

# 强于大市

# 交通运输行业周报

## 集运市场短期或达临界点，暑运首月民航客座率创新高

航运方面，集运市场短期或达临界点，国际原油价格震荡下跌。航空方面，6月全球航空货运总需求同比增长14.1%，暑运首月民航客座率创新高。快递物流方面，奥运经济“带火”跨境电商，上半年跨境电商进出口同比增长10.5%。

### 核心观点：

①集运市场短期或达临界点，国际原油价格震荡下跌。集运市场在7月达转折点，主要前程贸易的长期费率显示出复苏的迹象，螺旋式上升的短期费率开始疲软。截至8月1日，今年的平均综合指数为3,946美元/FEU，较10年间平均运价水平2,785美元/FEU高1,161美元。其中，从中国出发的航线，与上周相比，上海-鹿特丹下降1%至8,200美元/FEU，上海-热那亚与上周持平至7,610美元/FEU，上海-纽约下降1%至9,166美元/FEU，上海-洛杉矶下降3%至6,740美元/FEU。长期费率上升和短期费率下降意味着市场之间的价差正在缩小，这在今年晚些时候托运人和承运人之间的长期合同谈判之前呈现出微妙的平衡。油运方面，国际原油价格震荡下跌，过去两年对俄制裁累积效应使油轮市场保持高位。东北亚市场下行，中国和韩国成品油出口减少，导致运价持续承压，随着炼油厂检修高峰结束，后期有望企稳。东南亚市场成交低迷，船位持续增加，运价走弱。国际原油价格震荡下跌，市场对全球炼油利润偏低和亚洲需求走弱的担忧情绪仍在延续。②6月全球航空货运总需求同比增长14.1%，暑运首月民航客座率创新高。7月31日，国际航空运输协会发布2024年6月全球航空货运定期报告，6月航空货运需求同比增长14.1%，上半年表现强劲，货运量超过2023年和2022年同期，打破2021年的记录。据航班管家数据，暑运首月民航国际旅客运输量同比增长83.3%，客座率创新高。今年暑运首月，民航国际客运航班量5.3万班次，日均1720班次，同比增长66.5%，较2019年同期下降22.2%（航班恢复率为77.8%）；国际旅客运输量预计达614.7万人次（仅含境内航司承运数据），同比增长83.3%，较2019年同期下降6.7%（旅客恢复率为93.3%）；客座率创新高，达80.4%，同比增长3.7个百分点，较2019年同期微增0.4个百分点。从日趋势上观察，7月国际市场相对平稳，航班量环比增长14%，旺季周期市场进一步恢复。③奥运经济“带火”跨境电商，上半年跨境电商进出口同比增长10.5%。随着近期“奥运经济”持续升温，法国尤其是巴黎地区的消费者下单量显著增加，速卖通和菜鸟跨境电商货物出口量连创新高。今年7月，菜鸟欧洲专仓的发货单量比5月增长了200%以上。同时，海关总署发布的最新数据显示，今年上半年，我国跨境电商进出口1.22万亿元，同比增长10.5%，高于同期我国外贸整体增速4.4个百分点。

### 行业高频动态数据跟踪：

①航空物流：7月中旬至7月下旬期间，空运价格整体平稳。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月第五周国际日均执飞航班1671.29次，环比+1.47%，同比增加68.62%。⑤公路铁路：7月22日-7月28日，全国高速公路累计货车通行5126.1万辆，环比下降2.13%。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。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。

### 相关研究报告

- 《交通运输行业周报》20240729
- 《交通运输行业周报》20240723
- 《交通运输行业周报》20240715

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

<b>1 本周行业热点事件点评</b> .....	<b>5</b>
1.1 集运市场短期或达临界点，国际原油价格震荡下跌 .....	5
1.2 6月全球航空货运总需求同比增长 14.1%，暑运首月民航客座率创新高 .....	6
1.3 奥运经济“带火”跨境电商，上半年跨境电商进出口同比增长 10.5% .....	7
<b>2 行业高频动态数据跟踪</b> .....	<b>8</b>
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 .....	11
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
<b>3 交通运输行业上市公司表现情况</b> .....	<b>21</b>
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
<b>4 投资建议</b> .....	<b>24</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>25</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） .....	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 集运市场短期或达临界点，国际原油价格震荡下跌

**事件：**Drewry 世界集装箱指数（WCI）本周（截至 8 月 1 日）下降 1% 至 5,736 美元/FEU，与去年同期相比上涨了 286%，比 2021 年 9 月疫情高峰时的 10,377 美元/FEU 下降了 45%，比 2019 年疫情前 1,420 美元/FEU 的平均水平高出 304%。

集运市场在 7 月达转折点，主要前程贸易的长期费率显示出复苏的迹象，螺旋式上升的短期费率开始疲软。截至 8 月 1 日，今年的平均综合指数为 3,946 美元/FEU，较 10 年间平均运价水平 2,785 美元/FEU 高 1,161 美元。其中，从中国出发的航线，与上周相比，上海-鹿特丹下降 1% 至 8,200 美元/FEU，上海-热那亚与上周持平至 7,610 美元/FEU，上海-纽约下降 1% 至 9,166 美元/FEU，上海-洛杉矶下降 3% 至 6,740 美元/FEU。Xeneta 高级航运分析师 Emily 表示：“尽管 5 月和 6 月短期市场大幅上涨，但长期海运集装箱运费仍然低迷，但这种情况正在开始改变。”长期费率上升和短期费率下降意味着市场之间的价差正在缩小，这在今年晚些时候托运人和承运人之间的长期合同谈判之前呈现出微妙的平衡。

国际原油价格震荡下跌，过去两年对俄制裁累积效应使油轮市场保持高位。东北亚市场下行，中国和韩国成品油出口减少，导致运价持续承压，随着炼油厂检修高峰结束，后期有望企稳。东南亚市场成交低迷，船位持续增加，运价走弱。国际原油价格震荡下跌，市场对全球炼油利润偏低和亚洲需求走弱的担忧情绪仍在延续。上周五(7 月 26 日)美国 WTI 期货合约结算价每桶 77.16 美元；伦敦洲际交易所布伦特原油期货合约结算价每桶 81.13 美元。

## 1.26月全球航空货运总需求同比增长14.1%，暑运首月民航客座率创新高

事件：7月31日，国际航空运输协会发布2024年6月全球航空货运定期报告，6月航空货运需求同比增长14.1%，上半年表现强劲，货运量超过2023年和2022年同期，打破2021年的记录。据航班管家消息，今年暑运首月，民航国际客运航班量5.3万班次，国际旅客运输量预计达614.7万人次，客座率创新高，达80.4%。

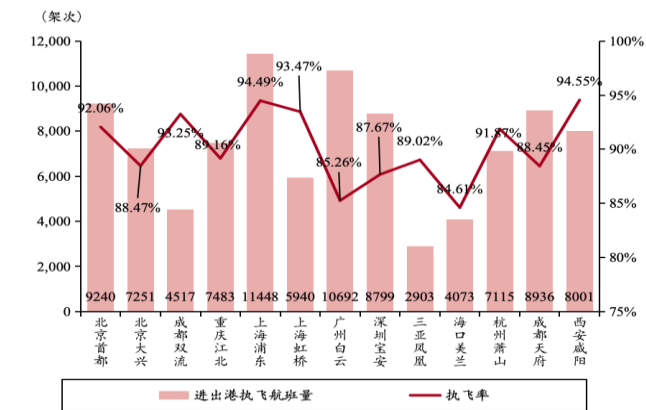
**全球航空货运总需求以及航空货运运力同比增长。**全球航空货运总需求，按照货运吨公里（CTKs\*）同比2023年6月增长14.1%（国际需求增长15.6%），连续七个月实现两位数同比增长。航空货运运力（可用货运吨公里，ACTKs）同比2023年6月增长8.8%（国际运力增长10.8%）。同比2023年上半年，今年上半年（H1）总需求增长13.4%，比2022年上半年增长4.3%，比2021年上半年增长0.02%。

**全球航空市场各区域货运需求均同比增长9%以上。**亚太航空公司6月航空货运需求同比增长17.0%，在所有地区中增长最快。北美航空公司6月航空货运需求同比增长9.5%，在所有地区中增幅最弱。欧洲航空公司6月航空货运需求同比增长16.1%。中东航空公司6月航空货运需求同比增长13.8%。拉美航空公司6月航空货运需求同比增长13.1%。运力同比增长15.5%，拉美航司6月国际需求增长率位列第二名。非洲航空公司6月航空货运需求同比增长11.8%，在所有贸易通道中增幅最高。

**暑运首月民航国际旅客运输量同比增长83.3%，客座率创新高。**今年暑运首月，民航国际客运航班量5.3万班次，日均1720班次，同比增长66.5%，较2019年同期下降22.2%（航班恢复率为77.8%）；国际旅客运输量预计达614.7万人次（仅含境内航司承运数据），同比增长83.3%，较2019年同期下降6.7%（旅客恢复率为93.3%）；客座率创新高，达80.4%，同比增长3.7个百分点，较2019年同期微增0.4个百分点。从日趋势上观察，7月国际市场相对平稳，航班量环比增长14%，旺季周期市场进一步恢复。

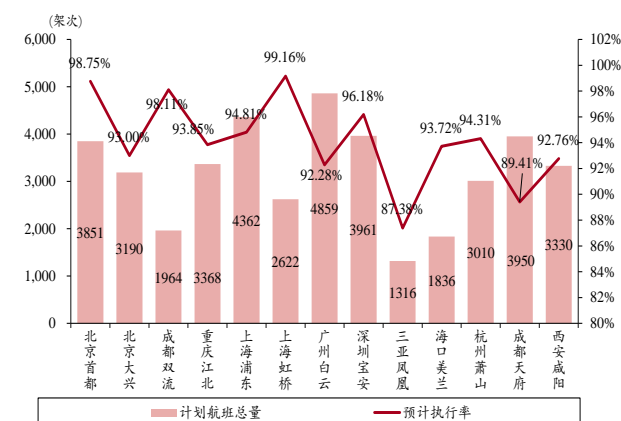
**机场方面：本周（7.26-8.2）：**国内进出港执飞航班量TOP5机场依次是上海浦东机场（11448班次）、广州白云机场（10692班次）、北京首都机场（9240班次）、成都天府机场（8936班次）、深圳宝安机场（8799班次）。各枢纽机场国内航班量周环比变化：首都+1.12%、大兴-0.10%、双流-0.37%、江北+0.63%、浦东+1.78%、虹桥+0.39%、白云-1.23%、宝安-0.24%、三亚+2.31%、海口+4.11%、萧山+0.15%、天府+0.12%、咸阳+1.01%。

