

航空港口升级加速，快递安全与创新并进

——交通运输行业周报 0324

2025 年 3 月 24 日

- **本周板块行业行情回顾：**本周（3 月 17 日-3 月 21 日），31 个 SW 一级行业中，交通运输行业累计涨跌幅为-0.24%，位列第 8 位；沪深 300 指数涨跌幅为-2.29%。

SW 交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为：港口（2.56%）、航运（1.48%）、高速公路（1.29%）、仓储物流（-0.06%）、公路货运（-0.60%）、跨境物流（-0.79%）、公交（-0.92%）、航空机场（-1.41%）、铁路（-1.48%）、快递（-2.00%）。

- **航空机场基本面跟踪：**运力恢复情况来看，2025 年 2 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 149.46%、119.30%、123.08%、92.26%、122.41%、164.26%；月度国际及地区 ASK 较 2019 年同期恢复率分别达到 94.69%、95.38%、107.86%、73.74%、205.64%、108.08%。

油价及汇率：截至 2025 年 3 月 21 日，布伦特原油价格报收 72.16 美元/桶，周环比+1.46%，较 2024 年同比-15.99%，较 2019 年同比+5.82%；截至 2025 年 3 月 21 日，人民币兑美元价格报收 7.1760，周环比贬值 0.03%，较 2024 年同比贬值 1.15%，较 2019 年同比贬值 7.34%。

机场：客流量恢复情况来看，2025 年 2 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 114.32%、122.88%、73.81%、123.46%；月度国际及地区旅客吞吐量较 2019 年同期恢复率分别达到 85.87%、88.37%、87.55%、95.34%。

- **航运港口基本面跟踪：**集运：截至 2025 年 3 月 21 日，SCFI（上海出口集装箱运价指数）报收 1293 点，周环比-2.02%，同比-25.39%；CCFI（中国出口集装箱运价指数）报收 1148 点，周环比-3.69%，同比-7.80%。分航线来看，CCFI 美东航线报收 1001 点，周环比-10.85%，同比-12.41%；CCFI 美西航线报收 860 点，周环比-6.88%，同比-14.15%；CCFI 欧洲航线报收 1587 点，周环比-2.22%，同比-14.53%；CCFI 地中海航线报收 2028 点，周环比-2.28%，同比-15.23%。

油运：本周截至 2025 年 3 月 21 日，BDTI 报收 990 点，周环比 5.21%，同比-36.74%；BCTI 报收 848 点，周环比 13.07%，同比-32.05%。

干散货运：本周截至 2025 年 3 月 21 日，BDI 报收 1643 点，周环比-1.56%，同比-26.65%；分船型来看，BPI 报收 1375 点，周环比 0.73%，同比-37.61%；BCI 报收 2676 点，周环比-6.34%，同比-25.42%；BSI 报收 1012 点，周环比 8.82%，同比-26.61%。

- **公路铁路基本面跟踪：**铁路：2024 年 12 月，铁路客运量实现 2.97 亿人，同比+2.63%；铁路旅客周转量实现 958.48 亿人公里，同比+0.00%；铁路货运量实现 4.59 亿吨，同比+8.46%；铁路货运周转量实现 3259.03 亿吨公里，同比+3.69%。

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

2025-03-24



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

1. 【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
2. 【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
3. 【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

公路：2024 年 12 月，公路客运量为 9.87 亿人，同比+2.21%；公路旅客周转量为 406.68 亿人公里，同比+2.17%；公路货运量实现 37.74 亿吨，同比+9.94%；公路货运周转量实现 6851.85 亿吨公里，同比+10.62%。

- **快递物流基本面跟踪：**快递：2025 年 2 月，快递行业实现收入 990.90 亿元，同比上升 30.40%；快递业务量 135.90 亿件，同比上升 58.80%。2 月快递业务单价为 7.29 元/件，同比下降 17.84%。
- **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
		2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
601111.SH	中国国航	-0.06	0.04	0.30	-120.83	181.25	24.17	推荐
600029.SH	南方航空	-0.23	0.03	0.22	-25.30	194.00	26.45	推荐
603885.SH	吉祥航空	0.34	0.61	0.78	37.21	20.74	16.22	推荐
603128.SH	华贸物流	0.47	0.52	0.58	12.36	11.17	10.02	推荐
601975.SH	招商南油	0.32	0.40	0.42	9.84	7.88	7.50	推荐
600004.SH	白云机场	0.19	0.39	0.47	47.79	23.28	19.32	推荐
000089.SZ	深圳机场	0.19	0.20	0.28	35.37	33.60	24.00	推荐

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

目录

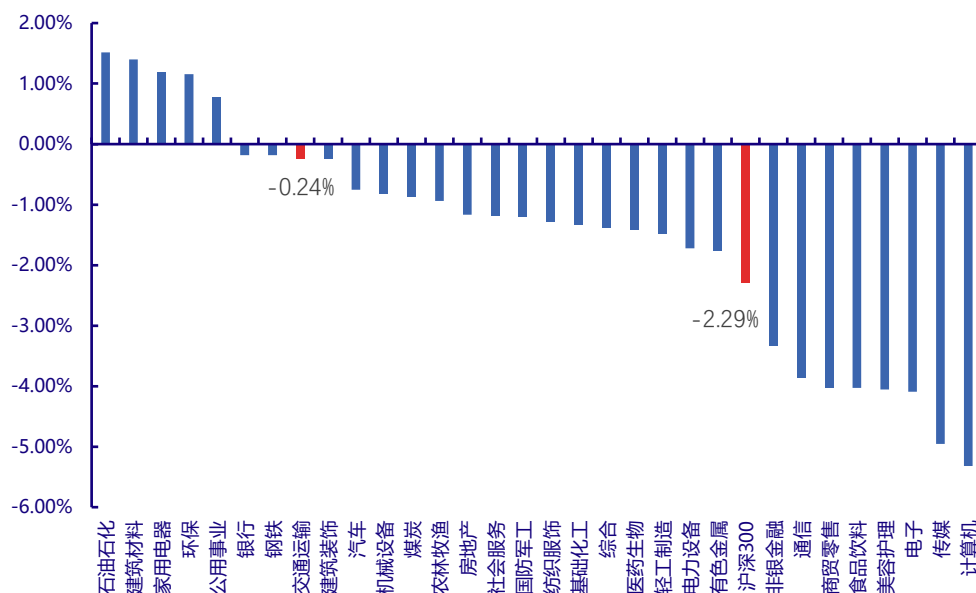
Catalog

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	6
(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（3月17日-3月21日），31个SW一级行业中，交通运输行业累计涨跌幅为-0.24%，位列第8位；沪深300指数涨跌幅为-2.29%。

