

强于大市

交通运输行业周报

国内首条跨省定点低空载客运输航线开通，7月快递业务量同比增长超两成

航运方面，“黑天鹅”事件影响有所退潮，集运未来面临一定运力交付压力。航空方面，国内首条跨省定点低空载客运输航线开通，中国自主研发载人飞艇首次成功跨省区转场。快递物流方面，上半年跨境电商进出口金额同比增长超10%，7月快递业务量同比增长超两成。

核心观点：

①“黑天鹅”事件影响有所退潮，集运未来面临一定运力交付压力。据德路里最新分析，近些年频发的“黑天鹅”事件扰乱集运市场的前景。商船自23年底远离红海和苏伊士运河绕行好望角，更使得形势变得益发混乱。航线的持续性变动也让港口难以招架，而码头作业效率的降低又进一步推升了现货集运价格，特别是24年5月以来的骤升表现。Drewry预测，2024年旺季效应仍将显现，第三季度的货物量将实现季度环比增长，全年的港口吞吐量预计将同比增长4%，比3月份的预测高出近2个百分点，将有320万TEU的新运力投入使用，除去预计的9万TEU拆解量，年内净增运力将达到310万TEU，推动现役船队总运力增长11%，接近3100万TEU。②国内首条跨省定点低空载客运输航线开通，中国自主研发载人飞艇首次成功跨省区转场。8月18日，连接上海浦东和江苏昆山的低空载客直升机航线正式开通运行，这条低空载客运输航线的开通，将上海浦东机场和昆山城市航站楼原本1.5至2小时的地面车程缩短至1小时以内。未来，苏州计划开通更多直升机联程接驳航线。通过空中快速飞行及机场专属通道通行，效率相较于“地面通勤+机场普通通道”提高4至5倍。8月20日至21日，由中国航空工业集团自主研发的“祥云”AS700载人飞艇首次跨越湖北、湖南、广西三省区，飞行近1000公里。③上半年跨境电商进出口金额同比增长超10%，7月快递业务量同比增长超两成。海关总署统计数据显示，今年上半年，我国跨境电商同比增长10.5%，成为拉动我国外贸增长的新引擎、新势能。国家邮政局监测数据显示，7月快递业务量达到142.56亿件，同比增加22.20%，快递业务收入完成1107.70亿元，同比增加16.31%。与此同时，截至8月13日，今年我国快递业务量已突破1000亿件，比2023年提前了71天，快递业再次提前实现1000亿件目标。

相关研究报告

《交通运输行业周报》20240819
 《交通运输行业周报》20240812
 《交通运输行业周报》20240806

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

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：集运运价指数下跌，干散货运价上涨。③快递物流：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%。④航空出行：2024年8月第三周国际日均执飞航班1688.86次，环比+0.78%，同比增加63.72%。⑤公路铁路：8月12日-8月18日，全国高速公路累计货车通行5249.1万辆，环比增长0.89%。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。

目录

1 本周行业热点事件点评	5
1.1 “黑天鹅”事件影响有所退潮，集运未来面临一定运力交付压力	5
1.2 国内首条跨省定点低空载客运输航线开通，中国自主研发载人飞艇首次成功跨省区转场	5
1.3 上半年跨境电商进出口金额同比增长超 10%，7 月快递业务量同比增长超两成	7
2 行业高频动态数据跟踪	8
2.1 航空物流高频动态数据跟踪	8
2.2 航运港口高频动态数据跟踪	9
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	18
3 交通运输行业上市公司表现情况	20
3.1 A 股交通运输上市公司发展情况	20
3.2 交通运输行业估值水平	20
4 投资建议	23
5 风险提示	24

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）	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）	10
图表 2-14. BDI、BPI、BCI、BSI、BHSI 指数（日）	10
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）	11
图表 2-18. 行业月度累计件量同比增速（月）	11
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）	12
图表 2-22. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月）	12
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）	13
图表 2-28. 圆通速递快递业务收入及同环比增速（亿元，月）	13
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)	15
图表 2-38. 我国国际航班计划及执飞架次 (日)	15
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	16
图表 2-44. 部分国家航司执行率 (%)	16
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)	17
图表 2-48. 高速公路货车通行量 (万辆, 周)	17
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	18
图表 2-52. 查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸短盘运费 (日)	18
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)	19
图表 2-56. 联想 PC 出货量 (季)	19
图表 3-1. 2022 年初以来交通运输各子行业表现	20
图表 3-2. 交通运输行业估值 (PE) 及溢价情况	21
图表 3-3. 交通运输行业与其他行业估值 (PE) 对比	21
图表 3-4. 交通运输子行业估值 (PE) 对比	22
图表 3-5. 不同市场交通运输行业指数估值 (PE) 对比	22

1 本周行业热点事件点评

1.1 “黑天鹅”事件影响有所退潮，集运未来面临一定运力交付压力

事件：Drewry 世界集装箱指数 (WCI) 本周 (截至 8 月 22 日) 下降 2% 至 5,319 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 274%。

“黑天鹅”事件影响有所退潮，集运未来面临一定运力交付压力。据德路里最新分析，近些年频发的“黑天鹅”事件扰乱集运市场的前景。商船自 23 年底远离红海和苏伊士运河绕行好望角，更使得形势变得益发混乱。航线的持续性变动也让港口难以招架，而码头作业效率的降低又进一步推升了现货集运价格，特别是 24 年 5 月以来的骤升表现。从需求角度来看，至今港口的货物吞吐量和船舶的装载量都超预期，特别是在第一季度，装载量同比增长了 10%，这是疫情之后的最高增速。除了货物量实际增加之外，货主因担心供应链中断和保护性关税而提前发货的恐慌情绪也是推动市场热度的主要因素之一。Drewry 预测，2024 年旺季效应仍将显现，第三季度的货物量将实现季度环比增长，全年的港口吞吐量预计将同比增长 4%，比 3 月份的预测高出近 2 个百分点。从供应角度来看，近期市场对新运力的热情似乎再次升温：根据 Drewry 统计，有超过 100 艘新船 (运载能力在 8,000 至 16,000 TEU 之间) 即将签订订购合同。在 2024 年的前五个月，交付量已经超过了 100 万 TEU，而同期的订购量仅为 31 万 TEU。Drewry 预计，2024 年将有 320 万 TEU 的新运力投入使用，除去预计的 9 万 TEU 拆解量，年内净增运力将达到 310 万 TEU，推动现役船队总运力增长 11%，接近 3100 万 TEU。

主要航线空班减少，船期可靠性提升，集运市场或将迎来稳定期。据 Drewry 统计，前两个月相比，船期可靠性有了显著提升。预计在未来五周内，平均有 95% 的船只将按计划航行。目前，主要的东西向航线上的空班次数预计将从第 29 周到第 33 周的 105 次减少到第 34 周到第 38 周的 37 次。这一减少趋势预示着由于需求疲软和供应充足，运费将趋于稳定并进入下降通道。市场已经反映出这一趋势，Drewry WCI 综合指数在 8 月 14 日当周下跌了 2%，至 5428 美元/FEU，自 7 月底以来累计下降了 7%。跨太平洋和亚欧/地中海航线的运费也下降了 2%，而跨大西洋航线的运费保持不变，这进一步印证了对运费下降的预期。

1.2 国内首条跨省定点低空载客运输航线开通，中国自主研发载人飞艇首次成功跨省区转场

事件：国际航空运输协会最近发布数据，今年 6 月全球航空客运总量、货运需求均实现较快增长。8 月 18 日，连接上海浦东和江苏昆山的低空载客直升机航线正式开通运行，两地通勤时间压缩到了 1 小时以内。这是国内首条跨省定点低空载客运输航线。8 月 20 日至 21 日，由中国航空工业集团自主研发的“祥云”AS700 载人飞艇首次跨越湖北、湖南、广西三省区，飞行近 1000 公里。

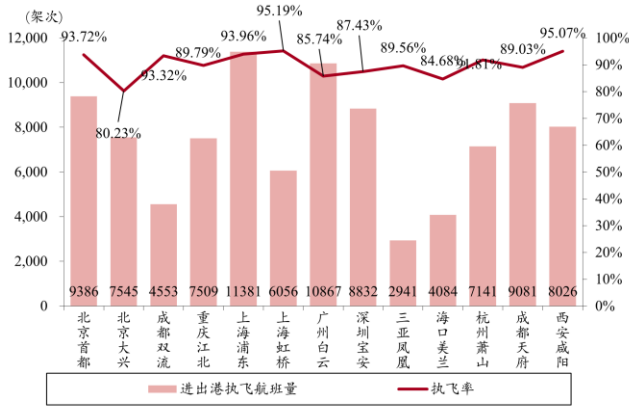
全球航空客运市场稳定增长。国际航空运输协会最近发布数据，今年 6 月，全球航空客运总量同比增长 9.1%，总运力同比增长 8.5%，航空货运需求同比增长 14.1%，航空货运需求连续 7 个月实现两位数增长。中国民航局不久前发布的数据显示，上半年中国民航完成旅客运输量 3.5 亿人次，同比增长 23.5%。专家表示，全球航空业有望继续提升盈利能力。在中国经济保持平稳向好态势、免签政策等诸多利好下，游客出入境双向出行需求有望继续恢复，中国民航经济运行将持续向好。

国内首条跨省“飞的”接驳两地，通勤时效明显提升。连接上海浦东国际机场和江苏昆山城市航站楼的直升机载客航线近日开通，这是国内首条跨省定点低空载客运输航线。“飞的”从空域上接驳起两地。这条低空载客运输航线的开通，将上海浦东机场和昆山城市航站楼原本 1.5 至 2 小时的地面车程缩短至 1 小时以内。未来，苏州计划开通更多直升机联程接驳航线。通过空中快速飞行及机场专属通道通行，效率相较于“地面通勤+机场普通通道”提高 4 至 5 倍。对时间要求较高的群体而言，“空中的士”能够显著节约时间，提升出行效率和旅游体验。

中国自主研发载人飞艇首次成功跨省区转场。8月20日至21日，由中国航空工业集团自主研发的“祥云”AS700 载人飞艇首次跨越湖北、湖南、广西三省区，飞行近 1000 公里，此次飞行是“祥云”AS700 载人飞艇继今年3月30日完成“荆门—荆州”湖北省内转场飞行后，实施的首次跨省区转场飞行。转场飞行除了全方位检验飞艇自身性能和机组飞行、地面保障、空域协调等综合能力外，更进一步检验了飞艇的长航时、长航程转场飞行能力以及脱离本场的运行能力，为项目编制运营文件、规章制度提供数据和依据。后续，飞艇将开展飞行乘感试验，采集试验人员乘坐飞艇的安全感和舒适度，为载人飞艇舒适度的改进积累数据，并为实际运营提供参考。

