

强于大市

交通运输行业周报

2025年快递业务量近2000亿件，曹操出行计划2030年在全球开启商业化运营

物流方面，国家邮政局公布2025年邮政行业运行情况，行业规模稳健增长、结构持续优化。航空方面，2026春运民航经济舱预售均价较2019年抬升，同比小幅回落或因春运时点错位。低空经济方面，宁波材料所500kg级倾转双旋翼无人机首飞成功，推动中大型eVTOL从原理向应用迈进。航运方面，欧美地缘风险打击需求，主干航线运费普遍下滑。交通新业态方面，曹操出行发布2030年Robotaxi全球商业化目标，推动出行行业智能化升级。

■ 核心观点

■ ①国家邮政局公布2025年邮政行业运行情况，行业规模稳健增长、结构持续优化。据国家邮政局数据显示，2025全年邮政行业寄递业务量完成2165.1亿件，同比增长11.8%，其中快递业务量完成1989.5亿件，同比增长13.6%。②2026春运民航经济舱预售均价较2019年抬升，同比小幅回落或因春运时点错位。据DAST交通数据速递披露的监测结果显示，截至1月21日，相同预售期下，2026年春运民航经济舱预售均价整体呈现“同比小幅回落、较2019年抬升”的结构性特征。③宁波材料所500kg级倾转双旋翼无人机首飞成功，推动中大型eVTOL从原理向应用迈进。宁波材料技术与工程研究所特种飞行器系统工程研究中心自主研发的500kg级倾转双旋翼无人机T500，在国内某直升机试验基地完成五次综合飞行试验，全程状态稳定、数据获取完整，显示我国在中大型倾转旋翼eVTOL与无人机平台的总体集成、飞控与动力系统工程化能力取得实质进展。④欧美地缘风险打击需求，主干航线运费普遍下滑。本周中国出口集装箱运输市场表现疲软，受地缘政治紧张及主要目的地经济前景不明影响，多数远洋航线即期运价下跌，拖累综合指数走低。⑤曹操出行发布2030年Robotaxi全球商业化目标，推动出行行业智能化升级。曹操出行在1月22日宣布，计划到2030年累计投放10万辆完全定制Robotaxi，在全球范围开启全面商业化运营。未来曹操出行在智能出行领域将通过Robotaxi技术推动城市交通向绿色、智能、高效的方向演进。

■ 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月第三周国际日均执飞航班1800.71次，环比-0.09%，同比-5.90%。⑤公路铁路：1月12日—1月18日，全国高速公路货车通行5611.7万辆，环比增长1.87%。⑥交通新业态：2025年Q3，联想PC电脑出货量达1940万台，同比上升17.30%，市场份额环比上升0.4pct。

■ 投资建议：

推荐快递物流拓展国际市场投资机会，推荐顺丰控股、极兔速递；动态关注国内快递价格反内卷进程，关注中通快递、圆通速递、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。建议关注低空经济赛道趋势性投资机会，建议关注中信海直。关注地缘冲突下油运机会。推荐招商轮船；建议关注中远海能。建议关注设备与制造业工业品出口链条。推荐中远海特；建议关注东航物流、国货航、中国外运、华贸物流、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》20260118

《交通运输行业周报》20260105

《交通运输行业2026年年度策略》20251231

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 国家邮政局公布 2025 年邮政行业运行情况，快递业务量近 2000 亿件，同比增长 13.6%	5
1.2 2026 春运民航经济舱预售均价较 2019 年抬升，同比小幅回落或因春运时点错位	5
1.3 宁波材料所 500KG 级倾转双旋翼无人机首飞成功，推动中大型 EVTOL 稳健发展	6
1.4 欧美地缘风险打击需求，主干航线运费普遍下滑	6
1.5 曹操出行发布 2030 年 ROBOTAXI 全球商业化目标，推动出行行业智能化升级	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. 滴滴出行订单数及月环比（万单，月）	18
图表 2-52. 各网约车平台订单数（万单，月）	18
图表 2-53. 理想汽车销售数据（月）	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 国家邮政局公布 2025 年邮政行业运行情况，快递业务量近 2000 亿件，同比增长 13.6%

事件：据国家邮政局数据显示，全年邮政行业寄递业务量完成 2165.1 亿件，同比增长 11.8%，其中快递业务量完成 1989.5 亿件，同比增长 13.6%。

邮政行业规模稳健增长，结构持续优化。据国家邮政局数据显示，全年邮政行业寄递业务量完成 2165.1 亿件，同比增长 11.8%，其中快递业务量完成 1989.5 亿件，同比增长 13.6%。邮政行业业务收入累计完成 1.8 万亿元，同比增长 6.1%，其中快递业务收入累计完成 1.5 万亿元，同比增长 6.5%。12 月份，邮政行业寄递业务量完成 197.7 亿件，同比增长 1.8%，其中快递业务量完成 182.1 亿件，同比增长 2.3%；邮政行业业务收入完成 1630.0 亿元，同比增长 0.6%，其中快递业务收入完成 1388.7 亿元，同比增长 0.7%。从业务类型看，2025 年同城、异地、国际/港澳台快递业务量分别完成 157.9 亿件、1789.4 亿件、42.2 亿件，同比分别增长 1.0%、15.0%、8.8%，占全部快递业务量的 7.9%、90.0%、2.1%，异地业务量比重同比上升 1.1 个百分点，同城、国际/港澳台比重分别下降 1.0 个、0.1 个百分点。传统邮政业务持续萎缩，函件、包裹、报纸、杂志、汇兑业务量同比分别下降 31.0%、2.0%、4.2%、6.5%、26.0%。区域分布方面，2025 年东、中、西部地区快递业务量比重分别为 70.5%、19.9%、9.6%，收入比重分别为 73.7%、15.7%、10.6%。与去年同期相比，东部地区业务量、收入比重分别下降 1.9 个、1.1 个百分点；中部地区分别上升 1.2 个、0.8 个百分点；西部地区分别上升 0.7 个、0.3 个百分点。市场集中度维持高位，快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 86.8，较 1—11 月下降 0.1。邮政行业规模稳健增长，未来有望实现进一步发展。

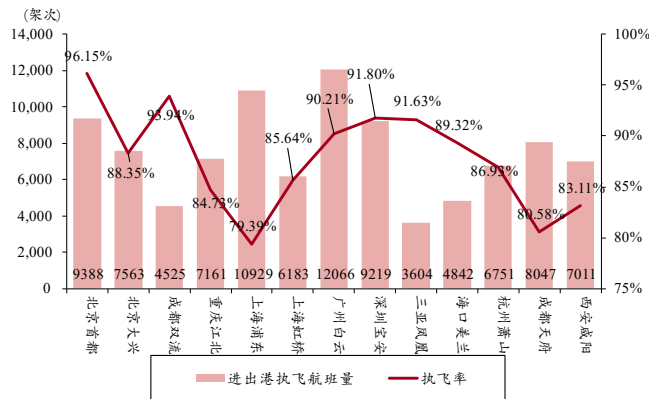
1.2 2026 春运民航经济舱预售均价较 2019 年抬升，同比小幅回落或因春运时点错位

事件：据 DAST 交通数据速递披露的监测结果显示，截至 1 月 21 日，相同预售期下，2026 年春运民航经济舱预售均价整体呈现“同比小幅回落、较 2019 年抬升”的结构性特征。

据 DAST 交通数据速递披露的监测结果显示，截至 1 月 21 日，相同预售期下，2026 年春运民航经济舱预售均价整体呈现“同比小幅回落、较 2019 年抬升”的结构性特征：裸票均价 970 元，较 2025 年同期下降 2.1%、较 2019 年上升 4.0%；含税均价 1036 元，较 2025 年同期下降 1.6%、较 2019 年上升 4.8%。2026 年相对 2025 年的票价“同比回落”可能反映的是春运时点错位，而非需求趋势的单向走弱。2025 年春运启动更早，春运从 1 月 14 日即开始；而 2026 年春运预计 2 月 2 日才启动，存在明显的阳历与农历错期。因此，若以阳历口径直接同比，去年样本更早进入旺季、价格更早抬升，会造成今年同期“看起来同比下滑”。而 2026 年票价相对 2019 年仍处于上行区间，说明行业票价中枢较疫情前具有一定抬升，航空业整体正稳步向好发展。

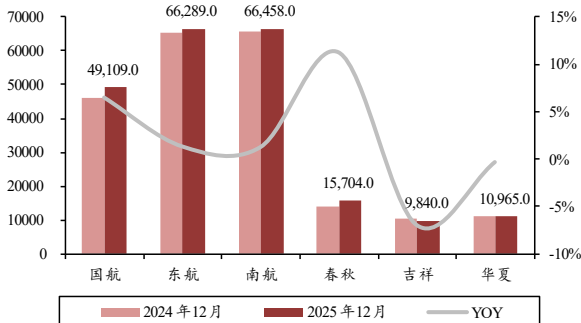
机场方面：2026.1.17-2026.1.23：国内进出港执飞航班量 TOP5 机场依次是广州白云机场（12066 班次）、上海浦东机场（10929 班次）、北京首都机场（9388 班次）、深圳宝安机场（9219 班次）、成都天府机场（8047 班次）。各枢纽机场国内航班量周环比变化：首都+1.51%、大兴+1.41%、双流+0.15%、江北+2.86%、浦东+1.42%、虹桥+2.16%、白云+0.70%、宝安+1.35%、三亚+0.87%、海口+2.45%、萧山+3.07%、天府+2.09%、咸阳+4.78%。

