

强于大市

交通运输行业周报

中远海能 24H1 经营性业绩同比提升，上半年国际旅客量恢复超八成

航运方面，中远海能公布 2024H1 半年度业绩预告，公司经营性业绩同比提升。航空方面，上半年民航旅客运输量约 3.5 亿人次，国际旅客量恢复超八成。快递物流方面，中国物流业景气指数连续 4 个月扩张，业务活动预期指数连续 5 个月在高景气区间。

核心观点：

①中远海能公布 2024H1 半年度业绩预告，公司经营性业绩同比提升。7月6日，中远海能发布 2024H1 业绩预告，预计 2024H1 实现归母净利润约为 25.50 亿元，同比下降约 9.1%，其中 2024Q2 公司实现归母净利润约为 13.14 亿元，环比增加 6.3%。公司 2024H1 实现扣非归母净利润约为 25.50 亿元，同比增长约 5.4%。2024 年 1-6 月份，国际油运市场运价水平体现出供需基本面向好的趋势。根据波罗的海交易所数据，2024 年 1-6 月，全球超大型油轮（VLCC）中东-中国航线（TD3C）平均日收益（TCE）为 41,269 美元/天，大型成品油轮 LR 船型运价出现两波上涨并持续维持在较好的收益水平，其它中小型油轮的运价中枢也逐步抬升。作为油轮全船型船东，公司充分捕捉到不同船型的市场机会，科学调整全球运力布局和船舶坞修，实现整体船队收益的提升。②上半年民航旅客运输量约 3.5 亿人次，国际旅客量恢复超八成。7月5日，据航班管家消息，2024 年上半年民航客运执行航班量 265.8 万架次，较 2019 年同期增长 3.1%，同比增长 14.8%。2024 年上半年，全民航旅客运输量约 3.5 亿人次，有 24 家航司执飞航班量超 2019 年同期，37 家航司执飞航班量超 2023 年同期。2024 年上半年，千万级机场中，有多座机场超疫情前后同期，排名前十的城市线航班量较 2019 年同期、2023 年同期均有所增长。民航国际航班量 6 月已恢复至 2019 年的 73.2%，25 家航司新引进了飞机。航班管家预测，2024 年全年民航运输旅客量约 7.19 亿人次，较 2019 年同期增长约 9%，同比增长约 16.2%。③中国物流业景气指数连续 4 个月扩张，业务活动预期指数连续 5 个月在高景气区间。中物联 7 月 2 日发布 6 月中国物流业景气指数。指数显示，物流业景气指数继续位于扩张区间，邮政快递业、航空运输业新订单指数保持较高景气区间。6 月中国物流业景气指数为 51.6%，较上月回落 0.2 个百分点，上半年供应链上下游继续融合发展，业务需求和企业经营保持稳定。物流投资继续增长。业务活动预期指数连续 5 个月在 55% 左右的高景气区间，企业依然看好铁路运输业、航空运输业、邮政快递业和一体化供应链等高质量融合发展领域，企业保持稳定预期，物流投资平稳增长。

行业高频动态数据跟踪：

①航空物流：7月上旬至7月中旬期间，空运价格整体略有下降。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：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 7 月第一周国际日均执飞航班环比上升 4.76%，同比增加 39.60%。⑤公路铁路：6月24日-6月30日，全国高速公路累计货车通行 5299.9 万辆，环比下降 0.7%。⑥交通新业态：2024 年 6 月，理想汽车共交付新车约 47774 辆，同比增长 46.66%。

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》20240701
 《交通运输行业周报》20240625
 《交通运输行业周报》20240618

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 中远海能公布 2024H1 半年度业绩预告, 公司经营性业绩同比提升	5
1.2 上半年民航旅客运输量约 3.5 亿人次, 国际旅客量恢复超八成	6
1.3 中国物流业景气指数连续 4 个月扩张, 业务活动预期指数连续 5 个月在高景气区间	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	22
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（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 中远海能公布 2024H1 半年度业绩预告，公司经营性业绩同比提升

事件：7月6日，中远海能公布 2024H1 业绩预告，经本公司财务部门初步测算，预计本集团 2024 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润约为 25.50 亿元，与上年同期相比，减少 2.56 亿元，同比下降约 9.1%。

中远海能公布 2024H1 半年度业绩预告，扣非归母净利润小幅提升。7月6日，中远海能发布 2024H1 业绩预告，公司预计 2024H1 实现归属于上市公司股东的净利润约为 25.50 亿元，与上年同期相比，减少 2.56 亿元，同比下降约 9.1%，其中 2024Q2 公司实现归属于上市公司股东的净利润约为 13.14 亿元，较 2024Q1 增加 0.78 亿元，增幅 6.3%。公司 2024H1 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润约为 25.50 亿元，与上年同期相比增加 1.30 亿元，同比增长约 5.4%。

2024H1 国际油运市场供需基本面趋势向好，公司 2024H1 经营性业绩同比提升。2024 年 1-6 月份，国际油运市场的运价水平体现出供需基本面向好的趋势。根据波罗的海交易所数据，2024 年 1-6 月，全球超大型油轮（VLCC）中东-中国航线（TD3C）平均日收益（TCE）为 41,269 美元/天，大型成品油轮 LR 船型运价出现两波上涨并持续维持在较好的收益水平，其它中小型油轮的运价中枢也逐步抬升。作为油轮全船型船东，公司充分捕捉到不同船型的市场机会，科学调整全球运力布局和船舶坞修，实现整体船队收益的提升。

1.2 上半年民航旅客运输量约 3.5 亿人次，国际旅客量恢复超八成

事件：7月5日，据航班管家消息，2024年上半年民航客运执行航班量 265.8 万架次，较 2019 年同期增长 3.1%，同比增长 14.8%。

2024 年上半年，全民航旅客运输量约 3.5 亿人次，有 24 家航司执飞航班量超 2019 年同期，37 家航司执飞航班量超 2023 年同期。2024 年上半年，全民航旅客运输量约 3.5 亿人次，较 2019 年同期增长 9%，其中，国内旅客量较 2019 年同期增长 13.2%，国际旅客量恢复至 2019 年同期的 81.9%。此外，今年上半年的旅客运输量同比增长 23.6%，其中，国内旅客量同比增长 15.9%，国际旅客量同比增长 255.1%。有 24 家航司执飞航班量超 2019 年同期，37 家航司执飞航班量超 2023 年同期，其中，龙江航空、成都航空、湖南航空、多彩航空、长龙航空较 2019 年同期增长超五成，天骄航空、龙江航空、成都航空、华夏航空、乌鲁木齐航空同比增长超四成，三大航执飞航班量较 2019 年同期、2023 年同期均实现增长，其中，国航较 2019 年同期增长 20.1%、同比增长 14.6%。

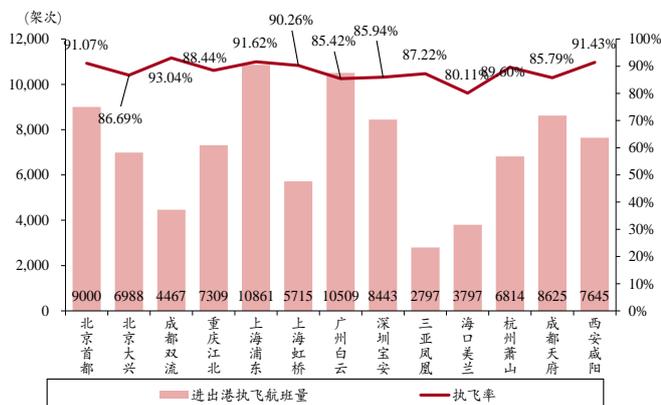
2024 年上半年，千万级机场中，有多座机场超疫情前后同期，排名前十的城市线航班量较 2019 年同期、2023 年同期均有所增长。2024 年上半年，千万级机场中，有 21 座进出港航班量超 2019 年同期，38 座超 2023 年同期，其中，长春龙嘉国际机场、海口美兰国际机场、宁波栎社国际机场、杭州萧山国际机场航班量较 2019 年同期分别增长 26.1%、19.2%、17%、13.6%，上海浦东国际机场、成都天府国际机场、北京首都国际机场、青岛胶东国际机场、呼和浩特国际机场航班量同比增长超两成。国内客运航线 7198 条，较 2019 年同期增加 734 条；排名前十的城市线航班量较 2019 年同期、2023 年同期均有所增长，其中，京沪线航班量排首位，北京相关航线占 6 条，较 2019 年同期增长最高的是北京-成都航线，同比增长最高的是上海-成都航线。值得注意的是，与 2023 年同期相比，2024 年上半年净减量排名前十的国内城市线多为短途航线，部分航线受高铁竞争影响，其中，航班量净减量较多的城市线有昆明-西双版纳、西宁-西安等航线。

民航国际航班量 6 月已恢复至 2019 年的 73.2%，25 家航司新引进了飞机。2024 年上半年，民航国际航班量恢复率逐步提升，6 月已恢复至 2019 年的 73.2%；国际航班量排名前五的国家中，中国往返阿联酋、英国的航班量已超过 2019 年同期；中国往返韩国、新加坡、马来西亚、俄罗斯、澳大利亚、德国的航班量恢复率超八成。25 家航司新引进了飞机，其中，南航引进 17 架飞机，含 9 架 A320 系列飞机，4 架 B737-MAX，3 架 ARJ21，1 架 B787；东航引进 11 架飞机，含 7 架 ARJ21，2 架 C919，2 架 A320；国航引进 9 架飞机，含 5 架 B737-MAX，3 架 ARJ21，1 架 A320；成都航空引进 9 架飞机，含 6 架 A320 系列飞机，3 架 ARJ21。

航班管家预测，2024 年全年民航运输旅客量约 7.19 亿人次，较 2019 年同期增长约 9%，同比增长约 16.2%。

机场方面：本周（6.29-7.5）：国内进出港执飞航班量 TOP5 机场依次是上海浦东机场（10861 班次）、广州白云机场（10509 班次）、北京首都机场（9000 班次）、成都天府机场（8625 班次）、深圳宝安机场（8443 班次）。各枢纽机场国内航班量周环比变化：首都-2.79%、大兴-3.22%、双流+0.06%、江北+0.25%、浦东-0.29%、虹桥+1.53%、白云+1.91%、宝安+0.54%、三亚+5.39%、海口+1.73%、萧山+2.05%、天府-1.02%、咸阳+0.11%。

图表 1-1 国内主要机场进出港执飞航班量及执行率（周）



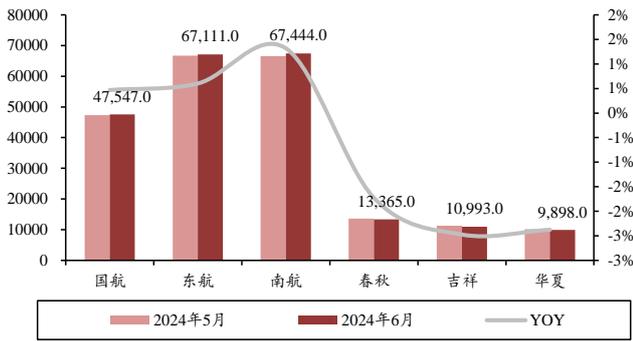
资料来源：航班管家，中银证券

图表 1-2 国内主要机场计划航班量（周）



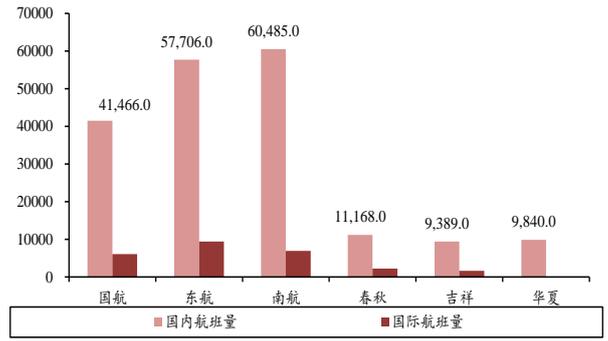
资料来源：航班管家，中银证券

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 中国物流业景气指数连续 4 个月扩张，业务活动预期指数连续 5 个月在高景气区间

事件：中国物流与采购联合会 7 月 2 日发布 6 月中国物流业景气指数。指数显示，物流业景气指数继续位于扩张区间，邮政快递业、航空运输业新订单指数保持较高景气区间。

6 月中国物流业景气指数为 51.6%，上半年供应链上下游继续融合发展，业务需求和企业经营保持稳定。6 月中国物流业景气指数为 51.6%，较上月回落 0.2 个百分点。分项指数中，业务总量指数、新订单指数继续保持在扩张区间。分行业看，道路运输、铁路运输、航空运输、邮政快递等行业新订单指数均在扩张区间，受网络促销和生鲜商品需求带动，邮政快递业新订单指数达到 70% 以上，航空运输业新订单指数为 58.7%，保持较高景气区间。调研企业反映，6 月份邮政快递和航空物流中的冷链花卉、应季果蔬和生鲜食品新订单快速回升。6 月份物流服务价格指数环比回升 0.2 个百分点，其中铁路运输业、道路运输业、水上运输业和邮政快递业服务价格指数均有所回升。5 月，中国物流业景气指数为 51.8%，较上月回落 0.6 个百分点。5 月业务总量指数为 51.8%，连续多个月保持在扩张区间。1—6 月份物流业景气指数运行出现了小幅的波动，但持续 4 个月处于扩张区间，今年以来物流业整体运行处于稳定向好的状态，特别是邮政快递和航空运输两个板块新业务订单增长比较快，物流需求在逐步地回升，同时带动整个物流服务价格出现了小幅的回升。

物流投资继续增长，企业预期乐观。从投资来看，6 月份物流业固定资产投资完成额指数继续保持在扩张区间，投资动力平稳，企业预期也继续保持在较高景气水平。物流服务价格指数小幅回升，企业资金周转率指数平稳，主营业务成本指数环比上升 0.2 个百分点，东中西部地区全面上升，铁路运输业、航空运输业和邮政快递业主营业务成本指数超过 55%。业务活动预期指数连续 5 个月在 55% 左右的高景气区间，企业依然看好铁路运输业、航空运输业、邮政快递业和一体化供应链等高质量融合发展领域，企业保持稳定预期，物流投资平稳增长。

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：7月上旬至7月中旬期间，空运价格整体略有下降

航空货运价格：截至 2024 年 7 月 1 日，上海出境空运价格指数报价 4736.00 点，同比+42.1%，环比-0.4%。波罗的海空运价格指数报价 2109.00 点，同比+10.4%，环比-1.4%；中国香港出境空运价格指数报价 3720.00 点，同比+21.1%，环比-0.3%；法兰克福空运价格指数报价 931.00，同比-18.3%，环比-3.1%。

七月上旬至七月中旬期间，运力整体平稳，空运需求整体稳定，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，7月上旬运力平衡，需求整体稳定，来自高科技和电商的需求较高，红海局势无解决时点，加之第三季度海运旺季来临，缺箱和港口拥堵将进一步延续，届时将带动对空运的需求；中国至美洲航线方面，7月上旬运力平衡，运力整体稳定，本周芝加哥方向需求较强；中国到亚太/中东/印度的航线方面，阿提哈德航空(EY)香港-阿布扎比货机航线(每周一)预计将于7月8日恢复，香港货运航空(RH)继续取消7月份所有香港(HKG)-金奈(MAA)的直飞货机。二季度期间，受电商需求的增长和海运的影响，普货(包括电商)增长速度快于特殊产品；普货(包括电商)约占亚太市场份额的70%，香港是5月份增长最快的原产地，产量增加了3万吨，其次是华南东部、华东、印度和阿联酋，但是货机运力扩张受限。

图表 2-1. 波罗的海空运价格指数 (周)



资料来源: Bloomberg, TAC, 中银证券

图表 2-2. 上海出境空运价格指数 (周)



资料来源: Bloomberg, TAC, 中银证券

图表 2-3. 中国香港出境空运价格指数 (周)



资料来源: Bloomberg, Drewry, 中银证券

图表 2-4. 法兰克福出境空运价格指数 (周)

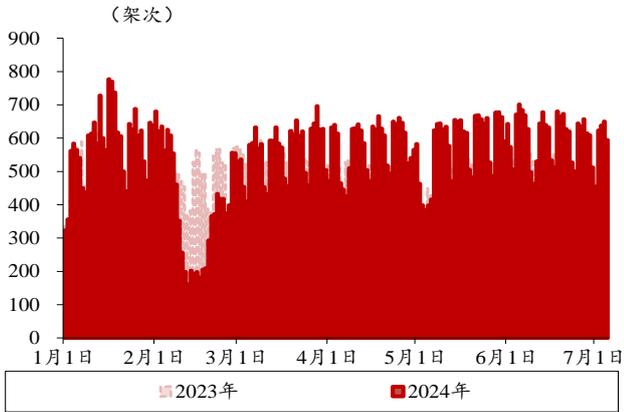


资料来源: Bloomberg, Drewry, 中银证券

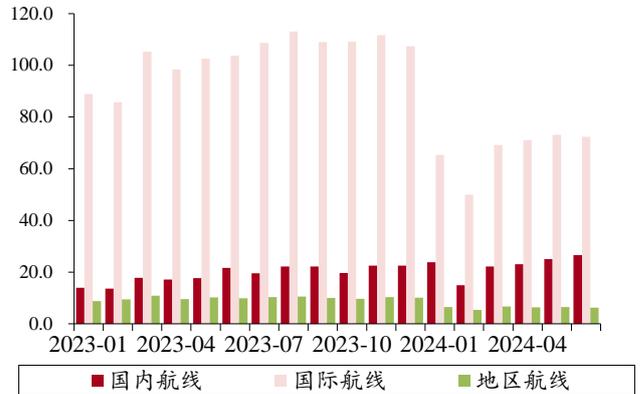
2.1.2 量：2024 年 6 月货运执飞航班量国内航线同比上升，国际航线同比上升

2024 年 6 月货运国内执飞航班量同比上升，国际航线同比下降。根据航班管家数据，2024 年 6 月，国内执飞货运航班 7843 架次，同比+15.32%；国际（含港澳台地区）执飞货运航班架次 9622，同比+16.25%。

