

强于大市

交通运输行业周报

顺丰控股与极兔速递宣布战略相互持股，中资快递物流出海未来可期

物流与交通新业态方面，顺丰控股与极兔速递宣布战略相互持股，中远海运与秘鲁邮政签署合作备忘录。航空与低空经济方面，智航发布超轻型 eVTOL 子弹头，2026 年春运东航江苏公司将新开、加密、恢复多条国际国内航线。航运方面，伊朗局势紧张使霍尔木兹海峡风险溢价快速上升，委内瑞拉制裁升级或致重质油运力再分配。

■ 核心观点

①顺丰控股与极兔速递宣布战略相互持股，中远海运与秘鲁邮政签署合作备忘录。顺丰控股与极兔速递达成 83 亿港元战略相互持股协议，双方互为增发新股深化绑定，聚焦全球一体化物流网络构建，适配中资企业出海及跨境电商物流新格局需求。中远海运集运秘鲁公司与秘鲁邮政在利马签署合作备忘录，双方聚焦中秘跨境电商物流通道建设，将在国际运输、邮政清关、末端配送领域深化合作，推动跨境电商与现代物流协同发展，提升中秘跨境物流服务能力与运行效率。②智航发布超轻型 eVTOL 子弹头，2026 年春运东航江苏公司将新开、加密、恢复多条国际国内航线。智航无人机近期面向全球发布自主研发的超轻型 eVTOL 飞行器“子弹头”，以“人人飞得好，人人买得起”为核心设计理念，主打个人飞行载具市场。2026 年春运东航江苏公司将新开、加密、恢复多条国际国内航线。③伊朗局势紧张使霍尔木兹海峡风险溢价快速上升，委内瑞拉制裁升级或致重质油运力再分配。伊朗局势紧张使霍尔木兹海峡风险溢价快速上升，VLCC 日收益一周翻倍至 6.8 万美元，航道目前正常但市场已提前反映担忧；委内瑞拉出口骤降迫使中国买家转向中东和巴西采购重质油，长航线需求增加，油轮运费短期获得支撑，后续走势取决于制裁是否放松。

■ 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：内贸集运运价指数下降，干散货运价下降。③快递物流：2025 年 11 月快递业务量同比上升 5.00%，快递业务收入同比减少 3.70%。④航空出行：2026 年 1 月第二周国际日均执飞航班 1802.29 次，环比-1.15%，同比-1.34%。⑤公路铁路：1 月 5 日—1 月 11 日，全国高速公路货车通行 5508.9 万辆，环比增长 17.3%。⑥交通新业态：2025 年 Q3，联想 PC 电脑出货量达 1940 万台，同比上升 17.30%，市场份额环比上升 0.4pct。

■ 投资建议：

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。推荐春运催化需求增加下的，航空运输行业投资机会，推荐中国国航、南方航空、东方航空；建议关注华夏航空、海航控股。建议关注低空经济赛道趋势性投资机会，建议关注中信海直。关注地缘冲突下油运机会。推荐招商轮船；建议关注中远海能。建议关注设备与制造业工业品出口链条。推荐中远海特；建议关注东航物流、国货航、中国外运、华贸物流。关注公路铁路板块投资机会。推荐京沪高铁，建议关注四川成渝、赣粤高速、招商公路、皖通高速、中原高速、宁沪高速、山东高速。

■ 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》20260105

《交通运输行业 2026 年年度策略》20251231

《交通运输行业周报》20251229

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

交通运输

证券分析师：王靖添

jingtian.wang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300522030004

目录

1 本周行业热点事件点评.....	5
1.1 顺丰控股与极兔速递宣布战略相互持股，中远海运与秘鲁邮政签署合作备忘录.....	5
1.2 智航发布超轻型 EVTOL 子弹头，2026 年春运东航江苏公司将新开、加密、恢复多条国际国内航线.....	5
1.3 伊朗局势紧张使霍尔木兹海峡风险溢价快速上升，委内瑞拉制裁升级或致重质油运力再分配.....	6
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 2025.12 国内航司航班量（架次）	6
图表 1-3 2025.12 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）	8
图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）	8
图表 2-7. 国际线全货机和客改货航班架次变化（日）	9
图表 2-8. 国际线出港客改货航班（日）	9
图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）	9
图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）	9
图表 2-11. CCFI 地中海和东南亚航线指数（周）	10
图表 2-12. PDCI 综合指数（周）	10
图表 2-13. 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. 圆通速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

1 本周行业热点事件点评

1.1 顺丰控股与极兔速递宣布战略相互持股，中远海运与秘鲁邮政签署合作备忘录

事件：顺丰控股与极兔速递达成 83 亿港元战略相互持股协议，双方互为增发新股深化绑定，聚焦全球一体化物流网络构建，适配中资企业出海及跨境电商物流新格局需求。中远海运集运秘鲁公司与秘鲁邮政在利马签署合作备忘录，双方聚焦中秘跨境电商物流通道建设，将在国际运输、邮政清关、末端配送领域深化合作，推动跨境电商与现代物流协同发展，提升中秘跨境物流服务能力与运行效率。

顺丰控股与极兔速递达成 83 亿港元战略相互持股协议，双方互为增发新股深化绑定，聚焦全球一体化物流网络构建，适配中资企业出海及跨境电商物流新格局需求。交易完成后，顺丰控股将持有极兔速递 10% 股份，极兔速递将持有顺丰控股 4.29% 股份。此次合作核心在于发挥双方资源互补优势，强化物流服务能力：顺丰凭借跨境头程与干线段的核心资源及成熟运营体系，结合极兔覆盖全球 13 个国家的末端网络与本地化运营经验，共同完善端到端跨境物流解决方案，提升网络覆盖广度与产品竞争力。国内业务层面，双方在网络资源、客户群体、产品结构上的差异化特质形成互补，为拓展服务边界、优化业务布局提供支撑。此次相互持股标志着双方从业务协同升级为深度战略共赢，将携手打造高效全球智慧物流网络，把握跨境电商与企业出海带来的市场机遇，进一步挖掘全球供应链价值，对跨境及国内物流市场格局优化具有重要意义。推荐致力于开拓国际快递物流市场的顺丰控股、极兔速递。

秘鲁时间 1 月 12 日，中远海运集运秘鲁公司与秘鲁邮政在利马签署合作备忘录，双方聚焦中秘跨境电商物流通道建设，将在国际运输、邮政清关、末端配送领域深化合作，推动跨境电商与现代物流协同发展，提升中秘跨境物流服务能力与运行效率。合作双方优势互补特征显著，中远海运依托自身航运网络与综合物流服务能力，借力南美首个智慧港口钱凯港的枢纽作用，打造连接中国与拉美的关键物流节点；秘鲁邮政则发挥本土邮政清关及末端配送资源优势，推动“海运 + 邮政”创新物流模式落地。双方明确合作目标，将通过资源共享完善跨境电商物流服务体系，提升中秘跨境物流运行水平，夯实区域互联互通基础，进一步助力中拉经贸合作深化，为数字经济发展与民生消费提供物流支撑。

1.2 智航发布超轻型 eVTOL 子弹头，2026 年春运东航江苏公司将新开、加密、恢复多条国际国内航线

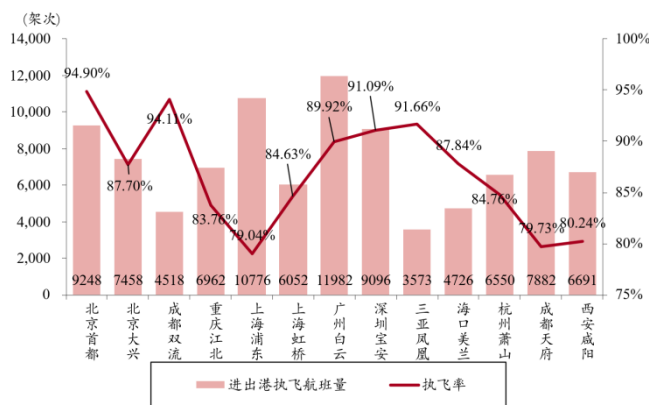
事件：智航无人机近期面向全球发布自主研发的超轻型 eVTOL 飞行器“子弹头”，以“人人飞得好，人人买得起”为核心设计理念，主打个人飞行载具市场。2026 年春运东航江苏公司将新开、加密、恢复多条国际国内航线。

智航无人机近期面向全球发布自主研发的超轻型 eVTOL 飞行器“子弹头”。超轻型 eVTOL 飞行器“子弹头”以“人人飞得好，人人买得起”为核心设计理念，主打个人飞行载具市场，聚焦年轻人首台个人飞行设备需求。该机型核心设计与性能适配低空个人飞行场景，技术亮点突出。动力与安全上，采用六桨分布式动力布局，具备双倍功率冗余能力强化飞行安全，顶部螺旋桨结构可规避桨叶断裂带来的人员伤害风险；机身融合航空级钛合金与高强度碳纤维材料，兼顾结构强度、轻量化、耐用性与整体性能；配备火箭抛射式整机降落伞系统，突发状况下能迅速展开保障平稳着陆，提升乘员生存概率。气动与续航表现优化，配备全景前风挡提供开阔视野，搭配翼型短翼结构降低空气阻力，续航能力较同类设计提升超过 20%。操控门槛低，采用双杆操作模式，左杆控制飞行高度与航向，右杆负责前后左右移动，操作逻辑简洁直观，无飞行经验者经约 10 分钟学习可掌握基本操作，短期培训后即可安全独立操控。使用便利性适配日常场景，支持快速换电，电池更换全程仅需 2 分钟，有效提升出勤效率、缓解续航压力；整机可拆卸性良好，机身能高效装拆，便于运输与存放，适配多场景使用及日常管理需求。

