下载日志已记录，仅供内部参考

万联证券 WANLIAN SECURITIES

交运行业 2026H1 业绩综述

——交通运输行业跟踪报告

强于大市（维持）

2026 年 09 月 08 日

行业核心观点：

2026年上半年交运行业营收和利润均实现增长，单季度看，营收端连续三个季度同比正增长，且增速持续提升，利润端受油价上行等因素影响波动较大，Q2出现下滑。从各细分领域看，航运，受益于航运景气度上行，航运板块上半年收入及利润涨幅居前，毛利率和净利率均同比实现上涨；航空，航空运输量持续修复、客座率持续提升，航空运输业收入端实现明显增长，但是受油价上行影响，航空运输成本大幅上行，上半年航空运输板块出现明显亏损；快递，受益于“反内卷”政策持续推进，快递板块业绩实现明显修复，利润端的增幅显著高于收入端增幅，但从单季度角度来看，Q2毛利率环比略有回落，市场担忧其修复高度，我们认为此次“反内卷”具有全国性、持续性，后续随着下半年中秋国庆、双十一等旺季来临，快递量价有望保持稳健回升；机场，机场板块利润端增幅明显，主要是由于深圳机场在上半年确认相关搬迁补偿收益约4.3亿元拉高了整个板块的业绩，剔除这一因素影响，板块业绩表现相对平稳；铁路运输业绩整体表现稳健，或一定程度受益于航空运输分流。大秦铁路净利润扭转连续两年下滑的趋势，上半年归母净利润实现小个位数上涨；高速公路板块业绩表现稳健，剔除赣粤高速非经常性损益变动因素影响，板块上半年归母净利润表现稳健；港口、跨境物流，收入和利润增减幅度表现一致，港口毛利率同比明显上行或受益于我国进出口规模及海外补库需求提升，产能利用率或随之提升。

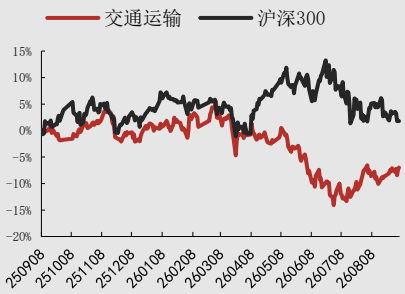
投资要点：

2026H1业绩：行业业绩保持稳健增长，子行业间表现分化。2026年上半年，我们所统计的交通运输行业62家公司营业收入规模为10,912.5亿元，同比增长8.2%，实现归母净利润规模约为894.9亿元，同比增长5.4%。归母净利润增速排序：快递（25.3%）>航运（18.6%）>机场（13.0%）>铁路（5.9%）>行业（5.4%）>港口（4.9%）>跨境物流（-0.4%）>高速公路（-4.9%）、航空板块亏损。

季度业绩走势：收入端持续回升，但受成本上行影响利润端承压。自2025年Q4行业（我们所统计的交通运输行业62家公司）营业收入增速持续回升，2025Q3-2026Q2营业收入同比增速分别为-0.4%、+5.4%、+6.0%、+10.4%。2026Q2交通运输行业归母净利润同比下滑13.3%，推测主要受国际油价上行导致行业成本增加所致。分行业看Q2归母净利润增速，航运（65.1%）>机场（21.9%）>快递（19.6%）>铁路（10.3%）>港口（4.3%）>跨境物流（-）>高速公路（-9.3%）、航空业亏损。

市场回顾。受市场风格影响，2026年上半年交通运输行业（申万）

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月快递行业月度数据跟踪报告

上周中期业绩密集发布

7月航空业月度数据跟踪报告

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

下跌14.61%，沪深300指数上涨7.55%，交运指数明显跑输大盘。从交运细分行业来看，航运指数一枝独秀，上半年上涨7.28%，其他细分领域均呈现不同程度下跌。进入下半年以来市场风格再平衡，交运行业指数呈现修复态势，2026年7-8月交运行业指数上涨7.28%，沪深300指数下跌7.12%，交运行业明显跑赢大盘，从各细分领域来看，除了航空运输依然受高油价影响股价承压下跌外，其他细分领域均有一定程度修复。

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

正文目录

1 2026H1 交通运输行业业绩情况.....4
1.1 2026H1 业绩：行业业绩保持稳健增长，子行业间表现分化.....4
1.2 季度业绩走势：收入端持续回升，成本上行影响利润端承压.....6
2 交通运输行业市场表现.....8
3 投资建议与风险提示.....9

