

强于大市

交通运输行业周报

南航海航 2025 年实现扭亏为盈，航空运输行业有望逐步迈入盈利周期

物流方面，九识智能三年“200→2,000→20,000”百倍增长，联合菜鸟无人车打造“无人货运超级航母舰队”。航空方面，2025 年全球航空货运需求稳增，南航、海航 2025 年实现扭亏为盈。低空经济方面，广州塔、白云山等地标将设 eVTOL 垂直起降点，低空经济从概念培育到现实场景稳步推进。航运方面，2025 年中国船舶租赁市场多维度发展，规模与效益并进。高速公路方面，交通运输部举行 2026 年首次例行新闻发布会，保障春运期间交通顺畅与安全。

■ 核心观点

■ ①九识智能三年“200→2,000→20,000”百倍增长，联合菜鸟无人车打造“无人货运超级航母舰队”。九识智能披露其 RoboVan 实现从 200 台商业破冰、2,000 台规模验证到如今 20,000 台常态化履约的跨越，连续三年“10 倍增长”，并称已刷新全球自动驾驶产品量产履约纪录。②2025 年全球航空货运需求稳步增长，南航、海航实现扭亏为盈。国际航协披露，2025 年全年货运需求同比增长 3.4%，国际+4.2%，运力同比增长 3.7%，国际+5.1%。南航、海航发布 2025 年业绩预告，南航、海航 2025 年实现扭亏为盈。③广州塔、白云山等地标将设 eVTOL 垂直起降点，低空经济从概念培育到现实场景稳步推进。广州将围绕 eVTOL 商业模式落地打造飞行营地等集群，并在广州塔、白云山等标志性区域布局垂直起降点，推出“空中看广州”文旅体验产品。④2025 年中国船舶租赁市场多维度发展，规模与效益并进。租赁资产规模增速虽放缓但仍保持增长，投放额稳健，单船资产价值增值，租赁项目创新高，新增项目主要由中国船东贡献，航运融资兴趣高涨，经营性租赁项目显著增加，散货船和集装箱船成为主要增长点，租赁公司加强与国内船厂合作。⑤交通运输部举行 2026 年首次例行新闻发布会，保障春运期间交通顺畅与安全。1 月 30 日上午，交通运输部举行 2026 年首次例行新闻发布会，介绍 2025 年交通运输经济运行情况，预计 2026 年春运跨区域人员流动达 95 亿人次。

■ 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，干散货运价上升。③快递物流：2025 年 12 月快递业务量同比上升 2.30%，快递业务收入同比上升 0.70%。④航空出行：2026 年 1 月第四周国际日均执飞航班 1809.86 次，环比+0.80%，同比-3.73%。⑤公路铁路：1 月 19 日—1 月 25 日，全国高速公路货车通行 5425.2 万辆，环比下降 3.32%。⑥交通新业态：2025 年 Q4，联想 PC 电脑出货量达 1944 万台，同比上升 14.30%，市场份额环比上升 1.7pct。

■ 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、中通快递、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。

建议关注低空经济与自动驾驶出行赛道趋势性投资机会，推荐中信海直，建议关注曹操出行。

关注地缘冲突下油运及干散运机会。推荐招商轮船；建议关注中远海能、海通发展。

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、海程邦达、中创物流。

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》20260125

《交通运输行业周报》20260118

《交通运输行业周报》20260105

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 九识智能三年“200→2,000→20,000”百倍增长，联合菜鸟无人车打造“无人货运超级航母舰队”	5
1.2 2025 年全球航空货运需求同比增长 3.4%，南航海航实现扭亏为盈	5
1.3 广州塔、白云山等地标将设 EVTOL 垂直起降点，低空经济从概念培育到现实场景稳步推进	6
1.4 2025 年中国船舶租赁市场多维度发展，规模与效益稳步推进.....	7
1.5 交通运输部举行 2026 年首次例行新闻发布会，预计春运跨区域人员流动达 95 亿人次	7
2 行业高频动态数据跟踪	8
2.1 航空物流高频动态数据跟踪	8
2.2 航运港口高频动态数据跟踪	9
2.3 快递物流动态数据跟踪.....	11
2.4 航空出行高频动态数据跟踪	15
2.5 公路铁路高频动态数据跟踪	17
2.6 交通新业态动态数据跟踪.....	18
3 交通运输行业上市公司表现情况	20
3.1 A 股交通运输上市公司发展情况	20
3.2 交通运输行业估值水平	21
4 投资建议	23
5 风险提示	24

图表目录

图表 1-1.国内主要机场进出港执飞航班量及执飞率	6
图表 1-2 2025.12 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. 滴滴出行订单数月环比.....	18
图表 2-52. 各网约车平台订单数月环比	18
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 九识智能三年“200→2,000→20,000”百倍增长，联合菜鸟无人车打造“无人货运超级航母舰队”

事件：九识智能披露其 RoboVan 实现从 200 台商业破冰、2,000 台规模验证到如今 20,000 台常态化履约的跨越，连续三年“10 倍增长”，并称已刷新全球自动驾驶产品量产履约纪录。

九识智能称车辆已在全球 300+地区稳定运营并积累近亿公里公开道路实战数据，以支撑算法成熟、成本与交付效率提升，同时宣布与菜鸟无人车完成深度战略整合，开启双品牌联合运营并推进资产、资金和团队融合，强化技术和全球物流运营协同。国内与中国邮政合作，海外覆盖新加坡邮政、阿联酋邮政集团 7X、马来西亚邮政等，并在快递、工业车、零售冷链与同城货运等场景服务三通一达、极兔、顺丰、东风股份、蒙牛、新希望、货拉拉、快狗打车等，商业模式上以“租售并举”推动 L4 无人车规模化应用。九识智能三年实现从 200 台到 20000 台的百倍增长，以及与菜鸟无人车深度整合，打造“无人货运超级航母舰队”，未来发展前景广阔。

1.2 2025 年全球航空货运需求同比增长 3.4%，南航海航实现扭亏为盈

事件 1：国际航协披露，2025 年全年货运需求同比增长 3.4%，国际+4.2%，运力同比增长 3.7%，国际+5.1%；全年收益率同比下降 1.5%，为近三年最小降幅，但仍较 2019 年高 37.2%。国内方面，民航业复苏态势显著，企业经营效益提升，部分航司实现扭亏为盈，行业前景可期。

据国际航协，2025 年全年货运需求（CTK）同比增长 3.4%，国际+4.2%，运力（ACTK）同比增长 3.7%，国际+5.1%。12 月延续强势，需求同比+4.3%，国际+5.5%，运力同比+4.5%，国际+6.4%。全年收益率同比下降 1.5%，为近三年最小降幅，但仍较 2019 年高 37.2%，反映疫情后“高收益红利”持续消退但定价中枢尚未回到疫情前；驱动端主要来自全球电商韧性与关税不确定性下的“抢运”行为，同时在美国关税上调、低值免税政策调整等预期扰动下，贸易流向出现从“亚洲—北美”向“亚洲—欧洲”、以及亚洲区内与“中东—亚洲”更强增长的结构性的迁移。区域上，亚太需求+8.4%领跑、北美-1.3%承压，欧洲温和增长、中东运力扩张显著。我们认为供需增速接近意味着 2026 年在国际航协预计增速放缓至 2.4% 的背景下，行业利润弹性更多取决于航司对运力的投放节奏与航线重配能力：收益率下行趋势对单位收益形成约束，竞争加剧下“以量补价”难以长期维系，同时 2025 年航油均价较 2024 年下降 9.1% 为成本端提供对冲，但政策与地缘不确定性仍可能引发需求波动。

事件 2：主要上市航司发布 2025 年业绩预告，南航海航实现扭亏为盈

上市航空公司方面，南方航空经营效益持续改善，实现扭亏为盈。据南方航空公告显示，2025 年预计净利润为 8.00 亿至 10.00 亿，业绩改善显著。据海航控股公告显示，2025 年预计实现净利润 18 亿元至 22 亿元，扣除非经常性损益后的净利润为 9 亿元至 11 亿元，较上年同期大幅扭亏为盈。海航控股持续加强精细化管理，推进航线网络提质增效。此外，海南自由贸易港封关运作带来的积极影响，以及 2025 年人民币升值产生的汇兑收益，推动公司生产经营稳步增长。

