

上周油运价格上扬，航运市场表现亮眼

——交通运输行业跟踪报告

强于大市(维持)

2026 年 08 月 25 日

行业核心观点:

航空板块，短期来看，美伊谈判进展反复，国际油价处于高位，航空股业绩承压，暑运期间客运量及票价稳健；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: 2026/8/17-2026/8/21，申万一级行业交通运输指数上涨 1.71%，沪深 300 指数下跌 1.01%，交运行业指数跑赢大盘 2.72pct。交通运输行业二级子行业中仅航运港口上涨，涨幅达到 7.62%；交运三级子行业方面，航运、跨境物流、港口指数涨幅居前。

航空: 根据航班管家数据，第 34 周（8.17-8.23）全国民航执行客运航班超过 12.6 万架次，日均约 18001 架次，环比增长 1.7%，同比 2025 年增长 4.8%。本周测算民航旅客运输量约 1834.9 万人次，环比增长 1.5%，同比 2025 年增长 6.6%。民航平均客座率约 89.1%，同比 2025 年提升约 1.3 个百分点。航班量与旅客量同步增长，航空出行需求维持较高水平。民航国际客运航班量为 13829 班次，恢复至 2019 年同期的 88.0%，环比下降 0.4%。截至 8 月 23 日，暑运累计 54 天，根据航班管家数据显示，平均票价 861.7 元，同比上涨 0.5%，较 2019 年下降 7.6%。

快递: 8 月 17 日—8 月 23 日，邮政快递揽收量约 37.9 亿件，环比增长 1.04%；投递量约 37.67 亿件，环比增长 1.98%。

红利类资产: 8 月 17 日—8 月 23 日，国家铁路运输货物 7987.7 万吨，环比增长 0.74%；全国高速公路货车通行 5615.5 万辆，环比增长 4.4%；监测港口完成货物吞吐量 27512.6 万吨，环比增长 24.02%，完成集装箱吞吐量 701 万标箱，环比增长 13.01%。

航运: 截至 8 月 21 日，波罗的海干散货指数(BDI)收于 2841.00 点，较 8 月 14 日下降 0.8%，原油运输指数(BDTI)收于 3004.00 点，较 8 月 14 日上涨 9.6%，成品油运输指数(BCTI)较 8 月 14 日上涨 4.7%，上海出口集装箱运价指数收于 3409.63 点，较上周上涨 1.62%。

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

暑运旺季民航旅客运输量价表现稳健

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

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

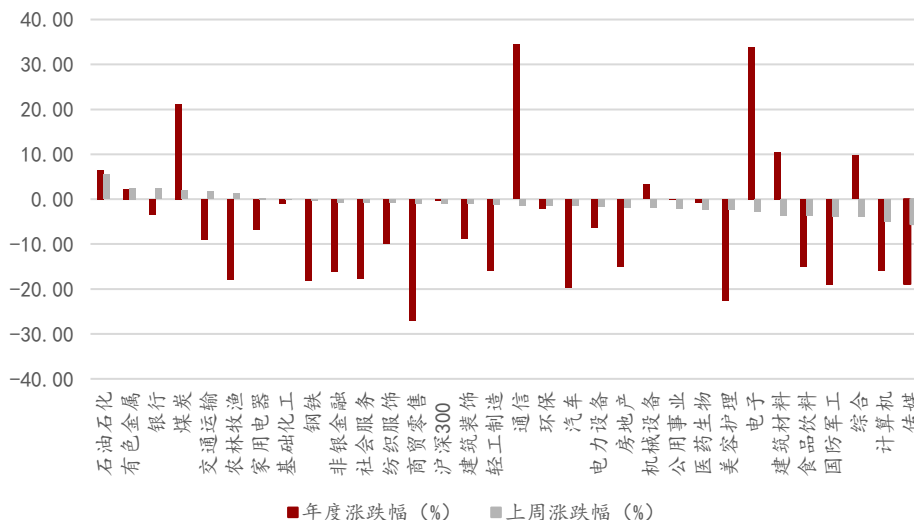
1 市场回顾	3
1.1 上周交运指数上涨 1.71%	3
1.2 航运港口板块涨幅居前	3
1.3 涨跌幅居前的个股情况	4
2 各板块周度跟踪	5
2.1 航空机场行业	5
2.2 快递物流行业	7
2.3 红利类资产	7
2.4 航运行业	11
3 投资建议及风险提示	12
图表 1: 上周申万一级行业市场表现情况 (%)	3
图表 2: 上周交运行业二级子行业涨跌幅情况 (%)	3
图表 3: 上周交运行业三级子行业涨跌幅情况 (%)	4
图表 4: A 股申万交运行业上周涨幅前十个股	4
图表 5: A 股申万交运行业上周跌幅前十个股	4
图表 6: 港股申万交运行业上周涨幅前十个股	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	9
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 21 日)	11
图表 22: BDTI 和 BCTI 指数走势 (截至 8 月 21 日)	11
图表 23: CCFI 和 SCFI 指数走势 (截至 8 月 21 日)	12

