

强于大市

交通运输行业周报

12 月 VLCC 中东市场表现平淡，2024 年中国物流总额预计突破 360 万亿元

航运方面，2024 年新船订单量创 17 年来新高，12 月 VLCC 中东市场表现平淡。航空方面，广州新机场已获国务院批复，11 月民航运输总周转量同比增长 20.5%。快递物流方面，11 月中国快递发展指数为 464.2，2024 年中国物流总额预计突破 360 万亿元。

■ 核心观点：

①2024 年新船订单量创 17 年来新高，12 月 VLCC 中东市场表现平淡。克拉克森最新数据显示，今年截至目前的新船订单量为 6260 万修正总吨（CGT），总价值 1902 亿美元，达到自 2007 年以来的最高水平；根据招商南油披露，12 月中旬，MR 东北亚市场持续平静，以私下成交为主，运价低位盘整。东南亚市场保持稳定，中东市场有所回暖，有望对东南亚市场带来支撑。原油市场方面，VLCC 中东市场持续平淡，12 月份货盘明显减少，船位充足，运价低位窄幅波动。苏伊士油轮方面，西非市场平静，大部分 12 月下旬的货盘已成交，运价有所下滑。美湾市场船位紧张，但货源不足，运价难以提升。②广州新机场已获国务院批复，11 月民航运输总周转量同比增长 20.5%。12 月 19 日，“投资高地 湾区明珠”2024 年佛山高明招商引资推介大会举行，透露了广州新机场项目，即“珠三角枢纽（广州新）机场”，已正式获得国务院的立项批复，预计 12 月 25 日启动前期同步实施工程。12 月 19 日，据民航局最新数据显示，11 月份全国民航运输生产总体保持平稳态势。当月，民航完成运输总周转量 122.5 亿吨公里，同比增长 20.5%，较 2019 年同期增长 14.3%。③11 月中国快递发展指数为 464.2，2024 年中国物流总额预计突破 360 万亿元。国家邮政局近日发布的 2024 年 11 月中国快递发展指数报告显示，经测算，11 月中国快递发展指数为 464.2，同比提升 14.2%。12 月中旬，中国物流与采购联合会相关负责人宣布，预计 2024 年社会物流总额将超过 360 万亿元，有力支撑国民经济平稳较快发展。

相关研究报告

《航空新周期系列点评之二》20241220
 《交通运输行业周报》20241217
 《航空新周期系列点评之一》20241213

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：12 月中旬至 12 月下旬期间，空运价格整体呈下降趋势。
 ②航运港口：集运运价指数上升，干散货运价下跌。
 ③快递物流：11 月快递业务量同比增加 26.15%，快递业务收入同比增加 15.18%。
 ④航空出行：2024 年 12 月第三周国际日均执飞航班 1706.86 次，环比+3.06%，同比增加 40.55%。
 ⑤公路铁路：根据交通运输部数据显示，12 月 9 日-12 月 15 日，全国高速公路累计货车通行 5550.9 万辆，环比下降 0.25%。
 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、东方航空、吉祥航空、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 2024 年新船订单量创 17 年来新高，12 月 VLCC 中东市场表现平淡	5
1.2 广州新机场已获国务院批复，11 月民航运输总周转量同比增长 20.5%	5
1.3 11 月中国快递发展指数为 464.2，2024 年中国物流总额预计突破 360 万亿元	6
2 行业高频动态数据跟踪	7
2.1 航空物流高频动态数据跟踪	7
2.2 航运港口高频动态数据跟踪	8
2.3 快递物流动态数据跟踪	10
2.4 航空出行高频动态数据跟踪	14
2.5 公路铁路高频动态数据跟踪	16
2.6 交通新业态动态数据跟踪	17
3 交通运输行业上市公司表现情况	19
3.1 A 股交通运输上市公司发展情况	19
3.2 交通运输行业估值水平	19
4 投资建议	22
5 风险提示	23

图表目录

图表 1-1.国内主要机场进出港执飞航班量及执飞率	6
图表 1-2 2024.11 国内航司航班量（架次）	6
图表 1-3 2024.11 上市航司国内国际航线航班量（架次）	6
图表 2-1.波罗的海空运价格指数（周）	7
图表 2-2.上海出境空运价格指数（周）	7
图表 2-3.中国香港出境空运价格指数（周）	7
图表 2-4.法兰克福出境空运价格指数（周）	7
图表 2-5.货运航班执行量（日）	8
图表 2-6.货运航班理论业载量（万吨，月）	8
图表 2-7.国际线全货机和客改货航班架次变化（日）	8
图表 2-8.国际线出港客改货航班（日）	8
图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）	9
图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）	9
图表 2-11. CCFI 地中海和东南亚航线指数（周）	9
图表 2-12. PDCI 综合指数（周）	9
图表 2-13. BDI 指数（日）	9
图表 2-14. BDI、BPI、BCI、BSI、BHSI 指数（日）	9
图表 2-15. 全国主要港口外贸货物吞吐量（月）	10
图表 2-16.全国主要港口集装箱吞吐量（月）	10
图表 2-17. 快递业务量及同比增速（月）	10
图表 2-18.行业月度累计件量同比增速（月）	10
图表 2-19. 快递业务收入及同比增速（月）	11
图表 2-20. 快递业务收入累计增速（月）	11
图表 2-21. 顺丰控股快递业务量及同环比增速（亿票，月）	11
图表 2-22. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月）	11
图表 2-23. 韵达股份快递业务量及同环比增速（亿票，月）	12
图表 2-24. 韵达股份快递业务收入及同环比增速（亿元，月）	12
图表 2-25. 申通快递快递业务量及同环比增速（亿票，月）	12
图表 2-26. 申通快递快递业务收入及同环比增速（亿元，月）	12
图表 2-27. 圆通速递快递业务量及同环比增速（亿票，月）	12
图表 2-28. 圆通速递快递业务收入及同环比增速（亿元，月）	12
图表 2-29. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速（元，月）	13
图表 2-30. 韵达股份快递单票价格及同环比增速（元，月）	13
图表 2-31. 申通快递快递单票价格及同环比增速（元，月）	13
图表 2-32. 圆通速递快递单票价格及同环比增速（元，月）	13
图表 2-33. 快递行业集中度指数 CR8（月）	14

图表 2-34. 典型快递上市公司市场占有率（月）	14
图表 2-35. 典型快递上市公司市场占有率同比变动（月，pct）	14
图表 2-36. 典型快递上市公司市场占有率环比变动（月，pct）	14
图表 2-37. 我国国内航班计划及执飞架次（日）	14
图表 2-38. 我国国际航班计划及执飞架次（日）	14
图表 2-39. 国内飞机日利用率（小时/日）	15
图表 2-40. 国内可用座公里（日）	15
图表 2-41. 美国国际航班计划及执飞架次情况（日）	15
图表 2-42. 欧洲国家国际航班执飞架次情况（日）	15
图表 2-43. 东南亚及巴西国际航班执飞架次情况	15
图表 2-44. 部分国家航司执行率（%）	15
图表 2-45. 中国部分航司可用座公里（月）	16
图表 2-46. 中国部分航司收入客公里（月）	16
图表 2-47. 中国公路物流运价指数（周）	16
图表 2-48. 高速公路货车通行量（万辆，周）	16
图表 2-49. 全国铁路货运量（万吨，周）	17
图表 2-50. 全国铁路货运周转量（亿吨公里，月）	17
图表 2-51. 甘其毛都口岸通车数.....	17
图表 2-52. 查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸短盘运费（日）	17
图表 2-53. 滴滴出行订单数及月环比（月）	18
图表 2-54. 各网约车平台订单数（万单，月）	18
图表 2-55. 理想汽车销售数据（月）	18
图表 2-56. 联想 PC 出货量（季）	18
图表 3-1. 2022 年初以来交通运输各子行业表现.....	19
图表 3-2. 交通运输行业估值（PE）及溢价情况	20
图表 3-3. 交通运输行业与其他行业估值（PE）对比	20
图表 3-4. 交通运输子行业估值（PE）对比	21
图表 3-5. 不同市场交通运输行业指数估值（PE）对比	21

1 本周行业热点事件点评

1.1 2024 年新船订单量创 17 年来新高，12 月 VLCC 中东市场表现平淡

事件：克拉克森最新数据显示，今年截至目前的新船订单量为 6260 万修正总吨（CGT），达到自 2007 年（9400 万 CGT）以来的最高水平。

2024 年新船订单量创 17 年来新高。克拉克森最新数据显示，今年截至目前的新船订单量为 6260 万修正总吨（CGT），总价值 1902 亿美元，超过 2013 年，达到自 2007 年（9400 万 CGT）以来的最高水平。尽管液化石油气运输船（LPG）订单量创下新高，LNG 运输船和油轮也表现强劲，但集装箱船才是今年的“主角”。船舶经纪 MB Shipbroking 数据显示，2024 年还剩两周，目前的集装箱船订单量已达到约 440 万标准箱（TEU），打破了 2021 年 430 万标准箱的记录。鉴于整个航运市场对新造船的需求持续强劲，另一家经纪公司 SSY 在最新月报中表示，预计新造船价格将基本不受个别板块短期波动的影响。船厂现在有足够的能力在几年内应对任何周期性疲软的影响，而无需大幅降价。

