

强于大市

交通运输行业周报

霍尔木兹海峡受限后货盘转向替代装港，中东航线与大西洋航线运价差距收窄

航运方面，霍尔木兹海峡受限后货盘转向替代装港，大西洋航线活跃度超越中东。物流方面，极兔速递 2025 年经调整利润翻倍，降本增效稳固东南亚龙头地位。低空经济方面，翼达科技完成国内首次无人直升机海上动态船舶物资配送，加快规模化商用；零重力完成 1.5 亿元 Pre-B 融资，eCTOL 已运营并推进 eVTOL 取证与量产；沃飞长空 4 月 2 日提交 IPO 辅导备案，加速冲刺适航与商业化落地。

■ 核心观点

①霍尔木兹海峡受限后货盘转向替代装港，大西洋航线活跃度超越中东。4月2日，上海航运交易所发布的中国进口原油综合指数（CTFI）报 4615.68 点，较 3 月 26 日上涨 3.2%。本周 VLCC 市场中东航线在霍尔木兹海峡运输受限后，越来越多货盘转向 Yanbu、Fujairah 和 Mina Al Ahmadi 等替代装港，随着市场逐渐适应新的出口物流结构，替代装港与大西洋航线之间的运价差距也在收窄。②极兔速递 2025 年经调整利润翻倍，降本增效稳固东南亚龙头地位。极兔速递发布 2025 年全年业绩，公司共计处理 301.3 亿个包裹，同比增长 22.2%；实现营业收入 121.58 亿美元，同比增长 18.5%；经调整利润净额为 4.25 亿美元，同比增长 112.3%。③翼达科技完成国内首次无人直升机海上动态船舶物资配送，加快规模化商用。4月1日，浙江翼达低空科技有限公司在舟山海域成功完成国内首次无人直升机海上动态船舶物资配送作业，为舟山“低空经济+海事服务”拓展应用场景。④零重力完成 1.5 亿元 Pre-B 融资，eCTOL 已运营并推进 eVTOL 取证与量产。零重力飞机工业完成 1.5 亿元 Pre-B 轮融资，资金用于核心产品研发与商业模式建设。公司 eCTOL 机型 RX1E-A/RX1E-S 已取证并商业化运营、获得近百架订单，eVTOL 端 ZG-ONE 与倾转旋翼 ZG-T6 的 TC 申请已获民航局受理并推进取证与量产节奏。⑤沃飞长空 4 月 2 日提交 IPO 辅导备案，加速冲刺适航与商业化落地。证监会官网 IPO 辅导公示显示，沃飞长空于 4 月 2 日向四川证监局提交 IPO 辅导备案，标志公司正式启动上市进程、冲刺“eVTOL 商业化第一股”。

■ 行业高频动态数据跟踪：

①航空物流：波罗的海空运价格指数环比上升 9.3%，同比上升 10.0%。②航运港口：集运运价指数同比+33.18%，干散货运价同比+30.51%，油运运价环比-0.82%。③快递物流：2026 年 2 月快递业务量同比下降 10.90%，快递业务收入同比下降 0.01%。④航空出行：2026 年 3 月第五周国际日均执飞航班 1762.57 次，环比-0.45%，同比+3.01%。⑤公路铁路：3 月 23 日—3 月 29 日，全国高速公路货车通行 5529.1 万辆，环比增长 1.29%。⑥交通新业态：2025 年 Q4，联想 PC 电脑出货量达 1944 万台，同比上升 14.30%，市场份额环比上升 1.7pct。

■ 投资建议：

持续关注中东局势演变下油运、干散运及集运等航运板块机会。推荐招商轮船；建议关注中远海能、招商南油、海通发展、中远海控。

推荐受益于中国高端制造出海的特种运输标的中远海特。

关注煤炭运输相关标的。建议关注大秦铁路、嘉友国际、广汇物流。

关注高速铁路和高速公路板块投资机会。推荐京沪高铁；建议关注四川成渝、赣粤高速、招商公路、皖通高速、中原高速、宁沪高速、山东高速。

建议把握低空经济与自动驾驶出行赛道趋势性投资机遇。推荐中信海直，建议关注曹操出行。

推荐快递物流拓展国际市场投资机会，推荐顺丰控股、极兔速递；动态关注国内快递价格反内卷进程，关注中通快递、圆通速递、申通快递、韵达股份。

关注跨境电商物流、工程物流出海等主题投资机会。建议关注东航物流、国货航、中国外运、华贸物流、海程邦达、中创物流。

动态把握航空出行板块投资机会。建议关注中国国航、南方航空、中国东航、华夏航空、海航控股、春秋航空、吉祥航空。

■ 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》20260329

《交通运输行业周报》20260322

《交通运输行业周报》20260315

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

目录

1 近期行业热点事件点评	5
1.1 霍尔木兹海峡受限后货盘转向替代装港，大西洋航线活跃度超越中东	5
1.2 极兔速递 2025 年经调整利润翻倍，降本增效稳固东南亚龙头地位.....	6
1.3 翼达科技完成国内首次无人直升机海上动态船舶物资配送，加快规模化商用.....	6
1.4 零重力完成 1.5 亿元 PRE-B 融资，ECTOL 已运营并推进 EVTOL 取证与量产	6
1.5 沃飞长空 4 月 2 日提交 IPO 辅导备案，加速冲刺适航与商业化落地.....	7
2 行业高频动态数据跟踪	8
2.1 航空物流高频动态数据跟踪	8
2.2 航运港口高频动态数据跟踪.....	9
2.3 快递物流动态数据跟踪.....	11
2.4 航空出行高频动态数据跟踪.....	15
2.5 公路铁路高频动态数据跟踪.....	17
2.6 交通新业态动态数据跟踪.....	18
3 交通运输行业上市公司表现情况	20
3.1 A 股交通运输上市公司发展情况	20
3.2 交通运输行业估值水平	21
4 投资建议	23
5 风险提示	24

图表目录

图表 1-1. 中东-中国航线 VLCC 运价变化 (美元/日)	5
图表 1-2. 国内主要机场进出港执飞航班量及执飞率	7
图表 1-3. 2026.3 国内航司航班量 (架次)	7
图表 1-4. 2026.3 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)	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)	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)	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)	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. 超大型油轮的 TCE (美元/日)	11
图表 2-16. 波罗的海标准超大型油轮 TCE (美元/日)	11
图表 2-17. 全国主要港口外贸货物吞吐量 (月)	11
图表 2-18. 全国主要港口集装箱吞吐量 (月)	11
图表 2-19. 快递业务量及同比增速 (月)	12
图表 2-20. 快递业务收入及同比增速 (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)	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)	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)	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)	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)	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)	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 (架次, 日)	15
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 (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)	16
图表 2-42. 欧洲国家国际航班执飞架次情况 (架次, 日)	16
图表 2-43. 东南亚及巴西国际班执飞架次情况 (架次, 日)	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. 滴滴出行订单数月环比	18
图表 2-54. 各网约车平台订单数月环比	18
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

1 近期行业热点事件点评

1.1 霍尔木兹海峡受限后货盘转向替代装港，大西洋航线活跃度超越中东

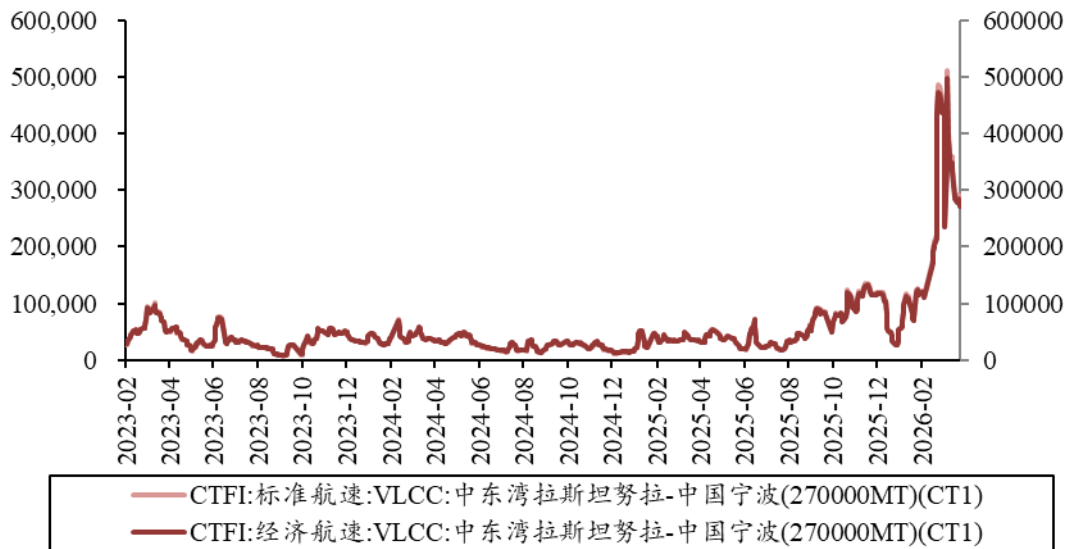
事件：4月2日，上海航运交易所发布的中国进口原油综合指数（CTFI）报4615.68点，较3月26日上涨3.2%。