图表 1-1.国内主要机场进出港执飞航班量及执飞率



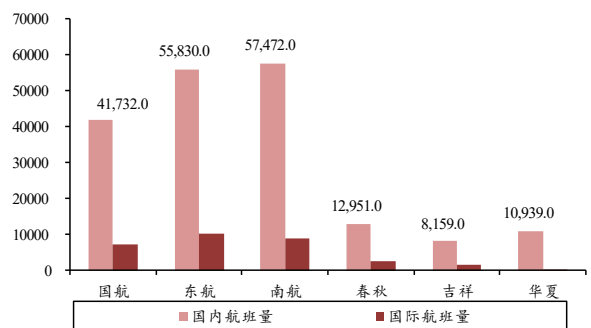
资料来源：万得，中银证券

图表 1-2 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 宁波材料所 500kg 级倾转双旋翼无人机首飞成功，推动中大型 eVTOL 稳健发展

事件：宁波材料技术与工程研究所特种飞行器系统工程研究中心自主研发的 500kg 级倾转双旋翼无人机 T500，在国内某直升机试验基地完成五次综合飞行试验，全程状态稳定、数据获取完整，显示我国在中大型倾转旋翼 eVTOL 与无人机平台的总体集成、飞控与动力系统工程化能力取得实质进展。

宁波材料所 500kg 级倾转双旋翼无人机首飞成功。中国科学院宁波材料技术与工程研究所特种飞行器系统工程研究中心自主研发的 500kg 级倾转双旋翼无人机 T500，在国内某直升机试验基地完成五次综合飞行试验，科目覆盖垂直起降、悬停与多向机动等，全程状态稳定、数据获取完整，显示我国在中大型倾转旋翼 eVTOL 与无人机平台的总体集成、飞控与动力系统工程化能力取得实质进展。该项目源于 2022 年 12 月宁波市科技局立项的“濒海中大型垂直起降无人机项目”，团队自 2023 年起围绕可倾转大变距旋翼短舱、轻质复材结构、高电压高能量密度电池与航电综合设计、抗干扰高可靠飞控计算机及高功质比推进电机等关键环节协同攻关，并在 2024—2025 年完成样机下线与地面试验、飞控软硬件自研验证、系留调参与可靠性测试等，为首飞与机动试验奠定基础。从低空经济产业链与商业化落地的角度看，T500 的试飞成功验证了 500kg 级倾转旋翼平台在垂直起降与机动段的系统稳定性，而 500kg 级平台贴近物流配送、应急救援等场景所需的载荷与航程约束，因此此次成功试飞有望推动中大型 eVTOL 路线从“原理样机”向“可用工程样机”的发展。

1.4 欧美地缘风险打击需求，主干航线运费普遍下滑

事件：本周中国出口集装箱运输市场表现疲软，受地缘政治紧张及主要目的地经济前景不明影响，多数远洋航线即期运价下跌，拖累综合指数走低。

本周出口集装箱运输市场走弱，主要受海外主要经济体地缘政治风险上升和经济预期疲软的双重打击。美国提出收购格陵兰岛导致欧美关系紧张，特朗普威胁对反对此事的欧洲国家加征关税，这一

地缘风险的升级进一步打击了本已疲软的欧洲经济前景。同时，美国政府在多个领域制造冲突，加剧了市场不确定性，加之其国内劳动力市场疲软和通胀压力，经济前景不容乐观。运输需求缺乏进一步增长的动能，即期市场订舱价格继续下行。在此背景下，1月23日上海航运交易所发布的上海出口集装箱综合运价指数（SCFI）报1457.86点，环比下降7.4%。各主干航线运价普遍下行：欧洲航线因需求增长乏力，基本港市场运价（海运及海运附加费）跌至1595美元/TEU，环比下降4.8%；地中海航线同步走弱，运价跌至2756美元/TEU，环比下降7.6%。北美航线需求基本稳定但运价进入调整，美西基本港运价跌至2084美元/FEU，环比下降5.0%；美东基本港运价跌至2896美元/FEU，环比下降8.5%。其他远洋航线也表现疲软，其中，波斯湾航线因供需基本面转弱，运价环比下降24.0%，降至1288美元/TEU；南美航线运价环比下降3.5%，降至1153美元/TEU。澳新航线（数据截至1月9日）运价环比下降10.6%，降至1029美元/TEU。总体而言，目前全球主要经济体面临的地缘政治与经济不确定性，导致本周集装箱航运市场需求不振、运价普遍下跌。未来运价变化需重点关注地缘风险。

1.5 曹操出行发布 2030 年 Robotaxi 全球商业化目标，推动出行行业智能化升级

事件：曹操出行在1月22日的吉利控股集团战略解析会上宣布，计划到2030年累计投放10万辆完全定制 Robotaxi，在全球范围开启全面商业化运营。未来曹操出行在智能出行领域将通过 Robotaxi 技术推动城市交通向绿色、智能、高效的方向演进。

曹操出行发布 2030 年 Robotaxi 全球商业化目标。曹操出行凭借其在共享出行市场积累的丰富经验和技術优势，形成了“智能定制车+智能驾驶技术+智能运营”三位一体的发展模式。目前，其第二代 Robotaxi 已开展试点运营，并计划推出远程安全服务平台和智能化资产管理系统，以提升车队自动化运营能力。公司正与吉利及相关合作伙伴共同开发完全定制的 Robotaxi 车型，计划至2030年累计投放10万辆。此外，曹操出行还制定了绿色智能通行岛的建设标准，计划随着 Robotaxi 业务的扩张进行广泛布局，并与阿布扎比投资办公室签署合作备忘录，拓展国际合作。未来，曹操出行将继续深化与吉利控股旗下各业务板块的协同，构建覆盖全国、辐射全球的自动驾驶出行服务体系，有望推动城市交通的绿色、智能、高效发展。

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 20 日，上海出境空运价格指数报价 4558.00 点，同比+7.4%，环比-2.2%。波罗的海空运价格指数报价 2083.00 点，同比-3.6%，环比-3.3%；中国香港出境空运价格指数报价 3514.00 点，同比-2.1%，环比-0.4%；法兰克福空运价格指数报价 1111.00 点，同比-12.2%，环比-7.5%。

图表 2-1. 波罗的海空运价格指数（周）



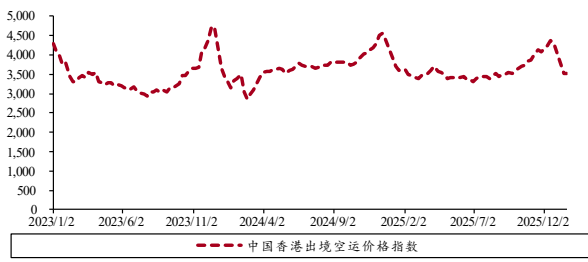
资料来源：Bloomberg, TAC, 中银证券

图表 2-2. 上海出境空运价格指数（周）



资料来源：Bloomberg, TAC, 中银证券

图表 2-3. 中国香港出境空运价格指数（周）



资料来源：Bloomberg, Drewry, 中银证券

图表 2-4. 法兰克福出境空运价格指数（周）

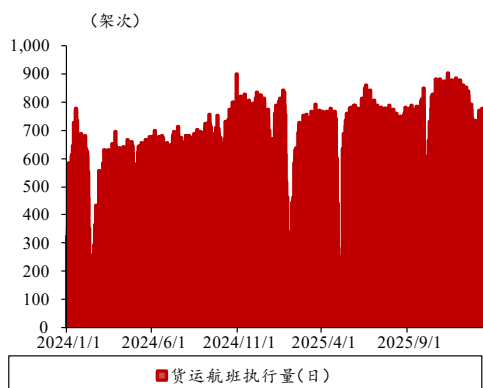


资料来源：Bloomberg, Drewry, 中银证券

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

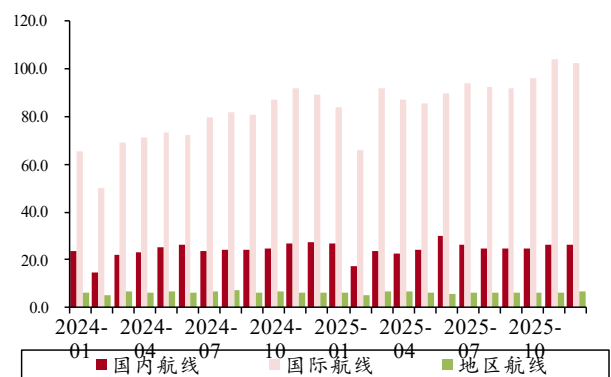
2025 年 12 月货运国内执飞航班量同比下降，国际航线同比上升。根据航班管家数据，2025 年 12 月，国内执飞货运航班 7905 架次，同比-3.24%；国际/港澳台地区执飞货运航班 15168 架次，同比+15.99%。

