

# 强于大市

# 交通运输行业周报

美国加征关税或促使集运市场提前出货，2024年快递业务量同比增长21.5%

航运方面，美国2月拟对中国进口商品征收10%关税，此举或促使集运市场提前出货；航空方面，2024年国内出游56.15亿人次，2025年春运首周民航运行数据亮眼；快递物流方面，2024年中通快递市占率跌破20%，2024年快递业务量同比增长21.5%。

### 核心观点：

①美国2月拟对中国进口商品征收10%关税，此举或促使集运市场提前出货。特朗普于当地时间1月31日宣布，将对从中国进口的商品加征10%的额外关税。他进一步指出，将对芯片、石油和天然气征收关税，预计大约于2月18日实施，同时还将对钢铁征收高额关税。对航运市场而言，此次加征关税将带来不可避免的影响。航线需求的改变也意味着港口业务的转变。自2022年到2024年年中，美国最大集装箱港洛杉矶港与中国有关的业务比例已大幅下降，新一轮关税实施后，一些依赖北美业务的中国港口可能会向东南亚寻找新的增长机会。②2024年国内出游56.15亿人次，2025年春运首周民航运行数据亮眼。据国内旅游抽样调查统计结果，2024年，国内出游人次56.15亿，比上年同期增加7.24亿，同比增长14.8%。2025年春运首周民航运行数据亮眼，航班量、旅客量双增长，国际航线恢复加快。③2024年中通快递市占率跌破20%，2024年快递业务量同比增长21.5%。2024年，中国快递行业处于高质量发展与创新求变的关键时期。面对市场的快速变化，各大快递公司在提升服务质量、拓展国际市场以及加强科技创新方面作出了巨大努力，行业内的竞争也从价格战转向了更加重视服务和价值的高质量竞争。2024年，邮政行业寄递业务量累计完成1937.0亿件，同比增长19.2%。其中，快递业务量累计完成1750.8亿件，同比增长21.5%。

### 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2月2日，集运运价指数下降，干散货运价下降。③快递物流：2024年12月快递业务量同比增加22.30%，快递业务收入同比增加15.99%。④航空出行：2025年1月第四周国际日均执飞航班1853.43次，环比-3.38%，同比+33.35%。⑤公路铁路：根据交通运输部数据显示，1月20日-1月26日，全国高速公路累计货车通行3920.3万辆，环比下降31.27%。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》20250122

《交通运输行业周报》20250114

《交通运输行业周报》20250107

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

<b>1 本周行业热点事件点评</b> .....	<b>5</b>
1.1 美国 2 月拟对中国进口商品征收 10% 关税，此举或促使集运市场提前出货 .....	5
1.2 2024 年国内出游 56.15 亿人次，2025 年春运首周民航运行数据亮眼 .....	6
1.3 2024 年中通快递市占率跌破 20%，2024 年快递业务量同比增长 21.5% .....	7
<b>2 行业高频动态数据跟踪</b> .....	<b>8</b>
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 .....	19
<b>3 交通运输行业上市公司表现情况</b> .....	<b>20</b>
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
<b>4 投资建议</b> .....	<b>23</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>24</b>

## 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 2025.1 国内航司航班量 (架次) .....	6
图表 1-3 2025.1 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) .....	9
图表 2-6.货运航班理论业载量 (万吨,月) .....	9
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) .....	10
图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数 (周) .....	10
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. 行业月度累计件量同比增速 (月) .....	11
图表 2-19. 快递业务收入及同比增速 (月) .....	12
图表 2-20. 快递业务收入累计增速 (月) .....	12
图表 2-21. 顺丰控股快递业务量及同环比增速 (亿票,月) .....	12
图表 2-22. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速 (亿元,月) .....	12
图表 2-23. 韵达股份快递业务量及同环比增速 (亿票,月) .....	13
图表 2-24. 韵达股份快递业务收入及同环比增速 (亿元,月) .....	13
图表 2-25. 申通快递快递业务量及同环比增速 (亿票,月) .....	13
图表 2-26. 申通快递快递业务收入及同环比增速 (亿元,月) .....	13
图表 2-27. 圆通速递快递业务量及同环比增速 (亿票,月) .....	13
图表 2-28. 圆通速递快递业务收入及同环比增速 (亿元,月) .....	13
图表 2-29. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速 (元,月) .....	14
图表 2-30. 韵达股份快递单票价格及同环比增速 (元,月) .....	14
图表 2-31. 申通快递快递单票价格及同环比增速 (元,月) .....	14
图表 2-32. 圆通速递快递单票价格及同环比增速 (元,月) .....	14
图表 2-33. 快递行业集中度指数 CR8 (月) .....	15

图表 2-34. 典型快递上市公司市场占有率（月） .....	15
图表 2-35. 典型快递上市公司市场占有率同比变动（月，pct） .....	15
图表 2-36. 典型快递上市公司市场占有率环比变动（月，pct） .....	15
图表 2-37. 我国国内航班计划及执飞架次（日） .....	16
图表 2-38. 我国国际航班计划及执飞架次（日） .....	16
图表 2-39. 国内飞机日利用率（小时/日） .....	16
图表 2-40. 国内可用座公里（日） .....	16
图表 2-41. 美国国际航班计划及执飞架次情况（日） .....	16
图表 2-42. 欧洲国家国际航班执飞架次情况（日） .....	16
图表 2-43. 东南亚及巴西国际航班执飞架次情况 .....	17
图表 2-44. 部分国家航司执行率（%） .....	17
图表 2-45. 中国部分航司可用座公里（月） .....	17
图表 2-46. 中国部分航司收入客公里（月） .....	17
图表 2-47. 中国公路物流运价指数（周） .....	18
图表 2-48. 高速公路货车通行量（万辆，周） .....	18
图表 2-49. 全国铁路货运量（万吨，周） .....	18
图表 2-50. 全国铁路货运周转量（亿吨公里，月） .....	18
图表 2-51. 甘其毛都口岸通车数.....	18
图表 2-52. 查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸短盘运费（日） .....	18
图表 2-53. 滴滴出行订单数及月环比（月） .....	19
图表 2-54. 各网约车平台订单数（万单，月） .....	19
图表 2-55. 理想汽车销售数据（月） .....	19
图表 2-56. 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
图表 3-4. 交通运输子行业估值（PE）对比 .....	22
图表 3-5. 不同市场交通运输行业指数估值（PE）对比 .....	22

## 1 本周行业热点事件点评

### 1.1 美国 2 月拟对中国进口商品征收 10% 关税，此举或促使集运市场提前出货

**事件：**美国总统特朗普于当地时间 1 月 31 日宣布，将对从中国进口的商品加征 10% 的额外关税，同时对从加拿大和墨西哥进口的商品加征 25% 的额外关税，该决定自美国东部时间 2025 年 2 月 1 日起正式生效。

美国总统特朗普于当地时间 1 月 31 日宣布，将对从中国进口的商品加征 10% 的额外关税，此举或促使集运市场提前出货。特朗普透露，关税将涉及：“制药、药品（所有形式）、钢铁、以及芯片和相关产品。”他进一步指出，“将对芯片、石油和天然气征收关税，预计大约于 2 月 18 日实施，同时还将对钢铁征收高额关税。”对航运市场而言，此次加征关税将带来不可避免的影响。为了避免被加征额外关税，货主一般会选择提前集中出货，这将带来市场出货潮，推高运费，扰乱航运市场的周期性特征，使运费大起大落，市场走势更加难以预测。同时，关税将影响跨太平洋干线，也会波及拉美航线（由于美国同时对墨西哥加征关税），导致中美和中墨航线需求下降，产业进一步转移向东南亚国家，则会拉升亚洲区域内航线以及东南亚至北美的航线需求。集运业在迎来班轮联盟洗牌的同时，也要调整航线部署，短期内可能会造成班期紊乱等问题。此外，航线需求的改变也意味着港口业务的转变。自 2022 年到 2024 年年中，美国最大集装箱港洛杉矶港与中国有关的业务比例已大幅下降，从 57% 降至 40% 左右。新一轮关税实施后，一些依赖北美业务的中国港口可能会向东南亚寻找新的增长机会。

1 月 24 日，由中船集团下属 WinGD 研发、中船动力建造的 WinGD 全球首制大功率甲醇双燃料低速机 10X92DF-M-1.0-LPSCR 在中船动力下属中船三井顺利通过型式认可试验（TAT），该主机将搭载于中远海运集装箱运输有限公司的 16000TEU 集装箱船，助力双方携手共绘绿色航运新篇章。该次型式认可试验邀请美国船级社（ABS）、法国船级社（BV）、中国船级社（CCS）、挪威船级社（DNV）、韩国船级社（KR）、英国劳氏船级社（LR）、日本船级社（NK）及意大利船级社（RINA）等全球主流船级社全程参与。经过为期四天的试验，各方共同见证了甲醇安保试验、功能试验、负荷试验和勘验等，对 WinGD 甲醇双燃料低速机的安全性、操作性、可靠性和稳定性进行了充分验证，所有试验项目圆满完成并顺利通过八大船级社的验收。

## 1.2 2024 年国内出游 56.15 亿人次，2025 年春运首周民航运行数据亮眼

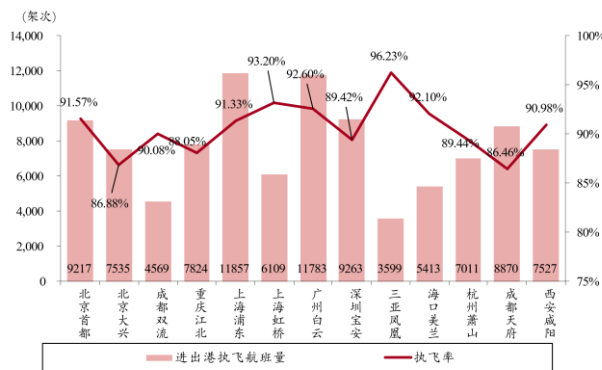
事件：据国内旅游抽样调查统计结果，2024 年，国内出游人次 56.15 亿，比上年同期增加 7.24 亿，同比增长 14.8%。2025 年春运首周民航运行数据亮眼，航班量、旅客量双增长，国际航线恢复加快。

2024 年，中国国内出游人次达到 56.15 亿，比上年同期增加 7.24 亿，同比增长 14.8%。其中，城镇居民出游人次为 43.70 亿，同比增长 16.3%；农村居民出游人次为 12.45 亿，同比增长 9.9%。分季度来看，一季度出游人次 14.19 亿，同比增长 16.7%；二季度 13.06 亿，同比增长 11.8%；三季度 15.12 亿，同比增长 17.2%；四季度 13.78 亿，同比增长 13.2%。2024 年国内游客出游总花费达到 5.75 万亿元，比上年增加 0.84 万亿元，同比增长 17.1%，其中城镇居民出游花费 4.93 万亿元，同比增长 18.0%；农村居民出游花费 0.83 万亿元，同比增长 12.2%。

2025 年春运第 1 周，全国民航执行客运航班量超 11.5 万架次，日均约 16528 架次，环比上周上升 3.3%，同比 2024 年提升 4.9%，同比 2019 年提升 12.3%。第一周民航旅客量达 1545.7 万人次，同比 2019 年提升 26.3%，同比 2024 年提升 7.5%。国际航班量恢复至 2019 年的 92.3%，国际航线航班量 13784 架次，同比 2024 年上升 36.5%。其中，日本、马来西亚、新加坡等部分国家和地区航班恢复率超 2019 年同期，中国大陆-日本航班量居首位，恢复率达 115.4%。国内航班量 99352 架次，同比 2019 年上升 17.5%。TOP20 航司中，成都航同比 2019 年增长超 9 成，表现突出。39 座千万级机场旅客吞吐量环比上周均实现正增长，其中温州龙湾、贵阳龙洞堡、南昌昌北增幅较大。

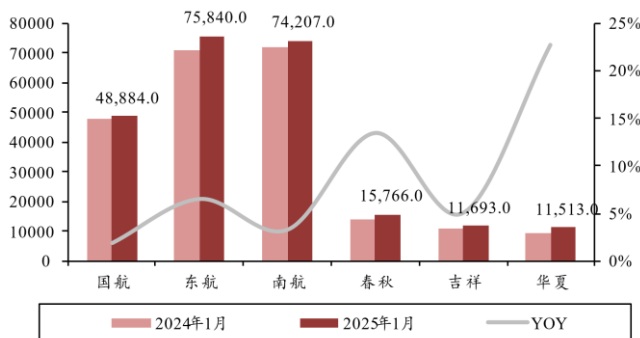
机场方面：2025.1.24-2025.2.01：国内进出港执飞航班量 TOP5 机场依次是上海浦东机场（11857 班次）、广州白云机场（11783 班次）、深圳宝安机场（9263 班次）、北京首都机场（9217 班次）、成都天府机场（8870 班次）。各枢纽机场国内航班量周环比变化：首都-3.40%、大兴-2.69%、双流-1.66%、江北-2.03%、浦东-0.91%、虹桥-2.92%、白云-2.18%、宝安-1.35%、三亚+0.03%、海口-0.92%、萧山-0.78%、天府-1.04%、咸阳-0.25%。

图表 1-1.国内主要机场进出港执飞航班量及执飞率



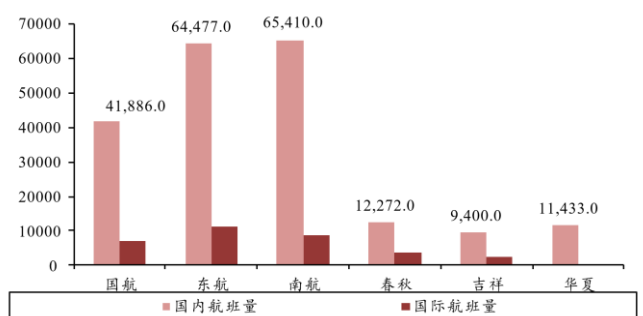
资料来源：万得，中银证券

图表 1-2 2025.1 国内航司航班量 (架次)



资料来源：万得，中银证券

图表 1-3 2025.1 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 2024 年中通快递市占率跌破 20%，2024 年快递业务量同比增长 21.5%

事件：2024 年，中国快递行业处于高质量发展与创新求变的关键时期。面对市场的快速变化，各大快递公司不仅聚焦于业务量的扩展，更在提升服务质量、拓展国际市场以及加强科技创新方面作出了巨大努力，行业内的竞争也从价格战转向了更加重视服务和价值的高质量竞争。2024 年，邮政行业寄递业务量累计完成 1937.0 亿件，同比增长 19.2%。其中，快递业务量累计完成 1750.8 亿件，同比增长 21.5%。

2024 年，中国快递行业处于高质量发展与创新求变的关键时期，各大快递公司不仅聚焦业务量扩展，更在提升服务质量、拓展国际市场和加强科技创新方面努力。出海战略成为新的增长点，企业寻求更大市场份额，行业竞争从价格战转向高质量竞争。中通快递以全年 340 亿件连续 9 年业务规模行业第一，但市占率首次跌破 20%；申通业务量同比增速蝉联“增长王”，极兔增速紧随其后。单票收入方面，“通达系”分化明显，中通坚守“不做亏本快件”，2024 年前三季度中通单票收入同比增长 1.8%。申通与韵达业务量差距大幅减少，单票收入差价仅 0.2 分。2025 年快递行业竞争或加剧，龙头企业市占率或进一步提升。

2024 年，中国邮政行业保持强劲增长态势，寄递业务量和业务收入均实现显著提升。全年寄递业务量累计完成 1937 亿件，同比增长 19.2%，其中快递业务量达到 1750.8 亿件，同比增长 21.5%。同城、异地和国际/港澳台快递业务量分别占全部快递业务量的 8.9%、88.9%和 2.2%，国际/港澳台业务量增长最快，同比增长 26.3%。邮政行业业务收入累计完成 1.7 万亿元，同比增长 10.7%，其中快递业务收入累计完成 1.4 万亿元，同比增长 13.8%。区域分布上，东、中、西部地区快递业务量比重分别为 72.4%、18.7%和 8.9%，业务收入比重分别为 74.8%、14.9%和 10.3%，中西部地区快递业务比重有所上升。

## 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 27 日，上海出境空运价格指数报价 4447.00 点，同比+8.4%，环比+4.8%。波罗的海空运价格指数报价 2144.00 点，同比+8.7%，环比-0.7%；中国香港出境空运价格指数报价 3620.00 点，同比+8.4%，环比+0.8%；法兰克福空运价格指数报价 1176.00 点，同比+24.6%，环比-7.0%。

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）



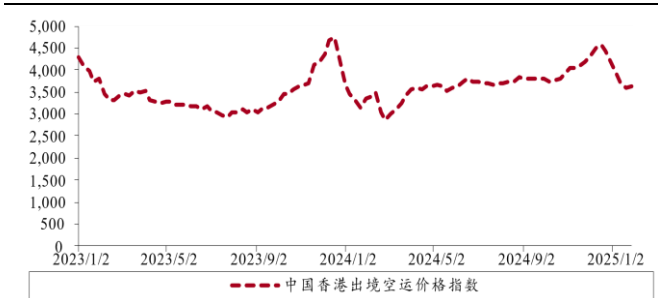
资料来源：Bloomberg, TAC, 中银证券

图表 2-2. 上海出境空运价格指数（周）



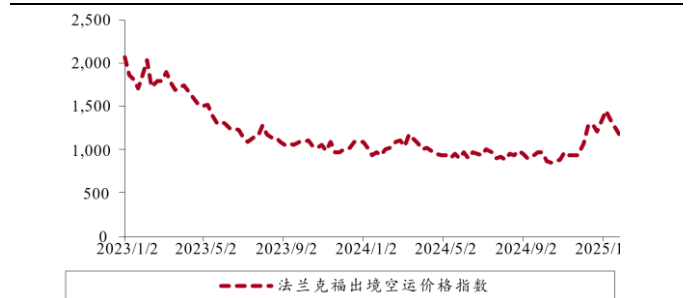
资料来源：Bloomberg, TAC, 中银证券

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）



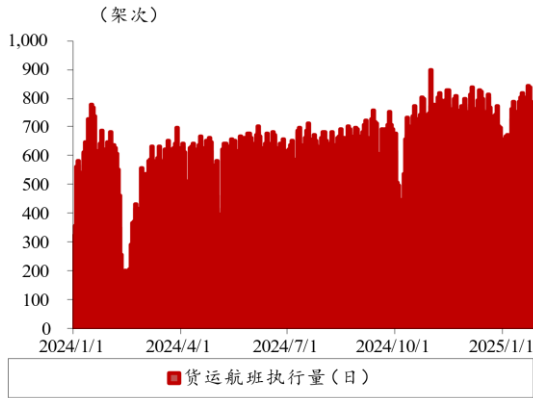
资料来源：Bloomberg, Drewry, 中银证券



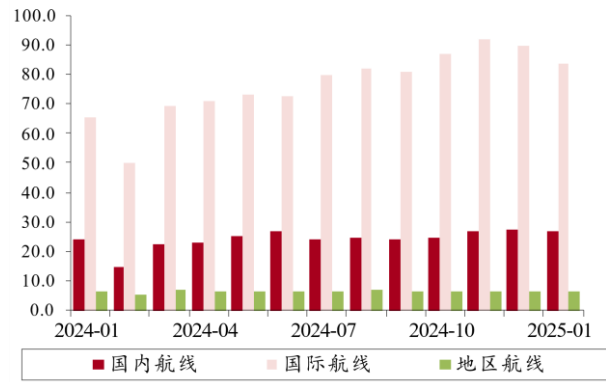
## 2.1.2 量：2025 年 1 月货运执飞航班量国内航线同比上升，国际航线同比上升