1 市场回顾

1.1 上周交运指数上涨 1.71%

2026/8/17-2026/8/21, 申万一级行业交通运输指数上涨1.71%, 沪深300指数下跌1.01%, 交运行业指数跑赢大盘2.72pct。

图表1: 上周申万一级行业市场表现情况 (%)

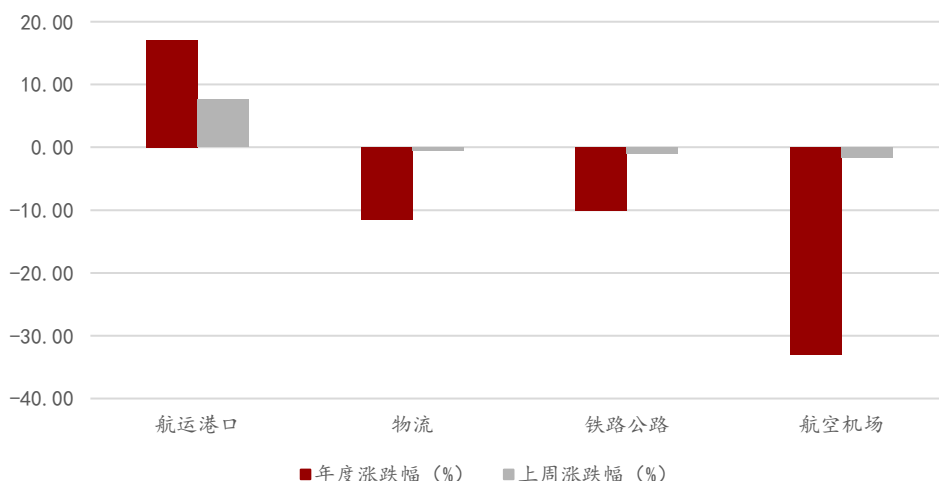


资料来源: iFind, 万联证券研究所

1.2 航运港口板块涨幅居前

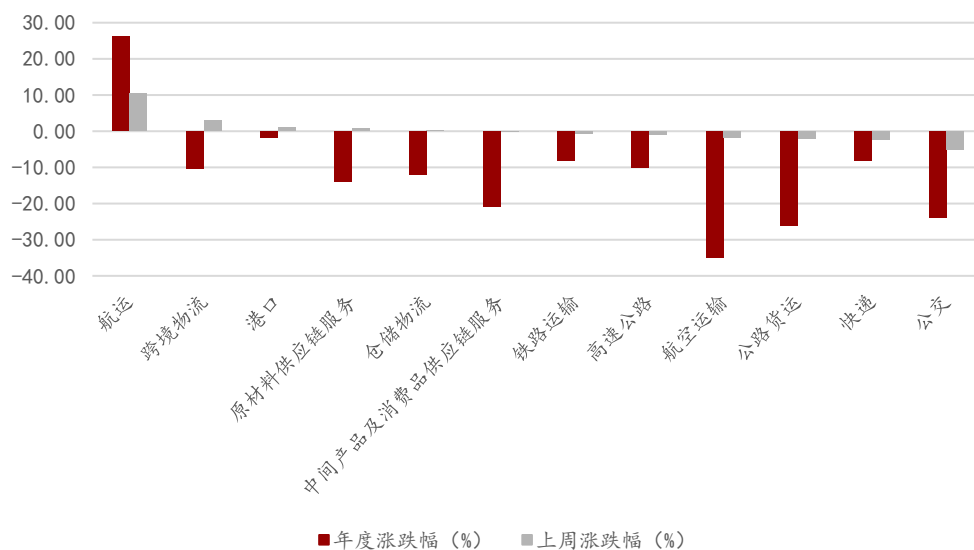
2026/8/17-2026/8/21, 交通运输行业二级子行业中仅航运港口上涨, 涨幅达到7.62%; 交运三级子行业方面, 航运、跨境物流、港口指数涨幅居前。

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 (%)

