

强于大市

交通运输行业周报

沃兰特获农银金租 120 架天行采购订单，极兔速递上半年东南亚市占率提升至 32.8%

航运方面，原油运价回调，欧线美线集运运价分化，欧线下跌美线反弹。航空方面，亿航智能深化合肥政府合作，农银金租与沃兰特航空签署 120 架天行采购订单。物流与交通新业态方面，韵达股份上半年营收同比增长 6.8%，极兔速递上半年东南亚市占率提升至 32.8%。

■ 核心观点

原油运价回调，欧线美线集运运价分化，欧线下跌美线反弹。8 月 28 日，上海航运交易所发布的中国进口原油综合指数（CTFI）报 1273.82 点，较 8 月 21 日上涨 10.3%。本周 VLCC 市场先涨后跌，周平均水平上移。周初，中东航线货量保持稳中有增态势，成交运价跳涨，带动大西洋航线运价跟涨。下半周，手握正常装期货盘的租家抓住船东倾向寻找中东航线这样的短航程货盘的心理，逐步占据议价主动权，成交运价小幅回调。美湾航线受 TCE 收益较中东航线价差较大的影响，加之船东不愿较低价格接货，可用运力收紧，临近周末运价逆势上涨。欧线方面，本周运输需求缺乏进一步增长的动能，市场运价继续下跌。8 月 29 日，上海港出口至欧洲基本港市场运价为 1481 美元/TEU，较上期下跌 11.2%。美线方面，本周运输需求总体稳定，市场运价出现反弹走势。8 月 29 日，上海港出口至美西和美东基本港市场运价分别为 1923 美元/FEU 和 2866 美元/FEU，分别较上期上涨 17.0%、9.7%。②亿航智能深化合肥政府合作，农银金租与沃兰特航空签署 120 架天行采购订单。8 月 26 日，亿航智能宣布与合肥政府正式签署投资合作协议。根据协议，亿航智能 VT35 系列新一代长航程复合翼无人驾驶电动垂直起降（eVTOL）产品总部将落户合肥。8 月 26 日，农银金融租赁有限公司与沃兰特航空签署了针对沃兰特天行（VE25-100）的购机确认订单。根据协议，双方签署了 10 架沃兰特天行的确认订单和 110 架的意向订单，订单总额达 30 亿元。③韵达股份上半年营收同比增长 6.8%，极兔速递上半年东南亚市占率提升至 32.8%。8 月 29 日，韵达股份发布 2025 年半年度报告。今年上半年，公司实现营业收入 248.33 亿元，同比增长 6.80%；净利润 5.29 亿元，在行业价格同比下降近 8% 的背景下实现逆势增长。8 月 29 日，极兔速递公布 2025 年中期业绩。上半年公司总收入达到 55.0 亿美元，同比增长 13.1%。其中，核心业务快递服务收入为 53.4 亿美元，同比增长 12.7%。东南亚市场包裹量同比上升 57.9% 至 32.3 亿件，市场份额提升至 32.8%，连续六年稳居区域首位。

■ 行业高频动态数据跟踪：

①航空物流：2025 年 8 月期间，中国至亚太航线整体趋势平稳。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 8 月第四周国际日均执飞航班 1826.71 次，环比-2.09%，同比+9.50%。⑤公路铁路：8 月 18 日-8 月 24 日，全国高速公路货车通行 5518.5 万辆，环比增长 0.46%。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遇。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》20250827

《交通运输行业周报》20250822

《交通运输行业周报》20250812

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 原油运价回调，欧线美线集运运价分化，欧线下跌美线反弹.....	5
1.2 亿航智能深化合肥政府合作，农银金租与沃兰特航空签署 120 架天行采购订单.....	5
1.3 韵达股份上半年营收同比增长 6.8%，极兔速递上半年东南亚市占率提升至 32.8%.....	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.....	10
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
3 投资建议.....	22
4 风险提示.....	23

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 2025.7 国内航司航班量（架次）	6
图表 1-3 2025.7 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）	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）	8
图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）	8
图表 2-7. 国际线全货机和客改货航班架次变化（日）	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）	9
图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）	9
图表 2-11. CCFI 地中海和东南亚航线指数（周）	9
图表 2-12. PDCI 综合指数（周）	9
图表 2-13. BDI 指数（日）	9
图表 2-14. BDI、BPI、BCI、BSI、BHSI 指数（日）	9
图表 2-15. 全国主要港口外贸货物吞吐量（月）	10
图表 2-16. 全国主要港口集装箱吞吐量（月）	10
图表 2-17. 快递业务量及同比增速（月）	10
图表 2-18. 快递业务收入及同比增速（月）	10
图表 2-19. 顺丰控股快递业务量及同环比增速（亿票，月）	11
图表 2-20. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月）	11
图表 2-21. 韵达股份快递业务量及同环比增速（亿票，月）	11
图表 2-22. 韵达股份快递业务收入及同环比增速（亿元，月）	11
图表 2-23. 申通快递快递业务量及同环比增速（亿票，月）	11
图表 2-24. 申通快递快递业务收入及同环比增速（亿元，月）	11
图表 2-25. 圆通速递快递业务量及同环比增速（亿票，月）	12
图表 2-26. 圆通速递快递业务收入及同环比增速（亿元，月）	12
图表 2-27. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速（元，月）	12
图表 2-28. 韵达股份快递单票价格及同环比增速（元，月）	12
图表 2-29. 申通快递快递单票价格及同环比增速（元，月）	13
图表 2-30. 圆通速递快递单票价格及同环比增速（元，月）	13
图表 2-31. 快递行业集中度指数 CR8（月）	13
图表 2-32. 典型快递上市公司市场占有率（月）	13
图表 2-33. 典型快递上市公司市场占有率同比变动（月，pct）	14

图表 2-34. 典型快递上市公司市场占有率环比变动（月，pct）	14
图表 2-35. 我国国内航班计划及执飞架次（日）	14
图表 2-36. 我国国际航班计划及执飞架次（架次，日）	14
图表 2-37. 国内飞机日利用率（小时/日）	14
图表 2-38. 国内可用座公里（座公里，日）	14
图表 2-39. 美国国际航班计划及执飞架次情况（日）	15
图表 2-40. 欧洲国家国际航班执飞架次情况（架次，日）	15
图表 2-41. 东南亚及巴西国际班执飞架次情况（架次，日）	15
图表 2-42. 部分国家航司执行率（%）	15
图表 2-43. 中国部分航司可用座公里（月）	16
图表 2-44. 中国部分航司收入客公里（月）	16
图表 2-45. 中国公路物流运价指数（周）	16
图表 2-46. 高速公路货车通行量（万辆，周）	16
图表 2-47. 全国铁路货运量（万吨，周）	17
图表 2-48. 全国铁路货运周转量（亿吨公里，月）	17
图表 2-49. 甘其毛都口岸通车数	17
图表 2-50. 查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸短盘运费（日）	17
图表 2-51. 滴滴出行订单数及月环比（万单，月）	18
图表 2-52. 各网约车平台订单数（万单，月）	18
图表 2-53. 理想汽车销售数据（月）	18
图表 2-54. 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. 交通运输行业估值（PE）及溢价情况	20
图表 3-3. 交通运输行业与其他行业估值（PE）对比	20
图表 3-4. 交通运输子行业估值（PE）对比	21
图表 3-5. 不同市场交通运输行业指数估值（PE）对比	21

1 本周行业热点事件点评

1.1 原油运价回调，欧线美线集运运价分化，欧线下跌美线反弹

事件：周四，中东湾拉斯塔努拉至宁波 27 万吨级船运价（CT1）报 WS65.97，较 8 月 21 日上涨 11.9%。

原油运价回调。8 月 28 日，上海航运交易所发布的中国进口原油综合指数（CTFI）报 1273.82 点，较 8 月 21 日上涨 10.3%。本周 VLCC 市场先涨后跌，周平均水平上移。周初，中东航线货量保持稳中有增态势，加之两笔 8 月底到韩国的货盘因装期较近，成交运价跳涨，带动大西洋航线运价跟涨。下半周，尽管船东继续挺价，但手握正常装期货盘的租家抓住船东倾向寻找中东航线这样的短航程货盘的心理，逐步占据议价主动权，成交运价小幅回调。美湾航线受 TCE 收益较中东航线价差较大的影响，加之船东不愿较低价格接货，可用运力收紧，临近周末运价逆势上涨。周四，中东湾拉斯塔努拉至宁波 27 万吨级船运价（CT1）报 WS65.97，较 8 月 21 日上涨 11.9%，CT1 的 5 日平均为 WS66.73，较上期平均上涨 16.9%，TCE 平均 4.6 万美元/天；西非马隆格/杰诺至宁波 26 万吨级船运价（CT2）报 WS64.46，上涨 8.3%，平均为 WS64.90，TCE 平均 5.2 万美元/天。美湾至宁波 27 万吨级船（CT4）包干运费报 786 万美元，上涨 3.7%，平均为 777 万美元，TCE 平均 3.3 万美元/天。

欧线美线集运运价分化，欧线下跌美线反弹。欧线方面，本周运输需求缺乏进一步增长的动能，市场运价继续下跌。8 月 29 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 1481 美元/TEU，较上期下跌 11.2%。美线方面，本周运输需求总体稳定，市场运价出现反弹走势。8 月 29 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 1923 美元/FEU 和 2866 美元/FEU，分别较上期上涨 17.0%、9.7%。

