

强于大市

交通运输行业周报

散运需求或受陆运焦煤影响，7月快递业务量同比增长超两成

航运方面，散运需求或受陆运焦煤影响，内贸集运市场运价或将回升。航空方面，民航经济运行持续向好，低空推开“三张网”建设。快递物流方面，七月快递业务收入同比增长，7月快递业务量同比增长超两成。

■ 核心观点：

①散运需求或受陆运焦煤影响，内贸集运市场运价或将回升。中国焦煤进口结构转向陆运，航运需求或受陆运焦煤影响。中国钢铁需求的低迷可能会抑制2024年焦煤的进口增长。随着中国可能增加陆上贸易份额，减少海上进口，航运业将遭受一定冲击。根据Drewry的分析，从澳大利亚转向俄罗斯的煤炭进口，每吨煤炭的海里需求约减少62%。考虑到从澳大利亚格拉德斯通(Gladstone)到中国曹妃甸，与从俄罗斯瓦尼诺(Vanino)到中国曹妃甸的贸易路线变化，海上运输距离从4416海里缩短至1645海里。由于澳大利亚煤炭出口主要依赖好望角型船舶，这类船舶市场将承受最大的冲击。供需矛盾仍存，内贸集运市场运价下跌。根据上海航运研究所研究报告，在不考虑新政策变化以及突发因素的影响，2024年下半年国内集装箱运输市场整体运价水平在传统旺季的影响下或将反弹回升，但在激烈的市场竞争环境下运价大幅反弹面临极大压力，市场整体走势依然不容乐观。②民航经济运行持续向好，低空推开“三张网”建设。今年上半年，民航全行业共完成旅客运输量3.5亿人次，同比增长23.5%，较2019年同期增长9.0%。国际航空客运市场延续快速恢复态势，今年2月以来，连续5个月恢复水平超过80%。8月13日，浙江省政府召开低空经济相关的专题工作调度会并提出，有序推开低空基础网、航线网、飞服网“三张网”建设，构建低空“数字底座”，打造低空经济发展高地。③七月快递业务量同比增长超两成，极兔与三只羊签署战略合作协议。国家邮政局公布2024年7月邮政行业运行情况，7月份，邮政行业寄递业务量完成158.0亿件，同比增长20.1%。其中，快递业务量完成142.6亿件，同比增长22.2%，邮政行业业务收入完成1334.4亿元，同比增长11.7%。其中，快递业务收入完成1107.7亿元，同比增长16.3%。1-7月，邮政行业寄递业务量累计完成1052.3亿件，同比增长20.4%。其中，快递业务量累计完成944.2亿件，同比增长23.0%（按可比口径计算，下同）。1-7月，同城快递业务量累计完成86.9亿件，同比增长19.7%；异地快递业务量累计完成837.5亿件，同比增长23.3%；国际/港澳台快递业务量累计完成19.8亿件，同比增长22.7%。8月12日，J&T极兔速递与三只羊集团正式签署了全球战略合作协议，根据协议，极兔速递将与三只羊集团进一步巩固和发展其在中国区的业务基础，并开拓东南亚及全球业务合作新模式。

■ 行业高频动态数据跟踪：

①航空物流：8月中旬至8月下旬期间，空运价格整体平稳。②航运港口：集运运价指数上涨，干散货运价上涨。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8月第二周国际日均执飞航班1675.86次，环比-1.88%，同比增加62.93%。⑤公路铁路：8月5日-8月11日，全国高速公路累计货车通行5203.1万辆，环比增长1.65%。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》20240812
 《交通运输行业周报》20240806
 《交通运输行业周报》20240729

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 散运需求或受陆运焦煤影响，内贸集运市场运价或将回升	5
1.2 民航经济运行持续向好，低空推开“三张网”建设	5
1.3 七月快递业务量同比增长超两成，极兔与三只羊签署战略合作协议	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 散运需求或受陆运焦煤影响，内贸集运市场运价或将回升

事件：Drewry 世界集装箱指数（WCI）本周（截至 8 月 15 日）下降 2% 至 5,428 美元/FEU，比 2021 年 9 月疫情高峰时的 10,377 美元/FEU 下降了 48%，比 2019 年疫情前 1,420 美元/FEU 的平均水平高出 282%。

中国焦煤进口结构转向陆运，散运需求或受陆运焦煤影响。中国钢铁需求的低迷可能会抑制 2024 年焦煤的进口增长。随着中国可能增加陆上贸易份额，减少海上进口，航运业将遭受一定冲击。澳大利亚煤炭因成本上升而变得更加昂贵，同时，中国对未签署自由贸易协定的国家征收的煤碳关税，也可能限制贸易的增长。其次，中国在进口来源上的多样化，使其更倾向于采购俄罗斯煤炭而非澳大利亚煤炭。根据 Drewry 的分析，从澳大利亚转向俄罗斯的煤炭进口，每吨煤炭的海里需求约减少 62%。考虑到从澳大利亚格拉德斯通（Gladstone）到中国曹妃甸，与从俄罗斯瓦尼诺（Vanino）到中国曹妃甸的贸易路线变化，海上运输距离从 4416 海里缩短至 1645 海里。由于澳大利亚煤炭出口主要依赖好望角型船舶，这类船舶市场将承受最大的冲击。

供需矛盾仍存，内贸集运市场运价下跌。虽然在国内强劲的经济形势下，内贸集装箱运输需求将依然保持稳定增长，但由于近年来大量的新船运力开始交付（2022 年上半年以来合计新增运力接近 30 万 TEU），运力供给依然处于高位，根据上海航运研究所数据，下半年依然还有 4 万余 TEU 运力交付，市场短期内难以消化这部分新增的船舶运力，虽然在老旧船舶报废更新补贴影响下部分船舶将提前退出市场，但短期内大量运力集中退出市场的可能性较小。同时，随着外贸集装箱运输市场的常态化发展及运价的回落，内外贸兼营船舶或将逐步回归。因此市场整体供大于求的基本面短期内难以改变，供需矛盾持续激化将进一步挤压市场运价。而且当前先行指数同样处于下行阶段，下半年中国航运业依然面临较大的上行压力。因此，根据上海国际航运研究中心《中国国内集装箱运输市场 2024 上半年回顾及下半年展望》报告预测，在不考虑新政策变化以及突发因素的影响，2024 年下半年国内集装箱运输市场整体运价水平在传统旺季的影响下或将反弹回升，但在激烈的市场竞争环境下运价大幅反弹面临极大压力，市场整体走势依然不容乐观。

1.2 民航经济运行持续向好，低空推开“三张网”建设

事件：今年上半年，民航全行业共完成旅客运输量 3.5 亿人次，同比增长 23.5%，较 2019 年同期增长 9.0%。国际航空客运市场延续快速恢复态势，今年 2 月以来，连续 5 个月恢复水平超过 80%。8 月 13 日，浙江省政府召开低空经济相关的专题工作调度会并提出，有序推开低空基础网、航线网、飞服网“三张网”建设，构建低空“数字底座”，打造低空经济发展高地。

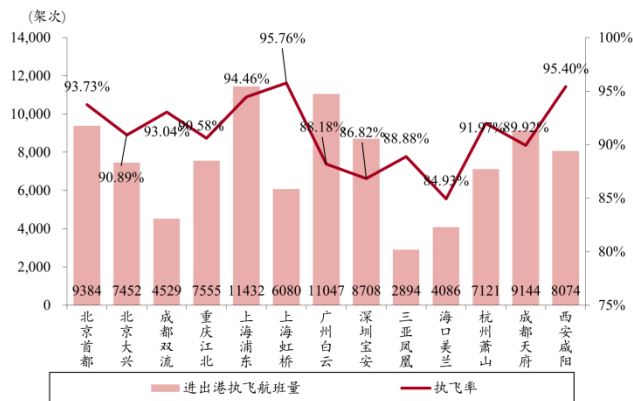
上半年运送旅客 3.5 亿人次 民航经济运行持续向好。根据民航局数据，上半年，全行业共完成旅客运输量 3.5 亿人次，同比增长 23.5%，较 2019 年同期增长 9.0%。其中，国内航线完成 3.2 亿人次，同比增长 16.4%，较 2019 年同期增长 12.4%。分机场群看，客货均处于良好发展态势。客运方面，京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝四大机场群旅客吞吐量均高于 2019 年水平且同比增速均为两位数，占全国的 50.9%。货运方面，四大机场群同比增速均为两位数，占全国的 70.2%。

多地出低空经济三年行动方案，推开低空“三张网”建设。浙江省政府召开低空经济相关的专题工作调度会并提出，浙江积极争取国家相关试点，抓好“低空+电商物流”“低空+文旅”等场景应用，有序推开低空基础网、航线网、飞服网“三张网”建设，构建低空“数字底座”，打造低空经济发展高地。“低空基础网”主要包括各类低空航空器的起降场（点）、测试场和智能基站等基础设施的布局，它们是支撑低空飞行活动的基础。“航线网”则涉及航路航线网络的布局，包括依托通用机场推进与省内其他城市互联互通，构建服务于城际、城市、城乡的无人机航线网络。“飞服网”则是指低空交通的飞行服务平台，它为低空用户提供空域航线申请、计划申报、通信导航、情报、气象等服务。同时，还包括低空交通监管平台的建设，实现对低空飞行活动的准入审批和过程监管，确保飞行安全。

空中出租车公司从 Stellantis 获得 4 亿美元以上的投资。飞行出租车公司 Archer Aviation 已从 Stellantis 获得高达 4 亿美元的承诺，以帮助支付每年扩大 650 架电动飞行器（EAV）制造规模的成本。Archer 还从包括 Stellantis 和联合航空公司在内的投资者那里获得了 2.3 亿美元的额外资本股本。除融资外，Archer 还宣布计划在洛杉矶国际机场、南加州大学、奥兰治县、圣莫尼卡、好莱坞伯班克、长滩和范奈斯建立空中出租车网络，该网络计划于 2026 年启动。