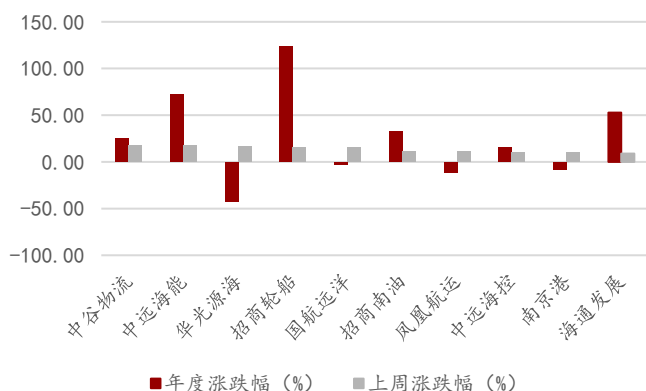


资料来源: iFind, 万联证券研究所

1.3 涨跌幅居前的个股情况

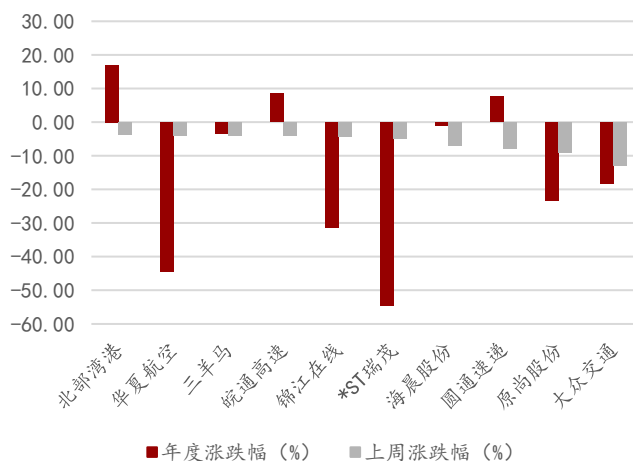
2026/8/17-2026/8/21, A股涨幅排名前3的交运个股为: 中谷物流、中远海能、华光源海。跌幅排名前3位的交运个股为: 大众交通、原尚股份、圆通速递。港股市场交运板块涨幅排名前3的个股为: 德翔海运、海丰国际、中远海能。跌幅排名前3位的交运个股为: 中国东方航空股份、中通快递-W、中国南方航空股份。

图表4: A股申万交运行业上周涨幅前十个股



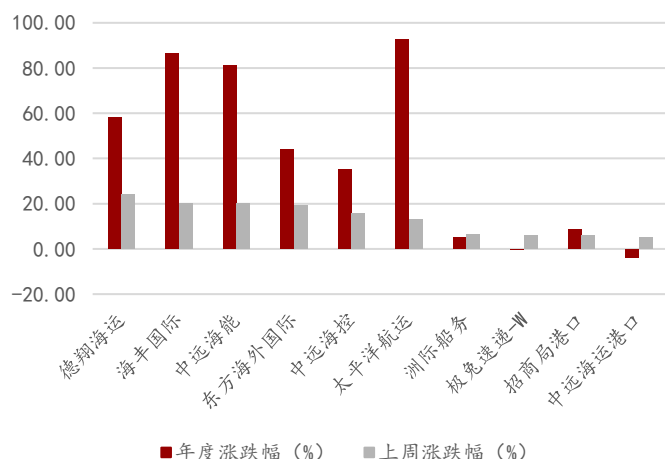
资料来源: iFind, 万联证券研究所

图表5: A股申万交运行业上周跌幅前十个股



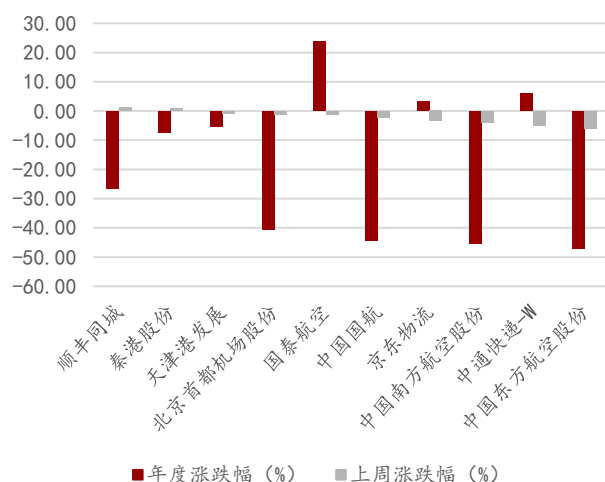
资料来源: iFind, 万联证券研究所

图表6: 港股申万交运行业上周涨幅前十个股



资料来源: iFind, 万联证券研究所

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

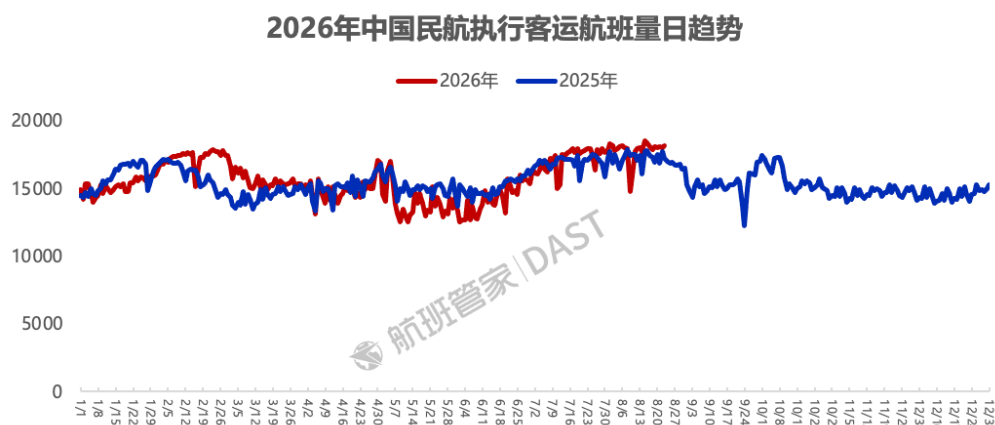
2 各板块周度跟踪

2.1 航空机场行业

根据航班管家数据, 第34周(8.17-8.23)全国民航执行客运航班超过12.6万架次, 日均约18001架次, 环比增长1.7%, 同比2025年增长4.8%。本周测算民航旅客运输量约1834.9万人次, 环比增长1.5%, 同比2025年增长6.6%。民航平均客座率约89.1%, 同比2025年提升约1.3个百分点。航班量与旅客量同步增长, 航空出行需求维持较高水平。民航国际客运航班量为13829班次, 恢复至2019年同期的88.0%, 环比下降0.4%。

