



美国港口货量暴跌，物流领域合作深化

——交通运输行业周报 0512

2025 年 5 月 12 日

- **本周板块行业行情回顾：**本周（5 月 5 日-5 月 9 日），31 个 SW 一级行业中，交通运输行业累计涨跌幅为 1.85%，位列第 18 位；沪深 300 指数涨跌幅为 2.00%。

本周（5 月 5 日-5 月 9 日），SW 交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为：公交（5.42%）、公路货运（4.06%）、跨境物流（3.43%）、铁路（2.57%）、航运（2.13%）、港口（1.79%）、高速公路（1.79%）、航空机场（1.43%）、仓储物流（1.11%）、快递（0.34%）。

- **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 5 月 9 日，布伦特原油价格报收 63.91 美元/桶，周环比+4.27%，较 2024 年同比-23.81%，较 2019 年同比-9.21%；截至 2025 年 5 月 9 日，人民币兑美元价格报收 7.2095，周环比贬值 0.11%，较 2024 年同比贬值 1.50%，较 2019 年同比贬值 6.55%。

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 5 月 9 日，SCFI 报收 1345 点，周环比+0.32%，同比-46.64%；CCFI 报收 1106 点，周环比-1.31%，同比-15.66%。分航线来看，CCFI 美东航线报收 915 点，周环比+1.73%，同比-17.23%；CCFI 美西航线报收 857 点，周环比+2.41%，同比-14.83%；CCFI 欧洲航线报收 1445 点，周环比-3.47%，同比-21.38%；CCFI 地中海航线报收 1863 点，周环比+1.20%，同比-24.02%。

油运：本周截至 2025 年 5 月 9 日，BDTI 报收 995 点，周环比-8.29%，同比-13.33%；BCTI 报收 573 点，周环比-5.45%，同比-42.93%。

干散货运：本周截至 2025 年 5 月 9 日，BDI 报收 1299 点，周环比-8.59%，同比-40.03%；分船型来看，BPI 报收 1353 点，周环比-1.10%，同比-33.02%；BCI 报收 1709 点，周环比-17.80%，同比-49.81%；BSI 报收 969 点，周环比+1.47%，同比-34.88%。

- **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

2025-05-09



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
		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	14.93	16.11	14.57	推荐
601975.SH	招商南油	0.4	0.42	0.44	6.78	6.45	6.16	推荐
600004.SH	白云机场	0.39	0.47	0.44	23.26	19.30	20.61	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

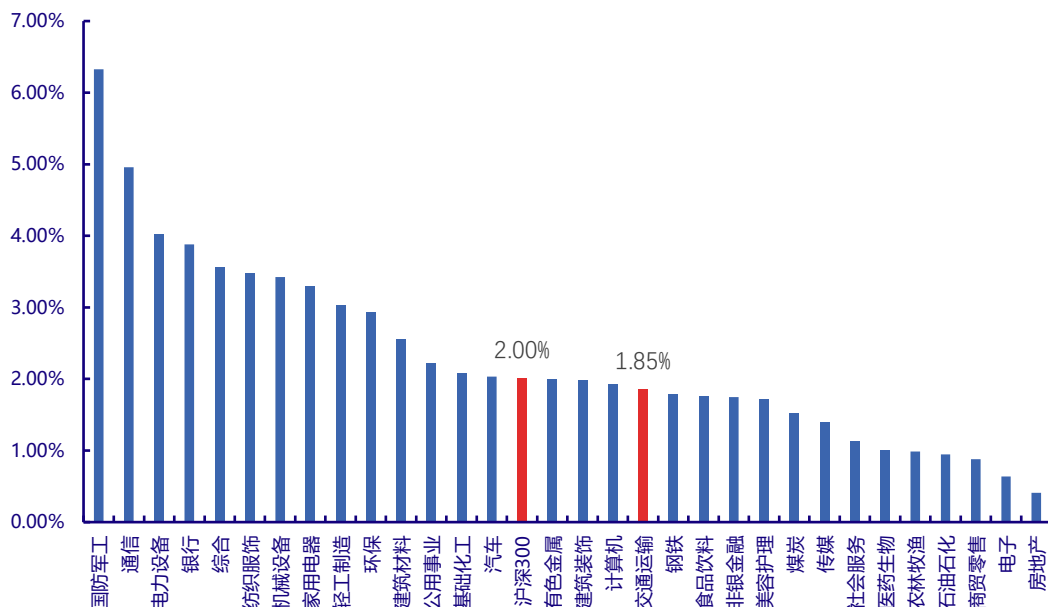
Catalog

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	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	13
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（5月5日-5月9日），31个SW一级行业中，交通运输行业累计涨跌幅为1.85%，位列第18位；沪深300指数涨跌幅为2.00%。

