下载日志已记录，仅供内部参考

# 韵达股份持股计划锚定增长目标，多因素共振油运景气上行可期

交通运输

证券研究报告/行业定期报告

2026 年 10 月 10 日

**评级：　增持（维持）**


**分析师：杜冲**

**执业证书编号：S0740522040001**

Email：duchong@zts.com.cn

**分析师：李鼎莹**

**执业证书编号：S0740524080001**

Email：lidy@zts.com.cn

**分析师：邵美玲**

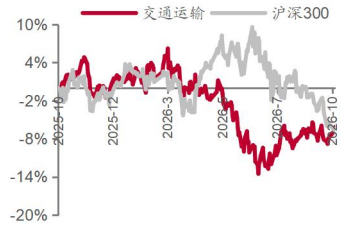
**执业证书编号：S0740524110001**

Email：shaoml@zts.com.cn


## 基本状况

| | |
|---|---|
| 上市公司数 | 128 |
| 行业总市值(亿元) | 32,402.80 |
| 行业流通市值(亿元) | 31,114.95 |

## 行业-市场走势对比




## 相关报告

1、《民航小长假客流预计增长，快递提价区域逐步蔓延》2026-09-27

2、《“反内卷”深化重点推荐快递，地缘扰动加大关注油运》2026-09-20

3、《顺丰阿里强强联合，油运强势持续推荐》2026-09-13

## 重点公司基本状况

| 简称 | 股价（元） | EPS | | | | | PE | | | | | 评级 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 2024A | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E | 2024A | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E | |
| 南方航空 | 4.85 | -0.09 | 0.05 | 0.08 | 0.26 | 0.45 | -53.89 | 97.00 | 58.93 | 18.95 | 10.70 | 增持 |
| 中国东航 | 3.30 | -0.19 | -0.11 | -0.10 | 0.16 | 0.31 | -17.37 | -30.00 | -31.67 | 20.09 | 10.78 | 增持 |
| 春秋航空 | 40.15 | 2.33 | 2.38 | 2.15 | 2.51 | 3.54 | 17.23 | 16.87 | 18.66 | 16.01 | 11.34 | 买入 |
| 吉祥航空 | 9.73 | 0.42 | 0.48 | 0.39 | 0.72 | 1.02 | 23.17 | 20.27 | 24.71 | 13.49 | 9.58 | 买入 |
| 华夏航空 | 6.24 | 0.21 | 0.49 | 0.23 | 0.53 | 0.87 | 29.66 | 12.70 | 27.23 | 11.83 | 7.15 | 买入 |
| 上海机场 | 22.57 | 0.78 | 0.85 | 0.93 | 1.11 | 1.23 | 28.94 | 26.55 | 24.38 | 20.28 | 18.28 | 买入 |
| 东航物流 | 18.55 | 1.69 | 1.69 | 1.80 | 1.93 | 2.12 | 10.98 | 10.98 | 10.29 | 9.61 | 8.76 | 买入 |
| 顺丰控股 | 30.85 | 2.11 | 2.23 | 2.35 | 2.71 | 3.12 | 14.62 | 13.83 | 13.11 | 11.38 | 9.88 | 买入 |
| 圆通速递 | 18.21 | 1.16 | 1.26 | 1.81 | 2.07 | 2.30 | 15.63 | 14.48 | 10.07 | 8.81 | 7.92 | 增持 |
| 申通快递 | 15.06 | 0.69 | 0.92 | 1.43 | 1.65 | 1.86 | 21.83 | 16.37 | 10.50 | 9.12 | 8.09 | 增持 |
| 韵达股份 | 6.94 | 0.66 | 0.41 | 0.70 | 0.79 | 0.86 | 10.52 | 16.93 | 9.95 | 8.84 | 8.07 | 增持 |
| 山东高速 | 10.58 | 0.54 | 0.55 | 0.71 | 0.75 | 0.79 | 19.59 | 19.41 | 14.92 | 14.13 | 13.36 | 买入 |
| 东莞控股 | 10.05 | 0.91 | 0.79 | 0.94 | 0.94 | 0.96 | 11.06 | 12.69 | 10.72 | 10.65 | 10.46 | 买入 |
| 皖通高速 | 16.29 | 1.01 | 1.12 | 1.20 | 1.14 | 1.28 | 16.19 | 14.61 | 13.56 | 14.30 | 12.68 | 增持 |
| 青岛港 | 10.04 | 0.81 | 0.81 | 0.84 | 0.90 | 0.95 | 12.40 | 12.40 | 11.92 | 11.14 | 10.55 | 买入 |
| 唐山港 | 4.68 | 0.33 | 0.34 | 0.34 | 0.35 | 0.36 | 14.02 | 13.88 | 13.64 | 13.29 | 12.90 | 增持 |

备注：股价为 2026 年 10 月 9 日收盘价。

## 报告摘要

- **航空机场：2026 年冬春航季计划航班量同比下降，10 月航油价格及燃油附加费上涨。数据跟踪：1）日均执飞航班量：**10 月 5 日-10 月 9 日，东方航空、南方航空、国航、海南航空、春秋航空、吉祥航空、华夏航空分别为 2455.40、2461.60、1723.20、762.20、628.40、386.60、452.40 架次，周环比分别+0.38%、+3.69%、+4.64%、+1.18%、-1.48%、-0.80%、+2.55%，同比分别+0.03%、-1.22%、-0.93%、-3.34%、+9.07%、+8.42%、+10.80%。**2）平均飞机利用率：**10 月 5 日-10 月 9 日，东方航空、南方航空、国航、海南航空、春秋航空、吉祥航空、华夏航空分别为 8.40、8.30、8.10、8.90、10.50、8.70、7.70 小时/日，周环比分别持平、+2.47%、+3.85%、+1.14%、-1.87%、持平、+2.67%，同比分别+1.20%、-1.19%、-1.22%、持平、+11.70%、+11.54%、+6.94%。**本周观察：**①2026 年冬春航季计划航班量同比下降。2026 年冬春航季自 2026 年 10 月 25 日开始，至 2027 年 3 月 27 日结束。根据航班管家，2026 年冬春航季全民航平均周计划航班量约 11.96 万架次，同比 2025 年冬春航季下降约 4%。②10 月航空煤油出厂价（含税）为 8946 元/吨，月环比+9.50%，年同比+58.84%；与此对应，10 月 10 日起燃油附加费从 9 月的 40/70 元（800 公里以下/以上）上调至 50/90 元。**投资观点：持续关注票价及成本端改善情况。**当前航空股仍然受到油价、票价等因素扰动，但当前市场或已定价较多不确定性，我们认为后续负面扰动的边际影响或趋于有限。未来航空股价或将从以下三个阶段进行演绎：**①预期修复。**地缘局势由紧转缓，油价高位回落，原油成本上涨带来的基本面恶化预期修复，航空股迎来反弹。**②经营修复。**航油供给完全恢复后，油价中枢实质性下行，成本压力真正缓解并带动产能利用率提升，驱动股价逐步上行。**③业绩修复。**原油扰动彻底出清，航司盈利中枢上移，股价重新由行业供需改善、企业盈利弹性释放主导，大幅上涨可期。基于油价下行带来的经营改善，重点推荐业绩确定性较强的低成本航司【春秋航空】和支线航司【华夏航空】；国际航线量价潜力大，向上弹性有待兑现的【三大航】【海航控股】【吉祥航空】。同时，机场将受益于航空需求的复苏，航空收入和非航收入都将明显改善，重点关注【上海机场】【白云机场】【海南机场】。

- **物流快递：行业“反内卷”持续推进，韵达发布员工持股计划。数据跟踪：**9 月 28 日-10 月 4 日，邮政快递累计揽收量约 33.81 亿件，周环比-9.11%，同比+3.49%；累计投递量约 34.40 亿件，周环比-9.90%，同比-2.19%。**本周观察：**①10 月 9 日，国家邮

下载日志已记录，仅供内部参考



政局党组书记、局长赵冲久发表第 57 届世界邮政日致辞，明确表示必须前瞻性应对存量市场竞争新挑战，引导企业摒弃“以价换量”模式，坚决整治“内卷式”竞争，推动从价格竞争转向价值创造；要加强“穿透式”监管，推动建立科学、合理、透明的考核机制和工资给付机制，维护行业良好的市场竞争秩序。②10 月 7 日，韵达股份发布 2026 年员工持股计划。根据公告，本次员工持股计划存续期不超过 36 个月，锁定期 12 个月，分两期各解锁 50%；公司层面业绩考核要求方面，以 2025 年为基数，2026 年营业收入增长率不低于 5%或归母净利润增长率不低于 50%，2027 年营业收入增长率不低于 10.25%或归母净利润增长率不低于 80%。**投资观点：“反内卷+无人化”共同催化快递行业经营质量改善。**1）快递行业高质量发展持续推进，“反内卷”政策或加码提振行业盈利预期。2）无人驾驶或加速催化产业变革。“反内卷”、稳末端，行业竞争格局有望进一步改善，头部企业有望凭借自身优势实现量利双升，建议重点关注加盟制快递【中通快递】【圆通速递】【申通快递】【韵达股份】；出海高增长，公司盈利增长有望超预期，重点关注【极兔速递】投资机会；建议持续关注时效快递更强的综合物流服务商【顺丰控股】，激活经营，成长可期。即时配送方面：即时零售行业发展提速竞争加剧，第三方即时配送平台有望迎来发展机遇，建议关注【顺丰同城】。跨境物流方面：1）发达经济体暂停低值货物免税待遇或冲击运输需求，建议关注【东航物流】【国货航】经营表现。2）国际项目持续推进打造盈利新增长极，关注民营跨境物流领先企业【嘉友国际】。

- **航运贸易：三重因素共同驱动，油运高景气度有望维持。数据跟踪：1）集运：SCFI 指数上涨，CCFI 指数区域间分化。**截至 10 月 9 日，SCFI 报收于 3664.11 点，周环比+0.05%，年同比+215.76%；CCFI 报收于 1912.38 点，周环比-0.60%，年同比+88.45%。CCFI 指数呈区间分化，美线、东南亚航线需求向好，运价同环比提升，欧线、地中海线运价周环比回落。**2）油运：三重因素共振驱动，油运景气周期有望持续。**截至 10 月 9 日，BDTI 报收于 7964.00 点，周环比+20.92%，年同比+638.09%；BCTI 报收于 2403.00 点，周环比-0.46%，年同比+326.06%。**①需求端：货量下降、但运距拉长对冲需求损失。**霍尔木兹海峡通行受阻后，2026 年 Q2 中东主要产油国沙特、阿联酋、伊拉克、科威特四国 VLCC 装货量同比下降约 40%，非中东海湾地区的装货地（安哥拉、委内瑞拉等）承接了部分转移需求，使得运距大幅拉长。后续中东出口恢复叠加全球补库，有望带来新一轮需求。**②供给端：合规运力受限，短期供给刚性。**目前约 20%的 VLCC 船龄超过 20 年，部分老旧船舶滞留影子市场，使得合规市场可用运力明显少于名义船队规模。今年 VLCC 订单规模已经显著扩大（订单占船队比例由 2025 年 9 月的 15%提升至 2026 年 9 月的 38%），但新订单预计难以在短期内转化为有效供给。**③高裂解价差支撑成品油轮景气。**中东成品油出口受阻，全球柴油供应紧张。据新华社，9 月美国墨西哥沿岸及西北欧柴油裂解价差均超过 100 美元/桶，高价差或驱动美国等地成品油出口替代中东货源，贸易流向重构推动跨区域成品油长航线运输，支撑运价维持高位。**3）干散货运：运价环比下降。**截至 10 月 9 日，BDI 报收于 2917.00 点，周环比-7.34%，年同比+51.69%。**投资观点：地缘政治冲突或重塑全球运输格局，关注多因素共振下航运投资机会。**集运：建议关注【中远海控】【中远海发】；油运：供给受限（船龄老化、短期供给刚性）、需求结构性增长（运距拉长、补库需求释放）共同催化，大周期上行可期，建议关注【中远海能】【招商轮船】【招商南油】；货运：建议关注【海通发展】。

- **基础设施：建议关注优质红利标的配置价值。数据跟踪：1）公路：**9 月 28 日-10 月 4 日，全国高速公路累计货车通行 4558.10 万辆，周环比-17.61%，同比+3.27%。**2）铁路：**9 月 28 日-10 月 4 日，国家铁路累计运输货物 8415.70 万吨，周环比+0.97%，同比+4.63%。**3）港口：**9 月 28 日-10 月 4 日，监测港口累计完成货物吞吐量 2.69 亿吨，周环比-3.56%，同比-1.22%；完成集装箱吞吐量 725.20 万标箱，周环比-1.10%，同比+9.73%。**4）长端利率：**截至 2026 年 10 月 9 日收盘，10 年期中国中债到期收益率、30 年期中国中债到期收益率分别为 1.69%、2.09%，相较于 9 月 30 日分别+0.4bp、-0.9bp。**本周观察：**2026 年 10 月 1 日-7 日，累计全社会跨区域人员流动量 21.42 亿人次，日均 3.06 亿人次，同比（2025 年中秋国庆假期 8 天日均，下同）增长 0.6%；其中，累计铁路客运量 15187 万人次，日均 2170 万人次，同比增长 12.7%；累计公路人员流动量（包括高速公路及普通国省道非营业性小客车人员出行量、公路营业性客运量）196182 万人次，日均 28026 万人次，同比下降 0.3%。**投资观点：多重催化叠加，长期配置首选。**1）低利率环境或将持续，关注红利资产配置性价比。2）中长期资金持续入市，红利板块增量资金可期。3）深化改革持续推进，助力板块提质增效、价值提升。**综合以上，公路板块建议关注皖通高速、山东高速、东莞控股、粤高速 A、宁沪高速、招商公路、四川成渝、中原高速；铁路板块建议关注大秦铁路、**