成品油运价盘整，12 月 VLCC 中东市场表现平淡。根据招商南油披露，12 月中旬，MR 东北亚市场持续平静，以私下成交为主，运价低位盘整。东南亚市场保持稳定，中东市场有所回暖，有望对东南亚市场带来支撑。LR 市场方面，苏伊士以东 LR2 市场平淡，货盘不足。LR1 市场放缓，以区域短线和远东航线为主，远东航线运价小幅上涨，其他航线保持稳定。原油市场方面，VLCC 中东市场持续平淡，12 月份货盘明显减少，船位充足，运价低位窄幅波动。苏伊士油轮方面，西非市场平静，大部分 12 月下旬的货盘已成交，运价有所下滑。美湾市场船位紧张，但货源不足，运价难以提升。阿芙拉油轮方面，欧洲市场上行，成交活跃，部分船位空放去美湾，船位趋紧；美湾市场有所回调，区域内询盘减少；中东和红海地区少量成交，即期船位减少，对市场稍有支撑。

1.2 广州新机场已获国务院批复，11 月民航运输总周转量同比增长 20.5%

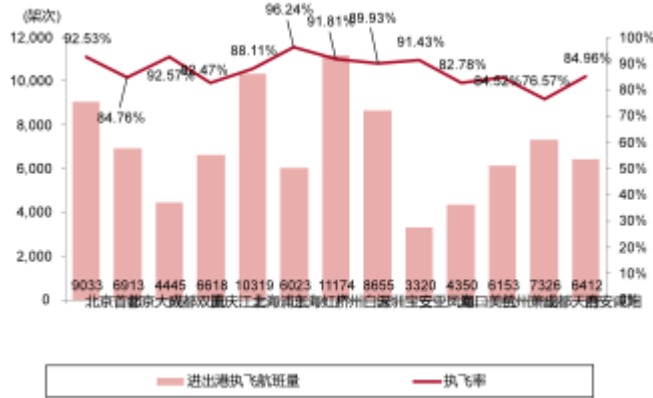
事件：12 月 19 日，“投资高地 湾区明珠”2024 年佛山高明招商引资推介大会举行，透露了广州新机场的最新进展——广州新机场项目，即“珠三角枢纽（广州新）机场”，已正式获得国务院的立项批复，预计 12 月 25 日启动前期同步实施工程。12 月 19 日，据民航局最新数据显示，11 月份全国民航运输生产总体保持平稳态势。当月，民航完成运输总周转量 122.5 亿吨公里，同比增长 20.5%，较 2019 年同期增长 14.3%。

广州新机场项目，即“珠三角枢纽（广州新）机场”，已获得国务院立项批复，预计于 12 月 25 日启动前期同步实施工程，标志着这一粤港澳大湾区西部未来的超级综合交通枢纽取得突破性进展。该项目将进入实质性流程审批及建设加速推进阶段，预计 2035 年实现年旅客吞吐量 3000 万人次、年货邮吞吐量 50 万吨。远期规划目标年为 2050 年，预计旅客吞吐量将达到 8000 万人次，年货运量约 220 万吨。新机场的建设将取代现状佛山机场，成为佛山新的民航枢纽，为广州都市圈打造新的区域引擎，加快都市圈内各城市区域融合发展，并助力粤港澳大湾区西部经济、产业、人文、科技等领域的高质量发展。

11 月份，中国民航运输总周转量同比增长 20.5%，达到 122.5 亿吨公里，比 2019 年同期增长 14.3%。客运和货运均实现两位数增长，国际航线旅客运输量连续 5 个月恢复超过 90%，货邮运输量连续 3 个月达到 80 万吨。国内航空公司完成旅客运输量 5643.4 万人次，同比增长 15.2%，全国民航共完成货邮运输量 83.7 万吨，同比增长 16.6%。1 至 11 月，全国民航共完成运输总周转量 1360.9 亿吨公里，同比增长 25.9%，旅客运输量 6.7 亿人次，同比增长 18.3%，货邮运输量 813.7 万吨，同比增长 23.1%，均超过 2019 年全年客运规模。

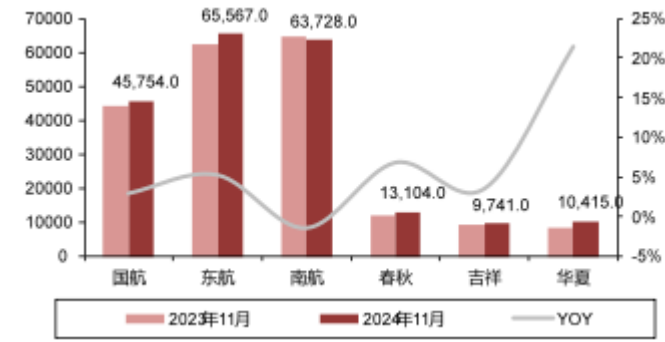
机场方面：本周（12.13-12.20）：国内进出港执飞航班量 TOP5 机场依次是广州白云机场（11174 班次）、上海浦东机场（10319 班次）、北京首都机场（9033 班次）、深圳宝安机场（8655 班次）、成都天府机场（7326 班次）。各枢纽机场国内航班量周环比变化：首都-0.08%、大兴+0.00%、双流+0.11%、江北+0.36%、浦东+2.33%、虹桥+0.08%、白云+2.71%、宝安-0.03%、三亚+0.64%、海口+3.55%、萧山+1.02%、天府-0.79%、咸阳+0.27%。

图表 1-1.国内主要机场进出港执飞航班量及执飞率



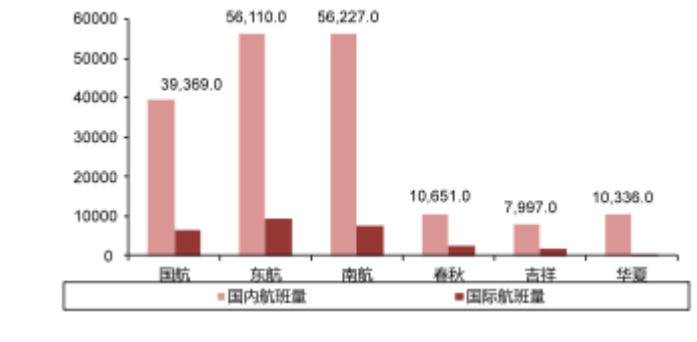
资料来源：万得，中银证券

图表 1-2 2024.11 国内航司航班量 (架次)



资料来源：万得，中银证券

图表 1-3 2024.11 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 月中国快递发展指数为 464.2，2024 年中国物流总额预计突破 360 万亿元

事件：国家邮政局近日发布的 2024 年 11 月中国快递发展指数报告显示，经测算，11 月中国快递发展指数为 464.2，同比提升 14.2%。12 月中旬，中国物流与采购联合会相关负责人宣布，预计 2024 年社会物流总额将超过 360 万亿元，有力支撑国民经济平稳较快发展。

2024 年 11 月，中国快递发展指数为 464.2，同比提升 14.2%，快递市场规模持续扩增，服务质效稳定，为线上经济和经济循环提供重要支撑。快递发展规模指数为 609.6，同比提升 21.3%，预计快递业务量同比增长 13.5%左右，业务收入同比增长 7.5%左右。11 月业务量有望超 170 亿件，年业务量首次突破 1500 亿件。快递服务质量指数为 648.8，同比提升 15.5%，公众满意度预计为 84 分，72 小时妥投率预计为 84.3%，预计 12 月行业将继续向好态势。

中国物流与采购联合会预计 2024 年社会物流总额将超过 360 万亿元，同比增长 5.2%。这一增速比 2022 年提高 1.8 个百分点，有力支撑国民经济平稳较快发展。同时社会物流成本稳步下降，预计 2024 年社会物流总费用与 GDP 的比率将降至 14.1%，较 2004 年下降 7.2 个百分点，提升物流业竞争力。A 级物流企业已超过 1 万家，市场主体正从传统运输、仓储服务向现代物流转型，并加快向供应链服务升级，助力增强产业核心竞争力。

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：12月中旬至12月下旬期间，空运价格整体呈下降趋势

航空货运价格：截至2024年12月9日，上海出境空运价格指数报价5722.00点，同比+0.7%，环比-1.0%。波罗的海空运价格指数报价2602.00点，同比+0.5%，环比+0.8%；中国香港出境空运价格指数报价4556.00点，同比-4.0%，环比+1.0%；法兰克福空运价格指数报价1304.00点，同比+19.1%，环比+1.8%。

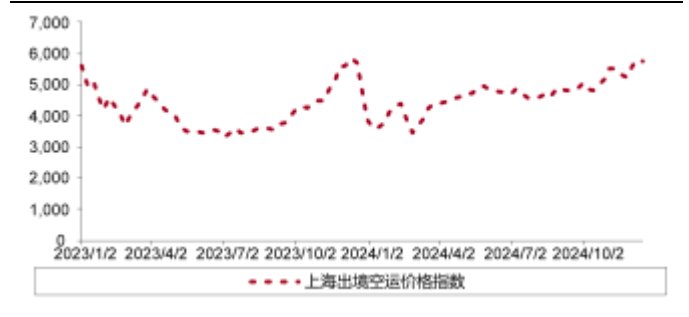
十二月中旬至十二月下旬期间，运力方面航班取消增加，空运需求有所下降，空运价格呈下降趋势。据德迅披露，十二月中旬至十二月下旬期间，中国至欧洲航线，运力方面航班取消增加，随着圣诞新年的到来，需求下降，预计一月上旬起开始恢复；中国至美洲航线，运力方面航班取消大面积增加，需求有所下降，但受航班取消影响，运仍维持高位，美国新政府加征关税预期带来更多不确定性因素；中国至亚太/中东/印度航线，运力和需求整体稳定。