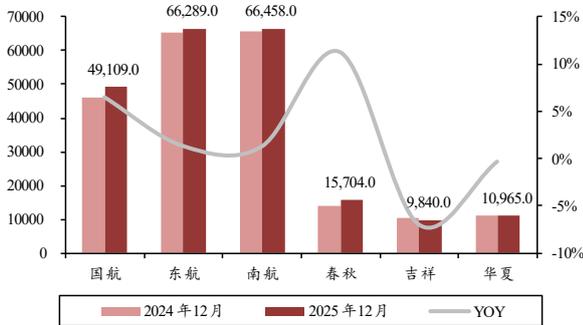
机场方面：2026.1.24-2026.1.30：国内进出港执飞航班量 TOP5 机场依次是广州白云机场（12362 班次）、上海浦东机场（11408 班次）、北京首都机场（9552 班次）、深圳宝安机场（9374 班次）、成都天府机场（8485 班次）。各枢纽机场国内航班量周环比变化：首都+1.75%、大兴+2.72%、双流+0.57%、江北+3.88%、浦东+4.38%、虹桥+2.49%、白云+2.45%、宝安+1.68%、三亚+0.25%、海口+3.47%、萧山+2.33%、天府+5.44%、咸阳+3.12%。

图表 1-1.国内主要机场进出港执飞航班量及执飞率



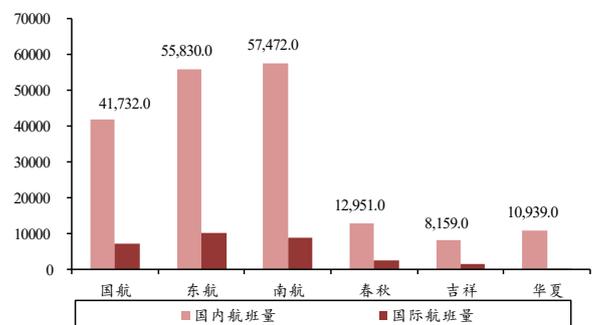
资料来源：万得，中银证券

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 广州塔、白云山等地标将设 eVTOL 垂直起降点，低空经济从概念培育到现实场景稳步推进

事件：广州将围绕 eVTOL 商业模式落地打造飞行营地等集群，并在广州塔、白云山等标志性区域布局垂直起降点，推出“空中看广州”文旅体验产品。

1月28日，广州市市长表示，广州将围绕 eVTOL 商业模式落地打造飞行营地等集群，并在广州塔、白云山等标志性区域布局垂直起降点，推出“空中看广州”文旅体验产品，同时谋划建设全空间无人体系综合性重大场景，推动空中交通、低空物流、文旅体验、应急救援等应用迭代升级并走向常态化商业化运营；配套层面，广州提出推进大湾区低空综合枢纽项目，建设空天智造相关园区与平台，并将出台低空经济发展条例、低空飞行基础设施规划等政策，叠加空天产业投资基金等资金工具。我们认为在地标区设立垂直起降点，并加以产品化运营，接近可复制的示范场景，有利于推动 eVTOL 运营方、起降点建设与运营、低空航路与空域协同等环节形成订单与数据闭环，加快低空经济从概念培育到现实场景的进程。

1.4 2025 年中国船舶租赁市场多维度发展，规模与效益稳步推进

事件：2025 年中国船舶租赁市场在多个维度上展现出强劲的发展态势。租赁资产规模增速虽放缓但仍保持增长，投放额稳健，单船资产价值增值，租赁项目创新高，新增项目主要由中国船东贡献，航运融资兴趣高涨，经营性租赁项目显著增加，散货船和集装箱船成为主要增长点，租赁公司加强与国内船厂合作。

2025 年中国船舶租赁市场整体呈现稳健增长态势。尽管资产规模增速从过去四年的 11.8% 均值放缓至 3.6%，但总量仍达到 1042 亿美元，显示出市场的持续扩张。在投放方面，全年投放额保持在 256 亿美元的高位，市场竞争激烈，金租公司表现尤为突出，首次出现投放前十全部为金租公司的情况，其中两家公司增长超过 100%，凸显了金租公司在市场中的主导地位。单船资产价值增值至 5665 万美元，尽管全球占比从 2022 年的 9.2% 下降至 8.2%，但平均资产增值仍达到 11.6%，反映出租赁资产的保值增值能力。受美国政策影响，结束租赁船舶数量创下历史新高，提前还款现象显著，特别是集装箱船和油轮项目，主要由于海外船东希望在美国 USTR 港口费用生效日期前集中处理相关事宜。新增租赁项目主要由中国船东贡献，国有船东规模增量较大，特别是中远海运集团，与租赁公司签订了 129 艘船舶租赁项目，其中 124 艘为新造船。航运融资兴趣持续高涨，新增 5 家首次开展航运业务的租赁公司，显示出市场的吸引力和活力。经营性租赁项目显著增加，达到 135 艘，较 2024 年的 96 艘有显著增长，其中 100 艘为散货新造船项目。与此同时，老旧二手船融资租赁大幅减少，反映出市场对新造船和高质量资产的偏好。散货船和集装箱船成为主要增长点，中国租赁公司共签约 262 艘散货船项目和 44 艘集装箱船项目，显示出市场的多元化和专业化发展。租赁公司进一步加强与国内船厂的新造船项目合作，共达成 249 艘新造船项目，其中 201 艘在国有船厂，43 艘在民营船厂。2025 年中国船舶租赁市场在稳健增长中展现出强大活力与潜力，总量与投放额均维持较高水平。

1.5 交通运输部举行 2026 年首次例行新闻发布会，预计春运跨区域人员流动达 95 亿人次

事件：1 月 30 日上午，交通运输部举行 2026 年首次例行新闻发布会，介绍 2025 年交通运输经济运行情况。本次发布会通报了 2025 年交通运输经济运行总体情况，并就春运期间的通行费减免政策、春运特点及运力保障等情况进行详细解答。

2025 年交通运输经济运行总体稳中有进。2025 年营业性货运量完成 587 亿吨，同比增长 3.2%；港口货物吞吐量达 183.4 亿吨，同比增长 4.2%；跨区域人员流动量为 668.6 亿人次，同比增长 3.5%；交通固定资产投资预计超 3.6 万亿元。针对 2026 年春运，交通运输部提前部署，以应对预计将达到 95 亿人次的跨区域人员流动总量。春运期间将呈现“五个新高”特点，包括单日峰值、自驾出行量、新能源车出行量等均创新高。为此，交通运输部加强了综合运输运力调配，强化重点枢纽和区域的运输服务保障，以满足群众多样化出行需求。在春节期间通行费减免政策方面，根据国务院通知，春节假期（2 月 15 日至 23 日）高速公路将对小型客车免收通行费。交通运输行业持续优化升级，提升公众出行体验，行业整体稳中有进。

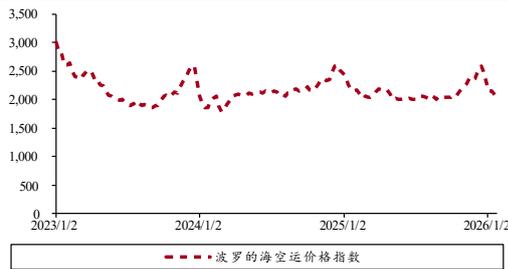
2 行业高频动态数据跟踪

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 2026 年 1 月 27 日，上海出境空运价格指数报价 4478.00 点，同比+0.7%，环比-1.8%。波罗的海空运价格指数报价 2014.00 点，同比-6.1%，环比-3.3%；中国香港出境空运价格指数报价 3432.00 点，同比-5.2%，环比-2.3%；法兰克福空运价格指数报价 1016.00 点，同比-13.6%，环比-8.6%。

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）

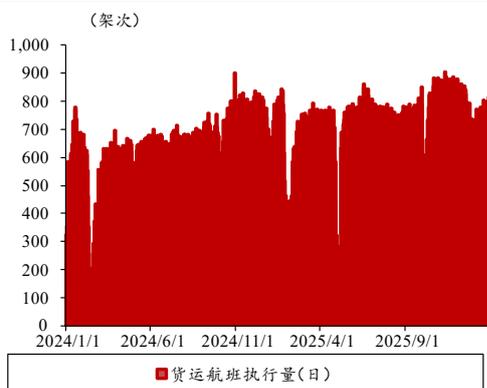


资料来源：Bloomberg, Drewry, 中银证券

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

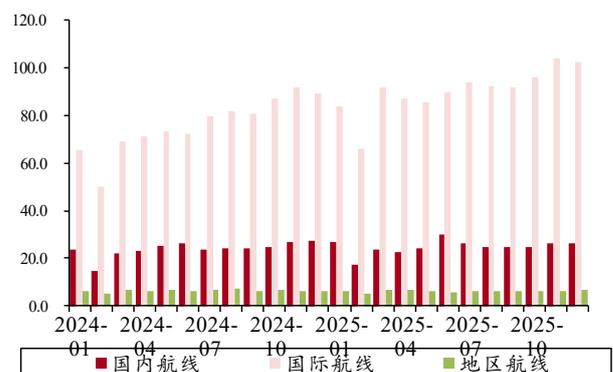
2025 年 12 月货运国内执飞航班量同比下降，国际航线同比上升。根据航班管家数据，2025 年 12 月，国内执飞货运航班 7905 架次，同比-3.24%；国际/港澳台地区执飞货运航班 15168 架次，同比+15.99%。