本周 VLCC 市场中东航线在霍尔木兹海峡运输受限后，越来越多货盘转向 Yanbu、Fujairah 和 Mina Al Ahmadi 等替代装港，随着市场逐渐适应新的出口物流结构，替代装港与大西洋航线之间的运价差也在收窄。周四中东湾拉斯坦努拉至宁波 27 万吨级船运价（CT1）报 WS309.38，较 3 月 26 日上涨 0.45%，CT1 的 5 日平均为 WS306.96，较上期平均下跌 11.71%，TCE 平均 28.25 万美元/天；西非马隆格/杰诺至宁波 26 万吨级船运价（CT2）报 WS176，上涨 9.57%，平均为 WS164.85，TCE 平均 16.2 万美元/天。宏观层面，美国能源信息署（EIA）公布数据显示截至 2026 年 3 月 27 日当周美国除却战略储备的商业原油库存增加 545.1 万桶至 4.62 亿桶，增幅 1.19%，美国国内原油产量维持在 1365.7 万桶/日不变，原油出口增加 19.9 万桶/日至 352.1 万桶/日，进口 645.4 万桶/日较前一周减少 1.0 万桶/日，原油产品四周平均供应量为 2094.1 万桶/日较去年同期增加 4.22%。美国总统特朗普在近期全国讲话中强调将在未来两到三周内对伊朗采取极其严厉的打击且未提供停火或谈判进展的清晰路径，这一表态直接放大了市场对供应中断的预期，原油期货市场价格迅速膨胀，WTI 原油期货价格大幅上涨超过 12% 创下 2022 年 6 月以来的最高水平，全球需求增长保持温和价格上涨主要源于供给侧不确定性并非需求拉动，本周布伦特原油期货价格波动上行周四报 109.03 美元/桶较 3 月 26 日上涨 2.33%。

我们认为：如今大西洋市场相对更为活跃，特别是美湾航线持续有货盘释放，部分装期相对靠前需要替代船的货盘最终成交明显高于市场报价，同时 Suezmax 与 Aframax 小船运价持续走强也对该航线运价形成一定支撑，运费水平持续上涨。目前中东航线在中东局势仍未明朗的情况下询船和成交活动有限，大西洋市场持续活跃，预计短期内整体运价仍将维持高位震荡。

建议持续关注中远海能、招商轮船、招商南油。

图表 1-1. 中东-中国航线 VLCC 运价变化（美元/日）



资料来源: Ifind, 中银证券

1.2 极兔速递 2025 年经调整利润翻倍，降本增效稳固东南亚龙头地位

事件：极兔速递发布 2025 年全年业绩，公司共计处理 301.3 亿个包裹，同比增长 22.2%；实现营业收入 121.58 亿美元，同比增长 18.5%；经调整利润净额为 4.25 亿美元，同比增长 112.3%。

极兔速递 2025 年共计处理 301.3 亿个包裹，同比增长 22.2%；实现营业收入 121.58 亿美元，同比增长 18.5%；经调整利润净额为 4.25 亿美元，同比增长 112.3%。东南亚市场保持龙头地位，2025 年处理包裹 76.6 亿件，同比增长 67.8%，市占率 34.4%，同比上升 5.8 个百分点，连续六年排名第一。但单票收入从 0.71 美元降至 0.59 美元，主要因分享降本成果及战略性调价以应对激烈竞争。新市场（沙特阿拉伯、阿联酋、墨西哥、巴西和埃及）处理包裹 4.04 亿件，同比增长 43.6%，市场份额从 6.1% 提升至 7.5%，首次实现全年经调整 EBIT 转亏为盈。中国市场处理包裹 220.7 亿件，同比增长 11.4%，增速较 2023-2024 年超 25% 明显放缓，市场份额 11.1%，较 2024 年可比口径的 11.3% 微降 0.2 个百分点，单票收入 0.3 美元同比下降 0.02 美元，经调整 EBITDA 为 3.63 亿美元，经调整 EBIT 为 9390 万美元，同比均有所下降。2025 年上半年国内快递行业价格战激烈，下半年“反内卷”政策响应后竞争回归理性。公司持续推进降本增效，国内网点从 2023 年约 7600 个整合至 6500 个，新市场优化减少 300 个网点，运输环节增加自有干线车辆和自研科技投入，分拣环节提升自动化率，整体单票成本下降，东南亚从 0.57 美元降至 0.48 美元，中国从 0.3 美元降至 0.28 美元，新市场从 1.94 美元降至 1.79 美元。

我们认为：极兔速递的业绩增长验证了降本增效在快递红海市场的有效性，东南亚与新市场具有良好增长空间；随着国内反内卷政策落地与行业竞争回归理性，公司有望凭借成本优势与运营效率持续改善盈利结构，中国市场的精细化运营与品牌升级将成为下一阶段价值释放的关键因素。

推荐极兔速递。

1.3 翼达科技完成国内首次无人直升机海上动态船舶物资配送，加快规模化商用

事件：根据国航远洋公众号信息显示，4 月 1 日，浙江翼达低空科技有限公司在舟山海域成功完成国内首次无人直升机海上动态船舶物资配送作业，为舟山“低空经济+海事服务”拓展应用场景。

当日下午，船员通过翼达科技自研的“国远 e 达”数字化配送平台下单，无人直升机从舟山本岛沈家门墩头公共起降场满载物资起飞，飞往即将进入虾峙门航道内的船舶，采用索降模式精准投放物资，实现对航行船舶的动态跟随，16 公里长航程单次补给仅用时 20 分钟。该解决方案相较传统多旋翼无人机索降，配送范围扩大数倍，配送速度提升约 140%，具备 8 级抗风能力，可在复杂海况下稳定作业，不同于传统快艇补给方式对海况、船舶停靠锚地的依赖，为海事服务保障开辟高效灵活的低空新路径。翼达科技打造的“国远 e 达”数字化海事服务小程序，聚焦船东公司及一线船员刚需，搭建一站式便捷线上下单通道，以数字化能力贯通“低空经济+海事服务”场景。

1.4 零重力完成 1.5 亿元 Pre-B 融资，eCTOL 已运营并推进 eVTOL 取证与量产

事件：根据零重力飞机工业公众号信息显示，零重力飞机工业近日完成 1.5 亿元人民币 Pre-B 轮融资，由无锡惠晟信合、锡创投、惠山元朔、金浦动力共同出资，资金将主要用于核心产品研发与创新商业模式建设。公司采取 eCTOL 与 eVTOL 双线布局，其中 eCTOL 端 RX1E-A 及水上型 RX1E-S 已取得适航证并投入商业化运营，累计获得近百架采购订单并收取数千万元定金与生产进度款；eVTOL 端多旋翼 ZG-ONE “鹊飞” TC 申请已获民航局受理，预计 2026 年取证、2027 年批量交付，倾转旋翼 ZG-T6 已完成全尺寸工程样机总装下线并于 2026 年 2 月获 TC 受理，规划推进研发、试飞与取证。近半年公司连续完成 A++、A+++、A++++ 及 Pre-B 四轮融资，累计融资金额超 8 亿元，同时提出打造 eVTOL 6S 旗舰店展销中心并推进在无锡的销售中心与研发基地建设。

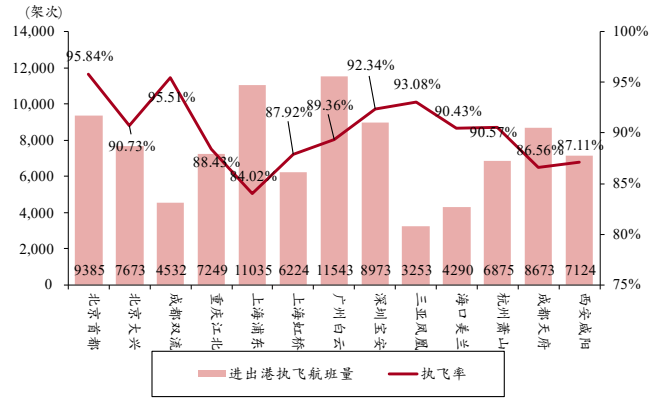
1.5 沃飞长空 4 月 2 日提交 IPO 辅导备案，加速冲刺适航与商业化落地

事件：证监会官网 IPO 辅导公示显示，沃飞长空于 4 月 2 日向四川证监局提交 IPO 辅导备案，标志公司正式启动上市进程、冲刺“eVTOL 商业化第一股”。

启动辅导前，沃飞长空已完成股改并更名为“四川沃飞长空科技股份有限公司”，注册资本由约 1.77 亿元增至 3.6 亿元；控股股东为湖北吉利太力飞车有限公司，持股 40.02%。公司同时完成近 10 亿元新一轮融资，并进行管理层调整，由徐志豪接任法定代表人兼董事长；上市辅导协议于 4 月 1 日签署。公司称 AE200-100 第一阶段验证试飞已完成，正全力冲刺适航取证，融资将重点投向适航冲刺、总部基地投产与商业模式建设。

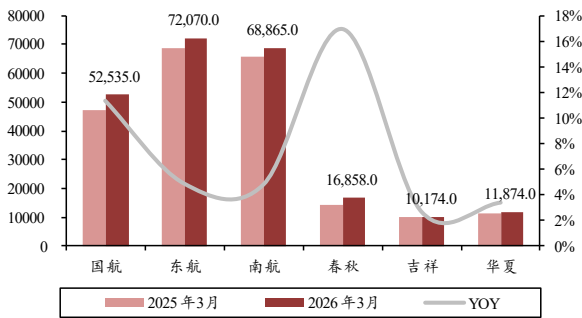
机场方面：2026.3.28-2026.4.3：国内进出港执飞航班量 TOP5 机场依次是广州白云机场（11543 班次）、上海浦东机场（11035 班次）、北京首都机场（9385 班次）、深圳宝安机场（8973 班次）、成都天府机场（8673 班次）。各枢纽机场国内航班量周环比变化：首都-1.27%、大兴-1.13%、双流-3.16%、江北-2.89%、浦东-0.21%、虹桥-2.38%、白云-5.11%、宝安-4.44%、三亚-9.46%、海口-9.89%、萧山-0.12%、天府+2.01%、咸阳+0.34%。

图表 1-2.国内主要机场进出港执飞航班量及执飞率



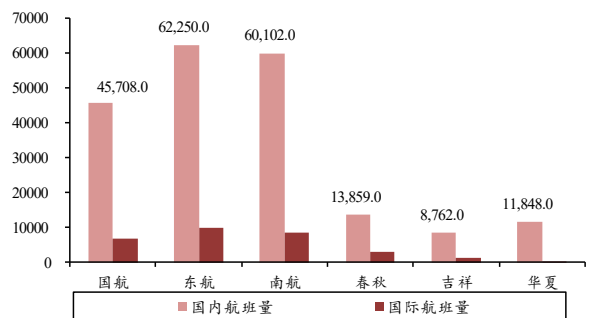
资料来源：万得，中银证券

图表 1-3. 2026.3 国内航司航班量 (架次)