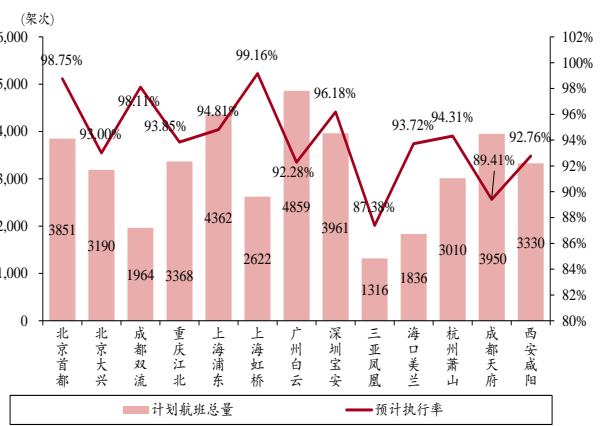
机场方面：本周（8.16-8.23）：国内进出港执飞航班量 TOP5 机场依次是上海浦东机场（11381 班次）、广州白云机场（10867 班次）、北京首都机场（9386 班次）、成都天府机场（9081 班次）、深圳宝安机场（8832 班次）。各枢纽机场国内航班量周环比变化：首都+0.02%、大兴+1.25%、双流+0.53%、江北-0.61%、浦东-0.45%、虹桥-0.39%、白云-1.63%、宝安+1.42%、三亚+1.62%、海口-0.05%、萧山+0.28%、天府-0.69%、咸阳-0.59%。

图表 1-1 国内主要机场进出港执飞航班量及执行率（周）



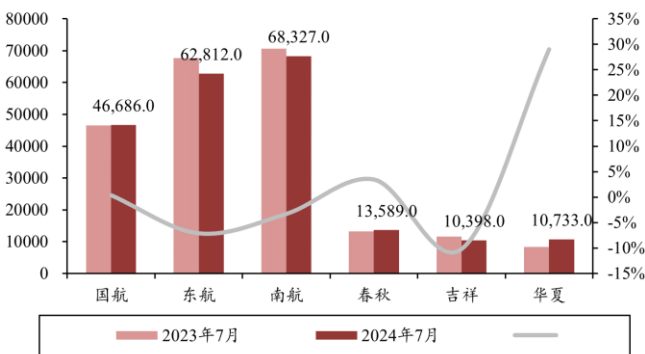
资料来源：航班管家，中银证券

图表 1-2 国内主要机场计划航班量（周）



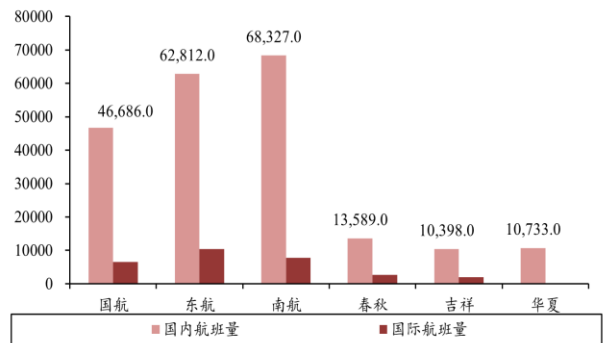
资料来源：航班管家，中银证券

图表 1-3 2024.5 国内航司航班量（架次）



资料来源：万得，中银证券

图表 1-4 2024.5 上市航司国内国际航线航班量（架次）



资料来源：万得，中银证券

1.3 上半年跨境电商进出口金额同比增长超 10%，7 月快递业务量同比增长超两成

事件：海关总署统计数据显示，今年上半年，我国跨境电商同比增长 10.5%，成为拉动我国外贸增长的新引擎、新势能。国家邮政局监测数据显示，截至 8 月 13 日，今年我国快递业务量已突破 1000 亿件，比 2023 年提前了 71 天。快递业再次提前实现 1000 亿件目标。

跨境电商“加速跑”开启“新赛道” 我国外贸增长迎来新引擎、新势能。据海关初步测算，2024 年上半年，中国跨境电商进出口达 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。从 2018 年的 1.06 万亿元到 2023 年的 2.38 万亿元，5 年间，我国跨境电商进出口增长了 1.2 倍。我国跨境电商蓬勃发展，2023 年，海关监管的跨境电商、跨境邮件快件达 70 多亿件，平均每天 2000 万件左右。对此，海关不断创新监管方式，开发应用跨境电商进出口监管系统，着力提升跨境电商通关效率。同时，采取一系列措施，确保既能通得快，又能管得住。

7 月快递业务量同比增长超两成，2024 年快递业提前两个多月实现 1000 亿件目标。根据国家邮政局数据，7 月月度快递业务量 142.56 亿件，同比增加 22.20%，快递业务收入完成 1107.70 亿元，同比增加 16.31%。与此同时，国家邮政局监测数据显示，截至 8 月 13 日，今年我国快递业务量已突破 1000 亿件，比 2023 年提前了 71 天。快递业再次提前实现 1000 亿件目标，越来越多的农特产品通过快递网络连接全国大市场，越来越多的工业品下乡进村。目前，我国已累计建成 1200 多个县级公共寄递服务中心，快递网点基本实现乡镇全覆盖，建制村快递服务覆盖率超 95%。随着我国经济回升向好，多元市场的消费需求还在不断释放，快递业有望获得更多市场增量。

2 行业高频动态数据跟踪

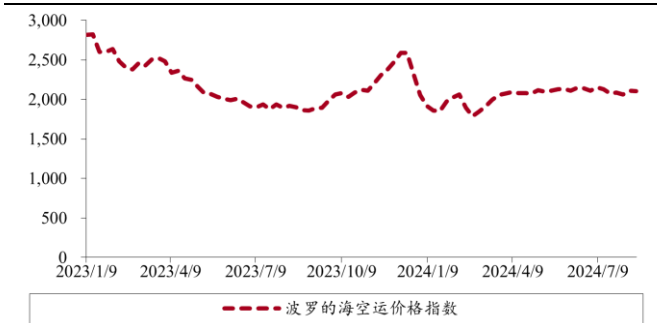
2.1 航空物流高频动态数据跟踪

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19日，上海出境空运价格指数报价4591.00点，同比+28.1%，环比+1.8%。波罗的海空运价格指数报价2107.00点，同比+10.8%，环比-0.1%；中国香港出境空运价格指数报价3747.00点，同比+22.9%，环比+0.6%；法兰克福空运价格指数报价930.00，同比-18.4%，环比-2.4%。

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）



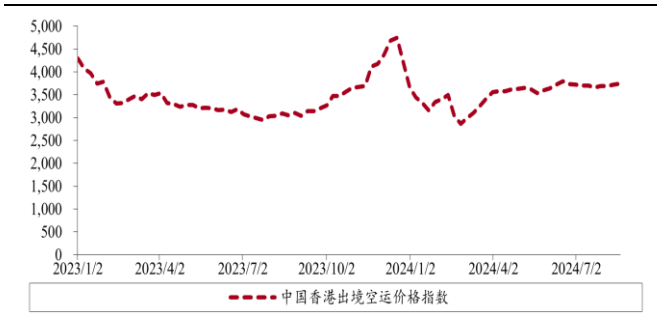
资料来源：Bloomberg, TAC, 中银证券

图表 2-2. 上海出境空运价格指数（周）



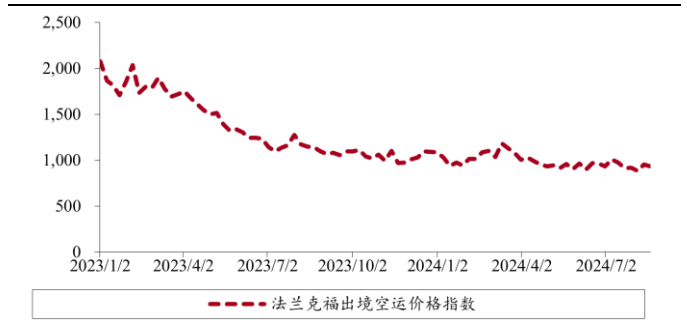
资料来源：Bloomberg, TAC, 中银证券

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）

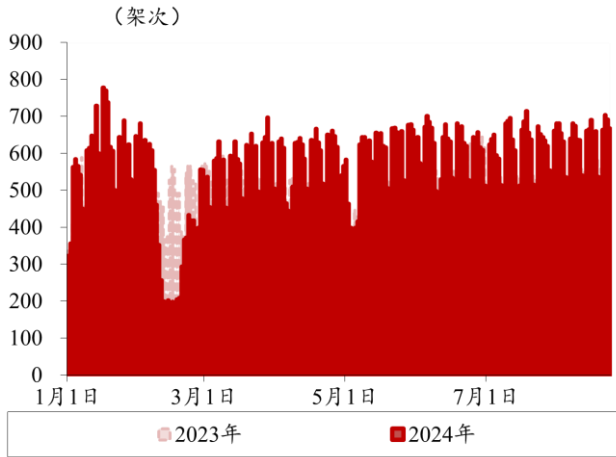


资料来源：Bloomberg, Drewry, 中银证券

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

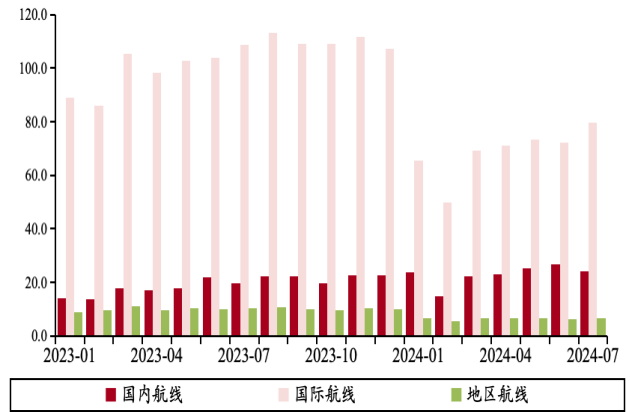
2024 年 7 月货运国内执飞航班量同比上升，国际航线同比上升。根据航班管家数据，2024 年 7 月，国内执飞货运航班 7219 架次，同比+14.48%；国际（含港澳台地区）执飞货运航班架次 10802，同比+24.71%。

