下载日志已记录，仅供内部参考

交通运输

油散集齐涨，持续布局航运

周观点：集运整体指数上涨，但航线继续分化；油运，波斯湾暗航 STS 模式叠加此前高成交量，运价持续走强；干散货运价创近年新高。油运，中东航线，湾内外调运需求叠加此前连续数周成交量放大，市场可用运力紧张且船位集中于相对强势船东手中，运价走强；大西洋航线，可用船位有限，船东议价权提升。9 月 4 日，中国进口油轮运价指数 CT1-TCE（标准航速）687103 美元/天，CT2-TCE（标准航速）报 263877 美元/天。**集运，**9 月 4 日，SCFI 为 3590.05 点，环比上涨 2.3%；其中，欧线运价为 2643 美元/TEU，环比下跌 2.7%；美西和美东运价分别为 7242 和 10324 美元/FEU，分别环比上涨 4.4%/2.8%；波斯湾航线运价 6135 美元/TEU，环比微跌 0.1%；南美航线运价 8953 美元/TEU，环比上涨 3.3%。**干散货，**运价上涨至近年新高，BDI 于 9 月 4 日收于 3628 点，BCI 收于 6427 点，BPI 收于 2448 点，BSI 收于 1675 点，关注干散货运输潜在的上行周期。**重点关注招商南油、中远海能、招商轮船；海通发展、太平洋航运；中远海控、海丰国际、德翔海运；中集集团、中集安瑞科、松发股份；中远海特等。**

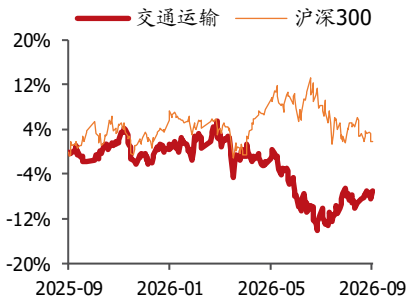
行情回顾：本周（2026.8.31-2026.9.4）交通运输板块行业指数上涨 0.10%，跑赢上证指数 0.65 个百分点（上证指数下跌 0.56%）。从申万交通运输行业三级分类看，涨幅前三名的板块分别是公交、港口、铁路运输，涨幅分别为 6.23%、2.60%、1.16%，跌幅前三名的板块分别为快递、公路货运、物流，跌幅分别为 2.40%、1.94%、1.39%。

航运港口：集运整体指数上涨，但航线继续分化；油运，波斯湾暗航 STS 模式叠加此前高成交量，运价持续走强；干散货运价创近年新高。油运，中东航线，湾内外调运需求叠加此前连续数周成交量放大，市场可用运力紧张且船位集中于相对强势船东手中，运价走强；大西洋航线，可用船位有限，船东议价权提升。9 月 4 日，中国进口油轮运价指数 CT1-TCE（标准航速）687103 美元/天，CT2-TCE（标准航速）报 263877 美元/天。**集运，**9 月 4 日，SCFI 为 3590.05 点，环比上涨 2.3%；其中，欧线运价为 2643 美元/TEU，环比下跌 2.7%；美西和美东运价分别为 7242 和 10324 美元/FEU，分别环比上涨 4.4%/2.8%；波斯湾航线运价 6135 美元/TEU，环比微跌 0.1%；南美航线运价 8953 美元/TEU，环比上涨 3.3%。**干散货，**运价上涨至近年新高，BDI 于 9 月 4 日收于 3628 点，BCI 收于 6427 点，BPI 收于 2448 点，BSI 收于 1675 点，关注干散货运输潜在的上行周期。**重点关注招商南油、中远海能、招商轮船；海通发展、太平洋航运；中远海控、海丰国际、德翔海运；中集集团、中集安瑞科、松发股份；中远海特等。**

物流：近日国家邮政局召开河北省快递市场“内卷式”竞争治理专题座谈会，听取省邮政管理局、省快递行业协会、寄递企业省级总部关于反内卷工作推进落实情况。调研强调要扎实推进行业高质量发展。要多措并举维护行业公平有序的市场竞争环境。**近日，中国邮政快递报社、浙江省邮政管理局、义乌邮政管理局深入走访义乌多家头部电商企业、邮政快递企业及跨国寄递公司，探寻义乌快递业从“价格洼地”到“价值高地”的跃升路径及其背后的驱动机制。**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，支撑业绩持续高增，**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。下半年行业“反内卷”基调不变，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。

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：航运延续上涨，重视效率损失与淡旺季衔接下的机会》 2026-08-30
2、《物流：2026 年 7 月快递月报：需求平稳，淡季价格有支撑》 2026-08-28
3、《交通运输：集运延续超预期上涨，油运重回快速涨势》 2026-08-22

下载日志已记录，仅供内部参考

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。**

航空机场：1H26 东航物流扣非归母净利润达 12.5 亿元、同比+8.3%，体现航空货运高景气。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。地缘因素推高空运运价，高附加值货物运输需求旺盛，继续看好航空货运景气度。**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、国泰航空、东航物流、国货航。**

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

股票代码	股票名称	投资评级	EPS（元）				PE			
			2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
002352.SZ	顺丰控股	买入	2.11	2.31	2.60	2.91	15.90	13.95	12.40	11.06
01519.HK	极兔速递-W	买入	0.02	0.06	0.08	0.10	59.94	22.11	15.73	12.26
02057.HK	中通快递-W	买入	11.89	14.11	15.94	17.73	11.99	10.10	8.94	8.04
002468.SZ	申通快递	买入	0.89	1.44	1.70	1.90	15.60	9.92	8.43	7.54
09699.HK	顺丰同城	买入	0.30	0.57	0.73	1.01	24.60	15.45	11.97	8.64
DIDIY	滴滴出行-ADR	买入	-	-	-	-	126.76	-140.85	22.64	9.53
02643.HK	曹操出行	买入	-1.08	-0.57	-0.06	0.13	-11.10	-24.47	-238.97	106.91
601021.SH	春秋航空	买入	2.37	1.88	3.15	3.87	18.60	23.40	13.92	11.34

资料来源：Wind，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

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

图表目录

图表 1: 部分沪深上市航空客运、货运公司 2025 年上半年、2026 年上半年业绩情况（亿元， %） 5
图表 2: 本周快递公司回购情况 7
图表 3: 本周交通运输行业子板块涨跌幅（%） 8
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

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 37：主要快递公司各个月市场份额情况 18
图表 38：快递行业收入 CR8 情况 18
图表 39：中国大宗商品价格指数走势 19
图表 40：甘其毛都口岸短盘运费（元/吨） 19

