

强于大市

交通运输行业周报

邮轮市场需求有望增长，“五一”假期境内航班或迎史上最忙季

航运方面，国务院公布国际邮轮靠港补给规定，邮轮市场需求有望增长。快递方面，圆通申通 24Q1 收入保持增长，申通 24Q1 盈利能力明显提升。航空方面，临近五一国内机票价格出现下跌，“五一”假期境内航班或迎史上最忙季。

■ 核心观点：

①国务院公布国际邮轮靠港补给规定，邮轮市场需求有望增长。国务院发布规定推动邮轮市场将进一步高质量发展，邮轮消费市场供需两旺，邮轮出游意愿火热。据国际邮轮协会（CLIA）发布的《2024年邮轮行业现况报告》显示，2023年全球邮轮客运量达到3170万人次，较2019年增加了近200万人次，已经恢复到2019年的107%，邮轮度假的市场需求持续上升。同时2024至2028年，邮轮运力预计将增长至少10%，从67.7万增至74.5万个标准床位。国内邮轮市场发展可期，根据中国港口协会透露，今年第一季度，三亚国际邮轮旅客吞吐量首次跻身中国前三名，位居上海、天津之后。②圆通申通 24Q1 收入保持增长，申通 24Q1 盈利能力明显提升。根据公司公告披露，2024年第一季度，圆通实现营收154.27亿元，同比增长19.46%；归母净利润9.43亿元，同比增长4.14%。申通实现营业收入101.32亿元，同比增长15.87%；归母净利润1.90亿元，同比增长43.20%。从收入端来看，圆通和申通 24Q1 延续了增长的态势，从盈利能力来看，圆通 24Q1 归母净利润小幅增长，其中，圆通快递业务实现归母净利9.94亿元，同比增长11.87%，但受市场环境的影响，航空货运等业务毛利有所下降。申通快递 24Q1 盈利能力明显提升，归母净利润同比增幅超过4成，整体来看，快递行业一季度延续了平稳增长态势。③临近五一国内机票价格出现下跌，“五一”假期境内航班或迎史上最忙季。2024年“五一”预计将打破23年记录，成为史上最忙。2024年“五一”假期期间境内机场预计总起降151612架次，日均起降30322架次，同比23年“五一”假期增长8.99%，相比19年增长36.2%。“五一”假期期间，预计国内有39个城市的起降架次在1000以上，北京以9835起降架次位列第一，上海、成都、广州分列第二至四位。

■ 行业高频动态数据跟踪：

①航空物流：4月下旬至5月上旬期间，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：3月快递业务量同比增加20.10%，快递业务收入同比增加16.03%。④航空出行：2024年4月第四周国际日均执飞航班环比上升2.16%，同比增加122.87%。⑤公路铁路：4月15日-4月21日全国高速公路累计货车通行5409.9万辆，环比下降0.69%。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。

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。

■ 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》20240423

《交通运输行业周报》20240415

《交通运输行业周报》20240408

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 国务院公布国际邮轮靠港补给规定，邮轮市场需求有望增长	5
1.2 圆通申通 24Q1 收入保持增长，申通 24Q1 盈利能力明显提升	6
1.3 临近五一国内机票价格出现下跌，“五一”假期境内航班或迎史上最忙季.....	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.....	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
3 交通运输行业上市公司表现情况	21
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
4 投资建议	24
5 风险提示	25

图表目录

图表 1-1 全球远洋邮轮出游旅客数.....5

图表 1-2 全球邮轮供给预测（邮轮泊位）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 2024.3 国内航司航班量（架次）7

图表 1-6 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）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费（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 国务院公布国际邮轮靠港补给规定，邮轮市场需求有望增长

事件：国务院公布的《国际邮轮在中华人民共和国港口靠港补给的规定》即将自 2024 年 6 月 1 日起施行。规定鼓励国际邮轮在中华人民共和国港口靠港补给，保护国际邮轮经营者、靠港补给物资及相关服务提供者的合法权益，营造稳定公平透明可预期的营商环境。

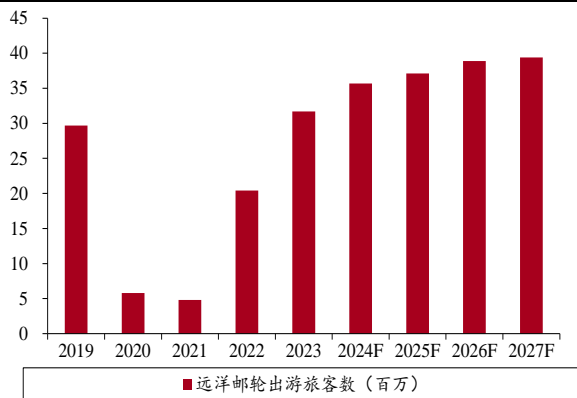
邮轮消费供需两旺，游客出游意愿火热。

据国际邮轮协会（CLIA）发布的《2024 年邮轮行业现况报告》显示，2023 年全球邮轮客运量达到 3170 万人次，较 2019 年增加了近 200 万人次，已经恢复到 2019 年的 107%，邮轮度假的市场需求持续上升。根据《2024 年邮轮行业现况报告》预测，2024 年全球邮轮游客预计会达到 3413 万人次，2028 年达 4027 万人次。同时 2024 至 2028 年，邮轮运力预计将增长至少 10%，从 67.7 万增至 74.5 万个标准床位。CLIA 报告显示，邮轮熟客和潜在新客的邮轮出游意愿都很强烈。邮轮新客在过去两年间增长了 12%，目前占邮轮市场 27%。报告同时显示有 12% 的邮轮游客每年邮轮出游两次，有 10% 每年邮轮出游三到五次；在邮轮出游的人当中，有 82% 会再次搭乘邮轮；有 71% 的国际游客正考虑首次尝试邮轮出游。邮轮市场年轻化趋势明显，36% 的邮轮旅客平均年龄在 40 岁以下，千禧一代将是未来最热忱的邮轮旅行者，83% 计划再次进行邮轮旅游。

国内邮轮市场发展可期，三亚国际邮轮旅客吞吐量一季度首次跻身中国前三

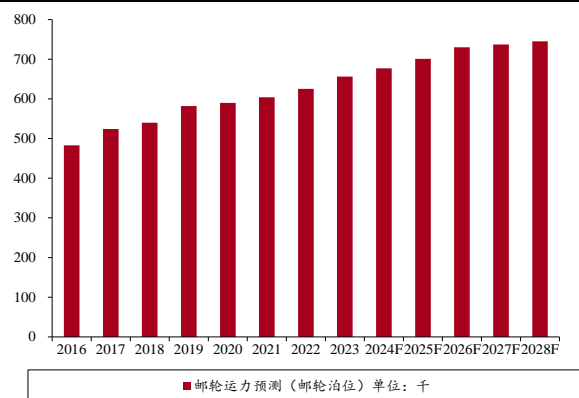
据三亚出入境边防检查站数据，截至 4 月 24 日，该站累计验放出入境邮轮 68 艘次，出入境人员超 15.5 万人次。中国港口协会透露，今年第一季度，三亚国际邮轮旅客吞吐量首次跻身中国前三名，位居上海、天津之后。为进一步扩大国际邮轮市场，今年 1 月至 2 月，以三亚凤凰岛国际邮轮港为母港的“梦想号”邮轮试水三亚往返越南航线，共运营 10 个航次，开通了 7 条国际航线，分别为三亚-顺化、三亚-下龙湾（河内）、三亚-芽庄、三亚-岘港、三亚-香港-下龙湾、三亚-香港-顺化、三亚-香港-芽庄-三亚航线。

图表 1-1 全球远洋邮轮出游旅客数



资料来源：CLIA，中银证券

图表 1-2 全球邮轮供给预测（邮轮泊位）



资料来源：CLIA，中银证券

1.2 圆通申通 24Q1 收入保持增长，申通 24Q1 盈利能力明显提升

事件：本周圆通速递和申通快递分别公布了 2024 年一季报。2024 年第一季度，圆通实现营收 154.27 亿元，同比增长 19.46%；归母净利润 9.43 亿元，同比增长 4.14%。申通实现营业收入 101.32 亿元，同比增长 15.87%；归母净利润 1.90 亿元，同比增长 43.20%。

申通 24Q1 快递业务量明显增长，公司拟出售所持菜鸟股份。申通 24Q1 延续了件量快速增长的态势，根据公司 23 年年报，2023 年申通快递全年业务量 175.07 亿件，同比增长 35.2%，高于行业增速 15.8 个百分点，24Q1 公司整体完成包裹量 45.9 亿件，同比增长 36.7%。其中 24 年 3 月份申通快递业务量同比增长 31.5%。同时申通还在公告中披露，公司间接持有 100% 股权的境外子公司新加坡申通拟将其持有的菜鸟 0.74% 股份以每股 0.62 美元的价格转让给 AliCN，转让价格为 7073.8 万美元，并拟与 AliCN 签署股份购买协议和选择表格，同时拟放弃享有的优先购买权，本次交易完成后，新加坡申通不再持有菜鸟的股权。

圆通申通 24Q1 收入保持增长，申通 24Q1 盈利能力明显提升。根据公司公告披露，2024 年第一季度，圆通实现营收 154.27 亿元，同比增长 19.46%；归母净利润 9.43 亿元，同比增长 4.14%。申通实现营业收入 101.32 亿元，同比增长 15.87%；归母净利润 1.90 亿元，同比增长 43.20%。从收入端来看，圆通和申通 24Q1 延续了增长的态势，从盈利能力来看，圆通 24Q1 归母净利润小幅增长，其中，圆通快递业务实现归母净利润 9.94 亿元，同比增长 11.87%，但受市场环境的影响，航空货运等业务毛利有所下降。申通快递 24Q1 盈利能力明显提升，归母净利润同比增幅超过 4 成，整体来看，快递行业一季度延续了平稳增长态势。