图表 2-5. 货运航班执行量（日）



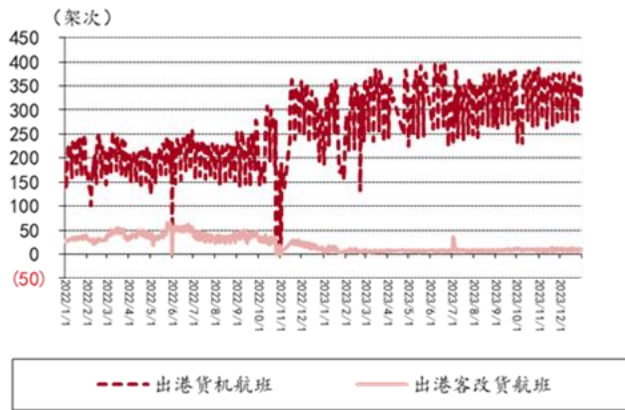
资料来源：航班管家，中银证券

图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）



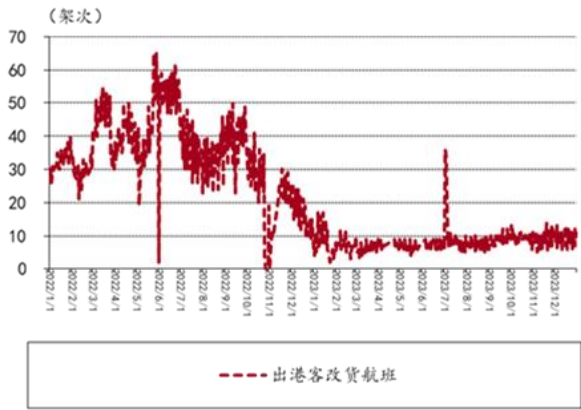
资料来源：航班管家，中银证券

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

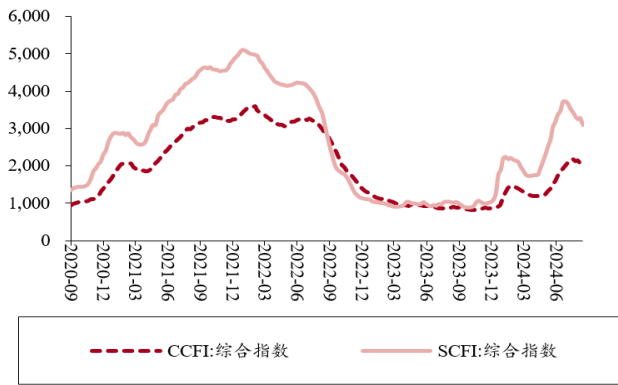
2.2 航运港口高频动态数据跟踪

2.2.1 集运运价指数下跌，干散货运价上涨

集运：SCFI 指数报收 3097.63 点，运价下降。2024 年 8 月 23 日，上海出口集装箱运价指数（SCFI）报收 3097.63 点，周环比-5.60%，同比+200.45%；2024 年 8 月 23 日，中国出口装箱运价指数（CCFI）报收 2019.27 点，周环比-2.61%，同比+127.01%，分航线看，美东航线、欧洲航线、地中海航线、东南亚航线周环比 -2.57%/-3.16%/-1.86%/+2.80%，同比 +80.26%/+217.37%/+124.04%/+131.25%。主要航线运价指数本周普遍下跌。

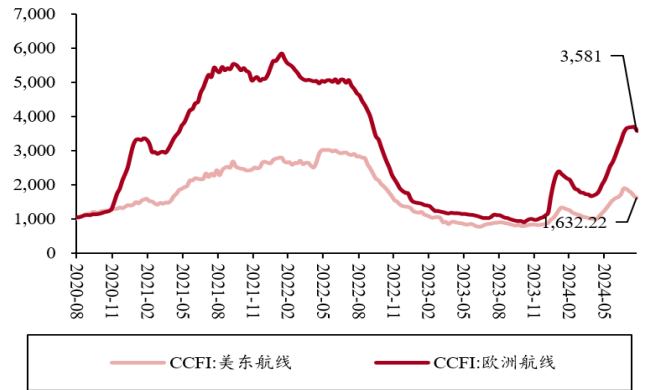
内贸集运：内贸集运价格周环比下跌，PDCI 指数报收 941 点。2024 年 8 月 16 日，中国内贸集装箱运价指数（PDCI）为 941 点，周环比-4.95%，同比-10.21%。

图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）



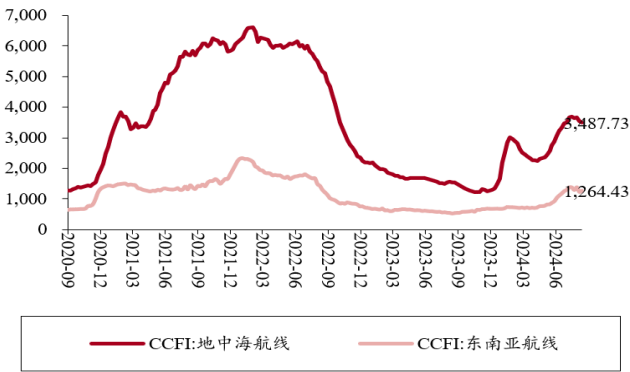
资料来源：万得，中银证券

图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）



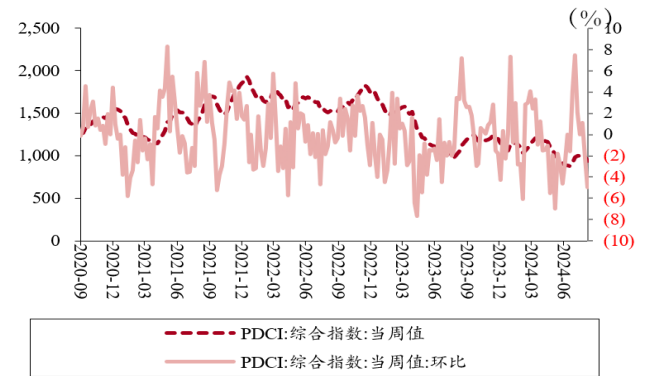
资料来源：万得，中银证券

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

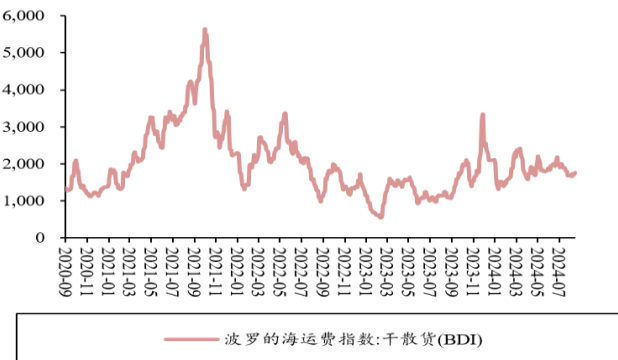
图表 2-12. PDCI 综合指数（周）



资料来源：万得，中银证券

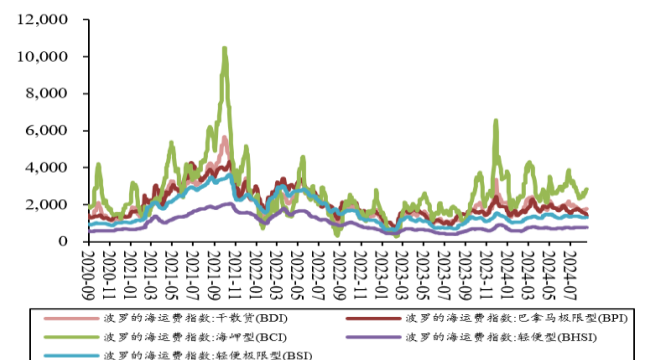
干散货：BDI 指数小幅上涨，报收 1,762 点。2024 年 8 月 23 日，波罗的海干散货指数 (BDI) 报收 1,762 点，周环比+4.20%，同比+61.06%，分船型看，巴拿马型、海岬型、轻便型、轻便极限型运价指数分别报收 1,414/2,851/753/1,318 点，环比-8.89%/+12.38%/-0.13%/+1.07%，同比-7.03%/+153.87%/+43.70%/+39.92%。本周各船型运价环比涨跌参半。我们认为 BDI 中长期走势需要观察全球工业经济恢复情况，可以持续动态跟踪世界钢铁产量、澳大利亚和巴西铁矿石出口、中国煤炭进口等指标。

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）

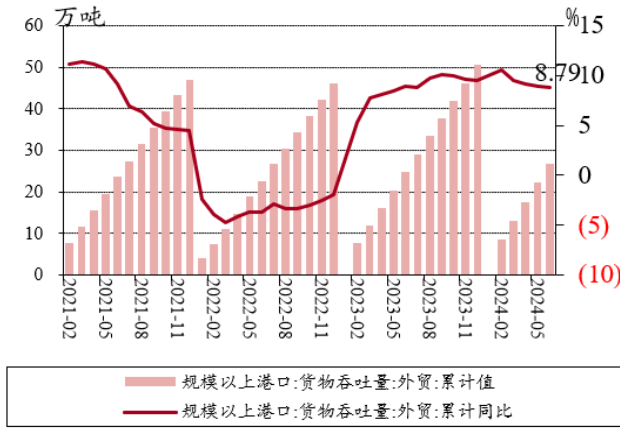


资料来源：万得，中银证券

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

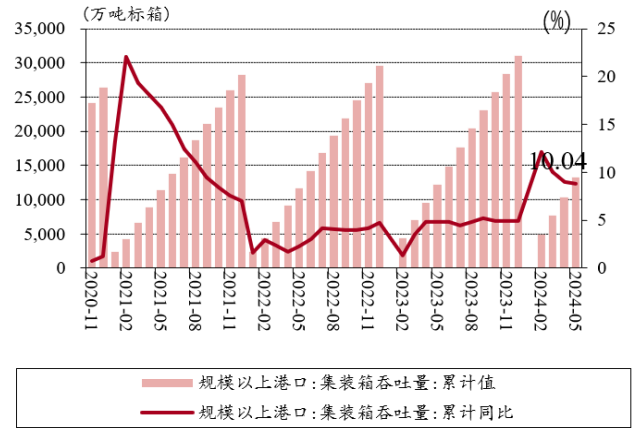
2024年1-6月，全国港口完成货物吞吐量85.63亿吨，同比增长4.6%，其中内贸货物吞吐量实现58.74亿吨，同比增长2.7%，外贸货物吞吐量实现26.89亿吨，同比增长8.8%。完成集装箱吞吐量16184万标箱，同比增长8.5%。

