

强于大市

交通运输行业周报

反内卷叠加油价上涨，快递价格呈现上涨态势

2026年燃油价格经历多次上调，据国家发改委数据显示，年初以来汽油价格每吨上涨2505元，约上涨30.0%，柴油价格每吨上涨2415元，约上涨32.8%，5月8日更是迎来今年第8次调整，汽、柴油每吨分别再上调320元、310元。燃油价格的持续上涨直接传导至快递行业，国内方面，江西中通、圆通、申通、韵达、极兔五家加盟快递已宣布上调费用，4月20日起全省0-3kg快件出港操作费每票上涨0.1元，4月21日起派件费在原有基础上每票上涨0.04元；国际方面，顺丰国际、UPS、DHL等多家企业受国际油价持续上涨影响，均上调燃油附加费，部分区域4月费率较3月上调超20个百分点，其中顺丰国际4月以来已三次调整费率，不同区域进出口业务费率均有大幅提升。建议关注反内卷背景下快递板块投资机会。

核心观点

- 国内快递有加盟系（以通达系为代表）与直营系（以顺丰为代表）两种运营模式，二者权责、成本结构差异显著。加盟系以圆通为例，采用“枢纽转运中心自营+末端加盟扁平化”架构，品牌方掌控制核心环节，加盟商负责末端揽派及相关成本；直营系则掌控全流程，服务标准高但运营成本更高。受成本结构影响，加盟系燃油成本占比约4.8%，直营系约5%，燃油费用每增加1元，快递企业单票成本上涨0.04-0.05元。
- 快递业“反内卷”成效显著。2026年一季度全国快递业务收入3690.2亿元，同比增6.8%；业务量477.3亿件，同比增5.8%，收入增速近两年首次超业务量增速。自2025年下半年治理“内卷”后，快递价格修复，2026年一季度圆通、申通、韵达归母净利润同比增速均超50%，分别为60.76%、94.3%、51.67%，其中申通在2025年11月收购丹鸟物流形成双网模式。
- 今年燃油价格多次上调。年初以来汽油、柴油每吨分别上涨2505元、2415元，涨幅超30%，5月8日又迎来今年第8次上调。成本压力向末端传导，国内江西五家加盟快递上调操作费和派件费；国际快递方面，顺丰国际、UPS等多家企业上调燃油附加费，部分区域涨幅超20个百分点，顺丰国际4月以来已三次调整费率。

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下降1.2%，同比上升37.2%。②航运港口：集运运价指数同比+23.21%，干散货运价指数同比+116.74%，油运运价环比+0.04%。③快递物流：2026年3月快递业务量同比上升3.51%，快递业务收入同比上升4.71%。④航空出行：2026年5月第一周国际日均执飞航班1780.86次，环比-1.71%，同比-1.32%。⑤公路铁路：4月27日—5月3日，全国高速公路货车通行4806.1万辆，环比下降15.4%。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。
- 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》20260507
- 《交通运输行业周报》20260427
- 《交通运输行业周报》20260420

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 油价驱动叠加成本刚性，快递涨价从区域试点走向全国扩散	5
1.2 中国进口 VLCC 运输市场运价高位下探，CTFI 指数周跌 1.4%	6
1.3 铁路“五一”假期发送旅客 1.59 亿人次，多项指标创新高	6
2 行业高频动态数据跟踪	7
2.1 航空物流高频动态数据跟踪	7
2.2 航运港口高频动态数据跟踪	8
2.3 快递物流动态数据跟踪	11
2.4 航空出行高频动态数据跟踪	14
2.5 公路铁路高频动态数据跟踪	16
2.6 交通新业态动态数据跟踪	17
3 交通运输行业上市公司表现情况	19
3.1 A 股交通运输上市公司发展情况	19
3.2 交通运输行业估值水平	20
5 投资建议	22
6 风险提示	23

图表目录

图表 1-1. 圆通速递快递业务成本构成	5
图表 1-2. 顺丰控股快递业务成本构成	5
图表 1-3. 快递行业收入环比增速与业务量环比增速	5
图表 1-4. 快递公司单票价格 (元)	5
图表 2-1. 波罗的海空运价格指数 (周)	7
图表 2-2. 上海出境空运价格指数 (周)	7
图表 2-3. 中国香港出境空运价格指数 (周)	7
图表 2-4. 法兰克福出境空运价格指数 (周)	7
图表 2-5. 货运航班执行量 (日)	7
图表 2-6. 货运航班理论业载量 (万吨, 月)	7
图表 2-7. 国际线全货机和客改货航班架次变化 (日)	8
图表 2-8. 国际线出港客改货航班 (日)	8
图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数 (周)	8
图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数 (周)	8
图表 2-11. CCFI 地中海和东南亚航线指数 (周)	9
图表 2-12. PDCI 综合指数 (周)	9
图表 2-13. 欧洲航线集运运价 (美元/TEU)	9
图表 2-14. 北美航线集运运价 (美元/FEU)	9
图表 2-15. 波斯湾与澳新航线集运运价 (美元/TEU)	9
图表 2-16. 南美航线集运运价 (美元/TEU)	9
图表 2-17. BDI 指数 (日)	10
图表 2-18. BDI、BPI、BCI、BSI、BHSI 指数 (日)	10
图表 2-19. 超大型油轮的 TCE (美元/日)	10
图表 2-20. 波罗的海标准超大型油轮 TCE (美元/日)	10
图表 2-21. 全国主要港口外贸货物吞吐量 (月)	10
图表 2-22. 全国主要港口集装箱吞吐量 (月)	10
图表 2-23. 快递业务量及同比增速 (月)	11
图表 2-24. 快递业务收入及同比增速 (月)	11
图表 2-25. 顺丰控股快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)	11
图表 2-26. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)	11
图表 2-27. 韵达股份快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)	12
图表 2-28. 韵达股份快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)	12
图表 2-29. 申通快递快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)	12
图表 2-30. 申通快递快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)	12
图表 2-31. 圆通速递快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)	12
图表 2-32. 圆通速递快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)	12

图表 2-33. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速（元，月）	13
图表 2-34. 韵达股份快递单票价格及同环比增速（元，月）	13
图表 2-35. 申通快递快递单票价格及同环比增速（元，月）	13
图表 2-36. 圆通快递快递单票价格及同环比增速（元，月）	13
图表 2-37. 快递行业集中度指数 CR8（月）	14
图表 2-38. 典型快递上市公司市场占有率（月）	14
图表 2-39. 典型快递上市公司市场占有率同比变动（月，pct）	14
图表 2-40. 典型快递上市公司市场占有率环比变动（月，pct）	14
图表 2-41. 我国国内航班计划及执飞架次（日）	14
图表 2-42. 我国国际航班计划及执飞架次（架次，日）	14
图表 2-43. 国内飞机日利用率（小时/日）	15
图表 2-44. 国内可用座公里（座公里，日）	15
图表 2-45. 美国国际航班计划及执飞架次情况（日）	15
图表 2-46. 欧洲国家国际航班执飞架次情况（架次，日）	15
图表 2-47. 东南亚及巴西国际班执飞架次情况（架次，日）	15
图表 2-48. 部分国家航司执行率（%）	15
图表 2-49. 中国部分航司可用座公里（月）	16
图表 2-50. 中国部分航司收入客公里（月）	16
图表 2-51. 中国公路物流运价指数（周）	16
图表 2-52. 高速公路货车通行量（万辆，周）	16
图表 2-53. 全国铁路货运量（万吨，周）	17
图表 2-54. 全国铁路货运周转量（亿吨公里，月）	17
图表 2-55. 甘其毛都口岸通车数.....	17
图表 2-56. 查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸短盘运费（日）	17
图表 2-57. 滴滴出行订单数月环比.....	17
图表 2-58. 各网约车平台订单数月环比	17
图表 2-59. 理想汽车销售数据（月）	18
图表 2-60. 联想 PC 出货量（季）	18
图表 3-1. 2022 年初以来交通运输各子行业表现.....	19
图表 3-2. 2026 年初以来交通运输各子行业表现.....	19
图表 3-3. 交通运输行业估值（PE）及溢价情况	20
图表 3-4. 交通运输行业与其他行业估值（PE）对比	20
图表 3-5. 交通运输子行业估值（PE）对比	21

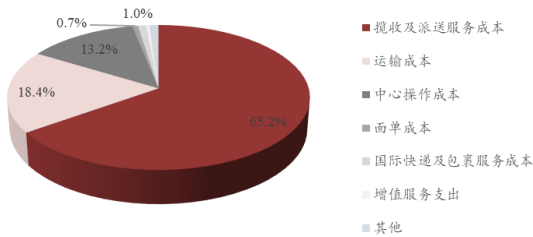
1 近期行业热点事件点评

1.1 油价驱动叠加成本刚性，快递涨价从区域试点走向全国扩散

加盟系快递公司燃油成本约占比 4.8%，直营系快递公司约占比 5%。加盟系（以通达系快递为代表）与直营系（以顺丰等为代表）是国内快递行业两种主流运营模式，二者在权责分工、成本结构与发展路径上差异显著。以圆通快递为例，加盟系采用“枢纽转运中心自营 + 末端加盟网络扁平化”架构，品牌方掌控干线运输、路由规划、转运操作与信息系统等核心环节，加盟商则负责固定区域内快件的揽收、派送等“最后一公里”服务，同时承担场地、人员等运营成本；品牌方为加盟商提供中转、标准化管控、结算、培训及品牌授权等支持。而直营系模式下，企业直接掌控从揽收到派送的全流程环节，所有网点、人员、资产均由总部统一管理，服务标准统一、时效稳定、品控能力强，但也因末端揽派成本占比高，整体运营成本显著高于加盟模式。

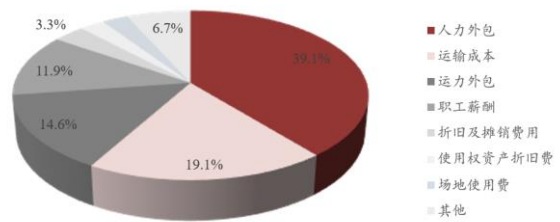
根据全国道路货物运输价格指数数据，普货整车运输的总成本中，油耗占比约为 26%。具体到快递企业，加盟制与直营制模式的成本结构差异，直接导致燃油成本在总成本中的占比分化：以圆通为代表的加盟制快递，运输成本占其快递业务总成本的 18.4%，按行业平均油耗占运输成本 26%的比例推算，燃油成本在其整体成本中的占比约为 4.8%；而以顺丰为代表的直营制快递，运力成本（干线运输环节）占总成本的 19.1%，对应燃油成本占比约为 5.0%。综上，燃油费用每增加 1 元，快递企业单票成本上涨 0.04-0.05 元。

图表 1-1. 圆通速递快递业务成本构成



资料来源：公司公告，中银证券

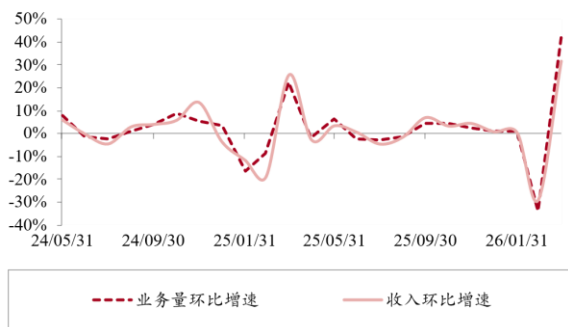
图表 1-2. 顺丰控股快递业务成本构成



资料来源：公司公告，中银证券

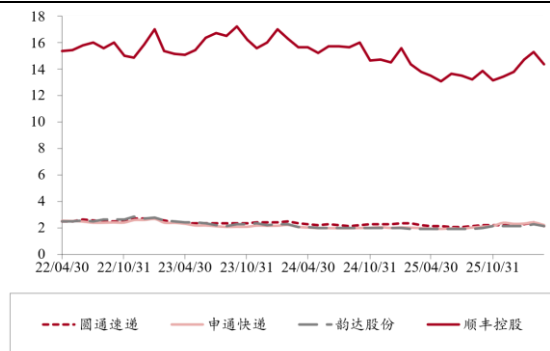
快递业“反内卷”成效显著，圆通、申通以及韵达一季度利润增速均超 50%。快递公司 2026 年一季度全国快递业务收入 3690.2 亿元同比增长 6.8%，业务量 477.3 亿件同比增长 5.8%，收入增速近两年来首次超过业务量增速。自 2025 年下半年国家邮政局专项部署治理“内卷式”竞争以来，多省份上调快递价格，四季度起价格修复效果显现。2026 年一季度已披露业绩的三家 A 股通达系公司归母净利润同比增速全部超过 50%，圆通增长 60.76%，申通增长 94.3%，韵达增长 51.67%。其中申通 2025 年 11 月完成对丹鸟物流收购并表，形成“加盟网络+直营网络”双网模式，2026 年一季度平均单票收入为 2.34 元。

图表 1-3. 快递行业收入环比增速与业务量环比增速



资料来源：万得，中银证券

图表 1-4. 快递公司单票价格（元）



资料来源：万得，中银证券

燃油价格多次上调，快递成本压力向末端传导。据国家发改委信息显示，今年燃油价格经历多次上调，年初以来，汽油价格每吨上涨 2505 元，约上涨 30.0%；柴油价格每吨上涨 2415 元，约上涨 32.8%。5 月 8 日迎来了今年第 8 次燃油价格调整。自 5 月 8 日 24 时起，国内汽、柴油（标准品）价格每吨分别上调 320 元、310 元。同时，快递费随之上涨。据致快递信息显示，4 月 21 日，江西中通、圆通、申通、韵达、极兔五家加盟快递宣布，自 4 月 20 日起全省 0-3kg 快件出港操作费上涨 0.1 元/票，4 月 21 日起派件费用在原有基础上上涨 0.04 元/票。国际快递方面，据中国证券报信息显示，受国际油价持续上涨影响，顺丰国际、UPS、DHL 等多家企业均上调燃油附加费，部分地区 4 月最新费率较 3 月上调超 20 个百分点。顺丰国际客服表示，燃油附加费此前一个月一调，4 月以来已调整三次，非欧美国家和地区、中国、亚洲其他地区等付款的进出口业务费率从 3 月 18.75% 上调至 4 月 13 日-19 日的 40%，欧美国家付款的进出口业务从 10.50% 上调至 19%。

建议关注反内卷下快递板块投资机会。

1.2 中国进口 VLCC 运输市场运价高位下探，CTFI 指数周跌 1.4%

事件：5 月 7 日，上海航运交易所发布的中国进口原油综合指数（CTFI）报 4247.69 点，较 4 月 29 日下跌 1.4%。

本周 VLCC 市场长假期间交投清淡，中东航线少量货盘收到近两位数船东报价，可用运力累积明显，租家议价压低船东预期，成交价格小幅下探。大西洋航线相对活跃，西非及美湾主要装港货盘持续释放，出货节奏稳定，区域运价暂时企稳并小幅回升。目前全球船位供给宽松，供需结构对运价形成持续压制。地缘政治方面，中东局势延续高度不确定，霍尔木兹海峡仍基本不可通行，制约中东原油出口及 VLCC 需求，预计短期内运价仍将受地缘消息主导，延续高位波动态势。周四中东湾拉斯坦努拉至宁波 27 万吨级船运价（CT1）报 WS307.13，较 4 月 29 日下跌 3.51%，CT1 的 3 日平均为 WS312.85，较上期平均下跌 2.98%，TCE 平均 29.2 万美元/天；西非马隆格/杰诺至宁波 26 万吨级船运价（CT2）报 WS135.13，下跌 4.73%，平均为 WS131.76，TCE 平均 12.1 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 5 月 1 日当周，美国除却战略储备的商业原油库存减少 231.3 万桶至 4.57 亿桶，降幅 0.5%，美国国内原油产量减少 1.3 万桶至 1357.3 万桶/日，原油出口减少 168.8 万桶/日至 475.0 万桶/日，进口 547.7 万桶/日较前一周减少 27.3 万桶/日，原油产品四周平均供应量为 2027.0 万桶/日较去年同期增加 2.6%。国际能源市场核心焦点仍集中于美伊不断升级的地缘风险，美军周四针对伊朗展开报复性军事行动，主要回应此前针对美军舰艇的袭击事件，并强调相关行动属于有限度军事回应，本轮军事行动并不意味着冲突重新全面爆发，同时也不代表现有停火安排完全终止，在一定程度上缓解了市场对于中东全面战争风险的担忧情绪，全面冲突升级的担忧阶段性降温，部分风险溢价回吐。本周布伦特原油期货价格大幅下跌，周四报 101.58 美元/桶，较 4 月 29 日下跌 15.34%。

我们认为，美军有限度军事行动定性为市场提供了风险缓释窗口，布伦特原油从高位回落 15% 验证地缘溢价主导前期定价逻辑；但霍尔木兹海峡仍实质不可通行，中东航线 VLCC 需求持续受限，大西洋航线虽承接转移需求但船位供给宽松压制运价回升空间，短期运价将维持高位震荡。若美伊谈判完全破裂或军事冲突再度升级，油价与运价风险溢价将快速反弹，建议密切关注双方后续军事行动定性及海峡通航实质变化。

建议持续关注中东局势演变下油运板块机会。推荐招商轮船；建议关注中远海能、招商南油。

1.3 铁路“五一”假期发送旅客 1.59 亿人次，多项指标创新高

事件：据国铁集团，4 月 29 日至 5 月 6 日铁路“五一”假期运输期间，全国铁路累计发送旅客 1.59 亿人次、同比增长 5.2%，其中 5 月 1 日发送旅客 2484.4 万人次创单日历史新高。国家铁路累计发送货物 9350 万吨、同比增长 4.5%，5 月 2 日装车 20.24 万车，创国家铁路单日装车历史新高。

铁路部门日均开行旅客列车 13525 列、同比增长 5.7%，其中 5 月 5 日安排开行 14576 列，创单日运力投放历史新高。广深港高铁发送跨境旅客 89.9 万人次、同比增长 6.3%，中老铁路发送跨境旅客 0.9 万人次、同比增长 20.9%。

我们认为，铁路“五一”客运量同比增长 5.2% 且单日运力投放达 14576 列，验证高铁网络成网运营后调度弹性与承载能力显著提升；货运端单日装车 20.24 万车创新高，表明铁路在大宗物流与节假日物资保供中的核心通道地位稳固。

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下降1.2%，同比上升37.2%

航空货运价格：截至 2026 年 5 月 6 日，上海出境空运价格指数报价 6128.00 点，同比+42.4%，环比+4.2%。波罗的海空运价格指数报价 2738.00 点，同比+37.2%，环比-1.2%；中国香港出境空运价格指数报价 4632.00 点，同比+37.2%，环比-4.0%；法兰克福空运价格指数报价 1109.00 点，同比+15.9%，环比-6.2%。

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

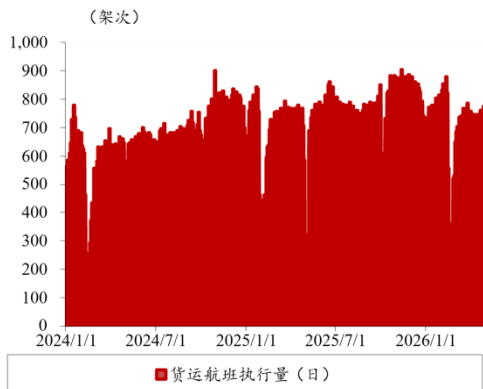
图表 2-4. 法兰克福出境空运价格指数（周）



资料来源：Bloomberg, Drewry, 中银证券

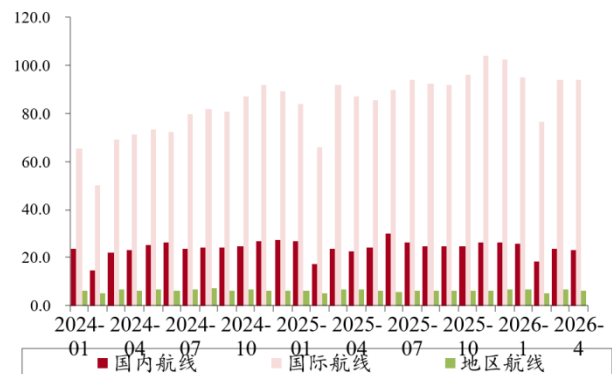
2.1.2 量：2026 年 4 月货运执飞航班量国内航线同比下降 0.84%，国际航线同比上升 1.61%
 2026 年 4 月货运国内执飞航班量同比下降 0.84%，国际航线同比上升 1.61%。根据航班管家数据，2026 年 4 月，国内执飞货运航班 6865 架次，同比下降 0.84%；国际/港澳台地区执飞货运航班 12720 架次，同比上升 1.61%。

图表 2-5. 货运航班执行量（日）



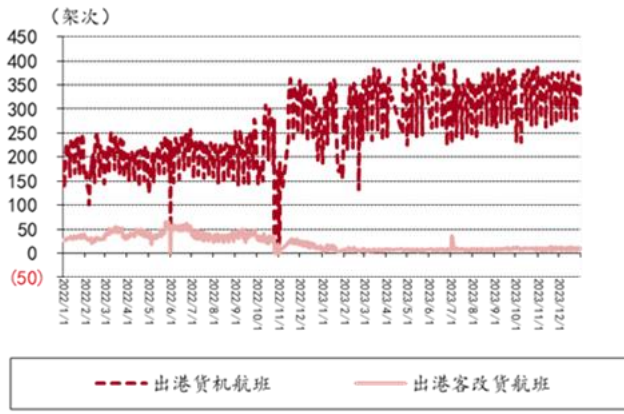
资料来源：航班管家, 中银证券

图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）



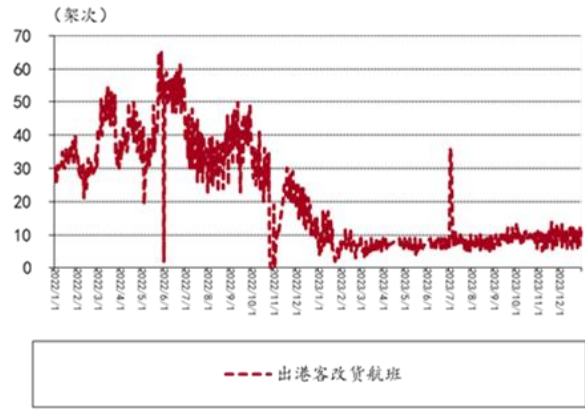
资料来源：航班管家, 中银证券

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

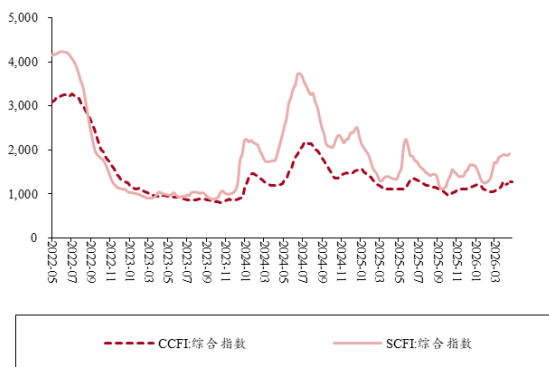
2.2 航运港口高频动态数据跟踪

2.2.1 集运运价指数同比+23.21%，干散货运价指数同比+116.74%，油运运价环比+0.04%

集运：SCFI 指数报收 1,954.21 点，同比增加 23.21%。2026 年 5 月 8 日，上海出口集装箱运价指数（SCFI）报收 1,954.21 点，周环比+2.24%，同比+23.21%；2026 年 5 月 8 日，中国出口集装箱运价指数（CCFI）报收 1,278.79 点，周环比+0.72%，同比+15.48%，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 +0.68%/-1.61%/+0.02%/-4.82%，同比 +7.66%/+11.00%/+7.69%/+9.86%。2026 年 5 月 8 日，上海港出口至欧洲基本港市场运价（海运及海运附加费）为 1596 美元/TEU，周环比+4.93%，同比+37.47%；上海港出口至地中海基本港市场运价（海运及海运附加费）为 2463 元/TEU，周环比+1.36%，同比+17.90%；上海港出口至美西和美东基本港市场运价（海运及海运附加费）分别为 2826 美元/FEU 和 3812 美元/FEU，周环比分别为 +3.82%/+3.28%，同比+20.41%/+14.30%；上海港出口至波斯湾基本港市场运价（海运及海运附加费）为 3925 美元/TEU，周环比-0.30%，同比+242.79%；上海港出口至澳新基本港市场运价（海运及海运附加费）为 1206 美元/TEU，周环比+3.34%，同比+56.42%；上海港出口至南美基本港市场运价（海运及海运附加费）为 3303 美元/TEU，周环比+12.69%，同比+124.39%。

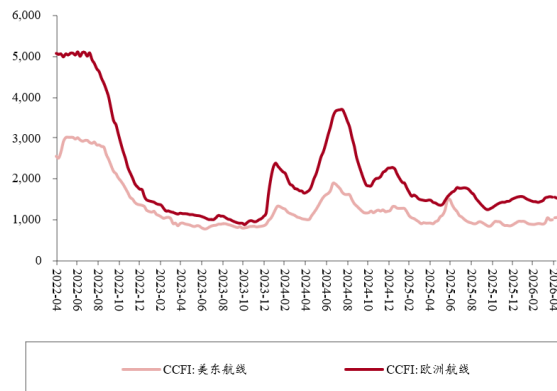
内贸集运：内贸集运价格周环比下降，PDCI 指数报收 1006 点。2026 年 5 月 1 日，中国内贸集装箱运价指数（PDCI）为 1,006 点，周环比-4.82%，同比-12.29%。

图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）



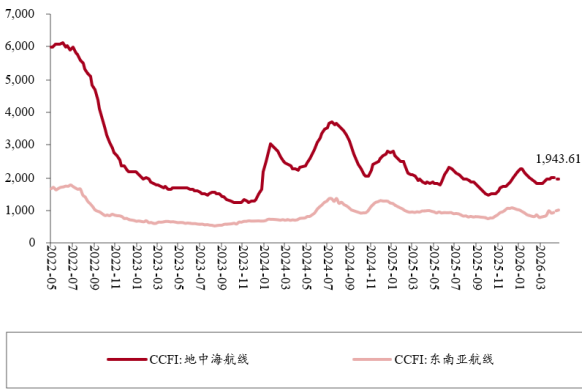
资料来源：万得，中银证券

图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）



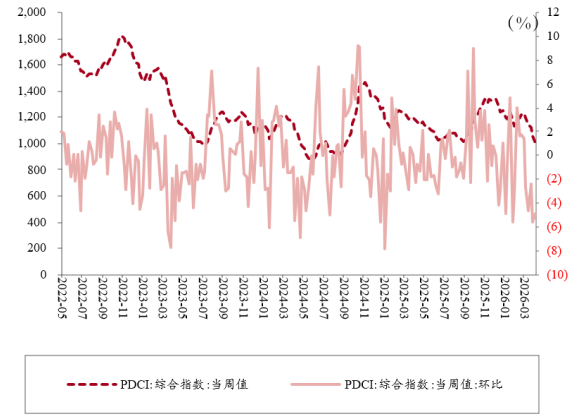
资料来源：万得，中银证券

图表 2-11. CCFI 地中海和东南亚航线指数 (周)



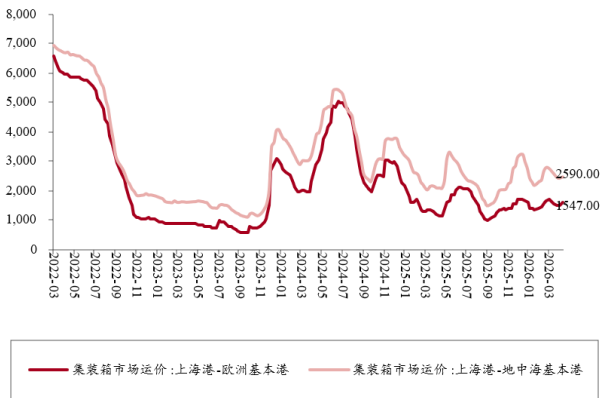
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-12. PDCI 综合指数 (周)



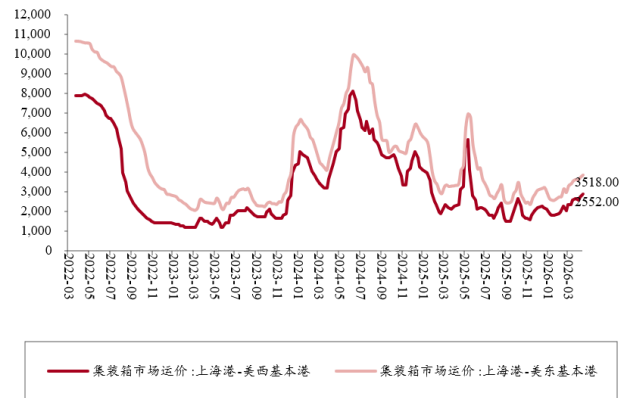
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-13. 欧洲航线集运运价 (美元/TEU)



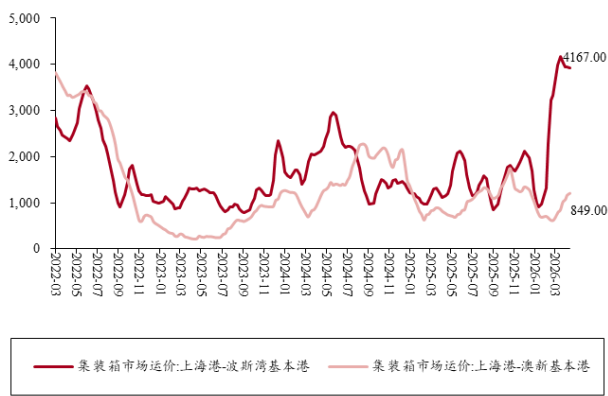
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-14. 北美航线集运运价 (美元/FEU)



