

强于大市

交通运输行业周报

美国大选结束集装箱需求或将增长，今年“双11”快递业务量预计维持高位

航运方面，美国大选结束集装箱需求或将增长，10月底以来航运运费上涨。航空方面，国内大部分地区机票价格出现下降明显，前三季度中加航线机票预订量快速上涨。快递物流方面，物流业景气指数继续回升，今年“双11”快递业务量预计维持高位。

核心观点：

①美国大选结束集装箱需求或将增长，10月底以来航运运费上涨。美国大选落幕，集装箱航运业复杂性增加，集装箱需求或将增长。集装箱租赁和交易平台 Container xChange 认为，特朗普政府提高关税、加强贸易管制、刺激经济等政策将改变现有市场格局。这些变化将提振市场需求，给集装箱从业者带来乐观预期的同时也带来挑战。在全球范围内，为规避新关税带来的影响，预计贸易航线将发生变化，由此带来集装箱运输需求的增长。未来的新政策将继续重塑全球贸易航线，或将推高集装箱需求及价格。而贸易动态的变化，最终将通过创造持续的航运需求而有利于整个集装箱行业。近期多条航线传出爆舱，10月底以来航运运费上涨。海运价格大幅上涨与欧美销售旺季即将来临有关。每逢销售旺季必爆舱，今年随着“黑色星期五”购物促销的延长，欧洲、美国都基本结束了去库存阶段，进入补库存阶段，拉动了国际货运运价上涨。②国内大部分地区机票价格出现下降明显，前三季度中加航线机票预订量快速上涨。据央视财经报道，自10月27日开始，全国民航开始执行2024年冬春航班计划，国内外航空公司计划航班同比增长1.2%，国内大部分地区机票价格出现了明显下降。近日，加拿大交通部撤销了2022年2月3日颁布的“中国大陆航司每周飞往加拿大总计不超过六个往返定期客运航班”及“禁止北京直飞加拿大客运航班”等限制措施。恢复缓慢的中加航线正式开航，同程旅行数据显示，10月29日至30日，中国往返加拿大的航班搜索热度环比上涨47%。③物流业景气指数继续回升，今年“双11”快递业务量预计维持高位。中国物流与采购联合会日前公布10月份中国物流业景气指数（LPI）。数据显示，10月份，中国物流业景气指数为52.6%，较上月回升0.2个百分点。11月6日，第10届快递“最后一公里”大会举行。国家邮政局党组成员、副局长陈凯介绍，截至目前，全行业快递业务量已超过去年全年，突破1400亿件，业务收入突破1万亿元。10月22日，全行业共揽收快递包裹7.29亿件，同比增长74%，再次刷新单日业务量纪录。回顾以往的业务旺季，单日最高业务量产生于2021年的11月11日，约6.9亿件。2023年的“双11”单日最高业务量约为6.25亿件。今年的10月22日，为旺季第一阶段的业务量高点，业务量较去年大幅提升。

相关研究报告

《交通运输行业周报》20241105
 《交通运输行业周报》20241021
 《交通运输行业周报》20241014

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：10月下旬至11月上旬期间，空运价格整体呈上升趋势。②航运港口：集运运价指数上升，干散货运价上升。③快递物流：9月快递业务量同比增加18.70%，快递业务收入同比增加12.34%。④航空出行：2024年11月第一周国际日均执飞航班1579.57次，环比-0.43%，同比增加49.99%。⑤公路铁路：10月28日-11月03日，全国高速公路累计货车通行5514.7万辆，环比下降3.37%。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%，市场份额环比上升0.4pct。

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。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、韵达股份。建议关注中通快递、申通快递。

关注航空行业投资机会。建议关注中国国航、南方航空，春秋航空、华夏航空。

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 美国大选结束集装箱需求或将增长，10月底以来航运运费上涨.....	5
1.2 国内大部分地区机票价格出现下降明显，前三季度中加航线机票预订量快速上涨.....	6
1.3 物流业景气指数继续回升，今年“双11”快递业务量预计维持高位.....	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.....	21
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 2024.9 国内航司航班量（架次）	7
图表 1-4 2024.9 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）	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, pct)	15
图表 2-36. 典型快递上市公司市场占有率环比变动 (月, pct)	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. 各网约车平台订单数 (万单, 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 美国大选结束集装箱需求或将增长，10月底以来航运运费上涨

事件： Drewry 世界集装箱运价指数（WCI）本周（截至 11 月 7 日）上升 7% 至 3,444 美元/FEU，比 2021 年 9 月疫情高峰时的 10,377 美元/FEU 下降了 67%，比 2019 年疫情前 1,420 美元/FEU 的平均水平高出 142%。

美国大选落幕，集装箱航运业复杂性增加，集装箱需求或将增长。 集装箱租赁和交易平台 Container xChange 认为，特朗普政府提高关税、加强贸易管制、刺激经济等政策将改变现有市场格局。这些变化将提振市场需求，给集装箱从业者带来乐观预期的同时也带来挑战。美国国内方面，将增强客户对经济的信心，推动市场需求和乐观情绪。但需要指出的是，高关税带来双重影响，一方面是进口商品价格面临通胀压力，另一方面是货运量将保持稳定及增长，而这将取决于企业如何应对新的关税政策。随着关税的提高和更严格的贸易法规的出台，集装箱进口成本将上升，这或将导致美国国内集装箱的供应收紧，从而影响集装箱的可用性，二手集装箱交易将因此而活跃。尽管业界对集装箱需求的增长持乐观态度，但不断变化的政策，尤其是新关税和潜在的贸易壁垒，将加剧市场的波动性，并增加相应的运营成本。而在全球范围内，为规避新关税带来的影响，预计贸易航线将发生变化，由此带来集装箱运输需求的增长。未来的新政策将继续重塑全球贸易航线，或将推高集装箱需求及价格。而贸易动态的变化，最终将通过创造持续的航运需求而有利于整个集装箱行业。

近期多条航线传出爆舱，10月底以来航运运费上涨。 今年以来，国际海运价格出现较大幅度波动。近期，运费一路猛进，多条航线传出爆舱。美国航线、欧洲航线、波斯湾航线、南美航线等 10 月底以来，几乎所有方向的航线都指向爆舱状态，部分航线爆仓情况已经蔓延至 11 月份。海运价格大幅上涨与欧美销售旺季即将来临有关。每逢销售旺季必爆仓，今年随着“黑色星期五”购物促销的延长，欧洲、美国都基本结束了去库存阶段，进入补库存阶段，拉动了国际货运运价上涨。亚马逊仓库的爆仓更是严重，大量卖家的货物被预留，长时间处于转运状态，部分货件的转运时长甚至达到 3 个月之久。对于卖家和货主而言，这也意味着运输延误、库存积压、入库慢、上架慢等问题突出。对于海运市场而言，出货量的激增、港口拥堵拉长了集装箱在港口的滞留时间，降低了周转率，集运市场也出现了爆舱的情况。

1.2 国内大部分地区机票价格出现下降明显，前三季度中加航线机票预订量快速上涨

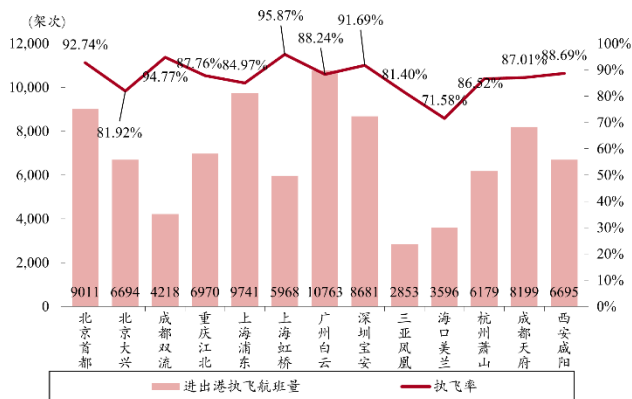
事件：据央视财经报道，自 10 月 27 日开始，全国民航开始执行 2024 年冬春航班计划，国内外航空公司计划航班同比增长 1.2%，国内大部分地区机票价格出现了明显下降。近日，加拿大交通部撤销了 2022 年 2 月 3 日颁布的“中国大陆航司每周飞往加拿大总计不超六个往返定期客运航班”及“禁止北京直飞加拿大客运航班”等限制措施。

全国民航进入冬春航季，国内大部分地区机票价格出现下降明显。据央视财经报道，自 10 月 27 日开始，全国民航开始执行 2024 年冬春航班计划，国内外航空公司计划航班同比增长 1.2%，国内大部分地区机票价格出现了明显下降，部分地区机票价格比动车票还要便宜。11 月 5 日，携程数据显示，新航季，国内新开独飞航线数量同比增加 26.7%，航班总量与去年基本持平，比 2019/20 年冬春航季增长 33%，其中季节性航线增加明显，飞往新疆、黑龙江、海南、广东等冬季热门旅游目的地的航班量同比增长明显。同时，国际客运航班量环比 24 年夏航季增长 4.2%，同比 23 年冬航季增长 11.2%。如今正值传统旅游淡季，部分机票价格出现明显下降趋势，百元机票比比皆是。从携程、同程等第三方平台可以看到，11 月 6 日从武汉直飞济南、福州、青岛、重庆的机票价格分别是 147 元、199 元、234 元和 250 元，最低一折起，武汉 11 月 22 日飞北京、6 日飞成都、13 日飞上海的票价则为 200 元、180 元和 178 元，降幅分别为 75%、71%和 69%。

中加航线正式开航，前三季度航班机票预订热度同比增超 1 倍。近日，加拿大交通部撤销了 2022 年 2 月 3 日颁布的“中国大陆航司每周飞往加拿大总计不超六个往返定期客运航班”及“禁止北京直飞加拿大客运航班”等限制措施。恢复缓慢的中加航线正式开航，同程旅行数据显示，10 月 29 日至 30 日，中国往返加拿大的航班搜索热度环比上涨 47%。同程旅行数据显示，今年前三季度中国往返加拿大的机票预订热度快速上涨，其中郑州、南京、济南、福州、武汉等十多个新一线及二三线城市往返加拿大的航班(含中转航班)预订热度同比增长超过 1 倍。同程旅行相关负责人介绍，2023 年以来，中国加拿大之间的往返航班价格一直居高不下，主要由于需求快速上升，而供给受限。随着相关政策放开，中加之间航班数量逐步增多，预计相关航线机票价格也将回落至理性区间。

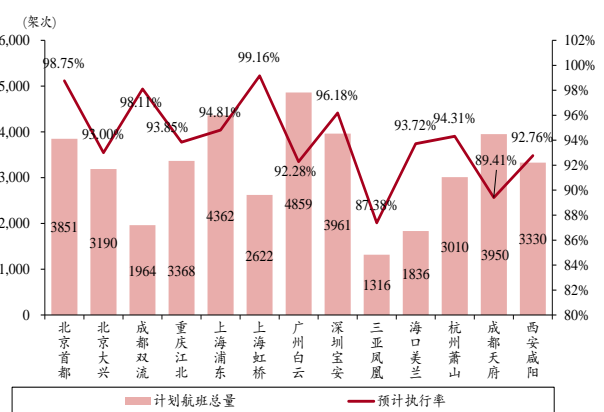
机场方面：本周(11.01-11.08)：国内进出港执飞航班量 TOP5 机场依次是广州白云机场(10763 班次)、上海浦东机场(9741 班次)、北京首都机场(9011 班次)、深圳宝安机场(8681 班次)、成都天府机场(8199 班次)。各枢纽机场国内航班量周环比变化：首都-2.17%、大兴-3.10%、双流-1.79%、江北-0.39%、浦东-1.15%、虹桥+1.55%、白云+7.89%、宝安-0.46%、三亚+0.35%、海口-2.31%、萧山-2.60%、天府-1.68%、咸阳-3.52%。

图表 1-1 国内主要机场进出港执飞航班量及执行率(周)



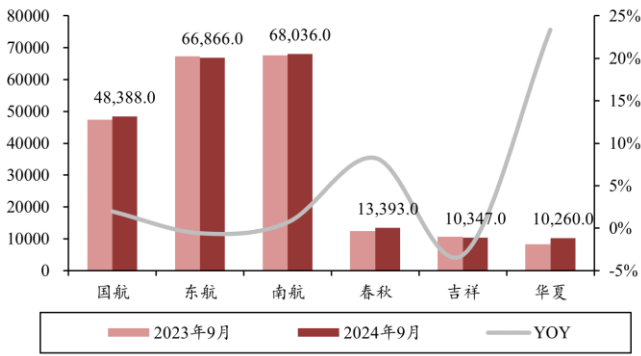
资料来源：航班管家，中银证券

图表 1-2 国内主要机场计划航班量(周)



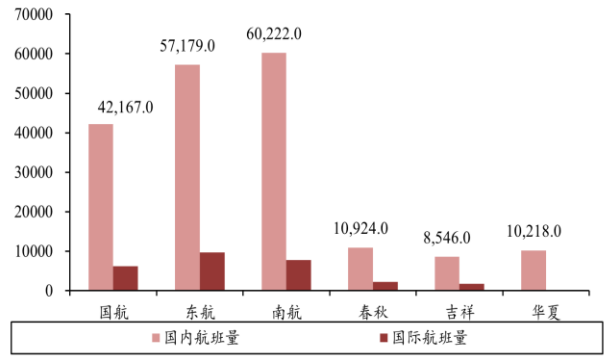
资料来源：航班管家，中银证券

图表 1-3 2024.9 国内航司航班量（架次）



资料来源：万得，中银证券

图表 1-4 2024.9 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 物流业景气指数继续回升，今年“双11”快递业务量预计维持高位

事件：中国物流与采购联合会日前公布 10 月份中国物流业景气指数（LPI）。数据显示，10 月份，中国物流业景气指数为 52.6%，较上月回升 0.2 个百分点。11 月 6 日，第 10 届快递“最后一公里”大会举行。国家邮政局党组成员、副局长陈凯介绍，截至目前，全行业快递业务量已超过去年全年，突破 1400 亿件，业务收入突破 1 万亿元。

一揽子增量政策效应逐步显现 物流业景气指数继续回升。中国物流与采购联合会日前公布 10 月份中国物流业景气指数（LPI）。数据显示，10 月份，中国物流业景气指数为 52.6%，较上月回升 0.2 个百分点。从分项指数看，业务总量指数回升。业务总量指数为 52.6%，较上月回升 0.2 个百分点，东、中、西部地区均衡回升。新订单指数扩张。新订单指数为 52.7%，较上月回升 0.4 个百分点，东部、中部和西部地区新订单指数分别回升 0.2、0.5 和 0.3 个百分点。企业增长预期乐观。业务活动预期指数为 57.7%，连续多月处于较高景气区间。加力推出的一揽子增量政策效应正逐步显现。国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会日前发布的数据显示，10 月份，制造业采购经理指数（PMI）、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 50.1%、50.2% 和 50.8%，比上月上升 0.3、0.2 和 0.4 个百分点。

今年“双11”快递业务量预计维持高位，单日业务量创历史新高。11 月 6 日，第 10 届快递“最后一公里”大会举行。国家邮政局党组成员、副局长陈凯介绍，截至目前，全行业快递业务量已超过去年全年，突破 1400 亿件，业务收入突破 1 万亿元。10 月 22 日，全行业共揽收快递包裹 7.29 亿件，同比增长 74%，再次刷新单日业务量纪录。回顾以往的业务旺季，单日最高业务量产生于 2021 年的 11 月 11 日，约 6.9 亿件。2023 年的“双11”单日最高业务量约为 6.25 亿件。今年的 10 月 22 日，为旺季第一阶段的业务量高点，业务量较去年大幅提升。此外，主要快递企业布设网络的承载能力大幅提升，10 月 22 日，有两家快递企业单日的网络承载能力超过 1 亿件，两家快递企业网络承载能力超过 9000 万件，三家快递企业超过 6000 万件。预计今年“双11”期间快递业务量整体维持高位运行，这也体现了行业发展的强大动力。目前，快递业正处于一年一度的业务旺季，也是每年“最后一公里”的大考时期。今年以来，快递末端服务能力持续增强，自动化分拣、大数据路由规划、北斗导航等先进技术已经得到广泛应用，并且呈现加快升级的趋势。如今，人工智能应用场景正在快递业深化拓展，成为行业提质增效的关键。行业积极推动“枢纽+通道+网络”的现代寄递服务网络体系。在城市地区，末端形成了上门投递、箱递、站递等一系列服务方式，末端服务体系不断完善。在农村地区，“快递进村”提速推进，快递服务离农村群众的“家门口”越来越近，农村寄递物流体系逐渐完善。

2 行业高频动态数据跟踪

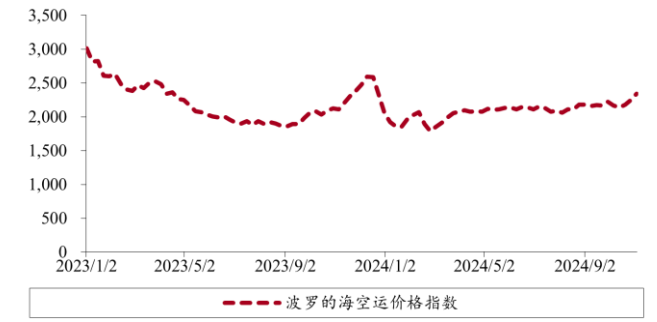
2.1 航空物流高频动态数据跟踪

2.1.1 价格：10月下旬至11月上旬期间，空运价格整体呈上升趋势

航空货运价格：截至 2024 年 11 月 04 日，上海出境空运价格指数报价 5493.00 点，同比+22.4%，环比+5.8%。波罗的海空运价格指数报价 2343.00 点，同比+10.9%，环比+4.1%；中国香港出境空运价格指数报价 4040.00 点，同比+10.2%，环比+3.0%；法兰克福空运价格指数报价 963.00 点，同比-3.2%，环比+8.7%。

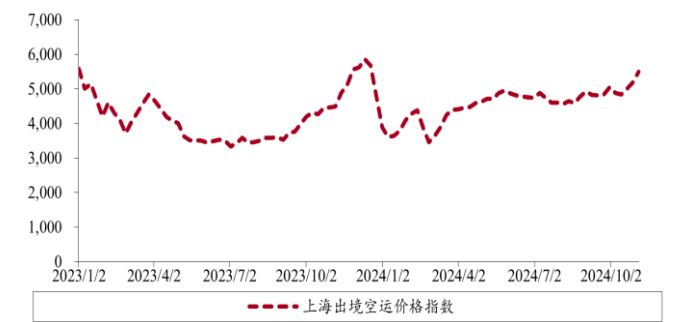
十月下旬至十一月上旬期间，运力整体稳定，空运需求有所增加，空运价格呈上升趋势。据德迅披露，十月下旬至十一月上旬期间，中国至欧洲航线，运力稳定，十月中旬开始包括普货在内的空运需求激增，来自电商和电子产品的需求尤为明显；预计月底电商会有新一轮的需求；中国至美洲航线，十月中旬起航司很少取消运力，甚至针对特定目的地部署加班飞机，例如洛杉矶（LAX）和纽约（JFK），需求方面，十月中旬开始需求大幅增加，尤其是芝加哥（ORD）方向；中国至亚太/中东/印度航线，全航线舱位紧张，尤其是前往澳大利亚、印度以及中东地区等航线。

图表 2-1. 波罗的海空运价格指数（周）



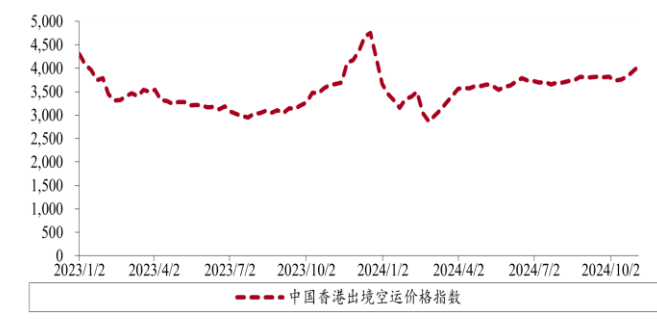
资料来源：Bloomberg, TAC, 中银证券

图表 2-2. 上海出境空运价格指数（周）



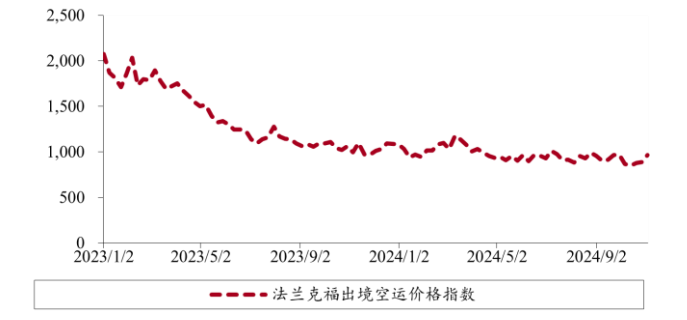
资料来源：Bloomberg, TAC, 中银证券

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）

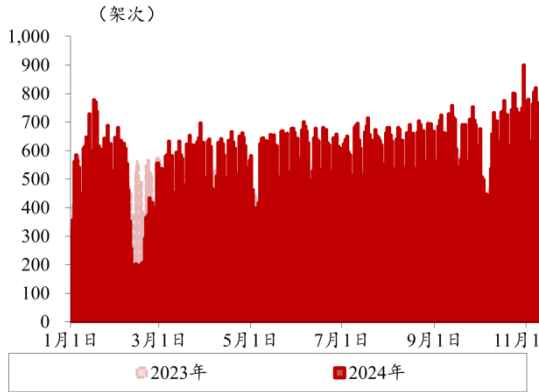


资料来源：Bloomberg, Drewry, 中银证券

2.1.2 量：2024 年 9 月货运执飞航班量国内航线同比上升，国际航线同比上升

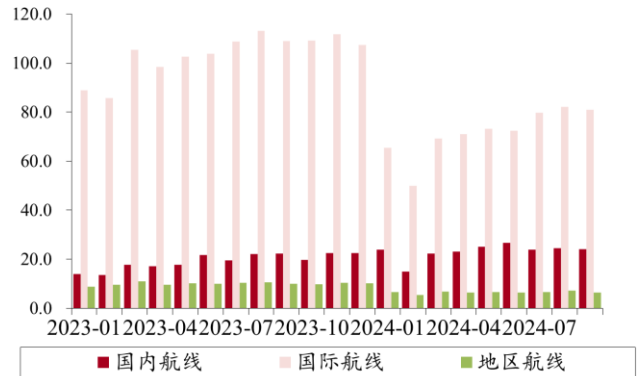
2024 年 9 月货运国内执飞航班量同比上升，国际航线同比上升。根据航班管家数据，2024 年 9 月，国内执飞货运航班 7379 架次，同比+13.94%；国际（含港澳台地区）执飞货运航班架次 11254，同比+30.80%。

