

自贸港封关日期已定，首架三证 eVTOL 交付 ——交通运输行业周报 0728

2025 年 7 月 28 日

- **本周板块行业行情回顾：**本周（7 月 21 日-7 月 26 日），31 个 SW 一级行业中，交通运输行业累计涨跌幅为 2.95%，位列第 12 位；沪深 300 指数涨跌幅为 1.69%。

本周（7 月 21 日-7 月 26 日），SW 交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为：航运（4.37%），航空机场（4.12%），公交（4.09%），快递（3.31%），交通运输（2.95%），仓储物流（2.82%），铁路（2.80%），跨境物流（2.75%），港口（1.53%），公路货运（1.46%），高速公路（0.04%）。

- **航空机场基本面跟踪：**运力恢复情况来看，2025 年 6 月，我国主要上市航司中，国航、南航、东航、海航、吉祥、春秋的月度国内 ASK 较 2019 年同期恢复率分别达到 150.62%、119.55%、118.06%、91.71%、118.27%、166.49%；月度国际及地区 ASK 较 2019 年同期恢复率分别达到 93.36%、92.68%、110.76%、69.95%、254.76%、80.08%。

油价及汇率：截至 2025 年 7 月 25 日，布伦特原油价格报收 67.66 美元/桶，周环比-2.34%，较 2024 年同比-16.87%，较 2019 年同比+6.96%；截至 2025 年 7 月 25 日，人民币兑美元价格报收 7.1419，周环比升值 0.11%，较 2024 年同贬值 0.14%，较 2019 年同比贬值 3.90%。

机场：客流量恢复情况来看，2025 年 6 月，我国主要上市机场中，白云机场、上海机场、首都机场、深圳机场的月度国内旅客吞吐量较 2019 年同期恢复率分别达到 120.08%、119.80%、80.14%、127.40%；月度国际及地区旅客吞吐量较 2019 年同期恢复率分别达到 89.95%、98.12%、94.60%、104.41%。

- **航运港口基本面跟踪：**截至 2025 年 7 月 25 日，SCFI 报收 1593 点，周环比-3.30%，同比-53.81%；CCFI 报收 1261 点，周环比-3.24%，同比-42.16%。分航线来看，CCFI 美东航线报收 1117 点，周环比-8.15%，同比-40.86%；CCFI 美西航线报收 881 点，周环比-6.44%，同比-48.00%；CCFI 欧洲航线报收 1787 点，周环比-0.90%，同比-51.05%；CCFI 地中海航线报收 2081 点，周环比-3.27%，同比-43.53%。

油运：截至 2025 年 7 月 25 日，BDTI 报收 882 点，周环比-4.65%，同比-14.86%；BCTI 报收 644 点，周环比+4.04%，同比-20.88%。

干散货运：截至 2025 年 7 月 25 日，BDI 报收 2257 点，周环比+9.99%，同比 23.06%；分船型来看，BPI 报收 1838 点，周环比-4.22%，同比+2.97%；BCI 报收 3829 点，周环比+24.16%，同比 42.03%；BSI 报收 1294 点，周环比-3.86%，同比-6.71%。

- **公路铁路基本面跟踪：**铁路：2025 年 6 月，铁路客运量实现 3.73 亿人，同比+3.61%；铁路旅客周转量实现 1296.69 亿人公里，同比+2.21%；铁路货运量实现 4.38 亿吨，同比+2.24%；铁路货运周转量实现 2942.78 亿吨公里，同比-0.06%

公路：2025 年 6 月，公路客运量为 9.48 亿人，同比-3.72%；公路旅客周转

交通运输行业

推荐 维持评级

分析师

罗江南

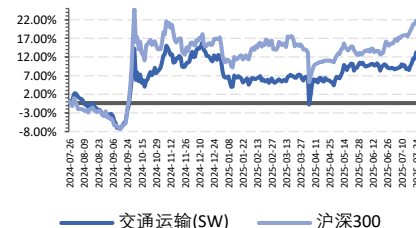
☎：021-20252619

✉：luojiangnan_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524050002

相对沪深 300 表现图

2025-07-28



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

1. 【中国银河交通】2025 中期策略报告：供给加速出行反转，科技重塑物流格局
2. 【银河交通】公司点评 | 深圳机场 (000089.SZ)：步入产能爬坡甜蜜期，业绩持续释放可期
3. 【银河交运罗江南】行业周报 0714_中国巴西签署备忘录，无人车赋能快递物流

量为 434.00 亿人公里，同比+0.10%；公路货运量实现 36.51 亿吨，同比+2.87%；公路货运周转量实现 6782.23 亿吨公里，同比+3.26%。

- **快递物流基本面跟踪：**快递：2025 年 6 月，快递行业实现收入 1263.20 亿元，同比上升 9.00%；快递业务量 168.70 亿件，同比上升 15.80%。6 月快递业务单价为 7.49 元/件，同比下降 5.85%。
- **投资建议：**航空板块层面，进入 2025 年，伴随国际航班加速增班趋势延续，叠加“924”一揽子政策出台后内需提振，2025 年民航出行需求有望进一步释放。供需格局优化叠加油汇价格向好，几重因素边际改善下，票价市场化空间进一步打开，航司有望迎来量价齐升局面，盈利水平或进一步增厚。推荐中国国航（601111.SH）、南方航空（600029.SH）、吉祥航空（603885.SH）、白云机场（600004.SH）等。

机场板块层面，当前机场板块对于免税协议重签扣点率下降的悲观情绪基本已被 priced in。未来国际线客流恢复仍将为机场板块主要看点。同时，一揽子政策驱动下，宏观经济及内需消费进一步复苏，也为 2025 年商业板块客单价提升提供了动力。枢纽机场免税协议修订情况及有税商铺招租进展还需再关注，虽未来免税扣点率大概率难以回归疫情前高位水平，但确定性预期下，向下空间有限，且重奢品牌加速入驻有望带来新的价值增长点。建议把握机场板块的底部布局机会。

跨境物流板块层面，宏观角度来看，当前我国国内内需整体不景气、本土制造业供过于求的背景下，对外出口成为关键布局方向，跨境电商作为外贸新业态发展提速；中观角度来看，我国本土制造品牌出海产品结构优化升级，加快了我国跨境电商全球扩张的节奏。在此基础上，我国“出海四小龙”在全球范围内业务逆势崛起，进一步催化跨境电商需求迎来一波加速增长动力。我们认为，跨境物流作为跨境电商的重要环节，年内有望获益于跨境电商景气向上的行情。建议关注华贸物流（603128.SH）。

快递板块层面，当前电商新业态加速发展，头部快递企业发力打造差异化竞争优势，行业仍具成长性。2B/危化物流方面，2025 年，2B 物流行业或继续受益于一揽子政策，需求提振效应更加显著，量价表现转暖向好的趋势强化。叠加行业竞争格局继续优化整合，集中度持续提升，头部公司市场份额或进一步稳中有升，业绩潜力释放可期。

- **风险提示：**国际航线恢复及开辟不及预期的风险；原油价格大幅上涨的风险、人民币汇率波动的风险；机场改扩建工程建设进度不及预期的风险；空运海运价格大幅下跌的风险；地缘冲突下国际贸易形势变化产生的风险。

重点公司盈利预测与估值

股票代码	股票名称	EPS			PE			投资评级
		2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
601111.SH	中国国航	-0.01	0.18	0.30	-707.00	39.28	23.57	推荐
600029.SH	南方航空	-0.09	0.12	0.22	-62.44	46.83	25.55	推荐
603885.SH	吉祥航空	0.42	0.68	0.84	30.31	18.72	15.15	推荐
603128.SH	华贸物流	0.41	0.38	0.42	16.10	17.37	15.71	推荐
601975.SH	招商南油	0.4	0.42	0.44	7.28	6.93	6.61	推荐
600004.SH	白云机场	0.39	0.47	0.44	24.59	20.40	21.80	推荐
000089.SZ	深圳机场	0.22	0.31	0.39	30.77	21.84	17.36	推荐

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

目录

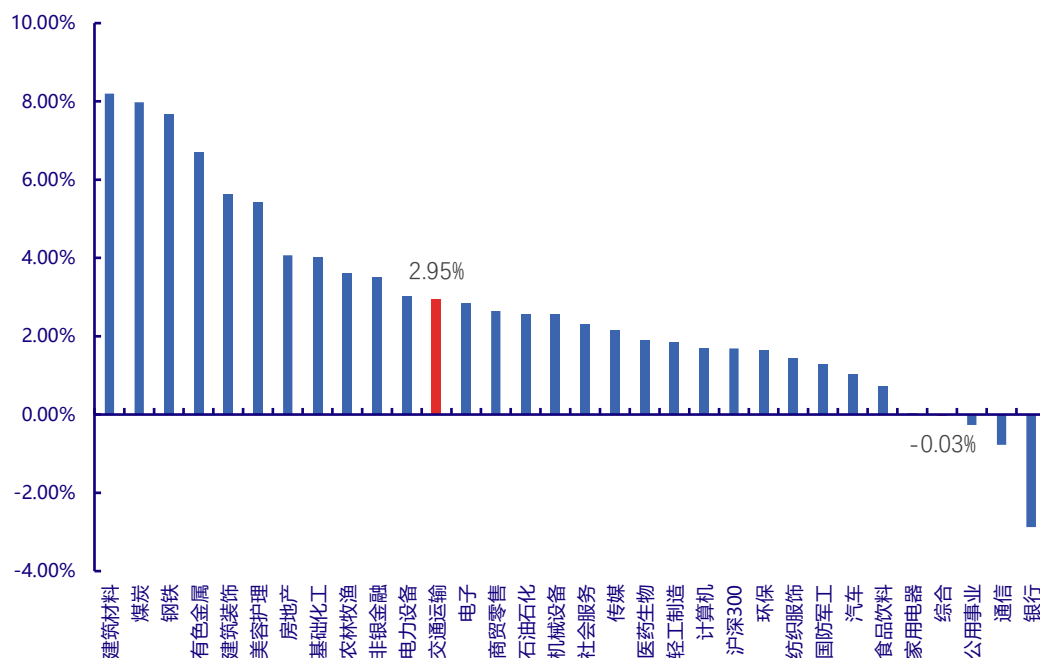
Catalog

一、本周交通运输行业行情回顾	4
二、本周行业基本面情况跟踪更新	6
(一) 航空机场.....	6
(二) 航运港口.....	7
(三) 公路铁路.....	9
(四) 快递物流.....	10
三、本周要闻及公告	11
(一) 本周行业重点新闻	11
(二) 本周行业重点公告	14
四、投资建议	14
五、风险提示	15

一、本周交通运输行业行情回顾

本周（7月21日-7月26日），31个SW一级行业中，交通运输行业累计涨跌幅为2.95%，位列第12位；沪深300指数涨跌幅为1.69%。

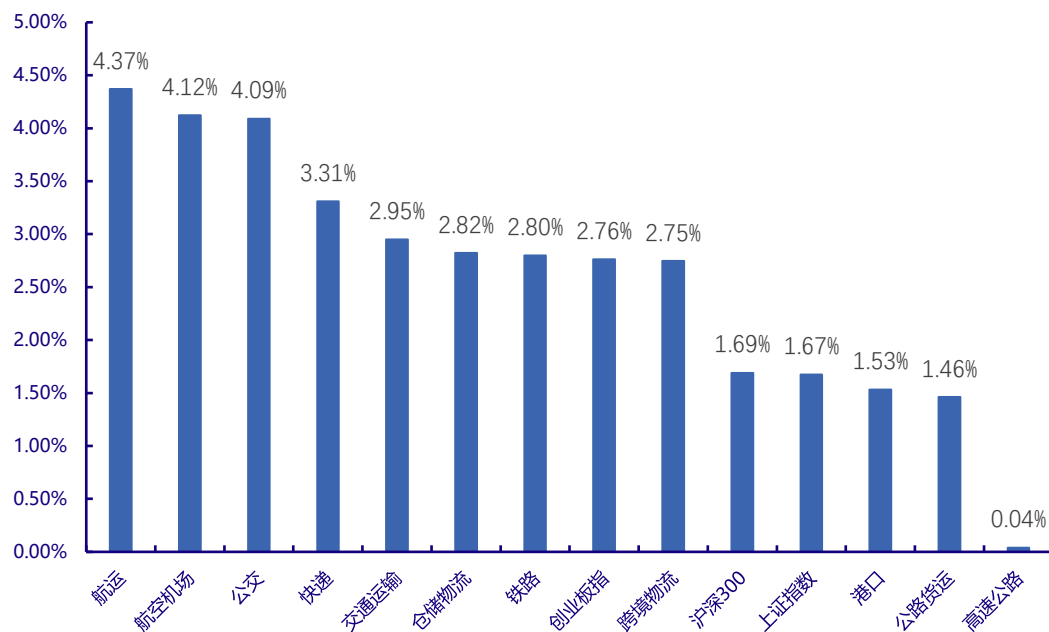
图1：SW一级行业本周（2025年7月21日-2025年7月26日）累计涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

本周（7月21日-7月26日），SW交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为：航运（4.37%），航空机场（4.12%），公交（4.09%），快递（3.31%），交通运输（2.95%），仓储物流（2.82%），铁路（2.80%），跨境物流（2.75%），港口（1.53%），公路货运（1.46%），高速公路（0.04%）。

图2: SW 交通运输各子板块本周 (2025 年 7 月 21 日-2025 年 7 月 26 日) 累计涨跌幅

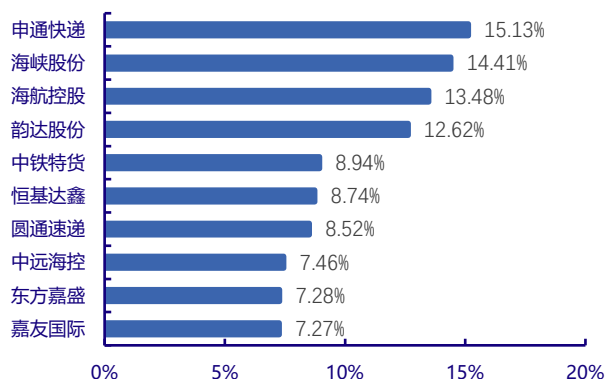


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

本周 (2025 年 7 月 21 日-2025 年 7 月 26 日), 交通运输行业涨幅前 10 的个股分别为: 申通快递 (002468.SZ) +15.13%、海峡股份 (002320.SZ) +14.41%、海航控股 (600221.SH) +13.48%、韵达股份 (002120.SZ) +12.62%、中铁特货 (001213.SZ) +8.94%、恒基达鑫 (002492.SZ) +8.74%、圆通速递 (600233.SH) +8.52%、中远海控 (601919.SH) +7.46%、东方嘉盛 (002889.SZ) +7.28%、嘉友国际 (603871.SH) +7.27%。