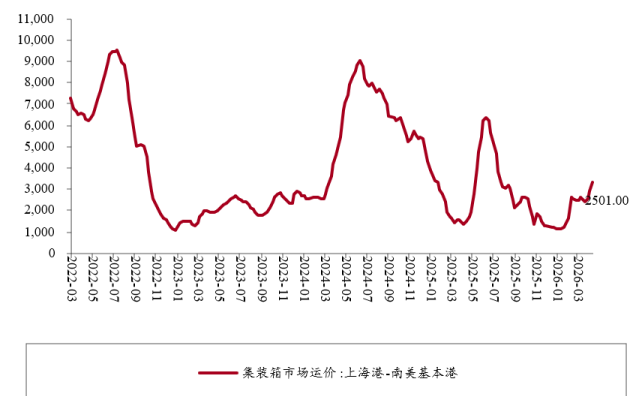
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-15. 波斯湾与澳新航线集运运价 (美元/TEU)



资料来源: 万得, 中银证券

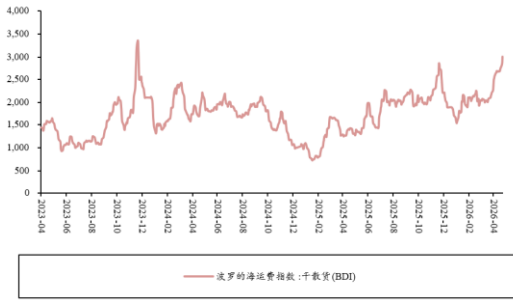
图表 2-16. 南美航线集运运价 (美元/TEU)



资料来源: 万得, 中银证券

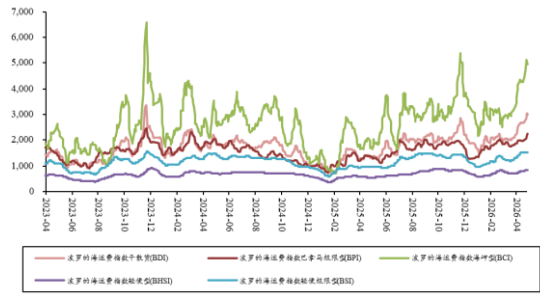
干散货: BDI 指数环比上升 10.87%，报收 2978 点。2026 年 5 月 8 日，波罗的海干散货指数 (BDI) 报收 2978 点，周环比+10.87%，同比+116.74%，分船型看，巴拿马型、海岬型、轻便型、轻便极限型运价指数分别报收 2233/4955/833/1522 点，环比+12.10%/+14.51%/+2.33%/-0.20%，同比+63.95%/+156.07%/+49.28%/+58.38%。我们认为 BDI 中长期走势需要观察全球工业经济恢复情况，可以持续动态跟踪世界钢铁产量、澳大利亚和巴西铁矿石出口、中国煤炭进口等指标。

图表 2-17. BDI 指数 (日)



资料来源: 万得, 中银证券

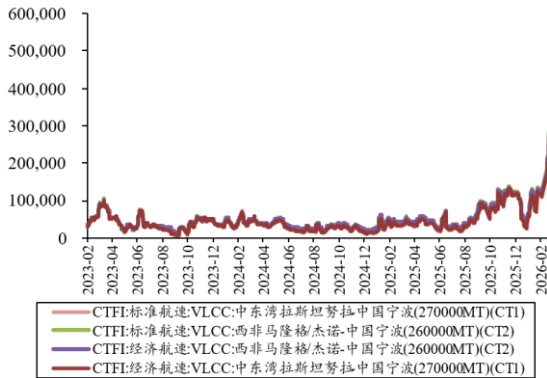
图表 2-18. BDI、BPI、BCI、BSI、BHSI 指数 (日)



资料来源: 万得, 中银证券

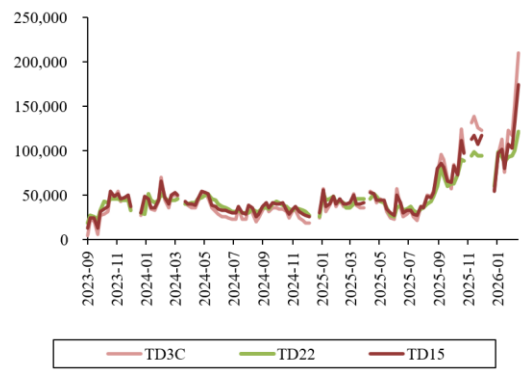
油运: 中东-中国航线标准航速下的 TCE 为 295308 美元/天, 环比上升 0.04%。2026 年 5 月 8 日, 中东-中国航线中 VLCC 标准航速与经济航速的 TCE 分别为 295308/287232 美元/天, 环比 +0.04%/+0.04%, 同比+674.64%/+655.39%, 西非-中国航线中 VLCC 标准航速与经济航速的 TCE 分别为 144888/141650 美元/天, 环比+19.32%/+19.02%, 同比+188.42%/+185.25%。

图表 2-19. 超大型油轮的 TCE (美元/日)



资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-20. 波罗的海标准超大型油轮 TCE (美元/日)

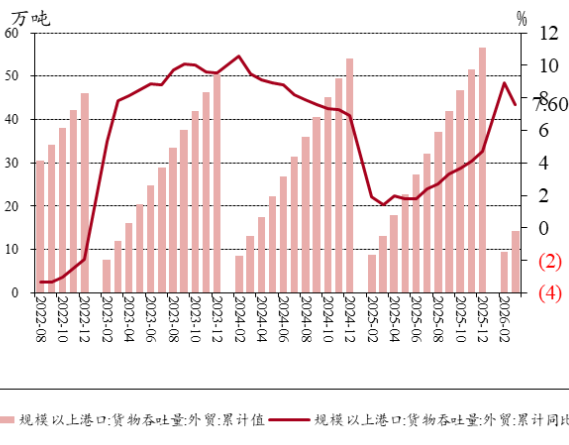


资料来源: 万得, 中银证券

2.2.2 量: 2026 年 1-3 月全国港口货物、集装箱吞吐量分别为 29.66 亿吨/8964 万标箱

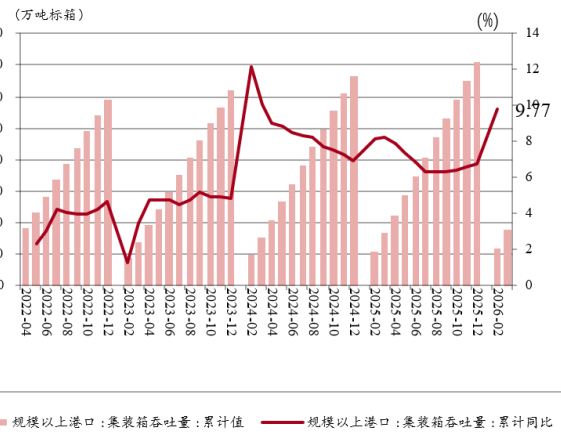
2026 年 1-3 月, 全国港口完成货物吞吐量 43.92 亿吨, 同比增长 4.0%, 其中内贸货物吞吐量实现 29.66 亿吨, 外贸货物吞吐量实现 14.26 亿吨, 同比增长 7.6%。完成集装箱吞吐量 8964 万标箱, 同比增长 8.0%。

图表 2-21. 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 2-22. 全国主要港口集装箱吞吐量 (月)



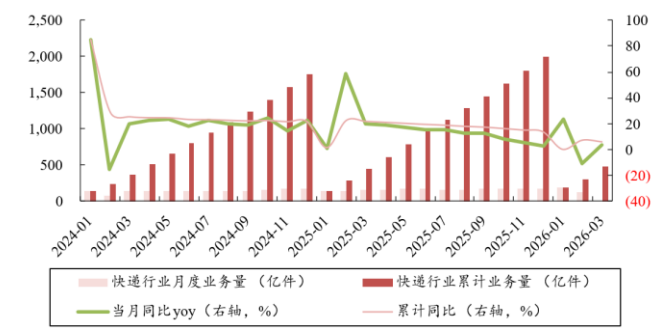
资料来源: 万得, 中银证券

2.3 快递物流动态数据跟踪

2.3.1 快递业务量及营收

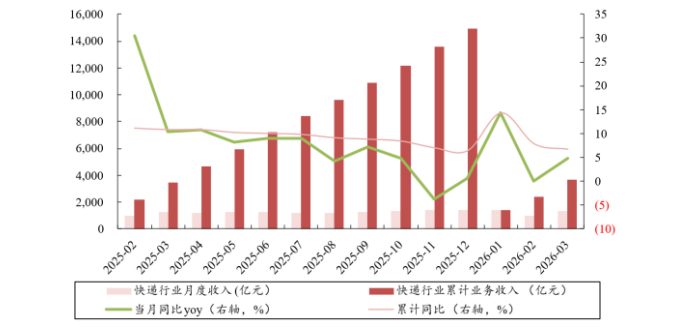
2026年3月快递业务量同比上升3.51%，快递业务收入同比上升4.71%。2026年3月月度快递业务量172.40亿件，同比增加3.51%，快递业务收入完成1304.70亿元，同比上升4.71%；2026年1-3月累计快递业务量477.3亿件，同比增加5.74%，2026年1-3月快递业务收入3690.2亿元，同比增长6.80%。

图表 2-23. 快递业务量及同比增速（月）



资料来源：万得，中银证券

图表 2-24. 快递业务收入及同比增速（月）



资料来源：万得，中银证券

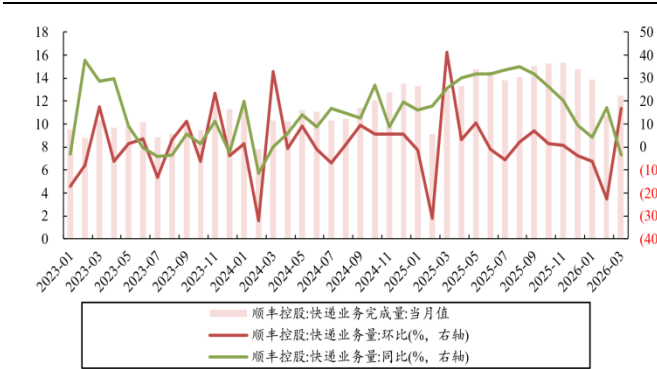
顺丰控股：2026年3月快递业务量12.51亿票，同比下降3.40%，环比上升16.70%，业务收入180.19亿元，同比上升0.68%，环比上升9.73%。

韵达股份：2026年3月快递业务量21.42亿票，同比下降4.93%，环比上升60.21%，业务收入45.90亿元，同比上升4.08%，环比上升52.80%。

申通快递：2026年3月快递业务量25.02亿票，同比上升20.00%，环比上升56.38%，业务收入55.95亿元，同比上升33.56%，环比上升43.17%。

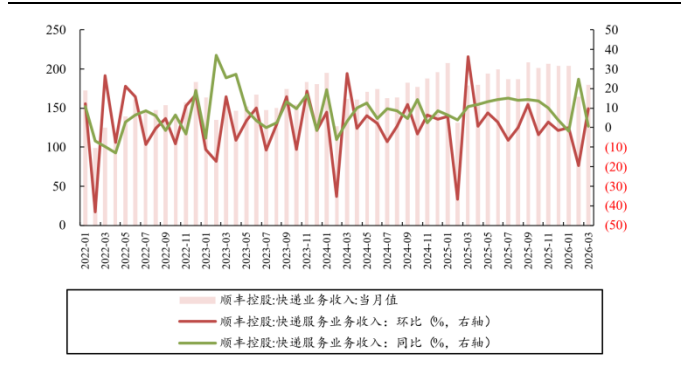
圆通速递：2026年3月快递业务量28.43亿票，同比上升6.68%，环比上升53.10%，业务收入60.77亿元，同比上升4.58%，环比上升36.50%。

图表 2-25. 顺丰控股快递业务量及同环比增速（亿票，月）



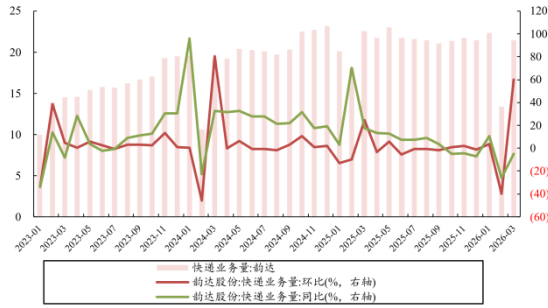
资料来源：万得，中银证券

图表 2-26. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



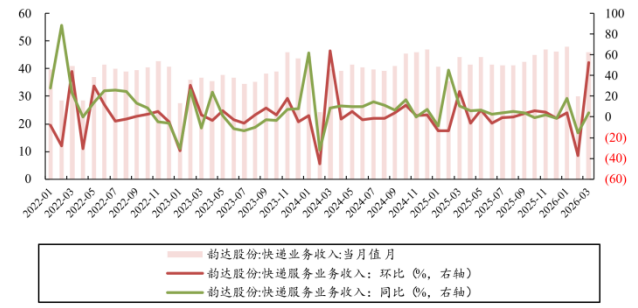
资料来源：万得，中银证券

图表 2-27. 韵达股份快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)



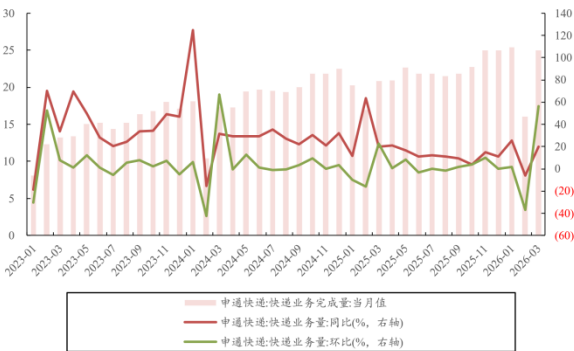
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-28. 韵达股份快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)



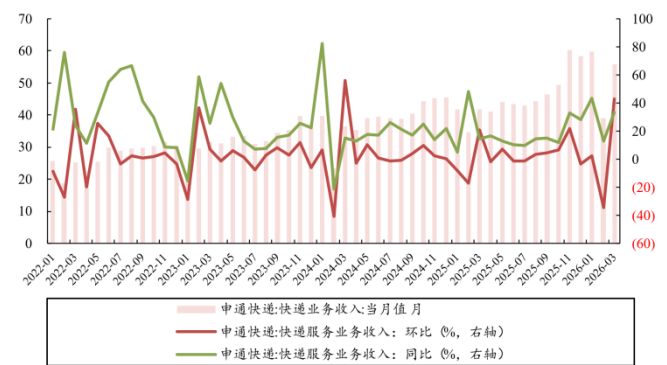
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-29. 申通快递快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)



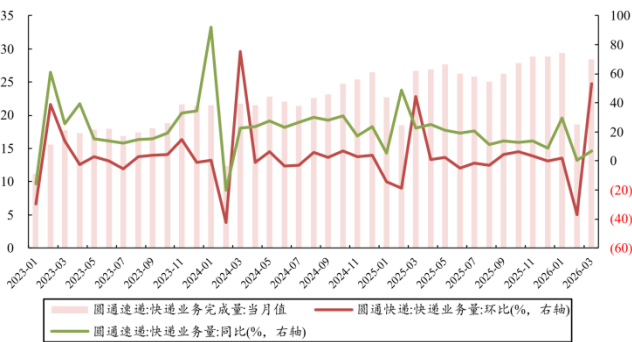
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-30. 申通快递快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)



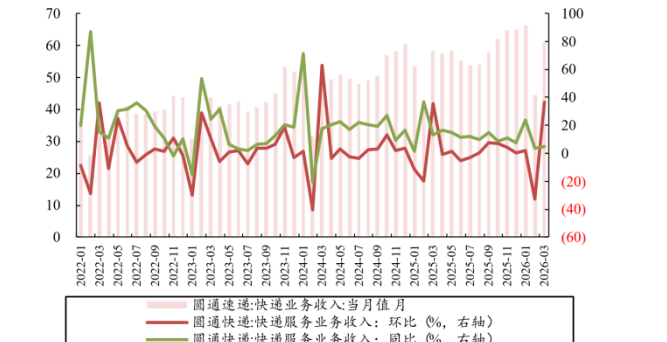
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-31. 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 2-32. 圆通速递快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)

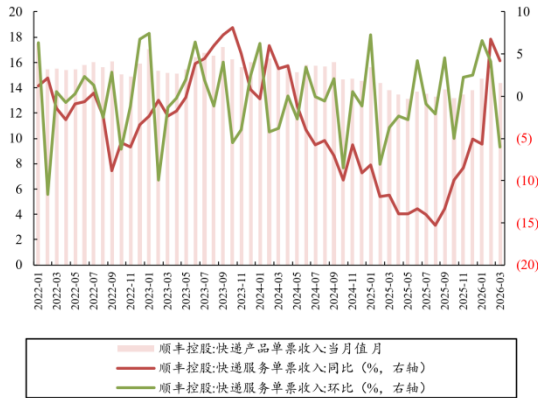


资料来源: 万得, 中银证券

2.3.2 快递价格

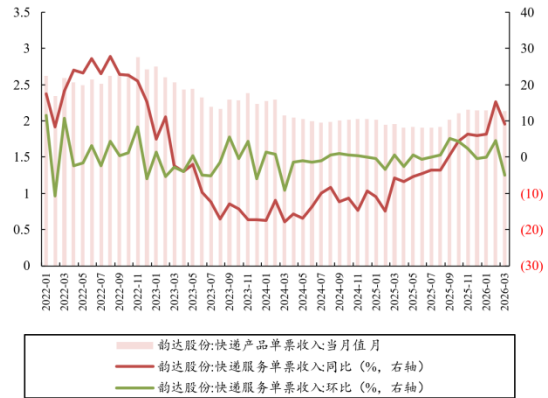
顺丰控股: 2026 年 3 月单票价格 14.40 元, 同比+4.20% (+0.58 元), 环比+4.08% (-6.01 元)。
 韵达股份: 2026 年 3 月单票价格 2.14 元, 同比+9.18% (+0.18 元), 环比-4.89% (-0.11 元)。
 申通快递: 2026 年 3 月单票价格 2.24 元, 同比+11.44% (+0.23 元), 环比-8.20% (-0.20 元)。
 圆通速递: 2026 年 3 月单票价格 2.14 元, 同比-1.83% (-0.04 元), 环比-10.83% (-0.26 元)。

图表 2-33. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速（元，月）



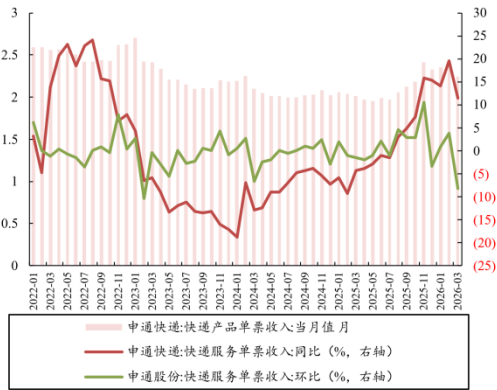
资料来源：万得，中银证券

图表 2-34. 韵达股份快递单票价格及同环比增速（元，月）



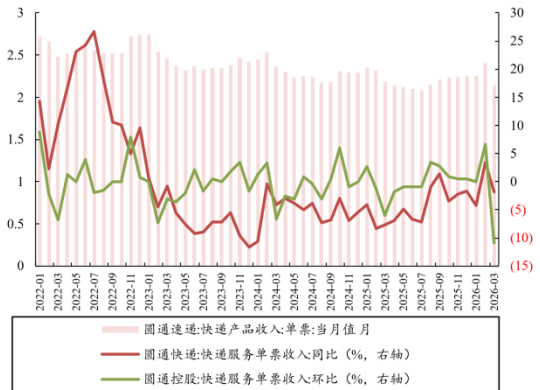
资料来源：万得，中银证券

图表 2-35. 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 2-36. 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 3 月快递业品牌集中度指数 CR8 为 87.40。2026 年 3 月，快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 87.40，同比增长 0.34%，环比上升 0.11%。