图表 2-5. 货运航班执行量（日）



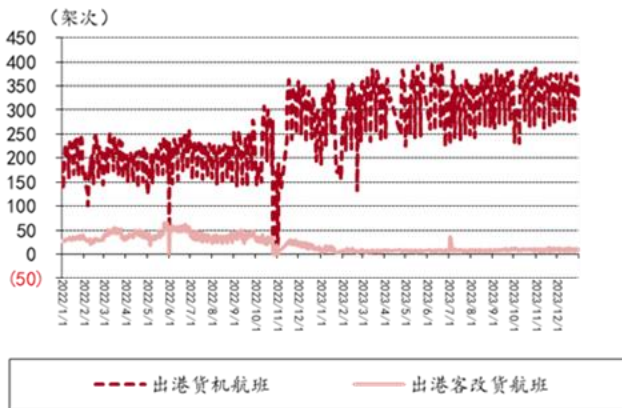
资料来源：航班管家，中银证券

图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）



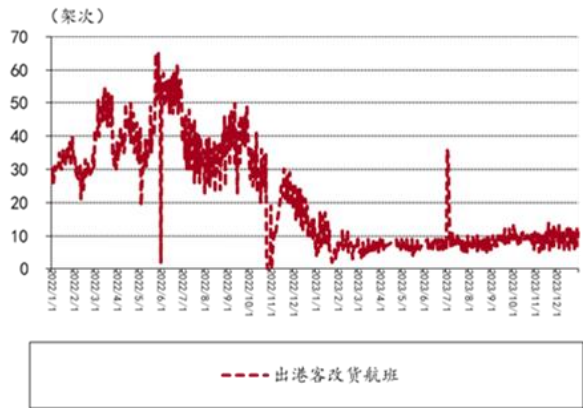
资料来源：航班管家，中银证券

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

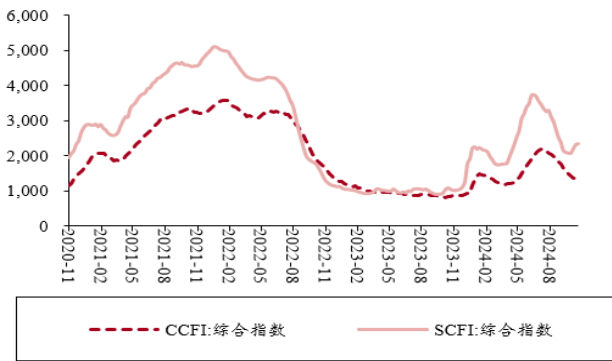
2.2 航运港口高频动态数据跟踪

2.2.1 集运运价指数上升，干散货运价上升

集运：SCFI 指数报收 2331.58 点，运价上升。2024 年 11 月 8 日，上海出口集装箱运价指数（SCFI）报收 2331.58 点，周环比+1.22%，同比+118.34%；2024 年 11 月 8 日，中国出口装箱运价指数（CCFI）报收 1388.22 点，周环比+1.51%，同比+67.69%，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 +3.40%/+0.05%/-0.55%/+7.08%，同比 +50.89%/+104.44%/+65.38%/+55.61%。主要航线运价指数本周普遍上升。

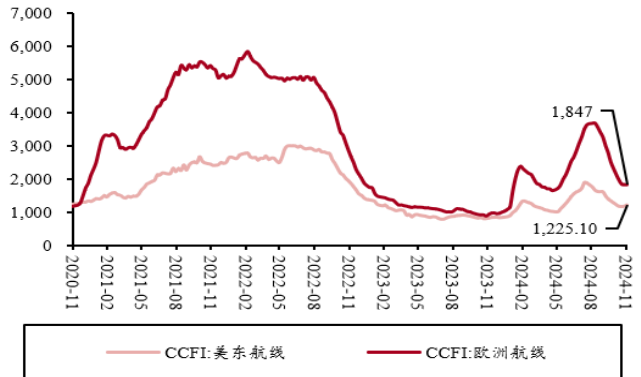
内贸集运：内贸集运价格周环比上升，PDCI 指数报收 1209 点。2024 年 11 月 1 日，中国内贸集装箱运价指数（PDCI）为 1209 点，周环比+4.77%，同比+2.37%。

图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）



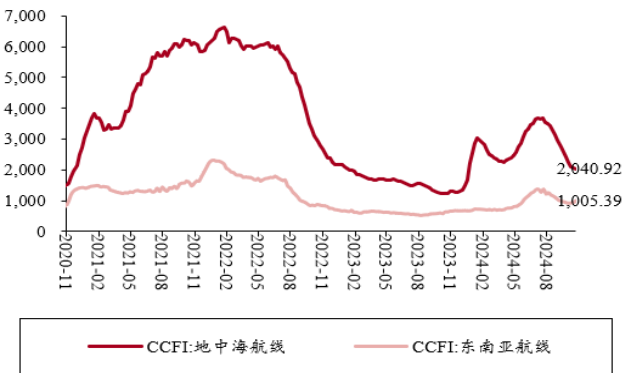
资料来源：万得，中银证券

图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）



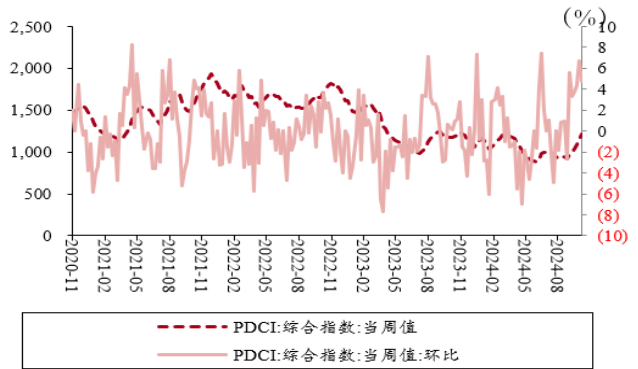
资料来源：万得，中银证券

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

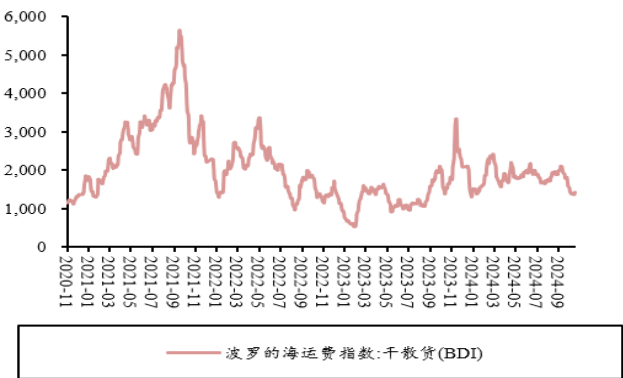
图表 2-12. PDCI 综合指数（周）



资料来源：万得，中银证券

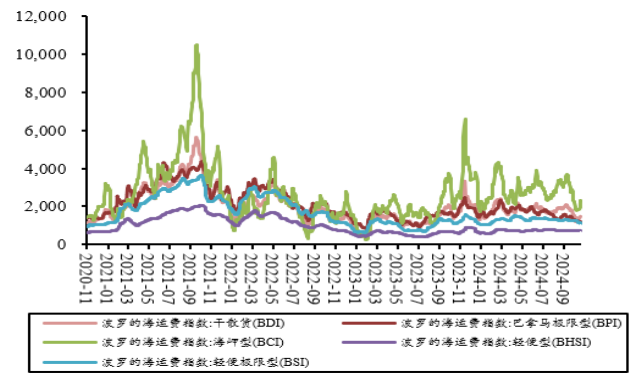
干散货：BDI 指数上升，报收 1,495 点。2024 年 11 月 8 日，波罗的海干散货指数（BDI）报收 1,495 点，周环比+8.49%，同比-10.05%，分船型看，巴拿马型、海岬型、轻便型、轻便极限型运价指数分别报收 1,176/2,316/703/1,079 点，环比-1.92%/+25.32%/-2.09%/-7.22%，同比-26.82%/-10.02%/+19.76%/-4.77%。本周各船型运价环比普遍下跌。我们认为 BDI 中长期走势需要观察全球工业经济恢复情况，可以持续动态跟踪世界钢铁产量、澳大利亚和巴西铁矿石出口、中国煤炭进口等指标。

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）

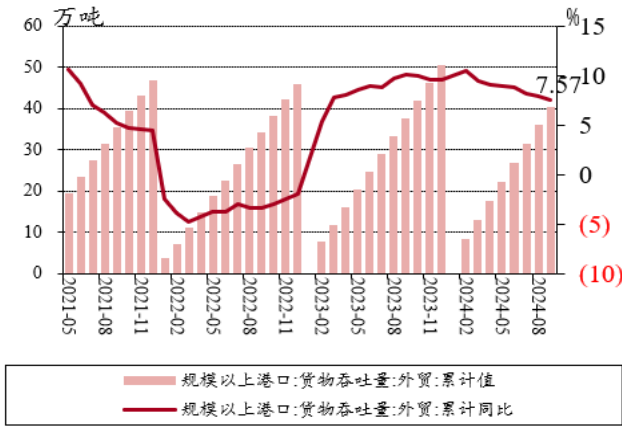


资料来源：万得，中银证券

2.2.2 量：2024年1-9月全国港口货物、集装箱吞吐量分别为129.71亿吨/24855万标箱

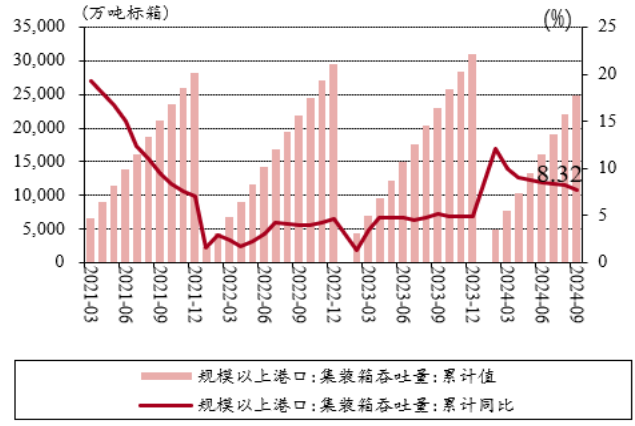
2024年1-9月，全国港口完成货物吞吐量129.71亿吨，同比增长3.4%，其中内贸货物吞吐量实现89.17亿吨，同比增长1.7%，外贸货物吞吐量实现40.54亿吨，同比增长7.6%。完成集装箱吞吐量24855万标箱，同比增长7.7%。

