

强于大市

交通运输行业周报

2026 春运客运量同比全线增长，持续推荐出行板块投资机会

春运出行方面，春运第 19 天跨区域人员流动量超 3.5 亿人次，各运输方式客运量同比全线增长。物流方面，京东自建欧洲物流网络 JoyExpress 正式上线，推出中国首家大件家电“送装一体”服务。航空方面，南航第九架 C919 正式投入运营，国产机队扩容加速规模化运营与春运运力保障。低空经济方面，峰飞航空 SUNSHIP eVTOL 水上机场亮相 2026 央视春晚，“可快速部署的水上起降基础设施”有望打开低空场景与产业链协同空间。航运方面，节前中国出口集装箱运输市场总体平稳，不同航线走势分化。

■ 核心观点：

■ ①春运第 19 天跨区域人员流动量超 3.5 亿人次，各运输方式客运量同比全线增长。据综合运输春运工作专班数据，2026 年 2 月 20 日（春运第 19 天），全社会跨区域人员流动量完成 35299.9 万人次，环比增长 4%，较 2025 年同期增长 12.3%。②京东自建欧洲物流网络 JoyExpress 正式上线，推出中国首家大件家电“送装一体”服务。京东集团宣布其快递品牌 JoyExpress 在欧洲多国正式上线，将率先为京东欧洲线上零售业务 Joybuy 用户提供高品质快递物流服务，标志着京东全球超级供应链和海外物流网络建设取得重要进展。③南航第九架 C919 正式投入运营，国产机队扩容加速规模化运营与春运运力保障。2 月 11 日，南航最新接收的第九架 C919 正式投入商业运营、首航执行广州—西安航线，并在春运阶段继续加大国产飞机运力投放、推动 C919、C909 在多条航线常态化运行。④峰飞航空 SUNSHIP eVTOL 水上机场亮相 2026 央视春晚，“可快速部署的水上起降基础设施”有望打开低空场景与产业链协同空间。峰飞航空 SUNSHIP eVTOL 水上机场亮相 2026 央视春晚宜宾分会场，以“零碳+水域”形态与当地三江交汇的生态叙事形成呼应。⑤节前中国出口集装箱运输市场总体平稳，不同航线走势分化。春节长假前，中国出口集装箱运输市场总体保持平稳态势，但受各航线区域经济基本面差异影响，不同航线市场运价呈现分化走势，综合指数小幅下跌。2 月 13 日，上海航运交易所发布的上海出口集装箱综合运价指数为 1251.46 点，较上期下跌 1.2%。

■ 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上升，同比上升。②航运港口：内贸集运运价指数下降，干散货运价下降。③快递物流：2025 年 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 2 月第三周国际日均执飞航班 1921.29 次，环比-4.06%，同比 11.32%。⑤公路铁路：2 月 9 日—2 月 15 日，全国高速公路货车通行 3373.7 万辆，环比下降 40.04%。⑥交通新业态：2025 年 Q4，联想 PC 电脑出货量达 1944 万台，同比上升 14.30%，市场份额环比上升 1.7pct。

■ 投资建议：

■ 推荐春运催化需求增加下的出行板块投资机会，推荐中国国航、南方航空、东方航空、京沪高铁；建议关注华夏航空、海航控股、海峡股份。

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。

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

关注地缘冲突下油运及干散运机会。推荐招商轮船；建议关注中远海能、海通发展。

建议关注设备与制造业工业品出口链条。推荐中远海特；建议关注东航物流、国货航、中国外运、华贸物流、海程邦达、中创物流。

关注高速公路板块投资机会。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》20260201
 《交通运输行业周报》20260125
 《交通运输行业周报》20260118

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 近期行业热点事件点评	5
1.1 春运第 19 天跨区域人员流动量超 3.5 亿人次，各运输方式客运量同比全线增长	5
1.2 京东自建欧洲物流网络 JOYEXPRESS 正式上线，推出中国首家大件家电“送装一体”服务 ..	5
1.3 南航第九架 C919 正式投入运营，国产机队扩容加速规模化运营与春运运力保障	5
1.4 峰飞航空 SUNSHIP EVTOL 水上机场亮相 2026 央视春晚，“可快速部署的水上起降基础设施”有望打开低空场景与产业链协同空间	6
1.5 节前中国出口集装箱运输市场总体平稳，不同航线走势分化	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 2026.1 国内航司航班量（架次）6

图表 1-3 2026.1 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）8

图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）8

图表 2-7. 国际线全货机和客改货航班架次变化（日）9

图表 2-8. 国际线出港客改货航班（日）9

图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）9

图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）9

图表 2-11. CCFI 地中海和东南亚航线指数（周）10

图表 2-12. PDCI 综合指数（周）10

图表 2-13. BDI 指数（日）10

图表 2-14. BDI、BPI、BCI、BSI、BHSI 指数（日）10

图表 2-15. 全国主要港口外贸货物吞吐量（月）11

图表 2-16. 全国主要港口集装箱吞吐量（月）11

图表 2-17. 快递业务量及同比增速（月）11

图表 2-18. 快递业务收入及同比增速（月）11

图表 2-19. 顺丰控股快递业务量及同环比增速（亿票，月）12

图表 2-20. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月）12

图表 2-21. 韵达股份快递业务量及同环比增速（亿票，月）12

图表 2-22. 韵达股份快递业务收入及同环比增速（亿元，月）12

图表 2-23. 申通快递快递业务量及同环比增速（亿票，月）12

图表 2-24. 申通快递快递业务收入及同环比增速（亿元，月）12

图表 2-25. 圆通速递快递业务量及同环比增速（亿票，月）13

图表 2-26. 圆通速递快递业务收入及同环比增速（亿元，月）13

图表 2-27. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速（元，月）13

图表 2-28. 韵达股份快递单票价格及同环比增速（元，月）13

图表 2-29. 申通快递快递单票价格及同环比增速（元，月）14

图表 2-30. 圆通速递快递单票价格及同环比增速（元，月）14

图表 2-31. 快递行业集中度指数 CR8（月）14

图表 2-32. 典型快递上市公司市场占有率（月）14

图表 2-33. 典型快递上市公司市场占有率同比变动（月，pct）15

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

1 近期行业热点事件点评

1.1 春运第 19 天跨区域人员流动量超 3.5 亿人次，各运输方式客运量同比全线增长

事件：据综合运输春运工作专班数据，2026 年 2 月 20 日（春运第 19 天），全社会跨区域人员流动量完成 35299.9 万人次，环比增长 4%，较 2025 年同期增长 12.3%。

春运各运输方式客运量同比全线增长。2026 年 2 月 20 日，分运输方式来看，铁路客运量 1537.2 万人次，环比增长 13.5%，较 2025 年同期增长 14.9%；公路人员流动量 33302 万人次，环比增长 3.6%，较 2025 年同期增长 12.1%，其中公路营业性客运量 2818 万人次，环比增长 10.5%，较 2025 年同期增长 5.4%，高速公路及普通国道非营业性小客车人员出行量 30484 万人次，环比增长 3%，较 2025 年同期增长 12.8%；水路客运量 203.3 万人次，环比增长 11.2%，较 2025 年同期增长 38.3%；民航客运量 257.4 万人次，环比增长 2%，较 2025 年同期增长 8.2%。从数据表现来看，水路客运量同比增幅最高，达到 38.3%，铁路客运量同比增幅 14.9% 次之，公路非营业性小客车出行量保持较大规模且同比增长 12.8%，反映出春运期间自驾出行需求持续旺盛，整体运输市场呈现平稳有序运行态势。

建议持续关注春运出行链投资机会。推荐中国国航、南方航空、东方航空、京沪高铁；建议关注华夏航空、海航控股、海峡股份。

1.2 京东自建欧洲物流网络 JoyExpress 正式上线，推出中国首家大件家电“送装一体”服务

事件：京东集团宣布其快递品牌 JoyExpress 在欧洲多国正式上线，将率先为京东欧洲线上零售业务 Joybuy 用户提供高品质快递物流服务，标志着京东全球超级供应链和海外物流网络建设取得重要进展。

JoyExpress 已在英国、德国、荷兰和法国等国家的主要城市实现当日达、次日达服务，并提供送货上门、生鲜冷链配等多元化服务。京东物流同步在欧洲推出的大件家电“送装一体”服务成为中国首个在欧洲推出该服务的物流企业，该服务已覆盖上述欧洲多国主要城市，可实现最快下单次日完成送货上门、安装、拆旧并回收的全流程服务，服务品类涵盖电视、冰箱、洗衣机、洗碗机等多种大型家电，未来还将进一步拓展至家具、卫浴、健身器材等品类以及拆卸取旧、逆向退货等特色化服务。为保障服务品质，京东物流已在欧洲多国运营大件专属仓库、站点等设施并与当地领先物流企业合作打造全链路大件物流送装服务网络，提供覆盖跨境运输、海外本地入仓、仓内出库、逆向退换货、旧机回收等全链路服务，目前京东物流在欧洲为 Joybuy 运营了超 60 个物流仓库、快递站点并规模化打造运输车队，通过全流程数智化、标准化管理提供稳定高质量服务。目前京东欧洲线上零售业务 Joybuy 已在英国、德国、荷兰、法国、比利时和卢森堡启动试运营。近年来京东加速物流供应链出海步伐，目前在海外已运营超 130 个各类型海外仓，总管理面积超过 130 万平方米，开通数十条国际货运航线，构建了全球多个核心市场“2-3 日达”时效圈，伴随 Joybuy 欧洲业务的快速发展京东物流还将进一步扩大供应链物流基础设施规模，投用更多前沿物流科技产品，推动整体供应链降本增效，助力全球经贸流通更加高效顺畅。

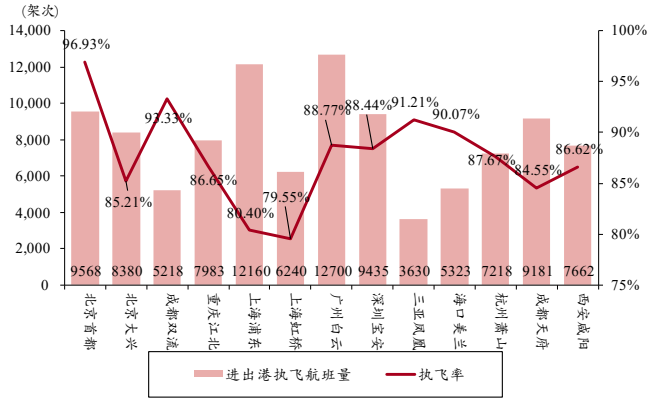
1.3 南航第九架 C919 正式投入运营，国产机队扩容加速规模化运营与春运运力保障

事件：2 月 11 日，南航最新接收的第九架 C919 正式投入商业运营、首航执行广州—西安航线，并在春运阶段继续加大国产飞机运力投放、推动 C919、C909 在多条航线常态化运行。

2 月 11 日，南航最新接收的第九架 C919 正式投入商业运营、首航执行广州—西安航线，并在春运阶段继续加大国产飞机运力投放、推动 C919、C909 在多条航线常态化运行。据披露，自 2 月 2 日春运启动以来，南航 C919 和 C909 累计执行航班近 1400 班次、同比增长 49.1%，承运旅客超 12.3 万人次、同比增长 60.3%；其中 C919 已执行 275 班次、承运旅客超 3.8 万人次，客座率 86.3%。伴随国产飞机规模化运行，南航将运力重点投向春运客流密集方向，覆盖广州、长沙、揭阳、武汉等多地出发的 80 余条航线；此次第九架 C919 首航后将由南航湖南分公司执管，春运期间计划每日执行长沙—北京大兴 2 个往返。我们认为，新增 C919 投运扩大了国产窄体机在高强度场景下的实际运行数据与保障经验积累，有助于提升机队调度弹性与旺季供给能力。

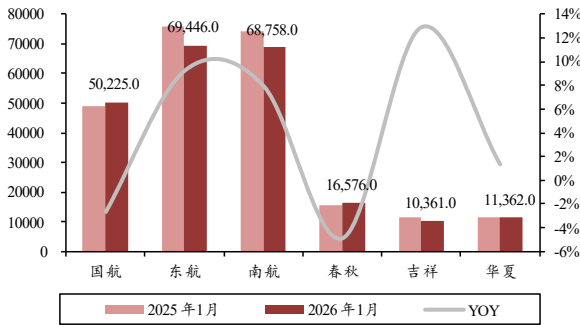
机场方面：2026.2.14-2026.2.20：国内进出港执飞航班量 TOP5 机场依次是广州白云机场（12700 班次）、上海浦东机场（12160 班次）、北京首都机场（9568 班次）、深圳宝安机场（9435 班次）、成都天府机场（9181 班次）。各枢纽机场国内航班量周环比变化：首都-3.03%、大兴-1.10%、双流+0.75%、江北-2.93%、浦东-0.49%、虹桥-2.59%、白云-2.82%、宝安-1.24%、三亚+0.00%、海口-0.22%、萧山-1.34%、天府-1.62%、咸阳-2.94%。

图表 1-1.国内主要机场进出港执飞航班量及执飞率



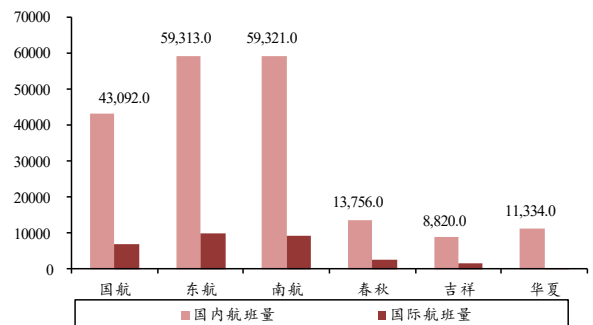
资料来源：万得，中银证券

图表 1-2 2026.1 国内航司航班量 (架次)



资料来源：万得，中银证券

图表 1-3 2026.1 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

1.4 峰飞航空 SUNSHIP eVTOL 水上机场亮相 2026 央视春晚，“可快速部署的水上起降基础设施”有望打开低空场景与产业链协同空间

事件：峰飞航空 SUNSHIP eVTOL 水上机场亮相 2026 央视春晚宜宾分会场，以“零碳+水域”形态与当地三江交汇的生态叙事形成呼应。

在 2026 央视春晚宜宾分会场、以长江生态保护与绿色发展为主题的展示场景中，峰飞航空的 eVTOL 水上机场完成公开亮相，并以“零碳+水域”形态与当地三江交汇的生态叙事形成呼应。该 SUNSHIP 水上机场主打突破传统基建约束、可在江河湖海等水域灵活部署，单座平台从运抵到投用仅需数小时，同时峰飞围绕“水上机场+eVTOL”的组合提出覆盖海洋能源平台运维、高频通勤、高端文旅体验、应急救援与移动空港集群作业等五类应用矩阵。值得关注的是，此次亮相的 SUNSHIP 以及此前登上春晚的 V2000CG“凯瑞鸥”航空器均搭载宁德时代高安全电池系统，且峰飞为宁德时代战略投资的低空创新企业，体现其在“航空器—基础设施—核心能源部件”层面的协同。

1.5 节前中国出口集装箱运输市场总体平稳，不同航线走势分化

事件：春节长假前，中国出口集装箱运输市场总体保持平稳态势，但受各航线区域经济基本面差异影响，不同航线市场运价呈现分化走势，综合指数小幅下跌。2月13日，上海航运交易所发布的上海出口集装箱综合运价指数为1251.46点，较上期下跌1.2%。

中国出口集装箱运输市场总体保持平稳态势。欧洲航线方面，据欧盟统计局发布的数据显示，欧元区2025年12月零售销售同比增长1.3%，较上月环比下降0.5%，两项数据均低于市场预期。欧元区消费需求放缓意味着短期内消费对经济的支撑较为疲软，未来经济增长面临一定压力。在此背景下，欧洲航线运输需求相对平稳，市场运价继续小幅下跌。2月13日，上海港出口至欧洲基本港市场运价（海运及海运附加费）为1361美元/TEU，较上期下跌3.0%。地中海航线市场行情与欧洲航线保持同步，即期市场订舱价格继续下行，2月13日上海港出口至地中海基本港市场运价为2177美元/TEU，较上期下跌5.0%。北美航线方面，据美国劳工统计局公布的数据显示，1月非农就业人口增长13万人，高于市场预期，但劳工统计局同时发布的年度基准修正将2025年3月季调后非农就业总规模下修89.8万人，表明此前劳动力市场较数据体现的更加疲软，这一修正导致未来美国经济面临考验。北美航线运输需求总体稳定，即期市场订舱价格小幅波动。2月13日，上海港出口至美西和美东基本港市场运价（海运及海运附加费）分别为1787美元/FEU和2524美元/FEU，分别较上期小幅下跌0.8%和0.2%。

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上升，同比上升

航空货运价格：截至 2026 年 2 月 17 日，上海出境空运价格指数报价 4757.00 点，同比+11.0%，环比+0.6%。波罗的海空运价格指数报价 2171.00 点，同比+1.5%，环比+4.1%；中国香港出境空运价格指数报价 3544.00 点，同比+2.0%，环比+1.5%；法兰克福空运价格指数报价 1101.00 点，同比-22.1%，环比+3.4%。

图表 2-1. 波罗的海空运价格指数（周）



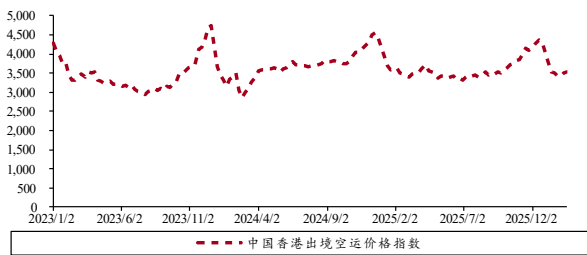
资料来源：Bloomberg, TAC, 中银证券

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）

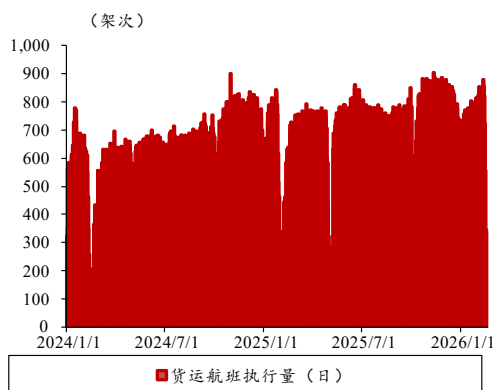


资料来源：Bloomberg, Drewry, 中银证券

2.1.2 量：2026 年 1 月货运执飞航班量国内航线同比下降，国际航线同比上升

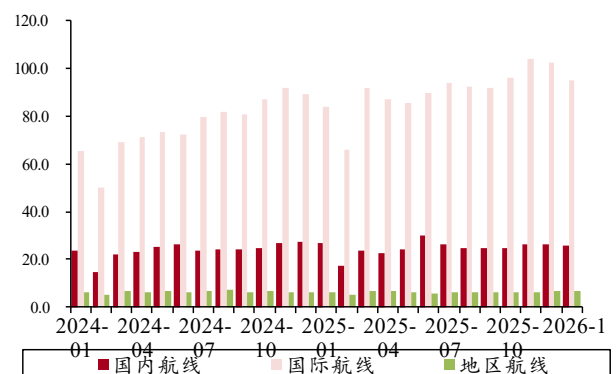
2026 年 1 月货运国内执飞航班量同比下降，国际航线同比上升。根据航班管家数据，2026 年 1 月，国内执飞货运航班 7551 架次，同比-3.75%；国际/港澳台地区执飞货运航班 13281 架次，同比+9.44%。

