仅供内部参考，请勿外传！



强于大市

交通运输行业周报

9 月航司供需表现分化，正班客座率 86.5%

民航局 10 月 20 日公布 9 月生产指标：全行业旅客运输量 6430.0 万人，同比增长 2.6%；正班客座率 86.5%，同比提升 0.2 个百分点。六家上市航司中，国航、春秋和吉祥需求增速快于运力增速，国际旅客周转量仍是行业增长亮点。国庆后 10 月 12—18 日，飞常准统计客运航班量与旅客量环比同步回落，国内含税票价环比下降 7%、同比增长 12%。淡季观察重点转向运力调整与票价同比表现。

核心观点

- **9 月行业需求温和增长，国际周转量增速领先。**民航局数据显示，9 月旅客运输量 6430.0 万人、同比增长 2.6%，旅客周转量 1207.4 亿人公里、同比增长 4.9%。其中国际旅客周转量 302.7 亿人公里、同比增长 10.4%，高于国内（含港澳台）的 3.1%；国际旅客量 674.4 万人、同比增长 4.4%。全行业正班客座率 86.5%，同比提升 0.2 个百分点，需求增长伴随客座率小幅改善。
- **国航、春秋和吉祥需求增长快于供给，客座率同比提升。**9 月国航、春秋、吉祥可用座公里（ASK）同比分别增长 3.50%、10.54%、10.24%，收入客公里（RPK）分别增长 6.30%、11.97%、12.27%；客座率分别为 85.40%、93.03%、87.65%，同比分别提升 2.30、1.19、1.58 个百分点。春秋客座率在六家中领先，吉祥需求增速最高，国航客座率同比提升幅度居前。
- **南航、东航和海航客座率略降，航司间运力投放节奏分化。**9 月南航、东航 ASK 分别同比增长 3.80%、8.77%，RPK 分别增长 3.26%、8.53%，客座率分别为 85.85%、87.38%，同比下降 0.45、0.19 个百分点。海航 ASK、RPK 分别同比下降 6.01%、6.18%，客座率 84.96%、同比下降 0.16 个百分点。行业总量增长下，客座率改善并未同步覆盖各家航司，后续应结合各自航线投放跟踪票价。

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 4.7%，同比上升 26.4%。**②航运港口：**集运运价指数同比+153.64%，干散货运价指数同比+29.31%，油运运价环比-6.97%。**③快递物流：**2026 年 8 月快递业务量同比上升 2.70%，快递业务收入同比上升 6.90%。**④航空出行：**10 月第三周国际日均执飞航班量同比上升 3.39%，国内日均执飞航班量同比下降 0.67%。**⑤公路铁路：**10 月 12 日—10 月 18 日，全国高速公路货车通行 5658.8 万辆，环比上升 11.85%。

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、楚天高速。
- **关注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，交通运输政策变化等产生的风险。

相关研究报告

《交通运输行业周报》20261020
《交运行业 2026 年中报综述》20261015
《交通运输行业周报》20261011

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

仅供内部参考，请勿外传！

目录

1 近期行业热点事件点评 5
1.1 9 月航司供需表现分化，节后含税票价同比仍增 5
1.2 中东地缘风险与俄罗斯原油供应预期交织，关注 VLCC 航线及运价变化 6
1.3 新石器完成近 4 亿美元 E 轮融资，无人物流车规模化落地与出海进程提速 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
4 投资建议 22
5 风险提示 23

仅供内部参考，请勿外传！

图表目录

图表 1-1. 六家上市航司客运运力与需求同比增速（%）.....5
图表 1-2. 六家上市航司客座率（%）.....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

仅供内部参考，请勿外传！

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）.....13
图表 2-38. 典型快递上市公司市场占有率（月）.....13
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）.....14
图表 2-44. 国内可用座公里（座公里，日）.....14
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

仅供内部参考，请勿外传！

1 近期行业热点事件点评

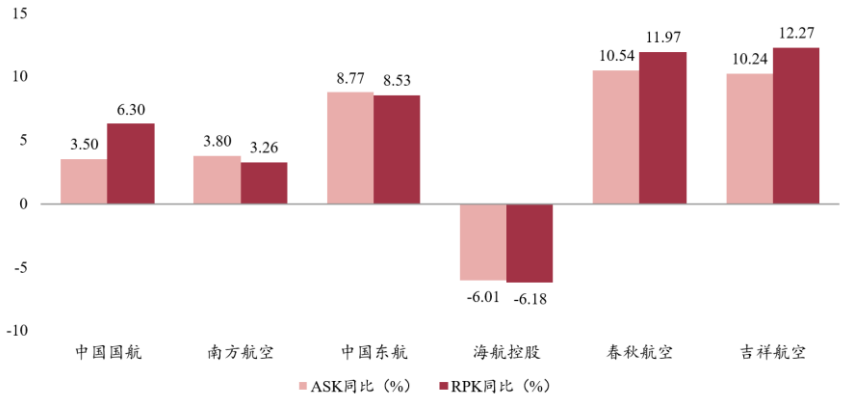
1.1 9 月航司供需表现分化，节后含税票价同比仍增

事件：民航局 10 月 20 日公布 9 月生产指标：全行业旅客运输量 6430.0 万人，同比增长 2.6%；正班客座率 86.5%，同比提升 0.2 个百分点。

分析： 9 月行业需求温和增长，国际周转量增速领先。民航局数据显示，9 月旅客运输量 6430.0 万人、同比增长 2.6%，旅客周转量 1207.4 亿人公里、同比增长 4.9%。其中国际旅客周转量 302.7 亿人公里、同比增长 10.4%，高于国内（含港澳台）的 3.1%；国际旅客量 674.4 万人、同比增长 4.4%。全行业正班客座率 86.5%，同比提升 0.2 个百分点，需求增长伴随客座率小幅改善。

国航、春秋和吉祥需求增长快于供给，客座率同比提升。9 月国航、春秋、吉祥可用座公里（ASK）同比分别增长 3.50%、10.54%、10.24%，收入客公里（RPK）分别增长 6.30%、11.97%、12.27%；客座率分别为 85.40%、93.03%、87.65%，同比分别提升 2.30、1.19、1.58 个百分点。春秋客座率在六家中领先，吉祥需求增速最高，国航客座率同比提升幅度居前。

图表 1-1. 六家上市航司客运运力与需求同比增速（%）

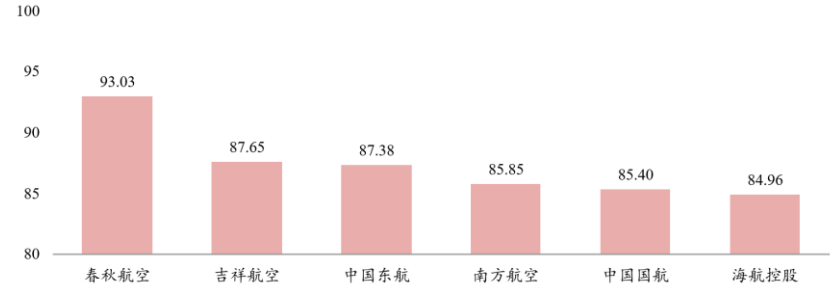


资料来源：各公司 2026 年 9 月主要运营数据公告，中银证券

南航、东航和海航客座率略降，航司间运力投放节奏分化。9 月南航、东航 ASK 分别同比增长 3.80%、8.77%，RPK 分别增长 3.26%、8.53%，客座率分别为 85.85%、87.38%，同比下降 0.45、0.19 个百分点。海航 ASK、RPK 分别同比下降 6.01%、6.18%，客座率 84.96%、同比下降 0.16 个百分点。行业总量增长下，客座率改善并未同步覆盖各家航司，后续应结合各自航线投放跟踪票价。

节后量价环比回落，供给调整伴随票价同比正增长。飞常准 10 月 20 日发布的周报显示，10 月 12—18 日执行客运航班 9.5 万班、环比下降 11%、同比下降 5%；旅客量 1423.0 万人、环比下降 10%、同比下降 4%；客座率 87.6%，环比基本持平。国内航线平均票价（含税）845.4 元，环比下降 7%、同比增长 12%。运力同步收缩有助于保持客座率，平台票价同比表现仍有韧性；该含税口径与航司披露的客公里收益不同。

图表 1-2. 六家上市航司客座率（%）



资料来源：各公司 2026 年 9 月主要运营数据公告，中银证券

仅供内部参考，请勿外传！

整体来看，民航行业需求温和增长，供需匹配能力及国际航线修复进度将成为淡季航司业绩分化的关键。9 月全行业旅客周转量同比增长 4.9%，其中国际旅客周转量同比增长 10.4%，显著高于国内（含港澳台）航线的 3.1%，国际航线持续成为需求增长的重要支撑。上市航司中，国航、春秋航空和吉祥航空收入客公里增速均高于可用座公里增速，客座率同比提升，供需匹配表现相对较好；国庆假期后，客运量及国内含税票价环比回落，但票价仍同比增长 12%，淡季票价表现尚具一定韧性。后续重点关注航司运力投放调整、客座率变化及国际航线需求修复。

