

强于大市

交通运输行业周报

铁路出行平稳增长，路网体系逐步完善，关注铁路红利资产配置价值

铁路客运运输需求平稳增长、路网完善与市场化经营共同支撑铁路资产红利价值。2026 年前三季度，全国铁路发送旅客 37.1 亿人次，同比增长 4.8%；完成固定资产投资 6012.0 亿元，累计投产新线 1625 公里，多场景出行需求与路网通达性提升为核心干线持续经营提供支撑。京沪、合蚌高铁深化市场化票价浮动机制，提升既有资产利用效率。现金回报方面，京沪高铁前三季度经营现金流净额 169.6 亿元，同比增长 3.9%；中期拟分红 38.6 亿元，占上半年归母净利润的 57.0%。运输需求支撑经营收入，成熟资产持续创造现金，明确的分红安排推动股东回报兑现，建议关注需求基础较好、资金支出可控、分红政策明确的成熟铁路运营资产。关注高铁出行板块投资机会。推荐京沪高铁，建议关注广深铁路。

核心观点

- **铁路客运需求与路网建设协同推进，夯实铁路资产经营基础。**2026 年前三季度，全国铁路发送旅客 37.1 亿人次，同比增长 4.8%；旅游列车开行量同比增长 25.5%，广深港高铁跨境旅客量同比增长 11.8%。同期，全国铁路完成固定资产投资 6012.0 亿元，累计投产新线 1625 公里。多场景出行需求与路网通达性提升相结合，为核心干线拓展客源、持续获取运输及路网服务收入提供支撑。
- **市场化票价机制持续深化，促进既有运力资源高效利用。**2026 年 5 月，京沪、合蚌高铁优化调整公布票价，调整初期执行票价保持不变。灵活票价与差异化运输产品相结合，引导客流在不同时段和车次之间合理分布，促进运能与需求匹配，为成熟铁路资产提升运营效率、持续获取经营收益提供支撑。
- **经营现金创造衔接分红安排，凸显成熟铁路资产红利属性。**京沪高铁 2026 年前三季度实现归母净利润 107.2 亿元，同比增长 4.0%；经营现金流净额 169.6 亿元，同比增长 3.9%；中期拟分红 38.6 亿元，占上半年归母净利润的 57.0%。持续经营形成现金来源，资金支出影响分配空间，明确分红安排推动股东回报兑现，建议关注需求基础较好、资金支出可控、分红政策明确的成熟铁路运营资产。

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 3.9%，同比上升 27.1%。②**航运港口：**集运运价指数同比+164.60%，干散货运价指数同比+36.86%，油运运价环比+4.25%。③**快递物流：**2026 年 8 月快递业务量同比上升 2.70%，快递业务收入同比上升 6.90%。④**航空出行：**10 月第四周国际日均执飞航班量同比上升 1.73%，国内日均执飞航班量同比下降 2.96%。⑤**公路铁路：**10 月 19 日—10 月 25 日，全国高速公路货车通行 5628.0 万辆，环比下降 0.54%。

投资建议：

- **重点关注高速公路板块投资机会。**建议关注山东高速、四川成渝、皖通高速、招商公路、赣粤高速、中原高速、宁沪高速、粤高速、楚天高速。
- **关注航空与高铁出行板块投资机会。**推荐中国国航、南方航空、中国东航、华夏航空、京沪高铁，建议关注海航控股、春秋航空、吉祥航空。
- **推荐受益于中国高端制造出海的特种运输标的中远海特。**
- **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。
- **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。
- **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。
- **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。

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》20261026
《交通运输行业周报》20261020
《交运行业 2026 年中报综述》20261015

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 经营现金流支撑持续分红，关注铁路红利资产配置价值 5
1.2 供应扰动预期支撑油价，VLCC 运价高位震荡寻底 6
1.3 单票收入回升叠加国际业务增长，顺丰价值驱动策略推动主业盈利改善 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. 铁路客运量当月值（万人）.....5
图表 1-2. 铁路货运量当月值（万吨）.....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） 13
图表 2-38. 典型快递上市公司市场占有率（月） 13
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） 14
图表 2-44. 国内可用座公里（座公里，日） 14
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

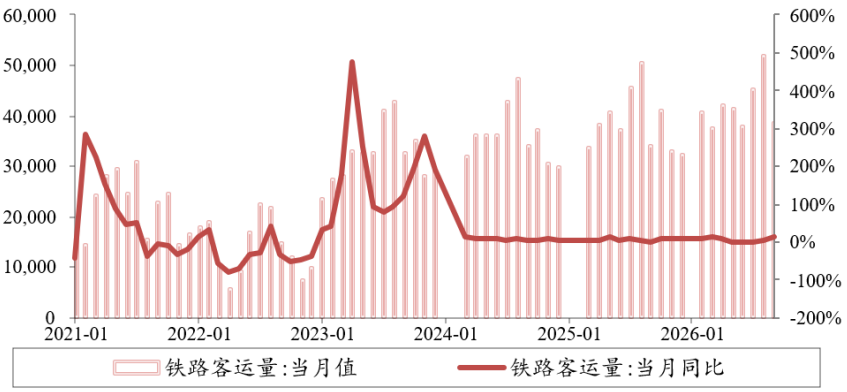
1.1 经营现金流支撑持续分红，关注铁路红利资产配置价值

事件：10 月 31 日，京沪高铁披露 2026 年三季报，前三季度实现营业收入 336.5 亿元，同比增长 2.6%；归母净利润 107.2 亿元，同比增长 4.0%；经营活动现金流净额 169.6 亿元，同比增长 3.9%。

分析：人员流动与服务消费支撑运输需求，铁路客运规模保持增长。2026 年前三季度，全国铁路发送旅客 37.1 亿人次，同比增长 4.8%，日均安排开行旅客列车 11511 列，同比增长 5.3%；累计开行旅游列车 2860 列，同比增长 25.5%，广深港高铁发送跨境旅客 2584.5 万人次，同比增长 11.8%。商务、探亲、旅游及跨境出行共同构成铁路客运需求，旅游专列和跨境运输进一步丰富客流来源。多场景出行需求为铁路资产持续运营提供业务基础，核心干线依托城市群连接和跨区域运输功能，将人员流动转化为线路使用与运输服务收入，为经营现金创造提供支撑。

铁路路网持续完善扩大通达范围，网络协同增强既有线路服务能力。2026 年前三季度，全国铁路完成固定资产投资 6012.0 亿元，同比增长 1.3%，累计投产新线 1625 公里，京港高铁雄安至商丘段等线路开通运营新线接入通过增加可达目的地、完善换乘衔接，为既有线路拓展客源覆盖范围；对于承担跨区域通行和枢纽连接功能的成熟干线，网络协同有助于提升资产使用效率。

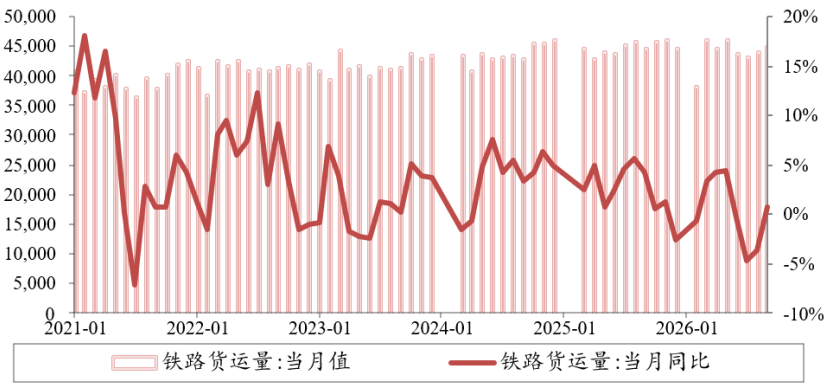
图表 1-1. 铁路客运量当月值（万人）



资料来源：IFIND，中银证券

市场化票价丰富产品组合，价格调节促进运能与需求匹配。2026 年 5 月，京沪、合蚌高铁优化调整公布票价，进一步深化“灵活折扣、有升有降”的市场化票价浮动机制，调整初期执行票价保持不变。差异化定价为不同出行偏好的旅客提供产品选择，通过价格引导客流在时段和车次之间分布，提升既有运输能力的利用效率。需求基础、路网衔接与市场化经营机制相结合，为成熟铁路资产持续获取经营收益提供支撑。

图表 1-2. 铁路货运量当月值（万吨）



资料来源：IFIND，中银证券

成熟资产现金创造衔接分红机制，铁路红利价值体现为持续股东回报。铁路建设形成长期运营资产，成熟线路通过持续提供运输服务获取现金，股东回报能力由经营现金创造、后续投资及偿债需求共同决定。京沪高铁 2026 年前三季度经营现金流净额 169.6 亿元，同比增长 3.9%；公司此前披露中期拟分红 38.6 亿元，占上半年归母净利润的 57.0%。运输需求为资产运营提供基础，成熟线路持续创造现金，二者共同构成铁路红利资产的配置逻辑。建议关注需求基础较好、资金支出可控、分红政策明确的成熟铁路运营资产。

