

# 强于大市

## 交通运输行业周报

### 美伊在巴基斯坦举行谈判，中东-中国航线油运价格维持高位

航运方面，美伊在巴基斯坦举行谈判，中东-中国航线油运价格维持高位。物流方面，佑驾创新再获1600台海外订单，L4级无人物流车规模化出海提速。公路铁路方面，内蒙古自贸试验区获批，我国北方边疆开放型经济战略全面升级。航空机场方面，白云机场“双前置”货站运行满一年，累计监管出口跨境电商货物超3200吨、货值超6.3亿元。低空经济方面，Manna完成5000万美元B轮融资并计划在美国扩展至40个无人机配送基地，累计合规飞行超25万次。

#### ■ 核心观点

①美伊在巴基斯坦举行谈判，中东-中国航线油运价格维持高位。截至2026年4月10日，中东-中国航线中VLCC标准航速与经济航速的TCE分别为365890/355459美元/天，环比+25.80%/+25.55%，同比+831.76%/+805.96%。4月11日美伊举行谈判，若谈判仍未能取得实质进展，协议破裂风险将急剧上升，霍尔木兹海峡船舶通航数据处于低位，油运市场将继续寻求新型运输格局，运距拉长叠加次优效率，对油运价格形成支撑效应。若谈判取得突破进展，霍尔木兹海峡逐步通航，各国原油补库存需求有望带动油运需求。②佑驾创新再获1600台海外订单，L4级无人物流车规模化出海提速。4月8日，佑驾创新与Ideas Group Pty Ltd签订1600台小竹无人车批量采购合同，车辆将部署于澳大利亚与东南亚市场。③内蒙古自贸试验区获批，填补北方边疆开放型经济战略空白。国务院日前印发《中国（内蒙古）自由贸易试验区总体方案》，4月9日对外发布，至此中国自贸试验区扩围至23个。④白云机场“双前置”货站运行满一年。白云机场口岸全国首个“双前置”货站启用满一年，累计监管出口货物超3200吨、货值超6.3亿元、跨境电商包裹超320万票，跨境电商空运通道效率显著提升。⑤Manna完成5000万美元B轮融资并计划在美国扩展至40个无人机配送基地，累计合规飞行超25万次。Manna Air Delivery宣布完成5000万美元B轮融资，由ARK Invest领投并获Schooner Capital等参与，累计融资增至1.1亿美元，加速在欧美复制其无人机末端配送网络。

#### ■ 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5.1%，同比上升15.8%。②航运港口：集运运价指数同比+35.57%，干散货运价同比+64.01%，油运运价环比+25.80%。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4月第一周国际日均执飞航班1782.71次，环比+1.18%，同比+2.89%。⑤公路铁路：3月30日—4月5日，全国高速公路货车通行5086.9万辆，环比下降8%。⑥交通新业态：2026年Q1，联想PC电脑出货量达1653万台，同比上升8.70%，市场份额环比下降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。  
建议把握低空经济与自动驾驶出行赛道趋势性投资机会。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。  
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。

#### ■ 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》20260406  
《交通运输行业周报》20260329  
《交通运输行业周报》20260322

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

<b>1 近期行业热点事件点评</b> .....	<b>5</b>
1.1 美伊在巴基斯坦举行谈判，中东-中国航线油运价格维持高位 .....	5
1.2 佑驾创新再获 1600 台海外订单，L4 级无人物流车规模化出海提速 .....	6
1.3 内蒙古自贸试验区获批，我国北方边疆开放型经济战略全面升级 .....	6
1.4 白云机场“双前置”货站运行满一年成，累计监管出口跨境电商货物超 3200 吨 .....	7
1.5 MANNA 完成 5000 万美元 B 轮融资，计划在美国扩展至 40 个无人机配送基地 .....	7
<b>2 行业高频动态数据跟踪</b> .....	<b>8</b>
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
<b>3 交通运输行业上市公司表现情况</b> .....	<b>20</b>
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
<b>4 投资建议</b> .....	<b>23</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>24</b>

## 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 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 美伊在巴基斯坦举行谈判，中东-中国航线油运价格维持高位

**事件：**新华社伊斯兰堡 4 月 11 日电，美国和伊朗谈判 11 日在巴基斯坦首都伊斯兰堡的塞雷纳酒店举行。

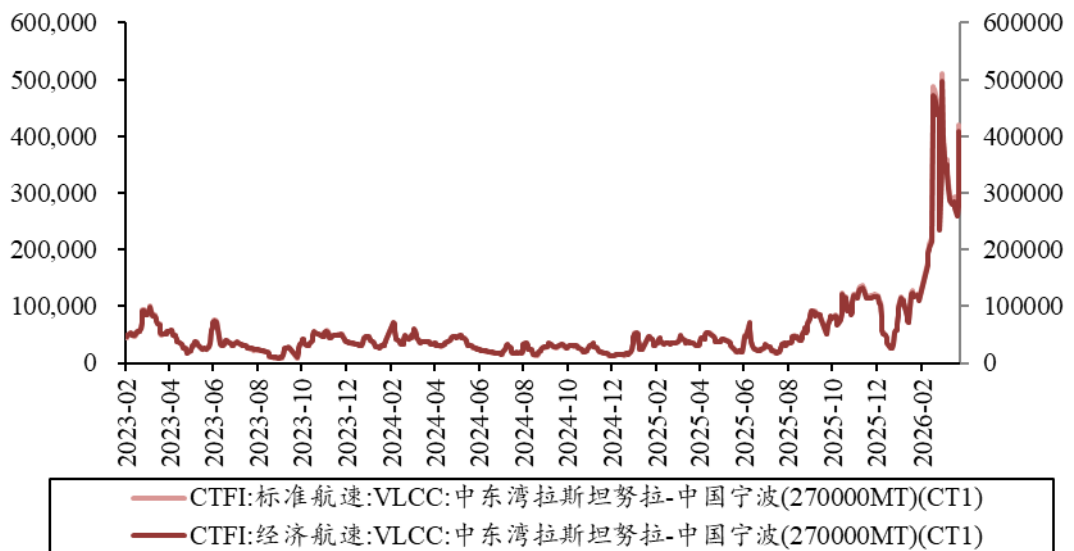
美国东部时间 4 月 7 日晚，美国总统特朗普宣布暂停对伊朗空袭两周，前提是伊朗全面开放霍尔木兹海峡。特朗普确认收到伊朗 10 点建议作为谈判基础，伊朗最高国家安全委员会随后宣布将在巴基斯坦首都伊斯兰堡展开为期两周政治谈判。但停火生效的第二天即遭遇严峻考验：特朗普 8 日称停火不包括黎巴嫩和黎真主党，以色列当天对黎巴嫩多地发动大规模空袭造成至少 254 人死亡、1165 人受伤；伊朗议长卡利巴夫表示谈判尚未开始，伊方 10 项停战条款已有 3 项遭违反，包括黎巴嫩停火、禁止侵犯伊朗领空、接受铀浓缩活动，伊媒报道霍尔木兹海峡已完全关闭，部分油轮被迫返航。停火本质是特朗普政府妥协。伊朗提议未涉及核计划却涵盖海峡通行条款，美国接受作为谈判基础是让步。迫使特朗普妥协的是战场困境与国内压力：美军战机接连被击落，高价值资产频频遭摧毁；美国汽油价格涨幅近四成，金融市场震荡，特朗普支持率跌至 35% 为重返白宫以来最低。

4 月 11 日，美国和伊朗在巴基斯坦伊斯兰堡举行谈判。截至 2026 年 4 月 10 日，中东-中国航线中 VLCC 标准航速与经济航速的 TCE 分别为 365890/355459 美元/天，环比+25.80%/+25.55%，同比+831.76%/+805.96%。

我们认为：霍尔木兹海峡完全关闭标志地缘风险溢价回归，VLCC 运价中枢将随海峡通航停滞而抬升；若谈判仍未能取得实质进展，协议破裂风险将急剧上升，霍尔木兹海峡船舶通航数据处于低位，油运市场将继续寻求新型运输格局，运距拉长叠加次优效率，对油运价格形成支撑效应。若谈判取得突破进展，霍尔木兹海峡逐步通航，各国原油补库存需求有望带动油运需求。

**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 佑驾创新再获 1600 台海外订单，L4 级无人物流车规模化出海提速

**事件：**4月8日，佑驾创新与 Ideas Group Pty Ltd 签订 1600 台小竹无人车批量采购合同，车辆将部署于澳大利亚与东南亚市场。

4月8日，佑驾创新与 Ideas Group Pty Ltd 签订 1600 台小竹无人车批量采购合同，车辆将部署于澳大利亚与东南亚市场。Ideas Group 成立于 2019 年，旨在解决澳洲大陆从沿海密集城市到内陆偏远地区的独特物流挑战，与全球技术领导者合作引入符合当地法规的 L4 级无人物流车。佑驾创新董事会认为，此次合约将强化海外无人物流市场布局，提升国际影响力与竞争力，加速自动驾驶技术在海外市场的大规模商业应用，同时累积海外运营经验，拓展全球客户基础及市场渠道。佑驾创新将 L2+前装量产沉淀的技术资产与工程能力复用至无人物流领域，实现低成本、高效率、可复制的商业应用。小竹无人车目前已在全国 18 个城市落地，覆盖快递、冷链、酒店等多元化刚需场景，此前已完成首次海外拓展，将在中东地区部署 1000 台车辆。佑驾创新已完成出海 1.0 布局，智能部件与解决方案远销欧盟、澳大利亚、新加坡等地区，积累 GSR 法规、E-NCAP 等国际合规经验，正从单点产品输出进入掌舵直航的出海 2.0 阶段。