下载日志已记录，仅供内部参考



**京沪高铁、广深铁路、铁龙物流、中铁特货；港口板块建议关注青岛港、唐山港、北部湾港、招商港口、日照港。**

- **风险提示：**宏观经济下行风险、汇率大幅波动风险、地缘政治风险、行业政策调整风险、第三方信息数据可信性风险、数据统计口径及测算误差风险、研报使用信息数据更新不及时风险。

下载日志已记录，仅供内部参考



# 内容目录

**1 投资看点 ..... 6**
**2 经营跟踪 ..... 8**
**3 民航数据跟踪 ..... 10**
3.1 航空 ..... 10
3.2 机场 ..... 13
**4 航运数据跟踪 ..... 17**
4.1 集运 ..... 17
4.2 油运 ..... 19
4.3 散运 ..... 19
**5 物流数据跟踪 ..... 21**
5.1 公路 ..... 21
5.2 铁路 ..... 22
5.3 港口 ..... 22
5.4 快递 ..... 23
**6 本周交运板块及个股表现 ..... 23**
**7 风险提示 ..... 24**

# 图表目录

*图表 1:* 航空机场公司投资看点 ..... 6
*图表 2:* 公铁港公司投资看点 ..... 7
*图表 3:* 航空公司经营数据跟踪 ..... 8
*图表 4:* 机场公司经营数据跟踪 ..... 8
*图表 5:* 公铁港公司经营数据跟踪 ..... 9
*图表 6:* 快递公司经营数据跟踪 ..... 9
*图表 7:* 东方航空:日均执飞航班量 ..... 10
*图表 8:* 南方航空:日均执飞航班量 ..... 10
*图表 9:* 国航:日均执飞航班量 ..... 10
*图表 10:* 海南航空:日均执飞航班量 ..... 10
*图表 11:* 春秋航空:日均执飞航班量 ..... 11
*图表 12:* 吉祥航空:日均执飞航班量 ..... 11
*图表 13:* 华夏航空：日均执飞航班量 ..... 11
*图表 14:* 东方航空:平均飞机利用率 ..... 12
*图表 15:* 南方航空:平均飞机利用率 ..... 12
*图表 16:* 国航:平均飞机利用率 ..... 12
*图表 17:* 海南航空:平均飞机利用率 ..... 12
*图表 18:* 春秋航空:平均飞机利用率 ..... 12
*图表 19:* 吉祥航空:平均飞机利用率 ..... 12
*图表 20:* 华夏航空:平均飞机利用率 ..... 13
*图表 21:* 深圳宝安机场：日均进出港执飞航班量（国内航线） ..... 13
*图表 22:* 北京首都机场：日均进出港执飞航班量（国内航线） ..... 13
*图表 23:* 广州白云机场：日均进出港执飞航班量（国内航线） ..... 14
*图表 24:* 厦门高崎机场：日均进出港执飞航班量（国内航线） ..... 14
*图表 25:* 上海浦东机场：日均进出港执飞航班量（国内航线） ..... 14
*图表 26:* 上海虹桥机场：日均进出港执飞航班量（国内航线） ..... 14
*图表 27:* 深圳宝安机场：日均进出港执飞航班量（国际航线） ..... 15

下载日志已记录，仅供内部参考



图表 28：北京首都机场：日均进出港执飞航班量（国际航线）.....15
图表 29：广州白云机场：日均进出港执飞航班量（国际航线）.....15
图表 30：厦门高崎机场：日均进出港执飞航班量（国际航线）.....15
图表 31：上海浦东机场：日均进出港执飞航班量（国际航线）.....15
图表 32：上海虹桥机场：日均进出港执飞航班量（国际航线）.....15
图表 33：国内航空煤油出厂价(含税).....16
图表 34：即期汇率:美元兑人民币.....16
图表 35：现货价:原油:英国布伦特 Dtd.....16
图表 36：现货价:美国西德克萨斯中级轻质原油(WTI).....16
图表 37：SCFI:综合指数.....17
图表 38：CCFI:综合指数.....17
图表 39：CCFI:美东航线.....18
图表 40：CCFI:美西航线.....18
图表 41：CCFI:欧洲航线.....18
图表 42：CCFI:地中海航线.....18
图表 43：CCFI:东南亚航线.....18
图表 44：PDCI:综合指数.....18
图表 45：原油运输指数(BDTI).....19
图表 46：成品油运输指数(BCTI).....19
图表 47：Fearnleys 一年期租金:油船:VLCC.....19
图表 48：波罗的海干散货运费指数(BDI).....20
图表 49：巴拿马极限型运费指数(BPI).....20
图表 50：海岬型运费指数(BCI).....20
图表 51：轻便极限型运费指数(BSI).....21
图表 52：轻便型运费指数(BHSI).....21
图表 53：CCBFI:综合指数.....21
图表 54：CDFI:综合指数.....21
图表 55：高速公路:货车通行量（周）.....22
图表 56：国家铁路:货物运输量（周）.....22
图表 57：监测港口:货物吞吐量（周）.....23
图表 58：监测港口:集装箱吞吐量（周）.....23
图表 59：邮政快递:揽收量（周）.....23
图表 60：邮政快递:投递量（周）.....23
图表 61：本周交通运输（中信）上涨 1.94%.....24
图表 62：本周交运板块涨跌幅前十名的个股情况.....24

下载日志已记录，仅供内部参考



# 1 投资看点

*图表 1：航空机场公司投资看点*

| 证券代码 | 证券简称 | 投资看点 |
|---|---|---|
| 603885.SH | 吉祥航空 | 公司双品牌、双枢纽运行的发展战略有助于公司实现高、中、低端旅客全覆盖。**1）航线网络质量较好，座公里收益水平高，精细化管理下成本优势显著。**2025 年冬春航季，公司一线城市互飞航线计划航班量占其计划总航班量的比例为 7.77%，为所有航司中最高。以 2025 年单三季度为例，公司座公里收入为 0.4346 元，为三大航平均的 89.51%，座公里成本为 0.3497 元，为三大航平均的 84.43%。**2）拥有 787 宽体机队，国际收入弹性提升。**截至 2025 年 11 月，公司共有宽体机队 10 架。2025 年冬春航季，吉祥航空持续推进国际化战略布局，加密上海-英国曼彻斯特、上海-韩国济州等航线，随着 787 机队在国际航线上持续发力，787 有望助力公司业绩增长。**3）随着停场飞机恢复，公司运力增长仍有潜力。**受普惠发动机问题影响，截至 2025 年 12 月 4 日，公司 A320NEO 系列飞机停场数量为 18 架，2026 年随着普惠发动机问题逐步缓解，公司运力增长潜力可期。 |
| 601021.SH | 春秋航空 | 公司为低成本航司龙头。1）近年来公司通过强化一线城市布局、拉长航线距离、改善时刻质量等提升航线网络质量，近年来保持较高盈利水平。2）2025 年前三季度公司运力持续增长，整体可用座公里同比增长 11.1%，国际航线可用座公里基本恢复至疫情前水平。3）目前行业客座率处于高位，叠加民航局加强价格监管，市场竞争有望趋于理性，低成本航司的票价下限也将随市场整体提升。 |
| 002928.SZ | 华夏航空 | 公司是我国唯一一家规模化的独立支线航空，目前已进入业绩反转期。**1）经营恢复下公司盈利有望持续改善。**2025 年前三季度，公司可用座公里（ASK）、旅客周转量（RPK）同比增长 19.27%、24.23%。前三季度客座率 83.20%，同比增长 3.32pt。经营恢复下 2025 年前三季度公司实现归母净利润 6.20 亿元，同比增长 102%。**2）补贴政策修订利好公司补贴增长。**随着《支线航空补贴管理办法》修订，公司其他收益中来自政府的航线补贴收入大幅增长，2025 年前三季度，公司其他收益合计 11.35 亿元，同比增长 40.82%。**3）公司作为我国支线航空龙头，在支线市场具有先发优势。**支线航空发展受政策支持，未来发展空间广阔。 |
| 600029.SH | 南方航空 | 公司着力建设广州、北京两大综合性国际枢纽，逐步形成“南北呼应、比翼齐飞”发展新格局。**1）2025 年前三季度公司盈利三大航领先。**2025 年前三季度，公司实现归母净利润 23.07 亿元，居三大航首位；2025 年单三季度，公司实现归母净利润 38.40 亿元，居上市航司首位。**2）2025 年公司机队规模增长上市航司领先。**截至 2025 年 11 月，公司客机规模 946 架，1-11 月净增客机 47 架，为上市航司中飞机增长最多公司。 |
| 600115.SH | 中国东航 | 2025 年公司经营恢复下自身阿尔法显著。**1）2025 年来公司业绩显著改善。**2025 年单三季度/前三季度，公司实现归母净利润 35.34/21.03 亿元，同比提升 34.37%/扭亏为盈，业绩表现超市场预期。**2）恢复速度行业领先。**2025 年前三季度，公司整体/国内/国际可用座公里分别恢复至 2019 年同期的 119%/123%/113%，其中国际航线恢复三大航领先。**3）2025 年冬春航季公司航网结构改善最为显著。**2025 年冬春航季，公司核心市场时刻量占其总时刻量的比例较 2019 年冬春航季上升 5.4 个百分点，核心市场互飞航线计划航班量占其航班总量的比例较 2019 年冬春航季上升 8.56 个百分点。 |
| 600221.SH | 海航控股 | 公司为中国第四大航空公司，经历破产重整后，经营面貌焕然一新。**1）有望开启盈利周期。**2025 年前三季度，公司实现归母净利润 28.45 亿元，盈利水平行业领先。**2）海南自贸港红利赋能。**自贸港特殊优惠政策有望降低公司运营成本，同时，海南自贸港封关或带来激增的商务与旅游需求，公司有望拓展收入增长点。**3）未来资产注入落地可期。**方大此前承诺，将推动西部航空等相似资产整合并提升业绩，择机注入上市公司；若完成，公司机队与三大航的差距将进一步缩小。 |
| 600009.SH | 上海机场 | **1）航空出行需求恢复下，航空性业务有望做大做强。**2022 年，公司完成与虹桥机场的重组，凭借上海区位优势，两场协同加深，公司航空性业务有望进一步做大做强。**2）免税新合同有望提升收入弹性，增厚投资收益。**免税新合同落地，本次协议采取“保底+提成”模式，2026 年上海两场保底租金收入 7.6 亿元。同时，公司与免税商设立合资公司经营免税店，计划持股比例为 49%，有望增厚公司的投资收益。 |

来源：Wind，中国民航网，公司公告，preflight，《中国支线城市航空通达性报告 2021》，中泰证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考



**图表 2：公铁港公司投资看点**

| 证券代码 | 证券简称 | 现金分红比例 | | | 投资看点 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 2023 | 2024 | 2025 | |
| 000429.SZ | 粤高速A | 70% | 70% | 70% | **1）现金分红：**2024-2026年承诺现金分红比例≥70%。**2）路产改扩建：**控股路产京珠高速广珠段（公司持股75%/通车里程58.14公里）改扩建工程中中山城区至珠海段已于2024年9月建成完工通车，其余路段计划于2027年完成；控股路产广惠高速（公司持股51%/通车里程153.08公里）改扩建项目于2025年9月开工，预计工期5年。 |
| 600350.SH | 山东高速 | 62% | 64% | 63% | **1）现金分红：**2026-2030年承诺现金分红比例≥60%。**2）路产改扩建：**潍莱高速（公司持股100%/收费里程140.637公里）于2024年10月18日收费到期，目前正在进行改扩建施工，计划2027年通车；京台高速济青连接线（公司持股100%/收费里程16.376公里）于2025年1月18日收费到期，正按计划开展改扩建施工前的各项筹备工作。**3）风险跟踪：**持续关注恒大股权转让款（截至2025年底相关金额合计约为20.37亿元）裁定进展。 |
| 600012.SH | 皖通高速 | 60% | 62% | 60% | **1）现金分红：**2025-2027年承诺现金分红比例≥60%。**2）路产改扩建：**积极推进高界高速改扩建工程。**3）路产收并购：**已于2025年3月完成阜周高速（收费里程83.57公里）及泗许高速（收费里程52.20公里）100%股权收购，持续关注后续优质路产注入机会。 |
| 600377.SH | 宁沪高速 | 54% | 50% | 54% | **1）现金分红：**2000-2025年间现金分红金额稳中有增、从未下降。**2）路产改扩建：**锡宜高速南段扩建项目于2025年12月11日通车运营；广靖北段扩建项目预计2028年建成通车；前瞻研究沪宁高速江苏段改扩建规划方案。**3）路产新建：**宁扬长江大桥北接线项目于2026年1月1日正式通车运营；锡太项目、丹金项目预计2028年建成通车。 |
| 001965.SZ | 招商公路 | 54% | 53% | 55% | **1）现金分红：**2025-2027年承诺现金分红≥当年合并报表归属母公司股东净利润扣减对永续债等其他权益工具持有者（如有）分配后的利润的55%。**2）竞争优势：**唯一央企背景的综合性公路投资运营平台，截至2025年12月底，公司投资经营的总里程达14212公里，覆盖全国22个省、自治区和直辖市；参股16家优质公路上市公司，覆盖沪深A股3/4的业内公司。**3）路产改扩建：**京津塘高速(公司持股100%/收费里程137.64km)2029年9月到期，改扩建项目持续推进中，改扩建期间路段不封闭车道、不限货车。 |
| 600020.SH | 中原高速 | 40% | 43% | 43% | **1）现金分红：**2025-2027年承诺现金分红比例≥40%。**2）路产建设：**郑洛高速（公司持股100%/建设里程99.026公里）计划2026年建成通车。**3）经营优化：**2025年子公司交投颐康计提房地产存货跌价损失拖累整体盈利，公司将进一步加快“两非两资”的盘活与处置进度，将非主业非优势业务、低效无效企业及参股股权等划入处置范畴，以此优化产业投资架构。 |
| 601000.SH | 唐山港 | 62% | 60% | 59% | **1）现金分红：**2020-2025年每年每股分红0.20元（不考虑中期分红）。**2）重要散货港口：**港口装卸主业贡献稳健现金流，货物吞吐量主要由腹地钢铁工业及北煤南运发展带动，公司2025年完成货物吞吐量2.42亿吨，同比增长4.1%，其中矿石、煤炭、钢材合计占比超85%。**3）重点跟踪：**唐山港京唐港区货物吞吐量变化。 |
| 601298.SH | 青岛港 | 39% | 39% | 43% | **1）现金分红：**2025-2027年承诺现金分红≥当年可供分配利润的40%。**2）高盈利枢纽港：**占有东北亚港口群的中心位置，航线总数位居中国北方港口首位，ROE（加权）处于港口上市公司前列。**3）重点跟踪：**青岛港货物吞吐量、集装箱吞吐量变化。 |
| 601006.SH | 大秦铁路 | 58% | 57% | 75% | **1）现金分红：**2023-2025年承诺现金分红比例≥55%。**2）竞争优势：**西煤东运大动脉，在国家煤炭运输大格局中处于重要地位。**3）重点跟踪：**大秦线货运量变化。 |
| 601816.SH | 京沪高铁 | 47% | 45% | 50% | **1）现金分红：**2025-2027年每年累计分配的利润≥当年合并报表归母净利润总额的55%，主要采取现金分红的方式进行分配。**2）竞争优势：**拥有黄金区位核心资产，委托运输管理模式经营高效；**3）重点跟踪：**京福安徽公司盈利增长潜力及浮动票价对公司盈利贡献。 |

