

## 强于大市

## 交通运输行业周报

中远海特 2024 年业绩创历史新高，顺丰 2024 年归母净利润突破 100 亿元

航运方面，中远海特 2024 年业绩创历史新高，海峡股份拟收购中远海运客运 100% 股权；航空方面，北京首都机场 2024 年收入约 54.92 亿元，东航在新航季将进一步加大投入；快递方面，顺丰 2024 年归母净利润突破 100 亿元，中国造大型无人运输机实现首飞。

### ■ 核心观点：

①中远海特 2024 年业绩创历史新高，海峡股份拟收购中远海运客运 100% 股权。2024 年中远海特实现收入 167.80 亿元，同比增长 37.57%，实现归母净利润 15.31 亿元，同比增长 43.82%。经营方面，公司深度参与“一带一路”建设，承运沿线货量同比增长 30.9%，全年先进制造出口货运量同比增长 34%。船队方面，半潜船队、重吊船队持续领跑全球，纸浆船运力规模跃居世界第二，汽车船队加速迈向第一梯队。3 月 22 日，海峡股份公告，公司拟收购中远海运客运有限公司 100% 股权，收购总价约为 25.15 亿元。本次交易完成后，海峡股份通过中远海运客运开展渤海湾客滚运输业务，一方面有利于海峡股份客滚运输业务实现跨区域运营，从而进一步增强海峡股份主营业务的盈利能力，提升海峡股份抗风险能力；另一方面琼州海峡与渤海湾在淡旺季上具有较强的互补性，通过整合船舶资产，将有利于提升经营效率，具有较强的协同效应。②北京首都机场 2024 年收入约 54.92 亿元，东航在新航季将进一步加大投入。3 月 27 日，北京首都机场股份有限公司发布了 2024 年业绩公告，在 2024 年实现了显著的业务增长，飞机起降架次、旅客吞吐量和货邮吞吐量分别同比增长 14.2%、27.4% 和 29.3%，营业收入达到 54.92 亿元，同比增长 20.5%。2025 年 3 月 30 日起，中国民航开始执行夏秋航季航班计划，此次新航季，东航将进一步优化航网布局、加大运力投放、提升服务水平，共计划投入客机 803 架，执行客运航线 960 余条；日均执行航班达到 3197 班，较 2024 年夏秋航季增加 1.7%，较 2019 年同期增加 12.5%。③顺丰 2024 年归母净利润突破 100 亿元，中国造大型无人运输机实现首飞。2024 年，顺丰控股成功登陆中国香港资本市场，成为快递物流行业首家 A+H 公司，在 A+H 的转型元年，实现营收 2844 亿元，归母净利润突破 100 亿元，供应链及国际业务营收速达国内双倍。3 月 15 日，烟台黄渤海新区的壹通无人机系统有限公司成功实现了自主研发的 TP1000 大型无人运输机在青岛莱西机场的首飞，开启低空物流新时代。

### ■ 行业高频动态数据跟踪：

①航空物流：3 月中旬至 3 月下旬期间，中国至亚太航线运力整体稳定。②航运港口：集运运价指数上升，干散货运价下降。③快递物流：2025 年 2 月快递业务量同比上升 58.75%，快递业务收入同比增加 30.43%。④航空出行：2025 年 3 月第四周国际日均执飞航班 1689.43 次，环比+11.93%，同比+22.27%。⑤公路铁路：根据交通运输部数据显示，3 月 17 日-3 月 23 日，全国高速公路累计货车通行 5463.1 万辆，环比增长 4.11%。⑥交通新业态：2024 年 Q4，联想 PC 电脑出货量达 1690 万台，同比上升 4.8%，市场份额环比下降 0.3pct。

### ■ 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。推荐顺丰控股、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、海航控股。

### ■ 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》20250325

《航空新周期系列点评之三》20250319

《交通运输行业周报》20250318

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 中远海特 2024 年业绩创历史新高，海峡股份拟收购中远海运客运 100% 股权 .....	5
1.2 北京首都机场 2024 年收入约 54.92 亿元，东航在新航季将进一步加大投入.....	5
1.3 顺丰 2024 年归母净利润突破 100 亿元，中国造大型无人运输机实现首飞.....	6
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飞率.....	6
图表 1-2 2025.2 国内航司航班量（架次） .....	6
图表 1-3 2025.2 上市航司国内国际航线航班量（架次） .....	6
图表 2-1. 波罗的海空运价格指数（周） .....	8
图表 2-2. 上海出境空运价格指数（周） .....	8
图表 2-3. 中国香港出境空运价格指数（周） .....	8
图表 2-4. 法兰克福出境空运价格指数（周） .....	8
图表 2-5. 货运航班执行量（日） .....	9
图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月） .....	9
图表 2-7. 国际线全货机和客改货航班架次变化（日） .....	9
图表 2-8. 国际线出港客改货航班（日） .....	9
图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周） .....	10
图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周） .....	10
图表 2-11. CCFI 地中海和东南亚航线指数（周） .....	10
图表 2-12. PDCI 综合指数（周） .....	10
图表 2-13. BDI 指数（日） .....	10
图表 2-14. BDI、BPI、BCI、BSI、BHSI 指数（日） .....	10
图表 2-15. 全国主要港口外贸货物吞吐量（月） .....	11
图表 2-16. 全国主要港口集装箱吞吐量（月） .....	11
图表 2-17. 快递业务量及同比增速（月） .....	11
图表 2-18. 快递业务收入及同比增速（月） .....	11
图表 2-19. 顺丰控股快递业务量及同环比增速（亿票，月） .....	12
图表 2-20. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月） .....	12
图表 2-21. 韵达股份快递业务量及同环比增速（亿票，月） .....	12
图表 2-22. 韵达股份快递业务收入及同环比增速（亿元，月） .....	12
图表 2-23. 申通快递快递业务量及同环比增速（亿票，月） .....	12
图表 2-24. 申通快递快递业务收入及同环比增速（亿元，月） .....	12
图表 2-25. 圆通速递快递业务量及同环比增速（亿票，月） .....	13
图表 2-26. 圆通速递快递业务收入及同环比增速（亿元，月） .....	13
图表 2-27. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速（元，月） .....	13
图表 2-28. 韵达股份快递单票价格及同环比增速（元，月） .....	13
图表 2-29. 申通快递快递单票价格及同环比增速（元，月） .....	14
图表 2-30. 圆通速递快递单票价格及同环比增速（元，月） .....	14
图表 2-31. 快递行业集中度指数 CR8（月） .....	14
图表 2-32. 典型快递上市公司市场占有率（月） .....	14
图表 2-33. 典型快递上市公司市场占有率同比变动（月，pct） .....	15

图表 2-34. 典型快递上市公司市场占有率环比变动（月，pct） .....	15
图表 2-35. 我国国内航班计划及执飞架次（日） .....	15
图表 2-36. 我国国际航班计划及执飞架次（架次，日） .....	15
图表 2-37. 国内飞机日利用率（小时/日） .....	15
图表 2-38. 国内可用座公里（座公里，日） .....	15
图表 2-39. 美国国际航班计划及执飞架次情况（日） .....	16
图表 2-40. 欧洲国家国际航班执飞架次情况（架次，日） .....	16
图表 2-41. 东南亚及巴西国际航班执飞架次情况（架次，日） .....	16
图表 2-42. 部分国家航司执行率（%） .....	16
图表 2-43. 中国部分航司可用座公里（月） .....	17
图表 2-44. 中国部分航司收入客公里（月） .....	17
图表 2-45. 中国公路物流运价指数（周） .....	17
图表 2-46. 高速公路货车通行量（万辆，周） .....	17
图表 2-47. 全国铁路货运量（万吨，周） .....	18
图表 2-48. 全国铁路货运周转量（亿吨公里，月） .....	18
图表 2-49. 甘其毛都口岸通车数 .....	18
图表 2-50. 查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸短盘运费（日） .....	18
图表 2-51. 滴滴出行订单数及月环比（万单，月） .....	19
图表 2-52. 各网约车平台订单数（万单，月） .....	19
图表 2-53. 理想汽车销售数据（月） .....	19
图表 2-54. 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 中远海特 2024 年业绩创历史新高，海峡股份拟收购中远海运客运 100% 股权

**事件：**3 月 22 日，海峡股份披露重大资产购买暨关联交易报告书(草案)，海峡股份(002320)拟以支付现金的方式向中远海运(大连)有限公司购买其所持有的中远海运客运有限公司 100% 股权，收购总价约为 25.15 亿元。3 月 27 日，中远海特发布 2024 年年度报告。

中远海特 2024 年实现归母净利润 15.31 亿元，业绩创历史新高。2024 年中远海特实现收入 167.80 亿元，同比增长 37.57%，实现归母净利润 15.31 亿元，同比增长 43.82%。净资产收益率达到 12.74%，同比上升 3.11 个百分点，经营活动现金流净额达到 36.16 亿元，同比增长 23.74%。经营方面，中远海特深度参与“一带一路”建设，承运沿线货量同比增长 30.9%，全年先进制造出口货运量同比增长 34%。船队方面，半潜船队、重吊船队持续领跑全球，纸浆船运力规模跃居世界第二，汽车船队加速迈向第一梯队。

海峡股份拟收购中远海运客运 100% 股权，跨区域运营增强公司主营业务盈利能力。3 月 22 日，海峡股份披露重大资产购买暨关联交易报告书(草案)，海峡股份拟以支付现金的方式向中远海运有限公司购买其所持有的中远海运客运有限公司 100% 股权，收购总价约为 25.15 亿元。海峡股份表示，本次交易完成后，海峡股份通过中远海运客运开展渤海湾客滚运输业务，一方面有利于海峡股份客滚运输业务实现跨区域运营，从而进一步增强海峡股份主营业务的盈利能力，提升海峡股份抗风险能力；另一方面琼州海峡与渤海湾在淡旺季上具有较强的互补性，通过整合船舶资产，将有利于提升经营效率，具有较强的协同效应。