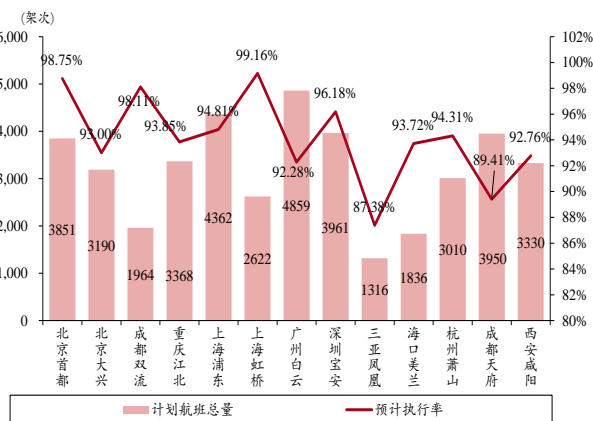
机场方面：本周（8.9-8.16）：国内进出港执飞航班量 TOP5 机场依次是上海浦东机场（11432 班次）、广州白云机场（11047 班次）、北京首都机场（9384 班次）、成都天府机场（9144 班次）、深圳宝安机场（8708 班次）。各枢纽机场国内航班量周环比变化：首都+0.78%、大兴+1.32%、双流-0.55%、江北+0.16%、浦东-0.39%、虹桥-0.28%、白云-1.09%、宝安-4.51%、三亚-1.23%、海口-0.24%、萧山-0.56%、天府+0.80%、咸阳+0.31%。

图表 1-1 国内主要机场进出港执飞航班量及执行率（周）



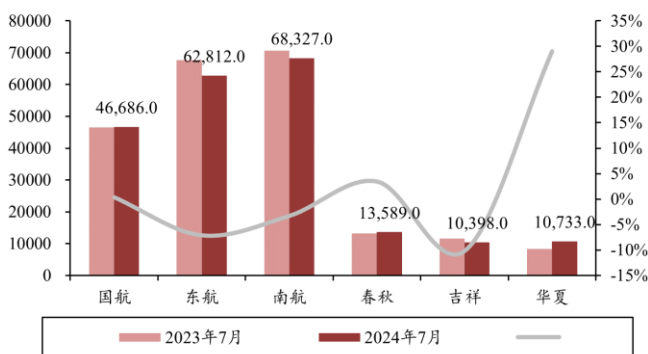
资料来源：航班管家，中银证券

图表 1-2 国内主要机场计划航班量（周）



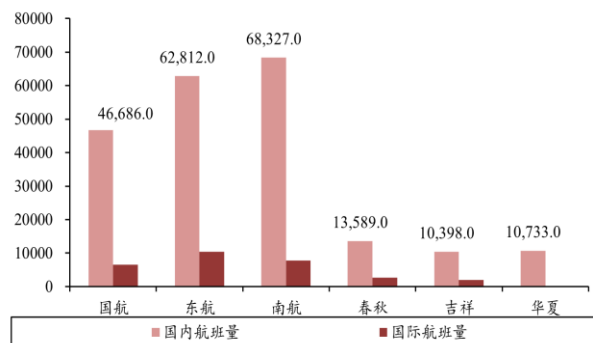
资料来源：航班管家，中银证券

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 七月快递业务量同比增长超两成，极兔与三只羊签署战略合作协议

事件：国家邮政局公布 2024 年 7 月邮政行业运行情况，7 月份，邮政行业寄递业务量完成 158.0 亿件，同比增长 20.1%。其中，快递业务量完成 142.6 亿件，同比增长 22.2%。8 月 12 日，J&T 极兔速递与三只羊集团正式签署了全球战略合作协议。

极兔与三只羊签署战略合作协议，开创全球业务合作新模式。此次合作标志着双方将在全球电商物流领域展开深度合作，共同探索新的发展机遇，开创全球业务合作新模式。根据协议，极兔速递将与三只羊集团进一步巩固和发展其在中国区的业务基础，并开拓东南亚及全球业务合作新模式。依托极兔速递全球物流网络和服务能力，三只羊集团的创作者和品牌客户将获得有力的物流支持，进一步强化其在全球市场的影响力。同时，三只羊集团在直播电商和创作者经济中的影响力也将助力极兔速递更好地服务全球范围内的创作者和品牌客户，拓展新的市场机遇。

七月快递业务收入同比增长。7 月份，邮政行业寄递业务量完成 158.0 亿件，同比增长 20.1%。其中，快递业务量完成 142.6 亿件，同比增长 22.2%，邮政行业业务收入完成 1334.4 亿元，同比增长 11.7%。其中，快递业务收入完成 1107.7 亿元，同比增长 16.3%。1-7 月，邮政行业寄递业务量累计完成 1052.3 亿件，同比增长 20.4%。其中，快递业务量累计完成 944.2 亿件，同比增长 23.0%（按可比口径计算，下同）。1-7 月，同城快递业务量累计完成 86.9 亿件，同比增长 19.7%；异地快递业务量累计完成 837.5 亿件，同比增长 23.3%；国际/港澳台快递业务量累计完成 19.8 亿件，同比增长 22.7%。

2 行业高频动态数据跟踪

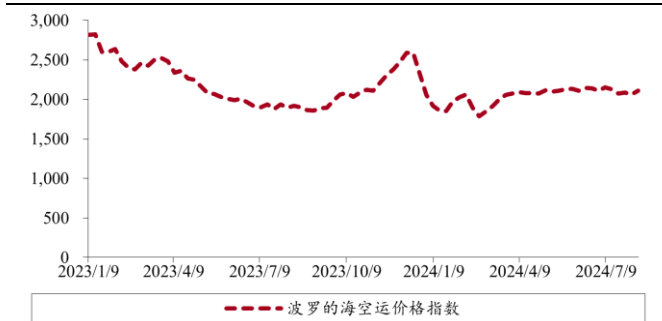
2.1 航空物流高频动态数据跟踪

2.1.1 价格：8月中旬至8月下旬期间，空运价格整体平稳

航空货运价格：截至2024年8月12日，上海出境空运价格指数报价4647.00点，同比+29.8%，环比+1.8%。波罗的海空运价格指数报价2110.00点，同比+10.0%，环比+2.2%；中国香港出境空运价格指数报价3724.00点，同比+20.3%，环比+0.9%；法兰克福空运价格指数报价953.00，同比-16.8%，环比+8.0%。

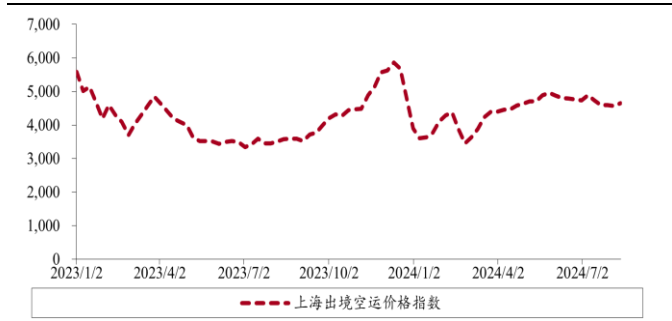
八月中旬至八月下旬期间，运力有所增加，空运需求整体稳定，空运价格平稳。据德迅披露，八月中旬至八月下旬期间，中国至欧洲航线，运力有所增加，八月中旬需求仍然不稳定，预期八月底会有回升。中国至美洲航线，计划运力有所增加，例如国航新开了上海浦东到美国洛杉矶(PVG-LAX)的航班;但航班载量仍然受限，需求整体稳定；中国到亚太/中东/印度的航线方面，整体稳定。

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）



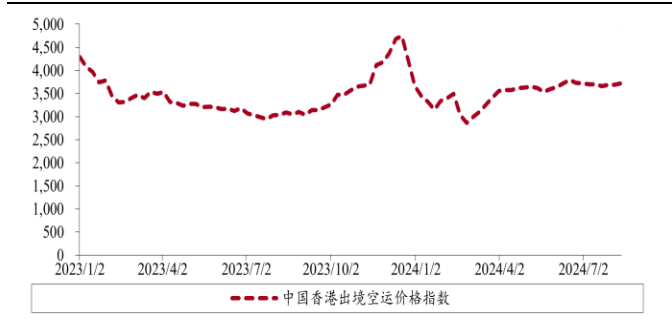
资料来源：Bloomberg, TAC, 中银证券

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）

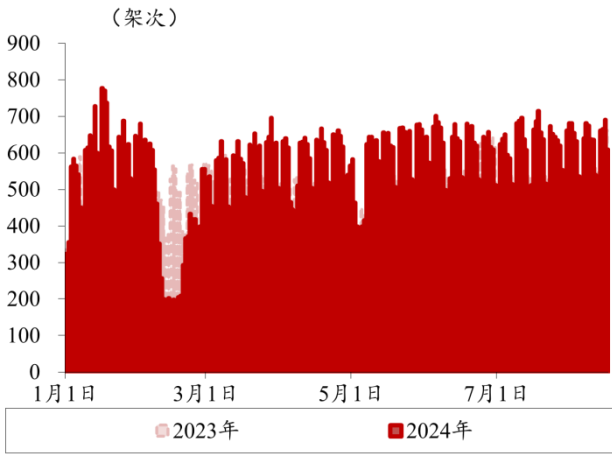


资料来源：Bloomberg, Drewry, 中银证券

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

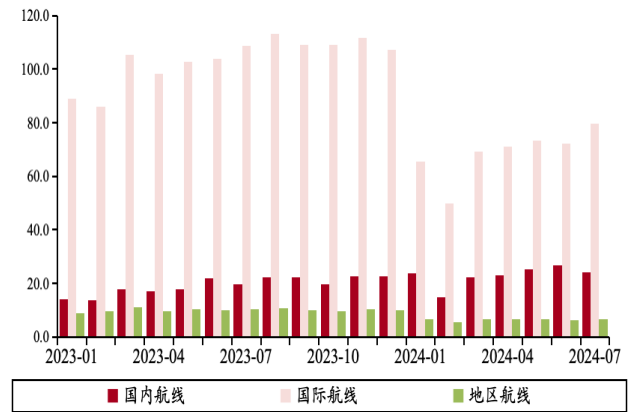
2024年7月货运国内执飞航班量同比上升，国际航线同比上升。根据航班管家数据，2024年7月，国内执飞货运航班7219架次，同比+14.48%；国际（含港澳台地区）执飞货运航班架次10802，同比+24.71%。

图表 2-5. 货运航班执行量 (日)



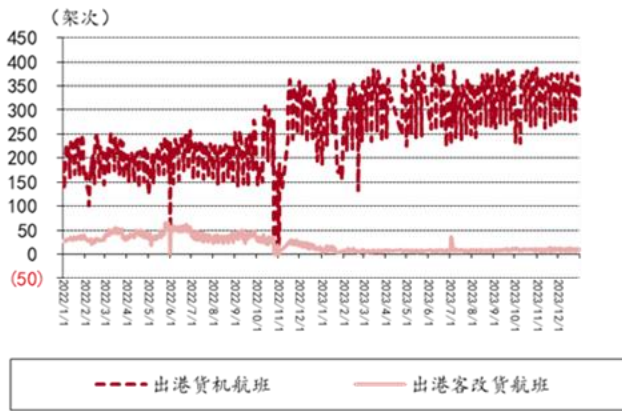
资料来源: 航班管家, 中银证券

图表 2-6. 货运航班理论业载量 (万吨, 月)



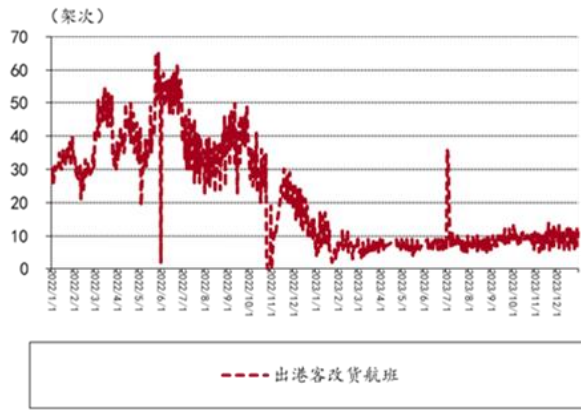
资料来源: 航班管家, 中银证券

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

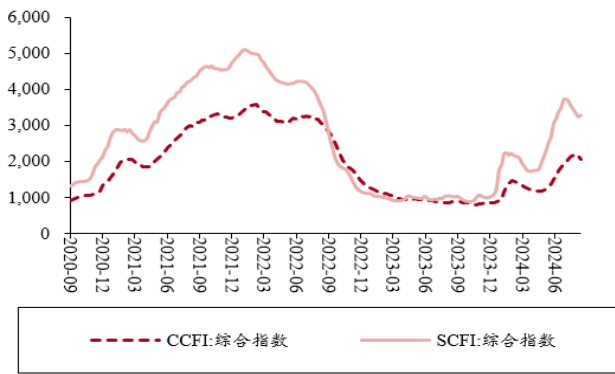
2.2 航运港口高频动态数据跟踪

2.2.1 集运运价指数上涨, 干散货运价上涨

集运: SCFI 指数报收 3281.36 点, 运价上升。2024 年 8 月 16 日, 上海出口集装箱运价指数 (SCFI) 报收 3281.36 点, 周环比+0.84%, 同比+214.45%; 2024 年 8 月 16 日, 中国出口装箱运价指数 (CCFI) 报收 2073.41 点, 周环比-3.04%, 同比+137.07%, 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-5.38%/+0.11%/-3.09%/-10.73%, 同比+90.37%/+244.24%/+131.70%/+123.19%。主要航线运价指数本周普遍下跌。

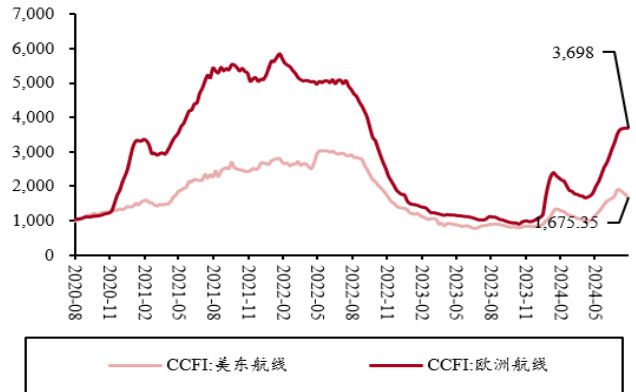
内贸集运: 内贸集运价格周环比不变, PDCI 指数报收 1010 点。2024 年 8 月 2 日, 中国内贸集装箱运价指数 (PDCI) 为 1010 点, 周环比+1.10%, 同比+3.06%。

图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数 (周)



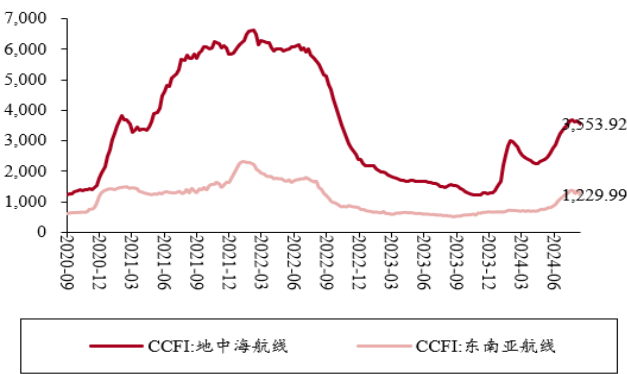
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数 (周)



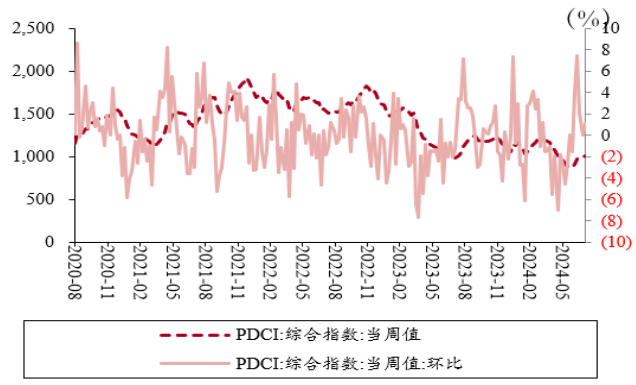
资料来源: 万得, 中银证券

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

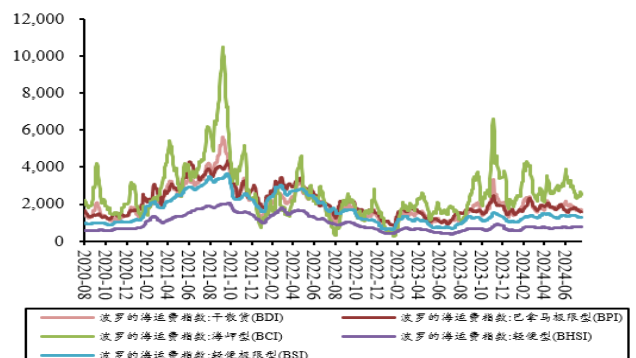
干散货: BDI 指数小幅上涨, 报收 1,691 点。2024 年 8 月 16 日, 波罗的海干散货指数 (BDI) 报收 1,691 点, 周环比+1.26%, 同比+41.62%, 分船型看, 巴拿马型、海岬型、轻便型、轻便极限型运价指数分别报收 1,552/2,537/754/1,304 点, 环比 -2.94%/+4.10%/-0.13%/+0.23%, 同比 +2.37%/+73.65%/+55.79%/+43.45%。本周各船型运价环比涨跌参半。我们认为 BDI 中长期走势需要观察全球工业经济恢复情况, 可以持续动态跟踪世界钢铁产量、澳大利亚和巴西铁矿石出口、中国煤炭进口等指标。

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)

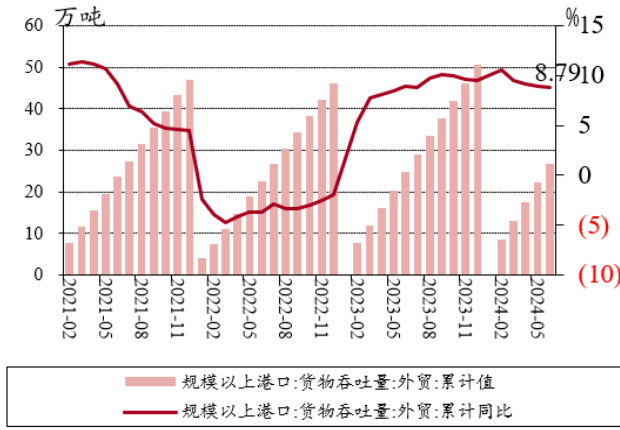


资料来源: 万得, 中银证券

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

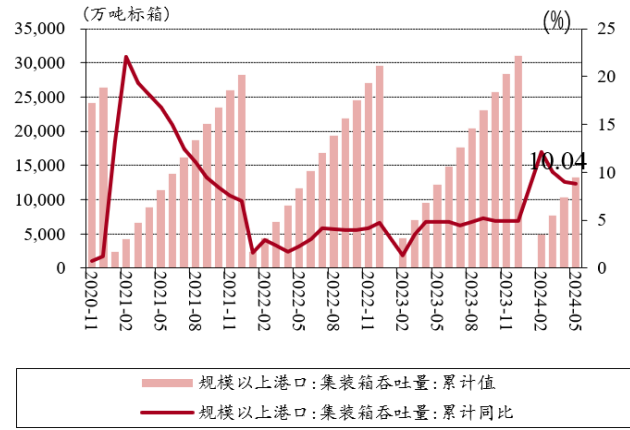
2024年1-6月，全国港口完成货物吞吐量85.63亿吨，同比增长4.6%，其中内贸货物吞吐量实现58.74亿吨，同比增长2.7%，外贸货物吞吐量实现26.89亿吨，同比增长8.8%。完成集装箱吞吐量16184万标箱，同比增长8.5%。