图表 1-1 国内主要机场进出港执飞航班量及执行率（周）



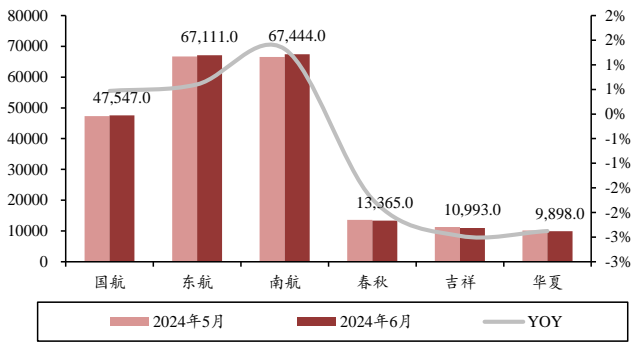
资料来源：航班管家，中银证券

图表 1-2 国内主要机场计划航班量（周）



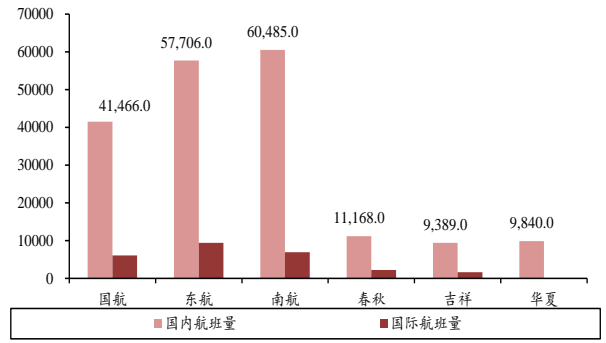
资料来源：航班管家，中银证券

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 奥运经济“带火”跨境电商，上半年跨境电商进出口同比增长 10.5%

**事件：第 33 届夏季奥运会期间，菜鸟与速卖通东莞欧洲专仓内单量增长 200%。**海关总署发布的最新数据显示，今年上半年，我国跨境电商进出口 1.22 万亿元，同比增长 10.5%，高于同期我国外贸整体增速 4.4 个百分点。

**奥运经济“带火”跨境电商，菜鸟欧洲专仓单量增长 200%。**随着近期“奥运经济”持续升温，法国尤其是巴黎地区的消费者下单量显著增加，速卖通和菜鸟跨境电商货物出口量连创新高。今年 7 月，菜鸟欧洲专仓的发货单量比 5 月增长了 200% 以上。截至目前，菜鸟欧洲专仓已经覆盖西班牙、法国、德国等 7 国，集运、分拨、合单、仓储等功能集一身，最快“上午下单、下午发货”，保障大赛和大促期间“全球 5 日达”包裹履约时效的稳定。

**跨境电商成为我国外贸增长的新动能，全球贸易发展的“新势力”。**今年上半年，我国跨境电商进出口 1.22 万亿元，同比增长 10.5%，高于同期我国外贸整体增速 4.4 个百分点。以脱胎于拼多多的电商平台多多跨境 (Temu) 为例，自 2022 年 9 月上线至今，平台深入广东、浙江、山东、安徽等地百余制造业产业带，通过简化出海流程、降低外贸门槛、拓宽订单渠道等一站式服务，直连海外需求侧和国内供给侧，助力品牌代工升级为品牌“出海”。为了提高物流效率，我国持续优化完善技术、模式、监管等，以保税仓、海外仓、通关无纸化为代表的“解决方案”助力全球好货更加便捷地直达消费者。

## 2 行业高频动态数据跟踪

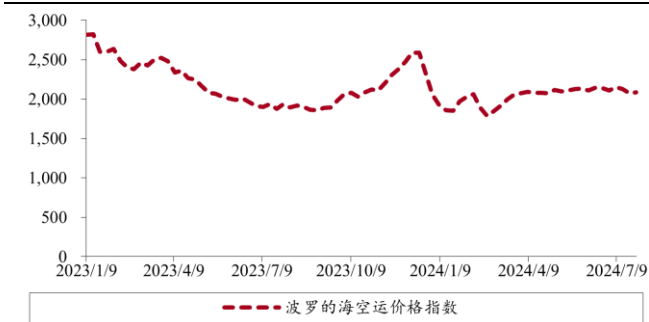
### 2.1 航空物流高频动态数据跟踪

#### 2.1.1 价格：7月中旬至7月下旬期间，空运价格整体平稳

航空货运价格：截至 2024 年 7 月 29 日，上海出境空运价格指数报价 4598.00 点，同比+33.2%，环比+0.1%。波罗的海空运价格指数报价 2089.00 点，同比+8.0%，环比+0.7%；中国香港出境空运价格指数报价 3695.00 点，同比+21.8%，环比+1.0%；法兰克福空运价格指数报价 916.00，同比-28.1%，环比+0.7%。

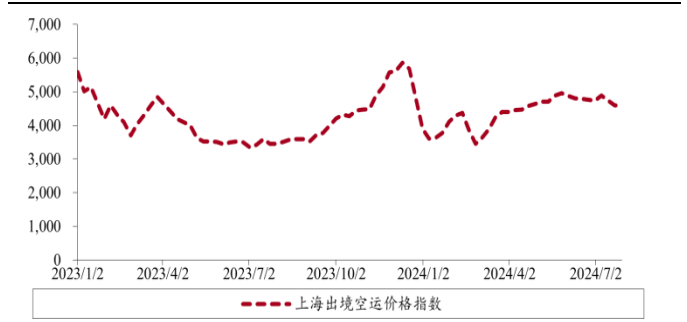
七月中旬至七月下旬期间，运力整体不平稳，空运需求整体稳定，空运价格平稳。据德迅披露，七月中旬至七月下旬期间，中国至欧洲航线，7月下旬运力有所增加，需求不稳定,以电商需求为例；中国至美洲航线方面，7月下旬运力每周持续有航班取消，ATL/DFW/MIA 空-空运力也有取消，MIA/ATL 及南美方向价格有涨幅，需求整体稳定；中国到亚太/中东/印度的航线方面，整体稳定。疫情期间已经有分析显示，如果海运准班率表现欠佳将会推高对空运的需求；5 月份海运的准班率仅为 55.8%，和去年相比平均延误了 5.1 天，已经非常接近疫情期间的水平；因此在传统海运旺季的第三季度，如果红海局势没有任何好转的话，海运运力将会受到持续的挤压，越来越多的货物会转向空运。

图表 2-1. 波罗的海空运价格指数（周）



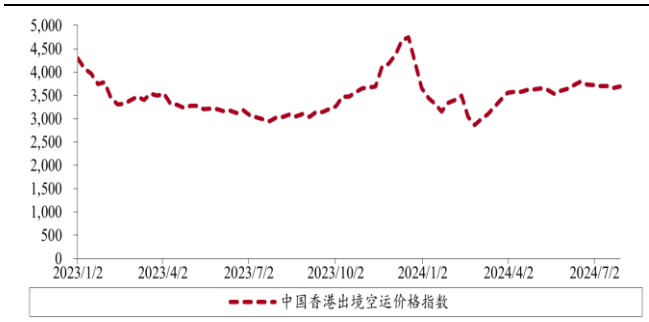
资料来源: Bloomberg, TAC, 中银证券

图表 2-2. 上海出境空运价格指数（周）



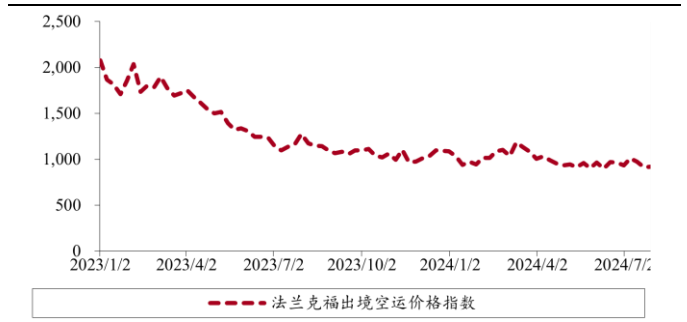
资料来源: Bloomberg, TAC, 中银证券

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）



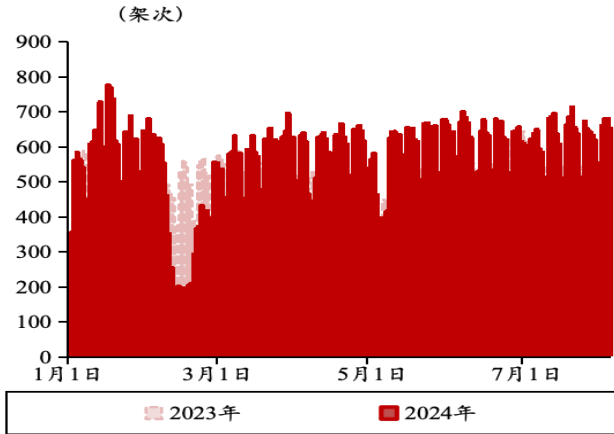
资料来源: Bloomberg, Drewry, 中银证券



## 2.1.2 量：2024 年 7 月货运执飞航班量国内航线同比上升，国际航线同比上升

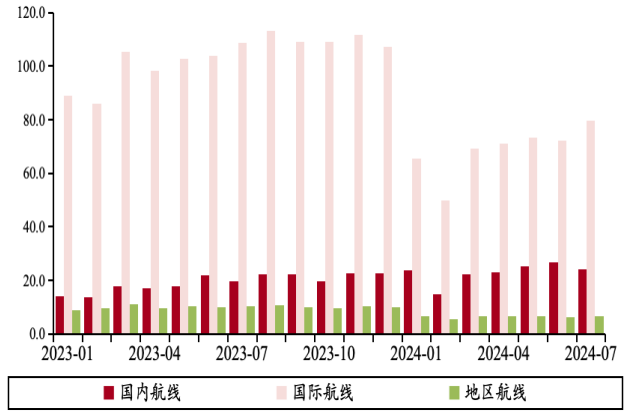
2024 年 7 月货运国内执飞航班量同比上升，国际航线同比下降。根据航班管家数据，2024 年 7 月，国内执飞货运航班 7219 架次，同比+14.48%；国际（含港澳台地区）执飞货运航班架次 10802，同比+24.71%。

