

强于大市

交通运输行业周报

全球集装箱船队闲置运力处于较低状态，微信送礼新功能有望催生快递增量需求

航运方面，11月我国货物进出口保持增长，全球集装箱船队闲置运力处于较低状态。航空方面，日本放宽中国游客签证政策，江北国际机场第四跑道正式投用。快递物流方面，国家发改委官宣成立低空经济发展司，微信送礼新功能有望催生快递增量需求。

核心观点：

①11月我国货物进出口保持增长，全球集装箱船队闲置运力处于较低状态。2024年11月，我国国民经济延续9月份以来回升态势，货物进出口保持增长。11月原煤生产稳定增长，同比增长1.8%；进口煤炭同比增长26.4%；规上工业原油产量同比增长0.2%；进口原油同比增长14.4%；规上工业原油加工量同比增长0.2%；截至今年年底，全球商业闲置集装箱船队运力仅有58艘、共计200,002TEU，仅占全球3,000万TEU船队总运力的0.6%。闲置运力持续低下受益于红海危机引发的船舶绕航。在全球贸易和航运市场的历史视角下，2024年的增长速度仅次于2021年，尽管外部环境的不确定性依然存在，集装箱市场依然展现出令人印象深刻的韧性。②日本放宽中国游客签证政策，江北国际机场第四跑道正式投用。日本外相岩屋毅25日在部长级“日中高级别人文交流磋商机制”会议上透露，将放宽中国人赴日旅游签证的发放条件。具体包括新设立有效期10年的旅游签证，并将团队旅行签证的可停留天数从15天延长至30天，以促进中日两国的经济与人文交流。2024年12月26日，重庆江北国际机场新建的第四跑道正式启用。重庆江北国际机场成为继北京大兴国际机场、上海浦东国际机场之后全国第三个，中西部第一个拥有4条跑道的机场。③国家发改委官宣成立低空经济发展司，微信送礼新功能有望催生快递增量需求。国家发改委官宣成立低空经济发展司，并在机关司局上显示“低空司”。12月23日微信团队发布公告称，微信小店正式开启“送礼物”功能的灰度测试，这一新功能有望催生快递增量需求。

相关研究报告

《交通运输行业2025年年度策略》20241227
 《交通运输行业周报》20241223
 《航空新周期系列点评之二》20241220

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，干散货运价上升。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月第四周国际日均执飞航班1757.86次，环比+2.99%，同比增加37.01%。⑤公路铁路：根据交通运输部数据显示，12月16日-12月22日，全国高速公路累计货车通行5579.2万辆，环比增长0.51%。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 11月我国货物进出口保持增长，全球集装箱船队闲置运力处于较低状态。 | 5 |
| 1.2 日本放宽中国游客签证政策，江北国际机场第四跑道正式投用 | 5 |
| 1.3 国家发改委官宣成立低空经济发展司，微信送礼新功能有望催生快递增量需求 | 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 11月我国货物进出口保持增长，全球集装箱船队闲置运力处于较低状态。

事件：2024年11月，我国国民经济延续9月份以来回升态势，主要港口企业煤炭、原油、铁矿石、集装箱等吞吐量同比均实现不同程度增长。

2024年11月，我国国民经济延续9月份以来回升态势，货物进出口保持增长。11月原煤生产稳定增长，进口增长较快。根据国家统计局的数据，11月我国规上工业原煤产量4.3亿吨，同比增长1.8%；进口煤炭5498万吨，同比增长26.4%；11月规上工业原油产量1725万吨，同比增长0.2%；进口原油4852万吨，同比增长14.4%；规上工业原油加工量5851万吨，同比增长0.2%；11月我国进口铁矿石及其精矿10186.2万吨，环比下降1.9%；11月货物进出口同比小幅增长，进出口总额37506亿元，同比增长1.2%，其中：出口金额22217亿元，同比增长5.8%；进口金额15289亿元，同比下降4.7%。

Alphaliner最新报告显示，截至今年年底，全球商业闲置集装箱船队运力仅有58艘、共计200,002TEU，仅占全球3,000万TEU船队总运力的0.6%。闲置运力持续低下受益于红海危机引发的船舶绕航。Veson Nautical高级海事分析师Rebecca Galanopoulos表示，由于红海危机的持续延长，航行距离的增加成为2024年需求增长的主要驱动力，全球TEU航运里程同比增长约16%，同时全球贸易量也增长了约6%。克拉克森数据显示，从亚洲到北美和欧洲的两大主干航线今年表现尤为突出，1月至10月的总运量达到3,480万TEU，同比增长12%。其中，8月份的单月运量更是创下390万TEU的历史新高。在全球贸易和航运市场的历史视角下，2024年的增长速度仅次于2021年——当时的反弹是由疫情初期的经济停滞后需求大幅回升所驱动的。如今，尽管外部环境的不确定性依然存在，如通胀压力、地缘政治紧张以及能源价格波动，集装箱市场依然展现出令人印象深刻的韧性。

1.2 日本放宽中国游客签证政策，江北国际机场第四跑道正式投用

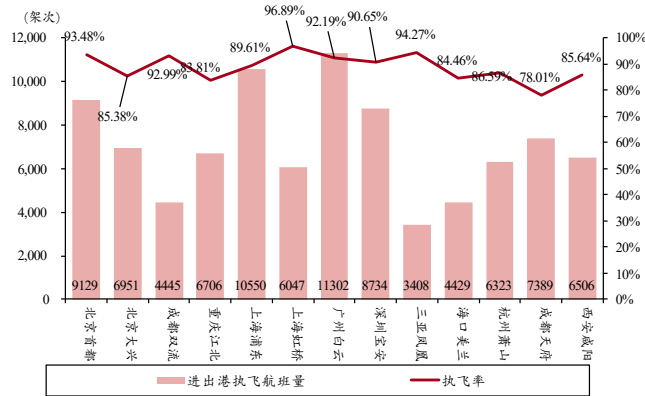
事件：日本外相岩屋毅25日在部长级“日中高级别人文交流磋商机制”会议上透露，将放宽中国人赴日旅游签证的发放条件。具体包括新设立有效期10年的旅游签证，并将团队旅行签证的可停留天数从15天延长至30天，以促进中日两国的经济与人文交流。2024年12月26日，重庆江北国际机场新建的第四跑道正式启用。重庆江北国际机场成为继北京大兴国际机场、上海浦东国际机场之后全国第三个，中西部第一个拥有4条跑道的机场。

日本宣布将放宽对中国人赴日旅游签证的发放条件，包括新设立有效期为10年的旅游签证和延长团队旅行签证的可停留天数至30天，以促进中日经济与人文交流。这一措施响应了中国自11月起对日本公民实施的短期停留签证免签政策。新设的10年签证主要面向富裕阶层，而团队旅行签证的停留天数增加将使旅行社能够安排更长行程，增加旅行目的地选择。此外，65岁以上中国公民申请个人签证将不再需要在职证明，且废除了3年个人旅游签证必须在签发后三个月内入境的规定。受此消息影响，春节假期国内往返日本的机票搜索热度环比前一日上涨超过3倍，相关旅游产品咨询量也大幅上升。

重庆江北国际机场于2024年12月26日正式启用了新建的第四跑道，成为全国第三个、中西部第一个拥有四条跑道的机场。第四跑道的启用将优化机场的运行效率，实现“近起远落”的格局，减少飞机起降间隔，提高航班正常性和放飞效率，增强旅客体验。第四跑道长3400米、宽45米，满足4F类航空器使用要求，可起降各类大型客货飞机。目前，江北国际机场正加快提升基础设施，包括推进T3B航站楼工程建设，目标是到2025年一季度建成投用，届时将具备年旅客吞吐量8000万人次、货邮吞吐量120万吨、飞机起降58万架次的运行保障能力，进一步增强江北国际机场作为城市对外开放窗口的影响力，为重庆的全球影响力和要素集聚力提升提供坚实基础。

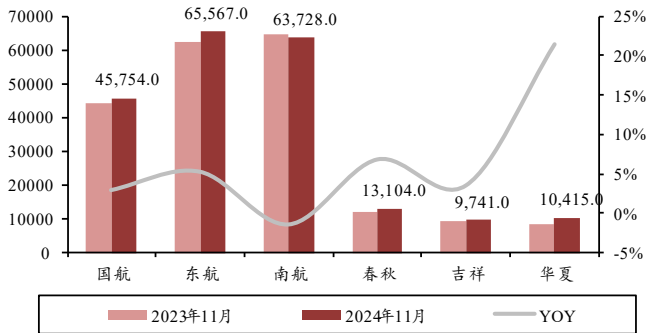
机场方面：本周（12.20-12.27）：国内进出港执飞航班量TOP5机场依次是广州白云机场（11302班次）、上海浦东机场（10550班次）、北京首都机场（9129班次）、深圳宝安机场（8734班次）、成都天府机场（7389班次）。各枢纽机场国内航班量周环比变化：首都+1.06%、大兴+0.55%、双流+0.00%、江北+1.33%、浦东+2.24%、虹桥+0.40%、白云+1.15%、宝安+0.91%、三亚+2.65%、海口+1.82%、萧山+2.76%、天府+0.86%、咸阳+1.47%。

