仅供内部参考，请勿外传！

华创证券 HUA CHUANG SECURITIES

证券研究报告

交通运输 2026 年 09 月 03 日

华创交运|红利资产月报（2026 年 8 月）

2026 年中报聚焦：港口行业景气度较高，继续强调港口战略价值投资时代来临

推荐（维持）

- **月度行情表现：交运红利资产表现一般，跑输沪深 300 指数与交运指数。1）行业涨跌幅：**2026/8/1-8/31 期间，高速公路、铁路运输、港口累计涨跌幅-1.92%、-3.85%、-1.53%。年初至今，高速公路、铁路运输、港口累计涨跌幅-6.58%、-6.83%、+0.45%，均跑赢交运指数，港口跑赢沪深 300 指数。**2）红利资产个股表现：**2026/8/1-8/31 期间，A 股涨幅前三：五洲交通（+11.86%）>南京港（+8.16%）>招商港口（+8.04%），H 股涨幅前三：招商局港口（+5.17%）>中远海运港口（+4.32%）>青岛港（+0.91%）。**3）利率环境：仍处于低位。**2026 年 8 月，国债收益率震荡下行，历史来看处于低位，截至 2026/8/31，10 年中债国债到期收益率为 1.69%，较 2026/7/31 的 1.71%下跌 2bp，30 年中债国债到期收益率 2.15%。**4）行业成交额：**8 月公路、铁路、港口日均成交额均有所下降。2026/8/1-8/31，高速公路日均成交额 14.98 亿元，同比下降 26.6%，铁路日均成交额 18.19 亿元，同比下降 7.9%，港口日均成交额 21.46 亿元，同比下降 16.2%。**5）行业估值：**相较银行、煤炭、电力设备、公用事业，从 PE 历史分位数看，煤炭为主要红利资产细分行业中最高，电力设备为最低；PB 历史分位数，煤炭为主要红利资产细分行业中最高，铁路运输为最低；**从行业整体股息率看，**高速公路、港口与铁路运输均处在 3%-4%区间内，银行和高速公路领先。**6）资本运作：宁沪高速**拟 73.41 亿元收购苏锡常南部高速公司 100%股权。
- **行业数据：1）港口：交通运输部重点监测港口周度吞吐量，**过去四周（2026/8/3-2026/8/30，2026 年第 32-35 周）监测港口货物吞吐量 9.85 亿吨，同比下降 7.4%，年初至今累计 89.33 亿吨，同比增长 0.3%；过去四周集装箱 2580.2 万标箱，同比下降 3.6%，年初至今累计 23083.6 万标箱，同比增长 5.3%。**重点港口货种吞吐量增速，**2026 年 7 月，铁矿石（+6.2%）>集装箱（+1.7%）>煤炭（-0.1%）>原油（-18.1%）；2026 年 1-7 月，集装箱（+5.5%）>铁矿石（+4.6%）>煤炭（+3.3%）>原油（-10.5%）。**2）高速公路：**客运量，2026 年 7 月，公路客运量为 9.39 亿人次，同比下降 1.2%；2026 年 1-7 月，公路客运量累计为 65.81 亿人次，同比下降 1.9%。货运量，2026 年 7 月，公路货运量为 37.6 亿吨，同比增长 1.6%；2026 年 1-7 月，公路货运量累计为 249.8 亿吨，同比增长 2.9%。**3）铁路：旅客发送量，**2026 年 7 月，铁路旅客发送量为 4.52 亿人次，同比-0.6%；2026 年 1-7 月，铁路旅客发送量累计为 28.01 亿人次，同比+4.1%。货运总发送量，2026 年 7 月，铁路货运总发送量为 4.3 亿吨，同比-4.7%；2026 年 1-7 月，铁路货运总发送量为 30.53 亿吨，同比+1.4%。
- **投资建议：1）港口：港口战略价值投资时代来临，预计跑赢交运红利资产。继续强推招商港口：二季度业绩超预期，海外收入占比新高。**目前仍破净的全球布局港口央企，拥有海外战略港口资产布局、近年积极提升分红比例，从 2019 年的 30.5%提升至 2025 年的 43%，2019-25 年业绩复合增速 8%；重点推荐**唐山港：**高分红优质港口标的，全国重要能源枢纽港；强推**青岛港：**整合优化、业绩稳健；以及推荐厦门港务受益于两岸融合，资产注入一旦完成，盈利能力、红利属性或迎双提升。关注**北部湾港**，未来平陆运河开通后对公司业务量促进的潜力；**2）公路：我们强调公路典型红利资产配置价值。继续首推 A/H 股息率最高的四川成渝/四川成渝高速公路，**我们认为公司具备业绩增长稳定性，结合高分红及“大集团、小公司”逻辑，公司为少有的具备成长潜力的优质高速资产；继续重点推荐高速公路行业市值管理典范、ROE 水平领先的**皖通高速**，位于交通强省、分红领先的**山东高速、宁沪高速**，可视为行业 ETF 增强的**招商公路**，以及低估值、存在通过企业改革经营释放活力潜力的**赣粤高速；3）铁路：长久期+改革红利，**推荐黄金线路资产和稀缺资源存在价格弹性潜力的**京沪高铁，公告未来三年（2025-2027 年）分红比例将不低于 55%，分红比例、股息率提升。**
- **风险提示：**经济出现下滑、改革不及预期、并购整合等资本运作不及预期。

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：梁婉怡

邮箱：liangwanyi@hcyjs.com

执业编号：S0360523080001

证券分析师：吴晨玥

邮箱：wuchenyue@hcyjs.com

执业编号：S0360523070001

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

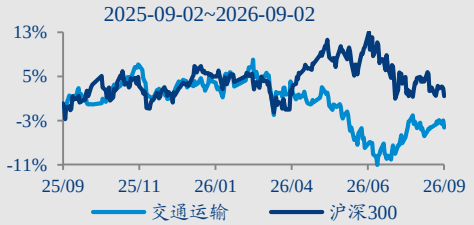
邮箱：liuxingyu@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	120	0.02
总市值(亿元)	30,065.97	2.27
流通市值(亿元)	26,028.22	2.45

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-1.2%	-10.1%	-4.3%
相对表现	-0.3%	-6.3%	-5.5%



仅供内部参考，请勿外传！

目 录

一、月度行情表现：交运红利资产表现一般，跑输沪深 300 指数与交运指数 5
（一）2026 年 8 月红利资产表现一般 5
（二）市场环境：低利率环境+成交额下降 7
（三）资本运作 9
1、宁沪高速：拟 73.41 亿元收购苏锡常南部高速公司 100%股权 9
二、港口板块跟踪 10
（一）行业月度数据跟踪 10
（二）重点公司动态聚焦 12
1、招商港口公告 2026 年 7 月业务量数据 12
2、港口板块上市公司 2026 年半年报业绩及分红速览 13
三、公路板块跟踪 16
（一）行业月度数据跟踪 16
（二）重点公司动态聚焦 17
1、赣粤高速发布 2026 年 7 月通行费收入 17
2、中原高速发布 2026 年 7 月通行费收入 17
3、公路板块上市公司 2026 年半年报业绩及分红速览 18
四、铁路板块跟踪 20
（一）行业月度数据跟踪 20
（二）重点公司动态聚焦 21
1、大秦铁路公告 2026 年 7 月生产经营数据 21
2、铁路板块上市公司 2026 年半年报业绩及分红速览 22
五、投资建议 23
1、港口：港口战略价值投资时代来临，预计跑赢交运红利资产。 23
2、公路：我们强调公路典型红利资产配置价值。 24
3、铁路：长久期+改革红利，重视铁路行业投资机会 24
六、风险提示 25

仅供内部参考，请勿外传！

图表目录

图表 1 2026 年 8 月各行业涨跌幅（申万一级行业分类）（截至 26/8/31）.....5
图表 2 2023 年至今公铁港板块月度涨跌幅（截至 26/8/31）.....6
图表 3 2026.8.1-2026.8.31 公铁港板块个股涨跌幅.....6
图表 4 2026.8.1-2026.8.31 港股红利资产个股涨跌幅.....7
图表 5 港股红利资产主要上市公司股息率一览（2026/8/31）.....7
图表 6 中债国债到期收益率走势图（%）.....8
图表 7 公铁港指数每月日均成交额（亿元）.....8
图表 8 主要红利板块估值指标.....9
图表 9 苏锡常南部高速及其与其他主要收费公路和高速公路连接图.....10
图表 10 重点港口周度货物吞吐量（万吨）.....11
图表 11 重点港口周度集装箱吞吐量（万 TEU）.....11
图表 12 港口货物吞吐量（万吨）.....11
图表 13 港口集装箱吞吐量（万 TEU）.....11
图表 14 重点港口货种吞吐量增速.....12
图表 15 重点港口吞吐量.....12
图表 16 招商港口月度集装箱吞吐量同比.....13
图表 17 26Q2 港口上市公司业绩及增速.....14
图表 18 26H1 港口上市公司业绩及增速.....14
图表 19 26Q2 港口上市公司扣非净利及增速.....14
图表 20 26H1 港口上市公司扣非净利及增速.....14
图表 21 按区域划分的主要港口上市公司 26H1 吞吐量及业绩.....15
图表 22 重点港口货种 26H1 吞吐量增速.....15
图表 23 公路客运量（亿人次）.....16
图表 24 公路旅客周转量（亿人公里）.....16
图表 25 公路货运量（亿吨）.....17
图表 26 公路货物周转量（亿吨公里）.....17
图表 27 赣粤高速月度通行费收入（亿元）.....17
图表 28 中原高速月度通行费收入（亿元）.....18
图表 29 26H1 重点公路公司通行费收入.....19
图表 30 26Q2 公路上市公司业绩及增速.....19
图表 31 26H1 公路上市公司业绩及增速.....19
图表 32 26Q2 公路上市公司扣非净利及增速.....20
图表 33 26H1 公路上市公司扣非净利及增速.....20

仅供内部参考，请勿外传！

图表 34 铁路旅客发送量（亿人）.....21
图表 35 铁路旅客周转量（亿人公里）.....21
图表 36 铁路货运总发送量（亿吨）.....21
图表 37 铁路货运总周转量（亿吨公里）.....21
图表 38 大秦铁路月度运量及同比（万吨）.....22
图表 39 26Q2 铁路上市公司业绩及增速.....23
图表 40 26H1 铁路上市公司业绩及增速.....23
图表 41 26Q2 铁路上市公司扣非净利及增速.....23
图表 42 26H1 铁路上市公司扣非净利及增速.....23
图表 43 红利资产主要上市公司 26 年预期股息率一览（股息率>3%，截至 26/8/31 收盘价）.....24

仅供内部参考，请勿外传！

2023 年 3 月起，华创交运团队启动对国资央企的重点研究，发布十余篇深度，2024 年汇编发布《风起大国央企——中特估视角看交运（红利资产篇）》系列，分别聚焦高速公路、港口与大宗供应链。

自 2025 年 2 月起，我们推出交通运输行业红利资产月报，聚焦于公路、港口、铁路等，以保持对产业与市场的高频跟踪。

一、月度行情表现：交运红利资产表现一般，跑输沪深 300 指数与交运指数

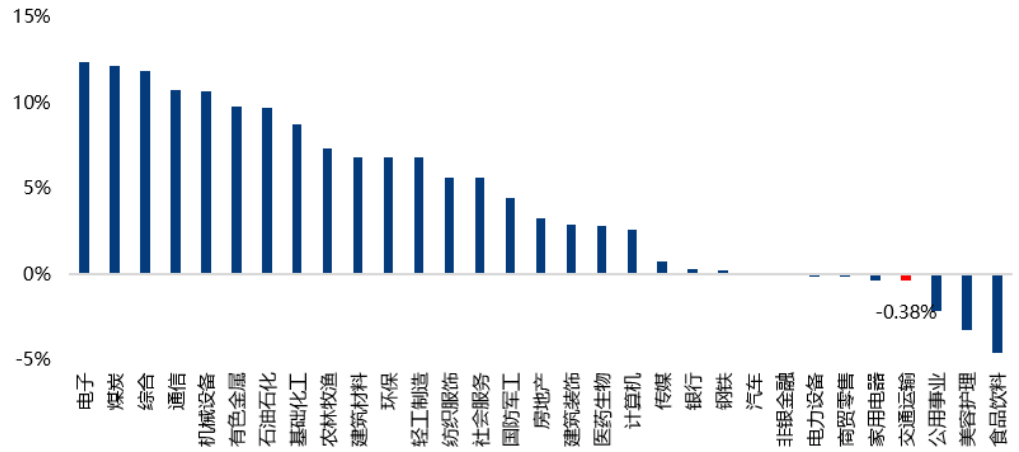
（一）2026 年 8 月红利资产表现一般

1、交通运输行业排名靠后

2026 年 8 月 1 日至 8 月 31 日，交通运输行业累计下跌 0.38%，跑赢沪深 300 指数 1.18pct，涨跌幅在 31 个申万一级行业中排名第 28。

年初至今，交通运输行业累计下跌 8.39%，跑输沪深 300 指数 7.49pct，涨跌幅在 31 个申万一级行业中排名第 17。

图表 1　2026 年 8 月各行业涨跌幅（申万一级行业分类）（截至 26/8/31）



资料来源：Wind，华创证券

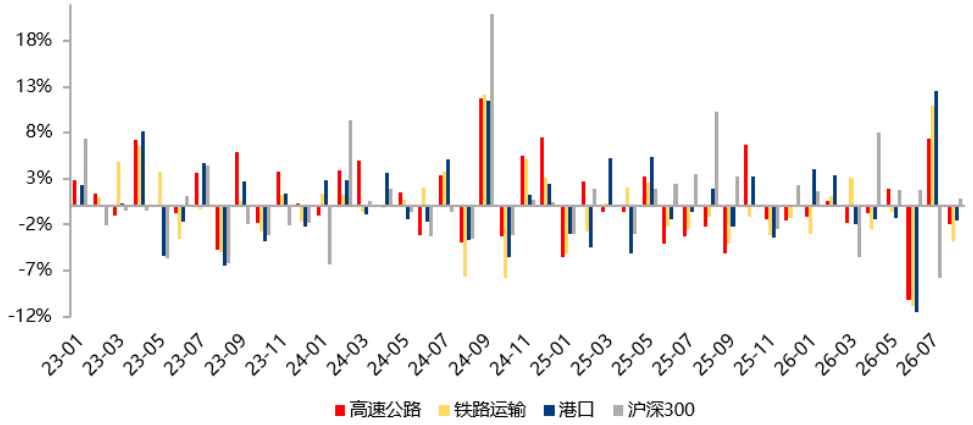
2、红利资产（公港铁）板块表现：表现一般，均跑输沪深 300 指数与交运指数

具体看交运红利资产细分板块，2026 年 8 月 1 日至 8 月 31 日期间，高速公路、铁路运输、港口累计涨跌幅-1.92%、-3.85%、-1.53%，**8 月红利资产（公铁港）表现一般，均跑输沪深 300 指数与交运指数。**

年初至今，高速公路、铁路运输、港口累计涨跌幅-6.58%、-6.83%、+0.45%，均跑赢交运指数，港口跑赢沪深 300 指数。

仅供内部参考，请勿外传！

图表 2 2023 年至今公铁港板块月度涨跌幅（截至 26/8/31）



资料来源：Wind，华创证券

3、个股表现：8 月交运红利个股间有所分化

1）A 股表现：8 月公路、港口各有半数个股累计上涨

8 月 1 日至 8 月 31 日期间，公路、港口板块均有半数个股累计上涨，铁路板块仅西部创业累计上涨。涨跌幅方面，五洲交通累计上涨 11.86%，领跑交运红利板块，南京港、招商港口、湖南投资累计涨幅均超 5%。

高速公路板块涨幅前三：五洲交通（+11.86%）>湖南投资（+6.5%）>楚天高速（+3.68%）；

铁路运输板块涨幅前三：西部创业（+0.54%）>广深铁路（-1.3%）>中铁特货（-1.39%）；

港口板块涨幅前三：南京港（+8.16%）>招商港口（+8.04%）>青岛港（+3.55%）。

图表 3 2026.8.1-2026.8.31 公铁港板块个股涨跌幅

高速公路		铁路运输		港口	
证券名称	涨跌幅（%）	证券名称	涨跌幅（%）	证券名称	涨跌幅（%）
五洲交通	11.86	西部创业	0.54	南京港	8.16
湖南投资	6.50	*交运指数*	-0.38	**招商港口**	8.04
楚天高速	3.68	**广深铁路**	-1.30	**青岛港**	3.55
山西高速	2.34	中铁特货	-1.39	重庆港	3.07
宁沪高速	2.30	铁龙物流	-2.15	**厦门港务**	2.57
龙江交通	2.08	**京沪高铁**	-2.77	日照港	1.80
中原高速	1.56	**大秦铁路**	-4.23	盐田港	1.34
东莞控股	0.69			连云港	1.14
吉林高速	0.36			*交运指数*	-0.38
交运指数	-0.38			秦港股份	-0.56
四川成渝	-1.00			上港集团	-0.57
皖通高速	-1.82			广州港	-0.64
现代投资	-2.66			宁波港	-1.15
招商公路	-2.87			天津港	-3.16
福建高速	-3.56			辽港股份	-3.97
粤高速A	-5.30			**唐山港**	-5.98
深高速	-5.38			北部湾港	-9.51
赣粤高速	-7.00				
山东高速	-9.25				

资料来源：Wind，华创证券

仅供内部参考，请勿外传！

2）H 股表现：8 月全部港口个股累计上涨

涨幅前三：招商局港口（+5.17%）>中远海运港口（+4.32%）>青岛港（+0.91%）;

年初至今，**涨幅前三：**安徽皖通高速（+26.26%）>招商局港口（+9.66%）>青岛港（+6.59%）;

较 A 股涨跌幅前三：安徽皖通高速（跑赢 A 股 9.4pct）>深圳高速公路股份（跑赢 A 股 1.77pct）>江苏宁沪高速（跑输 A 股 4.82pct）。

图表 4　2026.8.1-2026.8.31 港股红利资产个股涨跌幅

证券名称	涨跌幅（%）	较A股涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）	较A股涨跌幅（%）
招商局港口	5.17	-2.87	9.66	-18.82
中远海运港口	4.32	-	1.28	-
青岛港	0.91	-2.63	6.59	-5.65
安徽皖通高速	0.70	2.53	26.26	9.40
秦港股份	0.64	1.20	-5.63	-9.78
江苏宁沪高速	-0.36	-2.66	2.26	-4.82
深圳高速公路股份	-1.69	3.69	-1.70	1.77
四川成渝高速公路	-2.07	-1.07	-3.88	-6.94
越秀交通基建	-6.45	-	-23.91	-

资料来源：Wind，华创证券

对应港股 25 年分红股息率（2026/8/31）:

大于 5%：四川成渝高速公路（7.2%）>越秀交通基建（7.2%）>江苏宁沪高速（5.8%）>秦港股份（5.6%）>青岛港（5.4%）;

4%-5%：安徽皖通高速（4.8%）>招商局港口（4.6%）>中远海运港口（4.6%）>深圳高速公路股份（4.2%）。

整体上港股交运红利资产股息率高于 A 股交运红利资产股息率。

图表 5　港股红利资产主要上市公司股息率一览（2026/8/31）

证券名称	最新股价	股息率（2025年每股分红/现价）	市值（亿港元）	归母净利（亿元）2025	同比(%)	2025年分红比例（%）	2025年分红金额（港元/股）
越秀交通基建	3.48	7.2%	58.23	5.33	-18.85	69.84	0.25
四川成渝高速公路	4.74	7.2%	144.95	15.15	4.52	59.76	0.34
江苏宁沪高速	9.69	5.8%	487.91	45.94	-7.13	53.39	0.56
秦港股份	2.37	5.6%	132.14	16.06	2.64	39.85	0.13
青岛港	7.18	5.4%	465.74	52.72	0.70	42.53	0.39
安徽皖通高速	15.77	4.8%	269.44	18.77	-1.69	59.99	0.76
招商局港口	16.08	4.6%	675.04	64.57	-18.46	48.05	0.74
中远海运港口	5.56	4.6%	223.33	3.12	1.08	40.57	0.25
深圳高速公路股份	6.69	4.2%	169.66	11.49	0.38	53.74	0.28