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）



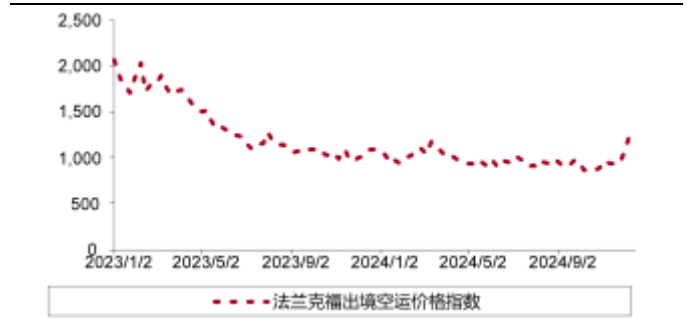
资料来源：Bloomberg, TAC, 中银证券

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）

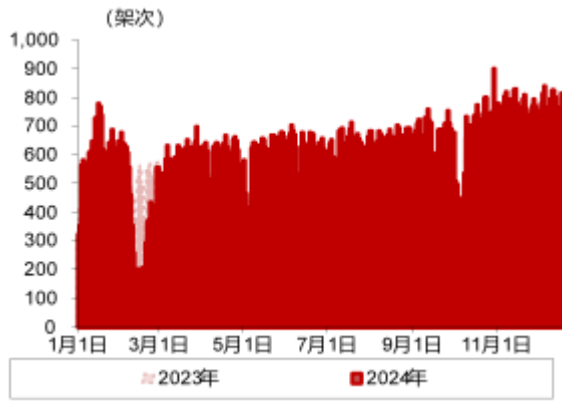


资料来源：Bloomberg, Drewry, 中银证券

2.1.2 量：2024年11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11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11月，国内执飞货运航班8127架次，同比+10.23%；国际（含港澳台地区）执飞货运航班13157架次，同比+38.63%。

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）



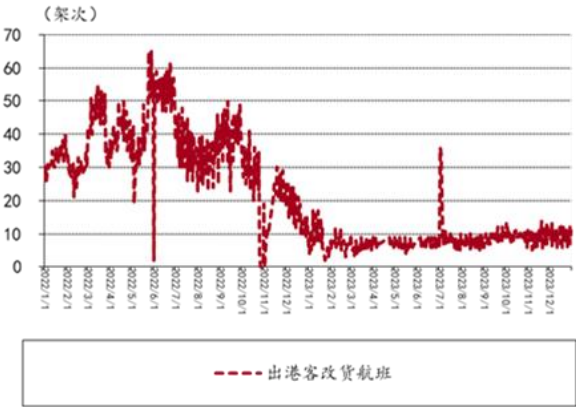
资料来源：航班管家，中银证券

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

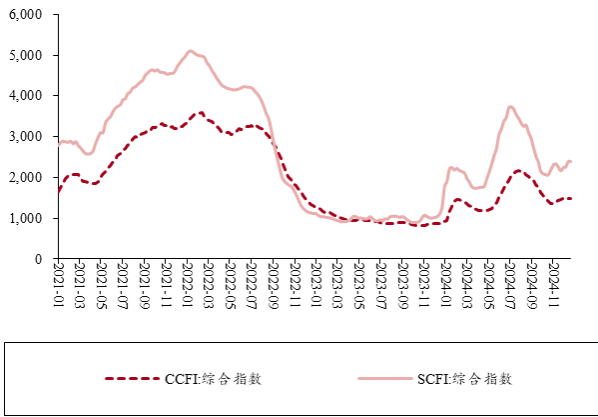
2.2 航运港口高频动态数据跟踪

2.2.1 集运运价指数上升，干散货运价下跌

集运：SCFI 指数报收 2390.17 点，运价上升。2024 年 12 月 20 日，上海出口集装箱运价指数（SCFI）报收 2390.17 点，周环比+0.24%，同比+118.58%；2024 年 12 月 20 日，中国出口装箱运价指数（CCFI）报收 1491.29 点，周环比+0.35%，同比+71.54%，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 -3.48%/+1.59%/+2.71%/-1.07%，同比 +43.00%/+115.70%/+104.16%/+91.50%。主要航线运价指数本周普遍下降。

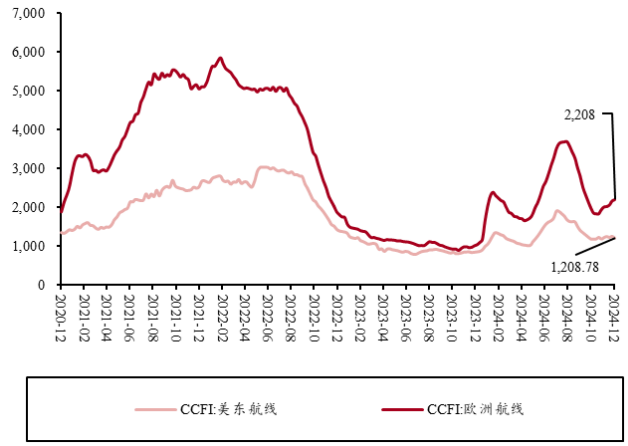
内贸集运：内贸集运价格周环比下降，PDCI 指数报收 1413 点。2024 年 12 月 13 日，中国内贸集装箱运价指数（PDCI）为 1413 点，周环比-2.01%，同比+23.08%。

图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）



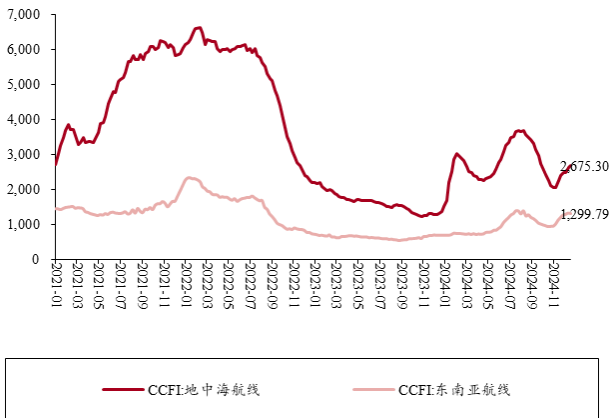
资料来源：万得，中银证券

图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）



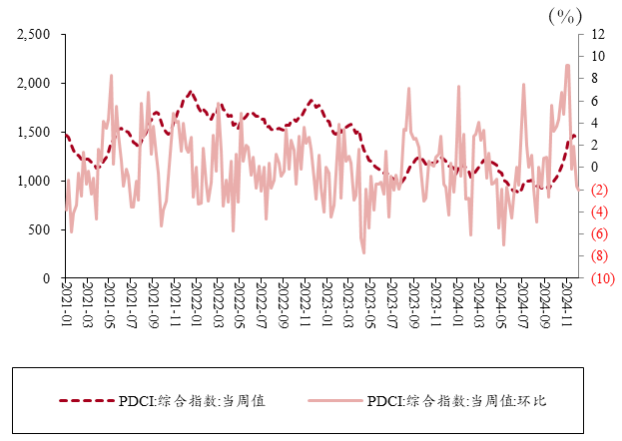
资料来源：万得，中银证券

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

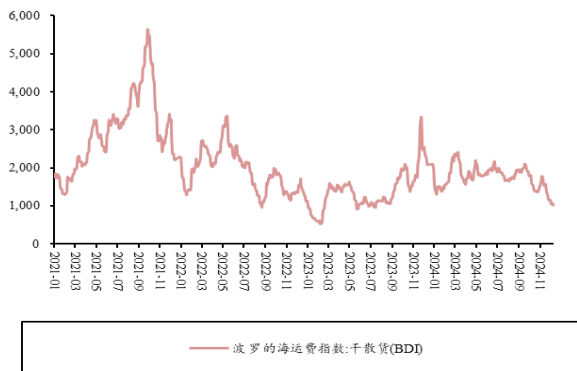
图表 2-12. PDCI 综合指数（周）



资料来源：万得，中银证券

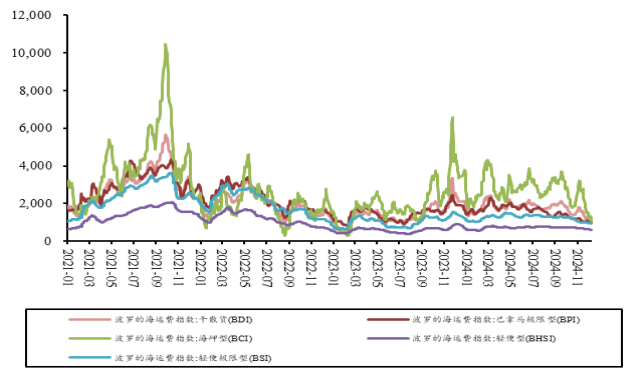
干散货：BDI 指数下跌，报收 990 点。2024 年 12 月 20 日，波罗的海干散货指数（BDI）报收 990 点，周环比-5.80%，同比-52.65%，分船型看，巴拿马型、海岬型、轻便型、轻便极限型运价指数分别报收 976/1115/579/940 点，环比-1.91%/-11.72%/-6.31%/-1.98%，同比-46.02%/-68.76%/-22.28%/-26.04%。本周各船型运价环比整体下跌。我们认为 BDI 中长期走势需要观察全球工业经济恢复情况，可以持续动态跟踪世界钢铁产量、澳大利亚和巴西铁矿石出口、中国煤炭进口等指标。

