

强于大市

交通运输行业周报

汽车运输船运价小幅下降，5月各家快递公司件量及收入实现增长

航运方面，汽车运输船运价小幅下降，关税政策加剧汽车海运贸易前景不确定性。航空方面，暑运旅游旺季将至，多地航司开始上新及加密国内国际航线。快递方面，5月各家快递公司件量及收入实现增长，单票收入有所下滑。

核心观点：

①汽车运输船运价小幅下降，关税政策加剧汽车海运贸易前景不确定性。根据克拉克森报道，2024年至今，克拉克森研究汽车海运贸易指数同比增长4.3%。预计2024年全年，克拉克森研究全球汽车海运贸易量（不包括欧洲内陆短途贸易）将继续增长4%至2,530万辆。此外，红海事件极大推动汽车运输船海运运距的延长，在克拉克森研究“基准情境”下（即假设红海事件发生在24年1-3季度），全球车海里贸易将上升10.9%。与此同时，汽车运输船租金依然处于历史高位，但是已出现高位走缓迹象。2024年5月，6,500标准车位汽车运输船一年期租金自110,000美元/天回调至105,000美元/天。多国/地区针对中国汽车进口上调关税，加剧汽车海运贸易前景不确定性。克拉克森研究初步预计明年全球汽车海运车贸易量增速放缓至2.5%，而车海里贸易对比今年高位增长将下降3.5%。②暑运旅游旺季将至，多地航司开始上新及加密国内国际航线。根据航旅纵横公布的消息，截至6月19日，2024年暑运期间（7月1日-8月31日）国内航线机票预订量超1180万张，比去年同期增长约24%；国内热门目的地top10为北京、上海、成都、昆明、广州、乌鲁木齐、南京、杭州、西安、长沙；作为今年暑运国内热门目的地排名第3的成都，届时将恢复、加密多条国内、国际直飞航线，包括成都直飞米兰、东京、首尔、河内、新加坡等境外城市的航线，以及西宁、银川、兰州等境内城市的航线；天津航空日本航线机型升级，每周增加约1300个座位；7月长沙新增直飞泰国曼谷、普吉航班。③5月各家快递公司件量及收入实现增长，单票收入有所下滑。5月，顺丰控股速运业务营收达到170.97亿元，同比增长13.87%；业务量为11.21亿票。圆通速递5月快递产品收入50.93亿元，同比增长22.63%；业务完成量22.84亿票，同比增长27.60%。韵达股份5月快递服务业务收入41.36亿元，同比增长10.06%；完成业务量20.42亿票，同比增长32.68%。申通快递5月快递服务业务收入39.02亿元，同比增长17.60%；完成业务量19.46亿票，同比增长29.47%。5月，顺丰控股单票收入达到15.25元/票，同比下滑1.17%。圆通速递快递产品单票收入2.23元，同比下降3.88%。韵达股份快递服务单票收入2.03元，同比下降16.80%。申通快递快递服务单票收入2.01元，同比下降9.05%。我们认为在直播电商兴起以及网购下沉化的背景下，快递行业件量仍然保持扩张，不过其带来的单件包裹价值量下降亦使得单票收入有所下滑，从行业竞争的角度，我们认为在政策压力和盈利压力下未来行业大规模价格战的可能性较小。

行业高频动态数据跟踪：

①航空物流：6月中旬至6月下旬期间，空运价格整体环比上涨。②航运港口：集运价指数上涨，干散货运价上涨。③快递物流：5月快递业务量同比增加23.80%，快递业务收入同比增加18.08%。④航空出行：2024年6月第三周国际日均执飞航班环比上升2.01%，同比增加78.26%。⑤公路铁路：6月10日-6月16日全国高速公路累计货车通行4981.5万辆，环比下降5.92%。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》20240618
《交通运输行业周报》20240611
《交通运输行业周报》20240603

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 汽车运输船市场小幅下降，关税政策加剧汽车海运贸易前景不确定性.....	5
1.2 暑运旅游旺季将至，多地航司开始上新及加密国内国际航线.....	6
1.3 5月各家快递公司件量及收入实现增长，单票收入有所下滑.....	7
2 行业高频动态数据跟踪	8
2.1 航空物流高频动态数据跟踪.....	8
2.2 航运港口高频动态数据跟踪.....	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 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及执行率（周）	6
图表 1-3 2024.5 国内航司航班量（架次）	7
图表 1-4 2024.5 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. 圆通速递快递单票价格及同环比增速（元，月）	14

图表 2-33. 快递行业集中度指数 CR8 (月)	15
图表 2-34. 典型快递上市公司市场占有率 (月)	15
图表 2-35. 典型快递上市公司市场占有率同比变动 (月)	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 汽车运输船市场小幅下降，关税政策加剧汽车海运贸易前景不确定性

事件：克拉克森研究统计，2024年5月，6,500标准车位汽车运输船一年期租租金自110,000美元/天回调至105,000美元/天。

汽车海运贸易向好，汽车运输船市场仍处历史高位。根据克拉克森报道，2024年至今，克拉克森研究汽车海运贸易指数同比增长4.3%。据最新中国汽车工业协会数据显示，5月中国汽车出口同比增长24%至48.1万辆，主要汽车出口国家/地区出口量持续增长。预计2024年全年，克拉克森研究全球汽车海运贸易量（不包括欧洲内陆短途贸易）将继续增长4%至2,530万辆。此外，红海事件极大推动汽车运输船海运运距的延长，在克拉克森研究“基准情境”下（即假设红海事件发生在24年1-3季度），全球车海里贸易将上升10.9%。与此同时，汽车运输船租金依然处于历史高位，但是已出现高位走缓迹象。2024年5月，6,500标准车位汽车运输船一年期租租金自110,000美元/天回调至105,000美元/天。

多国/地区针对中国汽车进口上调关税，加剧汽车海运贸易前景不确定性。汽车贸易趋于复杂，长期前景尚不明朗。近期，针对中国进口汽车的上调关税事件增多。6月土耳其宣布对进口自中国的汽车加征40%的关税，将于2024年7月7日生效。克拉克森研究统计，2023年中国对土耳其出口约10万辆汽车，燃油车占比达66%，占中国汽车出口量的2.7%。同期，欧盟宣布对从中国进口的电动汽车加征最高达38.1%的临时反补贴税，将于2024年7月4日实施。中国车企在海外建厂趋势愈发显著，全球经济脆弱性也将导致消费者购买潜力下降，这些因素或将限制全球汽车海运贸易增长。克拉克森研究初步预计明年全球汽车海运车贸易量增速放缓至2.5%，而车海里贸易对比今年高位增长将下降3.5%。

1.2 暑运旅游旺季将至，多地航司开始上新及加密国内国际航线

事件：成都将上新、加密多条国内国际航线；6月20日天津航空宣布日本航线机型升级，每周增加约1300个座位；6月21日奥凯航空宣布7月长沙新增直飞泰国曼谷、普吉航班。

7月1日起，民航运输将进入暑运阶段。根据航旅纵横公布的消息，截至6月19日，2024年暑运期间（7月1日-8月31日）国内航线机票预订量超1180万张，比去年同期增长约24%；国内热门目的地top10为北京、上海、成都、昆明、广州、乌鲁木齐、南京、杭州、西安、长沙。

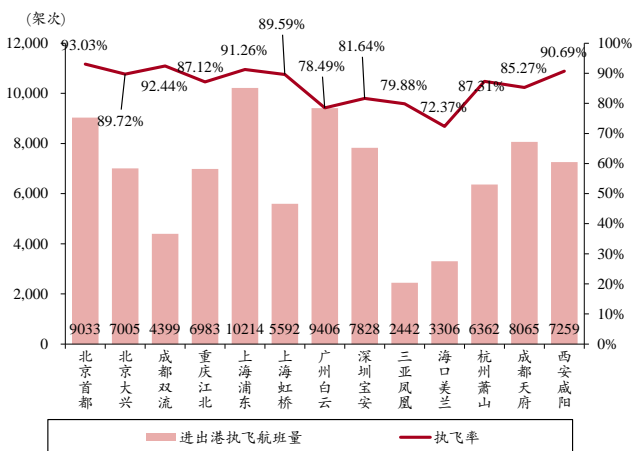
成都将上新、加密多条国内国际航线。作为今年暑运国内热门目的地排名第3的成都，届时将恢复、加密多条国内、国际直飞航线。成都直飞米兰、东京、首尔、河内、新加坡等境外城市的航线，以及西宁、银川、兰州等境内城市的航线皆在“更新”之列。从7月1日起，韩亚航空将恢复成都往返首尔航线，计划4班/周；8月12日起，韩亚航空将该航线加密至每天1班。从6月25日起，越南航空将恢复成都往返河内航线，航班号为VN552/VN553，计划4班/周。7月29日，成都将再添一条定期直飞意大利米兰的洲际客运航线。该航线由国航新开执飞，每周三班，分别于每一、三、五执行。国际航线加密。7月5日，川航将加密成都直飞东京航线至每天一班；7月11日，国航将加密成都天府直飞斯里兰卡首都科伦坡航线，加密后为每周往返直飞各三班；7月13日，国航将加密成都天府直飞新加坡航线，加密后为每天往返各一班。在国内航线方面，自6月20日起，国航新开成都直飞鄂尔多斯航线，每天一班。

天津航空日本航线机型升级，每周增加约1300个座位。截至6月20日，日本航线暑期机票预订量同比2023年增长近10%。为提升旅客出行体验，7月至8月暑运期间，天津航空加大市场布局力度，在稳定执行天津始发至日本东京、大阪、名古屋三条航线基础上，针对部分热门航班升级使用空客A330客机执飞，其中天津=东京航线每周一、二、四、六班期航班和天津=大阪航线每周二、三、四、七班期航班将升级宽体机执行，每周往返航班增加约1300个座位，满足更多旅客出行需求。

7月长沙新增直飞泰国曼谷、普吉航班。3月1日，中泰互免签证正式生效，两国迈入“免签时代”，旅游热度大涨。为激活暑期出境游市场，奥凯航空将新增长沙直飞曼谷、普吉两条长沙出港国际航线。长沙直飞曼谷航班7月3日正式起航，每周一、周三、周五、周日执飞；长沙直飞普吉航班7月4日起航，每周二、周四、周六执飞。

