下载日志已记录，仅供内部参考

万联证券 WANLIAN SECURITIES

上周中期业绩密集发布

——交通运输行业跟踪报告

强于大市（维持）

2026 年 09 月 01 日

行业核心观点：

上周各家上市公司密集发布中期业绩报告，航空板块，主要受航油成本上行影响，三大航上半年录得亏损，吉祥航空和春秋航空净利润下滑，当前航油价格面临再次上行波动的风险，市场对航空股业绩担忧仍在；跨境物流板块，主要个股业绩表现较好，如东航物流营收及利润均实现增长，我国跨境电商进出口规模稳健、人工智能相关产品需求快速增长，相关个股有望受益，建议积极关注；快递板块，申通及韵达上半年利润均实现大幅增长，行业反内卷效果明显，板块有望在政策持续引导支持下走向高质量发展；红利类资产，高速公路、铁路运输、港口各板块主要个股上半年业绩表现稳健，进入下半年以来市场风格有望再平衡，红利类资产有望受益，高股息类相关个股在市场风格再平衡中具有较强吸引力，建议积极关注。

投资要点：

市场回顾：2026/8/24-2026/8/28，申万一级行业交通运输指数上涨 1.59%，沪深 300 指数下跌 0.21%，交运行业指数跑赢大盘 1.80pct。交通运输行业二级子行业均上涨；交运三级子行业方面，高速公路、跨境物流、公路货运指数涨幅居前。

航空：根据航班管家数据，第 35 周（8.24-8.30）全国民航执行客运航班量超 11.9 万架次，日均航班量约 17063 架次，环比上周下降 5.2%，同比 2025 年增长 2.4%。航班执飞率为 83.0%，较上周下降 4.0 个百分点，其中境内航班量 103235 架次，同比 2025 年增长 2.7%。测算民航旅客量 1701.8 万人次，同比 2025 年增长 5.1%；民航平均客座率约 87.6%，比 2025 年同期增长约 2.0 个百分点。

快递：8 月 24 日—8 月 30 日，邮政快递揽收量约 40 亿件，环比增长 5.54%；投递量约 39.22 亿件，环比增长 4.11%。

红利类资产：8 月 24 日—8 月 30 日，国家铁路运输货物 7610.3 万吨，环比下降 4.72%；全国高速公路货车通行 5495.5 万辆，环比下降 2.14%；监测港口完成货物吞吐量 25292 万吨，环比下降 8.07%，完成集装箱吞吐量 632.2 万标箱，环比下降 9.81%。

航运：截至 8 月 28 日，波罗的海干散货指数(BDI)收于 3186.00 点，较 8 月 21 日上涨 12.1%，原油运输指数(BDTI)收于 2777.00 点，较 8 月 21 日下降 7.6%，成品油运输指数(BCTI)较 8 月 21 日上涨 2.9%，上海出口集装箱运价指数收于 3509.53 点，较上周上涨 2.93%。

风险因素：宏观经济增长不及预期、汇率大幅波动、地缘政治冲突升级、油价大幅波动、竞争恶化、其他不可抗因素等。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

7 月航空业月度数据跟踪报告

上周油运价格上扬，航运市场表现亮眼

暑运旺季民航旅客运输量价表现稳健

分析师： 潘云娇
执业证书编号：S0270522020001
电话：18122037718
邮箱：panyj@wlzq.com.cn

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1 市场回顾.....3
1.1 上周交运指数上涨 1.59%.....3
1.2 各细分领域普涨.....3
1.3 涨跌幅居前的个股情况.....4
2 各板块周度跟踪.....5
2.1 航空机场行业.....5
2.2 快递物流行业.....7
2.3 红利类资产.....9
2.4 航运行业.....12
3 投资建议及风险提示.....15

图表 1: 上周申万一级行业市场表现情况（%）.....3
图表 2: 上周交运行业二级子行业涨跌幅情况（%）.....3
图表 3: 上周交运行业三级子行业涨跌幅情况（%）.....4
图表 4: A 股申万交运行业上周涨幅前十个股.....4
图表 5: A 股申万交运行业上周跌幅前十个股.....4
图表 6: 港股申万交运行业上周涨幅前十个股.....5
图表 7: 港股申万交运行业上周跌幅前十个股.....5
图表 8: 中国民航执行客运航班量日趋势.....5
图表 9: 民航客运旅客运输量周度走势.....6
图表 10: 民航平均客座率周度走势.....6
图表 11: 美元兑人民币即期汇率走势.....6
图表 12: 布伦特原油现货价格走势（美元/桶）.....6
图表 13: 周度邮政快递揽收量（亿件）.....7
图表 14: 周度邮政快递投递量（亿件）.....7
图表 15: 国家铁路运输货物量周度数据（万吨）.....9
图表 16: 高速公路货车通行量周度数据（万辆）.....9
图表 17: 监测港口完成货物吞吐量周度数据（万吨）.....9
图表 18: 监测港口完成集装箱吞吐量周度数据（万标箱）.....9
图表 19: A 股交运行业主要高股息个股股息率跟踪.....11
图表 20: 港股交运行业主要高股息个股股息率跟踪.....12
图表 21: BDI/BPI/BCI/BSI/BHSI 指数（截至 8 月 28 日）.....13
图表 22: BDTI 和 BCTI 指数走势（截至 8 月 28 日）.....13
图表 23: CCFI 和 SCFI 指数走势（截至 8 月 28 日）.....14

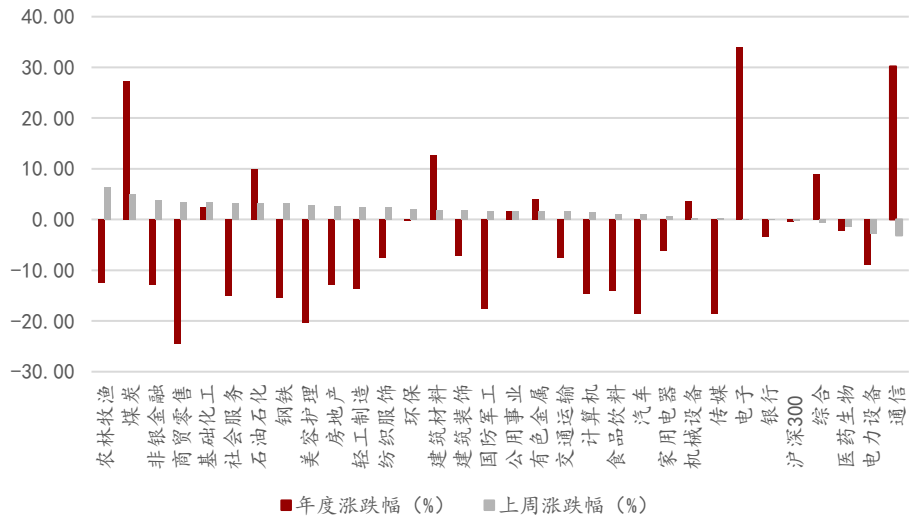
下载日志已记录，仅供内部参考

1 市场回顾

1.1 上周交运指数上涨 1.59%

2026/8/24-2026/8/28，申万一级行业交通运输指数上涨1.59%，沪深300指数下跌0.21%，交运行业指数跑赢大盘1.80pct。

图表1：上周申万一级行业市场表现情况（%）

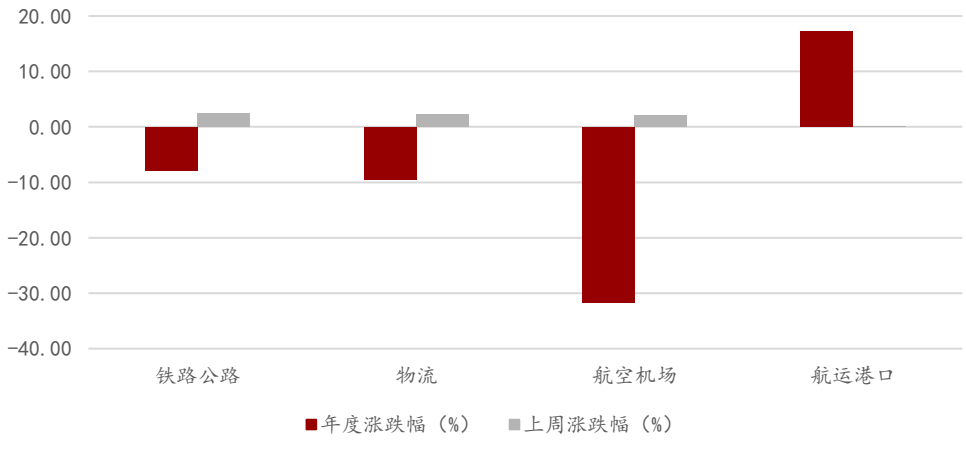


资料来源：iFind，万联证券研究所

1.2 各细分领域普涨

2026/8/24-2026/8/28，交通运输行业二级子行业均上涨；交运三级子行业方面，高速公路、跨境物流、公路货运指数涨幅居前。

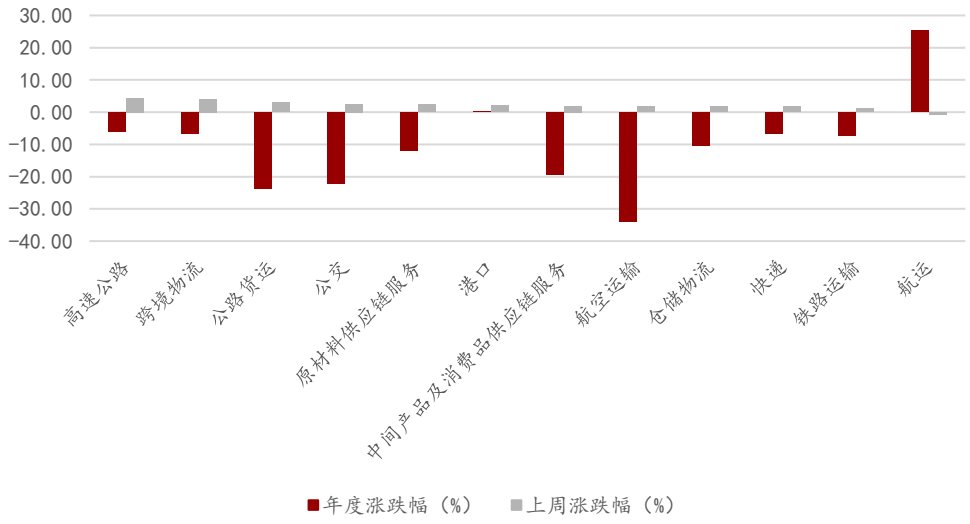
图表2：上周交运行业二级子行业涨跌幅情况（%）



资料来源：iFind，万联证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表3：上周交运行业三级子行业涨跌幅情况（%）

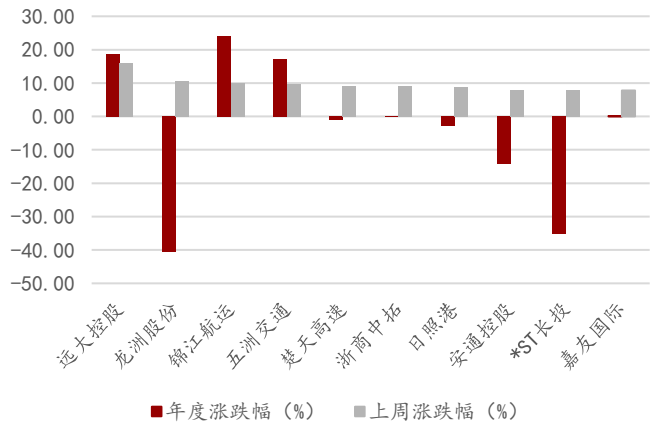


资料来源：iFind，万联证券研究所

1.3 涨跌幅居前的个股情况

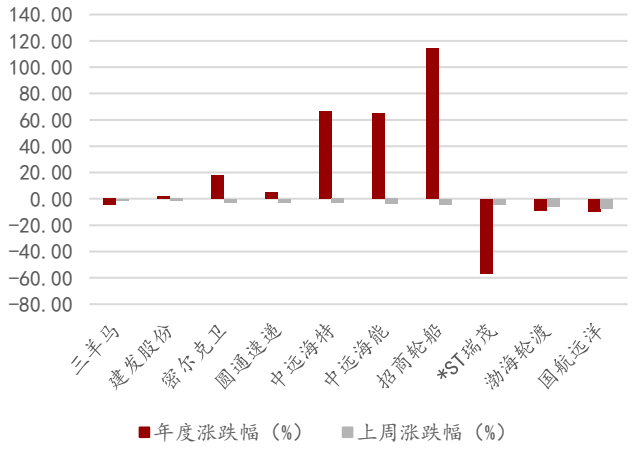
2026/8/24-2026/8/28，A股涨幅排名前3的交运个股为远大控股、龙洲股份、锦江航运。跌幅排名前3位的交运个股为：国航远洋、渤海轮渡、*ST瑞茂。港股市场交运板块涨幅排名前3的个股为：德翔海运、沧港铁路、广深铁路股份。跌幅排名前3位的交运个股为：东方海外国际、美兰空港、京东物流。