2025 年 1 月货运国内执飞航班量同比上升，国际航线同比上升。根据航班管家数据，2025 年 1 月，国内执飞货运航班 7844 架次，同比+2.30%；国际（含港澳台地区）执飞货运航班 11941 架次，同比+34.79%。

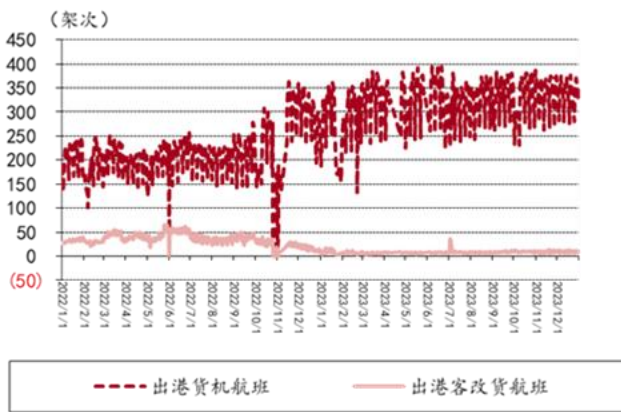
图表 2-5. 货运航班执行量（日）



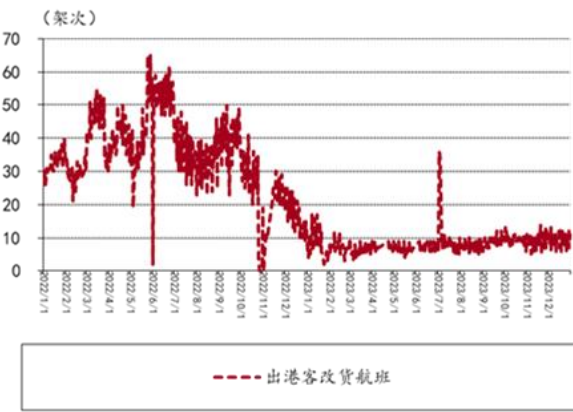
图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）



图表 2-7. 国际线全货机和客改货航班架次变化（日）



图表 2-8. 国际线出港客改货航班（日）



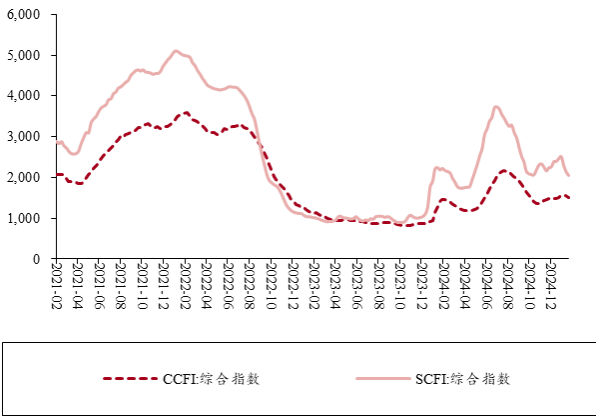
## 2.2 航运港口高频动态数据跟踪

### 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 2045.45 点，运价下降。2025 年 1 月 24 日，上海出口集装箱运价指数（SCFI）报收 2045.45 点，周环比-4.01%，同比-8.67%；2025 年 1 月 24 日，中国出口装箱运价指数（CCFI）报收 1505.10 点，周环比-3.38%，同比+16.90%，分航线看，美东航线、欧洲航线、地中海航线、东南亚航线周环比-3.08%/-5.79%/-4.45%/-4.52%，同比+23.21%/+4.34%/+6.56%/+68.34%。主要航线运价指数有升有降。

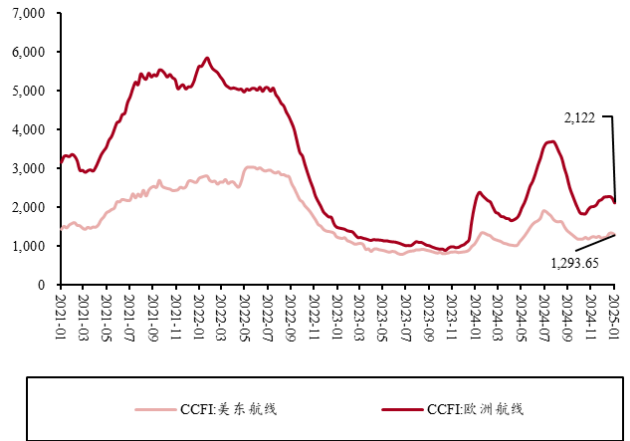
**内贸集运：**内贸集运价格周环比下降，PDCI 指数报收 1260 点。2025 年 1 月 17 日，中国内贸集装箱运价指数（PDCI）为 1260 点，周环比-5.62%，同比+11.31%。

图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）



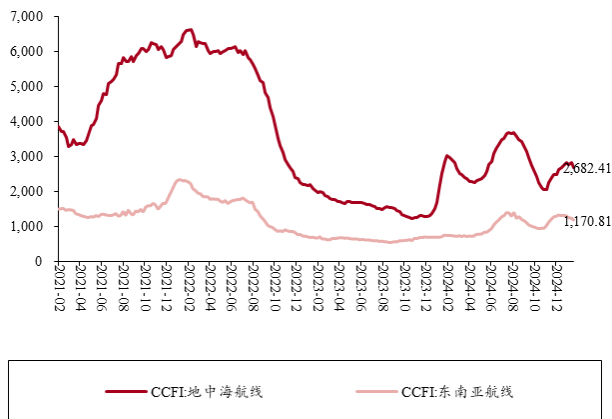
资料来源：万得，中银证券

图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）



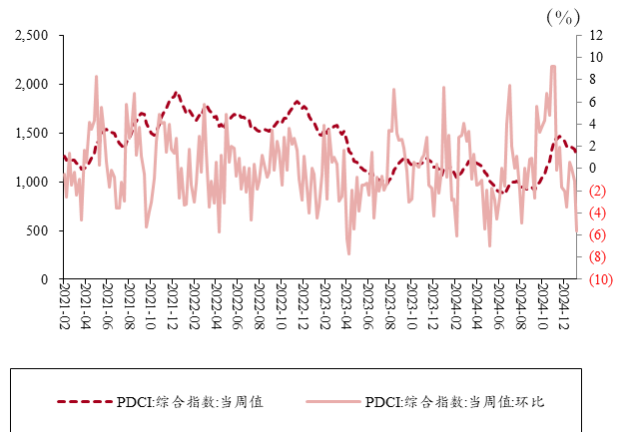
资料来源：万得，中银证券

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

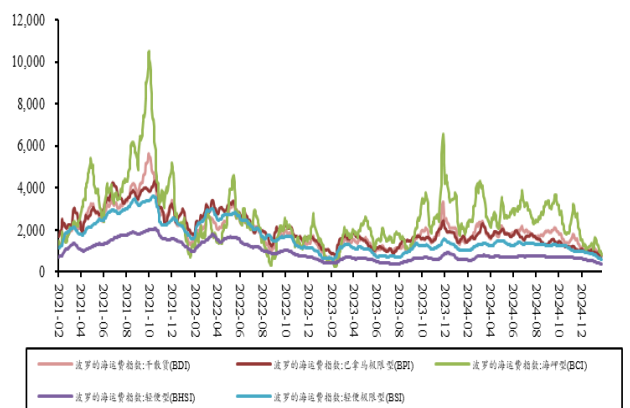
**干散货：BDI 指数下跌，报收 735 点。**2025 年 1 月 31 日，波罗的海干散货指数 (BDI) 报收 735 点，周环比-20.48%，同比-45.57%，分船型看，巴拿马型、海岬型、轻便型、轻便极限型运价指数分别报收 800/874/377/603 点，环比-15.01%/-27.81%/-10.76%/-13.48%，同比 -51.53%/-49.34%/-32.66%/-40.38%。各船型运价环比整体下跌。我们认为 BDI 中长期走势需要观察全球工业经济恢复情况，可以持续动态跟踪世界钢铁产量、澳大利亚和巴西铁矿石出口、中国煤炭进口等指标。

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）

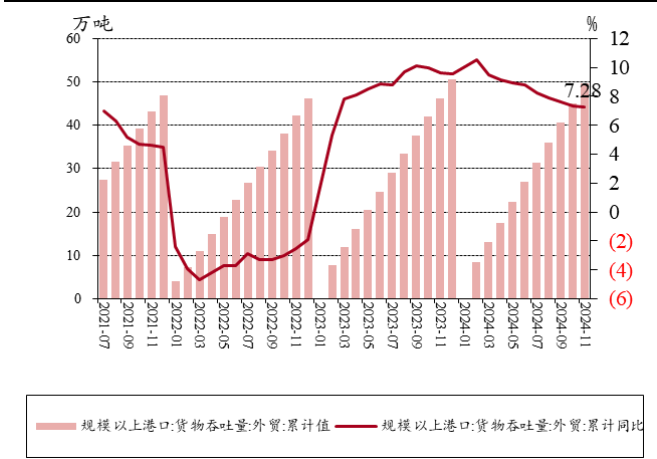


资料来源：万得，中银证券

## 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

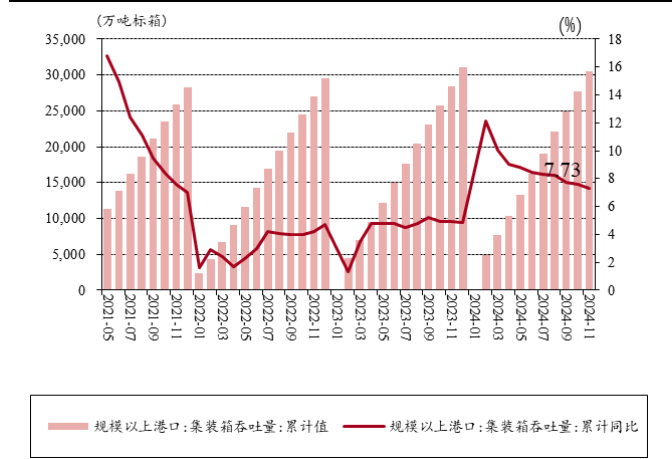
2024年1-11月，全国港口完成货物吞吐量160.41亿吨，同比增长10.6%，其中内贸货物吞吐量实现110.85亿吨，同比增长10.9%，外贸货物吞吐量实现49.56亿吨，同比增长10.0%。完成集装箱吞吐量30455万标箱，同比增长6.65%。

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）



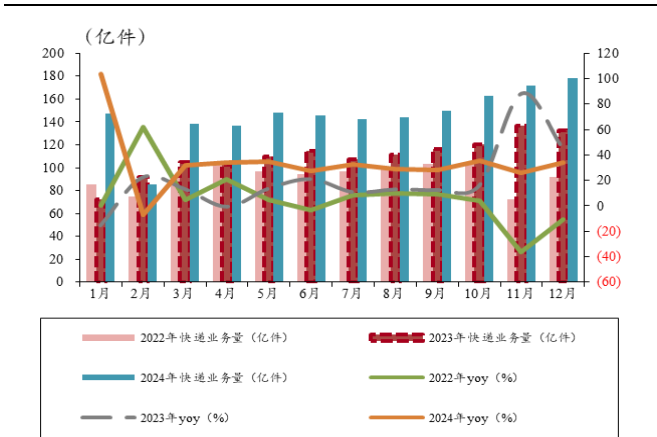
资料来源：万得，中银证券

## 2.3 快递物流动态数据跟踪

### 2.3.1 快递业务量及营收

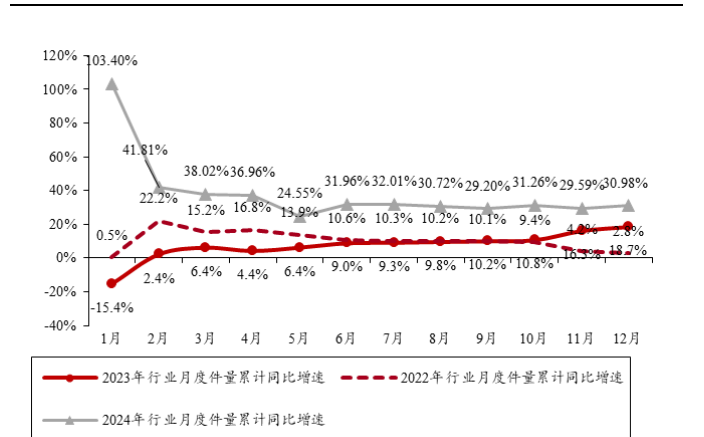
2024年12月快递业务量同比增加22.30%，快递业务收入同比增加15.99%。2024年12月月度快递业务量178亿件，同比增加22.30%，环比增加3.43%，快递业务收入完成1378.90亿元，同比增加15.99%，环比减少3.57%；2024年1-12月累计快递业务量1750.8亿件，同比增加32.38%，2024年1-12月快递业务收入14033.50亿元，同比增加16.23%。

图表 2-17. 快递业务量及同比增速（月）



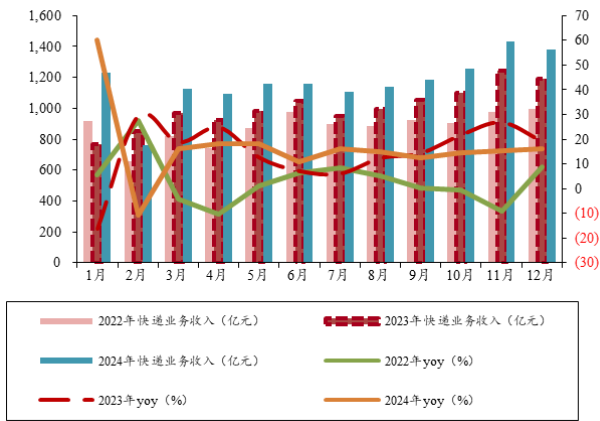
资料来源：万得，中银证券

图表 2-18. 行业月度累计件量同比增速（月）



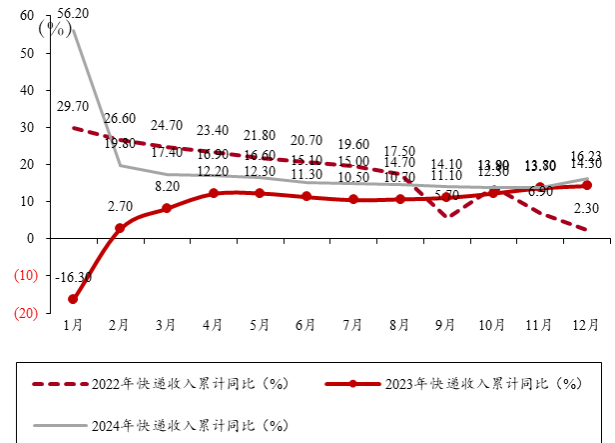
资料来源：万得，中银证券

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

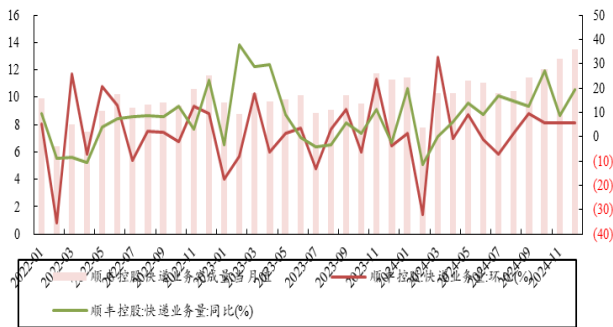
顺丰控股：2024 年 12 月快递业务量 13.50 亿票，同比上升 19.47%，环比上升 5.72%，业务收入 196.36 亿元，同比上升 8.64%，环比上升 4.44%。

圆通速递：2024 年 12 月快递业务量 26.45 亿票，同比上升 23.48%，环比上升 4.09%，业务收入 60.41 亿元，同比上升 16.75%，环比上升 3.71%。

申通快递：2024 年 12 月快递业务量 22.52 亿票，同比上升 31.77%，环比上升 3.21%，业务收入 45.51 亿元，同比上升 22.11%，环比上升 0.49%。

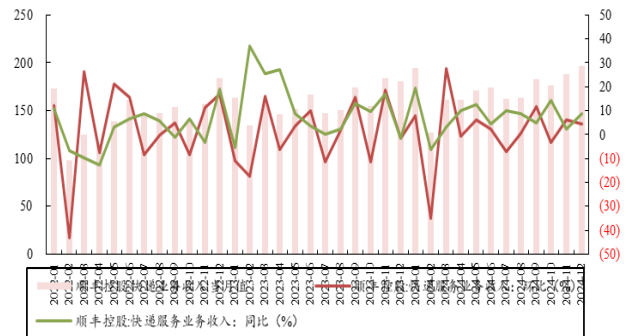
韵达股份：2024 年 12 月快递业务量 23.19 亿票，同比上升 18.92%，环比上升 2.16%，业务收入 46.96 亿元，同比上升 7.41%，环比上升 2.13%。

图表 2-21. 顺丰控股快递业务量及同环比增速（亿票，月）



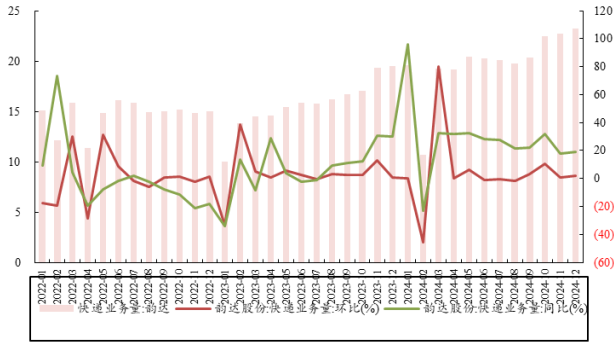
资料来源：万得，中银证券

图表 2-22. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



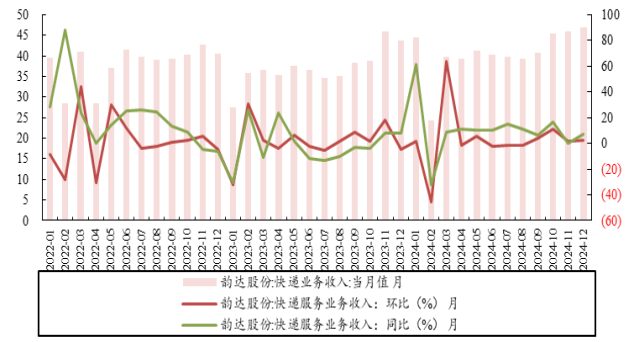
资料来源：万得，中银证券

图表 2-23. 韵达股份快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)



