

强于大市

交通运输行业周报

全球两大能源通道同时承压，VLCC 运价再创历史新高

近期受中东地缘冲突升级影响，霍尔木兹海峡与曼德海峡两大全球核心石油海运通道同时承压，全球能源供应链风险明显上升。受此推动，国际油价持续走高，布伦特原油期货突破每桶 100 美元；油运市场同步走强，超大型油轮 VLCC 运价刷新历史高位，中东、西非等核心航线运价大幅上涨，市场整体运力偏紧，短期运价仍将维持高位。整体来看，当前市场由地缘风险与供需基本面双重驱动，短期冲突难快速平息，风险溢价将持续存在，需关注美国中期选举后局势缓和可能带来的运价波动；中长期来看，全球能源贸易格局重塑加速，大西洋至亚洲长航线占比提升，将对全球油运运力配置与行业策略产生深远影响。建议关注中东局势下的油运板块机会，推荐招商轮船；建议关注中远海能、招商南油。

核心观点

- 近期全球能源航运市场多重因素共振，地缘冲突与供需变化共同推升市场波动。美国能源信息署数据显示，截至 2026 年 9 月 4 日当周，美国商业原油库存小幅下降 39.1 万桶至 4.24 亿桶，原油产量增至 1394.7 万桶/日，出口环比减少 106.6 万桶/日，进口微增 5.4 万桶/日。地缘层面，胡塞武装扩大对也门摩卡港的控制以强化曼德海峡掌控力，沙特本土能源设施遭导弹打击，俄罗斯梁赞炼油厂受乌克兰无人机袭击，区域风险持续扩散。9 月 10 日上海航运交易所中国进口原油综合指数（CTFI）报 9994.22 点，单周涨幅达 18.8%，逼近万点关口。
- 霍尔木兹海峡与曼德海峡两大全球核心能源通道同时承压，直接冲击全球石油供应链稳定性。随着美伊对抗重启，冲突风险已从霍尔木兹海峡扩散至整个海湾水域，曼德海峡通航船只数量大幅缩减，2026 年第二季度该海峡石油通行量已达日均 810 万桶，占全球石油供应量约 8%。为应对航道风险，沙特阿美通过横贯东西输油管道将原油转运至延布港出口，峰值日均输送能力可 700 万桶，其中约 500 万桶用于出口，形成曼德海峡方向的替代出口通路。若航道通航持续受干扰，油轮将被迫绕行好望角，航程延长数周并显著推高运输成本。受库存消耗与地缘风险支撑，EIA 上调今明两年油价预测，预计布伦特原油均价达每桶 91 美元，9 月 9 日布伦特原油期货已突破每桶 100 美元，创 6 周新高。
- 地缘风险溢价叠加供需格局偏紧，推动 VLCC 运价持续刷新历史高位。中东及西非核心航线运价强势上行，非海峡航线也计入高额风险溢价，其中中东湾拉斯坦努拉至宁波 27 万吨级船运价（CT1）报 WS750.36，单周上涨 16.76%，对应 TCE 日均 69.8 万美元；西非马隆格 / 杰诺至宁波 26 万吨级船运价（CT2）报 WS284.71，单周涨幅 25.70%，对应 TCE 日均 28.2 万美元。当前中东航线货盘持续释放，可用运力相对集中，大西洋航线需求同步提升，西非、巴西及美湾出口量维持历史高位，市场供需格局持续偏向船东，叠加相当数量货盘尚未落实，短期运力紧张格局难以缓解，运价仍将维持高位运行。

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 0.2%，同比上升 18.1%。②航运港口：集运运价指数同比+161.94%，干散货运价指数同比+66.13%，油运运价环比+25.43%。③快递物流：2026 年 5 月快递业务量同比上升 5.67%，快递业务收入同比上升 9.50%。④航空出行：8 月第五周国际日均执飞航班量同比上升 3.75%，国内日均执飞航班量同比上升 2.50%。⑤公路铁路：8 月 24 日—8 月 30 日，全国高速公路货车通行 5495.5 万辆，环比下降 2.14%。

投资建议：

- 重点关注高速公路板块投资机会。建议关注山东高速、四川成渝、皖通高速、招商公路、赣粤高速、中原高速、宁沪高速、粤高速。
- 关注暑运航空与高铁出行板块投资机会。推荐中国国航、南方航空、中国东航、华夏航空、京沪高铁，建议关注海航控股、春秋航空、吉祥航空。
- 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。
- 持续关注中东局势演变下油运、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、中远海控。
- 关注 BDI 指数上涨趋势下干散运板块机会。推荐招商轮船，关注海通发展。
- 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。

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，交通运输政策变化产生的风险。

相关研究报告

《交通运输行业周报》20260908
《交通运输行业周报》20260831
《交通运输行业周报》20260824

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 全球两大能源通道同时承压，VLCC 运价再创历史新高	5
1.2 新石器无人车启动日本首场 L4 级自动驾驶测试，无图技术加速海外落地	7
1.3 8 月份中国电商物流指数止跌回升，消费偏好向 AI 智能产品迁移	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	12
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. 全球海上石油海峡每日石油及其他液体运输量分布图（百万桶/天）（截至 2025H1）	5
图表 1-2. Brent 和 WTI 原油价格（美元/桶）	6
图表 1-3. 超大型油轮 VLCC 的 TCE（美元/日）	6
图表 2-1. 波罗的海空运价格指数（周）	8
图表 2-2. 上海出境空运价格指数（周）	8
图表 2-3. 中国香港出境空运价格指数（周）	8
图表 2-4. 法兰克福出境空运价格指数（周）	8
图表 2-5. 货运航班执行量（日）	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. 欧洲航线集运运价（美元/TEU）	10
图表 2-14. 北美航线集运运价（美元/FEU）	10
图表 2-15. 波斯湾与澳新航线集运运价（美元/TEU）	10
图表 2-16. 南美航线集运运价（美元/TEU）	10
图表 2-17. BDI 指数（日）	11
图表 2-18. BDI、BPI、BCI、BSI、BHSI 指数（日）	11
图表 2-19. 超大型油轮的 TCE（美元/日）	11
图表 2-20. 波罗的海标准超大型油轮 TCE（美元/日）	11
图表 2-21. 全国主要港口外贸货物吞吐量（月）	11
图表 2-22. 全国主要港口集装箱吞吐量（月）	11
图表 2-23. 快递业务量及同比增速（月）	12
图表 2-24. 快递业务收入及同比增速（月）	12
图表 2-25. 顺丰控股快递业务量及同环比增速（亿票，月）	12
图表 2-26. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月）	12
图表 2-27. 韵达股份快递业务量及同环比增速（亿票，月）	13
图表 2-28. 韵达股份快递业务收入及同环比增速（亿元，月）	13
图表 2-29. 申通快递快递业务量及同环比增速（亿票，月）	13
图表 2-30. 申通快递快递业务收入及同环比增速（亿元，月）	13
图表 2-31. 圆通速递快递业务量及同环比增速（亿票，月）	13
图表 2-32. 圆通速递快递业务收入及同环比增速（亿元，月）	13

图表 2-33. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速（元，月）	14
图表 2-34. 韵达股份快递单票价格及同环比增速（元，月）	14
图表 2-35. 申通快递快递单票价格及同环比增速（元，月）	14
图表 2-36. 圆通快递快递单票价格及同环比增速（元，月）	14
图表 2-37. 快递行业集中度指数 CR8（月）	15
图表 2-38. 典型快递上市公司市场占有率（月）	15
图表 2-39. 典型快递上市公司市场占有率同比变动（月，pct）	15
图表 2-40. 典型快递上市公司市场占有率环比变动（月，pct）	15
图表 2-41. 我国国内航班计划及执飞架次（日）	15
图表 2-42. 我国国际航班计划及执飞架次（架次，日）	15
图表 2-43. 国内飞机日利用率（小时/日）	16
图表 2-44. 国内可用座公里（座公里，日）	16
图表 2-45. 美国国际航班计划及执飞架次情况（日）	16
图表 2-46. 欧洲国家国际航班执飞架次情况（架次，日）	16
图表 2-47. 东南亚及巴西国际班执飞架次情况（架次，日）	16
图表 2-48. 部分国家航司执行率（%）	16
图表 2-49. 中国部分航司可用座公里（月）	17
图表 2-50. 中国部分航司收入客公里（月）	17
图表 2-51. 中国公路物流运价指数（周）	17
图表 2-52. 高速公路货车通行量（万辆，周）	17
图表 2-53. 全国铁路货运量（万吨，周）	18
图表 2-54. 全国铁路货运周转量（亿吨公里，月）	18
图表 2-55. 甘其毛都口岸通车数.....	18
图表 2-56. 查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸短盘运费（日）	18
图表 2-57. 滴滴出行订单数月环比.....	18
图表 2-58. 各网约车平台订单数月环比	18
图表 2-59. 理想汽车销售数据（月）	19
图表 2-60. 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. 2026 年初以来交通运输各子行业表现.....	20
图表 3-3. 交通运输行业估值（PE）及溢价情况	21
图表 3-4. 交通运输行业与其他行业估值（PE）对比	21
图表 3-5. 交通运输子行业估值（PE）对比	22