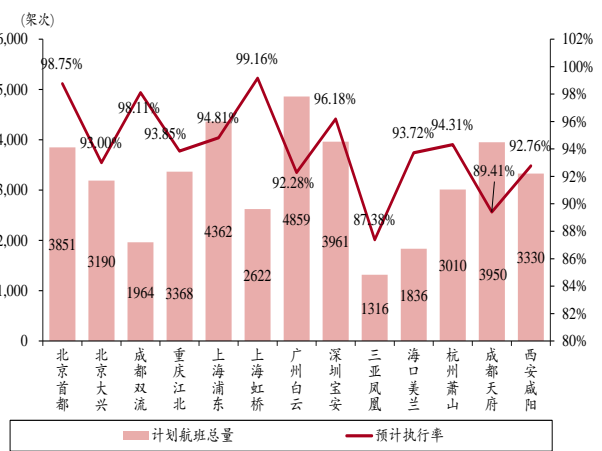
机场方面：本周（6.15-6.21）：国内进出港执飞航班量TOP5机场依次是上海浦东机场（10214班次）、广州白云机场（9406班次）、北京首都机场（9033班次）、成都天府机场（8065班次）、深圳宝安机场（7828班次）。各枢纽机场国内航班量周环比变化：首都+4.68%、大兴+3.14%、双流-0.48%、江北-0.09%、浦东-0.67%、虹桥+8.87%、白云-5.07%、宝安-2.57%、三亚+1.54%、海口+4.41%、萧山-0.25%、天府+0.92%、咸阳+0.95%。

图表 1-1 国内主要机场进出港执飞航班量及执行率（周）



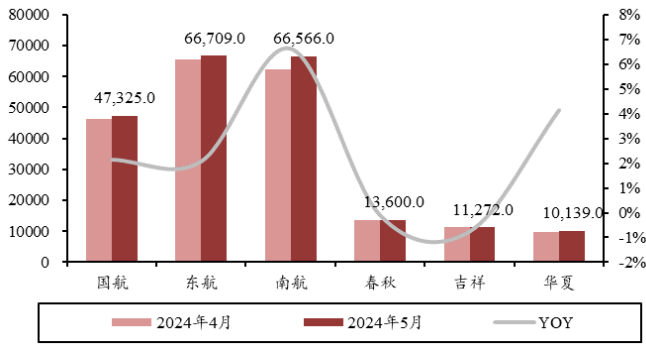
资料来源：航班管家，中银证券

图表 1-2 国内主要机场计划航班量及执行率（周）



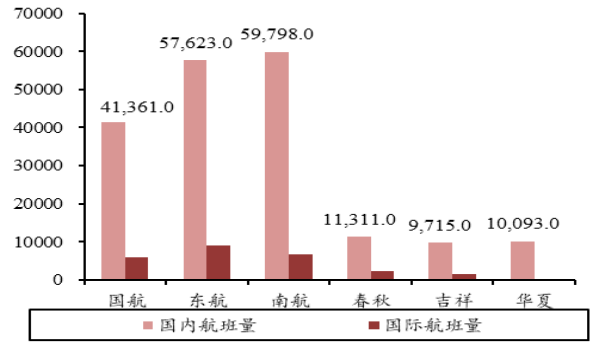
资料来源：航班管家，中银证券

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 5月各家快递公司件量及收入实现增长，单票收入有所下滑

事件：6月19日，顺丰、圆通、韵达、申通四家在A股上市的快递企业发布5月业绩快报。

快递公司发布5月业绩快报，各家公司件量及收入同比均实现双位数增长。顺丰控股速运物流业务、供应链及国际业务合计收入同比增长11.88%；圆通速递、韵达股份、申通快递快递产品收入分别同比增长22.62%、10.06%、17.61%。5月，顺丰控股速运物流业务、供应链及国际业务合计收入为225.55亿元，同比增长11.88%，不含丰网同比增长12.73%。其中，以不含丰网数据口径，速运业务营收达到170.97亿元，同比增长13.87%；业务量为11.21亿；国际及供应链业务营收54.58亿元，同比增长9.31%。圆通速递5月快递产品收入50.93亿元，同比增长22.63%；业务完成量22.84亿票，同比增长27.60%。韵达股份5月快递服务业务收入41.36亿元，同比增长10.06%；完成业务量20.42亿票，同比增长32.68%。申通快递5月快递服务业务收入39.02亿元，同比增长17.60%；完成业务量19.46亿票，同比增长29.47%。

各家快递公司单票收入同比均出现下降，韵达单票收入下降幅度较高。5月，顺丰控股单票收入达到15.25元/票，同比下滑1.17%。圆通速递快递产品单票收入2.23元，同比下降3.88%。韵达股份快递服务单票收入2.03元，同比下降16.80%。申通快递快递服务单票收入2.01元，同比下降9.05%。同比变化来看，5月4家公司单票收入均有所下降，其中，韵达股份的降幅最大，达到16.80%；申通快递的降幅位居第二，达9.05%。我们认为在直播电商兴起以及网购下沉化的背景下，快递行业件量仍然保持扩张，不过其带来的单件包裹价值量下降亦使得单票收入有所下滑，从行业竞争的角度，我们认为在政策压力和盈利压力下未来行业大规模价格战的可能性较小。

2 行业高频动态数据跟踪

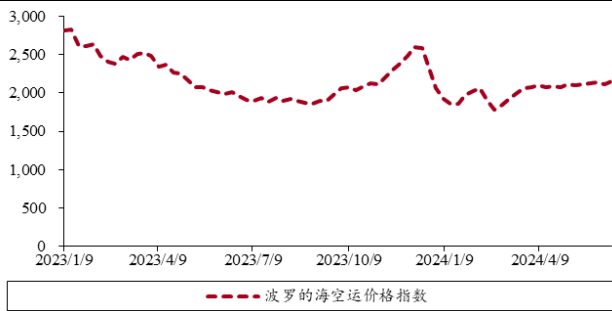
2.1 航空物流高频动态数据跟踪

2.1.1 价格：6月中旬至6月下旬期间，空运价格整体环比上涨

航空货运价格：截至 2024 年 6 月 17 日，上海出境空运价格指数报价 4783.00 点，同比+35.7%，环比-0.5%。波罗的海空运价格指数报价 2144.00 点，同比+6.8%，环比+1.7%；中国香港出境空运价格指数报价 3791.00 点，同比+21.4%，环比+2.0%；法兰克福空运价格指数报价 967.00，同比-22.3%，环比+7.8%。

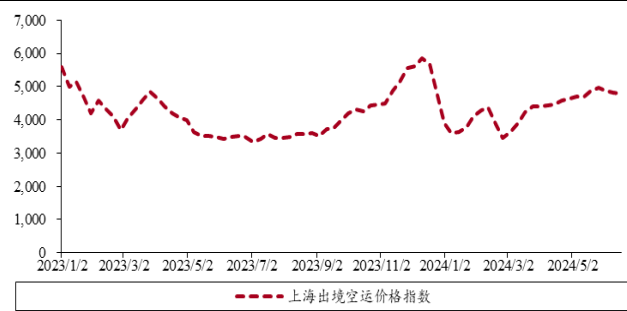
六月中旬至六月下旬期间，运力整体略有下降，空运需求持续上升，空运价格平稳。据德迅披露，六月中旬至六月下旬期间，中国至欧洲航线，六月下半月相较上半月航班取消比例有增加需求，运力略有下降；六月第二周需求激增,预期下半月需求稳定；台湾市场航司已满舱至六月底，市场价格已超过去年 2023 第四季度最高点，并且持续上扬；中国至美洲航线方面，六月下半月较上半月，航班取消比例略有增加；六月第二周需求激增,预期下半月需求稳定；台湾市场运力短缺,市场价格已极度接近去年 2023 第四季度高峰,且目前来看下半年没有放缓趋势；中国到亚太/中东/印度的航线方面，阿提哈德航空(EY)受飞机轮流检修影响,香港-阿布扎比六月份所有周一航班取消，香港货运航空(RH)取消六月份所有香港(HKG)-金奈(MAA)直飞货机。海运货量的激增，港口的拥堵，海运费率与空运费率差值的缩小，预期会推动空运市场的需求。

图表 2-1. 波罗的海空运价格指数（周）



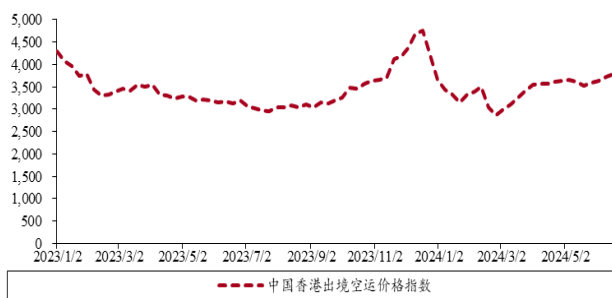
资料来源: Bloomberg, TAC, 中银证券

图表 2-2. 上海出境空运价格指数（周）



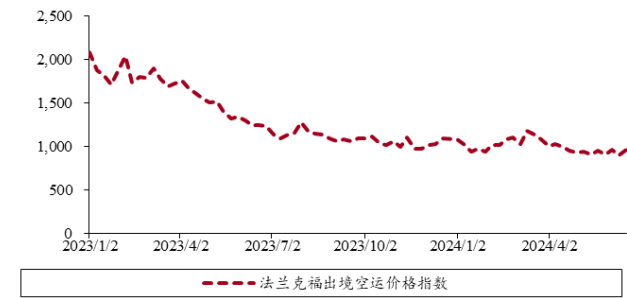
资料来源: Bloomberg, TAC, 中银证券

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）

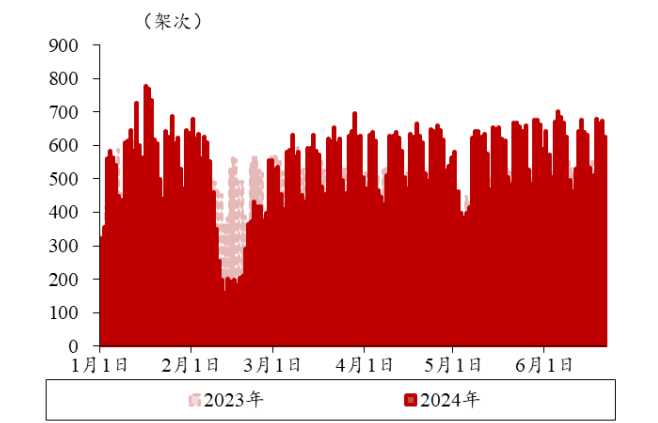


资料来源: Bloomberg, Drewry, 中银证券

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

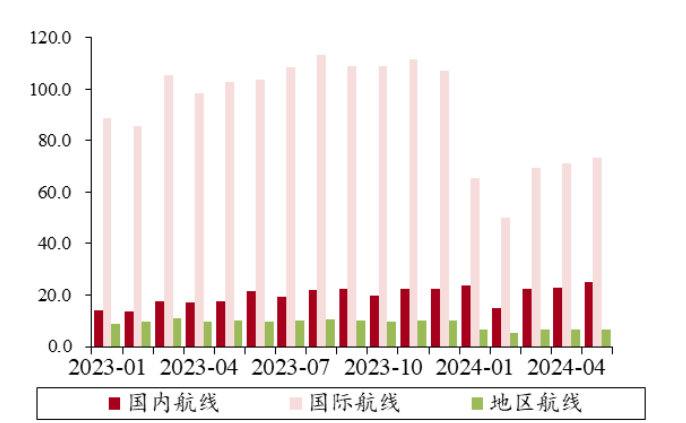
2024 年 5 月货运国内执飞航班量同比上升，国际航线同比上升。根据航班管家数据，2024 年 5 月，国内执飞货运航班 7499 架次，同比+26.95%；国际（含港澳台地区）执飞货运航班架次 9761，同比+17.48%。