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）



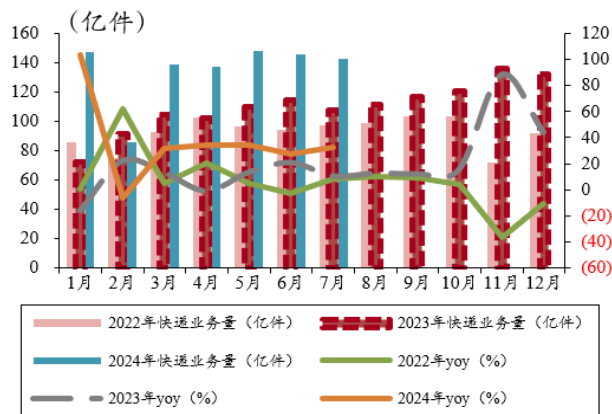
资料来源：万得，中银证券

2.3 快递物流动态数据跟踪

2.3.1 快递业务量及营收

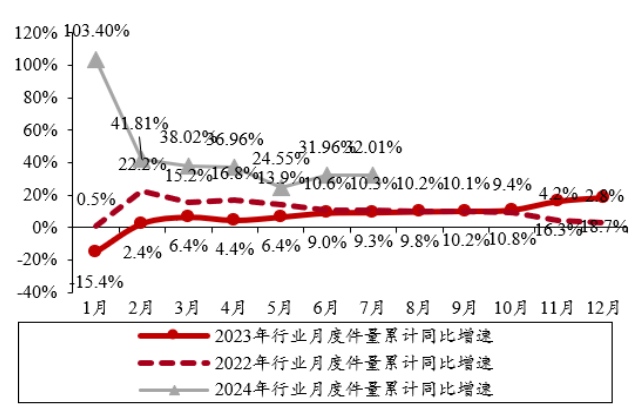
7月快递业务量同比增加22.20%，快递业务收入同比增加16.31%。7月月度快递业务量142.56亿件，同比增加22.20%，环比减少2.16%，快递业务收入完成1107.70亿元，同比增加16.31%，环比减少4.42%；年初至今累计快递业务量944.2亿件，同比增加23.00%，年初至今快递业务收入7637.77亿元，同比增加15.00%。

图表 2-17. 快递业务量及同比增速（月）



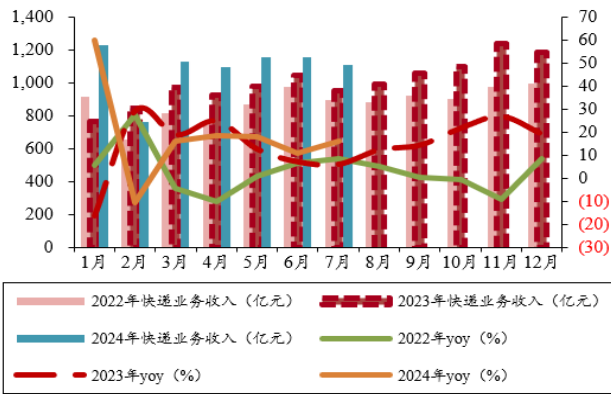
资料来源：万得，中银证券

图表 2-18. 行业月度累计件量同比增速（月）



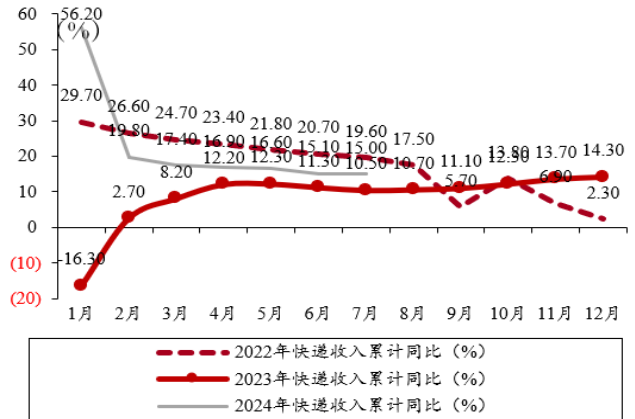
资料来源：万得，中银证券

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

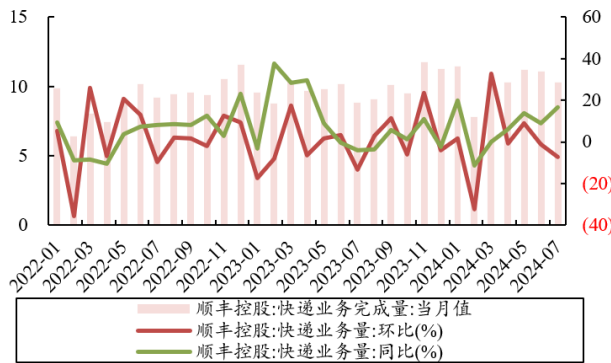
顺丰控股: 7月快递业务量 10.30 亿票, 同比上升 16.65%, 环比下降 7.04%, 业务收入 162.28 亿元, 同比上升 9.87%, 环比下降 7.13%。

圆通速递: 7月快递业务量 21.38 亿票, 同比上升 26.51%, 环比下降 2.91%, 业务收入 47.92 亿元, 同比上升 21.84%, 环比下降 3.45%。

申通快递: 7月快递业务量 19.49 亿票, 同比上升 35.44%, 环比下降 0.81%, 业务收入 38.99 亿元, 同比上升 25.86%, 环比下降 1.07%。

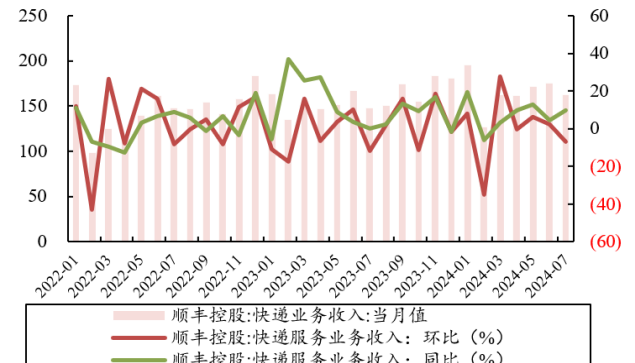
韵达股份: 7月快递业务量 20.10 亿票, 同比上升 27.78%, 环比下降 0.64%, 业务收入 39.71 亿元, 同比上升 14.87%, 环比下降 1.63%。

图表 2-21. 顺丰控股快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)



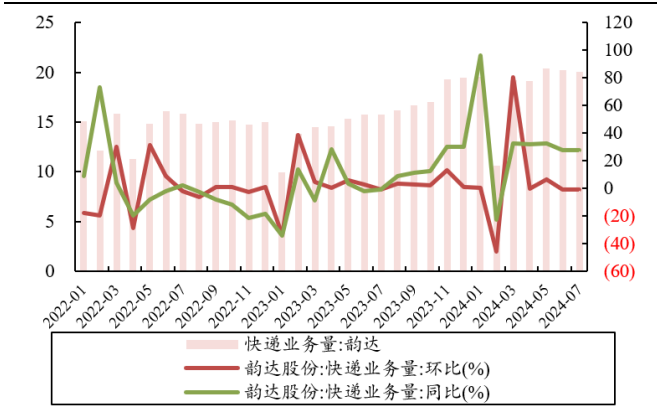
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-22. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)



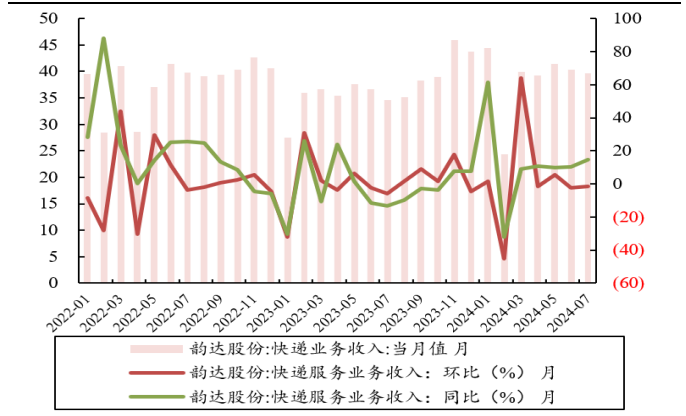
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-23. 韵达股份快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)



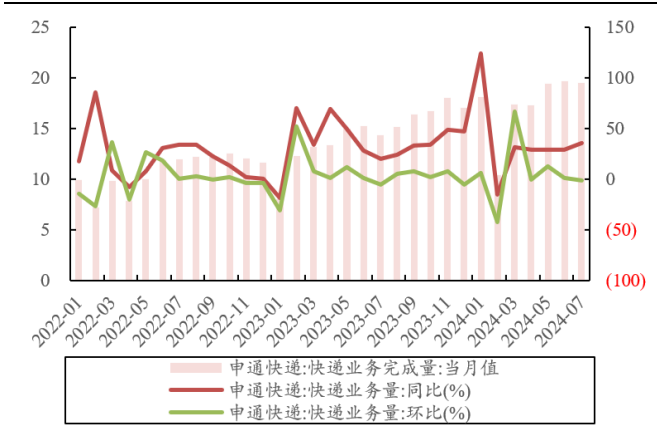
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-24. 韵达股份快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)



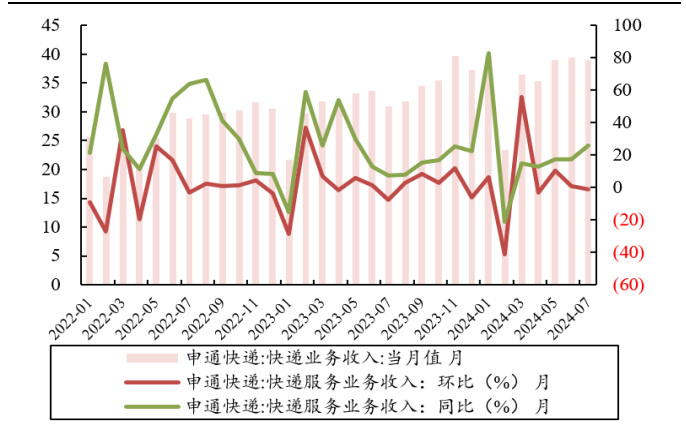
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-25. 申通快递快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)