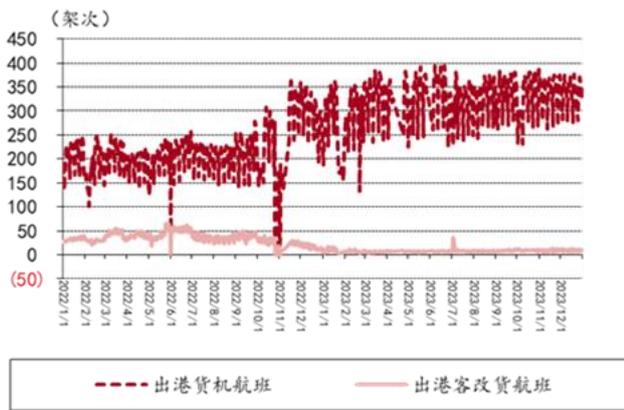
图表 2-5. 货运航班执行量（日）



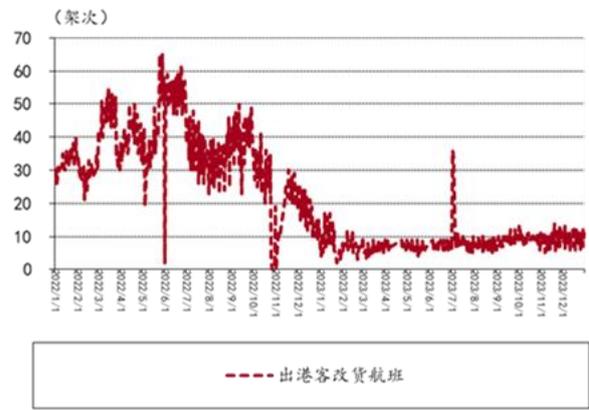
图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）



图表 2-7. 国际线全货机和客改货航班架次变化（日）



图表 2-8. 国际线出港客改货航班（日）



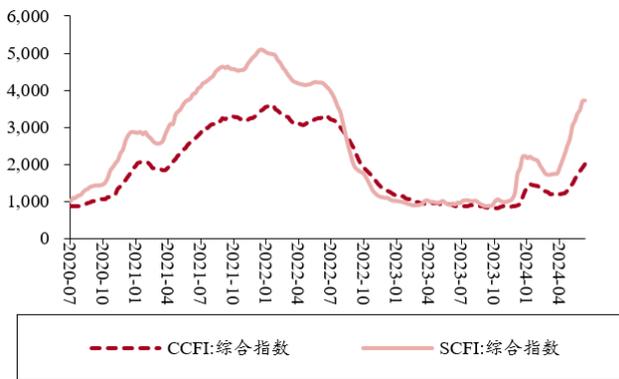
2.2 航运港口高频动态数据跟踪

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 3733.80 点，运价上升。2024 年 7 月 5 日，上海出口集装箱运价指数（SCFI）报收 3733.80 点，周环比+0.52%，同比+291.55%；2024 年 7 月 5 日，中国出口装箱运价指数（CCFI）报收 2011.33 点，周环比+4.62%，同比+124.55%，分航线看，美东航线、欧洲航线、地中海航线、东南亚航线周环比 +2.16%/+7.68%/+3.97%/+6.64%，同比 +103.16%/+180.62%/+113.53%/+109.80%。主要航线运价指数本周普遍上涨。

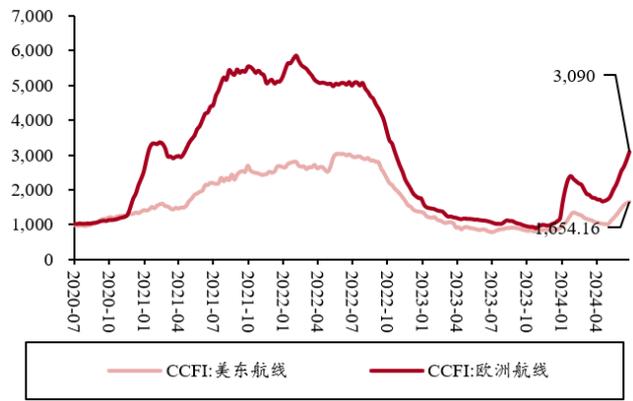
内贸集运：内贸集运价格周环比小幅下降，PDCI 指数报收 876 点。2024 年 6 月 28 日，中国内贸集装箱运价指数（PDCI）为 876 点，周环比-1.57%，同比-16.49%。

图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）



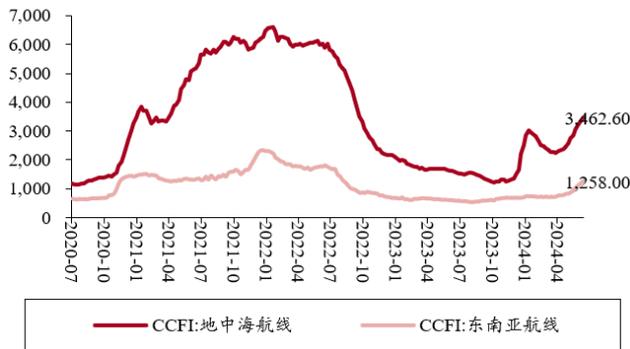
资料来源：万得，中银证券

图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）



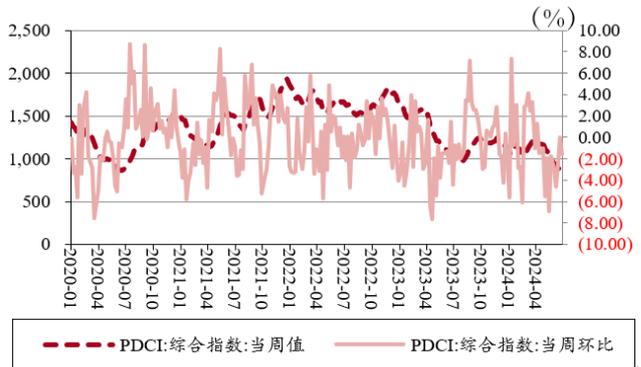
资料来源：万得，中银证券

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

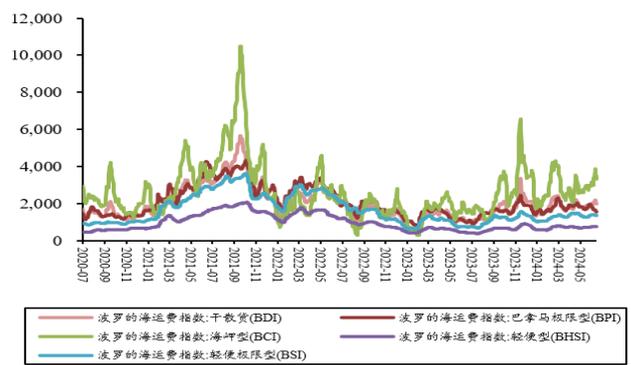
干散货：BDI 指数上涨，报收 1,966 点。2024 年 7 月 5 日，波罗的海干散货指数（BDI）报收 1,966 点，周环比-4.10%，同比+90.95%，分船型看，巴拿马型、海岬型、轻便型、轻便极限型运价指数分别报收 1,546/3,339/742/1,335 点，环比 -7.26%/-3.02%/-2.75%/-3.61%，同比 +50.54%/+115.42%/+77.51%/+83.38%。本周各船型运价环比普遍下跌。我们认为 BDI 中长期走势需要观察全球工业经济恢复情况，可以持续动态跟踪世界钢铁产量、澳大利亚和巴西铁矿石出口、中国煤炭进口等指标。

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 1-5 月全国港口货物、集装箱吞吐量分别为 70.75 亿吨/13284 万标箱

2024 年 1-5 月, 全国港口完成货物吞吐量 70.75 亿吨, 同比增长 4.9%, 其中内贸货物吞吐量实现 48.51 亿吨, 同比增长 3.1%, 外贸货物吞吐量实现 22.24 亿吨, 同比增长 8.9%。完成集装箱吞吐量 13284 万标箱, 同比增长 8.8%。

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）



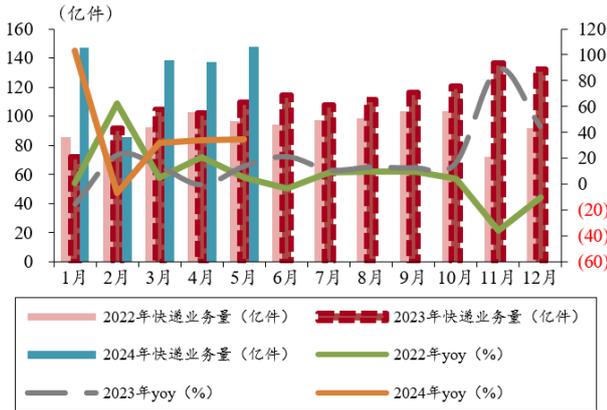
资料来源: 万得, 中银证券

2.3 快递物流动态数据跟踪

2.3.1 快递业务量及营收

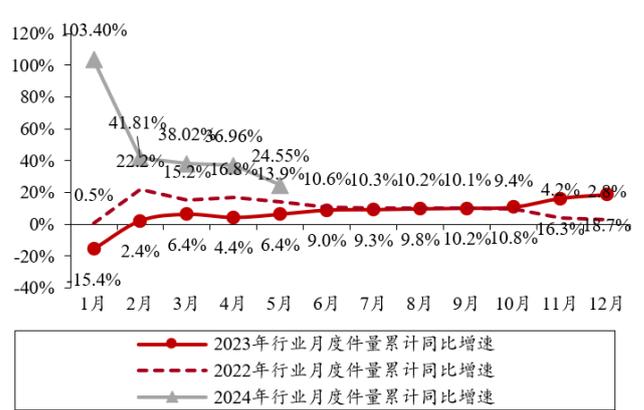
5月快递业务量同比增加 23.80%，快递业务收入同比增加 18.08%。5月月度快递业务量 147.82 亿件，同比增加 23.80%，环比增加 7.90%，快递业务收入完成 1159.90 亿元，同比增加 18.08%，环比增加 5.99%；年初至今累计快递业务量 655.9 亿件，同比增加 24.40%，年初至今快递业务收入 5371.15 亿元，同比增加 16.60%。