1.3 临近五一国内机票价格出现下跌，“五一”假期境内航班或迎史上最忙季

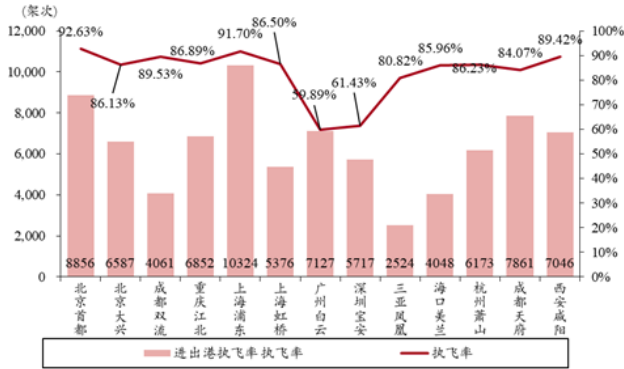
24 年“五一”或将打破 23 年记录，成为史上最忙。据飞常准发布的数据，2024 年“五一”假期期间境内机场预计总起降 151612 架次，日均起降 30322 架次，同比 23 年“五一”假期增长 8.99%，相比 19 年增长 36.2%。其中，预计国内航班日均起降 28332 架次，同比增长 5.76%，相比 19 年增长 41.08%。国际地区航班预计日均起降 1990 架次，同比增长 93.24%，相比 19 年下降 6.19%。根据境内机场每日起降架次计算，接近假期时起降架次开始增长，假期中间的 2 号、3 号有所下降，之后再次增长，假期结束后起降架次逐步回落。假期最后一天 5 月 5 日是起降最高峰，境内机场起降 31010 架次。

“五一”假期期间，预计国内有 39 个城市的起降架次在 1000 以上，北京以 9835 起降架次位列第一，上海、成都、广州分列第二至四位。起降 1000 以上的 39 个城市中 33 个城市预计实现起降同比增长，其中呼和浩特增长 24.48%，增幅最大。起降 1000 以上的 39 个城市相比 19 年全部实现起降增长，其中成都增长 81.66%，增幅最大。统计的 246 个国内城市中有 135 个城市起降实现同比 23 年假期增长，城市数量占比 54.88%；160 个城市起降相比 19 年假期将实现增长，城市数量占比达 65.04%。

截至 4 月 26 日，据飞常准机票数据监测，临近五一国内机票价格出现下跌。近 7 天五一国内经济舱机票均价 852 元(不含税)，同比去年下跌 1.13%，环比下跌 22%。多个热门航线五一当天价格并未上涨，仍有低价直飞机票，比如上海-乌鲁木齐票价 690 元起，上海-北京票价 460 元起，广州-北京票价 530 元起。

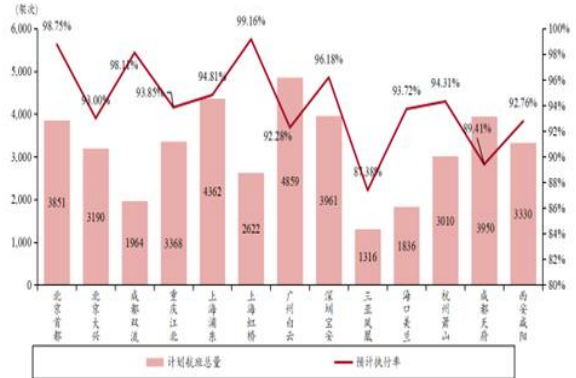
机场方面：本周(4.19-4.26)：国内进出港执飞航班量 TOP5 机场依次是上海浦东机场(10324 班次)、北京首都机场(8856 班次)、成都天府机场(7861 班次)、广州白云机场(7127 班次)、西安咸阳机场(7046 班次)。各枢纽机场国内航班量周环比变化：首都-0.92%、大兴-1.11%、双流-3.56%、江北-0.98%、浦东+0.41%、虹桥-6.44%、白云-25.78%、宝安-28.96%、三亚-2.06%、海口-2.36%、萧山-4.15%、天府-0.05%、咸阳+2.12%。

图表 1-3 国内主要机场进出港执飞航班量及执行率（周）



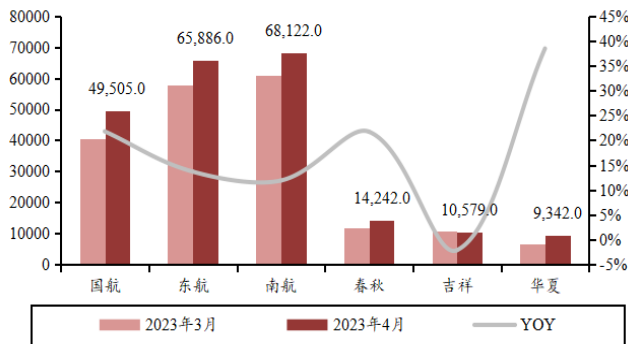
资料来源：航班管家，中银证券

图表 1-4 国内主要机场计划航班量（周）



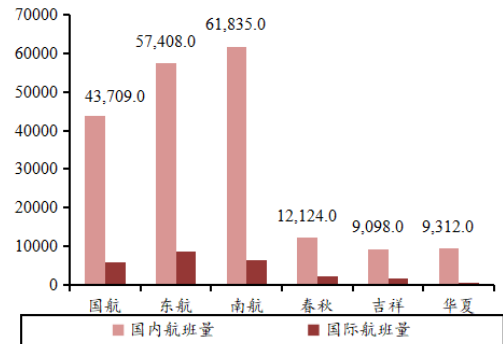
资料来源：航班管家，中银证券

图表 1-5 2024.3 国内航司航班量（架次）



资料来源：万得，中银证券

图表 1-6 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月下旬至5月上旬期间，空运价格整体环比上涨

航空货运价格：截至 2024 年 4 月 22 日，上海出境空运价格指数报价 4580.00 点，同比+12.0%，环比+2.4%。波罗的海空运价格指数报价 2081.00 点，同比-8.2%，环比+2.4%；中国香港出境空运价格指数报价 3622.00 点，同比+11.8%，环比+1.4%；法兰克福空运价格指数报价 953.00，同比-38.3%，环比-3.7%。

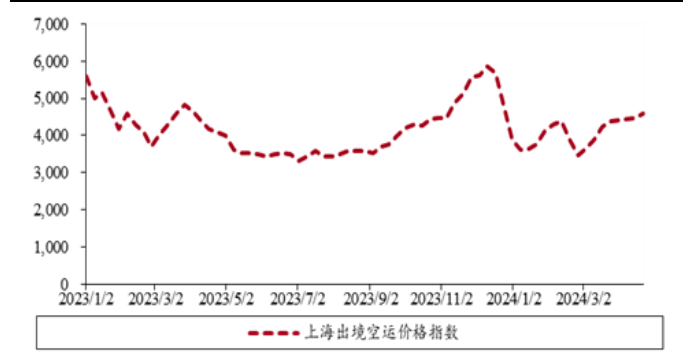
4月下旬至5月上旬期间，运力略有下降，空运需求持续增加，空运价格上涨。据德迅披露，4月下旬至5月上旬期间，中国至欧洲航线，高科技行业新品发布，叠加电商需求持续强劲，市场行情居高不下。受到伊以冲突的影响，部分航司临时取消了欧洲和英国的航班订舱，还有部分航司减载、绕道，影响了市场运力，同时受中东恶劣天气影响，货机运力减少，进而影响连接欧洲舱位；中国至美洲航线方面，电商需求强劲，运力有限。中国至亚太航线，受中东恶劣天气影响，EK 客机部分取消，货机减载；EY 货机取消中东线全线爆仓，部分影响印度舱位，例如 PVG-BOM 货机被取消。