图表 1: 本报告业绩综述选取 SW 交通运输行业标的范围.....4
图表 2: 交通运输行业历年营业收入规模（左轴）及同比增速（右轴）.....5
图表 3: 交通运输行业历年归母净利润规模（亿元）.....5
图表 4: 交通运输行业各子行业营业收入同比增速比较.....6
图表 5: 交通运输行业各子行业归母净利润同比增速比较.....6
图表 6: 交通运输行业各子行业历年毛利率变化趋势.....6
图表 7: 交通运输行业各子行业历年净利率变化趋势.....6
图表 8: 交通运输行业单季度营业收入规模（亿元，左轴）及同比增速（右轴）..7
图表 9: 交通运输行业单季度归母净利润规模（亿元，左轴）及同比增速（右轴）.....7
图表 10: 交通运输行业各子行业单季度营业收入同比增速比较.....7
图表 11: 交通运输行业各子行业单季度归母净利润同比增速比较.....7
图表 12: 交通运输行业各子行业单季度毛利率变化趋势.....8
图表 13: 交通运输行业各子行业单季度净利率变化趋势.....8
图表 14: 2026H1 申万一级行业涨跌幅（%）情况.....8
图表 15: 7-8 月申万一级行业涨跌幅（%）情况.....8
图表 16: 2026H1 交通运输（申万）三级子行业涨跌幅（%）情况.....9
图表 17: 2026 年 7-8 月交通运输（申万）三级子行业涨跌幅（%）情况.....9

下载日志已记录，仅供内部参考

1 2026H1 交通运输行业业绩情况

选取标的范围说明：我们主要依据申万交通运输行业选取SW交通运输主要三级子行业中62个标的进行统计分析，选取的标的情况如下：

图表1：本报告业绩综述选取SW交通运输行业标的范围

快递		航空		港口		航运	
证券代码	证券简称	证券代码	证券简称	证券代码	证券简称	证券代码	证券简称
002120.SZ	韵达股份	002928.SZ	华夏航空	600018.SH	上港集团	601919.SH	中远海控
002352.SZ	顺丰控股	600029.SH	南方航空	601018.SH	宁波港	600026.SH	中远海能
002468.SZ	申通快递	600115.SH	中国东航	601298.SH	青岛港	601872.SH	招商轮船
600233.SH	圆通速递	600221.SH	海航控股	001872.SZ	招商港口	601866.SH	中远海发
高速公路		601021.SH	春秋航空	601000.SH	唐山港	603565.SH	中谷物流
001965.SZ	招商公路	601111.SH	中国国航	601880.SH	辽港股份	601975.SH	招商南油
600377.SH	宁沪高速	603885.SH	吉祥航空	601228.SH	广州港	600428.SH	中远海特
600350.SH	山东高速	机场		000088.SZ	盐田港	601083.SH	锦江航运
600012.SH	皖通高速	000089.SZ	深圳机场	601326.SH	秦港股份	600179.SH	安通控股
000429.SZ	粤高速A	600004.SH	白云机场	000582.SZ	北部湾港	603167.SH	渤海轮渡
600548.SH	深高速	600009.SH	上海机场	600717.SH	天津港	603162.SH	海通发展
600269.SH	赣粤高速	跨境物流		600017.SH	日照港	920571.BJ	国航远洋
600033.SH	福建高速	601156.SH	东航物流	600279.SH	重庆港	603209.SH	兴通股份
600020.SH	中原高速	601598.SH	中国外运	601008.SH	连云港	铁路	
601107.SH	四川成渝	603128.SH	华贸物流	000905.SZ	厦门港务	601816.SH	京沪高铁
000828.SZ	东莞控股	603535.SH	嘉诚国际	002040.SZ	南京港	601006.SH	大秦铁路
		603871.SH	嘉友国际			601333.SH	广深铁路

资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

1.1 2026H1 业绩：行业业绩保持稳健增长，子行业间表现分化

根据我们统计结果显示：

收入端，2026年上半年，我们所统计的交通运输行业62家公司营业收入规模为10,912.5亿元，同比增长8.2%。分行业来看，2026H1航运、航空、快递行业营收同比增速高于行业整体水平，带动交运行业增长，营收增速排序：航运（12.4%）>航空（10.2%）>快递（8.9%）>行业（8.2%）>铁路（5.5%）>港口（5.4%）>机场（5.1%）>高速公路（2.0%）>跨境物流（-0.4%）。

