

强于大市

交通运输行业周报

假期出货放缓原油运价下跌，2025 年国庆中秋假期国际航线恢复

航运方面，假期出货放缓原油运价下跌，集运远洋航线运价反弹。航空方面，深圳出台低空支持经济发展政策细则，2025 年国庆中秋假期国际航线恢复。物流与交通新业态方面，2025 年我国快递业务量提前 37 天实现 1500 亿件，圆通与惠州市签署战略合作协议。

■ 核心观点

①假期出货放缓原油运价下跌，集运远洋航线运价反弹。10 月 9 日，上海航运交易所发布的中国进口原油综合指数（CTFI）报 1407.48 点，较 9 月 25 日下跌 26.2%。本周 VLCC 市场假期过后中东航线明显降温，总成交量远低于周均水平，大西洋和美湾航线出货量也同时下滑，各主要装港成交运价均出现下降。长假期间，租家整体放缓出货节奏，大西洋长航线走弱使船位相较节前有所缓解，基本面开始逐渐向租家倾斜。目前，随着节后租家陆续开工，中东航线可用运力消耗较假期期间有所提高，成交运价暂时有止跌迹象，若短期内出货量未能持续回升，运价或仍将维持下行趋势。欧线方面，本周运输需求在长假后表现平稳，市场运价经过持续调整后出现反弹。10 月 10 日，上海港出口至欧洲基本港市场运价为 1068 美元/TEU，较上期上涨 10.0%。美线方面，本周运输需求出现企稳迹象，推动市场运价小幅上涨。10 月 10 日，上海港出口至美西和美东基本港市场运价分别为 1468 美元/FEU 和 2452 美元/FEU，分别较上期上涨 0.5%、2.8%。②深圳出台低空支持经济发展政策细则，2025 年国庆中秋假期国际航线恢复。近日，深圳市交通运输局发布了《深圳市支持低空经济高质量发展的若干措施实施细则》，自 2025 年 10 月 9 日起施行，至 2026 年 12 月 31 日有效。2025 年国庆、中秋假期，全国民航累计运输旅客 1913.8 万人次，日均 239.2 万人次，同比增长 3.2%，中外航空公司日均执行国际客运航班超过 2000 班，同比增长 11.1%。③2025 年我国快递业务量提前 37 天实现 1500 亿件，圆通与惠州市签署战略合作协议。据国家邮政局消息，截至 10 月 11 日，2025 年我国快递业务量突破 1500 亿件，较 2024 年提前 37 天达成这一目标。9 月 29 日，广东省惠州市人民政府与上海圆通蛟龙投资发展（集团）有限公司签署了粤港澳大湾区供应链枢纽建设战略合作协议。

■ 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，同比下降。②航运港口：内贸集运运价指数上升，干散货运价上升。③快递物流：2025 年 8 月快递业务量同比上升 12.29%，快递业务收入同比增加 4.24%。④航空出行：2025 年 10 月第一周国际日均执飞航班 1940 次，环比-0.16%，同比+13.44%。⑤公路铁路：9 月 29 日—10 月 5 日，全国高速公路货车通行 4413.7 万辆，环比下降 27.55%。⑥交通新业态：2025 年 Q2，联想 PC 电脑出货量达 1697 万台，同比上升 15.22%，市场份额环比上升 0.9pct。

■ 投资建议：

建议关注设备与制造业工业品出口链条。推荐中远海特、招商轮船、华贸物流，建议关注东航物流、中国外运。
建议关注雅鲁藏布江下游水电站建设带动的交通运输需求增加主题机会。建议关注四川成渝、重庆港、富临运业。
关注低空经济赛道趋势性投资机会。建议关注中信海直。
关注公路铁路板块投资机会。建议关注赣粤高速、京沪高铁、招商公路、皖通高速、中原高速、宁沪高速、山东高速。
关注邮轮及水上轮渡主题性投资机会。建议关注渤海轮渡、海峡股份。
关注电商快递投资机会。推荐顺丰控股、极兔速递、韵达股份。建议关注中通快递、申通快递。
关注航空行业投资机会。建议关注中国国航、南方航空、春秋航空、东方航空、吉祥航空、华夏航空、海航控股。

■ 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》20250929

《交通运输行业周报》20250925

《交通运输行业周报》20250916

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

证券分析师：刘国强

guoqiang.liu_01@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300524070002

目录

1 本周行业热点事件点评	5
1.1 假期出货放缓原油运价下跌，集运远洋航线运价反弹	5
1.2 深圳出台低空支持经济发展政策细则，2025 年国庆中秋假期国际航线恢复	6
1.3 2025 年我国快递业务量提前 37 天实现 1500 亿件，圆通与惠州市签署战略合作协议	7
2 行业高频动态数据跟踪	8
2.1 航空物流高频动态数据跟踪	8
2.2 航运港口高频动态数据跟踪	9
2.3 快递物流动态数据跟踪	11
2.4 航空出行高频动态数据跟踪	15
2.5 公路铁路高频动态数据跟踪	17
2.6 交通新业态动态数据跟踪	18
3 交通运输行业上市公司表现情况	20
3.1 A 股交通运输上市公司发展情况	20
3.2 交通运输行业估值水平	21
4 投资建议	23
5 风险提示	24

图表目录

图表 1-1.国内主要机场进出港执飞航班量及执飞率	6
图表 1-2 2025.9 国内航司航班量（架次）	7
图表 1-3 2025.9 上市航司国内国际航线航班量（架次）	7
图表 2-1.波罗的海空运价格指数（周）	8
图表 2-2.上海出境空运价格指数（周）	8
图表 2-3.中国香港出境空运价格指数（周）	8
图表 2-4.法兰克福出境空运价格指数（周）	8
图表 2-5.货运航班执行量（日）	9
图表 2-6.货运航班理论业载量（万吨，月）	9
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）	10
图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）	10
图表 2-11. CCFI 地中海和东南亚航线指数（周）	10
图表 2-12. PDCI 综合指数（周）	10
图表 2-13. BDI 指数（日）	10
图表 2-14. BDI、BPI、BCI、BSI、BHSI 指数（日）	10
图表 2-15. 全国主要港口外贸货物吞吐量（月）	11
图表 2-16. 全国主要港口集装箱吞吐量（月）	11
图表 2-17. 快递业务量及同比增速（月）	11
图表 2-18. 快递业务收入及同比增速（月）	11
图表 2-19. 顺丰控股快递业务量及同环比增速（亿票，月）	12
图表 2-20. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月）	12
图表 2-21. 韵达股份快递业务量及同环比增速（亿票，月）	12
图表 2-22. 韵达股份快递业务收入及同环比增速（亿元，月）	12
图表 2-23. 申通快递快递业务量及同环比增速（亿票，月）	12
图表 2-24. 申通快递快递业务收入及同环比增速（亿元，月）	12
图表 2-25. 圆通速递快递业务量及同环比增速（亿票，月）	13
图表 2-26. 圆通速递快递业务收入及同环比增速（亿元，月）	13
图表 2-27. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速（元，月）	13
图表 2-28. 韵达股份快递单票价格及同环比增速（元，月）	13
图表 2-29. 申通快递快递单票价格及同环比增速（元，月）	14
图表 2-30. 圆通快递快递单票价格及同环比增速（元，月）	14
图表 2-31. 快递行业集中度指数 CR8（月）	14
图表 2-32. 典型快递上市公司市场占有率（月）	14
图表 2-33. 典型快递上市公司市场占有率同比变动（月，pct）	15

图表 2-34. 典型快递上市公司市场占有率环比变动（月，pct）	15
图表 2-35. 我国国内航班计划及执飞架次（日）	15
图表 2-36. 我国国际航班计划及执飞架次（架次，日）	15
图表 2-37. 国内飞机日利用率（小时/日）	15
图表 2-38. 国内可用座公里（座公里，日）	15
图表 2-39. 美国国际航班计划及执飞架次情况（日）	16
图表 2-40. 欧洲国家国际航班执飞架次情况（架次，日）	16
图表 2-41. 东南亚及巴西国际班执飞架次情况（架次，日）	16
图表 2-42. 部分国家航司执行率（%）	16
图表 2-43. 中国部分航司可用座公里（月）	17
图表 2-44. 中国部分航司收入客公里（月）	17
图表 2-45. 中国公路物流运价指数（周）	17
图表 2-46. 高速公路货车通行量（万辆，周）	17
图表 2-47. 全国铁路货运量（万吨，周）	18
图表 2-48. 全国铁路货运周转量（亿吨公里，月）	18
图表 2-49. 甘其毛都口岸通车数.....	18
图表 2-50. 查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸短盘运费（日）	18
图表 2-51. 滴滴出行订单数及月环比（万单，月）	19
图表 2-52. 各网约车平台订单数（万单，月）	19
图表 2-53. 理想汽车销售数据（月）	19
图表 2-54. 联想 PC 出货量（季）	19
图表 3-1. 2022 年初以来交通运输各子行业表现.....	20
图表 3-2. 交通运输行业估值（PE）及溢价情况	21
图表 3-3. 交通运输行业与其他行业估值（PE）对比	21
图表 3-4. 交通运输子行业估值（PE）对比	22
图表 3-5. 不同市场交通运输行业指数估值（PE）对比	22

1 本周行业热点事件点评

1.1 假期出货放缓原油运价下跌，集运远洋航线运价反弹

事件：周四，中东湾拉斯坦努拉至宁波 27 万吨级船运价（CT1）报 WS69.19，较 9 月 25 日下跌 30.99%。

原油运价大幅下降。10 月 9 日，上海航运交易所发布的中国进口原油综合指数（CTFI）报 1407.48 点，较 9 月 25 日下跌 26.2%。本周 VLCC 市场假期过后中东航线明显降温，总成交量远低于周均水平，大西洋和美湾航线出货量也同时下滑，各主要装港成交运价均出现下降。长假期间，租家整体放缓出货节奏，大西洋长航线走弱使船位相较节前有所缓解，基本面开始逐渐向租家倾斜。目前，随着节后租家陆续开工，中东航线可用运力消耗较假期间有所提高，成交运价暂时有止跌迹象，若短期内出货量未能持续回升，运价或仍将维持下行趋势。

集运远洋航线运价反弹。欧线方面，本周运输需求在长假后表现平稳，市场运价经过持续调整后出现反弹。10 月 10 日，上海港出口至欧洲基本港市场运价为 1068 美元/TEU，较上期上涨 10.0%。美线方面，本周运输需求出现企稳迹象，推动市场运价小幅上涨。10 月 10 日，上海港出口至美西和美东基本港市场运价分别为 1468 美元/FEU 和 2452 美元/FEU，分别较上期上涨 0.5%、2.8%。