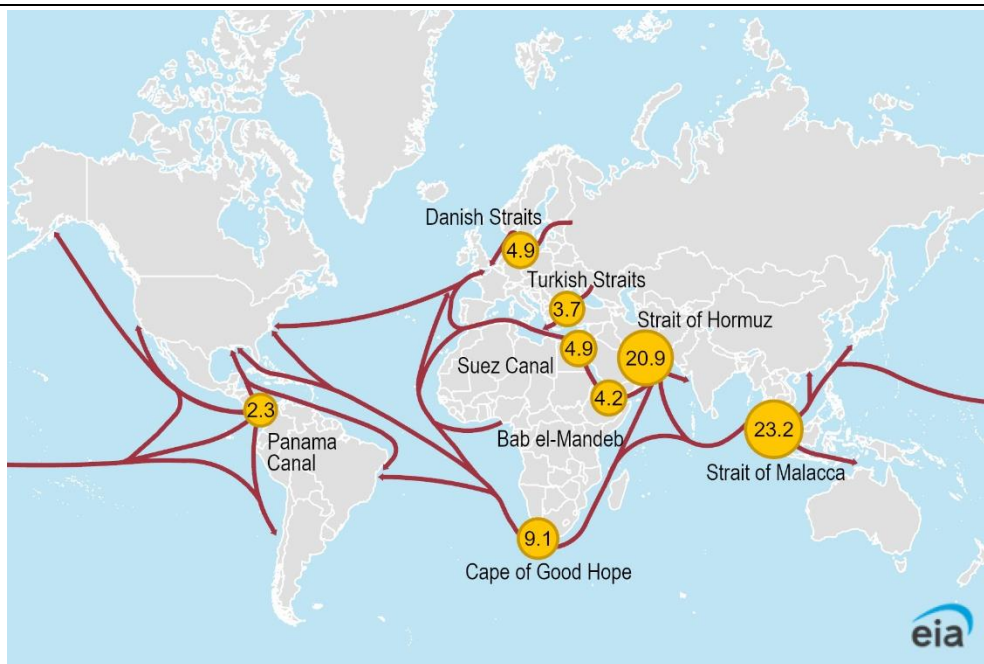
1 近期行业热点事件点评

1.1 全球两大能源通道同时承压，VLCC 运价再创历史新高

事件：美国能源信息署数据显示，截至 2026 年 9 月 4 日当周，美国商业原油库存减少 39.1 万桶至 4.24 亿桶，降幅 0.09%，原油产量增加 8.5 万桶至 1394.7 万桶/日，原油出口减少 106.6 万桶至 341.7 万桶/日，进口增加 5.4 万桶至 682.4 万桶/日。胡塞武装控制也门摩卡港扩大对曼德海峡掌控，沙特遭大量导弹精准打击，乌克兰无人机袭击俄罗斯梁赞炼油厂。9 月 10 日，上海航运交易所发布的中国进口原油综合指数（CTFI）报 9994.22 点，较 9 月 3 日上涨 18.8%，逼近万点大关。（信息来源：美国能源信息署 EIA，上海航运交易所，央视财经）

分析：美伊对抗 9 月重启，冲突风险从霍尔木兹海峡扩散至整个海湾水域。胡塞武装加大对沙特本土能源设施打击，宣布控制摩卡港，曼德海峡局势骤然趋紧，通航船只数量锐减至个位数。霍尔木兹海峡与曼德海峡两条最重要能源通道同时承压，对全球能源安全和供应链韧性造成严重冲击。沙特阿美利用横贯东西输油管道将原油输送至延布港，日均输送能力峰值达 700 万桶，其中约 500 万桶可用于出口，曼德海峡成为沙特原油出口替代通道。2026 年第二季度曼德海峡石油通行量升至日均 810 万桶，占全球石油供应量约 8%。一旦航运受干扰，船舶将被迫绕行好望角，航程增加数周并显著推高运输成本。

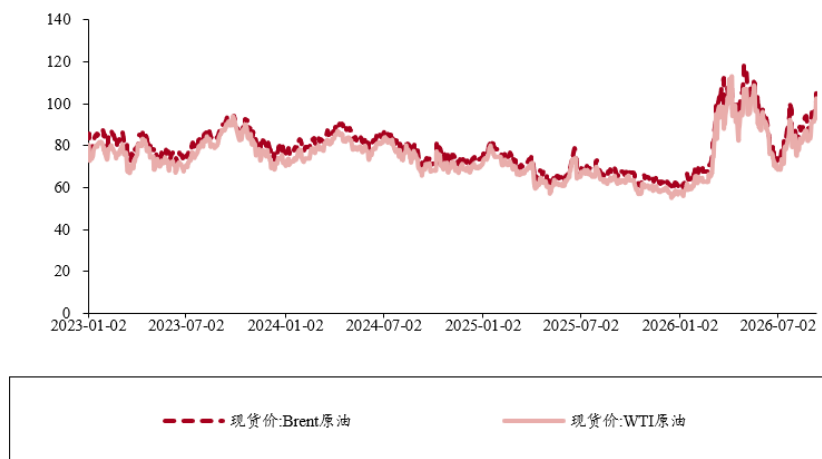
图表 1-1. 全球海上石油海峡每日石油及其他液体运输量分布图（百万桶/天）（截至 2025H1）



资料来源：EIA、中银证券

美方预计对伊战事将于 11 月中期选举后结束，但受战事导致全球库存消耗影响，能源信息署上调今明两年油价预测，预计布伦特原油均价达每桶 91 美元。9 月 9 日布伦特原油期货突破每桶 100 美元，创 6 周新高。

图表 1-2. Brent 和 WTI 原油价格（美元/桶）



资料来源: Ifind、中银证券

VLCC 市场运价屡创历史新高，地缘政治风险彻底重塑海湾航运定价。中东及西非两大航线运价持续走强，非海峡航线同样计入高额风险溢价。中东航线在连续数周成交量放大基础上仍持续有货盘放出，整体可用运力相对集中，加速运价进一步上涨。大西洋航线需求明显增加，西非、巴西和美洲航线出口量均在历史高位，带动市场情绪由中东单边强势向全球市场扩散。随着船位不断收紧，能够满足要求的有效运力更加有限，船东议价能力仍在加强。当前中东和大西洋都有相当数量货盘未落实，市场供需基本面仍倾向船东。短期内运价仍将维持高位。周四，中东湾拉斯坦努拉至宁波 27 万吨级船运价（CT1）报 WS750.36，较 9 月 3 日上涨 16.76%，CT1 的 5 日平均为 WS691.55，较上期平均上涨 16.61%，TCE 平均 69.8 万美元/天；西非马隆格/杰诺至宁波 26 万吨级船运价（CT2）报 WS284.71，上涨 25.70%，平均为 WS256.42，TCE 平均 28.2 万美元/天。

图表 1-3. 超大型油轮 VLCC 的 TCE（美元/日）



资料来源: 船讯网、中银证券

我们认为，当前 VLCC 市场正处于地缘政治风险与供需基本面双重驱动的特殊阶段。美伊冲突短期内难以通过谈判实现永久性解决，风险溢价将持续维持高位；同时中东实际出口恢复缓慢，替代航线需求旺盛，船位紧张格局短期内难以缓解。若 11 月中期选举后战事出现缓和，地缘溢价快速回吐可能带来的运价剧烈波动风险。中长期来看，全球能源贸易格局重塑将加速，大西洋至亚洲长航线占比提升，对 VLCC 运力配置和船东航线策略产生一定影响。

建议关注中东局势下油运板块机会，推荐招商轮船；建议关注中远海能、招商南油。

1.2 新石器无人车启动日本首场 L4 级自动驾驶测试，无图技术加速海外落地

事件：近日，新石器无人车在日本东京大田区平和岛的东京流通中心（TRC）启动首场 L4 级自动驾驶测试。测试车辆将分批加入，最终规模达 10 台，组成自动驾驶车队。这是新石器在日本自主推进的首次 L4 测试，也是其在左侧通行市场的又一次落地。目前测试区域为指定停车场及分发中心 A 栋天台道路，未来计划扩展至楼宇跨楼层路线、仓库内部通道、坡道等更复杂场景。（信息来源：新石器无人车 Neolix 公众号）

分析：TRC 作为日本重要物流枢纽，全天 24 小时运营，连接陆海空，日均进出卡车超 10,000 辆，为自动驾驶车辆提供真实物流世界的微缩测试环境。参与测试的 X3 与 X6 两款车型，货厢容积分别为 3 立方米和 6 立方米，最大载重 520 公斤至 1130 公斤，覆盖不同车身尺寸与载货能力。

值得关注的是，两款车型采用“无高精地图”自动驾驶技术，有望将地图导入部署成本降低 90%，意味着进入新国家、新地区无需先花大量时间“画地图”，可更快进入测试和运营。这一技术特性对海外规模化扩张具有重要价值。

目前，新石器已在全球部署约 27,000 台自动驾驶配送车，覆盖近 20 个国家的 320 多座城市，累计自动驾驶里程超 2.3 亿公里，车辆面向公开道路、物流园区、仓库、工厂及室内商业设施等多种环境设计。日本首测的意义在于验证这套已规模化运行的系统，能否继续在日本本地化的物流肌理中保持稳定、合规、可运营。未来计划继续深化与日本伙伴合作，探索更多自动驾驶配送应用场景，开发契合本地需求、更高效也更可持续的物流解决方案。

我们认为，新石器此次日本测试体现了中国自动驾驶企业技术输出的新趋势。无高精地图方案将海外部署成本降低 90%，从根本上解决了自动驾驶全球化扩张中地图适配的瓶颈问题，使“快速复制、敏捷落地”成为可能。TRC 作为高强度真实物流场景的测试场，若验证成功，将为新石器进入日本更广泛市场奠定关键基础。

1.3 8 月份中国电商物流指数止跌回升，消费偏好向 AI 智能产品迁移

事件：中国物流与采购联合会 9 月 11 日发布 8 月份中国电商物流指数。8 月指数止跌回升，升至年内较高水平，电商物流指数为 111.5 点，环比回升 0.3 点。9 个分项指数中 8 项较上月有所回升，电商物流总业务量与农村业务量继续保持 20% 以上增速。（信息来源：央视新闻客户端）

