



内需政策再度加码，五一旺季需求可期

——交通运输行业周报 0428

2025 年 4 月 28 日

- **本周板块行业行情回顾：**本周（4 月 21 日-4 月 25 日），31 个 SW 一级行业中，交通运输行业累计涨跌幅为 0.14%，位列第 23 位；沪深 300 指数涨跌幅为 0.38%。

本周（4 月 21 日-4 月 25 日），SW 交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为：仓储物流（4.88%）、公交（2.98%）、跨境物流（1.72%）、航运（1.42%）、公路货运（0.42%）、快递（0.41%）、港口（-0.05%）、高速公路（-0.37%）、航空机场（-1.29%）、铁路（-1.35%）。

- **航空机场基本面跟踪：**运力恢复情况来看，2025 年 3 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 143.46%、113.11%、116.39%、89.90%、118.39%、163.09%；月度国际及地区 ASK 较 2019 年同期恢复率分别达到 90.78%、93.19%、112.78%、77.83%、250.87%、83.71%。

油价及汇率：截至 2025 年 4 月 25 日，布伦特原油价格报收 65.80 美元/桶，周环比-3.18%，较 2024 年同比-25.03%，较 2019 年同比-10.63%；截至 2025 年 4 月 25 日，人民币兑美元价格报收 7.2066，周环比维持不变，较 2024 年同比贬值 1.42%，较 2019 年同比贬值 7.07%。

机场：客流量恢复情况来看，2025 年 3 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 115.05%、119.79%、74.60%、128.97%；月度国际及地区旅客吞吐量较 2019 年同期恢复率分别达到 83.30%、94.92%、95.25%、104.40%。

- **航运港口基本面跟踪：**截至 2025 年 4 月 25 日，SCFI 报收 1348 点，周环比-1.66%，同比-30.55%；CCFI 报收 1122 点，周环比+1.03%，同比-5.97%。分航线来看，CCFI 美东航线报收 930 点，周环比+0.09%，同比-9.37%；CCFI 美西航线报收 823 点，周环比+1.42%，同比-9.53%；CCFI 欧洲航线报收 1450 点，周环比+0.90%，同比-10.16%；CCFI 地中海航线报收 1851 点，周环比+2.11%，同比-19.82%。

油运：本周截至 2025 年 4 月 25 日，BDTI 报收 1142 点，周环比-0.87%，同比+3.82%；BCTI 报收 678 点，周环比+1.19%，同比-28.93%。

干散货运：本周截至 2025 年 4 月 25 日，BDI 报收 1373 点，周环比+8.88%，同比-21.23%；分船型来看，BPI 报收 1392 点，周环比+9.35%，同比-26.58%；BCI 报收 1889 点，周环比+12.57%，同比-15.29%；BSI 报收 977 点，周环比+2.84%，同比-34.34%。

- **公路铁路基本面跟踪：**铁路：2025 年 3 月，铁路客运量实现 3.37 亿人，同比+4.91%；铁路旅客周转量实现 1,121.34 亿人公里，同比-1.31%；铁路货运量实现 4.45 亿吨；铁路货运周转量实现 3126.19 亿吨公里，同比+2.85%。

公路：2025 年 3 月，公路客运量为 9.66 亿人，同比-0.52%；公路旅客周转量为 421.60 亿人公里，同比+3.22%；公路货运量实现 37.28 亿吨，同比

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

2025-04-25



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

+4.90%；公路货运周转量实现 6859.36 亿吨公里，同比+4.60%。

- **快递物流基本面跟踪：**快递：2025 年 3 月，快递行业实现收入 1,246.00 亿元，同比上升 10.40%；快递业务量 166.60 亿件，同比上升 20.30%。3 月快递业务单价为 7.48 元/件，同比下降 8.20%。
- **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/A	2025E	2023A	2024E/A	2025E	
601111.SH	中国国航	-0.06	-0.01	0.18	-120.00	180.00	24.00	推荐
600029.SH	南方航空	-0.23	-0.09	0.12	-24.61	188.67	25.73	推荐
603885.SH	吉祥航空	0.34	0.61	0.78	37.12	20.69	16.18	推荐
603128.SH	华贸物流	0.47	0.41	0.38	13.57	13.65	18.84	推荐
601975.SH	招商南油	0.32	0.40	0.42	8.63	6.90	6.57	推荐
600004.SH	白云机场	0.19	0.39	0.47	46.42	22.62	18.77	推荐
000089.SZ	深圳机场	0.19	0.20	0.28	35.74	33.95	24.25	推荐

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

目录

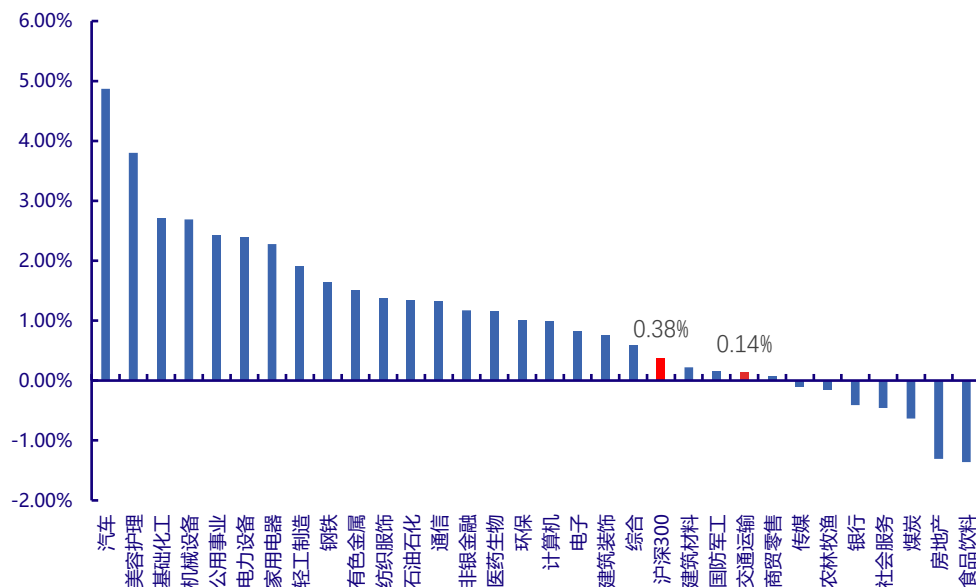
Catalog

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（4月21日-4月25日），31个SW一级行业中，交通运输行业累计涨跌幅为0.14%，位列第23位；沪深300指数涨跌幅为0.38%。

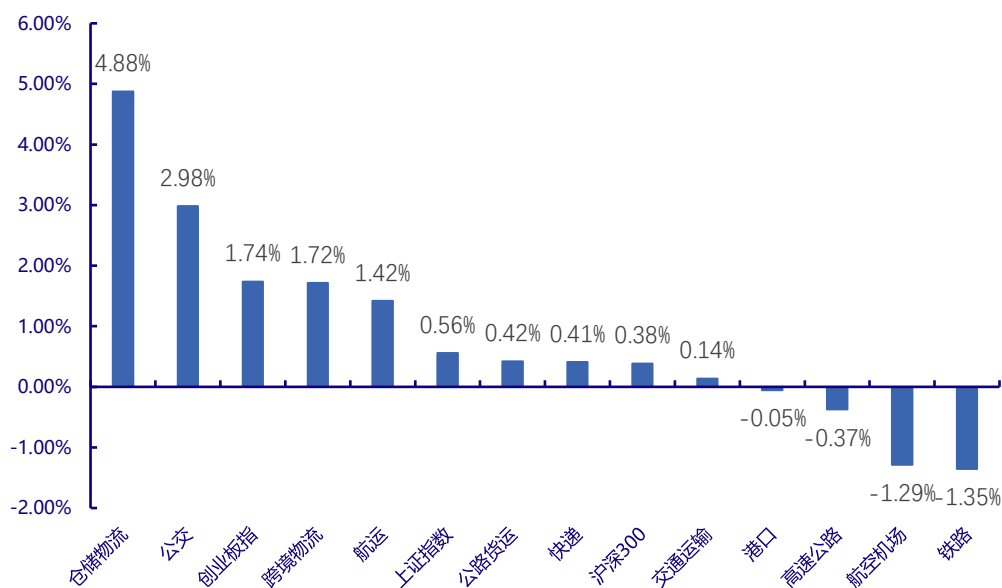
图1：SW一级行业本周（2025年4月21日-2025年4月25日）累计涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

本周（4月21日-4月25日），SW交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为：仓储物流（4.88%）、公交（2.98%）、跨境物流（1.72%）、航运（1.42%）、公路货运（0.42%）、快递（0.41%）、港口（-0.05%）、高速公路（-0.37%）、航空机场（-1.29%）、铁路（-1.35%）。

图2：SW交通运输各子板块本周（2025年4月21日-2025年4月25日）累计涨跌幅

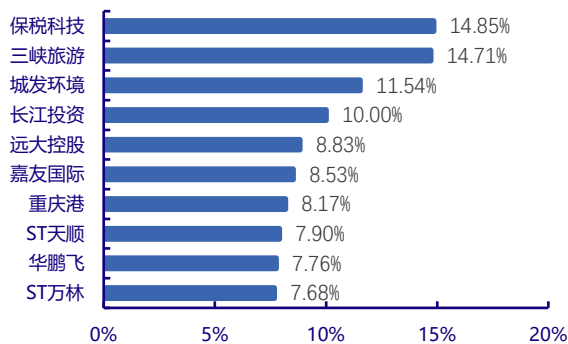


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

本周（2025年4月21日-2025年4月25日），交通运输行业涨幅前10的个股分别为：保税科技（600794.SH）+14.85%、三峡旅游（002627.SZ）+14.71%、城发环境（000885.SZ）+11.54%、长江投资（600119.SH）+10.00%、远大控股（000626.SZ）+8.83%、嘉友国际（603871.SH）+8.53%、重庆港（600279.SH）+8.17%、ST天顺（002800.SZ）+7.90%、华鹏飞（300350.SZ）+7.76%、ST万林（603117.SH）+7.68%。

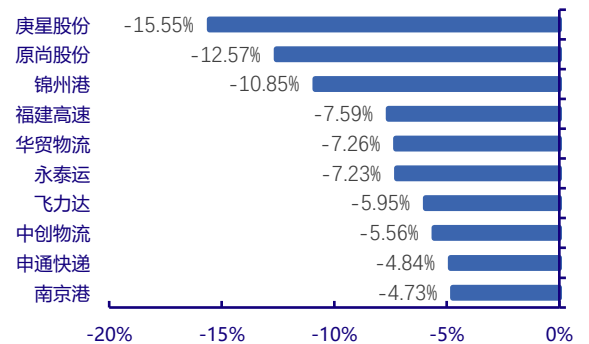
本周（2025年4月21日-2025年4月25日），交通运输行业跌幅前10的个股分别为：庚星股份（600753.SH）-15.55%、原尚股份（603813.SH）-12.57%、锦州港（600190.SH）-10.85%、福建高速（600033.SH）-7.59%、华贸物流（603128.SH）-7.26%、永泰运（001228.SZ）-7.23%、飞力达（300240.SZ）-5.95%、中创物流（603967.SH）-5.56%、申通快递（002468.SZ）-4.84%、南京港（002040.SZ）-4.73%。

图3：本周（2025.4.21-2025.4.25）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（2025.4.21-2025.4.25）交运板块跌幅排名前10个股



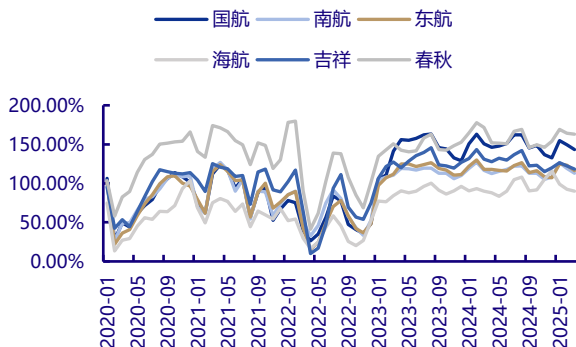
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