资料来源：万得，中银证券

图表 1-4. 2026.3 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

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：波罗的海空运价格指数环比上升9.3%，同比上升10.0%

航空货运价格：截至2026年3月31日，上海出境空运价格指数报价5348.00点，同比+16.9%，环比+11.6%。波罗的海空运价格指数报价2396.00点，同比+10.0%，环比+9.3%；中国香港出境空运价格指数报价3871.00点，同比+7.4%，环比+7.6%；法兰克福空运价格指数报价1198.00点，同比-7.0%，环比+3.5%。

图表 2-1. 波罗的海空运价格指数（周）



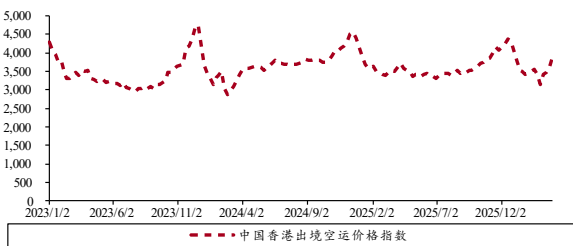
资料来源：Bloomberg, TAC, 中银证券

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）

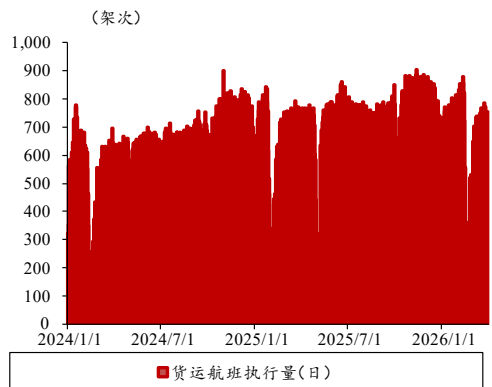


资料来源：Bloomberg, Drewry, 中银证券

2.1.2 量：2026年3月货运执飞航班量国内航线同比下降2.41%，国际航线同比下降2.99%

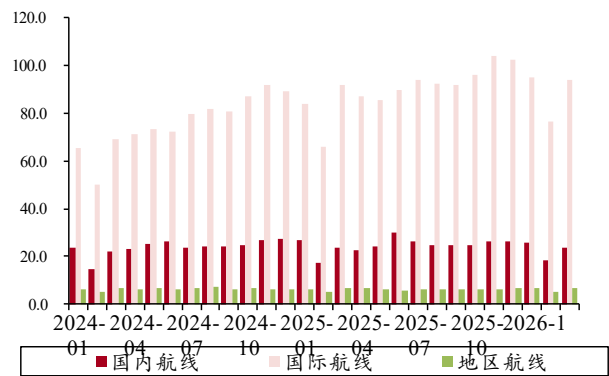
2026年3月货运国内执飞航班量同比下降2.41%，国际航线同比下降2.99%。根据航班管家数据，2026年3月，国内执飞货运航班7060架次，同比下降2.41%；国际/港澳台地区执飞货运航班12832架次，同比下降2.99%。

图表 2-5. 货运航班执行量（日）



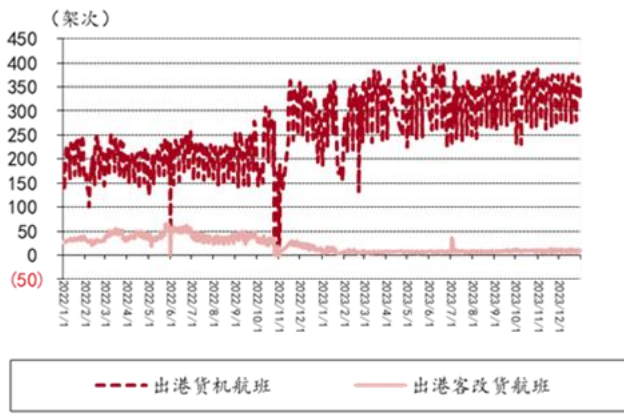
资料来源：航班管家, 中银证券

图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）



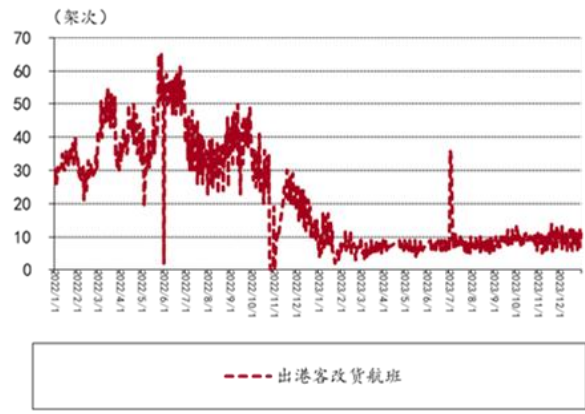
资料来源：航班管家, 中银证券

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

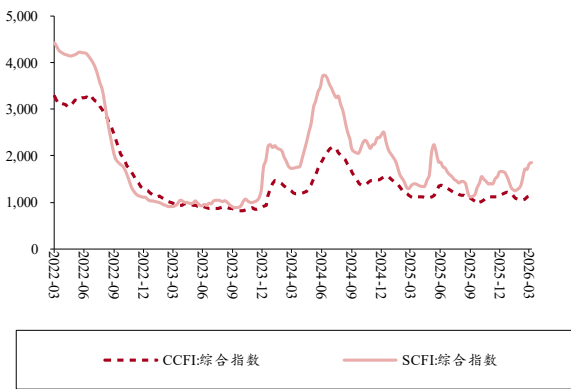
2.2 航运港口高频动态数据跟踪

2.2.1 集运运价指数同比+33.18%，干散货运价同比+30.51%，油运运价环比-0.82%

集运：SCFI 指数报收 1,854.96 点，运价上升+1.54%。2026 年 4 月 3 日，上海出口集装箱运价指数（SCFI）报收 1,854.96 点，周环比+1.54%，同比+33.18%；2026 年 4 月 3 日，中国出口集装箱运价指数（CCFI）报收 1,184.70 点，周环比+4.01%，同比+7.44%，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+3.79%/+4.55%/+5.37%/+4.07%，同比+2.38%/+3.04%/+0.80%/-10.50%。

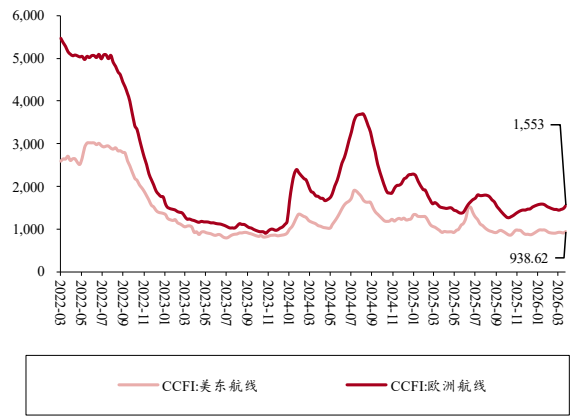
内贸集运：内贸集运价格周环比上升，PDCI 指数报收 1,236 点。2026 年 3 月 27 日，中国内贸集装箱运价指数（PDCI）为 1,236 点，周环比+1.39%，同比+3.87%。

图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）



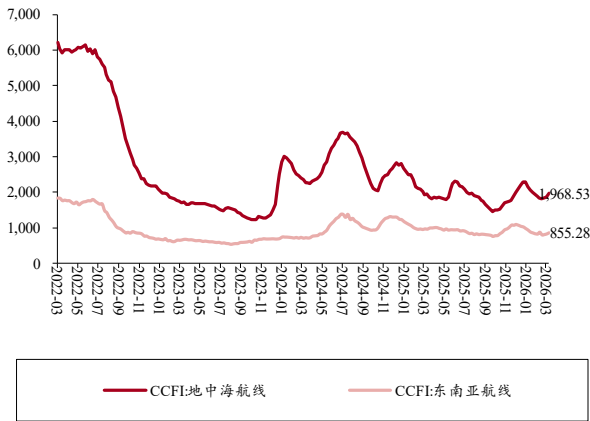
资料来源：万得，中银证券

图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）



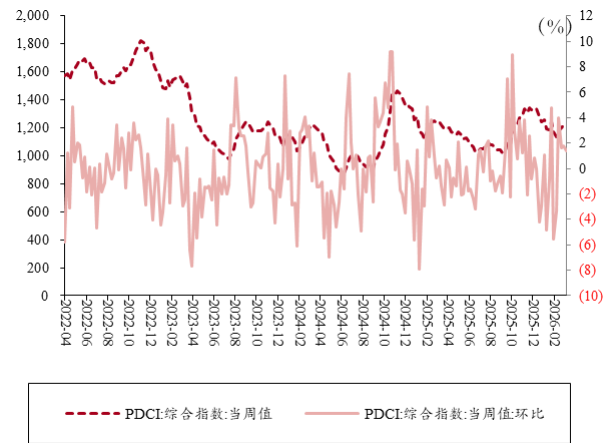
资料来源：万得，中银证券

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

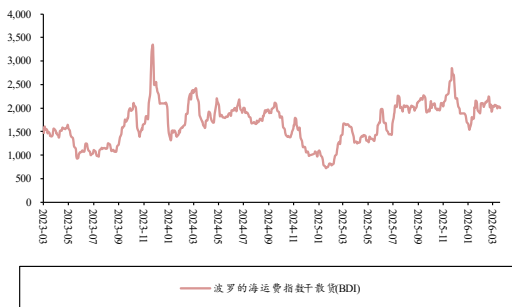
图表 2-12. PDCI 综合指数 (周)