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）



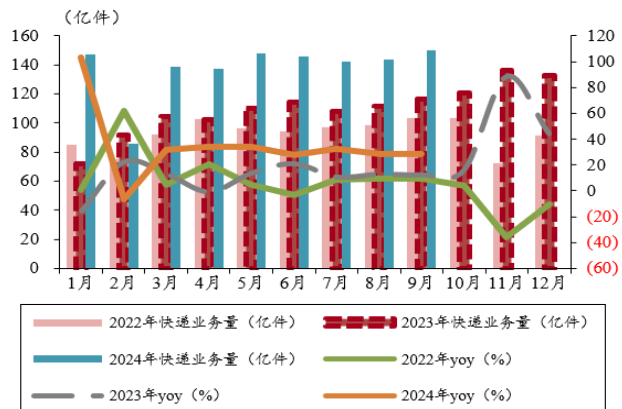
资料来源：万得，中银证券

2.3 快递物流动态数据跟踪

2.3.1 快递业务量及营收

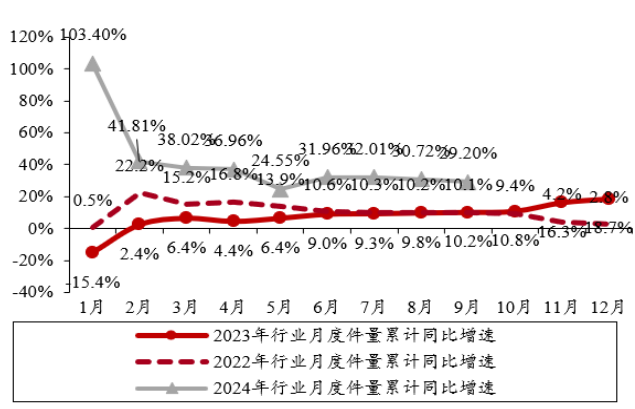
9月快递业务量同比增加18.70%，快递业务收入同比增加12.34%。9月月度快递业务量149.70亿件，同比增加18.70%，环比增加4.08%，快递业务收入完成1187.90亿元，同比增加12.34%，环比增加4.09%；年初至今累计快递业务量1237.7亿件，同比增加22.00%，年初至今快递业务收入9966.90亿元，同比增加14.10%。

图表 2-17. 快递业务量及同比增速（月）



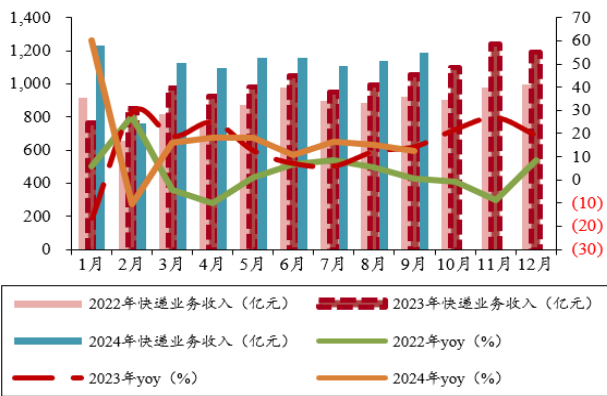
资料来源：万得，中银证券

图表 2-18. 行业月度累计件量同比增速（月）



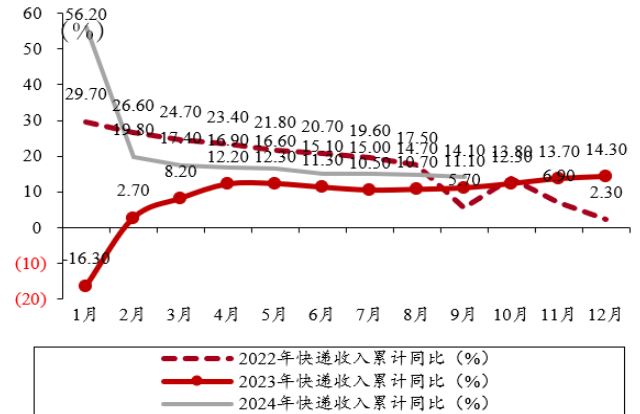
资料来源：万得，中银证券

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

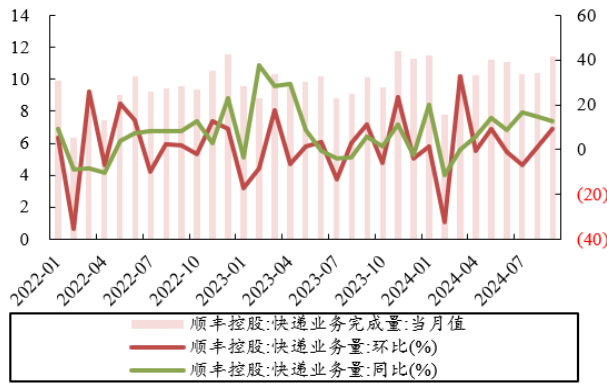
顺丰控股：9月快递业务量 11.41 亿票，同比上升 12.64%，环比上升 9.40%，业务收入 182.60 亿元，同比上升 4.75%，环比上升 11.71%。

圆通速递：9月快递业务量 23.12 亿票，同比上升 28.02%，环比上升 2.26%，业务收入 50.47 亿元，同比上升 19.57%，环比上升 2.83%。

中通快递：9月快递业务量 19.98 亿票，同比上升 21.98%，环比上升 3.20%，业务收入 40.33 亿元，同比上升 16.93%，环比上升 4.13%。

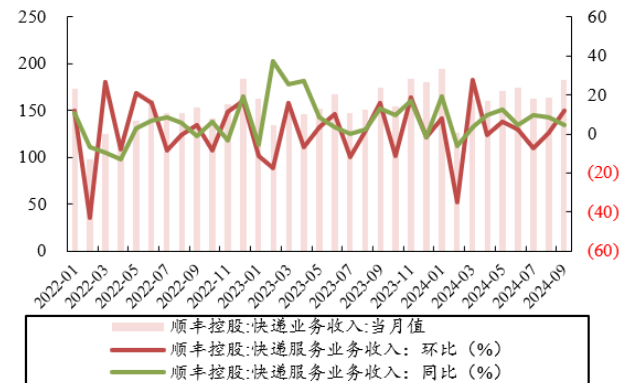
韵达股份：9月快递业务量 20.36 亿票，同比上升 21.99%，环比上升 3.19%，业务收入 40.83 亿元，同比上升 6.75%，环比上升 4.24%。