### 1.2 北京首都机场 2024 年收入约 54.92 亿元，东航在新航季将进一步加大投入

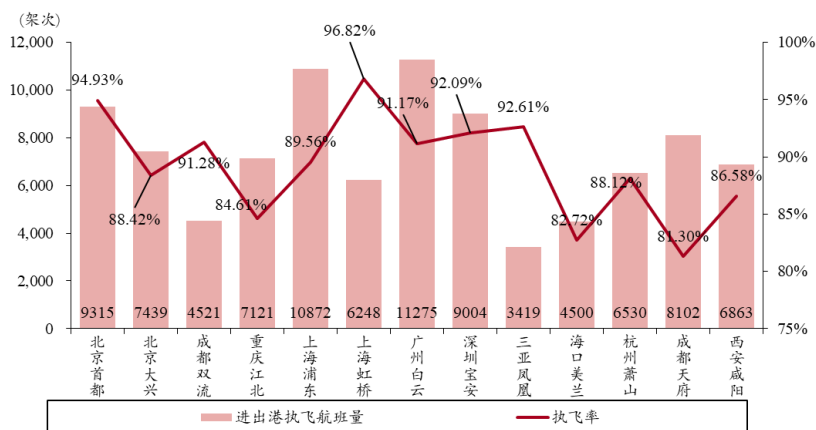
**事件：**3 月 27 日，北京首都机场股份有限公司发布了 2024 年业绩公告，在 2024 年实现了显著的业务增长，飞机起降架次、旅客吞吐量和货邮吞吐量分别同比增长 14.2%、27.4% 和 29.3%，营业收入达到 54.92 亿元，同比增长 20.5%。2025 年 3 月 30 日起，中国民航开始执行夏秋航季航班计划，此次新航季，东航将进一步优化航网布局、加大运力投放、提升服务水平，共计划投入客机 803 架，执行客运航线 960 余条；日均执行航班达到 3197 班，较 2024 年夏秋航季增加 1.7%，较 2019 年同期增加 12.5%。

北京首都机场在 2024 年实现了显著的业务增长，飞机起降架次达到 433572 架次，同比增长 14.2%；旅客吞吐量达到 67367428 人次，同比增长 27.4%；货邮吞吐量为 1443286 吨，同比增长 29.3%。在收入方面，公司 2024 年营业收入为 54.92 亿元，同比增长 20.5%，其中航空性收入增长 27.2%，非航空性收入增长 14.7%。尽管经营费用较上一年度减少约 1.0%，但公司税后净亏损仍为 13.9 亿元，较上一年度减少 18.1%。公司董事会决定不建议派发 2024 年度末期股息。在财务状况方面，资产总额为 306.76 亿元，较 2023 年有所减少；负债总额为 172.19 亿元，略有减少；权益总额为 134.56 亿元，较 2023 年减少。展望 2025 年，预计飞机起降架次和旅客吞吐量将分别同比增长 2.0% 和 2.1%。首都机场 2024 年业务量和收入的大幅增长，表明航空市场复苏强劲，旅客和货邮需求旺盛。未来，机场将进一步优化成本结构，提升非航空性业务的盈利能力，以实现可持续发展。

2025 年 3 月 30 日起，中国民航进入夏秋航季。东航(含旗下上海航空、中国联合航空)根据市场需求，优化航网布局，加大运力投放。新航季，东航计划投入客机 803 架，执行客运航线 960 余条，日均航班 3197 班，较 2024 年夏秋航季增加 1.7%，较 2019 年同期增加 12.5%。东航重点布局北京、上海、成都、昆明、西安等枢纽城市，加密“空中快线”，总数达 42 条，日均班次约 800 班。国际航线方面，东航国际和地区航线周计划始发班次量超 1500 班，其中国际航线 1250 余班，航班量同比 2024 年增长 22%，恢复至 2019 年同期的 111%。

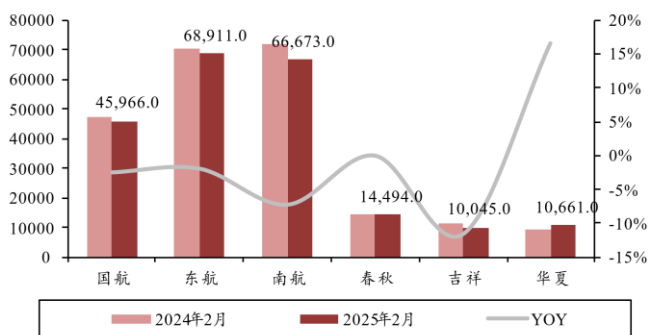
**机场方面：2025.3.22-2025.3.28：**国内进出港执飞航班量 TOP5 机场依次是广州白云机场(11275 班次)、上海浦东机场(10872 班次)、北京首都机场(9315 班次)、深圳宝安机场(9004 班次)、成都天府机场(8102 班次)。各枢纽机场国内航班量周环比变化：首都+1.51%、大兴+2.73%、双流+1.87%、江北-1.08%、浦东+1.44%、虹桥+1.20%、白云+0.65%、宝安-0.28%、三亚-0.32%、海口+1.58%、萧山+0.80%、天府+2.77%、咸阳+2.23%。

图表 1-1.国内主要机场进出港执飞航班量及执飞率



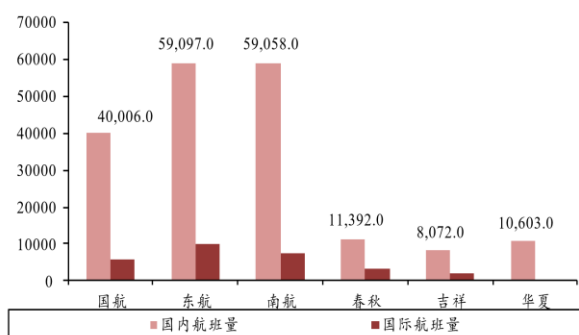
资料来源：万得，中银证券

图表 1-2 2025.2 国内航司航班量 (架次)



资料来源：万得，中银证券

图表 1-3 2025.2 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 顺丰 2024 年归母净利润突破 100 亿元，中国造大型无人运输机实现首飞

**事件：**2024 年，顺丰控股成功登陆中国香港资本市场，成为快递物流行业首家 A+H 公司，在 A+H 的转型元年，实现营收 2844 亿元，供应链及国际业务营收速达国内双倍。3 月 15 日，烟台黄渤海新区的壹通无人机系统有限公司成功实现了自主研发的 TP1000 大型无人运输机在青岛莱西机场的首飞，开启低空物流新时代。

2024 年，顺丰控股实现了业绩的全面增长，营业收入达到 2844.20 亿元，同比增长 10.07%；净利润突破 100 亿元，达到 101.70 亿元，同比增长 23.51%。顺丰通过加速行业化转型，从传统的“卖产品”模式向“卖解决方案”转型，推动了各业务板块的协同发展。其中，时效快递业务营收 1222.1 亿元，经济快递业务营收 272.5 亿元，快运业务营收 376.4 亿元，同比增长 13.8%；同城即时配送业务营收 88.7 亿元，同比增长 22.4%。供应链及国际业务成为顺丰的第二增长曲线，2024 年收入达到 704.9 亿元，同比增长 17.5%。顺丰通过收购 KLN（嘉里物流）并持续整合，打造多元化物流网络，强化了跨境快递及供应链服务能力。2024 年，顺丰在多个国家实现国际供应链项目突破，累计中标 100 多个海外项目，服务覆盖新加坡、马来西亚、越南、泰国、韩国、菲律宾、荷兰、德国、法国等多个国家。顺丰在国际资源布局上也取得显著进展，通过自营或与代理合作，可在全球 78 个口岸提供货物清关服务。此外，顺丰运营全货机 110 架，拥有航权时刻 343 对，全球航空货运量超过 242 万吨。顺丰依托鄂州花湖国际机场构建“轴辐式”网络，优化空网布局，逐步实现“一夜达全国，隔日连世界”的目标。顺丰在 2024 年通过加速行业化转型和深化国际化战略，取得了显著的业绩增长。其从“卖产品”向“卖解决方案”的转型，不仅提升了自身的服务能力和市场竞争力，也为客户提供了更全面、高效的物流解决方案。供应链及国际业务的快速增长，显示出顺丰在全球市场上的强大潜力和战略布局的成功。

2025年3月15日，烟台黄渤海新区的壹通无人机系统有限公司成功实现了自主研发的 TP1000 大型无人运输机在青岛莱西机场的首飞。TP1000 是按照中国民航大型货运无人机适航标准设计制造的，起飞重量达 3.3 吨，有效载重 1000 公斤，满载航程可达 1000 公里。相比此前的 TP500，TP1000 的载重与航程性能显著提升，二者将形成高低搭配的产品矩阵，精准满足低空货运市场多元化需求。此外，TP1000 还具备智能空投功能，在应急救援与抢险救灾场景中能够发挥关键作用。此次首飞总时长 26 分钟，飞行状态平稳，各项数据表现优异，达到了预期目标。壹通无人机公司计划于 2025 年底前启动 TP1000 适航取证构型的试飞工作，预计 2026 年取得中国民航大型货运无人机型号许可。目前，公司已在烟台黄渤海新区建成 4000 平方米脉动生产线，并启动超 2 万平方米无人运输机产业园建设，计划今年年底实现年产 100 架大型无人机的生产能力。TP1000 的成功首飞标志着我国在高端无人航空装备领域取得重大突破，为全球航空货运智能化升级提供了创新的“中国方案”。这一成果不仅展现了我国在无人机技术研发方面的强大实力，也为低空经济的发展带来了前所未有的机遇。

## 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：3月中旬至3月下旬期间，中国至亚太航线运力整体稳定

航空货运价格：截至 2025 年 3 月 24 日，上海出境空运价格指数报价 4547.00 点，同比+3.4%，环比+6.2%。波罗的海空运价格指数报价 2127.00 点，同比+3.5%，环比+2.3%；中国香港出境空运价格指数报价 3512.00 点，同比+3.1%，环比-0.1%；法兰克福空运价格指数报价 1189.00 点，同比+10.3%，环比+9.5%。

2025 年 3 月中旬至 3 月下旬期间，中国至亚太航线运力整体稳定。据德迅披露，3 月中旬至 3 月下旬期间，中国至欧洲航线，空运需求进一步反弹，德国工会在 2 月底和 3 月 10 号（当地时间）的两次罢工对转运效率略有影响；中国至美洲航线，运价较 2 月份有所回升，需求明显复苏，随着国内工厂全面复工和长协签约季开启，出货量可能回升，部分企业为了规避关税风险提前备货；中国至亚太/中东/印度航线，运力整体稳定，较 1-2 月份货量回升。电商在澳洲持续发力，货量同期有所增长。