来源：各公司公告，WIND，广东省交通运输厅，粤高速A跟踪评级报告，闪电新闻，江苏省交通运输厅，中原高速跟踪评级报告，中泰证券研究所
注：现金分红比例数据为每年度合计派发情况；股东回报规划均需满足相应的现金分红条件。

下载日志已记录，仅供内部参考



## 2 经营跟踪

**图表 3：航空公司经营数据跟踪**

| 公司 | 指标 | 2026 年 7 月 | | 2026 年 8 月 | | 2026 年 1-8 月 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 数值 | 同比 | 数值 | 同比 | 累计数值 | 累计同比 |
| 南方航空 | ASK（百万） | 38,034.60 | 4.23% | 38,075.61 | 3.61% | 268,609.10 | 4.01% |
| | RPK（百万） | 32,405.19 | 5.25% | 33,510.32 | 4.81% | 229,242.06 | 3.78% |
| | 客座率 | 85.20% | 0.82pts | 88.01% | 1.01pts | 85.34% | -0.19pts |
| 国航 | ASK（百万） | 35,650.9 | 4.8% | 36,577.6 | 6.3% | 252,904.7 | 2.8% |
| | RPK（百万） | 30,305.3 | 11.2% | 32,064.0 | 11.3% | 215,478.2 | 8.1% |
| | 客座率 | 85.0% | 4.9pts | 87.7% | 4.0pts | 85.2% | 4.1pts |
| 中国东航 | ASK（百万） | 30,978.80 | 4.24% | 31,310.21 | 5.17% | 220,009.15 | 2.56% |
| | RPK（百万） | 26,985.16 | 7.13% | 28,058.56 | 6.69% | 192,163.62 | 5.03% |
| | 客座率 | 87.12% | 2.35pts | 89.61% | 1.27pts | 87.34% | 2.05pts |
| 海航控股 | ASK（百万） | 15,384.66 | 0.65% | 15,781.64 | 1.55% | 107,768.62 | -0.90% |
| | RPK（百万） | 13,116.20 | 1.52% | 13,816.30 | 1.42% | 91,474.87 | 0.50% |
| | 客座率 | 85.26% | 0.73pts | 87.55% | -0.10pts | 84.88% | 1.18pts |
| 春秋航空 | ASK（百万） | 6,289.58 | 8.02% | 6,379.21 | 8.19% | 46,479.72 | 13.29% |
| | RPK（百万） | 5,868.68 | 9.72% | 6,046.88 | 9.26% | 43,222.31 | 15.53% |
| | 客座率 | 93.31% | 1.45pts | 94.79% | 0.92pts | 92.99% | 1.80pts |
| 吉祥航空 | ASK（百万） | 5,261.61 | 3.41% | 5,416.54 | 5.64% | 39,465.16 | 1.61% |
| | RPK（百万） | 4,615.28 | 6.95% | 4,846.82 | 6.26% | 34,507.05 | 3.76% |
| | 客座率 | 87.72% | 2.91pts | 89.48% | 0.52pts | 87.44% | 1.82pts |

来源：各公司公告，中泰证券研究所

**图表 4：机场公司经营数据跟踪**

| 公司 | 指标 | 2026 年 7 月 | | 2026 年 8 月 | | 2026 年 1-8 月 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 数值 | 同比 | 数值 | 同比 | 累计数值 | 累计同比 |
| 深圳机场 | 航班起降架次（架次） | 38,830 | 2.88% | 38,896 | 1.45% | 301,402 | 1.41% |
| | 旅客吞吐量（万人次） | 588.19 | 8.22% | 610.32 | 5.10% | 4,560.04 | 4.08% |
| | 货邮吞吐量（万吨） | 16.36 | -5.68% | 16.27 | -5.31% | 130.92 | -1.41% |
| 白云机场 | 航班起降架次（架次） | 50,091 | 3.47% | 52,429 | 8.86% | 383,961 | 5.95% |
| | 旅客吞吐量（万人次） | 782.12 | 9.80% | 839.40 | 14.39% | 5,954.85 | 9.27% |
| | 货邮吞吐量（万吨） | 20.13 | -3.04% | 19.63 | -3.02% | 157.51 | -0.37% |
| 上海机场-浦东机场 | 航班起降架次（架次） | 51,280 | 5.37% | 51,340 | 3.01% | 378,151 | 1.99% |
| | 旅客吞吐量（万人次） | 807.16 | 7.89% | 831.37 | 4.61% | 5,907.65 | 4.50% |
| | 货邮吞吐量（万吨） | 40.68 | 14.59% | 39.71 | 13.48% | 299.46 | 14.60% |
| 上海机场-虹桥机场 | 航班起降架次（架次） | 24,530 | 2.93% | 24,230 | -0.86% | 190,097 | 1.12% |
| | 旅客吞吐量（万人次） | 443.73 | 4.85% | 444.56 | -0.13% | 3,398.51 | 2.05% |
| | 货邮吞吐量（万吨） | 3.52 | -0.87% | 3.55 | -4.75% | 28.50 | 2.11% |
| 厦门空港 | 航班起降架次（架次） | 17,907 | -0.90% | 17,875 | 0.10% | 131,063 | -2.11% |
| | 旅客吞吐量（万人次） | 264.85 | 0.90% | 272.49 | 0.66% | 1,935.84 | -1.47% |
| | 货邮吞吐量（万吨） | 2.99 | -7.99% | 3.06 | -3.51% | 23.18 | -7.09% |

来源：各公司公告，中泰证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考



**图表 5：公铁港公司经营数据跟踪**

| 公司 | 指标 | 2026 年 7 月 | | 2026 年 8 月 | | 2026 年 1-8 月 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 数值 | 同比 | 数值 | 同比 | 累计数值 | 累计同比 |
| 赣粤高速 | 通行费收入（亿元） | 3.27 | 4.38% | 3.62 | 3.63% | 25.49 | 1.46% |
| 中原高速 | 通行费收入（亿元） | 4.22 | 2.69% | 4.59 | 3.37% | 31.05 | 1.88% |
| 大秦铁路 | 大秦线货运量（万吨） | 3,153 | -0.82% | 3,091 | -4.30% | 26,619 | 5.29% |
| 招商港口 | 集装箱吞吐量（万 TEU） | 1,809.8 | 4.2% | 1,744.4 | -5.3% | 14,225.4 | 3.8% |
| | 散杂货吞吐量（万吨） | 9,510.2 | -7.2% | 8,885.3 | -17.7% | 80,601.2 | -4.2% |
| 广州港 | 集装箱吞吐量（万 TEU） | 233.7 | 1.0% | 241.4 | 0.7% | 1,867.4 | 3.1% |
| | 货物吞吐量（万吨） | 5,074.0 | 3.0% | 5,131.9 | 3.0% | 39,564.3 | 2.5% |

来源：各公司公告，WIND，中泰证券研究所

**图表 6：快递公司经营数据跟踪**

| 公司 | 指标 | 2026 年 7 月 | | 2026 年 8 月 | | 2026 年 1-8 月 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 数值 | 同比 | 数值 | 同比 | 累计数值 | 累计同比 |
| 顺丰控股 | 业务收入（亿元） | 191.47 | 2.63% | 184.06 | -1.35% | 1502.41 | 2.58% |
| | 业务量（亿票） | 13.25 | -3.78% | 12.86 | -8.53% | 104.19 | -1.67% |
| | 单票收入（元） | 14.45 | 6.64% | 14.31 | 7.84% | 14.42 | 4.32% |
| 圆通速递 | 业务收入（亿元） | 59.67 | 11.10% | 58.19 | 7.95% | 471.21 | 8.74% |
| | 业务量（亿票） | 28.95 | 12.07% | 28.36 | 12.93% | 220.10 | 10.29% |
| | 单票收入（元） | 2.06 | -0.86% | 2.05 | -4.40% | 2.14 | -1.40% |
| 申通快递 | 业务收入（亿元） | 53.70 | 25.26% | 54.07 | 21.95% | 428.51 | 28.24% |
| | 业务量（亿票） | 26.03 | 19.34% | 25.34 | 18.00% | 194.37 | 16.56% |
| | 单票收入（元） | 2.06 | 4.57% | 2.13 | 3.40% | 2.20 | 10.02% |
| 韵达股份 | 业务收入（亿元） | 46.43 | 12.69% | 44.63 | 8.35% | 351.97 | 6.75% |
| | 业务量（亿票） | 21.72 | 0.46% | 21.01 | -2.05% | 165.30 | -2.95% |
| | 单票收入（元） | 2.14 | 12.04% | 2.12 | 10.42% | 2.13 | 10.00% |

来源：WIND，各公司公告，中泰证券研究所
注 1：顺丰控股为速运物流业务数据，其余公司为快递服务业务数据；图表中部分同比增速数据为测算值，可能因数据的四舍五入与披露值有差异。
注 2：丹鸟物流及下属控股子公司自 2025 年 11 月起纳入申通快递的合并报表范围。

下载日志已记录，仅供内部参考

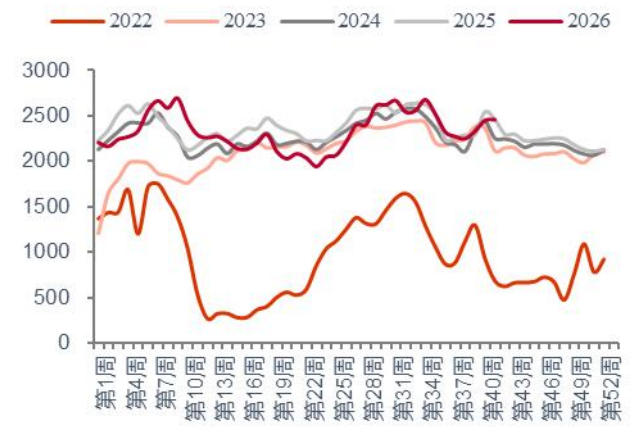


# 3 民航数据跟踪

## 3.1 航空

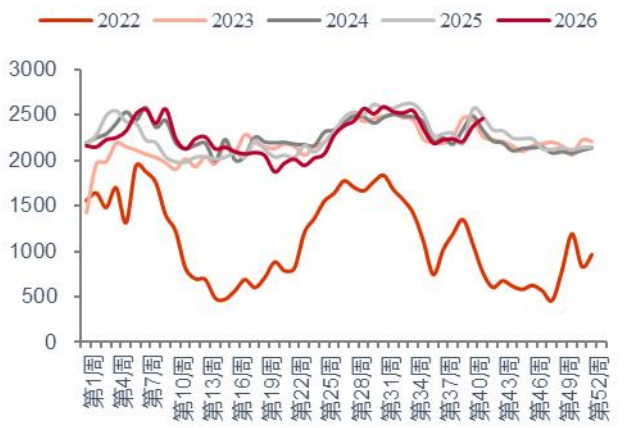
- 分航司日均执飞航班量：10 月 5 日-10 月 9 日，东方航空为 2455.40 架次，相比于上周增加 9.40 架次，周环比增长 0.38%，相比于去年同期增加 0.83 架次，年同比增长 0.03%；南方航空为 2461.60 架次，相比于上周增加 87.60 架次，周环比增长 3.69%，相比于去年同期减少 30.40 架次，年同比下降 1.22%；国航为 1723.20 架次，相比于上周增加 76.34 架次，周环比增长 4.64%，相比于去年同期减少 16.23 架次，年同比下降 0.93%；海南航空为 762.20 架次，相比于上周增加 8.91 架次，周环比增长 1.18%，相比于去年同期减少 26.37 架次，年同比下降 3.34%；春秋航空为 628.40 架次，相比于上周减少 9.46 架次，周环比下降 1.48%，相比于去年同期增加 52.26 架次，年同比增长 9.07%；吉祥航空为 386.60 架次，相比于上周减少 3.11 架次，周环比下降 0.80%，相比于去年同期增加 30.03 架次，年同比增长 8.42%；华夏航空为 452.40 架次，相比于上周增加 11.26 架次，周环比增长 2.55%，相比于去年同期增加 44.11 架次，年同比增长 10.80%。

