

强于大市

交通运输行业周报

原油运价大幅上涨，小鹏汇天 eVTOL 获阿联酋哈伊马角颁发特许飞行证

航运方面，原油运价大幅上涨，欧线美线集运运价分化。航空方面，柬埔寨国家航空拟向中国商飞采购 20 架 C909 飞机，小鹏汇天“陆地航母”eVTOL 在阿联酋哈伊马角获颁特许飞行证。物流与交通新业态方面，菜鸟与卡塔尔航空货运达成战略合作，1 至 7 月全国社会物流总额超 200 万亿元。

核心观点

原油运价大幅上涨，欧线美线集运运价分化。9 月 11 日，上海航运交易所发布的中国进口原油综合指数（CTFI）报 1469.65 点，较 9 月 4 日上涨 14.3%。本周 VLCC 市场中东航线出货量持续增加，成交量超周均水平。由于之前租家刻意放缓出货节奏，部分延迟的货盘集中释放，市场情绪明显提升，成交 WS 点位大幅上涨。尽管在 WS 点位突破 70 后，部分船东心态转弱，个别成交有下滑趋势，不过这些船位被消化后，市场上剩余船东控盘意愿更强，成交运价在出现短暂下跌后继续上行。目前，整体可用运力相对偏紧，月底月初的时间节点即将到来，船东情绪保持在线，大西洋航线出货量屡创新高，短期内运价仍将保持在高位。欧线方面，本周运输需求缺乏进一步增长的动能，供需基本面缺乏支撑，市场运价继续调整走势。9 月 12 日，上海港出口至欧洲基本港市场运价为 1154 美元/TEU，较上期下跌 12.2%。美线方面，本周运输需求保持平稳，推动市场运价继续上涨。9 月 12 日，上海港出口至美西和美东基本港市场运价分别为 2370 美元/FEU 和 3307 美元/FEU，分别较上期上涨 8.3%、7.6%。②柬埔寨国家航空拟向中国商飞采购 20 架 C909 飞机，小鹏汇天“陆地航母”eVTOL 在阿联酋哈伊马角获颁特许飞行证。9 月 8 日，柬埔寨国家航空拟向中国商飞采购 20 架 C909 飞机，其中 10 架为确认订单，10 架为意向订单。当地时间 9 月 10 日上午，小鹏汇天“陆地航母”eVTOL（X3-F）在阿联酋哈伊马角获颁特许飞行证，这是中国飞行汽车企业在海外获得的首张有人驾驶航空器特许飞行证。③菜鸟与卡塔尔航空货运达成战略合作，1 至 7 月全国社会物流总额超 200 万亿元。菜鸟与卡塔尔航空货运达成战略合作，全面升级伙伴关系，共同提升跨境电商物流体验。今年 1 至 7 月份，全国社会物流总额，即物流运行中的实物商品价值总和为 201.9 万亿元，同比增长 5.2%。35 个行业物流需求实现同比增长，增长面超过 85%，其中高端制造业物流需求快速增长。物流业总收入为 8.2 万亿元，同比增长 4.9%。

行业高频动态数据跟踪：

①航空物流：2025 年 9 月期间，中国至亚太航线整体趋势平稳，价格稳定。②航运港口：内贸集运运价指数下降，干散货运价上升。③快递物流：2025 年 7 月快递业务量同比上升 15.04%，快递业务收入同比增加 8.91%。④航空出行：2025 年 9 月第二周国际日均执飞航班 1,738.71 次，环比-1.49%，同比+8.97%。⑤公路铁路：9 月 1 日—9 月 7 日，全国高速公路货车通行 5436 万辆，环比下降 1.03%。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》20250910

《交通运输行业周报》20250902

《交通运输行业周报》20250827

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 原油运价大幅上涨，欧线美线集运运价分化，欧线下跌美线上涨	5
1.2 柬埔寨国家航空拟向中国商飞采购 20 架 C909 飞机，小鹏汇天“陆地航母”EVTOL 在阿联酋哈伊马角获颁特许飞行证.....	6
1.3 菜鸟与卡塔尔航空货运达成战略合作，1 至 7 月全国社会物流总额超 200 万亿元。	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
3 投资建议	23
4 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 2025.8 国内航司航班量（架次）	6
图表 1-3 2025.8 上市航司国内国际航线航班量（架次）	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）	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 原油运价大幅上涨，欧线美线集运运价分化，欧线下跌美线上涨

事件：周四，中东湾拉斯坦努拉至宁波 27 万吨级船运价（CT1）报 WS75.18，较 9 月 4 日上涨 14.16%。

原油运价大幅上涨。9 月 11 日，上海航运交易所发布的中国进口原油综合指数（CTFI）报 1469.65 点，较 9 月 4 日上涨 14.3%。本周 VLCC 市场中东航线出货量持续增加，成交量超周均水平。由于之前租家为抑制运价走势，刻意放缓出货节奏，部分延迟的货盘集中释放，市场情绪明显提升，成交 WS 点位大幅上涨。租家仍旧希望通过私下成交降低市场热度，但船东情绪高涨不愿妥协。尽管在 WS 点位突破 70 后，部分船东心态转弱，个别成交有下滑趋势，不过这些船位被消化后，市场上剩余船东控盘意愿更强，成交运价在出现短暂下跌后继续上行。目前，整体可用运力相对偏紧，月底月初的时间节点即将到来，船东情绪保持在线，大西洋航线出货量屡创新高，短期内运价仍将保持在高位。周四，中东湾拉斯坦努拉至宁波 27 万吨级船运价（CT1）报 WS75.18，较 9 月 4 日上涨 14.16%，CT1 的 5 日平均为 WS74.66，较上期平均上涨 18.19%，TCE 平均 5.6 万美元/天；西非马隆格/杰诺至宁波 26 万吨级船运价（CT2）报 WS75.53，上涨 14.43%，平均为 WS73.97，TCE 平均 6.5 万美元/天。

欧线美线集运运价分化，欧线下跌美线上涨。欧线方面，本周运输需求缺乏进一步增长的动能，供需基本面缺乏支撑，市场运价继续调整走势。9 月 12 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 1154 美元/TEU，较上期下跌 12.2%。美线方面，本周运输需求保持平稳，推动市场运价继续上涨。9 月 12 日，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 2370 美元/FEU 和 3307 美元/FEU，分别较上期上涨 8.3%、7.6%。

1.2 柬埔寨国家航空拟向中国商飞采购 20 架 C909 飞机，小鹏汇天“陆地航母”eVTOL 在阿联酋哈伊马角获颁特许飞行证

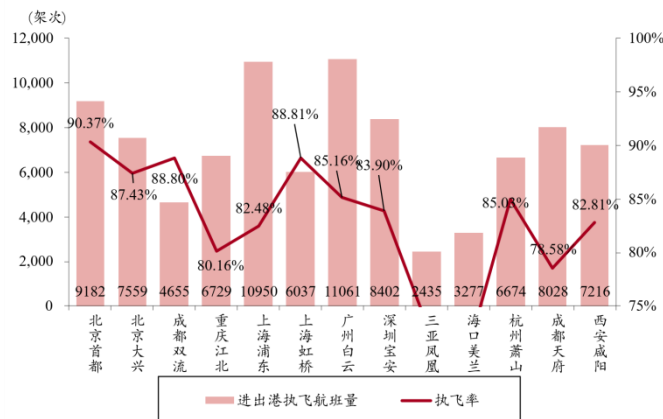
事件：9 月 8 日，柬埔寨国家航空拟向中国商飞采购 20 架 C909 飞机，其中 10 架为确认订单，10 架为意向订单。当地时间 9 月 10 日上午，小鹏汇天“陆地航母”eVTOL (X3-F) 在阿联酋哈伊马角获颁特许飞行证，这是中国飞行汽车企业在海外获得的首张有人驾驶航空器特许飞行证。

据中国商飞官方公众号消息，9 月 8 日，柬埔寨国家航空有限公司与中国商用飞机有限责任公司在郑州签署合作谅解备忘录，拟采购 20 架 C909 飞机，其中 10 架为确认订单，10 架为意向订单。双方将围绕飞机引进、运营保障、产业培育等开展密切协作。柬埔寨国家航空有限公司是柬埔寨王国政府投资并立法确立的载旗航司，系柬埔寨唯一获得国际航空运输协会运行安全审计认证（IOSA）的航司，也是唯一获得 Skytrax 三星评级的航司。

据新华网消息，当地时间 9 月 10 日上午，小鹏汇天“陆地航母”eVTOL (X3-F) 在阿联酋哈伊马角获颁特许飞行证，宣布将在阿联酋多地开展有人驾驶飞行测试。这是中国飞行汽车企业在海外获得的首张有人驾驶航空器特许飞行证，标志着我国低空电动载人飞行技术的国际化进程迈出关键一步。X3-F 由试飞员完成起飞、悬停、前飞、360 度旋转、左侧飞、右侧飞、协调转弯等科目，展示 eVTOL 在姿态与航迹控制上的稳定性。

