

暑运旺季民航旅客运输量价表现稳健

——交通运输行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2026 年 08 月 18 日

行业核心观点:

航空板块, 短期来看, 美伊谈判进展反复, 国际油价再度上涨, 航空股业绩承压, 暑运期间客运及票价稳健; 快递板块, 实物商品网上购物零售额进入平稳增长期, 电商行业进一步规范化, 推动快递行业理性竞争, 逐步走向高质量发展。“反内卷”政策持续推进, 政策效果已经有所显现, 上市快递企业业绩拐点确立, 行业价格回升, 头部企业优势凸显, 建议积极关注。红利类资产, 今年上半年市场风险偏好提高, 科技成长类风格占优, 红利资产表现相对较弱, 进入下半年以来市场风格有望再平衡, 红利类资产有望受益, 高股息类相关个股在市场风格再平衡中具有较强吸引力, 建议积极关注。

投资要点:

市场回顾: 2026/8/10-2026/8/14, 申万一级行业交通运输指数下跌 1.61%, 沪深 300 指数下跌 0.61%, 交运行业指数跑输大盘。交通运输行业二级子行业均有所下跌; 交运三级子行业方面, 公交、中间产品及消费品供应链服务、跨境物流指数有所上涨, 其他指数均有所下跌。

航空: 根据航班管家数据, 第 33 周 (8.10-8.16) 跨区域人员流动量约 10.3 亿人次, 日均约 1.48 亿人次, 环比下降 3.2%。民航旅客运输量约 1807.5 万人次, 环比增长 1.4%, 同比 2025 年增长 4.4%。客运航班量约 12.4 万架次, 日均约 17698 架次, 环比增长 1.1%, 同比 2025 年增长 2.5%。平均客座率约 89.2%, 同比 2025 年提升约 1.2 个百分点。国际客运航班 13888 班次, 恢复至 2019 年同期的 88.5%, 环比增长 2.4%。全机队日利用率约 9.1 小时/天, 同比 2025 年提升 0.1 小时/天。截至 8 月 16 日, 暑运累计 47 天, 平均票价 863.8 元, 同比上涨 0.4%, 较 2019 年同期下降 6.8%。

快递: 8 月 10 日—8 月 16 日, 邮政快递揽收量约 37.51 亿件, 环比增长 0.54%; 投递量约 36.94 亿件, 环比下降 1.34%。

红利类资产: 8 月 10 日—8 月 16 日, 国家铁路运输货物 7929 万吨, 环比增长 2.91%; 全国高速公路货车通行 5378.8 万辆, 环比增长 1.75%; 监测港口完成货物吞吐量 22184.2 万吨, 环比下降 5.65%, 完成集装箱吞吐量 620.3 万标箱, 环比下降 1.02%。

航运: 截至 8 月 14 日, 波罗的海干散货指数 (BDI) 收于 2863.00 点, 较 8 月 7 日下降 7.3%, 原油运输指数 (BDTI) 收于 2742.00 点, 较 8 月 7 日上涨 4.2%, 成品油运输指数 (BCTI) 较 8 月 7 日下降 9.1%, 上海出口集装箱运价指数收于 3355.24 点, 较上周上涨 2.41%。

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

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

上周国泰航空、太平洋航运发布中期业绩, 实现较快增长

交运行业 2026Q2 公募基金持仓跟踪报告
6 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

正文目录

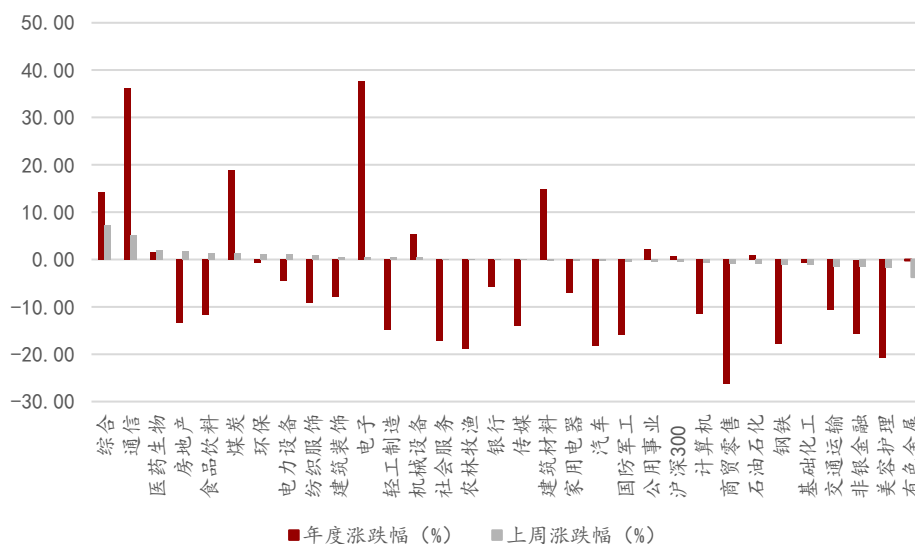
1 市场回顾	3
1.1 上周交运指数下跌 1.61%	3
1.2 交运板块主要细分领域均有所下跌	3
1.3 涨跌幅居前的个股情况	4
2 各板块周度跟踪	5
2.1 航空机场行业	5
2.2 快递物流行业	7
2.3 红利类资产	7
2.4 航运行业	10
3 投资建议及风险提示	12
图表 1: 上周申万一级行业市场表现情况 (%)	3
图表 2: 上周交运行业二级子行业涨跌幅情况 (%)	3
图表 3: 上周交运行业三级子行业涨跌幅情况 (%)	4
图表 4: A 股申万交运行业上周涨幅前十个股	4
图表 5: A 股申万交运行业上周跌幅前十个股	4
图表 6: 港股申万交运行业上周涨幅前十个股	5
图表 7: 港股申万交运行业上周跌幅前十个股	5
图表 8: 中国民航执行客运航班量日趋势	5
图表 9: 民航客运旅客运输量周度走势	6
图表 10: 境内航线暑运票价走势	6
图表 11: 美元兑人民币即期汇率走势	6
图表 12: 布伦特原油现货价格走势 (美元/桶)	6
图表 13: 周度邮政快递揽收量 (亿件)	7
图表 14: 周度邮政快递投递量 (亿件)	7
图表 15: 国家铁路运输货物量周度数据 (万吨)	8
图表 16: 高速公路货车通行量周度数据 (万辆)	8
图表 17: 监测港口完成货物吞吐量周度数据 (万吨)	8
图表 18: 监测港口完成集装箱吞吐量周度数据 (万标箱)	8
图表 19: A 股交运行业主要高股息个股股息率跟踪	8
图表 20: 港股交运行业主要高股息个股股息率跟踪	10
图表 21: BDI/BPI/BCI/BSI/BHSI 指数 (截至 8 月 14 日)	11
图表 22: BDTI 和 BCTI 指数走势 (截至 8 月 14 日)	11
图表 23: CCFI 和 SCFI 指数走势 (截至 8 月 14 日)	12

