

强于大市

交通运输行业周报

国航拟向空客采购 60 架空客 A320 系列飞机，
前 11 个月全国社会物流总额同比增长 5.0%

航运方面，原油运价大幅回落，远洋航线运价上涨。航空方面，峰飞航空凯瑞鸥飞越琼州海峡完成吨级 eVTOL 首次跨海峡飞行，中国国航拟向空客公司购买 60 架空客 A320NEO 系列飞机。物流与交通新业态方面，京东全国首个校园“智狼”前置仓投入运营，前 11 个月全国社会物流总额同比增长 5.0%。

■ 核心观点

①原油运价大幅回落，远洋航线运价上涨。原油运价大幅回落。12 月 25 日，上海航运交易所发布的中国进口原油综合指数（CTFI）报 1354.35 点，较 12 月 18 日下跌 40.6%。VLCC 市场进入圣诞假期后，中东航线货主持续控制出货节奏，且坚挺数周的高位运价与其他航线价差拉大，吸引大量运力集聚，而船东期待的 1 月装期货量低于市场预期，挺价态度完全松动，运价高位大幅回调。西非、美湾航线也呈现量价齐跌态势。欧线方面，本周运输需求相对稳定，即期市场订舱价格在签约季保持涨势。12 月 26 日，上海港出口至欧洲基本港市场运价为 1690 美元/TEU，较上期上涨 10.2%。美线方面，本周运输需求表现良好，推动市场运价继续上行。12 月 26 日，上海港出口至美西和美东基本港市场运价分别为 2188 美元/FEU 和 3033 美元/FEU，分别较上期上涨 9.8%、6.6%。②峰飞航空凯瑞鸥飞越琼州海峡完成吨级 eVTOL 首次跨海峡飞行，中国国航拟向空客公司购买 60 架空客 A320NEO 系列飞机。2025 年 12 月 31 日，峰飞航空自主研发的凯瑞鸥 eVTOL 完成全国首例吨级无人驾驶跨琼州海峡飞行，从海口明珠岛起飞 9 分钟内横跨 23 公里抵达广东湛江徐闻港，验证了跨海峡低空运输场景可行性。中国国航及全资子公司国航进出口与空客签订飞机购置协议，拟购入 60 架空客 A320NEO 系列飞机，目录价合计约 95.3 亿美元，计划 2028-2032 年分批交付。③京东全国首个校园“智狼”前置仓投入运营，前 11 个月全国社会物流总额同比增长 5.0%。京东全国首个校园“智狼”前置仓在广东工商职业技术大学投入运营，已完整打通入库、存储、分拣、配送全物流链路。2025 年前 11 个月全国社会物流总额 331.2 万亿元，可比价同比增长 5.0%。

■ 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下降，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：2025 年 12 月第四周国际日均执飞航班 1822.86 次，环比+0.21%，同比+2.56%。⑤公路铁路：12 月 22 日—12 月 28 日，全国高速公路货车通行 5516.4 万辆，环比下降 0.5%。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：

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 2026 年年度策略》20251231

《交通运输行业周报》20251229

《交通运输行业周报》20251222

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 原油运价大幅回落，远洋航线运价上涨	5
1.2 峰飞航空凯瑞鸥飞越琼州海峡完成吨级 EVTOL 首次跨海峡飞行，中国国航拟向空客公司购买 60 架空客 A320NEO 系列飞机	5
1.3 京东全国首个校园“智狼”前置仓投入运营，前 11 个月全国社会物流总额同比增长 5.0%	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
4 投资建议	21
5 风险提示	22

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 2025.11 国内航司航班量（架次）	6
图表 1-3 2025.11 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）	7
图表 2-6.货运航班理论业载量（万吨，月）	7
图表 2-7.国际线全货机和客改货航班架次变化（日）	8
图表 2-8.国际线出港客改货航班（日）	8
图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）	8
图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）	8
图表 2-11. CCFI 地中海和东南亚航线指数（周）	9
图表 2-12. PDCI 综合指数（周）	9
图表 2-13. 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. 圆通快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

1 本周行业热点事件点评

1.1 原油运价大幅回落，远洋航线运价上涨

事件：周四，中东湾拉斯努拉至宁波 27 万吨级船运价（CT1）报 WS68.38，较 12 月 18 日下跌 44.6%。

原油运价大幅回落。12 月 25 日，上海航运交易所发布的中国进口原油综合指数（CTFI）报 1354.35 点，较 12 月 18 日下跌 40.6%。VLCC 市场进入圣诞假期后，中东航线货主持持续控制出货节奏，且坚挺数周的高位运价与其他航线价差拉大，吸引大量运力集聚，而船东期待的 1 月装期货量低于市场预期，挺价态度完全松动，运价高位大幅回调。西非、美湾航线也呈现量价齐跌态势。

远洋航线运价上涨。欧线方面，本周运输需求相对稳定，即期市场订舱价格在签约季保持涨势。12 月 26 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 1690 美元/TEU，较上期上涨 10.2%。美线方面，本周运输需求表现良好，推动市场运价继续上行。12 月 26 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 2188 美元/FEU 和 3033 美元/FEU，分别较上期上涨 9.8%、6.6%。

1.2 峰飞航空凯瑞鸥飞越琼州海峡完成吨级 eVTOL 首次跨海峡飞行，中国国航拟向空客公司购买 60 架空客 A320NEO 系列飞机

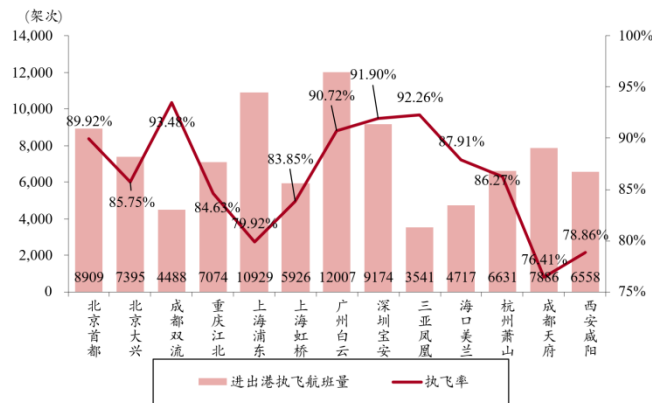
事件：2025 年 12 月 31 日，峰飞航空自主研发的凯瑞鸥 eVTOL 完成全国首例吨级无人驾驶跨琼州海峡飞行，从海口明珠岛起飞 9 分钟内横跨 23 公里抵达广东湛江徐闻港，验证了跨海峡低空运输场景可行性。中国国航及全资子公司国航进出口与空客签订飞机购置协议，拟购入 60 架空客 A320NEO 系列飞机，目录价合计约 95.3 亿美元，计划 2028-2032 年分批交付。

2025 年 12 月 31 日，峰飞航空自主研发的凯瑞鸥 eVTOL 完成全国首例吨级无人驾驶跨琼州海峡飞行，从海口明珠岛起飞 9 分钟内横跨 23 公里抵达广东湛江徐闻港，验证了跨海峡低空运输场景可行性。此次飞行是海南自贸港封关后标志性低空产业活动，为琼州海峡低空物流常态化运行奠定基础。凯瑞鸥 eVTOL 核心参数亮眼：最大起飞重量 2 吨、最大商载 400 公斤、适用航程 200 公里，且为全球首个吨级以上获民航局型号合格证（TC）、生产许可证（PC）、单机适航证（AC）“三证齐全”的 eVTOL 机型，此前累计安全飞行里程超 5 万公里，已完成多场景可靠性验证，此次面对复杂海洋气象凭借精准导航与冗余飞控系统平稳完成任务。产业价值层面，该机型将琼州海峡运输时效从“小时级”压缩至“分钟级”，可疏解传统轮渡与陆运压力，为海南 2026 年全岛封关运作提供高效物流支撑；海南正依托自贸港低空空域改革优势，推进“低空+物流”“低空+文旅”“低空+应急”三大高价值场景布局。企业规划方面，峰飞航空将推进“由物到人”策略，未来 6 座载人 eVTOL 盛世龙（当前处于适航认证阶段）将接入跨海峡飞行；2026 年重点深耕货运版凯瑞鸥的场景落地与交付，扩大交付规模并推进全球化，同时推动低空飞行“由点到线、由线到面”的规模化常态化运行，探索行业通用解决方案。

2025 年 12 月 30 日，中国国航及全资子公司国航进出口与空客签订飞机购置协议，拟购入 60 架空客 A320NEO 系列飞机，目录价合计约 95.3 亿美元，计划 2028-2032 年分批交付。此次采购符合公司发展规划与市场需求，将优化机队结构、补充长期运力，按 2024 年末可用吨公里计算，预计运力增长约 6.5%。