关注高铁出行板块投资机会。推荐京沪高铁，建议关注广深铁路。

1.2 供应扰动预期支撑油价，VLCC 运价高位震荡寻底

事件：据上海航运交易所，本周布伦特原油期货价格小幅上涨，周四报 114.88 美元/桶，较 10 月 22 日上涨 1.5%；10 月 29 日，中国进口原油运价指数（CTFI）报 17392.47 点，较 10 月 22 日上涨 1.6%。

分析：供应中断预期抬升风险溢价，库存去化支撑原油价格。美以拟定中期选举后打击伊朗方案，伊朗警示冲突将改变霍尔木兹海峡通航格局，原油供应及出口通道受扰的担忧升温。基本面方面，截至 10 月 23 日当周，美国商业原油库存减少 189.2 万桶至 4.11 亿桶，原油出口增加 141.2 万桶/日至 485.4 万桶/日，库存去化对油价形成支撑。同期，美国原油产量增加 72.3 万桶/日至 1399.2 万桶/日，伊、沙、土、巴安全会晤释放地区缓和信号，部分对冲供应中断预期。供应风险与缓和信号交织，布伦特原油周内小幅上涨，后续关注地缘局势对实际供应及出口的影响。

货盘释放节奏主导即期供需，船位消化推动 VLCC 运价逐步稳定。中东租家控制出货节奏、推迟货盘入市，叠加海峡安全风险限制实际货盘释放，即期运输需求承压；大西洋市场主要依赖巴西货盘支撑，美湾询盘不足，主要航线前期延续回调。周后期，部分非公开成交吸收即期船位，船东降价意愿减弱，市场跌势放缓。周四 CT1/CT2 分别报 WS1229.13/WS587.31，较 10 月 22 日上涨 1.3%/2.4%；其中 CT1 五日均值为 WS1210.23，较上期下降 3.0%。后续若中东及大西洋货盘重新放量，将加快消化可用船位；远东台风造成的港口及航行延误可能推迟船舶抵达中东，进一步收紧有效运力，共同增强运价稳定支撑。后续重点关注 CTFI 及其覆盖航线运价变化，并持续跟踪中东局势、美国原油库存和对俄能源制裁政策进展。

1.3 单票收入回升叠加国际业务增长，顺丰价值驱动策略推动主业盈利改善

事件：10 月 29 日，顺丰控股发布 2026 年三季报，第三季度实现营业收入 822.2 亿元，同比增长 4.9%；归母净利润 27.1 亿元，同比增长 5.5%；扣非归母净利润 25.3 亿元，同比增长 13.8%。

分析：业务结构优化带动单票收入回升，价值驱动推动盈利增速快于收入。第三季度，顺丰完成总件量 40.3 亿票，速运物流业务收入同比增长 0.4%，单票收入同比提升 7.4%，中高端时效业务收入（不含电商退货）保持稳健增长，单票 100 公斤以上工业大件业务延续良好增长。公司通过优化业务结构，提升收入质量，并推进 AI 技术与智能装备规模化应用，部分缓解高油价对运力成本的压力。第三季度毛利 104.3 亿元，同比增长 6.5%，毛利率提升 0.2 个百分点至 12.7%，销售及管理费用率同比分别下降 0.1/0.3 个百分点，单票收入改善与费用效率提升共同促进经营成果转化，体现公司由规模驱动向价值驱动调整的当期成效。

出海需求与旺季备货支撑国际业务，跨境布局拓展增长来源。受传统旺季备货带动国际空海运货量增长、海运运价高于去年同期及中国企业出海需求释放影响，第三季度供应链及国际业务收入同比增长 19.7%，成为收入增长的重要支撑。公司同步通过与极兔相互持股推进跨境物流布局，相关投资及融资使三季度末短期借款增至 180.6 亿元、较上年末增长 157.5%。前三季度公司扣非归母净利润 75.1 亿元，同比增长 10.8%，归母净利润 82.2 亿元，同比下降 1.1%。

我们认为，国际业务扩张与国内业务收入质量改善共同构成后续经营观察主线，重点关注跨境货量增长、单票收益及成本管控对持续盈利的贡献。

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 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 3.9%，同比上升 27.1%

航空货运价格：截至 2026 年 10 月 27 日，上海出境空运价格指数报价 5972.00 点，同比+19.2%，环比+2.9%。波罗的海空运价格指数报价 2775.00 点，同比+27.1%，环比+3.9%；中国香港出境空运价格指数报价 4905.00 点，同比+28.0%，环比+4.2%；法兰克福空运价格指数报价 1312.00 点，同比+48.8%，环比+13.7%。

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）

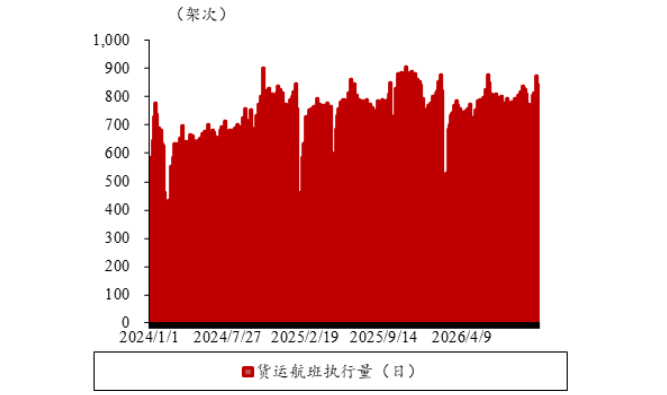


资料来源：Bloomberg，Drewry，中银证券

2.1.2 量：2026 年 9 月货运执飞航班量国内航线同比上升 7.47%，国际航线同比下降 2.33%

2026 年 9 月货运执飞航班量国内航线同比上升 7.47%，国际航线同比下降 2.33%。根据航班管家数据，2026 年 9 月，国内执飞货运航班 8172 架次，同比上升 7.47%；国际/港澳台地区执飞货运航班 12941 架次，同比下降 2.33%。

图表 2-5. 货运航班执行量（日）



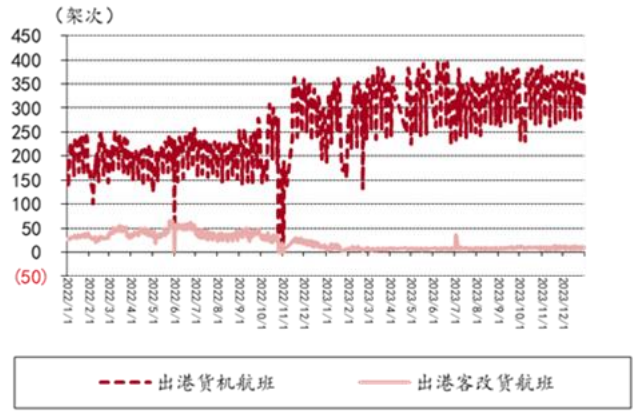
资料来源：航班管家，中银证券

图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）



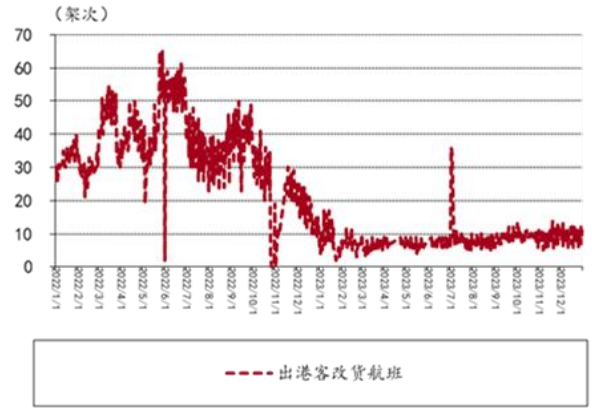
资料来源：航班管家，中银证券

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

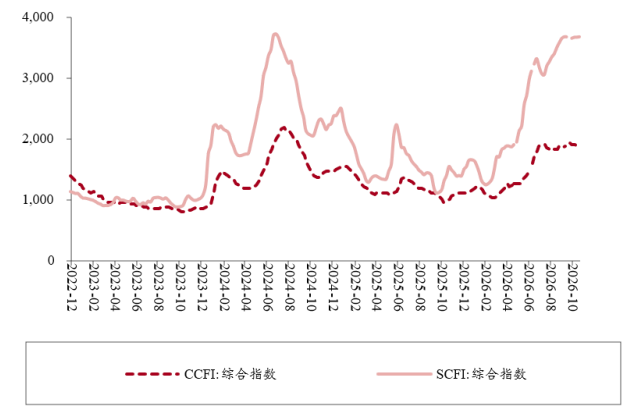
2.2 航运港口高频动态数据跟踪

2.2.1 集运运价指数同比+164.60%，干散货运价指数同比+36.86%，油运运价环比+4.25%

集运：SCFI 指数报收 3687.35 点，同比增加 164.60%。2026 年 10 月 30 日，上海出口集装箱运价指数（SCFI）报收 3687.35 点，周环比+0.16%，同比+164.60%；2026 年 10 月 30 日，中国出口集装箱运价指数（CCFI）报收 1881.82 点，周环比+0.30%，同比+67.60%，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-1.03%/-0.94%/-1.03%/+1.16%，同比+108.16%/+27.84%/+0.78%/-16.37%。2026 年 10 月 30 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 2,370.00 美元/TEU，周环比+0.81%，同比+79.14%；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 3,350.00 美元/TEU，周环比+2.92%，同比+65.11%；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 7,479.00 美元/FEU 和 10,199.00 美元/FEU，周环比分别为-0.56%/-1.82%，同比+238.11%/+258.11%；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 6,533.00 美元/TEU，周环比+0.52%，同比+269.30%；上海港出口至澳新基本港市场运价（海运及海运附加费）为 2,526.00 美元/TEU，周环比-0.63%，同比+56.02%；上海港出口至南美基本港市场运价（海运及海运附加费）为 4,371.00 美元/FEU，周环比-13.50%，同比+101.34%。

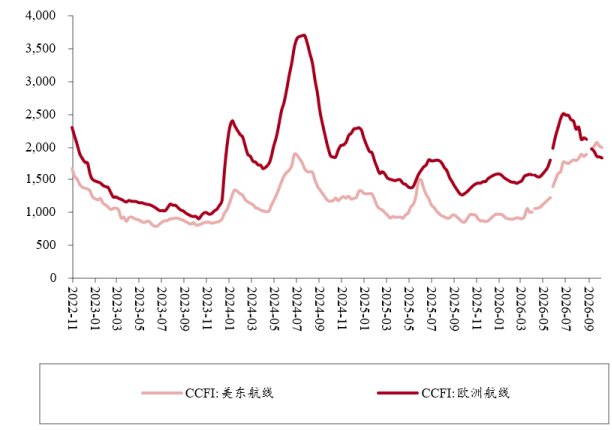
内贸集运：内贸集运价格周环比上涨，PDCI 指数报收约 1017 点。2026 年 10 月 23 日，中国内贸集装箱运价指数（PDCI）约为 1017 点，周环比+3.04%，同比-13.89%。

图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）



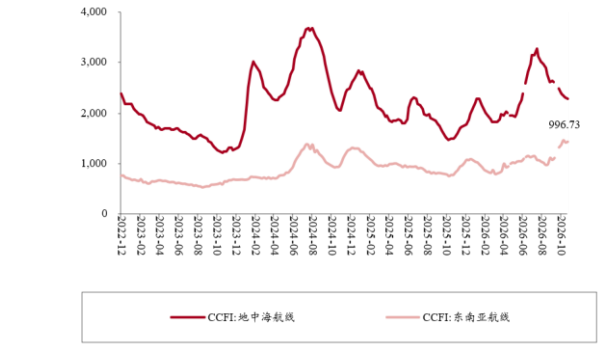
资料来源：万得，中银证券

图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）



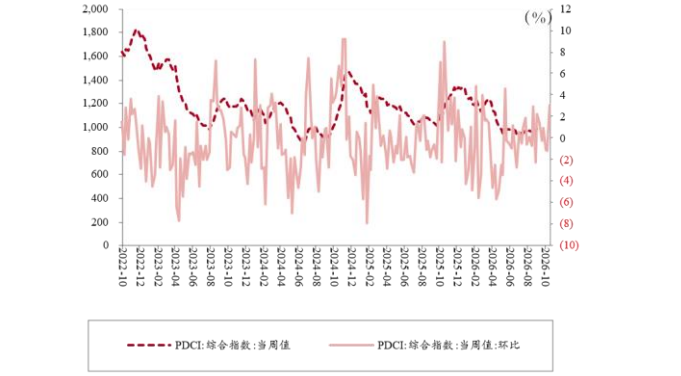
资料来源：万得，中银证券

图表 2-11. CCFI 地中海和东南亚航线指数（周）



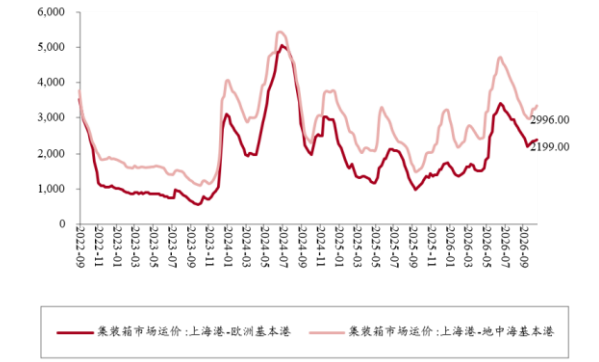
资料来源：万得，中银证券

图表 2-12. PDCI 综合指数（周）



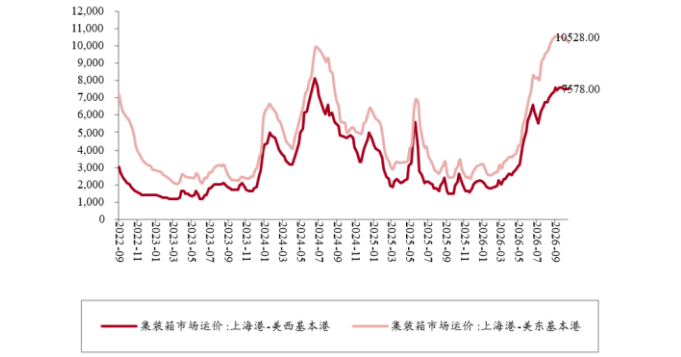
资料来源：万得，中银证券

图表 2-13. 欧洲航线集运运价（美元/TEU）



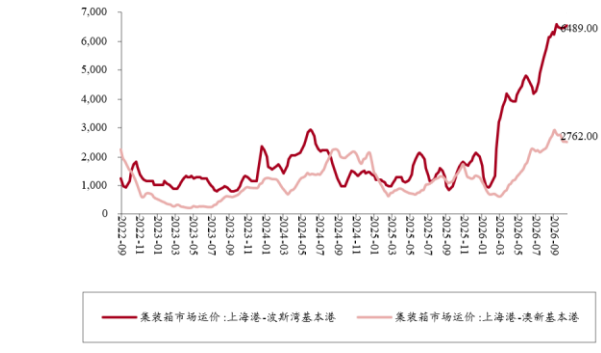
资料来源：万得，中银证券

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

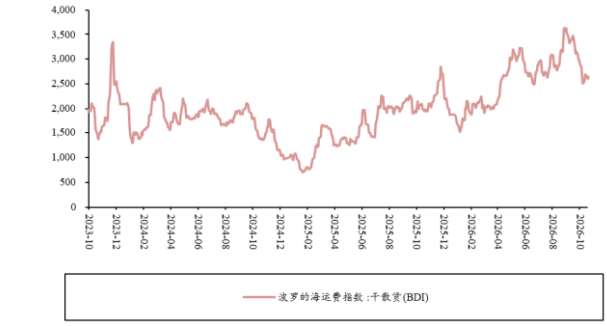
图表 2-16. 南美航线集运运价（美元/TEU）



资料来源：万得，中银证券

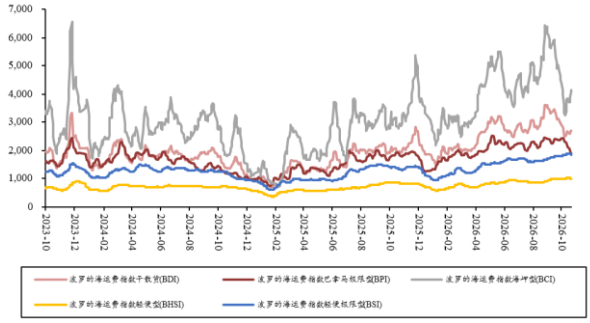
干散货：BDI 指数周环比+2.03%，报收 2,714.00 点。 2026 年 10 月 30 日，波罗的海干散货指数（BDI）报收 2,714.00 点，周环比+2.03%，同比+36.86%，分船型看，巴拿马型、海岬型、轻便型、轻便极限型运价指数分别报收 1,889.00/4,126.00/1,014.00/1,865.00 点，环比-10.43%/+8.84%/-0.59%/-1.17%，同比+2.16%/+40.10%/+18.60%/+39.60%。我们认为 BDI 中长期走势需要观察全球工业经济恢复情况，可以持续动态跟踪世界钢铁产量、澳大利亚和巴西铁矿石出口、中国煤炭进口等指标。

图表 2-17.BDI 指数（日）



资料来源：万得，中银证券

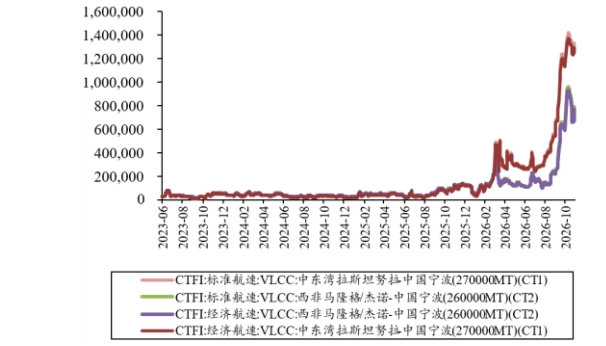
图表 2-18.BDI、BPI、BCI、BSI、BHSI 指数（日）



资料来源：万得，中银证券

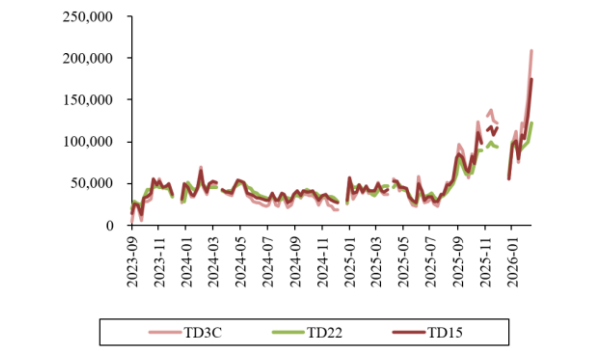
油运：中东-中国航线标准航速下的 TCE 为 1,331,741 美元/天，较 10 月 23 日上涨 4.25%。 2026 年 10 月 30 日，中东-中国航线中 VLCC 标准航速与经济航速的 TCE 分别为 1,331,741/1,289,820 美元/天，较 10 月 23 日+4.25%/+4.26%，同比+980.35%/+973.16%；西非-中国航线中 VLCC 标准航速与经济航速的 TCE 分别为 790,990/765,818 美元/天，较 10 月 23 日+16.82%/+16.78%，同比+505.36%/+502.19%。

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）

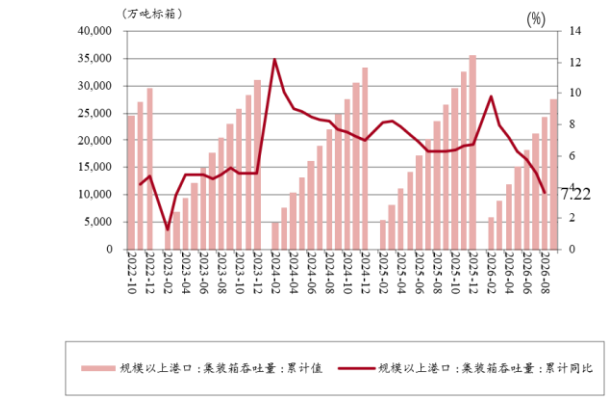


资料来源：万得，中银证券

2.2.2 量：2026 年 1-9 月全国港口货物、集装箱吞吐量分别为 136.39 亿吨/27502 万标箱

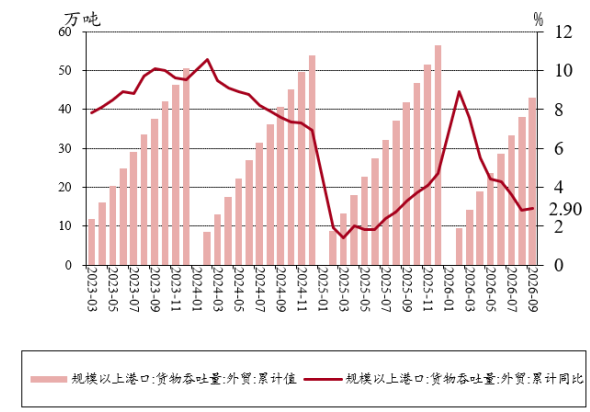
2026 年 1-9 月，全国港口完成货物吞吐量 136.39 亿吨，同比增长 0.70%，其中内贸货物吞吐量实现 93.43 亿吨，外贸货物吞吐量实现 42.96 亿吨，同比增长 2.90%。完成集装箱吞吐量 27502 万标箱，同比增长 4.08%。

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）



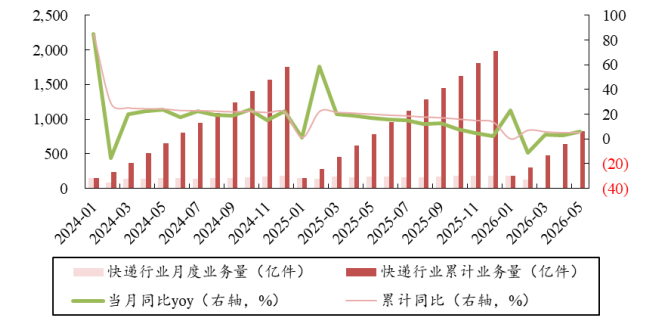
资料来源：万得，中银证券

2.3 快递物流动态数据跟踪

2.3.1 快递业务量及营收

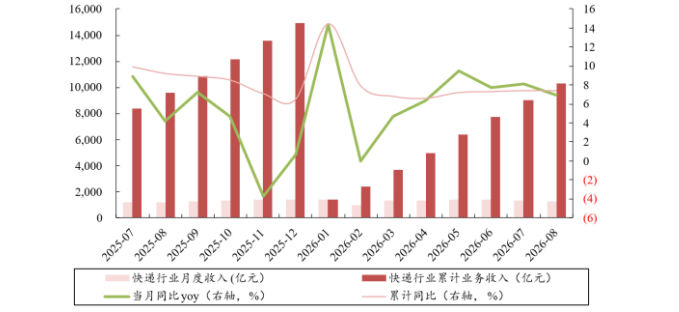
2026 年 8 月快递业务量同比上升 2.70%，快递业务收入同比上升 6.90%。2026 年 8 月月度快递业务量 166.00 亿件，同比增加 2.70%，快递业务收入完成 1,271.50 亿元，同比上升 6.90%；2026 年 1—8 月累计快递业务量 1,340.60 亿件，同比增加 4.60%，快递业务收入 10,289.20 亿元，同比增长 7.40%。

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

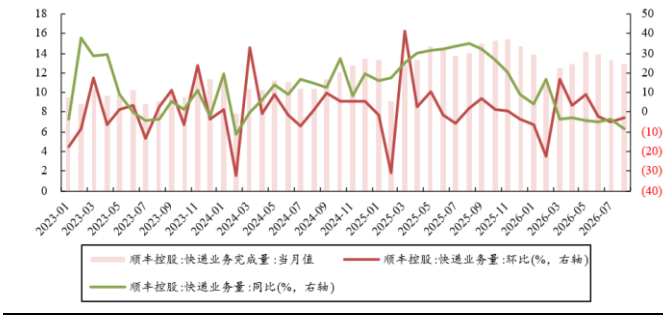
顺丰控股：2026 年 8 月快递业务量 12.86 亿票，同比下降 8.53%，环比下降 2.94%，业务收入 184.06 亿元，同比下降 1.35%，环比下降 3.87%。单票收入 14.31 元，同比上升 7.84%，环比下降 0.97%。

韵达股份：2026 年 8 月快递业务量 21.01 亿票，同比下降 2.05%，环比下降 3.27%，业务收入 44.63 亿元，同比上升 8.35%，环比下降 3.88%。单票收入 2.12 元，同比上升 10.42%，环比下降 0.93%。

申通快递：2026 年 8 月快递业务量 25.34 亿票，同比上升 18.00%，环比下降 2.65%，业务收入 54.07 亿元，同比上升 21.95%，环比上升 0.69%。单票收入 2.13 元，同比上升 3.40%，环比上升 3.40%。

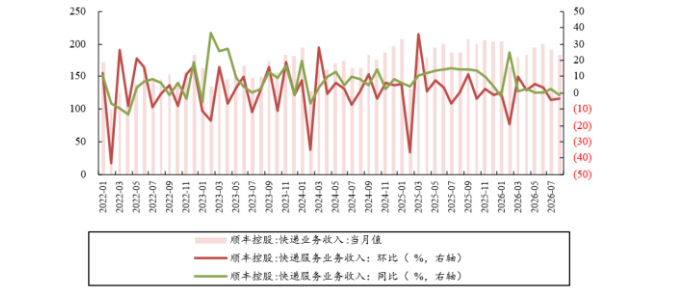
圆通速递：2026 年 8 月快递业务量 28.36 亿票，同比上升 12.93%，环比下降 2.04%，业务收入 58.19 亿元，同比上升 7.95%，环比下降 2.48%。单票收入 2.05 元，同比下降 4.65%，环比下降 0.49%。

图表 2-25.顺丰控股快递业务量及同环比增速（亿票，月）



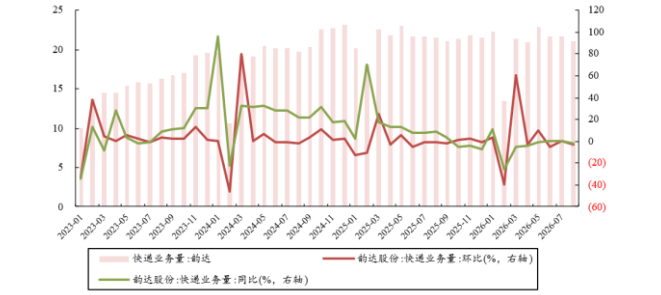
资料来源：万得，中银证券

图表 2-26. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



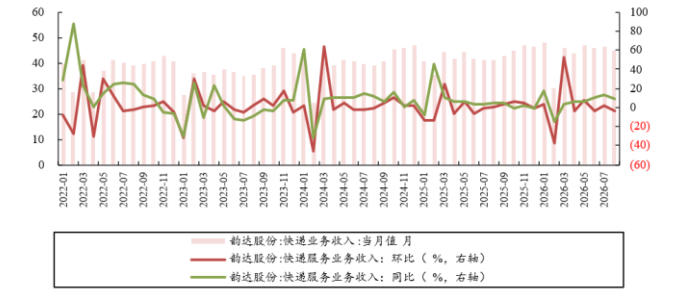
资料来源：万得，中银证券

图表 2-27.韵达股份快递业务量及同环比增速（亿票，月）



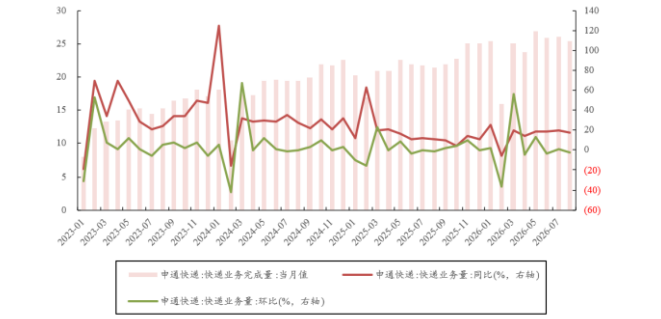
资料来源：万得，中银证券

图表 2-28. 韵达股份快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



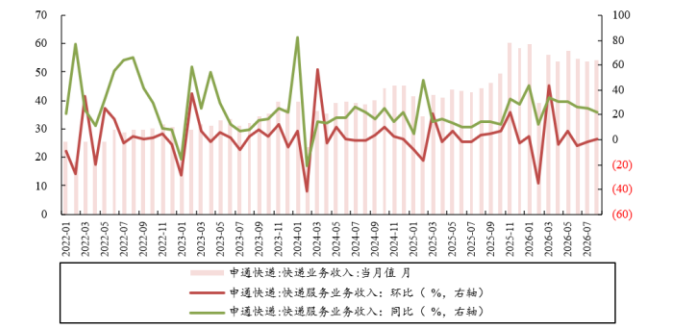
资料来源：万得，中银证券

图表 2-29. 申通快递快递业务量及同环比增速（亿票，月）



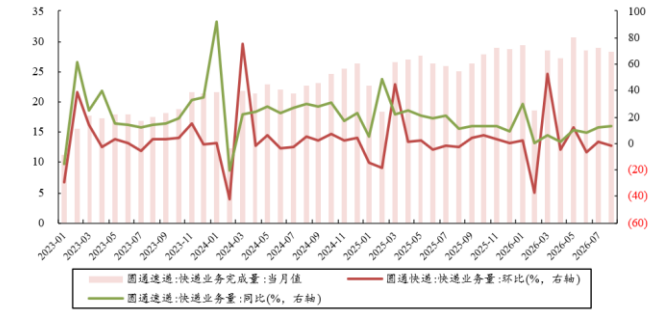
资料来源：万得，中银证券

图表 2-30. 申通快递快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



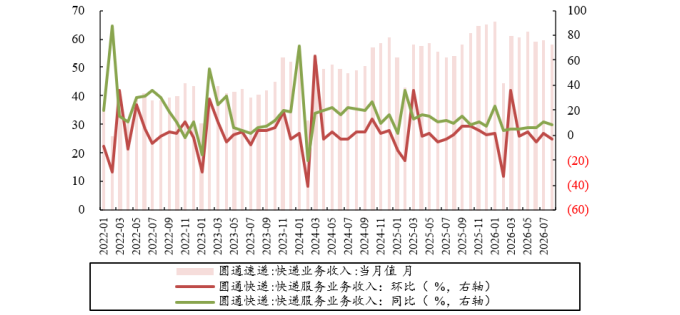
资料来源：万得，中银证券

图表 2-31. 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

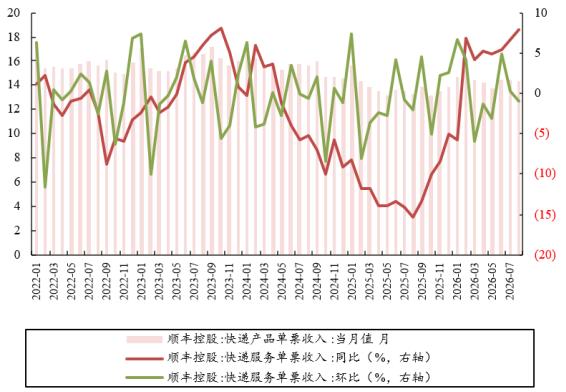
顺丰控股：2026 年 8 月单票价格 14.31 元，同比+7.84%（+1.04 元），环比-0.97%（-0.14 元）。

韵达股份：2026 年 8 月单票价格 2.12 元，同比+10.42%（+0.20 元），环比-0.93%（-0.02 元）。

申通快递：2026 年 8 月单票价格 2.13 元，同比+3.40%（+0.07 元），环比+3.40%（+0.07 元）。

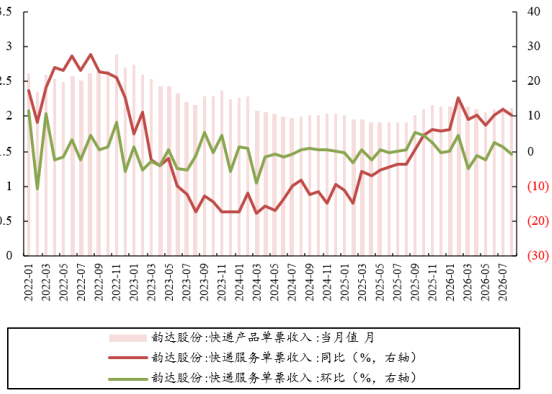
圆通速递：2026 年 8 月单票价格 2.05 元，同比-4.65%（-0.10 元），环比-0.49%（-0.01 元）。

图表 2-33. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速（元，月）



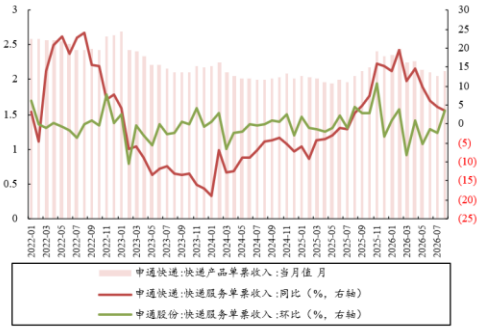
资料来源：万得，中银证券

图表 2-34. 韵达股份快递单票价格及同环比增速（元，月）



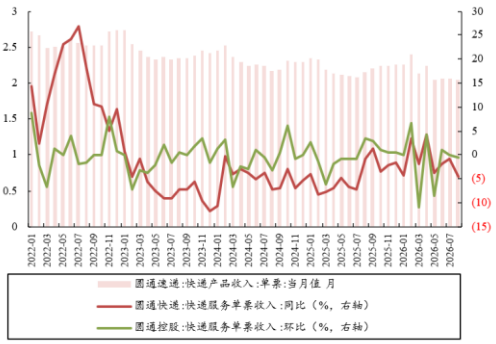
资料来源：万得，中银证券

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 8 月快递业品牌集中度指数 CR8 为 86.90。2026 年 8 月，快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 86.90，同比持平，环比下降 0.11%。

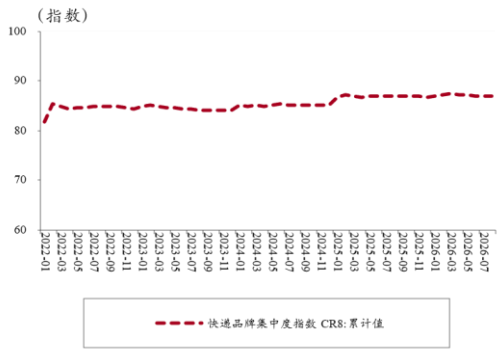
韵达股份：8 月韵达的市占率为 12.66%，同比-0.61pct，环比-0.05pct。

顺丰控股：8 月顺丰的市占率为 7.75%，同比-0.95pct，环比-0.01pct。

申通快递：8 月申通的市占率为 15.27%，同比+1.99pct，环比+0.03pct。

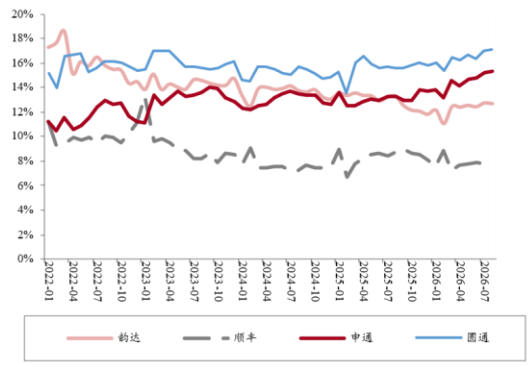
圆通速递：8 月圆通的市占率为 17.08%，同比+1.54pct，环比+0.13pct。