图表 2-5. 货运航班执行量（日）



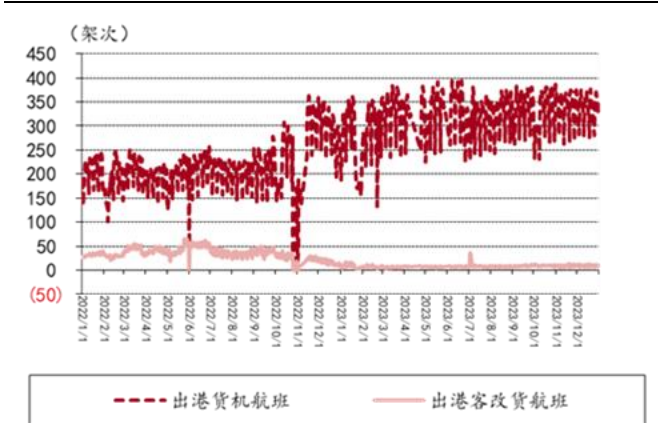
资料来源：航班管家，中银证券

图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）



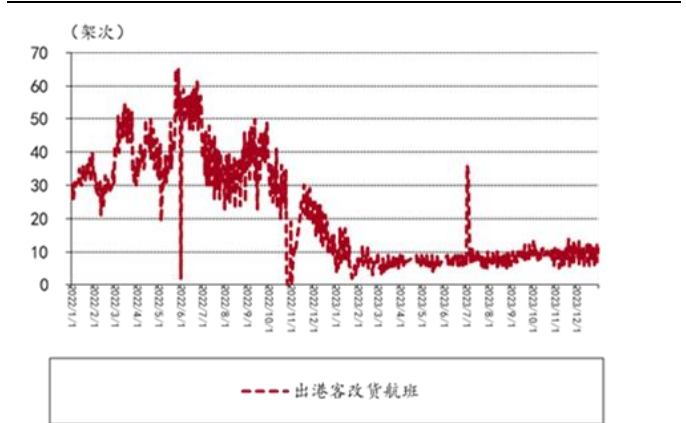
资料来源：航班管家，中银证券

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

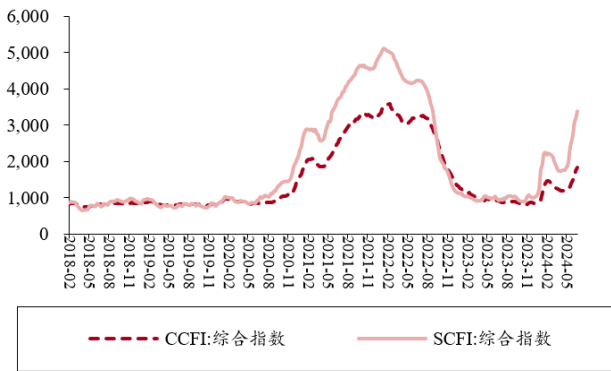
2.2 航运港口高频动态数据跟踪

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 3475.60 点，运价上升。2024 年 6 月 21 日，上海出口集装箱运价指数（SCFI）报收 3475.60 点，周环比+2.85%，同比+272.00%；2024 年 6 月 21 日，中国出口集装箱运价指数（CCFI）报收 1829.22 点，周环比+5.52%，同比+97.41%，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 +6.15%/+5.11%/+5.38%/+7.35%，同比 +80.11%/+138.00%/+96.14%/+83.74%。主要航线运价指数本周普遍上涨。

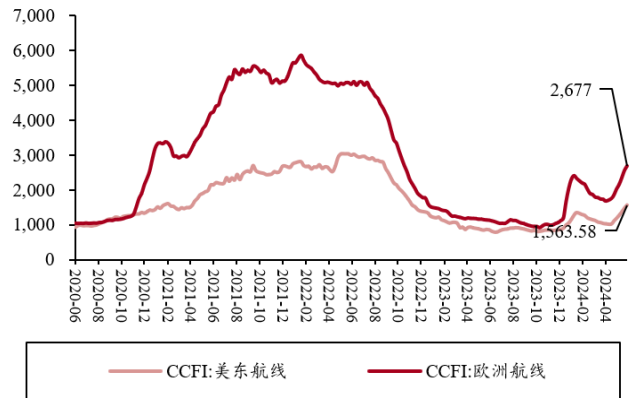
内贸集运：内贸集运价格周环比小幅下降，PDCI 指数报收 890 点。2024 年 6 月 14 日，中国内贸集装箱运价指数（PDCI）为 890 点，周环比-2.63%，同比-17.74%。

图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）



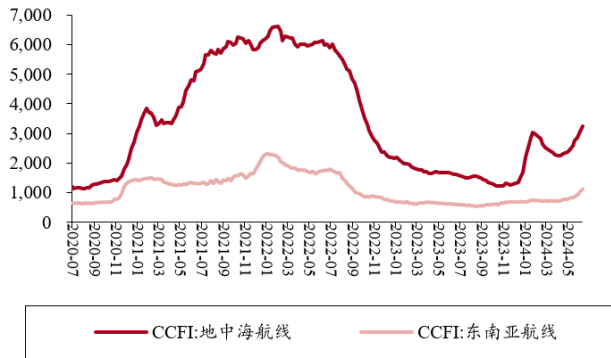
资料来源：万得，中银证券

图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）



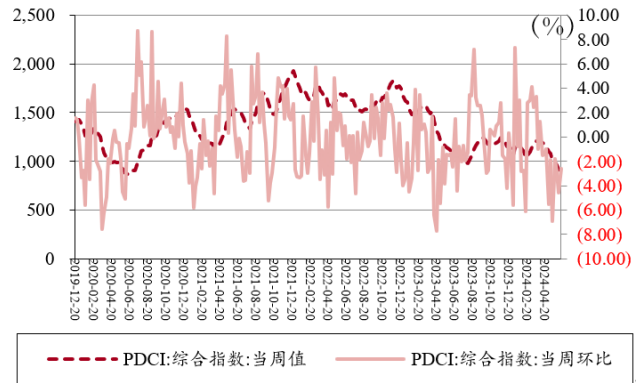
资料来源：万得，中银证券

图表 2-11. CCFI 地中海和东南亚航线指数（周）



资料来源：万得，中银证券

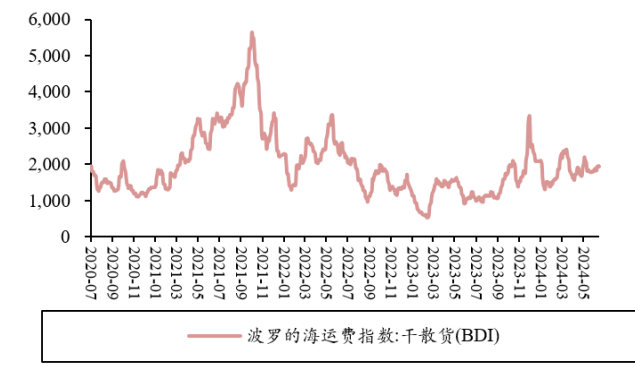
图表 2-12. PDCI 综合指数（周）



资料来源：万得，中银证券

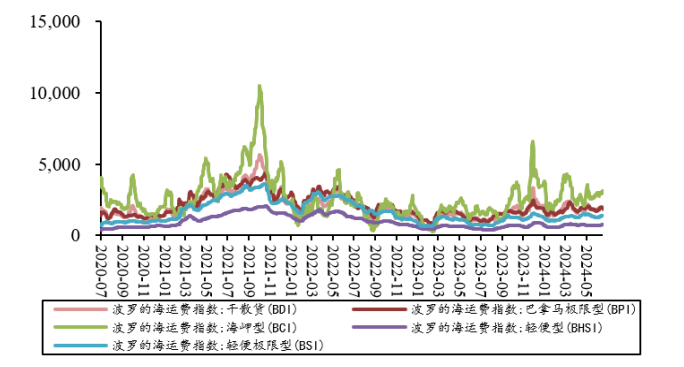
干散货：BDI 指数上涨，报收 1,997 点。2024 年 6 月 21 日，波罗的海干散货指数（BDI）报收 1,997 点，周环比+2.52%，同比+68.81%，分船型看，巴拿马型、海岬型、轻便型、轻便极限型运价指数分别报收 1,827/3,142/753/1,398 点，环比 -6.31%/+6.26%/+5.91%/+4.72%，同比 +67.77%/+62.21%/+65.86%/+87.40%。本周各船型运价环比普遍上涨。我们认为 BDI 中长期走势需要观察全球工业经济恢复情况，可以持续动态跟踪世界钢铁产量、澳大利亚和巴西铁矿石出口、中国煤炭进口等指标。

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

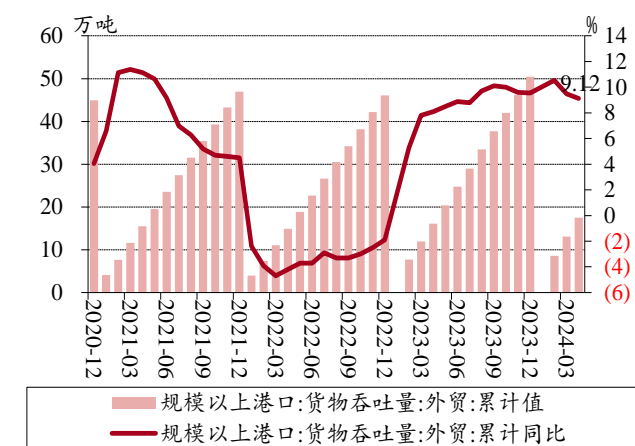
2.2.2 量: 2024 年 1-4 月全国港口货物、集装箱吞吐量分别为 55.52 亿吨/10403 万标箱

