

强于大市

交通运输行业周报

集运运价指数周环比回落，7 月物流业务量保持扩张

航运方面，集运运价指数周环比回落，各类船型新船订单有所增长。航空方面，上半年出入境人数大增，长三角出境游升温。快递物流方面，7 月份物流业务量保持扩张，新增需求总体平稳。

■ 核心观点：

①集运运价指数周环比回落，各类船型新船订单有所增长。截至 8 月 8 日，Drewry 世界集装箱指数环比下降 3%至 5,551 美元/FEU，比 2021 年 9 月疫情高峰时的 10,377 美元/FEU 下降了 47%，比 2019 年疫情前 1,420 美元/FEU 的平均水平高出 291%。本周上海至欧美主要航线运价普跌，上海-鹿特丹环比下降 3%至 7,929 美元/FEU，上海-热那亚环比下降 4%至 7,309 美元/FEU，上海-纽约环比下降 3%至 8,931 美元/FEU，上海-洛杉矶环比下降 4%至 6,501 美元/FEU。根据 Banchero Costa 最新数据，油轮订单是目前新造船订单量增长的主力，东太平洋航运、挪威船东 Seatankers、沙特阿拉伯 Bahri 公司等航运公司在亚洲造船厂提高新建油轮投资，VLCC、LR2 型油轮等新订单预计在 2027 年前后相继交付。②上半年出入境人数大增，长三角出境游升温。国家移民管理局最新数据显示，上半年，全国移民管理机构共查验出入境人员 2.87 亿人次，同比增长 70.9%，各口岸入境外国人 1463.5 万人次，同比增长 152.7%。其中通过免签入境 854.2 万人次，同比增长 190.1%。随着国际航线供给不断增加，不少长三角游客青睐前往东南亚、欧洲、北美等地度假。根据同程旅行统计，今年暑期，长三角旅客的出境机票、国际酒店预订热度高，韩国、日本、泰国、新加坡、马来西亚、澳大利亚等地成热门目的地。东部机场集团有限公司数据显示，7 月，南京禄口国际机场的国际及港澳台客运航班起降 1825 架次、同比增长 80.7%，旅客吞吐量 26.5 万人次、同比增长 66.8%，平均出港客座率达 81.2%。③7 月份物流业务量保持扩张，新增需求总体平稳。中物联发布数据显示，7 月份，中国物流业景气指数为 51%，较 6 月份回落 0.6 个百分点；中国仓储指数为 46.5%，较 6 月份回落 2 个百分点。7 月份，物流企业新订单指数为 51.2%，环比回落 0.7 个百分点。分地区来看，受连续高温和洪涝灾害影响，部分城市和干线运输受到短暂冲击，新订单指数有所回落，但影响有限，东部地区和中部地区新订单指数分别为 51.2%和 51.7%，对全国指数形成有力支撑，西部地区新订单指数也保持在 50%以上。从主要行业来看，除仓储业、装卸搬运业和水上运输业以外，其他行业新订单指数均保持在景气区间，但新增需求也出现一定分化，今年夏季，水资源充沛水电满发，铁路大宗能源原材料物资运输需求有所放缓，铁路运输新订单指数环比回落 0.6 个百分点。航空运输业新订单指数为 57.9%，保持高位趋稳态势。

行业高频动态数据跟踪：

①航空物流：7 月下旬至 8 月上旬期间，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 月第六周国际日均执飞航班 1708.00 次，环比+0.40%，同比增加 70.10%。⑤公路铁路：7 月 29 日-8 月 4 日，全国高速公路累计货车通行 5118.4 万辆，环比下降 0.15%。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》20240806

《交通运输行业周报》20240729

《交通运输行业周报》20240723

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

证券分析师：刘国强

guoqiang.liu_01@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300524070002

目录

1 本周行业热点事件点评	5
1.1 集运运价指数周环比回落，各类船型新船订单有所增长	5
1.2 上半年出入境人数大增，长三角出境游升温	5
1.3 7月份物流业务量保持扩张，新增需求总体平稳	6
2 行业高频动态数据跟踪	7
2.1 航空物流高频动态数据跟踪	7
2.2 航运港口高频动态数据跟踪	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
3 交通运输行业上市公司表现情况	19
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
4 投资建议	22
5 风险提示	23

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 集运运价指数周环比回落，各类船型新船订单有所增长

事件：Drewry 世界集装箱指数（WCI）本周（截至 8 月 8 日）下降 3% 至 5,551 美元/FEU，比 2021 年 9 月疫情高峰时的 10,377 美元/FEU 下降了 47%，比 2019 年疫情前 1,420 美元/FEU 的平均水平高出 291%。

集运运价指数周环比回落，上海至欧美主要航线运价普跌。Drewry 世界集装箱指数（WCI）本周（截至 8 月 8 日）下降 3% 至 5,551 美元/FEU，比 2021 年 9 月疫情高峰时的 10,377 美元/FEU 下降了 47%，比 2019 年疫情前 1,420 美元/FEU 的平均水平高出 291%。截至 8 月 8 日，今年的平均综合指数为 3,996 美元/FEU，较 10 年间平均运价水平 2,791 美元/FEU 高 1,204 美元。其中，上海至欧美主要航线运价普跌，上海-鹿特丹周环比下降 3% 至 7,929 美元/FEU，上海-热那亚周环比下降 4% 至 7,309 美元/FEU，上海-纽约周环比下降 3% 至 8,931 美元/FEU，上海-洛杉矶周环比下降 4% 至 6,501 美元/FEU。

新造船市场活跃，各类船型的新船订单有所增长。根据 Banchemo Costa 最新数据，油轮订单是目前新造船订单量增长的主力，东太平洋航运、挪威船东 Seatankers、沙特阿拉伯 Bahri 公司等航运公司在亚洲造船厂提高新建油轮投资，VLCC、LR2 型油轮等新船订单预计在 2027 年前后相继交付。散货船方面，江苏远洋运输已与南通中远海运川崎签订了 2 艘 82000 载重吨 Kamsarmax 型船，造价尚未公布。近期，舜天造船频获 63500 载重吨 Ultramax 型船订单，其与江苏远洋运输、希腊船东 Sea Traders 和国银金租分别签订 4 艘、6 艘和 4 艘 Ultramax 型船。集装箱船方面，希腊船东 Capital Maritime 在江苏新时代造船确认订购 6+4 艘 8400 TEU 级 LNG 双燃料集装箱船。该批船舶或在 2027 年第一季度交付，造价尚未公开。

1.2 上半年出入境人数大增，长三角出境游升温

事件：国家移民管理局最新数据显示，上半年，全国移民管理机构共查验出入境人员 2.87 亿人次，同比增长 70.9%，各口岸入境外国人 1463.5 万人次，同比增长 152.7%。其中通过免签入境 854.2 万人次，同比增长 190.1%。

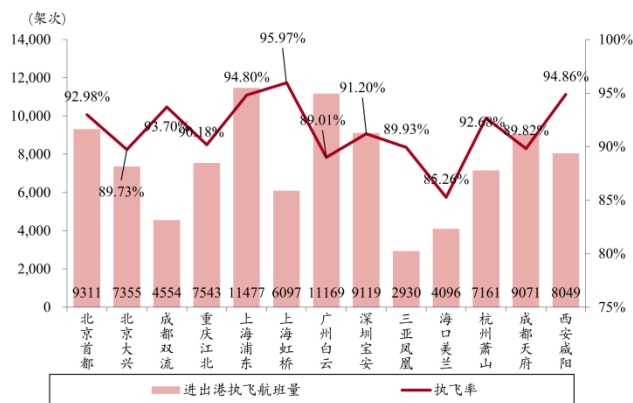
上半年出入境人数大增，我国免签吸引大量境外游客。随着过境免签政策范围扩大，我国免签“朋友圈”不断扩容，越来越多境外游客以更便捷的方式来到中国。国家移民管理局最新数据显示，上半年，全国移民管理机构共查验出入境人员 2.87 亿人次，同比增长 70.9%，各口岸入境外国人 1463.5 万人次，同比增长 152.7%。其中通过免签入境 854.2 万人次，同比增长 190.1%。

国际航线供给增加，长三角出境游升温。随着国际航线供给不断增加，不少长三角游客青睐前往东南亚、欧洲、北美等地度假。根据同程旅行统计，今年暑期，长三角旅客的出境机票、国际酒店预订热度高，韩国、日本、泰国、新加坡、马来西亚、澳大利亚等地成热门目的地。尤其从南京出发到韩国、日本的游客，在平台上的交通、住宿订单呈倍数级增长。东部机场集团有限公司数据显示，7 月，南京禄口国际机场的国际及港澳台客运航班起降 1825 架次、同比增长 80.7%，旅客吞吐量 26.5 万人次、同比增长 66.8%，平均出港客座率达 81.2%。

7 月大兴机场航班增 3.8%，暑期出入境旅游高峰显著。7 月 1 日至 7 月 31 日，大兴机场累计保障进出港航班 2.8 万架次，比去年同期增长 3.8%，运送旅客 444.5 万余人次，比去年同期增长 12.7%，其中，7 月 31 日大兴机场共计执行航班 1003 架次，保障进出港旅客 16.6 万人次，创开航以来旅客量单日最高。随着出入境航班持续加密和出入境政策不断优化调整，大兴机场也迎来了暑期出入境旅游高峰，境外来宾来华旅游观光、商务洽谈的热度持续高涨。据大兴机场最新数据显示，本年度经大兴机场口岸入境外籍旅客约 26.7 万人次，免签入境近 10 万人次，1.8 万人次外国人在口岸享受 144 小时过境免签政策便利。