**图表 7：东方航空:日均执飞航班量**



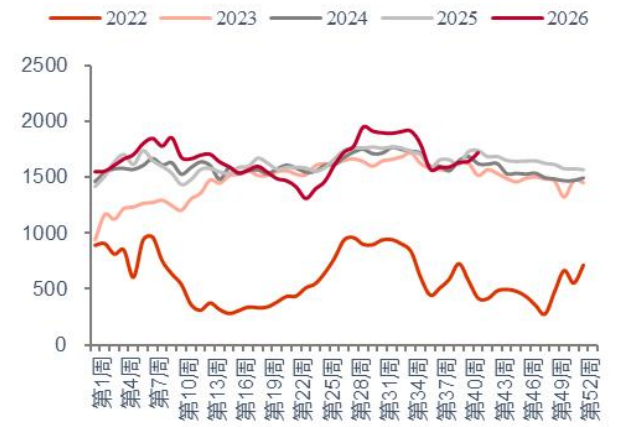

来源：航班管家，中泰证券研究所　（单位：架次/日）

**图表 8：南方航空:日均执飞航班量**



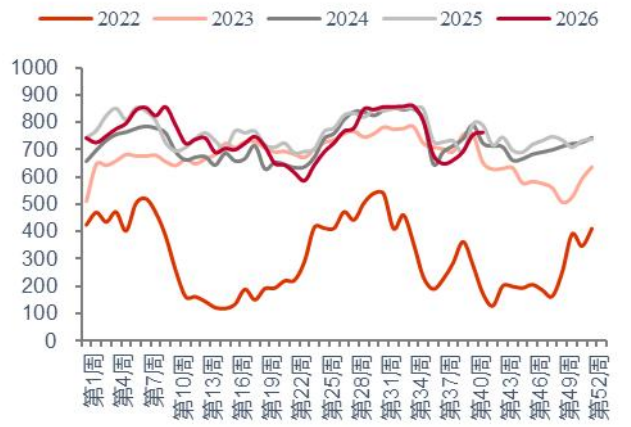

来源：航班管家，中泰证券研究所　（单位：架次/日）

**图表 9：国航:日均执飞航班量**




来源：航班管家，中泰证券研究所　（单位：架次/日）

**图表 10：海南航空:日均执飞航班量**

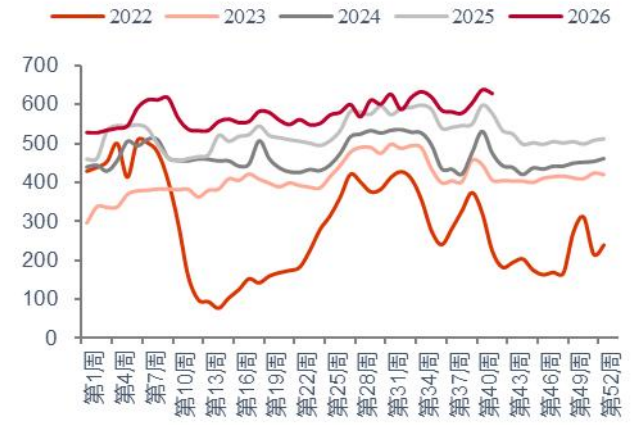



来源：航班管家，中泰证券研究所　（单位：架次/日）
注：数据仅包含海南航空（HU）本部

下载日志已记录，仅供内部参考

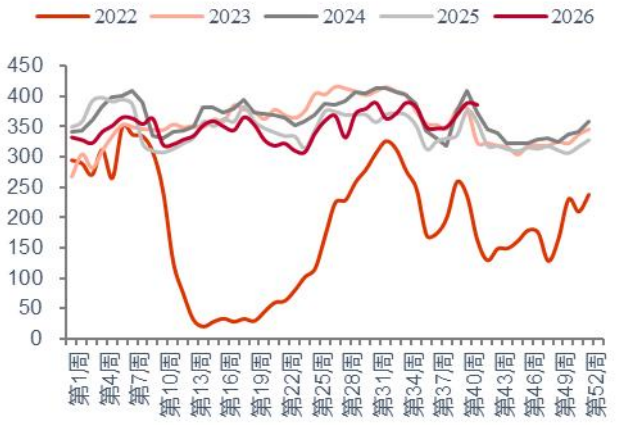


图表 11：春秋航空:日均执飞航班量



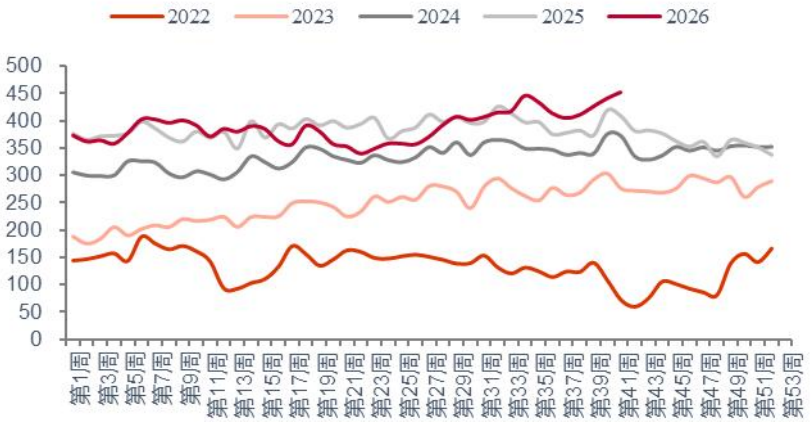

来源：航班管家，中泰证券研究所 （单位：架次/日）

图表 12：吉祥航空:日均执飞航班量




来源：航班管家，中泰证券研究所 （单位：架次/日）

图表 13：华夏航空：日均执飞航班量



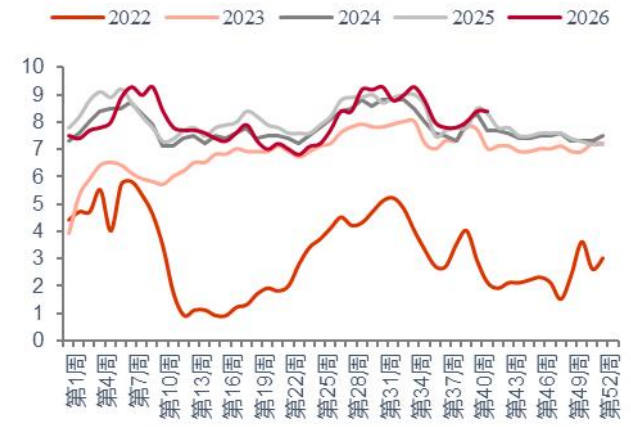

来源：航班管家，中泰证券研究所 （单位：架次/日）

- 分航司平均飞机利用率：10 月 5 日-10 月 9 日，东方航空为 8.40 小时/日，相比于上周持平，相比于去年同期增加 0.10 小时/日，年同比增长 1.20%；南方航空为 8.30 小时/日，相比于上周增加 0.20 小时/日，周环比增长 2.47%，相比于去年同期减少 0.10 小时/日，年同比下降 1.19%；国航为 8.10 小时/日，相比于上周增加 0.30 小时/日，周环比增长 3.85%，相比于去年同期减少 0.10 小时/日，年同比下降 1.22%；海南航空为 8.90 小时/日，相比于上周增加 0.10 小时/日，周环比增长 1.14%，相比于去年同期持平；春秋航空为 10.50 小时/日，相比于上周减少 0.20 小时/日，周环比下降 1.87%，相比于去年同期增加 1.10 小时/日，年同比增长 11.70%；吉祥航空为 8.70 小时/日，相比于上周持平，相比于去年同期增加 0.90 小时/日，年同比增长 11.54%；华夏航空为 7.70 小时/日，相比于上周增加 0.20 小时/日，周环比增长 2.67%，相比于去年同期增加 0.50 小时/日，年同比增长 6.94%。

