

强于大市

交通运输行业周报

2024年上海港出口汽车同比增长26.6%，申通预计2024年归母净利润同比大幅增长

航运方面，中国造船业三大指标连续15年世界第一，2024年上海港出口汽车同比增长26.6%；航空方面，2024年我国出入境人数达6.1亿，2025年春运前三天全社会跨区域人员流动量同比小幅减少；快递物流方面，申通快递预计2024年归母净利润同比大幅增长，快递业迎来年货寄递高峰。

核心观点：

①2024年中国造船业的三大指标占据全球市场的主导地位，2024年上海港出口汽车同比增长26.6%。具体来看：2024年我国造船业完工量达55.7%，意味着2024年全球交付的船中，有一半以上是中国制造。2024年，我国手持订单量占到全球市场的63.1%。新接订单量也非常高，2024年我国接到了全球市场74.1%的新造船订单，意味着后续所造的船中有七成以上是中国制造。高端智能绿色化加速推进，中国新接绿色动力船舶订单占到国际市场份额连年增长。据上海海关15日发布的统计数据，2024年，上海两大主要汽车出口码头——上海外高桥港区海通国际汽车码头和上海自贸区临港新片区南港码头的汽车出口总量超166万辆，同比增长26.6%。②2024年我国出入境人数达6.1亿，2025年春运前三天全社会跨区域人员流动量同比小幅减少。1月14日，国家移民管理局召开新闻发布会，发布2024年移民管理工作主要数据。2024年，全国移民管理机构累计查验出入境人员6.1亿人次，同比上升43.9%。2025年春运前三天全社会跨区域人员流动量达53856.4万人次，同比下降5.84%。③申通快递预计2024年度归母净利润同比大幅增长，快递业迎来年货寄递高峰。1月13日，申通快递发布2024年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润为盈利9.5亿元-10.5亿元，比上年同期增长178.84%-208.19%。国家邮政局发布信息，进入2025年以来，全国快递业务处于高位运行状态，日均业务量超5.5亿件。特别是1月14日春运启动后，年货寄递需求攀升，推动快递业务量持续走高。

行业高频动态数据跟踪：

①航空物流：1月中旬至1月下旬期间，空运价格整体呈上升趋势。②航运港口：2025年1月17日，集运运价指数下降，干散货运价下降。③快递物流：2024年11月快递业务量同比增加26.15%，快递业务收入同比增加15.18%。④航空出行：2025年1月第二周国际日均执飞航班1838.43次，环比+3.31%，同比+42.25%。⑤公路铁路：根据交通运输部数据显示，1月6日-1月12日，全国高速公路累计货车通行5622.2万辆，环比增长8.08%。⑥交通新业态：2024年Q4，联想PC电脑出货量达1690万台，同比上升4.8%，市场份额环比下降0.3pct。

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。

关注低空经济赛道趋势性投资机遇。建议关注中信海直。

关注邮轮及水上轮渡主题性投资机会。建议关注渤海轮渡、海峡股份。

关注电商快递投资机会。推荐顺丰控股、极兔速递、韵达股份。建议关注中通快递、申通快递。

关注航空行业投资机会。建议关注中国国航、南方航空、春秋航空、东方航空、吉祥航空、华夏航空、海航控股。

风险提示：

航运价格大幅波动，航空需求不及预期，快递价格竞争加剧，交通运输政策变化等产生的风险。

相关研究报告

《交通运输行业周报》20250114

《交通运输行业周报》20250107

《交通运输行业周报》20241230

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 中国造船业三大指标连续 15 年世界第一，24 年上海港出口汽车同比增长 26.6%.....	5
1.2 2024 年我国出入境人数达 6.1 亿，2025 年春运前三天全社会跨区域人员流动量同比小幅减少	5
1.3 中通快递 2024 年度预计净利润 9.5 亿元-10.5 亿元，快递业迎来年货寄递高峰	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	18
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	22
5 风险提示	23

图表目录

图表 1-1.国内主要机场进出港执飞航班量及执飞率	6
图表 1-2 2024.12 国内航司航班量（架次）	6
图表 1-3 2024.12 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）	7
图表 2-2.上海出境空运价格指数（周）	7
图表 2-3.中国香港出境空运价格指数（周）	7
图表 2-4.法兰克福出境空运价格指数（周）	7
图表 2-5.货运航班执行量（日）	8
图表 2-6.货运航班理论业载量（万吨，月）	8
图表 2-7.国际线全货机和客改货航班架次变化（日）	8
图表 2-8.国际线出港客改货航班（日）	8
图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）	9
图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）	9
图表 2-11. CCFI 地中海和东南亚航线指数（周）	9
图表 2-12. PDCI 综合指数（周）	9
图表 2-13. BDI 指数（日）	9
图表 2-14. BDI、BPI、BCI、BSI、BHSI 指数（日）	9
图表 2-15. 全国主要港口外贸货物吞吐量（月）	10
图表 2-16. 全国主要港口集装箱吞吐量（月）	10
图表 2-17. 快递业务量及同比增速（月）	10
图表 2-18. 行业月度累计件量同比增速（月）	10
图表 2-19. 快递业务收入及同比增速（月）	11
图表 2-20. 快递业务收入累计增速（月）	11
图表 2-21. 顺丰控股快递业务量及同环比增速（亿票，月）	11
图表 2-22. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月）	11
图表 2-23. 韵达股份快递业务量及同环比增速（亿票，月）	12
图表 2-24. 韵达股份快递业务收入及同环比增速（亿元，月）	12
图表 2-25. 申通快递快递业务量及同环比增速（亿票，月）	12
图表 2-26. 申通快递快递业务收入及同环比增速（亿元，月）	12
图表 2-27. 圆通速递快递业务量及同环比增速（亿票，月）	12
图表 2-28. 圆通速递快递业务收入及同环比增速（亿元，月）	12
图表 2-29. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速（元，月）	13
图表 2-30. 韵达股份快递单票价格及同环比增速（元，月）	13
图表 2-31. 申通快递快递单票价格及同环比增速（元，月）	13
图表 2-32. 圆通速递快递单票价格及同环比增速（元，月）	13
图表 2-33. 快递行业集中度指数 CR8（月）	14

图表 2-34. 典型快递上市公司市场占有率（月）	14
图表 2-35. 典型快递上市公司市场占有率同比变动（月，pct）	14
图表 2-36. 典型快递上市公司市场占有率环比变动（月，pct）	14
图表 2-37. 我国国内航班计划及执飞架次（日）	15
图表 2-38. 我国国际航班计划及执飞架次（日）	15
图表 2-39. 国内飞机日利用率（小时/日）	15
图表 2-40. 国内可用座公里（日）	15
图表 2-41. 美国国际航班计划及执飞架次情况（日）	15
图表 2-42. 欧洲国家国际航班执飞架次情况（日）	15
图表 2-43. 东南亚及巴西国际航班执飞架次情况	16
图表 2-44. 部分国家航司执行率（%）	16
图表 2-45. 中国部分航司可用座公里（月）	16
图表 2-46. 中国部分航司收入客公里（月）	16
图表 2-47. 中国公路物流运价指数（周）	17
图表 2-48. 高速公路货车通行量（万辆，周）	17
图表 2-49. 全国铁路货运量（万吨，周）	17
图表 2-50. 全国铁路货运周转量（亿吨公里，月）	17
图表 2-51. 甘其毛都口岸通车数.....	17
图表 2-52. 查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸短盘运费（日）	17
图表 2-53. 滴滴出行订单数及月环比（月）	18
图表 2-54. 各网约车平台订单数（万单，月）	18
图表 2-55. 理想汽车销售数据（月）	18
图表 2-56. 联想 PC 出货量（季）	18
图表 3-1. 2022 年初以来交通运输各子行业表现.....	19
图表 3-2. 交通运输行业估值（PE）及溢价情况	20
图表 3-3. 交通运输行业与其他行业估值（PE）对比	20
图表 3-4. 交通运输子行业估值（PE）对比	21
图表 3-5. 不同市场交通运输行业指数估值（PE）对比	21

1 本周行业热点事件点评

1.1 中国造船业三大指标连续 15 年世界第一，24 年上海港出口汽车同比增长 26.6%

事件：近日，2024 年中国造船业全年数据正式发布，中国造船业三大指标——完工量、新接订单量和手持订单量连续 15 年世界第一。

2024 年，中国造船业的三大指标——完工量、新接订单量和手持订单量，均占据全球市场的主导地位。具体来看：2024 年我国造船业完工量达 55.7%，意味着 2024 年全球交付的船中，有一半以上是中国制造。2024 年，我国手持订单量占到全球市场的 63.1%。新接订单量也非常高，2024 年我国接到了全球市场 74.1% 的新造船订单，意味着后续所造的船中有七成以上是中国制造。高端智能绿色化加速推进，中国新接绿色动力船舶订单占到国际市场份额连年增长。从 2021 年的 31.5% 逐年增长到了 2024 年的 78.5%。很多船企已经在液化天然气、氢燃料和氨燃料预留动力等方面开始了技术储备，为以后有订单就能接单做准备。在全球 18 种主流船型中，我国有 14 种船型的新接订单量居世界首位。多用途船、汽车运输船、集装箱船等 14 种船型新接订单都位居世界首位。虽然在液化石油气运输船、液化天然气运输船、拖船和邮轮这 4 种船型上尚未拿到世界首位，但第二艘国产大型邮轮已经完成了全船主体贯通，显示出中国在这些领域的进步和发展潜力。2024 年，中国船舶工业利润总额和利润率从 2021 年的负数逐年回升。截止到 2024 年的 11 月，中国船舶工业的利润率已经达到了 7.52%，利润总额有 471.8 亿元。

据上海海关 15 日发布的统计数据，2024 年，上海两大主要汽车出口码头——上海外高桥港区海通国际汽车码头和上海自贸区临港新片区南港码头的汽车出口总量超 166 万辆，同比增长 26.6%。据了解，上海在中国汽车出口中占据重要地位，经由上海口岸出口的汽车占中国汽车出口总量的近四成。上海外高桥港区海通国际汽车码头地处长江口，是中国最大的汽车滚装码头，也是长江沿线各省份车企汽车出海的重要码头，汽车出口量已连续三年突破百万辆，海通码头外贸滚装船航线已经覆盖全球 100 多个国家的 200 多个码头，2024 年全年，累计 798 艘外贸滚装船抵达这里，共运送出口汽车 129.8 万辆；上海自贸区临港新片区南港码头是继外港海通码头之后上海的又一个重要汽车进出口口岸。目前南港码头滚装航线已覆盖延伸至亚洲、欧洲、非洲、大洋洲、南美洲、北美洲的 36 个国家和地区。2024 年，南港码头累计出口汽车突破 37 万辆，其中新能源汽车占比近七成。

1.2 2024 年我国出入境人数达 6.1 亿，2025 年春运前三天全社会跨区域人员流动量同比小幅减少

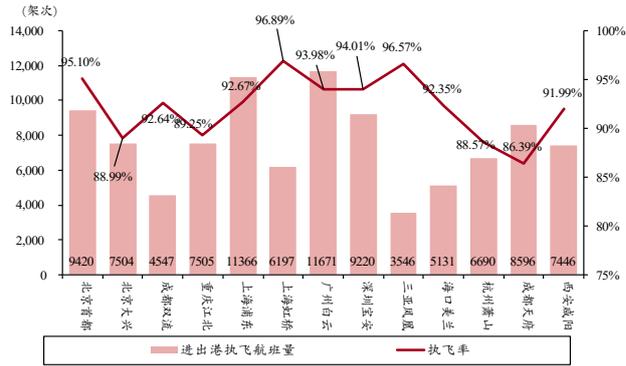
事件：1 月 14 日，国家移民管理局召开新闻发布会，发布 2024 年移民管理工作主要数据。2024 年，全国移民管理机构累计查验出入境人员 6.1 亿人次，同比上升 43.9%。2025 年春运前三天全社会跨区域人员流动量达 53856.4 万人次，同比下降 5.84%。

2024 年，全国移民管理机构查验出入境人员 6.1 亿人次，同比上升 43.9%，其中内地居民、港澳台居民、外国人出入境人次分别上升 41.3%、38.8%、82.9%。查验出入境交通运输工具 3256.6 万架（列、艘、辆）次，同比上升 38.8%。共签发普通护照 2331.9 万本、内地（大陆）居民往来港澳台证件签注 9451.4 万张（件）次，同比分别上升 26.5%、9.8%。签发外国人签证证件 259.7 万本、免签入境外国人 2011.5 万人次，同比分别上升 52.3%、112.3%。

2025 年春运前三天，全社会跨区域人员流动量同比小幅下降。1 月 14 日（春运第 1 天），全社会跨区域人员流动量完成 16626.4 万人次，环比下降 3.6%，比 2024 年同期下降 12.2%。1 月 15 日（春运第 2 天），全社会跨区域人员流动量完成 18444.9 万人次，环比增长 10.9%，比 2024 年同期下降 2.7%。1 月 16 日（春运第 3 天），全社会跨区域人员流动量完成 18785.1 万人次，环比增长 1.8%，比 2024 年同期下降 2.7%。客流量变化的原因主要有两点：今年春运时间提前，2025 年春运从 1 月 14 日开始，比 2024 年春运提前了 12 天，部分旅客提前规划行程，导致春运首日客流量相对分散。此外，旅客结构从硬性探亲游客逐渐向旅游需求转变，灵活的就业形态和分散的家庭形态，使得旅客在时间和地点上的选择更加多样，也降低了旅客集中度。

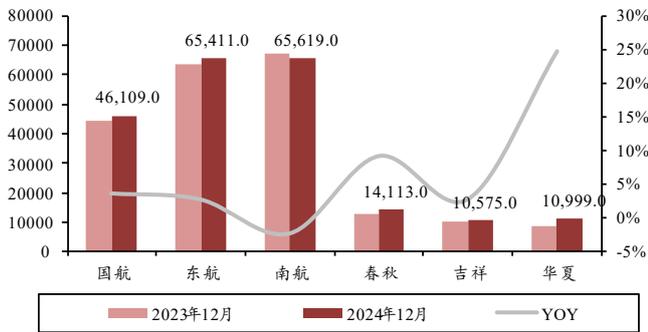
机场方面：本周（2025.1.10-2025.1.17）：国内进出港执飞航班量 TOP5 机场依次是广州白云机场（11671 班次）、上海浦东机场（11366 班次）、北京首都机场（9420 班次）、深圳宝安机场（9220 班次）、成都天府机场（8596 班次）。各枢纽机场国内航班量周环比变化：首都+6.34%、大兴+3.76%、双流+4.82%、江北+10.24%、浦东+4.72%、虹桥+5.27%、白云+4.39%、宝安+4.73%、三亚+1.46%、海口+7.46%、萧山+7.44%、天府+12.85%、咸阳+8.78%。

图表 1-1.国内主要机场进出港执飞航班量及执飞率



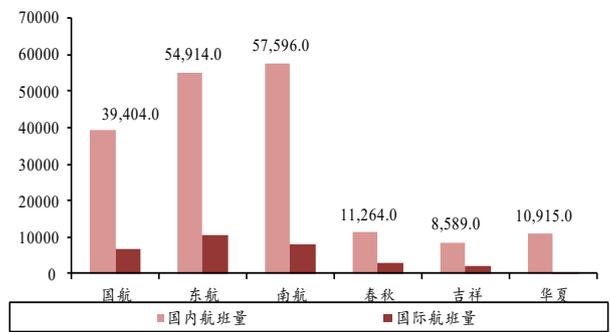
资料来源：万得，中银证券

图表 1-2 2024.12 国内航司航班量 (架次)



资料来源：万得，中银证券

图表 1-3 2024.12 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 申通快递 2024 年度预计净利润 9.5 亿元-10.5 亿元，快递业迎来年货寄递高峰

事件：1月13日，申通快递发布2024年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润为盈利9.5亿元-10.5亿元，比上年同期增长178.84%-208.19%。国家邮政局发布信息，进入2025年以来，全国快递业务处于高位运行状态，日均业务量超5.5亿件。特别是1月14日春运启动后，年货寄递需求攀升，推动快递业务量持续走高。

申通快递2024年度业绩表现亮眼，预计净利润9.5亿元-10.5亿元，同比增长178.84%-208.19%。公司业绩增长主要得益于邮政快递行业整体向好，申通业务量增速高于行业平均水平，市场份额稳步提升。同时，公司深化数智运营体系，落实精细化管理，实现规模效应等降本增效措施，进一步推动了业绩增长。

进入2025年以来，全国快递业务处于高位运行状态，日均业务量超5.5亿件。春运启动后，年货寄递需求攀升，1月14日—16日，全国日均快递业务量超6.7亿件，较2024年农历同期增长超29%。特色产品和节庆寄递需求旺盛，农产品、生鲜产品寄递量增加。各寄递企业克服不利影响，提前预测业务变化，健全工作预案，加强储备，加大智能装备应用，全力提升服务效能。春节期间众多快递员坚守岗位，国家邮政局要求各企业强化安全管理，保障员工权益，合理安排休息，做好关心关爱工作。

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：1月中旬至1月下旬期间，空运价格整体呈上升趋势

航空货运价格：截至 2025 年 1 月 13 日，上海出境空运价格指数报价 4484.00 点，同比+23.5%，环比-9.7%。波罗的海空运价格指数报价 2267.00 点，同比+21.8%，环比-6.2%；中国香港出境空运价格指数报价 3703.00 点，同比+11.5%，环比-5.6%；法兰克福空运价格指数报价 1345.00 点，同比+43.4%，环比-7.4%。

2024 年 1 月中旬至 1 月下旬期间，运力整体稳定，空运需求保持稳定，空运价格呈上升趋势。据德迅披露，1 月中旬至 1 月下旬期间，中国至欧洲航线，一月份计划运力整体高于去年十二月，上半月由于需求尚未恢复，有部分航班取消，预计下半月航班取消相对减少，前两周需求低迷，第三周开始恢复，但仍保持稳定，第四周临近春节长假，预计需求会有回升；中国至美洲航线，和欧线相比相对坚挺，第三周价格已经开始回升，新总统上任后的关税政策会引发市场需求的变化；中国至亚太/中东/印度航线，运力整体稳定，需求有波动。