图表 1-1.国内主要机场进出港执飞航班量及执飞率



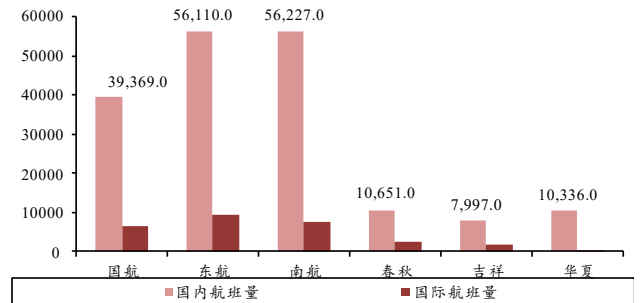
资料来源: 万得, 中银证券

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 国家发改委官宣成立低空经济发展司，微信送礼新功能有望催生快递增量需求

事件: 国家发改委官宣成立低空经济发展司，并在机关司局上显示“低空司”。12月23日微信团队发布公告称，微信小店正式开启“送礼物”功能的灰度测试，这一新功能有望催生快递增量需求。

国家发改委已正式成立低空经济发展司，负责拟订并执行低空经济发展战略和中长期发展规划，提出政策建议，并协调相关重大问题。低空经济发展司的成立体现了党中央对发展低空经济的战略部署，旨在推动低空经济的有序发展。该司局已召开座谈会，与自然资源部、生态环境部等部委和中央企业讨论低空经济典型场景应用和基础设施建设情况，并就低空基础设施的规划建设进行交流。同时，还与通信、导航领域的专家就低空智能网联系统建设进行了专题座谈。这一举措揭示了我国在低空经济领域的政策支持和发展方向，为相关行业提供了政策指导和发展空间。

微信近日开启了“送礼物”功能的灰度测试，允许用户通过微信小店赠送商品给好友，这一功能有望催生快递行业的增量需求。用户可以像发送微信红包一样赠送商品，而接收方在收下礼物时填写收货地址。微盟作为腾讯的生态合作伙伴，正在接入微信小店功能，这为其业务发展带来了新的想象空间。微信生态的用户场景和流量优势，结合微信小店的新功能，有望推动商家入驻和用户消费习惯的养成，在节假日期间迎来显著催化，从而为快递物流行业带来新的增长机遇。

2 行业高频动态数据跟踪

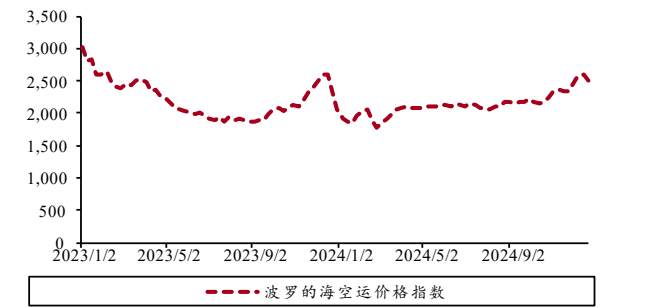
2.1 航空物流高频动态数据跟踪

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 23 日，上海出境空运价格指数报价 5327.00 点，同比+36.8%，环比-6.9%。波罗的海空运价格指数报价 2510.00 点，同比+22.0%，环比-3.5%；中国香港出境空运价格指数报价 4411.00 点，同比+20.6%，环比-3.2%；法兰克福空运价格指数报价 1212.00 点，同比+11.8%，环比-7.1%。

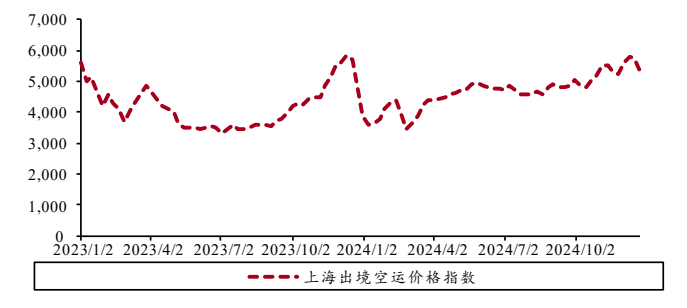
十二月中旬至十二月下旬期间，运力方面航班取消增加，空运需求有所下降，空运价格呈下降趋势。据德迅披露，十二月中旬至十二月下旬期间，中国至欧洲航线，运力方面航班取消增加，随着圣诞新年的到来，需求下降，预计 2025 年一月上旬起开始恢复；中国至美洲航线，运力方面航班取消大面积增加，需求有所下降，但受航班取消影响，运仍维持高位，美国新政府加征关税预期带来更多不确定性因素；中国至亚太/中东/印度航线，运力和需求整体稳定。

图表 2-1. 波罗的海空运价格指数（周）



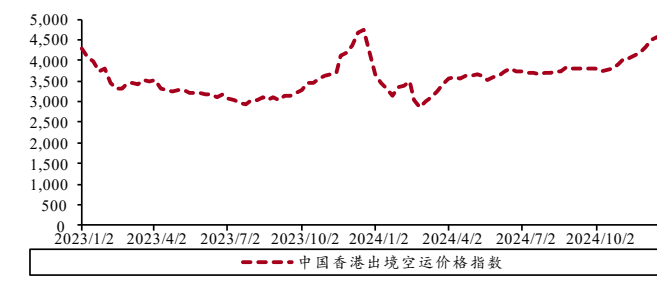
资料来源：Bloomberg, TAC, 中银证券

图表 2-2. 上海出境空运价格指数（周）



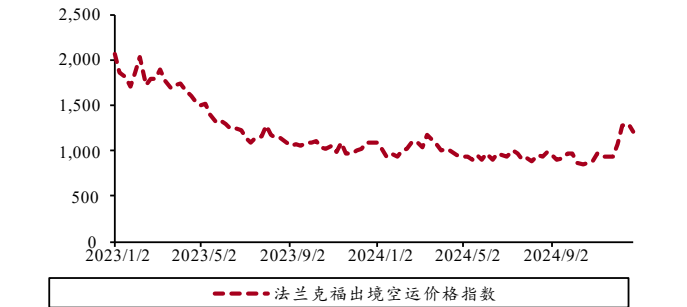
资料来源：Bloomberg, TAC, 中银证券

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）

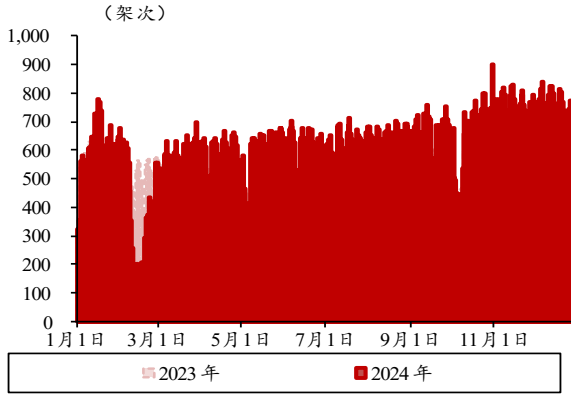


资料来源：Bloomberg, Drewry, 中银证券

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）



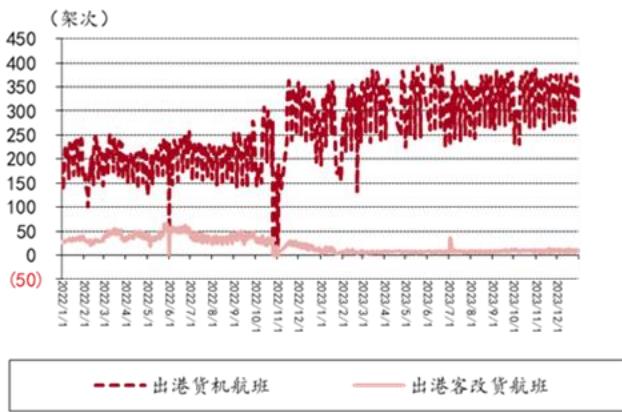
资料来源：航班管家，中银证券

图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）



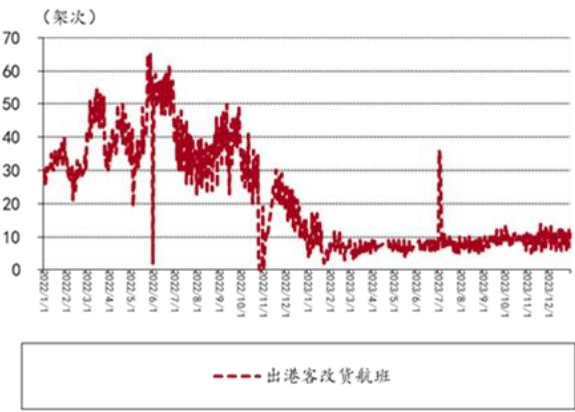
资料来源：航班管家，中银证券

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

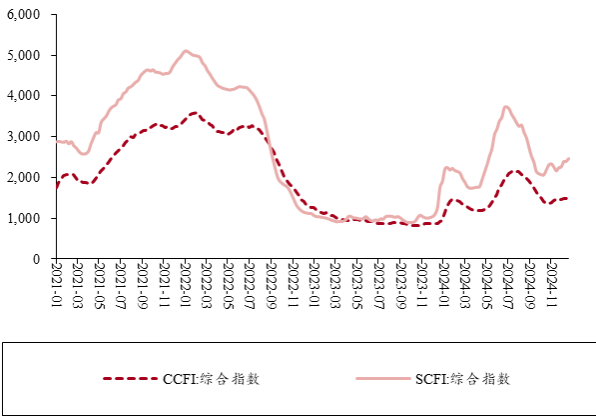
2.2 航运港口高频动态数据跟踪

2.2.1 集运运价指数上升，干散货运价上升

集运：SCFI 指数报收 2460.34 点，运价上升。2024 年 12 月 27 日，上海出口集装箱运价指数（SCFI）报收 2460.34 点，周环比+2.94%，同比+96.04%；2024 年 12 月 27 日，中国出口装箱运价指数（CCFI）报收 1515.07 点，周环比+1.59%，同比+72.22%，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 1.03%/+2.94%/+2.27%/0.03%，同比+42.87%/+116.57%/+102.30%/+90.95%。主要航线运价指数本周普遍上升。