利润端，2026年上半年，我们所统计的交通运输行业62家公司实现归母净利润规模约为894.9亿元，同比增长5.4%。从细分行业角度来看，归母净利润增速排序：快递（25.3%）>航运（18.6%）>机场（13.0%）>铁路（5.9%）>行业（5.4%）>港口（4.9%）>跨境物流（-0.4%）>高速公路（-4.9%）、航空板块亏损。

毛利率方面，2026H1交通运输行业毛利率约为14.8%，较上年同期下降0.73pct，分行业来看，高速公路（37.2%）>港口（31.9%）>航运（23.8%）>机场（23.6%）>铁路（22.0%）>行业（14.8%）>快递（13.9%）>跨境物流（9.7%）>航空（1.6%），较上年同期变动量：航运（2.30pct）>港口（1.18pct）>快递（0.96pct）>跨境物流（0.32pct）>行业（-0.73pct）>铁路（-0.77pct）>高速公路（-1.00pct）>机场（-3.12pct）>航空（-4.32pct）。

下载日志已记录，仅供内部参考

净利率方面，2026H1交通运输行业净利率水平约为9.1%，同比下降0.31pct。分行业看，高速公路（27.9%）>港口（26.8%）>机场（19.4%）>航运（17.5%）>铁路（16.8%）>行业（9.1%）>跨境物流（6.0%）>快递（4.4%）>航空（-2.4%），较上年同期变动量：机场（1.29pct）>快递（0.62pct）>航运（0.56pct）>港口（0.21pct）>铁路（0.03pct）>跨境物流（-0.05pct）>行业（-0.31pct）>航空（-1.27pct）>高速公路（-2.21pct）。

各板块分析：

航运，受益于航运景气度上行，运价上涨，航运板块上半年收入及利润涨幅居前，毛利率和净利率均同比实现上涨。

航空，航空运输量持续修复、客座率持续提升，航空运输业收入端实现明显增长，但是受油价上行影响，航空运输成本大幅上行，上半年航空运输板块出现明显亏损。

快递，受益于“反内卷”政策持续推进，快递板块业绩实现明显修复，利润端的增幅显著高于收入端增幅，但从单季度角度来看，Q2毛利率环比略有回落，市场担忧其修复高度，我们认为此次“反内卷”具有全国性、持续性的特性，后续随着下半年中秋国庆、双十一等旺季来临，快递量价将保持稳健回升。

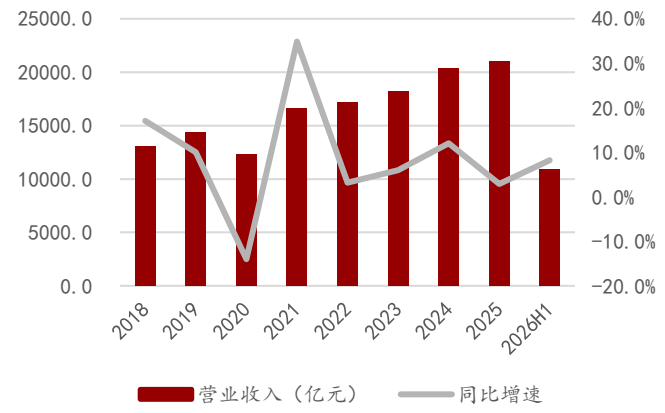
机场，机场板块利润端增幅明显，主要是由于深圳机场在上半年确认相关搬迁补偿收益约4.3亿元拉高了整个板块的业绩，剔除这一因素影响，板块业绩表现相对平稳。

铁路运输业绩整体表现稳健，或受益于航空运输分流。大秦铁路净利润扭转连续两年下滑的趋势，上半年归母净利润实现小个位数上涨。

高速公路板块业绩表现稳健，归母净利润下滑主要是受到赣粤高速上半年公允价值变动损失增加4.66亿元（上年同期公允价值变动收益1.6亿元），剔除该因素影响，板块上半年归母净利润与上年同期基本持平。

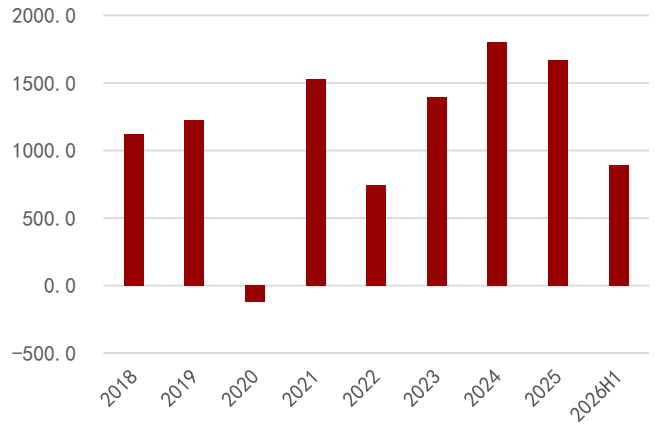
港口、跨境物流，收入和利润增减幅度相当，港口毛利率同比明显上行或有益于我国进出口规模及海外补库需求提升，产能利用率或随之提升。