分析：供给端持续向好，服务体系稳步优化。库存周转率指数、物流时效指数、履约率指数、满意率指数分别环比回升 0.4、0.5、0.9 和 0.1 点，多项指标连续多月回升，反映仓储周转效率、配送时效水平、订单履约能力以及用户体验同步改善。人员指数与实载率指数较上月分别回升 0.3 和 0.6 点，显示劳动力供给保障与车辆运载利用水平进一步提升。

需求端呈现结构性变化。夏秋换季消费形成有效拉动，美妆护肤、秋季服饰持续夯实电商市场刚需基本盘。传统手机、电脑等数码产品受开学季消费提振与产品价格上行双向对冲，整体市场需求有所放缓。消费偏好持续向 AI 类智能产品迁移，高端智能电子产品逐步成为市场新的增长引擎。

从实际业务量来看，8 月份电商物流总业务量与农村业务量继续保持 20% 以上的增速，显示电商物流市场仍具较强增长韧性。

8 月份电商物流指数的回升反映出智慧物流提质增效的积极态势。供给端多项指标连续改善，表明行业在仓储效率、配送时效、履约能力等核心环节持续优化，实载率提升也体现运力资源配置效率的改善。消费偏好向 AI 类智能产品迁移的趋势，将对电商物流的品类结构、仓储布局及配送服务提出新的要求。

建议关注综合物流和电商快递板块机会，推荐顺丰控股、极兔速递；建议关注中通快递、申通快递、韵达股份。

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0.2%，同比上升18.1%

航空货运价格：截至 2026 年 9 月 2 日，上海出境空运价格指数报价 5343.00 点，同比+17.5%，环比+2.6%。波罗的海空运价格指数报价 2423.00 点，同比+18.1%，环比+0.2%；中国香港出境空运价格指数报价 4211.00 点，同比+20.5%，环比-0.5%；法兰克福空运价格指数报价 1011.00 点，同比+11.7%，环比-2.7%。

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）

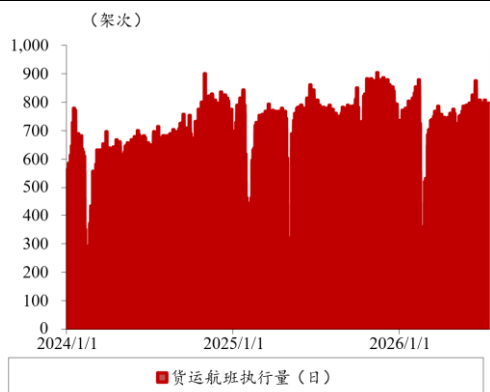


资料来源：Bloomberg, Drewry, 中银证券

2.1.2 量：2026 年 8 月货运执飞航班量国内航线同比上升 2.26%，国际航线同比下降 3.04%

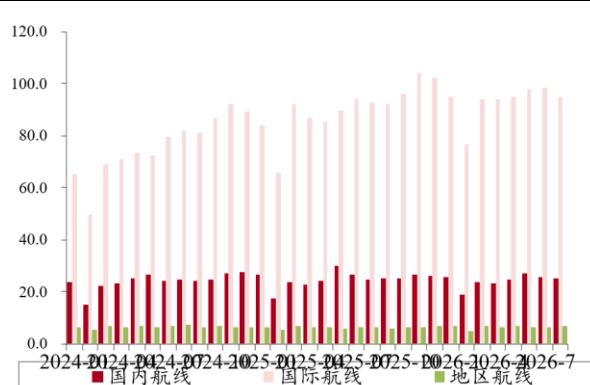
2026 年 8 月货运执飞航班量国内航线同比上升 2.26%，国际航线同比下降 3.04%。根据航班管家数据，2026 年 8 月，国内执飞货运航班 7595 架次，同比上升 2.26%；国际/港澳台地区执飞货运航班 12965 架次，同比下降 3.04%。

图表 2-5. 货运航班执行量（日）



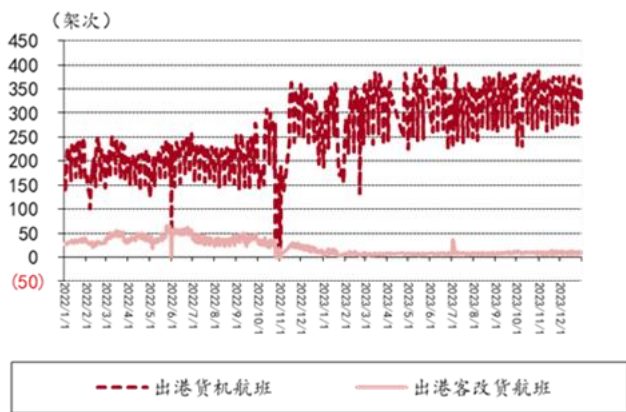
资料来源：航班管家, 中银证券

图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）



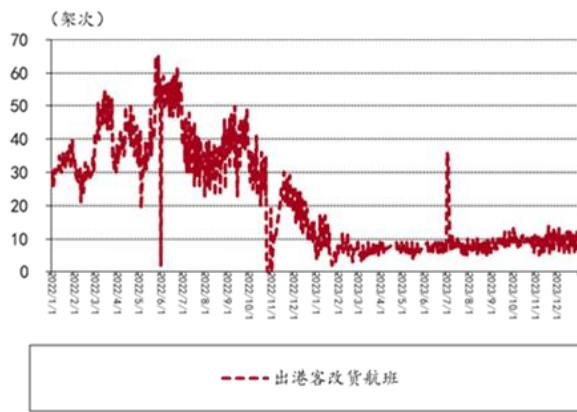
资料来源：航班管家, 中银证券

图表 2-7. 国际线全货机和客改货航班架次变化（日）



资料来源：OAG，中银证券

图表 2-8. 国际线出港客改货航班（日）



资料来源：OAG，中银证券

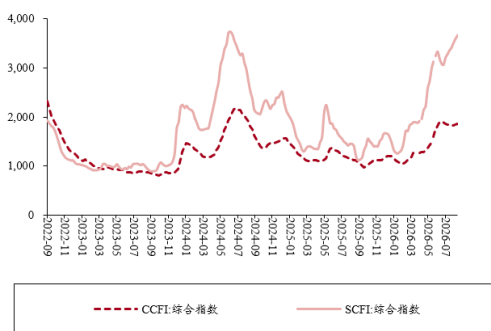
2.2 航运港口高频动态数据跟踪

2.2.1 集运运价指数同比+161.94%，干散货运价指数同比+66.13%，油运运价环比+25.43%

集运：SCFI 指数报收 3,662.18 点，同比增加 161.94%。2026 年 9 月 11 日，上海出口集装箱运价指数（SCFI）报收 3,662.18 点，周环比+2.01%，同比+161.94%；2026 年 9 月 11 日，中国出口集装箱运价指数（CCFI）报收 1,862.18 点，周环比+1.37%，同比+65.48%，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 +0.53%/-2.24%/+0.02%/+0.95%，同比 +103.35%/+39.18%/+0.78%/-7.55%。2026 年 9 月 11 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 2,545.00 美元/TEU，周环比-3.71%，同比+120.54%；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 3,299.00 美元/TEU，周环比-4.15%，同比+89.82%；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 7,339.00 美元/FEU 和 10,479.00 美元/FEU，周环比分别为+1.34%/+1.50%，同比+209.66%/+216.87%；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 6,311.00 美元/TEU，周环比+2.87%，同比+395.76%；上海港出口至澳新基本港市场运价（海运及海运附加费）为 2,755.00 美元/TEU，周环比+4.36%，同比+118.82%；上海港出口至南美基本港市场运价（海运及海运附加费）为 8,555.00 美元/FEU，周环比-4.45%，同比+183.47%。

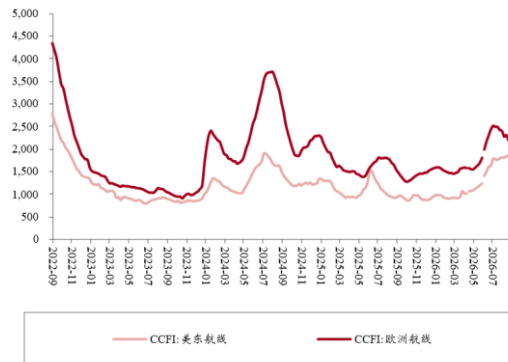
内贸集运：内贸集运价格周环比下降，PDCI 指数报收约 967 点。2026 年 9 月 4 日，中国内贸集装箱运价指数（PDCI）约为 967 点，周环比-2.22%，同比-8.69%。

图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）



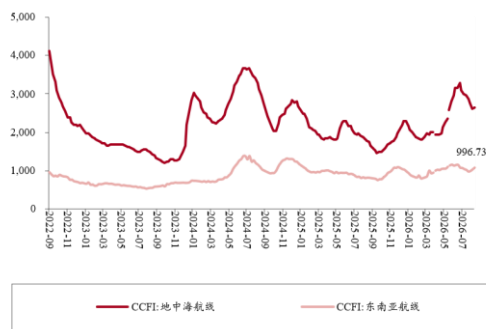
资料来源：万得，中银证券

图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）



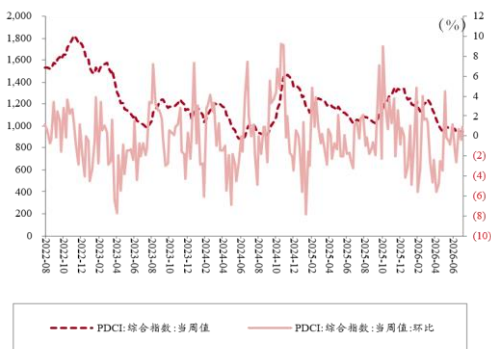
资料来源：万得，中银证券

图表 2-11. CCFI 地中海和东南亚航线指数（周）



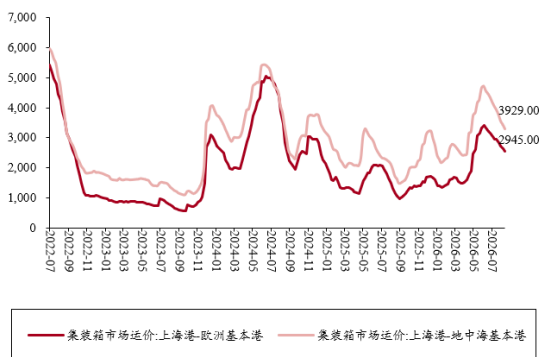
资料来源：万得，中银证券

图表 2-12. PDCI 综合指数（周）



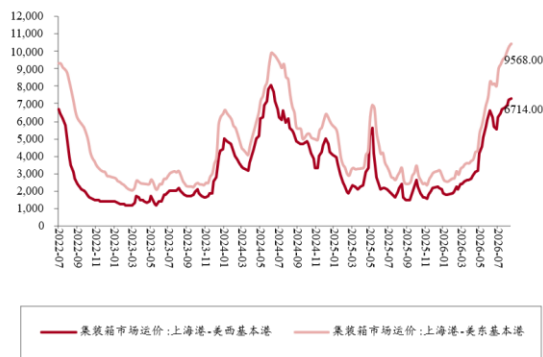
资料来源：万得，中银证券

图表 2-13. 欧洲航线集运运价（美元/TEU）



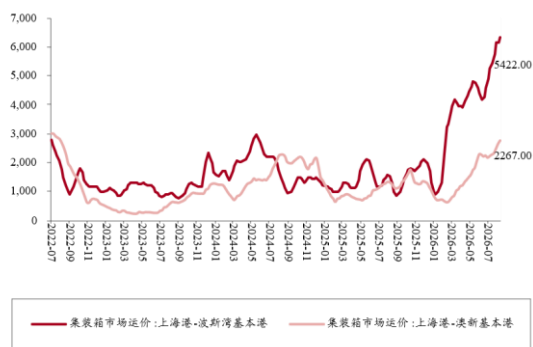
资料来源：万得，中银证券

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

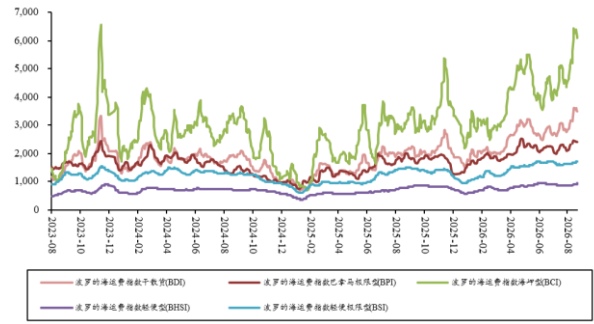
干散货：BDI 指数周环比-3.34%，报收 3,507.00 点。2026 年 9 月 11 日，波罗的海干散货指数（BDI）报收 3,507.00 点，周环比-3.34%，同比+66.13%，分船型看，巴拿马型、海岬型、轻便型、轻便极限型运价指数分别报收 2,407.00/6,080.00/940.00/1,719.00 点，环比-1.67%/-5.40%/+4.44%/+2.63%，同比+20.47%/+99.93%/+17.35%/+15.84%。我们认为 BDI 中长期走势需要观察全球工业经济恢复情况，可以持续动态跟踪世界钢铁产量、澳大利亚和巴西铁矿石出口、中国煤炭进口等指标。

图表 2-17.BDI 指数（日）



资料来源: 万得, 中银证券

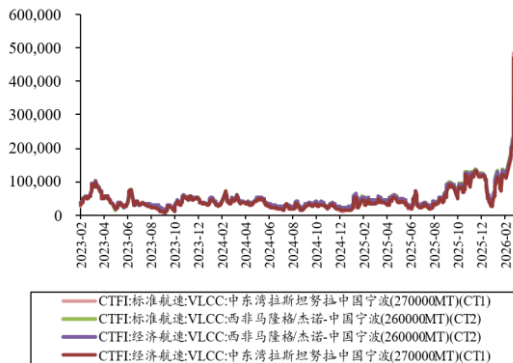
图表 2-18.BDI、BPI、BCI、BSI、BHSI 指数（日）



资料来源: 万得, 中银证券

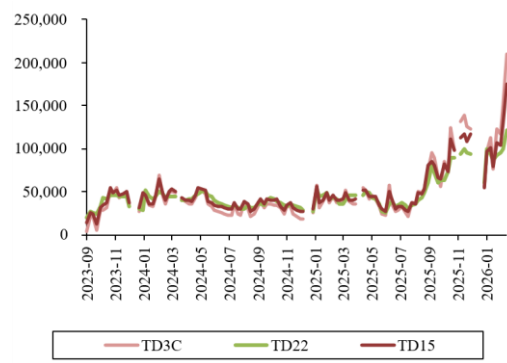
油运: 中东-中国航线标准航速下的 TCE 为 861811 美元/天, 环比上升 25.43%。2026 年 9 月 11 日, 中东-中国航线中 VLCC 标准航速与经济航速的 TCE 分别为 861811/835123 美元/天, 环比 +25.43%/+25.36%, 同比+1391.23%/+1366.52%; 西非-中国航线中 VLCC 标准航速与经济航速的 TCE 分别为 443652/430203 美元/天, 环比+68.13%/+67.61%, 同比+547.81%/+539.95%。

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）

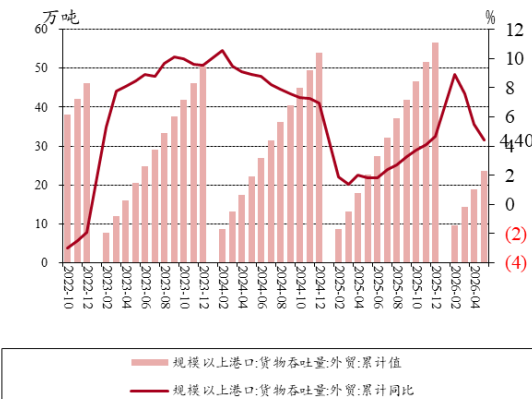


资料来源: 万得, 中银证券

2.2.2 量: 2026 年 1-5 月全国港口货物、集装箱吞吐量分别为 75.08 亿吨/15165 万标箱

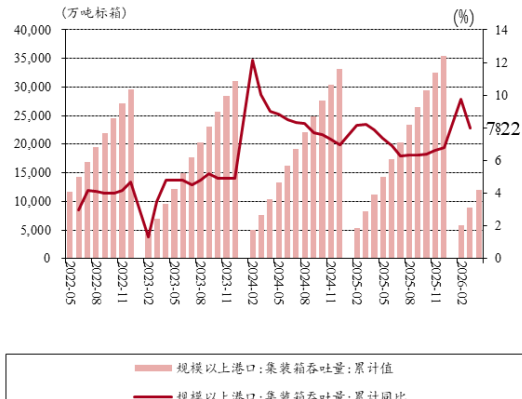
2026 年 1-5 月, 全国港口完成货物吞吐量 75.08 亿吨, 同比增长 2.20%, 其中内贸货物吞吐量实现 51.45 亿吨, 外贸货物吞吐量实现 23.63 亿吨, 同比增长 4.40%。完成集装箱吞吐量 15165 万标箱, 同比增长 6.33%。

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）



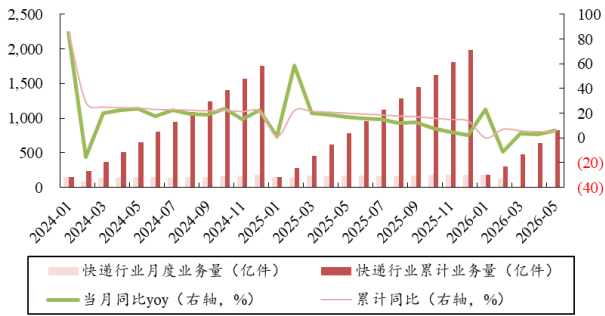
资料来源: 万得, 中银证券

2.3 快递物流动态数据跟踪

2.3.1 快递业务量及营收

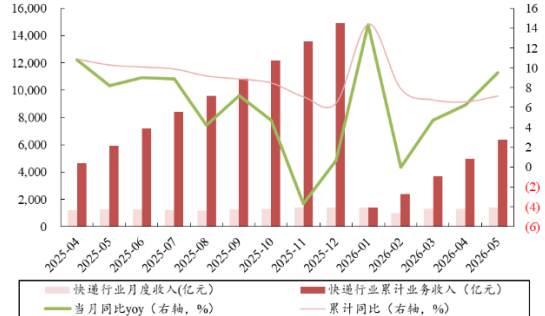
2026 年 5 月快递业务量同比上升 5.67%，快递业务收入同比上升 9.50%。2026 年 5 月月度快递业务量 183.00 亿件，同比增加 5.67%，快递业务收入完成 1374.40 亿元，同比上升 9.50%；2026 年 1-5 月累计快递业务量 828.70 亿件，同比增加 5.21%，2026 年 1-4 月快递业务收入 6353.70 亿元，同比增长 7.20%。

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

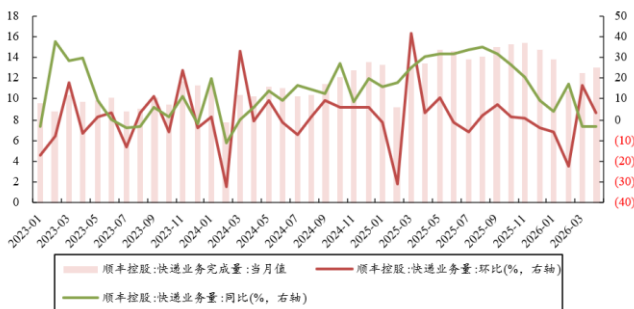
顺丰控股：2026 年 5 月快递业务量 14.15 亿票，同比下降 4.20%，环比上升 9.27%，业务收入 194.50 亿元，同比上升 0.36%，环比上升 5.79%。

韵达股份：2026 年 5 月快递业务量 22.91 亿票，同比下降 0.52%，环比上升 9.93%，业务收入 47.17 亿元，同比上升 6.84%，环比上升 7.20%。

申通快递：2026 年 5 月快递业务量 26.89 亿票，同比上升 18.77%，环比上升 13.03%，业务收入 57.44 亿元，同比上升 30.25%，环比上升 6.79%。

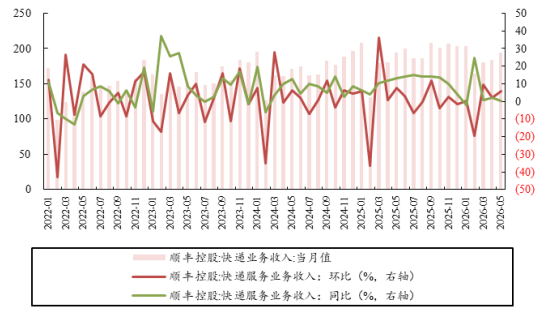
圆通速递：2026 年 5 月快递业务量 30.57 亿票，同比上升 10.60%，环比上升 12.14%，业务收入 62.40 亿元，同比上升 6.68%，环比上升 2.78%。

图表 2-25. 顺丰控股快递业务量及同环比增速（亿票，月）



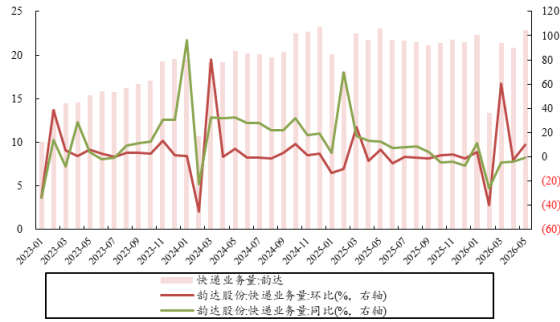
资料来源：万得，中银证券

图表 2-26. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



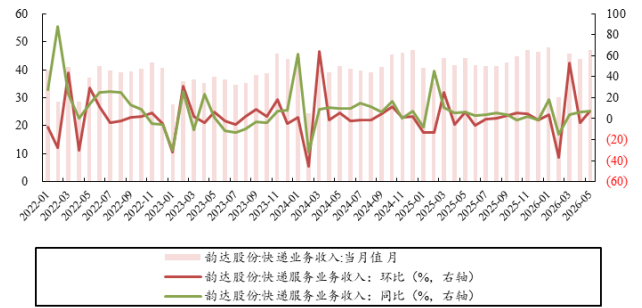
资料来源：万得，中银证券

图表 2-27. 韵达股份快递业务量及同环比增速（亿票，月）



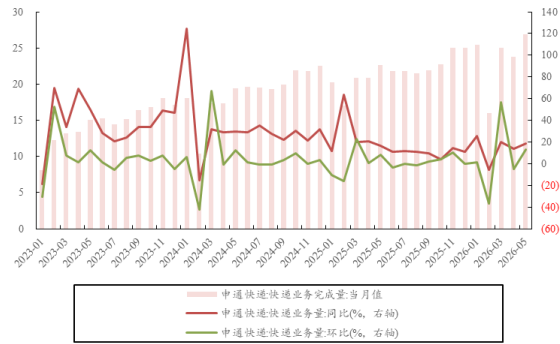
资料来源：万得，中银证券

图表 2-28. 韵达股份快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



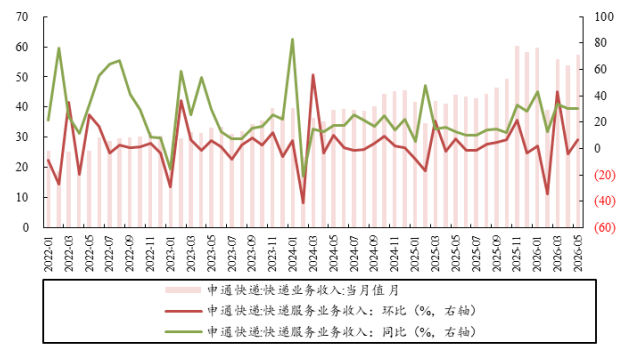
资料来源：万得，中银证券

图表 2-29. 中通快递快递业务量及同环比增速（亿票，月）



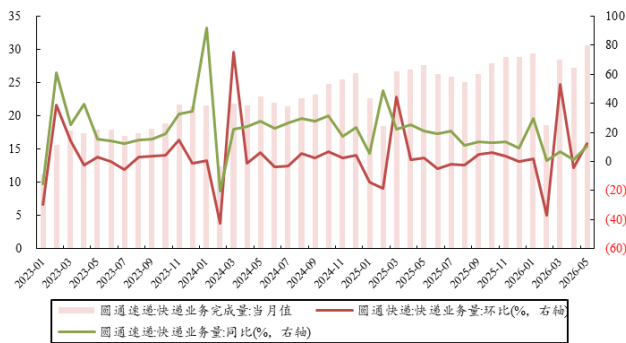
资料来源：万得，中银证券

图表 2-30. 中通快递快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



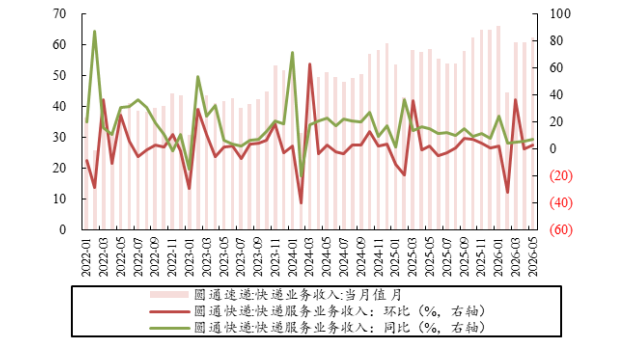
资料来源：万得，中银证券

图表 2-31. 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

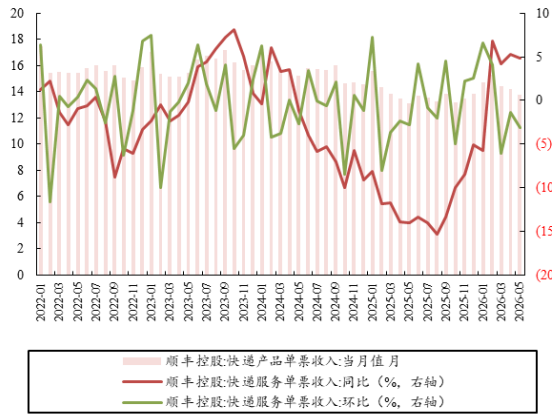
顺丰控股：2026年5月单票价格13.75元，同比+4.80%（+0.63元），环比-3.17%（-0.45元）。

韵达股份：2026年5月单票价格2.06元，同比+7.29%（+0.14元），环比-2.37%（-0.05元）。

申通快递：2026年5月单票价格2.14元，同比+9.74%（+0.19元），环比-5.31%（-0.12元）。

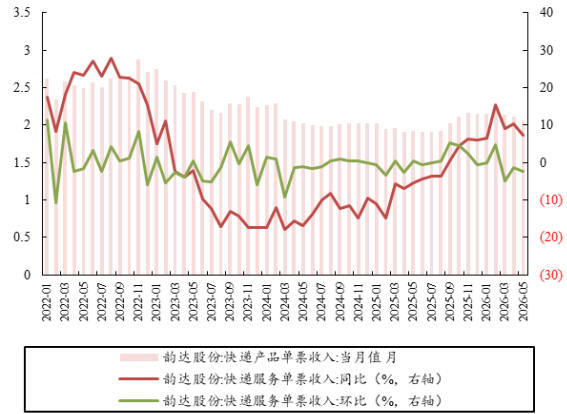
圆通速递：2026年5月单票价格2.04元，同比-3.77%（-0.08元），环比-8.52%（-0.19元）。

图表 2-33. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速（元，月）



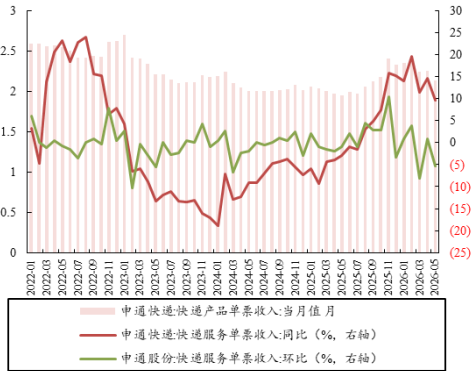
资料来源：万得，中银证券

图表 2-34. 韵达股份快递单票价格及同环比增速（元，月）



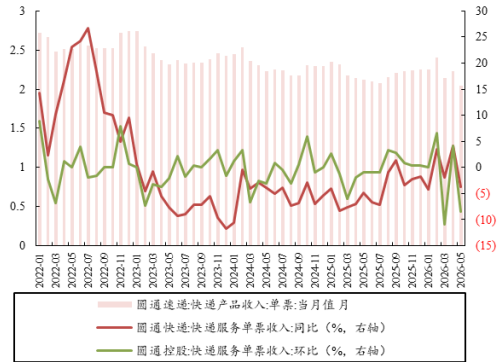
资料来源：万得，中银证券

图表 2-35. 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 2-36. 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 5 月快递业品牌集中度指数 CR8 为 87.10。2026 年 5 月，快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 87.10，同比增长 0.46%，环比增长 0.00%。

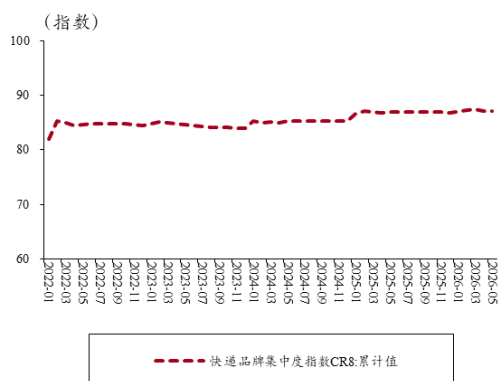
韵达股份：5 月韵达的市占率为 12.52%，同比-0.78pct，环比+0.14pct。

顺丰控股：5 月顺丰的市占率为 7.73%，同比-0.80pct，环比+0.04pct。

中通快递：5 月中通的市占率为 14.69%，同比+1.62pct，环比+0.57pct。

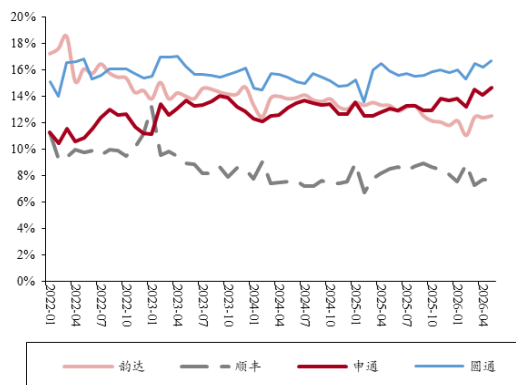
圆通速递：5 月圆通的市占率为 16.70%，同比+0.74pct，环比+0.52pct。

图表 2-37. 快递行业集中度指数 CR8（月）



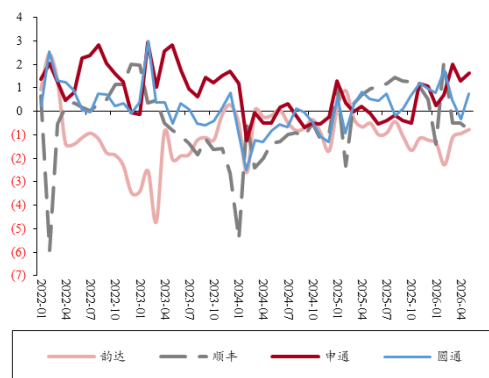
资料来源：万得，中银证券

图表 2-38. 典型快递上市公司市场占有率（月）



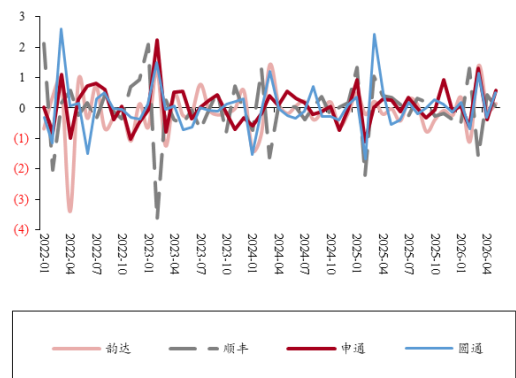
资料来源：万得，中银证券

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

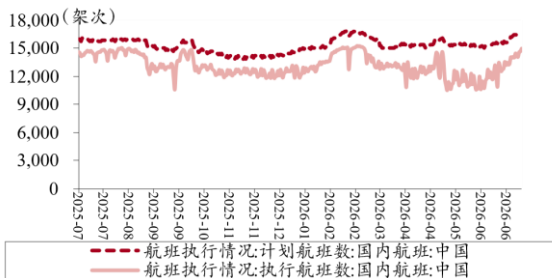
2.4 航空出行高频动态数据跟踪

2.4.1 8 月第五周国际日均执飞航班量同比上升 3.75%，国内日均执飞航班量同比上升 2.50%

2026 年 8 月第五周国际日均执飞航班 1831.14 次，环比-2.67%，同比+3.75%。2026 年 8 月 29 日至 2026 年 9 月 4 日，国内日均执飞航班 13634.86 架次，环比-9.11%，同比+2.50%；国际日均执飞航班 1831.14 次，环比-2.67%，同比+3.75%。

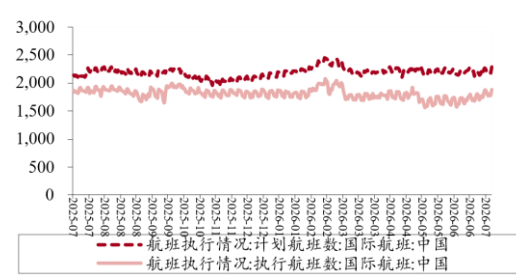
国内飞机日利用率环比下降。2026 年 8 月 29 日 - 2026 年 9 月 4 日，中国国内飞机利用率平均为 7.94 小时/天，较上周日均下降 0.85 小时/天；窄体机利用率平均为 8.01 小时/天，较上周日均下降 0.86 小时/天；宽体机利用率平均为 9.04 小时/天，较上周日均下降 1.11 小时/天。

图表 2-41. 我国国内航班计划及执飞架次（日）



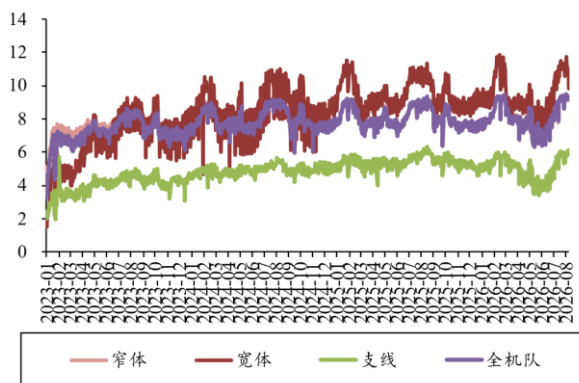
资料来源：万得，中银证券

图表 2-42. 我国国际航班计划及执飞架次（架次，日）



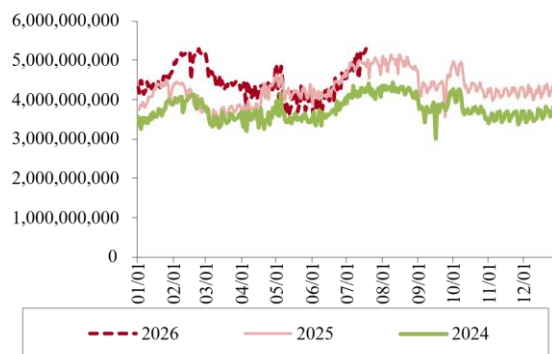
资料来源：万得，中银证券

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

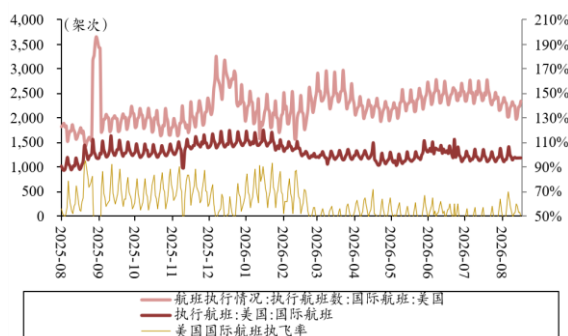
2026 年 8 月 31 日至 2026 年 9 月 4 日，美国国际航班日均执飞航班 1183.79 架次，周环比-3.38%，同比+8.18%。

2026 年 8 月 31 日至 2026 年 9 月 4 日，英国国际航班日均执飞航班 2,896.43 架次，周环比-0.74%，同比+10.79%。

2026 年 8 月 31 日至 2026 年 9 月 4 日，印尼国际航班日均执飞航班 570.00 架次，周环比-0.87%，同比-0.23%。

2026 年 8 月 31 日至 2026 年 9 月 4 日，泰国国际航班日均执飞航班 604.43 架次，周环比-1.51%，同比-0.94%。

图表 2-45. 美国国际航班计划及执飞架次情况（日）



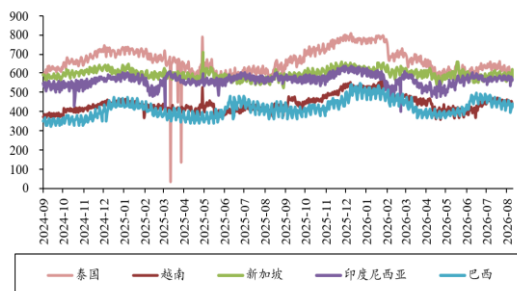
资料来源：万得，中银证券

图表 2-46. 欧洲国家国际航班执飞架次情况（架次，日）



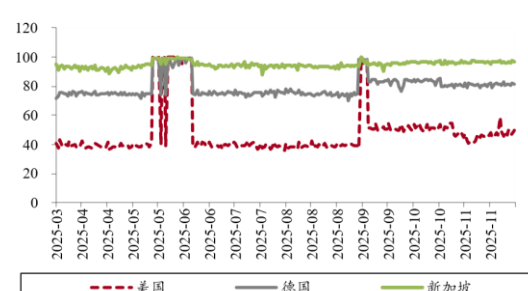
资料来源：万得，中银证券

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（%）

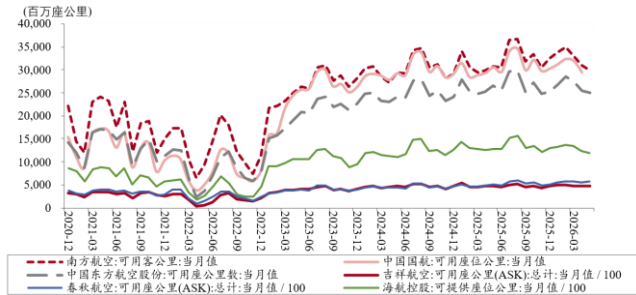


资料来源：万得，中银证券

2.4.3 重点航空机场上市公司经营数据

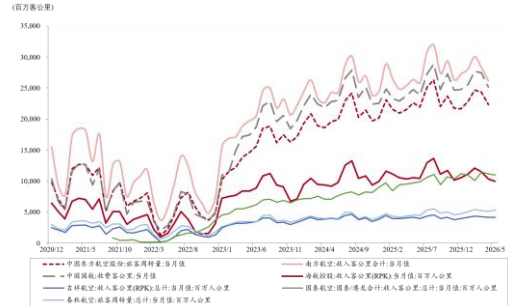
2026 年 5 月春秋 ASK 同比实现增长。可用座公里（ASK）方面，2026 年 5 月，南航、东航、吉祥、春秋、海航可用座公里分别同比增长-2.94%、-1.43%、-0.26%、+3.86%、-3.64%。收入客公里（RPK）方面，东航、南航、国航 4 月收入客公里分别同比+3.79%、+2.82%、+5.83%，海航、吉祥、春秋 5 月收入客公里分别同比-5.45%、+1.15%、+17.40%。

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

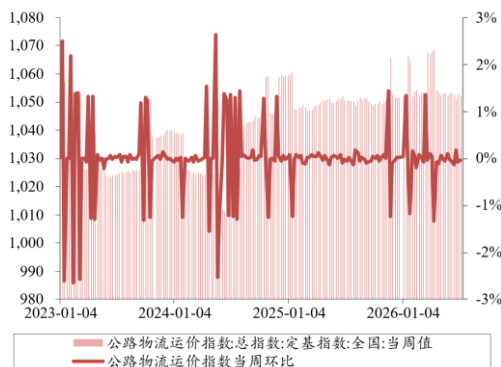
2.5 公路铁路高频动态数据跟踪

2.5.1 公路整车货运流量变化

2026 年 8 月 17 日-2026 年 8 月 21 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 1049.22 点，比上周回落 0.05%。分车型看，各车型指数环比涨跌互现。其中，整车指数为 1054.67 点，比上周回落 0.08%；零担轻货指数为 1024.82 点，比上周回落 0.03%；零担重货指数为 1055.73 点，比上周回升 0.03%。2026 年 8 月 17 日-2026 年 8 月 21 日，公路物流需求延续平缓态势，运力供给较为稳定，运价指数略微回落。从后期走势看，运价指数可能在当前水平继续小幅波动。根据交通运输部数据显示，8 月 24 日—8 月 30 日，全国高速公路货车通行 5495.5 万辆，环比下降 2.14%。

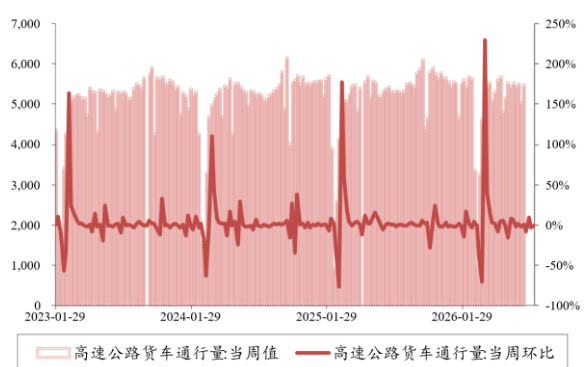
2026 年 7 月，中国公路物流运价指数为 105.2 点，比上月回落 0.05%。2026 年 7 月份，由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为 105.2 点，比上月回落 0.05%，同比去年回升 0.15%。从月内看，第一、五周运价指数环比回升，第二、三、四周运价指数环比回落。

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）

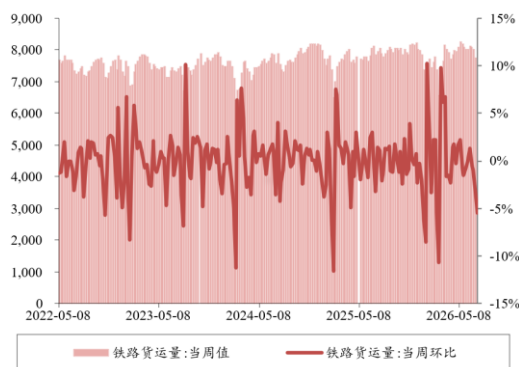


资料来源：交通运输部，中银证券

2.5.2 铁路货运量变化

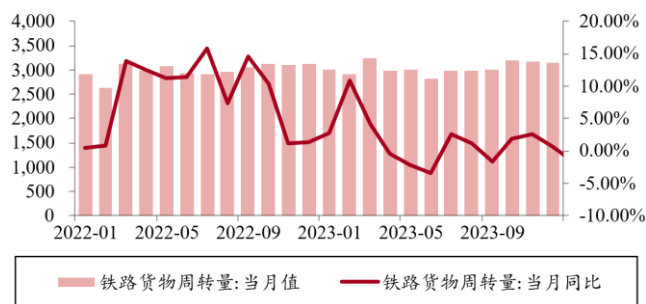
8 月 24 日—8 月 30 日，国家铁路运输货物 7610.3 万吨，环比下降 4.72%。根据交通运输部发布数据显示，2026 年 6 月，全国铁路货运周转量为 3214.54 亿吨公里，同比上升 9.20%。

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）

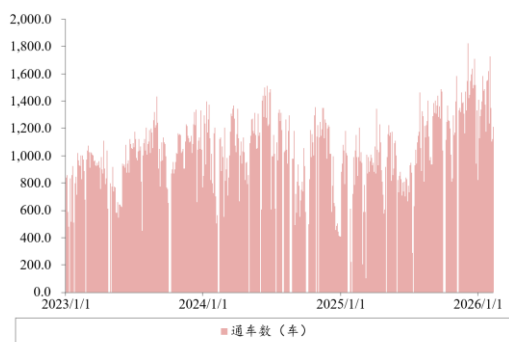


资料来源：万得，中银证券

2.5.3 蒙古煤炭流量变化

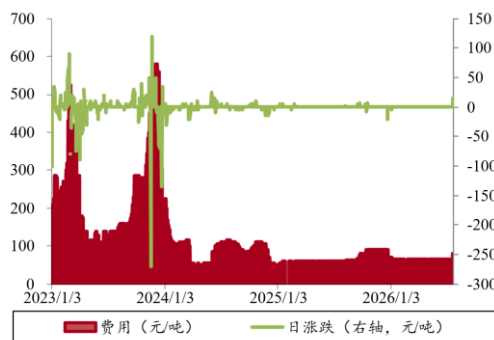
8月25日-8月31日，查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费日均82元/吨。查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费环比持平，8月25日-8月31日均值达82元/吨。

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）



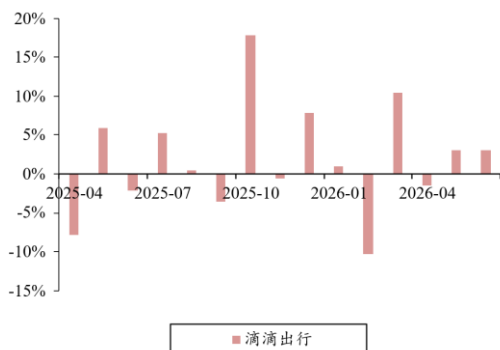
资料来源：蒙古煤炭网，中银证券

2.6 交通新业态动态数据跟踪

2.6.1 网约车运行情况

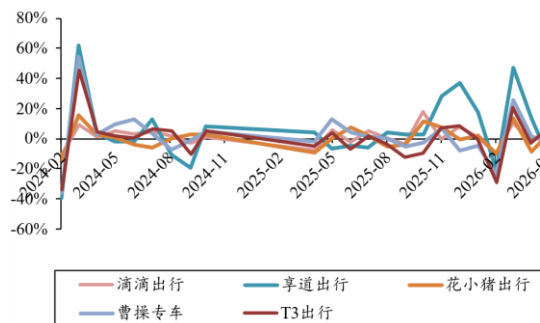
2026年6月，面向乘客、与网约车平台公司共同提供服务的平台（俗称网约车聚合平台）完成3.27亿单，日均订单量环比增长18.1%。2026年6月，滴滴出行、曹操专车、T3出行、享道出行、花小猪出行订单数环比上月分别+3.0%/-1.6%/+0.5%/+15.3%/+9.2%。

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



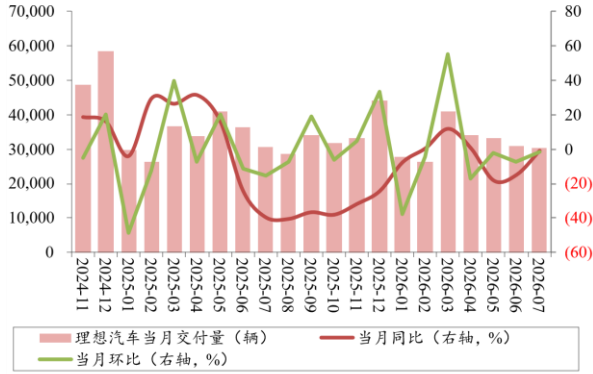
资料来源：交通运输部，中银证券

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 7 月，理想汽车共交付新车约 30468 辆，同比下降 0.86%。

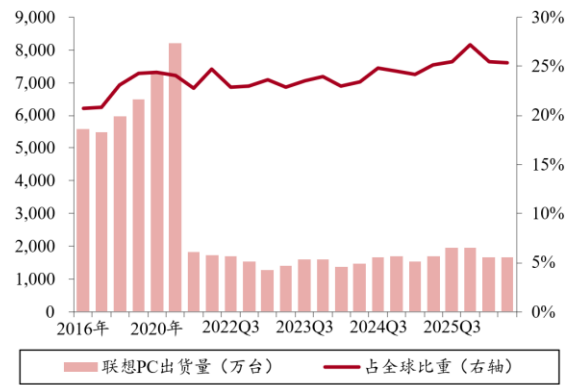
2026 年 Q2，联想 PC 电脑出货量达 1662 万台，同比下降 2.10%，市场份额环比下降 0.2pct。据 Omdia 测算，联想市场份额为 25.3%，环比下降 0.2pct。

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）



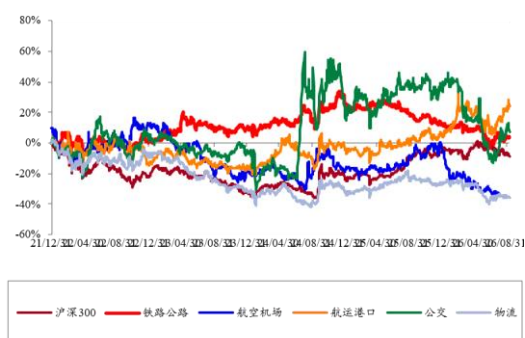
资料来源：Omdia，中银证券

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

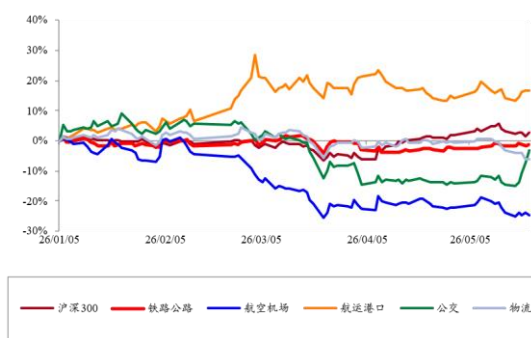
A 股交运上市公司为 127 家；交运行业总市值为 31,889.29 亿元，占总市值比例为 2.64%。截至 9 月 11 日，市值排名前 10 的交通运输上市公司：中远海控（601919.SH）2,417.99 亿元、京沪高铁（601816.SH）2,353.33 亿元、招商轮船（601872.SH）1,614.91 亿元、顺丰控股（002352.SZ）1,611.98 亿元、上港集团（600018.SH）1,278.07 亿元、中远海能（600026.SH）1,077.06 亿元、中国国航（601111.SH）1,066.44 亿元、大秦铁路（601006.SH）953.42 亿元、南方航空（600029.SH）786.17 亿元、中国东航（600115.SH）697.32 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 9 月 7 日-2026 年 9 月 11 日），上证综指、沪深 300 涨跌幅分别为-1.07%、-0.83%，交通运输行业指数-0.75%；交通运输各个子板块来看，铁路公路-1.26%、航空机场-2.05%、航运港口+0.54%、公交-4.07%、物流-1.08%。

周交运个股涨幅前五：瑞茂通（600180.SH）+19.44%，富临运业（002357.SZ）+6.02%，圆通速递（600233.SH）+5.06%，招商轮船（601872.SH）+4.17%，新宁物流（300013.SZ）+3.86%。

年初至今：2026 年初以来，上证综指、沪深 300 累计涨跌幅分别为-2.03%、-2.59%，交通运输指数-8.26%；交通运输各个子板块来看，铁路公路-8.19%、航空机场-33.38%、航运港口+19.08%、公交-20.58%、物流-11.74%。

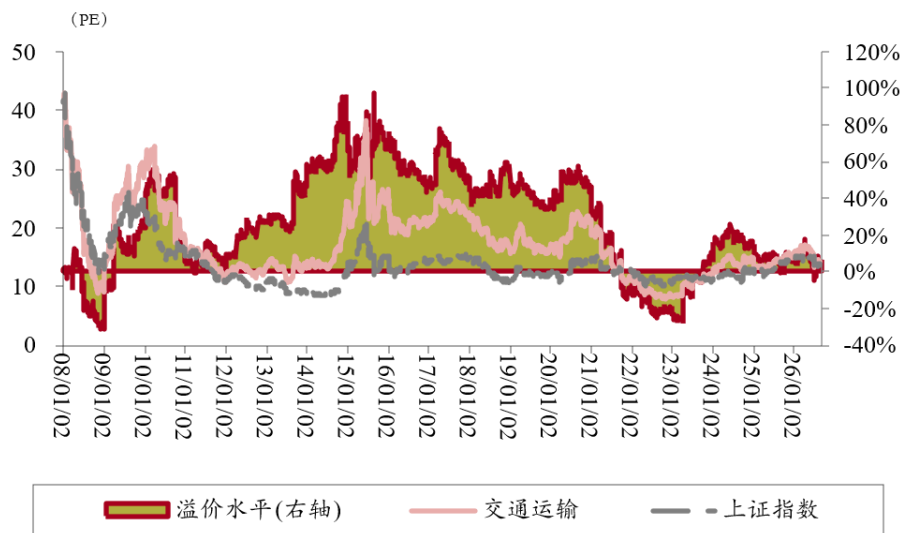
年初至今交运个股累计涨幅前五：招商轮船（601872.SH）+122.72%，中远海能（600026.SH）+78.60%，中远海特（600428.SH）+58.45%，招商南油（601975.SH）+53.97%，德邦股份（603056.SH）+37.89%。

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 9 月 11 日，交通运输行业市盈率为 14.5 倍（TTM），上证 A 股为 13.7 倍。

图表 3-3. 交通运输行业估值（PE）及溢价情况

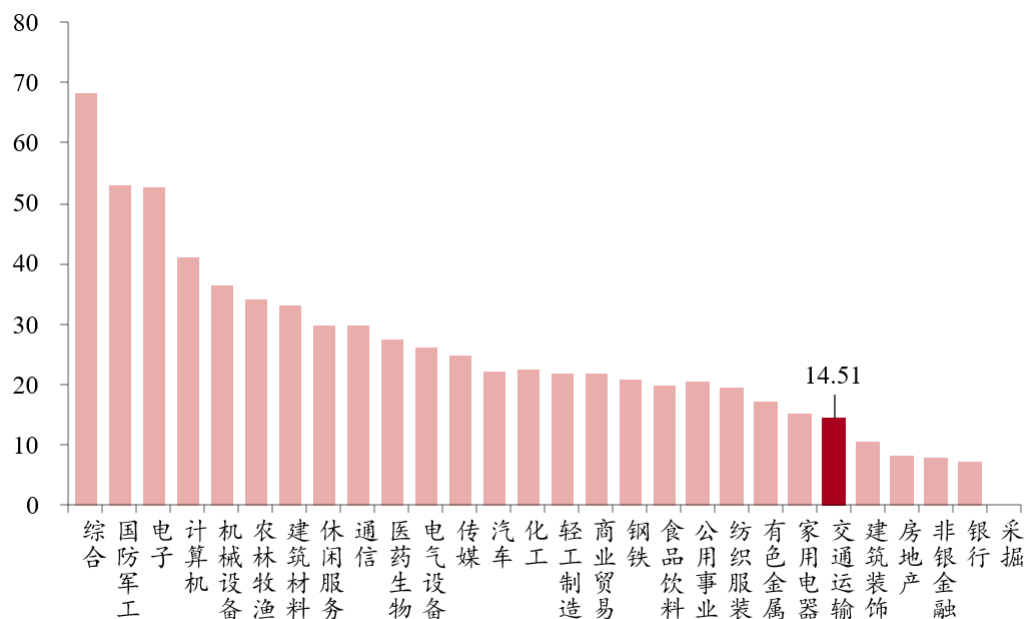


资料来源：万得，中银证券

3.2.2 与市场其他行业相比交运行业估值水平偏低

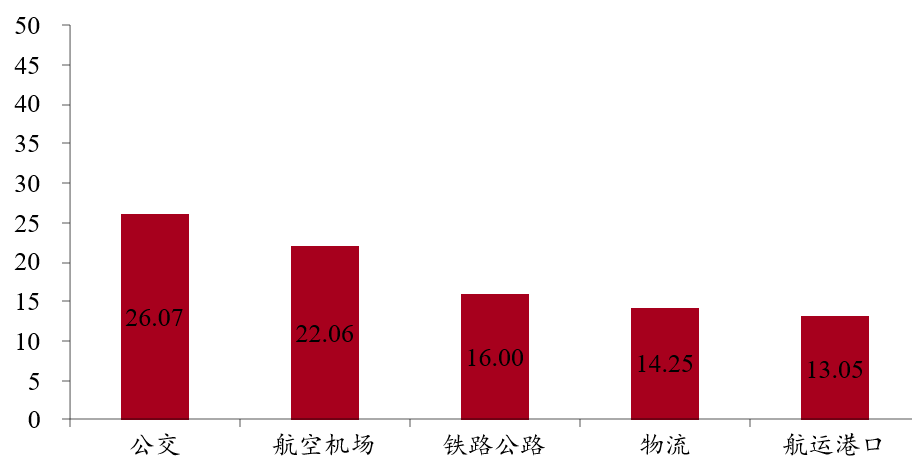
在市场 28 个一级行业中，交通运输行业的市盈率为 14.51 倍（2026.9.11），处于偏下的水平。

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

4 投资建议

1. 重点关注高速公路板块投资机会。建议关注山东高速、四川成渝、皖通高速、招商公路、赣粤高速、中原高速、宁沪高速、粤高速。
2. 关注暑运航空与高铁出行板块投资机会。推荐中国国航、南方航空、中国东航、华夏航空、京沪高铁，建议关注海航控股、春秋航空、吉祥航空。
3. 推荐受益于中国高端制造出海的特种运输标的中远海特。
4. 持续关注中东局势演变下油运、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、中远海控。
5. 关注 BDI 指数上涨趋势下干散运板块机会。推荐招商轮船，关注海通发展。
6. 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。
7. 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。
8. 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。

5 风险提示

航运价格大幅波动，航空需求不及预期，快递价格竞争加剧，交通运输政策变化等产生的风险。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买 入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；

增 持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；

中 性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减 持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；

中 性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不得以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，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刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
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