下载日志已记录，仅供内部参考

一、周观点及行情回顾

1.1 周观点

1） 航空机场

重要资讯：根据民航局，2026 年暑运全国民航累计运送旅客 1.51 亿人次、日均 244.2 万人次、同比+2.9%；根据 CADAS，2026 年暑运境内航线平均票价 892 元、同比 2025 年-7.1%。

油价方面，本周布伦特原油收 95.85 美元/桶、涨幅 8.80%，油价边际上行；汇率方面，本周 USDCNY 收 6.7108、跌幅 0.14%，人民币继续升值。

本周中国国航、中国东航、吉祥航空、东航物流发布 2026 年上半年业绩报告。从半年报数据看，高油价显著冲击航司盈利，1H26 吉祥航空扣非归母净利润录得正数，中国国航、中国东航扣非归母净利润均录得负数。航空货运体现经营韧性，2026 年上半年东航物流实现扣非归母净利润 12.5 亿元、同比+8.3%。

图表1：部分沪深上市航空客运、货运公司 2025 年上半年、2026 年上半年业绩情况（亿元，%）

	中国国航		中国东航		吉祥航空		东航物流	
	1H26	1H25	1H26	1H25	1H26	1H25	1H26	1H25
主营业务收入	881.3	796.9	727.8	655.5	119.5	109.3	142.5	112.4
YoY	10.6%	1.4%	11.0%	4.1%	9.4%	0.8%	26.7%	-0.4%
归母净利润	-22.9	-18.1	-21.8	-14.3	1.5	5.1	14.2	12.9
YoY	-26.6%	-35.1%	-52.3%	48.3%	-70.3%	3.3%	10.1%	0.9%
扣非归母净利润	-27.9	-20.0	-32.0	-17.6	0.7	4.1	12.5	11.6
YoY	-39.1%	-41.8%	-81.8%	40.7%	-83.0%	-14.3%	8.3%	-3.4%

资料来源：Wind，国盛证券研究所

1H26 东航物流扣非归母净利润达 12.5 亿元、同比+8.3%，体现航空货运高景气。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。地缘因素推高空运运价，高附加值货物运输需求旺盛，继续看好航空货运景气度。

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、国泰航空、东航物流、国货航。

2） 航运

本周观点：

油运：中东航线，湾内外调运需求叠加此前连续数周成交量放大，市场可用运力紧张且船位集中于相对强势船东手中，运价走强；大西洋航线，可用船位有限，船东议价权提升。9 月 4 日，中国进口油轮运价指数 CT1-TCE（标准航速）687103 美元/天，CT2-TCE（标准航速）报 263877 美元/天。

下载日志已记录，仅供内部参考

集运：9 月 4 日，SCFI 为 3590.05 点，环比上涨 2.3%；其中，欧线运价为 2643 美元/TEU，环比下跌 2.7%；美西和美东运价分别为 7242 和 10324 美元/FEU，分别环比上涨 4.4%/2.8%；波斯湾航线运价 6135 美元/TEU，环比微跌 0.1%；南美航线运价 8953 美元/TEU，环比上涨 3.3%。

干散货：运价上涨至近年新高，BDI 于 9 月 4 日收于 3628 点，BCI 收于 6427 点，BPI 收于 2448 点，BSI 收于 1675 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

国家邮政局召开河北省快递市场“内卷式”竞争治理专题座谈会。2026 年 8 月 26 日至 28 日，国家邮政局党组成员、副局长廖进荣带队赴河北省雄安新区、邯郸市调研开河北省快递市场“内卷式”理专题座谈会，听取省邮政管理局、省快递行业协会、寄递企业省级总部关于反内卷工作推进落实情况。调研强调要扎实推进行业高质量发展。要多措并举维护行业公平有序的市场竞争环境，针对安全问题频发、服务质量不高、快递员权益保障不力的企业，统筹运用事前、事中、事后全链条监管手段依法予以规范约束。要加强规则治理，从源头规范市场竞争行为。
我们认为，本次河北专题座谈会传达出“反内卷”常态化、穿透式、规则治理的强监管信号，价格纪律与网络稳定预期增强，随着旺季渐近价格中枢上行可能性进一步提升。

近日，中国邮政快递报社、浙江省邮政管理局、义乌邮政管理局深入走访义乌多家头部电商企业、邮政快递企业及跨国寄递公司，探寻义乌快递业从“价格洼地”到“价值高地”的跃升路径及其背后的驱动机制。中国邮政快递报指出：义乌快递业的发展，是规模持续跃升与产业生态深度协同相互促进的过程。义乌快递业从“价格洼地”蝶变为“价值高地”与全球贸易超级节点，其动力源自市场内生需求驱动、政府精准回应、技术迭代升级与产业深度耦合的系统性“密码”。为全国县域经济与快递业高质量发展提供了兼具方法论启示与条件性警示的完整样本。对全国县域而言，“义乌经验”的真谛不在于复制其“137.7 亿件”的数字，而在于学习其如何根据自身的产业特质、资源条件和发展阶段，构建政府与市场高效协同、物流与产业深度耦合、技术与管理持续创新的生态系统。重点可从制度创新、产邮融合、政策推动三个方面对标学习、推广运用。

本周快递公司回购情况：
截至 2026 年 9 月 3 日，中通快递累计回购 3603 万股，总额约 8.3 亿美元。
截至 2026 年 9 月 4 日，顺丰控股累计回购 1.3 亿 A+H 股，总额约 47.5 亿元。
截至 2026 年 9 月 4 日，极兔速递累计回购 1.3 亿股，总额约 11.9 亿港元。
截至 2026 年 9 月 2 日，韵达股份累计回购 1383 万股，总额约 9990 万元。
截至 2026 年 8 月 31 日，申通快递累计回购 2423 万股，总额约 3.4 亿元。
截至 2026 年 8 月 31 日，圆通速递累计回购 229 万股，总额约 3998 万元。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表2：本周快递公司回购情况

回购日期	中通快递(万美元)	顺丰控股	极兔速递(万港元)	韵达股份	申通快递	圆通速递
2026/8/31	500	3095 万港元	-	-	-	-
2026/9/1	500	3094 万港元	1568	-	-	-
2026/9/2	824	1641 万港元	1567	-	-	-
2026/9/3	980	2003 万港元	1567	-	-	-
2026/9/4	-	1912 万港元	2343	-	-	-
2026 年累计金额	约 8.3 亿美元	约 47.5 亿人民币元	约 11.9 亿港元	约 9990 万元	约 3.4 亿元	约 3998 万元

资料来源：Wind，各公司公告，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 的高速增长，带动快递业务量迅猛增长，支撑业绩持续高增，**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。下半年行业“反内卷”基调不变，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。**