资料来源：Wind，华创证券

（二）市场环境：低利率环境+成交额下降

1、利率环境：仍处于低利率环境

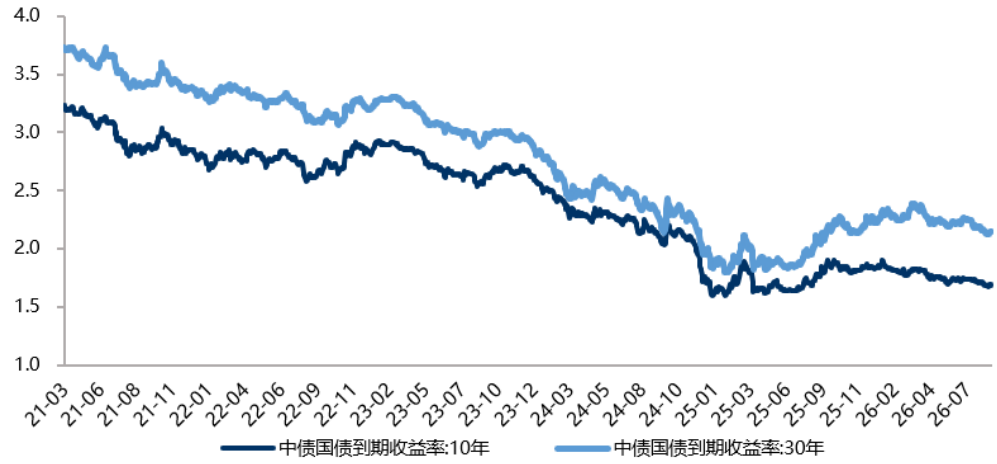
2026 年 8 月，国债收益率震荡下行，历史来看处于低位。

8 月以来，10 年期国债收益率围绕 1.70%关口反复博弈；30 年期国债收益率整体下行幅度大于 10 年期，收益率曲线呈现“短上长下”的平坦化特征。

仅供内部参考，请勿外传！

截至 2026/8/31，10 年中债国债到期收益率为 1.69%，较 2026/7/31 的 1.71%下跌 2bp，30 年中债国债到期收益率 2.15%。

图表 6 中债国债到期收益率走势图（%）



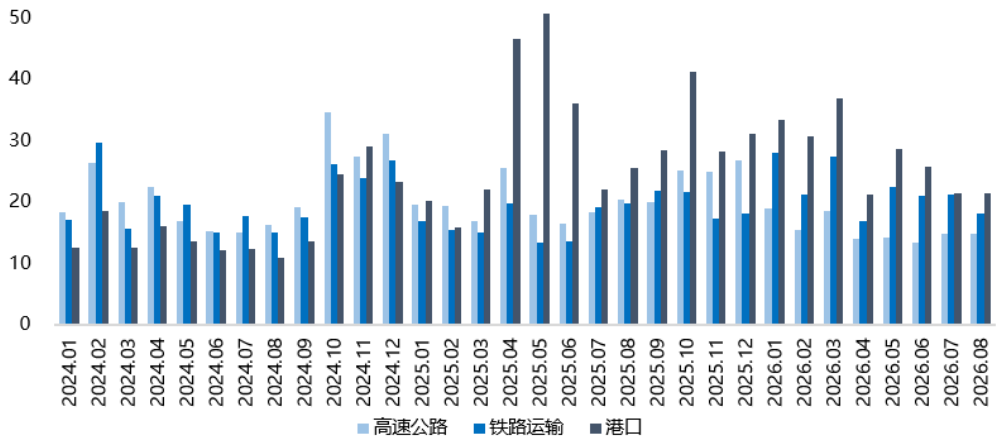
资料来源：Wind，华创证券

2、市场交易情况

2026 年 8 月，公路、铁路、港口日均成交额均有所下降。

2026 年 8 月 1 日至 8 月 31 日，**高速公路日**均成交额 14.98 亿元，同比下降 26.6%，**铁路**日均成交额 18.19 亿元，同比下降 7.9%，**港口**日均成交额 21.46 亿元，同比下降 16.2%。

图表 7 公铁港指数每月日均成交额（亿元）



资料来源：Wind，华创证券

相较银行、煤炭、电力设备、公用事业，从 PE 历史分位数看，煤炭为主要红利资产细分行业中最高，电力设备为最低；PB 历史分位数，煤炭为主要红利资产细分行业中最高，铁路运输为最低；从行业整体股息率看，高速公路、港口与铁路运输均处在 3%-4%区间内，银行和高速公路领先。

公路行业整体 PE 为 14.3 倍，2000 年至今的历史分位数 43.42，PB 为 0.9 倍，历史分位

仅供内部参考，请勿外传！

数 59.66。

铁路行业整体 PE 为 18.0 倍，2000 年至今的历史分位数 41.55，PB 为 0.8 倍，历史分位数 2.85。

港口行业整体 PE 为 13.5 倍，2000 年至今的历史分位数 20.43，PB 为 1.0 倍，历史分位数 28.05。

图表 8 主要红利板块估值指标

	银行	煤炭	电力设备	公用事业	高速公路	铁路运输	港口
PE	7.5	22.0	57.7	19.7	14.3	18.0	13.5
历史分位数(%)	29.54	55.60	18.35	38.60	43.42	41.55	20.43
PB	0.5	1.6	2.8	1.6	0.9	0.8	1.0
历史分位数(%)	43.19	90.71	37.40	54.09	59.66	2.85	28.05
股息率(%)	4.07	2.98	1.18	2.46	3.79	3.08	3.04

资料来源：Wind，华创证券

（三）资本运作

1、宁沪高速：拟 73.41 亿元收购苏锡常南部高速公司 100%股权

8 月 21 日，宁沪高速公告称，**公司拟以现金支付方式收购江苏交控、无锡交通及常州交控分别持有的苏锡常南部高速公司 65%、22.82%及 12.18%股权，交易总对价 73.41 亿元。**

2024 年 7 月，因沿江高速扩建交通管制实施显著延期，其带来的对苏锡常南部高速流量以及估值的影响无法准确判断，原股权转让协议生效条件未达成。**目前重启条件已全面具备：**1）沿江高速交通管制不确定性已消除；2）2025 年苏锡常南部高速车流量及收入显著增长，实现扭亏为盈；3）各转让方已就交易条件和评估价值达成共识，放弃优先购买权，同意向本公司转让股权。

苏锡常南部高速公司 2025 年实现营业收入 8.2 亿元，综合利润 0.71 亿元；2026Q1 实现营业收入 2.04 亿元，综合利润 0.38 亿元；截至 2026 年 3 月 31 日，净资产 73.15 亿元，**对应交易总对价 PB 约 1.0 倍。**

苏锡常南部高速位于苏南经济最活跃的苏州-无锡-常州核心圈南侧，与沪宁高速形成“一南一北“两条城际轴线，是区域通行能力的重要补充。本次收购预计将进一步完善公司在苏南路网的布局，增加优质资产储备。此外，未来沪宁高速江苏段及周边路网存在改扩建安排，经公司分析，**苏锡常南部高速有望成为沪宁高速改扩建期间溢出车流的核心承接载体，可为主通道分担通行压力，降低核心路段施工对公司收入与利润的影响。**

8 月 28 日，公司进一步公告称目前已与各转让方就本次股权转让事项的交易方案、权益安排等达成一致，**于 2026 年 8 月 27 日签署了《股权转让协议》。**

交易设置了业绩补偿承诺，**业绩承诺期为 2026-28 年，承诺期内累计承诺净利润不低于 6.11 亿元，**若累计实现净利润数低于累计承诺净利润数的 95%，各转让方将按原持股比例对宁沪高速进行补偿，补偿总额不超过各自实际收到的交易对价。

仅供内部参考，请勿外传！

图表 9 苏锡常南部高速及其与其他主要收费公路和高速公路连接图



资料来源：公司公告，华创证券

二、港口板块跟踪

（一）行业月度数据跟踪

交通运输部重点监测港口周度吞吐量：过去四周（2026/8/3-2026/8/30，2026 年第 32-35 周）监测港口货物吞吐量 9.85 亿吨，同比下降 7.4%，年初至今累计 89.33 亿吨，同比增长 0.3%；过去四周集装箱 2580.2 万标箱，同比下降 3.6%，年初至今累计 23083.6 万标箱，同比增长 5.3%。

港口货物吞吐量：2026 年 7 月，港口货物吞吐量为 148541 万吨，同比下降 3.4%；2026 年 1-7 月，港口货物累计吞吐量为 1055926 万吨，同比增长 1.3%。

其中，7 月内贸货物吞吐量 101592 万吨，同比下降 4.4%；外贸货物吞吐量 46949 万吨，同比下降 1.1%。

2026 年 1-7 月内贸货物累计吞吐量 723782 万吨，同比增长 0.1%；外贸货物累计吞吐量 332144 万吨，同比增长 3.6%。

港口集装箱吞吐量：2026 年 7 月，港口集装箱吞吐量为 2990 万标箱，同比下降 0.2%；2026 年 1-7 月，港口集装箱累计吞吐量为 21282 万标箱，同比增长 5.1%。

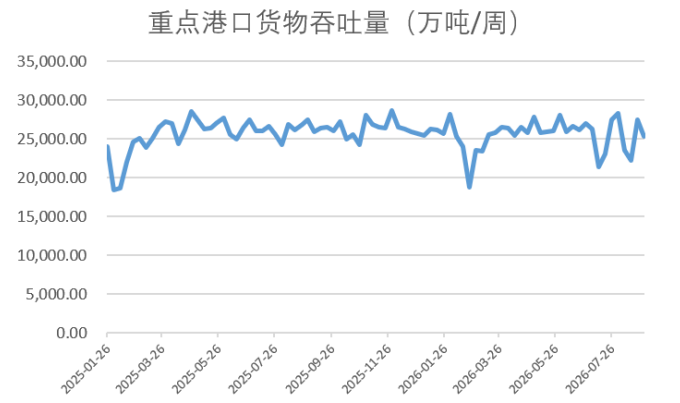
仅供内部参考，请勿外传！

重点港口货种吞吐量增速：

2026 年 7 月，铁矿石（+6.2%）>集装箱（+1.7%）>煤炭（-0.1%）>原油（-18.1%）；

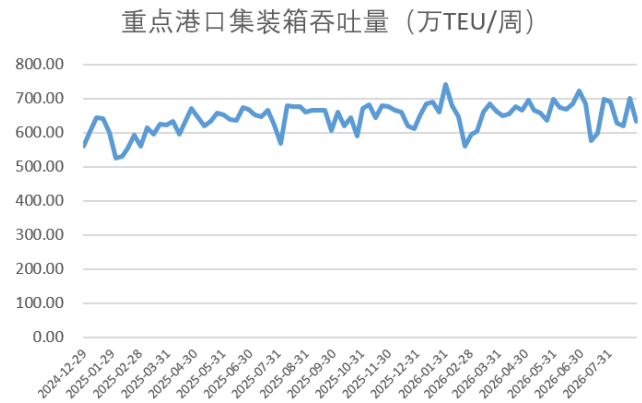
2026 年 1-7 月，集装箱（+5.5%）>铁矿石（+4.6%）>煤炭（+3.3%）>原油（-10.5%）。

图表 10 重点港口周度货物吞吐量（万吨）



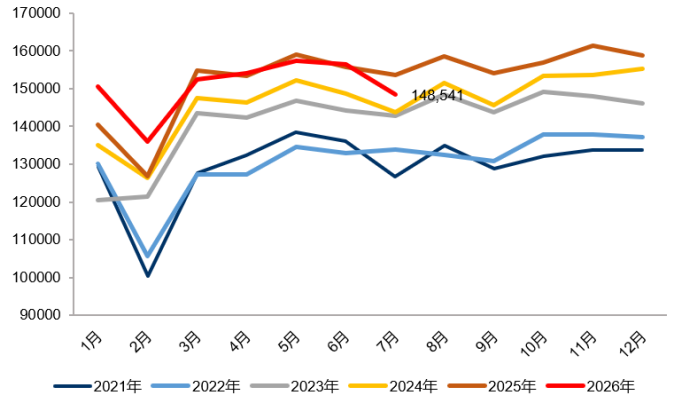
资料来源：Wind，华创证券

图表 11 重点港口周度集装箱吞吐量（万 TEU）



资料来源：Wind，华创证券

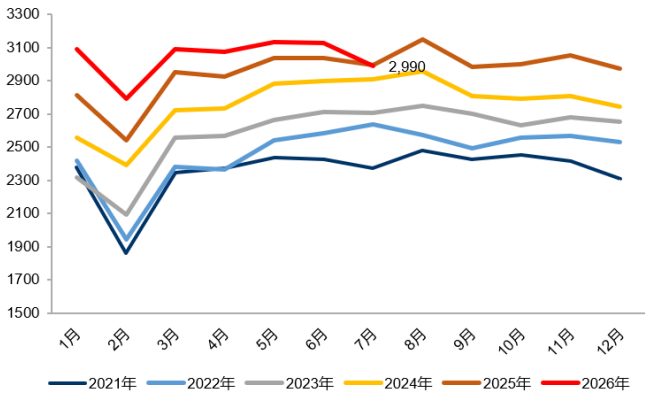
图表 12 港口货物吞吐量（万吨）



资料来源：Wind，华创证券

注：2024-2026 年交通运输部公布 1-2 月合计数，为使数据可比，以实际天数分摊合计数。

图表 13 港口集装箱吞吐量（万 TEU）

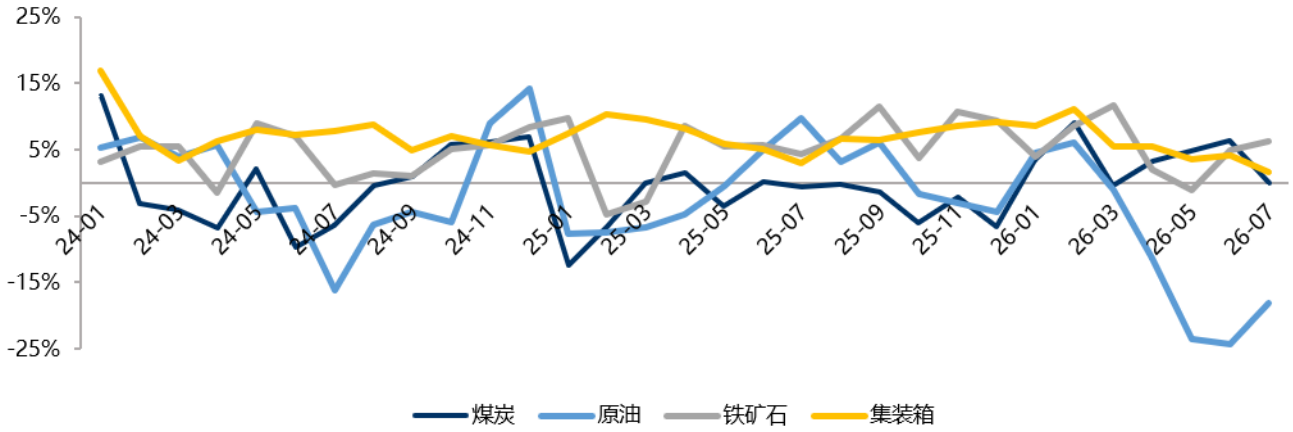


资料来源：Wind，华创证券

注：2024-2026 年交通运输部公布 1-2 月合计数，为使数据可比，以实际天数分摊合计数。

仅供内部参考，请勿外传！

图表 14 重点港口货种吞吐量增速



资料来源：中国港口协会，华创证券

图表 15 重点港口吞吐量

	货物吞吐量				集装箱吞吐量			
	7月(万吨)	7月增速	1-7月累计(万吨)	1-7月累计增速	7月(万TEU)	7月增速	1-7月累计(万TEU)	1-7月累计增速
全国沿海合计	**94,390**	**-3.7%**	**681,049**	**2.1%**	**2,642**	**-0.1%**	**18,747**	**5.2%**
秦皇岛港	1,469	-12.0%	12,152	10.4%	5	-16.7%	42	12.5%
唐山港	7,249	-1.6%	51,806	2.1%	23	-14.8%	203	9.9%
上海港	6,708	-4.5%	47,918	3.3%	468	1.3%	3,342	5.5%
宁波舟山港	11,616	-1.4%	83,535	0.5%	378	5.9%	2,668	8.4%
深圳港	2,705	-4.9%	20,061	5.5%	304	-2.9%	2,160	6.1%
广州港	5,671	-1.5%	39,045	0.9%	237	0.4%	1,640	2.5%
北部湾港	3,712	-8.6%	27,074	-3.0%	69	-12.7%	526	-5.3%

资料来源：交通运输部，华创证券

（二）重点公司动态聚焦

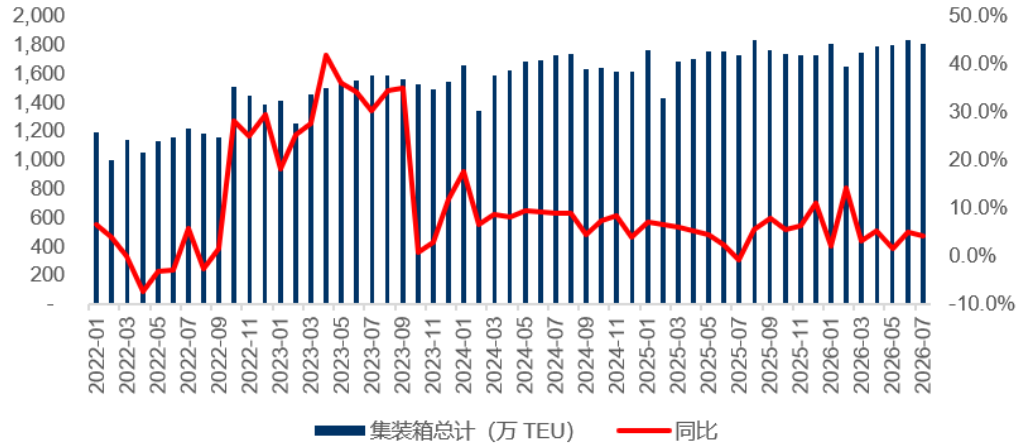
1、招商港口公告 2026 年 7 月业务量数据

2026 年 7 月，招商港口完成集装箱吞吐量 1809.8 万 TEU，同比+4.2%，完成散杂货吞吐量 9510.2 万吨，同比-7.2%。

2026 年 1-7 月，招商港口累计完成集装箱吞吐量 12498.6 万 TEU，同比+5.4%，完成散杂货吞吐量 71687.1 万吨，同比-2.3%。

仅供内部参考，请勿外传！

图表 16 招商港口月度集装箱吞吐量同比



资料来源：Wind，华创证券

2、港口板块上市公司 2026 年半年报业绩及分红速览

2026H1 港口行业实现归母净利润 228.9 亿元，同比增长 4.9%，其中 Q2 同比增长 3.3%，行业显现较强的增长韧性。

上半年全国吞吐量保持稳健增长。根据交通运输部数据，H1 全国港口总货物吞吐量同比增长 2.0%，集装箱吞吐量同比增长 5.9%。1-7 月份，货物吞吐量同比增长 1.3%，集装箱吞吐量同比增长 5.1%。

2026H1 业绩增速排名：重庆港（+333.9%）>连云港（+35.8%）>天津港（+34.5%）>唐山港（+14%）>南京港（+13.8%）;

2026Q2 业绩增速排名：重庆港（+64.8%）>天津港（+42.1%）>连云港（+36.3%）>日照港（+14.8%）>广州港（+11.4%）。

重庆港 26H1 及 26Q2 业绩增速排名行业第一，主要由于公司港航业务坚持高质量发展导向，持续优化货种结构，高价值货种占比提升，带动毛利率上行，且去年同期基数较低。天津港、连云港业绩表现较亮眼。

行业上市公司业绩表现分化，各公司业绩表现差异主要为业务结构、货种结构、各货种增长差异所致。

仅供内部参考，请勿外传！

图表 17　26Q2 港口上市公司业绩及增速

单位：亿元	26Q2业绩	YOY(%)	较行业超额增速
重庆港	0.2	64.8	61.6
天津港	3.2	42.1	38.8
连云港	0.4	36.3	33.0
日照港	2.4	14.8	11.5
广州港	3.2	11.4	8.2
上港集团	45.1	9.2	5.9
招商港口	16.5	7.4	4.1
唐山港	5.4	6.8	3.5
盐田港	3.6	4.6	1.3
秦港股份	5.9	3.7	0.5
南京港	0.5	2.4	-0.8
北部湾港	3.3	-1.9	-5.1
宁波港	13.7	-3.4	-6.7
青岛港	13.9	-3.6	-6.8
厦门港务	1.8	-10.8	-14.1
辽港股份	5.3	-30.0	-33.3
行业整体	124.4	3.3	-