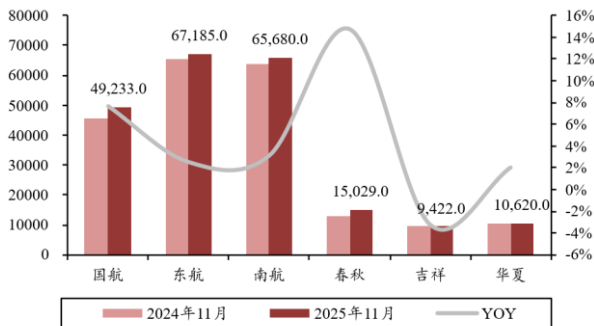
机场方面：2025.12.27-2026.1.2：国内进出港执飞航班量 TOP5 机场依次是广州白云机场（12007 班次）、上海浦东机场（10929 班次）、深圳宝安机场（9174 班次）、北京首都机场（8909 班次）、成都天府机场（7886 班次）。各枢纽机场国内航班量周环比变化：首都-2.18%、大兴-0.91%、双流-0.02%、江北+0.23%、浦东+1.10%、虹桥-1.38%、白云-0.13%、宝安-0.80%、三亚+1.29%、海口+3.90%、萧山+0.81%、天府+2.84%、咸阳+1.17%。

图表 1-1.国内主要机场进出港执飞航班量及执飞率



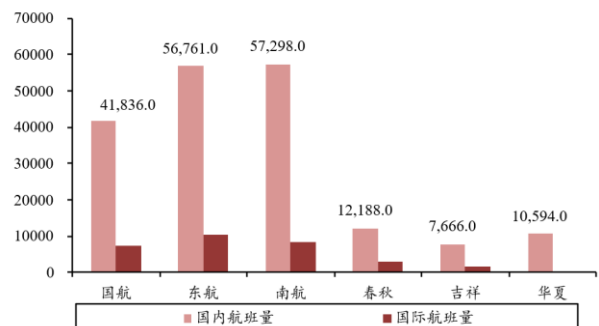
资料来源：万得，中银证券

图表 1-2 2025.11 国内航司航班量 (架次)



资料来源：万得，中银证券

图表 1-3 2025.11 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 京东全国首个校园“智狼”前置仓投入运营，前 11 个月全国社会物流总额同比增长 5.0%

事件：京东全国首个校园“智狼”前置仓在广东工商职业技术大学投入运营，已完整打通入库、存储、分拣、配送全物流链路。2025 年前 11 个月全国社会物流总额 331.2 万亿元，可比价同比增长 5.0%。

2025 年 12 月 30 日，京东全国首个校园“智狼”前置仓在广东工商职业技术大学投入运营，已完整打通入库、存储、分拣、配送全物流链路。该前置仓依托“智狼”货到人系统，可在近 500 平米仓内精准定位商品并快速完成分拣打包，配送时效优势显著：校内订单最快 10 分钟送达，同时覆盖周边 5 公里社区，实现 30 分钟送达，服务对象涵盖校内师生及周边居民。未来，京东物流将联合该校迭代校园前置仓模式，计划引入无人车承担校内短驳任务，并筹备无人机配送试点，逐步构建“前置仓+无人车+无人机”的立体校园智能配送网络，进一步优化末端配送效率与服务覆盖能力。

2025 年前 11 个月，我国社会物流需求平稳增长，行业运行总体向好，结构持续优化。中国物流与采购联合会等发布数据显示，前 11 个月全国社会物流总额 331.2 万亿元，可比价同比增长 5.0%，增速较前 10 个月回落 0.1 个百分点；11 月单月增长 4.5%，增速环比回落 0.3 个百分点。细分领域需求结构优化特征显著：工业物流前 11 个月工业品物流总额同比增长 5.2%，增速回落 0.1 个百分点，11 月增长 4.7%，环比回落 0.2 个百分点。传统产业升级，煤炭、化工行业物流需求增速超 6%，新兴产业壮大，高技术制造业物流需求同比增长超 9%，集成电路制造等领域增速超 30%，协同驱动，新动能引领作用凸显。消费物流前 11 个月单位与居民物品物流总额同比增长 5.8%，增速回落 0.6 个百分点，仍高于社会物流总额平均水平，与消费市场态势同步。进口物流前 11 个月进口货物物流总额同比下降 0.2%，降幅收窄 0.3 个百分点，11 月增长 3.0%，环比回落 0.4 个百分点；与共建“一带一路”国家相关进口同比增长 6%，外贸多元化支撑作用显现。

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下降，同比下降

航空货运价格：截至 2025 年 12 月 23 日，上海出境空运价格指数报价 5821.00 点，同比+9.3%，环比-8.6%。波罗的海空运价格指数报价 2495.00 点，同比-0.6%，环比-3.3%；中国香港出境空运价格指数报价 4323.00 点，同比-2.0%，环比-0.9%；法兰克福空运价格指数报价 1139.00 点，同比-6.0%，环比+7.7%。

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）



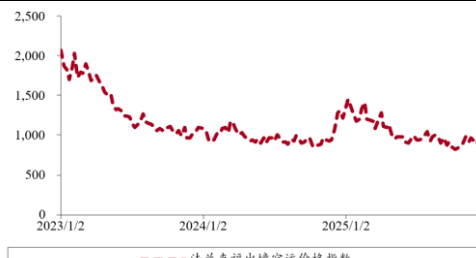
资料来源：Bloomberg, TAC, 中银证券

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）

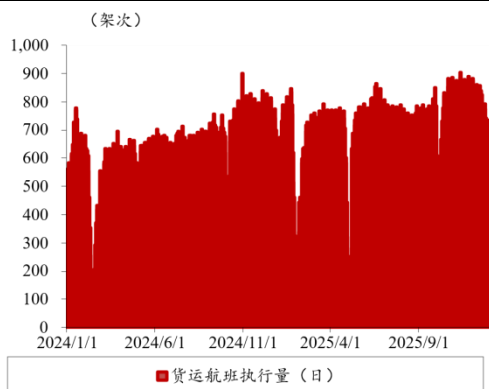


资料来源：Bloomberg, Drewry, 中银证券

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

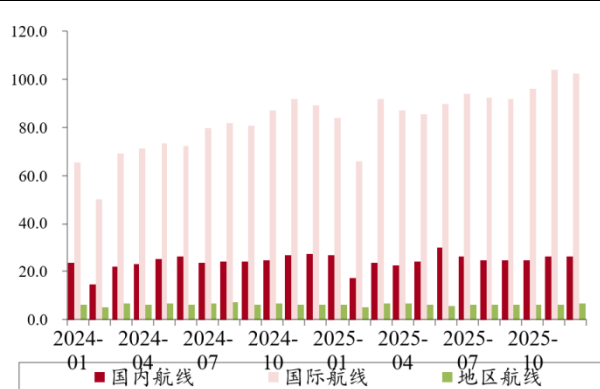
2025 年 12 月货运国内执飞航班量同比下降，国际航线同比上升。根据航班管家数据，2025 年 12 月，国内执飞货运航班 7905 架次，同比-3.24%；国际/港澳台地区执飞货运航班 15168 架次，同比+15.99%。