2026 年春运东航江苏公司将新开、加密、恢复多条国际国内航线。国际航线聚焦东南亚旅游热潮，在维持现有航班不变基础上优化布局。春运期间新增南京至曼谷、南京至吉隆坡两条航线，均为每日 1 班；2 月份恢复南京至普吉航线，同样每日 1 班，进一步满足旅客春节东南亚出行需求。

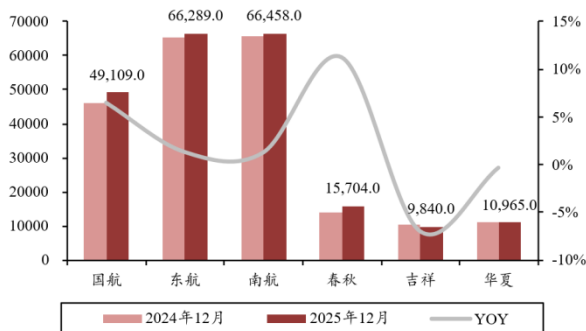
机场方面：2026.1.10-2026.1.16：国内进出港执飞航班量 TOP5 机场依次是广州白云机场（11982 班次）、上海浦东机场（10776 班次）、北京首都机场（9248 班次）、深圳宝安机场（9096 班次）、成都天府机场（7882 班次）。各枢纽机场国内航班量周环比变化：首都+3.74%、大兴+2.67%、双流+2.06%、江北+3.16%、浦东-1.23%、虹桥+4.15%、白云+1.93%、宝安+1.04%、三亚+0.39%、海口+2.72%、萧山+1.28%、天府+3.96%、咸阳+4.47%。

图表 1-1.国内主要机场进出港执飞航班量及执飞率



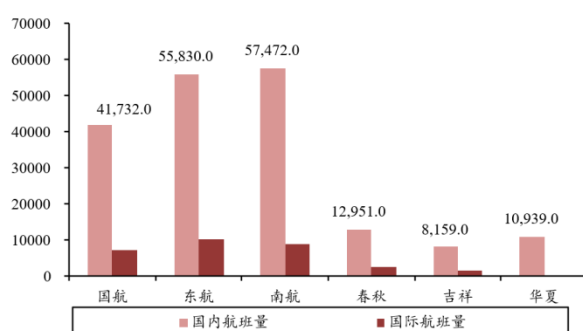
资料来源：万得，中银证券

图表 1-2 2025.12 国内航司航班量（架次）



资料来源：万得，中银证券

图表 1-3 2025.12 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 伊朗局势紧张使霍尔木兹海峡风险溢价快速上升，委内瑞拉制裁升级或致重质油运力再分配

事件：伊朗局势紧张使霍尔木兹海峡风险溢价快速上升，VLCC 日收益一周翻倍至 6.8 万美元，航道目前正常但市场已提前反映担忧；委内瑞拉出口骤降迫使中国买家转向中东和巴西采购重质油，长航线需求增加，油轮运费短期获得支撑，后续走势取决于制裁是否放松。

霍尔木兹海峡风险溢价陡升，伊朗局势成油轮运费短期重要变量。2025 年 12 月以来美国多次释放可能对伊朗动武信号，国内抗议频发后，美方正评估新一轮制裁或军事选项。据克拉克森数据显示，伊朗原油日产 460 万桶、占全球 5%，海运出口 160 万桶/日、占全球海运原油贸易 4%，其中逾 90% 由“影子船队”运往中国。为防范突发封锁，伊朗已将部分陆上库存转移至船上，1 月 12 日中东—中国 VLCC（节能+脱硫型）即期日收益一周翻倍至 6.8 万美元，布伦特原油同步站上 64 美元/桶，仍低于 2025 年 6 月美以伊短暂冲突期间 8.7 万美元峰值。霍尔木兹海峡目前船舶通行正常，但承担全球 35% 原油、30% LPG 与 20% LNG 海运出口，一旦局势恶化，运费、保费可能将同步上升，LPG 航线亦面临改道。同时次要风险在于伊朗支持的胡塞武装若扩大红海袭击，可能逆转亚丁湾通行量回升态势。

委内瑞拉制裁升级或致重质油运力再分配。据克拉克森数据显示，尽管委内瑞拉储量占全球 18%，但长期投资不足与制裁压制使 2025 年产量仅 100 万桶/日、海运出口约 80 万桶/日，占全球 2%，12 月出口环比骤降约 40%，PDVSA 部分设施已关停；雪佛龙保留对美约 15 万桶/日出口，对华供应大幅下滑。若制裁持续，中国将寻找新的区域采购重质油以填补缺口，合规油轮需求与长航线比例提升，若未来美国放松制裁，委油或扩大对美出口并潜在延伸至印度，但产量恢复至 2010 年 300 万桶/日需巨额资本与时间，短期内海运市场关注点在于重质油货源切换带来的航线结构调整与吨位溢价。

建议关注地缘政治变化下的油运机会，推荐招商轮船，建议关注中远海能。

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 2026 年 1 月 12 日，上海出境空运价格指数报价 4662.00 点，同比+4.0%，环比+0.0%。波罗的海空运价格指数报价 2155.00 点，同比-4.9%，环比+0.6%；中国香港出境空运价格指数报价 3527.00 点，同比-4.8%，环比-6.4%；法兰克福空运价格指数报价 1201.00 点，同比-10.7%，环比+10.8%。

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）

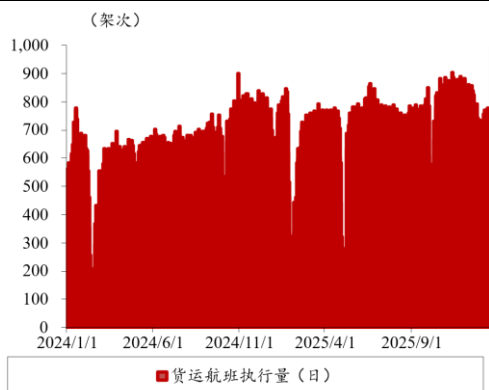


资料来源：Bloomberg, Drewry, 中银证券

2.1.2 量：2025 年 12 月货运执飞航班量国内航线同比下降，国际航线同比上升

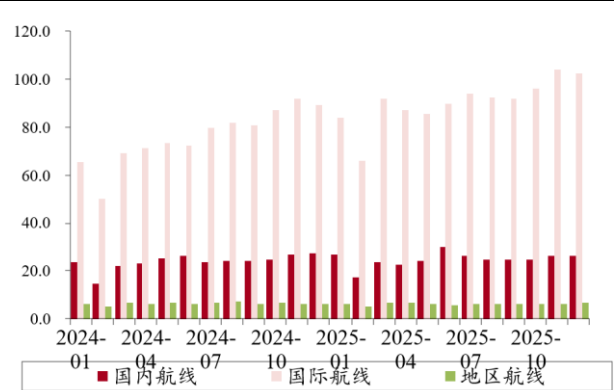
2025 年 12 月货运国内执飞航班量同比下降，国际航线同比上升。根据航班管家数据，2025 年 12 月，国内执飞货运航班 7905 架次，同比-3.24%；国际/港澳台地区执飞货运航班 15168 架次，同比+15.99%。

图表 2-5. 货运航班执行量（日）



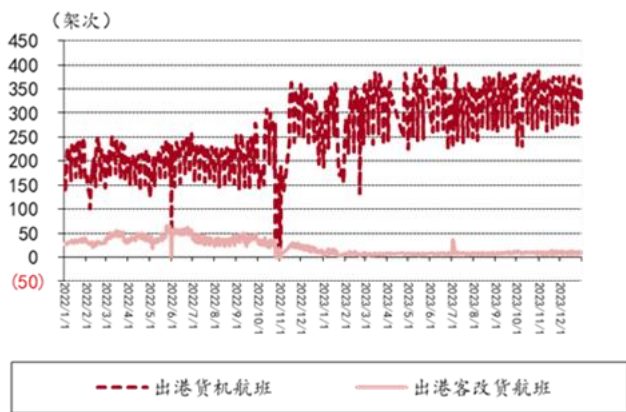
资料来源：航班管家, 中银证券

图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）



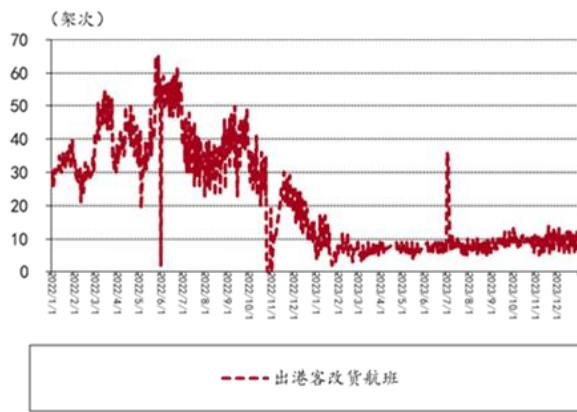
资料来源：航班管家, 中银证券

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

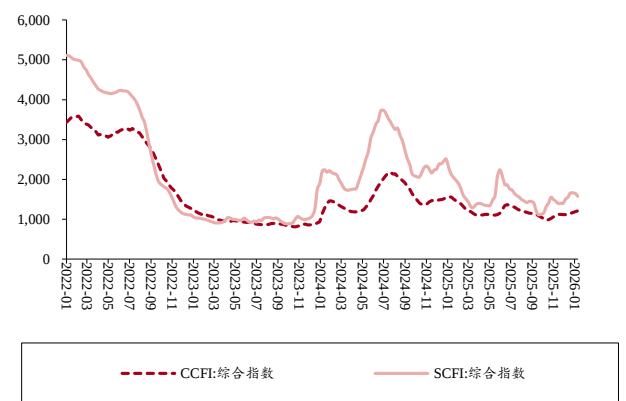
2.2 航运港口高频动态数据跟踪

2.2.1 内贸集运运价指数下降，干散货运价下降

集运：SCFI 指数报收 1,574.12 点，运价下降。2025 年 1 月 16 日，上海出口集装箱运价指数（SCFI）报收 1,574.12 点，周环比-4.45%，同比-31.28%；2025 年 1 月 16 日，中国出口集装箱运价指数（CCFI）报收 1,209.85 点，周环比+1.25%，同比-22.49%，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+3.12%/+0.95%/+3.97%/-1.51%，同比-26.55%/-30.94%/-17.34%/-17.54%。