图表 2-5. 货运航班执行量（日）



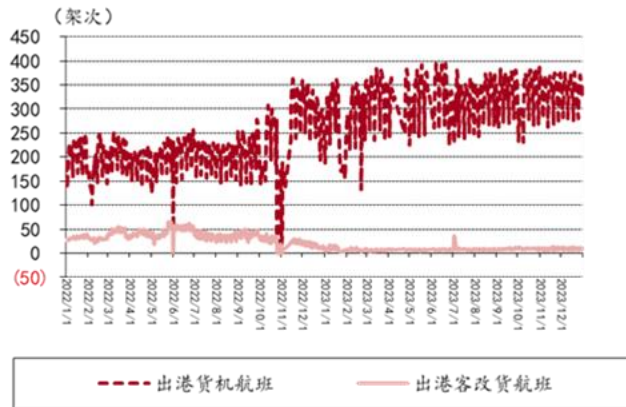
资料来源：航班管家，中银证券

图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）



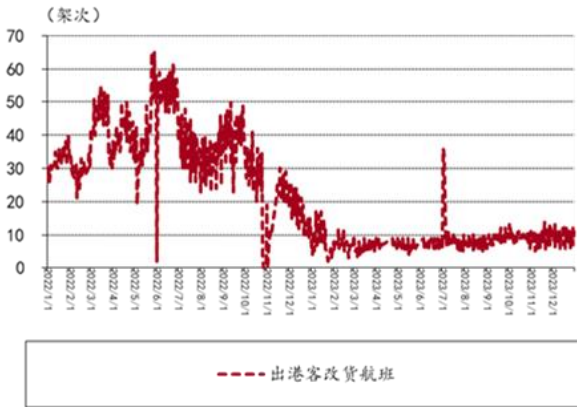
资料来源：航班管家，中银证券

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

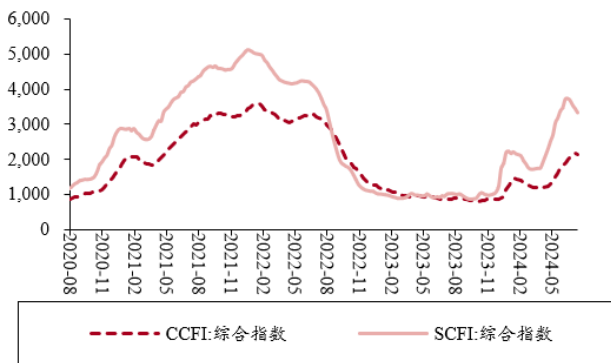
## 2.2 航运港口高频动态数据跟踪

### 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 3332.67 点，运价下跌。**2024 年 8 月 2 日，上海出口集装箱运价指数（SCFI）报收 3332.67 点，周环比-3.34%，同比+223.80%；2024 年 8 月 2 日，中国出口装箱运价指数（CCFI）报收 2133.48 点，周环比-2.16%，同比+147.11%，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-3.04%/+0.91%/-1.43%/-6.00%，同比+113.08%/+257.37%/+141.39%/+130.60%。主要航线运价指数本周普遍下跌。

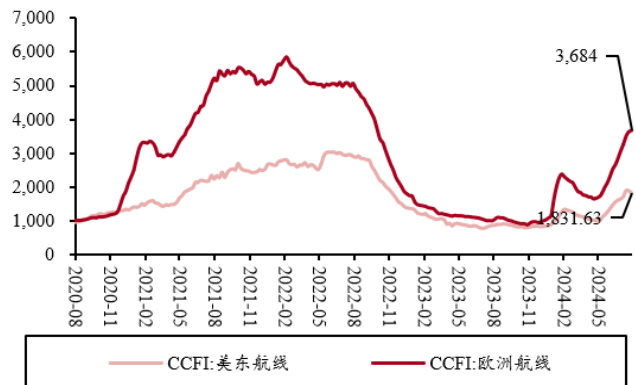
**内贸集运：内贸集运价格周环比不变，PDCI 指数报收 999 点。**2024 年 7 月 26 日，中国内贸集装箱运价指数（PDCI）为 999 点，周环比+0.00%，同比+0.60%。

图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）



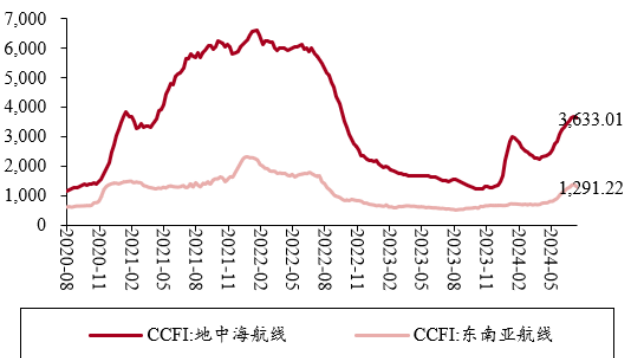
资料来源：万得，中银证券

图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）



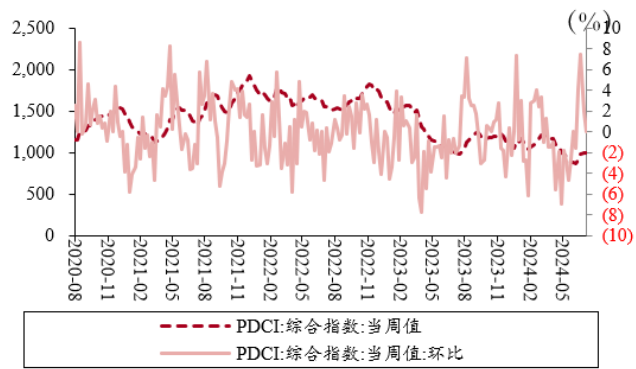
资料来源：万得，中银证券

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

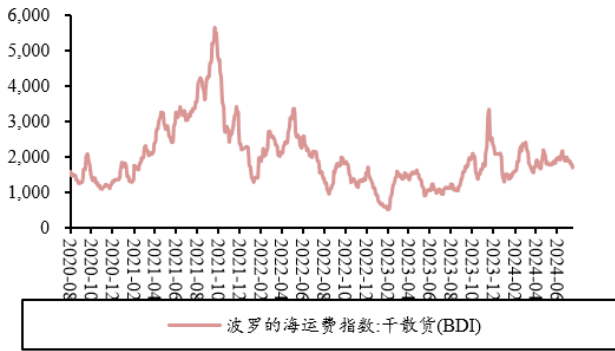
图表 2-12. PDCI 综合指数（周）



资料来源：万得，中银证券

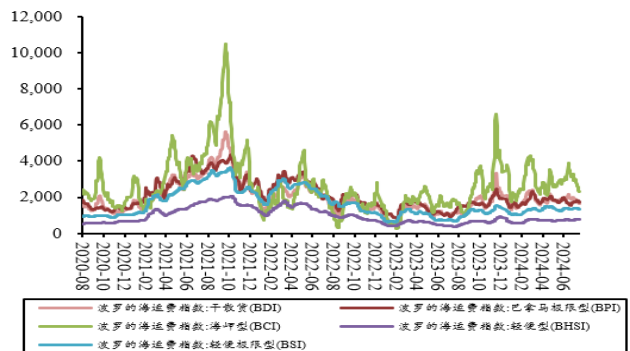
**干散货：BDI 指数小幅下跌，报收 1,675 点。**2024 年 8 月 2 日，波罗的海干散货指数（BDI）报收 1,675 点，周环比-7.36%，同比+46.67%，分船型看，巴拿马型、海岬型、轻便型、轻便极限型运价指数分别报收 1,705/2,327/759/1,342 点，环比 -4.85%/-10.98%/+0.00%/-3.17%，同比 +42.68%/+30.51%/+93.62%/+94.78%。本周各船型运价环比跌幅较多。我们认为 BDI 中长期走势需要观察全球工业经济恢复情况，可以持续动态跟踪世界钢铁产量、澳大利亚和巴西铁矿石出口、中国煤炭进口等指标。

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）

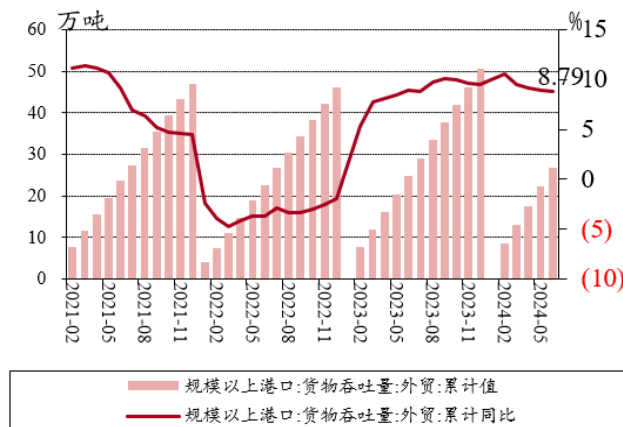


资料来源：万得，中银证券

## 2.2.2 量：2024 年 1-6 月全国港口货物、集装箱吞吐量分别为 85.63 亿吨/16184 万标箱

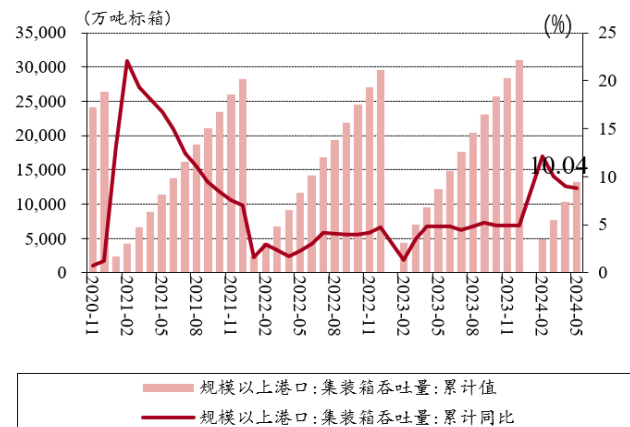
2024 年 1-6 月，全国港口完成货物吞吐量 85.63 亿吨，同比增长 4.6%，其中内贸货物吞吐量实现 58.74 亿吨，同比增长 2.7%，外贸货物吞吐量实现 26.89 亿吨，同比增长 8.8%。完成集装箱吞吐量 16184 万标箱，同比增长 8.5%。

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）



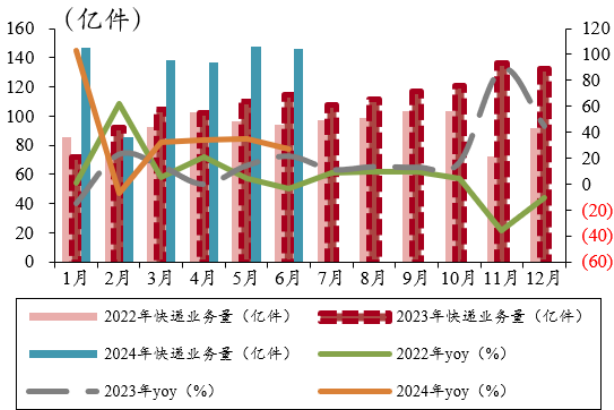
资料来源：万得，中银证券

## 2.3 快递物流动态数据跟踪

### 2.3.1 快递业务量及营收

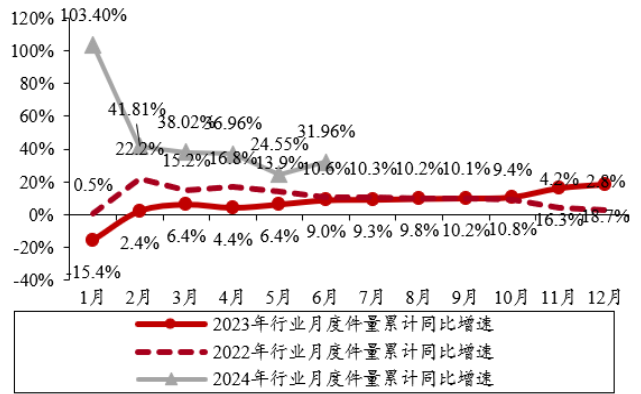
6 月快递业务量同比增加 17.70%，快递业务收入同比增加 10.77%。6 月月度快递业务量 145.71 亿件，同比增加 17.70%，环比减少 1.42%，快递业务收入完成 1158.90 亿元，同比增加 10.77%，环比减少 0.09%；年初至今累计快递业务量 801.6 亿件，同比增加 23.10%，年初至今快递业务收入 6530.05 亿元，同比增加 15.10%。

图表 2-17. 快递业务量及同比增速（月）



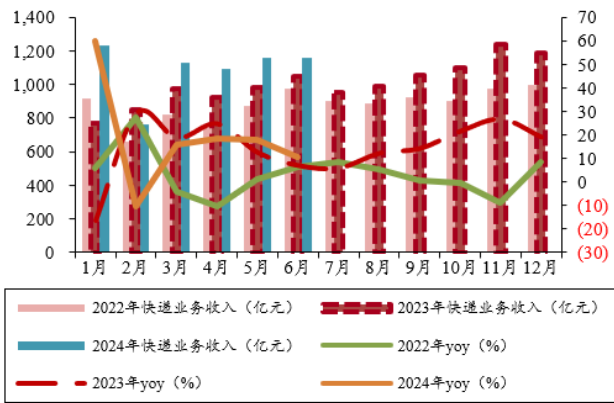
资料来源：万得，中银证券

图表 2-18. 行业月度累计件量同比增速（月）



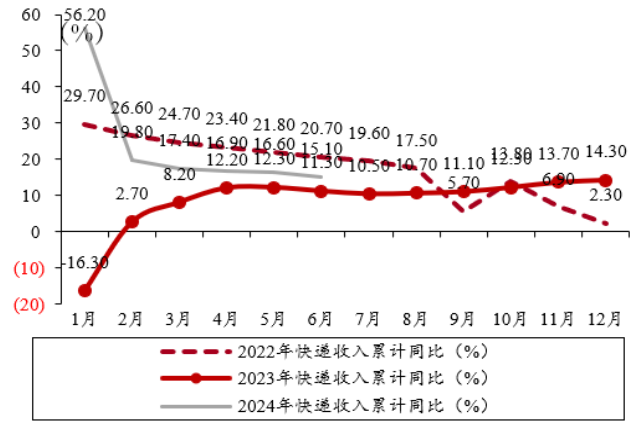
资料来源：万得，中银证券

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

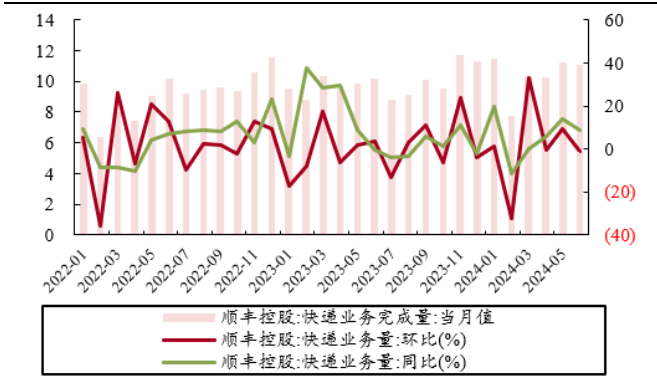
顺丰控股：6月快递业务量 11.08 亿票，同比上升 8.95%，环比下降 1.16%，业务收入 174.73 亿元，同比上升 4.60%，环比上升 2.20%。

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 39.41 亿元，同比上升 17.29%，环比上升 1.00%。

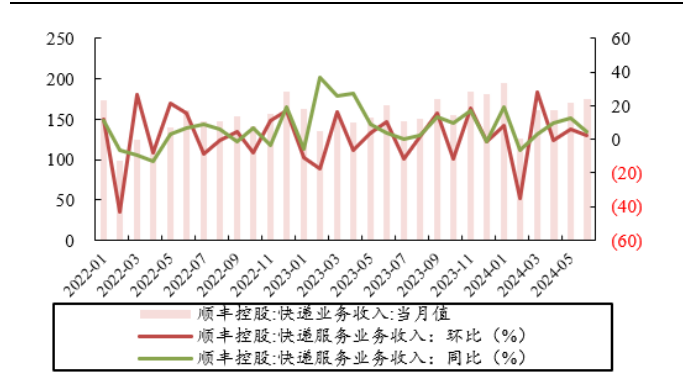
韵达股份：6月快递业务量 20.23 亿票，同比上升 27.96%，环比下降 0.93%，业务收入 40.37 亿元，同比上升 10.15%，环比下降 2.39%。

图表 2-21. 顺丰控股快递业务量及同环比增速（亿票，月）



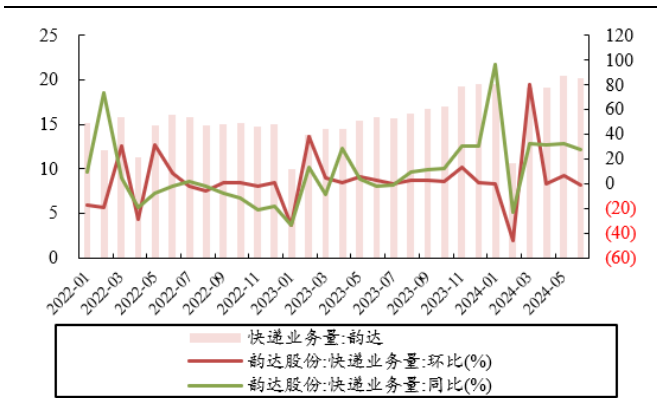
资料来源：万得，中银证券

图表 2-22. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



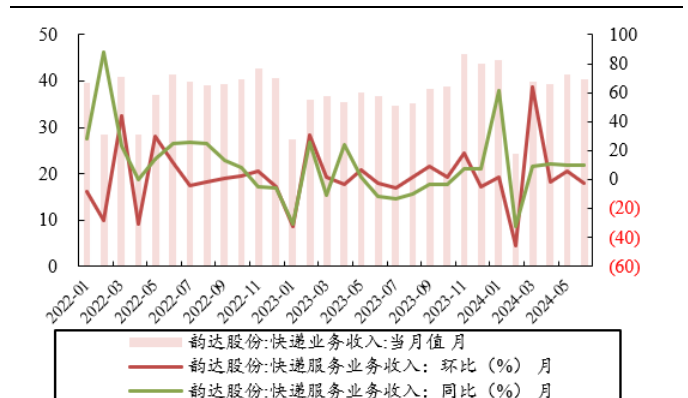
资料来源：万得，中银证券

图表 2-23. 韵达股份快递业务量及同环比增速（亿票，月）



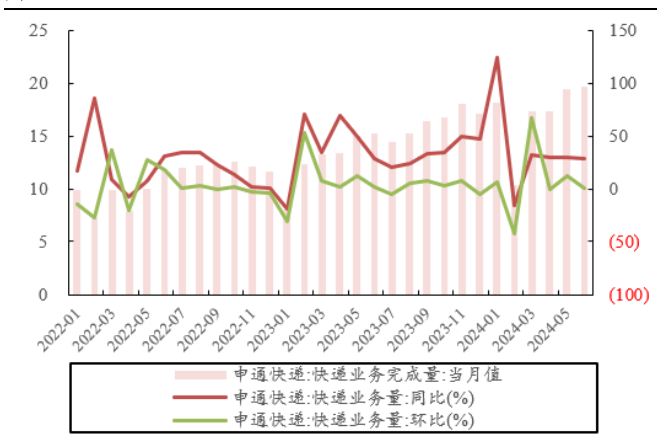
资料来源：万得，中银证券

图表 2-24. 韵达股份快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



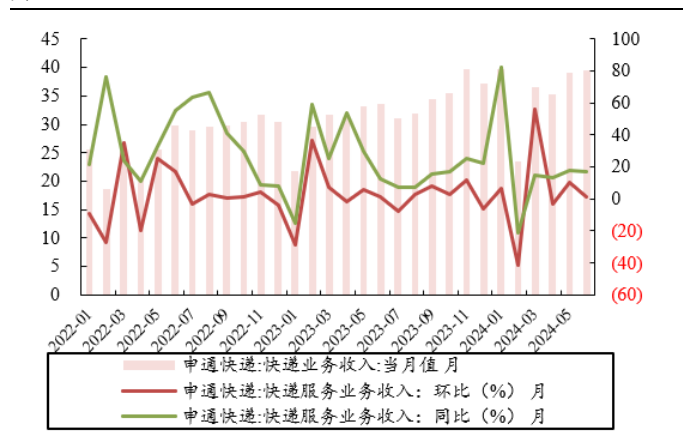
资料来源：万得，中银证券

图表 2-25. 申通快递快递业务量及同环比增速（亿票，月）



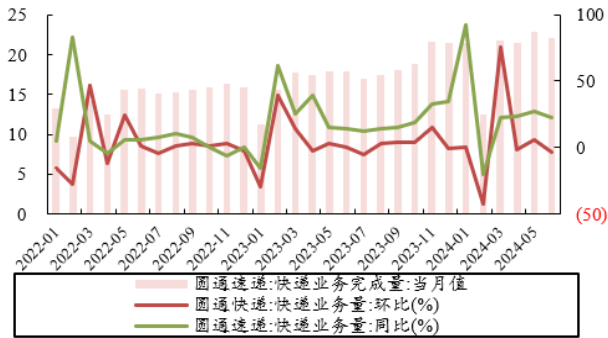
资料来源：万得，中银证券

图表 2-26. 申通快递快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



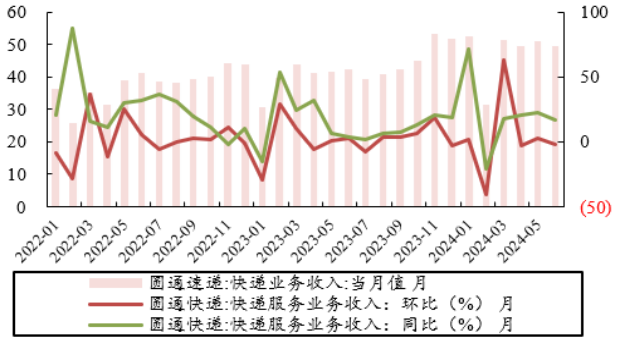
资料来源：万得，中银证券

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

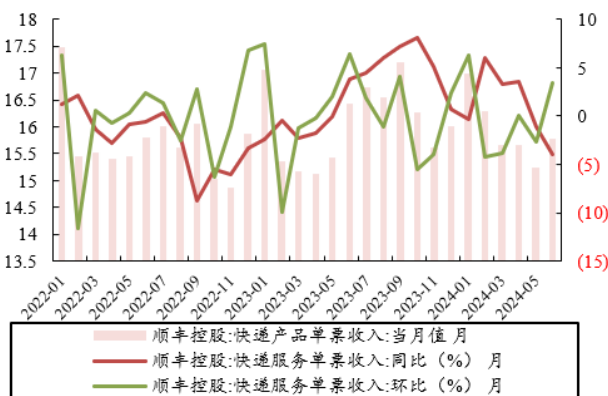
顺丰控股: 6月单票价格 15.77 元, 同比-3.96% (-0.65 元), 环比+3.41% (+0.52 元)。

韵达股份: 6月单票价格 2.00 元, 同比-13.79% (-0.32 元), 环比-1.48% (-0.03 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)。

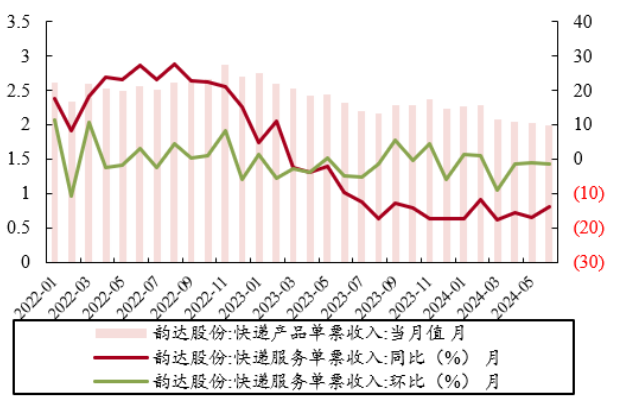
圆通速递: 6月单票价格 2.25 元, 同比-5.06% (-0.12 元), 环比+0.90% (+0.02 元)。

图表 2-29. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速 (元, 月)



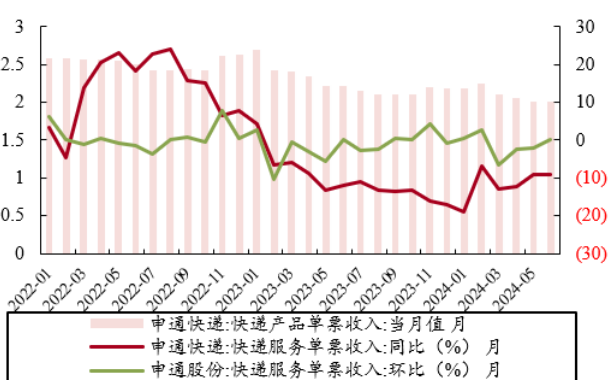
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-30. 韵达股份快递单票价格及同环比增速 (元, 月)



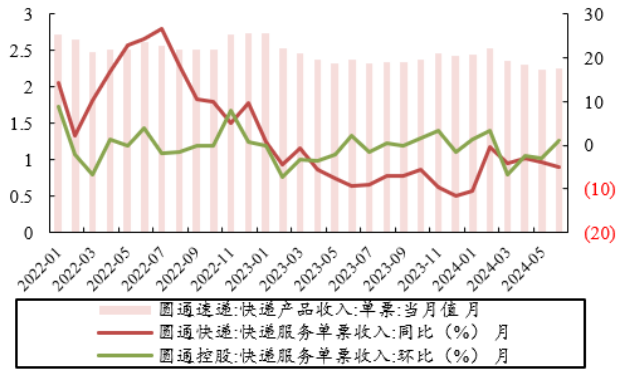
资料来源: 万得, 中银证券

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%。

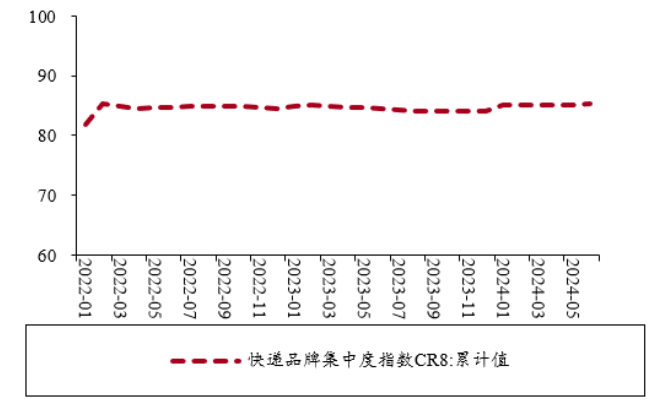
顺丰控股：6月顺丰的市占率为7.60%，同比-1.29%，环比+0.02%。

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

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

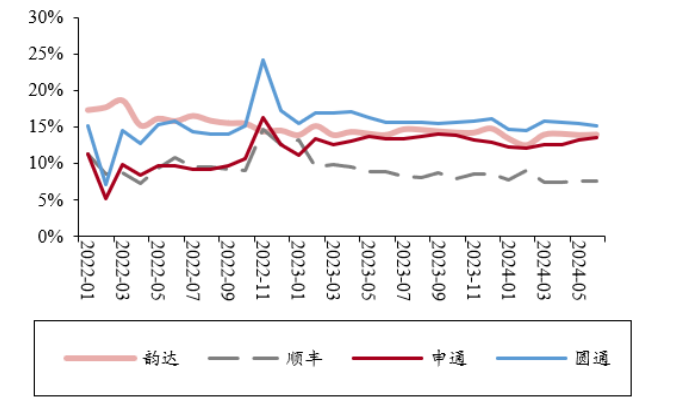
申通快递：6月申通的市占率为13.49%，同比+0.17%，环比+0.32%。

图表 2-33. 快递行业集中度指数 CR8 (月)



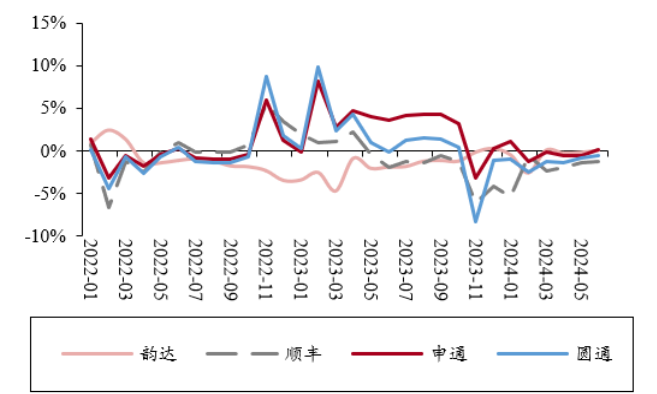
资料来源：万得，中银证券

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

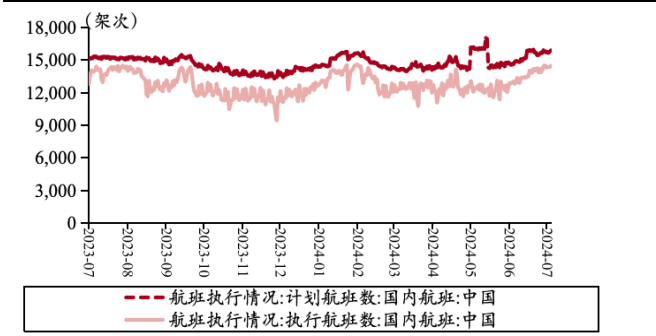
## 2.4 航空出行高频动态数据跟踪

### 2.4.1 我国航空出行同比上升

2024年7月第五周国际日均执飞航班1671.29次，环比+1.47%，同比增加68.62%。本周(7.27-8.2)国内日均执飞航班14401.86架次，环比+2.39%，同比增加4.35%；国际日均执飞航班1671.29次，环比+1.47%，同比增加68.62%。