图表 2-5. 货运航班执行量（日）



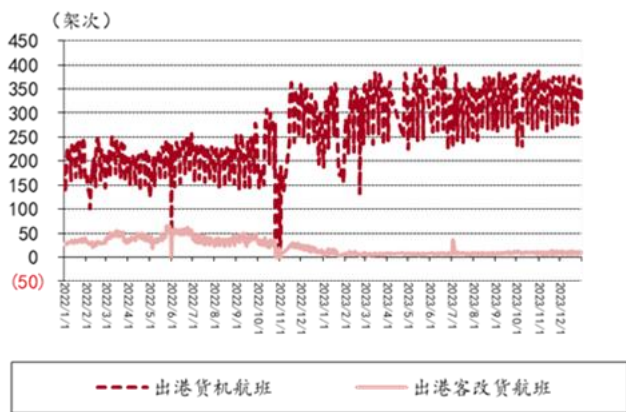
资料来源：航班管家, 中银证券

图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）



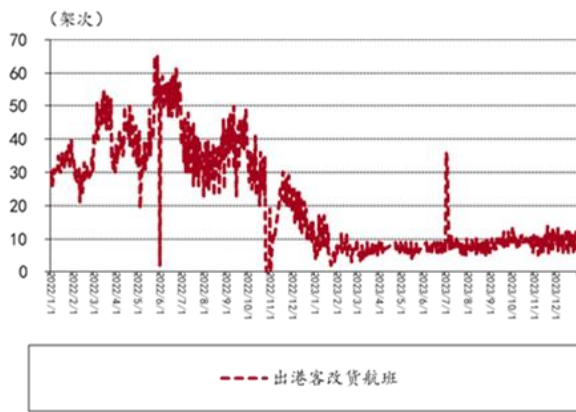
资料来源：航班管家, 中银证券

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

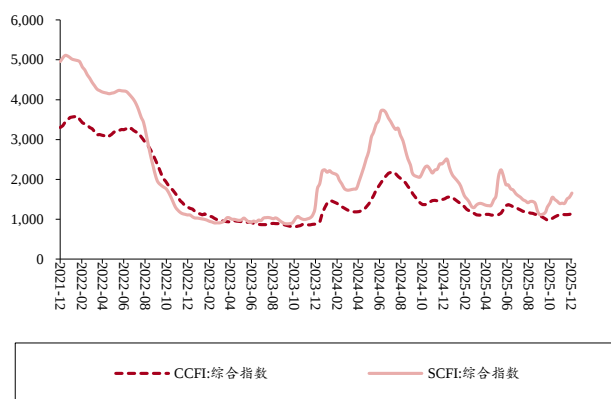
2.2 航运港口高频动态数据跟踪

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 1,656.32 点，运价上涨。2025 年 12 月 26 日，上海出口集装箱运价指数（SCFI）报收 1,656.32 点，周环比+6.66%，同比-32.68%；2025 年 12 月 26 日，中国出口集装箱运价指数（CCFI）报收 1,146.67 点，周环比+1.95%，同比-24.32%，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+1.54%/+3.06%/+5.46%/+1.96%，同比-28.22%/-33.17%/-27.47%/-16.21%。

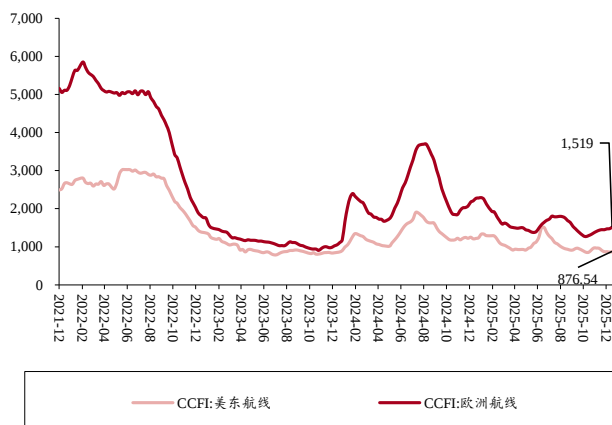
内贸集运：内贸集运价格周环比下降，PDCI 指数报收 1,331 点。2025 年 12 月 19 日，中国内贸集装箱运价指数（PDCI）为 1,331 点，周环比-0.82%，同比-2.42%。

图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）



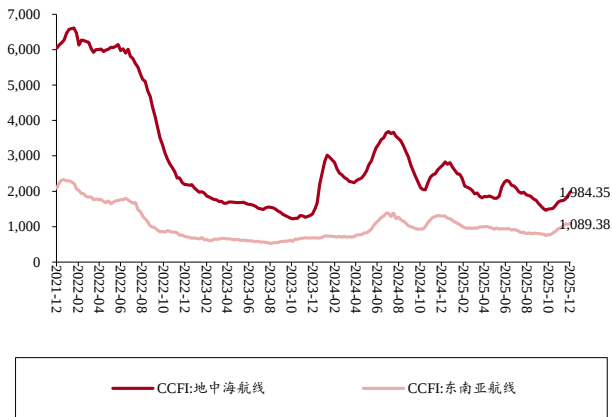
资料来源：万得，中银证券

图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）



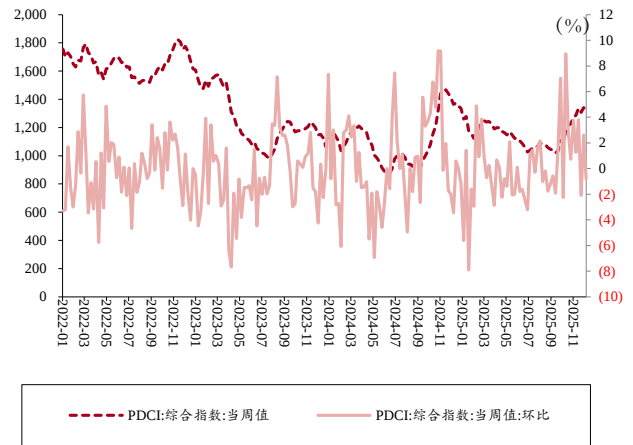
资料来源：万得，中银证券

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

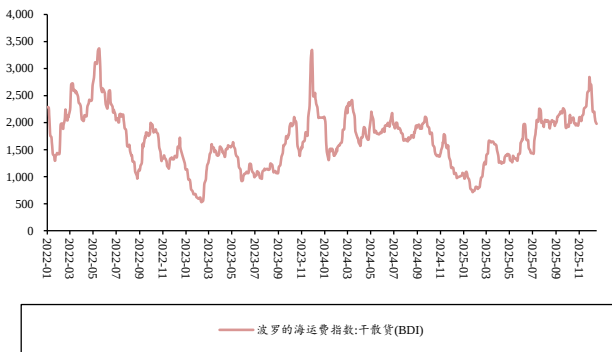
图表 2-12. PDCI 综合指数（周）



资料来源：万得，中银证券

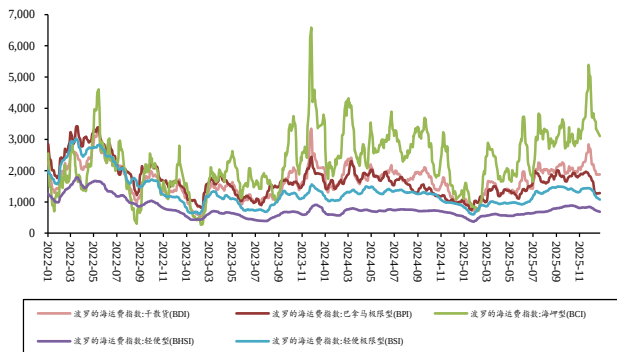
干散货：BDI 指数环比下降，报收 1882 点。2025 年 1 月 2 日，波罗的海干散货指数（BDI）报收 1882 点，周环比-9.13%，同比+82.90%，分船型看，巴拿马型、海岬型、轻便型、轻便极限型运价指数分别报收 1287/3108/685/1076 点，环比 -7.70%/-15.43%/-9.63%/-14.47%，同比 +28.20%/+146.47%/+23.65%/+19.69%。我们认为 BDI 中长期走势需要观察全球工业经济恢复情况，可以持续动态跟踪世界钢铁产量、澳大利亚和巴西铁矿石出口、中国煤炭进口等指标。

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）

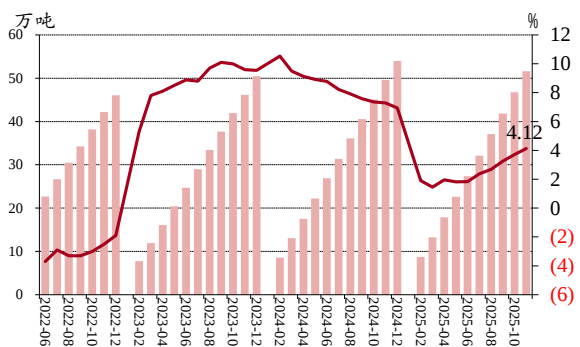


资料来源：万得，中银证券

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

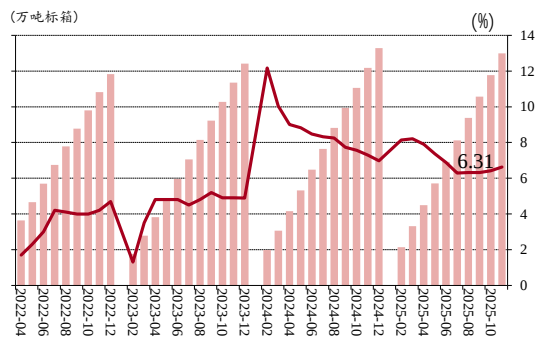
2025 年 1-11 月，全国港口完成货物吞吐量 167.49 亿吨，同比增长 4.4%，其中内贸货物吞吐量实现 115.88 亿吨，外贸货物吞吐量实现 51.61 亿吨，同比增长 4.1%。完成集装箱吞吐量 32473 万标箱，同比增长 6.6%。