截至8月23日, 暑运累计54天, 根据航班管家数据显示, 平均票价861.7元, 同比上涨0.5%, 较2019年下降7.6%。

图表8: 中国民航执行客运航班量日趋势



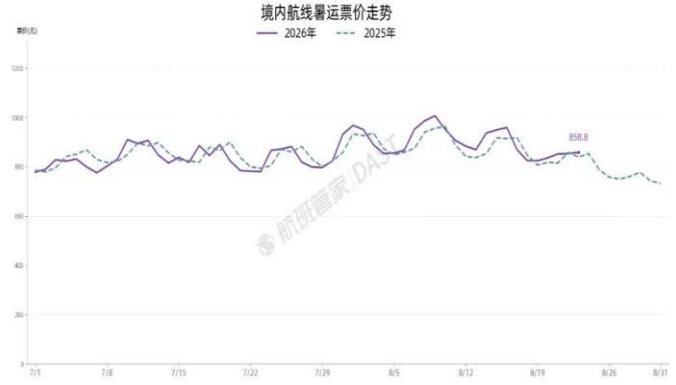
资料来源: DAST交通数据速递公众号, 航班管家, 万联证券研究所

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21日美元兑人民币即期汇率为6.7205, 较8月14日(6.7421)继续下降。

油价: 8月21日布伦特原油现货价格收于94.54美元/桶, 较8月14日(92.23美元/桶)上涨2.5%。

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)



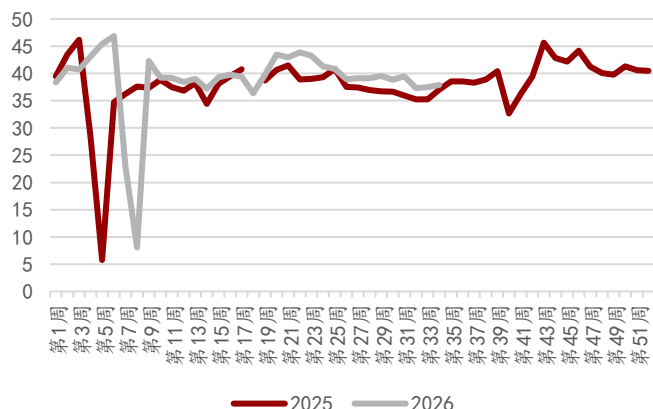
资料来源: wind, 金联创, 万联证券研究所

上周重要事项跟踪: (1) 8月20日, 交通运输部举行专题新闻发布会, 介绍“人工智能+交通运输”典型应用场景创新行动有关情况。交通运输部新闻发言人、政策研究室副主任余兴源, 部科技司司长徐文强, 国家铁路科技与法制司副司长刘燕, 国家邮政局政策法规司副司长徐华荣共同出席, 并回答记者提问。(2) 深圳机场发布中报, 2026年上半年, 公司实现营业收入26.82亿元, 同比+6.12%, 归属于上市公司股东的净利润7.37亿元, 同比+135.97%。(3) 上海机场发布中报, 2026年上半年, 公司实现营业收入65.03亿元, 同比增长2.35%; 归属于上市公司股东的净利润12.16亿元, 同比增长16.46%。(4) 吉祥航空, 2026年7月, 公司客运运力投入(按可用座位公里计)同比上升3.41%, 其中国内、国际和地区航线客运运力投入同比变动分别为6.09%、-3.60%和-2.33%; 旅客周转量(按收入客公里计)同比上升6.95%, 其中国内、国际和地区航线旅客周转量同比变动分别为0.30%和-2.10%; 客座率为87.72%, 同比上升2.91%, 其中国内、国际和地区航线客座率同比变动分别为2.65%、3.23%和0.21%。(5) 白云机场2026年7月生产经营数据快报, 2026年7月旅客吞吐量7,821,152.00人次, 同比+9.80%, 货邮吞吐量201,332.63吨, 同比-3.04%。

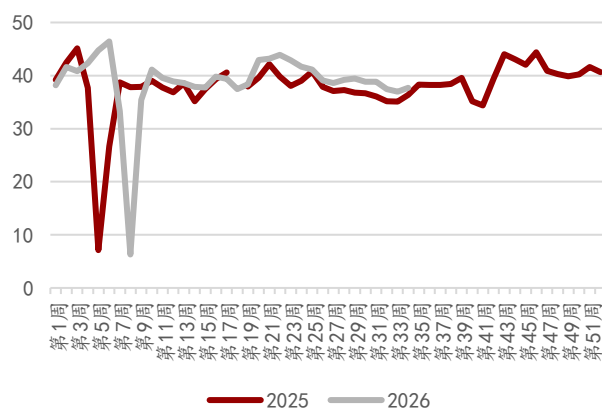
2.2 快递物流行业

8月17日—8月23日，邮政快递揽收量约37.9亿件，环比增长1.04%；投递量约37.67亿件，环比增长1.98%。

图表13: 周度邮政快递揽收量 (亿件)



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

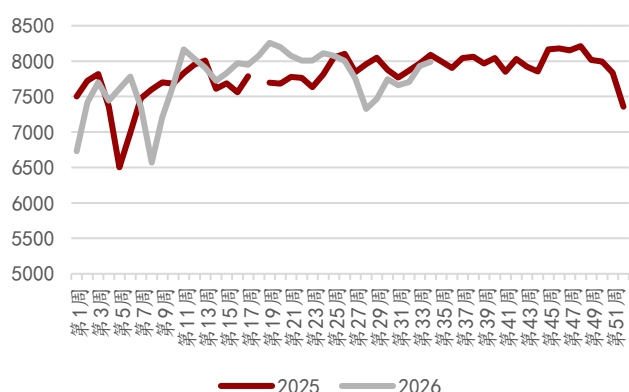
资料来源: 交通运输部, 万联证券研究所

上周重要事项跟踪: (1) 普路通, 2026年上半年, 公司实现营业收入0.74亿元, 同比下降81.01%, 归母净利润0.16亿元, 同比下降51.46%。(2) 韵达股份, 7月快递服务业务收入46.43亿元, 同比+12.69%, 完成业务量21.72亿票, 同比+0.46%, 快递服务单票收入2.14元, 同比+12.04%。(3) 顺丰控股, 公司2026年7月速运物流业务、供应链及国际业务合计收入为人民币263.68亿元, 同比增长6.12%。(4) 申通快递, 2026年7月公司快递服务业务收入同比增长25.26%, 快递业务量同比增长19.34%, 快递服务单票收入同比增长4.57%。(5) 圆通速递, 7月公司快递产品收入59.67亿元, 同比+11.10%, 业务完成量28.95亿票, 同比+12.07%, 快递产品单票收入2.06元, 同比-0.86%。2026年上半年公司实现营业收入389亿元, 同比+8.39%, 归母净利润31.8亿元, 同比+73.44%。(6) 飞力达, 2026年上半年, 公司实现营业收入333,449.26万元, 较上年同期略有上升; 归属于上市公司股东的净利润2,460.40万元, 较上年同期下降17.62%, 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2,325.82万元, 较上年同期增长59.44%。(7) 极兔速递-W, 2026年上半年, 公司实现营业收入76.7亿美元, 经调整净利润3.5亿美元, 同比+124.3%。(8) 嘉诚国际, 2026年上半年, 公司实现营业收入52,968.77万元, 同比下降19.44%, 归属于上市公司股东的净利润2,854.43万元, 同比下降66.96%。

2.3 红利类资产

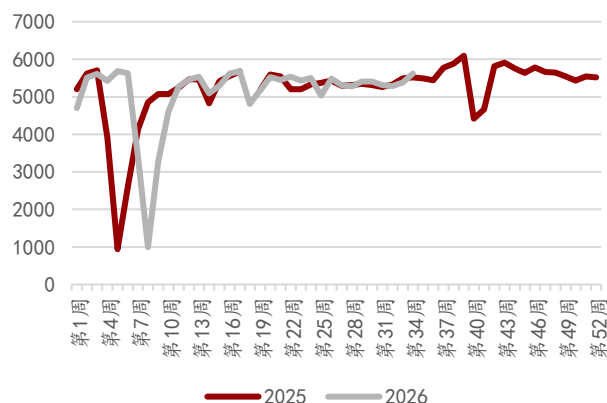
8月17日—8月23日, 国家铁路运输货物7987.7万吨, 环比增长0.74%; 全国高速公路货车通行5615.5万辆, 环比增长4.4%; 监测港口完成货物吞吐量27512.6万吨, 环比增长24.02%, 完成集装箱吞吐量701万标箱, 环比增长13.01%。

图表15: 国家铁路运输货物量周度数据 (万吨)



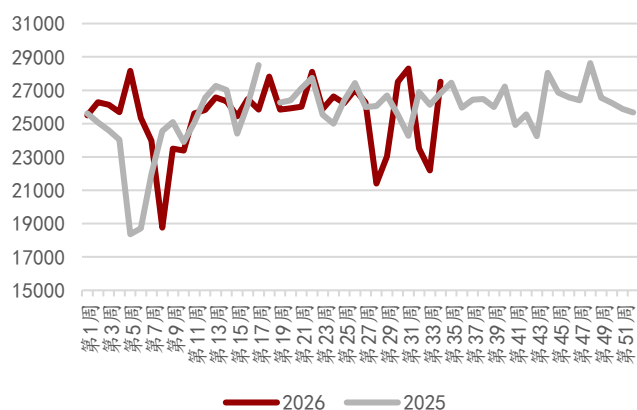
资料来源: 交通运输部, 万联证券研究所

图表16: 高速公路货车通行量周度数据 (万辆)