图表 2-17. 快递业务量及同比增速（月）



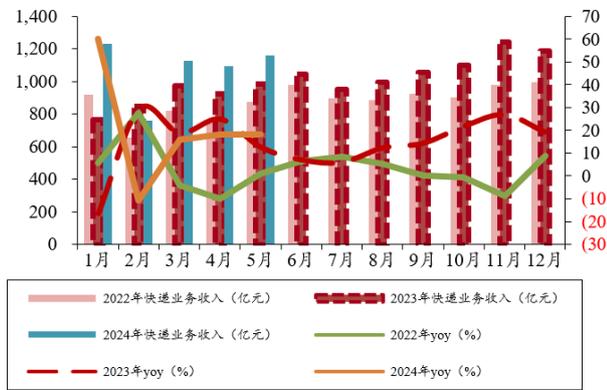
资料来源：万得，中银证券

图表 2-18. 行业月度累计件量同比增速（月）



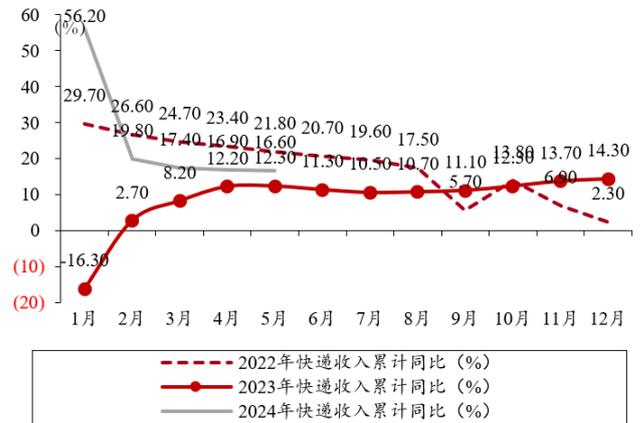
资料来源：万得，中银证券

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

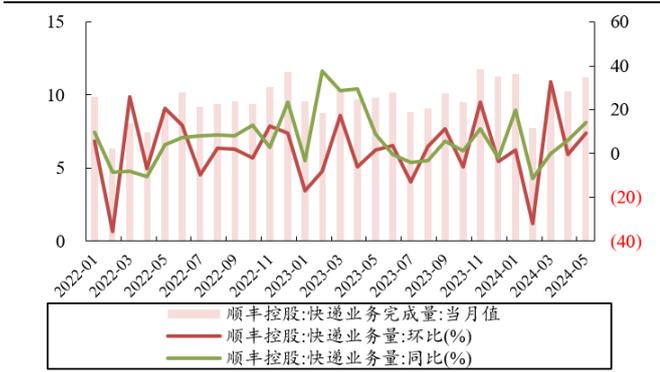
顺丰控股：5月快递业务量 11.21 亿票，同比上升 14.04%，环比上升 9.15%，业务收入 170.97 亿元，同比上升 12.72%，环比上升 6.22%。

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%。

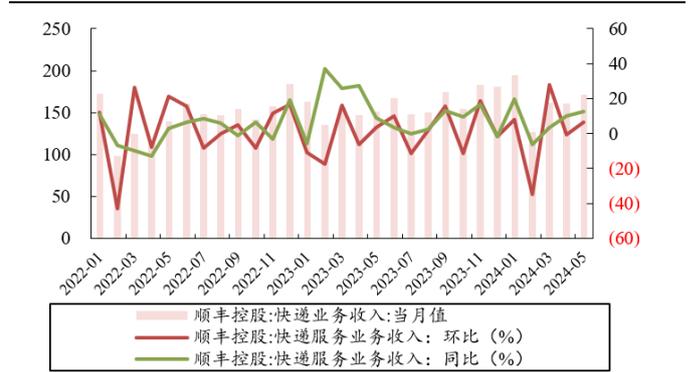
韵达股份：5月快递业务量 20.42 亿票，同比上升 32.68%，环比上升 6.52%，业务收入 41.36 亿元，同比上升 10.06%，环比上升 5.46%。

图表 2-21. 顺丰控股快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)



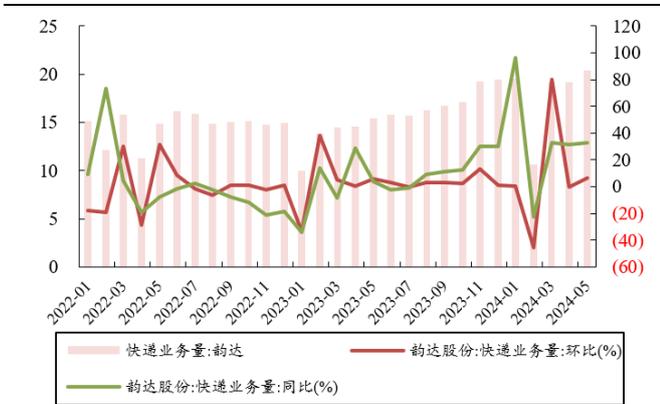
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-22. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)



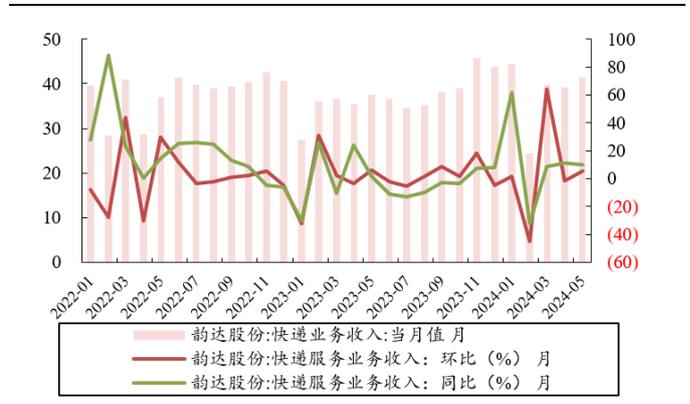
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-23. 韵达股份快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)



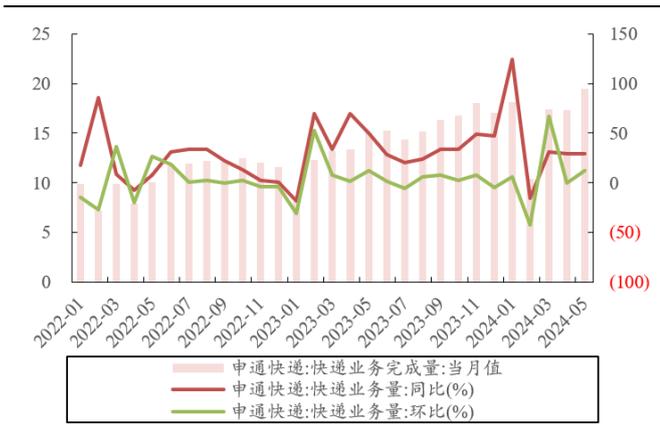
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-24. 韵达股份快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)



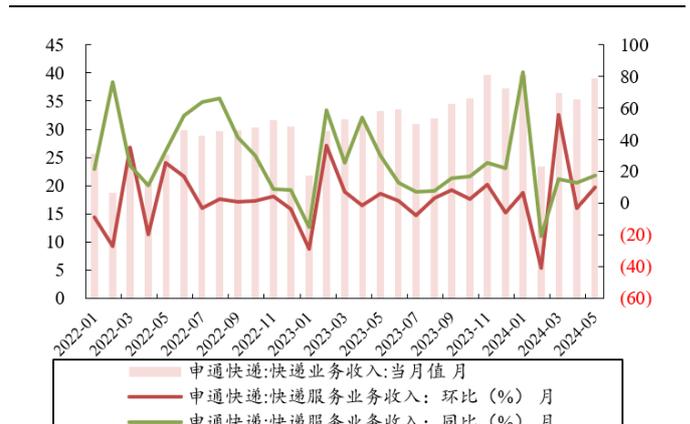
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-25. 申通快递快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)



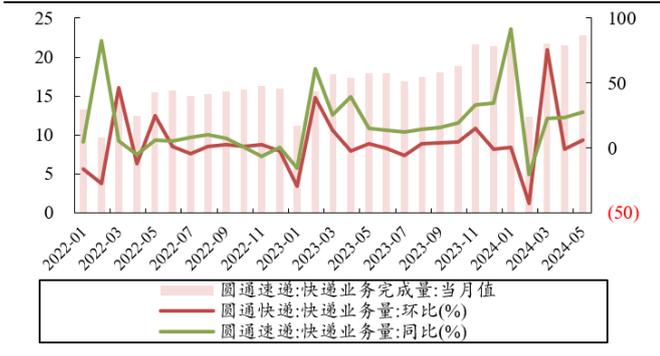
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-26. 申通快递快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)