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）

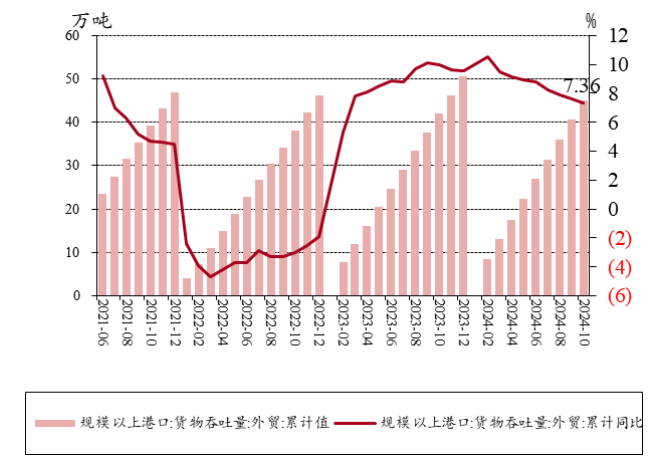


资料来源：万得，中银证券

2.2.2 量：2024年1-10月全国港口货物、集装箱吞吐量分别为145.06亿吨/27648万标箱

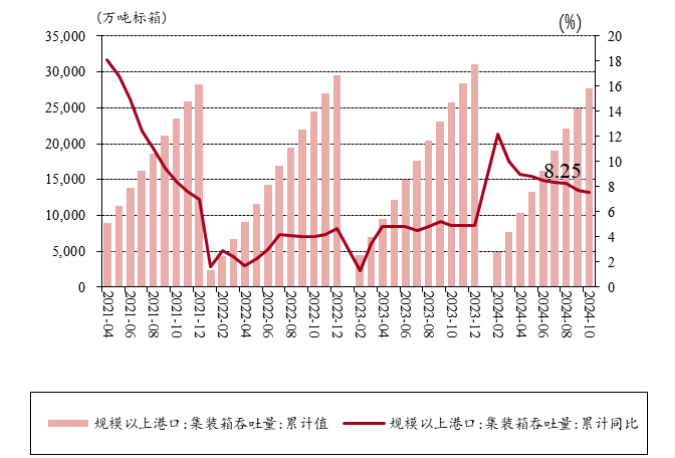
2024年1-10月，全国港口完成货物吞吐量145.06亿吨，同比增长3.4%，其中内贸货物吞吐量实现99.99亿吨，同比增长1.7%，外贸货物吞吐量实现45.06亿吨，同比增长7.4%。完成集装箱吞吐量27648万标箱，同比增长7.6%。

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）



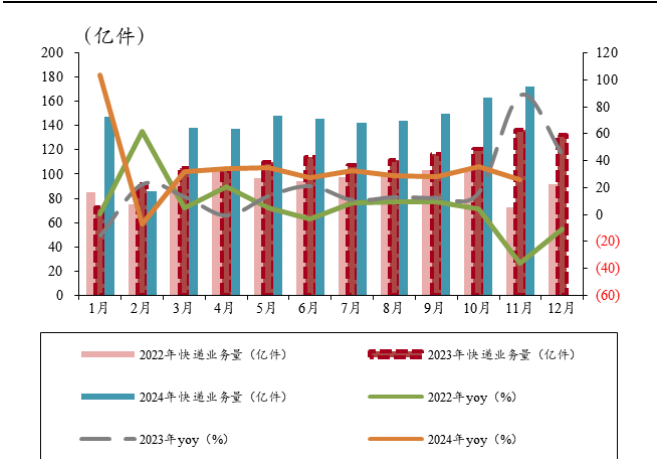
资料来源：万得，中银证券

2.3 快递物流动态数据跟踪

2.3.1 快递业务量及营收

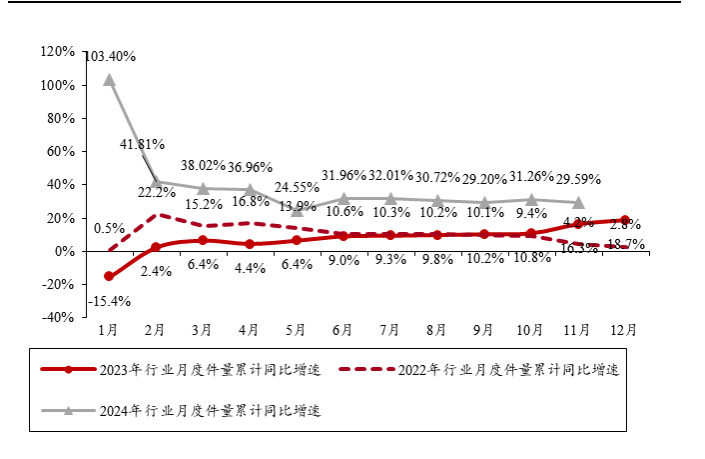
11月快递业务量同比增加26.15%，快递业务收入同比增加15.18%。11月月度快递业务量1.721亿件，同比增加26.15%，环比增加5.52%，快递业务收入完成1429.90亿元，同比增加15.18%，环比增加13.67%；年初至今累计快递业务量1572.90亿件，同比增加32.38%，年初至今快递业务收入12654.60亿元，同比增加16.26%。

图表 2-17. 快递业务量及同比增速（月）



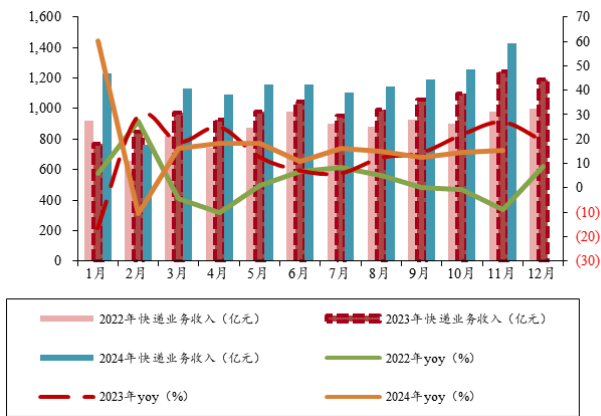
资料来源：万得，中银证券

图表 2-18. 行业月度累计件量同比增速（月）



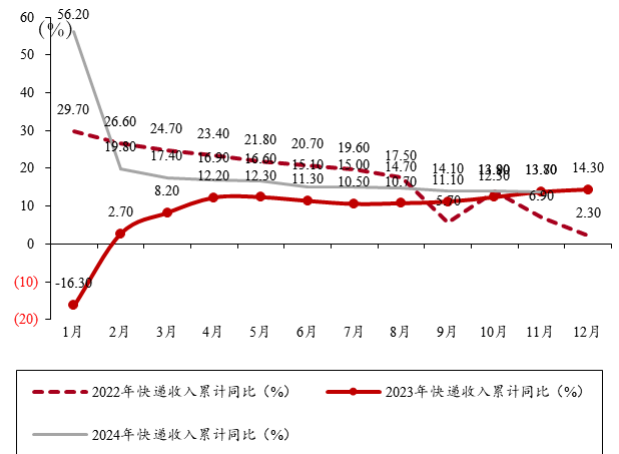
资料来源：万得，中银证券

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

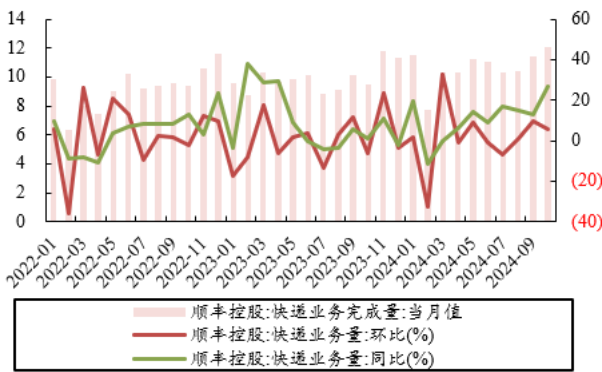
顺丰控股：10月快递业务量 12.07 亿票，同比上升 26.92%，环比上升 5.78%，业务收入 176.73 亿元，同比上升 14.26%，环比下降 3.21%。

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%。

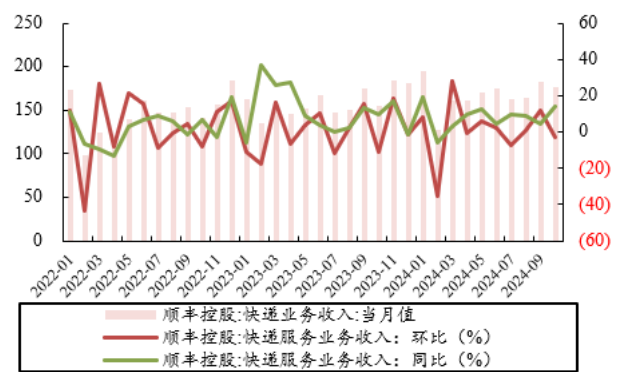
韵达股份：10月快递业务量 22.50 亿票，同比上升 31.81%，环比上升 10.51%，业务收入 45.35 亿元，同比上升 16.58%，环比上升 11.07%。