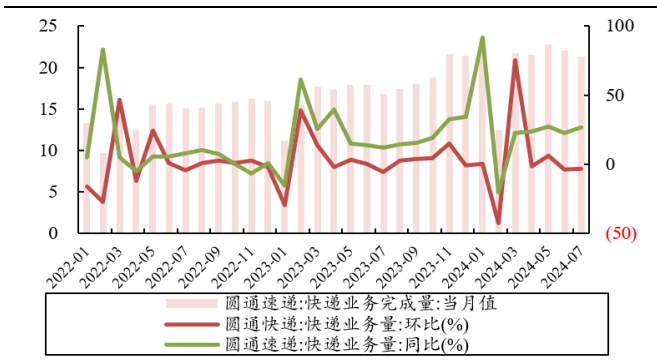
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-26. 申通快递快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)



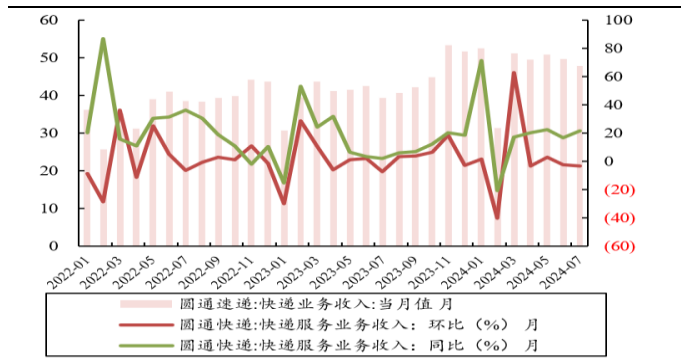
资料来源: 万得, 中银证券

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

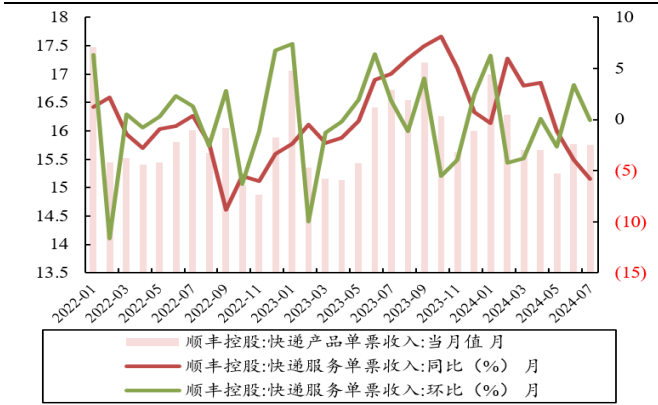
顺丰控股: 7月单票价格 15.76 元, 同比-5.80% (-0.97 元), 环比-0.06% (-0.01 元)。

韵达股份: 7月单票价格 1.98 元, 同比-10.00% (-0.22 元), 环比-1.00% (-0.02 元)。

申通快递: 7月单票价格 2.00 元, 同比-6.98% (-0.15 元), 环比-0.50% (-0.01 元)。

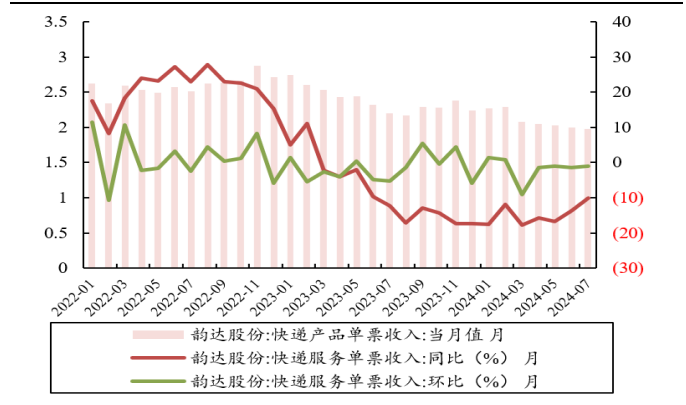
圆通速递: 7月单票价格 2.24 元, 同比-3.86% (-0.09 元), 环比-0.44% (-0.01 元)。

图表 2-29. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速（元，月）



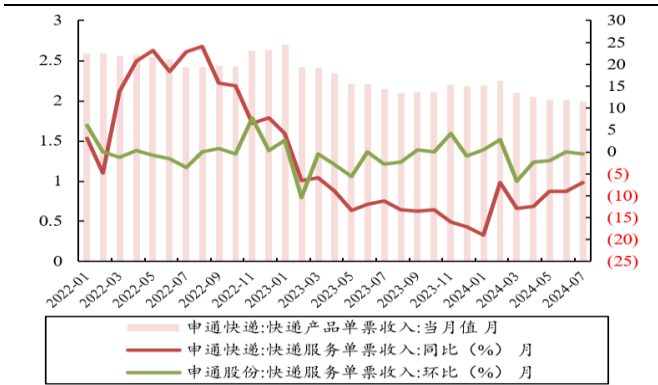
资料来源：万得，中银证券

图表 2-30. 韵达股份快递单票价格及同环比增速（元，月）



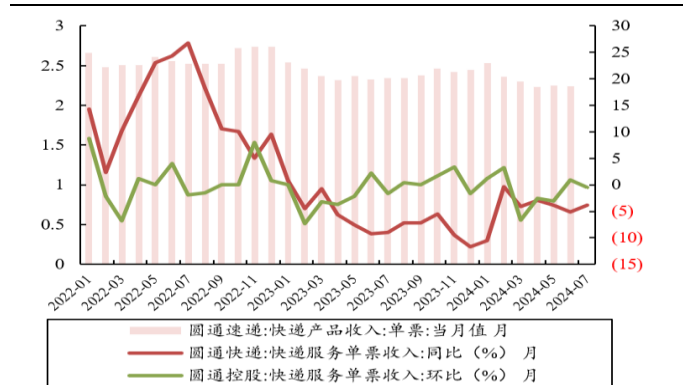
资料来源：万得，中银证券

图表 2-31. 中通快递快递单票价格及同环比增速（元，月）



资料来源：万得，中银证券

图表 2-32. 圆通快递快递单票价格及同环比增速（元，月）



资料来源：万得，中银证券

2.3.3 快递行业市场格局

2024 年 7 月 快递业 CR8 为 85.2。2024 年 7 月，快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 85.2，较 6 月环比降低 0.12%。

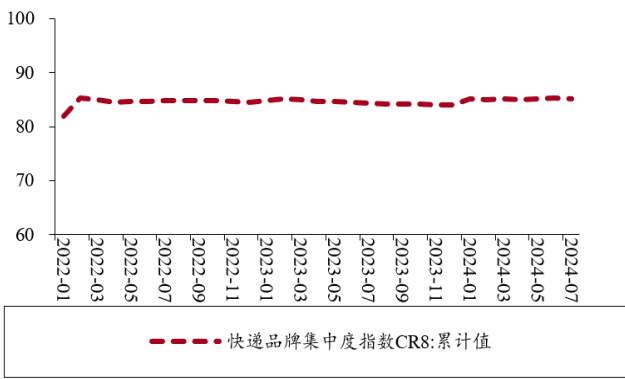
顺丰控股：7 月顺丰的市占率为 7.22%，同比-0.97%，环比-0.38%。

圆通速递：7 月圆通的市占率为 15.00%，同比-0.69%，环比-0.11%。

韵达股份：7 月韵达的市占率为 14.10%，同比-0.50%，环比+0.22%。

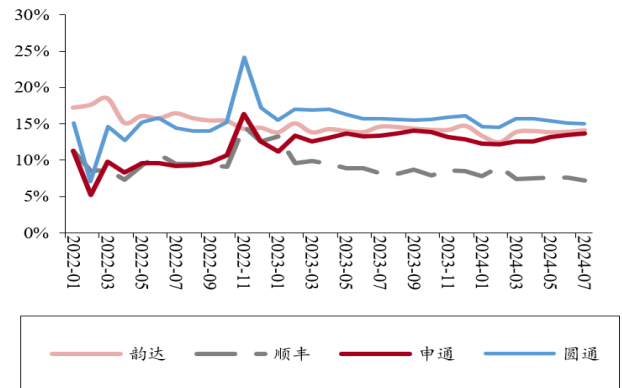
申通快递：7 月申通的市占率为 13.67%，同比+0.32%，环比+0.19%。

图表 2-33. 快递行业集中度指数 CR8 (月)



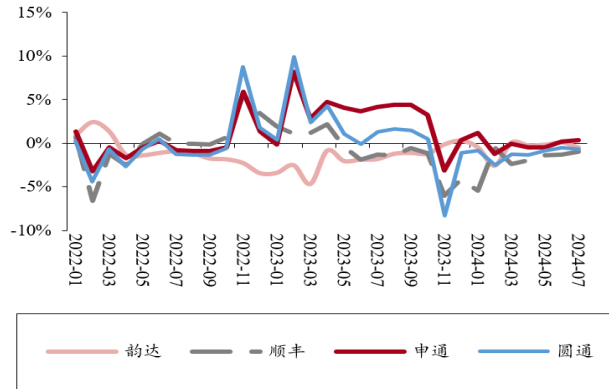
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-34. 典型快递上市公司市场占有率 (月)