资料来源：Wind，华创证券

图表 18　26H1 港口上市公司业绩及增速

单位：亿元	26H1业绩	YOY(%)	较行业超额增速
重庆港	0.2	333.9	329.0
连云港	0.8	35.8	31.0
天津港	6.8	34.5	29.7
唐山港	10.1	14.0	9.1
南京港	1.0	13.8	9.0
盐田港	7.0	6.6	1.8
上港集团	85.2	6.0	1.1
招商港口	27.8	5.9	1.0
北部湾港	5.6	5.1	0.2
秦港股份	10.2	2.9	-2.0
广州港	5.6	0.8	-4.1
宁波港	25.4	-2.1	-7.0
青岛港	27.6	-2.8	-7.7
厦门港务	3.5	-6.0	-10.8
日照港	3.3	-7.2	-12.0
辽港股份	8.8	-7.4	-12.3
行业整体	228.9	4.9	-

资料来源：Wind，华创证券

2026H1 港口行业整体扣非净利增速为 5.6%。H1 扣非净利增速排名：重庆港（+1860.5%）、厦门港务（+123.5%）、连云港（+30.5%）、天津港（+26.1%）、唐山港（+15.2%）；

2026Q2 港口行业整体扣非净利增速为 5.1%。Q2 扣非净利增速排名：厦门港务（+196.8%）、重庆港（+91.3%）、日照港（+54.4%）、连云港（+37.6%）、天津港（+21.6%）。

图表 19　26Q2 港口上市公司扣非净利及增速

单位：亿元	26Q2扣非净利	YOY(%)	较行业超额增速
厦门港务	1.6	196.8	191.6
重庆港	0.2	91.3	86.2
日照港	2.4	54.4	49.2
连云港	0.4	37.6	32.5
天津港	3.2	21.6	16.5
招商港口	16.3	11.9	6.7
唐山港	5.4	8.7	3.6
上港集团	38.5	7.8	2.7
盐田港	3.6	4.8	-0.4
秦港股份	5.9	4.3	-0.8
南京港	0.5	4.3	-0.9
广州港	2.8	4.2	-0.9
青岛港	13.8	4.1	-1.1
宁波港	12.3	1.5	-3.7
北部湾港	2.5	-13.0	-18.2
辽港股份	4.6	-39.1	-44.3
行业整体	113.9	5.1	-

资料来源：Wind，华创证券

图表 20　26H1 港口上市公司扣非净利及增速

单位：亿元	26H1扣非净利	YOY(%)	较行业超额增速
重庆港	0.2	1,860.5	1,854.9
厦门港务	2.5	123.5	117.9
连云港	0.7	30.5	25.0
天津港	6.7	26.1	20.5
唐山港	10.1	15.2	9.6
南京港	1.0	14.6	9.0
日照港	3.3	9.4	3.8
招商港口	27.2	8.1	2.5
盐田港	7.0	6.7	1.1
上港集团	77.8	5.6	0.0
广州港	5.0	5.2	-0.4
秦港股份	10.2	3.5	-2.1
宁波港	23.6	2.5	-3.1
青岛港	27.5	2.1	-3.5
北部湾港	4.6	-3.5	-9.0
辽港股份	7.8	-17.3	-22.9
行业整体	215.2	5.6	-

资料来源：Wind，华创证券

仅供内部参考，请勿外传！

图表 21 按区域划分的主要港口上市公司 26H1 吞吐量及业绩

地区/公司	H1总吞吐量（亿吨）	增速	H1业绩（亿元）	增速
环渤海地区				
河北省				
秦港股份	2.24	*7.69%*	10.2	*2.85%*
唐山港	1.26	*5.19%*	10.1	*13.97%*
天津市				
天津港	2.34	*2.18%*	6.8	*34.54%*
山东省				
青岛港	3.73	*3.20%*	27.6	*-2.80%*
日照港	2.58	*8.40%*	3.3	*-7.16%*
长三角地区				
上港集团	3.05	*2.70%*	85.2	*5.97%*
宁波港	6.07	*1.00%*	25.4	*-2.12%*
海外+国内综合				
招商港口	集装箱10677.5万TEU	*5.50%*	27.8	*5.88%*
	散杂货6.2亿吨	*-1.50%*		

资料来源：公司公告，华创证券

除原油外，重点货种吞吐量均同比增长，集装箱、铁矿石上半年增速最快：集装箱（+6.2%）>铁矿石（+4.7%）>煤炭（+4.0%）>原油（-9.3%）。

1）集装箱：延续高景气度。外贸景气与效率提升双重驱动，上半年各月均实现同比增长。

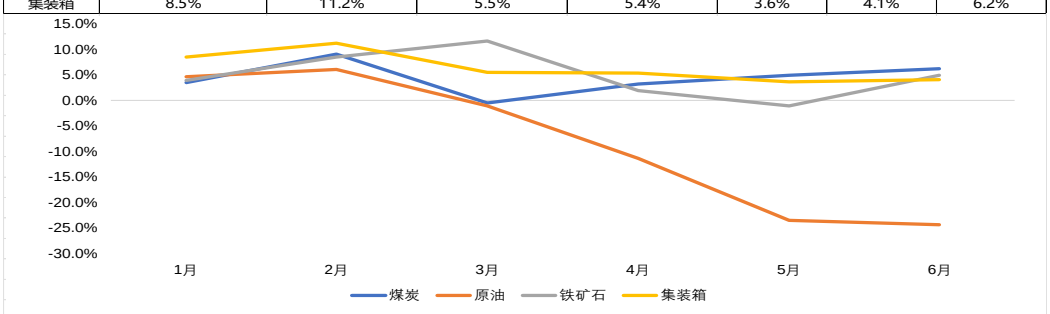
2）铁矿石：进口供应宽松支撑到港量增长。2026 年以来铁矿供应整体宽松，澳大利亚、巴西等主流矿区没有极端天气扰动影响，发运节奏恢复常态，货源供应稳定，叠加中国钢厂阶段性补库需求支撑，进口铁矿到港量持续攀升，上半年整体增速为 4.7%，仅次于集装箱，Q1 增速尤为亮眼。

3）煤炭：Q1 波动较大，Q2 增速稳步提升。除 3 月外，上半年各月煤炭吞吐量均保持增长，随着大范围高温来袭，居民用电负荷普遍提升，下游补库需求持续释放，Q2 增速稳步提升。

4）原油：上半年仅 1-2 月正增长。中东地缘冲突加剧国际原油供应链不确定性，3 月起原油吞吐量同比下降，5-6 月下降幅度超 20%。

图表 22 重点港口货种 26H1 吞吐量增速

吞吐量增速	1月	2月	3月	4月	5月	6月	2026H1
煤炭	3.5%	9.1%	-0.5%	3.3%	4.9%	6.3%	4.0%
原油	4.6%	6.1%	-1.1%	-11.4%	-23.5%	-24.4%	-9.3%
铁矿石	3.9%	8.5%	11.7%	2.0%	-1.0%	5.0%	4.7%
集装箱	8.5%	11.2%	5.5%	5.4%	3.6%	4.1%	6.2%



资料来源：中国港口协会，华创证券

仅供内部参考，请勿外传！

招商港口、青岛港、上港集团、北部湾港、宁波港、连云港、广州港、厦门港务、日照港拟进行中期利润分配。其中招商港口、连云港、广州港为首次进行中期派息。

三、公路板块跟踪

（一）行业月度数据跟踪

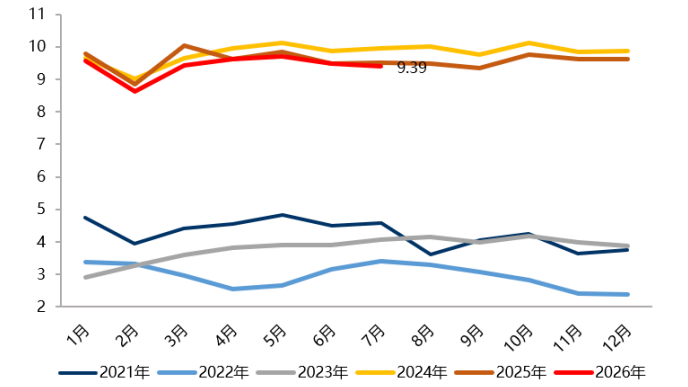
公路客运量：2026 年 7 月，公路客运量为 9.39 亿人次，同比下降 1.2%；2026 年 1-7 月，公路客运量累计为 65.81 亿人次，同比下降 1.9%。

公路旅客周转量：2026 年 7 月，公路旅客周转量为 442 亿人公里，同比增长 0.3%；2026 年 1-7 月，公路旅客周转量累计为 2949 亿人次，同比下降 0.9%。

公路货运量：2026 年 7 月，公路货运量为 37.6 亿吨，同比增长 1.6%；2026 年 1-7 月，公路货运量累计为 249.8 亿吨，同比增长 2.9%。

公路货物周转量：2026 年 7 月，公路货物周转量为 6906 亿吨公里，同比增长 2.4%；2026 年 1-7 月，公路货物周转量累计为 45921 亿吨公里，同比增长 3%。

图表 23 公路客运量（亿人次）

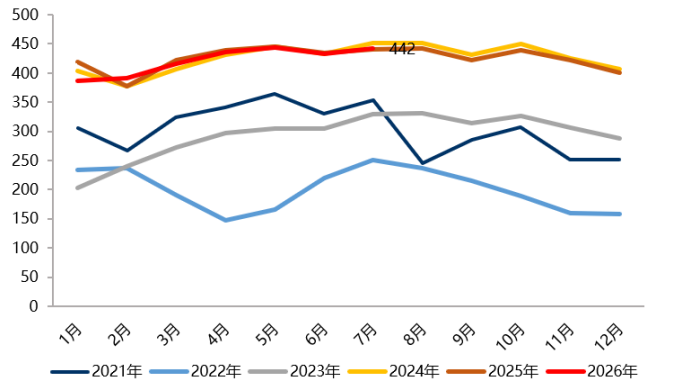


资料来源：Wind，交通运输部，华创证券

注：1）根据客运统计改革要求，自 2024 年 1 月起，公路营业性客运量包括班车包车客运量、公共汽电车城际城乡客运量、出租汽车（含巡游出租汽车、网络预约出租汽车）城际城乡客运量。