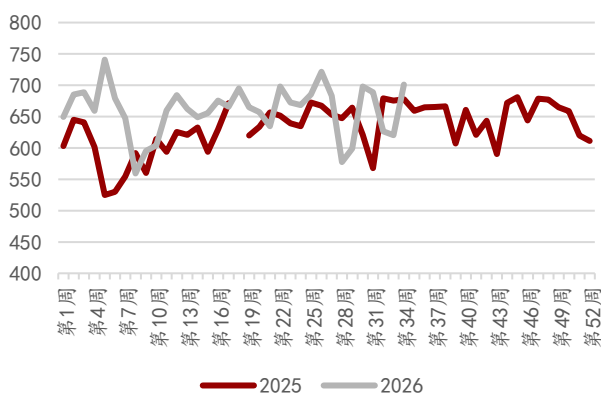
资料来源: 交通运输部, 万联证券研究所

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) 天津港, 2026年上半年, 公司完成货物吞吐量2.34亿吨, 同比增长2.18%, 完成年度经营计划4.63亿吨的50.54%, 其中: 集装箱吞吐量1121.36万TEU, 同比增长5.75%, 完成年度计划2179万TEU的51.46%。实现营业收入53.64亿元, 同比减少13.18%, 完成年度预算103亿元的52.01%, 实现利润总额13.53亿元, 同比增加33.71%, 完成年度预算19亿元的71.19%, 实现归属上市公司股东的净利润6.77亿元, 较同期增加34.54%, 归属上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润6.74亿元, 较同期增加26.05%。(2) 宁沪高速, 公司发布《2026年度“提质增效重回报”2.0行动方案》, 力争实现2025-2028年营业收入复合增长率16%, 力争实现2026-2028年期间费用率不超过5.50%, 力争实现2028年末累计装机规模1.2GW, 其中交能融合装机规模280MW; 回报类目标争取一年两次分红, 持续提升ESG编制水平, 提升国内和国际评级, 每年开展1-2次“投资者开放日”活动等。(3) 大秦铁路, 2026上半年, 公司实现营业收入396亿元, 同比+6.2%, 归母净利润5.71亿元, 同比+3.4%。(4) 宁波港, 公司发布《公司2026年度“提质增效重回报”2.0行动方案》, 2026年目标: 货物吞吐量12.5亿吨, 集装箱吞吐量5765万TEU, 营业收入325.0亿元, 利润总额72.50亿元, 分红比例不低于65%, 分红频次保持2次。(5) 东莞控股, 2026上半年, 公司实现营业收

入7.00亿元，同比下降8.51%；实现归属于上市公司股东的净利润为5.50亿元，同比增长3.38%。(6)北部湾港，2026上半年，公司实现营业收入35.86亿元，同比+0.84%；实现归属于上市公司股东的净利润为5.58亿元，同比增长5.09%。(7)越秀交通基建，公布2026年中期业绩，收入约21.4亿元，同比增长1.97%；公司股东应占溢利约3.86亿元，同比增长6.94%。

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
600755.SH	厦门国贸	120.5	5.1	9.9	92.4	3.1	7.6	0.6	原材料供 应链服务
603967.SH	中创物流	40.6	2.6	3.5	86.4	4.7	7.5	1.6	跨境物流
920571.BJ	国航远洋	53.3	0.3	1.8	200.4	1.0	6.6	3.9	航运
601083.SH	锦江航运	154.3	15.0	13.7	70.0	7.3	6.2	1.6	航运
601107.SH	四川成渝	168.2	15.1	16.6	60.0	4.9	5.9	0.9	高速公路
601006.SH	大秦铁路	927.6	59.0	72.6	75.0	4.3	5.9	0.6	铁路运输
600026.SH	中远海能	1,071.3	40.4	121.1	51.5	3.3	5.8	2.2	航运
000828.SZ	东莞控股	98.7	8.2	9.4	60.0	4.4	5.7	1.0	高速公路
603565.SH	中谷物流	258.1	20.0	20.9	70.3	6.7	5.7	2.4	航运
000906.SZ	浙商中拓	37.6	2.2	5.1	41.4	2.2	5.6	0.8	原材料供 应链服务
600057.SH	厦门象屿	176.3	12.9	20.5	48.3	2.6	5.6	1.1	原材料供 应链服务
002120.SZ	韵达股份	191.3	11.7	21.0	49.3	3.0	5.4	0.9	快递
601919.SH	中远海控	2,597.1	308.7	262.5	49.9	6.6	5.0	1.1	航运
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
600012.SH	皖通高速	264.8	18.8	20.8	60.1	4.5	4.7	2.0	高速公路
601000.SH	唐山港	265.5	20.0	20.8	59.3	5.2	4.6	1.2	港口
600020.SH	中原高速	84.1	6.3	9.0	42.9	2.8	4.6	0.7	高速公路
001965.SZ	招商公路	623.1	46.1	50.4	55.0	3.7	4.4	0.9	高速公路
605050.SH	福然德	50.9	3.8	4.2	52.3	3.0	4.4	1.1	原材料供 应链服务
600377.SH	宁沪高速	600.5	45.9	48.3	53.7	4.0	4.3	1.4	高速公路
002010.SZ	传化智联	128.5	5.9	7.9	70.3	2.6	4.3	0.7	公路货运
000089.SZ	深圳机场	131.0	5.3	9.0	62.5	2.3	4.3	1.1	机场
600350.SH	山东高速	510.5	32.1	34.3	63.3	4.3	4.3	1.7	高速公路
000429.SZ	粤高速 A	272.6	18.0	15.9	70.1	5.1	4.1	2.4	高速公路
601298.SH	青岛港	575.8	52.7	55.0	42.5	4.1	4.1	1.2	港口
601598.SH	中国外运	467.7	40.2	35.3	53.5	5.0	4.0	1.1	跨境物流
603128.SH	华贸物流	69.8	4.9	4.7	60.0	3.7	4.0	1.1	跨境物流
601872.SH	招商轮船	1,597.1	60.1	144.1	43.0	3.6	3.9	3.5	航运
603871.SH	嘉友国际	174.0	11.4	14.0	47.9	2.9	3.9	2.8	跨境物流
601156.SH	东航物流	294.7	26.9	28.2	40.0	3.7	3.8	1.5	跨境物流
600548.SH	深高速	207.6	11.5	14.7	53.9	2.8	3.8	0.9	高速公路