图表 2-21. 顺丰控股快递业务量及同环比增速（亿票，月）



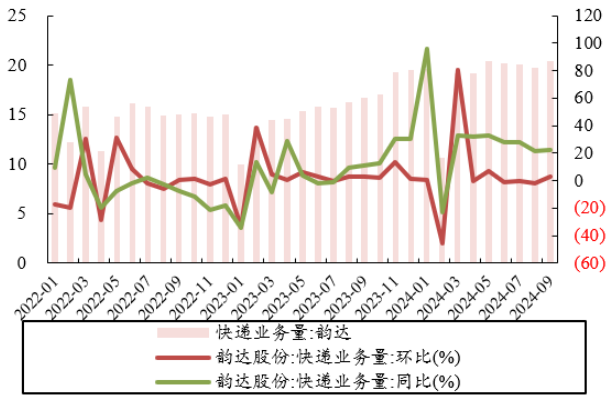
资料来源：万得，中银证券

图表 2-22. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



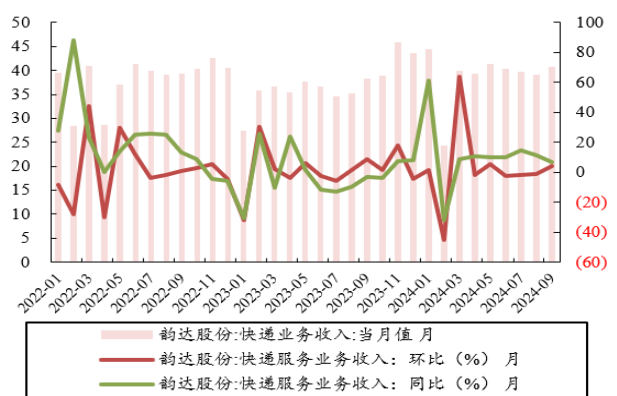
资料来源：万得，中银证券

图表 2-23. 韵达股份快递业务量及同环比增速（亿票，月）



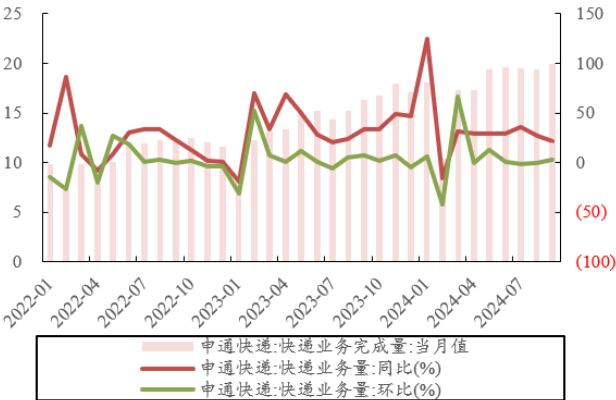
资料来源：万得，中银证券

图表 2-24. 韵达股份快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



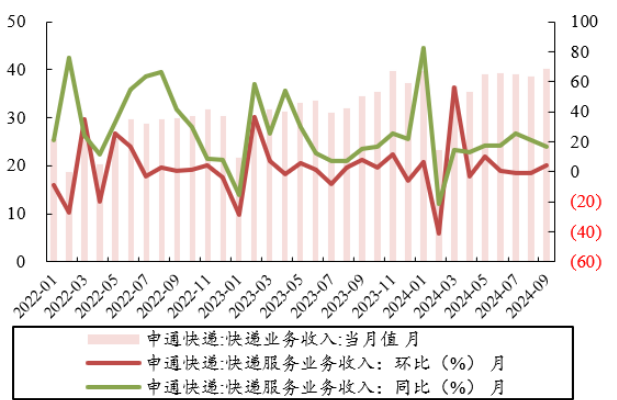
资料来源：万得，中银证券

图表 2-25. 申通快递快递业务量及同环比增速（亿票，月）



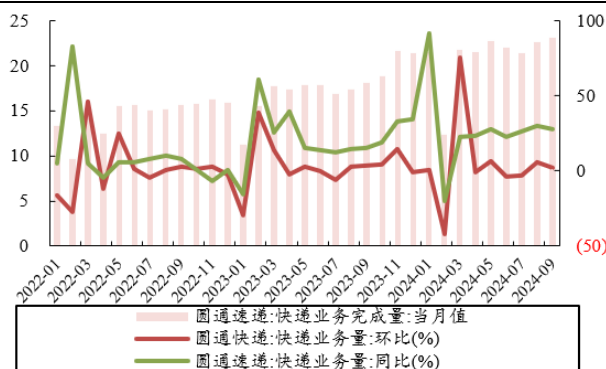
资料来源：万得，中银证券

图表 2-26. 申通快递快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



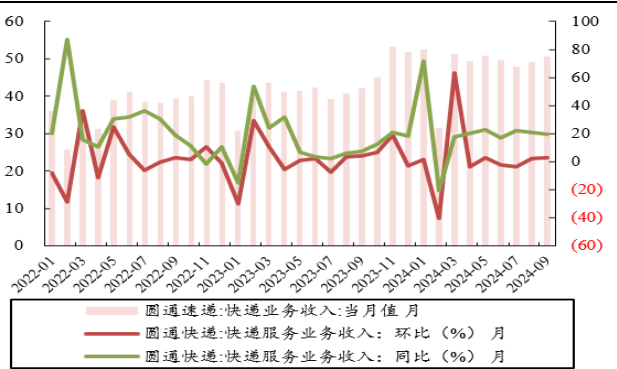
资料来源：万得，中银证券

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

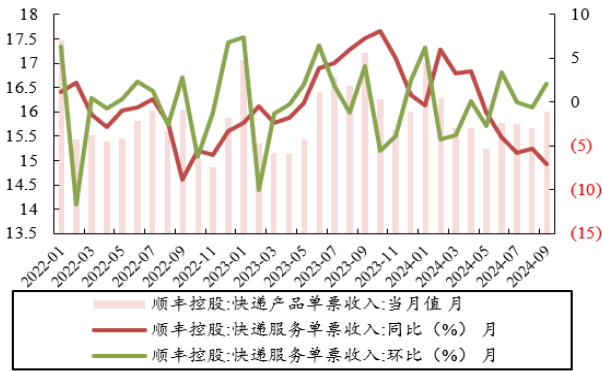
顺丰控股：9月单票价格 16.00 元，同比-7.03%（-1.21 元），环比+2.11%（+0.33 元）。

韵达股份：9月单票价格 2.01 元，同比-12.23%（-0.28 元），环比+1.01%（+0.02 元）。

申通快递：9月单票价格 2.02 元，同比-4.27%（-0.09 元），环比+1.00%（+0.02 元）。

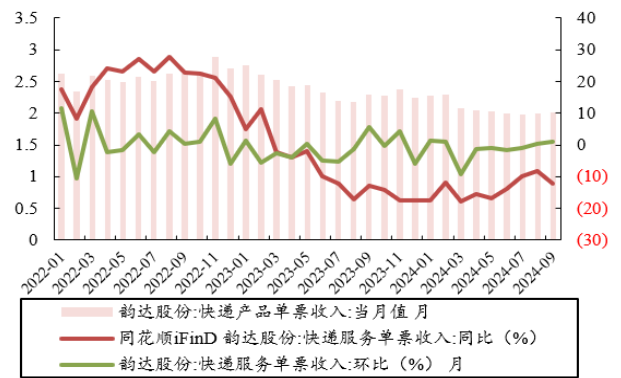
圆通速递：9月单票价格 2.18 元，同比-6.84%（-0.16 元），环比+0.46%（+0.01 元）。

图表 2-29. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速（元，月）



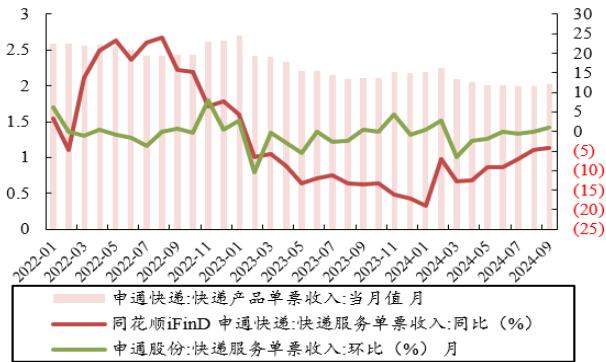
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-30. 韵达股份快递单票价格及同环比增速（元，月）



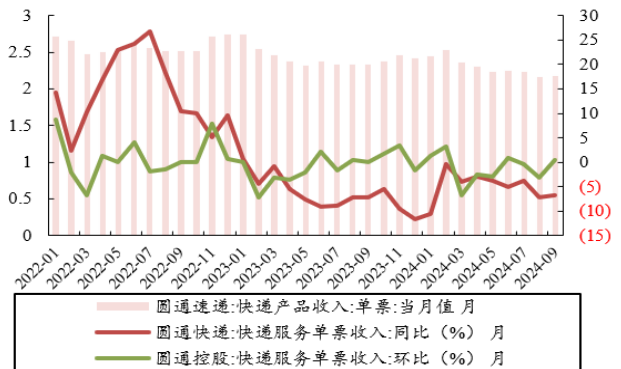
资料来源: 万得, 中银证券

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9月快递业CR8为85.2。2024年9月，快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为85.2，较8月环比持平。

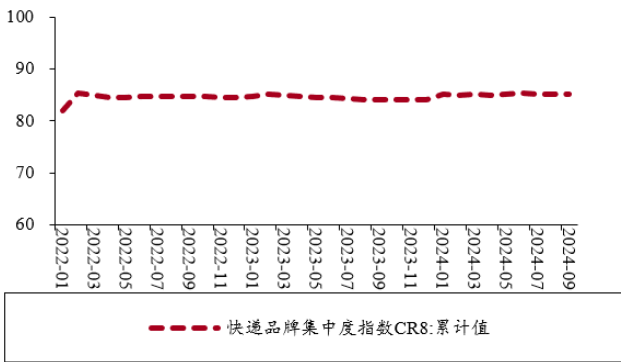
顺丰控股：9月顺丰的市占率为7.62%，同比-1.07pct，环比+0.37pct。

圆通速递：9月圆通的市占率为15.44%，同比-0.05pct，环比-0.28pct。

韵达股份：9月韵达的市占率为13.60%，同比-0.72pct，环比-0.12pct。

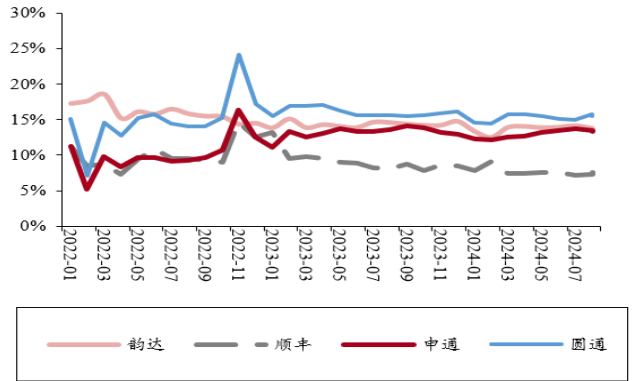
中通快递：9月中通的市占率为13.35%，同比-0.71pct，环比-0.11pct。

图表 2-33. 快递行业集中度指数 CR8 (月)



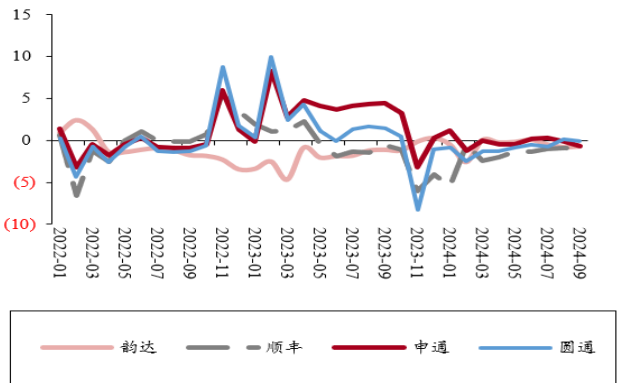
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-34. 典型快递上市公司市场占有率 (月)



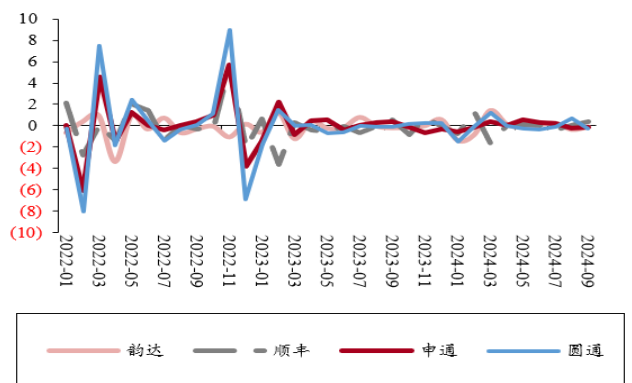
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-35. 典型快递上市公司市场占有率同比变动 (月, pct)



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, pct)



资料来源: 万得, 中银证券

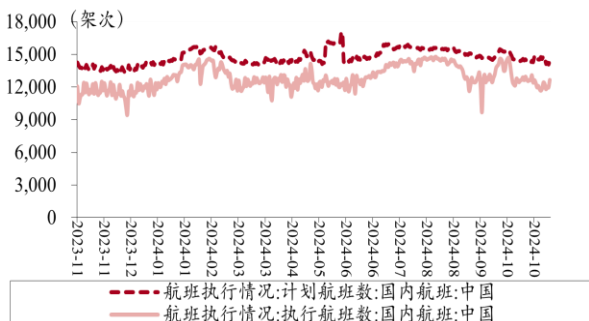
2.4 航空出行高频动态数据跟踪

2.4.1 我国航空出行同比上升

2024 年 11 月第一周国际日均执飞航班 1579.57 次, 环比-0.43%, 同比增加 49.99%。本周 (11.02-11.08) 国内日均执飞航班 12141.57 架次, 环比+0.01%, 同比增加+6.42%; 国际日均执飞航班 1579.57 次, 环比-0.43%, 同比增加 49.99%。