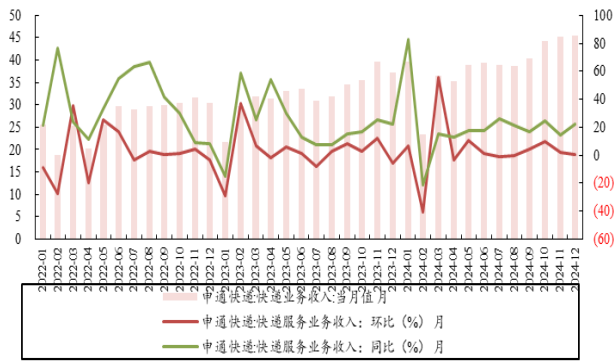
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-24. 韵达股份快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)



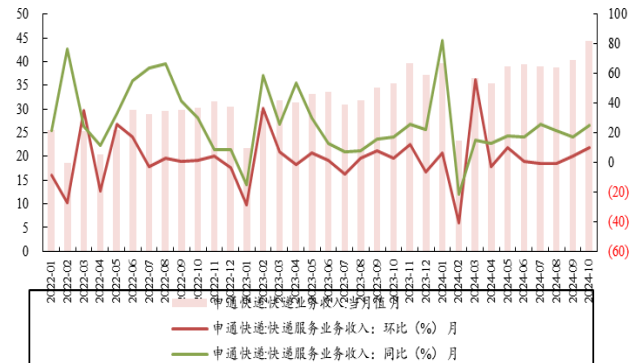
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-25. 申通快递快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)



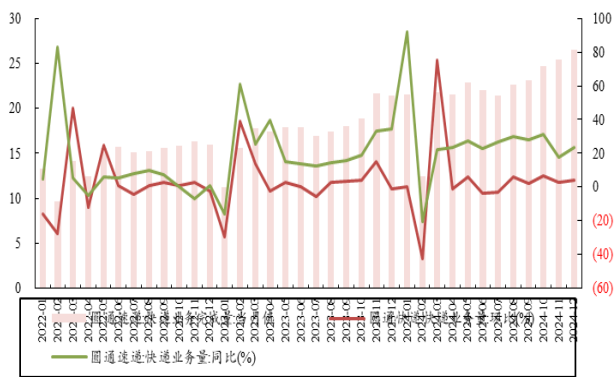
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-26. 申通快递快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)



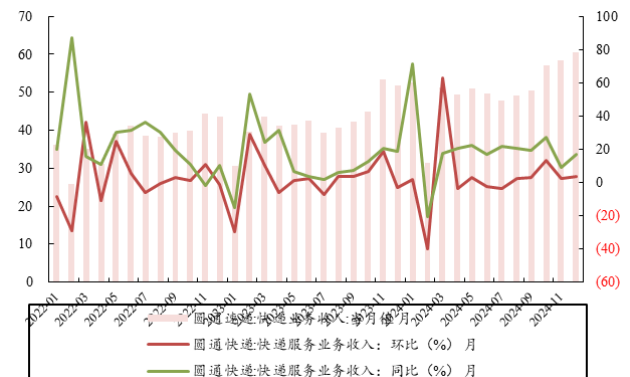
资料来源: 万得, 中银证券

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

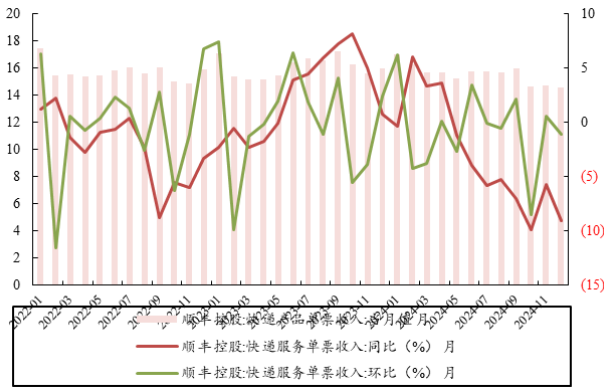
顺丰控股: 12月单票价格 14.55 元, 同比-9.06% (-1.45 元), 环比-1.15% (-0.17 元)。

韵达股份: 12月单票价格 2.03 元, 同比-9.38% (-0.21 元), 环比+0% (+0 元)。

申通快递: 12月单票价格 2.02 元, 同比-7.34% (-0.16 元), 环比-2.88% (-0.06 元)。

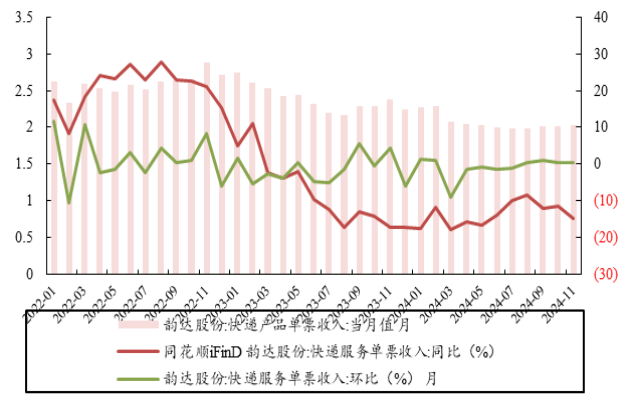
圆通速递: 12月单票价格 2.29 元, 同比-5.37% (-0.1 元), 环比+0% (+0 元)。

图表 2-29. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速（元，月）



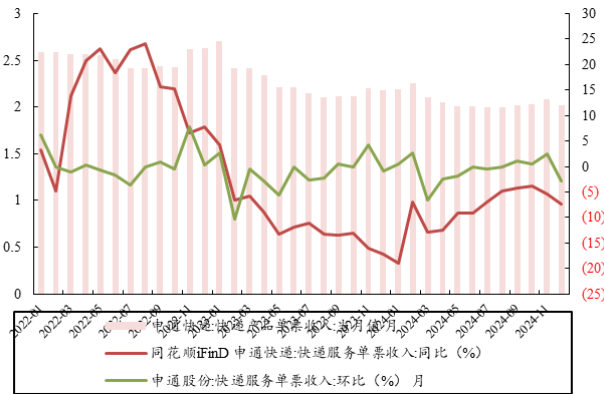
资料来源：万得，中银证券

图表 2-30. 韵达股份快递单票价格及同环比增速（元，月）



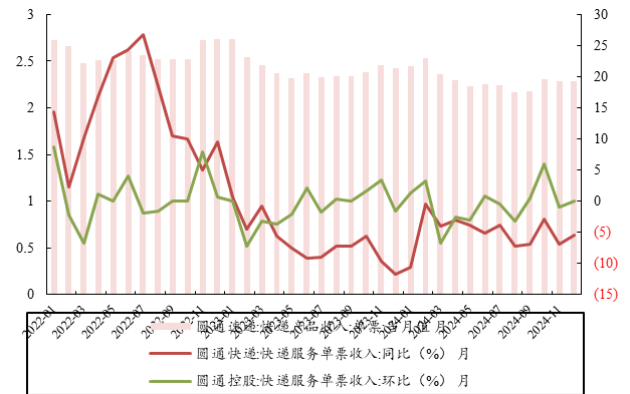
资料来源：万得，中银证券

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12月快递业CR8为85.2。**2024年12月，快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为85.2，较11月环比持平。

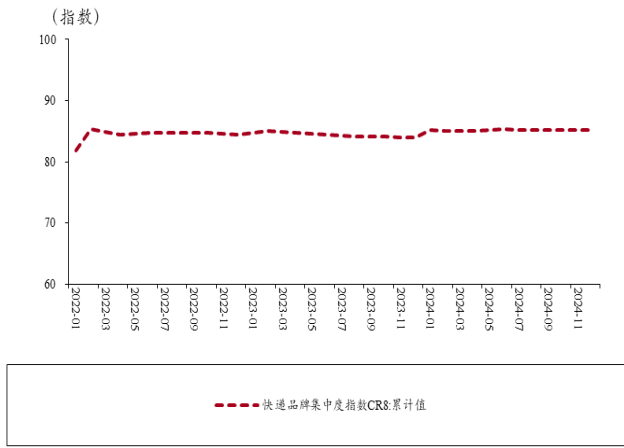
顺丰控股：12月顺丰的市占率为7.58%，同比-0.94pct，环比+0.16pct。

圆通速递：12月圆通的市占率为14.86%，同比-1.30pct，环比+0.09pct。

韵达股份：12月韵达的市占率为13.03%，同比-1.68pct，环比-0.16pct。

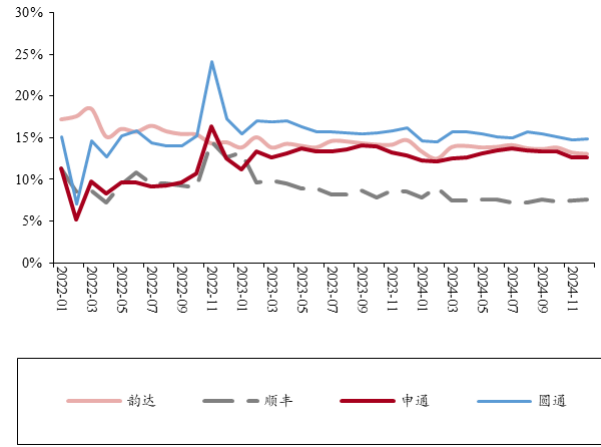
申通快递：12月申通的市占率为12.65%，同比-0.24pct，环比-0.03pct。