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）



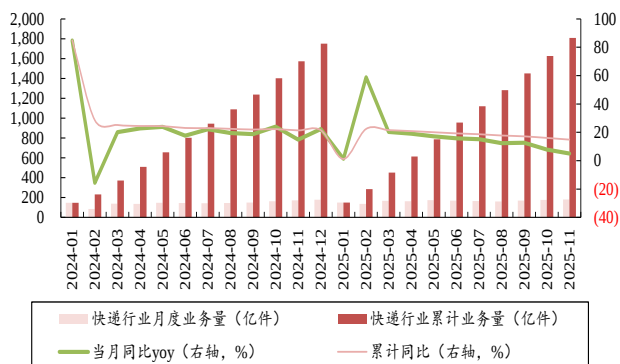
资料来源：万得，中银证券

2.3 快递物流动态数据跟踪

2.3.1 快递业务量及营收

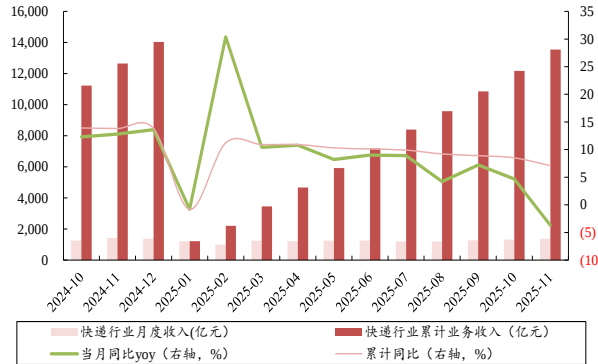
2025 年 11 月快递业务量同比上升 5.00%，快递业务收入同比减少 3.70%。2025 年 11 月月度快递业务量 180.60 亿件，同比增加 5.00%，快递业务收入完成 1376.50 亿元，同比减少 3.70%；2025 年 1-11 月累计快递业务量 1807.41 亿件，同比增加 14.90%，2025 年 1-11 月快递业务收入 13550.60 亿元，同比增长 7.10%。

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

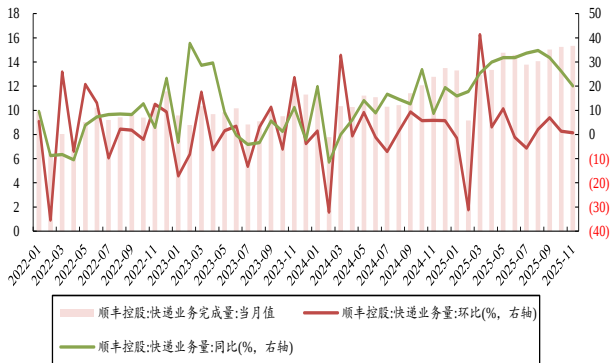
顺丰控股：2025 年 11 月快递业务量 15.34 亿票，同比上升 20.13%，环比上升 0.66%，业务收入 206.60 亿元，同比上升 9.88%，环比上升 2.83%。

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%。

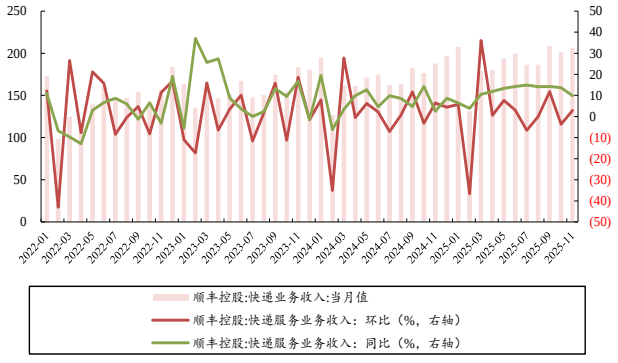
圆通速递：2025 年 11 月快递业务量 28.86 亿票，同比上升 13.58%，环比上升 3.44%，业务收入 64.74 亿元，同比上升 64.74%，环比上升 11.08%。

图表 2-19. 顺丰控股快递业务量及同环比增速（亿票，月）



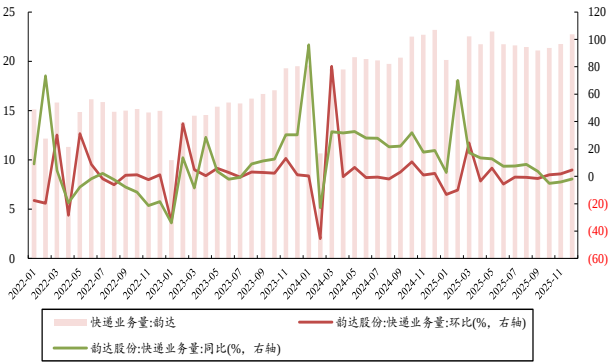
资料来源：万得，中银证券

图表 2-20. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



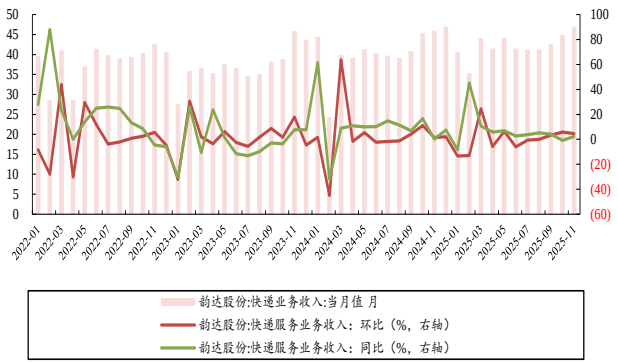
资料来源：万得，中银证券

图表 2-21. 韵达股份快递业务量及同环比增速（亿票，月）



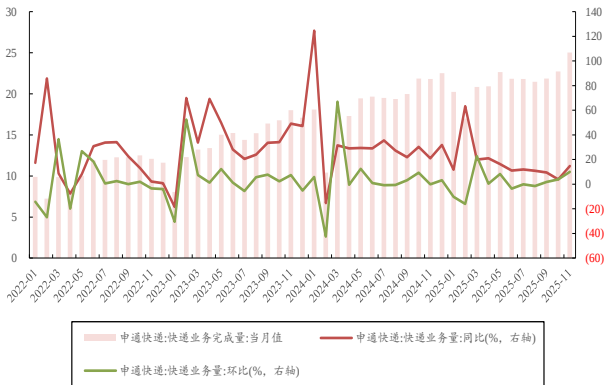
资料来源：万得，中银证券

图表 2-22. 韵达股份快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



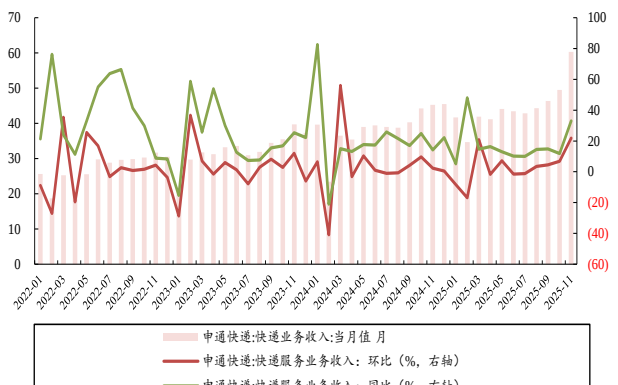
资料来源：万得，中银证券

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）



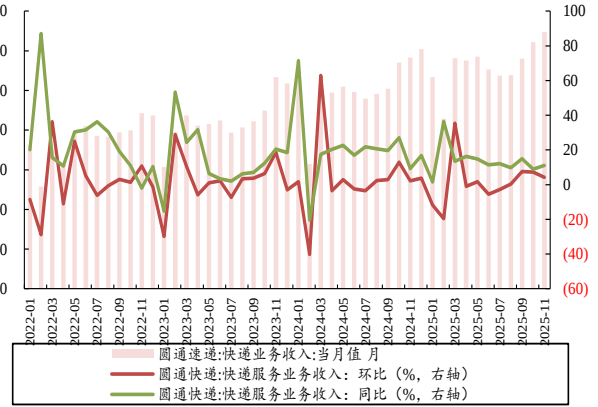
资料来源：万得，中银证券

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

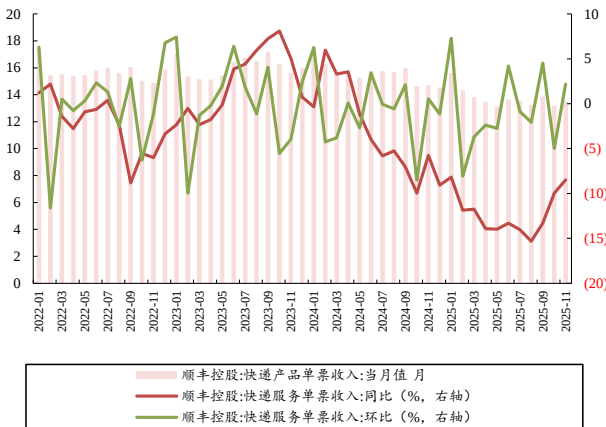
顺丰控股：2025 年 11 月单票价格 13.47 元，同比-8.49%（-1.25 元），环比+2.20%（+0.29 元）。

