

强于大市

交通运输行业周报

3月快递业务量和收入预计同比增长超两成，五一假期即将来临机票预订量明显增加

航运方面，未来油运运力供给走向仍不明朗，油运价格或受原油产量支撑。快递行业方面，3月快递业务量和收入预计同比增长超两成，快递市场恢复势头较好。航空方面，五一假期即将来临机票预订量明显增加，出境旅游市场或迎来复苏。

■ 核心观点：

①油运未来运力供给走向仍不明朗，油运价格或受原油产量支撑。VLCC老船更换面临二手船和新船两难抉择，新船订单不足运力供给前景不明朗。克拉克森数据显示，包括已签订建造意向书的订单在内，未来四年将分别交付1艘、5艘、19艘和21艘VLCC。尽管VLCC的订单量有所增加，但订单与船队的比例仍然很低。VLCC未来租金受原油价格变化影响，原油产量或增加支撑油运运价。在目前全球石油平衡总体紧张的情况下，欧佩克+石油流量增加的可能性越来越大。过去一年，欧佩克+自愿减产的行为使得VLCC市场持续波动，随着油运运量的增加，未来油运运价有望得到支撑。②3月快递业务量和收入预计同比增长超两成，快递市场恢复势头较好。3月，快递发展规模指数为408.9，同比提升25.9%。从分项指标来看，3月，快递业务量同比增速预计将在27.6%左右，业务收入同比增速有望超23%。一季度，快递业务量、业务收入同比增速预计将分别为12.7%和9.9%。一季度，行业发展逐月提速，1月受春节假期影响，市场规模呈“深V”态势，日均业务量为2.3亿件。2月，行业运行较为平稳，日均业务量近3.3亿件。1-2月，行业累计增速达4.6%，复苏态势良好。3月，行业呈现出强大的发展韧性。截至3月9日，年内快递业务量已突破200亿件，较2022年提前6天。3月全月，快递日均业务量约为3.5亿件，远高于2022年同期，单日峰值接近4亿件，快递市场当前恢复势头较好。③五一假期即将来临机票预订量明显增加，出境旅游市场或迎来复苏。“五一”假期临近，不少游客提前开始筹备出游计划，机票预订量呈现增长趋势。航旅纵横大数据显示，截至4月7日，“五一”假期期间，国内航线机票预订量近120万，较前一周增长近40%，“五一”假期期间出入境航线机票预订量超过56万，较前一周增长约12%。同程旅行近日发布《2024“五一”假期旅行趋势报告》的数据显示，清明节后一周“五一”相关旅游搜索热度环比上涨超7倍。中长线旅游和出境游市场快速增长，游客出游距离和出游天数都有显著增长。同程旅行数据显示，曼谷、吉隆坡、东京、普吉、新加坡、大阪、首尔、迪拜、胡志明市和清迈是五一假期最热门的出境旅游目的地。

■ 行业高频动态数据跟踪：

①航空物流：4月上旬至4月中旬期间，空运价格整体环比上涨。②航运港口：集运运价指数上涨，干散货运价下跌。③快递物流：2月快递业务量同比减少15.6%，快递业务收入同比减少10.59%。④航空出行：2024年4月第二周国际日均执飞航班环比上升2.50%，同比增加139.77%。⑤公路铁路：4月1日-4月7日全国高速公路累计货车通行4682.6万辆，环比下降12.98%。⑥交通新业态：2024年3月，理想汽车共交付新车约28984辆，同比增长39.19%。

■ 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。

建议关注受益于工业经济复苏的大宗商品供应链和危化品物流，推荐厦门象屿、厦门国贸，建议关注浙商中拓、密尔克卫、盛航股份、兴通股份等。

小米汽车、华为问界、智界等新能源车陆续发布，关注汽车产业供应链相关机会，建议关注福然德。

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。

■ 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》20240408

《交通运输行业周报》20240402

《交通运输行业周报》20240325

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

1 本周行业热点事件点评	5
1.1 油运未来运力供给走向仍不明朗，油运价格或受原油产量支撑	5
1.2 3月快递业务量及业务收入预计同比增长超两成，快递市场恢复势头较好	6
1.3 五一假期即将来临机票预订量明显增加，出境旅游市场或迎来复苏	6
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 波罗的海原油运价指数变动（月）	5
图表 1-2 全球油船手持订单量载重吨变动（月）	5
图表 1-3 欧佩克原油产量（月）	5
图表 1-4 国内主要机场进出港执飞航班量及执行率（周）	7
图表 1-5 国内主要机场计划航班量（周）	7
图表 1-6 2024.3 国内航司航班量（架次）	7
图表 1-7 2024.3 上市航司国内国际航线航班量（架次）	7
图表 2-1. 波罗的海空运价格指数（周）	8
图表 2-2. 上海出境空运价格指数（周）	8
图表 2-3. 中国香港出境空运价格指数（周）	8
图表 2-4. 法兰克福出境空运价格指数（周）	8
图表 2-5. 货运航班执行量（日）	9
图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）	9
图表 2-7. 国际线全货机和客改货航班架次变化（日）	9
图表 2-8. 国际线出港客改货航班（日）	9
图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）	10
图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）	10
图表 2-11. CCFI 地中海和东南亚航线指数（周）	10
图表 2-12. PDCI 综合指数（周）	10
图表 2-13. BDI 指数（日）	10
图表 2-14. BDI、BPI、BCI、BSI、BHSI 指数（日）	10
图表 2-15. 全国主要港口外贸货物吞吐量（月）	11
图表 2-16. 全国主要港口集装箱吞吐量（月）	11
图表 2-17. 快递业务量及同比增速（月）	11
图表 2-18. 行业月度累计件量同比增速（月）	11
图表 2-19. 快递业务收入及同比增速（月）	12
图表 2-20. 快递业务收入累计增速（月）	12
图表 2-21. 顺丰控股快递业务量及同环比增速（亿票，月）	12
图表 2-22. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月）	12
图表 2-23. 韵达股份快递业务量及同环比增速（亿票，月）	12
图表 2-24. 韵达股份快递业务收入及同环比增速（亿元，月）	12
图表 2-25. 申通快递快递业务量及同环比增速（亿票，月）	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）	13

图表 2-30. 韵达股份快递单票价格及同环比增速（元，月）	13
图表 2-31. 申通快递快递单票价格及同环比增速（元，月）	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）	14
图表 2-34. 典型快递上市公司市场占有率（月）	14
图表 2-35. 典型快递上市公司市场占有率同比变动（月）	14
图表 2-36. 典型快递上市公司市场占有率环比变动（月）	14
图表 2-37. 我国国内航班计划及执飞架次（日）	15
图表 2-38. 我国国际航班计划及执飞架次（日）	15
图表 2-39. 国内飞机日利用率（小时/日）	15
图表 2-40. 国内可用座公里（日）	15
图表 2-41. 美国国际航班计划及执飞架次情况（日）	16
图表 2-42. 欧洲国家国际航班执飞架次情况（日）	16
图表 2-43. 东南亚及巴西国际航班执飞架次情况	16
图表 2-44. 部分国家航司执行率（%）	16
图表 2-45. 中国部分航司可用座公里（月）	16
图表 2-46. 中国部分航司收入客公里（月）	16
图表 2-47. 中国公路物流运价指数（周）	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）	17
图表 2-50. 全国铁路货运周转量（亿吨公里，月）	17
图表 2-51. 甘其毛都口岸通车数.....	18
图表 2-52. 查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸短盘运（日）	18
图表 2-53. 滴滴出行订单数及月环比（月）	18
图表 2-54. 网约车市场格局变化（月）	18
图表 2-55. 理想汽车销售数据（月）	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

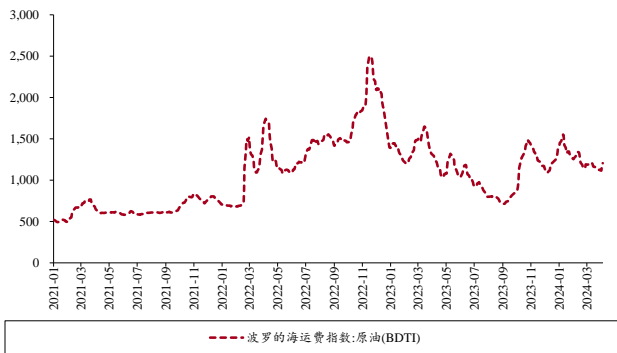
1.1 油运未来运力供给走向仍不明朗，油运价格或受原油产量支撑

成品油货盘减少，成品油轮租金本周明显下降。根据克拉克森数据显示，4月8日，环保型 LR2 油轮的租金为 46600 美元/天，一天内下跌了 5.1%，较七天前下跌了 23%；环保型 LR1 油轮的日租金为 42000 美元/天，同期分别下跌了近 5% 和 17%。生态型油轮的日租金约为 42100 美元。英国船舶经纪公司 Gibson 也指出，复活节后平静的一周“很大程度上影响了货运量”。中东海湾至日本的 75,000 吨石脑油（naphtha）的运价一路下跌，未来可能还会有更大的跌幅。而中东海湾至北欧的 90000 吨航空燃油市场运价暂未出现明显变化。Gibson 表示，LR1 油轮的市场情况优于 LR2 油轮，短途运输将继续保持稳定。并指出，在货运量恢复之前，成品油轮的运价将持续下跌，鉴于开斋节的假期时长，这种状态也不会一直持续下去。

VLCC 老船更换面临二手船和新船两难抉择，新船订单不足运力供给前景不明朗。目前对于更换老旧船舶的 VLCC 船东面临两个选择，是订购新船还是以高价购买二手船舶，否则很有可能错过未来 VLCC 租金上涨的机会。克拉克森数据显示，包括已签订建造意向书的订单在内，未来四年将分别交付 1 艘、5 艘、19 艘和 21 艘 VLCC。尽管 VLCC 的订单量有所增加，但订单与船队的比例仍然很低。选择更换为 5 年船龄的二手 VLCC 意味着能够立刻获得回报，但价格昂贵，根据克拉克森的评估目前一艘新造 VLCC 的价格是 1.3 亿美元，同比增长 8%；5 年船龄的 VLCC 的价格为 1.13 亿美元，同比增长 13%。

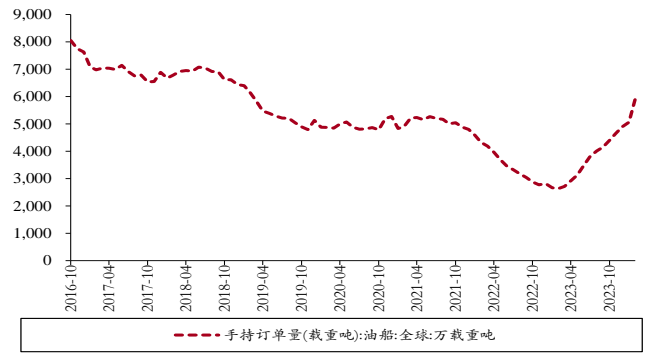
VLCC 未来租金受原油价格变化影响，原油产量或增加支撑油运运价。目前，布伦特原油的价格徘徊在每桶 90 美元左右，高于 2 月的每桶 80 美元。Jefferies 分析表示，在目前全球石油平衡总体紧张的情况下，欧佩克+石油流量增加的可能性越来越大。过去一年，欧佩克+自愿减产的行为使得 VLCC 市场持续波动，随着油运运量的增加，未来油运运价有望得到支撑。

图表 1-1 波罗的海原油运价指数变动（月）



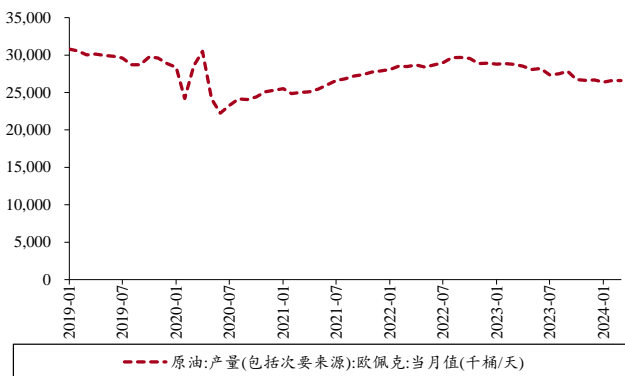
资料来源: iFinD, 中银证券整理

图表 1-2 全球油船手持订单量载重吨变动（月）



资料来源: iFinD, 中银证券整理

图表 1-3 欧佩克原油产量（月）



资料来源: iFinD, 中银证券整理

1.2 3月快递业务量及业务收入预计同比增长超两成，快递市场恢复势头较好

事件：国家邮政局于4月13日发布2023年3月快递发展指数报告。经测算，2023年3月中国快递发展指数为307.7，同比提升22.5%。其中发展规模指数、服务质量指数和发展能力指数分别为408.9、363.8和222.9，同比分别提升25.9%、19.9%和18.8%；发展趋势指数为89.8，同比提升43.9%。快递市场呈现快速恢复势头，服务质量巩固提升，服务能力进一步增强。

3月快递业务量和收入预计同比增长超两成，快递市场恢复势头较好。3月，快递发展规模指数为408.9，同比提升25.9%。从分项指标来看，3月，快递业务量同比增速预计将在27.6%左右，业务收入同比增速有望超23%。一季度，快递业务量、业务收入同比增速预计将分别为12.7%和9.9%。一季度，行业发展逐月提速，1月受春节假期影响，市场规模呈“深V”态势，日均业务量为2.3亿件。2月，行业运行较为平稳，日均业务量近3.3亿件。1-2月，行业累计增速达4.6%，复苏态势良好。3月，行业呈现出强大的发展韧性。截至3月9日，年内快递业务量已突破200亿件，较2022年提前6天。3月全月，快递日均业务量约为3.5亿件，远高于2022年同期，单日峰值接近4亿件，快递市场当前恢复势头较好。

3月快递服务质量指数、发展能力指数和发展趋势指数同比明显提升，4月行业有望保持增长。3月快递服务质量指数为363.8，同比提升19.9%。从分项指标来看，快递服务公众满意度预计为81.8分，同比提高1.8分。重点地区72小时准时率预计为84.1%，同比提高10.8%。一季度，快递服务公众满意度预计为81.6分，同比提高1.6分。重点地区72小时准时率预计为75.4%，同比提高3.4个百分点。3月，服务质量提升明显，时限水平进一步提高。3月，快递发展能力指数为222.9，同比提升18.8%。一是航空运能持续增强。航空基础设施建设加速，鄂州花湖机场国际货站正式启用，嘉兴航空货运枢纽工程全面启动，航空寄递保障能力有效提升。行业自有航空公司新增B777、B767和B757全货机各1架，新开通“鄂州-比利时列日”国际航线，远程航空运力有所增强，跨境航空网络进一步拓展。二是县级基础设施建设加快。各地为推动农产品寄递高效发展，加快建设农村寄递物流体系，河南夏邑县豫东智能物流基地全面打造，北京首个农村寄递物流共配中心在昌平区开工建设，山西祁县电商快递产业园即将投入使用，广西博白县冷链网点建成营业。县级基础设施的建设，将为行业完善农村寄递物流体系建设提供重要支撑，为助力乡村振兴发挥积极作用。三是欧美跨境保障能力进一步提高。快递企业加快开拓欧美寄递服务市场，开通香港至英国的转运服务，在美国加州建立自营仓库和配送中心，协同智能跨境物流平台开设欧美跨境专线，跨境保障能力进一步增强。3月，发展趋势指数为89.8，同比提升43.9%。多地出台政策推动快递进村，加强快递枢纽建设，行业发展环境持续优化。我们认为2024年3月快递业运行整体保持稳定，市场规模持续扩大，提质增效步伐稳健，发展势头持续向好。我们预计，2024年4月快递行业有望保持增长，这或将为各大快递物流公司带来新的业务增长点。

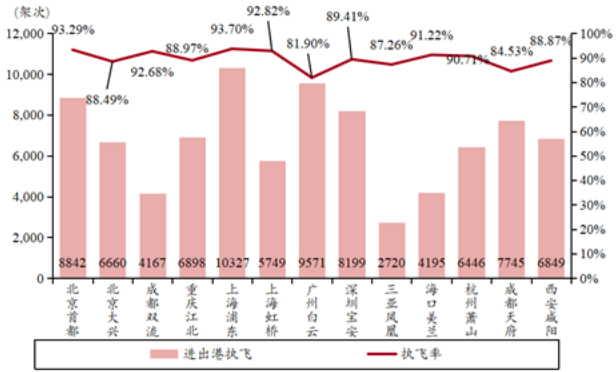
1.3 五一假期即将来临机票预订量明显增加，出境旅游市场或迎来复苏

五一假期即将来临机票预订量明显增加，部分热门航线已售罄。“五一”假期临近，不少游客提前开始筹备出游计划，机票预订量呈现增长趋势。航旅纵横大数据显示，截至4月7日，“五一”假期期间，国内航线机票预订量近120万，较前一周增长近40%；机票价格方面，目前“五一”假期的国内航线平均票价（不含税）已高于清明假期。5月1日假期首日部分热门航线如“北京—成都”、“上海—昆明”等已恢复全价。此外，“上海—大理”和“北京—大理”等航线经济舱部分已售罄。我们预计今年五一假期整体运量或将超过2023年，创下新高，部分航线票量紧张。

“五一”假期出入境航线机票预订量明显增加，出境游市场或迎来复苏。根据航旅纵横大数据显示，截至4月7日，“五一”假期期间出入境航线机票预订量超过56万，较前一周增长约12%。清明小长假过后，国内旅游市场迎来“五一”假期旅游预订高峰。同程旅行近日发布《2024“五一”假期旅行趋势报告》的数据显示，清明节后一周“五一”相关旅游搜索热度环比上涨超7倍。中长线旅游和出境游市场快速增长，游客出游距离和出游天数都有显著增长。同程旅行数据显示，曼谷、吉隆坡、东京、普吉、新加坡、大阪、首尔、迪拜、胡志明市和清迈是五一假期最热门的出境游目的地。

机场方面：本周（4.5-4.12）：国内进出港执飞航班量TOP5机场依次是上海浦东机场（10327班次）、广州白云机场（9571班次）、北京首都机场（8842班次）、深圳宝安机场（8199班次）、成都天府机场（7745班次）。各枢纽机场国内航班量周环比变化：首都+19.31%、大兴+16.09%、双流+16.23%、江北+15.68%、浦东+17.13%、虹桥+18.93%、白云+17.025%、宝安+17.04%、三亚+13.57%、海口+15.79%、萧山+18.12%、天府+16.10%、咸阳+16.18%。

图表 1-4 国内主要机场进出港执飞航班量及执行率（周）



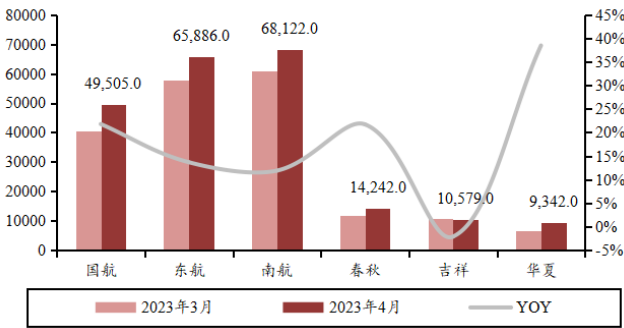
资料来源：航班管家，中银证券

图表 1-5 国内主要机场计划航班量（周）



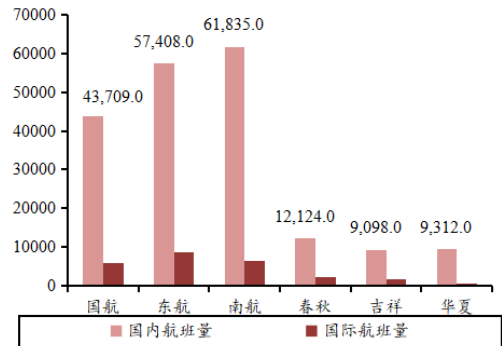
资料来源：航班管家，中银证券

图表 1-6 2024.3 国内航司航班量（架次）



资料来源：万得，中银证券

图表 1-7 2024.3 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

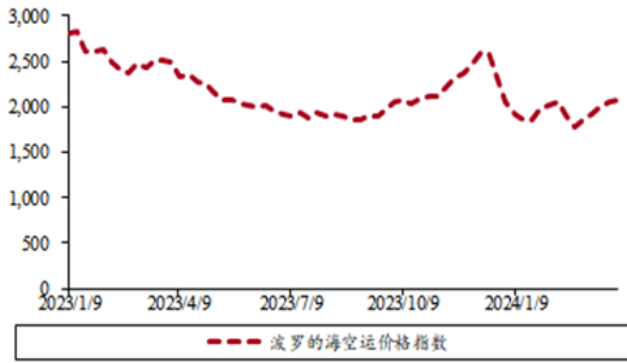
2.1 航空物流高频动态数据跟踪

2.1.1 价格：4月上旬至4月中旬期间，空运价格整体环比上涨

航空货运价格：截至 2024 年 4 月 8 日，上海出境空运价格指数报价 4447.00 点，同比-5.1%，环比+1.1%。波罗的海空运价格指数报价 2094.00 点，同比-16.5%，环比+1.0%；中国香港出境空运价格指数报价 3579.00 点，同比+0.5%，环比+0.7%；法兰克福空运价格指数报价 1031.00，同比-42.6%，环比-2.6%。

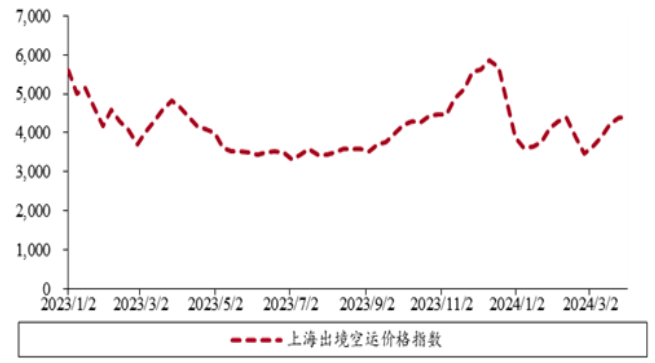
3月下旬至4月上旬期间，空运需求持续增加，空运价格上涨。据德迅披露，3月下旬至4月上旬期间，中国至欧洲航线，运力相对稳定，需求较大幅度上升，电商对运力的需求尤为强劲；中国至美洲航线方面，需求强劲。中国至亚太航线，亚太和印度运力减少，需求随着欧美航线运价上升，中转货物需求也快速上升，澳洲相对稳定。

图表 2-1. 波罗的海空运价格指数（周）



资料来源：Bloomberg, TAC, 中银证券

图表 2-2. 上海出境空运价格指数（周）



资料来源：Bloomberg, TAC, 中银证券

图表 2-3. 中国香港出境空运价格指数（周）



资料来源：Bloomberg, Drewry, 中银证券

图表 2-4. 法兰克福出境空运价格指数（周）

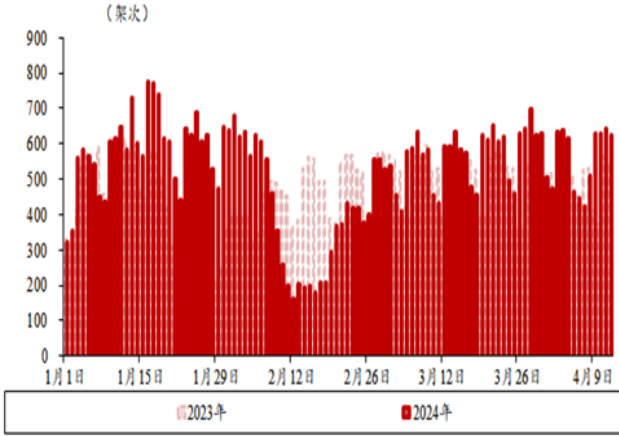


资料来源：Bloomberg, Drewry, 中银证券

2.1.2 量：2024 年 4 月货运执飞航班量国内航线同比上升，国际航线同比上升

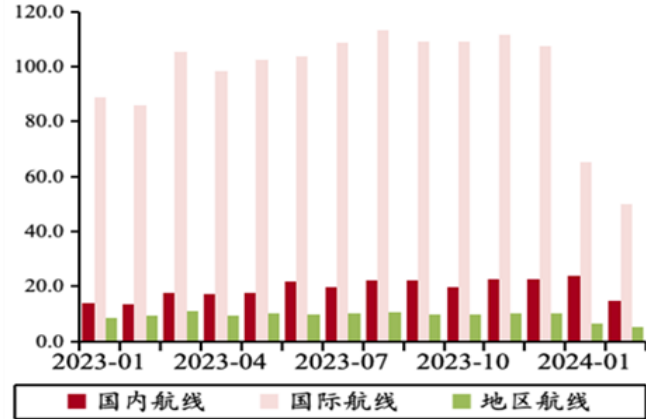
2024 年 4 月货运国内执飞航班量同比上升，国际航线同比上升。根据航班管家数据，2024 年 4 月，国内执飞货运航班 7253 架次，同比 16.19%；国际（含港澳台地区）执飞货运航班架次 9415，同比 +4.40%。

图表 2-5. 货运航班执行量（日）



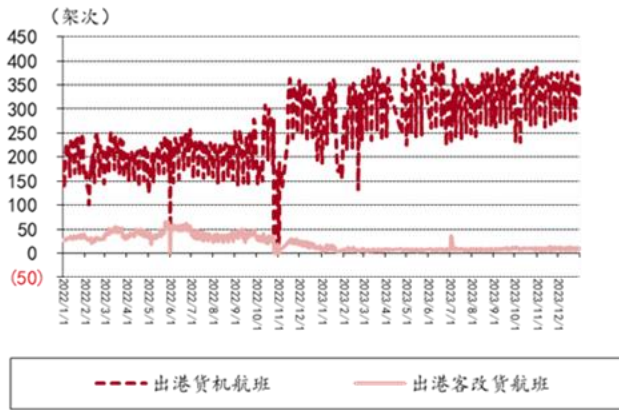
资料来源：航班管家，中银证券

图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）



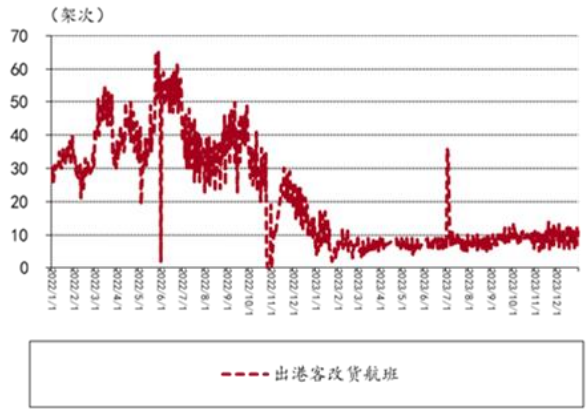
资料来源：航班管家，中银证券

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

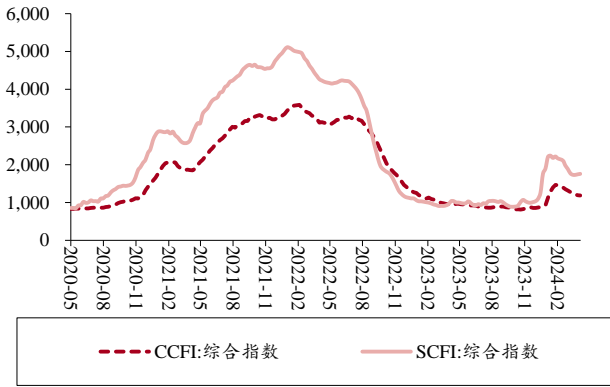
2.2 航运港口高频动态数据跟踪

2.2.1 集运运价指数上涨，干散货运价下跌

集运：SCFI 指数报收 1757.04 点，运价上升。2024 年 4 月 12 日，上海出口集装箱运价指数（SCFI）报收 1757.04 点，周环比+0.67%，同比+69.98%；2024 年 4 月 12 日，中国出口装箱运价指数（CCFI）报收 1185.13 点，周环比-0.52%，同比+25.79%，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-3.86%/-2.48%/-3.11%/+2.08%，同比+15.62%/+46.52%/+37.01%/+7.33%。主要航线运价指数本周涨跌互现。

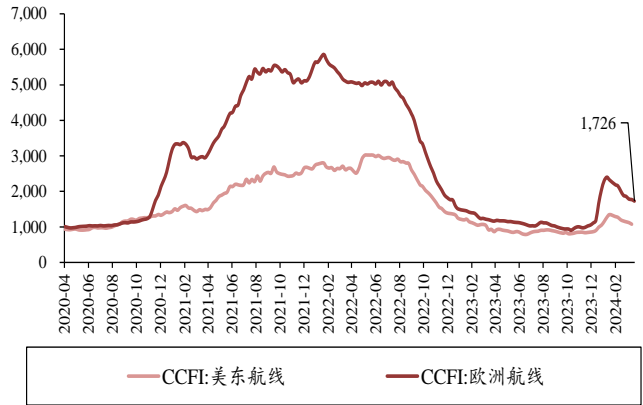
内贸集运：内贸集运价格周环比小幅上涨，PDCI 指数报收 1211 点。2024 年 4 月 5 日，中国内贸集装箱运价指数（PDCI）为 1,211 点，周环比+1.25%，同比-20.07%。

图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）



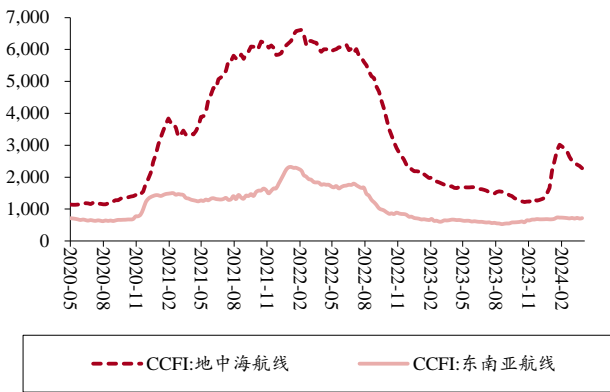
资料来源：万得，中银证券

图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）



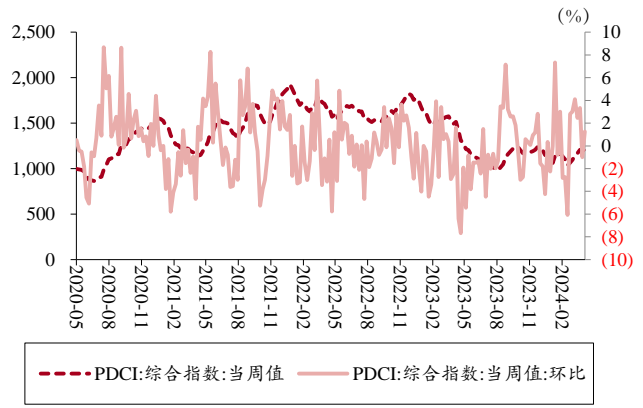
资料来源：万得，中银证券

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

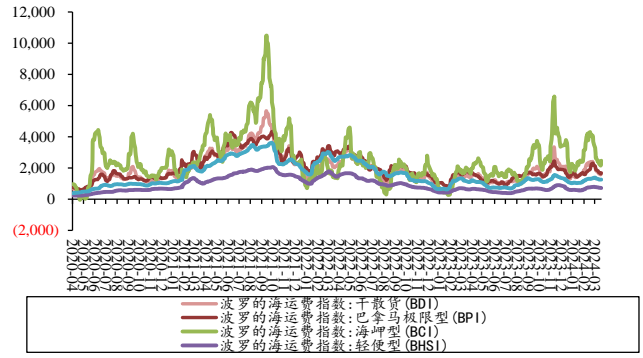
干散货：BDI 指数下跌，报收 1,690 点。2024 年 4 月 11 日，波罗的海干散货指数（BDI）报收 1,690 点，周环比+1.26%，同比+17.77%，分船型看，巴拿马型、海岬型、轻便型、轻便极限型运价指数分别报收 1,677/2,475/724/1,261 点，环比 -3.23%/+5.14%/-2.82%/-0.94%，同比 -8.43%/+11.42%/+14.31%/+8.61%。本周各船型运价环比涨跌互现。我们认为 BDI 中长期走势需要观察全球工业经济恢复情况，可以持续动态跟踪世界钢铁产量、澳大利亚和巴西铁矿石出口、中国煤炭进口等指标。

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

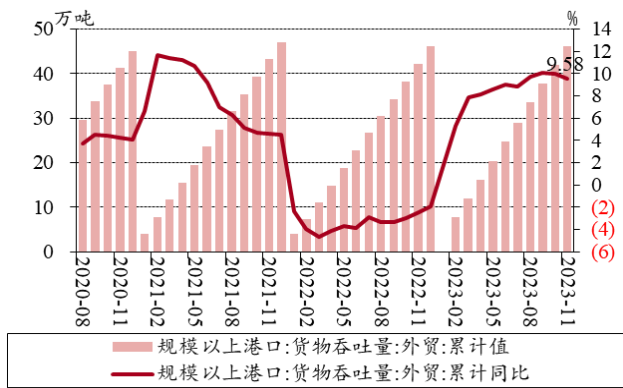
2.2.2 量：2024年1-2月全国港口货物、集装箱吞吐量分别为26.1亿吨/4951万标箱

2024年1-2月，全国港口完成货物吞吐量26.1亿吨，同比增长8.1%。其中内贸货物吞吐量实现17.60亿吨，同比增长6.97%，外贸货物吞吐量实现8.5亿吨，同比增长10.5%。完成集装箱吞吐量4951万标箱，同比增长12.1%。

2024年2月，主要沿海内河港口企业累计完成煤炭吞吐量9281.58万吨，同比下降3.2%，其中累计完成外贸煤炭吞吐量1436.80万吨，同比增长29.2%。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4889.41万吨，同比下降4.40%。

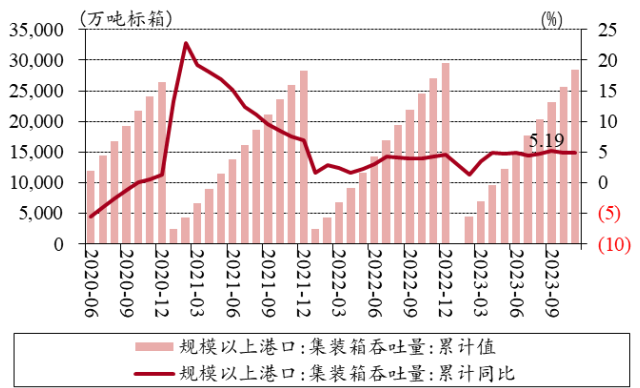
2024年2月，主要沿海内河港口企业累计完成铁矿石吞吐量14164.11万吨，同比增长5.5%，其中累计完成外贸铁矿石吞吐量9890.33万吨，同比增长6.7%。大连港集团、营口港务集团、河北港口集团、天津港集团、烟台港集团、青岛港集团、日照港集团、连云港港口控股集团、宁波舟山港股份、福州港务集团、湛江港集团、北部湾港股份等主要进口铁矿石接卸港口企业累计完成铁矿石吞吐量11042.72万吨，同比增长22.79%。

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）



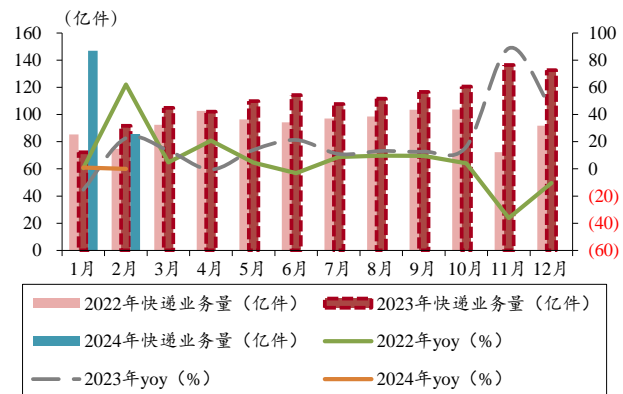
资料来源：万得，中银证券

2.3 快递物流动态数据跟踪

2.3.1 快递业务量及营收

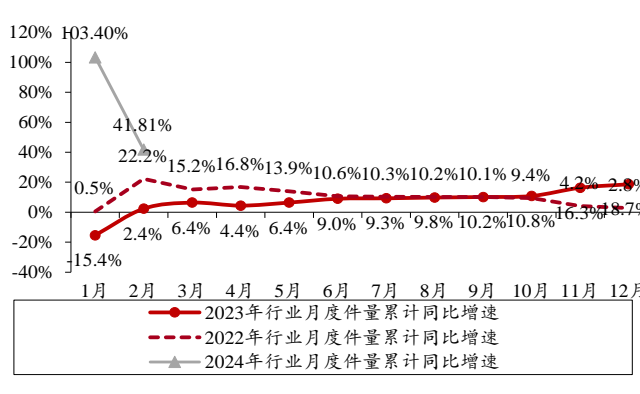
2月快递业务量同比减少15.6%，快递业务收入同比减少10.59%。2月月度快递业务量85.60亿件，同比减少15.60%，环比下降41.77%，快递业务收入完成759.70亿元，同比减少10.59%，环比减少38.18%；年初至今累计快递业务量232.6亿件，同比增加28.50%，年初至今快递业务收入1988.57亿元，同比增加19.80%。

图表 2-17. 快递业务量及同比增速（月）



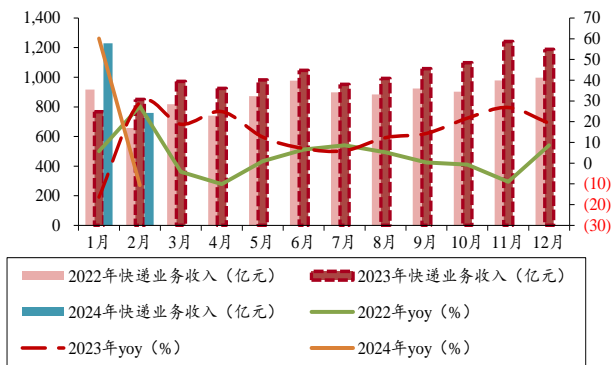
资料来源：万得，中银证券

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

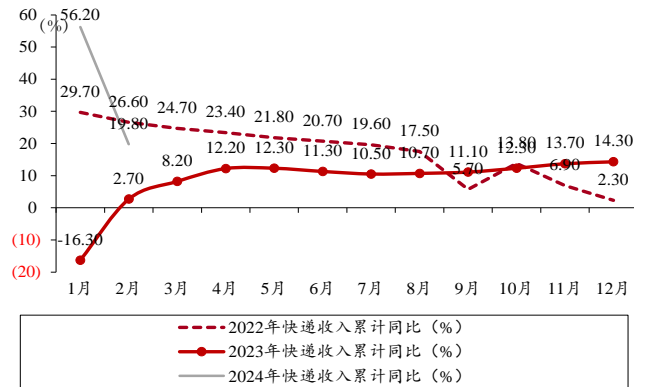
顺丰控股：2月快递业务量7.78亿票，同比下降11.49%，环比下降32.17%，业务收入126.66亿元，同比下降6.18%，环比下降35.05%。

圆通速递：2月快递业务量12.41亿票，同比下降20.40%，环比下降42.31%，业务收入31.44亿元，同比下降20.49%，环比下降40.24%。

申通快递：2月快递业务量10.40亿票，同比下降15.38%，环比下降42.54%，业务收入23.41亿元，同比下降21.13%，环比下降40.97%。

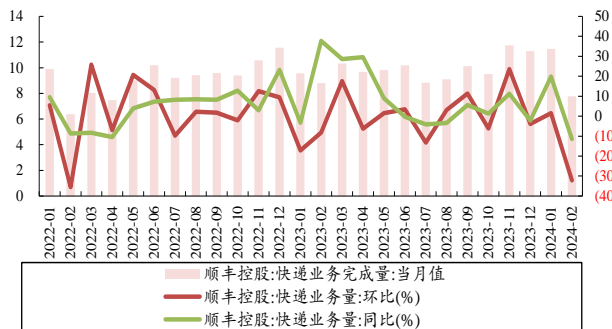
韵达股份：2月快递业务量10.65亿票，同比下降22.88%，环比下降45.58%，业务收入24.34亿元，同比下降32.22%，环比下降45.18%。

图表 2-20. 快递业务收入累计增速（月）



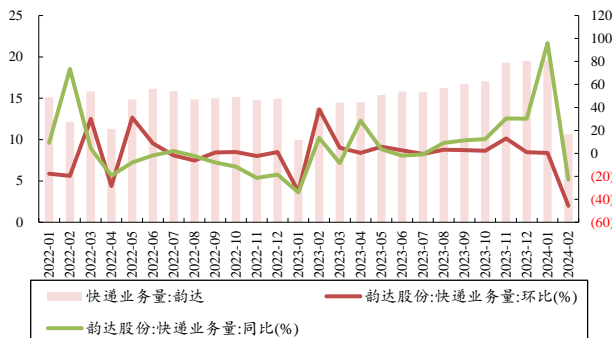
资料来源：万得，中银证券

图表 2-21. 顺丰控股快递业务量及同环比增速（亿票，月）



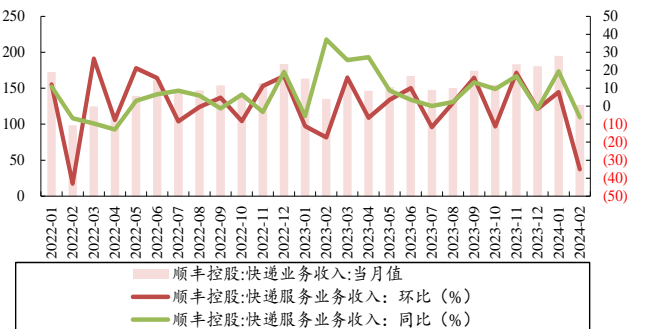
资料来源：万得，中银证券

图表 2-23. 韵达股份快递业务量及同环比增速（亿票，月）



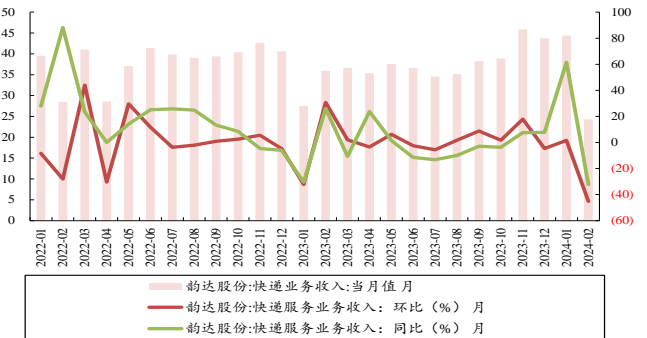
资料来源：万得，中银证券

图表 2-22. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



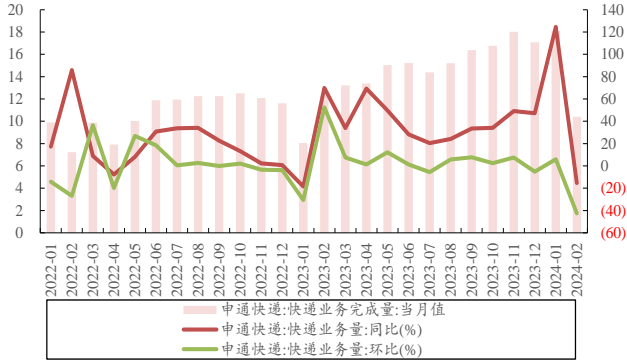
资料来源：万得，中银证券

图表 2-24. 韵达股份快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



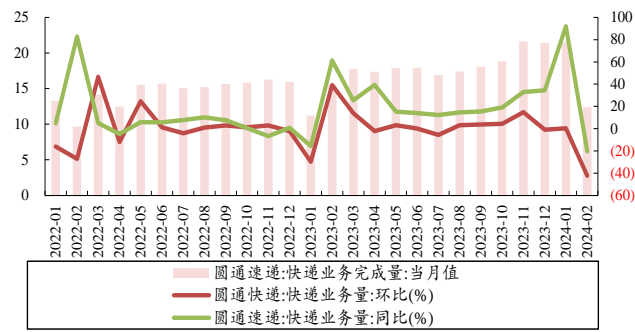
资料来源：万得，中银证券

图表 2-25. 申通快递快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)



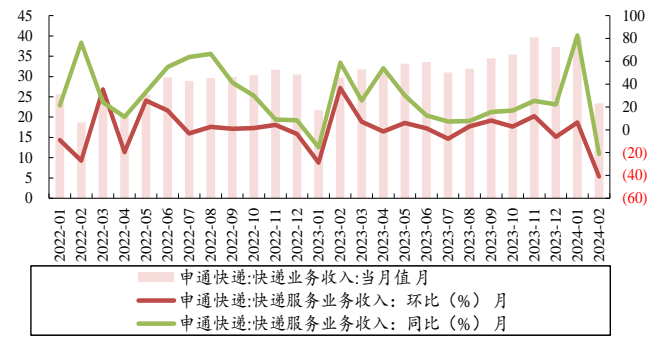
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-27. 圆通速递快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)



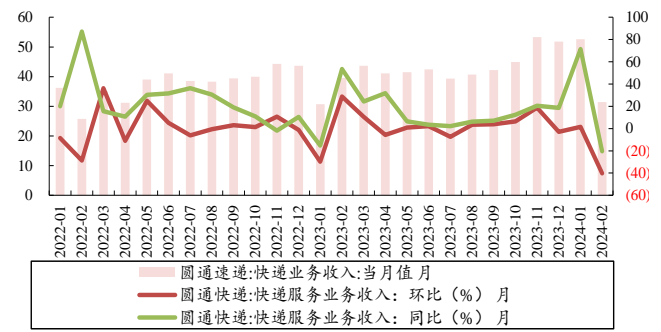
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-26. 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 2-28. 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

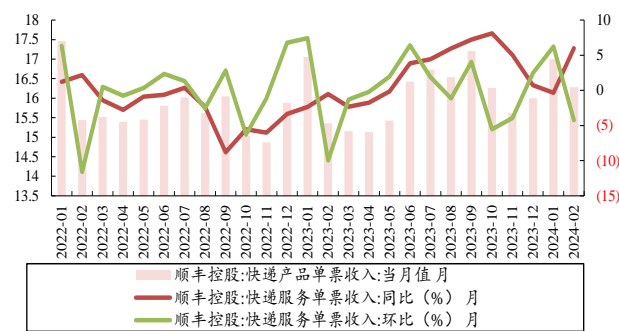
顺丰控股: 2月单票价格 16.28 元, 同比+5.99pct (+0.92 元), 环比-4.24pct (-0.72 元)。

韵达股份: 2月单票价格 2.29 元, 同比-11.92pct (-0.31 元), 环比+0.88pct (+0.02 元)。

申通快递: 2月单票价格 2.25 元, 同比-7.02pct (-0.17 元), 环比+2.74pct (+0.06 元)。

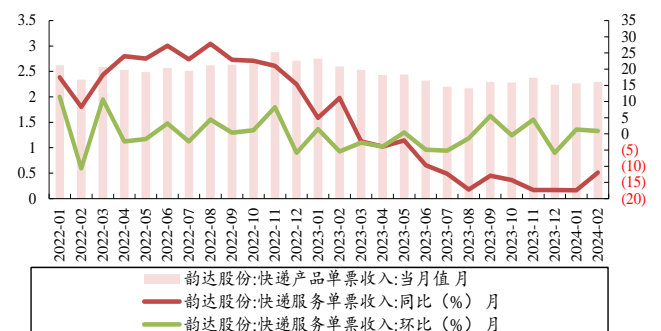
圆通速递: 2月单票价格 2.53 元, 同比-0.39pct (-0.01 元), 环比+3.27pct (+0.08 元)。

图表 2-29. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速 (元, 月)



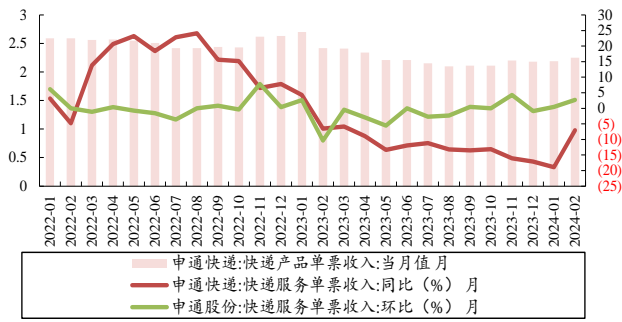
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-30. 韵达股份快递单票价格及同环比增速 (元, 月)



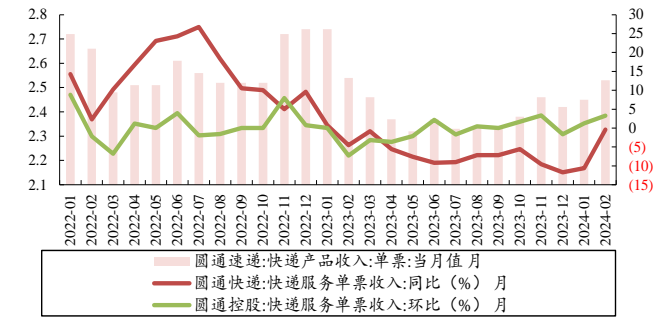
资料来源: 万得, 中银证券

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2月快递业CR8为85.0。2024年2月，快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为85.0，较1月环比下降0.23%。

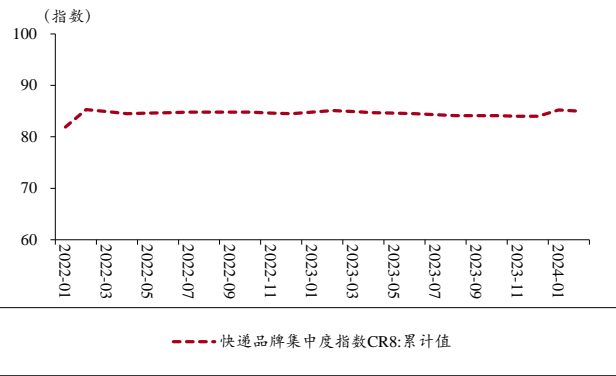
顺丰控股：2月顺丰的市占率为9.09%，同比-0.49pct，环比+1.29pct。

圆通速递：2月圆通的市占率为14.50%，同比-2.49pct，环比-0.14pct。

韵达股份：2月韵达的市占率为12.44%，同比-2.61pct，环比-0.87pct。

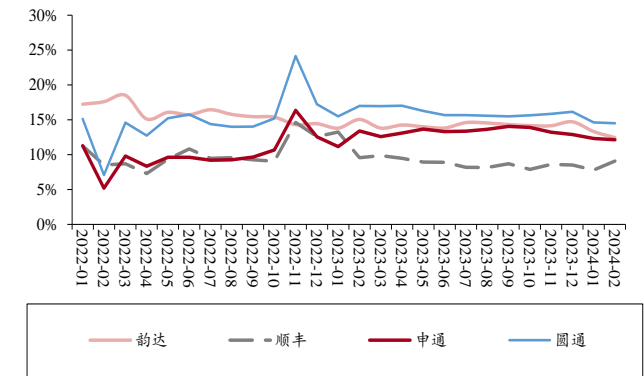
申通快递：2月申通的市占率为12.15%，同比-1.25pct，环比-0.16pct。

图表 2-33. 快递行业集中度指数 CR8（月）



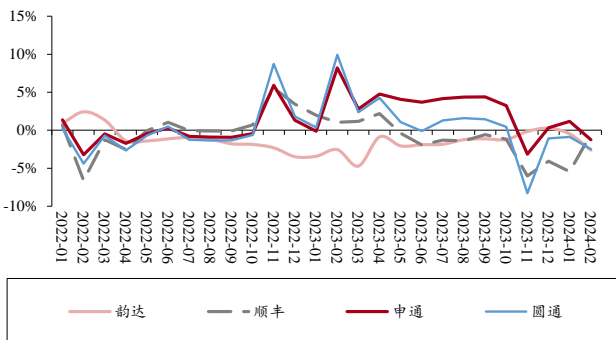
资料来源：万得，中银证券

图表 2-34. 典型快递上市公司市场占有率（月）



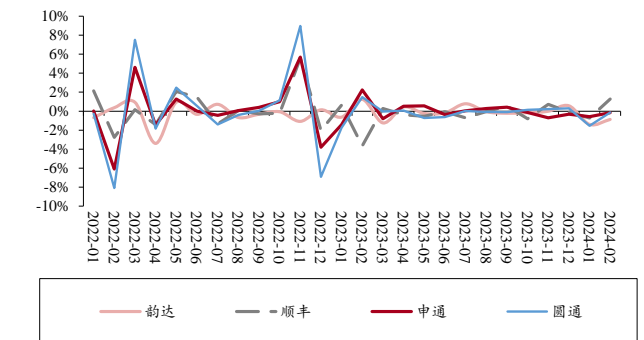
资料来源：万得，中银证券

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

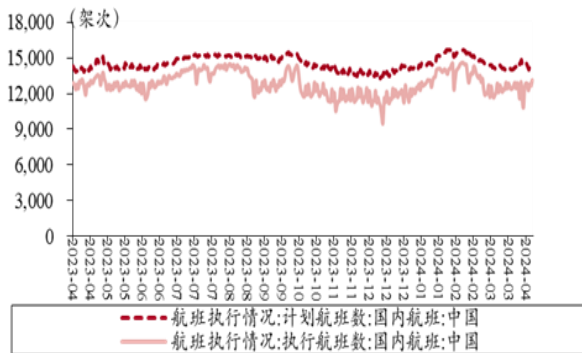
2.4 航空出行高频动态数据跟踪

2.4.1 我国航空出行节后同比明显增长

2024年4月第二周国际日均执飞航班环比上升2.50%，同比增加139.77%。本周（4.5-4.12）国内日均执飞航班12706.29架次，环比+5.45%，同比+1.74%；国际日均执飞航班1412.57次，环比+2.50%，同比增加139.77%。

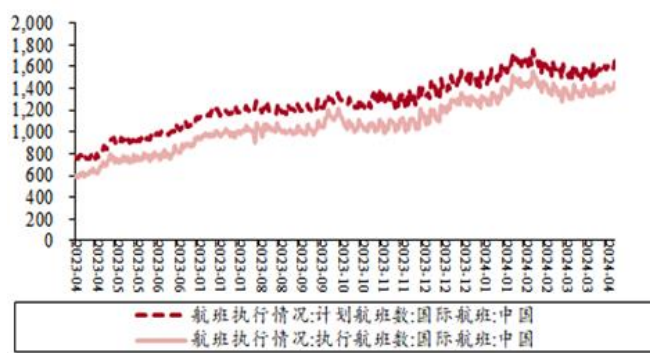
国内飞机日利用率环比上升。2024年4月5日-2024年4月12日，中国国内飞机利用率平均为7.12小时/天，较上周日均值上升0.17小时/天；窄体机利用率平均为7.88小时/天，较上周日均值上升0.30小时/天；宽体机利用率平均为8.12小时/天，较上周日均值上升0.08小时/天。

图表 2-37. 我国国内航班计划及执飞架次（日）



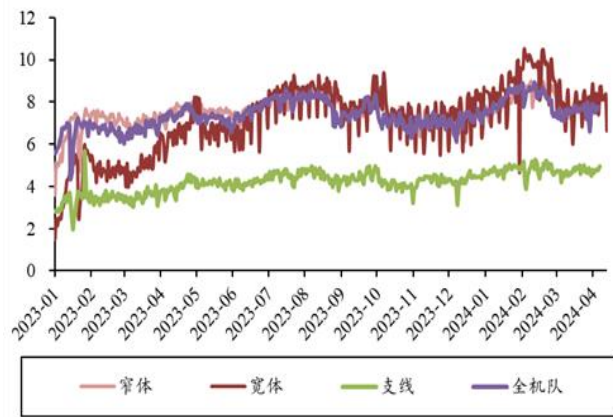
资料来源：万得，中银证券

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

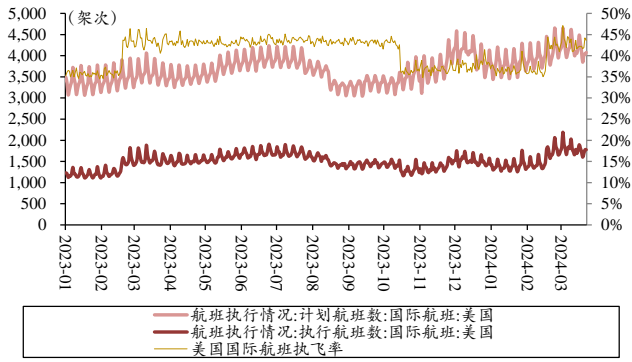
本周（4月6日至4月12日）美国国际航班日均执飞航班1755.00架次，周环比-1.37%，同比+14.88%。

本周泰国国际航班日均执飞航班610.43架次，周环比-0.47%，同比+15.83%。

本周印尼国际航班日均执飞航班498.43架次，周环比+4.87%，同比+21.95%。

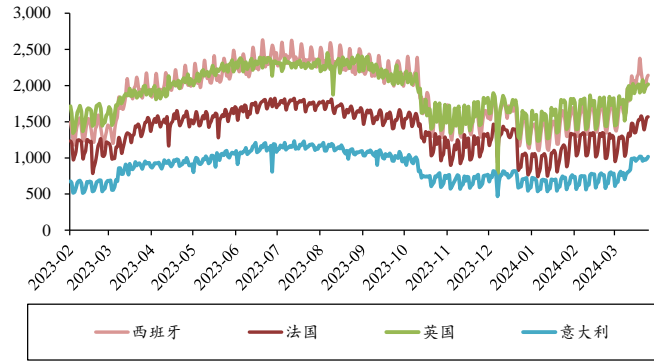
本周英国国际航班日均执飞航班1981.14架次，周环比+1.60%，同比+4.48%。

图表 2-41. 美国国际航班计划及执飞架次情况 (日)



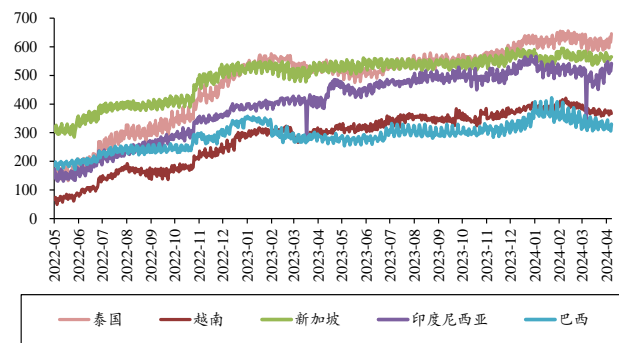
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-42. 欧洲国家国际航班执飞架次情况 (日)



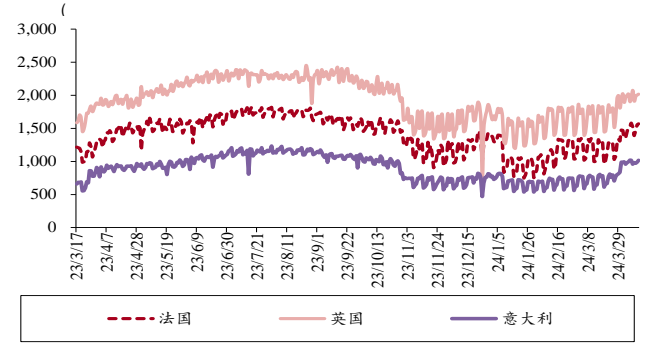
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-43. 东南亚及巴西国际航班执飞架次情况



资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-44. 部分国家航司执行率 (%)

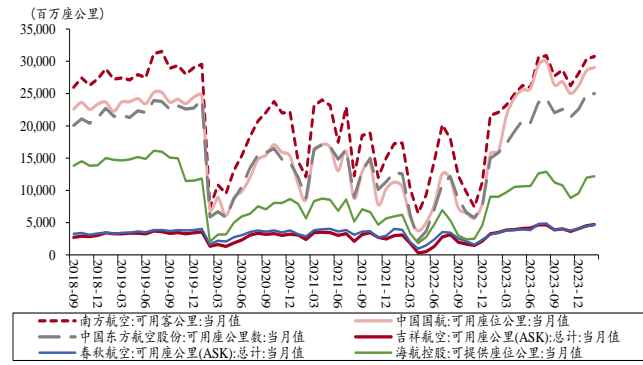


资料来源: 万得, 中银证券

2.4.3 重点航空机场上市公司经营数据

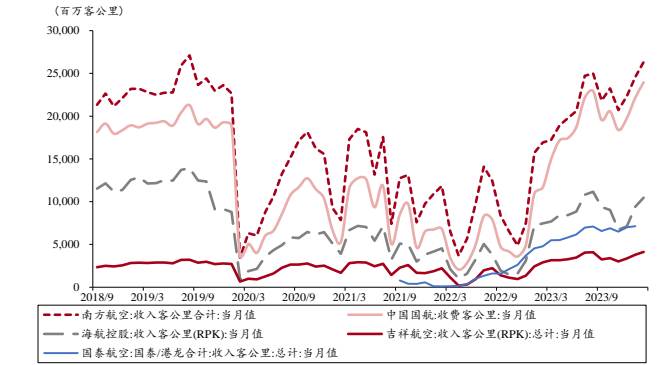
2024 年 2 月吉祥、春秋、国航 ASK 已超 19 年同期, 海航恢复相对缓慢。可用座公里 (ASK) 方面, 2024 年 2 月, 南航、国航、东航可用座公里分别相对去年同比增长 39.13%、81.15%、57.80%, 恢复至 19 年同期的 112.87%、130.44%、116.43%; 吉祥和春秋 2 月可用座公里恢复至 19 年同期的 143.34%、141.85%, 已超疫情前水平; 而海航恢复相对缓慢, 1 月可用座公里仅恢复至 19 年同期的 82.84%。收入客公里 (RPK) 方面, 南航、国航、海航、吉祥 2 月收入客公里分别同比增长 55.50%、105.83%、40.28%、42.07%,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

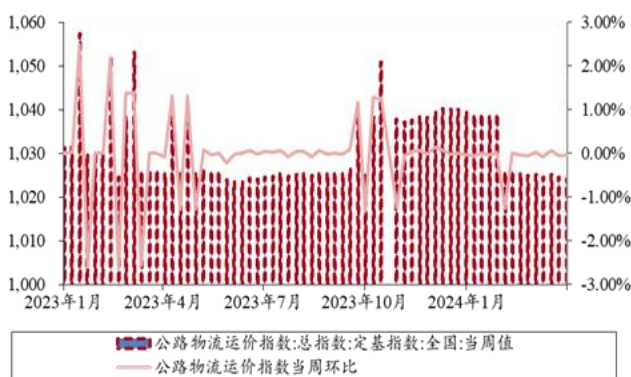
2.5 公路铁路高频动态数据跟踪

2.5.1 公路整车货运流量变化

本周(2024年4月8日-4月12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 1024.11 点,比上周回落 0.01%。分车型看,各车型指数环比略微回落。其中,整车指数为 1025.20 点,比上周回落 0.01%;零担轻货指数为 1020.74 点,比上周回落 0.01%;零担重货指数为 1024.02 点,与上周基本持平。公路物流需求总体平稳,运力供给较为充足,运价指数稳中趋缓。从后期走势看,运价指数可能呈现小幅震荡回升走势。根据交通运输部数据显示,4月1日-4月7日全国高速公路累计货车通行 4682.6 万辆,环比下降 12.98%。

2024年3月,中国公路物流运价指数 102.5 点,同比回落 0.07%。2024年3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 102.5 点,比上月回落 0.07%,比去年同期回落 0.89%。

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)

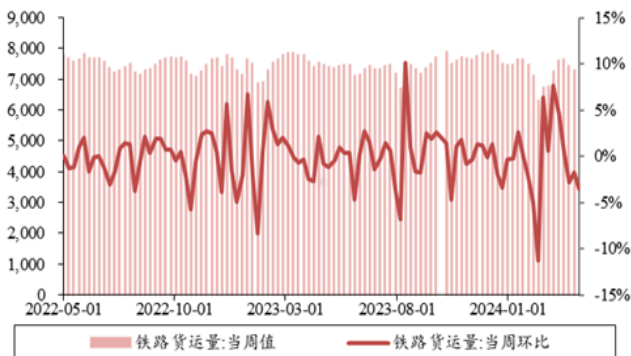


资料来源:交通运输部,中银证券

2.5.2 铁路货运量变化

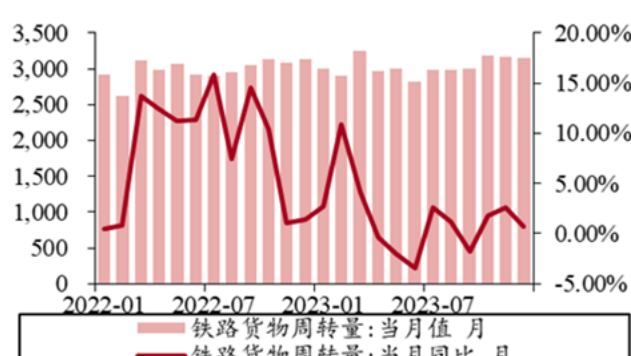
4月5日-4月12日,国家铁路货运继续有序运行,国家铁路累计运输货物 7031.7 万吨,环比下降 3.51%;2023年以来,全国铁路运输呈现客运回暖向好、货运持续高位运行良好态势。根据交通运输部发布数据显示,2023年12月,全国铁路货运周转量为 3155.74 亿吨公里,同比增长 0.71%。

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)

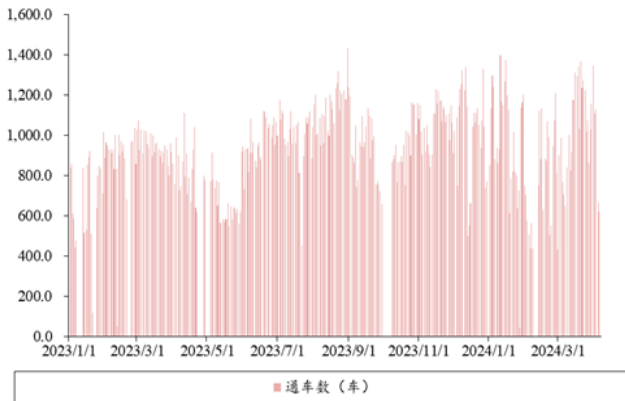


资料来源:万得,中银证券

2.5.3 蒙古煤炭流量变化

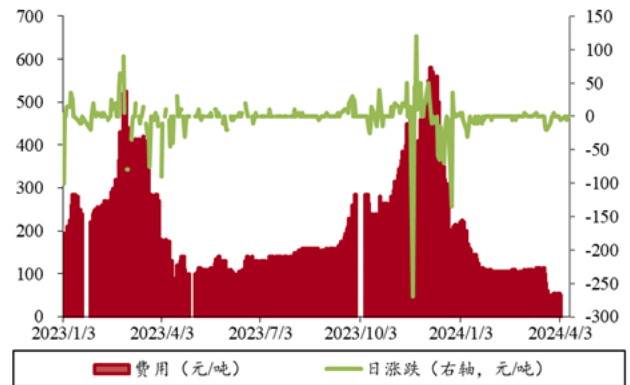
4月1日-4月7日，查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费日均49.00元/吨；4月1日-4月7日，通车数环比下降31.21%，4月6日通车数620车。本周查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费下降，2024年4月1日-4月7日均值达49.00元/吨，较上周环比下降9.26%。4月1日至4月7日，日平均通车704.2辆，环比-31.21%。

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）



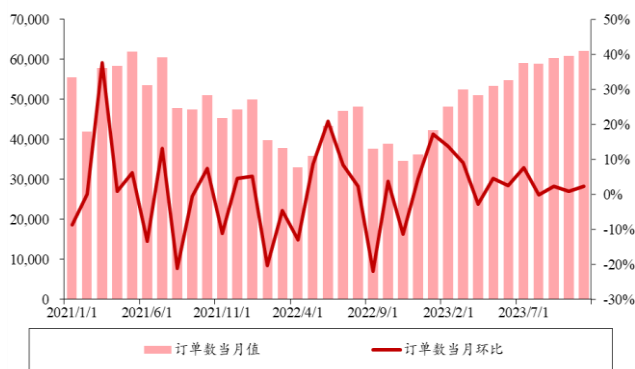
资料来源：蒙古煤炭网，中银证券

2.6 交通新业态动态数据跟踪

2.6.1 网约车运行情况

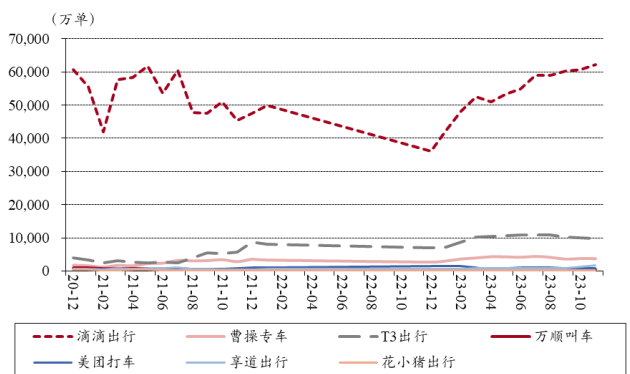
滴滴出行 2024 年 2 月份市占率 84.80%，环比上升 4.52%。2024 年 2 月，滴滴出行、曹操专车、T3 出行、万顺叫车、美团打车、享道出行、花小猪出行市占率分别为 84.80%/3.39%/8.88%/0.55%/0.77%/1.35%/0.27%，环比上月分别 +4.52pct/-1.11pct/-2.53pct/+0.01pct/-0.35pct/-0.55pct/+0.00pct。

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）



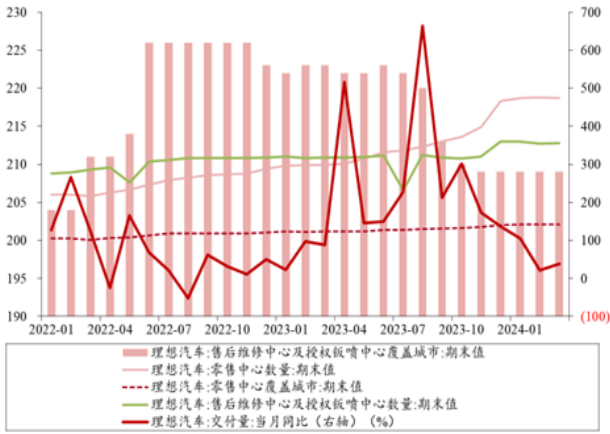
资料来源：交通运输部，中银证券

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 3 月，理想汽车共交付新车约 28984 辆，同比增长 39.19%。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 3 月交付量同比增长 39.19%，环比增长 40.38%。

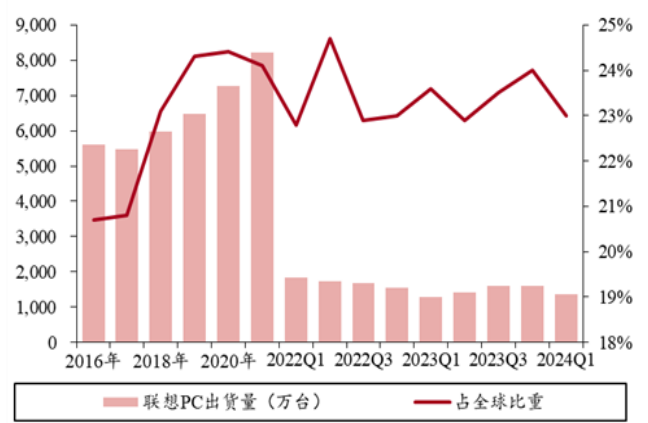
2024 年 Q1，联想 PC 电脑出货量达 1370 万台，同比上升 7.8%、环比上升，市场份额环比上升。据 IDC 测算，2024 年第一季度全球 PC 出货量同比增长 7.8%，市场份额为 23.0%，环比增长 1.4pct。

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）



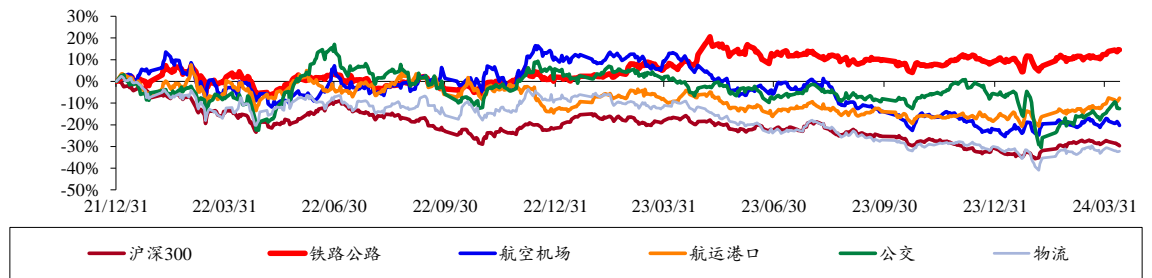
资料来源: IDC, 中银证券

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 29648.79 亿元，占总市值比例为 3.45%。截至 4 月 12 日，目前市值排名前 10 的交通运输上市公司：京沪高铁（601816.SH）2470.06 亿元、顺丰控股（002352.SZ）1678.56 亿元、中远海控（601919.SH）1608.23 亿元、大秦铁路（601006.SH）1319.22 亿元、上港集团（600018.SH）1313.23 亿元、中国国航（601111.SH）993.86 亿元、上海机场（600009.SH）882.17 亿元、南方航空（600029.SH）852.07 亿元、招商公路（001965.SH）800.03 亿元、宁波港（601018.SH）702.30 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（4 月 8 日-4 月 12 日），上证综指、沪深 300 涨跌幅分别-1.62%、-2.58%，交通运输行业指数-1.00%；交通运输各个子板块来看，铁路公路+0.57 %、航空机场-2.47 %、航运港口-0.18%、公交+0.45%、物流-0.55 %。本周交运板块涨跌互现。

本周交运个股涨幅前五：原尚股份（603813.SH）+16.84%，四川成渝（601107.SH）+8.46 %，密尔克卫（603713.SH）+8.01 %，三峡旅游（002627.SZ）+7.78%，赣粤高速（600269.SH）+5.88%。

年初至今：2024 年初以来，上证综指、沪深 300 累计涨跌幅分别为+1.50%、+1.30%，交通运输指数+4.05%；交通运输各个子板块来看，铁路公路+5.06%、航空机场+2.38%、航运港口+13.05 %、公交-7.37 %、物流-3.12%。

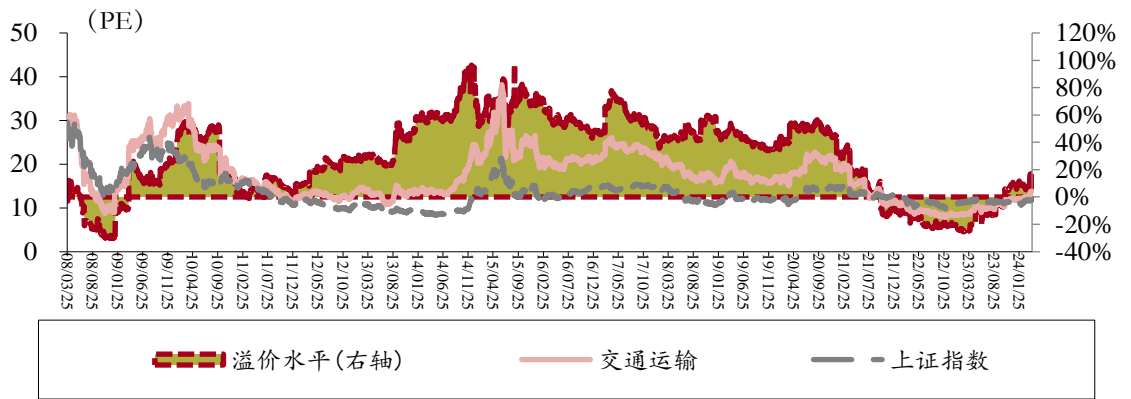
年初至今交运个股累计涨幅前五：中信海直（000099.SZ）+ 71.36 %，嘉友国际（603871.SH）+ 63.93%，招商轮船（601872.SH）+43.71 %，招商南油（601975.SH）+33.93%，中远海能（600026.SH）+32.03%。

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 4 月 12 日，交通运输行业市盈率为 13.87 倍（TTM），上证 A 股为 11.69 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

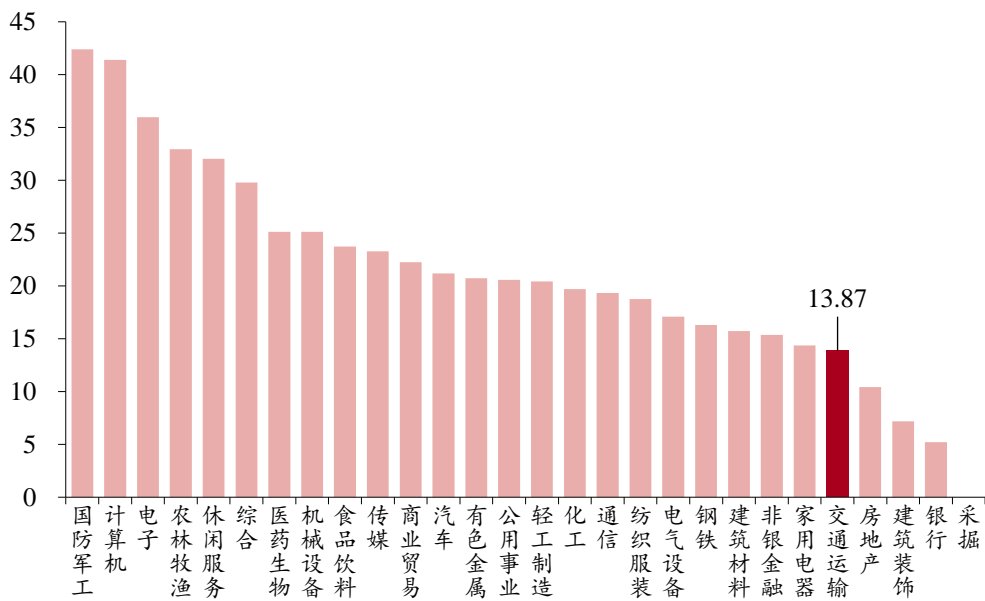


资料来源: 万得, 中银证券

3.2.2 与市场其他行业相比交运行业估值水平偏低

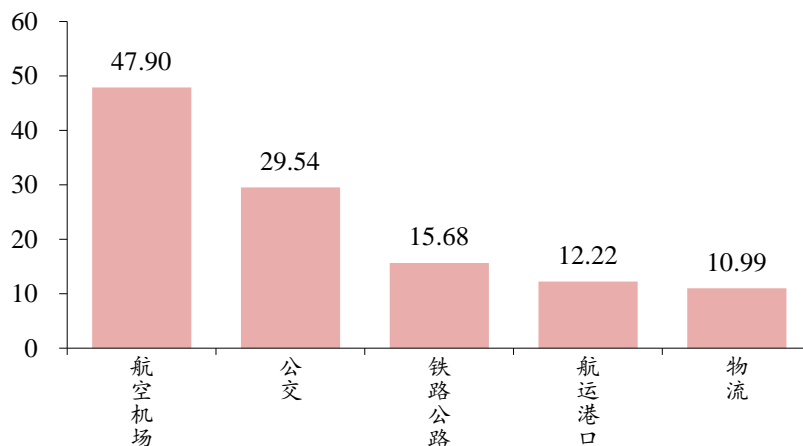
在市场 28 个一级行业中, 交通运输行业的市盈率为 13.87 倍 (2024.4.12), 处于偏下的水平。

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

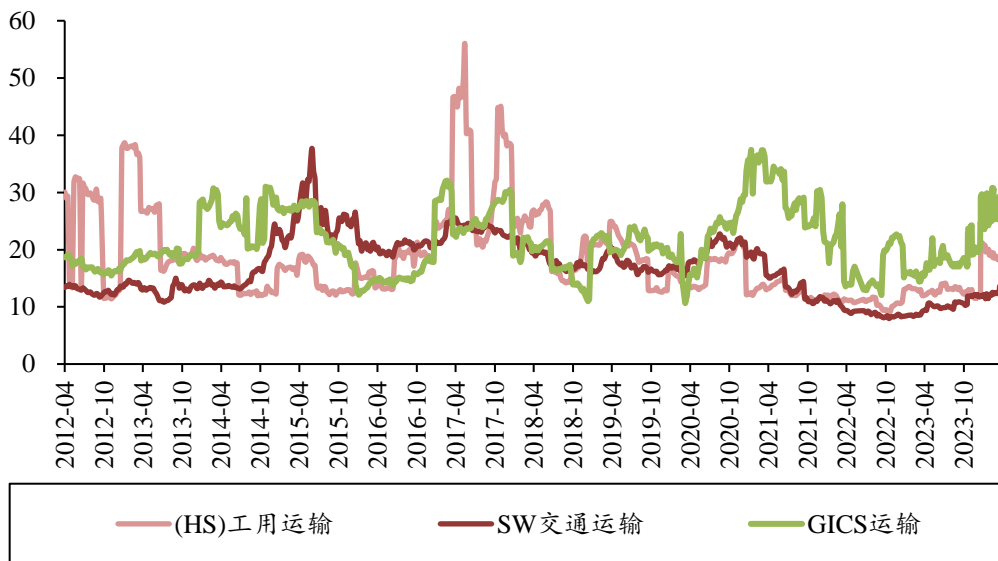


资料来源: 万得, 中银证券

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 4 月 12 日, 上述指数的市盈率分别为 17.89 倍、29.29 倍、13.88 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

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. 建议关注受益于工业经济复苏的大宗商品供应链和危化品物流，推荐厦门象屿、厦门国贸，建议关注浙商中拓、密尔克卫、盛航股份、兴通股份等。
3. 小米汽车、华为问界、智界等新能源车陆续发布，关注汽车产业供应链相关机会，建议关注福然德。
4. 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刊载或转发的，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