图表 2-5. 货运航班执行量（日）



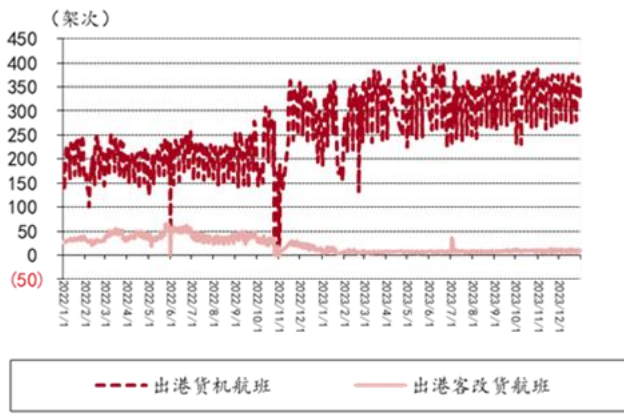
资料来源：航班管家, 中银证券

图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）



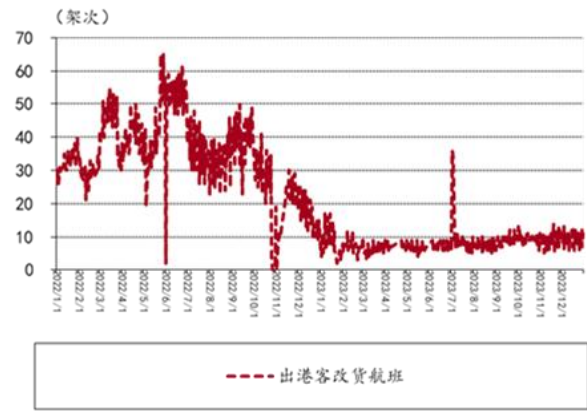
资料来源：航班管家, 中银证券

图表 2-7. 国际线全货机和客改货航班架次变化（日）



资料来源：OAG，中银证券

图表 2-8. 国际线出港客改货航班（日）



资料来源：OAG，中银证券

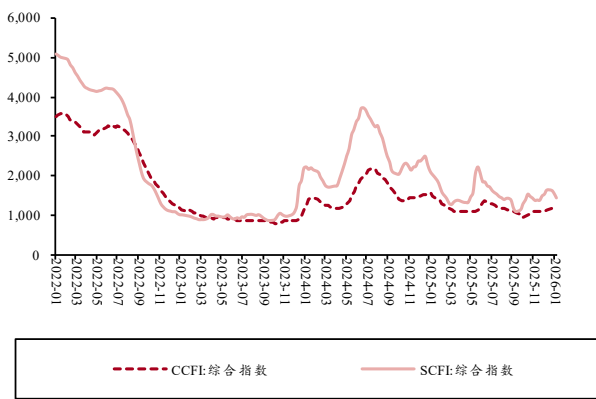
2.2 航运港口高频动态数据跟踪

2.2.1 内贸集运运价指数下降，干散货运价上升

集运：SCFI 指数报收 1,457.86 点，运价下降。2026 年 1 月 23 日，上海出口集装箱运价指数（SCFI）报收 1,457.86 点，周环比-7.39%，同比-31.58%；2026 年 1 月 23 日，中国出口集装箱运价指数（CCFI）报收 1,208.75 点，周环比-0.09%，同比-22.40%，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-0.37%/+0.35%/-0.09%/-4.48%，同比-27.06%/-29.49%/-18.75%/-20.47%。

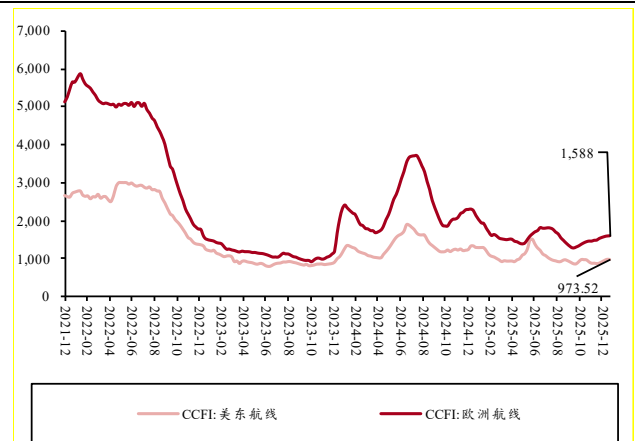
内贸集运：内贸集运价格周环比下降，PDCI 指数报收 1,243 点。2026 年 1 月 16 日，中国内贸集装箱运价指数（PDCI）为 1,243 点，周环比-2.97%，同比-1.35%。

图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）



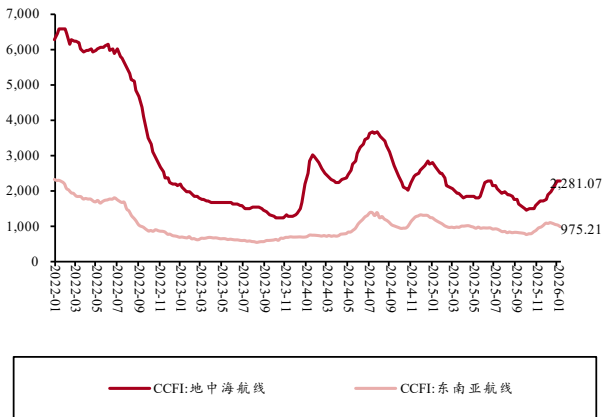
资料来源：万得，中银证券

图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）



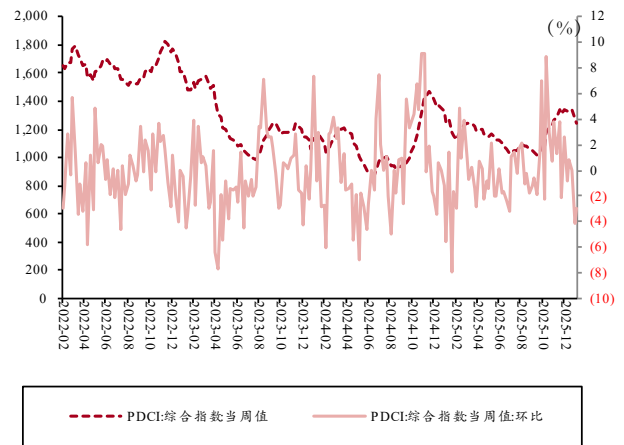
资料来源：万得，中银证券

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

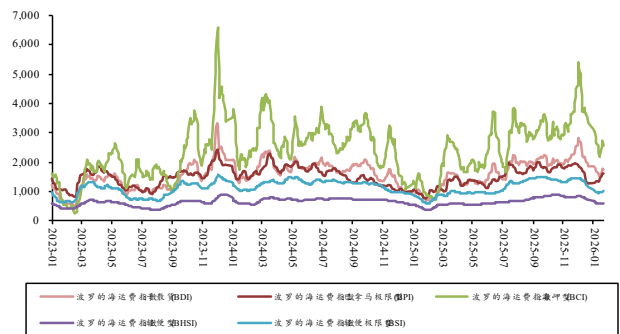
干散货: BDI 指数环比上升, 报收 1762 点。2025 年 1 月 23 日, 波罗的海干散货指数 (BDI) 报收 1762 点, 周环比+12.44%, 同比+113.83%, 分船型看, 巴拿马型、海岬型、轻便型、轻便极限型运价指数分别报收 1612/2583/600/1026 点, 环比 +10.56%/+16.14%/+2.04%/+6.10%, 同比 +100.50%/+138.95%/+43.54%/+56.88%。我们认为 BDI 中长期走势需要观察全球工业经济恢复情况, 可以持续动态跟踪世界钢铁产量、澳大利亚和巴西铁矿石出口、中国煤炭进口等指标。

图表 2-13. BDI 指数 (日)



资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-14. BDI、BPI、BCI、BSI、BHSI 指数 (日)

