

# 强于大市

# 交通运输行业周报

## 油运市场整体较为疲软，上半年我国快递业务量再创新高

航运方面，成品油运价下跌，原油轮市场整体疲软。航空方面，暑运期间民航市场或将延续旺季态势，暑运日均旅客运输量有望实现同比增长。快递物流方面，上半年我国快递业务量再创新高，较去年同期增长 23.1%。

### 核心观点：

①**成品油运价下跌，原油轮市场整体疲软。**对于 MR 市场，东北亚市场下行，LR2 市场走低带动 MR 运价下跌，澳洲 AMPOL 炼厂月中计划检修，进口需求未来有望增加，后期市场有望回暖。东南亚市场下行，尽管印尼柴油需求增加，但运价继续下跌，随着部分船位空放去印度，后期市场有望企稳。LR 市场方面，苏伊士以东 LR2 市场平静，船位富余，运价走低。LR1 市场活跃，船位较为紧张，受低迷的 MR 市场影响，运价维持平稳。原油轮市场本周整体疲软，VLCC 市场方面，中东市场下行，货源供应不足，大部分货盘私下成交，运价继续下跌。苏伊士市场方面，美湾市场较为活跃，运价上涨。中东、西非市场持续低迷，运价走低。阿芙拉市场方面，美湾市场活跃，同时受台风影响，船位较为紧张，运价提升。中东市场、东南亚市场货盘稀缺，运价下跌。②**暑运期间民航市场或将延续旺季态势，暑运日均旅客运输量有望实现同比增长。**近日，中国民航局召开新闻发布会，根据中国民航局运输司副司长徐青介绍，暑运期间，民航市场预计将延续旺季态势，旅客运输总量有望达到 1.33 亿人次，日均旅客运输量 215 万人次，比 2019 年增长 10%，比 2023 年增长 5%。从热门航线看，国内民航客源仍集中在京津冀、长三角、粤港澳、成渝四大城市群间骨干航线，国内民航订票量排名前五的出行目的地城市分别为北京、上海、成都、广州、昆明。随着国内县域旅行、民俗文化游等迅速发展，国内干支航线愈发受到航空公司的重视，阿勒泰、漠河、吐鲁番、秦皇岛、阿尔山等具有地域特点的旅游城市民航市场也较往年更加火热。从热点时段看，受学生暑假返家、开学返校、家长送新生入学以及暑期旅游等因素影响，学生流、旅游流、探亲流相互叠加，高峰期或集中在 7 月上旬和 8 月下旬两个时间段。③**上半年我国快递业务量再创新高，较去年同期增长 23.1%。**根据国家邮政局统计数据，今年上半年中国快递业务量达到 801.6 亿件，同比增长 23.1%，其中 6 月快递业务量完成 145.7 亿件，同比增长 17.7%。上半年，中、西部地区快递业务量同比增速分别在 39% 和 36% 左右，远超行业增速，在全国的占比分别提升 1.3 个百分点和 0.9 个百分点，区域发展协调性有所增强。其中，甘肃、内蒙古、陕西、广西等多个省份快递业务量同比增速均超 40%，有力带动区域规模稳步扩增。此外，重点城市群加快发展。上半年，珠三角、京津冀、长江中游和成渝等重点城市群持续发力，快递业务量在全国占比均有所提升。其中长江中游城市群和成渝城市群发挥鄂州花湖国际机场和成都天府国际机场等航空货运枢纽优势，带动多个城市业务量同比增速超 40%。

### 相关研究报告

《交通运输行业周报》20240715  
 《交通运输行业周报》20240708  
 《交通运输行业周报》20240701

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

### 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，空运价格整体上升。②**航运港口：**集运运价指数下跌，干散货运价下跌。③**快递物流：**6月快递业务量同比增加 17.70%，快递业务收入同比增加 10.77%。④**航空出行：**2024年7月第三周国际日均执飞航班 1667.00 次，环比+1.4%，同比增加 69.43%。⑤**公路铁路：**7月8日-7月14日国家铁路累计运输货物 7866.9 万吨，环比增长 4.03%。⑥**交通新业态：**2024年 Q2，联想 PC 电脑出货量达 1472 万台，同比上升 3.66%、环比上升，市场份额环比上升。

### 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。

关注快递投资机会。推荐极兔速递、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。

## 目录

<b>1 本周行业热点事件点评</b> .....	<b>5</b>
1.1 成品油运价下跌，原油轮市场整体疲软 .....	5
1.2 暑运期间民航市场或将延续旺季态势，暑运日均旅客运输量有望实现同比增长 .....	5
1.3 上半年我国快递业务量再创新高，较去年同期增长 23.1% .....	6
<b>2 行业高频动态数据跟踪</b> .....	<b>7</b>
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 .....	8
2.3 快递物流动态数据跟踪 .....	10
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 .....	17
<b>3 交通运输行业上市公司表现情况</b> .....	<b>19</b>
3.1 A 股交通运输上市公司发展情况 .....	19
3.2 交通运输行业估值水平 .....	19
<b>4 投资建议</b> .....	<b>22</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>23</b>

## 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） .....	9
图表 2-14. BDI、BPI、BCI、BSI、BHSI 指数（日） .....	9
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） .....	10
图表 2-18. 行业月度累计件量同比增速（月） .....	10
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） .....	11
图表 2-22. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月） .....	11
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） .....	12
图表 2-28. 圆通速递快递业务收入及同环比增速（亿元，月） .....	12
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)	14
图表 2-38. 我国国际航班计划及执飞架次 (日)	14
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	15
图表 2-44. 部分国家航司执行率 (%)	15
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)	16
图表 2-48. 高速公路货车通行量 (万辆, 周)	16
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	17
图表 2-52. 查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸短盘运费 (日)	17
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)	18
图表 2-56. 联想 PC 出货量 (季)	18
图表 3-1. 2022 年初以来交通运输各子行业表现	19
图表 3-2. 交通运输行业估值 (PE) 及溢价情况	20
图表 3-3. 交通运输行业与其他行业估值 (PE) 对比	20
图表 3-4. 交通运输子行业估值 (PE) 对比	21
图表 3-5. 不同市场交通运输行业指数估值 (PE) 对比	21

## 1 本周行业热点事件点评

### 1.1 成品油运价下跌，原油轮市场整体疲软

**成品油运价下跌，MR 市场短期较为低迷。**对于 MR 市场，东北亚市场下行，LR2 市场走低带动 MR 运价下跌，澳洲 AMPOL 炼厂月中计划检修，进口需求未来有望增加，后期市场有望回暖。东南亚市场下行，尽管印尼柴油需求增加，但运价继续下跌，随着部分船位空放去印度，后期市场有望企稳。LR 市场方面，苏伊士以东 LR2 市场平静，船位富余，运价走低。LR1 市场活跃，船位较为紧张，受低迷的 MR 市场影响，运价维持平稳。

**中东至远东航线走弱，VLCC 运价继续下跌。**本周原油轮市场整体疲软，VLCC 市场方面，中东市场下行，货源供应不足，大部分货盘私下成交，运价继续下跌。苏伊士市场方面，美湾市场较为活跃，运价上涨。中东、西非市场持续低迷，运价走低。阿芙拉市场方面，美湾市场活跃，同时受台风影响，船位较为紧张，运价提升。中东市场、东南亚市场货盘稀缺，运价下跌。

### 1.2 暑运期间民航市场或将延续旺季态势，暑运日均旅客运输量有望实现同比增长

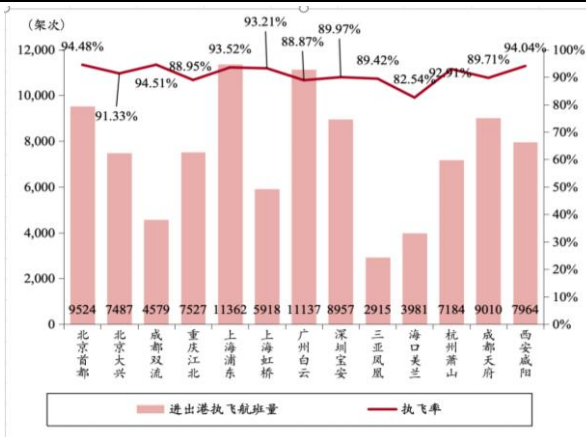
**事件：**近日，中国民航局召开新闻发布会。中国民航局运输司副司长徐青介绍，2024 年民航暑期旅客运输已于 7 月 1 日启动，至 8 月 31 日结束，为期 62 天。

**暑运期间民航市场或将延续旺季态势，暑运日均旅客运输量有望实现同比增长。**近日，中国民航局召开新闻发布会，根据中国民航局运输司副司长徐青介绍，暑运期间，民航市场预计将延续旺季态势，旅客运输总量有望达到 1.33 亿人次，日均旅客运输量 215 万人次，比 2019 年增长 10%，比 2023 年增长 5%。从热门航线看，国内民航客源仍集中在京津冀、长三角、粤港澳、成渝四大城市群间骨干航线，国内民航订票量排名前五的出行目的地城市分别为北京、上海、成都、广州、昆明。随着国内县域旅行、民俗文化游等迅速发展，国内干支航线愈发受到航空公司重视，阿勒泰、漠河、吐鲁番、秦皇岛、阿尔山等具有地域特点的旅游城市民航市场也较往年更加火热。从热点时段看，受学生暑假返家、开学返校、家长送新生入学以及暑期旅游等因素影响，学生流、旅游流、探亲流相互叠加，高峰期或集中在 7 月上旬和 8 月下旬两个时间段。

**暑运临近，国际客运航班量呈持续增长势头。**7 月 1 日至 7 日期间，中外航司共执行国际客运航班 6045 班（每个往返计为 1 班，下同），恢复至 2019 年的近八成。客运航班共通航境外 72 个国家，我国至英国、阿联酋等 30 个国家的客运航班量已超过 2019 年水平，其中至埃及、沙特阿拉伯、乌兹别克斯坦、匈牙利、希腊、肯尼亚、葡萄牙等 7 个国家的航班量已超过 2019 年的 2 倍，较 2019 年新增巴林、科威特、塞尔维亚、坦桑尼亚、卢森堡、巴布亚新几内亚 6 个通航国家。近期我国免签“朋友圈”持续扩容，对航空市场激励效应不断显现，二季度至马来西亚、西班牙、匈牙利、比利时、奥地利、瑞士、波兰、哈萨克斯坦等实施免签政策的国家间客运定期航班量增幅超过 20%；此外，二季度以来中外航空公司先后开通或恢复了我国至巴林、古巴、巴西、捷克、墨西哥、爱尔兰等 6 个国家的客运航线航班，进一步提升了我国国际航线网络通达性。