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）



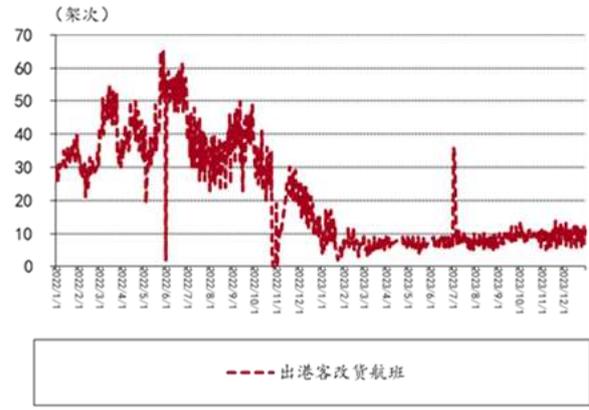
资料来源：航班管家, 中银证券

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

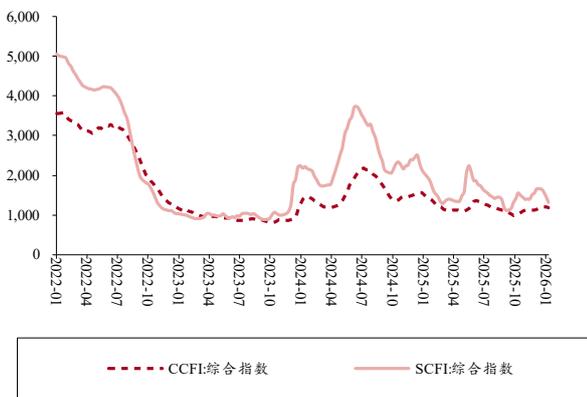
2.2 航运港口高频动态数据跟踪

2.2.1 集运运价指数下降，干散货运价上升

集运：SCFI 指数报收 1,316.75 点，运价下降。2026 年 1 月 30 日，上海出口集装箱运价指数（SCFI）报收 1,316.75 点，周环比-9.68%，同比-35.63%；2026 年 1 月 30 日，中国出口集装箱运价指数（CCFI）报收 1,175.59 点，周环比-2.74%，同比-21.89%，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+0.23%/-0.85%/-5.64%/-4.32%，同比-24.57%/-25.80%/-19.76%/-20.30%。

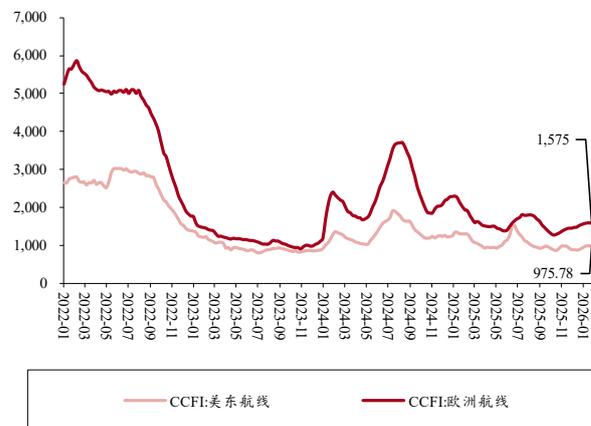
内贸集运：内贸集运价格周环比下降，PDCI 指数报收 1,256 点。2026 年 1 月 30 日，中国内贸集装箱运价指数（PDCI）为 1,256 点，周环比 1.05%，同比-1.72%。

图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）



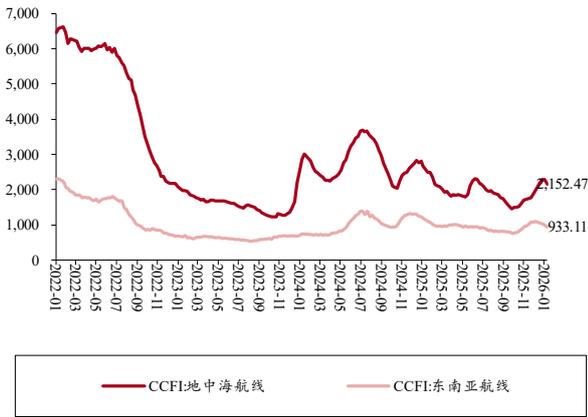
资料来源：万得，中银证券

图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）



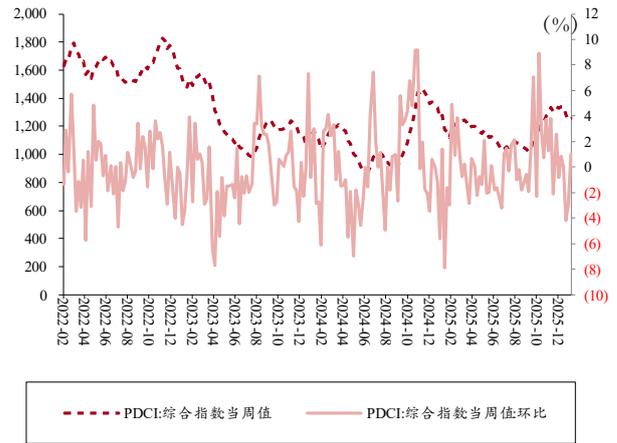
资料来源：万得，中银证券

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

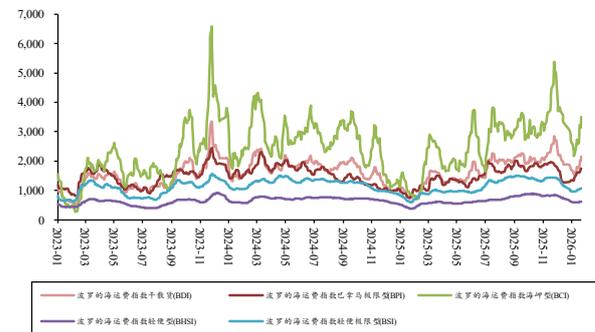
干散货：BDI 指数环比上升，报收 2148 点。2025 年 1 月 30 日，波罗的海干散货指数（BDI）报收 2148 点，周环比+21.91%，同比+200.42%，分船型看，巴拿马型、海岬型、轻便型、轻便极限型运价指数分别报收 1743/3507/618/1067 点，环比 +8.13%/+35.77%/+3.00%/+4.00%，同比 +127.25%/+317.00%/62.20%/+76.36%。我们认为 BDI 中长期走势需要观察全球工业经济恢复情况，可以持续动态跟踪世界钢铁产量、澳大利亚和巴西铁矿石出口、中国煤炭进口等指标。

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 1-12 月全国港口货物、集装箱吞吐量分别为 183.38 亿吨/35447 万标箱
2025 年 1-12 月，全国港口完成货物吞吐量 183.38 亿吨，同比增长 4.2%，其中内贸货物吞吐量实现 126.86 亿吨，外贸货物吞吐量实现 56.52 亿吨，同比增长 4.7%。完成集装箱吞吐量 35447 万标箱，同比增长 6.8%。

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)



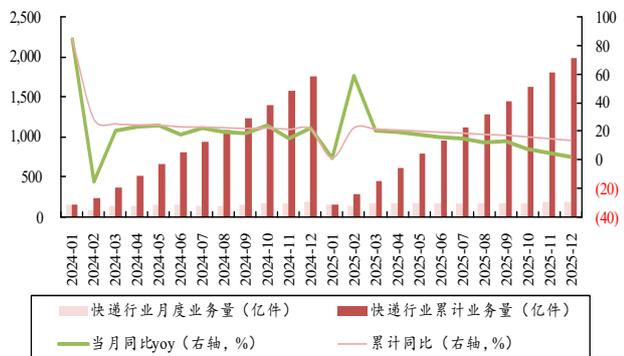
资料来源: 万得, 中银证券

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12月快递业务量同比上升2.30%，快递业务收入同比上升0.70%。2025年12月月度快递业务量182.10亿件，同比增加2.30%，快递业务收入完成1388.70亿元，同比上升0.70%；2025年1-12月累计快递业务量1989.50亿件，同比增加13.60%，2025年1-12月快递业务收入14939.30亿元，同比增长6.50%。

