



BDI 走高带动航运升温，快递无人化加速

——交通运输行业周报 1201

2025 年 12 月 1 日

- 本周板块行业行情回顾：**本周（11月24日-11月29日），31个SW一级行业中，交通运输行业累计涨跌幅为-0.47%，位列第28位；沪深300指数涨跌幅为+1.64%。

本周（11月24日-11月29日），SW交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为：公交（2.76%）、跨境物流（+1.54%）、仓储物流（+1.40%）、高速公路（+1.07%）、公路货运（+0.76%）、港口（+0.63%）、航运（-0.29%）、铁路（-0.42%）、快递（-0.85%）、航空机场（-1.70%）。

- 机场基本面跟踪：**运力恢复情况来看，2025年10月，我国主要上市航空公司中，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153.25%、118.57%、119.08%、93.65%、114.57%、173.62%；月度国际及地区ASK较2019年同期恢复率分别达到103.17%、103.23%、114.27%、79.76%、237.38%、83.74%。

油价及汇率：截至2025年11月28日，布伦特原油价格报收62.38美元/桶，周环比-0.29%，较2024年同比-14.29%，较2019年同比-1.41%；截至2025年11月28日，人民币兑美元价格报收7.0789，周环比贬值0.12%，较2024年同比贬值1.54%，较2019年同比升值0.74%。

机场：客流量恢复情况来看，2025年9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115.74%、125.22%、89.82%、119.73%；月度国际及地区旅客吞吐量较2019年同期恢复率分别达到91.81%、102.29%、115.87%、100.98%。

- 航运港口基本面跟踪：**截至2025年11月28日，SCFI综合指数周环比0.69%，同比-37.19%；CCFI综合指数报收1,121.80点，周环比-0.09%，同比-23.89%。分航线来看，CCFI美东航线报收908.40点，周环比-5.70%，同比-27.18%；CCFI美西航线报收841.86点，周环比-1.07%，同比-22.28%；CCFI欧洲航线报收1,449.34点，周环比1.14%，同比-28.64%；CCFI地中海航线报收1,729.61点，周环比2.12%，同比-29.88%。

油运：本周截至2025年11月28日，BDTI报收1,452点，周环比+0.34%，同比+7.40%；BCTI报收871点，周环比+62.60%，同比+27.15%。

干散货运：本周截至2025年11月28日，BDI周环比+12.53%，同比+80.41%；分船型来看，BPI报收1,952.00点，周环比+1.24%，同比+89.88%；BCI报收4,481.00点，周环比+22.67%，同比+93.81%；BSI报收1,441.00点，周环比+0.63%，同比+45.70%。

- 公路铁路基本面跟踪：**铁路：2025年10月，铁路客运量实现4.10亿人，同比+10.14%；铁路旅客周转量实现1,420.83亿人公里，同比+9.00%；铁路货

交通运输行业

推荐 维持评级

分析师

罗江南

电话：021-20252619

邮箱：luojiangnan_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524050002

相对沪深300表现图

2025-12-01



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河交运罗江南】周报 | 跨境物流持续发力，双十一业务量达新高
- 【银河交运罗江南】周报 | 提倡物流互联降本，中美暂停互征港口费
- 【银河交运罗江南】周报 | 快递业“反内卷”成效渐显，调整对美关税

运量实现 4.58 亿吨，同比+0.57%；铁路货运周转量实现 3,282.54 亿吨公里，同比+2.76%。

公路：2025 年 10 月，公路客运量为 9.75 亿人，同比-3.34%；公路旅客周转量为 439.89 亿人公里，同比-1.96%；公路货运量实现 37.06 亿吨，同比+0.08%；公路货运周转量实现 6891.07 亿吨公里，同比+0.64 %。

- **快递物流基本面跟踪：快递：**快递行业实现收入 1,316.70 亿元，同比上升 4.70%；快递业务量 176.00 亿件，同比上升 7.90%。10 月快递业务单价为 7.48 元/件，同比下降 3.00%。

- **投资建议：**航空板块层面，2025 年年初以来，客运量达到新高但利润普遍承压，国有三大航存在较大的盈利空间。未来伴随国际航线加速增班趋势延续，民航出行需求逐步回暖，供需格局优化与油汇价格向好形成多重因素边际改善，短期供需缺口持续缩小，票价市场化空间进一步打开，航司将迎来量价齐升局面，未来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，2025 年上市机场盈利持续扩大，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。未来国际航线客流恢复仍将为机场板块主要看点。同时，宏观经济及内需消费进一步复苏，为 2025 年商业板块客单价提升提供了动力。从全年非航业务收入来看，国际免签扩容催化了国际客流增长，带动机场免税商业业态整体活力恢复。枢纽机场免税协议修订情况及有税商铺招租有序推进，虽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，且未来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非航生态重构的底部布局机会。

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，未来将显著受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，当前下沉电商等新业态成为主要驱动力，且呈现显著的轻小件化趋势。反内卷政策成效持续释放，多地通过设定价格底线、配套罚款机制整治低价无序竞争，伴随行业格局进一步优化和智能网联车辆科技赋能，头部快递企业发力打造差异化竞争优势，高质量发展将继续作为未来发展方向。推动 2B/危化物流方面，2026 年，2B 物流行业或继续受益，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	-803.00	44.61	26.77	推荐
600029.SH	南方航空	-0.09	0.12	0.22	-75.33	56.50	30.82	推荐
603885.SH	吉祥航空	0.42	0.68	0.84	30.43	18.79	15.21	推荐

603128.SH	华贸物流	0.41	0.38	0.42	14.34	15.47	14.00	推荐
601975.SH	招商南油	0.4	0.42	0.44	7.80	7.43	7.09	推荐
600004.SH	白云机场	0.39	0.47	0.44	24.74	20.53	21.93	推荐
000089.SZ	深圳机场	0.22	0.31	0.39	31.55	22.39	17.79	推荐

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

目录

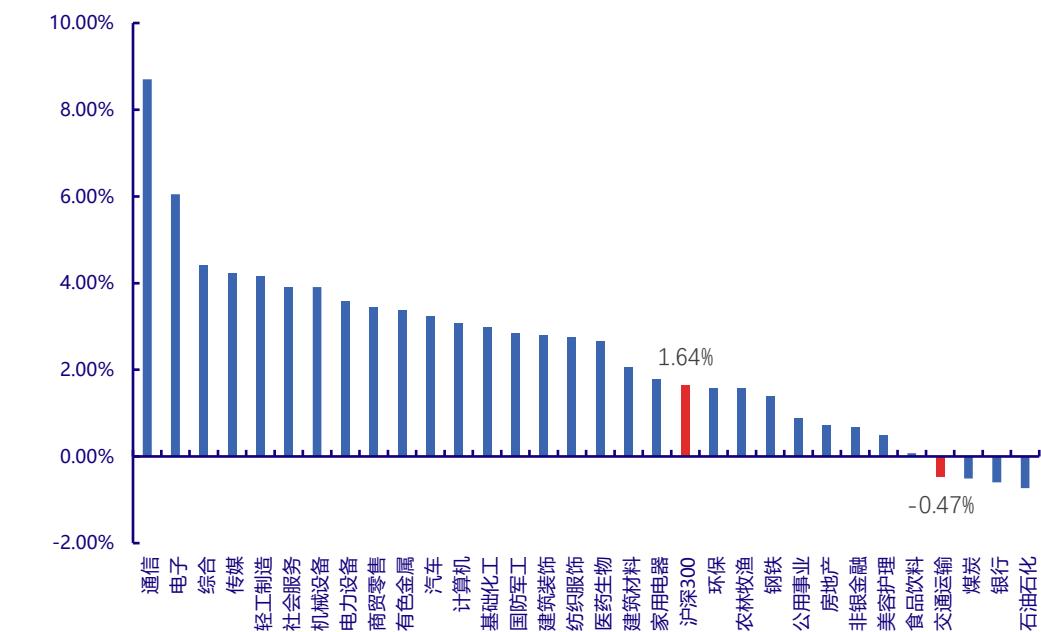
Catalog

一、本周交通运输行业行情回顾.....	5
二、本周行业基本面情况跟踪更新.....	6
(一) 航空机场	6
(二) 航运港口	8
(三) 公路铁路	10
(四) 快递物流	11
三、本周要闻及公告	12
(一) 本周行业重点新闻.....	12
(二) 本周行业重点公告.....	15
四、投资建议	16
五、风险提示	16

一、本周交通运输行业行情回顾

本周(11月24日-11月29日),31个SW一级行业中,交通运输行业累计涨跌幅为-0.47%,位列第28位;沪深300指数涨跌幅为+1.64%。

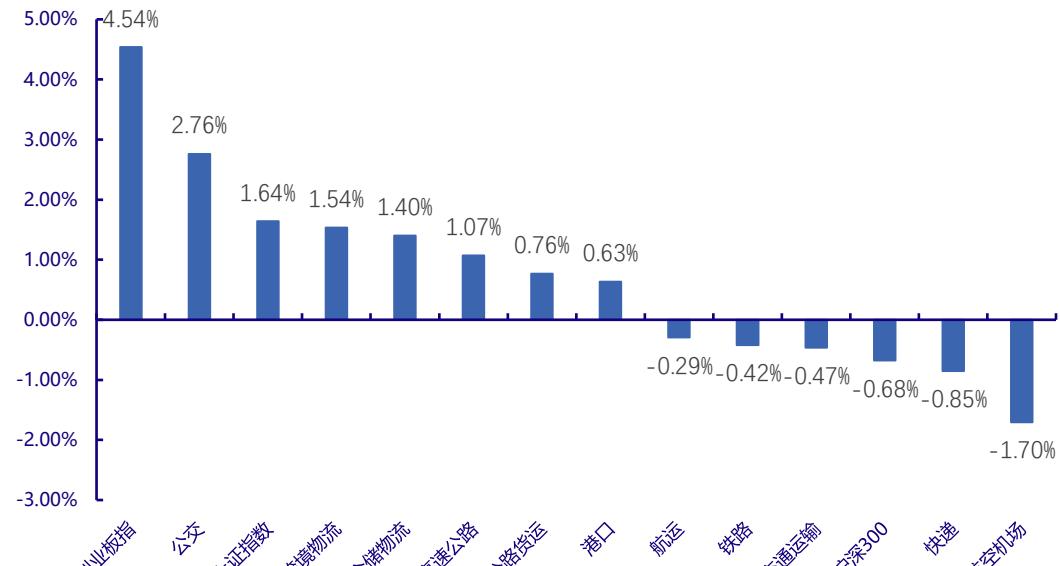
图1: SW一级行业本周(2025年11月24日-2025年11月29日)累计涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

本周(11月24日-11月29日),SW交通运输各个子板块累计涨跌幅分别为:公交(+2.76%)、跨境物流(+1.54%)、仓储物流(+1.40%)、高速公路(+1.07%)、公路货运(+0.76%)、港口(+0.63%)、航运(-0.29%)、铁路(-0.42%)、快递(-0.85%)、航空机场(-1.70%)。

图2: SW 交通运输各子板块本周 (2025年11月24日 - 2025年11月29日) 累计涨跌幅

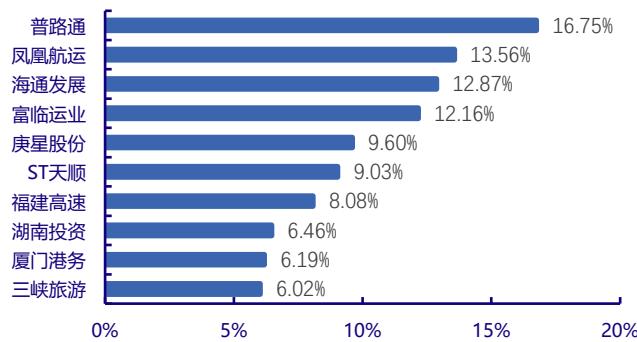


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

本周（2025年11月24日 - 2025年11月29日），交通运输行业涨幅前10的个股分别为：普路通（002769.SZ）+16.75%、凤凰航运（000520.SZ）+13.56%、海通发展（603162.SH）+12.87%、富临运业（002357.SZ）+12.16%、庚星股份（600753.SH）+9.60%、ST天顺（002800.SZ）+9.03%、福建高速（600033.SH）+8.08%、湖南投资（000548.SZ）+6.46%、厦门港务（000905.SZ）+6.19%、三峡旅游（002627.SZ）+6.02%。

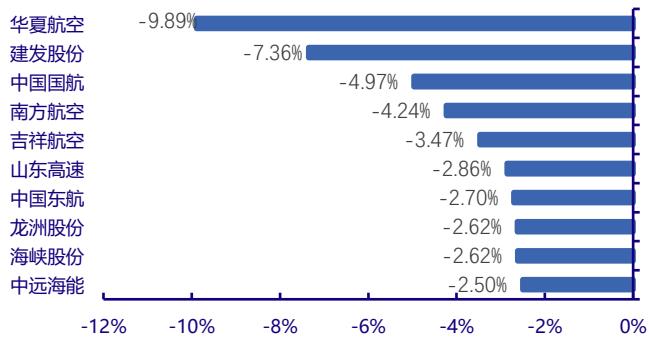
本周（2025年11月24日 - 2025年11月29日），交通运输行业跌幅前10的个股分别为：华夏航空（002928.SZ）-9.89%、建发股份（600153.SH）-7.36%、中国国航（601111.SH）-4.97%、南方航空（600029.SH）-4.24%、吉祥航空（603885.SH）-3.47%、山东高速（600350.SH）-2.86%、中国东航（600115.SH）-2.70%、龙洲股份（002682.SZ）-2.62%、海峡股份（002320.SZ）-2.62%、中远海能（600026.SH）-2.50%。

图3: 本周 (2025.11.24-2025.11.29) 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 (2025.11.24-2025.11.29) 交运板块跌幅排名前10个股



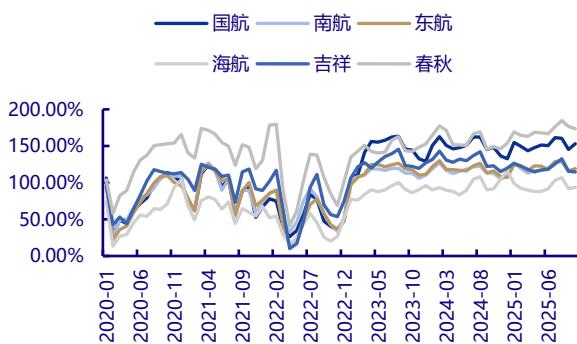
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

二、本周行业基本面情况跟踪更新

(一) 航空机场

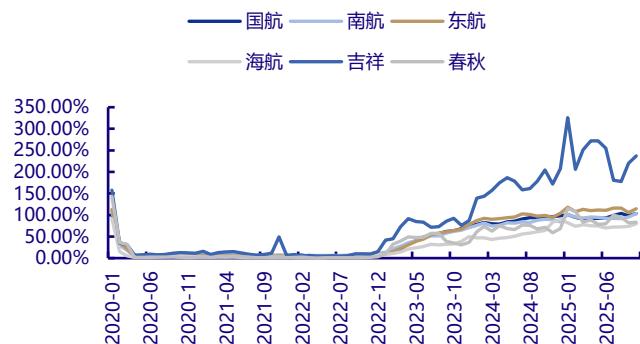
运力恢复情况来看，2025年10月，我国主要上市航司中，国航、南航、东航、海航、吉祥、春秋的月度国内ASK较2019年同期恢复率分别达到153.25%、118.57%、119.08%、93.65%、114.57%、173.62%；月度国际及地区ASK较2019年同期恢复率分别达到103.17%、103.23%、114.27%、79.76%、237.38%、83.74%。

图5：2020.1-2025.10 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6：2020.1-2025.10 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11月28日，布伦特原油价格报收62.38美元/桶，周环比-0.29%，较2024年同比-14.29%，较2019年同比-1.41%；截至2025年11月28日，人民币兑美元价格报收7.0789，周环比贬值0.12%，较2024年同比贬值1.54%，较2019年同比升值0.74%。

图7：截至 2025.11.28 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

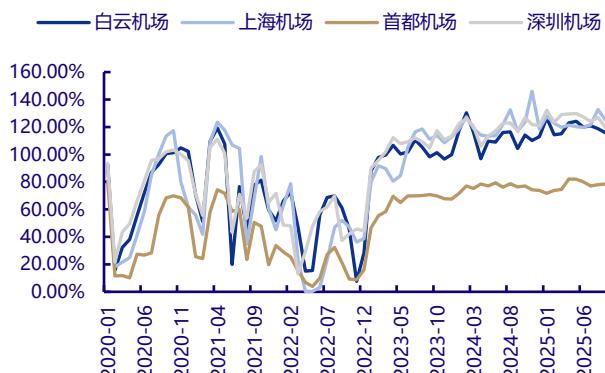
图8：截至 2025.11.28 人民币汇率价格



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

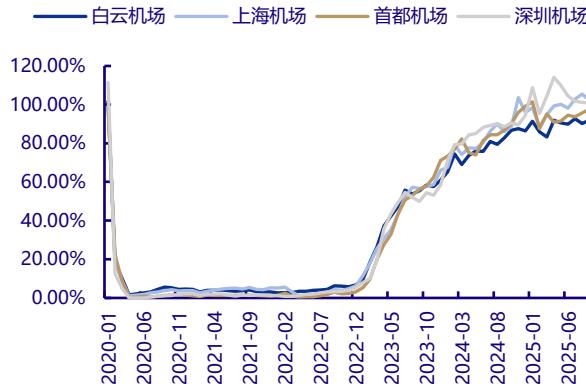
机场：客流量恢复情况来看，2025年9月，我国主要上市机场中，白云机场、上海机场、首都机场、深圳机场的月度国内旅客吞吐量较2019年同期恢复率分别达到115.74%、125.22%、89.82%、119.73%；月度国际及地区旅客吞吐量较2019年同期恢复率分别达到91.81%、102.29%、115.87%、100.98%。

图9：截至 2025.9 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 2025.9 我国机场国际及地区旅客量较 2019 年恢复率

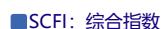
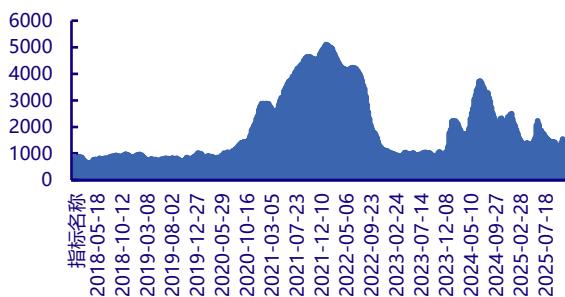


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 航运港口

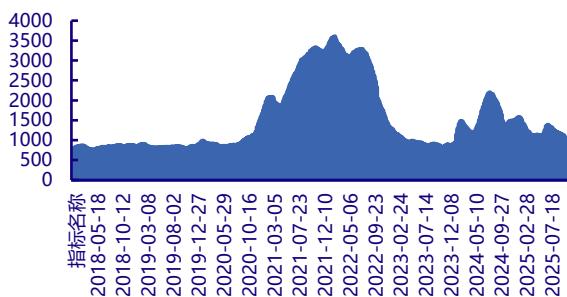
集运: 截至 2025 年 11 月 28 日, SCFI(上海出口集装箱运价指数)综合指数周环比 0.69%, 同比 -37.19%; CCFI(中国出口集装箱运价指数)综合指数报收 1,121.80 点, 周环比 -0.09%, 同比 -23.89%。分航线来看, CCFI 美东航线报收 908.40 点, 周环比 -5.70%, 同比 -27.18%; CCFI 美西航线报收 841.86 点, 周环比 -1.07%, 同比 -22.28%; CCFI 欧洲航线报收 1,449.34 点, 周环比 1.14%, 同比 -28.64%; CCFI 地中海航线报收 1,729.61 点, 周环比 2.12%, 同比 -29.88%。

图11：SCFI 综合指数走势（截至 2025.11.28）

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 2025.11.28）

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 2025.11.28）

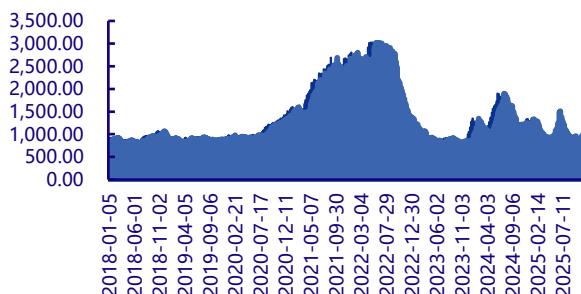
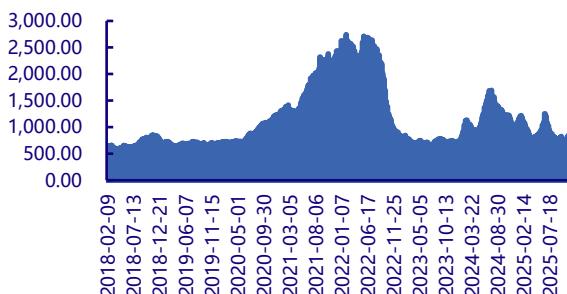
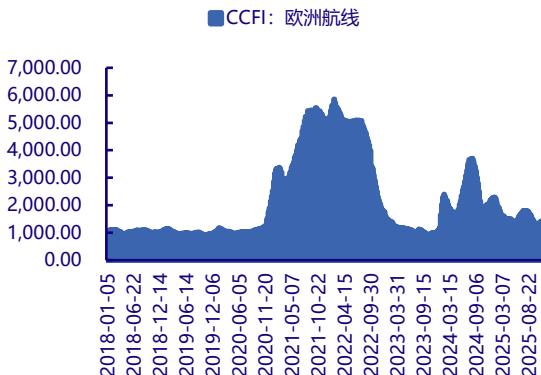



图14：CCFI 美西航线走势（截至 2025.11.28）

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 2025.11.28)

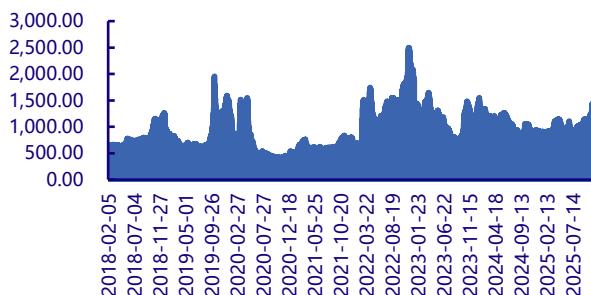


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

油运: 本周截至 2025 年 11 月 28 日, BDTI (原油运输指数) 报收 1,452 点, 周环比+0.34%, 同比+7.40%; BCTI (成品油运输指数) 报收 871 点, 周环比+62.60 %, 同比+27.15 %。

图17: BDTI 指数走势 (截至 2025.11.28)

■BDTI: 原油运输指数

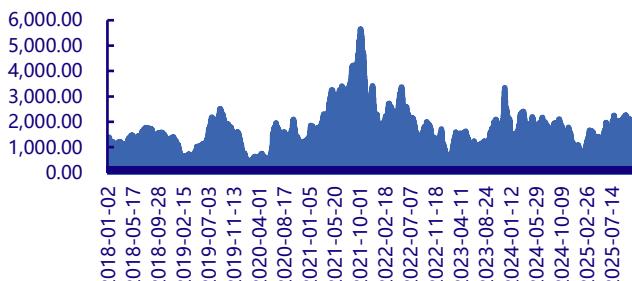


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

干散货运: 本周截至 2025 年 11 月 28 日, BDI (波罗的海干散货指数) 周环比+12.53%, 同比 + 80.41%; 分船型来看, BPI (巴拿马型运费指数) 报收 1,952.00 点, 周环比+1.24%, 同比 +89.88%; BCI (好望角型运费指数) 报收 4,481.00 点, 周环比 +22.67%, 同比+93.81%; BSI (超大灵便型散货船运价指数) 报收 1,441.00 点, 周环比 +0.63%, 同比+45.70%。

图19: BDI 指数走势 (截至 2025.11.28)

■BDI: 波罗的海干散货指数

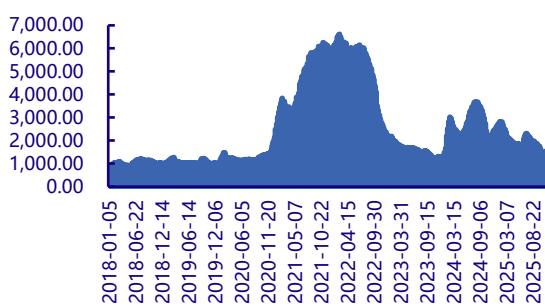


请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

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 2025.11.28)

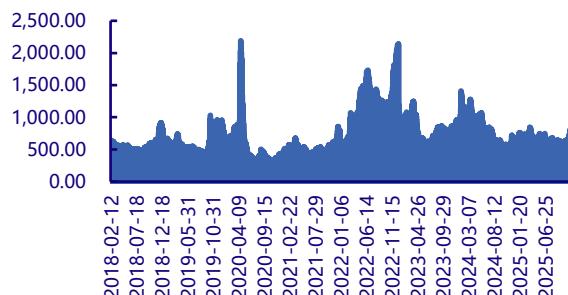
■CCFI: 地中海航线



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图18: BCTI 指数走势 (截至 2025.11.28)

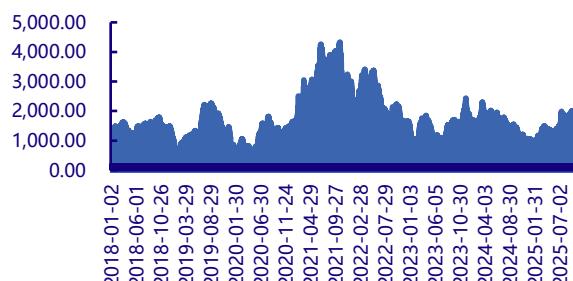
■BCTI: 成品油运输指数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

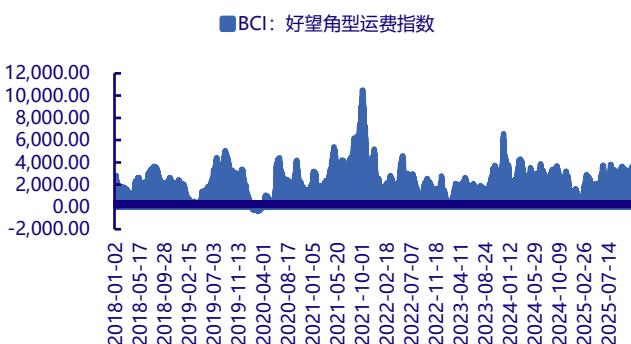
图20: BPI 指数走势 (截至 2025.11.28)

■BPI: 巴拿马型运费指数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图21: BCI 指数走势 (截至 2025.11.28)



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22: BSI 指数走势 (截至 2025.11.28)



图23: 2019.1-2025.9 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: 2019.1-2025.9 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 10 月, 铁路客运量实现 4.10 亿人, 同比+10.14%; 铁路旅客周转量实现 1,420.83 亿人公里, 同比+9.00%; 铁路货运量实现 4.58 亿吨, 同比+0.57%; 铁路货运周转量实现 3,282.54 亿吨公里, 同比+2.76%。

图25: 2019.1-2025.10 铁路客运量 (单位: 亿人次)



图26: 2019.1-2025.10 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

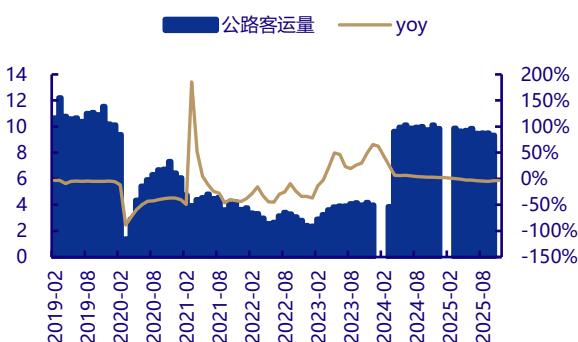
图27: 2019.1-2025.10 铁路货运量 (单位: 亿吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

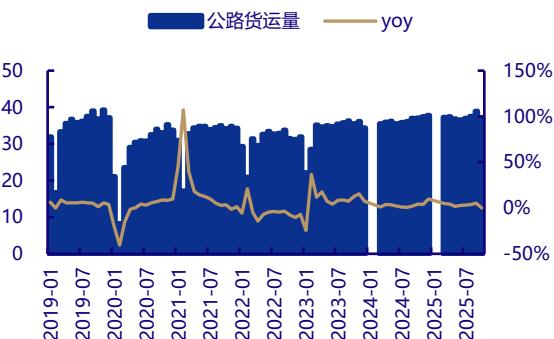
公路: 2025 年 10 月, 公路客运量为 9.75 亿人, 同比-3.34%; 公路旅客周转量为 439.89 亿人公里, 同比-1.96%; 公路货运量实现 37.06 亿吨, 同比+0.08%; 公路货运周转量实现 6891.07 亿吨公里, 同比+0.64 %。

图29: 2019.1-2025.10 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31: 2019.1-2025.10 公路货运量 (单位: 亿吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

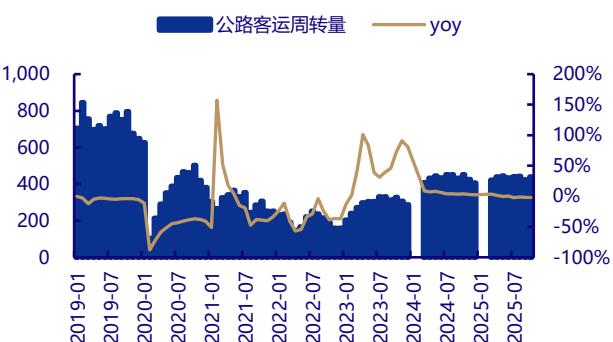
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图28: 2019.1-2025.10 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

图30: 2019.1-2025.10 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32: 2019.1-2025.10 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

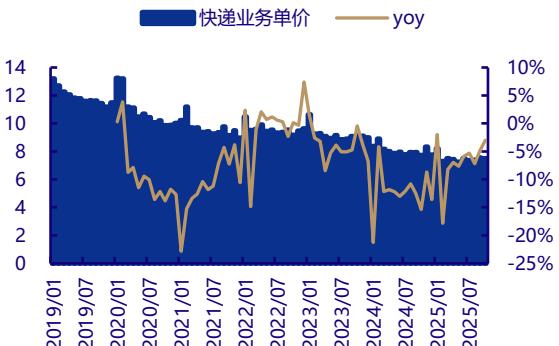
快递：2025年10月，快递行业实现收入1,316.70亿元，同比上升4.70%；快递业务量176.00亿件，同比上升7.90%。10月快递业务单价为7.48元/件，同比下降3.00%。

图33：2019.1-2025.10 快递业务量（单位：亿件）



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图35：2019.1-2025.10 快递业务单价（单位：元/件）



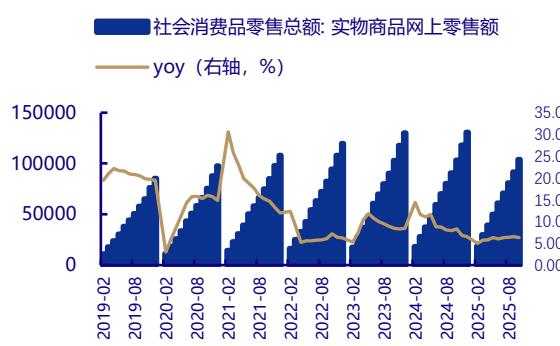
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图34：2019.1-2025.10 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36：2019.1-2025.10 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) 空客紧急召回 6000 架 A320 系列飞机致全球数百航班停飞：

据英媒 11 月 29 日报道，由于制造商紧急修复一个据信曾导致飞机高空骤降的技术故障，数百架空客飞机在假期周末期间持续停飞。上月捷蓝航空航班上发生的惊险事件被归因于空客 A320 机型存在的计算机代码错误。由于空客紧急为其 6000 架 A320 飞机发布软件更新，周五有数千架飞机停飞，大部分更新工作预计于周六完成。但空客机队中约 900 架老旧飞机需要彻底更换计算机，导致修复进度进一步延迟。

(资料来源：<https://news.qq.com/rain/a/20251130A038IT00>)

2) 深圳机场启用新航行资料进入三跑道运行时代：

11 月 27 日 00:00，深圳机场三跑道航行情报资料正式生效，新跑道号、进离场程序及

复飞程序同步启用，标志着深圳机场具备三条跑道同时运行条件。此次调整后，机场进离场程序从 107 条精简至 36 条，还划分四种跑道运行模式并制定最优地面滑行策略，将大幅提升机场整体运行效率，为粤港澳大湾区世界级机场群建设提供支撑。

(资料来源：www.caacnews.com.cn/1/3/202511/t20251128_1391555.html)

3) 澳门国际机场接入全国流量管理系统 助力粤港澳大湾区空域协同高效运行：

11 月 24 日消息，澳门国际机场成功接入全国流量管理系统。这一举措将助力粤港澳大湾区空域实现协同高效运行，有效提升澳门机场航班运行的协调性和准点率，同时强化澳门机场与内地机场的联动能力，进一步巩固其在区域航空网络中的重要地位。

(资料来源：http://www.caacnews.com.cn/1/5/202511/t20251124_1391476.html)

2. 航运港口：

1) 武汉海事法院与重庆仲裁委共建“法院+仲裁”航运纠纷化解机制：

近日，长江经济带航运仲裁联盟第一届第三次会议举行。长江航运高质量发展进程加速推进，绿色航运、智慧物流等新业态蓬勃兴起，既为海事司法和仲裁带来新机遇、新挑战。会议为双方深化合作指明了路径：一是筑牢规则协同“共同体”，共同完善航运纠纷司法裁判与仲裁标准，推动形成统一开放的法治环境；二是打造解纷服务“快车道”，深化“法院+仲裁”联动衔接机制，实现证据交换、保全执行、生效法律文书认可的畅通联动，提升解纷效率；三是建强专业人才“蓄水池”，联合高校与行业协会，培养兼具法律素养与航运专业知识的复合型人才，为联盟发展注入智力支撑；四是拓展绿色发展“新赛道”，聚焦航运低碳转型，协同构建绿色金融纠纷化解机制，守护长江生态环境。

(资料来源：

https://www.chineseshipping.com.cn/cninfo/News/202511/t20251128_1411343.shtml)

2) 宁波港开通至秘鲁卡亚俄港直航航线：

地中海航运公司正推出每周一班的直达服务，将货物从中国宁波港(3.750, 0.05, 1.35%)运往秘鲁首都利马外的卡亚俄港。去年，中远海运集团投资开发建设钱凯港，随后推出了类似的直达航线，每周从钱凯港发船前往上海。MSC 是全球领先的集装箱航运公司，中远海运排名第四。目前这两条航线互为补充：一条航线 21 天抵达中国，另一条 23 天抵达秘鲁。中国是秘鲁最大的贸易伙伴，也是秘鲁第一大出口产品铜的主要买家，秘鲁购买各种中国商品，从纺织品、电子产品到汽车。

(资料来源：<https://finance.sina.com.cn/roll/2025-11-25/doc-infqykw4368302.shtml>)

3) 上海港年度集装箱吞吐量提前 26 天破 5000 万标箱：

11 月 26 日，上海港完成 2025 年度第 5000 万标准箱装卸操作，较 2024 年提前 26 天达成该成绩，有望连续 16 年位居全球集装箱吞吐量首位。其通过自动化码头矩阵与传统港区智慧化改造融合，运用 F5G、数字孪生等技术提升效率，同时构建清洁能源供给体系，践行绿色发展理念。

(资料来源：

https://info.chineseshipping.com.cn/cninfo/News/202511/t20251127_1411308.shtml)

3. 公路铁路：

1) 贵阳铁路物流中心打通 “贵煤入赣” 铁水联运新通道：

11月28日，一列满载贵州焦炭的铁水联运专列从贵阳铁路物流中心驶出。该专列经铁路运至宜宾港口后，将通过长江水运抵达江西九江。此通道的开通突破了贵州焦炭的地域运输限制，为长江中下游地区能源保供增添新路径，也是铁路运输与水运高效衔接的创新实践。

(资料来源：<https://news.qq.com/rain/a/20251129A05GEQ00>)

2) 中欧班列累计开行数量突破 12 万列：

11月28日，一列满载电子设备与机械产品的X8086次中欧班列从成都国际铁路港驶出，这标志着中欧班列累计开行突破12万列，累计发送货值超4900亿美元。目前中欧班列已连接国内128城与亚欧36国超330城，依托“数字口岸”系统，通关时间缩短至30分钟以内，运输效率大幅提升。

(资料来源：<https://finance.sina.com.cn/jjxw/2025-12-01/doc-infzfwnk5286474.shtml>)

3) 临夏公路部门开展除雪作业应对首场降雪

11月24日，受冷空气影响，临夏州迎来今冬首场降雪天气。临夏州气象台24日02时20分发布道路结冰黄色预警信号：受降雪天气影响，预计未来24小时内临夏州临夏市、永靖、东乡、和政、广河、康乐、临夏县、积石山部分路段有道路积雪结冰，对交通运输有影响。雪情即是命令，保畅就是责任，临夏公路段管养的G310线、S106线、S309线部分路段出现积雪结冰现象，对公众安全出行造成影响。

(资料来源：<https://www.toutiao.com/article/7576110897840521747/>)

4. 快递物流：

1) 我国首次：顺丰成功完成飞机运输三元锂电池，采用 AI 安全防护装备：

由顺丰联合重庆交通大学、中国民航科学技术研究院等单位共同发起的，动力锂电池航空物流供应链研讨会暨国家重点研发计划“动力锂电池运输安全防护技术与装备”航空运输应用示范启动会近日在湖北鄂州举办。一架搭载新型安全防护装备的动力锂电池货运航班从鄂州花湖机场顺利起飞，驶向深圳宝安机场。顺丰集团表示，此次飞行实现了我国首次单包装多组三元动力锂电池的连续性、商业化航空运输，也是AI预警与主动防控技术在顺丰航空货运飞机中的首次应用，标志着我国动力电池航空运输安全保障与供应链优化迈入高质量发展新阶段。

(资料来源：<https://finance.sina.com.cn/tech/digi/2025-11-28/doc-infyyhuv9058375.shtml>)

2) 上海发布交通物流行动计划，支持快递无人机等场景应用：

近日，上海市交通委员会、上海市发展和改革委员会联合发布《交通物流降本提质增效上海行动计划》，邮政快递领域多项重点工作被纳入。11月27日，记者从上海市邮政管理局获悉，《行动计划》从绿色化技术装备推广、智能化设施设备场景应用拓展等维度明确支持举措，

将邮政业作为城市物资配送和国际物流网络的关键环节统筹规划。《行动计划》明确，一是推动建立长江经济带多式联运中心。建立长江经济带多式联运省际交通运输主管部门联合会商制度，建立多式联运数据、服务和研究分中心，在临港打造长江经济带多式联运示范基地，推动相关功能在长三角率先开展试点应用。二是创新应用智能化设施设备。

(资料来源：<https://www.163.com/dy/article/KFCROOFV05568W0A.html>)

3) 京东物流 2 吨级 eVTOL 在云贵高原完成跨城物流首飞

11月25日，京东物流联合多方打造的2吨级电动垂直起降飞行器(eVTOL)在贵州完成跨城物流航线首次试飞。该飞行器是全球首款获中国民航局“适航三证”的吨级以上货运eVTOL，此次搭载西北特色牛肉等农产品，从贵阳修文县起飞后40分钟抵达黔东南黄平县，相较传统山地陆路运输时效提升超80%，其最大商载400公斤、续航200公里，可破解偏远山区物流瓶颈。

(资料来源：<https://news.qq.com/rain/a/20251125A01U1200>)

(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
圆通速递	圆通速递(600233.SH)公告，股东杭州灏月企业管理有限公司在2025年11月10日至2025年11月27日期间，通过大宗交易方式转让公司股份3992.5万股，转让比例为总股本的1.16%。杭州灏月系阿里巴巴集团控股有限公司内企业。本次减持完成后，杭州灏月仍为圆通速递第三大股东，持有圆通速递27,031.9613股无限售条件流通股，占总股本的7.90%。权益变动后与一致行动人杭州阿里创业投资有限公司、浙江菜鸟供应链管理有限公司合计持股比例为17.59%。截至11月27日收盘，圆通股份股价16.99元/股。以此计算，本次拟减持股份市值约6.78亿元。
华贸物流	华贸物流(603128.SH)公告称，公司拟将持有的武汉华贸供应链服务有限公司(以下简称“武汉供应链”)100%股权通过公开挂牌方式转让。本次交易转让价格参照评估价值，以29952.15万元为底价，最终转让价格取决于受让方的受让价格。截至2025年7月，武汉供应链未实际经营；截至2025年8月31日，武汉供应链的总资产为1.49亿元，净资产为1.49亿元，2025年1至8月实现净利润0元。华贸物流表示，北京卓信大华资产评估有限公司对武汉供应链进行了资产评估工作。本次评估采用资产基础法，武汉供应链在评估基准日的股东全部权益账面价值为1.49亿元，评估价值约3亿元，评估增值1.5亿元，增值率为100.94%。
中储股份	中储股份(600787.SH)公告，中储发展股份有限公司全资子公司中储钢超科技(武汉)有限公司拟投资建设“中储(三江港)生产服务枢纽基地项目(一期)”，项目总投资预计为112,869.29万元，资金来源为自筹(含银行贷款)，并拟设立注册资本5亿元的全资项目公司“中储钢超科技鄂州有限公司”作为实施主体。项目规划用地约498.4亩，建设期4年，总建筑面积19.5万平方米，涵盖库房、加工厂房、铁路专用线、室外货场等设施，定位为华中地区生产服务型物流枢纽与大宗商品多式联运中心，旨在完善公司仓储物流网络、提升核心竞争力。目前项目投资协议尚未签署，用地尚未取得，存在市场、政策、工程及效益不及预期等风险。该投资已获公司十届二次董事会审议通过，不构成关联交易或重大资产重组，无需提交股东大会审议。

华夏航空

华夏航空（002928.SZ）公告，于 2025 年 11 月 25 日解除质押 14,326,650 股，占其持股比例 4.79%，占公司总股本 1.12%，质权人为华能贵诚信托有限公司。本次解除质押后，其质押股份数量由 24,188,583 股降至 9,861,933 股，占其所持股份比例由 8.08% 降至 3.30%，占公司总股本比例由 1.89% 降至 0.77%。

资料来源：圆通速递、华贸物流、中储股份、华夏航空公告，Wind，中国银河证券研究院

四、投资建议

航空板块：航空板块层面，2025 年年初以来，客运量达到新高但利润普遍承压，国有三大航存在较大的盈利空间。未来伴随国际航线加速增班趋势延续，民航出行需求逐步回暖，供需格局优化与油汇价格向好形成多重因素边际改善，短期供需缺口持续缩小，票价市场化空间进一步打开，航空公司将迎来量价齐升局面，未来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：2025 年上市机场盈利持续扩大，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。未来国际航线客流恢复仍将为机场板块主要看点。同时，宏观经济及内需消费进一步复苏，为 2025 年商业板块客单价提升提供了动力。从全年非航业务收入来看，国际免签扩容催化了国际客流增长，带动机场免税商业业态整体活力恢复。枢纽机场免税协议修订情况及有税商铺招租有序推进，虽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，且未来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非航生态重构的底部布局机会。

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，未来将显著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：当前下沉电商等新业态成为主要驱动力，且呈现显著的轻小件化趋势。反内卷政策成效持续释放，多地通过设定价格底线、配套罚款机制整治低价无序竞争，伴随行业格局进一步优化和智能网联车辆科技赋能，头部快递企业发力打造差异化竞争优势，高质量发展将继续作为未来发展方向。推动 2B/危化物流方面，2026 年，2B 物流行业或继续受益，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（本周（11月17日-11月22日）累计涨跌幅	5
图 2: SW 交通运输各子板块本周（11月17日-11月22日）累计涨跌幅	6
图 3: 本周（2025.11.17-2025.11.22）交运板块涨幅排名前 10 个股	6
图 4: 本周（2025.11.17-2025.11.22）交运板块跌幅排名前 10 个股	6
图 5: 2020.1-2025.10 我国航司国内 ASK 较 2019 年恢复率	7
图 6: 2020.1-2025.10 我国航司国际及地区 ASK 较 2019 年恢复率	7
图 7: 截至 2025.11.28 布伦特原油价格（单位：美元/桶）	7
图 8: 截至 2025.11.28 人民币汇率价格	7
图 9: 截至 2025.9 我国机场国内旅客量较 2019 年恢复率	8
图 10: 截至 2025.9 我国机场国际及地区旅客量较 2019 年恢复率	8
图 11: SCFI 综合指数走势（截至 2025.11.28）	8
图 12: CCFI 综合指数走势（截至 2025.11.28）	8
图 13: CCFI 美东航线走势（截至 2025.11.28）	8
图 14: CCFI 美西航线走势（截至 2025.11.28）	8
图 15: CCFI 欧洲航线走势（截至 2025.11.28）	9
图 16: CCFI 地中海航线走势（截至 2025.11.28）	9
图 17: BDTI 指数走势（截至 2025.11.28）	9
图 18: BCTI 指数走势（截至 2025.11.28）	9
图 19: BDI 指数走势（截至 2025.11.28）	9
图 20: BPI 指数走势（截至 2025.11.28）	9
图 21: BCI 指数走势（截至 2025.11.28）	10
图 22: BSI 指数走势（截至 2025.11.28）	10
图 23: 2019.1-2025.9 全国主要港口货运吞吐量（单位：亿吨）	10
图 24: 2019.1-2025.9 全国主要港口集装箱吞吐量（单位：万标准箱）	10
图 25: 2019.1-2025.10 铁路客运量（单位：亿人次）	10
图 26: 2019.1-2025.10 铁路客运周转量（单位：亿人公里）	10
图 27: 2019.1-2025.10 铁路货运量（单位：亿吨）	11
图 28: 2019.1-2025.10 铁路货运周转量（单位：亿吨公里）	11
图 29: 2019.1-2025.10 公路客运量（单位：亿人次）	11
图 30: 2019.1-2025.10 公路客运周转量（单位：亿人公里）	11
图 31: 2019.1-2025.10 公路货运量（单位：亿吨）	11
图 32: 2019.1-2025.10 公路货运周转量（单位：亿吨公里）	11
图 33: 2019.1-2025.10 快递业务量（单位：亿件）	12
图 34: 2019.1-2025.10 快递业务收入（单位：亿元）	12
图 35: 2019.1-2025.10 快递业务单价（单位：元/件）	12

图 36: 2019.1-2025.10 中国实物商品网上零售额 (单位: 亿元) 12

重点公司盈利预测与估值 2

表 1: 本周行业重点公告 15

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
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