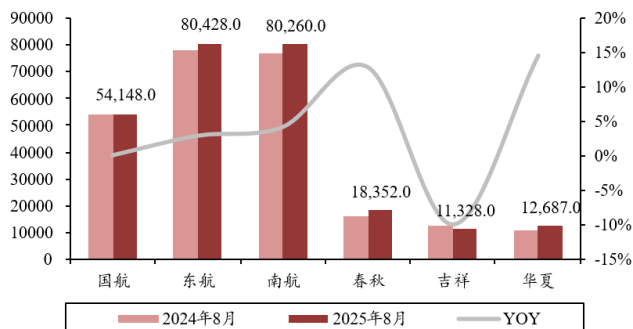
机场方面：2025.9.6-2025.9.12：国内进出港执飞航班量 TOP5 机场依次是广州白云机场（11061 班次）、上海浦东机场（10950 班次）、北京首都机场（9182 班次）、深圳宝安机场（8402 班次）、成都天府机场（8028 班次）。各枢纽机场国内航班量周环比变化：首都+5.27%、大兴+8.54%、双流-1.10%、江北-4.66%、浦东-1.97%、虹桥+0.73%、白云-0.98%、宝安-3.34%、三亚-10.28%、海口-11.34%、萧山-1.84%、天府-4.69%、咸阳-2.85%。

图表 1-1.国内主要机场进出港执飞航班量及执飞率



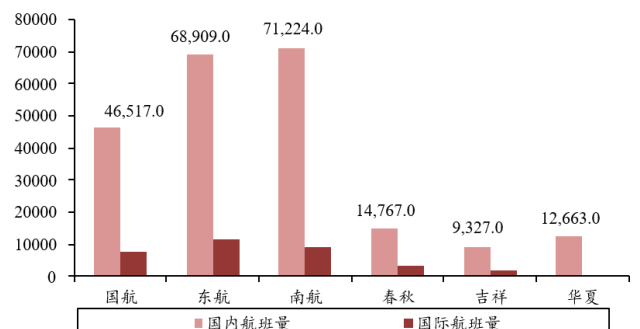
资料来源：万得，中银证券

图表 1-2 2025.8 国内航司航班量（架次）



资料来源：万得，中银证券

图表 1-3 2025.8 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 菜鸟与卡塔尔航空货运达成战略合作，1至7月全国社会物流总额超200万亿元。

事件：菜鸟与卡塔尔航空货运达成战略合作，全面升级伙伴关系，共同提升跨境电商物流体验。今年1至7月份，全国社会物流总额，即物流运行中的实物商品价值总和为201.9万亿元，同比增长5.2%。35个行业物流需求实现同比增长，增长面超过85%，其中高端制造业物流需求快速增长。物流业总收入为8.2万亿元，同比增长4.9%。

据环球网消息，9月10日，在菜鸟举办的2025年全球智慧物流峰会上，菜鸟集团与卡塔尔航空货运宣布开启长期战略合作，全面升级伙伴关系，共同提升跨境电商物流体验。依托卡塔尔航空货运的全球航线网络与运营能力，菜鸟将把每周中国至欧洲核心航线的货运航班增加一倍以上，以提升运力密度、航班稳定性与舱位保障，为速卖通等跨境电商平台与商家提供更灵活的发货时间选择和更强的履约确定性，助力从容应对大促高峰，提升海外消费者购物体验。菜鸟集团首席执行官万霖表示，卡塔尔航空货运是全球公认的行业领导者，此次深化合作夯实了菜鸟全球物流网络的竞争力，体现公司持续提升国际物流服务品质的决心。万霖同时指出，继2023年率先推出引领行业的“全球5日达”跨境物流快线产品后，关键航线运力的增强将帮助菜鸟为客户提供更快、更稳、更具竞争力的国际物流服务，巩固其在跨境电商物流领域的领先优势。

据央视网消息，中国物流与采购联合会发布数据显示，今年1至7月份，全国社会物流总额，即物流运行中的实物商品价值总和为201.9万亿元，同比增长5.2%。物流运行延续稳中有进的发展态势。具体来看，工业品物流增长面持续扩大，35个行业物流需求实现同比增长，增长面超过85%。其中，高端制造业物流需求快速增长。7月份，新能源汽车、锂离子电池、3D打印设备、工业控制计算机及系统等产品物流量增速均超过20%。1至7月份，物流业总收入为8.2万亿元，同比增长4.9%，物流市场规模稳定增长。同时，物流企业持续提升运营效率，单位运营成本稳中有降。1至7月份，重点物流企业每百元物流业务收入中的成本同比下降0.2元，企业盈利水平有所改善。

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：2025 年 9 月期间，中国至亚太航线整体趋势平稳，价格稳定

航空货运价格：截至 2025 年 9 月 8 日，上海出境空运价格指数报价 4489.00 点，同比-7.0%，环比-1.3%。波罗的海空运价格指数报价 2049.00 点，同比-5.0%，环比-0.1%；中国香港出境空运价格指数报价 3484.00 点，同比-8.6%，环比-0.3%；法兰克福空运价格指数报价 968.00 点，同比+7.8%，环比+7.0%。

2025 年 9 月期间，中国至亚太航线整体趋势平稳，价格稳定。据德迅披露，中国至欧洲航线，九月是航空货运的传统旺季与新品集中上市期，预计市场将迎来一波需求增势；中国至美洲航线，尽管九月是航空货运的传统旺季与新品集中上市期，受传统行业供应链调整影响，市场需求增长预计略显温和，但整体仍保持稳中有升；中国至亚太/中东/印度航线整体趋势平稳，价格稳定。

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）

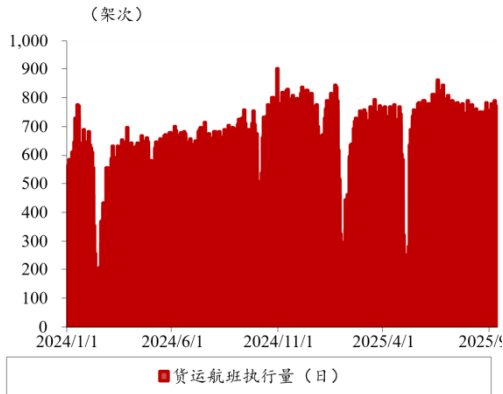


资料来源：Bloomberg, Drewry, 中银证券

2.1.2 量：2025 年 8 月货运执飞航班量国内航线同比下降，国际航线同比上升

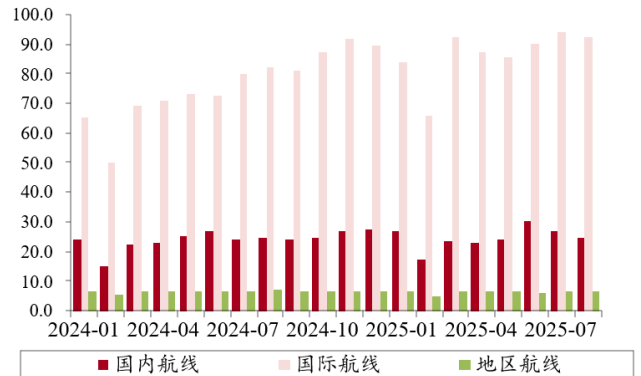
2025 年 8 月货运国内执飞航班量同比下降，国际航线同比上升。根据航班管家数据，2025 年 8 月，国内执飞货运航班 7427 架次，同比-1.13%；国际/港澳台地区执飞货运航班 13371 架次，同比+16.88%。

图表 2-5. 货运航班执行量（日）



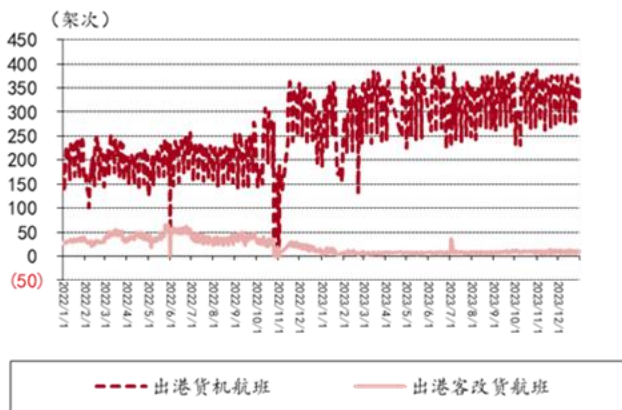
资料来源：航班管家，中银证券

图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）



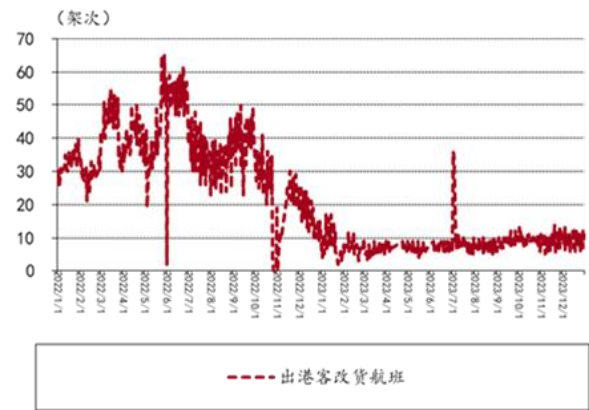
资料来源：航班管家，中银证券

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

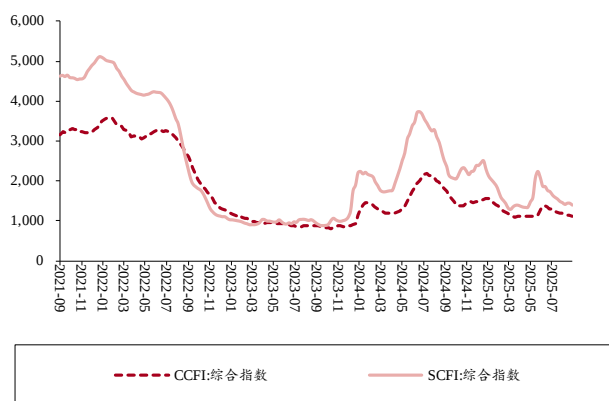
2.2 航运港口高频动态数据跟踪

2.2.1 内贸集运运价指数下降，干散货运价上升

集运：SCFI 指数报收 1398.11 点，运价下降。2025 年 9 月 12 日，上海出口集装箱运价指数（SCFI）报收 1398.11 点，周环比-3.21%，同比-44.32%；2025 年 9 月 12 日，中国出口集装箱运价指数（CCFI）报收 1125.30 点，周环比-2.07%，同比-38.11%，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 0.30%/-6.19%/-4.00%/1.36%，同比-38.80%/-49.05%/-43.18%/-25.98%。