1.2 亿航智能深化合肥政府合作，农银金租与沃兰特航空签署 120 架天行采购订单

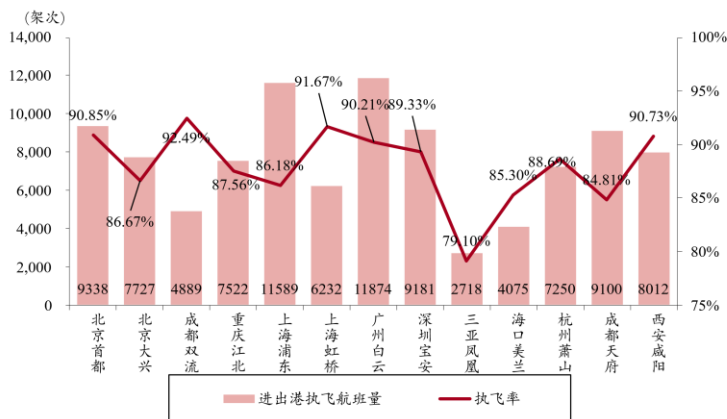
事件：8 月 26 日，亿航智能宣布与合肥政府正式签署投资合作协议。根据协议，亿航智能 VT35 系列新一代长航程复合翼无人驾驶电动垂直起降（eVTOL）产品总部将落户合肥。8 月 26 日，农银金融租赁有限公司与沃兰特航空签署了针对沃兰特天行（VE25-100）的购机确认订单。根据协议，双方签署了 10 架沃兰特天行的确认订单和 110 架的意向订单，订单总额达 30 亿元。

亿航智能深化合肥政府合作。2025 年 8 月 26 日，全球领先的都市空中交通（UAM）科技企业亿航智能与合肥政府正式签署投资合作协议，将 VT35 系列新一代长航程复合翼无人驾驶 eVTOL 产品总部落户合肥，计划投资 10 亿元建设综合性基地，涵盖研发测试、生产制造、适航取证等全链条发展，合肥政府将提供约 5 亿元全方位支持。此次合作加速亿航 VT35 系列产业化进程，推动其在跨城交通、物流运输、应急救援等场景的落地应用，同时助力合肥构建低空经济生态圈，强化其在城市空中交通领域的领先地位，为区域高质量发展注入新动能。

中国 eVTOL 商业化再获里程碑式突破。2025 年 8 月 26 日，农银金融租赁有限公司与沃兰特航空在沪签署总额 30 亿元的购机协议，确认采购 10 架、意向采购 110 架沃兰特天行（VE25-100）eVTOL，飞机取得型号合格证后将交付农银金租开展商业化租赁运营；同时，沃兰特航空还获得农业银行上海市分行 10 亿元综合授信及金融服务支持，用于产品研发与商业化落地，上海市经信委、闵行区政府、上海低空经济公司、大零号湾集团及农业银行系统相关负责人共同见证。沃兰特天行采用复合翼构型，最大起飞重量 2500 公斤、商载 500 公斤，预计 2026 年底取得 TC 证。金融资本与低空科技企业深度协同，不仅使沃兰特确认订单数量及金额位居行业领先地位，也为 eVTOL 规模化运营提供了可复制、可推广的“金融—产业—场景”闭环样板。

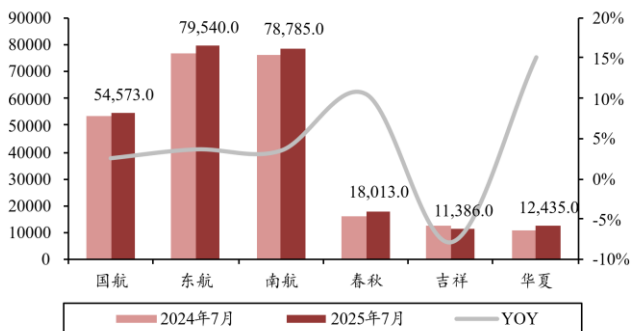
机场方面：2025.8.23-2025.8.29：国内进出港执飞航班量 TOP5 机场依次是广州白云机场（11874 班次）、上海浦东机场（11589 班次）、北京首都机场（9338 班次）、深圳宝安机场（9181 班次）、成都天府机场（9100 班次）。各枢纽机场国内航班量周环比变化：首都-2.13%、大兴-1.95%、双流+0.25%、江北-0.97%、浦东-2.39%、虹桥-1.58%、白云-2.77%、宝安-1.79%、三亚-13.69%、海口-4.48%、萧山-0.55%、天府-1.46%、咸阳-1.17%。

图表 1-1.国内主要机场进出港执飞航班量及执飞率



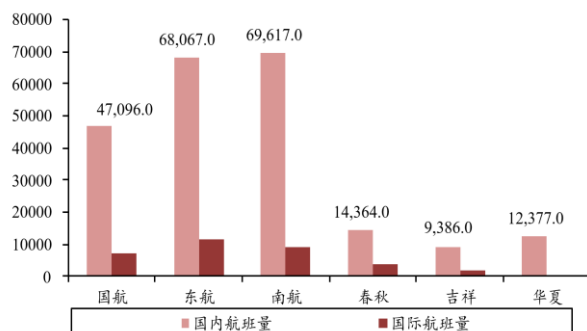
资料来源：万得，中银证券

图表 1-2 2025.7 国内航司航班量 (架次)



资料来源：万得，中银证券

图表 1-3 2025.7 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 韵达股份上半年营收同比增长 6.8%，极兔速递上半年东南亚市占率提升至 32.8%

事件：8月29日，韵达股份发布2025年半年度报告。今年上半年，公司实现营业收入248.33亿元，同比增长6.80%；净利润5.29亿元，在行业价格同比下降近8%的背景下实现逆势增长。8月29日，极兔速递公布2025年中期业绩。上半年公司总收入达到55.0亿美元，同比增长13.1%。其中，核心业务快递服务收入为53.4亿美元，同比增长12.7%。

韵达股份上半年实现营业收入248.33亿元，同比增长6.80%。2025年上半年，韵达股份快递业务量127.26亿件、同比增长16.5%，市场份额维持13.31%；营业收入248.33亿元、同比增长6.8%，净利润5.29亿元，在行业价格同比下降近8%的背景下逆势增长。公司通过新建昆明、苏州等枢纽，全网已拥有71个转运中心、468个集包仓、1926个网格仓，并在北京、浙江等七省市部署500余辆无人车、五条无人机航线，实现末端智慧配送。数字化经营工具全面覆盖商家、网点、省区、快递员四级用户，服务颗粒度显著提升。“两进一出”工程新增乡镇网点1300家，县级覆盖率超99.8%，末端驿站达9.7万个并率先推广24小时自助取件。公司同步升级服务质量，成立电商平台专项工作组，上线“微笑系统”“小达机器人”，自动化分拣、干支线优化显著提升时效与客户满意度，推动行业从价格竞争迈向价值竞争。

极兔速递上半年实现总收入55.0亿美元，同比增长13.1%；核心业务快递服务收入53.4亿美元；同比增长12.7%。净利润8893.2万美元，经调整净利润1.6亿美元，同比大增147.1%；经调整EBITDA 4.4亿美元，同比增长24.2%。总包裹量达139.9亿件、同比增长27%，其中东南亚市场包裹量同比上升57.9%至32.3亿件，市场份额提升至32.8%，连续六年稳居区域首位，中国市场包裹量增长20%至106亿件，市占率达11.1%。新市场包括沙特、阿联酋、墨西哥、巴西、埃及的包裹量增长21.7%至1.7亿件，首次实现经调整EBITDA盈利156.9万美元。公司通过19200个网点、239个转运中心、337套自动化分拣线及900辆无人物流车的智能物流布局，叠加持续的成本优化与服务升级，巩固东南亚市场龙头地位，保持中国市场利润韧性，并推动新市场进入健康发展阶段，为下半年稳健增长奠定坚实基础。

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 8 月期间，中国至亚太航线整体趋势平稳

航空货运价格：截至 2025 年 8 月 25 日，上海出境空运价格指数报价 4392.00 点，同比-8.3%，环比-0.4%。波罗的海空运价格指数报价 1999.00 点，同比-8.2%，环比-1.7%；中国香港出境空运价格指数报价 3445.00 点，同比-9.8%，环比-2.3%；法兰克福空运价格指数报价 969.00 点，同比-2.3%，环比-3.1%。

2025 年 8 月期间，中国至亚太航线整体趋势平稳。据德迅披露，中国至欧洲航线，欧洲市场仍处于 8 月暑期长假阶段，整体空运需求维持低位，市场活跃度有限；运价呈小幅波动，整体走势保持平稳；中国至美洲航线，美国政府自 8 月 12 日起再次宣布暂停实施原定 24% 的附加关税，为期 90 天，此次调整仅针对部分商品，仍保留原行政令中规定的 10% 关税；该政策可能对相关品类的空运需求产生短期提振，后续政策走向仍需密切关注。受火山灰影响，8 月美东部分航班配载量减少，短时间内影响后续航班舱位；中国至亚太/中东/印度航线整体趋势平稳。

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）

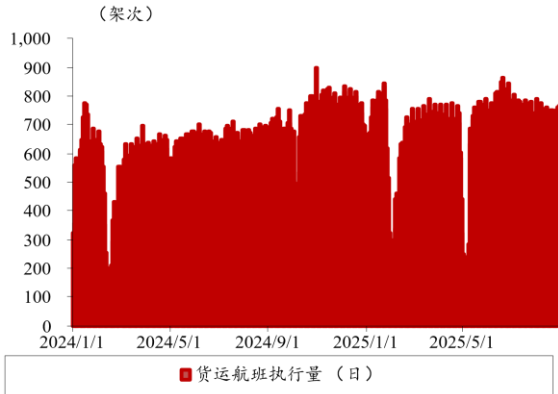


资料来源：Bloomberg, Drewry, 中银证券

2.1.2 量：2025 年 7 月货运执飞航班量国内航线同比上升，国际航线同比上升

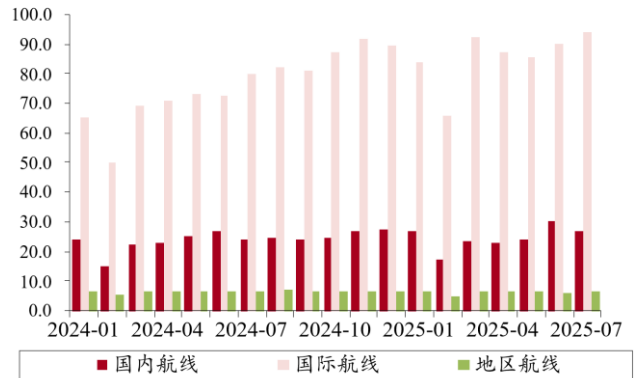
2025 年 7 月货运国内执飞航班量同比上升，国际航线同比上升。根据航班管家数据，2025 年 7 月，国内执飞货运航班 7824 架次，同比+7.61%；国际/港澳台地区执飞货运航班 13523 架次，同比+23.31%。

图表 2-5. 货运航班执行量（日）



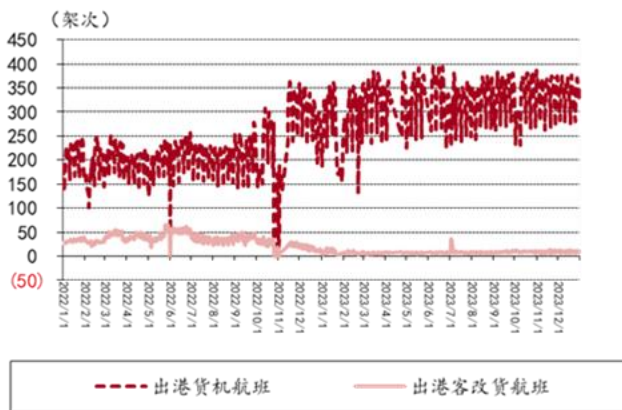
资料来源：航班管家，中银证券

图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）



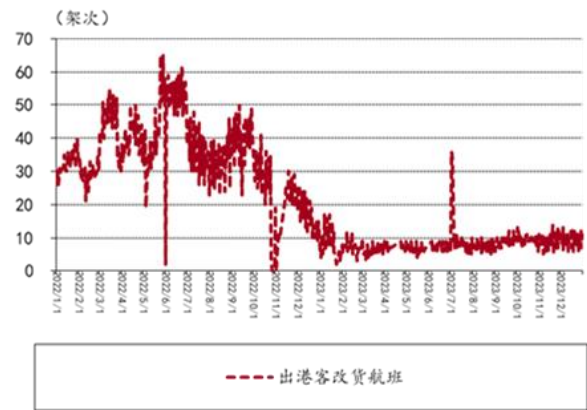
资料来源：航班管家，中银证券

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

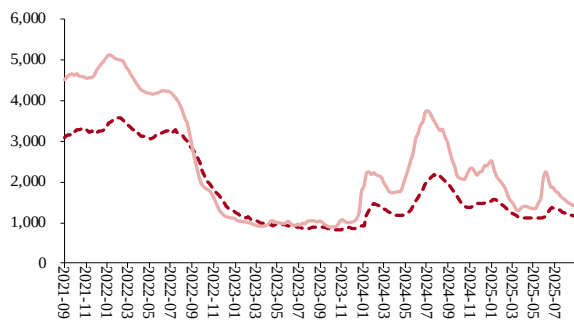
2.2 航运港口高频动态数据跟踪

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 1445.06 点，运价上升。2025 年 8 月 29 日，上海出口集装箱运价指数（SCFI）报收 1445.06 点，周环比+2.10%，同比-51.24%；2025 年 8 月 29 日，中国出口集装箱运价指数（CCFI）报收 1156.32 点，周环比-1.58%，同比-41.44%，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-1.64%/-4.09%/-1.05%/+2.40%，同比-42.51%/-50.77%/-45.05%/-30.85%。

内贸集运：内贸集运价格周环比下降，PDCI 指数报收 1080 点。2025 年 8 月 22 日，中国内贸集装箱运价指数（PDCI）为 1080 点，周环比-1.01%，同比+14.77%。

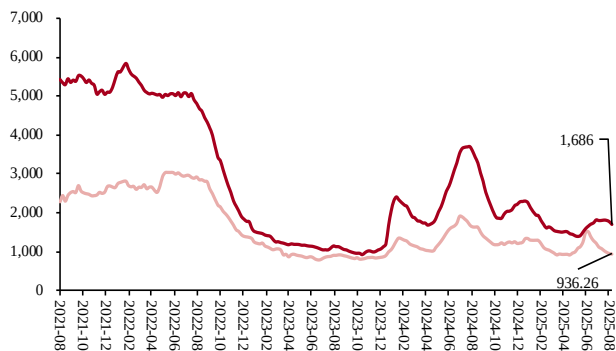
图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）



--- CCFI:综合指数 — SCFI:综合指数

资料来源：万得，中银证券

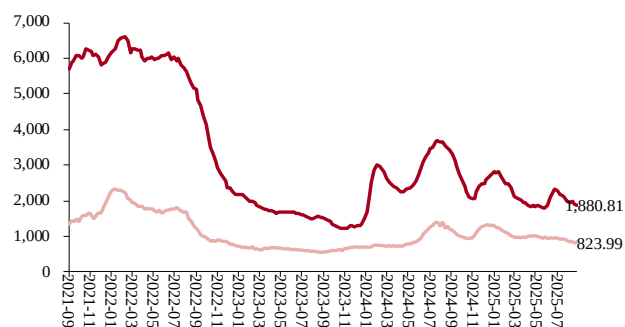
图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）



--- CCFI:美东航线 --- CCFI:欧洲航线

资料来源：万得，中银证券

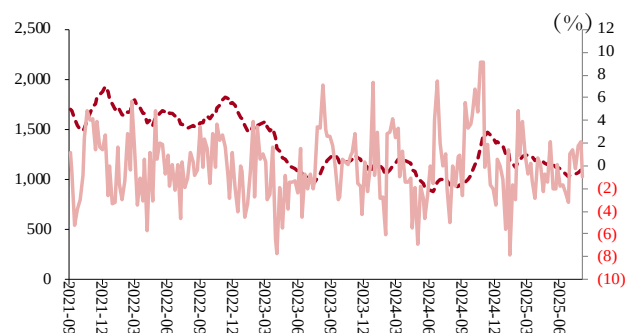
图表 2-11. CCFI 地中海和东南亚航线指数（周）



--- CCFI:地中海航线 --- CCFI:东南亚航线

资料来源：万得，中银证券

图表 2-12. PDCI 综合指数（周）

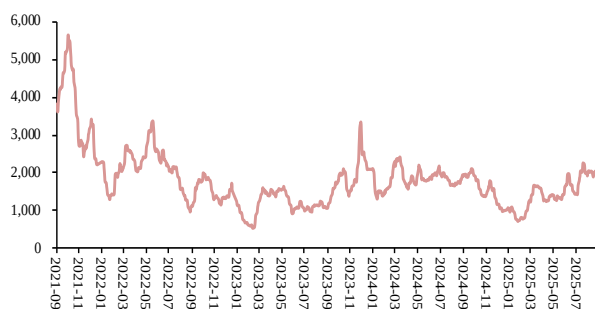


--- PDCI:综合指数:当周值 --- PDCI:综合指数:当周值:环比

资料来源：万得，中银证券

干散货：BDI 指数环比上升，报收 2025 点。2025 年 8 月 29 日，波罗的海干散货指数（BDI）报收 2025 点，周环比+6.97%，同比+10.84%，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 1847/2925/767/1465 点，环比+7.45%/+8.21%/+6.68%/+4.27%，同比+38.77%/-6.22%/+2.95%/+11.66%。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。

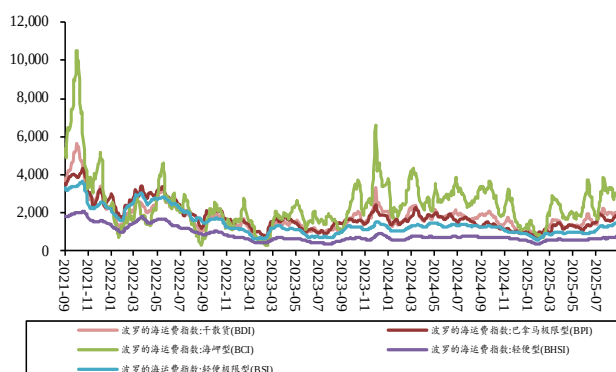
图表 2-13. BDI 指数（日）



— 波罗的海运费指数:干散货(BDI)

资料来源：万得，中银证券

图表 2-14. BDI、BPI、BCI、BSI、BHSI 指数（日）



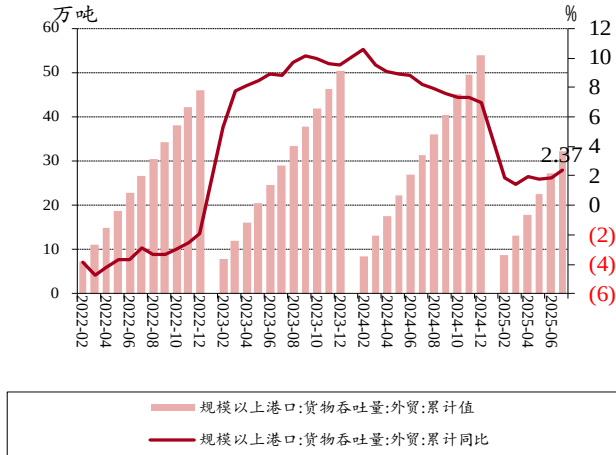
— 波罗的海运费指数:干散货(BDI) — 波罗的海运费指数:巴拿马型(BPI)
— 波罗的海运费指数:海岬型(BCI) — 波罗的海运费指数:轻便型(BHSI)
— 波罗的海运费指数:轻便极限型(BSI)

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

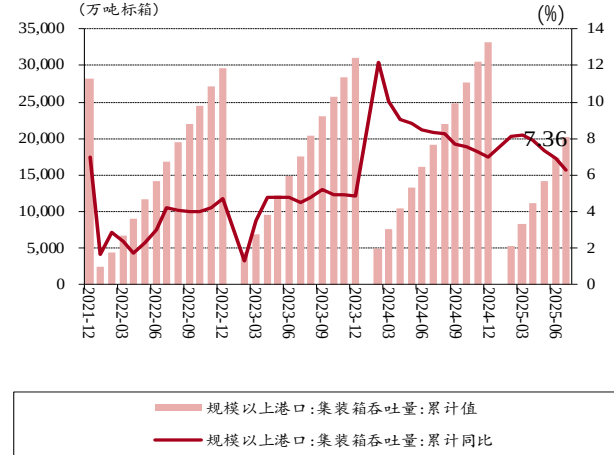
2025 年 1-7 月，全国港口完成货物吞吐量 104.41 亿吨，同比增长 4.4%，其中内贸货物吞吐量实现 72.28 亿吨，外贸货物吞吐量实现 32.13 亿吨，同比增长 2.4%。完成集装箱吞吐量 20294 万标箱，同比增长 6.2%。

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）



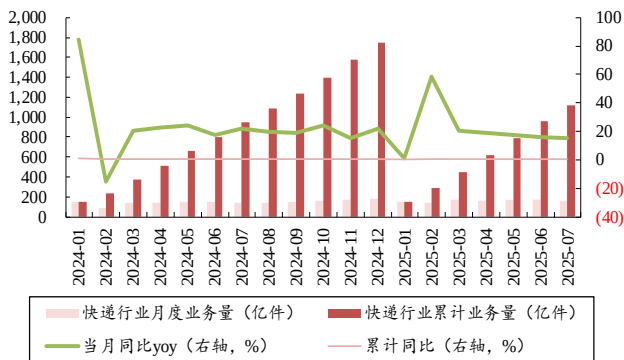
资料来源：万得，中银证券

2.3 快递物流动态数据跟踪

2.3.1 快递业务量及营收

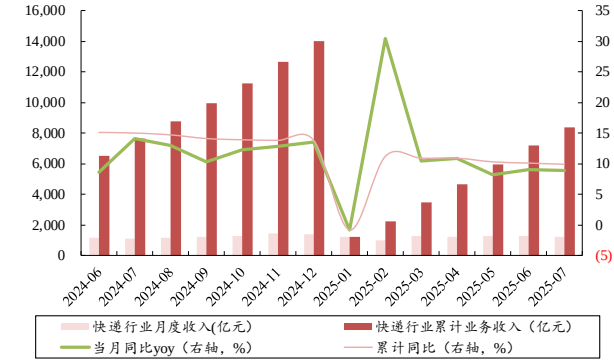
2025 年 7 月快递业务量同比上升 15.04%，快递业务收入同比增加 8.91%。2025 年 7 月月度快递业务量 164.0 亿件，同比增加 15.04%，环比减少 2.79%，快递业务收入完成 1206.4 亿元，同比增加 8.91%，环比减少 4.90%；2025 年 1-7 月累计快递业务量 1120.5 亿件，同比增加 18.67%，2025 年 1-7 月快递业务收入 8394.2 亿元，同比增长 9.90%。

图表 2-17. 快递业务量及同比增速（月）



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

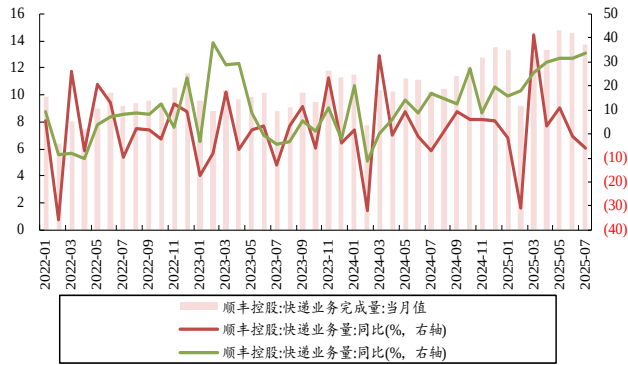
顺丰控股：2025 年 7 月快递业务量 13.77 亿票，同比上升 33.69%，环比下降 5.68%，业务收入 186.57 亿元，同比上升 14.97%，环比下降 6.54%。

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%。

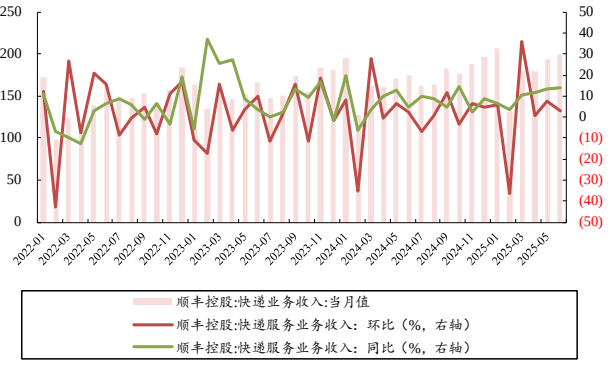
韵达股份：2025 年 7 月快递业务量 21.62 亿票，同比上升 7.56%，环比下降 0.51%，业务收入 41.20 亿元，同比上升 3.75%，环比下降 0.70%。

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）



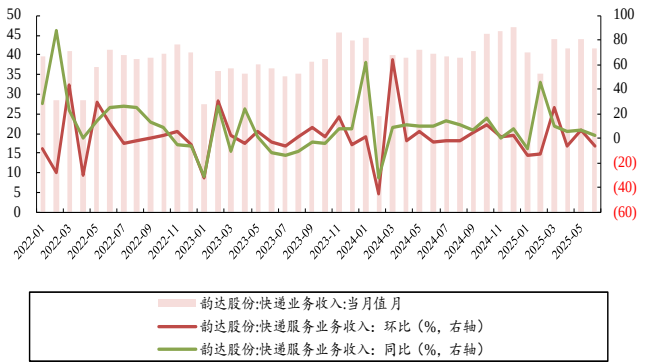
资料来源：万得，中银证券

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）



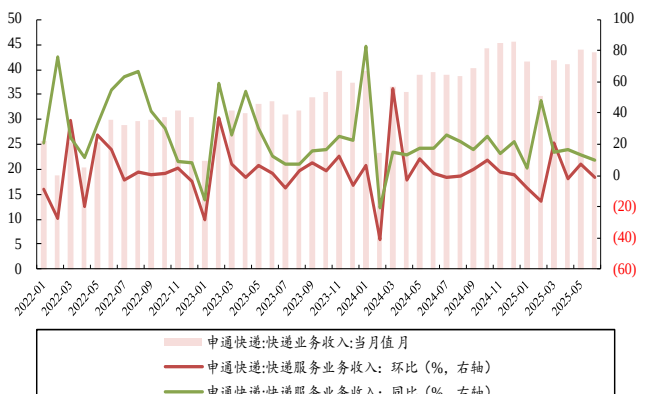
资料来源：万得，中银证券

图表 2-23. 申通快递快递业务量及同环比增速（亿票，月）



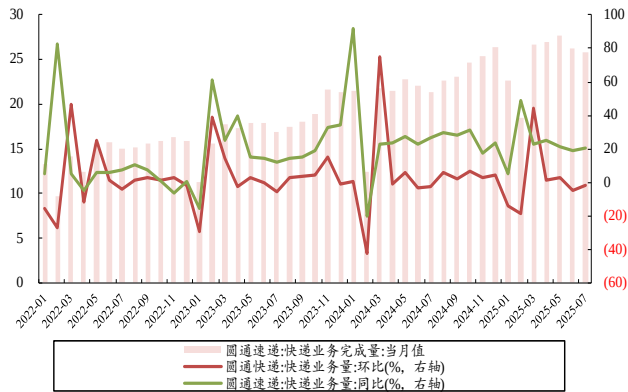
资料来源：万得，中银证券

图表 2-24. 申通快递快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



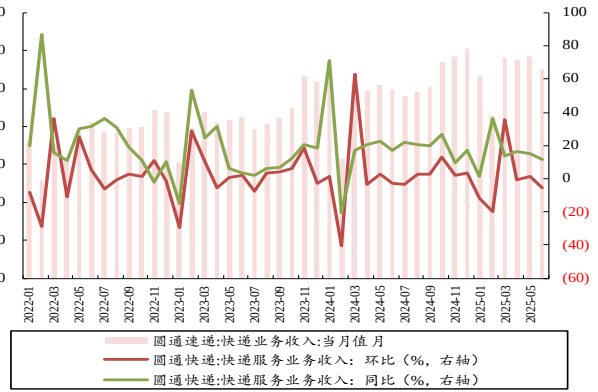
资料来源：万得，中银证券

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

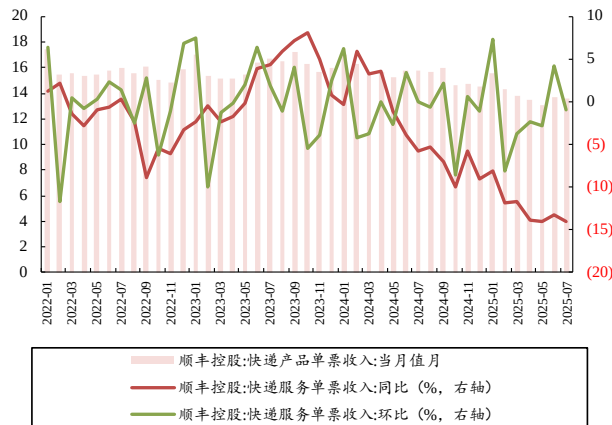
顺丰控股：2025 年 7 月单票价格 13.55 元，同比-14.02%（-2.21 元），环比-0.88%（-0.12 元）。