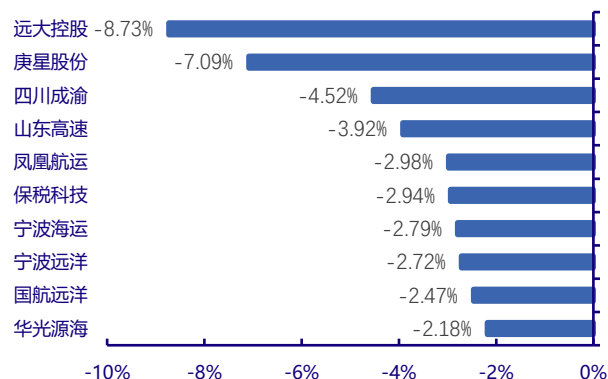
本周 (2025 年 7 月 21 日-2025 年 7 月 26 日), 交通运输行业跌幅前 10 的个股分别为: 远大控股 (000626.SZ) -8.73%、庚星股份 (600753.SH) -7.09%、四川成渝 (601107.SH) -4.52%、山东高速 (600350.SH) -3.92%、凤凰航运 (000520.SZ) -2.98%、保税科技 (600794.SH) -2.94%、宁波海运 (600798.SH) -2.79%、宁波远洋 (601022.SH) -2.72%、国航远洋 (833171.BJ) -2.47%、华光源海 (872351.BJ) -2.18%。

图3: 本周 (2025.7.21-2025.7.26) 交运板块涨幅排名前 10 个股



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图4: 本周 (2025.7.21-2025.7.26) 交运板块跌幅排名前 10 个股



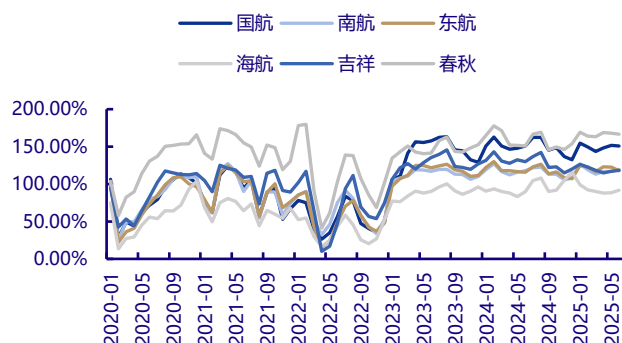
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

二、本周行业基本面情况跟踪更新

（一）航空机场

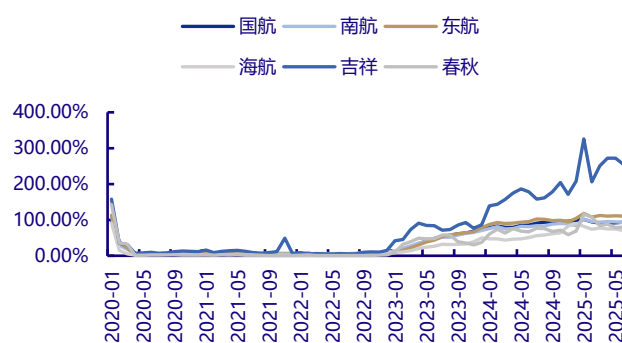
运力恢复情况来看，2025 年 6 月，我国主要上市航司中，国航、南航、东航、海航、吉祥、春秋的月度国内 ASK 较 2019 年同期恢复率分别达到 150.62%、119.55%、118.06%、91.71%、118.27%、166.49%；月度国际及地区 ASK 较 2019 年同期恢复率分别达到 93.36%、92.68%、110.76%、69.95%、254.76%、80.08%。

图5：2020.1-2025.6 我国航司国内 ASK 较 2019 年恢复率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图6：2020.1-2025.6 我国航司国际及地区 ASK 较 2019 年恢复率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

油价及汇率：截至 2025 年 7 月 25 日，布伦特原油价格报收 67.66 美元/桶，周环比-2.34%，较 2024 年同比-16.87%，较 2019 年同比+6.96%；截至 2025 年 7 月 25 日，人民币兑美元价格报收 7.1419，周环比升值 0.11%，较 2024 年同贬值 0.14%，较 2019 年同比贬值 3.90%。

图7：截至 2025.7.25 布伦特原油价格（单位：美元/桶）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

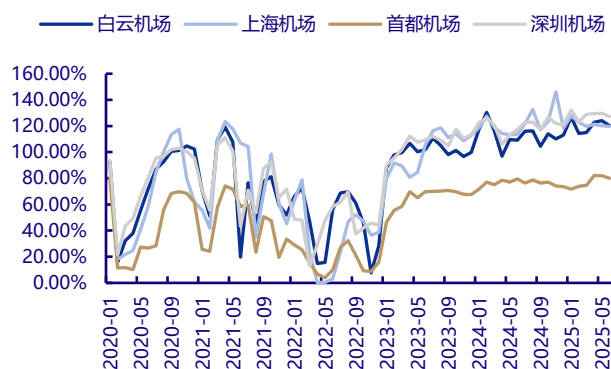
图8：截至 2025.7.25 人民币汇率价格



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

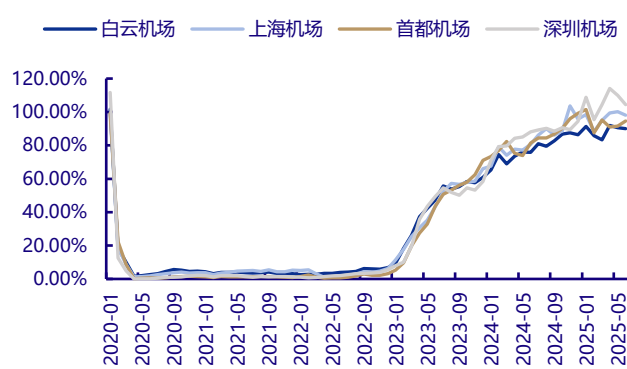
机场：客流量恢复情况来看，2025 年 6 月，我国主要上市机场中，白云机场、上海机场、首都机场、深圳机场的月度国内旅客吞吐量较 2019 年同期恢复率分别达到 120.08%、119.80%、80.14%、127.40%；月度国际及地区旅客吞吐量较 2019 年同期恢复率分别达到 89.95%、98.12%、94.60%、104.41%。

图9：截至 2025.6 我国机场国内旅客量较 2019 年恢复率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图10：截至 2025.6 我国机场国际及地区旅客量较 2019 年恢复率