1.2 深圳出台低空支持经济发展政策细则，2025 年国庆中秋假期国际航线恢复

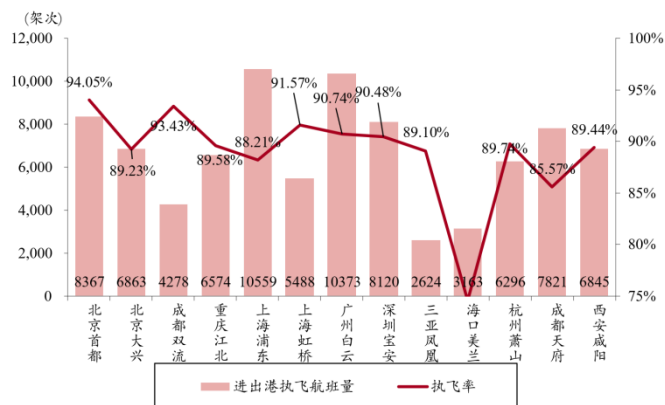
事件：近日，深圳市交通运输局发布了《深圳市支持低空经济高质量发展的若干措施实施细则》，自 2025 年 10 月 9 日起施行，至 2026 年 12 月 31 日有效。2025 年国庆、中秋假期，全国民航累计运输旅客 1913.8 万人次，日均 239.2 万人次，同比增长 3.2%，中外航空公司日均执行国际客运航班超过 2000 班，同比增长 11.1%。

近日，深圳市交通运输局发布了《深圳市支持低空经济高质量发展的若干措施实施细则》（以下简称《实施细则》），自 2025 年 10 月 9 日起施行，至 2026 年 12 月 31 日有效。《实施细则》明确了四类低空资助项目，包括载人 eVTOL 和无人驾驶航空器适航取证、低空物流市场扩展、通航短途运输航线开通、以及低空经济技术创新。针对载人 eVTOL 和无人驾驶航空器适航取证项目，《实施细则》规定，对获得中国民航局颁发的型号合格证和生产许可证，并在深圳运营的企业，提供最高 1500 万元的单项奖励。具体而言，载人 eVTOL 一次性奖励 1500 万元，大型无人驾驶航空器奖励 500 万元，中型无人驾驶航空器奖励 300 万元。在低空物流市场方面，政策设置了针对新开航线和飞行架次的差异化奖励标准。例如，小型无人驾驶航空器每条新开航线年度飞行架次达 5000 架次以上的一次性奖励 20 万元，首年飞行架次达 2 万架次奖励 40 万元，每增加 2 万架次追加 40 万元。大、中型无人驾驶航空器的新开航线年度飞行架次达 1000 架次以上的，奖励 35 万元，首年总飞行架次达 2 万架次奖励 80 万元，之后每增 2 万架次追加 80 万元。为促进低空交通网络建设，《实施细则》还设立了通航短途运输航线资助项目，对境内航线和深港跨境航线提供资助支持。境内航线每年执行 100 架次的，奖励 30 万元，年度总飞行架次达 100 架次奖励 30 万元，增加飞行架次每 100 架次追加 30 万元。深港跨境航线航点位于深圳与香港口岸且常态化运营的，航线一次性奖励 100 万元，年度总飞行架次达 100 架次奖励 50 万元，增加飞行架次每 100 架次追加 50 万元。此外，深圳还推动低空经济技术创新，设立高端创新载体资助项目，资助民航重点实验室及相关企业、院校和科研机构，最高可获得 1000 万元资助。

2025 年国庆、中秋假期（10 月 1 日至 8 日），全国民航累计运输旅客 1913.8 万人次，日均 239.2 万人次，同比增长 3.2%。日均客座率为 87.9%，比 2024 年增加了 3.5 个百分点。10 月 1 日的客流量达 247.5 万人次，创下国庆假期历史新高。假期期间，民航单位精心组织保障工作，确保了运输安全和顺畅。台风“麦德姆”带来的不利天气因素被有效应对，确保了民航的平稳运行。国内方面，京津冀、长三角、粤港澳、成渝四大城市群间航线客流最为集中。广州白云、上海浦东、北京首都、深圳宝安等大中型机场的客流量居全国前列。部分旅游城市的中小机场客流量实现增长，湘西、阿勒泰等机场的客流增幅超过 50%。**国际方面，中外航空公司日均执行国际客运航班超过 2000 班，同比增长 11.1%。**东亚和东南亚等传统旅游目的地继续吸引大量旅客，航班量保持增长。同时，至俄罗斯、蒙古、乌兹别克斯坦等周边国家的航班量有所增加，航空公司也加大了至阿联酋、英国、瑞士等远程航线的运力投入，以满足市场需求。

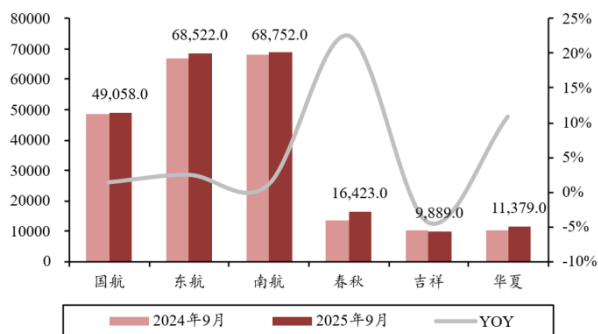
机场方面：2025.10.4-2025.10.10：国内进出港执飞航班量 TOP5 机场依次是上海浦东机场（10559 班次）、广州白云机场（10373 班次）、北京首都机场（8367 班次）、深圳宝安机场（8120 班次）、成都天府机场（7821 班次）。各枢纽机场国内航班量周环比变化：首都-13.22%、大兴-13.02%、双流-12.23%、江北-11.62%、浦东-11.99%、虹桥-12.90%、白云-13.25%、宝安-13.09%、三亚-2.24%、海口-20.98%、萧山-12.99%、天府-11.35%、咸阳-13.17%。

图表 1-1.国内主要机场进出港执飞航班量及执飞率



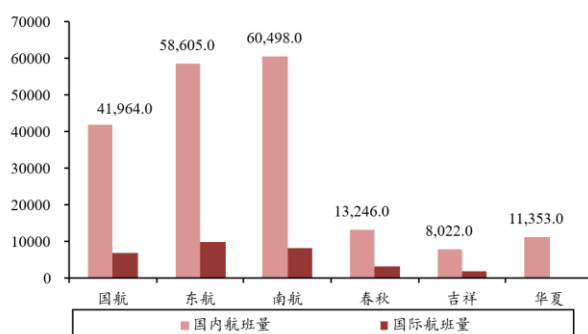
资料来源：万得，中银证券

图表 1-2 2025.9 国内航司航班量（架次）



资料来源：万得，中银证券

图表 1-3 2025.9 上市航司国内国际航线航班量（架次）



资料来源：万得，中银证券

1.3 2025 年我国快递业务量提前 37 天实现 1500 亿件，圆通与惠州市签署战略合作协议

事件：据国家邮政局消息，截至 10 月 11 日，2025 年我国快递业务量突破 1500 亿件，较 2024 年提前 37 天达成这一目标。9 月 29 日，广东省惠州市人民政府与上海圆通蛟龙投资发展（集团）有限公司签署了粤港澳大湾区供应链枢纽建设战略合作协议。

据国家邮政局消息，截至 10 月 11 日，2025 年我国快递业务量突破 1500 亿件，较 2024 年提前 37 天达成这一目标，显示出快递市场规模的持续增长。今年以来，我国通过加速推进中西部地区市级分拨中心、县级配送中心和乡镇服务站的标准化管理建设，提升了整体快递服务能力。特别是陕西、新疆、贵州、青海等地，前 8 个月的快递业务量增幅均超过 30%。目前，全国已建成 1300 个规模以上的邮快件处理中心，超过 400 个专业物流园区，并且 42 万个村级寄递物流综合服务站实现了城乡全覆盖。此外，科技创新为行业注入了新动能，数千辆无人车和 300 多架无人机投入运营，推动了近 300 万件的无人机配送量。随着分拨中心、快递网点和智能调度系统的深度融合，我国已经建设了世界领先的智能化物流网络，全面支撑了线上消费的增长，前 8 个月邮政快递业助力全国网上零售额同比增长 9.6%。

9 月 29 日，广东省惠州市人民政府与上海圆通蛟龙投资发展（集团）有限公司签署了粤港澳大湾区供应链枢纽建设战略合作协议。协议旨在推动大湾区跨境电商产业与物流枢纽的进一步发展，提升区域内的物流运输与供应链效率。近年来，大湾区跨境电商产业发展迅速，2024 年广东跨境电商进出口总值达到 7454 亿元，占全国比重超过三分之一，成为全国跨境电商的核心区。大湾区内地 9 市的外贸规模创新高，占广东进出口总值的比重提升至 96%。得益于世界级产业集群、国际一流港口物流、领先的科技创新生态和“一国两制”制度优势，粤港澳大湾区已成为全球跨境电商发展的创新高地。圆通在粤港澳大湾区的供应链枢纽项目将专注于物流货运、跨境物流商贸以及国产货运飞机营运基地等领域，采用“互联网+速递+航空+产业”的新型产业集群模式，推动惠州更深度融入“一带一路”，并构建立体多式联运物流体系。此举将助力空港经济高质量发展，以市场客户体验为核心，为客户创造更多价值。此外，圆通近年来加速智能化升级，全面应用人工智能技术，提升经营效益，优化客户体验。公司还积极拓展国际物流市场，推动“1+7”国际网络布局，支持中国产品与服务的跨境出口，为全球物流供应链的互联互通提供助力，并为实现国内国际双循环新发展格局做出贡献。

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，同比下降

航空货运价格：截至 2025 年 10 月 6 日，上海出境空运价格指数报价 4621.00 点，同比-5.3%，环比+1.3%。波罗的海空运价格指数报价 2077.00 点，同比-4.2%，环比+1.9%；中国香港出境空运价格指数报价 3649.00 点，同比-2.3%，环比+1.5%；法兰克福空运价格指数报价 822.00 点，同比-5.3%，环比-3.2%。