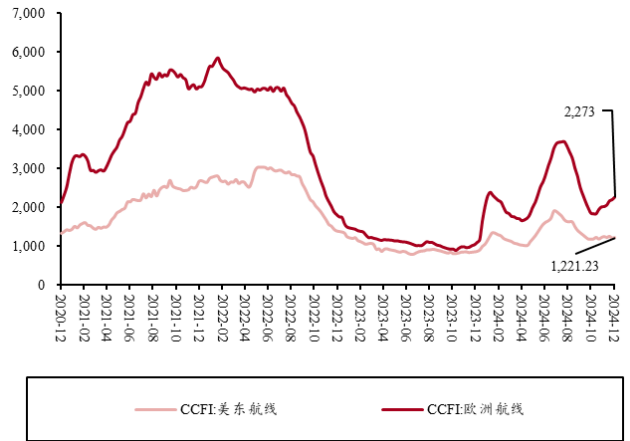
内贸集运：内贸集运价格周环比下降，PDCI 指数报收 1364 点。2024 年 12 月 20 日，中国内贸集装箱运价指数（PDCI）为 1364 点，周环比-3.47%，同比+18.40%。

图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）



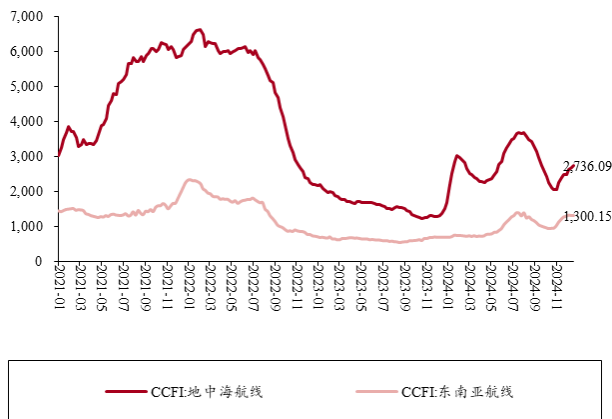
资料来源：万得，中银证券

图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）



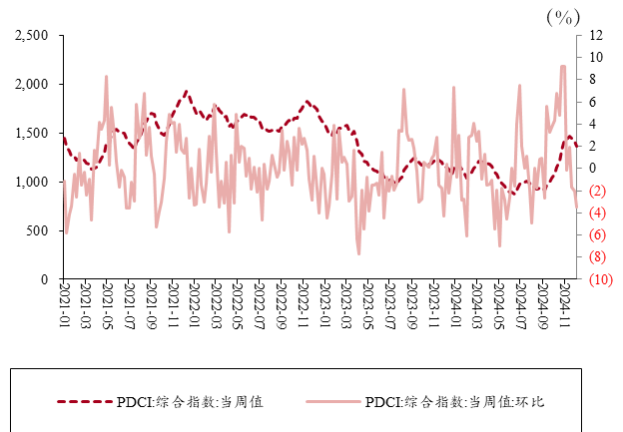
资料来源：万得，中银证券

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

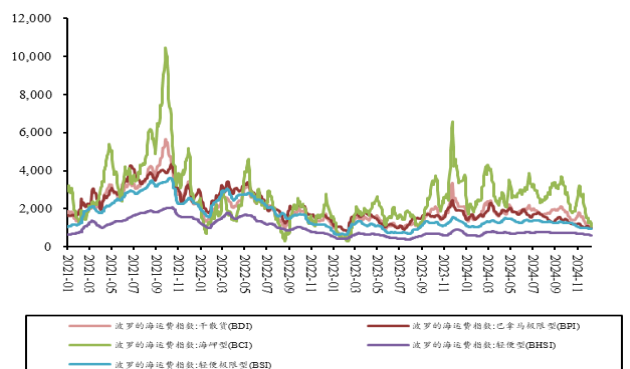
干散货：BDI 指数上升，报收 997 点。2024 年 12 月 24 日，波罗的海干散货指数（BDI）报收 997 点，周环比-7.05%，同比-50.91%，分船型看，巴拿马型、海岬型、轻便型、轻便极限型运价指数分别报收 988/1147/569/923 点，环比-9.12%/-10.17%/-5.57%/-1.56%，同比-49.87%/-63.60%/-32.54%/-30.83%。本周各船型运价环比整体下跌。我们认为 BDI 中长期走势需要观察全球工业经济恢复情况，可以持续动态跟踪世界钢铁产量、澳大利亚和巴西铁矿石出口、中国煤炭进口等指标。

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）

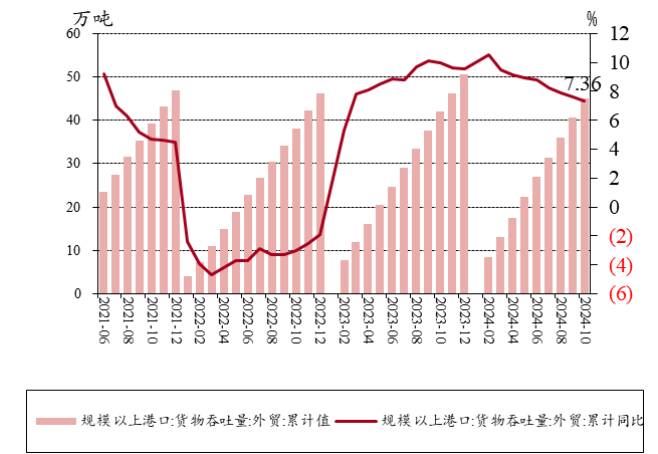


资料来源：万得，中银证券

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

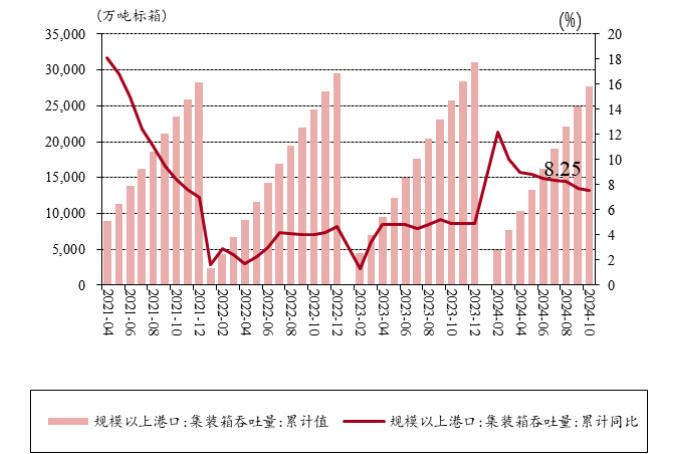
2024年1-10月，全国港口完成货物吞吐量145.06亿吨，同比增长3.4%，其中内贸货物吞吐量实现99.99亿吨，同比增长1.7%，外贸货物吞吐量实现45.06亿吨，同比增长7.4%。完成集装箱吞吐量27648万标箱，同比增长7.6%。

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）



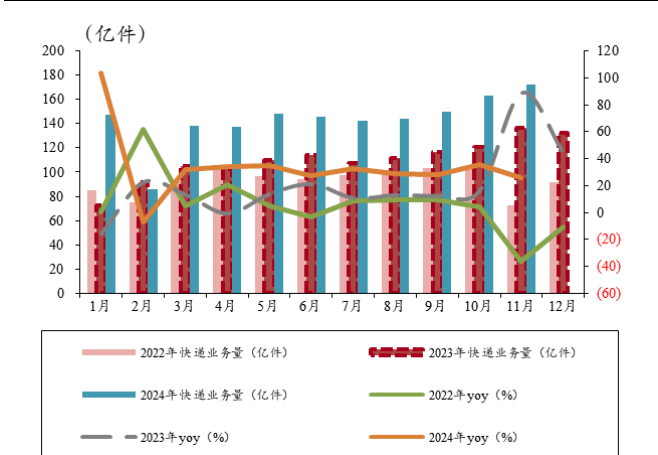
资料来源：万得，中银证券

2.3 快递物流动态数据跟踪

2.3.1 快递业务量及营收

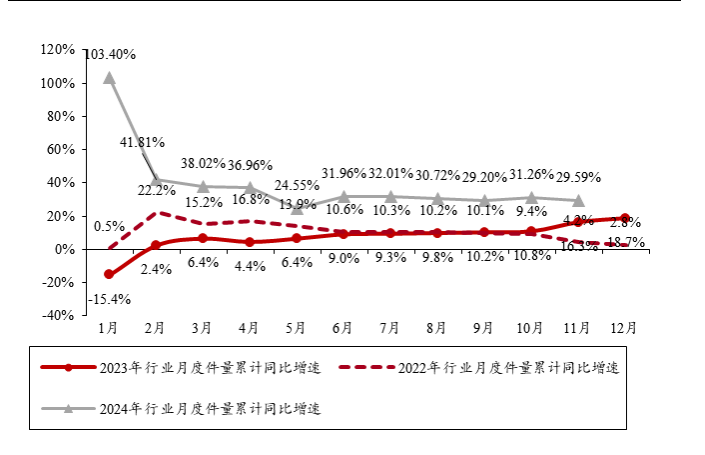
11月快递业务量同比增加26.15%，快递业务收入同比增加15.18%。11月月度快递业务量172.1亿件，同比增加26.15%，环比增加5.52%，快递业务收入完成1429.90亿元，同比增加15.18%，环比增加13.67%；年初至今累计快递业务量1572.90亿件，同比增加32.38%，年初至今快递业务收入12654.60亿元，同比增加16.26%。