二、本周行业基本面情况跟踪更新

（一）航空机场

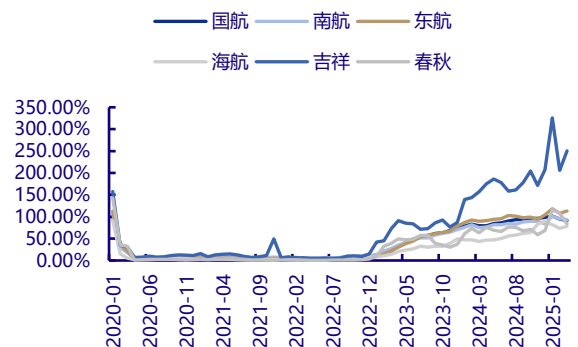
运力恢复情况来看，2025年3月，我国主要上市航司中，国航、南航、东航、海航、吉祥、春秋的月度国内ASK较2019年同期恢复率分别达到143.46%、113.11%、116.39%、89.90%、118.39%、163.09%；月度国际及地区ASK较2019年同期恢复率分别达到90.78%、93.19%、112.78%、77.83%、250.87%、83.71%。

图5：2020.1-2025.3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6：2020.1-2025.3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 4 月 25 日，布伦特原油价格报收 65.80 美元/桶，周环比-3.18%，较 2024 年同比-25.03%，较 2019 年同比-10.63%；截至 2025 年 4 月 25 日，人民币兑美元价格报收 7.2066，周环比维持不变，较 2024 年同比贬值 1.42%，较 2019 年同比贬值 7.07%。

图7：截至 2025.4.25 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

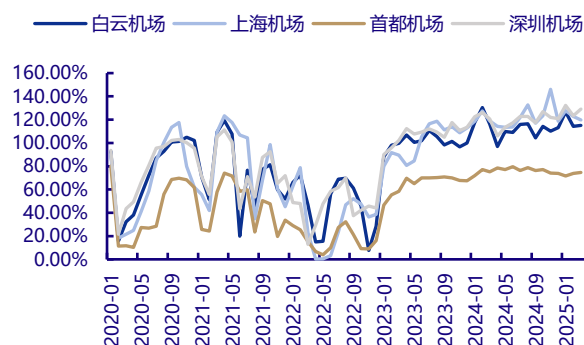
图8：截至 2025.4.25 人民币汇率价格



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

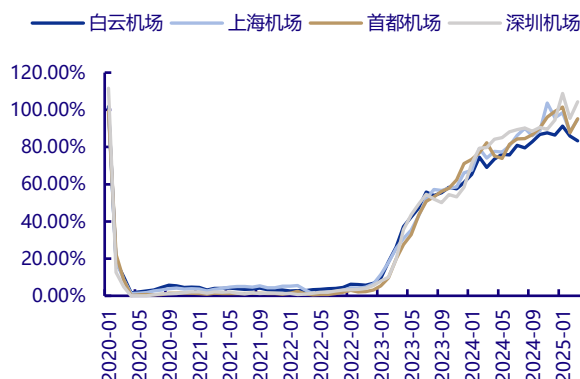
机场：客流量恢复情况来看，2025 年 3 月，我国主要上市机场中，白云机场、上海机场、首都机场、深圳机场的月度国内旅客吞吐量较 2019 年同期恢复率分别达到 115.05%、119.79%、74.60%、128.97%；月度国际及地区旅客吞吐量较 2019 年同期恢复率分别达到 83.30%、94.92%、95.25%、104.40%。

图9：截至 2025.3 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 2025.3 我国机场国际及地区旅客量较 2019 年恢复率

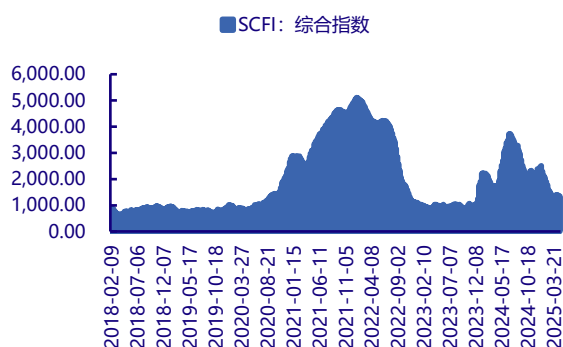


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（二）航运港口

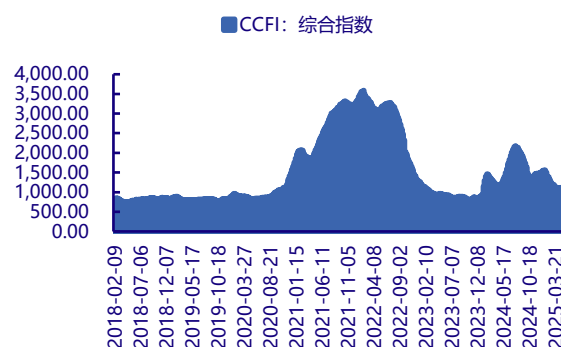
集运：截至 2025 年 4 月 25 日，SCFI（上海出口集装箱运价指数）报收 1348 点，周环比-1.66%，同比-30.55%；CCFI（中国出口集装箱运价指数）报收 1122 点，周环比+1.03%，同比-5.97%。分航线来看，CCFI 美东航线报收 930 点，周环比+0.09%，同比-9.37%；CCFI 美西航线报收 823 点，周环比+1.42%，同比-9.53%；CCFI 欧洲航线报收 1450 点，周环比+0.90%，同比-10.16%；CCFI 地中海航线报收 1851 点，周环比+2.11%，同比-19.82%。

图11: SCFI 综合指数走势 (截至 2025.4.25)