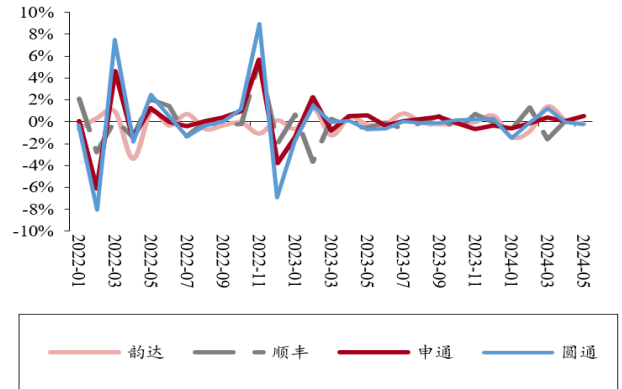
资料来源: 万得, 中银证券

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

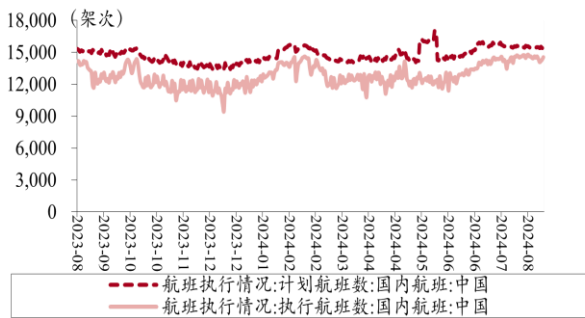
2.4 航空出行高频动态数据跟踪

2.4.1 我国航空出行同比上升

2024 年 8 月第三周国际日均执飞航班 1688.86 次, 环比+0.78%, 同比增加 63.72%。本周 (8.17 - 8.23) 国内日均执飞航班 14367.29 架次, 环比-1.61%, 同比增加 2.16%; 国际日均执飞航班 1688.86 次, 环比+0.78%, 同比增加 63.72%。

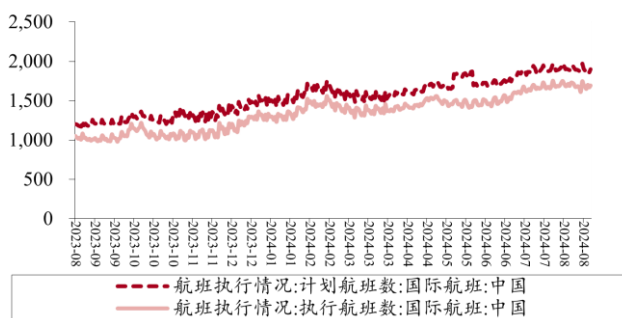
国内飞机日利用率环比下降。2024 年 8 月 17 日 - 2024 年 8 月 23 日, 中国国内飞机利用率平均为 8.81 小时/天, 较上周日均值下降 0.11 小时/天; 窄体机利用率平均为 8.91 小时/天, 较上周日均值下降 0.10 小时/天; 宽体机利用率平均为 9.99 小时/天, 较上周日均值未变。

图表 2-37. 我国国内航班计划及执飞架次 (日)



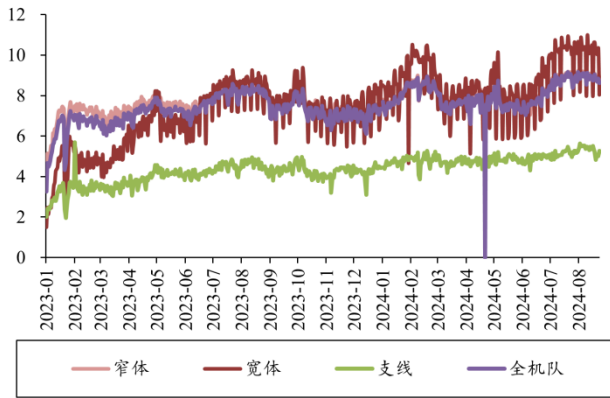
资料来源: 万得, 中银证券

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

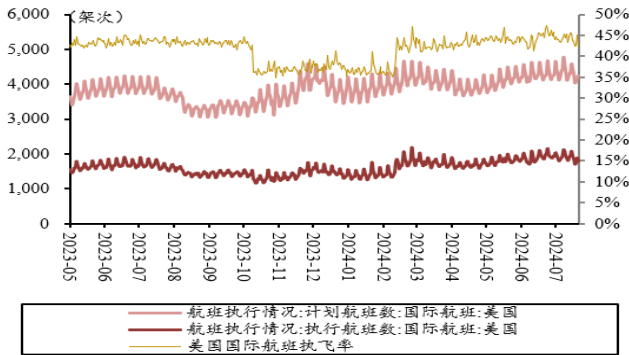
本周（8月17日至8月23日）美国国际航班日均执飞航班 1807.57 架次，周环比-0.03%，同比+12.50%。

本周泰国国际航班日均执飞航班 596.29 架次，周环比-1.07%，同比+8.19%。

本周印尼国际航班日均执飞航班 535.71 架次，周环比+0.59%，同比+9.87%。

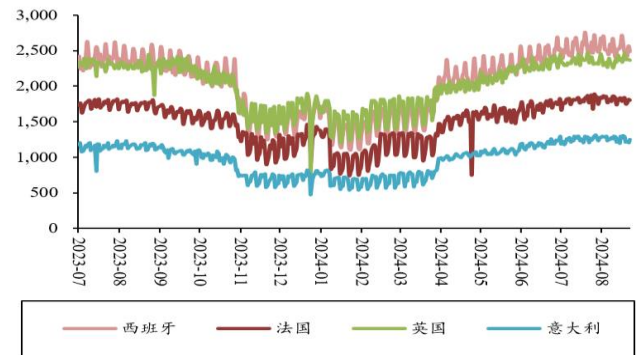
本周英国国际航班日均执飞航班 2380.00 架次，周环比+1.30%，同比+4.31%。

图表 2-41. 美国国际航班计划及执飞架次情况（日）



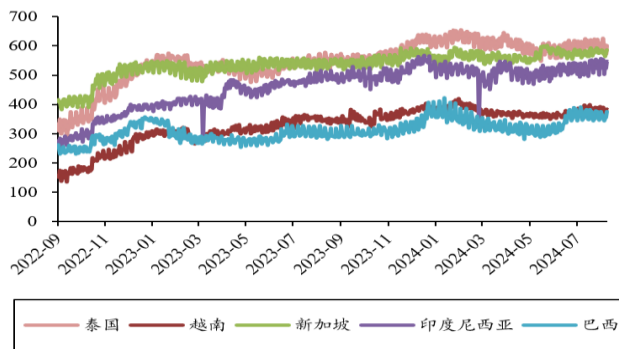
资料来源：万得，中银证券

图表 2-42. 欧洲国家国际航班执飞架次情况（日）



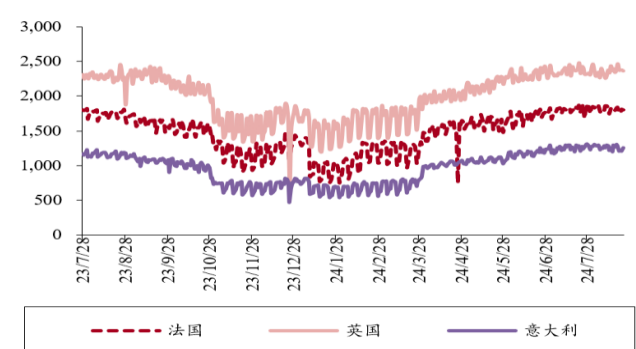
资料来源：万得，中银证券

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（%）

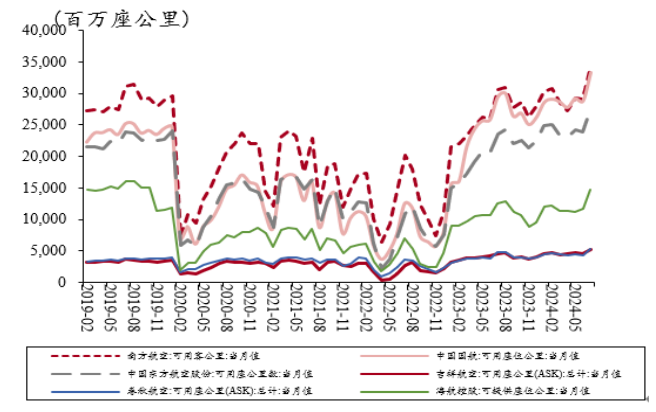


资料来源：万得，中银证券

2.4.3 重点航空机场上市公司经营数据

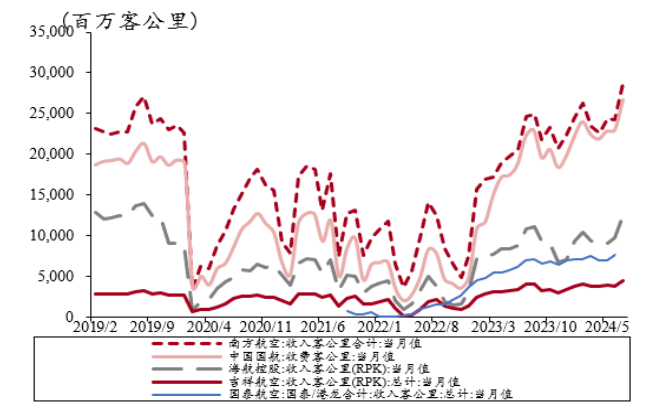
2024年7月吉祥、春秋、国航ASK已超19年同期，海航恢复相对缓慢。可用座公里(ASK)方面，2024年7月，南航、国航、东航可用座公里分别相对去年同比增长12.15%、13.18%、17.14%，恢复至19年同期的109.82%、132.08%、115.60%；吉祥和春秋7月可用座公里恢复至19年同期的141.30%、136.26%，已远超疫情前水平；而海航恢复相对缓慢，7月可用座公里仅恢复至19年同期的90.99%。收入客公里(RPK)方面，南航、国航、海航、吉祥7月收入客公里分别同比增长16.11%、20.41%、15.86%、9.89%，南航、国航、海航、吉祥已恢复至19年同期的110.73%、130.53%、91.36%、139.56%。

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

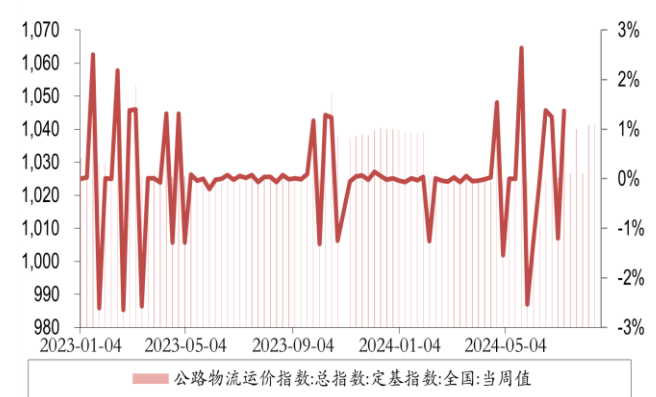
2.5 公路铁路高频动态数据跟踪

2.5.1 公路整车货运流量变化

本周(2024年8月19日-8月23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1042.58点，比上周回升0.08%。分车型看，各车型指数环比略有回升。其中，整车指数为1045.88点，比上周回升0.09%；零担轻货指数为1028.90点，比上周回升0.03%；零担重货指数为1045.52点，比上周回升0.10%。本周，公路物流需求略有回暖，运力供给总体平稳，运价指数略微回升。从后期走势看，运价指数可能呈现小幅震荡回落走势。根据交通运输部数据显示，8月12日-8月18日，全国高速公路累计货车通行5249.1万辆，环比增长0.89%。