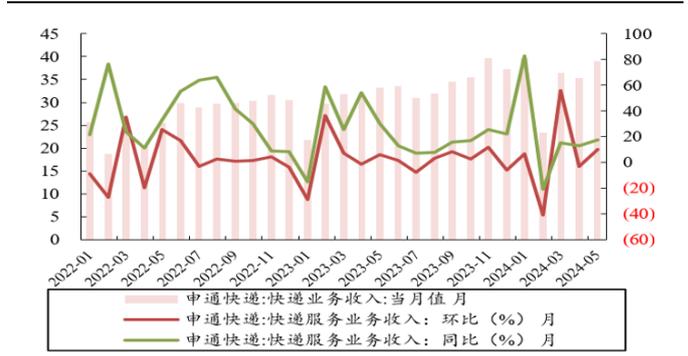
资料来源: 万得, 中银证券

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

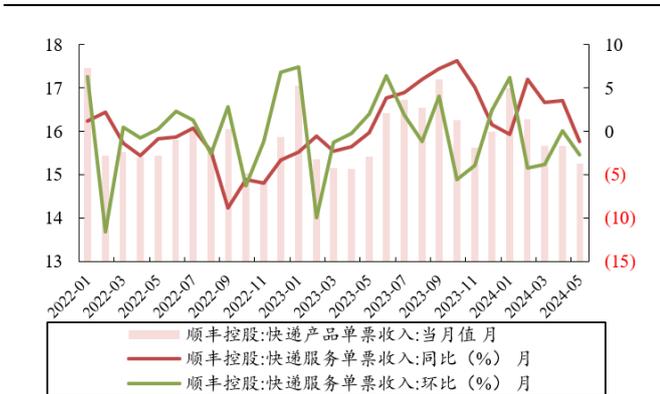
顺丰控股: 5月单票价格 15.25 元, 同比-1.17% (-0.18 元), 环比-2.68% (-0.42 元)。

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)。

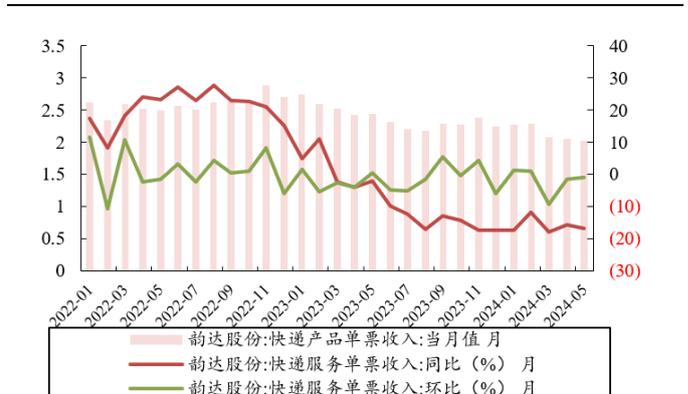
圆通速递: 5月单票价格 2.23 元, 同比-3.88% (-0.09 元), 环比-3.04% (-0.07 元)。

图表 2-29. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速 (元, 月)



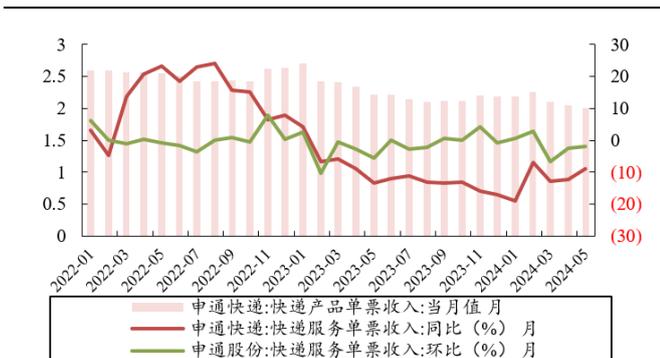
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-30. 韵达股份快递单票价格及同环比增速 (元, 月)



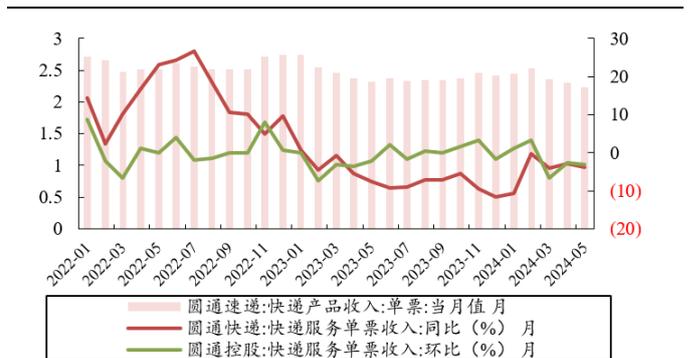
资料来源: 万得, 中银证券

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%。

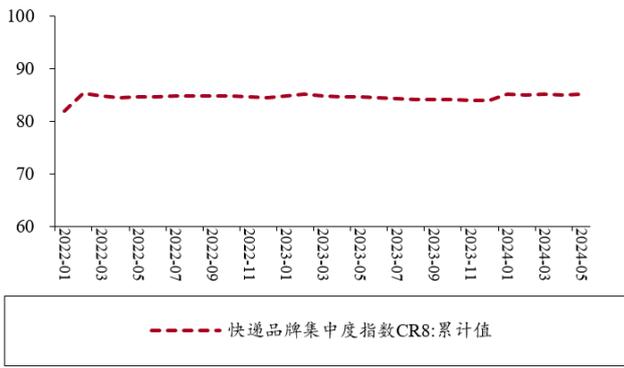
顺丰控股：5月顺丰的市占率为7.58%，同比-1.36%，环比+0.09%。

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

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

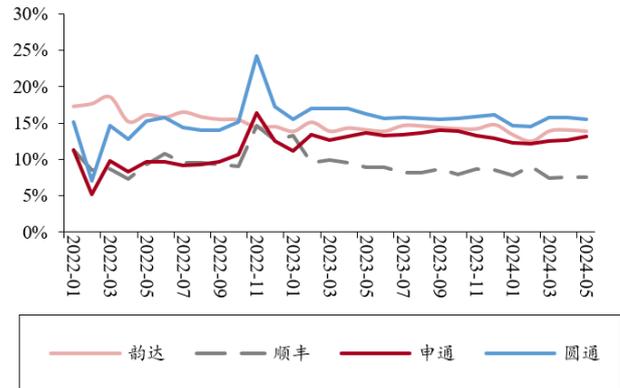
申通快递：5月申通的市占率为13.16%，同比-0.51%，环比+0.54%。

图表 2-33. 快递行业集中度指数 CR8 (月)



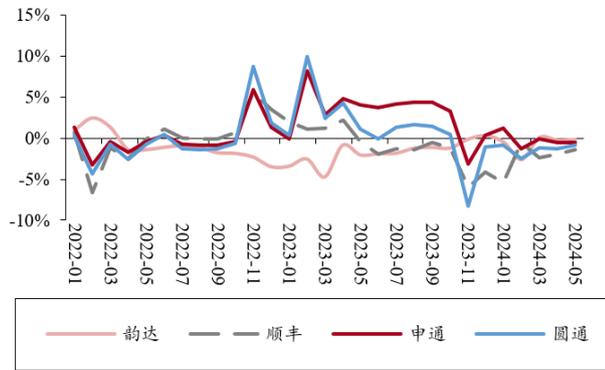
资料来源：万得，中银证券

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

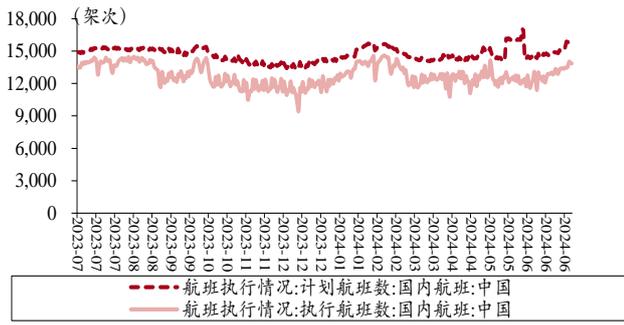
2.4 航空出行高频动态数据跟踪

2.4.1 我国航空出行同比上升

2024年7月第一周国际日均执飞航班环比上升4.76%，同比增加39.60%。本周(6.29-7.5)国内日均执飞航班13659.00架次，环比+3.46%，同比+0.31%；国际日均执飞航班1606.57次，环比+4.76%，同比增加69.60%。

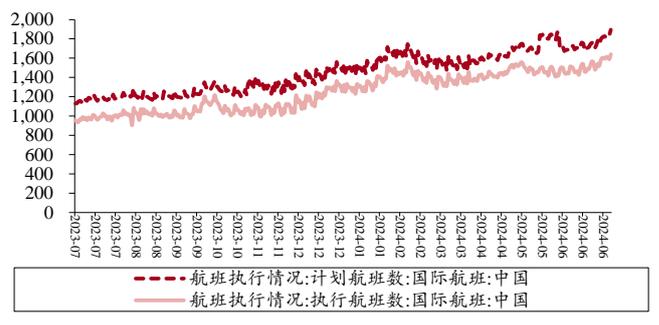
国内飞机日利用率环比上升。2024年6月29日-2024年7月5日，中国国内飞机利用率平均为8.58小时/天，较上周日均值上升0.30小时/天；窄体机利用率平均为9.61小时/天，较上周日均值上升0.56小时/天；宽体机利用率平均为8.48小时/天，较上周日均值上升0.31小时/天。

图表 2-37. 我国国内航班计划及执飞架次（日）



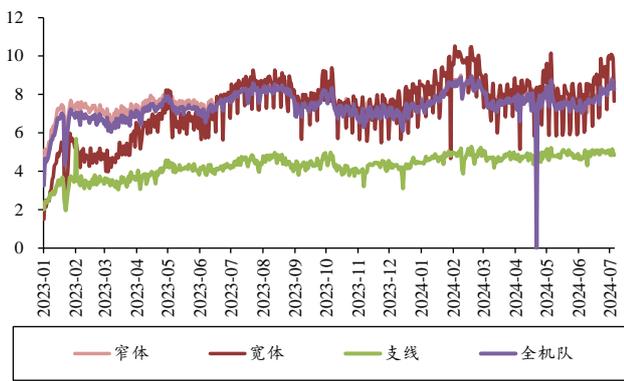
资料来源：万得，中银证券

图表 2-38. 我国国际航班计划及执飞架次（日）



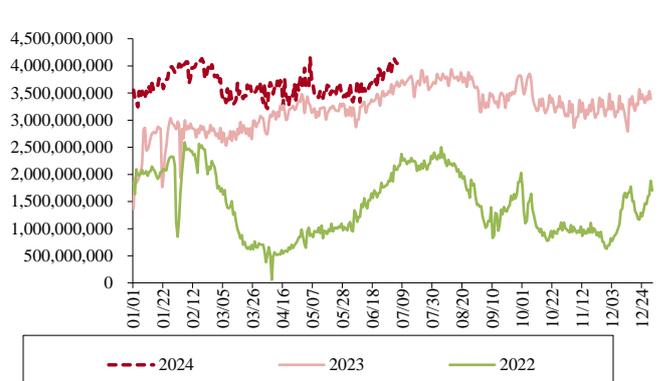
资料来源：万得，中银证券

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

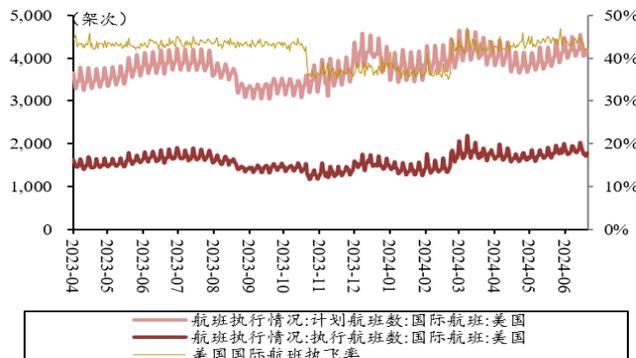
本周（6月29日至7月5日）美国国际航班日均执飞航班 1828.71 架次，周环比-1.99%，同比+8.71%。

本周泰国国际航班日均执飞航班 600.00 架次，周环比+2.56%，同比+18.44%。

本周印尼国际航班日均执飞航班 520.86 架次，周环比-0.46%，同比+11.12%。

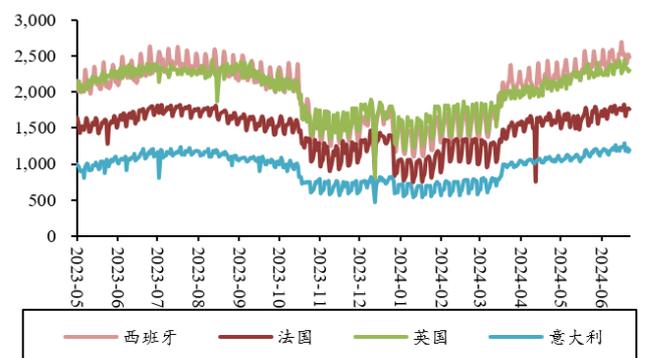
本周英国国际航班日均执飞航班 2323.71 架次，周环比-0.76%，同比+0.46%。

图表 2-41. 美国国际航班计划及执飞架次情况（日）



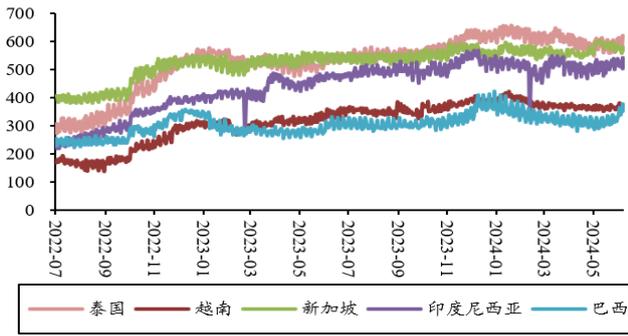
资料来源：万得，中银证券

图表 2-42. 欧洲国家国际航班执飞架次情况（日）



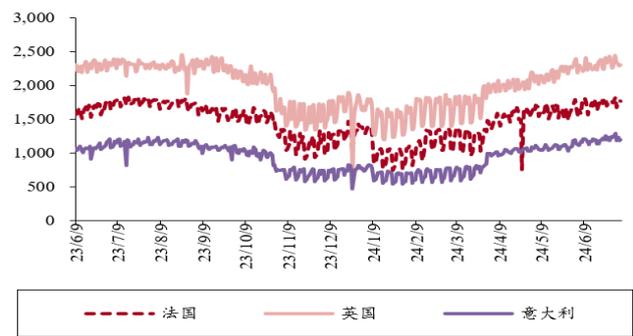
资料来源：万得，中银证券

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 (%)

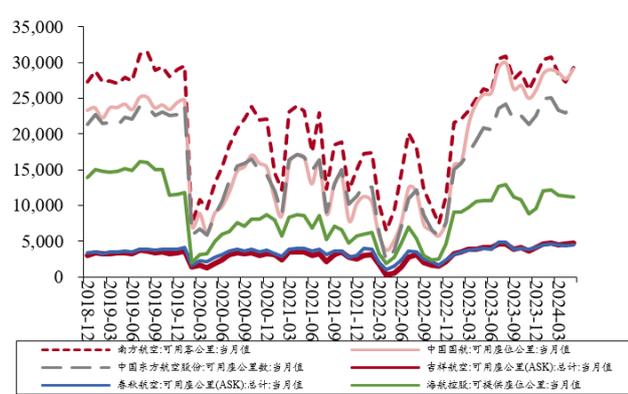


资料来源：万得，中银证券

2.4.3 重点航空机场上市公司经营数据

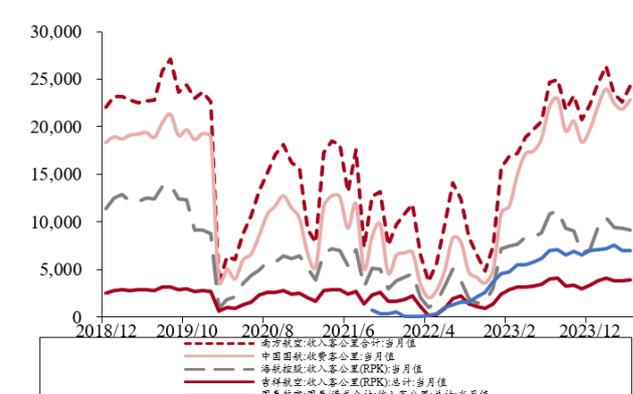
2024年5月吉祥、春秋、国航ASK已超19年同期，海航恢复相对缓慢。可用座公里(ASK)方面，2024年5月，南航、国航、东航可用座公里分别相对去年同比增长11.61%、13.90%、16.17%，恢复至19年同期的104.88%、120.36%、108.36%；吉祥和春秋5月可用座公里恢复至19年同期的140.73%、123.19%，已远超疫情前水平；而海航恢复相对缓慢，5月可用座公里仅恢复至19年同期的73.43%。收入客公里(RPK)方面，南航、国航、海航、吉祥5月收入客公里分别同比增长23.19%、30.91%、8.61%、19.57%，南航、国航、海航、吉祥已恢复至19年同期的107.02%、117.67%、73.03%、135.46%。

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

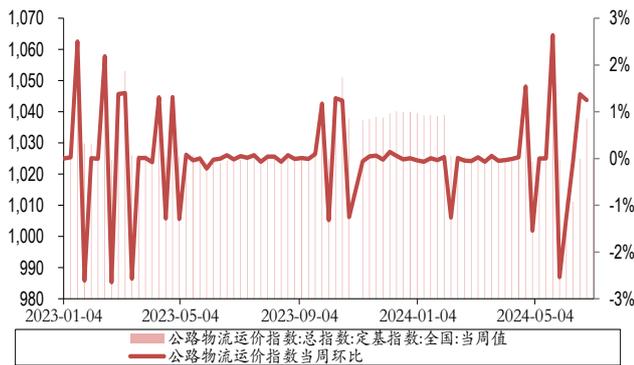
2.5 公路铁路高频动态数据跟踪

2.5.1 公路整车货运流量变化

本周(2024年7月1日-7月5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1025.28点，比上周回落1.21%。分车型看，各车型指数环比小幅回落。其中，整车指数为1028点，比上周回落1.19%；零担轻货指数为1014.02点，比上周回落1.28%；零担重货指数为1027.70点，比上周回落1.18%。公路物流需求小幅趋缓，运力供给总体平稳，运价指数小幅回落。从后期走势看，短期内运价指数可能延续小幅震荡回落走势。根据交通运输部数据显示，6月24日-6月30日，全国高速公路累计货车通行5299.9万辆，环比下降0.7%。

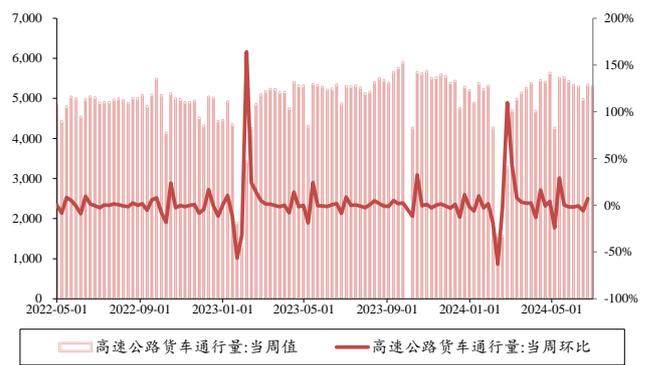
2024年6月，中国公路物流运价指数102.1点，环比回落0.80%。2024年6月份，由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为102.1点，比上月回落0.80%，比去年同期回落0.24%。

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）

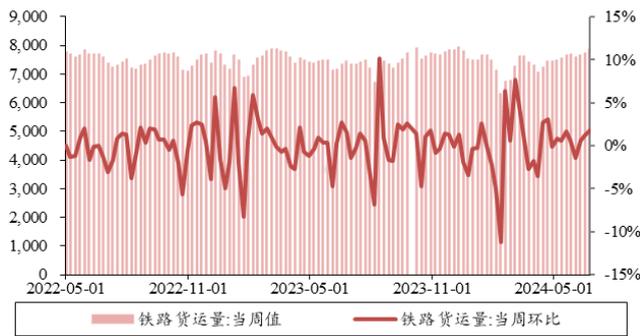


资料来源：交通运输部，中银证券

2.5.2 铁路货运量变化

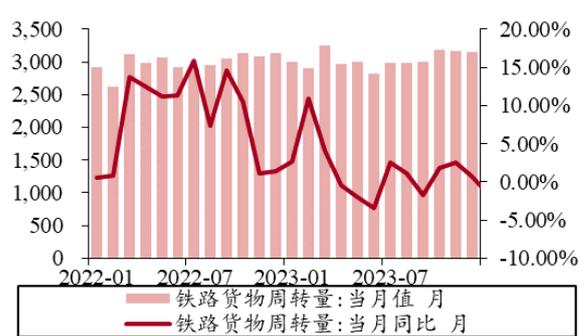
6月24日-6月30日国家铁路累计运输货物7841.5万吨，环比增长1.01%。2023年以来，全国铁路运输呈现客运回暖向好、货运持续高位运行良好态势。根据交通运输部发布数据显示，2024年5月，全国铁路货运周转量为3013.68亿吨公里，同比上升0.20%。

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）

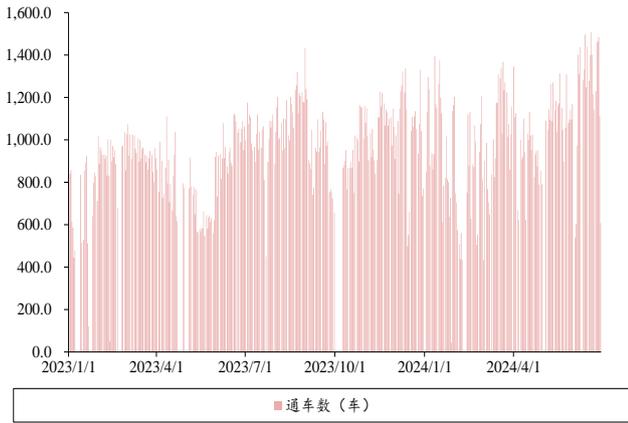


资料来源：万得，中银证券

2.5.3 蒙古煤炭流量变化

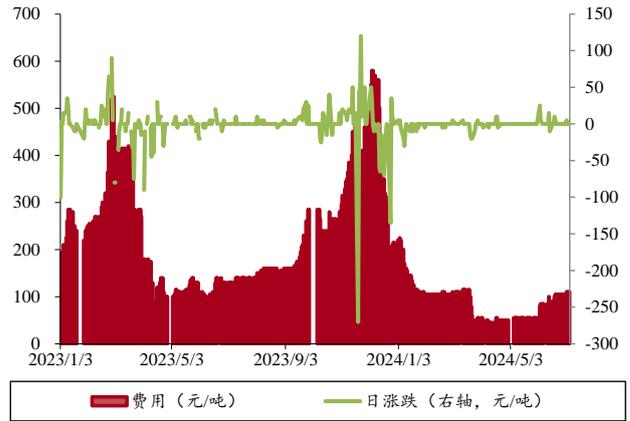
7月1日-7月5日，查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费日均109.00元/吨；6月24日-6月29日，通车数环比下降7.39%，6月27日通车数1486车。本周查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费环比上升，2024年7月1日-7月5日均值达109.00元/吨，比上周增长3.81%。6月24日至6月29日，日平均通车1051.43辆，环比-7.39%。

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）



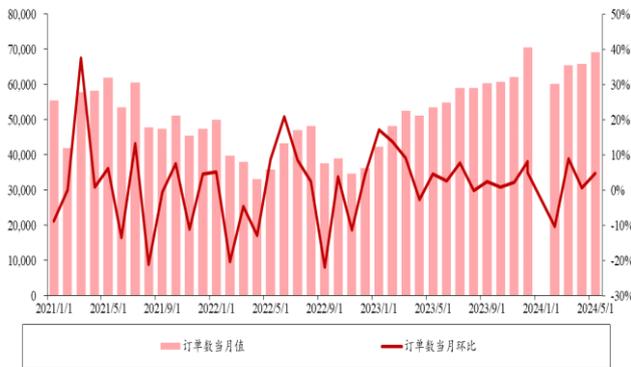
资料来源：蒙古煤炭网，中银证券

2.6 交通新业态动态数据跟踪

2.6.1 网约车运行情况

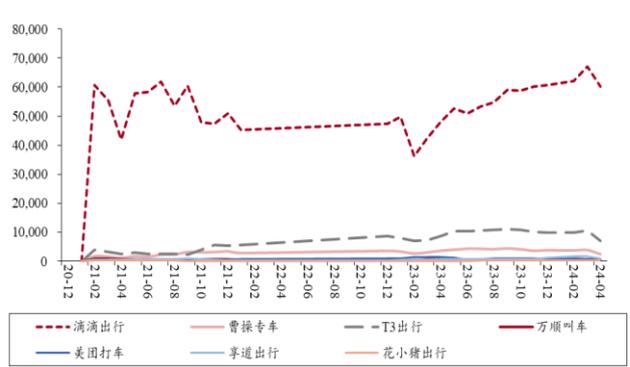
滴滴出行 2024 年 5 月份市占率 79.09%，环比上升 0.31%。2024 年 5 月，滴滴出行、曹操专车、T3 出行、万顺叫车、美团打车、享道出行、花小猪出行市占率分别为 79.09%/4.84%/12.40%/0.37%/1.00%/2.04%/0.26%，环比上月分别 +0.31pct/+0.22pct/-0.33pct/-0.02pct/-0.04pct/-0.13pct/-0.01pct。

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）



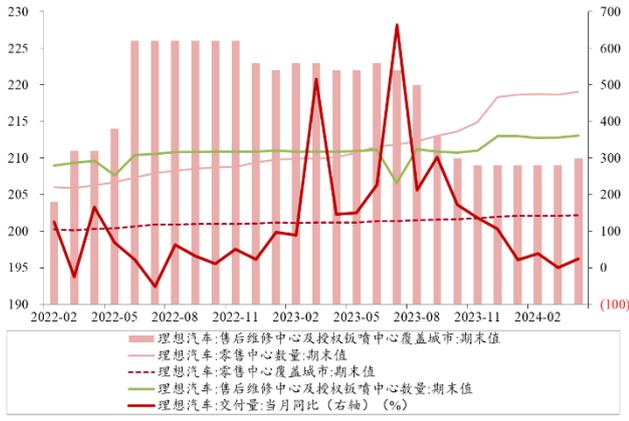
资料来源：交通运输部，中银证券

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%。

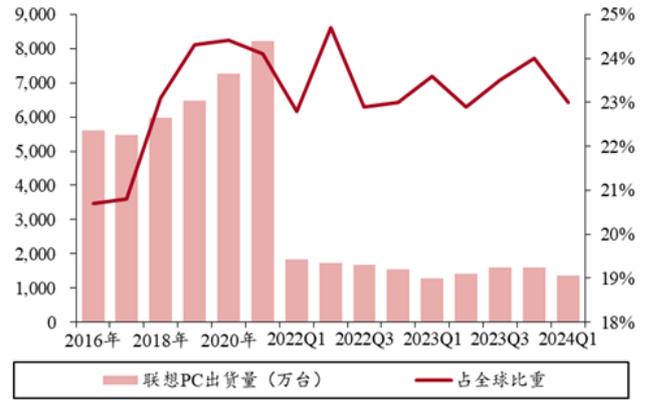
2024 年 Q1，联想 PC 电脑出货量达 1370 万台，同比上升 7.8%、环比上升，市场份额环比上升。据 IDC 测算，2024 年第一季度全球 PC 出货量同比增长 7.8%，市场份额为 23.0%，环比增长 1.4pct。

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)



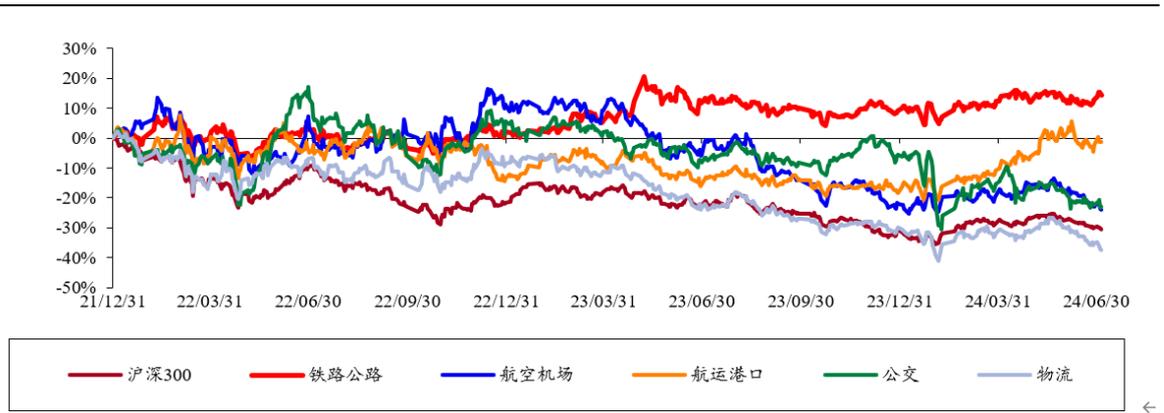
资料来源：IDC，中银证券

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 30032.52 亿元，占总市值比例为 3.60%。截至 7 月 5 日，目前市值排名前 10 的交通运输上市公司：京沪高铁（601816.SH）2686.12 亿元、中远海控（601919.SH）2349.42 亿元、顺丰控股（002352.SZ）1657.64 亿元、上港集团（600018.SH）1380.75 亿元、大秦铁路（601006.SH）1309.82 亿元、中国国航（601111.SH）994.73 亿元、南方航空（600029.SH）909.35 亿元、招商公路（001965.SH）821.85 亿元、上海机场（600009.SH）819.21 亿元、中国东航（600115.SH）749.71 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（7 月 1 日-7 月 5 日），上证综指、沪深 300 涨跌幅分别-0.59%、-0.88%，交通运输行业指数-0.55%；交通运输各个子板块来看，铁路公路+1.57%、航空机场-1.06%、航运港口+0.99%、公交-0.88%、物流-3.65%。本周交运板块普遍下跌。

本周交运个股涨幅前五：ST 海航（600221.SH）+8.82%，招商港口（001872.SZ）+8.47%，粤高速 A（000429.SZ）+7.30%，ST 万林（603117.SH）+7.27%，长航凤凰（000520.SZ）+6.93%。

年初至今：2024 年初以来，上证综指、沪深 300 累计涨跌幅分别为-0.84%、+0.00%，交通运输指数+2.77%；交通运输各个子板块来看，铁路公路+5.02%、航空机场-2.17%、航运港口+20.89%、公交-18.29%、物流-10.52%。

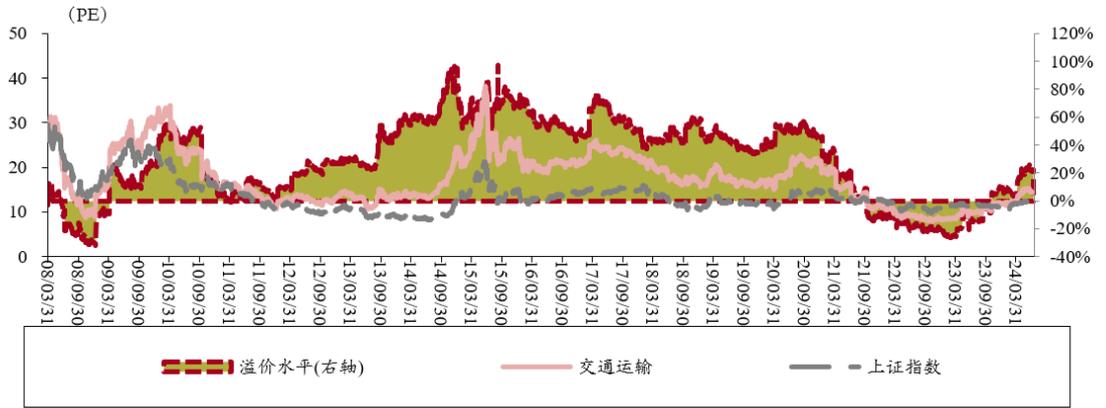
年初至今交运个股累计涨幅前五：中信海直（000099.SZ）+75.68%，中远海控（601919.SH）+60.02%，淮河能源（600575.SH）+57.68%，青岛港（601298.SH）+56.31%，招商轮船（601872.SH）+49.66%。

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 7 月 5 日，交通运输行业市盈率为 14.58 倍（TTM），上证 A 股为 11.93 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

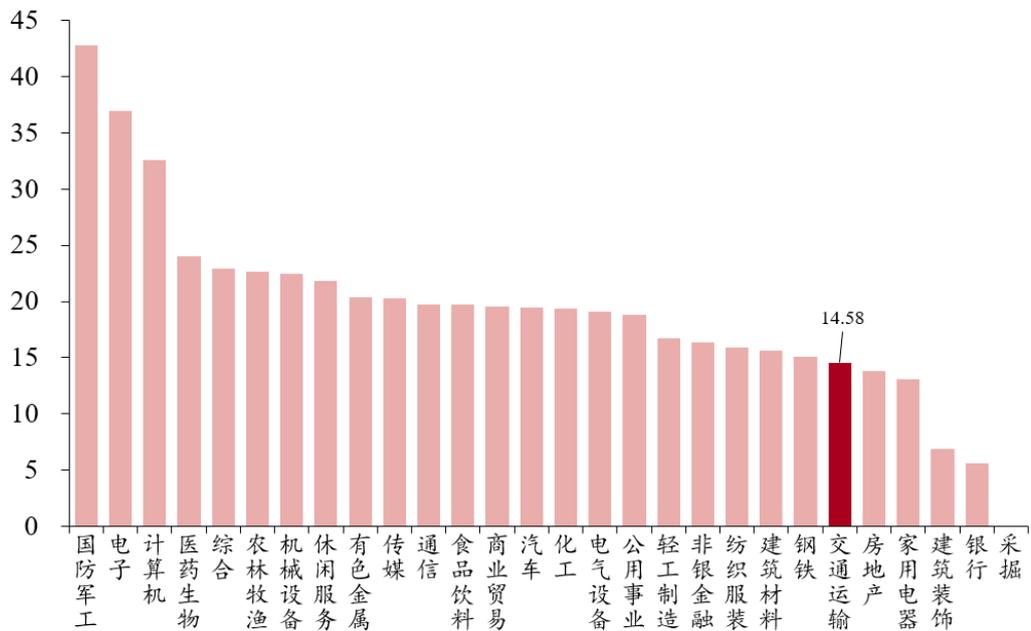


资料来源：万得，中银证券

3.2.2 与市场其他行业相比交运行业估值水平偏低

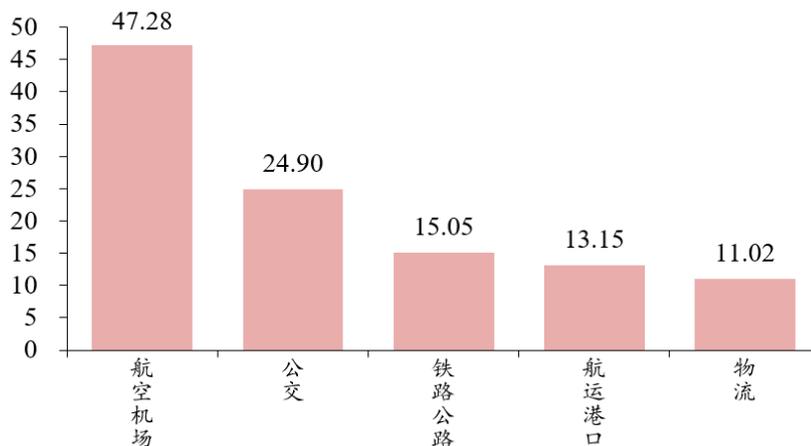
在市场 28 个一级行业中，交通运输行业的市盈率为 14.58 倍（2024.7.05），处于偏下的水平。

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 7 月 5 日, 上述指数的市盈率分别为 20.82 倍、22.00 倍、14.58 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任何由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，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