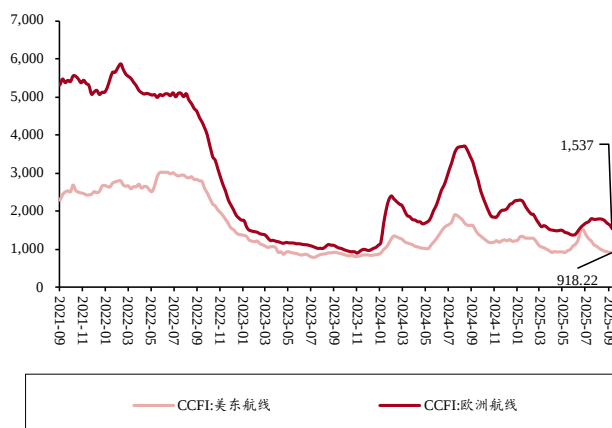
内贸集运：内贸集运价格周环比下降，PDCI 指数报收 1059 点。2025 年 9 月 5 日，中国内贸集装箱运价指数（PDCI）为 1059 点，周环比-1.76%，同比+13.63%。

图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）



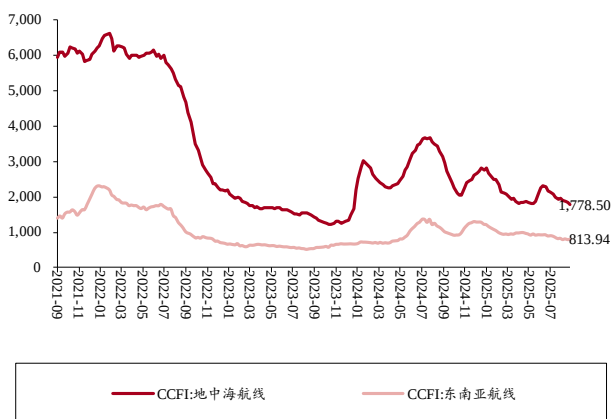
资料来源：万得，中银证券

图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）



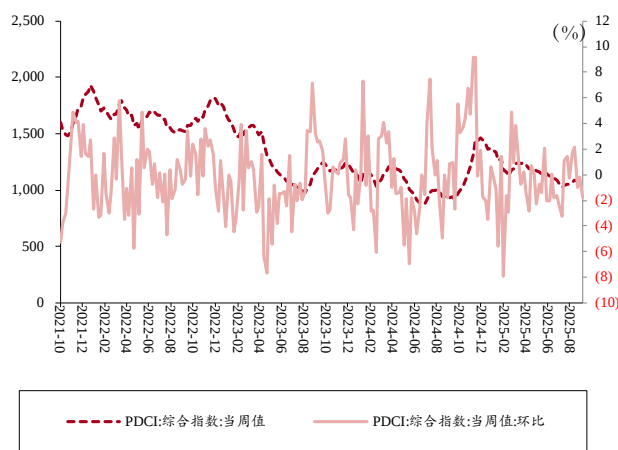
资料来源：万得，中银证券

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

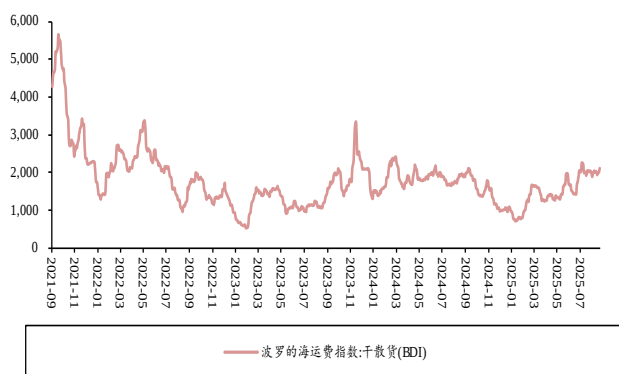
图表 2-12. PDCI 综合指数（周）



资料来源：万得，中银证券

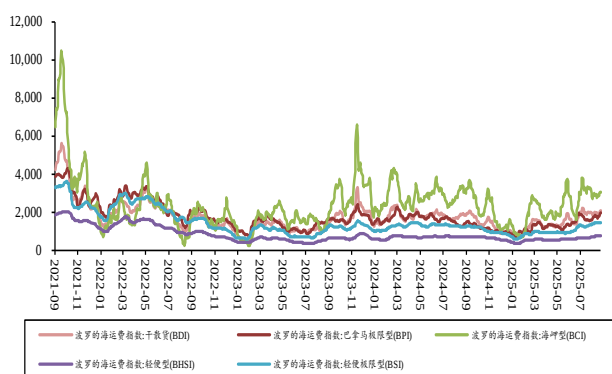
干散货：BDI 指数环比上升，报收 2126 点。2025 年 9 月 13 日，波罗的海干散货指数（BDI）报收 2126 点，周环比+7.43%，同比+10.33%，分船型看，巴拿马型、海岬型、轻便型、轻便极限型运价指数分别报收 2006/3070/804/1492 点，环比+11.32%/+8.29%/+2.16%/+2.47%，同比+43.08%/-4.81%/+13.40%/+18.13%。我们认为 BDI 中长期走势需要观察全球工业经济恢复情况，可以持续动态跟踪世界钢铁产量、澳大利亚和巴西铁矿石出口、中国煤炭进口等指标。

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）

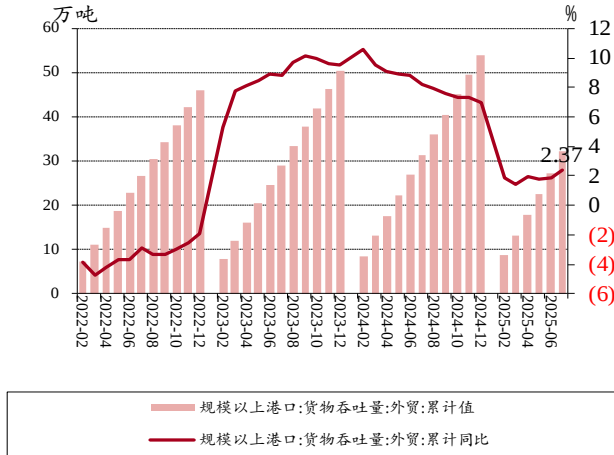


资料来源：万得，中银证券

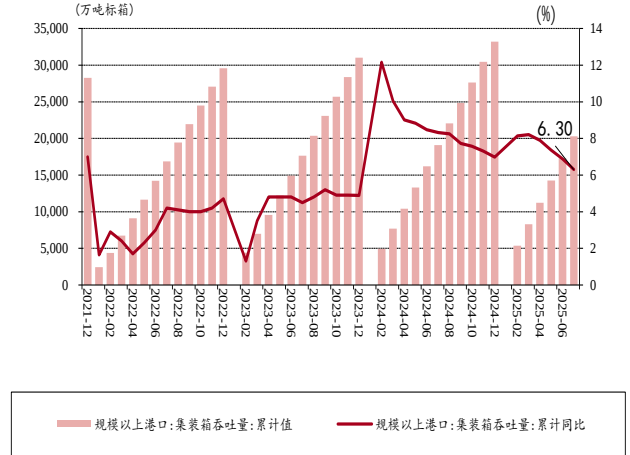
2.2.2 量：2025 年 1-7 月全国港口货物、集装箱吞吐量分别为 104.41 亿吨/20294 万标箱

2025 年 1-7 月，全国港口完成货物吞吐量 104.41 亿吨，同比增长 4.4%，其中内贸货物吞吐量实现 72.28 亿吨，外贸货物吞吐量实现 32.13 亿吨，同比增长 2.4%。完成集装箱吞吐量 20294 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）



图表 2-16. 全国主要港口集装箱吞吐量（月）

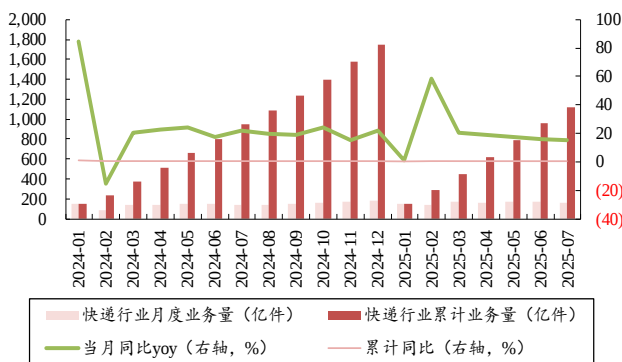


2.3 快递物流动态数据跟踪

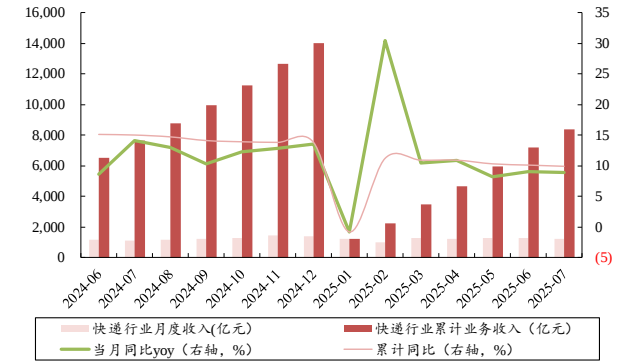
2.3.1 快递业务量及营收

2025 年 7 月快递业务量同比上升 15.04%，快递业务收入同比增加 8.91%。2025 年 7 月月度快递业务量 164.0 亿件，同比增加 15.04%，环比减少 2.79%，快递业务收入完成 1206.4 亿元，同比增加 8.91%，环比减少 4.90%；2025 年 1-7 月累计快递业务量 1120.5 亿件，同比增加 18.67%，2025 年 1-7 月快递业务收入 8394.2 亿元，同比增长 9.90%。