图表 2-1. 波罗的海空运价格指数（周）



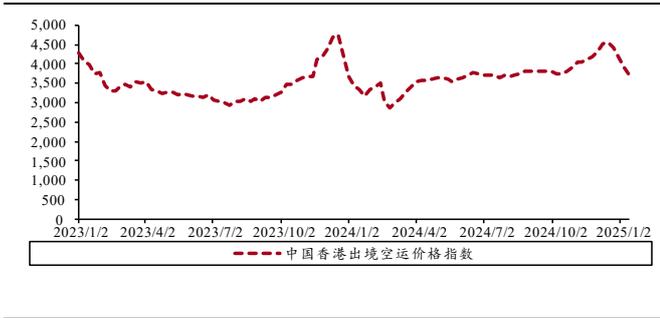
资料来源：Bloomberg, TAC, 中银证券

图表 2-2. 上海出境空运价格指数（周）



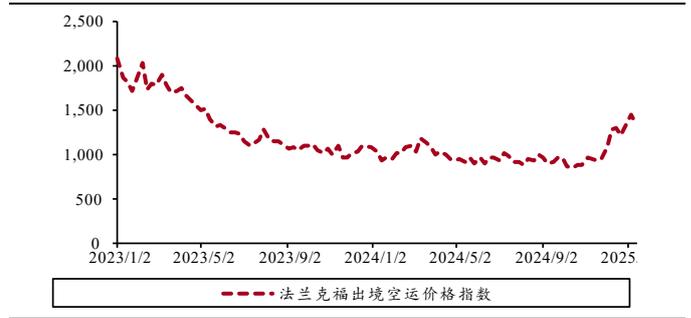
资料来源：Bloomberg, TAC, 中银证券

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）

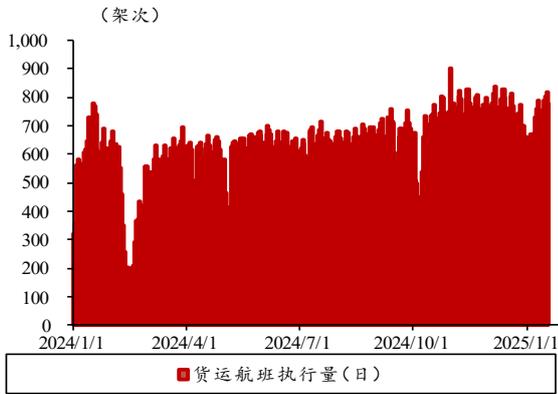


资料来源：Bloomberg, Drewry, 中银证券

2.1.2 量：2024 年 12 月货运执飞航班量国内航线同比上升，国际航线同比上升

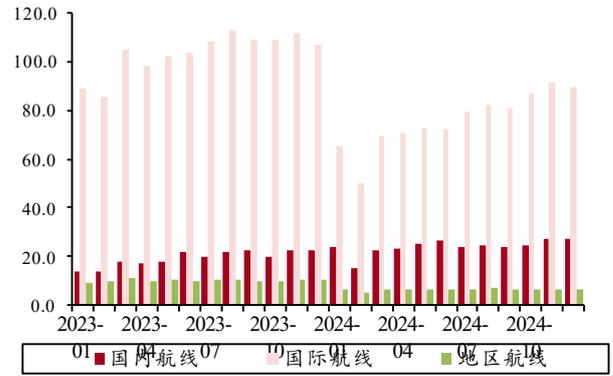
2024 年 12 月货运国内执飞航班量同比上升，国际航线同比上升。根据航班管家数据，2024 年 12 月，国内执飞货运航班 8170 架次，同比+5.22%；国际（含港澳台地区）执飞货运航班 13122 架次，同比+43.46%。

图表 2-5. 货运航班执行量（日）



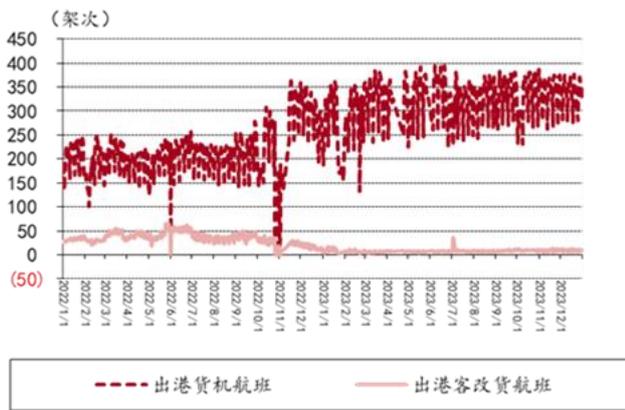
资料来源：航班管家，中银证券

图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）



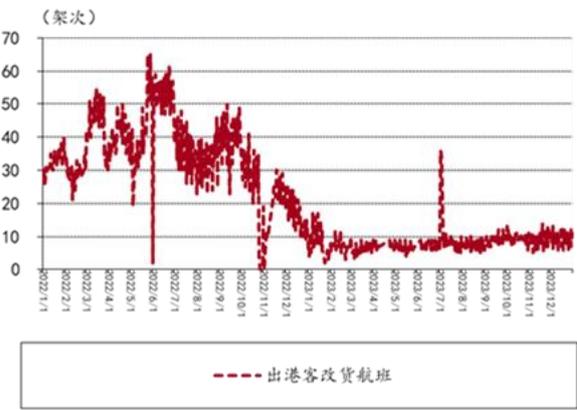
资料来源：航班管家，中银证券

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

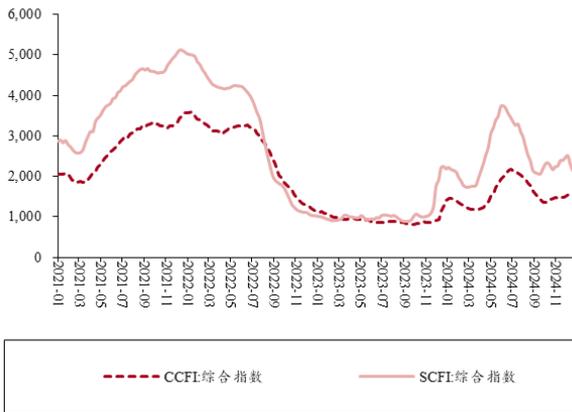
2.2 航运港口高频动态数据跟踪

2.2.1 集运运价指数下降，干散货运价下降

集运：SCFI 指数报收 2130.82 点，运价下降。2025 年 1 月 17 日，上海出口集装箱运价指数（SCFI）报收 2130.82 点，周环比-6.98%，同比-3.41%；2025 年 1 月 17 日，中国出口装箱运价指数（CCFI）报收 1557.76 点，周环比-0.20%，同比+36.61%，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+0.33%/-1.71%/+1.64%/-0.96%，同比+34.32%/+36.19%/+27.57%/+80.36%。主要航线运价指数本周有升有降。

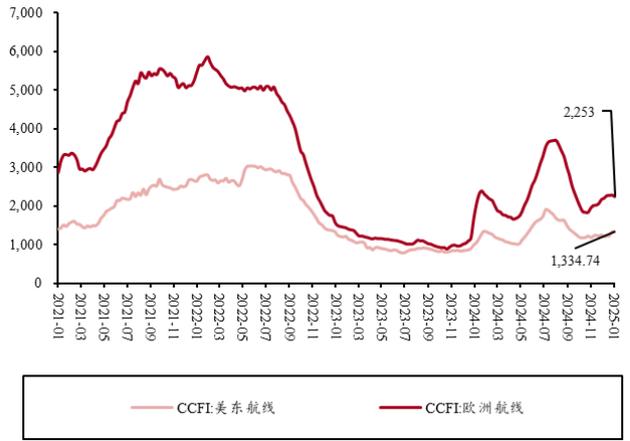
内贸集运：内贸集运价格周环比下降，PDCI 指数报收 1335 点。2025 年 1 月 10 日，中国内贸集装箱运价指数（PDCI）为 1335 点，周环比-1.18%，同比+17.00%。

图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）



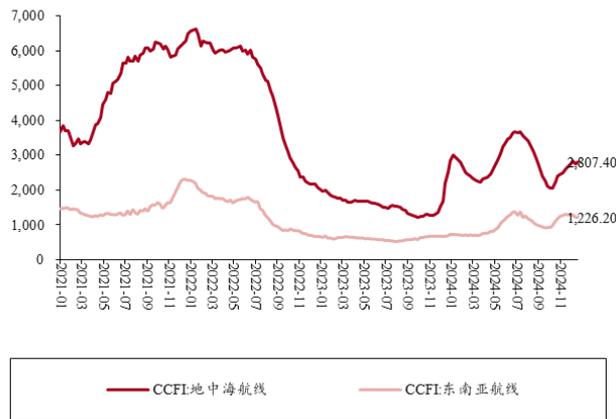
资料来源：万得，中银证券

图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）



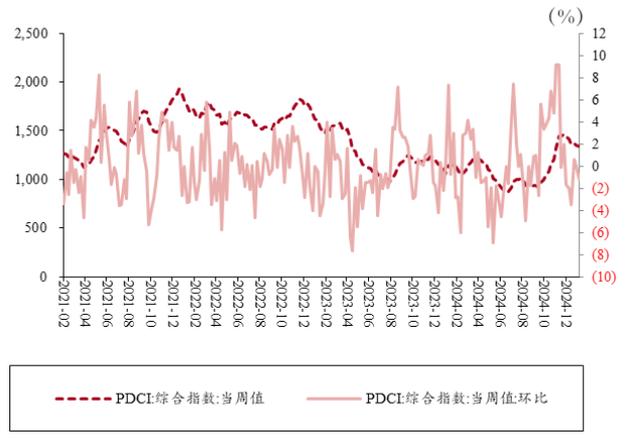
资料来源：万得，中银证券

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

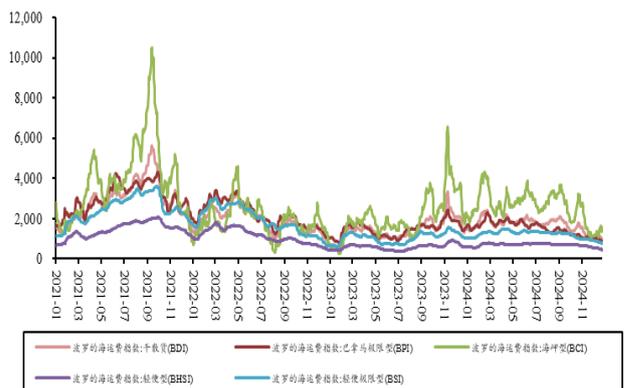
干散货：BDI 指数下跌，报收 987 点。2025 年 1 月 17 日，波罗的海干散货指数（BDI）报收 987 点，周环比+4.79%，同比-16.44%，分船型看，巴拿马型、海岬型、轻便型、轻便极限型运价指数分别报收 897/1393/453/747 点，环比-12.72%/+25.19%/-6.86%/-6.69%，同比-35.96%/-6.81%/-15.77%/-22.14%。本周各船型运价环比整体下跌。我们认为 BDI 中长期走势需要观察全球工业经济恢复情况，可以持续动态跟踪世界钢铁产量、澳大利亚和巴西铁矿石出口、中国煤炭进口等指标。

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）

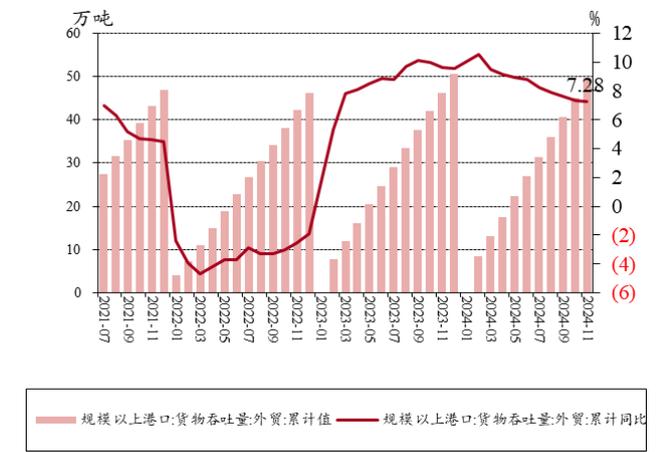


资料来源：万得，中银证券

2.2.2 量：2024年1-11月全国港口货物、集装箱吞吐量分别为160.41亿吨/30455万标箱

2024年1-11月，全国港口完成货物吞吐量160.41亿吨，同比增长10.6%，其中内贸货物吞吐量实现110.85亿吨，同比增长10.9%，外贸货物吞吐量实现49.56亿吨，同比增长10.0%。完成集装箱吞吐量30455万标箱，同比增长6.65%。

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）



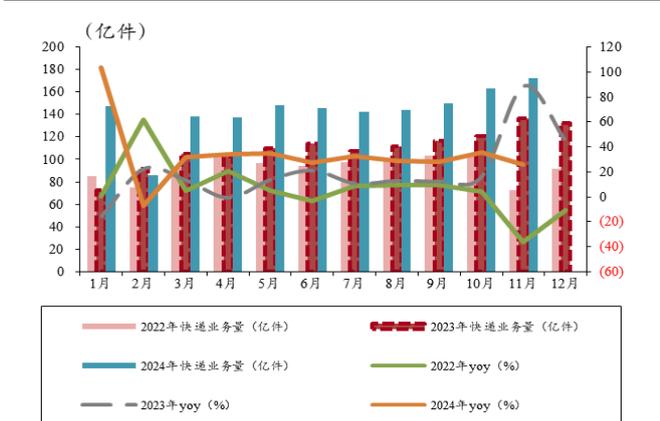
资料来源：万得，中银证券

2.3 快递物流动态数据跟踪

2.3.1 快递业务量及营收

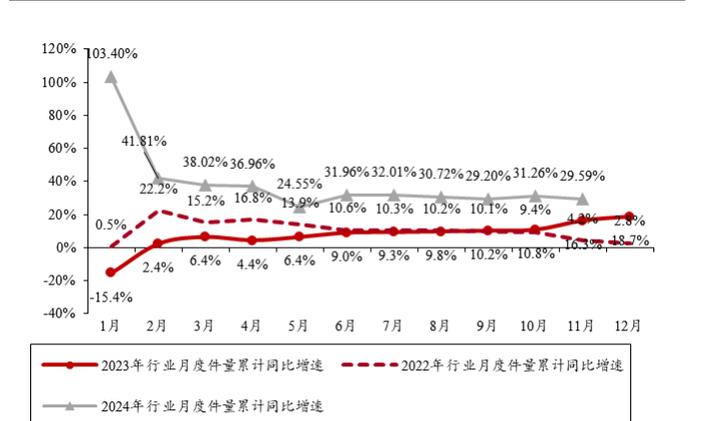
2024年11月快递业务量同比增加26.15%，快递业务收入同比增加15.18%。2024年11月月度快递业务量172.1亿件，同比增加26.15%，环比增加5.52%，快递业务收入完成1429.90亿元，同比增加15.18%，环比增加13.67%；2024年1-11月累计快递业务量1572.90亿件，同比增加32.38%，2024年1-11月快递业务收入12654.60亿元，同比增加16.26%。

图表 2-17. 快递业务量及同比增速（月）



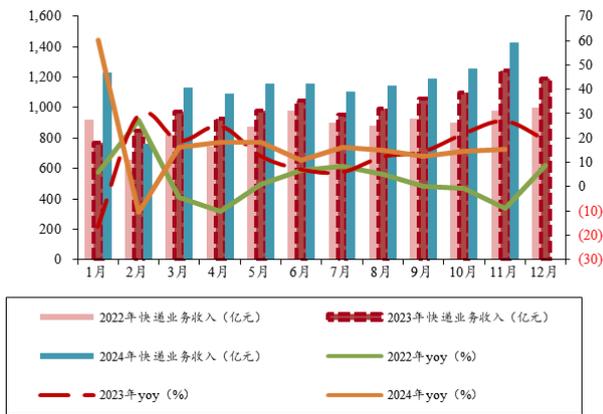
资料来源：万得，中银证券

图表 2-18. 行业月度累计件量同比增速（月）



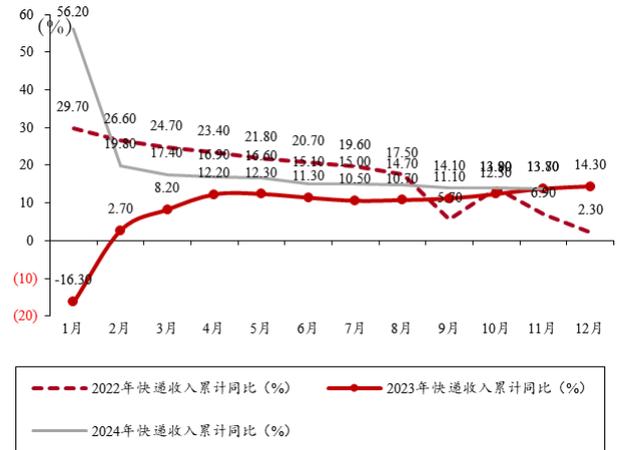
资料来源：万得，中银证券

图表 2-19. 快递业务收入及同比增速（月）



资料来源：万得，中银证券

图表 2-20. 快递业务收入累计增速（月）



资料来源：万得，中银证券

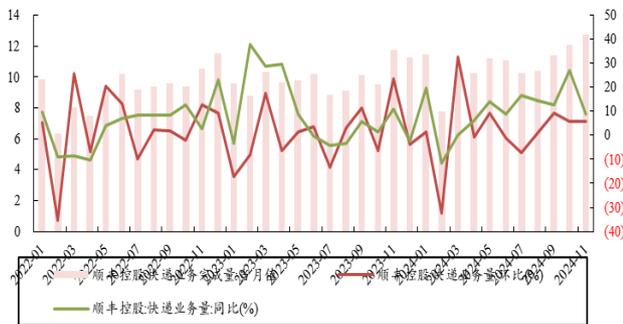
顺丰控股：2024年11月快递业务量12.77亿票，同比上升8.68%，环比上升5.80%，业务收入188.02亿元，同比上升2.45%，环比下降6.39%。

圆通速递：2024年11月快递业务量25.41亿票，同比上升17.42%，环比上升2.75%，业务收入58.28亿元，同比上升9.26%，环比上升2.17%。

中通快递：2024年11月快递业务量21.82亿票，同比上升21.09%，环比上升-0.18%，业务收入45.29亿元，同比上升14.11%，环比上升2.33%。

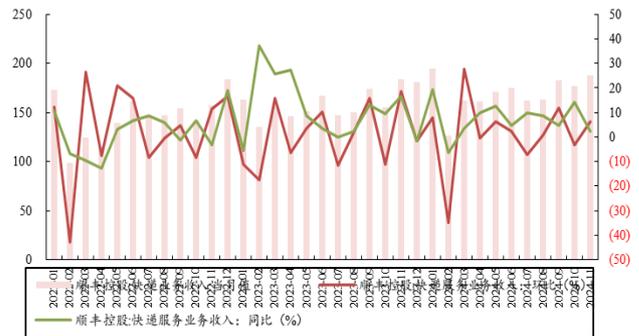
韵达股份：2024年11月快递业务量22.70亿票，同比上升17.62%，环比上升0.89%，业务收入45.98亿元，同比上升0.26%，环比上升1.39%。