1 市场回顾

1.1 上周交运指数下跌 1.61%

2026/8/10-2026/8/14, 申万一级行业交通运输指数下跌1.61%, 沪深300指数下跌0.61%, 交运行业指数跑输大盘。

图表1: 上周申万一级行业市场表现情况 (%)

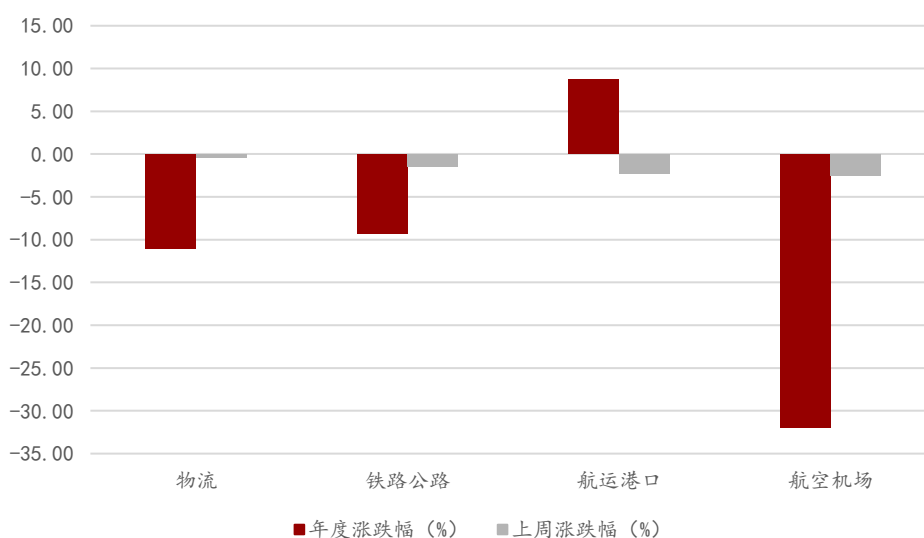


资料来源: iFind, 万联证券研究所

1.2 交运板块主要细分领域均有所下跌

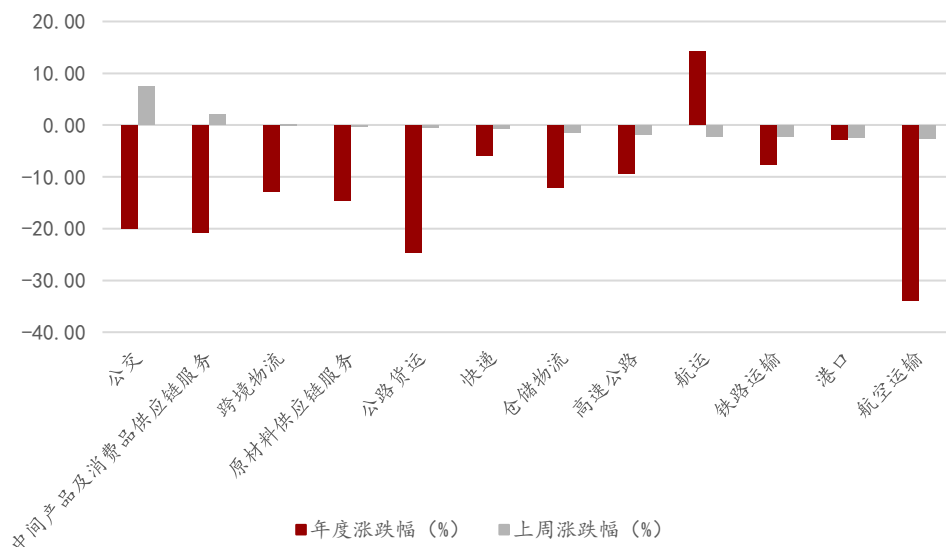
2026/8/10-2026/8/14, 交通运输行业二级子行业均有所下跌; 交运三级子行业方面, 公交、中间产品及消费品供应链服务、跨境物流指数有所上涨, 其他指数均有所下跌。

图表2: 上周交运行业二级子行业涨跌幅情况 (%)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

图表3: 上周交运行业三级子行业涨跌幅情况 (%)

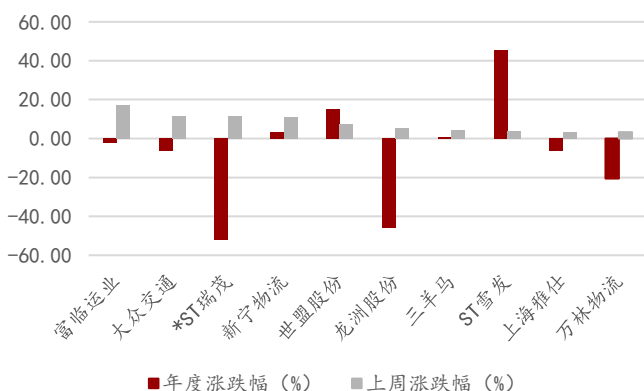


资料来源: iFind, 万联证券研究所

1.3 涨跌幅居前的个股情况

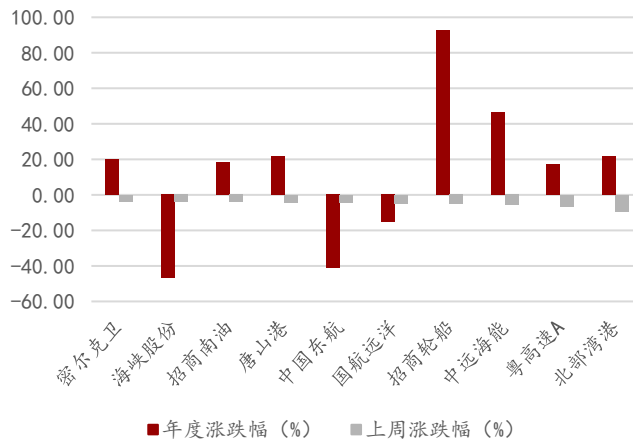
2026/8/10-2026/8/14, A股涨幅排名前3的交运个股为: 富临运业、大众交通、*ST瑞茂。跌幅排名前3位的交运个股为: 北部湾港、粤高速A、中远海能。港股市场交运板块涨幅排名前3的个股为: 洲际船务、德翔海运、港铁公司。跌幅排名前3位的交运个股为: 京东物流、深圳国际、中国东方航空股份。

图表4: A股申万交运行业上周涨幅前十个股



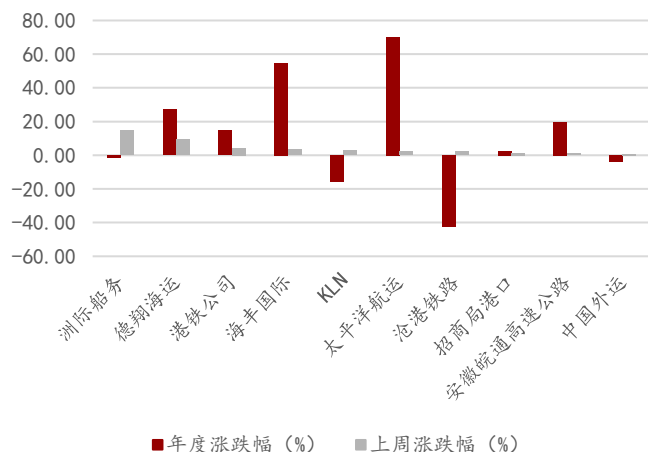
资料来源: iFind, 万联证券研究所

图表5: A股申万交运行业上周跌幅前十个股

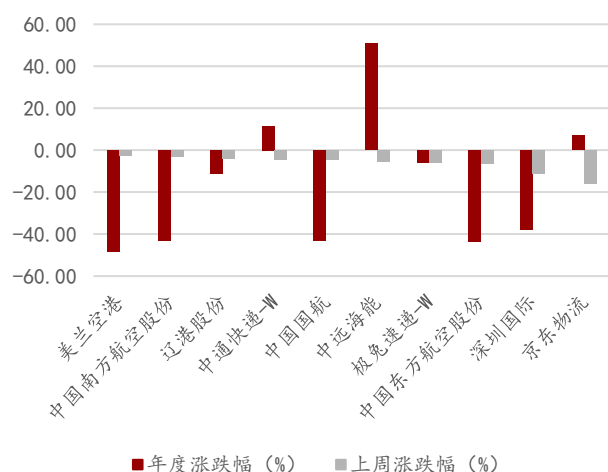


资料来源: iFind, 万联证券研究所

图表6: 港股申万交运行业上周涨幅前十个股



图表7: 港股申万交运行业上周跌幅前十个股



资料来源: iFind, 万联证券研究所

资料来源: iFind, 万联证券研究所

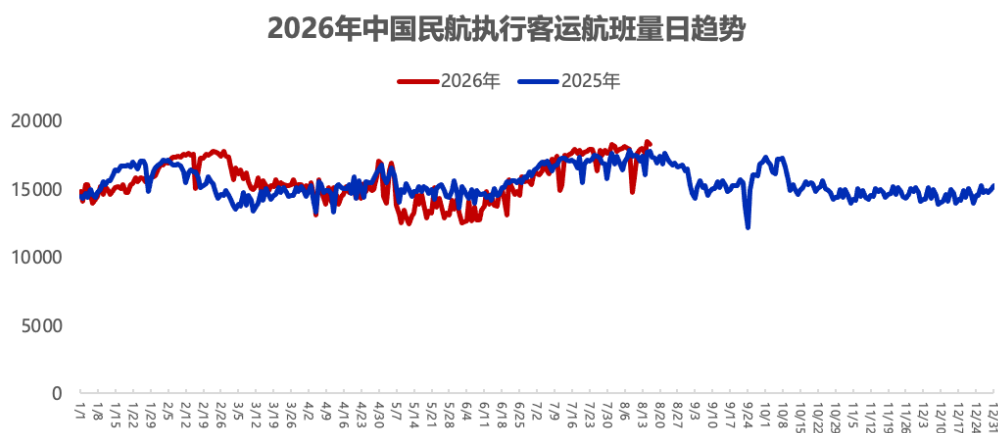
2 各板块周度跟踪

2.1 航空机场行业

根据航班管家数据, 第33周(8.10-8.16)跨区域人员流动量约10.3亿人次, 日均约1.48亿人次, 环比下降3.2%。民航旅客运输量约1807.5万人次, 环比增长1.4%, 同比2025年增长4.4%。客运航班量约12.4万架次, 日均约17698架次, 环比增长1.1%, 同比2025年增长2.5%。平均客座率约89.2%, 同比2025年提升约1.2个百分点。国际客运航班13888班次, 恢复至2019年同期的88.5%, 环比增长2.4%。全机队日利用率约9.1小时/天, 同比2025年提升0.1小时/天。

截至8月16日, 暑运累计47天, 平均票价863.8元, 同比上涨0.4%, 较2019年同期下降6.8%。

图表8: 中国民航执行客运航班量日趋势



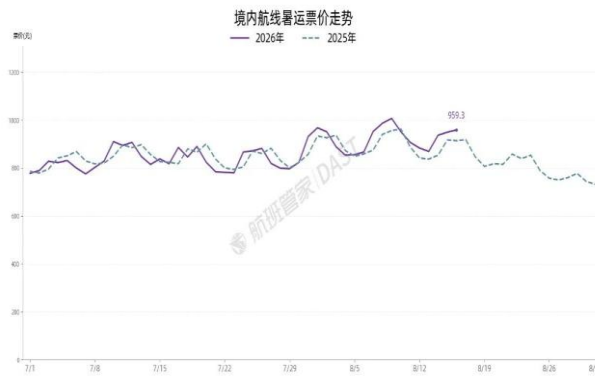
资料来源: DAST交通数据速递公众号, 航班管家研究所

图表9: 民航客运旅客运输量周度走势



资料来源: DAST交通数据速递公众号, 航班管家, 万联证券研究所

图表10: 境内航线暑运票价走势



资料来源: DAST交通数据速递公众号, 航班管家, 万联证券研究所

汇率: 8月14日美元兑人民币即期汇率为6.7421, 较8月7日(6.7501)小幅下降。

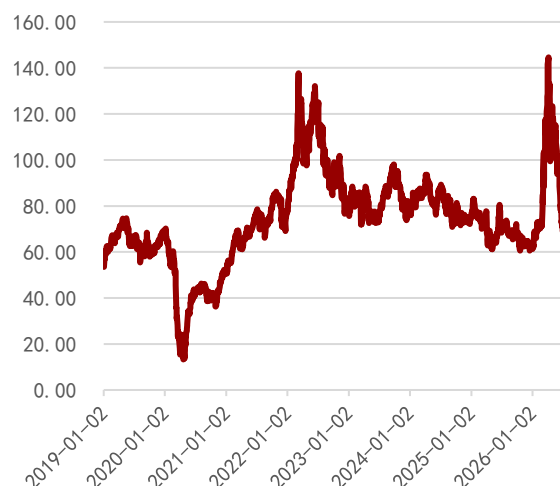
油价: 8月14日布伦特原油现货价格收于92.23美元/桶, 较8月7日(89.67美元/桶)上涨2.9%。

图表11: 美元兑人民币即期汇率走势



资料来源: wind, 中国外汇交易中心, 万联证券研究所

图表12: 布伦特原油现货价格走势(美元/桶)



资料来源: wind, 金联创, 万联证券研究所

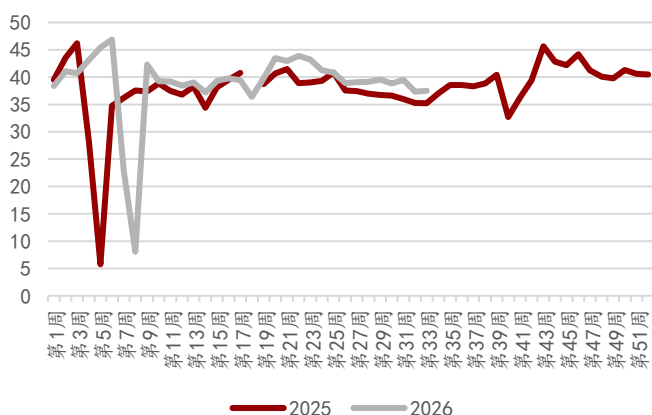
上周重要事项跟踪: (1) 日前, 民航局联合国家发展和改革委员会、交通运输部印发《国际航空枢纽建设实施方案》和《国际航空枢纽主枢纽运营人遴选办法》《国际航空枢纽及枢纽运营人评价考核办法》(以下简称“一方案、两办法”)。“一方案、两办法”是贯彻落实党中央、国务院优化区域开放布局扩大高水平对外开放战略部署, 完善国际航空枢纽战略分工, 系统推进国际航空枢纽功能体系建设, 促进民航业高质量发展的重要举措, 有利于加快提升国际航空枢纽综合保障能力、服务水平和国际竞争力。(2) 南航、东航、国航、海航、春秋陆续发布7月经营数据, 2026年7月, 南航客运运力投入(按可利用座公里计)同比上升4.23%, 旅客周转量(按收入客公里计)同比上升5.25%, 客座率为85.80%上升0.82个百分点。国航7月客运运力投入同比上升4.8%, 旅客周转量同比上升11.2%, 平均客座率85.0%, 同比上升4.9个百分点。东航2026年7月客运运力投入(按可用座公里计)同比上升4.24%; 旅客周转量(按客运营人公里计)同比上升7.13%; 客座率为87.11%, 同比上升2.35个百分点。春秋航空

7月可用座公里同比上涨8.02%，旅客周转量同比+9.72%。海航7月收入客公里同比+2.23%，可用座公里同比+1.77%。（3）厦门空港发布7月运输数据，7月旅客吞吐量为264.85万人次，同比+0.9%，货邮吞吐量2.99万吨，同比-7.99%。（4）上海机场公布7月浦东国际机场旅客吞吐量同比+7.89%，货邮吞吐量+14.59%，虹桥国际机场旅客吞吐量+4.85%，货邮吞吐量-0.87%。（5）海南机场7月旅客吞吐量同比+4.13%，货邮吞吐量同比+2.06%。

2.2 快递物流行业

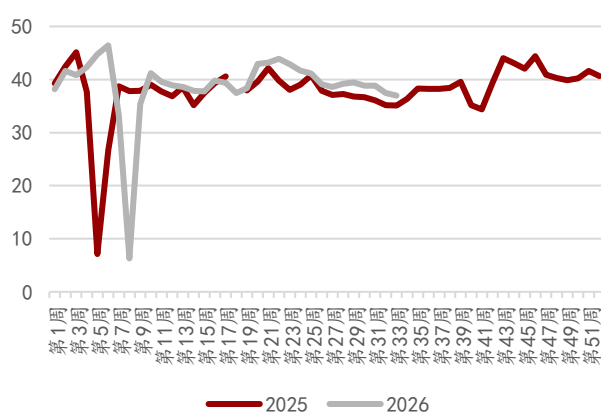
8月10日—8月16日，邮政快递揽收量约37.51亿件，环比增长0.54%；投递量约36.94亿件，环比下降1.34%。

图表13: 周度邮政快递揽收量（亿件）



资料来源：交通运输部，万联证券研究所

图表14: 周度邮政快递投递量（亿件）



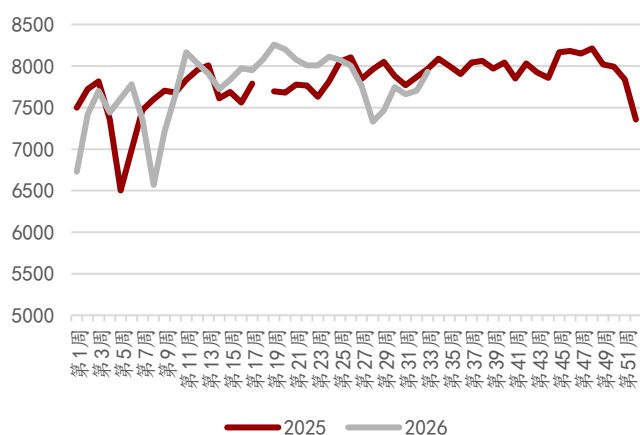
资料来源：交通运输部，万联证券研究所

上周重要事项跟踪:（1）密尔克卫发布2026年半年报，2026年上半年，公司实现营业收入79.70亿元，比上年同期增加13.29%；发生营业成本71.05亿元，比上年同期增加14.07%；归属于上市公司股东净利润3.81亿元，比上年同期增加8.37%。（2）保税科技：2026年上半年，公司实现营业总收入37,058.26万元，较上年同期下降11.80%；实现归属于上市公司股东的净利润4,785.69万元，较上年同期下降1.67%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为3,380.04万元，较上年同期下降10.08%

2.3 红利类资产

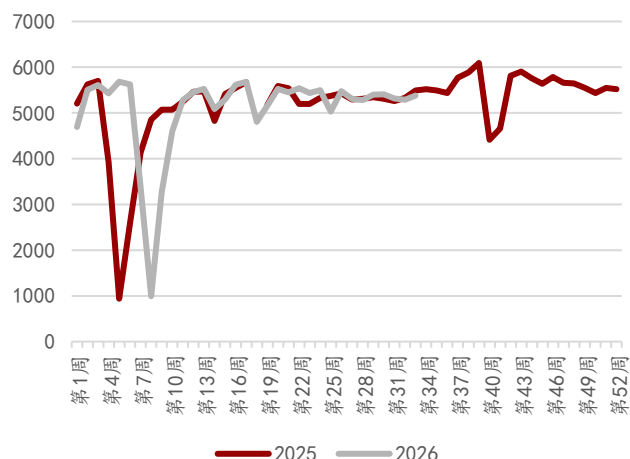
8月10日—8月16日，国家铁路运输货物7929万吨，环比增长2.91%；全国高速公路货车通行5378.8万辆，环比增长1.75%；监测港口完成货物吞吐量22184.2万吨，环比下降5.65%，完成集装箱吞吐量620.3万标箱，环比下降1.02%。

图表15: 国家铁路运输货物量周度数据 (万吨)



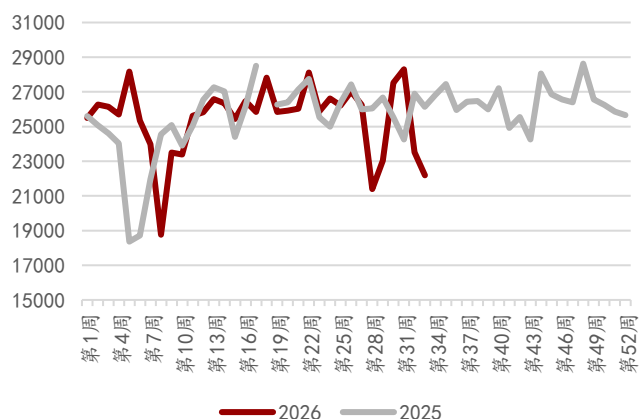
资料来源: 交通运输部, 万联证券研究所

图表16: 高速公路货车通行量周度数据 (万辆)



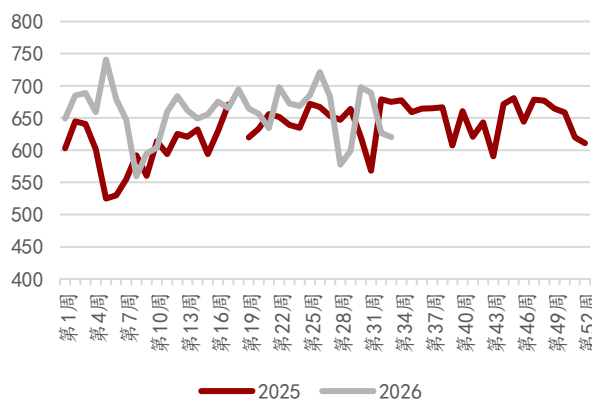
资料来源: 交通运输部, 万联证券研究所

图表17: 监测港口完成货物吞吐量周度数据 (万吨)



资料来源: 交通运输部, 万联证券研究所

图表18: 监测港口完成集装箱吞吐量周度数据 (万标箱)



资料来源: 交通运输部, 万联证券研究所

上周重要事项跟踪: (1) 招商港口发布关于2026年7月业务量数据的公告, 7月, 集装箱总计1,809.8万TEU, 同比+4.2%; 散杂货总计9,510.2万吨, 同比-7.2%。(2) 粤赣高速发布2026年中期报告, 2026年上半年, 公司实现营业收入26.60亿元、利润总额3.75亿元、归属于上市公司股东的净利润2.08亿元、归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润5.36亿元。(3) 中原高速发布2026年中期报告, 2026年上半年, 实现营业收入29.23亿元, 同比减少5.86%; 归属于上市公司股东的净利润6.87亿元, 同比增加3.57%。

图表19: A股交运行业主要高股息个股股息率跟踪

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	2025 年归 母净利润 (亿元)	2026E 归 母净利润 (亿元)	2025 年 分红率	2025 年股 息率	预期股 息率 (%)	PB (MRQ)	所属三级 子行业
603967.SH	中创物流	39.6	2.6	3.5	86.4	4.7	7.7	1.6	跨境物流
920571.BJ	国航远洋	46.3	0.3	1.8	200.4	1.0	7.7	3.4	航运

600755.SH	厦门国贸	121.2	5.1	9.9	92.4	3.1	7.5	0.6	原材料供应链服务
600026.SH	中远海能	913.7	40.4	121.0	51.5	3.3	6.8	1.9	航运
601083.SH	锦江航运	143.5	15.0	13.7	70.0	7.3	6.7	1.5	航运
603565.SH	中谷物流	220.1	20.0	20.9	70.3	6.7	6.7	2.0	航运
601006.SH	大秦铁路	931.6	59.0	75.9	75.0	4.3	6.1	0.6	铁路运输
601107.SH	四川成渝	167.9	15.1	16.6	60.0	4.9	5.9	0.9	高速公路
600057.SH	厦门象屿	174.6	12.9	20.5	48.3	2.6	5.7	1.1	原材料供应链服务
601919.SH	中远海控	2,349.8	308.7	262.5	49.9	6.6	5.6	1.0	航运
000828.SZ	东莞控股	101.7	8.2	9.4	60.0	4.4	5.5	1.0	高速公路
000906.SZ	浙商中拓	38.1	2.2	5.1	41.4	2.2	5.5	0.8	原材料供应链服务
002120.SZ	韵达股份	194.2	11.7	21.0	49.3	3.0	5.3	0.9	快递
600704.SH	物产中大	250.8	36.2	38.9	31.2	3.9	4.8	0.6	原材料供应链服务
601000.SH	唐山港	264.9	20.0	20.8	59.3	5.2	4.7	1.2	港口
600020.SH	中原高速	84.3	6.3	9.0	42.9	2.8	4.6	0.7	高速公路
600012.SH	皖通高速	275.9	18.8	20.8	60.1	4.5	4.5	2.1	高速公路
601872.SH	招商轮船	1,376.7	60.1	144.8	43.0	3.6	4.5	3.1	航运
001965.SZ	招商公路	625.1	46.1	50.1	55.0	3.7	4.4	0.9	高速公路
600377.SH	宁沪高速	602.0	45.9	48.3	53.7	4.0	4.3	1.4	高速公路
002010.SZ	传化智联	129.9	5.9	7.9	70.3	2.6	4.3	0.7	公路货运
605050.SH	福然德	52.5	3.8	4.2	52.3	3.0	4.2	1.2	原材料供应链服务
600350.SH	山东高速	524.1	32.1	34.3	63.3	4.3	4.2	1.7	高速公路
601298.SH	青岛港	564.1	52.7	55.0	42.5	4.1	4.1	1.2	港口
601598.SH	中国外运	459.8	40.2	35.3	53.5	5.0	4.1	1.1	跨境物流
603871.SH	嘉友国际	165.1	11.4	14.0	47.9	2.9	4.1	2.6	跨境物流
603128.SH	华贸物流	69.1	4.9	4.7	60.0	3.7	4.0	1.1	跨境物流
000089.SZ	深圳机场	132.9	5.3	8.6	62.5	2.3	4.0	1.1	机场
601156.SH	东航物流	281.2	26.9	28.2	40.0	3.7	4.0	1.4	跨境物流
000429.SZ	粤高速 A	277.4	18.0	15.9	70.1	5.1	4.0	2.4	高速公路
001872.SZ	招商港口	530.2	46.1	48.2	43.0	4.1	3.9	0.8	港口
600018.SH	上港集团	1,180.3	135.6	136.8	33.5	3.6	3.9	0.8	港口
600548.SH	深高速	212.4	11.5	14.7	53.9	2.8	3.7	0.9	高速公路
601326.SH	秦港股份	188.3	16.1	16.9	40.0	3.3	3.6	0.9	港口
600428.SH	中远海特	324.1	17.8	21.9	50.1	4.6	3.4	1.9	航运
601333.SH	广深铁路	205.4	14.3	13.9	44.7	3.0	3.0	0.7	铁路运输

资料来源: wind, 万联证券研究所, 以上个股列示了预期股息率3%以上的交运行业(申万)个股, 数据截至日期为8月14日, 预期股息率以2025年分红率及2026年wind一致预期归母净利润及当前市值进行估算, 2026年归母净利润取自wind一致预期。

图表20: 港股交运行业主要高股息个股股息率跟踪

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	2025年 归母净利润 (亿元)	2026E归 母净利润 (亿元)	2025 年分红 率 (%)	2025年 股息率 (%)	预期 股息 率(%)	PB (MRQ)	所属三级 子行业
0152.HK	深圳国际	106.9	20.3	25.0	50.0	5.3	11.7	0.3	高速公路
1052.HK	越秀交通基建	50.9	5.3	8.4	69.8	5.3	11.6	0.4	高速公路
0517.HK	中远海运国际	74.1	7.0	7.2	117.9	10.0	11.4	1.1	航运
2510.HK	德翔海运	138.9	23.1	22.1	50.4	9.4	8.0	1.0	航运
0576.HK	浙江沪杭甬	325.1	53.2	56.9	44.4	6.2	7.8	0.6	高速公路
2343.HK	太平洋航运	173.3	4.1	14.1	86.4	3.3	7.0	1.4	航运
0107.HK	四川成渝高速公路	153.8	15.2	16.6	59.8	6.5	6.5	0.6	高速公路
1138.HK	中远海能	853.5	40.4	106.1	51.3	4.6	6.4	1.4	航运
0293.HK	国泰航空	775.9	97.8	96.5	48.3	6.8	6.0	1.5	航空运输
0144.HK	招商局港口	546.1	58.3	65.6	48.0	4.9	5.8	0.6	港口
1919.HK	中远海控	2,295.8	308.6	262.5	50.0	8.1	5.7	0.9	航运
1308.HK	海丰国际	956.5	86.0	82.7	65.2	8.3	5.6	5.7	航运
0066.HK	港铁公司	1,789.8	132.6	174.8	55.6	4.4	5.4	1.0	铁路运输
0548.HK	深圳高速公路股份	192.3	11.5	17.8	53.7	3.9	5.0	0.6	高速公路
0995.HK	安徽皖通高速公路	258.4	18.8	20.4	60.0	5.8	4.7	1.7	高速公路
0636.HK	KLN	91.3	12.7	12.4	34.6	3.8	4.7	0.6	跨境物流
0177.HK	江苏宁沪高速公路	555.3	45.9	49.0	53.4	5.6	4.7	1.0	高速公路
6198.HK	青岛港	533.9	52.7	53.5	42.5	5.6	4.3	0.8	港口
3369.HK	秦港股份	176.8	16.1	16.9	39.9	5.0	3.8	0.5	港口
0598.HK	中国外运	409.2	40.2	29.2	53.5	6.9	3.8	0.7	跨境物流
2057.HK	中通快递-W	1,176.8	90.8	107.1	41.7	3.3	3.8	1.9	快递
0525.HK	广深铁路股份	191.0	14.3	13.6	44.7	4.8	3.2	0.5	铁路运输

资料来源: wind, 万联证券研究所, 以上个股列示了预期股息率3%以上的交运行业(申万港股)个股, 数据截至日期为8月14日, 预期股息率以2025年分红率及2026年wind一致预期归母净利润及当前市值进行估算, 2026年归母净利润取自wind一致预期, 其中部分A+H个股盈利预期引用A股的预期归母净利润。

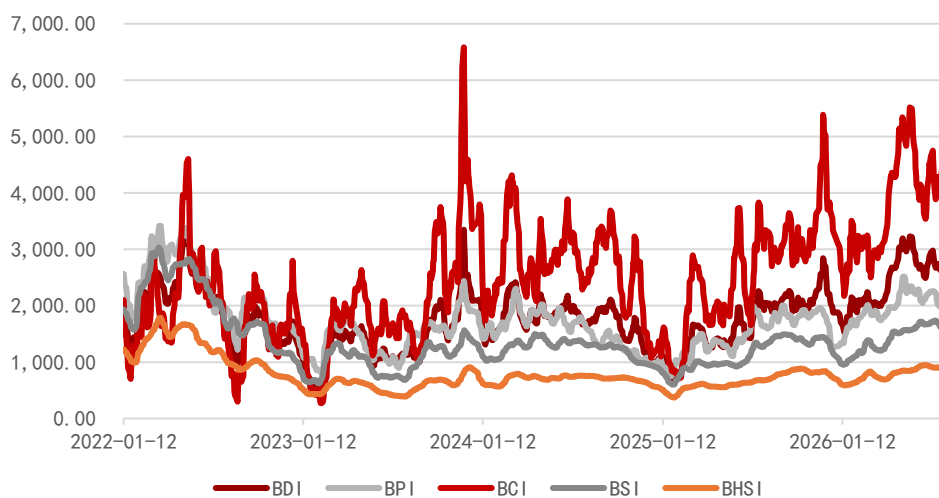
2.4 航运行业

截至8月14日, 波罗的海干散货指数(BDI)收于2863.00点, 较8月7日下降7.3%, BPI较8月7日下降3%, BCI较8月7日下降11.5%, BSI较8月7日上涨1.2%, BHSI较8月7日下降0.9%。

截至8月14日, 原油运输指数(BDTI)收于2742.00点, 较8月7日上涨4.2%, 成品油运输指数(BCTI)较8月7日下降9.1%。

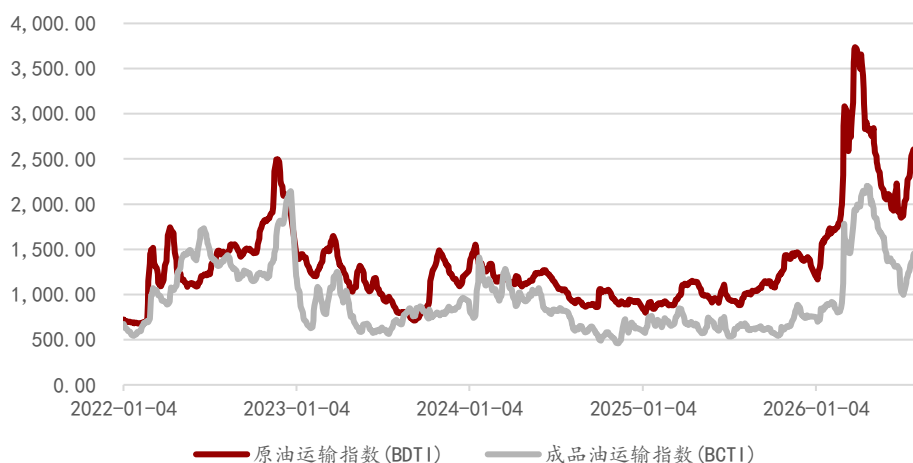
截至8月14日，上海出口集装箱运价指数收于3355.24点，较上周上涨2.41%。

图表21: BDI/BPI/BCI/BSI/BHSI指数（截至8月14日）



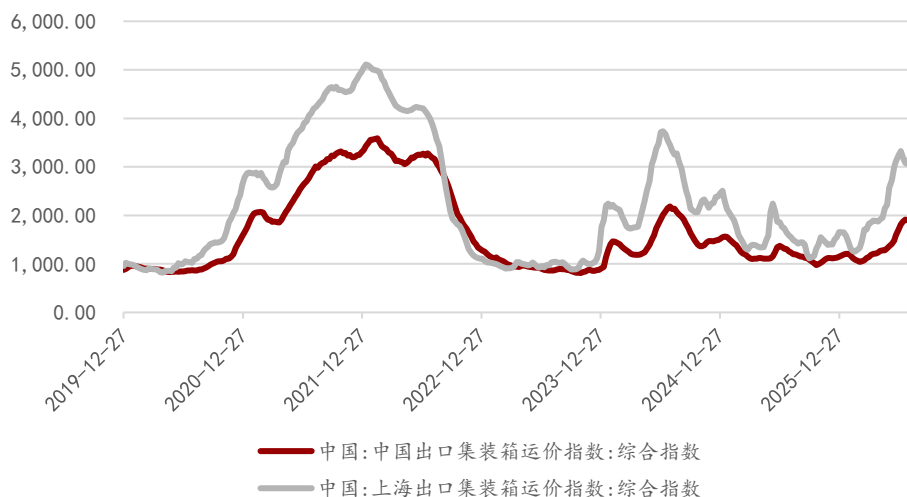
资料来源: wind, 万联证券研究所

图表22: BDTI和BCTI指数走势（截至8月14日）



资料来源: wind, 万联证券研究所

图表23: CCFI和SCFI指数走势(截至8月14日)



资料来源: wind, 万联证券研究所

上周重要事项跟踪: (1) 海通发展发布《2026年限制性股票激励计划(草案)》, 股票来源为公司向激励对象定向发行公司A股普通股股票; 本激励计划拟授予的限制性股票数量968.00万股; 限制性股票的授予价格为每股5.62元; 本激励计划拟授予的激励对象人数为94人, 包括公司公告本激励计划时在公司任职的中层管理人员及骨干人员; 本激励计划拟授予的限制性股票的考核年度为2026-2029年四个会计年度, 每个会计年度考核一次, 具体考核内容为: 以2025年度公司营业收入为基数, 2026年公司营业收入增长率不低于40%; 或者以2025年度公司净利润为基数, 2026年公司净利润增长率不低于30%。以2025年度公司营业收入为基数, 2027年公司营业收入增长率不低于60%; 或者以2025年度公司净利润为基数, 2027年公司净利润增长率不低于50%。以2025年度公司营业收入为基数, 2028年公司营业收入增长率不低于80%; 或者以2025年度公司净利润为基数, 2028年公司净利润增长率不低于70%。以2025年度公司营业收入为基数, 2029年公司营业收入增长率不低于100%; 或者以2025年度公司净利润为基数, 2029年公司净利润增长率不低于90%。(2) 盛航股份发布2026年半年报, 上半年实现营业收入8.02亿元, 同比增长12.51%, 归母净利润实现0.73亿元, 同比增长33.92%。(3) 国航远洋发布2026年半年报, 上半年实现营业收入6.4亿元, 同比增长47.19%, 归母净利润实现1.24亿元, 同比增长603.81%。

3 投资建议及风险提示

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

快递行业相关观点: 实物商品网上购物零售额进入平稳增长期, 电商行业进一步规范, 推动快递行业理性竞争, 逐步走向高质量发展。“反内卷”政策持续推进, 2025Q4

以来其政策效果已经有所显现，上市快递企业业绩拐点确立，行业价格回升，头部企业优势凸显，建议积极关注。

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

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

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。

免责声明

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