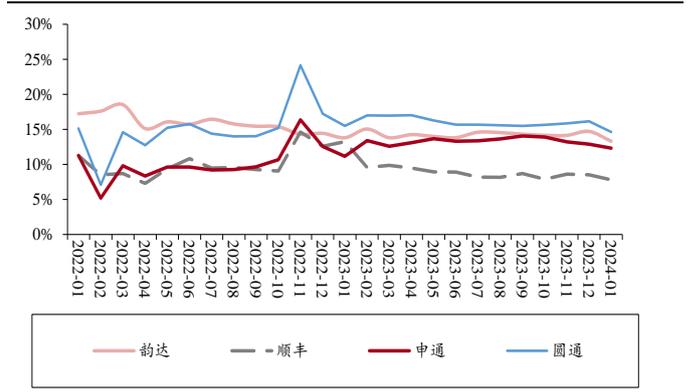
申通快递：1月申通的市占率为12.31%，同比+1.16pct，环比-0.58pct。

图表 2-33. 快递行业集中度指数 CR8 (月)



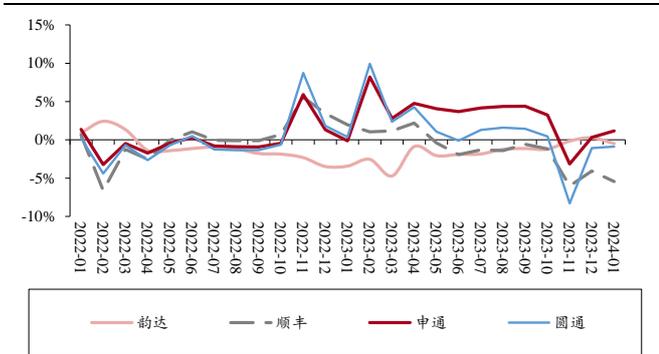
资料来源：万得，中银证券

图表 2-34. 典型快递上市公司市场占有率 (月)



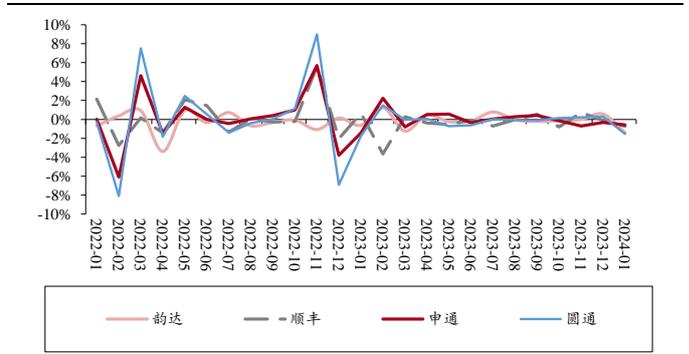
资料来源：万得，中银证券

图表 2-35. 典型快递上市公司市场占有率同比变动 (月)



资料来源：万得，中银证券

图表 2-36. 典型快递上市公司市场占有率环比变动 (月)



资料来源：万得，中银证券

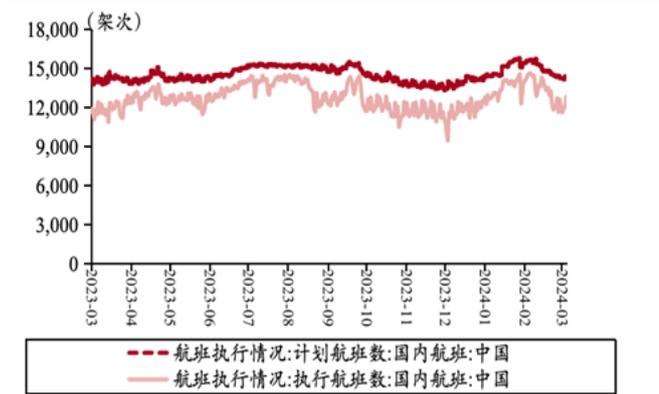
## 2.4 航空出行高频动态数据跟踪

### 2.4.1 我国航空出行节后同比明显增长

2024年3月第二周国际日均执飞航班环比下降0.47%，同比增加312.74%。本周（3.9-3.15）国内日均执飞航班12079.14架次，环比-2.85%，同比+5.03%；国际日均执飞航班1360.86次，环比下降0.47%，同比增加312.74%。

