

强于大市

交通运输行业周报

油轮新造船订单近期有所增长，本周外交部宣布对多国实行免签

航运方面，关税忧虑美国港口货运明显增加，油轮新造船订单近期有所增长。航空方面，国际航协预测未来20年国内航空客运每年增速或达5.7%，本周外交部宣布对多国实行免签。快递物流方面，11月我国快递年业务量首破1500亿件大关，无人机“快递员”挤进低空经济赛道。

核心观点：

① 关税忧虑美国港口货运明显增加，油轮新造船订单近期有所增长。今年海运旺季，美国从中国的进口量大幅增加，美国多个港口吞吐量大幅增长。中国国家统计局发布的数据显示，今年10月，中国货物进出口总额为37007亿元，同比增长4.6%，比上月加快3.9个百分点。其中，出口21899亿元，增长11.2%；进口15108亿元，下降3.7%。摩根大通资深全球经济学家 Joe Lupton 表示，在关税实施之前，可能会出现真正的前置准备。新造船订单不断增多，逐步成为市场常态。船舶经纪公司 Banchero Costa 在其最新周报中表示，过去一周，油轮新造市场持续火热，油轮市场出现多份大额订单。② 国际航协预测未来20年国内航空客运每年增速或达5.7%，本周外交部宣布对多国实行免签。11月19日，国际航协相关负责人表示，在未来的20年里，中国航空客运量预计每年将得到平均5.7%的增长，高于全球平均水平的3.8%。11月22日，外交部发布通知，自2024年11月30日起至2025年12月31日，对保加利亚、罗马尼亚、克罗地亚、黑山、北马其顿、马耳他、爱沙尼亚、拉脱维亚、日本持普通护照人员试行免签政策。消息公布半小时后，携程海外平台欧洲站点、日本站点，中国相关目的地搜索热度环比分别增长65%、112%。尤其，从日本多地直飞国内目的地的航班热度大涨。③ 11月我国快递年业务量首破1500亿件大关，无人机“快递员”挤进低空经济赛道。2024年11月，中国快递业务量实现历史性突破，首次超过1500亿件，人均使用量超过100件，平均每秒产生5400多件快件，最高日业务量超7.29亿件。这一成就标志着快递业作为现代化先导性产业的重要地位。无人机快递服务在中国正迅速崛起，无人机“快递员”挤进低空经济的新赛道。

行业高频动态数据跟踪：

① 航空物流：11月下旬至12月上旬期间，空运价格整体呈上升趋势。② 航运港口：集运运价指数下跌，干散货运价下跌。③ 快递物流：10月快递业务量同比增加24.00%，快递业务收入同比增加14.53%。④ 航空出行：2024年11月第三周国际日均执飞航班1604.57次，环比+1.79%，同比增加49.26%。⑤ 公路铁路：11月11日-11月17日，全国高速公路累计货车通行5492.1万辆，环比下降3.32%。⑥ 交通新业态：2024年Q3，联想PC电脑出货量达1650万台，同比上升3%，市场份额环比上升1.4pct。

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。

相关研究报告

《交通运输行业周报》20241118
 《交通运输行业周报》20241111
 《交通运输行业周报》20241105

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 关税忧虑美国港口货运明显增加，油轮新造船订单近期有所增长	5
1.2 国际航协预测未来 20 年国内航空客运每年增速或达 5.7%，本周外交部宣布对多国实行免签	6
1.3 11 月我国快递年业务量首破 1500 亿件大关，无人机“快递员”挤进低空经济赛道	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 2024.9 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 关税忧虑美国港口货运明显增加，油轮新造船订单近期有所增长

事件：Drewry 世界集装箱运价指数（WCI）本周（截至 11 月 21 日）环比上周下降 1%，约为 3,413 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 140%。

关税政策成为市场热议话题，美国港口货运明显增加。今年海运旺季，美国从中国的进口量大幅增加。11 月 20 日，洛杉矶港公布 10 月份吞吐量，达到 90.5 万 TEU，较去年同期大幅增长 25%，这也是该港口首次连续四个月吞吐量超过 90 万 EU。无独有偶，长滩港 10 月份的吞吐量同样暴涨。10 月份集装箱吞吐量 987,191 TEU，同比增长 30.7%。这不仅创下了长滩港新的月度纪录，而且还比之前的历史最高纪录（2024 年 8 月）高出 8%。中国国家统计局发布的数据显示，今年 10 月，中国货物进出口总额为 37007 亿元，同比增长 4.6%，比上月加快 3.9 个百分点。其中，出口 21899 亿元，增长 11.2%；进口 15108 亿元，下降 3.7%。摩根大通资深全球经济学家 Joe Lupton 表示，在关税实施之前，可能会出现真正的前置准备。由于企业试图提前应对，进入第一季度，你实际上可能会看到全球制造业、中国制造业出现小幅增长。

油轮新造船订单近期有所增长，中远海能新订造 6 艘 30 万 dwt 级的 VLCC。船舶经纪公司 Banchero Costa 在其最新周报中表示，近期油轮新造市场持续火热，中远海运能源在大连船舶重工订造了 6 艘 30.7 万 DWT 的 VLCC，每艘造价 1.32 亿美元，预计从 2027 年开始交付。希腊船东 Dynacom Tankers 在三星重工订造了 4 艘 156,000 DWT 的 Suezmax 型油轮，每艘造价 8,300 万美元，预计在 2027 年交付。三星重工将 4 艘新造船订单外包给郭氏集团旗下的舟山太平洋海工，意味着舟山造船业首次踏入 Suezmax 型油轮新造市场。油轮市场出现多份大额订单。Dynacom 向扬子江造船订造 4 艘 75,000 载重吨 LR1 型油轮，预计在 2028 年交付，加上去年订造的预计在 2026 年交付的 2 艘 LR1，希腊船东在扬子江造船厂的 LR1 型油轮订单达到 6 艘，单船金额由去年的 5,300 万美元上涨至今年的 5500 万美元。Hercules Tank Management 与江门航通造船签订了 6+4 艘 7,700 DWT 的 IMO II 型化学品油轮，均配备油电两用引擎。今年早些时候，江门航通造船曾为 Hercules Tank Management 建造过 4 艘“ultra-spec”型姐妹船。

1.2 国际航协预测未来 20 年国内航空客运每年增速或达 5.7%，本周外交部宣布对多国实行免签

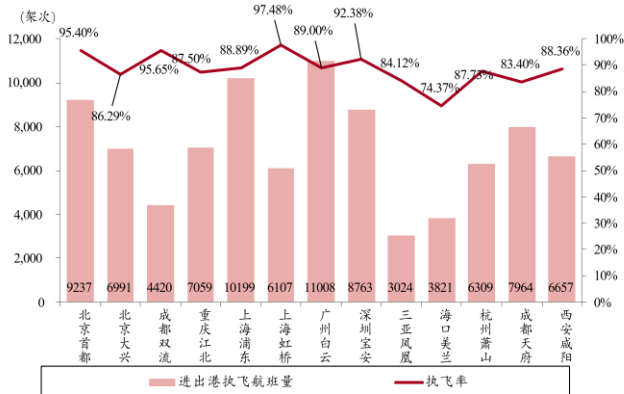
事件：国际航协预测中国将在 2030 年成为全球最大航空客运市场，尽管面临挑战，中国航空市场仍展现出强劲增长和数字化转型的积极前景。11 月 22 日，外交部领事司发布通知，为进一步便利中外人员往来，中方决定扩大免签国家范围，自 2024 年 11 月 30 日起至 2025 年 12 月 31 日，对保加利亚、罗马尼亚、克罗地亚、黑山、北马其顿、马耳他、爱沙尼亚、拉脱维亚、日本持普通护照人员试行免签政策。

国际航协预测中国将在 2030 年成为全球最大航空客运市场，未来 20 年国内航空客运每年增速或达 5.7%。今年上半年多家国际航司先后削减了中国市场的航班，甚至有的航司完全退出了中国市场，引发公众对中国航空客运市场未来的广泛关注。11 月 19 日，国际航协高级副总裁尼克·卡伦接受采访时乐观肯定了中国航空业的发展潜力。他认为国际航协预测到 2030 年，中国将超越美国，成为全球最大的航空客运市场，这一趋势并不会改变。而在未来的 20 年里，中国航空客运量预计每年将得到平均 5.7% 的增长，高于全球平均水平的 3.8%。

本周外交部宣布对多国实行免签，政策公布后携程海外平台对国内目的地搜索热度提升。11 月 22 日，外交部领事司发布通知，为进一步便利中外人员往来，中方决定扩大免签国家范围，自 2024 年 11 月 30 日起至 2025 年 12 月 31 日，对保加利亚、罗马尼亚、克罗地亚、黑山、北马其顿、马耳他、爱沙尼亚、拉脱维亚、日本持普通护照人员试行免签政策。消息公布半小时后，携程海外平台欧洲站点、日本站点，中国相关目的地搜索热度环比分别增长 65%、112%。尤其，从日本多地直飞国内目的地的航班热度大涨。进入 11 月以来，日本飞往中国的航班架次同比去年已增长超 70%，单程含税均价也下降了约 15%。今年以来，日本已经在中国游客出境游热门目的地中排名第一，同时，日本在中国入境游客源国中排名前三。单方面免签政策的出台，有助于便利在日华人回国探亲、旅游，同时进一步促进中日旅游交流，促进国内针对日本游客的旅游产品开发。携程数据显示，今年以来，中国游客出境日本订单同比增长超 160%，东京、大阪、名古屋、福冈是中国游客热衷的目的地。而日本游客入境中国旅游订单也同比增长 140%，北京广深等一线城市除外，大连、杭州、成都、青岛也是日本游客热衷的国内目的地。航班管家最新数据显示，11 月 11 日-11 月 17 日期间，中国大陆-日本的国际航班量居于首位，恢复率达 73.4%。

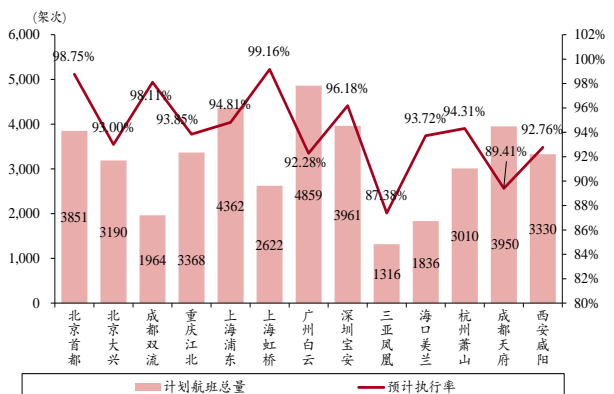
机场方面：本周（11.08-11.15）：国内进出港执飞航班量 TOP5 机场依次是广州白云机场（11008 班次）、上海浦东机场（10199 班次）、北京首都机场（9237 班次）、深圳宝安机场（8763 班次）、成都天府机场（7964 班次）。各枢纽机场国内航班量周环比变化：首都+1.44%、大兴+0.81%、双流+1.68%、江北+0.14%、浦东+1.74%、虹桥+0.93%、白云+0.80%、宝安-0.35%、三亚+2.93%、海口+3.63%、萧山+0.83%、天府+0.13%、咸阳+0.27%。

图表 1-1 国内主要机场进出港执飞航班量及执行率（周）



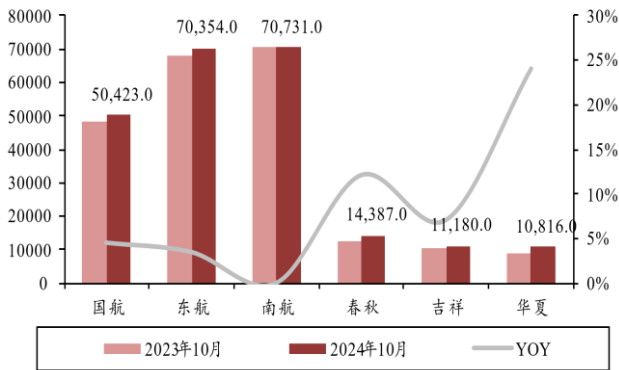
资料来源：航班管家，中银证券

图表 1-2 国内主要机场计划航班量（周）



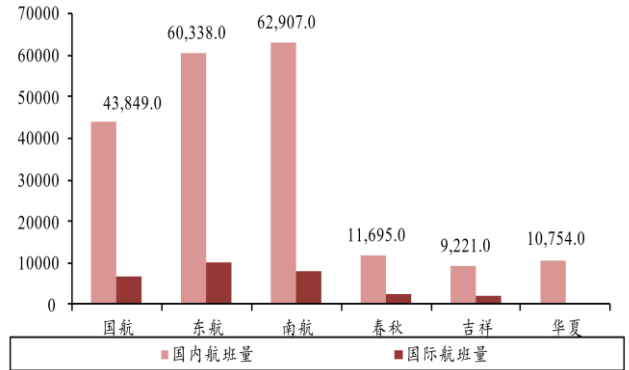
资料来源：航班管家，中银证券

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 11 月我国快递年业务量首破 1500 亿件大关，无人机“快递员”挤进低空经济赛道

事件：2024 年 11 月，中国快递业务量实现历史性突破，首次超过 1500 亿件，人均使用量超过 100 件，平均每秒产生 5400 多件快件，最高日业务量超 7.29 亿件。这一成就标志着快递业作为现代化先导性产业的重要地位。无人机快递服务在中国正迅速崛起，无人机“快递员”挤进低空经济的新赛道。

我国快递年业务量首破 1500 亿件大关，快递业务规模持续扩大。2024 年 11 月 17 日，我国快递年业务量首次突破 1500 亿件大关，人均快递使用量首次超过 100 件，平均每秒产生 5400 多件快件，最高日业务量超 7.29 亿件，月均业务量逾 130 亿件，月均业务收入超 1000 亿元。国家邮政局相关负责人表示，快递市场规模的持续扩大，得益于宏观利好政策的驱动。多部门多地区发布促消费、扩内需的支持政策，以实施大规模设备更新和消费品以旧换新行动为契机，不断丰富消费场景，开拓下沉市场，巩固了当前持续向好的发展态势，带动了快递业务量强劲增长。

快递包裹“飞”起来，无人机“快递员”挤进低空经济赛道。无人机快递服务在中国正迅速崛起，成为低空经济的新赛道。今年“双 11”期间，多个省市如北京、山东、江苏等发布了促进低空经济产业高质量发展的行动方案，部分省市甚至提供资金支持无人机快递产业的发展。无人机快递大大提高了运输效率，如在深圳，无人机快递比传统快递模式节省了 6 个小时。在杭州，无人机物流配送航线已正式投入运营，而在义乌，无人机飞行邮路的开通显著缩短了偏远地区的配送时间。无人机被视为解决快递“最后一公里”问题的新途径，尤其在快递高峰期，无人机分担了快递员的工作压力。

2 行业高频动态数据跟踪

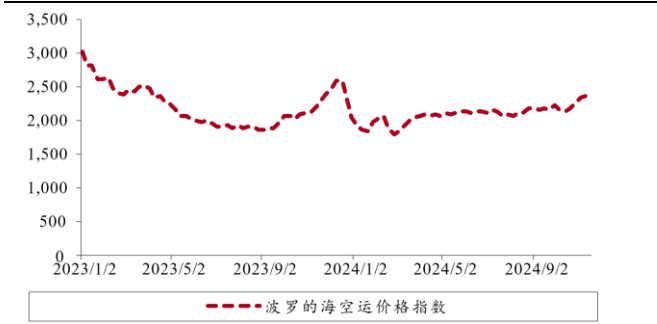
2.1 航空物流高频动态数据跟踪

2.1.1 价格：11月下旬至12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18日，上海出境空运价格指数报价5339.00点，同比+4.0%，环比-2.8%。波罗的海空运价格指数报价2330.00点，同比+1.0%，环比-1.6%；中国香港出境空运价格指数报价4125.00点，同比+0.2%，环比+1.9%；法兰克福空运价格指数报价930.00点，同比-4.0%，环比-1.3%。

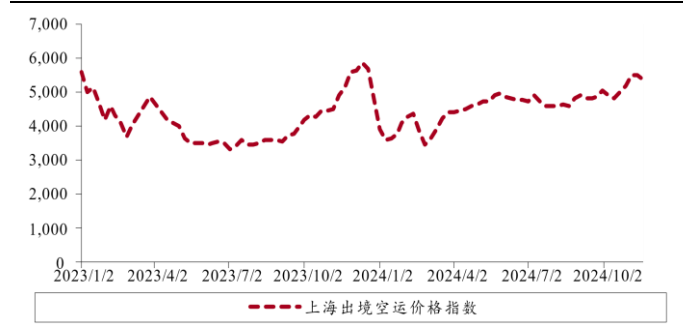
十一月下旬至十二月上旬期间，运力整体稳定，空运需求有所增加，空运价格呈上升趋势。据德迅披露，十一月下旬至十二月上旬期间，中国至欧洲航线，运力整体稳定，以来自电商和高科技的需求为主要拉动力；中国至美洲航线，运力整体稳定，来自电商的需求持续强劲；中国至亚太/中东/印度航线，运力整体稳定，阿联酋航空（EK）取消了中国到印度直达货运航班，持续上升的市场需求拉动亚洲区域内航空货量增加。

图表 2-1. 波罗的海空运价格指数（周）



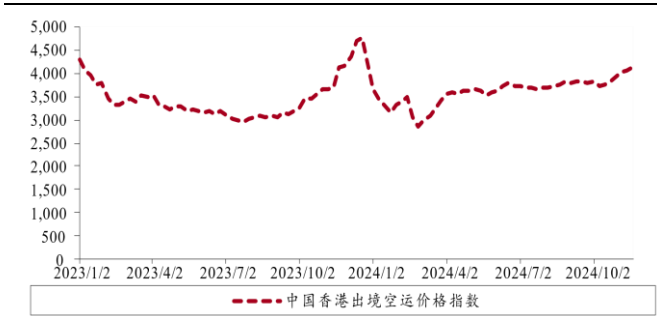
资料来源：Bloomberg, TAC, 中银证券

图表 2-2. 上海出境空运价格指数（周）



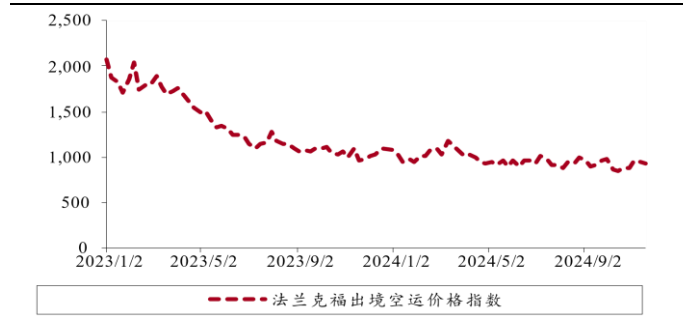
资料来源：Bloomberg, TAC, 中银证券

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）

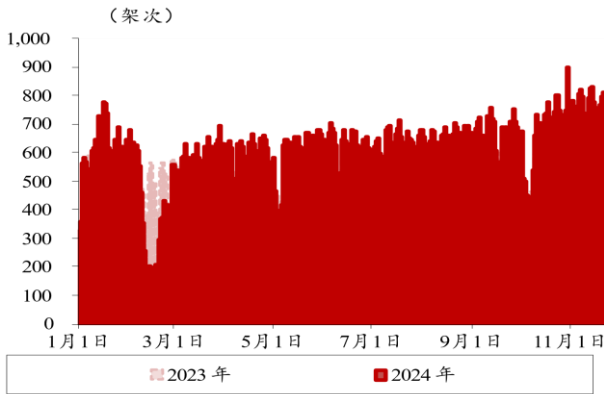


资料来源：Bloomberg, Drewry, 中银证券

2.1.2 量：2024年10月货运执飞航班量国内航线同比上升，国际航线同比上升

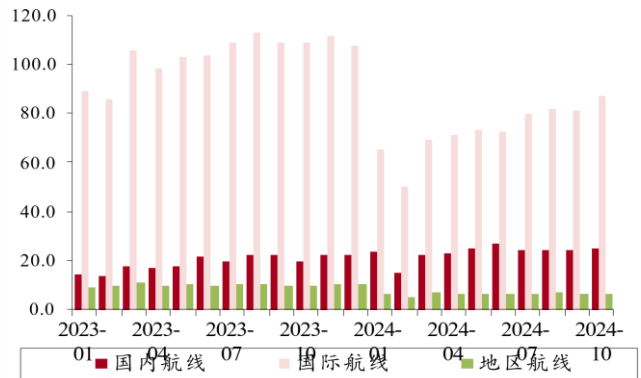
2024年10月货运国内执飞航班量同比上升，国际航线同比上升。根据航班管家数据，2024年10月，国内执飞货运航班7515架次，同比+16.04%；国际（含港澳台地区）执飞货运航班架次12080，同比+40.40%。

图表 2-5. 货运航班执行量（日）



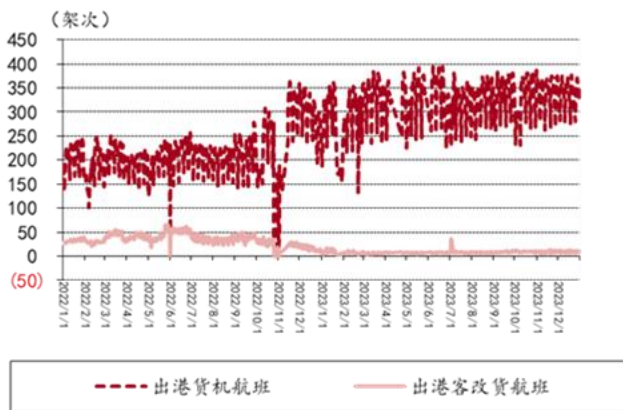
资料来源：航班管家，中银证券

图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）



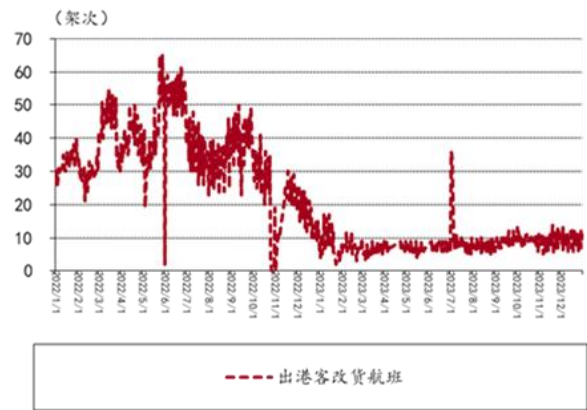
资料来源：航班管家，中银证券

图表 2-7. 国际线全货机和客改货航班架次变化（日）



资料来源：OAG，中银证券

图表 2-8. 国际线出港客改货航班（日）



资料来源：OAG，中银证券

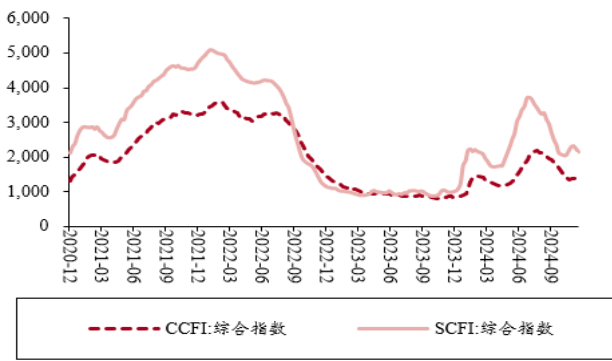
2.2 航运港口高频动态数据跟踪

2.2.1 集运运价指数下跌，干散货运价下跌

集运：SCFI 指数报收 2160.08 点，运价下跌。2024 年 11 月 22 日，上海出口集装箱运价指数（SCFI）报收 2160.08 点，周环比-4.08%，同比+116.03%；2024 年 11 月 22 日，中国出口装箱运价指数（CCFI）报收 1467.91 点，周环比+2.01%，同比+68.32%，分航线看，美东航线、欧洲航线、地中海航线、东南亚航线周环比 +3.33%/+3.42%/+7.01%/+7.02%，同比 +44.54%/+103.33%/+82.56%/+78.30%。主要航线运价指数本周普遍上升。

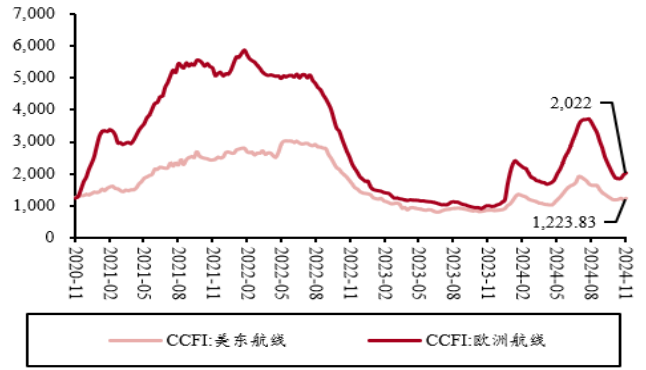
内贸集运：内贸集运价格周环比上升，PDCI 指数报收 1441 点。2024 年 11 月 15 日，中国内贸集装箱运价指数（PDCI）为 1441 点，周环比+9.17%，同比+19.49%。

图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）



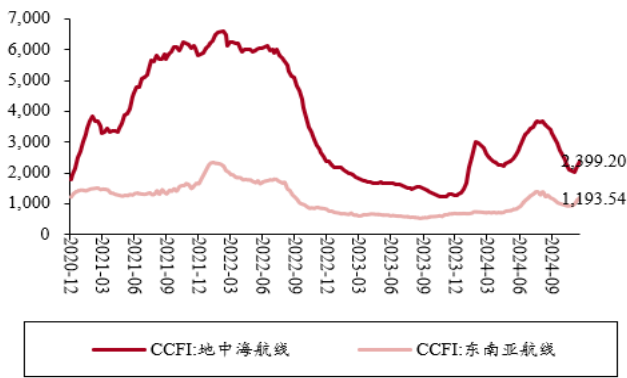
资料来源：万得，中银证券

图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）



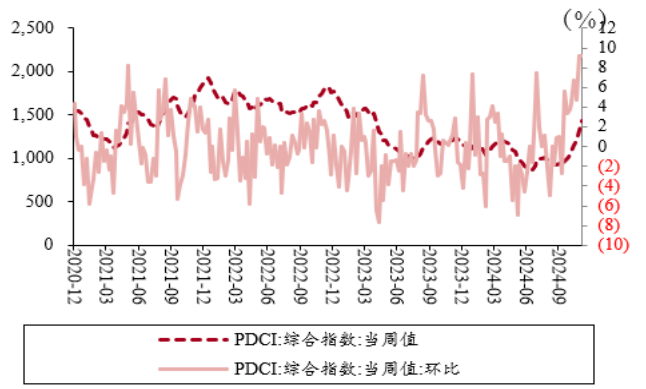
资料来源：万得，中银证券

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

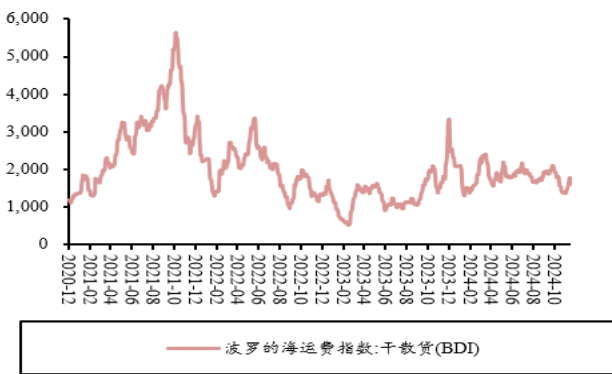
图表 2-12. PDCI 综合指数（周）



资料来源：万得，中银证券

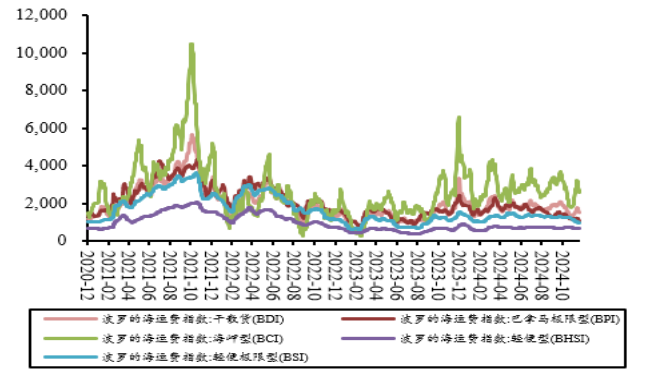
干散货：BDI 指数下跌，报收 1,537 点。2024 年 11 月 22 日，波罗的海干散货指数（BDI）报收 1,537 点，周环比-13.89%，同比-35.72%，分船型看，巴拿马型、海岬型、轻便型、轻便极限型运价指数分别报收 1,083/2,626/670/9,84 点，环比-10.64%/-18.67%/-2.19%/-3.43%，同比-48.58%/-37.16%/-3.60%/-25.51%。本周各船型运价环比普遍下跌。我们认为 BDI 中长期走势需要观察全球工业经济恢复情况，可以持续动态跟踪世界钢铁产量、澳大利亚和巴西铁矿石出口、中国煤炭进口等指标。