4） 公路

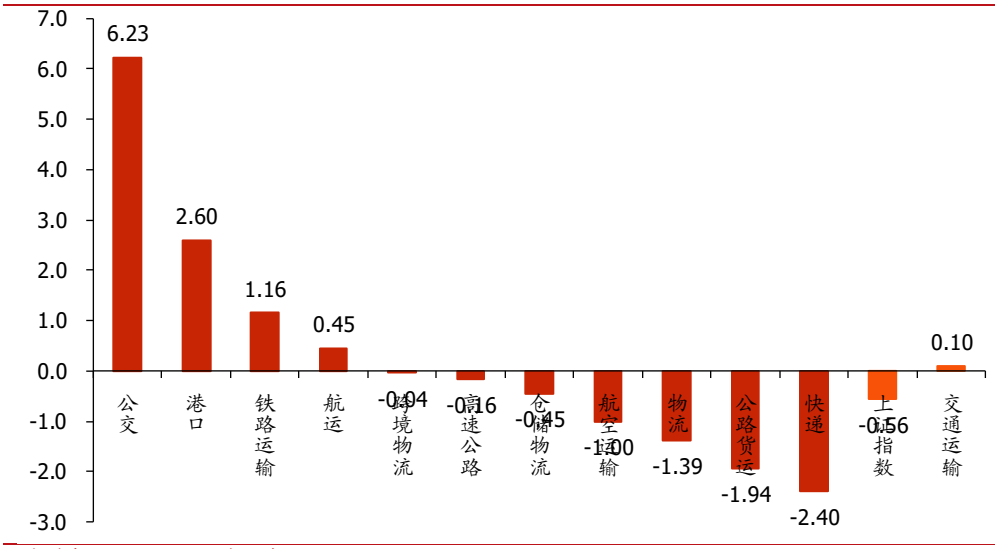
本周高速公路板块股息率仍处于吸引力区间，当前头部个股股息率（TTM）3.8-6.0%区间，与 10 年期国债利率 1.7%维持 2.1-4.3pct 利差。震荡市中，高速公路等业绩与分红高度确定的红利资产防御属性凸显，关注配置机会；长期看，在低利率环境下，高速公路板块因其类债属性将受益于利率的长期下行。建议关注：皖通高速、山东高速、宁沪高速、粤高速 A、四川成渝、招商公路等。

1.2 行情回顾

本周行情回顾：本周（2026.8.31-2026.9.4，下同）交通运输板块行业指数上涨 0.10%，跑赢上证指数 0.65 个百分点(上证指数下跌 0.56%)。从申万交通运输行业三级分类看，涨幅前三名的板块分别是公交、港口、铁路运输，涨幅分别为 6.23%、2.60%、1.16%，跌幅前三名的板块分别为快递、公路货运、物流，跌幅分别为 2.40%、1.94%、1.39%。

下载日志已记录，仅供内部参考

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（%）
603162.SH	海通发展	15.46	1199.HK	中远海运港口	7.43
920571.BJ	国航远洋	11.32	80737.HK	湾区发展-R	7.36
600611.SH	大众交通	11.09	1138.HK	中远海能	7.04
000582.SZ	北部湾港	9.53	9699.HK	顺丰同城	6.65
600026.SH	中远海能	8.13	2510.HK	德翔海运	5.47
601975.SH	招商南油	7.95	6198.HK	青岛港	2.54
920351.BJ	华光源海	7.16	2343.HK	太平洋航运	2.51
002769.SZ	普路通	6.56	3369.HK	秦港股份	2.33
000906.SZ	浙商中拓	5.54	0995.HK	安徽皖通高速公路	2.17
600753.SH	*ST 海钦	5.35	0144.HK	招商局港口	2.12

跌幅前十

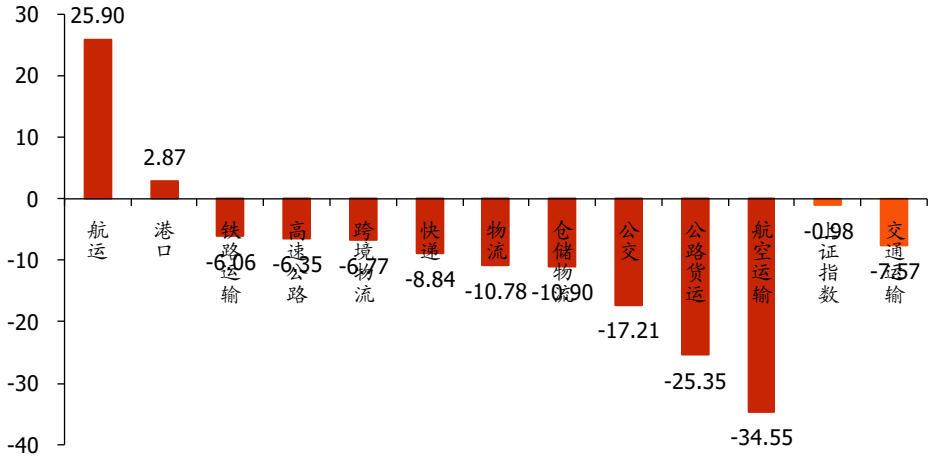
A 股			港股		
代码	简称	涨跌幅（%）	代码	简称	涨跌幅（%）
603813.SH	*ST 原尚	-5.75	1055.HK	中国南方航空股份	-7.32
603565.SH	中谷物流	-5.70	0670.HK	中国东方航空股份	-6.87
600180.SH	瑞茂通	-5.26	1919.HK	中远海控	-5.70
601598.SH	中国外运	-5.24	0576.HK	浙江沪杭甬	-5.53
601919.SH	中远海控	-4.86	2880.HK	辽港股份	-5.00
002352.SZ	顺丰控股	-4.31	0316.HK	东方海外国际	-4.23
002889.SZ	东方嘉盛	-3.34	0753.HK	中国国航	-3.90
600153.SH	建发股份	-3.31	6936.HK	顺丰控股	-3.60
002010.SZ	传化智联	-2.97	0598.HK	中国外运	-3.54
600350.SH	山东高速	-2.87	3382.HK	天津港发展	-2.33

资料来源：Wind，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

26 年行情回顾：26 年至今交通运输板块行业指数下跌 7.57%，跑输上证指数 6.59 个百分点(上证指数下跌 0.98%)。从申万交通运输行业三级分类看，涨幅前两名的板块分别是航运、港口，涨幅分别为 25.90%、2.87%，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 34.55%、25.35%、17.21%。