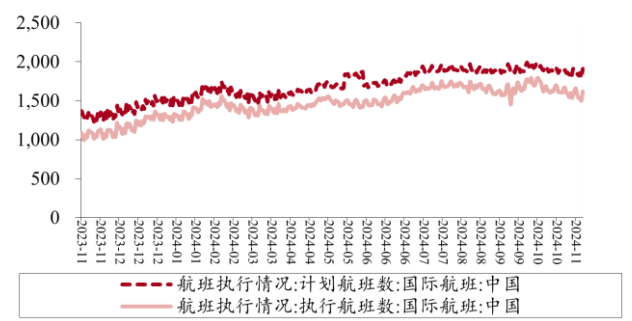
国内飞机日利用率环比上升。2024 年 11 月 2 日 - 2024 年 11 月 8 日, 中国国内飞机利用率平均为 7.37 小时/天, 较上周日均上升 0.08 小时/天; 窄体机利用率平均为 7.46 小时/天, 较上周日均值下降 0.06 小时/天; 宽体机利用率平均为 7.99 小时/天, 较上周日均值下降 0.09 小时/天。

图表 2-37. 我国国内航班计划及执飞架次 (日)



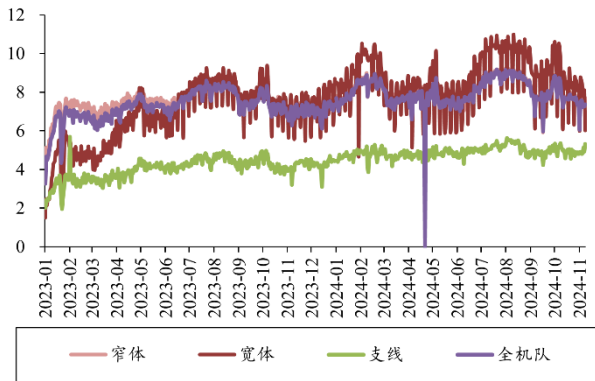
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-38. 我国国际航班计划及执飞架次 (日)



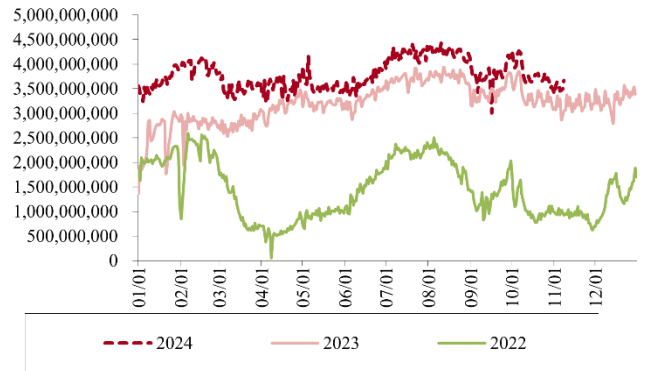
资料来源: 万得, 中银证券

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

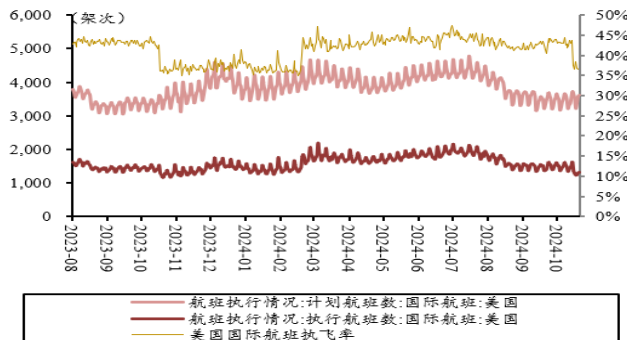
本周 (11 月 2 日至 11 月 8 日) 美国国际航班日均执飞航班 1338.14 架次, 周环比-9.69%, 同比+1.46%。

本周泰国国际航班日均执飞航班 662.71 架次, 周环比+3.04%, 同比+16.03%。

本周印尼国际航班日均执飞航班 539.57 架次, 周环比+0.45%, 同比+9.19%。

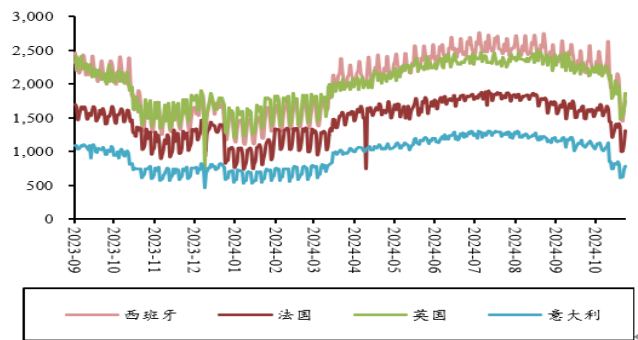
本周英国国际航班日均执飞航班 1745.86 架次, 周环比-12.31%, 同比+8.94%。

图表 2-41. 美国国际航班计划及执飞架次情况 (日)



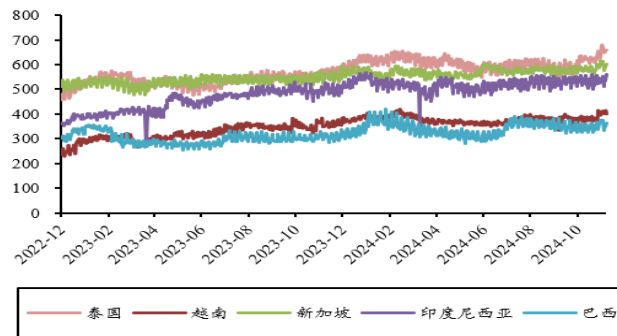
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-42. 欧洲国家国际航班执飞架次情况 (日)



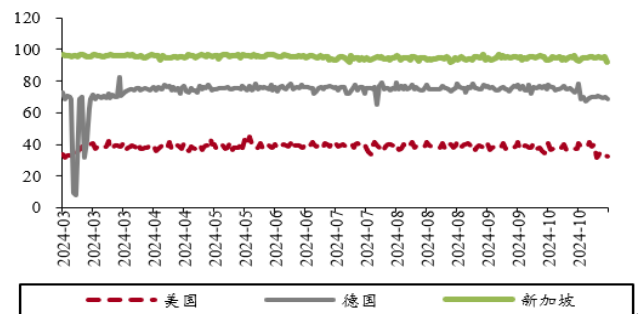
资料来源: 万得, 中银证券

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 (%)

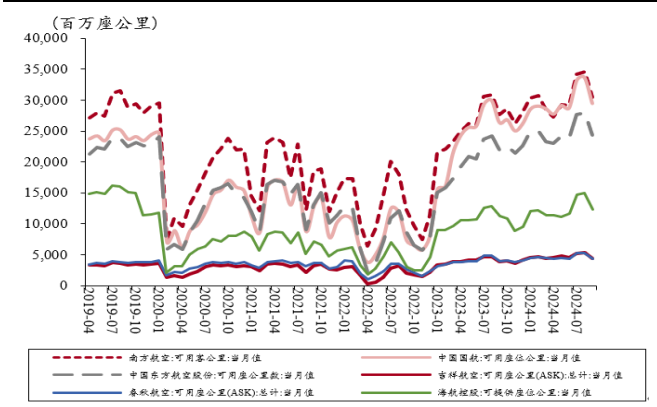


资料来源: 万得, 中银证券

2.4.3 重点航空机场上市公司经营数据

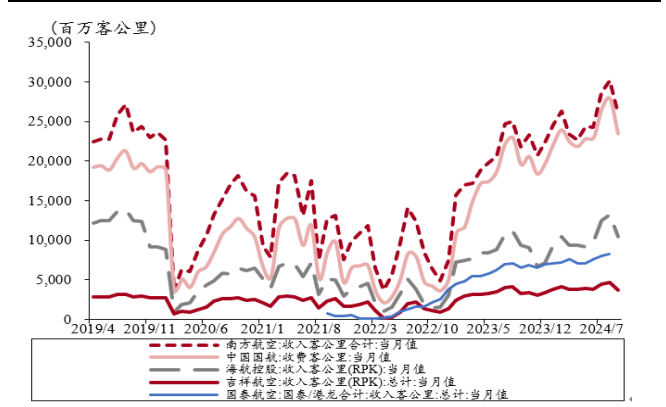
2024年9月吉祥、春秋、国航ASK已超19年同期，海航恢复相对缓慢。可用座公里(ASK)方面，2024年9月，南航、国航、东航可用座公里分别相对去年同比增长9.82%、11.78%、10.33%，恢复至19年同期的105.23%、124.44%、107.81%；吉祥和春秋9月可用座公里恢复至19年同期的133.11%、117.50%，已远超疫情前水平；而海航恢复相对缓慢，9月可用座公里仅恢复至19年同期的82.14%。收入客公里(RPK)方面，南航、国航、海航、吉祥9月收入客公里分别同比增长19.31%、20.02%、11.02%、14.85%，南航、国航、海航、吉祥已恢复至19年同期的110.09%、123.02%、83.55%、129.97%。

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

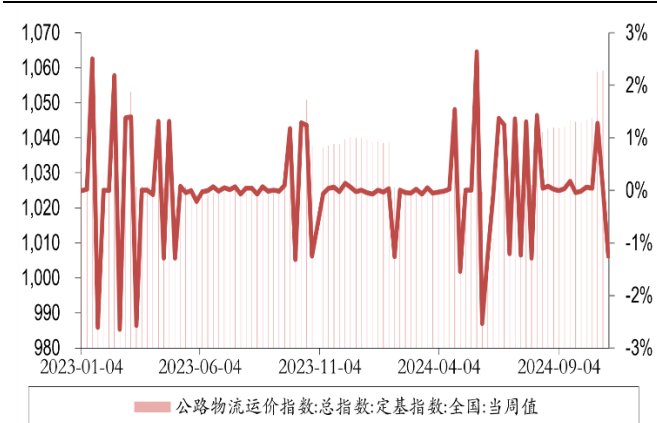
2.5 公路铁路高频动态数据跟踪

2.5.1 公路整车货运流量变化

本周(2024年11月4日-11月8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1045.99点，比上周回落1.25%。分车型看，各车型指数环比小幅回落。其中，整车指数为1049.90点，比上周回落1.26%；零担轻货指数为1028.66点，比上周回落1.30%；零担重货指数为1050.51点，比上周回落1.17%。本周，公路物流需求延续平稳态势，运力供给小幅增长，运价指数有所回落。从后期走势看，运价指数可能继续小幅震荡回落。根据交通运输部数据显示，10月28日-11月03日，全国高速公路累计货车通行5514.7万辆，环比下降3.37%。