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）



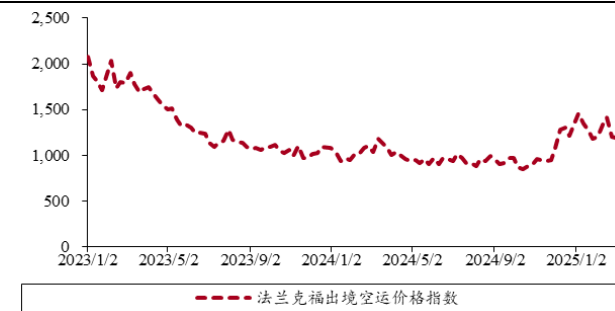
资料来源：Bloomberg, TAC, 中银证券

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）



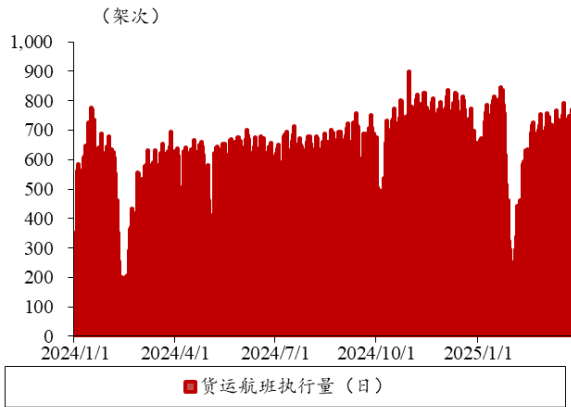
资料来源：Bloomberg, Drewry, 中银证券



## 2.1.2 量：2025 年 2 月货运执飞航班量国内航线同比上升，国际航线同比上升

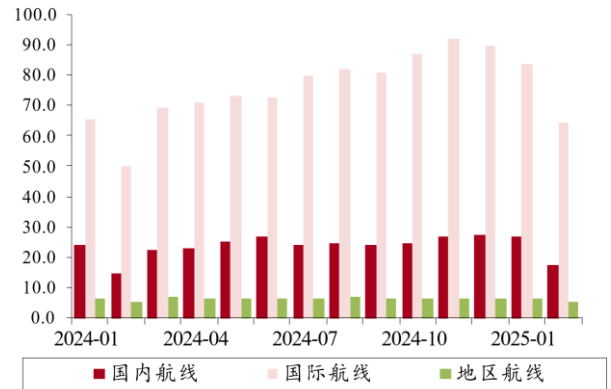
2025 年 2 月货运国内执飞航班量同比上升，国际航线同比上升。根据航班管家数据，2025 年 2 月，国内执飞货运航班 5291 架次，同比+17.34%；国际/港澳台地区执飞货运航班 9172 架次，同比+41.04%。

图表 2-5. 货运航班执行量（日）



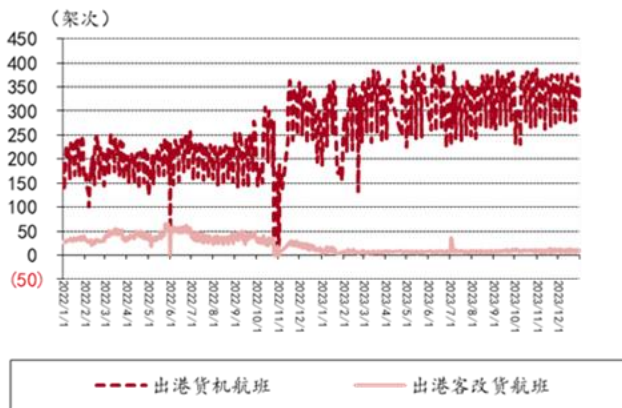
资料来源：航班管家，中银证券

图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）



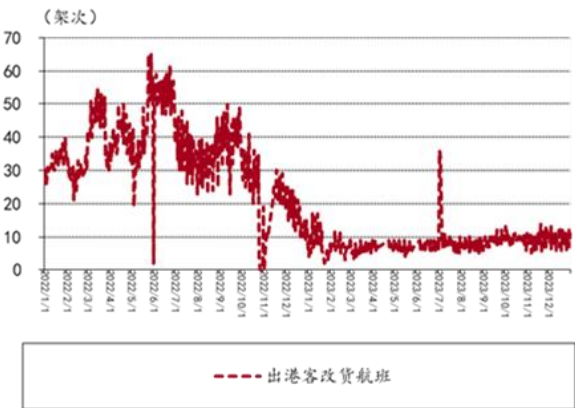
资料来源：航班管家，中银证券

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

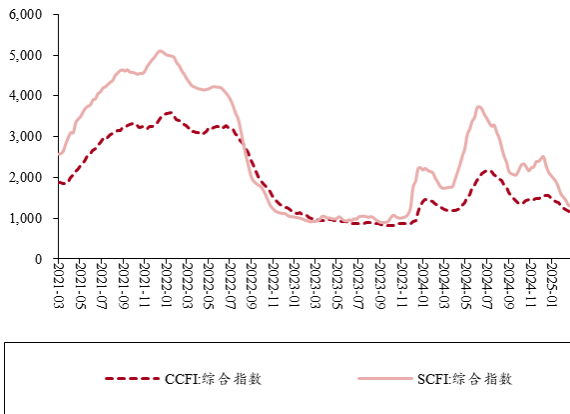
## 2.2 航运港口高频动态数据跟踪

### 2.2.1 集运运价指数上升，干散货运价下降

**集运：**SCFI 指数报收 1356.88 点，运价上升。2025 年 3 月 28 日，上海出口集装箱运价指数（SCFI）报收 1356.88 点，周环比+4.96%，同比-21.68%；2025 年 3 月 21 日，中国出口装箱运价指数（CCFI）报收 1147.76 点，周环比-3.69%，同比-10.21%，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-3.72%/-2.22%/-2.28%/-1.57%，同比-14.17%/-15.90%/-17.88%/+35.03%。

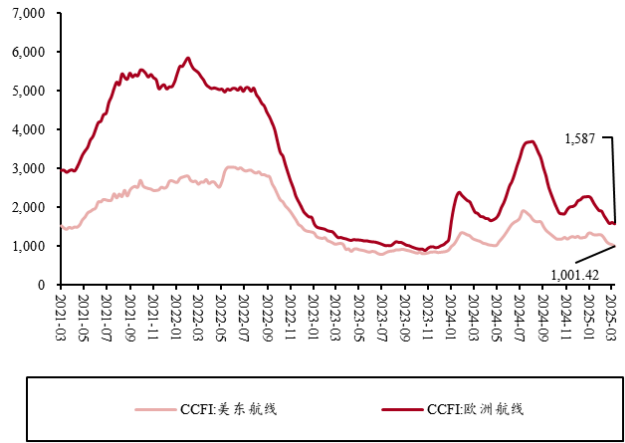
**内贸集运：**内贸集运价格周环比上升，PDCI 指数报收 1248 点。2025 年 3 月 14 日，中国内贸集装箱运价指数（PDCI）为 1248 点，周环比+0.97%，同比+6.76%。

图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）



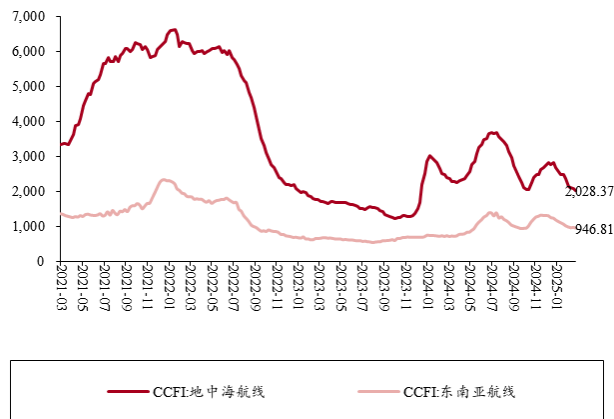
资料来源：万得，中银证券

图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）



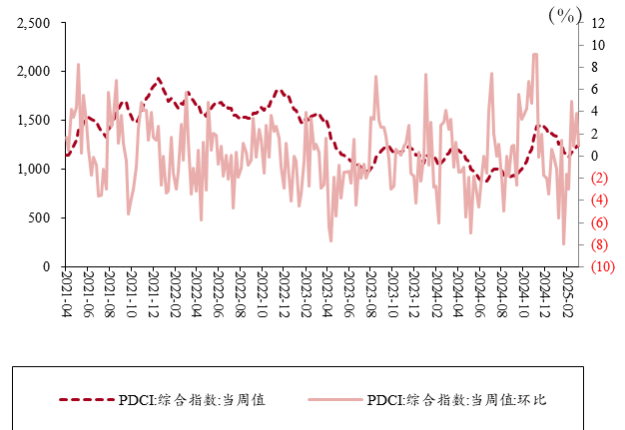
资料来源：万得，中银证券

图表 2-11. CCFI 地中海和东南亚航线指数（周）



资料来源：万得，中银证券

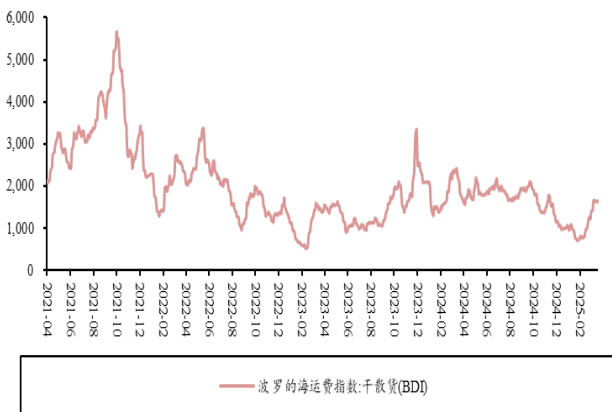
图表 2-12. PDCI 综合指数（周）



资料来源：万得，中银证券

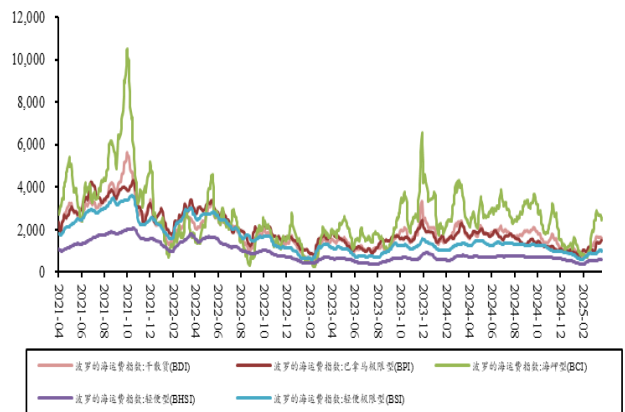
**干散货：BDI 指数小幅下降，报收 1602 点。**2025 年 3 月 28 日，波罗的海干散货指数（BDI）报收 1602 点，周环比-0.36%，同比-10.46%，分船型看，巴拿马型、海岬型、轻便型、轻便极限型运价指数分别报收 1497/2472/614/995 点，环比-1.00%/-2.82%/+4.54%/+6.18%，同比-28.44%/+1.97%/-23.11%/-25.13%。我们认为 BDI 中长期走势需要观察全球工业经济恢复情况，可以持续动态跟踪世界钢铁产量、澳大利亚和巴西铁矿石出口、中国煤炭进口等指标。