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	117.18	2343.HK	太平洋航运	94.72
603162.SH	海通发展	81.06	2510.HK	德翔海运	91.40
600026.SH	中远海能	78.69	1138.HK	中远海能	89.13
600428.SH	中远海特	69.04	1308.HK	海丰国际	77.28
601975.SH	招商南油	49.19	0995.HK	安徽皖通高速公路	28.43
002485.SZ	ST 雪发	37.86	0293.HK	国泰航空	24.83
000582.SZ	北部湾港	30.64	1919.HK	中远海控	22.07
001872.SZ	招商港口	27.68	0316.HK	东方海外国际	22.06
600753.SH	*ST 海钦	27.56	0525.HK	广深铁路股份	18.23
601000.SH	唐山港	27.53	0066.HK	港铁公司	15.10

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	-58.86	0670.HK	中国东方航空股份	-49.16
603069.SH	海汽集团	-48.88	1055.HK	中国南方航空股份	-47.77
600115.SH	中国东航	-41.83	0753.HK	中国国航	-46.04
002928.SZ	华夏航空	-41.81	0694.HK	北京首都机场股份	-43.48
002320.SZ	海峡股份	-41.46	.HK	深圳国际	-35.45
603535.SH	嘉诚国际	-40.06	2169.HK	沧港铁路	-34.15
002682.SZ	龙洲股份	-39.44	1052.HK	越秀交通基建	-24.13
920351.BJ	华光源海	-37.61	9699.HK	顺丰同城	-20.55
601111.SH	中国国航	-37.46	0636.HK	KLN	-15.04
600029.SH	南方航空	-37.20	2880.HK	辽港股份	-12.64

资料来源：Wind，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

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（%）
600153.SH	建发股份	8.26	2510.HK	德翔海运	9.51
200429.SZ	粤高速 B	7.53	0737.HK	湾区发展	9.09
201872.SZ	招港 B	6.44	80737.HK	湾区发展-R	8.87
601083.SH	锦江航运	6.39	0152.HK	深圳国际	8.77
603167.SH	渤海轮渡	6.13	0177.HK	江苏宁沪高速公路	8.58
600377.SH	宁沪高速	5.96	0576.HK	浙江沪杭甬	7.28
603569.SH	长久物流	5.68	1052.HK	越秀交通基建	7.20
603967.SH	中创物流	5.57	0107.HK	四川成渝高速公路	7.10
601919.SH	中远海控	5.42	0598.HK	中国外运	7.08
601107.SH	四川成渝	5.13	1308.HK	海丰国际	7.06
000828.SZ	东莞控股	4.72	3382.HK	天津港发展	6.87
000429.SZ	粤高速 A	4.63	0293.HK	国泰航空	6.24
601006.SH	大秦铁路	4.59	1919.HK	中远海控	6.22
601598.SH	中国外运	4.53	3369.HK	秦港股份	5.46
601518.SH	吉林高速	4.51	6198.HK	青岛港	5.37
900914.SH	锦在线 B	4.51	1199.HK	中远海运港口	5.13
600704.SH	物产中大	4.42	0316.HK	东方海外国际	5.06
000900.SZ	现代投资	4.37	2343.HK	太平洋航运	5.03
600269.SH	赣粤高速	4.34	2880.HK	辽港股份	4.94
600035.SH	楚天高速	4.31	0636.HK	KLN	4.77

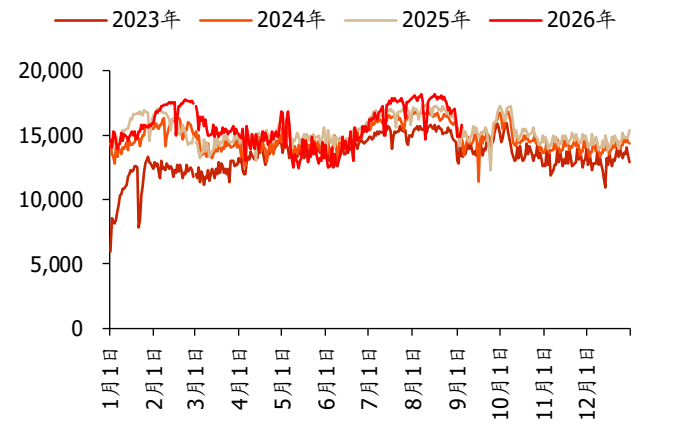
资料来源：Wind，国盛证券研究所
注：股息率估值按 2026 年 9 月 4 日收盘价计算

下载日志已记录，仅供内部参考

二、航空机场及出行

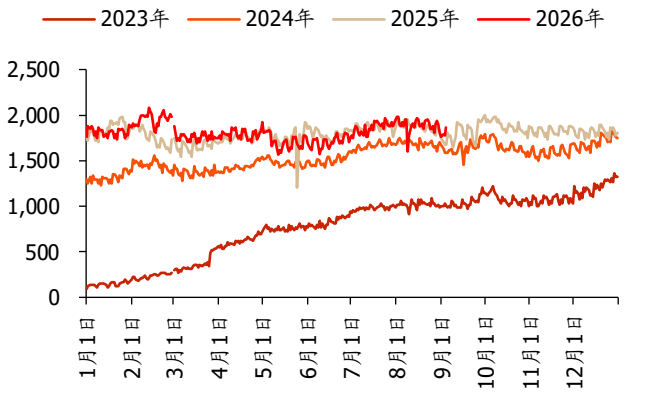
2.1 航空机场

图表8：民航执行航班量（架次）



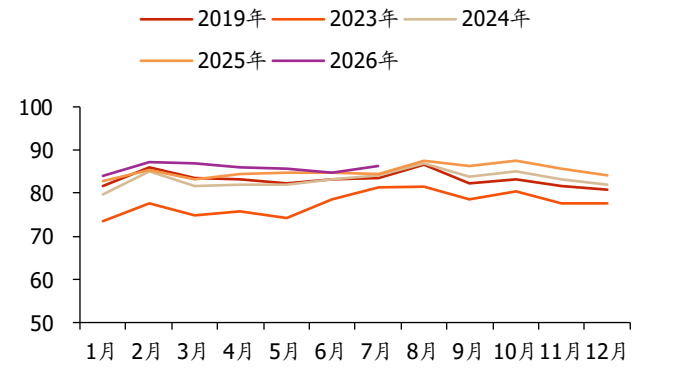
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表9：民航执行国际航班量（架次）



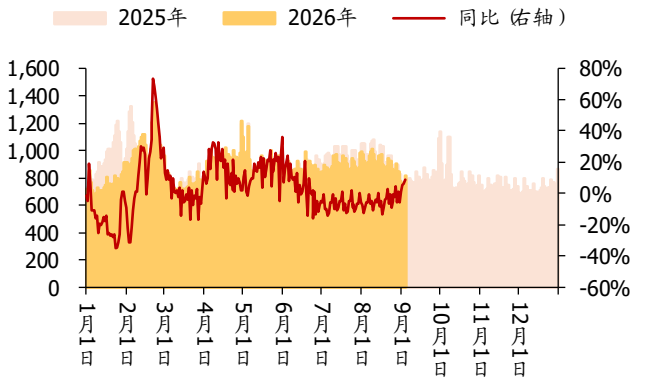
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表10：民航正班客座率（%）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