600018.SH	上港集团	1,205.9	135.6	136.8	33.5	3.6	3.8	0.8	港口
001872.SZ	招商港口	566.9	46.1	48.2	43.0	4.1	3.7	0.9	港口
601326.SH	秦港股份	186.1	16.1	16.9	40.0	3.3	3.6	0.9	港口
600428.SH	中远海特	324.6	17.8	22.8	50.1	4.6	3.5	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21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	108.1	20.3	25.0	50.0	5.3	11.6	0.4	高速公路
1052.HK	越秀交通基建	52.2	5.3	8.3	69.8	5.3	11.1	0.4	高速公路
0517.HK	中远海运国际	76.4	7.0	7.2	117.9	10.0	11.1	1.1	航运
0576.HK	浙江沪杭甬	334.1	53.2	56.9	44.4	6.2	7.6	0.7	高速公路
2343.HK	太平洋航运	188.6	4.1	14.1	86.4	3.3	6.5	1.5	航运
2510.HK	德翔海运	172.3	23.1	22.0	50.4	9.4	6.4	1.2	航运
0107.HK	四川成渝高速公路	154.7	15.2	16.6	59.8	6.5	6.4	0.6	高速公路
0293.HK	国泰航空	766.1	97.8	96.4	48.3	6.8	6.1	1.5	航空运输
0144.HK	招商局港口	577.5	58.3	65.6	48.0	4.9	5.5	0.6	港口
1138.HK	中远海能	1,005.4	40.4	106.1	51.3	4.6	5.4	1.7	航运
0066.HK	港铁公司	1,825.7	132.6	174.7	55.6	4.4	5.3	1.0	铁路运输
1308.HK	海丰国际	1,150.2	86.0	91.5	65.2	8.3	5.2	6.0	航运
1919.HK	中远海控	2,556.7	308.6	262.5	50.0	8.1	5.1	1.0	航运
0548.HK	深圳高速公路股份	189.4	11.5	17.8	53.7	3.9	5.0	0.6	高速公路
1199.HK	中远海运港口	183.2	21.9	22.0	40.6	4.5	4.9	0.4	港口
0995.HK	安徽皖通高速公路	252.5	18.8	20.4	60.0	5.8	4.9	1.7	高速公路
0177.HK	江苏宁沪高速公路	555.6	45.9	49.0	53.4	5.6	4.7	1.0	高速公路
0636.HK	KLN	92.7	12.7	12.4	34.6	3.8	4.6	0.6	跨境物流
6198.HK	青岛港	544.4	52.7	53.5	42.5	5.6	4.2	0.8	港口
2057.HK	中通快递-W	1,118.9	90.8	106.2	41.7	3.3	4.0	1.8	快递
3369.HK	秦港股份	175.1	16.1	16.9	39.9	5.0	3.9	0.6	港口
0598.HK	中国外运	416.9	40.2	29.2	53.5	6.9	3.7	0.7	跨境物流
0525.HK	广深铁路股份	191.6	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21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。