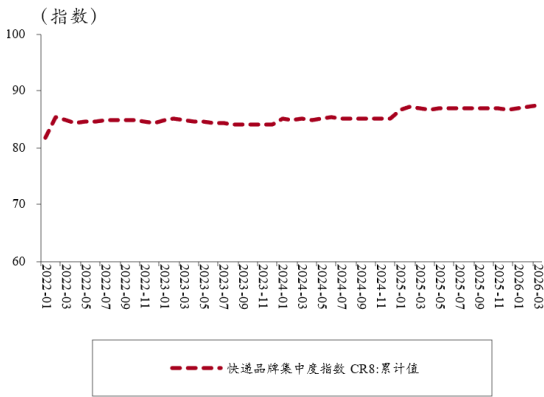
韵达股份：3 月韵达的市占率为 12.42%，同比-1.10pct，环比+1.39pct。

顺丰控股：3 月顺丰的市占率为 7.26%，同比-0.52pct，环比-1.59pct。

申通快递：3 月申通的市占率为 14.51%，同比+1.99pct，环比+1.31pct。

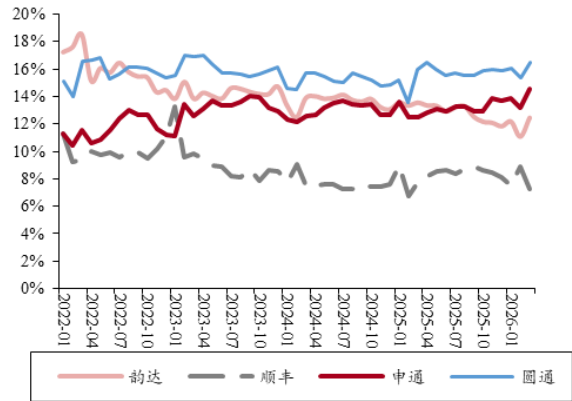
圆通速递：3 月圆通的市占率为 16.49%，同比+0.49pct，环比+1.16pct。

图表 2-37. 快递行业集中度指数 CR8 (月)



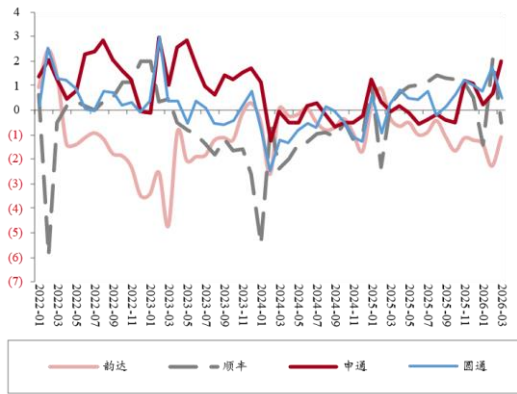
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-38. 典型快递上市公司市场占有率 (月)



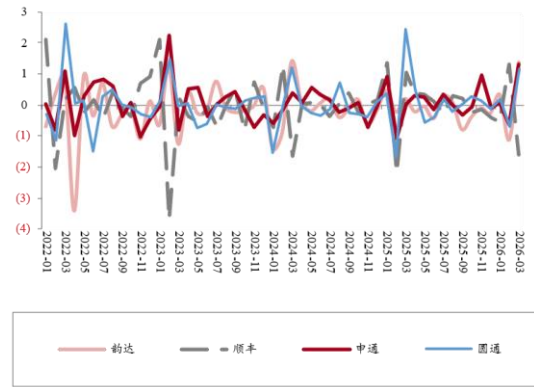
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-39. 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 2-40. 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

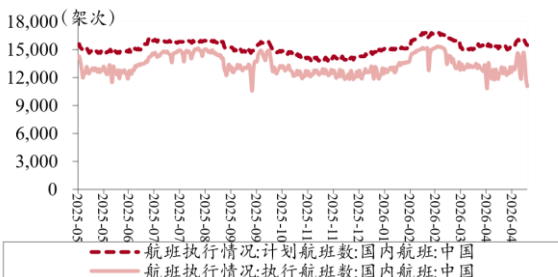
2.4 航空出行高频动态数据跟踪

2.4.1 5月第一周国际日均执飞航班量同比下降 1.32%，国内日均执飞航班量同比下降 4.39%

2026年5月第一周国际日均执飞航班 1780.86 次，环比-1.71%，同比-1.32%。2026年5月2日至2026年5月8日，国内日均执飞航班 12743.86 架次，环比-5.13%，同比-4.39%；国际日均执飞航班 1780.86 次，环比-1.71%，同比-1.32%。

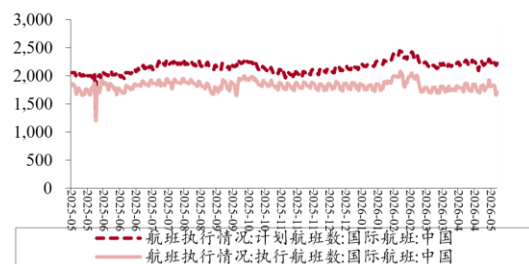
国内飞机日利用率环比下降。2026年5月2日-2026年5月8日，中国国内飞机利用率平均为 7.63 小时/天，较上周日均下降 0.39 小时/天；窄体机利用率平均为 7.75 小时/天，较上周日均下降 0.38 小时/天；宽体机利用率平均为 8.54 小时/天，较上周日均下降 0.64 小时/天。

图表 2-41. 我国国内航班计划及执飞架次 (日)



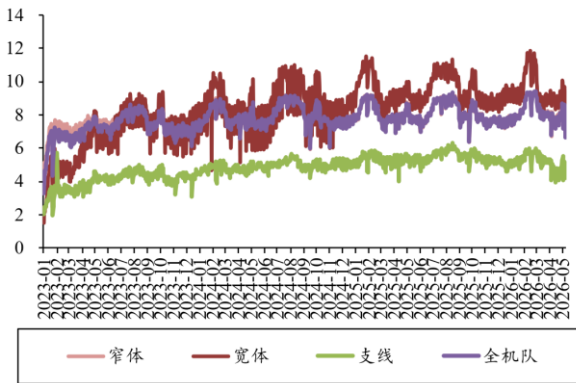
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-42. 我国国际航班计划及执飞架次 (架次, 日)



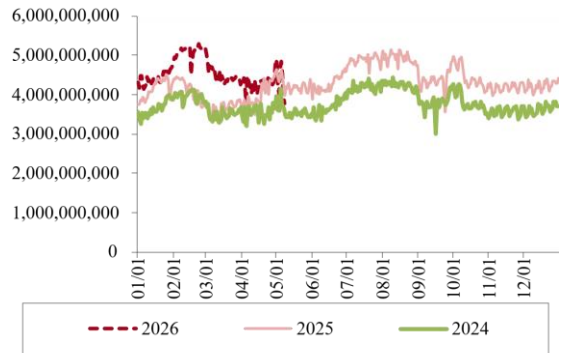
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-43. 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 2-44. 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

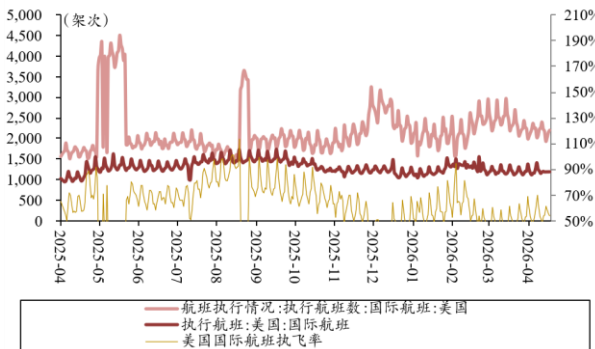
2026年5月1日至2026年5月8日，美国国际航班日均执飞航班 1183.79 架次，周环比-3.38%，同比+8.18%。

2026年5月1日至2026年5月8日，英国国际航班日均执飞航班 2572.57 架次，周环比+4.95%，同比+14.45%。

2026年5月1日至2026年5月8日，印尼国际航班日均执飞航班 511.14 架次，周环比-2.24%，同比-7.95%。

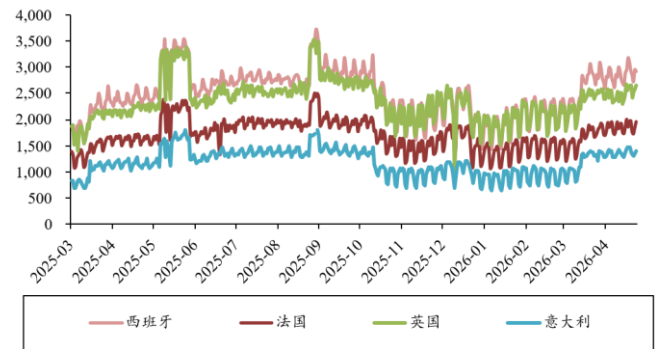
2026年5月1日至2026年5月8日，泰国国际航班日均执飞航班 630.43 架次，周环比-3.60%，同比+0.33%。