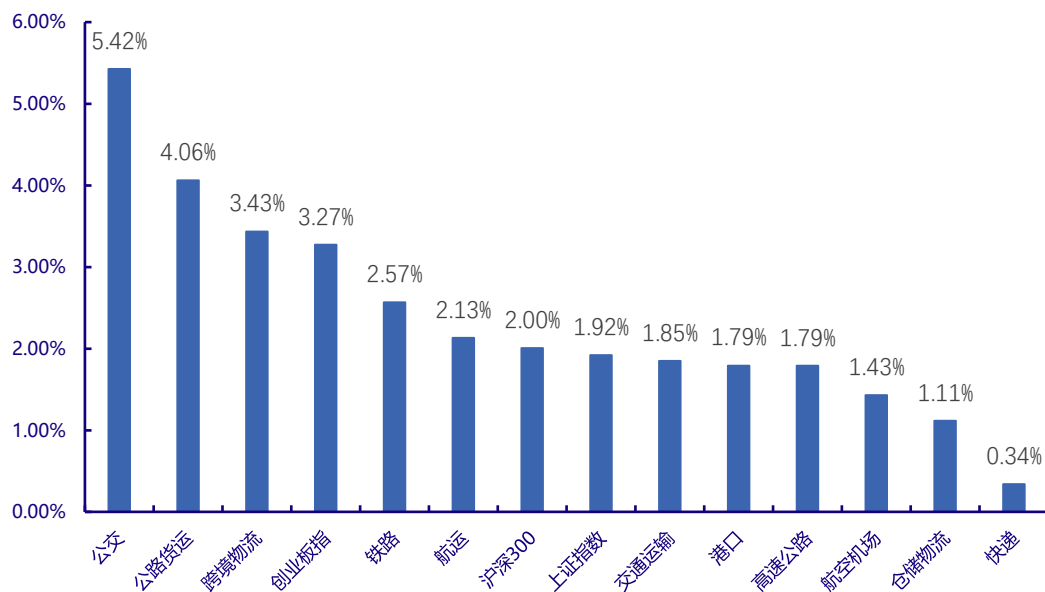
图1：SW一级行业本周（2025年5月5日-2025年5月9日）累计涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

本周（5月5日-5月9日），SW交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为：公交（5.42%）、公路货运（4.06%）、跨境物流（3.43%）、铁路（2.57%）、航运（2.13%）、港口（1.79%）、高速公路（1.79%）、航空机场（1.43%）、仓储物流（1.11%）、快递（0.34%）。

图2：SW交通运输各子板块本周（2025年5月5日-2025年5月9日）累计涨跌幅

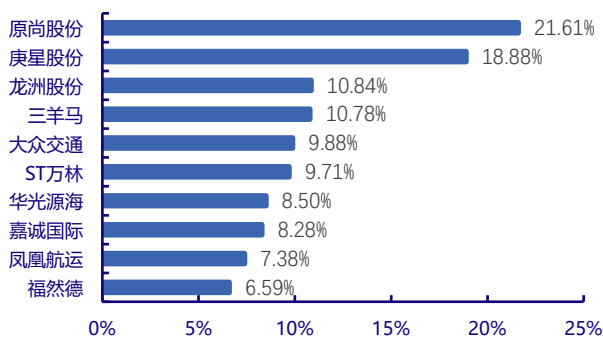


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

本周（2025年5月5日-2025年5月9日），交通运输行业涨幅前10的个股分别为：原尚股份（603813.SH）+21.61%、庚星股份（600753.SH）+18.88%、龙洲股份（002682.SZ）+10.84%、三羊马（001317.SZ）+10.78%、大众交通（600611.SH）+9.88%、ST万林（603117.SH）+9.71%、华光源海（872351.BJ）+8.50%、嘉诚国际（603535.SH）+8.28%、凤凰航运（000520.SZ）+7.38%、福然德（605050.SH）+6.59%。

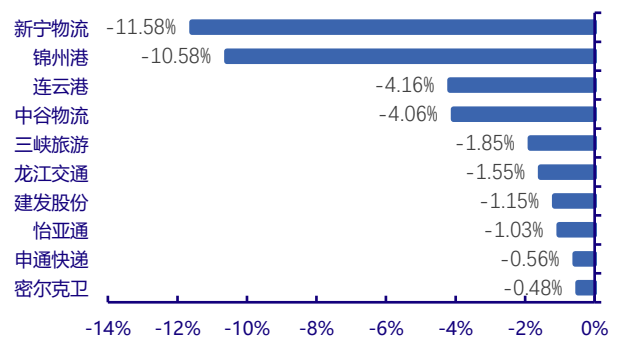
本周（2025年5月5日-2025年5月9日），交通运输行业跌幅前10的个股分别为：新宁物流（300013.SZ）-11.58%、锦州港（600190.SH）-10.58%、连云港（601008.SH）-4.16%、中谷物流（603565.SH）-4.06%、三峡旅游（002627.SZ）-1.85%、龙江交通（601188.SH）-1.55%、建发股份（600153.SH）-1.15%、怡亚通（002183.SZ）-1.03%、申通快递（002468.SZ）-0.56%、密尔克卫（603713.SH）-0.48%。

图3：本周（2025.5.5-2025.5.9）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（2025.5.5-2025.5.9）交运板块跌幅排名前10个股



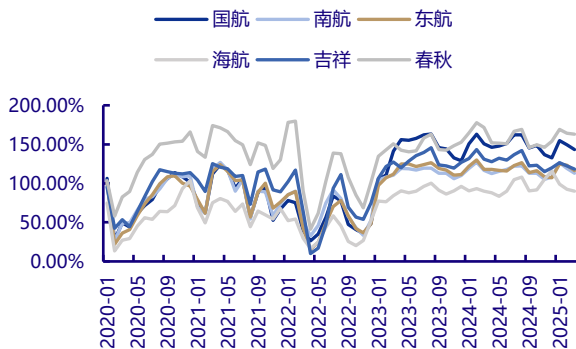
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