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。

申通快递：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）。

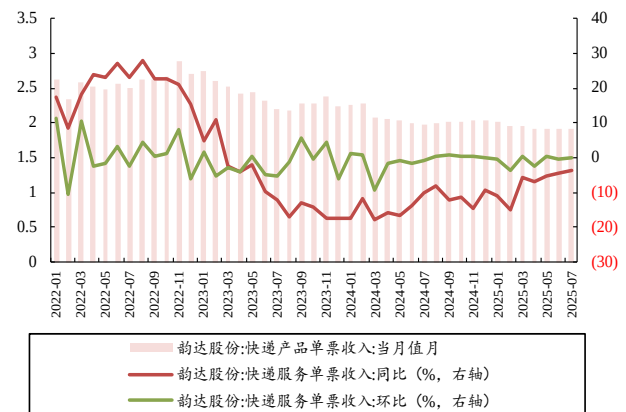
圆通速递：2025 年 7 月单票价格 2.08 元，同比-7.14%（-0.16 元），环比-0.95%（-0.02 元）。

图表 2-27. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速（元，月）



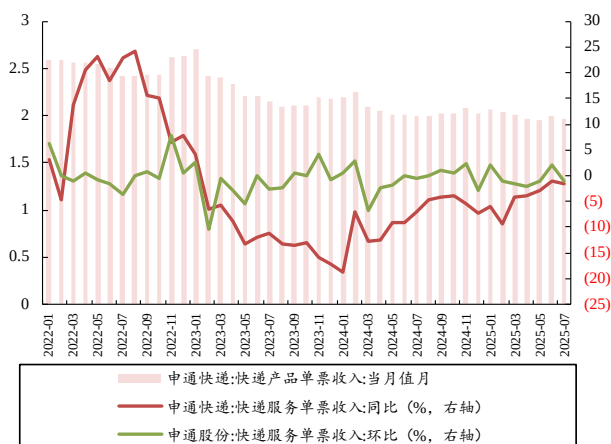
资料来源：万得，中银证券

图表 2-28. 韵达股份快递单票价格及同环比增速（元，月）



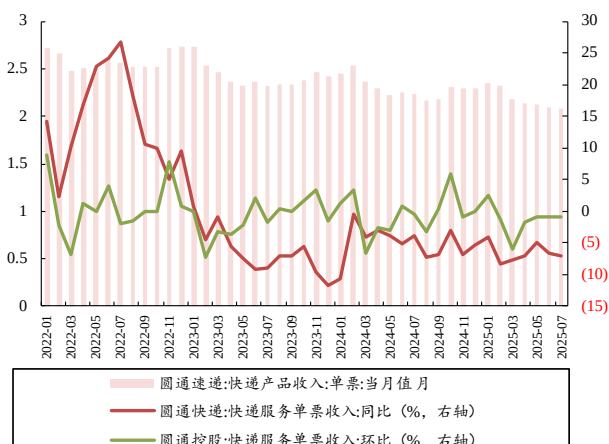
资料来源：万得，中银证券

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%。

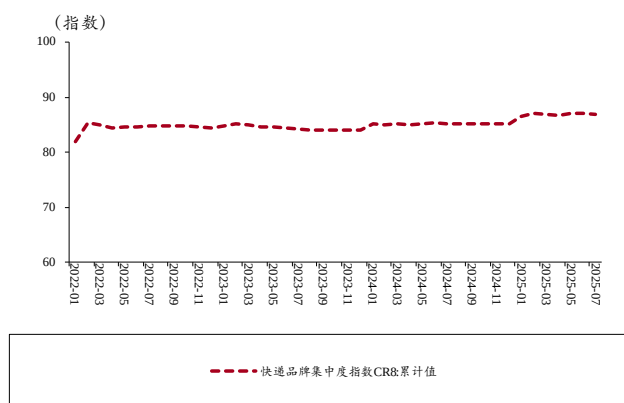
顺丰控股：7 月顺丰的市占率为 8.40%，同比+1.17pct，环比-0.26pct。

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。

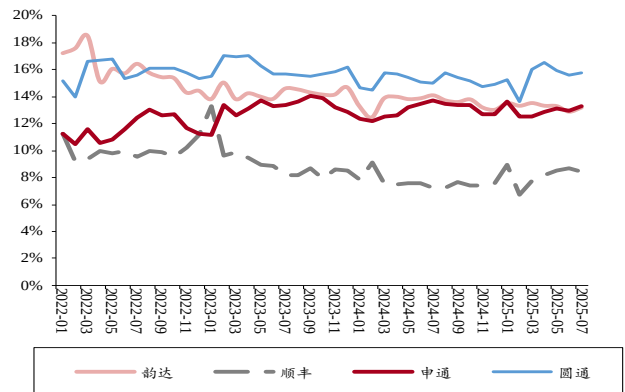
申通快递：7 月申通的市占率为 13.30%，同比-0.37pct，环比+0.35pct。

图表 2-31. 快递行业集中度指数 CR8（月）



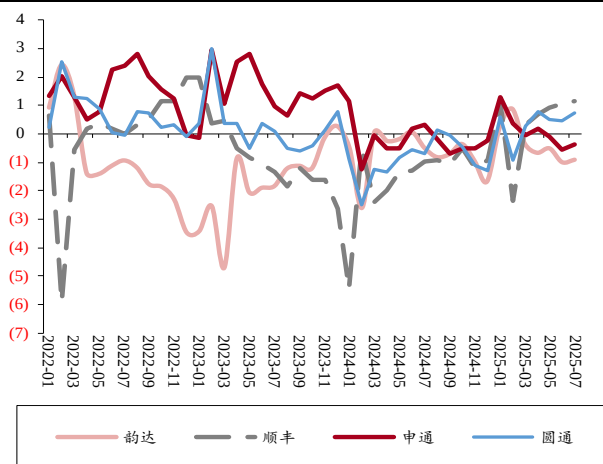
资料来源：万得，中银证券

图表 2-32. 典型快递上市公司市场占有率（月）



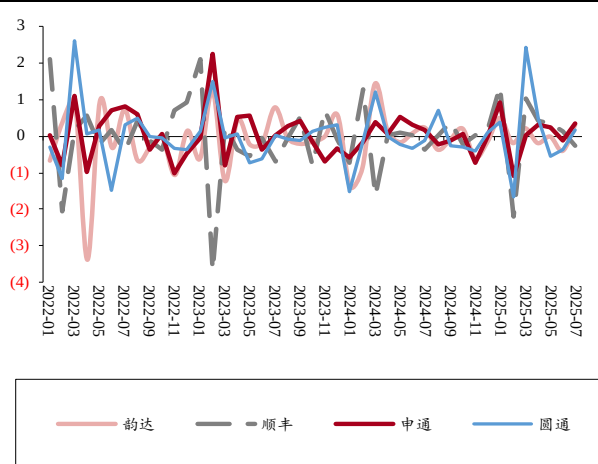
资料来源：万得，中银证券

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

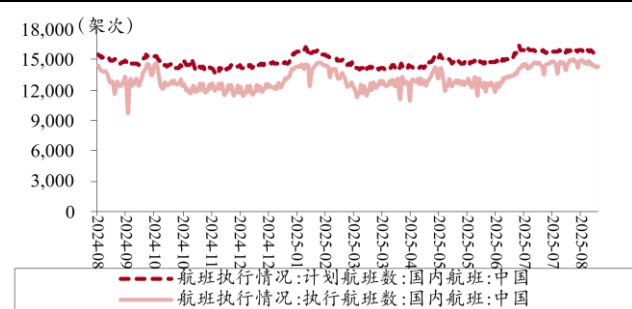
2.4 航空出行高频动态数据跟踪

2.4.1 8 月第四周国际日均执飞航班量同比上升

2025 年 8 月第四周国际日均执飞航班 1826.71 次，环比-2.09%，同比+9.50%。2025 年 8 月 23 日至 2025 年 8 月 29 日，国内日均执飞航班 14473.29 架次，环比-2.43%，同比+2.03%；国际日均执飞航班 1826.71 次，环比-2.09%，同比+9.50%。

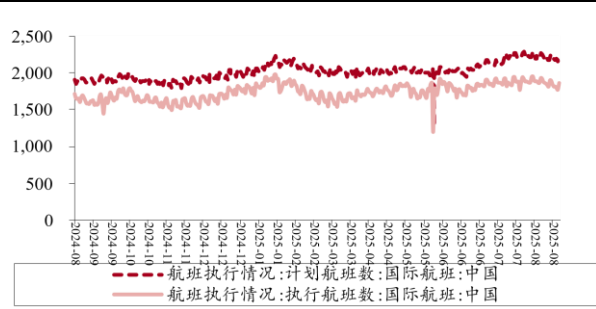
国内飞机日利用率环比下降。2025 年 8 月 23 日 - 2025 年 8 月 29 日，中国国内飞机利用率平均为 8.67 小时/天，较上周日均下降 0.27 小时/天；窄体机利用率平均为 8.71 小时/天，较上周日均下降 0.25 小时/天；宽体机利用率平均为 9.90 小时/天，较上周日均下降 0.56 小时/天。