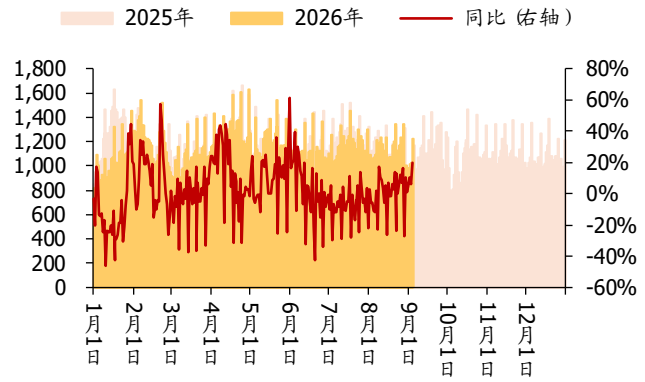
图表11：境内航线平均票价（元）



资料来源：CADAS，国盛证券研究所

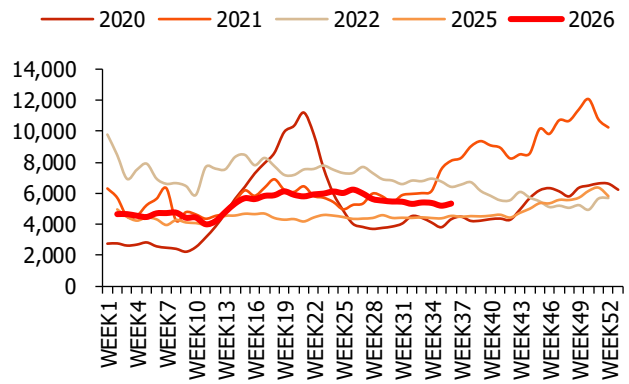
下载日志已记录，仅供内部参考

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

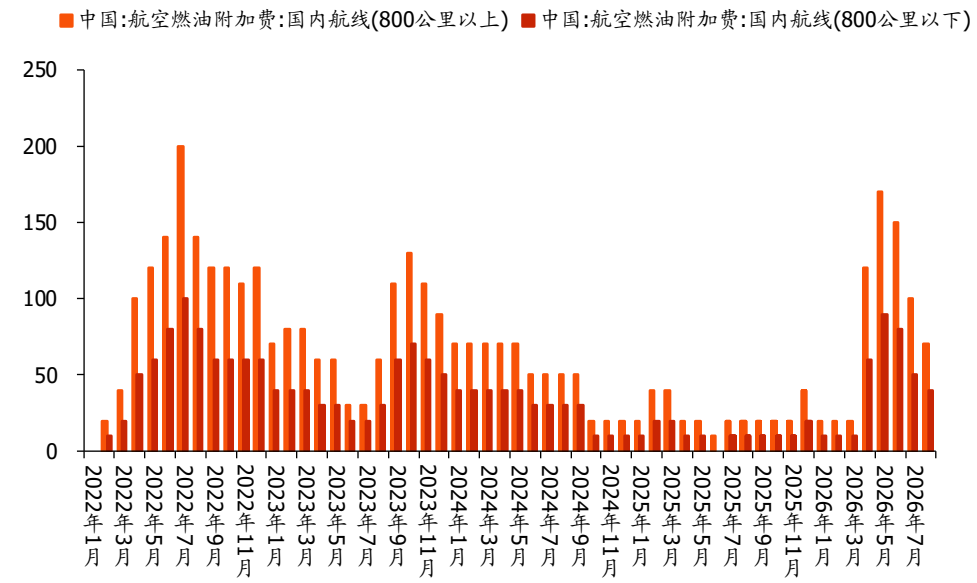
图表15：人民币汇率



资料来源：Wind，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

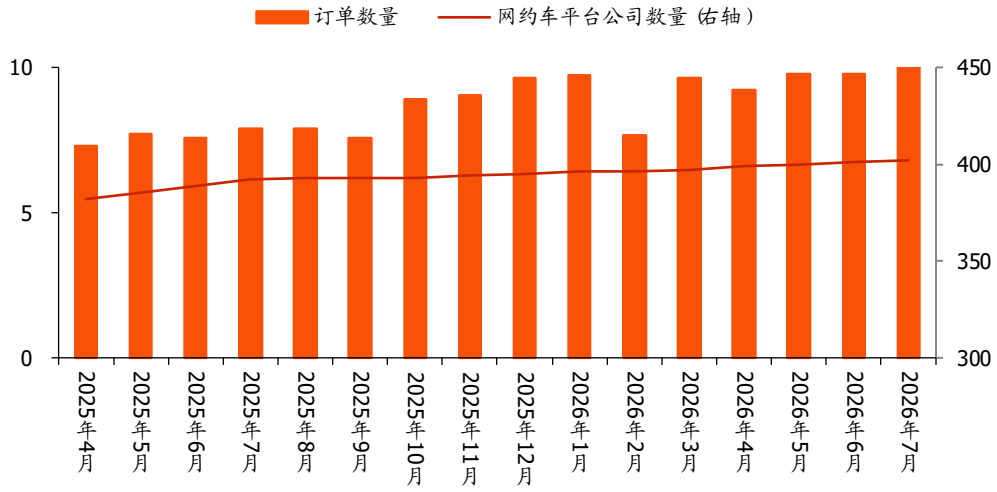
图表16：航空燃油附加费（元）



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 网约车出行

图表17：网约车行业运行基本情况（亿单，家）

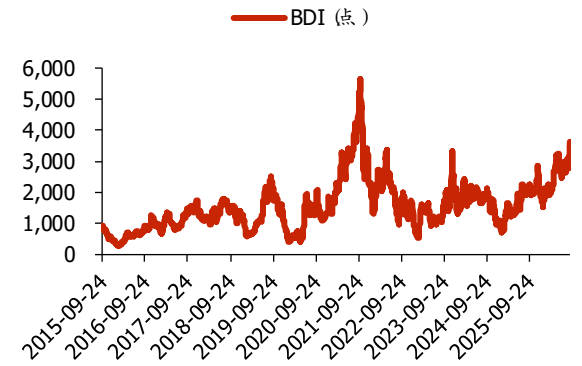


资料来源：Wind，交通运输部，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

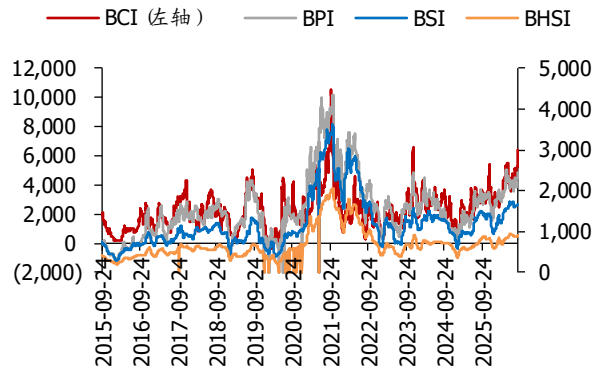
三、航运港口

图表18：BDI 指数



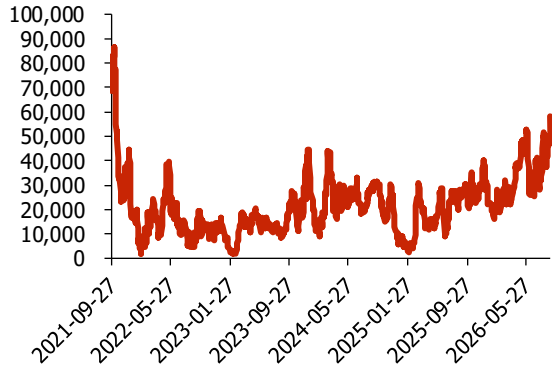
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表19：分船型运价指数