图表 2-5. 货运航班执行量（日）



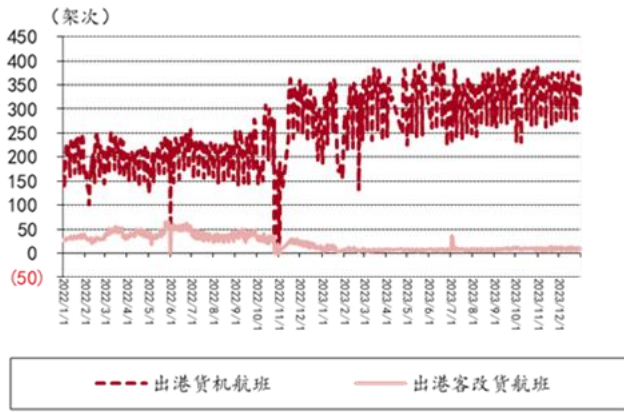
资料来源：航班管家, 中银证券

图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）



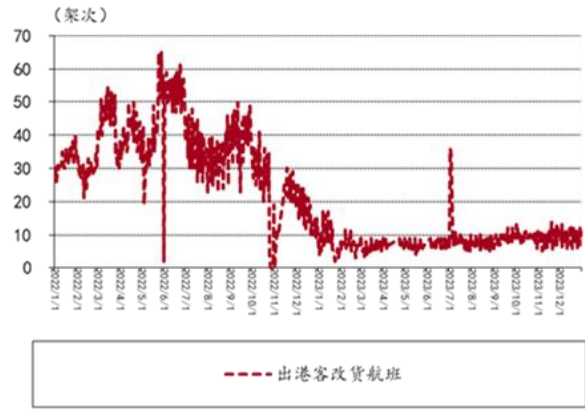
资料来源：航班管家, 中银证券

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

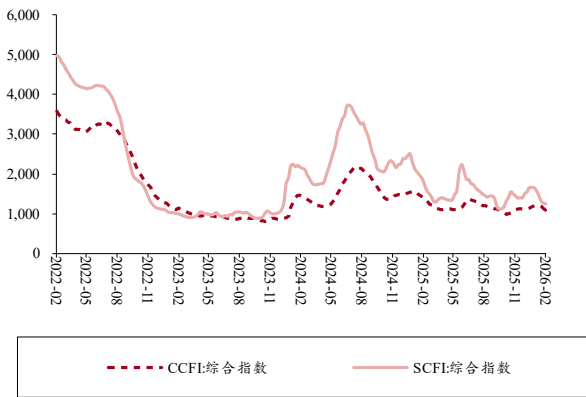
2.2 航运港口高频动态数据跟踪

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 1,251.46 点，运价下降。2026 年 2 月 13 日，上海出口集装箱运价指数（SCFI）报收 1,251.46 点，周环比-1.19%，同比-28.85%；2026 年 2 月 13 日，中国出口集装箱运价指数（CCFI）报收 1,088.14 点，周环比-3.03%，同比-21.56%，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+3.56%/-1.74%/-3.20%/-2.83%，同比-29.01%/-21.23%/-19.53%/-19.27%。

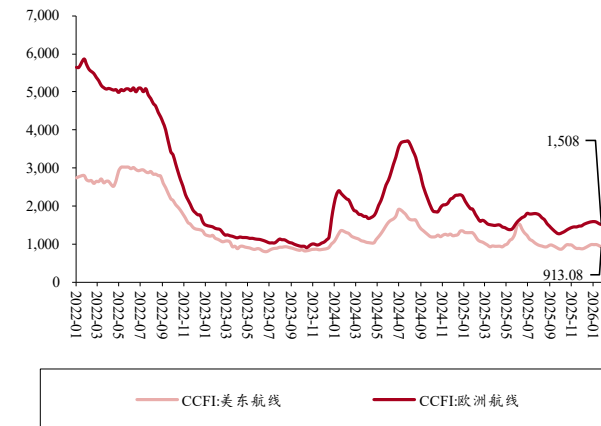
内贸集运：内贸集运价格周环比下降，PDCI 指数报收 1,185 点。2026 年 2 月 6 日，中国内贸集装箱运价指数（PDCI）为 1,185 点，周环比-0.84%，同比 2.33%。

图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）



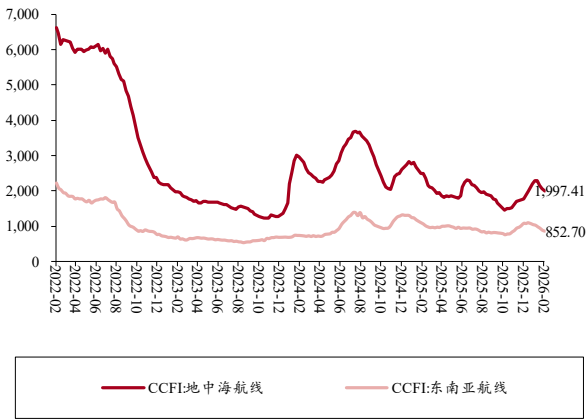
资料来源：万得，中银证券

图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）



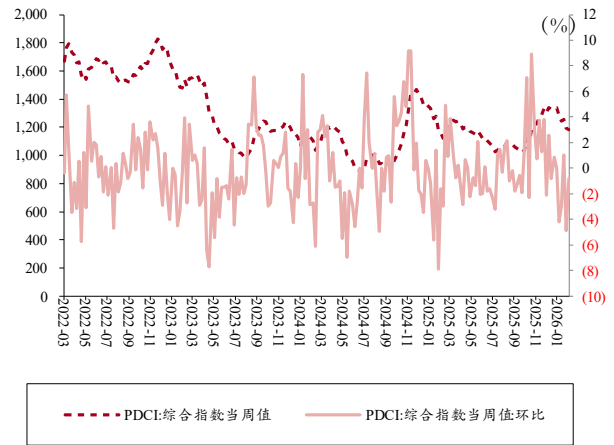
资料来源：万得，中银证券

图表 2-11. CCFI 地中海和东南亚航线指数（周）



资料来源：万得，中银证券

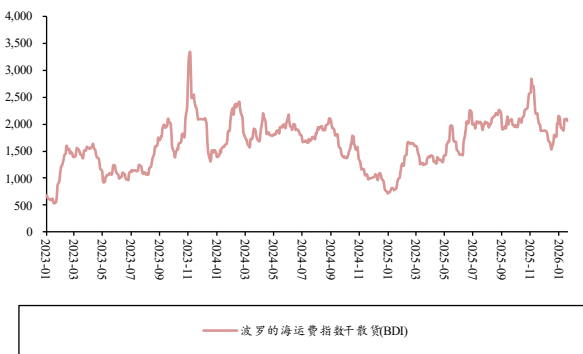
图表 2-12. PDCI 综合指数（周）



资料来源：万得，中银证券

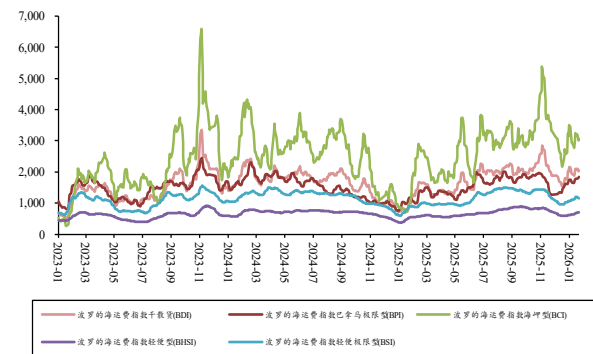
干散货：BDI 指数环比下降，报收 2043 点。2025 年 2 月 20 日，波罗的海干散货指数（BDI）报收 2043 点，周环比-1.92%，同比+117.11%，分船型看，巴拿马型、海岬型、轻便型、轻便极限型运价指数分别报收 1838/3051/709/1159 点，环比 +3.43%/-4.09%/+4.26%/-2.28%，同比 +60.66%/+232.72%/+35.66%/+33.83%。我们认为 BDI 中长期走势需要观察全球工业经济恢复情况，可以持续动态跟踪世界钢铁产量、澳大利亚和巴西铁矿石出口、中国煤炭进口等指标。

