

## 交通运输

### 滴滴 2Q26 国际亏损率收窄，三大航 7 月继续增投国际

**周观点：**滴滴出行发布 2Q26 业绩预告，2Q26 公司中国出行服务经调整 EBITA 达 42 亿元/同比+15%，日均单量达 4,009 万单/同比+8%，均创历史新高，2Q26 公司中国出行服务变现率达 24.3%/同比+2.4pts；公司国际业务保持高速增长态势，盈利优化、亏损率逐步收窄，4Q25-2Q26 国际业务经调整 EBITA/GTV 分别为-9.4%、-7.7%、-6.6%。本周部分沪深上市航司发布 2026 年 7 月运营数据，三大航国际航线供需双旺，其中，中国国航国际航线 ASK 同比+9%、RPK 同比+17%，春秋航空国内 ASK、RPK 增速亮眼，建议关注暑运下半场航空量价变化及出行链配置机会。

**行情回顾：**本周（2026.8.10-2026.8.14）交通运输板块行业指数下跌 1.61%，跑输上证指数 1.29 个百分点（上证指数下跌 0.33%）。从申万交通运输行业三级分类看，涨幅前二名的板块分别是公交、跨境物流，涨幅分别为 7.41%、0.22%，跌幅前三名的板块分别为航空运输、港口、铁路运输，跌幅分别为 2.61%、2.42%、2.23%。

**航运港口：**油运运价稳定；集运美线、南美和波斯湾航线延续涨势；干散货运价回落；特种船运输维持景气。油运，8 月 14 日，中国进口油轮运价指数 CT1-TCE（标准航速）418095 美元/天，CT2-TCE（标准航速）报 133349 美元/天，油运周期趋势未变，但地缘局势反复的背景下，静待海峡放开与全球原油补库周期开启。集运，8 月 14 日，SCFI 为 3355.24 点，环比上涨 2.4%；其中，欧线运价为 2945 美元/TEU，环比下跌 0.6%；美西和美东运价分别为 6714 和 9568 美元/FEU，分别环比上涨 3.5%/3.0%；波斯湾航线运价 5422 美元/TEU，环比上涨 3.1%；南美航线运价 7119 美元/TEU，环比上涨 14.1%。干散货，运价回落，BDI 于 8 月 14 日收于 2863 点，BCI 收于 4538 点，关注干散货运输潜在的上行周期。重点关注中集集团、中远海特、海通发展、松发股份、中国船舶、招商轮船、招商南油、中远海能、中远海控、海丰国际和中集安瑞科等。

**物流：**京东物流 2026Q2 利润持续改善，经营保障 2026Q2，公司实现收入 641 亿，同比+24%，经营利润 21.5 亿，同比+12%，non-IFRS 净利润 26.4 亿元，同比+2.2%。2026Q2 京东物流快递收入与业务量增速均显著跑赢行业；自有品牌 JoyExpress 已在英、德、荷、法等欧洲多国拓展，海外业务高速增长，有望成为第二增长曲线。我们看好快递板块两条投资主线：①出海线：海外电商 GMV 的高速增长，带动快递业务量迅猛增长，**推荐极兔速递**。②“反内卷”线：2026Q2 通达兔在“反内卷”背景下通达系盈利弹性加速释放。下半年“反内卷”持续深化（广东锁盘延长至 8 月底、监管近期数次整治“内卷式”竞争），旺季涨价及社保成本传导将为价格提供持续支撑，全年通达系业绩高增确定性强。竞争格局方面，头部公司份额延续提升趋势。**推荐中通快递、申通快递、极兔速递，建议关注圆通速递。**

**出行：**本周部分沪深上市航司发布 2026 年 7 月运营数据，三大航国际航线供需双旺，春秋航空国内 ASK、RPK 增速亮眼。暑运旅客量持续走高，平均票价重回正增，燃油附加费下调或有利于推动需求继续释放。高油价对航司成本压力有望逐渐减弱，短期建议重视航空板块布局机会，中长期看好“供需优化”及“反内卷”下航空板块景气度，民航“高客座率”有望持续向航司利润兑现传导。运力供给维持低增速、需求持续增长，供需缺口缩小、人民币走强及政策的呵护，航司盈利有望不断改善。持续跟踪航司顺价能力持续性，关注油价边际变化、公商务出行需求、跨境游变化

增持（维持）

#### 行业走势



#### 作者

分析师 罗月江

执业证书编号：S0680525030001

邮箱：luoyuejiang@gszq.com

分析师 杨振华

执业证书编号：S0680525040001

邮箱：yangzhenhua@gszq.com

分析师 姚云川

执业证书编号：S0680525120003

邮箱：yaoyunchuan@gszq.com

分析师 谭伊珊

执业证书编号：S0680526070001

邮箱：tanyishan@gszq.com

#### 相关研究

- 1、《交通运输：太平洋航运业绩大增且 100%中期分红，集运美线和南美线延续涨势》 2026-08-08
- 2、《交通运输：燃油附加费再下调，关注暑运下半场航空量价变化》 2026-08-02
- 3、《交通运输：重视高速公路与港口红利配置价值》 2026-07-26

及北美国际航班恢复情况。关注中国东航 H/A、中国国航 H/A、南方航空 H/A、华夏航空、春秋航空、吉祥航空、海航控股。

**公路：**本周高速公路板块股息率仍处吸引力区间。震荡市中，高速公路等业绩与分红高度确定的红利资产防御属性凸显，关注配置机会；长期看，在低利率环境下，高速公路板块因其类债属性将受益于利率的长期下行。建议关注：皖通高速、山东高速、宁沪高速、粤高速 A、四川成渝、招商公路等。

**风险提示：**宏观经济波动；恶性价格竞争；政策风险；原油需求大幅下降；OPEC+增产不及预期；制裁落地不及预期；出行需求恢复不及预期；第三方数据可信性风险；人民币大幅贬值风险；油价大幅上涨风险等。

重点标的

| 股票<br>代码  | 股票<br>名称 | 投资<br>评级 | EPS（元） |       |       |       | PE     |         |       |       |
|-----------|----------|----------|--------|-------|-------|-------|--------|---------|-------|-------|
|           |          |          | 2025A  | 2026E | 2027E | 2028E | 2025A  | 2026E   | 2027E | 2028E |
| 002352.SZ | 顺丰控股     | 买入       | 2.21   | 2.34  | 2.62  | 2.93  | 16.80  | 13.98   | 12.52 | 11.19 |
| 01519.HK  | 极兔速递-W   | 买入       | 0.02   | 0.06  | 0.08  | 0.11  | 56.12  | 21.66   | 15.37 | 11.08 |
| 02057.HK  | 中通快递-W   | 买入       | 11.79  | 14.21 | 16.32 | 18.17 | 13.07  | 10.84   | 9.44  | 8.48  |
| 002468.SZ | 中通快递     | 买入       | 0.89   | 1.44  | 1.70  | 1.90  | 15.30  | 9.84    | 8.36  | 7.48  |
| 09699.HK  | 顺丰同城     | 买入       | 0.30   | 0.57  | 0.73  | 1.01  | 24.60  | 14.14   | 10.95 | 7.91  |
| DIDIY     | 滴滴出行-ADR | 买入       | -      | -     | -     | -     | 135.76 | -150.84 | 24.24 | 10.21 |
| 02643.HK  | 曹操出行     | 买入       | -1.09  | -0.55 | 0.72  | 1.55  | -21.10 | -26.17  | 20.02 | 9.30  |
| 601021.SH | 春秋航空     | 买入       | 2.37   | 1.88  | 3.13  | 3.84  | 19.60  | 23.52   | 14.08 | 11.50 |

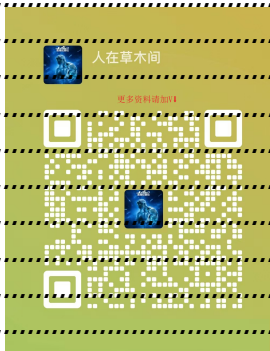
资料来源：Wind，国盛证券研究所

## 内容目录

|                  |    |
|------------------|----|
| 一、周观点及行情回顾 ..... | 5  |
| 1.1 周观点 .....    | 5  |
| 1) 航空 .....      | 5  |
| 2) 航运 .....      | 6  |
| 3) 快递 .....      | 6  |
| 4) 公路 .....      | 7  |
| 1.2 行情回顾 .....   | 7  |
| 二、出行 .....       | 11 |
| 2.1 航空 .....     | 11 |
| 2.2 网约车 .....    | 13 |
| 三、航运港口 .....     | 14 |
| 四、物流 .....       | 17 |
| 风险提示 .....       | 19 |