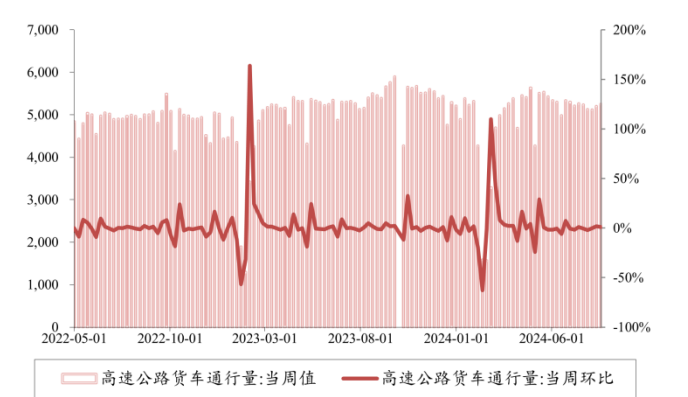
2024年7月，中国公路物流运价指数为103.2点，环比回升0.99%。2024年7月份，由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为103.2点，比上月回升0.99%，比去年同期回升0.65%。

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)

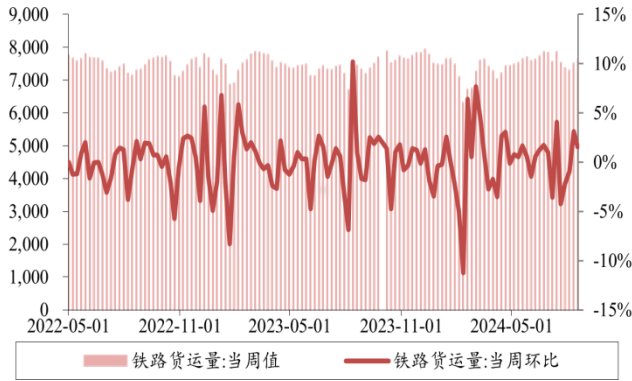


资料来源：交通运输部，中银证券

2.5.2 铁路货运量变化

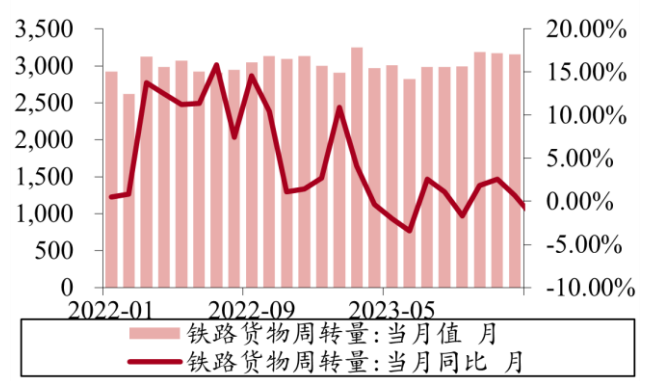
8月12日-8月18日国家铁路累计运输货物7641.3万吨，环比增长1.57%。2023年以来，全国铁路运输呈现客运回暖向好、货运持续高位运行良好态势。根据交通运输部发布数据显示，2024年6月，全国铁路货运周转量为2857.21亿吨公里，同比下降4.20%。

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）

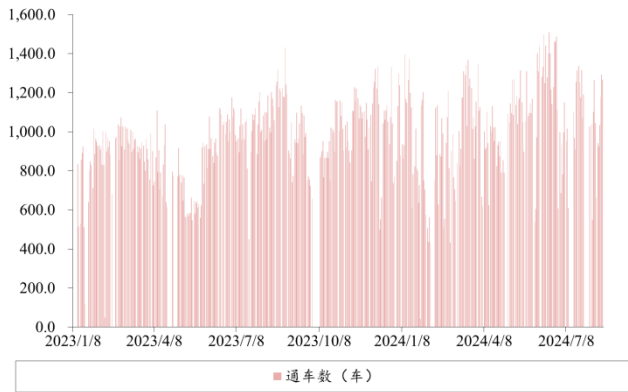


资料来源：万得，中银证券

2.5.3 蒙古煤炭流量变化

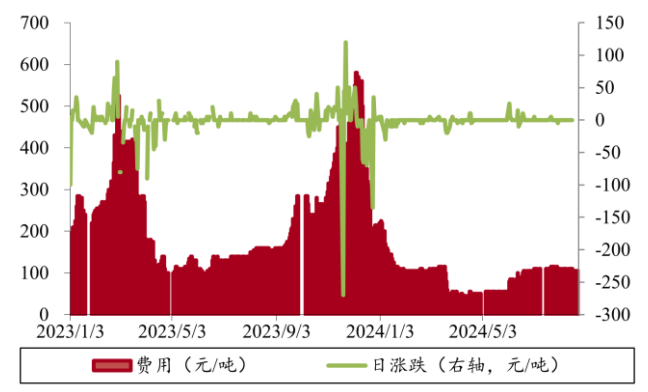
8月19日-8月23日，查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费日均105.00元/吨；8月12日-8月18日，通车数环比上升17.31%，日平均通车948.86辆。本周查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费环比下降4.55%，2024年8月19日-8月23日均值达105.00元/吨，比上周环比下降4.55%。8月12日-8月18日，日平均通车948.86辆，环比+17.31%。

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）



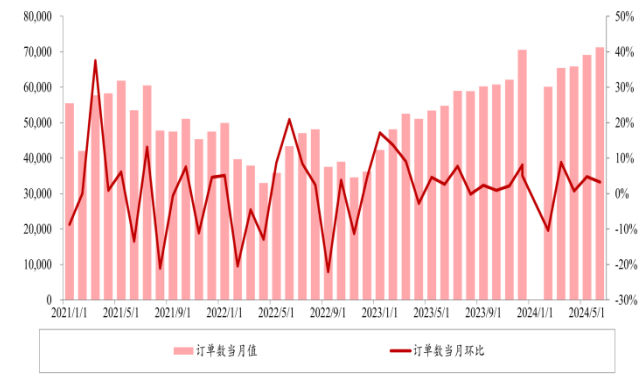
资料来源：蒙古煤炭网，中银证券

2.6 交通新业态动态数据跟踪

2.6.1 网约车运行情况

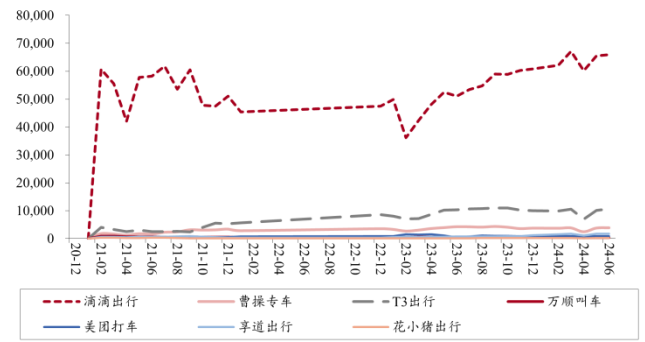
滴滴出行2024年6月份市占率79.15%，环比上升0.06%。2024年6月，滴滴出行、曹操专车、T3出行、万顺叫车、美团打车、享道出行、花小猪出行市占率分别为79.15%/5.29%/12.05%/0.36%/0.97%/1.94%/0.25%，环比上月分别+0.06pct/+0.45pct/-0.35pct/-0.01pct/-0.03pct/-0.10pct/-0.02pct。

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）



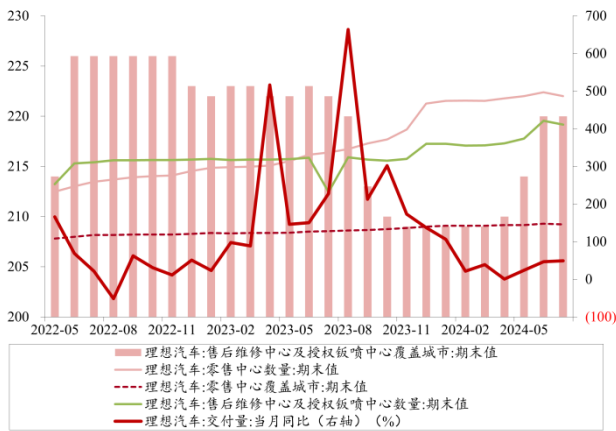
资料来源：交通运输部，中银证券

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%。

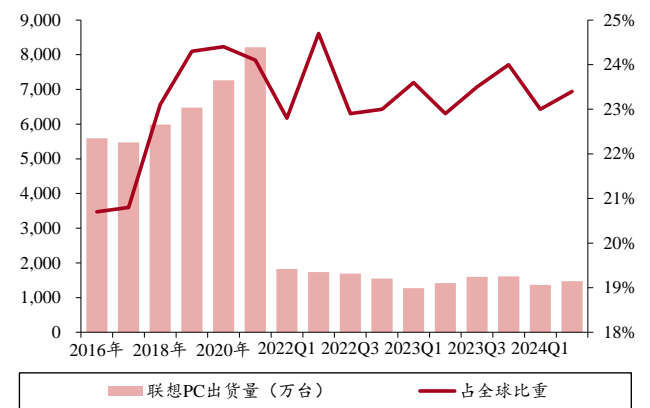
2024 年 Q2，联想 PC 电脑出货量达 1472 万台，同比上升 3.66%、环比上升，市场份额环比上升。据 IDC 测算，2024 年第二季度全球 PC 出货量同比增长 3.66%，市场份额为 23.4%，环比增长 0.4pct。