图表 2-21. 顺丰控股快递业务量及同环比增速（亿票，月）



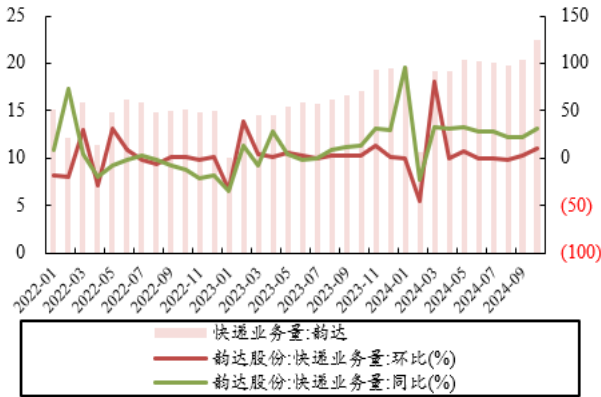
资料来源：万得，中银证券

图表 2-22. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



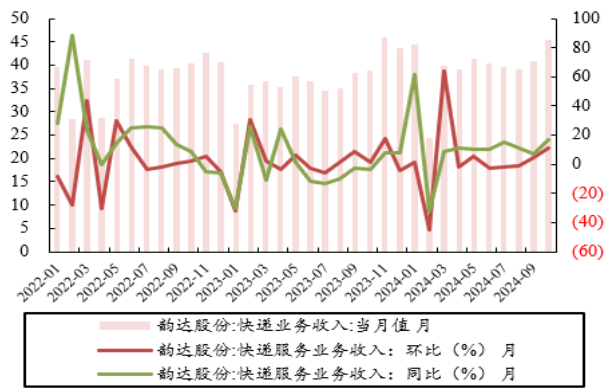
资料来源：万得，中银证券

图表 2-23. 韵达股份快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)



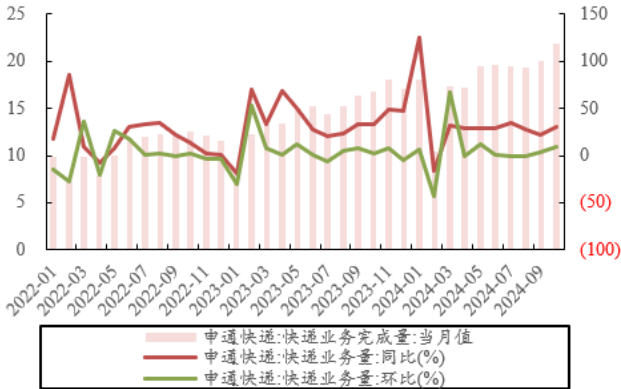
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-24. 韵达股份快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)



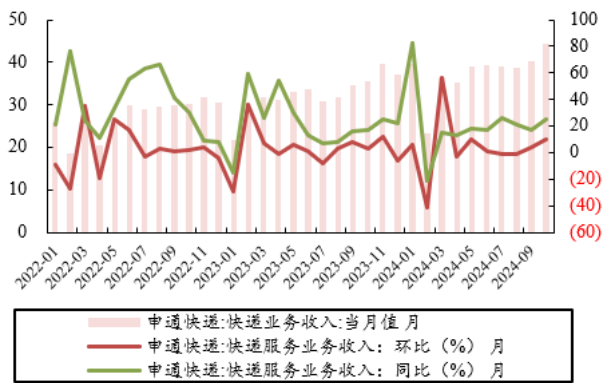
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-25. 申通快递快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)



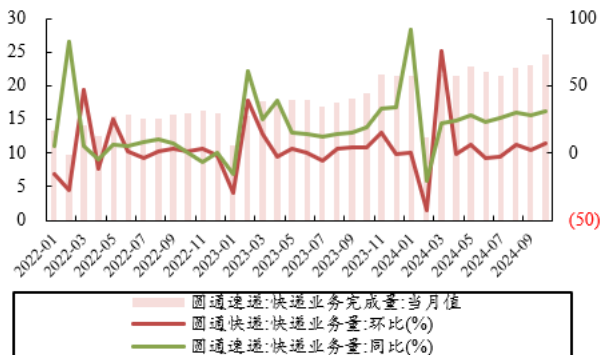
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-26. 申通快递快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)



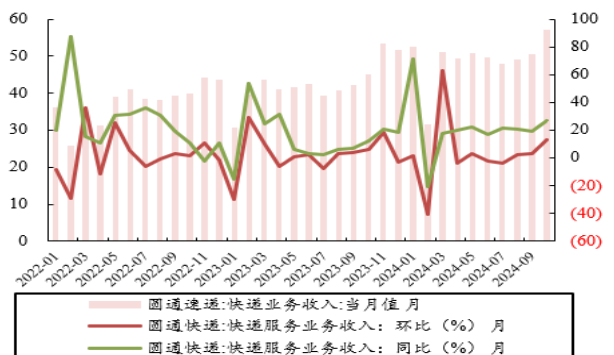
资料来源: 万得, 中银证券

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

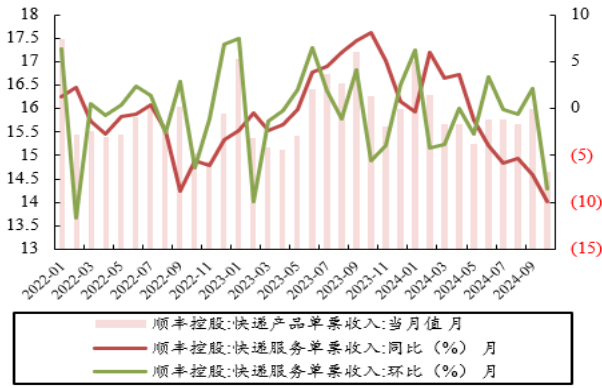
顺丰控股: 10月单票价格 14.64 元, 同比-9.96% (-1.62 元), 环比-8.50% (-1.36 元)。

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)。

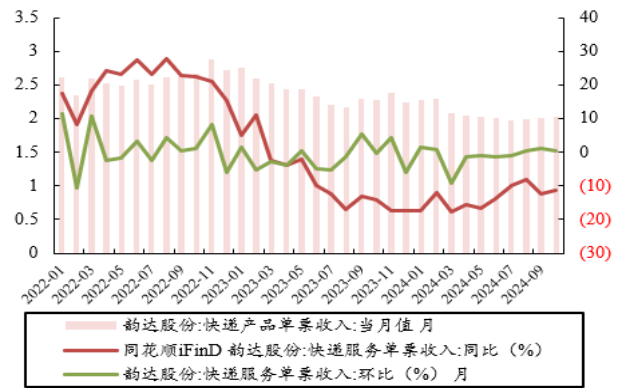
圆通速递: 10月单票价格 2.31 元, 同比-2.94% (-0.07 元), 环比+5.96% (+0.13 元)。

图表 2-29. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速（元，月）



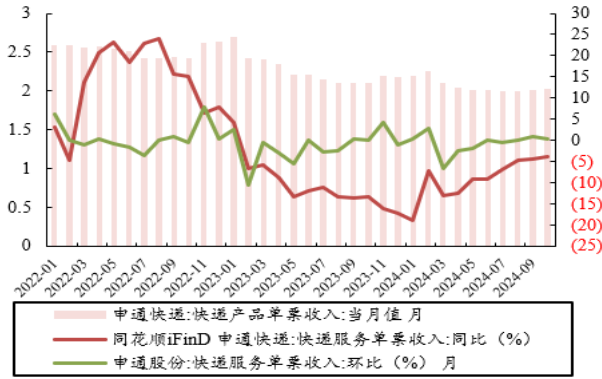
资料来源：万得，中银证券

图表 2-30. 韵达股份快递单票价格及同环比增速（元，月）



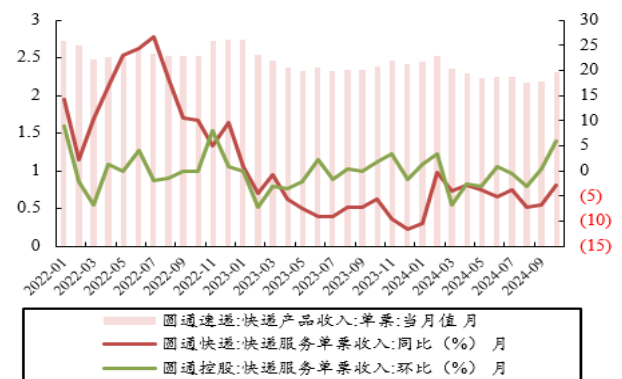
资料来源：万得，中银证券

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。

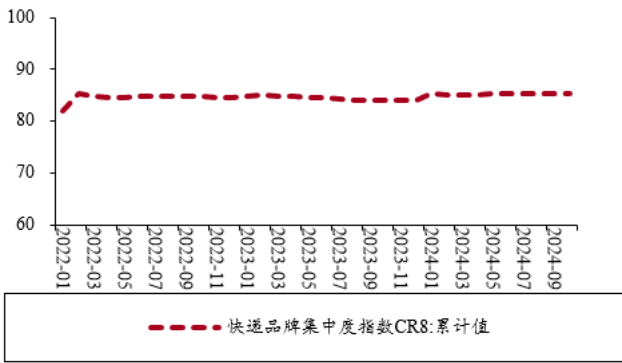
顺丰控股：10月顺丰的市占率为7.40%，同比-0.49pct，环比-0.22pct。

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。

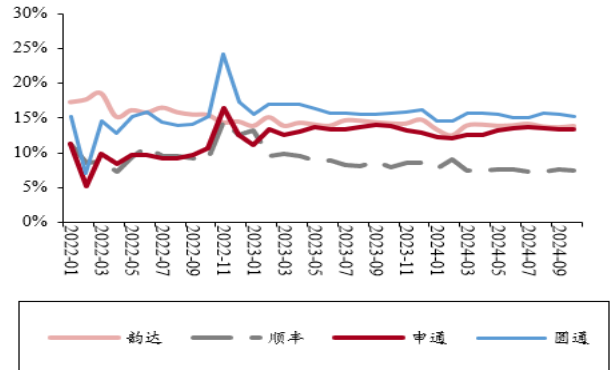
申通快递：10月申通的市占率为13.40%，同比-0.51pct，环比+0.06pct。