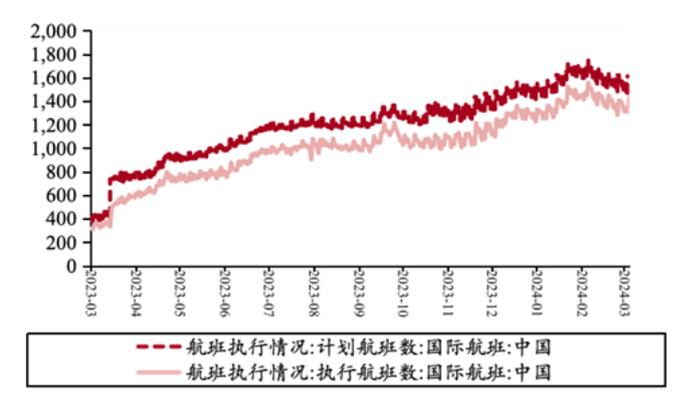
国内飞机日利用率环比下降。2024年3月9日-2024年3月11日，中国国内飞机利用率平均为6.70小时/天，较上周日均值下降0.30小时/天；宽体机利用率平均为7.42小时/天，较上周日均值下降0.48小时/天；窄体机利用率平均为7.49小时/天，较上周日均值下降0.28小时/天。

图表 2-37. 我国国内航班计划及执飞架次（日）



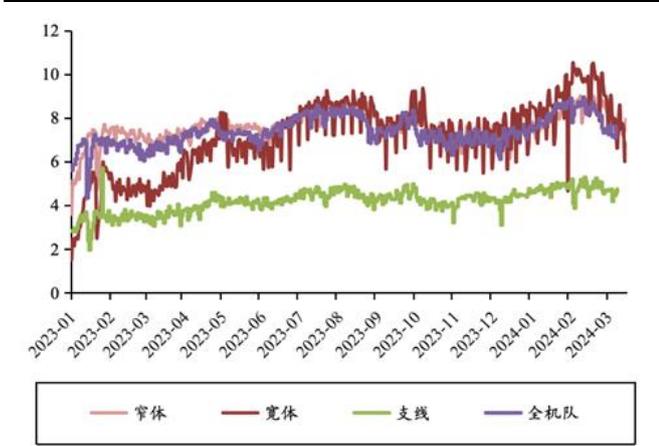
资料来源：万得，中银证券

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

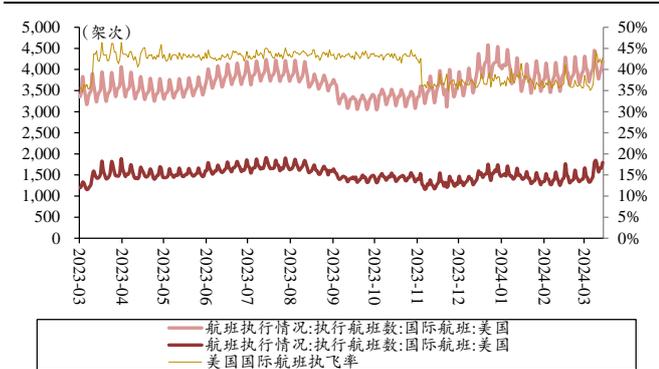
本周（3月9日至3月15日）美国国际航班日均执飞航班 1720.86 架次，周环比+18.83%，同比+18.69%。

本周泰国国际航班日均执飞航班 632.71 架次，周环比-0.85%，同比+13.13%。

本周印尼国际航班日均执飞航班 516.14 架次，周环比+0.36%，同比+24.12%。

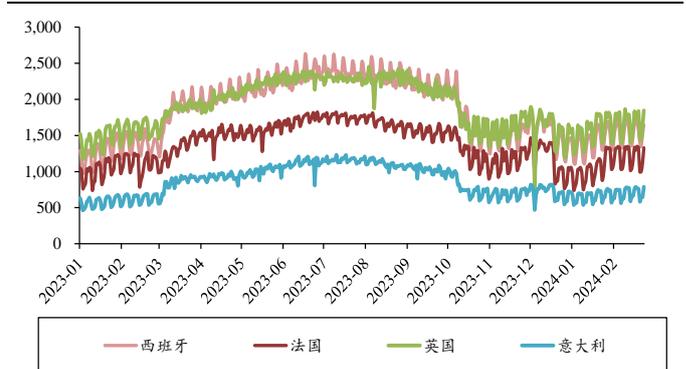
本周英国国际航班日均执飞航班 1672.00 架次，周环比+0.76%，同比+3.43%。