图表4：A股申万交运行业上周涨幅前十个股



资料来源：iFind，万联证券研究所

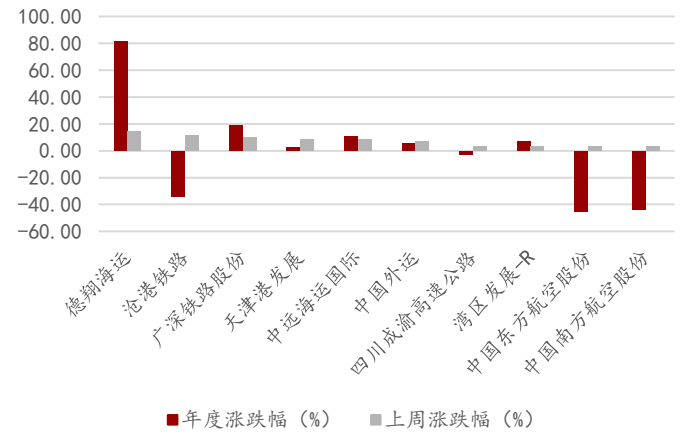
图表5：A股申万交运行业上周跌幅前十个股



资料来源：iFind，万联证券研究所

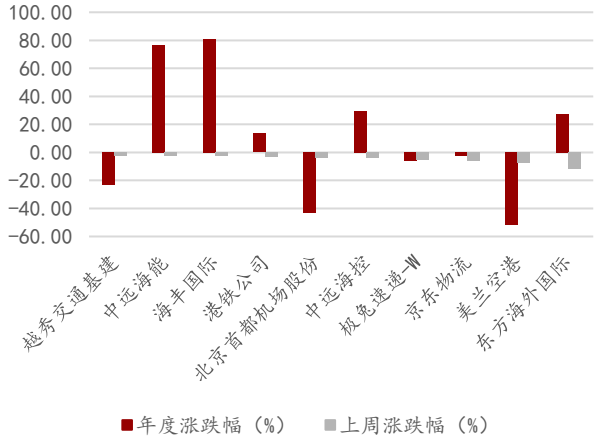
下载日志已记录，仅供内部参考

图表6：港股申万交运行业上周涨幅前十个股



资料来源：iFind，万联证券研究所

图表7：港股申万交运行业上周跌幅前十个股



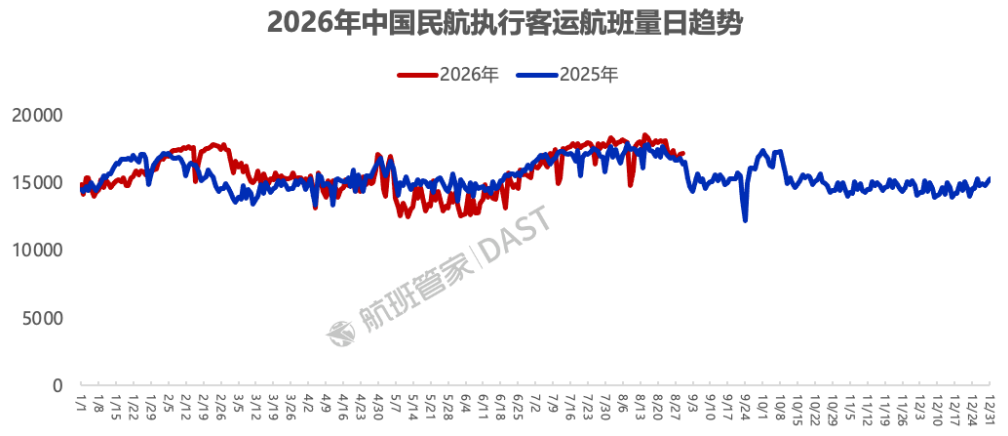
资料来源：iFind，万联证券研究所

2 各板块周度跟踪

2.1 航空机场行业

根据航班管家数据，第35周（8.24-8.30）全国民航执行客运航班量超11.9万架次，日均航班量约17063架次，环比上周下降5.2%，同比2025年增长2.4%。航班执飞率为83.0%，较上周下降4.0个百分点，其中境内航班量103235架次，同比2025年增长2.7%。测算民航旅客量1701.8万人次，同比2025年增长5.1%；民航平均客座率约87.6%，比2025年同期增长约2.0个百分点。

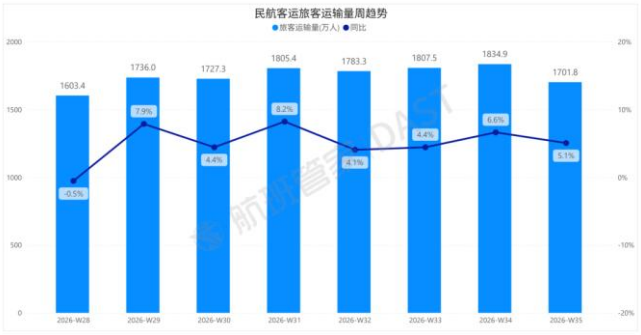
图表8：中国民航执行客运航班量日趋势



资料来源：DAST交通数据速递公众号，航班管家，万联证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表9：民航客运旅客运输量周度走势



资料来源：DAST交通数据速递公众号，航班管家，万联证券研究所

图表10：民航平均客座率周度走势



资料来源：DAST交通数据速递公众号，航班管家，万联证券研究所

汇率：8月28日美元兑人民币即期汇率为6.7204，较8月21日（6.7205）微降。

油价：8月28日布伦特原油现货价格收于89.77美元/桶，较8月21日（94.54美元/桶）下降5%。

图表11：美元兑人民币即期汇率走势



资料来源：wind，中国外汇交易中心，万联证券研究所

图表12：布伦特原油现货价格走势（美元/桶）



资料来源：wind，金联创，万联证券研究所

上周重要事项跟踪，上市公司密集公布中期业绩：

（1）白云机场发布2026年中报，公司上半年实现营业收入40.60亿元，同比增长8.95%；归母净利润4.27亿元，同比下滑43.13%；扣非归母净利润4.09亿元，同比下滑27.17%。

（2）厦门空港，2026年上半年，公司实现营业收入12.49亿元，实现归母净利润2.50亿元，2026年上半年，厦门机场累计完成运输起降9.44万架次，旅客吞吐量1398.50万人次，货邮吞吐量17.17万吨。其中，境外旅客216.57万人次，同比增长4.55%。