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）。

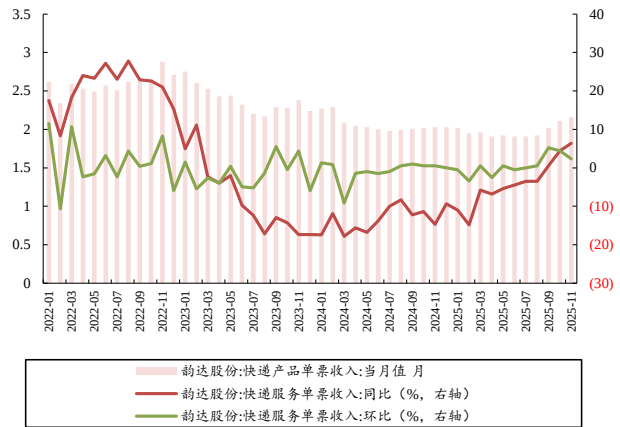
圆通速递：2025 年 11 月单票价格 2.24 元，同比-2.18%（-0.05 元），环比+0.45%（+0.01 元）。

图表 2-27. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速（元，月）



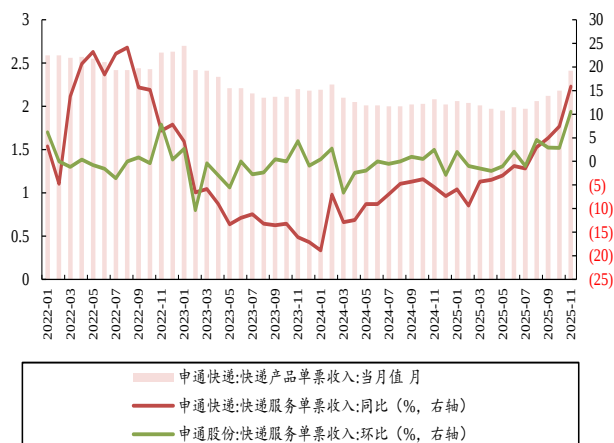
资料来源：万得，中银证券

图表 2-28. 韵达股份快递单票价格及同环比增速（元，月）



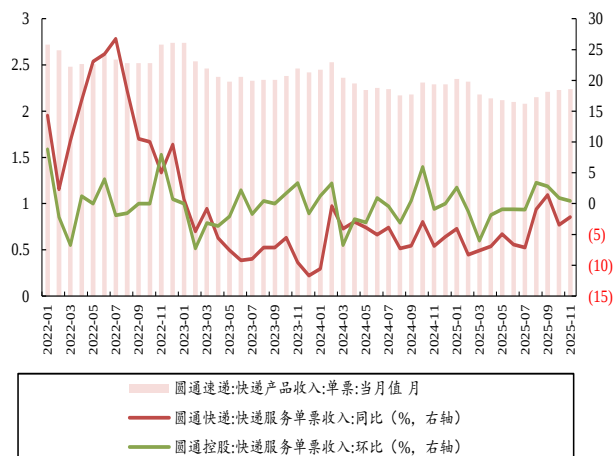
资料来源：万得，中银证券

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%。

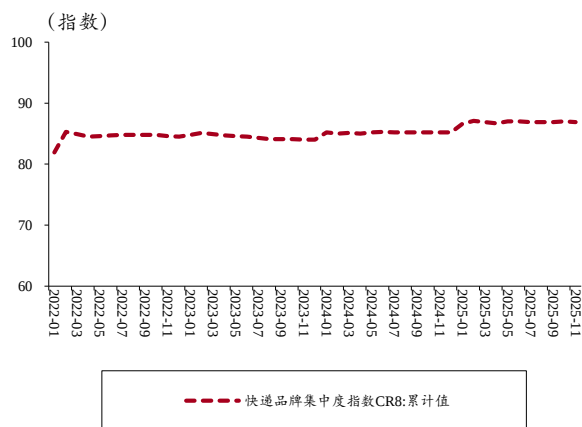
韵达股份：11 月韵达的市占率为 12.04%，同比-1.15pct，环比-0.09pct。

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。

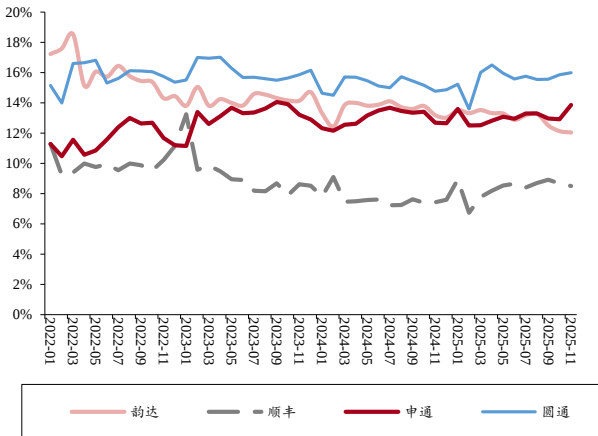
圆通速递：11 月圆通的市占率为 15.98%，同比+1.22pct，环比+0.13pct。

图表 2-31. 快递行业集中度指数 CR8（月）



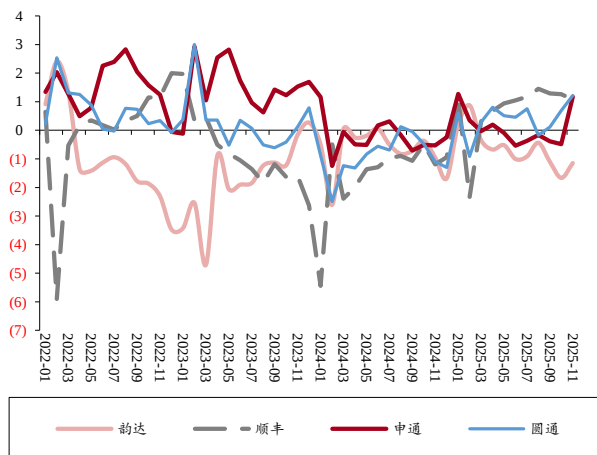
资料来源：万得，中银证券

图表 2-32. 典型快递上市公司市场占有率（月）



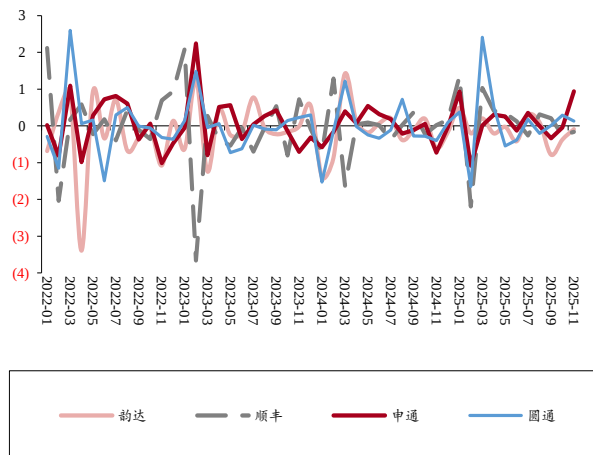
资料来源：万得，中银证券

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

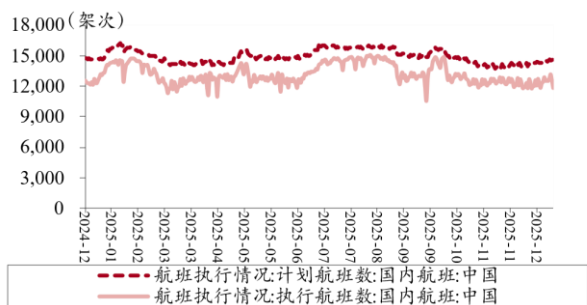
2.4 航空出行高频动态数据跟踪

2.4.1 12 月第四周国际日均执飞航班量同比上升

2025 年 12 月第四周国际日均执飞航班 1822.86 次，环比+0.21%，同比+2.56%。2025 年 12 月 27 日至 2026 年 1 月 2 日，国内日均执飞航班 12548.14 架次，环比+1.58%，同比+1.56%；国际日均执飞航班 1822.86 次，环比+0.21%，同比+2.56%。