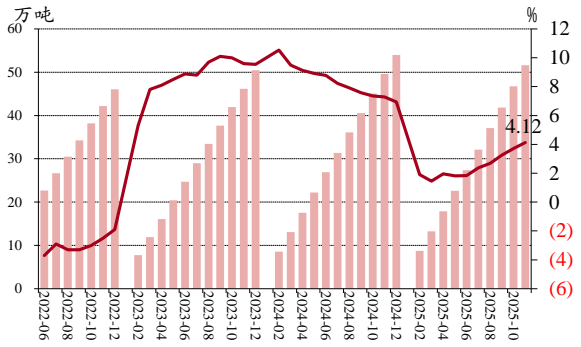


资料来源: 万得, 中银证券

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

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

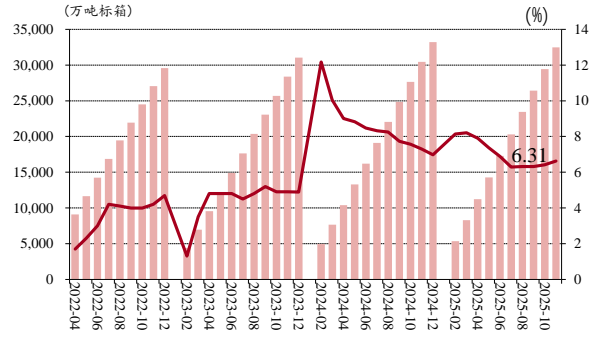
图表 2-15. 全国主要港口外贸货物吞吐量（月）



■ 规模以上港口:货物吞吐量:外贸:累计值 — 规模以上港口:货物吞吐量:外贸:累计同比

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）



■ 规模以上港口:集装箱吞吐量:累计值 — 规模以上港口:集装箱吞吐量:累计同比

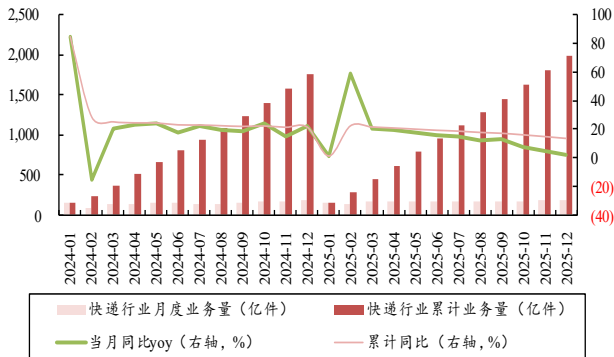
资料来源：万得，中银证券

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%。

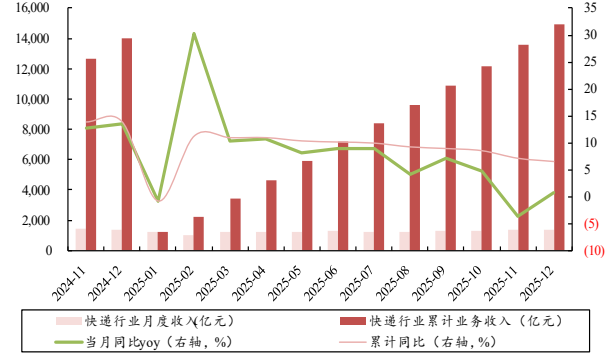
图表 2-17. 快递业务量及同比增速（月）



■ 快递行业月度业务量(亿件) ■ 快递行业累计业务量(亿件)
— 当月同比yoy(右轴,%) — 累计同比(右轴,%)

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）



■ 快递行业月度收入(亿元) ■ 快递行业累计业务收入(亿元)
— 当月同比yoy(右轴,%) — 累计同比(右轴,%)

资料来源：万得，中银证券

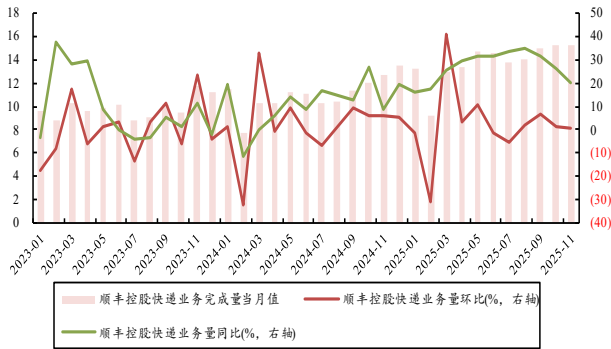
顺丰控股：2025年12月快递业务量14.76亿票，同比上升9.33%，环比下降3.78%，业务收入203.78亿元，同比上升3.78%，环比下降1.36%。

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%。

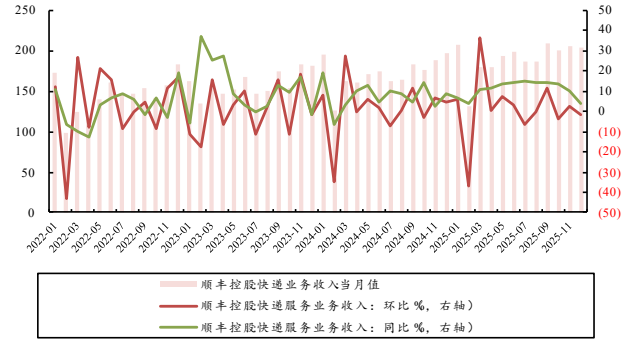
圆通速递：2025年12月快递业务量28.84亿票，同比上升9.04%，环比下降0.07%，业务收入64.96亿元，同比上升7.48%，环比上升0.34%。

图表 2-19. 顺丰控股快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)



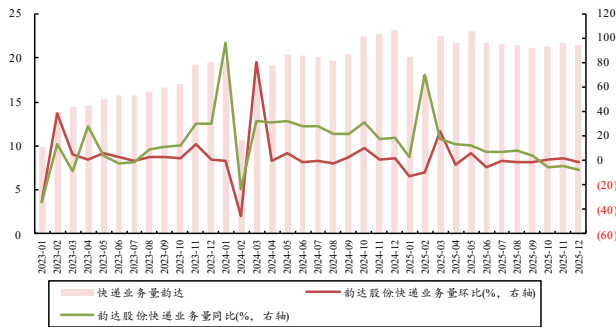
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-20. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)



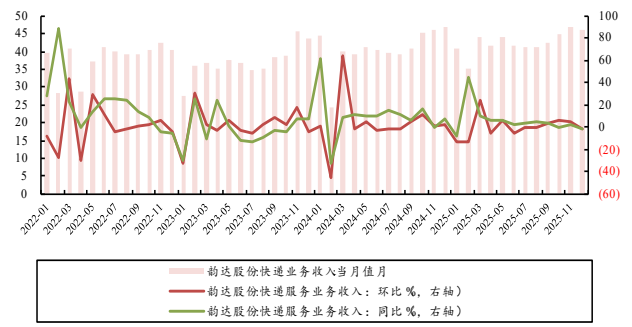
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-21. 韵达股份快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)



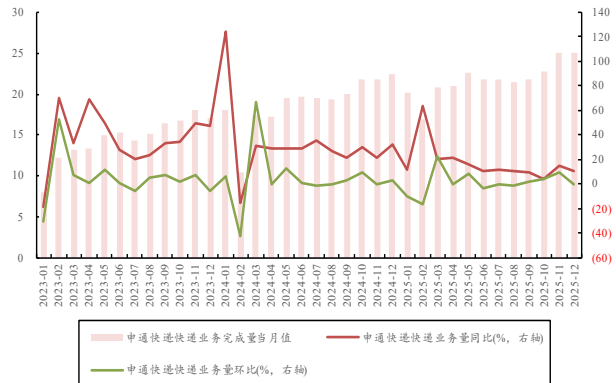
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-22. 韵达股份快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)



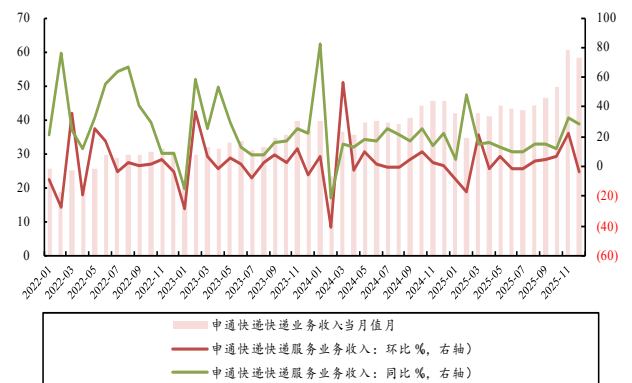
资料来源: 万得, 中银证券

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)



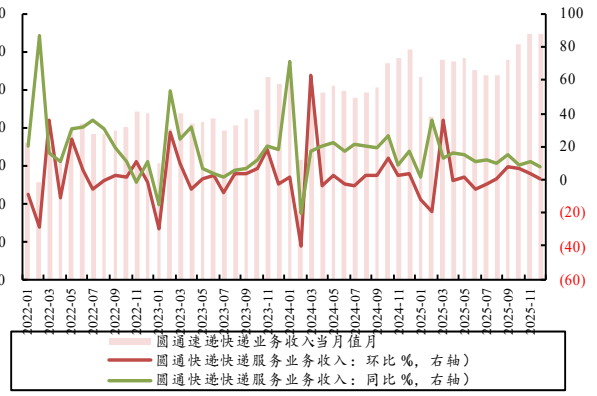
资料来源: 万得, 中银证券

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

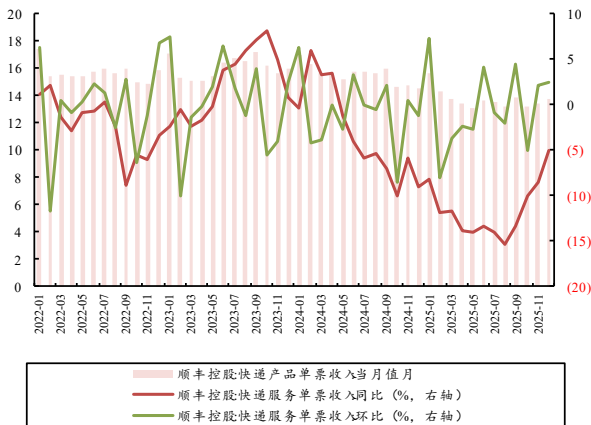
顺丰控股: 2025 年 12 月单票价格 13.81 元, 同比-5.09% (-0.74 元), 环比+2.52% (+0.34 元)。

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)。

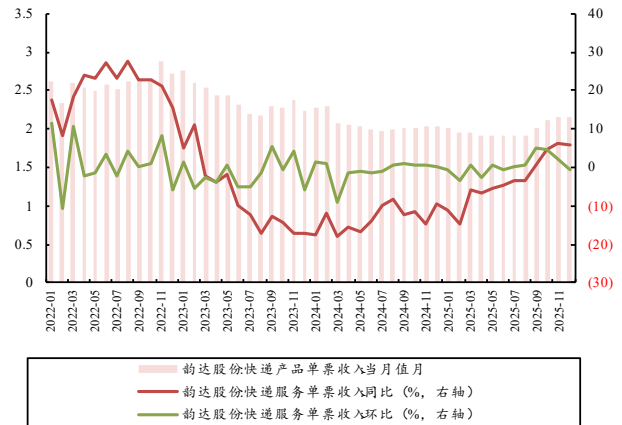
圆通速递: 2025 年 12 月单票价格 2.25 元, 同比-1.75% (-0.04 元), 环比+0.45% (+0.01 元)。