图表2：交通运输行业历年营业收入规模（左轴）及同比增速（右轴）



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

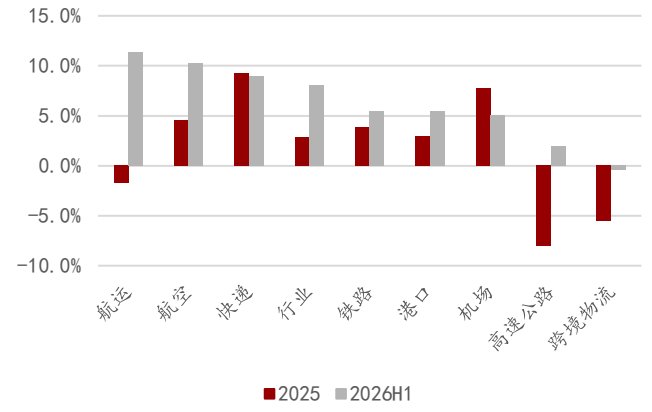
图表3：交通运输行业历年归母净利润规模（亿元）



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

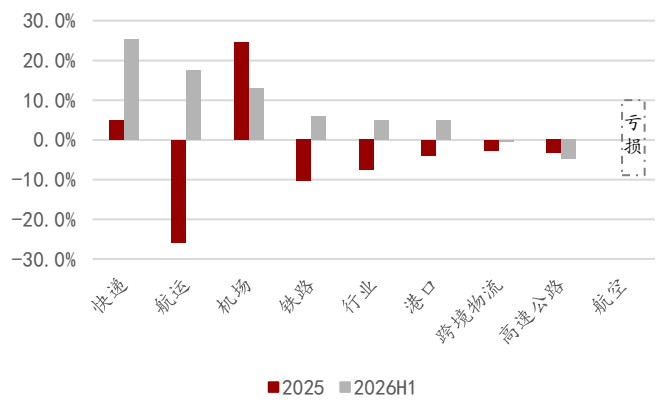
下载日志已记录，仅供内部参考

图表4：交通运输行业各子行业营业收入同比增速比较



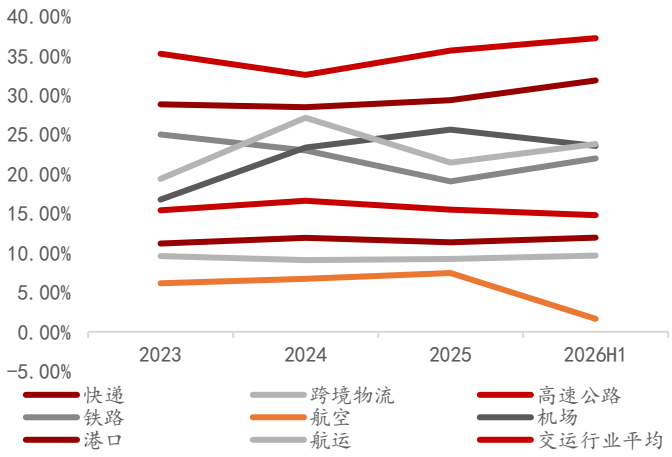
资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

图表5：交通运输行业各子行业归母净利润同比增速比较



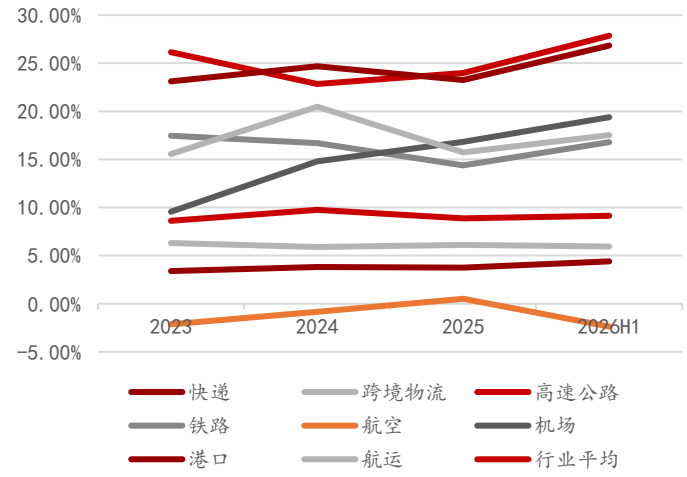
资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