资料来源: 万得, 中银证券

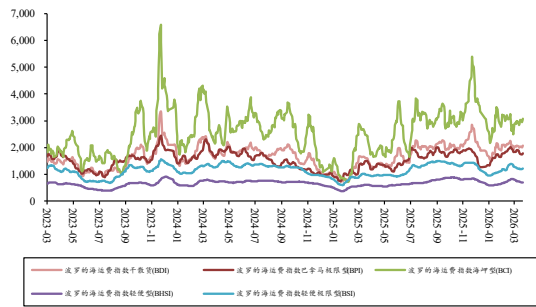
干散货: BDI 指数环比上升+2.58%，报收 2066 点。2026 年 4 月 2 日，波罗的海干散货指数 (BDI) 报收 2066 点，周环比+2.58%，同比+30.51%，分船型看，巴拿马型、海岬型、轻便型、轻便极限型运价指数分别报收 1784/3086/695/1224 点，环比+0.79%/+3.77%/-3.61%/+1.58%，同比+19.25%/+26.74%/+13.01%/+25.15%。我们认为 BDI 中长期走势需要观察全球工业经济恢复情况，可以持续动态跟踪世界钢铁产量、澳大利亚和巴西铁矿石出口、中国煤炭进口等指标。

图表 2-13. BDI 指数 (日)



资料来源: 万得, 中银证券

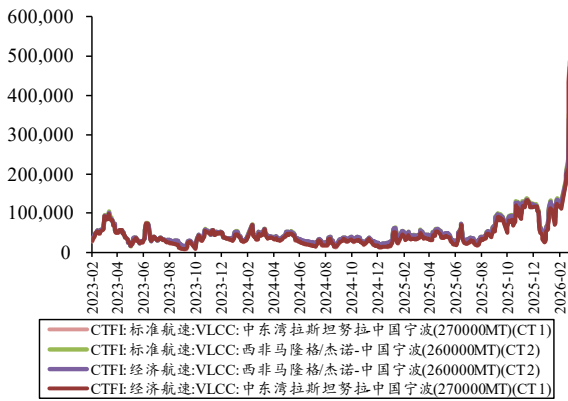
图表 2-14. BDI、BPI、BCI、BSI、BHSI 指数 (日)



资料来源: 万得, 中银证券

油运: VLCC 运价环比下降 0.82%，中东-中国航线标准航速下的 TCE 为 290840 美元/天。2026 年 4 月 3 日，中东-中国航线中 VLCC 标准航速与经济航速的 TCE 分别为 290840/283120 美元/天，环比-0.82%/-0.78%，同比+716.78%/+694.70%，西非-中国航线中 VLCC 标准航速与经济航速的 TCE 分别为 174787/170725 美元/天，环比+8.68%/+8.65%，同比+293.17%/+286.54%。

图表 2-15. 超大型油轮的 TCE (美元/日)



资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-16. 波罗的海标准超大型油轮 TCE (美元/日)

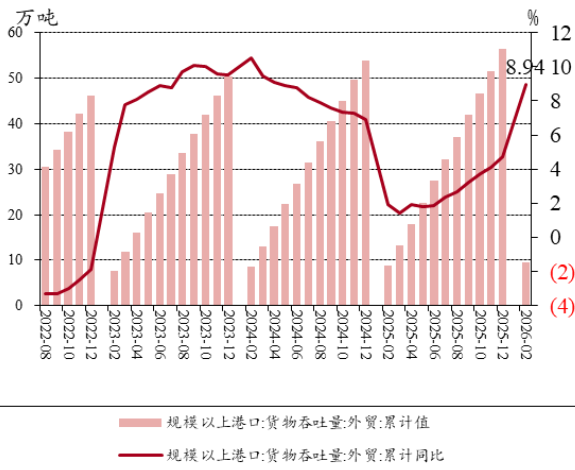


资料来源: 万得, 中银证券

2.2.2 量: 2026 年 1-2 月全国港口货物、集装箱吞吐量分别为 28.68 亿吨/5877 万标箱

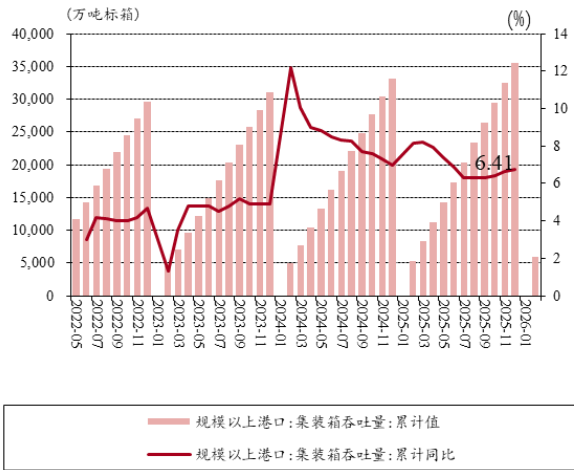
2026 年 1-2 月, 全国港口完成货物吞吐量 28.68 亿吨, 同比增长 7.2%, 其中内贸货物吞吐量实现 19.19 亿吨, 外贸货物吞吐量实现 9.49 亿吨, 同比增长 8.9%。完成集装箱吞吐量 5877 万标箱, 同比增长 9.8%。

图表 2-17. 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 2-18. 全国主要港口集装箱吞吐量 (月)



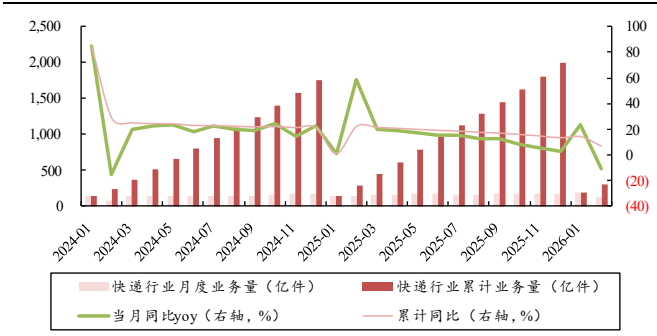
资料来源: 万得, 中银证券

2.3 快递物流动态数据跟踪

2.3.1 快递业务量及营收

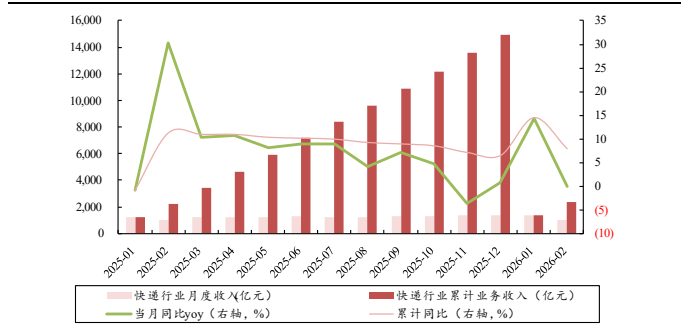
2026 年 2 月快递业务量同比下降 10.90%, 快递业务收入同比下降 0.01%。2026 年 2 月月度快递业务量 121.17 亿件, 同比减少 10.90%, 快递业务收入完成 990.80 亿元, 同比下降 0.01%; 2026 年 1-2 月累计快递业务量 304.91 亿件, 同比增加 7.06%, 2026 年 1-2 月快递业务收入 2385.40 亿元, 同比增长 7.92%。

图表 2-19. 快递业务量及同比增速（月）



资料来源：万得，中银证券

图表 2-20. 快递业务收入及同比增速（月）



资料来源：万得，中银证券

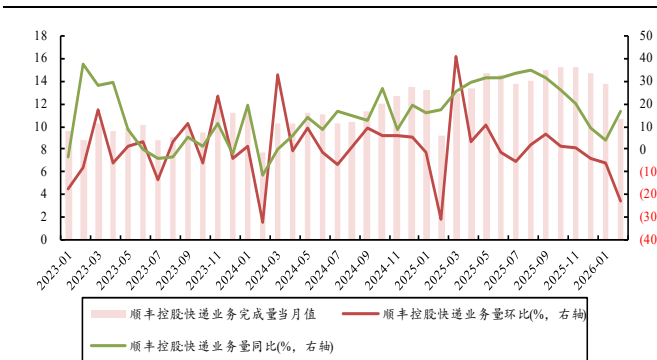
顺丰控股：2026年2月快递业务量10.72亿票，同比上升4.21%，环比下降22.66%，业务收入163.21亿元，同比上升24.88%，环比下降19.49%。

韵达股份：2026年2月快递业务量13.37亿票，同比下降26.13%，环比下降40.07%，业务收入30.04亿元，同比下降15.07%，环比下降37.44%。

申通快递：2026年2月快递业务量16.00亿票，同比下降5.83%，环比下降37.01%，业务收入39.08亿元，同比上升12.75%，环比下降34.57%。

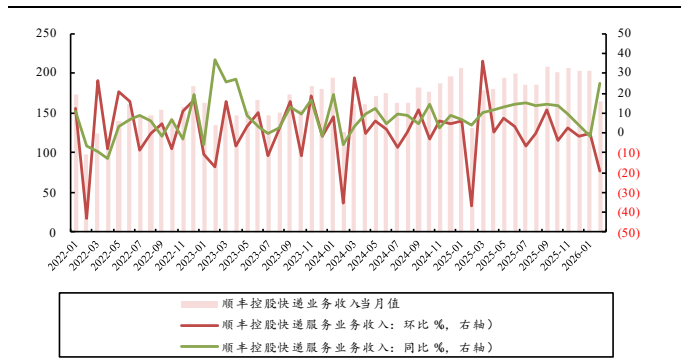
圆通速递：2026年2月快递业务量18.57亿票，同比上升0.60%，环比下降36.90%，业务收入44.52亿元，同比上升3.78%，环比下降32.67%。