图表 2-33. 快递行业集中度指数 CR8 (月)



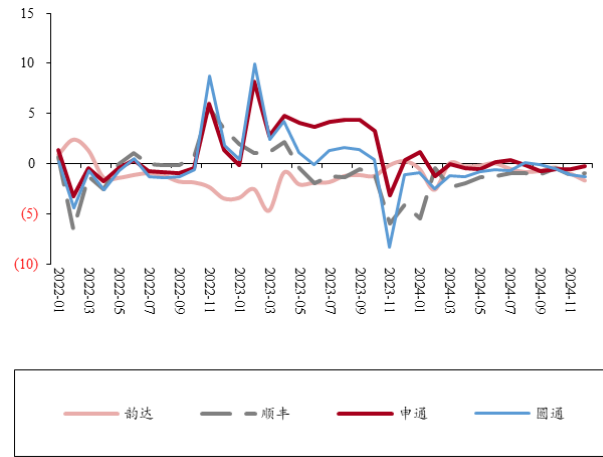
资料来源：万得，中银证券

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

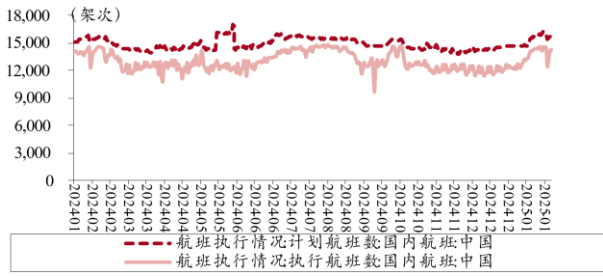
## 2.4 航空出行高频动态数据跟踪

### 2.4.1 我国航空出行同比上升

2025 年 1 月第四周国际日均执飞航班 1853.43 次，环比-3.38%，同比+33.35%。2025 年 1 月 25 日至 2025 年 1 月 31 日，国内日均执飞航班 13938.57 架次，环比-2.86%，同比-0.20%；国际日均执飞航班 1853.43 次，环比-3.38%，同比+33.35%。

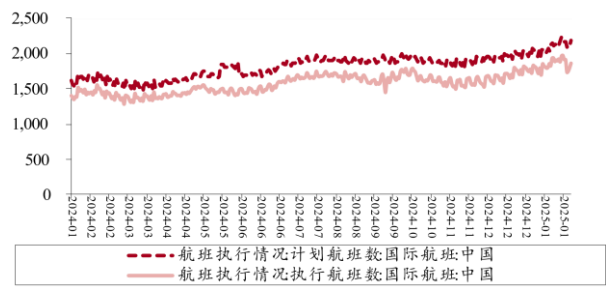
国内飞机日利用率环比下降。2025 年 1 月 25 日 - 2025 年 1 月 31 日，中国国内飞机利用率平均为 8.69 小时/天，较上周日均下降 0.29 小时/天；窄体机利用率平均为 8.73 小时/天，较上周日均下降 0.25 小时/天；宽体机利用率平均为 10.30 小时/天，较上周日均值下降 0.59 小时/天。

图表 2-37. 我国国内航班计划及执飞架次（日）



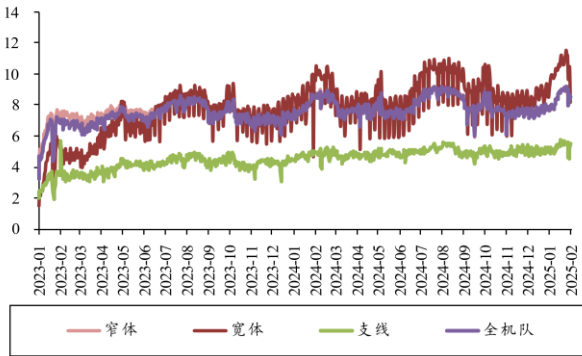
资料来源：万得，中银证券

图表 2-38. 我国国际航班计划及执飞架次（日）



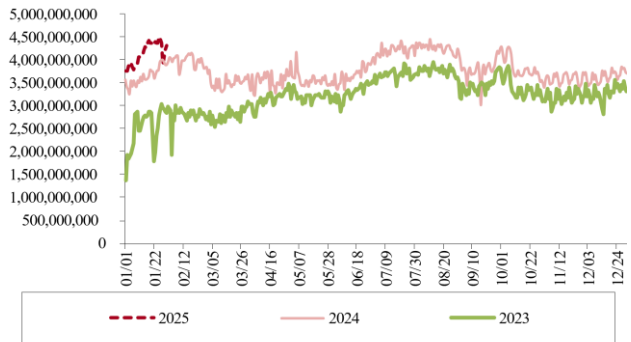
资料来源：万得，中银证券

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

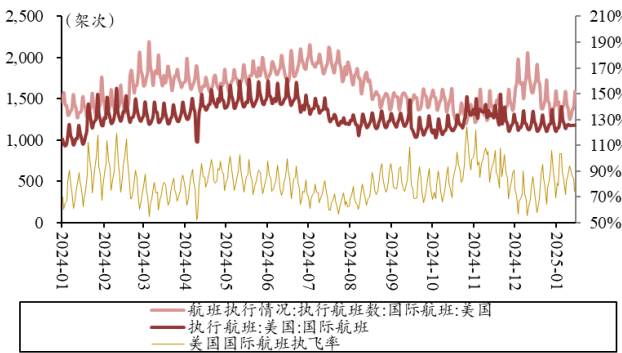
2025 年 1 月 26 日至 2025 年 2 月 1 日，美国国际航班日均执飞航班 1183.79 架次，周环比-3.38%，同比+8.18%。

2025 年 1 月 26 日至 2025 年 2 月 1 日，泰国国际航班日均执飞航班 709.14 架次，周环比-1.27%，同比+14.83%。

2025 年 1 月 26 日至 2025 年 2 月 1 日，印尼国际航班日均执飞航班 579.86 架次，周环比+1.68%，同比+11.08%。

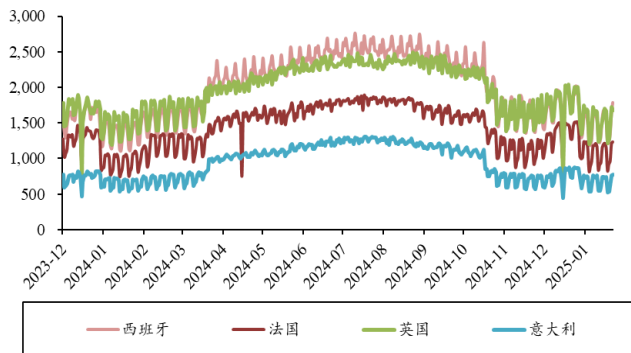
2025 年 1 月 26 日至 2025 年 2 月 1 日，英国国际航班日均执飞航班 1529.86 架次，周环比+2.66%，同比+3.26%。

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

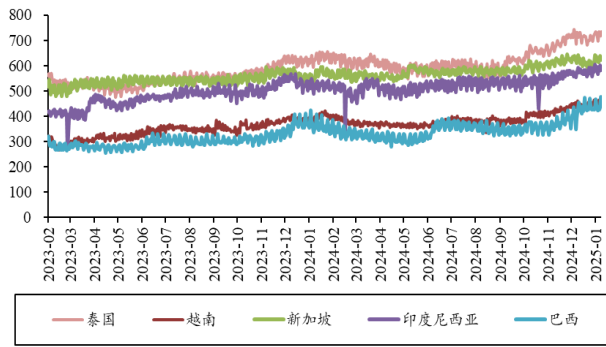
图表 2-42. 欧洲国家国际航班执飞架次情况（日）



资料来源：万得，中银证券

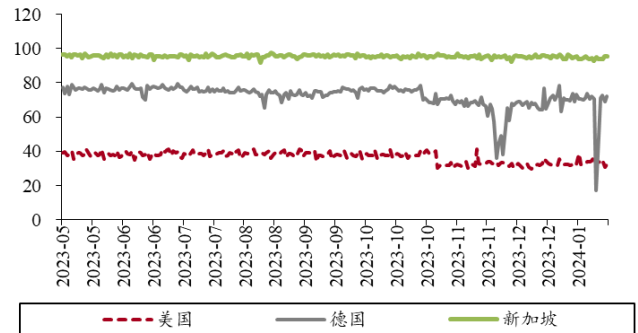


图表 2-43. 东南亚及巴西国际航班执飞架次情况



资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-44. 部分国家航司执行率 (%)