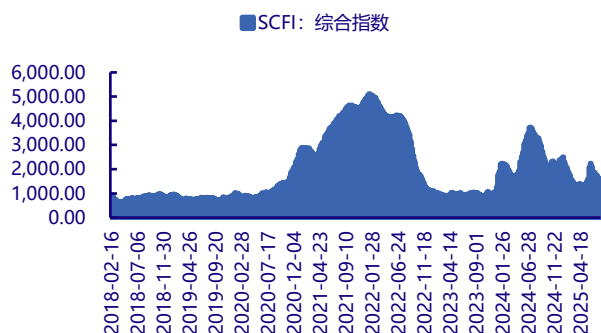


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（二）航运港口

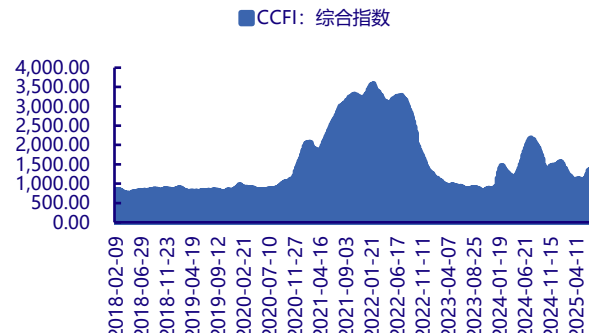
集运：截至 2025 年 7 月 25 日，SCFI(上海出口集装箱运价指数)报收 1593 点，周环比-3.30%，同比-53.81%；CCFI（中国出口集装箱运价指数）报收 1261 点，周环比-3.24%，同比-42.16%。分航线来看，CCFI 美东航线报收 1117 点，周环比-8.15%，同比-40.86%；CCFI 美西航线报收 881 点，周环比-6.44%，同比-48.00%；CCFI 欧洲航线报收 1787 点，周环比-0.90%，同比-51.05%；CCFI 地中海航线报收 2081 点，周环比-3.27%，同比-43.53%。

图11：SCFI 综合指数走势（截至 2025.7.25）



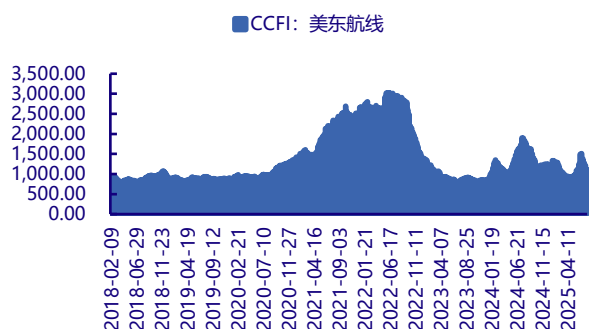
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图12：CCFI 综合指数走势（截至 2025.7.25）



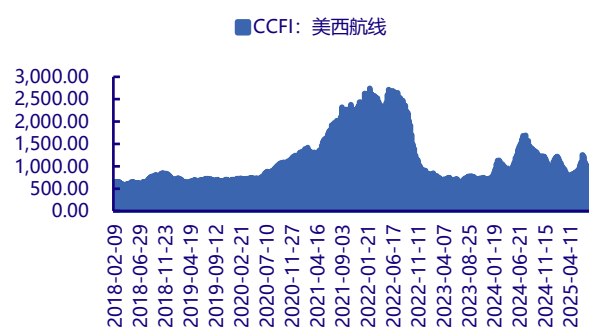
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图13：CCFI 美东航线走势（截至 2025.7.25）



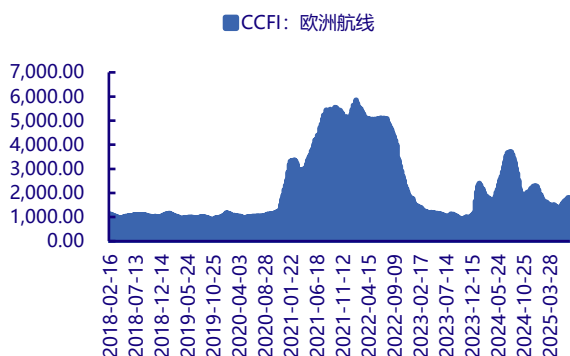
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图14：CCFI 美西航线走势（截至 2025.7.25）



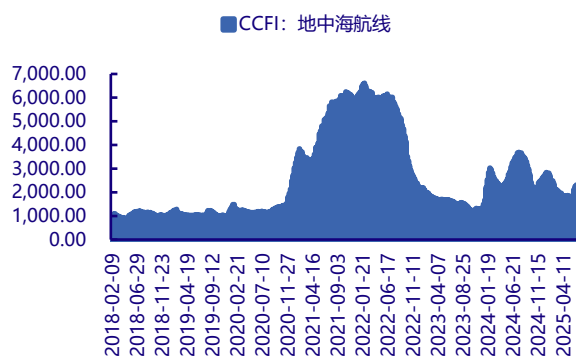
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图15: CCFI 欧洲航线走势 (截至 2025.7.25)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

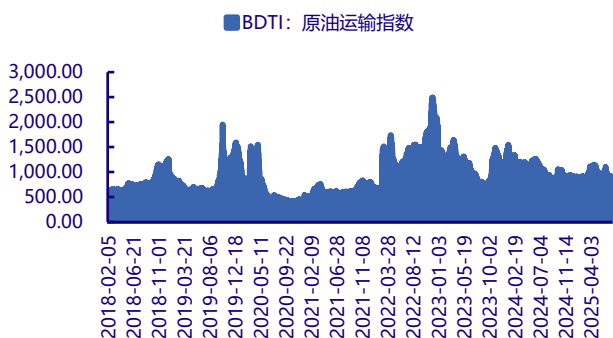
图16: CCFI 地中海航线走势 (截至 2025.7.25)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

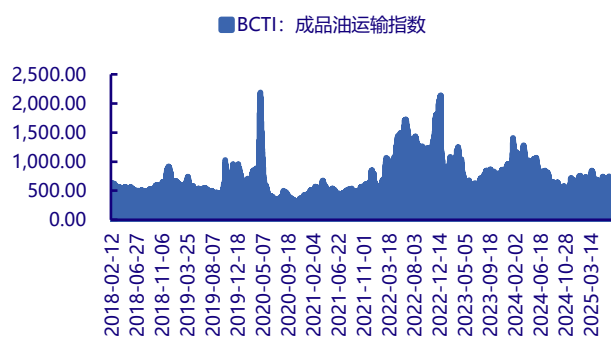
油运: 本周截至 2025 年 7 月 25 日, BDTI (原油运输指数) 报收 882 点, 周环比-4.65%, 同比-14.86%; BCTI (成品油运输指数) 报收 644 点, 周环比+4.04%, 同比-20.88%。

图17: BDTI 指数走势 (截至 2025.7.25)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图18: BCTI 指数走势 (截至 2025.7.25)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

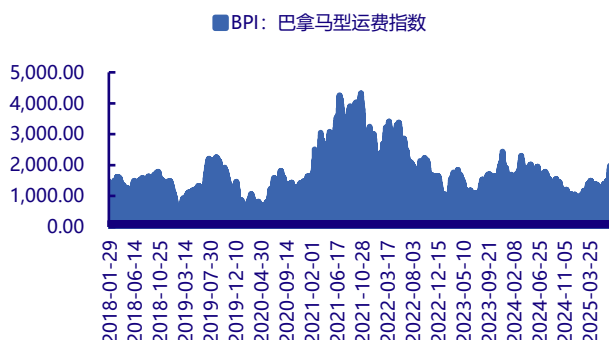
干散货运: 本周截至 2025 年 7 月 25 日, BDI (波罗的海干散货指数) 报收 2257 点, 周环比+9.99%, 同比+23.06%; 分船型来看, BPI (巴拿马型运费指数) 报收 1838 点, 周环比-4.22%, 同比+2.97%; BCI (好望角型运费指数) 报收 3829 点, 周环比+24.16%, 同比+42.03%; BSI (超大灵便型散货船运价指数) 报收 1294 点, 周环比-3.86%, 同比-6.71%。