图表 2-17. 快递业务量及同比增速（月）



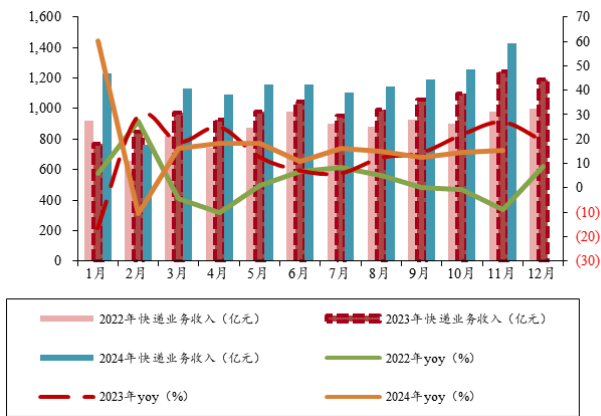
资料来源：万得，中银证券

图表 2-18. 行业月度累计件量同比增速（月）



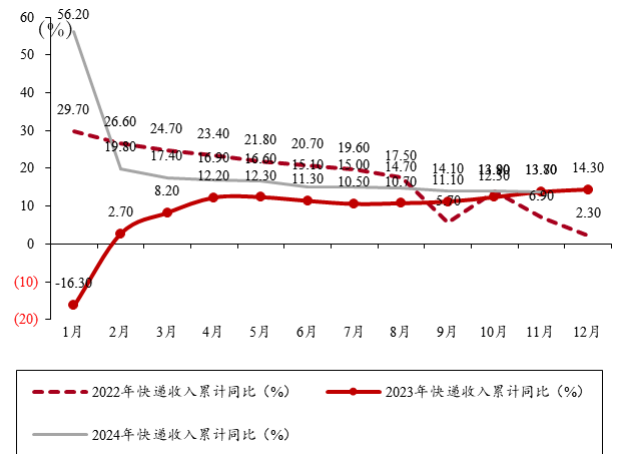
资料来源：万得，中银证券

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

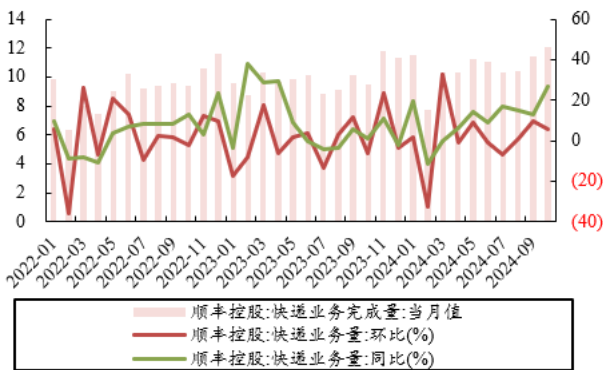
顺丰控股：10月快递业务量 12.07 亿票，同比上升 26.92%，环比上升 5.78%，业务收入 176.73 亿元，同比上升 14.26%，环比下降 3.21%。

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%。

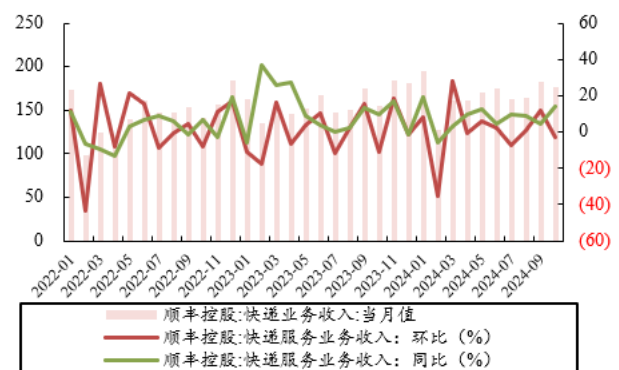
韵达股份：10月快递业务量 22.50 亿票，同比上升 31.81%，环比上升 10.51%，业务收入 45.35 亿元，同比上升 16.58%，环比上升 11.07%。