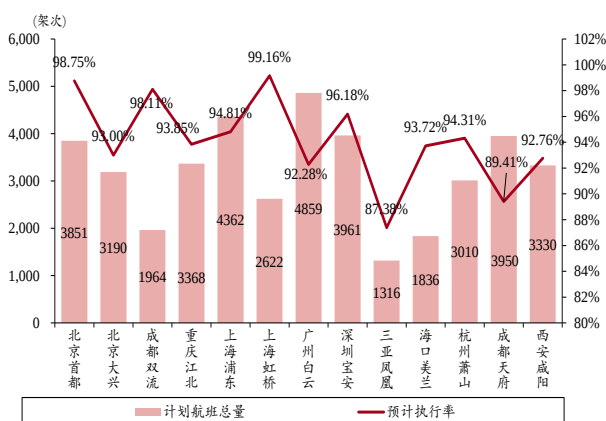
机场方面：本周（8.2-8.9）：国内进出港执飞航班量 TOP5 机场依次是上海浦东机场（11477 班次）、广州白云机场（11169 班次）、北京首都机场（9311 班次）、深圳宝安机场（9119 班次）、成都天府机场（9071 班次）。各枢纽机场国内航班量周环比变化：首都+0.77%、大兴+1.43%、双流+0.82%、江北+0.80%、浦东+0.25%、虹桥+2.64%、白云+4.46%、宝安+3.64%、三亚+0.93%、海口+0.56%、萧山+0.65%、天府+1.51%、咸阳+0.60%。

图表 1-1 国内主要机场进出港执飞航班量及执行率（周）



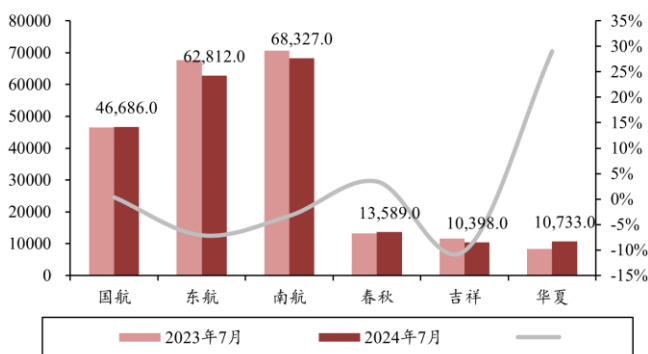
资料来源：航班管家，中银证券

图表 1-2 国内主要机场计划航班量（周）



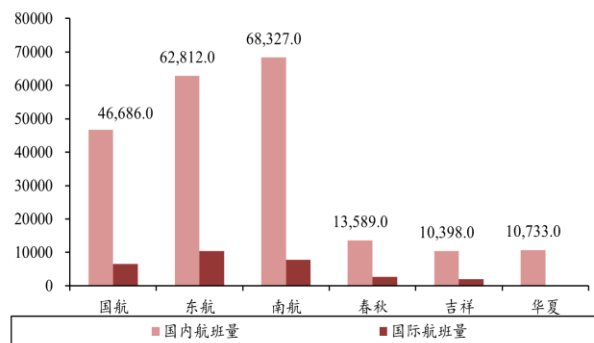
资料来源：航班管家，中银证券

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 7 月份物流业务量保持扩张，新增需求总体平稳

事件：中国物流与采购联合会发布数据显示，7 月份，中国物流业景气指数为 51%，较 6 月份回落 0.6 个百分点；中国仓储指数为 46.5%，较 6 月份回落 2 个百分点。

业务量保持扩张，但增速回落 0.6 个百分点。7 月份业务总量指数为 51%，环比回落 0.6 个百分点。其中，铁路运输业、道路运输业、航空运输业、仓储业、装卸搬运业和邮政快递业等行业业务总量指数均在景气区间。从重点行业来看，航空物流进入暑期以来保持良好发展势头，航空运输业业务总量指数为 56.3%，环比回升 1.2 个百分点；电商网购业务活跃，电商快递业业务总量指数为 70.4%，环比回落 0.7 个百分点，但仍处于高景气区间。道路运输业和铁路运输业业务总量指数分别为 53.2%和 51.6%，继续处于年初以来较好水平，为全行业平稳运行奠定基础。水上运输业自二季度以来，出现低位企稳回升趋势，7 月份水上运输业业务总量指数为 47.1%，环比回升 0.2 个百分点。

新订单指数有所回落，新增需求总体平稳。7 月份，物流企业新订单指数为 51.2%，环比回落 0.7 个百分点。分地区来看，受局地连续高温和洪涝灾害影响，部分城市和干线运输受到短暂冲击，新订单指数有所回落，但影响有限，东部地区和中部地区新订单指数分别为 51.2%和 51.7%，对全国指数形成有力支撑，西部地区新订单指数也保持在 50%以上。从主要行业来看，除仓储业、装卸搬运业和水上运输业以外，其他行业新订单指数均保持在景气区间，但新增需求也出现一定分化，今年夏季，水资源充沛水电满发，铁路大宗能源原材料物资运输需求有所放缓，铁路运输业新订单指数环比回落 0.6 个百分点。航空运输业新订单指数为 57.9%，保持高位趋稳态势。总体来看，近三个月新订单指数保持增长势头，但连续回升态势有所波动，反映出物流新增需求有待进一步巩固。

2 行业高频动态数据跟踪

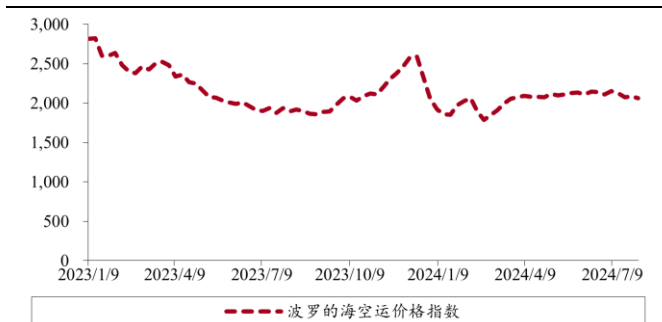
2.1 航空物流高频动态数据跟踪

2.1.1 价格：7月下旬至8月上旬期间，空运价格整体平稳

航空货运价格：截至 2024 年 8 月 5 日，上海出境空运价格指数报价 4565.00 点，同比+30.4%，环比-0.7%。波罗的海空运价格指数报价 2064.00 点，同比+8.9%，环比-1.2%；中国香港出境空运价格指数报价 3692.00 点，同比+21.3%，环比-0.1%；法兰克福空运价格指数报价 882.00，同比-24.6%，环比-3.7%。

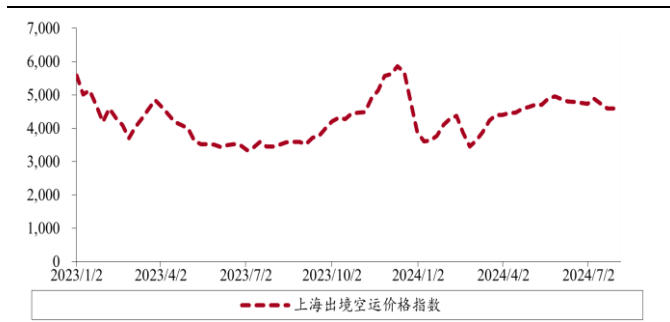
七月下旬至八月上旬期间，运力有所增加，空运需求整体稳定，空运价格平稳。据德迅披露，七月下旬至八月上旬期间，中国至欧洲航线，7月下旬运力有所增加，欧洲大部分国家进入夏休，货量不稳定。中国至美洲航线八月计划运力有所增加；但美西 LAX 受高温影响持续限载；同时受俄罗斯火山灰影响、航班限载等原因对航班有较大影响，需求整体稳定；中国到亚太/中东/印度的航线方面，整体稳定。

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）



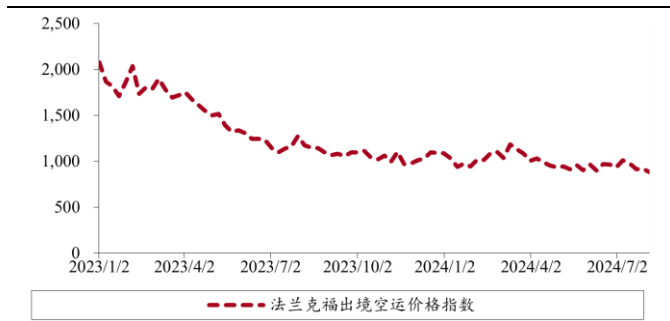
资料来源：Bloomberg, TAC, 中银证券

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）

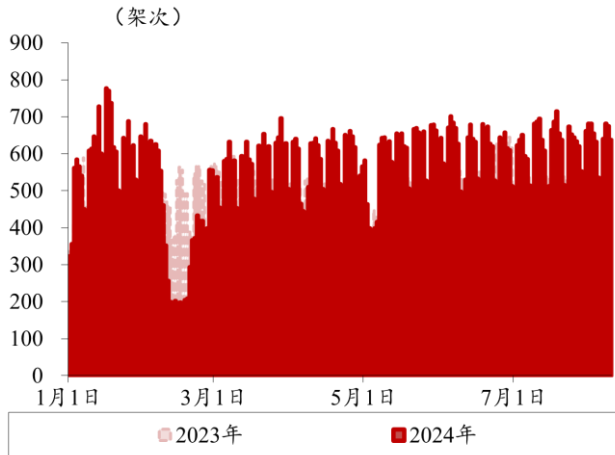


资料来源：Bloomberg, Drewry, 中银证券

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

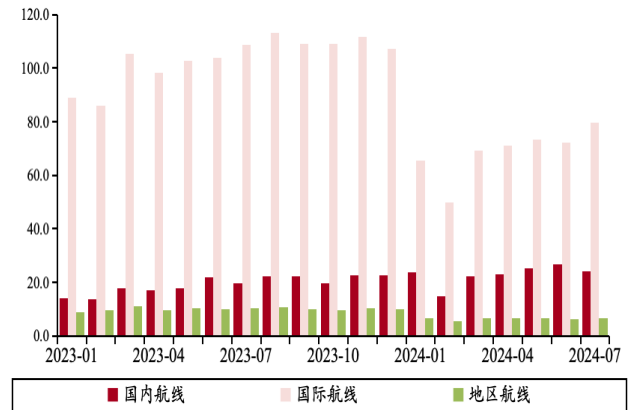
2024 年 7 月货运国内执飞航班量同比上升，国际航线同比上升。根据航班管家数据，2024 年 7 月，国内执飞货运航班 7219 架次，同比+14.48%；国际（含港澳台地区）执飞货运航班架次 10802，同比+24.71%。