图19: BDI 指数走势 (截至 2025.7.25)



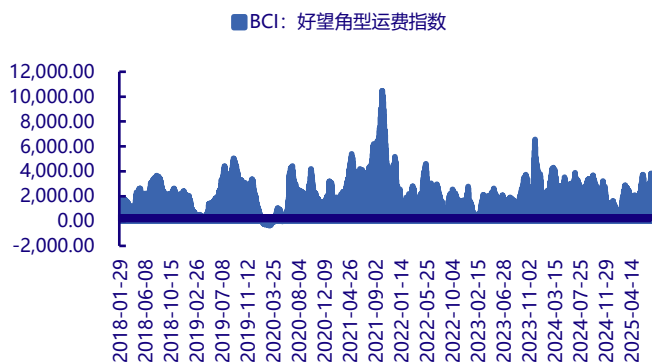
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图20: BPI 指数走势 (截至 2025.7.25)



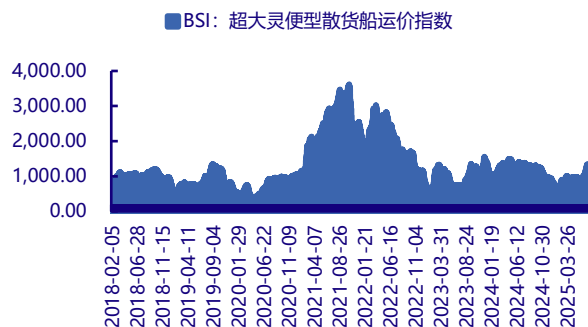
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图21: BCI 指数走势 (截至 2025.7.25)



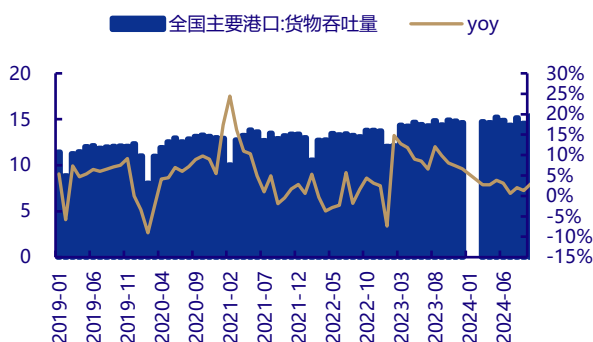
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图22: BSI 指数走势 (截至 2025.7.25)



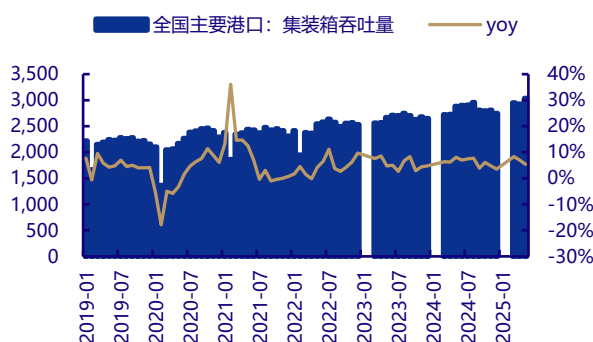
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图23: 2019.1-2025.5 全国主要港口货运吞吐量 (单位: 亿吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图24: 2019.1-2025.5 全国主要港口集装箱吞吐量 (单位: 万标准箱)

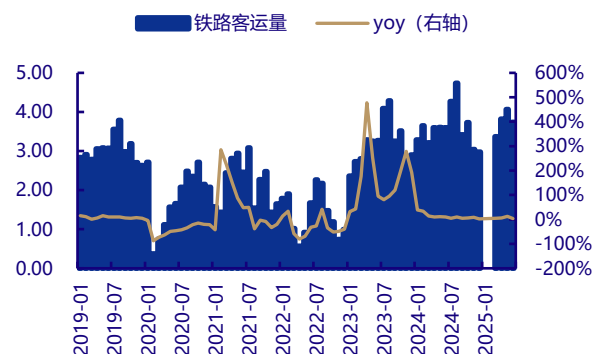


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(三) 公路铁路

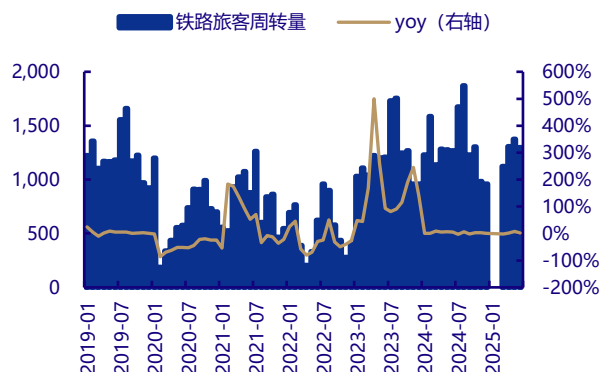
铁路: 2025 年 6 月，铁路客运量实现 3.73 亿人，同比+3.61%；铁路旅客周转量实现 1296.69 亿人公里，同比+2.21%；铁路货运量实现 4.38 亿吨，同比+2.24%；铁路货运周转量实现 2942.78 亿吨公里，同比-0.06%。

图25: 2019.1-2025.6 铁路客运量 (单位: 亿人次)



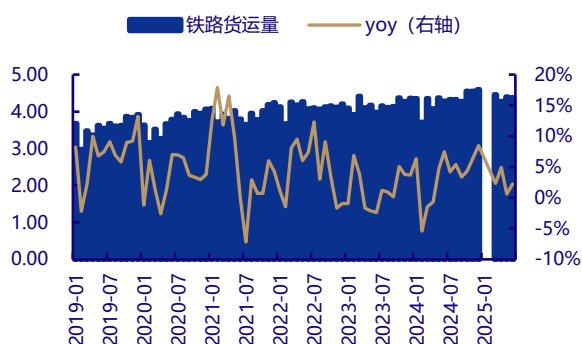
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图26: 2019.1-2025.6 铁路客运周转量 (单位: 亿人公里)



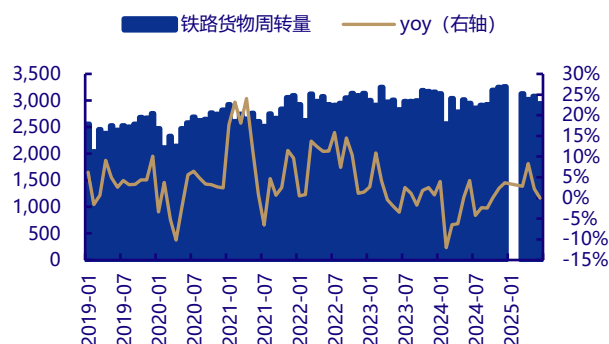
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图27: 2019.1-2025.6 铁路货运量 (单位: 亿吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