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）



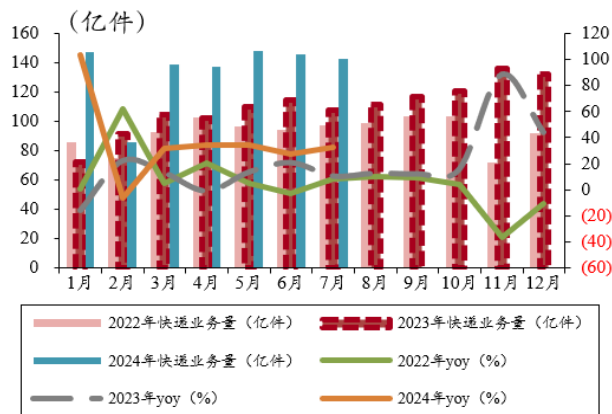
资料来源：万得，中银证券

2.3 快递物流动态数据跟踪

2.3.1 快递业务量及营收

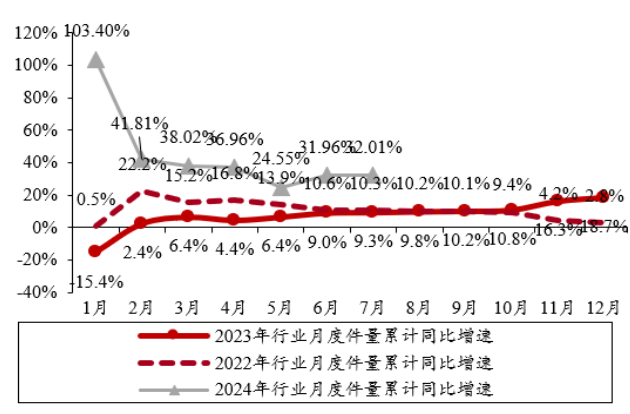
7月快递业务量同比增加22.20%，快递业务收入同比增加16.31%。7月月度快递业务量142.56亿件，同比增加22.20%，环比减少2.16%，快递业务收入完成1107.70亿元，同比增加16.31%，环比减少4.42%；年初至今累计快递业务量944.2亿件，同比增加23.00%，年初至今快递业务收入7637.77亿元，同比增加15.00%。

图表 2-17. 快递业务量及同比增速（月）



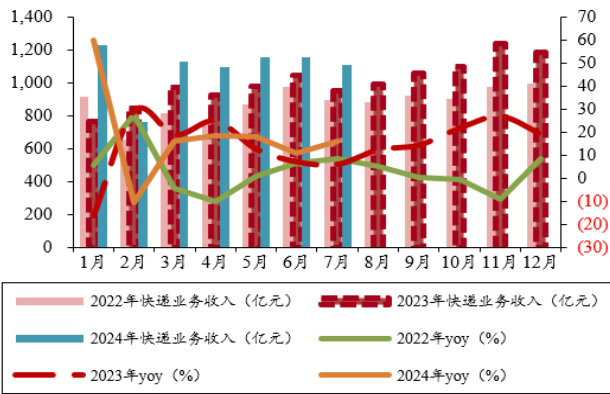
资料来源：万得，中银证券

图表 2-18. 行业月度累计件量同比增速（月）



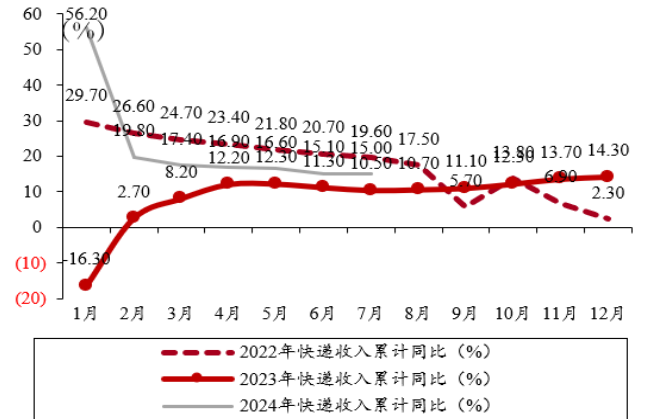
资料来源：万得，中银证券

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

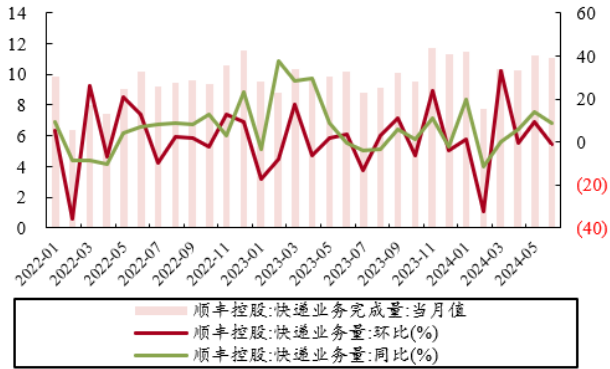
顺丰控股: 6月快递业务量 11.08 亿票, 同比上升 8.95%, 环比下降 1.16%, 业务收入 174.73 亿元, 同比上升 4.60%, 环比上升 2.20%。

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%。

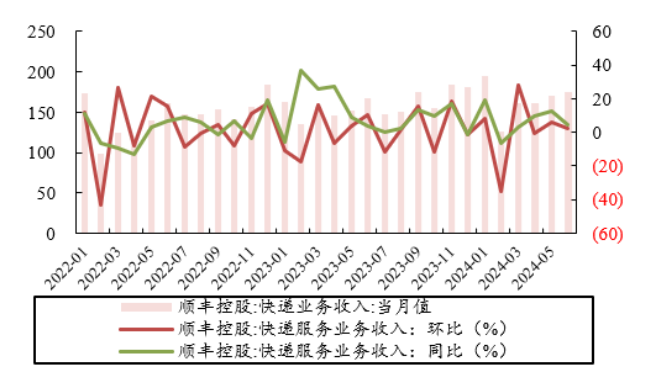
韵达股份: 6月快递业务量 20.23 亿票, 同比上升 27.96%, 环比下降 0.93%, 业务收入 40.37 亿元, 同比上升 10.15%, 环比下降 2.39%。

图表 2-21. 顺丰控股快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)



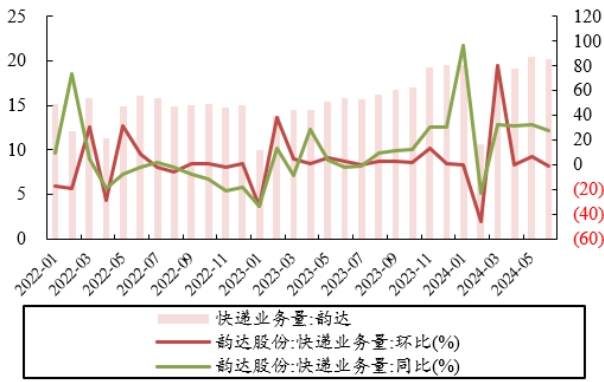
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-22. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)



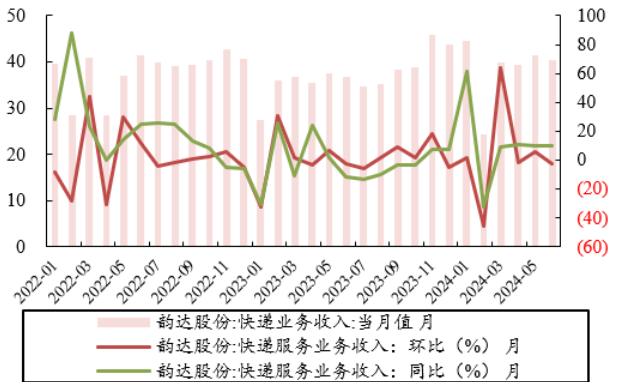
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-23. 韵达股份快递业务量及同环比增速（亿票，月）



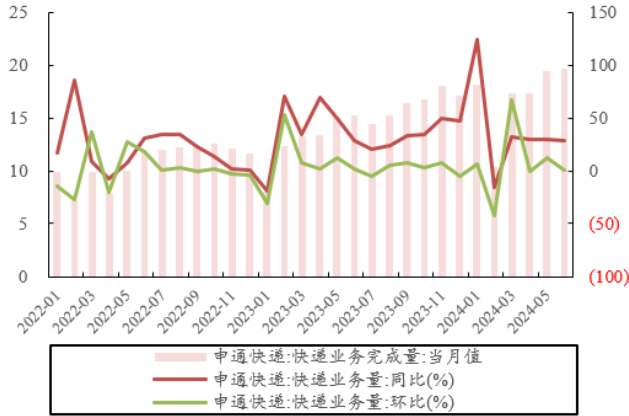
资料来源：万得，中银证券

图表 2-24. 韵达股份快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



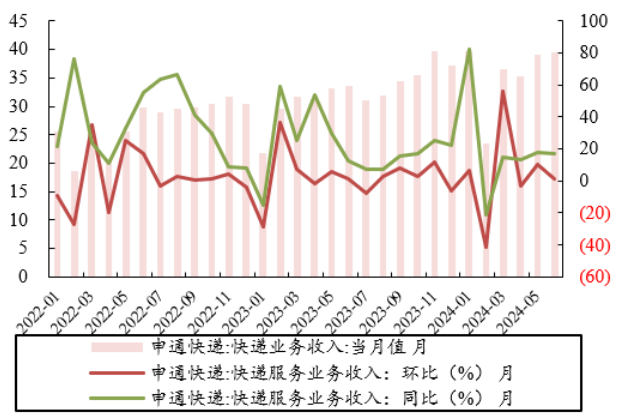
资料来源：万得，中银证券

图表 2-25. 申通快递快递业务量及同环比增速（亿票，月）



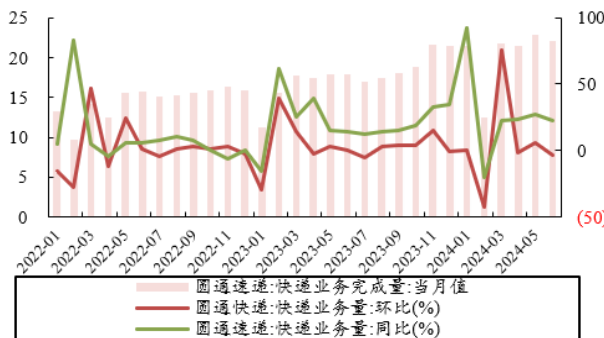
资料来源：万得，中银证券

图表 2-26. 申通快递快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



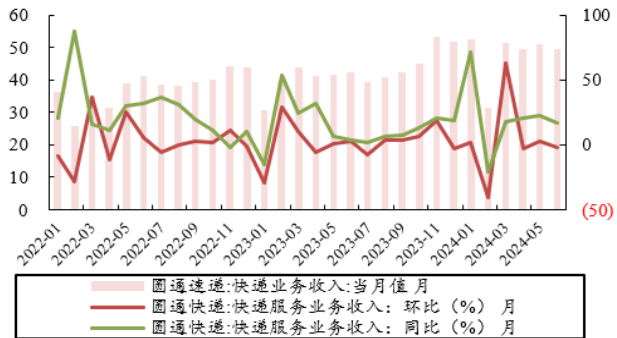
资料来源：万得，中银证券

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

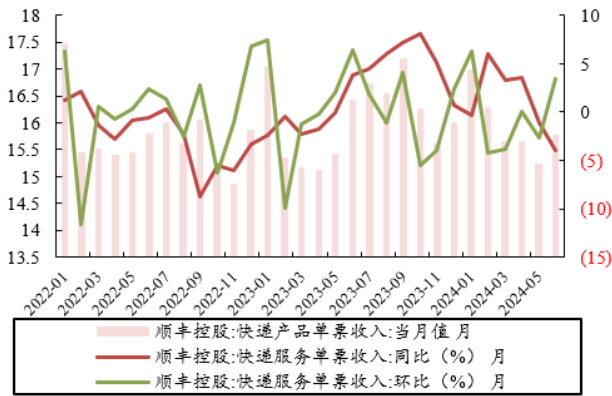
顺丰控股：6月单票价格 15.77 元，同比-3.96%（-0.65 元），环比+3.41%（+0.52 元）。

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）。

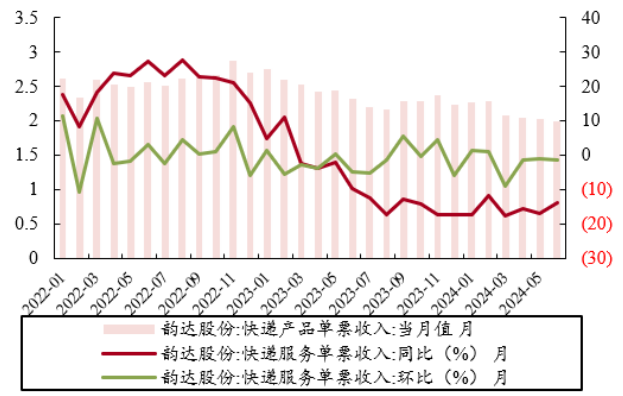
圆通速递：6月单票价格 2.25 元，同比-5.06%（-0.12 元），环比+0.90%（+0.02 元）。

图表 2-29. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速（元，月）



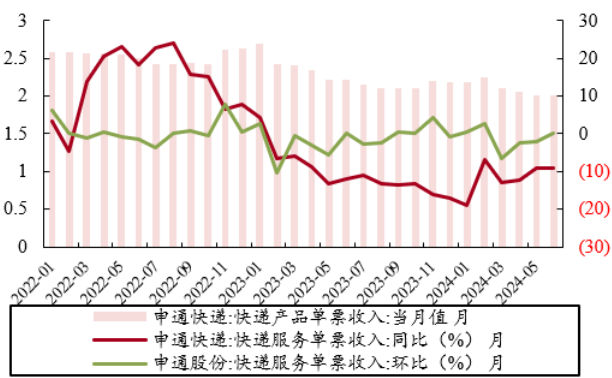
资料来源：万得，中银证券

图表 2-30. 韵达股份快递单票价格及同环比增速（元，月）



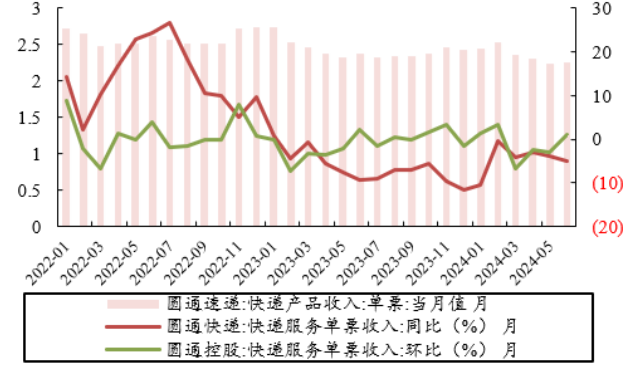
资料来源：万得，中银证券

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%。

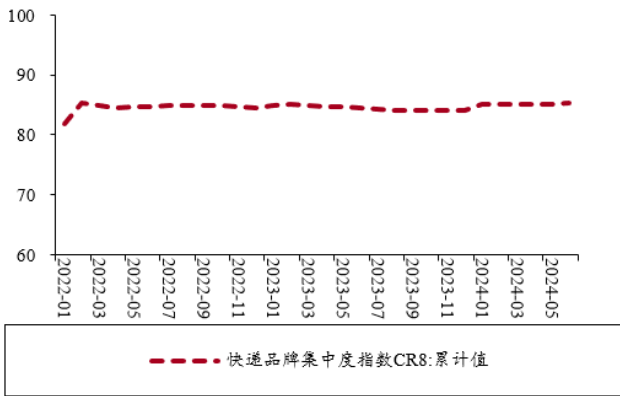
顺丰控股：6月顺丰的市占率为7.60%，同比-1.29%，环比+0.02%。

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%。

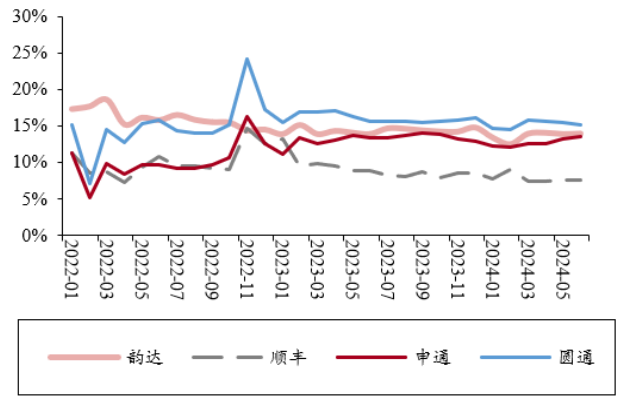
申通快递：6月申通的市占率为13.49%，同比+0.17%，环比+0.32%。

图表 2-33. 快递行业集中度指数 CR8 (月)



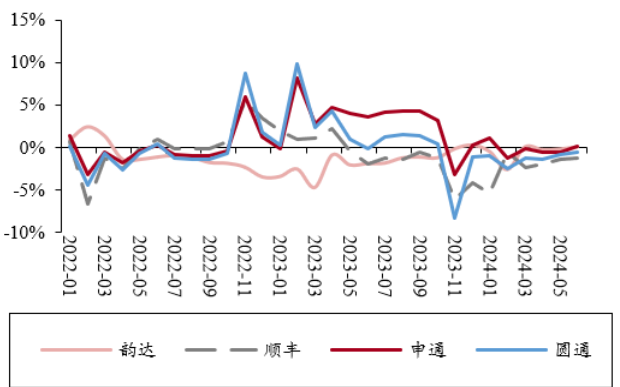
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-34. 典型快递上市公司市场占有率 (月)