图表 2-13. BDI 指数（日）



资料来源：万得，中银证券

图表 2-14. BDI、BPI、BCI、BSI、BHSI 指数（日）

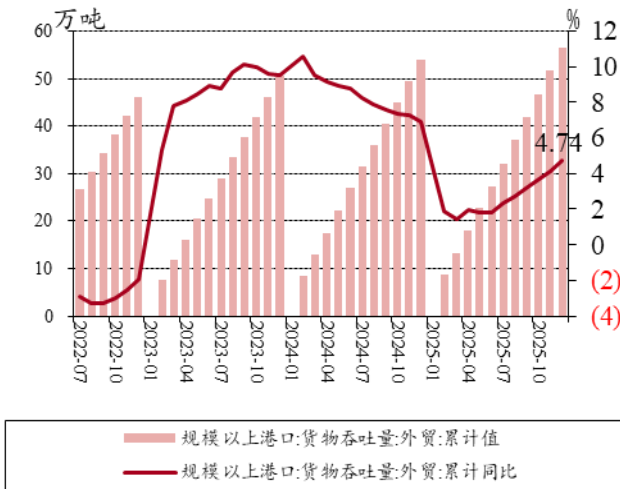


资料来源：万得，中银证券

2.2.2 量：2025 年 1-12 月全国港口货物、集装箱吞吐量分别为 183.38 亿吨/35447 万标箱

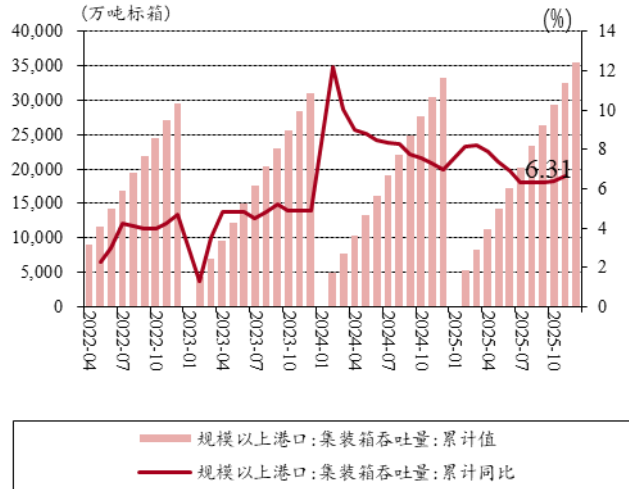
2025 年 1-12 月，全国港口完成货物吞吐量 183.38 亿吨，同比增长 4.2%，其中内贸货物吞吐量实现 126.86 亿吨，外贸货物吞吐量实现 56.53 亿吨，同比增长 4.7%。完成集装箱吞吐量 35447 万标箱，同比增长 6.8%。

图表 2-15. 全国主要港口外贸货物吞吐量（月）



资料来源：万得，中银证券

图表 2-16. 全国主要港口集装箱吞吐量（月）



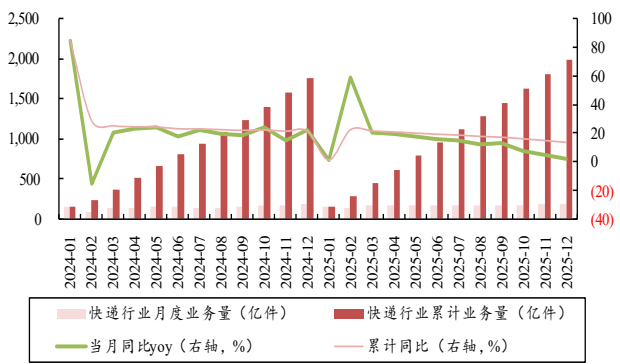
资料来源：万得，中银证券

2.3 快递物流动态数据跟踪

2.3.1 快递业务量及营收

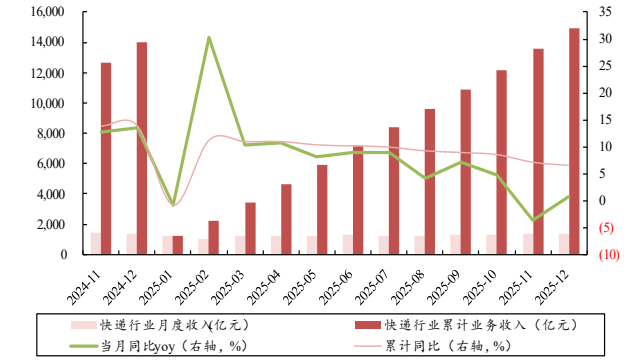
2025 年 12 月快递业务量同比上升 2.30%，快递业务收入同比上升 0.70%。2025 年 12 月月月度快递业务量 182.10 亿件，同比增加 2.30%，快递业务收入完成 1388.70 亿元，同比上升 0.70%；2025 年 1-12 月累计快递业务量 1989.50 亿件，同比增加 13.60%，2025 年 1-12 月快递业务收入 14939.30 亿元，同比增长 6.50%。

图表 2-17. 快递业务量及同比增速（月）



资料来源：万得，中银证券

图表 2-18. 快递业务收入及同比增速（月）



资料来源：万得，中银证券

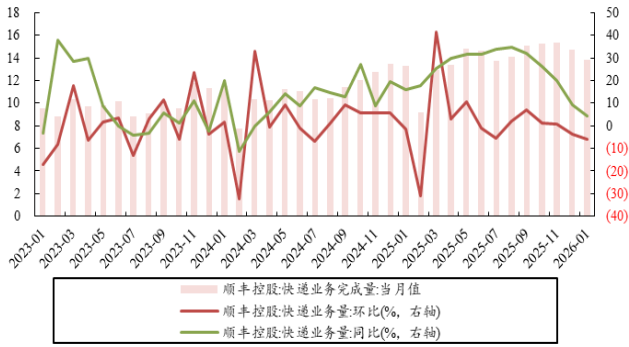
顺丰控股：2026 年 1 月快递业务量 13.86 亿票，同比上升 4.21%，环比下降 6.10%，业务收入 203.96 亿元，同比下降 1.77%，环比上升 0.09%。

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：2026 年 1 月快递业务量 25.40 亿票，同比上升 25.56%，环比上升 1.56%，业务收入 59.73 亿元，同比上升 43.27%，环比上升 2.35%。

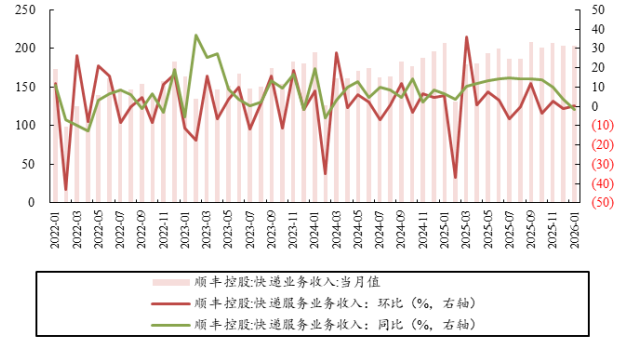
圆通速递：2026 年 1 月快递业务量 29.43 亿票，同比上升 29.76%，环比上升 2.05%，业务收入 66.12 亿元，同比上升 23.82%，环比上升 1.79%。

图表 2-19. 顺丰控股快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)



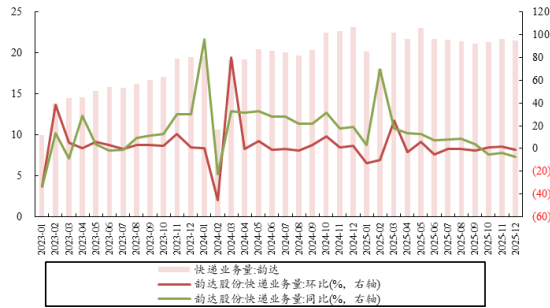
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-20. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)



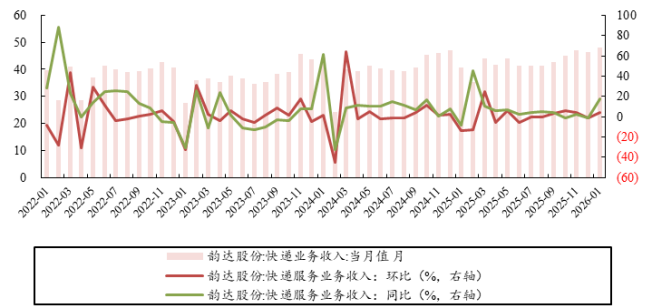
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-21. 韵达股份快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)



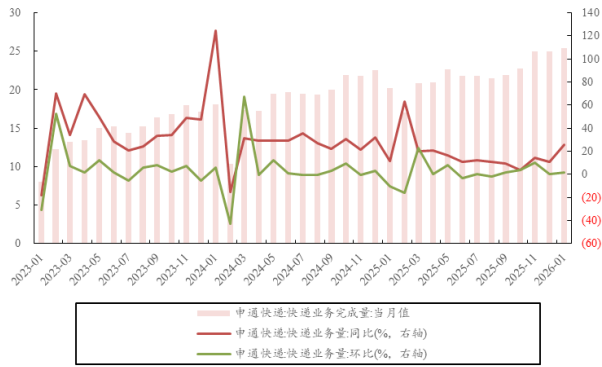
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-22. 韵达股份快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)



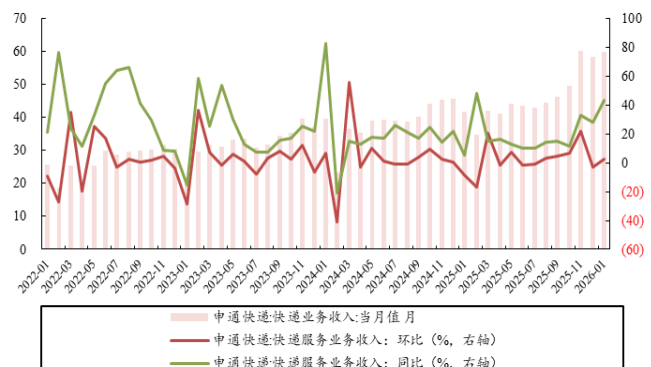
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-23. 申通快递快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)



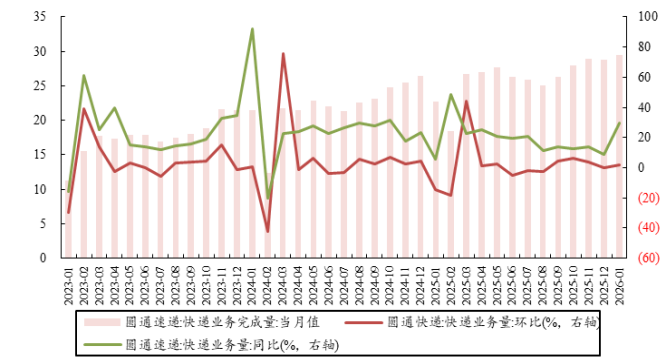
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-24. 申通快递快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)



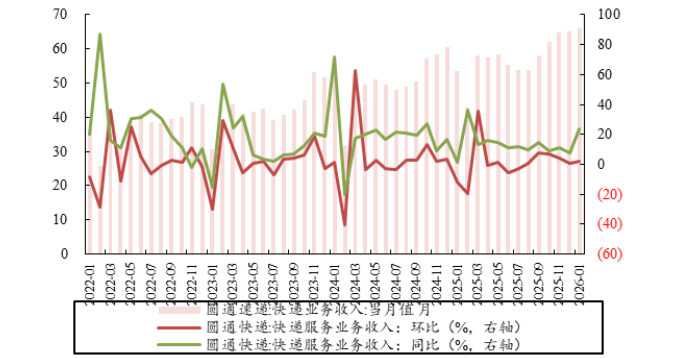
资料来源: 万得, 中银证券

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）

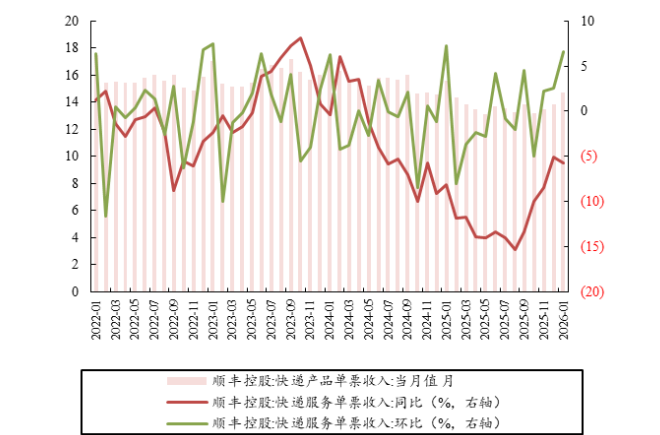


资料来源：万得，中银证券

2.3.2 快递价格

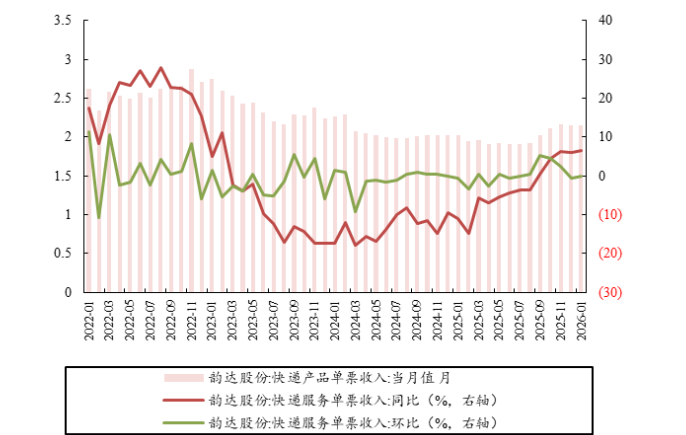
- 顺丰控股：2026 年 1 月单票价格 14.72 元，同比-5.70% (-0.89 元)，环比+6.59% (+0.91 元)。
- 韵达股份：2026 年 1 月单票价格 2.15 元，同比+6.44% (+0.13 元)，环比+0.00% (+0.00 元)。
- 申通快递：2026 年 1 月单票价格 2.35 元，同比+14.08% (+0.29 元)，环比+0.86% (+0.02 元)。
- 圆通速递：2026 年 1 月单票价格 2.25 元，同比-4.26% (-0.10 元)，环比+0.00% (+0.00 元)。

图表 2-27. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速（元，月）



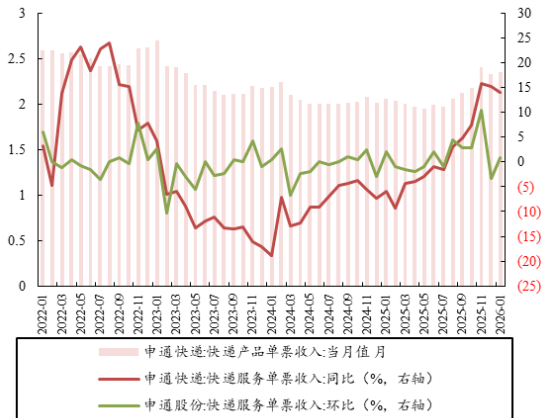
资料来源：万得，中银证券

图表 2-28. 韵达股份快递单票价格及同环比增速（元，月）



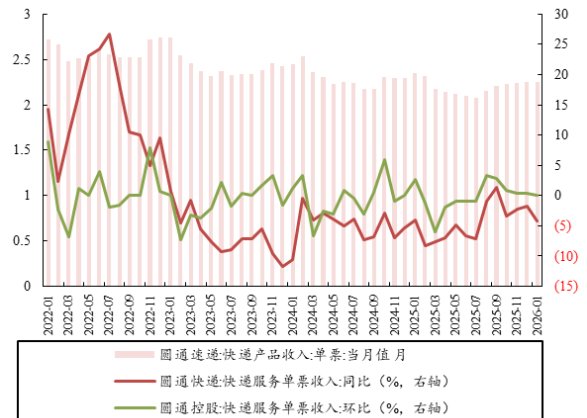
资料来源：万得，中银证券

图表 2-29. 中通快递快递单票价格及同环比增速（元，月）



资料来源：万得，中银证券

图表 2-30. 圆通快递快递单票价格及同环比增速（元，月）



资料来源：万得，中银证券

2.3.3 快递行业市场格局

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

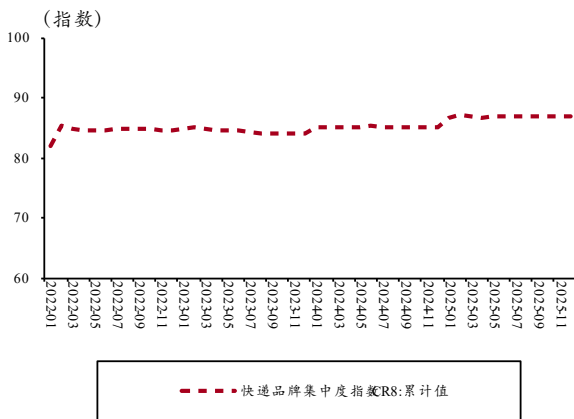
韵达股份：12月韵达的市占率为11.80%，同比-1.23pct，环比-0.25pct。

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

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

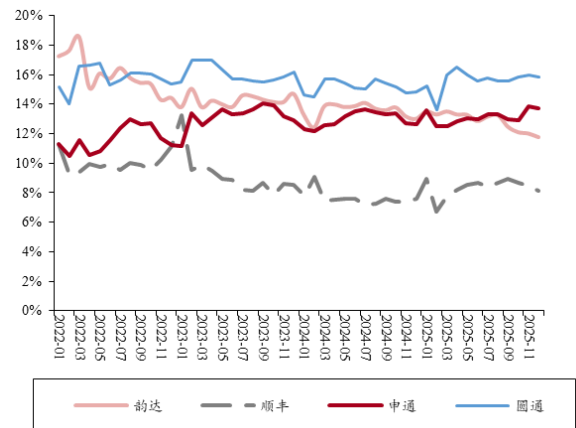
圆通速递：12月圆通的市占率为15.84%，同比+0.98pct，环比-0.14pct。

图表 2-31. 快递行业集中度指数 CR8（月）



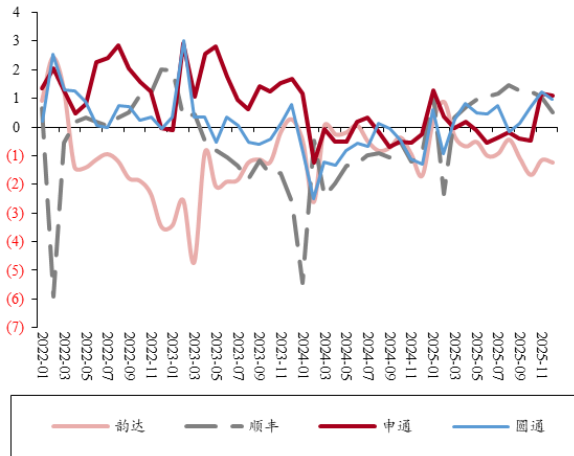
资料来源：万得，中银证券

图表 2-32. 典型快递上市公司市场占有率（月）



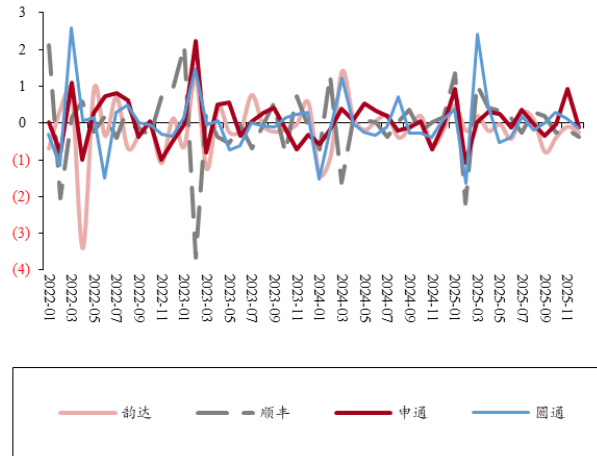
资料来源：万得，中银证券

图表 2-33. 典型快递上市公司市场占有率同比变动 (月, pct)



资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-34. 典型快递上市公司市场占有率环比变动 (月, pct)



资料来源: 万得, 中银证券

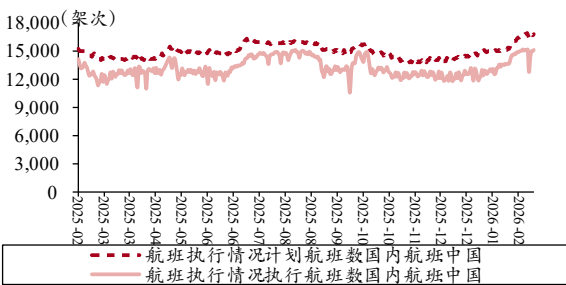
2.4 航空出行高频动态数据跟踪

2.4.1 2月第三周国际日均执飞航班量同比上升

2026年2月第三周国际日均执飞航班1921.29次, 环比-4.06%, 同比+11.32%。2026年2月14日至2026年2月20日, 国内日均执飞航班14587.57架次, 环比-2.70%, 同比+7.01%; 国际日均执飞航班1921.29次, 环比-4.06%, 同比+11.32%。

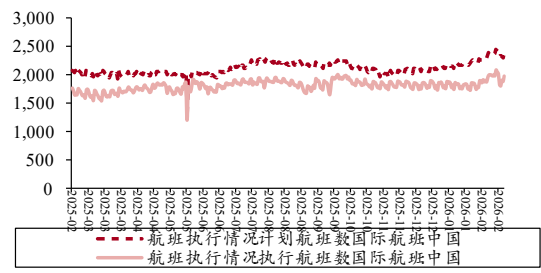
国内飞机日利用率环比下降。2026年2月14日-2026年2月20日, 中国国内飞机利用率平均为8.86小时/天, 较上周日均下降0.44小时/天; 窄体机利用率平均为8.92小时/天, 较上周日均下降0.36小时/天; 宽体机利用率平均为10.44小时/天, 较上周日均下降0.99小时/天。

图表 2-35. 我国国内航班计划及执飞架次 (日)



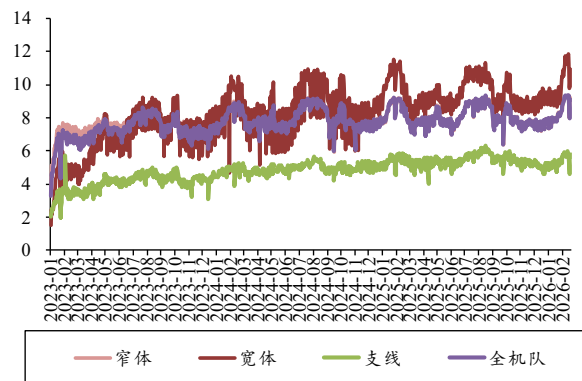
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-36. 我国国际航班计划及执飞架次 (架次, 日)



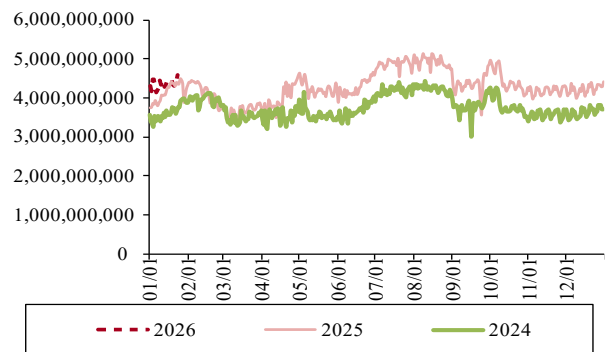
资料来源: 万得, 中银证券

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

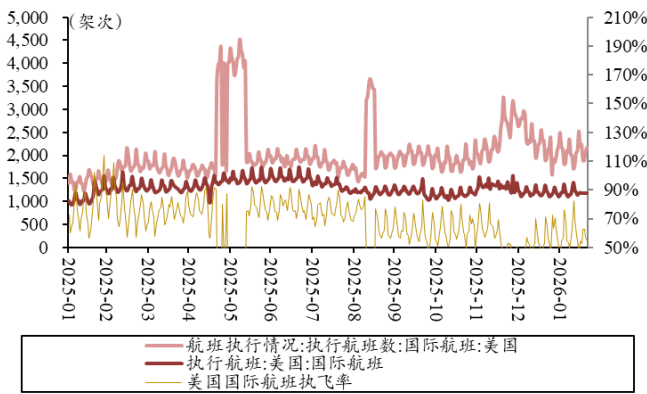
2026年2月13日至2026年2月20日，美国国际航班日均执飞航班1183.79架次，周环比-3.38%，同比+8.18%。

2026年2月13日至2026年2月20日，英国国际航班日均执飞航班2137.43架次，周环比+5.34%，同比+18.34%。

2026年2月13日至2026年2月20日，印尼国际航班日均执飞航班591.43架次，周环比-1.00%，同比+2.48%。

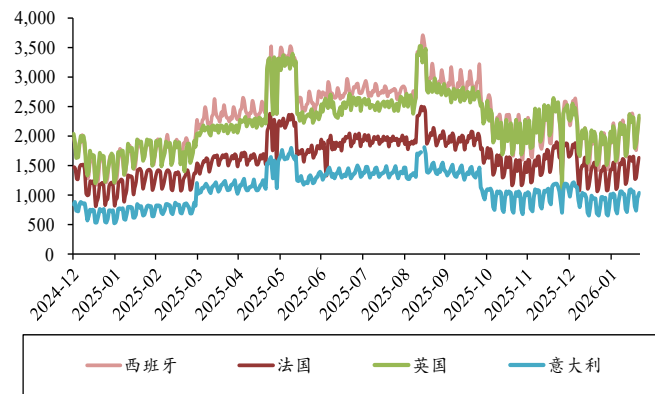
2026年2月13日至2026年2月20日，泰国国际航班日均执飞航班789.00架次，周环比+1.30%，同比+9.09%。

图表 2-39. 美国国际航班计划及执飞架次情况（日）



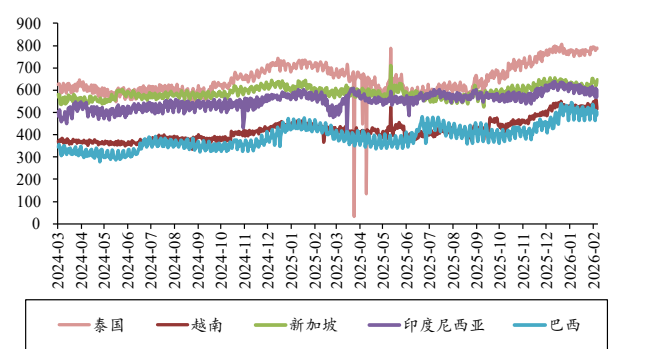
资料来源：万得，中银证券

图表 2-40. 欧洲国家国际航班执飞架次情况（架次，日）



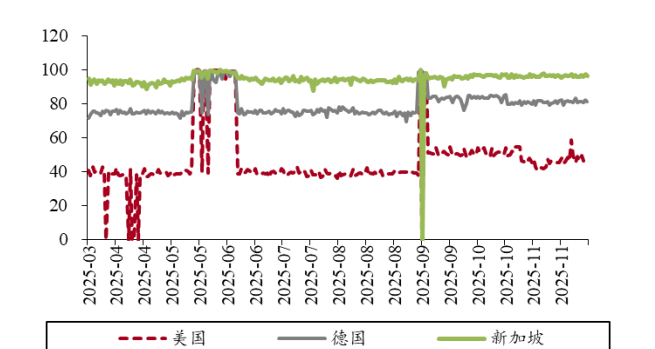
资料来源：万得，中银证券

图表 2-41. 东南亚及巴西国际航班执飞架次情况（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（%）

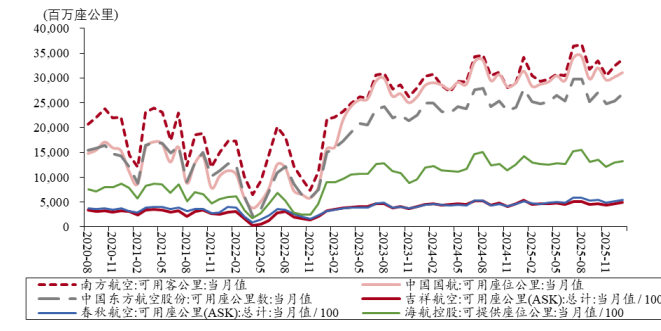


资料来源：万得，中银证券

2.4.3 重点航空机场上市公司经营数据

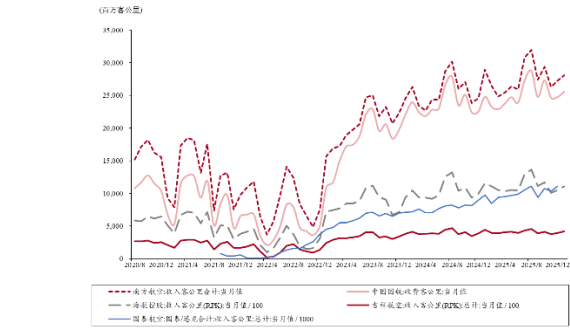
2026年1月南航、国航、东航、吉祥、春秋、海航ASK已超19年同期。可用座公里（ASK）方面，2026年1月，南航、国航、东航可用座公里分别相对去年同比增长-1.07%、-0.91%、-3.54%，恢复至19年同期的216.14%、295.00%、223.57%；吉祥、春秋、海航12月可用座公里恢复至19年同期的95.75%、175.73%、109.92%，部分航司已远超疫情前水平。收入客公里（RPK）方面，南航、国航、海航、吉祥1月收入客公里分别同比+0.80%、-2.82%、+3.04%、-4.44%，南航、国航、海航、吉祥已恢复至19年同期的3.28%、177.31%、279.37%、180.31%。

图表 2-43. 中国部分航司可用座公里 (月)



资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-44. 中国部分航司收入客公里 (月)



资料来源: 万得, 中银证券

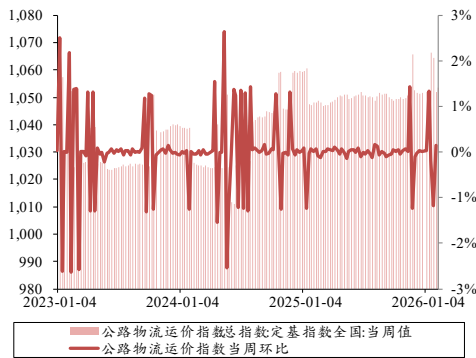
2.5 公路铁路高频动态数据跟踪

2.5.1 公路整车货运流量变化

2026年1月12日-2026年1月16日, 由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为 1052.27 点, 比上周回升 0.04%。分车型看, 各车型指数环比涨跌互现。其中, 整车指数为 1058.18 点, 比上周回升 0.08%; 零担轻货指数为 1026.10 点, 比上周回升 0.04%; 零担重货指数为 1059.06 点, 比上周回落 0.08%。1月12日-1月16日, 公路物流需求稳中向好, 运力供给总体平稳, 运价指数延续平稳走势。从后期走势看, 运价指数可能继续小幅波动。根据交通运输部数据显示, 2月9日—2月15日, 全国高速公路货车通行 3373.7 万辆, 环比下降 40.04%。

2026年1月, 中国公路物流运价指数为 105.9 点, 环比回升 0.65%。2026年1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, 环比回升 0.65%, 同比去年回升 0.19%。从月内看, 第一、二、三、四周运价指数环比回升, 第五周运价指数环比回落。

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)

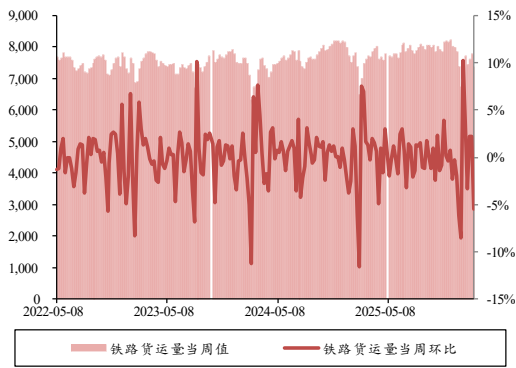


资料来源: 交通运输部, 中银证券

2.5.2 铁路货运量变化

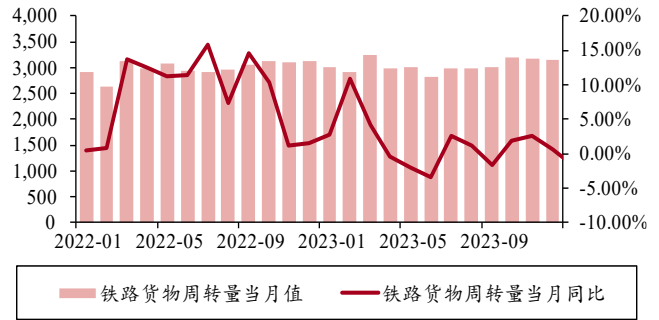
2月9日—2月15日, 国家铁路运输货物 7357.4 万吨, 环比下降 5.44%。根据交通运输部发布数据显示, 2025年12月, 全国铁路货运周转量为 3203.45 亿吨公里, 同比下降 1.70%。

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)

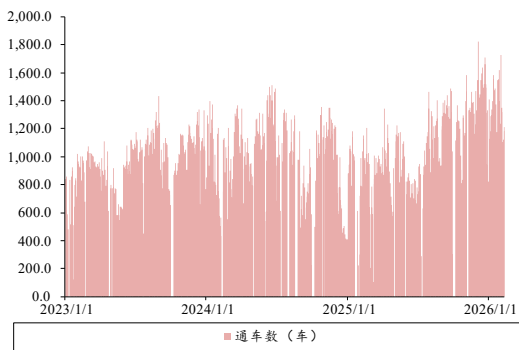


资料来源: 万得, 中银证券

2.5.3 蒙古煤炭流量变化

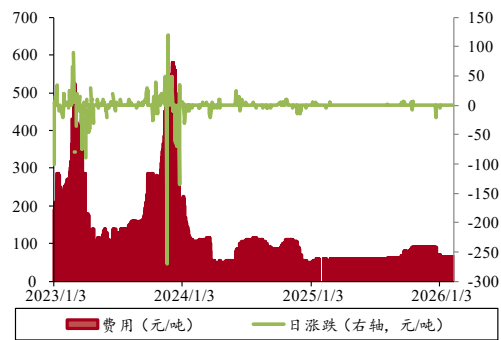
2月4日-2月10日, 查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费日均65元/吨; 2月2日-2月8日, 通车数环比下降12.77%, 日平均通车1049.00辆。查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费环比持平, 2月4日-2月10日均值达65元/吨。

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)



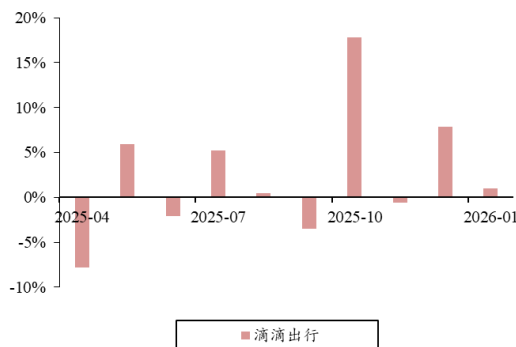
资料来源: 蒙古煤炭网, 中银证券

2.6 交通新业态动态数据跟踪

2.6.1 网约车运行情况

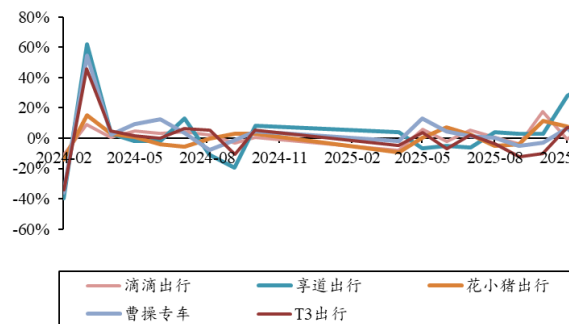
滴滴出行 2024 年 10 月份市占率 79.54%, 环比下降 0.64%。2026 年 1 月, 滴滴出行、曹操专车、T3 出、享道出行、花小猪出行市占率环比上月分别+1.00pct/-4.90pct/-0.40pct/+17.30pct/+2.10pct。

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



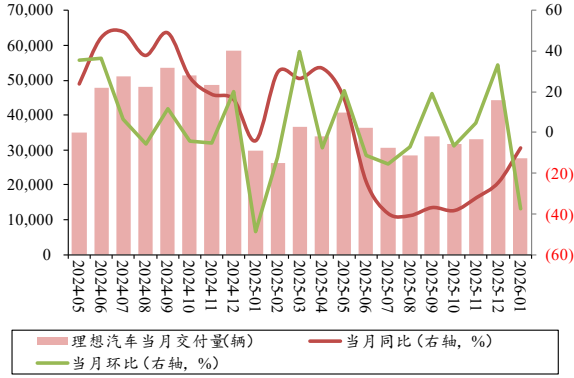
资料来源: 交通运输部, 中银证券

2.6.2 制造业供应链：理想汽车与联想PC 销量数据跟踪

2026年1月，理想汽车共交付新车约27668辆，同比下降7.55%。

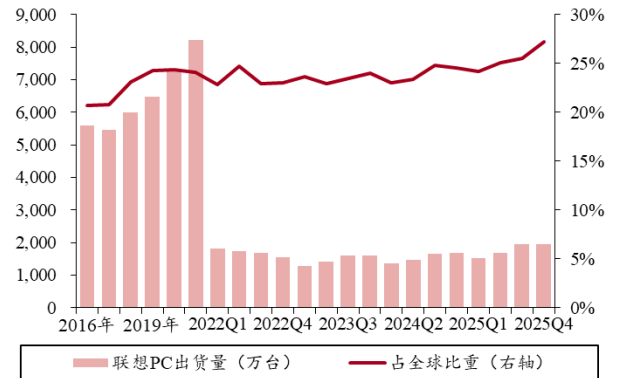
2025年Q4，联想PC电脑出货量达1944万台，同比上升14.30%，市场份额环比上升1.7pct。据IDC测算，联想市场份额为27.2%，环比上升1.7pct。

图表 2-53. 理想汽车销售数据（月）



资料来源：万得，中银证券

图表 2-54. 联想PC出货量（季）



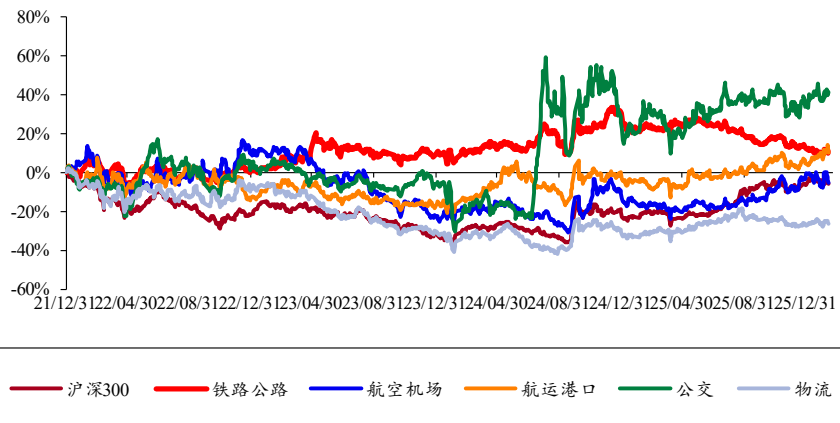
资料来源：IDC，中银证券

3 交通运输行业上市公司表现情况

3.1 A 股交通运输上市公司发展情况

A 股交运上市公司为 127 家；交运行业总市值为 33,986.61 亿元，占总市值比例为 2.72%。截至 2 月 22 日，市值排名前 10 的交通运输上市公司：中远海控（601919.SH）2134.04 亿元、顺丰控股（002352.SZ）1893.24 亿元、中国国航（601111.SH）1382.80 亿元、南方航空（600029.SH）1281.13 亿元、中国东航（600115.SH）1278.39 亿元、上港集团（600018.SH）1166.33 亿元、大秦铁路（601006.SH）1015.42 亿元、招商轮船（601872.SH）984.29 亿元、上海机场（600009.SH）765.16 亿元、海航控股（600221.SH）722.61 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