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

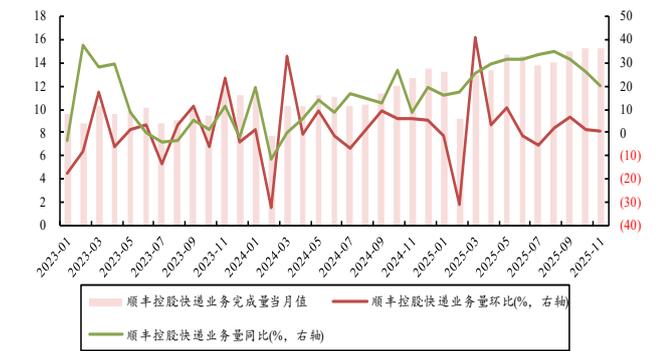
顺丰控股: 2025年12月快递业务量14.76亿票, 同比上升9.33%, 环比下降3.78%, 业务收入203.78亿元, 同比上升3.78%, 环比下降1.36%。

韵达股份: 2025年12月快递业务量21.48亿票, 同比下降7.37%, 环比下降1.24%, 业务收入46.26亿元, 同比下降1.49%, 环比下降1.53%。

申通快递: 2025年12月快递业务量25.01亿票, 同比上升11.06%, 环比下降0.04%, 业务收入58.36亿元, 同比上升28.24%, 环比下降3.19%。

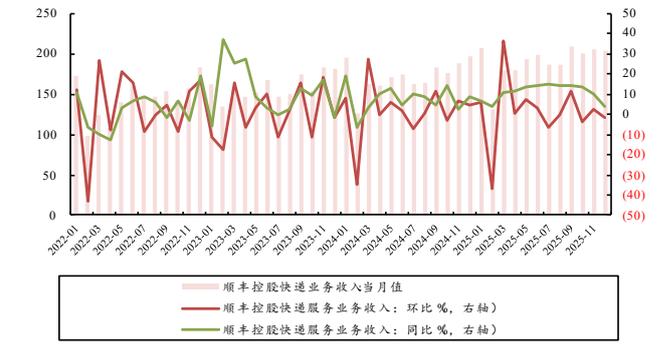
圆通速递: 2025年12月快递业务量28.84亿票, 同比上升9.04%, 环比下降0.07%, 业务收入64.96亿元, 同比上升7.48%, 环比上升0.34%。

图表 2-19. 顺丰控股快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)



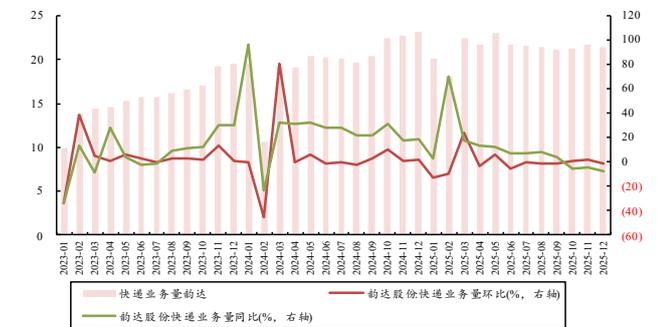
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-20. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)



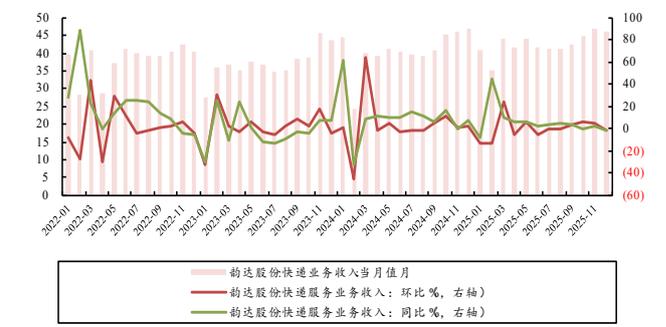
资料来源: 万得, 中银证券

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)



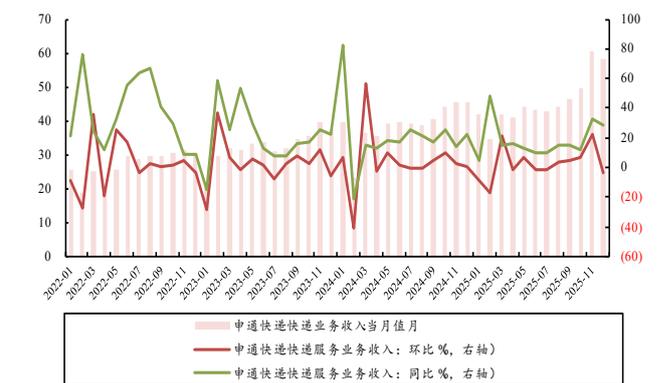
资料来源: 万得, 中银证券

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)



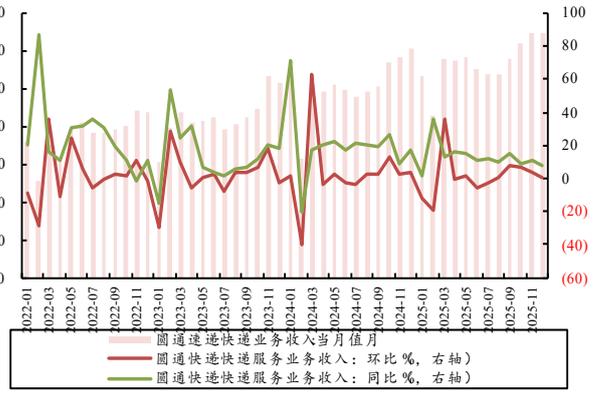
资料来源: 万得, 中银证券

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）

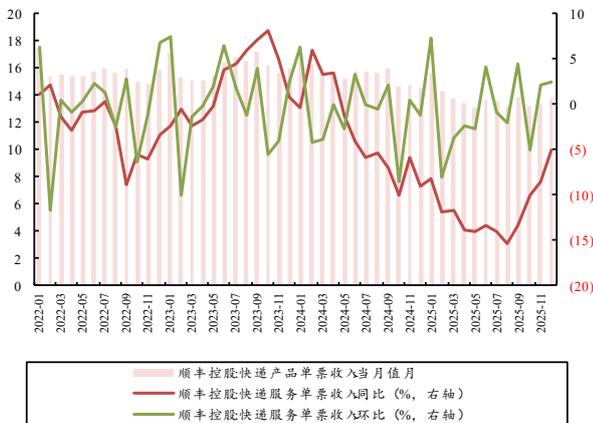


资料来源：万得，中银证券

2.3.2 快递价格

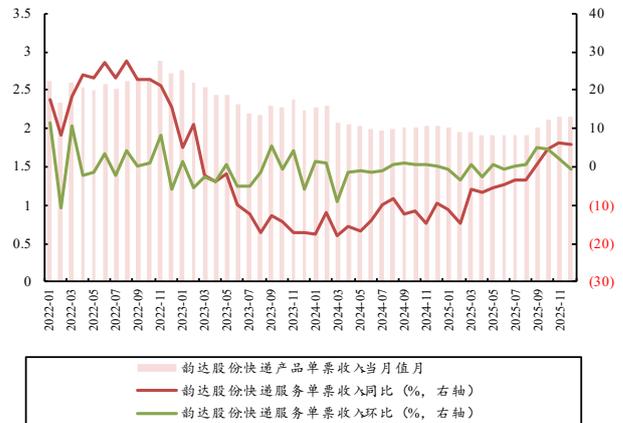
顺丰控股：2025 年 12 月单票价格 13.81 元，同比-5.09%（-0.74 元），环比+2.52%（+0.34 元）。
 韵达股份：2025 年 12 月单票价格 2.15 元，同比+5.91%（+0.12 元），环比+0.46%（+0.01 元）。
 申通快递：2025 年 12 月单票价格 2.33 元，同比+15.35%（+0.31 元），环比-3.32%（-0.08 元）。
 圆通速递：2025 年 12 月单票价格 2.25 元，同比-1.75%（-0.04 元），环比+0.45%（+0.01 元）。