下载日志已记录，仅供内部参考

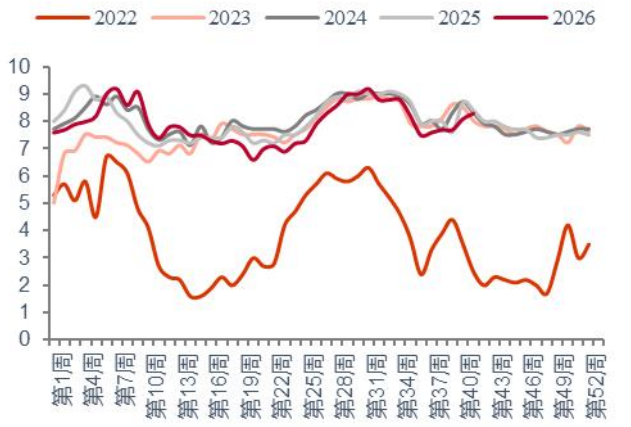


图表 14：东方航空:平均飞机利用率



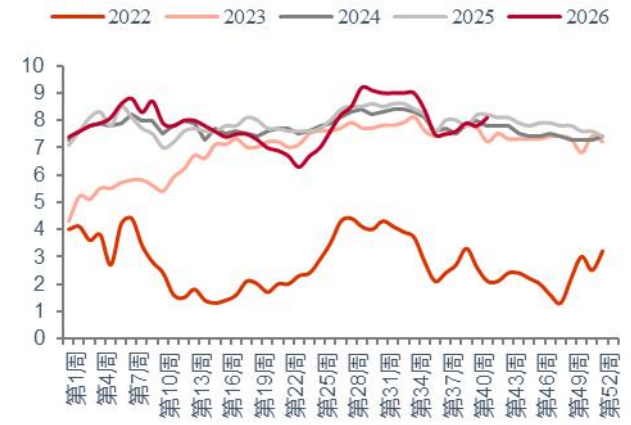

来源：航班管家，中泰证券研究所　（单位：小时/日）

图表 15：南方航空:平均飞机利用率



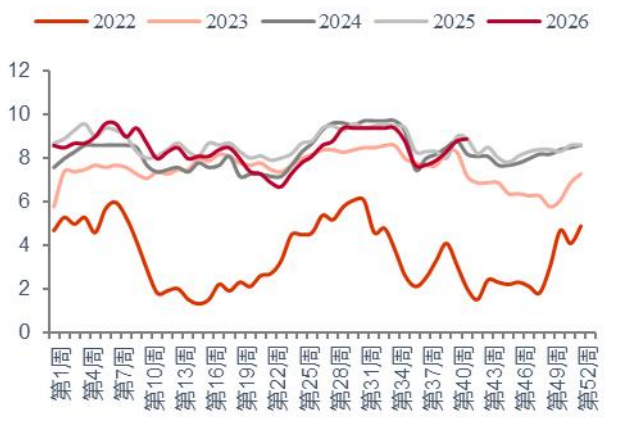

来源：航班管家，中泰证券研究所　（单位：小时/日）

图表 16：国航:平均飞机利用率



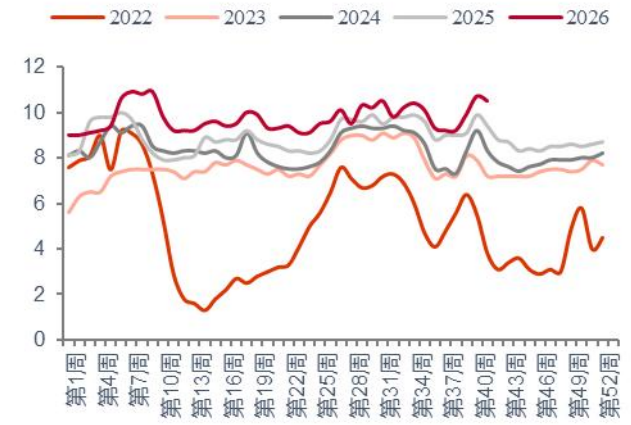

来源：航班管家，中泰证券研究所　（单位：小时/日）

图表 17：海南航空:平均飞机利用率



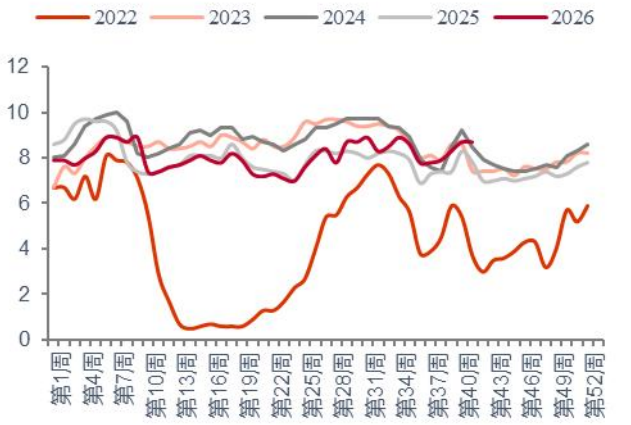

来源：航班管家，中泰证券研究所　（单位：小时/日）
注：数据仅包含海南航空（HU）本部

图表 18：春秋航空:平均飞机利用率




来源：航班管家，中泰证券研究所　（单位：小时/日）

图表 19：吉祥航空:平均飞机利用率

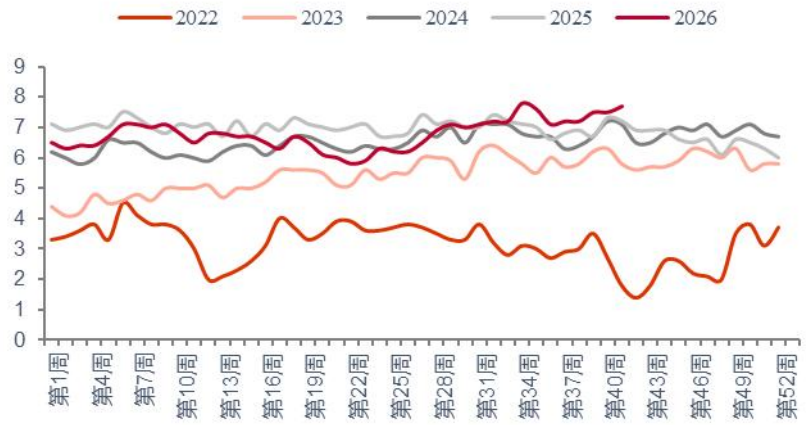



来源：航班管家，中泰证券研究所　（单位：小时/日）

下载日志已记录，仅供内部参考



图表 20：华夏航空:平均飞机利用率

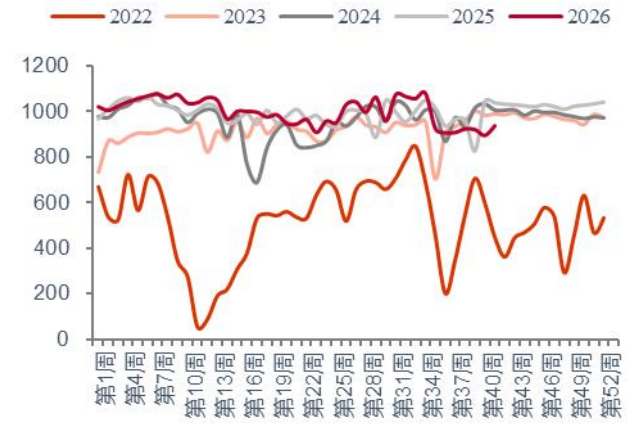



来源：航班管家，中泰证券研究所　　（单位：小时/日）

### 3.2 机场

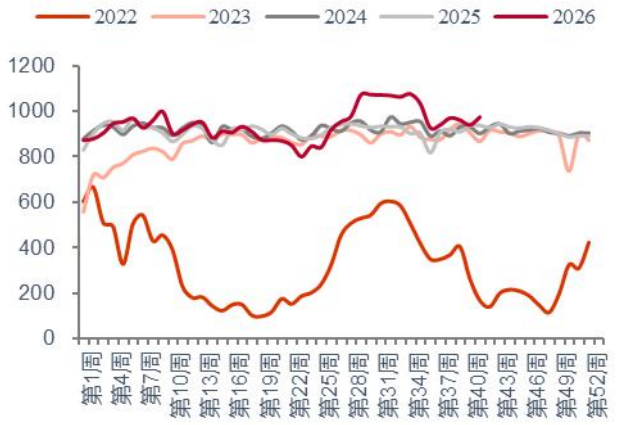
- 分机场日均进出港执飞航班量（国内航线）：10 月 5 日-10 月 9 日，深圳宝安机场为 938.60 架次，相比于上周增加 42.17 架次，周环比增长 4.70%，相比于去年同期减少 97.26 架次，年同比下降 9.39%；北京首都机场为 974.20 架次，相比于上周增加 35.06 架次，周环比增长 3.73%，相比于去年同期增加 37.20 架次，年同比增长 3.97%；广州白云机场为 1316.20 架次，相比于上周增加 20.91 架次，周环比增长 1.61%，相比于去年同期增加 108.49 架次，年同比增长 8.98%；厦门高崎机场为 469.00 架次，相比于上周减少 2.71 架次，周环比下降 0.58%，相比于去年同期增加 13.43 架次，年同比增长 2.95%；上海浦东机场为 1005.20 架次，相比于上周增加 2.49 架次，周环比增长 0.25%，相比于去年同期增加 104.20 架次，年同比增长 11.56%；上海虹桥机场为 723.80 架次，相比于上周增加 3.23 架次，周环比增长 0.45%，相比于去年同期减少 5.06 架次，年同比下降 0.69%。

图表 21：深圳宝安机场：日均进出港执飞航班量（国内航线）




来源：航班管家，中泰证券研究所　　（单位：架次/日）

图表 22：北京首都机场：日均进出港执飞航班量（国内航线）

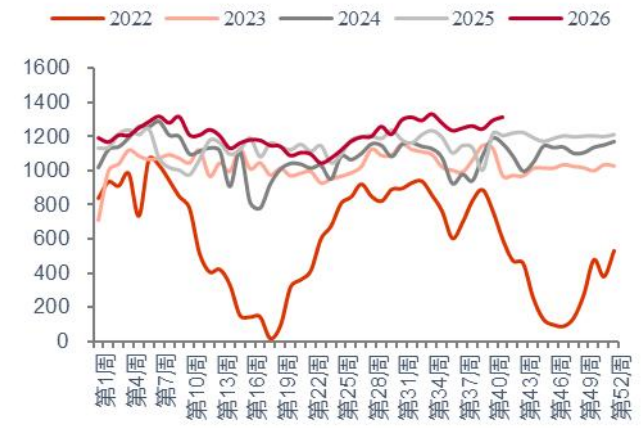



来源：航班管家，中泰证券研究所　　（单位：架次/日）

下载日志已记录，仅供内部参考

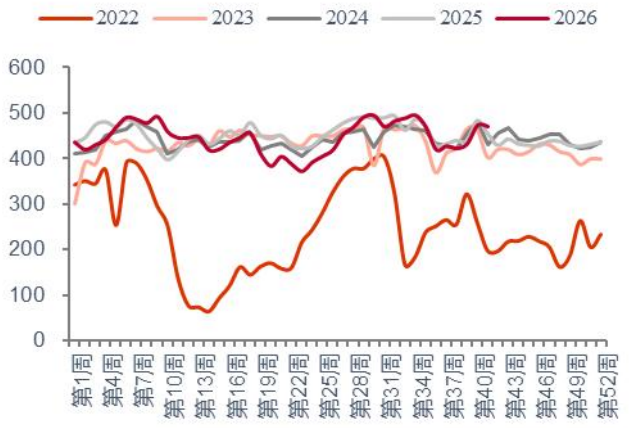


图表 23：广州白云机场：日均进出港执飞航班量（国内航线）



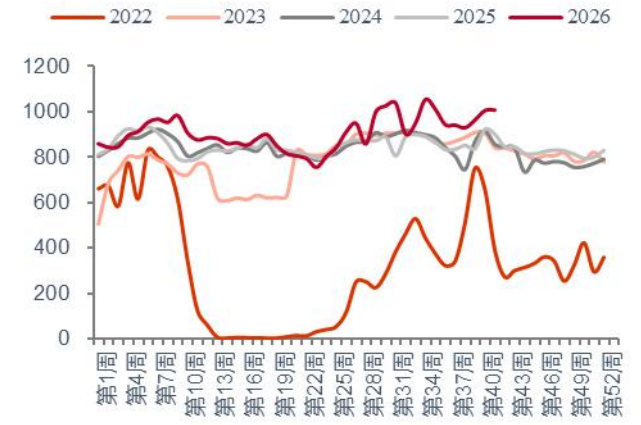

来源：航班管家，中泰证券研究所　（单位：架次/日）

图表 24：厦门高崎机场：日均进出港执飞航班量（国内航线）



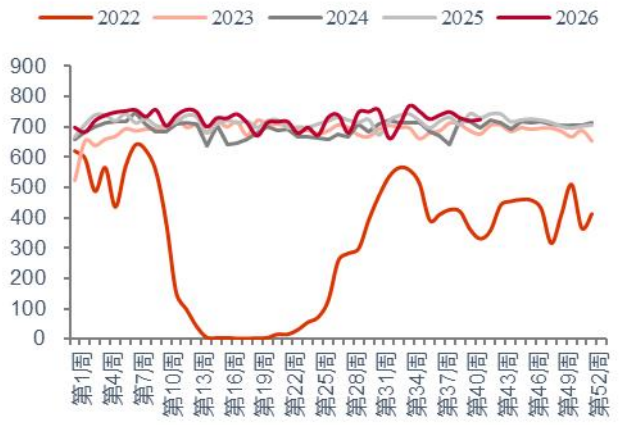

来源：航班管家，中泰证券研究所　（单位：架次/日）

图表 25：上海浦东机场：日均进出港执飞航班量（国内航线）




来源：航班管家，中泰证券研究所　（单位：架次/日）

图表 26：上海虹桥机场：日均进出港执飞航班量（国内航线）



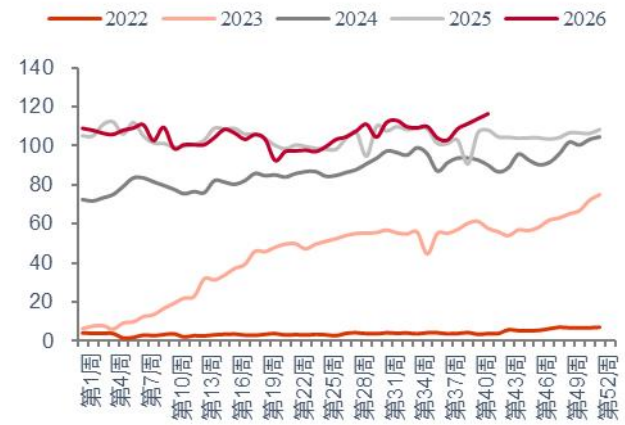

来源：航班管家，中泰证券研究所　（单位：架次/日）

- 分机场日均进出港执飞航班量（国际航线）：10 月 5 日-10 月 9 日，深圳宝安机场为 116.60 架次，相比于上周增加 2.60 架次，周环比增长 2.28%，相比于去年同期增加 8.60 架次，年同比增长 7.96%；北京首都机场为 224.80 架次，相比于上周增加 0.80 架次，周环比增长 0.36%，相比于去年同期增加 14.94 架次，年同比增长 7.12%；广州白云机场为 299.40 架次，相比于上周增加 0.69 架次，周环比增长 0.23%，相比于去年同期增加 37.40 架次，年同比增长 14.27%；厦门高崎机场为 63.80 架次，相比于上周增加 2.80 架次，周环比增长 4.59%，相比于去年同期增加 0.94 架次，年同比增长 1.50%；上海浦东机场为 474.40 架次，相比于上周增加 4.69 架次，周环比增长 1.00%，相比于去年同期减少 28.46 架次，年同比下降 5.66%；上海虹桥机场为 16.00 架次，相比于上周增加 0.14 架次，周环比增长 0.90%，相比于去年同期持平。