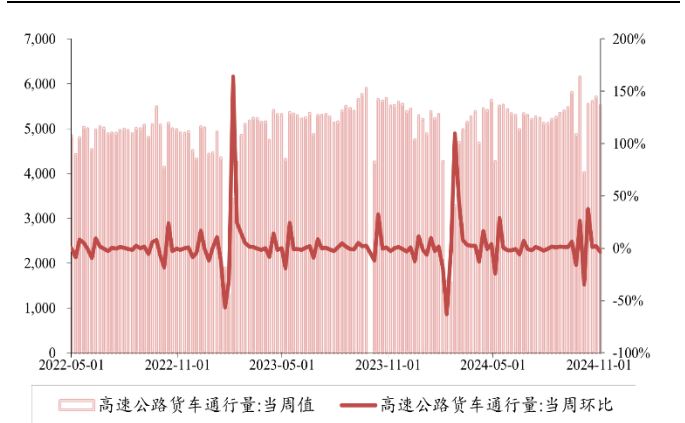
2024年10月，中国公路物流运价指数为105.1点，环比回升0.65%。2024年9月份，由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为105.1点，比上月回升0.65%，比去年同期回升1.22%。

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)

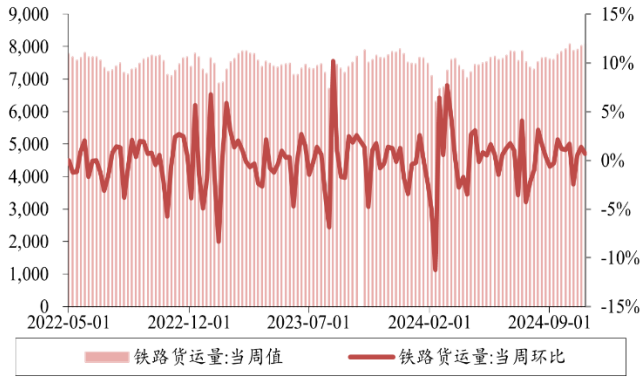


资料来源：交通运输部，中银证券

2.5.2 铁路货运量变化

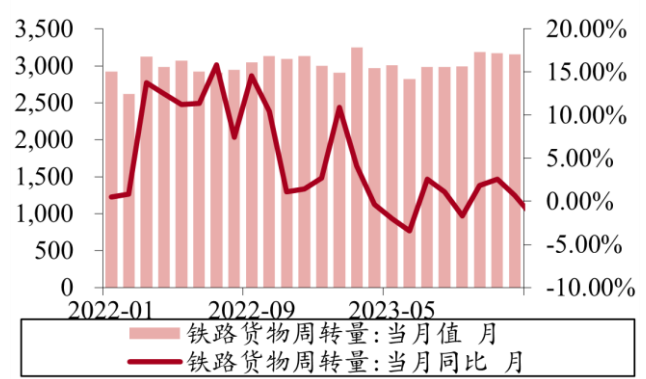
10月28日-11月3日，国家铁路累计运输货物8073.3万吨，环比增长0.69%。2023年以来，全国铁路运输呈现客运回暖向好、货运持续高位运行良好态势。根据交通运输部发布数据显示，2024年9月，全国铁路货运周转量为2922.98亿吨公里，同比下降2.46%。

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）

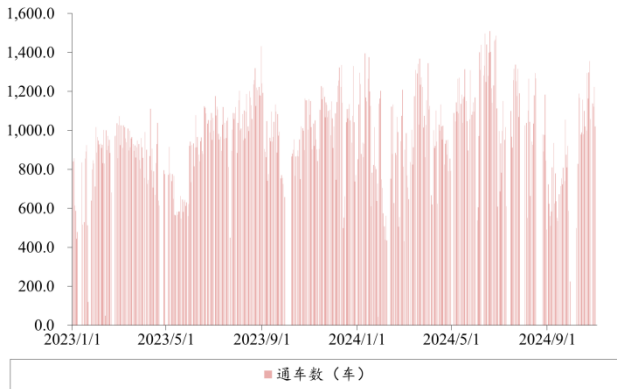


资料来源：万得，中银证券

2.5.3 蒙古煤炭流量变化

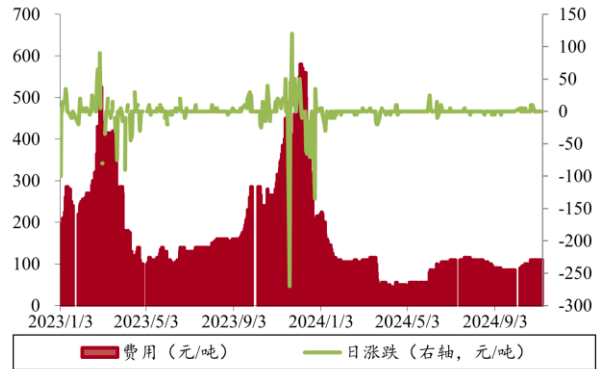
11月4日-11月8日，查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费日均110.00元/吨；10月29日-11月3日，通车数环比下降26.72%，日平均通车750.50辆。本周查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费环比不变，2024年11月4日-11月8日均值达110.00元/吨，比上周环比不变。10月29日-11月3日，日平均通车750.50辆，环比-26.72%。

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）



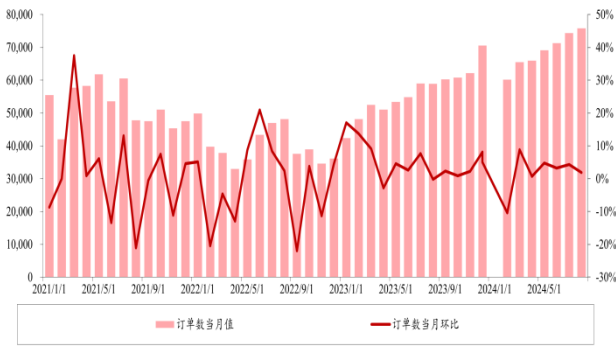
资料来源：蒙古煤炭网，中银证券

2.6 交通新业态动态数据跟踪

2.6.1 网约车运行情况

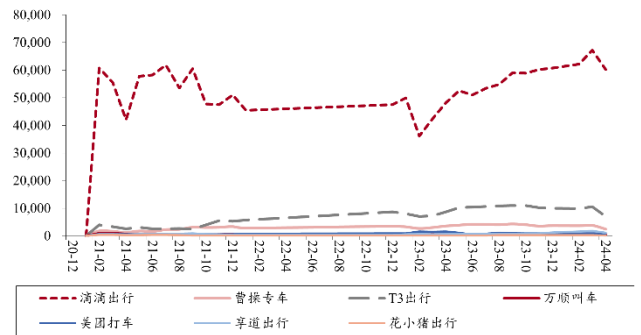
滴滴出行2024年8月份市占率78.93%，环比下降0.22%。2024年8月，滴滴出行、曹操专车、T3出行、万顺叫车、美团打车、享道出行、花小猪出行市占率分别为79.23%/4.77%/12.69%/0.34%/0.91%/1.84%/0.22%，环比上月分别+0.30pct/-0.47pct/+0.44pct/-0.01pct/-0.01pct/-0.25pct/0.00pct。

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. 各网约车平台订单数（万单，月）



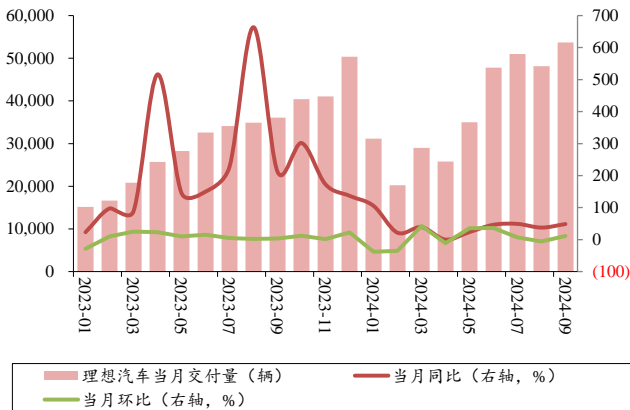
资料来源：交通运输部，中银证券

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9月，理想汽车共交付新车约53709辆，同比增长48.94%。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9月交付量同比增长48.94%，环比上升11.61%。

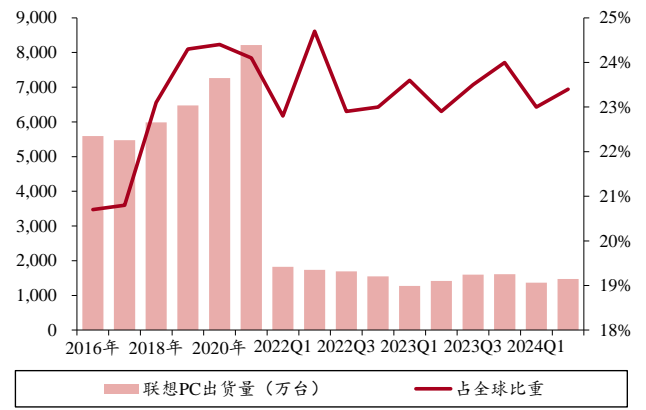
2024年Q2，联想PC电脑出货量达1472万台，同比上升3.66%，市场份额环比增长0.4pct。据IDC测算，2024年第二季度全球PC出货量同比增长3.66%，市场份额为23.4%，环比增长0.4pct。

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）



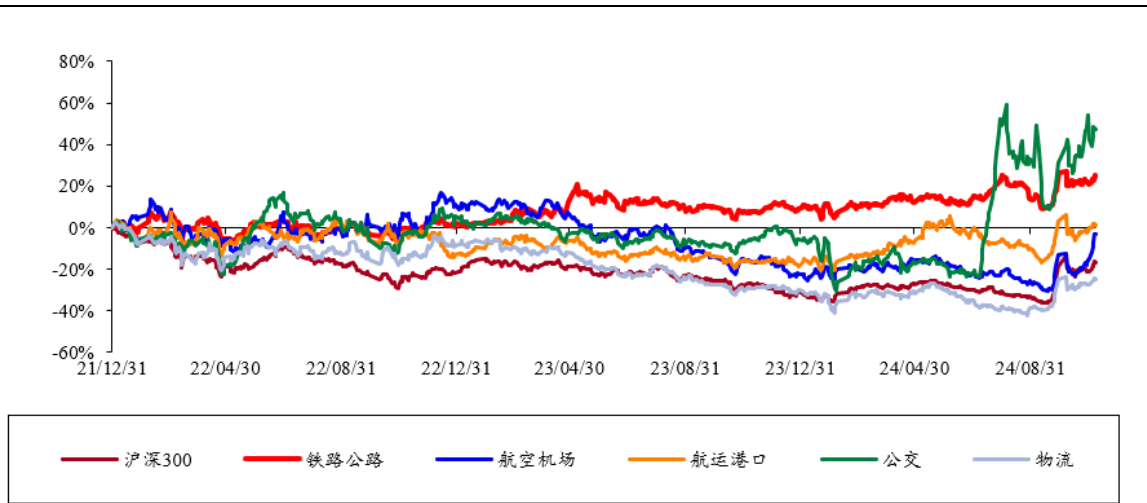
资料来源：IDC，中银证券

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 32687.89 亿元，占总市值比例为 3.24%。截至 11 月 8 日，目前市值排名前 10 的交通运输上市公司：京沪高铁（601816.SH）2784.34 亿元、中远海控（601919.SH）2254.36 亿元、顺丰控股（002352.SZ）2163.43 亿元、上港集团（600018.SH）1408.52 亿元、大秦铁路（601006.SH）1232.43 亿元、中国国航（601111.SH）1111.61 亿元、南方航空（600029.SH）1000.99 亿元、海航控股（600221.SH）962.99 亿元、上海机场（600009.SH）909.04 亿元、招商公路（001965.SH）802.07 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（11 月 4 日-11 月 8 日），上证综指、沪深 300 涨跌幅分别+5.51%、+5.50%，交通运输行业指数+4.85%；交通运输各个子板块来看，铁路公路+2.93%、航空机场+13.44%、航运港口+1.35%、公交+3.31%、物流+3.16%。本周交运子板块除物流板块外普遍上涨。