图表 2-41. 美国国际航班计划及执飞架次情况（日）



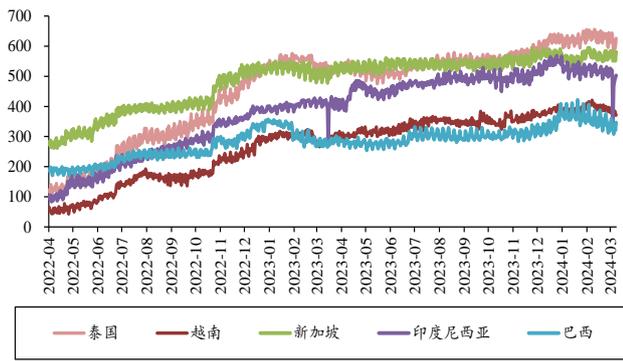
资料来源：万得，中银证券

图表 2-42. 欧洲国家国际航班执飞架次情况（日）



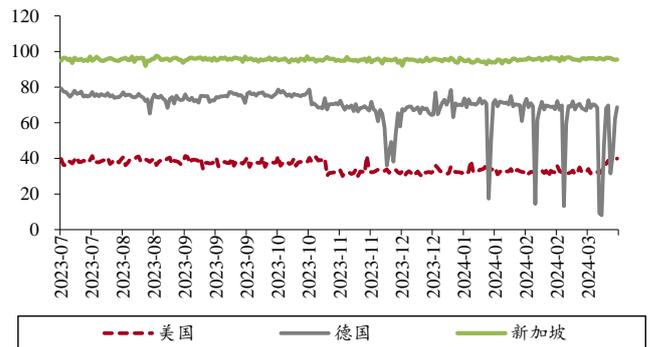
资料来源：万得，中银证券

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 (%)

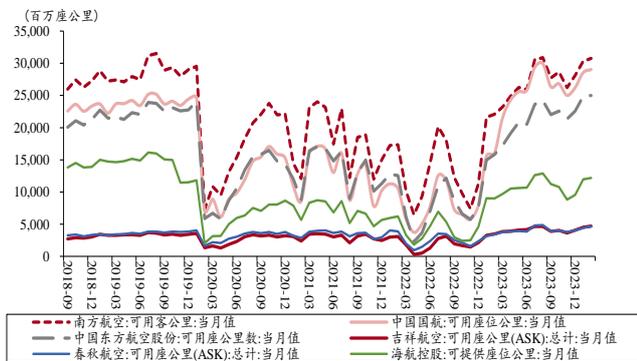


资料来源：万得，中银证券

### 2.4.3 重点航空机场上市公司经营数据

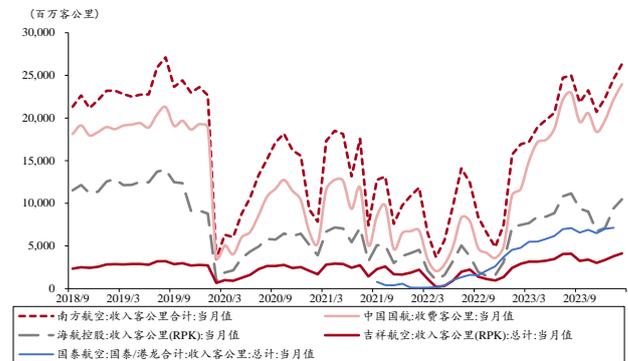
2024 年 2 月吉祥、春秋、国航 ASK 已超 19 年同期，海航恢复相对缓慢时。可用座公里 (ASK) 方面，2024 年 2 月，南航、国航、东航可用座公里分别相对去年同比增长 39.13%、81.15%、57.80%，恢复至 19 年同期的 112.87%、130.44%、116.43%；吉祥和春秋 2 月可用座公里恢复至 19 年同期的 143.34%、141.85%，已超疫情前水平；而海航恢复相对缓慢，1 月可用座公里仅恢复至 19 年同期的 82.84%。收入客公里 (RPK) 方面，南航、国航、海航、吉祥 2 月收入客公里分别同比增长 55.50%、105.83%、40.28%、42.07%，南航、国航、海航、吉祥已恢复至 19 年同期的 113.38%、128.13%、81.40%、144.05%。

