

强于大市

交通运输行业周报

全球压港推动集装箱运价上涨，暑运出入境机票预订量大幅增长

航运方面，全球压港推动集装箱运价上涨，多重因素拉大运力缺口。航空方面，全球航空业今年有望实现 3.1% 的净利润率，暑运出境游需求旺盛，出入境机票预订量同比增长 1.1 倍。快递物流方面，端午节假期共揽投包裹 26.54 亿件，“618”将至直播等消费新场景为快递行业带来业务增量。

■ 核心观点：

①航次取消加剧港口拥堵，全球压港推动集装箱运价上涨。根据 Drewry 数据，2024 年 6 月 10 日到 7 月 14 日这五周内，主要的东西向主航线已经宣布了 49 个航次取消，取消航次总数占计划 655 个航次的 7%。接下来的五周内，OCEAN 联盟、THE 联盟和 2M 联盟分别取消 15、8 和 8 个航次，联盟外有 18 个航次取消，港口拥堵状态或将延续。受全球压港影响，新加坡等港口集装箱平均价格呈现上涨趋势。市场可用运力或将收缩，运量增速高于运价增速，运力缺口拉动运价上升。据马士基预计，第二季度市场可用运力将收缩 15%-20%，同时，运输需求复苏几乎覆盖了当前所有主流航线。②全球航空业今年有望实现 3.1% 的净利润率，暑运出境游需求旺盛，出入境机票预订量同比增长 1.1 倍。IATA 协会发布 2024 年全球航空业最新预估报告：全球航空业今年有望实现 3.1% 的净利润率，所有地区的航空公司有望实现连续两年的盈利。航旅纵横大数据显示：截至 6 月 12 日，今年暑运期间（7.1-8.31）国内航线机票预订量超 750 万，比去年同期增长约 32%；出入境航线机票预订量约 432 万，比去年同期增长约 1.1 倍；内地往返香港的机票预订量同比增长约 75%。③端午节假期共揽投包裹 26.54 亿件，“618”将至直播等消费新场景为快递行业带来业务增量。国家邮政局监测数据显示，端午节假期（6 月 8 日-10 日），全国邮政快递业运行平稳有序，共揽投包裹 26.54 亿件。其中，揽收快递包裹 12.91 亿件，同比增长 25.6%；投递快递包裹 13.63 亿件，同比增长 15.4%。随着村镇快递驿站的大量铺开，“快递+”不仅成为农户增产增收的主要手段，也成为寄递量增长的重要来源之一。当前，圆通已建设乡村驿站近 4 万家，旗下生鲜便利店“妈妈菁选”正式入驻抖音平台，今年在黑龙江省宁安市，圆通通过“快递+直播”方式，实现圆通宁安公司玉米寄递量提升。

■ 行业高频动态数据跟踪：

①航空物流：6 月上旬至 6 月中旬期间，空运价格整体同比上涨。②航运港口：集运运价指数上涨，干散货运价上涨。③快递物流：4 月快递业务量同比增加 22.70%，快递业务收入同比增加 18.33%。④航空出行：2024 年 6 月第二周国际日均执飞航班环比上升 0.05%，同比增加 85.58%。⑤公路铁路：6 月 3 日-6 月 9 日全国高速公路累计货车通行 5294.8 万辆，环比降低 0.17%。⑥交通新业态：2024 年 5 月，理想汽车共交付新车约 35020 辆，同比增长 23.85%。

■ 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、宏川智慧等。关注低空经济赛道趋势性投资机会。推荐顺丰控股，建议关注中信海直。关注邮轮及水上轮渡主题性投资机会。建议关注渤海轮渡、海峡股份。关注电商快递投资机会。推荐中通快递、申通快递、韵达股份。

■ 风险提示：

航运价格大幅波动，航空需求不及预期，快递价格竞争加剧，交通运输政策变化等产生的风险。

相关研究报告

《交通运输行业周报》20240611
 《交通运输行业周报》20240603
 《交通运输行业周报》20240528

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 全球压港推动集装箱运价上涨，多重因素拉大运力缺口	5
1.2 全球航空业今年有望实现 3.1% 的净利润率，暑运出境游需求旺盛，出入境机票预订量同比增长 1.1 倍	5
1.3 端午节假期共揽投包裹 26.54 亿件，“618”将至直播等消费新场景为快递行业带来业务增量	6
2 行业高频动态数据跟踪	7
2.1 航空物流高频动态数据跟踪	7
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	14
2.5 公路铁路高频动态数据跟踪	16
2.6 交通新业态动态数据跟踪	18
3 交通运输行业上市公司表现情况	20
3.1 A 股交通运输上市公司发展情况	20
3.2 交通运输行业估值水平	20
4 投资建议	23
5 风险提示	24

图表目录

图表 1-1 国内主要机场进出港执飞航班量及执行率（周）	6
图表 1-2 国内主要机场计划航班量（周）	6
图表 1-3 2024.5 国内航司航班量（架次）	6
图表 1-4 2024.5 上市航司国内国际航线航班量（架次）	6
图表 2-1. 波罗的海空运价格指数（周）	7
图表 2-2. 上海出境空运价格指数（周）	7
图表 2-3. 中国香港出境空运价格指数（周）	7
图表 2-4. 法兰克福出境空运价格指数（周）	7
图表 2-5. 货运航班执行量（日）	8
图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）	8
图表 2-7. 国际线全货机和客改货航班架次变化（日）	8
图表 2-8. 国际线出港客改货航班（日）	8
图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）	9
图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）	9
图表 2-11. CCFI 地中海和东南亚航线指数（周）	9
图表 2-12. PDCI 综合指数（周）	9
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）	10
图表 2-16. 全国主要港口集装箱吞吐量（月）	10
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）	11
图表 2-20. 快递业务收入累计增速（月）	11
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）	12
图表 2-26. 申通快递快递业务收入及同环比增速（亿元，月）	12
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）	13
图表 2-32. 圆通速递快递单票价格及同环比增速（元，月）	13

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)	15
图表 2-42. 欧洲国家国际航班执飞架次情况 (日)	15
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费 (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 全球压港推动集装箱运价上涨，多重因素拉大运力缺口

事件：Drewry 世界集装箱指数（WCI）上周（6.8-6.14）环比上涨了 12%，达到 4,716/FEU 美元，其中亚洲至欧洲和地中海航线的运费上涨了 16%，跨太平洋航线上涨了 8%，跨大西洋航线的运费下降了 2%。

航次取消加剧港口拥堵，全球压港推动集装箱运价上涨。根据 Drewry 数据，2024 年 6 月 10 日到 7 月 14 日这五周内，主要的东西向主航线已经宣布了 49 个航次取消，取消航次总数占计划 655 个航次的 7%。其中，约 53% 在跨太平洋东向航线上，29% 在亚洲-北欧和地中海航线上，18% 在跨大西洋西向航线上。在接下来的五周内，OCEAN 联盟、THE 联盟和 2M 联盟分别取消 15、8 和 8 个航次，联盟外有 18 个航次取消，港口拥堵状态或将延续。同时，受全球压港影响，自 2023 年 10 月至 2024 年 5 月新加坡、越南、中国等港口集装箱平均价格呈现上涨趋势。受红海袭击影响，中国到美国和欧洲的集装箱租赁价格成倍增长。上海分别至洛杉矶、长滩、鹿特丹以及汉堡航线，集装箱租赁价格分别从 643 美元/610 美元/547 美元/368 美元上涨至 1100 美元/1230 美元/1310 美元/1390 美元。

市场可用运力或将收缩，运量增速高于运价增速，运力缺口拉动运价上升。据马士基预计，第二季度市场可用运力将收缩 15%-20%，同时，运输需求复苏几乎覆盖了当前所有主流航线。从中国港口分航线国际线集装箱吞吐量增长情况看，除了中东和非洲航线集装箱增速有所放缓，其他航线均呈现不同程度的加快，尤其是美国、澳洲等航线逆转了 2023 年负增长态势。部分货主考虑生产和商业活动的连续性和稳定性，进行提前采购，加之欧美运输需求恢复，货量增长加速。运量增速高于运力增速，出现运力缺口。前 4 个月，市场主要班轮公司在我国至北美、欧洲、南美和波斯湾 4 条航线累计投放超 830 万标箱（TEU）舱位，较去年同期上涨 14.7%，完成运量超 790 万 TEU，较去年同期上涨 19.4%。

1.2 全球航空业今年有望实现 3.1% 的净利润率，暑运出境游需求旺盛，出入境机票预订量同比增长 1.1 倍

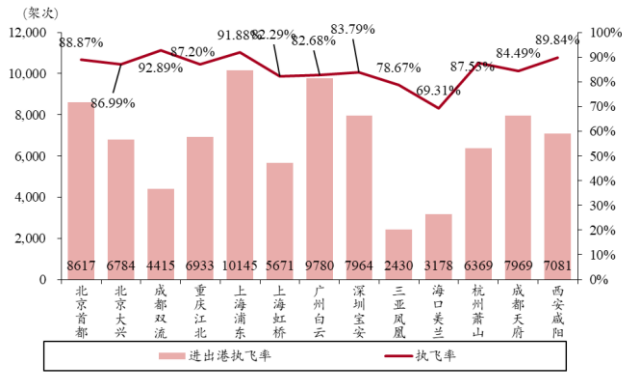
事件：IATA 协会发布 2024 年全球航空业最新预估报告：全球航空业今年有望实现 3.1% 的净利润率，所有地区的航空公司有望实现连续两年的盈利；航旅纵横大数据显示：截至 6 月 12 日，今年暑运期间（7.1-8.31）国内航线机票预订量超 750 万，比去年同期增长约 32%。

全球航空业今年有望实现 3.1% 的净利润率，所有地区的航空公司有望实现连续两年的盈利。第 80 届 IATA 年会和世界航空峰会在阿联酋迪拜举行。该协会发布的 2024 年全球航空业最新预估报告显示，全球航空业今年有望实现 3.1% 的净利润率，比去年 12 月预估的 2.7% 更高；所有地区的航空公司有望实现连续两年的盈利，其中以亚太地区的增长最为显著，预计每运载一名旅客一公里可获得的收入，即客公里收入提升 17.1%。