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%。

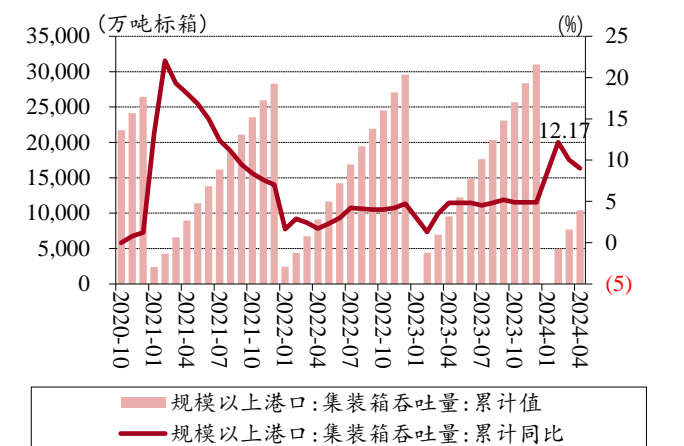
2024 年 2 月, 主要沿海内河港口企业累计完成铁矿石吞吐量 14164.11 万吨, 同比增长 5.5%, 其中累计完成外贸铁矿石吞吐量 9890.33 万吨, 同比增长 6.7%。大连港集团、营口港务集团、河北港口集团、天津港集团、烟台港集团、青岛港集团、日照港集团、连云港港口控股集团、宁波舟山港股份、福州港务集团、湛江港集团、北部湾港股份等主要进口铁矿石接卸港口企业累计完成铁矿石吞吐量 11042.72 万吨, 同比增长 22.79%。

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）



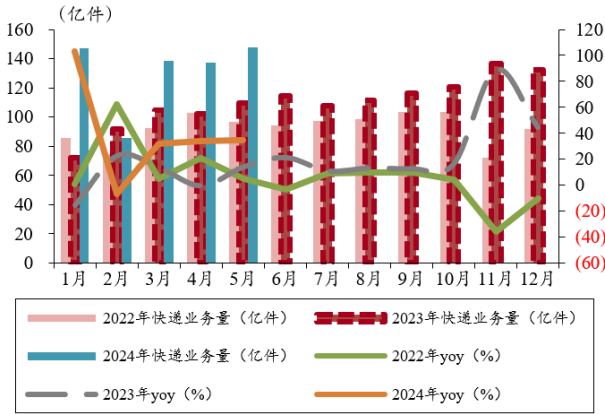
资料来源: 万得, 中银证券

2.3 快递物流动态数据跟踪

2.3.1 快递业务量及营收

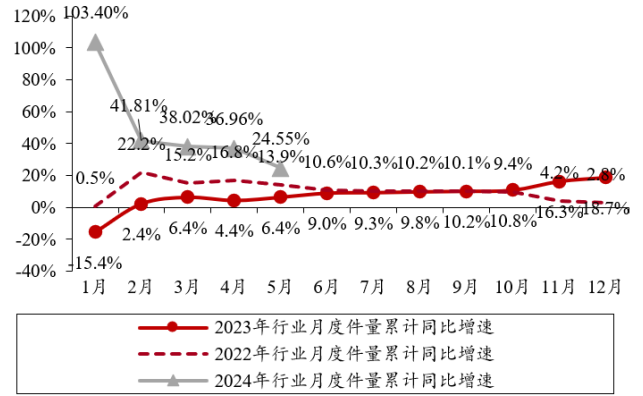
5月快递业务量同比增加 23.80%，快递业务收入同比增加 18.08%。5月月度快递业务量 147.82 亿件，同比增加 23.80%，环比增加 7.90%，快递业务收入完成 1159.90 亿元，同比增加 18.08%，环比增加 5.99%；年初至今累计快递业务量 655.9 亿件，同比增加 24.40%，年初至今快递业务收入 5371.15 亿元，同比增加 16.60%。

图表 2-17. 快递业务量及同比增速（月）



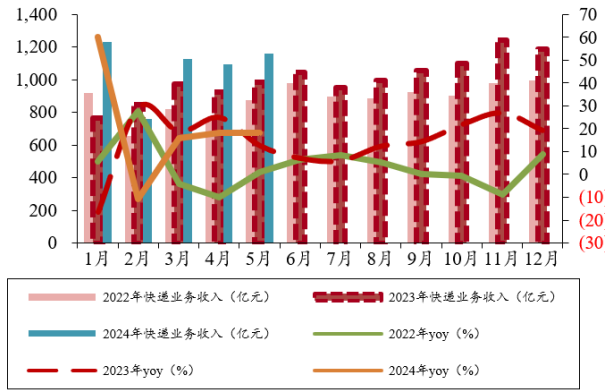
资料来源：万得，中银证券

图表 2-18. 行业月度累计件量同比增速（月）



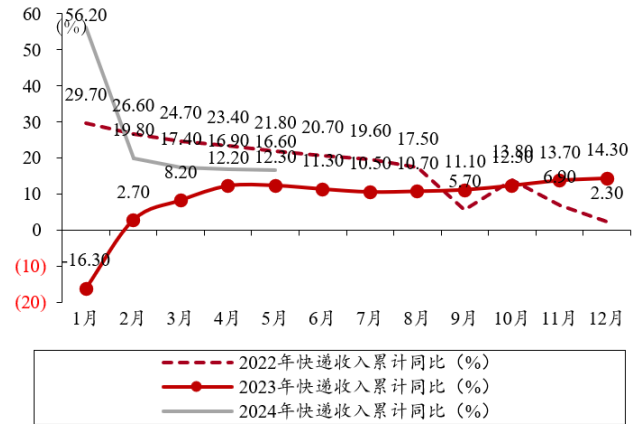
资料来源：万得，中银证券

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

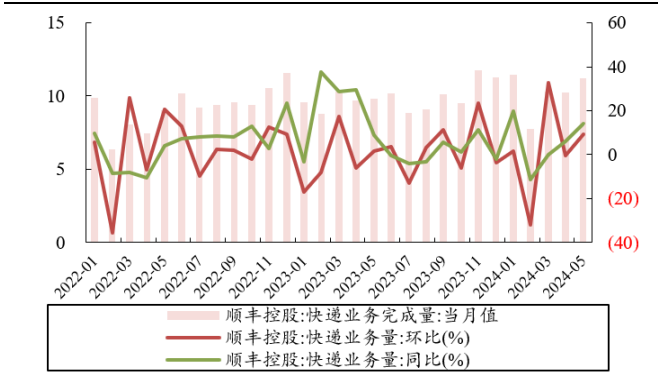
顺丰控股：5月快递业务量 11.21 亿票，同比上升 14.04%，环比上升 9.15%，业务收入 170.97 亿元，同比上升 12.72%，环比上升 6.22%。

圆通速递：5月快递业务量 22.84 亿票，同比上升 27.60%，环比上升 6.23%，业务收入 50.93 亿元，同比上升 22.63%，环比上升 2.93%。

申通快递：5月快递业务量 19.46 亿票，同比上升 29.47%，环比上升 12.55%，业务收入 39.02 亿元，同比上升 17.60%，环比上升 10.29%。

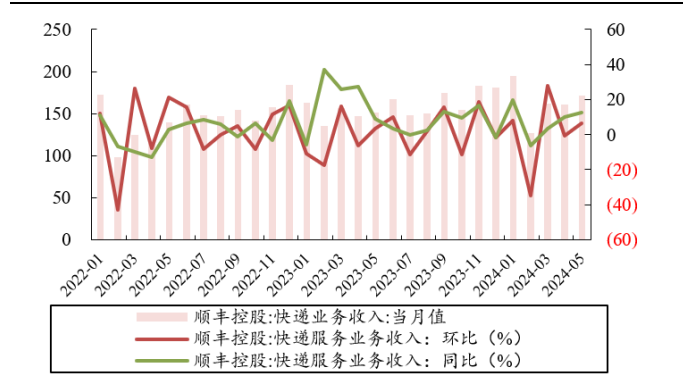
韵达股份：5月快递业务量 20.42 亿票，同比上升 32.68%，环比上升 6.52%，业务收入 41.36 亿元，同比上升 10.06%，环比上升 5.46%。

图表 2-21. 顺丰控股快递业务量及同环比增速（亿票，月）



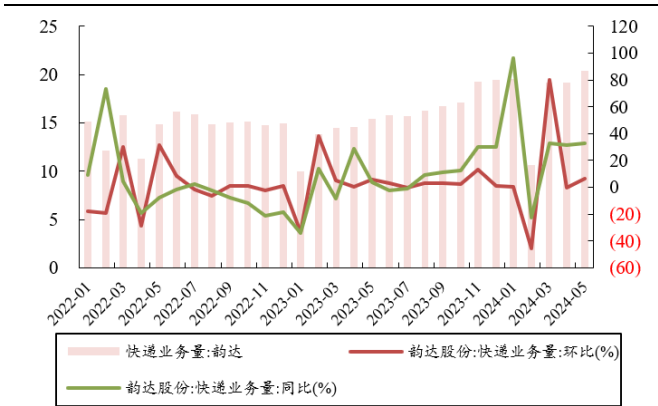
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-22. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



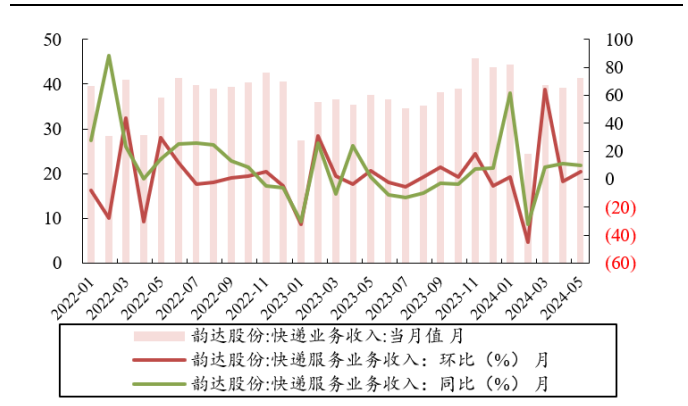
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-23. 韵达股份快递业务量及同环比增速（亿票，月）



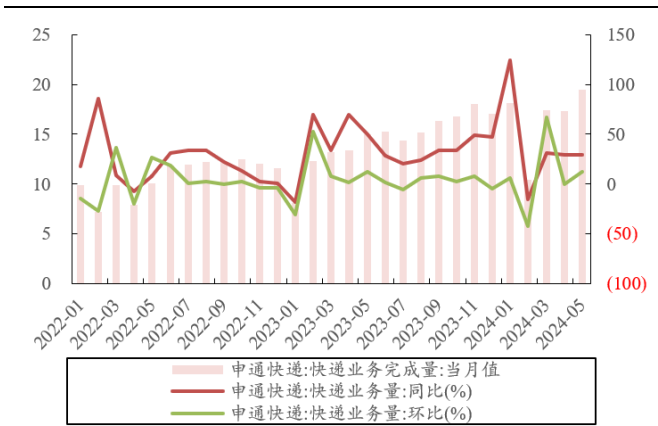
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-24. 韵达股份快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