2）2024-2026 年交通运输部公布 1-2 月合计数，为使数据可比，以实际天数分摊合计数。

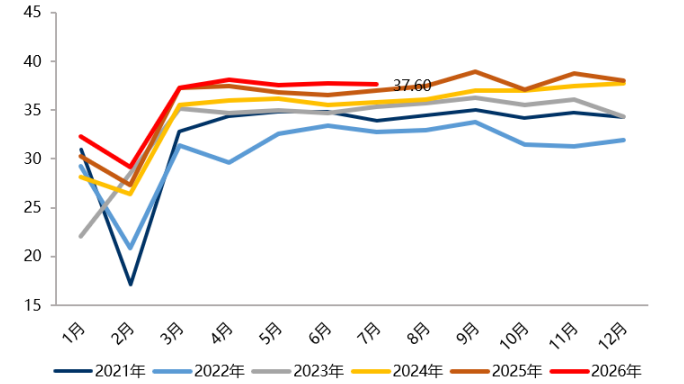
图表 24 公路旅客周转量（亿人公里）



资料来源：Wind，交通运输部，国家统计局，华创证券

仅供内部参考，请勿外传！

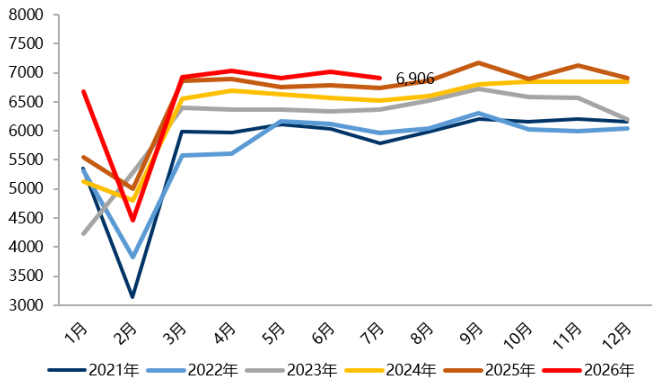
图表 25 公路货运量（亿吨）



资料来源：Wind，交通运输部，华创证券

注：2024-2026 年交通运输部公布 1-2 月合计数，为使数据可比，以实际天数分摊合计数。

图表 26 公路货物周转量（亿吨公里）



资料来源：Wind，交通运输部，国家统计局，华创证券

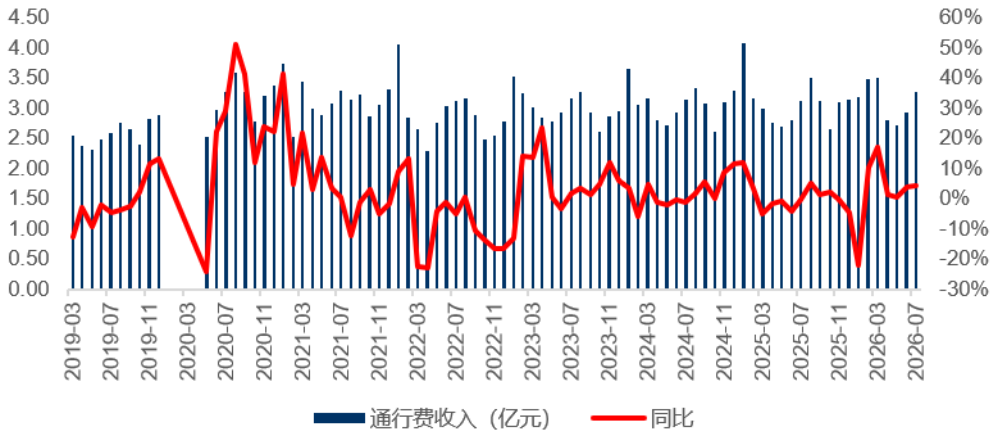
（二）重点公司动态聚焦

1、赣粤高速发布 2026 年 7 月通行费收入

2026 年 7 月，赣粤高速实现车辆通行服务收入 3.27 亿元，同比+4.38%。

其中，昌九高速的收入 9857 万元，同比-2.04%；昌樟高速为 6113 万元，同比+16.5%；昌泰高速为 7586 万元，同比+11.79%；九景高速为 5136 万元，同比-5.19%；彭湖高速为 763 万元，同比+9.15%；温厚高速为 1244 万元，同比+44.45%；昌奉高速为 1135 万元，同比-9.75%；奉铜高速 833 万元，同比-13.81%。

图表 27 赣粤高速月度通行费收入（亿元）



资料来源：Wind，华创证券

2、中原高速发布 2026 年 7 月通行费收入

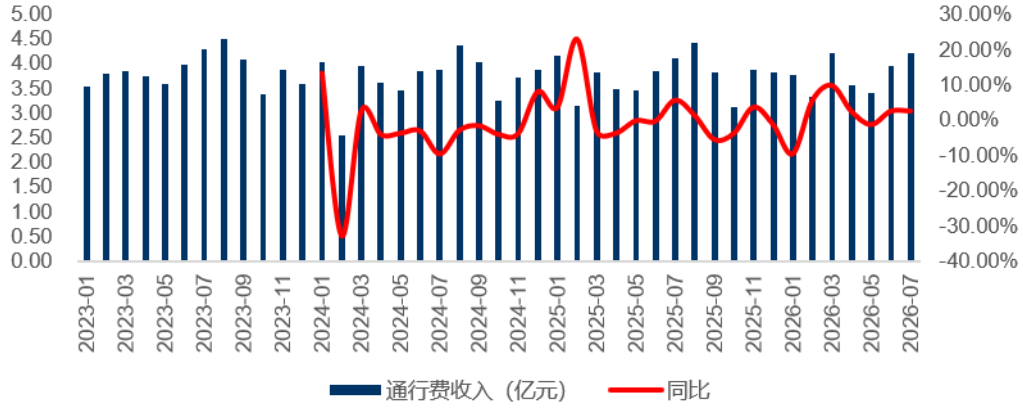
2026 年 7 月，中原高速实现车辆通行服务收入 4.22 亿元，同比+2.69%。

其中，京港澳高速公路郑州至漯河段的收入为 1.77 亿元，同比-0.46%；京港澳高速公路

仅供内部参考，请勿外传！

漯河至驻马店段为 4652 万元，同比+25.16%；郑栾高速公路郑州至尧山段为 8386 万元，同比+2.84%；郑州至民权高速公路为 4825 万元，同比+4%；德上高速公路永城段为 820 万元，同比-14.62%；商丘至登封高速公路为 5811 万元，同比-4.35%。

图表 28 中原高速月度通行费收入（亿元）



资料来源：公司公告，华创证券

3、公路板块上市公司 2026 年半年报业绩及分红速览

2026H1 重点公路上市公司通行费收入略有分化。

宁沪高速实现通行费收入 48.7 亿元，同比增长 5.8%，主要原因为宁扬长江大桥北接线通车和锡宜高速改扩建完工以及集团所辖部分路段交通流量增长；

中原高速通行费收入 22.24 亿元，同比增长 1.4%，其中货运流量成为稳收增收重要支撑；

皖通高速通行费收入 24.74 亿元，同比增长 0.9%；

赣粤高速通行费收入 18.07 亿元，同比增长 0.6%；

粤高速通行费收入 20.93 亿元，同比增长 0.2%；

山东高速通行费收入 47.71 亿元，同比减少 2.9%，核心路产相交路段封闭施工造成的分流效应是主要影响因素；

招商公路通行费收入 42.95 亿元，同比下降 4.1%，主要受京津塘高速改扩建施工等因素影响；

四川成渝通行费收入 24.28 亿元，同比减少 4.1%，主要受宏观经济环境、平行路网分流及油价高企等因素综合影响；

深高速通行费收入 22.33 亿元，同比下降 8.8%，水官高速收费到期产生较大影响。

上述 9 家高速公路上市公司 26H1 合计实现通行费收入 271.94 亿元，同比下滑 1.1%。

仅供内部参考，请勿外传！

图表 29 26H1 重点公路公司通行费收入

通行费收入：亿元	26H1	25H1	YOY
宁沪高速	48.70	46.04	5.8%
中原高速	22.24	21.93	1.4%
皖通高速	24.74	24.51	0.9%
赣粤高速	18.07	17.96	0.6%
粤高速	20.93	20.88	0.2%
山东高速	47.71	49.14	-2.9%
招商公路	42.95	44.78	-4.1%
四川成渝	24.28	25.33	-4.1%
深高速	22.33	24.49	-8.8%

资料来源：公司公告，华创证券

2026H1 公路行业整体归母净利润增速为-4.5%。H1 业绩增速排名：楚天高速（+8.6%）、皖通高速（+4.9%）、招商公路（+4.1%）、中原高速（+3.6%）、东莞控股（+3.4%）。

2026Q2 公路行业整体归母净利润增速为-8.1%。Q2 业绩增速靠前的公司为楚天高速（+57.1%）、皖通高速（+15.1%）、四川成渝（+11.8%）、龙江交通（+9%）、招商公路（+6.9%）。

其中，楚天高速业绩大增主要原因是收到公司所属路段受汉宜高速改扩建施工影响补偿款（该部分款项计入营业外收入）

图表 30 26Q2 公路上市公司业绩及增速

单位：亿元	26Q2业绩	YOY(%)	较行业超额增速
楚天高速	2.0	57.1	65.2
皖通高速	4.7	15.1	23.1
四川成渝	4.4	11.8	19.8
龙江交通	0.5	9.0	17.1
招商公路	12.6	6.9	15.0
中原高速	3.2	4.1	12.1
粤高速A	4.0	-0.4	7.7
山西高速	1.3	-0.4	7.7
五洲交通	1.2	-3.1	5.0
吉林高速	1.1	-5.2	2.9
宁沪高速	11.4	-6.2	1.8
深高速	4.1	-15.0	-6.9
东莞控股	2.7	-15.1	-7.0
福建高速	2.5	-15.5	-7.4
山东高速	7.4	-16.5	-8.4
现代投资	0.7	-47.5	-39.4
湖南投资	0.1	-55.5	-47.4
赣粤高速	-0.7	-120.0	-111.9
行业整体	**63.14**	**-8.1**	-

资料来源：Wind，华创证券

图表 31 26H1 公路上市公司业绩及增速

单位：亿元	26H1业绩	YOY(%)	较行业超额增速
楚天高速	4.4	8.6	13.1
皖通高速	10.1	4.9	9.4
招商公路	26.0	4.1	8.6
中原高速	6.9	3.6	8.1
东莞控股	5.5	3.4	7.9
宁沪高速	25.0	3.3	7.8
四川成渝	9.0	1.9	6.5
山西高速	2.5	1.9	6.4
五洲交通	3.1	-0.8	3.8
吉林高速	2.2	-2.2	2.3
深高速	9.2	-4.3	0.3
福建高速	5.1	-6.8	-2.2
山东高速	15.8	-7.0	-2.4
龙江交通	1.1	-8.4	-3.8
粤高速A	8.5	-19.6	-15.0
现代投资	2.3	-23.6	-19.0
湖南投资	0.2	-37.0	-32.5
赣粤高速	2.1	-72.8	-68.3
行业整体	**138.98**	**-4.5**	-

资料来源：Wind，华创证券

2026H1 公路行业整体扣非净利增速为+1.9%。H1 扣非净利增速排名：楚天高速（+17.1%）、深高速（+11.3%）、皖通高速（+8.4%）、中原高速（+7.7%）、粤高速 A（+6%）。

2026Q2 公路行业整体扣非净利增速为-2.3%。Q2 扣非净利增速排名：楚天高速（+79.2%）、龙江交通（+56.4%）、深高速（+11.8%）、中原高速（+11%）、四川成渝（+8.3%）。

仅供内部参考，请勿外传！

图表 32 26Q2 公路上市公司扣非净利及增速

单位：亿元	26Q2扣非净利	YOY(%)	较行业超额增速
楚天高速	2.0	79.2	81.5
龙江交通	0.5	56.4	58.7
深高速	4.8	11.8	14.1
中原高速	3.1	11.0	13.3
四川成渝	4.0	8.3	10.6
招商公路	12.4	6.4	8.8
山西高速	1.3	-0.2	2.2
粤高速A	4.0	-0.6	1.8
皖通高速	3.7	-1.4	0.9
吉林高速	1.1	-5.1	-2.7
五洲交通	1.1	-6.0	-3.7
宁沪高速	11.2	-7.2	-4.9
东莞控股	2.8	-8.9	-6.6
现代投资	1.0	-13.5	-11.2
山东高速	7.5	-14.3	-12.0
福建高速	2.5	-17.2	-14.9
赣粤高速	1.1	-51.0	-48.7
湖南投资	0.1	-58.0	-55.7
行业整体	**64.27**	**-2.3**	**-**

资料来源：Wind，华创证券

图表 33 26H1 公路上市公司扣非净利及增速

单位：亿元	26H1扣非净利	YOY(%)	较行业超额增速
楚天高速	4.3	17.1	15.3
深高速	10.0	11.3	9.4
皖通高速	9.1	8.4	6.5
中原高速	6.8	7.7	5.8
粤高速A	8.5	6.0	4.1
东莞控股	5.6	5.1	3.2
招商公路	25.9	4.0	2.1
宁沪高速	24.9	3.4	1.5
山西高速	2.5	2.2	0.3
吉林高速	2.2	-2.2	-4.1
五洲交通	3.0	-3.4	-5.2
山东高速	15.7	-5.7	-7.6
四川成渝	8.1	-6.4	-8.3
福建高速	5.1	-7.8	-9.7
龙江交通	1.1	-9.6	-11.4
现代投资	2.6	-11.8	-13.6
赣粤高速	5.4	-14.3	-16.1
湖南投资	0.2	-37.8	-39.6
行业整体	**140.78**	**1.9**	**-**

资料来源：Wind，华创证券

宁沪高速、东莞控股拟进行中期利润分配。宁沪高速拟向全体股东每股派发现金红利人民币 0.25 元（含税），合计拟派发现金红利人民币 12.59 亿元（含税），占公司 2026 年上半年度归母净利润的 50.31%；**东莞控股**拟向全体股东每股派发现金红利 0.15 元（含税），合计拟派发现金红利人民币 1.56 亿元，占公司 2026 年上半年度归母净利润的 28.33%。

四、铁路板块跟踪

（一）行业月度数据跟踪

铁路旅客发送量：2026 年 7 月，铁路旅客发送量为 4.52 亿人次，同比-0.6%；2026 年 1-7 月，铁路旅客发送量累计为 28.01 亿人次，同比+4.1%；

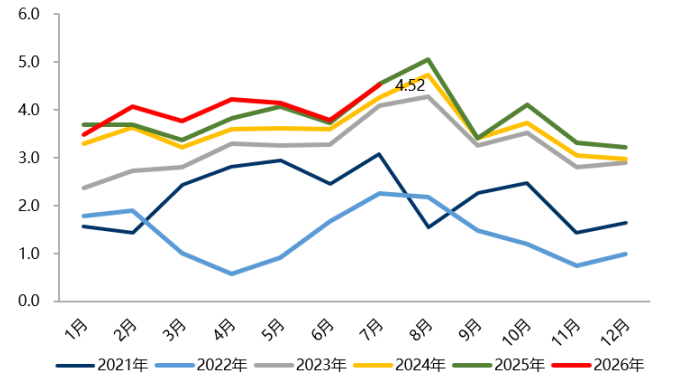
铁路旅客周转量：2026 年 7 月，铁路旅客周转量为 1657 亿人公里，同比-6.4%；2026 年 1-7 月，铁路旅客周转量为 9923 亿人公里，同比+1.6%；

铁路货运总发送量：2026 年 7 月，铁路货运总发送量为 4.3 亿吨，同比-4.7%；2026 年 1-7 月，铁路货运总发送量为 30.53 亿吨，同比+1.4%；

铁路货运总周转量：2026 年 7 月，铁路货运总周转量为 3162 亿吨公里，同比+3.9%；2026 年 1-7 月，铁路货运总周转量为 22020 亿吨公里，同比+6.3%。

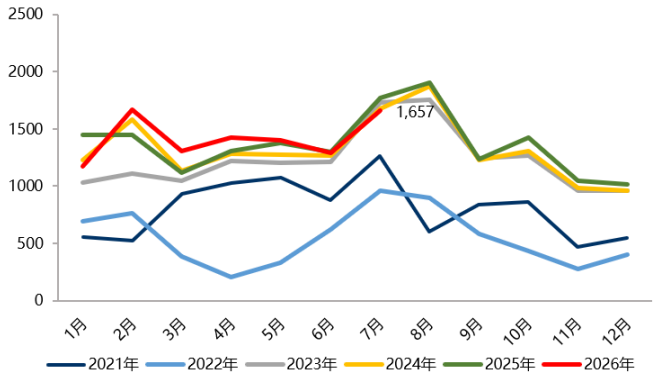
仅供内部参考，请勿外传！

图表 34 铁路旅客发送量（亿人）



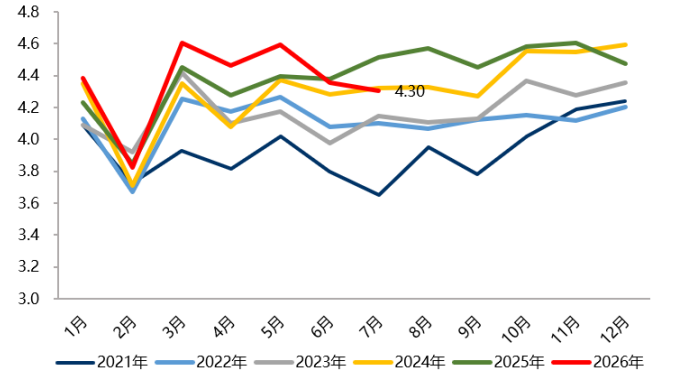
资料来源：Wind，华创证券

图表 35 铁路旅客周转量（亿人公里）



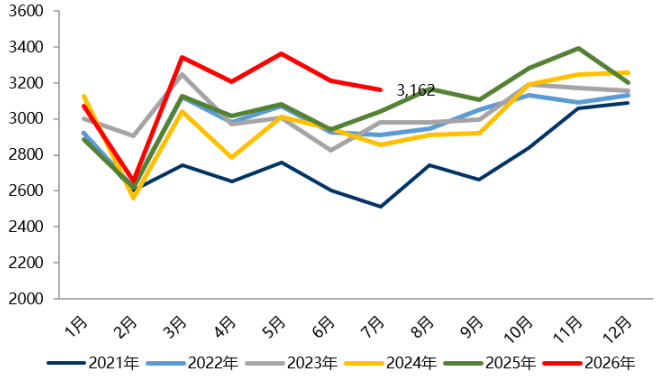
资料来源：Wind，华创证券

图表 36 铁路货运总发送量（亿吨）



资料来源：Wind，华创证券

图表 37 铁路货运总周转量（亿吨公里）



资料来源：Wind，华创证券

（二）重点公司动态聚焦

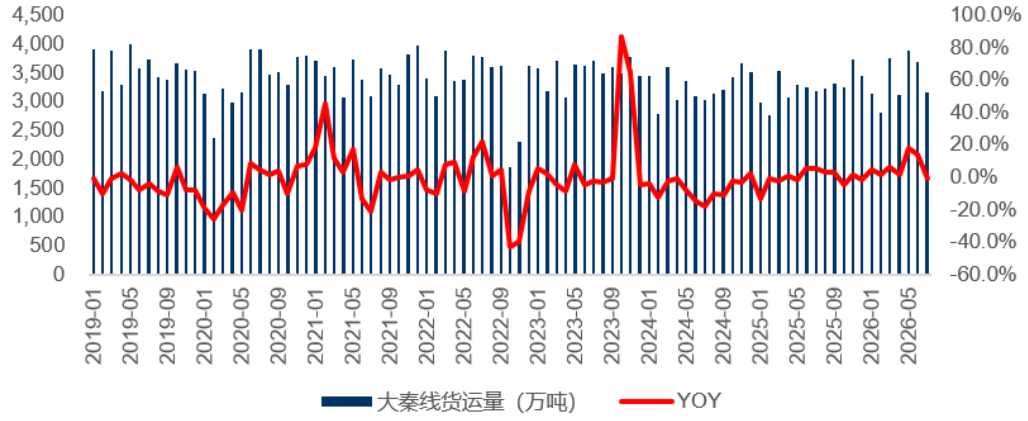
1、大秦铁路公告 2026 年 7 月生产经营数据

2026 年 7 月，公司核心经营资产大秦线完成货物运输量 3153 万吨，同比减少 0.82%。日均运量 101.71 万吨。大秦线日均开行重车 80.5 列，其中：日均开行 2 万吨列车 47.9 列。

2026 年 1-7 月，大秦线累计完成货物运输量 23529 万吨，同比增长 6.70%。

仅供内部参考，请勿外传！

图表 38 大秦铁路月度运量及同比（万吨）



资料来源：Wind，华创证券

2、铁路板块上市公司 2026 年半年报业绩及分红速览

京沪高铁：2026H1，京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%，展现良好经营韧性。

公司实现营业收入 218.42 亿元，同比增长 3.94%；归母净利润 67.71 亿元，同比增长 7.21%；扣非后归母净利润 67.71 亿元，同比增长 7.21%。其中 Q2 实现营业收入 112.82 亿元，同比+4.56%；归母净利润 36.29 亿元，同比+8.25%；扣非后归母净利润 36.29 亿元，同比+8.26%。**京福安徽公司实现营业收入 31.55 亿元，同比增长 5.18%；净利润 1.9 亿元，同比高增 2251%，利润端已超 2025 年全年，增长势头强劲。**