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）

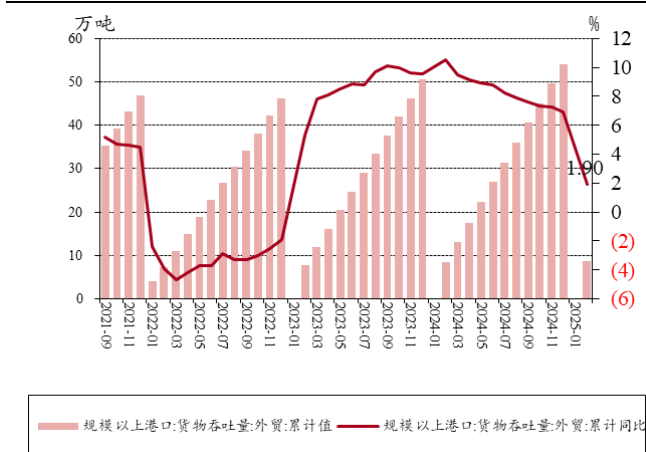


资料来源：万得，中银证券

## 2.2.2 量：2025 年 1-2 月全国港口货物、集装箱吞吐量分别为 26.74 亿吨/5354 万标箱

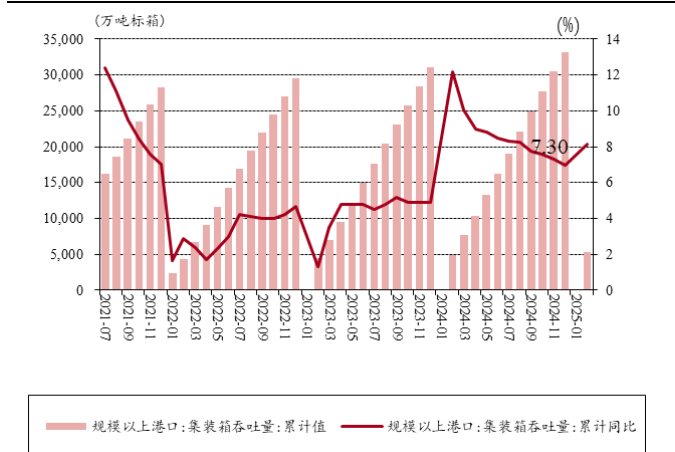
2025 年 1-2 月，全国港口完成货物吞吐量 26.74 亿吨，同比增长 2.3%，其中内贸货物吞吐量实现 18.02 亿吨，外贸货物吞吐量实现 8.71 亿吨，同比增长 1.9%。完成集装箱吞吐量 5354 万标箱，同比增长 8.2%。

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）



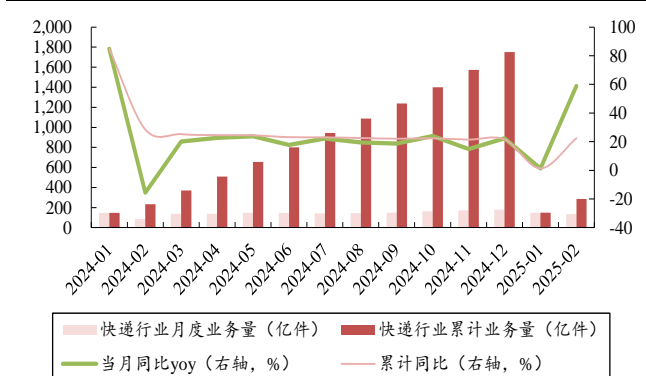
资料来源：万得，中银证券

## 2.3 快递物流动态数据跟踪

### 2.3.1 快递业务量及营收

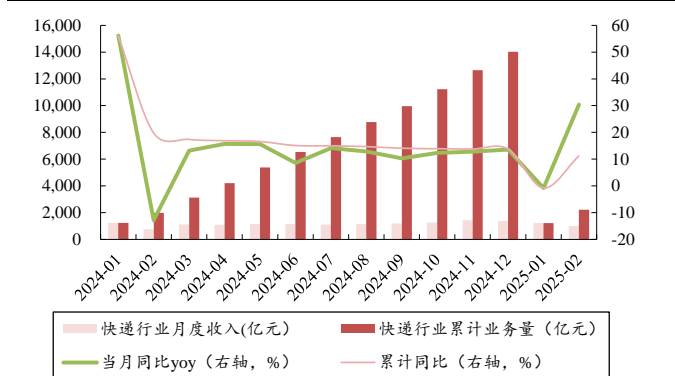
2025 年 2 月快递业务量同比上升 58.75%，快递业务收入同比增加 30.43%。2025 年 2 月月度快递业务量 135.9 亿件，同比增加 58.75%，环比下降 8.73%，快递业务收入完成 990.9 元，同比增加 30.43%，环比减少 18.75%；2025 年 1-2 月累计快递业务量 284.82 亿件，同比增加 22.44%，2025 年 1-2 月快递业务收入 2210.40 亿元，同比增加 11.20%。

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. 快递业务收入及同比增速（月）



资料来源：万得，中银证券

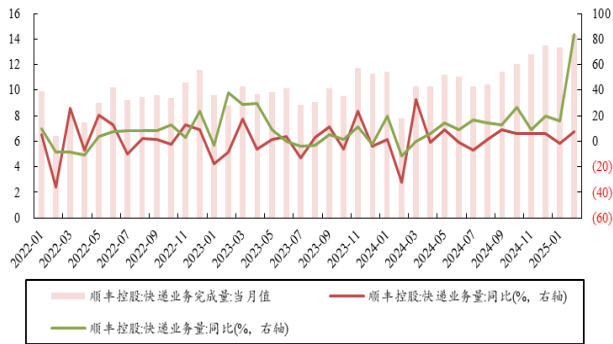
顺丰控股：2025 年 2 月快递业务量 9.16 亿票，同比上升 17.74%，环比下降 31.13%，业务收入 131.49 亿元，同比上升 3.81%，环比下降 36.67%。

圆通速递：2025 年 2 月快递业务量 18.46 亿票，同比上升 48.75%，环比下降 18.61%，业务收入 42.90 亿元，同比上升 36.45%，环比下降 19.66%。

申通快递：2025 年 2 月快递业务量 16.99 亿票，同比上升 63.37%，环比下降 16.02%，业务收入 34.66 亿元，同比上升 48.06%，环比下降 16.86%。

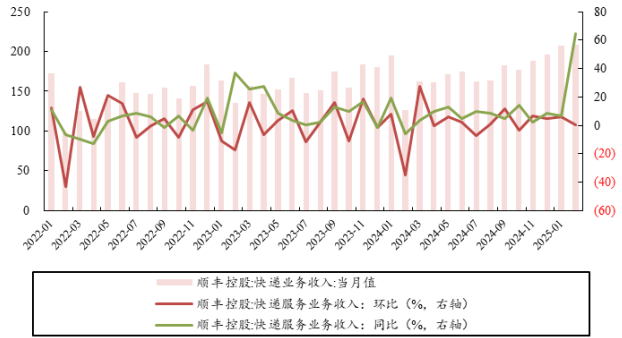
韵达股份：2025 年 2 月快递业务量 18.10 亿票，同比上升 69.95%，环比下降 10.08%，业务收入 35.37 亿元，同比上升 45.32%，环比下降 13.07%。

图表 2-19. 顺丰控股快递业务量及同环比增速（亿票，月）



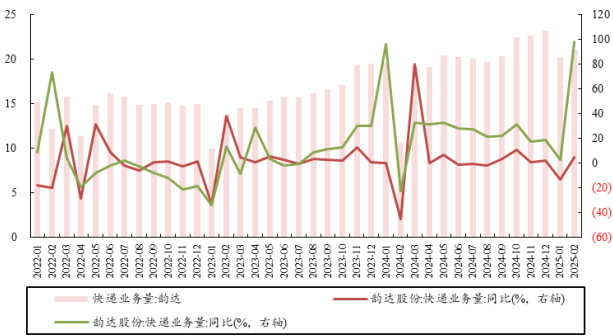
资料来源：万得，中银证券

图表 2-20. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



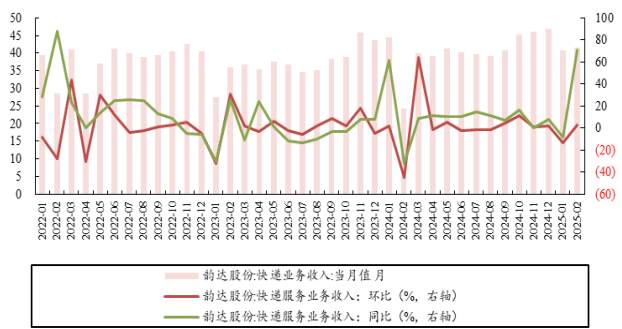
资料来源：万得，中银证券

图表 2-21. 韵达股份快递业务量及同环比增速（亿票，月）



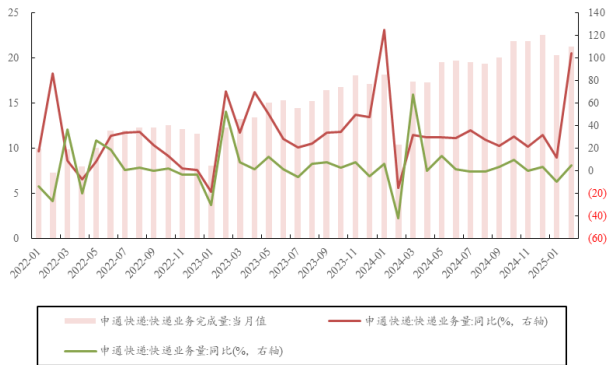
资料来源：万得，中银证券

图表 2-22. 韵达股份快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



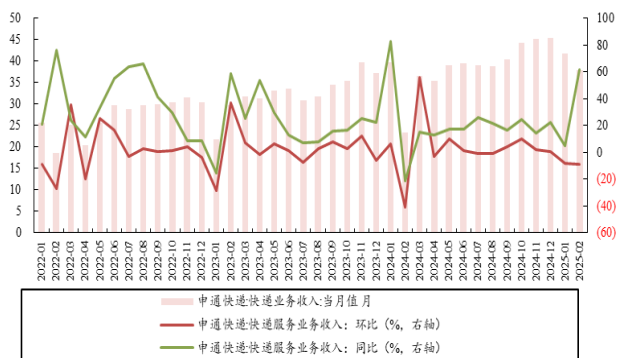
资料来源：万得，中银证券

图表 2-23. 申通快递快递业务量及同环比增速（亿票，月）



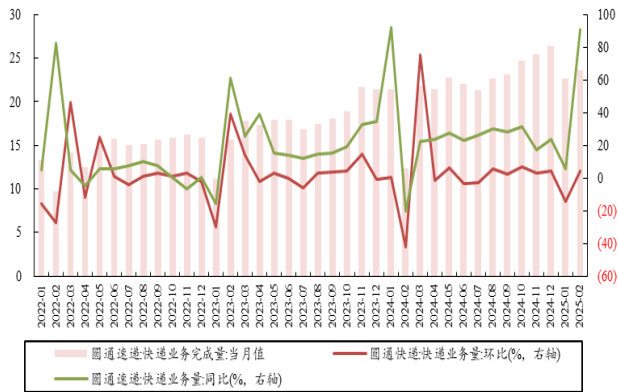
资料来源：万得，中银证券

图表 2-24. 申通快递快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



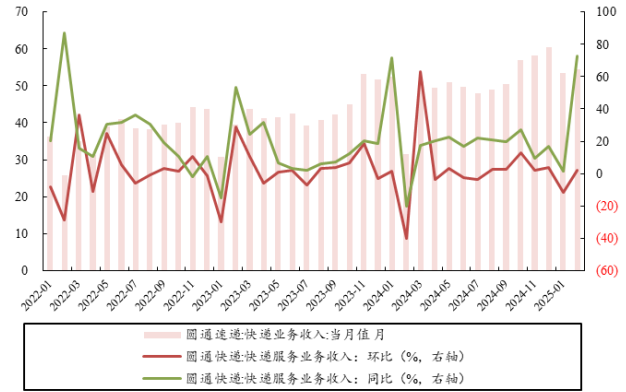
资料来源：万得，中银证券

图表 2-25. 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 2-26. 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

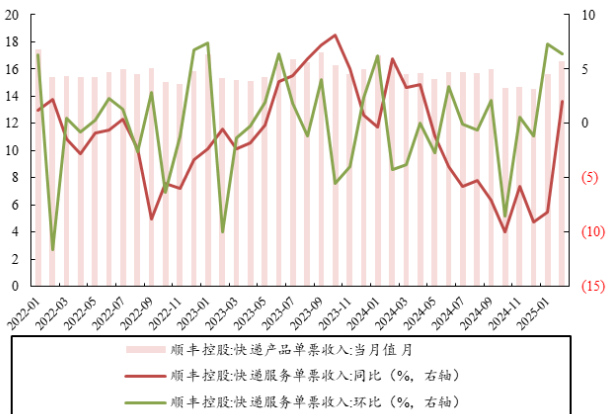
顺丰控股：2025 年 2 月单票价格 16.61 元，同比+2.03%（+0.33 元），环比+6.41%（+1.00 元）。

韵达股份：2025 年 2 月单票价格 2.02 元，同比-11.79%（-0.27 元），环比+0%（+0 元）。

申通快递：2025 年 2 月单票价格 3.06 元，同比+36.00%（+0.81 元），环比+48.54%（+1.00 元）。

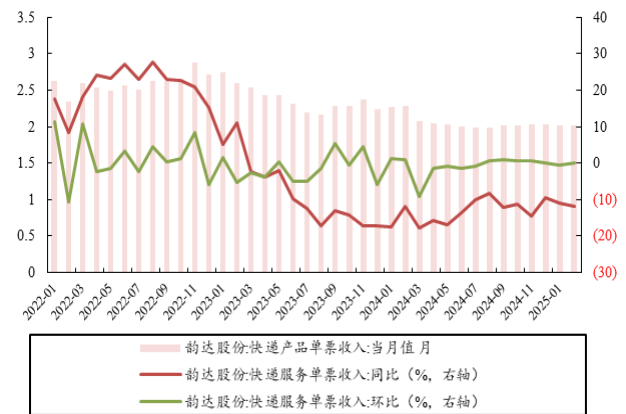
圆通速递：2025 年 2 月单票价格 2.35 元，同比-7.11%（-0.18 元），环比+0%（+0 元）。

图表 2-27. 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

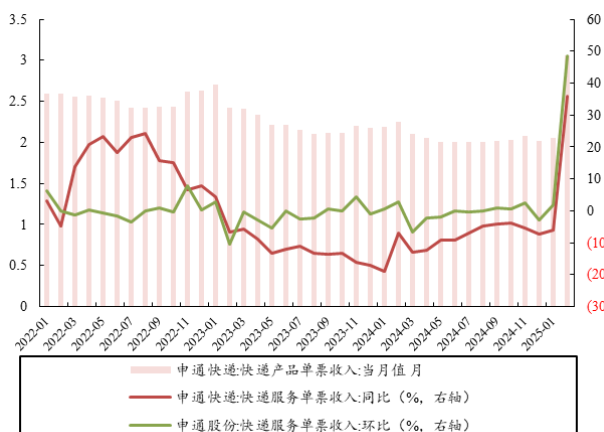
图表 2-28. 韵达股份快递单票价格及同环比增速（元，月）



资料来源：万得，中银证券

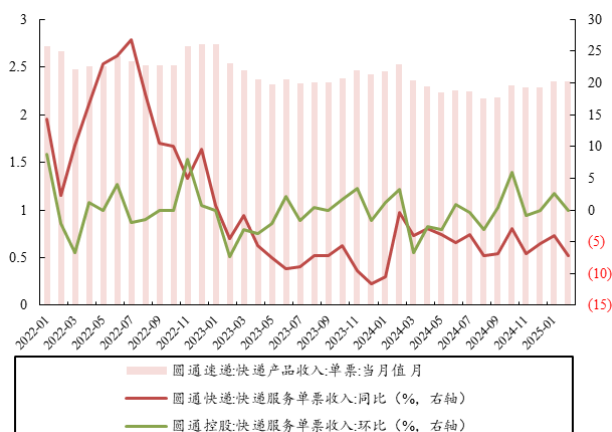


图表 2-29. 申通快递快递单票价格及同环比增速（元，月）



资料来源：万得，中银证券

图表 2-30. 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

**2025 年 2 月快递业品牌集中度指数 CR8 为 87.10。**2025 年 2 月，快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 87.10，较 1 月环比上升。

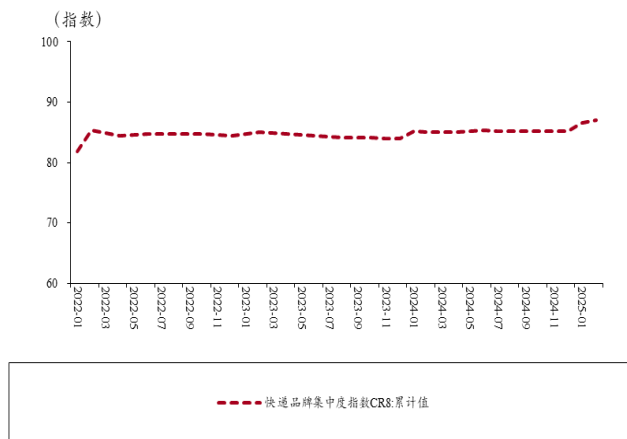
顺丰控股：2 月顺丰的市占率为 10.52%，同比+1.43pct，环比+0.16pct。

圆通速递：2 月圆通的市占率为 17.42%，同比+2.93pct，环比+2.19pct。

韵达股份：2 月韵达的市占率为 15.55%，同比+3.11pct，环比+2.03pct。

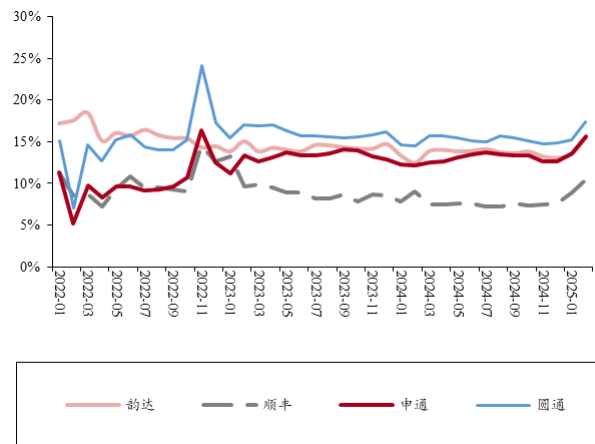
申通快递：2 月申通的市占率为 15.62%，同比+3.47pct，环比+2.04pct。

图表 2-31. 快递行业集中度指数 CR8（月）



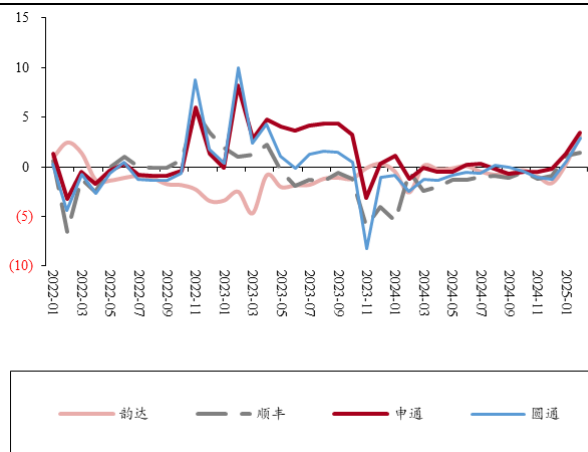
资料来源：万得，中银证券

图表 2-32. 典型快递上市公司市场占有率（月）



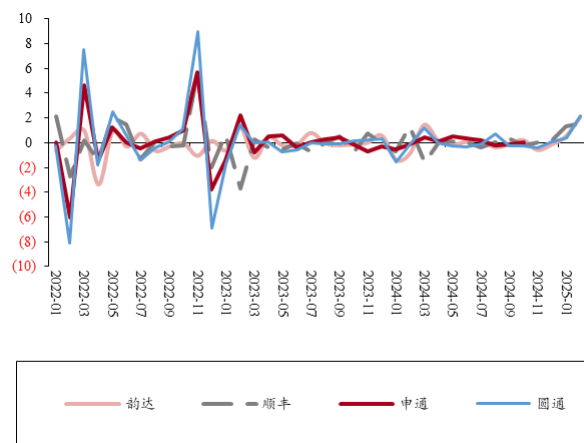
资料来源：万得，中银证券

图表 2-33. 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 2-34. 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

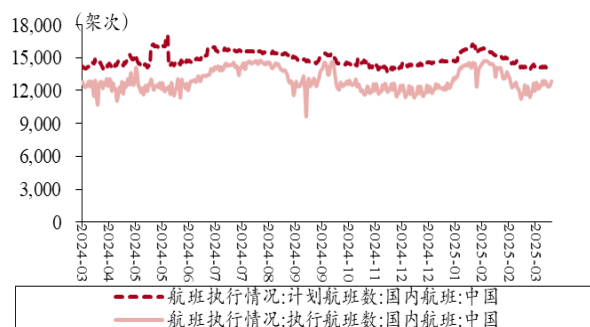
## 2.4 航空出行高频动态数据跟踪

### 2.4.1 3 月第四周国际日均执飞航班量同比上升

2025 年 3 月第四周国际日均执飞航班 1689.43 次，环比+11.93%，同比+22.27%。2025 年 3 月 22 日至 2025 年 3 月 28 日，国内日均执飞航班 12636.71 架次，环比+1.19%，同比+0.49%；国际日均执飞航班 1689.43 次，环比+11.93%，同比+22.27%。

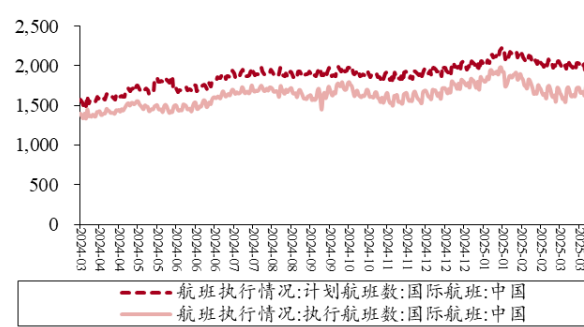
国内飞机日利用率环比上升。2025 年 3 月 22 日 - 2025 年 3 月 28 日，中国国内飞机利用率平均为 7.71 小时/天，较上周日均上升 0.04 小时/天；窄体机利用率平均为 7.76 小时/天，较上周日均上升 0.03 小时/天；宽体机利用率平均为 8.82 小时/天，较上周日均值上升 0.23 小时/天。

图表 2-35. 我国国内航班计划及执飞架次（日）



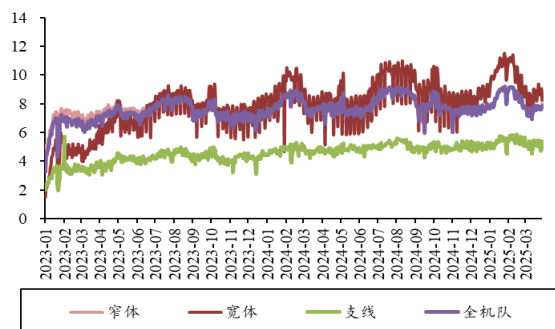
资料来源：万得，中银证券

图表 2-36. 我国国际航班计划及执飞架次（架次，日）



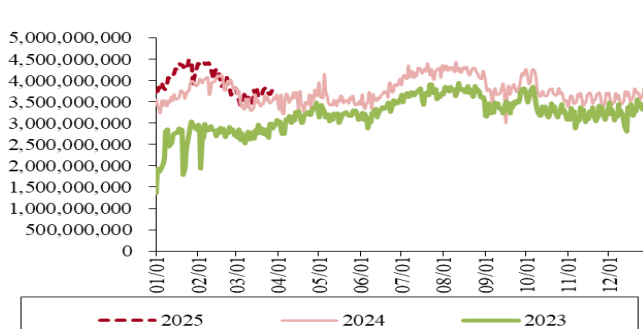
资料来源：万得，中银证券

图表 2-37. 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 2-38. 国内可用座公里（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

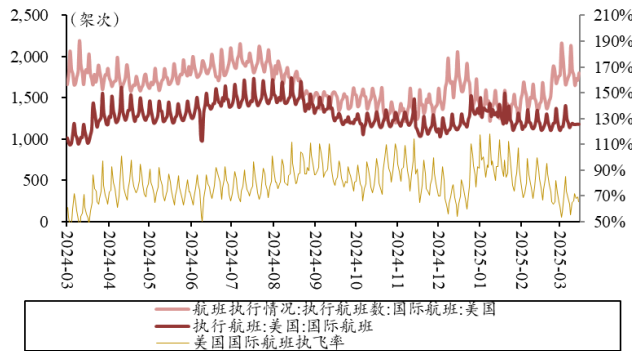
2025 年 3 月 23 日至 2025 年 3 月 29 日，美国国际航班日均执飞航班 1183.79 架次，周环比-3.38%，同比+11.26%。

2025 年 3 月 23 日至 2025 年 3 月 29 日，泰国国际航班日均执飞航班 684.41 架次，周环比-2.68%，同比+9.38%。

2025 年 3 月 23 日至 2025 年 3 月 29 日，印尼国际航班日均执飞航班 507.29 架次，周环比-0.06%，同比+3.56%。

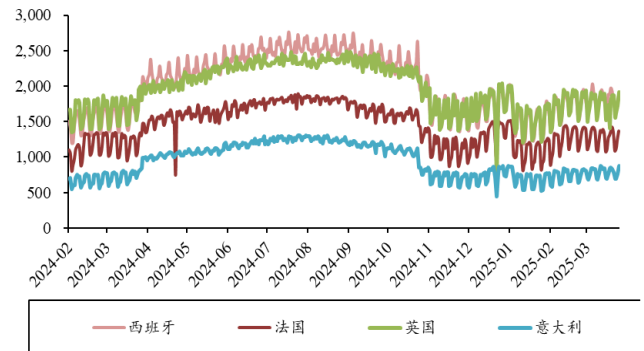
2025 年 3 月 23 日至 2025 年 3 月 29 日，英国国际航班日均执飞航班 1762.71 架次，周环比+4.25%，同比+0.28%。

图表 2-39. 美国国际航班计划及执飞架次情况（日）



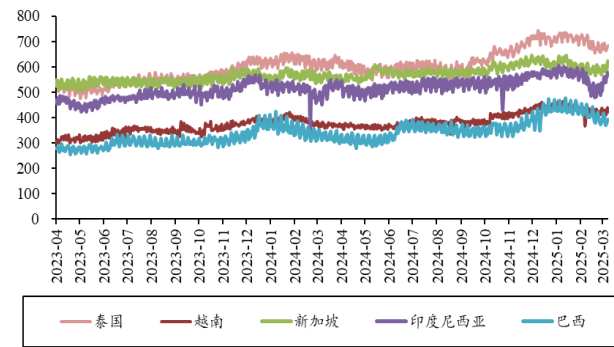
资料来源：万得，中银证券

图表 2-40. 欧洲国家国际航班执飞架次情况（架次，日）



资料来源：万得，中银证券

图表 2-41. 东南亚及巴西国际航班执飞架次情况（架次，日）



资料来源：万得，中银证券

图表 2-42. 部分国家航司执行率（%）

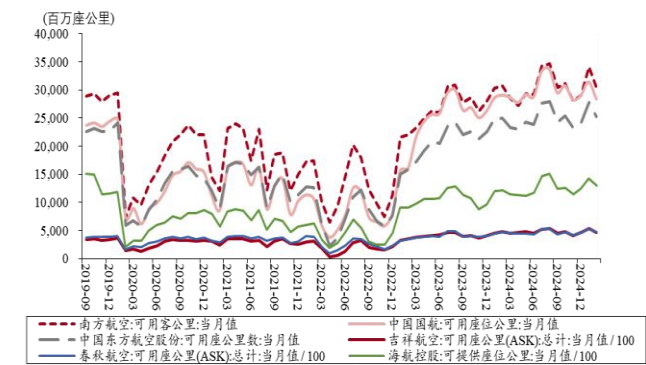


资料来源：万得，中银证券

## 2.4.3 重点航空机场上市公司经营数据

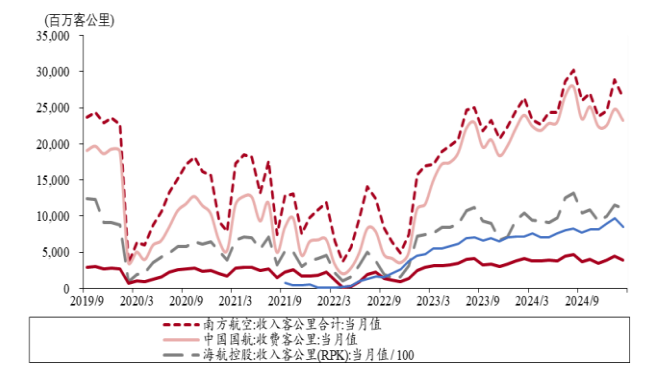
2025 年 2 月吉祥、春秋、国航、南航、东航、海航 ASK 已超 19 年同期。可用座公里（ASK）方面，2025 年 2 月，南航、国航、东航可用座公里分别相对去年同比增长-0.88%、-2.41%、0.97%，恢复至 19 年同期的 251.66%、330.17%、286.15%；吉祥、春秋、海航 12 月可用座公里恢复至 19 年同期的 190.95%、164.56%、228.26%，已远超疫情前水平。收入客公里（RPK）方面，南航、国航、海航、吉祥 2 月收入客公里分别同比+0.80%、+0.44%、-2.96%、+5.82%，南航、国航、海航、吉祥已恢复至 19 年同期的 103.30%、337.05%、439.60%、283.31%。

图表 2-43. 中国部分航司可用座公里（月）



资料来源：万得，中银证券

图表 2-44. 中国部分航司收入客公里（月）



资料来源：万得，中银证券

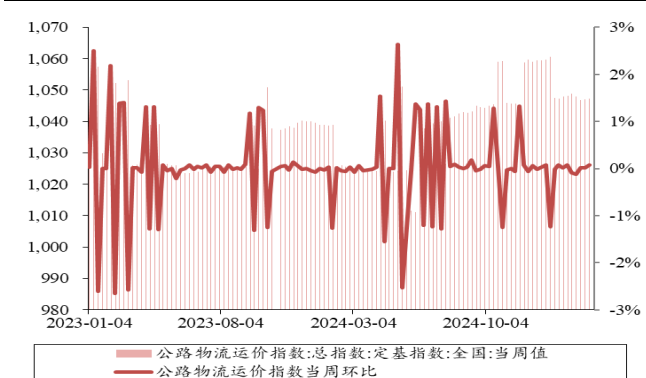
## 2.5 公路铁路高频动态数据跟踪

### 2.5.1 公路整车货运流量变化

2025 年 3 月 24 日-2025 年 3 月 28 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 1048.06 点，比上周回升 0.08%。分车型看，各车型指数环比小幅回调。其中，整车指数为 1053.03 点，比上周回升 0.10%；零担轻货指数为 1027.39 点，比上周回升 0.01%；零担重货指数为 1052.54 点，比上周回升 0.09%。本周，公路物流需求总体平稳，运力供给略有增长，运价指数小幅回升。从后期走势看，运价指数或将继续小幅震荡波动。根据交通运输部数据显示，3 月 17 日-3 月 23 日，全国高速公路累计货车通行 5463.1 万辆，环比增长 4.11%。

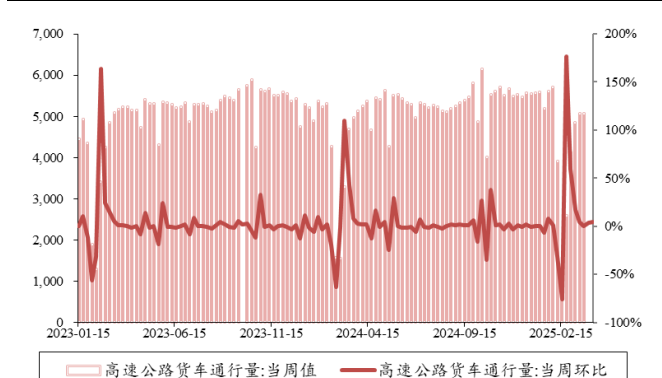
2025 年 2 月，中国公路物流运价指数为 104.8 点，环比回落 0.80%。2025 年 2 月份，由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为 104.8 点，环比回落 0.80%，同比去年回升 2.21%。从月内看，第一、二、三周运价指数环比有所回升；第四周运价指数环比有所回落。

图表 2-45. 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 2-46. 高速公路货车通行量（万辆，周）

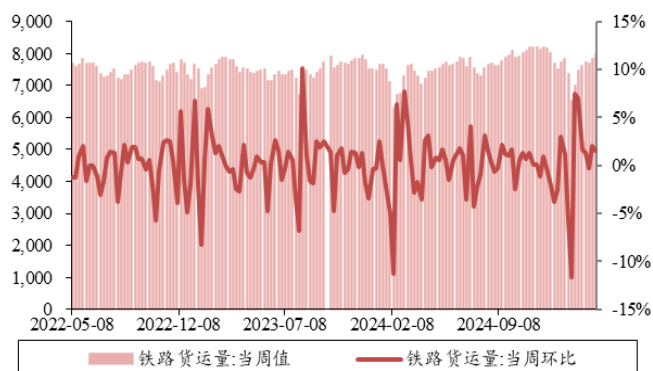


资料来源：交通运输部，中银证券

### 2.5.2 铁路货运量变化

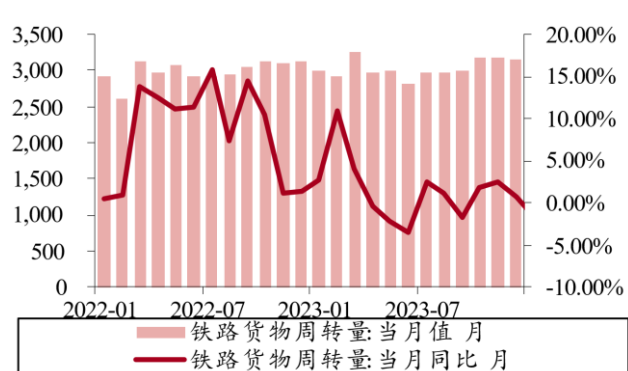
3 月 17 日-3 月 23 日，国家铁路累计运输货物 7953.9 万吨，环比增长 1.54%。根据交通运输部发布数据显示，2024 年 12 月，全国铁路货运周转量为 3259.03 亿吨公里，同比增长 3.70%。

图表 2-47. 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 2-48. 全国铁路货运周转量（亿吨公里，月）

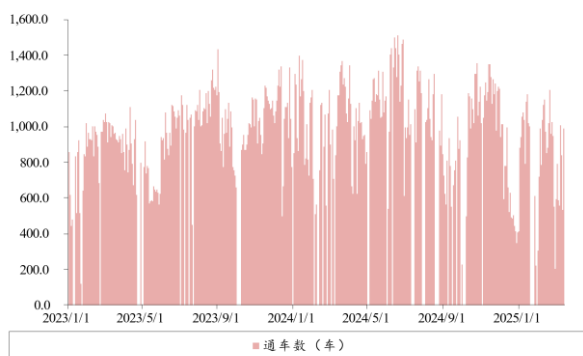


资料来源：万得，中银证券

## 2.5.3 蒙古煤炭流量变化

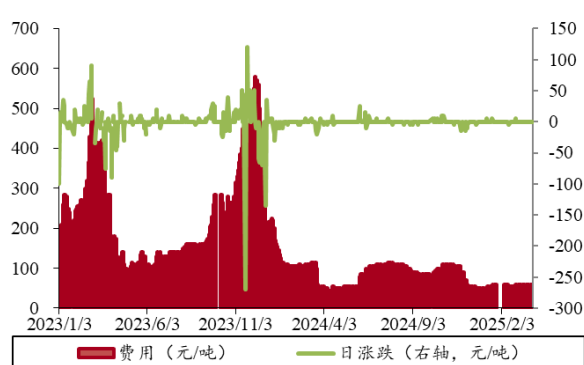
3月24日-3月28日，查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费日均60.00元/吨；3月17日-3月23日，通车数环比上升3.17%，日平均通车743.71辆。查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费环比保持不变，3月17日-3月20日均值达60.00元/吨。

图表 2-49. 甘其毛都口岸通车数



资料来源：蒙古煤炭网，中银证券

图表 2-50. 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

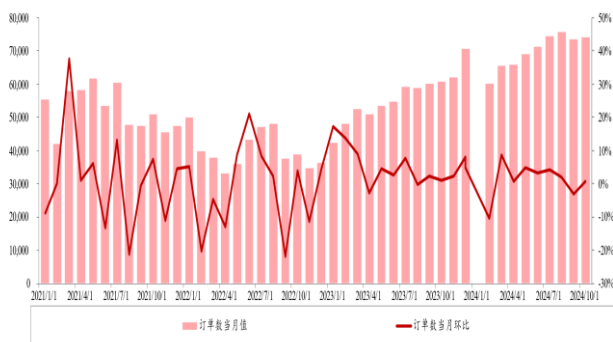
## 2.6 交通新业态动态数据跟踪

### 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。

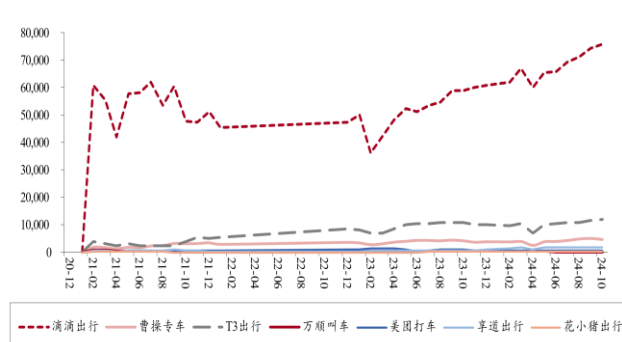


图表 2-51. 滴滴出行订单数及月环比（万单，月）



资料来源：通联数据，中银证券

图表 2-52. 各网约车平台订单数（万单，月）



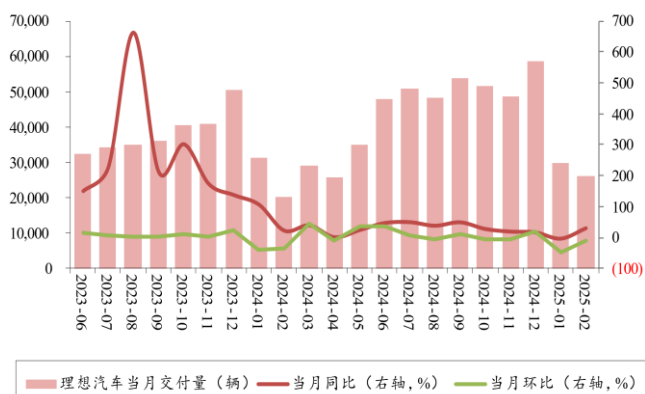
资料来源：交通运输部，中银证券

## 2.6.2 制造业供应链：理想汽车与联想PC 销量数据跟踪

2025 年 2 月，理想汽车共交付新车约 26263 辆，同比上升 29.69%。2025 年 2 月交付量同比上升 29.69%，环比下降 12.24%。

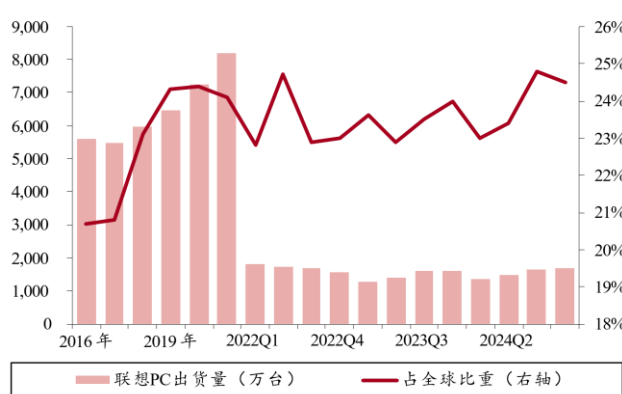
2024 年 Q4，联想 PC 电脑出货量达 1690 万台，同比上升 4.8%，市场份额环比下降 0.3pct。据 IDC 测算，2024 年第四季度全球 PC 出货量同比增长 1.8%，联想市场份额为 24.5%，环比下降 0.3pct。