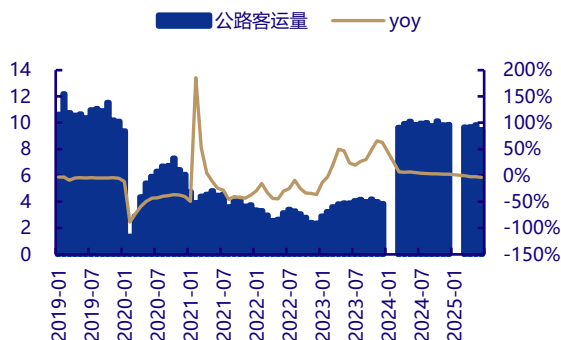
图28: 2019.1-2025.6 铁路货运周转量 (单位: 亿吨公里)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

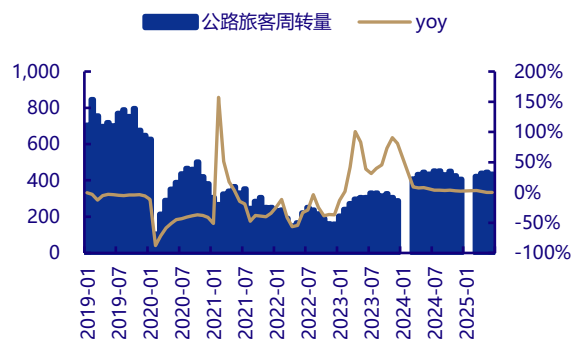
公路: 2025年6月, 公路客运量为9.48亿人, 同比-3.72%; 公路旅客周转量为434.00亿人公里, 同比+0.10%; 公路货运量实现36.51亿吨, 同比+2.87%; 公路货运周转量实现6782.23亿吨公里, 同比+3.26%。

图29: 2019.1-2025.6 公路客运量 (单位: 亿人次)



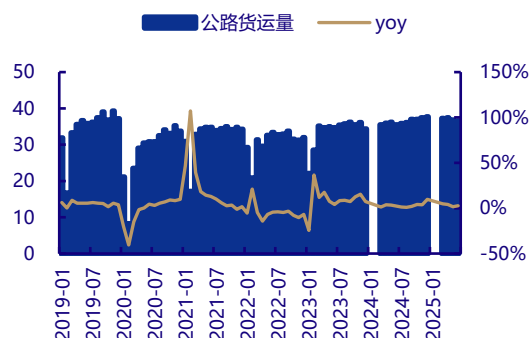
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图30: 2019.1-2025.6 公路客运周转量 (单位: 亿人公里)



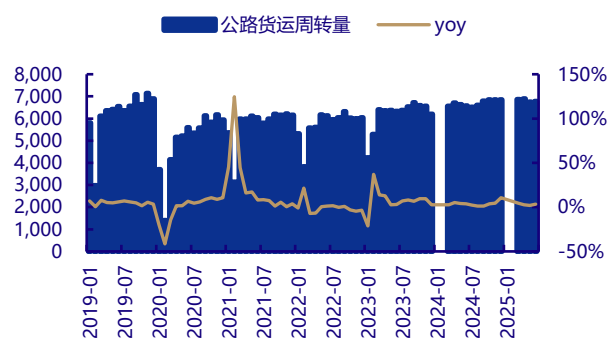
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图31: 2019.1-2025.6 公路货运量 (单位: 亿吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图32: 2019.1-2025.6 公路货运周转量 (单位: 亿吨公里)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

（四）快递物流

快递: 2025年6月, 快递行业实现收入1263.20亿元, 同比上升9.00%; 快递业务量168.70亿件, 同比上升15.80%。6月快递业务单价为7.49元/件, 同比下降5.85%。

图33: 2019.1-2025.6 快递业务量 (单位: 亿件)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图34: 2019.1-2025.6 快递业务收入 (单位: 亿元)



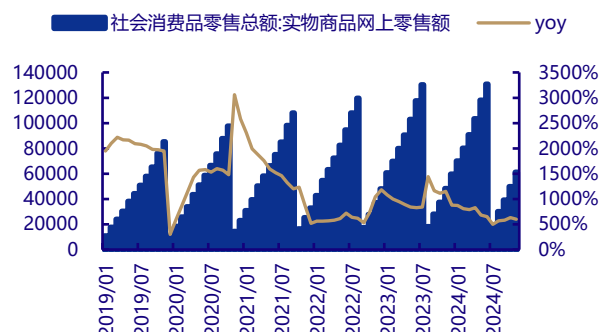
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图35: 2019.1-2025.6 快递业务单价 (单位: 元/件)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图36: 2019.1-2025.6 中国实物商品网上零售额 (单位: 亿元)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

三、本周要闻及公告

（一）本周行业重点新闻

1. 航空机场：

1) 全球首架“三证齐全”吨级以上 eVTOL 交付，峰飞凯瑞鸥助力低空应用落地：

7月22日，峰飞航空科技向合利创兴智能交付全球首架获颁适航“三证”（TC、PC和AC）的吨级以上eVTOL（电动垂直起降）航空器——V2000CG凯瑞鸥，标志着吨级以上eVTOL在技术与适航认证上实现全球突破，大型eVTOL向低空运营商业化闭环迈出坚实的一步，助推低空经济应用加速落地。

（资料来源：<https://dast.133.cn/low-altitude-eco/report/detail?id=853>）

2) 深化京津冀协同战略 厦航雄安办事处揭牌成立：

7月24日，厦航与雄安新区签署战略合作协议，并宣布正式成立雄安办事处。双方将本着“优势互补、资源共享、长期合作、共赢发展”的合作精神，将在航空经济、文化旅游、商务合作、外向型经济等方面开展合作。这不仅是厦航深化京津冀协同发展国家战略的重要举措，更是航空业服务“千年大计”的生动实践。

（资料来源：<https://news.carnoc.com/list/639/639786.html>）

3) 民航局：加快国际航空货运枢纽建设 拓展国际航线网络：

2025 年 7 月 21 日，国新办举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会，中国民航局局长宋志勇介绍了“十四五”期间航空物流发展情况及下阶段规划。“十四五”期间，民航局制定航空物流发展专项规划，围绕规模、安全、智慧、效率等设置的 14 个指标基本达成，呈现四大特点：一是运输规模稳步增长，2024 年货邮运输量达 898.2 万吨，较 2020 年增 32.8%，今年上半年国际货邮量增 23.4%；二是运营主体实力增强，2024 年底货运航空公司达 13 家、货机 268 架，较 2020 年分别增加 2 家、82 架，多家企业完成混改，国际市场份额达 44%；三是航线网络优化，通航 50 国 106 城；四是保障能力提升，鄂州机场投用，智慧设施应用加快，中转联运效率提高。下阶段，民航局将加快国际航空货运枢纽建设，拓展国际航线尤其是新兴市场；深化改革创新，加强与制造业、跨境电商协同，提升中转和通关效率；推进信息化智慧化建设，推动航空物流高质量发展，保障供应链稳定。

(资料来源：<https://news.carnoc.com/list/639/639594.html>)

2. 航运港口：

1) 海南自贸港 12 月 18 日启动封关 建设航运航空枢纽让外资更多外贸更活：

7 月 23 日国新办发布会宣布，海南自贸港将于今年 12 月 18 日正式封关，封关非封岛而是扩大开放，实施“一线放开、二线管住、岛内自由”政策。封关后，8 个“一线口岸”对符合条件的进口货物径予放行，10 个“二线口岸”对进入内地货物采取便捷举措。海南将对接国际高标准经贸规则，建设“两个枢纽”，融入全国统一大市场。制度设计上，多数货物及所有人员、物品、交通工具进出仍按现行管理，部分货物进内地需查验；通过“一站式通关”“前推后移”管理、智慧监管保障效率。《总体方案》发布 5 年多来，人流物流更便利，“中国洋浦港”船舶港船舶总吨位全国第二。未来将建更自由开放的航运制度，加快船舶港建设，放宽空域和航权，推进开放第七航权。