图表 2-21. 顺丰控股快递业务量及同环比增速（亿票，月）



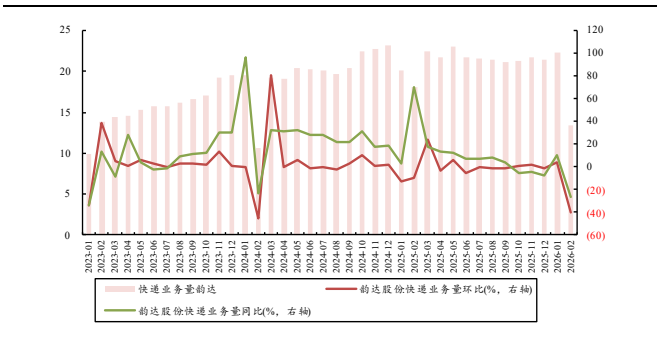
资料来源：万得，中银证券

图表 2-22. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



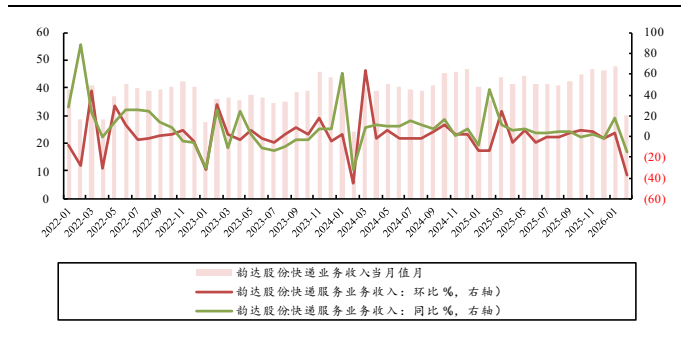
资料来源：万得，中银证券

图表 2-23. 韵达股份快递业务量及同环比增速（亿票，月）



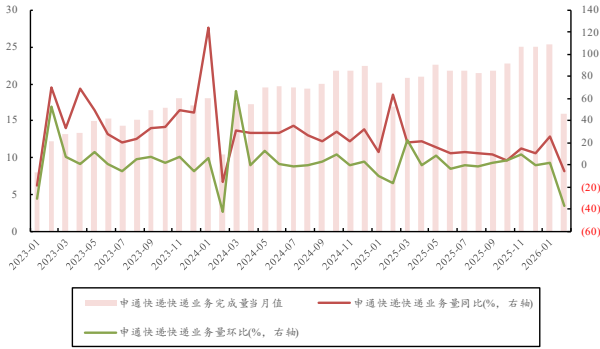
资料来源：万得，中银证券

图表 2-24. 韵达股份快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



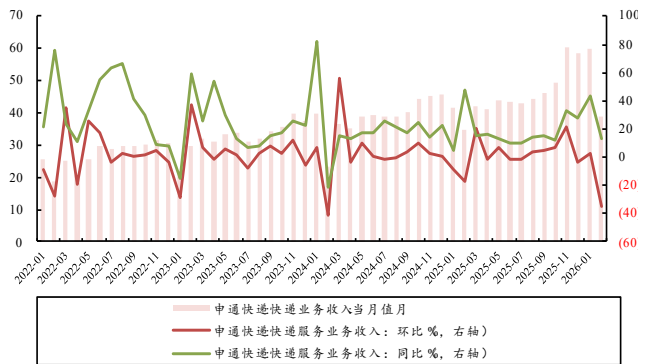
资料来源：万得，中银证券

图表 2-25. 中通快递快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)



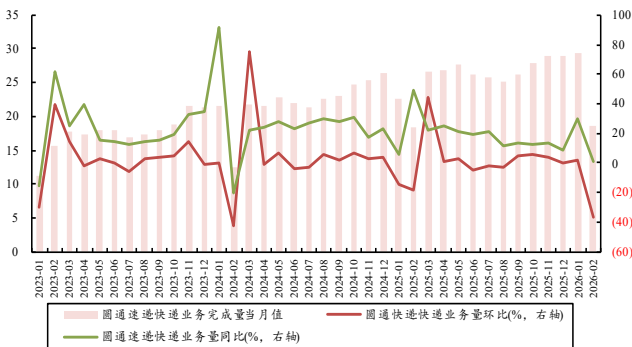
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-26. 中通快递快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)



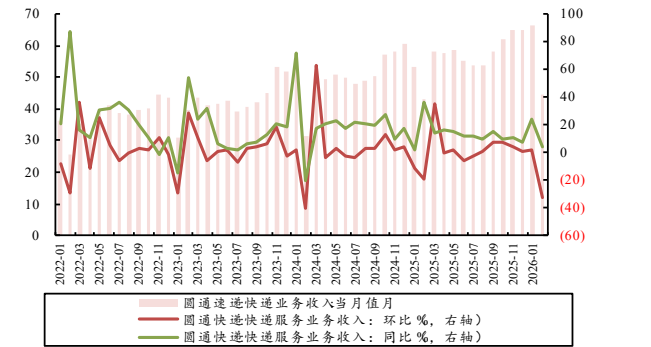
资料来源: 万得, 中银证券

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

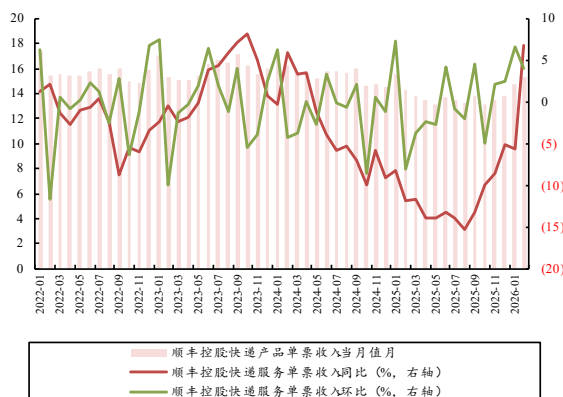
顺丰控股: 2026年2月单票价格 15.32元, 同比+6.76% (+0.97元), 环比+4.08% (+0.60元)。

韵达股份: 2026年2月单票价格 2.25元, 同比+15.38% (+0.30元), 环比+4.65% (+0.10元)。

中通快递: 2026年2月单票价格 2.44元, 同比+19.61% (+0.40元), 环比+3.83% (+0.09元)。

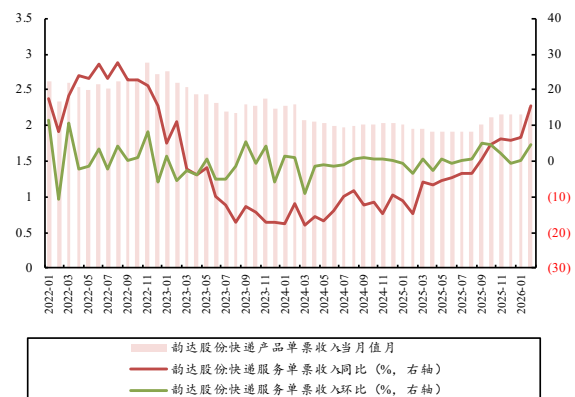
圆通速递: 2026年2月单票价格 2.40元, 同比+3.45% (+0.08元), 环比+6.67% (+0.15元)。

图表 2-29. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速 (元, 月)



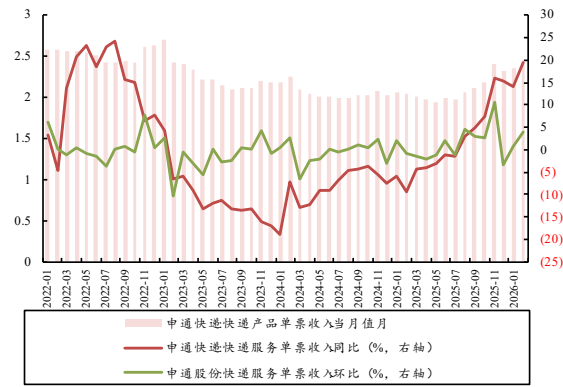
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-30. 韵达股份快递单票价格及同环比增速 (元, 月)



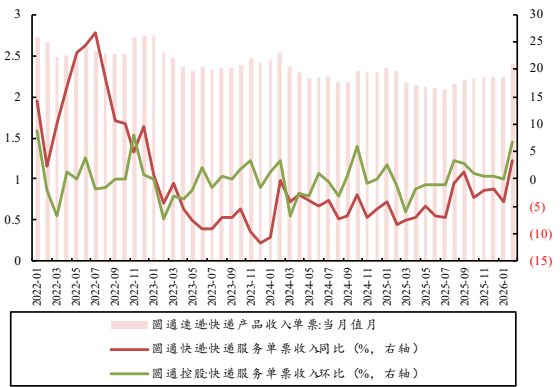
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-31. 中通快递快递单票价格及同环比增速（元，月）



资料来源：万得，中银证券

图表 2-32. 圆通快递快递单票价格及同环比增速（元，月）



资料来源：万得，中银证券

2.3.3 快递行业市场格局

2026 年 2 月快递业品牌集中度指数 CR8 为 95.90。2026 年 2 月，快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 95.90，同比增长 10.74%，环比上升 10.48%。

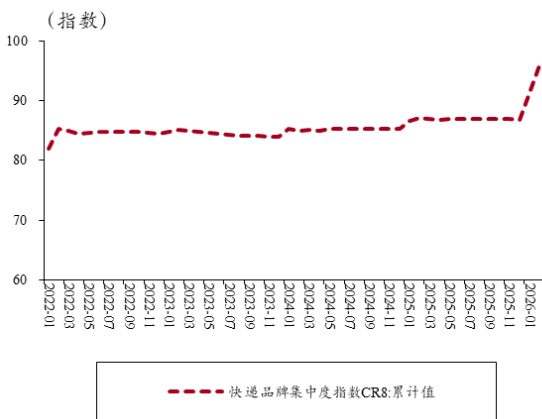
韵达股份：12 月韵达的市占率为 11.80%，同比-1.23pct，环比-0.25pct。

顺丰控股：12 月顺丰的市占率为 8.11%，同比+0.52pct，环比-0.39pct。

中通快递：12 月申通的市占率为 13.73%，同比+1.08pct，环比-0.12pct。

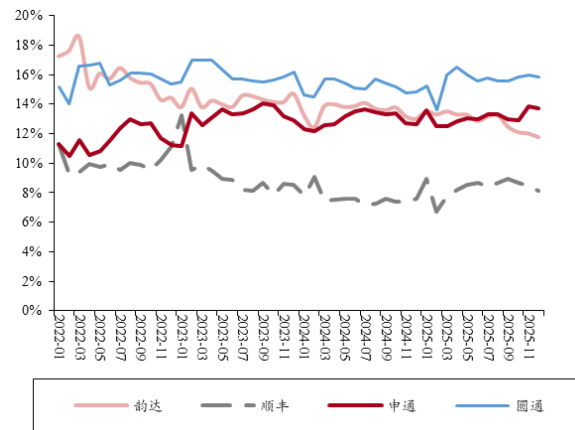
圆通速递：12 月圆通的市占率为 15.84%，同比+0.98pct，环比-0.14pct。

图表 2-33. 快递行业集中度指数 CR8（月）



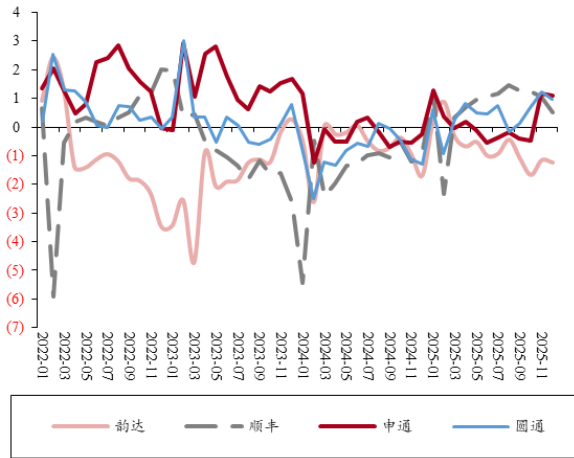
资料来源：万得，中银证券

图表 2-34. 典型快递上市公司市场占有率（月）



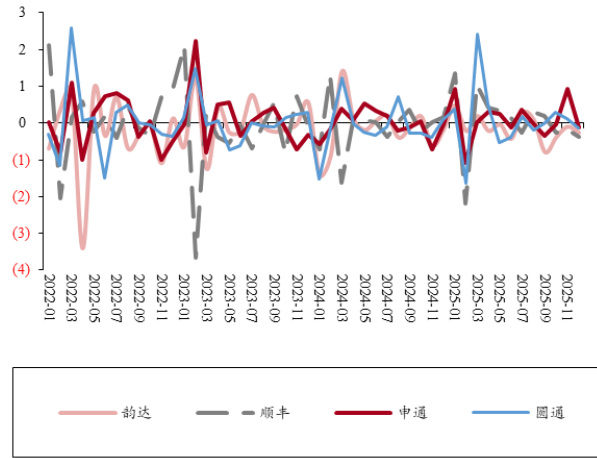
资料来源：万得，中银证券

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

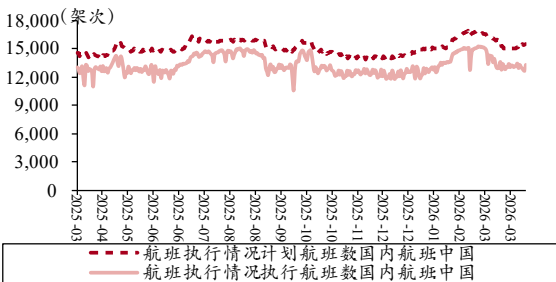
2.4 航空出行高频动态数据跟踪

2.4.1 3月第五周国际日均执飞航班量同比上升3.01%

2026年3月第五周国际日均执飞航班1762.57次, 环比-0.45%, 同比+3.01%。2026年3月28日至2026年4月3日, 国内日均执飞航班12981.71架次, 环比+1.52%, 同比+1.39%; 国际日均执飞航班1762.57次, 环比-0.45%, 同比+3.01%。

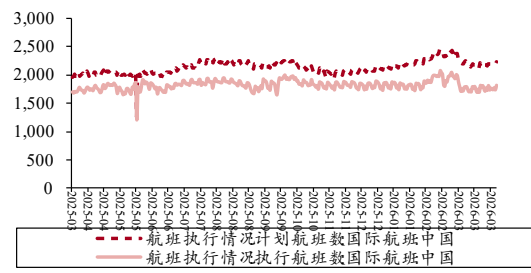
国内飞机日利用率环比下降。2026年3月28日-2026年4月3日, 中国国内飞机利用率平均为7.87小时/天, 较上周日均下降0.09小时/天; 窄体机利用率平均为7.94小时/天, 较上周日均下降0.10小时/天; 宽体机利用率平均为8.89小时/天, 较上周日均下降0.12小时/天。

图表 2-37. 我国国内航班计划及执飞架次 (日)



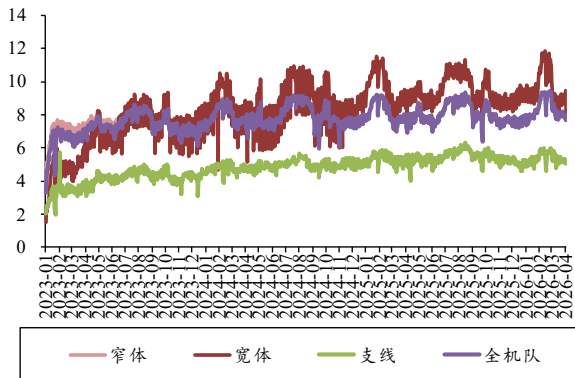
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-38. 我国国际航班计划及执飞架次 (架次, 日)



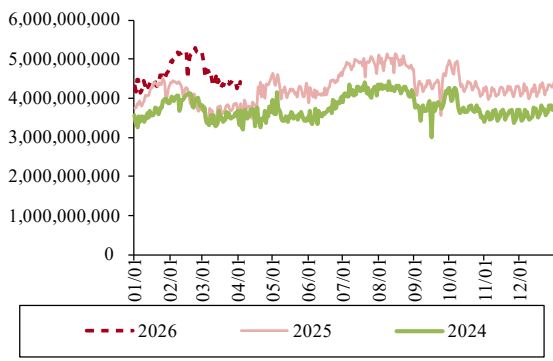
资料来源: 万得, 中银证券

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 (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

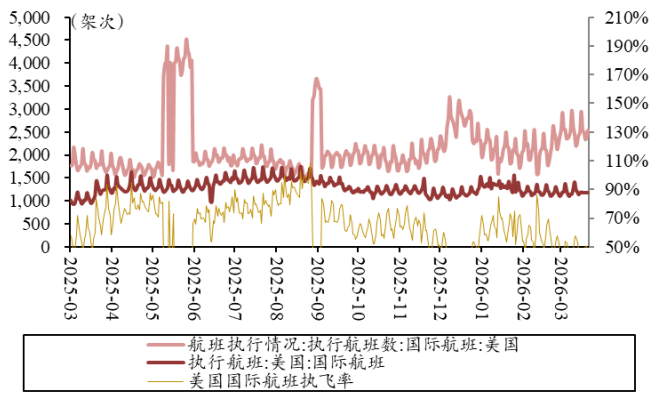
2026年3月27日至2026年4月2日，美国国际航班日均执飞航班1183.79架次，周环比-3.38%，同比+8.18%。

2026年3月27日至2026年4月2日，英国国际航班日均执飞航班2423.29架次，周环比+14.34%，同比+24.49%。

2026年3月27日至2026年4月2日，印尼国际航班日均执飞航班585.57架次，周环比+0.76%，同比+11.42%。

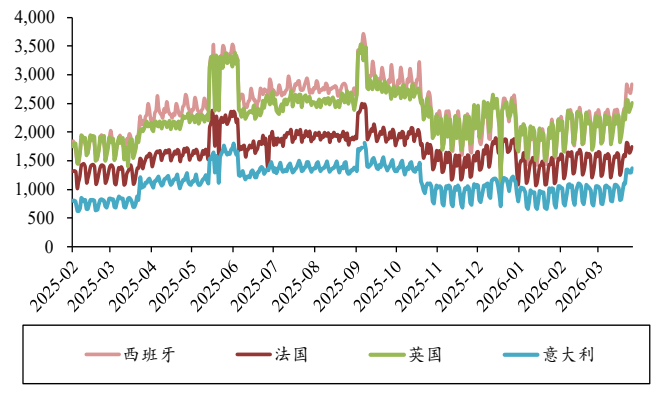
2026年3月27日至2026年4月2日，泰国国际航班日均执飞航班668.29架次，周环比-5.19%，同比-1.02%。

图表 2-41. 美国国际航班计划及执飞架次情况（日）



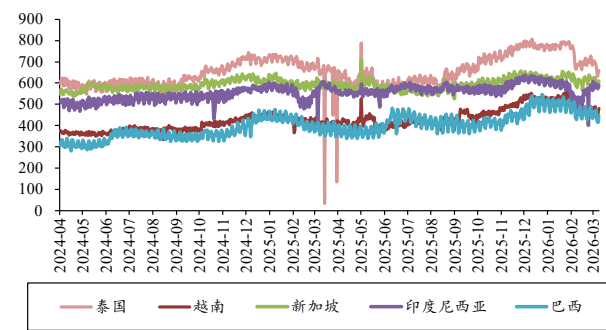
资料来源：万得，中银证券

图表 2-42. 欧洲国家国际航班执飞架次情况（架次，日）



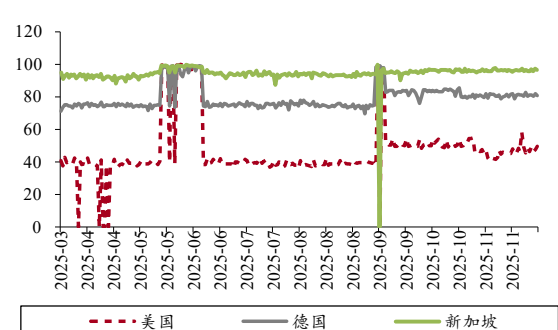
资料来源：万得，中银证券

图表 2-43. 东南亚及巴西国际班执飞架次情况（架次，日）



资料来源：万得，中银证券

图表 2-44. 部分国家航司执行率（%）

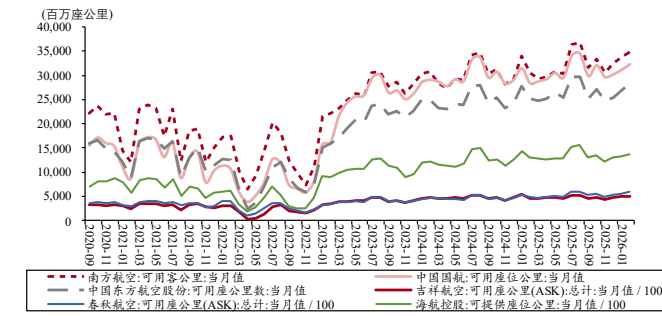


资料来源：万得，中银证券

2.4.3 重点航空机场上市公司经营数据

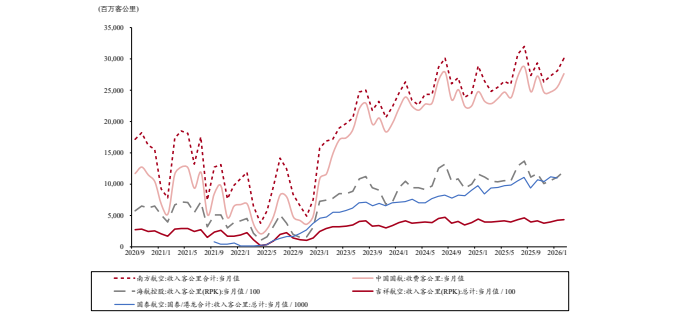
2026年2月南航、国航、东航、吉祥、春秋、海航 ASK 已超 19 年同期。可用座公里 (ASK) 方面，2026 年 2 月，南航、国航、东航可用座公里分别相对去年同比增长+14.39%、+13.81%、+12.79%，恢复至 19 年同期的 201.16%、305.29%、226.65%；吉祥、春秋、海航 1 月可用座公里恢复至 19 年同期的 158.44%、150.02%、221.68%，部分航司已远超疫情前水平。收入客公里 (RPK) 方面，南航、国航、海航、吉祥 2 月收入客公里分别同比+0.80%、+13.83%、+19.09%、+8.88%，南航、国航、海航、吉祥已恢复至 19 年同期的 103.27%、254.40%、407.13%、265.92%。

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

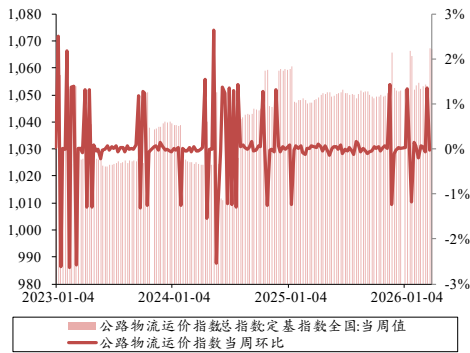
2.5 公路铁路高频动态数据跟踪

2.5.1 公路整车货运流量变化

2026年3月30日-2026年4月3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 1066.90 点，比上周回落 0.03%。分车型看，各车型指数环比略有回落。其中，整车指数为 1073.16 点，比上周回落 0.03%；零担轻货指数为 1039.58 点，比上周回落 0.01%；零担重货指数为 1073.71 点，比上周回落 0.05%。3月30日-4月3日，公路物流需求稳中趋缓，运力供给有所增长，运价指数总体平稳、略有回落。从后期走势看，运价指数可能呈现震荡回落走势。根据交通运输部数据显示，3月23日—3月29日，全国高速公路货车通行 5529.1 万辆，环比增长 1.29%。

2026年2月，中国公路物流运价指数为 105.3 点，环比回落 0.54%。2026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 105.3 点，环比回落 0.54%，同比去年回升 0.46%。从月内看，第一、四周运价指数环比回落，第二、三周运价指数环比回升。

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）

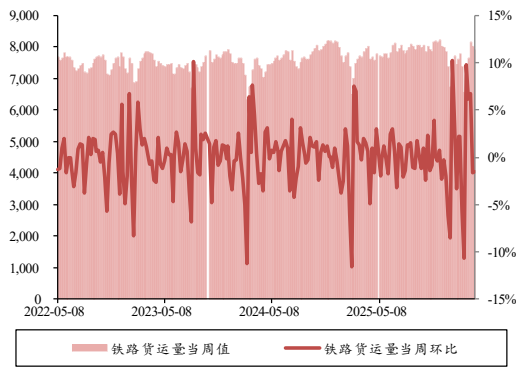


资料来源：交通运输部，中银证券

2.5.2 铁路货运量变化

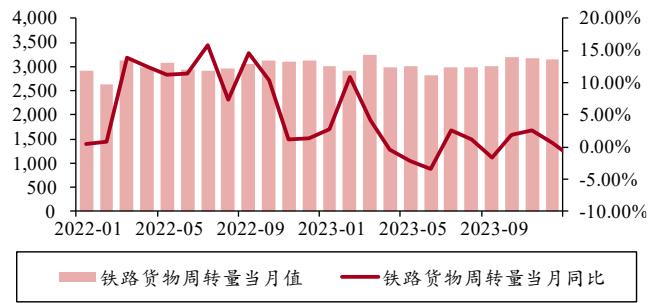
3月23日—3月29日，国家铁路运输货物 7906.5 万吨，环比下降 1.55%。根据交通运输部发布数据显示，2026年2月，全国铁路货运周转量为 2656.63 亿吨公里，同比上升 1.3%。

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）

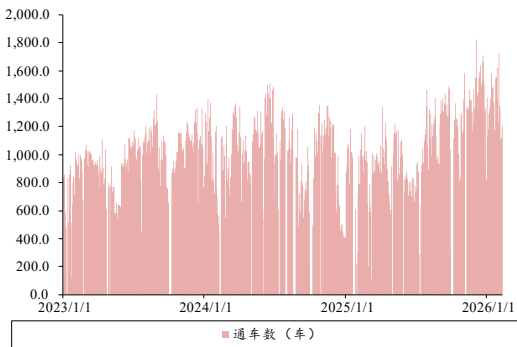


资料来源：万得，中银证券

2.5.3 蒙古煤炭流量变化

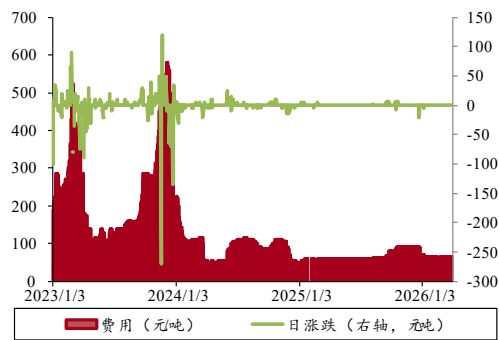
3月25日-3月31日，查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费日均65元/吨；2月2日-2月8日，通车数环比下降12.77%，日平均通车1049.00辆。查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费环比持平，3月25日-3月31日均值达65元/吨。

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）



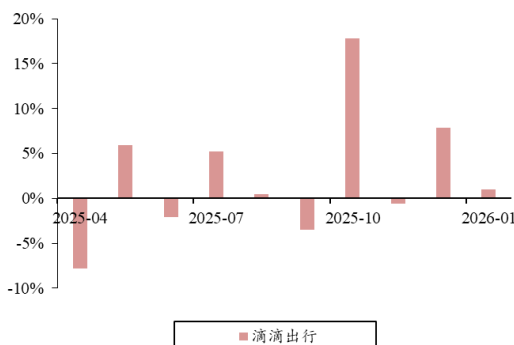
资料来源：蒙古煤炭网，中银证券

2.6 交通新业态动态数据跟踪

2.6.1 网约车运行情况

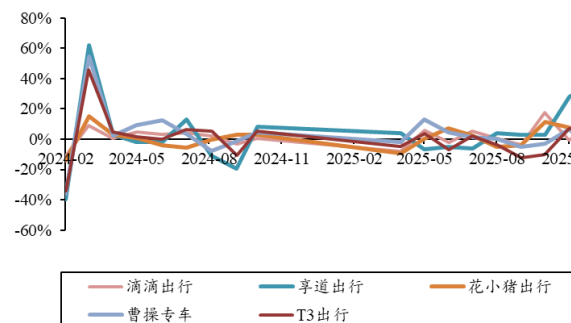
滴滴出行 2024 年 10 月份市占率 79.54%，环比下降 0.64%。2026 年 1 月，滴滴出行、曹操专车、T3 出、享道出行、花小猪出行订单数环比上月分别+1.00%/-4.90%/-0.40%/+17.30%/+2.10%。

图表 2-53. 滴滴出行订单数月环比



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月环比



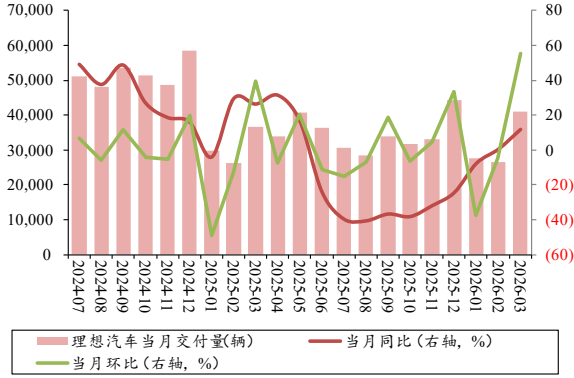
资料来源：交通运输部，中银证券

2.6.2 制造业供应链：理想汽车与联想PC 销量数据跟踪

2026年3月，理想汽车共交付新车约41053辆，同比上升11.94%。

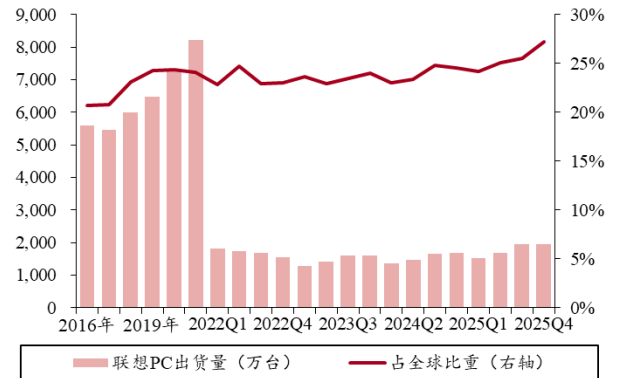
2025年Q4，联想PC电脑出货量达1944万台，同比上升14.30%，市场份额环比上升1.7pct。据IDC测算，联想市场份额为27.2%，环比上升1.7pct。

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）



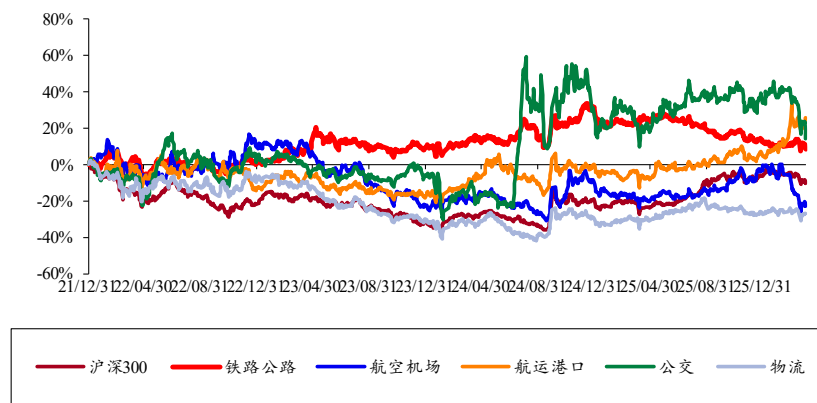
资料来源：IDC，中银证券

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；交运行业总市值为 33,589.68 亿元，占总市值比例为 2.82%。截至 4 月 3 日，市值排名前 10 的交通运输上市公司：京沪高铁（601816.SH）2470.75 亿元、中远海控（601919.SH）2255.48 亿元、顺丰控股（002352.SZ）1879.99 亿元、招商轮船（601872.SH）1646.40 亿元、中远海能（600026.SH）1257.28 亿元、上港集团（600018.SH）1168.65 亿元、中国国航（601111.SH）1056.21 亿元、大秦铁路（601006.SH）1047.65 亿元、南方航空（600029.SH）929.55 亿元、中国东航（600115.SH）896.00 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

周情况：本周（2026 年 3 月 27 日-2026 年 4 月 3 日），上证综指、沪深 300 涨跌幅分别-0.86%、-1.37%，交通运输行业指数-0.20%；交通运输各个子板块来看，铁路公路-2.28%、航空机场-1.23%、航运港口+3.38%、公交-6.93%、物流-1.70%。

周交运个股涨幅前五：招商轮船（601872.SH）+19.24%，招商南油（601975.SH）+14.38%，唐山港（601000.SH）+10.30%，中国外运（601598.SH）+7.73%，重庆路桥（600106.SH）+7.12%。

年初至今：2026 年初以来，上证综指、沪深 300 累计涨跌幅分别为-2.24%、-4.09%，交通运输指数-1.50%；交通运输各个子板块来看，铁路公路-3.32%、航空机场-22.59%、航运港口+20.35%、公交-15.38%、物流-1.77%。

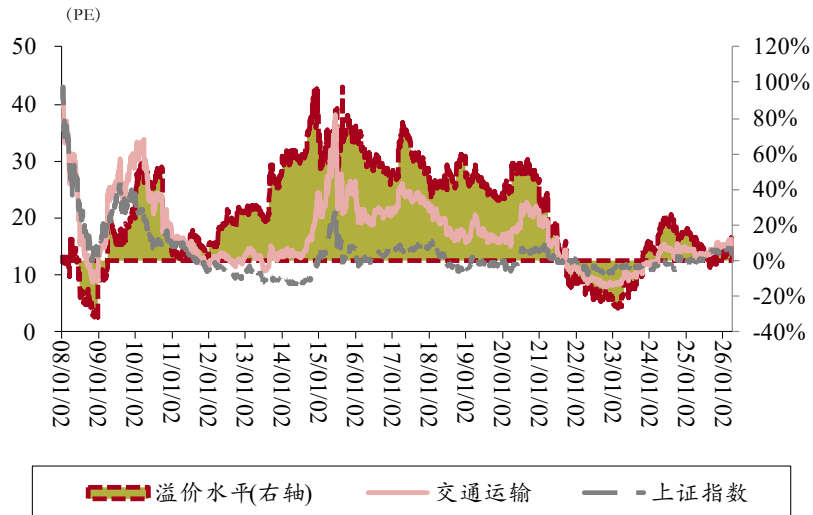
年初至今交运个股累计涨幅前五：招商轮船（601872.SH）+127.06%，中远海能（600026.SH）+112.76%，招商南油（601975.SH）+68.54%，德邦股份（603056.SH）+37.89%，东方银星（600753.SH）+37.57%。

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 2026 年 4 月 3 日，交通运输行业市盈率为 15.86 倍（TTM），上证 A 股为 14.27 倍。

图表 3-2. 交通运输行业估值（PE）及溢价情况

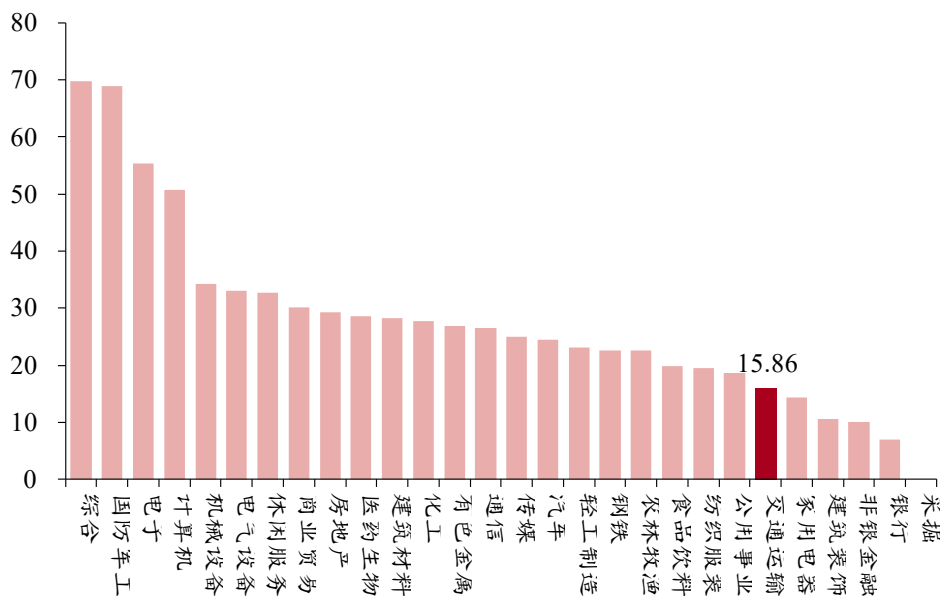


资料来源：万得，中银证券

3.2.2 与市场其他行业相比交运行业估值水平偏低

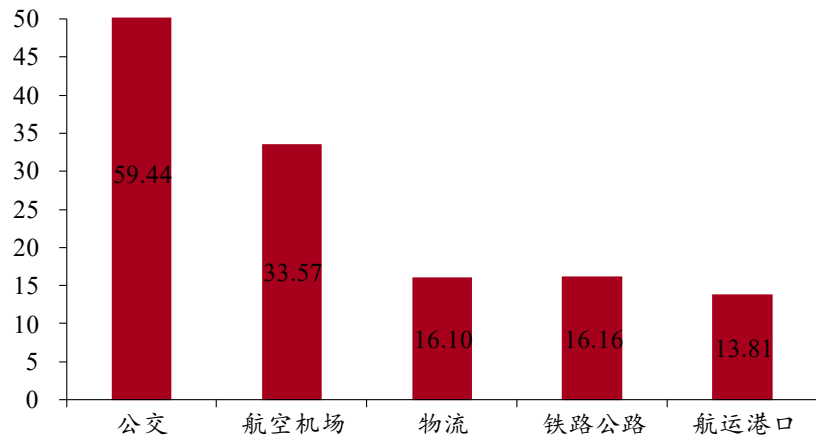
在市场 28 个一级行业中，交通运输行业的市盈率为 15.86 倍（2026.4.3），处于偏下的水平。

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

4 投资建议

- 1.持续关注中东局势演变下油运、干散运及集运等航运板块机会。推荐招商轮船；建议关注中远海能、招商南油、海通发展、中远海控。
- 2.推荐受益于中国高端制造出海的特种运输标的中远海特。
- 3.关注煤炭运输相关标的。建议关注大秦铁路、嘉友国际、广汇物流。
- 4.关注高速铁路和高速公路板块投资机会。推荐京沪高铁；建议关注四川成渝、赣粤高速、招商公路、皖通高速、中原高速、宁沪高速、山东高速。
- 5.建议把握低空经济与自动驾驶出行赛道趋势性投资机遇。推荐中信海直，建议关注曹操出行。
- 6.推荐快递物流拓展国际市场投资机会。推荐顺丰控股、极兔速递；动态关注国内快递价格反内卷进程。关注中通快递、圆通速递、申通快递、韵达股份。
- 7.关注跨境电商物流、工程物流出海等主题投资机会。建议关注东航物流、国货航、中国外运、华贸物流、海程邦达、中创物流。
- 8.动态把握航空出行板块投资机会。建议关注中国国航、南方航空、中国东航、华夏航空、海航控股、春秋航空、吉祥航空。

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