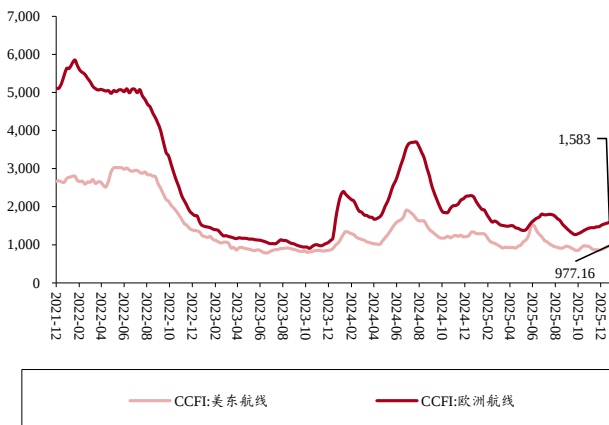
内贸集运：内贸集运价格周环比下降，PDCI 指数报收 1,281 点。2025 年 1 月 9 日，中国内贸集装箱运价指数（PDCI）为 1,281 点，周环比-4.19%，同比-4.04%。

图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）



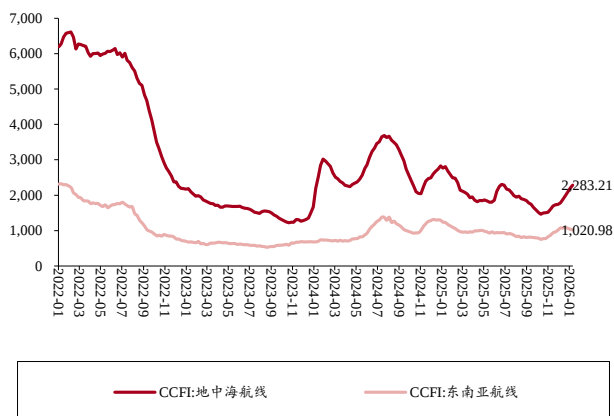
资料来源：万得，中银证券

图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）



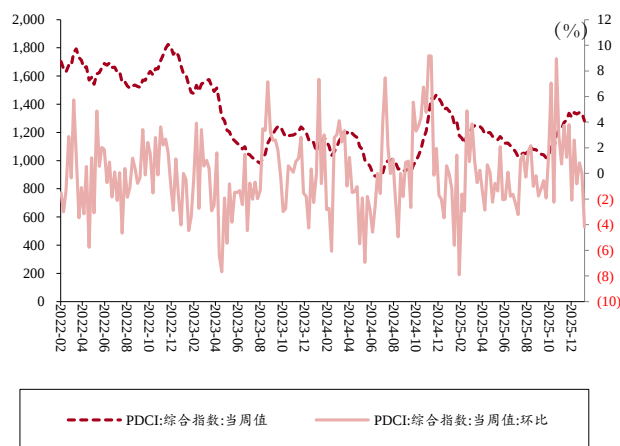
资料来源：万得，中银证券

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

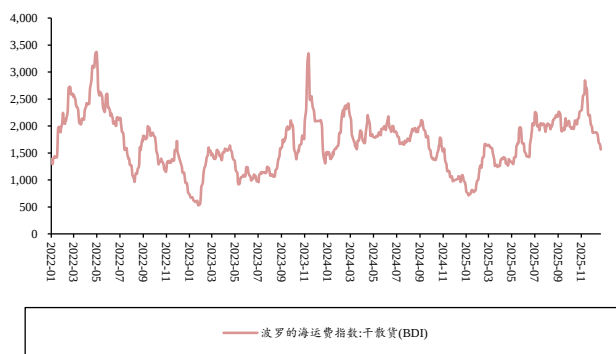
图表 2-12. PDCI 综合指数（周）



资料来源：万得，中银证券

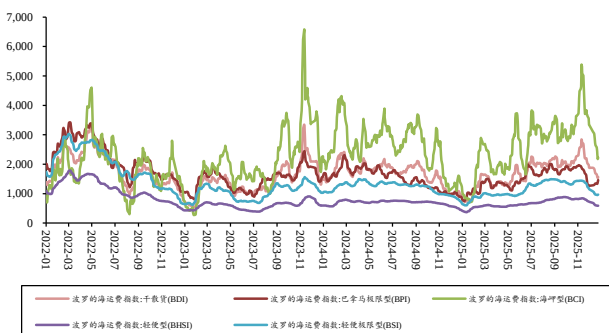
干散货：BDI 指数环比下降，报收 1567 点。2025 年 1 月 16 日，波罗的海干散货指数（BDI）报收 1567 点，周环比-7.17%，同比+53.18%，分船型看，巴拿马型、海岬型、轻便型、轻便极限型运价指数分别报收 1458/2224/588/967 点，环比 +8.40%/-15.76%/-2.81%/0.00%，同比 +62.72%/+50.07%/+26.72%/+26.41%。我们认为 BDI 中长期走势需要观察全球工业经济恢复情况，可以持续动态跟踪世界钢铁产量、澳大利亚和巴西铁矿石出口、中国煤炭进口等指标。

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）

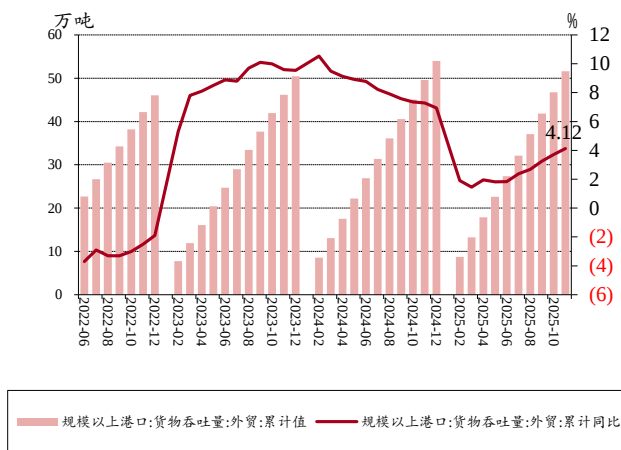


资料来源：万得，中银证券

2.2.2 量：2025 年 1-11 月全国港口货物、集装箱吞吐量分别为 167.49 亿吨/32473 万标箱

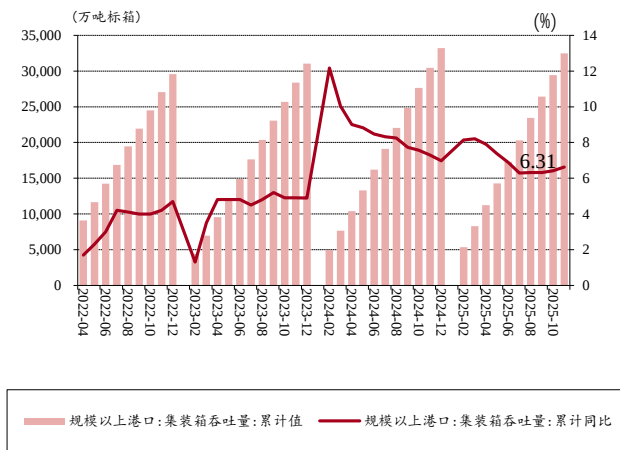
2025 年 1-11 月，全国港口完成货物吞吐量 167.49 亿吨，同比增长 4.4%，其中内贸货物吞吐量实现 115.88 亿吨，外贸货物吞吐量实现 51.61 亿吨，同比增长 4.1%。完成集装箱吞吐量 32473 万标箱，同比增长 6.6%。

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）



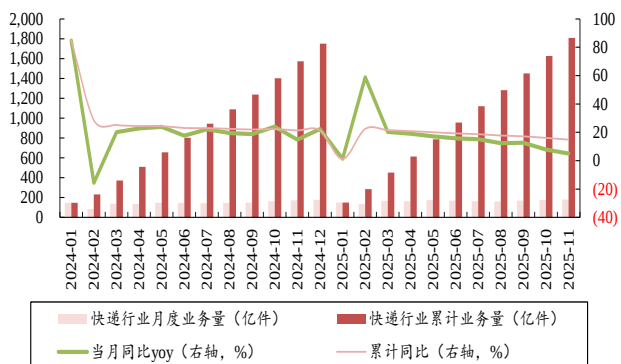
资料来源：万得，中银证券

2.3 快递物流动态数据跟踪

2.3.1 快递业务量及营收

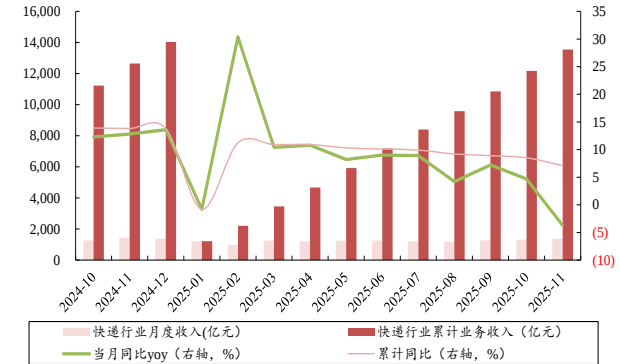
2025 年 11 月快递业务量同比上升 5.00%，快递业务收入同比减少 3.70%。2025 年 11 月月度快递业务量 180.60 亿件，同比增加 5.00%，快递业务收入完成 1376.50 亿元，同比减少 3.70%；2025 年 1-11 月累计快递业务量 1807.41 亿件，同比增加 14.90%，2025 年 1-11 月快递业务收入 13550.60 亿元，同比增长 7.10%。

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

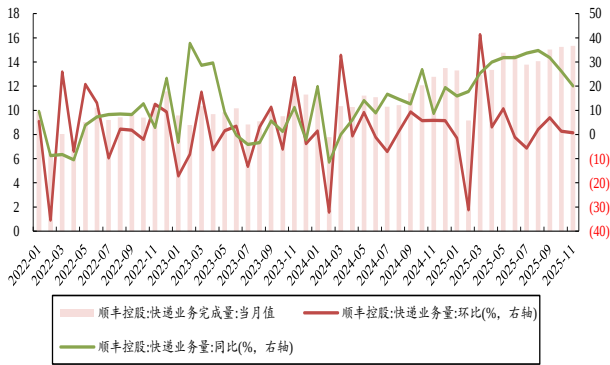
顺丰控股：2025 年 11 月快递业务量 15.34 亿票，同比上升 20.13%，环比上升 0.66%，业务收入 206.60 亿元，同比上升 9.88%，环比上升 2.83%。

韵达股份：2025 年 11 月快递业务量 22.75 亿票，同比下降 1.90%，环比上升 4.60%，业务收入 46.98 亿元，同比上升 2.17%，环比上升 4.52%。

申通快递：2025 年 11 月快递业务量 25.02 亿票，同比上升 14.67%，环比上升 10.07%，业务收入 60.28 亿元，同比上升 33.10%，环比上升 21.78%。

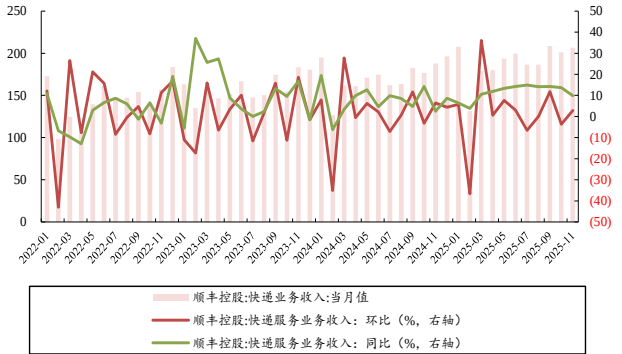
圆通速递：2025 年 11 月快递业务量 28.86 亿票，同比上升 13.58%，环比上升 3.44%，业务收入 64.74 亿元，同比上升 64.74%，环比上升 11.08%。

图表 2-19. 顺丰控股快递业务量及同环比增速（亿票，月）



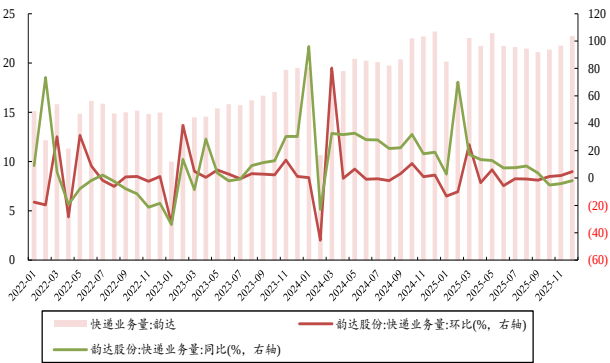
资料来源：万得，中银证券

图表 2-20. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



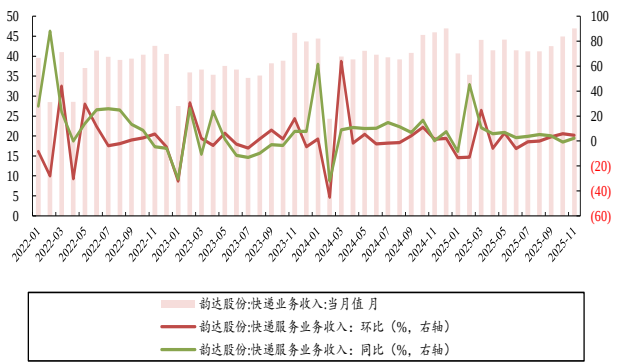
资料来源：万得，中银证券

图表 2-21. 韵达股份快递业务量及同环比增速（亿票，月）



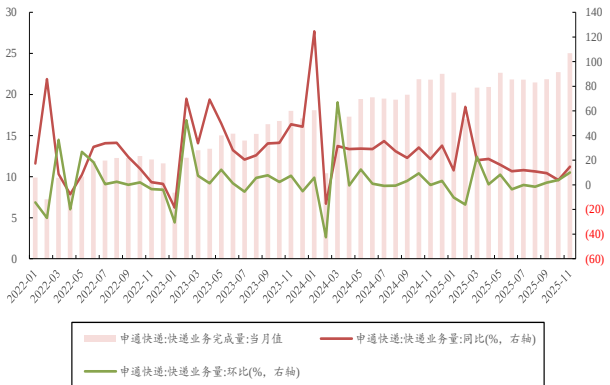
资料来源：万得，中银证券

图表 2-22. 韵达股份快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



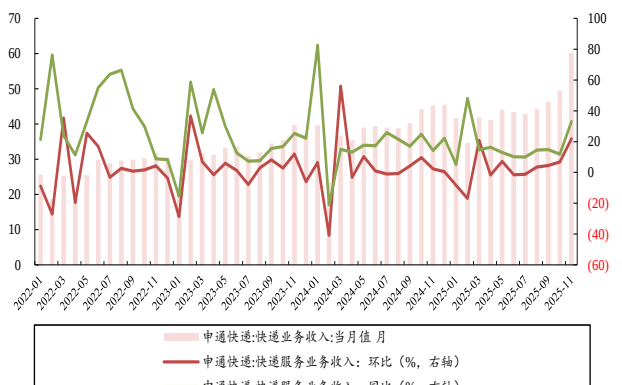
资料来源：万得，中银证券

图表 2-23. 申通快递快递业务量及同环比增速（亿票，月）



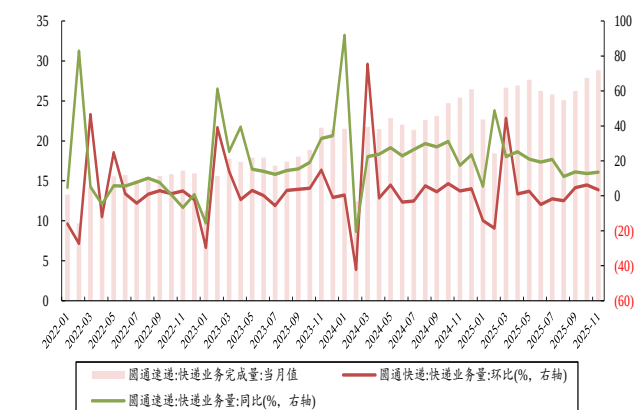
资料来源：万得，中银证券

图表 2-24. 申通快递快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



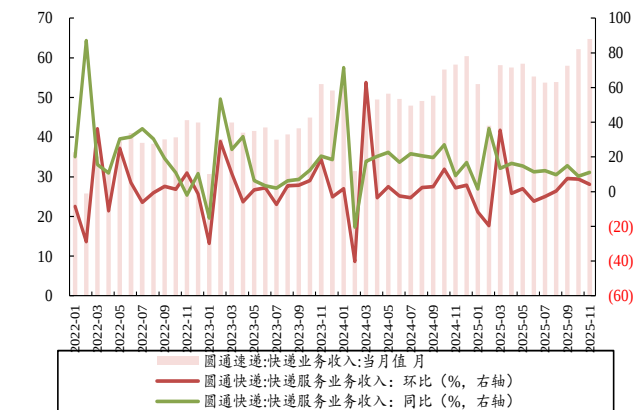
资料来源：万得，中银证券

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

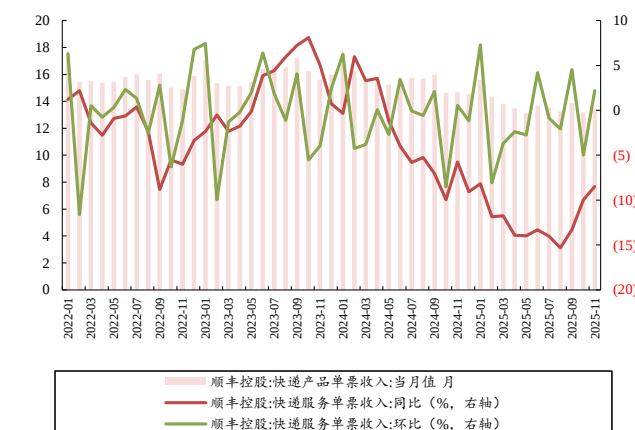
顺丰控股：2025 年 11 月单票价格 13.47 元，同比-8.49%（-1.25 元），环比+2.20%（+0.29 元）。

