



2024 年铁路投资创新高，最旺春运正式开启

——交通运输行业周报 0120

2025 年 1 月 20 日

- 本周板块行业行情回顾：**本周（1 月 13 日-1 月 17 日），31 个 SW 一级行业中，交通运输行业累计涨跌幅为 2.82%，位列第 24 位；沪深 300 指数涨跌幅为 2.14%。
- SW 交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为：公路货运（5.64%）、仓储物流（4.58%）、航空机场（4.57%）、航运（4.57%）、公交（2.19%）、快递（2.19%）、港口（1.90%）、铁路（0.95%）、跨境物流（-0.71%）、高速公路（-0.54%）。

航空机场基本面跟踪：根据 OAG 数据，截至 2024 年 12 月 30 日，中国至主要海外目的地国家航班量较 2019 年恢复率：美国 27%、德国 81%、法国 65%、英国 112%、意大利 122%、荷兰 77%、日本 76%、韩国 78%、印度尼西亚 77%、马来西亚 125%、新加坡 106%、泰国 79%。

油价及汇率：截至 2025 年 1 月 17 日，布伦特原油价格报收 80.79 美元/桶，周环比+1.29%，较 2024 年同比+3.74%，较 2019 年同比+24.58%；截至 2025 年 1 月 17 日，人民币兑美元价格报收 7.1889，周环比贬值 0.00%，较 2024 年同比贬值 1.01%，较 2019 年同比贬值 6.36%。

- 航运港口基本面跟踪：**集运：截至 2025 年 1 月 17 日，SCFI 报收 2131 点，周环比-6.98%，同比-4.86%；CCFI 报收 1558 点，周环比-0.20%，同比+20.99%。分航线来看，CCFI 美东航线报收 1335 点，周环比+0.33%，同比+27.13%；CCFI 美西航线报收 1198 点，周环比+3.41%，同比+40.64%；CCFI 欧洲航线报收 2253 点，周环比-1.71%，同比+10.75%；CCFI 地中海航线报收 2807 点，周环比+1.64%，同比+11.52%。

油运：截至 2025 年 1 月 17 日，BDTI 报收 912 点，周环比 11.08%，同比-40.86%；BCTI 报收 756 点，周环比 20.19%，同比-7.69%

干散货运：截至 2025 年 1 月 17 日，BDI 报收 987 点，周环比-5.82%，同比-24.54%；分船型来看，BPI 报收 897 点，周环比-5.88%，同比-37.97%；BCI 报收 1393 点，周环比-3.80%，同比-19.62%；BSI 报收 747 点，周环比-8.79%，同比-28.10%。

- 公路铁路基本面跟踪：**铁路：2024 年 12 月，铁路客运量实现 2.36 亿人，同比+11.54%；铁路旅客周转量实现 659.18 亿人公里，同比+2.16%；铁路货运量实现 4.55 亿吨，同比+8.46%；铁路货运周转量实现 3295.96 亿吨公里，同比+4.60%。

公路：2024 年 12 月，公路客运量为 9.58 亿人，同比+2.05%；公路旅客周转量为 399.73 亿人公里，同比+2.02%；公路货运量实现 37.81 亿吨，同比+3.20%；公路货运周转量实现 6852.58 亿吨公里，同比+4.76%。

- 快递物流基本面跟踪：**快递：2024 年 12 月，快递行业实现收入 1601.9 亿元，同比上升 13.3%；快递业务量 181.1 亿件，同比上升 5.8%。12 月快递业

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

2025-01-17



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河交通】2024 年度策略报告_航空机场板块底部迎来拐点，未来景气上行趋势明确
- 【中国银河研究】数字经济：跨境电商物流迎新发展机遇，数字货运具备广阔发展空间
- 【银河交通】行业周报 1229_日本放宽对华签证，发改委成立低空经济司

务单价为 8.85 元/件，同比下降 1.36%。

- 投资建议：**航空板块来看，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。

机场板块来看，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，且轻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。

跨境物流板块来看，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)。

快递板块来看，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
		2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
中国国航	601111.SH	-0.06	0.55	0.83	-	13.37	8.86	推荐
南方航空	600029.SH	-0.23	0.35	0.58	-	16.46	9.88	推荐
吉祥航空	603885.SH	0.34	0.88	1.22	35.36	13.67	9.88	推荐
华贸物流	603128.SH	0.47	0.62	0.71	13.57	10.97	9.51	推荐
韵达股份	002120.SZ	0.56	0.73	0.88	13.31	10.65	8.86	推荐
白云机场	600004.SH	0.19	0.40	0.52	52.38	23.20	17.62	推荐
深圳机场	000089.SZ	0.19	0.20	0.31	33.24	33.90	22.73	推荐

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

目录

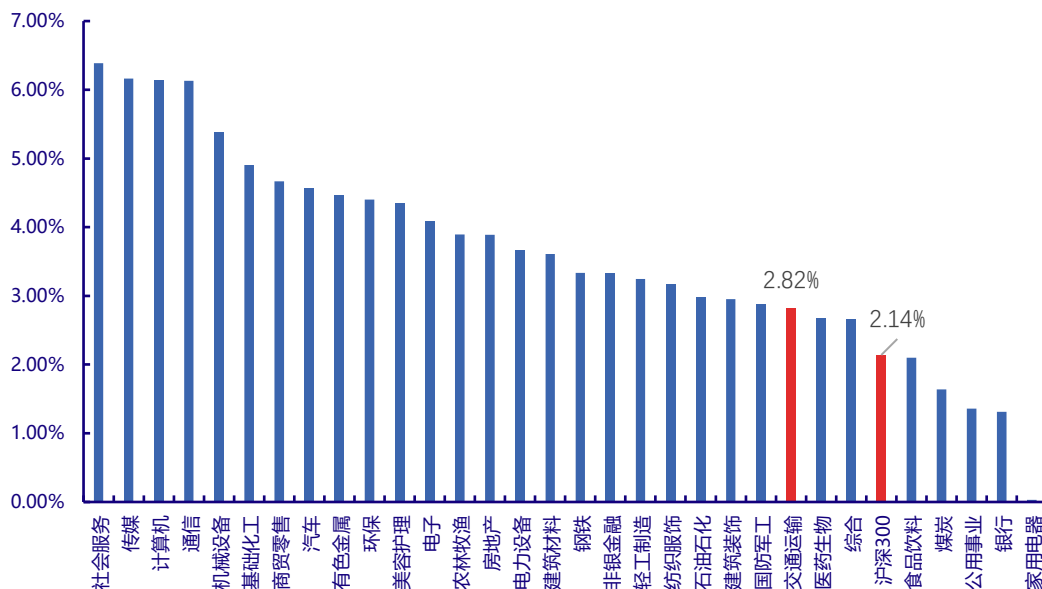
Catalog

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	5
(一) 航空机场	5
(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	15
五、风险提示	15