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）

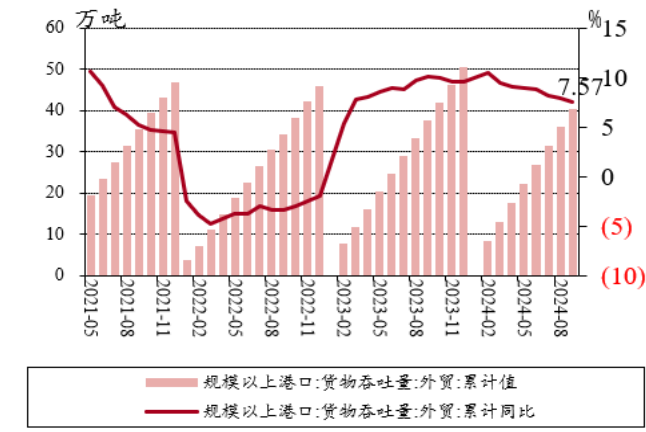


资料来源：万得，中银证券

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

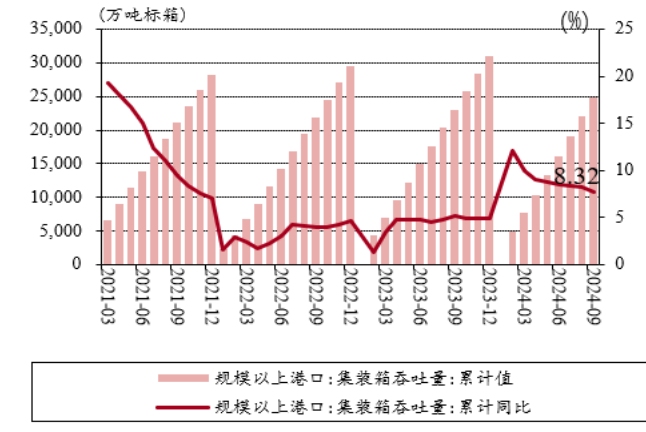
2024年1-9月，全国港口完成货物吞吐量129.71亿吨，同比增长3.4%，其中内贸货物吞吐量实现89.17亿吨，同比增长1.7%，外贸货物吞吐量实现40.54亿吨，同比增长7.6%。完成集装箱吞吐量24855万标箱，同比增长7.7%。

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）



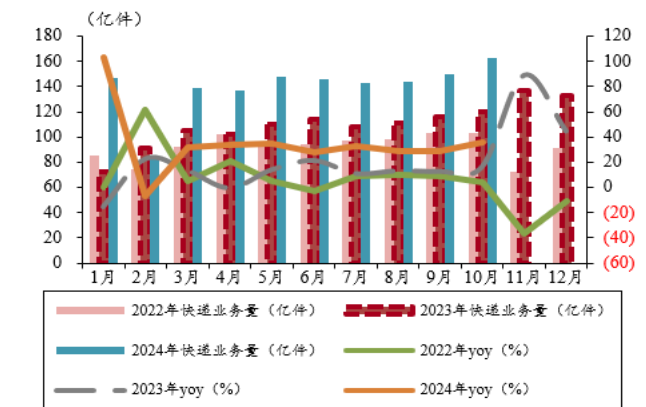
资料来源：万得，中银证券

2.3 快递物流动态数据跟踪

2.3.1 快递业务量及营收

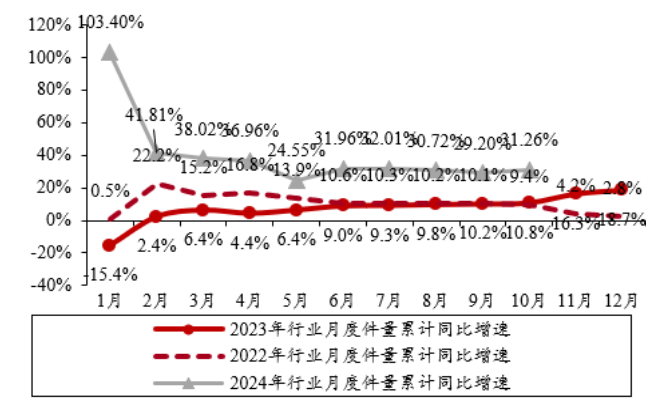
10月快递业务量同比增加24.00%，快递业务收入同比增加14.53%。10月月度快递业务量163.10亿件，同比增加24.00%，环比增加8.95%，快递业务收入完成1257.90亿元，同比增加14.53%，环比增加5.89%；年初至今累计快递业务量1400.80亿件，同比增加22.30%，年初至今快递业务收入11224.70亿元，同比增加13.90%。

图表 2-17. 快递业务量及同比增速（月）



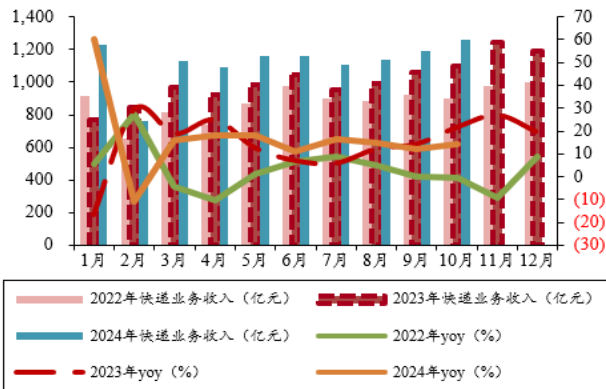
资料来源：万得，中银证券

图表 2-18. 行业月度累计件量同比增速（月）



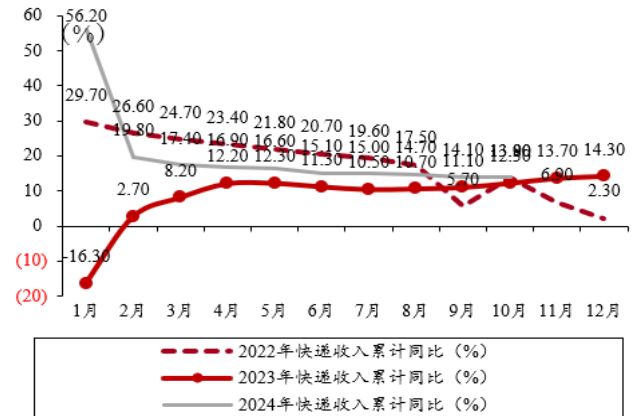
资料来源：万得，中银证券

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

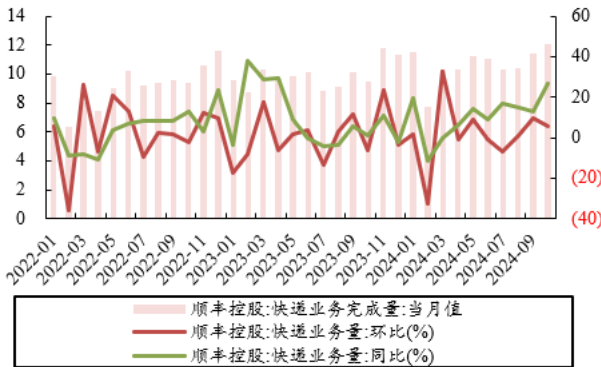
顺丰控股：10月快递业务量 12.07 亿票，同比上升 26.92%，环比上升 5.78%，业务收入 176.73 亿元，同比上升 14.26%，环比下降 3.21%。

圆通速递：10月快递业务量 24.73 亿票，同比上升 31.19%，环比上升 6.96%，业务收入 57.04 亿元，同比上升 26.95%，环比上升 13.02%。

中通快递：10月快递业务量 21.86 亿票，同比上升 30.35%，环比上升 9.41%，业务收入 44.26 亿元，同比上升 24.85%，环比上升 9.74%。

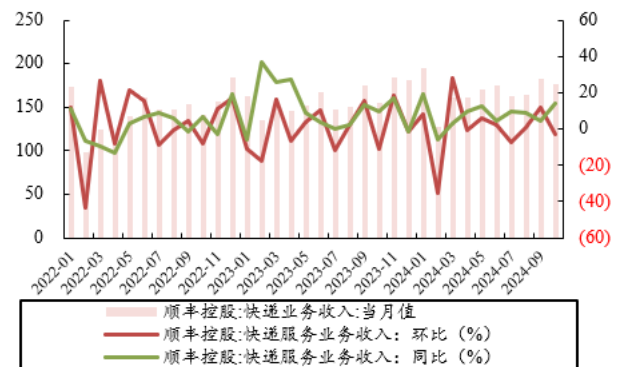
韵达股份：10月快递业务量 22.50 亿票，同比上升 31.81%，环比上升 10.51%，业务收入 45.35 亿元，同比上升 16.58%，环比上升 11.07%。