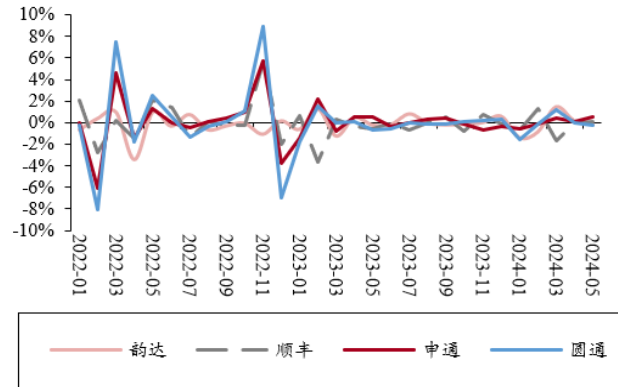
资料来源: 万得, 中银证券

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

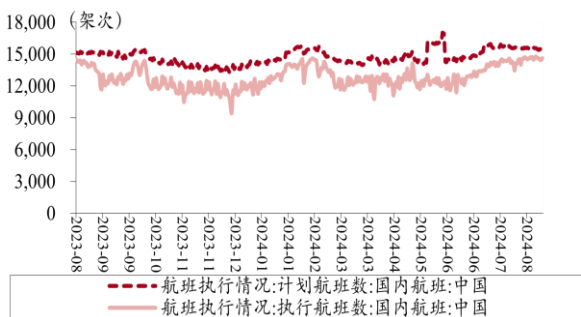
2.4 航空出行高频动态数据跟踪

2.4.1 我国航空出行同比上升

2024 年 8 月第二周国际日均执飞航班 1675.86 次, 环比-1.88%, 同比增加 62.93%。本周 (8.10 - 8.16) 国内日均执飞航班 14602.14 架次, 环比+0.00%, 同比增加 2.14%; 国际日均执飞航班 1675.86 次, 环比-1.88%, 同比增加 62.93%。

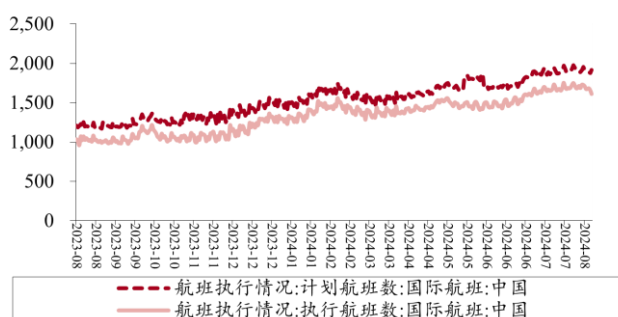
国内飞机日利用率环比下降。2024 年 8 月 10 日 - 2024 年 8 月 16 日, 中国国内飞机利用率平均为 8.91 小时/天, 较上周日均值下降 0.05 小时/天; 窄体机利用率平均为 9.02 小时/天, 较上周日均值下降 0.04 小时/天; 宽体机利用率平均为 9.99 小时/天, 较上周日均值下降 0.11 小时/天。

图表 2-37. 我国国内航班计划及执飞架次 (日)



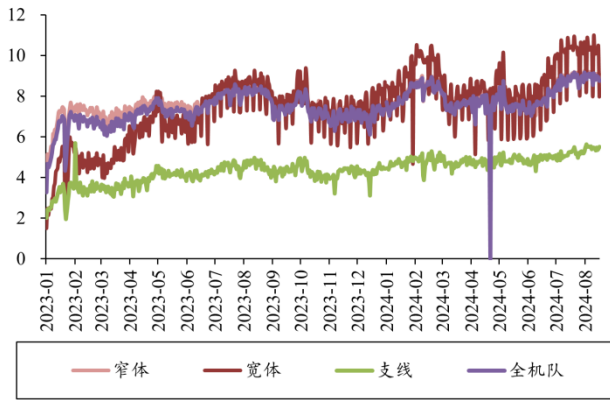
资料来源: 万得, 中银证券

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

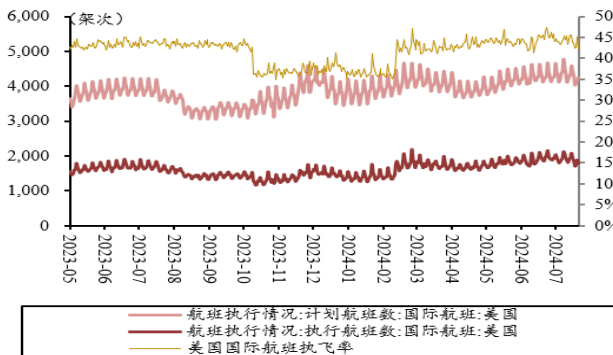
本周（8月10日至8月16日）美国国际航班日均执飞航班 1858.86 架次，周环比-4.78%，同比+10.88%。

本周泰国国际航班日均执飞航班 602.71 架次，周环比-0.85%，同比+11.23%。

本周印尼国际航班日均执飞航班 532.57 架次，周环比-0.32%，同比+10.07%。

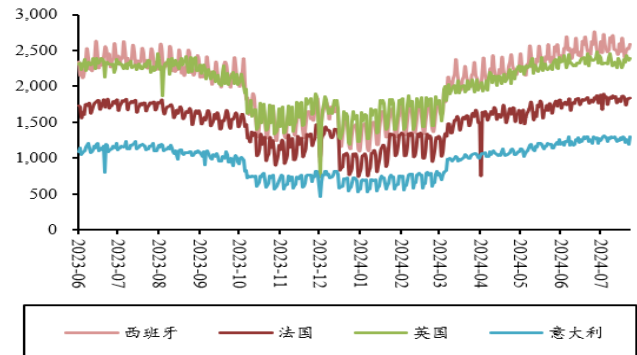
本周英国国际航班日均执飞航班 2349.57 架次，周环比+1.23%，同比+2.45%。

图表 2-41. 美国国际航班计划及执飞架次情况（日）



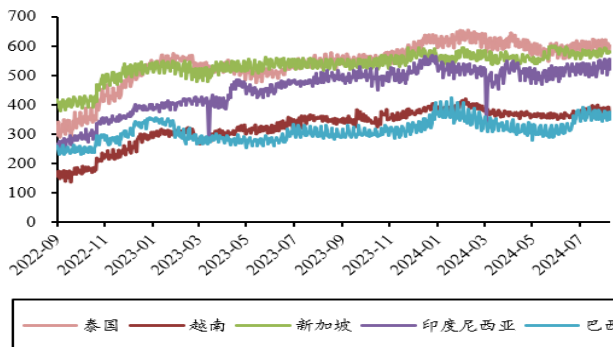
资料来源：万得，中银证券

图表 2-42. 欧洲国家国际航班执飞架次情况（日）



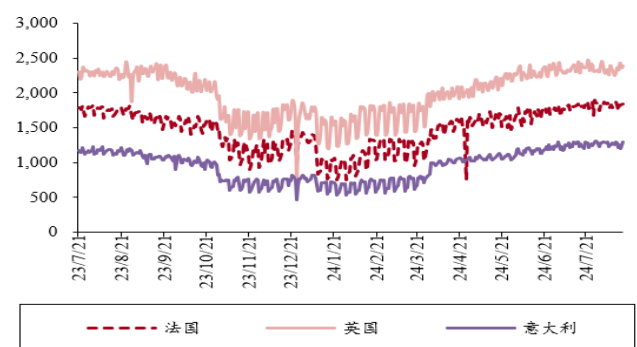
资料来源：万得，中银证券

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（%）

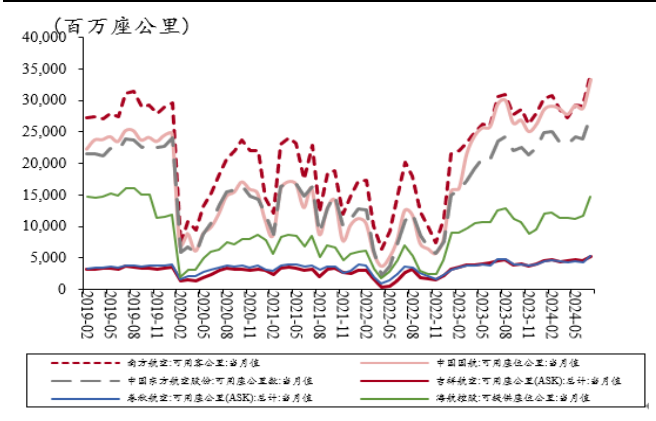


资料来源：万得，中银证券

2.4.3 重点航空机场上市公司经营数据

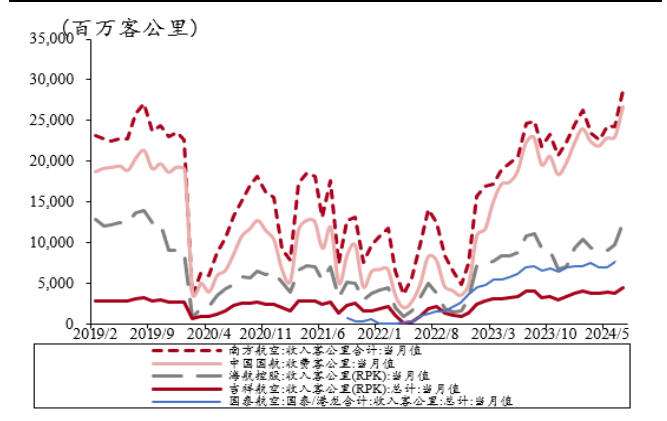
2024年7月吉祥、春秋、国航ASK已超19年同期，海航恢复相对缓慢。可用座公里（ASK）方面，2024年7月，南航、国航、东航可用座公里分别相对去年同比增长12.15%、13.18%、17.14%，恢复至19年同期的109.82%、132.08%、115.60%；吉祥和春秋7月可用座公里恢复至19年同期的141.30%、136.26%，已远超疫情前水平；而海航恢复相对缓慢，7月可用座公里仅恢复至19年同期的90.99%。收入客公里（RPK）方面，南航、国航、海航、吉祥7月收入客公里分别同比增长16.11%、20.41%、15.86%、9.89%，南航、国航、海航、吉祥已恢复至19年同期的110.73%、130.53%、91.36%、139.56%。

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，8月5日-8月11日，全国高速公路累计货车通行5203.1万辆，环比增长1.65%。

2024年7月，中国公路物流运价指数为103.2点，环比回升0.99%。2024年7月份，由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为103.2点，比上月回升0.99%，比去年同期回升0.65%。

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）

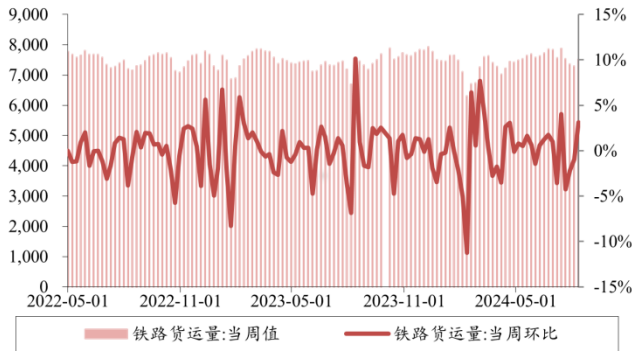


资料来源：交通运输部，中银证券

2.5.2 铁路货运量变化

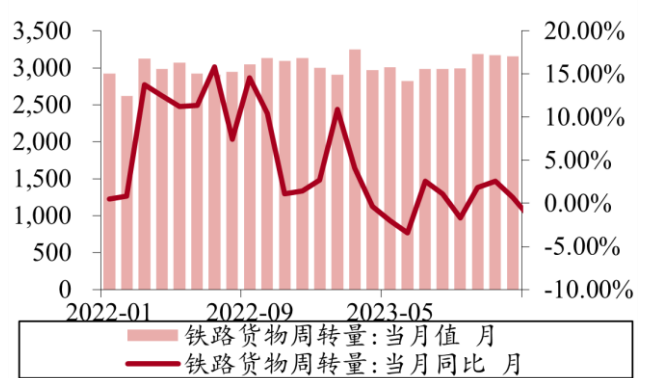
8月5日-8月11日国家铁路累计运输货物7523.2万吨，环比增长3.1%。2023年以来，全国铁路运输呈现客运回暖向好、货运持续高位运行良好态势。根据交通运输部发布数据显示，2024年6月，全国铁路货运周转量为2944.4亿吨公里，同比上升4.20%。

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）

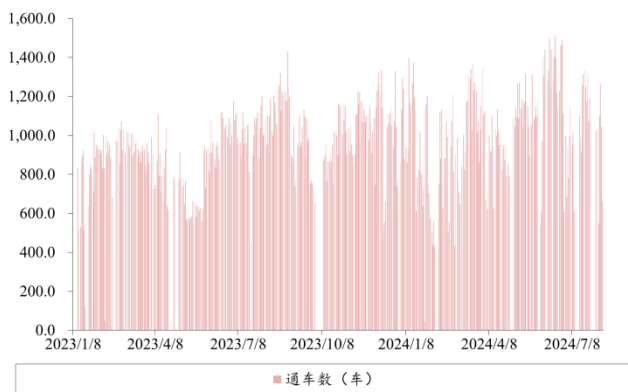


资料来源：万得，中银证券

2.5.3 蒙古煤炭流量变化

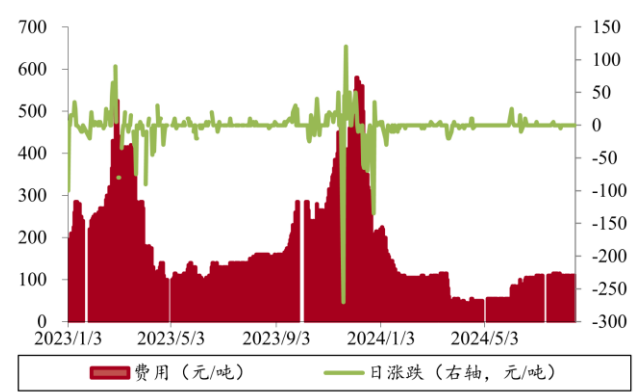
8月12日-8月16日，查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费日均110.00元/吨；8月5日-8月11日，通车数环比下降22.86%，日平均通车808.86辆。本周查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费环比不变，2024年8月12日-8月16日均值达110.00元/吨，比上周不变。

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）



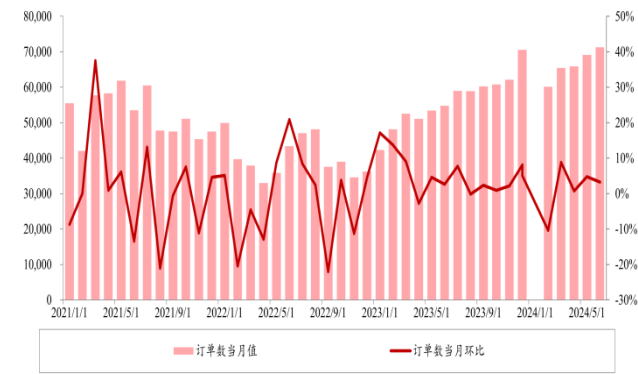
资料来源：蒙古煤炭网，中银证券

2.6 交通新业态动态数据跟踪

2.6.1 网约车运行情况

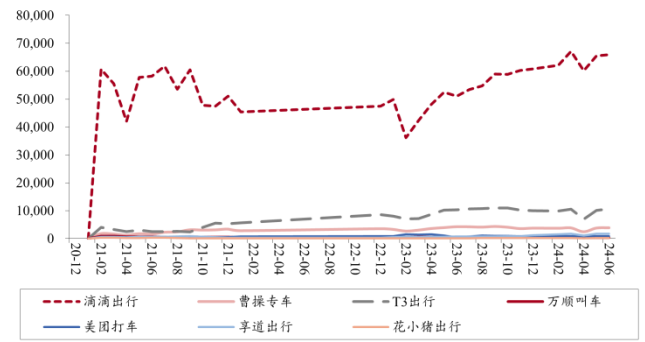
滴滴出行2024年6月份市占率79.15%，环比上升0.06%。2024年6月，滴滴出行、曹操专车、T3出行、万顺叫车、美团打车、享道出行、花小猪出行市占率分别为79.15%/5.29%/12.05%/0.36%/0.97%/1.94%/0.25%，环比上月分别+0.06pct/+0.45pct/-0.35pct/-0.01pct/-0.03pct/-0.10pct/-0.02pct。

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）



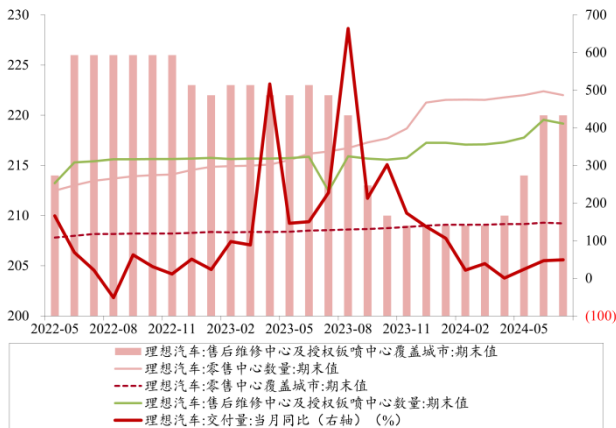
资料来源：交通运输部，中银证券

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%。

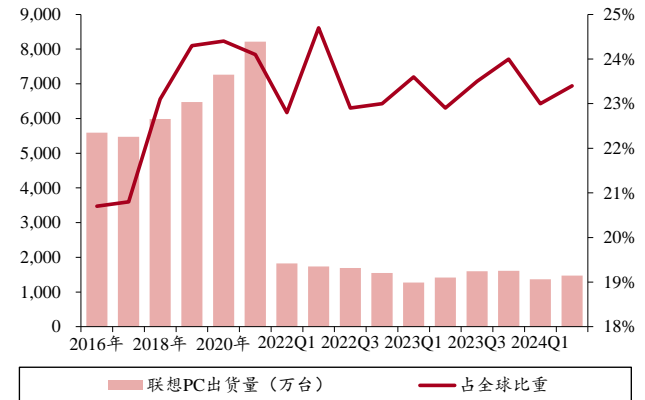
2024年Q2，联想PC电脑出货量达1472万台，同比上升3.66%、环比上升，市场份额环比上升。据IDC测算，2024年第二季度全球PC出货量同比增长3.66%，市场份额为23.4%，环比增长0.4pct。