大秦铁路：2026H1，公司完成货物发送量 33,588 万吨，同比+2.5%；换算周转量 1,962 亿吨公里，同比+7.7%；其中公司煤炭发送量 2.77 亿吨，同比+5.8%。核心经营资产大秦线运输量 20,376 万吨，同比增长 8%，大秦线日均开行重车 84 列，其中 2 万吨 55.3 列。

公司实现营业收入 395.97 亿元，同比+6.2%；归母净利润 42.55 亿元，同比+3.4%；扣非后归母净利润 42.43 亿元，同比+3.5%。其中 Q2 实现营业收入 210.27 亿元，同比+7.92%；归母净利润 18.71 亿元，同比+21.16%；扣非后归母净利润 18.57 亿元，同比+20.87%。

公司主要货运指标同比有所回升，主要原因是：1）煤炭市场需求边际改善。上半年，火电兜底保供、煤化工高景气度对煤炭消费形成支撑，1-6 月火力发电量同比增长 2.9%，利好公司煤炭运输业务；**2）煤炭进口量阶段性波动。**2026 年以来，印尼煤炭出口政策收紧，美伊冲突推高国际能源价格、国内外煤价出现倒挂，煤炭进口节奏呈现阶段性波动特征。1-5 月全国煤炭进口量 1.83 亿吨，同比下降 3.2%；上半年累计进口 2.25 亿吨，同比增长 1.7%。在进口煤炭 1-5 月份阶段性减量的同时，公司运量填补了煤炭需求缺口；**3）大宗运输市场的竞争有所缓和。**受油价上涨拉高汽运成本等因素影响，叠加山西等省份推动大宗货物优先通过铁路运输等政策驱动，煤炭、焦炭、钢铁等货源向铁路集聚。

广深铁路：2026H1，公司实现营业收入 147.89 亿元，同比增长 5.87%；归母净利润 11.9 亿元，同比增长 7.32%；扣非后归母净利润 11.88 亿元，同比增长 12.24%。其中 Q2 实现营业收入 73.98 亿元，同比增长 4.59%；归母净利润 6.1 亿元，同比下降 4.72%；扣非后归母净利润 6.17 亿元，同比下降 3.92%。**公司上半年客运端保持增长，货运端承压。**

仅供内部参考，请勿外传！

图表 39 26Q2 铁路上市公司业绩及增速

单位：亿元	26Q2业绩	YOY(%)	较行业超额增速
大秦铁路	18.7	21.2	16.7
京沪高铁	36.3	8.2	3.8
铁龙物流	1.7	-4.1	-8.6
广深铁路	6.1	-4.7	-9.2
中铁特货	0.8	-51.8	-56.3
西部创业	0.2	-90.3	-94.7
行业整体	**63.81**	**4.5**	-

资料来源：Wind，华创证券

图表 40 26H1 铁路上市公司业绩及增速

单位：亿元	26H1业绩	YOY(%)	较行业超额增速
广深铁路	11.9	7.3	4.7
京沪高铁	67.7	7.2	4.6
大秦铁路	42.5	3.4	0.8
铁龙物流	3.9	1.8	-0.8
中铁特货	2.0	-40.2	-42.9
西部创业	0.7	-74.8	-77.4
行业整体	**128.8**	**2.6**	-

资料来源：Wind，华创证券

2026H1 铁路行业整体扣非净利增速为+4.4%。H1 扣非净利增速排名：广深铁路（+12.2%）、京沪高铁（+7.2%）、大秦铁路（+3.5%）、铁龙物流（-0.1%）、中铁特货（-39.2%）、西部创业（-44.8%）；

2026Q2 铁路行业整体扣非净利增速为+7.4%。Q2 扣非净利增速排名：大秦铁路（+20.9%）、京沪高铁（+8.3%）、广深铁路（-3.9%）、铁龙物流（-5.2%）、中铁特货（-50.2%）、西部创业（-66.6%）。

图表 41 26Q2 铁路上市公司扣非净利及增速

单位：亿元	26Q2扣非净利	YOY(%)	较行业超额增速
大秦铁路	18.6	20.9	13.4
京沪高铁	36.3	8.3	0.8
广深铁路	6.2	-3.9	-11.3
铁龙物流	1.6	-5.2	-12.6
中铁特货	0.8	-50.2	-57.7
西部创业	0.2	-66.6	-74.0
行业整体	**63.68**	**7.4**	-

资料来源：Wind，华创证券

图表 42 26H1 铁路上市公司扣非净利及增速

单位：亿元	26H1扣非净利	YOY(%)	较行业超额增速
广深铁路	11.9	12.2	7.9
京沪高铁	67.7	7.2	2.8
大秦铁路	42.4	3.5	-0.9
铁龙物流	3.7	-0.1	-4.5
中铁特货	2.0	-39.2	-43.6
西部创业	0.7	-44.8	-49.2
行业整体	**128.5**	**4.4**	-

资料来源：Wind，华创证券

大秦铁路、铁龙物流与中铁特货拟进行中期利润分配。

五、投资建议

1、港口：港口战略价值投资时代来临，预计跑赢交运红利资产。

继续强推招商港口，目前仍破净的全球布局港口央企，拥有海外战略港口资产布局、近年积极提升分红比例，从 2019 年的 30.5%提升至 2025 年的 43%，2019-25 年业绩复合增速 8%；

重点推荐**唐山港**高分红优质港口标的，全国重要能源枢纽港；

强推**青岛港**整合优化、业绩稳健；

以及推荐**厦门港务**受益于两岸融合，资产注入一旦完成，盈利能力、红利属性或迎双提升。

仅供内部参考，请勿外传！

关注北部湾港，未来平陆运河开通后对公司业务量促进的潜力。

2、公路：我们强调公路典型红利资产配置价值。

继续首推 **A/H 股息率最高的四川成渝/四川成渝高速公路，我们认为公司具备业绩增长稳定性，结合高分红及“大集团、小公司”逻辑，公司为少有的具备成长潜力的优质高速资产；**

继续重点推荐高速公路行业市值管理典范、ROE 水平领先的**皖通高速**，位于交通强省、分红领先的**山东高速、宁沪高速**，可视为行业 ETF 增强的**招商公路**，以及低估值、存在通过企业改革经营释放活力潜力的**赣粤高速**。

3、铁路：长久期+改革红利，重视铁路行业投资机会

我们对红利的理解，从静态到动态到泛红利，对于铁路这类长久期、类永续经营资产，改革释放未来经营活力同样是红利。

持续推荐京沪高铁：黄金线路现金牛资产，稀缺资源存在价格弹性潜力，**公告未来三年（2025-2027 年）分红比例将不低于 55%，分红比例、股息率提升。**

推荐典型高股息资产**大秦铁路**，关注**广深铁路。**

2026 年预期分红股息率（2026 年预期每股分红/当前股价，2026/8/31）：

大于 5%：四川成渝（5.3%）>东莞控股（5.3%）;

4%-5%：皖通高速（4.6%）>大秦铁路（4.5%）>唐山港（4.4%）>中原高速（4.4%）>招商公路（4.3%）>宁沪高速（4.2%）>山东高速（4.1%）>粤高速 A（4.0%）;

3%-4%：青岛港（3.9%）>上港集团（3.9%）>招商港口（3.6%）。

图表 43 红利资产主要上市公司 26 年预期股息率一览（股息率>3%，截至 26/8/31 收盘价）

公司	股价	26年预期股息率	市值	年内涨跌幅	归母净利（亿元）		分红比例(%)		分红金额（元/股）	
	8月31日		亿元		2025	2026E	2025	2026E	2025	2026E
四川成渝	**5.95**	**5.3%**	**182**	**3.1%**	**15.1**	**16.1**	**60.0**	**60.0**	**0.30**	**0.32**
东莞控股	10.22	5.3%	106	-1.9%	8.2	9.4	60.0	60.0	0.48	0.54
皖通高速	**16.69**	**4.6%**	**285**	**18.4%**	**18.8**	**21.6**	**60.1**	**60.1**	**0.66**	**0.76**
大秦铁路	**4.76**	**4.5%**	**945**	**-3.8%**	**59.0**	**76.7**	**75.0**	**55.0**	**0.22**	**0.21**
唐山港	**4.56**	**4.4%**	**270**	**25.9%**	**20.0**	**21.9**	**59.3**	**54.2**	**0.20**	**0.20**
中原高速	3.91	4.4%	88	-4.2%	6.3	9.0	42.9	42.9	0.12	0.17
招商公路	**9.82**	**4.3%**	**667**	**1.6%**	**46.1**	**52.4**	**55.0**	**55.0**	**0.37**	**0.42**
宁沪高速	**12.46**	**4.2%**	**628**	**8.0%**	**45.9**	**48.8**	**53.7**	**53.7**	**0.49**	**0.52**
山东高速	**10.30**	**4.1%**	**498**	**9.2%**	**32.1**	**32.4**	**63.3**	**63.3**	**0.42**	**0.42**
粤高速A	13.23	4.0%	277	17.5%	18.0	15.8	70.1	70.1	0.60	0.53
青岛港	**9.15**	**3.9%**	**594**	**13.7%**	**52.7**	**54.9**	**42.5**	**42.5**	**0.35**	**0.36**
上港集团	**5.26**	**3.9%**	**1,225**	**6.2%**	**135.6**	**141.3**	**33.5**	**33.5**	**0.20**	**0.20**
招商港口	**23.92**	**3.6%**	**594**	**32.0%**	**46.1**	**50.0**	**43.0**	**43.0**	**0.80**	**0.87**

资料来源：Wind，华创证券

注：1）已覆盖公司 2026 年归母净利润取华创证券预测，未覆盖公司取 Wind 一致预期;

2）假设大秦铁路 2026 年分红比例为 55%（2023-2025 年股东分红回报规划中的水平）、唐山港维持每股分红 0.2 元，其余公司维持 2025 年分红比例;

3）四川成渝定增事项暂未落地，故不考虑增发摊薄

仅供内部参考，请勿外传！

六、风险提示

经济出现下滑、改革不及预期、并购整合等资本运作不及预期。

仅供内部参考，请勿外传！

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。

仅供内部参考，请勿外传！

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

仅供内部参考，请勿外传！

	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

仅供内部参考，请勿外传！

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