图表 2-17. 快递业务量及同比增速（月）



图表 2-18. 快递业务收入及同比增速（月）



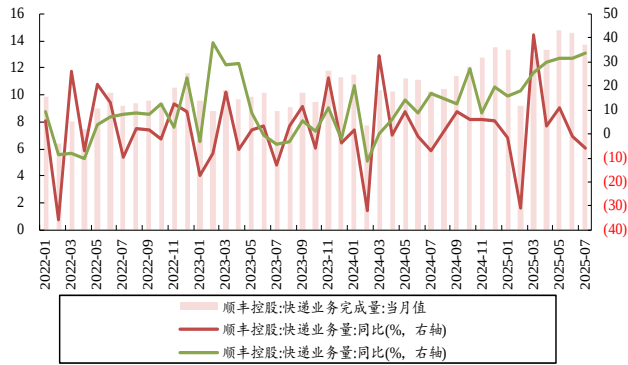
顺丰控股：2025 年 7 月快递业务量 13.77 亿票，同比上升 33.69%，环比下降 5.68%，业务收入 186.57 亿元，同比上升 14.97%，环比下降 6.54%。

圆通速递：2025 年 7 月快递业务量 25.38 亿票，同比上升 20.81%，环比下降 1.67%，业务收入 53.71 亿元，同比上升 12.08%，环比下降 2.82%。

申通快递：2025 年 7 月快递业务量 21.81 亿票，同比上升 11.90%，环比下降 0.14%，业务收入 42.87 亿元，同比上升 9.95%，环比下降 1.24%。

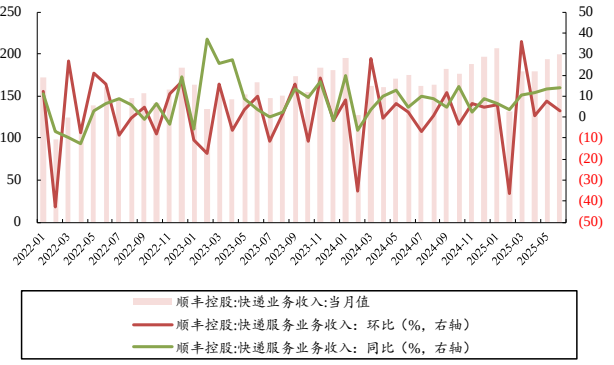
韵达股份：2025 年 7 月快递业务量 21.62 亿票，同比上升 7.56%，环比下降 0.51%，业务收入 41.20 亿元，同比上升 3.75%，环比下降 0.70%。

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）



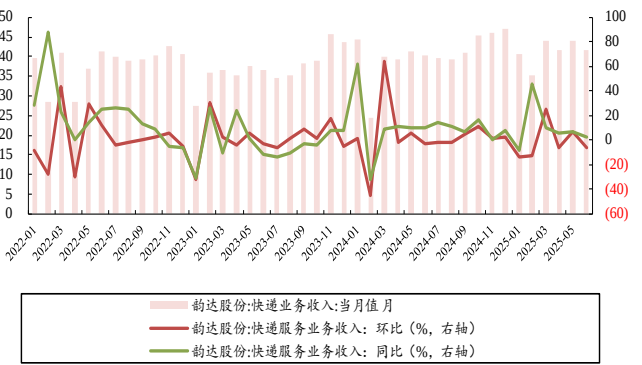
资料来源：万得，中银证券

图表 2-21. 韵达股份快递业务量及同环比增速（亿票，月）



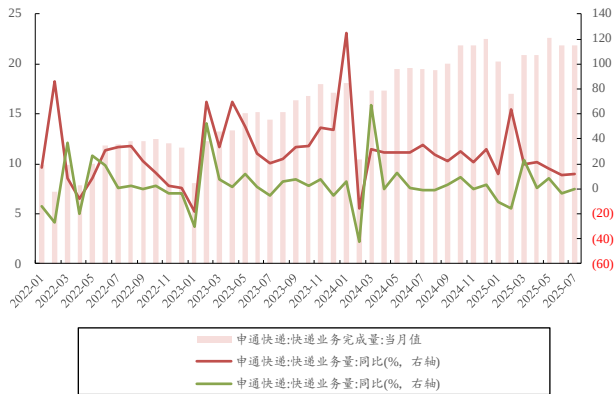
资料来源：万得，中银证券

图表 2-22. 韵达股份快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



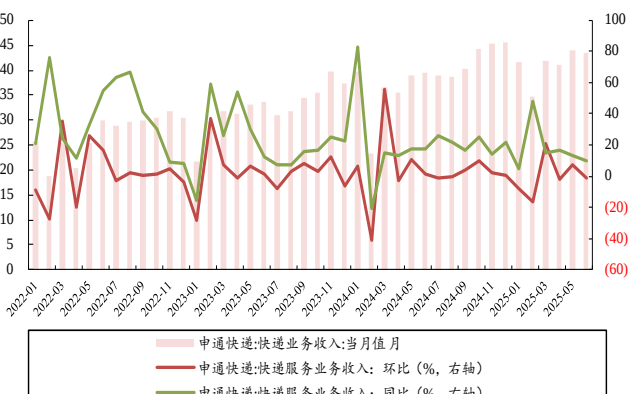
资料来源：万得，中银证券

图表 2-23. 申通快递快递业务量及同环比增速（亿票，月）



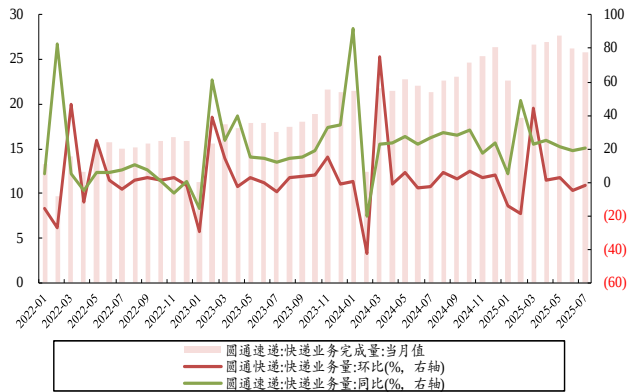
资料来源：万得，中银证券

图表 2-24. 申通快递快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



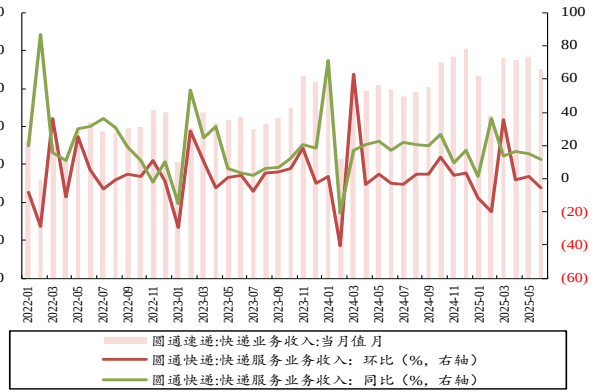
资料来源：万得，中银证券

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

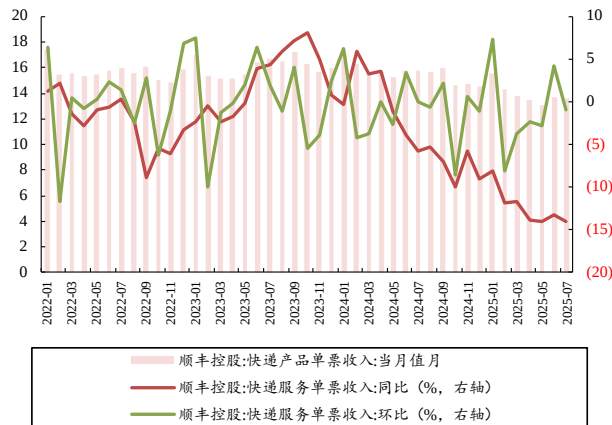
顺丰控股：2025 年 7 月单票价格 13.55 元，同比-14.02%（-2.21 元），环比-0.88%（-0.12 元）。

韵达股份：2025 年 7 月单票价格 1.91 元，同比-3.54%（-0.07 元），与 6 月持平。

中通快递：2025 年 7 月单票价格 1.97 元，同比-1.50%（-0.03 元），环比-1.01%（-0.02 元）。

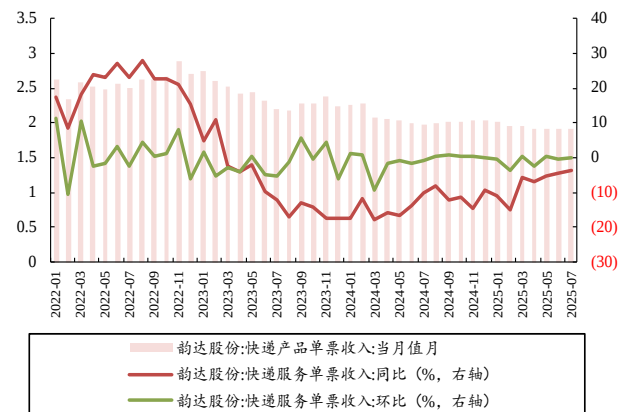
圆通速递：2025 年 7 月单票价格 2.08 元，同比-7.14%（-0.16 元），环比-0.95%（-0.02 元）。

图表 2-27. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速（元，月）



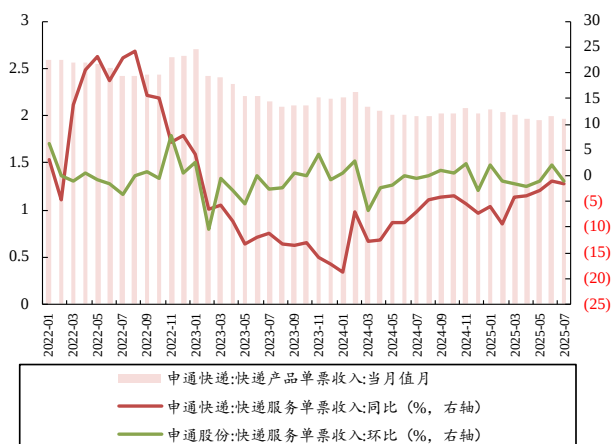
资料来源：万得，中银证券

图表 2-28. 韵达股份快递单票价格及同环比增速（元，月）



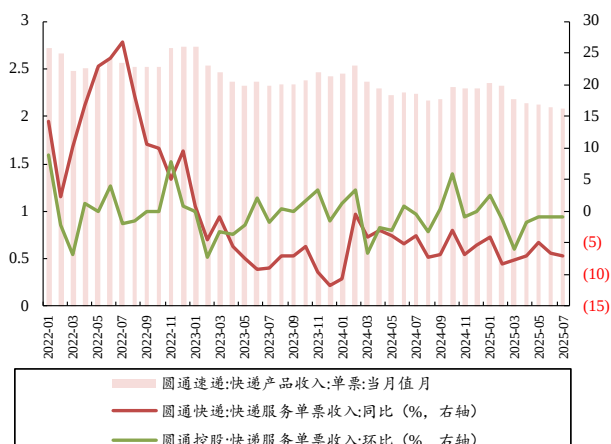
资料来源：万得，中银证券

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 7 月快递业品牌集中度指数 CR8 为 86.90。2025 年 7 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%，环比减少 0.11%。

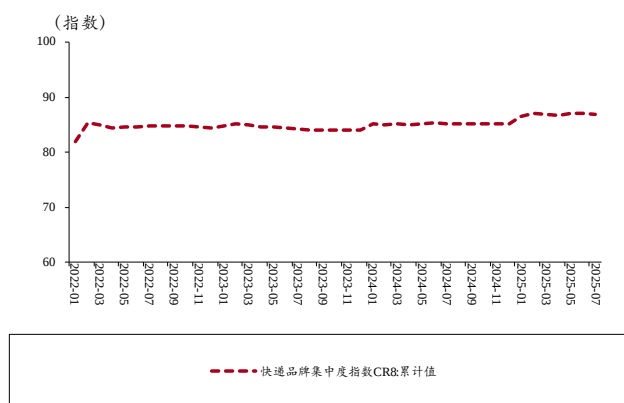
顺丰控股：7 月顺丰的市占率为 8.40%，同比+1.17pct，环比-0.26pct。

圆通速递：7 月圆通的市占率为 15.75%，同比+0.75pct，环比+0.18pct。

韵达股份：7 月韵达的市占率为 13.18%，同比-0.92pct，环比+0.30pct。

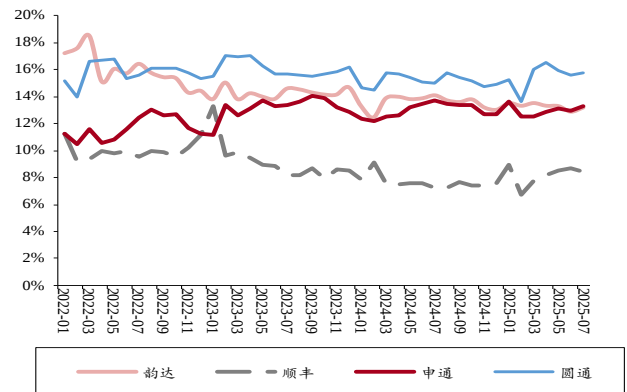
申通快递：7 月申通的市占率为 13.30%，同比-0.37pct，环比+0.35pct。

图表 2-31. 快递行业集中度指数 CR8（月）



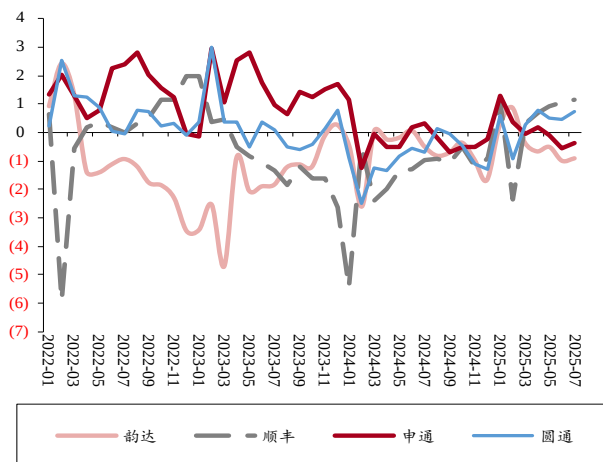
资料来源：万得，中银证券

图表 2-32. 典型快递上市公司市场占有率（月）



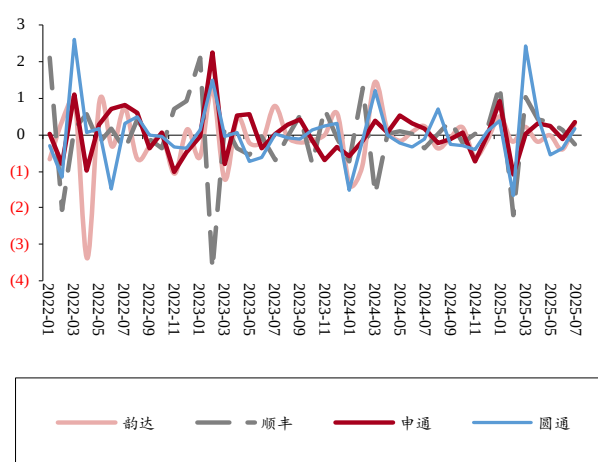
资料来源：万得，中银证券

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

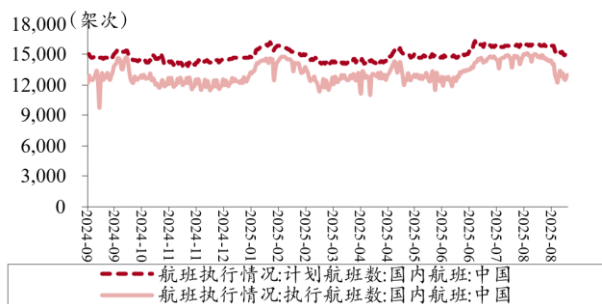
2.4 航空出行高频动态数据跟踪

2.4.1 9 月第二周国际日均执飞航班量同比上升

2025 年 9 月第二周国际日均执飞航班 1,738.71 次，环比-1.49%，同比+8.97%。2025 年 9 月 6 日至 2025 年 9 月 12 日，国内日均执飞航班 12,861.00 架次，环比-3.32%，同比 3.93%；国际日均执飞航班 1,738.71 次，环比-1.49%，同比+8.97%。

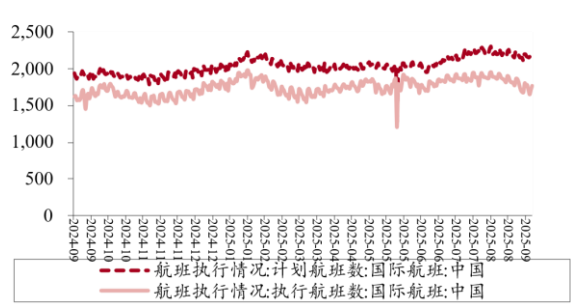
国内飞机日利用率环比下降。2025 年 9 月 6 日 - 2025 年 9 月 12 日，中国国内飞机利用率平均为 7.75 小时/天，较上周日均下降 0.03 小时/天；窄体机利用率平均为 7.81 小时/天，较上周日均下降 0.02 小时/天；宽体机利用率平均为 8.62 小时/天，较上周日均下降 0.18 小时/天。