图表 2-5. 货运航班执行量（日）



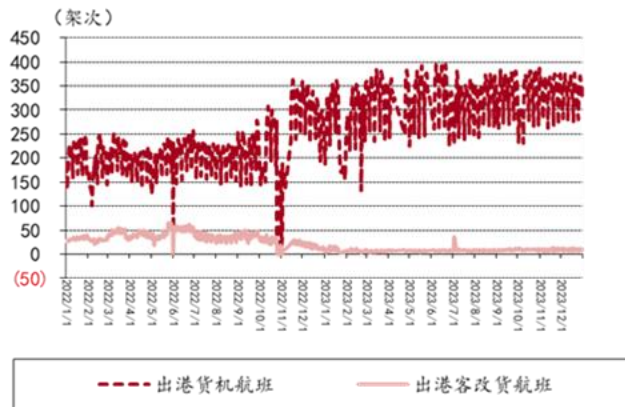
资料来源：航班管家，中银证券

图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）



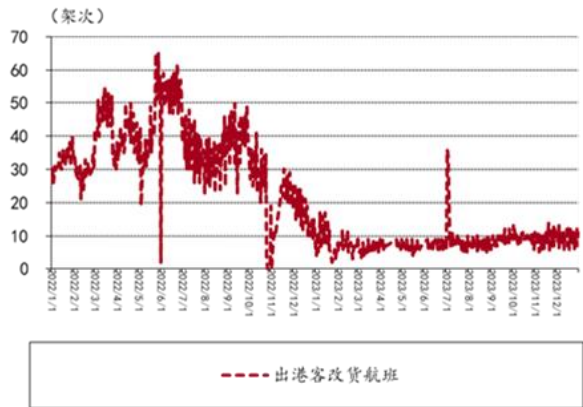
资料来源：航班管家，中银证券

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

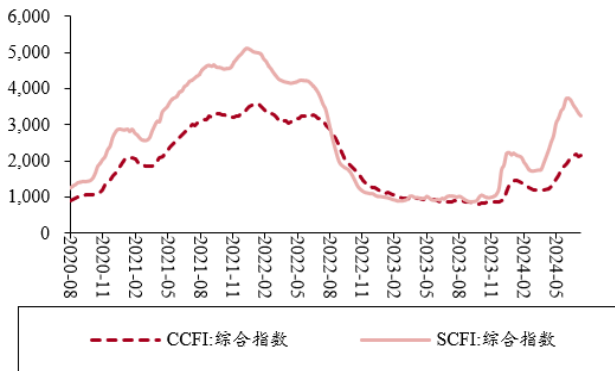
2.2 航运港口高频动态数据跟踪

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 3253.89 点，运价下跌。2024 年 8 月 9 日，上海出口集装箱运价指数（SCFI）报收 3253.89 点，周环比-2.36%，同比+213.08%；2024 年 8 月 9 日，中国出口装箱运价指数（CCFI）报收 2138.32 点，周环比+0.23%，同比+147.38%，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-3.33%/+0.27%/+0.95%/+6.70%，同比+102.50%/+259.89%/+147.17%/+142.27%。主要航线运价指数本周普遍上涨。

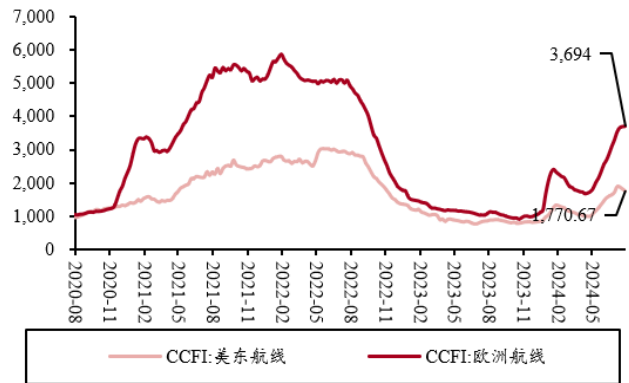
内贸集运：内贸集运价格周环比不变，PDCI 指数报收 1010 点。2024 年 8 月 2 日，中国内贸集装箱运价指数（PDCI）为 1010 点，周环比+1.10%，同比+3.06%。

图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）



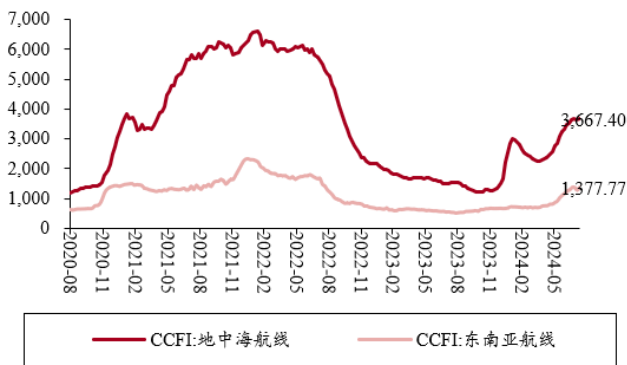
资料来源：万得，中银证券

图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）



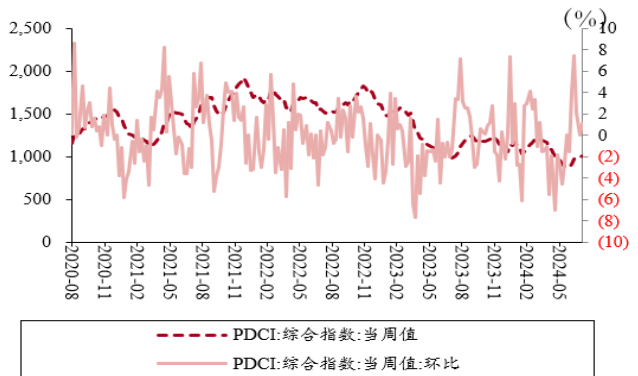
资料来源：万得，中银证券

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

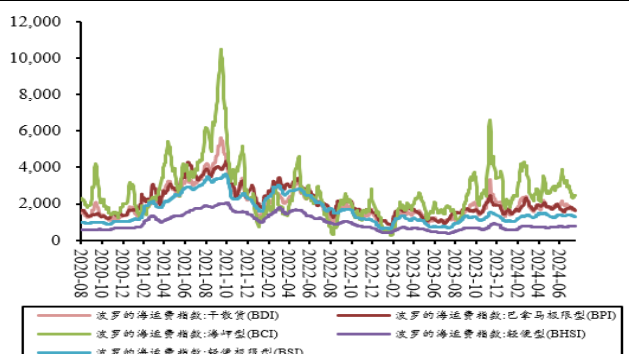
干散货：BDI 指数小幅下跌，报收 1,670 点。2024 年 8 月 9 日，波罗的海干散货指数（BDI）报收 1,670 点，周环比-0.30%，同比+43.22%，分船型看，巴拿马型、海岬型、轻便型、轻便板型运价指数分别报收 1,599/2,437/755/1,301 点，环比 -6.22%/+4.73%/-0.53%/-3.06%，同比 +13.24%/+52.60%/+74.36%/+68.52%。本周各船型运价环比跌幅较多。我们认为 BDI 中长期走势需要观察全球工业经济恢复情况，可以持续动态跟踪世界钢铁产量、澳大利亚和巴西铁矿石出口、中国煤炭进口等指标。

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）

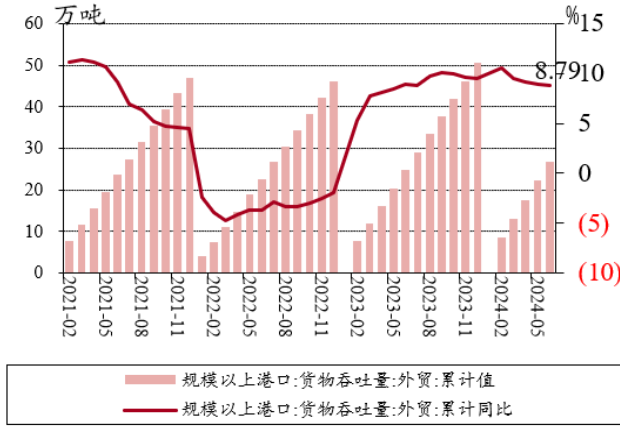


资料来源：万得，中银证券

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

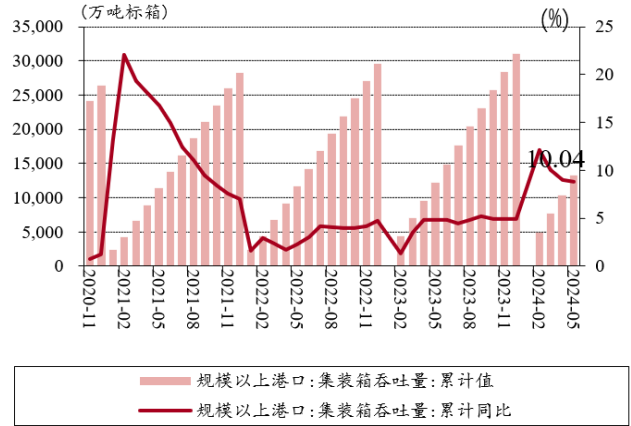
2024 年 1-6 月，全国港口完成货物吞吐量 85.63 亿吨，同比增长 4.6%，其中内贸货物吞吐量实现 58.74 亿吨，同比增长 2.7%，外贸货物吞吐量实现 26.89 亿吨，同比增长 8.8%。完成集装箱吞吐量 16184 万标箱，同比增长 8.5%。

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）



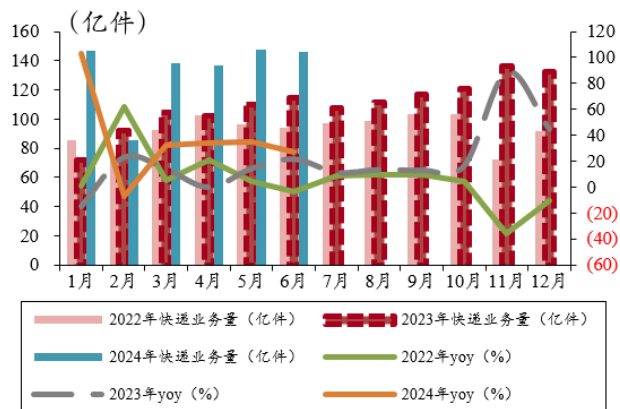
资料来源：万得，中银证券

2.3 快递物流动态数据跟踪

2.3.1 快递业务量及营收

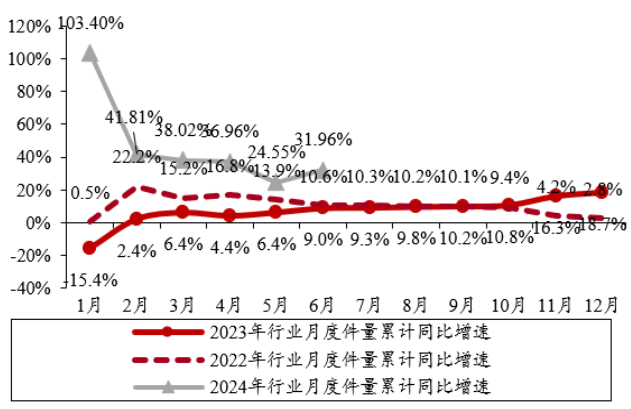
6 月快递业务量同比增加 17.70%，快递业务收入同比增加 10.77%。6 月月度快递业务量 145.71 亿件，同比增加 17.70%，环比减少 1.42%，快递业务收入完成 1158.90 亿元，同比增加 10.77%，环比减少 0.09%；年初至今累计快递业务量 801.6 亿件，同比增加 23.10%，年初至今快递业务收入 6530.05 亿元，同比增加 15.10%。

图表 2-17. 快递业务量及同比增速（月）



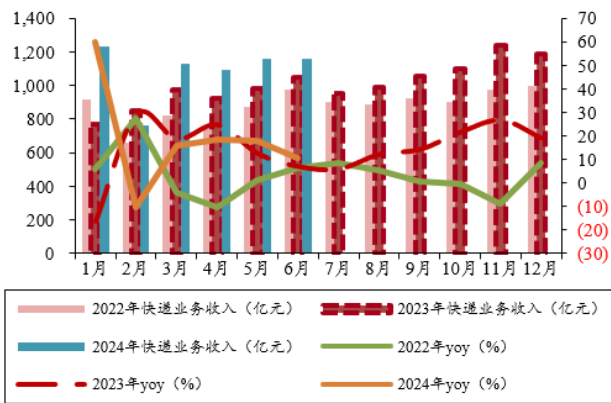
资料来源：万得，中银证券

图表 2-18. 行业月度累计件量同比增速（月）



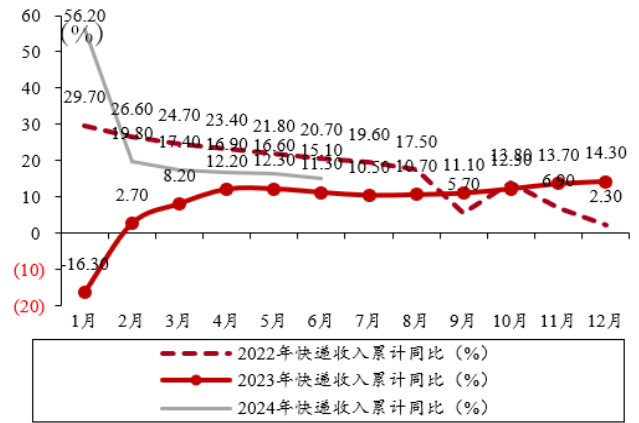
资料来源：万得，中银证券

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

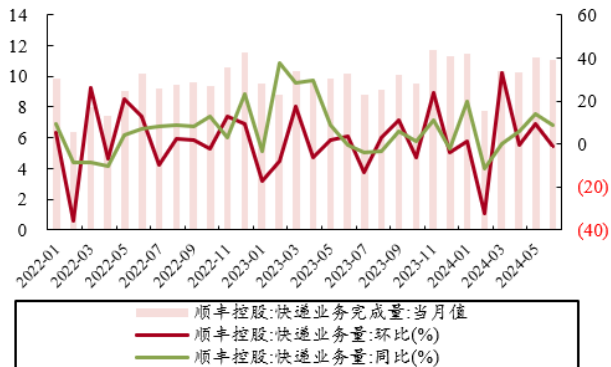
顺丰控股：6月快递业务量 11.08 亿票，同比上升 8.95%，环比下降 1.16%，业务收入 174.73 亿元，同比上升 4.60%，环比上升 2.20%。

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%。

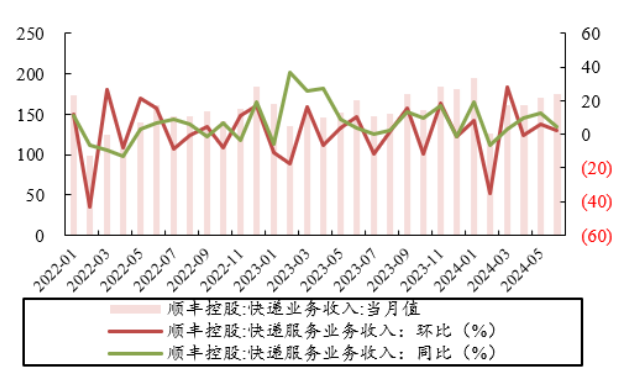
韵达股份：6月快递业务量 20.23 亿票，同比上升 27.96%，环比下降 0.93%，业务收入 40.37 亿元，同比上升 10.15%，环比下降 2.39%。

