

强于大市

交通运输行业周报

适航验证推进产品定型，关注 eVTOL 产业化落地进程

适航取证与运营准备协同推进，关注 eVTOL 商业化落地。峰飞航空盛世龙已全面进入符合性验证阶段，沃兰特 VE25-100 目标于 2027 年取得型号合格证并力争完成小批量交付。随着设计审定与生产准备逐步衔接，产业链将进一步向起降场适配、航线组织、维修维护及安全保障延伸，推动航空器交付与应用场景落地。后续重点关注证书取得、实际交付及获批运营范围，跟踪取证成果向持续运营和服务收入的转化。建议把握低空经济赛道趋势性投资机遇。

核心观点

- **适航审定推进设计认可，取证进度成为 eVTOL 产业化的重要观察指标。**据上海证券报 11 月 5 日报道，峰飞航空盛世龙已全面进入符合性验证阶段，预计 2027 年完成取证；沃兰特 VE25-100 目标于 2027 年取得型号合格证并力争完成小批量交付。型号审定围绕航空器设计满足适航要求开展验证，相关成果逐步积累，为后续生产交付提供基础。
- **产品取证衔接运营准备，专业保障能力支撑应用落地。**型号合格证、生产许可证与单机适航证分别对应设计、生产及具体航空器，商业服务还需配套安全管理、人员培训、维修维护和应急处置能力。随着整机取证推进，起降场适配、航线组织与维护保障将成为产品导入的重要环节，具备运行经验及保障资源的通航企业有望承接运营筹备与综合服务需求。
- **制造与运营协同推进，关注适航进展向实际服务转化。**整机企业推进审定与生产准备，运营企业同步布局场景和保障体系，有助于衔接航空器交付与商业服务开展。后续重点跟踪证书取得、生产交付及获批运营范围，观察取证成果向航线、服务架次和运营收入的转化。

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 6.6%，同比上升 28.2%。②**航运港口：**集运运价指数同比+155.60%，干散货运价指数同比+43.48%，油运运价环比-17.17%。③**快递物流：**2026 年 9 月快递业务量同比上升 2.10%，快递业务收入同比上升 5.60%。④**航空出行：**11 月第二周国际日均执飞航班量同比下降 1.75%，国内日均执飞航班量同比下降 7.86%。⑤**公路铁路：**11 月 2 日—11 月 8 日，全国高速公路货车通行 5399.3 万辆，环比下降 3.13%。

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、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》20261104
《交通运输行业周报》20261026
《交通运输行业周报》20261020

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 适航验证推进产品定型，关注 EVTOL 产业化落地进程 5
1.2 原油供应恢复叠加库存累积，需求收缩与运力释放推动 VLCC 运价回调 6
1.3 宁波舟山港集装箱吞吐量提前突破 4000 万标箱，港口枢纽集疏运能力持续增强 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 12
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 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. eVTOL 适航认证.....5
图表 1-2. eVTOL 企业适航证取证情况.....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. 欧洲航线集运运价（美元/TEU）.....10
图表 2-14. 北美航线集运运价（美元/FEU）.....10
图表 2-15. 波斯湾与澳新航线集运运价（美元/TEU）.....10
图表 2-16. 南美航线集运运价（美元/TEU）.....10
图表 2-17.BDI 指数（日）.....11
图表 2-18.BDI、BPI、BCI、BSI、BHSI 指数（日）.....11
图表 2-19. 超大型油轮的 TCE（美元/日）.....11
图表 2-20.波罗的海标准超大型油轮 TCE（美元/日）.....11
图表 2-21. 全国主要港口外贸货物吞吐量（月）.....11
图表 2-22.全国主要港口集装箱吞吐量（月）.....11
图表 2-23. 快递业务量及同比增速（月）.....12
图表 2-24. 快递业务收入及同比增速（月）.....12
图表 2-25.顺丰控股快递业务量及同环比增速（亿票，月）.....12
图表 2-26. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月）.....12
图表 2-27.韵达股份快递业务量及同环比增速（亿票，月）.....13
图表 2-28. 韵达股份快递业务收入及同环比增速（亿元，月）.....13
图表 2-29. 申通快递快递业务量及同环比增速（亿票，月）.....13
图表 2-30. 申通快递快递业务收入及同环比增速（亿元，月）.....13
图表 2-31. 圆通速递快递业务量及同环比增速（亿票，月）.....13
图表 2-32. 圆通速递快递业务收入及同环比增速（亿元，月）.....13
图表 2-33. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速（元，月）.....14
图表 2-34. 韵达股份快递单票价格及同环比增速（元，月）.....14

图表 2-35. 申通快递快递单票价格及同环比增速（元，月）.....14
图表 2-36. 圆通快递快递单票价格及同环比增速（元，月）.....14
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）.....15
图表 2-40. 典型快递上市公司市场占有率环比变动（月，pct）.....15
图表 2-41. 我国国内航班计划及执飞架次（日）.....15
图表 2-42. 我国国际航班计划及执飞架次（架次，日）.....15
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）.....16
图表 2-46. 欧洲国家国际航班执飞架次情况（架次，日）.....16
图表 2-47. 东南亚及巴西国际航班执飞架次情况（架次，日）.....16
图表 2-48. 部分国家航司执行率（%）.....16
图表 2-49. 中国公路物流运价指数（周）.....17
图表 2-50. 高速公路货车通行量（万辆，周）.....17
图表 2-51. 全国铁路货运量（万吨，周）.....17
图表 2-52. 全国铁路货运周转量（亿吨公里，月）.....17
图表 2-53. 甘其毛都口岸通车数.....18
图表 2-54. 查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸短盘运费（日）.....18
图表 2-55. 滴滴出行订单数月环比.....18
图表 2-56.各网约车平台订单数月环比.....18
图表 2-57. 理想汽车销售数据（月）.....18
图表 2-58. 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 适航验证推进产品定型，关注 eVTOL 产业化落地进程

事件：10 月 31 日至 11 月 4 日，2026 中国航空产业大会暨南昌航空产业博览会举行。据上海证券报，峰飞航空载人 eVTOL 盛世龙已全面进入符合性验证阶段，预计 2027 年完成取证；沃兰特 VE25-100 正推进适航取证，目标于 2027 年取得型号合格证并力争完成小批量交付。

分析：型号审定推进设计认可，适航取证夯实产业化基础。eVTOL 从研发走向商业应用，需要围绕型号设计、生产一致性和单机安全状态完成相应审定。型号合格证（TC）确认航空器设计满足适用适航要求，生产许可证（PC）与单机适航证（AC）进一步衔接批量制造和具体航空器交付。盛世龙进入符合性验证阶段，沃兰特明确型号取证与小批量交付目标，体现企业正围绕设计批准和产品交付推进产业化准备。随着审定工作深入，设计验证、问题整改和生产准备逐步衔接，为航空器形成可交付产品积累条件。

产品取证带动运营筹备，专业保障支撑航空器导入应用场景。商业化飞行服务需要将航空器性能与具体运输任务相匹配，并建立安全管理、人员培训、维修维护及应急处置体系。随着整机适航进程推进，下游运营准备将围绕起降场适配、航线组织、机型维护和地面保障展开。通航企业积累的飞行组织经验、维修资源与场景服务能力，有助于衔接新机型交付和实际运行，推动产业链由产品研发制造向运营服务延伸。

图表 1-1. eVTOL 适航认证

证书名	申请流程
型号合格证 TC（Type Certificate）	民航局对申请的航空器组成专家组进行全面审查，申请方要提供有关图纸、检验报告、使用限制、手册等。并要提供原型机，在认定设计的型号达到了适航标准的要求和具有等效的安全水平后，发放型号合格证。
生产许可证 PC（Production Certificate）	民航局对飞机制造符合性的审定规定，检查航空产品和零部件的制造、试验、安装等符合要求后，发放生产许可证。
标准适航证 AC（Standard Airworthiness Certificate）	民航局根据民用航空器产品和零件合格审定规定，认定该航空器处于安全可用状态后，发放单机适航证。
运营许可证 OC (Operator Certificate)	民航局对运营人的综合运行能力进行全面审定，核查其安全管理体系、运行程序、人员资质、设施设备及应急处置能力等，在确认其整体运行系统符合持续安全运行标准后，向运营人颁发运营合格证。

资料来源：全国人民代表大会常务委员会:《中华人民共和国民用航空法》，国务院:《中华人民共和国民用航空器适航管理条例》，国务院:《通用航空经营许可管理规定》，中银证券

制造与运营协同推进，关注取证成果向持续服务能力转化。整机企业推进设计审定和生产体系建设，运营企业同步完善场景布局与保障网络，有助于提高产品交付后的应用承接效率。对于低空运输服务，航空器获批交付提供运力基础，运营组织与维修保障支持持续运行，场景需求进一步推动服务收入形成。后续重点关注型号证书取得、实际交付及获批运营范围，跟踪航线落地、服务架次与运营收入。