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）

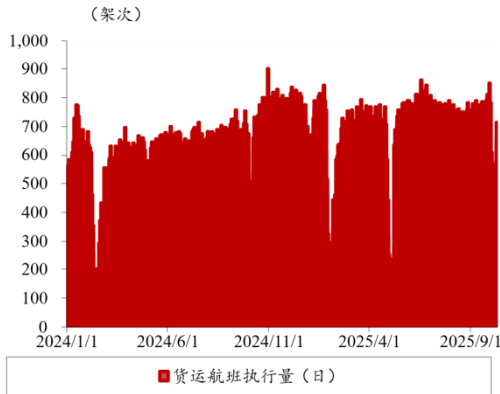


资料来源：Bloomberg, Drewry, 中银证券

2.1.2 量：2025 年 9 月货运执飞航班量国内航线同比上升，国际航线同比上升

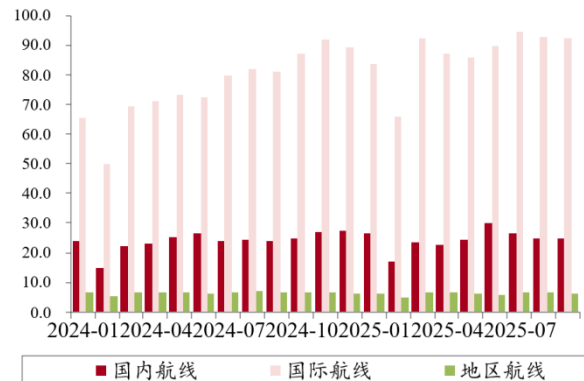
2025 年 9 月货运国内执飞航班量同比上升，国际航线同比上升。根据航班管家数据，2025 年 9 月，国内执飞货运航班 7604 架次，同比+3.05%；国际/港澳台地区执飞货运航班 13250 架次，同比+15.86%。

图表 2-5. 货运航班执行量（日）



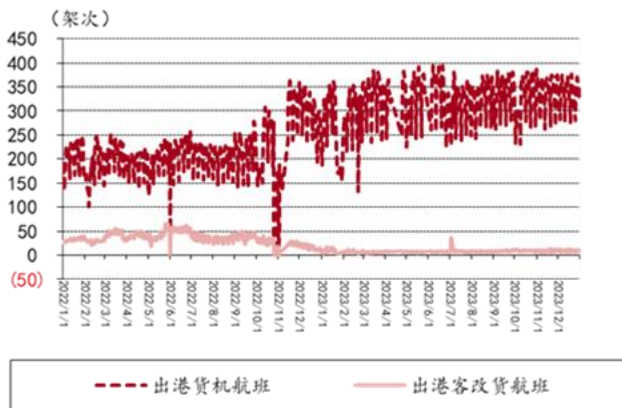
资料来源：航班管家，中银证券

图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）



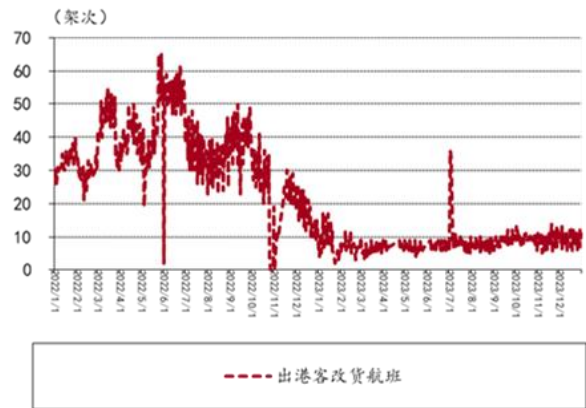
资料来源：航班管家，中银证券

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

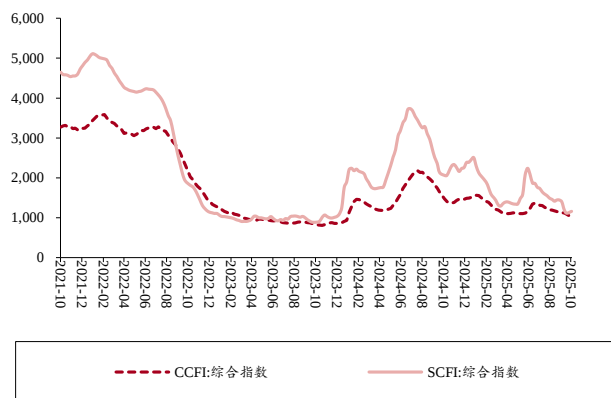
2.2 航运港口高频动态数据跟踪

2.2.1 内贸集运运价指数上升，干散货运价上升

集运：SCFI 指数报收 1160.42 点，运价上升。2025 年 10 月 10 日，上海出口集装箱运价指数（SCFI）报收 1160.42 点，周环比+4.12%，同比-43.74%；2025 年 10 月 10 日，中国出口集装箱运价指数（CCFI）报收 1014.78 点，周环比-6.68%，同比-31.29%，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-7.06%/-8.19%/-8.41%/-2.20%，同比-27.57%/-40.29%/-37.40%/-17.34%。

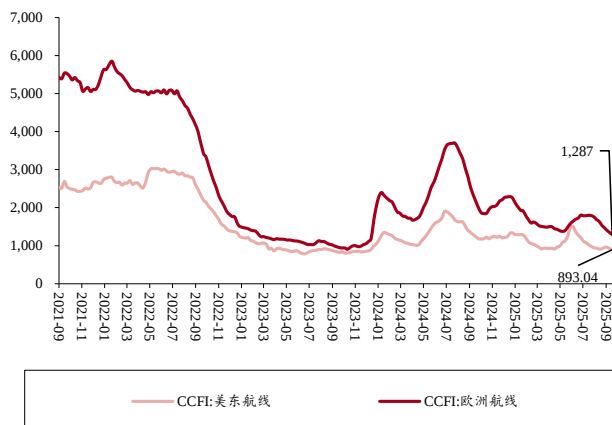
内贸集运：内贸集运价格周环比上升，PDCI 指数报收 1036 点。2025 年 10 月 10 日，中国内贸集装箱运价指数（PDCI）为 1036 点，周环比+1.57%，同比+3.70%。

图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）



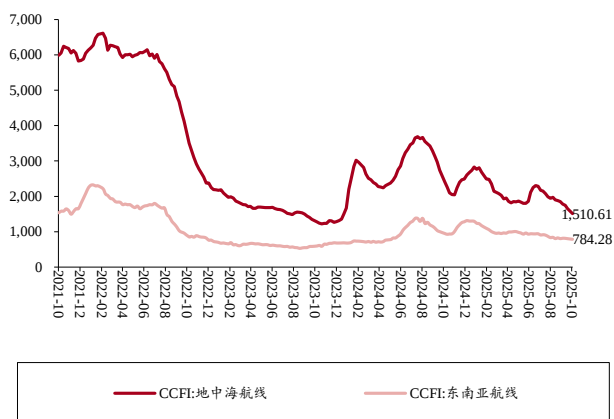
资料来源：万得，中银证券

图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）



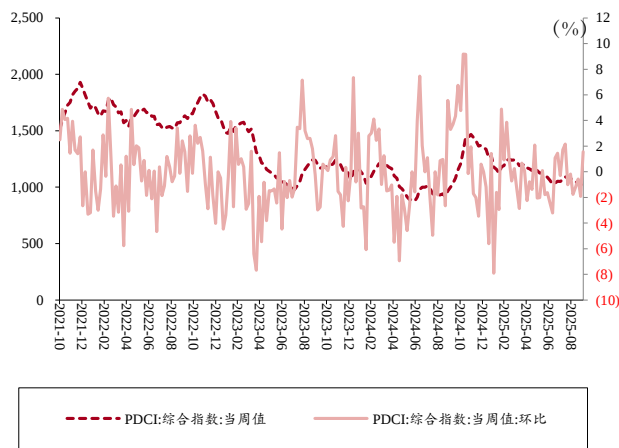
资料来源：万得，中银证券

图表 2-11. CCFI 地中海和东南亚航线指数（周）



资料来源：万得，中银证券

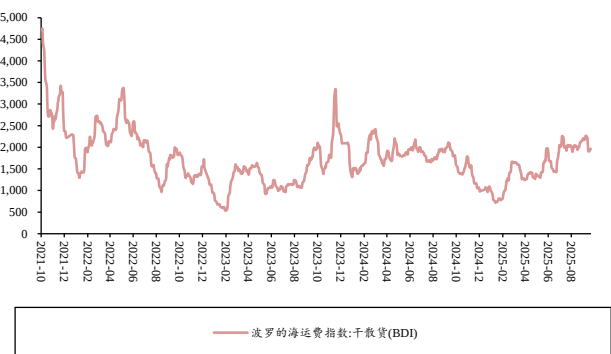
图表 2-12. PDCI 综合指数（周）



资料来源：万得，中银证券

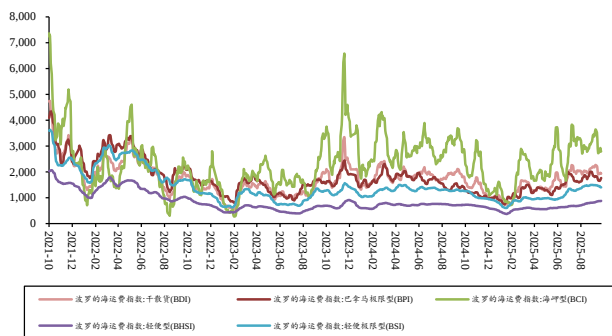
干散货：BDI 指数环比上升，报收 1936 点。2025 年 10 月 10 日，波罗的海干散货指数（BDI）报收 1936 点，周环比+1.84%，同比+8.16%，分船型看，巴拿马型、海岬型、轻便型、轻便极限型运价指数分别报收 1764/2799/873/1402 点，环比 +6.14%/+2.75%/+0.58%/-3.11%，同比 +21.24%/+1.60%/+21.76%/+10.05%。我们认为 BDI 中长期走势需要观察全球工业经济恢复情况，可以持续动态跟踪世界钢铁产量、澳大利亚和巴西铁矿石出口、中国煤炭进口等指标。