下载日志已记录，仅供内部参考

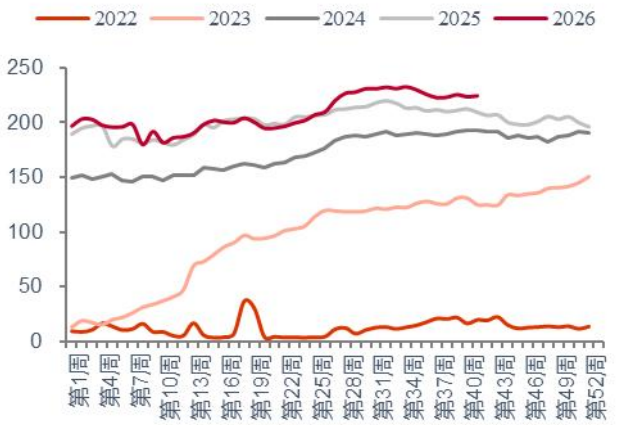


图表 27：深圳宝安机场：日均进出港执飞航班量（国际航线）



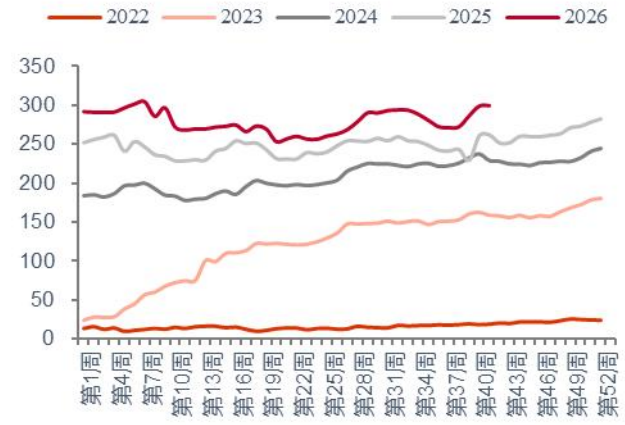

来源：航班管家，中泰证券研究所　（单位：架次/日）

图表 28：北京首都机场：日均进出港执飞航班量（国际航线）



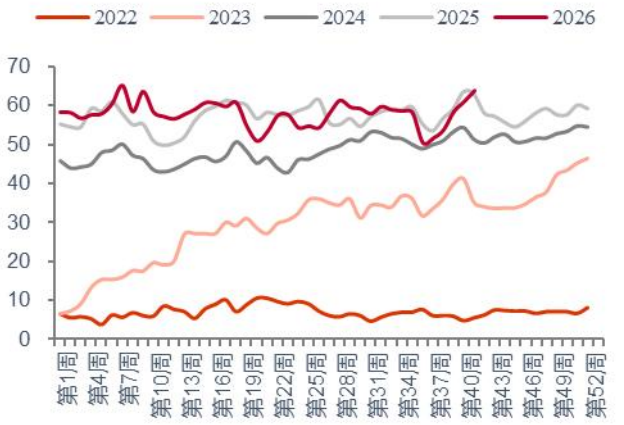

来源：航班管家，中泰证券研究所　（单位：架次/日）

图表 29：广州白云机场：日均进出港执飞航班量（国际航线）



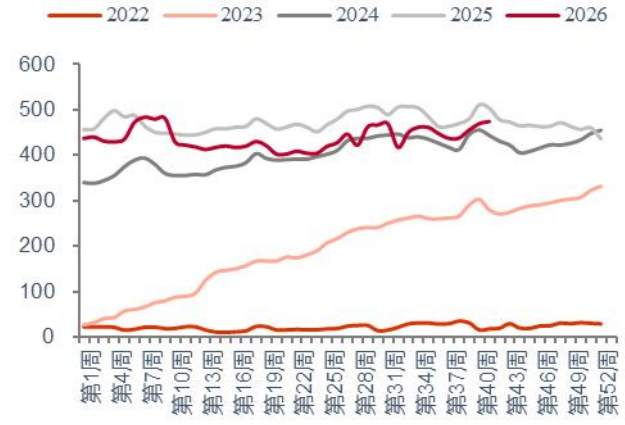

来源：航班管家，中泰证券研究所　（单位：架次/日）

图表 30：厦门高崎机场：日均进出港执飞航班量（国际航线）



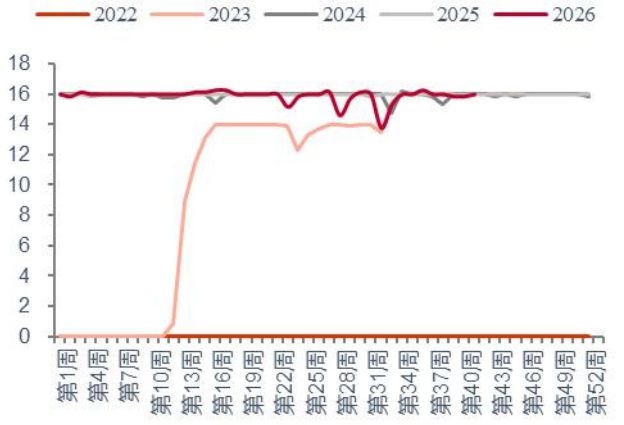

来源：航班管家，中泰证券研究所　（单位：架次/日）

图表 31：上海浦东机场：日均进出港执飞航班量（国际航线）




来源：航班管家，中泰证券研究所　（单位：架次/日）

图表 32：上海虹桥机场：日均进出港执飞航班量（国际航线）



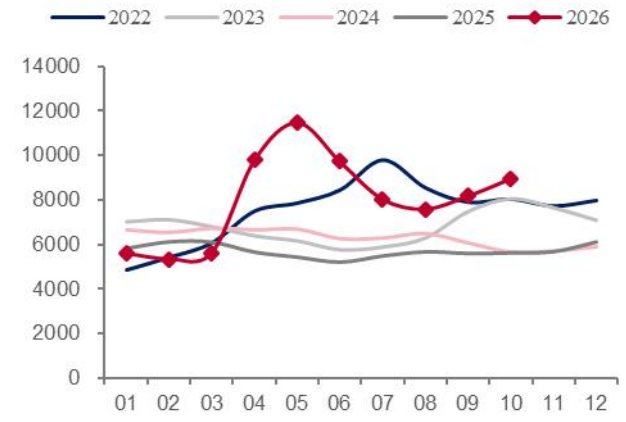

来源：航班管家，中泰证券研究所　（单位：架次/日）

下载日志已记录，仅供内部参考



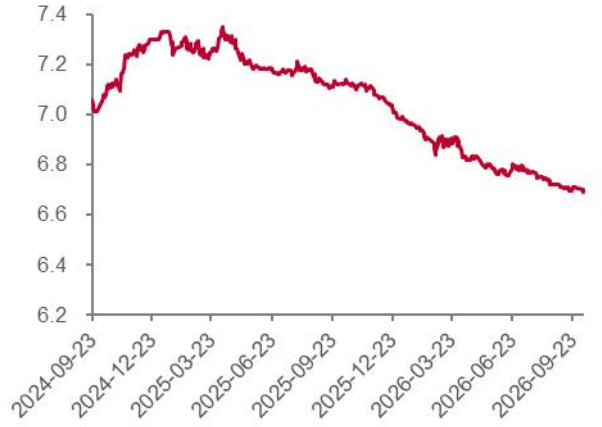
- 国内航空煤油出厂价：截至 10 月 1 日，国内航空煤油出厂价（含税）报收于 8946 元/吨，相比于上月上涨 776 元/吨，月环比增加 9.50%，相比于去年同期上涨 3314 元/吨，年同比增加 58.84%。
- 美元兑人民币：截至 10 月 9 日，美元兑人民币即期汇率为 6.69，相比于上周下跌 0.0132，周环比下降 0.20%，相比于去年同期下跌 0.43，年同比下降 6.07%。

**图表 33：国内航空煤油出厂价(含税)**




来源：Wind，中泰证券研究所　（单位：元/吨）

**图表 34：即期汇率:美元兑人民币**




来源：iFinD，中泰证券研究所

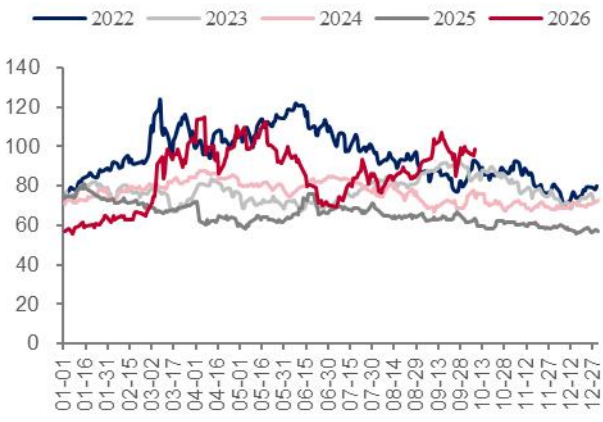
- 布伦特原油价格：截至 10 月 9 日，英国布伦特原油现货价报收于 132.95 美元/桶，相比于上周上涨 5.79 美元/桶，周环比增加 4.55%，相比于去年同期上涨 65.28 美元/桶，年同比增加 96.47%。
- WTI 原油价格：截至 10 月 8 日，美国西德克萨斯中级轻质原油现货价报收于 98.26 美元/桶，相比于上周下跌 1.51 美元/桶，周环比下降 1.51%，相比于去年同期上涨 34.89 美元/桶，年同比增加 55.06%。

**图表 35：现货价:原油:英国布伦特 Dtd**




来源：iFinD，中泰证券研究所　（单位：美元/桶）

**图表 36：现货价:美国西德克萨斯中级轻质原油(WTI)**




来源：iFinD，中泰证券研究所　（单位：美元/桶）

下载日志已记录，仅供内部参考

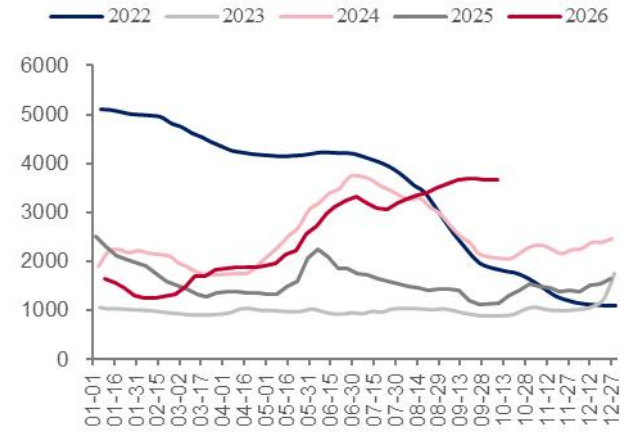


# 4 航运数据跟踪

## 4.1 集运

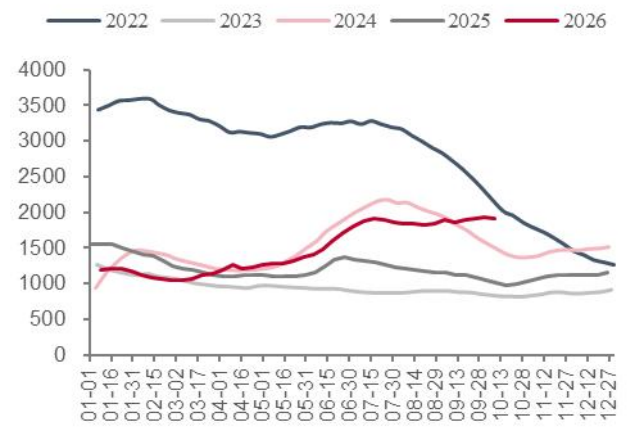
- SCFI 综合指数：截至 10 月 9 日，上海出口集装箱运价指数 SCFI 报收于 3664.11 点，相比于上周上涨 1.81 点，周环比增加 0.05%，相比于去年同期上涨 2503.69 点，年同比增加 215.76%。
- CCFI 综合指数：截至 10 月 9 日，中国出口集装箱运价指数 CCFI 报收于 1912.38 点，相比于上周下跌 11.55 点，周环比下降 0.60%，相比于去年同期上涨 897.60 点，年同比增加 88.45%。
- CCFI 分航线指数：截至 10 月 9 日，CCFI 美东航线报收于 2027.62 点，相比于上周上涨 47.11 点，周环比增加 2.38%，相比于去年同期上涨 1134.58 点，年同比增加 127.05%；CCFI 美西航线报收于 1800.35 点，相比于上周上涨 16.53 点，周环比增加 0.93%，相比于去年同期上涨 1022.58 点，年同比增加 131.48%；CCFI 欧洲航线报收于 1931.69 点，相比于上周下跌 38.69 点，周环比下降 1.96%，相比于去年同期上涨 644.54 点，年同比增加 50.07%；CCFI 地中海航线报收于 2374.53 点，相比于上周下跌 106.55 点，周环比下降 4.29%，相比于去年同期上涨 863.92 点，年同比增加 57.19%；CCFI 东南亚航线报收于 1372.01 点，相比于上周上涨 49.86 点，周环比增加 3.77%，相比于去年同期上涨 587.73 点，年同比增加 74.94%。
- PDCI 综合指数：截至 10 月 2 日，内贸集装箱运价指数 PDCI 报收于 1010.00 点，相比于上周上涨 9.00 点，周环比增加 0.90%，相比于去年同期下跌 26.00 点，年同比下降 2.51%。