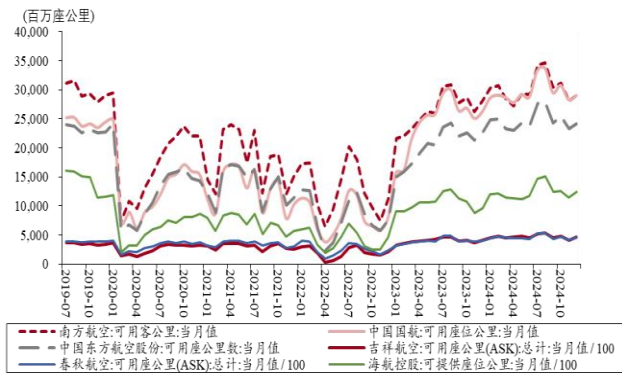


资料来源: 万得, 中银证券

### 2.4.3 重点航空机场上市公司经营数据

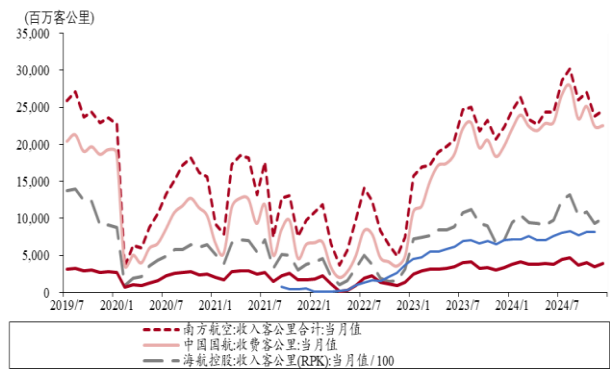
2024 年 12 月吉祥、春秋、国航、南航、东航、海航 ASK 已超 19 年同期。可用座公里 (ASK) 方面, 2024 年 12 月, 南航、国航、东航可用座公里分别相对去年同比增长 3.34%、10.70%、6.86%, 恢复至 19 年同期的 131.57%、189.12%、169.07%; 吉祥、春秋、海航 12 月可用座公里恢复至 19 年同期的 146.74%、120.59%、144.05%, 已远超疫情前水平。收入客公里 (RPK) 方面, 南航、国航、海航、吉祥 12 月收入客公里分别同比增长 0.81%、10.07%、14.07%、39.66%, 南航、国航、海航、吉祥已恢复至 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%。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 20 日-1 月 26 日, 全国高速公路累计货车通行 3920.3 万辆, 环比下降 31.27%。

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）

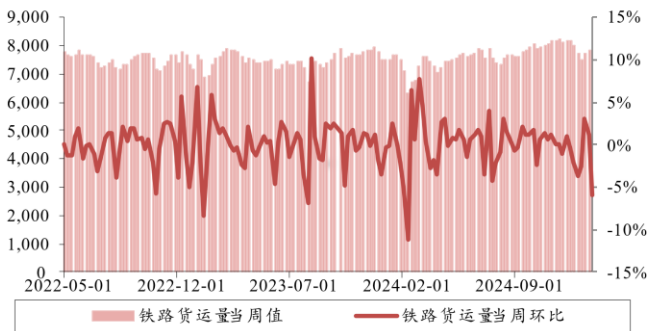


资料来源：交通运输部，中银证券

## 2.5.2 铁路货运量变化

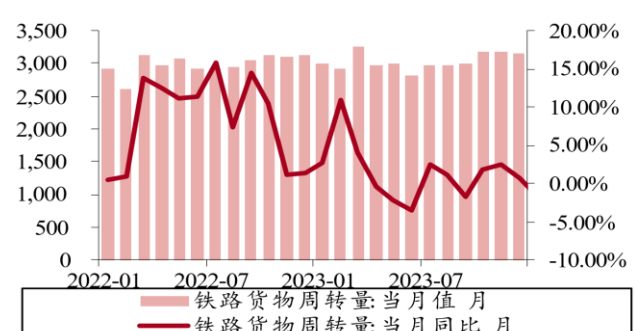
1月20日-1月26日，国家铁路累计运输货物7356.6万吨，环比下降5.88%。2023年以来，全国铁路运输呈现客运回暖向好、货运持续高位运行良好态势。根据交通运输部发布数据显示，2024年12月，全国铁路货运周转量为3259.03亿吨公里，同比增长3.70%。

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）

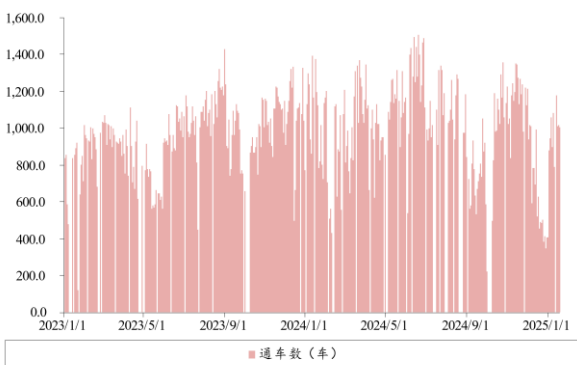


资料来源：万得，中银证券

## 2.5.3 蒙古煤炭流量变化

1月20日-1月24日，查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费日均60.00元/吨；1月13日-1月19日，通车数环比上升11.75%，日平均通车902.29辆。查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费环比上升7.14%，1月20日-1月24日均值达60.00元/吨。1月13日-1月19日，日平均通车902.29辆，环比上升11.75%。

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）



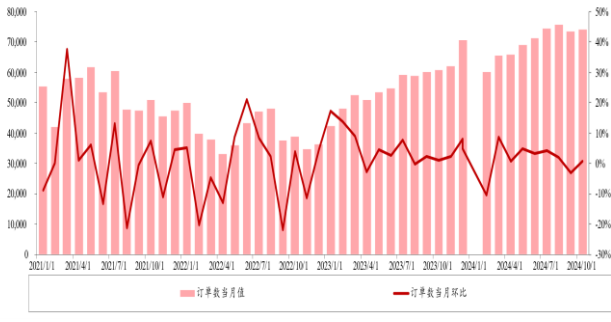
资料来源：蒙古煤炭网，中银证券

## 2.6 交通新业态动态数据跟踪

### 2.6.1 网约车运行情况

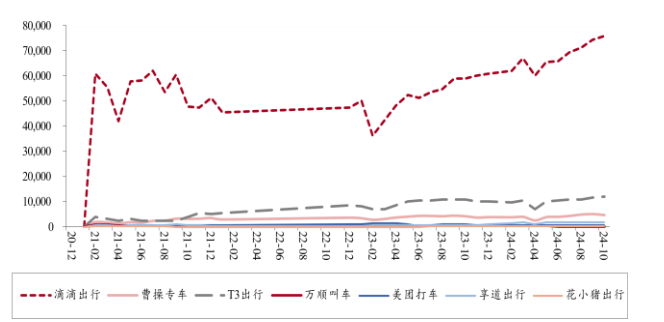
滴滴出行 2024 年 10 月份市占率 79.54%，环比下降 0.64%。2024 年 10 月，滴滴出行、曹操专车、T3 出行、万顺叫车、美团打车、享道出行、花小猪出行市占率分别为 79.54%/5.07%/12.23%/0.35%/0.94%/1.64%/0.24%，环比上月分别-0.64pct/+0.15pct/+0.41pct/-0.01pct/-0.02pct/+0.01pct/+0.00pct。

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）



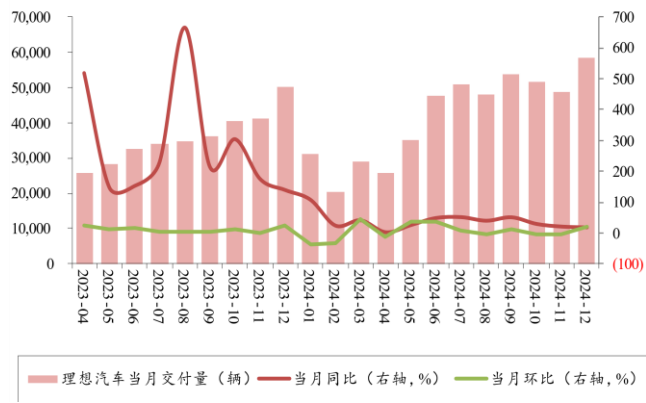
资料来源：交通运输部，中银证券

### 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%。2024 年 12 月交付量同比增长 16.21%，环比增长 20.05%。

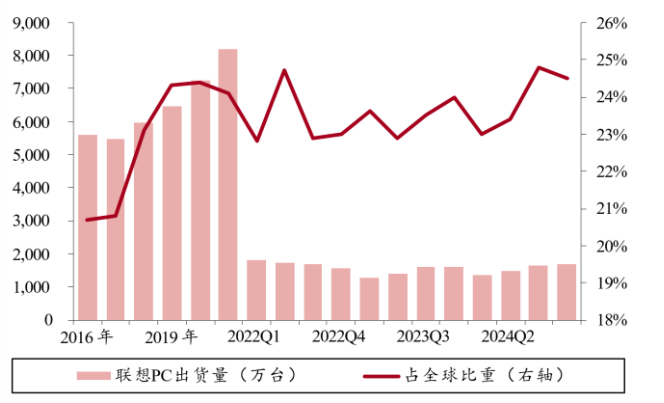
2024 年 Q4，联想 PC 电脑出货量达 1690 万台，同比上升 4.8%，市场份额环比下降 0.3pct。据 IDC 测算，2024 年第四季度全球 PC 出货量同比增长 1.8%，联想市场份额为 24.5%，环比下降 0.3pct。

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）



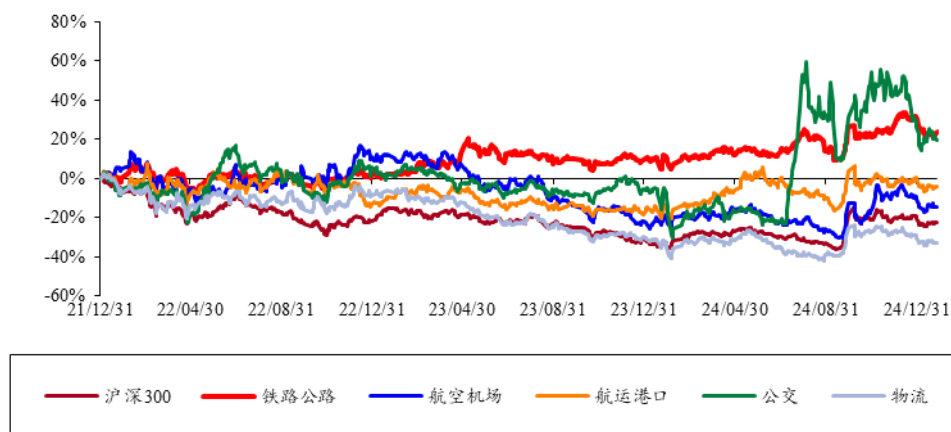
资料来源：IDC，中银证券

## 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 32327.82 亿元，占总市值比例为 3.39%。截至 2 月 2 日，目前市值排名前 10 的交通运输上市公司：京沪高铁（601816.SH）2799.07 亿元、顺丰控股（002352.SZ）1893.24 亿元、中远海控（601919.SH）1821.00 亿元、上港集团（600018.SH）1378.26 亿元、大秦铁路（601006.SH）1310.19 亿元、中国国航（601111.SH）934.46 亿元、招商公路（001965.SH）876.41 亿元、南方航空（600029.SH）834.22 亿元、上海机场（600009.SH）825.18 亿元、海航控股（600221.SH）706.79 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：**2025 年 1 月 27 日-2025 年 2 月 2 日，上证综指、沪深 300 跌幅分别-0.06%、-0.41%，交通运输行业指数+0.46%；交通运输各个子板块来看，铁路公路+1.05%、航空机场-0.53%、航运港口+0.59%、公交-1.29%、物流+0.58%。交运子板块有涨有跌。

**本周交运个股涨幅前五：**大秦铁路（601006.SH）+3.42%，永泰运（001228.SZ）+2.98%，唐山港（601000.SH）+2.96%，天津港（600717.SH）+2.81%，上港集团（600018.SH）+2.78%。

**年初至今：**2025 年初以来，上证综指、沪深 300 累计涨跌幅分别为-3.02%、-2.99%，交通运输指数-4.20%；交通运输各个子板块来看，铁路公路-5.29 %、航空机场-4.52%、航运港口-3.49%、公交-4.97%、物流-3.57%。

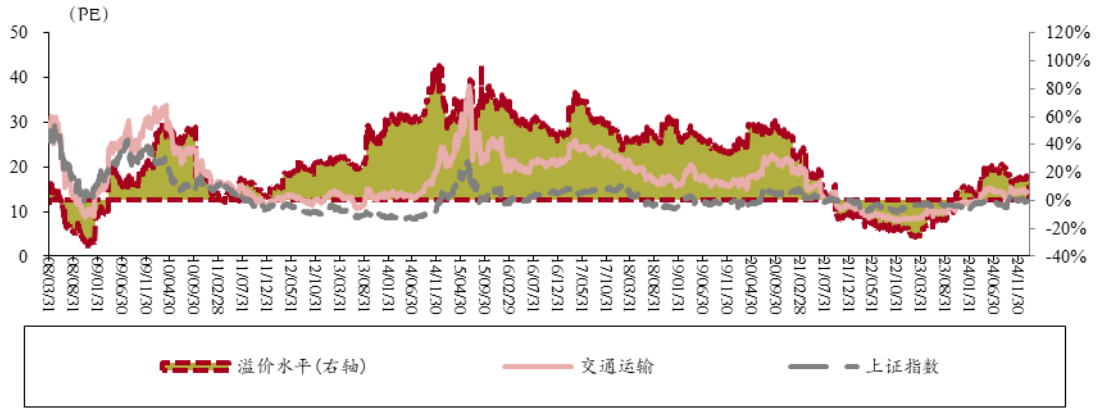
**年初至今交运个股累计涨幅前五：**北部湾港（000582.SZ）+8.25%，招商轮船（601872.SH）+7.96%，招港 B（201872.SZ）+7.32%，申通快递（002468.SZ）+5.63%，中远海能（600026.SH）+5.60%。

## 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 2 月 2 日，交通运输行业市盈率为 14.52 倍（TTM），上证 A 股为 12.44 倍。

图表 3-2. 交通运输行业估值（PE）及溢价情况

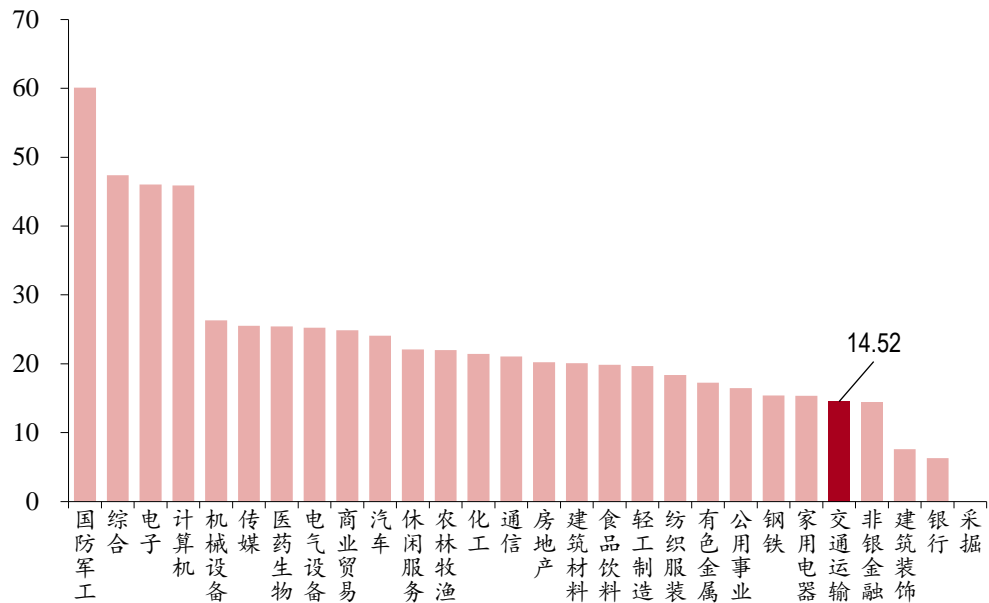


资料来源：万得，中银证券

### 3.2.2 与市场其他行业相比交运行业估值水平偏低

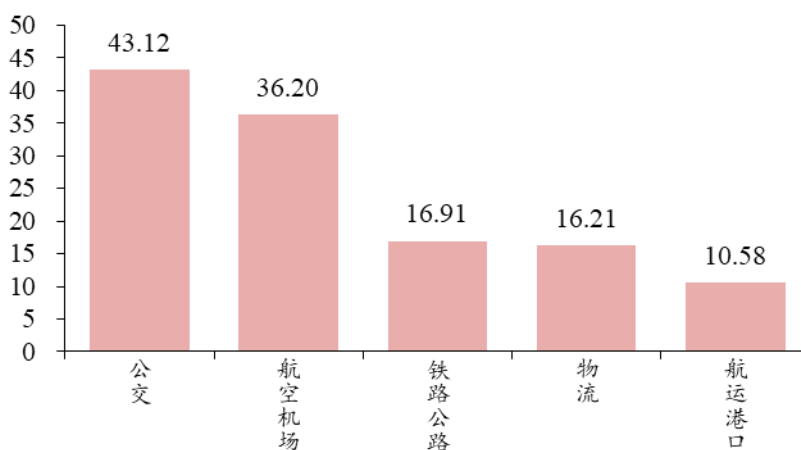
在市场 28 个一级行业中，交通运输行业的市盈率为 14.52 倍（2025.2.2），处于偏下的水平。

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

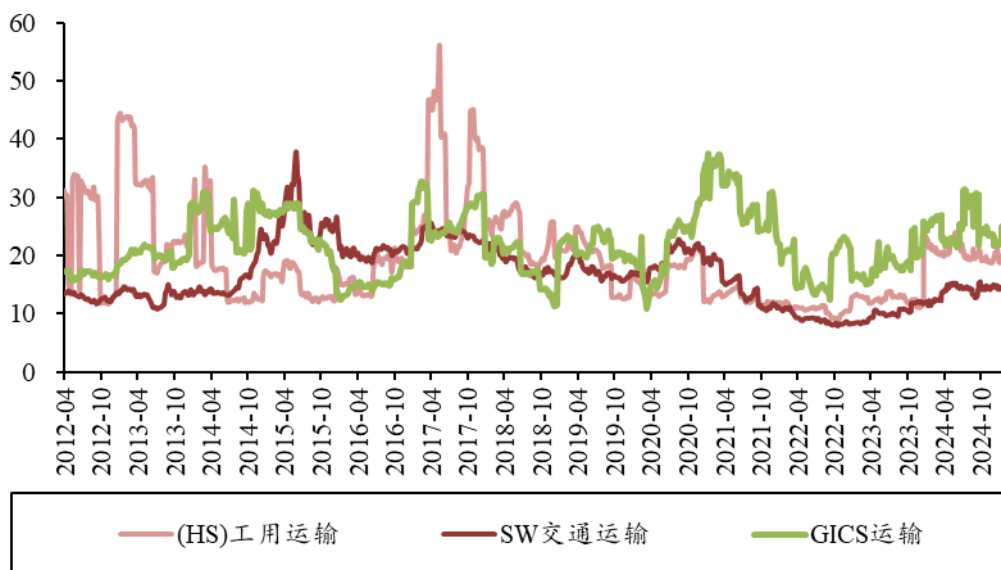


资料来源: 万得, 中银证券

### 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 2 月 2 日, 上述指数的市盈率分别为 20.16 倍、14.52 倍、23.27 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