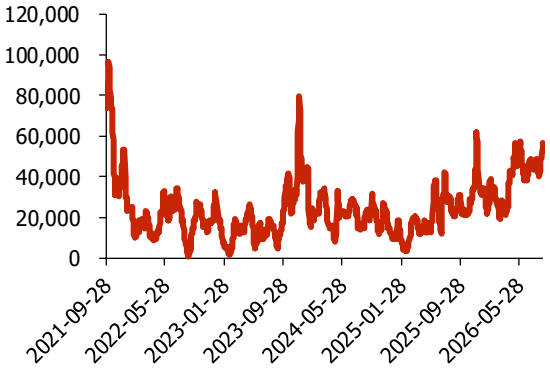
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表20：中国:平均租船价格:好望角型船:BCI-C10_14（美元/天）



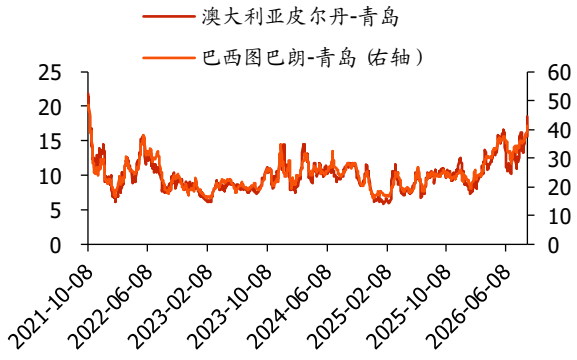
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表21：中国:平均租船价格:好望角型船:BCI-C8_14（美元/天）



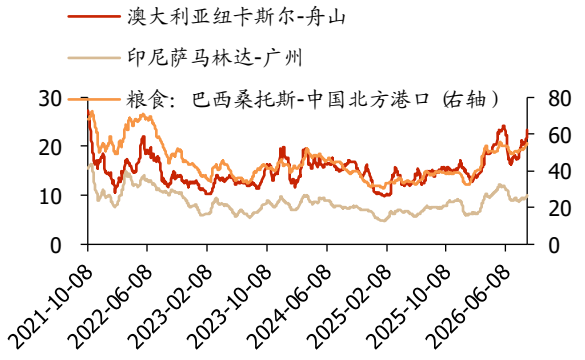
资料来源：Wind，国盛证券研究所

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

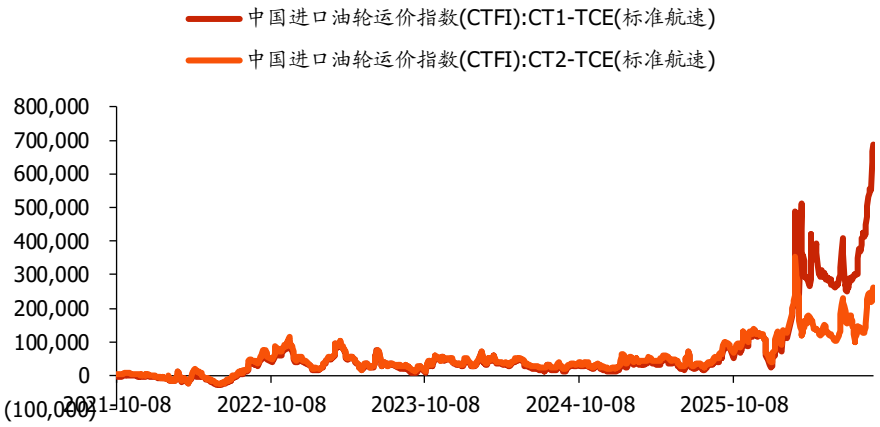
图表23：巴拿马船煤炭和粮食运价（美元/吨）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

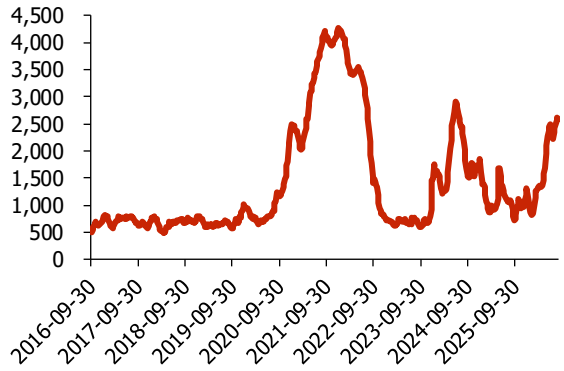
下载日志已记录，仅供内部参考

图表24：中国进口油轮运价指数（CTFI）(美元 /天）



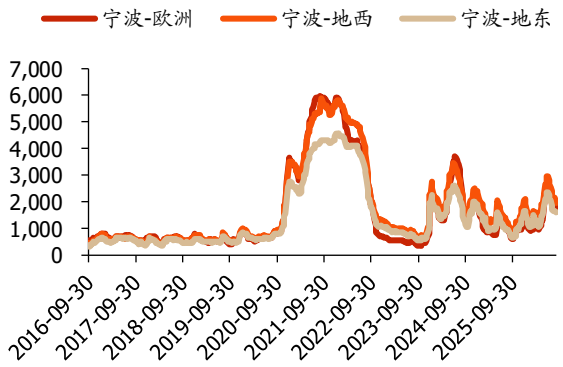
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表25：宁波出口集装箱运价综合指数（点）