图表 2-1. 波罗的海空运价格指数（周）



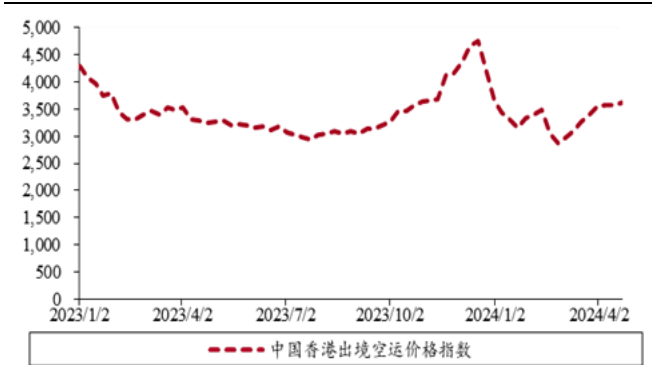
资料来源：Bloomberg, TAC, 中银证券

图表 2-2. 上海出境空运价格指数（周）



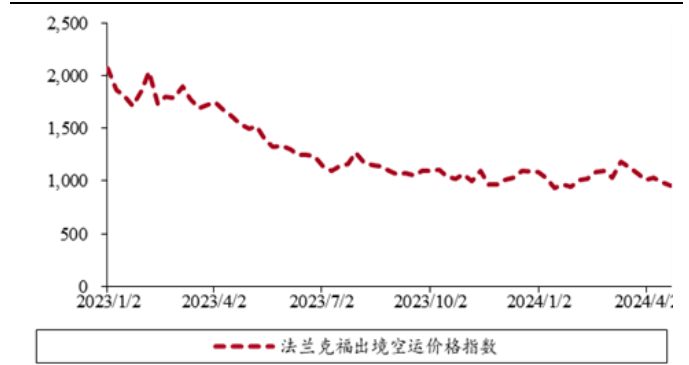
资料来源：Bloomberg, TAC, 中银证券

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）

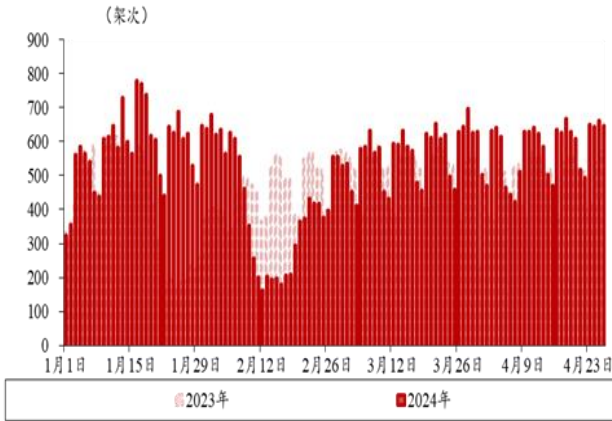


资料来源：Bloomberg, Drewry, 中银证券

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

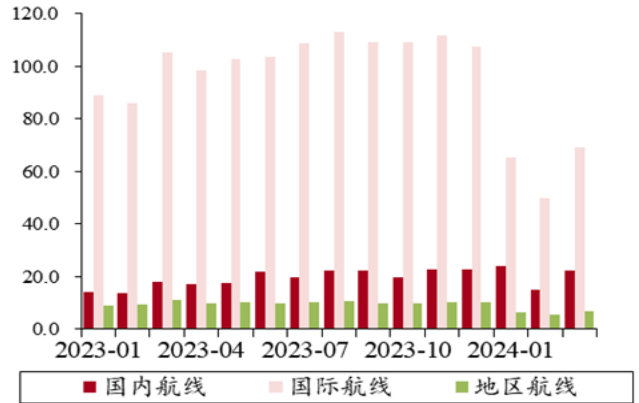
2024 年 4 月货运国内执飞航班量同比上升，国际航线同比上升。根据航班管家数据，2024 年 4 月，国内执飞货运航班 7253 架次，同比 16.19%；国际（含港澳台地区）执飞货运航班架次 9415，同比 +4.40%。

图表 2-5. 货运航班执行量（日）



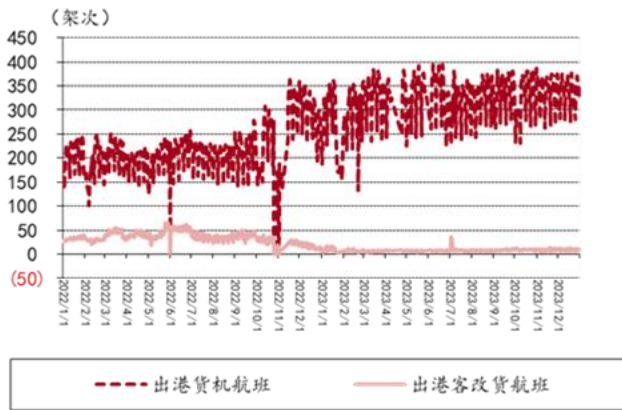
资料来源：航班管家，中银证券

图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）



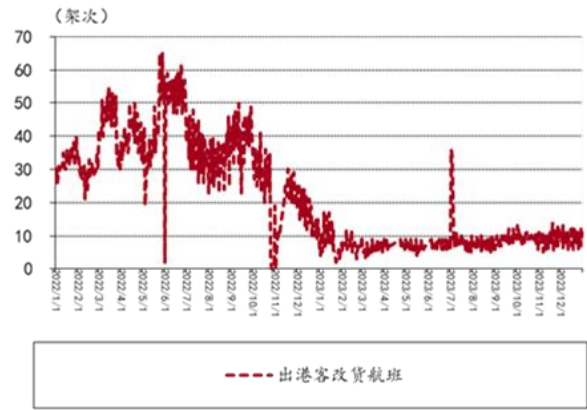
资料来源：航班管家，中银证券

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

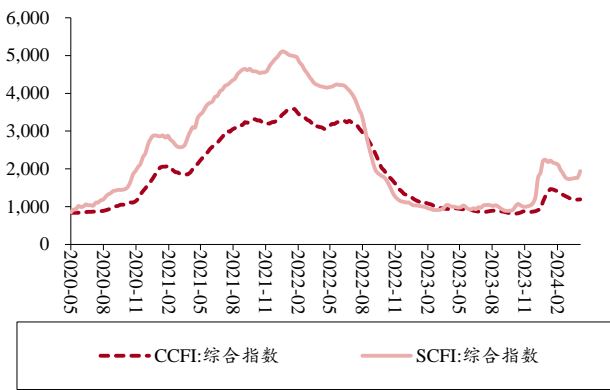
2.2 航运港口高频动态数据跟踪

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 1940.63 点，运价上升。2024 年 4 月 26 日，上海出口集装箱运价指数（SCFI）报收 1940.63 点，周环比+9.67%，同比+94.12%；2024 年 4 月 26 日，中国出口装箱运价指数（CCFI）报收 1193.64 点，周环比+0.60%，同比+23.76%，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-1.08%/-2.97%/+2.93%/+5.93%，同比+11.21%/+41.04%/+36.38%/+15.86%。主要航线运价指数本周涨跌互现。

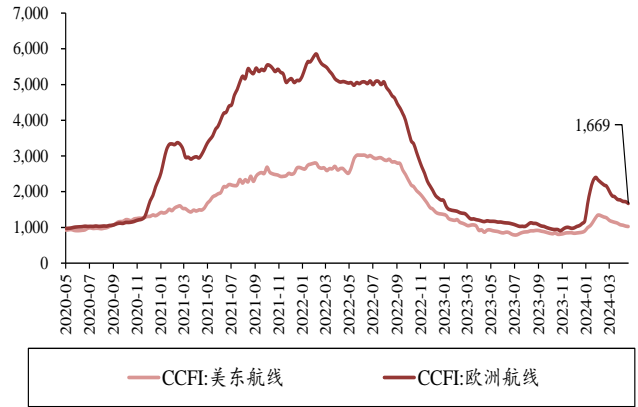
内贸集运：内贸集运价格周环比小幅下降，PDCI 指数报收 1,176 点。2024 年 4 月 19 日，中国内贸集装箱运价指数（PDCI）为 1,176 点，周环比-1.42%，同比-10.16%。

图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）



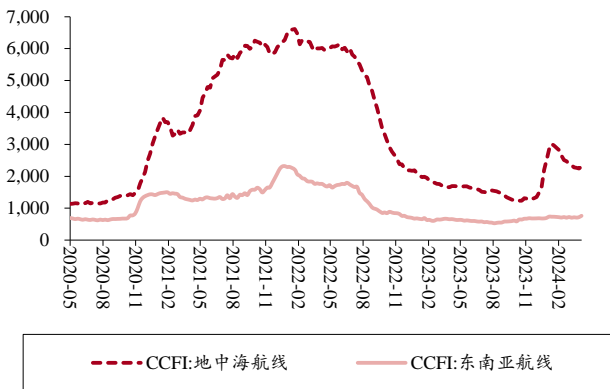
资料来源：万得，中银证券

图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）



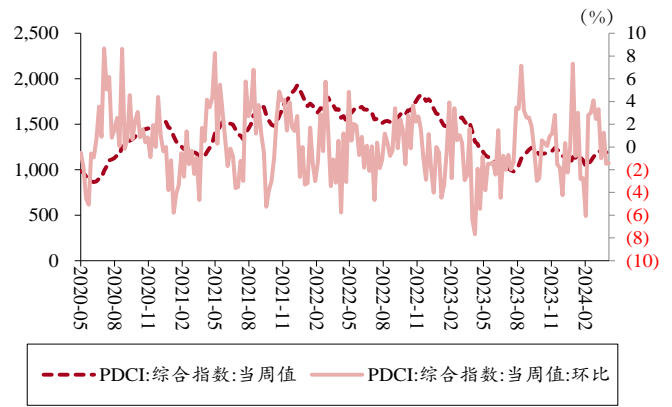
资料来源：万得，中银证券

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

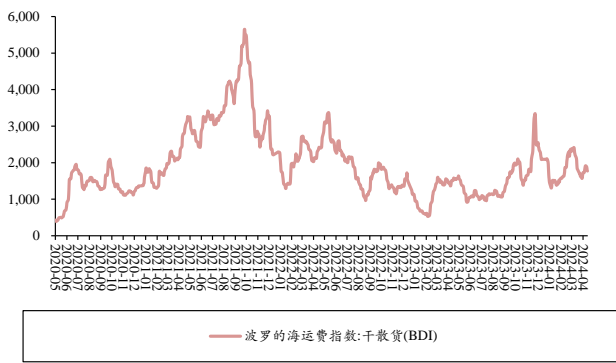
图表 2-12. PDCI 综合指数（周）



资料来源：万得，中银证券

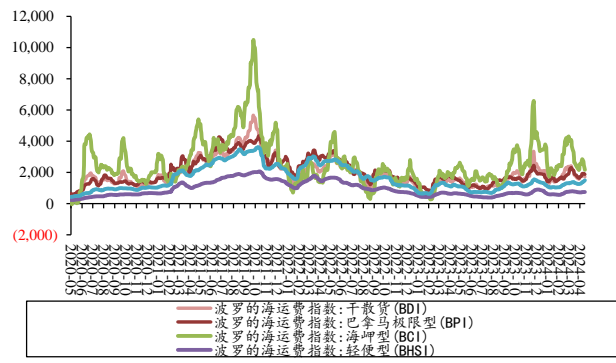
干散货：BDI 指数下跌，报收 1,721 点。2024 年 4 月 26 日，波罗的海干散货指数（BDI）报收 1,721 点，周环比-10.32%，同比+10.89%，分船型看，巴拿马型、海岬型、轻便型、轻便极大型运价指数分别报收 1,878/2,172/751/1,495 点，环比-1.98%/-23.49%/+1.35%/+7.25%，同比+20.15%/-4.23%/+15.62%/+30.68%。本周各船型运价环比涨跌互现。我们认为 BDI 中长期走势需要观察全球工业经济恢复情况，可以持续动态跟踪世界钢铁产量、澳大利亚和巴西铁矿石出口、中国煤炭进口等指标。