图表 2-53. 理想汽车销售数据（月）



资料来源：万得，中银证券

图表 2-54. 联想 PC 出货量（季）



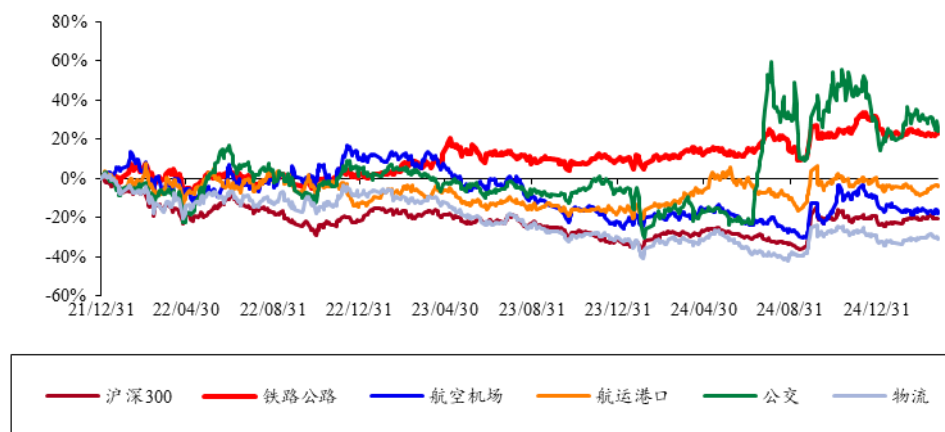
资料来源：IDC，中银证券

## 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 32296.61 亿元，占总市值比例为 3.26%。截至 3 月 29 日，目前市值排名前 10 的交通运输上市公司：京沪高铁（601816.SH）2759.78 亿元、中远海控（601919.SH）2205.49 亿元、顺丰控股（002352.SZ）2083.43 亿元、上港集团（600018.SH）1343.33 亿元、大秦铁路（601006.SH）1321.65 亿元、中国国航（601111.SH）1141.52 亿元、南方航空（600029.SH）942.05 亿元、招商公路（001965.SH）898.24 亿元、上海机场（600009.SH）808.76 亿元、中国东航（600115.SH）762.09 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（2025 年 3 月 23 日-2025 年 3 月 29 日），上证综指、沪深 300 涨跌幅分别-0.40%、+0.01%，交通运输行业指数-0.38%；交通运输各个子板块来看，铁路公路+0.67%、航空机场+0.02%、航运港口-0.30%、公交-4.03%、物流-1.73%。本周交运子板块有涨有跌。

**本周交运个股涨幅前五：**唐山港（601000.SH）+10.02%，青岛港（601298.SH）+9.78%，山东高速（600350.SH）+5.68%，吉祥航空（603885.SH）+5.38%，龙洲股份（002682.SZ）+5.27%。

**年初至今：**2025 年初以来，上证综指、沪深 300 累计涨跌幅分别为-0.01%、-0.50%，交通运输指数-4.41%；交通运输各个子板块来看，铁路公路-5.45%、航空机场-8.16%、航运港口-3.78%、公交-1.80%、物流-0.92%。

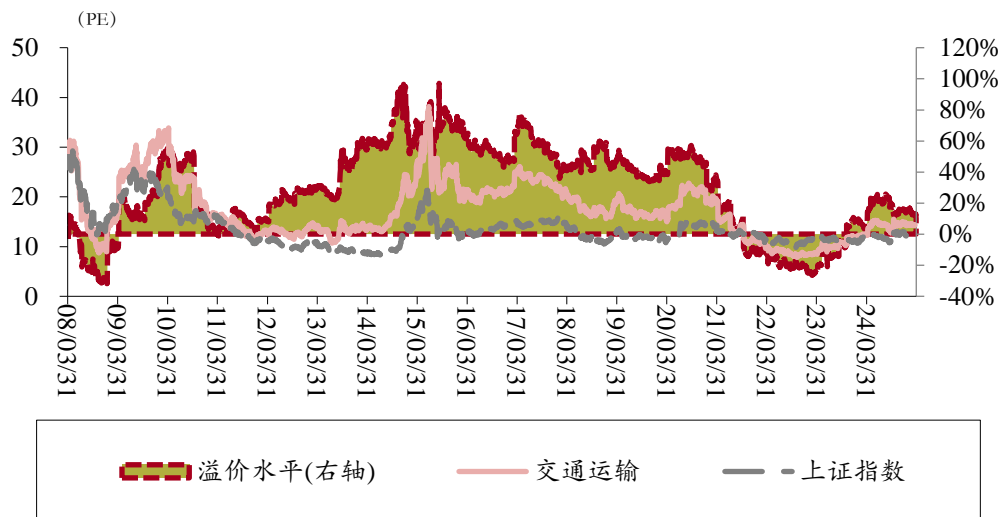
**年初至今交运个股累计涨幅前五：**海晨股份（300873.SZ）+27.14%，龙洲股份（002682.SZ）+22.70%，音飞储存（603066.SH）+21.54%，原尚股份（603813.SH）+19.93%，三羊马（001317.SZ）+19.27%。

## 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 2025 年 3 月 28 日，交通运输行业市盈率为 13.72 倍（TTM），上证 A 股为 12.49 倍。

图表 3-2. 交通运输行业估值（PE）及溢价情况

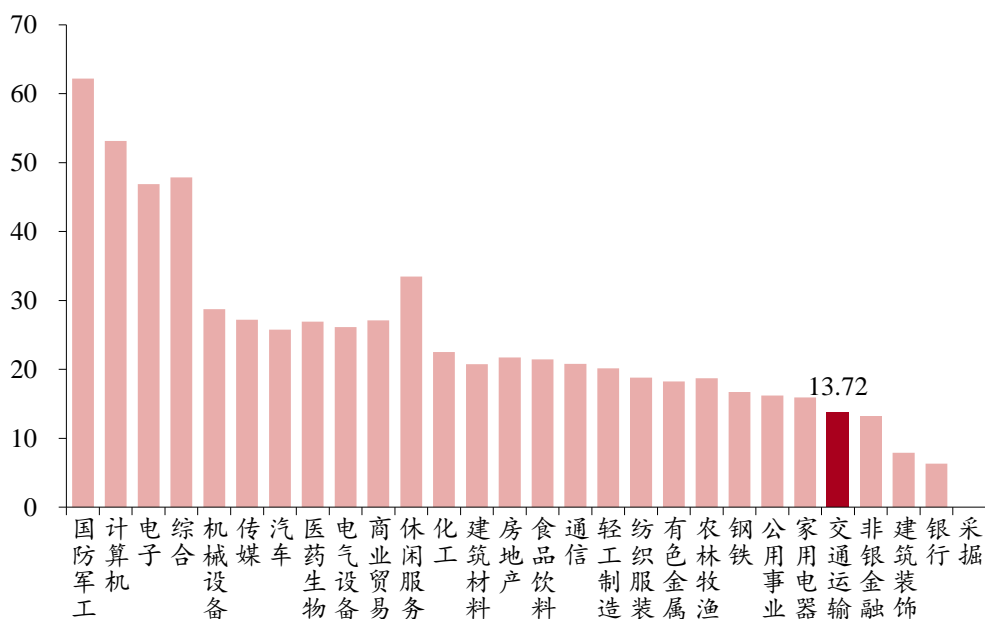


资料来源：万得，中银证券

### 3.2.2 与市场其他行业相比交运行业估值水平偏低

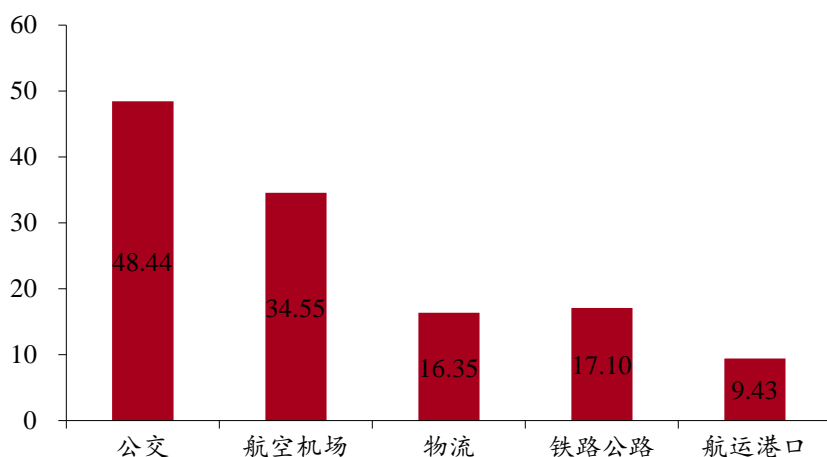
在市场 28 个一级行业中，交通运输行业的市盈率为 13.72 倍（2025.3.28），处于偏下的水平。

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

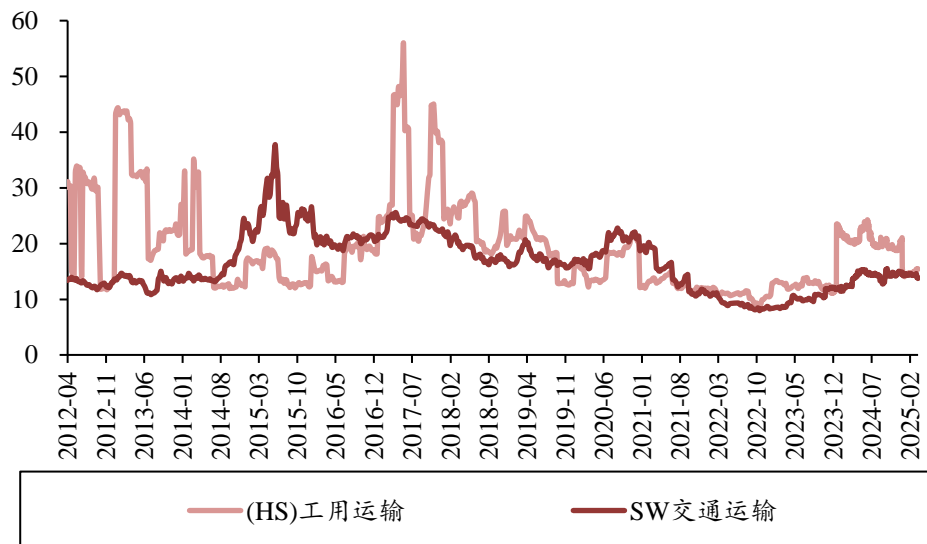


资料来源：万得，中银证券

### 3.2.3 A 股和 H 股交运行业估值比较

我们选择[HS]工用运输指数和[SW]交通运输指数数进行对比，截至 2025 年 3 月 28 日，上述指数的市盈率分别为 15.49 倍、13.72 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。推荐顺丰控股、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、海航控股。



## 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得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士，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