（3）国货航，2026年半年度公司实现营业收入125.39亿元，同比增长14.67%；归属于上市公司股东的净利润为9.18亿元，同比下降26.00%；基本每股收益为0.08元/股，同比下降20.00%。

（4）中信海直，上半年公司实现营业收入10.08亿元，同比下降2.89%；归母净利润为1.25亿元，同比下降18.31%。

下载日志已记录，仅供内部参考

（5）海航控股，2026年上半年，公司实现收入355.17亿元，同比上升7.36%。其中，运输收入326.16亿元，同比上升7.30%；实现归属于上市公司股东的净利润2.70亿元，同比上升374.43%。

（6）春秋航空，2026年上半年，公司实现营业收入12,336,145,333元，同比增长19.7%，归属于上市公司普通股股东的净利润1,042,273,979元，同比减少10.8%。

（7）中国东航，公司半年度营业收入74,234,000,000.00元，同比增加11.09%，归属上市公司股东的净利润-2,179,000,000.00元。

（8）中国国航，2026年中报正式披露，营业总收入892.68亿元，同比去年增长10.54%，归母净利润为-228588.70万元。

（9）吉祥航空，公司半年度营业收入12,081,014,040.39元，同比增加9.16%，归属上市公司股东的净利润150,299,387.71元，同比减少70.27%。

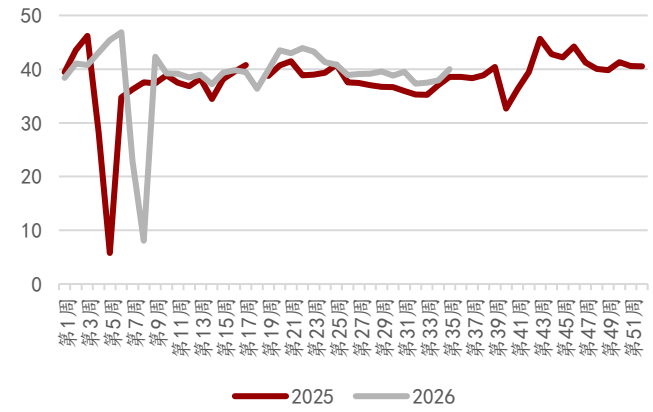
（10）南方航空，2026年上半年实现营收947亿元，同比增长9.7%；归母净亏损36.96亿元，同比扩大。

（11）东航物流，2026年上半年，公司实现营业收入142.53亿元，同比增长26.62%，实现利润总额21.79亿元，同比增加12.91%，归属于上市公司股东的净利润14.18亿元，同比增加10.05%。毛利率为15.71%，净利润率为11.21%。

2.2 快递物流行业

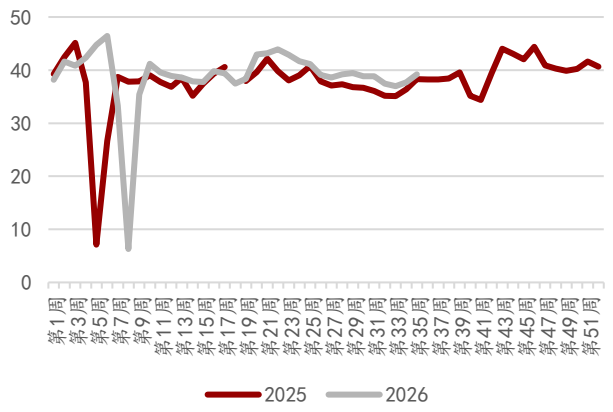
8月24日—8月30日，邮政快递揽收量约40亿件，环比增长5.54%；投递量约39.22亿件，环比增长4.11%。

图表13：周度邮政快递揽收量（亿件）



资料来源：交通运输部，万联证券研究所

图表14：周度邮政快递投递量（亿件）



资料来源：交通运输部，万联证券研究所

上周重要事项跟踪，上市公司密集公布中期业绩：

（1）永泰运发布2026年中报显示，公司上半年实现营业收入27.46亿元，同比增长22.58%；归母净利润4807.57万元，同比下滑11.01%；扣非归母净利润4478.54万元，同比下滑27.74%。

（2）怡亚通，2026年中报正式披露，营业总收入248.40亿元，同比去年下跌30.92%，归母净利润为2745.54万元，同比去年下跌15.83%。

下载日志已记录，仅供内部参考

（3）华鹏飞发布2026年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入3.56亿元，同比增长89.53%；归属于上市公司股东的净利润为-981.06万元。

（4）传化智联，公司2026年上半年实现营业收入78.96亿元，归属于上市公司股东的净利润4.48亿元，其中扣除非经常性损益净利润4.05亿元，同比增长44.22%，基本每股收益0.1621元/股。

（5）中铁特货发布2026年中报，公司营业总收入为49.63亿元，同比较去年同期下降8.00%，归母净利润为2.02亿元，较去年同期下降40.25%。

（6）中创物流，2026年上半年，公司实现营业收入507,825.25万元，同比增长17.98%；利润总额25,883.58万元，同比增长14.46%；实现归母净利润17,394.28万元，同比增长22.77%。

（7）长久物流，2026年上半年，公司实现营业收入162,427.42万元，同比下降7.64%；归属于母公司股东的净利润744.90万元，同比减少26.75%。

（8）中谷物流，2026年上半年，公司实现营业收入54.57亿元，较上年同期上涨2.24%，实现归属于上市公司股东的净利润10.83亿元，较上年同期增长1.05%。

（9）海晨股份，2026年上半年，公司实现营业收入101,312.17万元，同比上升16.13%。其中智慧供应链板块实现收入89,955.42万元，同比上升15.36%；半导体装备及物流自动化板块实现收入11,356.75万元，同比上升22.64%。公司实现归属于上市公司股东的净利润1,643.39万元，同比下降87.38%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润8,396.58万元，同比下降24.65%。

（10）嘉友国际，2026年上半年，公司实现营业收入396,630.77万元，同比增长-2.88%，实现归属于上市公司股东的净利润73,114.38万元，同比增长30.39%。

（11）中国外运，上半年实现营业收入464.52亿元，归母净利润17.25亿元，扣非归母净利润16.40亿元，同比增长17.33%。

（12）厦门象屿，上半年，公司实现经营货量1.33亿吨，同比增长10.41%；营业收入2,090亿元，同比增长2.50%；归母净利润10.66亿元，同比增长3.28%；净利润15.16亿元，同比增长19.40%。