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

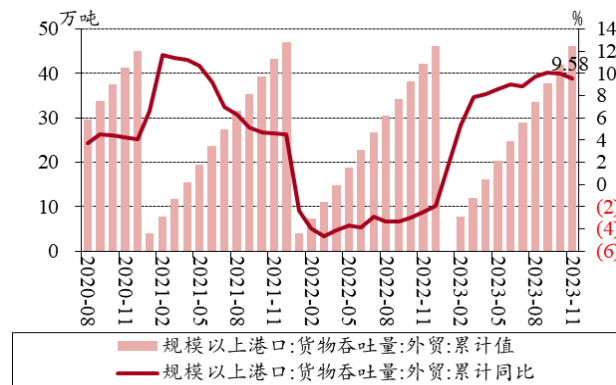
2.2.2 量：2024 年 1-2 月全国港口货物、集装箱吞吐量分别为 26.1 亿吨/4951 万标箱

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%。

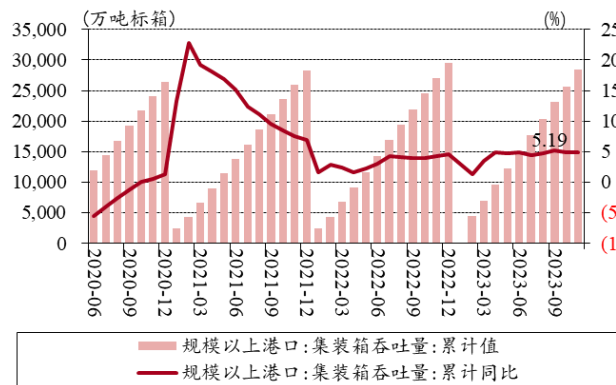
2024 年 2 月，主要沿海内河港口企业累计完成铁矿石吞吐量 14164.11 万吨，同比增长 5.5%，其中累计完成外贸铁矿石吞吐量 9890.33 万吨，同比增长 6.7%。大连港集团、营口港务集团、河北港口集团、天津港集团、烟台港集团、青岛港集团、日照港集团、连云港港口控股集团、宁波舟山港股份、福州港务集团、湛江港集团、北部湾港股份等主要进口铁矿石接卸港口企业累计完成铁矿石吞吐量 11042.72 万吨，同比增长 22.79%。

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）



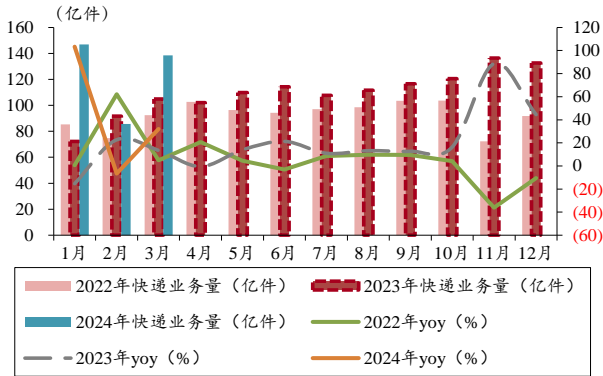
资料来源：万得，中银证券

2.3 快递物流动态数据跟踪

2.3.1 快递业务量及营收

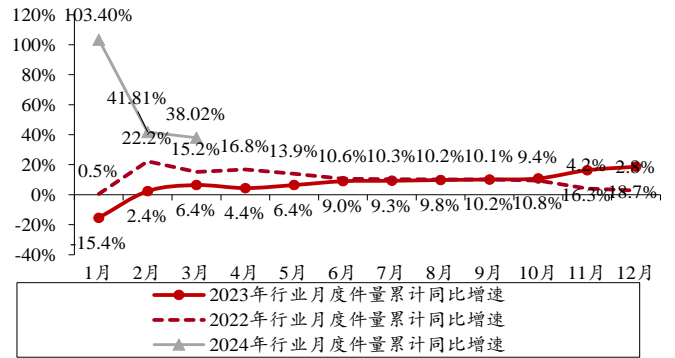
3月快递业务量同比增加 20.10%，快递业务收入同比增加 16.03%。3月月度快递业务量 138.49 亿件，同比增加 20.10%，环比上升 61.77%，快递业务收入完成 1128.30 亿元，同比增加 16.03%，环比增加 48.52%；年初至今累计快递业务量 371.1 亿件，同比增加 25.20%，年初至今快递业务收入 3116.86 亿元，同比增加 17.40%。

图表 2-17. 快递业务量及同比增速（月）



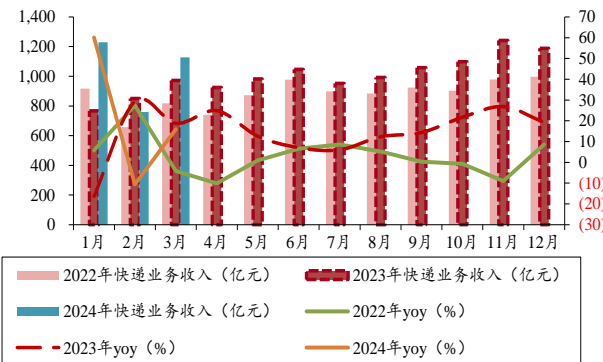
资料来源：万得，中银证券

图表 2-18. 行业月度累计件量同比增速（月）



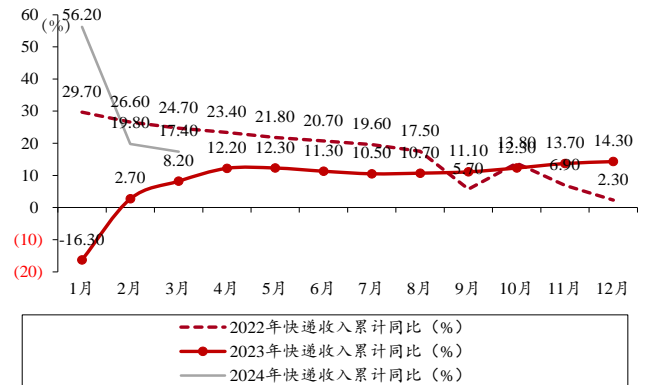
资料来源：万得，中银证券

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

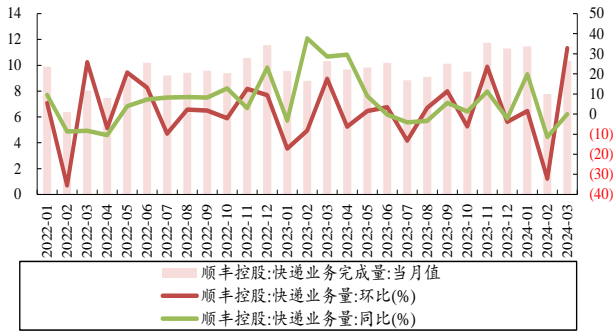
顺丰控股：3月快递业务量 10.33 亿票，同比不变，环比上升 32.78%，业务收入 161.80 亿元，同比上升 3.35%，环比上升 27.74%。

圆通速递：3月快递业务量 21.76 亿票，同比上升 22.45%，环比上升 75.34%，业务收入 51.24 亿元，同比上升 17.39%，环比上升 62.98%。

申通快递：3月快递业务量 17.37 亿票，同比上升 31.50%，环比上升 67.02%，业务收入 36.52 亿元，同比上升 14.95%，环比上升 56.00%。

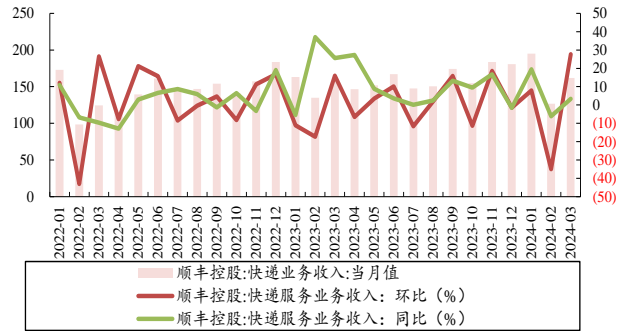
韵达股份：3月快递业务量 19.20 亿票，同比上升 32.60%，环比上升 80.28%，业务收入 39.89 亿元，同比上升 8.84%，环比上升 63.89%。

图表 2-21. 顺丰控股快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)



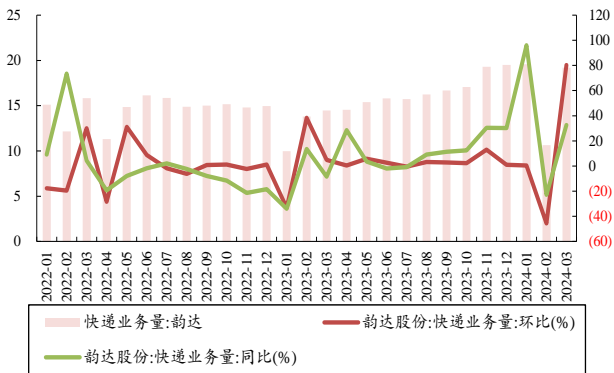
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-22. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)



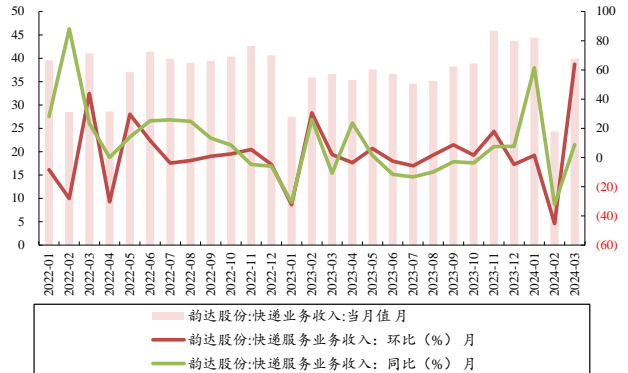
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-23. 韵达股份快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)