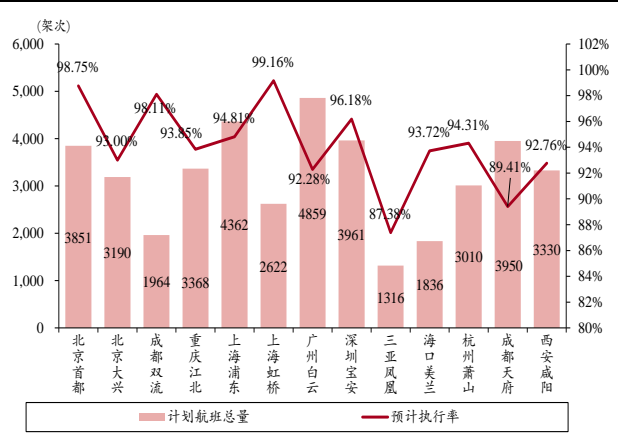
**机场方面：本周（7.13-7.20）：**国内进出港执飞航班量 TOP5 机场依次是上海浦东机场（11362 班次）、广州白云机场（11137 班次）、北京首都机场（9524 班次）、成都天府机场（9010 班次）、深圳宝安机场（8957 班次）。各枢纽机场国内航班量周环比变化：首都+2.93%、大兴+4.45%、双流+0.00%、江北-0.75%、浦东+1.48%、虹桥+2.14%、白云+1.69%、宝安+0.44%、三亚+0.82%、海口+0.67%、萧山+1.45%、天府+1.14%、咸阳+0.73%。

图表 1-1 国内主要机场进出港执飞航班量及执行率（周）



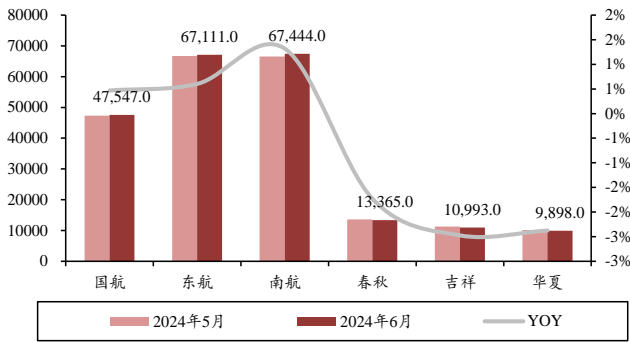
资料来源：航班管家，中银证券

图表 1-2 国内主要机场计划航班量（周）



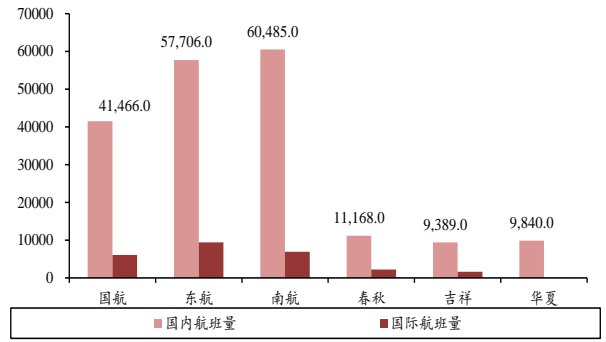
资料来源：航班管家，中银证券

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 上半年我国快递业务量再创新高，较去年同期增长 23.1%

**事件：**据国家邮政局统计数据，上半年，快递业务量超 800 亿件，带动快递业务收入达到 6530 亿元，同比增长 15.1%。

上半年我国快递业务量再创新高，中西部地区快递业务量同比增速较快。根据国家邮政局统计数据，今年上半年中国快递业务量达到 801.6 亿件，同比增长 23.1%，其中 6 月快递业务量完成 145.7 亿件，同比增长 17.7%。上半年，中、西部地区快递业务量同比增速分别在 39% 和 36% 左右，远超行业增速，在全国的占比分别提升 1.3 个百分点和 0.9 个百分点，区域发展协调性有所增强。其中，甘肃、内蒙古、陕西、广西等多个省份快递业务量同比增速均超 40%，有力带动区域规模稳步扩增。此外，重点城市群加快发展。上半年，珠三角、京津冀、长江中游和成渝等重点城市群持续发力，快递业务量在全国占比均有所提升。其中长江中游城市群和成渝城市群发挥鄂州花湖国际机场和成都天府国际机场等航空货运枢纽优势，带动多个城市业务量同比增速超 40%。

上半年农村寄递网络覆盖面增加，国际寄递业务稳步增长。截至今年 6 月，中通快递网络覆盖全国行政村数量超过 17.6 万个，同比增长 11.1%。今年上半年，花湖机场陆续开通 12 条国际货运航线，“上新量”已超去年全年，货邮吞吐量超 39 万吨，加速形成覆盖全国，联通亚洲、欧美和非洲的轴辐式航空货运网络。

## 2 行业高频动态数据跟踪

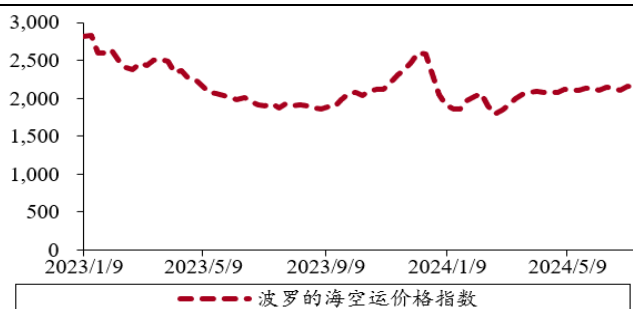
### 2.1 航空物流高频动态数据跟踪

#### 2.1.1 价格：7月上旬至7月中旬期间，空运价格整体上升

航空货运价格：截至 2024 年 7 月 15 日，上海出境空运价格指数报价 4737.00 点，同比+38.1%，环比-2.9%。波罗的海空运价格指数报价 2131.00 点，同比+12.2%，环比-1.1%；中国香港出境空运价格指数报价 3703.00 点，同比+22.5%，环比+0.1%；法兰克福空运价格指数报价 973.00，同比-11.1%，环比-3.7%。

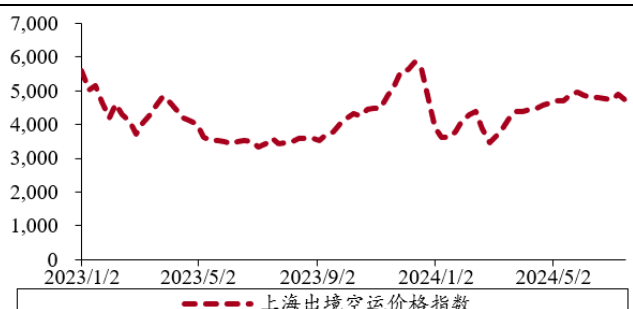
七月上旬至七月中旬期间，运力整体平稳，空运需求整体稳定，空运价格平稳。据德迅披露，六月中旬至六月下旬期间，中国至欧洲航线，7月上旬运力平衡，需求整体稳定，来自高科技和电商的需求较高，红海局势无解决时点，加之第三季度海运旺季来临，缺箱和港口拥堵将进一步延续，届时将带动对空运的需求；中国至美洲航线方面，7月上旬运力平衡，运力整体稳定，本周芝加哥方向需求较强；中国到亚太/中东/印度的航线方面，阿提哈德航空(EY)香港-阿布扎比货机航线(每周一)预计将于7月8日恢复，香港货运航空(RH)继续取消7月份所有香港(HKG)-金奈(MAA)的直飞货机。二季度期间，受电商需求的增长和海运的影响，普货(包括电商)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)



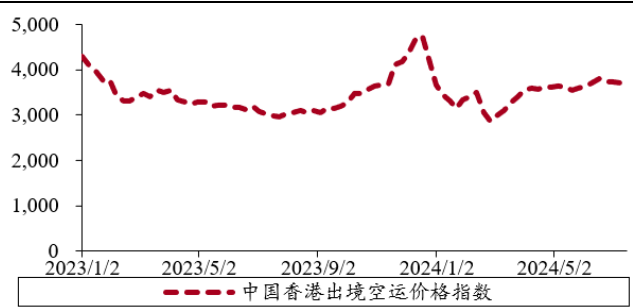
资料来源: Bloomberg, TAC, 中银证券

图表 2-2. 上海出境空运价格指数 (周)



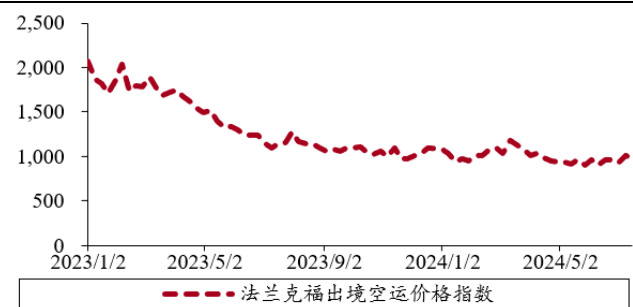
资料来源: Bloomberg, TAC, 中银证券

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)

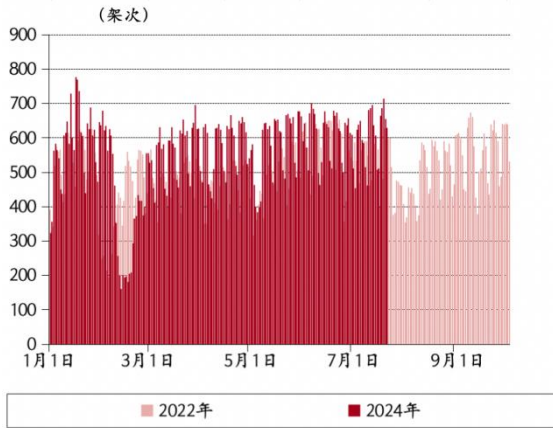


资料来源: Bloomberg, Drewry, 中银证券

## 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

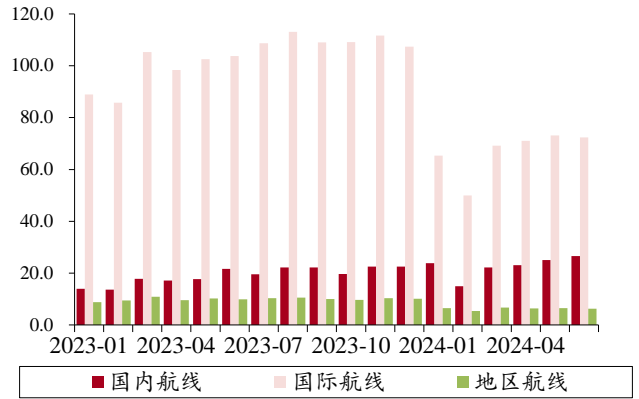
2024 年 6 月货运国内执飞航班量同比上升，国际航线同比下降。根据航班管家数据，2024 年 6 月，国内执飞货运航班 7843 架次，同比+15.32%；国际（含港澳台地区）执飞货运航班架次 9622，同比+16.25%。

图表 2-5. 货运航班执行量（日）



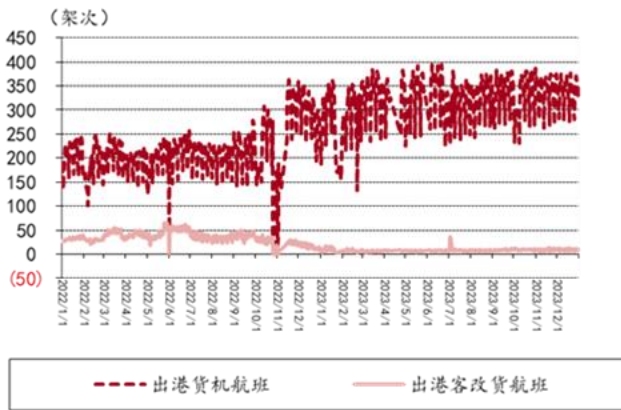
资料来源：航班管家，中银证券

图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）



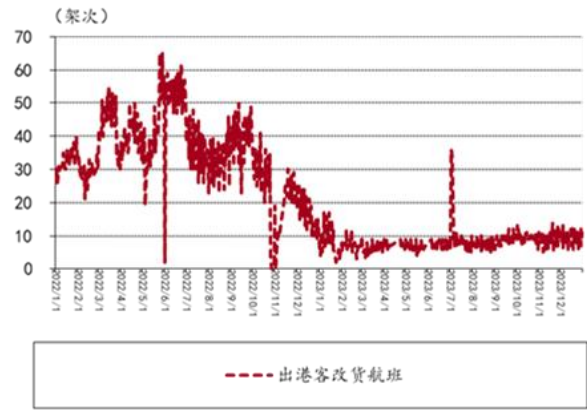
资料来源：航班管家，中银证券

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

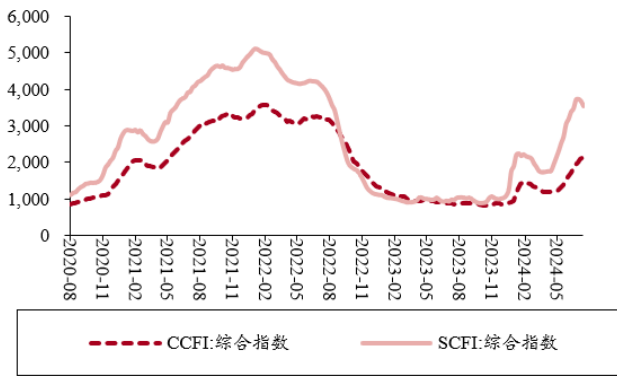
### 2.2.1 集运运价指数下跌，干散货运价下跌

**集运：**SCFI 指数报收 3542.44 点，运价下跌。2024 年 7 月 19 日，上海出口集装箱运价指数（SCFI）报收 3542.44 点，周环比-3.60%，同比+261.80%；2024 年 7 月 19 日，中国出口装箱运价指数（CCFI）报收 2153.56 点，周环比+3.29%，同比+147.56%，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 +9.96%/+7.25%/+4.17%/+6.19%，同比 +139.60%/+234.60%/+133.07%/+138.16%。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上升，PDCI 指数报收 911 点。2024 年 7 月 5 日，中国内贸集装箱运价指数（PDCI）为 911 点，周环比+4.00%，同比-12.49%。

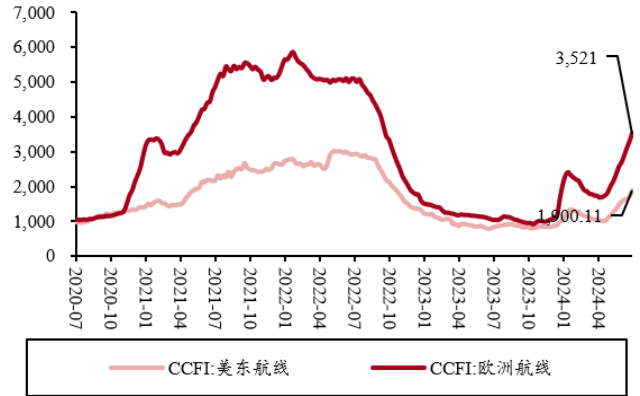


图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）



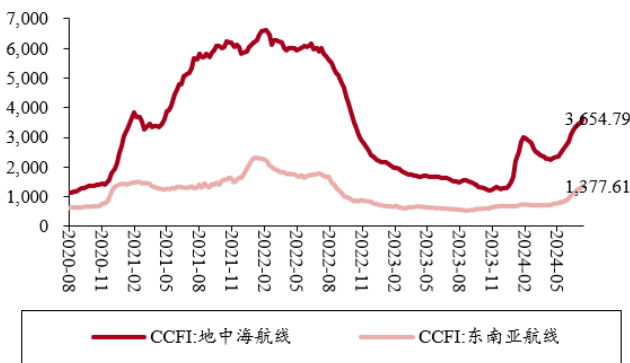
资料来源：万得，中银证券

图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）



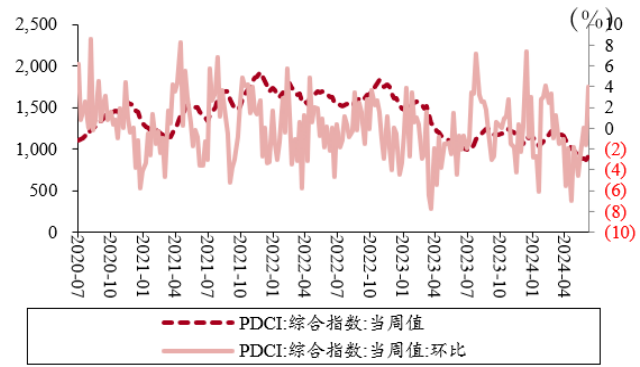
资料来源：万得，中银证券

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

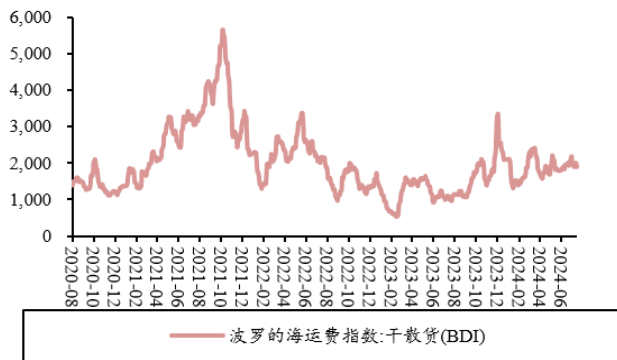
图表 2-12. PDCI 综合指数（周）



资料来源：万得，中银证券

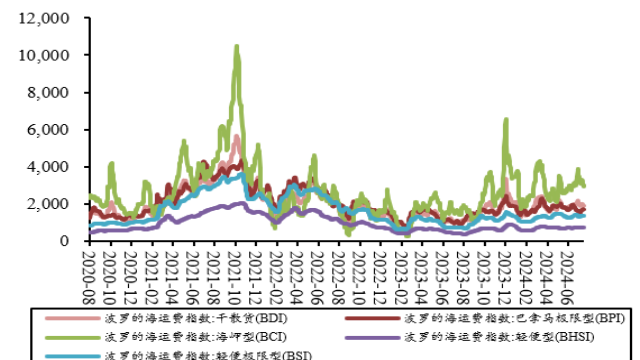
**干散货：BDI 指数小幅下跌，报收 1,902 点。**2024 年 7 月 19 日，波罗的海干散货指数（BDI）报收 1,902 点，周环比-4.76%，同比+97.71%，分船型看，巴拿马型、海岬型、轻便型、轻便板限型运价指数分别报收 1,714/2,973/752/1,374 点，环比+2.15%/-9.80%/+1.48%/+0.73%，同比+91.51%/+108.78%/+88.00%/+82.47%。本周各船型运价环比涨幅较多。我们认为 BDI 中长期走势需要观察全球工业经济恢复情况，可以持续动态跟踪世界钢铁产量、澳大利亚和巴西铁矿石出口、中国煤炭进口等指标。

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

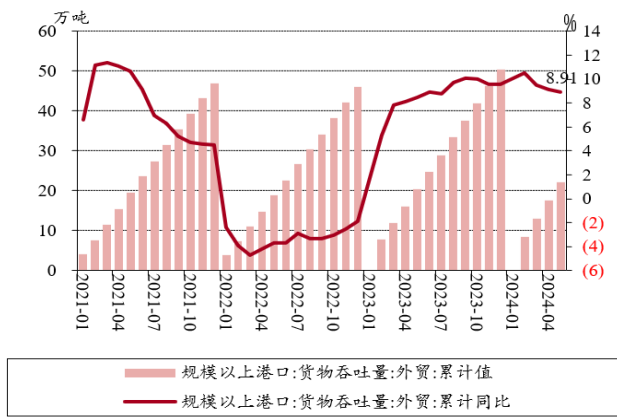
## 2.2.2 量：2024年1-5月全国港口货物、集装箱吞吐量分别为70.75亿吨/13284万标箱

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%。

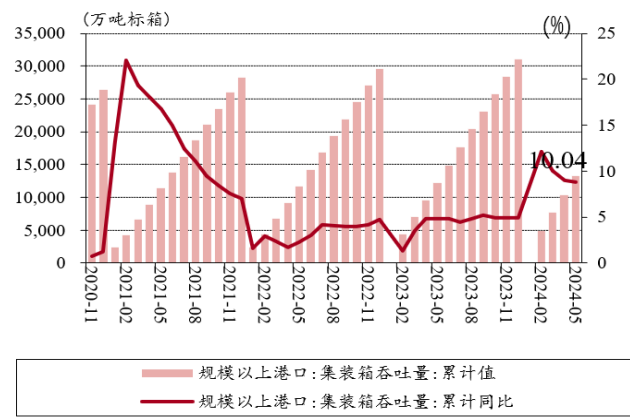
2024年2月，主要沿海内河港口企业累计完成铁矿石吞吐量14164.11万吨，同比增长5.5%，其中累计完成外贸铁矿石吞吐量9890.33万吨，同比增长6.7%。大连港集团、营口港务集团、河北港口集团、天津港集团、烟台港集团、青岛港集团、日照港集团、连云港港口控股集团、宁波舟山港股份、福州港务集团、湛江港集团、北部湾港股份等主要进口铁矿石接卸港口企业累计完成铁矿石吞吐量11042.72万吨，同比增长22.79%。

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）



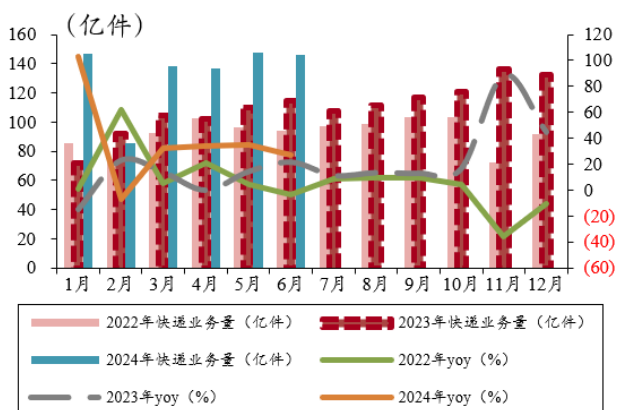
资料来源：万得，中银证券

## 2.3 快递物流动态数据跟踪

### 2.3.1 快递业务量及营收

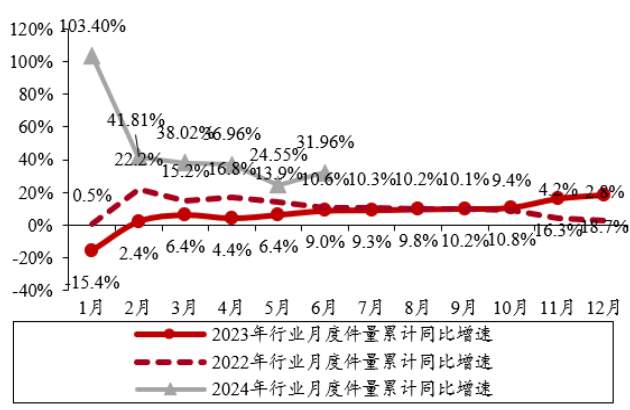
6月快递业务量同比增加17.70%，快递业务收入同比增加10.77%。6月月度快递业务量145.71亿件，同比增加17.70%，环比减少1.42%，快递业务收入完成1158.90亿元，同比增加10.77%，环比减少0.09%；年初至今累计快递业务量801.6亿件，同比增加23.10%，年初至今快递业务收入6530.05亿元，同比增加15.10%。

图表 2-17. 快递业务量及同比增速（月）



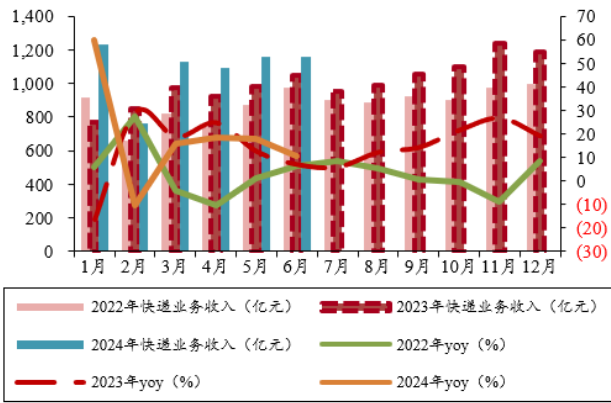
资料来源：万得，中银证券

图表 2-18. 行业月度累计件量同比增速（月）



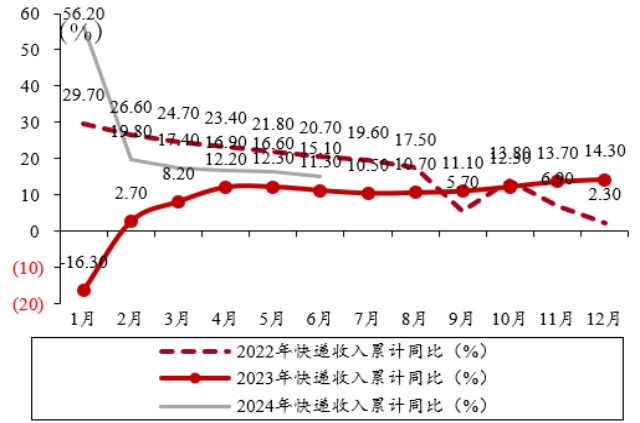
资料来源：万得，中银证券

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

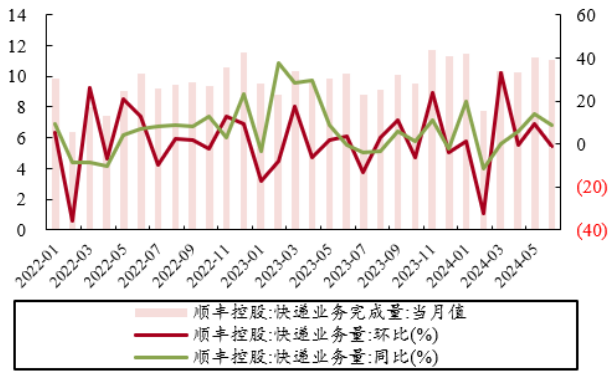
顺丰控股：6月快递业务量 11.08 亿票，同比上升 8.95%，环比下降 1.16%，业务收入 174.73 亿元，同比上升 4.60%，环比上升 2.20%。

圆通速递：6月快递业务量 22.02 亿票，同比上升 22.88%，环比下降 3.59%，业务收入 49.63 亿元，同比上升 16.89%，环比下降 2.55%。

申通快递：6月快递业务量 19.65 亿票，同比上升 29.02%，环比上升 0.98%，业务收入 39.02 亿元，同比上升 17.60%，环比上升 10.29%。

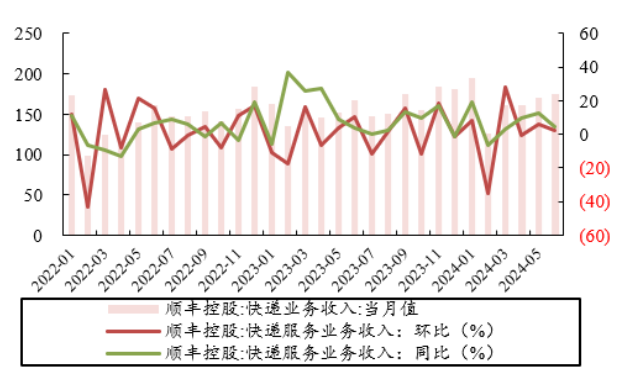
韵达股份：6月快递业务量 20.23 亿票，同比上升 37.96%，环比下降 0.93%，业务收入 40.37 亿元，同比上升 10.15%，环比下降 2.39%。

图表 2-21. 顺丰控股快递业务量及同环比增速（亿票，月）



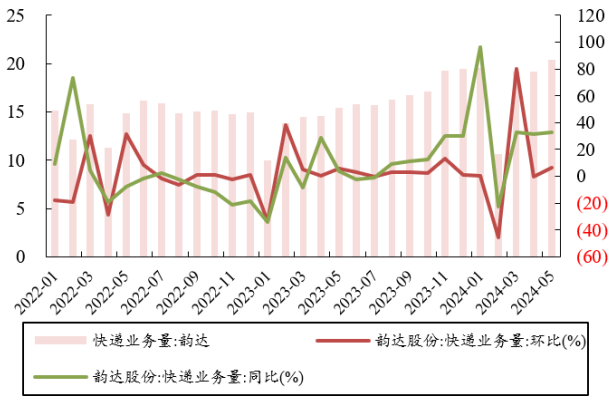
资料来源：万得，中银证券

图表 2-22. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



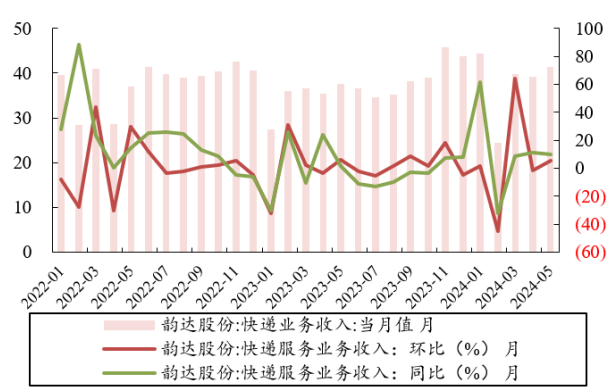
资料来源：万得，中银证券

图表 2-23. 韵达股份快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)



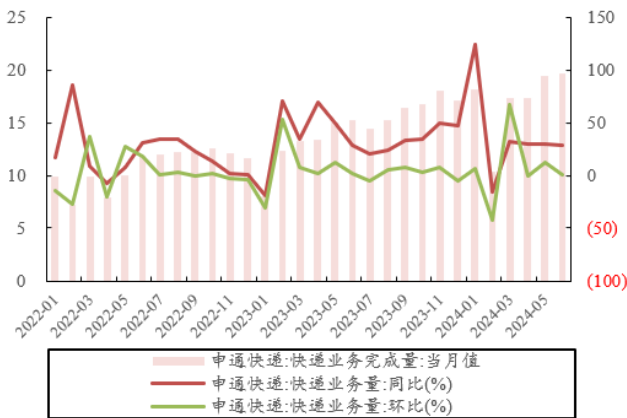
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-24. 韵达股份快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)



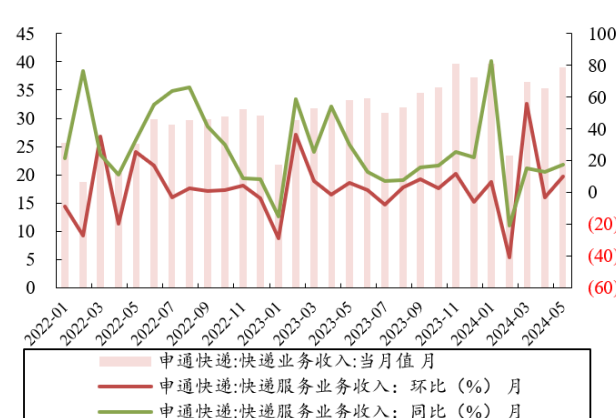
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-25. 申通快递快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)



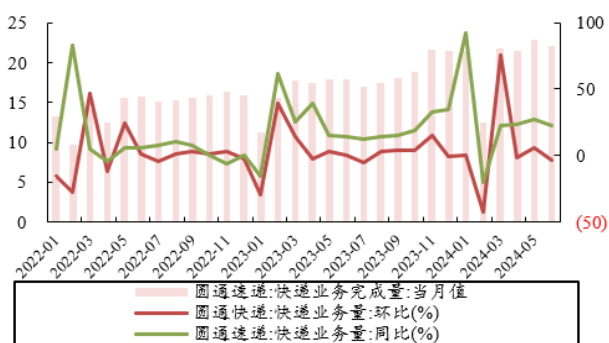
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-26. 申通快递快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)



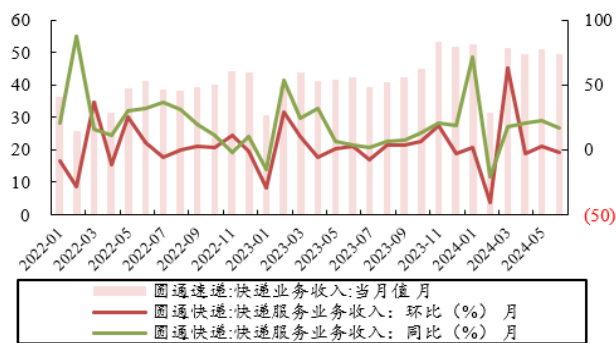
资料来源: 万得, 中银证券

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

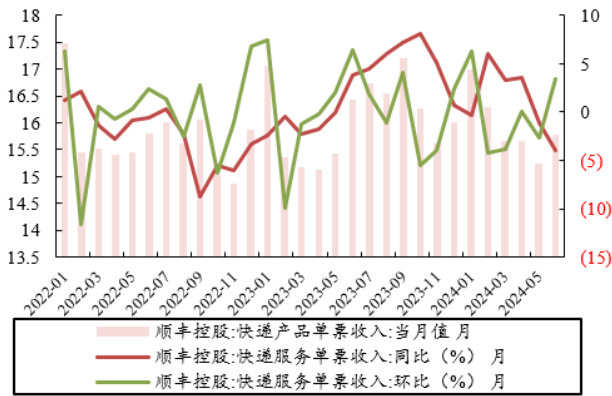
顺丰控股: 6月单票价格 15.77 元, 同比-3.96% (-0.32 元), 环比-1.48% (-0.03 元)。

韵达股份: 6月单票价格 2.00 元, 同比-13.79% (-0.41 元), 环比-0.98% (-0.02 元)。

申通快递: 6月单票价格 2.01 元, 同比-9.05% (-0.20 元), 环比 0.00% (0.00 元)。

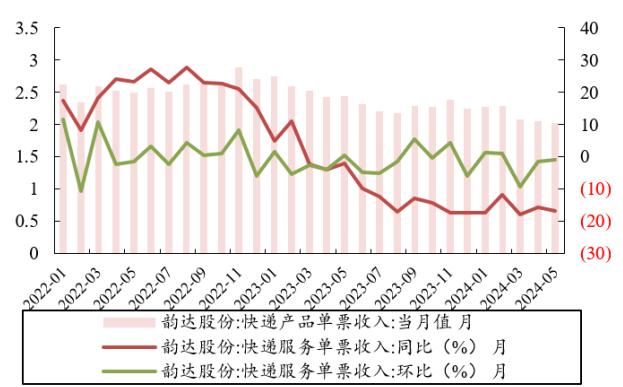
圆通速递: 6月单票价格 2.25 元, 同比-5.06% (-0.12 元), 环比+0.90% (+0.02 元)。

图表 2-29. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速（元，月）



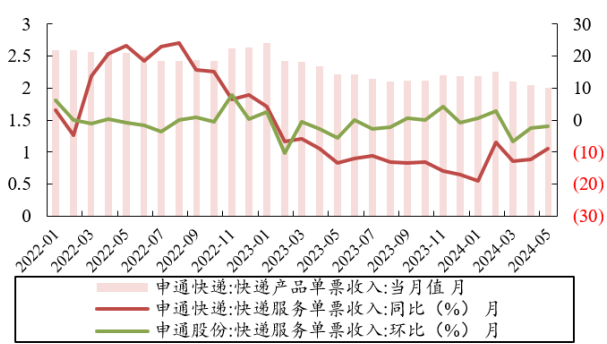
资料来源：万得，中银证券

图表 2-30. 韵达股份快递单票价格及同环比增速（元，月）



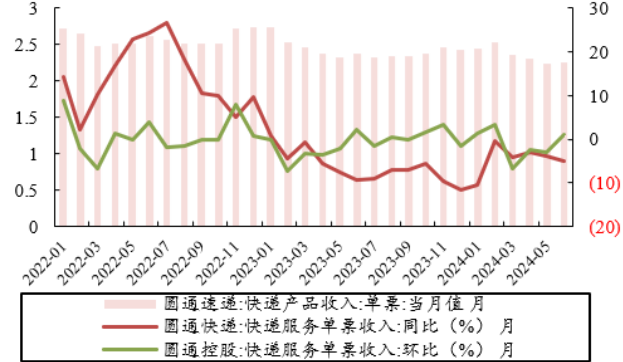
资料来源：万得，中银证券

图表 2-31. 申通快递快递单票价格及同环比增速（元，月）



资料来源：万得，中银证券

图表 2-32. 圆通快递快递单票价格及同环比增速（元，月）



资料来源：万得，中银证券

### 2.3.3 快递行业市场格局

**2024年6月快递业CR8为85.3。**2024年6月，快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为85.3，较4月环比增高0.12%。

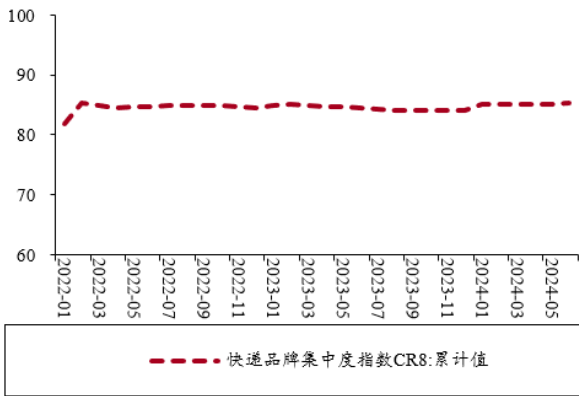
顺丰控股：6月顺丰的市占率为7.60%，同比-1.29pct，环比+0.02pct。

圆通速递：6月圆通的市占率为15.11%，同比-0.56pct，环比-0.34pct。

韵达股份：6月韵达的市占率为13.88%，同比+0.06pct，环比+0.07pct。

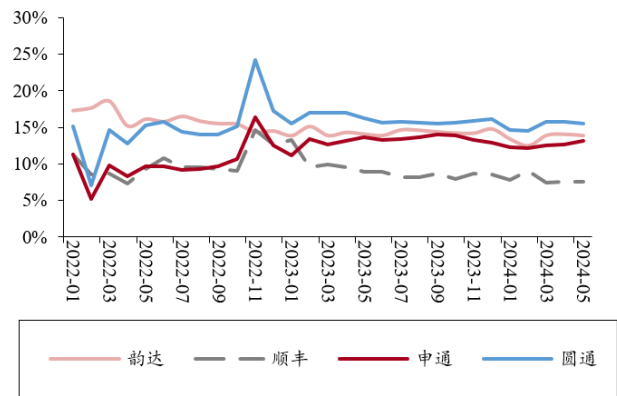
申通快递：6月申通的市占率为13.49%，同比+0.17pct，环比+0.32pct。

图表 2-33. 快递行业集中度指数 CR8 (月)



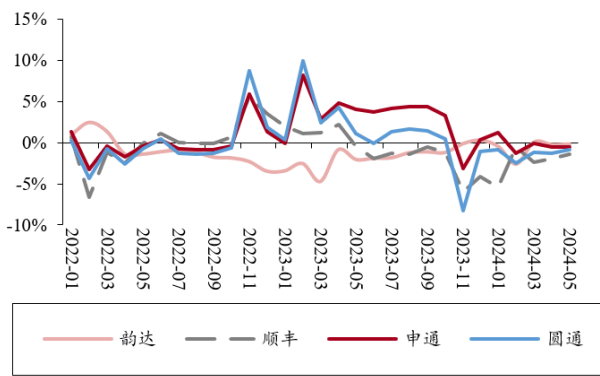
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-34. 典型快递上市公司市场占有率 (月)



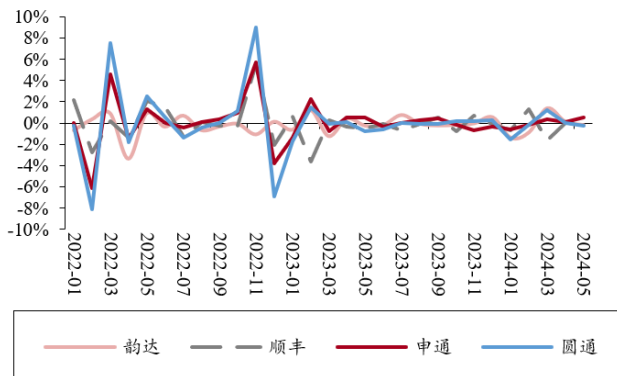
资料来源: 万得, 中银证券

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

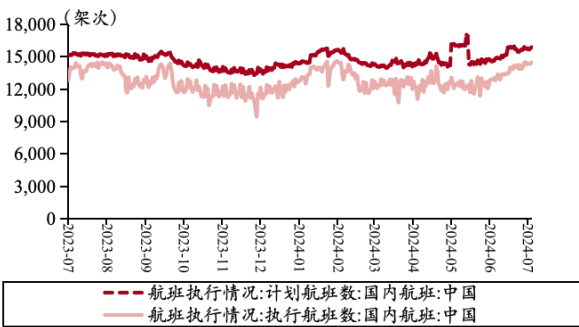
## 2.4 航空出行高频动态数据跟踪

### 2.4.1 我国航空出行同比上升

2024 年 7 月第三周国际日均执飞航班 1667.00 次, 环比+1.4%, 同比增加 69.43%。本周 (7.13 - 7.19) 国内日均执飞航班 14346.29 架次, 环比+1.6%, 同比+3.3%; 国际日均执飞航班 1667.00 次, 环比+1.4%, 同比增加 69.43%。

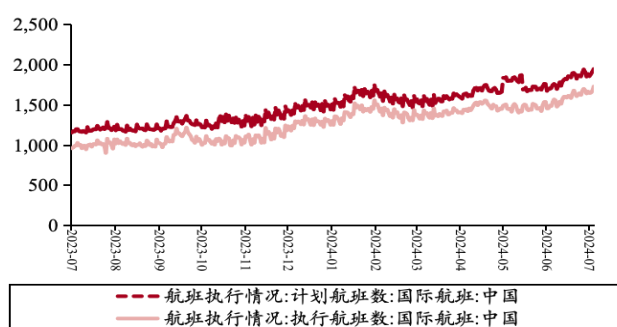
国内飞机日利用率环比上升。2024 年 7 月 13 日 - 2024 年 7 月 19 日, 中国国内飞机利用率平均为 8.94 小时/天, 较上周日均值上升 0.26 小时/天; 窄体机利用率平均为 8.84 小时/天, 较上周日均值上升 0.15 小时/天; 宽体机利用率平均为 9.96 小时/天, 较上周日均值上升 0.56 小时/天。

图表 2-37. 我国国内航班计划及执飞架次 (日)



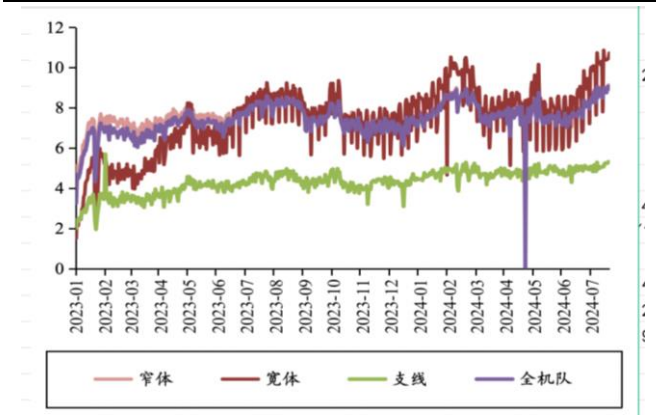
资料来源: 万得, 中银证券

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

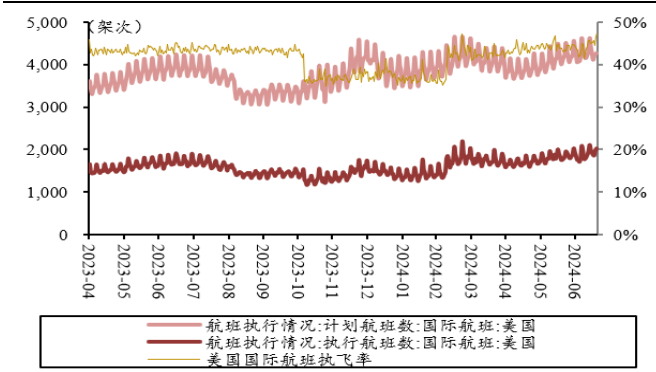
本周 (7 月 13 日至 7 月 19 日) 美国国际航班日均执飞航班 1963.00 架次, 周环比+3.71%, 同比+12.72%。

本周泰国国际航班日均执飞航班 605.00 架次, 周环比+0.91%, 同比+16.35%。

本周印尼国际航班日均执飞航班 520.43 架次, 周环比-0.92%, 同比+8.88%。

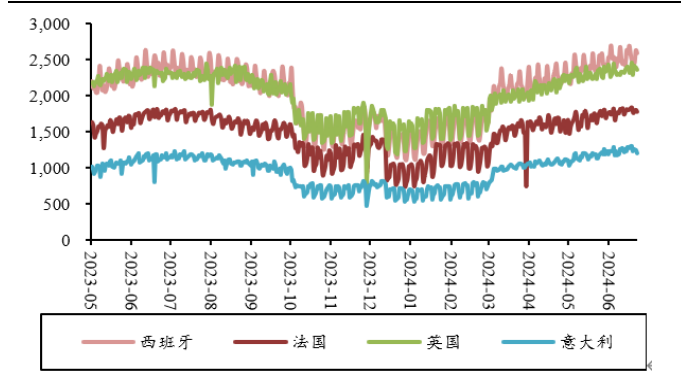
本周英国国际航班日均执飞航班 2363.86 架次, 周环比+0.79%, 同比+2.88%。

图表 2-41. 美国国际航班计划及执飞架次情况 (日)



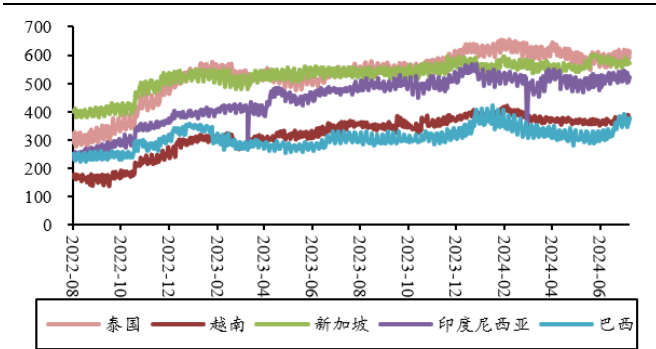
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-42. 欧洲国家国际航班执飞架次情况 (日)



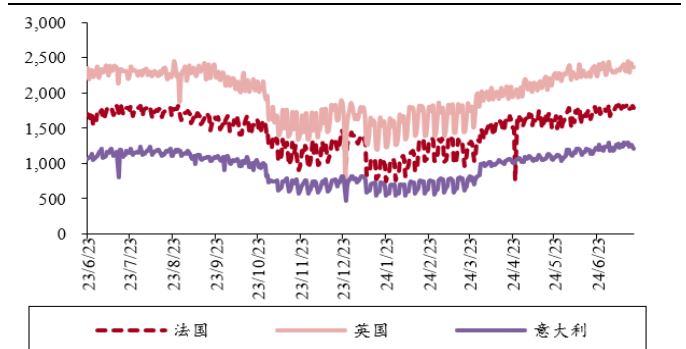
资料来源: 万得, 中银证券

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 (%)

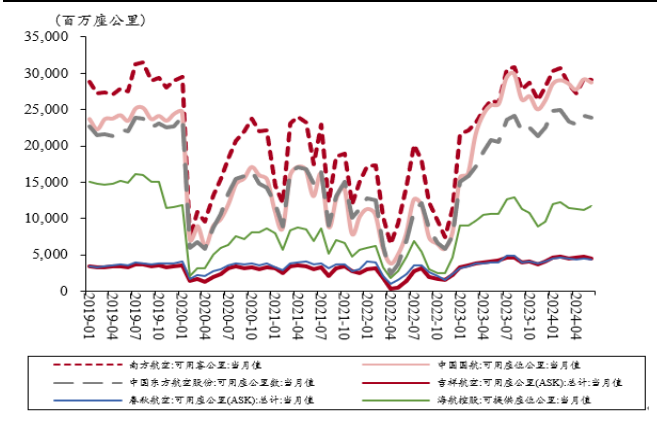


资料来源: 万得, 中银证券

## 2.4.3 重点航空机场上市公司经营数据

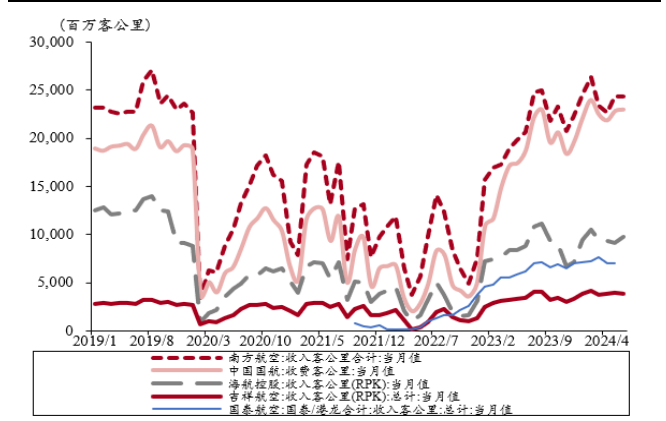
2024年6月吉祥、春秋、国航ASK已超19年同期，海航恢复相对缓慢。可用座公里(ASK)方面，2024年6月，南航、国航、东航可用座公里分别相对去年同比增长12.47%、11.44%、16.26%，恢复至19年同期的106.19%、122.52%、108.30%；吉祥和春秋6月可用座公里恢复至19年同期的137.70%、121.64%，已远超疫情前水平；而海航恢复相对缓慢，6月可用座公里仅恢复至19年同期的78.34%。收入客公里(RPK)方面，南航、国航、海航、吉祥6月收入客公里分别同比增长18.02%、22.62%、10.11%、10.15%，南航、国航、海航、吉祥已恢复至19年同期的106.81%、121.65%、78.12%、136.30%。

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

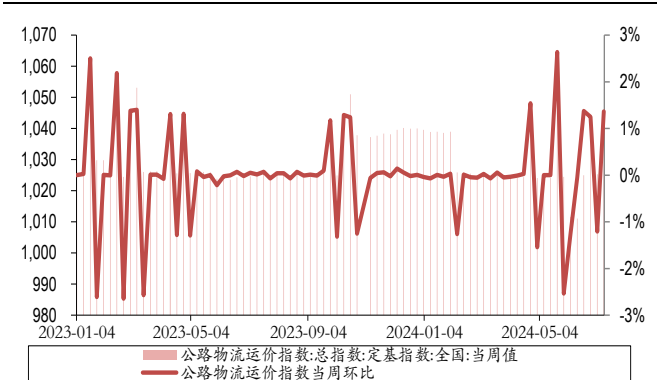
## 2.5 公路铁路高频动态数据跟踪

### 2.5.1 公路整车货运流量变化

本周(2024年7月15日-7月19日)，由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为1026.53点，比上周回落1.23%。分车型看，各车型指数环比小幅回落。其中，整车指数为1029.45点，比上周回落1.22%；零担轻货指数为1014.48点，比上周回落1.26%；零担重货指数为1029.10点，比上周回落1.22%。本周，公路物流需求有所趋缓，运力供给小幅增长，运价指数小幅回落。从后期走势看，近期运价指数波动较为频繁，随着进入传统淡季可能呈现小幅震荡回落走势。根据交通运输部数据显示，7月8日-7月14日，全国高速公路累计货车通行5264.6万辆，环比增长1.08%。

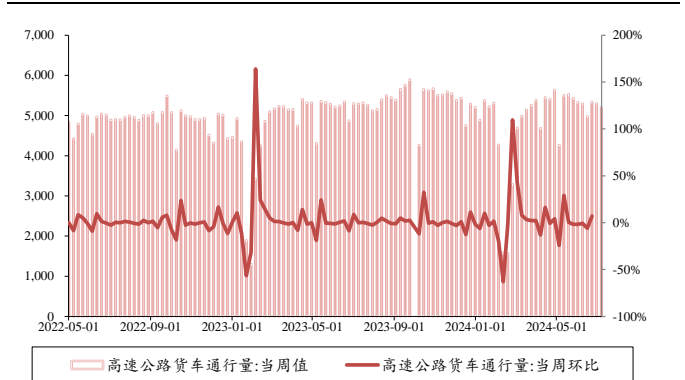
2024年6月，中国公路物流运价指数102.1点，环比回落0.80%。2024年6月份，由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为102.1点，比上月回落0.80%，比去年同期回落0.24%。

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)



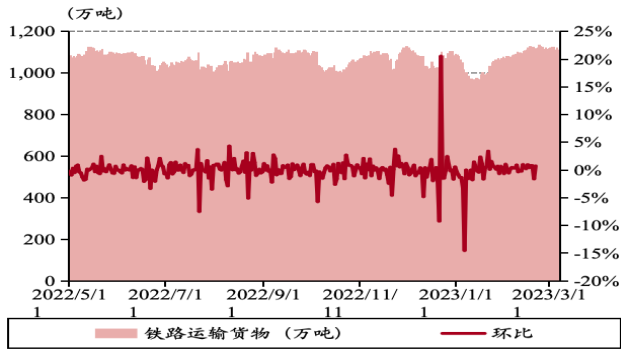
资料来源：交通运输部，中银证券



## 2.5.2 铁路货运量变化

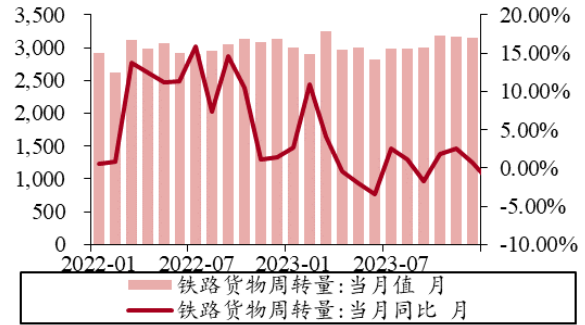
7月8日-7月14日 国家铁路累计运输货物 7866.9 万吨，环比增长 4.03%。2023 年以来，全国铁路运输呈现客运回暖向好、货运持续高位运行良好态势。根据交通运输部发布数据显示，2024 年 5 月，全国铁路货运周转量为 3013.68 亿吨公里，同比上升 0.20%。

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)

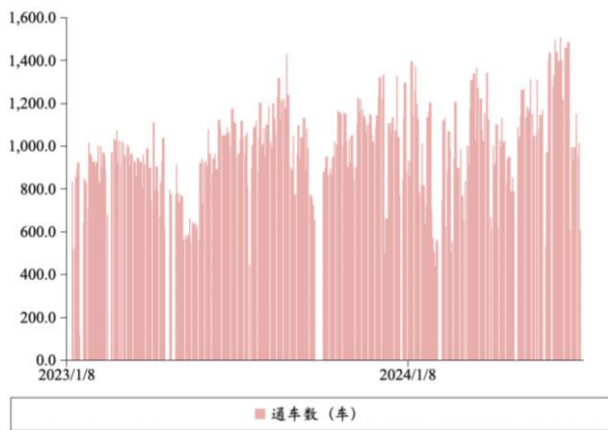


资料来源：万得，中银证券

## 2.5.3 蒙古煤炭流量变化

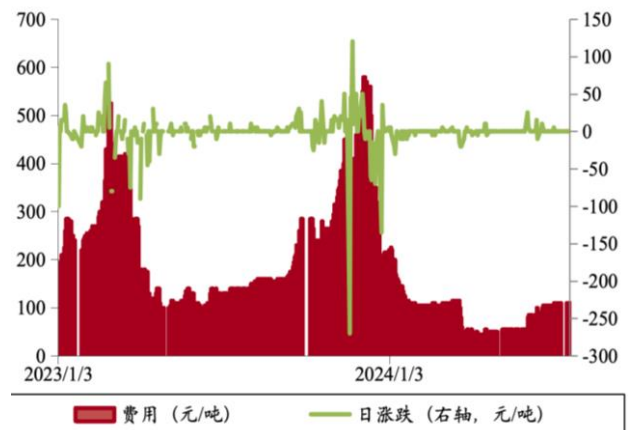
7月16日-7月19日，查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费日均 110.00 元/吨；7月7日-7月13日，通车数环比下降 53.51%，7月13日通车数 368.29 车。本周查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费环比不变，2024 年 7 月 16 日-7 月 19 日均值达 110.00 元/吨，比上周不变。7 月 7 日至 7 月 13 日，日平均通车 368.29 辆，环比-53.51%。

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)



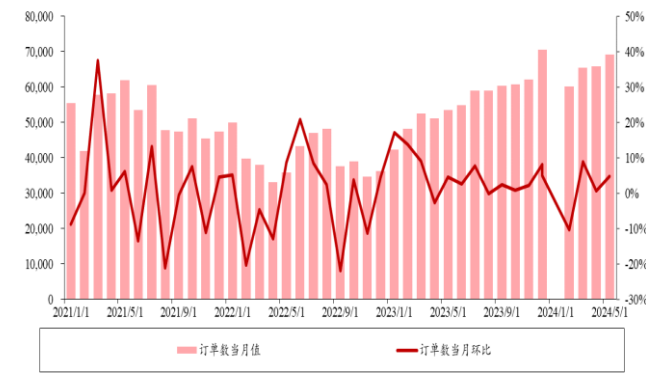
资料来源：蒙古煤炭网，中银证券

## 2.6 交通新业态动态数据跟踪

### 2.6.1 网约车运行情况

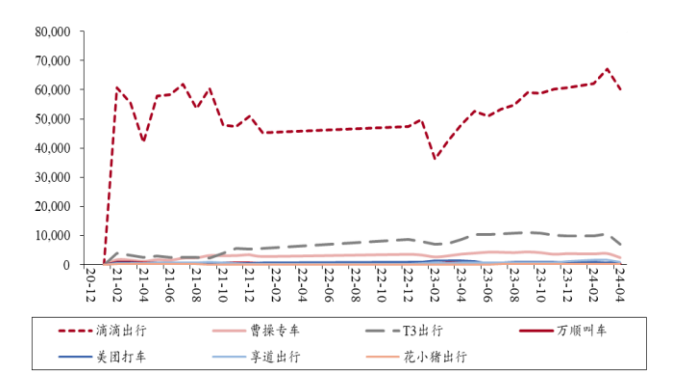
滴滴出行 2024 年 5 月份市占率 79.09%，环比上升 0.31%。2024 年 5 月，滴滴出行、曹操专车、T3 出行、万顺叫车、美团打车、享道出行、花小猪出行市占率分别为 79.09%/4.84%/12.40%/0.37%/1.00%/2.04%/0.26%，环比上月分别 +0.31pct/+0.22pct/-0.33pct/-0.02pct/-0.04pct/-0.13pct/-0.01pct。

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）



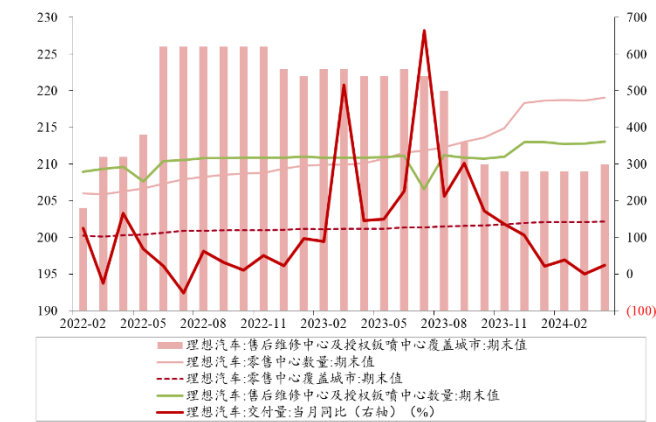
资料来源：交通运输部，中银证券

### 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 6 月，理想汽车共交付新车约 47774 辆，同比增长 46.66%。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 6 月交付量同比增长 42.59%，环比上涨 46.66%。

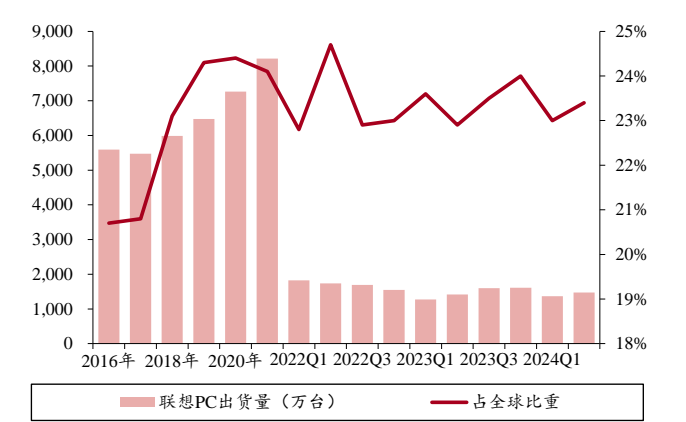
2024 年 Q2，联想 PC 电脑出货量达 1472 万台，同比上升 3.66%、环比上升，市场份额环比上升。据 IDC 测算，2024 年第二季度全球 PC 出货量同比增长 3.66%，市场份额为 23.4%，环比增长 0.4pct。

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）



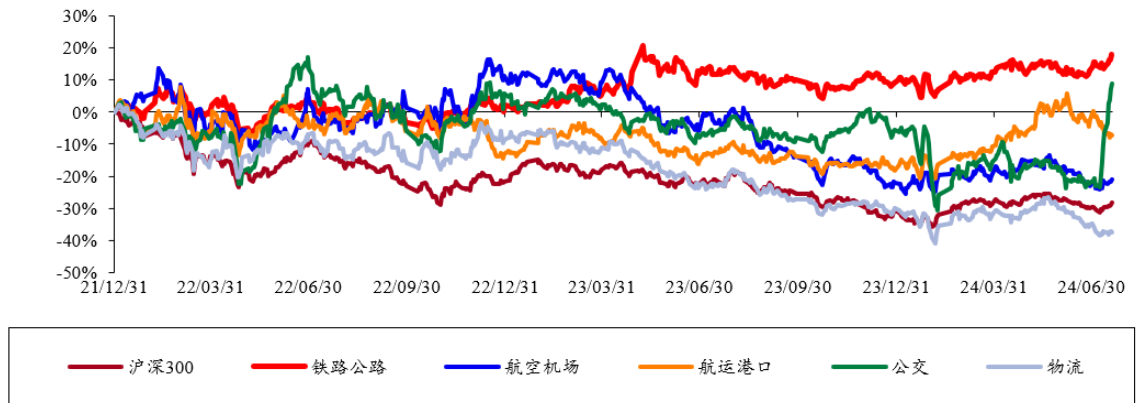
资料来源：IDC，中银证券

## 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 29838.17 亿元，占总市值比例为 3.54%。截至 7 月 19 日，目前市值排名前 10 的交通运输上市公司：京沪高铁（601816.SH）2808.89 亿元、中远海控（601919.SH）1993.44 亿元、顺丰控股（002352.SZ）1747.21 亿元、上港集团（600018.SH）1420.33 亿元、大秦铁路（601006.SH）1262.65 亿元、中国国航（601111.SH）1019.98 亿元、南方航空（600029.SH）923.15 亿元、上海机场（600009.SH）886.40 亿元、招商公路（001965.SH）829.35 亿元、中国东航（600115.SH）785.20 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 15 日-7 月 19 日），上证综指、沪深 300 涨跌幅分别+0.37%、+1.92%，交通运输行业指数+0.76%；交通运输各个子板块来看，铁路公路+3.09%、航空机场+1.01%、航运港口-0.93%、公交+16.56%、物流+0.26%。本周交运板块普遍上涨。

**本周交运个股涨幅前五：**大众交通（600611.SH）+32.86%，锦江在线（600650.SH）+30.57%，江西长运（600561.SH）+17.48%，东方嘉盛（002889.SZ）+9.19%，龙江交通（601188.SH）+6.67%。

**年初至今：**2024 年初以来，上证综指、沪深 300 累计涨跌幅分别为+0.25%、+3.14%，交通运输指数+2.44%；交通运输各个子板块来看，铁路公路+8.04%、航空机场+1.32%、航运港口+13.60%、公交+15.26%、物流-10.49%。

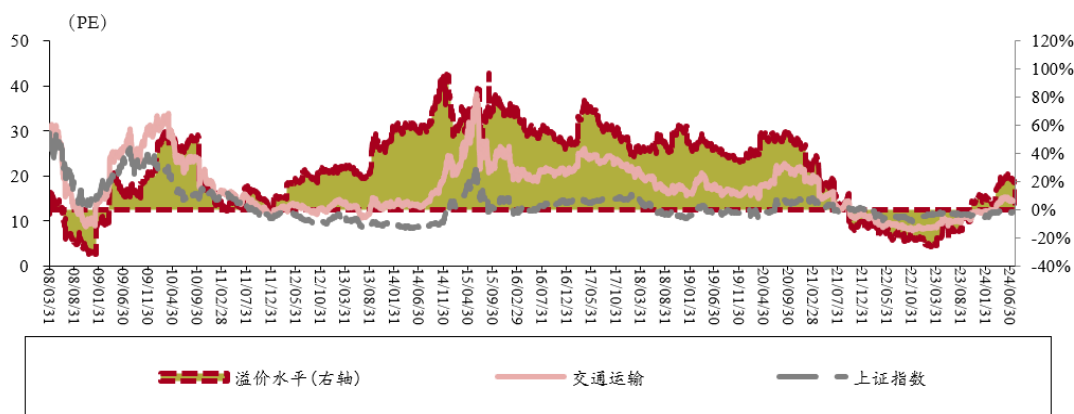
**年初至今交运个股累计涨幅前五：**大众交通（600611.SH）+87.25%，中信海直（000099.SZ）+69.55%，青岛港（601298.SH）+50.81%，淮河能源（600575.SH）+44.81%，锦江在线（600650.SH）+41.48%。

### 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 19 日，交通运输行业市盈率为 14.45 倍（TTM），上证 A 股为 12.04 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

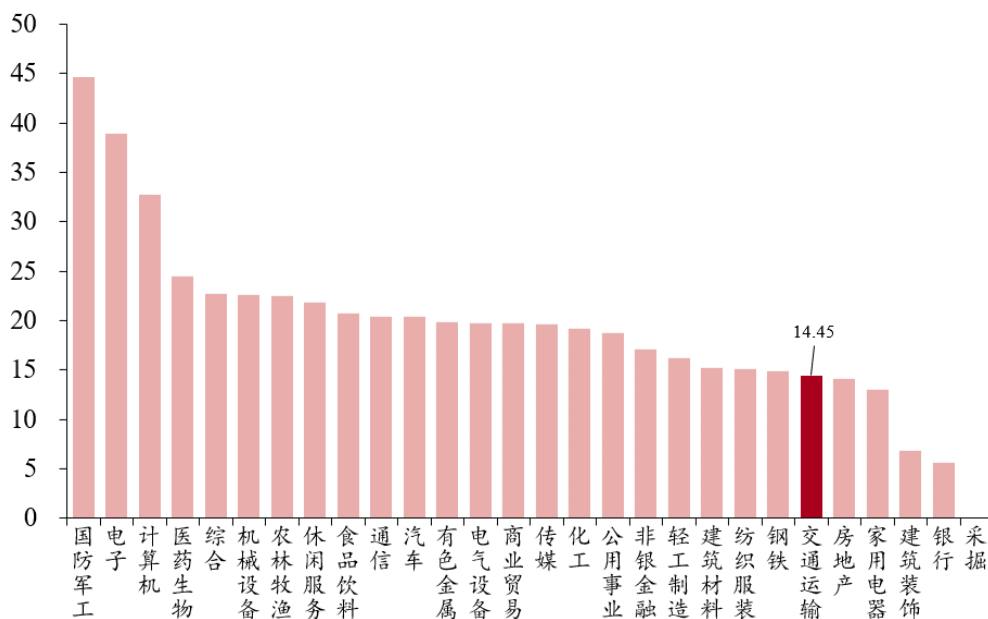


资料来源：万得，中银证券

### 3.2.2 与市场其他行业相比交运行业估值水平偏低

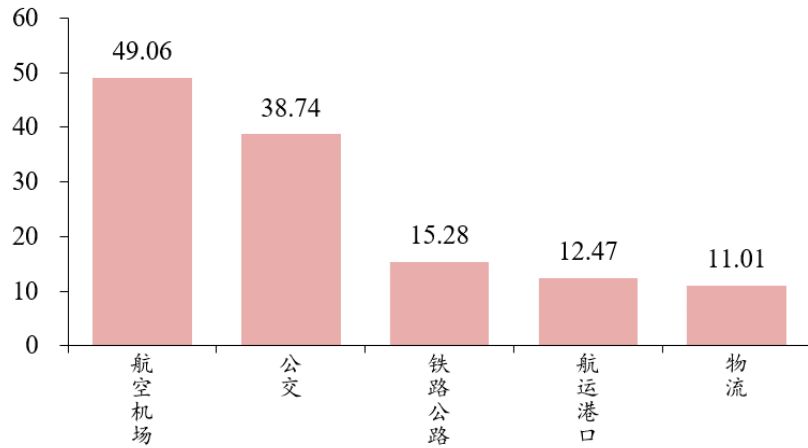
在市场 28 个一级行业中，交通运输行业的市盈率为 14.45 倍（2024.7.19），处于偏下的水平。

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 19 日, 上述指数的市盈率分别为 18.39 倍、22.04 倍、14.45 倍。本周港股交通运输上市公司估值均有所下降, 美股交通运输上市公司估值有所上升。A 股交通运输上市公司估值相对较低。

图表 3-5. 不同市场交通运输行业指数估值 (PE) 对比



资料来源: 万得, 中银证券

## 4 投资建议

1. 建议关注设备与制造业工业品出口链条，推荐中远海特、招商轮船、华贸物流，建议关注东航物流、中国外运。
2. 建议关注受益于工业经济复苏的大宗商品供应链和危化品物流，推荐厦门象屿、厦门国贸，建议关注浙商中拓、密尔克卫、盛航股份、兴通股份、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. 关注快递投资机会。推荐极兔速递、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