韵达股份：2025 年 11 月单票价格 2.16 元，同比+6.40%（+0.13 元），环比+2.37%（+0.05 元）。

申通快递：2025 年 11 月单票价格 2.41 元，同比+15.87%（+0.33 元），环比+10.55%（+0.23 元）。

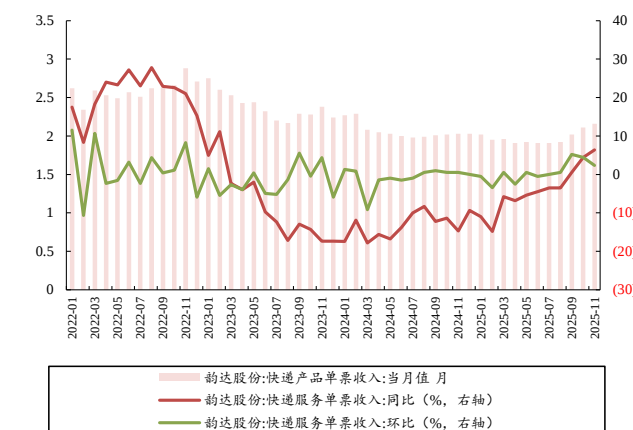
圆通速递：2025 年 11 月单票价格 2.24 元，同比-2.18%（-0.05 元），环比+0.45%（+0.01 元）。

图表 2-27. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速（元，月）



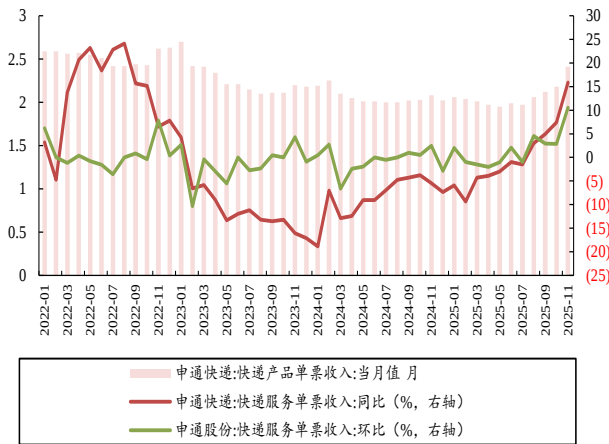
资料来源：万得，中银证券

图表 2-28. 韵达股份快递单票价格及同环比增速（元，月）



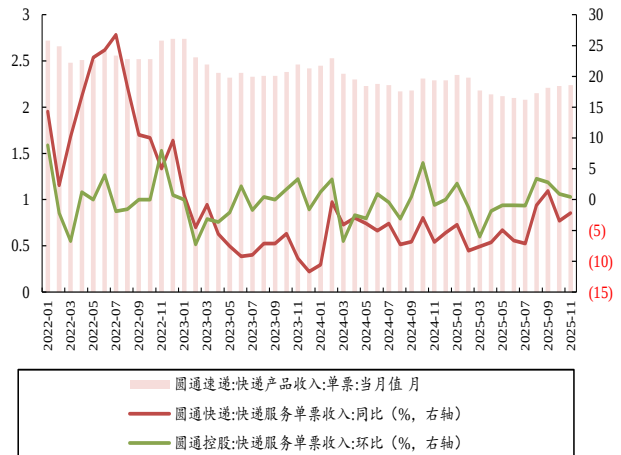
资料来源：万得，中银证券

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 11 月快递业品牌集中度指数 CR8 为 86.90。2025 年 11 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%，环比下降 0.11%。

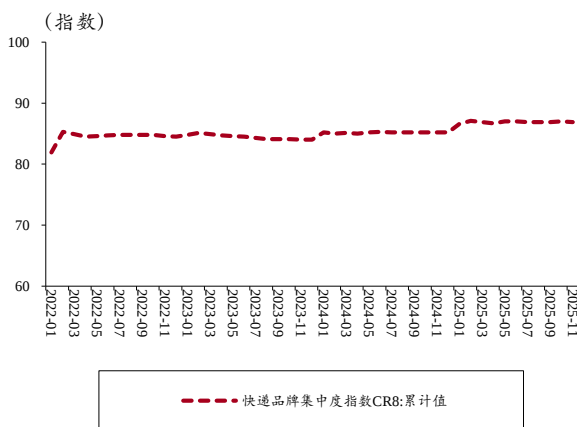
韵达股份：11 月韵达的市占率为 12.04%，同比-1.15pct，环比-0.09pct。

顺丰控股：11 月顺丰的市占率为 8.49%，同比+1.07pct，环比-0.17pct。

申通快递：11 月申通的市占率为 13.85%，同比+1.18pct，环比+0.94pct。

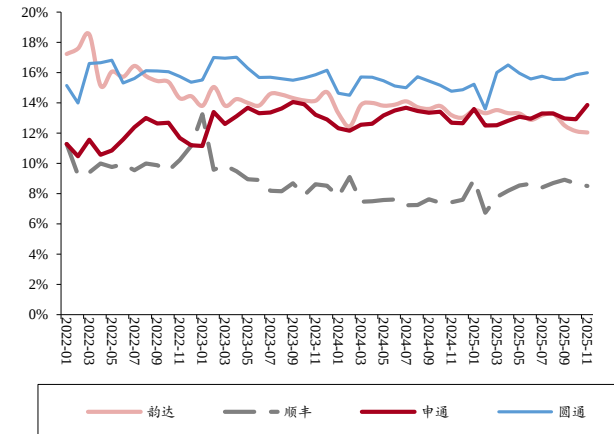
圆通速递：11 月圆通的市占率为 15.98%，同比+1.22pct，环比+0.13pct。

图表 2-31. 快递行业集中度指数 CR8（月）



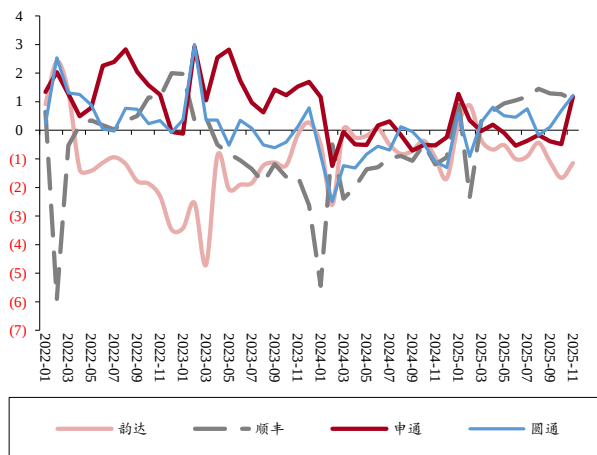
资料来源：万得，中银证券

图表 2-32. 典型快递上市公司市场占有率（月）



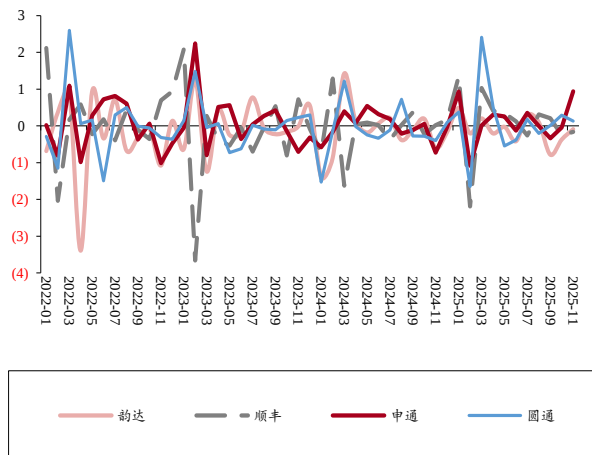
资料来源：万得，中银证券

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

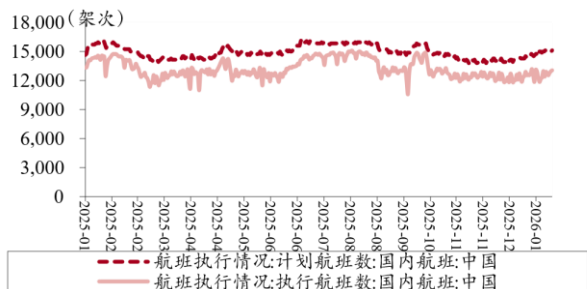
2.4 航空出行高频动态数据跟踪

2.4.1 1 月第二周国际日均执飞航班量同比下降

2026 年 1 月第二周国际日均执飞航班 1802.29 次，环比-1.15%，同比-1.34%。2026 年 1 月 10 日至 2026 年 1 月 16 日，国内日均执飞航班 12736.86 架次，环比+1.94%，同比-6.01%；国际日均执飞航班 1802.29 次，环比-1.15%，同比-1.34%。

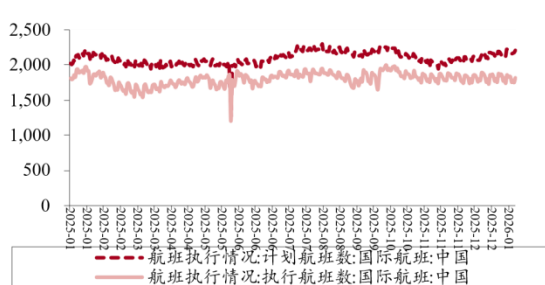
国内飞机日利用率环比上升。2026 年 1 月 10 日 - 2026 年 1 月 16 日，中国国内飞机利用率平均为 7.88 小时/天，较上周日均上升 0.18 小时/天；窄体机利用率平均为 7.93 小时/天，较上周日均上升 0.23 小时/天；宽体机利用率平均为 9.08 小时/天，较上周日均值下降 0.17 小时/天。

图表 2-35. 我国国内航班计划及执飞架次（日）



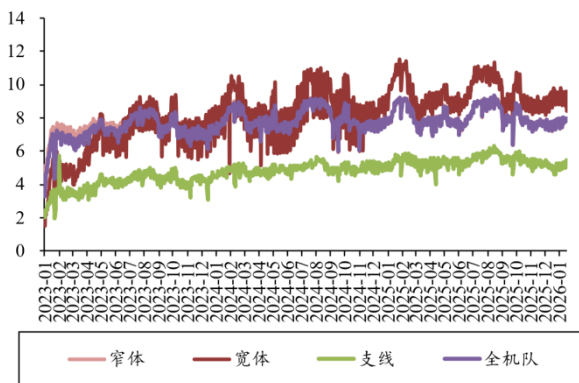
资料来源：万得，中银证券

图表 2-36. 我国国际航班计划及执飞架次（架次，日）



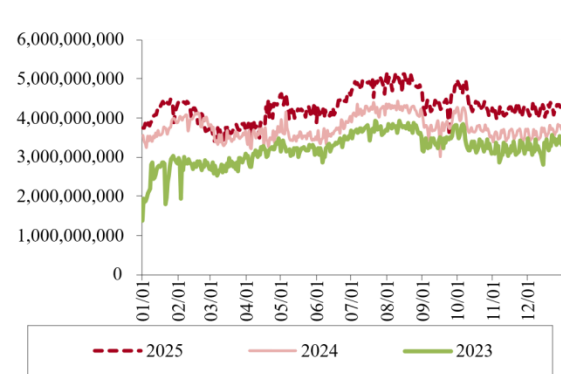
资料来源：万得，中银证券

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

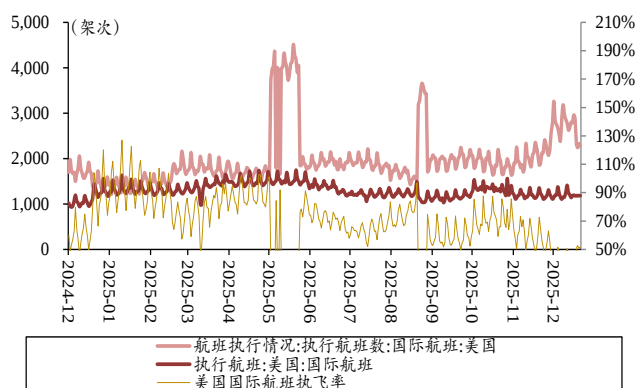
2026 年 1 月 10 日至 2026 年 1 月 16 日，美国国际航班日均执飞航班 1183.79 架次，周环比-3.38%，同比+8.18%。

2026 年 1 月 10 日至 2026 年 1 月 16 日，英国国际航班日均执飞航班 1893.29 架次，周环比-8.83%，同比+24.90%。

2026 年 1 月 10 日至 2026 年 1 月 16 日，印尼国际航班日均执飞航班 615.29 架次，周环比-1.06%，同比+6.64%。

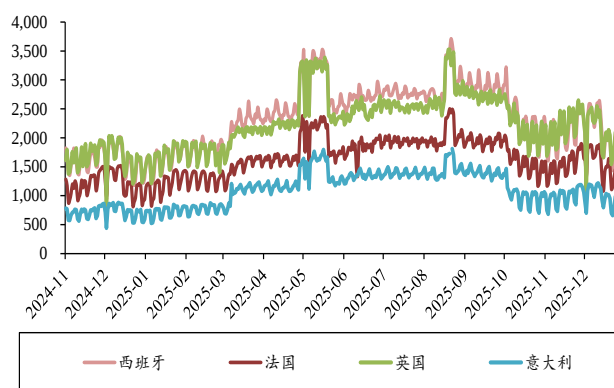
2026 年 1 月 10 日至 2026 年 1 月 16 日，泰国国际航班日均执飞航班 771.86 架次，周环比-1.57%，同比+6.72%。

图表 2-39. 美国国际航班计划及执飞架次情况（日）



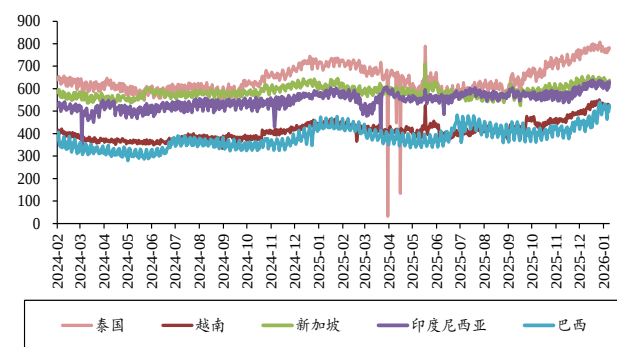
资料来源：万得，中银证券

图表 2-40. 欧洲国家国际航班执飞架次情况（架次，日）



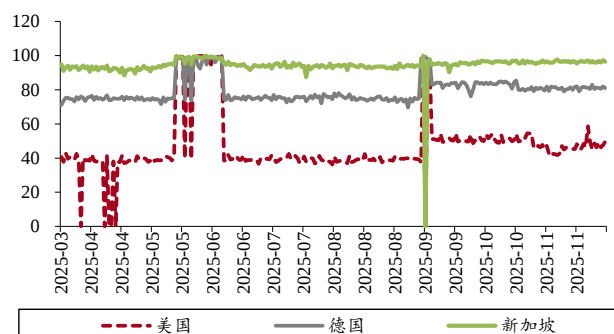
资料来源：万得，中银证券

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（%）

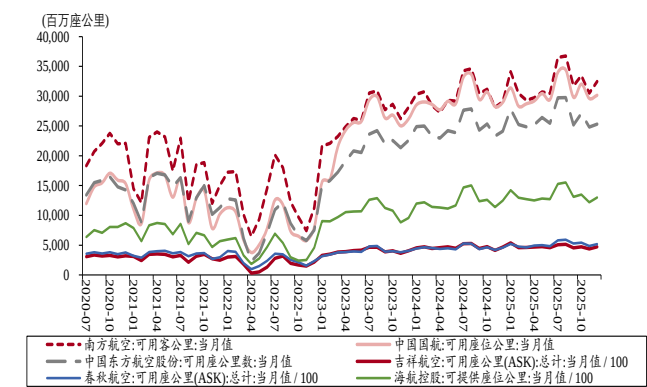


资料来源：万得，中银证券

2.4.3 重点航空机场上市公司经营数据

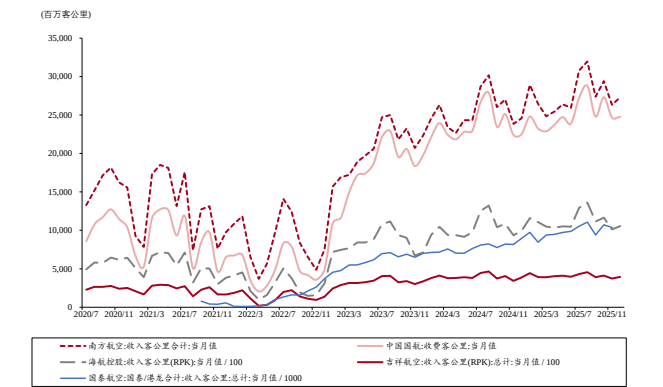
2025 年 12 月南航、国航、东航、吉祥、春秋、海航 ASK 已超 19 年同期。可用座公里（ASK）方面，2025 年 12 月，南航、国航、东航可用座公里分别相对去年同比增长 11.75%、4.04%、4.93%，恢复至 19 年同期的 216.14%、295.00%、223.57%；吉祥、春秋、海航 12 月可用座公里恢复至 19 年同期的 189.06%、174.01%、229.43%，部分航司已远超疫情前水平。收入客公里（RPK）方面，南航、国航、海航、吉祥 12 月收入客公里分别同比+0.80%、+11.09%、+10.00%、+6.13%，南航、国航、海航、吉祥已恢复至 19 年同期的 103.28%、279.85%、381.92%、239.03%。

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

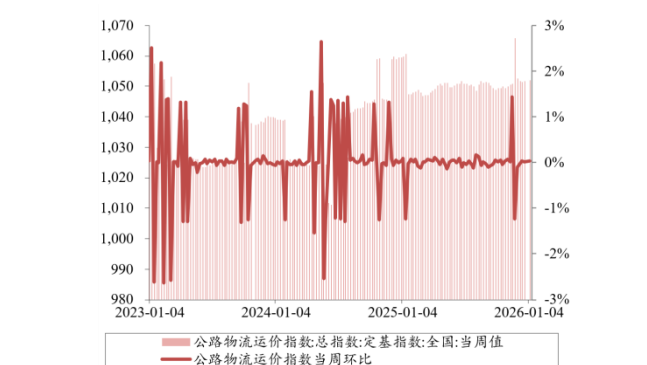
2.5 公路铁路高频动态数据跟踪

2.5.1 公路整车货运流量变化

2026 年 1 月 5 日-2026 年 1 月 9 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 1051.89 点，比上周回升 0.02%。分车型看，各车型指数环比涨跌互现。其中，整车指数为 1057.37 点，比上周回升 0.02%；零担轻货指数为 1025.71 点，比上周回落 0.04%；零担重货指数为 1059.90 点，比上周回升 0.07%。1 月 5 日-1 月 9 日，公路物流需求稳中向好，运力供给略有回落，运价指数稳中有升。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，1 月 5 日—1 月 11 日，全国高速公路货车通行 5508.9 万辆，环比增长 17.3%。

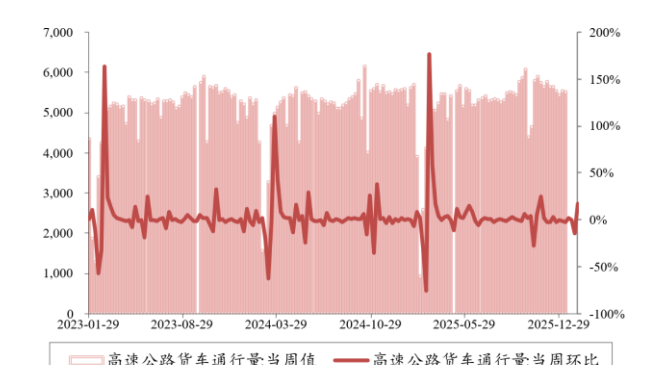
2025 年 12 月，中国公路物流运价指数为 105.2 点，环比回落 0.22%。2025 年 12 月份，由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为 105.2 点，环比回落 0.22%，同比去年回落 0.70%。从月内看，第一、二、三周运价指数环比回落。第四周运价指数环比回升。

图表 2-45. 中国公路物流运价指数（周）



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）

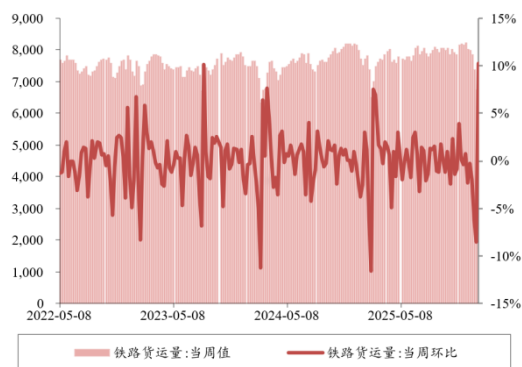


资料来源：交通运输部，中银证券

2.5.2 铁路货运量变化

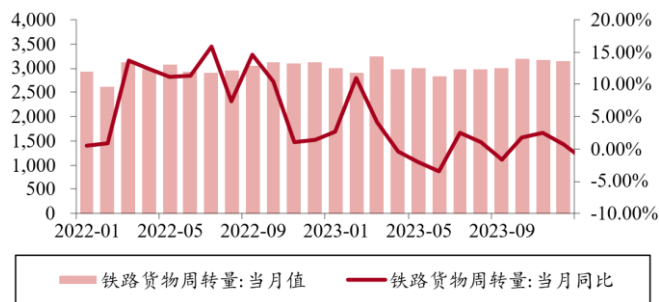
1 月 5 日—1 月 11 日，国家铁路运输货物 7418 万吨，环比增长 10.26%。根据交通运输部发布数据显示，2025 年 11 月，全国铁路货运周转量为 3391.18 亿吨公里，同比上升 4.50%。

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）

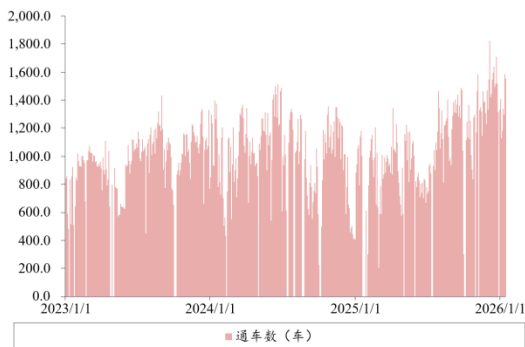


资料来源：万得，中银证券

2.5.3 蒙古煤炭流量变化

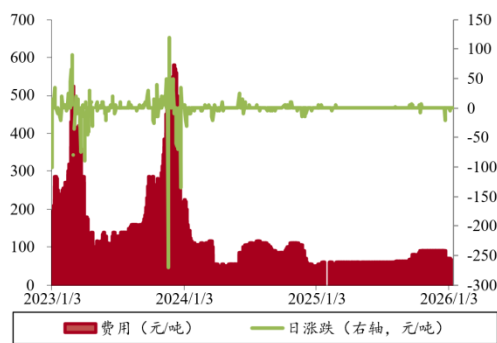
1月7日-1月13日，查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费日均 65 元/吨；1月5日-1月11日，通车数环比上升 107.15%，日平均通车 1055.00 辆。查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费环比下降，1月7日-1月13日均值达 65 元/吨。

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）



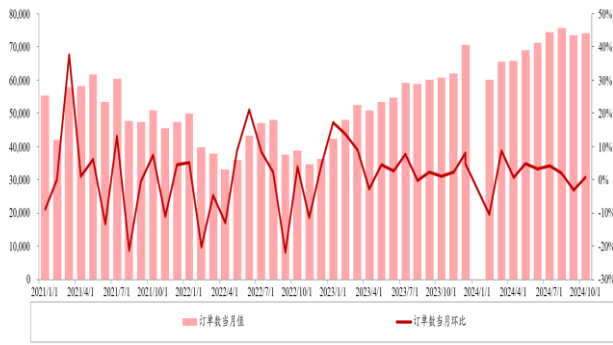
资料来源：蒙古煤炭网，中银证券

2.6 交通新业态动态数据跟踪

2.6.1 网约车运行情况

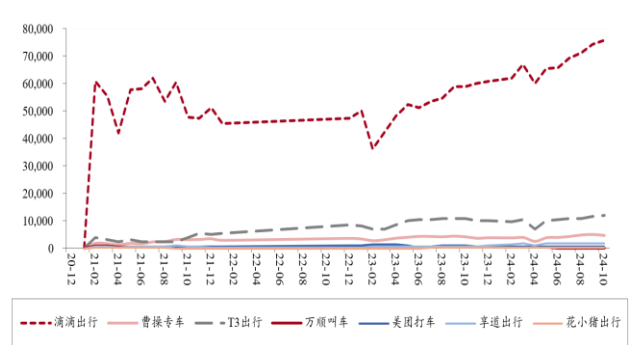
滴滴出行 2024 年 10 月份市占率 79.54%，环比下降 0.64%。2024 年 10 月，滴滴出行、曹操专车、T3 出行、万顺叫车、美团打车、享道出行、花小猪出行市占率分别为 79.54%/5.07%/12.23%/0.35%/0.94%/1.64%/0.24%，环比上月分别-0.64pct/+0.15pct/+0.41pct/-0.01pct/-0.02pct/+0.01pct/+0.00pct。

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）



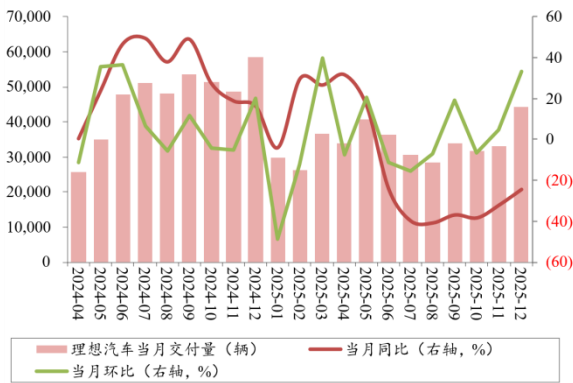
资料来源：交通运输部，中银证券

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 12 月，理想汽车共交付新车约 44246 辆，同比下降 24.38%。

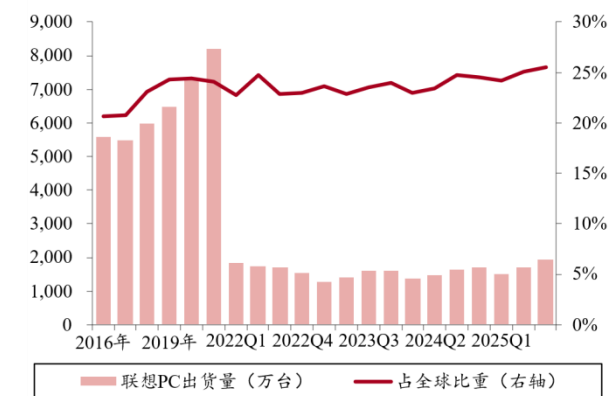
2025 年 Q3，联想 PC 电脑出货量达 1940 万台，同比上升 17.30%，市场份额环比上升 0.4pct。据 IDC 测算，联想市场份额为 25.5%，环比上升 0.4pct。

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）



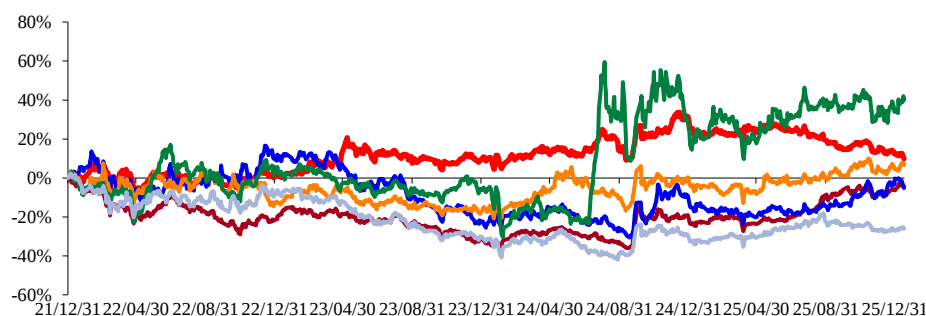
资料来源：IDC，中银证券

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 33,548.20 亿元，占总市值比例为 2.68%。截至 1 月 16 日，市值排名前 10 的交通运输上市公司：京沪高铁（601816.SH）2426.71 元、中远海控（601919.SH）2156.31 亿元、顺丰控股（002352.SZ）1940.53 亿元、中国国航（601111.SH）1364.66 亿元、南方航空（600029.SH）1233.40 亿元、中国东航（600115.SH）1221.57 亿元、上港集团（600018.SH）1198.92 亿元、大秦铁路（601006.SH）1005.34 亿元、招商轮船（601872.SH）905.96 亿元、上海机场（600009.SH）781.08 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（2026 年 1 月 12 日-2026 年 1 月 16 日），上证综指、沪深 300 涨跌幅分别-0.45%、-0.57%，交通运输行业指数-0.94%；交通运输各个子板块来看，铁路公路-1.66%、航空机场-3.46%、航运港口+0.76%、公交+1.42%、物流+0.24%。

本周交运个股涨幅前五：德邦股份（603056.SH）+33.05%，外服控股（600662.SH）+21.61%，炬申股份（001202.SZ）+18.37%，普路通（002769.SZ）+15.14%，招商轮船（601872.SH）+14.14%。

年初至今：2025 年初以来，上证综指、沪深 300 累计涨跌幅分别为+3.35%、+2.20%，交通运输指数-0.71%；交通运输各个子板块来看，铁路公路-2.15%、航空机场-4.84%、航运港口+1.95%、公交+3.79%、物流+1.63%。

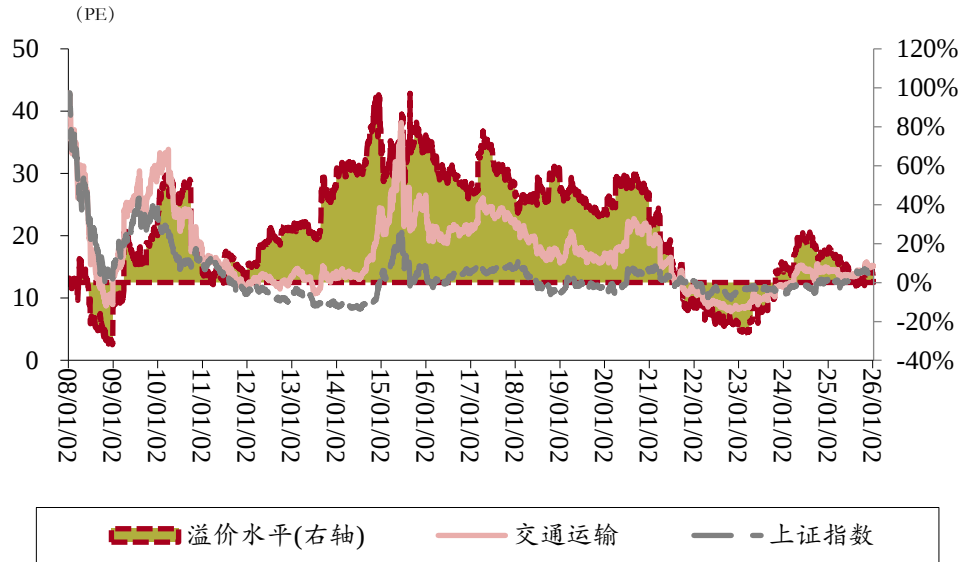
年初至今交运个股累计涨幅前五：德邦股份（603056.SH）+36.65%，招商轮船（601872.SH）+24.94%，外服控股（600662.SH）+23.31%，中远海能（600026.SH）+20.12%，炬申股份（001202.SZ）+19.86%。

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 1 月 16 日，交通运输行业市盈率为 15.03 倍（TTM），上证 A 股为 14.68 倍。

图表 3-2. 交通运输行业估值（PE）及溢价情况

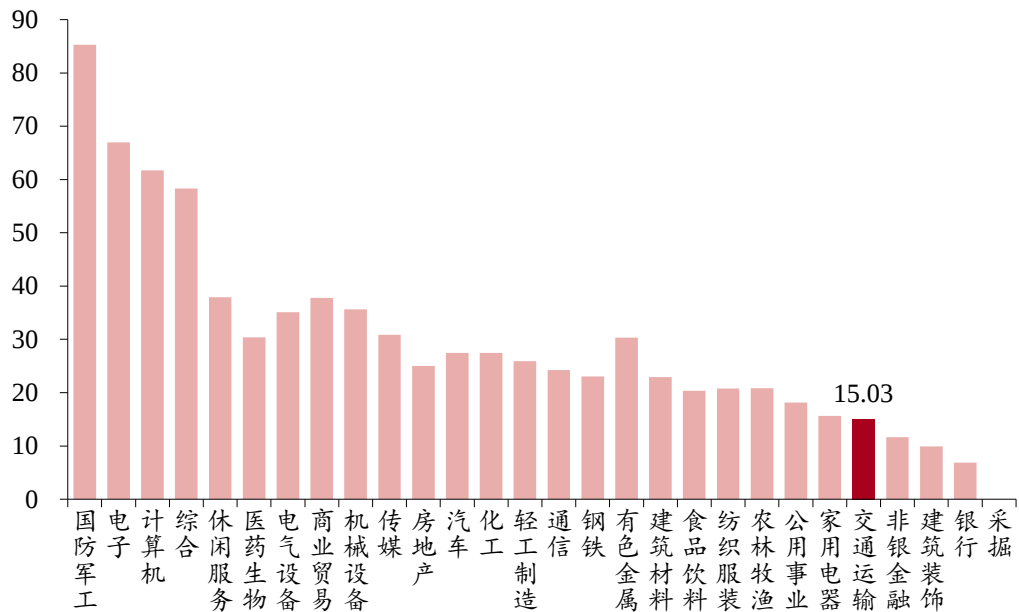


资料来源：万得，中银证券

3.2.2 与市场其他行业相比交运行业估值水平偏低

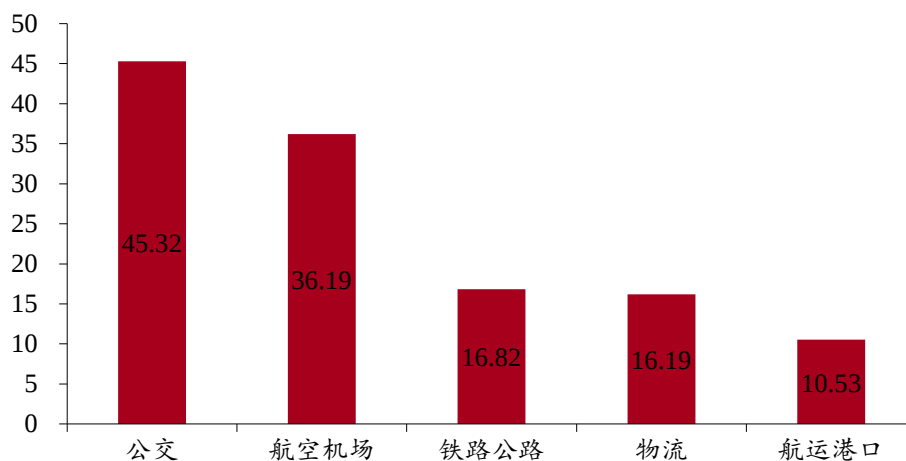
在市场 28 个一级行业中，交通运输行业的市盈率为 15.03 倍（2026.1.16），处于偏下的水平。

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

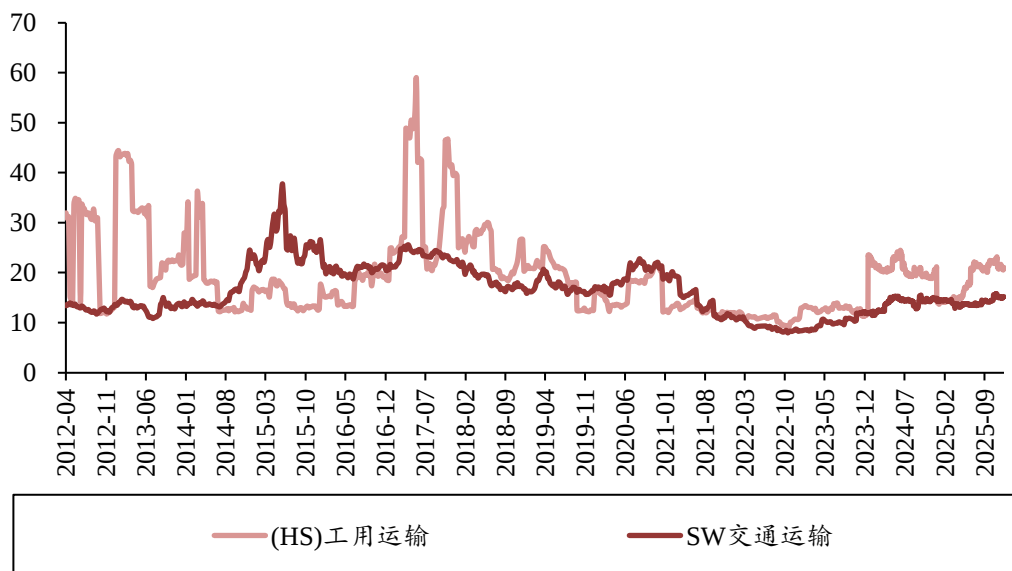


资料来源：万得，中银证券

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 1 月 16 日，上述指数的市盈率分别为 15.73 倍、15.03 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.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。
- 2.推荐春运催化需求增加下的，航空运输行业投资机会，推荐中国国航、南方航空、东方航空；建议关注华夏航空、海航控股。
- 3.建议关注低空经济赛道趋势性投资机遇，建议关注中信海直。
- 4.关注地缘冲突下油运机会。推荐招商轮船；建议关注中远海能。
- 5.建议关注设备与制造业工业品出口链条。推荐中远海特；建议关注东航物流、国货航、中国外运、华贸物流。
- 6 关注公路铁路板块投资机会。推荐京沪高铁，建议关注四川成渝、赣粤高速、招商公路、皖通高速、中原高速、宁沪高速、山东高速。

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