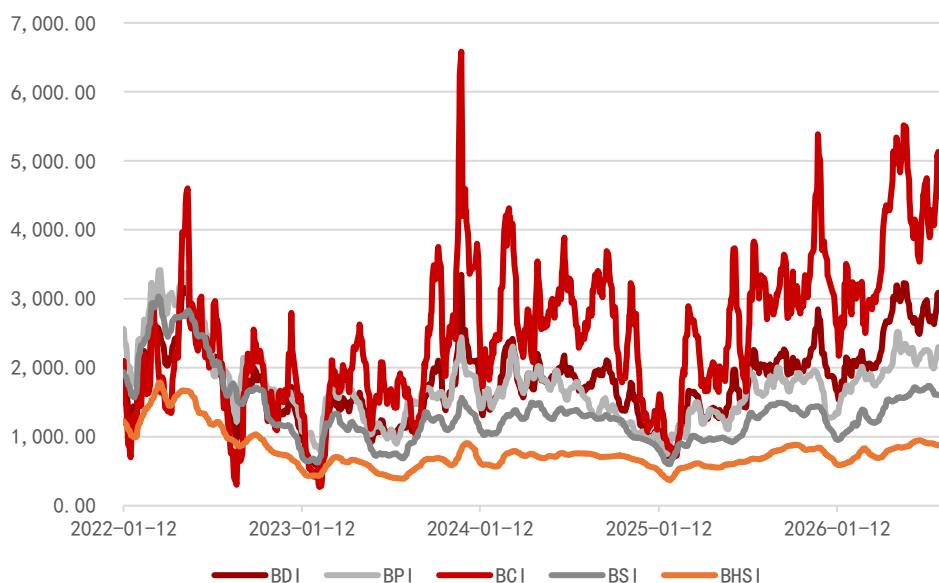
2.4 航运行业

截至8月21日，波罗的海干散货指数(BDI)收于2841.00点，较8月14日下降0.8%，BPI较8月14日下降5.6%，BCI较8月14日上涨0.3%，BSI较8月14日上涨1.1%，BHSI较8月14日上涨0.9%。

截至8月21日，原油运输指数(BDTI)收于3004.00点，较8月14日上涨9.6%，成品油运输指数(BCTI)较8月14日上涨4.7%。

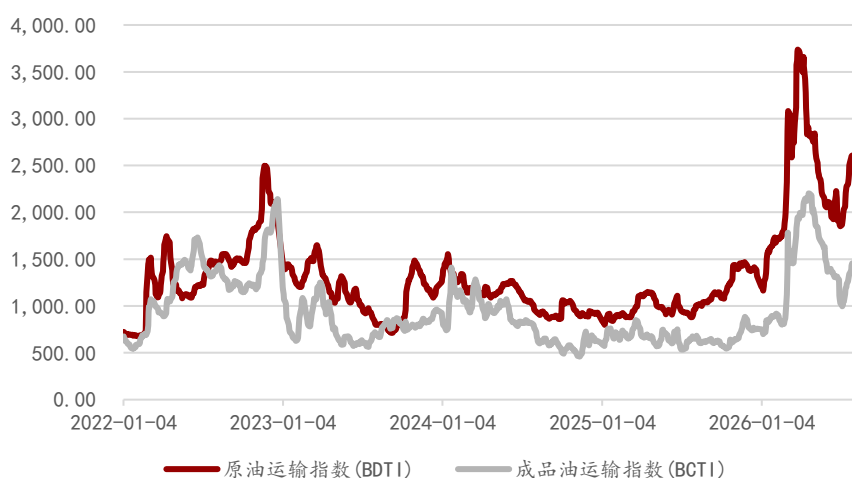
截至8月21日，上海出口集装箱运价指数收于3409.63点，较上周上涨1.62%。

图表21: BDI/BPI/BCI/BSI/BHSI指数（截至8月21日）



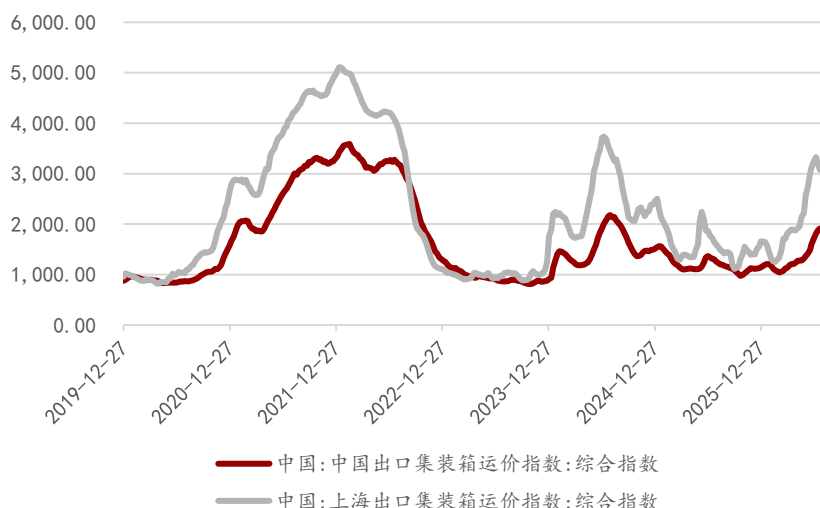
资料来源: wind, 万联证券研究所

图表22: BDTI和BCTI指数走势（截至8月21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21日)



资料来源: wind, 万联证券研究所

上周重要事项跟踪: (1) 宁波远洋, 发布向特定对象发行股票发行情况报告书公告, 公司向公司控股股东宁波舟山港、战略投资者北部湾港共计发行约1.45亿股, 本次向特定对象发行股票的发行价格为7.47元/股。(2) 凤凰航运, 2026年上半年, 公司实现营业收入6.7亿元, 同比+95.70%, 归母净利润0.3亿元, 同比+2329.69%。(3) 兴通股份, 2026年上半年, 公司实现营业收入101,864.00万元, 同比增长29.36%; 归属于上市公司股东的净利润21,304.02万元, 同比增长57.11%。

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, 国际油价仍处于高位, 航空股业绩承压, 暑运期间客运量及票价稳健; 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, 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