图表 2-13. BDI 指数（日）



资料来源：万得，中银证券

图表 2-14. BDI、BPI、BCI、BSI、BHSI 指数（日）

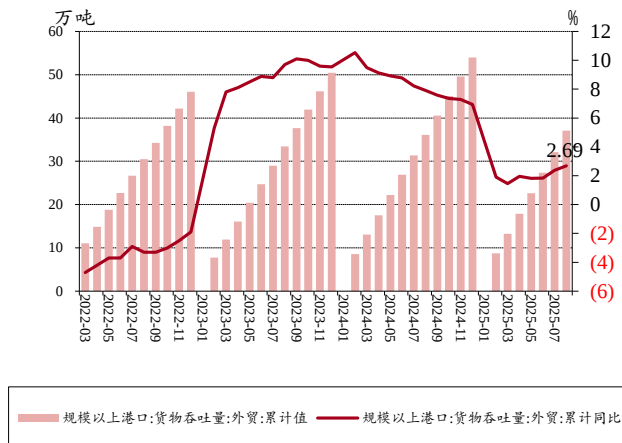


资料来源：万得，中银证券

2.2.2 量：2025 年 1-8 月全国港口货物、集装箱吞吐量分别为 120.26 亿吨/23443 万标箱

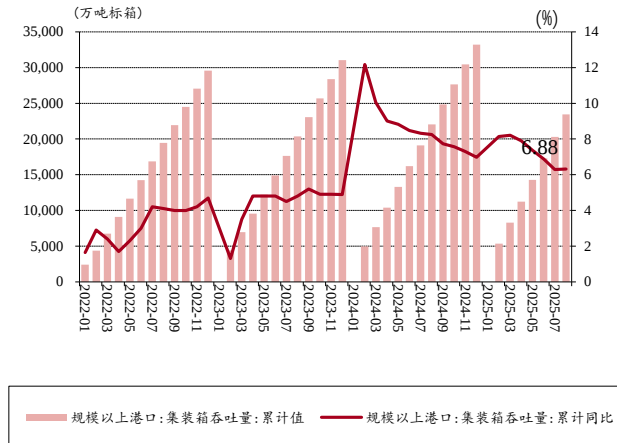
2025 年 1-8 月，全国港口完成货物吞吐量 120.26 亿吨，同比增长 4.4%，其中内贸货物吞吐量实现 83.20 亿吨，外贸货物吞吐量实现 37.06 亿吨，同比增长 2.7%。完成集装箱吞吐量 23443 万标箱，同比增长 6.3%。

图表 2-15. 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 2-16. 全国主要港口集装箱吞吐量（月）



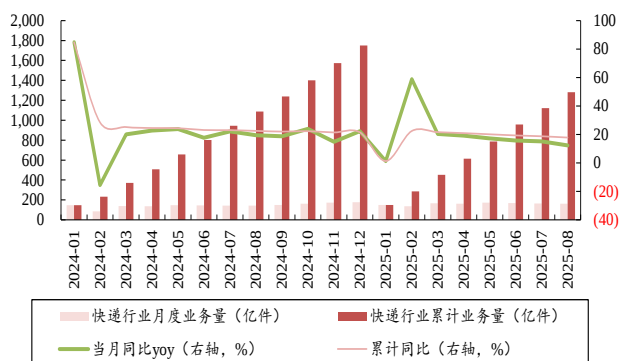
资料来源：万得，中银证券

2.3 快递物流动态数据跟踪

2.3.1 快递业务量及营收

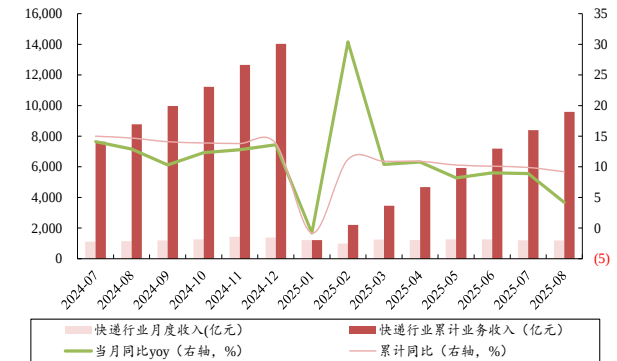
2025 年 8 月快递业务量同比上升 12.29%，快递业务收入同比增加 4.24%。2025 年 8 月月度快递业务量 161.5 亿件，同比增加 12.29%，环比减少 1.52%，快递业务收入完成 1189.6 亿元，同比增加 4.24%，环比减少 1.39%；2025 年 1-8 月累计快递业务量 1282.0 亿件，同比增加 17.80%，2025 年 1-8 月快递业务收入 9583.7 亿元，同比增长 9.17%。

图表 2-17. 快递业务量及同比增速（月）



资料来源：万得，中银证券

图表 2-18. 快递业务收入及同比增速（月）



资料来源：万得，中银证券

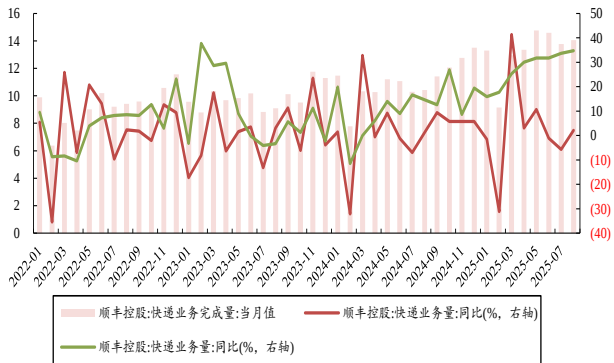
顺丰控股：2025 年 8 月快递业务量 14.06 亿票，同比上升 34.80%，环比上升 2.11%，业务收入 186.57 亿元，同比上升 14.14%，环比与 7 月持平。

圆通速递：2025 年 8 月快递业务量 25.11 亿票，同比上升 11.06%，环比下降 2.79%，业务收入 53.90 亿元，同比上升 9.82%，环比上升 0.35%。

申通快递：2025 年 8 月快递业务量 21.47 亿票，同比上升 10.90%，环比下降 1.56%，业务收入 44.34 亿元，同比上升 14.48%，环比上升 3.43%。

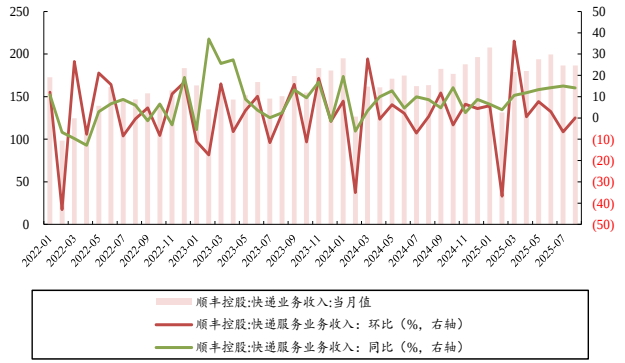
韵达股份：2025 年 8 月快递业务量 21.45 亿票，同比上升 8.72%，环比下降 0.79%，业务收入 41.19 亿元，同比上升 5.16%，环比下降 0.02%。

图表 2-19. 顺丰控股快递业务量及同环比增速（亿票，月）



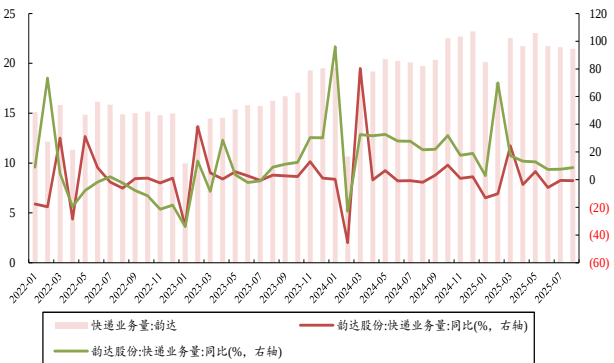
资料来源：万得，中银证券

图表 2-20. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



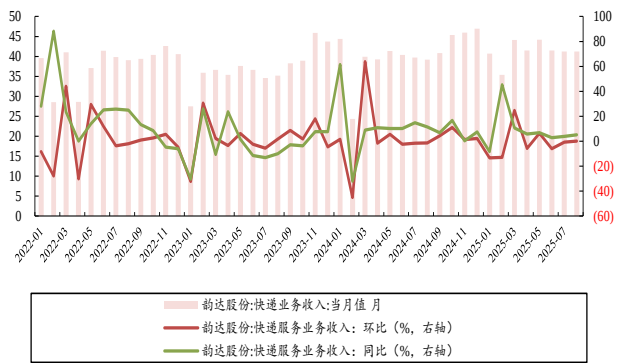
资料来源：万得，中银证券

图表 2-21. 韵达股份快递业务量及同环比增速（亿票，月）



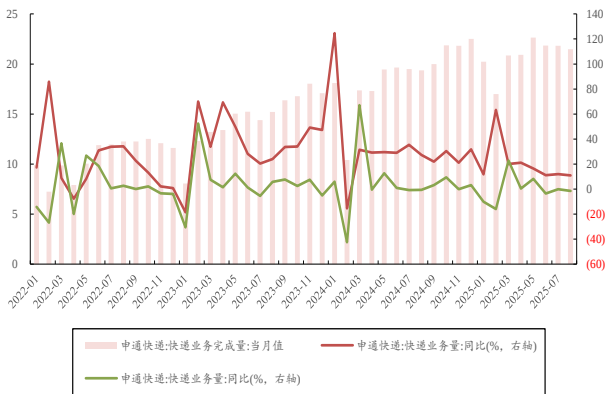
资料来源：万得，中银证券

图表 2-22. 韵达股份快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



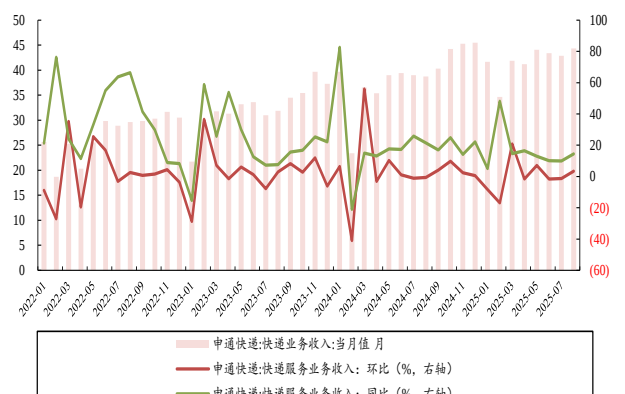
资料来源：万得，中银证券

图表 2-23. 申通快递快递业务量及同环比增速（亿票，月）



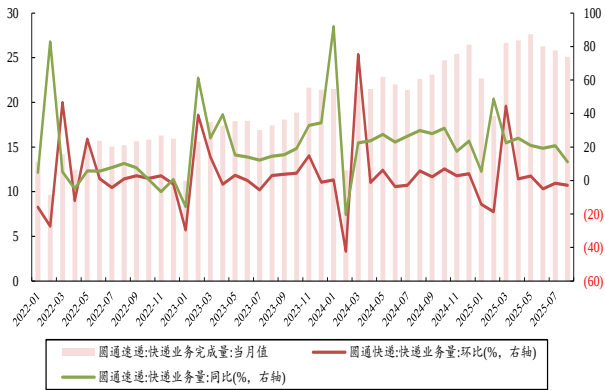
资料来源：万得，中银证券

图表 2-24. 申通快递快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



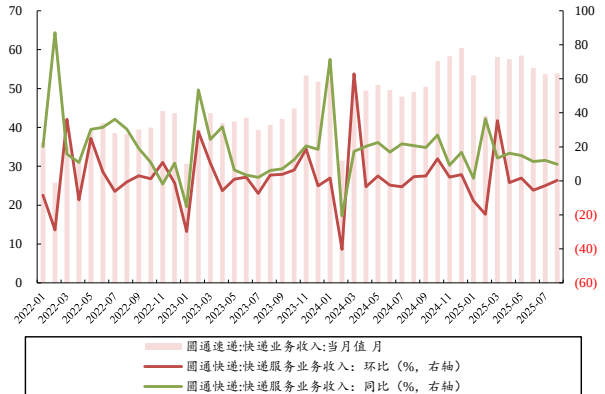
资料来源：万得，中银证券

图表 2-25. 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 2-26. 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

