下载日志已记录，仅供内部参考

华创证券 HUA CHUANG SECURITIES

证券研究报告

交通运输 2026 年 09 月 06 日

交通运输行业周报（20260831-20260906）

聚焦：油/散中报业绩高增，Q2 集运业绩改善，全面看好航运投资机会

推荐（维持）

- **一、聚焦：油/散中报业绩高增，Q2 集运业绩改善，全面看好航运投资机会**

1、航运行业中报业绩情况

1）油运：招轮海能 Q2 业绩创新高。2026H1 归母净利：招商轮船 69.6 亿，同比+228%；中远海能 45.4 亿，同比+143%；招商南油 8.1 亿，同比+42.4%。**2026Q2 归母净利：**招商轮船 42 亿，同比+233%，环比+51.8%；中远海能 23.7 亿，同比+104%，环比+9.1%；招商南油 3.8 亿，同比+33.1%，环比-12%。

2）散运：景气超预期上行，业绩实现高增。2026H1：太平洋航运净利润 1.1 亿美元，同比+310%；海通发展归母净利润 5.2 亿元，同比+503%；招商轮船散货业务净利润 11.8 亿元，同比+179%。**2026Q2：**海通发展归母净利润 3.1 亿元，同比+1528%，环比+49%；招商轮船散货业务净利润 7.5 亿，同比+184%，环比+72%。

3）集运：运价由弱转强，Q2 业绩改善明显。2026H1 归母净利：中远海控 134 亿，同比-23.5%；锦江航运 7.5 亿，同比-5.4%；中谷物流 10.8 亿，同比+1.05%；招商轮船集运板块净利润 5.8 亿，同比-7.6%。海丰国际 6.8 亿美元，同比+7.4%；德翔海运 2.3 亿美元，同比+23.3%。**2026Q2 归母净利：**中远海控 75.4 亿，同比+29%，环比+28%；锦江航运 4.2 亿，同比-5%，环比+24%；中谷物流 5.6 亿，同比+5.9%，环比+5.5%；招商轮船集运板块净利润 3.3 亿，同比+12%，环比+30%。

2、投资建议：全面看好航运投资机会。1、油运：补库+伊朗油转向合规市场+扩库与进口分散化构成需求端三大增量，供给端老旧运力淘汰有望对冲新船交付，长锦商船扫货 VLCC 是市场中不可忽视的格局逻辑，**继续强推招商轮船、中远海能，看好招商南油。2、干散：**供给增速有限，散货船在手订单约 14%，为航运三大行业中最低者；需求端西芒杜投产拉长运距，后续厄尔尼诺天气或旺季运价形成催化，**推荐招商轮船、海通发展、太平洋航运。3、集运：**年内集运供需有望维持紧平衡状态，7-8 月旺季叠加抢运等因素驱动下 CCFI 加速上行，港口拥堵问题持续形成扰动，下半年集运公司盈利有望加速上行，股息率具备吸引力，**推荐中远海控、锦江航运、中谷物流，建议关注海丰国际、德翔海运。**

- **二、行业数据跟踪：1、航空客运：**8 月 29 日-9 月 4 日，国内日均民航旅客量同比+5.9%，国内含油票价同比+3.1%，裸票价同比-3.7%。**2、航空货运：**8 月 31 日浦东机场出境货运价格指数周环比+2.6%，同比+17.5%。**3、航运：**VLCC 运价周环比+17%，BDI 周环比+14%，SCFI 周环比+2%。

- **三、投资建议：继续强调均衡配置：低估值+新需求&周期弹性&稳健红利。1、低估值+新需求：1）继续看好泛 AI 对物流需求的新驱动。**看好“AI 风起，空运潮生”，全球 AI 投资升温，驱动航空货运需求扩容下的投资机会，**重点推荐东航物流。2）看好半导体物流**从“高价值货运”迈向“全链路保障”，掘金景气“芯”产业，**重点推荐密尔克卫。3）看好中国汽车出口及海上风电建设需求高景气，重点推荐中远海特。4）看好跨境电商及海外物流拉动高成长，重点推荐极兔速递。2、周期弹性：看好航运全船型周期机遇。油运：**能源“安全焦虑”+格局优化，驱动三年大周期来临，**继续强推招商轮船、中远海能，看好招商南油；干散货：**看好干散市场上行潜力，**厄尔尼诺或带来意外扰动，推荐招商轮船、海通发展、太平洋航运。集运：推荐中远海控、锦江航运、中谷物流，建议关注海丰国际、德翔海运。3、稳健红利：优选公港铁头部标的。继续看好港口跑赢交运红利资产，重点推荐招商港口、青岛港、唐山港等；高速公路作为稳定性资产，**继续看好股息率领先的**四川成渝 H/A、皖通高速、山东高速等，推荐京沪高铁。4、明显低估-快递：**提质挺价优先，龙头份额提升，**持续强推国内电商快递龙头中通、圆通、申通。看好顺丰。**

- **四、风险提示：**人民币大幅贬值，经济出现下滑，行业竞争加剧等。

华创证券研究所

证券分析师：吴一凡
邮箱：wuyifan@hcyjs.com
执业编号：S0360516090002

证券分析师：吴晨玥
邮箱：wuchenyue@hcyjs.com
执业编号：S0360523070001

证券分析师：梁婉怡
邮箱：liangwanyi@hcyjs.com
执业编号：S0360523080001

证券分析师：卢浩敏
邮箱：luhaomin@hcyjs.com
执业编号：S0360524090001

证券分析师：张梦婷
邮箱：zhangmengting@hcyjs.com
执业编号：S0360526030003

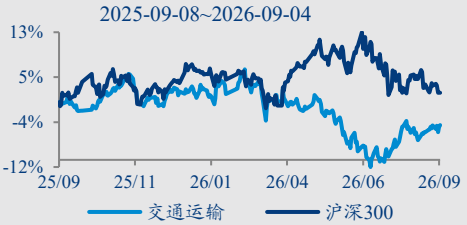
联系人：刘邢雨
邮箱：liuxingyu@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	120	0.02
总市值(亿元)	30,247.89	2.53
流通市值(亿元)	26,236.09	2.77

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	0.7%	-7.4%	-2.2%
相对表现	1.9%	-6.2%	-6.4%



下载日志已记录，仅供内部参考

目 录

一、 聚焦：油/散中报业绩高增，Q2 集运业绩改善，全面看好航运投资机会 4

1、 航运行业中报业绩情况 4

2、 投资建议：全面看好航运投资机会 5

二、 行业数据跟踪 6

（一） 航空客运：8 月 29 日-9 月 4 日，国内日均民航旅客量同比+5.9%，国内含油票价同比+3.1%，裸票价同比-3.7%。 6

（二） 航空货运：8 月 31 日浦东机场出境货运价格指数周环比+2.6%，同比+17.5% 7

（三） 航运：VLCC 运价周环比+17%，BDI 周环比+14%，SCFI 周环比+2% 8

三、 投资建议：继续强调均衡配置：低估值+新需求&周期弹性&稳健红利 12

四、 风险提示 13

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图表 1 油运公司 2026H1 及 Q2 业绩比较 4
图表 2 散运公司 2026H1 及 Q2 盈利比较 4
图表 3 集运公司 2026H1 及 Q2 盈利比较 5
图表 4 国内旅客量（人） 6
图表 5 国内客座率（%） 6
图表 6 跨境旅客量（人） 7
图表 7 跨境客座率（%） 7
图表 8 国内票价*客座率（元） 7
图表 9 国内全票价（元） 7
图表 10 浦东机场出境航空货运价格指数 8
图表 11 香港机场出境航空货运价格指数 8
图表 12 航运子行业数据 8
图表 13 CCFI 指数一周表现 9
图表 14 SCFI 指数表现 9
图表 15 PDCI 指数一周表现 9
图表 16 BDI 指数表现 9
图表 17 原油轮日收益 TCE 指数（$/day） 9
图表 18 成品油轮日收益 TCE 指数（$/day） 9
图表 19 VLCC 分航线 TCE（$/day） 10
图表 20 VLCC 月度 TCE（万美元） 10
图表 21 苏伊士油轮分航线 TCE（$/day） 11
图表 22 阿芙拉油轮分航线 TCE 表现（$/day） 11
图表 23 成品油轮分船型 TCE 表现（$/day） 11
图表 24 SCFI 指数表现 12
图表 25 美国零售商联合会月度进口箱量预测 12

下载日志已记录，仅供内部参考

一、聚焦：油/散中报业绩高增，Q2 集运业绩改善，全面看好航运投资机会

1、航运行业中报业绩情况

1）油运：招轮海能 Q2 业绩创新高

2026H1 归母净利：招商轮船 69.6 亿，同比+228%；中远海能 45.4 亿，同比+143%；招商南油 8.1 亿，同比+42.4%。招商轮船油轮板块净利润 61.9 亿，同比+379%；中远海能外贸油运业务毛利 46.7 亿元，同比+262%，其中原油、成品油、期租毛利分别为 37.1、3.9、5.6 亿元，同比+465%、+32%、+68%。

2026Q2 归母净利：招商轮船 42 亿，同比+233%，环比+51.8%；中远海能 23.7 亿，同比+104%，环比+9.1%；招商南油 3.8 亿，同比+33.1%，环比-12%。中远海能外贸油运业务毛利 24.3 亿，同比+223%，环比+8.5%；招商轮船油轮板块净利润 37 亿，同比+359%，环比+49%。

由于运价端强势表现，上半年三家油运公司业绩实现同比高增，2026Q2 招商轮船、中远海能归母净利润创历史新高。招商轮船油运业务表现最为亮眼，中远海能由于湾内被困 8 艘运力拖累 Q2 业绩表现；招商南油由于 MR 东部航线运价涨幅弱于 VLCC，业绩增幅弱于前两者。

图表 1 油运公司 2026H1 及 Q2 业绩比较

营业收入（亿元）	2026Q2	同比	环比	2026H1	同比
中远海能	78.4	33.2%	7.4%	151.5	30.1%
招商轮船	111.0	58.7%	29.7%	196.5	56.2%
招商南油	17.4	24.5%	10.9%	33.1	19.4%
归母净利润（亿元）	**2026Q2**	**同比**	**环比**	**2026H1**	**同比**
中远海能	23.7	104.1%	9.1%	45.4	143.1%
招商轮船	42.0	233.3%	51.8%	69.6	227.6%
招商南油	3.8	33.1%	-12.0%	8.1	42.4%

资料来源：Wind、华创证券

2）散运：景气超预期上行，业绩实现高增

2026H1：太平洋航运净利润 1.1 亿美元，同比+310%。海通发展归母净利润 5.2 亿元，同比+503%；招商轮船散货业务净利润 11.8 亿元，同比+179%。

2026Q2：海通发展归母净利润 3.1 亿元，同比+1528%，环比+49%；招商轮船散货业务净利润 7.5 亿，同比+184%，环比+72%。

25 年上半年散运公司业绩基数较低，25 年下半年市场好转之后，26 年景气继续超预期，散运公司业绩均录得高增。

图表 2 散运公司 2026H1 及 Q2 盈利比较

归母净利润（亿元）	2026Q2	同比	环比	2026H1	同比
海通发展	3.1	1528.2%	48.8%	5.2	502.6%
招商轮船散货业务	7.5	183.8%	72.3%	11.8	179.4%
净利润（亿美元）	**2026Q2**	**同比**	**环比**	**2026H1**	**同比**

下载日志已记录，仅供内部参考

太平洋航运				1.1	310.4%

资料来源：Wind、华创证券

3）集运：运价由弱转强，Q2 业绩改善明显

2026H1 归母净利：中远海控 134 亿，同比-23.5%；锦江航运 7.5 亿，同比-5.4%；中谷物流 10.8 亿，同比+1.05%；招商轮船集运板块净利润 5.8 亿，同比-7.6%。海丰国际 6.8 亿美元，同比+7.4%；德翔海运 2.3 亿美元，同比+23.3%。

2026Q2 归母净利：中远海控 75.4 亿，同比+29%，环比+28%；锦江航运 4.2 亿，同比-5%，环比+24%；中谷物流 5.6 亿，同比+5.9%，环比+5.5%；招商轮船集运板块净利润 3.3 亿，同比+12%，环比+30%。

中谷物流 26H1 扣非后归母净利 9.8 亿，同比+19%；26Q2 扣非后归母净利 4.9 亿，同比+28%，环比-0.9%。

与运价趋势一致，德翔海运、中谷物流因布局中东/红海航线业绩增速更为亮眼；锦江航运其所处亚洲区域内市场，Q2 运价涨幅弱于主干航线，因此其业绩增速弱于中远海控；海丰国际继续凭借其优秀的航线布局、效率周转及成本管控能力实现稳步增长。

图表 3 集运公司 2026H1 及 Q2 盈利比较

归母净利润（亿元）	2026Q2	同比	环比	2026H1	同比
中远海控	75.4	29.1%	28.3%	134.2	-23.5%
锦江航运	4.2	-5.0%	24.1%	7.5	-5.4%
中谷物流	5.6	5.9%	5.5%	10.8	1.1%
净利润（亿美元）	**2026Q2**	**同比**	**环比**	**2026H1**	**同比**
海丰国际				6.8	7.4%
德翔海运				2.3	23.3%

资料来源：Wind、华创证券

2、投资建议：全面看好航运投资机会

1）油运：看好大周期来临

补库+伊朗油转向合规市场+扩库与进口分散化构成需求端三大增量，供给端老旧运力淘汰有望对冲新船交付，长锦商船扫货 VLCC 是市场中不可忽视的格局逻辑，**继续强推招商轮船、中远海能，看好招商南油。**

2）干散：运费偏强运行，看好上行潜力

供给增速有限，散货船在手订单约 14%，为航运三大行业中最低者；需求端西芒杜投产拉长运距，后续厄尔尼诺天气或旺季运价形成催化，**推荐招商轮船、海通发展、太平洋航运。**

3）集运：下半年盈利有望加速上行，股息率具备吸引力

年内集运供需有望维持紧平衡状态，7-8 月旺季叠加抢运等因素驱动下 CCFI 加速上行，港口拥堵问题持续形成扰动，下半年集运公司盈利有望加速上行，股息率具备吸引力，**推荐中远海控、锦江航运、中谷物流，建议关注海丰国际、德翔海运。**

下载日志已记录，仅供内部参考

二、行业数据跟踪

（一）航空客运：8 月 29 日-9 月 4 日，国内日均民航旅客量同比+5.9%，国内含油票价同比+3.1%，裸票价同比-3.7%。

1）9 月 4 日，民航国内旅客量 200 万，同比+3.8%；国内航班量 13576 班，同比+1.3%；国内客座率 88.9%，同比+1.7%。

近 7 日，民航国内日均旅客量 195 万，同比+5.9%；国内日均航班量 13635 班，同比+3.4%；国内日均客座率 86.5%，同比+1.5%。

2）9 月 4 日，民航跨境旅客量 25 万，同比+7.3%；跨境航班量 1458 班，同比-1.8%；跨境客座率 80.5%，同比+3.3%。

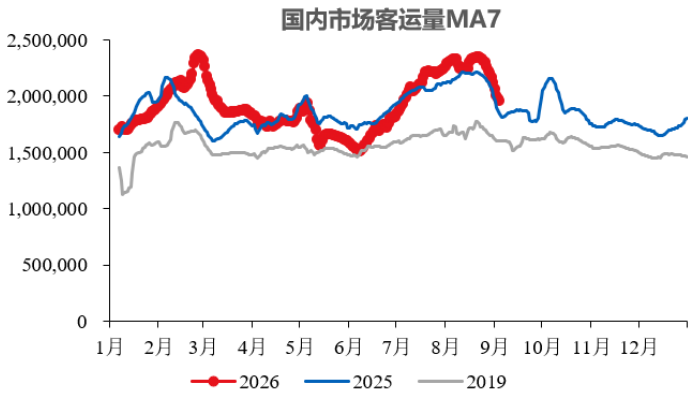
近 7 日，民航跨境日均旅客量 25 万，同比+7.5%；跨境航班量 1429 班，同比-0.9%；跨境客座率 80.9%，同比+2.9%。

3）9 月 4 日，民航国内全票价（含油）为 818 元，同比+3.5%；国内裸票价为 700 元，同比-2.9%。

民航国内 7 日市场平均全票价为 795 元，同比+3.1%；国内裸票价为 677 元，同比-3.7%。

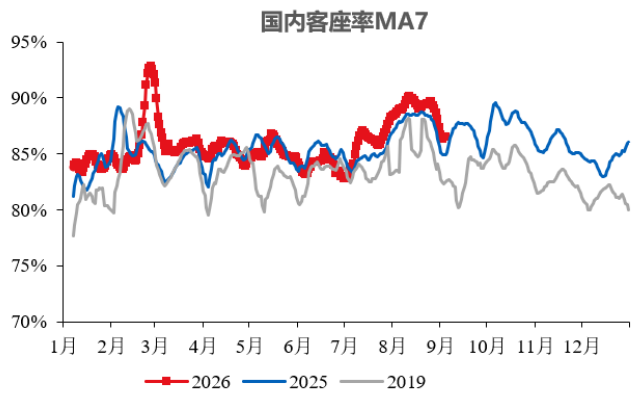
（注：以上数据口径为公历周对齐）

图表 4　国内旅客量（人）



资料来源：CADAS，华创证券

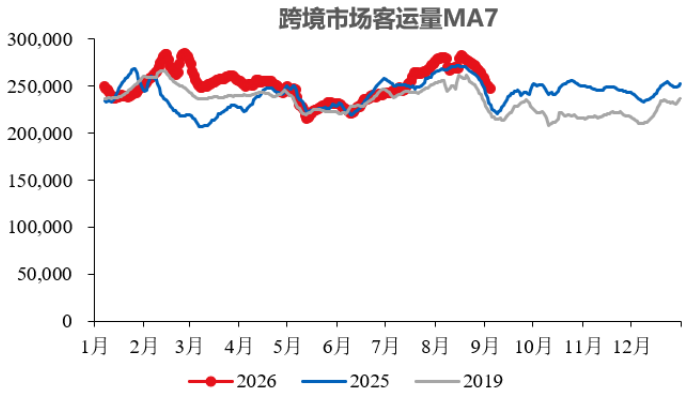
图表 5　国内客座率（%）



资料来源：CADAS，华创证券

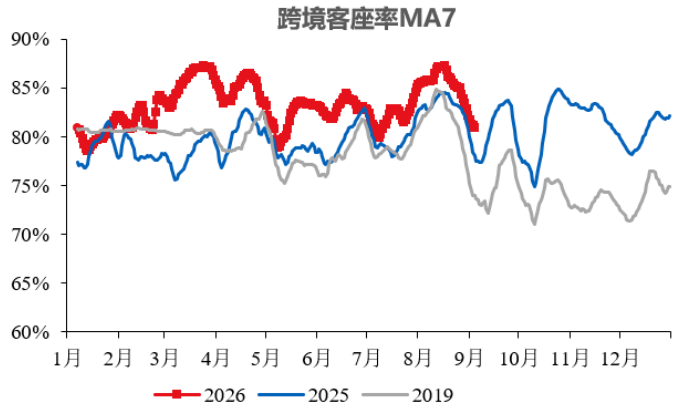
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 6 跨境旅客量（人）