图表 2-45. 美国国际航班计划及执飞架次情况（日）



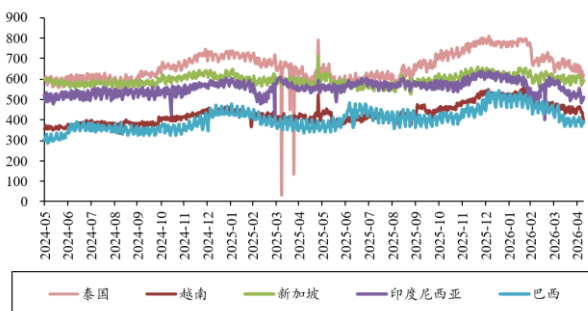
资料来源：万得，中银证券

图表 2-46. 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 2-47. 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 2-48. 部分国家航司执行率（%）

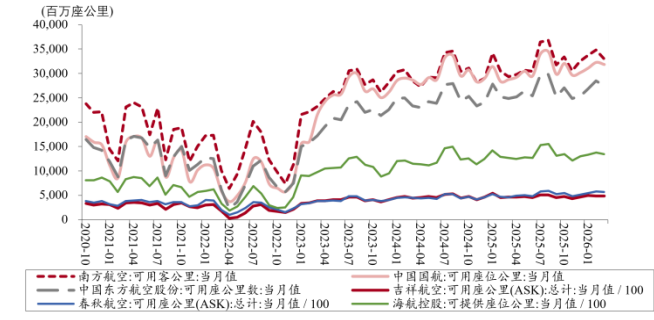


资料来源：万得，中银证券

2.4.3 重点航空机场上市公司经营数据

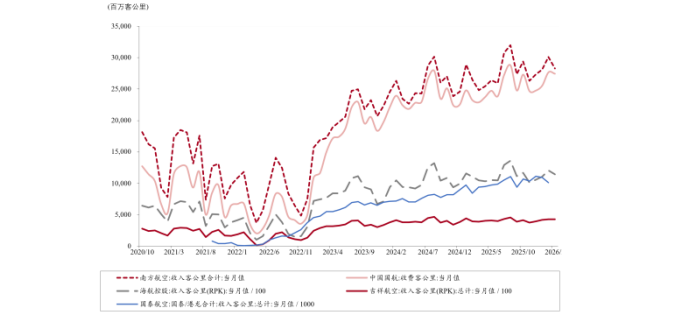
2026年3月南航、国航、东航、吉祥、春秋、海航ASK已超19年同期。可用座公里(ASK)方面,2026年3月,南航、国航、东航、吉祥、春秋、海航可用座公里分别同比增长+12.37%、+10.73%、+10.63%、+4.17%、+22.91%、+5.94%。收入客公里(RPK)方面,南航、国航、海航、吉祥3月收入客公里分别同比+0.80%、+13.76%、+19.88%、+9.20%。

图表 2-49. 中国部分航司可用座公里(月)



资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-50. 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20日-2026年4月24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1054.33点,比上周回落1.32%。分车型看,各车型指数环比有所回落。其中,整车指数为1060.99点,比上周回落1.32%;零担轻货指数为1026.20点,比上周回落1.31%;零担重货指数为1060.74点,比上周回落1.34%。4月20日-4月24日,公路物流需求稳中趋缓,运力供给总体平稳,运价指数小幅回落。从后期走势看,节前公路运输市场活跃度整体趋缓,运价指数可能保持当前水平,或将继续回落。根据交通运输部数据显示,4月27日—5月3日,全国高速公路货车通行4806.1万辆,环比下降15.4%。

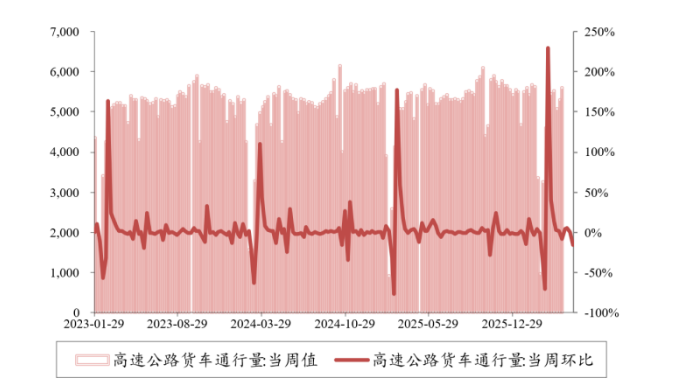
2026年3月,中国公路物流运价指数为105.7点,环比回升0.35%。2026年3月份,由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为105.7点,环比回升0.35%,同比去年回升0.91%。从月内看,第一、二、四周运价指数环比回升,第三周运价指数环比回落。

图表 2-51. 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 2-52. 高速公路货车通行量(万辆,周)

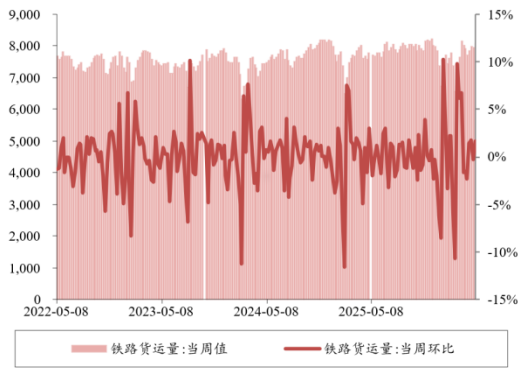


资料来源: 交通运输部, 中银证券

2.5.2 铁路货运量变化

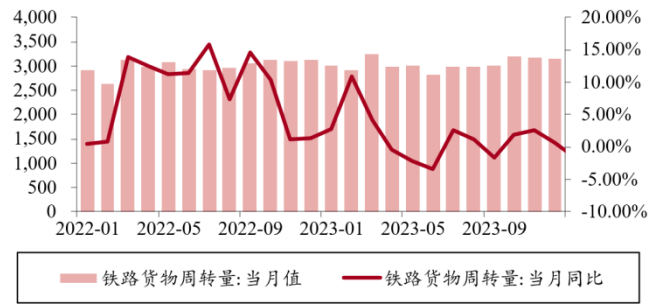
4月27日—5月3日,国家铁路运输货物8080.1万吨,环比增长1.63%。根据交通运输部发布数据显示,2026年3月,全国铁路货运周转量为3342.67亿吨公里,同比上升6.9%。

图表 2-53. 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 2-54. 全国铁路货运周转量 (亿吨公里, 月)

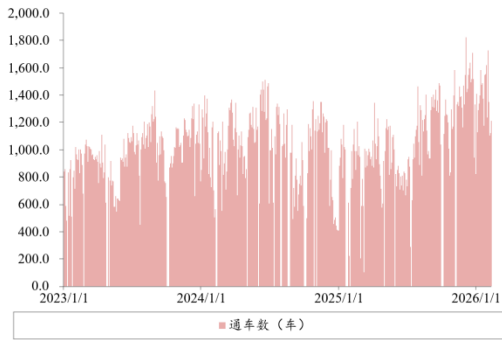


资料来源: 万得, 中银证券

2.5.3 蒙古煤炭流量变化

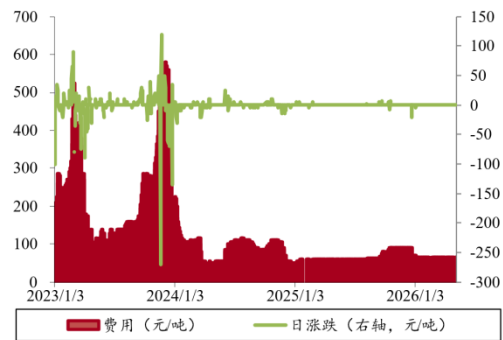
5月6日-5月9日, 查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费日均 65 元/吨; 2月2日-2月8日, 通车数环比下降 12.77%, 日平均通车 1049.00 辆。查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费环比持平, 5月6日-5月9日均值达 65 元/吨。

图表 2-55. 甘其毛都口岸通车数



资料来源: 蒙古煤炭网, 中银证券

图表 2-56. 查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸短盘运费 (日)



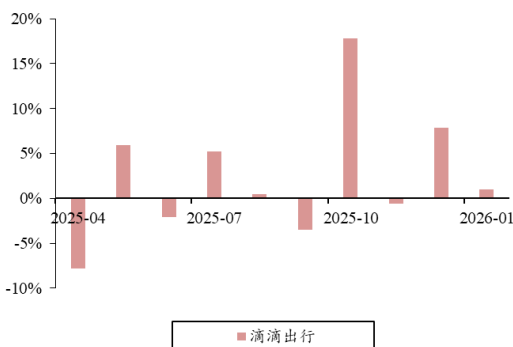
资料来源: 蒙古煤炭网, 中银证券

2.6 交通新业态动态数据跟踪

2.6.1 网约车运行情况

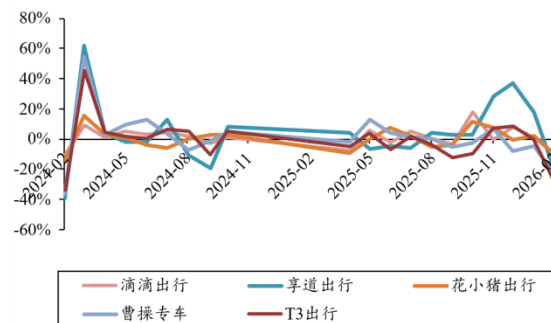
2026 年 3 月, 面向乘客、与网约车平台公司共同提供服务的平台 (俗称网约车聚合平台) 完成 2.94 亿单, 日均订单量环比增长 18.6%。2026 年 3 月, 滴滴出行、曹操专车、T3 出行、享道出行、花小猪出行订单数环比上月分别+10.50%/+25.70%/+20.70%/+47.00%/+13.40%。

图表 2-57. 滴滴出行订单数月环比



资料来源: 通联数据, 中银证券

图表 2-58. 各网约车平台订单数月环比



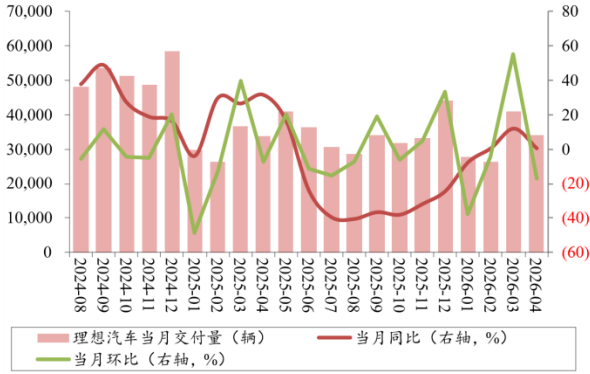
资料来源: 交通运输部, 中银证券

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4月，理想汽车共交付新车约34085辆，同比上升0.43%。