图表 1-2. eVTOL 企业适航证取证情况

企业	代表机型	认证进展
亿航智能	EH216-S	全球首个四证齐全：TC（2023.10）、AC（2023.12）、PC（2024.3）、OC（2025.3）。
峰飞航空	V2000CG	全球首款三证齐全吨级 eVTOL：TC（2024.3）、PC（2024.12）、AC（2025.7）。2026 年 6 月获印尼 VTC；载人版 V2000EM 已进入符合性验证阶段，企业预计 2027 年取证。
沃飞长空	AE200	2025 年全面启动符合性验证，2025 年 11 月与华龙航空签署 50 架确认订单。TC 审定已进入第四阶段。
时的科技	E20	2023 年获特许飞行证，2024 年 12 月召开审查会议，2025 年与工银金租签 100 架订单。2026 年 4 月签署 G-2，6 月完成全部审定计划（CP）签署。
御风未来	M1B	2024 年 1 月 TC 申请获受理，2024 年 6 月召开审查会，2025 年获中银金租 100 架意向订单。
零重力	ZG-ONE ZG-T6	2024 年提交 TC 申请，2025 年 11 月签订 80 架采购订单，定位低空文旅市场。ZG-ONE 于 2025 年 10 月启动 AEG 评审；ZG-T6 的 TC 申请于 2026 年 2 月获受理。
览翌航空	LE200	2024 年完成全尺寸工程验证机研发，2025 年 4 月获民航局 TC 申请受理。2025 年 10 月成立 TC 审查组，12 月召开首次审查会议。
小鹏汇天	陆地航母	2024 年初提交 TC 申请并获受理，2025 年 CES 展海外首秀，累计获 3000 台飞行超前预订。2025 年 5 月 PC 申请获受理，而后 TC 审查进入符合性确认阶段。
沃兰特	VE25-100	2023 年 9 月获 TC 受理，2025 年 4 月确认 G-1，2025 年 9 月研制批首架机 AC101 首飞。
JOBY AVIATION	JAS4-1	JAS4-1 机型在 2024 年 4 月生效适航准则后，随后进入型号认证第四阶段。计划 2026 年启动商业运营。
VOLOCOPTER	VoloCity	2019 年获得 EASA 颁发的设计组织批准（DOA），2021 年 7 月获得生产组织批准（POA）。
ARCHER AVIATION	Midnight	获 FAA Part135/145/141 证书，正在申请最后的 Part142。

资料来源：各公司官网，中国民航网，航空产业网，环球网，中国证券网，21 经济网，财联社，腾讯新闻，搜狐新闻，新浪财经，网易新闻，Firecrown Media，Commercial UAV News，Aerospace Global News，中国民航局中南地区管理局，上海证券报，C114 通信网，中银证券

建议把握低空经济赛道趋势性投资机遇。

1.2 原油供应恢复叠加库存累积，需求收缩与运力释放推动 VLCC 运价回调

事件：据上海航运交易所，本周布伦特原油期货价格持续下调，周四报 95.13 美元/桶，较 11 月 5 日下跌 3.9%；11 月 12 日，中国进口原油综合指数（CTFI）报 13416.98 点，较 11 月 5 日下跌 23.2%。

分析：供应恢复与库存累积共同压低油价，地缘溢价进一步回落。截至 11 月 6 日当周，美国商业原油库存增加 465.7 万桶至 4.14 亿桶，汽油、馏分油同步累库，反映炼厂备货及终端需求对季节性消费的支撑偏弱。供应端，OPEC+10 月产量环比增加，沙特产量回升至冲突前高位，波斯湾主要产油国实际出口持续恢复，增加现货市场流通货源。供给增加与需求偏弱叠加，推动布伦特原油价格继续下行，市场定价进一步转向实际供需变化。

货盘减少叠加运力周转改善，VLCC 运价呈区域分化格局。中东方面，海峡遇袭频率下降、战争险保费回落，穿梭油轮单航次周转周期由 8 月的 25 天缩短至 11 月的 14 天，运力占用减少、可调用船位增加，推动运价回调。大西洋方面，前期高运费削弱美湾原油对亚洲炼厂的采购吸引力，11 月亚洲订购美湾原油量环比减半；同时，部分货盘转由苏伊士型或阿芙拉型油轮承运，进一步压缩 VLCC 需求。周四 CT1/CT2 分别报 WS1033.29/WS351.14，较 11 月 5 日下跌 16.1%/40.6%。

我们认为，有效运力释放与长航线需求收缩共同推动运价下行，后续重点关注运费回落能否改善跨区采购经济性、带动货盘重新入市。

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。

1.3 宁波舟山港集装箱吞吐量提前突破 4000 万标箱，港口枢纽集疏运能力持续增强

事件：据新华社 11 月 10 日报道，截至 11 月 10 日，宁波舟山港 2026 年集装箱吞吐量已突破 4000 万标准箱，连续第二年达到这一规模，较去年提前 22 天。

分析：2026 年前三季度，我国货物贸易进出口总值达 39.94 万亿元，同比增长 18.8%。目前，宁波舟山港海铁联运线路已达 115 条，覆盖全国 16 个省份、71 个地级市，今年海铁联运业务量已超 180 万标准箱；集装箱航线超过 310 条，连接全球 200 多个国家和地区的 700 多个港口。

外贸规模持续扩大、出口结构向高附加值产品升级，为港口集装箱运输提供了较强的货源支撑。宁波舟山港吞吐量提前突破 4000 万标准箱，既反映出我国外贸物流需求保持增长，也体现出港口集疏运体系和基础设施承载能力的持续提升。一方面，港口通过海铁联运向内陆延伸服务网络，扩大货源腹地，增强对长三角以外地区的货源组织能力；另一方面，深水岸线、专业化泊位及口岸协同持续改善港口作业效率。9 月，全港集装箱日均作业量突破 14 万标准箱，单月完成 427 万标准箱，创历史新高。随着内陆集疏运网络进一步完善、港口作业效率持续提升，宁波舟山港有望进一步强化国际航运枢纽地位，受益于外贸货源增长与港口运营效率改善。

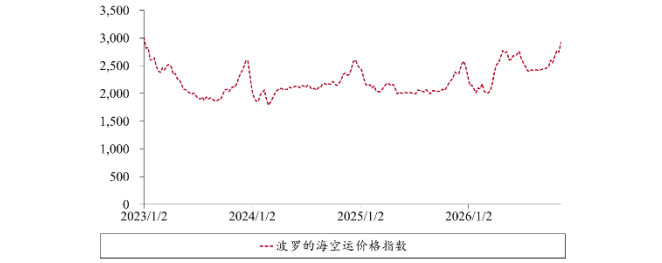
2 行业高频动态数据跟踪

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 6.6%，同比上升 28.2%

航空货运价格：截至 2026 年 11 月 10 日，上海出境空运价格指数报价 6485.00 点，同比+21.1%，环比+5.7%；波罗的海空运价格指数报价 2924.00 点，同比+28.2%，环比+6.6%；中国香港出境空运价格指数报价 5168.00 点，同比+29.2%，环比+4.6%；法兰克福空运价格指数报价 1348.00 点，同比+48.1%，环比+9.9%。

图表 2-1. 波罗的海空运价格指数（周）



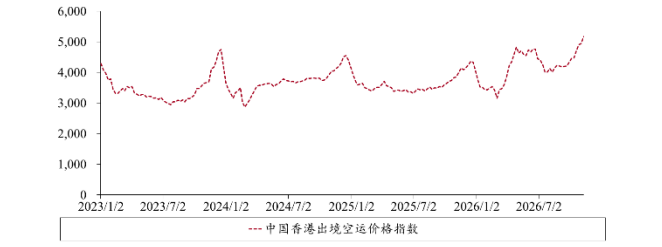
资料来源：Bloomberg，TAC，中银证券

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）

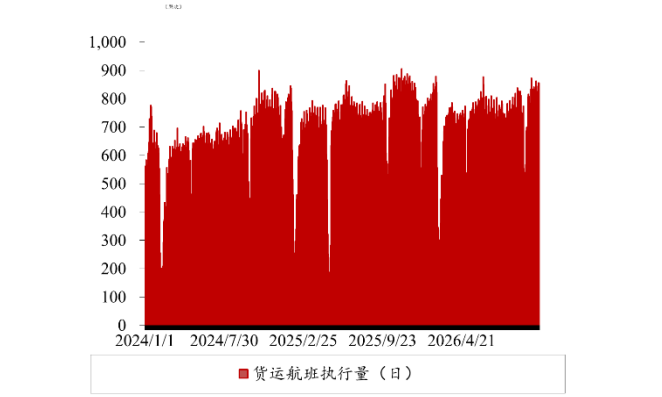


资料来源：Bloomberg，Drewry，中银证券

2.1.2 量：2026 年 10 月货运执飞航班量国内航线同比上升 5.97%，国际航线同比下降 2.88%

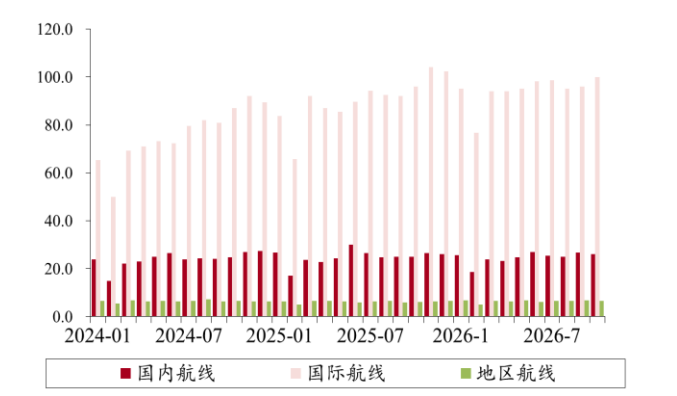
2026 年 10 月货运执飞航班量国内航线同比上升 5.97%，国际航线同比下降 2.88%。根据航班管家数据，2026 年 10 月，国内执飞货运航班 7989 架次，同比上升 5.97%；国际/港澳台地区执飞货运航班 13036 架次，同比下降 2.88%。

图表 2-5. 货运航班执行量（日）



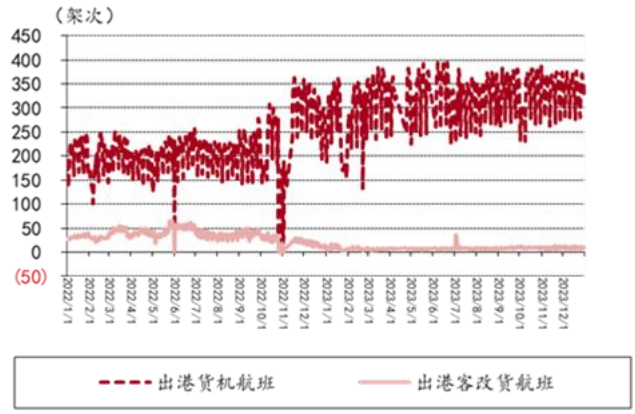
资料来源：航班管家，中银证券

图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）



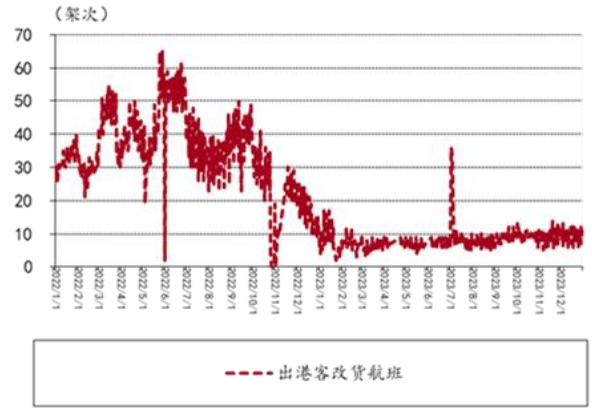
资料来源：航班管家，中银证券

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

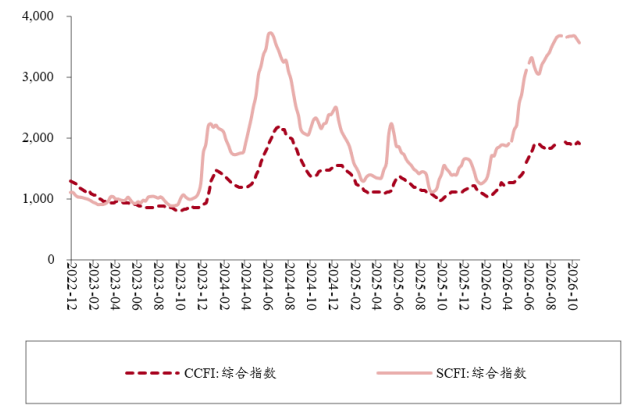
2.2 航运港口高频动态数据跟踪

2.2.1 集运运价指数同比+155.60%，干散货运价指数同比+43.48%，油运运价环比-17.17%

集运：SCFI 指数报收 3572.33 点，同比增加 155.60%。2026 年 11 月 13 日，上海出口集装箱运价指数（SCFI）报收 3572.33 点，周环比-1.68%，同比+155.60%；2026 年 11 月 13 日，中国出口集装箱运价指数（CCFI）报收 1919.27 点，周环比-0.28%，同比+72.15%，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 -0.67%/-0.74%/+0.02%/-0.20%，同比+130.47%/+27.55%/+0.78%/-17.78%。2026 年 11 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 2,291.00 美元/TEU，周环比-1.46%，同比+67.59%；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 3,619.00 美元/TEU，周环比+6.66%，同比+76.11%；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 7,111.00 美元/FEU 和 9,387.00 美元/FEU，周环比分别为-3.66%/-4.77%，同比+332.28%/+293.75%；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 6,583.00 美元/TEU，周环比+0.32%，同比+275.53%；上海港出口至澳新基本港市场运价（海运及海运附加费）为 2,334.00 美元/TEU，周环比-4.93%，同比+51.66%。上海港出口至南美基本港市场运价本周暂无最新报价披露。

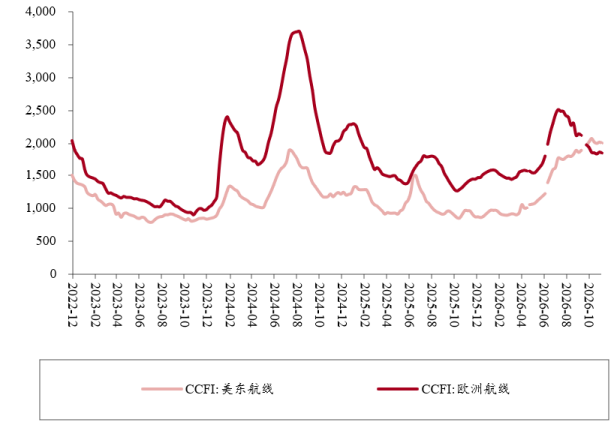
内贸集运：内贸集运价格周环比上涨，PDCI 指数报收约 1045 点。2026 年 11 月 6 日，中国内贸集装箱运价指数（PDCI）约为 1045 点，周环比+1.75%，同比-14.69%。

图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）



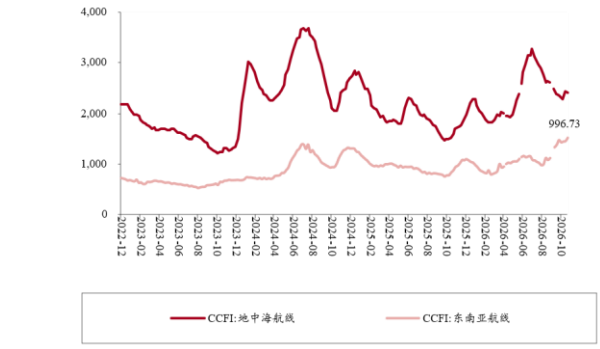
资料来源：万得，中银证券

图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）



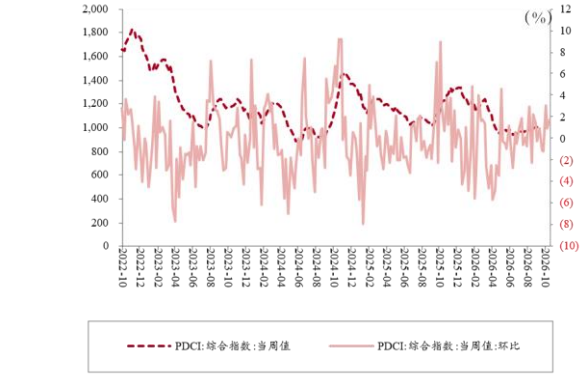
资料来源：万得，中银证券

图表 2-11. CCFI 地中海和东南亚航线指数（周）



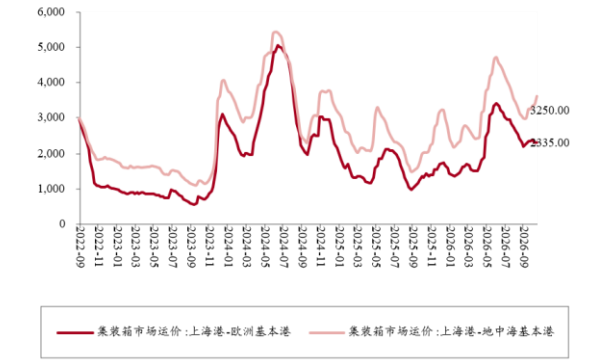
资料来源：万得，中银证券

图表 2-12. PDCI 综合指数（周）



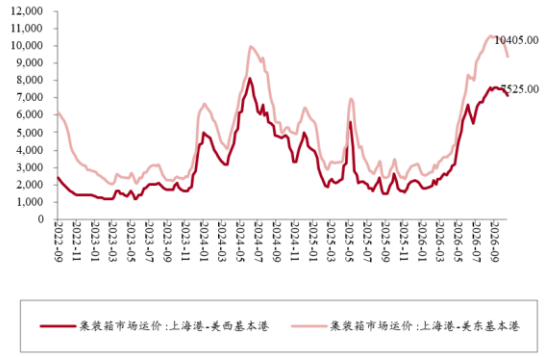
资料来源：万得，中银证券

图表 2-13. 欧洲航线集运运价（美元/TEU）



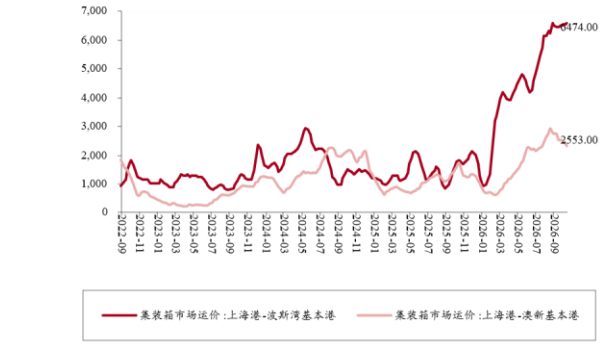
资料来源：万得，中银证券

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

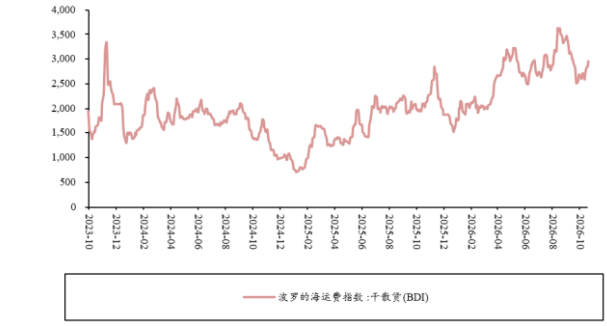
图表 2-16. 南美航线集运运价（美元/TEU）



资料来源：万得，中银证券

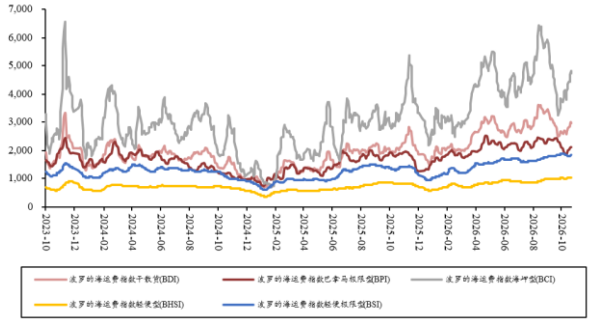
干散货：BDI 指数周环比+6.24%，报收 2,980.00 点。2026 年 11 月 13 日，波罗的海干散货指数（BDI）报收 2,980.00 点，周环比+6.24%，同比+43.48%，分船型看，巴拿马型、海岬型、轻便型、轻便极限型运价指数分别报收 2,118.00/4,719.00/1,047.00/1,836.00 点，环比+5.74%/+8.63%/+2.35%/+1.16%，同比+11.65%/+50.62%/+28.78%/+32.37%。我们认为 BDI 中长期走势需要观察全球工业经济恢复情况，可以持续动态跟踪世界钢铁产量、澳大利亚和巴西铁矿石出口、中国煤炭进口等指标。

图表 2-17.BDI 指数（日）



资料来源：万得，中银证券

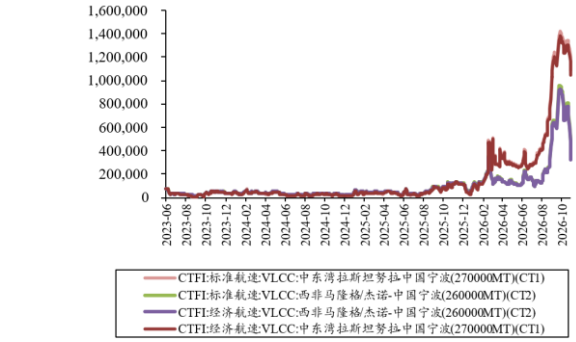
图表 2-18.BDI、BPI、BCI、BSI、BHSI 指数（日）



资料来源：万得，中银证券

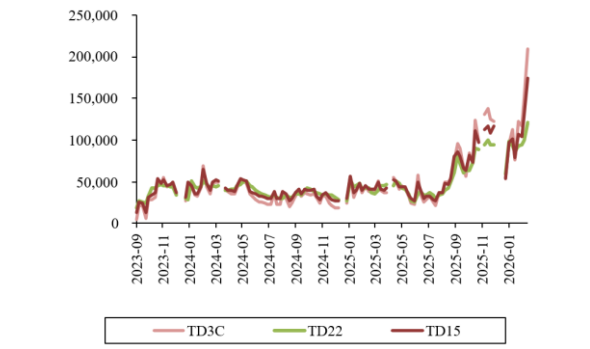
油运：中东-中国航线标准航速下的 TCE 为 1,080,934 美元/天，较 11 月 6 日下跌 17.17%。2026 年 11 月 13 日，中东-中国航线中 VLCC 标准航速与经济航速的 TCE 分别为 1,080,934/1,046,950 美元/天，较 11 月 6 日-17.17%/-17.14%，同比+889.01%/+881.15%；西非-中国航线中 VLCC 标准航速与经济航速的 TCE 分别为 334,967/325,283 美元/天，较 11 月 6 日-52.44%/-52.29%，同比+183.48%/+182.52%。

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）

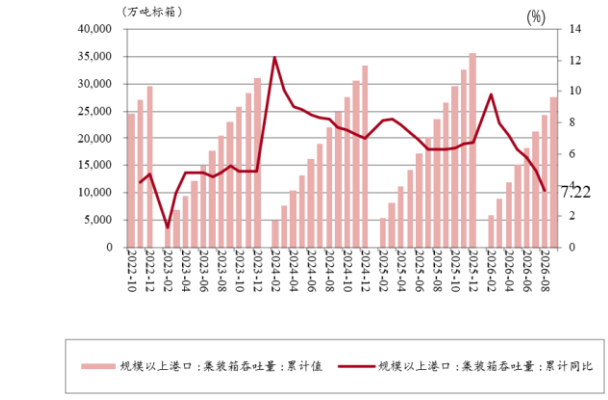


资料来源：万得，中银证券

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

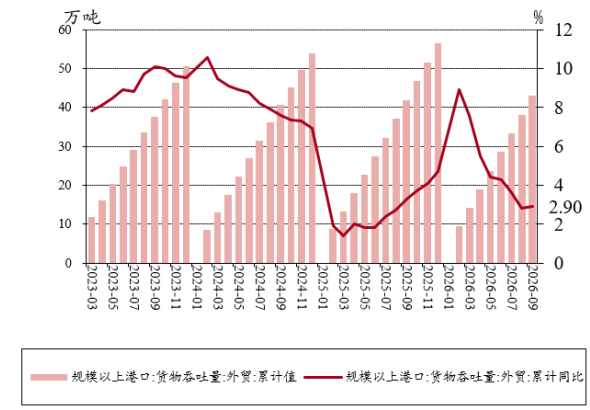
2026 年 1-9 月，全国港口完成货物吞吐量 136.39 亿吨，同比增长 0.70%，其中内贸货物吞吐量实现 93.43 亿吨，外贸货物吞吐量实现 42.96 亿吨，同比增长 2.90%。完成集装箱吞吐量 27502 万标箱，同比增长 4.08%。

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）



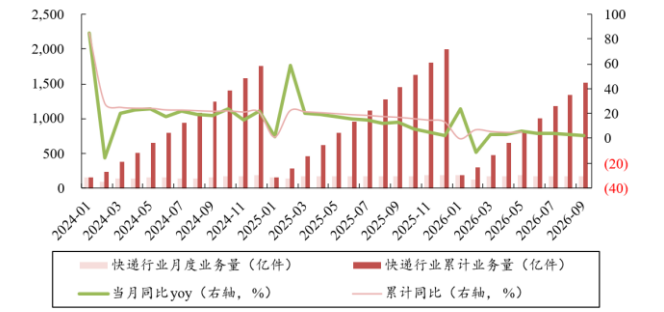
资料来源：万得，中银证券

2.3 快递物流动态数据跟踪

2.3.1 快递业务量及营收

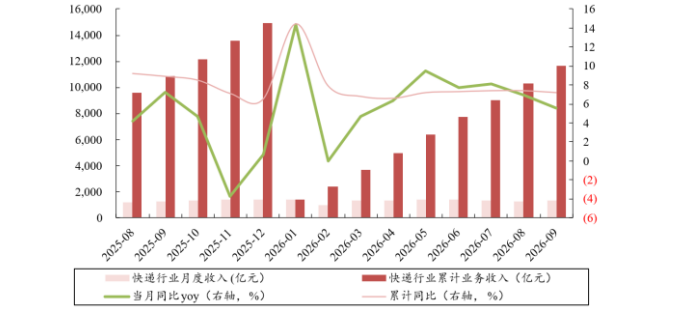
2026 年 9 月快递业务量同比上升 2.10%，快递业务收入同比上升 5.60%。2026 年 9 月月度快递业务量 172.31 亿件，同比增加 2.10%，快递业务收入完成 1,345.20 亿元，同比上升 5.60%；2026 年 1—9 月累计快递业务量 1,512.95 亿件，同比增加 3.70%，快递业务收入 11,634.4 亿元，同比增长 7.20%。

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

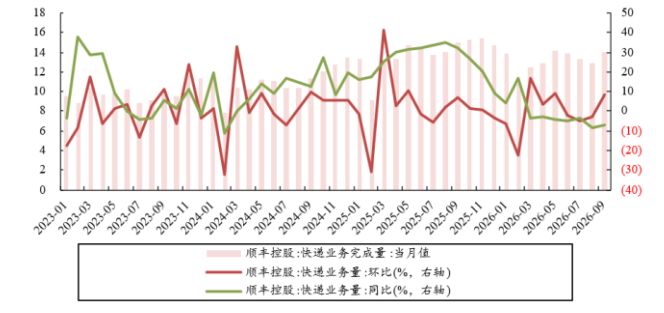
顺丰控股：2026 年 9 月快递业务量 13.95 亿票，同比下降 7.25%，环比上升 8.48%，业务收入 208.35 亿元，同比下降 0.09%，环比上升 13.20%。单票收入 14.94 元，同比上升 7.71%，环比上升 4.40%。

韵达股份：2026 年 9 月快递业务量 21.39 亿票，同比上升 1.37%，环比上升 1.81%，业务收入 45.87 亿元，同比上升 7.88%，环比上升 2.78%。单票收入 2.14 元，同比上升 5.94%，环比上升 0.94%。

申通快递：2026 年 9 月快递业务量 25.24 亿票，同比上升 15.41%，环比下降 0.39%，业务收入 54.69 亿元，同比上升 18.04%，环比上升 1.15%。单票收入 2.17 元，同比上升 2.36%，环比上升 1.88%。

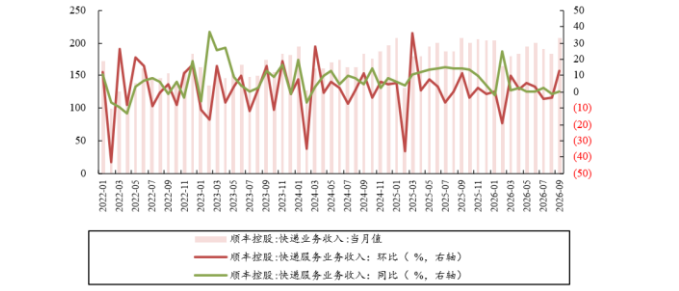
圆通速递：2026 年 9 月快递业务量 29.51 亿票，同比上升 12.33%，环比上升 4.06%，业务收入 61.38 亿元，同比上升 5.85%，环比上升 5.48%。单票收入 2.08 元，同比下降 5.88%，环比上升 1.46%。

图表 2-25.顺丰控股快递业务量及同环比增速（亿票，月）



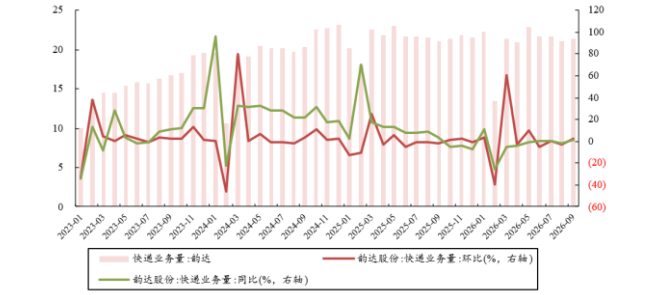
资料来源：万得，中银证券

图表 2-26. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



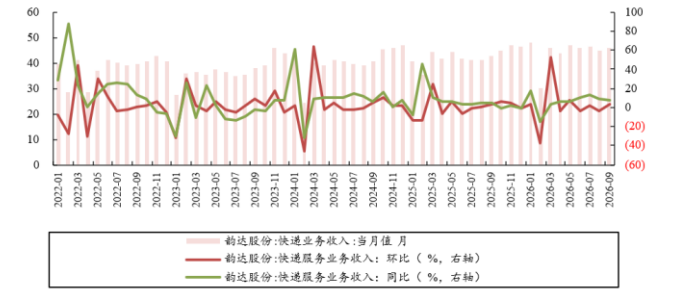
资料来源：万得，中银证券

图表 2-27.韵达股份快递业务量及同环比增速（亿票，月）



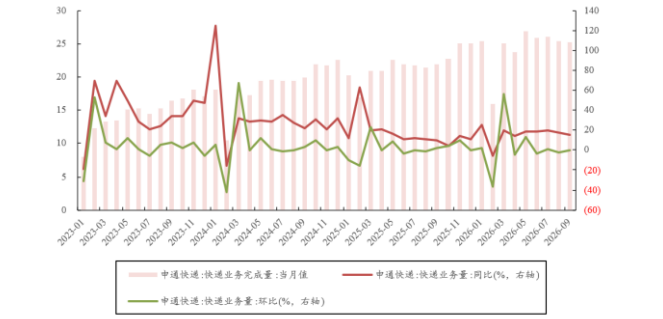
资料来源：万得，中银证券

图表 2-28. 韵达股份快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



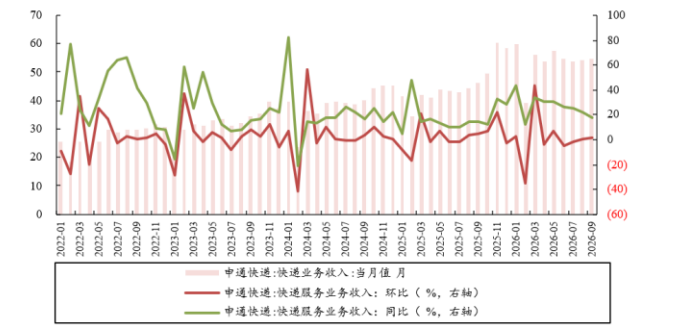
资料来源：万得，中银证券

图表 2-29. 申通快递快递业务量及同环比增速（亿票，月）



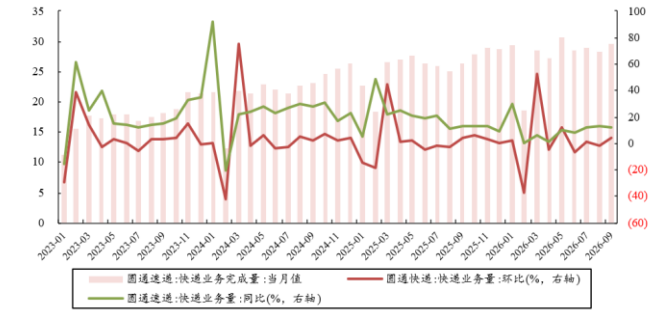
资料来源：万得，中银证券

图表 2-30. 申通快递快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



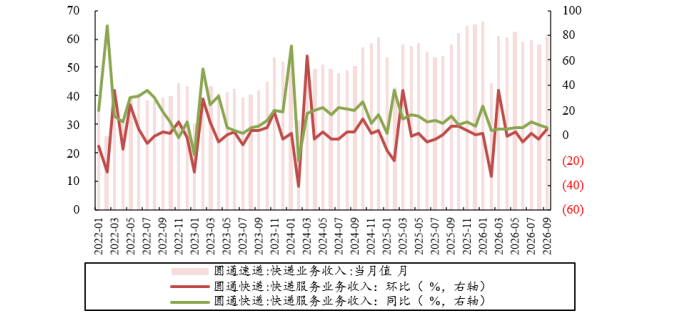
资料来源：万得，中银证券

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

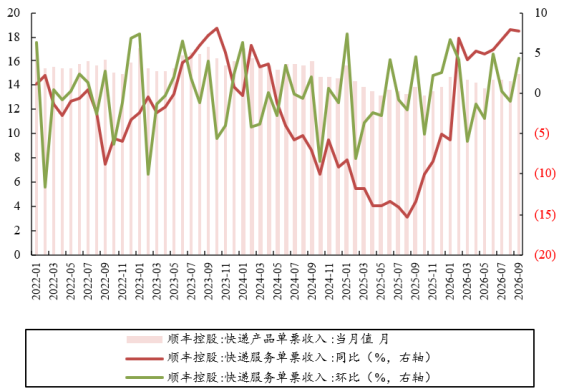
顺丰控股：2026 年 9 月单票价格 14.94 元，同比+7.71%（+1.07 元），环比+4.40%（+0.63 元）。

韵达股份：2026 年 9 月单票价格 2.14 元，同比+5.94%（+0.12 元），环比+0.94%（+0.02 元）。

申通快递：2026 年 9 月单票价格 2.17 元，同比+2.36%（+0.05 元），环比+1.88%（+0.04 元）。

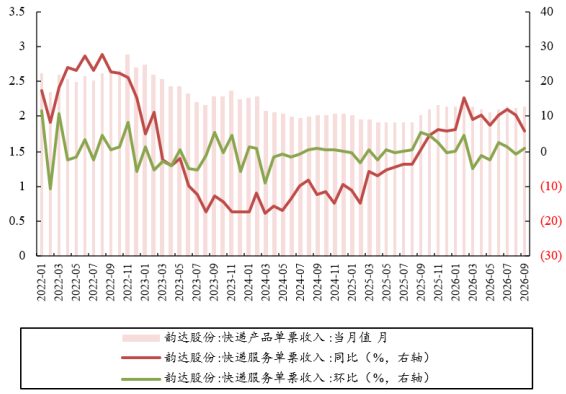
圆通速递：2026 年 9 月单票价格 2.08 元，同比-5.88%（-0.13 元），环比+1.46%（-0.03 元）。

图表 2-33. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速（元，月）



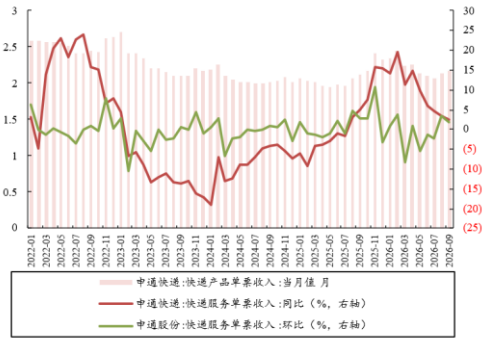
资料来源：万得，中银证券

图表 2-34. 韵达股份快递单票价格及同环比增速（元，月）



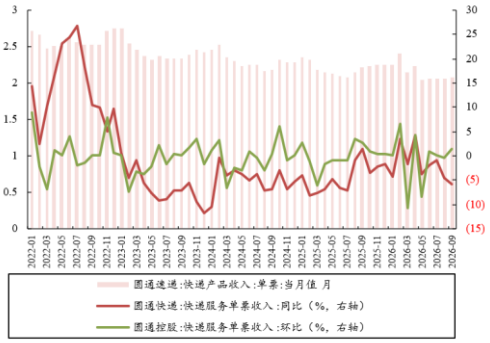
资料来源：万得，中银证券

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 9 月快递业品牌集中度指数 CR8 为 86.70。2026 年 9 月，快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 86.70，同比-0.23%，环比-0.23%。

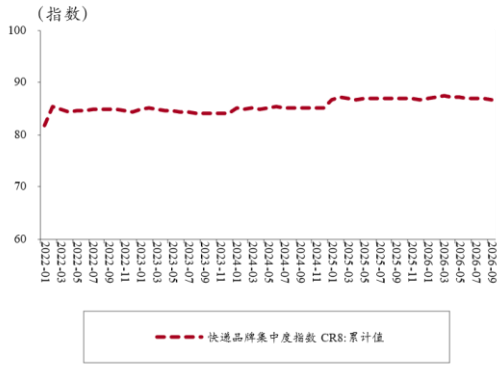
韵达股份：9 月韵达的市占率为 12.41%，同比-0.09pct，环比-0.25pct。

顺丰控股：9 月顺丰的市占率为 8.10%，同比-0.82pct，环比+0.35pct。

申通快递：9 月申通的市占率为 14.65%，同比+1.69pct，环比-0.62pct。

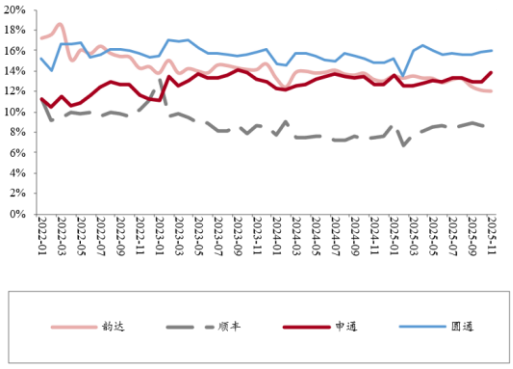
圆通速递：9 月圆通的市占率为 17.13%，同比+1.56pct，环比+0.04pct。

图表 2-37. 快递行业集中度指数 CR8（月）



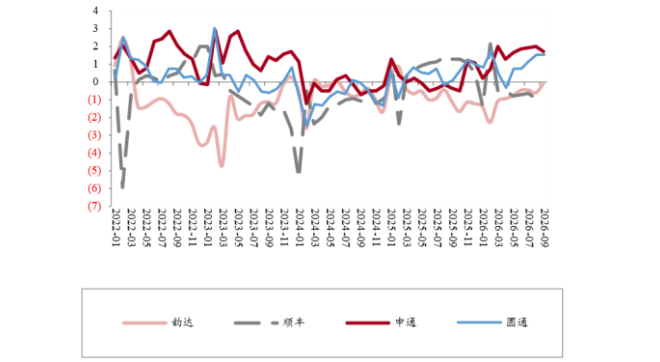
资料来源：万得，中银证券

图表 2-38. 典型快递上市公司市场占有率（月）



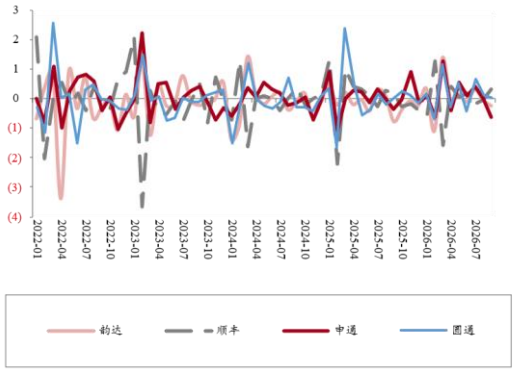
资料来源：万得，中银证券

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

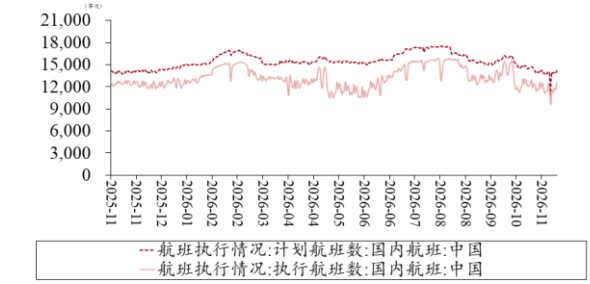
2.4 航空出行高频动态数据跟踪

2.4.1 11 月第二周国际日均执飞航班量同比下降 1.75%，国内日均执飞航班量同比下降 7.86%

2026 年 11 月第二周国际日均执飞航班 1779.00 次，环比-3.34%，同比-1.75%。2026 年 11 月 7 日至 2026 年 11 月 13 日，国内日均执飞航班 11369.14 架次，环比-3.43%，同比-7.86%；国际日均执飞航班 1779.00 次，环比-3.34%，同比-1.75%。

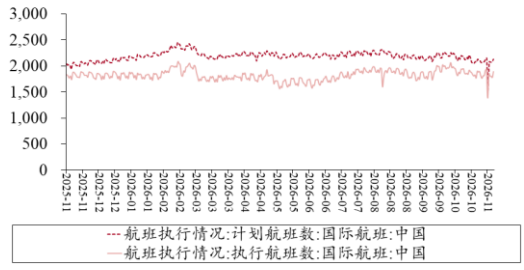
国内飞机日利用率环比下降。2026 年 11 月 7 日－2026 年 11 月 13 日，中国国内飞机利用率平均为 7.11 小时/天，较上周日均下降 0.04 小时/天；窄体机利用率平均为 7.18 小时/天，较上周日均上升 0.01 小时/天；宽体机利用率平均为 8.60 小时/天，较上周日均下降 0.38 小时/天。

图表 2-41. 我国国内航班计划及执飞架次（日）



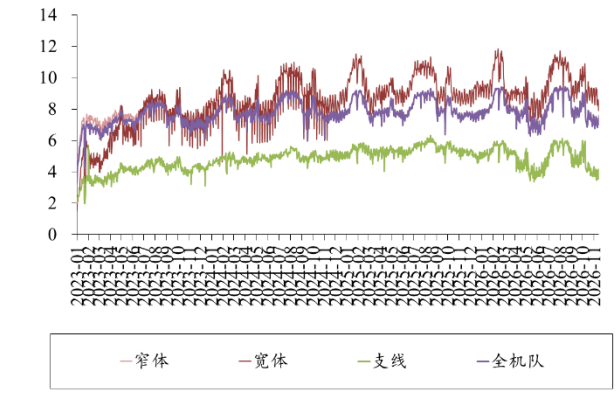
资料来源：万得，中银证券

图表 2-42. 我国国际航班计划及执飞架次（架次，日）



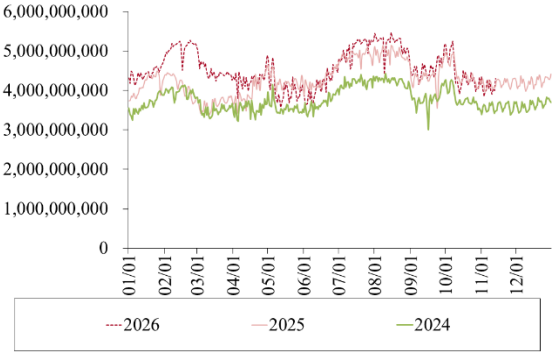
资料来源：万得，中银证券

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

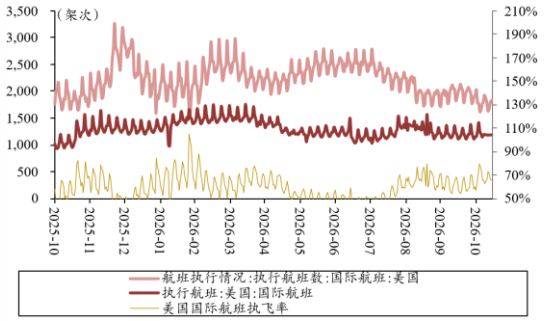
2026 年 11 月 9 日至 2026 年 11 月 13 日，美国国际航班日均执飞航班 1,183.79 架次，周环比-3.38%，同比+8.18%。

2026 年 11 月 9 日至 2026 年 11 月 13 日，英国国际航班日均执飞航班 1,917.00 架次，周环比-9.32%，同比-5.69%。

2026 年 11 月 9 日至 2026 年 11 月 13 日，印尼国际航班日均执飞航班 566.29 架次，周环比-0.68%，同比-1.37%。

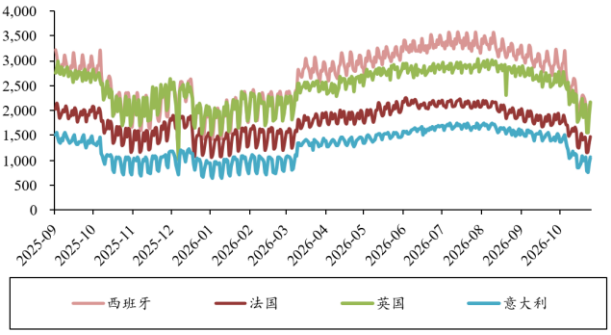
2026 年 11 月 9 日至 2026 年 11 月 13 日，泰国国际航班日均执飞航班 699.43 架次，周环比-0.37%，同比+5.44%。

图表 2-45. 美国国际航班计划及执飞架次情况（日）



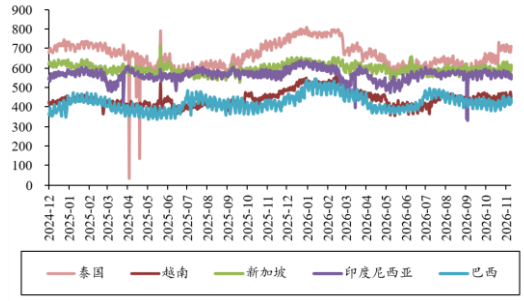
资料来源：万得，中银证券

图表 2-46. 欧洲国家国际航班执飞架次情况（架次，日）



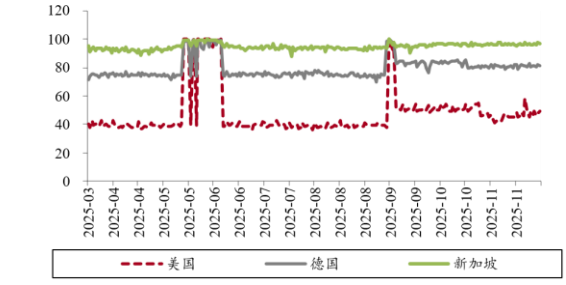
资料来源：万得，中银证券

图表 2-47. 东南亚及巴西国际航班执飞架次情况（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 9 月吉祥、春秋 ASK 同比实现较快增长。可用座公里（ASK）方面，2026 年 9 月，南航、国航、吉祥、春秋、海航分别同比增长+3.79%、-1.49%、+10.24%、+10.54%、-6.01%。收入客公里（RPK）方面，2026 年 9 月，南航、国航、海航、吉祥、国泰及春秋分别同比增长+3.25%、+9.47%、-6.18%、+12.27%、+11.42%和+11.97%。其中，吉祥、春秋及国泰客运需求增长较快，海航 RPK 同比有所下降。

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 11 月 9 日-2026 年 11 月 13 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 1049.56 点，比上周回升 0.10%。分车型看，各车型指数环比小幅回升。其中，整车指数为 1055.11 点，比上周回升 0.07%；零担轻货指数为 1024.25 点，比上周回升 0.04%；零担重货指数为 1056.57 点，比上周回升 0.22%。2026 年 11 月 9 日-2026 年 11 月 13 日，公路物流需求稳中向好，运力供给总体平稳，运价指数小幅回升。从后期走势看，运价指数可能保持平稳运行趋势。**根据交通运输部数据显示，11 月 2 日—11 月 8 日，全国高速公路货车通行 5399.3 万辆，环比下降 3.13%。**

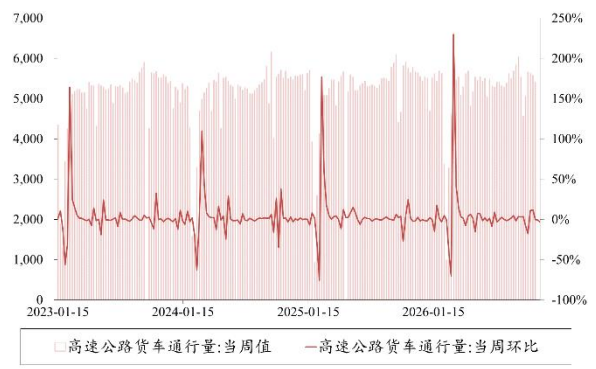
2026 年 10 月，中国公路物流运价指数为 104.9 点，比上月回落 0.22%。2026 年 10 月份，由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为 104.9 点，环比回落 0.22%，同比去年回落 0.06%。从月内看，第一、三、五周运价指数环比有所回升，第二、四周运价指数环比有所回落。

图表 2-49. 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 2-50. 高速公路货车通行量（万辆，周）

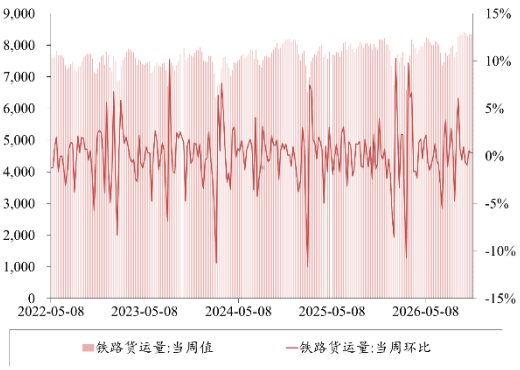


资料来源：交通运输部，中银证券

2.5.2 铁路货运量变化

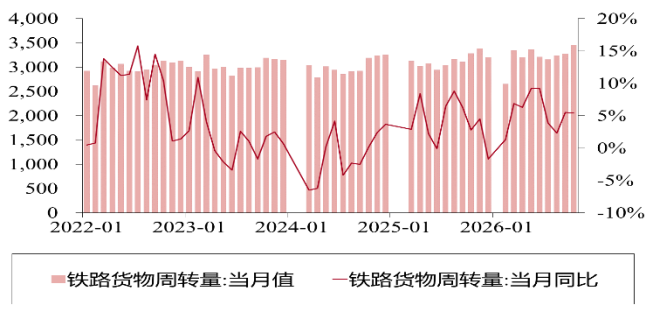
11 月 2 日—11 月 8 日，国家铁路运输货物 8375.5 万吨，环比上升 0.31%。根据交通运输部发布数据显示，2026 年 10 月，全国铁路货运周转量为 3458.53 亿吨公里，同比上升 5.40%。

图表 2-51. 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 2-52. 全国铁路货运周转量（亿吨公里，月）

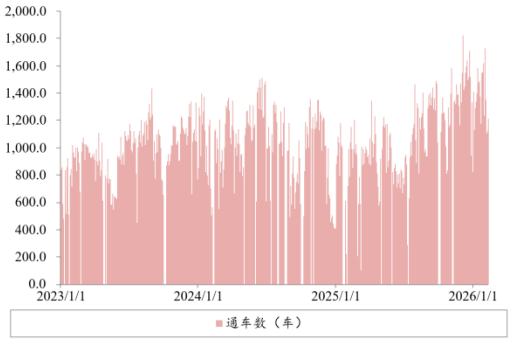


资料来源：万得，中银证券

2.5.3 蒙古煤炭流量变化

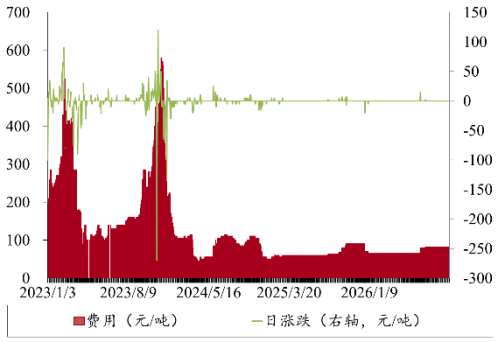
11 月 9 日-11 月 13 日，查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费日均 82 元/吨。查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费环比持平，11 月 9 日-11 月 13 日均值达 82 元/吨。

图表 2-53. 甘其毛都口岸通车数



资料来源：蒙古煤炭网，中银证券

图表 2-54. 查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸短盘运费（日）



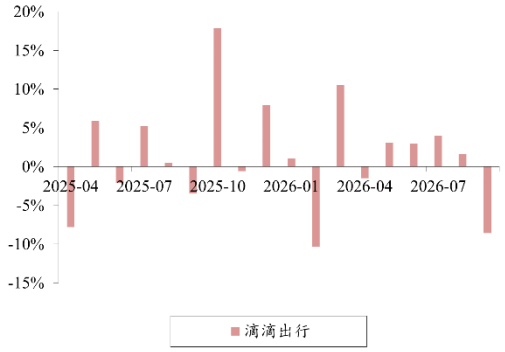
资料来源：蒙古煤炭网，中银证券

2.6 交通新业态动态数据跟踪

2.6.1 网约车运行情况

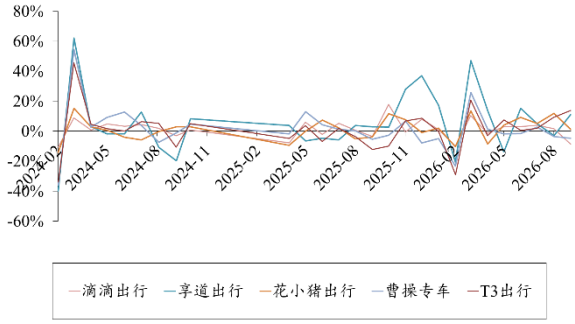
2026 年 9 月，面向乘客、与网约车平台公司共同提供服务的平台（俗称网约车聚合平台）完成 3.24 亿单，日均订单量环比下降 3.3%。2026 年 9 月，滴滴出行、曹操专车、T3 出行、享道出行、花小猪出行订单数环比上月分别-8.6%/-4.8%/+13.8%/+11.3%/+1.2%。

图表 2-55. 滴滴出行订单数月环比



资料来源：通联数据，中银证券

图表 2-56.各网约车平台订单数月环比



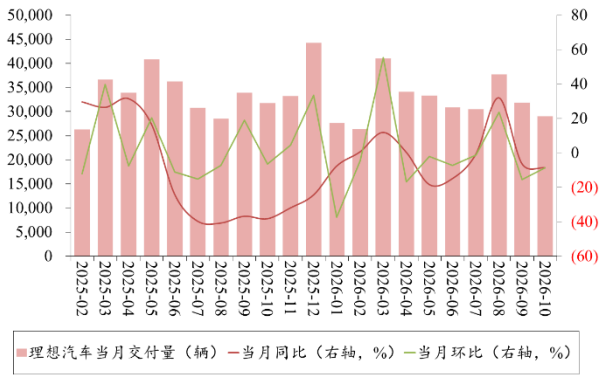
资料来源：交通运输部，中银证券

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 10 月，理想汽车共交付新车约 29025 辆，同比下降 8.63%。

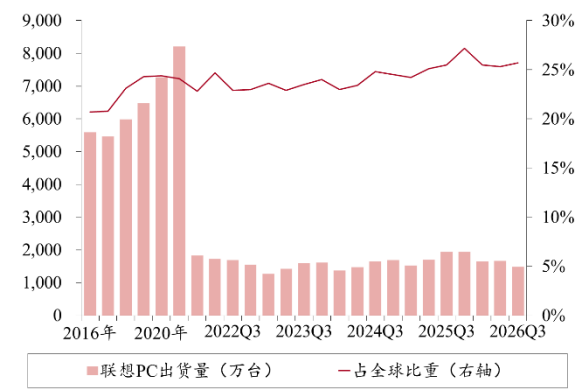
2026 年 Q3，联想 PC 电脑出货量达 1493 万台，同比下降 22.9%，市场份额环比上升 0.4pct。据 Omdia 测算，联想市场份额为 25.7%，环比上升 0.4pct。

图表 2-57. 理想汽车销售数据（月）



资料来源：万得，中银证券

图表 2-58. 联想 PC 出货量（季）



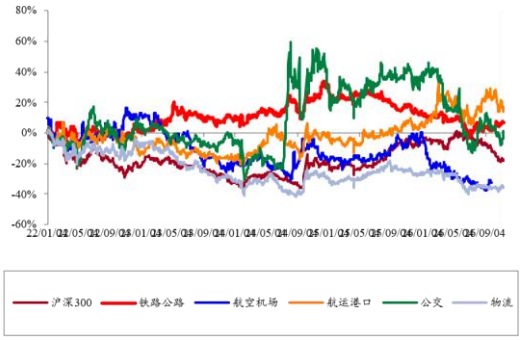
资料来源：Omdia，中银证券

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

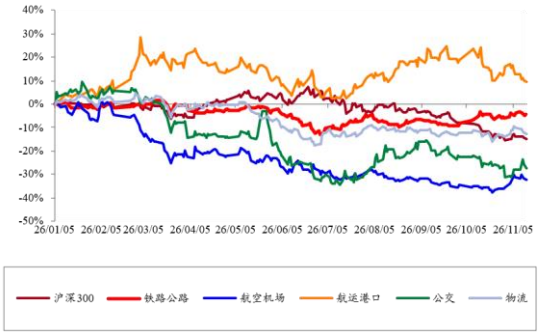
A 股交运上市公司为 127 家；交运行业总市值为 31,701.04 亿元，占总市值比例为 2.79%。截至 11 月 13 日，市值排名前 10 的交通运输上市公司：京沪高铁（601816.SH）2,568.60 亿元、中远海控（601919.SH）2,522.65 亿元、顺丰控股（002352.SZ）1,667.23 亿元、上港集团（600018.SH）1,333.94 亿元、招商轮船（601872.SH）1,239.44 亿元、中国国航（601111.SH）1,122.65 亿元、大秦铁路（601006.SH）961.36 亿元、中远海能（600026.SH）847.54 亿元、南方航空（600029.SH）799.49 亿元、中国东航（600115.SH）701.44 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 11 月 9 日-2026 年 11 月 13 日），上证综指、沪深 300 涨跌幅分别为-0.41%、-0.94%，交通运输行业指数-2.24%；交通运输各个子板块来看，铁路公路-0.79%、航空机场-1.74%、航运港口-2.93%、公交+0.17%、物流-3.01%。

周交运个股涨幅前五：龙江交通（601188.SH）+12.86%，海晨股份（300873.SZ）+7.97%，永泰运（001228.SZ）+6.38%，龙洲股份（002682.SZ）+5.91%，中创物流（603967.SH）+5.08%。

年初至今：2026 年初以来，上证综指、沪深 300 累计涨跌幅分别为-8.43%、-13.25%，交通运输指数-10.23%；交通运输各个子板块来看，铁路公路-4.86%、航空机场-32.42%、航运港口+8.42%、公交-28.45%、物流-12.39%。

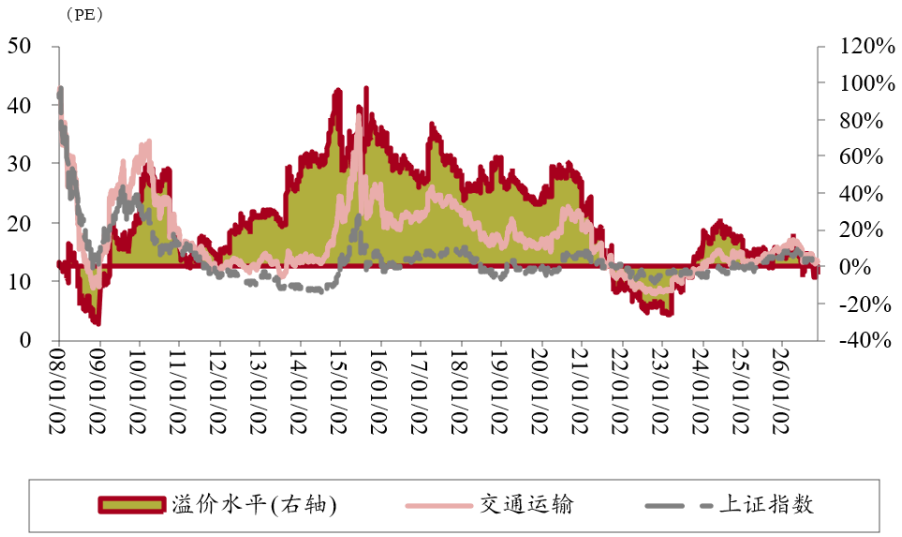
年初至今交运个股累计涨幅前五：招商轮船（601872.SH）+70.94%，中远海特（600428.SH）+45.63%，东方银星（600753.SH）+40.05%，中远海能（600026.SH）+39.90%，德邦股份（603056.SH）+37.89%。

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 11 月 13 日，交通运输行业市盈率为 13.26 倍（TTM），上证 A 股为 13.80 倍。

图表 3-3.交通运输行业估值（PE）及溢价情况

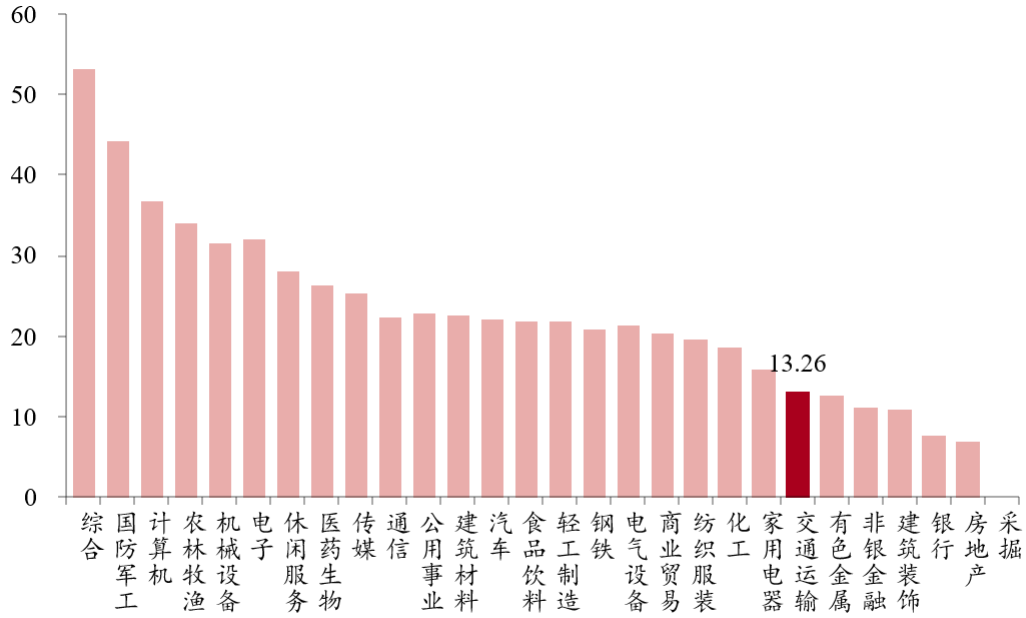


资料来源：万得，中银证券

3.2.2 与市场其他行业相比交运行业估值水平偏低

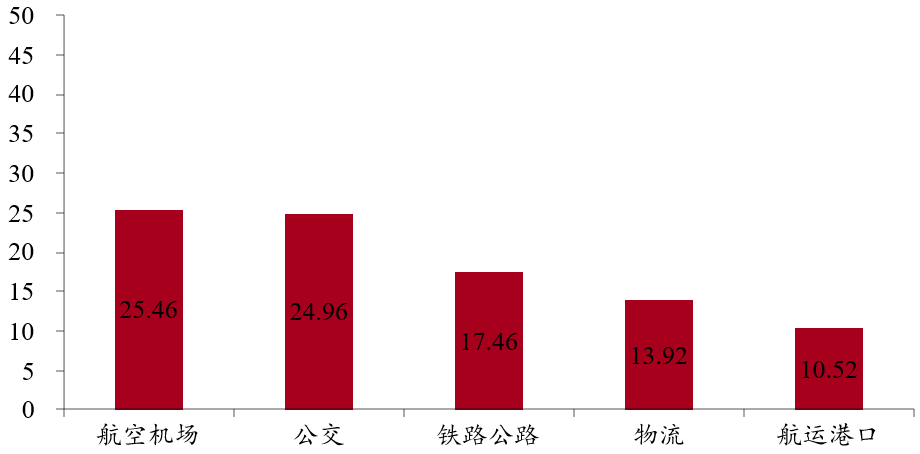
在市场 28 个一级行业中，交通运输行业的市盈率为 13.26 倍（2026.11.13），处于偏下的水平。

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、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(新加坡)有限公司
注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦三十楼(049908)
电话: (65) 6671 8686
传真: (65) 6671 8687