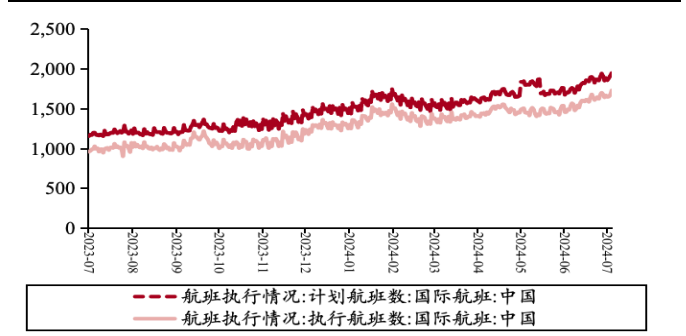
国内飞机日利用率环比上升。2024年7月27日-2024年8月2日，中国国内飞机利用率平均为8.93小时/天，较上周日均值上升0.09小时/天；窄体机利用率平均为9.02小时/天，较上周日均值上升0.10小时/天；宽体机利用率平均为10.14小时/天，较上周日均值上升0.08小时/天。

图表 2-37. 我国国内航班计划及执飞架次（日）



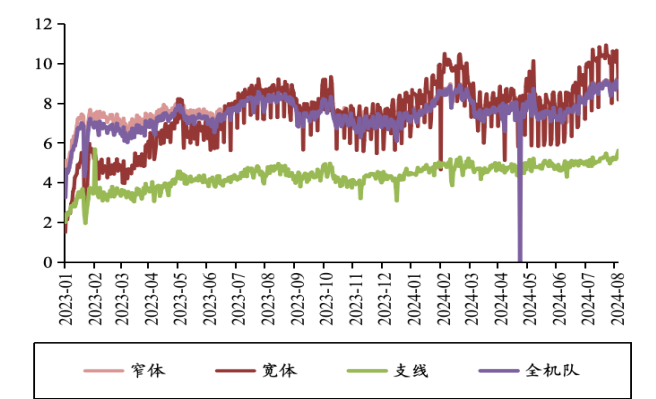
资料来源：万得，中银证券

图表 2-38. 我国国际航班计划及执飞架次（日）



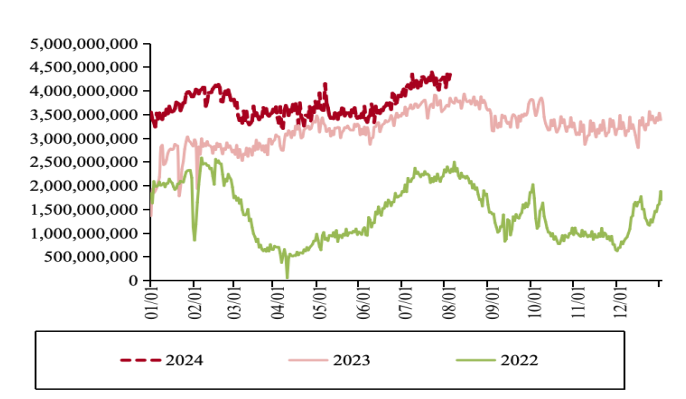
资料来源：万得，中银证券

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

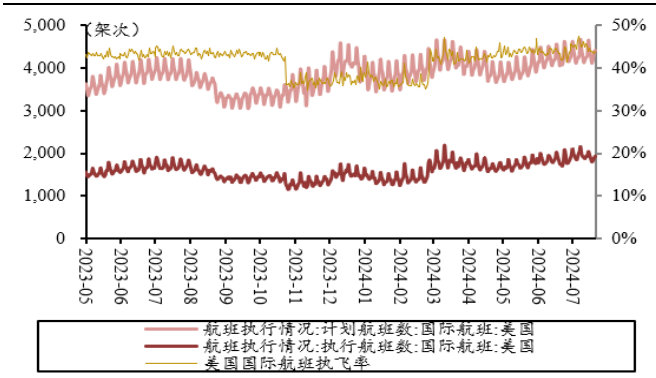
本周（7月27日至8月2日）美国国际航班日均执飞航班 1907.57 架次，周环比-2.75%，同比+11.35%。

本周泰国国际航班日均执飞航班 605.43 架次，周环比+1.00%，同比+13.13%。

本周印尼国际航班日均执飞航班 521.71 架次，周环比+0.52%，同比+9.90%。

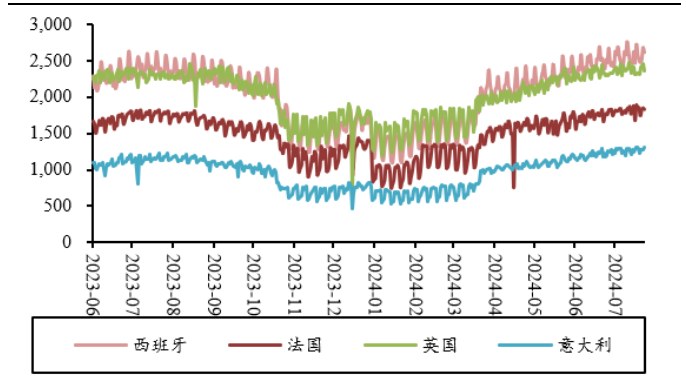
本周英国国际航班日均执飞航班 2355.86 架次，周环比-1.24%，同比+2.88%。

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

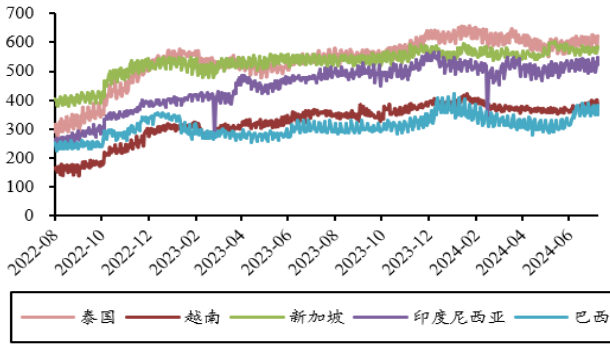
图表 2-42. 欧洲国家国际航班执飞架次情况（日）



资料来源：万得，中银证券

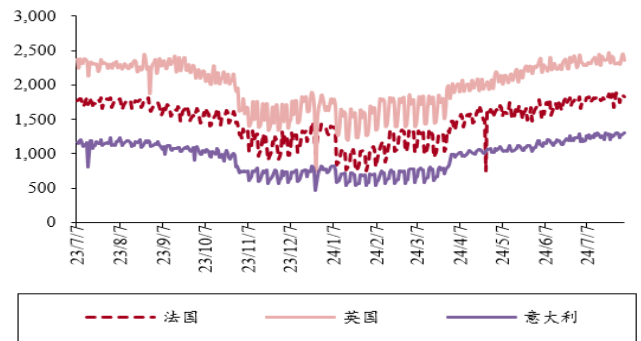


图表 2-43. 东南亚及巴西国际航班执飞架次情况



资料来源：万得，中银证券

图表 2-44. 部分国家航司执行率 (%)

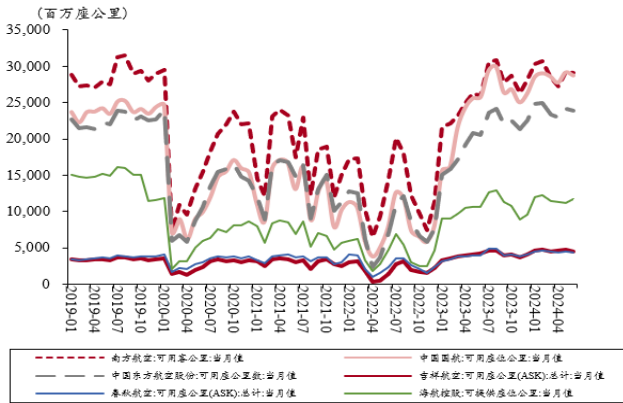


资料来源：万得，中银证券

### 2.4.3 重点航空机场上市公司经营数据

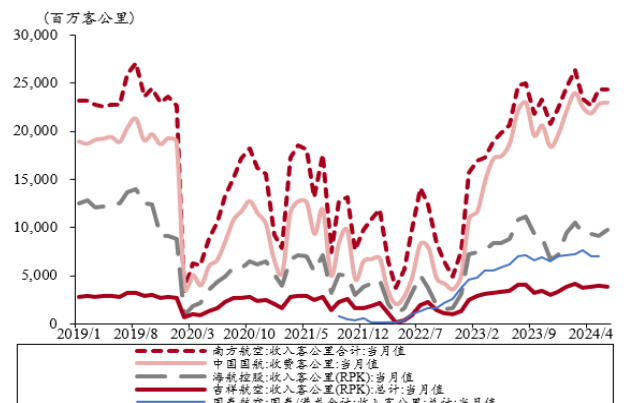
2024年6月吉祥、春秋、国航ASK已超19年同期，海航恢复相对缓慢。可用座公里(ASK)方面，2024年6月，南航、国航、东航可用座公里分别相对去年同比增长12.47%、11.44%、16.26%，恢复至19年同期的106.19%、122.52%、108.30%；吉祥和春秋6月可用座公里恢复至19年同期的137.70%、121.64%，已远超疫情前水平；而海航恢复相对缓慢，6月可用座公里仅恢复至19年同期的78.34%。收入客公里(RPK)方面，南航、国航、海航、吉祥6月收入客公里分别同比增长18.02%、22.62%、10.11%、10.15%，南航、国航、海航、吉祥已恢复至19年同期的106.81%、121.65%、78.12%、136.30%。

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

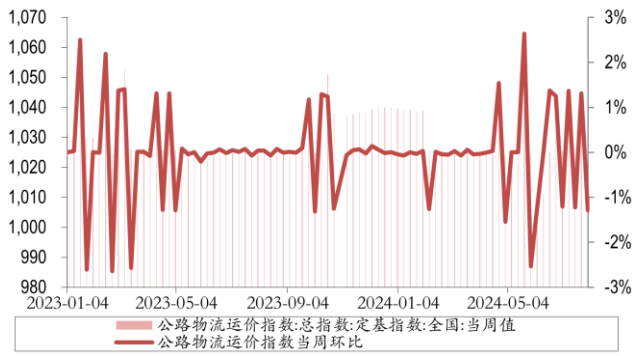
## 2.5 公路铁路高频动态数据跟踪

### 2.5.1 公路整车货运流量变化

本周(2024年7月29日-8月2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1026.59点，比上周回落1.29%。分车型看，各车型指数环比有所回落。其中，整车指数为1029.45点，比上周回落1.30%；零担轻货指数为1014.73点，比上周回落1.24%；零担重货指数为1029.14点，比上周回落1.29%。本周，公路物流需求总体小幅趋缓，运力供给总体平稳，运价指数有所回落。从后期走势看，公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，7月22日-7月28日，全国高速公路累计货车通行5126.1万辆，环比下降2.13%。