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）



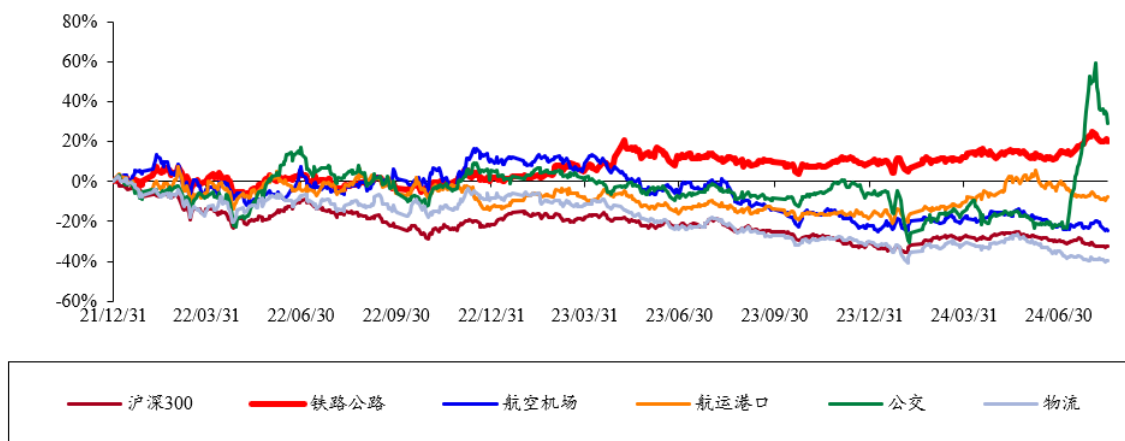
资料来源：IDC，中银证券

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 29568.58 亿元，占总市值比例为 3.62%。截至 8 月 16 日，目前市值排名前 10 的交通运输上市公司：京沪高铁（601816.SH）2813.80 亿元、中远海控（601919.SH）1939.99 亿元、顺丰控股（002352.SZ）1667.75 亿元、上港集团（600018.SH）1459.92 亿元、大秦铁路（601006.SH）1247.02 亿元、中国国航（601111.SH）989.14 亿元、南方航空（600029.SH）885.94 亿元、招商公路（001965.SH）865.50 亿元、上海机场（600009.SH）846.58 亿元、中国东航（600115.SH）740.59 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 12 日-8 月 16 日），上证综指、沪深 300 涨跌幅分别+0.60%、+0.42%，交通运输行业指数-0.50%；交通运输各个子板块来看，铁路公路-0.02%、航空机场-2.97%、航运港口+1.75%、公交-5.08%、物流-1.36%。本周交运板块普遍下跌。

本周交运个股涨幅前五：招商轮船（601872.SH）+6.75%，山东高速（600350.SH）+6.41%，粤高速 A（000429.SZ）+6.34%，青岛港（601298.SH）+5.54%，三羊马（001317.SZ）+5.01%。

年初至今：2024 年初以来，上证综指、沪深 300 累计涨跌幅分别为-3.21%、-2.49%，交通运输指数+0.90%；交通运输各个子板块来看，铁路公路+10.11%、航空机场-2.85%、航运港口+13.30%、公交+36.53%、物流-13.89%。

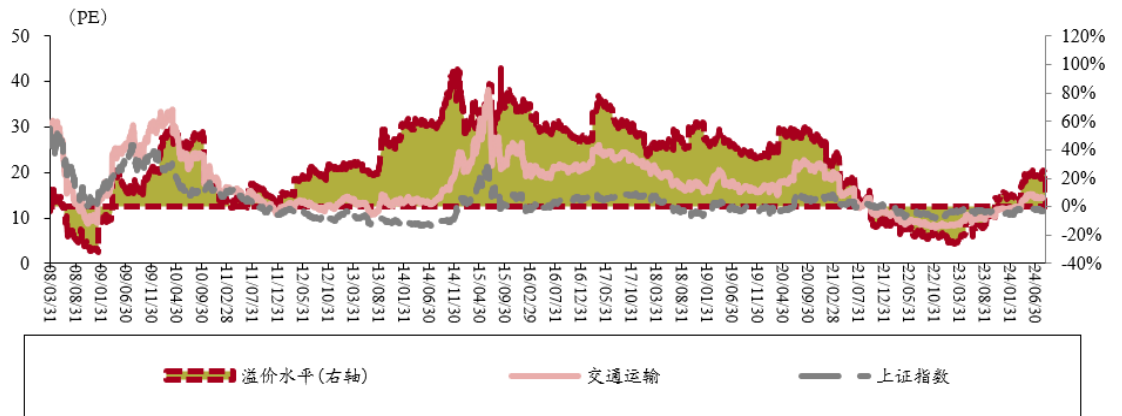
年初至今交运个股累计涨幅前五：大众交通（600611.SH）+195.30%，中信海直（000099.SZ）+80.11%，淮河能源（600575.SH）+57.68%，青岛港（601298.SH）+51.13%，唐山港（601000.SH）+47.43%。

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 16 日，交通运输行业市盈率为 14.30 倍（TTM），上证 A 股为 11.61 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

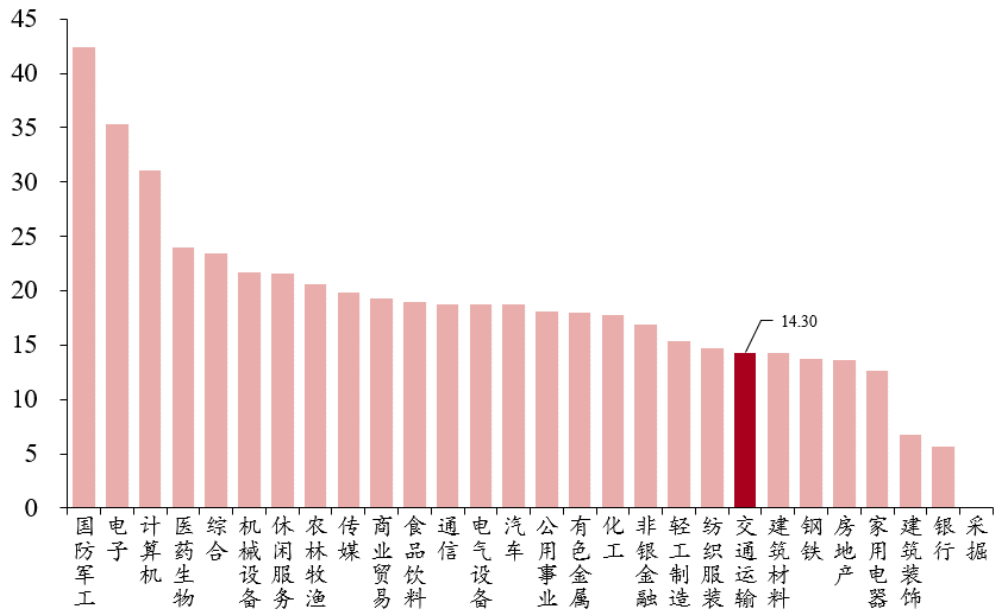


资料来源：万得，中银证券

3.2.2 与市场其他行业相比交运行业估值水平偏低

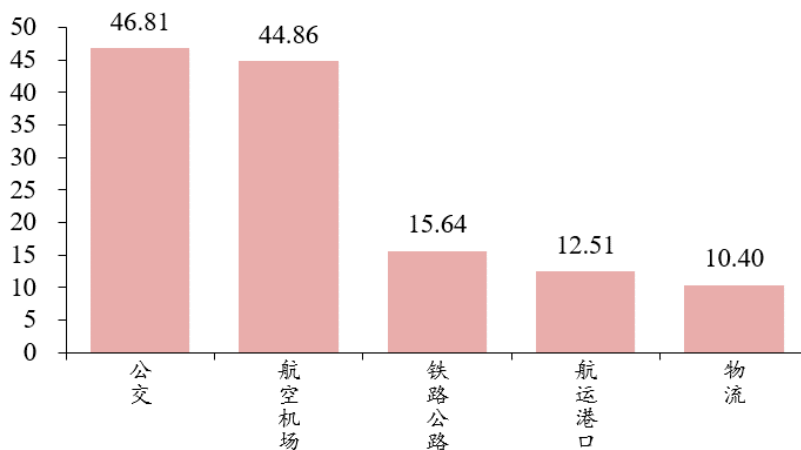
在市场 28 个一级行业中，交通运输行业的市盈率为 14.30 倍（2024.8.16），处于偏下的水平。

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

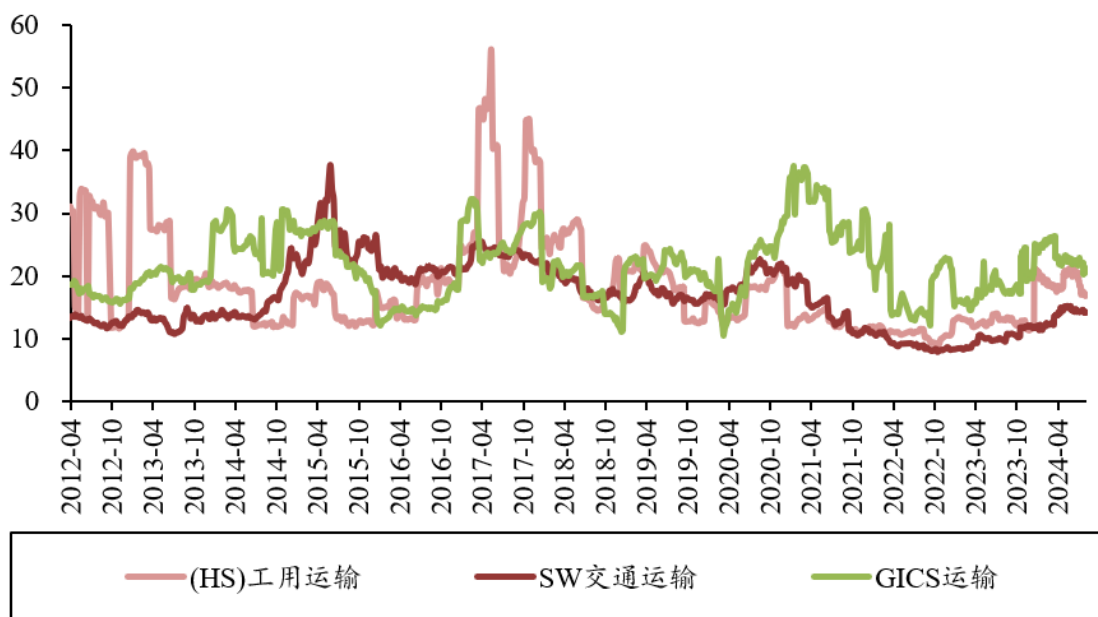


资料来源: 万得, 中银证券

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 16 日, 上述指数的市盈率分别为 16.93 倍、21.17 倍、14.30 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