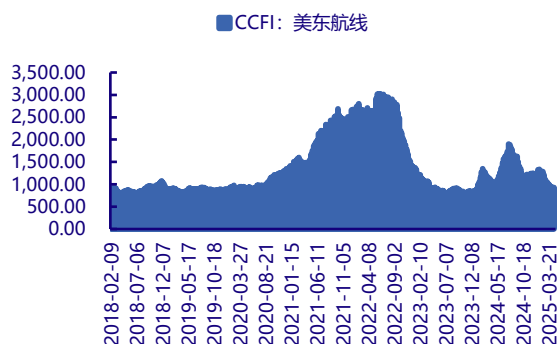
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图12: CCFI 综合指数走势 (截至 2025.4.25)



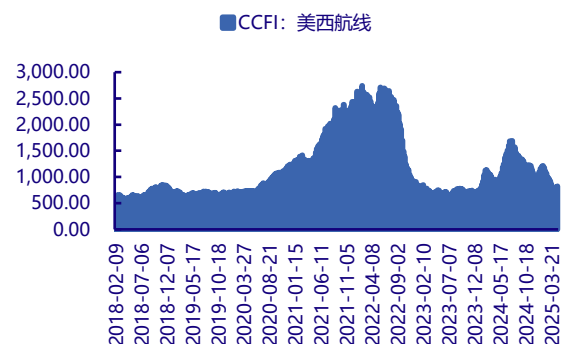
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图13: CCFI 美东航线走势 (截至 2025.4.25)



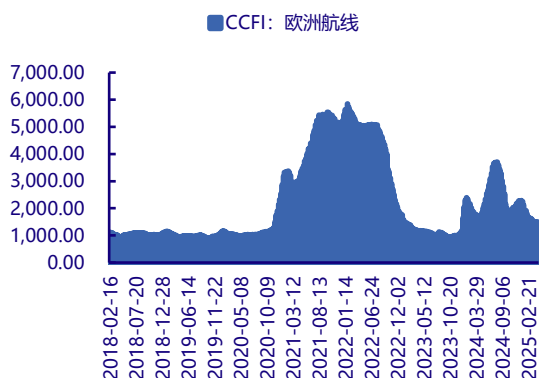
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图14: CCFI 美西航线走势 (截至 2025.4.25)



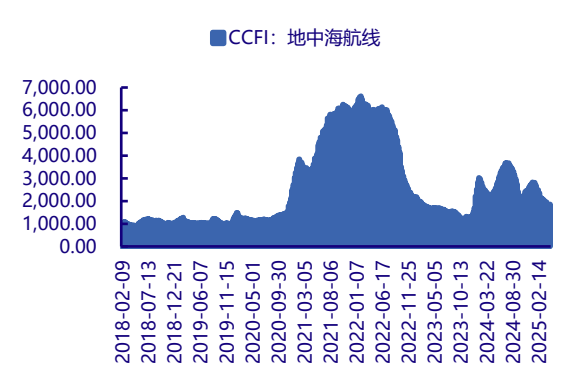
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图15: CCFI 欧洲航线走势 (截至 2025.4.25)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

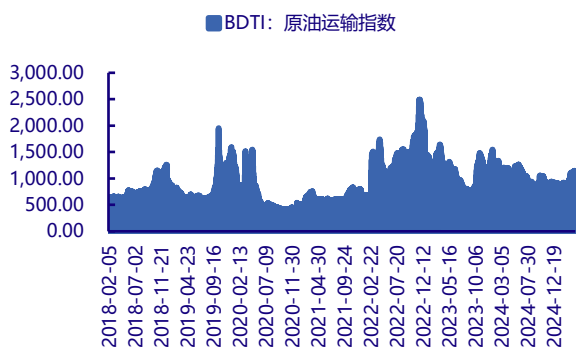
图16: CCFI 地中海航线走势 (截至 2025.4.25)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

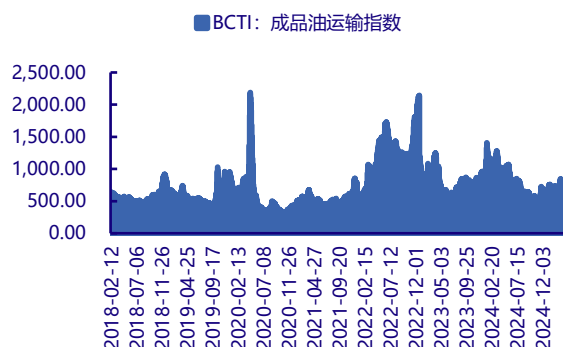
油运: 本周截至 2025 年 4 月 25 日, BDTI (原油运输指数) 报收 1142 点, 周环比-0.87%, 同比+3.82%; BCTI (成品油运输指数) 报收 678 点, 周环比+1.19%, 同比-28.93%。

图17: BDTI 指数走势 (截至 2025.4.25)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图18: BCTI 指数走势 (截至 2025.4.25)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

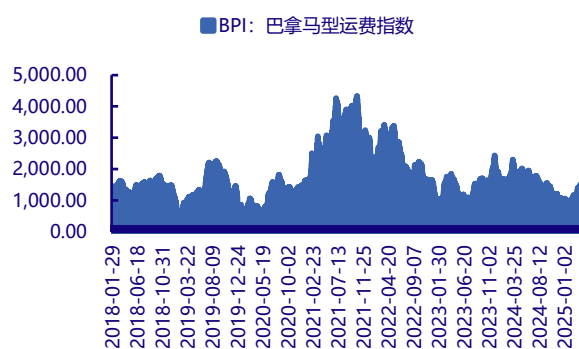
干散货运: 本周截至 2025 年 4 月 25 日, BDI (波罗的海干散货指数) 报收 1373 点, 周环比 +8.88%, 同比-21.23%; 分船型来看, BPI (巴拿马型运费指数) 报收 1392 点, 周环比+9.35%, 同比-26.58%; BCI (好望角型运费指数) 报收 1889 点, 周环比+12.57%, 同比-15.29%; BSI (超大灵便型散货船运价指数) 报收 977 点, 周环比+2.84%, 同比-34.34%。

图19: BDI 指数走势 (截至 2025.4.25)



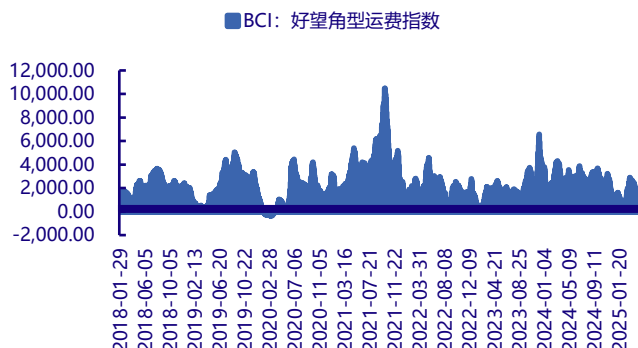
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图20: BPI 指数走势 (截至 2025.4.25)



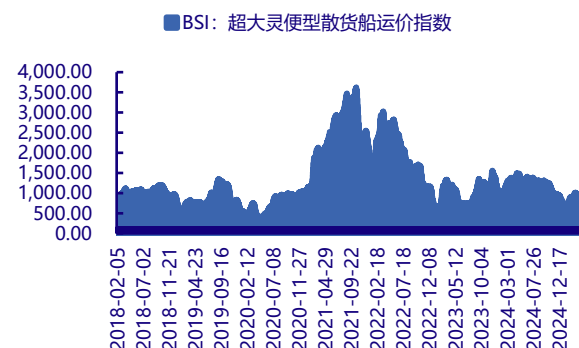
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图21: BCI 指数走势 (截至 2025.4.25)



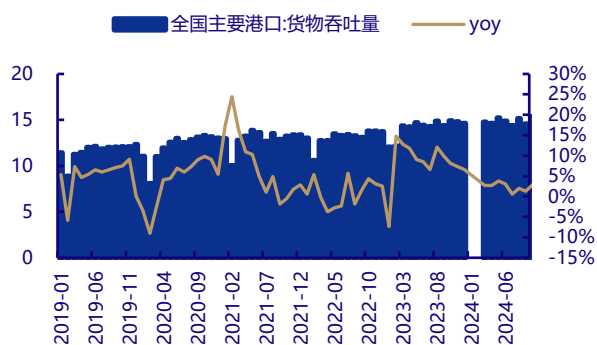
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图22: BSI 指数走势 (截至 2025.4.25)



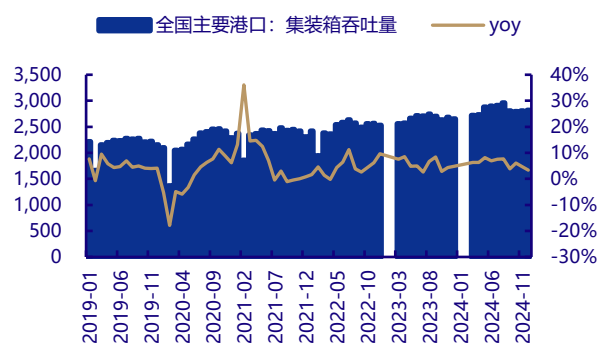
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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)

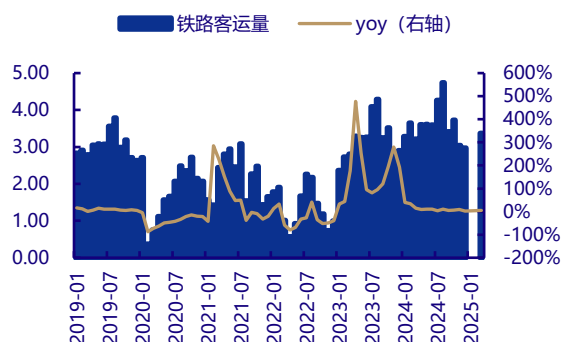


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

（三）公路铁路

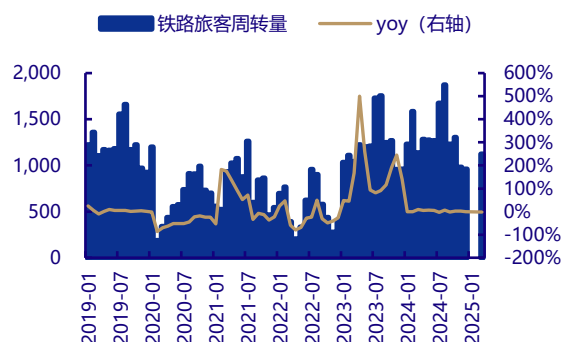
铁路: 2025年3月, 铁路客运量实现 3.37 亿人, 同比+4.91%; 铁路旅客周转量实现 1,121.34 亿人公里, 同比-1.31%; 铁路货运量实现 4.45 亿吨; 铁路货运周转量实现 3126.19 亿吨公里, 同比+2.85%。

图25: 2019.1-2025.3 铁路客运量 (单位: 亿人次)



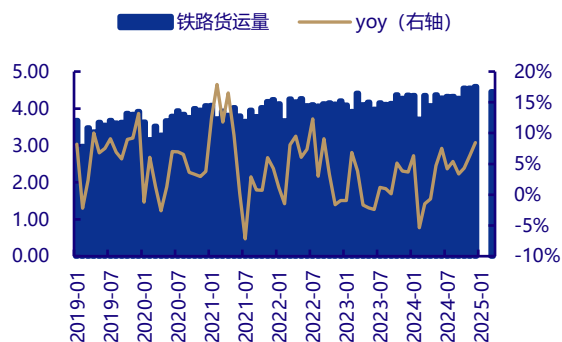
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图26: 2019.1-2025.3 铁路客运周转量 (单位: 亿人公里)



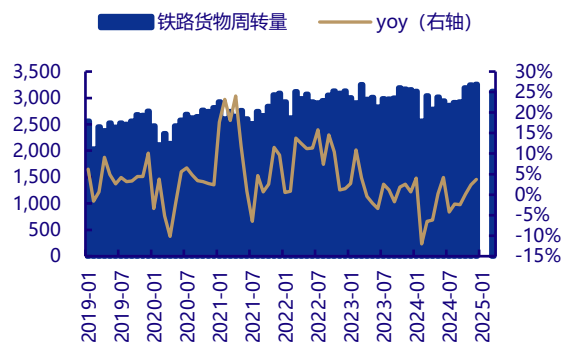
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图27: 2019.1-2025.3 铁路货运量 (单位: 亿吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

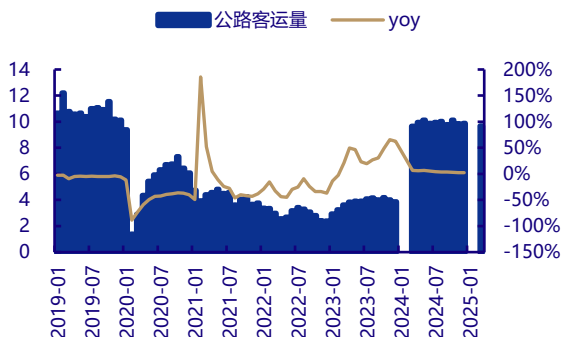
图28: 2019.1-2025.3 铁路货运周转量 (单位: 亿吨公里)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

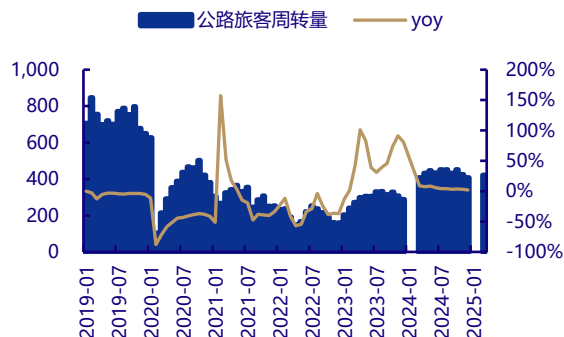
公路：2025 年 3 月，公路客运量为 9.66 亿人，同比-0.52%；公路旅客周转量为 421.60 亿人公里，同比+3.22%；公路货运量实现 37.28 亿吨，同比+4.90%；公路货运周转量实现 6859.36 亿吨公里，同比+4.60%。

图29：2019.1-2025.3 公路客运量（单位：亿人次）



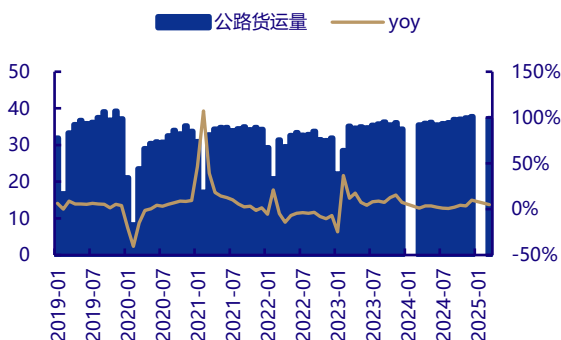
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图30：2019.1-2025.3 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31：2019.1-2025.3 公路货运量（单位：亿吨）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图32：2019.1-2025.3 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 3 月，快递行业实现收入 1,246.00 亿元，同比上升 10.40%；快递业务量 166.60 亿件，同比上升 20.30%。3 月快递业务单价为 7.48 元/件，同比下降 8.20%。

图33：2019.1-2025.3 快递业务量（单位：亿件）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图34：2019.1-2025.3 快递业务收入（单位：亿元）



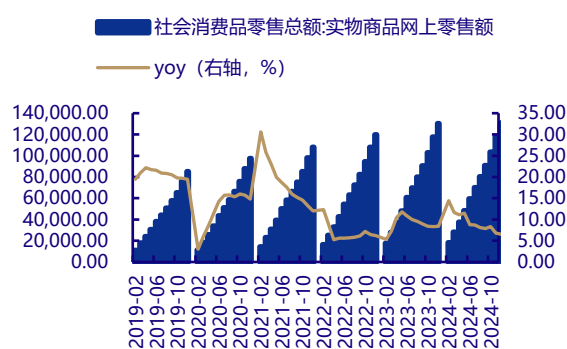
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图35：2019.1-2025.3 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36：2019.1-2025.3 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) 民航局：一季度旅客运输量 1.9 亿人次：

2025 年 4 月 27 日民航局介绍一季度民航工作情况。3 月份，全行业完成运输飞行 115.2 万小时，同比增长 3.4%；累计飞行 44.0 万架次，同比增长 1.6%。一季度，全行业累计完成运输飞行 358.4 万小时，同比增长 4.8%；累计飞行 136.0 万架次，同比增长 2.6%。未发生运输航空事故，安全运行态势总体平稳。生产运行方面一季度，全行业累计完成运输总周转量 385.9 亿吨公里，旅客运输量 1.9 亿人次，货邮运输量 224.3 万吨，同比分别增长 10.5%、4.9%和 11.7%。飞机平均日利用率为 9.2 小时，同比增长 0.3 小时。

（资料来源：<https://news.carnoc.com/list/635/635910.html>）

2) “五一”假期单日客流峰值有望突破 230 万人次：

2025 年 4 月 27 日，民航局发布今年“五一”假期共计 5 天，根据预测，民航旅客运输量约为 1075 万人次，日均 215 万，同比 2024 年增长 8%，创同期历史新高。假期首末的单日客流峰值有望突破 230 万人次。国内航线方面。民航客源主要集中在京津冀、长三角、粤港澳、成渝四大城市群间的骨干航线，截至目前，北京、上海、广州三地间以及北京与深圳、成都间的航线旅客订票量最高。国际航线方面。预计“五一”期间旅客运输量和航班量都将达到二季度以来的最高峰。

（资料来源：<https://news.carnoc.com/list/635/635912.html>）

3) 中方航空公司一季度运输国际旅客同比大增 34%：

今年一季度，国际航线网络不断拓展，国际航班量和旅客量进一步增加。航班量方面，中外航空公司执行国际客运航班周均 6395 班，为 2019 年的 83.9%。其中，春运高峰每周 6960 班，为 2019 年的 91.3%。我国至日本、英国、意大利等 35 个国家的航班量已经超过 2019 年水平，与共建一带一路国家间的航班恢复比例为 94.5%，超过平均值 10.6 个百分点。旅客量方面，以中方航空公司为例，一季度共运输国际旅客 1892.5 万人次，同比大幅增长 34%，比 2019 年同期增长 4.5%。我国

至东北亚、西亚、中亚、欧洲、非洲等地的旅客运输量分别比 2019 年增长 20%、91%、233%、71% 和 241%。

(资料来源: <https://news.carnoc.com/list/635/635918.html>)

2. 航运港口:

1) 特朗普承认对华关税过高且“将大幅降低”:

4 月 22 日,美国总统特朗普在白宫新闻发布会上表示,对中国商品征收的高关税将“大幅下降”。当天,美国财政部长贝森特也暗示中美关系将缓和,并表示对华高关税不可持续。同日,中国外交部在回应特朗普宣称“球在中国一边,需要达成协议的是中方,不是美方”的言论时称,这场关税战是美方发起的,中方采取必要反制措施是为了维护自身正当权益和国际公平正义,完全合理合法。

(资料来源: <https://news.csi.com.cn/7a3b9fb1-55a7-4c9f-9851-f0a5a4f6394f.html>)

2) 交通运输部:一季度完成港口货物吞吐量 42.2 亿吨:

2025 年 4 月 24 日,交通运输部发布一季度,完成港口货物吞吐量 42.2 亿吨,同比增长 3.2%,其中内、外贸同比分别增长 4.1%和 1.4%。完成集装箱吞吐量 8303 万标箱,同比增长 8.2%,其中内、外贸航线同比分别增长 3.6%和 11.5%。

(资料来源: <https://news.csi.com.cn/449048c4-ca1d-402d-a7ee-bb24f6ba2127.html>)

3) 广州港全自动化码头吞吐量增长 41.42%:

4 月 14 日,广州港一季度,南沙四期全自动化码头实现良好开局,完成集装箱吞吐量同比增长 41.42%,创下开港以来单季新高,成功迎来首季“开门红”,为实现全年生产经营目标奠定坚实基础。面对春节假期等季节性因素影响,南沙四期加强营销组货,积极串联内陆与沿海市场,与船公司、铁路站密切沟通对接,推进“枢纽+通道+网络”体系建设。

(资料来源: <https://news.csi.com.cn/b4506f2b-1388-43b0-b471-cf842ad67aa8.html>)

3. 公路铁路:

1) 预计“五一”假期全国高速公路日均流量约 6200 万辆:

4 月 24 日上午,交通运输部召开新闻发布会。交通运输部公路局副局长陶汉祥表示,“五一”假期高速公路总体保持高位运行态势,预计假期全国高速公路日均流量约为 6200 万辆。预计全国路网运行呈现三个特征:一是高速公路车流量持续增长,首日出行迎假期高峰。预计五一假期全国高速公路日均流量约为 6200 万辆,峰值出现在假期第一天,约为平日流量的 2.1 倍。二是小客车自驾出行火热,跨省车流量与新能源车流量双增长。三是高速公路潮汐车流特点突出,首尾时段拥堵压力集中。

(资料来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/VsfeCl48tOzc8juDIxeosA>)

2) 中吉乌铁路,下月正式开工:

4月24日，中吉乌铁路（吉尔吉斯共和国境内段）先期开工段三座隧道工程施工总承包项目中标候选人公示发布。中吉乌铁路吉国境内段先期控制性隧道工程即将于下月正式开工建设，计划工期6年。项目位于吉尔吉斯共和国东南部的纳伦州、贾拉拉巴德州境内。线路衔接中国境内段起始自中吉边境的吐尔尕特山，经阿尔帕翻越莫尔多套山后跨越阿拉布卡河至马克马尔设换装站，随后向西翻越费尔干纳山，利用经贾拉拉巴德以北既有铁路通道，绕贾拉拉巴德城市向南延伸设贾拉拉巴德南站至边境结束。

（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/-ck98Ah-sm29kdg7IezUhg>）

3) 6752 亿元！一季度交通运输全力抢开局稳增长促发展：

4月24日，交通运输部举行新闻发布会，交通运输部综合规划司副司长金敬东介绍，今年以来，交通运输全力抢开局、稳增长、促发展，行业经济运行起步平稳、总体实现良好开局。一季度，完成交通固定资产投资 6752 亿元，规模总体保持高位。谋划了国家综合立体交通网主骨架联通提质工程、长江经济带综合立体交通网完善工程等 20 个重大工程（包）和新藏铁路、三峡水运新通道、珠三角枢纽（广州）新机场等 45 个重大项目。

（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/5xLVt0NhAhXqK3faHsFvRg>）

4. 快递物流：

1) 中欧物流新通道开启，空铁联运欧洲物流成本降千万：

4月21日上午，经过 4500 公里的铁路运输，全国首趟中欧铁空联运班列“粤新快线”抵达乌鲁木齐，将在这里从铁路转成航空运输前往欧洲。这标志着国际物流运输取得了重大突破，打破了“公路转航空”传统运输模式，为国际物流领域拓展了一条全新黄金大通道。“粤新快线”的投运标志着粤港澳大湾区与“丝绸之路经济带”核心区实现深度联动，更成功构建起“湾区生产—新疆集散—欧亚辐射”的供应链闭环，这一创新举措既有力强化了大湾区在全球产业链中的资源配置核心能力，又有效推动新疆成为亚欧大陆桥上的关键物流节点。

（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/rqbiqzgi3x4FklPaUNzzug>）

2) 中通快递与新石器无人车达成战略合作，携手开拓末端配送新场景：

4月26日，中通快递集团与新石器慧通（北京）科技有限公司（简称“新石器集团”）宣布达成战略合作协议，双方将携手开拓快递末端配送新场景，推动行业数字化升级。根据战略合作协议内容，中通快递将与新石器集团在无人配送、城市服务等末端配送场景展开全方位合作，将数字化触角延伸至收转运派的各个环节。中通将携手新石器集团持续推动无人车配送的规模化、智能化、安全化，为社会提供更高效、更便捷、更优质的快递服务。

（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/pyLUrUY--QFqd3A4fFafvw>）

3) 国务院批复在海南全岛和秦皇岛等 15 个城市（地区）设立跨境电子商务综合试验区：

4月25日，《国务院关于同意在海南全岛和秦皇岛等 15 个城市（地区）设立跨境电子商务综合试验区的批复》发布。同意在海南全岛和秦皇岛市、保定市、二连浩特市、丹东市、滁州市、三明市、开封市、新乡市、鄂州市、邵阳市、梧州市、北海市、防城港市、广安市、博尔塔拉蒙古自

治州等 15 个城市（地区）设立跨境电子商务综合试验区，名称分别为中国（城市或地区名）跨境电子商务综合试验区，具体实施方案由所在地省级人民政府分别负责印发。

（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/g8cqlRqy8vGpsABxaQAe9g>）

（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
厦门象屿	厦门象屿（600057.SH）公告，公司 4 月 16 日董事会通过，拟回购 1 亿股至 1.5 亿股，价格不超过 8.85 元/股，用于股权激励。4 月 24 日通过集中竞价首次回购 341.88 万股，占总股本 0.12%。价格区间：6.37 元/股至 6.43 元/股，总金额 2,189.15 万元（不含交易费用）。
海程邦达	海程邦达（603836.SH）公告，公司拟投入 4,000-8,000 万元自有资金及银行贷款，回购 235.29-470.59 万股（占总股本 1.15%~2.29%），全部用于股权激励或员工持股计划。回购价不超过 17 元/股（董事会前 30 日均价 150%），实施期限为 2025 年 4 月 17 日至 2026 年 4 月 16 日。
凤凰航空	凤凰航空（000520.SZ）公告，公司股东华远国际陆港集团有限公司持有 70,000,000 股（占公司总股本 6.92%），为无限售流通股，通过集中竞价交易、大宗交易方式减持公司股份不超过 30,362,400 股（占公司总股本比例 3%）。其中通过集中竞价交易方式减持不超过 10,120,800 股（不超过公司总股本的 1%）；通过大宗交易方式减持不超过 20,241,600 股（不超过公司总股本的 2%）。
德邦股份	德邦股份（603056.SH）公告，自 2024 年 11 月 26 日起，京东卓风通过集中竞价交易方式累计增持德邦股份 20,396,300 股，占公司总股本的 2.0000%，累计增持金额 28,973.01 万元。其中，2025 年 4 月 11 日至 2025 年 4 月 25 日，增持 9,556,300 股，约占公司总股本的 0.9371%，增持金额 13,132.12 万元。增持后，京东卓风直接持有公司股份 103,424,679 股，占总股本的 10.1415%。德邦控股及京东卓风合计持有公司股份的比例从 76.1666% 增加到 77.1037%。

资料来源：厦门象屿、海程邦达、凤凰航空、德邦股份公司公告，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，且奢侈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 4 月 21 日-2025 年 4 月 25 日) 累计涨跌幅.....	4
图 2: SW 交通运输各子板块本周 (2025 年 4 月 21 日-2025 年 4 月 25 日) 累计涨跌幅	4
图 3: 本周 (2025.4.21-2025.4.25) 交运板块涨幅排名前 10 个股.....	5
图 4: 本周 (2025.4.21-2025.4.25) 交运板块跌幅排名前 10 个股.....	5
图 5: 2020.1-2025.3 我国航司国内 ASK 较 2019 年恢复率.....	5
图 6: 2020.1-2025.3 我国航司国际及地区 ASK 较 2019 年恢复率.....	5
图 7: 截至 2025.4.25 布伦特原油价格 (单位: 美元/桶)	6
图 8: 截至 2025.4.25 人民币汇率价格	6
图 9: 截至 2025.3 我国机场国内旅客量较 2019 年恢复率.....	6
图 10: 截至 2025.3 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 2025.4.25)	7
图 12: CCFI 综合指数走势 (截至 2025.4.25)	7
图 13: CCFI 美东航线走势 (截至 2025.4.25)	7
图 14: CCFI 美西航线走势 (截至 2025.4.25)	7
图 15: CCFI 欧洲航线走势 (截至 2025.4.25)	7
图 16: CCFI 地中海航线走势 (截至 2025.4.25)	7
图 17: BDTI 指数走势 (截至 2025.4.25)	8
图 18: BCTI 指数走势 (截至 2025.4.25)	8
图 19: BDI 指数走势 (截至 2025.4.25)	8
图 20: BPI 指数走势 (截至 2025.4.25)	8
图 21: BCI 指数走势 (截至 2025.4.25)	8
图 22: BSI 指数走势 (截至 2025.4.25)	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: 2019.1-2025.3 铁路客运量 (单位: 亿人次)	9
图 26: 2019.1-2025.3 铁路客运周转量 (单位: 亿人公里)	9
图 27: 2019.1-2025.3 铁路货运量 (单位: 亿吨)	9
图 28: 2019.1-2025.3 铁路货运周转量 (单位: 亿吨公里)	9
图 29: 2019.1-2025.3 公路客运量 (单位: 亿人次)	10
图 30: 2019.1-2025.3 公路客运周转量 (单位: 亿人公里)	10
图 31: 2019.1-2025.3 公路货运量 (单位: 亿吨)	10
图 32: 2019.1-2025.3 公路货运周转量 (单位: 亿吨公里)	10
图 33: 2019.1-2025.3 快递业务量 (单位: 亿件)	10
图 34: 2019.1-2025.3 快递业务收入 (单位: 亿元)	10
图 35: 2019.1-2025.3 快递业务单价 (单位: 元/件)	11

图 36： 2019.1-2025.3 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