图表 2-33. 快递行业集中度指数 CR8 (月)



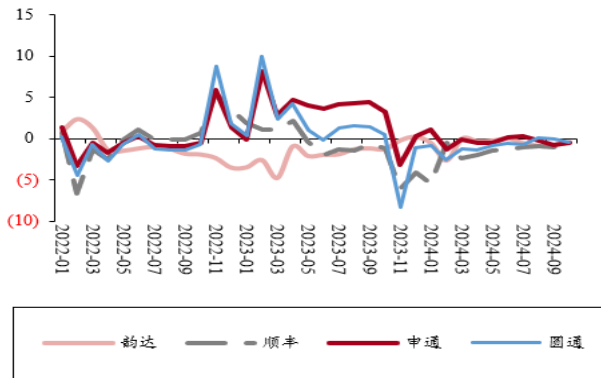
资料来源：万得，中银证券

图表 2-34. 典型快递上市公司市场占有率 (月)



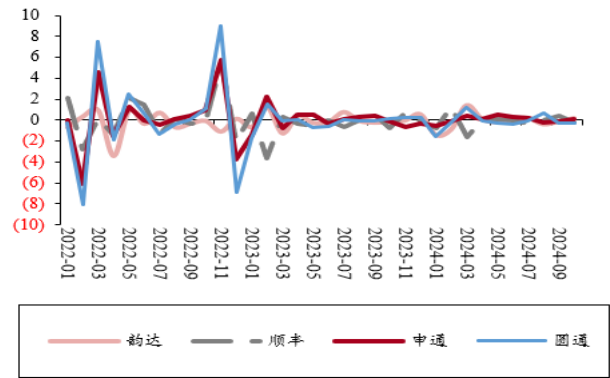
资料来源：万得，中银证券

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

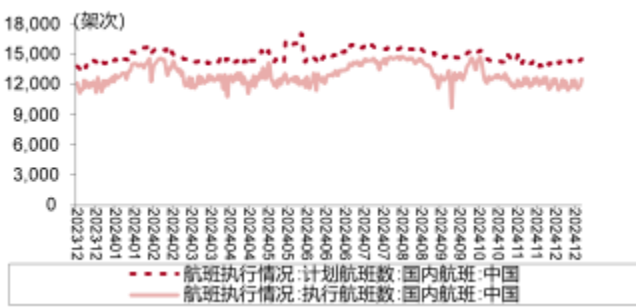
2.4 航空出行高频动态数据跟踪

2.4.1 我国航空出行同比上升

2024 年 12 月第三周国际日均执飞航班 1706.86 次，环比+3.06%，同比增加 40.55%。本周（12.14-12.20）国内日均执飞航班 11972.71 架次，环比+0.78%，同比增加+3.98%；国际日均执飞航班 1706.86 次，环比+3.06%，同比增加 40.55%。

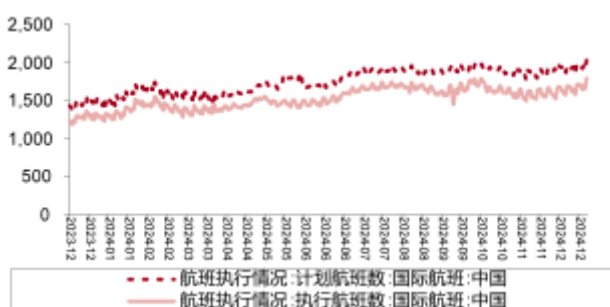
国内飞机日利用率环比下降。2024 年 12 月 14 日 - 2024 年 12 月 20 日，中国国内飞机利用率平均为 7.52 小时/天，较上周日均上升 0.07 小时/天；窄体机利用率平均为 7.59 小时/天，较上周日均上升 0.09 小时/天；宽体机利用率平均为 8.39 小时/天，较上周日均值上升 0.05 小时/天。

图表 2-37. 我国国内航班计划及执飞架次 (日)



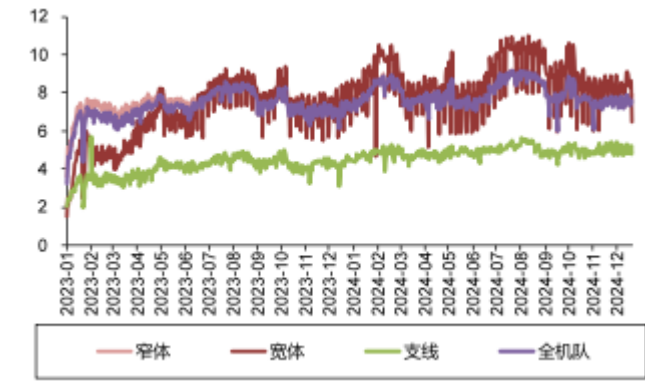
资料来源：万得，中银证券

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

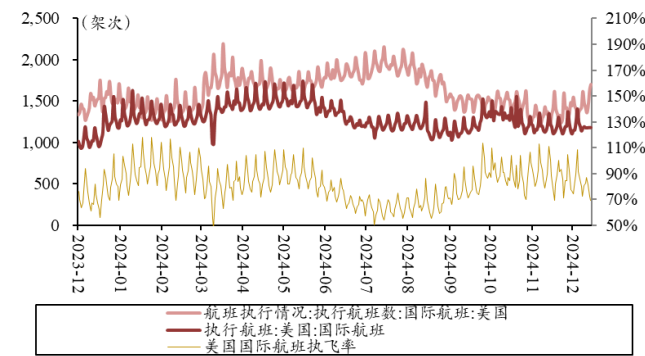
本周 (12月16日至12月20日) 美国国际航班日均执飞航班 1183.79 架次, 周环比-3.38%, 同比+8.18%。

本周泰国国际航班日均执飞航班 711 架次, 周环比+7.40%, 同比+16.15%。

本周印尼国际航班日均执飞航班 570 架次, 周环比+1.73%, 同比+5.75%。

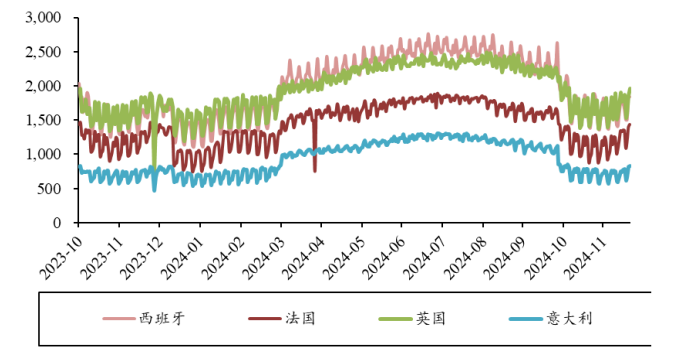
本周英国国际航班日均执飞航班 1803 架次, 周环比+3.71%, 同比+2.54%。

图表 2-41. 美国国际航班计划及执飞架次情况 (日)



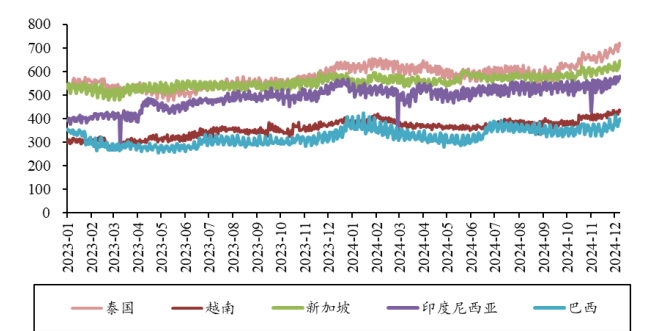
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-42. 欧洲国家国际航班执飞架次情况 (日)



资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-43. 东南亚及巴西国际航班执飞架次情况



资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-44. 部分国家航司执行率 (%)