暑期出境游已出现第一波预订小高峰，今年暑运期间（7.1-8.31）国内航线机票预订量超 750 万。随着高考结束，暑运即将拉开帷幕，目前暑期出境游已出现第一波预订小高峰。航旅纵横大数据显示：截至 6 月 12 日，今年暑运期间（7.1-8.31）国内航线机票预订量超 750 万，比去年同期增长约 32%；出入境航线机票预订量约 432 万，比去年同期增长约 1.1 倍；内地往返香港的机票预订量同比增长约 75%。前往香港的民航旅客来源地 TOP5 为：上海、北京、成都、昆明、杭州。为顺利迎接暑运，各航空公司密集上新国内、国际航线，并推出一系列优惠活动，如：7 月四川航空将成都至东京加密至每日一班；首都航空计划于 6 月至 7 月间开通杭州至墨尔本、杭州至静冈航线，同时重点推出多人同行产品，为暑期乘坐国际航班出行的旅客提供实惠与便利。

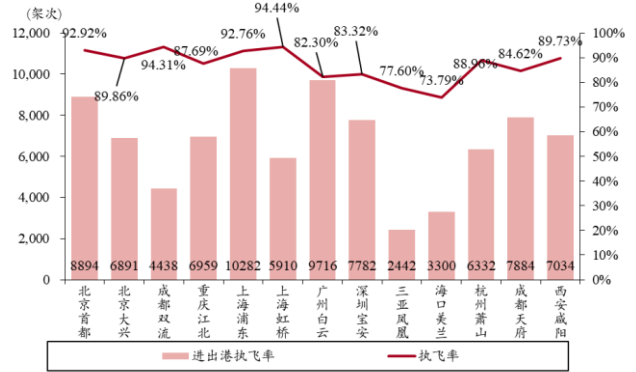
机场方面：本周（6.8-6.14）：国内进出港执飞航班量 TOP5 机场依次是上海浦东机场（10145 班次）、广州白云机场（9780 班次）、北京首都机场（8617 班次）、成都天府机场（7969 班次）、深圳宝安机场（7964 班次）。各枢纽机场国内航班量周环比变化：首都-3.16%、大兴-2.78%、双流-0.29%、江北+1.35%、浦东+0.46%、虹桥-12.45%、白云-0.19%、宝安+7.38%、三亚+5.91%、海口+3.14%、萧山+0.17%、天府+1.39%、咸阳+2.67%。

图表 1-1 国内主要机场进出港执飞航班量及执行率（周）



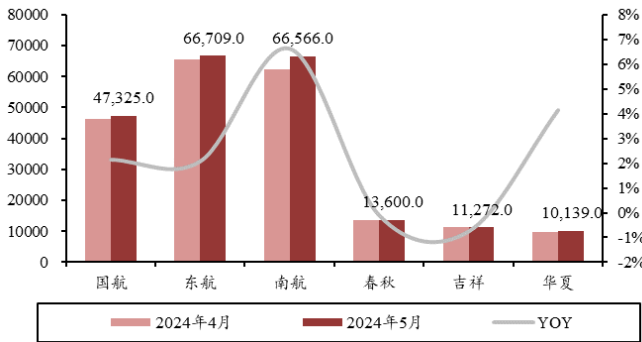
资料来源：航班管家，中银证券

图表 1-2 国内主要机场计划航班量（周）



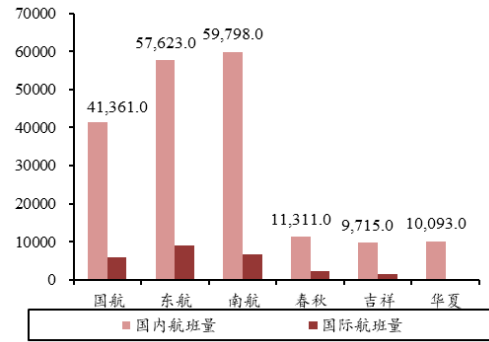
资料来源：航班管家，中银证券

图表 1-3 2024.5 国内航司航班量（架次）



资料来源：万得，中银证券

图表 1-4 2024.5 上市航司国内国际航线航班量（架次）



资料来源：万得，中银证券

1.3 端午节假期共揽投包裹 26.54 亿件，“618”将至直播等消费新场景为快递行业带来业务增量

事件：国家邮政局监测数据显示，端午节假期（6月8日-10日）揽收快递包裹 12.91 亿件，同比增长 25.6%。

端午节假期共揽投包裹 26.54 亿件，快递企业推动“端午经济”火热发展。国家邮政局监测数据显示，端午节假期（6月8日-10日），全国邮政快递业运行平稳有序，共揽投包裹 26.54 亿件。其中，揽收快递包裹 12.91 亿件，同比增长 25.6%；投递快递包裹 13.63 亿件，同比增长 15.4%。端午期间，全国各地的特色产品寄递需求旺盛，邮政快递企业紧贴市场需求，细分业务场景，主动上门收寄，延伸服务链条，优化运输路径，针对不同品类制定专业包装和运输方案，助力特色产品实现产业化、规模化发展，满足了人民群众节假日期间寄递服务需求，推动了“端午经济”的进一步火热发展。

邮政快递业正在全力迎战“618”年中业务旺季，直播等消费新场景为快递行业带来业务增量。目前“618”将至，快递业正科学统筹调度全网资源以提升整体生产服务保障能力。顺丰集团特色经济板块负责人郭翔兵表示，公司正通过助力产地直播进行产销撮合、为直播平台选品，带动农产品电商销售。同时，在预制菜、荔枝、樱桃、杨梅等细分场景与地方政府、协会、头部品牌紧密合作，制定行业供应链解决方案，投入专项资金补贴，帮助农产品打造区域品牌、走向全国。随着村镇快递驿站的大量铺开，“快递+”不仅成为农户增产增收的主要手段，也成为寄递量增长的重要来源之一。当前，圆通已建设乡村驿站近 4 万家，旗下生鲜便利店“妈妈菁选”正式入驻抖音平台，今年在黑龙江省宁安市，圆通通过“快递+直播”方式，实现圆通宁安公司玉米寄递量提升。此外，快递企业正加快推动数字化智能化升级，充分运用全自动分拣、无人仓、无人车、无人机等先进技术推动产业升级。比如，今年，苏州东山白玉枇杷坐上了无人机，半天可达江浙沪地区；顺丰开通枇杷运输低空航线，计划每天飞行 10 个架次，把枇杷运输到山下顺丰网点，原本 25 分钟的山路，现在只需要 8 分钟送达，给采摘、包装释放出更多时间，可以实现苏州始发 259 个城市 48 小时内送达。

2 行业高频动态数据跟踪

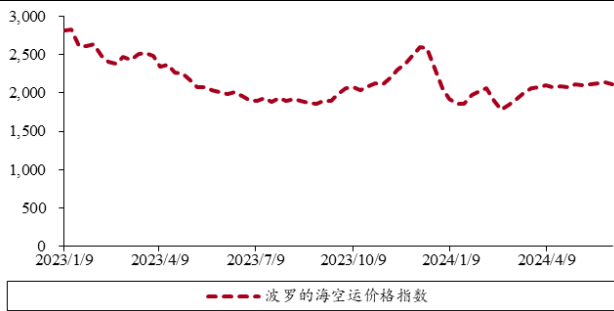
2.1 航空物流高频动态数据跟踪

2.1.1 价格：6月上旬至6月中旬期间，空运价格整体同比上涨

航空货运价格：截至 2024 年 6 月 14 日，上海出境空运价格指数报价 4808.00 点，同比+37.8%，环比-1.2%。波罗的海空运价格指数报价 2109.00 点，同比+6.1%，环比-1.2%；中国香港出境空运价格指数报价 3717.00 点，同比+17%，环比+2.3%；法兰克福空运价格指数报价 897.00，同比-27.9%，环比-7.0%。

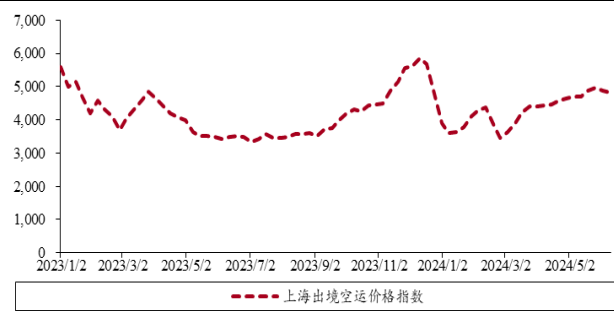
六月上旬至六月中旬期间，运力整体稳定，空运需求持续强劲，空运价格平稳，中东、北亚和南亚依旧承压。据德迅披露，六月下上至六月中旬期间，中国至欧洲航线，六月份部分航司有缩减航班，但未来两周没有太多航班取消，运力整体稳定，今夏巴黎奥运会以及 2024 欧洲杯在德国的举办拉动了近期的空运需求；电商夏季促销叠加奥运会影响，整体需求较强，大陆/香港出口需求持续强劲，影响航司运力调配，造成台湾出口舱位供给严重不足；中国至美洲航线方面，六月份航班计划整体稳定；近期墨西哥有航班取消，运力紧张；需求较强，美国海关对电商货物采取的行动待观望；亚洲到欧洲的航线方面，阿提哈德航空(EY)在 4-6 月飞机轮流检修保养，运力减少至每周 4 个货机航班，汉莎(LH)新增上海浦东(PVG)-迪拜(DWC)直飞货机，一周双班(周二和周五)，郑州某新开到印度货机航班由于航权问题被暂停，中东港口的拥堵给以迪拜为枢纽的海空联运带来持续压力。