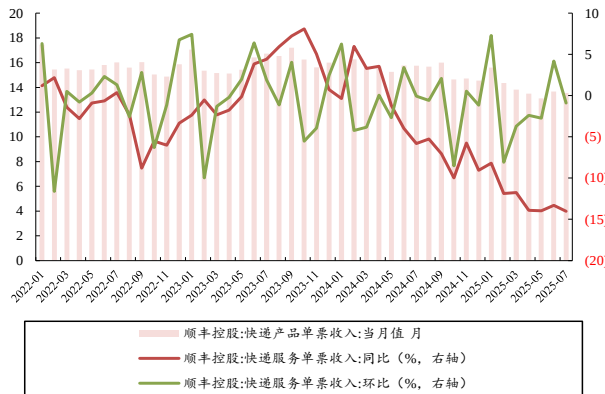
顺丰控股：2025 年 8 月单票价格 13.27 元，同比-15.32%（-2.40 元），环比-2.07%（-0.28 元）。

韵达股份：2025 年 8 月单票价格 1.92 元，同比-3.52%（-0.07 元），环比+0.52%（+0.01 元）。

申通快递：2025 年 8 月单票价格 2.06 元，同比+3.00%（+0.06 元），环比+4.57%（+0.09 元）。

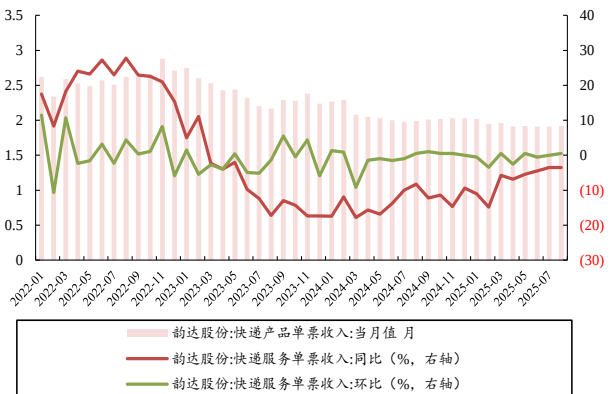
圆通速递：2025 年 8 月单票价格 2.15 元，同比-0.92%（-0.02 元），环比+3.37%（+0.07 元）。

图表 2-27. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速（元，月）



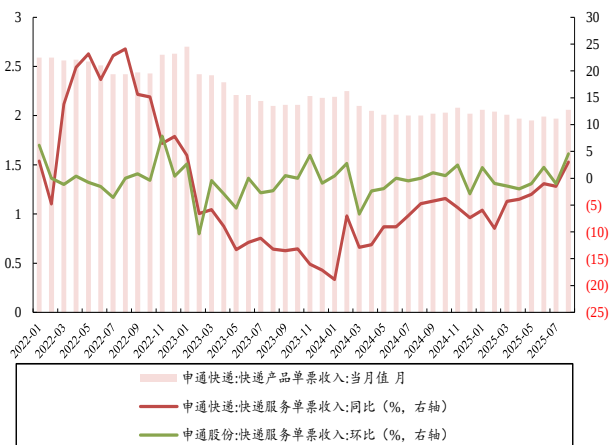
资料来源：万得，中银证券

图表 2-28. 韵达股份快递单票价格及同环比增速（元，月）



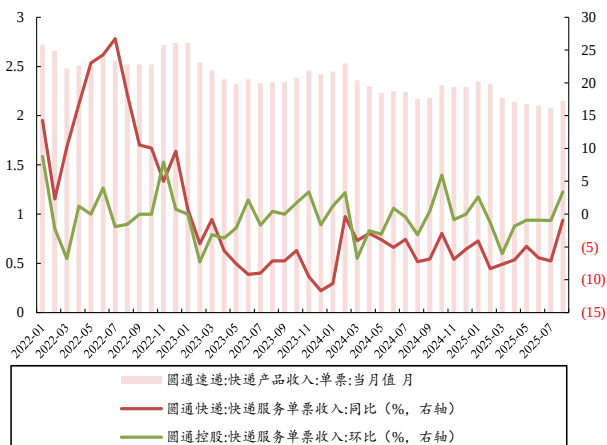
资料来源：万得，中银证券

图表 2-29. 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 2-30. 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

2025 年 8 月快递业品牌集中度指数 CR8 为 86.90。2025 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 2.00%，环比与 7 月持平。

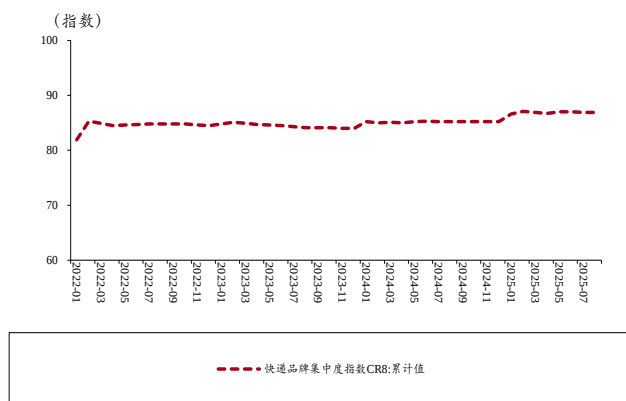
顺丰控股：8 月顺丰的市占率为 8.71%，同比+1.45pct，环比+0.31pct。

圆通速递：8 月圆通的市占率为 15.55%，同比-0.17pct，环比-0.20pct。

韵达股份：8 月韵达的市占率为 13.28%，同比-0.44pct，环比+0.10pct。

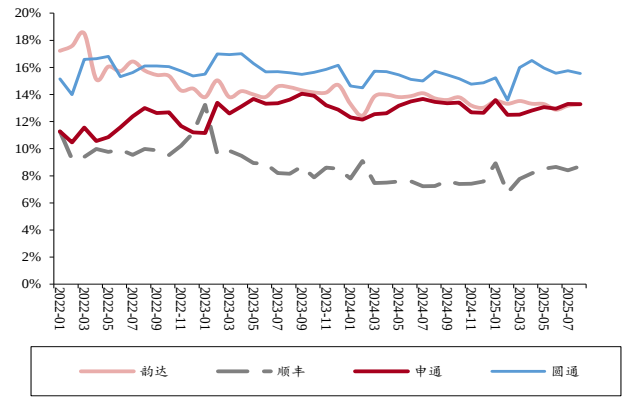
申通快递：8 月申通的市占率为 13.29%，同比-0.17pct，环比与 7 月持平。

图表 2-31. 快递行业集中度指数 CR8（月）



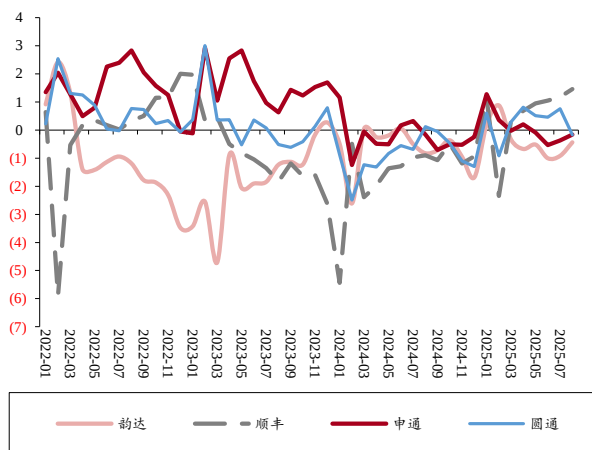
资料来源：万得，中银证券

图表 2-32. 典型快递上市公司市场占有率（月）



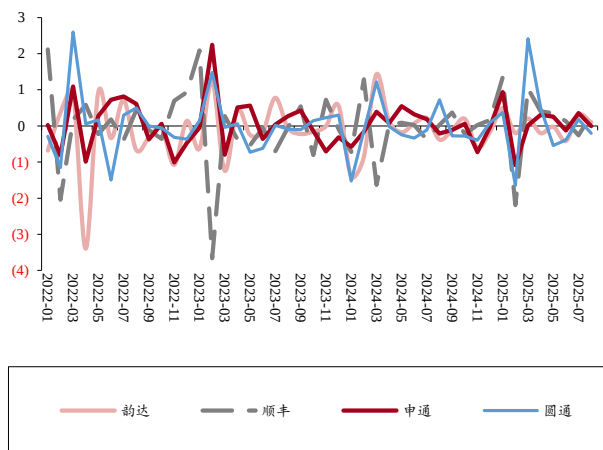
资料来源：万得，中银证券

图表 2-33. 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 2-34. 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

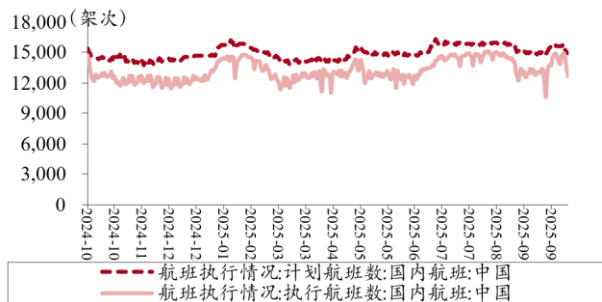
2.4 航空出行高频动态数据跟踪

2.4.1 10 月第一周国际日均执飞航班量同比上升

2025 年 10 月第一周国际日均执飞航班 1940 次，环比-0.16%，同比+13.44%。2025 年 10 月 4 日至 2025 年 10 月 10 日，国内日均执飞航班 14039.29 架次，环比-2.41%，同比+2.92%；国际日均执飞航班 1940 次，环比-0.16%，同比+13.44%。

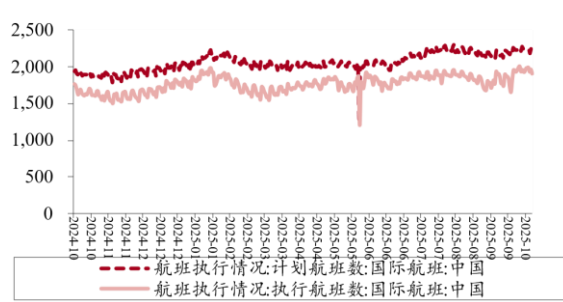
国内飞机日利用率环比上升。2025 年 10 月 4 日-2025 年 10 月 10 日，中国国内飞机利用率平均为 8.46 小时/天，较上周日均下降 0.10 小时/天；窄体机利用率平均为 8.46 小时/天，较上周日均下降 0.10 小时/天；宽体机利用率平均为 10.01 小时/天，较上周日均值下降 0.09 小时/天。

图表 2-35. 我国国内航班计划及执飞架次（日）



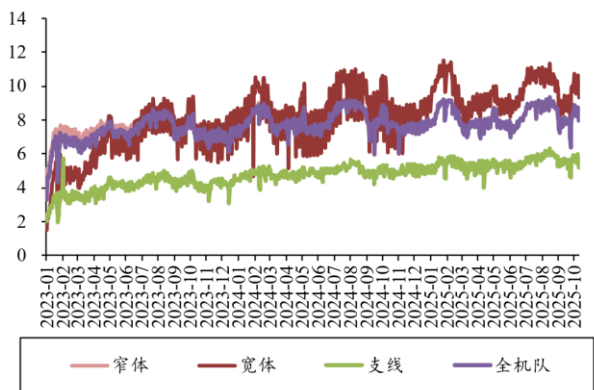
资料来源：万得，中银证券

图表 2-36. 我国国际航班计划及执飞架次（架次，日）



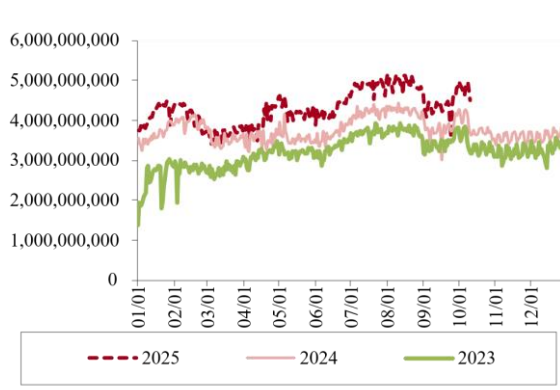
资料来源：万得，中银证券

图表 2-37. 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 2-38. 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

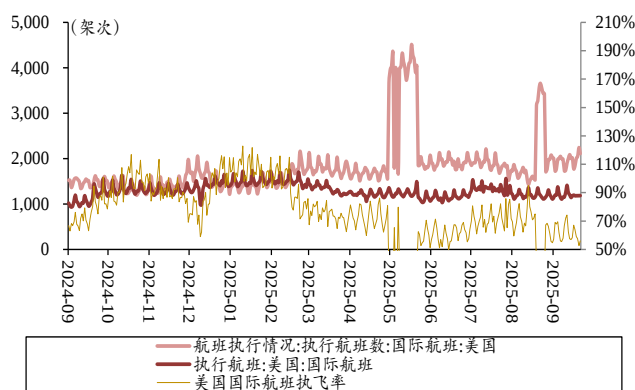
2025 年 10 月 6 日至 2025 年 10 月 10 日，美国国际航班日均执飞航班 1183.79 架次，周环比-3.38%，同比+8.18%。

2025 年 10 月 6 日至 2025 年 10 月 10 日，泰国国际航班日均执飞航班 672.57 架次，周环比+1.49%，同比+15.31%。

2025 年 10 月 6 日至 2025 年 10 月 10 日，印尼国际航班日均执飞航班 572.14 架次，周环比-0.32%，同比+7.14%。

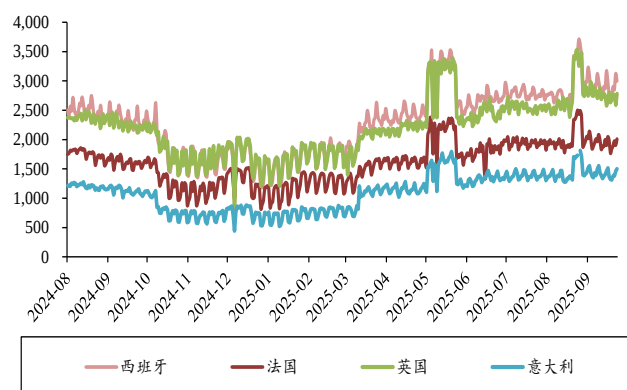
2025 年 10 月 6 日至 2025 年 10 月 10 日，英国国际航班日均执飞航班 2714.86 架次，周环比-0.57%，同比+22.54%。

图表 2-39. 美国国际航班计划及执飞架次情况（日）



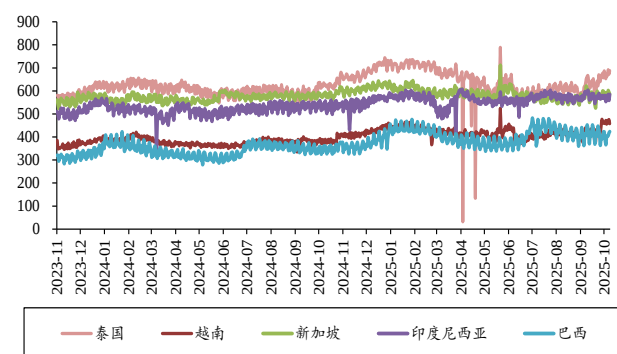
资料来源：万得，中银证券

图表 2-40. 欧洲国家国际航班执飞架次情况（架次，日）



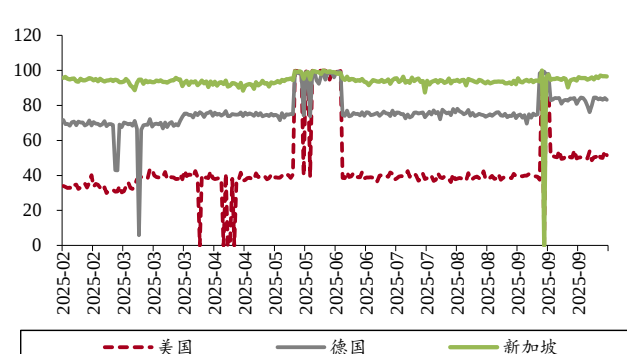
资料来源：万得，中银证券

图表 2-41. 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 2-42. 部分国家航司执行率（%）

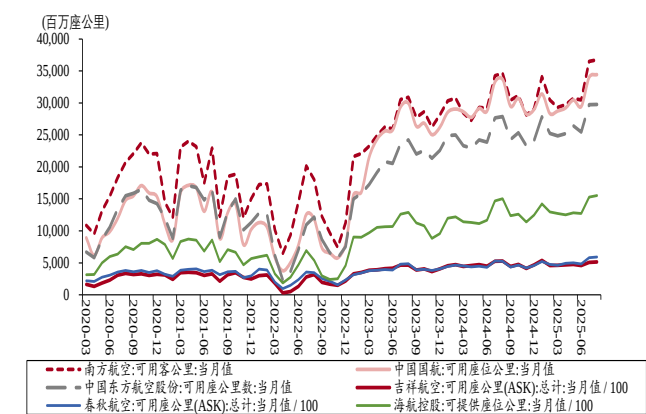


资料来源：万得，中银证券

2.4.3 重点航空机场上市公司经营数据

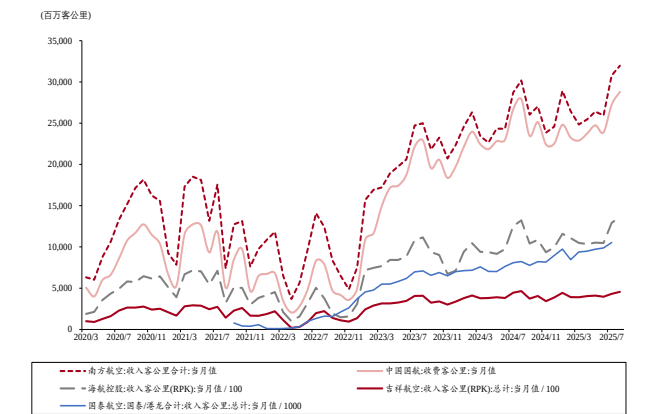
2025 年 8 月吉祥、春秋、国航、南航、东航、海航 ASK 已超 19 年同期。可用座公里（ASK）方面，2025 年 8 月，南航、国航、东航可用座公里分别相对去年同比增长 6.22%、2.28%、6.76%，恢复至 19 年同期的 112.06%、128.07%、119.60%；吉祥、春秋、海航 8 月可用座公里恢复至 19 年同期的 140.23%、142.68%、89.00%，部分航司已远超疫情前水平。收入客公里（RPK）方面，南航、国航、海航、吉祥 8 月收入客公里分别同比+0.80%、+5.97%、+3.23%、+3.05%，南航、国航、海航、吉祥已恢复至 19 年同期的 103.29%、175.62%、239.53%、186.52%。

图表 2-43. 中国部分航司可用座公里（月）



资料来源：万得，中银证券

图表 2-44. 中国部分航司收入客公里（月）



资料来源：万得，中银证券

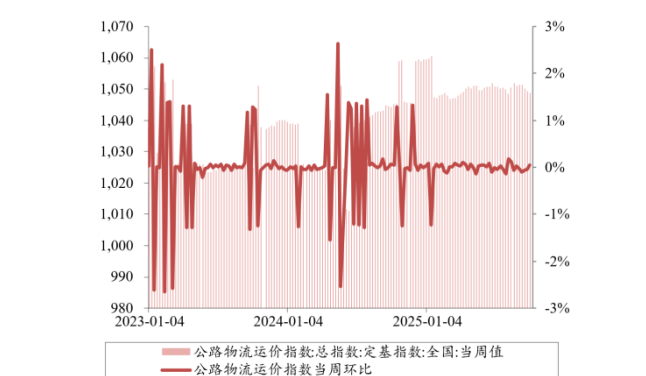
2.5 公路铁路高频动态数据跟踪

2.5.1 公路整车货运流量变化

2025 年 10 月 6 日-2025 年 10 月 10 日，由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为 1049.35 点，比上周回升 0.05%。分车型看，各车型指数环比有所回升。其中，整车指数为 1054.79 点，比上周回升 0.05%；零担轻货指数为 1026.46 点，比上周回升 0.02%；零担重货指数为 1054.50 点，比上周回升 0.05%。10 月 6 日-10 月 10 日，公路物流需求小幅回暖，运力供给总体平稳，运价指数小幅回升。从后期走势看，传统生产旺季带动下运价指数可能震荡回升。根据交通运输部数据显示，9 月 29 日—10 月 5 日，全国高速公路货车通行 4413.7 万辆，环比下降 27.55%。

2025 年 9 月，中国公路物流运价指数为 105.1 点，环比回升 0.01%。2025 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 0.01%，同比回升 0.6%。从月内看，第一周运价指数环比回升，第二周运价指数总体平稳，第三、四周运价指数环比回落。

图表 2-45. 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 2-46. 高速公路货车通行量（万辆，周）

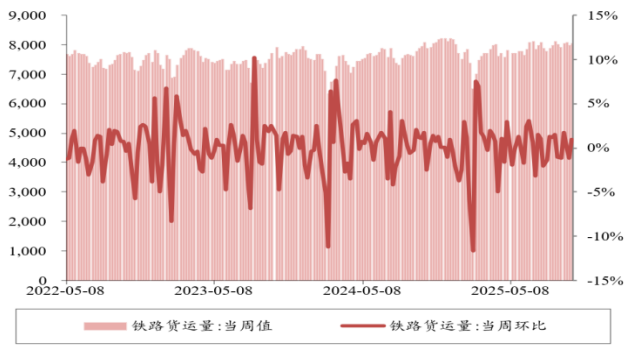


资料来源：交通运输部，中银证券

2.5.2 铁路货运量变化

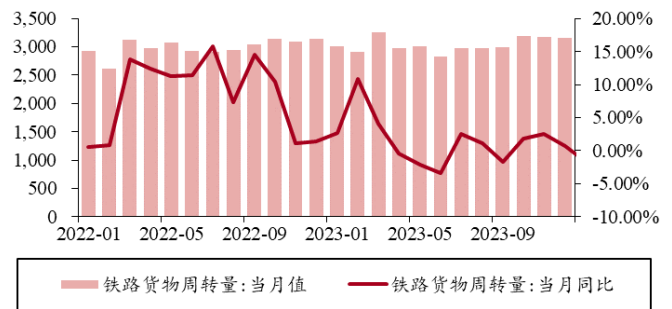
9 月 29 日-10 月 5 日，国家铁路运输货物 8043.1 万吨，环比增长 0.95%。根据交通运输部发布数据显示，2025 年 8 月，全国铁路货运周转量为 3167.01 亿吨公里，同比上升 8.80%。

图表 2-47. 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 2-48. 全国铁路货运周转量（亿吨公里，月）

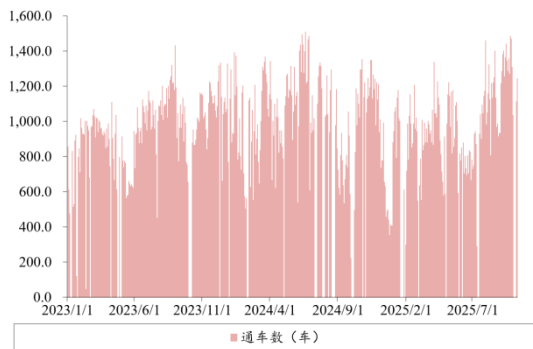


资料来源：万得，中银证券

2.5.3 蒙古煤炭流量变化

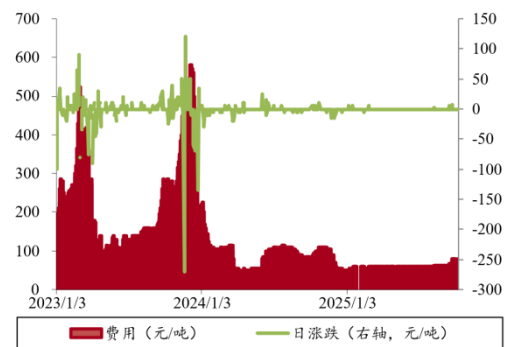
9月20日-9月26日，查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费日均72.43元/吨；9月22日-9月28日，通车数环比上涨0.64%，日平均通车1139.57辆。查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费环比上涨，9月20日-9月26日均值达72.43元/吨。

图表 2-49. 甘其毛都口岸通车数



资料来源：蒙古煤炭网，中银证券

图表 2-50. 查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸短盘运费（日）



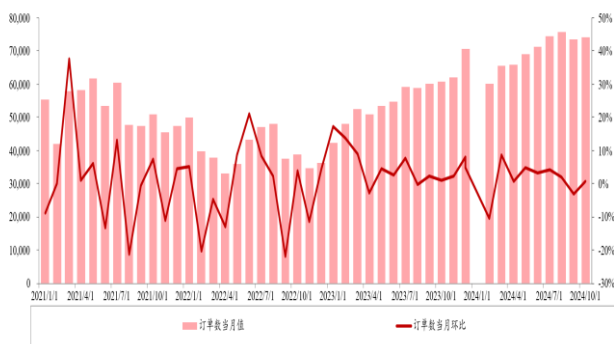
资料来源：蒙古煤炭网，中银证券

2.6 交通新业态动态数据跟踪

2.6.1 网约车运行情况

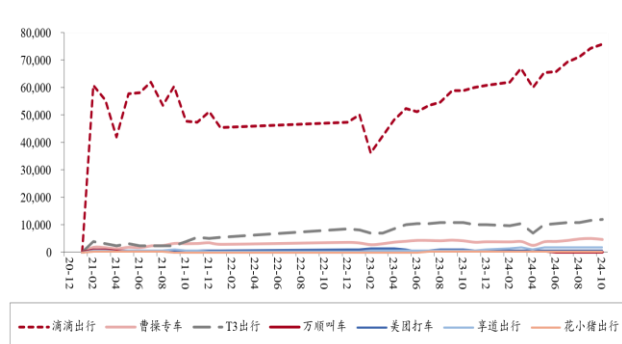
滴滴出行 2024 年 10 月份市占率 79.54%，环比下降 0.64%。2024 年 10 月，滴滴出行、曹操专车、T3 出行、万顺叫车、美团打车、享道出行、花小猪出行市占率分别为 79.54%/5.07%/12.23%/0.35%/0.94%/1.64%/0.24%，环比上月分别-0.64pct/+0.15pct/+0.41pct/-0.01pct/-0.02pct/+0.01pct/+0.00pct。

图表 2-51. 滴滴出行订单数及月环比（万单，月）



资料来源：通联数据，中银证券

图表 2-52. 各网约车平台订单数（万单，月）



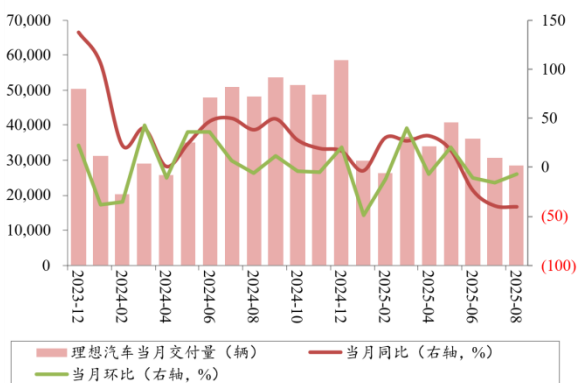
资料来源：交通运输部，中银证券

2.6.2 制造业供应链：理想汽车与联想 PC 销量数据跟踪

2025 年 8 月，理想汽车共交付新车约 28529 辆，同比下降 40.72%。

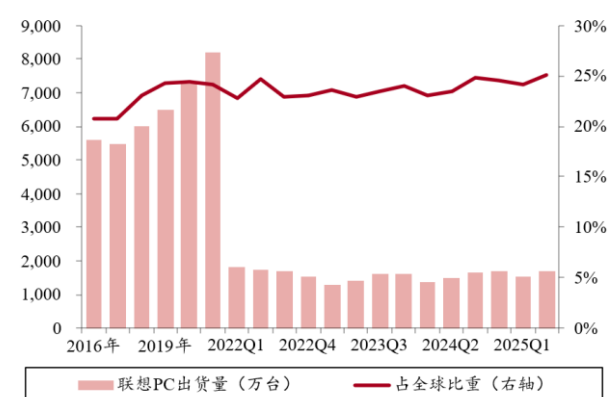
2025 年 Q2，联想 PC 电脑出货量达 1697 万台，同比上升 15.22%，市场份额环比上升 0.9pct。据 IDC 测算，联想市场份额为 25.1%，环比上升 0.9pct。

图表 2-53. 理想汽车销售数据（月）



资料来源：万得，中银证券

图表 2-54. 联想 PC 出货量（季）



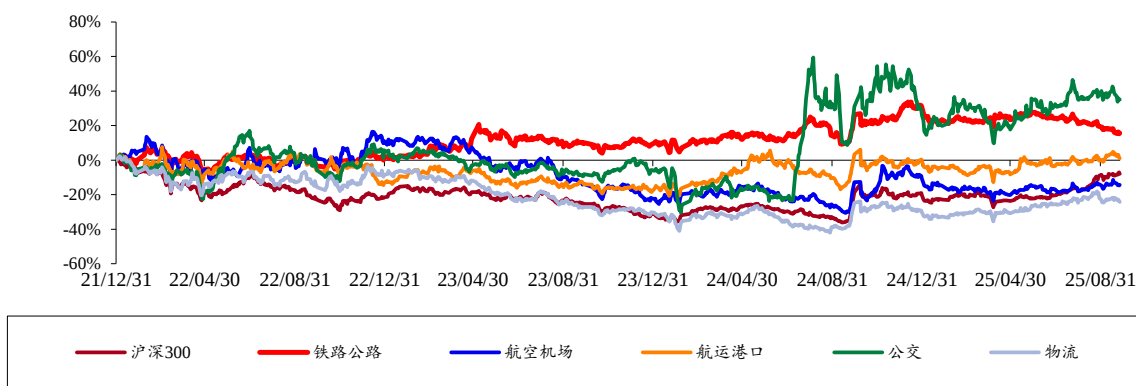
资料来源：IDC，中银证券

3 交通运输行业上市公司表现情况

3.1 A 股交通运输上市公司发展情况

A 股交运上市公司为 127 家；交运行业总市值为 33190.03 亿元，占总市值比例为 2.82%。截至 10 月 10 日，市值排名前 10 的交通运输上市公司：京沪高铁（601816.SH）2519.67 亿元、中远海控（601919.SH）2145.41 亿元、顺丰控股（002352.SZ）2059.19 亿元、上港集团（600018.SH）1292.12 亿元、中国国航（601111.SH）1232.58 亿元、大秦铁路（601006.SH）1180.62 亿元、南方航空（600029.SH）992.46 亿元、中国东航（600115.SH）869.46 亿元、上海机场（600009.SH）793.33 亿元、宁波港（601018.SH）729.54 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