图表6：交通运输行业各子行业历年毛利率变化趋势



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

图表7：交通运输行业各子行业历年净利率变化趋势



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

1.2 季度业绩走势：收入端持续回升，成本上行影响利润端承压

从季度业绩走势上来看：Q2航运业表现亮眼

收入端，自2025年Q4行业（我们所统计的交通运输行业62家公司）营业收入增速持续回升，2025Q3-2026Q2营业收入同比增速分别为-0.4%、+5.4%、+6.0%、+10.4%。分行业来看，2026Q2航运行业增速明显抬升，各行业2026Q2营业收入增速：航运（23.6%）>航空（10.7%）>行业（10.4%）>快递（8.8%）>铁路（6.3%）>机场（5.8%）>高速公路（3.71%）>港口（3.70%）>跨境物流（2.4%）。

利润端波动较大，2026Q2交通运输行业归母净利润同比下滑13.3%，推测主要受国际油价上行导致行业成本增加所致。分行业看Q2归母净利润增速，航运（65.1%）>机场（21.9%）>快递（19.6%）>铁路（10.3%）>港口（4.3%）>跨境物流（-3.4%）>高速公路（-9.3%）、航空业亏损。

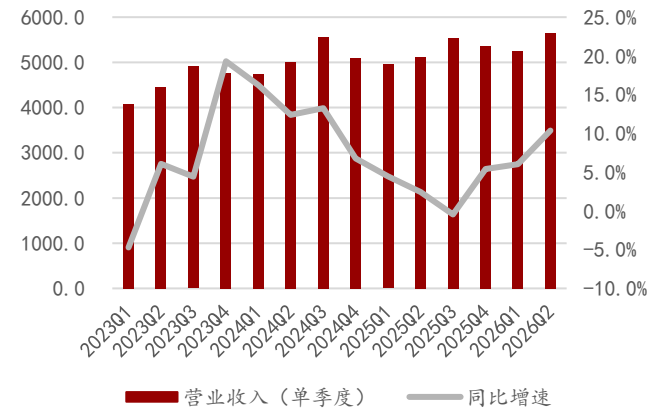
毛利率方面，2026Q2交通运输行业毛利率水平为12.62%，同比-2.33pct，环比-4.52pct，从细分行业来看，2026Q2各子行业毛利率水平：高速公路（34.25%）>港口

下载日志已记录，仅供内部参考

（31.75%）>航运（24.85%）>机场（23.76%）>铁路（21.06%）>行业（12.62%）>快递(11.87%)>跨境物流(9.98%)>航空(-6.75%)；单季度同比变化量，航运(7.22pct)>快递（1.03pct）>港口（0.61pct）>跨境物流（0.46pct）>铁路（-1.02pct）>高速公路（-1.92pct）>行业（-2.33pct）>机场（-2.91pct）>航空（-13.22pct）；单季度环比变化量，航运（2.27pct）>跨境物流（0.68pct）>机场（0.41pct）>快递（-0.16pct)>港口(-0.26pct)>铁路(-1.94pct)>行业(-4.52pct)>高速公路(-6.23pct)>航空（-16.71pct）。

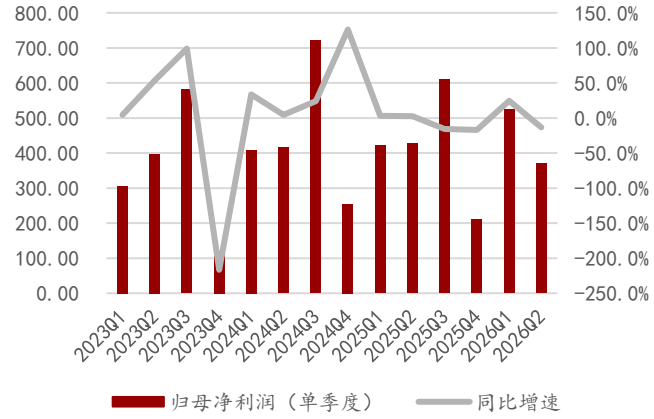
净利率，2026Q2我们所统计的62家交通运输上市公司整体的净利率为7.34%，同比-2.05pct，环比-3.76pct，分行业来看，港口（28.49%）>高速公路（24.39%）>机场（21.97%）>航运（18.40%）>铁路（16.23%）>行业（7.34%）>跨境物流（6.50%）>快递(4.68%)>航空(-10.34%)；单季度同比变化量，航运(4.14pct)>机场(2.70pct)>铁路（0.65pct）>港口（0.534pct）>快递（0.530pct）>跨境物流（-0.42pct）>行业（-2.05pct）>高速公路（-3.78pct）>航空（-9.98pct）；单季度环比变化量，机场(5.24pct)>港口(3.41pct)>航运(1.91pct)>跨境物流(1.19pct)>快递(0.59pct)>铁路（-1.17pct）>行业（-3.76pct）>高速公路（-7.22pct）>航空（-15.87pct）。