图表 2-1. 波罗的海空运价格指数（周）



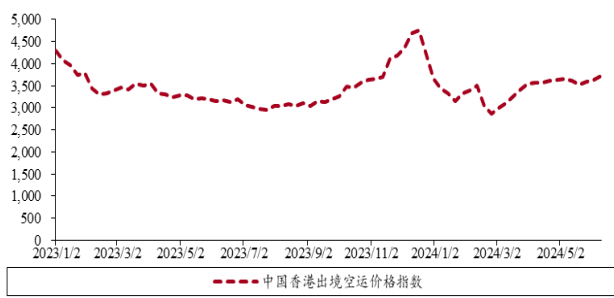
资料来源：Bloomberg, TAC, 中银证券

图表 2-2. 上海出境空运价格指数（周）



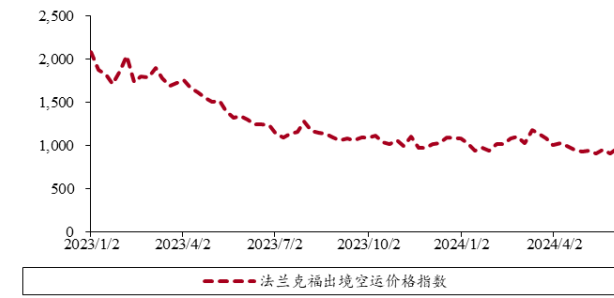
资料来源：Bloomberg, TAC, 中银证券

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）

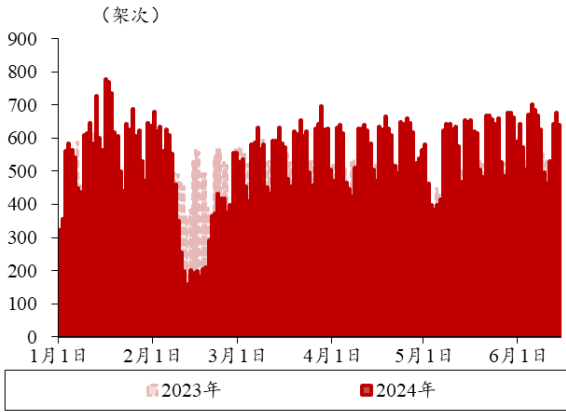


资料来源：Bloomberg, Drewry, 中银证券

2.1.2 量：2024 年 5 月货运执飞航班量国内航线同比上升，国际航线同比上升

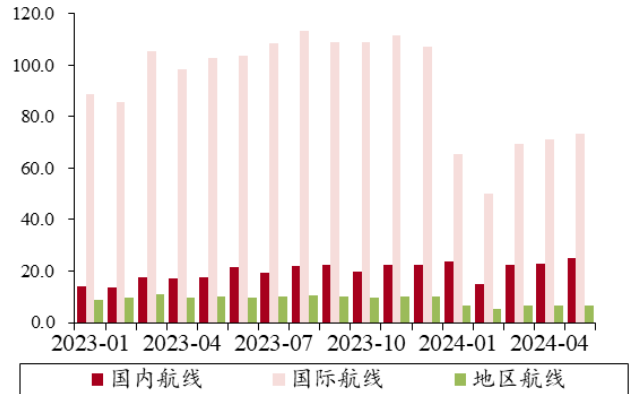
2024 年 5 月货运国内执飞航班量同比上升，国际航线同比上升。根据航班管家数据，2024 年 5 月，国内执飞货运航班 7499 架次，同比+26.95%；国际（含港澳台地区）执飞货运航班架次 9761，同比+17.48%。

图表 2-5. 货运航班执行量（日）



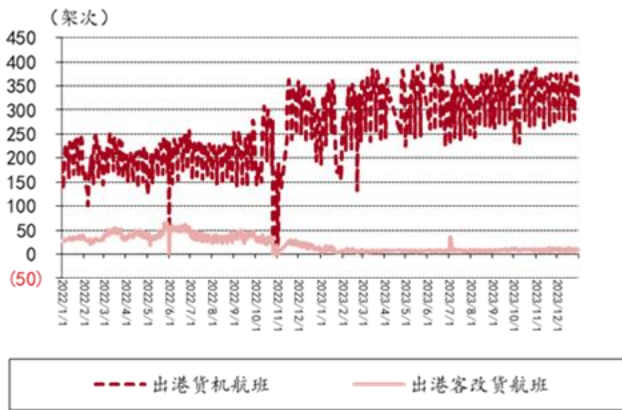
资料来源：航班管家，中银证券

图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）



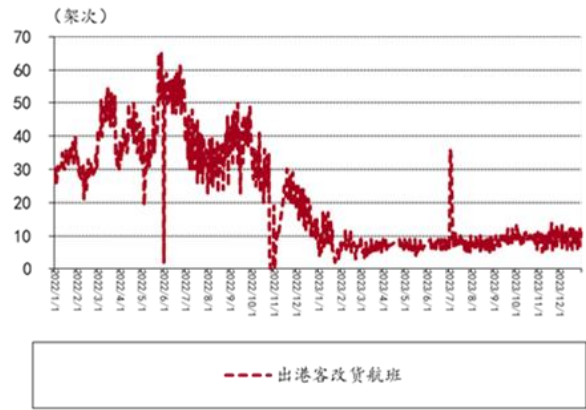
资料来源：航班管家，中银证券

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

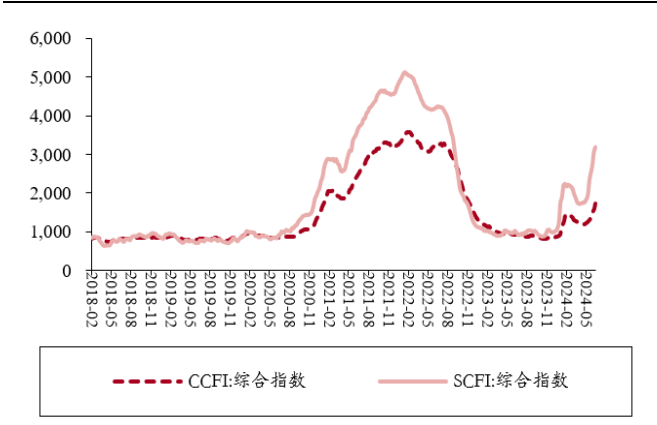
2.2 航运港口高频动态数据跟踪

2.2.1 集运运价指数上涨，干散货运价上涨

集运：SCFI 指数报收 3379.22 点，运价上升。2024 年 6 月 14 日，上海出口集装箱运价指数（SCFI）报收 3379.22 点，周环比+6.10%，同比+244.87%；2024 年 6 月 14 日，中国出口集装箱运价指数（CCFI）报收 1733.47 点，周环比+8.85%，同比+88.12%，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 +7.79%/+8.96%/+7.42%/+11.95%，同比 +73.75%/+124.52%/+81.28%/+68.21%。主要航线运价指数本周普遍上涨。

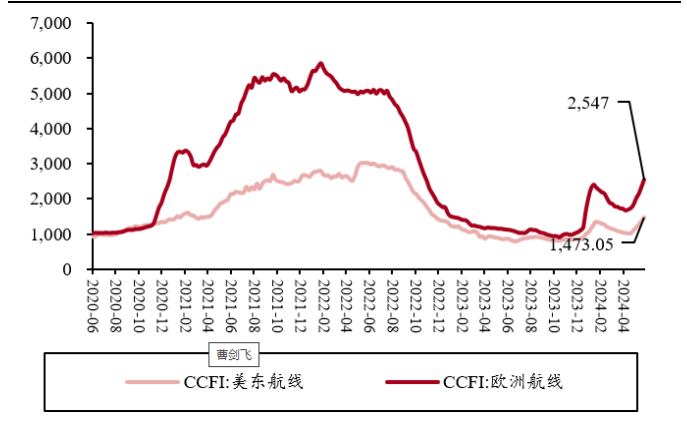
内贸集运：内贸集运价格周环比小幅下降，PDCI 指数报收 914 点。2024 年 6 月 7 日，中国内贸集装箱运价指数（PDCI）为 914 点，周环比-4.59%，同比-17.58%。

图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）



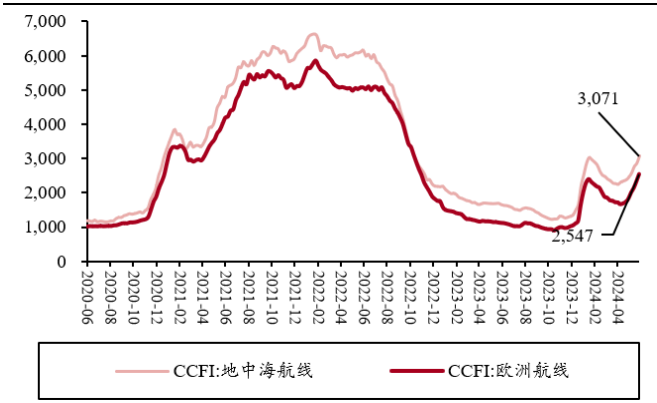
资料来源：万得，中银证券

图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）



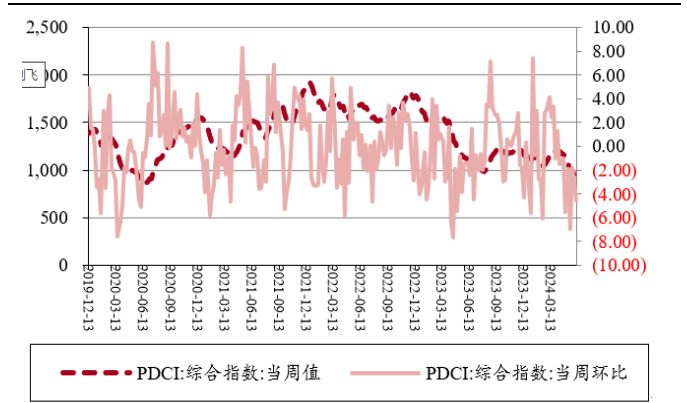
资料来源：万得，中银证券

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

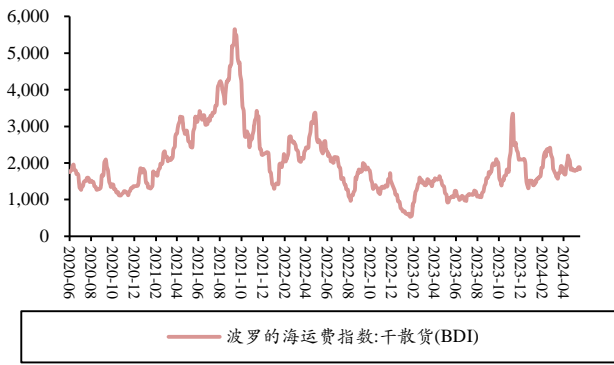
图表 2-12. PDCI 综合指数（周）



资料来源：万得，中银证券

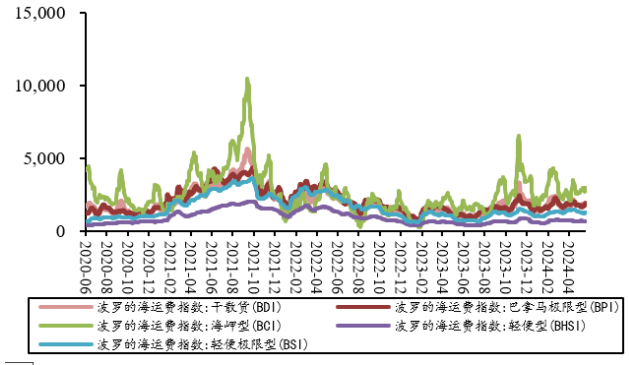
干散货：BDI 指数上涨，报收 1,942 点。2024 年 6 月 13 日，波罗的海干散货指数（BDI）报收 1,942 点，周环比+3.91%，同比+82.35%，分船型看，巴拿马型、海岬型、轻便型、轻便极限型运价指数分别报收 1,920/2,985/708/1,313 点，环比+10.92%/+0.27%/-1.12%/+4.62%，同比+60.94%/+100.07%/+53.91%/+74.83%。本周各船型运价环比普遍上涨。我们认为 BDI 中长期走势需要观察全球工业经济恢复情况，可以持续动态跟踪世界钢铁产量、澳大利亚和巴西铁矿石出口、中国煤炭进口等指标。