图表 2-35. 我国国内航班计划及执飞架次（日）



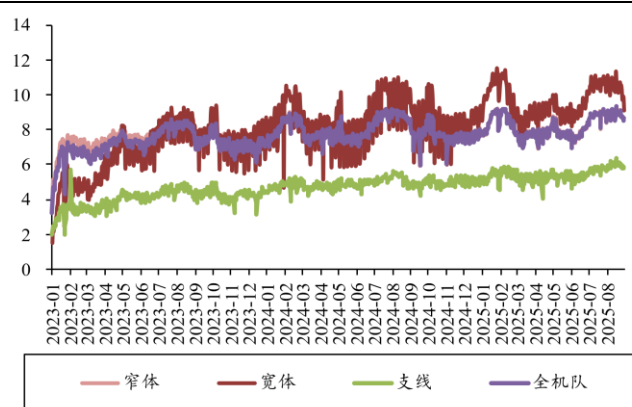
资料来源：万得，中银证券

图表 2-36. 我国国际航班计划及执飞架次（架次，日）



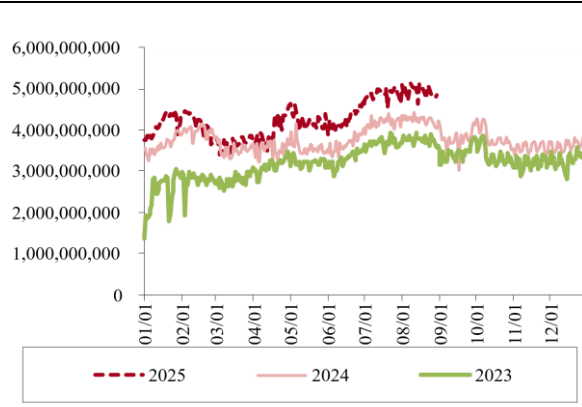
资料来源：万得，中银证券

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

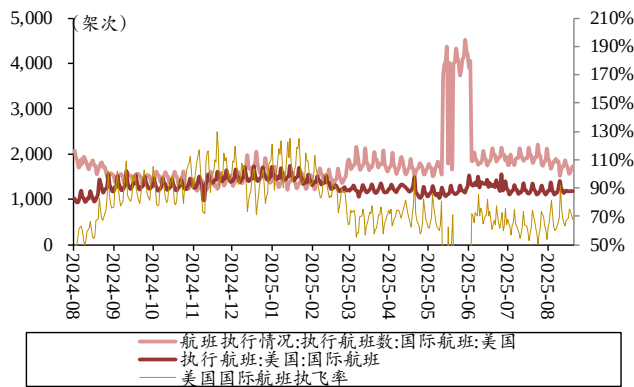
2025 年 8 月 25 日至 2025 年 8 月 29 日，美国国际航班日均执飞航班 1183.79 架次，周环比-3.38%，同比+11.26%。

2025 年 8 月 25 日至 2025 年 8 月 29 日，泰国国际航班日均执飞航班 610.14 架次，周环比+0.26%，同比+0.16%。

2025 年 8 月 25 日至 2025 年 8 月 29 日，印尼国际航班日均执飞航班 564.71 架次，周环比-1.22%，同比+5.36%。

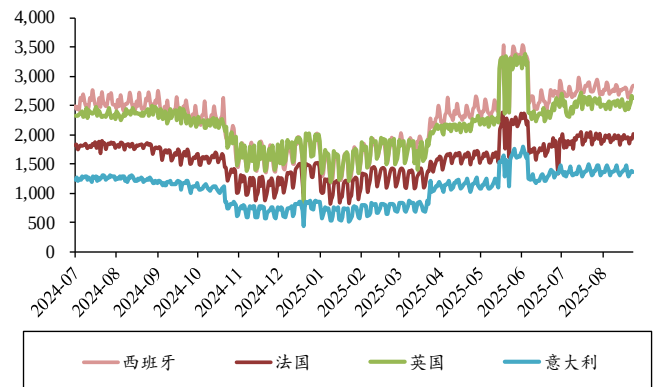
2025 年 8 月 25 日至 2025 年 8 月 29 日，英国国际航班日均执飞航班 2533.14 架次，周环比-0.65%，同比+7.10%。

图表 2-39. 美国国际航班计划及执飞架次情况（日）



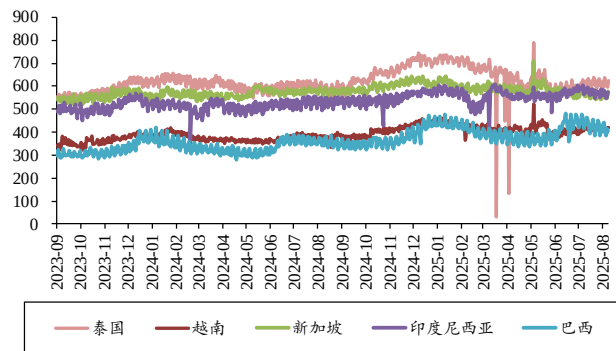
资料来源：万得，中银证券

图表 2-40. 欧洲国家国际航班执飞架次情况（架次，日）



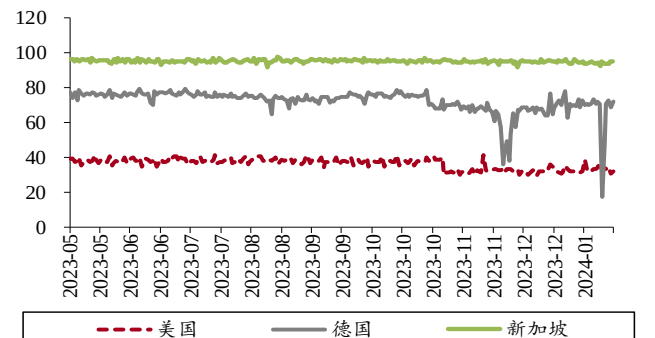
资料来源：万得，中银证券

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（%）

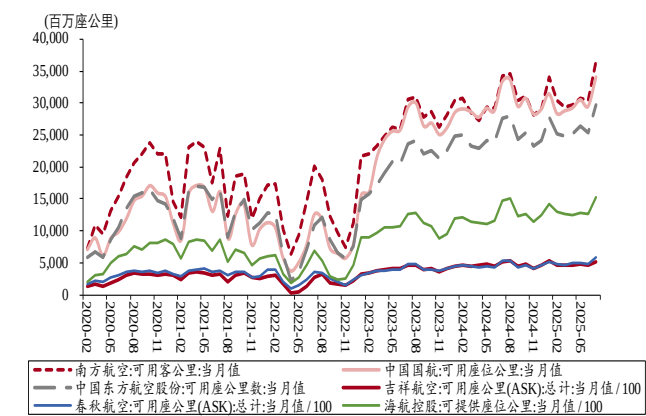


资料来源：万得，中银证券

2.4.3 重点航空机场上市公司经营数据

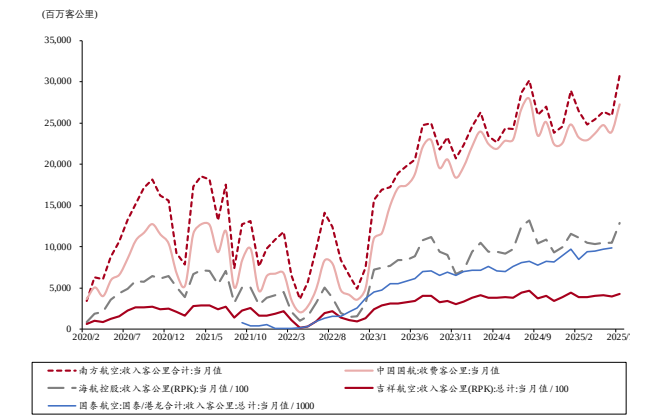
2025 年 7 月吉祥、春秋、国航、南航、东航、海航 ASK 已超 19 年同期。可用座公里（ASK）方面，2025 年 7 月，南航、国航、东航可用座公里分别相对去年同比增长 6.50%、2.31%、7.39%，恢复至 19 年同期的 159.00%、211.59%、181.92%；吉祥、春秋、海航 7 月可用座公里恢复至 19 年同期的 154.45%、150.98%、177.85%，已远超疫情前水平。收入客公里（RPK）方面，南航、国航、海航、吉祥 7 月收入客公里分别同比+0.80%、+7.28%、+2.26%、-3.16%，南航、国航、海航、吉祥已恢复至 19 年同期的 103.29%、175.31%、229.78%、181.66%。

图表 2-43. 中国部分航司可用座公里（月）



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

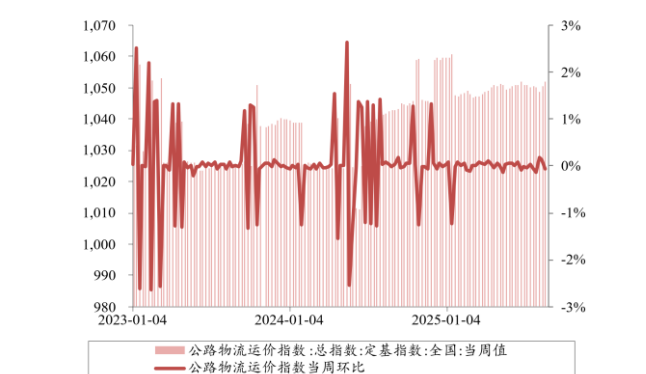
2.5 公路铁路高频动态数据跟踪

2.5.1 公路整车货运流量变化

2025 年 8 月 25 日-2025 年 8 月 29 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 1051.14 点，比上周回落 0.06%。分车型看，各车型指数环比涨跌互现。其中，整车指数为 1057.09 点，比上周回落 0.05%；零担轻货指数为 1026.13 点，比上周回升 0.03%；零担重货指数为 1056.78 点，比上周回落 0.17%。8 月 25 日-8 月 29 日，公路物流需求总体平稳，运力供给有所增长，运价指数小幅回落。从后期走势看，运价指数可能继续小幅震荡回落。根据交通运输部数据显示，8 月 18 日-8 月 24 日，全国高速公路货车通行 5518.5 万辆，环比增长 0.46%。