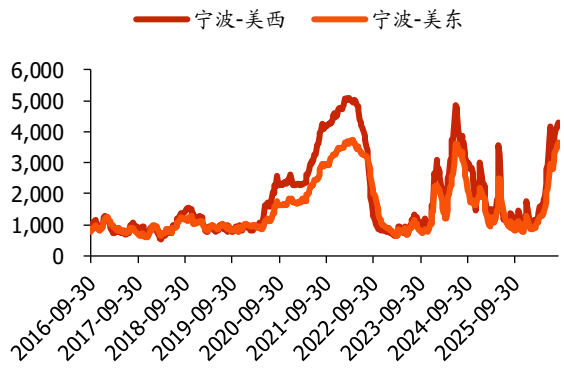
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表26：欧地线运价指数（点）



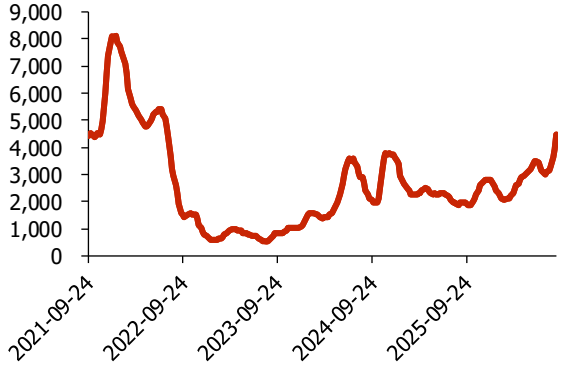
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表27：美线运价指数（点）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

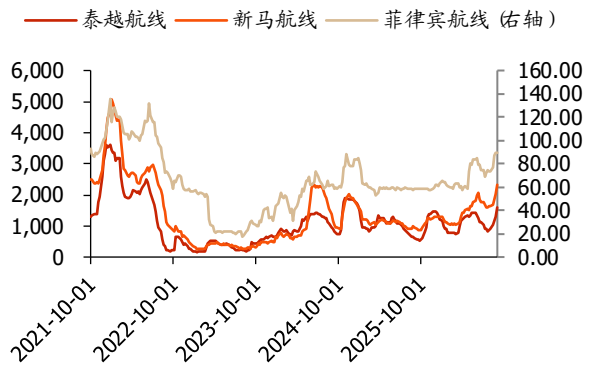
图表28：东南亚航线运价指数（点）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

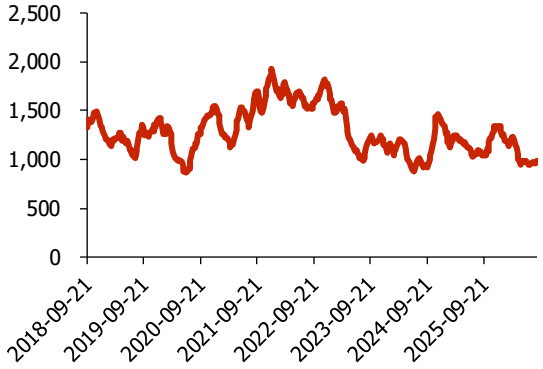
下载日志已记录，仅供内部参考

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

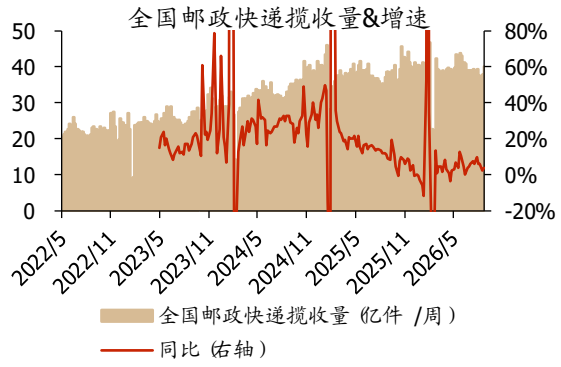
下载日志已记录，仅供内部参考

四、物流

2026 年 8 月 24 日-8 月 30 日，邮政快递揽收量 40.00 亿件，环比+5.5%，同比+3.8%；投递量约 39.22 亿件，环比+4.1%，同比+2.4%。

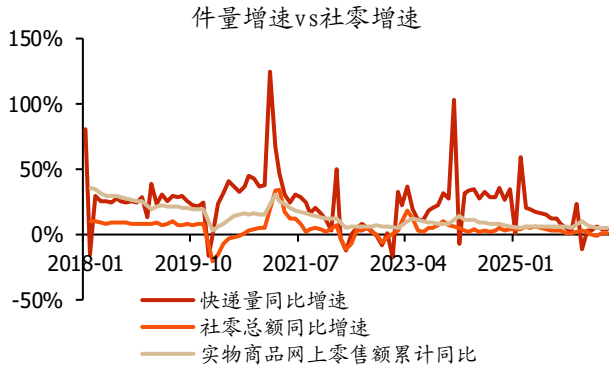
据国家邮政局，2026 年 7 月，快递业务量同比增长 4.1%；7 月，社会消费品零售额同比上升 0.6%，1-7 月，实物商品网上零售额累计同比增长 4.6%。

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：国家邮政局，Wind，国盛证券研究所

快递行业与公司最近运营数据：

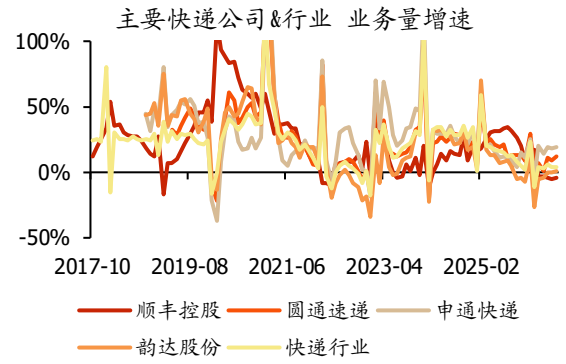
业务量：1）行业：2026 年 7 月，快递行业业务量同比增长 4.1%；2）公司：顺丰/圆通/申通/韵达 7 月快递业务量分别为 13.3/29.0/26.0/21.7 亿件，同比-3.8%/+12.1%/+19.3%/+0.5%。

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 7 月快递业务收入分别为 191.5/59.7/53.7/46.4 亿元，分别同比+2.6%/+11.1%/+25.3%/+12.7%。

单票收入：顺丰/圆通/申通/韵达 2026 年 7 月快递单票收入分别为 14.45/2.06/2.06/2.14 元/件，分别同比+6.6%/-0.9%/+4.6%/+12.0%。