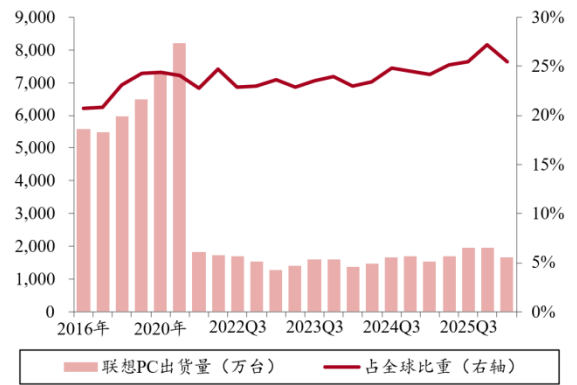
2026年Q1，联想PC电脑出货量达1653万台，同比上升8.70%，市场份额环比下降1.7pct。据Omdia测算，联想市场份额为25.5%，环比下降1.7pct。

图表 2-59. 理想汽车销售数据（月）



资料来源：万得，中银证券

图表 2-60. 联想PC出货量（季）



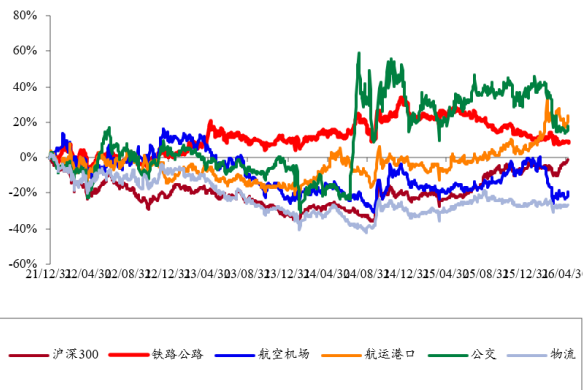
资料来源：Omdia，中银证券

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

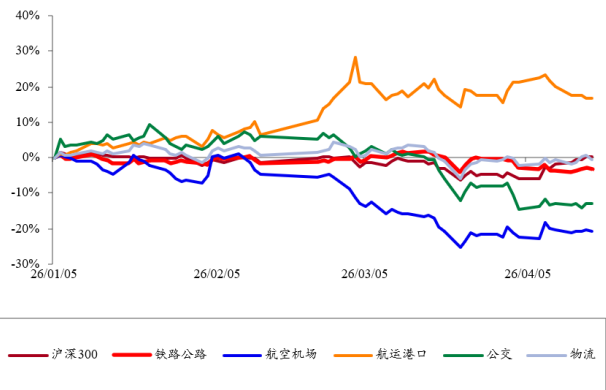
A 股交运上市公司为 127 家；交运行业总市值为 33,876.84 亿元，占总市值比例为 2.58%。截至 5 月 8 日，市值排名前 10 的交通运输上市公司：京沪高铁（601816.SH）2372.90 亿元、中远海控（601919.SH）2116.52 亿元、顺丰控股（002352.SZ）1884.20 亿元、招商轮船（601872.SH）1573.73 亿元、中远海能（600026.SH）1211.98 亿元、上港集团（600018.SH）1189.61 亿元、中国国航（601111.SH）1141.31 亿元、大秦铁路（601006.SH）1071.83 亿元、中国东航（600115.SH）978.80 亿元、南方航空（600029.SH）949.47 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

图表 3-2. 2026 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 5 月 1 日-2026 年 5 月 8 日），上证综指、沪深 300 涨跌幅分别+1.65%、+1.34%，交通运输行业指数+2.73%；交通运输各个子板块来看，铁路公路+0.51%、航空机场+4.09%、航运港口+4.86%、公交+2.96%、物流+1.29%。

周交运个股涨幅前五：宏川智慧（002930.SZ）+23.48%，怡亚通（002183.SZ）+22.18%，北部湾港（000582.SZ）+18.25%，招商南油（601975.SH）+11.61%，招商轮船（601872.SH）+10.74%。

年初至今：2026 年初以来，上证综指、沪深 300 累计涨跌幅分别为+5.23%、+5.32%，交通运输指数-0.09%；交通运输各个子板块来看，铁路公路-2.56%、航空机场-19.02%、航运港口+18.61%、公交-12.73%、物流+1.23%。

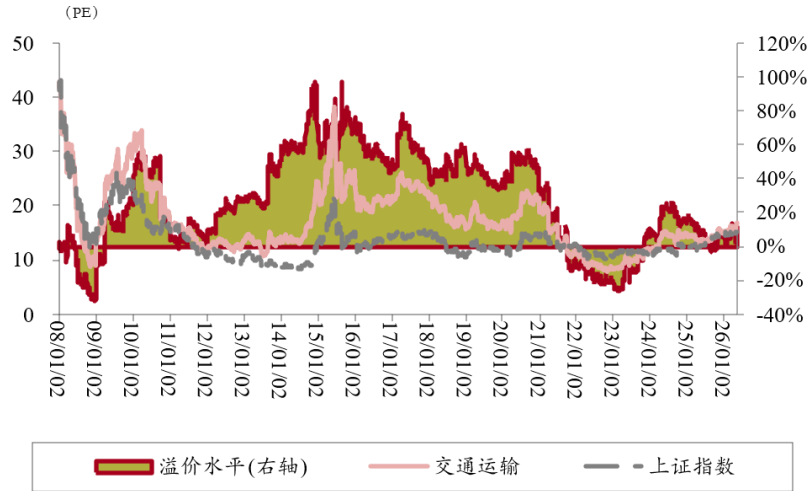
年初至今交运个股累计涨幅前五：招商轮船（601872.SH）+117.04%，中远海能（600026.SH）+100.51%，招商南油（601975.SH）+65.56%，东方银星（600753.SH）+61.37%，北部湾港（000582.SZ）+45.74%。

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 5 月 8 日，交通运输行业市盈率为 16.85 倍（TTM），上证 A 股为 15.13 倍。

图表 3-3. 交通运输行业估值（PE）及溢价情况

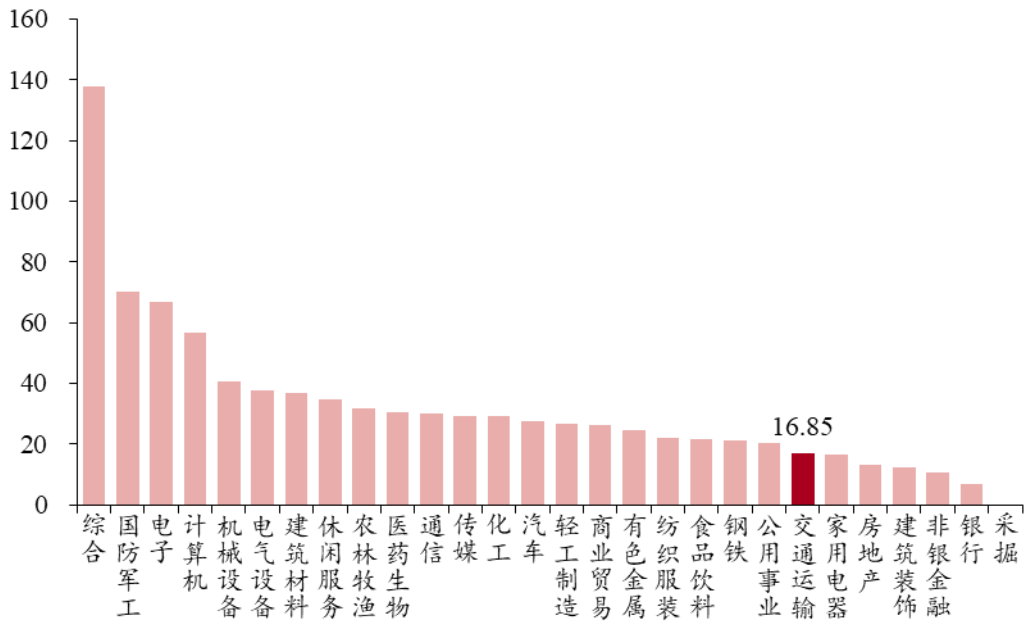


资料来源：万得，中银证券

3.2.2 与市场其他行业相比交运行业估值水平偏低

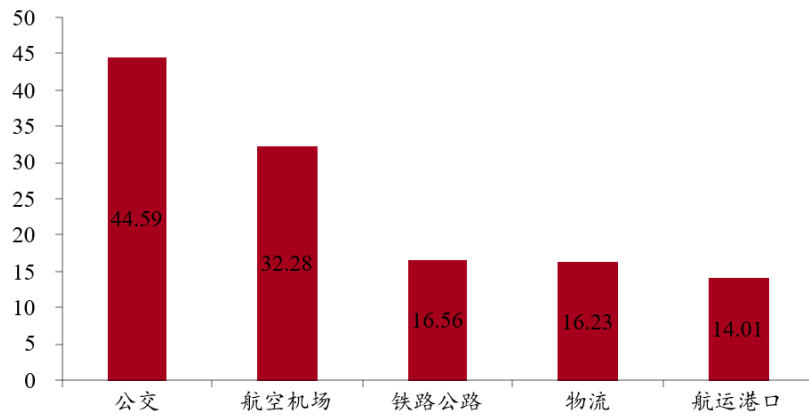
在市场 28 个一级行业中，交通运输行业的市盈率为 16.85 倍（2026.5.8），处于偏下的水平。

图表 3-4. 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 3-5.交通运输子行业估值 (PE) 对比



资料来源: 万得, 中银证券

5 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。

6 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