**图表 37：SCFI:综合指数**




来源：iFinD，中泰证券研究所　（单位：点）

**图表 38：CCFI:综合指数**

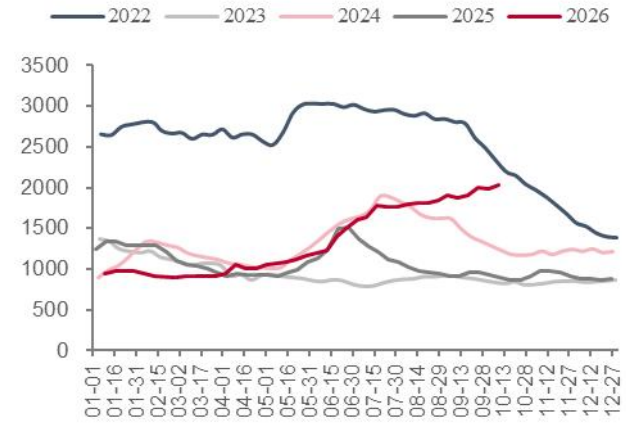



来源：iFinD，中泰证券研究所　（单位：点）

下载日志已记录，仅供内部参考

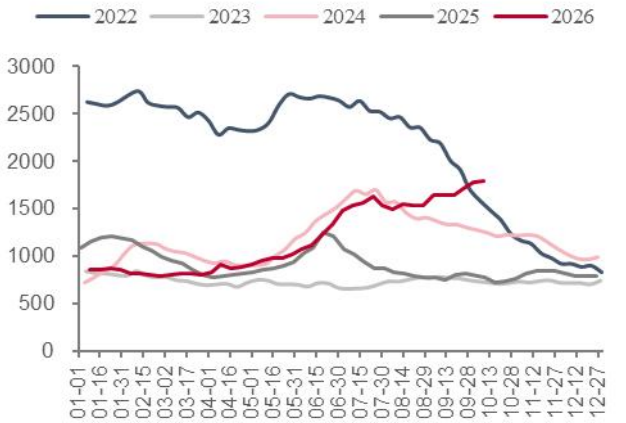


图表 39：CCFI:美东航线



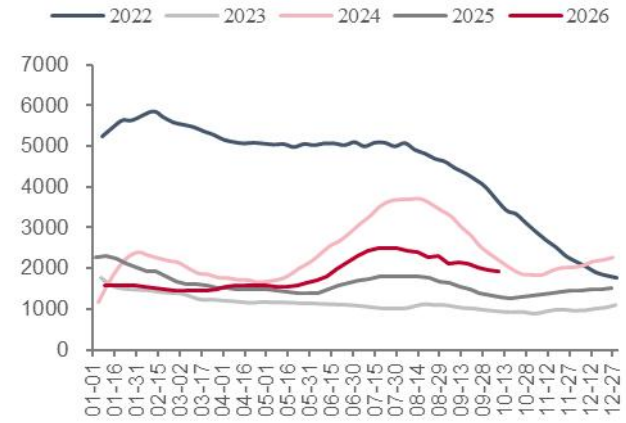

来源：iFinD，中泰证券研究所 （单位：点）

图表 40：CCFI:美西航线



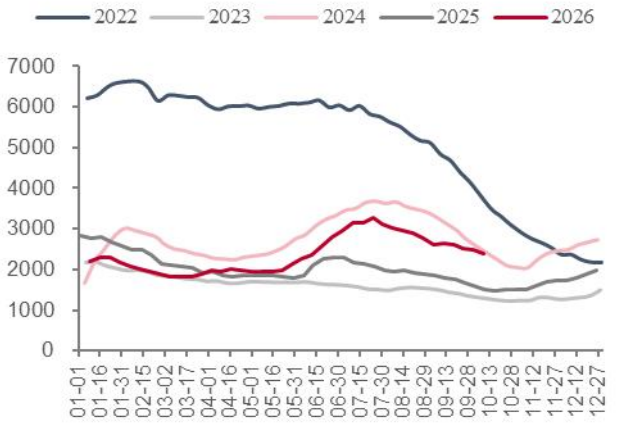

来源：iFinD，中泰证券研究所 （单位：点）

图表 41：CCFI:欧洲航线



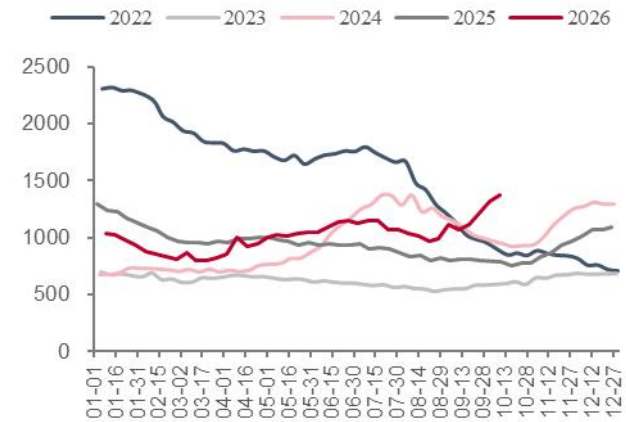

来源：iFinD，中泰证券研究所 （单位：点）

图表 42：CCFI:地中海航线



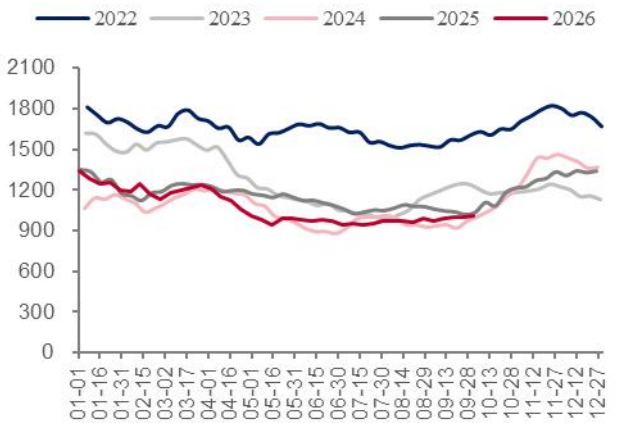

来源：iFinD，中泰证券研究所 （单位：点）

图表 43：CCFI:东南亚航线




来源：iFinD，中泰证券研究所 （单位：点）

图表 44：PDCI:综合指数




来源：iFinD，中泰证券研究所 （单位：点）

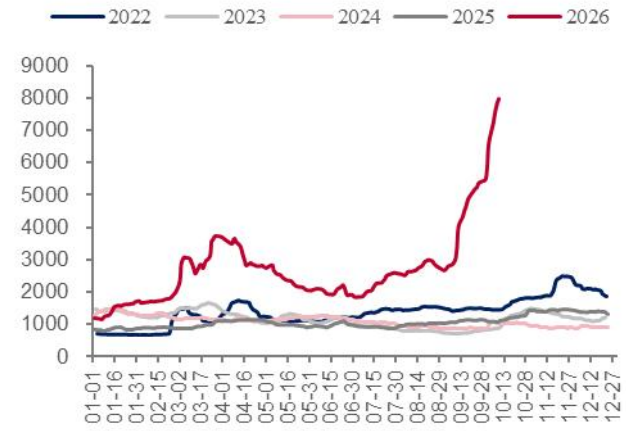
下载日志已记录，仅供内部参考



### 4.2 油运

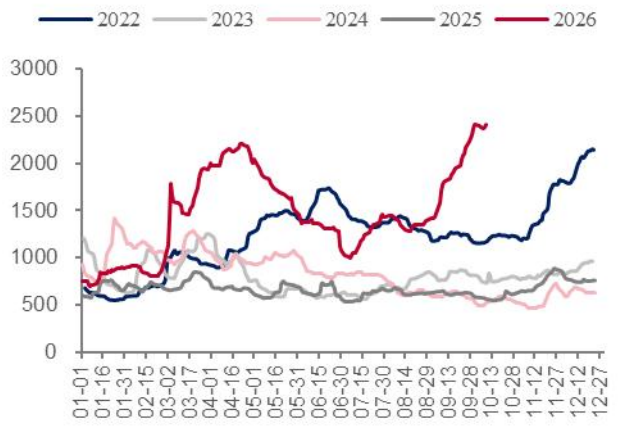
- BDTI 指数：截至 10 月 9 日，原油运输指数 BDTI 报收于 7964.00 点，相比于上周上涨 1378.00 点，周环比增加 20.92%，相比于去年同期上涨 6885.00 点，年同比增加 638.09%。
- BCTI 指数：截至 10 月 9 日，成品油运输指数 BCTI 报收于 2403.00 点，相比于上周下跌 11.00 点，周环比下降 0.46%，相比于去年同期上涨 1839.00 点，年同比增加 326.06%。

**图表 45：原油运输指数(BDTI)**




来源：iFinD，中泰证券研究所　　（单位：点）

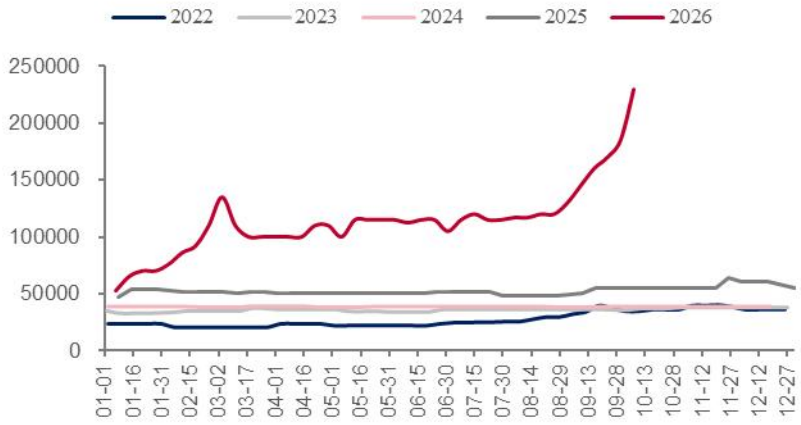
**图表 46：成品油运输指数(BCTI)**




来源：iFinD，中泰证券研究所　　（单位：点）

- VLCC 一年期租金：截至 10 月 7 日，VLCC 一年期租金为 230000 美元/天，相比于上周上涨 45000 美元/天，周环比增加 24.32%，相比于去年同期上涨 175000 美元/天，年同比增加 318.18%。

**图表 47：Fearnleys 一年期租金:油船:VLCC**




来源：Wind，中泰证券研究所　　（单位：美元/天）

### 4.3 散运

- BDI 综合指数:截至 10 月 9 日,波罗的海干散货运费指数 BDI 报收于 2917.00 点，相比于上周下跌 231.00 点，周环比下降 7.34%，相比于去年同期上涨 994.00 点，年同比增加 51.69%。
- 分船型指数：截至 10 月 9 日，巴拿马极限型运费指数 BPI 报收于 2424.00 点，相比于上周上涨 52.00 点，周环比增加 2.19%，相比于去年同期上涨 694.00 点，年同比增加 40.12%；海岬型运费指数 BCI 报收于 4340.00 点，

下载日志已记录，仅供内部参考



相比于上周下跌 702.00 点，周环比下降 13.92%，相比于去年同期上涨 1554.00 点，年同比增加 55.78%；轻便极限型运费指数 BSI 报收于 1814.00 点，相比于上周上涨 25.00 点，周环比增加 1.40%，相比于去年同期上涨 411.00 点，年同比增加 29.29%；轻便型运费指数 BHSI 报收于 996.00 点，相比于上周下跌 11.00 点，周环比下降 1.09%，相比于去年同期上涨 125.00 点，年同比增加 14.35%。

**图表 48：波罗的海干散货运费指数(BDI)**




来源：iFinD，中泰证券研究所　　（单位：点）

**图表 49：巴拿马极限型运费指数(BPI)**




来源：iFinD，中泰证券研究所　　（单位：点）

**图表 50：海岬型运费指数(BCI)**




来源：iFinD，中泰证券研究所　　（单位：点）

下载日志已记录，仅供内部参考

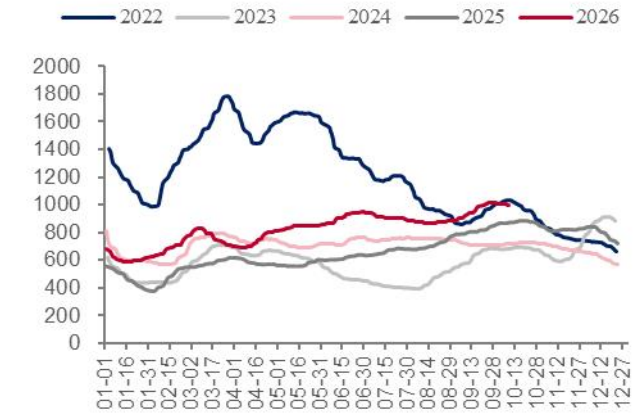


图表 51：轻便极限型运费指数(BSI)




来源：iFinD，中泰证券研究所 （单位：点）

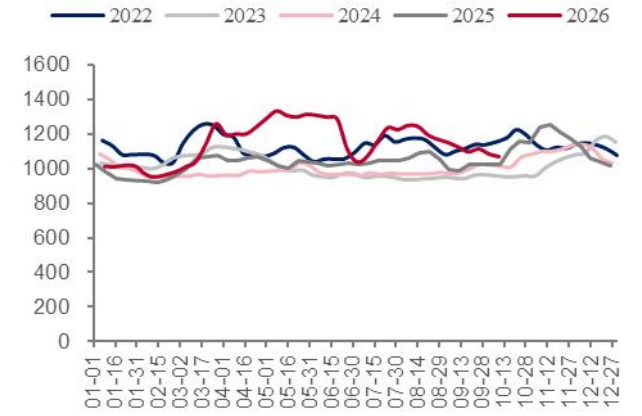
图表 52：轻便型运费指数(BHSI)




来源：iFinD，中泰证券研究所 （单位：点）

- CCBFI 综合指数：截至 10 月 9 日，中国沿海散货运价指数 CCBFI 报收于 1069.35 点，相比于上周下跌 15.67 点，周环比下降 1.44%，相比于去年同期上涨 42.21 点，年同比增加 4.11%。
- CDFI 综合指数：截至 10 月 9 日，中国进口干散货运价指数 CDFI 报收于 1599.97 点，相比于上周下跌 36.93 点，周环比下降 2.26%，相比于去年同期上涨 477.09 点，年同比增加 42.49%。

图表 53：CCBFI:综合指数




来源：iFinD，中泰证券研究所 （单位：点）

图表 54：CDFI:综合指数




来源：iFinD，中泰证券研究所 （单位：点）

# 5 物流数据跟踪

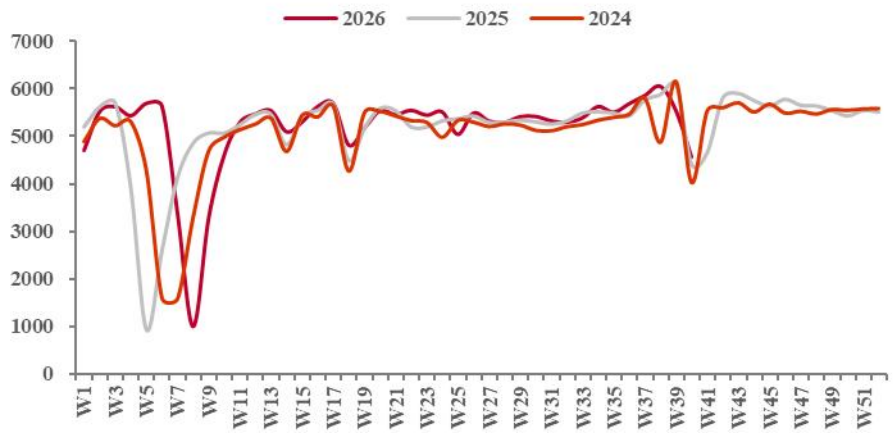
## 5.1 公路

- 高速公路货车通行量:根据国务院物流保通保畅工作领导小组办公室监测汇总数据，9 月 28 日-10 月 4 日，全国高速公路货车通行 4558.1 万辆，环比下降 17.61%。

下载日志已记录，仅供内部参考



图表 55：高速公路:货车通行量（周）

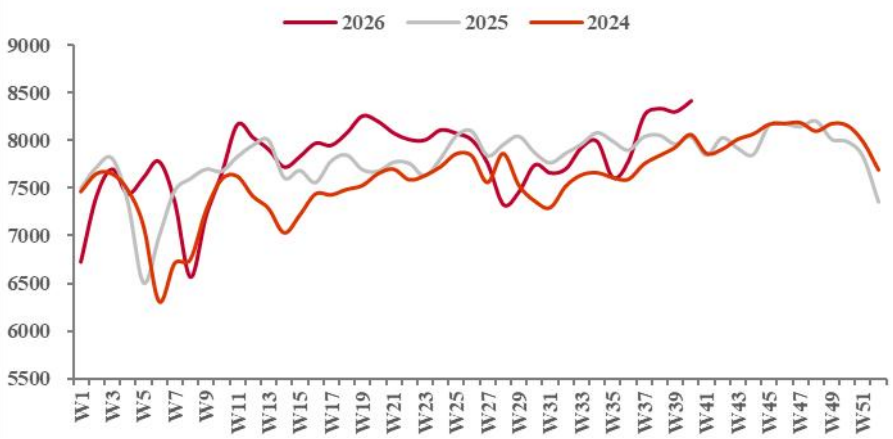



来源：钢联数据，交通运输部，中泰证券研究所　　（单位：万辆）

## 5.2 铁路

- 国家铁路货物运输量:根据国务院物流保通保畅工作领导小组办公室监测汇总数据，9 月 28 日-10 月 4 日，国家铁路运输货物 8415.7 万吨，环比增长 0.97%。

图表 56：国家铁路:货物运输量（周）




来源：钢联数据，交通运输部，中泰证券研究所　　（单位：万吨）

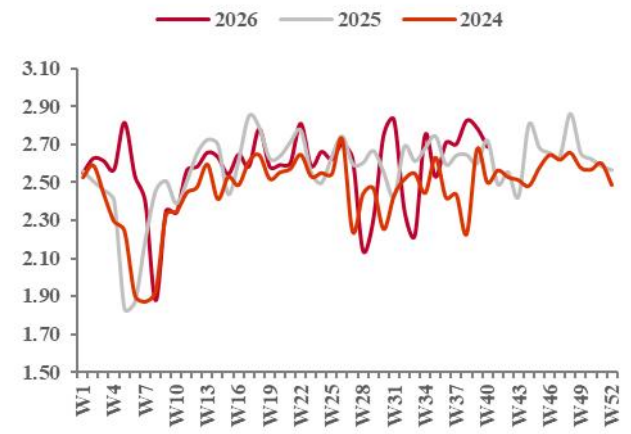
## 5.3 港口

- 监测港口吞吐量：根据国务院物流保通保畅工作领导小组办公室监测汇总数据，9 月 28 日-10 月 4 日，监测港口完成货物吞吐量 26885.4 万吨，环比下降 3.56%，完成集装箱吞吐量 725.2 万标箱，环比下降 1.10%。

下载日志已记录，仅供内部参考

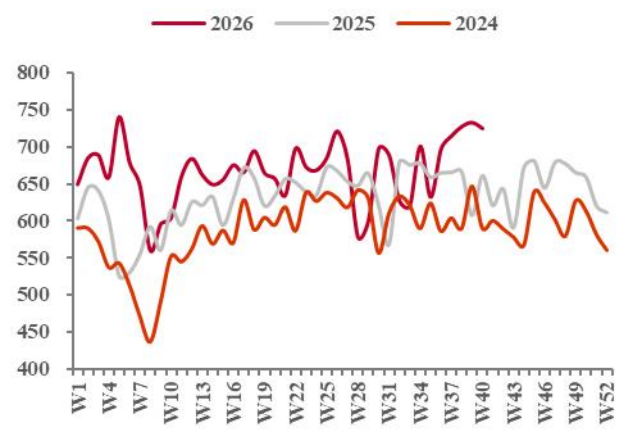


图表 57：监测港口:货物吞吐量（周）




来源：钢联数据，交通运输部，中泰证券研究所 （单位：亿吨）

图表 58：监测港口:集装箱吞吐量（周）

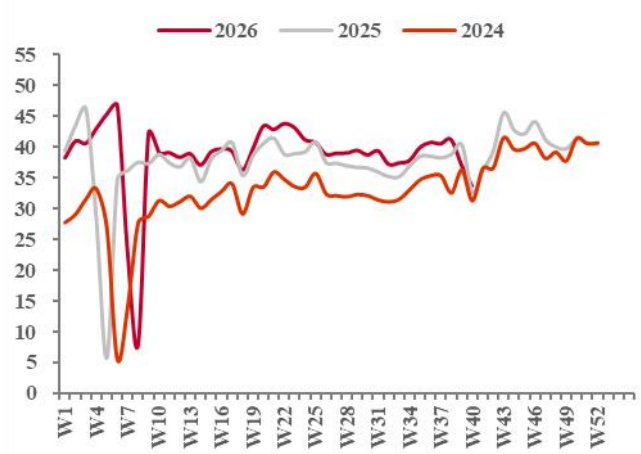



来源：钢联数据，交通运输部，中泰证券研究所 （单位：万标准箱）

### 5.4 快递

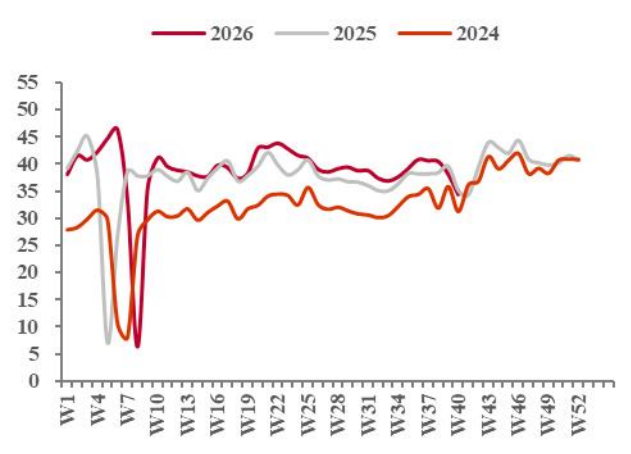
- 邮政快递业务量：根据国务院物流保通保畅工作领导小组办公室监测汇总数据，9 月 28 日-10 月 4 日，邮政快递揽收量约 33.81 亿件，环比下降 9.11%；投递量约 34.40 亿件，环比下降 9.90%。

图表 59：邮政快递:揽收量（周）




来源：钢联数据，交通运输部，中泰证券研究所 （单位：亿件）

图表 60：邮政快递:投递量（周）




来源：钢联数据，交通运输部，中泰证券研究所 （单位：亿件）

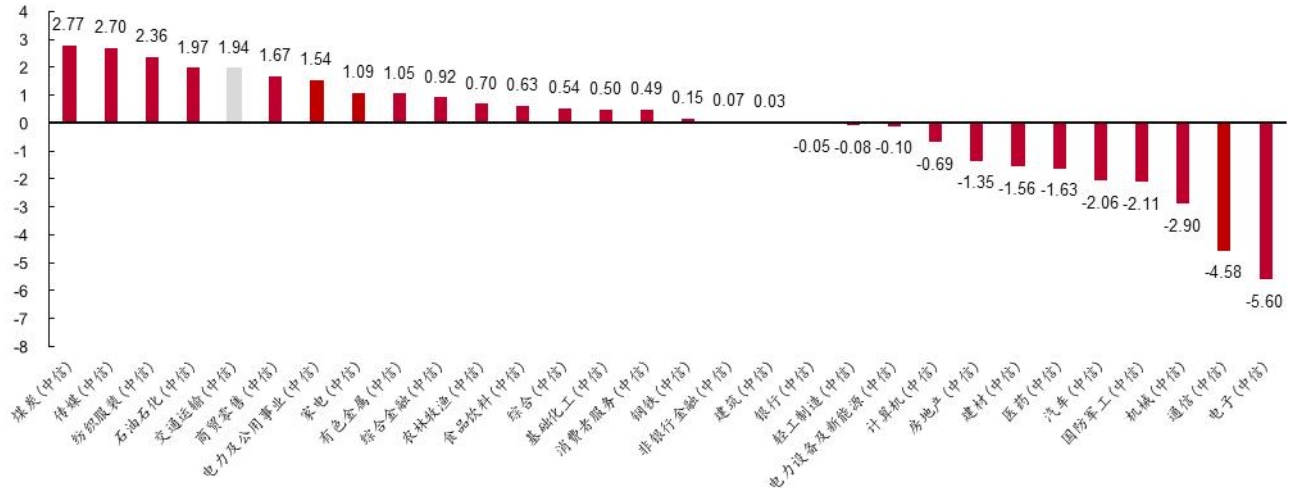
## 6 本周交运板块及个股表现

- 本周交通运输(中信)上涨 1.94%，表现优于大盘。本周沪深 300 下跌 0.93%到 4317.25；涨幅前三的行业分别为煤炭(中信)(2.77%)、传媒(中信)(2.70%)、纺织服装(中信)(2.36%)。

下载日志已记录，仅供内部参考



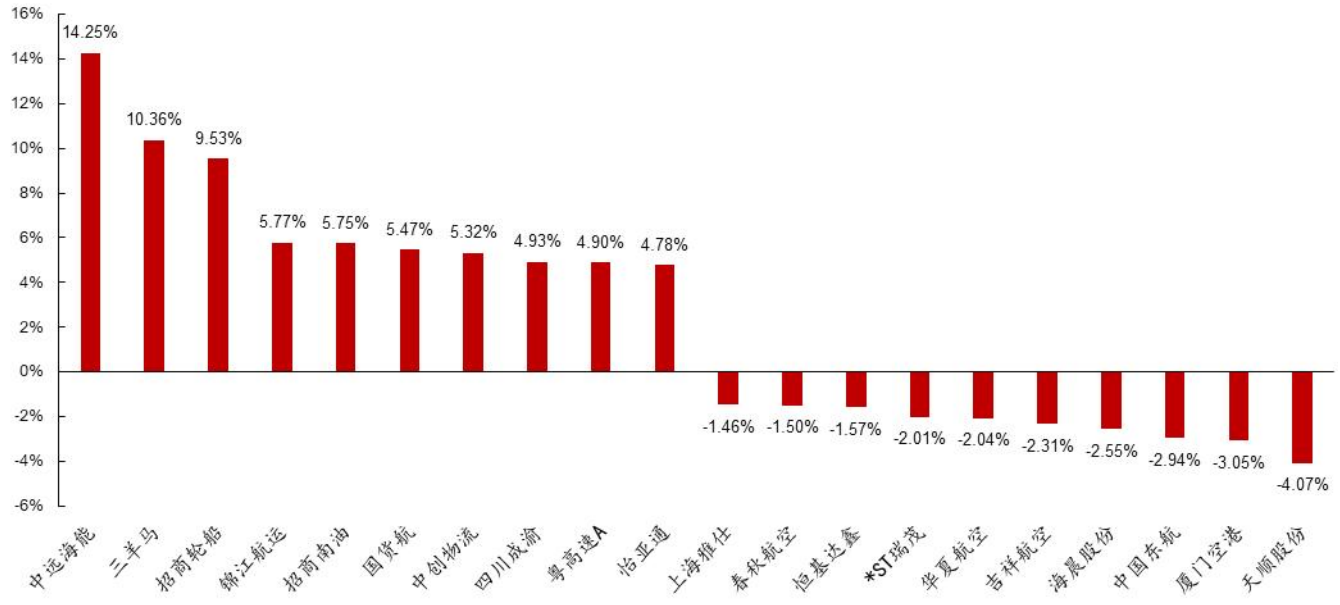
**图表 61：本周交通运输（中信）上涨 1.94%**




来源：iFinD，中泰证券研究所　　（单位：%）

- 本周统计的交通运输板块中涨幅前 10 的个股分别为中远海能(14.25%)、三羊马(10.36%)、招商轮船(9.53%)、锦江航运(5.77%)、招商南油(5.75%)、国货航(5.47%)、中创物流(5.32%)、四川成渝(4.93%)、粤高速 A(4.90%)、怡亚通(4.78%)；跌幅前 10 的个股分别为上海雅仕(-1.46%)、春秋航空(-1.50%)、恒基达鑫(-1.57%)、*ST 瑞茂(-2.01%)、华夏航空(-2.04%)、吉祥航空(-2.31%)、海晨股份(-2.55%)、中国东航(-2.94%)、厦门空港(-3.05%)、天顺股份(-4.07%)。

**图表 62：本周交运板块涨跌幅前十名的个股情况**




来源：iFinD，中泰证券研究所
注：涨跌幅前十的排名仅限在统计的标的范围内。

## 7 风险提示

- 宏观经济下行风险、汇率大幅波动风险、地缘政治风险、行业政策调整风险、第三方信息数据可信性风险、数据统计口径及测算误差风险、研报使用信息数据更新不及时风险。

下载日志已记录，仅供内部参考



## 投资评级说明

| | 评级 | 说明 |
|---|---|---|
| 股票评级 | 买入 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上 |
| | 增持 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间 |
| | 持有 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间 |
| | 减持 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上 |
| 行业评级 | 增持 | 预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上 |
| | 中性 | 预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间 |
| | 减持 | 预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上 |
| 备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 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（另有说明的除外）。 | | |

## 重要声明

**中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。**

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司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。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

中泰证券股份有限公司 事先未经本公司书面授权
行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。