图表 2-21. 顺丰控股快递业务量及同环比增速（亿票，月）



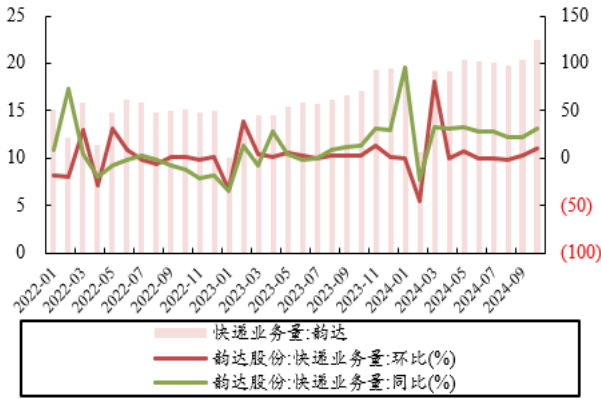
资料来源：万得，中银证券

图表 2-22. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



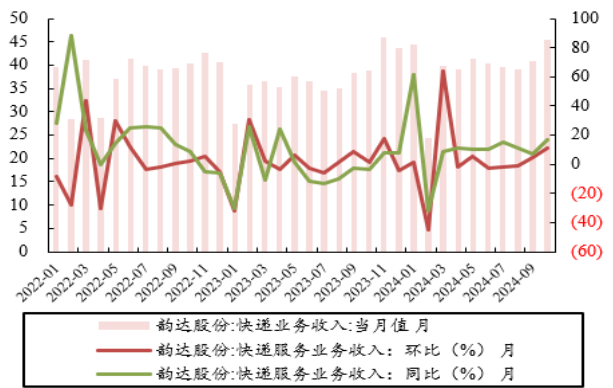
资料来源：万得，中银证券

图表 2-23. 韵达股份快递业务量及同环比增速（亿票，月）



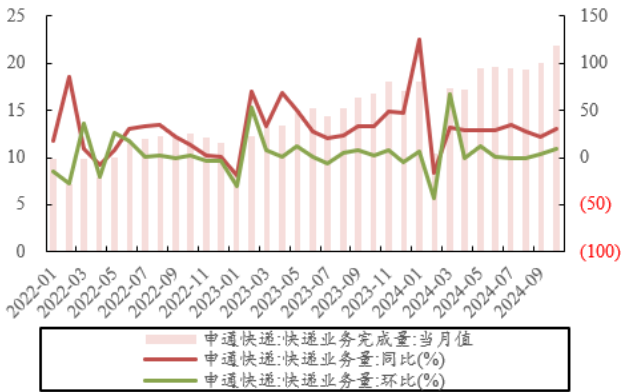
资料来源：万得，中银证券

图表 2-24. 韵达股份快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



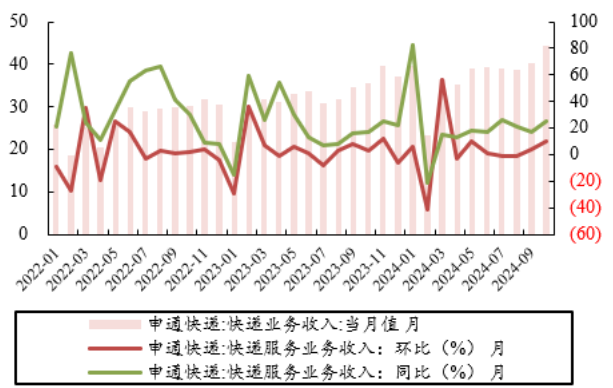
资料来源：万得，中银证券

图表 2-25. 申通快递快递业务量及同环比增速（亿票，月）



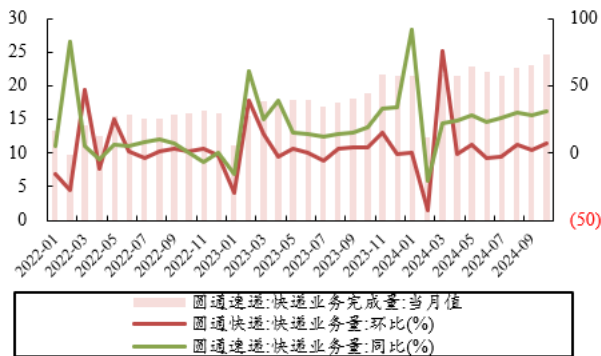
资料来源：万得，中银证券

图表 2-26. 申通快递快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



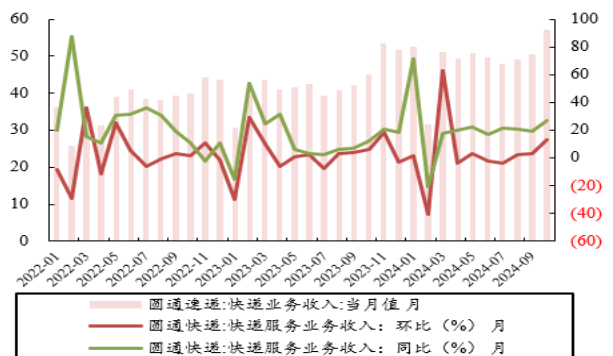
资料来源：万得，中银证券

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）

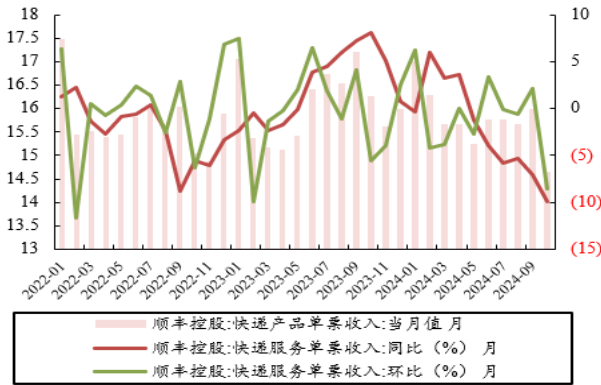


资料来源：万得，中银证券

2.3.2 快递价格

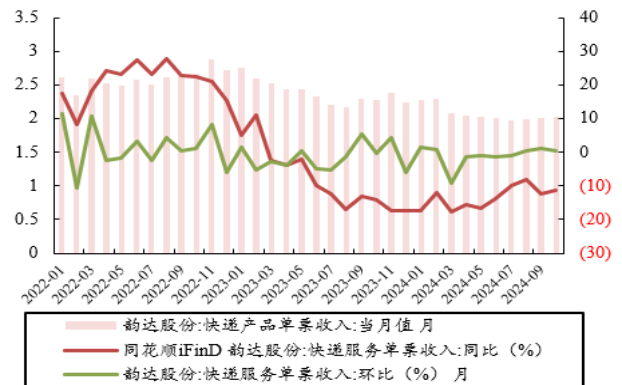
- 顺丰控股：10月单票价格 14.64 元，同比-9.96%（-1.62 元），环比-8.50%（-1.36 元）。
- 韵达股份：10月单票价格 2.02 元，同比-11.40%（-0.26 元），环比+0.50%（+0.01 元）。
- 申通快递：10月单票价格 2.03 元，同比-3.79%（-0.08 元），环比+0.50%（+0.01 元）。
- 圆通速递：10月单票价格 2.31 元，同比-2.94%（-0.07 元），环比+5.96%（+0.13 元）。

图表 2-29. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速（元，月）



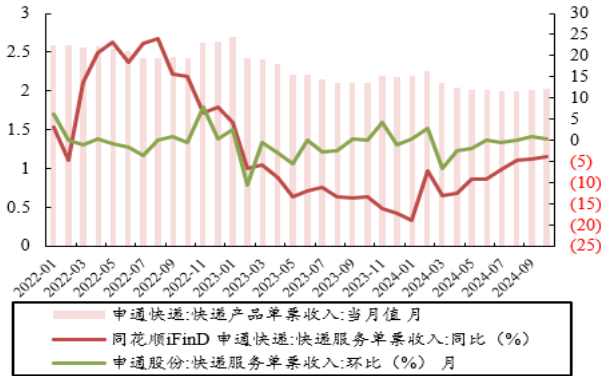
资料来源：万得，中银证券

图表 2-30. 韵达股份快递单票价格及同环比增速（元，月）



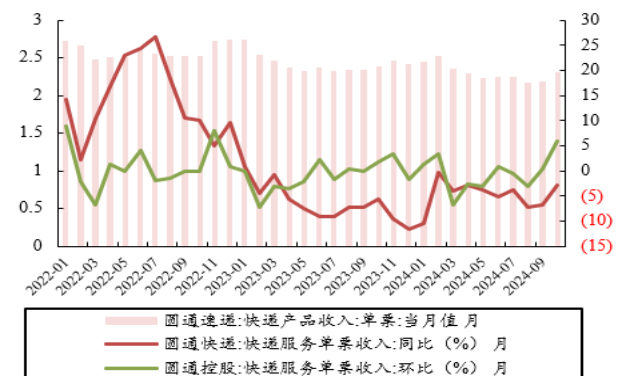
资料来源：万得，中银证券

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。

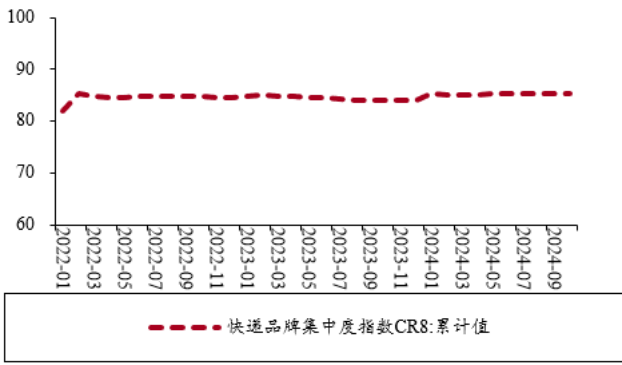
顺丰控股：10月顺丰的市占率为7.40%，同比-0.49pct，环比-0.22pct。

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。

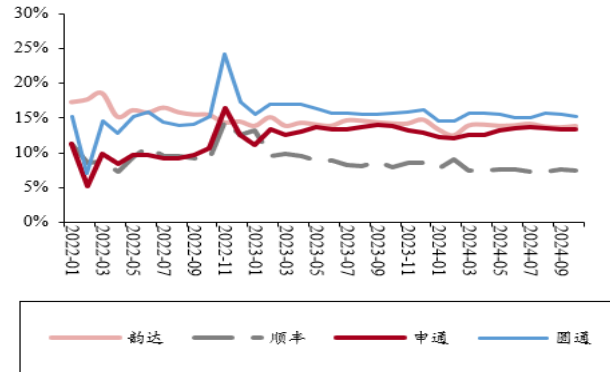
申通快递：10月申通的市占率为13.40%，同比-0.51pct，环比+0.06pct。

图表 2-33. 快递行业集中度指数 CR8 (月)



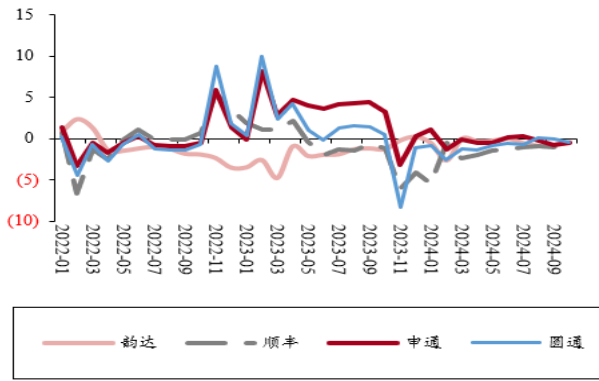
资料来源：万得，中银证券

图表 2-34. 典型快递上市公司市场占有率 (月)



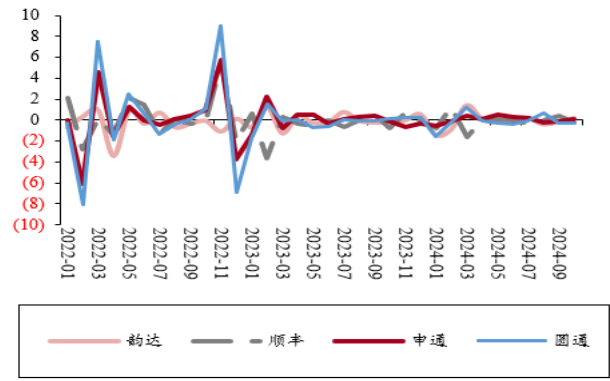
资料来源：万得，中银证券

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

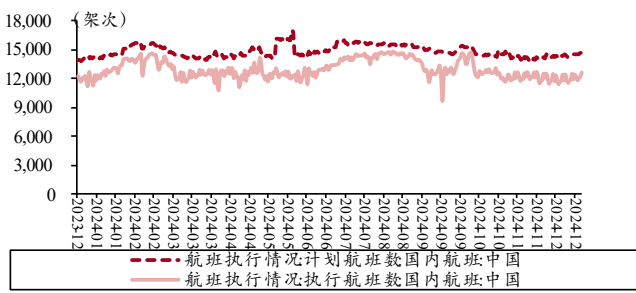
2.4 航空出行高频动态数据跟踪

2.4.1 我国航空出行同比上升

2024 年 12 月第四周国际日均执飞航班 1757.86 次，环比+2.99%，同比增加 37.01%。本周（12.21-12.27）国内日均执飞航班 12165.14 架次，环比+1.61%，同比增加+1.40%；国际日均执飞航班 1757.86 次，环比+2.99%，同比增加 37.01%。