## 图表目录

|                                                           |    |
|-----------------------------------------------------------|----|
| 图表 1: 部分沪深上市航司 2026 年 7 月运营数据 .....                       | 5  |
| 图表 2: 本周快递公司回购情况 .....                                    | 6  |
| 图表 3: 本周交通运输行业子板块涨跌幅 (%) .....                            | 7  |
| 图表 4: 本周交通运输行业 A 股及港股涨跌幅前十 .....                          | 8  |
| 图表 5: 26 年至今交通运输行业子板块涨跌幅 (%) .....                        | 9  |
| 图表 6: 26 年至今交通运输行业 A 股及港股涨跌幅前十 .....                      | 9  |
| 图表 7: 交通运输行业高股息标的 (A 股与港股) (注: 股息率为 Wind 导出股息率 TTM) ..... | 10 |
| 图表 8: 民航执行航班量 (架次) .....                                  | 11 |
| 图表 9: 民航执行国际航班量 (架次) .....                                | 11 |
| 图表 10: 民航正班客座率 (%) .....                                  | 11 |
| 图表 11: 境内航线平均票价 (元) .....                                 | 11 |
| 图表 12: 商务航线平均票价 (元) .....                                 | 12 |
| 图表 13: TAC 上海浦东出口空运运价指数: 当周值 .....                        | 12 |
| 图表 14: 布伦特原油价格 (美元/桶) .....                               | 12 |
| 图表 15: 人民币汇率 .....                                        | 12 |
| 图表 16: 航空燃油附加费 (元) .....                                  | 13 |
| 图表 17: 网约车行业运行基本情况 (亿单, 家) .....                          | 13 |
| 图表 18: BDI 指数 .....                                       | 14 |
| 图表 19: 分船型运价指数 .....                                      | 14 |
| 图表 20: 中国: 平均租船价格: 好望角型船: BCI-C10_14 (美元/天) .....         | 14 |
| 图表 21: 中国: 平均租船价格: 好望角型船: BCI-C8_14 (美元/天) .....          | 14 |
| 图表 22: 海岬型船铁矿石运价 (美元/吨) .....                             | 14 |
| 图表 23: 巴拿马船煤炭和粮食运价 (美元/吨) .....                           | 14 |
| 图表 24: 中国进口油轮运价指数 (CTFI) (美元/天) .....                     | 15 |
| 图表 25: 宁波出口集装箱运价综合指数 (点) .....                            | 15 |
| 图表 26: 欧地线运价指数 (点) .....                                  | 15 |
| 图表 27: 美线运价指数 (点) .....                                   | 15 |
| 图表 28: 东南亚航线运价指数 (点) .....                                | 15 |
| 图表 29: 东南亚航线分航线运价指数 (点) .....                             | 16 |
| 图表 30: 中国内贸集运运价指数 (点) .....                               | 16 |
| 图表 31: 全国邮政快递周度揽收量及增速 .....                               | 17 |
| 图表 32: 快递行业件量增速与社零增速、网上社零增速比较 .....                       | 17 |
| 图表 33: 主要快递公司与快递行业业务量同比增速 .....                           | 18 |
| 图表 34: 主要快递公司与快递行业业务收入同比增速 .....                          | 18 |
| 图表 35: 主要快递公司与快递行业单票收入同比增速 .....                          | 18 |
| 图表 36: 主要快递公司单票收入情况 (元/件) .....                           | 18 |



图表 37: 主要快递公司各个月市场份额情况.....

图表 38: 快递行业收入 CR8 情况.....

图表 39: 中国大宗商品价格指数走势 .....

图表 40: 甘其毛都口岸短盘运费（元/吨） .....

18

18

19

19

## 一、周观点及行情回顾

### 1.1 周观点

#### 1) 航空

**重要资讯：**8 月 12 日，大韩航空宣布其与韩亚航空当日分别召开董事会和临时股东大会，最终敲定了合并协议，计划于 12 月 17 日正式完成合并登记；近日，深圳航空发布公告，拟对旗下 7 架 A320neo 客机开展客舱座级改造，改为 174 座全经济舱布局，提升客机载客能力；13 日，海南在《“十五五”国际旅游消费中心规划》发布会提出到 2030 年离岛免税购物金额突破 500 亿元、构建“离岛免税+岛内居民日用消费品免税”双格局，利好机场免税业态长期空间；根据 DAST 交通数据速递，2026 年暑运 45 天，民航平均票价 860.1 元、同比 2025 年+0.3%、同比 2019 年-6.9%，全国旅客量 11,066.8 万人、同比 2025 年+4.3%、同比 2019 年+18.3%；航旅纵横民航官方直销平台大数据显示，截至 8 月 11 日，出行日期为 9 月 25 日至 10 月 7 日的国内航线机票预订量已超 171 万张、同比增长约 7%，出入境航线机票预订量超 128 万张、同比增长约 11%，中秋国庆假期出行需求正加速释放。

油价方面，本周布伦特原油收 88.82 美元/桶、涨幅 6.31%，油价边际上行；汇率方面，本周 USDCNY 收 6.7421、跌幅 0.12%，人民币小幅升值。

本周部分沪深上市航司发布 2026 年 7 月运营数据，三大航国际航线 ASK 及 RPK 保持较高增速，其中，中国国航国际航线 ASK 同比+9%、RPK 同比+17%；春秋航空国内航线 ASK 及 RPK 增速较高。

图表1：部分沪深上市航司 2026 年 7 月运营数据

|               | 中国国航 | 南方航空 | 中国东航 | 海航控股 | 春秋航空 |
|---------------|------|------|------|------|------|
| ASK 同比 (%)    | 5%   | 4%   | 4%   | 1%   | 8%   |
| 其中：国内同比 (%)   | 4%   | 2%   | 4%   | 2%   | 12%  |
| 国际同比 (%)      | 9%   | 10%  | 5%   | -3%  | -6%  |
| RPK 同比 (%)    | 11%  | 5%   | 7%   | 2%   | 10%  |
| 其中：国内同比 (%)   | 10%  | 4%   | 6%   | 2%   | 13%  |
| 国际同比 (%)      | 17%  | 8%   | 10%  | -2%  | -3%  |
| 客座率同比 (pts)   | 4.9  | 0.8  | 2.4  | 0.7  | 1.5  |
| 其中：国内同比 (pts) | 4.4  | 1.7  | 1.8  | 0.4  | 0.9  |
| 国际同比 (pts)    | 6.1  | -1.6 | 3.6  | 1.5  | 3.0  |

资料来源：Wind，各公司公告，国盛证券研究所

暑运旅客量持续走高，平均票价重回正增，燃油附加费下调或有利于推动需求继续释放。高油价对航司成本压力有望逐渐减弱，短期建议重视航空板块布局机会，中长期看好“供需优化”及“反内卷”下航空板块景气度，民航“高客座率”有望持续向航司利润兑现传导。运力供给维持低增速、需求持续增长，供需缺口缩小、人民币走强及政策的呵护，航司盈利有望不断改善。持续跟踪航司顺价能力持续性，关注油价边际变化、公商务出行需求、跨境游变化及北美国际航班恢复情况。

**相关标的：**中国东航 H/A、中国国航 H/A、南方航空 H/A、华夏航空、春秋航空、吉祥航空、海航控股。

## 2) 航运

### 本周观点:

**油运:** 8 月 14 日, 中国进口油轮运价指数 CT1-TCE (标准航速) 418095 美元/天, CT2-TCE (标准航速) 报 133349 美元/天, 油运周期趋势未变, 但地缘局势反复的背景下, 静待海峡放开与全球原油补库周期开启。

**集运:** 8 月 14 日, SCFI 为 3355.24 点, 环比上涨 2.4%; 其中, 欧线运价为 2945 美元/TEU, 环比下跌 0.6%; 美西和美东运价分别为 6714 和 9568 美元/FEU, 分别环比上涨 3.5%/3.0%; 波斯湾航线运价 5422 美元/TEU, 环比上涨 3.1%; 南美航线运价 7119 美元/TEU, 环比上涨 14.1%。

**干散货:** 运价回落, BDI 于 8 月 14 日收于 2863 点, BCI 收于 4538 点, 关注干散货运输潜在的上行周期。

油运, 等待霍尔木兹海峡放开与伊朗原油制裁解除两相叠加的催化, **相关标的:** 招商轮船、中远海能 H/A、招商南油。干散货, 行业供给增速相对温和, 关注潜在的上行周期, **相关标的:** 海通发展、太平洋航运。造船关注松发股份、中国船舶、中集安瑞科。船舶涂料重点关注中远海运国际。

## 3) 快递

京东物流发布 **2026Q2 季报**, 利润持续改善, 经营保持韧性。2026Q2, 公司实现收入 641 亿, 同比+24%, non-IFRS 净利润 26.4 亿元, 同比+2.2%, non-IFRS 归母净利 26.5 亿元, 同比+13%。毛利率 9.7%, 同比-0.9pct, 净利率 4.1%, 同比-0.9pct。

2026Q2, 京东物流快递业务收入及业务量增速均显著跑赢行业平均水平; 自有快递品牌 JoyExpress 在英德荷法等欧洲多个国家持续加密网络, 有力支撑了京东集团 Joybuy 业务的大力拓展, 海外外部业务也保持高速增长, 海外业务有望成为京东物流重要的第二增长曲线。

### 本周快递公司回购情况:

截至 2026 年 8 月 13 日, 中通快递累计回购 3210 万股, 均价 23.2 美元, 总额约 7.5 亿美元;

截至 2026 年 8 月 14 日, 京东物流累计回购 5485 万股, 均价 12.8 港元, 总额约 7.0 亿港元。

图表2: 本周快递公司回购情况

| 回购日期       | 中通快递 (万美元) | 京东物流 (万港元) |
|------------|------------|------------|
| 2026/8/10  | -          | -          |
| 2026/8/11  | -          | -          |
| 2026/8/12  | 168        | -          |
| 2026/8/13  | 500        | -          |
| 2026/8/14  | -          | 1,954      |
| 2026 年累计金额 | 约 7.5 亿美元  | 7.0 亿港元    |

资料来源: 各公司公告, Wind, 国盛证券研究所

### 本周观点: 看好快递两条投资主线。

1) 出海线: 快递出海, 天地广阔, 海外电商 GMV 高速增长, 带动快递业务量迅猛增长, **推荐极兔速递。**

2) “反内卷”线: 圆通、申通、韵达中报业绩预告高增, “反内卷”背景下通达系盈利弹性正加速释放。下半年“反内卷”政策持续深化 (广东锁盘延长至 8 月底、监管近期

数次强调整治“内卷式”竞争)，旺季涨价及社保成本传导将为价格提供持续支撑，同时下半年行业量增态势良好，全年通达系业绩高增确定性强。竞争格局方面，头部公司份额延续提升趋势。**推荐中通快递、申通快递、极兔速递，建议关注圆通速递。**

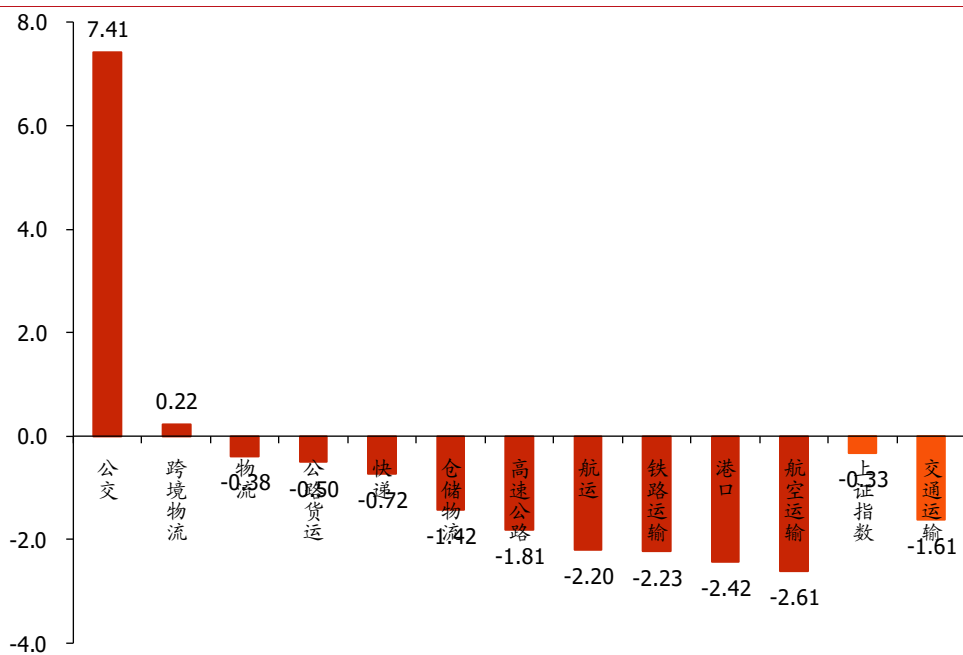
#### 4) 公路

本周高速公路板块股息率仍处于吸引力区间，当前头部个股股息率 3.9-5.4% 区间，与 10 年期国债利率 1.7% 维持 2.2-3.7pct 利差。震荡市中，高速公路等业绩与分红高度确定的红利资产防御属性凸显，关注配置机会；长期看，在低利率环境下，高速公路板块因其类债属性将受益于利率的长期下行。建议关注：皖通高速、山东高速、宁沪高速、粤高速 A、四川成渝、招商公路等。

### 1.2 行情回顾

**本周行情回顾：**本周(2026.8.10-2026.8.14, 下同)交通运输板块行业指数下跌 1.61%，跑输上证指数 1.29 个百分点(上证指数下跌 0.33%)。从申万交通运输行业三级分类看，涨幅前二名的板块分别是公交、跨境物流，涨幅分别为 7.41%、0.22%，跌幅前三名的板块分别为航空运输、港口、铁路运输，跌幅分别为 2.61%、2.42%、2.23%。

图表3：本周交通运输行业子板块涨跌幅（%）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

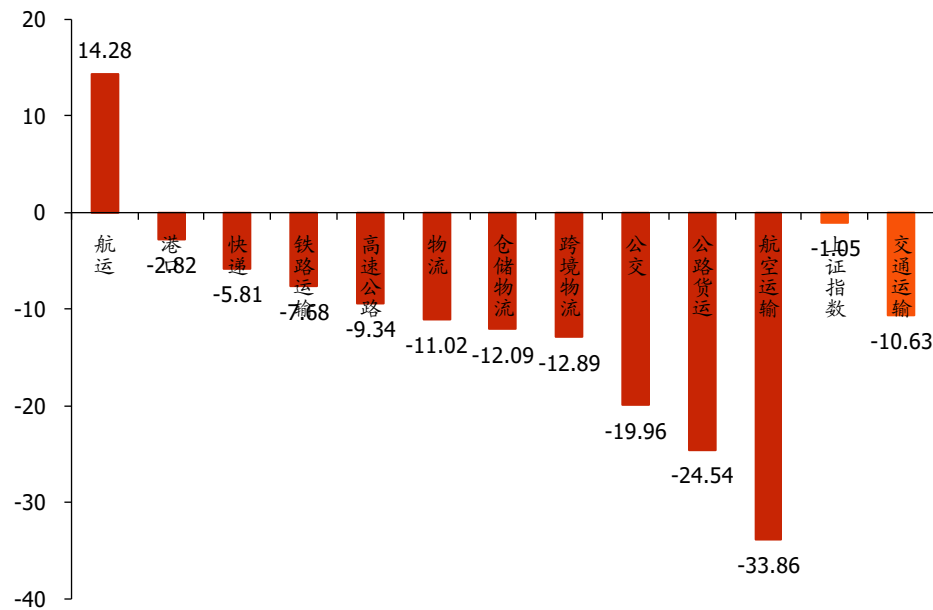
图表4：本周交通运输行业 A 股及港股涨跌幅前十

| 涨幅前十      |        |        |         |          |        |
|-----------|--------|--------|---------|----------|--------|
| A 股       |        |        | 港股      |          |        |
| 代码        | 简称     | 涨跌幅（%） | 代码      | 简称       | 涨跌幅（%） |
| 002357.SZ | 富临运业   | 17.32  | 2510.HK | 德翔海运     | 9.23   |
| 600611.SH | 大众交通   | 11.65  | 0066.HK | 港铁公司     | 4.20   |
| 600180.SH | 瑞茂通    | 11.33  | 1308.HK | 海丰国际     | 3.35   |
| 300013.SZ | 新宁物流   | 10.87  | 0636.HK | KLN      | 2.73   |
| 002682.SZ | 龙洲股份   | 5.22   | 2343.HK | 太平洋航运    | 2.24   |
| 001317.SZ | 三羊马    | 4.52   | 2169.HK | 沧港铁路     | 2.17   |
| 900945.SH | 海控 B 股 | 3.94   | 0144.HK | 招商局港口    | 1.28   |
| 002485.SZ | ST 雪发  | 3.74   | 0995.HK | 安徽皖通高速公路 | 1.01   |
| 603329.SH | 上海雅仕   | 3.32   | 0598.HK | 中国外运     | 0.67   |
| 603117.SH | 万林物流   | 3.31   | 0737.HK | 湾区发展     | 0.54   |
| 跌幅前十      |        |        |         |          |        |
| A 股       |        |        | 港股      |          |        |
| 代码        | 简称     | 涨跌幅（%） | 代码      | 简称       | 涨跌幅（%） |
| 000582.SZ | 北部湾港   | -9.42  | 2618.HK | 京东物流     | -15.77 |
| 000429.SZ | 粤高速 A  | -6.55  | 0152.HK | 深圳国际     | -11.11 |
| 600026.SH | 中远海能   | -5.65  | 0670.HK | 中国东方航空股份 | -6.39  |
| 601872.SH | 招商轮船   | -5.17  | 1519.HK | 极兔速递-W   | -5.85  |
| 900938.SH | 海科 B   | -5.11  | 1138.HK | 中远海能     | -5.36  |
| 920571.BJ | 国航远洋   | -4.69  | 0753.HK | 中国国航     | -4.73  |
| 600115.SH | 中国东航   | -4.34  | 2057.HK | 中通快递-W   | -4.45  |
| 601000.SH | 唐山港    | -4.28  | 2880.HK | 辽港股份     | -4.26  |
| 601975.SH | 招商南油   | -4.04  | 1055.HK | 中国南方航空股份 | -3.07  |
| 002320.SZ | 海峡股份   | -4.02  | 0694.HK | 北京首都机场股份 | -1.78  |

资料来源：Wind，国盛证券研究所

**26 年行情回顾：**26 年至今交通运输板块行业指数下跌 10.63%，跑输上证指数 9.58 个百分点（上证指数下跌 1.05%）。从申万交通运输行业三级分类看，仅航运板块上涨，涨幅为 14.28%，跌幅前三名的板块分别为航空运输、公路货运、公交，跌幅分别为 33.86%、24.54%、19.96%。

图表5: 26 年至今交通运输行业子板块涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表6: 26 年至今交通运输行业 A 股及港股涨跌幅前十

| 涨幅前十      |        |         |         |          |         |
|-----------|--------|---------|---------|----------|---------|
| A 股       |        |         | 港股      |          |         |
| 代码        | 简称     | 涨跌幅 (%) | 代码      | 简称       | 涨跌幅 (%) |
| 601872.SH | 招商轮船   | 92.86   | 2343.HK | 太平洋航运    | 70.08   |
| 600428.SH | 中远海特   | 71.21   | 1308.HK | 海丰国际     | 54.85   |
| 600026.SH | 中远海能   | 46.71   | 1138.HK | 中远海能     | 50.74   |
| 002485.SZ | ST 雪发  | 45.24   | 2510.HK | 德翔海运     | 27.30   |
| 603162.SH | 海通发展   | 40.12   | 0293.HK | 国泰航空     | 25.37   |
| 000582.SZ | 北部湾港   | 21.63   | 0316.HK | 东方海外国际   | 20.83   |
| 601000.SH | 唐山港    | 21.55   | 0995.HK | 安徽皖通高速公路 | 19.62   |
| 603713.SH | 密尔克卫   | 19.77   | 1919.HK | 中远海控     | 16.57   |
| 600753.SH | *ST 海钦 | 19.55   | 0066.HK | 港铁公司     | 14.69   |
| 601975.SH | 招商南油   | 18.55   | 2057.HK | 中通快递-W   | 11.56   |
| 跌幅前十      |        |         |         |          |         |
| A 股       |        |         | 港股      |          |         |
| 代码        | 简称     | 涨跌幅 (%) | 代码      | 简称       | 涨跌幅 (%) |
| 600180.SH | 瑞茂通    | -52.29  | 0670.HK | 中国东方航空股份 | -43.62  |
| 603069.SH | 海汽集团   | -51.49  | 0753.HK | 中国国航     | -43.00  |
| 920351.BJ | 华光源海   | -50.29  | 1055.HK | 中国南方航空股份 | -42.96  |
| 002320.SZ | 海峡股份   | -46.75  | 2169.HK | 沧港铁路     | -42.68  |
| 002682.SZ | 龙洲股份   | -45.86  | 0694.HK | 北京首都机场股份 | -39.86  |
| 600119.SH | 长江投资   | -43.06  | 0152.HK | 深圳国际     | -37.80  |
| 002928.SZ | 华夏航空   | -42.08  | 9699.HK | 顺丰同城     | -27.27  |
| 600115.SH | 中国东航   | -41.17  | 1052.HK | 越秀交通基建   | -23.14  |
| 002769.SZ | 普路通    | -40.19  | 0636.HK | KLN      | -15.47  |
| 603535.SH | 嘉诚国际   | -39.50  | 2866.HK | 中远海发     | -13.57  |

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表7：交通运输行业高股息标的（A 股与港股）（注：股息率为 Wind 导出股息率 TTM）

| A 股       |       |        | 港股       |          |        |
|-----------|-------|--------|----------|----------|--------|
| 代码        | 简称    | 股息率（%） | 代码       | 简称       | 股息率（%） |
| 603569.SH | 长久物流  | 11.13  | 80737.HK | 湾区发展-R   | 10.11  |
| 603167.SH | 渤海轮渡  | 10.42  | 0737.HK  | 湾区发展     | 9.58   |
| 600153.SH | 建发股份  | 8.02   | 0152.HK  | 深圳国际     | 9.10   |
| 200429.SZ | 粤高速 B | 7.49   | 2510.HK  | 德翔海运     | 8.09   |
| 601083.SH | 锦江航运  | 7.32   | 1919.HK  | 中远海控     | 7.52   |
| 601919.SH | 中远海控  | 6.51   | 0107.HK  | 四川成渝高速公路 | 7.52   |
| 603565.SH | 中谷物流  | 6.39   | 0598.HK  | 中国外运     | 7.43   |
| 603967.SH | 中创物流  | 5.70   | 3382.HK  | 天津港发展    | 7.22   |
| 201872.SZ | 招港 B  | 5.45   | 0576.HK  | 浙江沪杭甬    | 7.19   |
| 601107.SH | 四川成渝  | 5.41   | 1052.HK  | 越秀交通基建   | 7.11   |
| 000828.SZ | 东莞控股  | 4.86   | 0293.HK  | 国泰航空     | 6.10   |
| 601006.SH | 大秦铁路  | 4.75   | 0316.HK  | 东方海外国际   | 6.00   |
| 600035.SH | 楚天高速  | 4.71   | 0177.HK  | 江苏宁沪高速公路 | 5.96   |
| 601598.SH | 中国外运  | 4.69   | 3369.HK  | 秦港股份     | 5.75   |
| 601518.SH | 吉林高速  | 4.69   | 6198.HK  | 青岛港      | 5.67   |
| 000429.SZ | 粤高速 A | 4.55   | 1308.HK  | 海丰国际     | 5.62   |
| 600269.SH | 赣粤高速  | 4.52   | 2343.HK  | 太平洋航运    | 5.54   |
| 600704.SH | 物产中大  | 4.51   | 0995.HK  | 安徽皖通高速公路 | 5.08   |
| 601000.SH | 唐山港   | 4.47   | 0144.HK  | 招商局港口    | 4.91   |
| 000088.SZ | 盐田港   | 4.37   | 1199.HK  | 中远海运港口   | 4.91   |

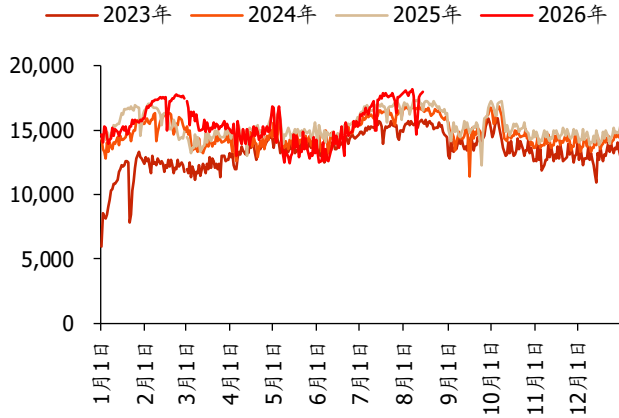
资料来源：Wind，国盛证券研究所

注：股息率估值按 2026 年 8 月 14 日收盘价计算

## 二、出行

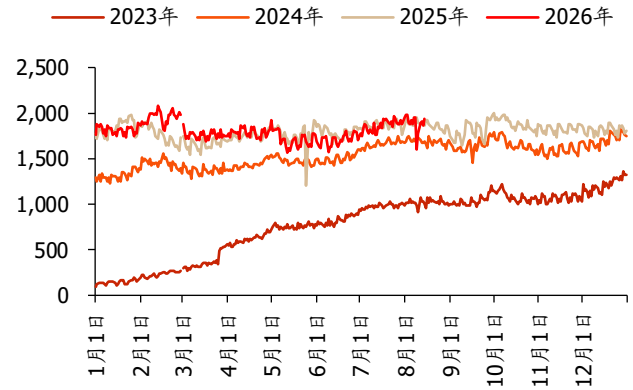
### 2.1 航空

图表8: 民航执行航班量(架次)



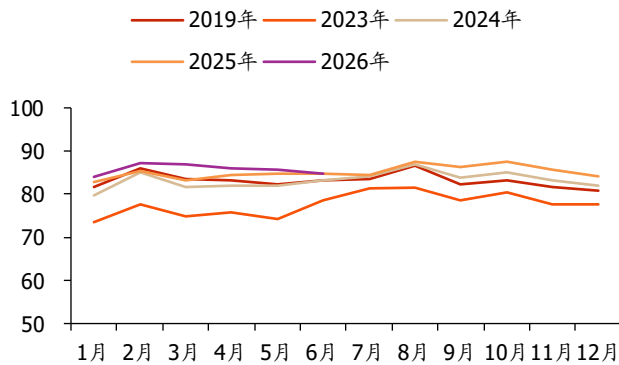
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表9: 民航执行国际航班量(架次)



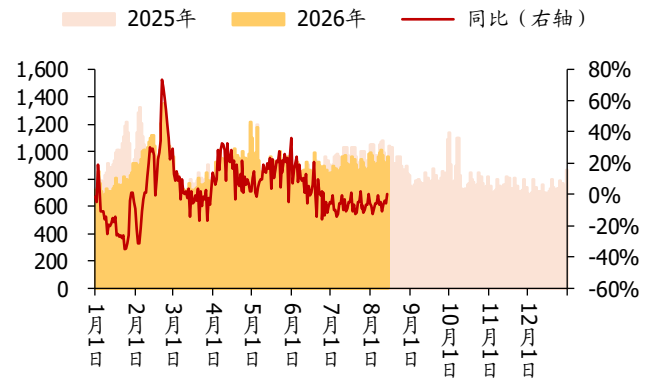
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表10: 民航正班客座率(%)



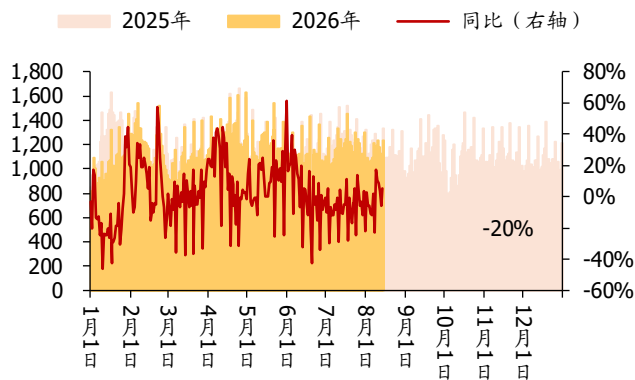
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表11: 境内航线平均票价(元)



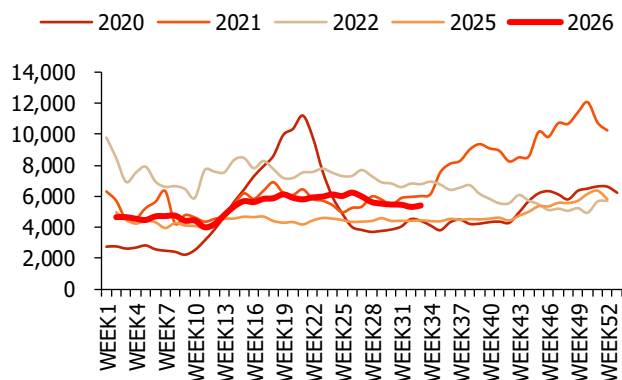
资料来源: CADAS, 国盛证券研究所

图表12: 商务航线平均票价 (元)



资料来源: CADAS, 国盛证券研究所 (注: 商务航线为北上广深互飞航线)

图表13: TAC 上海浦东出口空运运价指数: 当周值



资料来源: TAC Index, 国盛证券研究所

图表14: 布伦特原油价格 (美元/桶)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

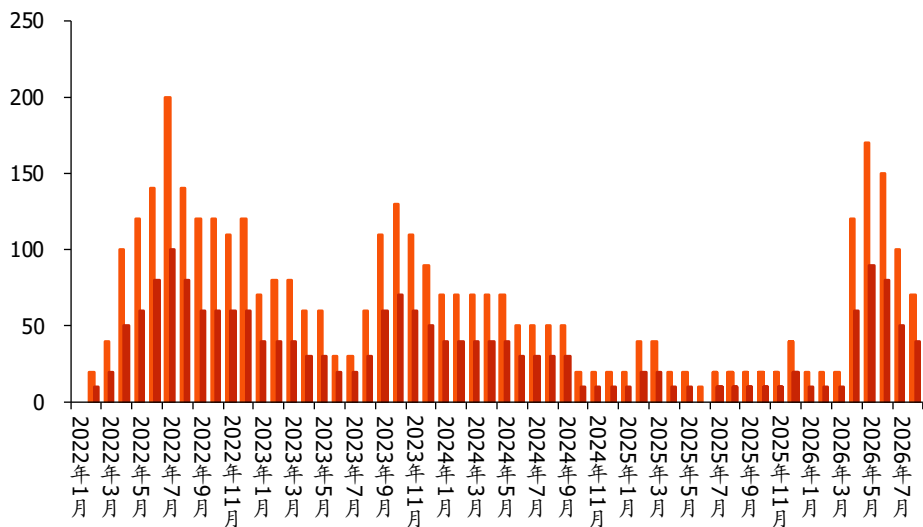
图表15: 人民币汇率



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表16: 航空燃油附加费(元)

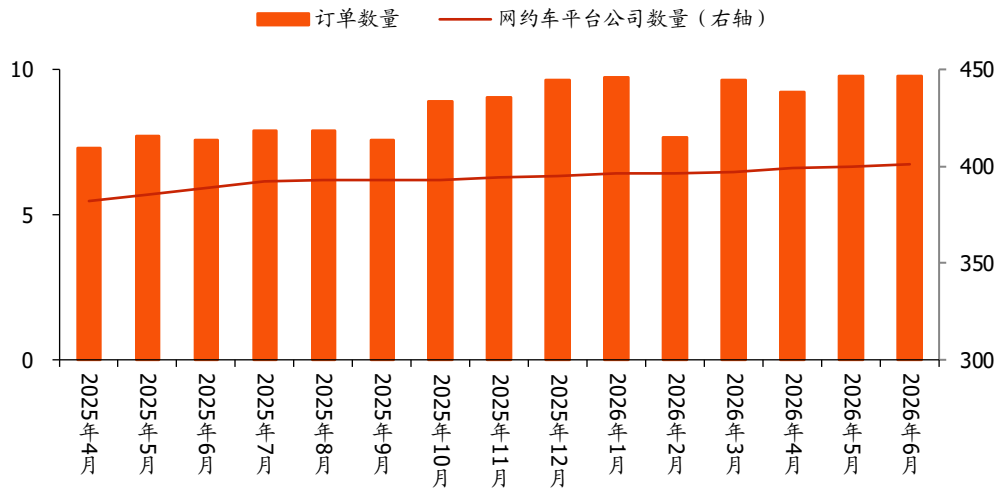
■ 中国:航空燃油附加费:国内航线(800公里以上) ■ 中国:航空燃油附加费:国内航线(800公里以下)



资料来源: Wind, 央视新闻, 中国青年网, 民航资源网, 国盛证券研究所

## 2.2 网约车

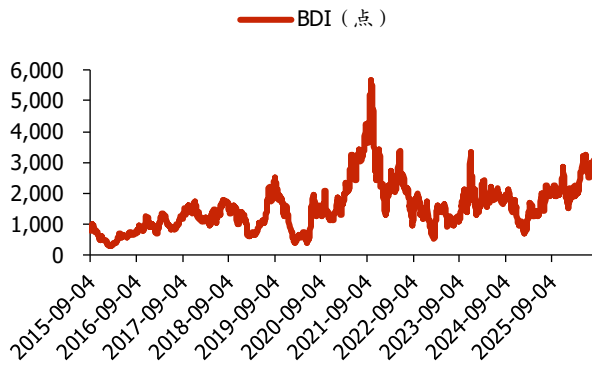
图表17: 网约车行业运行基本情况(亿单, 家)



资料来源: Wind, 交通运输部, 国盛证券研究所

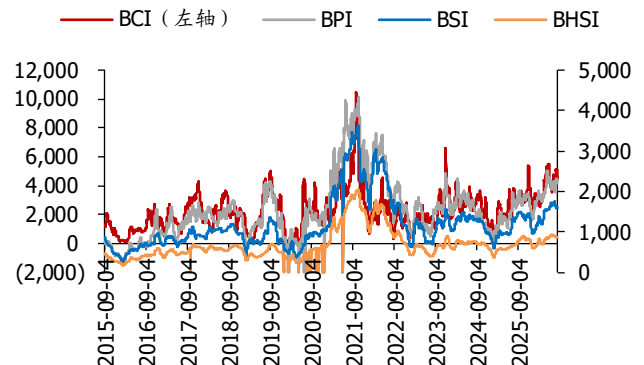
### 三、航运港口

图表18: BDI 指数



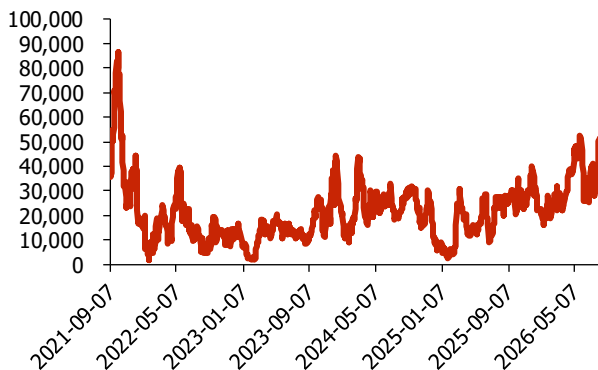
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表19: 分船型运价指数



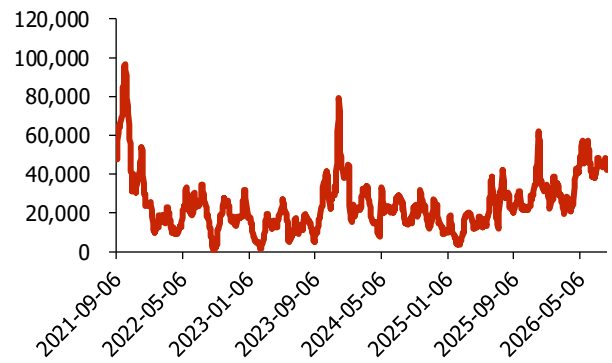
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表20: 中国:平均租船价格:好望角型船:BCI-C10\_14 (美元/天)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表21: 中国:平均租船价格:好望角型船:BCI-C8\_14 (美元/天)



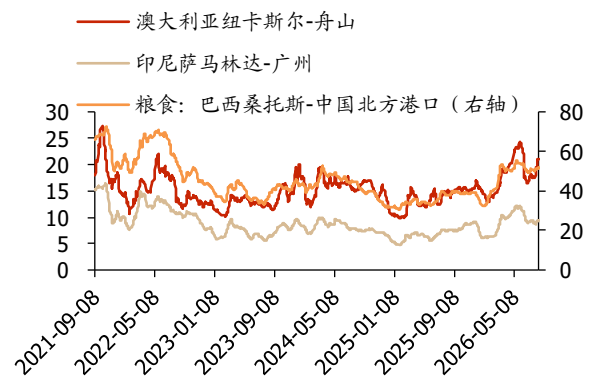
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表22: 海岬型船铁矿石运价 (美元/吨)



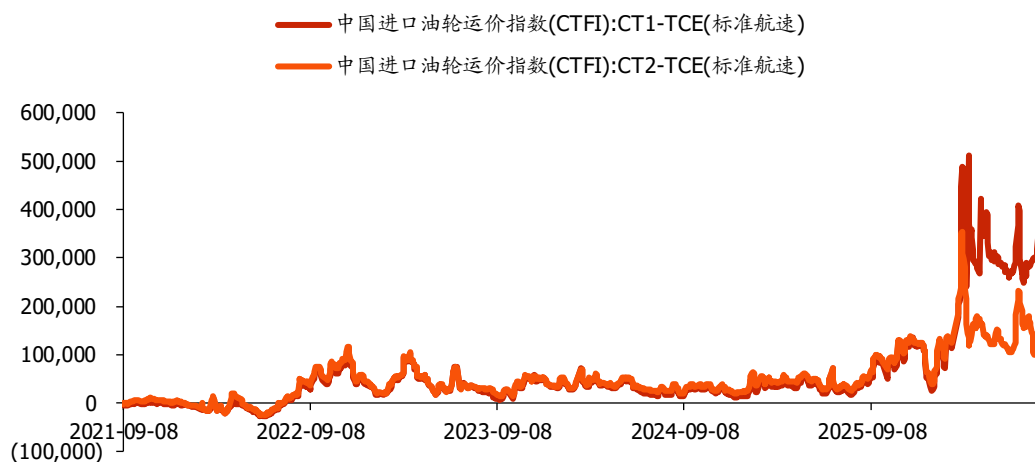
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表23: 巴拿马船煤炭和粮食运价 (美元/吨)



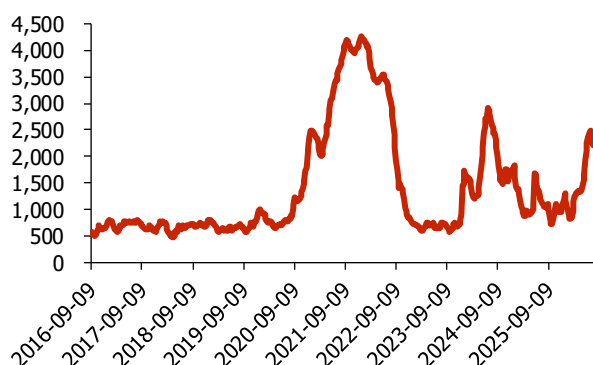
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表24: 中国进口油轮运价指数 (CTFI) (美元/天)



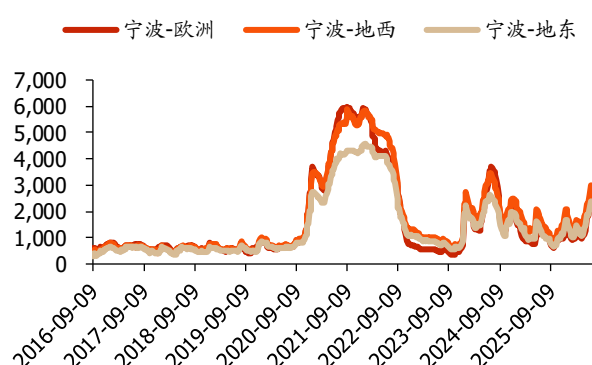
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表25: 宁波出口集装箱运价综合指数 (点)



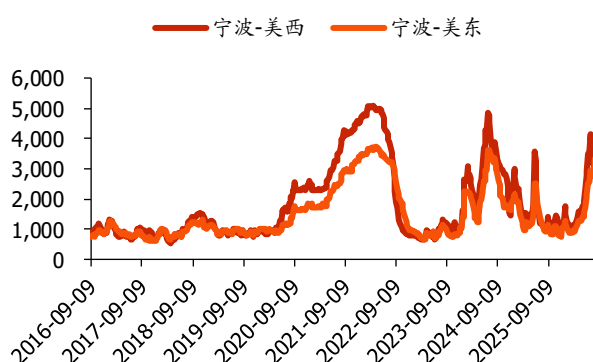
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表26: 欧地线运价指数 (点)



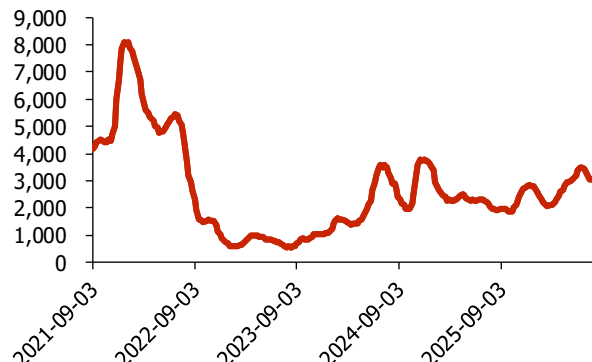
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表27: 美线运价指数 (点)



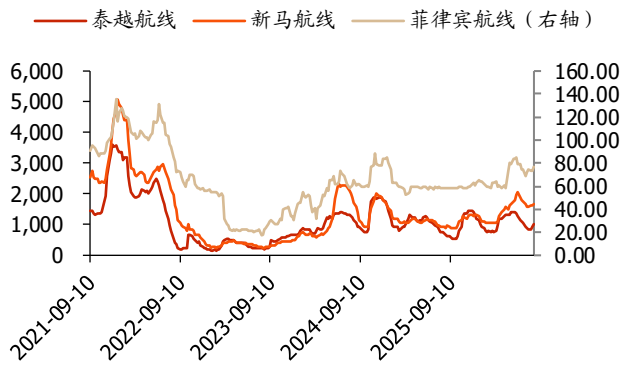
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表28: 东南亚航线运价指数 (点)



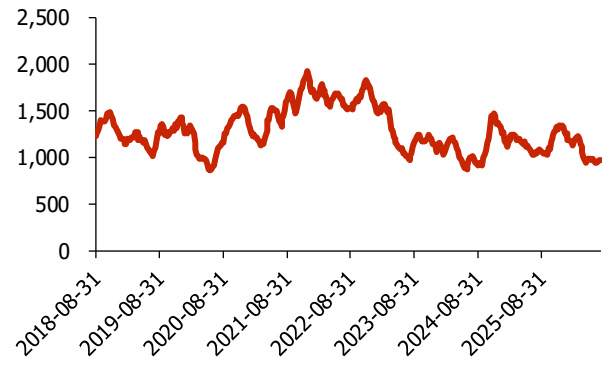
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表29: 东南亚航线分航线运价指数 (点)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表30: 中国内贸集运运价指数 (点)



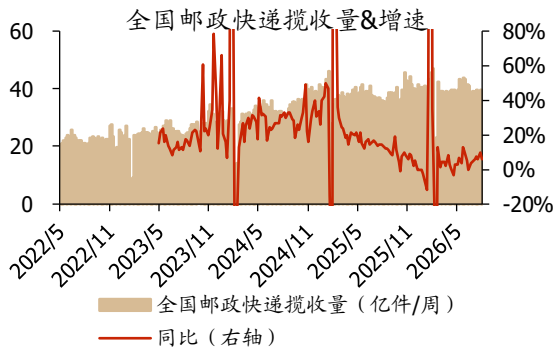
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

## 四、物流

2026 年 8 月 3 日-8 月 9 日，邮政快递揽收量 37.31 亿件，环比-5.5%，同比+5.8%；投递量约 37.44 亿件，环比-3.6%，同比+6.5%。

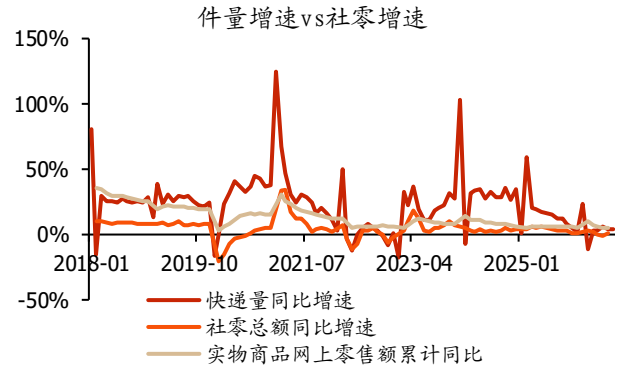
据国家邮政局，2026 年 7 月，快递业务量同比增长 4.1%；6 月，社会消费品零售额同比上升 1.0%，1-6 月，实物商品网上零售额累计同比增长 4.8%。

图表31: 全国邮政快递周度揽收量及增速



资料来源：交通运输部，Wind，国盛证券研究所

图表32: 快递行业件量增速与社零增速、网上社零增速比较



资料来源：Wind，国盛证券研究所

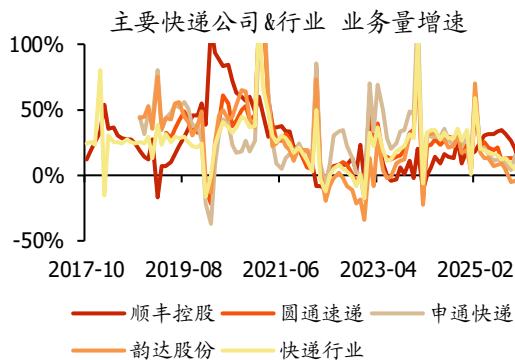
快递行业与公司最近运营数据：

业务量：1）行业：2026 年 7 月，快递行业业务量同比增长 4.1%；2）公司：顺丰/圆通/申通/韵达 6 月快递业务量分别为 13.9/28.5/25.9/21.7 亿件，同比 -4.9%/+8.6%/+18.6%/-0.1%。

业务收入：1）行业：2026 年 7 月，快递行业收入同比增长 8.1%；2）公司：顺丰/圆通/申通/韵达 6 月快递业务收入分别为 200.2/58.8/54.8/45.8 亿元，分别同比 +0.3%/+6.4%/+26.1%/+10.3%。

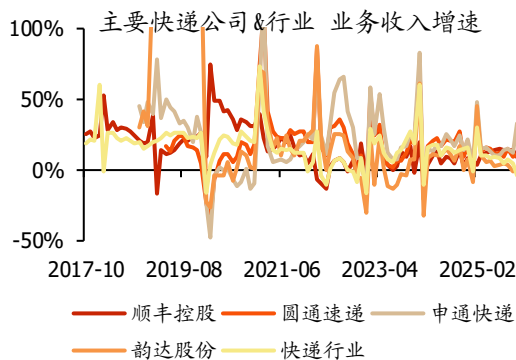
单票收入：顺丰/圆通/申通/韵达 2026 年 6 月快递单票收入分别为 14.41/2.06/2.11/2.11 元/件，分别同比+5.4%/-2.0%/+6.0%/+10.5%。

图表33: 主要快递公司与快递行业业务量同比增速



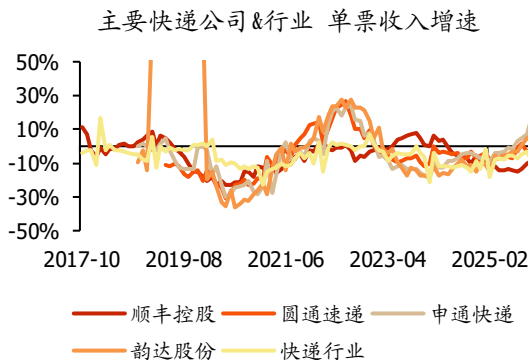
资料来源: Wind, 顺丰控股、圆通速递、申通快递、韵达股份产销经营快报, 国盛证券研究所

图表34: 主要快递公司与快递行业业务收入同比增速



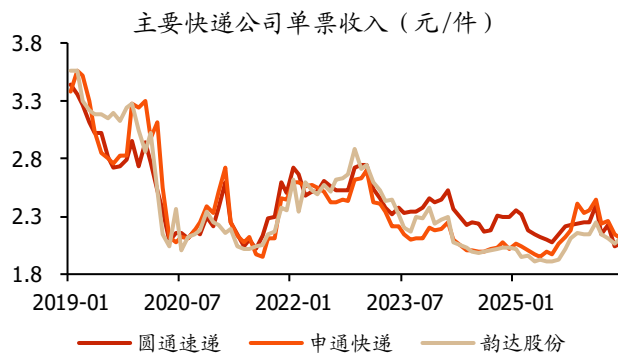
资料来源: Wind, 顺丰控股、圆通速递、申通快递、韵达股份产销经营快报, 国盛证券研究所

图表35: 主要快递公司与快递行业单票收入同比增速



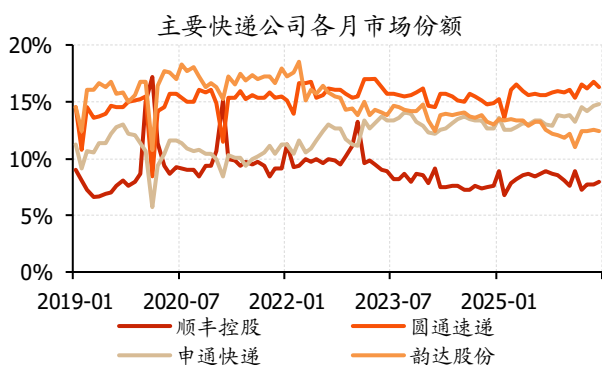
资料来源: Wind, 顺丰控股、圆通速递、申通快递、韵达股份产销经营快报, 国盛证券研究所

图表36: 主要快递公司单票收入情况 (元/件)



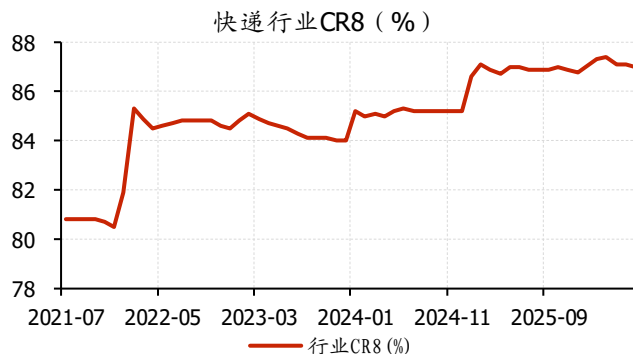
资料来源: Wind, 圆通速递、申通快递、韵达股份产销经营快报, 国盛证券研究所

图表37: 主要快递公司各个月市场份额情况



资料来源: Wind, 顺丰控股、圆通速递、申通快递、韵达股份产销经营快报, 国盛证券研究所

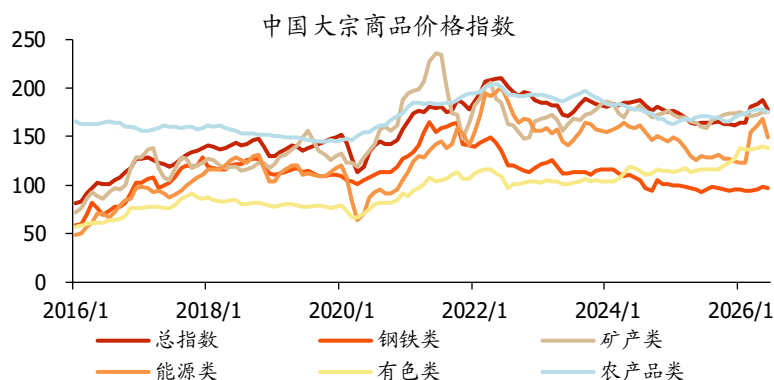
图表38: 快递行业收入 CR8 情况



资料来源: Wind, 国家邮政局, 国盛证券研究所

大宗商品价格近况: 2026 年 6 月, 中国大宗商品价格总指数为 177.7 点, 月环比-5.4%; 分品类来看, 钢铁类/矿产类/能源类/有色类/农产品类价格指数分别月环比 -1.7%/+0.1%/-10.7%/-1.1%/-1.8%。

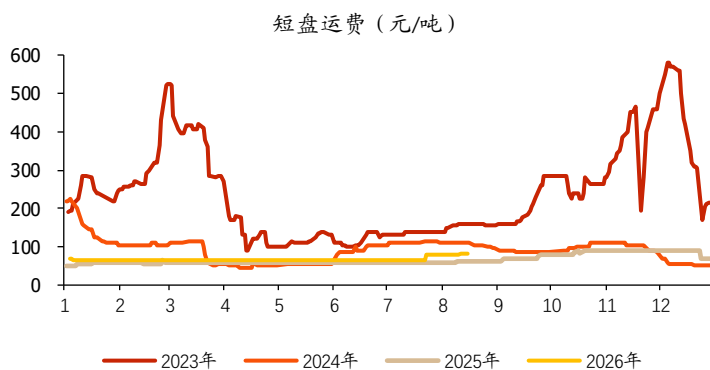
图表39: 中国大宗商品价格指数走势



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

蒙煤运输近况: 8 月 10 日-8 月 15 日, 短盘运费均值为 82 元/吨, 环比+2.1%, 同比+30.0%。

图表40: 甘其毛都口岸短盘运费 (元/吨)



资料来源: 我的钢铁网, 蒙古煤炭网, 国盛证券研究所

## 风险提示

宏观经济波动; 恶性价竞争; 政策风险; 原油需求大幅下降; OPEC+增产不及预期; 制裁落地不及预期; 出行需求恢复不及预期; 第三方数据可信性风险; 人民币大幅贬值风险; 油价大幅上涨风险等。

### 免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

| 投资建议的评级标准                                                                                                                                                 |      | 评级 | 说明                      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|----|-------------------------|
| 评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。 | 股票评级 | 买入 | 相对同期基准指数涨幅在 15%以上       |
|                                                                                                                                                           |      | 增持 | 相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间    |
|                                                                                                                                                           |      | 持有 | 相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间   |
|                                                                                                                                                           |      | 减持 | 相对同期基准指数跌幅在 5%以上        |
|                                                                                                                                                           | 行业评级 | 增持 | 相对同期基准指数涨幅在 10%以上       |
|                                                                                                                                                           |      | 中性 | 相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间 |
|                                                                                                                                                           |      | 减持 | 相对同期基准指数跌幅在 10%以上       |

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市丰台区丽泽路 22 号院新华社国家金融信息大厦西塔 B 座 38 层  
邮编：100077  
邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦  
邮编：330038  
传真：0791-86281485  
邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋  
邮编：200120  
电话：021-38124100  
邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼  
邮编：518033  
邮箱：gsresearch@gszq.com