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

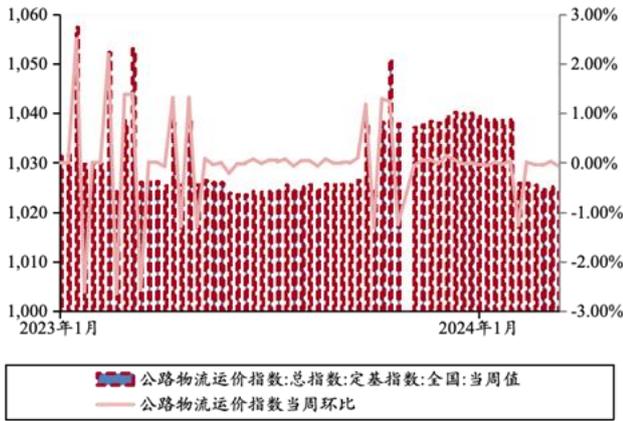
## 2.5 公路铁路高频动态数据跟踪

### 2.5.1 公路整车货运流量变化

2024 年 3 月 4 日-3 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 1025.22 点，比上周回升 0.03%。分车型看，各车型指数环比略有回升。其中，整车指数为 1026.61 点，比上周回升 0.03%；零担轻货指数为 1020.74 点，比上周回升 0.01%；零担重货指数为 1025.32 点，比上周回升 0.02%。公路物流需求稳中向好，运力供给总体平稳，运价指数略有回升。从后期走势看，运价指数短期内可能延续较为平稳态势。根据交通运输部数据显示，3 月 4 日-3 月 10 日全国高速公路累计货车通行 4982.5 万辆，环比增长 7.96%。

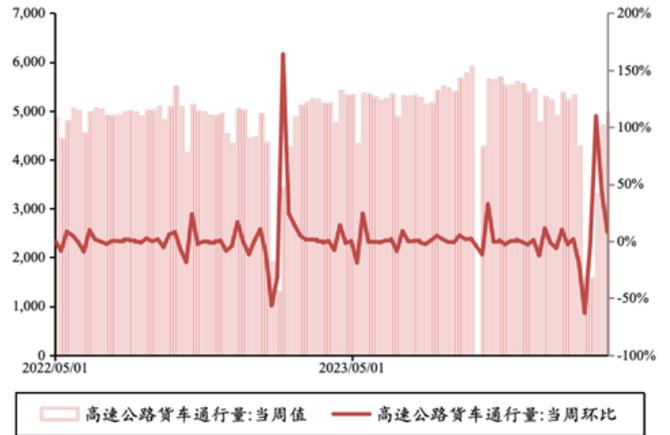
2024 年 2 月，中国公路物流运价指数 102.6 点，同比回落 1.29%。2024 年 2 月份，由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数 102.6 点，比上月回落 1.29%，比去年同期回落 0.82%。

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）

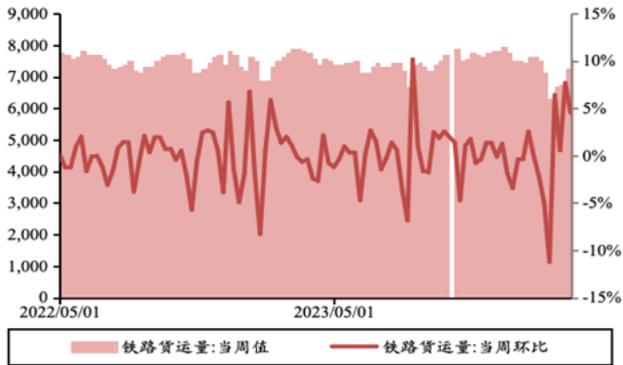


资料来源：交通运输部，中银证券

## 2.5.2 铁路货运量变化

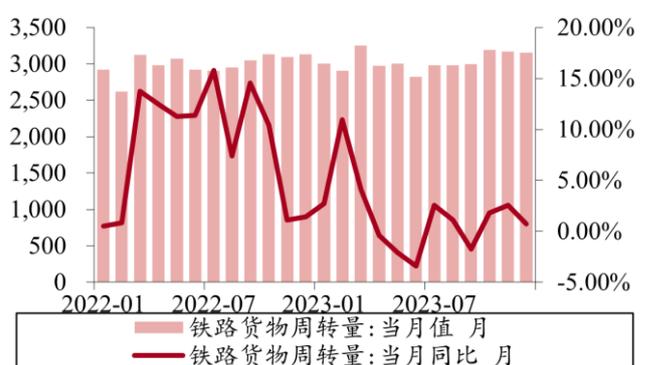
3月4日-3月10日，国家铁路货运继续有序运行，国家铁路累计运输货物 7595.8 万吨，环比增长 4.52%。2023 年以来，全国铁路运输呈现客运回暖向好、货运持续高位运行良好态势。根据交通运输部发布数据显示，2023 年 12 月，全国铁路货运周转量为 3155.74 亿吨公里，同比增长 0.71%。