图表 2-21. 顺丰控股快递业务量及同环比增速（亿票，月）



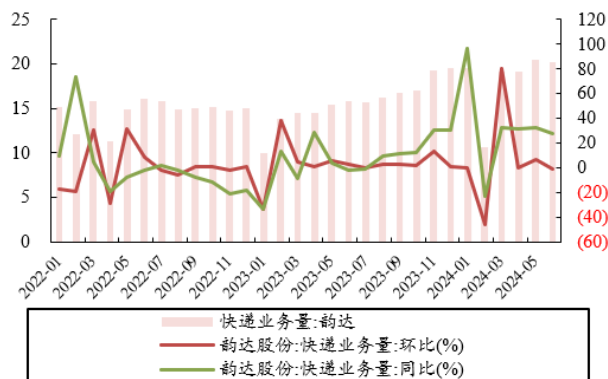
资料来源：万得，中银证券

图表 2-22. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



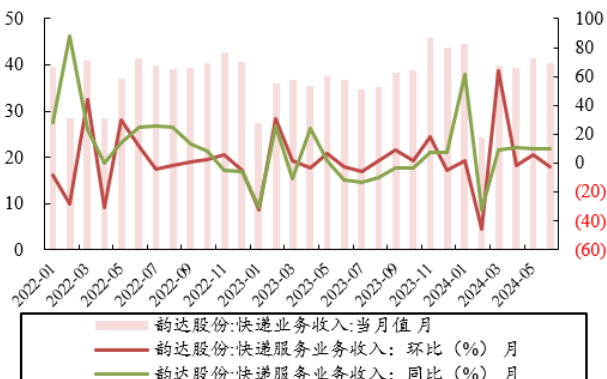
资料来源：万得，中银证券

图表 2-23. 韵达股份快递业务量及同环比增速（亿票，月）



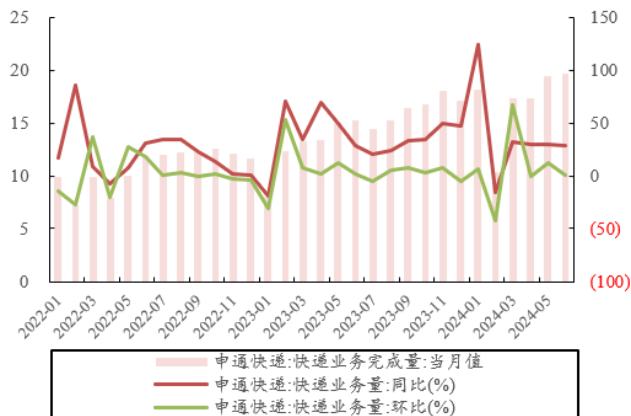
资料来源：万得，中银证券

图表 2-24. 韵达股份快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



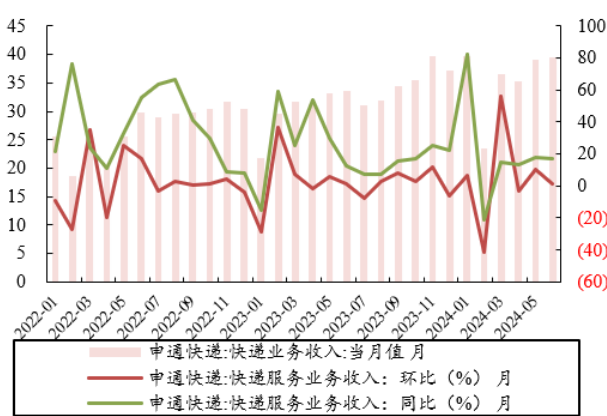
资料来源：万得，中银证券

图表 2-25. 申通快递快递业务量及同环比增速（亿票，月）



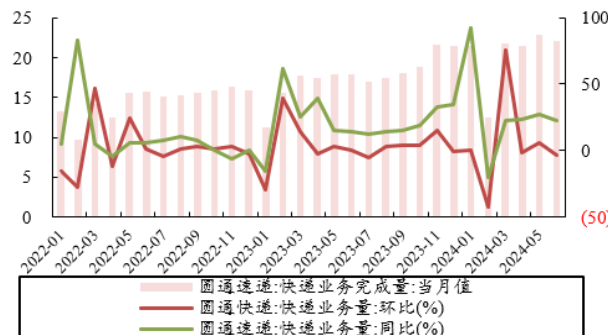
资料来源：万得，中银证券

图表 2-26. 申通快递快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



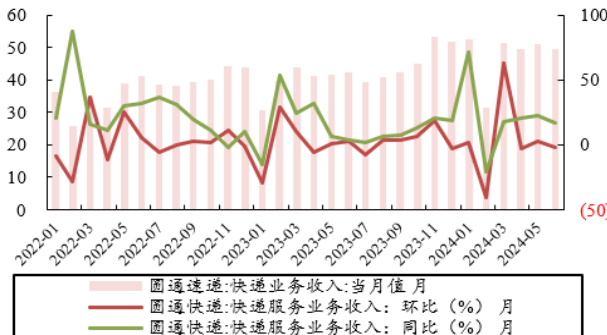
资料来源：万得，中银证券

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

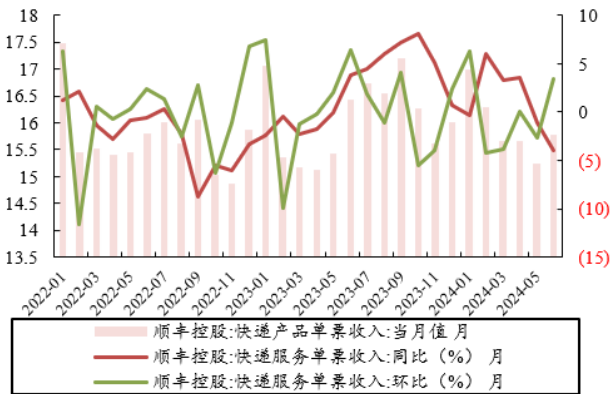
顺丰控股：6月单票价格 15.77 元，同比-3.96%（-0.65 元），环比+3.41%（+0.52 元）。

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）。

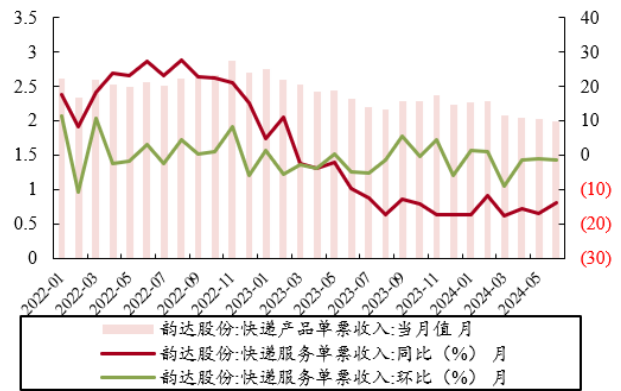
圆通速递：6月单票价格 2.25 元，同比-5.06%（-0.12 元），环比+0.90%（+0.02 元）。

图表 2-29. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速（元，月）



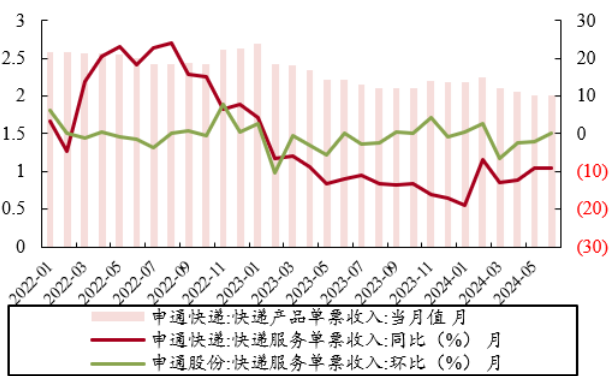
资料来源：万得，中银证券

图表 2-30. 韵达股份快递单票价格及同环比增速（元，月）



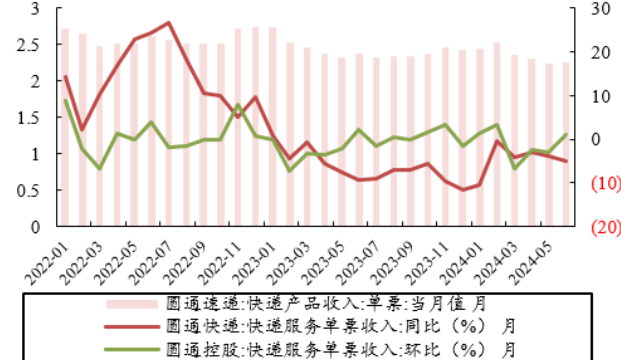
资料来源：万得，中银证券

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%。

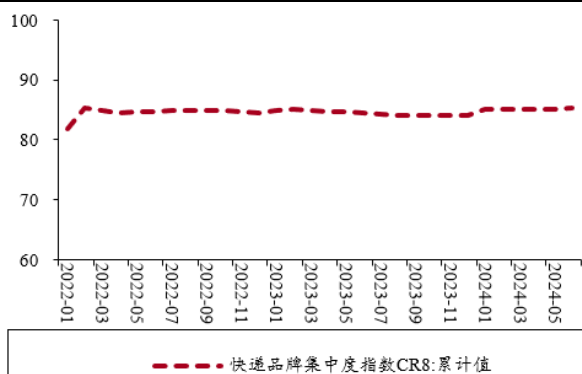
顺丰控股：6 月顺丰的市占率为 7.60%，同比-1.29%，环比+0.02%。

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%。

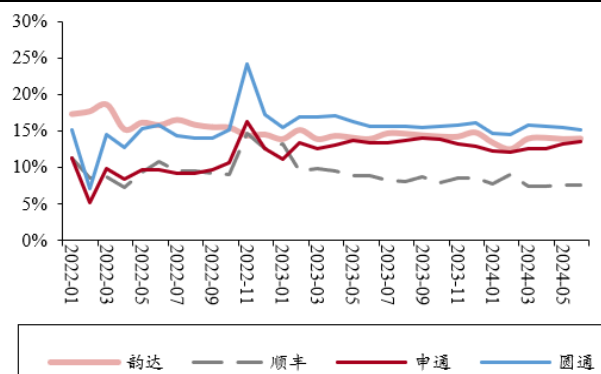
申通快递：6 月申通的市占率为 13.49%，同比+0.17%，环比+0.32%。

图表 2-33. 快递行业集中度指数 CR8 (月)



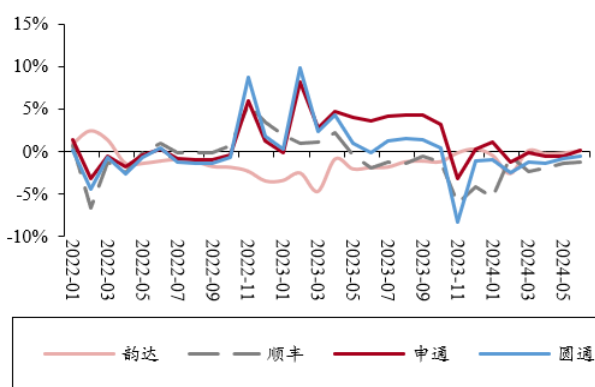
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-34. 典型快递上市公司市场占有率 (月)



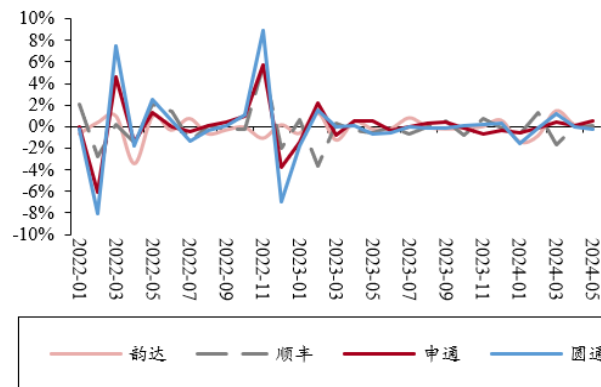
资料来源: 万得, 中银证券

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

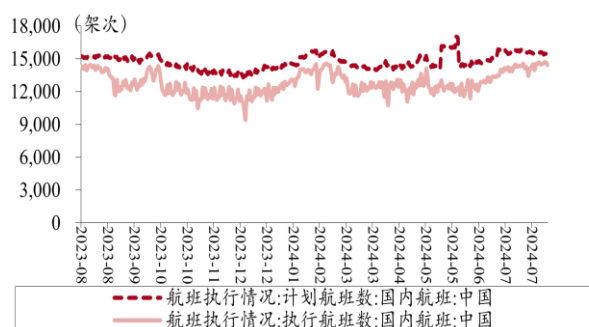
2.4 航空出行高频动态数据跟踪

2.4.1 我国航空出行同比上升

2024 年 8 月第一周国际日均执飞航班 1708.00 次, 环比+0.40%, 同比增加 70.10%。本周 (8.3 -8.9) 国内日均执飞航班 14602.14 架次, 环比+1.32%, 同比增加 2.67%; 国际日均执飞航班 1671.29 次, 环比+1.47%, 同比增加 68.62%。