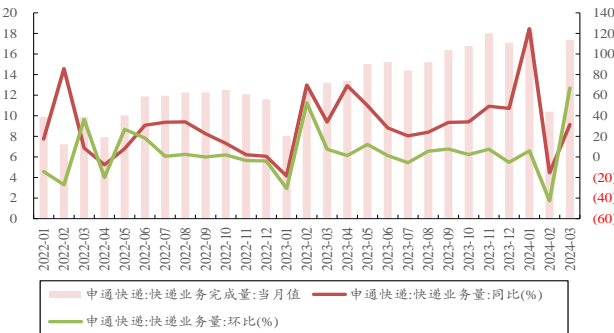
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-24. 韵达股份快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)



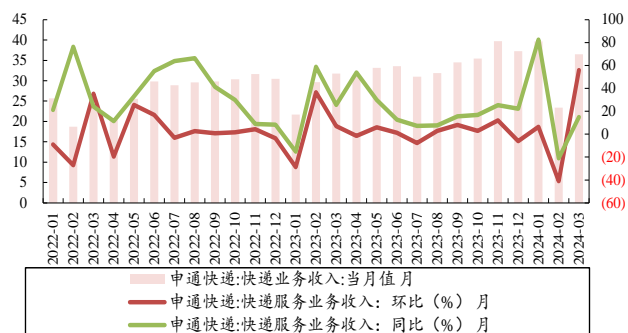
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-25. 申通快递快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)



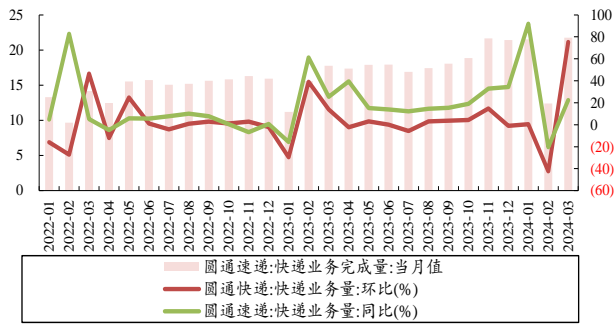
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-26. 申通快递快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)



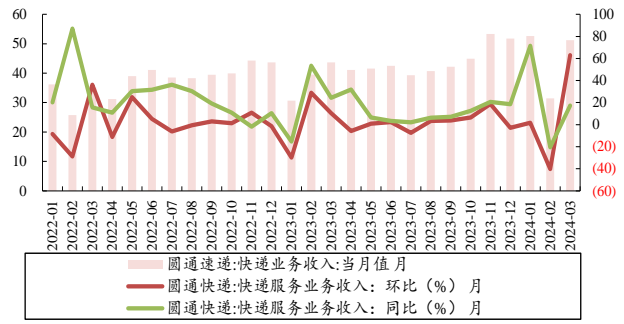
资料来源: 万得, 中银证券

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

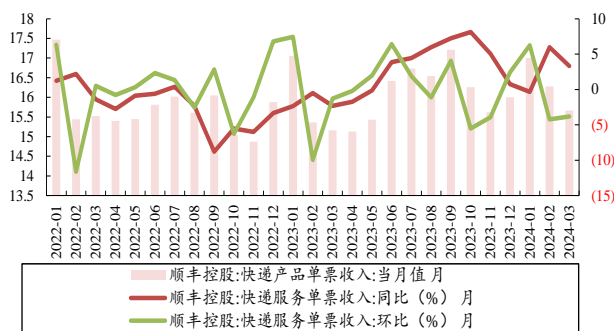
顺丰控股: 3月单票价格 15.66 元, 同比+3.30pct (+0.50 元), 环比-3.81pct (-0.62 元)。

韵达股份: 3月单票价格 2.08 元, 同比-17.79pct (-0.45 元), 环比-9.17pct (-0.21 元)。

申通快递: 3月单票价格 2.10 元, 同比-12.86pct (-0.31 元), 环比-6.67pct (-0.15 元)。

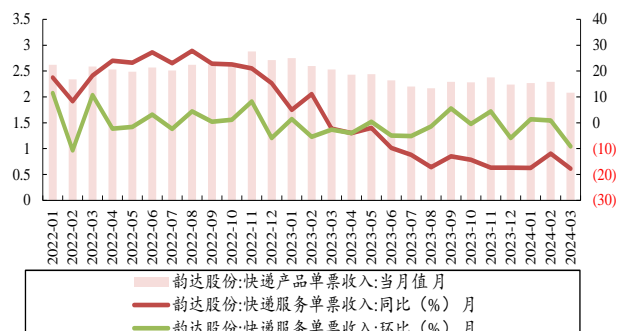
圆通速递: 3月单票价格 2.36 元, 同比-4.07pct (-0.10 元), 环比-6.72pct (-0.17 元)。

图表 2-29. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速 (元, 月)



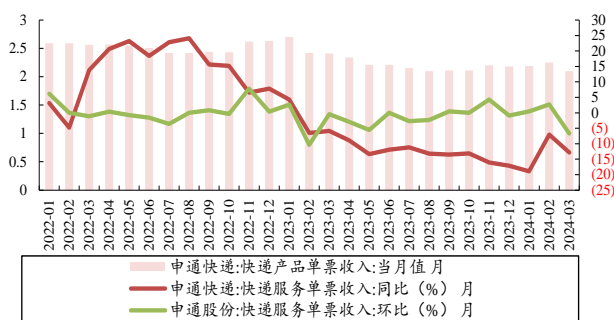
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-30. 韵达股份快递单票价格及同环比增速 (元, 月)



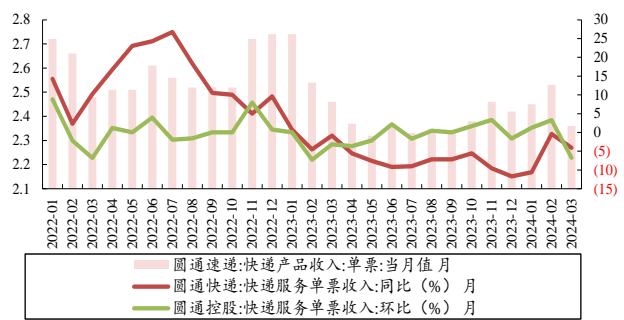
资料来源: 万得, 中银证券

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3月快递业CR8为85.2。2024年3月，快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为85.2，较2月环比上升0.24%。

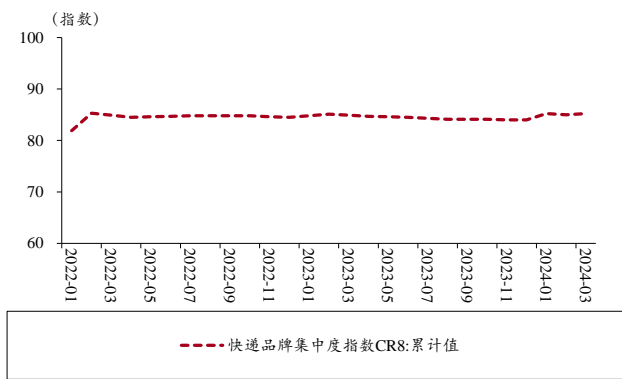
顺丰控股：3月顺丰的市占率为7.46%，同比-2.39pct，环比-1.63pct。

圆通速递：3月圆通的市占率为15.71%，同比-1.24pct，环比+1.22pct。

韵达股份：3月韵达的市占率为13.86%，同比+0.05pct，环比+1.42pct。

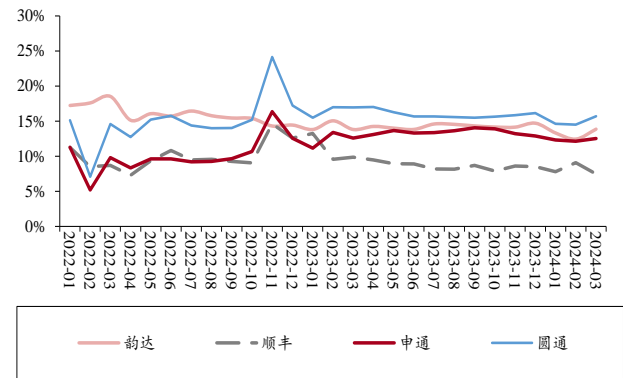
申通快递：3月申通的市占率为12.54%，同比-0.06pct，环比+0.39pct。