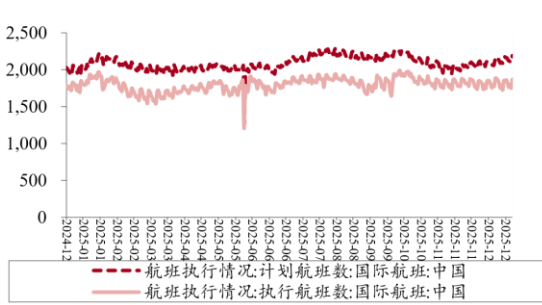
国内飞机日利用率环比上升。2025 年 12 月 20 日 - 2025 年 12 月 26 日，中国国内飞机利用率平均为 7.57 小时/天，较上周日均上升 0.02 小时/天；窄体机利用率平均为 7.62 小时/天，较上周日均上升 0.11 小时/天；宽体机利用率平均为 8.74 小时/天，较上周日均值下降 0.64 小时/天。

图表 2-35. 我国国内航班计划及执飞架次（日）



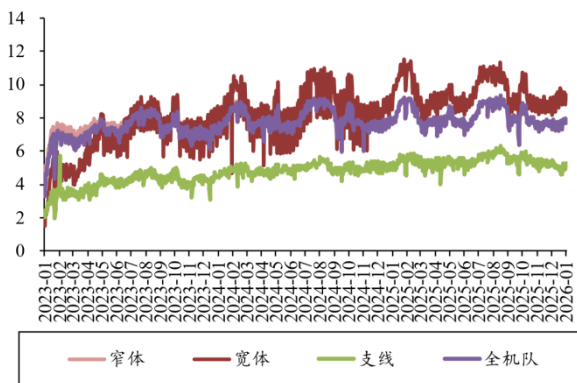
资料来源：万得，中银证券

图表 2-36. 我国国际航班计划及执飞架次（架次，日）



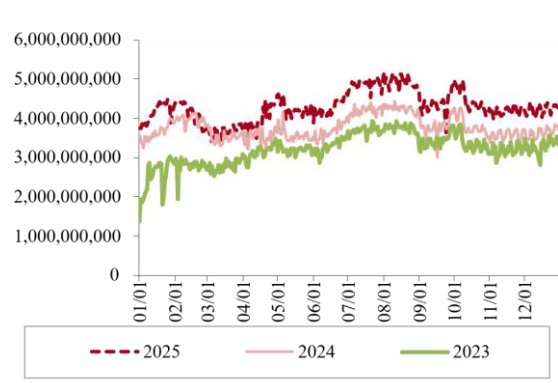
资料来源：万得，中银证券

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

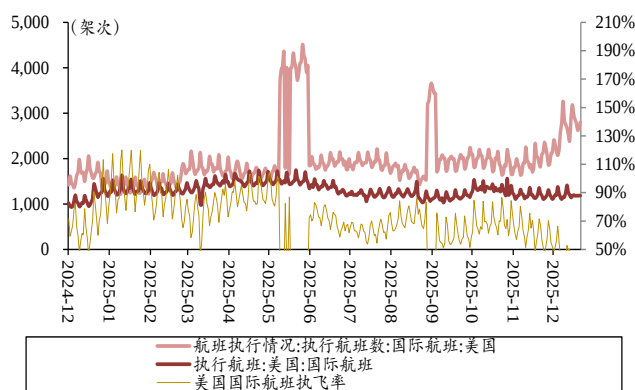
2025 年 12 月 27 日至 2026 年 1 月 2 日，美国国际航班日均执飞航班 1183.79 架次，周环比-3.38%，同比+8.18%。

2025 年 12 月 27 日至 2026 年 1 月 2 日，英国国际航班日均执飞航班 2408.14 架次，周环比+10.09%，同比+29.31%。

2025 年 12 月 27 日至 2026 年 1 月 2 日，印尼国际航班日均执飞航班 619.29 架次，周环比-0.53%，同比+8.51%。

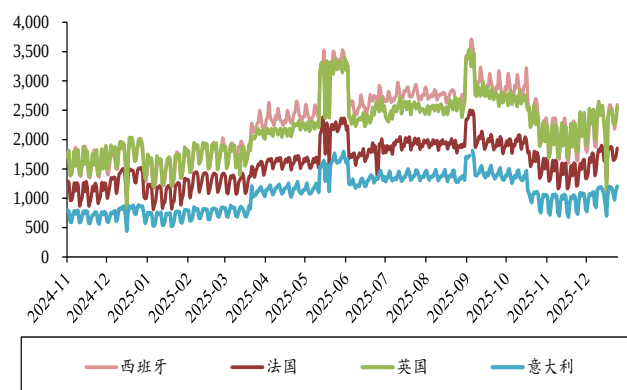
2025 年 12 月 27 日至 2026 年 1 月 2 日，泰国国际航班日均执飞航班 784.43 架次，周环比+0.05%，同比+13.19%。

图表 2-39. 美国国际航班计划及执飞架次情况（日）



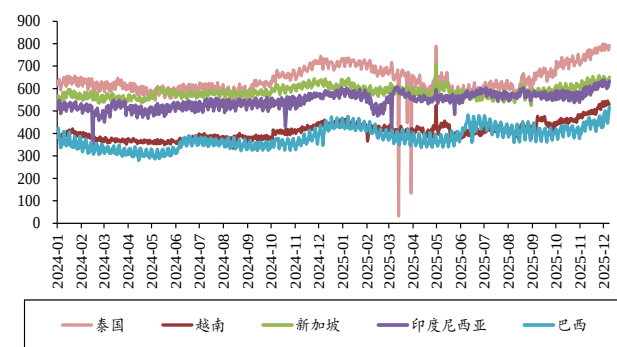
资料来源：万得，中银证券

图表 2-40. 欧洲国家国际航班执飞架次情况（架次，日）



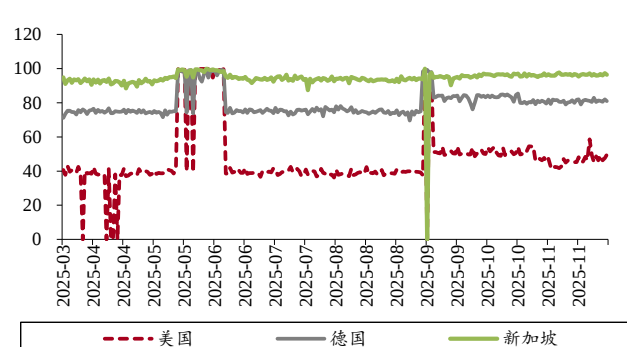
资料来源：万得，中银证券

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（%）

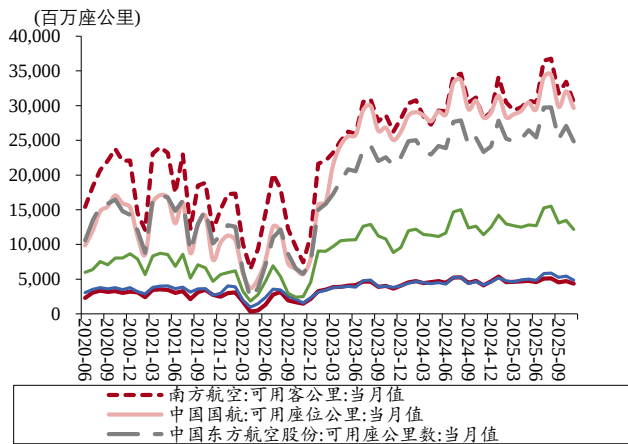


资料来源：万得，中银证券

2.4.3 重点航空机场上市公司经营数据

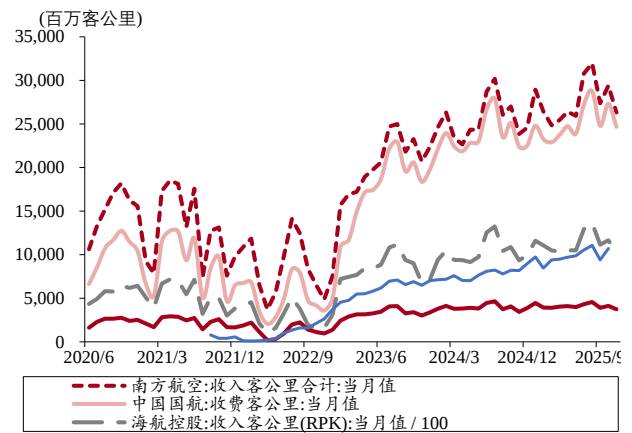
2025 年 11 月南航、国航、东航、吉祥、春秋、海航 ASK 已超 19 年同期。可用座公里（ASK）方面，2025 年 11 月，南航、国航、东航可用座公里分别相对去年同比增长 8.53%、4.82%、6.49%，恢复至 19 年同期的 254.02%、377.98%、244.92%；吉祥、春秋、海航 11 月可用座公里恢复至 19 年同期的 160.10%、180.31%、259.93%，部分航司已远超疫情前水平。收入客公里（RPK）方面，南航、国航、海航、吉祥 11 月收入客公里分别同比+0.80%、+10.42%、+10.07%、+8.14%，南航、国航、海航、吉祥已恢复至 19 年同期的 103.28%、346.71%、531.61%、337.12%。