图表 2-27. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速（元，月）



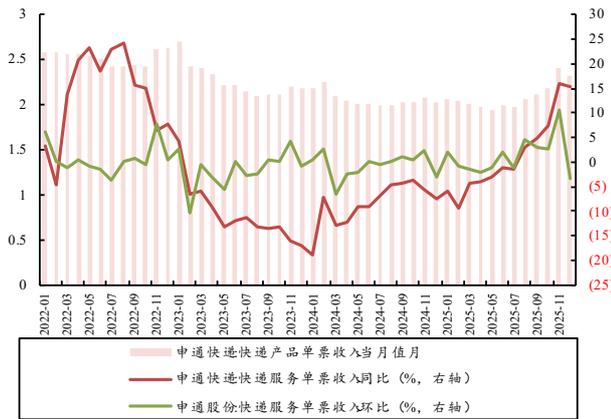
资料来源：万得，中银证券

图表 2-28. 韵达股份快递单票价格及同环比增速（元，月）



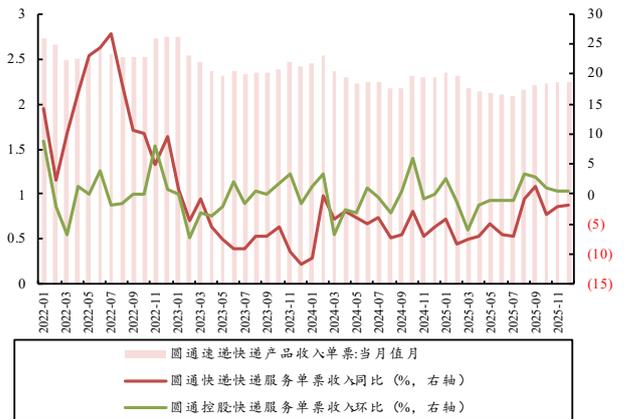
资料来源：万得，中银证券

图表 2-29. 中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12月快递业品牌集中度指数CR8为86.80。2025年12月，快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为86.80，同比增长1.88%，环比下降0.12%。

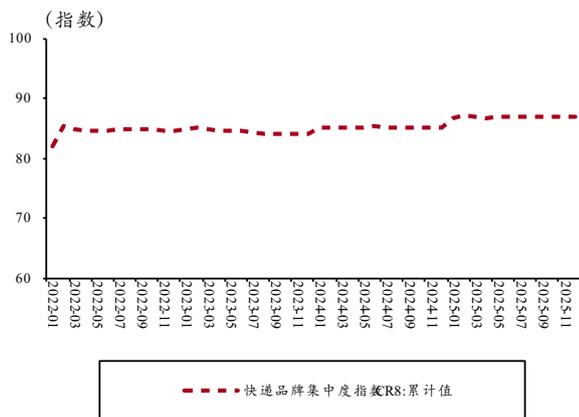
韵达股份：12月韵达的市占率为11.80%，同比-1.23pct，环比-0.25pct。

顺丰控股：12月顺丰的市占率为8.11%，同比+0.52pct，环比-0.39pct。

中通快递：12月中通的市占率为13.73%，同比+1.08pct，环比-0.12pct。

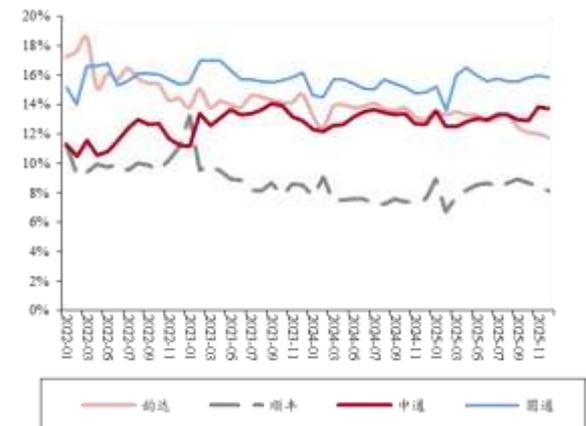
圆通速递：12月圆通的市占率为15.84%，同比+0.98pct，环比-0.14pct。

图表 2-31. 快递行业集中度指数 CR8（月）



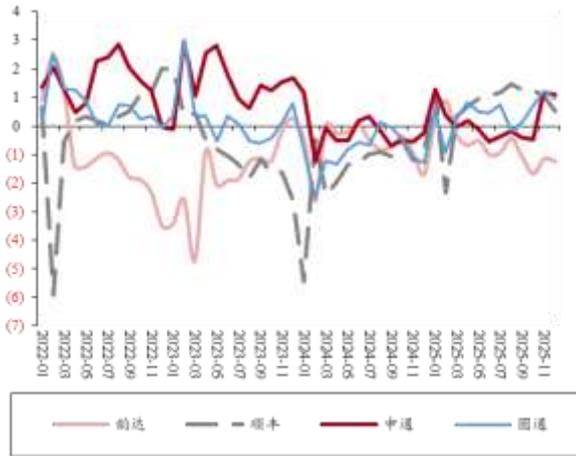
资料来源：万得，中银证券

图表 2-32. 典型快递上市公司市场占有率（月）



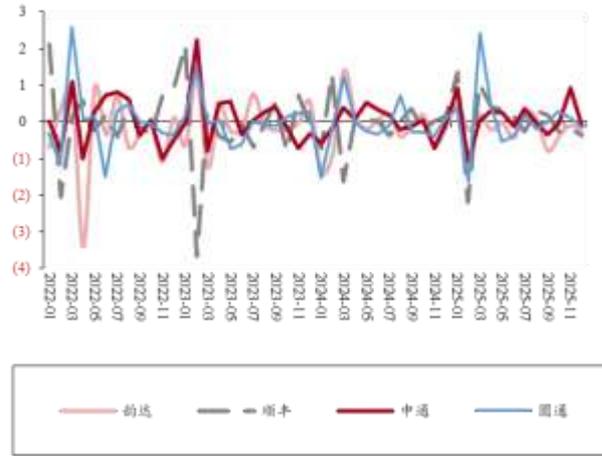
资料来源：万得，中银证券

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

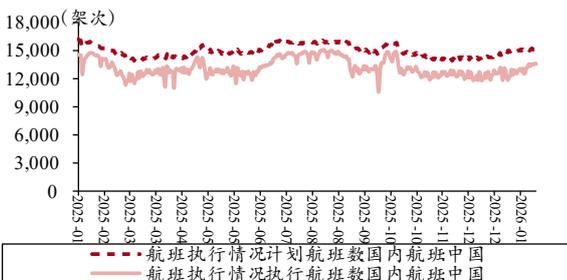
2.4 航空出行高频动态数据跟踪

2.4.1 1月第四周国际日均执飞航班量同比下降

2026年1月第四周国际日均执飞航班 1809.86 次，环比+0.80%，同比-3.73%。2026年1月24日至2026年1月30日，国内日均执飞航班 13499.86 架次，环比+4.59%，同比-3.33%；国际日均执飞航班 1809.86 次，环比+0.80%，同比-3.73%。

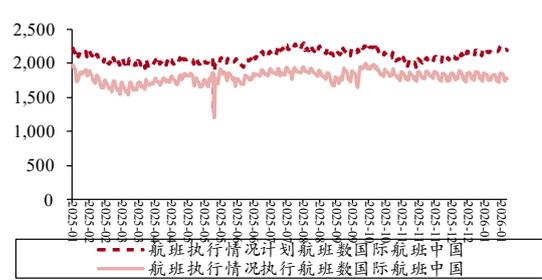
国内飞机日利用率环比上升。2026年1月24日-2026年1月30日，中国国内飞机利用率平均为 8.20 小时/天，较上周日均上升 0.18 小时/天；窄体机利用率平均为 8.31 小时/天，较上周日均上升 0.24 小时/天；宽体机利用率平均为 9.04 小时/天，较上周日均值下降 0.26 小时/天。

图表 2-35. 我国国内航班计划及执飞架次（日）



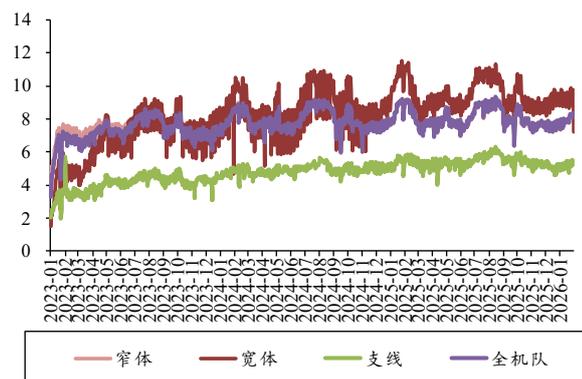
资料来源：万得，中银证券

图表 2-36. 我国国际航班计划及执飞架次（架次，日）



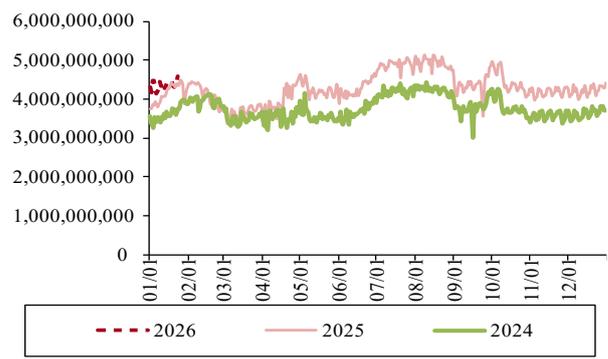
资料来源：万得，中银证券

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

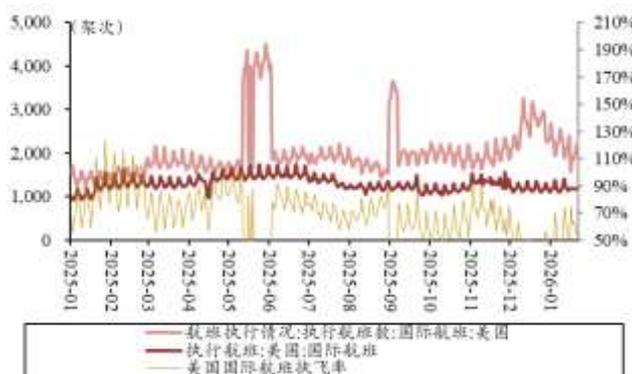
2026年1月23日至2026年1月30日，美国国际航班日均执飞航班1183.79架次，周环比-3.38%，同比+8.18%。

2026年1月23日至2026年1月30日，英国国际航班日均执飞航班1837.43架次，周环比-1.08%，同比+22.81%。

2026年1月23日至2026年1月30日，印尼国际航班日均执飞航班608.14架次，周环比-0.30%，同比+5.61%。

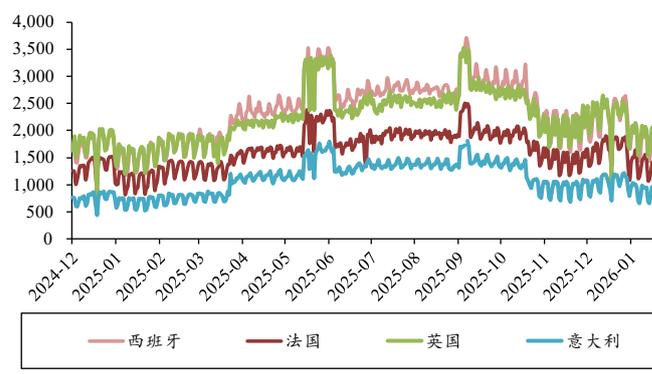
2026年1月23日至2026年1月30日，泰国国际航班日均执飞航班769.71架次，周环比-0.13%，同比+8.08%。

图表 2-39. 美国国际航班计划及执飞架次情况（日）



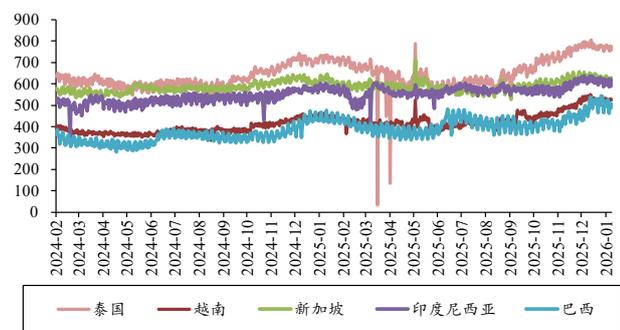
资料来源：万得，中银证券

图表 2-40. 欧洲国家国际航班执飞架次情况（架次，日）



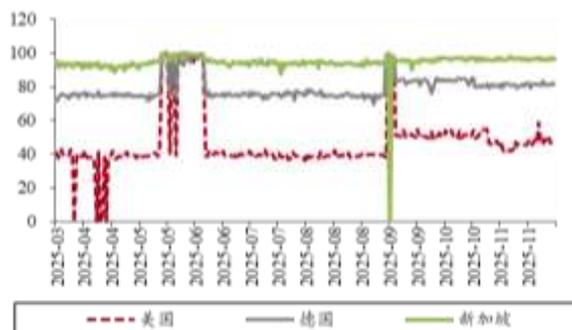
资料来源：万得，中银证券

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（%）

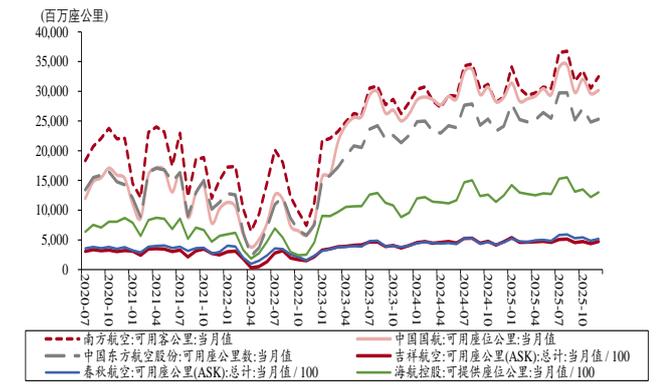


资料来源：万得，中银证券

2.4.3 重点航空机场上市公司经营数据

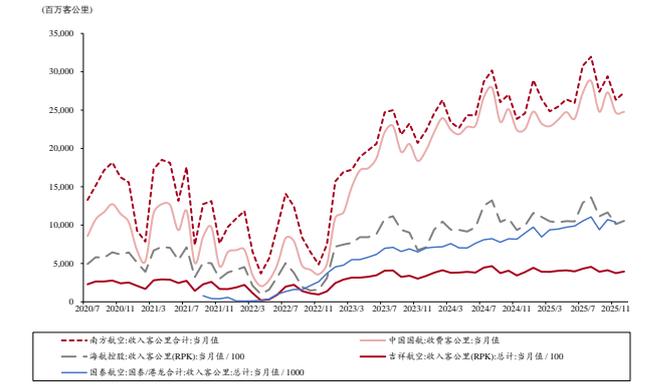
2025年12月南航、国航、东航、吉祥、春秋、海航ASK已超19年同期。可用座公里（ASK）方面，2025年12月，南航、国航、东航可用座公里分别相对去年同比增长11.75%、4.04%、4.93%，恢复至19年同期的216.14%、295.00%、223.57%；吉祥、春秋、海航12月可用座公里恢复至19年同期的189.06%、174.01%、229.43%，部分航司已远超疫情前水平。收入客公里（RPK）方面，南航、国航、海航、吉祥12月收入客公里分别同比+0.80%、+11.09%、+10.00%、+6.13%，南航、国航、海航、吉祥已恢复至19年同期的103.28%、279.85%、381.92%、239.03%。

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

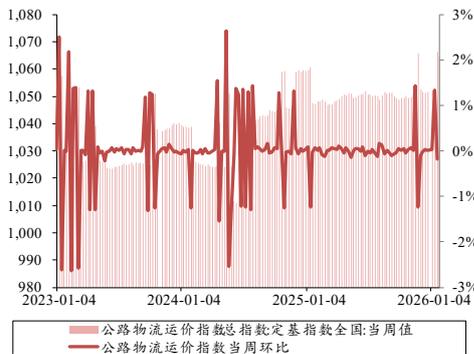
2.5 公路铁路高频动态数据跟踪

2.5.1 公路整车货运流量变化

2026年1月12日-2026年1月16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 1052.27 点, 比上周回升 0.04%。分车型看, 各车型指数环比涨跌互现。其中, 整车指数为 1058.18 点, 比上周回升 0.08%; 零担轻货指数为 1026.10 点, 比上周回升 0.04%; 零担重货指数为 1059.06 点, 比上周回落 0.08%。1月12日-1月16日, 公路物流需求稳中向好, 运力供给总体平稳, 运价指数延续平稳走势。从后期走势看, 运价指数可能继续小幅波动。根据交通运输部数据显示, 1月19日—1月25日, 全国高速公路货车通行 5425.2 万辆, 环比下降 3.32%。

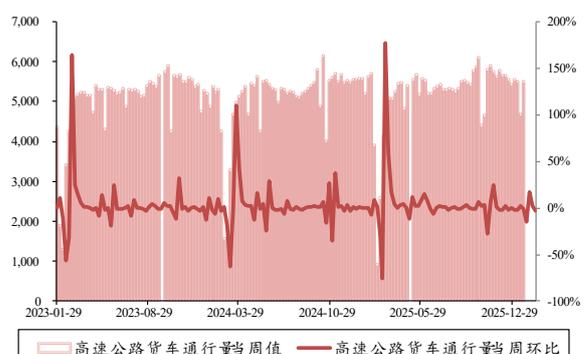
2025年12月, 中国公路物流运价指数为 105.2 点, 环比回落 0.22%。2025年12月份, 由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为 105.2 点, 环比回落 0.22%, 同比去年回落 0.70%。从月内看, 第一、二、三周运价指数环比回落。第四周运价指数环比回升。

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)

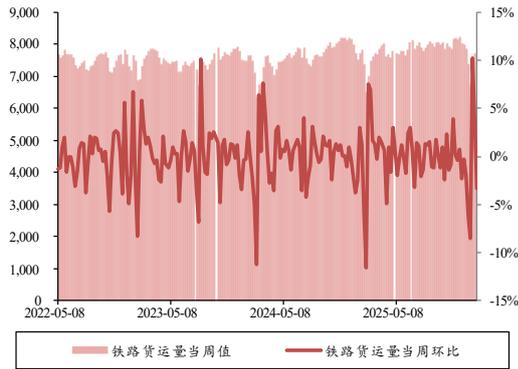


资料来源: 交通运输部, 中银证券

2.5.2 铁路货运量变化

1月19日—1月25日, 国家铁路运输货物 7441.9 万吨, 环比下降 3.35%。根据交通运输部发布数据显示, 2025年12月, 全国铁路货运周转量为 3203.45 亿吨公里, 同比下降 1.70%。

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）

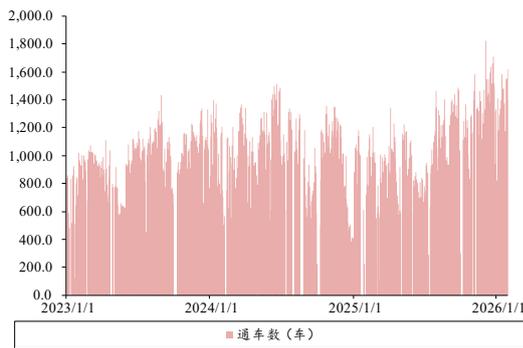


资料来源：万得，中银证券

2.5.3 蒙古煤炭流量变化

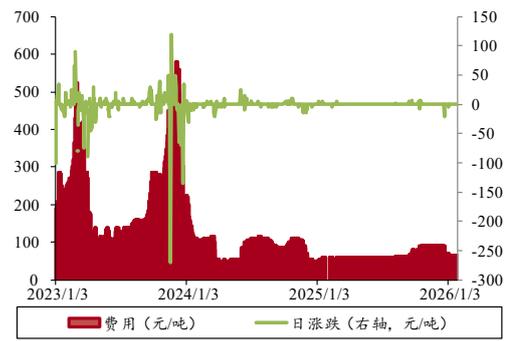
1月21日-1月27日，查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费日均65元/吨；1月19日-1月25日，通车数环比下降18.39%，日平均通车1019.83辆。查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费环比持平，1月14日-1月20日均值达65元/吨。

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）



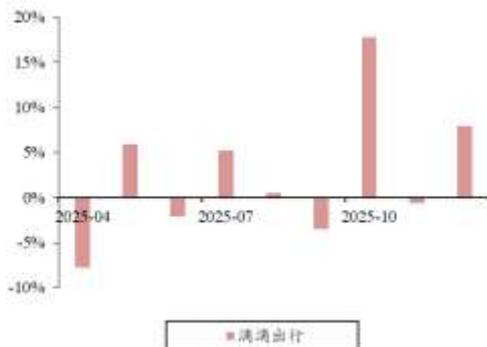
资料来源：蒙古煤炭网，中银证券

2.6 交通新业态动态数据跟踪

2.6.1 网约车运行情况

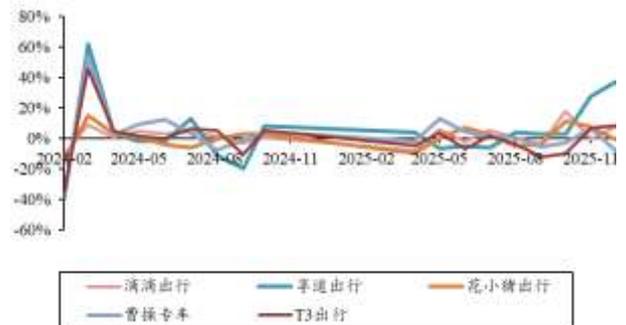
滴滴出行 2024 年 10 月份市占率 79.54%，环比下降 0.64%。2025 年 12 月，滴滴出行、曹操专车、T3 出、享道出行、花小猪出行市占率环比上月分别+7.90pct/-7.90pct/+8.60pct/+37.10pct/-0.90pct。

图表 2-51. 滴滴出行订单数月环比



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月环比



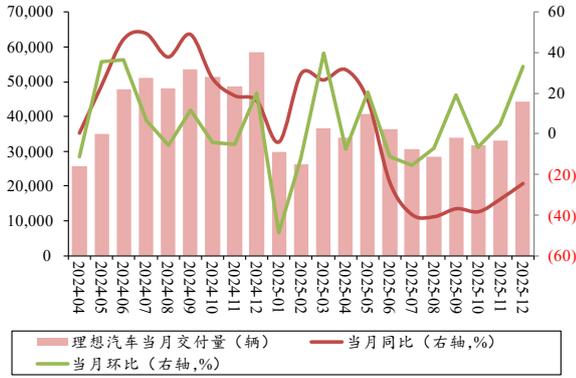
资料来源：交通运输部，中银证券

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%。

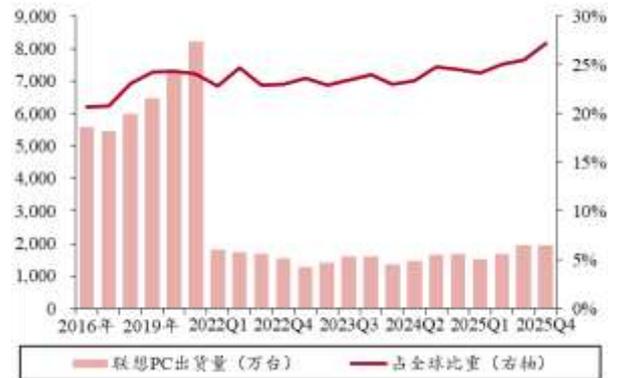
2025 年 Q4，联想 PC 电脑出货量达 1944 万台，同比上升 14.30%，市场份额环比上升 1.7pct。据 IDC 测算，联想市场份额为 27.2%，环比上升 1.7pct。

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）



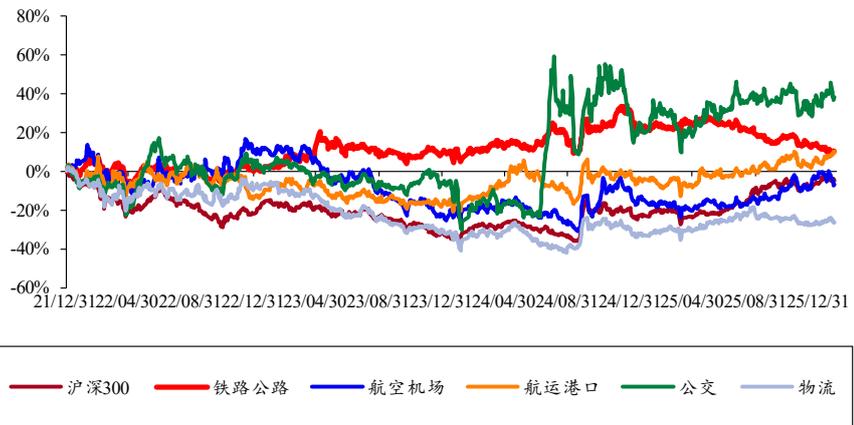
资料来源：IDC，中银证券

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 33,768.09 亿元，占总市值比例为 2.68%。截至 1 月 30 日，市值排名前 10 的交通运输上市公司：中远海控（601919.SH）2159.00 亿元、顺丰控股（002352.SZ）1876.09 亿元、中国国航（601111.SH）1346.91 亿元、南方航空（600029.SH）1212.94 亿元、中国东航（600115.SH）1171.10 亿元、上港集团（600018.SH）1161.67 亿元、大秦铁路（601006.SH）1011.39 亿元、招商轮船（601872.SH）917.27 亿元、上海机场（600009.SH）766.40 亿元、海航控股（600221.SH）731.21 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 23 日-2026 年 1 月 30 日），上证综指、沪深 300 涨跌幅分别-0.44%、+0.08%，交通运输行业指数-1.40%；交通运输各个子板块来看，铁路公路-0.41%、航空机场-4.30%、航运港口+1.95%、公交-5.25%、物流-2.84%。

本周交运个股涨幅前五：中远海能（600026.SH）+10.64%，青岛港（601298.SH）+9.79%，招商南油（601975.SH）+7.89%，宁波港（601018.SH）+6.25%，四川成渝（601107.SH）+6.14%。

年初至今：2026 年初以来，上证综指、沪深 300 累计涨跌幅分别为+3.76%、+1.65%，交通运输指数-0.38%；交通运输各个子板块来看，铁路公路-1.87%、航空机场-6.63%、航运港口+5.22%、公交+2.36%、物流+1.16%。

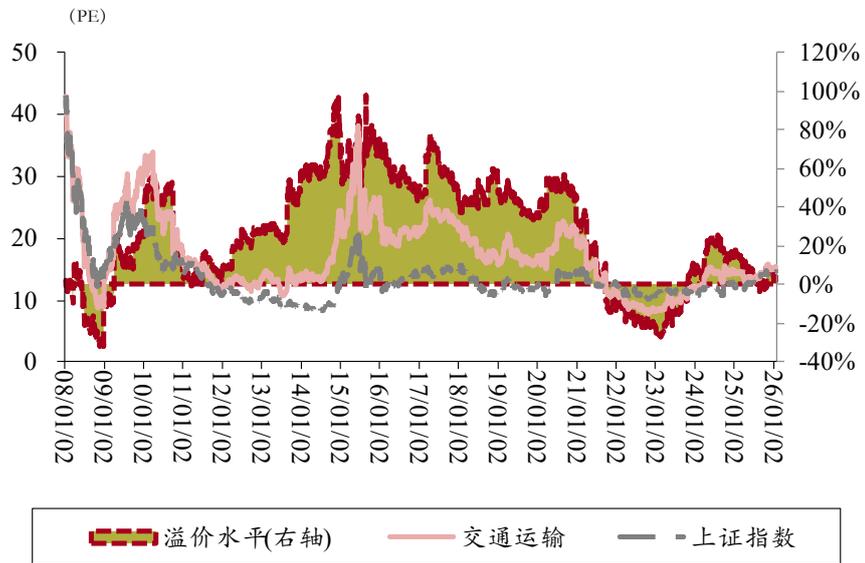
年初至今交运个股累计涨幅前五：德邦股份（603056.SH）+37.89%，中远海能（600026.SH）+35.27%，怡亚通（002183.SZ）+27.31%，招商轮船（601872.SH）+26.50%，三峡旅游（002627.SZ）24.53%。

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 30 日，交通运输行业市盈率为 15.21 倍（TTM），上证 A 股为 14.81 倍。

图表 3-2. 交通运输行业估值（PE）及溢价情况

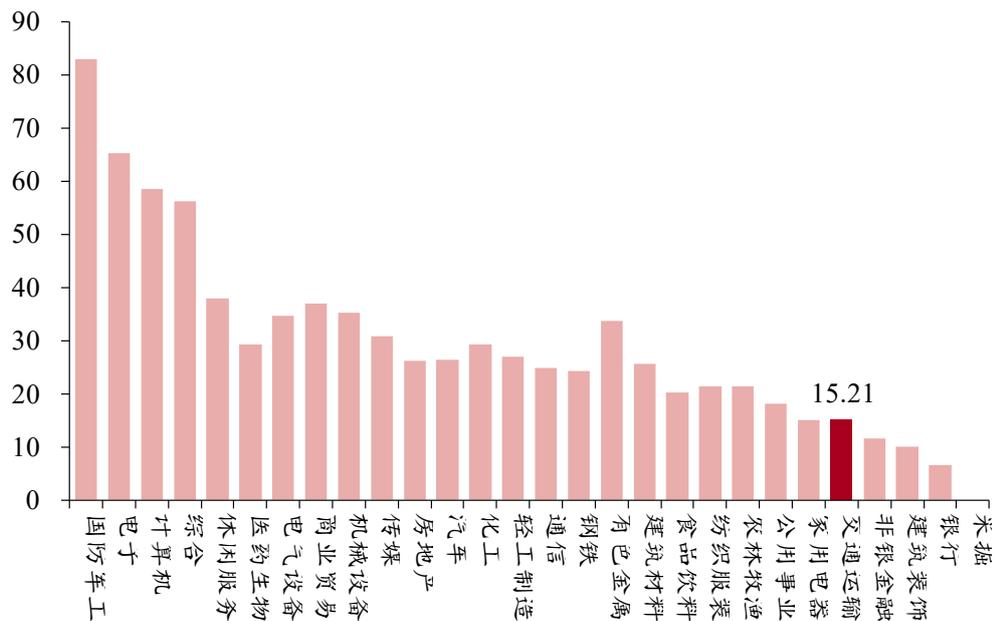


资料来源：万得，中银证券

3.2.2 与市场其他行业相比交运行业估值水平偏低

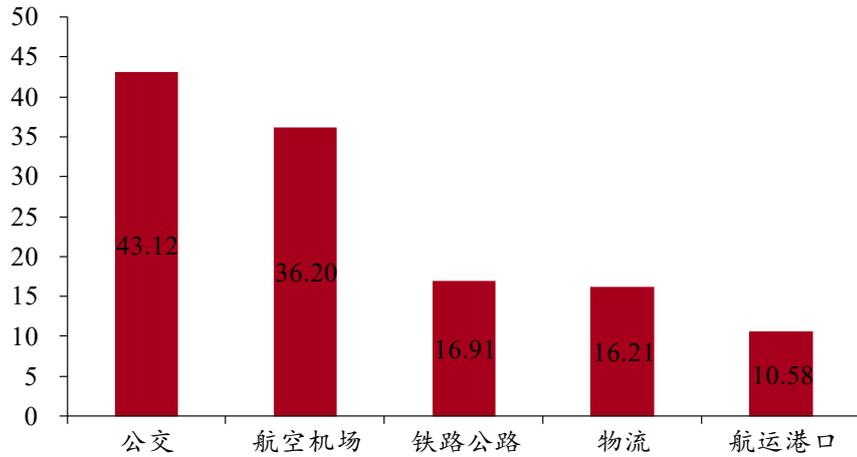
在市场 28 个一级行业中，交通运输行业的市盈率为 15.21 倍（2026.1.30），处于偏下的水平。

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

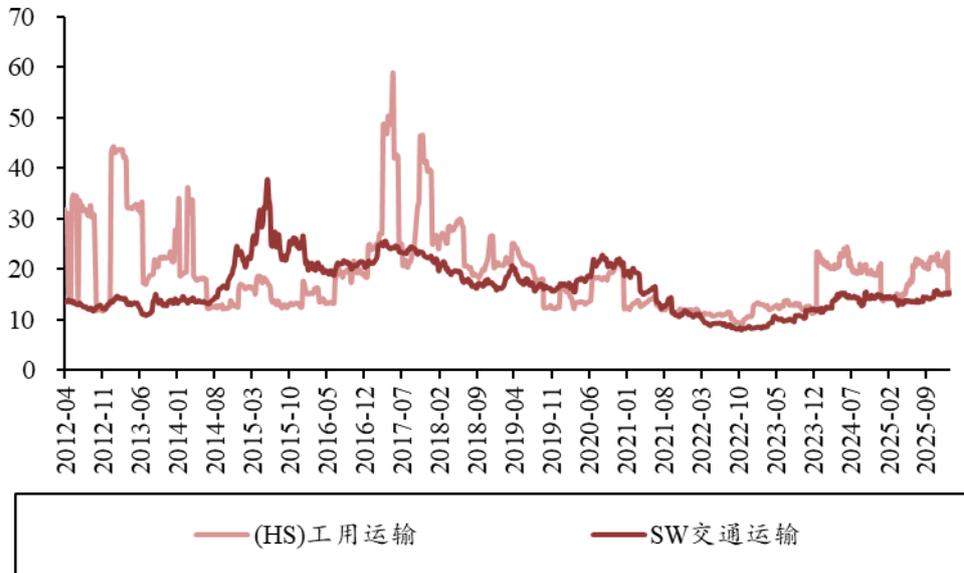


资料来源: 万得, 中银证券

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 30 日, 上述指数的市盈率分别为 15.78 倍、15.21 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. **建议关注低空经济与自动驾驶出行赛道趋势性投资机遇**，推荐中信海直，建议关注曹操出行。
4. **关注地缘冲突下油运及干散运机会**。推荐招商轮船；建议关注中远海能、海通发展。
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，海程邦达、中创物流。
- 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任何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转载或转发的，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