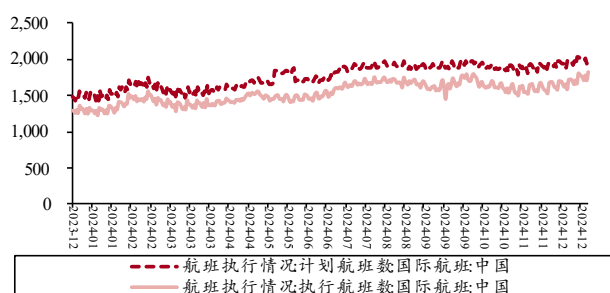
国内飞机日利用率环比下降。2024 年 12 月 21 日 - 2024 年 12 月 27 日，中国国内飞机利用率平均为 7.63 小时/天，较上周日均上升 0.06 小时/天；窄体机利用率平均为 7.73 小时/天，较上周日均上升 0.14 小时/天；宽体机利用率平均为 8.32 小时/天，较上周日均值下降 0.48 小时/天。

图表 2-37. 我国国内航班计划及执飞架次 (日)



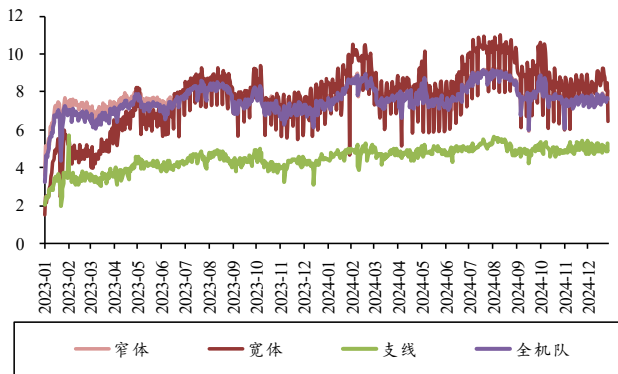
资料来源：万得，中银证券

图表 2-38. 我国国际航班计划及执飞架次 (日)



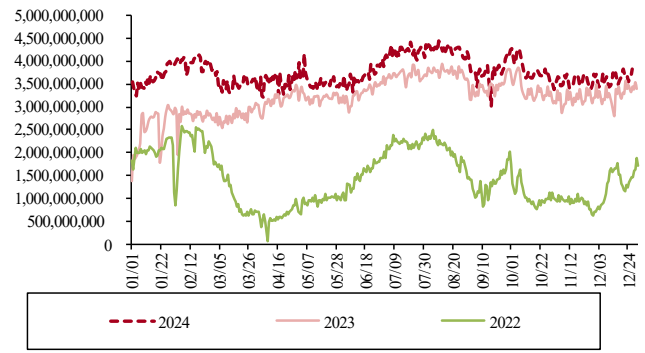
资料来源：万得，中银证券

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

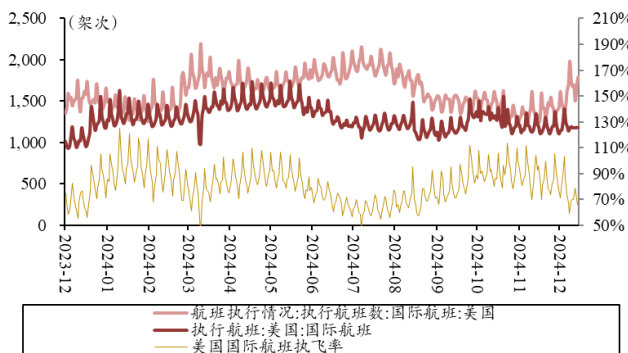
本周（12月21日至12月27日）美国国际航班日均执飞航班 1183.79 架次，周环比-3.38%，同比+8.18%。

本周泰国国际航班日均执飞航班 680.86 架次，周环比+2.38%，同比+14.51%。

本周印尼国际航班日均执飞航班 563.41 架次，周环比+2.25%，同比+7.11%。

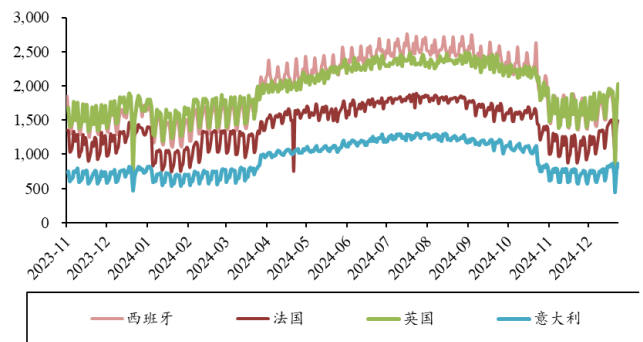
本周英国国际航班日均执飞航班 1682.14 架次，周环比-4.94%，同比+6.75%。

图表 2-41. 美国国际航班计划及执飞架次情况（日）



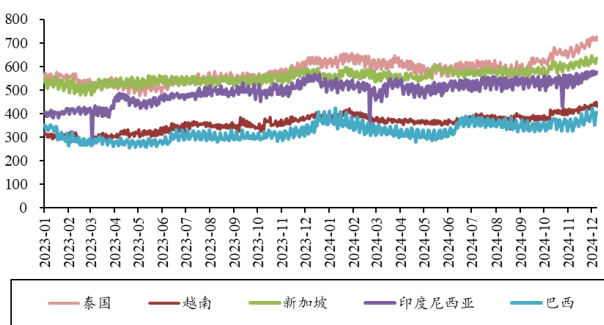
资料来源：万得，中银证券

图表 2-42. 欧洲国家国际航班执飞架次情况（日）



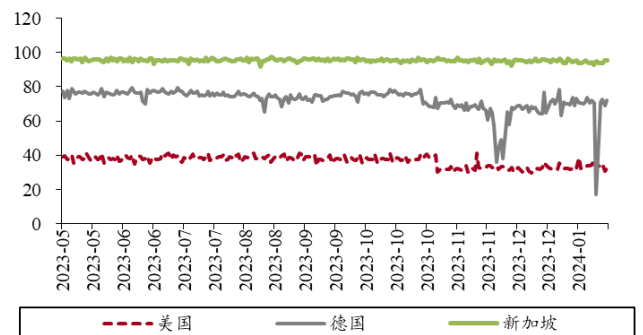
资料来源：万得，中银证券

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（%）

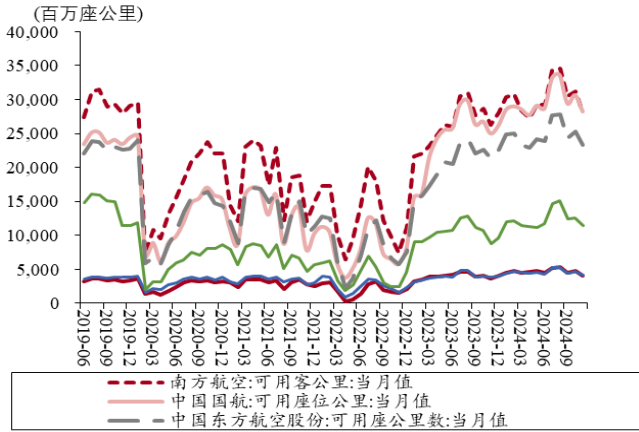


资料来源：万得，中银证券

2.4.3 重点航空机场上市公司经营数据

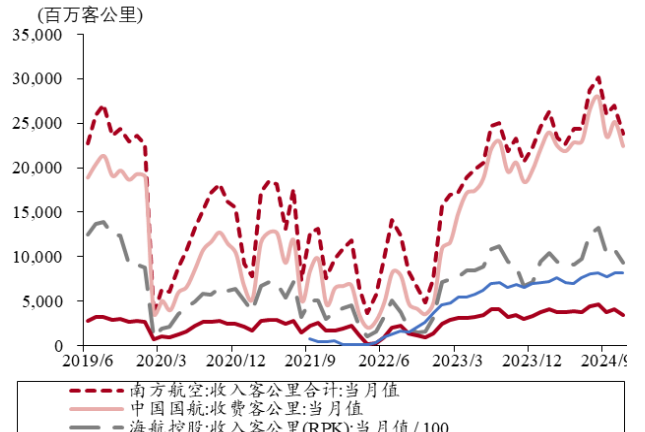
2024年11月吉祥、春秋、国航、南航、东航、海航ASK已超19年同期。可用座公里(ASK)方面,2024年11月,南航、国航、东航可用座公里分别相对去年同比增长7.17%、12.93%、9.17%,恢复至19年同期的127.74%、177.66%、157.61%;吉祥、春秋、海航11月可用座公里恢复至19年同期的135.48%、120.44%、141.47%,已远超疫情前水平。收入客公里(RPK)方面,南航、国航、海航、吉祥11月收入客公里分别同比增长0.81%、15.15%、22.05%、39.11%,南航、国航、海航、吉祥已恢复至19年同期的103.31%、146.91%、195.53%、151.60%。

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16日-12月22日,全国高速公路累计货车通行5579.2万辆,环比增长0.51%。