我们认为：佑驾创新短期内连续斩获中东、澳洲及东南亚大额订单，标志着中国 L4 级无人物流车从技术验证迈向规模化商业输出，其 L2+前装量产经验向 L4 领域的复用路径，为自动驾驶企业提供了可借鉴的降本增效范式；随着全球智慧物流升级需求释放，具备全栈自研能力与合规运营经验的中国企业有望在海外细分市场建立先发优势，但需关注不同地区法规差异与本地化运维挑战对交付节奏的影响。

## 1.3 内蒙古自贸试验区获批，我国北方边疆开放型经济战略全面升级

**事件：**国务院日前印发《中国（内蒙古）自由贸易试验区总体方案》，4月9日对外发布，至此中国自贸试验区扩围至 23 个。经过三至五年改革探索，内蒙古自贸试验区将充分发挥国家向北开放重要桥头堡作用，努力建成投资贸易便利、创新生态良好、优势产业集聚、国际交往活跃的高水平自由贸易园区。

《总体方案》赋予更大改革自主权，鼓励先行先试，在更广领域、更深层次开展首创性、集成式、差别化探索，明确创新发展边民互市贸易、强化国际物流服务功能、提高科技成果转化应用效能、拓展多领域对外交流等 19 个方面改革创新举措。区别于沿海自贸试验区的外向型经济和内陆自贸试验区的内需驱动，内蒙古自贸试验区聚焦沿边开放、跨境合作、陆桥枢纽，填补了我国北方边疆开放型经济的战略空白，使开放布局从沿海优先转向全域均衡。内蒙古自贸试验区最突出的差异化优势是能源资源禀赋加向北开放通道加绿色算力基础加农牧产业特色的复合叠加，不仅有满洲里、二连浩特这样的对俄对蒙口岸体系，还有新能源、煤电、稀土、有色、农畜产品和乳业等完整产业基础。《总体方案》明确三大片区差异化发展定位：呼和浩特片区聚焦新能源、新材料、乳业、数字经济等产业，打造国家向北开放重要桥头堡的核心枢纽；满洲里片区重点发展进口资源落地加工、跨境旅游、跨境金融、口岸服务等特色产业，打造辐射东北亚和欧洲的重要窗口；二连浩特片区重点发展国际贸易、国际物流、跨境旅游、国际医疗等特色产业，打造中蒙俄经济走廊的重要枢纽。多项举措属全国沿边自贸试验区首创。内蒙古自贸试验区的首创性探索，为沿边地区提供可复制、可推广的跨境贸易、口岸监管、边民互市、跨境金融制度创新经验，推动我国开放从沿海规则向沿边规则拓展，丰富中国特色自贸试验区的制度体系。

我们认为：内蒙古自贸试验区的设立标志着我国自贸试验区建设进入全域均衡新阶段，其能源资源与向北通道的复合优势，有望在双循环格局中形成独特的跨境资源配置功能；随着中欧班列与陆路口岸的智能化升级，内蒙古或将成为连接东北亚与欧洲的高效陆桥枢纽。

建议关注嘉友国际、中国外运。

#### 1.4 白云机场“双前置”货站运行满一年成，累计监管出口跨境电商货物超 3200 吨

**事件：**白云机场口岸全国首个“双前置”货站启用满一年，累计监管出口货物超 3200 吨、货值超 6.3 亿元、跨境电商包裹超 320 万票。

“双前置”即民航安检前置与海关查验前置，货站设在白云机场综保区南区、规划面积 3300 平方米，将出口申报与预安检衔接，一站式完成收运、查验、安检、组板后直送机坪装机出境，减少重复转运与反复安检。海关推动不同国际货站安检互认，并将收运货物从跨境电商拓展至一般贸易，提升货站吞吐与适用场景。

我们认为：“双前置”本质是把跨境电商空运链路里最容易形成拥堵与不确定性的两个环节——海关查验与民航安检——从机场货站端前移到综保区，实现“前置分流、一次完成、直送机坪”。跨境电商对时效敏感，机场端的二次安检、查验异常退场、临近截关的排队都会直接带来甩柜、错舱位、延误航班等损失，而前置后货物在更早阶段完成合规与安检，出港环节更接近“装机执行”，显著提升航班舱位兑现率与高峰期稳定性。

#### 1.5 Manna 完成 5000 万美元 B 轮融资，计划在美国扩展至 40 个无人机配送基地

**事件：**Manna Air Delivery 宣布完成 5000 万美元 B 轮融资，由 ARK Invest 领投并获 Schooner Capital 等参与，累计融资增至 1.1 亿美元，

公司计划在美国扩展至最多 40 个无人机配送基地，加速在欧美复制其无人机末端配送网络。公司称过去 7 年已在爱尔兰 6 个地区以及芬兰、美国得克萨斯州开展运营，累计完成超 25 万次合规商业无人机飞行，并与 Deliveroo、Just Eat、DoorDash 及最新的 Uber 建立合作，用户可通过 Manna 或合作平台下单，由无人机在数分钟内完成郊区“即时配送”。公司披露其已获得欧盟航空安全局 EASA 框架下的 LUC 资质，并强调其郊区零售配送已验证单位经济性；同时提到今年 1 月 FAA 负责人 Bryan Bedford 到访都柏林总部，交流欧美监管体系如何支持无人机配送的全球化扩张。

我们认为：该融资与“40 基地”扩张计划表明无人机配送商业化正从单点试运营进入网络化复制阶段，资本更关注合规资质、运营编排能力与平台合作带来的订单密度。对低空经济而言，这类 B2C 高频场景更容易率先跑通规模与成本模型，并推动空域管理、运营许可与社区落地机制进一步成熟，进而为更广泛的低空物流应用提供可借鉴的运营与监管样板。

## 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5.1%，同比上升15.8%

航空货运价格：截至 2026 年 4 月 8 日，上海出境空运价格指数报价 5689.00 点，同比+21.3%，环比+6.4%。波罗的海空运价格指数报价 2519.00 点，同比+15.8%，环比+5.1%；中国香港出境空运价格指数报价 4205.00 点，同比+13.4%，环比+8.6%；法兰克福空运价格指数报价 1173.00 点，同比+6.1%，环比-2.1%。

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）

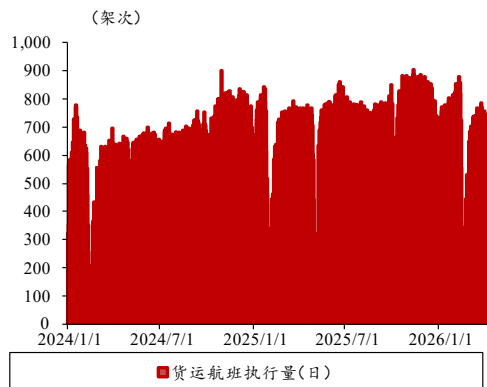


资料来源：Bloomberg, Drewry, 中银证券

#### 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%

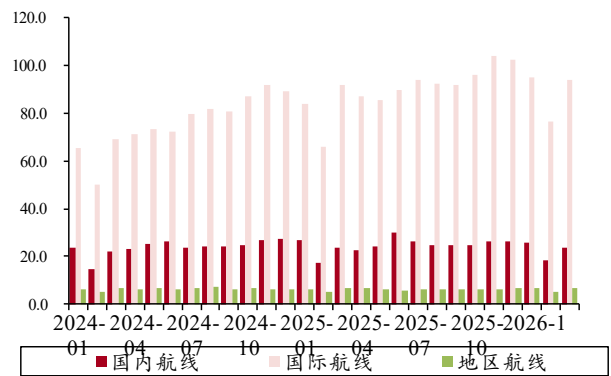
2026 年 3 月货运国内执飞航班量同比下降 2.41%，国际航线同比下降 2.99%。根据航班管家数据，2026 年 3 月，国内执飞货运航班 7060 架次，同比下降 2.41%；国际/港澳台地区执飞货运航班 12832 架次，同比下降 2.99%。

图表 2-5. 货运航班执行量（日）



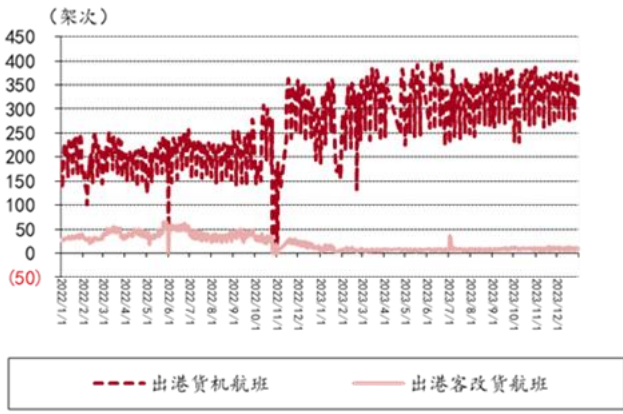
资料来源：航班管家, 中银证券

图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）



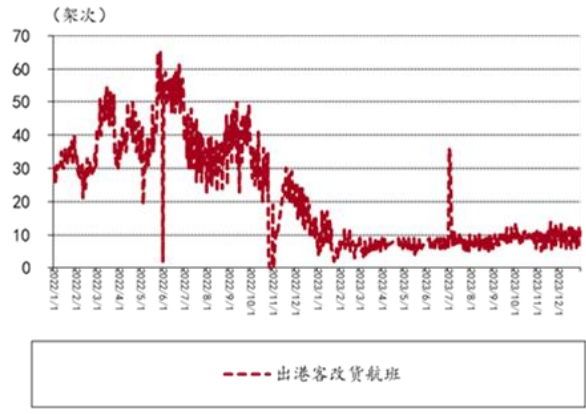
资料来源：航班管家, 中银证券

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

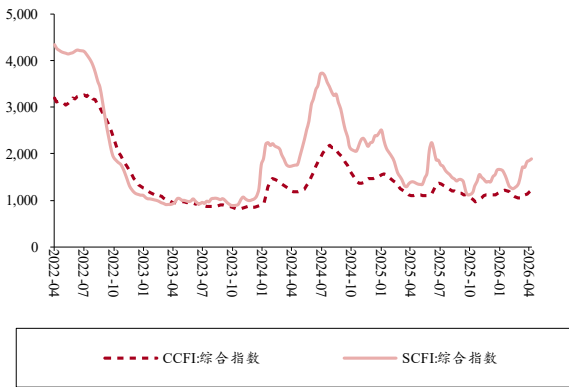
## 2.2 航运港口高频动态数据跟踪

### 2.2.1 集运运价指数同比+35.57%，干散货运价同比+64.01%，油运运价环比+25.80%

**集运：**SCFI 指数报收 1,890.77 点，运价上升 1.54%。2026 年 4 月 10 日，上海出口集装箱运价指数（SCFI）报收 1,890.77 点，周环比+1.93%，同比+35.57%；2026 年 4 月 10 日，中国出口集装箱运价指数（CCFI）报收 1,209.84 点，周环比+2.12%，同比+9.26%，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+2.84%/+1.83%/+3.59%/+4.64%，同比+2.79%/+5.76%/+9.77%/-9.61%。

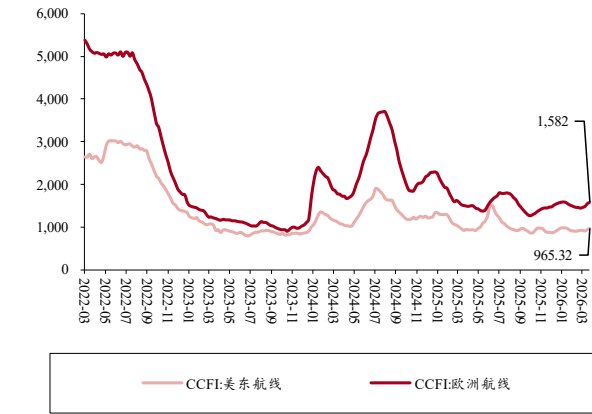
**内贸集运：**内贸集运价格周环比下降，PDCI 指数报收 1,204 点。2026 年 4 月 3 日，中国内贸集装箱运价指数（PDCI）为 1,204 点，周环比-2.59%，同比+0.50%。

图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）



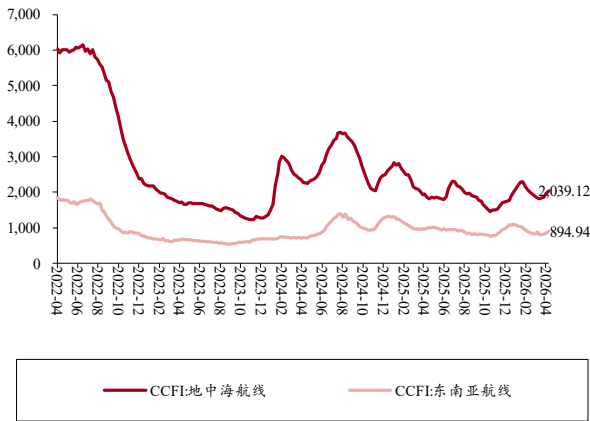
资料来源：万得，中银证券

图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）



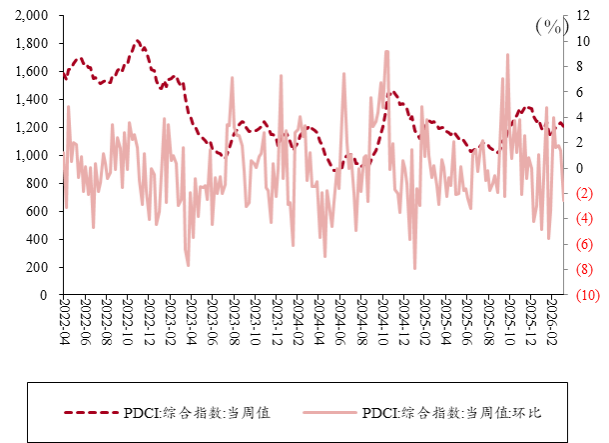
资料来源：万得，中银证券

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

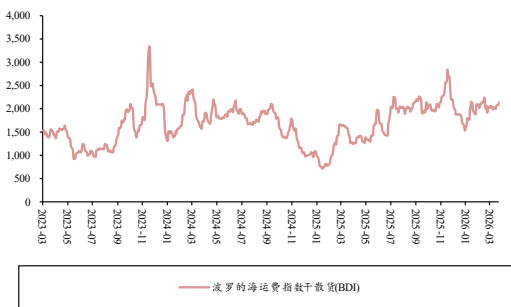
图表 2-12. PDCI 综合指数（周）



资料来源：万得，中银证券

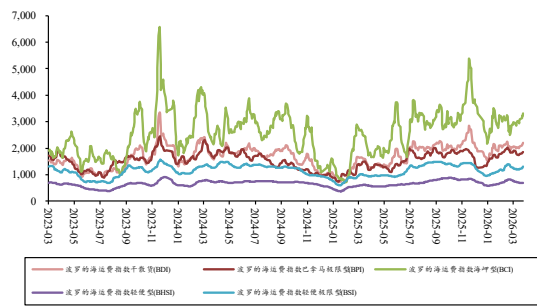
**干散货：BDI 指数环比上升 8.42%，报收 2201 点。**2026 年 4 月 10 日，波罗的海干散货指数（BDI）报收 2201 点，周环比+8.42%，同比+64.01%，分船型看，巴拿马型、海岬型、轻便型、轻便极限型运价指数分别报收 1855/3318/699/1308 点，环比+5.52%/+9.76%/+0.43%/+8.19%，同比+45.15%/+73.26%/+16.50%/+37.11%。我们认为 BDI 中长期走势需要观察全球工业经济恢复情况，可以持续动态跟踪世界钢铁产量、澳大利亚和巴西铁矿石出口、中国煤炭进口等指标。

图表 2-13. BDI 指数（日）



资料来源：万得，中银证券

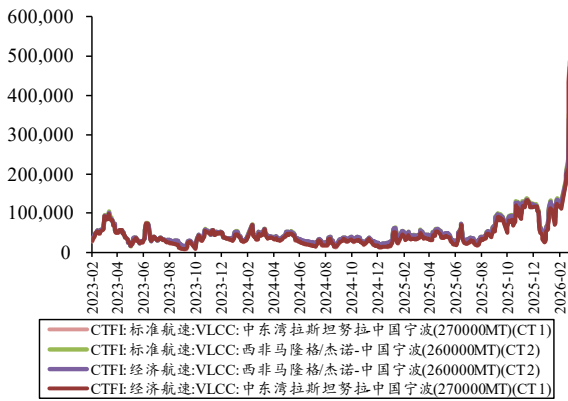
图表 2-14. BDI、BPI、BCI、BSI、BHSI 指数（日）



资料来源：万得，中银证券

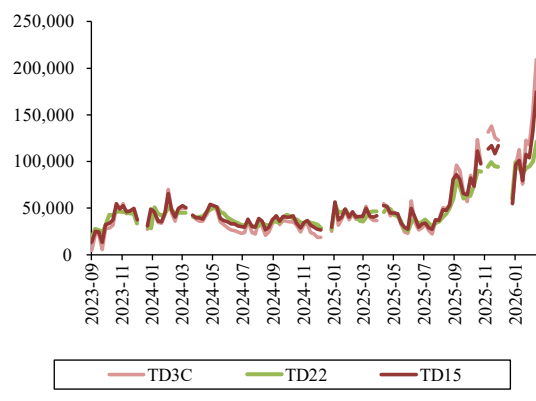
**油运：VLCC 运价环比上升 25.80%，中东-中国航线标准航速下的 TCE 为 365890 美元/天。**2026 年 4 月 10 日，中东-中国航线中 VLCC 标准航速与经济航速的 TCE 分别为 365890/355459 美元/天，环比+25.80%/+25.55%，同比+831.76%/+805.96%，西非-中国航线中 VLCC 标准航速与经济航速的 TCE 分别为 160633/156834 美元/天，环比-8.10%/+8.14%，同比+304.83%/+298.82%。