图表 2-27. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速 (元, 月)



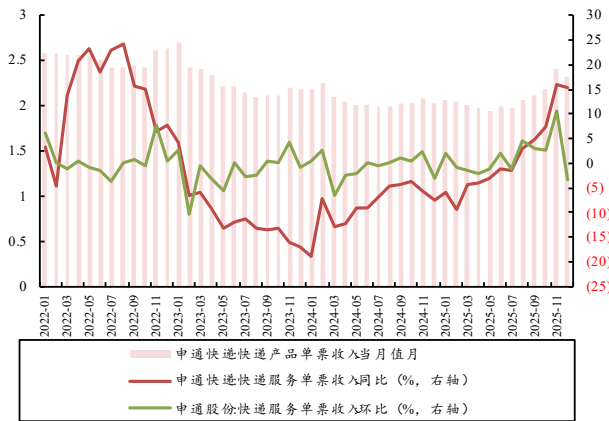
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-28. 韵达股份快递单票价格及同环比增速 (元, 月)



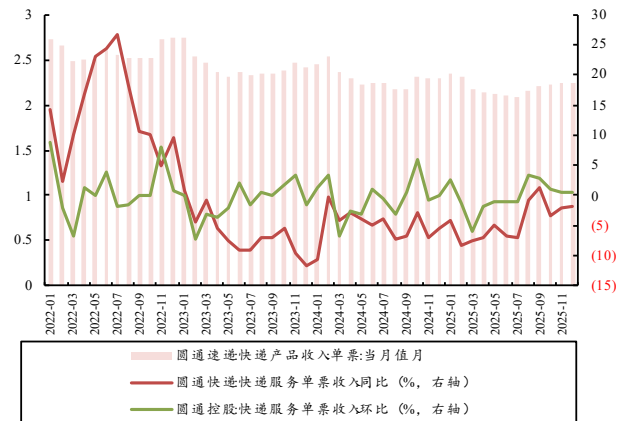
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-29. 申通快递快递单票价格及同环比增速（元，月）



资料来源：万得，中银证券

图表 2-30. 圆通快递快递单票价格及同环比增速（元，月）



资料来源：万得，中银证券

2.3.3 快递行业市场格局

2025年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%。

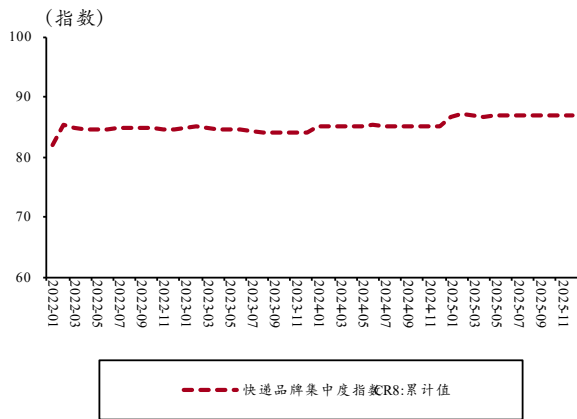
韵达股份：11月韵达的市占率为12.04%，同比-1.15pct，环比-0.09pct。

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

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

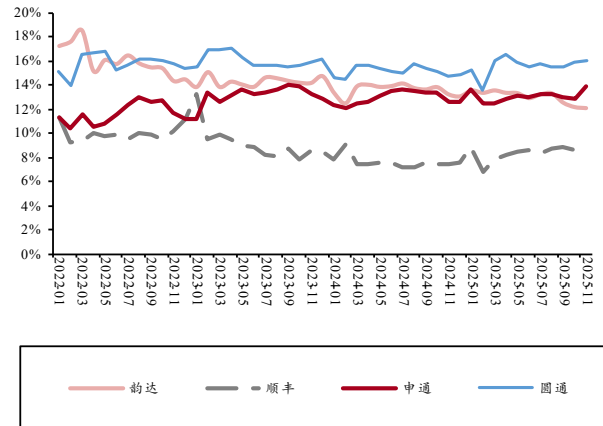
圆通速递：11月圆通的市占率为15.98%，同比+1.22pct，环比+0.13pct。

图表 2-31. 快递行业集中度指数 CR8（月）



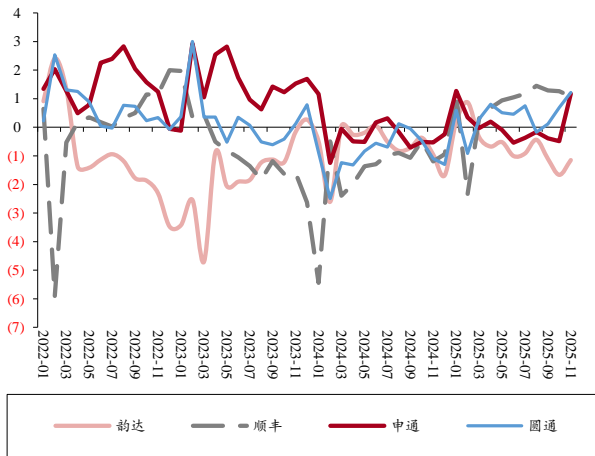
资料来源：万得，中银证券

图表 2-32. 典型快递上市公司市场占有率（月）



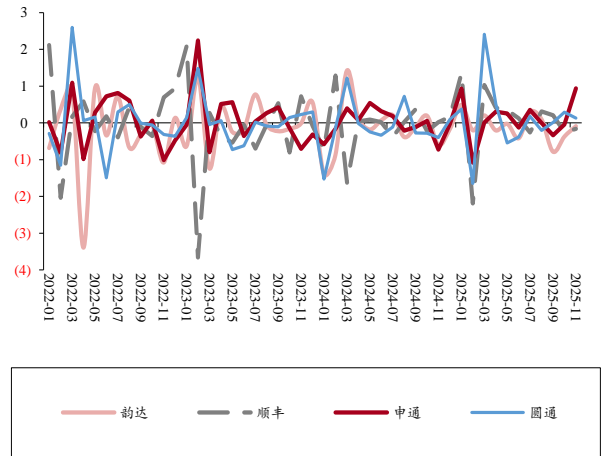
资料来源：万得，中银证券

图表 2-33. 典型快递上市公司市场占有率同比变动 (月, pct)



资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-34. 典型快递上市公司市场占有率环比变动 (月, pct)



资料来源: 万得, 中银证券

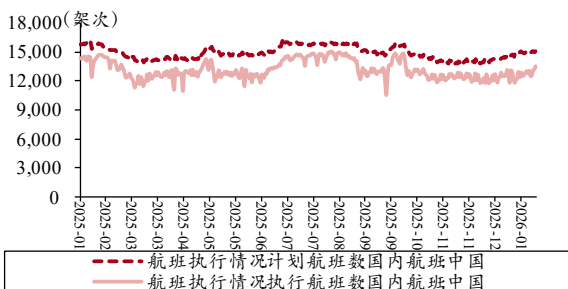
2.4 航空出行高频动态数据跟踪

2.4.1 1月第三周国际日均执飞航班量同比下降

2026年1月第三周国际日均执飞航班 1800.71 次, 环比-0.09%, 同比-5.90%。2026年1月17日至2026年1月23日, 国内日均执飞航班 12981.00 架次, 环比+1.92%, 同比-9.66%; 国际日均执飞航班 1800.71 次, 环比-0.09%, 同比-5.90%。

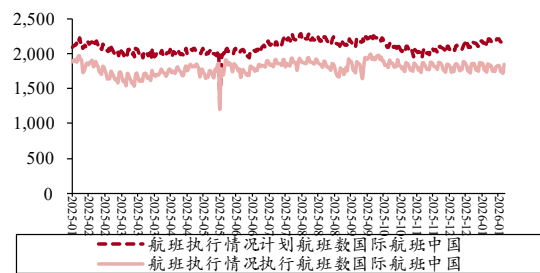
国内飞机日利用率环比上升。2026年1月17日-2026年1月23日, 中国国内飞机利用率平均为 7.98 小时/天, 较上周日均上升 0.07 小时/天; 窄体机利用率平均为 8.06 小时/天, 较上周日均上升 0.13 小时/天; 宽体机利用率平均为 9.02 小时/天, 较上周日均值下降 0.31 小时/天。

图表 2-35. 我国国内航班计划及执飞架次 (日)



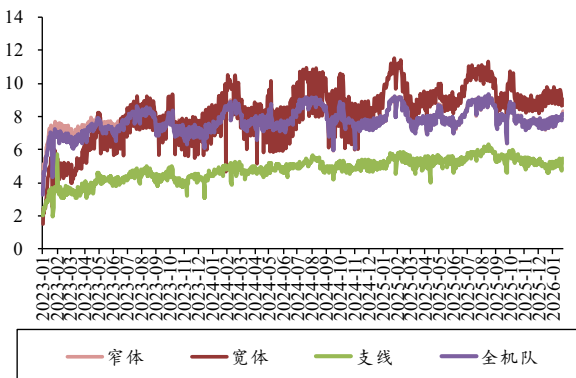
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-36. 我国国际航班计划及执飞架次 (架次, 日)



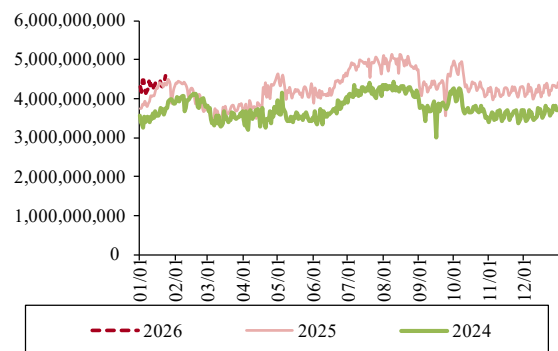
资料来源: 万得, 中银证券

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

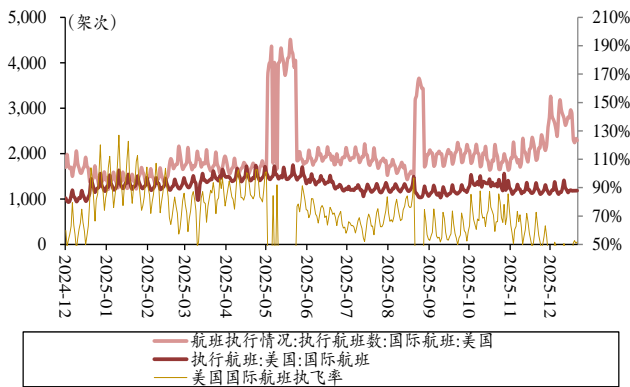
2026年1月16日至2026年1月23日，美国国际航班日均执飞航班1183.79架次，周环比-3.38%，同比+8.18%。

2026年1月16日至2026年1月23日，英国国际航班日均执飞航班1857.57架次，周环比-1.89%，同比+22.68%。

2026年1月16日至2026年1月23日，印尼国际航班日均执飞航班610.00架次，周环比-0.86%，同比+6.43%。

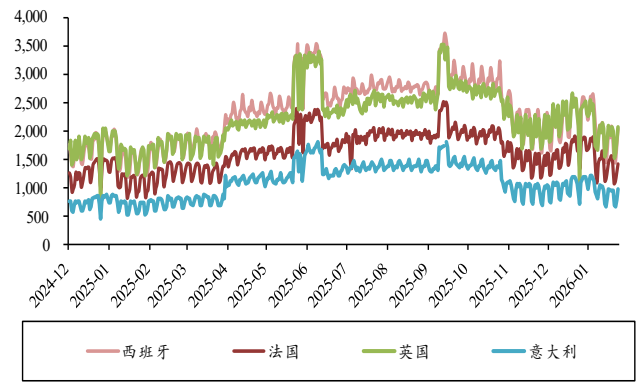
2026年1月16日至2026年1月23日，泰国国际航班日均执飞航班770.71架次，周环比-0.15%，同比+7.13%。

图表 2-39. 美国国际航班计划及执飞架次情况（日）



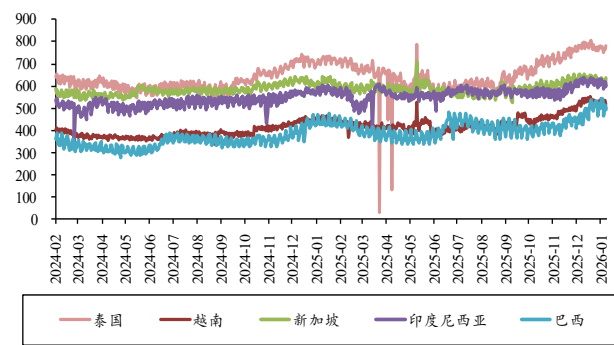
资料来源：万得，中银证券

图表 2-40. 欧洲国家国际航班执飞架次情况（架次，日）



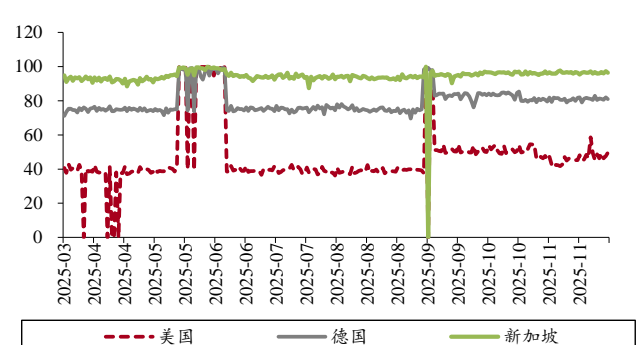
资料来源：万得，中银证券

图表 2-41. 东南亚及巴西国际班执飞架次情况（架次，日）



资料来源：万得，中银证券

图表 2-42. 部分国家航司执行率（%）

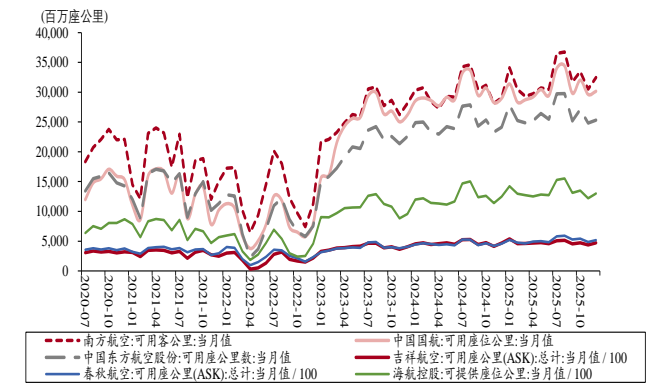


资料来源：万得，中银证券

2.4.3 重点航空机场上市公司经营数据

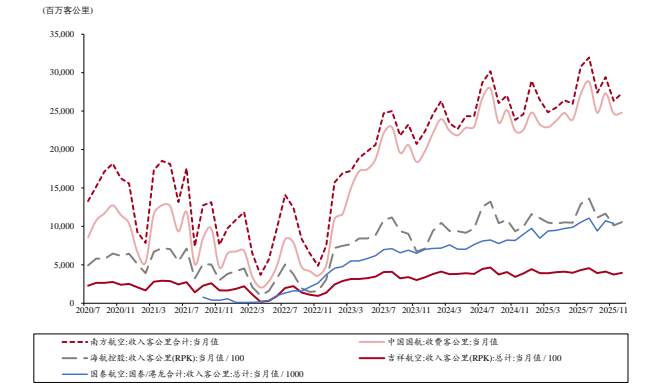
2025年12月南航、国航、东航、吉祥、春秋、海航ASK已超19年同期。可用座公里（ASK）方面，2025年12月，南航、国航、东航可用座公里分别相对去年同比增长11.75%、4.04%、4.93%，恢复至19年同期的216.14%、295.00%、223.57%；吉祥、春秋、海航12月可用座公里恢复至19年同期的189.06%、174.01%、229.43%，部分航司已远超疫情前水平。收入客公里（RPK）方面，南航、国航、海航、吉祥12月收入客公里分别同比+0.80%、+11.09%、+10.00%、+6.13%，南航、国航、海航、吉祥已恢复至19年同期的103.28%、279.85%、381.92%、239.03%。

图表 2-43. 中国部分航司可用座公里 (月)



资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-44. 中国部分航司收入客公里 (月)



资料来源: 万得, 中银证券

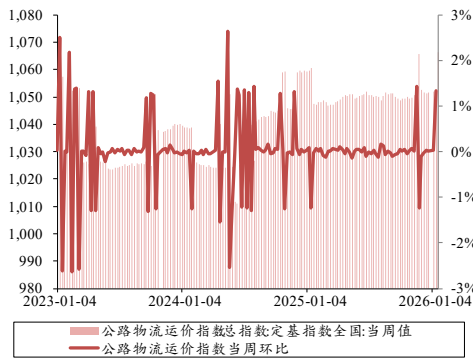
2.5 公路铁路高频动态数据跟踪

2.5.1 公路整车货运流量变化

2026 年 1 月 5 日-2026 年 1 月 9 日, 由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为 1051.89 点, 比上周回升 0.02%。分车型看, 各车型指数环比涨跌互现。其中, 整车指数为 1057.37 点, 比上周回升 0.02%; 零担轻货指数为 1025.71 点, 比上周回落 0.04%; 零担重货指数为 1059.90 点, 比上周回升 0.07%。1 月 5 日-1 月 9 日, 公路物流需求稳中向好, 运力供给略有回落, 运价指数稳中有升。从后期走势看, 运价指数可能小幅震荡回升。根据交通运输部数据显示, 1 月 12 日—1 月 18 日, 全国高速公路货车通行 5611.7 万辆, 环比增长 1.87%。

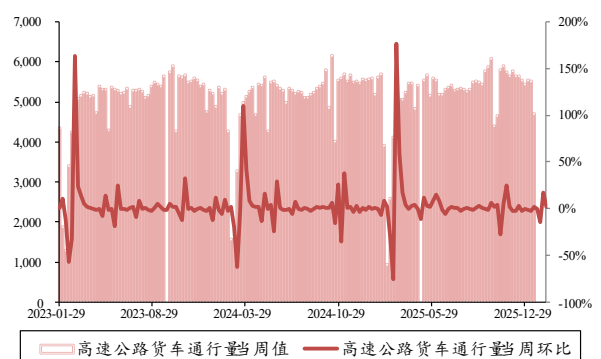
2025 年 12 月, 中国公路物流运价指数为 105.2 点, 环比回落 0.22%。2025 年 12 月份, 由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为 105.2 点, 环比回落 0.22%, 同比去年回落 0.70%。从月内看, 第一、二、三周运价指数环比回落。第四周运价指数环比回升。