二、本周行业基本面情况跟踪更新

（一）航空机场

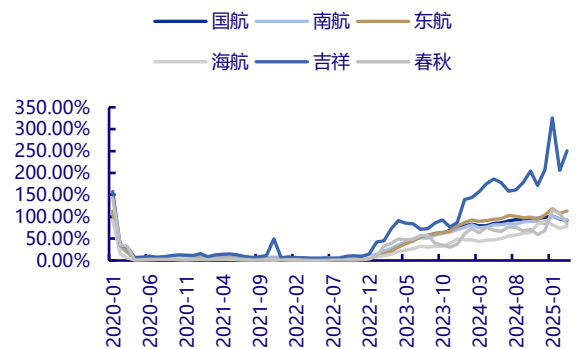
运力恢复情况来看，2025年3月，我国主要上市航司中，国航、南航、东航、海航、吉祥、春秋的月度国内ASK较2019年同期恢复率分别达到143.46%、113.11%、116.39%、89.90%、118.39%、163.09%；月度国际及地区ASK较2019年同期恢复率分别达到90.78%、93.19%、112.78%、77.83%、250.87%、83.71%。

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 5 月 9 日，布伦特原油价格报收 63.91 美元/桶，周环比+4.27%，较 2024 年同比-23.81%，较 2019 年同比-9.21%；截至 2025 年 5 月 9 日，人民币兑美元价格报收 7.2095，周环比贬值 0.11%，较 2024 年同比贬值 1.50%，较 2019 年同比贬值 6.55%。

图7：截至 2025.5.9 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

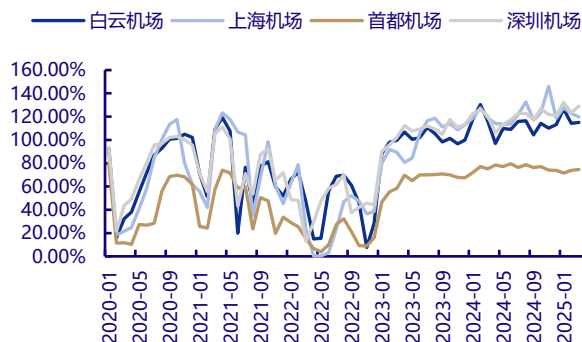
图8：截至 2025.5.9 人民币汇率价格



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

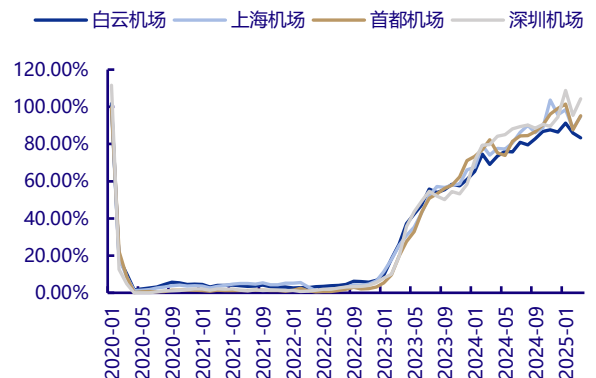
机场：客流量恢复情况来看，2025 年 3 月，我国主要上市机场中，白云机场、上海机场、首都机场、深圳机场的月度国内旅客吞吐量较 2019 年同期恢复率分别达到 115.05%、119.79%、74.60%、128.97%；月度国际及地区旅客吞吐量较 2019 年同期恢复率分别达到 83.30%、94.92%、95.25%、104.40%。

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

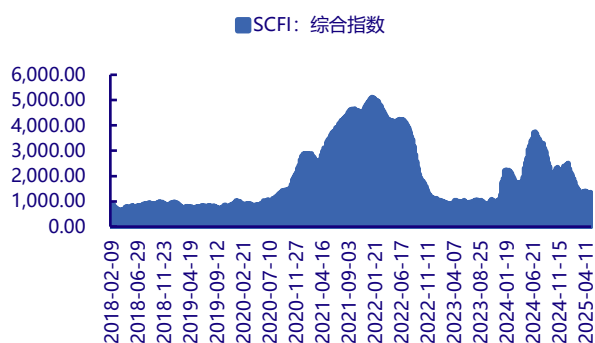


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（二）航运港口

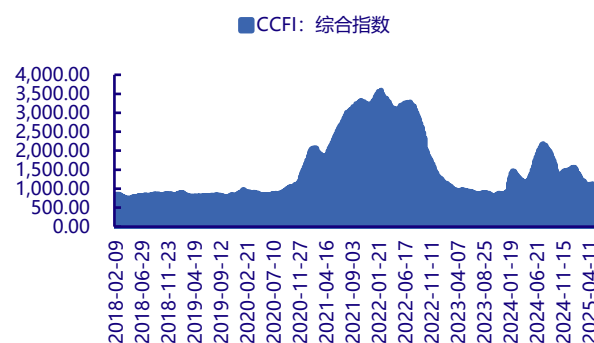
集运：截至 2025 年 5 月 9 日，SCFI(上海出口集装箱运价指数)报收 1345 点，周环比+0.32%，同比-46.64%；CCFI（中国出口集装箱运价指数）报收 1106 点，周环比-1.31%，同比-15.66%。分航线来看，CCFI 美东航线报收 915 点，周环比+1.73%，同比-17.23%；CCFI 美西航线报收 857 点，周环比+2.41%，同比-14.83%；CCFI 欧洲航线报收 1445 点，周环比-3.47%，同比-21.38%；CCFI 地中海航线报收 1863 点，周环比+1.20%，同比-24.02%。

图11: SCFI 综合指数走势 (截至 2025.5.9)



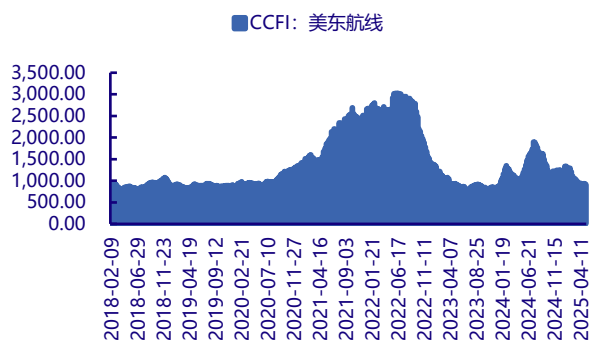
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图12: CCFI 综合指数走势 (截至 2025.5.9)



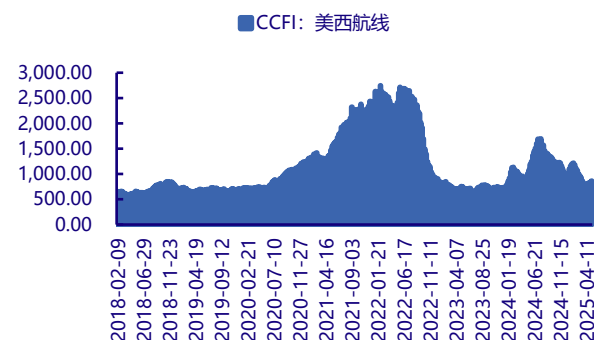
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图13: CCFI 美东航线走势 (截至 2025.5.9)



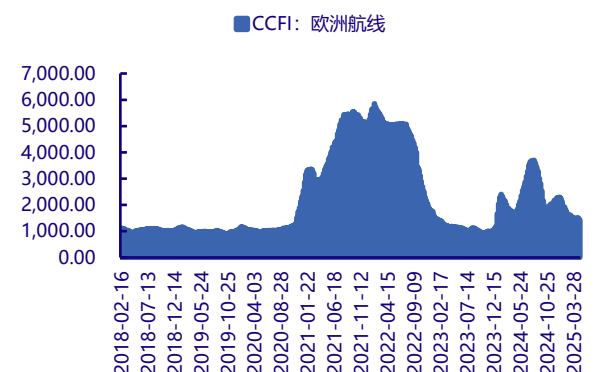
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图14: CCFI 美西航线走势 (截至 2025.5.9)



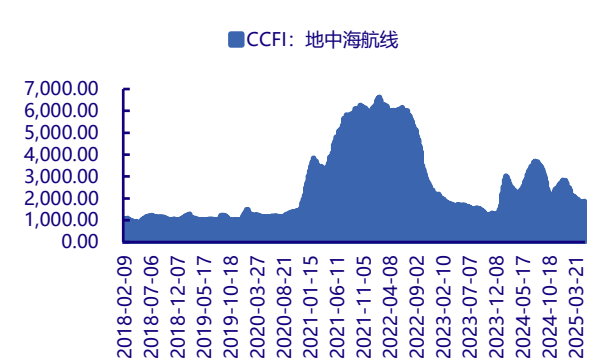
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图15: CCFI 欧洲航线走势 (截至 2025.5.9)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

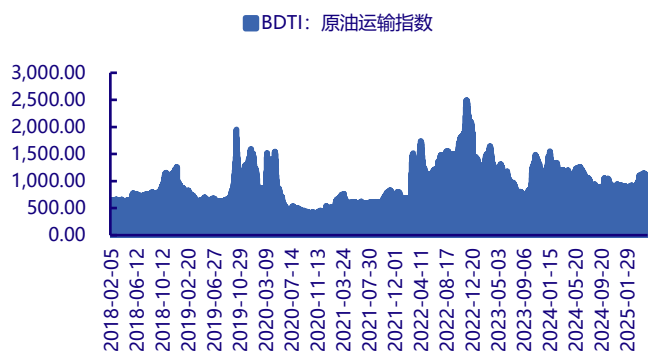
图16: CCFI 地中海航线走势 (截至 2025.5.9)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

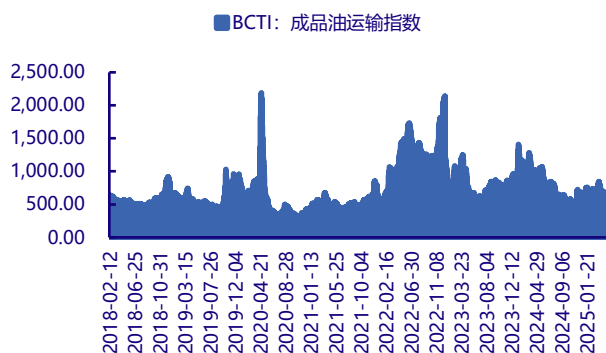
油运: 本周截至 2025 年 5 月 9 日, BDTI (原油运输指数) 报收 995 点, 周环比-8.29%, 同比-13.33%; BCTI (成品油运输指数) 报收 573 点, 周环比-5.45%, 同比-42.93%。

图17: BDTI 指数走势 (截至 2025.5.9)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

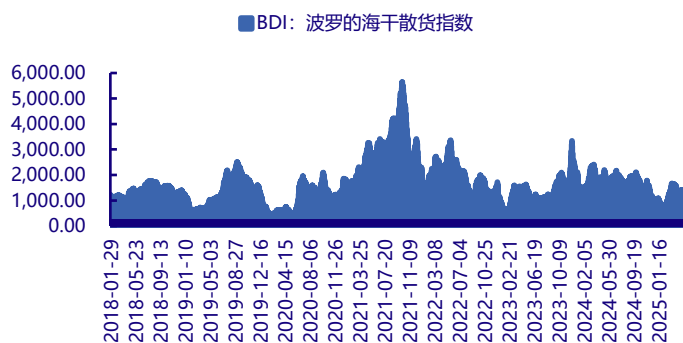
图18: BCTI 指数走势 (截至 2025.5.9)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

干散货运: 本周截至2025年5月9日, BDI(波罗的海干散货指数)报收1299点, 周环比-8.59%, 同比-40.03%; 分船型来看, BPI(巴拿马型运费指数)报收1353点, 周环比-1.10%, 同比-33.02%; BCI(好望角型运费指数)报收1709点, 周环比-17.80%, 同比-49.81%; BSI(超大灵便型散货船运价指数)报收969点, 周环比+1.47%, 同比-34.88%。

图19: BDI 指数走势 (截至 2025.5.9)



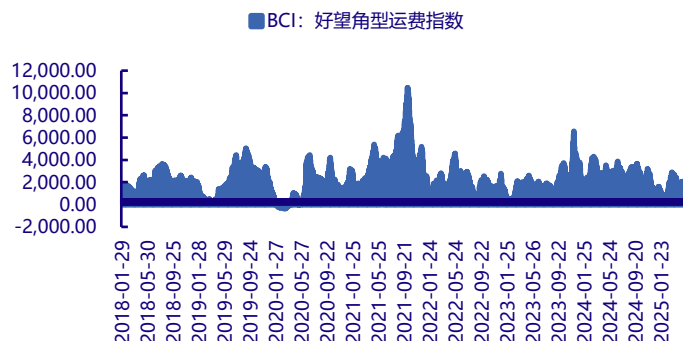
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图20: BPI 指数走势 (截至 2025.5.9)



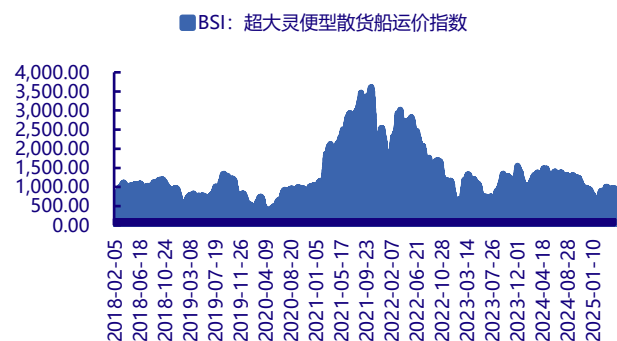
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图21: BCI 指数走势 (截至 2025.5.9)



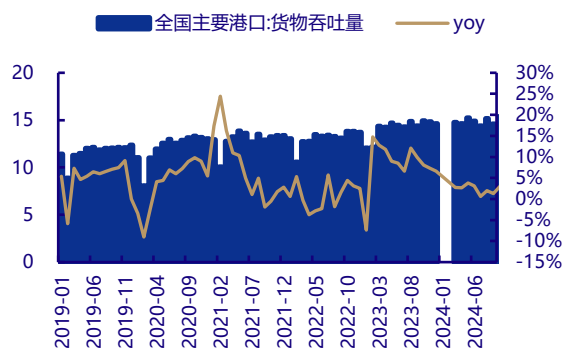
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图22: BSI 指数走势 (截至 2025.5.9)



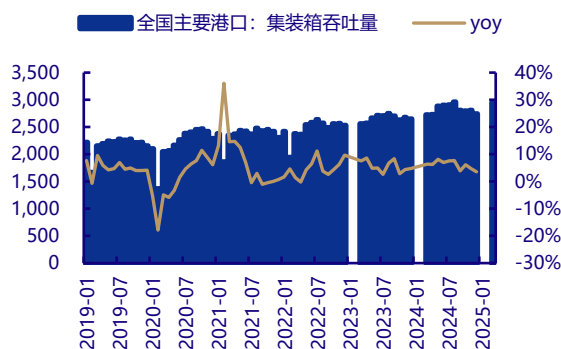
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图23: 2019.1-2025.3 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: 2019.1-2025.3 全国主要港口集装箱吞吐量 (单位: 万标准箱)

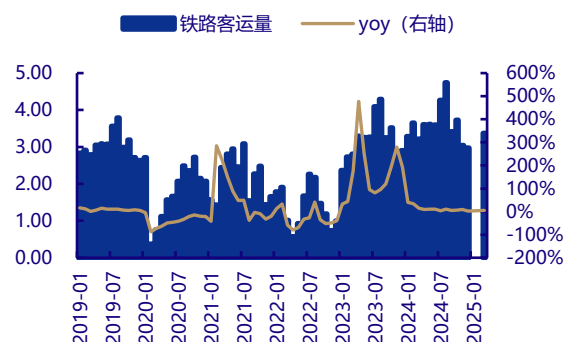


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(三) 公路铁路

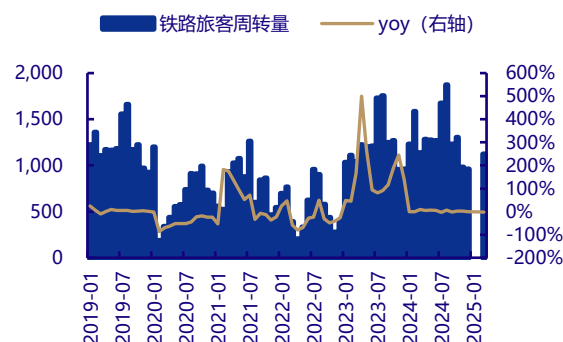
铁路: 2025年3月, 铁路客运量实现 3.37 亿人, 同比+4.91%; 铁路旅客周转量实现 1,121.34 亿人公里, 同比-1.31%; 铁路货运量实现 4.45 亿吨; 铁路货运周转量实现 3126.19 亿吨公里, 同比+2.85%。

图25: 2019.1-2025.3 铁路客运量 (单位: 亿人次)



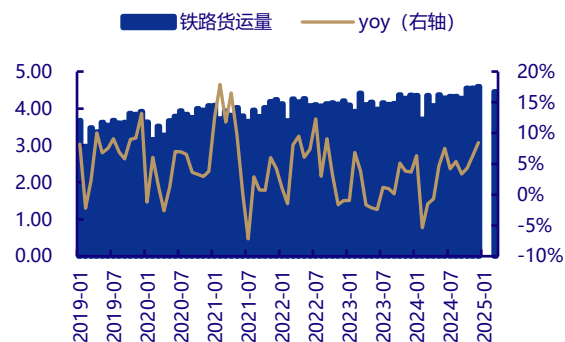
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图26: 2019.1-2025.3 铁路客运周转量 (单位: 亿人公里)



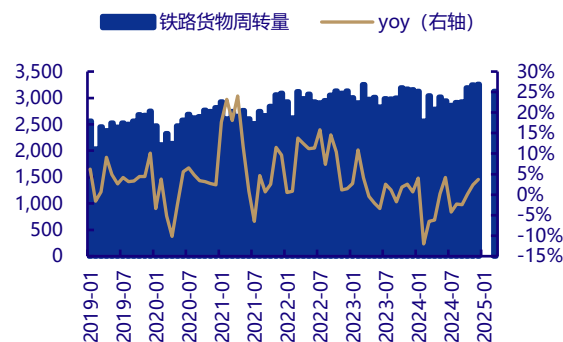
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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

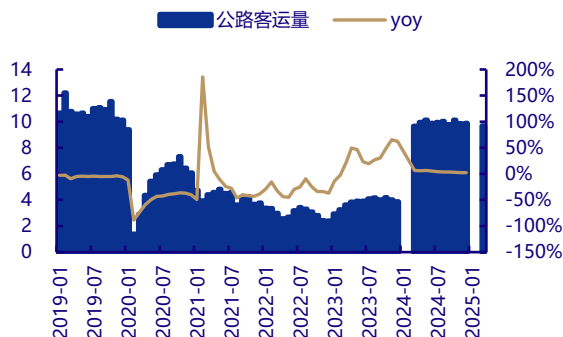
图28: 2019.1-2025.3 铁路货运周转量 (单位: 亿吨公里)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

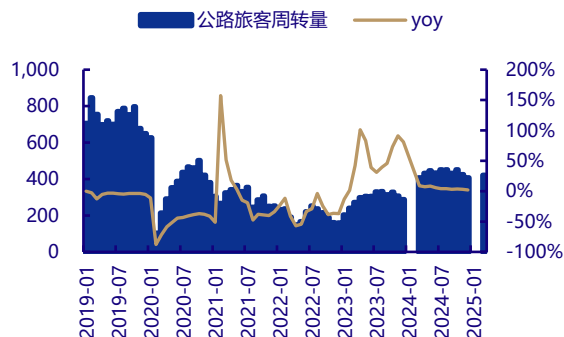
公路：2025 年 3 月，公路客运量为 9.66 亿人，同比-0.52%；公路旅客周转量为 421.60 亿人公里，同比+3.22%；公路货运量实现 37.28 亿吨，同比+4.90%；公路货运周转量实现 6859.36 亿吨公里，同比+4.60%。

图29：2019.1-2025.3 公路客运量（单位：亿人次）



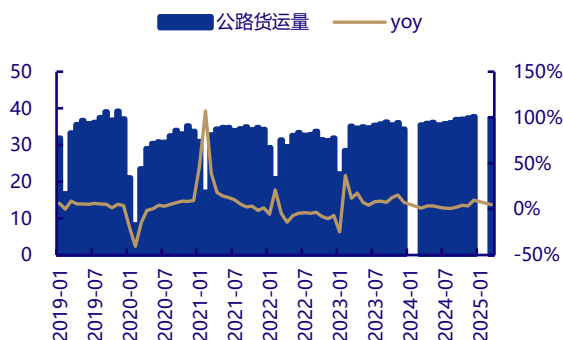
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

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）



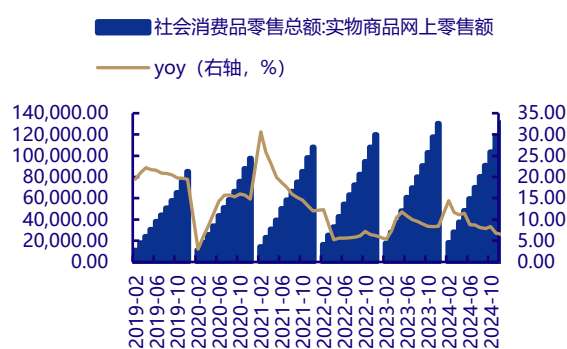
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

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) 国航东航“联姻”京沪线，跨航司自由签转：

据上海机场集团消息，为贯彻落实 2025 年全国民航工作会议精神，进一步优化航空快线服务品质，有序推进航司间自由签转，虹桥机场联合首都机场、东航、国航试行推出往返上海虹桥和北京首都机场的快线跨航司自愿签转服务。目前，该服务适用于挂国航或东航代码且实际承运的上海虹桥机场往返北京首都机场的单程单航段航班（不含代码共享航班）。

（资料来源：<https://news.carnoc.com/list/636/636334.html>）

2) “五一”假期民航运输旅客 1115 万人次，同比增长 11.8%：

2025 年“五一”假期期间（5 月 1 日—5 日），全国民航累计运输旅客 1115 万人次，日均运输旅客 223 万人次，比 2019 年增长 55.4%，比 2024 年增长 11.8%；保障航班 9.1 万班，恢复至 2019 年同期的 112.8%。

（资料来源：<https://news.carnoc.com/list/636/636248.html>）

3) 达美航空与大韩航空同意收购西捷航空 25%股权：

达美航空和大韩航空宣布以 5.5 亿美元从 OnexCorp 手中收购加拿大西捷航空 25%的股份。此举旨在加强三方在全球航空市场的合作，优化航线网络布局。达美航空和大韩航空分别投资 3.3 亿美元和 2.2 亿美元，获得西捷航空 15%和 10%的股份。交易完成后，达美航空计划将其持有的西捷航空 2.3%股份出售给法航荷航，以获得 5000 万美元的资金。这一交易不仅体现了航空业的战略合作趋势，也预示着未来航空网络的进一步整合。

（资料来源：<https://news.carnoc.com/list/636/636464.html>）

2.航运港口：

1) 受关税战影响，全美最大港口货物量暴跌 35%：

美国政府关税政策“恶果”正在美最大、最繁忙集装箱港口洛杉矶港显现。洛杉矶港执行董事吉恩·塞罗卡当地时间 5 月 6 日表示，本周港口货物量已下降约 35%。国际码头与仓库工会成员萨尔·迪科斯坦佐直言，当前形势下，南加州有 90 万名工人正面临工作机会不断流失的困境。全美范围内，与供应链相关行业的 900 万人的命运取决于该港口正在发生的一切。

(资料来源：<https://finance.sina.com.cn/roll/2025-05-08/doc-inevwwyu8561332.shtml>)

2) 河南再添一条“海铁直运”出口通道：

日前，搭载着 23 吨热敏纸的“郑州—宁波—英国”海铁直运货物班列从河南郑州圃田站驶出，开向宁波舟山港，随后直接装船运往英国。这是河南省首次经宁波舟山港发运货物，也是河南省开通的第二条“海铁直运”线路，标志着“海铁直运”模式在华东沿海港口有了新拓展。下一步，郑州车站海关将持续深化与宁波等沿海口岸的协同联动机制，持续优化监管流程，推动“海铁直运”模式向更多沿海港口和业务品类延伸，助力“沿黄达海”国际物流大通道提质增效，为内陆扩大高水平开放注入更强动能。

(资料来源：https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202505/t20250506_4168221.html)

3) 南洋国际物流集团因资金链断裂宣布破产：

近日，有着 34 年历史、香港和华南地区最具规模与实力的内河集装箱运输物流公司之一的南洋国际物流发出结业通知，宣布公司因资金链突然断裂，无法继续经营，正式宣布破产。通知表示：受全球经济严峻不景气影响，加上几年疫情及贸易战，驳船行家的恶性竞争等，公司应收款的账期太长以及目前恶劣的经济环境造成了公司资金链的突然断裂，使公司无法继续经营下去。公司决定于 2025 年 5 月 1 日正式结业。

(资料来源：<https://www.163.com/dy/article/JUVDTEKD0534WH9H.html>)

3. 公路铁路：

1) 三部门联合发文，推广集装箱多式联运场站共享经验：

5 月 8 日，交通运输部办公厅、国家铁路局综合司、中国国家铁路集团有限公司办公厅联合发布《关于学习借鉴集装箱多式联运场站共享典型经验做法的通知》，供各地借鉴、学习推广。本次共发布宁波舟山港多式联运堆场、广州南沙港多式联运堆场、钦州港多式联运堆场 3 个共享案例，重点聚焦多式联运堆场共享共用、多式联运场站一体化运营管理、多式联运海关监管一体化、多式联运信息高效互联四个典型做法，旨在推动集装箱港口码头与铁路场站一体融合发展，降低多式联运装卸、转运及堆存成本，促进交通物流降本提质增效。

(资料来源：https://xxgk.mot.gov.cn/2020/jigou/ysfws/202505/t20250508_4168400.html)

2) 南京公交推出首条“同城快递线”：

近日，南京公交携手顺丰速运推出 503 路“同城快递线”，以“公交+快递”的创新模式连接城乡，让六合农特产品实现“凌晨采摘、上午寄送、中午上桌”的都市生活新体验。503 路作为六合直达主城的重要线路，每日往返于六合北站与鼓楼公交总站之间，途经 60 余个站点，在公交车

上设置“小蓝鲸顺丰半日达货仓”，保障日常客运的同时，实现“从田间到舌尖，打造城市鲜食新模式”。

(资料来源: <https://finance.sina.com.cn/jjxw/2025-05-08/doc-inevuzve8883473.shtml>)

3) 神铁运营与中交轨道运营公司达成战略合作:

2025年5月8日,神州高铁旗下的神铁运营与中交轨道运营公司签署战略合作协议。根据协议,双方将按照“依法合规、平等互利、优势互补、共同发展”的原则,发挥各自优势,建立和完善双方战略合作机制,进一步深化长期战略合作和交流沟通,拓宽合作领域,提升合作水平,实现双方互利共赢。

(资料来源: <https://www.163.com/dy/article/JV2QKTTs0511T04N.html>)

4. 快递物流:

1) 亚洲最大的单体物流项目即将亮相:

近日,位于京平综合物流枢纽南场区的东久新宜智慧城市物流谷,计划于今年6月完成竣工验收,届时将成为亚洲最大的单体物流项目。作为京平综合物流枢纽唯一的“双百”工程,项目占地面积约561亩,绕场地一圈足有2.8公里,建筑规模近100万平方米,投资规模近100亿元。东久新宜智慧城市物流谷的竣工将重塑京津冀区域物流格局,对保障首都物资供应、推动产业升级及京津冀物流协同发展意义深远。

(资料来源: <https://finance.sina.com.cn/jjxw/2025-05-06/doc-inevrkva2220397.shtml>)

2) 顺丰与大湾区绿色农产品生产供应基地签署战略合作协议:

5月8日,顺丰与粤港澳大湾区(广东·惠州)绿色农产品生产供应基地正式签署战略合作协议。双方将围绕农产品供应链提质增效、冷链物流体系升级、数字生态共建等领域展开深度合作。该基地是国家供销总社与广东省政府共建的重点项目,致力于打造大湾区规模最大、功能最全的现代农业与食品产业集群。

(资料来源: <https://news.qq.com/rain/a/20250510A04LMR00>)

3) 拼多多驿站全国扩张:

5月9日,拼多多旗下多多买菜快递代收业务正式更名“拼多多驿站”,并推出送货上门服务。该业务已从原有省市扩展至青海、吉林、浙江、湖北、江西、黑龙江、云南及福州等地区,其中云南、江西等地通过当地子公司获得快递业务许可。此次更名及业务升级,标志着拼多多在社区物流领域的深化布局。新增送货上门服务将提升末端配送效率,增强用户粘性,同时扩大业务覆盖范围,强化其电商生态闭环。

(资料来源: <https://news.qq.com/rain/a/20250509A030S800>)

(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，公司 2025 年限制性股票激励计划自首次授予登记完成之日起至全部解除限售或回购注销完毕止，最长不超过 50 个月。股票来源为公司从二级市场回购的 A 股普通股，总计 2,839.7773 万股（占股本总额 1.8551%）。激励对象不超过 242 人，包括董事、高管、核心管理及技术（业务）人员，排除独立董事、监事及大股东关联方。
中国东航	中国东航（600115.SH）公告，截至 2025 年 4 月 30 日，公司累计完成回购 A 股数量为 8,845.39 万股（约占公司总股本的 0.3968%），回购成交的最高价为 4.10 元/股，最低价为 3.53 元/股，成交总金额约为 33,241.46 万元（不含交易费用）。公司累计完成回购 H 股数量为 3,986.40 万股（约占公司总股本的 0.1788%），回购成交的最高价为 2.73 港元/股，最低价为 2.26 港元/股，成交总金额约为 9,871.47 万港元（不含交易费用）。
春秋航空	春秋航空（601021.SH）公告，春秋包机本次拟减持其持有的公司无限售条件流通股不超过 3,935,400 股，春翔投资本次拟减持其持有的公司无限售条件流通股不超过 2,871,800 股，春翼投资本次拟减持其持有的公司无限售条件流通股不超过 1,007,500 股。三个股东与公司控股股东上海春秋国际旅行社（集团）有限公司构成一致行动关系。本次减持自减持计划公告披露日起 15 个交易日后 3 个月内进行，且在任意连续 90 个自然日内，三个股东及一致行动人合计采取集中竞价交易方式减持股份的总数不超过公司总股本的 1%。
韵达股份	韵达股份（002120.SZ）公告，基于对未来持续稳定发展的信心和对公司价值的坚定认可，上海罗颀思计划自本公告披露之日起 6 个月内，通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价、大宗交易等方式增持公司股份，计划增持金额为人民币 10,000-20,000 万元。

资料来源：申通快递、中国东航、春秋航空、韵达股份公司公告，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 5 月 5 日-2025 年 5 月 9 日) 累计涨跌幅	4
图 2: SW 交通运输各子板块本周 (2025 年 5 月 5 日-2025 年 5 月 9 日) 累计涨跌幅	4
图 3: 本周 (2025.5.5-2025.5.9) 交运板块涨幅排名前 10 个股	5
图 4: 本周 (2025.5.5-2025.5.9) 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 2025.5.9 布伦特原油价格 (单位: 美元/桶)	6
图 8: 截至 2025.5.9 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 2025.5.9)	7
图 12: CCFI 综合指数走势 (截至 2025.5.9)	7
图 13: CCFI 美东航线走势 (截至 2025.5.9)	7
图 14: CCFI 美西航线走势 (截至 2025.5.9)	7
图 15: CCFI 欧洲航线走势 (截至 2025.5.9)	7
图 16: CCFI 地中海航线走势 (截至 2025.5.9)	7
图 17: BDTI 指数走势 (截至 2025.5.9)	8
图 18: BCTI 指数走势 (截至 2025.5.9)	8
图 19: BDI 指数走势 (截至 2025.5.9)	8
图 20: BPI 指数走势 (截至 2025.5.9)	8
图 21: BCI 指数走势 (截至 2025.5.9)	8
图 22: BSI 指数走势 (截至 2025.5.9)	8
图 23: 2019.1-2025.3 全国主要港口货运吞吐量 (单位: 亿吨)	9
图 24: 2019.1-2025.3 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。	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
行业评级	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
公司评级	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