（13）华贸物流，2026年半年度公司实现营业收入98.01亿元，同比增长11.73%；归属于上市公司股东的净利润为2.21亿元，同比下降2.90%。

（14）宏川智慧2026年中报正式披露，营业总收入6.72亿元，同比去年增长13.82%，归母净利润为2378.35万元，同比去年增长294.90%。

（15）申通快递，上半年，公司完成快递业务量142.99亿件，同比增长15.81%；市场占有率为14.24%，同比上升1.33个百分点；实现营业收入324.91亿元，较去年同期增长29.83%；实现归属于上市公司股东的净利润10.35亿元，较去年同期增长128.31%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润10.40亿元，较去年同期增长138.38%。

（16）韵达股份，上半年，公司实现营业收入264.39亿元，同比上升6.47%，其中：快递服务收入260.90亿元，同比5.5%升快递服务毛利率为7.93%；公司实现利润总额13.13亿元；实现归属于上市公司股东的净利[illegible]，同比增长88.82%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润9.31亿元，同比增长105.68%。

（17）顺丰控股，2026年上半年，公司总营业收入达成人民币1,555.1亿元，同比增

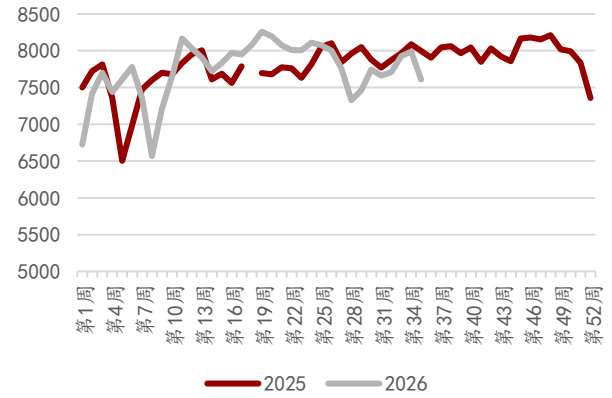
下载日志已记录，仅供内部参考

长5.9%，实现归属于上市公司股东的净利润人民币55.0亿元，同比下降4.1%。

2.3 红利类资产

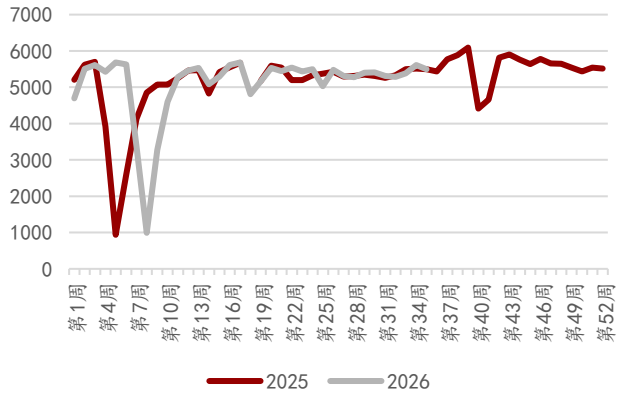
8月24日—8月30日，国家铁路运输货物7610.3万吨，环比下降4.72%；全国高速公路货车通行5495.5万辆，环比下降2.14%；监测港口完成货物吞吐量25292万吨，环比下降8.07%，完成集装箱吞吐量632.2万标箱，环比下降9.81%。

图表15：国家铁路运输货物量周度数据（万吨）



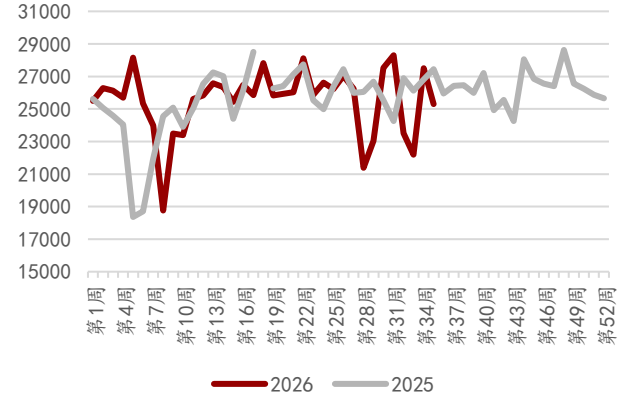
资料来源：交通运输部，万联证券研究所

图表16：高速公路货车通行量周度数据（万辆）



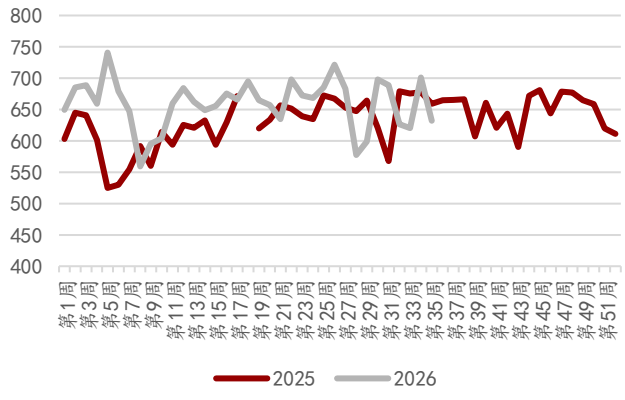
资料来源：交通运输部，万联证券研究所

图表17：监测港口完成货物吞吐量周度数据（万吨）



资料来源：交通运输部，万联证券研究所

图表18：监测港口完成集装箱吞吐量周度数据（万标箱）



资料来源：交通运输部，万联证券研究所

上周重要事项跟踪，上市公司密集公布中期业绩：

（1）富临运业，2026年上半年，公司实现营业收入40,475.99万元，比上年同期减少0.06%；归属于上市公司股东的净利润31,630.56万元，比上年同期增加174.79%。

（2）皖通高速，2026年上半年，实现营业收入人民币322,658万元（2025年同期：人民币374,105万元），同比下降13.75%（扣除建造服务收入后，公司实现营业收入253,678万元，同比增长0.74%）；利润总额为人民币141,014万元（2025年同期：人民

下载日志已记录，仅供内部参考

币127,701万元），同比上升10.43%；未经审计之归属于本公司股东的净利润为人民币100,741万元（2025年同期：人民币96,048万元），同比上升4.89%。

（3）四川成渝，2026年上半年，公司实现营业收入约人民币494,495.55万元，同比增长12.65%，归属于上市公司股东的净利润约人民币89,934.23万元，同比增加1.94%。

（4）宁沪高速，2026年上半年，公司实现营业收入约92.93亿元，同比下降约1.20%。如剔除建造收入影响因素，则实现营业收入约60.10亿元，同比增长约2.16%，主要受益于集团所辖路段通行费收入同比增长所致，公司实现通行费收入约48.70亿元，同比增长约5.76%；归属于上市公司股东的净利润约25.03亿元，同比增长约3.28%。