本周交运个股涨幅前五：ST 海航（600221.SH）+46.71%，中信海直（000099.SZ）+35.32%，传化智联（002010.SZ）+29.45%，西部创业（000557.SZ）+28.81%，飞马国际（002210.SZ）+24.53%。

年初至今：2024 年初以来，上证综指、沪深 300 累计涨跌幅分别为+16.05%、+19.61%，交通运输行业指数+16.61%；交通运输各个子板块来看，铁路公路+14.35%、航空机场+24.15%、航运港口+23.90%、公交+55.90%、物流+7.42%。

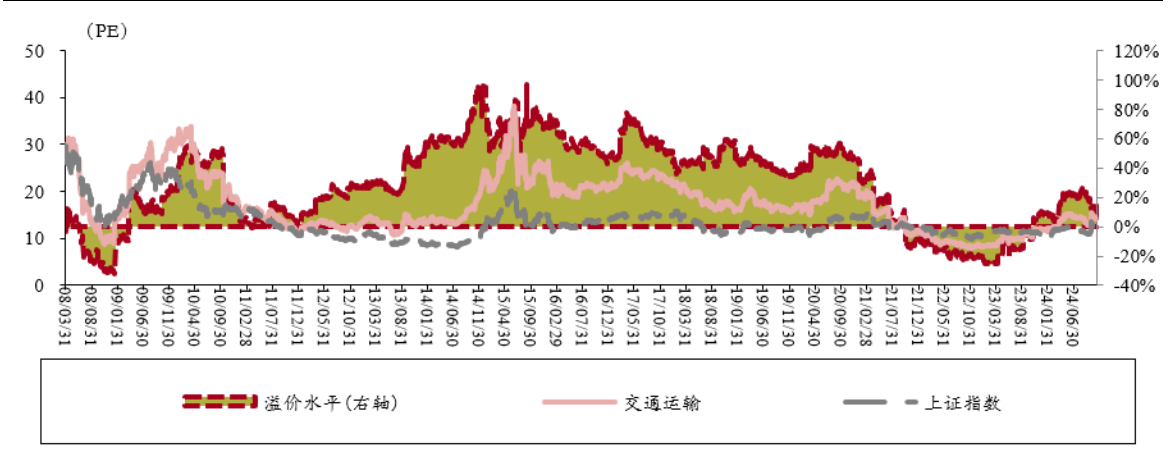
年初至今交运个股累计涨幅前五：中信海直（000099.SZ）+276.14%，大众交通（600611.SH）+204.36%，ST 万林（603117.SH）+154.38%，长航凤凰（000520.SZ）+109.39%，招港 B（201872.SZ）+65.15%。

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 11 月 8 日，交通运输行业市盈率为 14.76 倍（TTM），上证 A 股为 12.93 倍。

图表 3-2. 交通运输行业估值（PE）及溢价情况

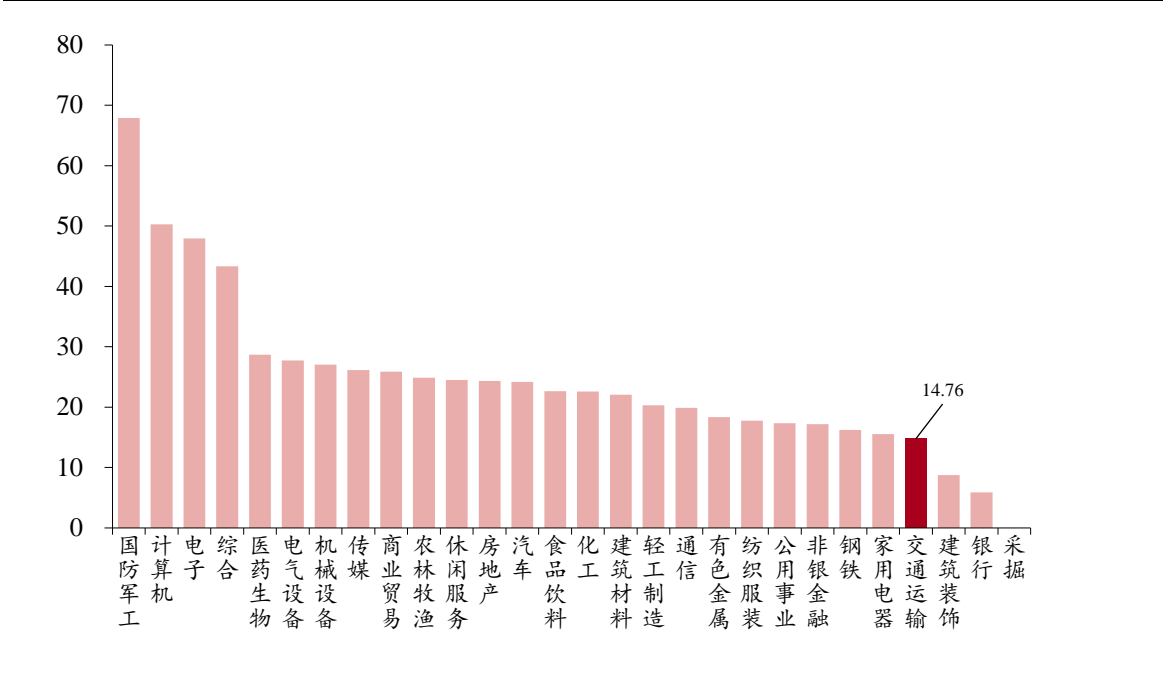


资料来源：万得，中银证券

3.2.2 与市场其他行业相比交运行业估值水平偏低

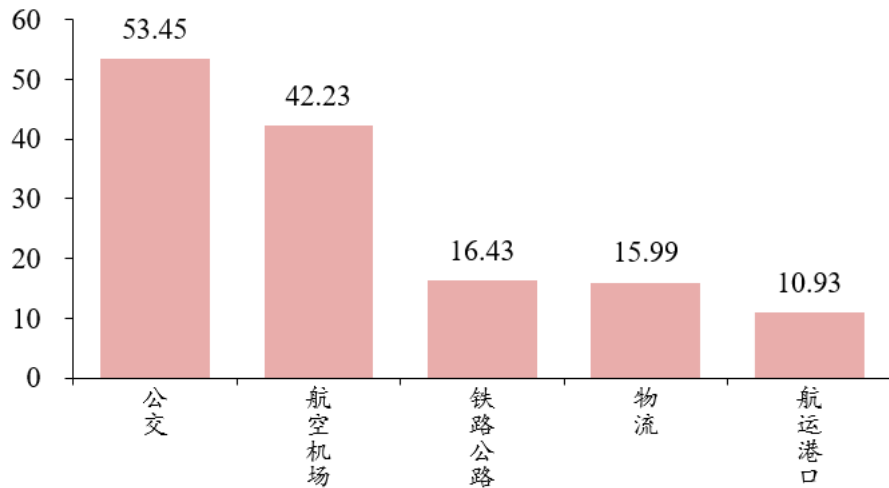
在市场 28 个一级行业中，交通运输行业的市盈率为 14.76 倍（2024.11.08），处于偏下的水平。

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

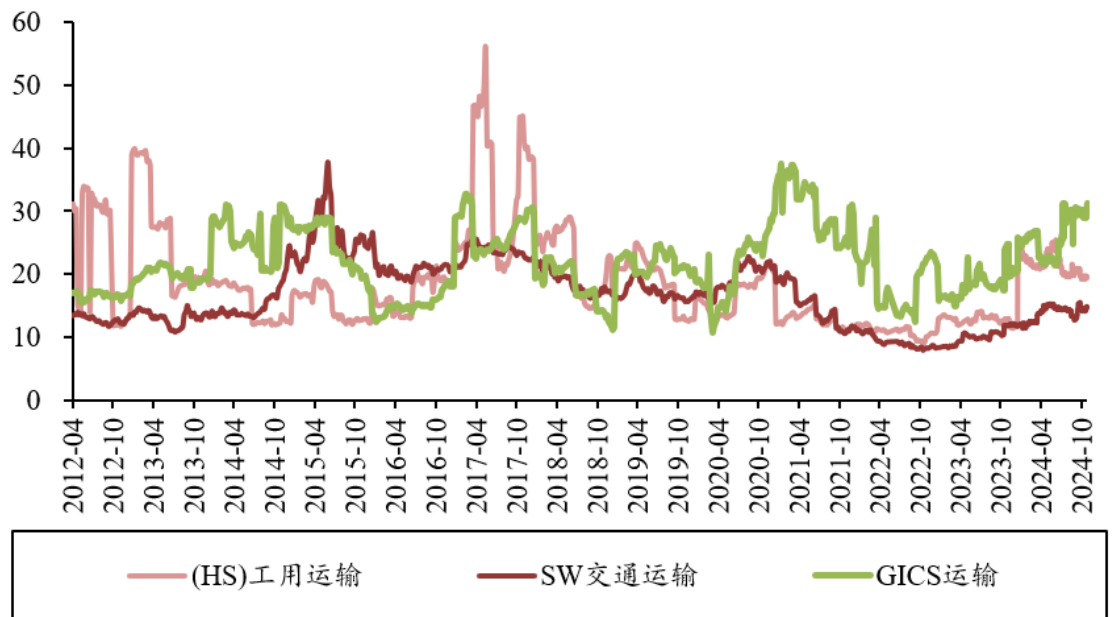


资料来源: 万得, 中银证券

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 11 月 8 日, 上述指数的市盈率分别为 19.41 倍、31.01 倍、14.76 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。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、韵达股份。建议关注中通快递、申通快递。
5. 关注航空行业投资机会。建议关注中国国航、南方航空，春秋航空、华夏航空。

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