1.2 中东地缘风险与俄罗斯原油供应预期交织，关注 VLCC 航线及运价变化

事件：10 月 21 日，中国进口原油运价综合指数（CTFI）报 17612.35 点，较上一交易日下降 2.31%，VLCC 运输市场运价出现回调。

分析：国际原油周均价上涨，周内价格仍有波动。据芝商所，10 月 15 日—21 日，WTI、布伦特原油期货周均价分别为 100.40 美元/桶、108.59 美元/桶，环比分别上涨 7.65%、2.95%。其中，10 月 21 日 WTI 结算价为 97.15 美元/桶，较 10 月 19 日周内高点回落 6.28%。美伊局势不确定性及也门、沙特局势紧张对油价形成支撑，市场同时关注美国对俄制裁政策调整及相关谈判进展。

美国原油延续去库，成品油库存表现分化。10 月 21 日公布的 EIA 数据显示，美国上周原油库存减少 306.0 万桶，降幅超过市场预期的 82.0 万桶，但低于前一周的 855.7 万桶；汽油库存减少 295.2 万桶，馏分油库存增加 167.5 万桶，炼厂产能利用率下降 0.1 个百分点。

美国调整部分对俄制裁措施。据新华社报道，美国总统 10 月 16 日签署行政令，豁免《2026 年格雷厄姆制裁俄罗斯和伊朗法案》中大部分条款涉及的制裁措施，包括部分针对俄罗斯进口商品及俄原油、天然气主要进口方输美商品的关税措施。此前，美国财政部外国资产控制办公室于 10 月 9 日宣布，在未来几个月放松针对俄罗斯柴油贸易的制裁。

我们认为，本期原油周均价上涨与 CTFI 回调并存，油价与原油运价表现有所分化。后续重点关注 CTFI 及其覆盖航线运价变化，并持续跟踪中东局势、美国原油库存和对俄能源制裁政策进展。

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。

1.3 新石器完成近 4 亿美元 E 轮融资，无人物流车规模化落地与出海进程提速

事件：10 月 20 日，无人物流车企业新石器宣布完成近 4 亿美元 E 轮融资，由博裕投资与国家人工智能产业投资基金联合领投。本轮融资原计划规模为 2 亿美元，最终融资额约 4 亿美元。

分析：新石器融资规模超出原计划，反映资本对无人配送商业化及物流自动化的持续关注。公司披露，目前已在全球部署超过 3 万辆 L4 级无人配送车，累计自动驾驶运营里程超过 2.6 亿公里，计划年底将车辆规模提升至约 4 万辆。随着车辆部署规模扩大，无人物流车正从早期快递配送逐步拓展至建材、工厂、生鲜、医药、团餐及汽配等场景，商业化应用范围持续扩大。

从行业竞争看，根据中国物流与采购联合会智慧物流分会发布的《2025—2026 无人配送车产业商业化研究报告》，2026 年一季度新石器与九识智能合计占据国内约九成市场份额，行业集中度较高。与此同时，菜鸟通过资产注入和现金投资入股九识智能，东风、长安、广汽等车企以及智能驾驶企业也陆续布局无人配送业务，行业竞争正由技术研发逐步转向车辆交付、运营效率、场景拓展及成本控制。未来，具备规模化生产能力、稳定订单来源及成熟运营体系的企业，有望在商业化竞争中形成优势。

从海外市场看，新石器将出海作为后续业务拓展的重要方向，并提出海外收入有望超过国内收入。相较国内市场，海外业务拓展还需适应不同国家和地区的交通法规、道路条件及运营要求，同时面临当地服务网络建设、车辆维护和客户拓展等成本。海外市场能否形成持续收入，仍需观察实际订单、车辆投放规模及单车运营效益。

整体来看，无人物流车行业正从技术验证迈向规模化运营，市场空间的兑现仍取决于车辆利用率、订单密度、单车运营成本及商业化回报。建议关注无人配送在快递末端、园区物流及城市支线运输等场景的落地进展，以及相关企业的车辆投放、收入增长和盈利改善情况。

仅供内部参考，请勿外传！

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 4.7%，同比上升 26.4%

航空货运价格：截至 2026 年 10 月 20 日，上海出境空运价格指数报价 5802.00 点，同比+22.3%，环比+8.4%。波罗的海空运价格指数报价 2672.00 点，同比+26.4%，环比+4.7%；中国香港出境空运价格指数报价 4706.00 点，同比+26.0%，环比+5.3%；法兰克福空运价格指数报价 1154.00 点，同比+33.7%，环比-6.6%。

图表 2-1. 波罗的海空运价格指数（周）



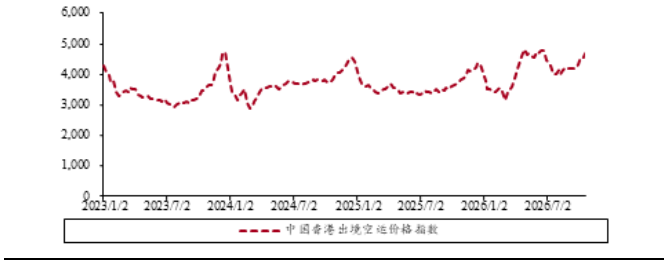
资料来源：Bloomberg，TAC，中银证券

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）

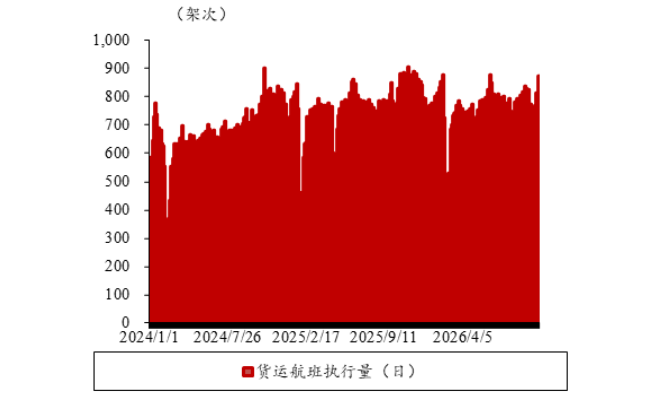


资料来源：Bloomberg，Drewry，中银证券

2.1.2 量：2026 年 9 月货运执飞航班量国内航线同比上升 7.47%，国际航线同比下降 2.33%

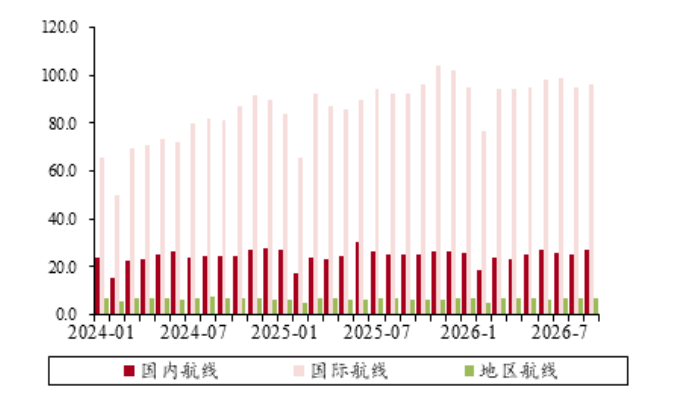
2026 年 9 月货运执飞航班量国内航线同比上升 7.47%，国际航线同比下降 2.33%。根据航班管家数据，2026 年 9 月，国内执飞货运航班 8172 架次，同比上升 7.47%；国际/港澳台地区执飞货运航班 12941 架次，同比下降 2.33%。

图表 2-5. 货运航班执行量（日）



资料来源：航班管家，中银证券

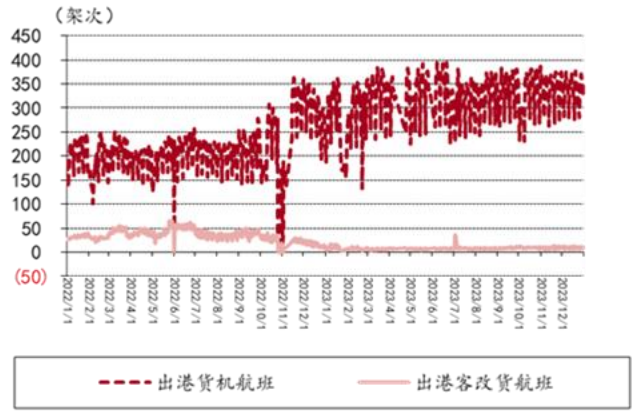
图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）



资料来源：航班管家，中银证券

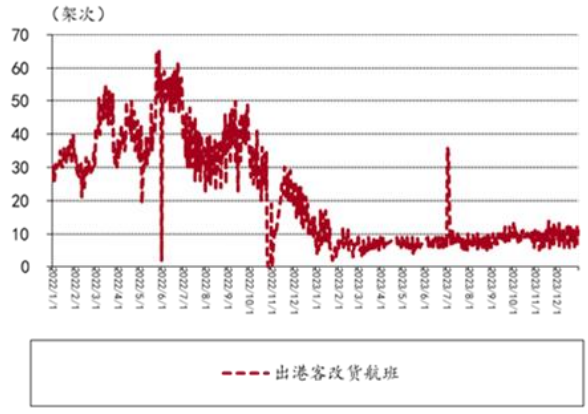
仅供内部参考，请勿外传！

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

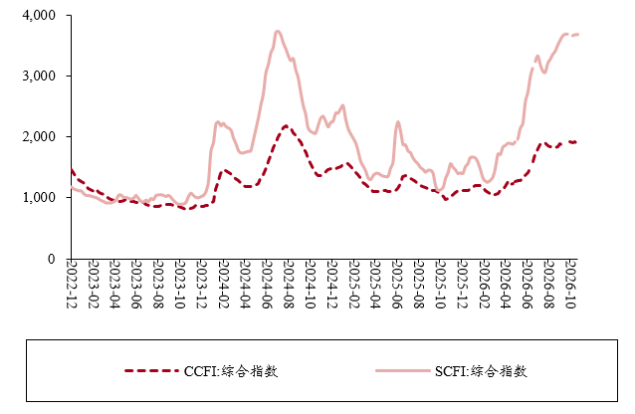
2.2 航运港口高频动态数据跟踪

2.2.1 集运运价指数同比+153.64%，干散货运价指数同比+29.31%，油运运价环比-6.97%

集运：SCFI 指数报收 3681.34 点，同比增加 153.64%。2026 年 10 月 23 日，上海出口集装箱运价指数（SCFI）报收 3681.34 点，周环比+0.05%，同比+153.64%；2026 年 10 月 23 日，中国出口集装箱运价指数（CCFI）报收 1876.27 点，周环比-2.41%，同比+71.50%，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-2.63%/-0.34%/-0.02%/-2.22%，同比+109.42%/+31.75%/+0.78%/-16.43%。2026 年 10 月 16 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 2,335.00 美元/TEU，周环比+2.68%，同比+87.40%；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 3,250.00 美元/TEU，周环比+8.26%，同比+84.24%；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 7,525.00 美元/FEU 和 10,405.00 美元/FEU，周环比分别为-0.78%/-1.13%，同比+249.51%/+243.17%；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 6,474.00 美元/TEU，周环比+0.34%，同比+354.95%；上海港出口至澳新基本港市场运价（海运及海运附加费）为 2,553.00 美元/TEU，周环比-7.57%，同比+84.33%；上海港出口至南美基本港市场运价（海运及海运附加费）为 5,529.00 美元/FEU，周环比-6.68%，同比+111.11%。

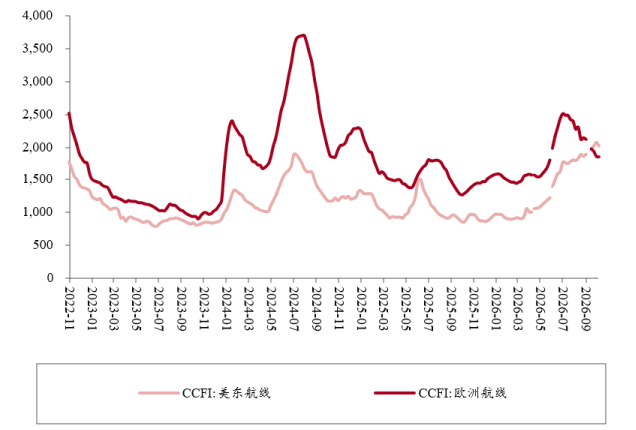
内贸集运：内贸集运价格周环比下跌，PDCI 指数报收约 987 点。2026 年 10 月 16 日，中国内贸集装箱运价指数（PDCI）约为 987 点，周环比-1.20%，同比-8.95%。

图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）



资料来源：万得，中银证券

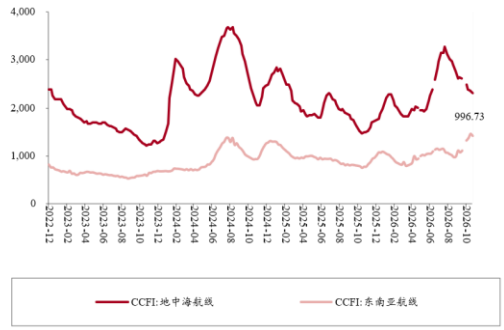
图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）



资料来源：万得，中银证券

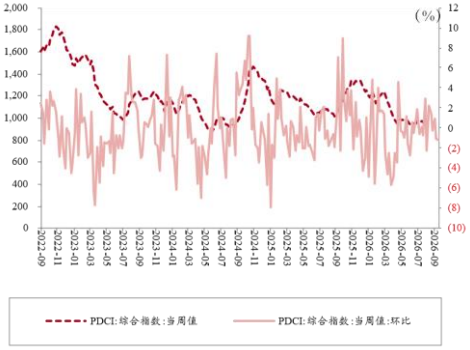
仅供内部参考，请勿外传！

图表 2-11. CCFI 地中海和东南亚航线指数（周）



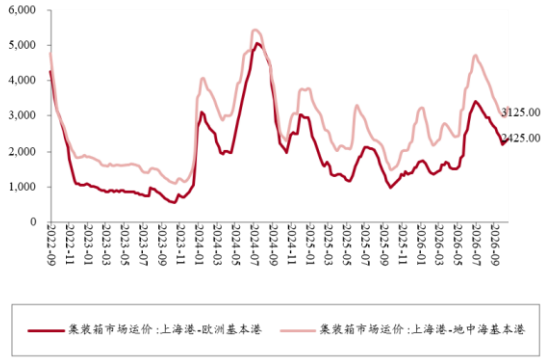
资料来源：万得，中银证券

图表 2-12. PDCI 综合指数（周）



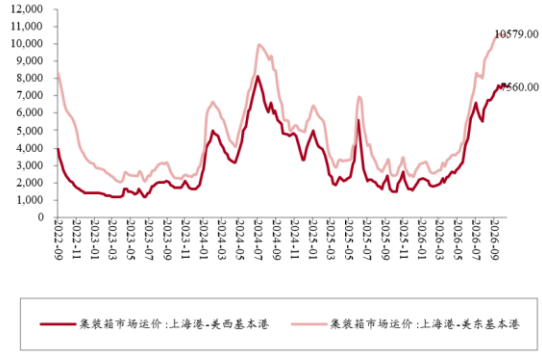
资料来源：万得，中银证券

图表 2-13. 欧洲航线集运运价（美元/TEU）



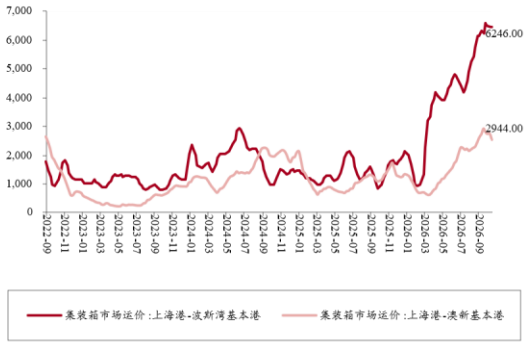
资料来源：万得，中银证券

图表 2-14. 北美航线集运运价（美元/FEU）



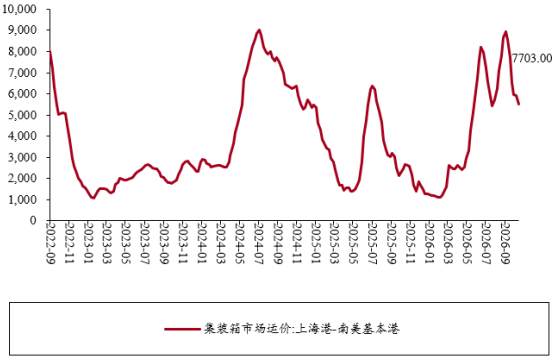
资料来源：万得，中银证券

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）

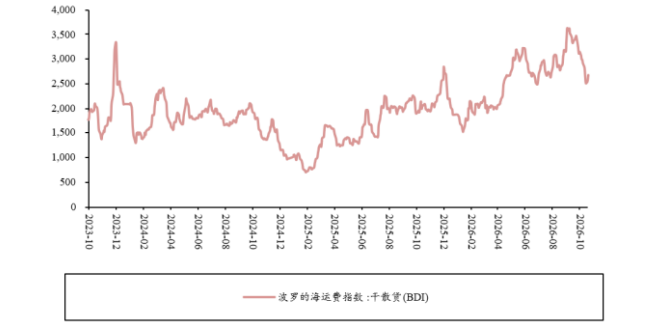


资料来源：万得，中银证券

干散货：BDI 指数周环比+5.93%，报收 2,660.00 点。2026 年 10 月 23 日，波罗的海干散货指数（BDI）报收 2,660.00 点，周环比+5.93%，同比+29.31%，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 2,109.00/3,791.00/1,020.00/1,887.00 点，环比-8.86%/+16.68%/+0.89%/+1.18%，同比+9.62%/+23.93%/+15.91%/+36.94%。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。