图表 2-21. 顺丰控股快递业务量及同环比增速（亿票，月）



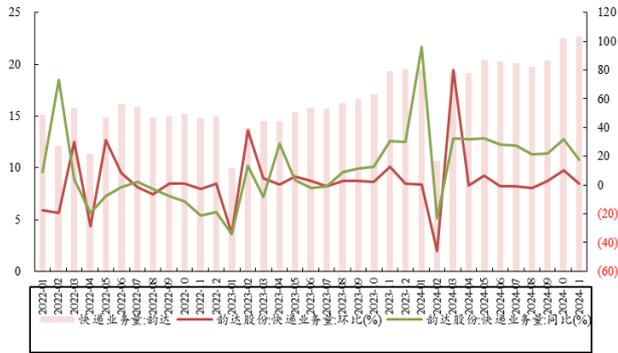
资料来源：万得，中银证券

图表 2-22. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



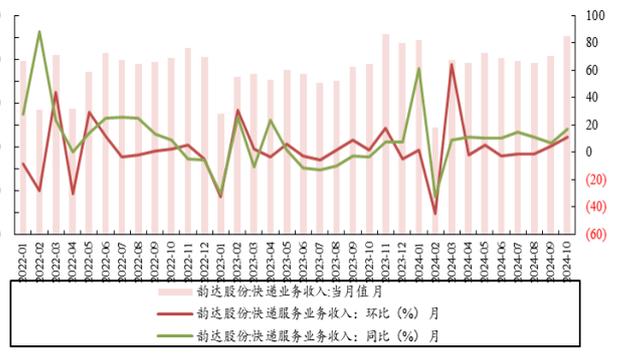
资料来源：万得，中银证券

图表 2-23. 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 2-24. 韵达股份快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)



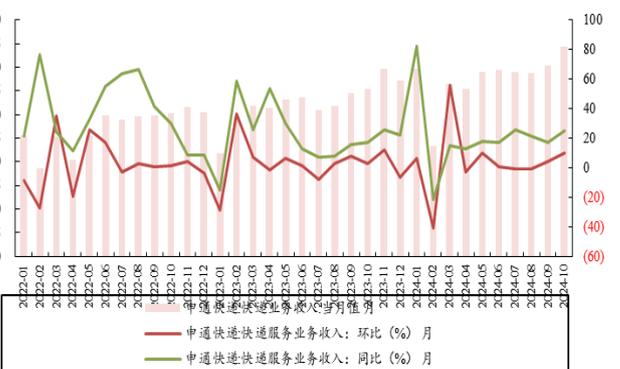
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-25. 申通快递快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)



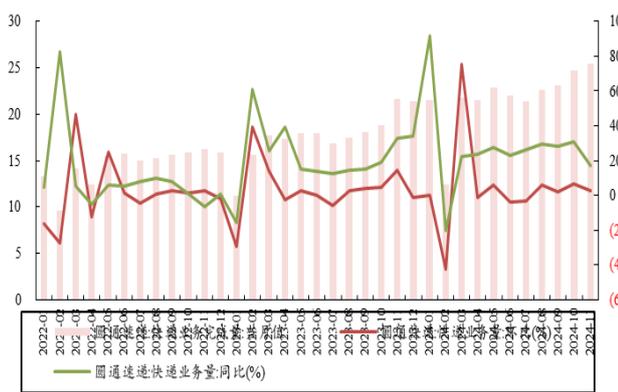
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-26. 申通快递快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)



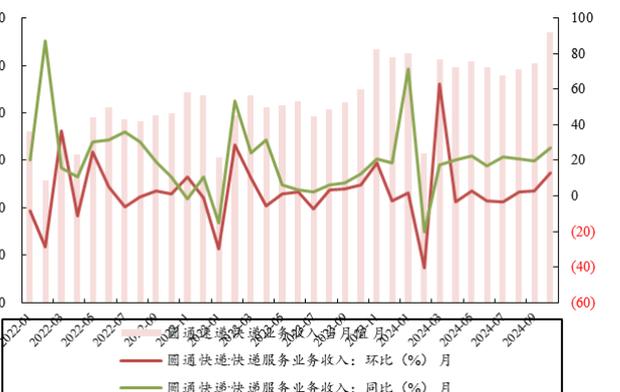
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-27. 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 2-28. 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

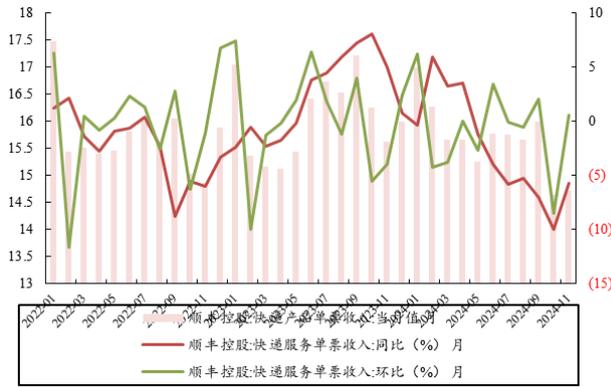
顺丰控股: 11月单票价格 14.72 元, 同比-5.76% (-0.90 元), 环比 0.55% (0.08 元)。

韵达股份: 11月单票价格 2.03 元, 同比-14.71% (-0.35 元), 环比+0.50% (+0.01 元)。

申通快递: 11月单票价格 2.08 元, 同比-5.45% (-0.12 元), 环比+2.46% (+0.05 元)。

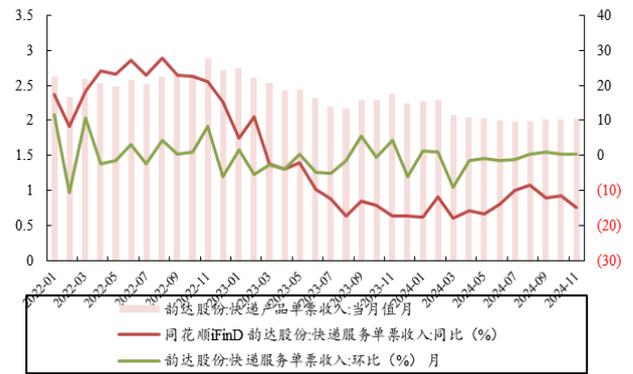
圆通速递: 11月单票价格 2.29 元, 同比-6.91% (-0.17 元), 环比-0.87% (-0.02 元)。

图表 2-29. 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 2-30. 韵达股份快递单票价格及同环比增速（元，月）



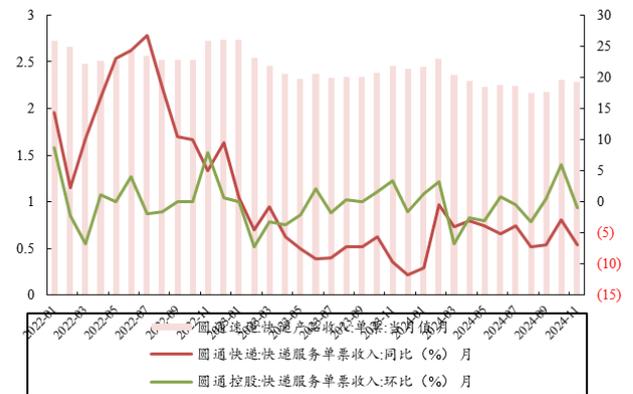
资料来源：万得，中银证券

图表 2-31. 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 2-32. 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

2024年11月快递业CR8为85.2。2024年11月，快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为85.2，较10月环比持平。

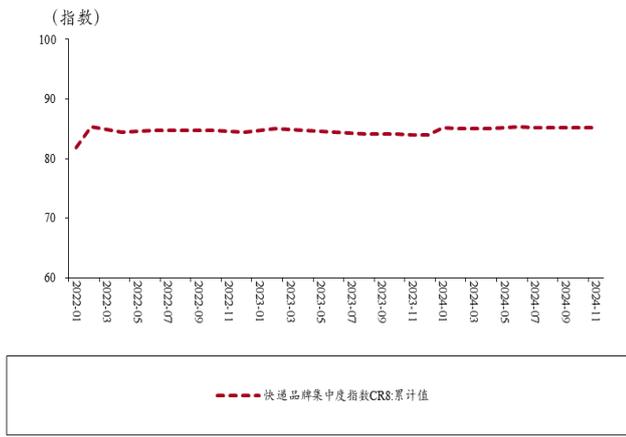
顺丰控股：11月顺丰的市占率为7.42%，同比-1.19pct，环比0.02pct。

圆通速递：11月圆通的市占率为14.76%，同比-1.10pct，环比-0.40pct。

韵达股份：11月韵达的市占率为13.19%，同比-0.96pct，环比-0.61pct。

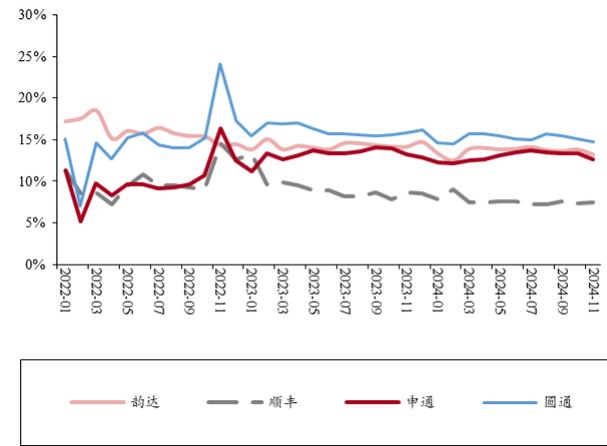
申通快递：11月申通的市占率为12.68%，同比-0.53pct，环比-0.72pct。

图表 2-33. 快递行业集中度指数 CR8 (月)



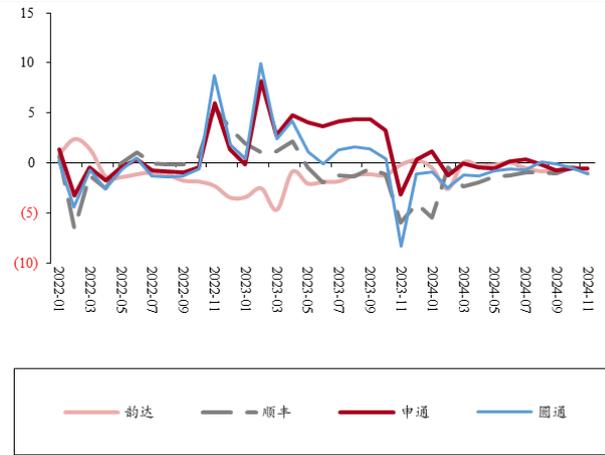
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-34. 典型快递上市公司市场占有率 (月)



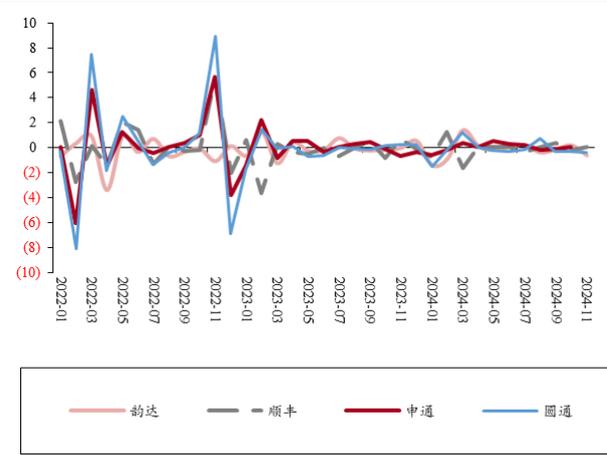
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-35. 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 2-36. 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

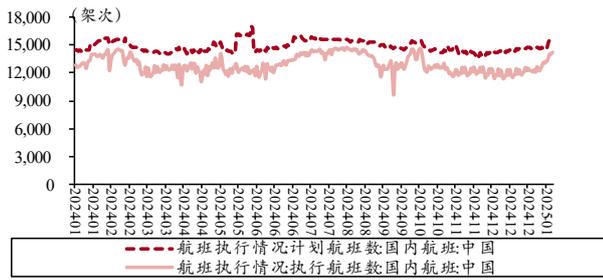
2.4 航空出行高频动态数据跟踪

2.4.1 我国航空出行同比上升

2025 年 1 月第二周国际日均执飞航班 1838.43 次, 环比+3.31%, 同比+42.25%。本周 (2025.1.11-2025.1.17) 国内日均执飞航班 13704.14 架次, 环比+8.88%, 同比+7.86%; 国际日均执飞航班 1838.43 次, 环比+3.31%, 同比+42.25%。

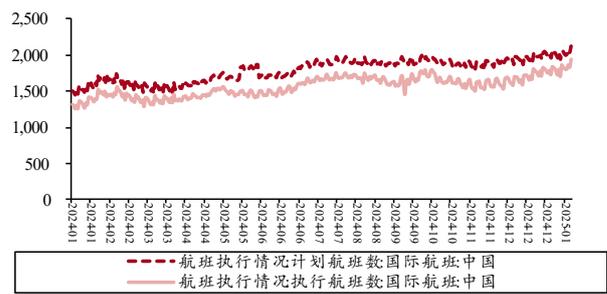
国内飞机日利用率环比上升。2025 年 1 月 11 日 - 2025 年 1 月 17 日, 中国国内飞机利用率平均为 8.58 小时/天, 较上周日均上升 0.60 小时/天; 窄体机利用率平均为 8.61 小时/天, 较上周日均上升 0.67 小时/天; 宽体机利用率平均为 10.08 小时/天, 较上周日均值上升 0.15 小时/天。

图表 2-37. 我国国内航班计划及执飞架次（日）



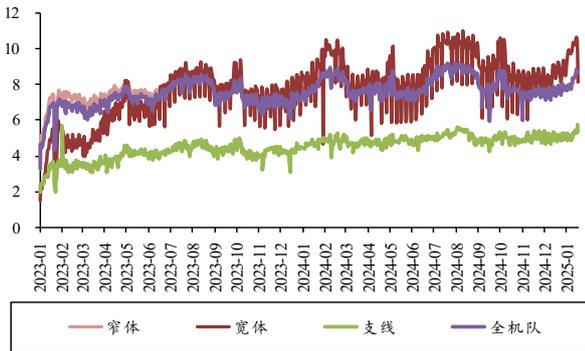
资料来源：万得，中银证券

图表 2-38. 我国国际航班计划及执飞架次（日）



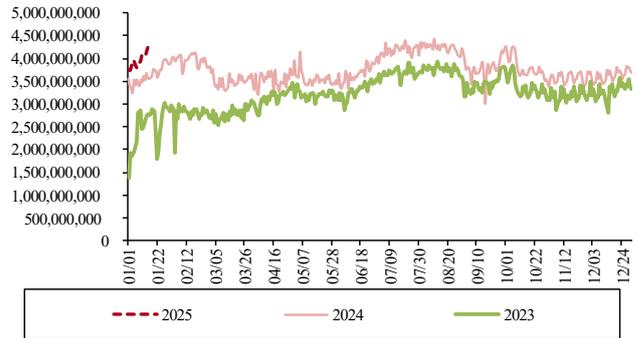
资料来源：万得，中银证券

图表 2-39. 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 2-40. 国内可用座公里（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

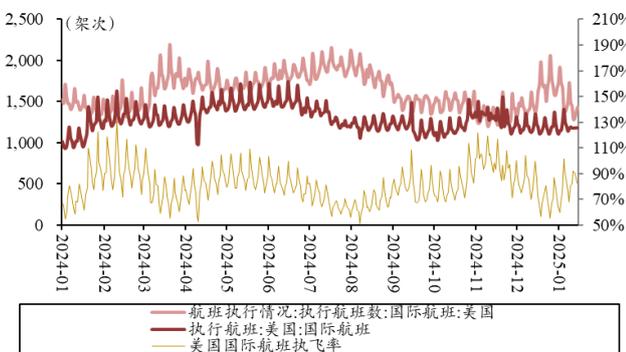
本周（2025年1月11日至2025年1月18日）美国国际航班日均执飞航班 1183.79 架次，周环比-3.38%，同比+8.18%。

本周泰国国际航班日均执飞航班 724.71 架次，周环比+1.72%，同比+16.25%。

本周印尼国际航班日均执飞航班 579.29 架次，周环比+2.14%，同比+5.46%。

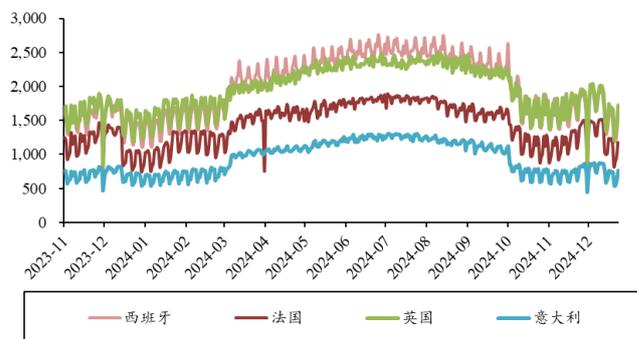
本周英国国际航班日均执飞航班 1511.86 架次，周环比-10.26%，同比+3.65%。

图表 2-41. 美国国际航班计划及执飞架次情况（日）



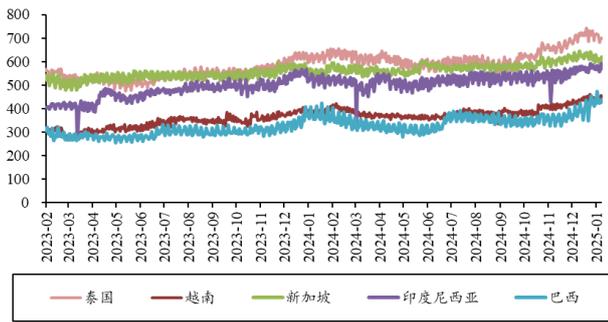
资料来源：万得，中银证券

图表 2-42. 欧洲国家国际航班执飞架次情况（日）



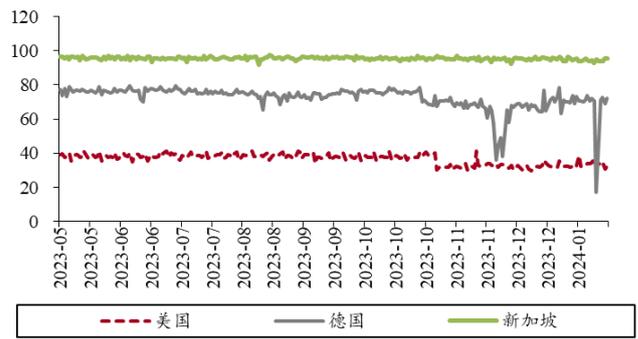
资料来源：万得，中银证券

图表 2-43. 东南亚及巴西国际航班执飞架次情况



资料来源：万得，中银证券

图表 2-44. 部分国家航司执行率 (%)

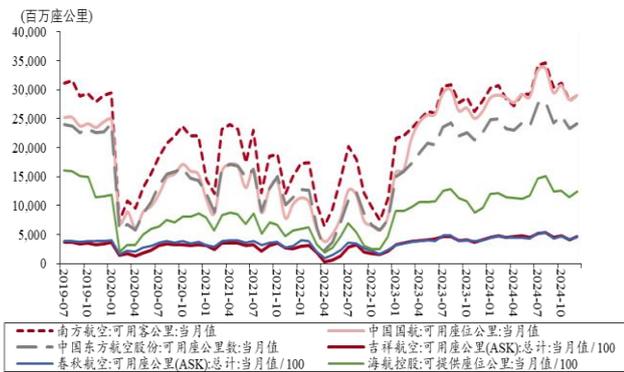


资料来源：万得，中银证券

2.4.3 重点航空机场上市公司经营数据

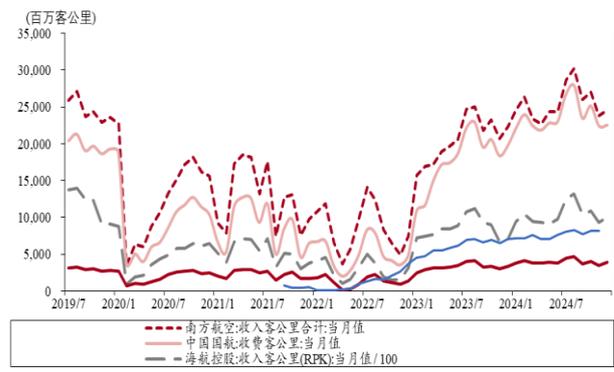
2024 年 12 月吉祥、春秋、国航、南航、东航、海航 ASK 已超 19 年同期。可用座公里 (ASK) 方面，2024 年 12 月，南航、国航、东航可用座公里分别相对去年同比增长 3.34%、10.70%、6.86%，恢复至 19 年同期的 131.57%、189.12%、169.07%；吉祥、春秋、海航 12 月可用座公里恢复至 19 年同期的 146.74%、120.59%、144.05%，已远超疫情前水平。收入客公里 (RPK) 方面，南航、国航、海航、吉祥 12 月收入客公里分别同比增长 0.81%、10.07%、14.07%、39.66%，南航、国航、海航、吉祥已恢复至 19 年同期的 103.31%、157.83%、217.43%、154.45%。

图表 2-45. 中国部分航司可用座公里 (月)



资料来源：万得，中银证券

图表 2-46. 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 1 月 6 日-2025 年 1 月 10 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 1059.66 点，比上周回升 0.02%。分车型看，各车型指数环比略有增长。其中，整车指数为 1064.09 点，比上周回升 0.03%；零担轻货指数为 1041.12 点，与上周基本持平；零担重货指数为 1063.78 点，比上周回升 0.02%。本周，公路物流需求总体平稳，运力供给仍较为充足，运价指数总体稳中有降。从后期走势看，随着春节假期临近，运价指数可能波动更为频繁。根据交通运输部数据显示，1 月 6 日-1 月 12 日，全国高速公路累计货车通行 5622.2 万辆，环比增长 8.08%。

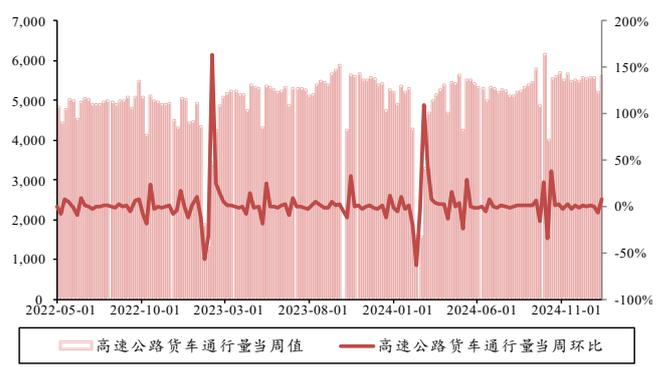
2024 年 12 月，中国公路物流运价指数为 105.9 点，环比回升 1.3%。2024 年 12 月份，由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为 105.9 点，比上月回升 1.3%，比去年同期回升 1.86%。

图表 2-47. 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 2-48. 高速公路货车通行量（万辆，周）

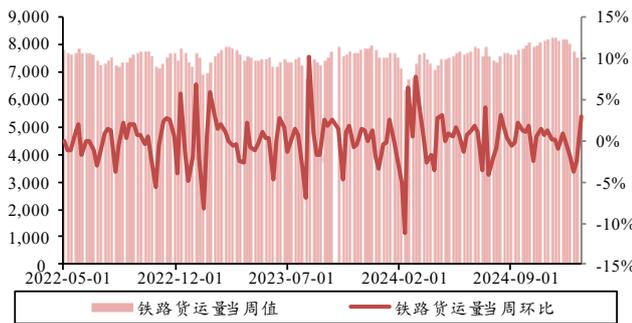


资料来源：交通运输部，中银证券

2.5.2 铁路货运量变化

1月6日-1月12日，国家铁路累计运输货物7723.5万吨，环比增长2.98%。2023年以来，全国铁路运输呈现客运回暖向好、货运持续高位运行良好态势。根据交通运输部发布数据显示，2024年11月，全国铁路货运周转量为3245.21亿吨公里，同比增长2.37%。

图表 2-49. 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 2-50. 全国铁路货运周转量（亿吨公里，月）

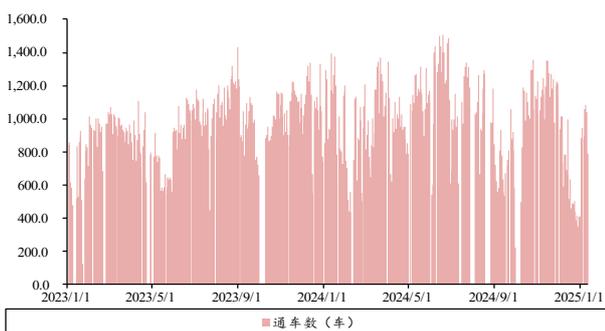


资料来源：万得，中银证券

2.5.3 蒙古煤炭流量变化

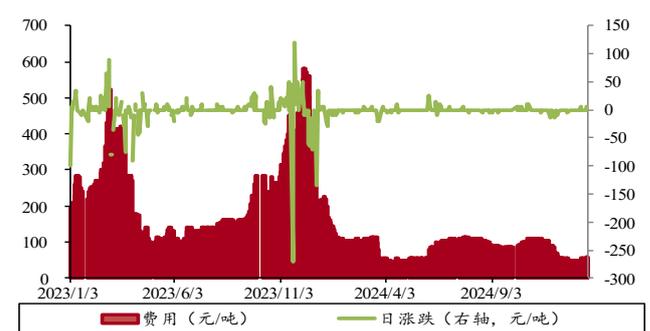
1月13日-1月17日，查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费日均56.00元/吨；1月6日-1月12日，通车数环比上升60.52%，日平均通车807.43辆。本周查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费环比上升5.66%，1月13日-1月17日均值达56.00元/吨。1月6日-1月12日，日平均通车807.43辆，环比上升60.52%。

图表 2-51. 甘其毛都口岸通车数



资料来源：蒙古煤炭网，中银证券

图表 2-52. 查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸短盘运费（日）



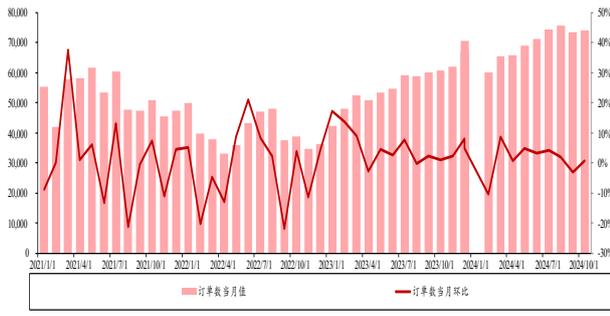
资料来源：蒙古煤炭网，中银证券

2.6 交通新业态动态数据跟踪

2.6.1 网约车运行情况

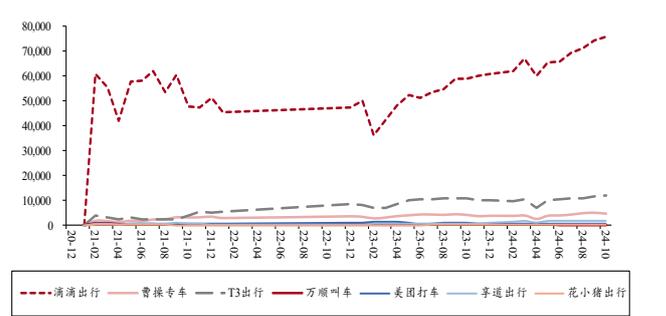
滴滴出行 2024 年 10 月份市占率 79.54%，环比下降 0.64%。2024 年 10 月，滴滴出行、曹操专车、T3 出行、万顺叫车、美团打车、享道出行、花小猪出行市占率分别为 79.54%/5.07%/12.23%/0.35%/0.94%/1.64%/0.24%，环比上月分别-0.64pct/+0.15pct/+0.41pct/-0.01pct/-0.02pct/+0.01pct/+0.00pct。

图表 2-53. 滴滴出行订单数及月环比（月）



资料来源：通联数据，中银证券

图表 2-54. 各网约车平台订单数（万单，月）



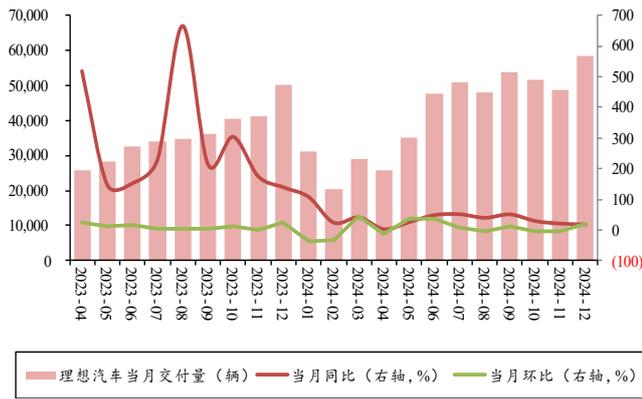
资料来源：交通运输部，中银证券

2.6.2 制造业供应链：理想汽车与联想 PC 销量数据跟踪

2024 年 12 月，理想汽车共交付新车约 58513 辆，同比增长 16.21%。2023 年全年，理想汽车累计交付 37.60 万辆新车，同比增长 182%，达成 2023 年 30 万辆销量目标。2024 年 12 月交付量同比增长 16.21%，环比增长 20.05%。