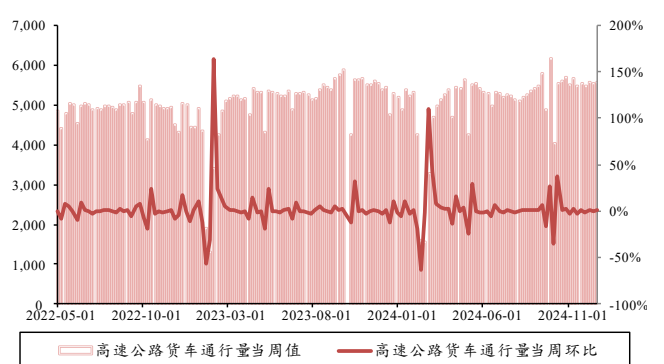
2024年11月,中国公路物流运价指数为104.6点,环比回落0.48%。2024年11月份,由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为104.6点,比上月回落0.48%,比去年同期回升0.75%。

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)

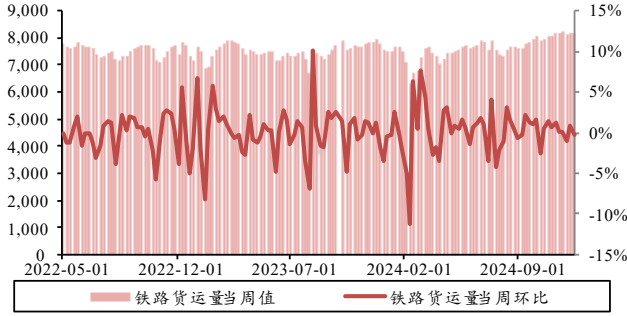


资料来源: 交通运输部, 中银证券

2.5.2 铁路货运量变化

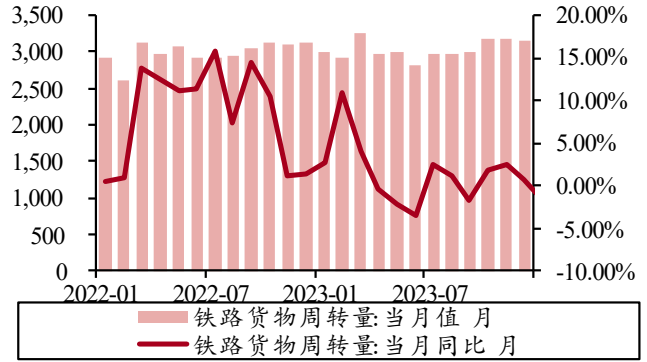
12月16日-12月22日，国家铁路累计运输货物7995万吨，环比下降2.04%。2023年以来，全国铁路运输呈现客运回暖向好、货运持续高位运行良好态势。根据交通运输部发布数据显示，2024年11月，全国铁路货运周转量为3245.21亿吨公里，同比增长2.37%。

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）

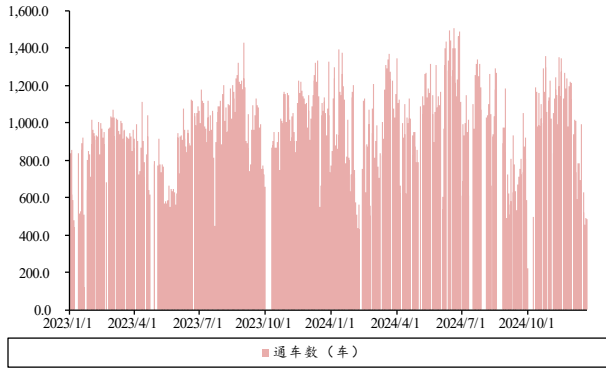


资料来源：万得，中银证券

2.5.3 蒙古煤炭流量变化

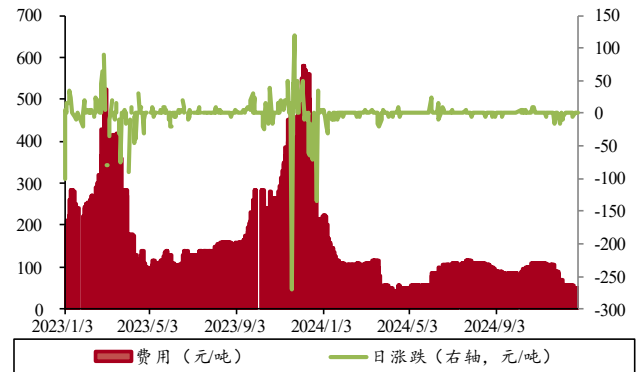
12月23日-12月27日，查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费日均50.00元/吨；12月16日-12月22日，通车数环比下降33.13%，日平均通车431.29辆。本周查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费环比下降7.41%，2024年12月23日-12月27日均值达50.00元/吨。12月16日-12月22日，日平均通车431.29辆，环比下降33.13%。

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）



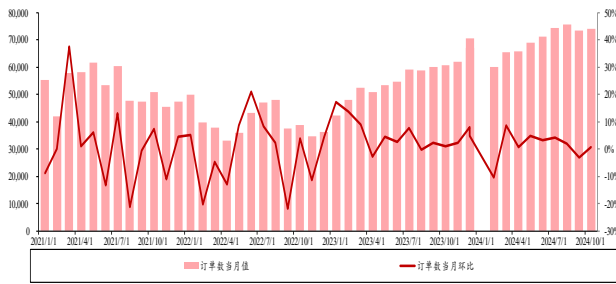
资料来源：蒙古煤炭网，中银证券

2.6 交通新业态动态数据跟踪

2.6.1 网约车运行情况

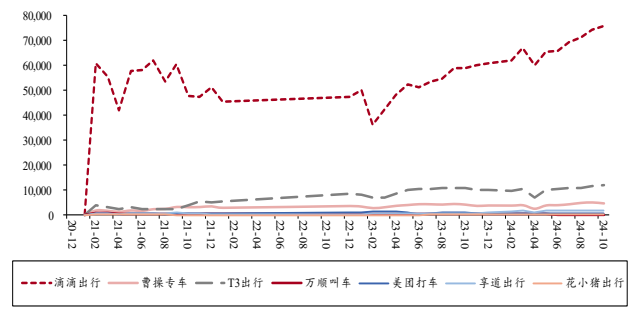
滴滴出行2024年10月份市占率79.54%，环比下降0.64%。2024年10月，滴滴出行、曹操专车、T3出行、万顺叫车、美团打车、享道出行、花小猪出行市占率分别为79.54%/5.07%/12.23%/0.35%/0.94%/1.64%/0.24%，环比上月分别-0.64pct/+0.15pct/+0.41pct/-0.01pct/-0.02pct/+0.01pct/+0.00pct。

图表 2-53. 滴滴出行订单数及月环比（月）



资料来源：通联数据，中银证券

图表 2-54. 各网约车平台订单数（万单，月）



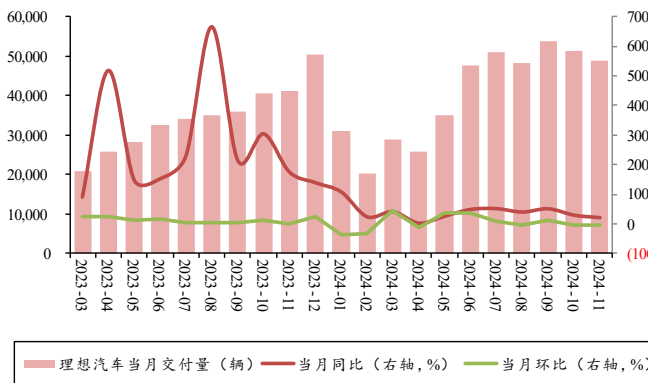
资料来源：交通运输部，中银证券

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%。

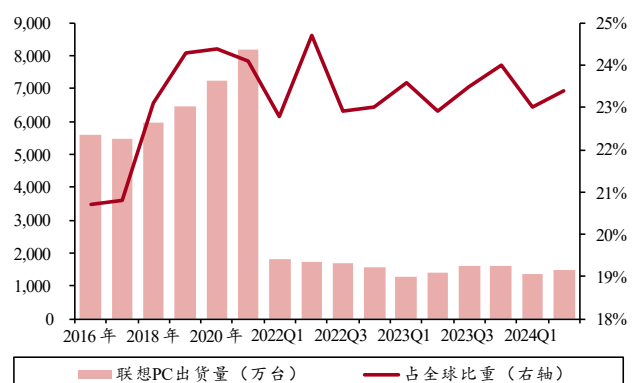
2024年Q3，联想PC电脑出货量达1650万台，同比上升3%，市场份额环比增长1.4pct。据IDC测算，2024年第三季度全球PC出货量同比增长1.3%，市场份额为24.8%，环比增长1.4pct。