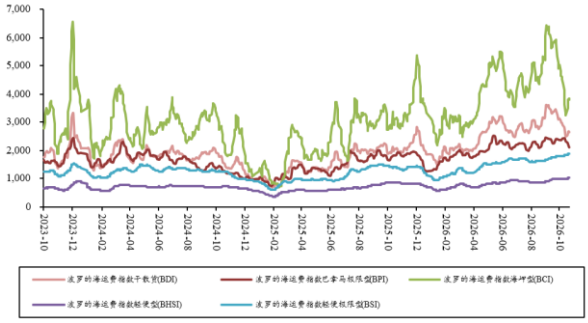
仅供内部参考，请勿外传！

图表 2-17.BDI 指数（日）



资料来源：万得，中银证券

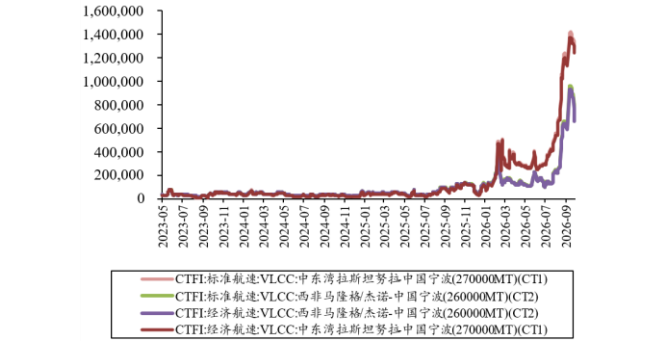
图表 2-18.BDI、BPI、BCI、BSI、BHSI 指数（日）



资料来源：万得，中银证券

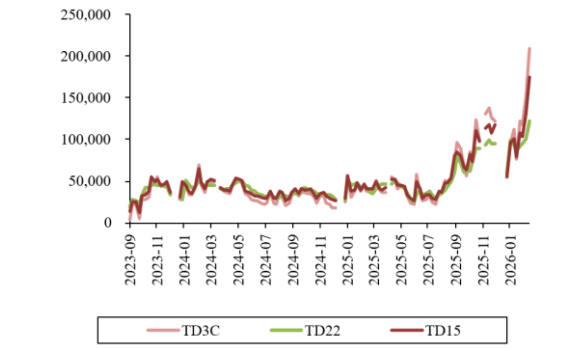
油运：中东-中国航线标准航速下的 TCE 为 1,277,404 美元/天，较 10 月 16 日下降 6.97%。2026 年 10 月 23 日，中东-中国航线中 VLCC 标准航速与经济航速的 TCE 分别为 1,277,404/1,237,156 美元/天，较 10 月 16 日-6.97%/-6.95%，同比+1,747.45%/+1,723.69%；西非-中国航线中 VLCC 标准航速与经济航速的 TCE 分别为 677,126/655,786 美元/天，较 10 月 16 日-24.92%/-24.85%，同比+713.88%/+706.26%。

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）

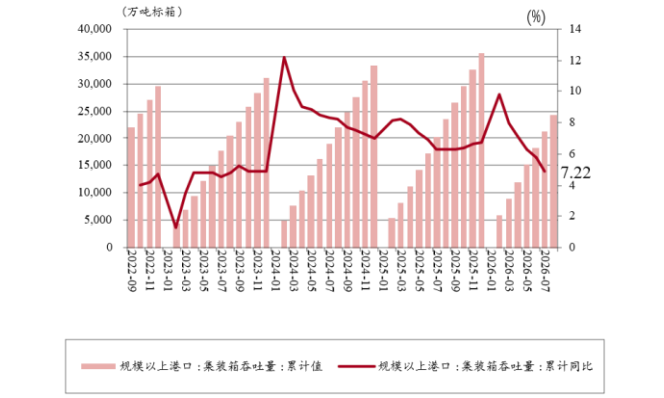


资料来源：万得，中银证券

2.2.2 量：2026 年 1-8 月全国港口货物、集装箱吞吐量分别为 120.65 亿吨/24294 万标箱

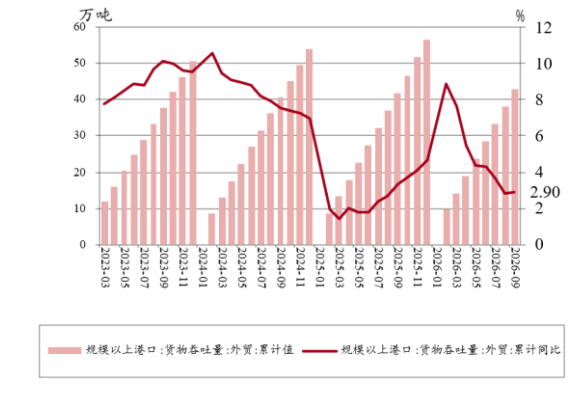
2026 年 1-8 月，全国港口完成货物吞吐量 120.65 亿吨，同比增长 0.50%，其中内贸货物吞吐量实现 82.66 亿吨，外贸货物吞吐量实现 37.99 亿吨，同比增长 2.80%。完成集装箱吞吐量 24294 万标箱，同比增长 3.63%。

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

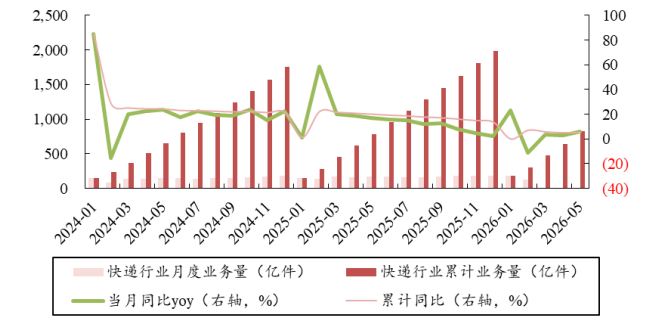
仅供内部参考，请勿外传！

2.3 快递物流动态数据跟踪

2.3.1 快递业务量及营收

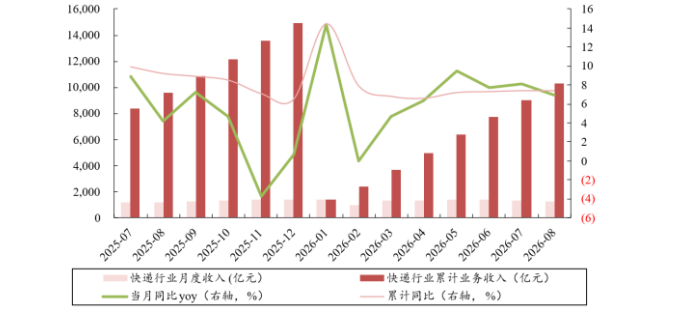
2026 年 8 月快递业务量同比上升 2.70%，快递业务收入同比上升 6.90%。2026 年 8 月月度快递业务量 166.00 亿件，同比增加 2.70%，快递业务收入完成 1,271.50 亿元，同比上升 6.90%；2026 年 1—8 月累计快递业务量 1,340.60 亿件，同比增加 4.60%，快递业务收入 10,289.20 亿元，同比增长 7.40%。

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

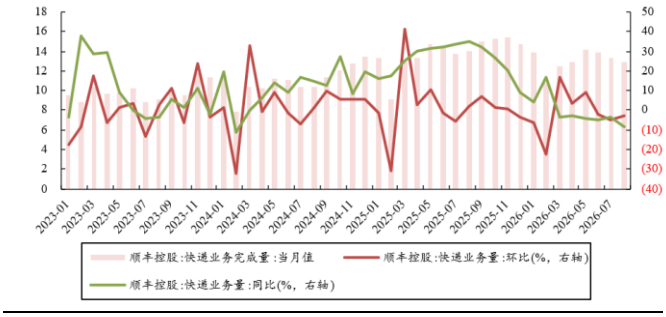
顺丰控股：2026 年 8 月快递业务量 12.86 亿票，同比下降 8.53%，环比下降 2.94%，业务收入 184.06 亿元，同比下降 1.35%，环比下降 3.87%。单票收入 14.31 元，同比上升 7.84%，环比下降 0.97%。

韵达股份：2026 年 8 月快递业务量 21.01 亿票，同比下降 2.05%，环比下降 3.27%，业务收入 44.63 亿元，同比上升 8.35%，环比下降 3.88%。单票收入 2.12 元，同比上升 10.42%，环比下降 0.93%。

申通快递：2026 年 8 月快递业务量 25.34 亿票，同比上升 18.00%，环比下降 2.65%，业务收入 54.07 亿元，同比上升 21.95%，环比上升 0.69%。单票收入 2.13 元，同比上升 3.40%，环比上升 3.40%。

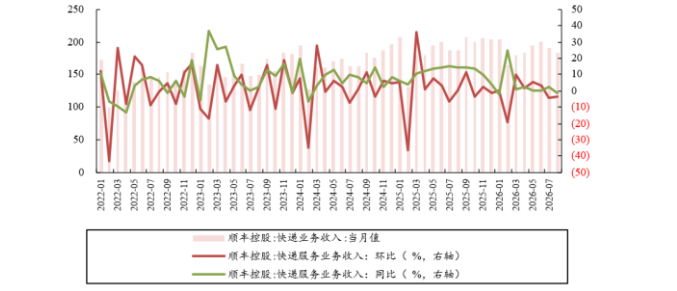
圆通速递：2026 年 8 月快递业务量 28.36 亿票，同比上升 12.93%，环比下降 2.04%，业务收入 58.19 亿元，同比上升 7.95%，环比下降 2.48%。单票收入 2.05 元，同比下降 4.65%，环比下降 0.49%。

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

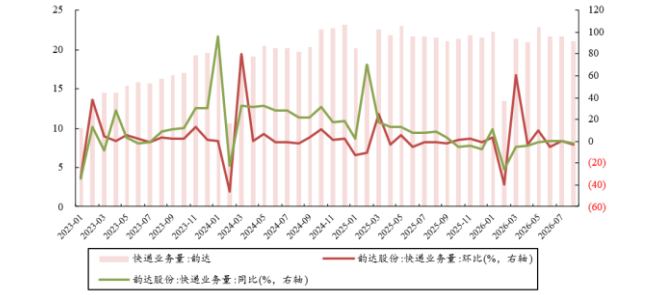
图表 2-26. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



资料来源：万得，中银证券

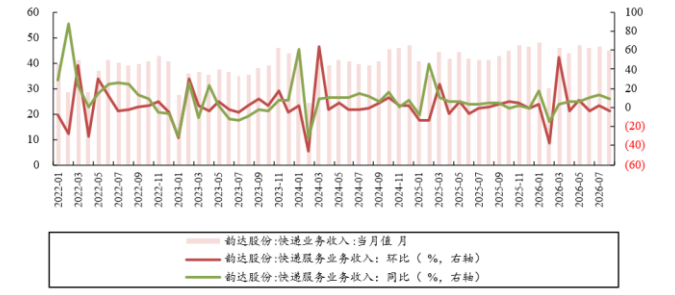
仅供内部参考，请勿外传！

图表 2-27.韵达股份快递业务量及同环比增速（亿票，月）



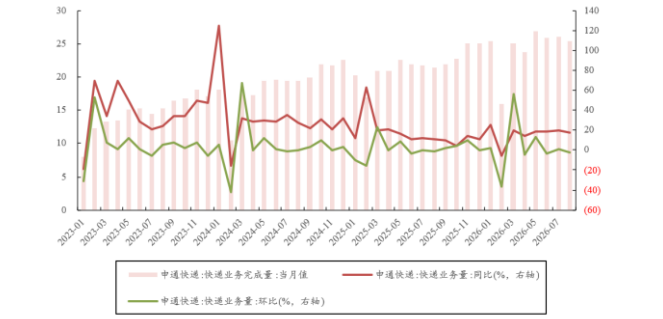
资料来源：万得，中银证券

图表 2-28. 韵达股份快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



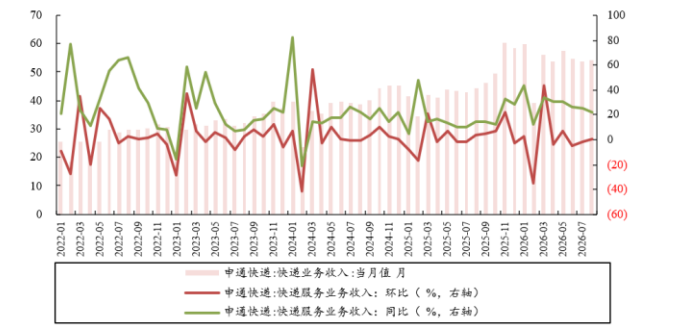
资料来源：万得，中银证券

图表 2-29. 申通快递快递业务量及同环比增速（亿票，月）



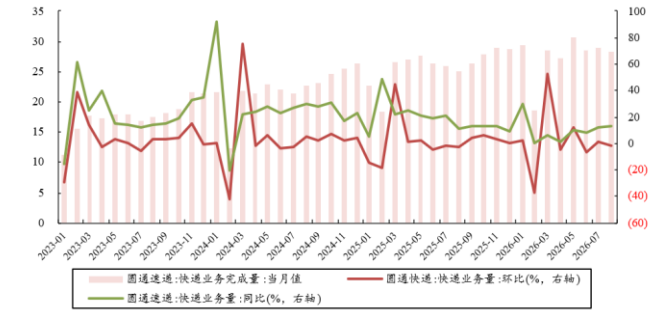
资料来源：万得，中银证券

图表 2-30. 申通快递快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



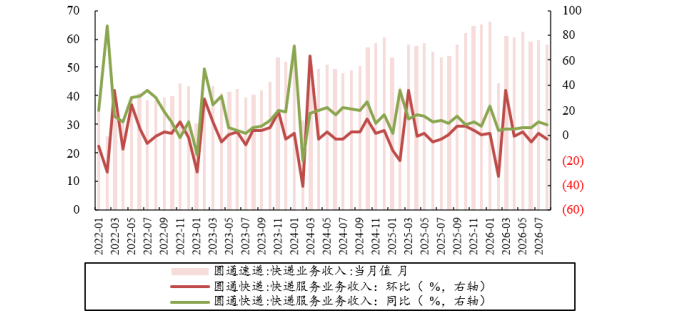
资料来源：万得，中银证券

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 8 月单票价格 14.31 元，同比+7.84%（+1.04 元），环比-0.97%（-0.14 元）。

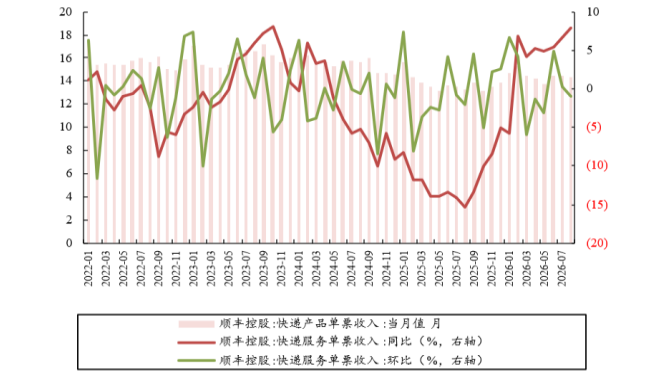
韵达股份：2026 年 8 月单票价格 2.12 元，同比+10.42%（+0.20 元），环比-0.93%（-0.02 元）。

申通快递：2026 年 8 月单票价格 2.13 元，同比+3.40%（+0.07 元），环比+3.40%（+0.07 元）。

圆通速递：2026 年 8 月单票价格 2.05 元，同比-4.65%（-0.10 元），环比-0.49%（-0.01 元）。

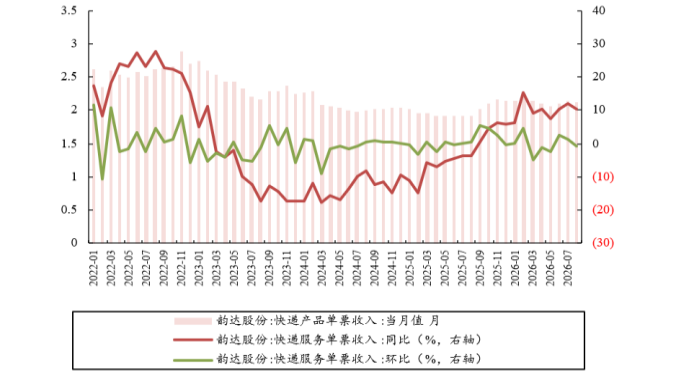
仅供内部参考，请勿外传！

图表 2-33. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速（元，月）



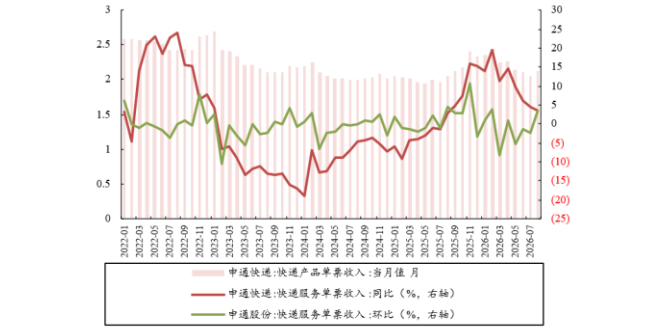
资料来源：万得，中银证券

图表 2-34. 韵达股份快递单票价格及同环比增速（元，月）



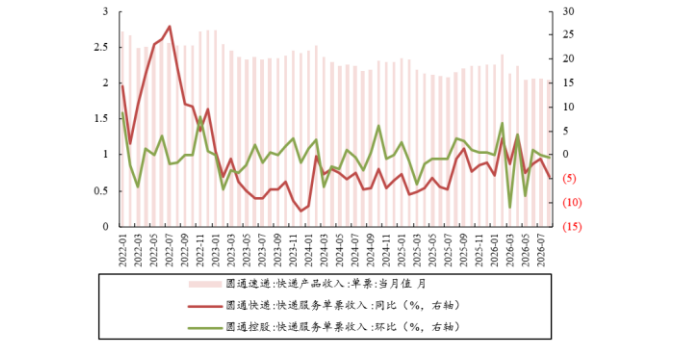
资料来源：万得，中银证券

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 8 月快递业品牌集中度指数 CR8 为 86.90。2026 年 8 月，快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 86.90，同比增长 0.00%，环比下降 0.11%。

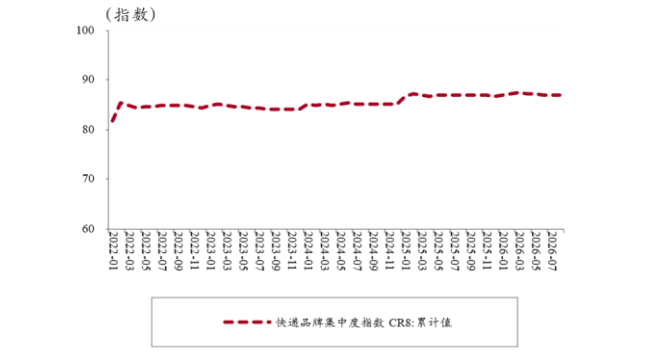
韵达股份：8 月韵达的市占率为 12.66%，同比-0.61pct，环比-0.05pct。

顺丰控股：8 月顺丰的市占率为 7.75%，同比-0.95pct，环比-0.01pct。

申通快递：8 月申通的市占率为 15.27%，同比+1.99pct，环比+0.03pct。

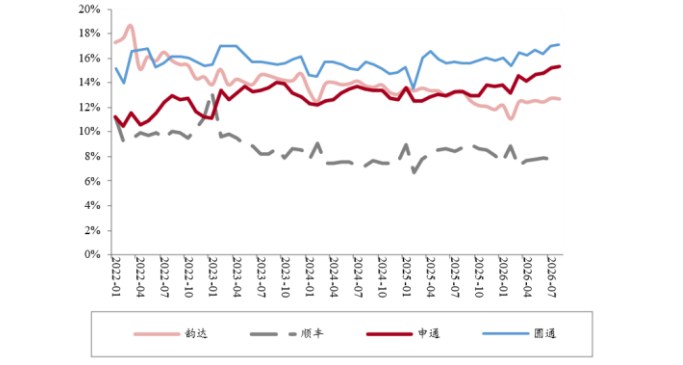
圆通速递：8 月圆通的市占率为 17.08%，同比+1.54pct，环比+0.13pct。

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

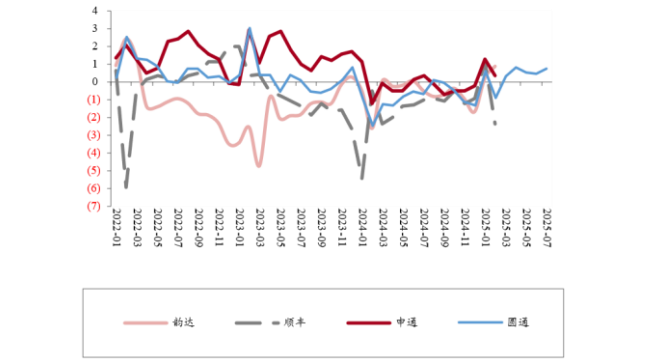
图表 2-38. 典型快递上市公司市场占有率（月）



资料来源：万得，中银证券

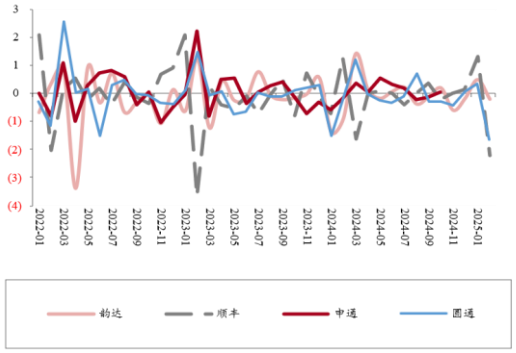
仅供内部参考，请勿外传！

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

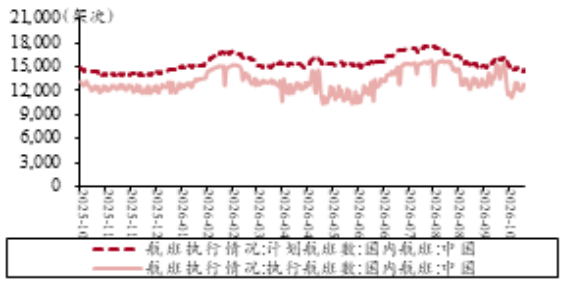
2.4 航空出行高频动态数据跟踪

2.4.1 10 月第三周国际日均执飞航班量同比上升 3.39%，国内日均执飞航班量同比下降 0.67%

2026 年 10 月第三周国际日均执飞航班 1886.71 次，环比-0.22%，同比+3.39%。2026 年 10 月 17 日至 2026 年 10 月 23 日，国内日均执飞航班 12458.57 架次，环比+4.74%，同比-0.67%；国际日均执飞航班 1886.71 次，环比-0.22%，同比+3.39%。

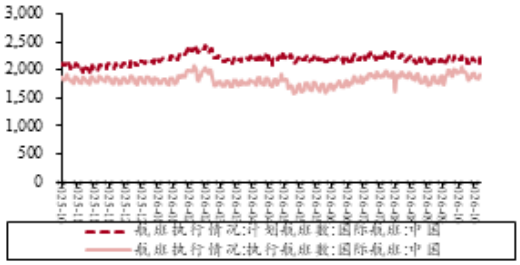
国内飞机日利用率环比上升。2026 年 10 月 17 日－2026 年 10 月 23 日，中国国内飞机利用率平均为 7.49 小时/天，较上周日均上升 0.26 小时/天；窄体机利用率平均为 7.58 小时/天，较上周日均上升 0.33 小时/天；宽体机利用率平均为 8.83 小时/天，较上周日均下降 0.21 小时/天。

图表 2-41. 我国国内航班计划及执飞架次（日）



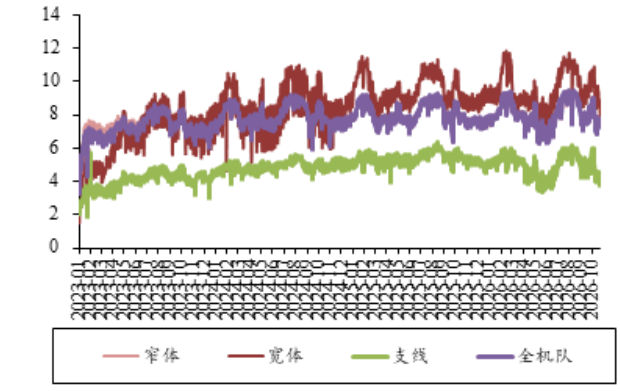
资料来源：万得，中银证券

图表 2-42. 我国国际航班计划及执飞架次（架次，日）



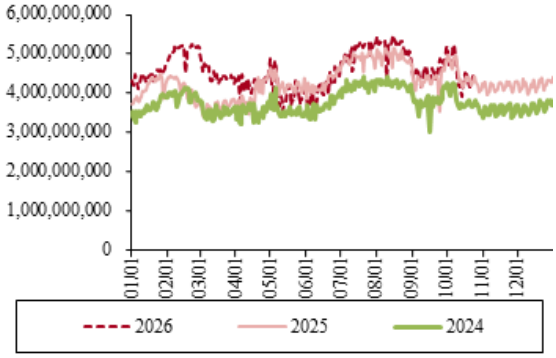
资料来源：万得，中银证券

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

仅供内部参考，请勿外传！

2.4.2 国外航空出行修复进程

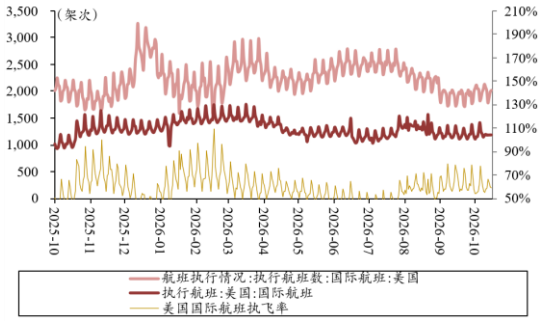
2026 年 10 月 19 日至 2026 年 10 月 23 日，美国国际航班日均执飞航班 1183.79 架次，周环比-3.38%，同比+8.18%。

2026 年 10 月 19 日至 2026 年 10 月 23 日，英国国际航班日均执飞航班 2,627.86 架次，周环比+0.61%，同比-2.28%。

2026 年 10 月 19 日至 2026 年 10 月 23 日，印尼国际航班日均执飞航班 570.00 架次，周环比-0.15%，同比-0.08%。

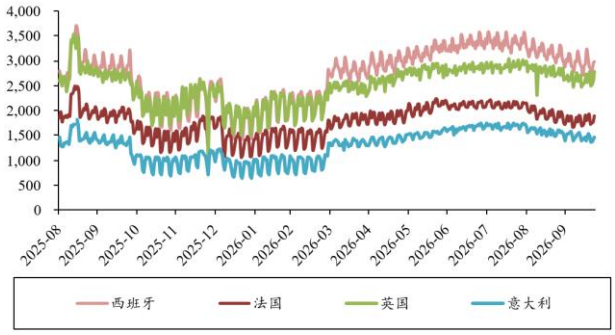
2026 年 10 月 19 日至 2026 年 10 月 23 日，泰国国际航班日均执飞航班 638.86 架次，周环比-2.02%，同比-4.12%。

图表 2-45. 美国国际航班计划及执飞架次情况（日）



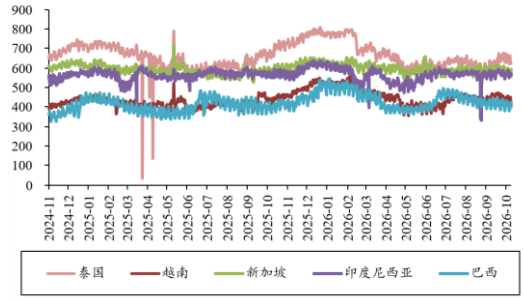
资料来源：万得，中银证券

图表 2-46. 欧洲国家国际航班执飞架次情况（架次，日）



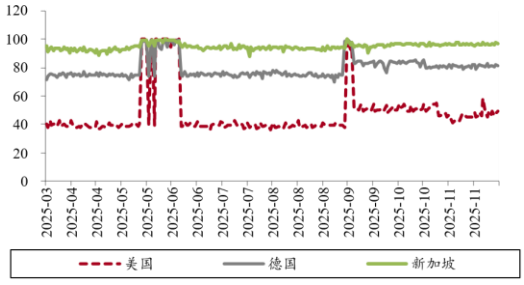
资料来源：万得，中银证券

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（%）



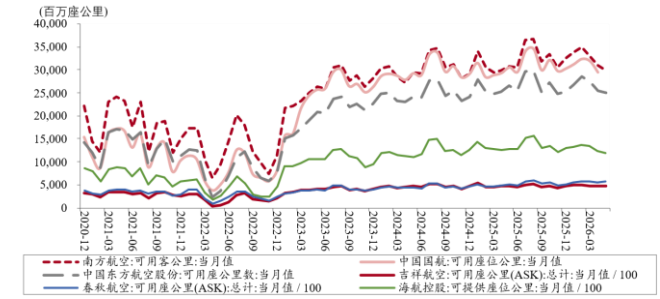
资料来源：万得，中银证券

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%。

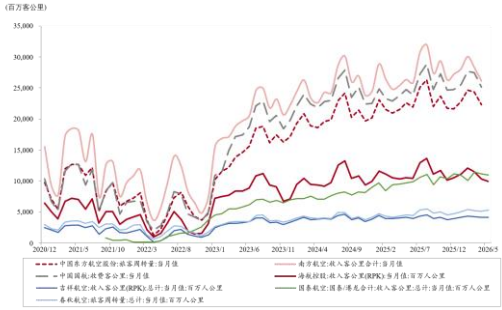
仅供内部参考，请勿外传！

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

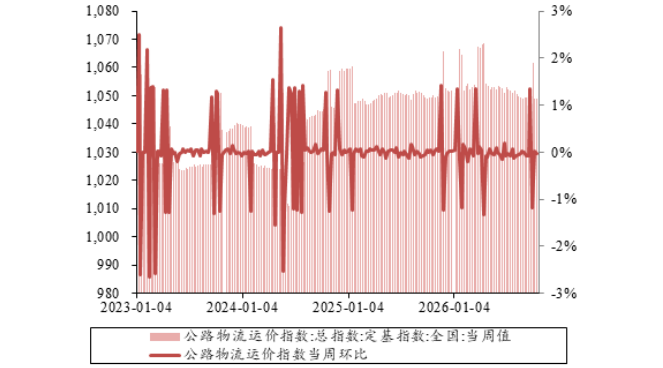
2.5 公路铁路高频动态数据跟踪

2.5.1 公路整车货运流量变化

2026 年 10 月 19 日-2026 年 10 月 23 日，由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为 1048.60 点，比上周回落 0.03%。分车型看，各车型指数环比小幅回落。其中，整车指数为 1054.40 点，比上周回落 0.04%；零担轻货指数为 1024.08 点，与上周基本持平；零担重货指数为 1054.21 点，比上周回落 0.05%。2026 年 10 月 19 日-2026 年 10 月 23 日，公路物流需求总体平稳，运力供给有所增长，运价指数略有回落。从后期走势看，运价指数可能总体平稳、小幅波动。**根据交通运输部数据显示，10 月 12 日—10 月 18 日，全国高速公路货车通行 5658.8 万辆，环比增长 11.85%。**

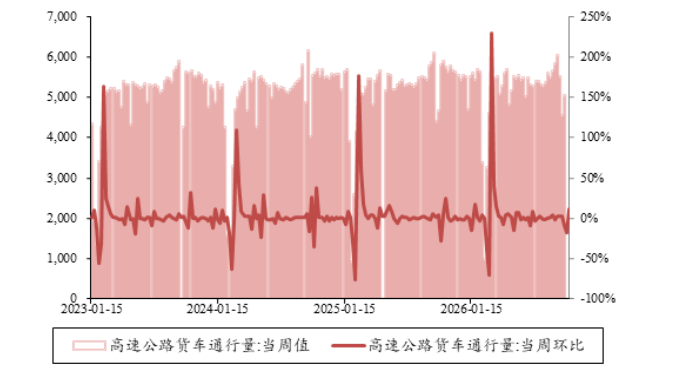
2026 年 9 月，中国公路物流运价指数为 105.1 点，比上月回升 0.14%。2026 年 9 月份，由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为 105.1 点，环比回升 0.14%，同比去年回升 0.06%。从月内看，第一周运价指数环比有所回升，第二至四周运价指数环比有所回落。

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）



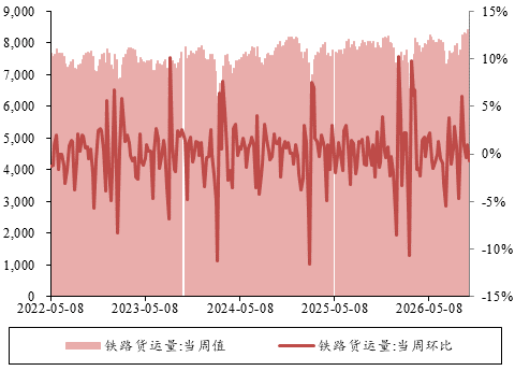
资料来源：交通运输部，中银证券

2.5.2 铁路货运量变化

10 月 12 日—10 月 18 日，国家铁路运输货物 8278.4 万吨，环比下降 0.94%。根据交通运输部发布数据显示，2026 年 9 月，全国铁路货运周转量为 3279.72 亿吨公里，同比上升 5.50%。

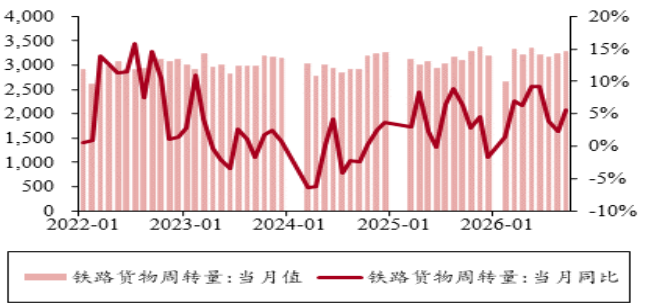
仅供内部参考，请勿外传！

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）

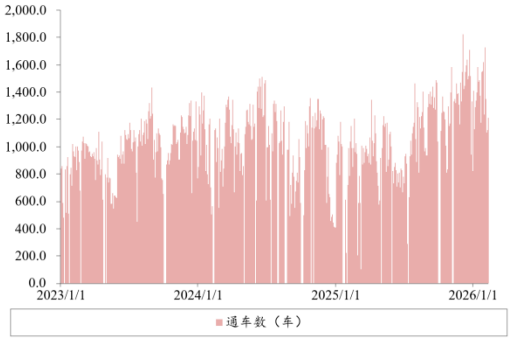


资料来源：万得，中银证券

2.5.3 蒙古煤炭流量变化

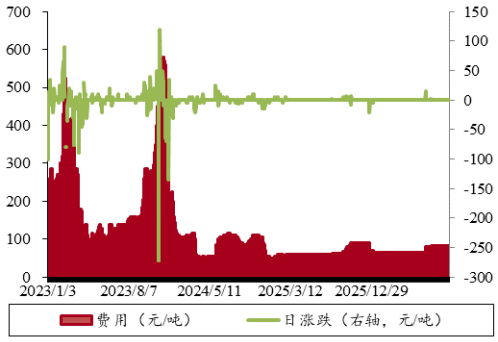
10 月 19 日-10 月 23 日，查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费日均 82 元/吨。查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费环比持平，10 月 19 日-10 月 23 日均值达 82 元/吨。

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）



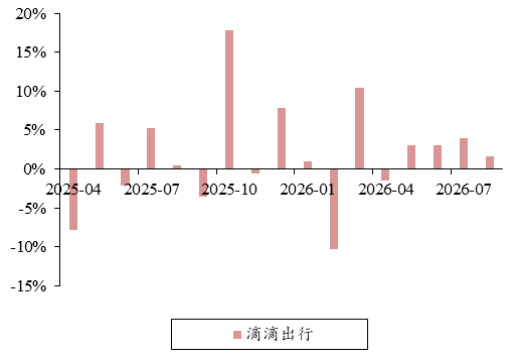
资料来源：蒙古煤炭网，中银证券

2.6 交通新业态动态数据跟踪

2.6.1 网约车运行情况

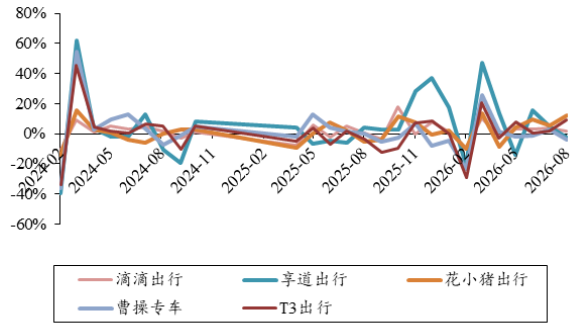
2026 年 8 月，面向乘客、与网约车平台公司共同提供服务的平台（俗称网约车聚合平台）完成 3.47 亿单，日均订单量环比增长 7.5%。2026 年 8 月，滴滴出行、曹操专车、T3 出行、享道出行、花小猪出行订单数环比上月分别+1.6%/-3.7%/+9.3%/-3.0%/+11.8%。

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

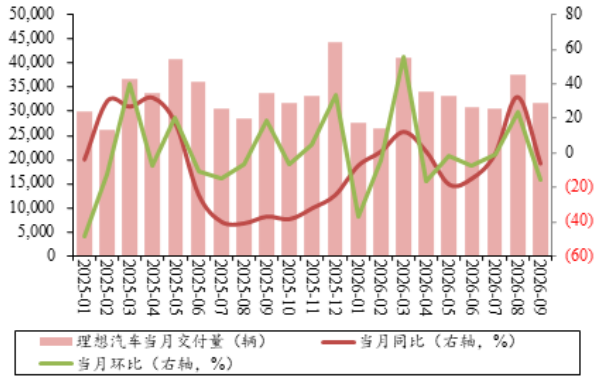
仅供内部参考，请勿外传！

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 9 月，理想汽车共交付新车约 31817 辆，同比下降 6.29%。

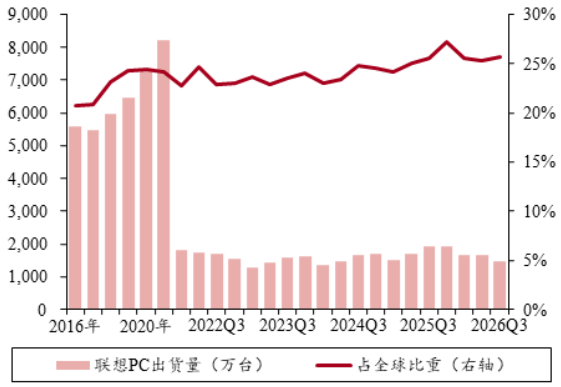
2026 年 Q3，联想 PC 电脑出货量达 1493 万台，同比下降 22.9%，市场份额环比上升 0.4pct。据 Omdia 测算，联想市场份额为 25.7%，环比上升 0.4pct。

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

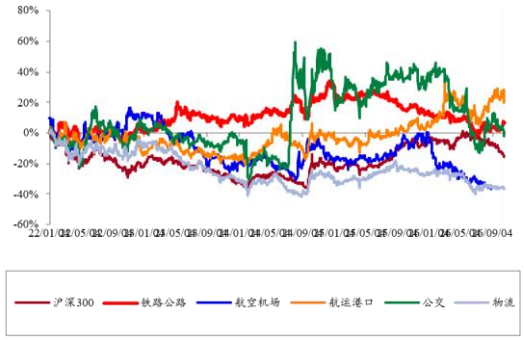
仅供内部参考，请勿外传！

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 30,838.64 亿元，占总市值比例为 2.72%。截至 10 月 23 日，市值排名前 10 的交通运输上市公司：京沪高铁（601816.SH）2,519.67 亿元、中远海控（601919.SH）2,356.44 亿元、顺丰控股（002352.SZ）1,574.61 亿元、招商轮船（601872.SH）1,338.76 亿元、上港集团（600018.SH）1,245.48 亿元、中国国航（601111.SH）1,021.39 亿元、大秦铁路（601006.SH）959.38 亿元、中远海能（600026.SH）952.19 亿元、南方航空（600029.SH）739.53 亿元、招商公路（001965.SZ）691.74 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 10 月 19 日-2026 年 10 月 23 日），上证综指、沪深 300 涨跌幅分别为-0.69%、-1.57%，交通运输行业指数-2.90%；交通运输各个子板块来看，铁路公路-2.19%、航空机场-1.95%、航运港口-5.14%、公交-0.95%、物流-1.40%。

周交运个股涨幅前五：密尔克卫（603713.SH）+16.56%，三峡旅游（002627.SZ）+6.18%，富临运业（002357.SZ）+3.13%，传化智联（002010.SZ）+2.92%，中创物流（603967.SH）+1.02%。

年初至今：2026 年初以来，上证综指、沪深 300 累计涨跌幅分别为-7.01%、-11.33%，交通运输指数-12.05%；交通运输各个子板块来看，铁路公路-6.75%、航空机场-37.07%、航运港口+9.08%、公交-26.75%、物流-14.05%。

年初至今交运个股累计涨幅前五：招商轮船（601872.SH）+84.63%，中远海能（600026.SH）+57.45%，中远海特（600428.SH）+43.94%，东方银星（600753.SH）+38.87%，德邦股份（603056.SH）+37.89%。

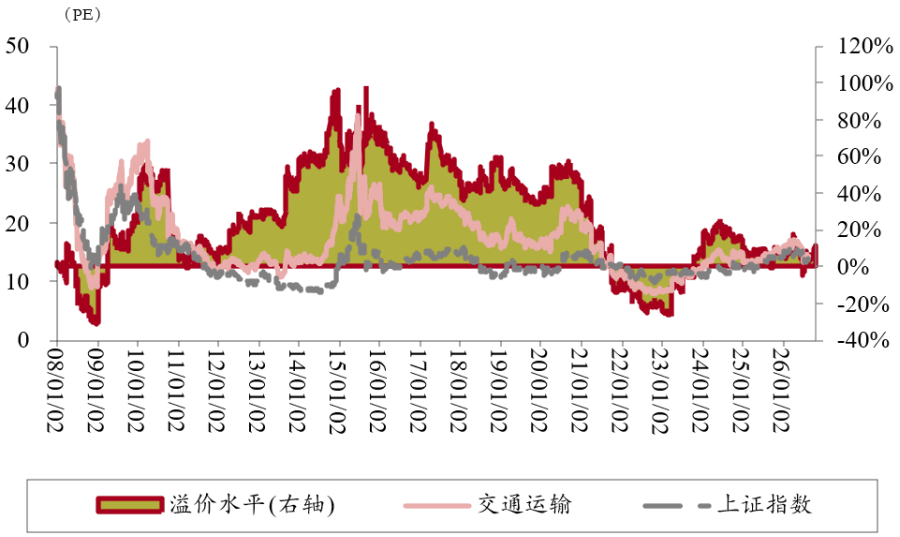
仅供内部参考，请勿外传！

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 10 月 23 日，交通运输行业市盈率为 14.04 倍（TTM），上证 A 股为 13.14 倍。

图表 3-3.交通运输行业估值（PE）及溢价情况

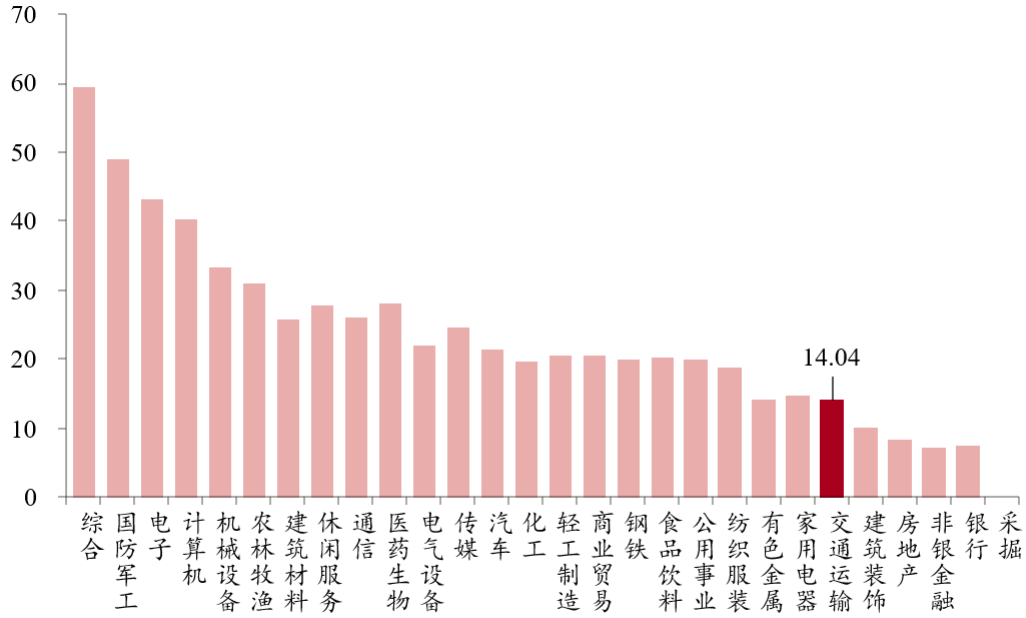


资料来源：万得，中银证券

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 14.04 倍（2026.10.23），处于偏下的水平。

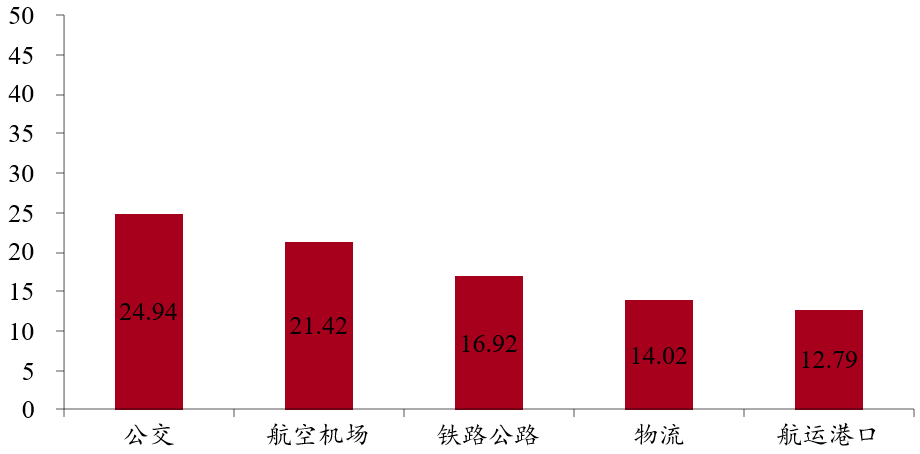
图表 3-4. 交通运输行业与其他行业估值（PE）对比



资料来源：万得，中银证券

仅供内部参考，请勿外传！

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

仅供内部参考，请勿外传！

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、楚天高速。

2. 关注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。

仅供内部参考，请勿外传！

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。

仅供内部参考，请勿外传！

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。



仅供内部参考，请勿外传！

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由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，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