图表 2-33. 快递行业集中度指数 CR8（月）



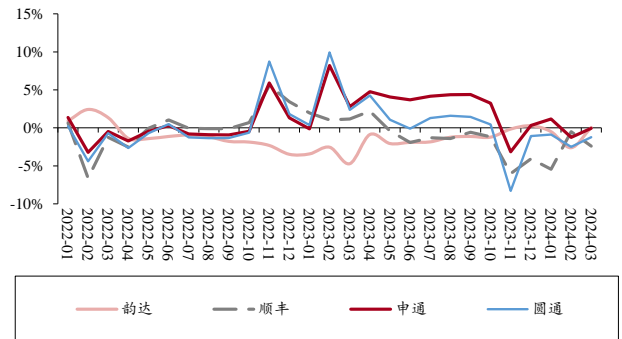
资料来源：万得，中银证券

图表 2-34. 典型快递上市公司市场占有率（月）



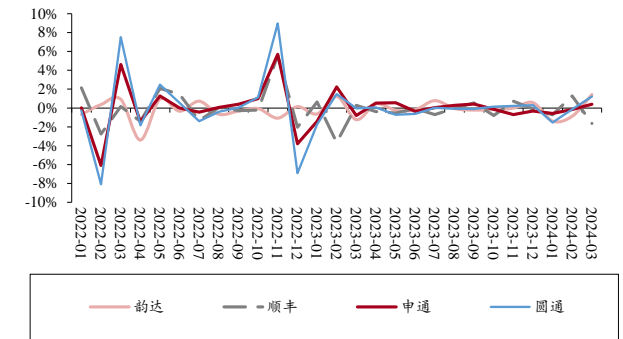
资料来源：万得，中银证券

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

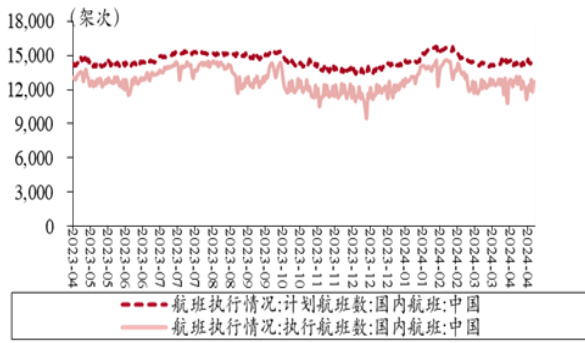
2.4 航空出行高频动态数据跟踪

2.4.1 我国航空出行同比明显增长

2024年4月第四周国际日均执飞航班环比上升2.16%，同比增加122.87%。本周（4.20-4.26）国内日均执飞航班12052.29架次，环比-3.80%，同比-7.07%；国际日均执飞航班1450.57次，环比+2.16%，同比增加122.87%。

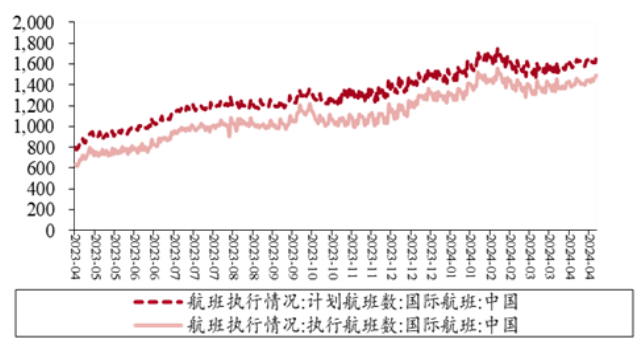
国内飞机日利用率环比下降。2024年4月20日-2024年4月26日，中国国内飞机利用率平均为7.50小时/天，较上周日均值下降0.15小时/天；窄体机利用率平均为7.64小时/天，较上周日均值下降0.19小时/天；宽体机利用率平均为7.85小时/天，较上周日均值上升-0.02小时/天。

图表 2-37. 我国国内航班计划及执飞架次（日）



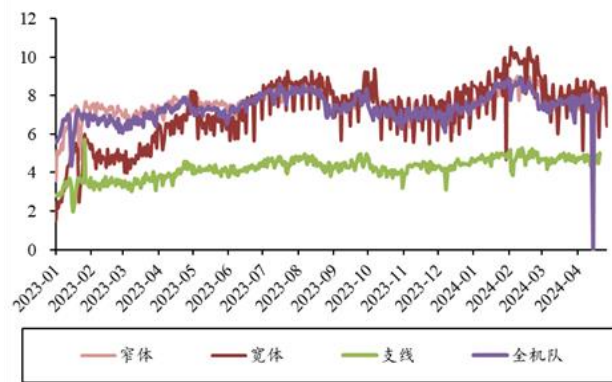
资料来源：万得，中银证券

图表 2-38. 我国国际航班计划及执飞架次（日）



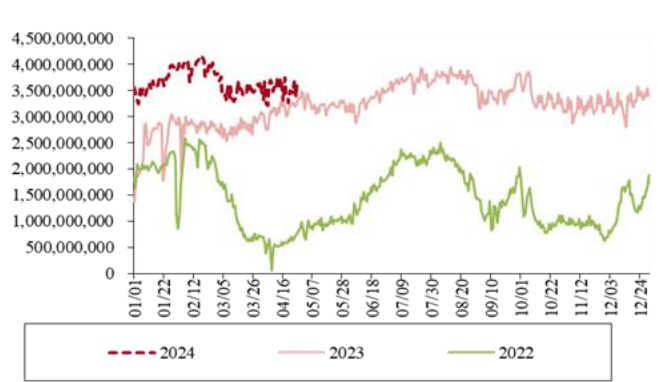
资料来源：万得，中银证券

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

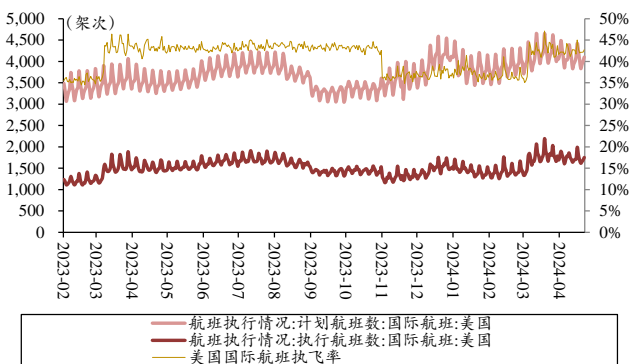
本周（4月20日至4月26日）美国国际航班日均执飞航班 1743.57 架次，周环比+1.36%，同比+16.02%。

本周泰国国际航班日均执飞航班 609.71 架次，周环比-0.23%，同比+15.70%。

本周印尼国际航班日均执飞航班 528.86 架次，周环比+1.01%，同比+28.68%。

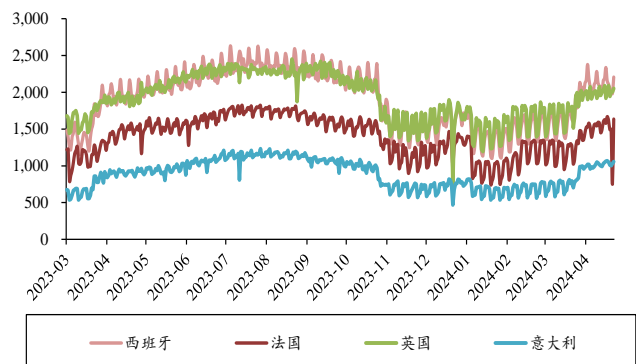
本周英国国际航班日均执飞航班 2004.86 架次，周环比+0.01%，同比+6.20%。

图表 2-41. 美国国际航班计划及执飞架次情况（日）



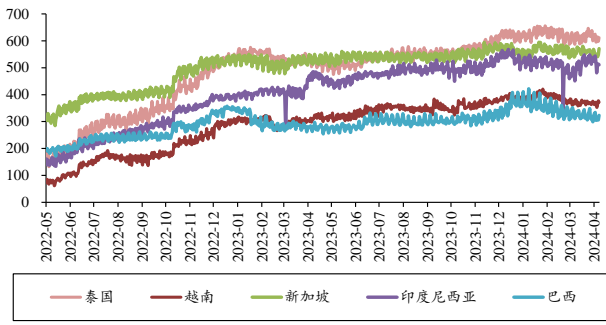
资料来源：万得，中银证券

图表 2-42. 欧洲国家国际航班执飞架次情况（日）



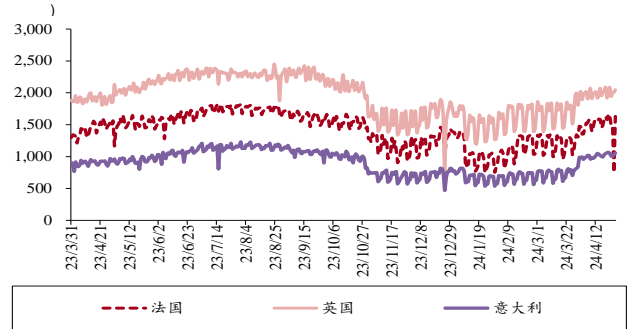
资料来源：万得，中银证券

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 (%)

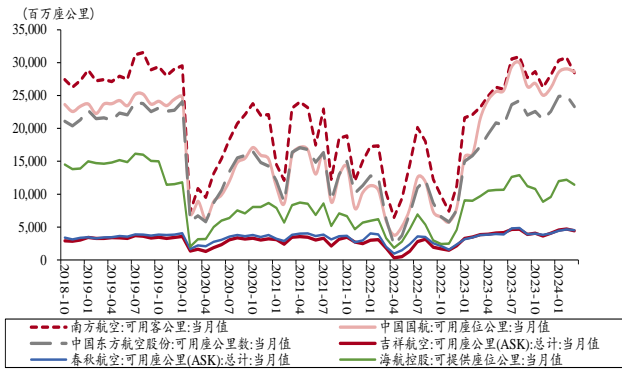


资料来源：万得，中银证券

2.4.3 重点航空机场上市公司经营数据

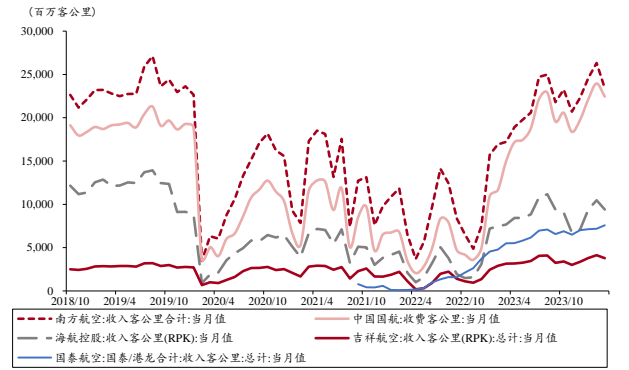
2024年3月吉祥、春秋、国航 ASK 已超 19 年同期，海航恢复相对缓慢。可用座公里 (ASK) 方面，2024 年 3 月，南航、国航、东航可用座公里分别相对去年同比增长 22.43%、33.09%、35.11%，恢复至 19 年同期的 103.72%、120.75%、107.90%；吉祥和春秋 3 月可用座公里恢复至 19 年同期的 135.35%、132.08%，已远超疫情前水平；而海航恢复相对缓慢，3 月可用座公里仅恢复至 19 年同期的 78.09%。收入客公里 (RPK) 方面，南航、国航、海航、吉祥 3 月收入客公里分别同比增长 36.09%、50.14%、22.62%、19.83%，南航、国航、海航、吉祥已恢复至 19 年同期的 102.70%、117.44%、77.56%、134.09%。

