

市场研究部

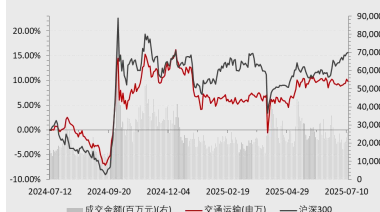
2025 年 7 月 14 日

交运行业周报（2025/7/7-7/11）

看好

市场表现截至

2025/7/14



行情综述

上周沪深 300 指数上涨 0.82%，申万交运行业指数上涨 0.76%，落后大盘 0.05 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第 27。上周交运二级细分行业中，物流板块（+1.93%）、航空机场（+1.13%）、铁路公路板块（-0.09%）、航运港口板块（-0.15%）。上周三级行业中，涨幅前三的板块是原材料供应链服务（+4.22%）、跨境物流（+2.10%）和仓储物流（+1.35%）；仅铁路运输（-0.50%）和航运（-0.44%）两个细分板块出现回落。

个股：上周交运板块 132 家上市公司中，95 家实现上涨，涨幅前三为申通快递（+15.30%）、嘉诚国际（+8.76%）和圆通快递（7.86%）；跌幅前三为国航远洋（-4.35%）、渤海轮渡（-4.02%）和宁波海运（-3.95%）。

估值：截至 2025 年 7 月 11 日，申万交运板块 PE（TTM）16.31 倍，位于近 5 年的 66.68% 分位点。

投资建议

航空机场：今年 6 月民航局召开专题会议旨在综合整治行业主体通过低票价策略、扎堆竞争和同质化资源投入等引发的“内卷式”竞争问题。我们认为，整合、差异化竞争和精细化服务是未来航司的主要方向，在 ASK 低速增长的情况下，提升周转率与客座率有利于摊薄成本，提升收入，是航司盈利能力增长的重点，航空板块供需将持续优化，盈利能力有望逐步恢复。

快递物流：“反内卷”和行业高质量发展的政策导向带动行业估值修复。北京、深圳、上海等城市正在加速推进无人配送车商业落地应用。建议关注无人配送、数字化、科技应用降本带来的投资机会。

油运：短期内新增 VLCC 较少，2025 年下半年计划投产的 VLCC 数量为 5 艘，运价受需求端影响较大。OPEC 增产有望带动 VLCC 市场。

集运：美国关税政策不确定性将导致集运运价持续波动。特朗普签署行政令将“对等关税”暂缓期延长至 8 月 1 日，并称这一日期“不会再变”。7 月 7 日至 10 日特朗普陆续对多个国家发出“征税函”，超出此前 4 月的关税力度。并计划对未接到关税函的国家征收 15% 或 20% 的“统一关税”。航运业运营成本和运输成本面临上涨。一方面，关税引发的全球航运网络结构变化，比如美西、美东航线运力面临过剩，前期抢运带来的库存积压导致供需错配，预计未来几个月运价将面临较明显回落。短期内航运网络存在运力错配风险，抬升海运成本。另一方面，美国进口减少，可能造成集装箱在亚洲港口积压，美国出口集装箱不足，额外调运空箱将增加运营成本。

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

证券研究报告

 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、经济增长不及预期等。

目录

一、市场回顾	5
二、行业重点新闻	7
(一) “对等关税 2.0” 将于 8 月 1 日生效	7
(二) 中国船企新接订单量再次位居全球首位	7
(三) 6 月中国在美国进口箱量中的份额降至 28.8%	7
(四) 海南自贸港全力打造国际航运枢纽	8
(五) 今年我国快递业务量已突破 1000 亿件	8
(六) 深圳无人机物流航线增至 301 条	8
三、行业数据	8
(一) 航空机场	8
(二) 航运港口	11
(三) 物流	15
(四) 铁路公路	16
四、投资建议	18
五、风险提示	19

图表目录

图表 1: 申万一级行业周涨跌幅 (2025/7/7-7/11)	5
图表 2: 本周大盘指数涨跌幅 (2025/7/7-7/11)	5
图表 3: 年初至今大盘指数涨跌幅 (2025/1/1-7/11)	5
图表 4: 二级细分行业涨跌幅 (2025/7/7-7/11)	6
图表 5: 三级细分行业涨跌幅 (2025/7/7-7/11)	6
图表 6: 交运行业个股涨幅前十 (2025/7/7-7/11)	6
图表 7: 交运行业个股跌幅前十 (2025/7/7-7/11)	6
图表 8: 交运行业央企涨幅前五 (2025/7/7-7/11)	7
图表 9: 交运行业市盈率	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	11
图表 17: 上海出口集装箱运价综合指数 SCFI	12
图表 18: 中国出口集装箱运价综合指数 CCFI	12
图表 19: 内贸集装箱运价指数 PDCI	12
图表 20: 分航线中国出口集装箱运价指数	12
图表 21: 波罗的海干散货指数 BDI	13
图表 22: 中国沿海散货运价综合指数 CCBFI	13
图表 23: 中国进口干散货运价综合指数 CDFI	13
图表 24: BCI BPI BSI BHSI 运价指数	13
图表 25: 原油运输指数 BDTI	14
图表 26: 成品油运输指数 BCTI	14
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	15
图表 30: 中国港口集装箱吞吐量	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 31: 中国邮政快递揽收量	16
图表 32: 航空货运与物流指数	16
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	17
图表 38: 中国:铁路货物周转量:当月值	17

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.....	18
图表 42：中国:公路货物周转量:当月值.....	18

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涨幅在 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涨幅在 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