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

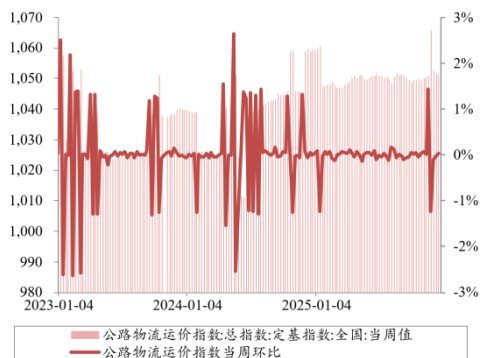
2.5 公路铁路高频动态数据跟踪

2.5.1 公路整车货运流量变化

2025 年 12 月 8 日-2025 年 12 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 1051.70 点，比上周回落 0.09%。分车型看，各车型指数环比涨跌互现。其中，整车指数为 1057.49 点，比上周回落 0.13%；零担轻货指数为 1025.87 点，比上周回升 0.04%；零担重货指数为 1058.54 点，比上周回落 0.09%。12 月 8 日-12 月 12 日，公路物流需求总体平稳，运力供给略有增长，运价指数小幅回落。从后期走势看，年末运价指数可能震荡回升。根据交通运输部数据显示，12 月 22 日—12 月 28 日，全国高速公路货车通行 5516.4 万辆，环比下降 0.5%。

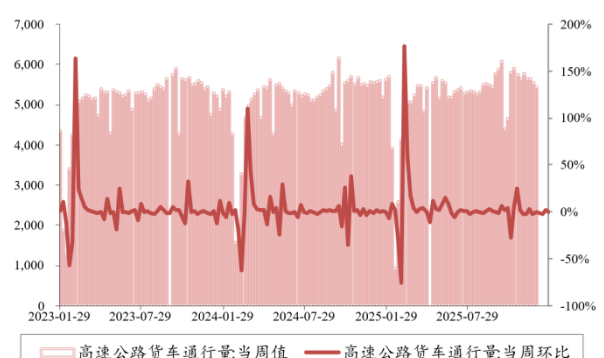
2025 年 11 月，中国公路物流运价指数为 105.4 点，环比回升 0.46%。2025 年 11 月份，由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为 105.4 点，环比回升 0.46%，同比去年回升 0.82%。从月内看，本月各周运价指数环比均有所回升。

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）

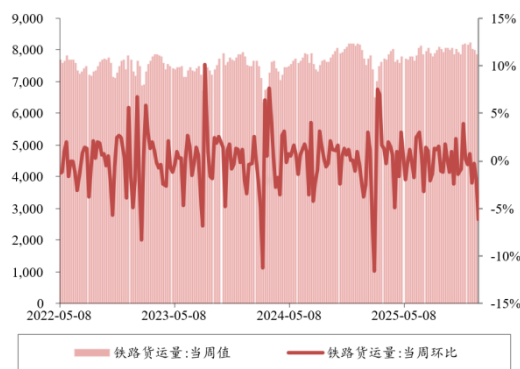


资料来源：交通运输部，中银证券

2.5.2 铁路货运量变化

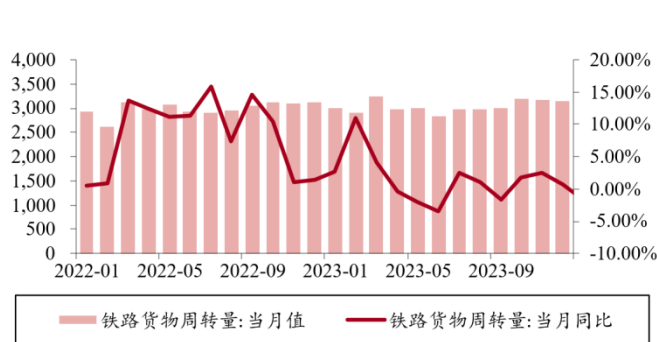
12月22日-12月28日，国家铁路运输货物7356.1万吨，环比下降6.13%。根据交通运输部发布数据显示，2025年11月，全国铁路货运周转量为3391.18亿吨公里，同比上升4.50%。

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）

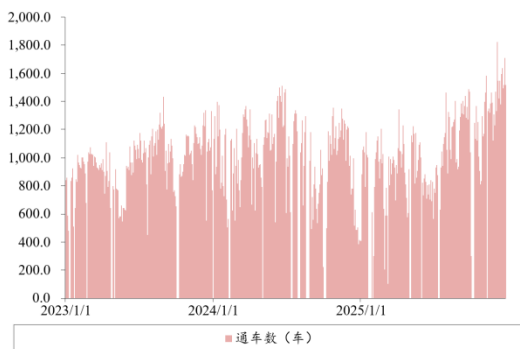


资料来源：万得，中银证券

2.5.3 蒙古煤炭流量变化

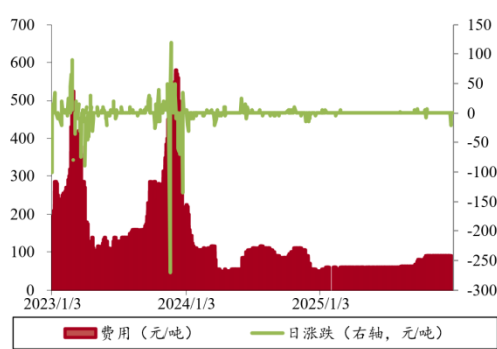
12月23日-12月29日，查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费日均74元/吨；12月22日-12月28日，通车数环比下降6.10%，日平均通车1234.14辆。查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费环比下降，12月23日-12月29日均值达74元/吨。

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）



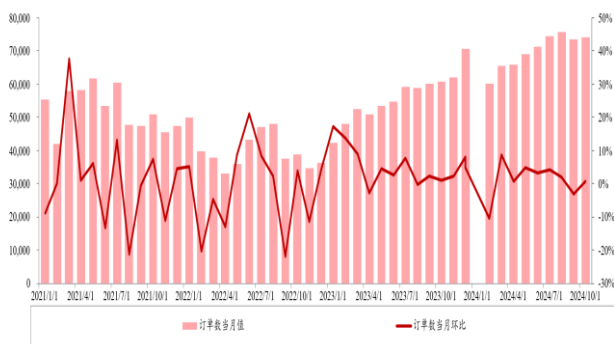
资料来源：蒙古煤炭网，中银证券

2.6 交通新业态动态数据跟踪

2.6.1 网约车运行情况

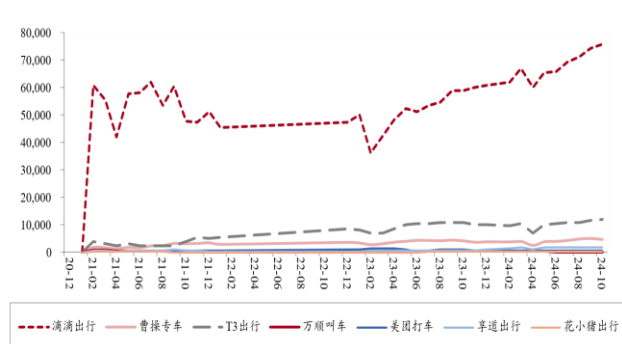
滴滴出行2024年10月份市占率79.54%，环比下降0.64%。2024年10月，滴滴出行、曹操专车、T3出行、万顺叫车、美团打车、享道出行、花小猪出行市占率分别为79.54%/5.07%/12.23%/0.35%/0.94%/1.64%/0.24%，环比上月分别-0.64pct/+0.15pct/+0.41pct/-0.01pct/-0.02pct/+0.01pct/+0.00pct。

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）



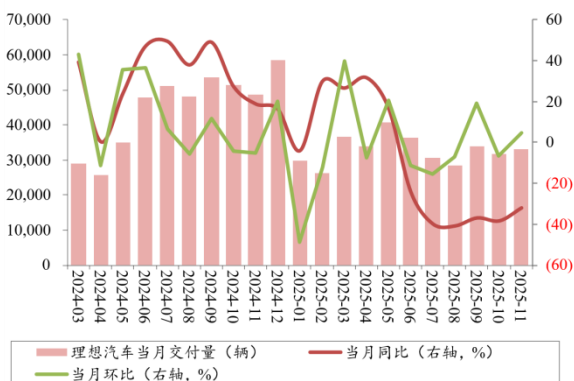
资料来源：交通运输部，中银证券

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 11 月，理想汽车共交付新车约 33181 辆，同比下降 31.92%。

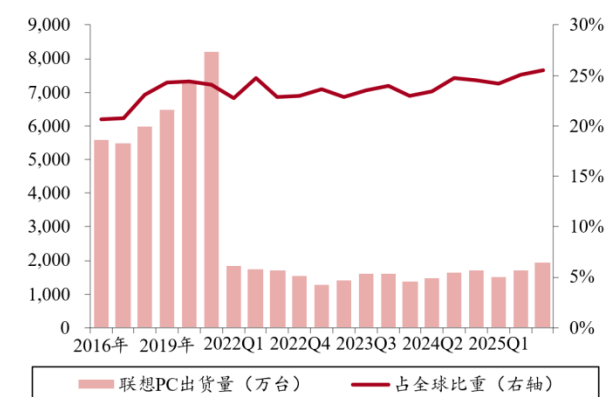
2025 年 Q3，联想 PC 电脑出货量达 1940 万台，同比上升 17.30%，市场份额环比上升 0.4pct。据 IDC 测算，联想市场份额为 25.5%，环比上升 0.4pct。

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）



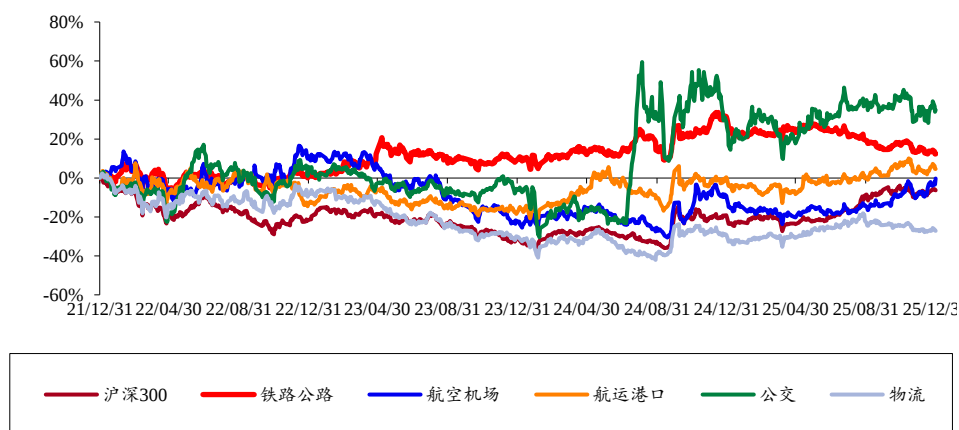
资料来源：IDC，中银证券

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 33,920.87 亿元，占总市值比例为 2.82%。截至 1 月 2 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）2271.84 亿元、顺丰控股（002352.SZ）1914.32 亿元、中国国航（601111.SH）1487.03 亿元、南方航空（600029.SH）1323.62 亿元、中国东航（600115.SH）1265.23 亿元、上港集团（600018.SH）1261.77 亿元、大秦铁路（601006.SH）1039.59 亿元、上海机场（600009.SH）815.17 亿元、海航控股（600221.SH）783.23 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 12 月 29 日-2025 年 12 月 31 日），上证综指、沪深 300 涨跌幅分别为 +0.13%、-0.59%，交通运输行业指数 -0.70%；交通运输各个子板块来看，铁路公路 -1.76%、航空机场 +3.66%、航运港口 -2.44%、公交 -3.18%、物流 -1.89%。

本周交运个股涨幅前五：中国东航（600115.SH）+8.11%，中创物流（603967.SH）+7.86%，中国国航（601111.SH）+7.45%，恒基达鑫（002492.SZ）+6.98%，南方航空（600029.SZ）+6.52%。

年初至今：2025 年初以来，上证综指、沪深 300 累计涨跌幅分别为 +18.41%、+17.66%，交通运输行业指数 +1.13%；交通运输各个子板块来看，铁路公路 -13.83%、航空机场 +11.73%、航运港口 +5.08%、公交 +7.11%、物流 +4.33%。

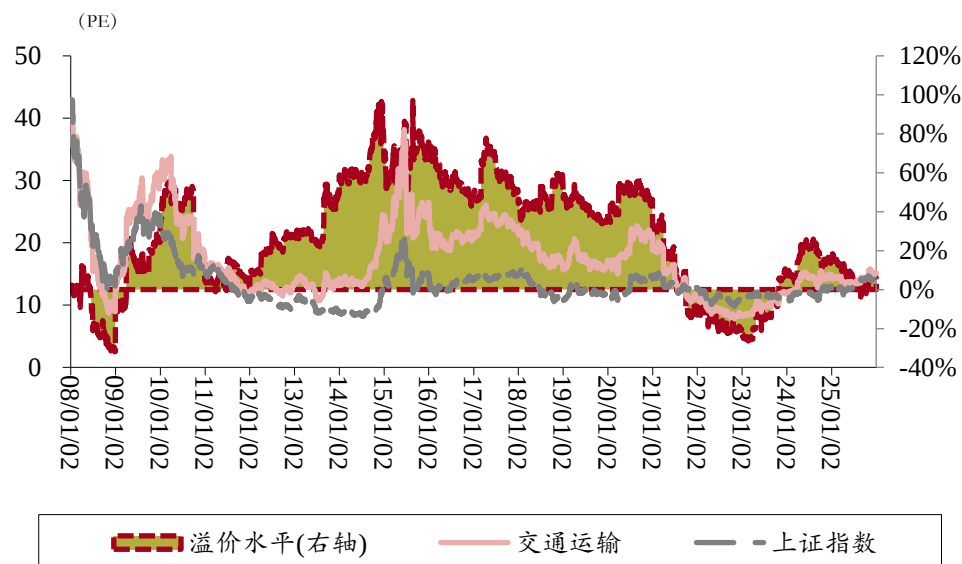
年初至今交运个股累计涨幅前五：*ST 原尚（603813.SH）+229.16%，龙洲股份（002682.SZ）+102.60%，三羊马（001317.SZ）+98.45%，安通控股（600179.SH）+95.05%，海峡股份（002320.SZ）+85.80%。

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 12 月 31 日，交通运输行业市盈率为 15.11 倍（TTM），上证 A 股为 14.36 倍。

图表 3-2. 交通运输行业估值（PE）及溢价情况

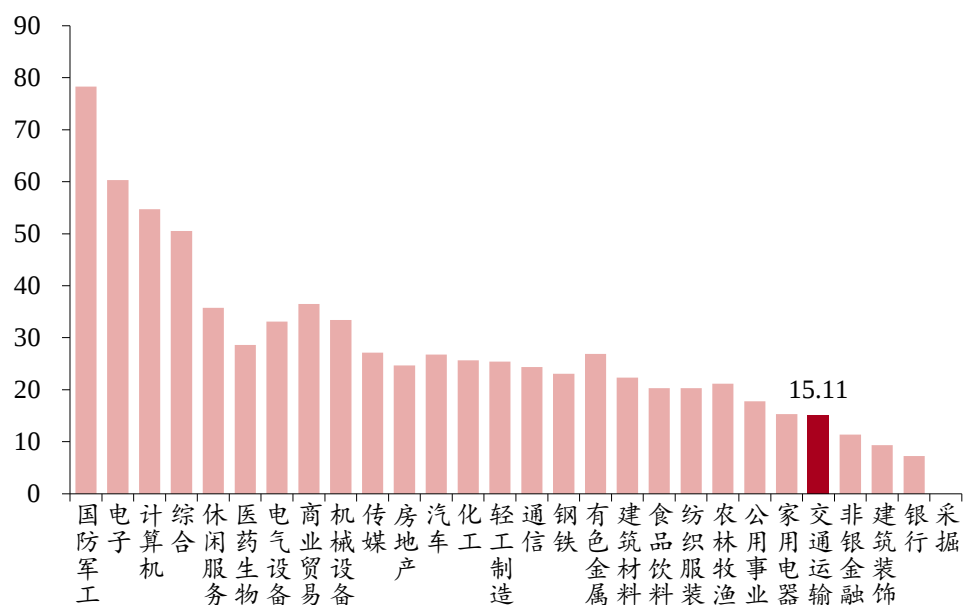


资料来源：万得，中银证券

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 15.11 倍（2025.12.31），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

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