图表 2-35. 我国国内航班计划及执飞架次（日）



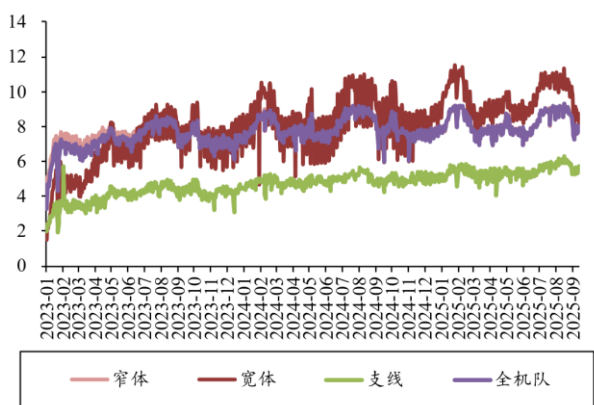
资料来源：万得，中银证券

图表 2-36. 我国国际航班计划及执飞架次（架次，日）



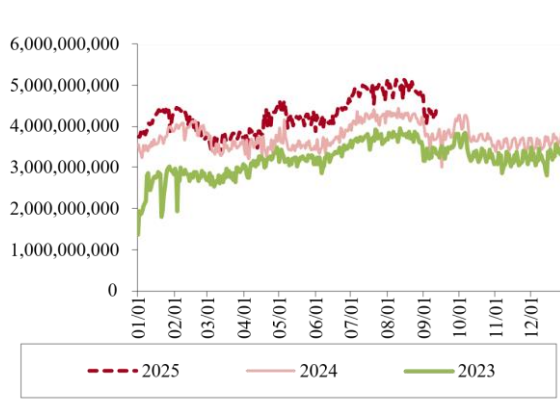
资料来源：万得，中银证券

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

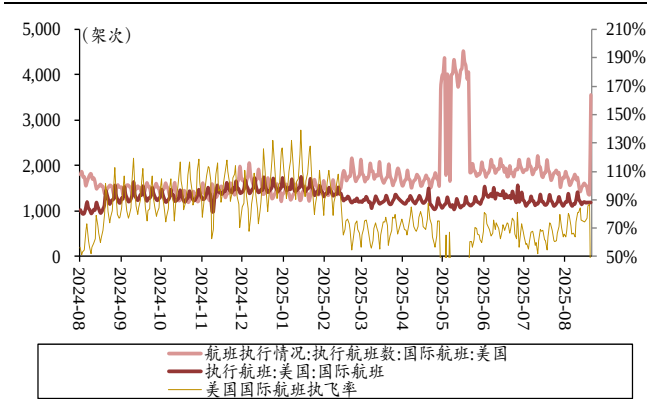
2025 年 9 月 5 日至 2025 年 9 月 11 日，美国国际航班日均执飞航班 1183.79 架次，周环比-3.38%，同比+11.26%。

2025 年 9 月 5 日至 2025 年 9 月 11 日，泰国国际航班日均执飞航班 588.43 架次，周环比-1.48%，同比-1.15%。

2025 年 9 月 5 日至 2025 年 9 月 11 日，印尼国际航班日均执飞航班 571.71 架次，周环比+0.30%，同比+8.48%。

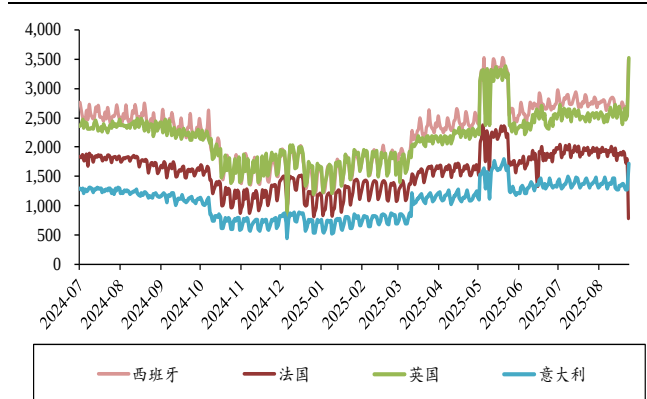
2025 年 9 月 5 日至 2025 年 9 月 11 日，英国国际航班日均执飞航班 2667.14 架次，周环比+2.02%，同比+12.41%。

图表 2-39. 美国国际航班计划及执飞架次情况（日）



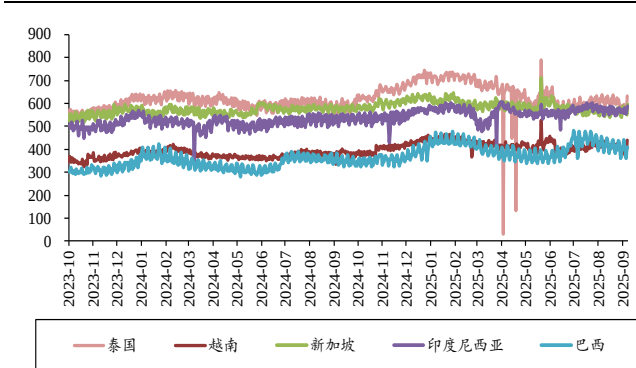
资料来源：万得，中银证券

图表 2-40. 欧洲国家国际航班执飞架次情况（架次，日）



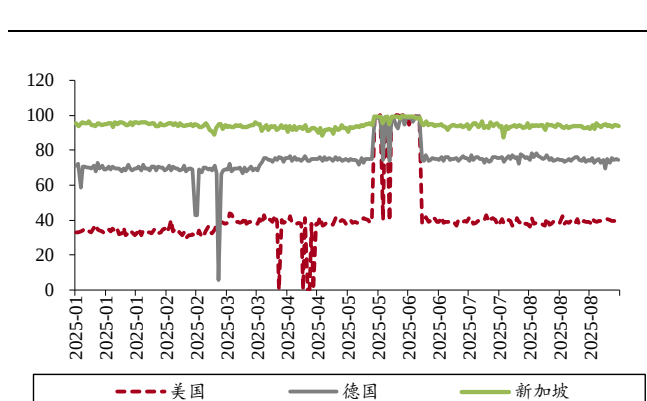
资料来源：万得，中银证券

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（%）

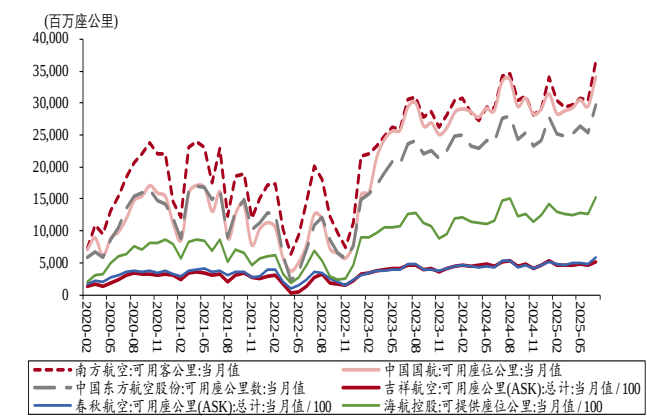


资料来源：万得，中银证券

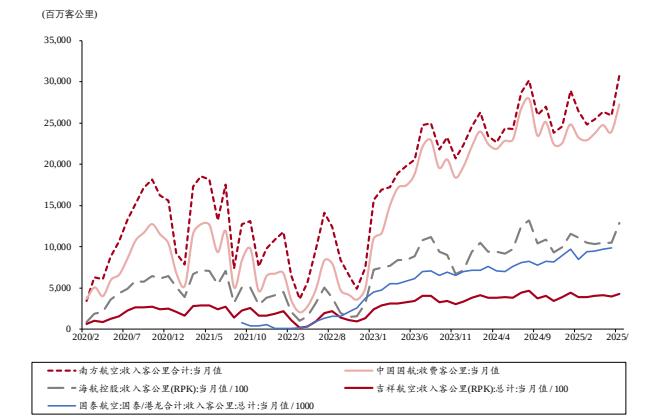
2.4.3 重点航空机场上市公司经营数据

2025 年 7 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 7 月，南航、国航、东航可用座公里分别相对去年同比增长 6.50%、2.31%、7.39%，恢复至 19 年同期的 159.00%、211.59%、181.92%；吉祥、春秋、海航 7 月可用座公里恢复至 19 年同期的 154.45%、150.98%、177.85%，已远超疫情前水平。收入客公里（RPK）方面，南航、国航、海航、吉祥 7 月收入客公里分别同比+0.80%、+7.28%、+2.26%、-3.16%，南航、国航、海航、吉祥已恢复至 19 年同期的 103.29%、175.31%、229.78%、181.66%。

图表 2-43. 中国部分航司可用座公里（月）



图表 2-44. 中国部分航司收入客公里（月）



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

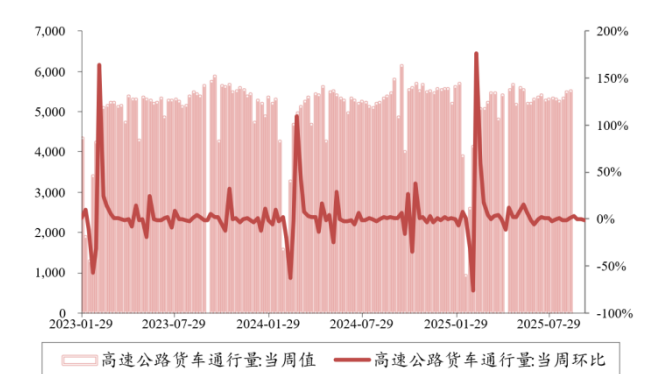
2025 年 9 月 8 日-2025 年 9 月 12 日，由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为 1051.19 点，比上周回落 0.02%。分车型看，各车型指数环比涨跌互现。其中，整车指数为 1057.16 点，比上周回升 0.02%；零担轻货指数为 1025.99 点，比上周回升 0.03%；零担重货指数为 1056.91 点，比上周回落 0.18%。9 月 8 日-9 月 12 日，公路物流需求总体平稳，运力供给略有增长，运价指数有所回落。从后期走势看，运价指数可能小幅震荡回升。根据交通运输部数据显示，9 月 1 日—9 月 7 日，全国高速公路货车通行 5436 万辆，环比下降 1.03%。

2025 年 8 月，中国公路物流运价指数为 105.1 点，环比上升 0.01%。2025 年 8 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%，同比去年回升 0.8%。从月内看，第一、二、五周运价指数环比回落，第三、四周运价指数环比回升。

图表 2-45. 中国公路物流运价指数（周）



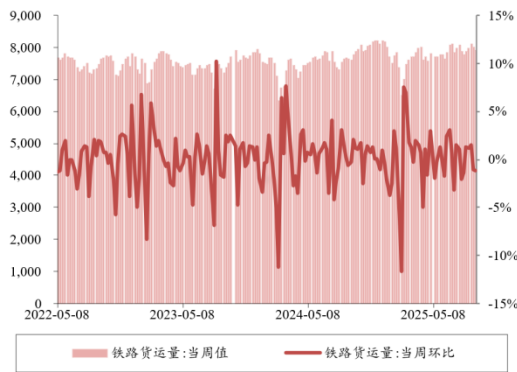
图表 2-46. 高速公路货车通行量（万辆，周）



2.5.2 铁路货运量变化

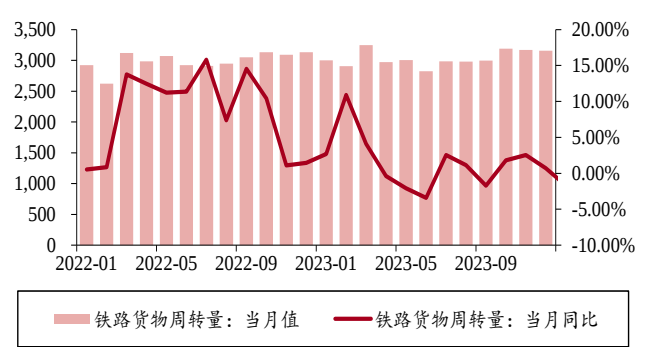
9 月 1 日-9 月 7 日，国家铁路运输货物 7904.3 万吨，环比下降 1.18%。根据交通运输部发布数据显示，2025 年 7 月，全国铁路货运周转量为 3042.17 亿吨公里，同比上升 6.50%。

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）

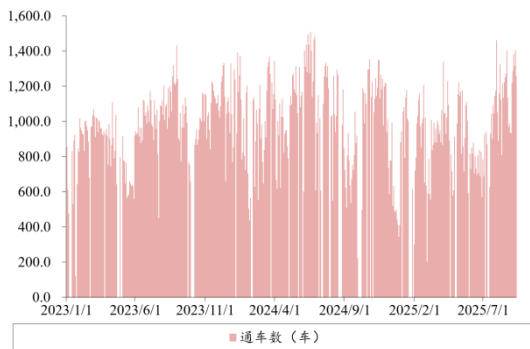


资料来源：万得，中银证券

2.5.3 蒙古煤炭流量变化

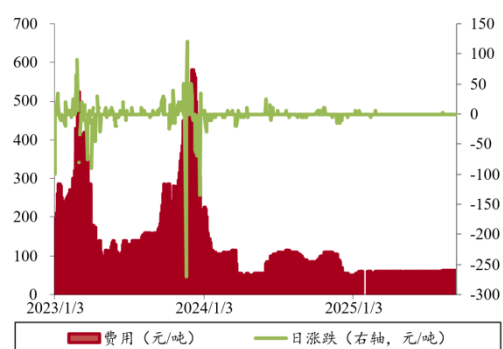
9月8日-9月12日，查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费日均 63.00 元/吨；9月1日-9月7日，通车数环比上涨 31.02%，日平均通车 1033.57 辆。查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费环比不变，9月8日-9月12日均值达 63.00 元/吨。

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）



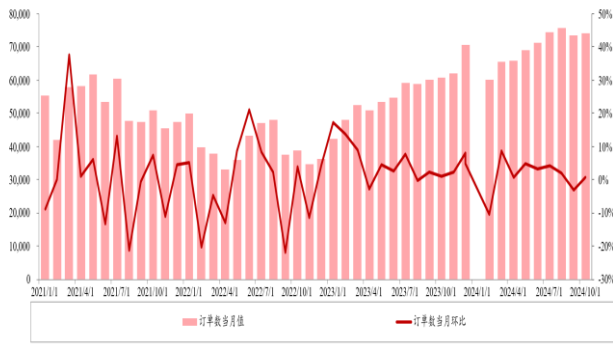
资料来源：蒙古煤炭网，中银证券

2.6 交通新业态动态数据跟踪

2.6.1 网约车运行情况

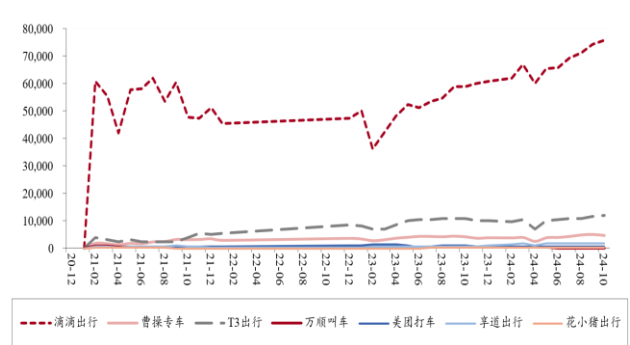
滴滴出行 2024 年 10 月份市占率 79.54%，环比下降 0.64%。2024 年 10 月，滴滴出行、曹操专车、T3 出行、万顺叫车、美团打车、享道出行、花小猪出行市占率分别为 79.54%/5.07%/12.23%/0.35%/0.94%/1.64%/0.24%，环比上月分别-0.64pct/+0.15pct/+0.41pct/-0.01pct/-0.02pct/+0.01pct/+0.00pct。

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）



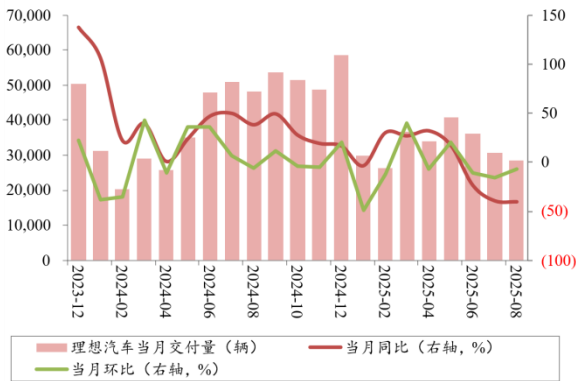
资料来源：交通运输部，中银证券

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%。

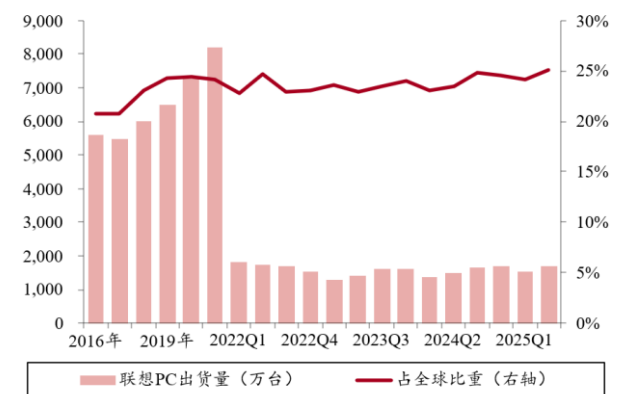
2025 年 Q2，联想 PC 电脑出货量达 1697 万台，同比上升 15.22%，市场份额环比上升 0.9pct。据 IDC 测算，联想市场份额为 25.1%，环比上升 0.9pct。

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）



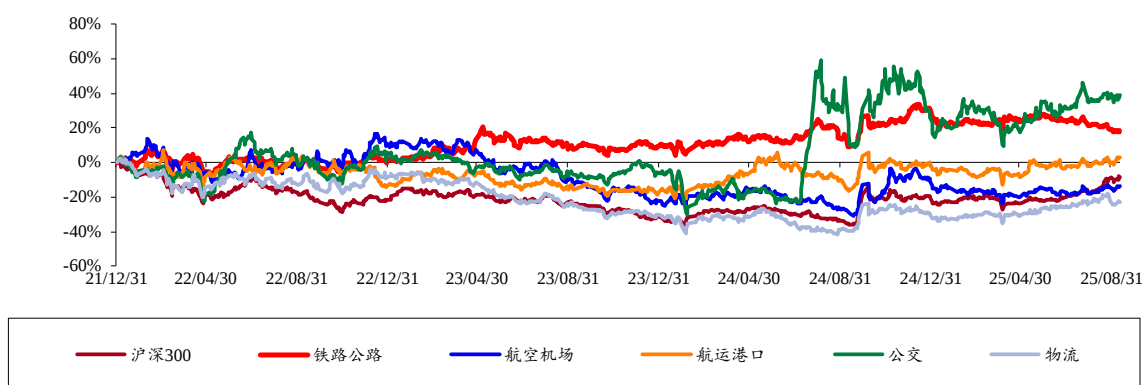
资料来源：IDC，中银证券

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 33387.13 亿元，占总市值比例为 2.87%。截至 9 月 12 日，市值排名前 10 的交通运输上市公司：京沪高铁（601816.SH）2583.28 亿元、中远海控（601919.SH）2256.22 亿元、顺丰控股（002352.SZ）2085.62 亿元、上港集团（600018.SH）1299.10 亿元、大秦铁路（601006.SH）1228.98 亿元、中国国航（601111.SH）1210.69 亿元、南方航空（600029.SH）978.05 亿元、中国东航（600115.SH）829.92 亿元、上海机场（600009.SH）798.30 亿元、宁波港（601018.SH）708.14 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 9 月 8 日-2025 年 9 月 12 日），上证综指、沪深 300 涨跌幅分别+1.52%、+1.38%，交通运输行业指数+1.67%；交通运输各个子板块来看，铁路公路+0.07%、航空机场+0.82%、航运港口+3.06%、公交+0.46%、物流+1.71%。