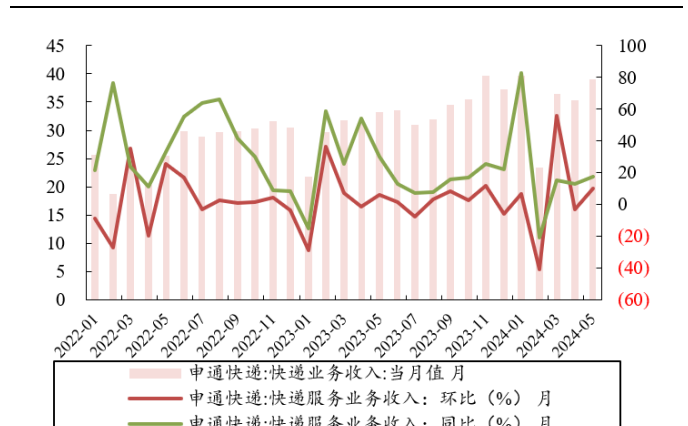
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-25. 申通快递快递业务量及同环比增速（亿票，月）



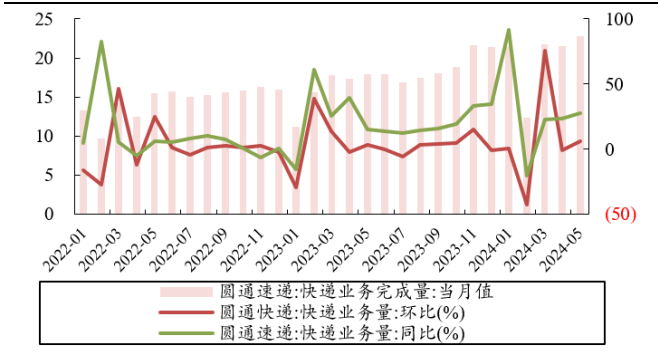
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-26. 申通快递快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



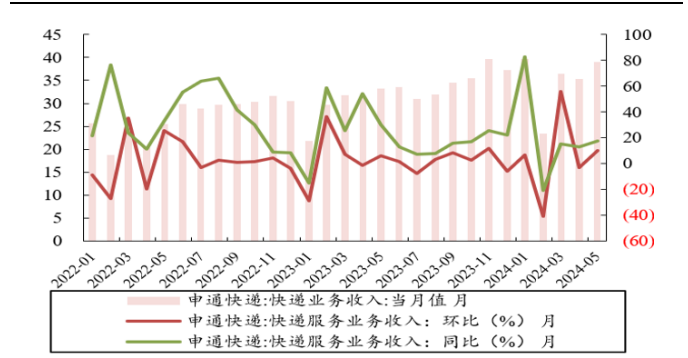
资料来源: 万得, 中银证券

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

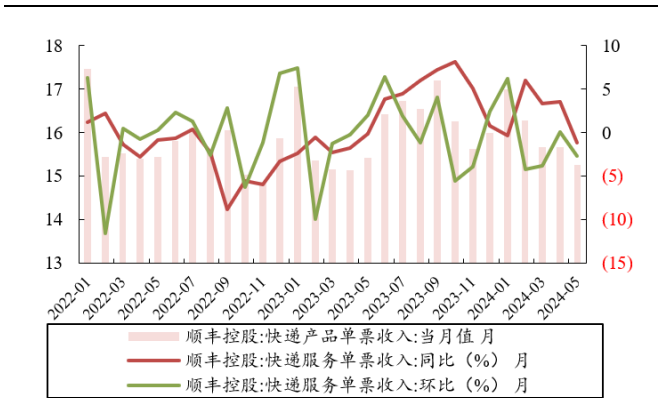
顺丰控股: 5月单票价格 15.25 元, 同比-1.17% (-0.18 元), 环比-2.68% (-0.42 元)。

韵达股份: 5月单票价格 2.03 元, 同比-16.80% (-0.41 元), 环比-0.98% (-0.02 元)。

中通快递: 5月单票价格 2.01 元, 同比-9.05% (-0.20 元), 环比-1.95% (-0.04 元)。

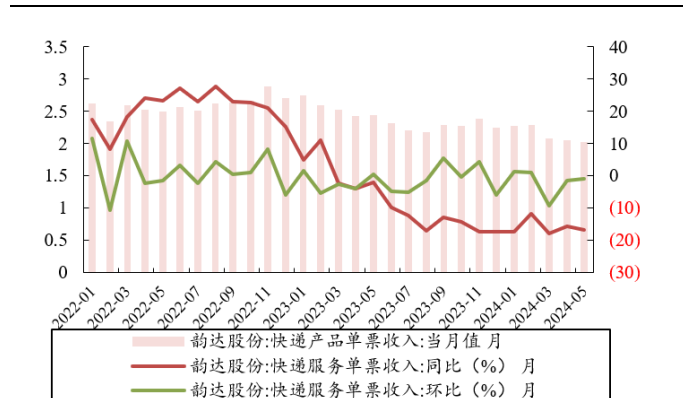
圆通速递: 5月单票价格 2.23 元, 同比-3.88% (-0.09 元), 环比-3.04% (-0.07 元)。

图表 2-29. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速 (元, 月)



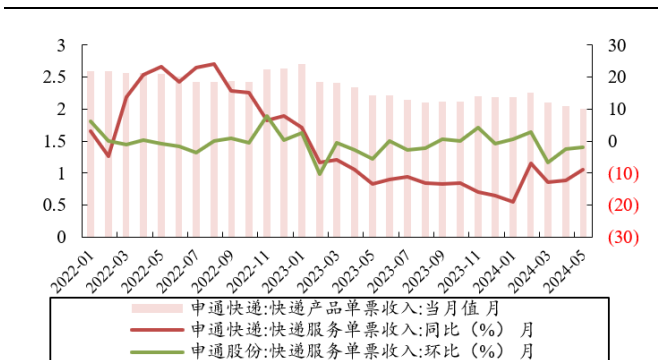
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-30. 韵达股份快递单票价格及同环比增速 (元, 月)



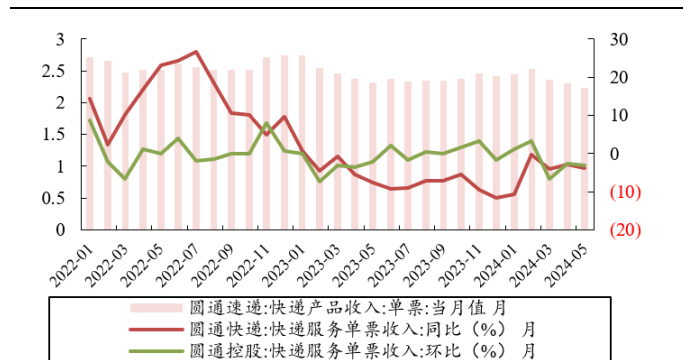
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-31. 中通快递快递单票价格及同环比增速 (元, 月)



资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-32. 圆通快递快递单票价格及同环比增速 (元, 月)



资料来源: 万得, 中银证券

2.3.3 快递行业市场格局

2024年5月快递业CR8为85.2。2024年5月，快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为85.2，较4月环比增高0.24%。

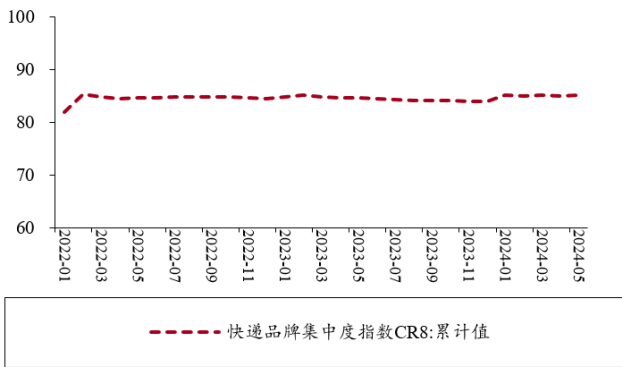
顺丰控股：5月顺丰的市占率为7.58%，同比-1.36pct，环比+0.09pct。

圆通速递：5月圆通的市占率为15.45%，同比-0.84pct，环比-0.24pct。

韵达股份：5月韵达的市占率为13.81%，同比-0.19pct，环比-0.18pct。

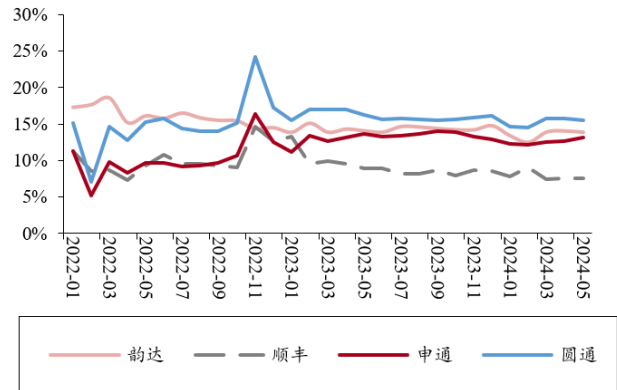
申通快递：5月申通的市占率为13.16%，同比-0.51pct，环比+0.54pct。

图表 2-33. 快递行业集中度指数 CR8 (月)



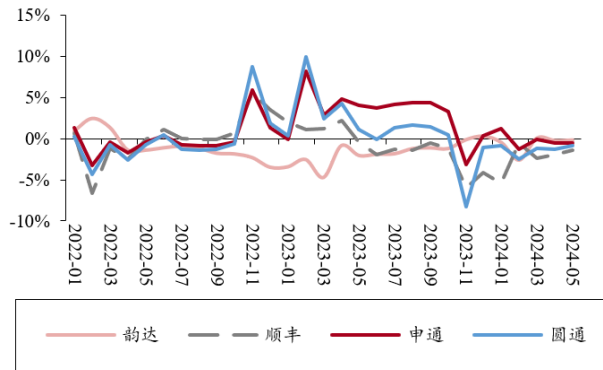
资料来源：万得，中银证券

图表 2-34. 典型快递上市公司市场占有率 (月)



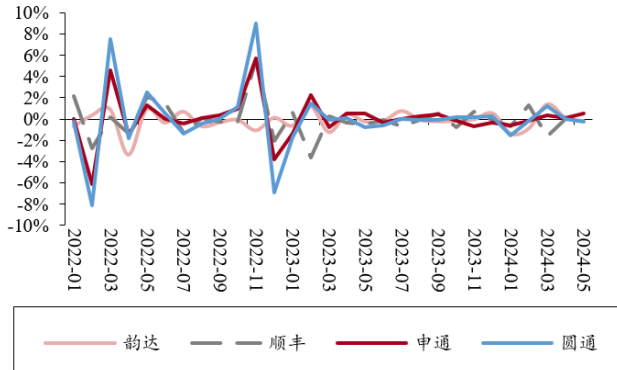
资料来源：万得，中银证券

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

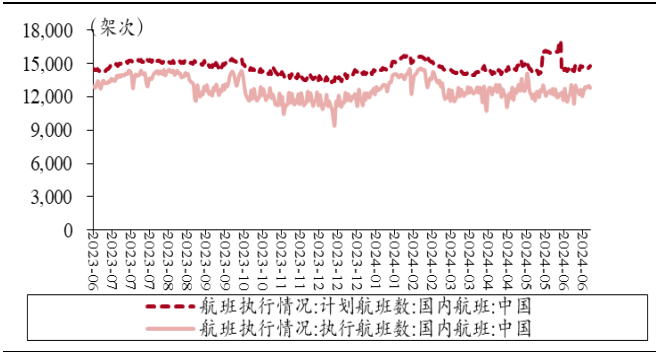
2.4 航空出行高频动态数据跟踪

2.4.1 我国航空出行同比略有下降

2024年6月第三周国际日均执飞航班环比上升2.01%，同比增加78.26%。本周(6.15-6.21)国内日均执飞航班12725.14架次，环比+2.58%，同比-2.44%；国际日均执飞航班1500.43次，环比+2.01%，同比增加78.26%。