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

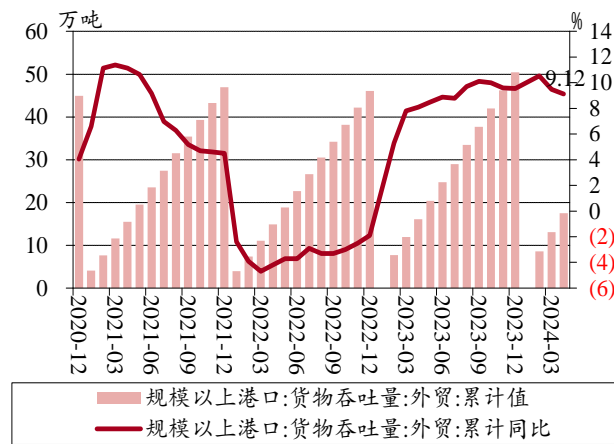
2.2.2 量: 2024 年 1-4 月全国港口货物、集装箱吞吐量分别为 55.52 亿吨/10403 万标箱

2024 年 1-4 月, 全国港口完成货物吞吐量 55.52 亿吨, 同比增长 5.2%, 其中内贸货物吞吐量实现 37.99 亿吨, 同比增长 3.5%, 外贸货物吞吐量实现 17.53 亿吨, 同比增长 9.09%。完成集装箱吞吐量 10403 万标箱, 同比增长 9.0%。

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%。

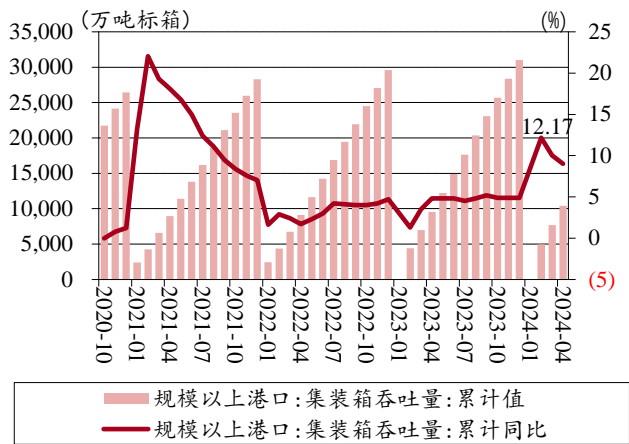
2024 年 2 月, 主要沿海内河港口企业累计完成铁矿石吞吐量 14164.11 万吨, 同比增长 5.5%, 其中累计完成外贸铁矿石吞吐量 9890.33 万吨, 同比增长 6.7%。大连港集团、营口港务集团、河北港口集团、天津港集团、烟台港集团、青岛港集团、日照港集团、连云港港口控股集团、宁波舟山港股份、福州港务集团、湛江港集团、北部湾港股份等主要进口铁矿石接卸港口企业累计完成铁矿石吞吐量 11042.72 万吨, 同比增长 22.79%。

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)



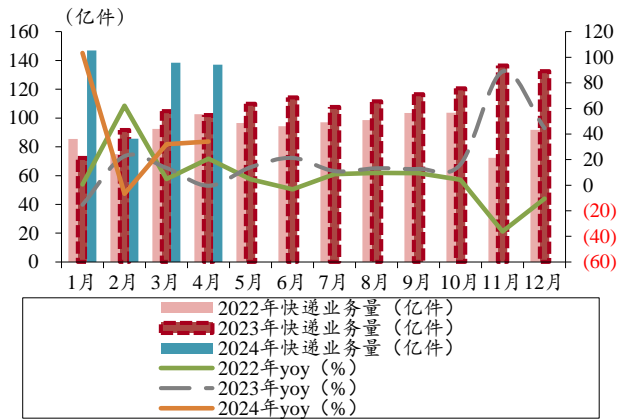
资料来源: 万得, 中银证券

2.3 快递物流动态数据跟踪

2.3.1 快递业务量及营收

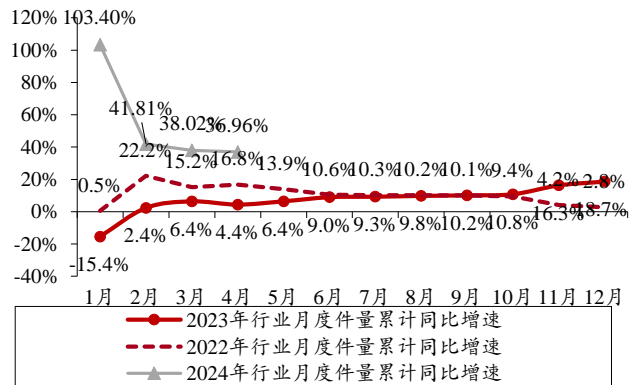
4月快递业务量同比增加 22.70%，快递业务收入同比增加 18.33%。4月月度快递业务量 136.99 亿件，同比增加 22.70%，环比减少 1.08%，快递业务收入完成 1094.40 亿元，同比增加 18.33%，环比减少 3.00%；年初至今累计快递业务量 508.1 亿件，同比增加 24.50%，年初至今快递业务收入 4211.25 亿元，同比增加 16.90%。

图表 2-17. 快递业务量及同比增速（月）



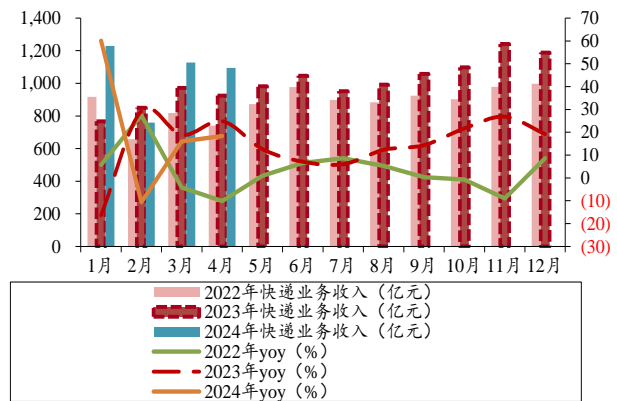
资料来源：万得，中银证券

图表 2-18. 行业月度累计件量同比增速（月）



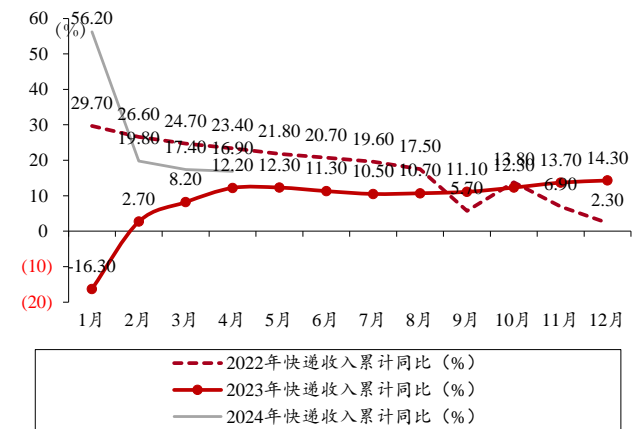
资料来源：万得，中银证券

图表 2-19. 快递业务收入及同比增速（月）



资料来源：万得，中银证券

图表 2-20. 快递业务收入累计增速（月）



资料来源：万得，中银证券

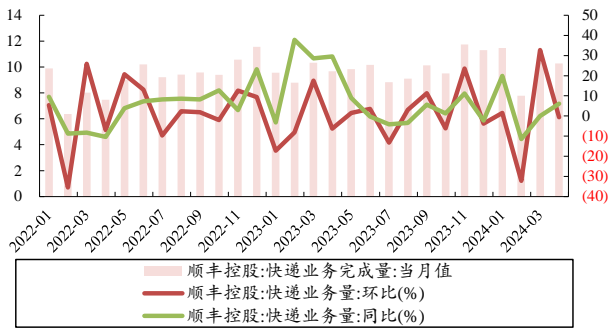
顺丰控股：4月快递业务量 10.27 亿票，同比上升 6.10%，环比下降 0.58%，业务收入 160.96 亿元，同比上升 9.90%，环比下降 0.52%。

圆通速递：4月快递业务量 21.50 亿票，同比上升 23.78%，环比下降 1.19%，业务收入 49.48 亿元，同比上升 20.30%，环比下降 3.43%。

申通快递：4月快递业务量 17.29 亿票，同比上升 29.13%，环比下降 0.46%，业务收入 35.38 亿元，同比上升 13.11%，环比下降 3.12%。

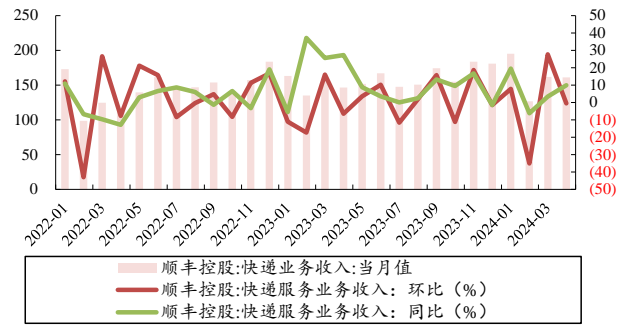
韵达股份：4月快递业务量 19.17 亿票，同比上升 31.75%，环比下降 0.16%，业务收入 39.22 亿元，同比上升 10.88%，环比下降 1.68%。