(资料来源：https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202507/t20250724_4173097.html)

2) 中远海运旗下企业，实现全球首次绿色船用氨燃料加注：

近日，交通运输部等六部门印发《关于推动内河航运高质量发展的意见》，明确要求积极发展新能源清洁能源船舶。交通运输部水运科学研究院副院长冯玥 10 日在 2025 年中国航海日新闻通气会上表示，中国内河新能源清洁能源船舶将呈现多种能源并行、梯次循序扩展的发展新态势，这一判断基于政策体系持续优化、动力技术迭代突破、能源供给多元适配、市场需求加速释放及产业链条协同完善。

(资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/CGqffEQkJ2lAWW7wM2YPuQ>)

3) 高端航运服务+特区制度保障：香港国际航运中心建设双引擎：

《新华·波罗的海国际航运中心发展指数报告(2025)》发布，新加坡居首，伦敦、上海、香港紧随其后(香港连续六年排第四)，大幅领先其他城市。香港在航运领域优势显著：政策上，颁布多项战略指引，2025 年 7 月成立海运港口发展局；航运服务分指数升至全球第四，依托“航运+金融”双枢纽，凭借金融市场优势提供资金与风险管理工具，优化税务政策完善金融生态；作为国际法律服务高地，是 BIMCO 指定仲裁地之一，国际海事仲裁员指标列全球第三，海事法律服务底蕴深厚。香港“背靠祖国、联通世界”，综合环境分指数居全球第二，关税和营商便利优势突出，转口贸易依赖内地，与大湾区协同形成区域竞争力。但也面临挑战，2024 年集装箱吞吐量下降，需深化协同、打造绿色智慧港口等应对。

(资料来源：https://www.cnfin.com/gs-lb/detail/20250723/4273566_1.html)

3.公路铁路：

1) 《农村公路条例》的制度创新和核心内容：

《农村公路条例》首次以专门立法构建农村公路发展制度体系，为乡村振兴提供法治保障。其制度创新体现在服务国家战略、破解“重建轻养”等难题、完善城乡融合路径；核心内容涵盖权责清晰的责任体系、多元可持续的资金体系、统筹协调的建设体系、长效化的管养体系及协同发展的服务体系，覆盖“建管养运”全生命周期。

(资料来源：https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202507/t20250725_4173168.html)

2) 中欧班列福建模式写入国际治理体系：

福州中欧班列开行三周年累计货值突破 10 亿元，其“海铁联运”创新模式被联合国贸发会议列为“发展中国家参与全球化的最佳实践”中国网。该模式通过“铁路进出境快速通关”和“多式联运电子提单”等制度突破，将中欧运输时间压缩至 20 天，成本降低 60%，并实现与欧盟“单一窗口”系统对接，单票货物通关时间从 4 小时缩短至 40 分钟中国网。乌兹别克斯坦总统米尔济约耶夫考察后表示，计划在福州设立中乌产业合作园区，推动双边贸易额三年增长六倍

(资料来源：<https://www.toutiao.com/article/7530207989085520435/>)

3) 温福高铁获批开建，长三角与大湾区通道提速：

国家发展改革委正式批复温福高铁可行性研究报告，标志着这条连接长三角与粤港澳大湾区的“沿海黄金通道”进入全面实施阶段央广网。项目全长约 302 公里，设计时速 350 公里，建成后温州至福州通行时间将压缩至 1 小时，同步建设的杭温高铁联络线将强化浙江与福建的路网协同。作为国家“八纵八横”高铁网的关键区段，温福高铁将推动浙闽两省产业互补，预计带动沿线城市 GDP 年均增长 0.8 个百分点。目前浙江段（温州段）已启动施工图审核招标，计划 9 月底正式动工。

(资料来源：<https://www.toutiao.com/article/7529381810636374563/>)

4.快递物流：

1) 127 个国家和地区 571 港！这张“中国网”正重塑全球物流

西部陆海新通道物流网络已覆盖 127 个国家和地区的 571 个港口，今年上半年班列运输 74.6 万标箱，同比增长 76.9%，货物品类增至 1300 余种，辐射 18 省 73 市 158 个站点。重庆作为通道物流和运营组织中心，近年经通道货量年均增长超 30%，今年上半年货量、货值分别增长 28%、22%；2024 年整车出口近 50 万辆，摩托车出口全国第三，外贸额超 7100 亿元，今年上半年外贸进出口 3651.8 亿元，同比增长 7.6%，对东盟等贸易增长显著，民营企业进出口增 19.4%。跨境公路班车今年上半年发车量、货值同比分别增长 194%、437%；重庆首创的“东盟快班”简化跨境流程，上半年货值超 20 亿元，开通 3 条线路，覆盖多类货物，在 20 余国布局超 40 个海外仓。重庆是全国唯一“五型”国家物流枢纽城市，牵头成立跨区域综合运营平台，由“13+2”省市区共建，设 10 个省级平台和 3 个海外机构，遵循“三统一”原则，“通道带物流、物流带经贸、经贸带产业”的良性循环效应凸显，助力形成陆海内外联动的新发展格局。

(资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/1UqYfEITtG1ZS3rGPOLCmw>)

2) 交通运输部优化水运物流降本方案：

水运科学研究院副院长冯玥在在线访谈中提出,通过铁水联运、江海联运等模式优化运输结构,目标到 2027 年社会物流总费用与 GDP 比率降至 13% 左右。重点推进铁路集装箱运输常态化和无人机低空物流网络建设交通运输部

(资料来源: https://www.mot.gov.cn/zxft2025/shuiyunwljbzx_syy/index.html)

3) 长三角首条海岛低空物流试验航线开航:

沪甬甬低空物流商业性试验航线正式启用,采用无人机机场技术实现岱山岛至衢山岛 40 分钟物资运输,解决了传统海运受天气影响的瓶颈,可应用于基建物资、应急医疗和海鲜运输等场景光明网。该项目由中交三航局、上海交大和万里安航空联合研发,为后续规模化运营积累技术标准

(资料来源: <https://www.toutiao.com/article/7529255442430607887/>)