图表8：交通运输行业单季度营业收入规模（亿元，左轴）及同比增速（右轴）



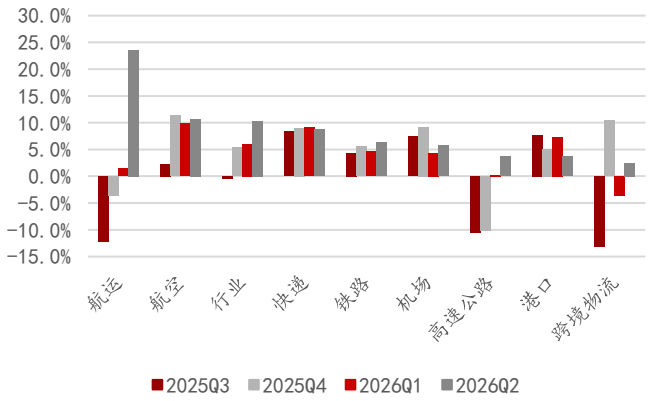
资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

图表9：交通运输行业单季度归母净利润规模（亿元，左轴）及同比增速（右轴）



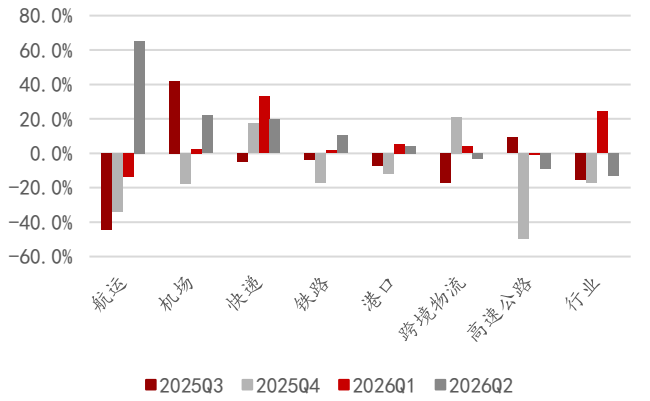
资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