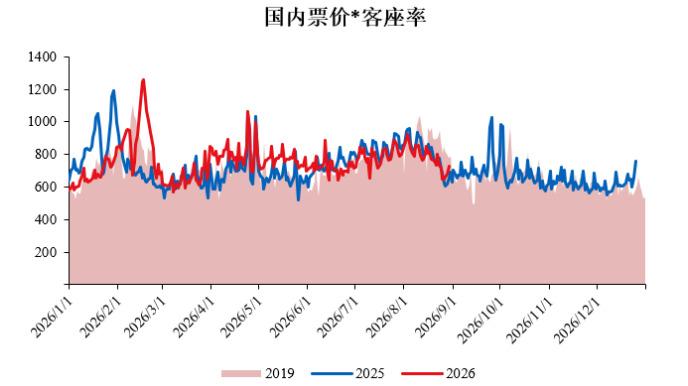
资料来源：CADAS，华创证券

图表 7 跨境客座率（%）



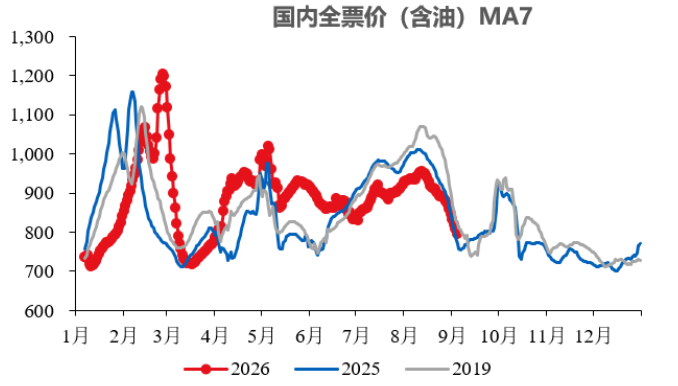
资料来源：CADAS，华创证券

图表 8 国内票价*客座率（元）



资料来源：CADAS，华创证券

图表 9 国内全票价（元）



资料来源：CADAS，华创证券

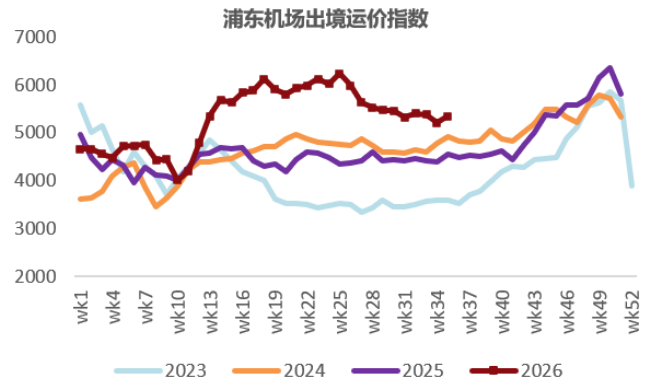
（二）航空货运：8 月 31 日浦东机场出境货运价格指数周环比+2.6%，同比+17.5%

8 月 31 日，**浦东机场出境航空货运价格指数** 5343 点，周环比+2.6%，同比+17.5%；26 年初至今+20.2%。

香港机场出境航空货运价格指数 4211 点，周环比-0.5%，同比+20.5%；26 年初至今+17.0%。

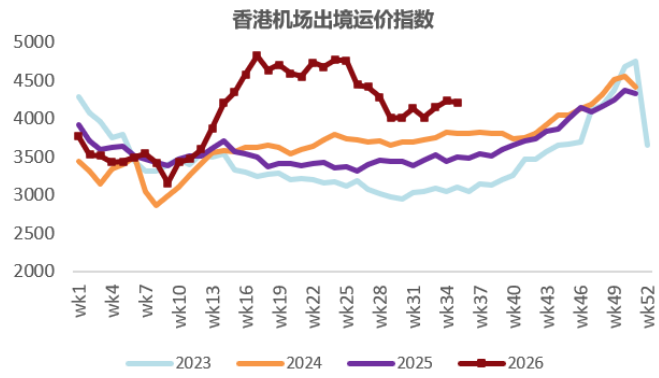
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 10 浦东机场出境航空货运价格指数



资料来源：TAC index，华创证券

图表 11 香港机场出境航空货运价格指数



资料来源：TAC index，华创证券

（三）航运：VLCC 运价周环比+17%，BDI 周环比+14%，SCFI 周环比+2%

集装箱：截至 9 月 4 日，SCFI 收于 3590 点，周环比+2.3%，其中美西、美东、欧洲、地中海、东南亚周环比+4.4%、+2.8%、-2.7%、-3.2%、+12.2%；SCFI 2026Q3 均值 3300 点，同比+123%。CCFI 收于 1837 点，周环比+0.2%；CCFI 2026Q3 均值 1853 点，同比+54%。

9 月 4 日 PDCI 收于 989 点，周环比+2.9%；PDCI 2026Q3 均值 961 点，同比-9%。

干散货：截至 9 月 4 日，BDI 周环比+13.9%，收于 3628 点；BDI 2026Q3 均值 2840 点，同比+44%。

油运：截至 9 月 4 日，VLCC 平均 TCE 指数 27.8 万美元/天，周环比+17.1%；2026Q3 均值 18.9 万美元，同比+244%。

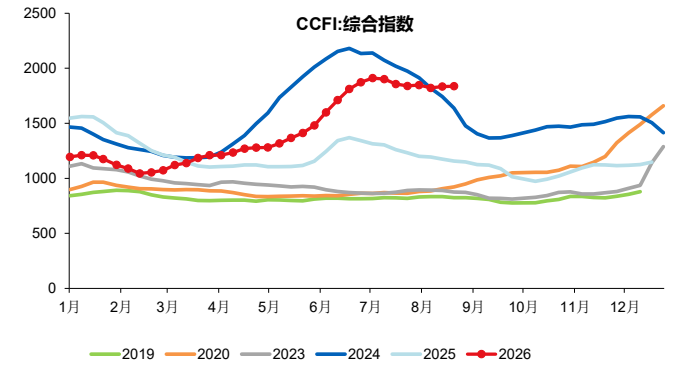
图表 12 航运子行业数据

航运子行业	指数	最新值			季度均值								同比变动%							
		2026/9/4	2026/8/28	周环比	26Q3	26Q2	26Q1	25Q4	25Q3	25Q2	25Q1	24Q4	26Q3	26Q2	26Q1	25Q4	25Q3	25Q2	25Q1	24Q4
油运	VLCC-TCE	278,202	237,639	17.1%	188743	148261	162120	106640	54882	46939	44181	37181	244%	216%	267%	187%	47%	-4%	-24%	-37%
	Suezmax	186,550	179,028	4.2%	185964	154343	157218	81516	55648	49895	45170	46131	234%	209%	248%	77%	35%	-12%	-25%	-28%
	Aframax	83,216	91,482	-9.0%	95878	110816	116520	63136	40029	45414	34411	40784	140%	144%	239%	55%	19%	-15%	-41%	-36%
	MR-TCE	31,701	27,374	15.8%	28040	42728	37704	25437	23212	22596	20552	20267	21%	89%	83%	26%	-3%	-40%	-45%	-39%
		2026/9/4	2026/8/28	周环比	26Q3	26Q2	26Q1	25Q4	25Q3	25Q2	25Q1	24Q4	26Q3	26Q2	26Q1	25Q4	25Q3	25Q2	25Q1	24Q4
干散货	BDI	3,628	3,186	13.9%	2840	2751	1955	2159	1978	1467	1085	1465	44%	88%	80%	47%	6%	-21%	-41%	-28%
		2026/9/4	2026/8/28	周环比	26Q3	26Q2	26Q1	25Q4	25Q3	25Q2	25Q1	24Q4	26Q3	26Q2	26Q1	25Q4	25Q3	25Q2	25Q1	24Q4
集装箱	SCFI	3,590	3,510	2.3%	3300	2337	1507	1440	1481	1645	1762	2257	123%	42%	-14%	-36%	-52%	-37%	-17%	96%
	美西	7,242	6,940	4.4%	6448	3652	2037	1919	1947	3076	3266	4271	231%	19%	-38%	-55%	-69%	-41%	-24%	122%
	美东	10,324	10,046	2.8%	9062	4740	2868	2740	3133	4462	4544	5276	189%	6%	-37%	-48%	-63%	-29%	-23%	99%
	欧洲	2,643	2,716	-2.7%	3027	2129	1546	1373	1680	1466	1829	2594	80%	45%	-16%	-47%	-59%	-54%	-34%	129%
	地中海	3,442	3,557	-3.2%	4104	3239	2613	2190	2201	2512	2826	3171	86%	29%	-8%	-31%	-50%	-39%	-24%	91%
	东南亚	893	796	12.2%	696	596	483	510	423	446	484	598	64%	34%	0%	-15%	-26%	-6%	65%	206%
	CCFI	1,837	1,834	0.2%	1853	1350	1130	1075	1205	1145	1350	1445	54%	18%	-16%	-26%	-39%	-20%	5%	68%
		2026/8/28	2026/8/21	周环比	26Q3	26Q2	26Q1	25Q4	25Q3	25Q2	25Q1	24Q4	26Q3	26Q2	26Q1	25Q4	25Q3	25Q2	25Q1	24Q4
	PDCI	989	961	2.9%	961	1027	1220	1236	1058	1164	1242	1287	-9%	-12%	-2%	-4%	11%	13%	10%	9%

资料来源：Wind，Clarksons，华创证券

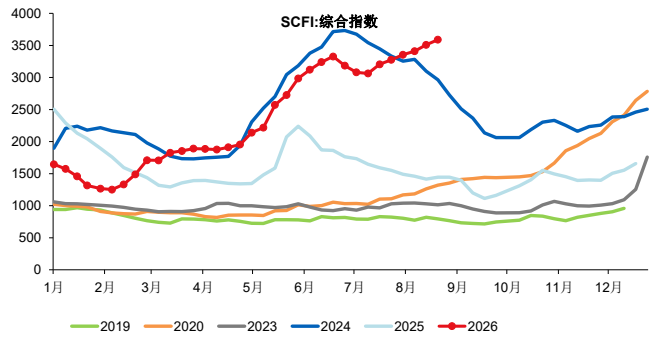
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 13 CCFI 指数一周表现



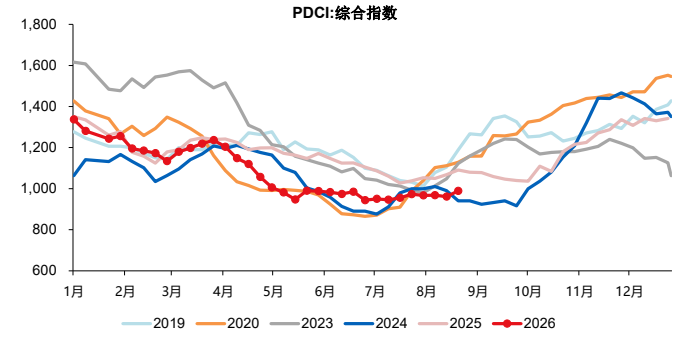
资料来源：Wind，华创证券

图表 14 SCFI 指数表现



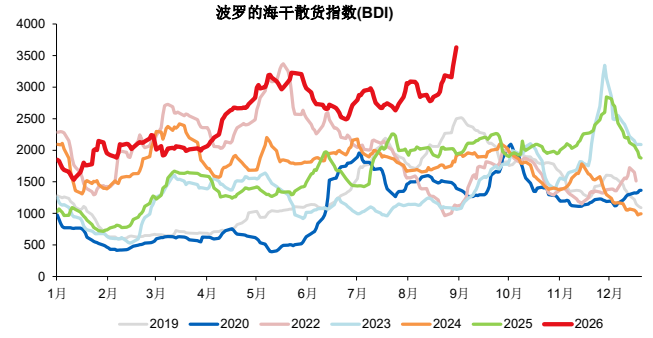
资料来源：Wind，华创证券

图表 15 PDCI 指数一周表现



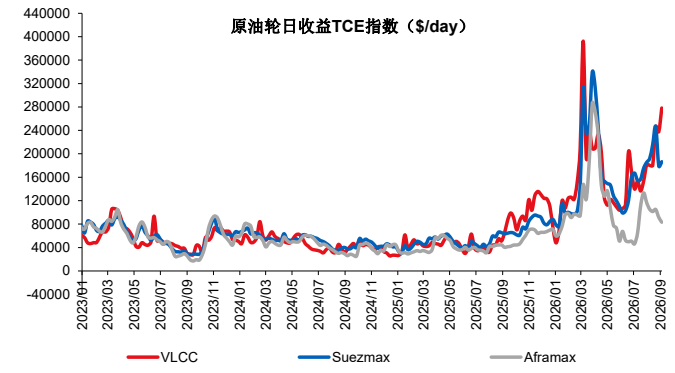
资料来源：Wind，华创证券

图表 16 BDI 指数表现



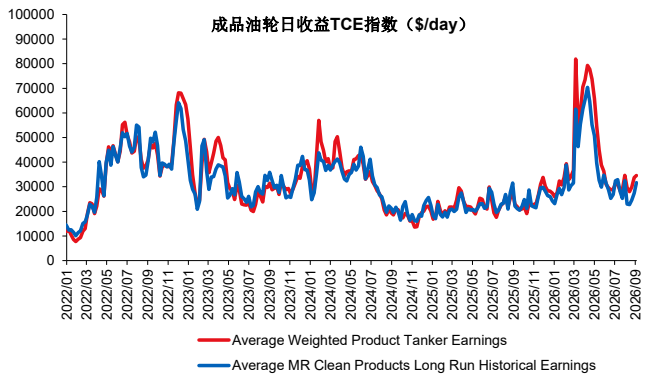
资料来源：Wind，华创证券

图表 17 原油轮日收益 TCE 指数（$/day）



资料来源：克拉克森，Wind，华创证券

图表 18 成品油轮日收益 TCE 指数（$/day）



资料来源：克拉克森，Wind，华创证券

1、油运

（1）VLCC 市场

克拉克森 VLCC-TCE 指数 27.8 万美元/天，周环比+17%；其中，中东-中国航线报于 87.9

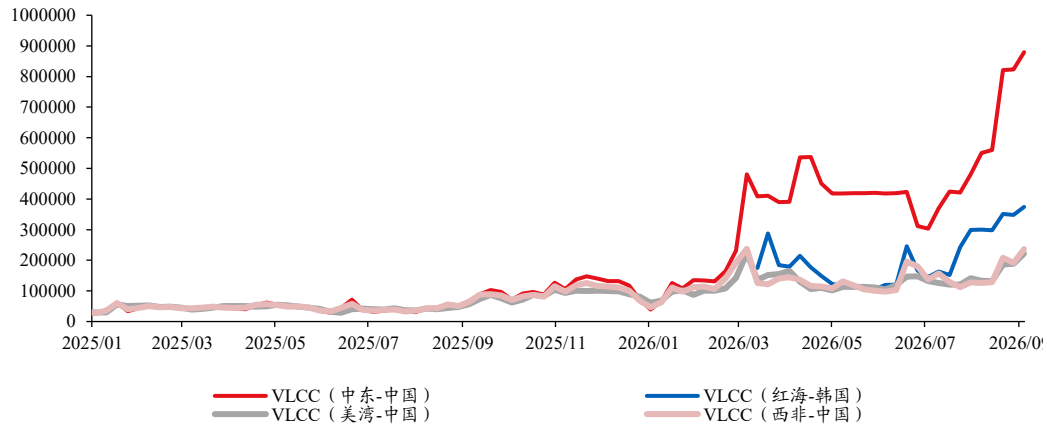
下载日志已记录，仅供内部参考

万美元/天，周环比+7%；红海-韩国航线报于 37.4 万美元/天，周环比+8%；西非-中国航线报于 23.6 万美元/天，周环比+24%；美湾-中国航线报于 22.1 万美元/天，周环比+18%。

VLCC 苏伊士以西、苏伊士以东运力占比分别为 24%、76%，周环比分别为+1.3pct、-1.3pct。

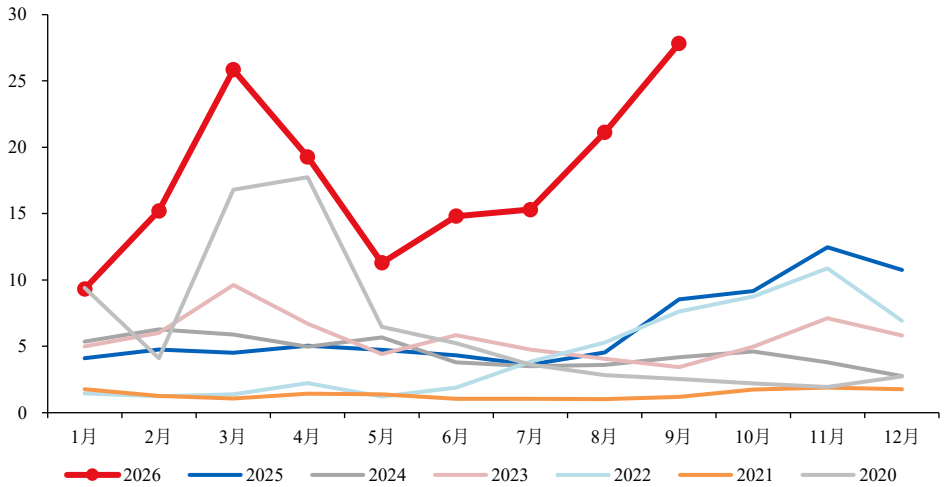
VLCC 在手订单处于历史中位，根据 Clarksons 最新 9 月数据，VLCC 在手订单运力比总运力为 33%，预计未来 26-28 年分别交付 10、66、99 艘。

图表 19 VLCC 分航线 TCE（$/day）



资料来源：Clarksons，华创证券

图表 20 VLCC 月度 TCE（万美元）



资料来源：Clarksons，华创证券

（2）阿芙拉、苏伊士油轮市场

苏伊士型油轮日收益 TCE 收于 18.7 万美元/天，周环比+4%；

其中，TD 6（黑海/地中海航线）TCE 为 17.8 万美元/天，周环比-41%；

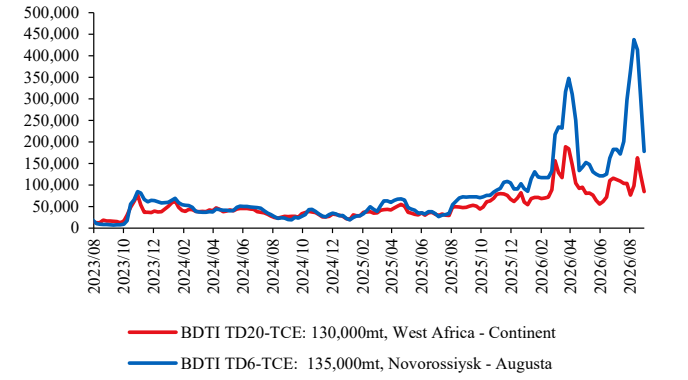
TD 20 航线（西非-欧陆）TCE 收于 8.5 万美元/天，周环比-31%。

下载日志已记录，仅供内部参考

阿芙拉型油轮日收益 TCE 指数收于 8.3 万美元/天，周环比-9%;

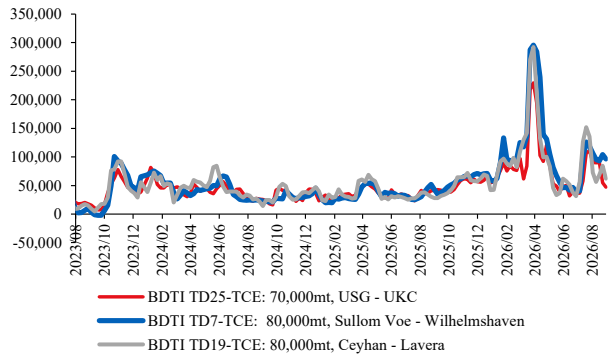
其中，TD 25（美湾-英国/欧陆）、TD 7（北海-英国/欧陆）、TD 19（土耳其-法国）TCE 本周收于 4.7、9.7、6.2 万美元/天，周环比-14%、-7%、-27%。

图表 21 苏伊士油轮分航线 TCE（$/day）



资料来源：Clarksons，华创证券

图表 22 阿芙拉油轮分航线 TCE 表现（$/day）



资料来源：Clarksons，华创证券

（3）成品油轮市场

MR 成品油轮 TCE 指数本周为 3.2 万美元/天，周环比+16%。

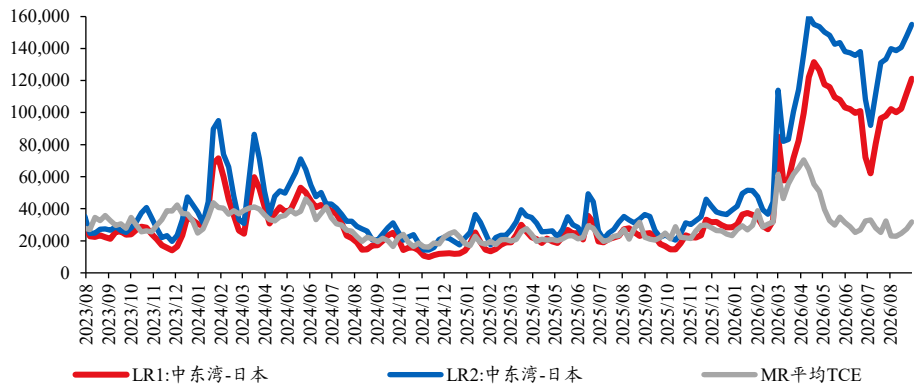
LR1（中东湾-日本航线）收于 11.1 万美元/天，周环比+8%;

LR2（中东湾-日本航线）收于 14.7 万美元/天，周环比+4%。

BCTI 太平洋市场、大西洋市场本周 TCE 指数分别为 4.5、2.7 万美元/天，周环比+23%、+11%。

国内成品油轮船东主要经营航线来看，TC7（新加坡至澳洲）、TC11（韩国至新加坡）本周分别为 3.4、4.5 万美元/天，周环比+14%、+34%。

图表 23 成品油轮分船型 TCE 表现（$/day）



资料来源：Clarksons，华创证券

2、干散

运价表现：BDI 周环比+13.9%，收于 3628 点；BCI、BPI、BSI、BHSI 分别收于 6427、

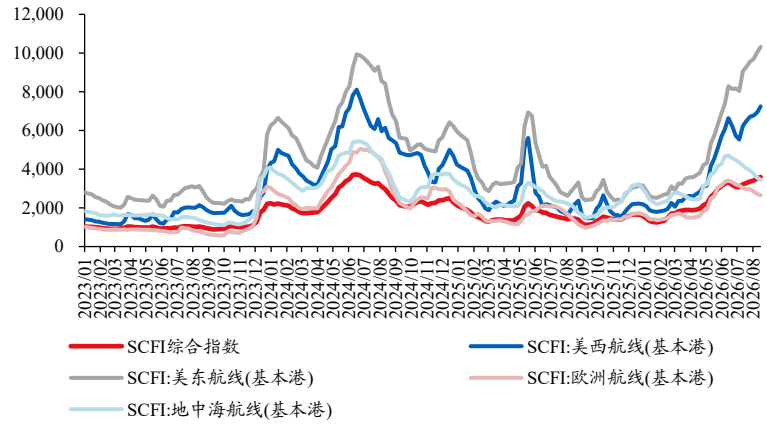
下载日志已记录，仅供内部参考

2448、1675、900 点，周环比+20.4%、+5.7%、+1.7%、+2.2%。

3、集运

SCFI 收于 3590 点，周环比+2.3%，其中美西、美东、欧洲、地中海、东南亚周环比+4.4%、+2.8%、-2.7%、-3.2%、+12.2%。

图表 24 SCFI 指数表现

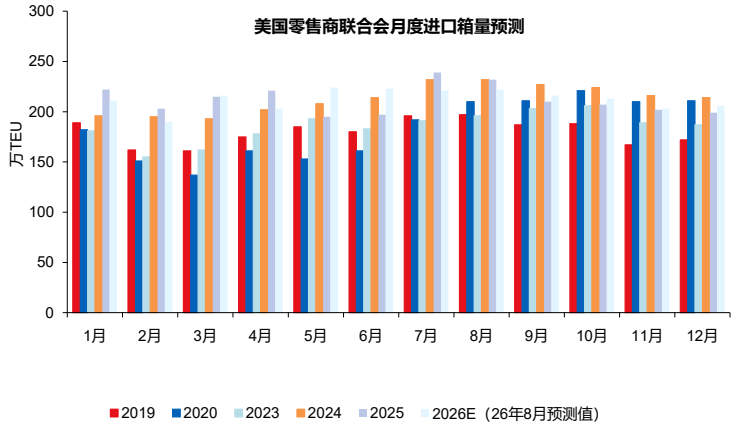


资料来源：Wind，华创证券

需求跟踪：

根据美国零售商联合会 NRF 更新预测，**26 年 8 月预计 26Q3、Q4 美国进口集装箱量同比-3.2%、+2.3%。**

图表 25 美国零售商联合会月度进口箱量预测



资料来源：美国零售商联合会 NRF，华创证券

供给跟踪：

Clarksons 集装箱船租金指数周环比+0.9%，月环比+2.3%。

三、投资建议：继续强调均衡配置：低估值+新需求&周期弹性&稳健红利

1、低估值+新需求：

下载日志已记录，仅供内部参考

1）继续看好泛 AI 对物流需求的新驱动。看好“AI 风起，空运潮生”，全球 AI 投资升温，驱动航空货运需求扩容下的投资机会，重点推荐东航物流。

2）看好半导体物流从“高价值货运”迈向“全链路保障”，掘金景气“芯”产业，重点推荐密尔克卫。

3）看好中国汽车出口及海上风电建设需求高景气，重点推荐中远海特。

4）看好跨境电商及海外物流拉动高成长，重点推荐极兔速递。

2、周期弹性：看好航运全船型周期机遇。

油运：能源“安全焦虑”+格局优化，驱动三年大周期来临，继续强推招商轮船、中远海能，看好招商南油；

干散货：看好干散市场上行潜力，厄尔尼诺或带来意外扰动，推荐招商轮船、海通发展、太平洋航运。

集运：推荐中远海控、锦江航运、中谷物流，建议关注海丰国际、德翔海运。

3、稳健红利：优选公港铁头部标的。

继续看好港口跑赢交运红利资产，重点推荐招商港口、青岛港、唐山港等；

高速公路作为稳定性资产，继续看好股息率领先的四川成渝 H/A、皖通高速、山东高速等；

铁路推荐京沪高铁。

4、明显低估-快递：提质挺价优先，龙头份额提升，持续强推国内电商快递龙头中通、圆通、申通。看好顺丰。

四、风险提示

人民币大幅贬值，经济出现下滑，行业竞争加剧等。

下载日志已记录，仅供内部参考

交通运输组团队介绍

研究所联席所长、基础设施及能源材料研究中心负责人：吴一凡

上海交通大学经济学硕士。曾任职于普华永道会计师事务所、上海申银万国证券研究所。2016 年加入华创证券研究所。2025 年获： 证券时报·新财富杂志最佳分析师交通运输仓储行业第三名； 第七届新浪财经金麒麟最佳分析师交运物流行业第三名； 第十九届卖方分析师水晶球奖交通运输行业第三名； 上证报最佳分析师交运仓储行业第三名； 21 世纪金牌分析师交通物流行业第三名； 第十三届 Wind 金牌分析师交通运输行业第二名； 第十三届 Choice 最佳分析师交通运输行业第一名。 2019-24 年新财富最佳分析师交通运输仓储行业第四名。

联席首席分析师：吴晨玥

厦门大学会计学硕士。曾任职于安永咨询战略与交易咨询部。2021 年加入华创证券研究所。

资深分析师：梁婉怡

浙江大学金融硕士。曾任职于国联证券研究所，2023 年加入华创证券研究所。

分析师：卢浩敏

南京大学工学硕士。曾任职于光大证券研究所，2024 年加入华创证券研究所。

研究员：张梦婷

华东师范大学金融硕士，曾任职于浙商证券研究所，2026 年加入华创证券研究所。

助理研究员：刘邢雨

天津大学金融硕士，2025 年加入华创证券研究所。

助理研究员：郑旭雯

上海财经大学金融硕士，2026 年加入华创证券研究所。

下载日志已记录，仅供内部参考

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张婷	北京机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	公募机构销售总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	侯春钰	资深销售经理	010-63214682	houchunyu@hcyjs.com
	顾翎蓝	资深销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	阎星宇	销售经理		yanxingyu@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	张羽驰	销售经理		zhangyuchi@hcyjs.com
	骆振琳	高级销售经理		luozhenlin@hcyjs.com
	刘亚东	销售经理		liuyadong@hcyjs.com
	白嘉琪	销售助理		baijiaqi@hcyjs.com
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@hcyjs.com
	龚佳宁	机构销售		gongjianing@hcyjs.com
	周怡圆	资深销售经理		zhouyiyuan@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	张嘉慧	资深销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	资深销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	王越	高级销售经理		wangyue5@hcyjs.com
	汪丽燕	销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	温雅迪	销售经理		wenyadi@hcyjs.com
	胡丁琳	销售经理		hudinglin@hcyjs.com
	付雅琦	销售经理		fuyaqi@hcyjs.com
	王艺嘉	销售助理		wangyijia1@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	祁继春	上海机构销售副总监		qijichun@hcyjs.com
	黄畅	保险机构销售总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	资深销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	郭静怡	高级销售经理		guojingyi@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	吴菲阳	资深销售经理		wufeiyang@hcyjs.com
	朱涨雨	高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	许馨匀	销售助理		xuxinyun@hcyjs.com
	李凯月	高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	张豫蜀	销售经理	15301633144	zhangyushu@hcyjs.com
	刘雯	销售经理		liuwen@hcyjs.com
	金可依	销售经理		jinkeyi@hcyjs.com
	武君书	销售经理		wujunshu@hcyjs.com
	姜茜	销售助理		jiangxi@hcyjs.com
	罗兰丹波	资深销售经理		luolandanbo@hcyjs.com
	谢玮颖	资深销售经理		xieweiying@hcyjs.com
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	王世韬	高级销售经理		wangshitao1@hcyjs.com

下载日志已记录，仅供内部参考

	古舞	销售助理		guwu@hcyjs.com
	曹雅博	高级销售经理		caoyabo@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	机构服务部总经理助理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	副总监	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	副总监	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹玙	高级销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
	赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com
	陈孟昕	销售经理		chenmengxin@hcyjs.com
	文焱艺	销售经理		wenyanyi@hcyjs.com
	王秋晓	销售经理		wangqiuxiao@hcyjs.com
	谭雯欣	销售经理		tanwenxin@hcyjs.com
	陈蕾	销售助理		chenlei1@hcyjs.com
	赵方圆	销售经理		zhaofangyuan@hcyjs.com

下载日志已记录，仅供内部参考

华创行业公司投资评级体系

基准指数说明：

A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500/纳斯达克指数。

公司投资评级说明：

强推：预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数 10%－20%；
中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%－10%之间；
回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%－20%之间。

行业投资评级说明：

推荐：预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%－5%；
回避：预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号恒奥中心 C 座 3A	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址：上海市浦东新区花园石桥路 33 号花旗大厦 12 层
邮编：100033	邮编：518034	邮编：200120
传真：010-66500801	传真：0755-82027731	传真：021-20572500
会议室：010-66500900	会议室：0755-82828562	会议室：021-20572522