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15日-4月19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 1024.38 点，比上周回升 0.03%。分车型看，各车型指数环比涨跌互现。其中，整车指数为 1025.56 点，比上周回升 0.04%；零担轻货指数为 1020.68 点，比上周回落 0.01%；零担重货指数为 1024.33 点，比上周回升 0.03%。公路物流需求稳中趋升，运力供给总体平稳，运价指数略微回升。从后期走势看，运价指数可能呈现震荡回升走势。根据交通运输部数据显示，4月15日-4月21日全国高速公路累计货车通行 5409.9 万辆，环比下降 0.69%。

2024年3月，中国公路物流运价指数 102.5 点，环比回落 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）

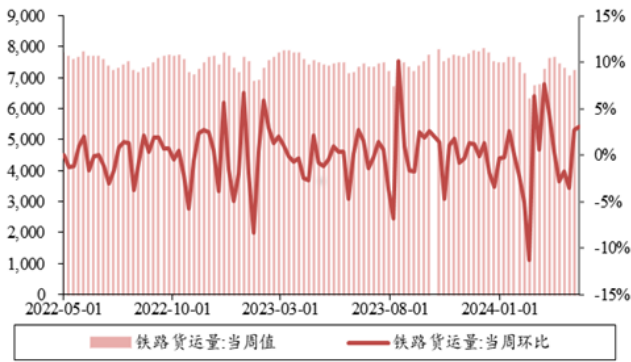


资料来源：交通运输部，中银证券

2.5.2 铁路货运量变化

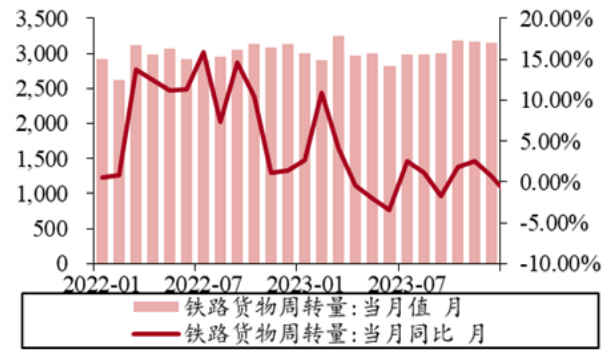
4月15日-4月21日，国家铁路累计运输货物 7440.40 万吨，环比增长 3.07%。2023 年以来，全国铁路运输呈现客运回暖向好、货运持续高位运行良好态势。根据交通运输部发布数据显示，2024 年 3 月，全国铁路货运周转量为 3039.45 亿吨公里，同比下降 6.47%。

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）

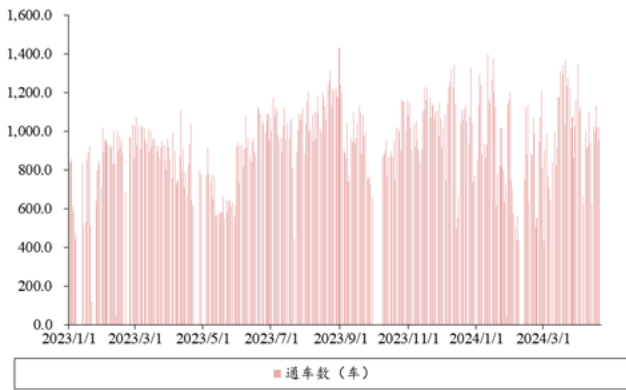


资料来源：万得，中银证券

2.5.3 蒙古煤炭流量变化

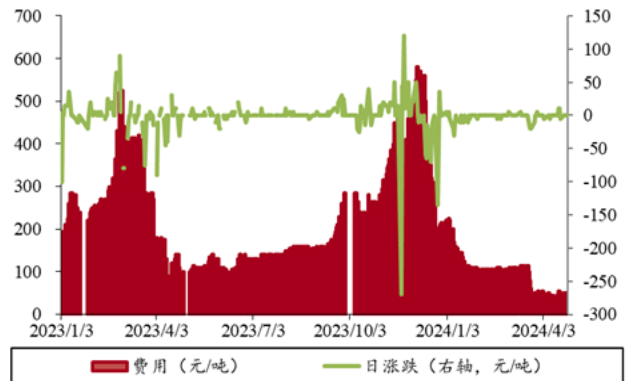
4月20日-4月25日，查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费日均 50.00 元/吨；4月15日-4月21日，通车数环比上升 14.05%，4月20日通车数 1024 车。本周查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费稳定，2024 年 4 月 20 日-4 月 25 日均值达 50.00 元/吨，较上周持平。4 月 15 日至 4 月 21 日，日平均通车 1025.8 辆，环比+14.05%。

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）



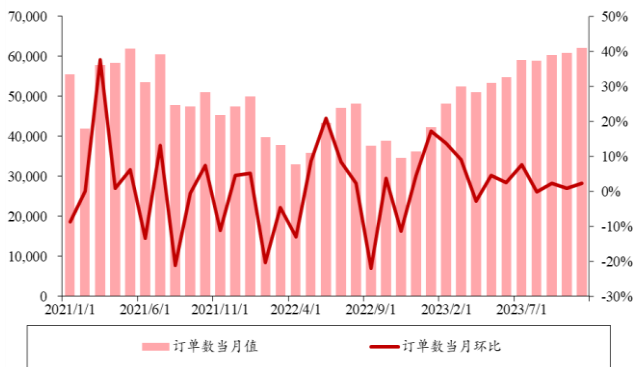
资料来源：蒙古煤炭网，中银证券

2.6 交通新业态动态数据跟踪

2.6.1 网约车运行情况

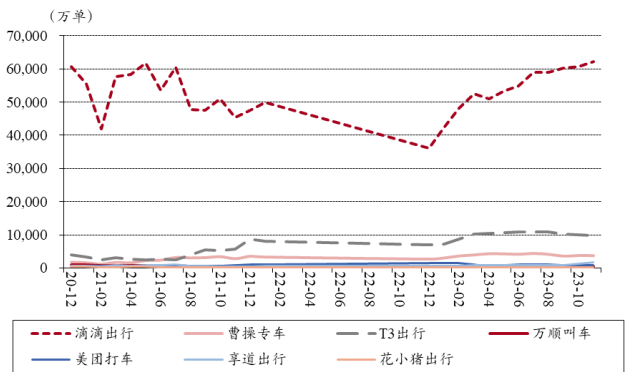
滴滴出行 2024 年 2 月份市占率 84.80%，环比上升 4.52pct。2024 年 2 月，滴滴出行、曹操专车、T3 出行、万顺叫车、美团打车、享道出行、花小猪出行市占率分别为 84.80%/3.39%/8.88%/0.55%/0.77%/1.35%/0.27%，环比上月分别 +4.52pct/-1.11pct/-2.53pct/+0.01pct/-0.35pct/-0.55pct/+0.00pct。

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）



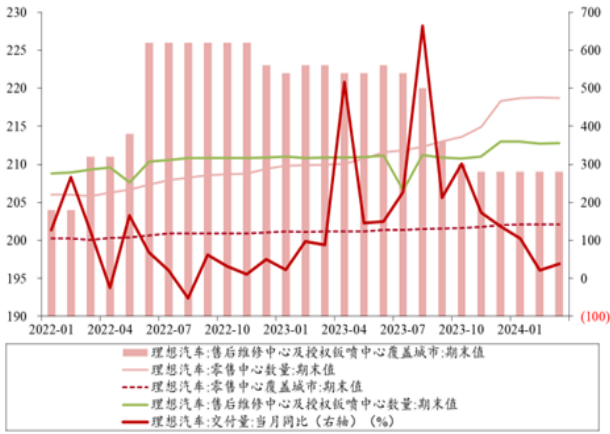
资料来源：交通运输部，中银证券

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%。

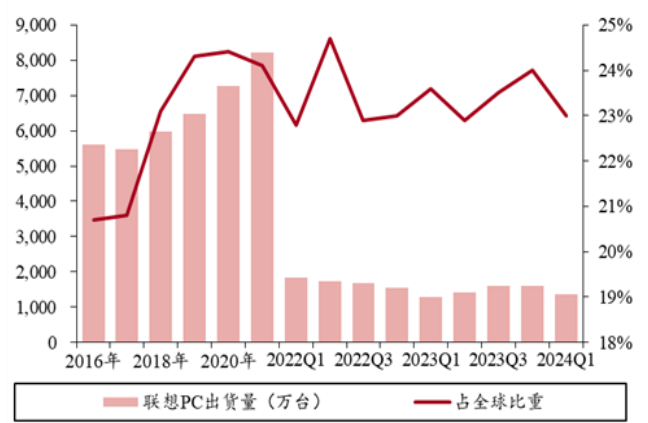
2024 年 Q1，联想 PC 电脑出货量达 1370 万台，同比上升 7.8%、环比上升，市场份额环比上升。据 IDC 测算，2024 年第一季度全球 PC 出货量同比增长 7.8%，市场份额为 23.0%，环比增长 1.4pct。

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）



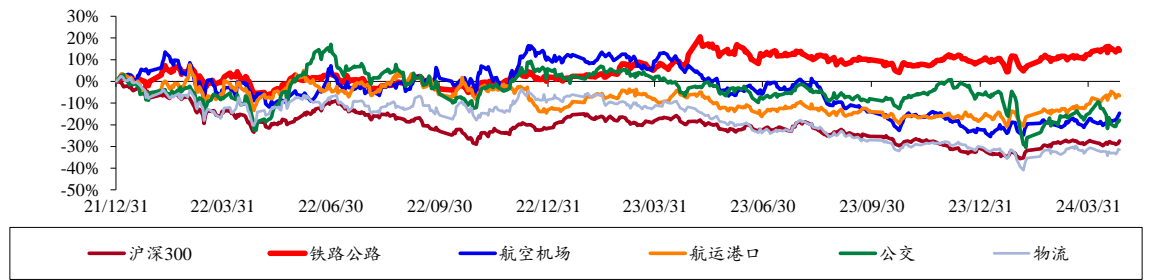
资料来源: IDC, 中银证券

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 30254.64 亿元，占总市值比例为 3.45%。截至 4 月 26 日，目前市值排名前 10 的交通运输上市公司：京沪高铁（601816.SH）2548.63 亿元、顺丰控股（002352.SZ）1778.92 亿元、中远海控（601919.SH）1721.40 亿元、上港集团（600018.SH）1310.90 亿元、大秦铁路（601006.SH）1306.93 亿元、中国国航（601111.SH）1071.90 亿元、上海机场（600009.SH）933.18 亿元、南方航空（600029.SH）890.60 亿元、招商公路（001965.SH）781.61 亿元、中国东航（600115.SH）743.26 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 22 日-4 月 26 日），上证综指、沪深 300 涨跌幅分别+0.76%、+1.20%，交通运输行业指数+0.89%；交通运输各个子板块来看，铁路公路-0.90%、航空机场+4.61%、航运港口-2.11%、公交+2.47%、物流+2.48%。本周交运板块涨跌互现。

本周交运个股涨幅前五：海南高速（000886.SZ）+27.87%，华夏航空（002928.SZ）+23.52%，东方银星（600753.SH）+20.52%，华鹏飞（300350.SZ）+19.21%，东航物流（601156.SH）+11.38%。

年初至今：2024 年初以来，上证综指、沪深 300 累计涨跌幅分别为+3.82%、+4.46%，交通运输指数+6.24%；交通运输各个子板块来看，铁路公路+4.80%、航空机场+9.58%、航运港口+14.43%、公交-12.99%、物流-2.10%。

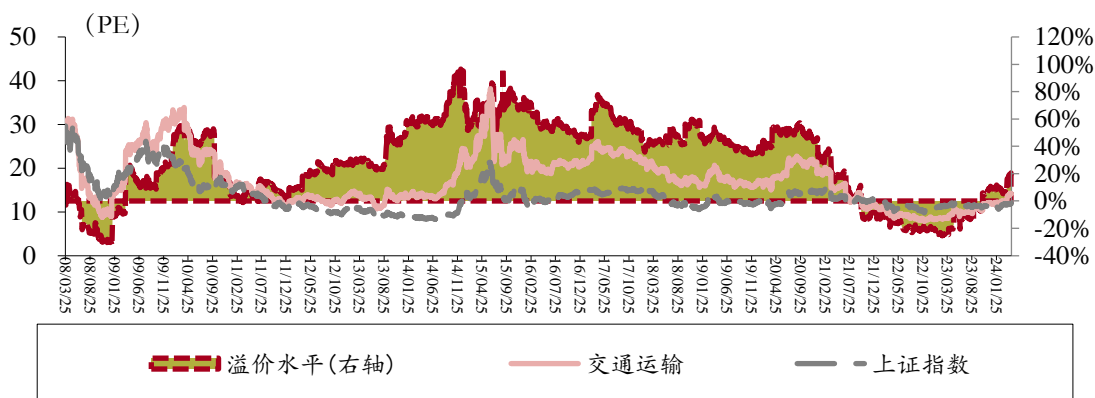
年初至今交运个股累计涨幅前五：中信海直（000099.SZ）+156.59%，嘉友国际（603871.SH）+63.11%，招商轮船（601872.SH）+45.92%，招商南油（601975.SH）+36.43%，青岛港（601298.SH）+33.33%。

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 26 日，交通运输行业市盈率为 15.02 倍（TTM），上证 A 股为 12.10 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

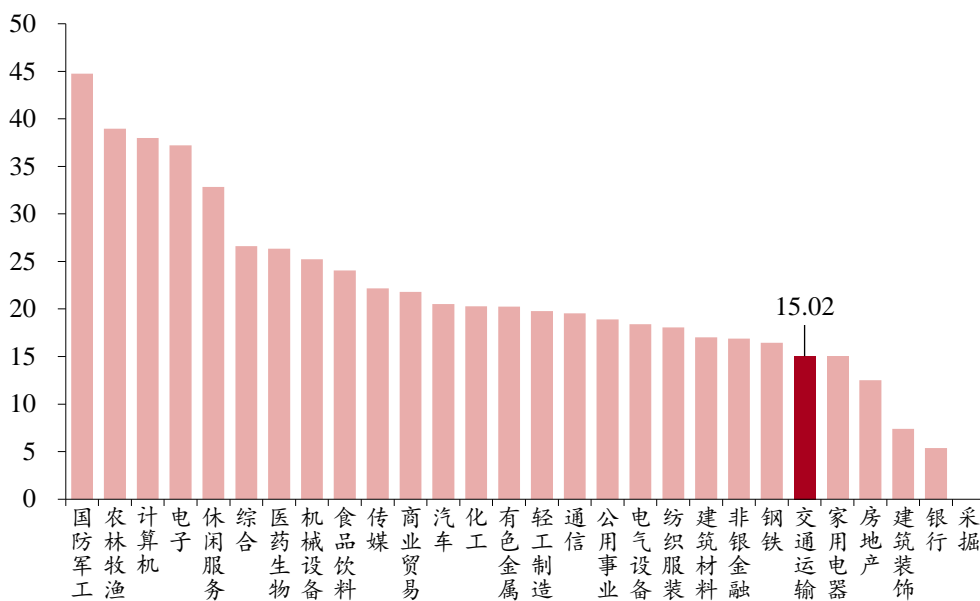


资料来源: 万得, 中银证券

3.2.2 与市场其他行业相比交运行业估值水平偏低

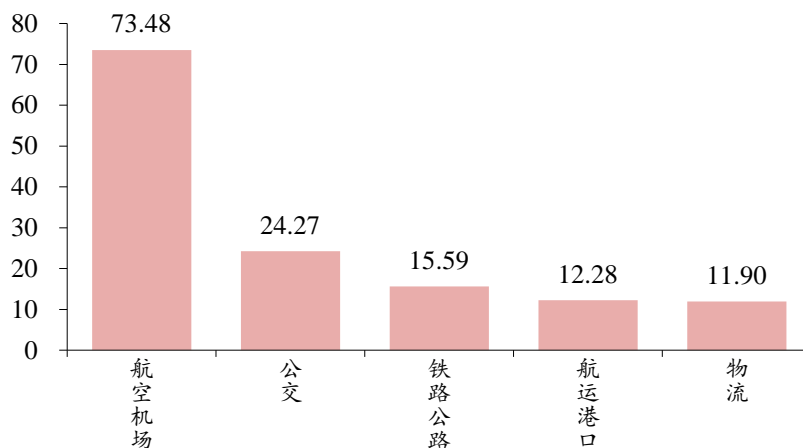
在市场 28 个一级行业中, 交通运输行业的市盈率为 15.02 倍 (2024.4.26), 处于偏下的水平。

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

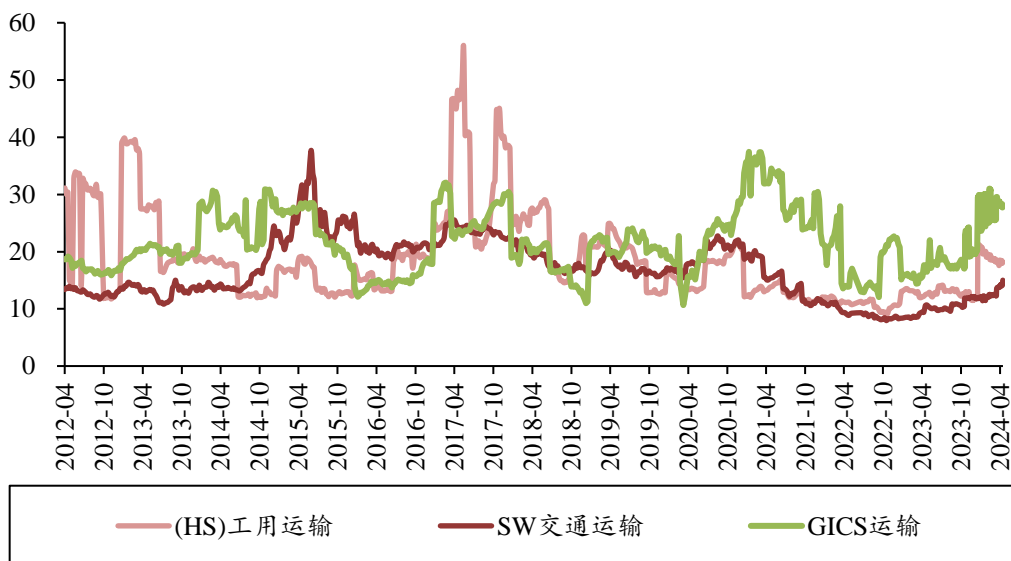


资料来源: 万得, 中银证券

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 26 日, 上述指数的市盈率分别为 18.18 倍、28.03 倍、15.02 倍。本周港股交通运输上市公司估值均有所上升, 美股交通运输上市公司有所上升。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. 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. 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。

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