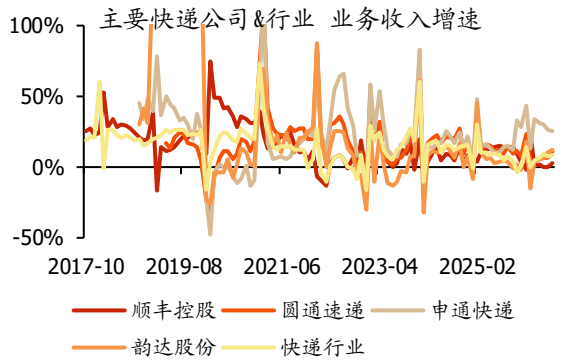
下载日志已记录，仅供内部参考

图表33：主要快递公司与快递行业业务量同比增速



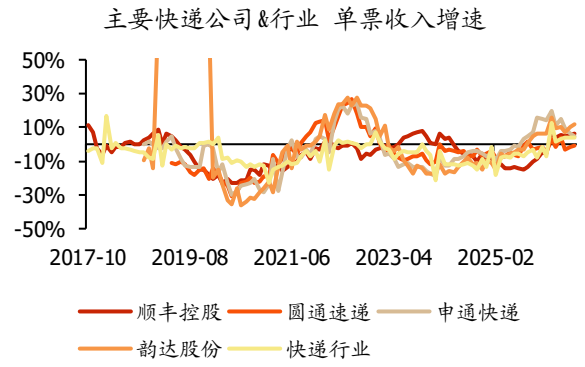
资料来源：Wind，顺丰控股、圆通速递、申通快递、韵达股份产销经营快报，国家邮政局，国盛证券研究所

图表34：主要快递公司与快递行业业务收入同比增速



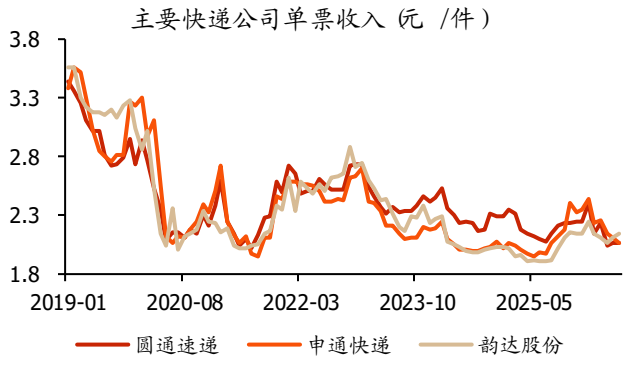
资料来源：Wind，顺丰控股、圆通速递、申通快递、韵达股份产销经营快报，国家邮政局，国盛证券研究所

图表35：主要快递公司与快递行业单票收入同比增速



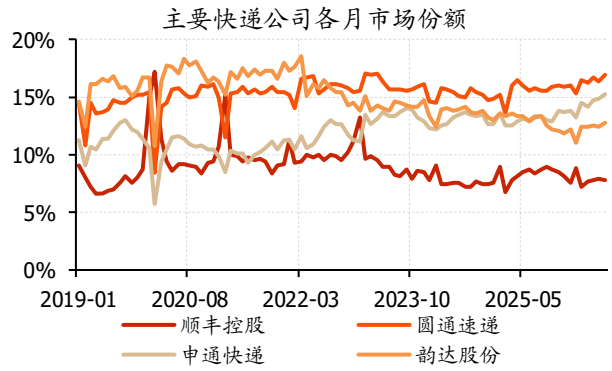
资料来源：Wind，顺丰控股、圆通速递、申通快递、韵达股份产销经营快报，国盛证券研究所

图表36：主要快递公司单票收入情况（元/件）



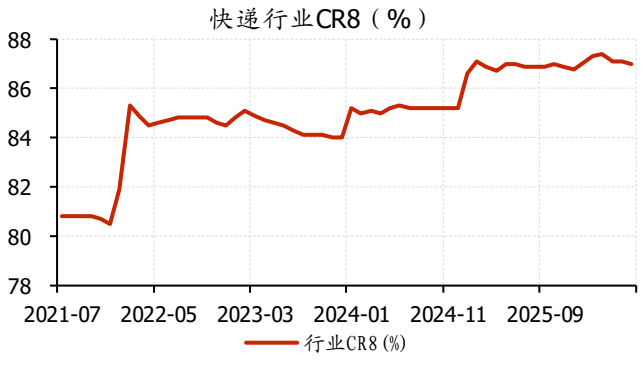
资料来源：Wind，圆通速递、申通快递、韵达股份产销经营快报，国盛证券研究所

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

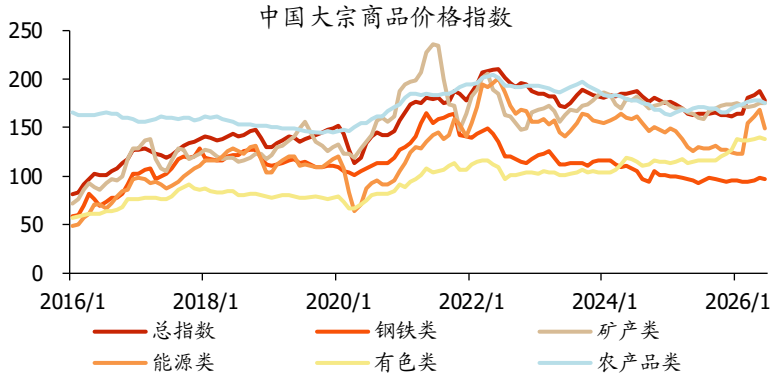


资料来源：Wind，国家邮政局，国盛证券研究所

大宗商品价格近况：2026 年 7 月，中国大宗商品价格总指数为 174.6 点，月环比-1.7%；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%/-0.2%/-4.3%/-0.9%/-0.7%。

下载日志已记录，仅供内部参考

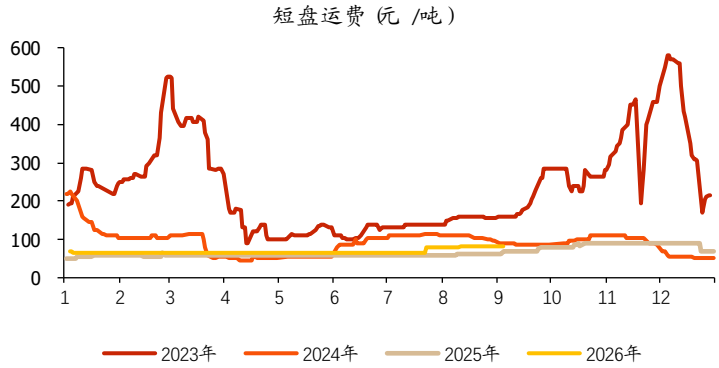
图表39：中国大宗商品价格指数走势



资料来源：Wind，国盛证券研究所

蒙煤运输近况：8 月 31 日-9 月 4 日，短盘运费均值为 82 元/吨，环比持平，同比+27.6%。

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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

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

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

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