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）



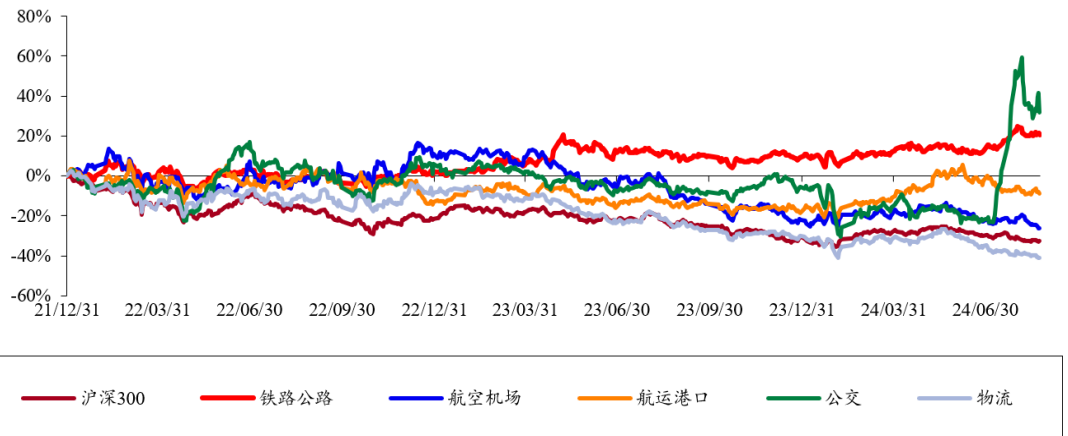
资料来源：IDC，中银证券

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 29382.07 亿元，占总市值比例为 3.64%。截至 8 月 23 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）1885.44 亿元、顺丰控股（002352.SZ）1664.86 亿元、上港集团（600018.SH）1478.54 亿元、大秦铁路（601006.SH）1237.94 亿元、中国国航（601111.SH）963.57 亿元、南方航空（600029.SH）878.68 亿元、招商公路（001965.SH）874.37 亿元、上海机场（600009.SH）822.44 亿元、中国东航（600115.SH）733.61 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 19 日-8 月 23 日），上证综指、沪深 300 涨跌幅分别-0.87%、-0.55%，交通运输行业指数-1.31%；交通运输各个子板块来看，铁路公路+0.49%、航空机场-2.54%、航运港口-1.18%、公交+2.21%、物流-2.32%。本周交运板块普遍下跌。

本周交运个股涨幅前五：山西路桥（000875.SZ）+44.01%，锦江在线（600650.SH）+24.15%，西部创业 A（000557.SZ）+7.77%，招商港口（001872.SZ）+7.68%，宁沪高速（600377.SH）+6.63%。

年初至今：2024 年初以来，上证综指、沪深 300 累计涨跌幅分别为-4.05%、-3.03%，交通运输指数-0.42%；交通运输各个子板块来看，铁路公路+10.65%、航空机场-5.32%、航运港口+11.96%、公交+39.54%、物流-15.88%。

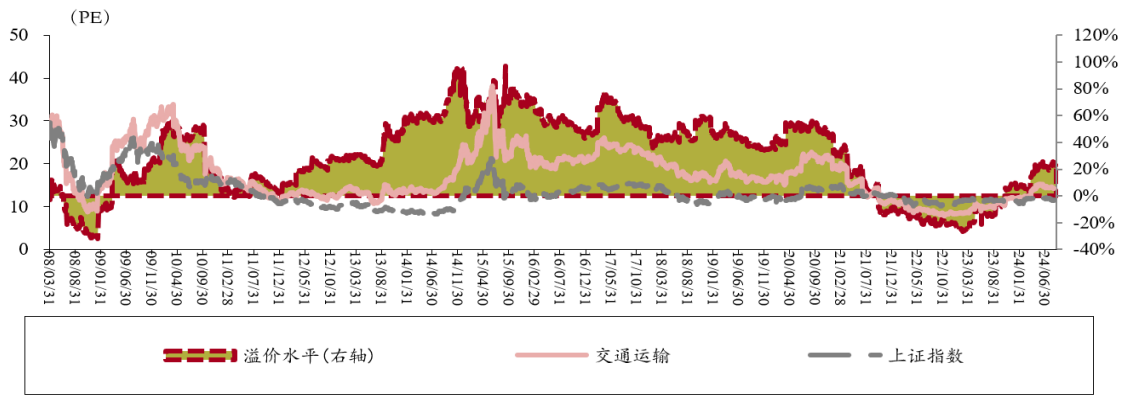
年初至今交运个股累计涨幅前五：大众交通（600611.SH）+202.01%，中信海直（000099.SZ）+67.84%，淮河能源（600575.SH）+56.02%，青岛港（601298.SH）+53.24%，唐山港（601000.SH）+46.00%。

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 23 日，交通运输行业市盈率为 14.23 倍（TTM），上证 A 股为 11.54 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

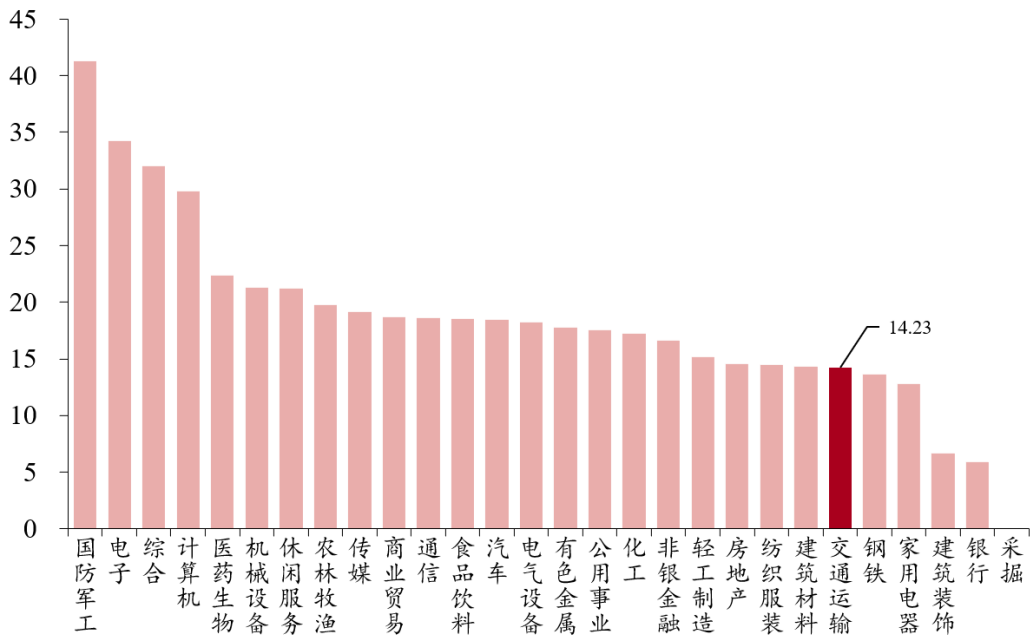


资料来源: 万得, 中银证券

3.2.2 与市场其他行业相比交运行业估值水平偏低

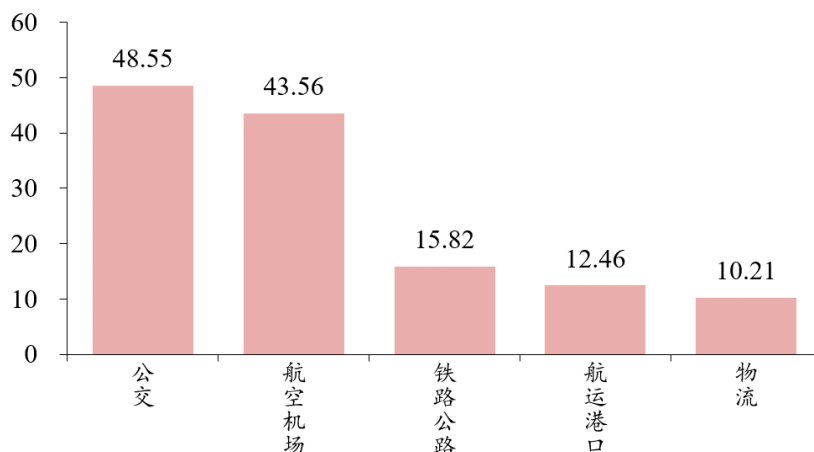
在市场 28 个一级行业中, 交通运输行业的市盈率为 14.23 倍 (2024.8.23), 处于偏下的水平。

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

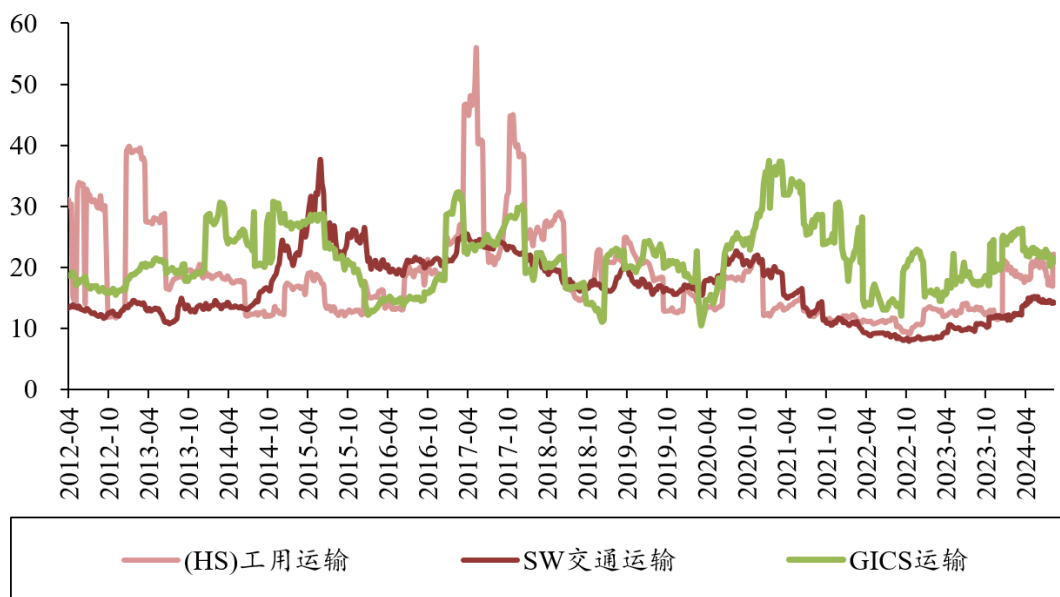


资料来源: 万得, 中银证券

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 23 日, 上述指数的市盈率分别为 21.77 倍、21.53 倍、14.23 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