本周情况：本周（2025 年 10 月 6 日-2025 年 10 月 10 日），上证综指、沪深 300 涨跌幅分别+0.37%、-0.51%，交通运输行业指数+1.09%；交通运输各个子板块来看，铁路公路+0.88%、航空机场+0.40%、航运港口+1.70%、公交+0.93%、物流+1.19%。

本周交运个股涨幅前五：恒基达鑫（002492.SZ）+17.92%，*ST 原尚（603813.SH）+10.27%，天顺股份（002800.SZ）+7.90%，东莞控股（000828.SZ）+7.52%，厦门象屿（600057.SH）+7.28%。

年初至今：2025 年初以来，上证综指、沪深 300 累计涨跌幅分别为+16.27%、+17.33%，交通运输行业指数-0.15%；交通运输各个子板块来看，铁路公路-11.32%、航空机场-2.56%、航运港口+3.59%、公交+9.61%、物流+9.96%。

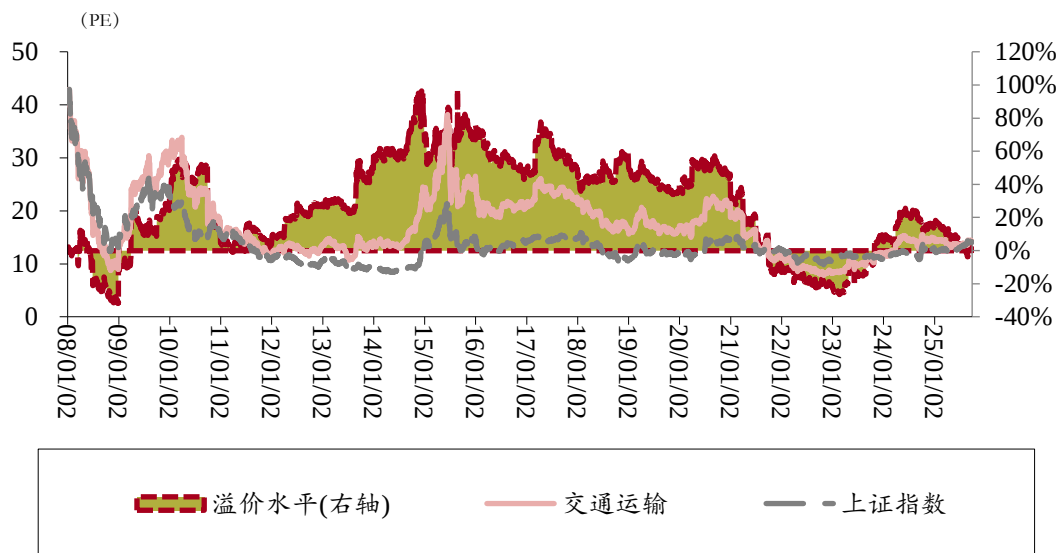
年初至今交运个股累计涨幅前五：*ST 原尚（603813.SH）+107.59%，三羊马（001317.SZ）+77.67%，恒基达鑫（002492.SZ）+76.51%，申通快递（002468.SZ）+73.64%，海峡股份（002320.SZ）+63.82%。

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 2025 年 10 月 10 日，交通运输行业市盈率为 14.26 倍（TTM），上证 A 股为 14.33 倍。

图表 3-2. 交通运输行业估值（PE）及溢价情况

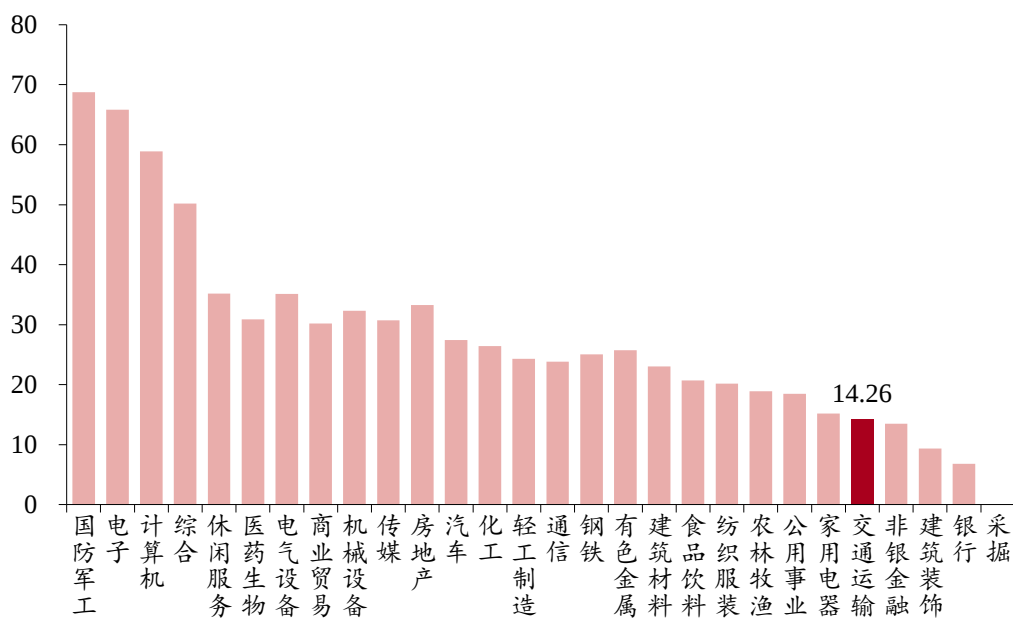


资料来源：万得，中银证券

3.2.2 与市场其他行业相比交运行业估值水平偏低

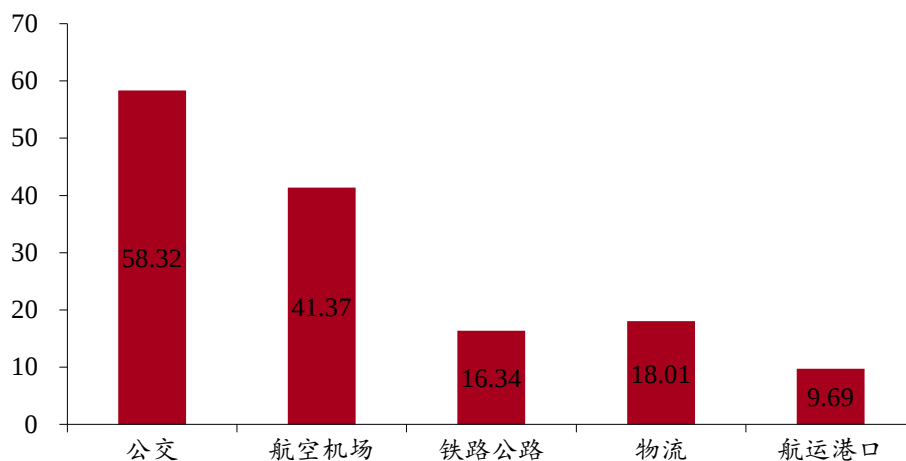
在市场 28 个一级行业中，交通运输行业的市盈率为 14.26 倍（2025.10.10），处于偏下的水平。

图表 3-3. 交通运输行业与其他行业估值（PE）对比



资料来源：万得，中银证券

图表 3-4. 交通运输子行业估值 (PE) 对比

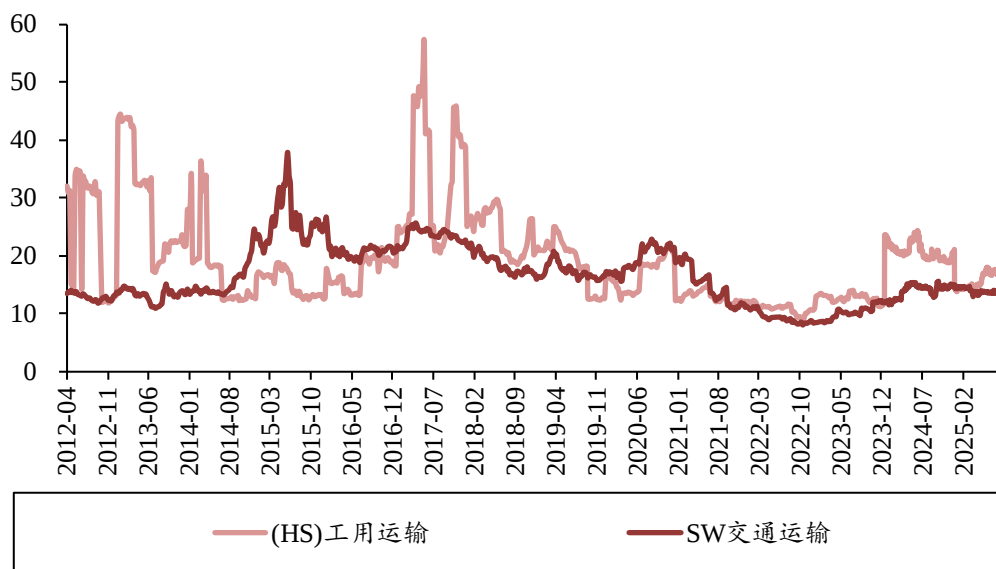


资料来源：万得，中银证券

3.2.3 A 股和 H 股交运行业估值比较

我们选择[HS]工用运输指数和[SW]交通运输指数进行对比，截至 2025 年 10 月 10 日，上述指数的市盈率分别为 22.03 倍、14.26 倍。

图表 3-5. 不同市场交通运输行业指数估值 (PE) 对比



资料来源：万得，中银证券

4 投资建议

1. 建议关注设备与制造业工业品出口链条。推荐中远海特、招商轮船、华贸物流，建议关注东航物流、中国外运。
2. 关注低空经济赛道趋势性投资机遇。建议关注中信海直。
3. 建议关注雅鲁藏布江下游水电站建设带动的交通运输需求增加主题机会。建议关注四川成渝、重庆港、富临运业。
4. 关注公路铁路板块投资机会。建议关注赣粤高速、京沪高铁、招商公路、皖通高速、中原高速、宁沪高速、山东高速。
5. 关注邮轮及水上轮渡主题性投资机会。建议关注渤海轮渡、海峡股份。
6. 关注电商快递投资机会。推荐顺丰控股、极兔速递、韵达股份。建议关注中通快递、申通快递。
7. 关注航空行业投资机会。建议关注中国国航、南方航空、春秋航空、东方航空、吉祥航空、华夏航空、海航控股。

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