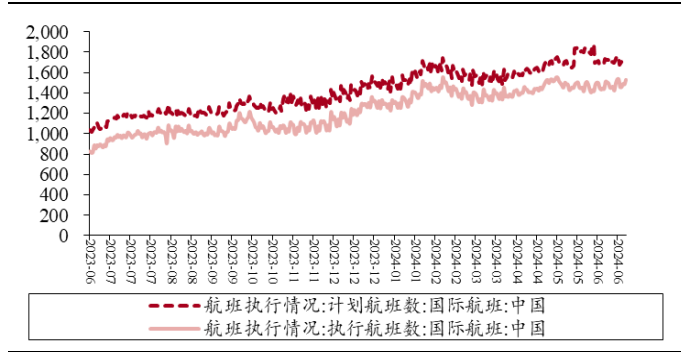
国内飞机日利用率环比上升。2024年6月15日-2024年6月21日，中国国内飞机利用率平均为7.84小时/天，较上周日均值上升0.19小时/天；窄体机利用率平均为8.23小时/天，较上周日均值上升0.16小时/天；宽体机利用率平均为7.72小时/天，较上周日均值上升0.1小时/天。

图表 2-37. 我国国内航班计划及执飞架次（日）



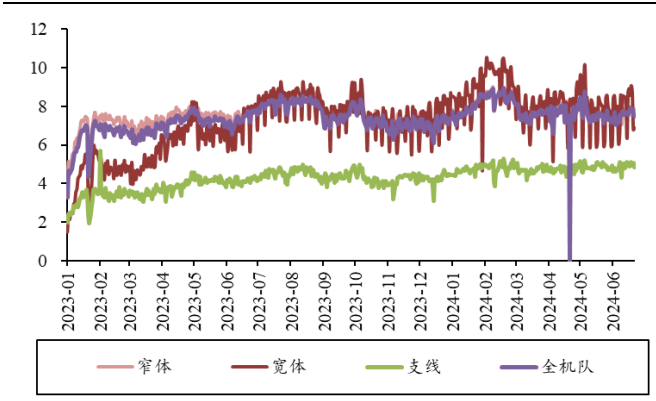
资料来源：万得，中银证券

图表 2-38. 我国国际航班计划及执飞架次（日）



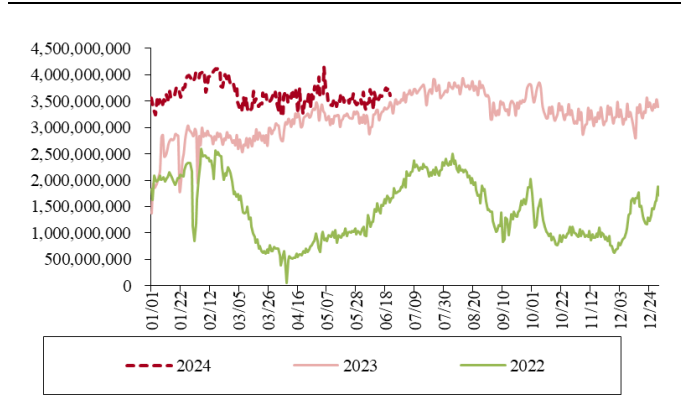
资料来源：万得，中银证券

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

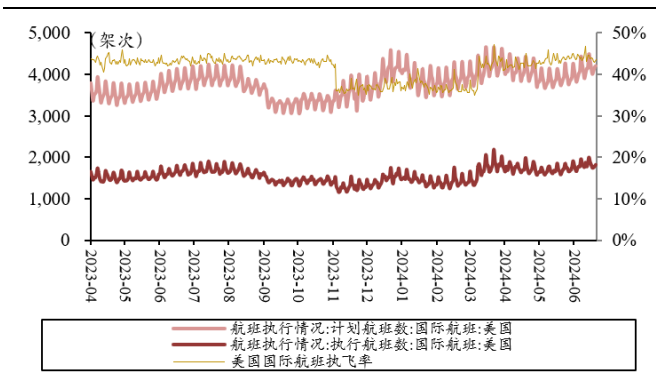
本周（6月15日至6月21日）美国国际航班日均执飞航班 1833.86 架次，周环比-0.57%，同比+9.78%。

本周泰国国际航班日均执飞航班 581.71 架次，周环比-0.71%，同比+14.87%。

本周印尼国际航班日均执飞航班 513.14 架次，周环比+1.64%，同比+13.63%。

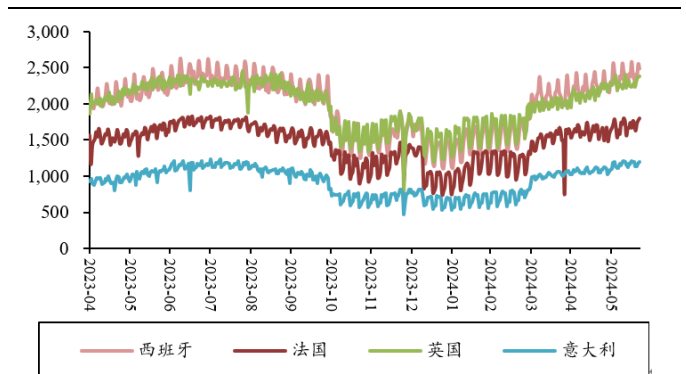
本周英国国际航班日均执飞航班 2298.43 架次，周环比+0.71%，同比-0.19%。

图表 2-41. 美国国际航班计划及执飞架次情况（日）



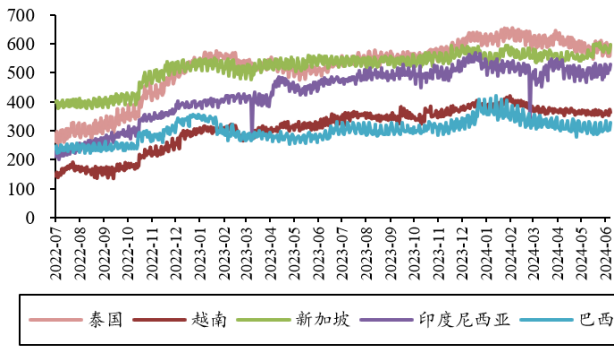
资料来源：万得，中银证券

图表 2-42. 欧洲国家国际航班执飞架次情况（日）



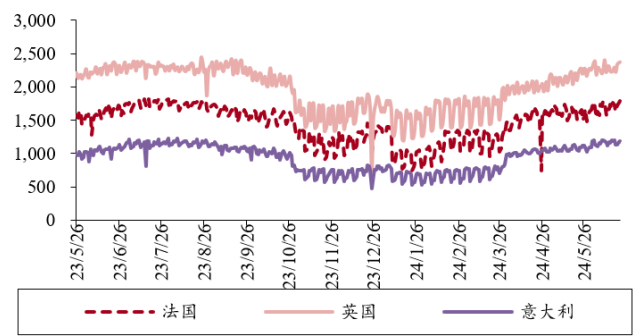
资料来源：万得，中银证券

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 (%)

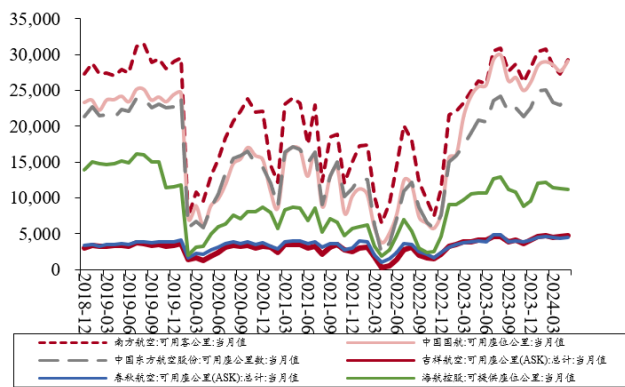


资料来源：万得，中银证券

2.4.3 重点航空机场上市公司经营数据

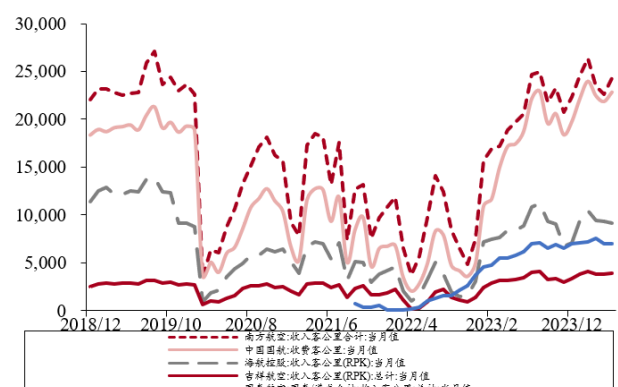
2024 年 5 月吉祥、春秋、国航 ASK 已超 19 年同期，海航恢复相对缓慢。可用座公里 (ASK) 方面，2024 年 5 月，南航、国航、东航可用座公里分别相对去年同比增长 11.61%、13.90%、16.17%，恢复至 19 年同期的 104.88%、120.36%、108.36%；吉祥和春秋 5 月可用座公里恢复至 19 年同期的 140.73%、123.19%，已远超疫情前水平；而海航恢复相对缓慢，5 月可用座公里仅恢复至 19 年同期的 73.43%。收入客公里 (RPK) 方面，南航、国航、海航、吉祥 5 月收入客公里分别同比增长 23.19%、30.91%、8.61%、19.57%，南航、国航、海航、吉祥已恢复至 19 年同期的 107.02%、117.67%、73.03%、135.46%。

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

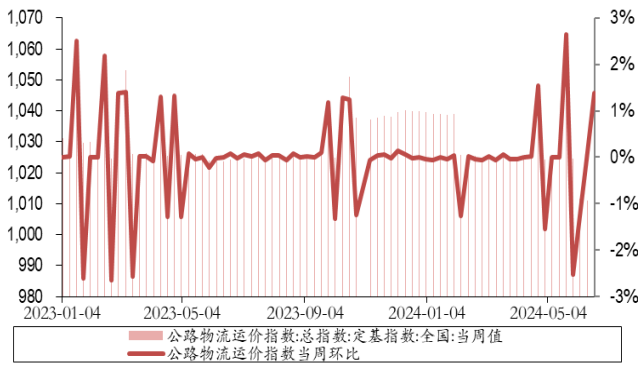
2.5 公路铁路高频动态数据跟踪

2.5.1 公路整车货运流量变化

本周(2024 年 6 月 15 日-6 月 21 日)，由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为 1025.01 点，比上周上升 1.38%。分车型看，各车型指数环比小幅回升。其中，整车指数为 1027.71 点，比上周回升 1.42%；零担轻货指数为 1013.92 点，比上周回升 1.21%；零担重货指数为 1027.32 点，比上周回升 1.40%。公路物流需求稳中趋升，运力供给总体平稳，运价指数小幅回升。从后期走势看，运价指数近期可能呈现小幅震荡走势。根据交通运输部数据显示，6 月 10 日-6 月 16 日 全国高速公路累计货车通行 4981.5 万辆，环比下降 5.92%。

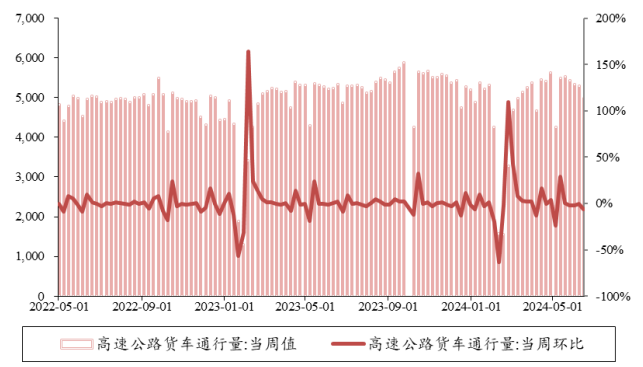
2024 年 5 月，中国公路物流运价指数 103 点，环比回升 0.13%。2024 年 5 月份，由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为 103 点，比上月回升 0.13%，比去年同期回升 0.39%。

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）

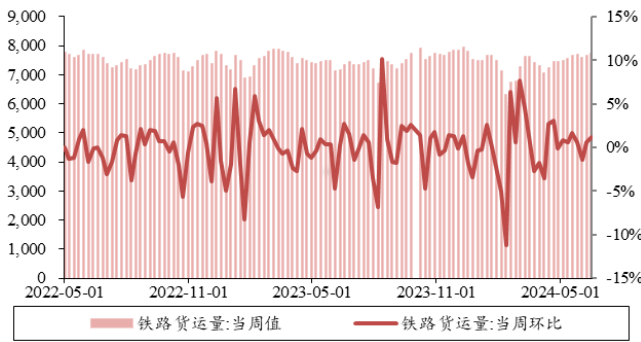


资料来源：交通运输部，中银证券

2.5.2 铁路货运量变化

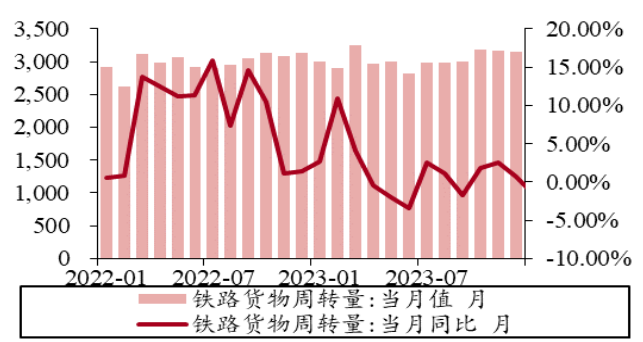
6月10日-6月16日，国家铁路累计运输货物7708.70万吨，环比上升1.22%。2023年以来，全国铁路运输呈现客运回暖向好、货运持续高位运行良好态势。根据交通运输部发布数据显示，2024年5月，全国铁路货运周转量为3013.68亿吨公里，同比上升0.20%。

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）

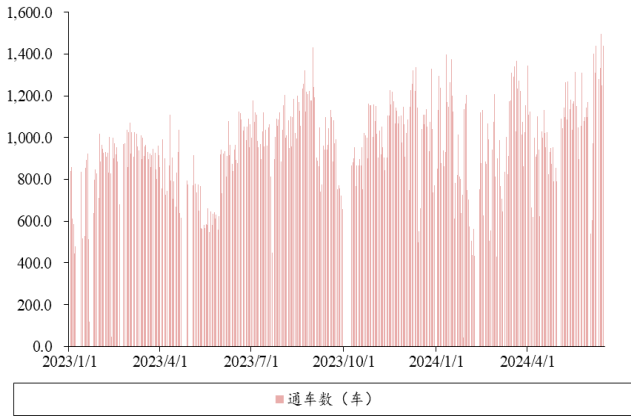


资料来源：万得，中银证券

2.5.3 蒙古煤炭流量变化

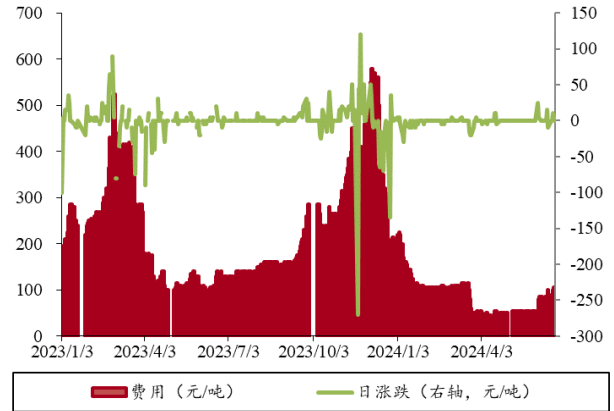
6月17日-6月21日，查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费日均98.00元/吨；6月10日-6月16日，通车数环比上升8.52%，6月15日通车数1440车。本周查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费不变，2024年6月17日-6月21日均值达98.00元/吨，比上周增长10.11%。6月10日至6月16日，日平均通车971.29辆，环比+8.52%。

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）



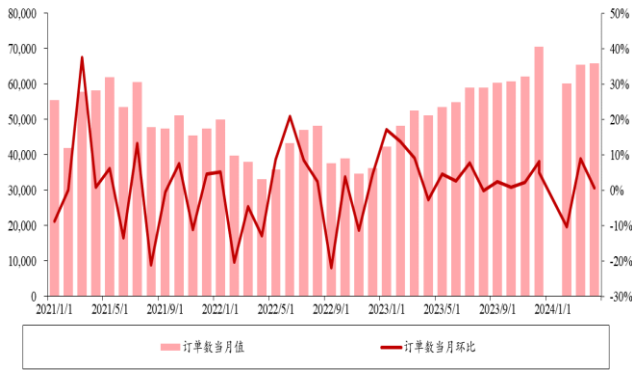
资料来源：蒙古煤炭网，中银证券

2.6 交通新业态动态数据跟踪

2.6.1 网约车运行情况

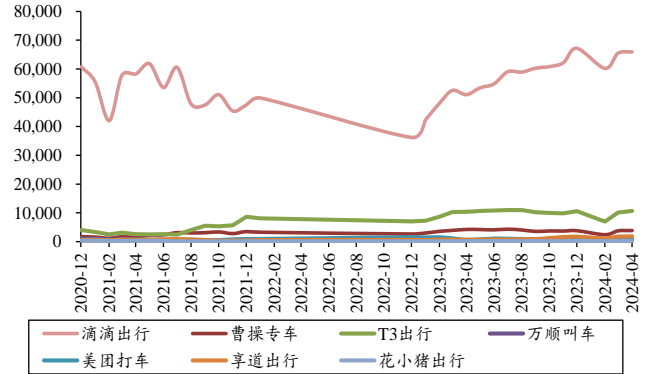
滴滴出行 2024 年 4 月份市占率 78.48%，环比下降 0.45%。2024 年 4 月，滴滴出行、曹操专车、T3 出行、万顺叫车、美团打车、享道出行、花小猪出行市占率分别为 78.78%/4.62%/12.73%/0.39%/1.04%/2.17%/0.27%，环比上月分别-0.45pct/+0.06pct/+0.42pct/-0.06pct/-0.01pct/+0.04pct/+0.00pct。

图表 2-53. 滴滴出行订单数及月环比（月）



资料来源：网联数据，中银证券

图表 2-54. 网约车市场格局变化（月）



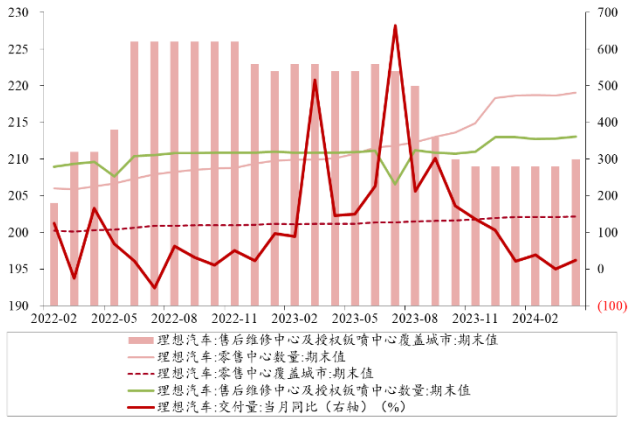
资料来源：交通运输部，中银证券

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%。

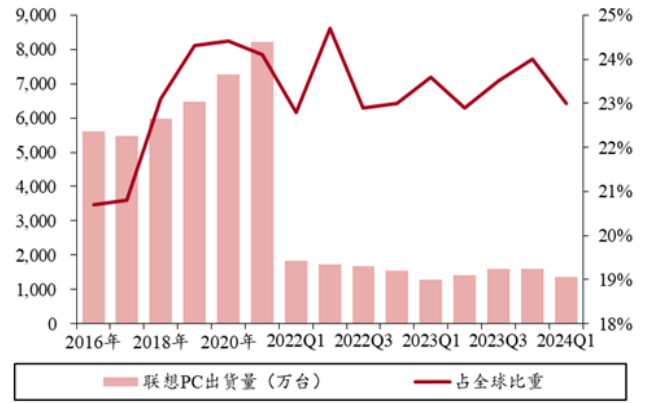
2024 年 Q1，联想 PC 电脑出货量达 1370 万台，同比上升 7.8%、环比上升，市场份额环比上升。据 IDC 测算，2024 年第一季度全球 PC 出货量同比增长 7.8%，市场份额为 23.0%，环比增长 1.4pct。

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)



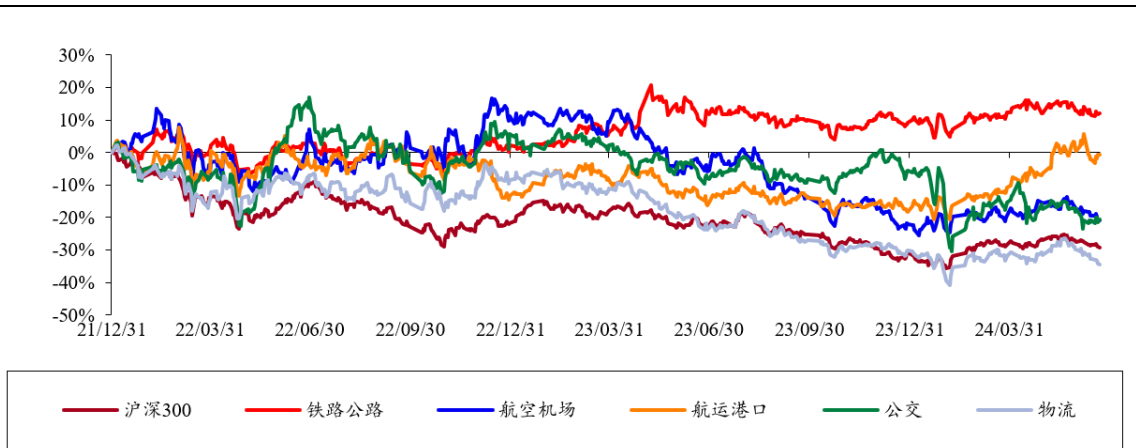
资料来源: IDC, 中银证券

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 30216.26 亿元，占总市值比例为 3.56%。截至 6 月 21 日，目前市值排名前 10 的交通运输上市公司：京沪高铁（601816.SH）2553.54 亿元、中远海控（601919.SH）2459.71 亿元、顺丰控股（002352.SZ）1728.91 亿元、上港集团（600018.SH）1324.87 亿元、大秦铁路（601006.SH）1249.19 亿元、中国国航（601111.SH）1019.58 亿元、南方航空（600029.SH）906.92 亿元、上海机场（600009.SH）813.73 亿元、招商公路（001965.SH）799.34 亿元、中国东航（600115.SH）771.60 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 17 日-6 月 21 日），上证综指、沪深 300 涨跌幅分别-1.14%、-1.30%，交通运输行业指数-0.56%；交通运输各个子板块来看，铁路公路+0.70%、航空机场-2.07%、航运港口+1.32%、公交+0.44%、物流-2.34%。本周交运板块普遍上涨。

本周交运个股涨幅前五：ST 万林（603117.SH）+13.88%，东方嘉盛（002889.SZ）+10.49%，飞力达（300240.SZ）+8.38%，青岛港（601298.SH）+6.86%，中远海控（601919.SH）+5.52%。

年初至今：2024 年初以来，上证综指、沪深 300 累计涨跌幅分别为+0.78%、+1.88%，交通运输指数+4.59%；交通运输各个子板块来看，铁路公路+2.84%、航空机场+1.49%、航运港口+21.65%、公交-15.87%、物流-6.13%。

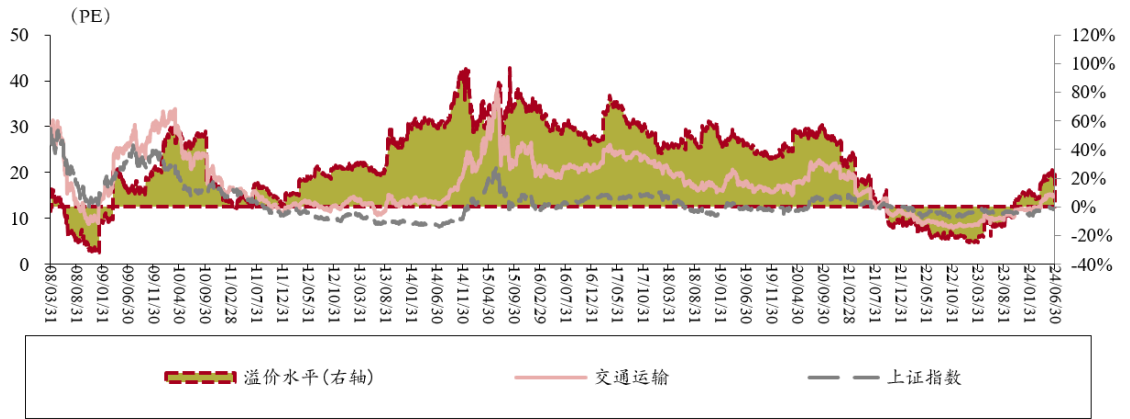
年初至今交运个股累计涨幅前五：中信海直（000099.SZ）+94.32%，中远海控（601919.SH）+67.54%，淮河能源（600575.SH）+56.85%，青岛港（601298.SH）+51.13%，招商轮船（601872.SH）+45.75%。

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 21 日，交通运输行业市盈率为 14.67 倍（TTM），上证 A 股为 11.97 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

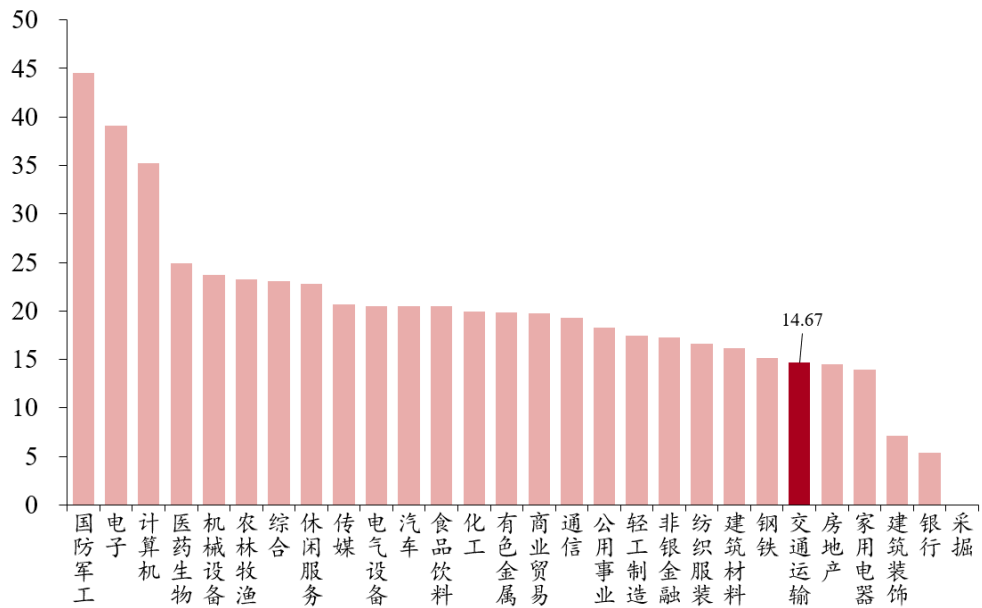


资料来源: 万得, 中银证券

3.2.2 与市场其他行业相比交运行业估值水平偏低

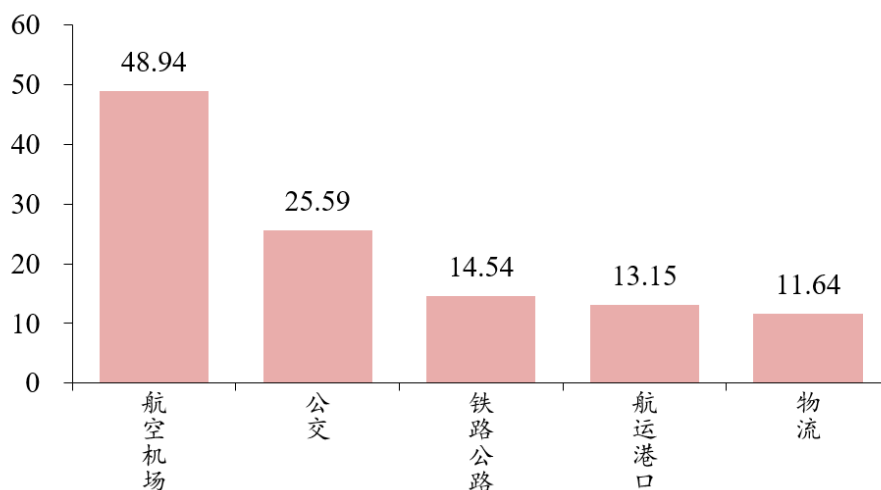
在市场 28 个一级行业中, 交通运输行业的市盈率为 14.67 倍 (2024.6.21), 处于偏下的水平。

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

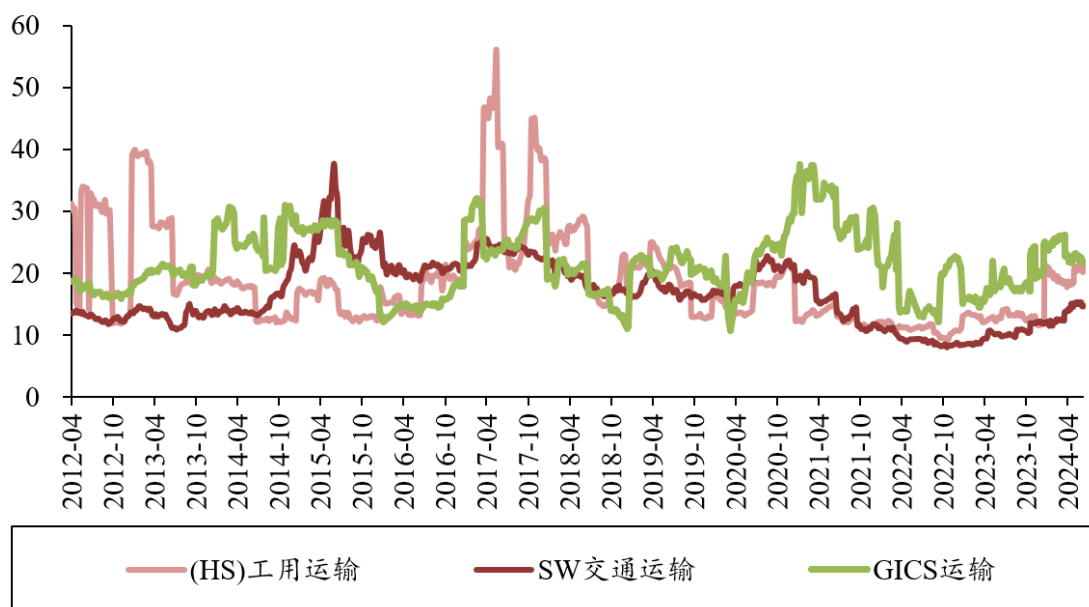


资料来源: 万得, 中银证券

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 21 日, 上述指数的市盈率分别为 21.56 倍、21.98 倍、14.67 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