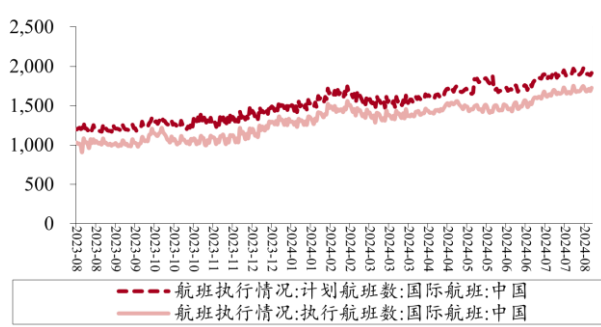
国内飞机日利用率环比上升。2024 年 8 月 3 日 - 2024 年 8 月 9 日, 中国国内飞机利用率平均为 8.97 小时/天, 较上周日均值上升 0.04 小时/天; 窄体机利用率平均为 9.06 小时/天, 较上周日均值上升 0.04 小时/天; 宽体机利用率平均为 10.10 小时/天, 较上周日均值下降 0.04 小时/天。

图表 2-37. 我国国内航班计划及执飞架次 (日)



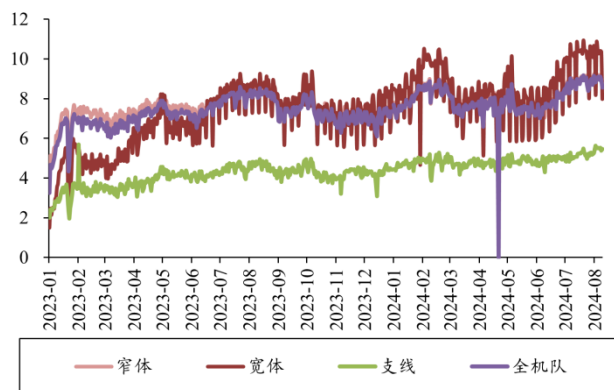
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-38. 我国国际航班计划及执飞架次 (日)



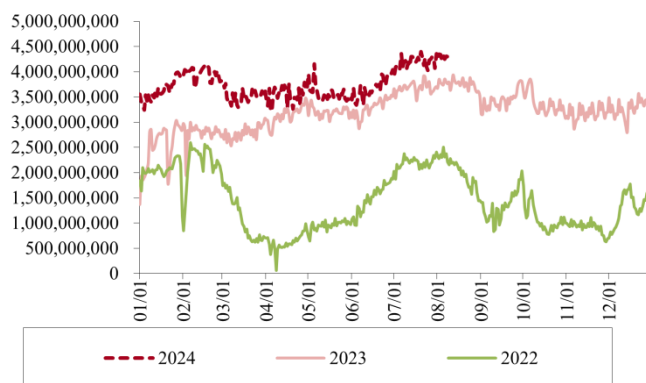
资料来源: 万得, 中银证券

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

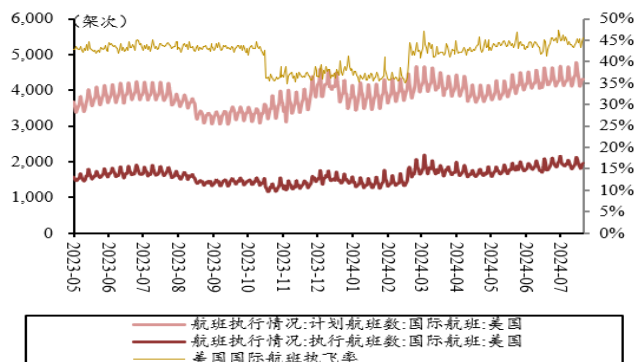
本周（8月3日至8月9日）美国国际航班日均执飞航班 1952.14 架次，周环比+2.34%，同比+13.74%。

本周泰国国际航班日均执飞航班 607.86 架次，周环比+0.40%，同比+12.80%。

本周印尼国际航班日均执飞航班 534.29 架次，周环比+2.41%，同比+11.78%。

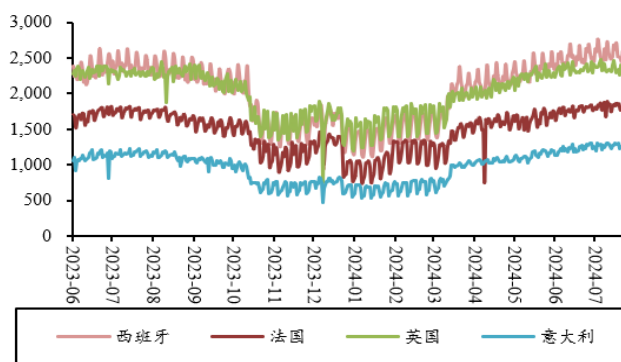
本周英国国际航班日均执飞航班 2321.00 架次，周环比-1.48%，同比+1.54%。

图表 2-41. 美国国际航班计划及执飞架次情况（日）



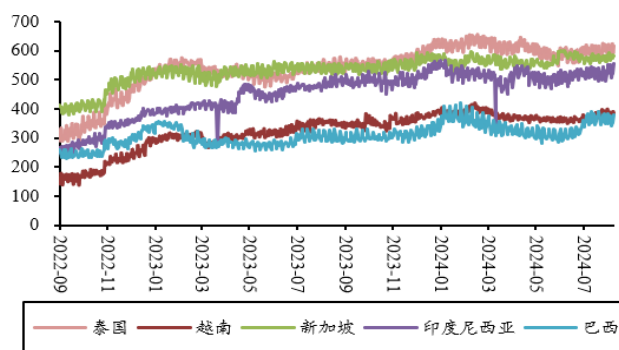
资料来源：万得，中银证券

图表 2-42. 欧洲国家国际航班执飞架次情况（日）



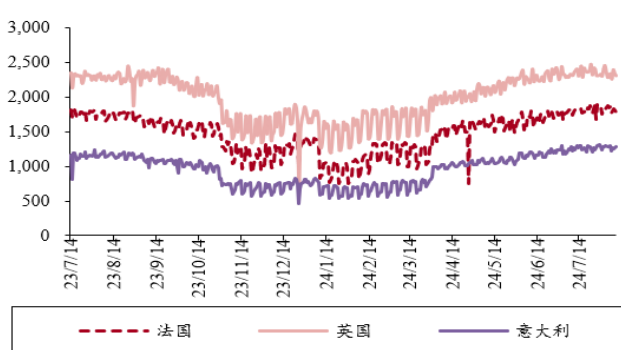
资料来源：万得，中银证券

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（%）

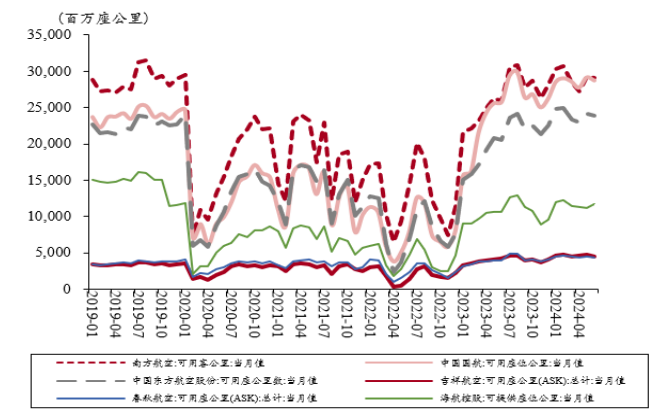


资料来源：万得，中银证券

2.4.3 重点航空机场上市公司经营数据

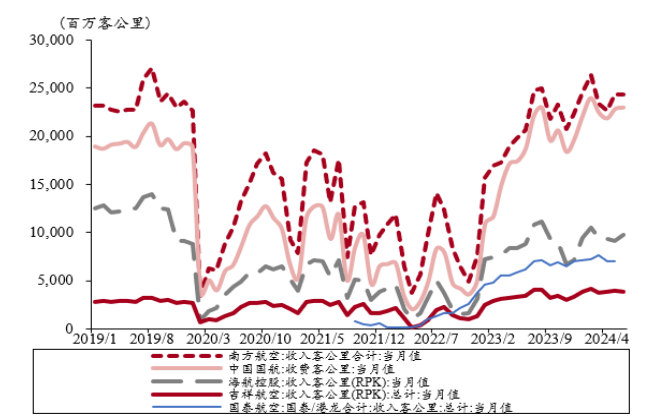
2024 年 6 月吉祥、春秋、国航 ASK 已超 19 年同期，海航恢复相对缓慢。可用座公里（ASK）方面，2024 年 6 月，南航、国航、东航可用座公里分别相对去年同比增长 12.47%、11.44%、16.26%，恢复至 19 年同期的 106.19%、122.52%、108.30%；吉祥和春秋 6 月可用座公里恢复至 19 年同期的 137.70%、121.64%，已远超疫情前水平；而海航恢复相对缓慢，6 月可用座公里仅恢复至 19 年同期的 78.34%。收入客公里（RPK）方面，南航、国航、海航、吉祥 6 月收入客公里分别同比增长 18.02%、22.62%、10.11%、10.15%，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

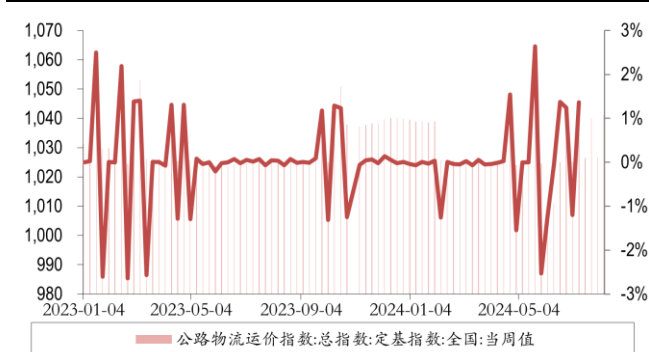
2.5 公路铁路高频动态数据跟踪

2.5.1 公路整车货运流量变化

本周(2024 年 8 月 5 日-8 月 9 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 1041.26 点，比上周回升 1.43%。分车型看，各车型指数环比小幅回升。其中，整车指数为 1044.47 点，比上周回升 1.46%；零担轻货指数为 1028.07 点，比上周回升 1.32%；零担重货指数为 1044.04 点，比上周回升 1.45%。本周，公路物流需求总体平稳，运力供给小幅趋缓，运价指数有所回升。从后期走势看，近期运价指数波动较为频繁，可能呈现震荡走势。根据交通运输部数据显示，7 月 29 日-8 月 4 日，全国高速公路累计货车通行 5118.4 万辆，环比下降 0.15%。

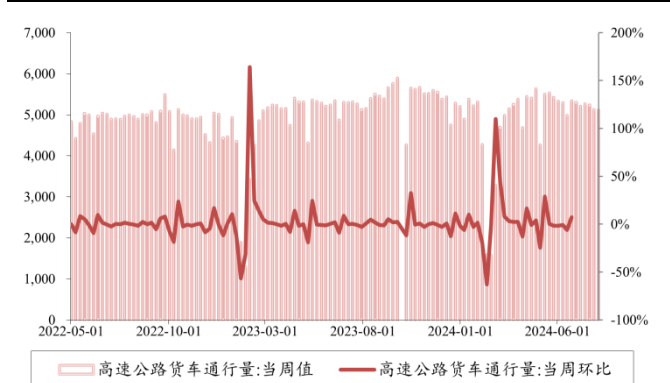
2024 年 6 月，中国公路物流运价指数 102.1 点，环比回落 0.80%。2024 年 6 月份，由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为 102.1 点，比上月回落 0.80%，比去年同期回落 0.24%。

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）

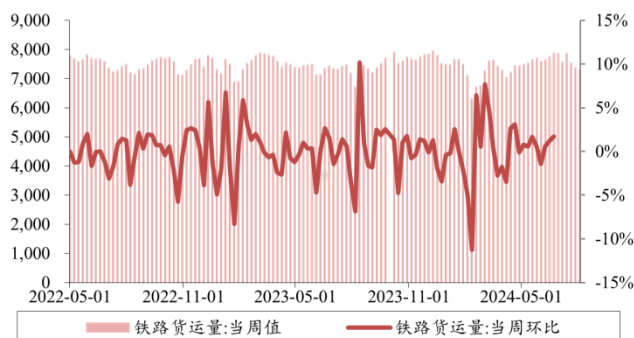


资料来源：交通运输部，中银证券

2.5.2 铁路货运量变化

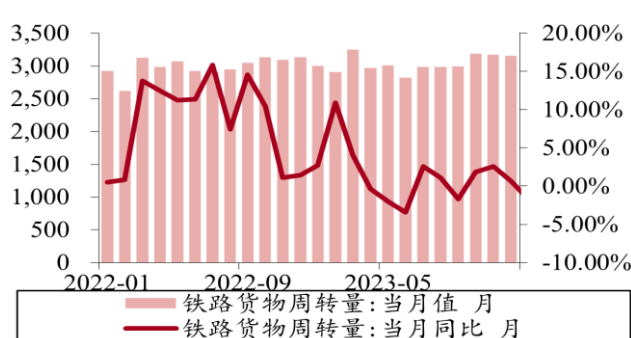
7月29日-8月4日 国家铁路累计运输货物 7297.1 万吨，环比下降 0.97%。2023 年以来，全国铁路运输呈现客运回暖向好、货运持续高位运行良好态势。根据交通运输部发布数据显示，2024 年 6 月，全国铁路货运周转量为 2944.4 亿吨公里，同比上升 4.20%。

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）

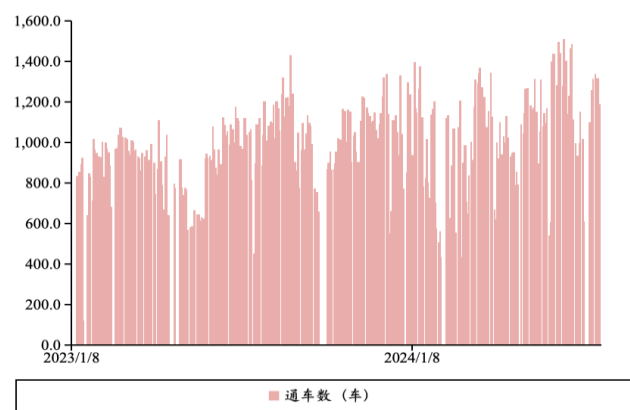


资料来源：万得，中银证券

2.5.3 蒙古煤炭流量变化

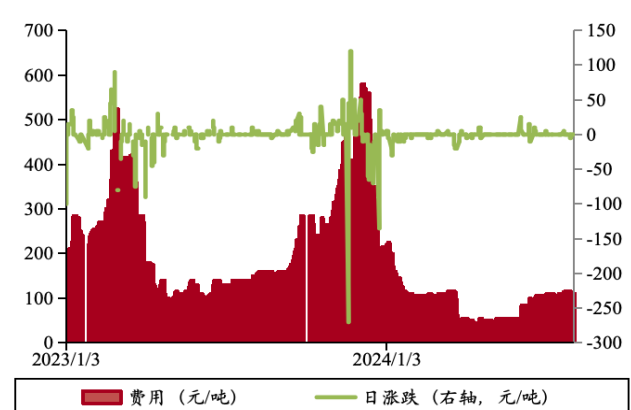
7月29日-8月2日，查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费日均 111.00 元/吨；7月22日-7月28日，通车数环比上升 51.09%，日平均通车 1048.57 辆。本周查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费环比减少 3.48%，2024 年 7 月 29 日-8 月 2 日均值达 111.00 元/吨，比上周减少 3.48%。7月22日-7月28日，日平均通车 1048.57 辆，环比+51.09%。

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）



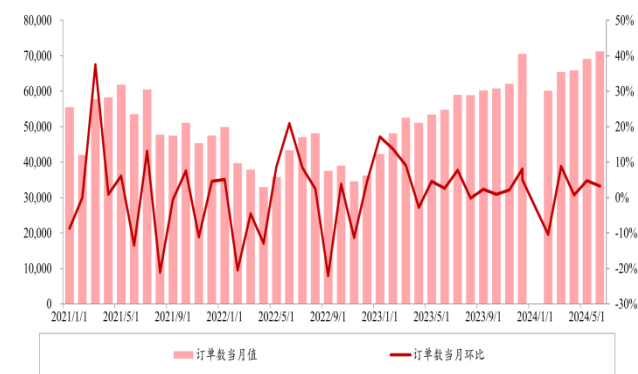
资料来源：蒙古煤炭网，中银证券

2.6 交通新业态动态数据跟踪

2.6.1 网约车运行情况

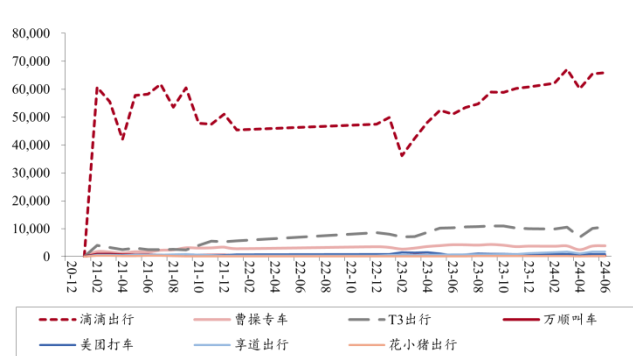
滴滴出行 2024 年 6 月份市占率 79.15%，环比上升 0.06%。2024 年 6 月，滴滴出行、曹操专车、T3 出行、万顺叫车、美团打车、享道出行、花小猪出行市占率分别为 79.15%/5.29%/12.05%/0.36%/0.97%/1.94%/0.25%，环比上月分别+0.06pct/+0.45pct/-0.35pct/-0.01pct/-0.03pct/-0.10pct/-0.02pct。

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）



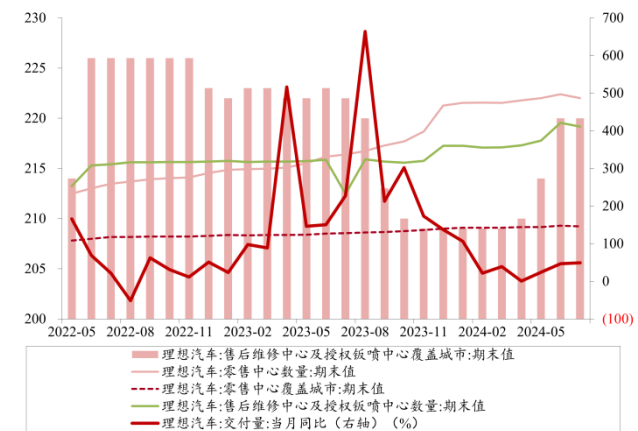
资料来源：交通运输部，中银证券

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 7 月，理想汽车共交付新车约 51000 辆，同比增长 49.41%。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 7 月交付量同比增长 49.41%，环比上涨 6.75%。

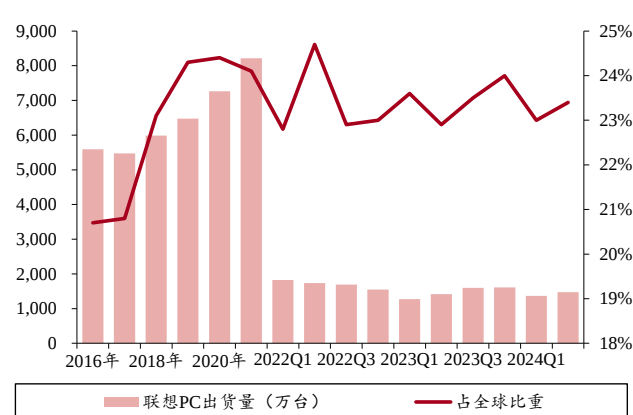
2024 年 Q2，联想 PC 电脑出货量达 1472 万台，同比上升 3.66%、环比上升，市场份额环比上升。据 IDC 测算，2024 年第二季度全球 PC 出货量同比增长 3.66%，市场份额为 23.4%，环比增长 0.4pct。

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）



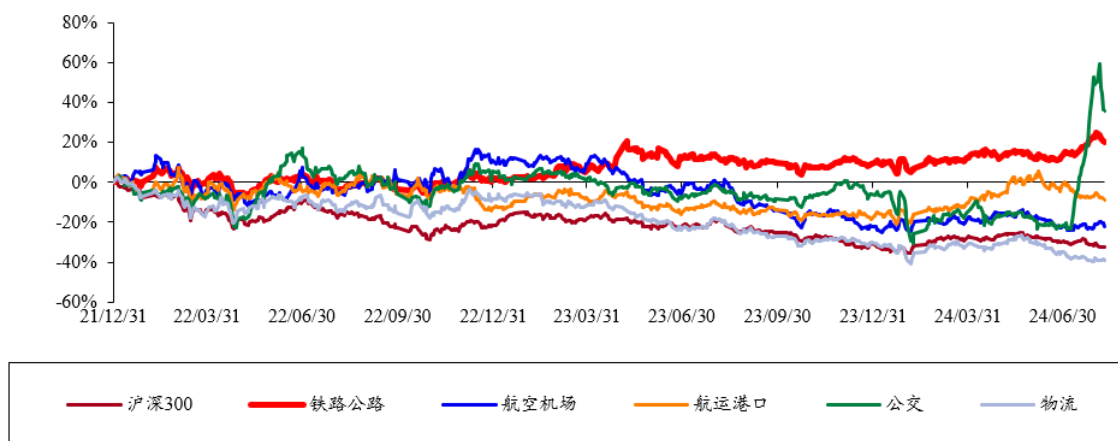
资料来源：IDC，中银证券

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 29485.06 亿元，占总市值比例为 3.64%。截至 8 月 9 日，目前市值排名前 10 的交通运输上市公司：京沪高铁（601816.SH）2789.25 亿元、中远海控（601919.SH）1875.88 元、顺丰控股（002352.SZ）1681.23 亿元、上港集团（600018.SH）1401.71 亿元、大秦铁路（601006.SH）1245.20 亿元、中国国航（601111.SH）1018.07 亿元、南方航空（600029.SH）905.10 亿元、上海机场（600009.SH）846.08 亿元、招商公路（001965.SH）825.94 亿元、中国东航（600115.SH）764.45 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（8 月 5 日-8 月 9 日），上证综指、沪深 300 涨跌幅分别-1.48%、-1.56%，交通运输行业指数-2.31%；交通运输各个子板块来看，铁路公路-3.43%、航空机场-1.37%、航运港口-3.77%、公交-9.65%、物流-0.20%。本周交运板块普遍下跌。

本周交运个股涨幅前五：新宁物流（300013.SZ）+19.54%，兴通股份（603209.SH）+6.58%，圆通速递（600233.SH）+5.45%，东方银星（600753.SH）+3.88%，吉祥航空（603885.SH）+3.11%。

年初至今：2024 年初以来，上证综指、沪深 300 累计涨跌幅分别为-3.79%、-2.90%，交通运输指数+1.41%；交通运输各个子板块来看，铁路公路+10.14%、航空机场+0.12%、航运港口+11.35%、公交+43.83%、物流-12.70%。

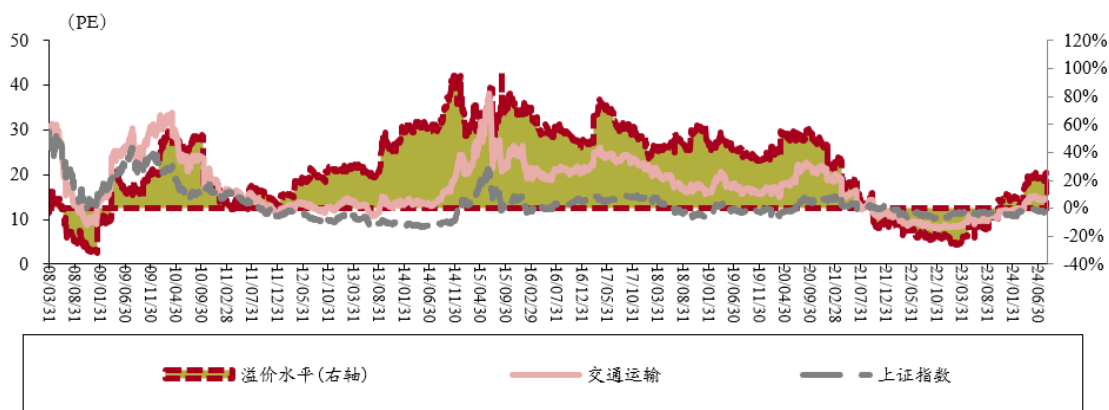
年初至今交运个股累计涨幅前五：大众交通（600611.SH）+218.79%，中信海直（000099.SZ）+93.18%，淮河能源（600575.SH）+51.04%，青岛港（601298.SH）+43.20%，唐山港（601000.SH）+43.14%。

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 9 日，交通运输行业市盈率为 14.27 倍（TTM），上证 A 股为 11.50 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

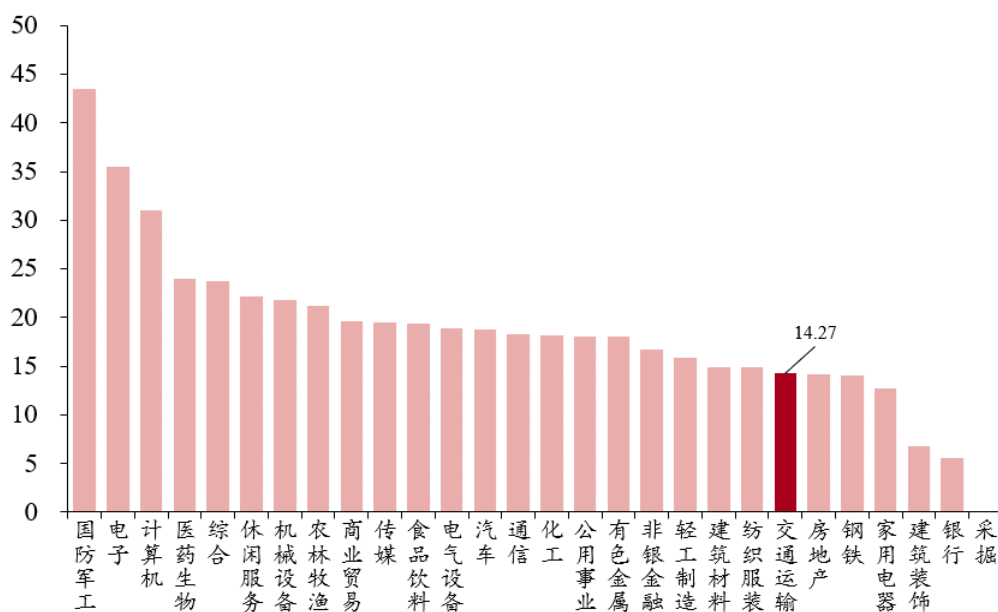


资料来源：万得，中银证券

3.2.2 与市场其他行业相比交运行业估值水平偏低

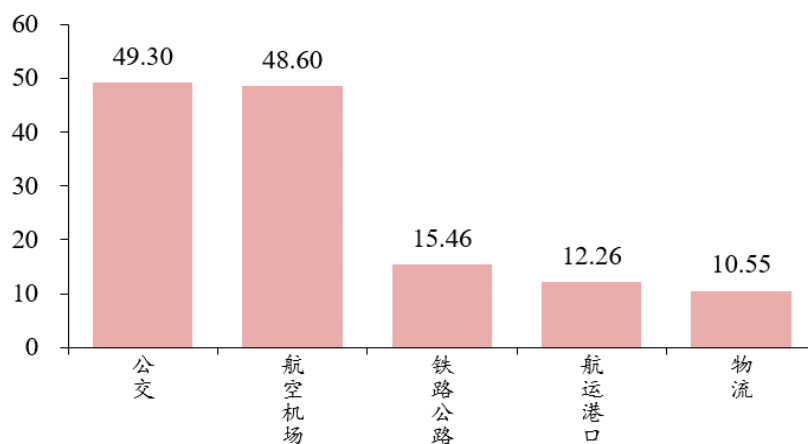
在市场 28 个一级行业中，交通运输行业的市盈率为 14.27 倍（2024.8.02），处于偏下的水平。

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 9 日，上述指数的市盈率分别为 17.46 倍、20.70 倍、14.27 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得以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371