周情况：春节前一周（2026 年 2 月 06 日-2026 年 2 月 13 日），上证综指、沪深 300 涨跌幅分别为 +0.41%、+0.36%，交通运输行业指数-1.41%；交通运输各个子板块来看，铁路公路-0.98%、航空机场-4.39%、航运港口+0.72%、公交+1.80%、物流-1.24%。

周交运个股涨幅前五：天顺股份（002800.SZ）+12.58%，富临运业（002357.SZ）+11.31%，招商轮船（601872.SH）+7.31%，恒基达鑫（002492.SZ）+6.93%，中远海能（600026.SH）+6.14%。

年初至今：2026 年初以来，上证综指、沪深 300 累计涨跌幅分别为+2.85%、+0.66%，交通运输指数+0.08%；交通运输各个子板块来看，铁路公路-2.02%、航空机场-4.88%、航运港口+5.53%、公交+4.63%、物流+1.14%。

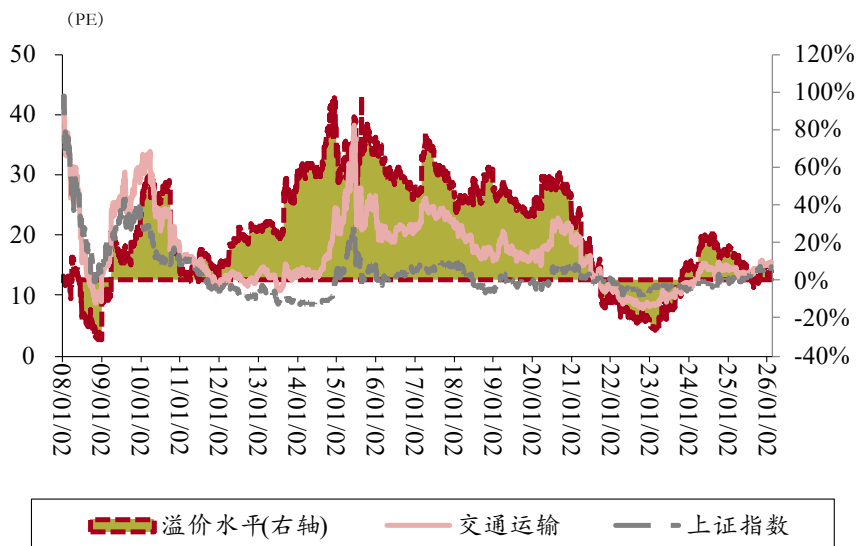
年初至今交运个股累计涨幅前五：中远海能（600026.SH）+45.12%，富临运业（002357.SZ）+41.42%，德邦股份（603056.SH）+37.89%，招商轮船（601872.SH）+35.75%，天顺股份（002800.SZ）+29.51%。

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 2 月 13 日，交通运输行业市盈率为 15.22 倍（TTM），上证 A 股为 14.62 倍。

图表 3-2. 交通运输行业估值（PE）及溢价情况

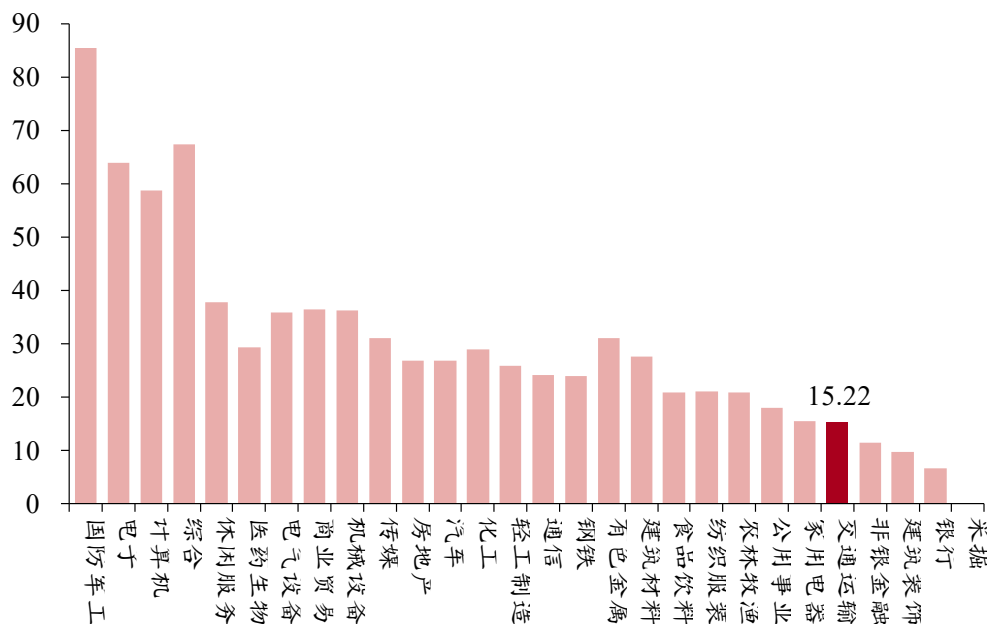


资料来源：万得，中银证券

3.2.2 与市场其他行业相比交运行业估值水平偏低

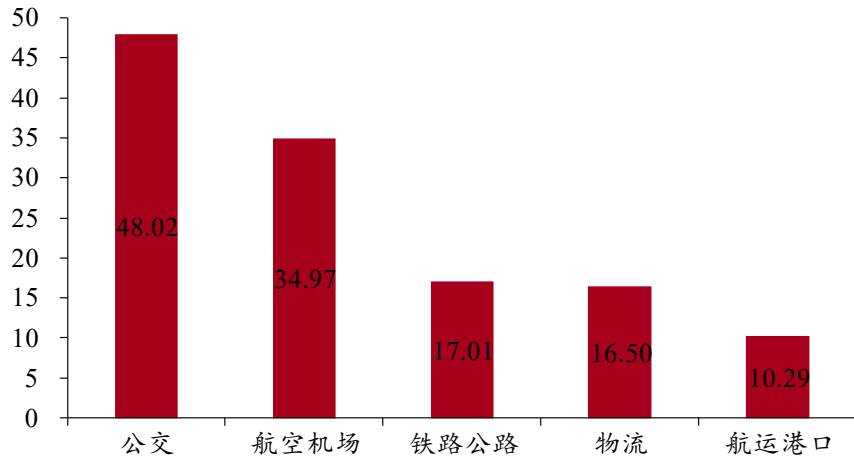
在市场 28 个一级行业中，交通运输行业的市盈率为 15.22 倍（2026.2.13），处于偏下的水平。

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

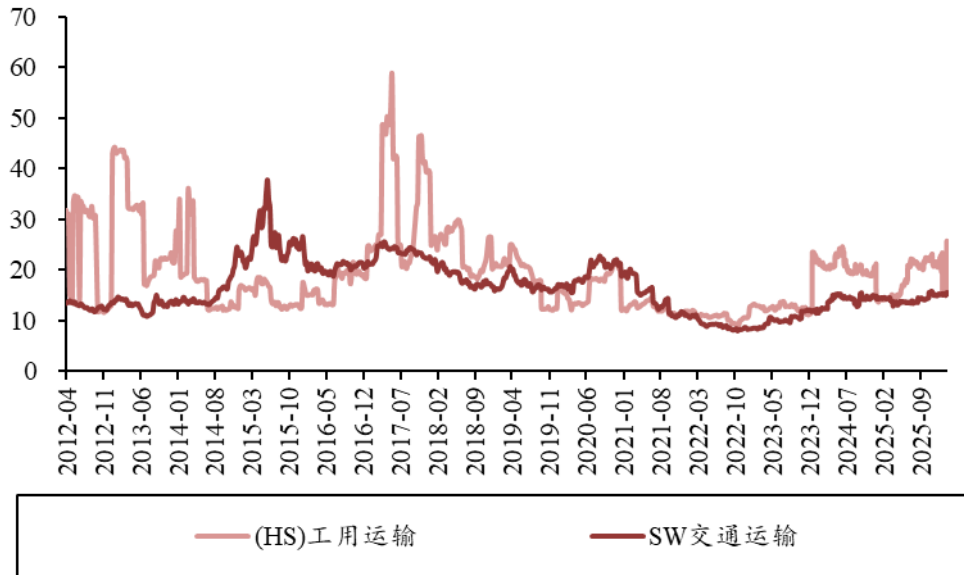


资料来源: 万得, 中银证券

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 2026 年 2 月 13 日, 上述指数的市盈率分别为 15.83 倍、15.22 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.持续推荐春运催化需求增加下的出行板块投资机会，推荐中国国航、南方航空、东方航空、京沪高铁；建议关注华夏航空、海航控股、海峡股份。
- 2.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、京东物流。
- 3.建议关注低空经济与自动驾驶出行赛道趋势性投资机遇，推荐中信海直，建议关注曹操出行。
- 4.关注地缘冲突下油运及干散运机会。推荐招商轮船；建议关注中远海能、海通发展。
- 5.建议关注设备与制造业工业品出口链条。推荐中远海特；建议关注东航物流、国货航、中国外运、华贸物流，海程邦达、中创物流。
- 6.关注高速公路板块投资机会。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