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）

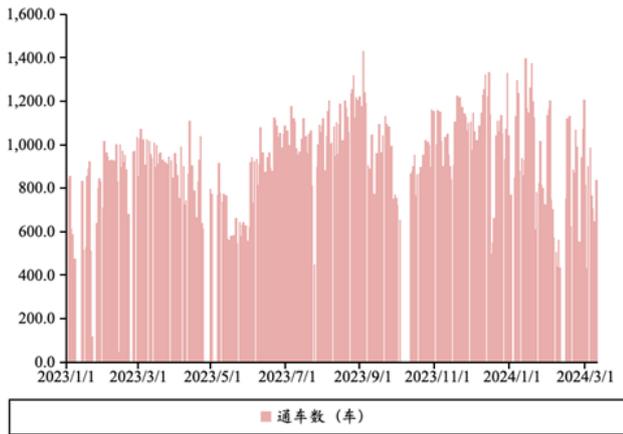


资料来源：万得，中银证券

## 2.5.3 蒙古煤炭流量变化

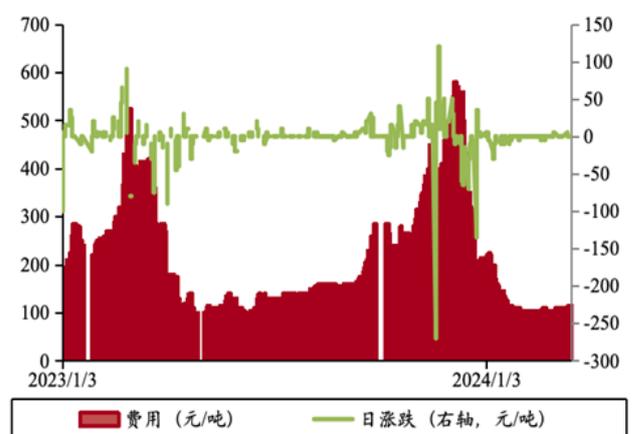
3月12日-3月15日，查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费日均 115.00 元/吨；3月5日-3月9日，通车数环比下降 33.19%，3月6日通车数 706 车。本周查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费上升，2024 年 3 月 12 日-3 月 15 日均值达 115.00 元/吨，较上周环比上升 4.55%。3 月 5 日至 3 月 9 日，日平均通车 591.8 辆，环比-33.19%。

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（日）



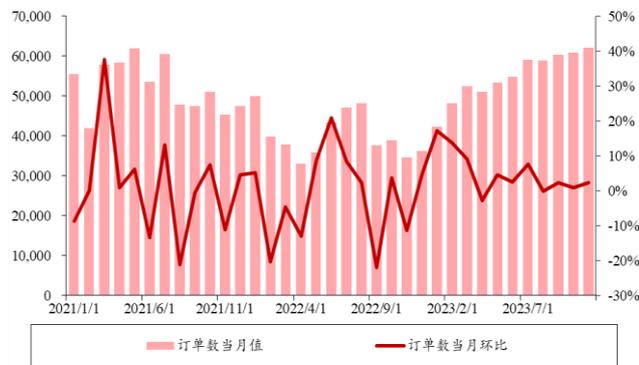
资料来源：蒙古煤炭网，中银证券

## 2.6 交通新业态动态数据跟踪

### 2.6.1 网约车运行情况

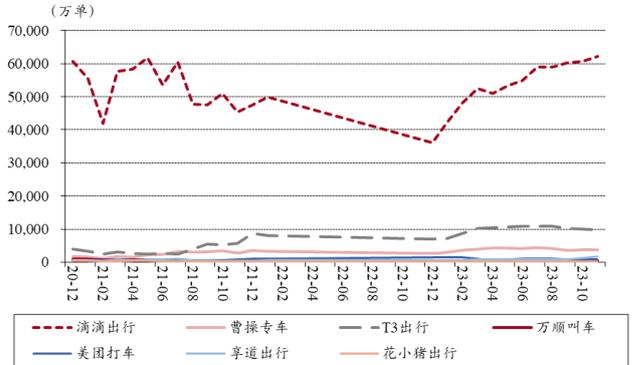
滴滴出行 12 月份市占率 79.12%，环比上升 0.30%。2023 年 12 月，滴滴出行、曹操专车、T3 出行、万顺叫车、美团打车、享道出行、花小猪出行市占率分别为 79.12%/4.50%/12.46%/0.50%/1.03%/2.13%/0.27%，环比上月分别 +0.30pct/-0.19pct/-0.06pct/-0.02pct/-0.14pct/+0.11pct/+0.00pct。

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. 网约车市场格局变化（月）



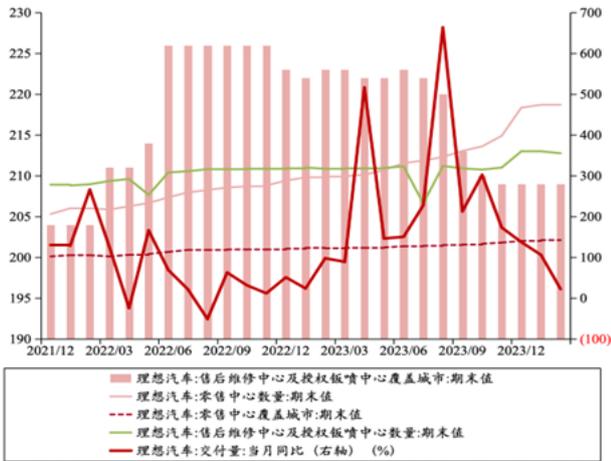
资料来源：交通运输部，中银证券

### 2.6.2 制造业供应链：理想汽车与联想 PC 销量数据跟踪

2024 年 2 月，理想汽车共交付新车约 20251 辆，同比增长 21.85%。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 1 月交付量同比增长 105.83%，环比下降 38.11%。

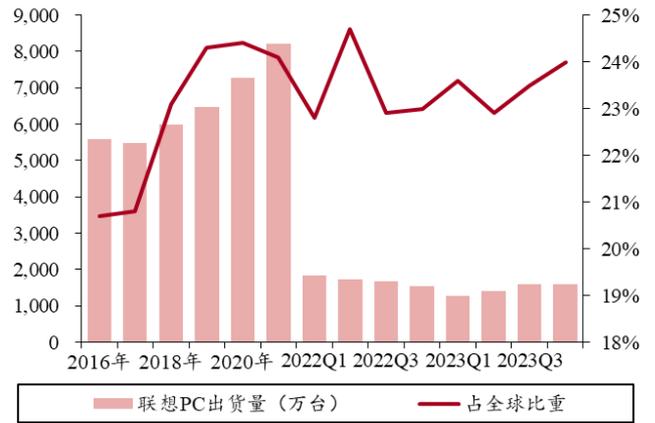
2023 年 Q4，联想 PC 电脑出货量达 1610 万台，同比上升 3.9%、环比上升，市场份额环比小幅上升。据 IDC 测算，2023 年第四季度全球 PC 出货量同比下降 2.7%，连续第八个季度下滑。其中，2023 年 Q4，联想 PC 电脑出货量为 1610 万台，同比减少 2.7%，环比上升 10 万台；市场份额为 24.0%，环比增长 0.5pct。

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）



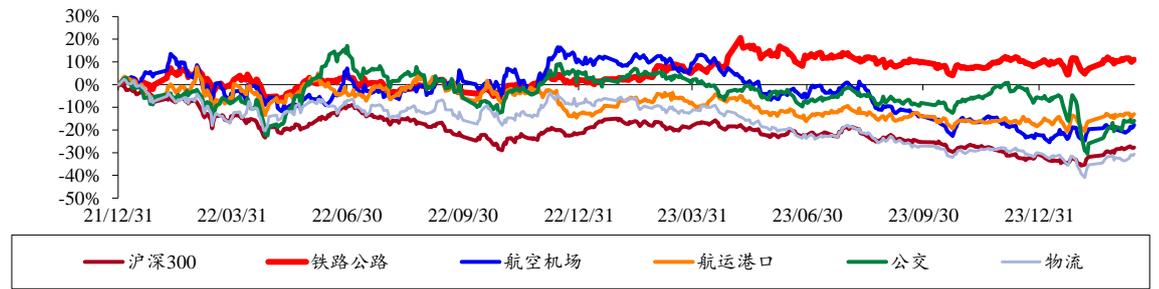
资料来源：IDC，中银证券

## 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 29130.36 亿元，占总市值比例为 3.34%。截至 3 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）2460.23 亿元、顺丰控股（002352.SZ）1907.66 亿元、中远海控（601919.SH）1578.29 亿元、大秦铁路（601006.SH）1262.73 亿元、上港集团（600018.SH）1227.07 亿元、中国国航（601111.SH）1064.01 亿元、上海机场（600009.SH）924.72 亿元、南方航空（600029.SH）905.38 亿元、中国东航（600115.SH）733.42 亿元、招商公路（001965.SH）693.07 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（3 月 11 日-3 月 15 日），上证综指、沪深 300 涨跌幅分别+0.28%、+0.71%，交通运输行业指数+1.92%；交通运输各个子板块来看，铁路公路-0.57%、航空机场+4.33%、航运港口-0.45%、公交+0.48%、物流+4.37%。本周交运板块涨跌互现。