图表 2-21. 顺丰控股快递业务量及同环比增速（亿票，月）



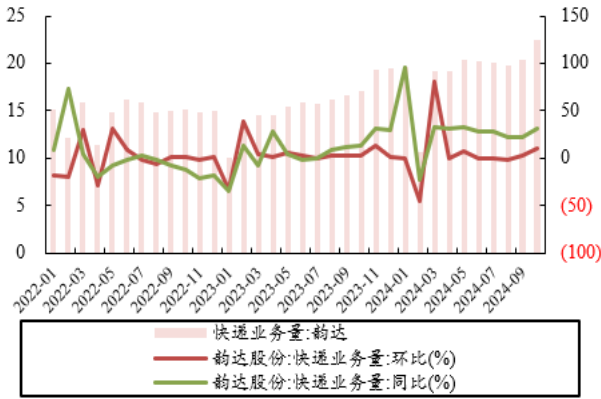
资料来源：万得，中银证券

图表 2-22. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



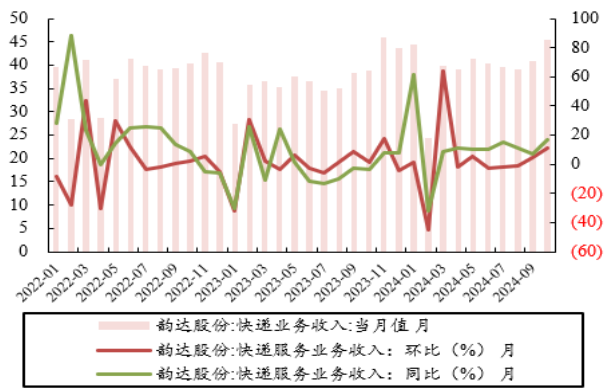
资料来源：万得，中银证券

图表 2-23. 韵达股份快递业务量及同环比增速（亿票，月）



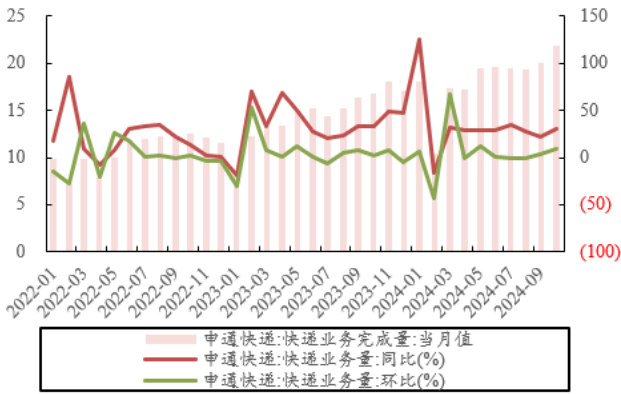
资料来源：万得，中银证券

图表 2-24. 韵达股份快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



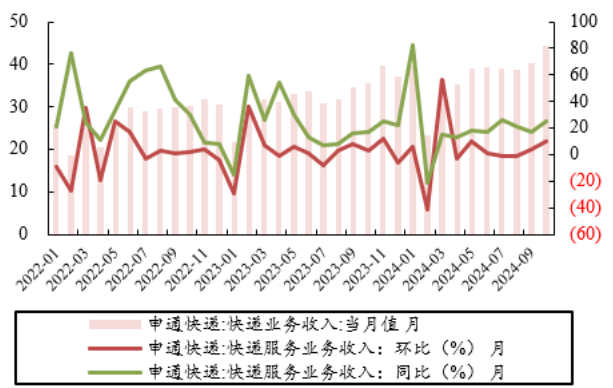
资料来源：万得，中银证券

图表 2-25. 申通快递快递业务量及同环比增速（亿票，月）



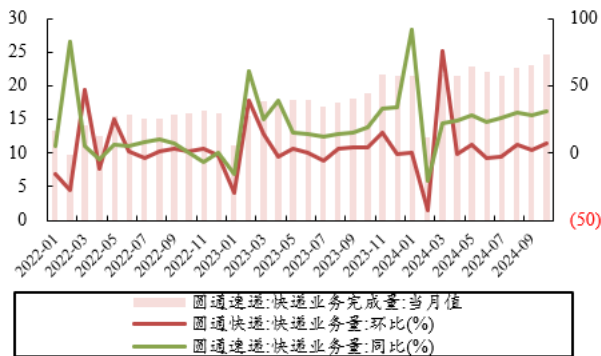
资料来源：万得，中银证券

图表 2-26. 申通快递快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



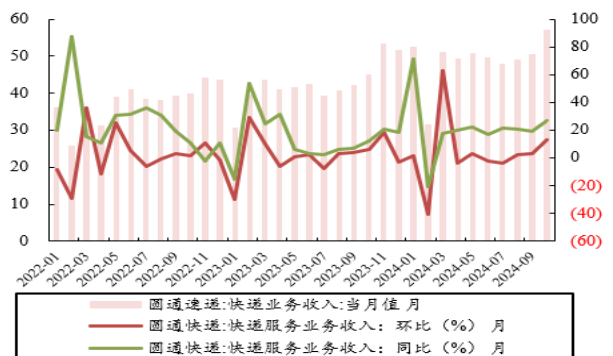
资料来源：万得，中银证券

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）

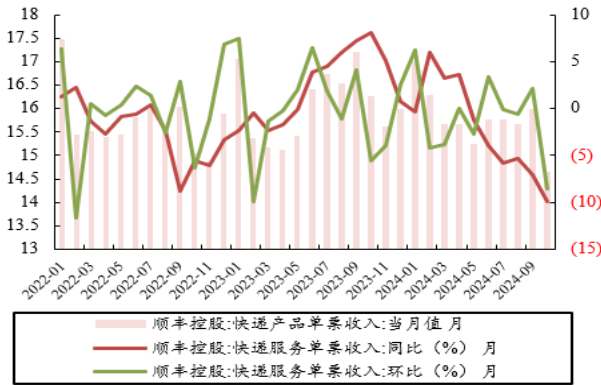


资料来源：万得，中银证券

2.3.2 快递价格

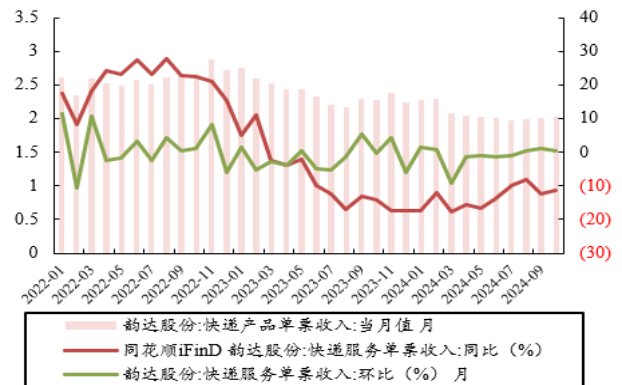
- 顺丰控股：10月单票价格 14.64 元，同比-9.96%（-1.62 元），环比-8.50%（-1.36 元）。
- 韵达股份：10月单票价格 2.02 元，同比-11.40%（-0.26 元），环比+0.50%（+0.01 元）。
- 申通快递：10月单票价格 2.03 元，同比-3.79%（-0.08 元），环比+0.50%（+0.01 元）。
- 圆通速递：10月单票价格 2.31 元，同比-2.94%（-0.07 元），环比+5.96%（+0.13 元）。

图表 2-29. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速（元，月）



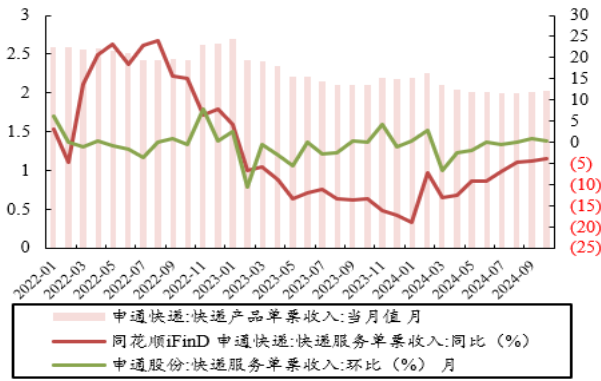
资料来源：万得，中银证券

图表 2-30. 韵达股份快递单票价格及同环比增速（元，月）



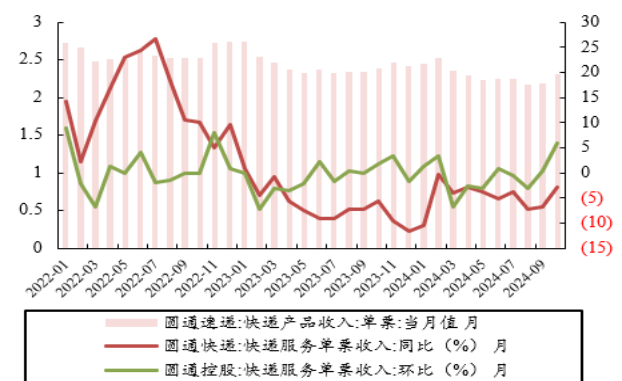
资料来源：万得，中银证券

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10月快递业CR8为85.2。2024年10月，快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为85.2，较9月环比持平。

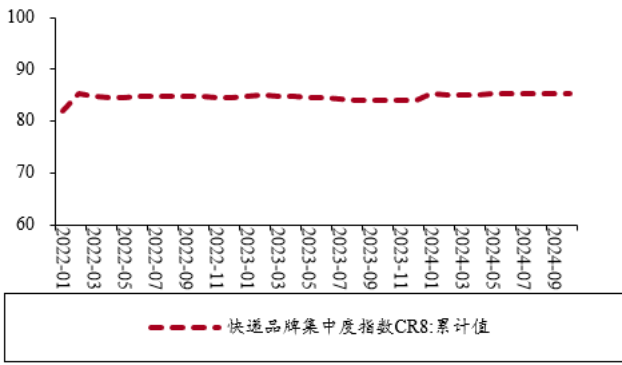
顺丰控股：10月顺丰的市占率为7.40%，同比-0.49pct，环比-0.22pct。

圆通速递：10月圆通的市占率为15.16%，同比-0.47pct，环比-0.28pct。

韵达股份：10月韵达的市占率为13.80%，同比-0.36pct，环比+0.19pct。

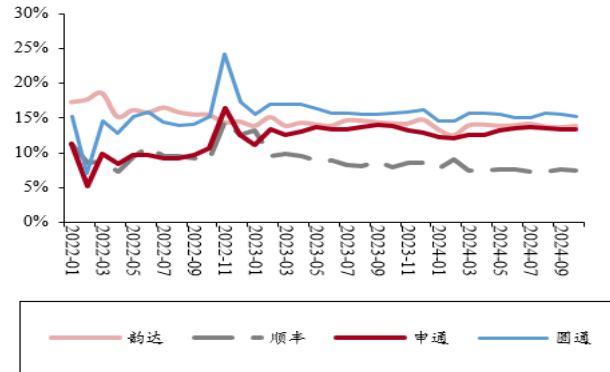
申通快递：10月申通的市占率为13.40%，同比-0.51pct，环比+0.06pct。

图表 2-33. 快递行业集中度指数 CR8 (月)



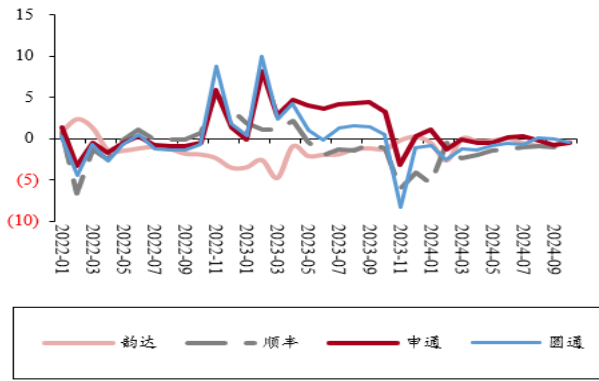
资料来源：万得，中银证券

图表 2-34. 典型快递上市公司市场占有率 (月)