图表10：交通运输行业各子行业单季度营业收入同比增速比较



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

图表11：交通运输行业各子行业单季度归母净利润同比增速比较

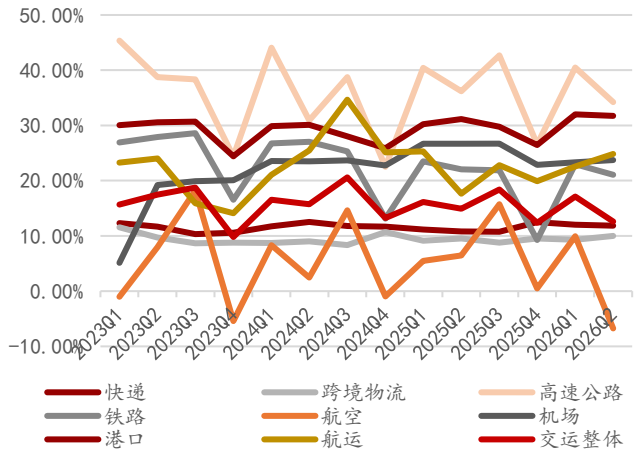


资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所，注：航空业历年每

下载日志已记录，仅供内部参考

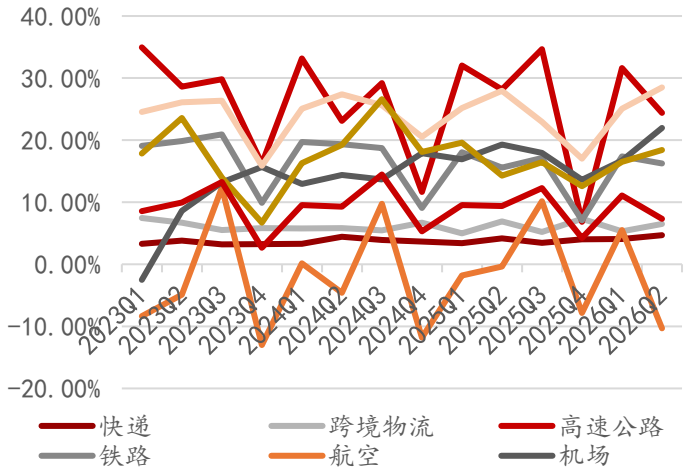
个季度归母净利润存在亏损情况，未列示同比增速

图表12：交通运输行业各子行业单季度毛利率变化趋势



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

图表13：交通运输行业各子行业单季度净利率变化趋势

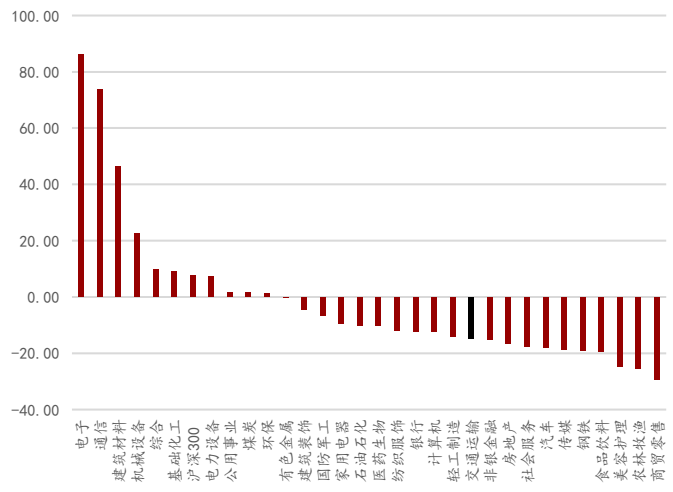


资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

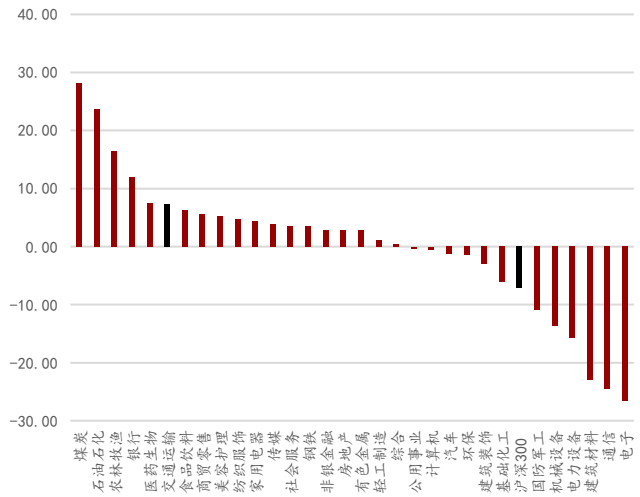
2 交通运输行业市场表现

受市场风格影响，2026年上半年交通运输行业（申万）下跌14.61%，沪深300指数上涨7.55%，交运指数明显跑输大盘。从交运细分行业来看，航运指数一枝独秀，上半年上涨7.28%，其他细分领域均呈现不同程度下跌。今年年初美伊冲突爆发，航运运价上行，推动航运业绩上涨，航运指数明显上行，油价上涨带来运输成本上行，航空等领域受到明显压制，业绩显著承压，市场表现较差。进入下半年以来市场风格再平衡，交运行业指数呈现修复态势，2026年7-8月交运行业指数上涨7.28%，沪深300指数下跌7.12%，交运行业明显跑赢大盘，从各细分领域来看，除了航空运输依然受高油价影响股价承压下跌外，其他细分领域均有一定程度修复。

图表14：2026H1申万一级行业涨跌幅（%）情况



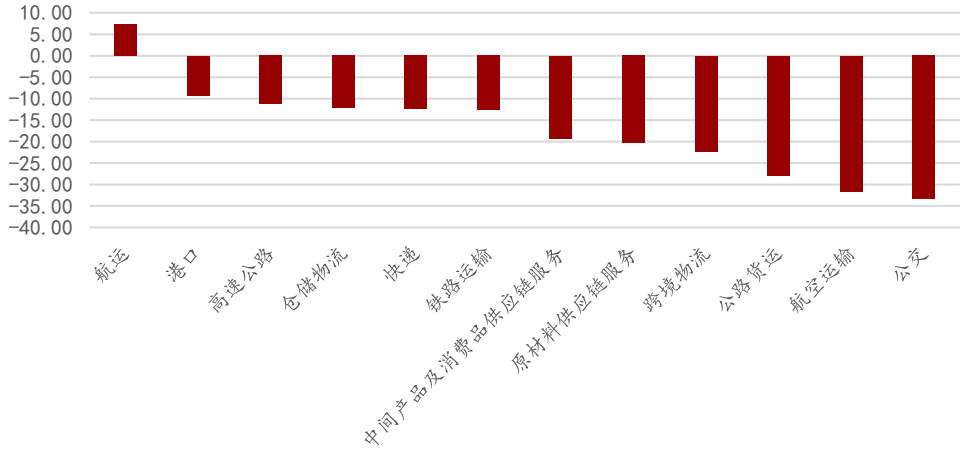
图表15：7-8月申万一级行业涨跌幅（%）情况



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

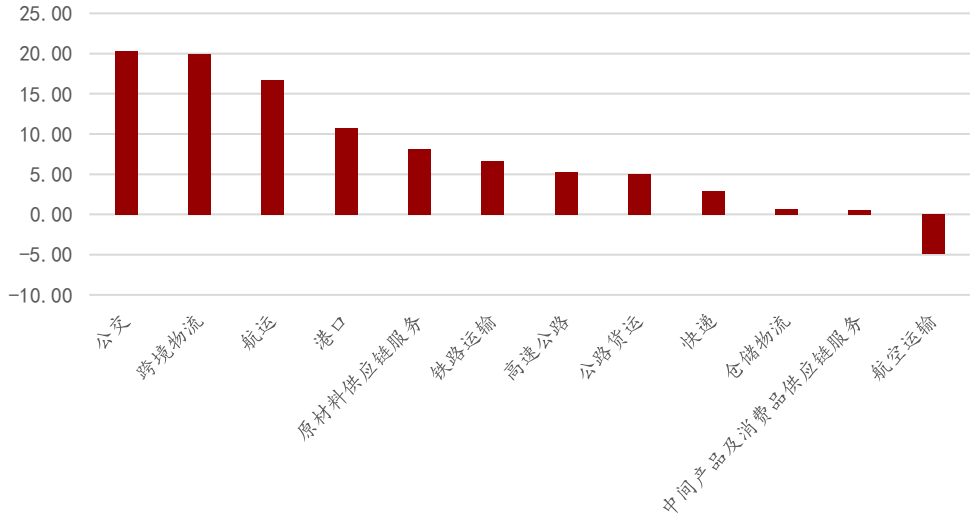
下载日志已记录，仅供内部参考

图表16：2026H1交通运输（申万）三级子行业涨跌幅（%）情况

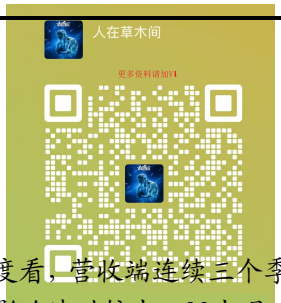


资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

图表17：2026年7-8月交通运输（申万）三级子行业涨跌幅（%）情况



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所



3 投资建议与风险提示

2026年上半年交运行业营收和利润均实现增长，单季度看，营收端连续三个季度同比正增长，且增速持续提升，利润端受油价上行等因素影响波动较大，Q2出现下滑。从各细分领域看，航运，受益于航运景气度上行，航运板块上半年收入及利润涨幅居前，毛利率和净利率均同比实现上涨；航空，航空运输量持续修复、客座率持续提升，航空运输业收入端实现明显增长，但是受油价上行影响，航空运输成本大幅上行，上半年航空运输板块出现明显亏损；快递，受益于“反内卷”政策持续推进，快递板块业绩实现明显修复，利润端的增幅显著高于收入端增幅，但从单季度角度来看，Q2毛利率环比略有回落，市场担忧其修复高度，我们认为此次“反内卷”具有全国性、持续

下载日志已记录，仅供内部参考

性，后续随着下半年中秋国庆、双十一等旺季来临，快递量价有望保持稳健回升；机场，机场板块利润端增幅明显，主要是由于深圳机场在上半年确认相关搬迁补偿收益约4.3亿元拉高了整个板块的业绩，剔除这一因素影响，板块业绩表现相对平稳；铁路运输业绩整体表现稳健，或一定程度受益于航空运输分流。大秦铁路净利润扭转连续两年下滑的趋势，上半年归母净利润实现小个位数上涨；高速公路板块业绩表现稳健，剔除赣粤高速非经常性损益变动因素影响，板块上半年归母净利润表现稳健；港口、跨境物流，收入和利润增减幅度表现一致，港口毛利率同比明显上行或受益于我国进出口规模及海外补库需求提升，产能利用率或随之提升。

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