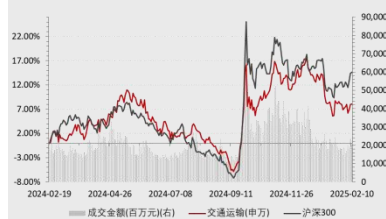


交运行业周报（2025/2/5-2/9）

看好

市场表现截至

2025/2/10



行情综述

上周沪深300指数回落1.98%，申万交运行业指数上涨0.01%，落后大盘1.97个百分点，在31个申万一级行业中排名第27。上周二级细分行业中，铁路公路板块(+1.43%)和航运港口板块(+0.70%)实现上涨，物流板块与上周持平，航空机场板块(-1.86%)出现回落。上周三级行业中，涨幅最大的三个板块为公路货运(+9.15%)、公交(+6.17%)和中间产品及消费品供应链服务(5.26%)；跌幅最大的三个板块为航空运输(-2.37%)、跨境物流(-2.36%)和高速公路(-1.82%)。

个股：上周交运板块132家上市公司中，72家实现上涨，涨幅前三为重庆路桥(+23.38%)、凤凰航运(+15.17%)和传化智联(+12.56%)；跌幅前三为东航物流(-9.33%)、海控B股(-5.36%)和南方航空(-4.85%)。

估值方面：截至2025年2月9日，申万交运板块PE(TTM)16.43倍，位于近5年的66.27%分位点。

投资建议

据国际航空运输协会(IATA)预测，2025年全球旅行需求仍将保持增长趋势，年均增速可达8.0%。2024年，中国民航国际客运航班量同比增长93.4%，恢复率达74.8%，预计2025年国际市场将恢复至2019年的88%，同比增长17%。从需求端来看，2025年，我国全民航空旅客运输量预计达到7.7亿人次，同比增长约7%，呈现中速增长态势。春运期间，民航旅客量预计同比2024年增长10.9%，达到9252万人次。供给端，2025年，我国国内航司的供给增速预计将从2024年的16.9%放缓至5.4%，机队引进受限。2025年布伦特原油价格预计在62-86美元/桶波动，航司成本可控。我们认为，2025年客座率高、票价水平偏低的状态将持续，随着国际航线逐步恢复以及供需改善，航司盈利能力有望回升。

2月7日，美国总统特朗普签署行政令，恢复了针对中国小包裹（价值低于800美元）的“最低限度”免税门槛。短期该政策增加了中国小件包裹物流运输的综合成本，但从长期看，中国在跨境电商的比较成本优势仍存，货量有望持续提升。

风险提示

- 1、油价大幅波动；
- 2、人工成本大幅上涨；
- 3、局部地区地缘关系恶化；
- 4、政策落地不及预期；
- 5、极端天气影响等。

分析师：方曼乔
登记编码：S1490524100001
邮箱：fangmanqiao@crsec.com.cn

证券研究报告

目录

一、市场回顾	5
二、行业重点新闻	7
(一) 美国宣布对中国进口商品加征关税，并取消小额货物关税豁免政策	7
(二) 联盟重组是全球航运现货运价下跌的关键	7
(三) 2024 年全球航空客运需求创历史新高	7
(四) 2025 年春节假期国内出游 5.01 亿人次	8
(五) 春节假期 1436.6 万人次出入境	8
三、行业数据	8
(一) 航空机场	8
(二) 航运港口	11
(三) 物流	14
(四) 铁路公路	15
四、投资建议	17
五、风险提示	18

图表目录

图表 1: 申万一级行业周涨跌幅 (2025/2/5-2/9)	5
图表 2: 本周大盘指数涨跌幅 (2025/2/5-2/9)	5
图表 3: 24 年年初至今大盘指数涨跌幅 (2024/1/1-2025/2/9)	5
图表 4: 二级细分行业涨跌幅 (2025/2/5-2/9)	6
图表 5: 三级细分行业涨跌幅 (2025/2/5-2/9)	6
图表 6: 交运行业个股涨幅前十 (2025/2/5-2/9)	6
图表 7: 交运行业个股跌幅前十 (2025/2/5-2/9)	6
图表 8: 交运行业央企涨幅前五 (2025/2/5-2/9)	7
图表 9: 交运行业市盈率 (年初至今)	7
图表 10: 民航客运量	9
图表 11: 民航旅客周转量	9
图表 12: 民航货邮运输量	9
图表 13: 民航货邮周转量	9
图表 14: 中国:出厂价(含税):航空煤油	10
图表 15: 即期汇率:美元兑人民币	10
图表 16: 分机场旅客吞吐量	10
图表 17: 上海出口集装箱运价综合指数 SCFI	11
图表 18: 中国出口集装箱运价综合指数 CCFI	11
图表 19: 内贸集装箱运价指数 PDCI	11
图表 20: 分航线中国出口集装箱运价指数	11
图表 21: 波罗的海干散货指数 BDI	12
图表 22: 中国沿海散货运价综合指数 CCBFI	12
图表 23: 中国进口干散货运价综合指数 CDFI	12
图表 24: BCI BPI BSI BHSI 运价指数	12
图表 25: 原油运输指数 BDTI	13
图表 26: 成品油运输指数 BCTI	13
图表 27: 原油现货价:英国布伦特 DTD	14
图表 28: 原油现货价:美国西德克萨斯中级轻质原油(WTI)	14
图表 29: 中国港口货物吞吐量	14
图表 30: 中国港口集装箱吞吐量	14
图表 31: 中国邮政快递揽收量	15
图表 32: 航空货运与物流指数	15
图表 33: 公路货运指数	15
图表 34: 中国公路物流运价指数	15
图表 35: 中国:铁路客运量:当月值	16
图表 36: 中国:铁路旅客周转量:当月值	16
图表 37: 中国:铁路货运量:当月值	16
图表 38: 中国:铁路货物周转量:当月值	16

图表 39: 中国:公路客运量:当月值.....	17
图表 40: 中国:公路旅客周转量:当月值.....	17
图表 41: 中国:公路货运量:当月值.....	17
图表 42: 中国:公路货物周转量:当月值.....	17

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

方曼乔，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn