仅供内部参考，请勿外传

交通运输

阿里减持中通快递，涨价持续落地，重视快递低位机会

周观点：因“反内卷”强化与旺季将至，义乌、江苏，安徽快递陆续涨价。9 月 18 日义乌快递价格上涨 0.15 元-0.3 元/票，发往北京、上海的快件加收 1 元/票；9 月 20 日安徽快递价格最低上调 0.15 元/票，江苏快递价格最低上调 0.1 元/票。**阿里巴巴减持中通快递，建议重视减持落地后的低吸窗口。**2026 年 9 月 21 日，阿里巴巴大宗减持中通快递 2500 万股，占比 3.3%，减持后阿里巴巴持有中通快递约 6.1%股份，短期情绪扰动或带来低位布局窗口，建议重视减持落地后的低吸机会。我们看好快递板块两条投资主线：① “反内卷”线：9 月快递板块迎来“反内卷强化+旺季提价”双催化 国家邮政局陆续赴多省份调研并强调“反内卷”，价 格洼地提价与核心产粮区价格维护力度明显增强；叠加 9-12 月电商旺季渐近，行业有望启动全国性普涨。Q3 行业单票收入同比继续改善，通达系 Q3 及全年业绩有望同比继续高增。竞争格局方面，头部公司份额延续提升趋势。推荐申通快递、中通快递、圆通速递、极兔速递。②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。

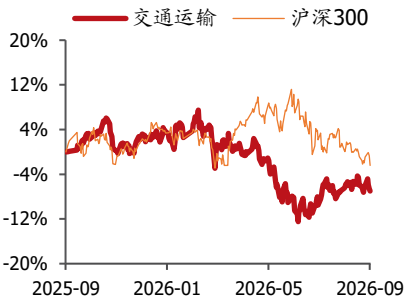
行情回顾：本周（2026.9.21-2026.9.25）交通运输板块行业指数下跌 1.04%，跑输上证指数 0.44 个百分点（上证指数下跌 0.60%）。从申万交通运输行业三级分类看，涨幅前两名的板块分别是仓储物流、跨境物流，涨幅分别为 2.82%、0.57%，跌幅前三名的板块分别为航运、航空运输、快递，跌幅分别为 2.26%、1.94%、1.19%。

航运港口：油运运价维持高位；集运多数航线运价下跌；干散货运价上涨。油运，VLCC 中东及西非航线运价屡创新高，非海峡航线同样计入高额风险溢价，中东航线在连续数周成交量明显放大的基础上仍持续有货盘放出，加速运价上涨；大西洋航线西非、巴西和美湾航线出口量均在历史高位，有效运力有限，部分货盘开始尝试拆分至 Suezmax，少量仍必须使用 VLCC 的货盘。9 月 24 日，中国进口油轮运价指数 CT1-TCE(标准航速)1186551 美元/天，CT2-TCE(标准航速)报 634897 美元/天。**集运，**9 月 24 日，SCFI 为 3686.62 点，其中，欧线运价为 2313 美元/TEU，环比下跌 4.6%；美西和美东运价分别为 7463 和 10497 美元/FEU，分别环比下跌 1.3%/0.8%；波斯湾航线运价 6586 美元/TEU，环比上涨 5.4%；南美航线运价 6530 美元/TEU，环比下跌 15.2%。**干散货，**运价上涨高位震荡，BDI 于 9 月 25 日收于 3426 点，BCI 收于 5784 点，BPI 收于 2407 点，BSI 收于 1786 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：因“反内卷”强化与旺季 将至，义乌、江苏，安徽快递涨价。9 月 18 日义乌快递价格上涨 0.15 元-0.3 元/票，发往北京、上海的快件加收 1 元/票；9 月 20 日安徽快递价格最低上调 0.15 元/票，江苏快递价格最低上调 0.1 元/票。**阿里巴巴减持中通快递，建议重视减持落地后的低吸窗口。**2026 年 9 月 21 日，阿里巴巴大宗减持中通快递 2500 万股，占比 3.3%，减持后阿里巴巴持有中通快递约 6.1%股份，短期情绪扰动或带来低位布局窗口，建议重视减持落地后的低吸机会。我们看好快递板块两条投资主线：**①“反内卷”线：**9 月快递板块迎来“反内卷强化+旺季提价”双催化 国家邮政局陆续赴 多省份调研并强调“反内卷”，价格洼地提价与核心产粮区价格维护力度明显增强；叠加 9-12 月电商旺季渐近，行业有望启动全国性普涨。Q3 行业单票收入同比继续改善，通达系 Q3 及全年业绩有望同比继续高增。竞争格局方面，头部公司份额延续提升趋势。**推荐**

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：油运供需持续吃紧，集运各航线延续分化》 2026-09-20
2、《交通运输：快递“反内卷”与旺季涨价双重催化 重视布局机会》 2026-09-13
3、《交通运输：2026 年半年报综述》 2026-09-10

申通快递、中通快递、圆通速递、极兔速递。②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。**

航空机场：9 月 21 日上海出口空运指数报 5,407.00，同比+19.7%、环比+0.6%，空运运价表现坚挺，重视航空货运板块投资机会；根据民航局及航班管家数据，预计国庆假期民航量价齐升，关注航空客运板块配置机会。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	2.38	2.68	3.00	15.90	12.82	11.39	10.16
01519.HK	极兔速递-W	买入	0.02	0.06	0.08	0.10	54.10	19.96	14.20	11.06
02057.HK	中通快递-W	买入	11.89	14.11	15.94	17.73	11.09	9.34	8.27	7.44
002468.SZ	申通快递	买入	0.89	1.44	1.70	1.90	15.60	10.31	8.76	7.84
09699.HK	顺丰同城	买入	0.30	0.57	0.73	1.01	24.60	15.40	11.93	8.61
DIDIY	滴滴出行-ADR	买入	-	-	-	-	121.14	-134.60	21.63	9.11
02643.HK	曹操出行	买入	-1.08	-0.57	-0.06	0.13	-11.10	-21.34	-208.35	93.21
601156.SH	东航物流	买入	1.69	1.88	2.12	2.32	11.20	9.68	8.59	7.84
601021.SH	春秋航空	买入	2.37	1.88	3.15	3.87	18.60	21.25	12.64	10.30
600233.SH	圆通速递	买入	1.26	1.90	2.14	2.34	14.10	9.41	8.38	7.66

资料来源：Wind，国盛证券研究所

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 10
2.1 航空机场 10
2.2 网约车出行 12
三、航运港口 13
四、物流 15
风险提示 17

图表目录

图表 1: 阿里巴巴持有快递公司股份情况 6
图表 2: 本周快递公司回购情况 6
图表 3: 本周交通运输行业子板块涨跌幅（%） 7
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） 10
图表 9: 民航执行国际航班量（架次） 10
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） 11
图表 13: TAC 上海浦东出口空运运价指数:当周值 11
图表 14: 布伦特原油价格（美元/桶） 11
图表 15: 人民币汇率 11
图表 16: 航空燃油附加费（元） 12
图表 17: 网约车行业运行基本情况（亿单，家） 12
图表 18: BDI 指数 13
图表 19: 分船型运价指数 13
图表 20: 中国:平均租船价格:好望角型船:BCI-C10_14（美元/天） 13
图表 21: 中国:平均租船价格:好望角型船:BCI-C8_14（美元/天） 13
图表 22: 海岬型船铁矿石运价（美元/吨） 13
图表 23: 巴拿马船煤炭和粮食运价（美元/吨） 13
图表 24: 中国进口油轮运价指数(CTFI)（美元/天） 14
图表 25: 宁波出口集装箱运价综合指数（点） 14
图表 26: 欧地线运价指数（点） 14
图表 27: 美线运价指数（点） 14
图表 28: 东南亚航线运价指数（点） 14
图表 29: 东南亚航线分航线运价指数（点） 15
图表 30: 中国内贸集运运价指数（点） 15
图表 31: 全国邮政快递周度揽收量及增速 15
图表 32: 快递行业件量增速与社零增速、网上社零增速比较 15
图表 33: 主要快递公司与快递行业业务量同比增速 16
图表 34: 主要快递公司与快递行业业务收入同比增速 16
图表 35: 主要快递公司与快递行业单票收入同比增速 16
图表 36: 主要快递公司单票收入情况（元/件） 16

图表 37：主要快递公司各个月市场份额情况 16
图表 38：快递行业收入 CR8 情况 16
图表 39：中国大宗商品价格指数走势 17
图表 40：甘其毛都口岸短盘运费（元/吨） 17

一、周观点及行情回顾

1.1 周观点

1) 航空机场

重要资讯：20 日，民航局公布 8 月主要生产指标，2026 年 8 月中国民航完成旅客周转量 1,452.6 亿人公里/同比+6.4%、其中国内航线 1,122.7 亿人公里/同比+5.8%、国际航线 330.0 亿人公里/同比+8.3%，完成货邮周转量 37.1 亿吨公里/同比+5.4%、其中国内航线 7.0 亿吨公里/同比-7.0%、国际航线 30.1 亿吨公里/同比+8.7%，飞机日利用率 10.1 小时/日/同比+0.1%，正班客座率 88.8%/同比+1.4%；根据民航局，9 月 25 日到 10 月 7 日，全国民航预计运输旅客量 3,119 万人次、日均 240 万人次，增长率 3.6%，其中国际机票预订量同比增长 22.5%；22 日，南航物流与三星集团旗下三星数据系统有限公司于广东广州签署战略合作备忘录，正式建立战略合作关系，双方将聚焦国际航空物流、一体化供应链解决方案等领域开展深度合作，助力提升全球高端制造供应链的韧性与协同效率；根据航班管家，截至 22 日，2026 年国庆假期，国内经济舱含税加权平均票价为 959.6 元、较 2025 年同期的 860.4 元上涨 11.5%，裸票均价为 848.8 元、同比上涨 6.4%；根据 Boeing 及 Airbus 官网，2026 年 8 月 Boeing 交付飞机 51 架、Airbus 交付飞机 57 架。

油价方面，本周（截至 9 月 25 日）布伦特原油收 97.62 美元/桶、跌幅 1.68%，油价边际下行；汇率方面，本周（截至 9 月 24 日）USDCNY 收 6.7131、涨幅 0.24%，人民币贬值。

9 月 21 日上海出口空运指数报 5,407.00，同比+19.7%、环比+0.6%，空运运价表现坚挺，重视航空货运板块投资机会；根据民航局及航班管家数据，预计国庆假期民航量价齐升，关注航空客运板块配置机会。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：9 月 24 日，中国进口油轮运价指数 CT1-TCE(标准航速)1186551 美元/天，CT2-TCE(标准航速)报 634897 美元/天。

集运：9 月 24 日，SCFI 为 3686.62 点，其中，欧线运价为 2313 美元/TEU，环比下跌 4.6%；美西和美东运价分别为 7463 和 10497 美元/FEU，分别环比下跌 1.3%/0.8%；波斯湾航线运价 6586 美元/TEU，环比上涨 5.4%；南美航线运价 6530 美元/TEU，环比下跌 15.2%。

干散货：BDI 于 9 月 25 日收于 3426 点，BCI 收于 5784 点，BPI 收于 2407 点，BSI 收于 1786 点。

3) 快递

因“反内卷”深化与旺季将至，义乌、安徽、江苏快递价格陆续上调 0.1-0.3 元/票不等。9 月 18 日，浙江义乌多家加盟快递发布涨价通知，自 2026 年 9 月 19 日起，对全量快件及发往北京、上海的派费进行调整。全量快件各家涨幅不一，基本上是在现有快递价格基础上涨幅 0.15 元-0.3 元/票；而对于发往北京、上海的快件都是加收 1 元/票。9 月 20 日，安徽区域多家快递公司在快递服务价格原执行价格基础上，单票最低上调 0.15 元，旨在缓解刚性成本压力，并逐步改善长期以来因低价竞争导致的末端派费偏低、网点经营困难等问题。此调价主要面向 ToB 端。江苏地区亦于 9 月 20 日起执行旺季调价，上调幅度不低于 0.1 元/票。

阿里巴巴减持中通快递，关注减持落地后的低吸窗口。2026 年 9 月 21 日，阿里巴巴大宗减持中通快递 2500 万股，占比 3.3%，减持后阿里巴巴通过 Alibaba ZT、Cainiao Smart、New Retail Strategic Opportunities、淘宝及菜鸟香港持有中通快递约 6.1%股份。我们认为，阿里巴巴大宗减持中通快递，短期情绪扰动或带来低位布局窗口，**建议重视减持落地后的低吸机会。**

图表1：阿里巴巴持有快递公司股份情况

快递公司	投资方式及持股比例
中通快递	2026 年 9 月 21 日，阿里大宗减持*中通快递*2500 万股，占比 3.3%；减持后阿里巴巴通过 Ali ZT、Cainiao Smart、New Retail Strategic Opportunities、淘宝及菜鸟香港持有*中通快递*约 *6.1%*。
圆通速递	截至 2026 年 7 月 6 日，阿里巴巴通过阿里创投、杭州灏月、浙江菜鸟持有*圆通速递*股份比例约为 *14.75%*
申通快递	截至 2026 年 6 月 30 日，阿里巴巴通过浙江菜鸟供应链持有*申通快递*股份比例为 *25%*；阿里有权在 2028 年 12 月 27 日之前从实控人的一致行动人处购买申通快递 21%股份，如阿里行权，则阿里巴巴总计持有*申通快递 46%*股份。
韵达股份	截至 2026 年 6 月 30 日，阿里巴巴已退出前十大股东。

资料来源：金吾财讯、Wind，各公司公告，国盛证券研究所

本周快递公司回购情况:
截至 2026 年 9 月 24 日，中通快递累计回购 4198 万股，总额约 9.5 亿美元。
截至 2026 年 9 月 25 日，极兔速递累计回购 1.6 亿股，总额约 15.0 亿港元。

图表2：本周快递公司回购情况

回购日期	中通快递（万美元）	极兔速递（万港元）
2026/9/21	961	1,569
2026/9/22	988	2,346
2026/9/23	294	2,740
2026/9/24	342	2,351
2026/9/25	-	2,748
2026 年累计金额	约 9.5 亿美元	约 15.0 亿港元

资料来源：Wind，中通快递公司公告，国盛证券研究所

本周观点：看好快递两条投资主线。
1）“反内卷”线：2026 年 9 月快递板块迎来“反内卷强化+旺季提价”双催化 国家邮政局陆续赴河北、河南、江苏、浙江调研并强调“反内卷”，价格洼地提价与核心产粮区底价维护力度明显增强；叠加 9-12 月电商旺季渐近，行业有望启动全国性普涨。Q3 行

业单票收入同比继续改善，通达系 Q3 及全年业绩有望同比继续高增。竞争格局方面，头部公司份额延续提升趋势。**推荐申通快递、中通快递、圆通速递、极兔速递。**
2）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。**

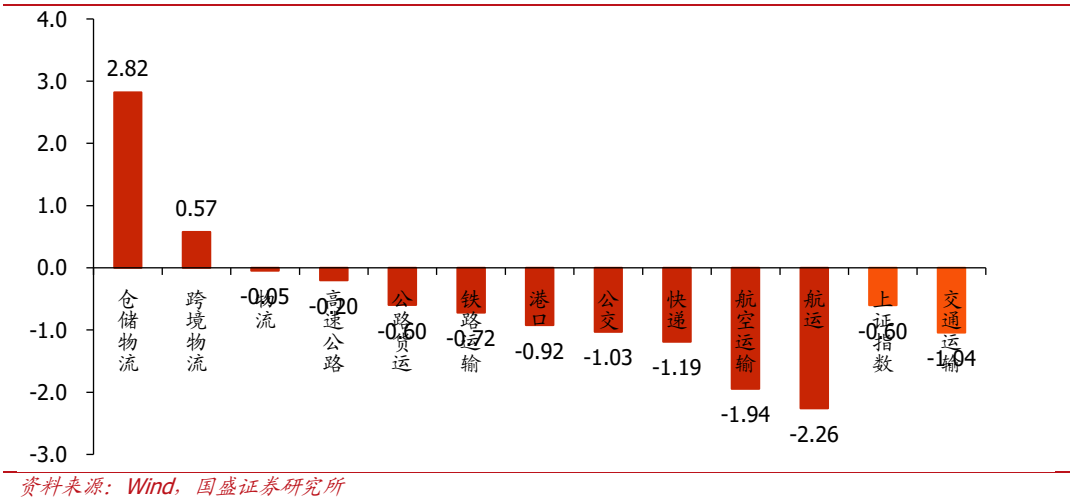
4) 公路

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）3.8-5.8%区间，与 10 年期国债利率 1.7%维持 2.1-4.1pct 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（2026.9.21-2026.9.25，下同）交通运输板块行业指数下跌 1.04%，跑输上证指数 0.44 个百分点（上证指数下跌 0.60%）。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仓储物流、跨境物流，涨幅分别为 2.82%、0.57%，跌幅前三名的板块分别为航运、航空运输、快递，跌幅分别为 2.26%、1.94%、1.19%。

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（%）
001317.SZ	三羊马	19.79	0525.HK	广深铁路股份	4.51
001228.SZ	永泰运	13.67	0144.HK	招商局港口	4.16
600753.SH	*ST 海钦	13.38	0177.HK	江苏宁沪高速公路	3.80
002492.SZ	恒基达鑫	9.15	1919.HK	中远海控	3.06
600755.SH	厦门国贸	7.50	0293.HK	国泰航空	3.01
600897.SH	厦门空港	7.47	0107.HK	四川成渝高速公路	2.62
603713.SH	密尔克卫	6.70	1199.HK	中远海运港口	2.12
300350.SZ	华鹏飞	6.70	0694.HK	北京首都机场股份	1.74
000905.SZ	厦门港务	4.36	1138.HK	中远海能	1.25
001202.SZ	炬申股份	4.29	0753.HK	中国国航	1.22

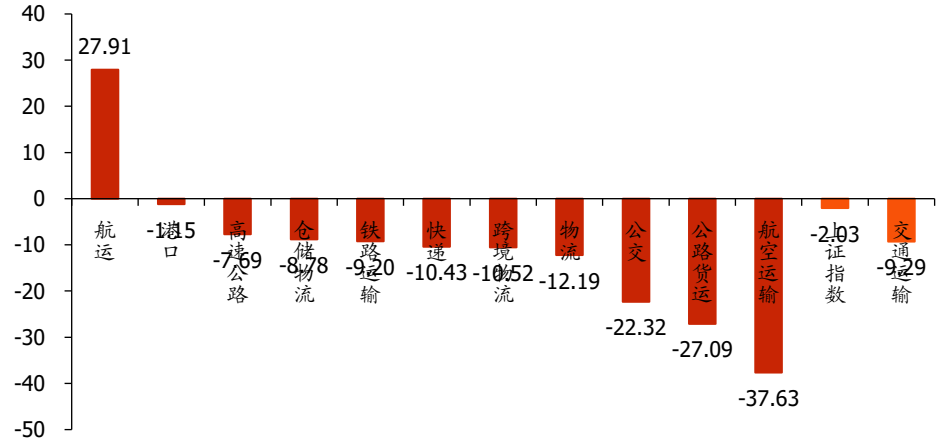
跌幅前十

A 股			港股		
代码	简称	涨跌幅（%）	代码	简称	涨跌幅（%）
000582.SZ	北部湾港	-7.14	9699.HK	顺丰同城	-8.22
601872.SH	招商轮船	-6.40	2057.HK	中通快递-W	-6.01
300873.SZ	海晨股份	-5.97	2618.HK	京东物流	-4.11
600603.SH	广汇物流	-5.33	2510.HK	德翔海运	-3.85
600180.SH	瑞茂通	-4.91	0636.HK	KLN	-3.32
001391.SZ	国货航	-4.73	2866.HK	中远海发	-2.82
603162.SH	海通发展	-4.48	1519.HK	极兔速递-W	-2.79
600751.SH	海航科技	-4.33	0995.HK	安徽皖通高速公路	-2.74
601021.SH	春秋航空	-4.16	0598.HK	中国外运	-2.72
002928.SZ	华夏航空	-4.02	0576.HK	浙江沪杭甬	-2.72

资料来源：Wind，国盛证券研究所

26 年行情回顾：26 年至今交通运输板块行业指数下跌 9.29%，跑输上证指数 7.26 个百分点（上证指数下跌 2.03%）。从申万交通运输行业二级分类看，有涨幅的板块是航运，涨幅为 27.91%，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 37.63%、27.09%、22.32%。

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	136.75	1138.HK	中远海能	114.69
600026.SH	中远海能	88.00	1308.HK	海丰国际	90.30
603162.SH	海通发展	66.09	2343.HK	太平洋航运	85.39
600428.SH	中远海特	60.34	2510.HK	德翔海运	85.36
600753.SH	*ST 海钦	58.66	1919.HK	中远海控	28.60
601975.SH	招商南油	48.85	0293.HK	国泰航空	24.40
001228.SZ	永泰运	44.18	0995.HK	安徽皖通高速公路	22.18
002485.SZ	ST 雪发	40.00	0316.HK	东方海外国际	21.80
603713.SH	密尔克卫	26.84	0144.HK	招商局港口	16.93
001872.SZ	招商港口	24.94	6198.HK	青岛港	14.78

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	-55.71	0670.HK	中国东方航空股份	-52.35
603069.SH	海汽集团	-50.53	1055.HK	中国南方航空股份	-49.74
002320.SZ	海峡股份	-44.19	0753.HK	中国国航	-47.38
600115.SH	中国东航	-44.17	0694.HK	北京首都机场股份	-47.10
002928.SZ	华夏航空	-43.89	0152.HK	深圳国际	-35.70
920351.BJ	华光源海	-43.08	2169.HK	沧港铁路	-34.15
002769.SZ	普路通	-42.58	1052.HK	越秀交通基建	-27.85
603535.SH	嘉诚国际	-41.84	9699.HK	顺丰同城	-20.82
002682.SZ	龙洲股份	-41.07	1519.HK	极兔速递-W	-16.51
600029.SH	南方航空	-39.33	0636.HK	KLN	-16.12

资料来源：Wind，国盛证券研究所

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）

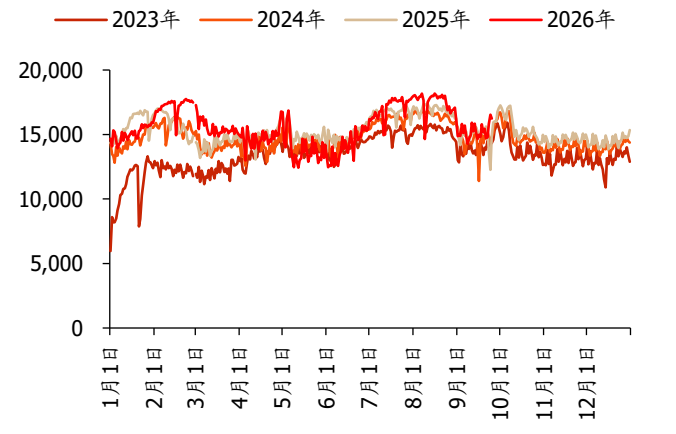
A 股			港股		
代码	简称	股息率（%）	代码	简称	股息率（%）
600153.SH	建发股份	8.30	2510.HK	德翔海运	9.82
200429.SZ	粤高速 B	7.64	80737.HK	湾区发展-R	9.42
601083.SH	锦江航运	6.63	0737.HK	湾区发展	9.33
201872.SZ	招港 B	6.32	0152.HK	深圳国际	8.80
603167.SH	渤海轮渡	6.20	0177.HK	江苏宁沪高速公路	7.98
603569.SH	长久物流	5.85	0576.HK	浙江沪杭甬	7.59
600377.SH	宁沪高速	5.79	1052.HK	越秀交通基建	7.58
603967.SH	中创物流	5.64	0598.HK	中国外运	7.55
601919.SH	中远海控	5.34	3382.HK	天津港发展	7.10
601107.SH	四川成渝	4.93	0107.HK	四川成渝高速公路	6.95
000429.SZ	粤高速 A	4.83	1308.HK	海丰国际	6.58
601006.SH	大秦铁路	4.76	0293.HK	国泰航空	6.26
000828.SZ	东莞控股	4.73	1919.HK	中远海控	6.08
601518.SH	吉林高速	4.71	3369.HK	秦港股份	5.51
600704.SH	物产中大	4.59	2343.HK	太平洋航运	5.28
900914.SH	锦在线 B	4.56	0316.HK	东方海外国际	5.21
601000.SH	唐山港	4.56	6198.HK	青岛港	5.16
600269.SH	赣粤高速	4.51	0995.HK	安徽皖通高速公路	4.97
000900.SZ	现代投资	4.51	0636.HK	KLN	4.93
601598.SH	中国外运	4.42	2866.HK	中远海发	4.92

资料来源：Wind，国盛证券研究所
注：股息率估值按 2026 年 9 月 25 日收盘价计算

二、航空机场及出行

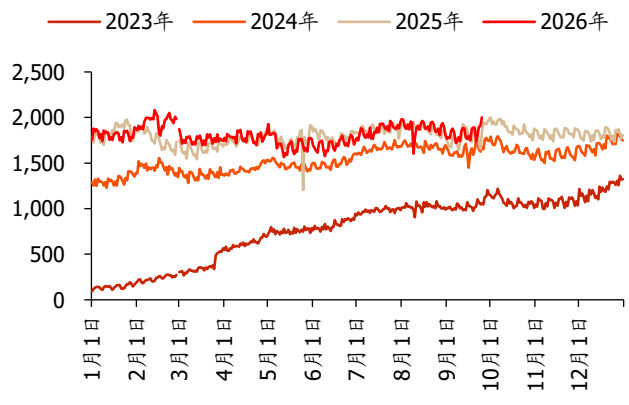
2.1 航空机场

图表8：民航执行航班量（架次）



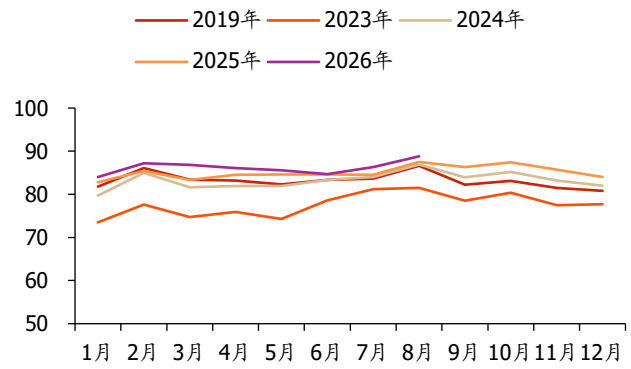
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表9：民航执行国际航班量（架次）



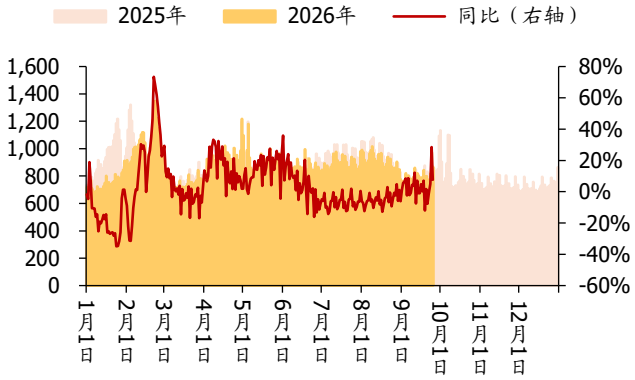
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表10：民航正班客座率（ %）



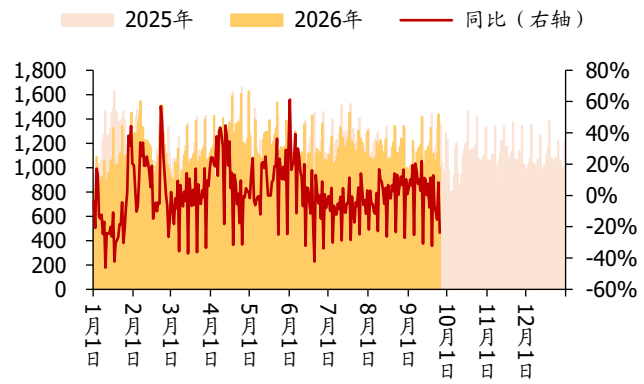
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表11：境内航线平均票价（元）



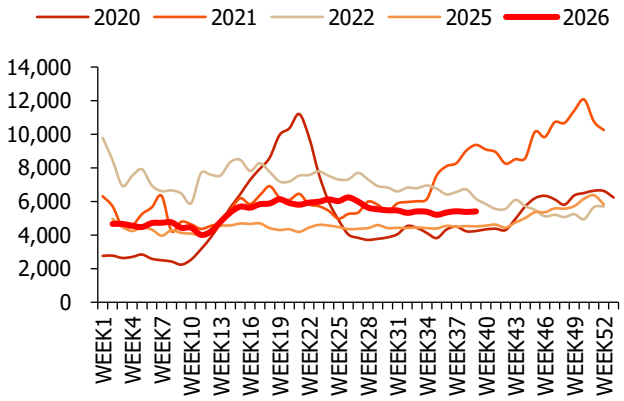
资料来源：CADAS，国盛证券研究所

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至飞航线）

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）



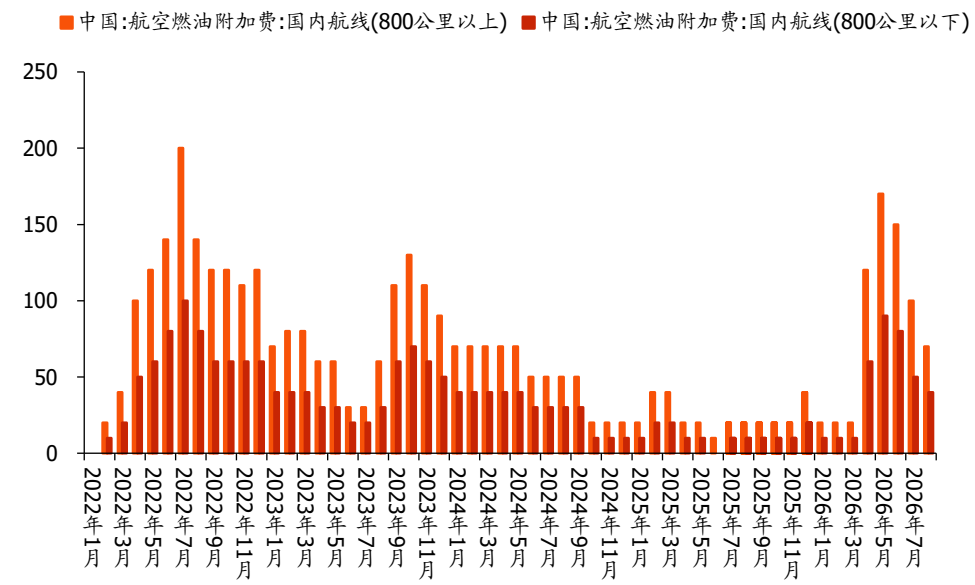
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表15：人民币汇率



资料来源：Wind，国盛证券研究所

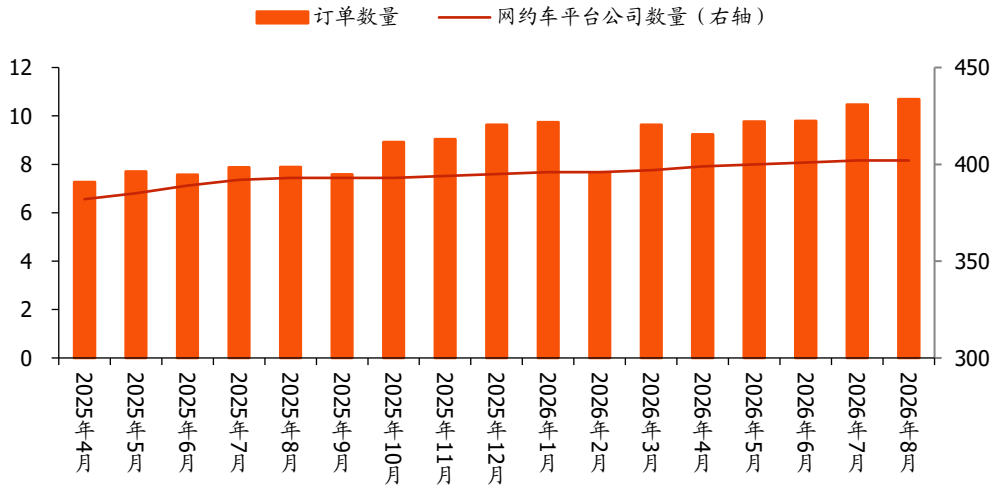
图表16：航空燃油附加费（元）



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

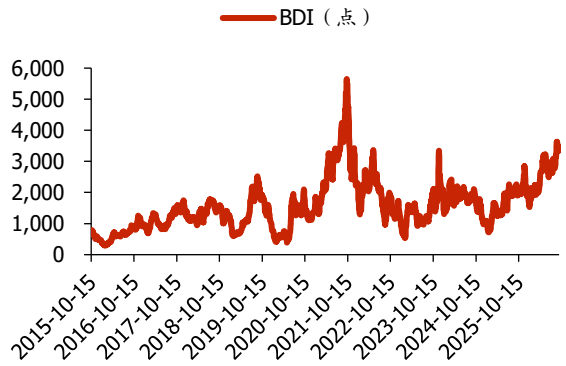
图表17：网约车行业运行基本情况（亿单，家）



资料来源：Wind，交通运输部，国盛证券研究所

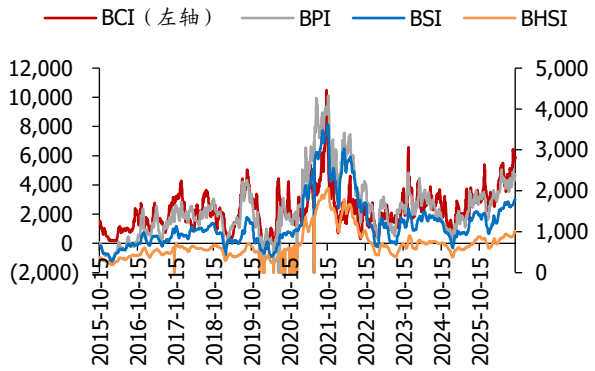
三、航运港口

图表18：BDI 指数



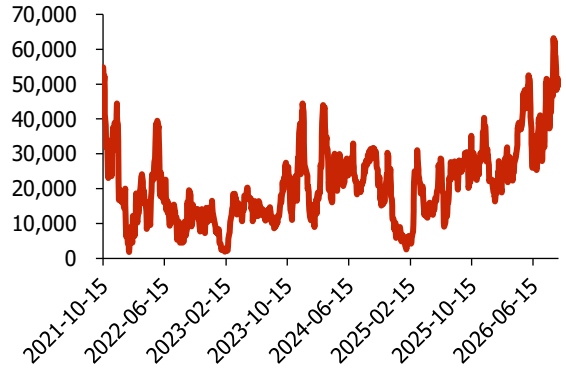
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表19：分船型运价指数



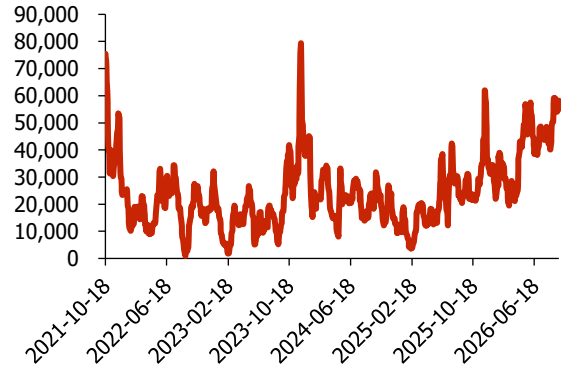
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表20：中国:平均租船价格:好望角型船:BCI-C10_14（美元/天）



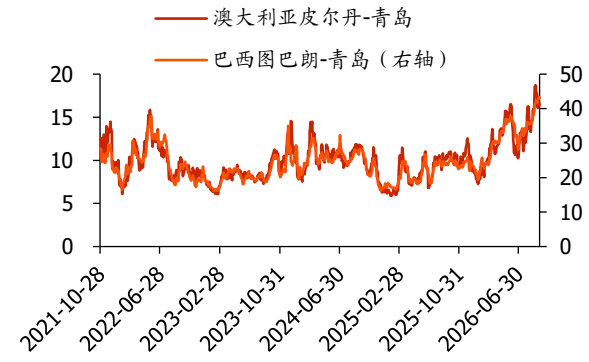
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表21：中国:平均租船价格:好望角型船:BCI-C8_14（美元/天）



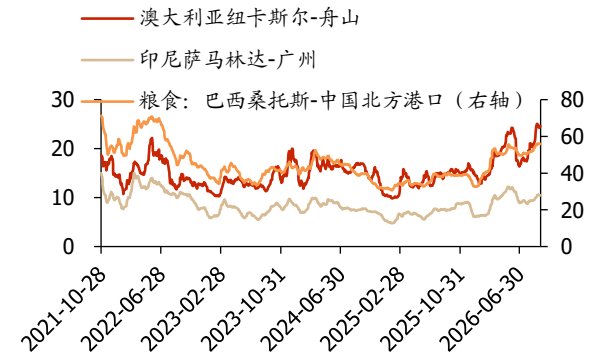
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表22：海岬型船铁矿石运价（美元/吨）



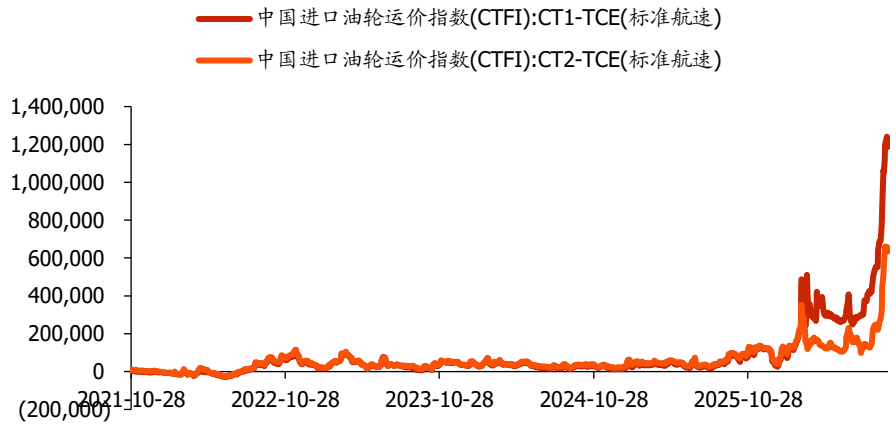
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表23：巴拿马船煤炭和粮食运价（美元/吨）



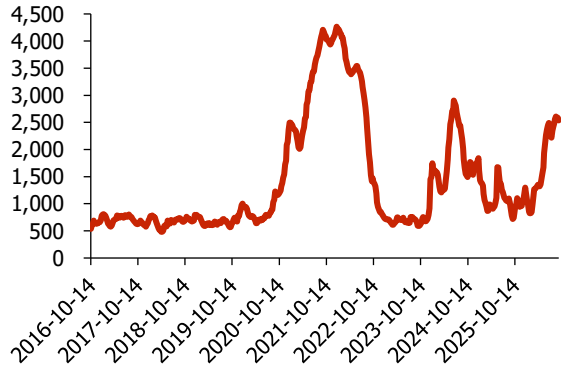
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表24：中国进口油轮运价指数(CTFI)（美元/天）



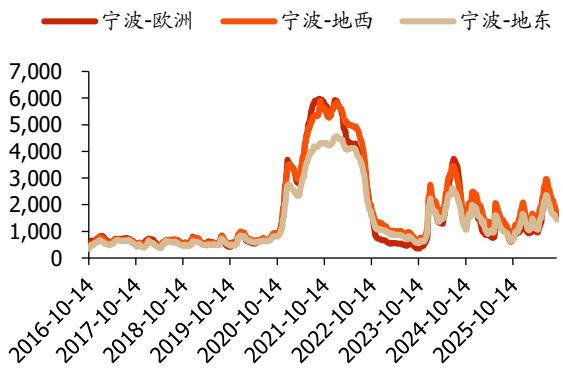
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表25：宁波出口集装箱运价综合指数（点）



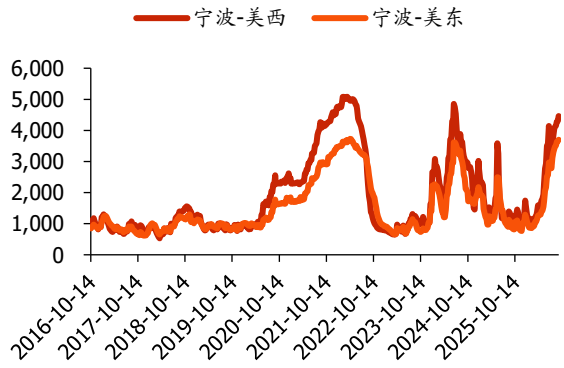
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表26：欧地线运价指数（点）



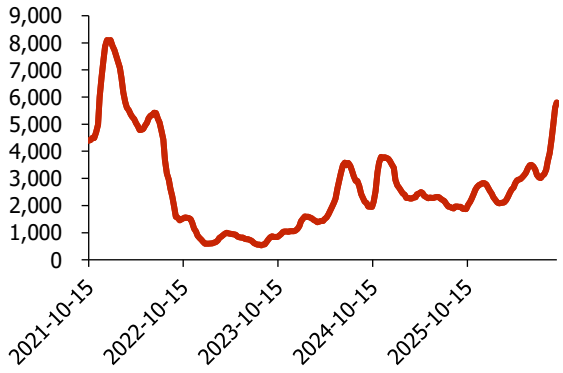
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表27：美线运价指数（点）



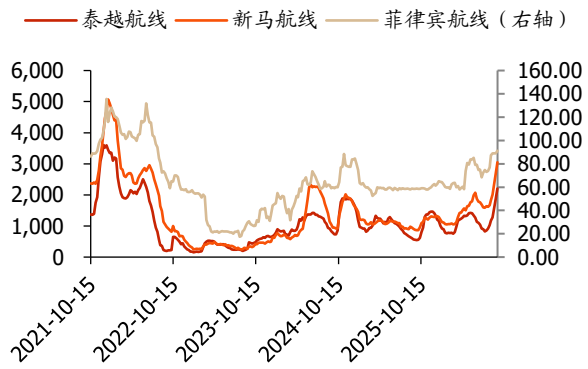
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表28：东南亚航线运价指数（点）



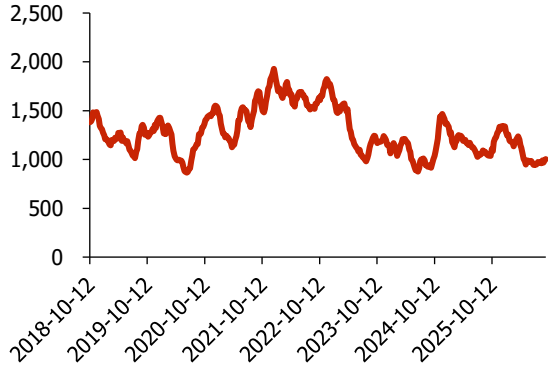
资料来源：Wind，国盛证券研究所

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）



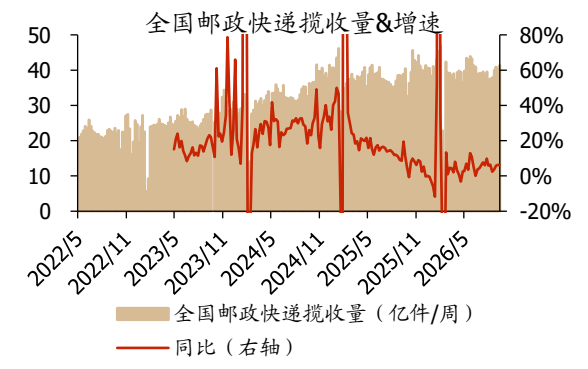
资料来源：Wind，国盛证券研究所

四、物流

2026 年 9 月 14 日-9 月 20 日，邮政快递揽收量 41.31 亿件，环比+1.6%，同比+6.3%；投递量约 40.53 亿件，环比-0.4%，同比+5.4%。

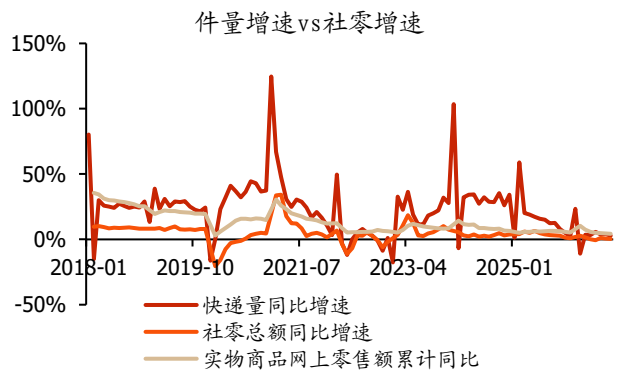
据国家邮政局，2026 年 8 月，快递业务量同比增长 2.7%；8 月，社会消费品零售额同比上升 0.4%，1-8 月，实物商品网上零售额累计同比增长 4.3%。

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：Wind，国盛证券研究所

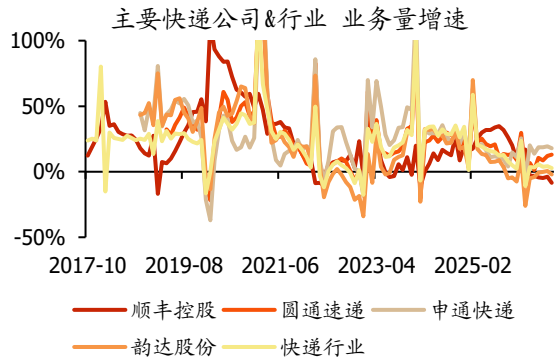
快递行业与公司最近运营数据：

业务量：1）行业：2026 年 8 月，快递行业业务量同比增长 2.7%；2）公司：顺丰/圆通/申通/韵达 8 月快递业务量分别为 12.9/28.4/25.3/21.0 亿件，同比-8.5%/+12.9%/+18.0%/-2.1%。

业务收入：1）行业：2026 年 8 月，快递行业收入同比增长 6.9%；2）公司：顺丰/圆通/申通/韵达 8 月快递业务收入分别为 184.1/58.2/54.1/44.6 亿元，分别同比-1.4%/+8.0%/+22.0%/+8.4%。

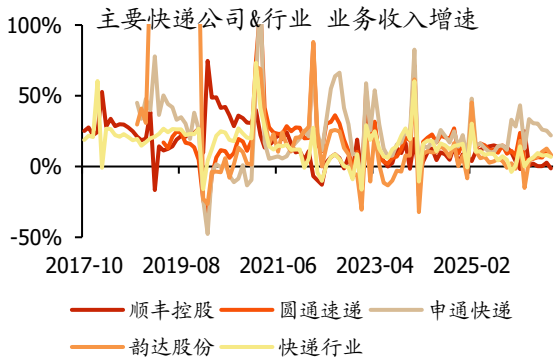
单票收入：顺丰/圆通/申通/韵达 2026 年 8 月快递单票收入分别为 14.31/2.05/2.13/2.12 元/件，分别同比+7.8%/-4.4%/+3.4%/+10.4%。

图表33：主要快递公司与快递行业业务量同比增速



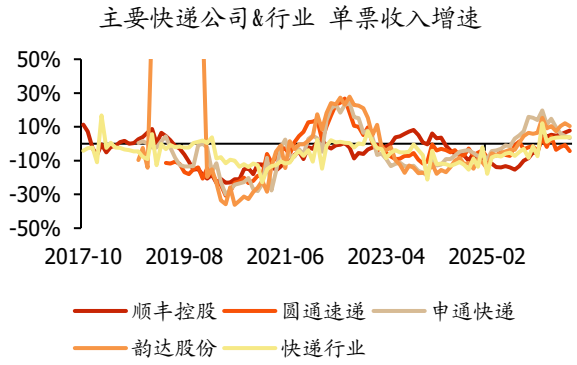
资料来源：Wind，顺丰控股、圆通速递、申通快递、韵达股份产销经营快报，国盛证券研究所

图表34：主要快递公司与快递行业业务收入同比增速



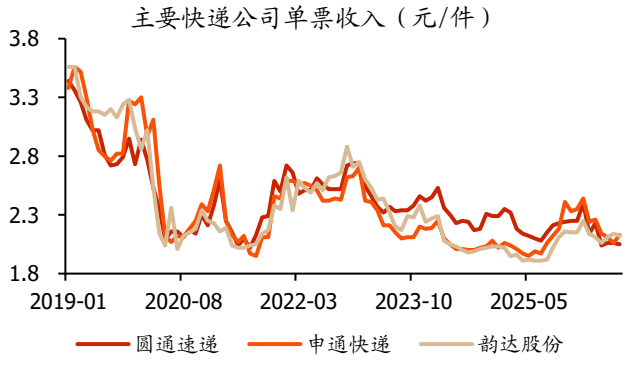
资料来源：Wind，顺丰控股、圆通速递、申通快递、韵达股份产销经营快报，国盛证券研究所

图表35：主要快递公司与快递行业单票收入同比增速



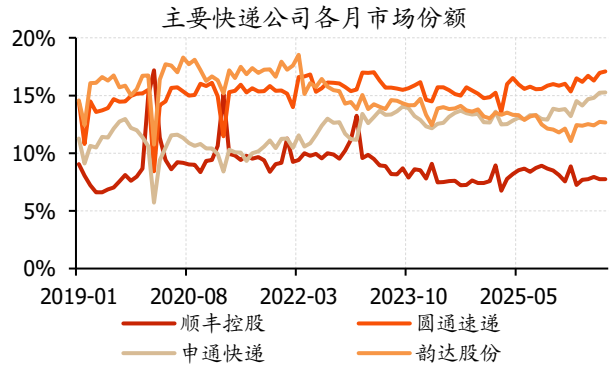
资料来源：Wind，顺丰控股、圆通速递、申通快递、韵达股份产销经营快报，国盛证券研究所

图表36：主要快递公司单票收入情况（元/件）



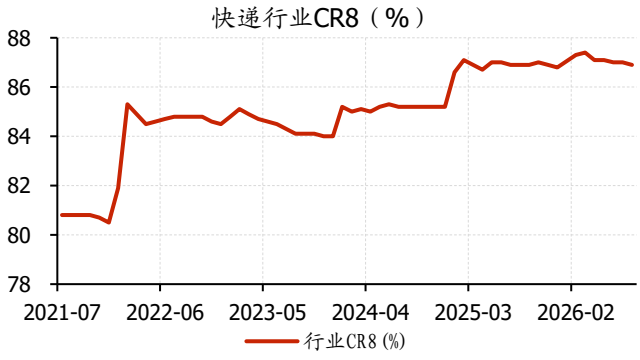
资料来源：Wind，圆通速递、申通快递、韵达股份产销经营快报，国盛证券研究所

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

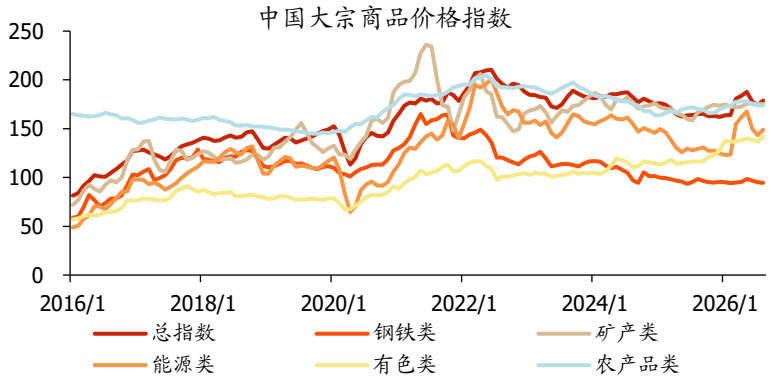
图表38：快递行业收入 CR8 情况



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 8 月，中国大宗商品价格总指数为 178.9 点，月环比+2.5%；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-0.7%/-0.2%/+3.9%/+3.5%/+0.1%。

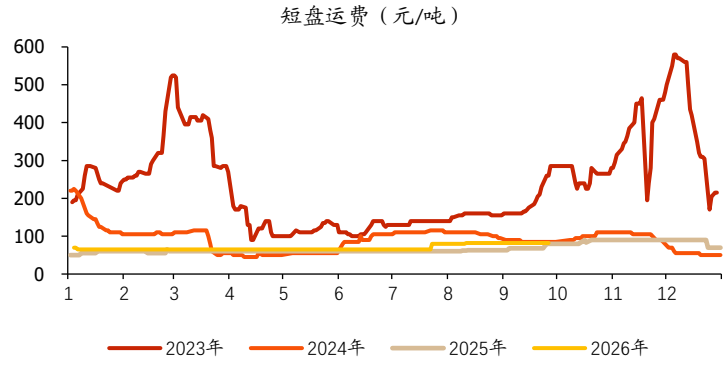
图表39：中国大宗商品价格指数走势



资料来源：Wind，国盛证券研究所

蒙煤运输近况：9 月 21 日-9 月 26 日，短盘运费均值为 82 元/吨，环比持平，同比+12.1%。

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。

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