图表 2-37. 快递行业集中度指数 CR8（月）



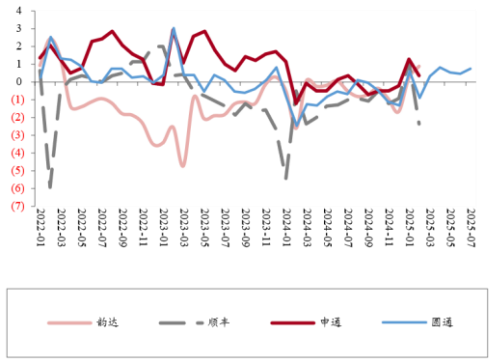
资料来源：万得，中银证券

图表 2-38. 典型快递上市公司市场占有率（月）



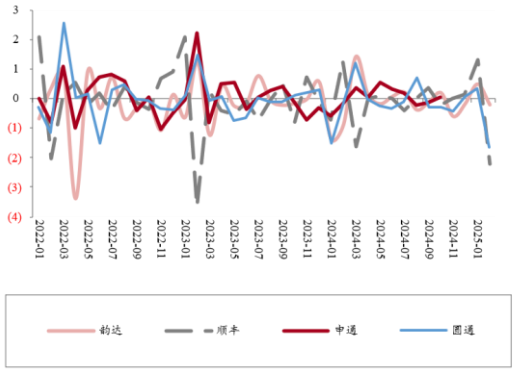
资料来源：万得，中银证券

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

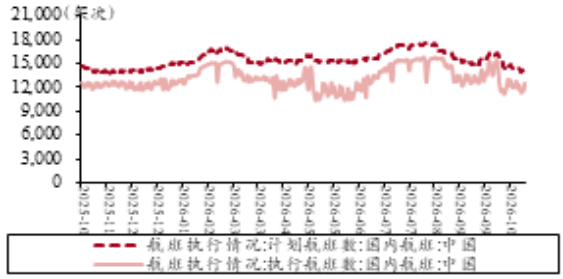
2.4 航空出行高频动态数据跟踪

2.4.1 10 月第四周国际日均执飞航班量同比上升 1.73%，国内日均执飞航班量同比下降 2.96%

2026 年 10 月第四周国际日均执飞航班 1842.00 次，环比-2.37%，同比+1.73%。2026 年 10 月 24 日至 2026 年 10 月 30 日，国内日均执飞航班 11974.57 架次，环比-3.88%，同比-2.96%；国际日均执飞航班 1842.00 次，环比-2.37%，同比+1.73%。

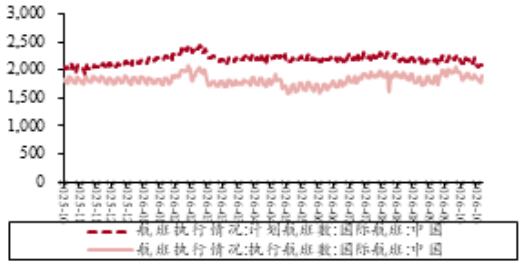
国内飞机日利用率环比下降。2026 年 10 月 24 日－2026 年 10 月 30 日，中国国内飞机利用率平均为 7.18 小时/天，较上周日均下降 0.33 小时/天；窄体机利用率平均为 7.23 小时/天，较上周日均下降 0.35 小时/天；宽体机利用率平均为 8.83 小时/天，较上周日均下降 0.20 小时/天。

图表 2-41. 我国国内航班计划及执飞架次（日）



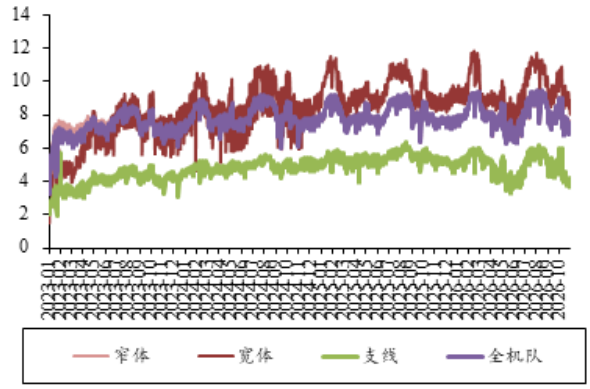
资料来源：万得，中银证券

图表 2-42. 我国国际航班计划及执飞架次（架次，日）



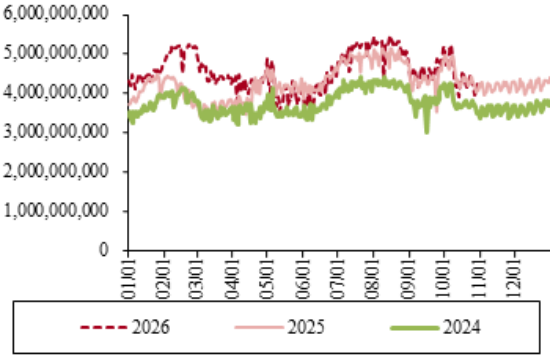
资料来源：万得，中银证券

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 国外航空出行动态

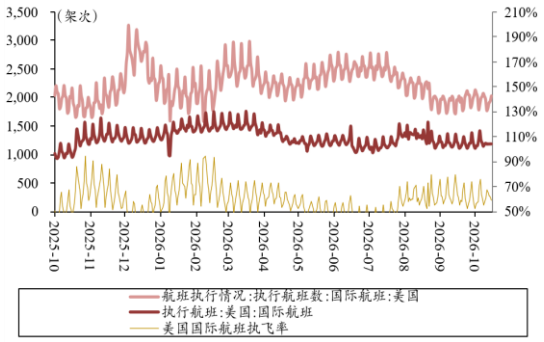
2026 年 10 月 26 日至 2026 年 10 月 30 日，美国国际航班日均执飞航班 1183.79 架次，周环比-3.38%，同比+8.18%。

2026 年 10 月 26 日至 2026 年 10 月 30 日，英国国际航班日均执飞航班 2,315.00 架次，周环比-11.87%，同比-5.45%。

2026 年 10 月 26 日至 2026 年 10 月 30 日，印尼国际航班日均执飞航班 570.00 架次，周环比+0.05%，同比+0.81%。

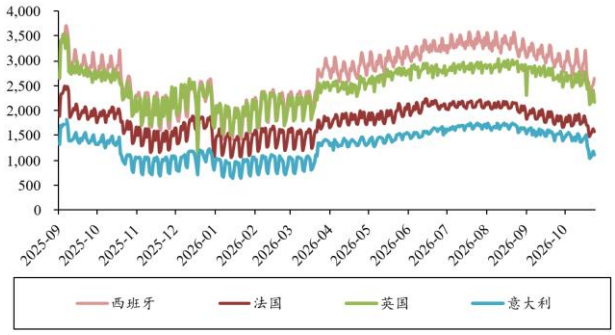
2026 年 10 月 26 日至 2026 年 10 月 30 日，泰国国际航班日均执飞航班 701.86 架次，周环比+10.06%，同比+3.70%。

图表 2-45. 美国国际航班计划及执飞架次情况（日）



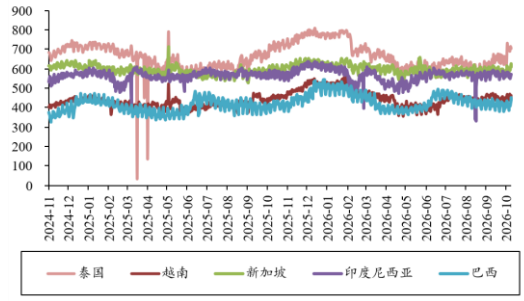
资料来源：万得，中银证券

图表 2-46. 欧洲国家国际航班执飞架次情况（架次，日）



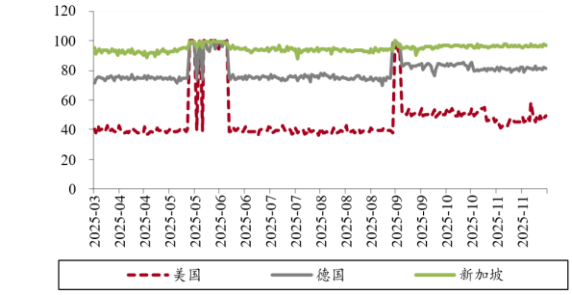
资料来源：万得，中银证券

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（%）

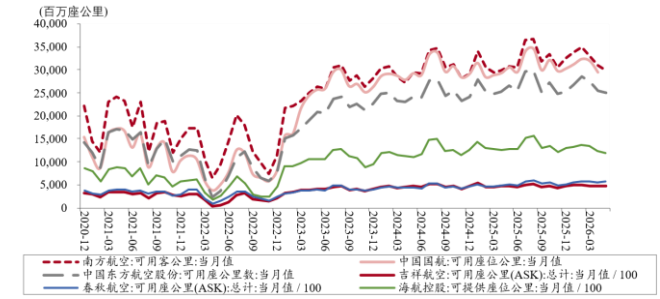


资料来源：万得，中银证券

2.4.3 重点航空机场上市公司经营数据

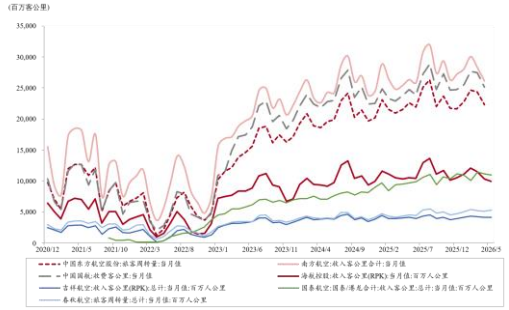
2026 年 5 月春秋 ASK 同比实现增长。可用座公里（ASK）方面，2026 年 5 月，南航、东航、吉祥、春秋、海航可用座公里分别同比增长-2.94%、-1.43%、-0.26%、+3.86%、-3.64%。收入客公里（RPK）方面，东航、南航、国航 4 月收入客公里分别同比+3.79%、+2.82%、+5.83%，海航、吉祥、春秋 5 月收入客公里分别同比-5.45%、+1.15%、+17.40%。

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

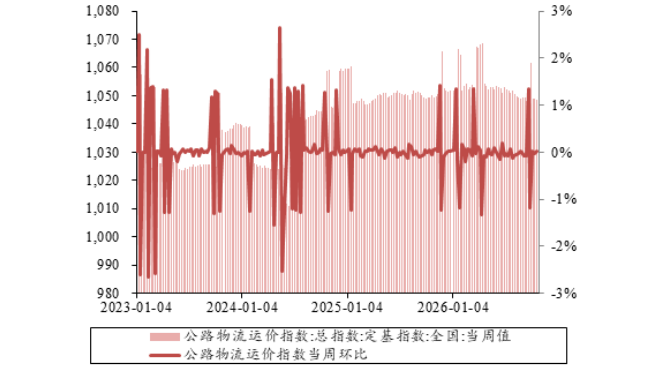
2.5 公路铁路高频动态数据跟踪

2.5.1 公路整车货运流量变化

2026 年 10 月 19 日-2026 年 10 月 23 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 1048.60 点，比上周回落 0.03%。分车型看，各车型指数环比小幅回落。其中，整车指数为 1054.40 点，比上周回落 0.04%；零担轻货指数为 1024.08 点，与上周基本持平；零担重货指数为 1054.21 点，比上周回落 0.05%。2026 年 10 月 19 日-2026 年 10 月 23 日，公路物流需求总体平稳，运力供给有所增长，运价指数略有回落。从后期走势看，运价指数可能总体平稳、小幅波动。**根据交通运输部数据显示，10 月 19 日—10 月 25 日，全国高速公路货车通行 5628.0 万辆，环比下降 0.54%。**

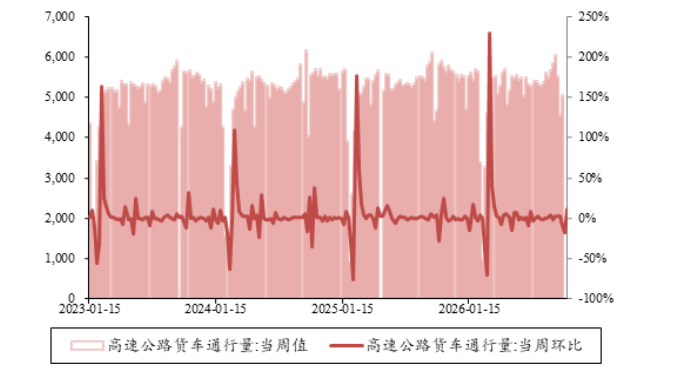
2026 年 9 月，中国公路物流运价指数为 105.1 点，比上月回升 0.14%。2026 年 9 月份，由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为 105.1 点，环比回升 0.14%，同比去年回升 0.06%。从月内看，第一周运价指数环比有所回升，第二至四周运价指数环比有所回落。

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）

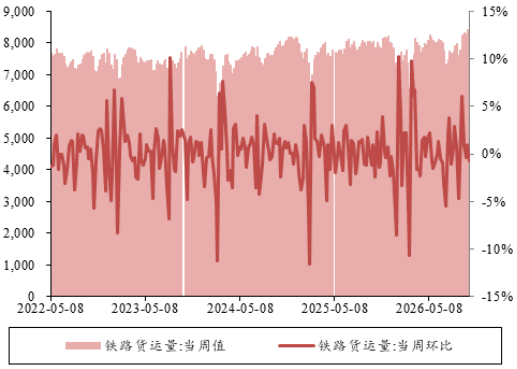


资料来源：交通运输部，中银证券

2.5.2 铁路货运量变化

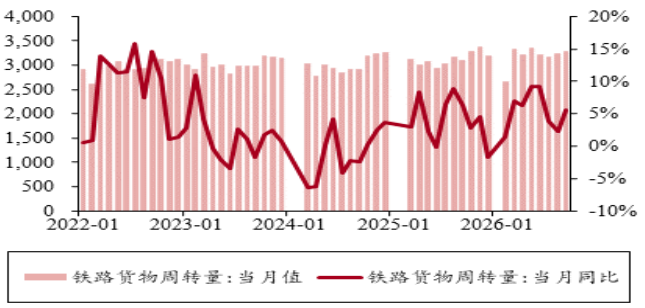
10 月 19 日—10 月 25 日，国家铁路运输货物 8322.1 万吨，环比上升 0.53%。根据交通运输部发布数据显示，2026 年 9 月，全国铁路货运周转量为 3279.72 亿吨公里，同比上升 5.50%。

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）

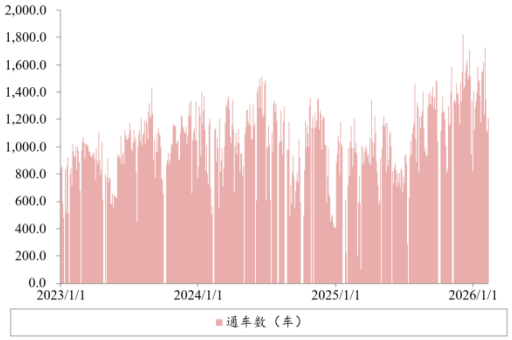


资料来源：万得，中银证券

2.5.3 蒙古煤炭流量变化

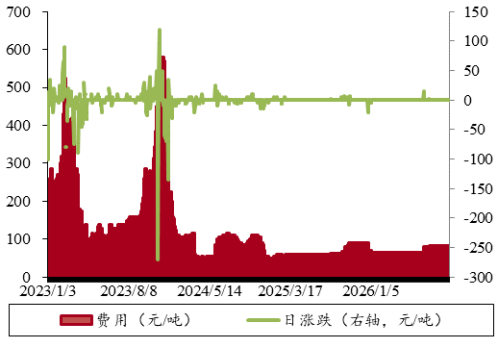
10 月 26 日-10 月 30 日，查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费日均 82 元/吨。查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费环比持平，10 月 26 日-10 月 30 日均值达 82 元/吨。

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）



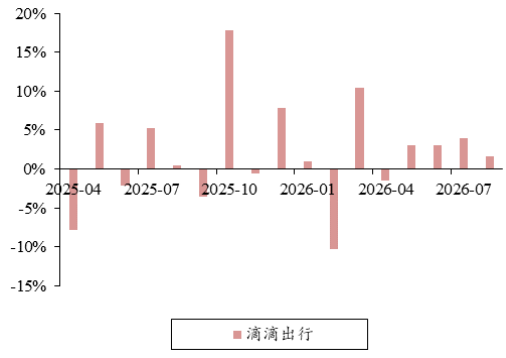
资料来源：蒙古煤炭网，中银证券

2.6 交通新业态动态数据跟踪

2.6.1 网约车运行情况

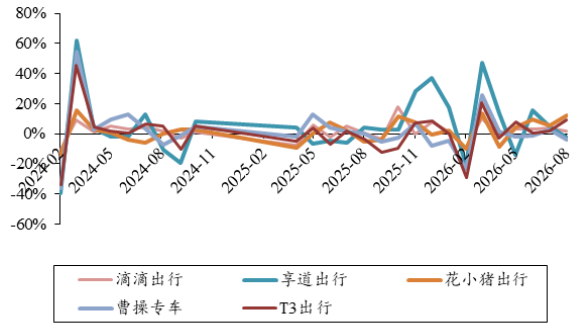
2026 年 8 月，面向乘客、与网约车平台公司共同提供服务的平台（俗称网约车聚合平台）完成 3.47 亿单，日均订单量环比增长 7.5%。2026 年 8 月，滴滴出行、曹操专车、T3 出行、享道出行、花小猪出行订单数环比上月分别+1.6%/-3.7%/+9.3%/-3.0%/+11.8%。

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



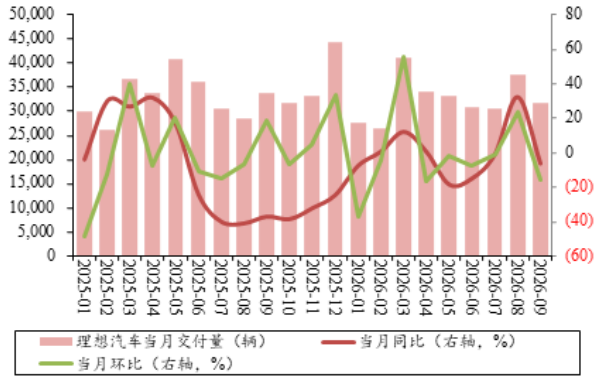
资料来源：交通运输部，中银证券

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 9 月，理想汽车共交付新车约 31817 辆，同比下降 6.29%。

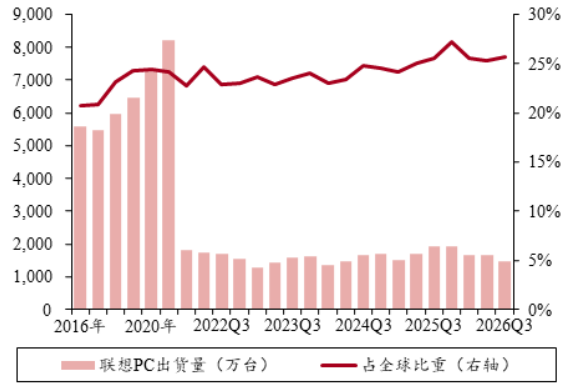
2026 年 Q3，联想 PC 电脑出货量达 1493 万台，同比下降 22.9%，市场份额环比上升 0.4pct。据 Omdia 测算，联想市场份额为 25.7%，环比上升 0.4pct。

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）



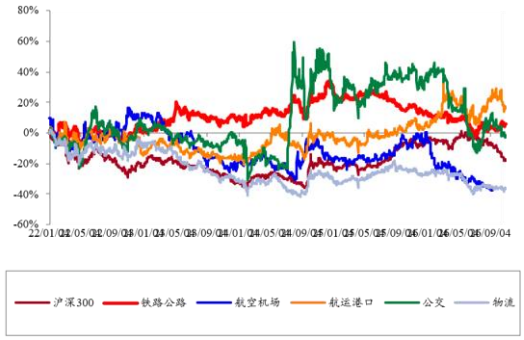
资料来源：Omdia，中银证券

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

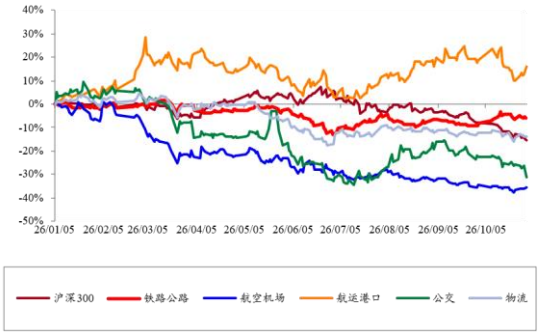
A 股交运上市公司为 127 家；交运行业总市值为 31,861.44 亿元，占总市值比例为 2.84%。 截至 10 月 30 日，市值排名前 10 的交通运输上市公司：中远海控（601919.SH）2,646.65 亿元、京沪高铁（601816.SH）2,544.14 亿元、顺丰控股（002352.SZ）1,641.76 亿元、招商轮船（601872.SH）1,430.00 亿元、上港集团（600018.SH）1,350.24 亿元、中国国航（601111.SH）1,044.73 亿元、中远海能（600026.SH）986.92 亿元、大秦铁路（601006.SH）965.34 亿元、南方航空（600029.SH）763.11 亿元、招商公路（001965.SZ）692.42 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 10 月 26 日-2026 年 10 月 30 日），上证综指、沪深 300 涨跌幅分别为-2.48%、-2.92%，交通运输行业指数+2.44%；交通运输各个子板块来看，铁路公路+0.53%、航空机场+2.23%、航运港口+5.50%、公交-7.29%、物流+0.65%。

周交运个股涨幅前五：中远海控（601919.SH）+12.56%，中远海特（600428.SH）+12.23%，中谷物流（603565.SH）+11.16%，中国外运（601598.SH）+10.84%，上港集团（600018.SH）+8.41%。

年初至今：2026 年初以来，上证综指、沪深 300 累计涨跌幅分别为-9.32%、-13.92%，交通运输指数-9.90%；交通运输各个子板块来看，铁路公路-6.26%、航空机场-35.67%、航运港口+15.08%、公交-32.09%、物流-13.50%。

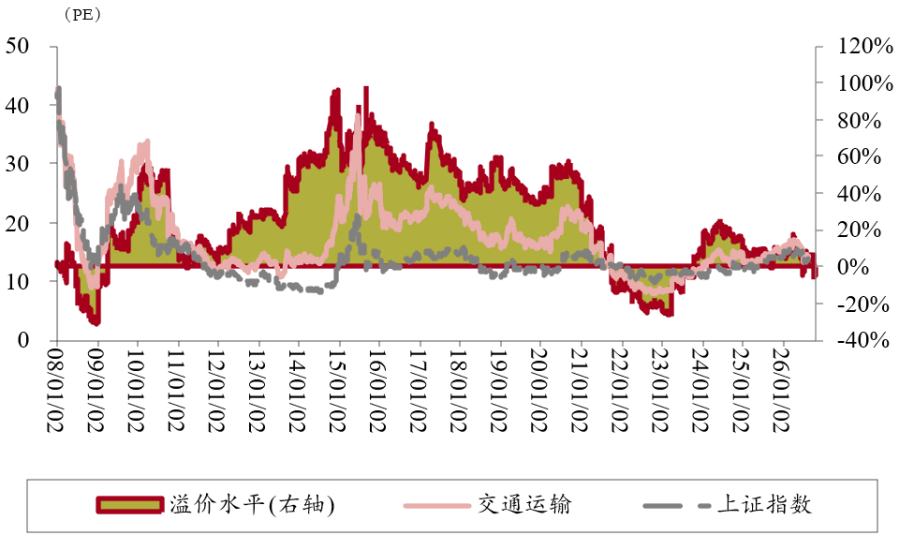
年初至今交运个股累计涨幅前五：招商轮船（601872.SH）+97.22%，中远海能（600026.SH）+62.50%，中远海特（600428.SH）+61.55%，东方银星（600753.SH）+40.52%，德邦股份（603056.SH）+37.89%。

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 10 月 30 日，交通运输行业市盈率为 13.42 倍（TTM），上证 A 股为 13.77 倍。

图表 3-3.交通运输行业估值（PE）及溢价情况

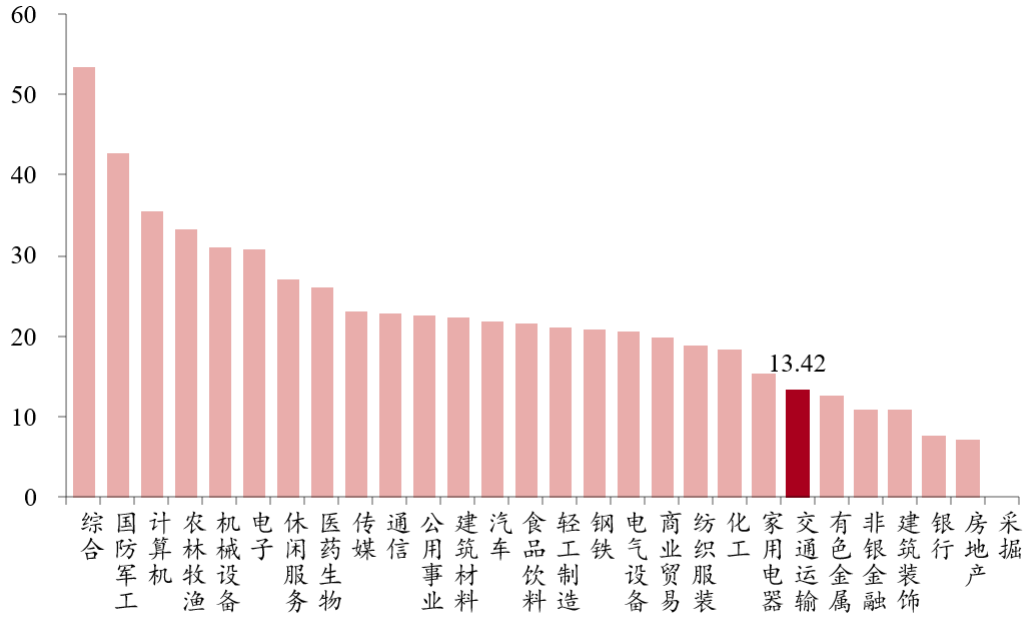


资料来源：万得，中银证券

3.2.2 与市场其他行业相比交运行业估值水平偏低

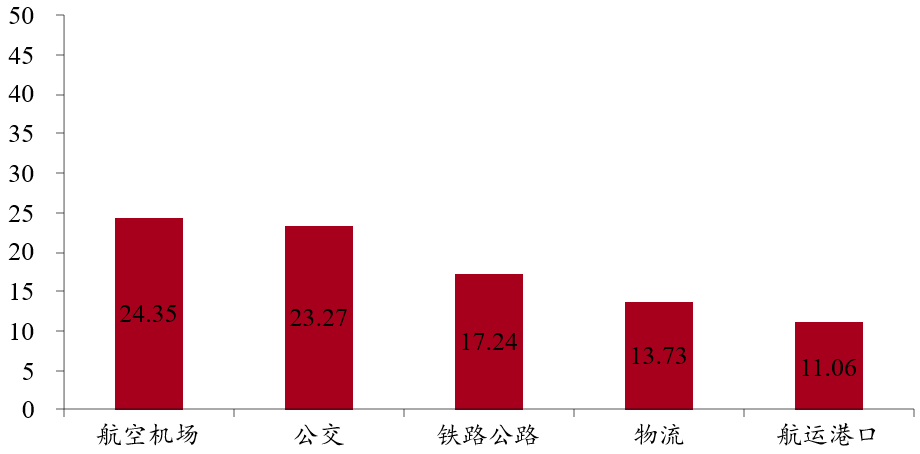
在市场 28 个一级行业中，交通运输行业的市盈率为 13.42 倍（2026.10.30），处于偏下的水平。

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. 重点关注高速公路板块投资机会。建议关注山东高速、四川成渝、皖通高速、招商公路、赣粤高速、中原高速、宁沪高速、粤高速、楚天高速。

2. 关注航空与高铁出行板块投资机会。推荐中国国航、南方航空、中国东航、华夏航空、京沪高铁，建议关注海航控股、春秋航空、吉祥航空。

3.推荐受益于中国高端制造出海的特种运输标的中远海特。

4. 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。

5.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。

6.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。

7.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。

8.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。

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