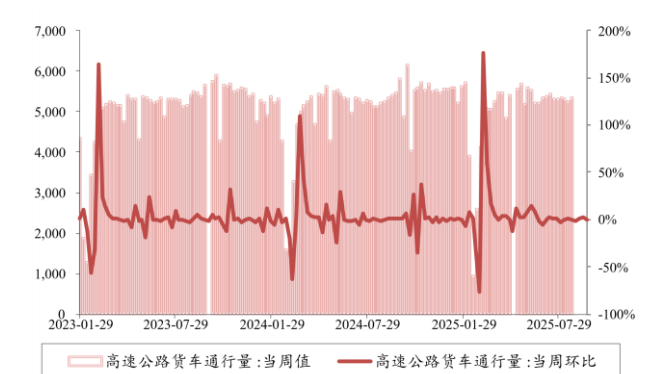
2025 年 7 月，中国公路物流运价指数为 105 点，环比回落 0.05%。2025 年 7 月份，由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为 105 点，环比回落 0.05%，同比去年回升 1.8%。从月内看，第一、二、三周运价指数环比略微回落，第四周运价指数略有回升。

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）

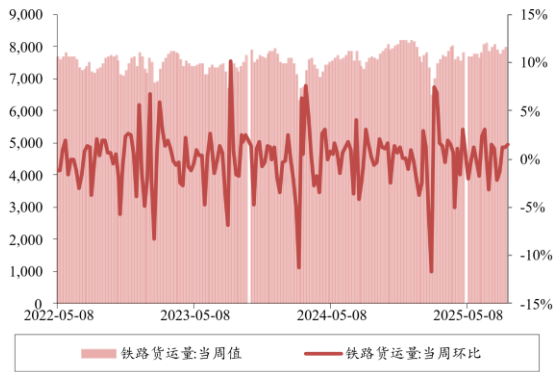


资料来源：交通运输部，中银证券

2.5.2 铁路货运量变化

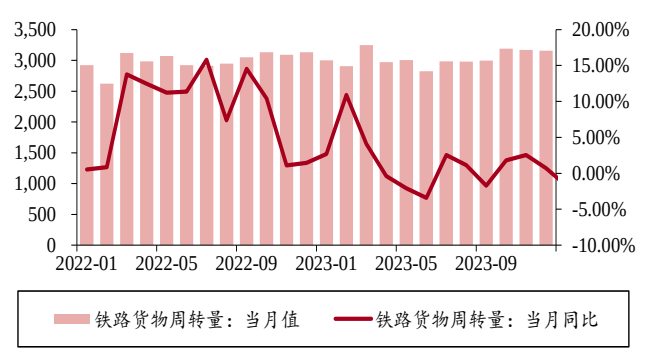
8 月 18 日-8 月 24 日，国家铁路运输货物 8086.8 万吨，环比增长 1.52%。根据交通运输部发布数据显示，2025 年 7 月，全国铁路货运周转量为 3042.17 亿吨公里，同比上升 6.50%。

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）

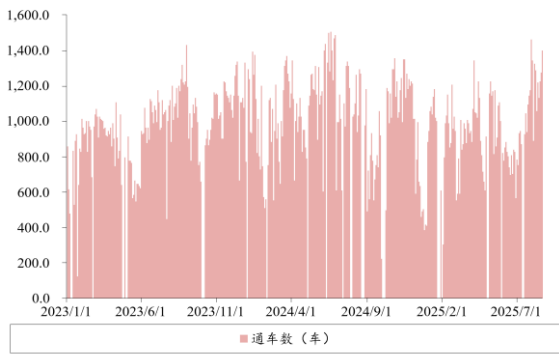


资料来源：万得，中银证券

2.5.3 蒙古煤炭流量变化

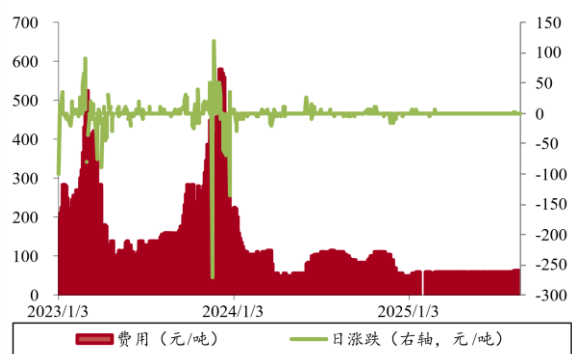
8月25日-8月29日，查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费日均63.00元/吨；8月18日-8月24日，通车数环比上升8.98%，日平均通车1004.29辆。查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费环比不变，8月25日-8月29日均值达63.00元/吨。

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）



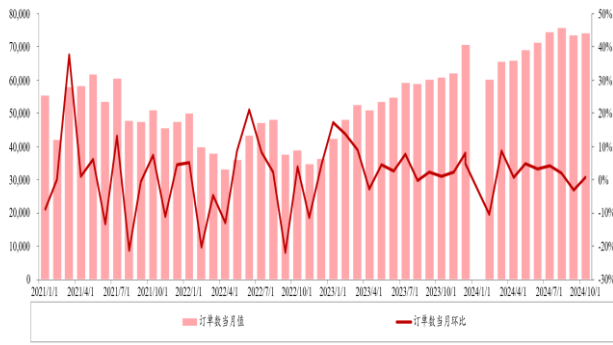
资料来源：蒙古煤炭网，中银证券

2.6 交通新业态动态数据跟踪

2.6.1 网约车运行情况

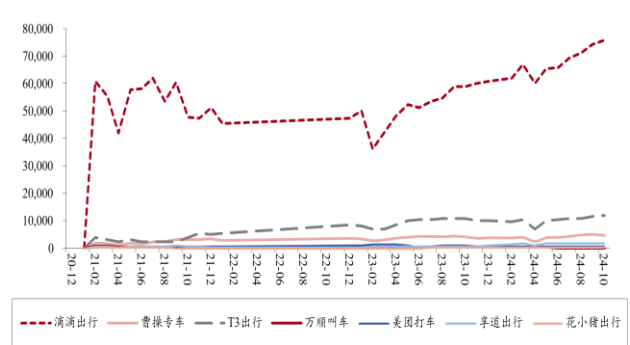
滴滴出行2024年10月份市占率79.54%，环比下降0.64%。2024年10月，滴滴出行、曹操专车、T3出行、万顺叫车、美团打车、享道出行、花小猪出行市占率分别为79.54%/5.07%/12.23%/0.35%/0.94%/1.64%/0.24%，环比上月分别-0.64pct/+0.15pct/+0.41pct/-0.01pct/-0.02pct/+0.01pct/+0.00pct。

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）



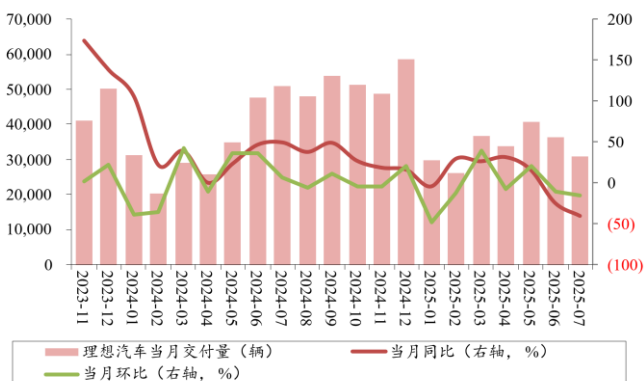
资料来源：交通运输部，中银证券

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 7 月，理想汽车共交付新车约 30731 辆，同比下降 39.97%。

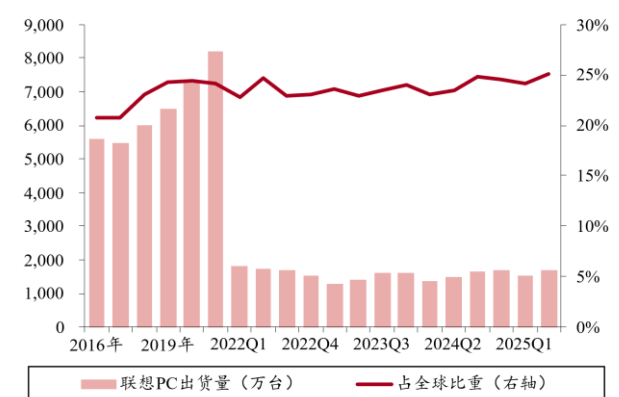
2025 年 Q2，联想 PC 电脑出货量达 1697 万台，同比上升 15.22%，市场份额环比上升 0.9pct。据 IDC 测算，2025 年第二季度全球 PC 出货量同比增长 7.4%，联想市场份额为 25.1%，环比上升 0.9pct。