图表 2-21. 顺丰控股快递业务量及同环比增速（亿票，月）



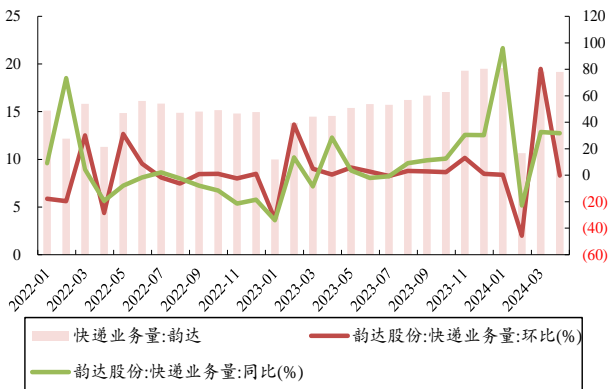
资料来源：万得，中银证券

图表 2-22. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



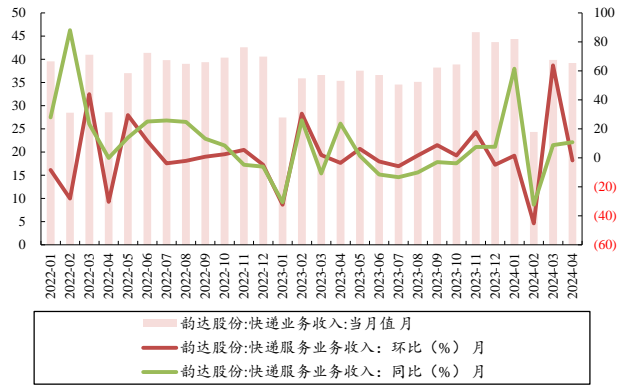
资料来源：万得，中银证券

图表 2-23. 韵达股份快递业务量及同环比增速（亿票，月）



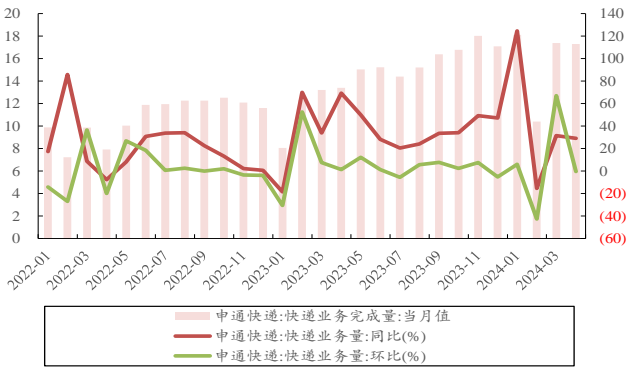
资料来源：万得，中银证券

图表 2-24. 韵达股份快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



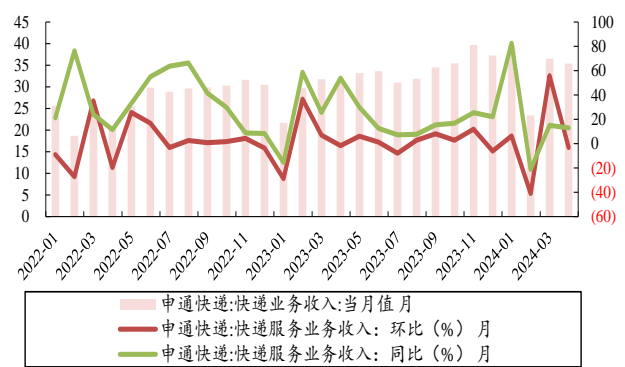
资料来源：万得，中银证券

图表 2-25. 申通快递快递业务量及同环比增速（亿票，月）



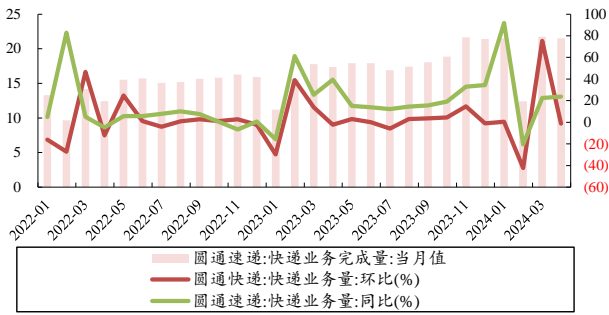
资料来源：万得，中银证券

图表 2-26. 申通快递快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



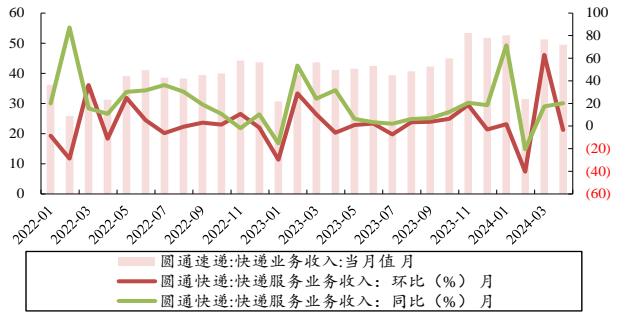
资料来源：万得，中银证券

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)

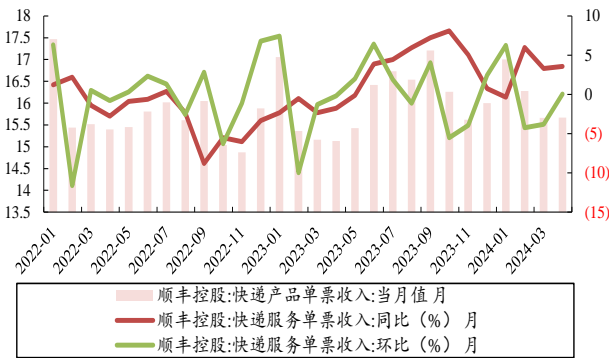


资料来源: 万得, 中银证券

2.3.2 快递价格

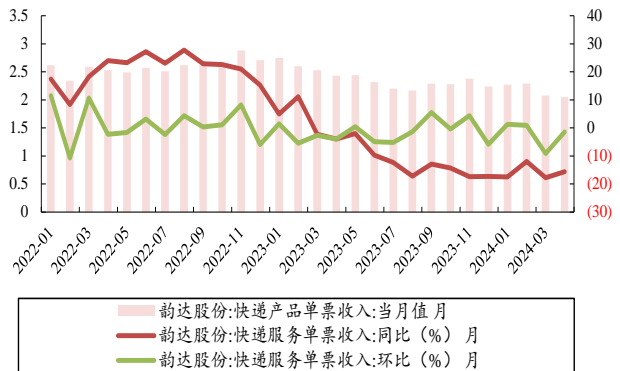
顺丰控股: 4月单票价格 15.67 元, 同比+3.57pct (+0.54 元), 环比+0.06pct (+0.01 元)。
 韵达股份: 4月单票价格 2.05 元, 同比-15.64pct (-0.38 元), 环比-1.44pct (-0.03 元)。
 申通快递: 4月单票价格 2.05 元, 同比-12.39pct (-0.29 元), 环比-2.38pct (-0.05 元)。
 圆通速递: 4月单票价格 2.30 元, 同比-2.95pct (-0.07 元), 环比-2.54pct (-0.06 元)。

图表 2-29. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速 (元, 月)



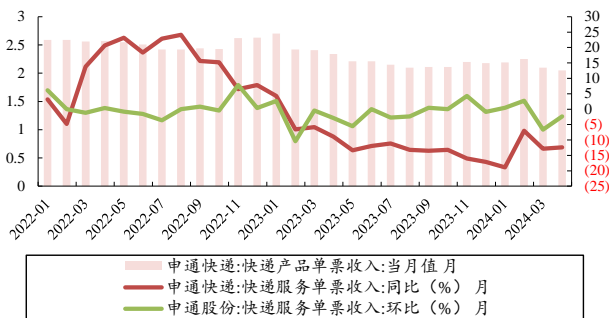
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-30. 韵达股份快递单票价格及同环比增速 (元, 月)



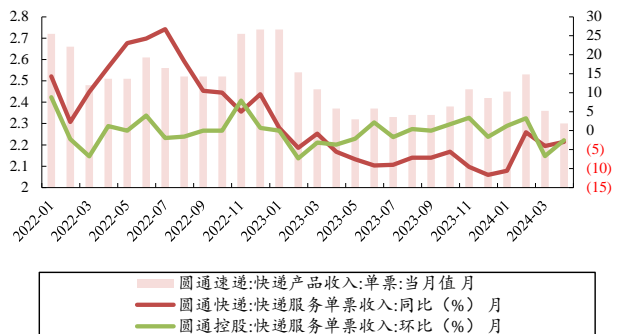
资料来源: 万得, 中银证券

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4月快递业CR8为85.0。2024年4月，快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为85.0，较3月环比降低0.12%。

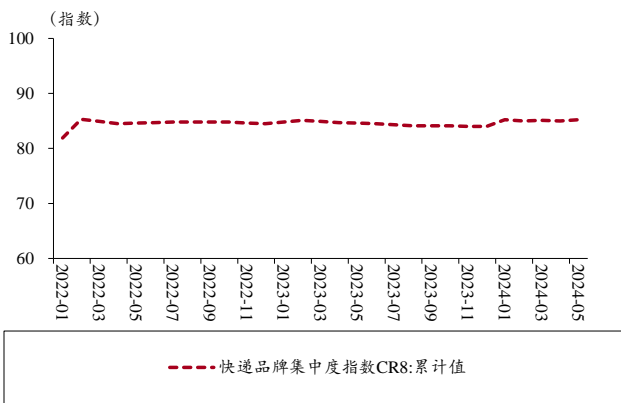
顺丰控股：4月顺丰的市占率为7.50%，同比-1.98pct，环比+0.04pct。

圆通速递：4月圆通的市占率为15.69%，同比-1.32pct，环比-0.02pct。

韵达股份：4月韵达的市占率为13.99%，同比-0.26pct，环比+0.13pct。

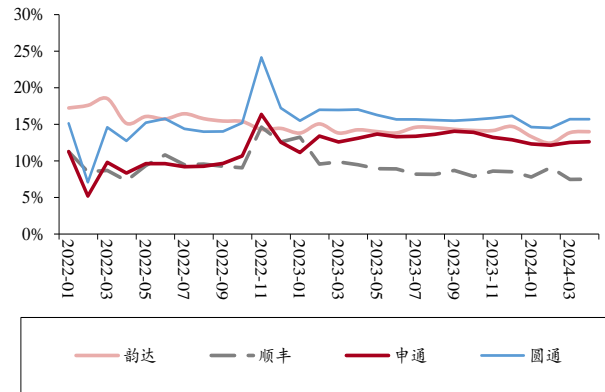
申通快递：4月申通的市占率为12.62%，同比-0.49pct，环比+0.08pct。

图表 2-33. 快递行业集中度指数 CR8 (月)



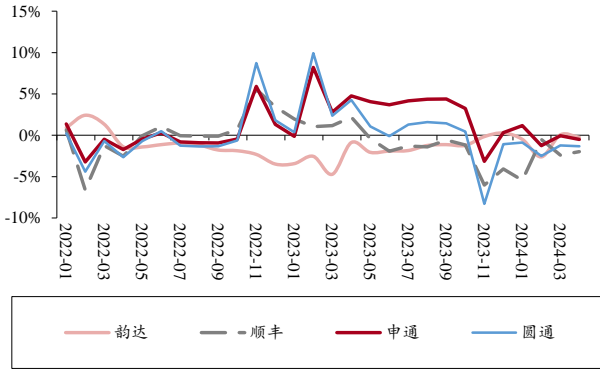
资料来源：万得，中银证券

图表 2-34. 典型快递上市公司市场占有率 (月)



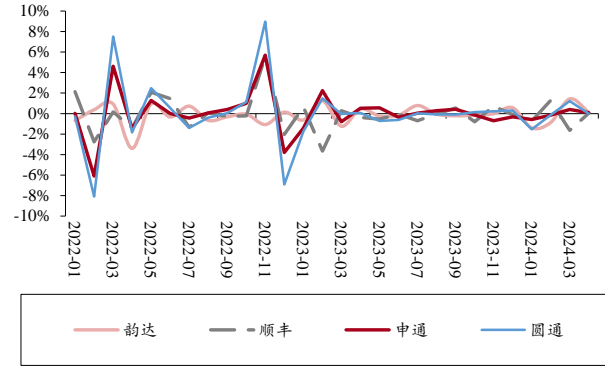
资料来源：万得，中银证券

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

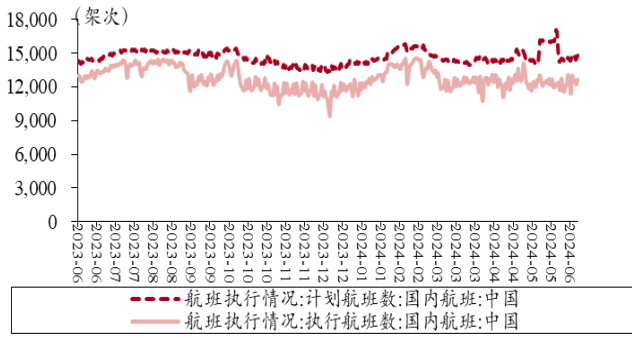
2.4 航空出行高频动态数据跟踪

2.4.1 我国航空出行同比略有下降

2024年6月第二周国际日均执飞航班环比上升0.05%，同比增加85.58%。本周(6.8-6.14)国内日均执飞航班12404.71架次，环比+1.53%，同比-2.45%；国际日均执飞航班1470.86次，环比-0.05%，同比增加85.58%。

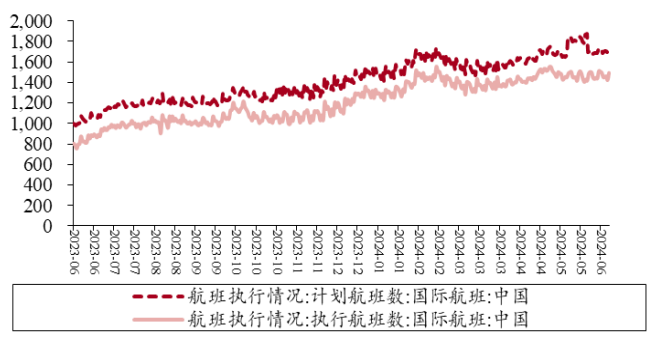
国内飞机日利用率环比上升。2024年6月8日-2024年6月14日，中国国内飞机利用率平均为7.65小时/天，较上周日均值上升0.20小时/天；窄体机利用率平均为8.07小时/天，较上周日均值上升0.46小时/天；宽体机利用率平均为7.61小时/天，较上周日均值上升0.3小时/天。

图表 2-37. 我国国内航班计划及执飞架次（日）



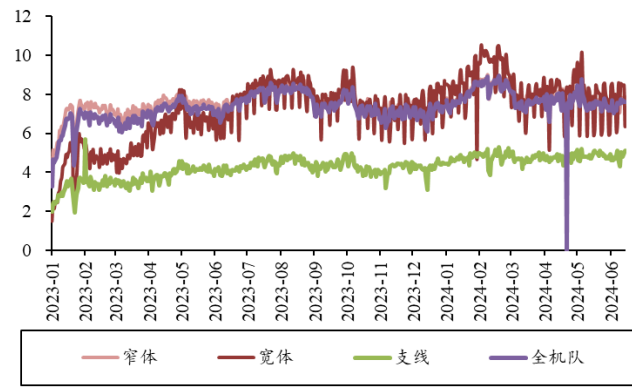
资料来源：万得，中银证券

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

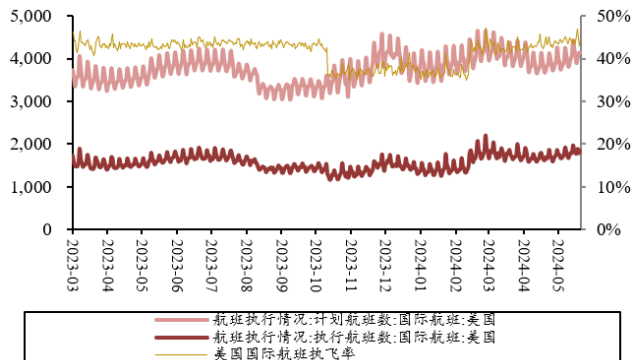
本周（6月8日至6月14日）美国国际航班日均执飞航班 1838.57 架次，周环比+3.11%，同比+13.33%。

本周泰国国际航班日均执飞航班 585.86 架次，周环比-1.37%，同比+17.31%。

本周印尼国际航班日均执飞航班 504.86 架次，周环比-0.37%，同比+12.69%。

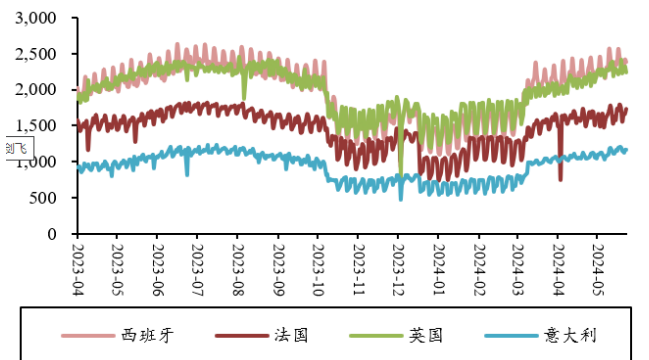
本周英国国际航班日均执飞航班 2282.29 架次，周环比-0.42%，同比+1.04%。

图表 2-41. 美国国际航班计划及执飞架次情况（日）



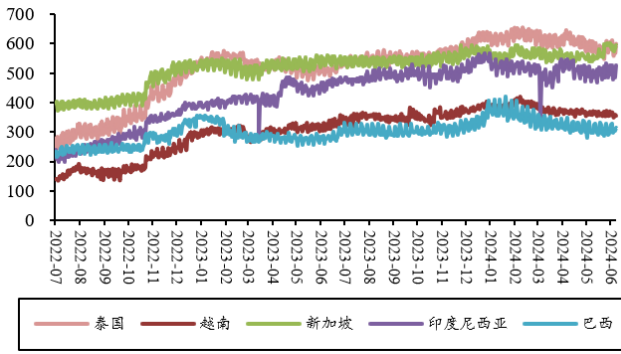
资料来源：万得，中银证券

图表 2-42. 欧洲国家国际航班执飞架次情况（日）



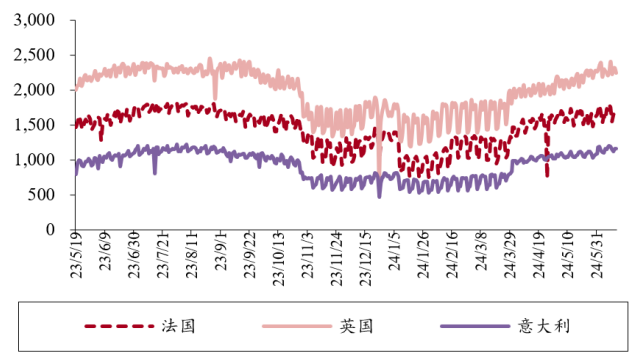
资料来源：万得，中银证券

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 (%)

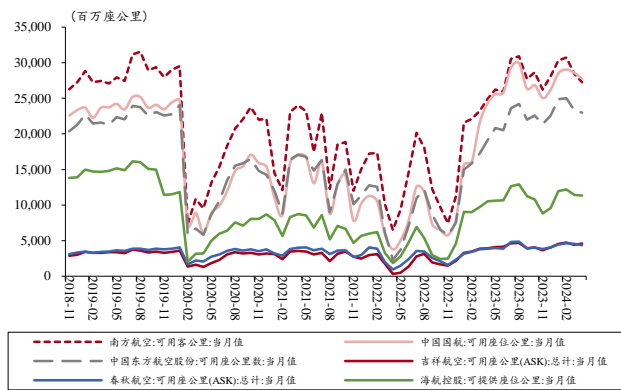


资料来源：万得，中银证券

2.4.3 重点航空机场上市公司经营数据

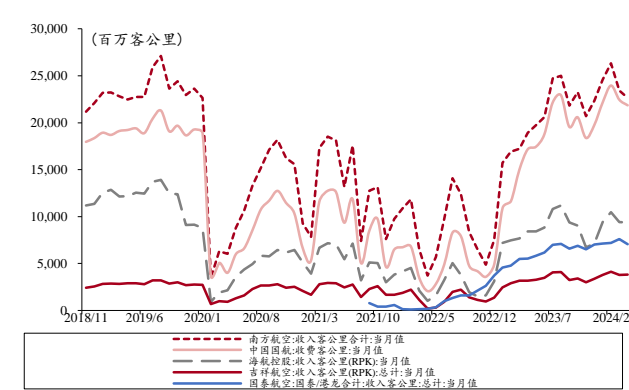
2024年4月吉祥、春秋、国航ASK已超19年同期，海航恢复相对缓慢。可用座公里(ASK)方面，2024年4月，南航、国航、东航可用座公里分别相对去年同比增长9.50%、14.16%、20.05%，恢复至19年同期的100.65%、116.81%、107.97%；吉祥和春秋4月可用座公里恢复至19年同期的135.09%、126.46%，已远超疫情前水平；而海航恢复相对缓慢，4月可用座公里仅恢复至19年同期的76.53%。收入客公里(RPK)方面，南航、国航、海航、吉祥4月收入客公里分别同比增长19.79%、27.43%、11.39%、20.45%，南航、国航、海航、吉祥已恢复至19年同期的100.76%、113.68%、77.05%、132.21%。

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6月8日-6月14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1011.10点，比上周回落0.05%。分车型看，各车型指数环比涨跌互现。其中，整车指数为1013.34点，与上周基本持平；零担轻货指数为1001.76点，比上周回落0.30%；零担重货指数为1013.17点，比上周回升0.02%。公路物流需求小幅趋缓，运力供给总体平稳，运价指数略有回落。从后期走势看，运价指数可能保持低位震荡走势。根据交通运输部数据显示，6月3日-6月9日全国高速公路累计货车通行5294.8万辆，环比下降0.71%。

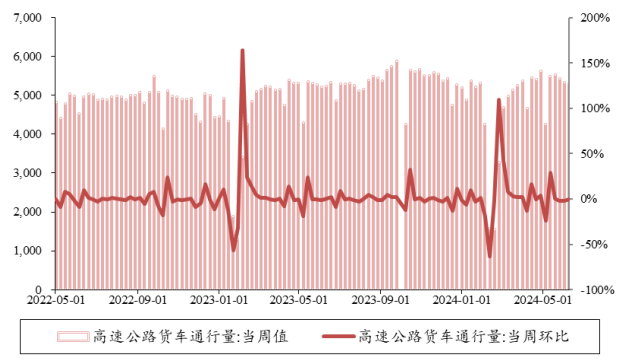
2024年5月，中国公路物流运价指数103点，环比回升0.13%。2024年5月份，由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为103点，比上月回升0.13%，比去年同期回升0.39%。

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）

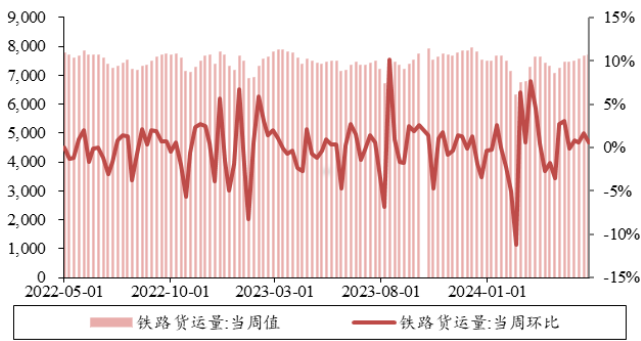


资料来源：交通运输部，中银证券

2.5.2 铁路货运量变化

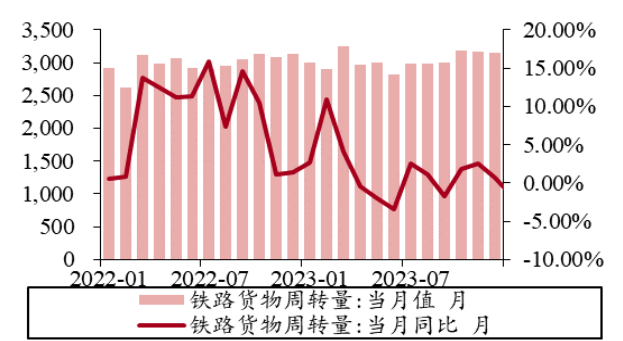
6月3日-6月9日，国家铁路累计运输货物7635.70万吨，环比上升0.6%。2023年以来，全国铁路运输呈现客运回暖向好、货运持续高位运行良好态势。根据交通运输部发布数据显示，2024年4月，全国铁路货运周转量为2785.95亿吨公里，同比下降6.20%。

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）

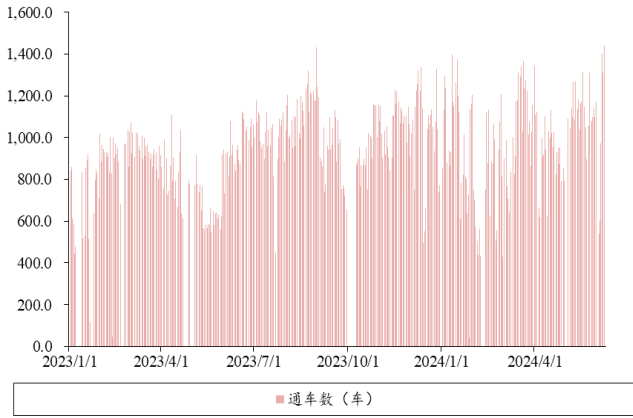


资料来源：万得，中银证券

2.5.3 蒙古煤炭流量变化

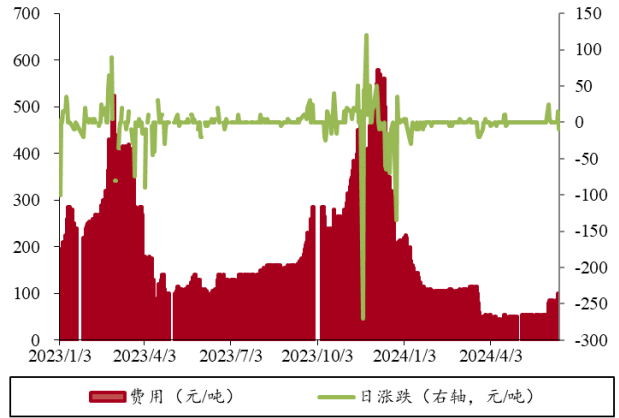
6月7日-6月14日，查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费日均90.00元/吨；6月3日-6月9日，通车数环比上升12.18%，6月8日通车数1438车。本周查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费不变，2024年6月7日-6月14日均值达90.00元/吨，比上周增长18.03%。6月3日至6月9日，日平均通车895.00辆，环比+12.18%。

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）



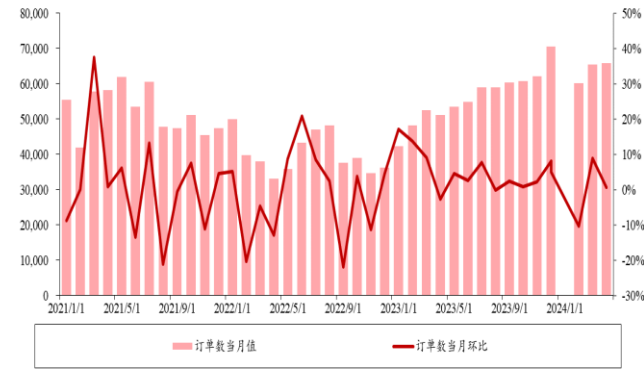
资料来源：蒙古煤炭网，中银证券

2.6 交通新业态动态数据跟踪

2.6.1 网约车运行情况

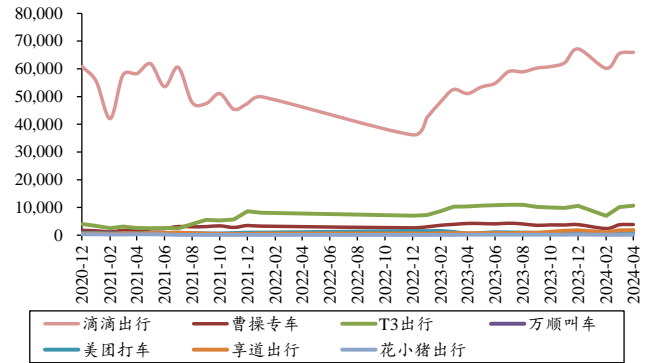
滴滴出行 2024 年 4 月份市占率 78.48%，环比下降 0.45%。2024 年 4 月，滴滴出行、曹操专车、T3 出行、万顺叫车、美团打车、享道出行、花小猪出行市占率分别为 78.78%/4.62%/12.73%/0.39%/1.04%/2.17%/0.27%，环比上月分别-0.45pct/+0.06pct/+0.42pct/-0.06pct/-0.01pct/+0.04pct/+0.00pct。

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）



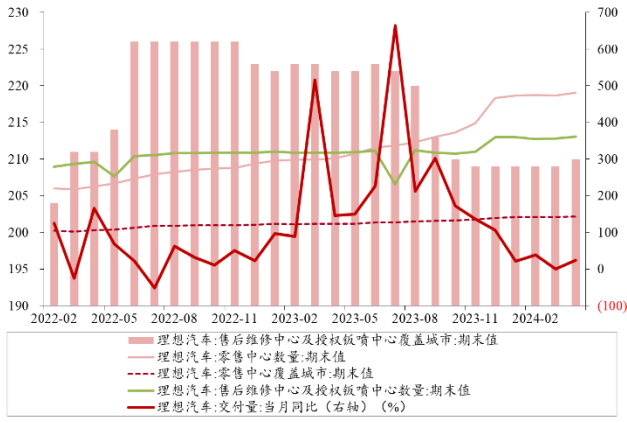
资料来源：交通运输部，中银证券

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 5 月，理想汽车共交付新车约 35020 辆，同比增长 23.85%。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 5 月交付量同比增长 23.85%，环比上涨 35.80%。

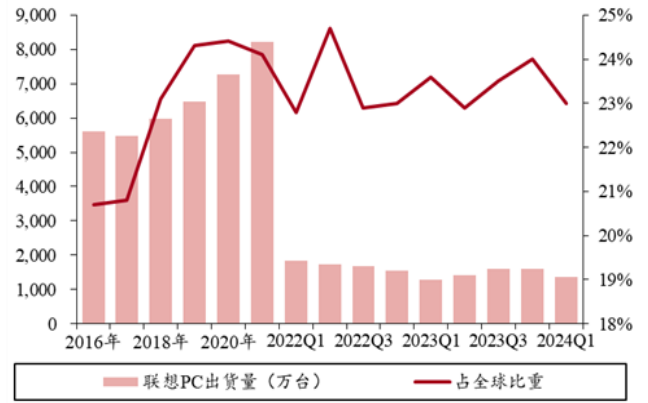
2024 年 Q1，联想 PC 电脑出货量达 1370 万台，同比上升 7.8%、环比上升，市场份额环比上升。据 IDC 测算，2024 年第一季度全球 PC 出货量同比增长 7.8%，市场份额为 23.0%，环比增长 1.4pct。

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）



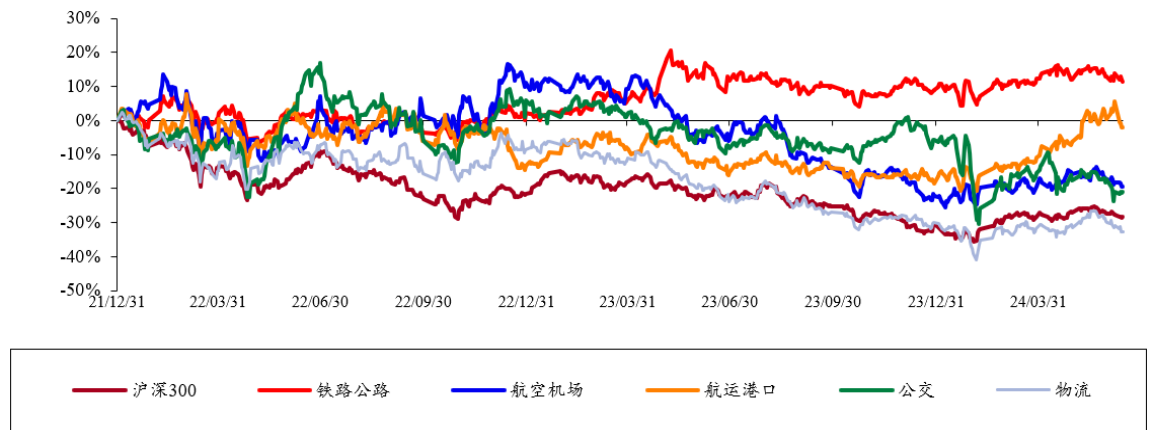
资料来源：IDC，中银证券

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 30151.26 亿元，占总市值比例为 3.51%。截至 6 月 14 日，目前市值排名前 10 的交通运输上市公司：京沪高铁（601816.SH）2519.16 亿元、中远海控（601919.SH）2334.98 亿元、顺丰控股（002352.SZ）1796.05 亿元、上港集团（600018.SH）1301.58 亿元、大秦铁路（601006.SH）1263.28 亿元、中国国航（601111.SH）1035.20 亿元、南方航空（600029.SH）909.68 亿元、上海机场（600009.SH）830.66 亿元、中国东航（600115.SH）775.99 亿元、招商公路（001965.SH）767.29 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（6 月 10 日-6 月 14 日），上证综指、沪深 300 涨跌幅分别-0.61%、-0.91%，交通运输行业指数-3.72%；交通运输各个子板块来看，铁路公路-2.32%、航空机场-1.48%、航运港口-7.24%、公交-0.10%、物流-2.76%。本周交运板块普遍下跌。

本周交运个股涨幅前五：安通控股（600179.SH）+20.85%，新宁物流（300013.SZ）+18.71%，东方嘉盛（002889.SZ）+17.91%，长江投资（600119.SH）+13.13%，ST 万林（603117.SH）+5.32%。

年初至今：2024 年初以来，上证综指、沪深 300 累计涨跌幅分别为+1.94%、+3.22%，交通运输指数+5.18%；交通运输各个子板块来看，铁路公路+2.12%、航空机场+3.63%、航运港口+20.07%、公交-16.23%、物流-3.88%。

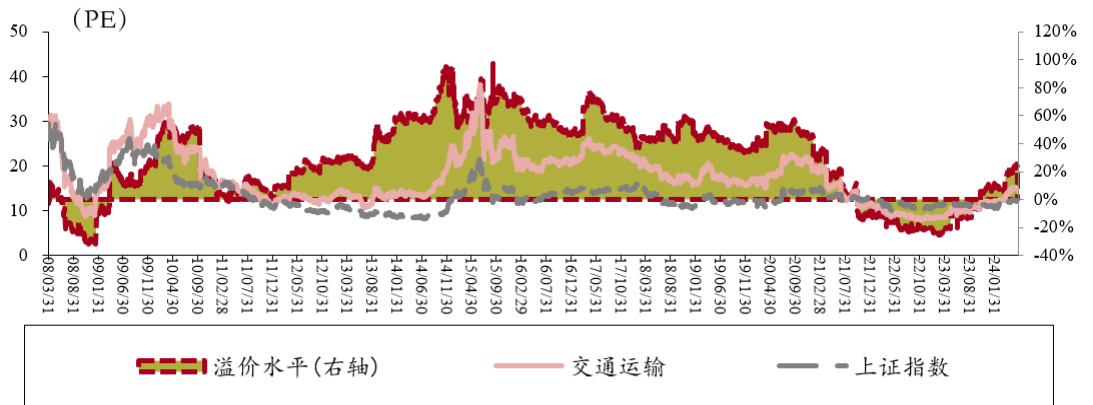
年初至今交运个股累计涨幅前五：中信海直（000099.SZ）+96.25%，淮河能源（600575.SH）+63.07%，嘉友国际（603871.SH）+62.99%，中远海控（601919.SH）+58.77%，招商轮船（601872.SH）+43.20%。

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 6 月 14 日，交通运输行业市盈率为 14.63 倍（TTM），上证 A 股为 12.06 倍，交通运输行业相较上证综指的估值上升。

图表 3-2. 交通运输行业估值 (PE) 及溢价情况

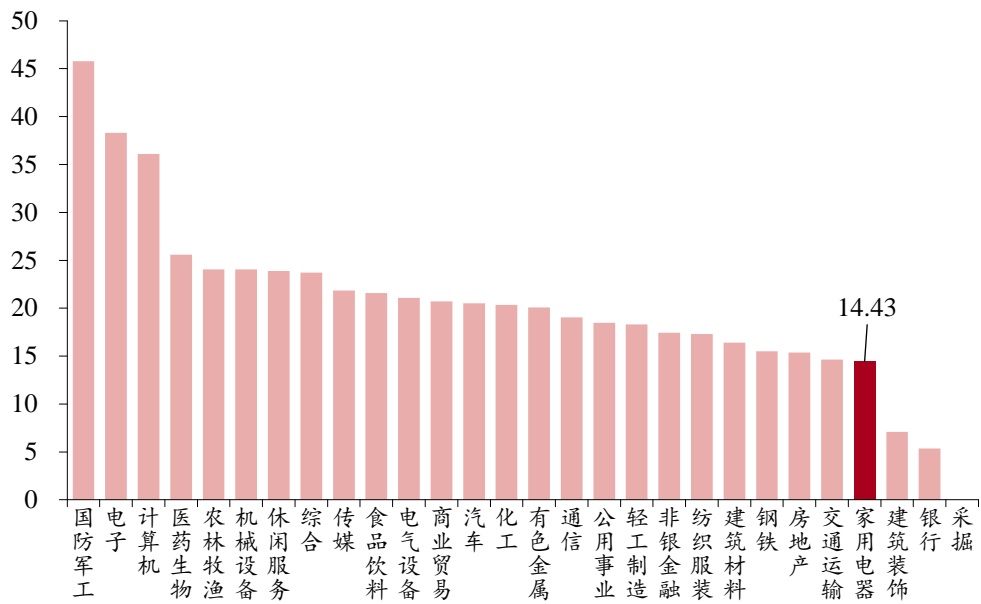


资料来源：万得，中银证券

3.2.2 与市场其他行业相比交运行业估值水平偏低

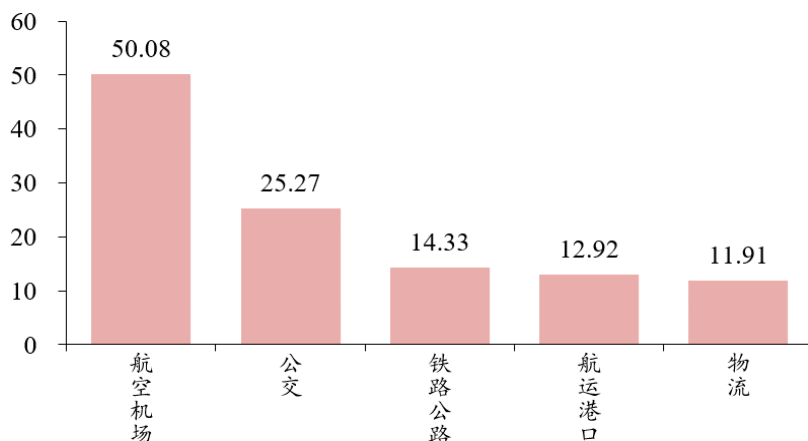
在市场 28 个一级行业中，交通运输行业的市盈率为 14.63 倍（2024.6.14），处于偏下的水平。

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 6 月 14 日, 上述指数的市盈率分别为 20.86 倍、22.09 倍、14.63 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估值有所下降。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、宏川智慧等。
3. 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。
4. 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. 关注电商快递投资机会。推荐中通快递、申通快递、韵达股份。

5 风险提示

航运价格大幅波动，航空需求不及预期，快递价格竞争加剧，交通运输政策变化等产生的风险。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买 入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；

增 持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；

中 性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减 持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；

中 性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担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