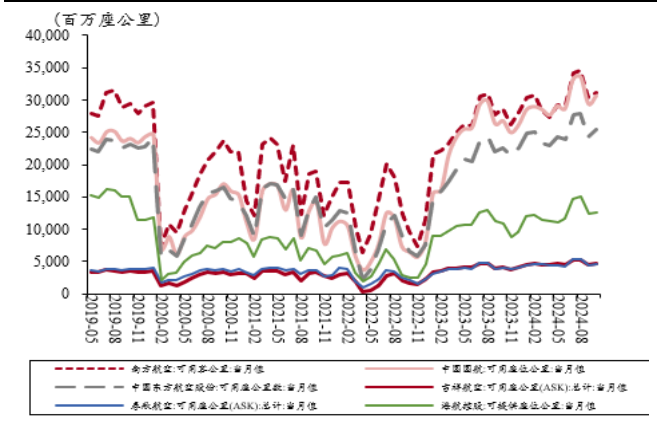


资料来源: 万得, 中银证券

2.4.3 重点航空机场上市公司经营数据

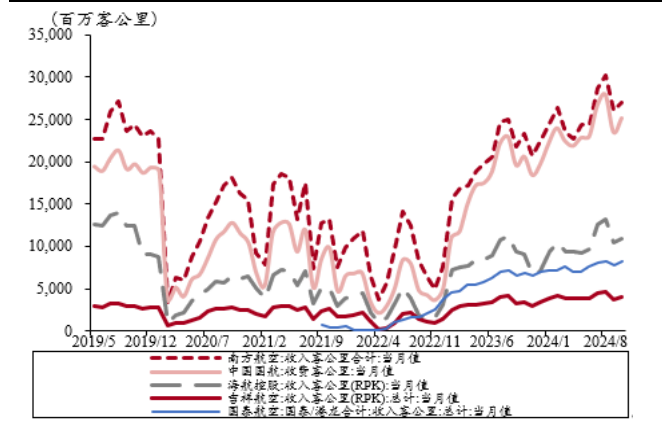
2024年10月吉祥、春秋、国航ASK已超19年同期，海航恢复相对缓慢。可用座公里（ASK）方面，2024年10月，南航、国航、东航可用座公里分别相对去年同比增长8.74%、14.46%、12.34%，恢复至19年同期的106.11%、127.40%、109.80%；吉祥和春秋10月可用座公里恢复至19年同期的137.42%、121.15%，已远超疫情前水平；而海航恢复相对缓慢，10月可用座公里仅恢复至19年同期的84.20%。收入客公里（RPK）方面，南航、国航、海航、吉祥10月收入客公里分别同比增长16.21%、22.10%、20.39%、19.26%，南航、国航、海航、吉祥已恢复至19年同期的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12月9日-12月13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1059.61点，比上周回升0.07%。分车型看，各车型指数环比涨跌互现。其中，整车指数为1063.84点，比上周回升0.07%；零担轻货指数为1041.13点，比上周回落0.02%；零担重货指数为1064.24点，比上周回升0.14%。本周，公路物流需求总体平稳，运力供给小幅趋缓，运价指数略有回升。从后期走势看，运价指数或将小幅震荡回调。根据交通运输部数据显示，12月9日-12月15日，全国高速公路累计货车通行5550.9万辆，环比下降0.25%。

2024年11月，中国公路物流运价指数为104.6点，环比回落0.48%。2024年11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104.6点，比上月回落0.48%，比去年同期回升0.75%。

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）

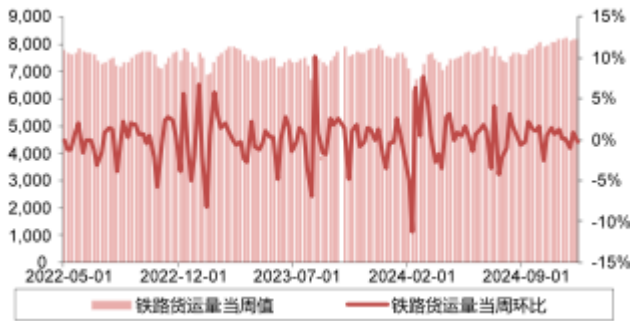


资料来源：交通运输部，中银证券

2.5.2 铁路货运量变化

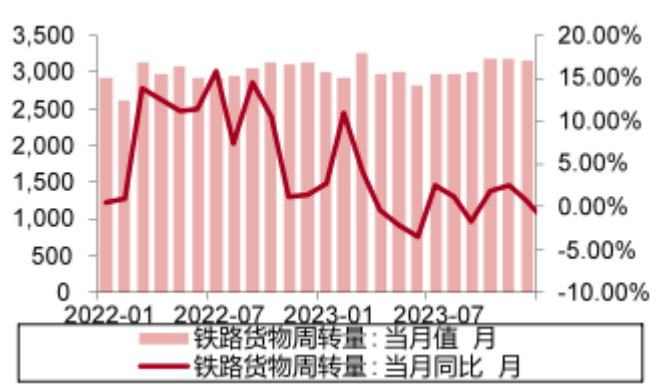
12月9日-12月15日，国家铁路累计运输货物8161.3万吨，环比下降0.24%。2023年以来，全国铁路运输呈现客运回暖向好、货运持续高位运行良好态势。根据交通运输部发布数据显示，2024年11月，全国铁路货运周转量为3245.21亿吨公里，同比增长2.37%。

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）

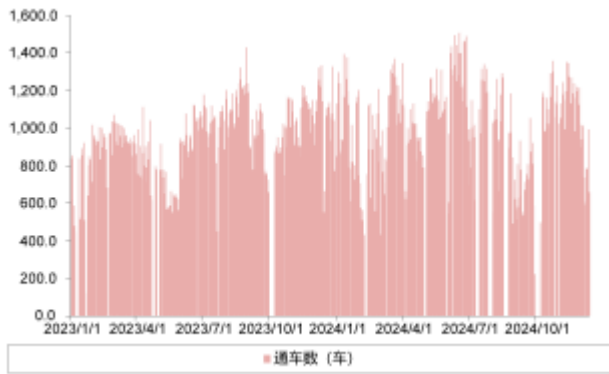


资料来源：万得，中银证券

2.5.3 蒙古煤炭流量变化

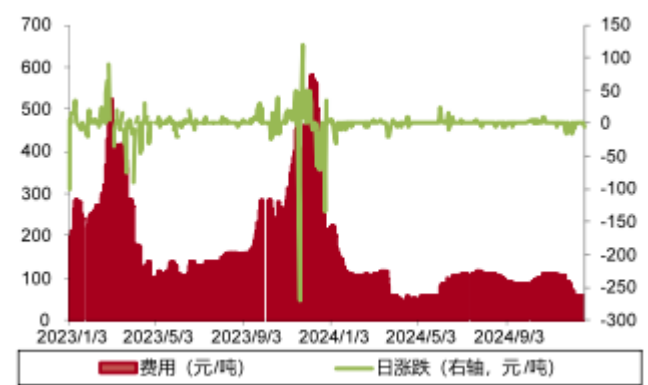
12月14日-12月20日，查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费日均54.00元/吨；12月10日-12月15日，通车数环比下降11.09%，日平均通车645.00辆。本周查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费环比下降1.82%，2024年12月14日-12月20日均值达54.00元/吨。12月10日-12月15日，日平均通车645.00辆，环比下降11.09%。

图表 2-51. 甘其毛都口岸通车数



资料来源：蒙古煤炭网，中银证券

图表 2-52. 查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸短盘运费（日）



资料来源：蒙古煤炭网，中银证券

2.6 交通新业态动态数据跟踪

2.6.1 网约车运行情况

滴滴出行2024年10月份市占率79.54%，环比下降0.64%。2024年10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79.54%/5.07%/12.23%/0.35%/0.94%/1.64%/0.24%，环比上月分别-0.64pct/+0.15pct/+0.41pct/-0.01pct/-0.02pct/+0.01pct/+0.00pct。

图表 2-53. 滴滴出行订单数及月环比（月）



资料来源：网联数据，中银证券

图表 2-54. 各网约车平台订单数（万单，月）



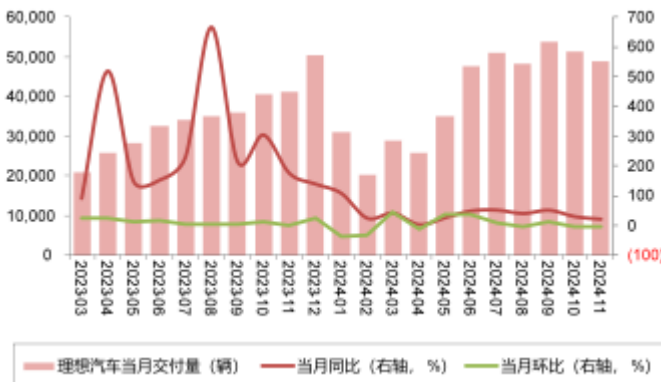
资料来源：交通运输部，中银证券

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11月，理想汽车共交付新车约48740辆，同比增长18.79%。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11月交付量同比增长18.79%，环比下降5.25%。

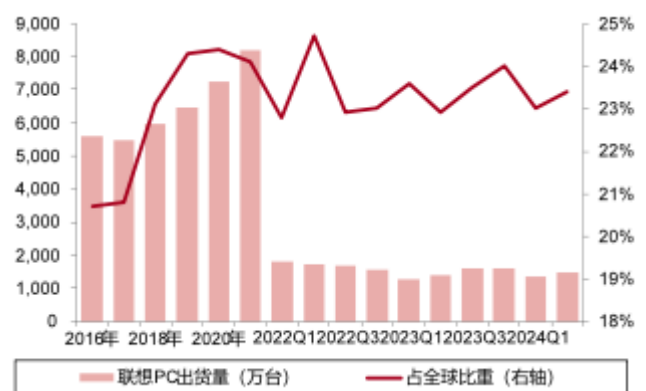
2024年Q3，联想PC电脑出货量达1650万台，同比上升3%，市场份额环比增长1.4pct。据IDC测算，2024年第三季度全球PC出货量同比增长1.3%，市场份额为24.8%，环比增长1.4pct。

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）



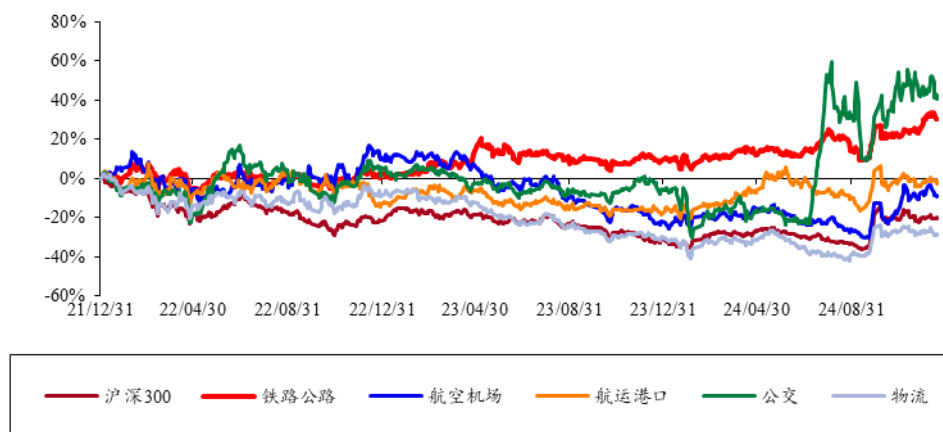
资料来源：IDC，中银证券

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 3248.14 亿元，占总市值比例为 3.28%。截至 12 月 21 日，目前市值排名前 10 的交通运输上市公司：京沪高铁（601816.SH）2975.85 亿元、中远海控（601919.SH）2201.37 亿元、顺丰控股（002352.SZ）1991.93 亿元、上港集团（600018.SH）1366.62 亿元、大秦铁路（601006.SH）1248.74 亿元、中国国航（601111.SH）1225.90 亿元、南方航空（600029.SH）1073.83 亿元、招商公路（001965.SH）890.74 亿元、上海机场（600009.SH）858.77 亿元、中国东航（600115.SH）810.92 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（12 月 16 日-12 月 20 日），上证综指、沪深 300 涨跌幅分别-0.70%、-0.14%，交通运输行业指数-2.31%；交通运输各个子板块来看，铁路公路-1.22%、航空机场-4.29%、航运港口-1.38%、公交-6.72%、物流-2.58%。本周交运子板块普遍下跌。

本周交运个股涨幅前五：五洲交通（600368.SH）+19.25%，飞马国际（002210.SZ）+11.69%，粤高速 A（000429.SZ）+7.82%，海南高速（000886.SZ）+6.95%，中谷物流（603565.SH）+6.21%。

年初至今：2024 年初以来，上证综指、沪深 300 累计涨跌幅分别为+13.21%、+14.47%，交通运输行业指数+13.27%；交通运输各个子板块来看，铁路公路+19.32%、航空机场+16.47%、航运港口+19.19%、公交+50.67%、物流+1.68%。

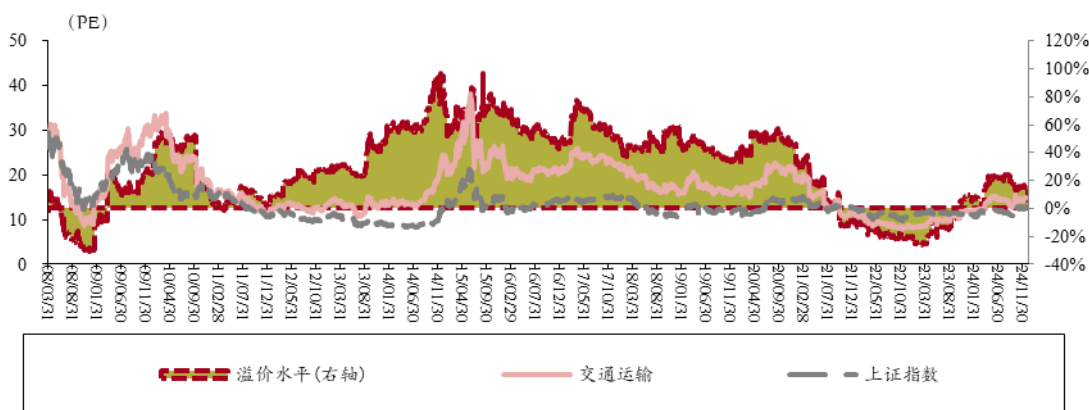
年初至今交运个股累计涨幅前五：中信海直（000099.SZ）+194.43%，大众交通（600611.SH）+165.44%，长航凤凰（000520.SZ）+113.36%，万林物流（603117.SH）+96.68%，海南高速（000886.SZ）+87.56%。

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 12 月 20 日，交通运输行业市盈率为 14.56 倍（TTM），上证 A 股为 12.71 倍。

图表 3-2. 交通运输行业估值 (PE) 及溢价情况

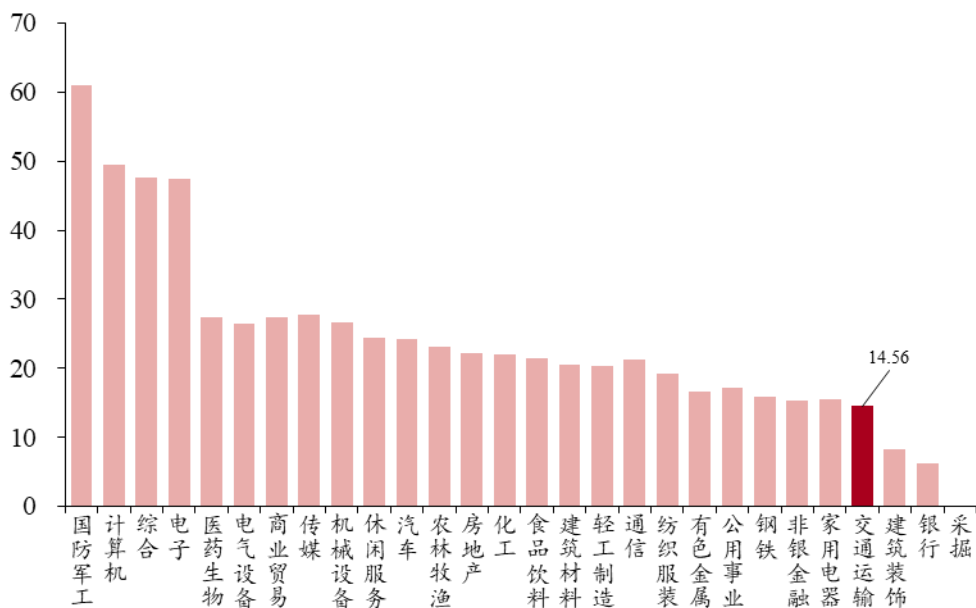


资料来源: 万得, 中银证券

3.2.2 与市场其他行业相比交运行业估值水平偏低

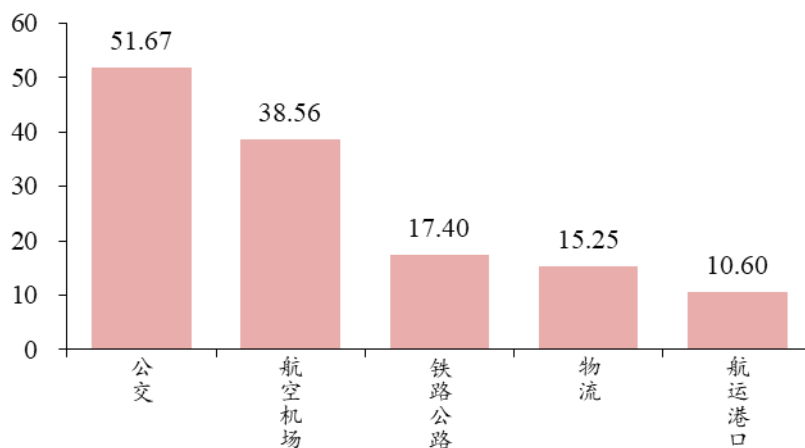
在市场 28 个一级行业中, 交通运输行业的市盈率为 14.56 倍 (2024.12.20), 处于偏下的水平。

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

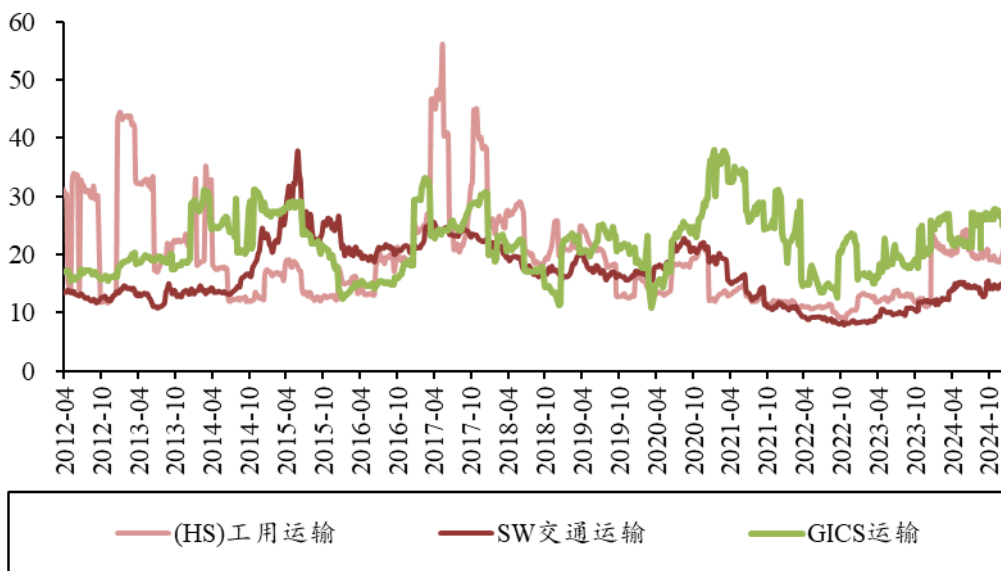


资料来源: 万得, 中银证券

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、[SW]交通运输指数与 GICS 运输指数进行对比, 截至 2024 年 12 月 20 日, 上述指数的市盈率分别为 20.56 倍、14.56 倍、25.06 倍。

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、东方航空、吉祥航空、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