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)

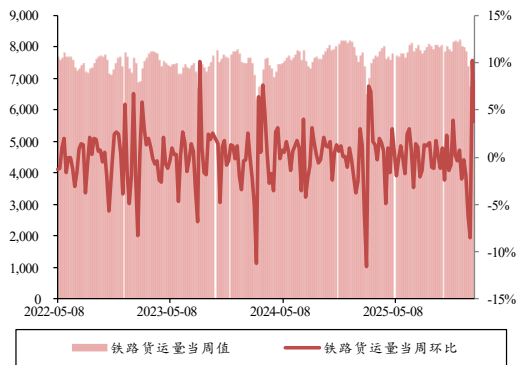


资料来源: 交通运输部, 中银证券

2.5.2 铁路货运量变化

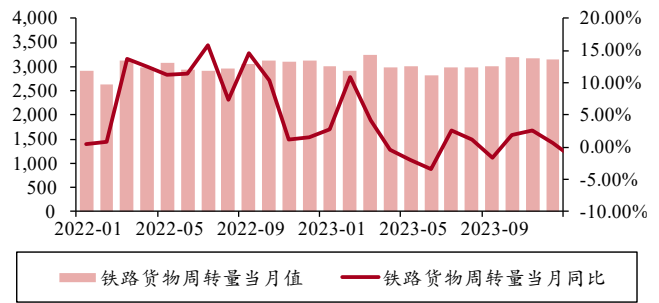
1 月 12 日—1 月 18 日, 国家铁路运输货物 7700 万吨, 环比增长 3.8%。根据交通运输部发布数据显示, 2025 年 12 月, 全国铁路货运周转量为 3203.45 亿吨公里, 同比下降 1.70%。

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）

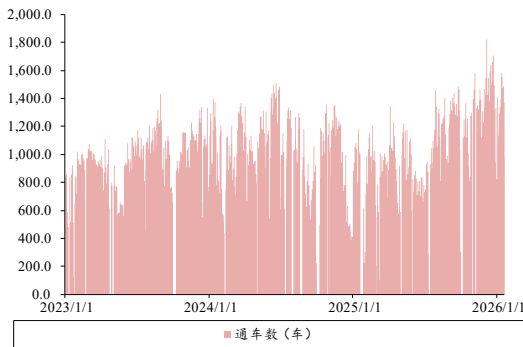


资料来源：万得，中银证券

2.5.3 蒙古煤炭流量变化

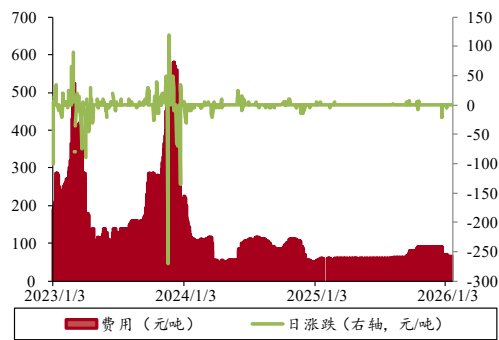
1月14日-1月20日，查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费日均65元/吨；1月12日-1月18日，通车数环比上升18.44%，日平均通车1249.57辆。查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费环比持平，1月14日-1月20日均值达65元/吨。

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）



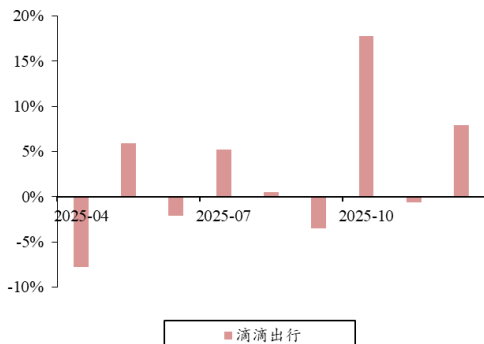
资料来源：蒙古煤炭网，中银证券

2.6 交通新业态动态数据跟踪

2.6.1 网约车运行情况

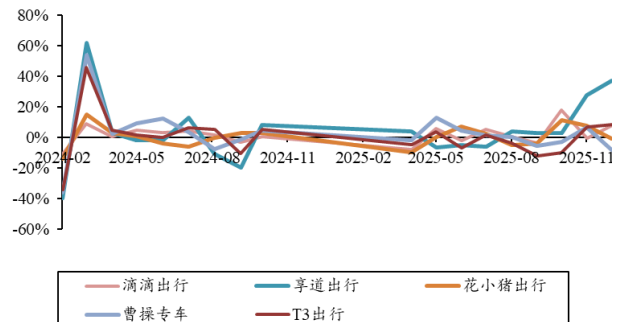
滴滴出行 2024 年 10 月份市占率 79.54%，环比下降 0.64%。2025 年 12 月，滴滴出行、曹操专车、T3 出、享道出行、花小猪出行市占率环比上月分别+7.90pct/-7.90pct/+8.60pct/+37.10pct/-0.90pct。

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



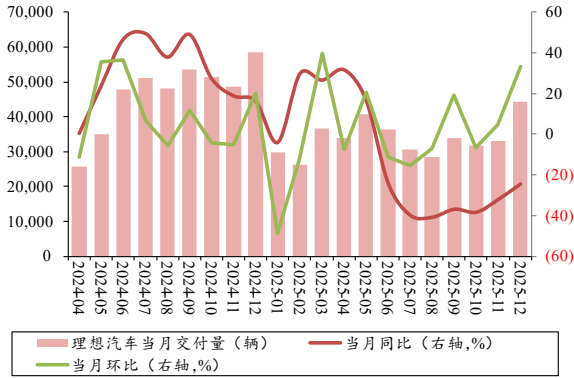
资料来源：交通运输部，中银证券

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%。

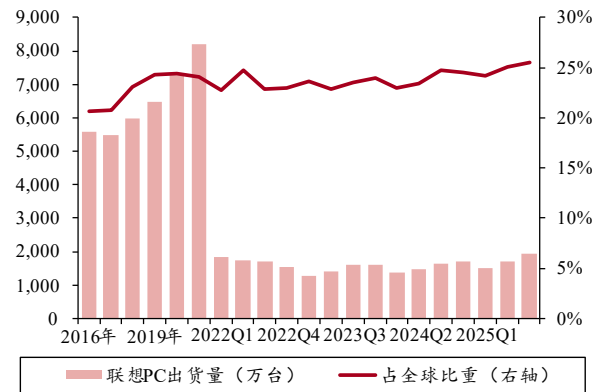
2025 年 Q3，联想 PC 电脑出货量达 1940 万台，同比上升 17.30%，市场份额环比上升 0.4pct。据 IDC 测算，联想市场份额为 25.5%，环比上升 0.4pct。

图表 2-53. 理想汽车销售数据（月）



资料来源：万得，中银证券

图表 2-54. 联想 PC 出货量（季）



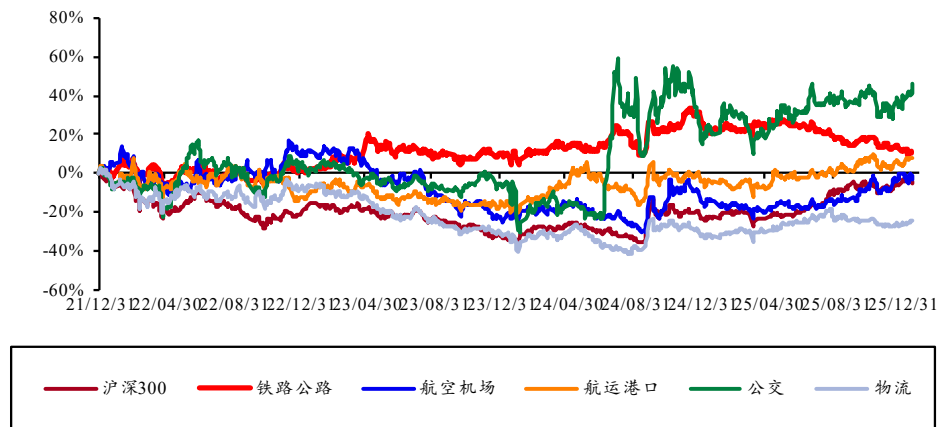
资料来源：IDC，中银证券

3 交通运输行业上市公司表现情况

3.1 A 股交通运输上市公司发展情况

A 股交运上市公司为 127 家；交运行业总市值为 34,052.03 亿元，占总市值比例为 2.68%。截至 1 月 23 日，市值排名前 10 的交通运输上市公司：中远海控（601919.SH）2154.07 亿元、顺丰控股（002352.SZ）1958.14 亿元、中国国航（601111.SH）1413.81 亿元、南方航空（600029.SH）1282.82 亿元、中国东航（600115.SH）1253.50 亿元、上港集团（600018.SH）1180.29 亿元、大秦铁路（601006.SH）1007.36 亿元、招商轮船（601872.SH）872.86 亿元、上海机场（600009.SH）780.09 亿元、海航控股（600221.SH）753.07 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16日-2026年1月24日），上证综指、沪深300涨跌幅分别+0.84%、-0.62%，交通运输行业指数+1.76%；交通运输各个子板块来看，铁路公路+0.69%、航空机场+2.52%、航运港口+1.24%、公交+4.09%、物流+2.45%。

本周交运个股涨幅前五：三峡旅游（002627.SZ）+18.73%，怡亚通（002183.SZ）+14.63%，恒基达鑫（002492.SZ）+14.16%，富临运业（002357.SZ）+11.21%，传化智联（002010.SZ）+10.06%。

年初至今：2026年初以来，上证综指、沪深300累计涨跌幅分别为+4.22%、+1.57%，交通运输指数+1.04%；交通运输各个子板块来看，铁路公路-1.47%、航空机场-2.44%、航运港口+3.21%、公交+8.03%、物流+4.12%。

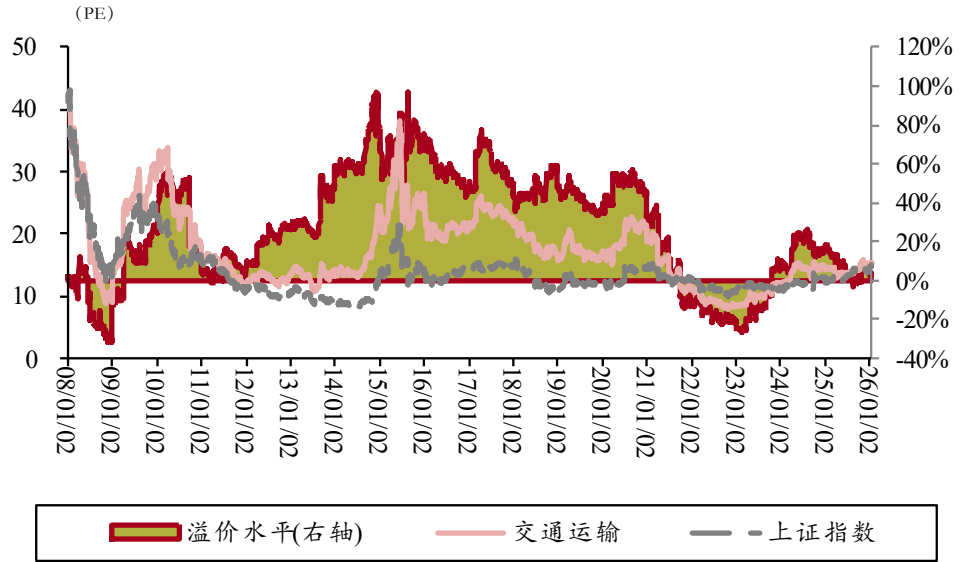
年初至今交运个股累计涨幅前五：德邦股份（603056.SH）+37.89%，三峡旅游（002627.SZ）+30.73%，富临运业（002357.SZ）+28.64%，炬申股份（001202.SZ）+27.99%，外服控股（600662.SH）24.30%。

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 23 日，交通运输行业市盈率为 15.24 倍（TTM），上证 A 股为 14.73 倍。

图表 3-2. 交通运输行业估值（PE）及溢价情况

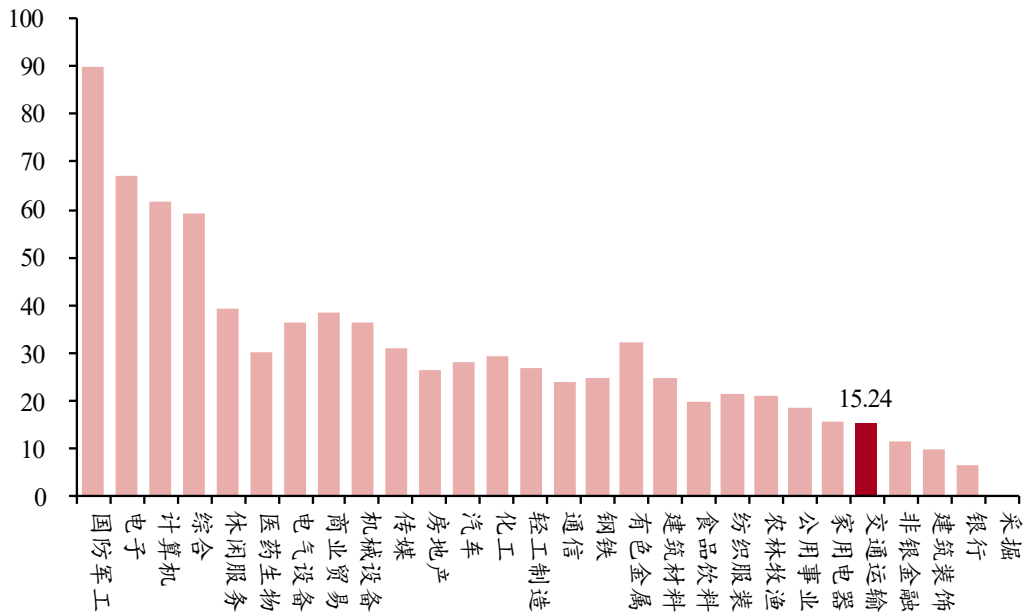


资料来源：万得，中银证券

3.2.2 与市场其他行业相比交运行业估值水平偏低

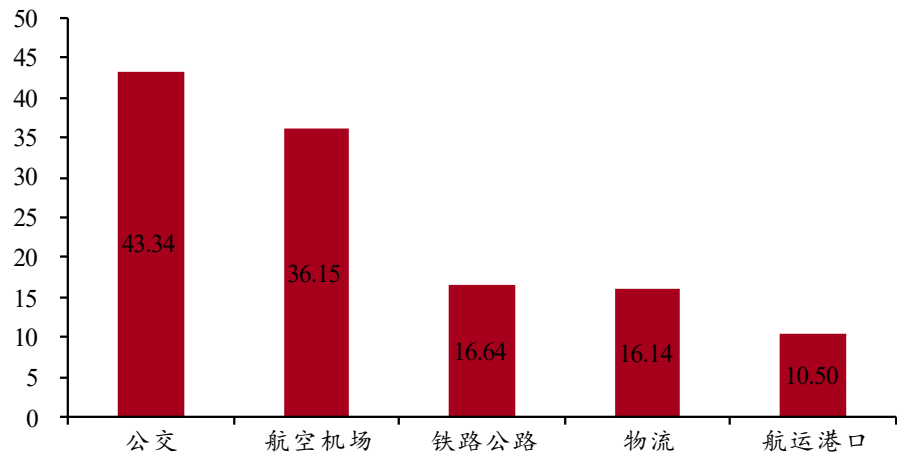
在市场 28 个一级行业中，交通运输行业的市盈率为 15.24 倍（2026.1.23），处于偏下的水平。

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

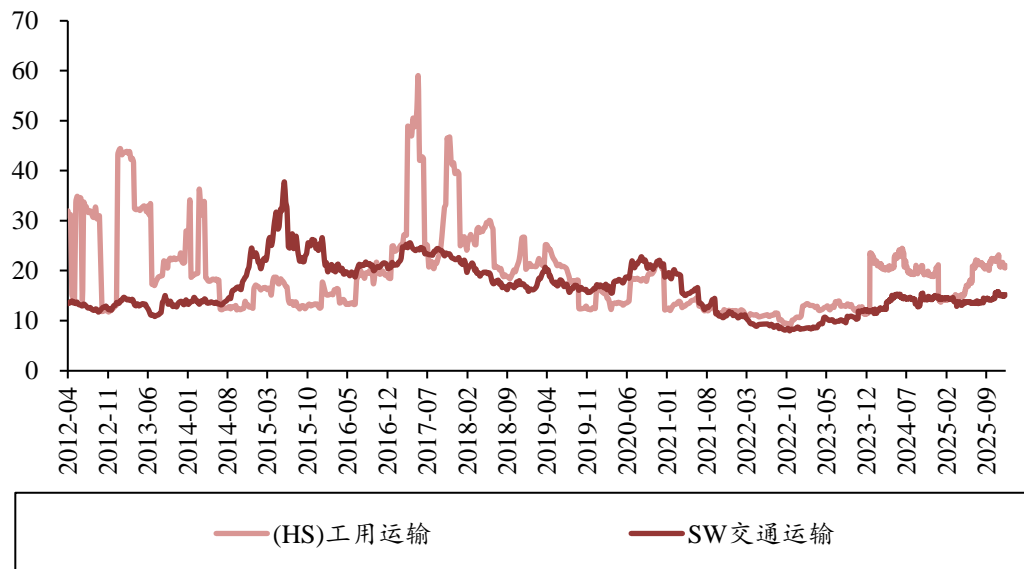


资料来源: 万得, 中银证券

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 23 日, 上述指数的市盈率分别为 15.78 倍、15.24 倍。

图表 3-5. 不同市场交通运输行业指数估值 (PE) 对比



资料来源: 万得, 中银证券

4 投资建议

- 1.推荐快递物流拓展国际市场投资机会，推荐顺丰控股、极兔速递；动态关注国内快递价格反内卷进程，关注中通快递、圆通速递、申通快递、韵达股份。
- 2.推荐春运催化需求增加下的航空运输行业投资机会，推荐中国国航、南方航空、东方航空；建议关注华夏航空、海航控股。
- 3.建议关注低空经济赛道趋势性投资机遇，建议关注中信海直。
- 4.关注地缘冲突下油运机会。推荐招商轮船；建议关注中远海能。
- 5.建议关注设备与制造业工业品出口链条。推荐中远海特；建议关注东航物流、国货航、中国外运、华贸物流，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