（5）山东高速，2026年上半年，公司实现营业收入109.64亿元，同比增长2.10%；实现归属于母公司的净利润15.78亿元，同比降低6.98%。

（6）深高速，2026年半年度营业收入36.53亿元，同比下降6.78%；归属于上市公司股东的净利润为9.19亿元，同比下降4.28%；基本每股收益为0.346元/股，同比下降9.42%。

（7）粤高速A发布2026年半年报。报告显示，营业总收入21.19亿元，同比增长0.05%；归母净利润8.50亿元，同比下滑19.58%；扣非归母净利润8.47亿元，同比增长5.99%。

（8）招商公路发布2026年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入71.85亿元，同比增长26.86%；归属于上市公司股东的净利润26.05亿元，同比增长4.05%。

（9）广深铁路，2026年上半年，公司营业收入为人民币147.89亿元，比上年同期的人民币139.69亿元增长5.87%；归属于上市公司股东的净利润为人民币11.90亿元，比上年同期的人民币11.09亿元增长7.32%。

（10）京沪高铁，上半年，京沪高铁全线开行列车11.6万列、同比增长8%，发送旅客1.2亿人次、同比增长5.7%，营业收入218.42亿元、利润总额91.24亿元，均实现同比增长。

（11）铁龙物流，上半年，公司实现营业收入53.98亿元，同比减少2.10%；归属于上市公司股东的净利润3.85亿元，同比增长1.77%。

（12）宁波港2026年中报正式披露，营业总收入168.73亿元，同比去年增长12.76%，归母净利润为25.43亿元，同比去年下跌2.12%，基本EPS为0.13元，平均ROE为3.13%

（13）上港集团，上半年，公司实现营业收入214.29亿元，同比增长9.50%；实现归属于上市公司股东的净利润85.19亿元，同比增长5.97%。

（14）南京港，2026年上半年，公司实现营业收入53,495.58万元，同比增长5.73%；归属于上市公司股东的净利润10,160.30万元，同比增加13.84%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润9,919.53万元，同比增加14.63%。

（15）唐山港，2026年上半年，公司实现营业收入29.87亿元，同比增长15.18%；利润总额14.08亿元，同比增长16.55%；归母净利润10.08亿元，同比增长13.97%。

（16）盐田港，2026年上半年，公司实现营业收入4.37亿元，同比增长12.38%；归母净利润6.97亿元，同比增长6.63%；扣非净利润6.97亿元，同比增长6.70%。

（17）青岛港，2026年上半年，本集团实现营业收入94.06亿元，同比增长10.84%；实现利润总额39.24亿元，同比增长0.14%，实现归属于上市公司股东的净利润27.62亿元，同比下降2.80%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润27.45

下载日志已记录，仅供内部参考

亿元，同比增长2.07%。

（18）招商港口2026年中报正式披露，营业总收入89.48亿元，同比去年增长5.67%，归母净利润为27.81亿元，同比去年增长5.88%。

图表19：A股交运行业主要高股息个股股息率跟踪

证券代码	证券简称	总市值（亿元）	2025年归母净利润（亿元）	2026E归母净利润（亿元）	2025年分红率（%）	2025年股息率	预期股息率(%)	PB(MRQ)	所属三级子行业
603967.SH	中创物流	40.7	2.6	3.5	86.4	4.7	7.5	1.7	跨境物流
600755.SH	厦门国贸	122.4	5.1	9.8	92.4	3.1	7.4	0.6	原材料供应链服务
920571.BJ	国航远洋	49.5	0.3	1.8	200.4	1.0	7.2	3.6	航运
600026.SH	中远海能	1,029.1	40.4	121.1	51.5	3.3	6.1	2.1	航运
603565.SH	中谷物流	276.2	20.0	22.6	70.3	6.7	5.8	2.5	航运
601006.SH	大秦铁路	945.5	59.0	72.2	75.0	4.3	5.7	0.6	铁路运输
601083.SH	锦江航运	169.5	15.0	13.7	70.0	7.3	5.7	1.8	航运
601107.SH	四川成渝	179.2	15.1	16.6	60.0	4.9	5.6	0.9	高速公路
000828.SZ	东莞控股	106.2	8.2	9.4	60.0	4.4	5.3	1.0	高速公路
002120.SZ	韵达股份	195.7	11.7	21.1	49.3	3.0	5.3	0.9	快递
600057.SH	厦门象屿	187.7	12.9	20.5	48.3	2.6	5.3	1.2	原材料供应链服务
000906.SZ	浙商中拓	41.0	2.2	5.1	41.4	2.2	5.2	0.8	原材料供应链服务
601919.SH	中远海控	2,577.3	308.7	262.5	49.9	6.6	5.1	1.1	航运
600704.SH	物产中大	258.0	36.2	38.3	31.2	3.9	4.6	0.6	原材料供应链服务
601000.SH	唐山港	270.8	20.0	20.8	59.3	5.2	4.6	1.3	港口
600012.SH	皖通高速	280.6	18.8	20.8	60.1	4.5	4.4	2.2	高速公路
605050.SH	福然德	51.0	3.8	4.2	52.3	3.0	4.4	1.1	原材料供应链服务
600020.SH	中原高速	88.8	6.3	9.0	42.9	2.8	4.3	0.7	高速公路
002010.SZ	传化智联	130.5	5.9	7.9	70.3	2.6	4.2	0.7	公路货运
000089.SZ	深圳机场	134.5	5.3	9.1	62.5	2.3	4.2	1.1	机场
600350.SH	山东高速	506.2	32.1	33.4	63.3	4.3	4.2	1.7	高速公路
001965.SZ	招商公路	663.2	46.1	50.3	55.0	3.7	4.2	1.0	高速公路
600377.SH	宁沪高速	623.2	45.9	48.3	53.7	4.0	4.2	1.5	高速公路
601872.SH	招商轮船	1,532.5	60.1	144.1	43.0	3.6	4.0	3.4	航运
601298.SH	青岛港	588.7	52.7	55.0	42.5	4.1	4.0	1.3	港口
000429.SZ	粤高速A	280.0	18.0	15.8	70.1	5.1	4.0	2.6	高速公路
601598.SH	中国外运	492.8	40.2	35.8	53.5	5.0	3.9	1.2	跨境物流
600428.SH	中远海特	314.7	17.8	24.5	50.1	4.6	3.9	1.8	航运
603128.SH	华贸物流	73.6	4.9	4.7	60.0	3.7	3.8	1.1	跨境物流
600018.SH	上港集团	1,212.9	135.6	138.0	33.5	3.6	3.8	0.8	港口
600548.SH	深高速	210.9	11.5	14.7	53.9	2.8	3.8	0.9	高速公路
601156.SH	东航物流	302.0	26.9	28.2	40.0	3.7	3.7	1.5	跨境物流