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)

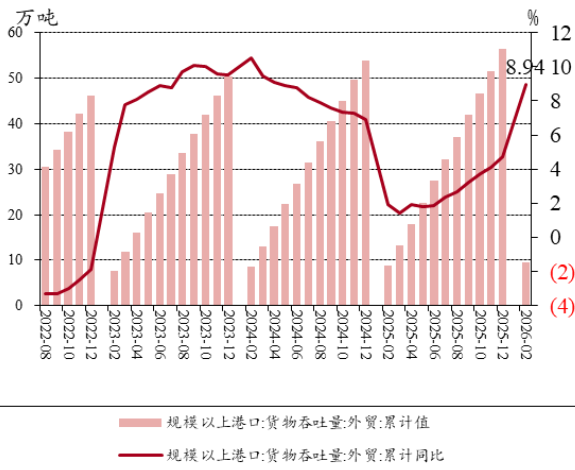


资料来源: 万得, 中银证券

### 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

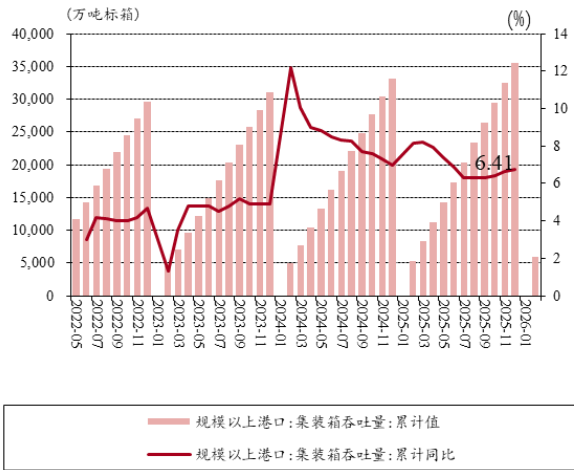
2026 年 1-2 月, 全国港口完成货物吞吐量 28.68 亿吨, 同比增长 7.2%, 其中内贸货物吞吐量实现 19.19 亿吨, 外贸货物吞吐量实现 9.49 亿吨, 同比增长 8.9%。完成集装箱吞吐量 5877 万标箱, 同比增长 9.8%。

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)



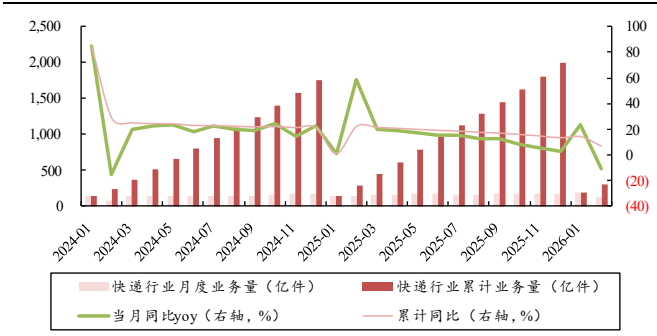
资料来源: 万得, 中银证券

## 2.3 快递物流动态数据跟踪

### 2.3.1 快递业务量及营收

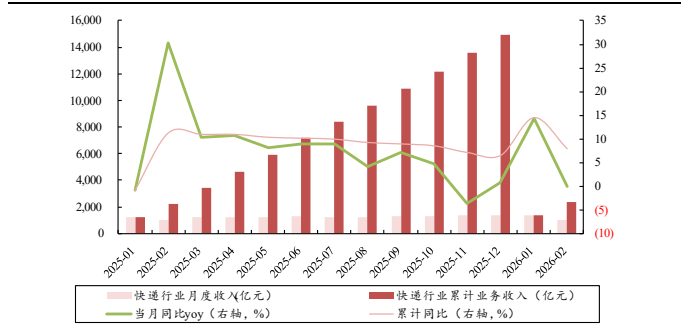
2026 年 2 月快递业务量同比下降 10.90%, 快递业务收入同比下降 0.01%。2026 年 2 月月度快递业务量 121.17 亿件, 同比减少 10.90%, 快递业务收入完成 990.80 亿元, 同比下降 0.01%; 2026 年 1-2 月累计快递业务量 304.91 亿件, 同比增加 7.06%, 2026 年 1-2 月快递业务收入 2385.40 亿元, 同比增长 7.92%。

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

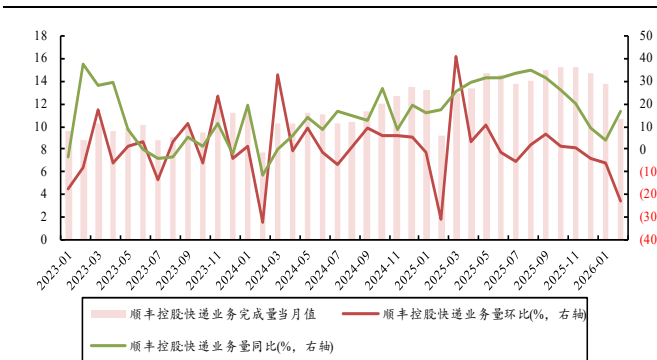
顺丰控股：2026年2月快递业务量10.72亿票，同比上升4.21%，环比下降22.66%，业务收入163.21亿元，同比上升24.88%，环比下降19.49%。

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%。

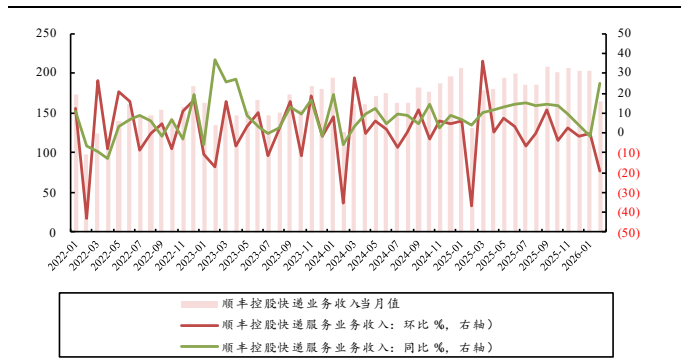
圆通速递：2026年2月快递业务量18.57亿票，同比上升0.60%，环比下降36.90%，业务收入44.52亿元，同比上升3.78%，环比下降32.67%。

图表 2-21. 顺丰控股快递业务量及同环比增速（亿票，月）



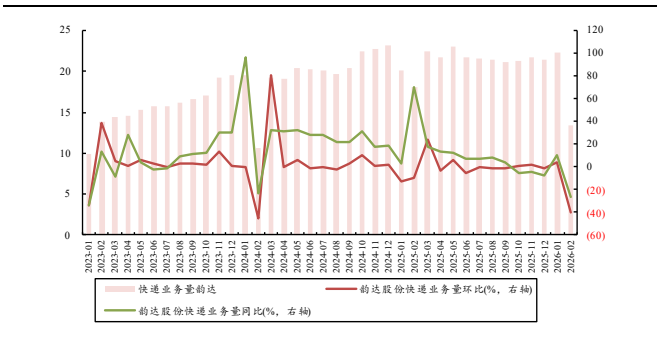
资料来源：万得，中银证券

图表 2-22. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



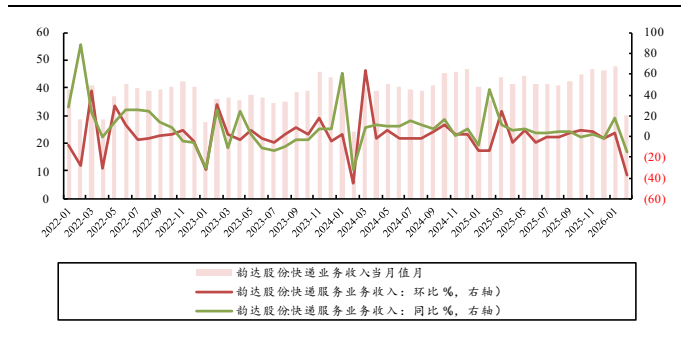
资料来源：万得，中银证券

图表 2-23. 韵达股份快递业务量及同环比增速（亿票，月）



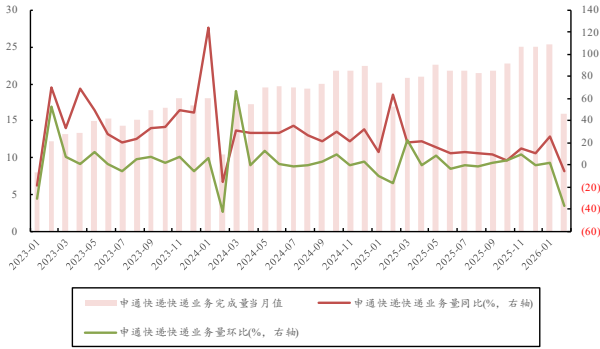
资料来源：万得，中银证券

图表 2-24. 韵达股份快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



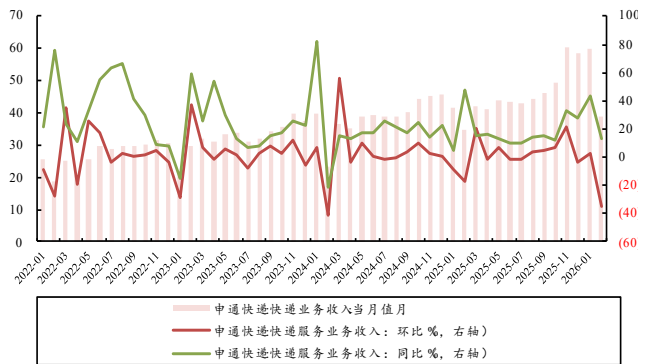
资料来源：万得，中银证券

图表 2-25. 中通快递快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)



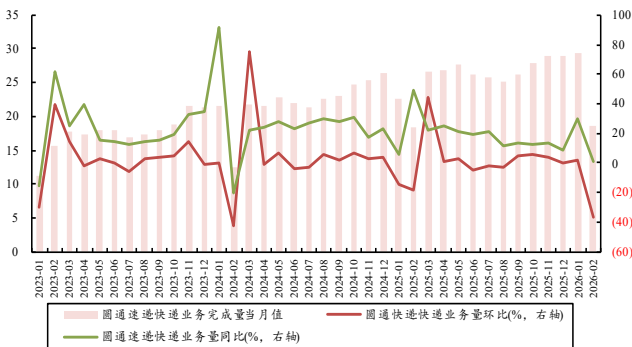
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-26. 中通快递快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)



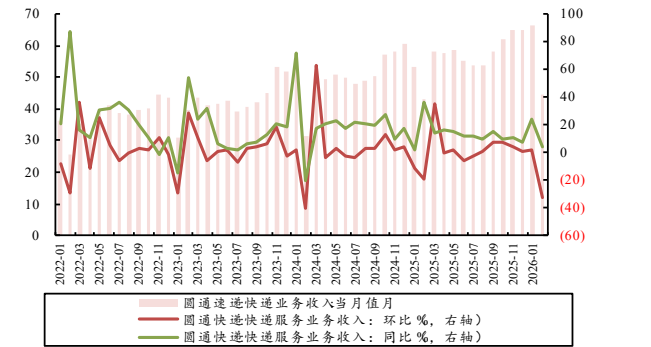
资料来源: 万得, 中银证券

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

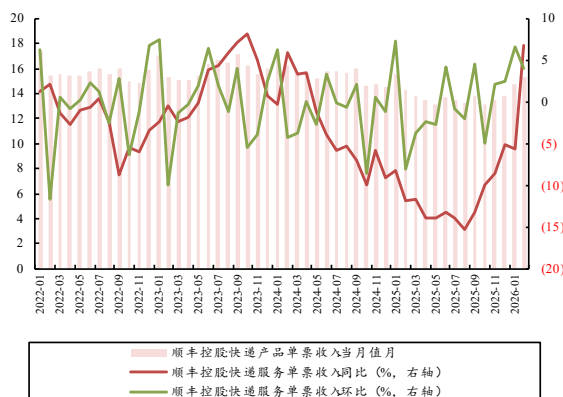
顺丰控股: 2026年2月单票价格 15.32元, 同比+6.76% (+0.97元), 环比+4.08% (+0.60元)。

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)。

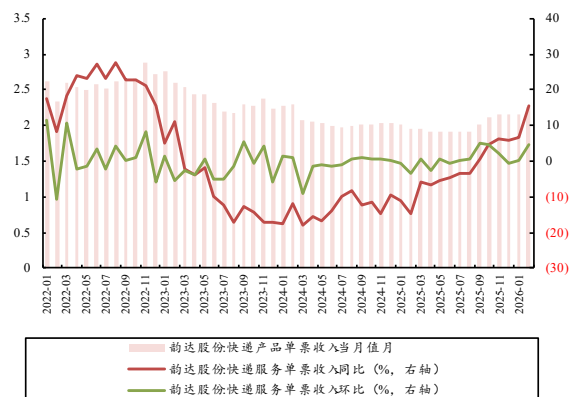
圆通速递: 2026年2月单票价格 2.40元, 同比+3.45% (+0.08元), 环比+6.67% (+0.15元)。

图表 2-29. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速 (元, 月)



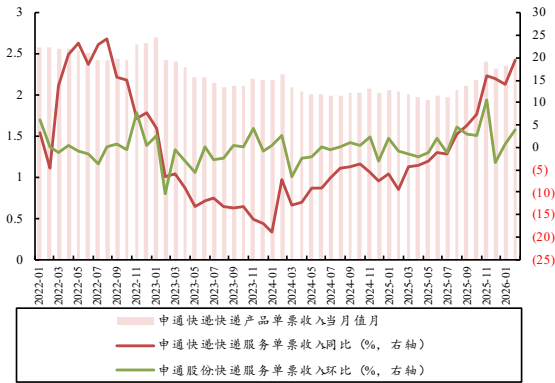
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-30. 韵达股份快递单票价格及同环比增速 (元, 月)



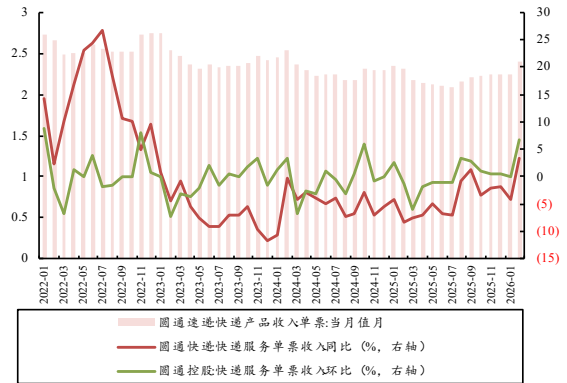
资料来源: 万得, 中银证券

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%。

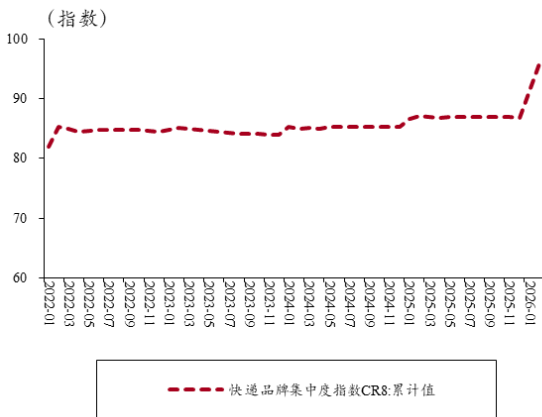
韵达股份：12 月韵达的市占率为 11.80%，同比-1.23pct，环比-0.25pct。

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 月中通的市占率为 13.73%，同比+1.08pct，环比-0.12pct。

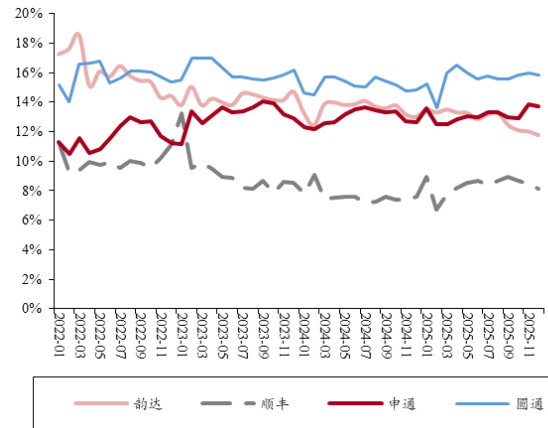
圆通速递：12 月圆通的市占率为 15.84%，同比+0.98pct，环比-0.14pct。

图表 2-33. 快递行业集中度指数 CR8（月）



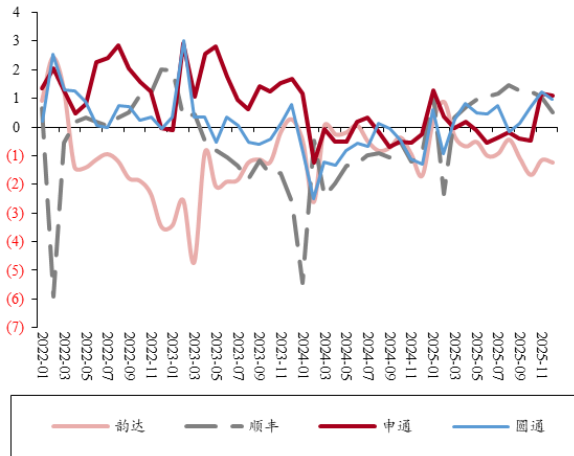
资料来源：万得，中银证券

图表 2-34. 典型快递上市公司市场占有率（月）



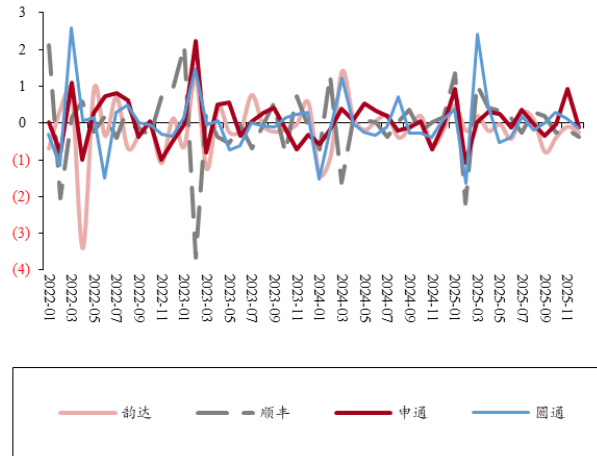
资料来源：万得，中银证券

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

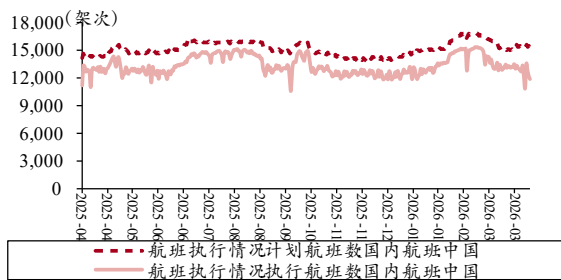
## 2.4 航空出行高频动态数据跟踪

### 2.4.1 4 月第一周国际日均执飞航班量同比上升 2.89%

2026 年 4 月第一周国际日均执飞航班 1782.71 次, 环比+1.18%, 同比+2.89%。2026 年 4 月 4 日至 2026 年 4 月 10 日, 国内日均执飞航班 12331.86 架次, 环比-5.16%, 同比-1.86%; 国际日均执飞航班 1782.71 次, 环比+1.18%, 同比+2.89%。

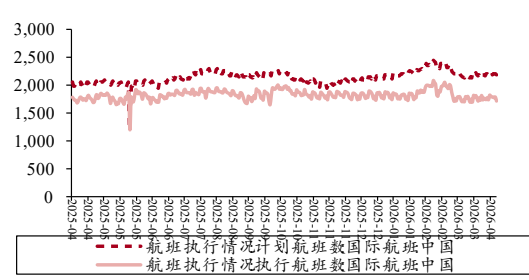
国内飞机日利用率环比下降。2026 年 4 月 4 日 - 2026 年 4 月 10 日, 中国国内飞机利用率平均为 7.50 小时/天, 较上周日均下降 0.32 小时/天; 窄体机利用率平均为 7.55 小时/天, 较上周日均下降 0.31 小时/天; 宽体机利用率平均为 8.80 小时/天, 较上周日均下降 0.27 小时/天。

图表 2-37. 我国国内航班计划及执飞架次 (日)



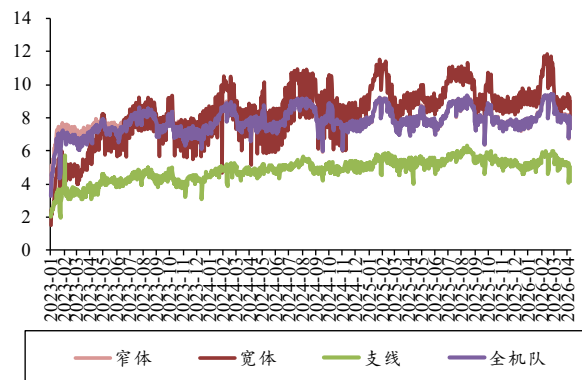
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-38. 我国国际航班计划及执飞架次 (架次, 日)



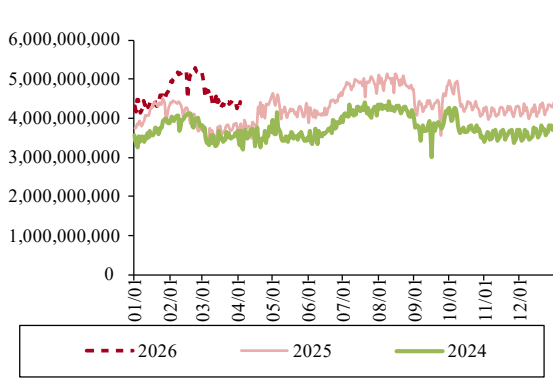
资料来源: 万得, 中银证券

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

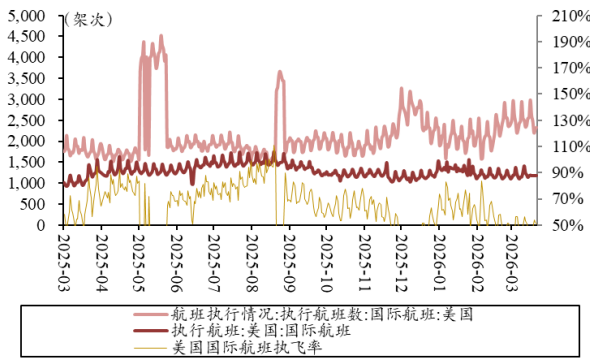
2026年4月3日至2026年4月10日，美国国际航班日均执飞航班1183.79架次，周环比-3.38%，同比+8.18%。

2026年4月3日至2026年4月10日，英国国际航班日均执飞航班2494.71架次，周环比+2.95%，同比+18.30%。

2026年4月3日至2026年4月10日，印尼国际航班日均执飞航班570.14架次，周环比-2.63%，同比+6.94%。

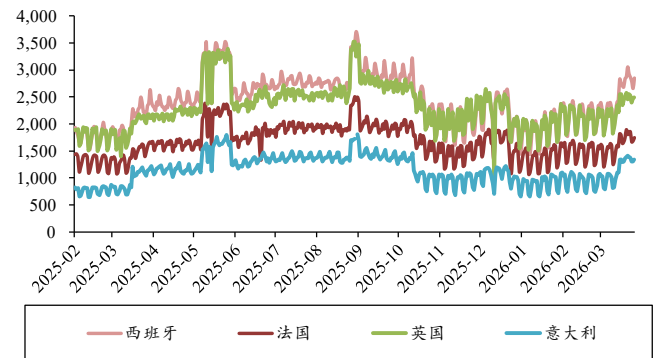
2026年4月3日至2026年4月10日，泰国国际航班日均执飞航班666.71架次，周环比-0.24%，同比-0.89%。

图表 2-41. 美国国际航班计划及执飞架次情况（日）



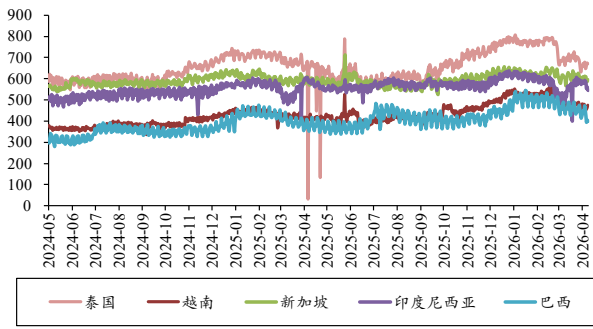
资料来源：万得，中银证券

图表 2-42. 欧洲国家国际航班执飞架次情况（架次，日）



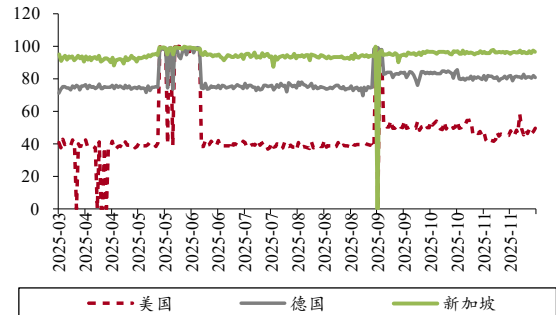
资料来源：万得，中银证券

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（%）

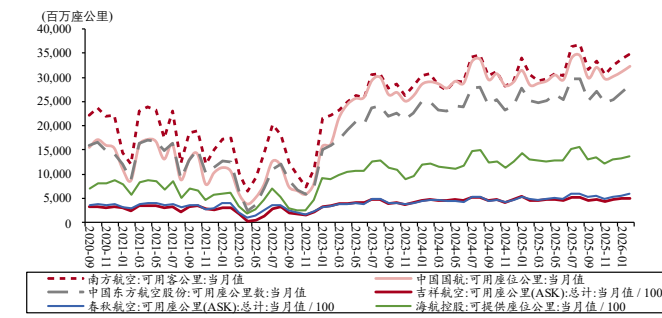


资料来源：万得，中银证券

## 2.4.3 重点航空机场上市公司经营数据

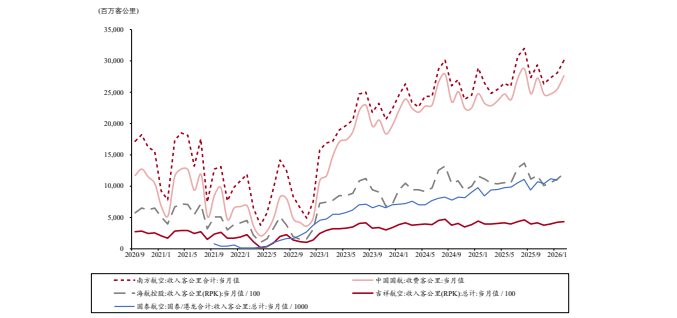
2026年2月南航、国航、东航、吉祥、春秋、海航ASK已超19年同期。可用座公里(ASK)方面，2026年2月，南航、国航、东航可用座公里分别相对去年同比增长+14.39%、+13.81%、+12.79%，恢复至19年同期的201.16%、305.29%、226.65%；吉祥、春秋、海航1月可用座公里恢复至19年同期的158.44%、150.02%、221.68%，部分航司已远超疫情前水平。收入客公里(RPK)方面，南航、国航、海航、吉祥2月收入客公里分别同比+0.80%、+13.83%、+19.09%、+8.88%，南航、国航、海航、吉祥已恢复至19年同期的103.27%、254.40%、407.13%、265.92%。

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

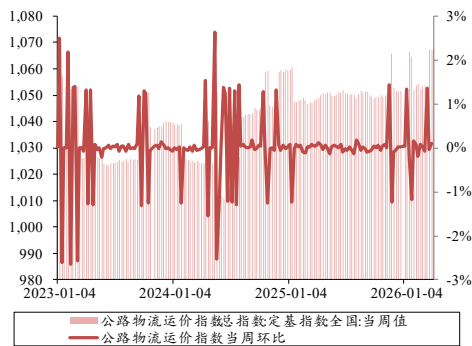
## 2.5 公路铁路高频动态数据跟踪

### 2.5.1 公路整车货运流量变化

2026年4月6日-2026年4月10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 1068.08 点，比上周回升 0.11%。分车型看，各车型指数环比稳中有升。其中，整车指数为 1074.80 点，比上周回升 0.15%；零担轻货指数为 1039.60 点，与上周基本持平；零担重货指数为 1074.67 点，比上周回升 0.09%。4月6日-4月10日，公路物流需求稳中向好，运力供给总体平稳，运价指数小幅回升。从后期走势看，运价指数可能继续小幅震荡波动。根据交通运输部数据显示，3月30日—4月5日，全国高速公路货车通行 5086.9 万辆，环比下降 8%。

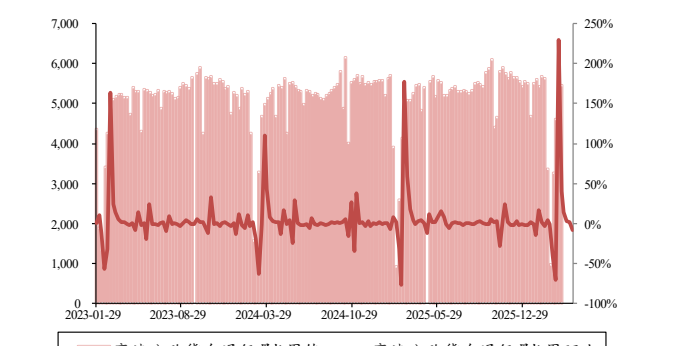
2026年3月，中国公路物流运价指数为 105.7 点，环比回升 0.35%。2026年3月份，由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为 105.7 点，环比回升 0.35%，同比去年回升 0.91%。从月内看，第一、二、四周运价指数环比回升，第三周运价指数环比回落。

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)

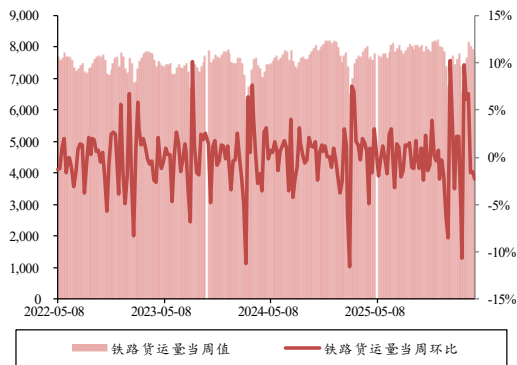


资料来源：交通运输部，中银证券

### 2.5.2 铁路货运量变化

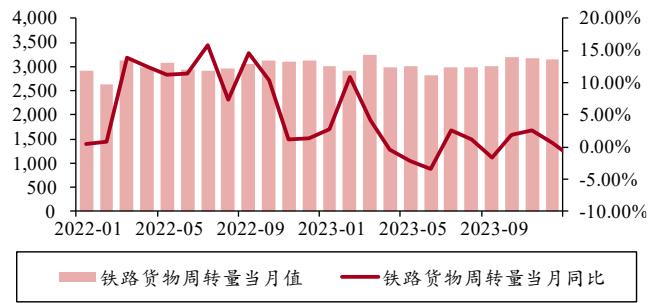
3月30日—4月5日，国家铁路运输货物 7722.3 万吨，环比下降 2.33%。根据交通运输部发布数据显示，2026年2月，全国铁路货运周转量为 2656.63 亿吨公里，同比上升 1.3%。

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)

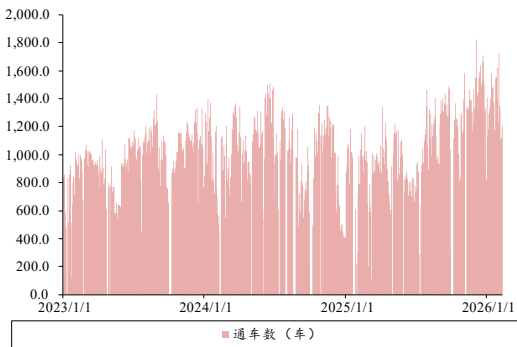


资料来源: 万得, 中银证券

### 2.5.3 蒙古煤炭流量变化

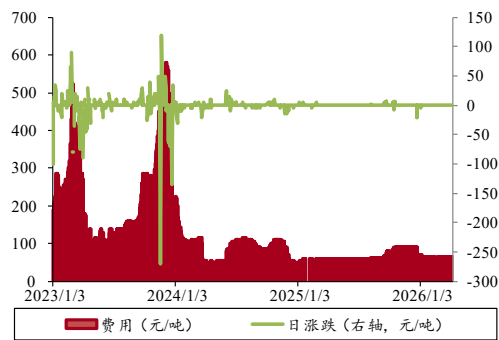
4月1日-4月8日, 查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费日均 65 元/吨; 2月2日-2月8日, 通车数环比下降 12.77%, 日平均通车 1049.00 辆。查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费环比持平, 4月1日-4月8日均值达 65 元/吨。

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)



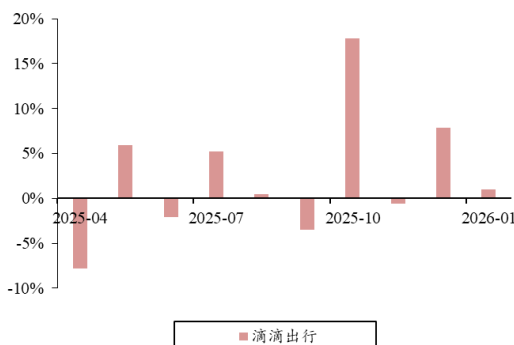
资料来源: 蒙古煤炭网, 中银证券

## 2.6 交通新业态动态数据跟踪

### 2.6.1 网约车运行情况

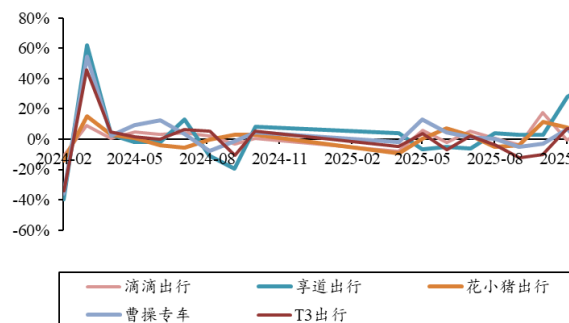
滴滴出行 2024 年 10 月份市占率 79.54%, 环比下降 0.64%。2026 年 1 月, 滴滴出行、曹操专车、T3 出、享道出行、花小猪出行订单数环比上月分别+1.00%/-4.90%/-0.40%/+17.30%/+2.10%。

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



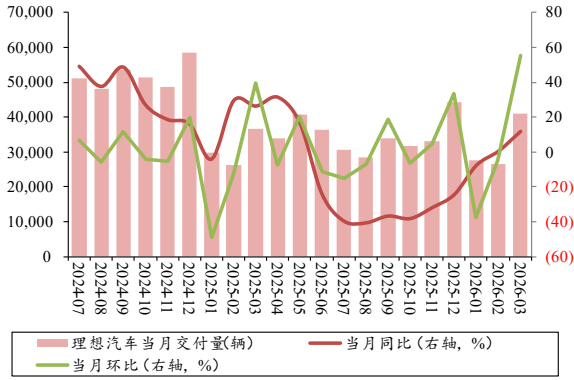
资料来源: 交通运输部, 中银证券

## 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%。

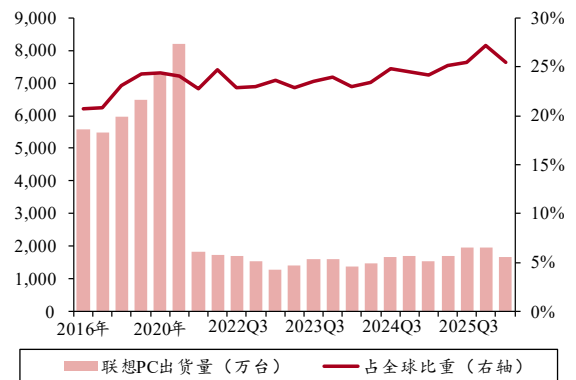
2026年Q1，联想PC电脑出货量达1653万台，同比上升8.70%，市场份额环比下降1.7pct。据Omdia测算，联想市场份额为25.5%，环比下降1.7pct。

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）



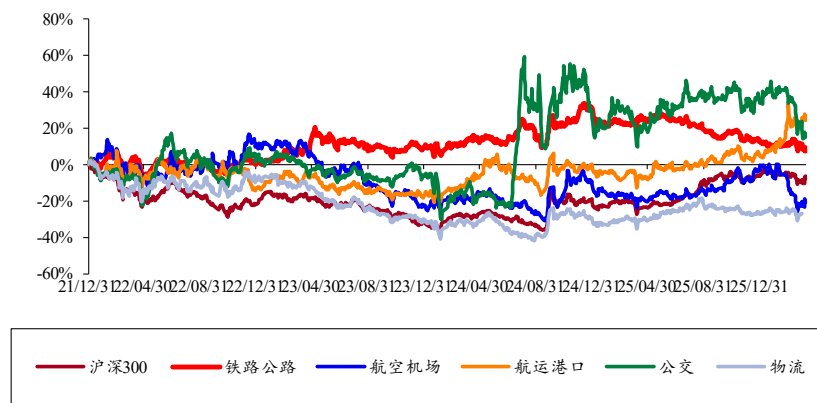
资料来源：Omdia，中银证券

## 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 33,600.54 亿元，占总市值比例为 2.72%。截至 4 月 10 日，市值排名前 10 的交通运输上市公司：京沪高铁（601816.SH）2421.82 亿元、中远海控（601919.SH）2281.54 亿元、顺丰控股（002352.SZ）1867.26 亿元、招商轮船（601872.SH）1540.62 亿元、中远海能（600026.SH）1227.14 亿元、上港集团（600018.SH）1164.00 亿元、中国国航（601111.SH）1084.49 亿元、大秦铁路（601006.SH）1047.65 亿元、南方航空（600029.SH）952.20 亿元、中国东航（600115.SH）931.99 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 4 月 3 日-2026 年 4 月 10 日），上证综指、沪深 300 涨跌幅分别+2.74%、+4.41%，交通运输行业指数+0.37%；交通运输各个子板块来看，铁路公路-0.82%、航空机场+2.34%、航运港口-1.23%、公交+1.83%、物流+1.80%。

**周交运个股涨幅前五：**\*ST 原尚（603813.SH）+21.59%，永泰运（001228.SZ）+13.73%，远大控股（000626.SZ）+13.14%，恒基达鑫（002492.SZ）+10.56%，怡亚通（002183.SZ）+10.15%。

**年初至今：**2026 年初以来，上证综指、沪深 300 累计涨跌幅分别为+0.44%、+0.14%，交通运输指数-1.14%；交通运输各个子板块来看，铁路公路-4.11%、航空机场-20.78%、航运港口+18.87%、公交-13.84%、物流 0%。

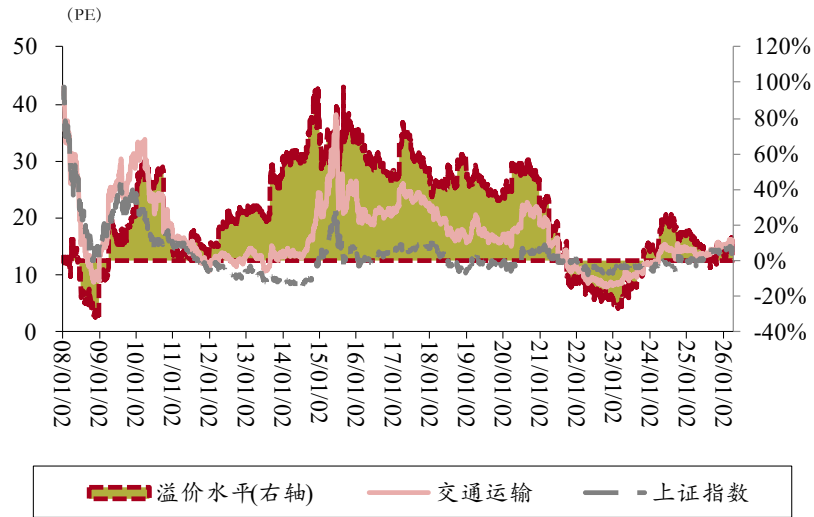
**年初至今交运个股累计涨幅前五：**招商轮船（601872.SH）+112.47%，中远海能（600026.SH）+106.42%，招商南油（601975.SH）+58.28%，东方银星（600753.SH）+46.64%，德邦股份（603056.SH）+37.89%。

## 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 10 日，交通运输行业市盈率为 15.86 倍（TTM），上证 A 股为 14.57 倍。

图表 3-2. 交通运输行业估值（PE）及溢价情况

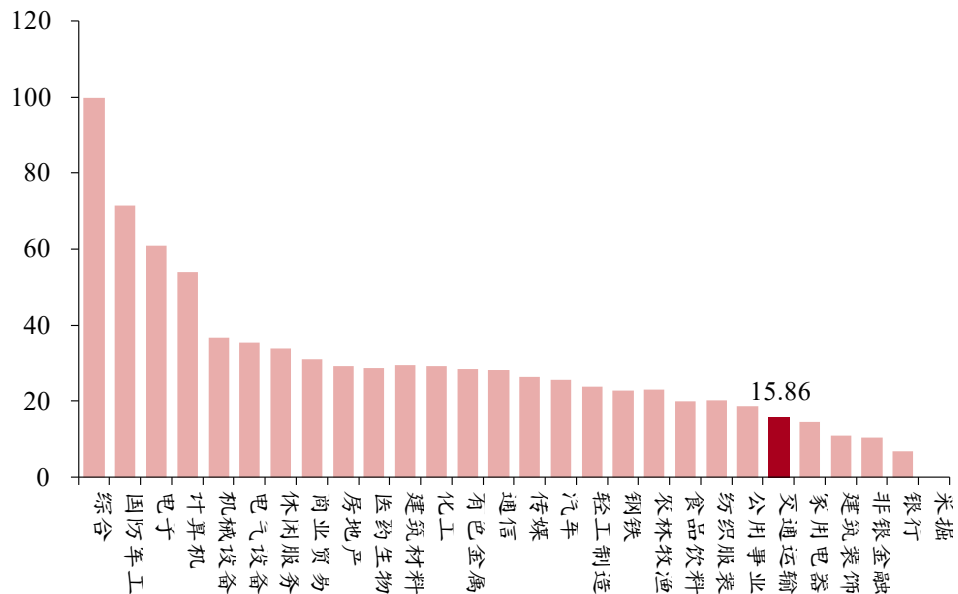


资料来源：万得，中银证券

### 3.2.2 与市场其他行业相比交运行业估值水平偏低

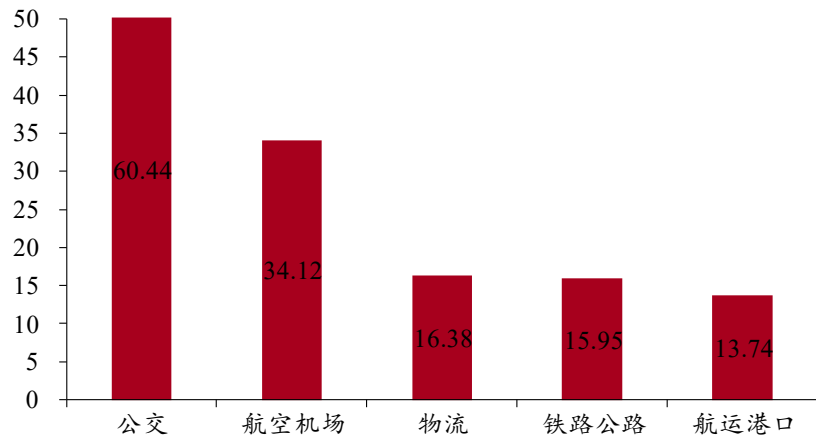
在市场 28 个一级行业中，交通运输行业的市盈率为 15.86 倍（2026.4.10），处于偏下的水平。

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.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。
- 4.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。
- 5 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。
- 6.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。
- 7.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 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