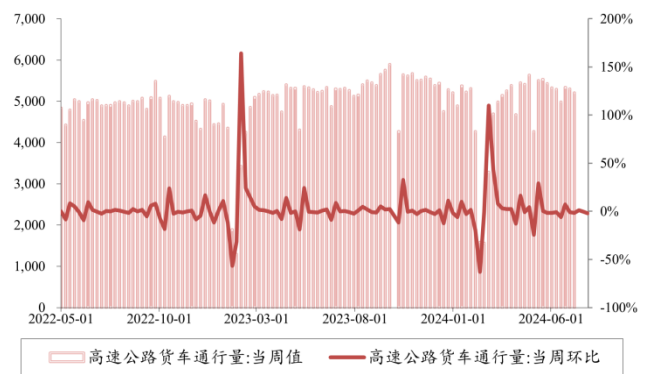
2024年6月，中国公路物流运价指数102.1点，环比回落0.80%。2024年6月份，由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为102.1点，比上月回落0.80%，比去年同期回落0.24%。

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）

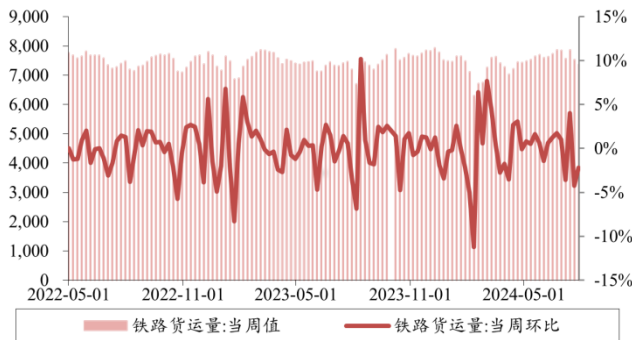


资料来源：交通运输部，中银证券

### 2.5.2 铁路货运量变化

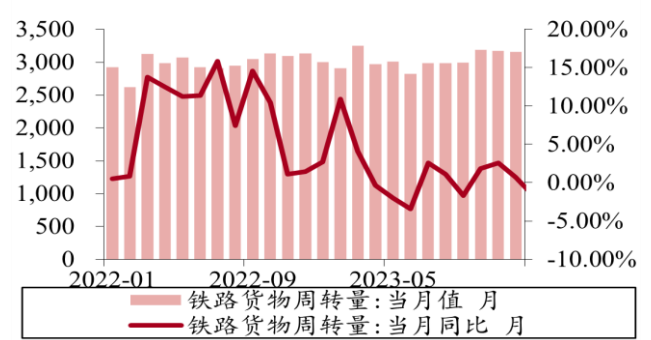
7月22日-7月28日国家铁路累计运输货物7368.7万吨，环比下降2.19%。2023年以来，全国铁路运输呈现客运回暖向好、货运持续高位运行良好态势。根据交通运输部发布数据显示，2024年6月，全国铁路货运周转量为2944.4亿吨公里，同比上升4.20%。

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）

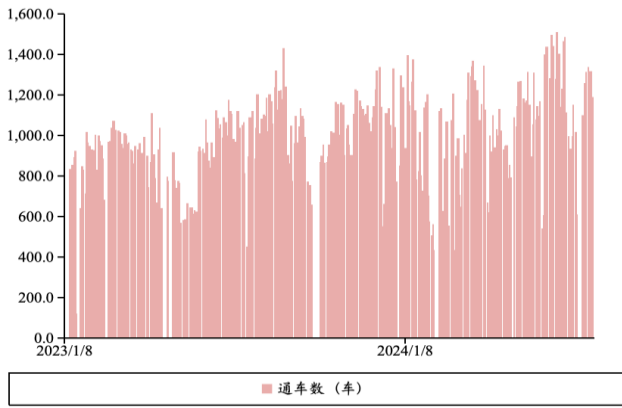


资料来源：万得，中银证券

### 2.5.3 蒙古煤炭流量变化

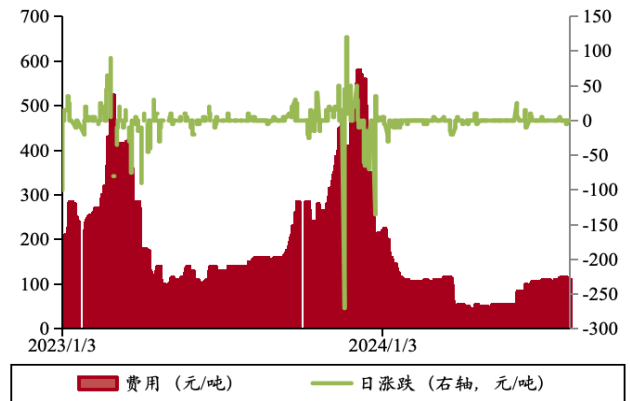
7月29日-8月2日，查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费日均111.00元/吨；7月22日-7月28日，通车数环比上升51.09%，日平均通车1048.57辆。本周查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费环比减少3.48%，2024年7月29日-8月2日均值达111.00元/吨，比上周减少3.48%。7月22日-7月28日，日平均通车1048.57辆，环比+51.09%。

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）



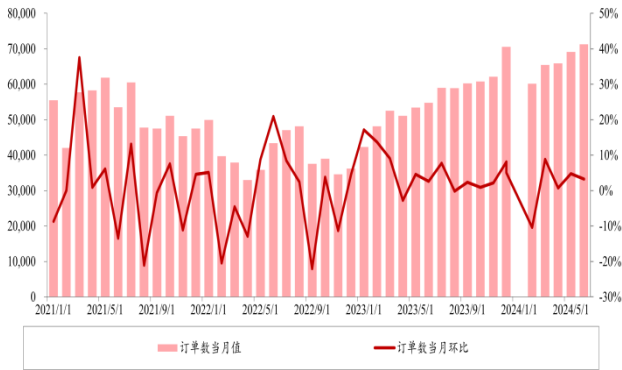
资料来源：蒙古煤炭网，中银证券

## 2.6 交通新业态动态数据跟踪

### 2.6.1 网约车运行情况

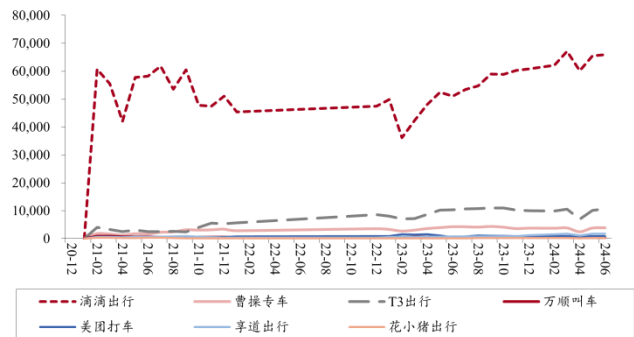
滴滴出行 2024 年 6 月份市占率 79.15%，环比上升 0.06%。2024 年 6 月，滴滴出行、曹操专车、T3 出行、万顺叫车、美团打车、享道出行、花小猪出行市占率分别为 79.15%/5.29%/12.05%/0.36%/0.97%/1.94%/0.25%，环比上月分别+0.06pct/+0.45pct/-0.35pct/-0.01pct/-0.03pct/-0.10pct/-0.02pct。

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）



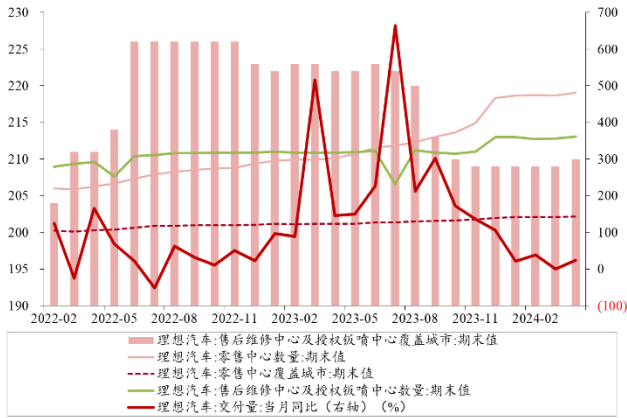
资料来源：交通运输部，中银证券

### 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%。

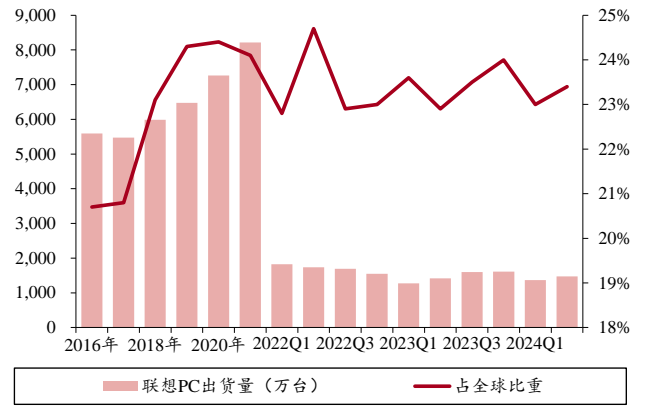
2024 年 Q2，联想 PC 电脑出货量达 1472 万台，同比上升 3.66%、环比上升，市场份额环比上升。据 IDC 测算，2024 年第二季度全球 PC 出货量同比增长 3.66%，市场份额为 23.4%，环比增长 0.4pct。

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)



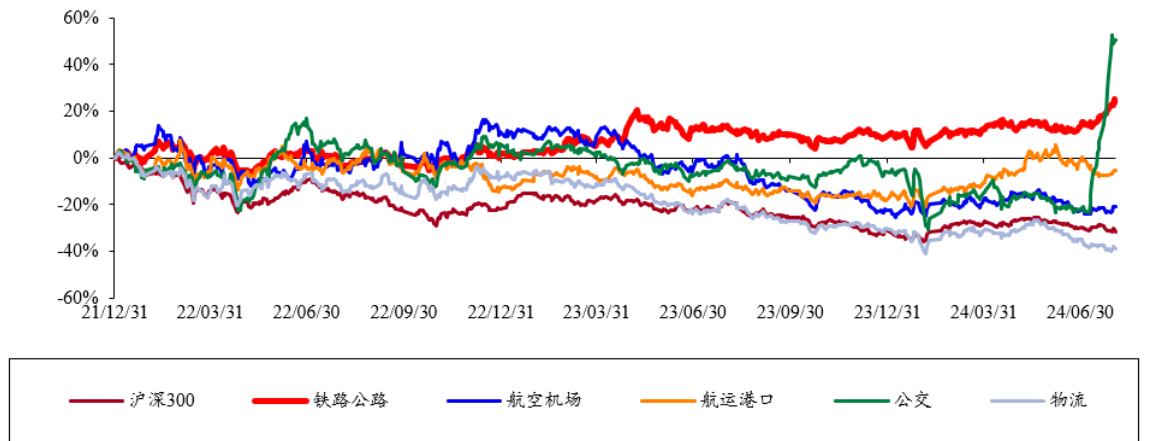
资料来源: IDC, 中银证券

## 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 30217.06 亿元，占总市值比例为 3.67%。截至 8 月 2 日，目前市值排名前 10 的交通运输上市公司：京沪高铁（601816.SH）2853.09 亿元、中远海控（601919.SH）2013.85 亿元、顺丰控股（002352.SZ）1657.16 亿元、上港集团（600018.SH）1436.63 亿元、大秦铁路（601006.SH）1266.99 亿元、中国国航（601111.SH）1008.21 亿元、南方航空（600029.SH）916.03 亿元、招商公路（001965.SH）870.28 亿元、上海机场（600009.SH）854.30 亿元、中国东航（600115.SH）791.79 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 29 日-8 月 2 日），上证综指、沪深 300 涨跌幅分别+0.50%、-0.73%，交通运输行业指数+1.92%；交通运输各个子板块来看，铁路公路+2.61%、航空机场+2.23%、航运港口+2.19%、公交+11.03%、物流+0.61%。本周交运板块普遍上涨。

**本周交运个股涨幅前五：**中信海直（000099.SZ）+31.54%，德新交运（603032.SH）+24.37%，大众交通（600611.SH）+21.00%，江西长运（600561.SH）+19.55%，东方银星（600753.SH）+17.61%。

**年初至今：**2024 年初以来，上证综指、沪深 300 累计涨跌幅分别为-2.34%、-1.36%，交通运输指数+3.80%；交通运输各个子板块来看，铁路公路+14.05%、航空机场+1.51%、航运港口+15.71%、公交+59.20%、物流-12.52%。

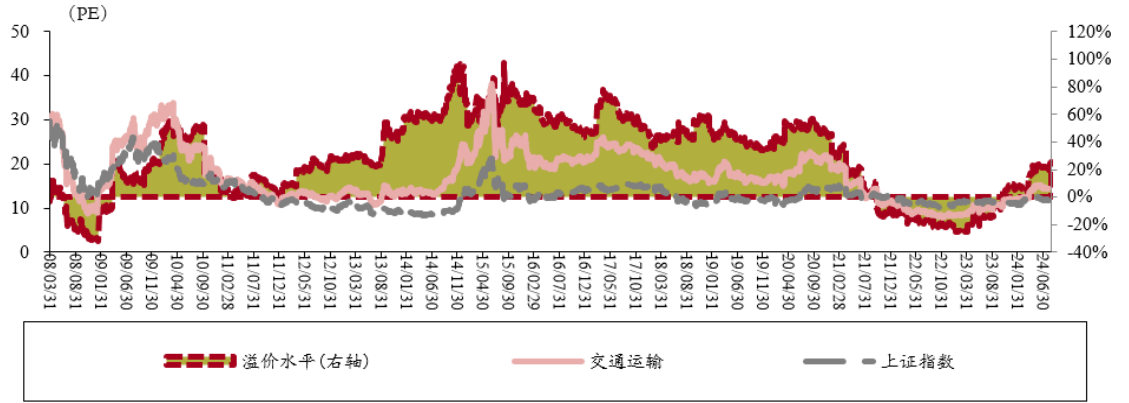
**年初至今交运个股累计涨幅前五：**大众交通（600611.SH）+242.28%，中信海直（000099.SZ）+122.73%，唐山港（601000.SH）+57.71%，淮河能源（600575.SH）+47.72%，青岛港（601298.SH）+47.41%。

## 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 8 月 2 日，交通运输行业市盈率为 14.61 倍（TTM），上证 A 股为 11.67 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

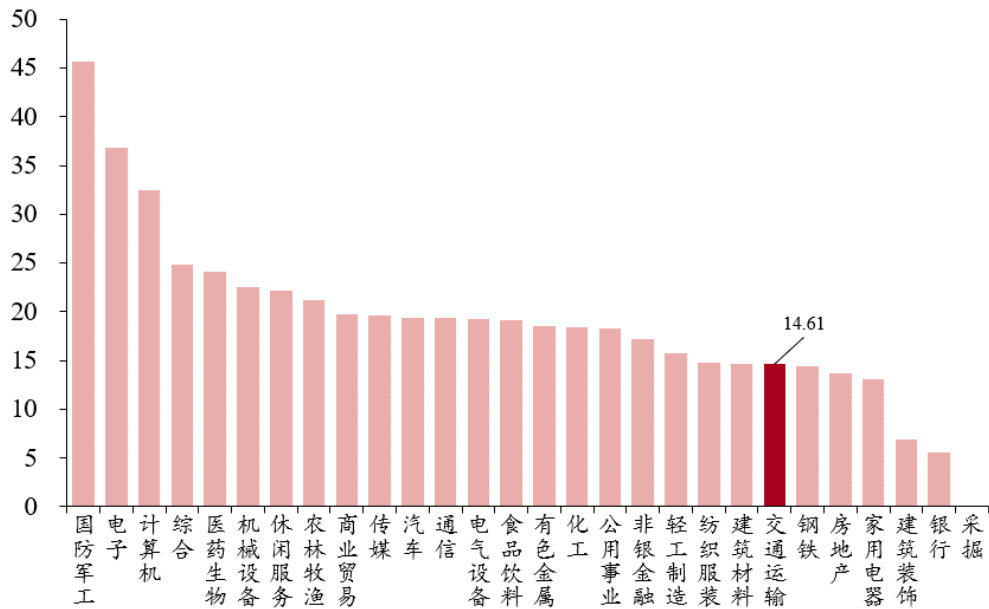


资料来源：万得，中银证券

### 3.2.2 与市场其他行业相比交运行业估值水平偏低

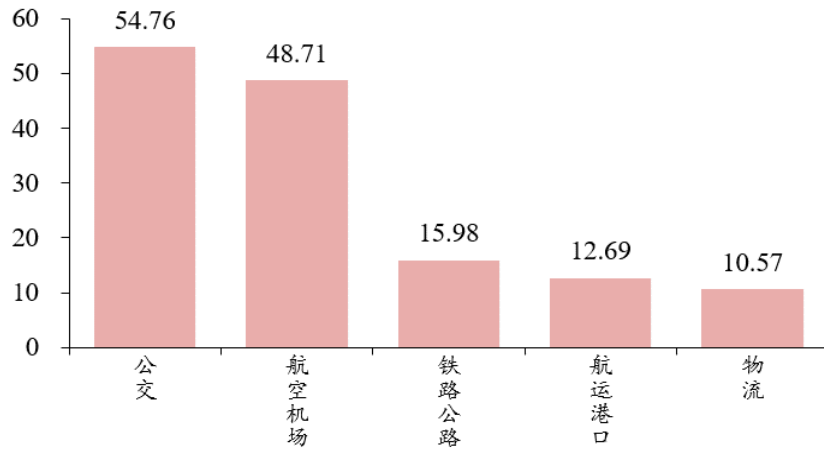
在市场 28 个一级行业中，交通运输行业的市盈率为 14.61 倍（2024.8.02），处于偏下的水平。

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

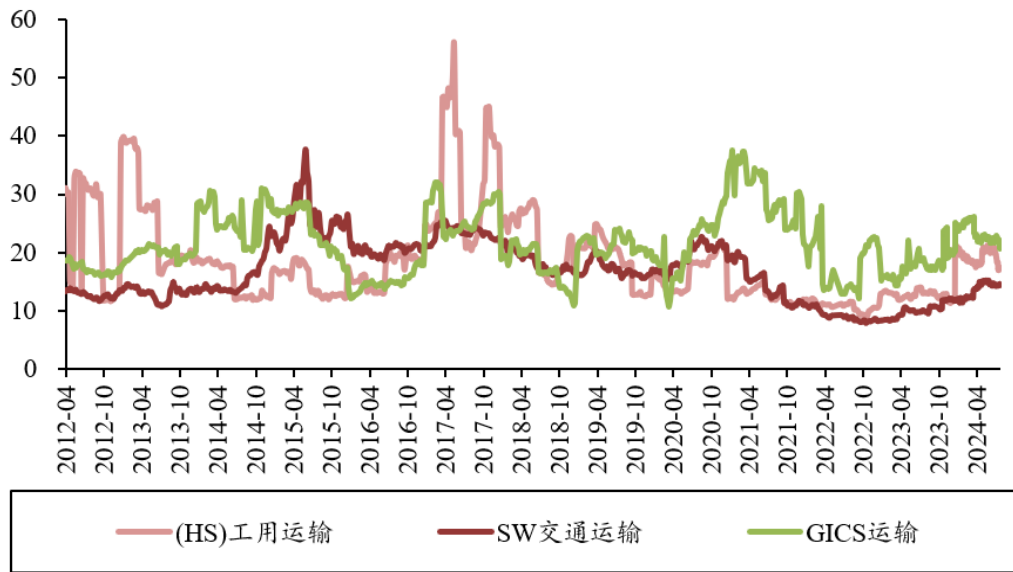


资料来源: 万得, 中银证券

### 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 8 月 2 日, 上述指数的市盈率分别为 17.52 倍、20.65 倍、14.61 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. 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。
3. 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。
4. 关注电商快递投资机会。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