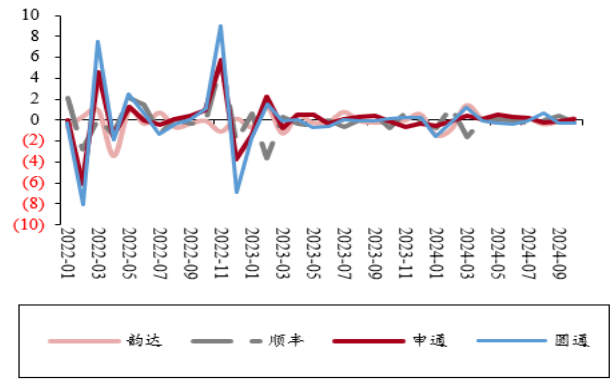
资料来源：万得，中银证券

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

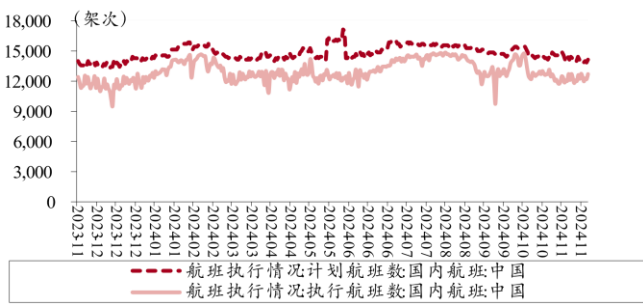
2.4 航空出行高频动态数据跟踪

2.4.1 我国航空出行同比上升

2024 年 11 月第三周国际日均执飞航班 1604.57 次，环比+1.79%，同比增加 49.26%。本周（11.16-11.22）国内日均执飞航班 12302.57 架次，环比+1.03%，同比增加+4.89%；国际日均执飞航班 1604.57 次，环比+1.79%，同比增加 49.26%。

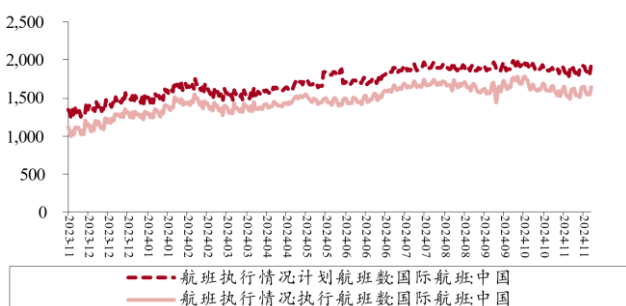
国内飞机日利用率环比上升。2024 年 11 月 16 日 - 2024 年 11 月 22 日，中国国内飞机利用率平均为 7.53 小时/天，较上周日均上升 0.13 小时/天；窄体机利用率平均为 7.63 小时/天，较上周日均上升 0.17 小时/天；宽体机利用率平均为 8.00 小时/天，较上周日均值下降 0.22 小时/天。

图表 2-37. 我国国内航班计划及执飞架次 (日)



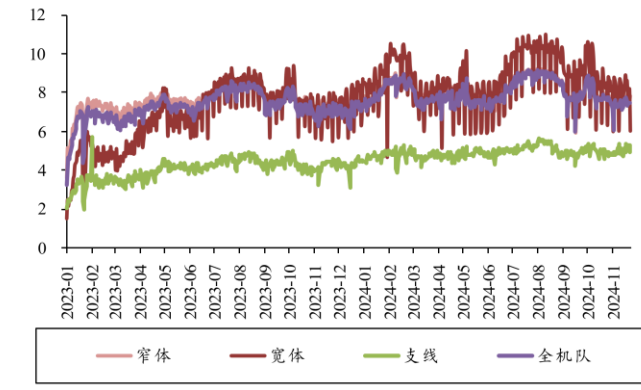
资料来源：万得，中银证券

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

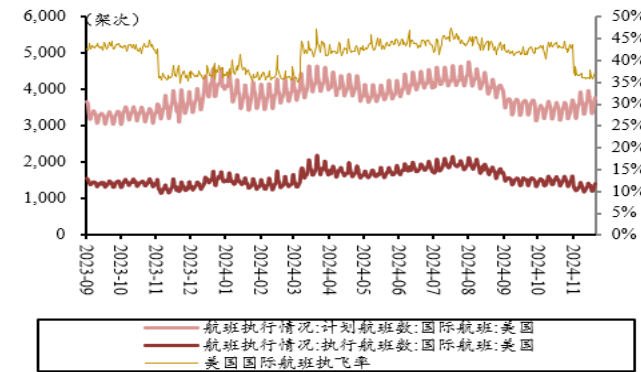
本周（11月16日至11月22日）美国国际航班日均执飞航班 1337.57 架次，周环比+1.78%，同比-0.49%。

本周泰国国际航班日均执飞航班 657.43 架次，周环比-0.15%，同比+14.59%。

本周印尼国际航班日均执飞航班 537.71 架次，周环比+4.88%，同比+8.38%。

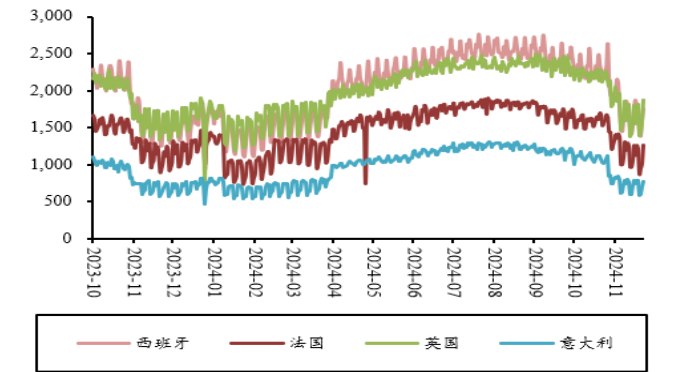
本周英国国际航班日均执飞航班 1622.29 架次，周环比+0.42%，同比+5.00%。

图表 2-41. 美国国际航班计划及执飞架次情况（日）



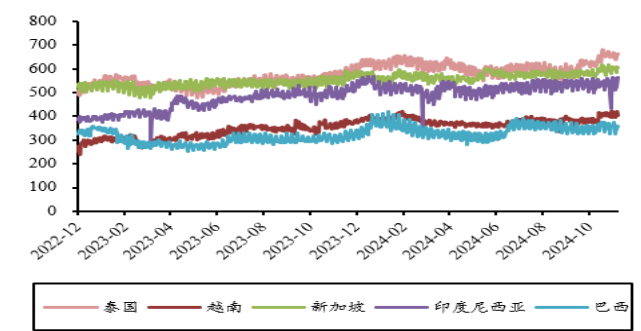
资料来源：万得，中银证券

图表 2-42. 欧洲国家国际航班执飞架次情况（日）



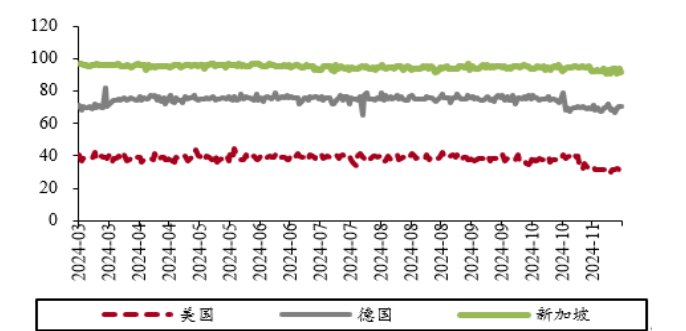
资料来源：万得，中银证券

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（%）

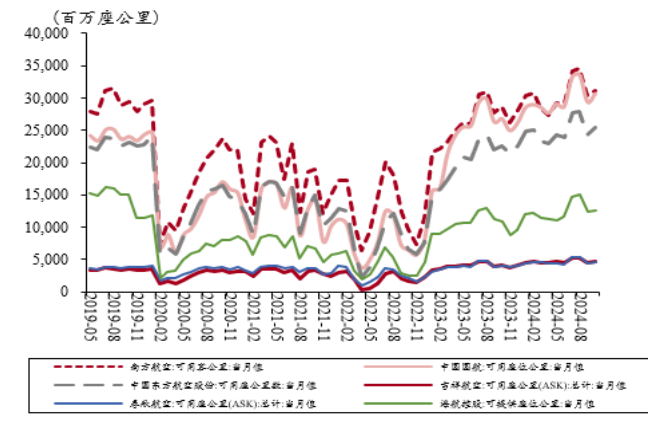


资料来源：万得，中银证券

2.4.3 重点航空机场上市公司经营数据

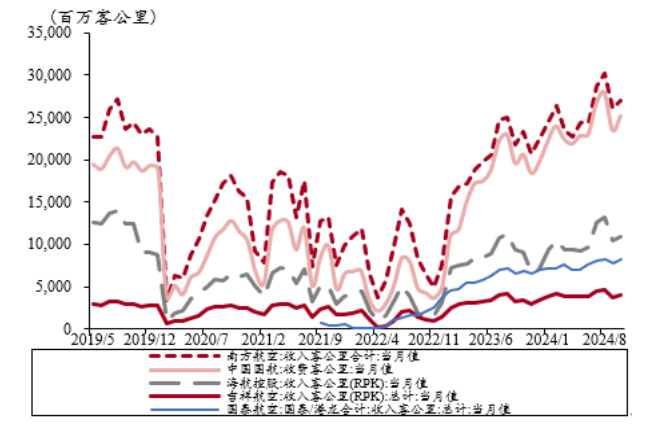
2024年10月吉祥、春秋、国航ASK已超19年同期，海航恢复相对缓慢。可用座公里（ASK）方面，2024年10月，南航、国航、东航可用座公里分别相对去年同比增长8.74%、14.46%、12.34%，恢复至19年同期的106.11%、127.40%、109.80%；吉祥和春秋10月可用座公里恢复至19年同期的137.42%、121.15%，已远超疫情前水平；而海航恢复相对缓慢，10月可用座公里仅恢复至19年同期的84.20%。收入客公里（RPK）方面，南航、国航、海航、吉祥10月收入客公里分别同比增长16.21%、22.10%、20.39%、19.26%，南航、国航、海航、吉祥已恢复至19年同期的110.67%、127.72%、87.84%、136.14%。

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18日-11月22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1045.69点，与上周基本持平。分车型看，各车型指数环比涨跌互现。其中，整车指数为1049.37点，比上周回落0.05%；零担轻货指数为1028.20点，比上周回落0.03%；零担重货指数为1051.01点，比上周回升0.15%。本周，公路物流需求总体平稳，运力供给较为充足，运价指数未见明显变化。从后期走势看，运价指数可能呈现小幅震荡回落。根据交通运输部数据显示，11月11日-11月17日，全国高速公路累计货车通行5492.1万辆，环比下降3.32%。

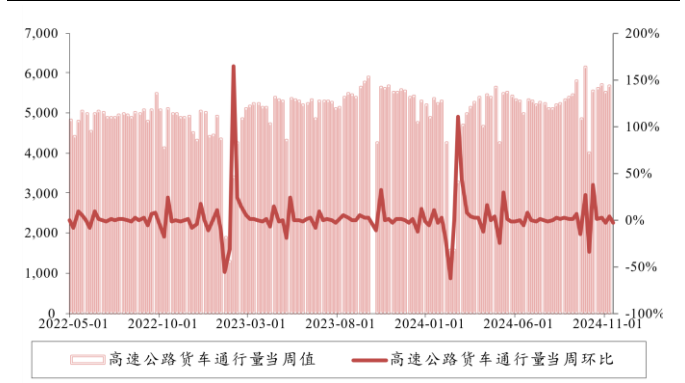
2024年10月，中国公路物流运价指数为105.1点，环比回升0.65%。2024年9月份，由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为105.1点，比上月回升0.65%，比去年同期回升1.22%。

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）

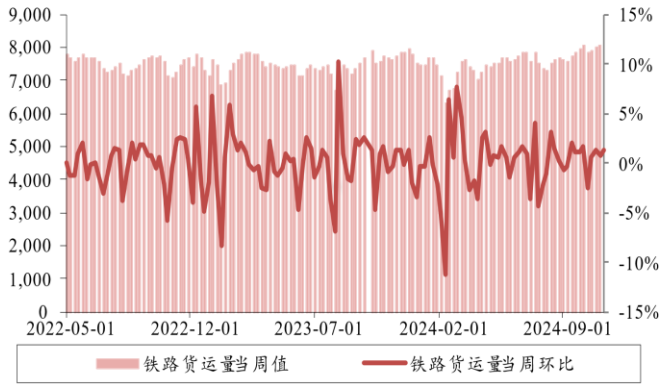


资料来源：交通运输部，中银证券

2.5.2 铁路货运量变化

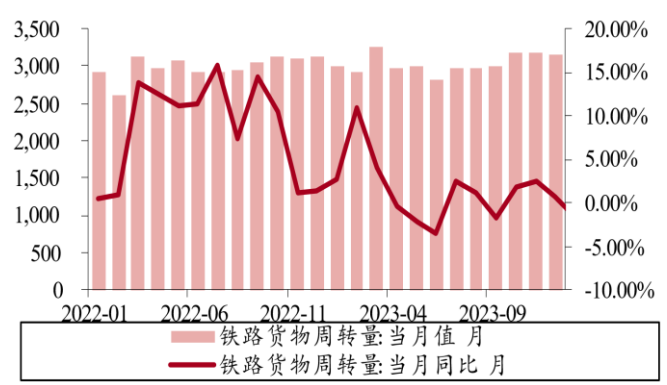
11月11日-11月17日，国家铁路累计运输货物8182.9万吨，环比增长0.1%。2023年以来，全国铁路运输呈现客运回暖向好、货运持续高位运行良好态势。根据交通运输部发布数据显示，2024年10月，全国铁路货运周转量为3194.46亿吨公里，同比增长0.15%。

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)

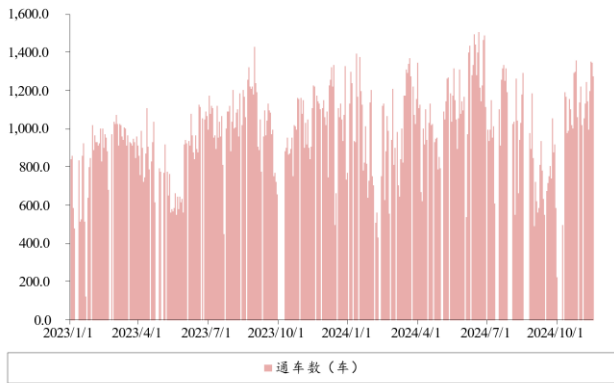


资料来源：万得，中银证券

2.5.3 蒙古煤炭流量变化

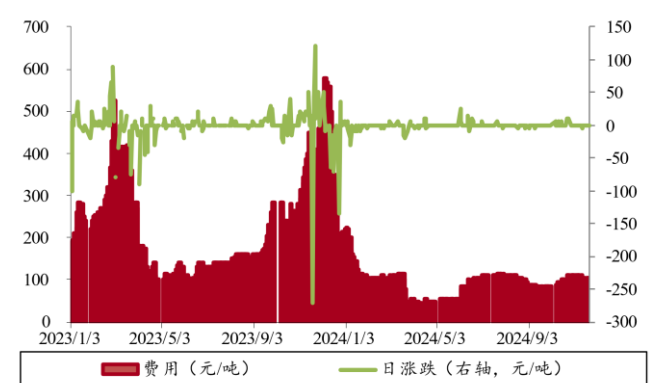
11月16日-11月22日，查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费日均105.00元/吨；11月11日-11月17日，通车数环比增加10.86%，日平均通车1043.71辆。本周查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费环比下降0.94%，2024年11月16日-11月22日均值达105.00元/吨。11月11日-11月17日，日平均通车1043.71辆，环比增加10.86%。

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)



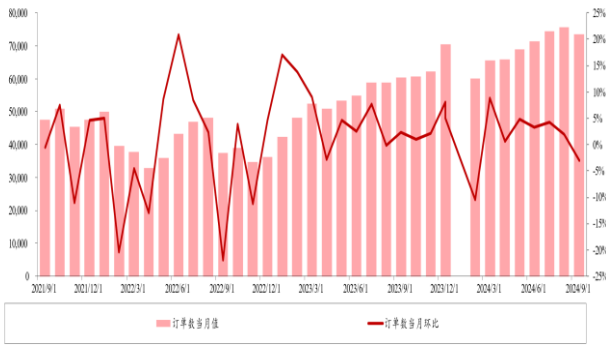
资料来源：蒙古煤炭网，中银证券

2.6 交通新业态动态数据跟踪

2.6.1 网约车运行情况

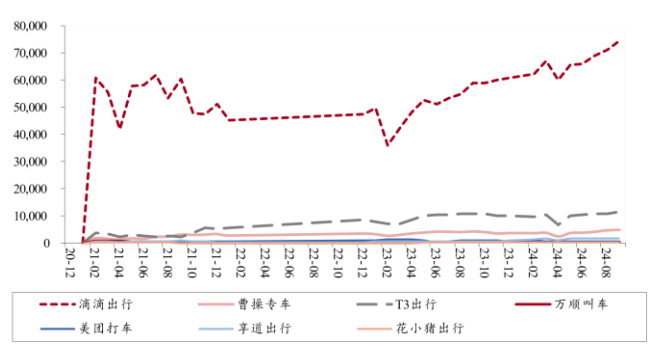
滴滴出行 2024 年 9 月份市占率 80.18%，环比增加 0.95%。2024 年 9 月，滴滴出行、曹操专车、T3 出行、万顺叫车、美团打车、享道出行、花小猪出行市占率分别为 80.18%/4.92%/11.82%/0.36%/0.95%/1.54%/0.23%，环比上月分别 +0.95pct/+0.15pct/-0.87pct/+0.01pct/+0.04pct/-0.30pct/+0.02pct。

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. 各网约车平台订单数（万单，月）



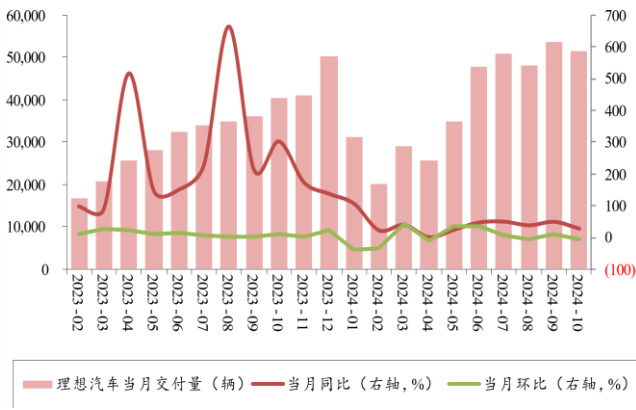
资料来源：交通运输部，中银证券

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 10 月，理想汽车共交付新车约 51443 辆，同比增长 27.26%。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 10 月交付量同比增长 27.26%，环比下降 4.22%。