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）



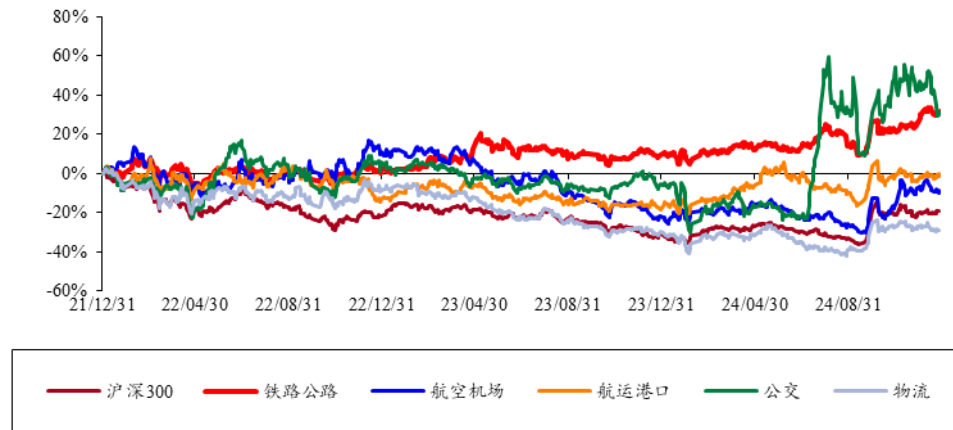
资料来源：IDC，中银证券

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 33045.17 亿元，占总市值比例为 3.32%。截至 12 月 28 日，目前市值排名前 10 的交通运输上市公司：京沪高铁（601816.SH）3059.33 亿元、顺丰控股（002352.SZ）1957.78 亿元、中远海控（601919.SH）1939.68 亿元、上港集团（600018.SH）1408.52 亿元、大秦铁路（601006.SH）1243.25 亿元、中国国航（601111.SH）1013.17 亿元、招商公路（001965.SH）948.71 亿元、南方航空（600029.SH）897.56 亿元、上海机场（600009.SH）876.94 亿元、ST 海航（600115.SH）767.41 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23日-12月27日），上证综指、沪深300涨跌幅分别0.95%、1.36%，交通运输行业指数1.17%；交通运输各个子板块来看，铁路公路1.33%、航空机场0.91%、航运港口2.43%、公交-7.77%、物流-0.01%。本周交运子板块普遍下跌。

本周交运个股涨幅前五：皖通高速（600012.SH）+7.42%，山西路桥（000755.SZ）+7.23%，招商公路（001965.SZ）+6.51%，中远海能（600026.SH）+6.45%，粤高速A（000429.SZ）+5.74%。

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%。

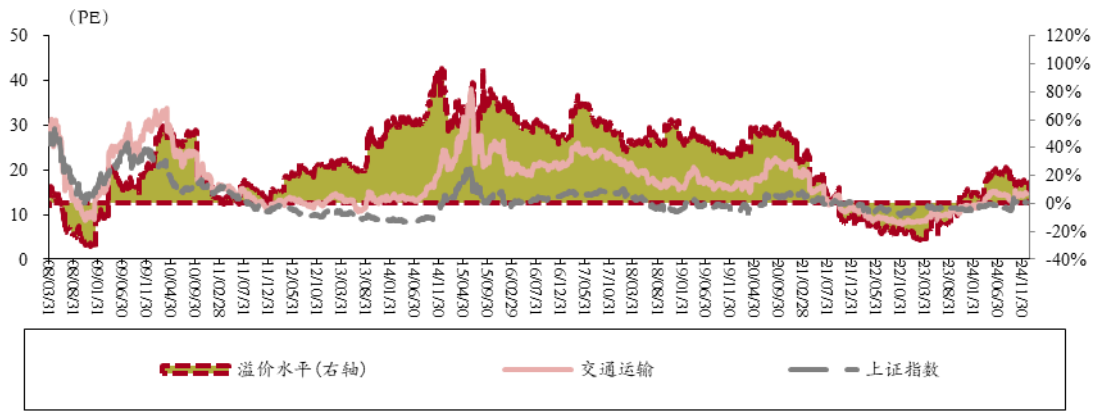
年初至今交运个股累计涨幅前五：中信海直（000099.SZ）+205.91%，大众交通（600611.SH）+139.60%，海南高速（000886.SZ）+94.63%，万林物流（603117.SH）+93.35%，长航凤凰（000520.SZ）+79.78%。

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27日，交通运输行业市盈率为14.86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

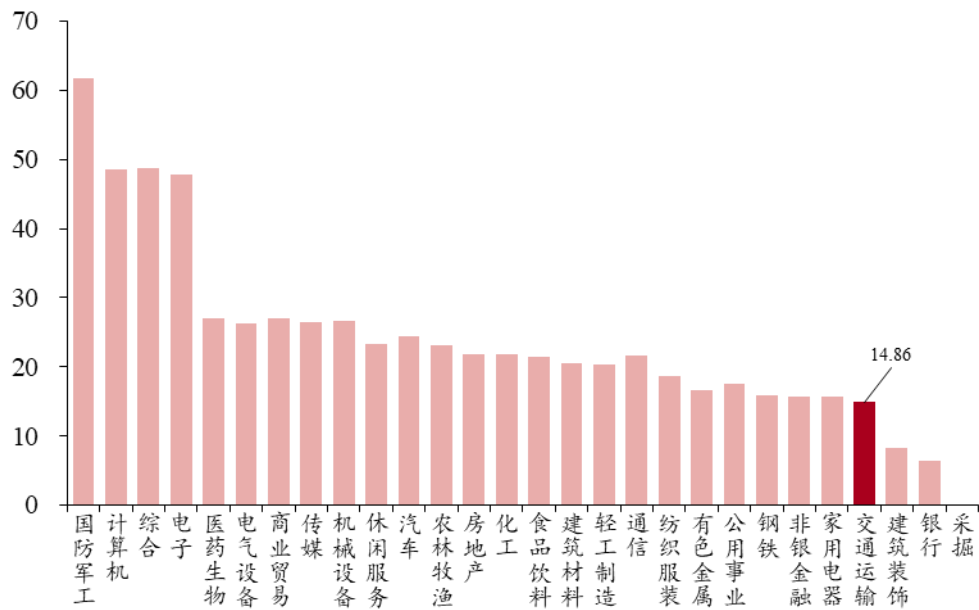


资料来源：万得，中银证券

3.2.2 与市场其他行业相比交运行业估值水平偏低

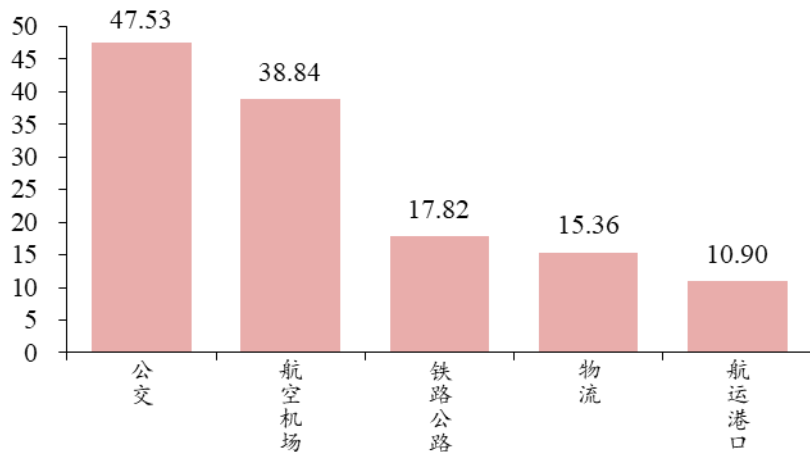
在市场 28 个一级行业中，交通运输行业的市盈率为 14.86 倍（2024.12.27），处于偏下的水平。

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

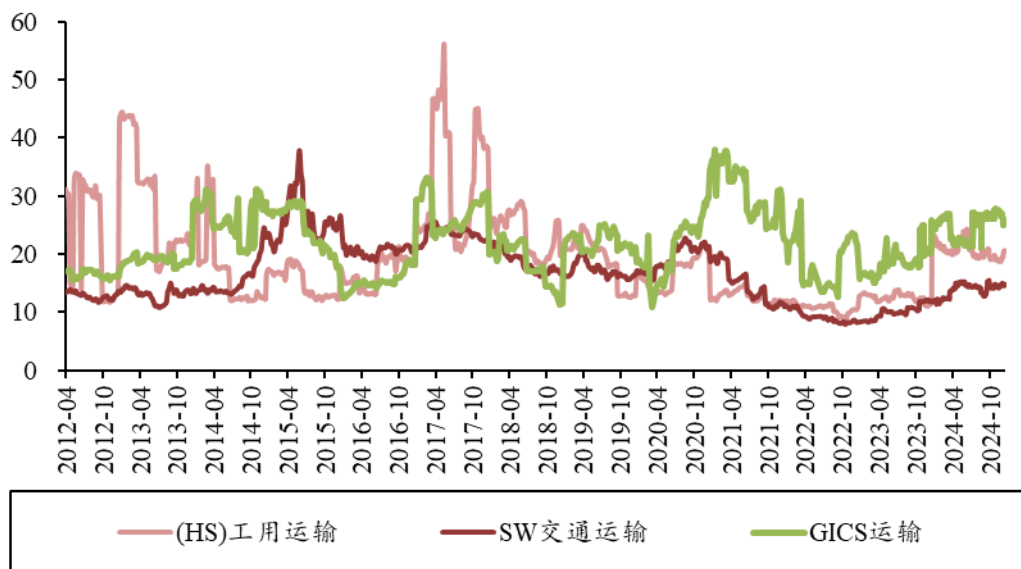


资料来源: 万得, 中银证券

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 27 日, 上述指数的市盈率分别为 20.61 倍、14.86 倍、25.44 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