本周交运个股涨幅前五：炬申股份（001202.SZ）+26.13%，招商轮船（601872.SH）+15.93 %，*ST 原尚（603813.SH）+13.70%，申通快递（002468.SZ）+9.84%，福然德（605050.SH）+9.46%。

年初至今：2025 年初以来，上证综指、沪深 300 累计涨跌幅分别为+15.48%、+14.92%，交通运输行业指数+0.33%；交通运输各个子板块来看，铁路公路-9.42%、航空机场-3.55%、航运港口+3.65%、公交+10.25%、物流+10.55%。

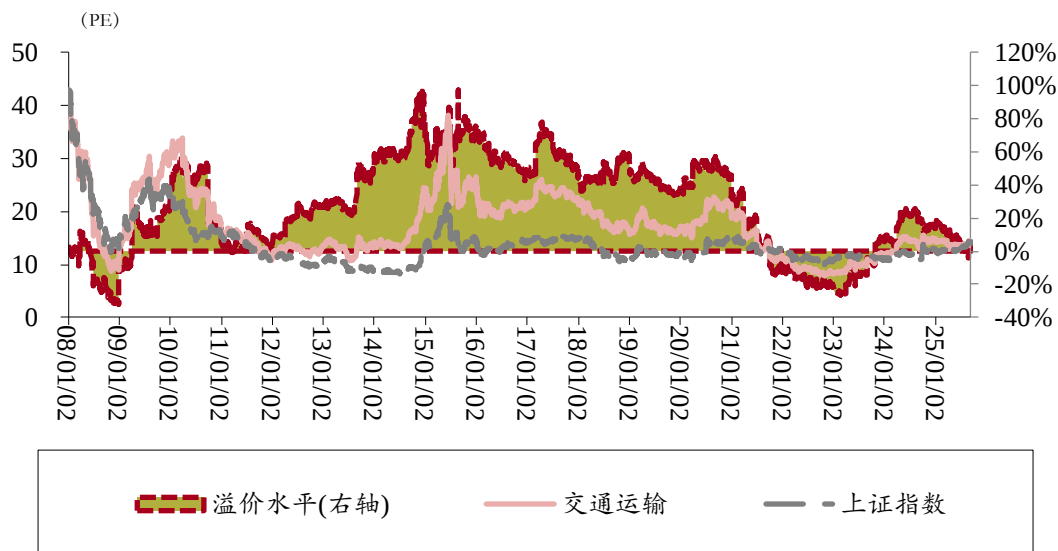
年初至今交运个股累计涨幅前五：福然德（605050.SH）+107.63%，*ST 原尚（603813.SH）+91.89%，三羊马（001317.SZ）+73.39%，申通快递（002468.SZ）+72.95%，德新交运（603032.SH）+71.75%。

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 9 月 12 日，交通运输行业市盈率为 14.37 倍（TTM），上证 A 股为 14.22 倍。

图表 3-2. 交通运输行业估值（PE）及溢价情况

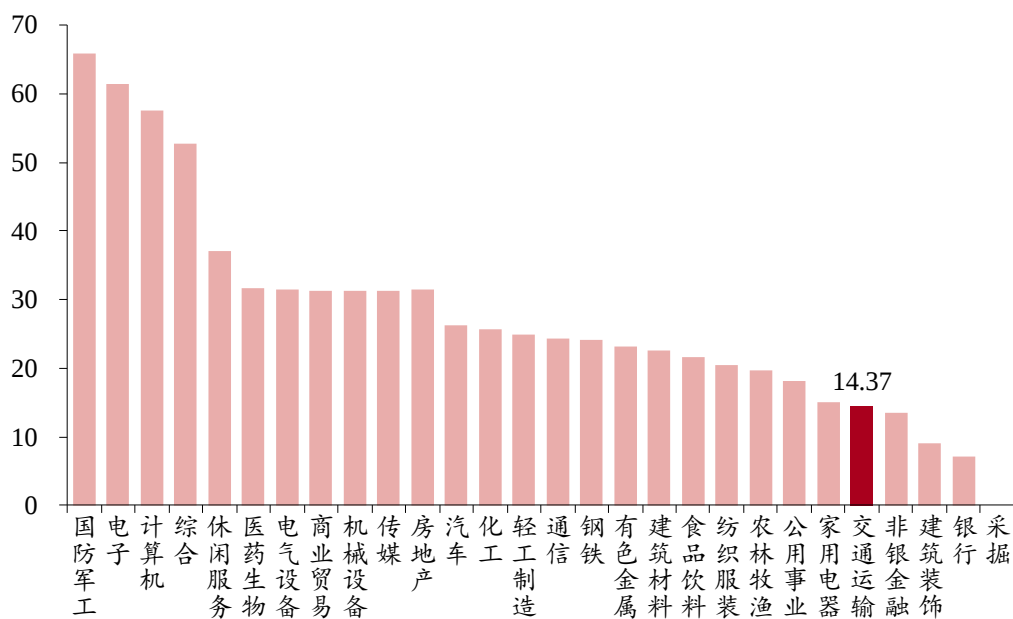


资料来源：万得，中银证券

3.2.2 与市场其他行业相比交运行业估值水平偏低

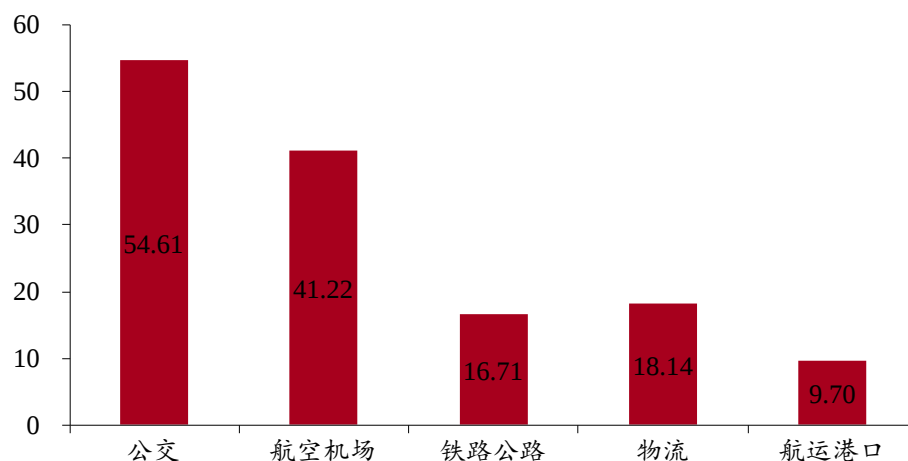
在市场 28 个一级行业中，交通运输行业的市盈率为 14.37 倍（2025.9.12），处于偏下的水平。

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

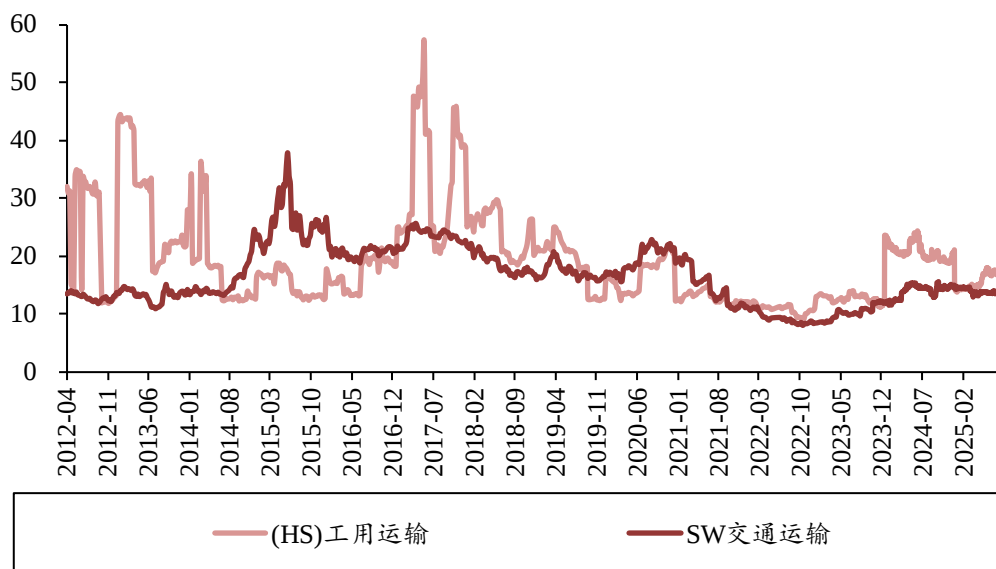


资料来源：万得，中银证券

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 9 月 12 日，上述指数的市盈率分别为 16.21 倍、14.37 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

3 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。

4 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