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）



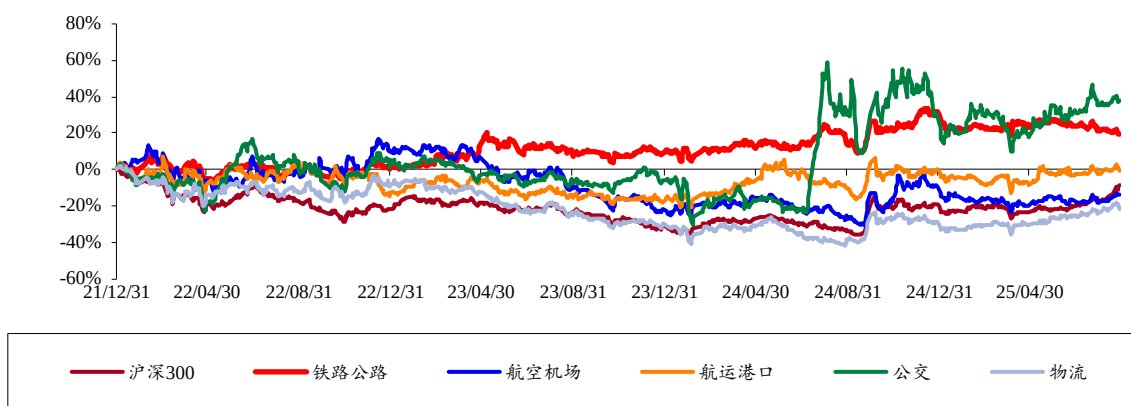
资料来源：IDC，中银证券

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 33270.04 亿元，占总市值比例为 2.87%。截至 8 月 29 日，市值排名前 10 的交通运输上市公司：京沪高铁（601816.SH）2612.63 亿元、中远海控（601919.SH）2282.51 亿元、顺丰控股（002352.SZ）2226.61 亿元、上港集团（600018.SH）1313.07 亿元、大秦铁路（601006.SH）1271.29 亿元、中国国航（601111.SH）1176.30 亿元、南方航空（600029.SH）976.99 亿元、中国东航（600115.SH）840.02 亿元、上海机场（600009.SH）804.28 亿元、招商公路（001965.SZ）710.00 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 8 月 25 日-2025 年 8 月 29 日），上证综指、沪深 300 涨跌幅分别+0.84%、+2.71%，交通运输行业指数-1.55%；交通运输各个子板块来看，铁路公路-1.61%、航空机场+1.02%、航运港口-1.54%、公交-1.41%、物流-3.19%。

本周交运个股涨幅前五：*ST 原尚（603813.SH）+16.62%，飞马国际（002210.SZ）+16.50%，长久物流（603569.SH）+13.18%，德新交运（603032.SH）+11.68%，密尔克卫（603713.SH）+8.84%。

年初至今：2025 年初以来，上证综指、沪深 300 累计涨跌幅分别为+15.10%、+14.28%，交通运输行业指数+0.06%；交通运输各个子板块来看，铁路公路-8.25%、航空机场-3.61%、航运港口+0.20%、公交+9.30%、物流+11.68%。

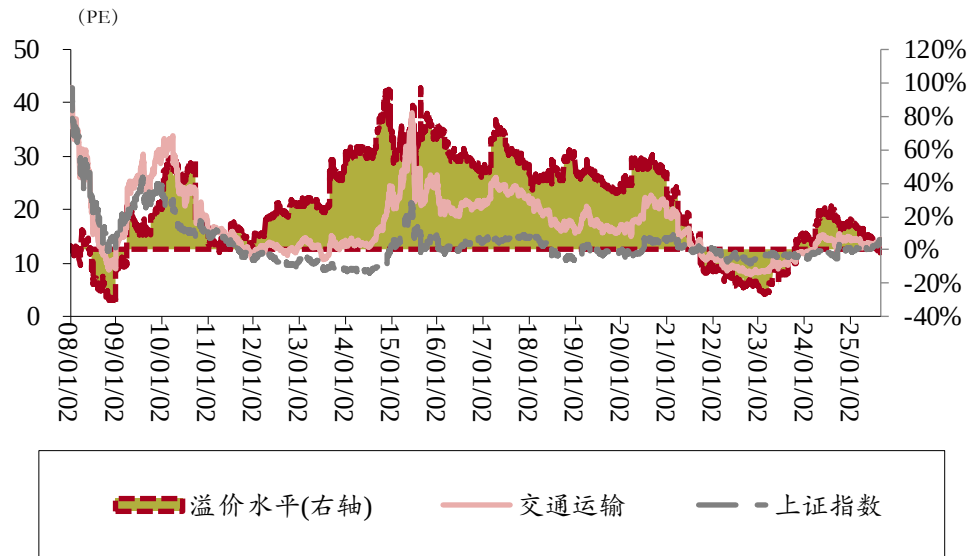
年初至今交运个股累计涨幅前五：三羊马（001317.SZ）+83.83%，申通快递（002468.SZ）+71.87%，*ST 原尚（603813.SH）+62.30%，福然德（605050.SH）+55.88%，连云港（601008.SH）+53.00%。

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 8 月 29 日，交通运输行业市盈率为 14.32 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

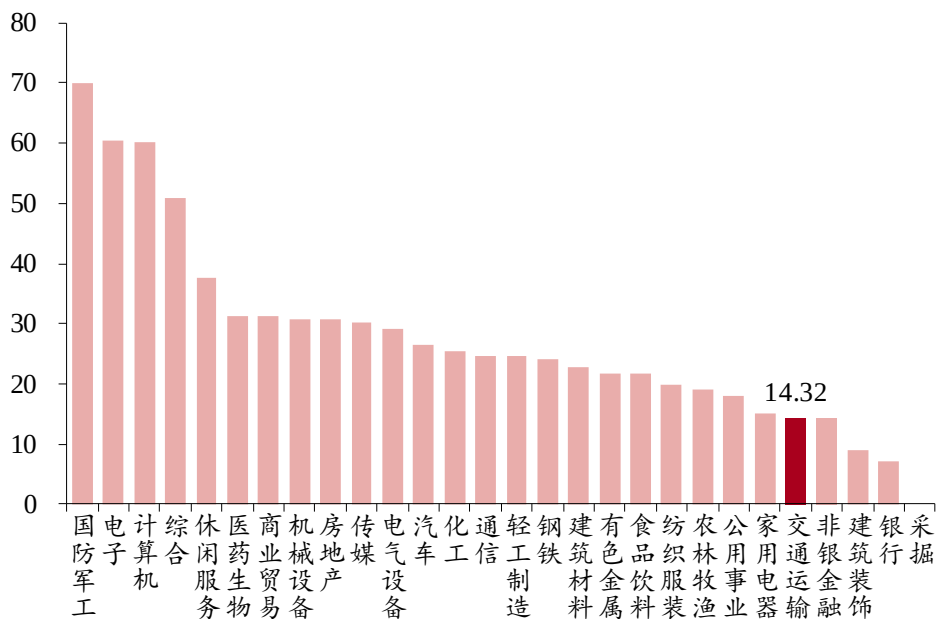


资料来源：万得，中银证券

3.2.2 与市场其他行业相比交运行业估值水平偏低

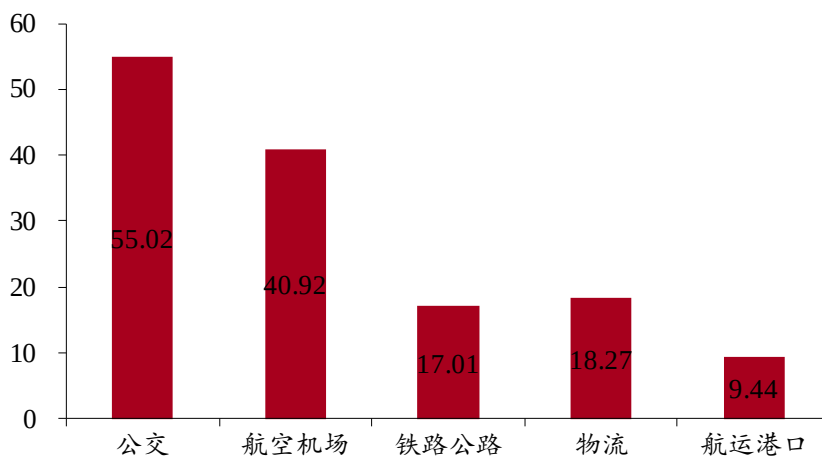
在市场 28 个一级行业中，交通运输行业的市盈率为 14.32 倍（2025.8.29），处于偏下的水平。

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

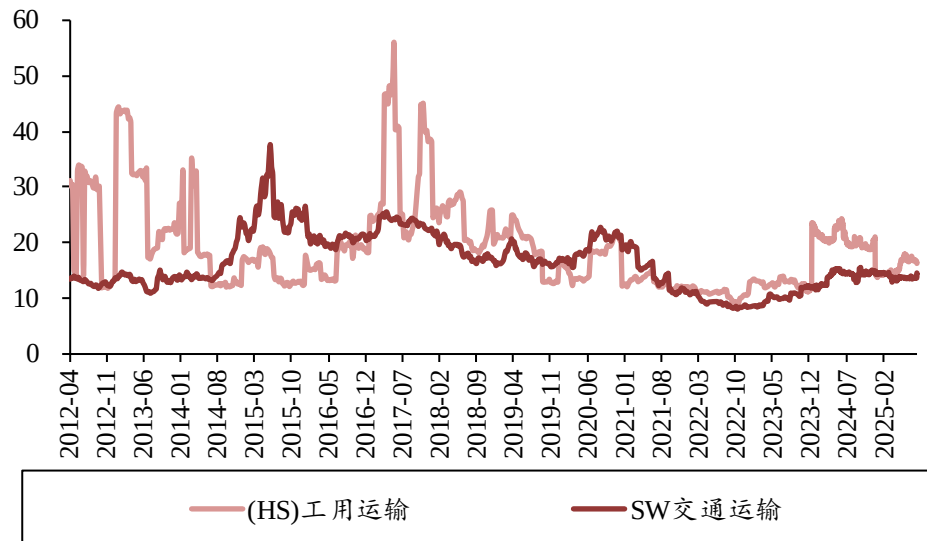


资料来源：万得，中银证券

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 8 月 29 日，上述指数的市盈率分别为 16.29 倍、14.32 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士，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