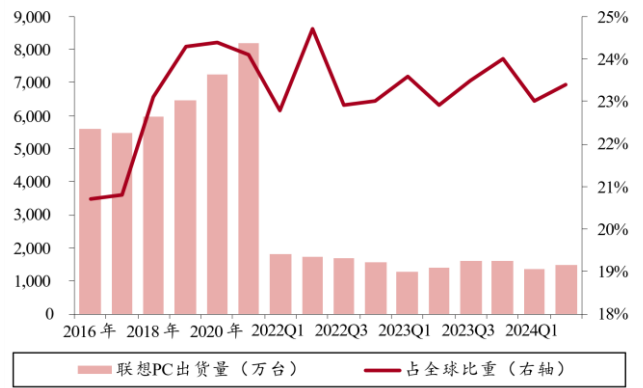
2024 年 Q3，联想 PC 电脑出货量达 1650 万台，同比上升 3%，市场份额环比增长 1.4pct。据 IDC 测算，2024 年第三季度全球 PC 出货量同比增长 1.3%，市场份额为 24.8%，环比增长 1.4pct。

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）



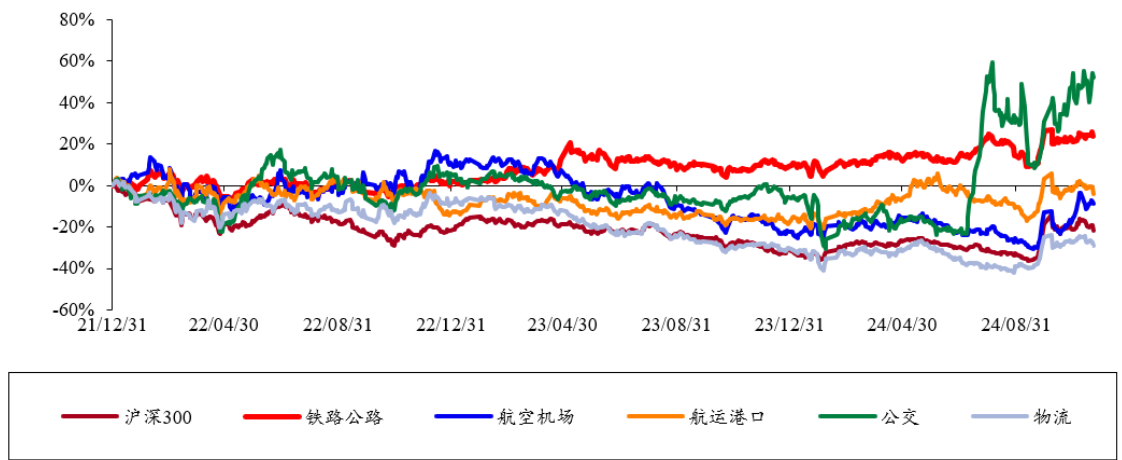
资料来源：IDC，中银证券

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 31658.84 亿元，占总市值比例为 3.31%。截至 11 月 22 日，目前市值排名前 10 的交通运输上市公司：京沪高铁（601816.SH）2715.59 亿元、中远海控（601919.SH）2144.97 亿元、顺丰控股（002352.SZ）1982.34 亿元、上港集团（600018.SH）1354.98 亿元、大秦铁路（601006.SH）1219.49 亿元、中国国航（601111.SH）1156.22 亿元、南方航空（600029.SH）1044.76 亿元、上海机场（600009.SH）866.49 亿元、中国东航（600115.SH）810.93 亿元、招商公路（001965.SH）785.70 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 18 日-11 月 22 日），上证综指、沪深 300 涨跌幅分别-1.91%、-2.60%，交通运输行业指数-1.09%；交通运输各个子板块来看，铁路公路-0.61%、航空机场+1.98%、航运港口-2.59%、公交+1.02%、物流-2.55%。本周交运子板块涨跌有所分化。

本周交运个股涨幅前五：锦江在线（600650.SH）+32.23%，远大控股（000626.SZ）+28.69%，现代投资（000900.SZ）+16.18%，湖南投资（000548.SZ）+14.15%，中信海直（000099.SZ）+11.67%。

年初至今：2024 年初以来，上证综指、沪深 300 累计涨跌幅分别为+9.82%、+12.67%，交通运输指数+11.49%；交通运输各个子板块来看，铁路公路+13.38%、航空机场+17.13%、航运港口+17.82%、公交+60.89%、物流+1.16%。

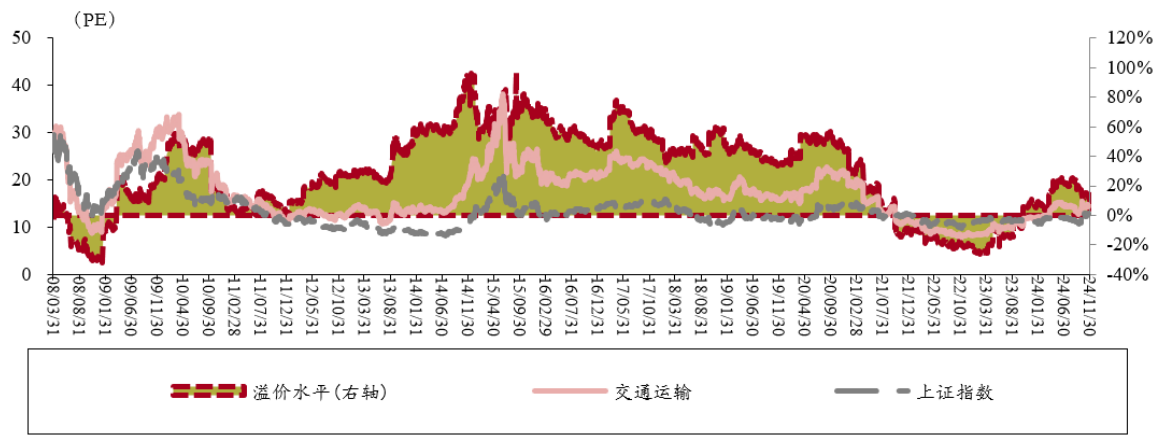
年初至今交运个股累计涨幅前五：中信海直（000099.SZ）+235.91%，大众交通（600611.SH）+200.34%，锦江在线（600650.SH）+126.33%，ST 万林（603117.SH）+112.39%，长航凤凰（000520.SZ）+92.06%。

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 22 日，交通运输行业市盈率为 14.19 倍（TTM），上证 A 股为 12.28 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

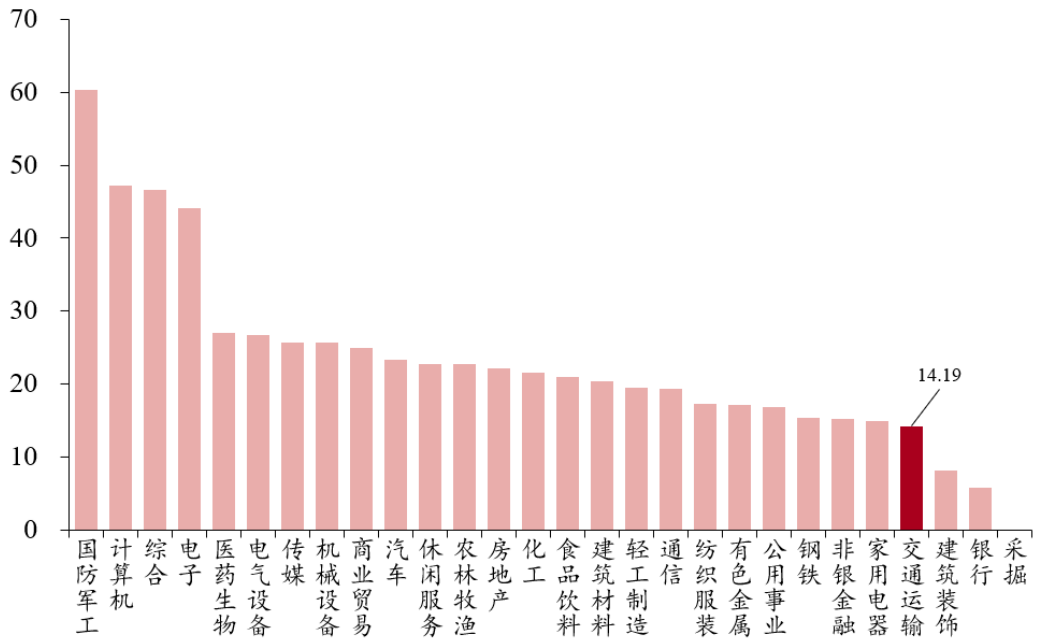


资料来源: 万得, 中银证券

3.2.2 与市场其他行业相比交运行业估值水平偏低

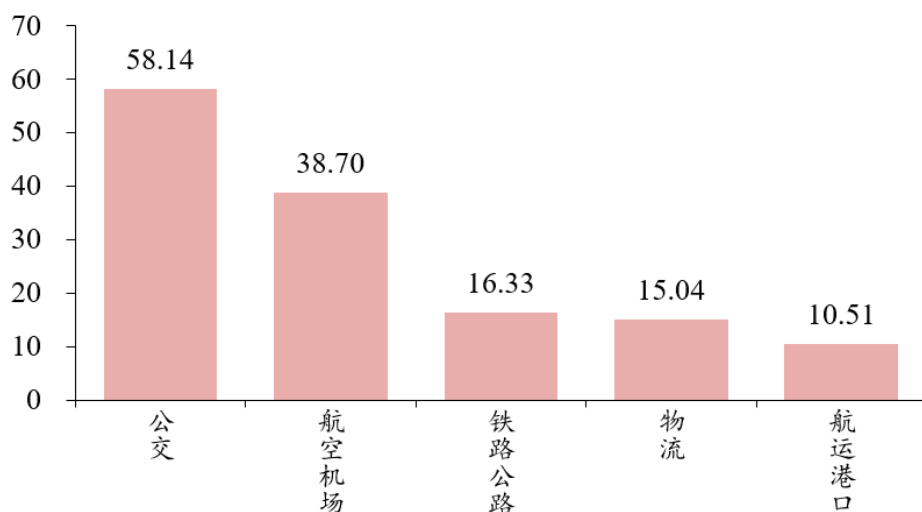
在市场 28 个一级行业中, 交通运输行业的市盈率为 14.19 倍 (2024.11.22), 处于偏下的水平。

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 22 日, 上述指数的市盈率分别为 18.96 倍、27.33 倍、14.19 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任何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