一、本周交通运输行业行情回顾

本周（1月13日-1月17日），31个SW一级行业中，交通运输行业累计涨跌幅为2.82%，位列第24位；沪深300指数涨跌幅为2.14%。

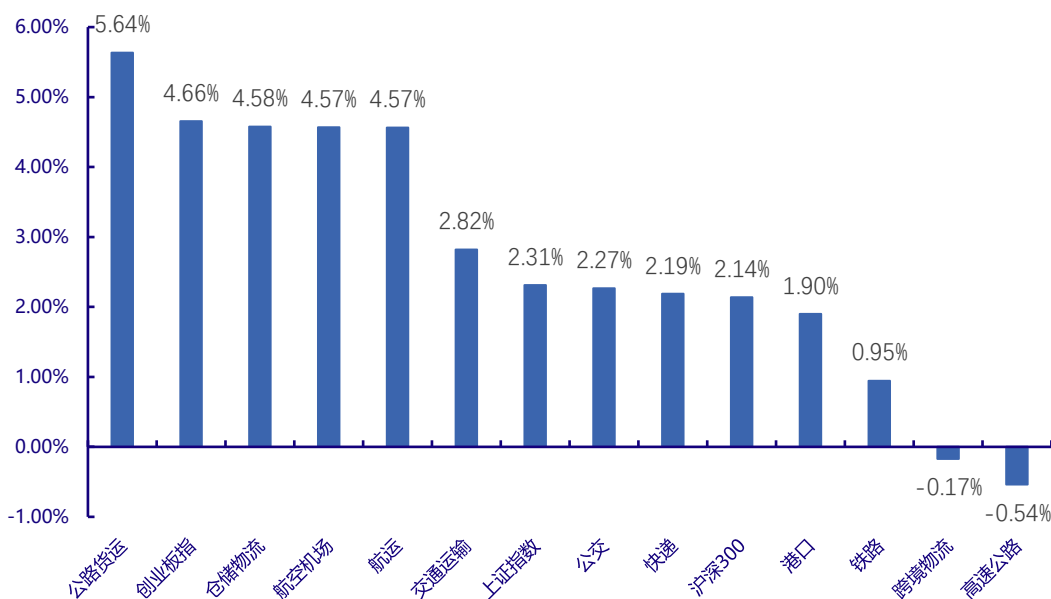
图1: SW一级行业本周（2025年1月13日-2025年1月17日）累计涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

本周（1月13日-1月17日），SW交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为：公路货运（5.64%）、仓储物流（4.58%）、航空机场（4.57%）、航运（4.57%）、公交（2.27%）、快递（2.19%）、港口（1.90%）、铁路（0.95%）、跨境物流（-0.71%）、高速公路（-0.54%）。

图2: SW交通运输各子板块本周（2025年1月13日-2025年1月17日）累计涨跌幅

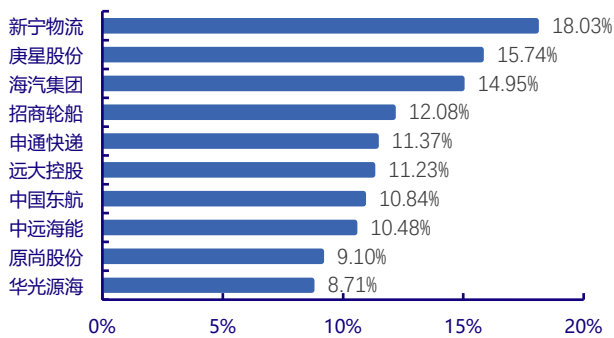


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

本周（2025年1月13日-2025年1月17日），交通运输行业涨幅前10的个股分别为：新宁物流（300013.SZ）+18.03%、庚星股份（600753.SH）+15.74%、海汽集团（603069.SH）+14.95%、招商轮船（601872.SH）+12.08%、申通快递（002468.SZ）+11.37%、远大控股（000626.SZ）+11.23%、中国东航（600115.SH）+10.84%、中远海能（600026.SH）+10.48%、原尚股份（603813.SH）+9.10%、华光源海（872351.BJ）+8.71%。

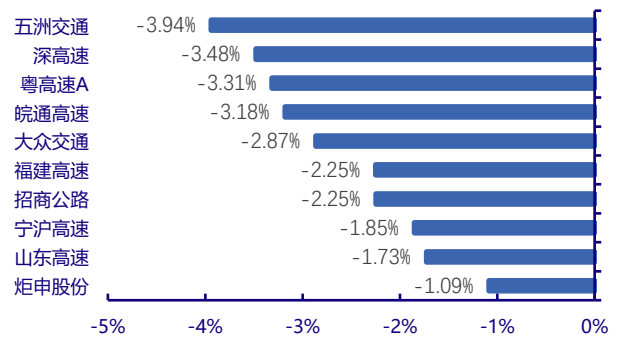
本周（2025年1月13日-2025年1月17日），交通运输行业跌幅前10的个股分别为：五洲交通（600368.SH）-3.94%、深高速（600548.SH）-3.48%、粤高速A（000429.SZ）-3.31%、皖通高速（600012.SH）-3.18%、大众交通（600611.SH）-2.87%、福建高速（600033.SH）-2.25%、招商公路（001965.SZ）-2.25%、宁沪高速（600377.SH）-1.85%、山东高速（600350.SH）-1.73%、炬申股份（001202.SZ）-1.09%。

图3：本周（2025.1.13-2025.1.17）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（2025.1.13-2025.1.17）交运板块跌幅排名前10个股



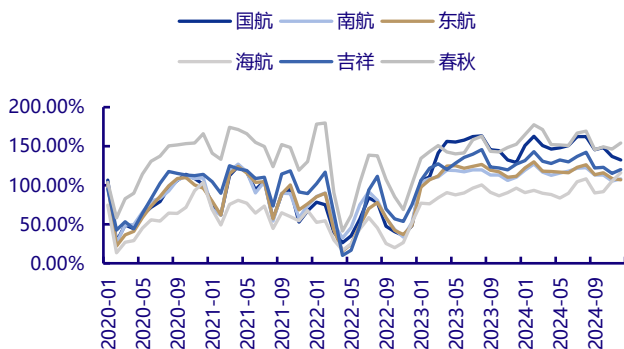
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

二、本周行业基本面情况跟踪更新

（一）航空机场

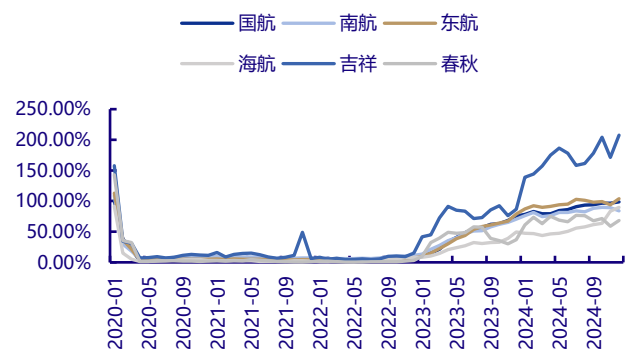
运力恢复情况来看，2024年12月，我国主要上市航司中，国航、南航、东航、海航、吉祥、春秋的月度国内ASK较2019年同期恢复率分别达到132.45%、108.17%、107.12%、115.89%、119.86%、153.98%；月度国际及地区ASK较2019年同期恢复率分别达到98.64%、84.09%、104.10%、89.68%、207.59%、68.25%。

图5：2020.1-2024.12 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

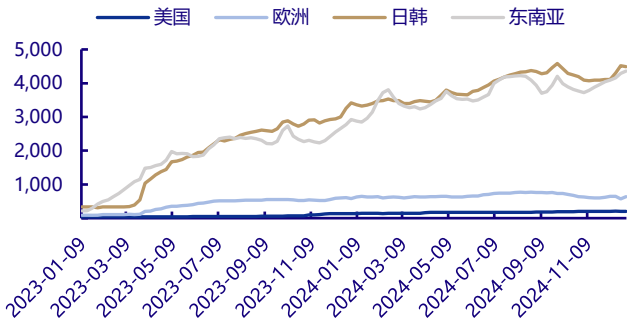
图6：2020.1-2024.12 我国航司国际及地区ASK较2019年恢复率



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

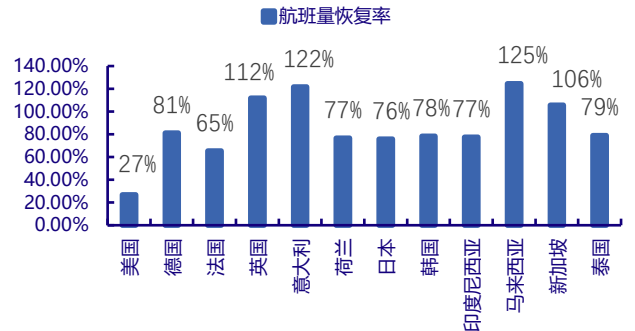
国际运力分区域恢复情况来看,根据 OAG 数据,截至 2024 年 12 月 30 日,我国至主要海外目的地国家的进出港航班量/较 2019 年恢复率,分别为:美国(197 架次/27%)、德国(128 架次/81%)、法国(100 架次/65%)、英国(208 架次/112%)、意大利(129 架次/122%)、荷兰(69 架次/77%)、日本(2597 架次/76%)、韩国(1892 架次/78%)、印度尼西亚(295 架次/77%)、马来西亚(963 架次/125%)、新加坡(898 架次/106%)、泰国(2204 架次/79%)。

图7: 2023.1.1-12.30 主要海外目的地航班量 (单位: 架次/周)



资料来源: OAG, 中国银河证券研究院

图8: 截至 2024.12.30 主要海外目的地国家航班恢复率



资料来源: OAG, 中国银河证券研究院

油价及汇率:截至 2025 年 1 月 17 日,布伦特原油价格报收 80.79 美元/桶,周环比+1.29%,较 2024 年同比+3.74%,较 2019 年同比+24.58%;截至 2025 年 1 月 17 日,人民币兑美元价格报收 7.1889,周环比贬值 0.00%,较 2024 年同比贬值 1.01%,较 2019 年同比贬值 6.36%。

图9: 截至 2025.1.17 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

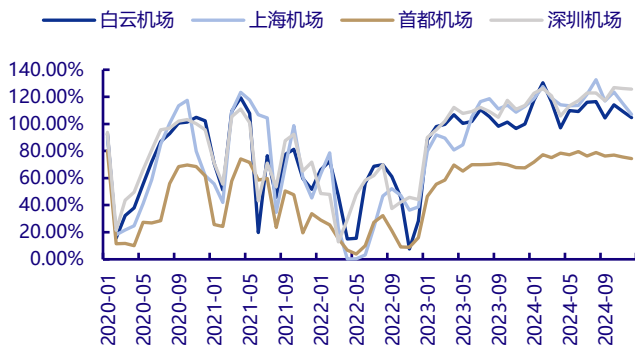
图10: 截至 2025.1.17 人民币汇率价格



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

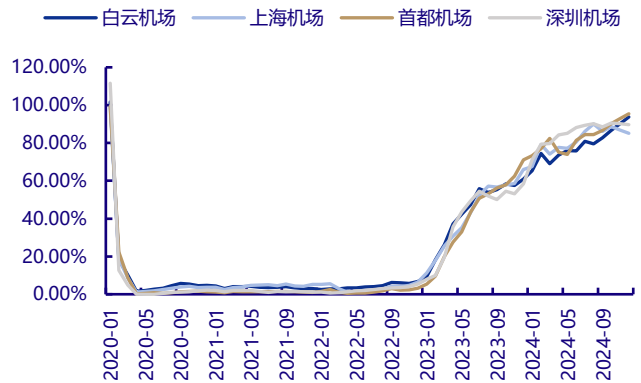
机场:客流量恢复情况来看,2024 年 12 月,我国主要上市机场中,白云机场、上海机场、首都机场、深圳机场的月度国内旅客吞吐量较 2019 年同期恢复率分别达到 104.72%、106.94%、74.29%、125.66%;月度国际及地区旅客吞吐量较 2019 年同期恢复率分别达到 93.75%、85.14%、95.48%、89.72%。

图11: 截至 2024.12 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12: 截至 2024.12 我国机场国际及地区旅客量较 2019 年恢复率

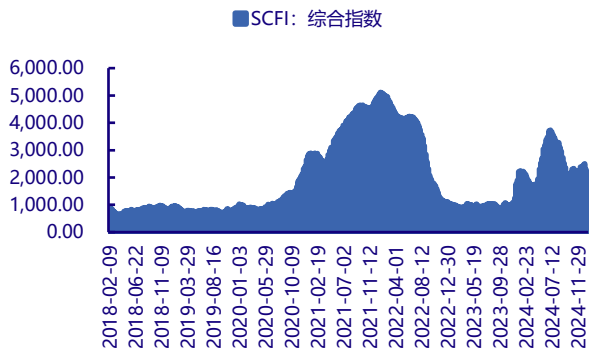


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 航运港口

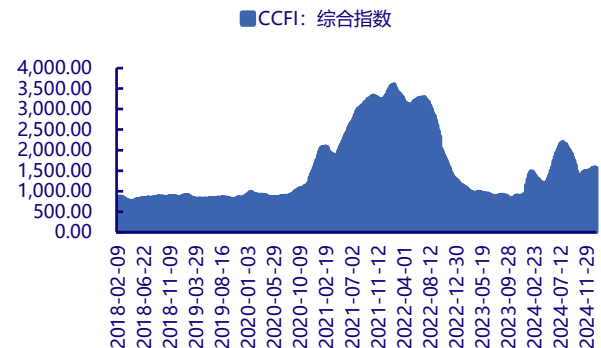
集运:截至 2025 年 1 月 17 日,SCFI(上海出口集装箱运价指数)报收 2131 点,周环比-6.98%,同比-4.86%;CCFI(中国出口集装箱运价指数)报收 1558 点,周环比-0.20%,同比+20.99%。分航线来看,CCFI 美东航线报收 1335 点,周环比+0.33%,同比+27.13%;CCFI 美西航线报收 1198 点,周环比+3.41%,同比+40.64%;CCFI 欧洲航线报收 2253 点,周环比-1.71%,同比+10.75%;CCFI 地中海航线报收 2807 点,周环比+1.64%,同比+11.52%。

图13: SCFI 综合指数走势 (截至 2025.1.17)



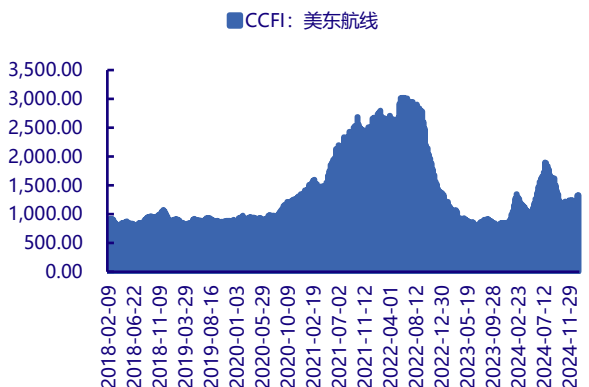
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图14: CCFI 综合指数走势 (截至 2025.1.17)



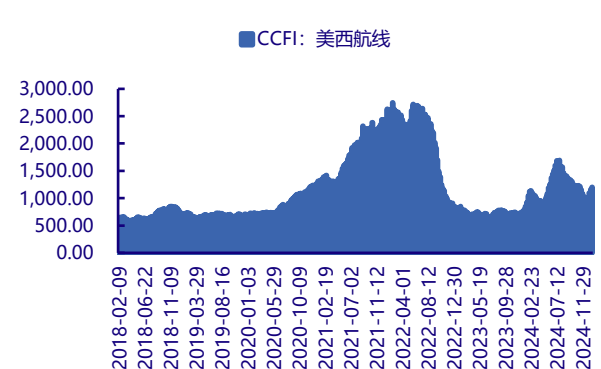
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图15: CCFI 美东航线走势 (截至 2025.1.17)



请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

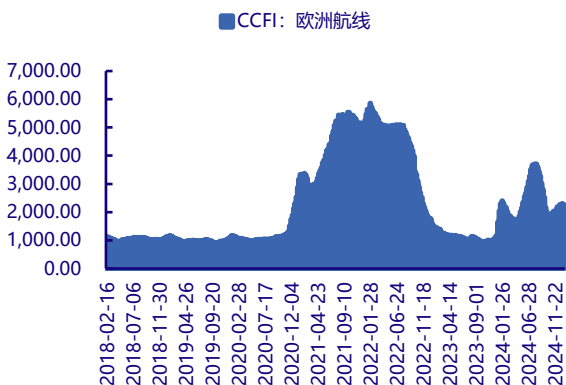
图16: CCFI 美西航线走势 (截至 2025.1.17)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

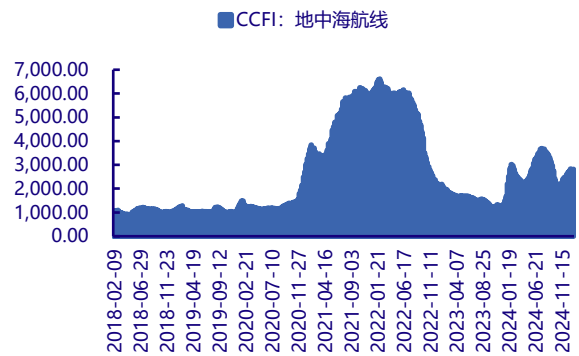
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图17: CCFI 欧洲航线走势 (截至 2025.1.17)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

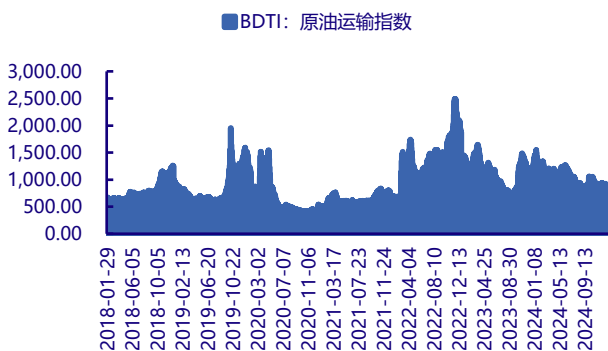
图18: CCFI 地中海航线走势 (截至 2025.1.17)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

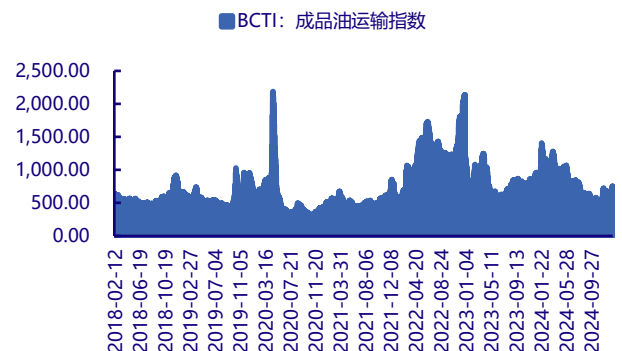
油运: 本周截至 2025 年 1 月 17 日, BDTI (原油运输指数) 报收 912 点, 周环比 11.08%, 同比-40.86%; BCTI (成品油运输指数) 报收 756 点, 周环比 20.19%, 同比-7.69%。

图19: BDTI 指数走势 (截至 2025.1.17)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图20: BCTI 指数走势 (截至 2025.1.17)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

干散货运: 本周截至 2025 年 1 月 17 日, BDI (波罗的海干散货指数) 报收 987 点, 周环比-5.82%, 同比-24.54%; 分船型来看, BPI (巴拿马型运费指数) 报收 897 点, 周环比-5.88%, 同比-37.97%; BCI (好望角型运费指数) 报收 1393 点, 周环比-3.80%, 同比-19.62%; BSI (超大灵便型散货船运价指数) 报收 747 点, 周环比-8.79%, 同比-28.10%。

图21: BDI 指数走势 (截至 2025.1.17)

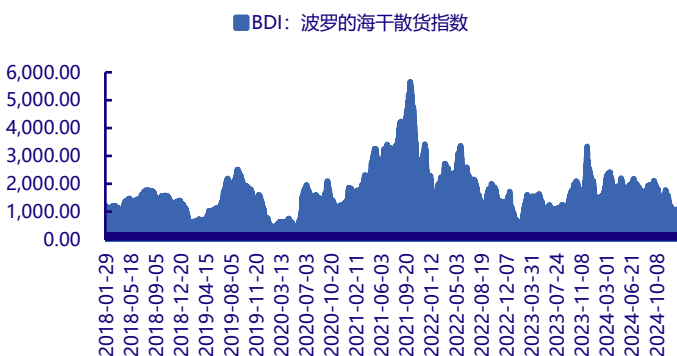
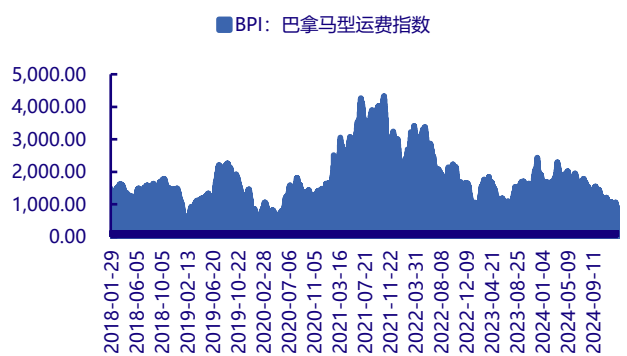


图22: BPI 指数走势 (截至 2025.1.17)

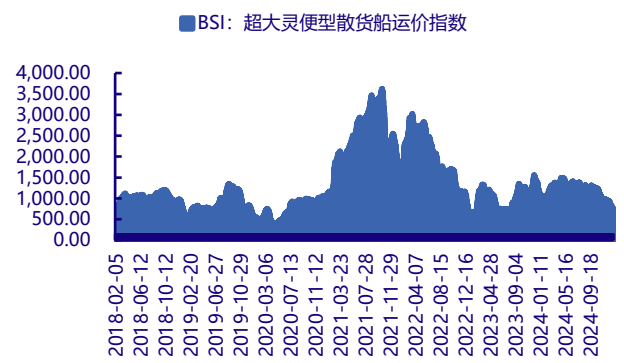
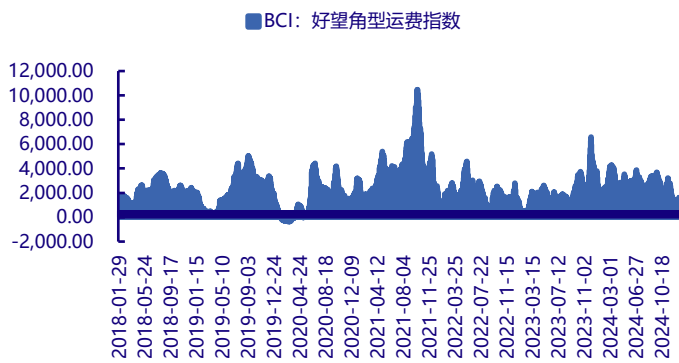


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图23: BCI 指数走势 (截至 2025.1.17)

图24: BSI 指数走势 (截至 2025.1.17)

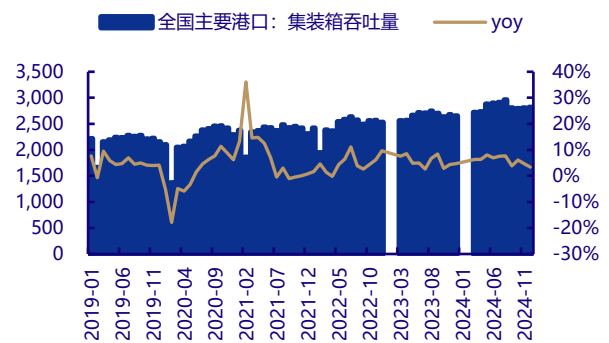
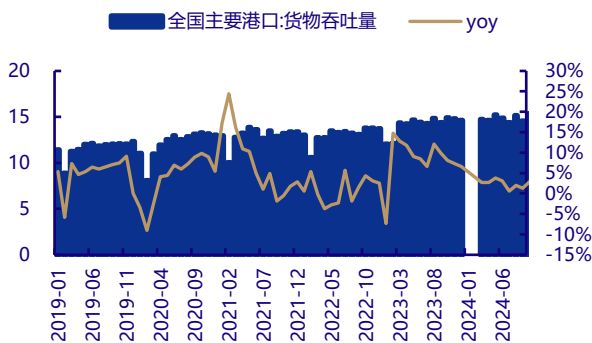


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图25: 2019.1-2024.12 全国主要港口货运吞吐量 (单位: 亿吨)

图26: 2019.1-2024.12 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

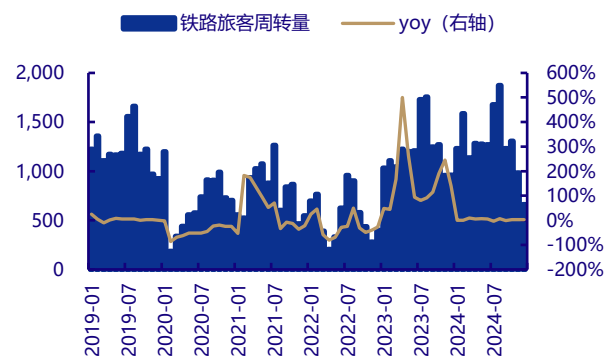
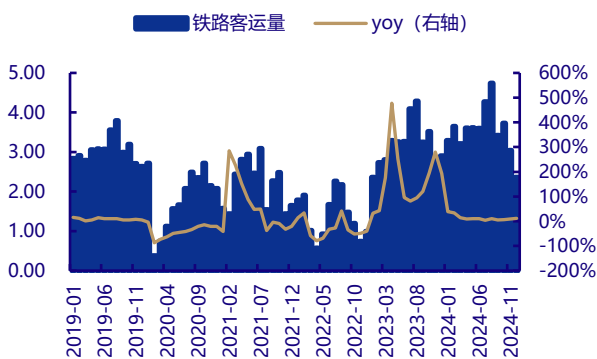
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(三) 公路铁路

铁路: 2024年12月, 铁路客运量实现 2.36 亿人, 同比+11.54%; 铁路旅客周转量实现 659.18 亿人公里, 同比+2.16%; 铁路货运量实现 4.55 亿吨, 同比+8.46%; 铁路货运周转量实现 3295.96 亿吨公里, 同比+4.60%。

图27: 2019.1-2024.12 铁路客运量 (单位: 亿人次)

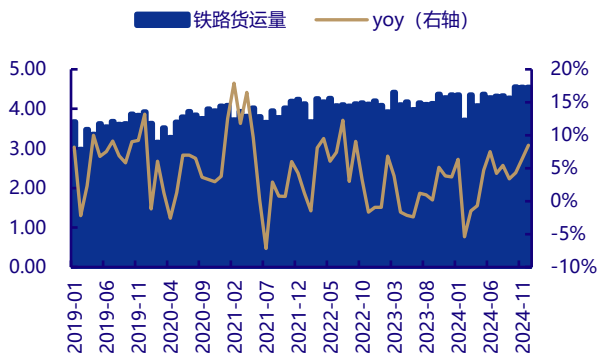
图28: 2019.1-2024.12 铁路客运周转量 (单位: 亿人公里)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

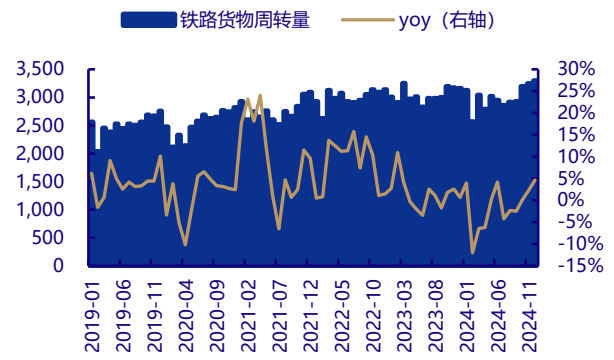
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图29: 2019.1-2024.12 铁路货运量 (单位: 亿吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

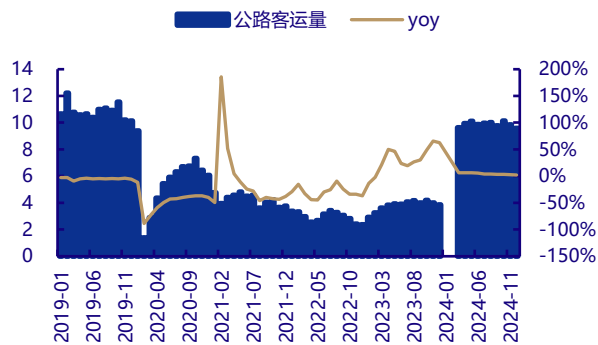
图30: 2019.1-2024.12 铁路货运周转量 (单位: 亿吨公里)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

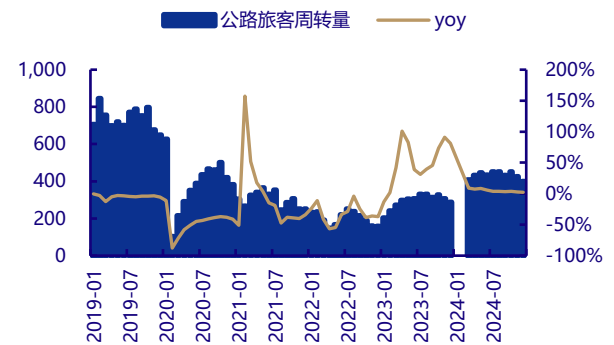
公路: 2024年12月, 公路客运量为9.58亿人, 同比+2.05%; 公路旅客周转量为399.73亿人公里, 同比+2.02%; 公路货运量实现37.81亿吨, 同比+3.20%; 公路货运周转量实现6852.58亿吨公里, 同比+4.76%。

图31: 2019.1-2024.12 公路客运量 (单位: 亿人次)



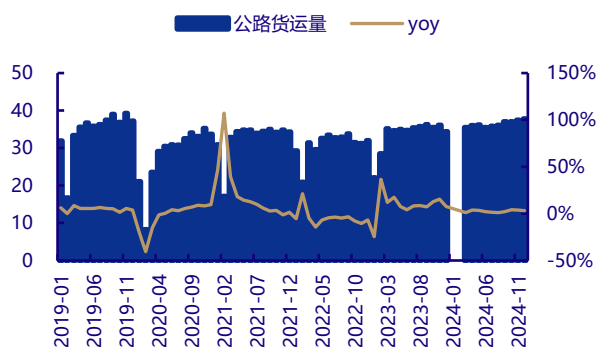
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图32: 2019.1-2024.12 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33: 2019.1-2024.12 公路货运量 (单位: 亿吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图34: 2019.1-2024.12 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

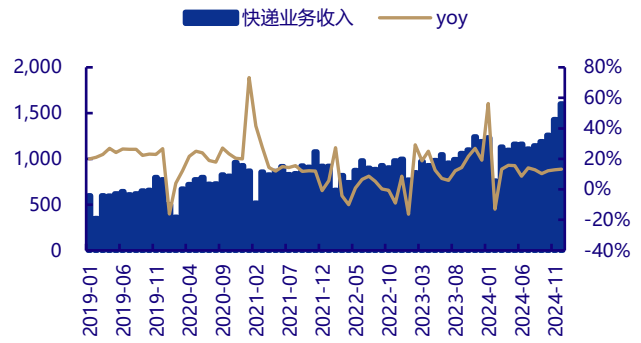
快递: 2024年12月, 快递行业实现收入1601.9亿元, 同比上升13.3%; 快递业务量181.1亿件, 同比上升5.8%。12月快递业务单价为8.85元/件, 同比下降1.36%。

图35: 2019.1-2024.12 快递业务量 (单位: 亿件)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图36: 2019.1-2024.12 快递业务收入 (单位: 亿元)



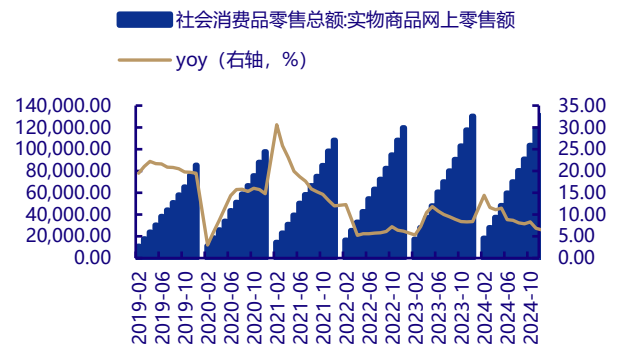
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图37: 2019.1-2024.12 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38: 2019.1-2024.12 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) 春运首日民航预计运送旅客超 200 万人次:

记者从民航局了解到, 2025 年春运首日 (1 月 14 日) 全民航预计保障航班 18354 班、可提供座位数 278 万个、运输旅客 204 万人次。春运首日, 热门客运航线以北京、上海、广州、深圳、成都之间的国内骨干线为主, 其中上海—北京、北京—上海、成都—北京等客运航线需求最为旺盛。据了解, 2025 年春运期间民航旅客运输量预计将突破 9000 万人次, 日均运输旅客将超过 225 万人次, 日均保障航班达 1.85 万班, 同比增长 8.4%, 有望再创历史新高。

(资料来源: <https://news.carnoc.com/list/631/631968.html>)

2) 空客 A330neo 飞机获得中国民航局型号合格证:

近日, 新一代多面手中型宽体机空客 A330neo 飞机获得中国民航局 (CAAC) 颁发的型号合格证。空客 A330neo 飞机采用新一代罗尔斯-罗伊斯遄达 7000 发动机, 新一代飞行操作系统和空气动力学设计。与上一代竞争机型相比, A330neo 的燃油消耗和二氧化碳排放可降低 25%。A330neo 系列中更大尺寸的 A330-900 飞机是一个能为航空公司带来更高效表现的多用途平台, 可以执行从

短途航线到长达 7200 海里/13330 公里的不停直飞航线，并通过屡获殊荣的空客“飞行空间”客舱为乘客提供更高水平的舒适度。

(资料来源: <https://news.carnoc.com/list/631/631910.html>)

3) 香港机管局公布“机场城市”发展蓝图新品牌:

1月16日,香港机场管理局发布机场城市发展蓝图新品牌“SKYTOPIA(世桃比亚)”。 “世桃比亚”将汇聚商业活动、流行文化、艺术交易及娱乐消闲于一身。辖下多个项目既能充分发挥香港独有优势、更可善用邻近香港国际机场的土地与海湾资源。重要项目包括香港首个融合艺术创作、鉴赏及贸易于一身的一站式艺术廊总汇;全香港最大型、提供逾 500 个游艇泊位的机场海湾码头;全香港最大规模的水上康乐消闲区;海岸度假村及豪华酒店;1.5 公里长的海湾长廊及露天广场等。这些项目预计将于 2026 年至 2031 年落成。

(资料来源: <https://news.carnoc.com/list/632/632124.html>)

2. 航运港口:

1) 2024 年我国造船业三大指标全面增长, 位居全球第一:

2024 年中国造船业全年数据正式发布,中国造船业三大指标连续 15 年世界第一。最新数据显示,2024 年我国造船完工量、新接订单量、手持订单量三大指标分别占世界市场份额的 55.7%、74.1% 和 63.1%。此外,在全球 18 种主要船型中,我国有 14 种船型新接订单量位居全球首位。在上海长兴岛,外高桥造船、江南造船和沪东中华造船三大船厂一片繁忙。去年,这三家船厂平均 5 天就要交付一艘新船,今年预计将再创新高。在量增的同时,质也在不断提升。11.4 万吨成品油船“海洋侦探”号、82600 吨散货船、62000 吨重吊多用途船、7000 车 LNG 双燃料汽车运输船,新年伊始,多家船舶企业就接连完成多款高附加值船型的交付。

(资料来源: https://www.gov.cn/yaowen/shipin/202501/content_6999177.htm)

2) 2024 年我国货物贸易进出口总值同比增长 5%, 达 43.85 万亿元:

1月13日上午,国务院新闻办召开新闻发布会。据海关统计,2024年,我国货物贸易进出口总值43.85万亿元,同比增长5%。出口规模首次突破25万亿元,达到25.45万亿元,同比增长7.1%,连续8年保持增长,展现出较强的竞争力。进口18.39万亿元,增长2.3%。尤其是12月,进出口规模首次突破4万亿元,增速提升至6.8%,全年外贸圆满收官。

(资料来源: http://gdfs.customs.gov.cn/guangdong_sub/xwfb99/tpxw83/6314858/index.html)

3) 商务部公布原产于美国、欧盟、台湾地区和日本的进口共聚聚甲醛反倾销调查的初步裁定:

调查机关初步认定,原产于美国、欧盟、台湾地区和日本的进口共聚聚甲醛存在倾销,中国大陆共聚聚甲醛产业受到实质损害,而且倾销与实质损害之间存在因果关系。根据《反倾销条例》第二十八条和第二十九条的规定,调查机关决定采用保证金形式实施临时反倾销措施。

(资料来源: https://trb.mofcom.gov.cn/myjjdc/art/2025/art_194c0cf99be5462c94d9bfc5cfd45ce5.html)

3.公路铁路：

1) 国铁集团公布 2024 铁路投资数据，五年来首次超过 8000 亿元：

近期，中国国家铁路集团有限公司公布了 2024 年的铁路投资数据。数据显示，全国铁路固定资产投资达到 8506 亿元人民币，同比增长 11.3%，这是五年来首次超过 8000 亿元，创下了历史新高。全年共计投产新线 3113 公里，其中高速铁路 2457 公里，铁路建设成果显著。另据了解，2025 年，铁路系统将科学推进铁路规划和建设，确保完成“十四五”规划目标，为“十五五”开局打下坚实基础，力争完成基建投资 5900 亿元，投产新线 2600 公里。预计运输总收入达 10160 亿元，同比增收 258 亿元，增长 2.6%。国铁集团将继续坚持绿色发展，务实稳妥推进铁路碳达峰、碳中和。

(资料来源：<https://finance.sina.com.cn/jjxw/2025-01-13/doc-ineevkux9524855.shtml>)

2) 1 月 18 日，全社会跨区域人员流动量完成 20871.4 万人次：

1 月 18 日（春运第 5 天），全社会跨区域人员流动量 20871.4 万人次，环比增长 3.8%，比 2024 年同期（星期二）增长 6.0%。铁路客运量 1344.4 万人次，环比增长 8.5%，比 2024 年同期增长 22.4%。公路人员流动量 19234 万人次，环比增长 3.5%，比 2024 年同期增长 4.9%。其中，公路营业性客运量 3199 万人次，环比增长 4.2%，比 2024 年同期增长 10.2%；高速公路及普通国道非营业性小客车人员出行量 16035 万人次，环比增长 3.4%，比 2024 年同期增长 3.9%。

(资料来源：<https://www.chinanews.com/gn/2025/01-19/10356056.shtml>)

3) 郑州航空港高铁多式联运项目全面建成：

据河南省铁路建设投资集团消息，郑州航空港高铁多式联运项目日前全面建成并完成竣工验收备案。该项目已入选国家综合货运枢纽补链强链项目库，正式交付运营后，将为河南省推动交通区位优势向枢纽经济优势转变提供坚实支撑。据悉，郑州航空港高铁多式联运项目是河南省高铁物流规划布局的核心项目，总投资 5.68 亿元，建筑面积约 10 万平方米。

(资料来源：<http://www.sasac.gov.cn/n2588025/n2588129/c32616567/content.html>)

4.快递物流：

1) 快递业迎寄递高峰，日均超 6.7 亿件：

1 月 17 日，记者从国家邮政局获悉，进入 2025 年以来，全国快递业务处于高位运行状态，日均业务量超 5.5 亿件。特别是 1 月 14 日春运启动后，年货寄递需求攀升，推动快递业务量持续走高。数据显示，春运前三天（1 月 14 日—16 日），全国日均快递业务量超 6.7 亿件，较 2024 年农历同期增长超 29%。一样样年货从快递小哥手中送达千家万户，不仅凸显快递业递送温暖的积极作用，也折射出中国消费新活力。

(资料来源：<https://www.spb.gov.cn/gjyzj/c100015/c100016/202501/a8171e65d151480da9c3b6ff710a7e598.shtml>)

2) 八部门发文加强快递员、网约配送员服务管理：

1月18日，中央社会工作部、中央网信办、公安部等8部门近日联合出台措施，指导加强快递员、网约配送员服务管理，推动构建和谐劳动关系，切实维护各方合法权益。措施明确，敦促平台企业履行责任，指导重点网约配送平台企业动态优化调整算法规则，用主流价值导向驾驭算法；指导快递企业和网约配送平台企业就涉及劳动权益的制度规则和算法等重要事项，经常性开展协商协调，维护快递员、网约配送员合法权益。

(资料来源：<https://www.mps.gov.cn/n2254098/n4904352/c9938922/content.html>)

3) 多家快递企业宣布春节不停运：

1月15日，据多家快递企业回应，春节期间快递不停运。如京东物流将连续13年推出“春节也送货”服务。顺丰表示，今年春节期间仍将坚守服务承诺，全力保障假期快件收发需求。德邦发布公告，为全力保障消费者在“年货节”及“春节”期间的寄递服务需求，将动态调节服务收费。中通表示，春节期间将确保客户假期快件收发需求。申通表示，春节期间为乌鲁木齐、拉萨等23城核心区域提供集运基础保障服务。今年春节期间，菜鸟速递将重点保障民生类物资的寄递等。

(资料来源：<https://news.qq.com/rain/a/20250119A06IR600>)

(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
韵达股份	韵达股份(002120.SZ)公告，近日，公司收到中国银行间市场交易商协会下发的《接受注册通知书》，同意接受公司中期票据注册，主要内容如下：一、公司中期票据注册金额为30亿元，注册额度自通知书落款之日起2年内有效，由招商银行股份有限公司主承销。二、公司在注册有效期内可分期发行中期票据，接受注册后如需备案发行，应事先先向交易商协会备案。发行完成后，应通过交易商协会认可的途径披露发行结果。公司将根据资金需求和市场情况择机发行中期票据，并按照《非金融企业债务融资工具注册发行规则》《非金融企业债务融资工具公开发行注册工作规程》《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》及有关规则指引规定，及时履行信息披露义务。
三峡旅游	三峡旅游(002627.SZ)公告，经湖北三峡旅游集团股份有限公司相关部门确认，公司及所属子公司自2024年10月1日至2024年12月31日期间，累计收到政府各类补助5,569.29万元。上述补助中，与资产相关的政府补助累计金额为4,726.00万元，收到时确认为递延收益；与收益相关的政府补助累计金额为843.29万元，均是与企业日常活动相关的政府补助，计入其他收益。
上港集团	上港集团(600018.SH)公告，上海国际港务(集团)股份有限公司充分发挥资金集中管理优势，为盘活公司下属控股子公司存量资金，提高资金利用率，公司及下属控股子公司拟在2025年向民生轮船股份有限公司、马士基供应链管理有限公司、上海中远海运港口投资有限公司、盐田国际集装箱码头有限公司、厦门远海集装箱码头有限公司、浙江省海港投资运营集团有限公司6家借款方出借资金合计金额不超过人民币17.92亿元，资金出借期限最长自提款日后不超过24个月。
国航远洋	国航远洋(833171.BJ)公告，公司全资子公司上海国电海运有限公司和国航远洋海运(天津)有限公司拟分别和民生金融租赁股份有限公司下属的民生航昌(天津)航运租赁有限公司开展融资租赁业务，标的物为“国远26”“国远28”“国远32”三艘船舶，具体情况如下：(1)上海国电以“国远26”为标的物拟和民生航昌开展融资租赁业务，租赁本金为人民币8,800万元/艘，租赁期限84个月。(2)国航远洋天津以“国远28”为标的物拟和民生航昌开展融资租赁业务，租赁本金为人民币8,800万元/艘，租赁期限84个月。(3)国航远洋天津以“国远32”为标的物拟和民生航昌开展融资租赁业务，租赁本金为人民币8,800万元/艘，租赁期限84个月。

资料来源：各公司公告，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；地缘冲突升级的风险、宏观经济大幅下滑导致全球需求不及预期的风险、船东大规模造船导致运力供给超预期增加的风险。

图表目录

图 1: SW 一级行业本周 (2025 年 1 月 13 日-2025 年 1 月 17 日) 累计涨跌幅.....	4
图 2: SW 交通运输各子板块本周 (2025 年 1 月 13 日-2025 年 1 月 17 日) 累计涨跌幅	4
图 3: 本周 (2025.1.13-2025.1.17) 交运板块涨幅排名前 10 个股.....	5
图 4: 本周 (2025.1.13-2025.1.17) 交运板块跌幅排名前 10 个股.....	5
图 5: 2020.1-2024.12 我国航司国内 ASK 较 2019 年恢复率	5
图 6: 2020.1-2024.12 我国航司国际及地区 ASK 较 2019 年恢复率.....	5
图 7: 2023.1.1-12.30 主要海外目的地航班量 (单位: 架次/周)	6
图 8: 截至 2024.12.30 主要海外目的地国家航班恢复率.....	6
图 9: 截至 2025.1.17 布伦特原油价格 (单位: 美元/桶)	6
图 10: 截至 2025.1.17 人民币汇率价格.....	6
图 11: 截至 2024.12 我国机场国内旅客量较 2019 年恢复率	7
图 12: 截至 2024.12 我国机场国际及地区旅客量较 2019 年恢复率	7
图 13: SCFI 综合指数走势 (截至 2025.1.17)	7
图 14: CCFI 综合指数走势 (截至 2025.1.17)	7
图 15: CCFI 美东航线走势 (截至 2025.1.17)	7
图 16: CCFI 美西航线走势 (截至 2025.1.17)	7
图 17: CCFI 欧洲航线走势 (截至 2025.1.17)	8
图 18: CCFI 地中海航线走势 (截至 2025.1.17)	8
图 19: BDTI 指数走势 (截至 2025.1.17)	8
图 20: BCTI 指数走势 (截至 2025.1.17)	8
图 21: BDI 指数走势 (截至 2025.1.17)	8
图 22: BPI 指数走势 (截至 2025.1.17)	8
图 23: BCI 指数走势 (截至 2025.1.17)	9
图 24: BSI 指数走势 (截至 2025.1.17)	9
图 25: 2019.1-2024.12 全国主要港口货运吞吐量 (单位: 亿吨)	9
图 26: 2019.1-2024.12 全国主要港口集装箱吞吐量 (单位: 万标准箱)	9
图 27: 2019.1-2024.12 铁路客运量 (单位: 亿人次)	9
图 28: 2019.1-2024.12 铁路客运周转量 (单位: 亿人公里)	9
图 29: 2019.1-2024.12 铁路货运量 (单位: 亿吨)	10
图 30: 2019.1-2024.12 铁路货运周转量 (单位: 亿吨公里)	10
图 31: 2019.1-2024.12 公路客运量 (单位: 亿人次)	10
图 32: 2019.1-2024.12 公路客运周转量 (单位: 亿人公里)	10
图 33: 2019.1-2024.12 公路货运量 (单位: 亿吨)	10
图 34: 2019.1-2024.12 公路货运周转量 (单位: 亿吨公里)	10
图 35: 2019.1-2024.12 快递业务量 (单位: 亿件)	11

图 36: 2019.1-2024.12 快递业务收入 (单位: 亿元)	11
图 37: 2019.1-2024.12 快递业务单价 (单位: 元/件)	11
图 38: 2019.1-2024.12 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