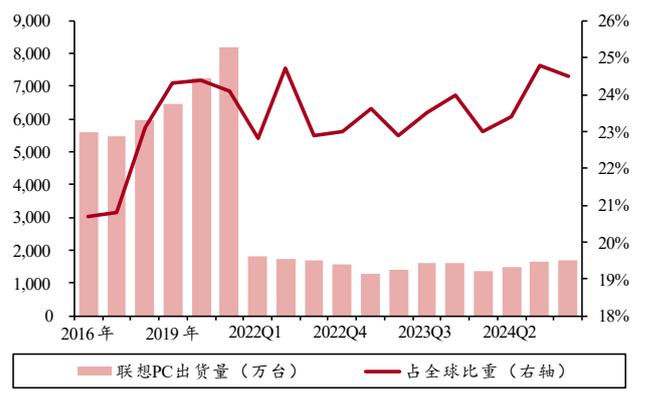
2024 年 Q4，联想 PC 电脑出货量达 1690 万台，同比上升 4.8%，市场份额环比下降 0.3pct。据 IDC 测算，2024 年第四季度全球 PC 出货量同比增长 1.8%，联想市场份额为 24.5%，环比下降 0.3pct。

图表 2-55. 理想汽车销售数据（月）



资料来源：万得，中银证券

图表 2-56. 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，占比 2.41%；交运行业总市值为 32407.12 亿元，占总市值比例为 3.41%。截至 1 月 18 日，目前市值排名前 10 的交通运输上市公司：京沪高铁（601816.SH）2808.89 亿元、顺丰控股（002352.SZ）1912.51 亿元、中远海控（601919.SH）1822.28 亿元、上港集团（600018.SH）1334.02 亿元、大秦铁路（601006.SH）1251.08 亿元、中国国航（601111.SH）963.20 亿元、招商公路（001965.SH）890.74 亿元、南方航空（600029.SH）854.44 亿元、上海机场（600009.SH）826.18 亿元、海航控股（600221.SH）719.93 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 1 月 12 日-2025 年 1 月 18 日），上证综指、沪深 300 涨跌幅分别+2.31%、+2.14%，交通运输行业指数+2.82%；交通运输各个子板块来看，铁路公路+0.49%、航空机场+4.57%、航运港口+3.60%、公交+2.27%、物流+2.91%。本周交运子板块普遍上涨。

本周交运个股涨幅前五：新宁物流（300013.SZ）+18.03%，东方银星（600753.SH）+15.74%，海汽集团（603069.SH）+14.95%，招商轮船（601872.SH）+12.08%，申通快递（002468.SZ）+11.37%。

年初至今：2025 年初以来，上证综指、沪深 300 累计涨跌幅分别为-3.28%、-3.11%，交通运输指数-3.67%；交通运输各个子板块来看，铁路公路-5.82%、航空机场-2.89%、航运港口-3.03%、公交-2.09%、物流-2.81%。

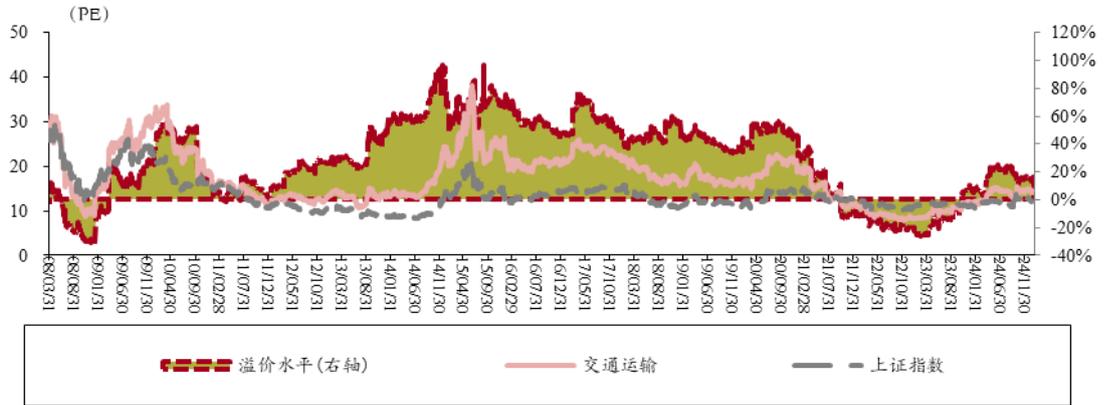
年初至今交运个股累计涨幅前五：中远海能（600026.SH）+15.43%，招商轮船（601872.SH）+9.98%，北部湾港（000582.SZ）+8.88%，申通快递（002468.SZ）+7.31%，东方银星（600753.SH）+7.04%。

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 1 月 17 日，交通运输行业市盈率为 14.49 倍（TTM），上证 A 股为 12.40 倍。

图表 3-2. 交通运输行业估值（PE）及溢价情况

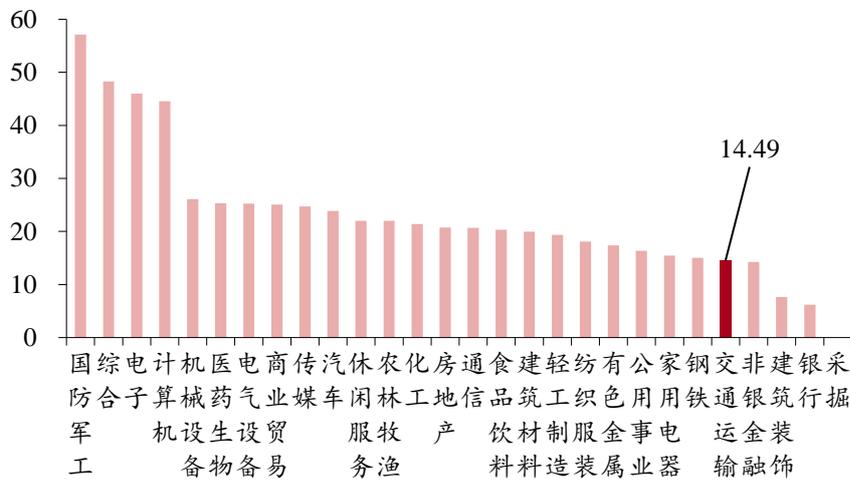


资料来源：万得，中银证券

3.2.2 与市场其他行业相比交运行业估值水平偏低

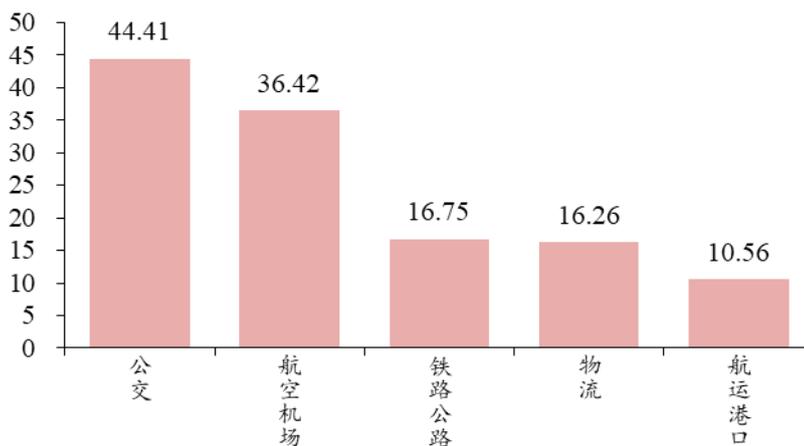
在市场 28 个一级行业中，交通运输行业的市盈率为 14.49 倍（2025.1.17），处于偏下的水平。

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

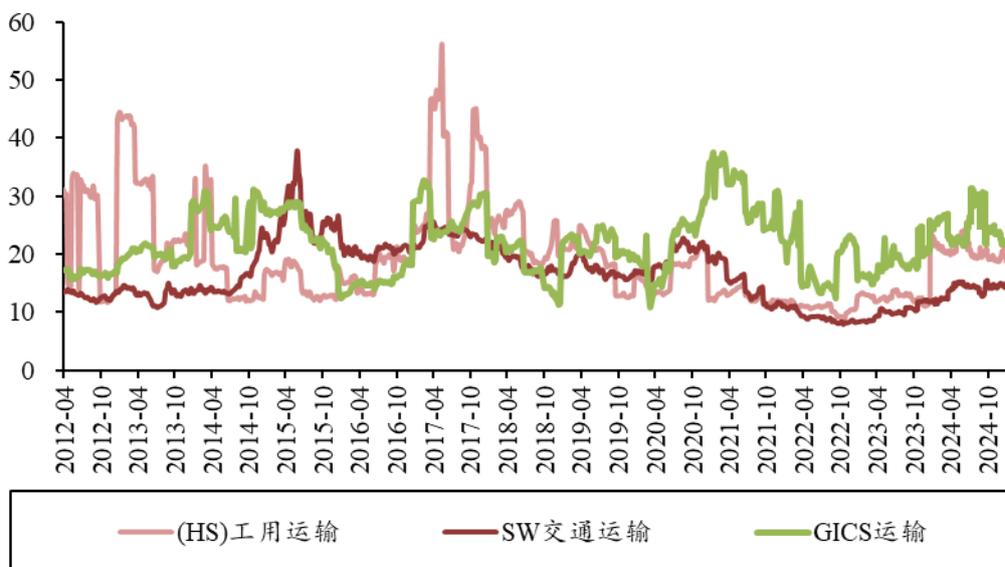


资料来源: 万得, 中银证券

3.2.3 与国外 (境外) 交运行业估值比较

我们选择[HS]工用运输指数、[SW]交通运输指数与 GICS 运输指数进行对比, 截至 2025 年 1 月 17 日, 上述指数的市盈率分别为 19.52 倍、14.49 倍、22.26 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. 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. 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。
4. 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。
5. 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