

强于大市

交通运输行业周报

平陆运河通航在即，西南至北部湾出海通道效率大幅提升

近期平陆运河建设迎来重大节点。据央视新闻报道，6月3日，随着马道枢纽和企石枢纽启动充水作业，平陆运河实现全线通水，全面进入有水调试阶段，预计将于今年9月正式建成通航。作为西部陆海新通道骨干工程，平陆运河全长134.2公里，按内河I级航道标准建设，可通航5000吨级船舶。通航后，西南地区货物经平陆运河出海，相较经广州港出海可缩短内河航程560公里以上，将成为西南地区运距最短、最经济、最便捷的出海通道。建议关注北部湾港、重庆港、招商港口、海峡股份、中谷物流。

核心观点

- 据央视新闻报道，平陆运河已实现全线通水，并进入有水调试阶段，预计今年9月正式通航。作为西部陆海新通道骨干工程，平陆运河按内河I级航道标准建设，可通航5000吨级船舶。通航后，西南地区货物经北部湾出海较经广州港出海可缩短内河航程560公里以上，将成为西南地区运距最短、最经济、最便捷的出海通道。平陆运河建成意味着西部陆海新通道“最后一公里”水运短板得到补足，有望进一步增强北部湾港连接西南腹地和东盟市场的能力。
- 通道需求持续增长背景下，平陆运河有望提升西部陆海新通道整体运行效率。《新闻联播》数据显示，目前西部陆海新通道运行线路已由建设初期的70余条增加至200余条，辐射全国18个省区市，通达全球128个国家和地区的592个港口；运输货物品类由80余种扩展至1300余种。今年前4个月，全国经西部陆海新通道进出口总额达5682.4亿元，同比增长17%，规模创历史新高，反映出西部地区外贸需求及物流需求持续增长。
- 西部陆海新通道正由物流通道向产业通道升级，“大通道带大物流、大物流引大产业”效应有望持续释放。随着黄百铁路、文山至蒙自铁路等陆路骨干工程持续推进，以及跨境统一提单、多式联运等“软联通”不断完善，西部陆海新通道正由单一物流通道向经济发展的“黄金线”升级，“大通道带大物流，大物流引大产业”。在硬联通与软联通同步推进背景下，平陆运河通航后有望进一步强化区域产业协同发展，并推动西部地区更深层次融入共建“一带一路”。

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2.8%，同比上升32.7%。②航运港口：集运运价指数同比+45.83%，干散货运价指数同比+100.20%，油运运价环比-1.67%。③快递物流：2026年4月快递业务量同比上升3.22%，快递业务收入同比上升6.29%。④航空出行：2026年5月第五周国际日均执飞航班1695.86次，环比-0.24%，同比-8.42%。⑤公路铁路：5月25日—5月31日，全国高速公路货车通行5537.1万辆，环比增长1.65%。⑥交通新业态：2026年Q1，联想PC电脑出货量达1653万台，同比上升8.70%，市场份额环比下降1.7pt。

投资建议：

- 关注西部陆海新通道主题机会。建议关注北部湾港、重庆港、招商港口、海峡股份、中谷物流。
- 关注BDI指数上涨趋势下干散运板块机会。推荐招商轮船，关注海通发展。
- 持续关注中东局势演变下油运、集运等航运板块机会。推荐招商轮船；建议关注中远海能、招商南油、中远海控。
- 推荐受益于中国高端制造出海的特种运输标的中远海特。
- 建议把握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，建议关注海南机场、曹操出行。
- 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。
- 关注跨境电商物流、工程物流出海等主题投资机会。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。
- 动态把握航空出行板块投资机会。建议关注中国国航、南方航空、中国东航、华夏航空、海航控股、春秋航空、吉祥航空。
- 关注高速铁路和高速公路板块投资机会。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》20260601
 《交通运输行业周报》20260524
 《交通运输行业周报》20260517

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 平陆运河通航在即，西南至北部湾出海通道效率大幅提升.....	5
1.2 中国进口 VLCC 运输市场运价高位震荡，CTFI 指数周跌 4.3%.....	6
1.3 无人配送物流车进入商业化关键阶段，头部企业优势持续强化.....	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.....	11
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.....	17
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. 广西平陆运河马道枢纽充水现场	5
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）	7
图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）	7
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）	8
图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）	8
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. 欧洲航线集运运价（美元/TEU）	9
图表 2-14. 北美航线集运运价（美元/FEU）	9
图表 2-15. 波斯湾与澳新航线集运运价（美元/TEU）	9
图表 2-16. 南美航线集运运价（美元/TEU）	9
图表 2-17. BDI 指数（日）	10
图表 2-18. BDI、BPI、BCI、BSI、BHSI 指数（日）	10
图表 2-19. 超大型油轮的 TCE（美元/日）	10
图表 2-20. 波罗的海标准超大型油轮 TCE（美元/日）	10
图表 2-21. 全国主要港口外贸货物吞吐量（月）	10
图表 2-22. 全国主要港口集装箱吞吐量（月）	10
图表 2-23. 快递业务量及同比增速（月）	11
图表 2-24. 快递业务收入及同比增速（月）	11
图表 2-25. 顺丰控股快递业务量及同环比增速（亿票，月）	11
图表 2-26. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月）	11
图表 2-27. 韵达股份快递业务量及同环比增速（亿票，月）	12
图表 2-28. 韵达股份快递业务收入及同环比增速（亿元，月）	12
图表 2-29. 申通快递快递业务量及同环比增速（亿票，月）	12
图表 2-30. 申通快递快递业务收入及同环比增速（亿元，月）	12
图表 2-31. 圆通速递快递业务量及同环比增速（亿票，月）	12
图表 2-32. 圆通速递快递业务收入及同环比增速（亿元，月）	12
图表 2-33. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速（元，月）	13
图表 2-34. 韵达股份快递单票价格及同环比增速（元，月）	13
图表 2-35. 申通快递快递单票价格及同环比增速（元，月）	13

图表 2-36. 圆通快递快递单票价格及同环比增速（元，月）	13
图表 2-37. 快递行业集中度指数 CR8（月）	14
图表 2-38. 典型快递上市公司市场占有率（月）	14
图表 2-39. 典型快递上市公司市场占有率同比变动（月，pct）	14
图表 2-40. 典型快递上市公司市场占有率环比变动（月，pct）	14
图表 2-41. 我国国内航班计划及执飞架次（日）	14
图表 2-42. 我国国际航班计划及执飞架次（架次，日）	14
图表 2-43. 国内飞机日利用率（小时/日）	15
图表 2-44. 国内可用座公里（座公里，日）	15
图表 2-45. 美国国际航班计划及执飞架次情况（日）	15
图表 2-46. 欧洲国家国际航班执飞架次情况（架次，日）	15
图表 2-47. 东南亚及巴西国际班执飞架次情况（架次，日）	15
图表 2-48. 部分国家航司执行率（%）	15
图表 2-49. 中国部分航司可用座公里（月）	16
图表 2-50. 中国部分航司收入客公里（月）	16
图表 2-51. 中国公路物流运价指数（周）	16
图表 2-52. 高速公路货车通行量（万辆，周）	16
图表 2-53. 全国铁路货运量（万吨，周）	17
图表 2-54. 全国铁路货运周转量（亿吨公里，月）	17
图表 2-55. 甘其毛都口岸通车数	17
图表 2-56. 查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸短盘运费（日）	17
图表 2-57. 滴滴出行订单数月环比.....	17
图表 2-58. 各网约车平台订单数月环比.....	17
图表 2-59. 理想汽车销售数据（月）	18
图表 2-60. 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. 2026 年初以来交通运输各子行业表现	19
图表 3-3. 交通运输行业估值（PE）及溢价情况	20
图表 3-4. 交通运输行业与其他行业估值（PE）对比.....	20
图表 3-5. 交通运输子行业估值（PE）对比.....	21

1 近期行业热点事件点评

1.1 平陆运河通航在即，西南至北部湾出海通道效率大幅提升

事件：近期平陆运河建设迎来重大节点。据央视新闻报道，6月3日，随着控制性工程三大航运枢纽中的马道枢纽和企石枢纽启动充水作业，平陆运河实现全线通水，全面进入有水调试阶段，预计将于今年9月正式建成通航。作为西部陆海新通道骨干工程，平陆运河全长134.2公里，按内河I级航道标准建设，可通航5000吨级船舶。通航后，西南地区货物经平陆运河出海，相较经广州港出海可缩短内河航程560公里以上，将成为西南地区运距最短、最经济、最便捷的出海通道。

分析：平陆运河通航进入倒计时，意味着西部陆海新通道“江海联运”短板即将补齐。在需求侧持续增长背景下，通道基础设施升级有望进一步提升西部地区对外开放水平。《新闻联播》报道显示，目前西部陆海新通道运行线路已由建设初期的70余条增加至200余条，辐射全国18个省区市，通达全球128个国家和地区的592个港口；运输货物种类由建设初期的80余种增加至1300余种。今年前4个月，全国经西部陆海新通道进出口总额达5682.4亿元，同比增长17%，规模创历史新高。在通道需求持续增长背景下，平陆运河建成后有望进一步提升北部湾港服务西南腹地及东盟市场的能力，增强西部陆海新通道整体运行效率。

图表 1-1. 广西平陆运河马道枢纽充水现场



资料来源：新华社，中银证券

西部陆海新通道正由单一物流通道向经济发展的“黄金线”加速升级。目前黄百铁路、文山至蒙自铁路等陆路骨干工程持续推进，同时跨境统一提单、多式联运等“软联通”不断完善。“大通道带大物流，大物流引大产业”，西部陆海新通道不仅是一条交通物流线，更是一条经济发展的“黄金线”，极大增强了我国产业链供应链韧性与安全。在硬联通和软联通同步推进背景下，平陆运河通航后有望进一步强化西部地区高水平对外开放，并推动区域物流体系和产业体系协同发展。

建议重点关注在西部陆海新通道建设提速及平陆运河通航背景下，有望受益于货源集聚、江海联运效率提升及区域产业协同发展的港口及航运物流企业。关注北部湾港、重庆港、招商港口、海峡股份、中谷物流。

1.2 中国进口 VLCC 运输市场运价高位震荡，CTFI 指数周跌 4.3%

事件：6月4日，上海航运交易所发布的中国进口原油综合指数（CTFI）报 3801.78 点，较 5 月 28 日下跌 4.3%。

分析：本周 VLCC 市场中东航线成交量依然有限，低于正常周均水平，霍尔木兹海峡持续受限及中东出口恢复缓慢背景下运输需求进一步减弱，船位不断累积，供需基本面持续走弱。大西洋航线活跃度亦明显下降，原本停留在中东航线的船舶压载西行，但实际新增需求未能同步增长，整体可用运力进一步累积，竞争仍在加剧。目前美伊局势有较强不确定性，围绕制裁解除、核计划及海峡通航安排等核心问题仍未达成明确共识，预计短期内仍将维持高位震荡格局。周四中东湾拉斯塔努拉至宁波 27 万吨级船运价（CT1）报 WS277.53，较 5 月 28 日下跌 2.67%，CT1 的 5 日平均为 WS283.36，较上期平均下跌 3.60%，TCE 平均 26.1 万美元/天；西非马隆格/杰诺至宁波 26 万吨级船运价（CT2）报 WS117.77，下跌 8.62%，平均为 WS120.78，TCE 平均 10.8 万美元/天。

美国能源信息署（EIA）公布数据显示截至 2026 年 5 月 29 日当周，美国除却战略储备的商业原油库存减少 797.4 万桶至 4.34 亿桶，降幅 1.81%，远超市场预期的 400 万桶降幅，美国国内原油产量减少 0.8 万桶至 1370.7 万桶/日，原油出口增加 143.4 万桶/日至 587.4 万桶/日，进口 639.7 万桶/日较前一周增加 118.5 万桶/日，原油产品四周平均供应量为 2040.4 万桶/日较去年同期增加 3.0%。库存数据持续下降意味着现货市场供应趋于紧张，夏季出行旺季逐步到来背景下美国汽油消费需求可能进一步增加，为油价提供支撑。尽管中东局势仍存在不确定性，但美国与伊朗外交谈判可能取得进展的乐观预期抑制了油价进一步上涨，本周布伦特原油期货价格小幅回暖，周四报 95.30 美元/桶，较 5 月 28 日上涨 1.99%。

我们认为，油价小幅回暖但运价继续承压；中东航线成交量低于正常水平、大西洋航线活跃度下降，船位累积致竞争加剧，短期运价或延续高位震荡偏弱走势。若美伊谈判取得实质进展且霍尔木兹海峡通航恢复，运价中枢有望快速下移，但夏季旺季炼厂需求强劲与库存去化或支撑油价维持相对高位，建议密切关注谈判进展与海峡通航实际变化。

建议持续关注中东局势演变下油运板块机会，推荐招商轮船；建议关注中远海能、招商南油。

1.3 无人配送物流车进入商业化关键阶段，头部企业优势持续强化

事件：近期，中国交通协会物流投融资分会发布《2025-2026 年中国无人配送物流车市场发展报告》。报告指出，无人配送物流车行业已由试点示范逐步迈入商业化应用关键阶段，行业整体规模快速扩张，头部企业市场集中度持续提升，竞争重心正由单纯技术能力向系统能力和运营能力转移。同时，行业商业模式正由“卖车”向“卖服务”延伸，未来无人配送车有望成为城市短途配送网络的重要标准化运力单元。

报告显示，截至 2026 年一季度，九识智能与新石器运营车辆规模分别超过 2.5 万辆和 1.7 万辆，两家公司合计占据行业 85% 以上市场份额，行业集中趋势明显。同时，客户需求正由车辆本身转向全生命周期运营能力，更关注车辆稳定性、低故障率、规模化交付能力以及标准化运营体系。行业竞争逻辑正在从单纯技术竞争逐步转向算法、软硬件、整车平台、运营体系及服务能力的综合竞争。

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 2.8%，同比上升 32.7%

航空货运价格：截至 2026 年 6 月 2 日，上海出境空运价格指数报价 5984.00 点，同比+29.9%，环比+0.9%。波罗的海空运价格指数报价 2680.00 点，同比+32.7%，环比+2.8%；中国香港出境空运价格指数报价 4735.00 点，同比+39.0%，环比+4.0%；法兰克福空运价格指数报价 1055.00 点，同比+14.8%，环比-8.8%。

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

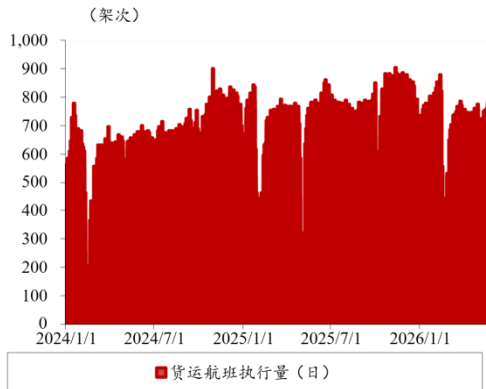
图表 2-4. 法兰克福出境空运价格指数（周）



资料来源：Bloomberg, Drewry, 中银证券

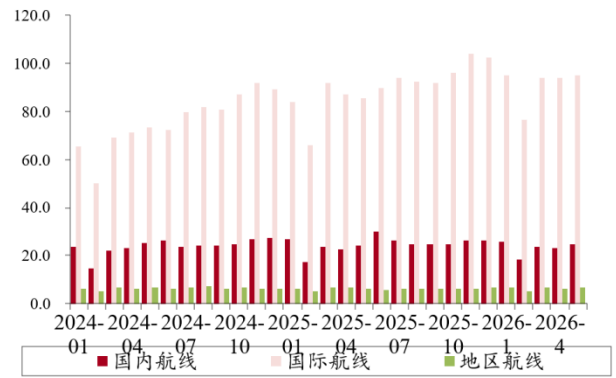
2.1.2 量：2026 年 5 月货运执飞航班量国内航线同比上升 3.31%，国际航线同比上升 3.58%
2026 年 5 月货运国内执飞航班量同比上升 3.31%，国际航线同比上升 3.58%。根据航班管家数据，2026 年 5 月，国内执飞货运航班 7220 架次，同比上升 3.31%；国际/港澳台地区执飞货运航班 12855 架次，同比上升 3.58%。

图表 2-5. 货运航班执行量（日）



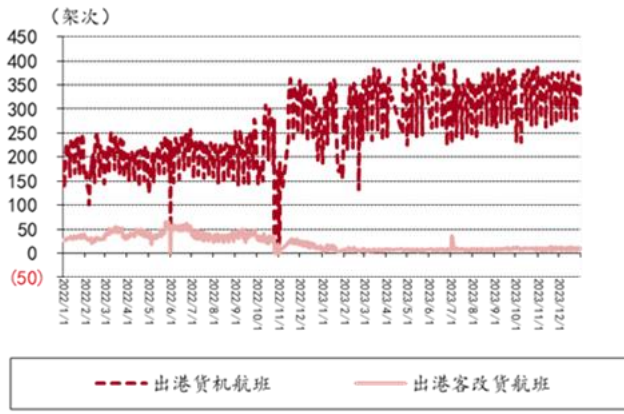
资料来源：航班管家, 中银证券

图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）



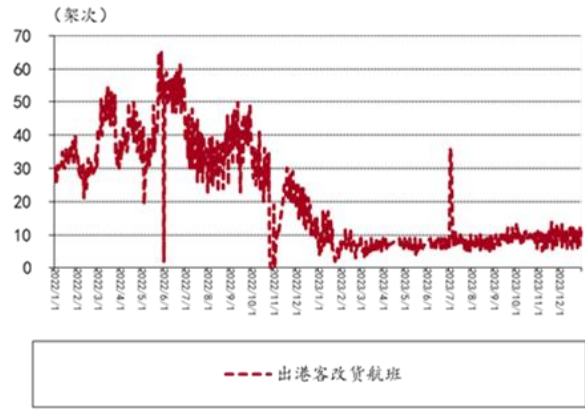
资料来源：航班管家, 中银证券

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

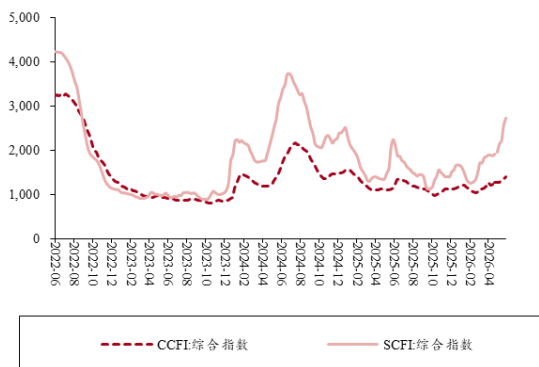
2.2 航运港口高频动态数据跟踪

2.2.1 集运运价指数同比+45.83%，干散货运价指数同比+100.20%，油运运价环比-1.67%

集运：SCFI 指数报收 2,726.48 点，同比增加 45.83%。2026 年 6 月 5 日，上海出口集装箱运价指数（SCFI）报收 2,726.48 点，周环比+6.02%，同比+45.83%；2026 年 6 月 5 日，中国出口集装箱运价指数（CCFI）报收 1,411.60 点，周环比+3.28%，同比+5.15%，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 +3.14%/+3.57%/+0.02%/-0.20%，同比 -20.11%/+7.08%/+0.45%/+11.89%。2026 年 6 月 5 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 2605 美元/TEU，周环比+5.25%，同比+56.27%；上海港出口至地中海基本港市场运价（海运及海运附加费）为 3832 元/TEU，周环比+2.19%，同比+16.05%；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 4552 美元/FEU 和 5741 美元/FEU，周环比分别为 +9.71%/+7.65%，同比-18.80%/-17.26%；上海港出口至波斯湾基本港市场运价（海运及海运附加费）为 4615 美元/TEU，周环比+3.43%，同比+139.24%；上海港出口至澳新基本港市场运价（海运及海运附加费）为 1574 美元/TEU，周环比+5.85%，同比+129.45%；上海港出口至南美基本港市场运价（海运及海运附加费）为 6746 美元/TEU，周环比+17.30%，同比+70.40%。

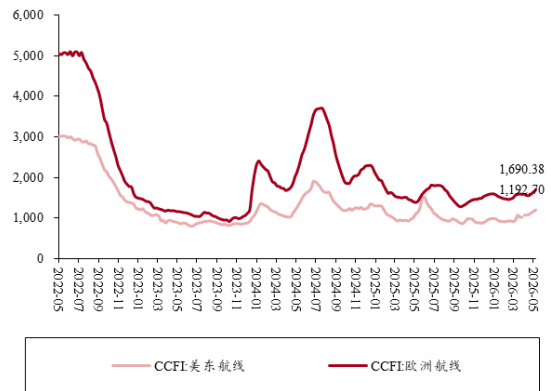
内贸集运：内贸集运价格周环比上升，PDCI 指数报收 988 点。2026 年 5 月 29 日，中国内贸集装箱运价指数（PDCI）为 988 点，周环比-0.20%，同比-12.18%。

图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）



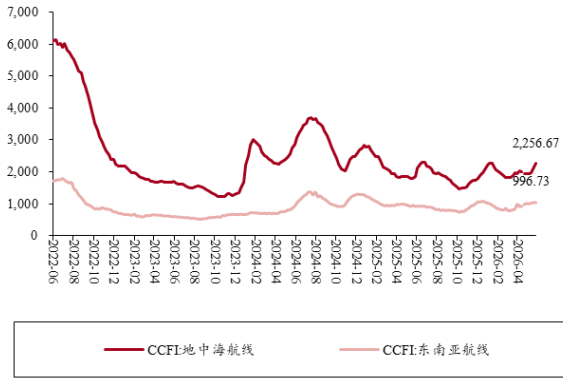
资料来源：万得，中银证券

图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）



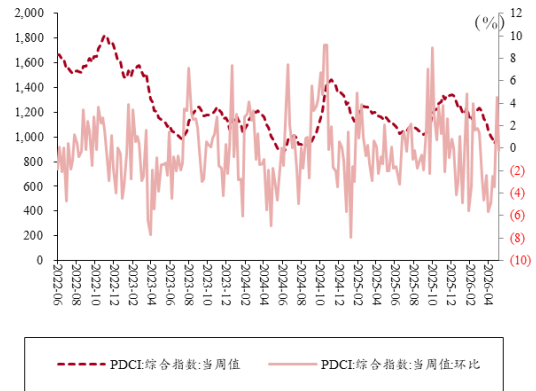
资料来源：万得，中银证券

图表 2-11. CCFI 地中海和东南亚航线指数 (周)



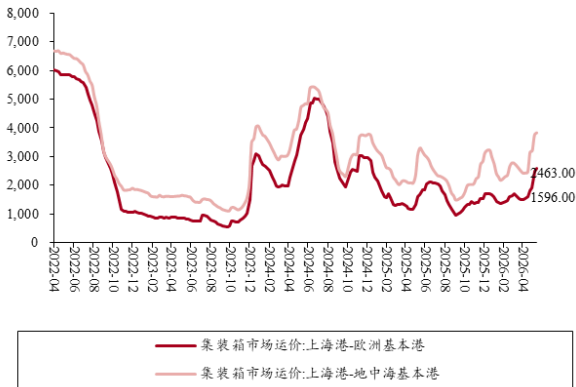
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-12. PDCI 综合指数 (周)



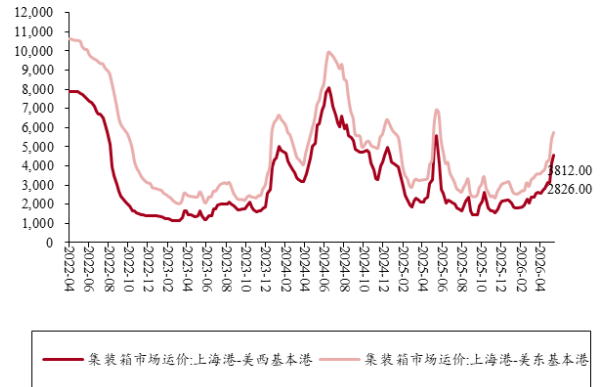
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-13. 欧洲航线集运运价 (美元/TEU)



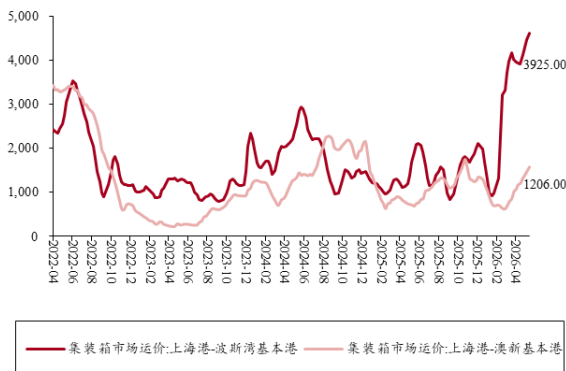
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-14. 北美航线集运运价 (美元/FEU)



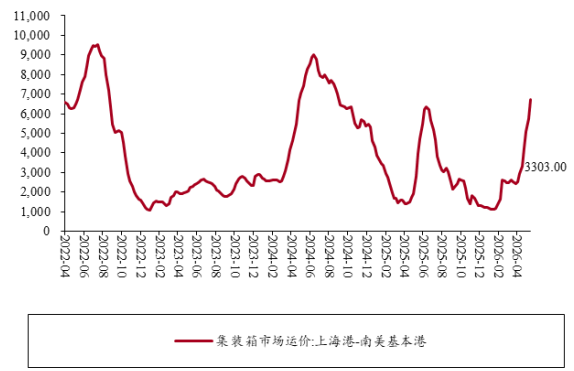
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-15. 波斯湾与澳新航线集运运价 (美元/TEU)



资料来源: 万得, 中银证券

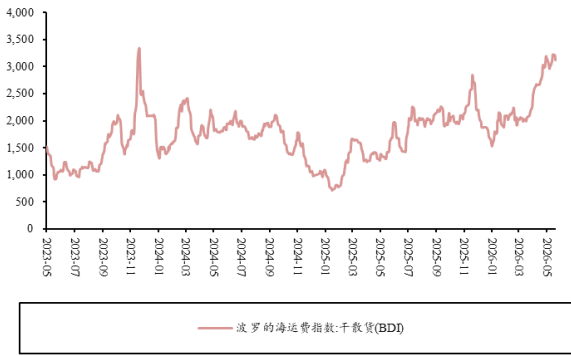
图表 2-16. 南美航线集运运价 (美元/TEU)



资料来源: 万得, 中银证券

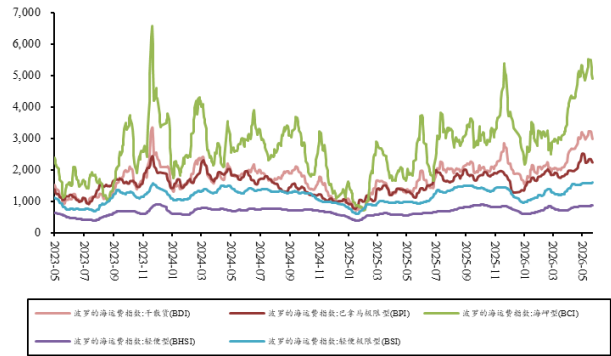
干散货: BDI 指数环比下降-7.54%, 报收 2981 点。2026 年 6 月 5 日, 波罗的海干散货指数 (BDI) 报收 2981 点, 周环比-7.54%, 同比+100.20%, 分船型看, 巴拿马型、海岬型、轻便型、轻便极限型运价指数分别报收 2236/4893/864/1588 点, 环比 -4.57%/-11.08%/+1.53%/+1.21%, 同比 +95.28%/+97.22%/+44.72%/+68.94%。我们认为 BDI 中长期走势需要观察全球工业经济恢复情况, 可以持续动态跟踪世界钢铁产量、澳大利亚和巴西铁矿石出口、中国煤炭进口等指标。

图表 2-17. BDI 指数 (日)



资料来源: 万得, 中银证券

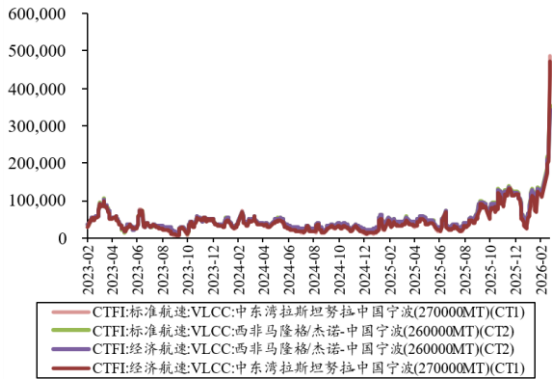
图表 2-18. BDI、BPI、BCI、BSI、BHSI 指数 (日)



资料来源: 万得, 中银证券

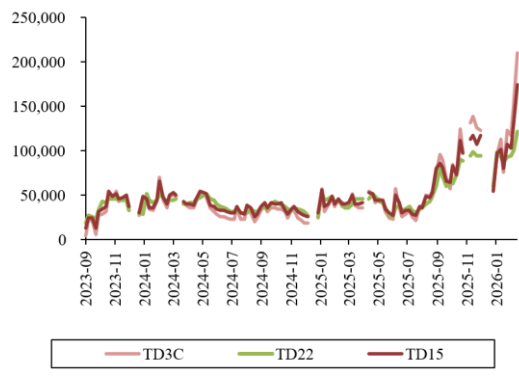
油运: 中东-中国航线标准航速下的 TCE 为 270570 美元/天, 环比下降 1.67%。2026 年 6 月 5 日, 中东-中国航线中 VLCC 标准航速与经济航速的 TCE 分别为 270570/263343 美元/天, 环比-1.67%/-1.65%, 同比+1246.19%/+1180.54%, 西非-中国航线中 VLCC 标准航速与经济航速的 TCE 分别为 104730/102922 美元/天, 环比-9.06%/-8.90%, 同比+263.91%/+255.32%。

图表 2-19. 超大型油轮的 TCE (美元/日)



资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-20. 波罗的海标准超大型油轮 TCE (美元/日)

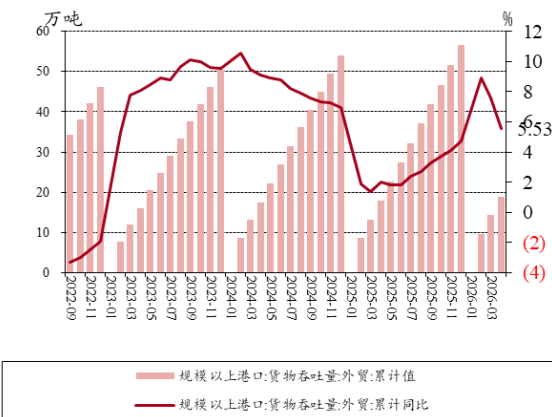


资料来源: 万得, 中银证券

2.2.2 量: 2026 年 1-4 月全国港口货物、集装箱吞吐量分别为 59.34 亿吨/12035 万标箱

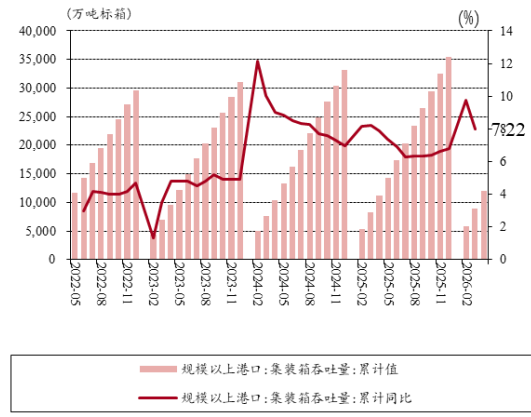
2026 年 1-4 月, 全国港口完成货物吞吐量 59.34 亿吨, 同比增长 3.10%, 其中内贸货物吞吐量实现 40.48 亿吨, 外贸货物吞吐量实现 18.87 亿吨, 同比增长 5.53%。完成集装箱吞吐量 12035 万标箱, 同比增长 7.22%。

图表 2-21. 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 2-22. 全国主要港口集装箱吞吐量 (月)



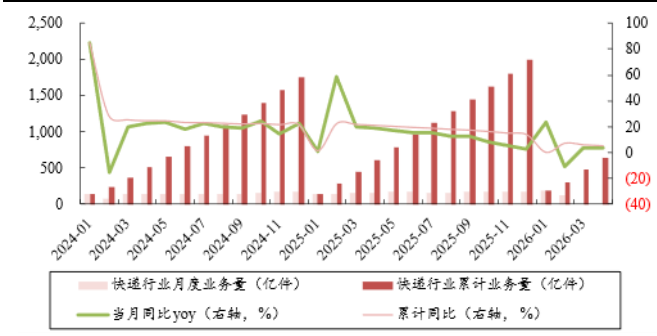
资料来源: 万得, 中银证券

2.3 快递物流动态数据跟踪

2.3.1 快递业务量及营收

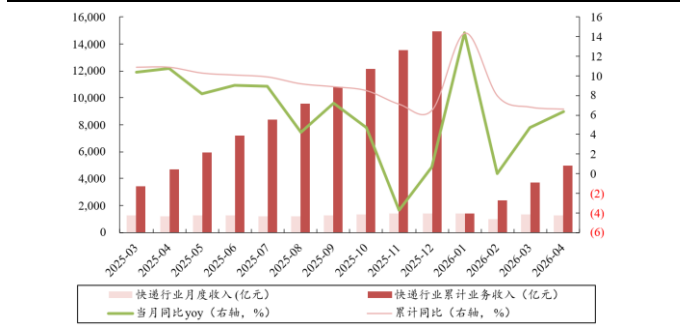
2026年4月快递业务量同比上升3.22%，快递业务收入同比上升6.29%。2026年4月月度快递业务量168.40亿件，同比增加3.22%，快递业务收入完成1289.10亿元，同比上升6.29%；2026年1-4月累计快递业务量645.70亿件，同比增加5.07%，2026年1-4月快递业务收入4979.30亿元，同比增长6.64%。

图表 2-23. 快递业务量及同比增速（月）



资料来源：万得，中银证券

图表 2-24. 快递业务收入及同比增速（月）



资料来源：万得，中银证券

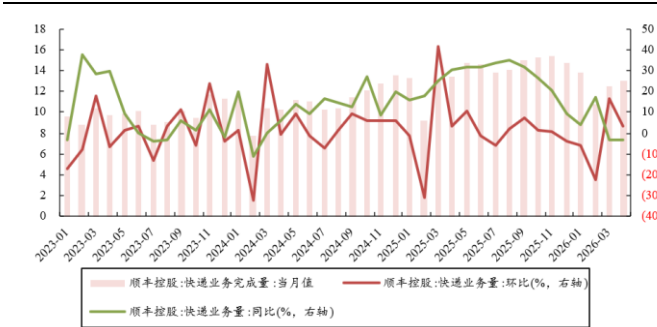
顺丰控股：2026年4月快递业务量12.95亿票，同比下降3.00%，环比上升3.52%，业务收入180.85亿元，同比上升2.12%，环比上升2.03%。

韵达股份：2026年4月快递业务量20.84亿票，同比下降4.14%，环比下降2.71%，业务收入44.00亿元，同比上升6.00%，环比下降4.14%。

申通快递：2026年4月快递业务量23.79亿票，同比上升13.72%，环比下降4.92%，业务收入53.79亿元，同比上升30.62%，环比下降3.86%。

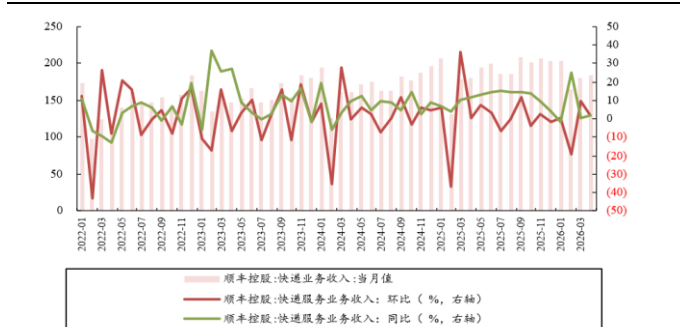
圆通速递：2026年4月快递业务量27.26亿票，同比上升1.23%，环比下降4.12%，业务收入60.71亿元，同比上升5.49%，环比下降0.10%。

图表 2-25. 顺丰控股快递业务量及同环比增速（亿票，月）



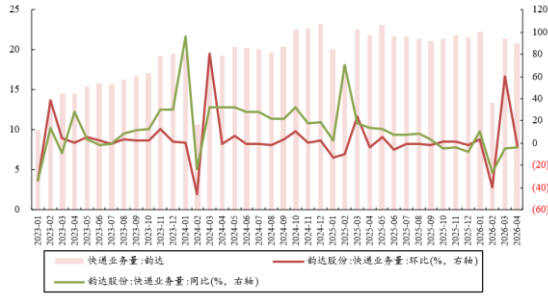
资料来源：万得，中银证券

图表 2-26. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



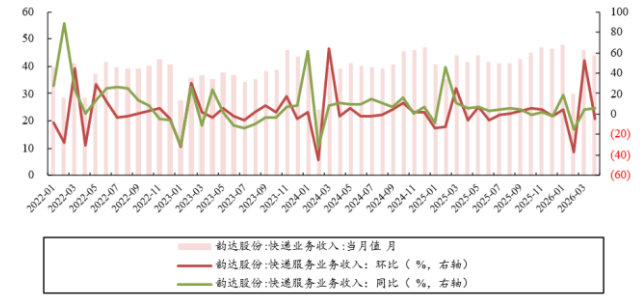
资料来源：万得，中银证券

图表 2-27. 韵达股份快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)



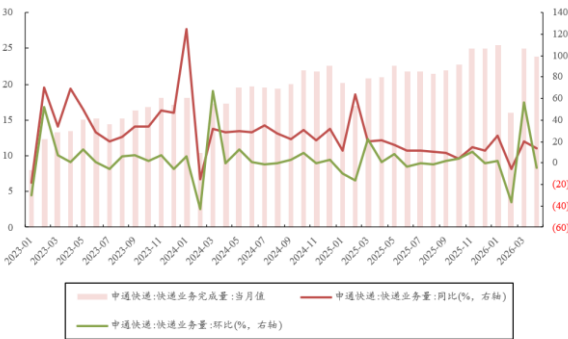
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-28. 韵达股份快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)



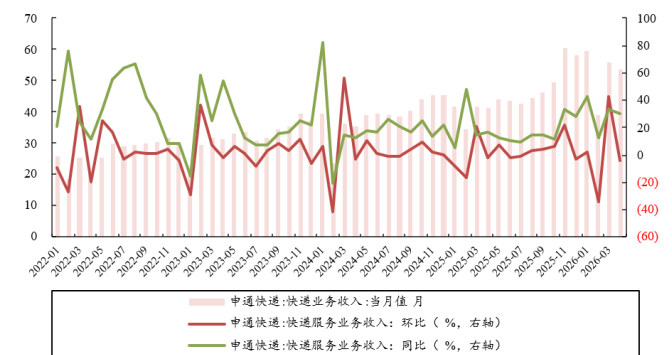
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-29. 中通快递快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)



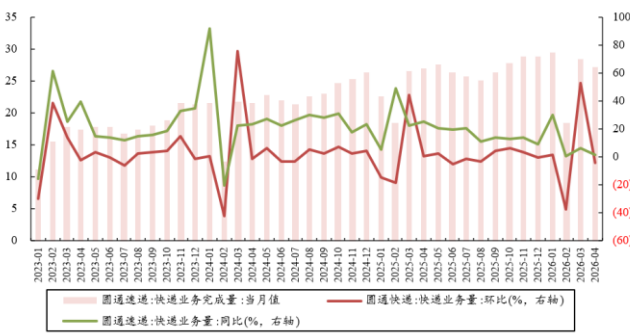
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-30. 中通快递快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)



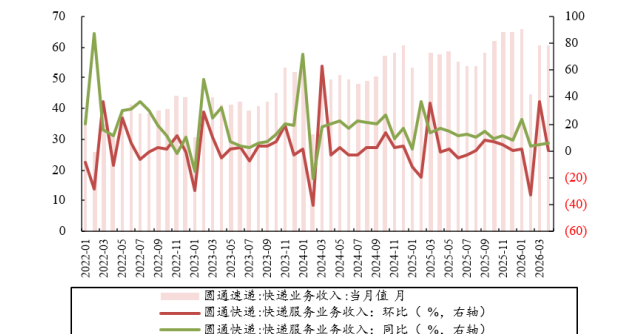
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-31. 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 2-32. 圆通速递快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)

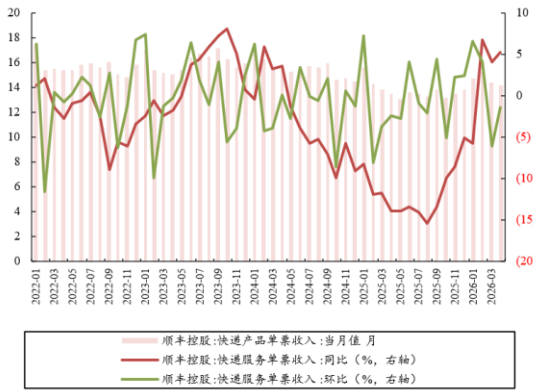


资料来源: 万得, 中银证券

2.3.2 快递价格

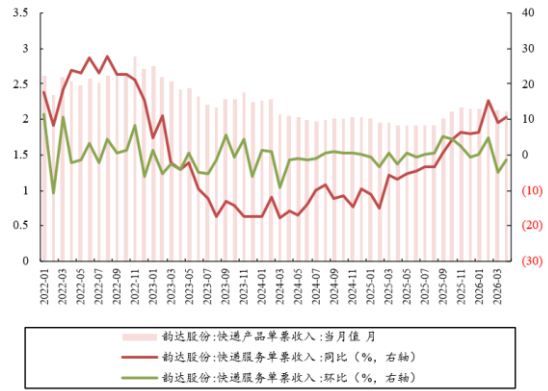
顺丰控股: 2026 年 4 月单票价格 14.20 元, 同比+5.26% (+0.71 元), 环比-1.39% (-0.20 元)。
 韵达股份: 2026 年 4 月单票价格 2.11 元, 同比+10.47% (+0.20 元), 环比-1.40% (-0.03 元)。
 中通快递: 2026 年 4 月单票价格 2.26 元, 同比+14.72% (+0.29 元), 环比+0.89% (+0.02 元)。
 圆通速递: 2026 年 4 月单票价格 2.23 元, 同比+4.21% (+0.09 元), 环比+4.21% (+0.09 元)。

图表 2-33. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速（元，月）



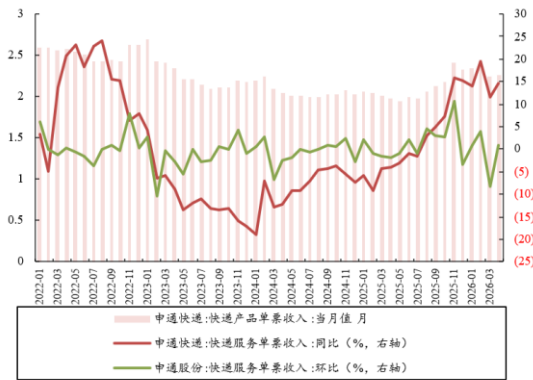
资料来源：万得，中银证券

图表 2-34. 韵达股份快递单票价格及同环比增速（元，月）



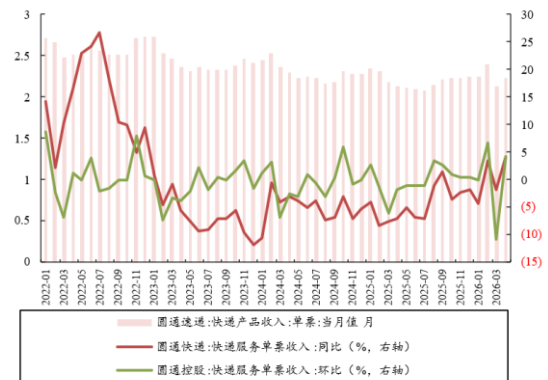
资料来源：万得，中银证券

图表 2-35. 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 2-36. 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

2026 年 4 月快递业品牌集中度指数 CR8 为 87.10。2026 年 4 月，快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 87.10，同比增长 0.23%，环比下降 0.34%。

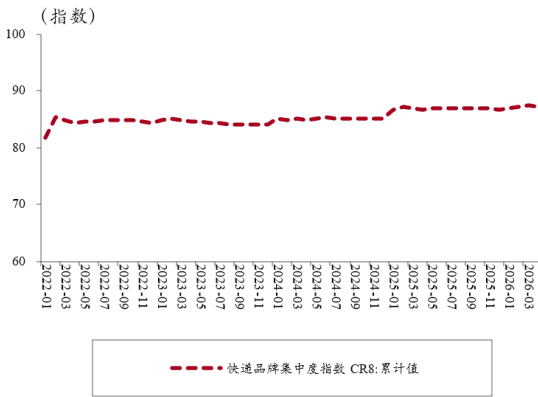
韵达股份：4 月韵达的市占率为 12.38%，同比-0.95pct，环比-0.05pct。

顺丰控股：4 月顺丰的市占率为 7.69%，同比-0.49pct，环比+0.43pct。

申通快递：4 月申通的市占率为 14.13%，同比+1.30pct，环比-0.38pct。

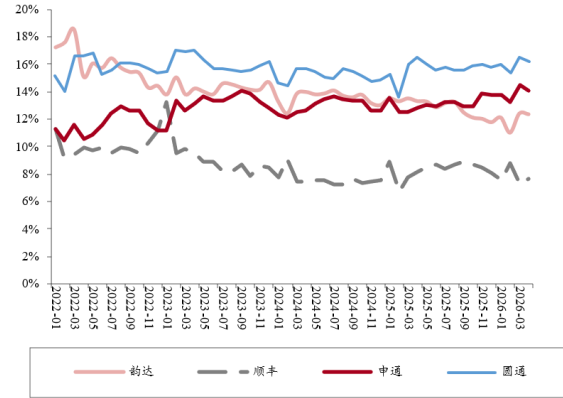
圆通速递：4 月圆通的市占率为 16.19%，同比-0.32pct，环比-0.30pct。

图表 2-37. 快递行业集中度指数 CR8 (月)



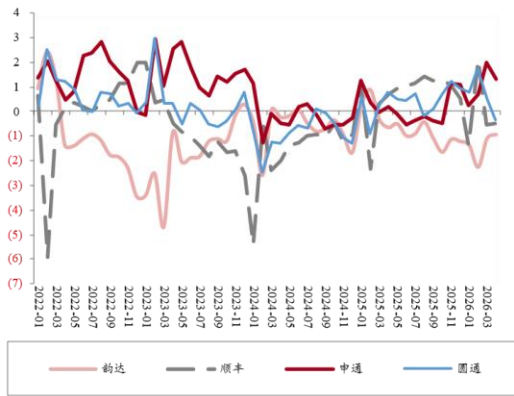
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-38. 典型快递上市公司市场占有率 (月)



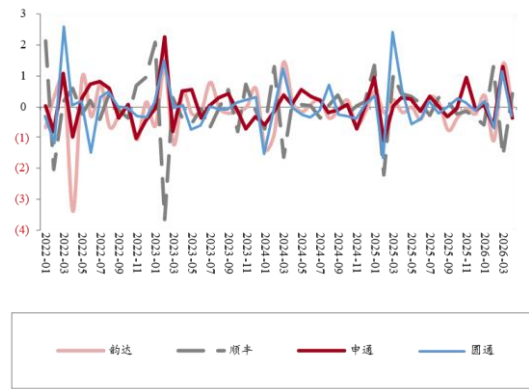
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-39. 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 2-40. 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

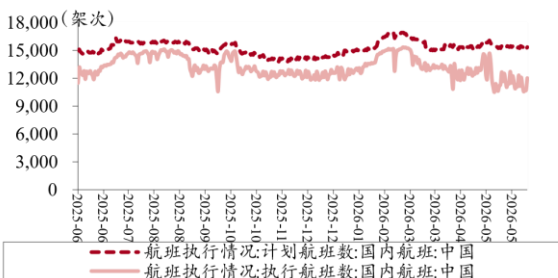
2.4 航空出行高频动态数据跟踪

2.4.1 5 月第五周国际日均执飞航班量同比下降 8.42%，国内日均执飞航班量同比下降 10.88%

2026 年 5 月第五周国际日均执飞航班 1695.86 次，环比-0.24%，同比-8.42%。2026 年 5 月 30 日至 2026 年 6 月 5 日，国内日均执飞航班 11168.29 架次，环比-3.04%，同比-10.88%；国际日均执飞航班 1695.86 次，环比-0.24%，同比-8.42%。

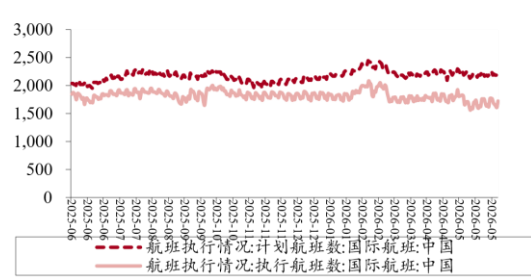
国内飞机日利用率环比下降。2026 年 5 月 30 日 - 2026 年 6 月 5 日，中国国内飞机利用率平均为 6.75 小时/天，较上周日均下降 0.19 小时/天；窄体机利用率平均为 6.83 小时/天，较上周日均下降 0.18 小时/天；宽体机利用率平均为 7.78 小时/天，较上周日均下降 0.44 小时/天。

图表 2-41. 我国国内航班计划及执飞架次 (日)



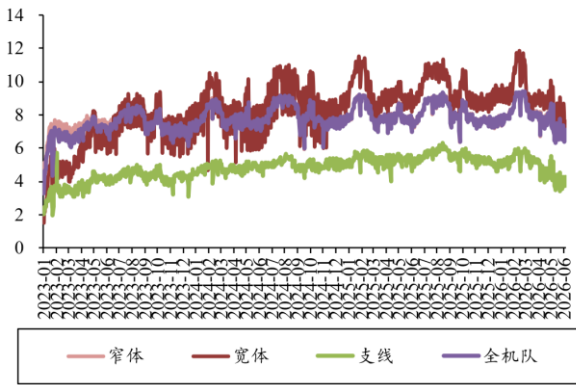
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-42. 我国国际航班计划及执飞架次 (架次, 日)



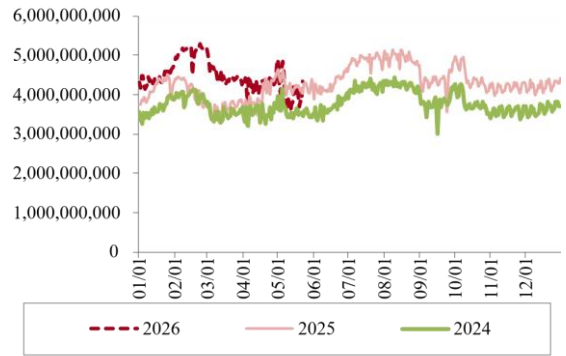
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-43. 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 2-44. 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

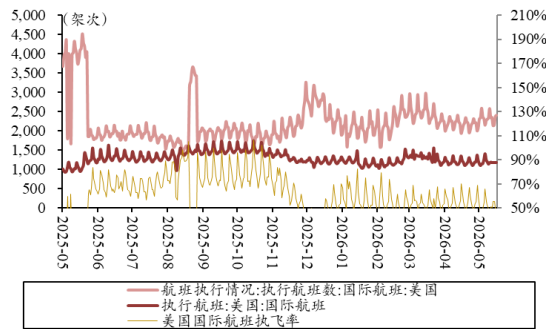
2026年5月29日至2026年6月5日, 美国国际航班日均执飞航班 1183.79 架次, 周环比-3.38%, 同比+8.18%。

2026年5月29日至2026年6月5日, 英国国际航班日均执飞航班 2740.86 架次, 周环比+2.73%, 同比-8.73%。

2026年5月29日至2026年6月5日, 印尼国际航班日均执飞航班 539.71 架次, 周环比+5.35%, 同比-3.57%。

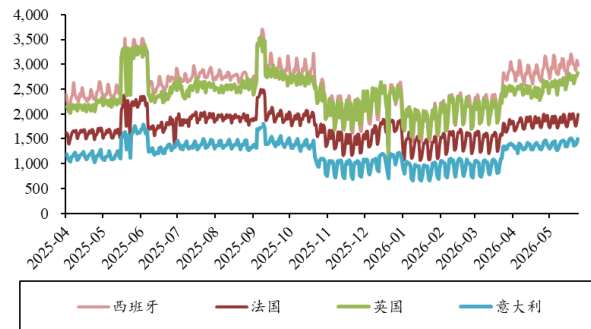
2026年5月29日至2026年6月5日, 泰国国际航班日均执飞航班 606.57 架次, 周环比+2.21%, 同比+1.63%。

图表 2-45. 美国国际航班计划及执飞架次情况 (日)



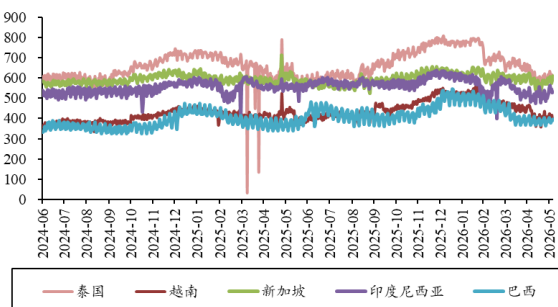
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-46. 欧洲国家国际航班执飞架次情况 (架次, 日)



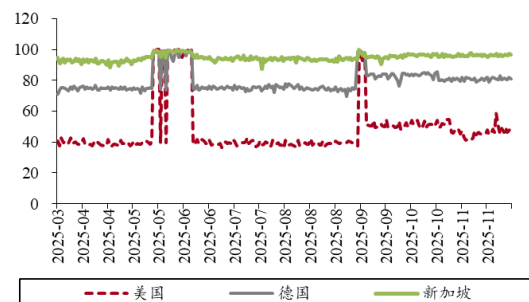
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-47. 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 2-48. 部分国家航司执行率 (%)

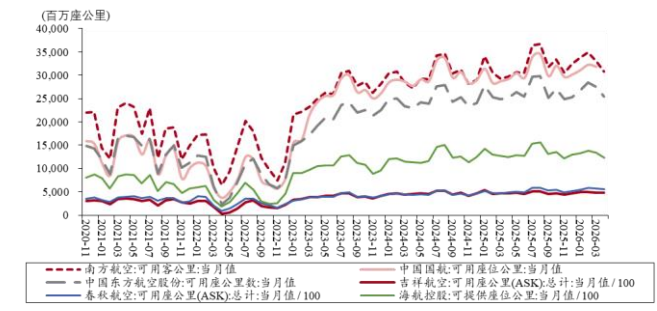


资料来源: 万得, 中银证券

2.4.3 重点航空机场上市公司经营数据

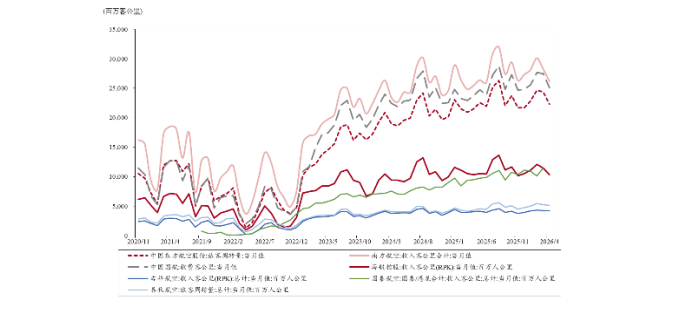
2026年4月南航、国航、东航、吉祥、春秋ASK同比实现增长。可用座公里(ASK)方面,2026年4月,南航、国航、东航、吉祥、春秋、海航可用座公里分别同比增长+3.67%、+0.53%、+0.84%、+1.20%、+12.62%、-1.23%。收入客公里(RPK)方面,东航、南航、国航、海航、吉祥、春秋4月收入客公里分别同比+3.79%、+2.82%、+5.83%、+0.09%、+2.95%、+18.45%。

图表 2-49. 中国部分航司可用座公里(月)



资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-50. 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6月1日-2026年6月5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1053.36点,比上周回升0.10%。分车型看,各车型指数环比走势分化。其中,整车指数为1059.50点,比上周回升0.14%;零担轻货指数为1025.44点,比上周回落0.03%;零担重货指数为1061.05点,比上周回升0.11%。6月1日-6月5日,公路物流需求总体平稳,运力供给小幅趋缓,运价指数稳中有升。从后期走势看,二季度进入收尾,市场相较前期可能更加活跃,运价指数或将小幅震荡回升。根据交通运输部数据显示,5月25日—5月31日,全国高速公路货车通行5537.1万辆,环比增长1.65%。

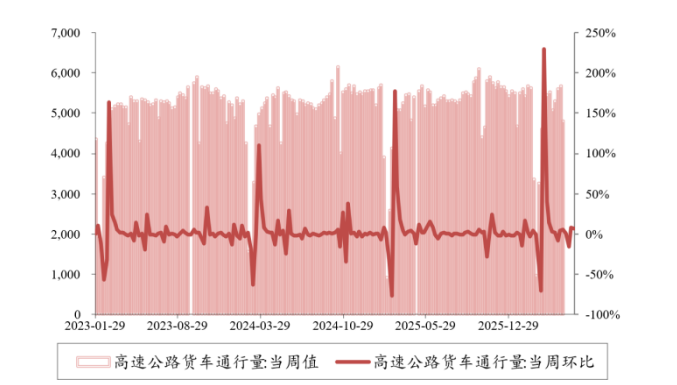
2026年4月,中国公路物流运价指数为106.2点,环比回升0.52%。2026年4月份,由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为106.2点,环比回升0.52%,同比去年回升1.19%。从月内看,第二、三周运价指数环比回升,第一、四周运价指数环比回落。

图表 2-51. 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 2-52. 高速公路货车通行量(万辆,周)

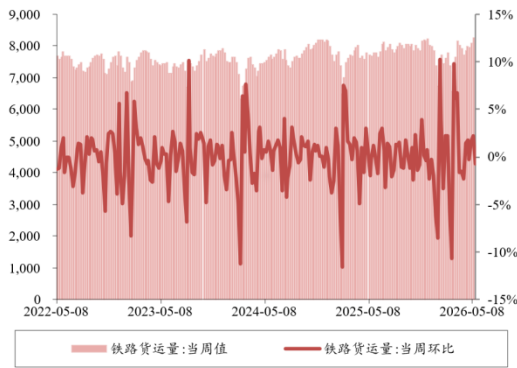


资料来源: 交通运输部, 中银证券

2.5.2 铁路货运量变化

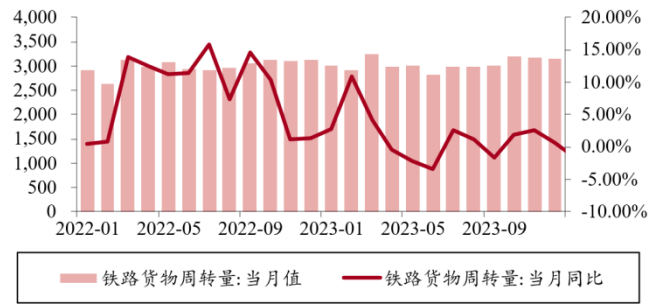
5月25日—5月31日,国家铁路运输货物8009.5万吨,环比下降0.84%。根据交通运输部发布数据显示,2026年4月,全国铁路货运周转量为3207.74亿吨公里,同比上升6.30%。

图表 2-53. 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 2-54. 全国铁路货运周转量 (亿吨公里, 月)

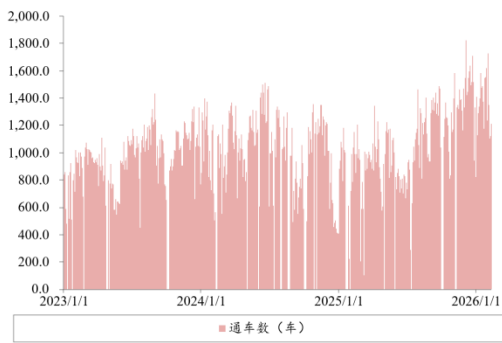


资料来源: 万得, 中银证券

2.5.3 蒙古煤炭流量变化

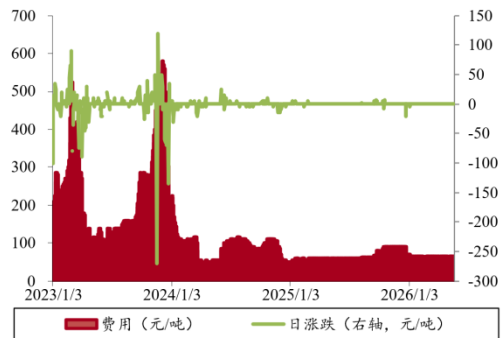
6月1日-6月5日, 查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费日均 65 元/吨。查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费环比持平, 6月1日-6月5日均值达 65 元/吨。

图表 2-55. 甘其毛都口岸通车数



资料来源: 蒙古煤炭网, 中银证券

图表 2-56. 查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸短盘运费 (日)



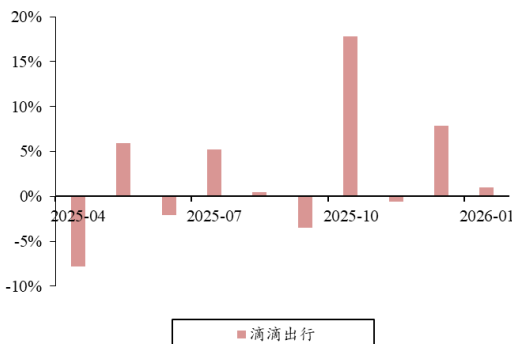
资料来源: 蒙古煤炭网, 中银证券

2.6 交通新业态动态数据跟踪

2.6.1 网约车运行情况

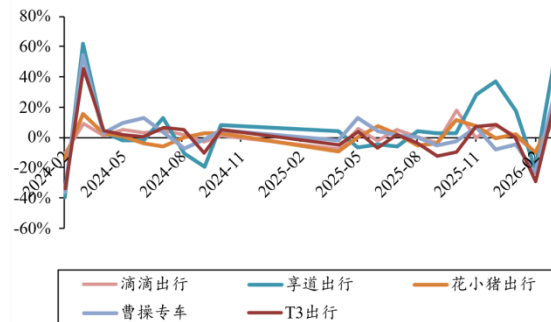
2026 年 4 月, 面向乘客、与网约车平台公司共同提供服务的平台 (俗称网约车聚合平台) 完成 2.89 亿单, 日均订单量环比增长 1.6%。2026 年 4 月, 滴滴出行、曹操专车、T3 出行、享道出行、花小猪出行订单数环比上月分别-1.5%/+1.4%/-3.1%/+13.6%/-8.5%。

图表 2-57. 滴滴出行订单数月环比



资料来源: 通联数据, 中银证券

图表 2-58. 各网约车平台订单数月环比



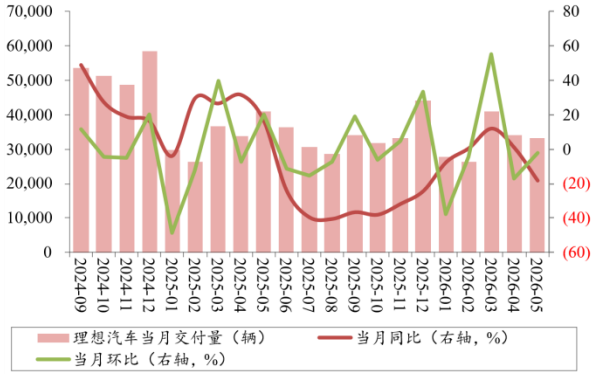
资料来源: 交通运输部, 中银证券

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5月，理想汽车共交付新车约33350辆，同比下降18.37%。

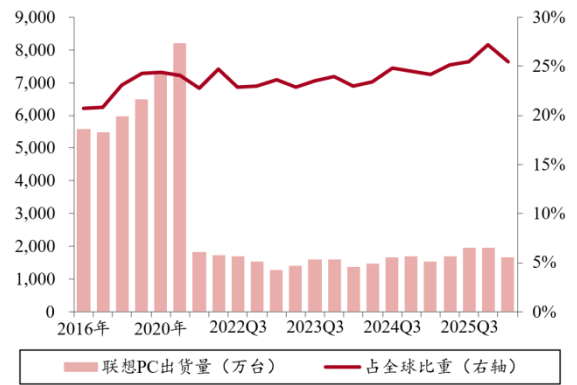
2026年Q1，联想PC电脑出货量达1653万台，同比上升8.70%，市场份额环比下降1.7pct。据Omdia测算，联想市场份额为25.5%，环比下降1.7pct。

图表 2-59. 理想汽车销售数据（月）



资料来源：万得，中银证券

图表 2-60. 联想PC出货量（季）



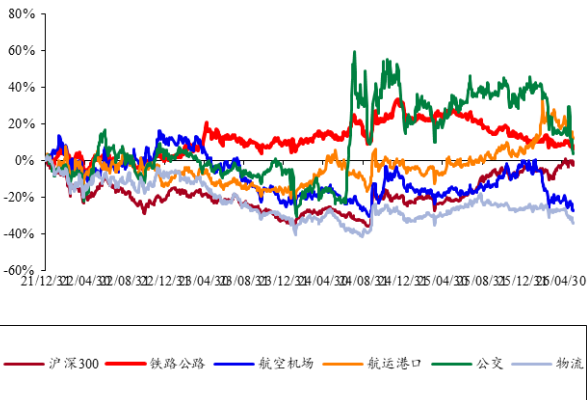
资料来源：Omdia，中银证券

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

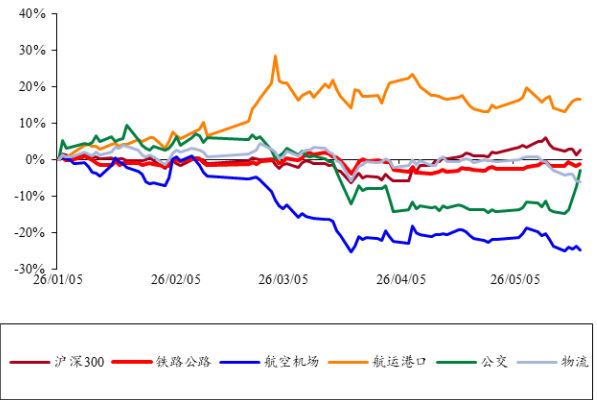
A 股交运上市公司为 127 家；交运行业总市值为 31,508.72 亿元，占总市值比例为 2.49%。截至 6 月 5 日，市值排名前 10 的交通运输上市公司：京沪高铁（601816.SH）2421.82 亿元、中远海控（601919.SH）2243.70 亿元、顺丰控股（002352.SZ）1738.27 亿元、招商轮船（601872.SH）1195.03 亿元、上港集团（600018.SH）1173.31 亿元、大秦铁路（601006.SH）1026.91 亿元、中国国航（601111.SH）1000.15 亿元、中远海能（600026.SH）890.77 亿元、南方航空（600029.SH）848.96 亿元、中国东航（600115.SH）824.39 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

图表 3-2. 2026 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：本周（2026 年 5 月 29 日-2026 年 6 月 5 日），上证综指、沪深 300 涨跌幅分别-1.00%、-1.54%，交通运输行业指数-2.48%；交通运输各个子板块来看，铁路公路-2.03%、航空机场-4.84%、航运港口-1.44%、公交-5.63%、物流-2.32%。

周交运个股涨幅前五：长航凤凰（000520.SZ）+27.42%，重庆港（600279.SH）+24.31%，瑞茂通（600180.SH）+9.61%，怡亚通（002183.SZ）+13.98%，远大控股（000626.SZ）+8.46%。

年初至今：2026 年初以来，上证综指、沪深 300 累计涨跌幅分别为+1.48%、+4.04%，交通运输指数-8.16%；交通运输各个子板块来看，铁路公路-4.94%、航空机场-26.89%、航运港口+7.79%、公交-23.24%、物流-9.08%。

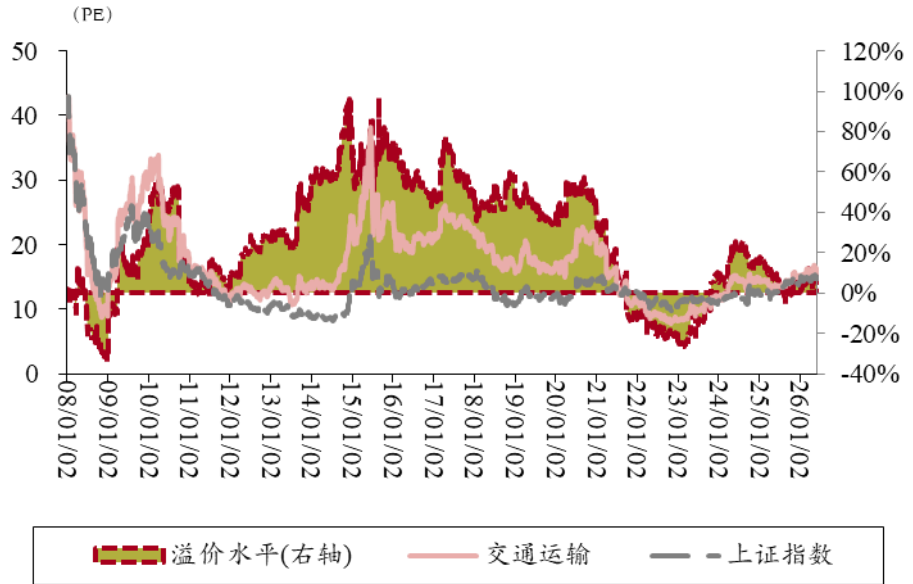
年初至今交运个股累计涨幅前五：招商轮船（601872.SH）+64.81%，中远海能（600026.SH）+50.60%，怡亚通（002183.SZ）+47.27%，招商南油（601975.SH）+41.72%，东方银星（600753.SH）+40.99%。

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 6 月 5 日，交通运输行业市盈率为 15.69 倍（TTM），上证 A 股为 14.74 倍。

图表 3-3. 交通运输行业估值（PE）及溢价情况

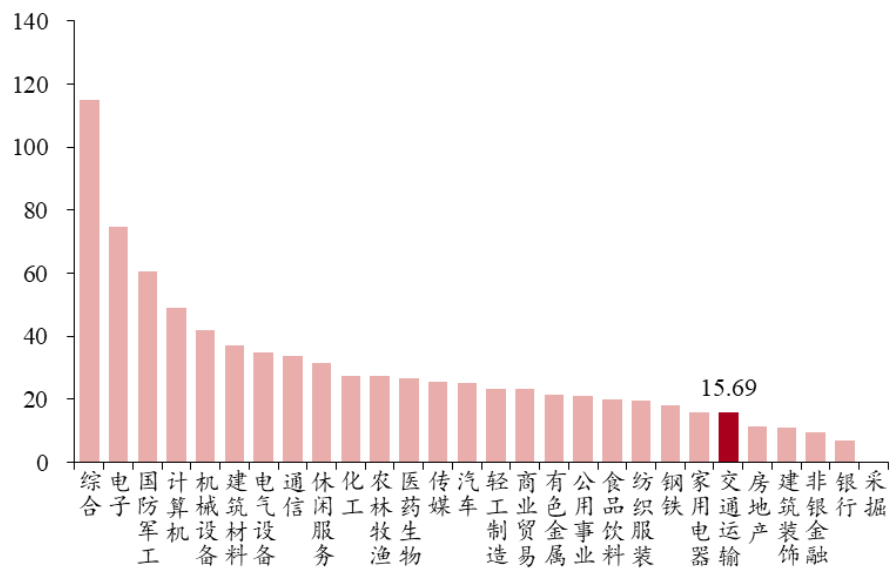


资料来源：万得，中银证券

3.2.2 与市场其他行业相比交运行业估值水平偏低

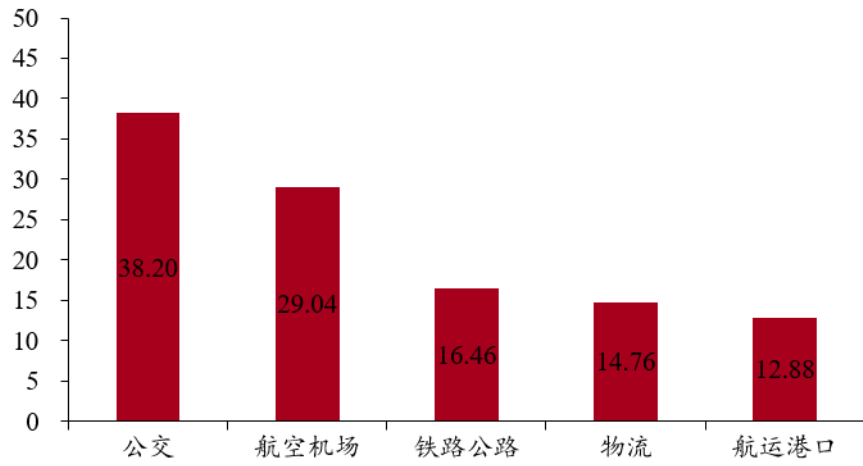
在市场 28 个一级行业中，交通运输行业的市盈率为 15.69 倍（2026.6.05），处于偏下的水平。

图表 3-4. 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 3-5.交通运输子行业估值 (PE) 对比



资料来源: 万得, 中银证券

4 投资建议

1. 关注西部陆海新通道主题机会。建议关注北部湾港、重庆港、招商港口、海峡股份、中谷物流。
2. 关注 BDI 指数上涨趋势下干散运板块机会。推荐招商轮船，关注海通发展。
3. 持续关注中东局势演变下油运、集运等航运板块机会。推荐招商轮船；建议关注中远海能、招商南油、中远海控。
4. 推荐受益于中国高端制造出海的特种运输标的中远海特。
5. 建议把握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。
6. 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。
7. 关注跨境电商物流、工程物流出海等主题投资机会。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。
8. 动态把握航空出行板块投资机会。建议关注中国国航、南方航空、中国东航、华夏航空、海航控股、春秋航空、吉祥航空。
9. 关注高速铁路和高速公路板块投资机会。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
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