下载日志已记录，仅供内部参考

001872.SZ	招商港口	563.4	46.1	48.2	43.0	4.1	3.7	0.9	港口
603871.SH	嘉友国际	187.6	11.4	14.3	47.9	2.9	3.6	3.0	跨境物流
601326.SH	秦港股份	191.6	16.1	16.9	40.0	3.3	3.5	0.9	港口

资料来源：wind，万联证券研究所，以上个股列示了预期股息率3%以上的交运行业（申万）个股，数据截至日期为8月28日，预期股息率以2025年分红率及2026年wind一致预期归母净利润及当前市值进行估算，2026年归母净利润取自wind一致预期。

图表20：港股交运行业主要高股息个股股息率跟踪

证券代码	证券简称	总市值（亿元）	2025年归母净利润（亿元）	2026E归母净利润（亿元）	2025年分红率（%）	2025年股息率（%）	预期股息率(%)	PB(MRQ)	所属三级子行业
0152.HK	深圳国际	110.7	20.3	25.0	50.0	5.3	11.3	0.4	高速公路
1052.HK	越秀交通基建	50.9	5.3	7.8	69.8	5.3	10.6	0.4	高速公路
0517.HK	中远海运国际	82.9	7.0	7.2	117.9	10.0	10.2	1.2	航运
0576.HK	浙江沪杭甬	340.0	53.2	56.9	44.4	6.2	7.4	0.7	高速公路
2343.HK	太平洋航运	186.2	4.1	14.1	86.4	3.3	6.5	1.5	航运
2510.HK	德翔海运	198.0	23.1	24.2	50.4	9.4	6.2	1.3	航运
0107.HK	四川成渝高速公路	163.8	15.2	16.6	59.8	6.5	6.0	0.6	高速公路
0293.HK	国泰航空	773.2	97.8	96.5	48.3	6.8	6.0	1.5	航空运输
1138.HK	中远海能	968.5	40.4	106.1	51.3	4.6	5.6	1.6	航运
0066.HK	港铁公司	1,748.8	132.6	174.8	55.6	4.4	5.6	1.0	铁路运输
0144.HK	招商局港口	583.2	58.3	65.6	48.0	4.9	5.4	0.6	港口
1308.HK	海丰国际	1,118.3	86.0	91.6	65.2	8.3	5.3	5.8	航运
1919.HK	中远海控	2,523.0	308.6	262.5	50.0	8.1	5.2	1.0	航运
1199.HK	中远海运港口	180.1	21.9	22.0	40.6	4.5	4.9	0.4	港口
0548.HK	深圳高速公路股份	192.6	11.5	17.2	53.7	3.9	4.8	0.6	高速公路
0995.HK	安徽皖通高速公路	265.1	18.8	20.8	60.0	5.8	4.7	1.8	高速公路
0636.HK	KLN	92.2	12.7	12.4	34.6	3.8	4.7	0.6	跨境物流
0177.HK	江苏宁沪高速公路	574.5	45.9	49.0	53.4	5.6	4.6	1.0	高速公路
6198.HK	青岛港	556.5	52.7	53.5	42.5	5.6	4.1	0.8	港口
2057.HK	中通快递-W	1,098.2	90.8	106.5	41.7	3.3	4.0	1.7	快递
0598.HK	中国外运	440.5	40.2	31.5	53.5	6.9	3.8	0.7	跨境物流
3369.HK	秦港股份	180.2	16.1	16.9	39.9	5.0	3.7	0.6	港口
0525.HK	广深铁路股份	201.1	14.3	13.4	44.7	4.8	3.0	0.5	铁路运输

资料来源：wind，万联证券研究所，以上个股列示了预期股息率3%以上的交运行业（申万港股）个股，数据截至日期为8月28日，预期股息率以2025年分红率及2026年wind一致预期归母净利润及当前市值进行估算，2026年归母净利润取自wind一致预期，其中部分A+H个股盈利预期引用A股的预期归母净利润。

2.4 航运行业

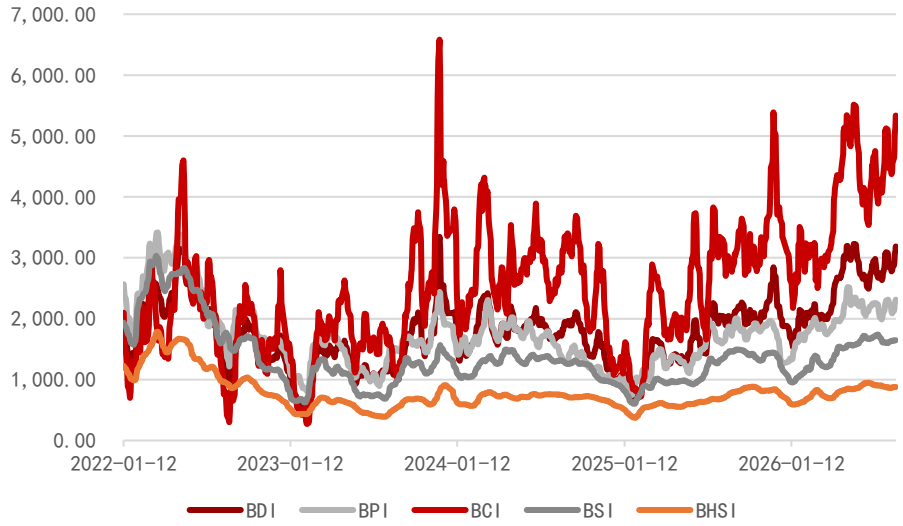
下载日志已记录，仅供内部参考

截至8月28日，波罗的海干散货指数(BDI)收于3186.00点，较8月21日上涨12.1%，BPI较8月21日上涨10.1%，BCI较8月21日上涨17.2%，BSI较8月21日上涨0.4%，BHSI较8月21日上涨0.8%。

截至8月28日，原油运输指数(BDTI)收于2777.00点，较8月21日下降7.6%，成品油运输指数(BCTI)较8月21日上涨2.9%。

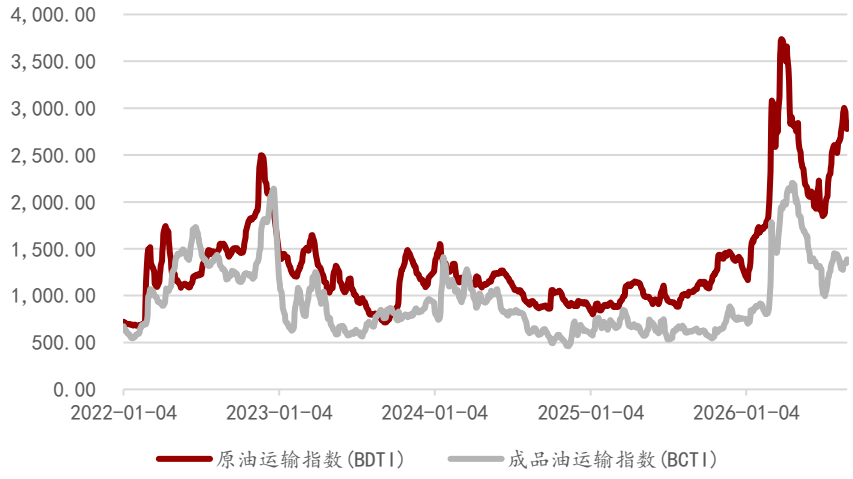
截至8月28日，上海出口集装箱运价指数收于3509.53点，较上周上涨2.93%。

图表21：BDI/BPI/BCI/BSI/BHSI指数（截至8月28日）



资料来源：wind，万联证券研究所

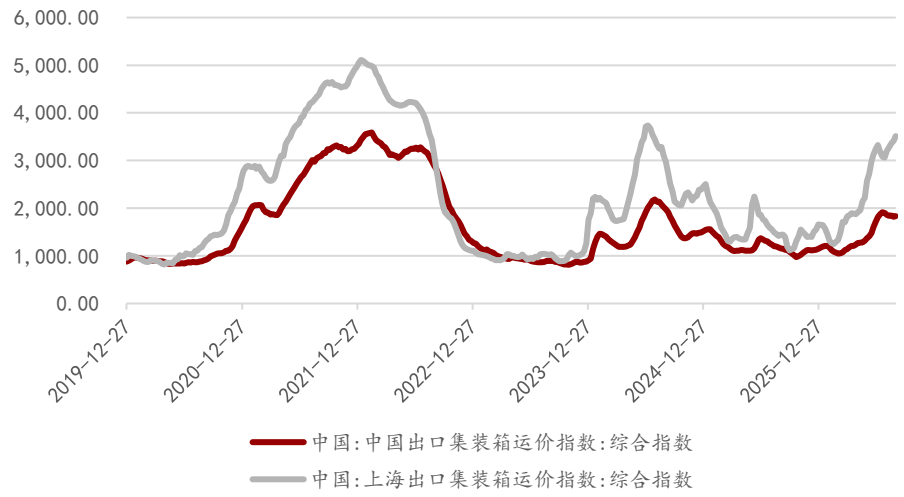
图表22：BDTI和BCTI指数走势（截至8月28日）



资料来源：wind，万联证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表23：CCFI和SCFI指数走势（截至8月28日）



资料来源：wind，万联证券研究所

上周重要事项跟踪，上市公司密集公布中期业绩：

（1）招商南油披露2026年半年度报告，报告期公司实现营业收入33.09亿元，同比增长19.37%；归属于上市公司股东的净利润8.12亿元，同比增长42.41%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润7.32亿元，同比增长29.27%。

（2）锦江航运，2026年1-6月公司完成集装箱承运总箱量145.57万标准箱，同比增长11.16%；实现营业收入37.22亿元，归属于上市公司股东的净利润7.51亿元。

（3）海峡股份，2026年上半年，公司营业收入28.39亿元，同比增长4.33%；归母净利润1.35亿元，同比增长7.59%。

（4）中远海特，上半年，中远海特实现营业收入144.46亿元，同比增长34.07%；归属于上市公司股东的净利润13.71亿元，同比增长66.24%；扣除非经常性损益后的净利润13.38亿元，同比增长60.22%。

（5）渤海轮渡，2026年上半年，公司实现营业收入72,236.13万元，同比下降0.80%；发生营业成本63,411.55万元，同比增长5.08%；实现利润总额12,907.49万元，同比下降25.75%；实现归属于母公司股东的净利润5,476.62万元，同比下降46.09%。

（6）招商轮船2026年中报正式披露，营业总收入196.51亿元，同比去年增长56.15%，归母净利润为69.60亿元，同比去年增长227.57%。

（7）中远海控2026年中报正式披露，营业总收入1119.22亿元，同比去年增长2.59%，归母净利润为134.19亿元，同比去年下跌23.48%。

（8）中远海发2026年中报正式披露，营业总收入136.19亿元，同比去年增长11.10%，归母净利润为10.00亿元，同比去年增长3.09%。

（9）中远海能2026年中报正式披露，营业总收入151.46亿元，同比去年增长30.03%，归母净利润为45.45亿元，同比去年增长143.21%。

下载日志已记录，仅供内部参考

3 投资建议及风险提示

航空业相关观点：短期来看，美伊谈判进展反复，国际油价仍处于高位，航空股业绩承压；中长期维度来看，需求端持续修复，“反内卷”政策持续推进，免签政策持续扩容，经济修复下商务需求有望随之修复，在过去两年“以价换量”策略下，客座率持续提升，当前客座率进一步提升的空间有限，预计需求增长的推动下将逐渐带动票价回暖，供给端，预计航空供应增速维持低速，供求格局呈现改善趋势，当前板块核心个股估值处于低位，建议积极关注底部布局机会。

快递行业相关观点：实物商品网上购物零售额进入平稳增长期，电商行业进一步规范化，推动快递行业理性竞争，逐步走向高质量发展。“反内卷”政策持续推进，2025Q4以来其政策效果已经有所显现，上市快递企业业绩拐点确立，行业价格回升，头部企业优势凸显，建议积极关注。

红利类资产相关观点：今年上半年市场风险偏好提高，科技成长类风格占优，红利资产表现相对较弱，进入下半年以来市场风格有望再平衡，红利类资产有望受益。高速公路及铁路运输板块，客运货运需求表现稳健，高股息类相关个股在市场风格再平衡中具有较强吸引力，建议积极关注。港口方面，外需持续增长，港口货物吞吐量保持稳健增长，板块内核心个股高分红优势凸显，建议持续关注。

风险因素：宏观经济增长不及预期、汇率大幅波动、地缘政治冲突升级、油价大幅波动、竞争恶化、其他不可抗因素等。

下载日志已记录，仅供内部参考

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％至-10％之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10％以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15％以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5％至15％；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5％至5％；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5％以上。
基准指数 ： 沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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登记为证券分析师，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。

免责条款

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所
上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场