**本周交运个股涨幅前五：**密尔克卫（603713.SH）+21.68%，圆通速递（600233.SH）+18.84%，中信海直（000099.SZ）+17.24%，德新交运（603032.SH）+11.94%，申通快递（002468.SZ）+10.96%。

**年初至今：**2024 年初以来，上证综指、沪深 300 累计涨跌幅分别为+2.68%、+4.05%，交通运输指数+3.03%；交通运输各个子板块来看，铁路公路+1.80%、航空机场+5.58%、航运港口+6.54%、公交-10.89%、物流-0.92%。

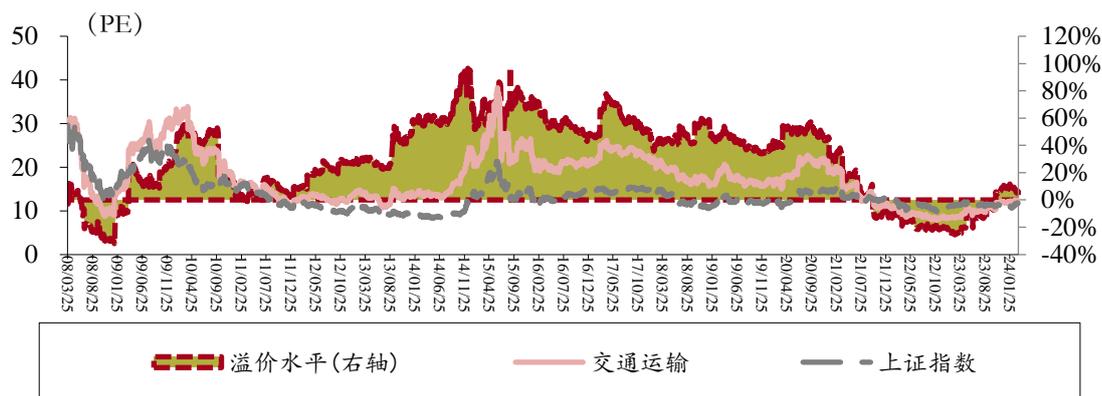
**年初至今交运个股累计涨幅前五：**嘉友国际（603871.SH）+47.04%，中信海直（000099.SZ）+39.89%，招商轮船（601872.SH）+27.72%，皖通高速（600012.SH）+24.50%，唐山港（601000.SH）+22.86%。

### 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 3 月 15 日，交通运输行业市盈率为 12.43 倍（TTM），上证 A 股为 11.70 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

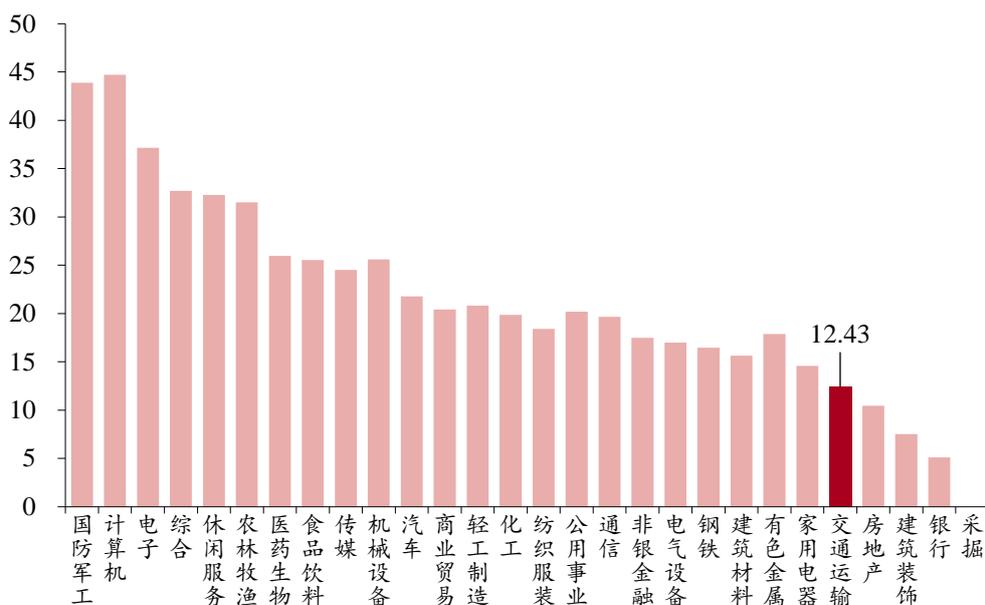


资料来源: 万得, 中银证券

### 3.2.2 与市场其他行业相比交运行业估值水平偏低

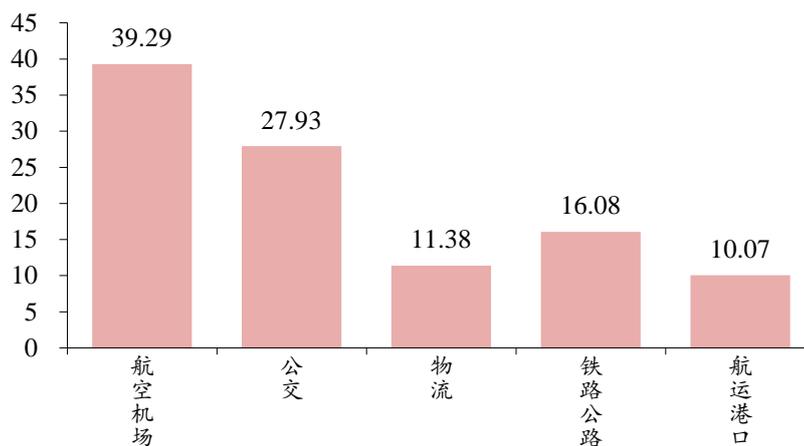
在市场 28 个一级行业中, 交通运输行业的市盈率为 12.43 倍 (2024.3.15), 处于偏下的水平。

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

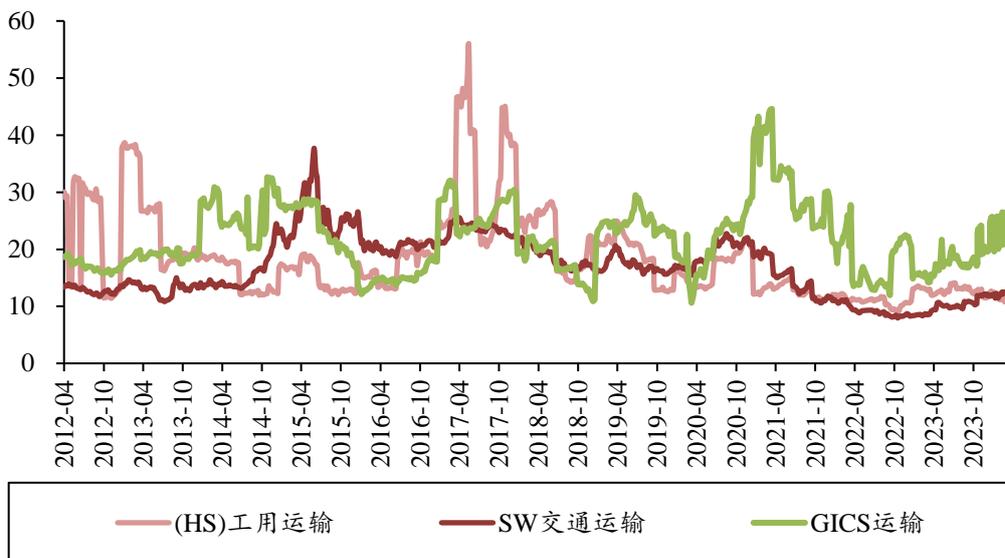


资料来源: 万得, 中银证券

### 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 3 月 15 日, 上述指数的市盈率分别为 11.38 倍、20.73 倍、12.43 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有所下降。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

一是关注汽车产业供应链物流投资机会。重点推荐海晨股份、长久物流、中远海特，建议关注福然德。

二是关注跨境电商物流投资机遇。重点推荐华贸物流，建议关注中国外运、东航物流、极兔速递、海程邦达、中创物流。

三是关注底部或将迎来修复的大宗商品供应链物流。重点推荐厦门象屿、厦门国贸、浙商中拓，建议关注物产中大。

四是关注危化品物流困境反转的投资机遇。建议关注密尔克卫、兴通股份、盛航股份、宏川智慧、永泰运、保税科技。

五是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。

## 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