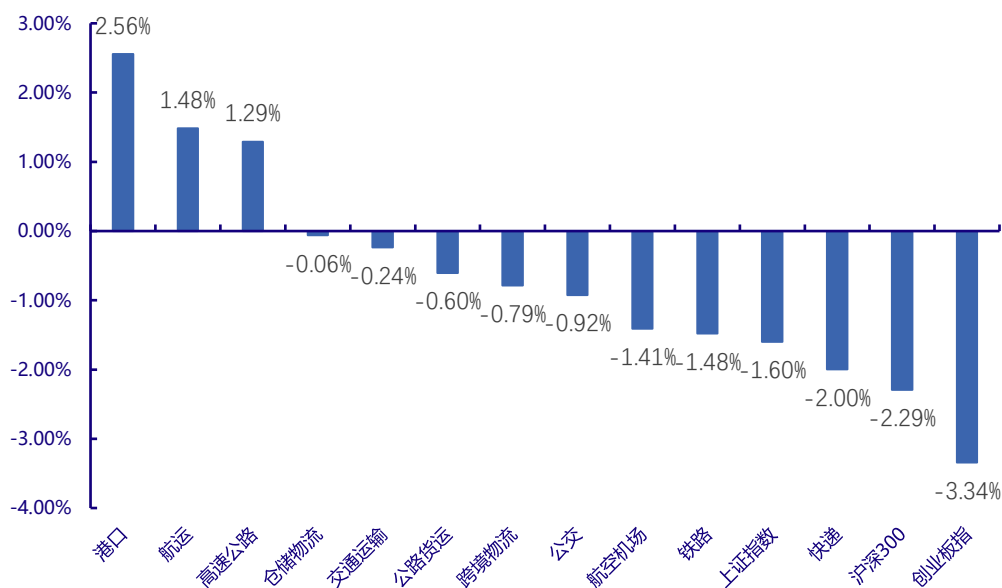
图1：SW一级行业本周（2025年3月17日-2025年3月21日）累计涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

本周（3月17日-3月21日），SW交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为：港口（2.56%）、航运（1.48%）、高速公路（1.29%）、仓储物流（-0.06%）、公路货运（-0.60%）、跨境物流（-0.79%）、公交（-0.92%）、航空机场（-1.41%）、铁路（-1.48%）、快递（-2.00%）。

图2：SW交通运输各子板块本周（2025年3月17日-2025年3月21日）累计涨跌幅

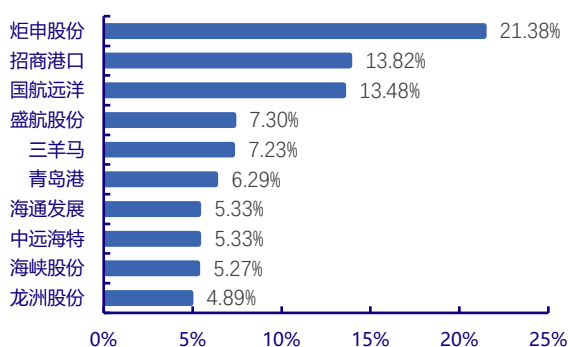


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

本周（2025年3月17日-2025年3月21日），交通运输行业涨幅前10的个股分别为：炬申股份（001202.SZ）+21.38%、招商港口（001872.SZ）+13.82%、国航远洋（833171.BJ）+13.48%、盛航股份（001205.SZ）+7.30%、三羊马（001317.SZ）+7.23%、青岛港（601298.SH）+6.29%、海通发展（603162.SH）+5.33%、中远海特（600428.SH）+5.33%、海峡股份（002320.SZ）+5.27%、龙洲股份（002682.SZ）+4.89%。

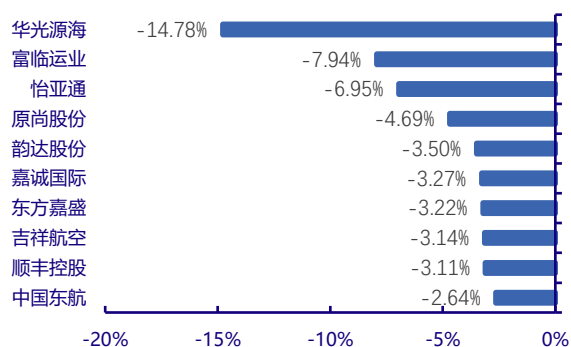
本周（2025年3月17日-2025年3月21日），交通运输行业跌幅前10的个股分别为：华光源海（872351.BJ）-14.78%、富临运业（002357.SZ）-7.94%、怡亚通（002183.SZ）-6.95%、原尚股份（603813.SH）-4.69%、韵达股份（002120.SZ）-3.50%、嘉诚国际（603535.SH）-3.27%、东方嘉盛（002889.SZ）-3.22%、吉祥航空（603885.SH）-3.14%、顺丰控股（002352.SZ）-3.11%、中国东航（600115.SH）-2.64%。

图3：本周（2025.3.17-2025.3.21）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（2025.3.17-2025.3.21）交运板块跌幅排名前10个股



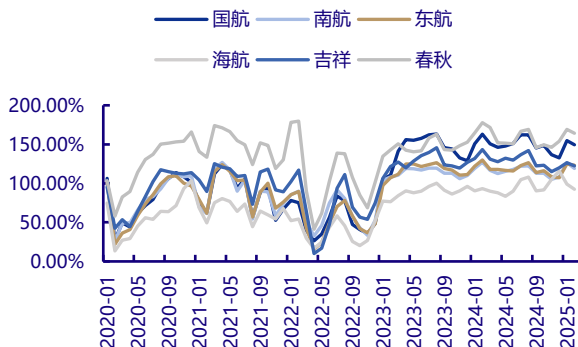
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

二、本周行业基本面情况跟踪更新

（一）航空机场

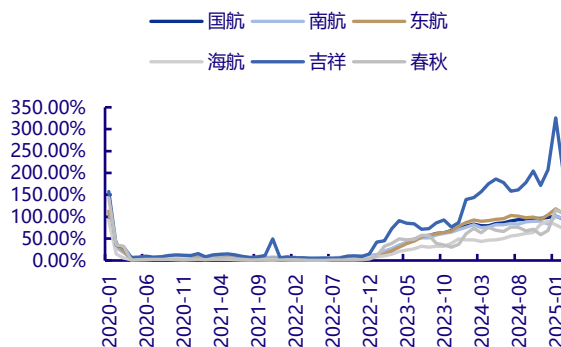
运力恢复情况来看，2025年2月，我国主要上市航司中，国航、南航、东航、海航、吉祥、春秋的月度国内ASK较2019年同期恢复率分别达到149.46%、119.30%、123.08%、92.26%、122.41%、164.26%；月度国际及地区ASK较2019年同期恢复率分别达到94.69%、95.38%、107.86%、73.74%、205.64%、108.08%。

图5：2020.1-2025.2 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6：2020.1-2025.2 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 3 月 21 日，布伦特原油价格报收 72.16 美元/桶，周环比+1.46%，较 2024 年同比-15.99%，较 2019 年同比+5.82%；截至 2025 年 3 月 21 日，人民币兑美元价格报收 7.1760，周环比贬值 0.03%，较 2024 年同比贬值 1.15%，较 2019 年同比贬值 7.34%。

图7：截至 2025.3.21 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

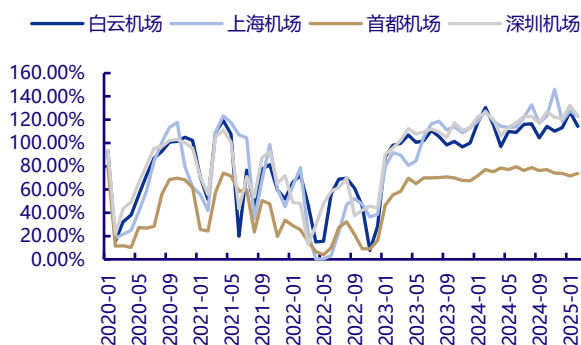
图8：截至 2025.3.21 人民币汇率价格



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

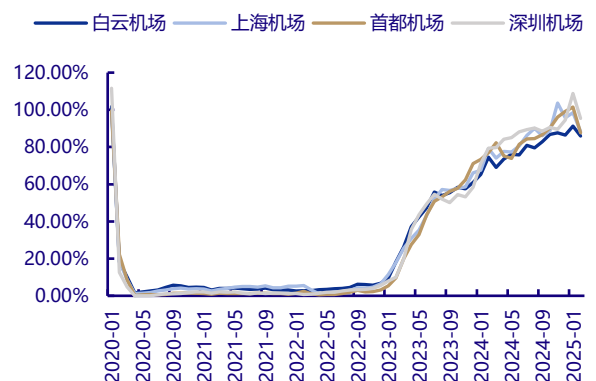
机场：客流量恢复情况来看，2025 年 2 月，我国主要上市机场中，白云机场、上海机场、首都机场、深圳机场的月度国内旅客吞吐量较 2019 年同期恢复率分别达到 114.32%、122.88%、73.81%、123.46%；月度国际及地区旅客吞吐量较 2019 年同期恢复率分别达到 85.87%、88.37%、87.55%、95.34%。

图9：截至 2025.2 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 2025.2 我国机场国际及地区旅客量较 2019 年恢复率

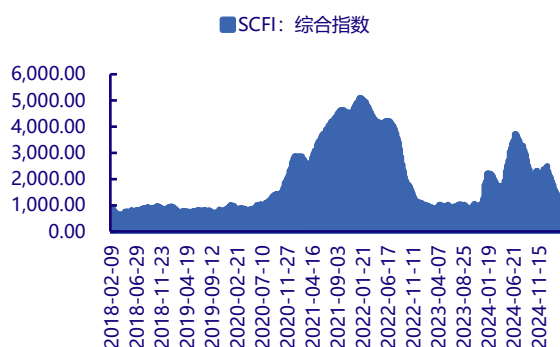


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（二）航运港口

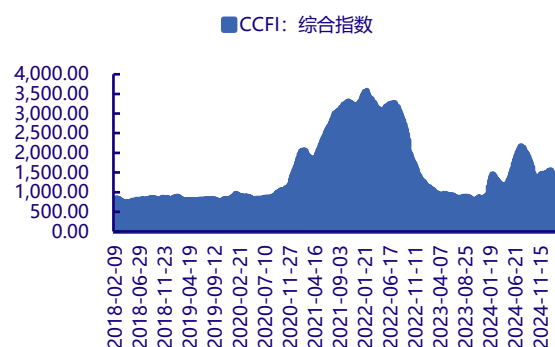
集运：截至 2025 年 3 月 21 日，SCFI(上海出口集装箱运价指数)报收 1293 点，周环比-2.02%，同比-25.39%；CCFI（中国出口集装箱运价指数）报收 1148 点，周环比-3.69%，同比-7.80%。分航线来看，CCFI 美东航线报收 1001 点，周环比-10.85%，同比-12.41%；CCFI 美西航线报收 860 点，周环比-6.88%，同比-14.15%；CCFI 欧洲航线报收 1587 点，周环比-2.22%，同比-14.53%；CCFI 地中海航线报收 2028 点，周环比-2.28%，同比-15.23%。

图11: SCFI 综合指数走势 (截至 2025.3.21)



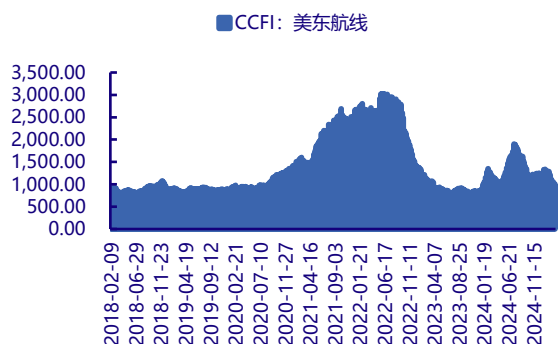
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图12: CCFI 综合指数走势 (截至 2025.3.21)



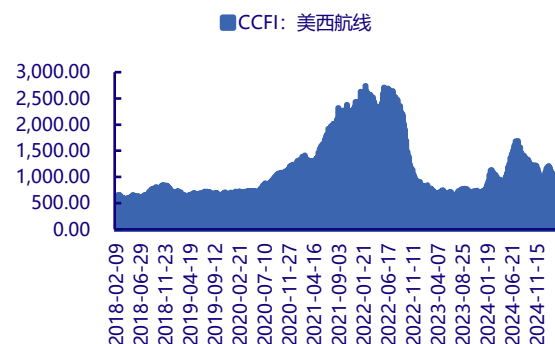
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图13: CCFI 美东航线走势 (截至 2025.3.21)



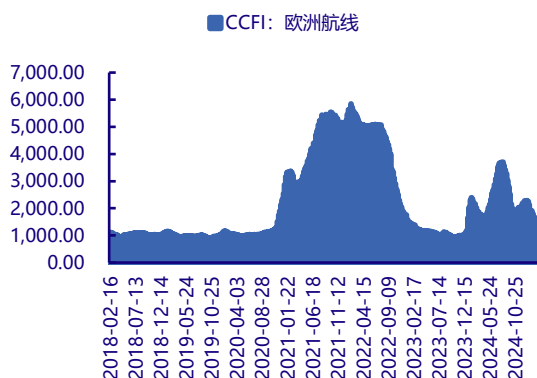
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图14: CCFI 美西航线走势 (截至 2025.3.21)



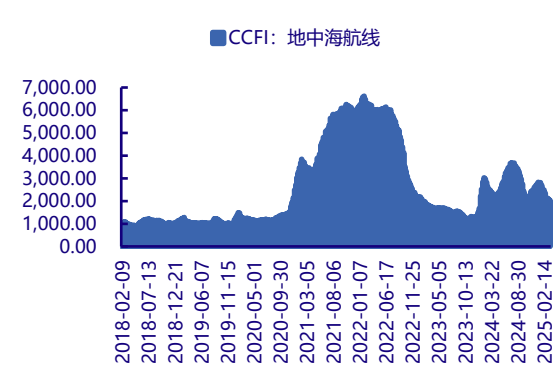
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图15: CCFI 欧洲航线走势 (截至 2025.3.21)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

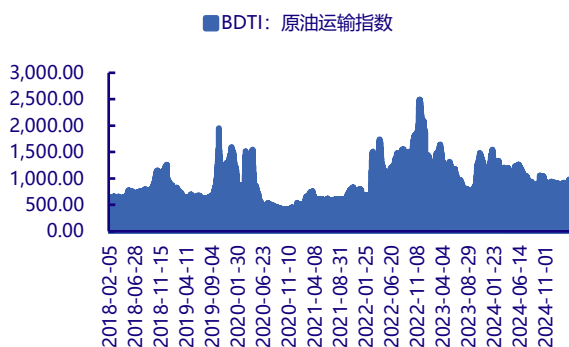
图16: CCFI 地中海航线走势 (截至 2025.3.21)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

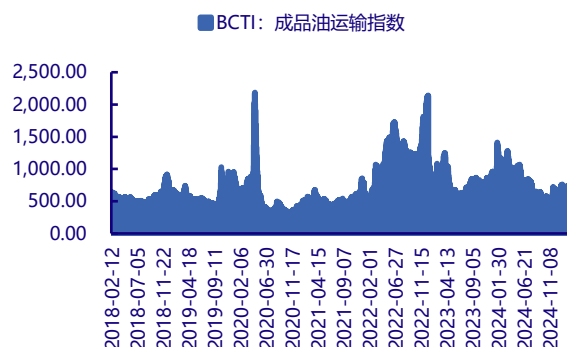
油运: 本周截至 2025 年 3 月 21 日, BDTI (原油运输指数) 报收 990 点, 周环比 5.21%, 同比-36.74%; BCTI (成品油运输指数) 报收 848 点, 周环比 13.07%, 同比-32.05%。

图17: BDTI 指数走势 (截至 2025.3.21)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图18: BCTI 指数走势 (截至 2025.3.21)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

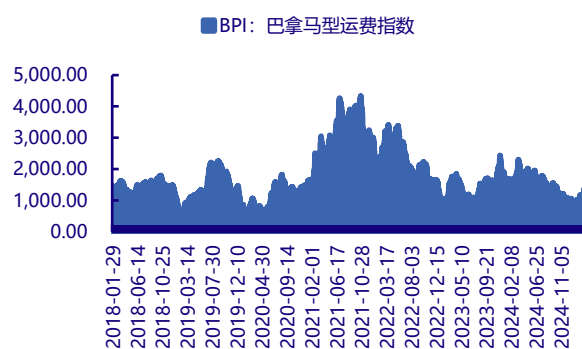
干散货运: 本周截至 2025 年 3 月 21 日, BDI (波罗的海干散货指数) 报收 1643 点, 周环比 -1.56%, 同比-26.65%; 分船型来看, BPI (巴拿马型运费指数) 报收 1375 点, 周环比 0.73%, 同比-37.61%; BCI (好望角型运费指数) 报收 2676 点, 周环比-6.34%, 同比-25.42%; BSI (超大灵便型散货船运价指数) 报收 1012 点, 周环比 8.82%, 同比-26.61%。

图19: BDI 指数走势 (截至 2025.3.21)



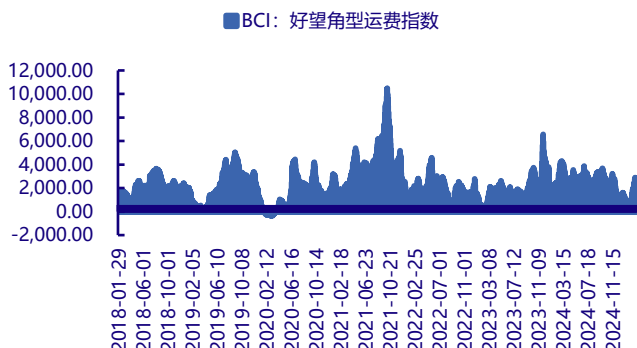
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图20: BPI 指数走势 (截至 2025.3.21)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图21: BCI 指数走势 (截至 2025.3.21)



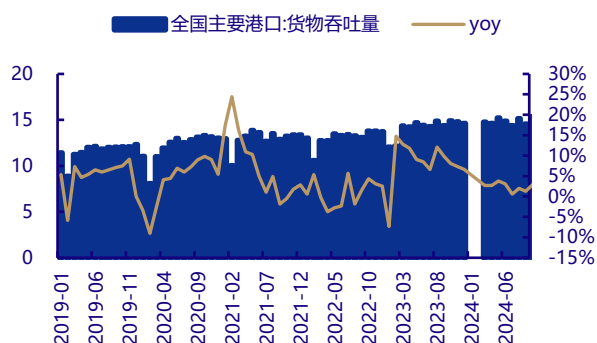
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图22: BSI 指数走势 (截至 2025.3.21)



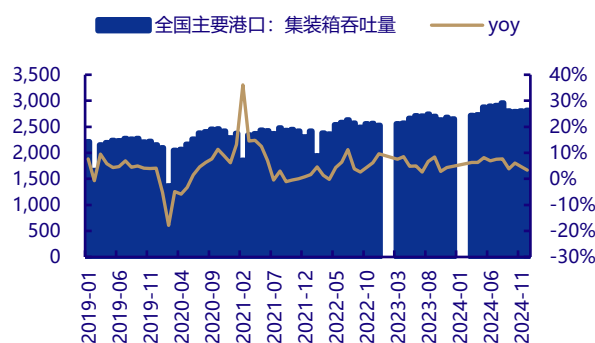
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图23: 2019.1-2024.12 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: 2019.1-2024.12 全国主要港口集装箱吞吐量 (单位: 万标准箱)

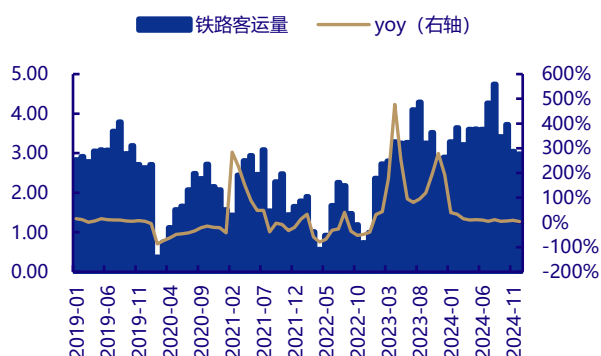


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

（三）公路铁路

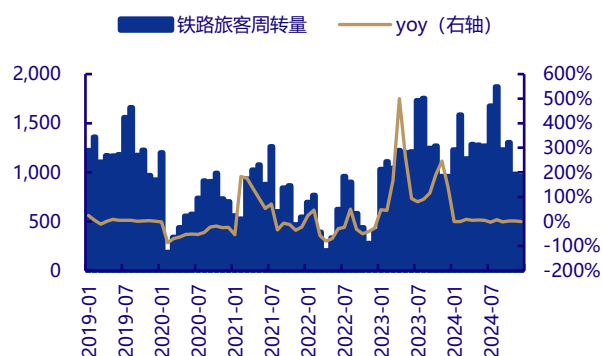
铁路：2024年12月，铁路客运量实现2.97亿人，同比+2.63%；铁路旅客周转量实现958.48亿人公里，同比+0.00%；铁路货运量实现4.59亿吨，同比+8.46%；铁路货运周转量实现3259.03亿吨公里，同比+3.69%。

图25: 2019.1-2024.12 铁路客运量 (单位: 亿人次)



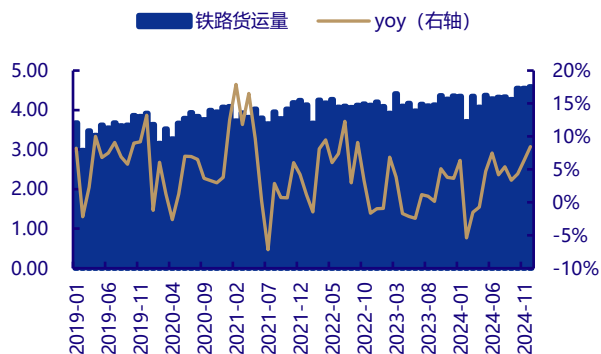
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图26: 2019.1-2024.12 铁路客运周转量 (单位: 亿人公里)



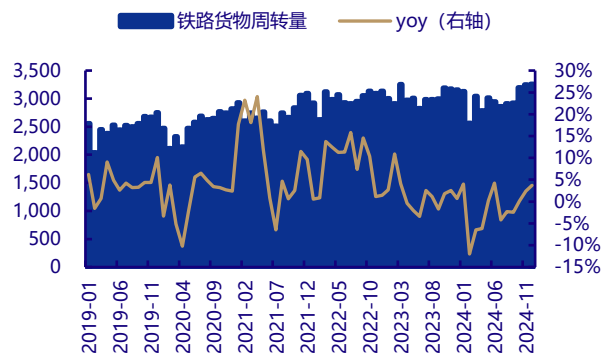
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图27: 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28: 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

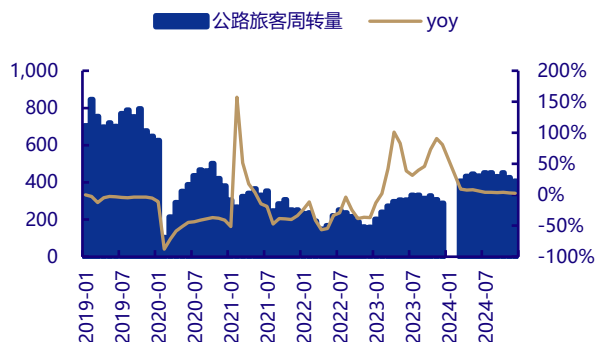
公路：2024 年 12 月，公路客运量为 9.87 亿人，同比+2.21%；公路旅客周转量为 406.68 亿人公里，同比+2.17%；公路货运量实现 37.74 亿吨，同比+9.94%；公路货运周转量实现 6851.85 亿吨公里，同比+10.62%。

图29：2019.1-2024.12 公路客运量（单位：亿人次）



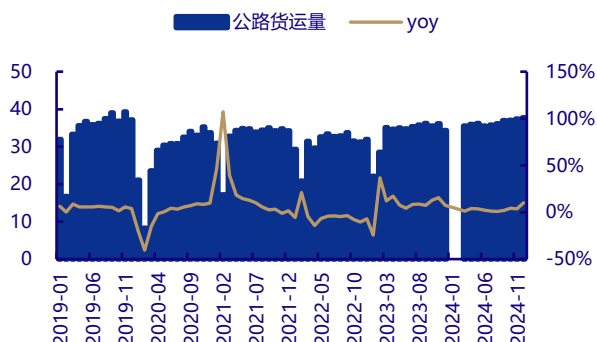
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图30：2019.1-2024.12 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31：2019.1-2024.12 公路货运量（单位：亿吨）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图32：2019.1-2024.12 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：2025 年 2 月，快递行业实现收入 990.90 亿元，同比上升 30.40%；快递业务量 135.90 亿件，同比上升 58.80%。2 月快递业务单价为 7.29 元/件，同比下降 17.84%。

图33：2019.1-2025.2 快递业务量（单位：亿件）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图34：2019.1-2025.2 快递业务收入（单位：亿元）



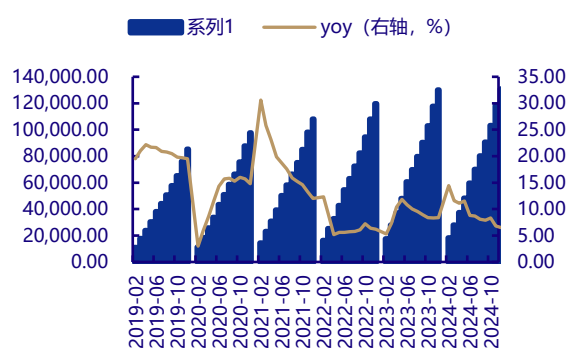
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图35: 2019.1-2025.2 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: 2019.1-2025.2 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) 南航与达美航空将终止常旅客合作关系:

据达美航空官网,自2025年8月10日起,南航与达美航空将终止常旅客合作关系,行李直挂,联程客票等协议依然存在,2025年8月9日之前签发的里程免票均有效。所有其他常旅客权益将于2025年8月10日起终止。达美航空指出,如果乘客搭乘了合作航空公司的符合条件航班但未获得相应里程积分,可以在航班起飞后9个月内提交里程申请表进行补登。

(资料来源: <https://news.carnoc.com/list/634/634440.html>)

2) 兰州中川国际机场 T3 航站楼正式启用:

2025年3月20日0时,兰州中川国际机场T3航站楼正式启用,7时MU2249航班成为首个出港航班,9时G54033航班为首个进港航班,当日计划保障航班253架次。T3航站楼构型独特,自然采光好,引入基于数字孪生技术的能源管理平台,还设有专用中转通道。其深度融合前沿科技,构建智慧服务体系,众多先进技术设备提升运行和安检效率。此外,机场三期首创“到站即登机”模式,构建“1小时交通圈”,将推动区域经济发展,成为西北地区“空中丝路”新枢纽。

(资料来源: <https://news.carnoc.com/list/634/634424.html>)

3) 国际航线航班不断加密中,“中国游”持续升温:

当下,“China Travel”在全球持续升温。2024年,全国各口岸免签入境外国人达2012万人次,同比大幅增长112.3%,其中过境免签政策适用人数上升明显,政策优化后环比增长29.5%。这主要得益于国际航线航班的加密、免签政策的不断完善。北京大兴国际机场口岸出入境人数已破百万,其中来华外国人21.1万,较去年同期增长约67.9%,边检站采取多项措施优化通关体验。云南磨憨口岸成为中老边境旅游枢纽,2024年验放超284.8万人次,并为留学生开辟专用通道。哈尔滨借助240小时过境免签政策和地缘优势,吸引了众多外国游客,其机场口岸通过增加通道、使用智能化设备提升通关效率。国家移民管理局持续优化签证政策,旨在提升外籍人员来华便利度,让“中国游”更便捷。

(资料来源: http://travel.china.com.cn/txt/2025-03/19/content_117773999.shtml)

2. 航运港口:

1) 洋浦区域国际集装箱枢纽港扩建升级:

3月20日,南海网消息称,海南港航预计2025年底洋浦区域国际集装箱枢纽港扩建工程一阶段建成后,洋浦国际集装箱码头通过能力将达500万标箱,可满足全球最大2.4万箱位集装箱船通航需求。洋浦港位于海南西北部,是北部湾深水良港,也是西部陆海新通道和海上丝绸之路的交汇点。《洋浦港总体规划(2024—2035年)》确立其国际枢纽港地位。目前扩建工程一阶段(一期)项目已进入投产冲刺阶段,后方堆场建设等工作有序推进,配套的港外堆场已投入试运营。未来,洋浦国际集装箱码头将持续提升能力,加密远洋航线,强化国际合作,成为海南自贸港融入全球经济的关键节点,助力洋浦港建成“双向双枢纽”的国际枢纽海港。

(资料来源: <https://news.qq.com/rain/a/20250320A05CC200>)

2) 全国首个双燃料船舶船员培养研究室和见习点在上海成立并启用:

3月21日,全国首个双燃料船舶船员培养研究室和见习点在上海洋山港海事局及上海上港能源服务有限公司成立并启用。随着国际海事组织减排政策推进,全球双燃料船舶数量上升,新造船订单中替代燃料船舶占比达45%,但预计到2030年全球双燃料船舶船员缺口约45万,2035年将扩至80万。我国对相关船员需求大,但培养能力有待提升。洋山港已成为重要的双燃料加注港,为培养提供实践基础。研究室将构建“政产学研用”平台开展前瞻性研究,见习点能提供超1000小时/年的实操资源。上海海事局将构建一体化培养模式,打造高素质船员队伍,助力自贸区临港新片区和上海国际航运中心建设。

(资料来源: <https://news.qq.com/rain/a/20250321A07V7900>)

3) 推进绿色港口建设、加速港航能源转型! 青岛港携手十家船公司向“绿”而行:

2025山东港口集装箱高质量发展恳谈会近日在上海召开,会上山东港口青岛港与中远海运、马士基等十家船公司共同签署《绿色能源供应合作备忘录》,以方舟智能港航口岸服务(青岛)有限公司为实施主体开展绿色替代能源业务合作。这标志着各方在优化港航能源供给结构上达成战略共识,推动绿色港口建设和港航能源转型。航运业绿色转型关键时期,绿色能源加注服务至关重要。山东港口落实“双碳”战略,2024年成立相关公司推进绿色能源加注服务能力建设。青岛港完善绿色替代能源加注服务功能,构建智慧能源综合服务平台,提供碳管理解决方案。未来,青岛港将以此此次签约为新起点,深化在清洁能源多领域的合作,搭建港航绿色能源供应体系,助力全球航运业绿色转型。

(资料来源: <https://news.qq.com/rain/a/20250322A0286900>)

3. 公路铁路:

1) 3000亿元铁道债加持基建投资:

中国证券监督管理委员会批准国铁集团公开发行总额不超过 3000 亿元的铁路建设债券。其中 800 亿元用于铁路建设项目，250 亿元用于铁路装备购置，1950 亿元用于债务结构调整。2024 年全国交通固定资产投资下滑，铁路投资却逆势增长，完成固定资产投资 8506 亿元，同比增长 11.3%。国铁集团 2025 年力争完成基建投资 5900 亿元，市场预估实际会更高。此次铁道债发行将为“十四五”铁路建设提供资金支持。同时，国铁集团经营情况向好，2023 年总收入、净利润创新高，负债率下降。2025 年国铁集团还将优化债务结构，降低负债率，预计运输总收入也将增长，突破 1 万亿元。

(资料来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/ZbClZ4E6m18hqbUAmBCOVw>)

2) 青海西宁至四川成都铁路四川段首座隧道顺利贯通:

3 月 17 日，青海西宁至四川成都铁路班佑 1 号隧道成功贯通，这是新建西宁至成都铁路四川段贯通的首座隧道，标志着全线隧道施工进入攻坚阶段。西宁至成都铁路是我国“八纵八横”高铁网兰（西）广通道的组成部分，绝大多数路段在海拔 3500 米左右。该铁路建成后，对于完善国家铁路网布局、加强西部地区互联互通意义重大，将极大地便利沿线地区居民的出行，促进区域经济发展，加强西部地区与中东部地区的联系，带动旅游、贸易等产业发展，在推动区域协调发展和促进民族团结等方面发挥重要作用。

(资料来源: <https://news.qq.com/rain/a/20250317A05DAQ00>)

3) 新建沪昆铁路至安六铁路联络线完工:

3 月 18 日，新建沪昆铁路至安六铁路联络线最后两组道岔成功拨接，标志该联络线顺利完工。这条联络线全长约 5.7 公里，其中上行联络线长约 3.2 公里，下行联络线长约 2.5 公里。由于沪昆铁路安顺至六盘水段部分区段存在地质灾害风险，新建联络线可使沪昆铁路普速客车经安六铁路运行以主动避险。施工方克服了安全风险高、工期紧、场地狭小等诸多困难完成施工。该联络线预计 2025 年 4 月中旬具备开通条件，届时将有效改善沪昆铁路安顺至六盘水段普速客车运营环境，对打造黄金旅游通道、完善贵州省铁路网、优化交通衔接等具有重要意义。

(资料来源: <https://news.qq.com/rain/a/20250321A02HHL00>)

4. 快递物流:

1) 韵达被立案调查！当快递沦为“诈骗帮凶”:

3 月 19 日，国家邮政局通报上海韵达货运有限公司因部分加盟企业对协议客户安全管理存在重大漏洞，致使涉诈骗宣传品经韵达寄递渠道流通，造成受害人重大财产损失，已对其依法立案调查。3 月 20 日，韵达股份回应称已开展整改工作。近年来，快递行业存在与诈骗分子勾结、违规寄件等乱象，导致“幽灵包裹”等诈骗手段得逞。韵达此次被调查，给整个寄递行业敲响警钟。我国相关法规对快递企业安全制度有明确要求，若韵达网点存在故意或重大过失，相关责任人可能涉嫌犯罪。在电商经济蓬勃发展的当下，快递安全至关重要，整个行业需构建全方位安全防控体系，确保人民群众包裹安全。

(资料来源: <https://news.qq.com/rain/a/20250322A04MXW00>)

2) 无人机配送降低物流成本，湖北十堰低空物流入选全国典型案例:

湖北十堰构建的低空物流网络入选全国第三批交通物流降本提质增效典型案例，其物流效率提升 60%，成本降低约 20%。十堰地处南水北调核心水源区，为承担相关使命，构建了符合山区库区特点的低空物流配送体系。通过规划引领、政企协同、应用牵引和政策加持，十堰初步构建完善的低空物流基础设施体系，已开通 33 条低空物流航线，拓展了多个应用场景。同时，十堰推进低空物流融入国家航空物流干线网络。其经验包括整合资源要素、推动产业融合发展、创新干支协同模式，为低空物流在各领域推广应用奠定了良好基础。

（资料来源：<https://news.qq.com/rain/a/20250321A04L9V00>）

3) 顺丰“丝路便民驿站”亮相兰州 T3，打造“零负担出行”新范式：

2025 年 3 月 20 日，兰州中川国际机场 T3 航站楼投运，其提升了兰州空港的保障能力和战略地位。顺丰作为唯一入驻的快递企业，联合甘肃省民航航空物流有限责任公司推出“行李打包、寄存及快递”一体化服务。在 T3 航站楼出港大厅 1 号、5 号门设双服务点，融合智慧物流技术，配备智能设施，让旅客能快速完成行李封装、寄递或暂存。服务点还提供航空快件专属通道和文旅特产“即购即寄”服务。此外，顺丰与合作方达成长期协议，未来将围绕便民服务升级、开展国际业务联动，搭建国际快件中心，开通定向物流专线，为甘肃经济发展和文旅交流注入新动能。

（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/TIMihAYiDaWbz4WYVSlFww>）

（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
永泰运	永泰运(001228.SZ)公告,截至2025年3月21日,本次回购公司股份已实施完毕,累计回购股份2,283,164股,占公司目前总股本的2.1982%。公司本次回购股份全部存放于回购专用证券账户,存放期间不享有股东大会表决权、利润分配、公积金转增股本、配股、质押等权利。本次回购股份将用于实施股权激励或公司员工持股计划。
德邦股份	德邦股份(603056.SH)公告,德邦物流股份有限公司间接控股股东宿迁京东卓风企业管理有限公司于2025年2月17日至2025年3月20日通过集中竞价交易方式以专项贷款和自有资金增持公司股份6,070,900股,约占公司总股本的0.5953%。
福建高速	福建高速(600033.SH)公告,省高速集团于2025年2月13日至2025年3月17日期间通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式累计增持公司股份54,888,000股,占公司总股本的2%,累计增持金额为205,108,755.95元(不含税费),本次增持计划已实施完毕。截至2025年3月18日,省高速集团持有公司A股股份1,047,255,729股,占公司总股本的38.16%。
兴通股份	兴通股份(603209.SH)公告,公司股份由200,000,000股变更为280,000,000股,涉及资本公积转增股本,每10股转增4股。截至2025年3月18日,公司总股本为280,000,000股。

资料来源：永泰运、德邦股份、福建高速、兴通股份公司公告，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 3 月 17 日-2025 年 3 月 21 日) 累计涨跌幅.....	4
图 2: SW 交通运输各子板块本周 (2025 年 3 月 17 日-2025 年 3 月 21 日) 累计涨跌幅	4
图 3: 本周 (2025.3.17-2025.3.21) 交运板块涨幅排名前 10 个股.....	5
图 4: 本周 (2025.3.17-2025.3.21) 交运板块跌幅排名前 10 个股.....	5
图 5: 2020.1-2025.2 我国航司国内 ASK 较 2019 年恢复率.....	5
图 6: 2020.1-2025.2 我国航司国际及地区 ASK 较 2019 年恢复率.....	5
图 7: 截至 2025.3.21 布伦特原油价格 (单位: 美元/桶)	6
图 8: 截至 2025.3.21 人民币汇率价格	6
图 9: 截至 2025.2 我国机场国内旅客量较 2019 年恢复率.....	6
图 10: 截至 2025.2 我国机场国际及地区旅客量较 2019 年恢复率.....	6
图 11: SCFI 综合指数走势 (截至 2025.3.21)	7
图 12: CCFI 综合指数走势 (截至 2025.3.21)	7
图 13: CCFI 美东航线走势 (截至 2025.3.21)	7
图 14: CCFI 美西航线走势 (截至 2025.3.21)	7
图 15: CCFI 欧洲航线走势 (截至 2025.3.21)	7
图 16: CCFI 地中海航线走势 (截至 2025.3.21)	7
图 17: BDTI 指数走势 (截至 2025.3.21)	8
图 18: BCTI 指数走势 (截至 2025.3.21)	8
图 19: BDI 指数走势 (截至 2025.3.21)	8
图 20: BPI 指数走势 (截至 2025.3.21)	8
图 21: BCI 指数走势 (截至 2025.3.21)	8
图 22: BSI 指数走势 (截至 2025.3.21)	8
图 23: 2019.1-2024.12 全国主要港口货运吞吐量 (单位: 亿吨)	9
图 24: 2019.1-2024.12 全国主要港口集装箱吞吐量 (单位: 万标准箱)	9
图 25: 2019.1-2024.12 铁路客运量 (单位: 亿人次)	9
图 26: 2019.1-2024.12 铁路客运周转量 (单位: 亿人公里)	9
图 27: 2019.1-2024.12 铁路货运量 (单位: 亿吨)	9
图 28: 2019.1-2024.12 铁路货运周转量 (单位: 亿吨公里)	9
图 29: 2019.1-2024.12 公路客运量 (单位: 亿人次)	10
图 30: 2019.1-2024.12 公路客运周转量 (单位: 亿人公里)	10
图 31: 2019.1-2024.12 公路货运量 (单位: 亿吨)	10
图 32: 2019.1-2024.12 公路货运周转量 (单位: 亿吨公里)	10
图 33: 2019.1-2025.2 快递业务量 (单位: 亿件)	10
图 34: 2019.1-2025.2 快递业务收入 (单位: 亿元)	10
图 35: 2019.1-2025.2 快递业务单价 (单位: 元/件)	11

图 36： 2019.1-2025.2 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