(二) 本周行业重点公告

表1: 本周行业重点公告

公司名称	公告内容
申通快递	申通快递(002468.SZ)公告,申通快递股份有限公司全资子公司申通快递有限公司拟以现金方式收购浙江菜鸟供应链管理有限公司、杭州阿里创业投资有限公司、阿里巴巴(中国)网络技术有限公司所持有浙江丹鸟物流科技有限公司的100%股权,本次交易对价为人民币36,205.02万元。
山东高速	山东高速(600350.SH)公告,公司分别于2025年4月29日及2025年6月6日召开第六届董事会第七十二次会议及2024年年度股东大会,审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司部分股份的议案》,同意公司在股东大会审议通过回购方案之日起12个月内,以集中竞价方式,利用自有资金或自筹资金,以不超过15.45元/股的价格,回购部分公司A股股份,回购总金额不低于人民币2亿元(含)且不超过人民币3亿元(含),具体回购资金总额以回购方案实施完毕或回购期限届满时实际回购股份使用的资金总额为准。
东莞控股	中运海法(000828.SZ)公告,东莞控股拟以4,812.15万元底价公开挂牌转让持有的松山湖小贷公司20%股权,交易完成后将不再持有该公司股权。本次交易已通过董事会审议,无需提交股东大会,不构成重大资产重组,后续股权变更需金融监管部门批准。此次交易目的为松山湖小贷业务非公司主业,本次转让为盘活资产、优化结构,符合战略发展方向。2024年曾挂牌但未成交。
厦门港务	厦门港务(000905.SZ)公告,2025年3月18日,公司披露《厦门港务发展股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》及相关公告,公司拟向厦门国际港务有限公司发行股份及支付现金购买其持有的厦门集装箱码头集团有限公司控股权,同时向不超过35名符合条件的特定对象发行股份募集配套资金。

资料来源:申通快递、山东高速、东莞控股、厦门港务公司公告, Wind, 中国银河证券研究院

四、投资建议

航空板块: 进入 2025 年,伴随国际航班加速增班趋势延续,叠加“924”一揽子政策出台后内需提振,2025 年民航出行需求有望进一步释放。供需格局优化叠加油汇价格向好,几重因素边际改善下,票价市场化空间进一步打开,航司有望迎来量价齐升局面,盈利水平或进一步增厚。推荐中国国航(601111.SH)、南方航空(600029.SH)、吉祥航空(603885.SH)、白云机场(600004.SH)等。

机场板块：当前机场板块对于免税协议重签扣点率下降的悲观情绪基本已被 priced in。未来国际线客流恢复仍将为机场板块主要看点。同时，一揽子政策驱动下，宏观经济及内需消费进一步复苏，也为 2025 年商业板块客单价提升提供了动力。枢纽机场免税协议修订情况及有税商铺招租进展还需再关注，虽未来免税扣点率大概率难以回归疫情前高位水平，但确定性预期下，向下空间有限，且重奢品牌加速入驻有望带来新的价值增长点。建议把握机场板块的底部布局机会。

跨境物流板块：宏观角度来看，当前我国国内内需整体不景气、本土制造业供过于求的背景下，对外出口成为关键布局方向，跨境电商作为外贸新业态发展提速；中观角度来看，我国本土制造品牌出海产品结构优化升级，加快了我国跨境电商全球扩张的节奏。在此基础上，我国“出海四小龙”在全球范围内业务逆势崛起，进一步催化跨境电商需求迎来一波加速增长动力。我们认为，跨境物流作为跨境电商的重要环节，年内有望获益于跨境电商景气向上的行情。建议关注华贸物流（603128.SH）。

快递板块：当前电商新业态加速发展，头部快递企业发力打造差异化竞争优势，行业仍具成长性。2B/危化物流方面，2025 年，2B 物流行业或继续受益于一揽子政策，需求提振效应更加显著，量价表现转暖向好的趋势强化。叠加行业竞争格局继续优化整合，集中度持续提升，头部公司市场份额或进一步稳中有升，业绩潜力释放可期。

五、风险提示

——国际航线恢复及开辟不及预期的风险；原油价格大幅上涨的风险、人民币汇率波动的风险；机场改扩建工程建设进度不及预期的风险；空运海运价格大幅下跌的风险；地缘冲突下国际贸易形势变化产生的风险。

图表目录

图 1: SW 一级行业本周 (2025 年 7 月 21 日-2025 年 7 月 26 日) 累计涨跌幅.....	4
图 2: SW 交通运输各子板块本周 (2025 年 7 月 21 日-2025 年 7 月 26 日) 累计涨跌幅	5
图 3: 本周 (2025.7.21-2025.7.26) 交运板块涨幅排名前 10 个股.....	5
图 4: 本周 (2025.7.21-2025.7.26) 交运板块跌幅排名前 10 个股.....	5
图 5: 2020.1-2025.5 我国航司国内 ASK 较 2019 年恢复率.....	6
图 6: 2020.1-2025.5 我国航司国际及地区 ASK 较 2019 年恢复率.....	6
图 7: 截至 2025.7.25 布伦特原油价格 (单位: 美元/桶)	6
图 8: 截至 2025.7.25 人民币汇率价格	6
图 9: 截至 2025.5 我国机场国内旅客量较 2019 年恢复率.....	7
图 10: 截至 2025.5 我国机场国际及地区旅客量较 2019 年恢复率.....	7
图 11: SCFI 综合指数走势 (截至 2025.7.25)	7
图 12: CCFI 综合指数走势 (截至 2025.7.25)	7
图 13: CCFI 美东航线走势 (截至 2025.7.25)	7
图 14: CCFI 美西航线走势 (截至 2025.7.25)	7
图 15: CCFI 欧洲航线走势 (截至 2025.7.25)	8
图 16: CCFI 地中海航线走势 (截至 2025.7.25)	8
图 17: BDTI 指数走势 (截至 2025.7.25)	8
图 18: BCTI 指数走势 (截至 2025.7.25)	8
图 19: BDI 指数走势 (截至 2025.7.25)	8
图 20: BPI 指数走势 (截至 2025.7.25)	8
图 21: BCI 指数走势 (截至 2025.7.25)	9
图 22: BSI 指数走势 (截至 2025.7.25)	9
图 23: 2019.1-2025.5 全国主要港口货运吞吐量 (单位: 亿吨)	9
图 24: 2019.1-2025.5 全国主要港口集装箱吞吐量 (单位: 万标准箱)	9
图 25: 2019.1-2025.6 铁路客运量 (单位: 亿人次)	9
图 26: 2019.1-2025.6 铁路客运周转量 (单位: 亿人公里)	9
图 27: 2019.1-2025.6 铁路货运量 (单位: 亿吨)	10
图 28: 2019.1-2025.6 铁路货运周转量 (单位: 亿吨公里)	10
图 29: 2019.1-2025.6 公路客运量 (单位: 亿人次)	10
图 30: 2019.1-2025.6 公路客运周转量 (单位: 亿人公里)	10
图 31: 2019.1-2025.6 公路货运量 (单位: 亿吨)	10
图 32: 2019.1-2025.6 公路货运周转量 (单位: 亿吨公里)	10
图 33: 2019.1-2025.6 快递业务量 (单位: 亿件)	11
图 34: 2019.1-2025.6 快递业务收入 (单位: 亿元)	11
图 35: 2019.1-2025.6 快递业务单价 (单位: 元/件)	11

图 36: 2019.1-2025.6 中国实物商品网上零售额 (单位: 亿元)	11
重点公司盈利预测与估值	2
表 1: 本周行业重点公告.....	14

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

罗江南，交通运输行业分析师。南京大学工学硕士，理学学士，9年证券从业经验，先后供职于申万宏源证券、长城证券。2015、2016年金牛奖交通运输行业第5名团队成员，2018年东方财富choice交通运输行业第2名，2019年wind最佳分析师交通运输行业第4名。长期专注交通运输行业研究，具备扎实的研究功底与产业基础。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上 中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间 回避：相对基准指数跌幅5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上 谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间 中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间 回避：相对基准指数跌幅5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn
 苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn
 上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn
 李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn
 北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
 褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn