下载日志已记录，仅供内部参考

万联证券 WANLIAN SECURITIES

国庆假期航空票价有所回升

——交通运输行业跟踪报告

强于大市（维持）

2026 年 10 月 08 日

行业核心观点：

上周交运行业指数微涨，明显跑赢大盘，其中港口、铁路运输、航空运输指数涨幅居前。上周波罗的海干散货指数(BDI)明显下跌，原油运输指数(BDTI)及成品油运输指数(BCTI)进一步上扬；10 月 1 日-6 日期间国内航班量微增，受供给偏紧支撑票价回暖，但油价仍处于高位；上周快递揽收量环比仍下降，关注“反内卷”成效持续性；红利类资产，近期市场有所调整，高速公路、铁路运输、港口各板块内相关高股息资产相对收益或更具优势，建议积极关注。

投资要点：

市场回顾：2026/9/28-2026/9/30，申万一级行业交通运输指数微涨 0.19%，沪深 300 指数下跌 1.84%，交运行业指数跑赢大盘 2.03pct；交通运输行业二级子行业中航空机场、铁路公路指数涨幅居前，航运港口有所调整；交运三级子行业方面，港口、铁路运输、航空运输指数涨幅居前，航运、中间产品及消费品供应链服务、公交指数跌幅居前。

航空：根据航班管家数据，第 40 周（9 月 28 日至 10 月 4 日），千万级机场合计完成旅客吞吐量 2734.52 万人次，环比增长 10.72%，同比下降 2.60%。运行方面，第 40 周航班量 17.55 万架次，同比下降 0.71%；运力同比下降 0.92%，旅客量降幅更大，综合客座率为 86.29%，同比下降 1.48 个百分点，运力利用率低于去年同期。根据航班管家数据，10 月 1 日-6 日，境内航线国庆票价均价为 893.4 元，同比+12.4%，较 2019 年+7.6%，境内航班量 8.8 万，同比+1.2%，全国旅客量 1462.5 万人次，同比+1.3%。

快递：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%。

红利类资产：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%；全国高速公路货车通行 4558.1 万辆，环比下降 17.61%；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%。

航运：截至 10 月 2 日，波罗的海干散货指数(BDI)收于 3148.00 点，较 9 月 25 日下降 8.1%，BPI 较 9 月 25 日下降 1.5%，原油运输指数(BDTI)收于 6586.00 点，较 9 月 25 日上涨 22.7%，成品油运输指数(BCTI)较 9 月 25 日上涨 11.8%。

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

8 月快递行业月度数据跟踪报告

油运景气度延续

8 月航空业月度数据跟踪报告

分析师： 潘云娇

执业证书编号：S0270522020001

电话：18122037718

邮箱：panyj@wlzq.com.cn

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1 市场回顾.....3
1.1 上周交运指数微涨 0.19%.....3
1.2 港口及铁路运输指数涨幅居前.....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.....6
2.3 红利类资产.....6
2.4 航运行业.....9
3 投资建议及风险提示.....10

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: 美元兑人民币即期汇率走势.....5
图表 9: 布伦特原油现货价格走势（美元/桶）.....5
图表 10: 周度邮政快递揽收量（亿件）.....6
图表 11: 周度邮政快递投递量（亿件）.....6
图表 12: 国家铁路运输货物量周度数据（万吨）.....6
图表 13: 高速公路货车通行量周度数据（万辆）.....6
图表 14: 监测港口完成货物吞吐量周度数据（万吨）.....7
图表 15: 监测港口完成集装箱吞吐量周度数据（万标箱）.....7
图表 16: A 股交运行业主要高股息个股股息率跟踪.....7
图表 17: 港股交运行业主要高股息个股股息率跟踪.....8
图表 18: BDI/BPI/BCI/BSI/BHSI 指数（截至 10 月 2 日）.....9
图表 19: BDTI 和 BCTI 指数走势（截至 10 月 2 日）.....10

下载日志已记录，仅供内部参考

1 市场回顾

1.1 上周交运指数微涨 0.19%

2026/9/28-2026/9/30，申万一级行业交通运输指数微涨0.19%，沪深300指数下跌1.84%，交运行业指数跑赢大盘2.03pct。

图表1：上周申万一级行业市场表现情况（%）

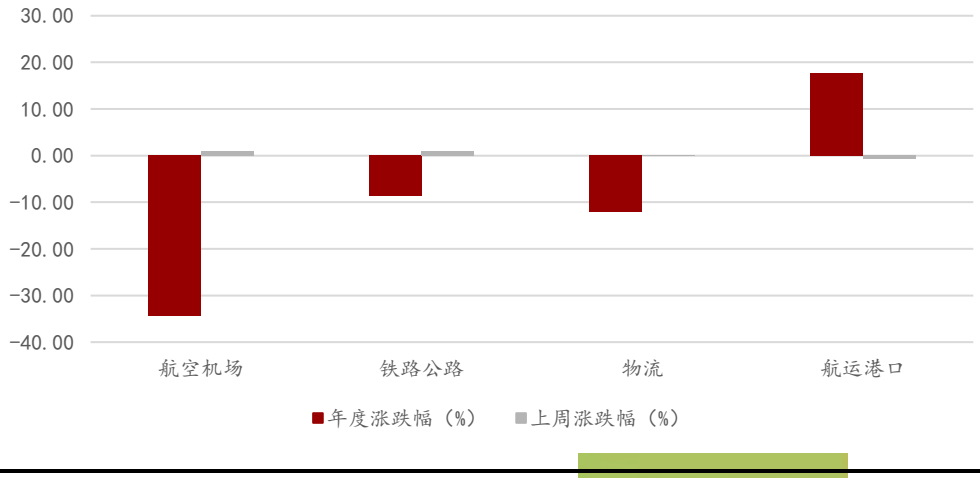


资料来源：iFind，万联证券研究所

1.2 港口及铁路运输指数涨幅居前

2026/9/28-2026/9/30，交通运输行业二级子行业中航空机场、铁路公路指数涨幅居前，航运港口有所调整；交运三级子行业方面，港口、铁路运输、航空运输指数涨幅居前，航运、中间产品及消费品供应链服务、公交指数跌幅居前。

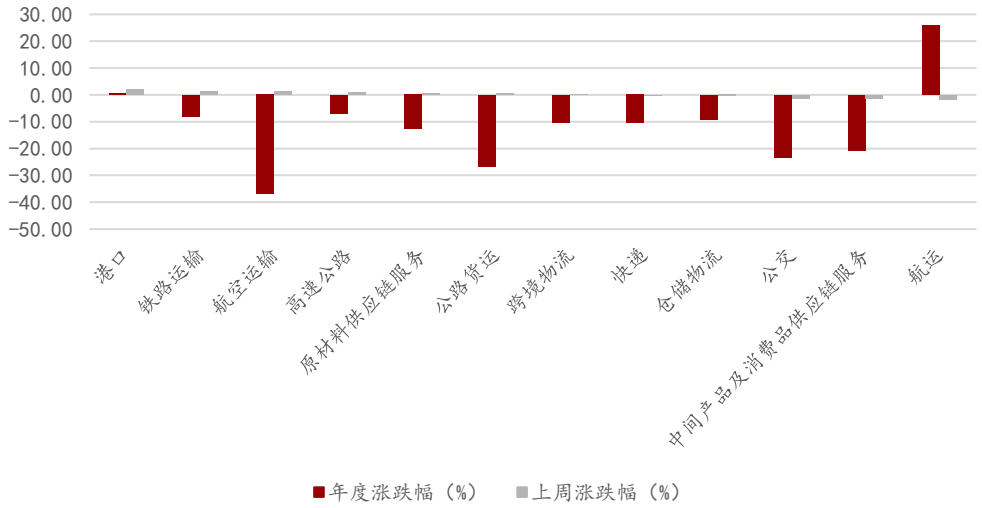
图表2：上周交运行业二级子行业涨跌幅情况（%）



资料来源：iFind，万联证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表3：上周交运行业三级子行业涨跌幅情况（%）

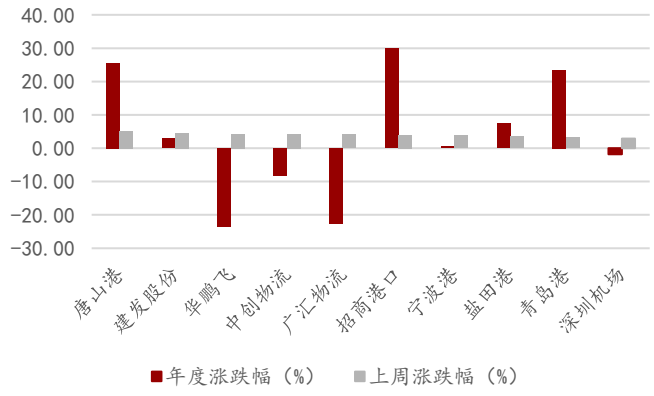


资料来源：iFind，万联证券研究所

1.3 涨跌幅居前的个股情况

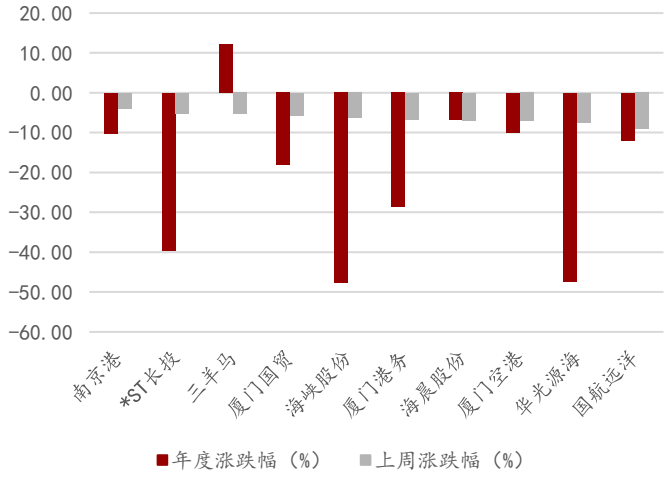
2026/9/28-2026/9/30，A股涨幅排名前3的交运个股为唐山港、建发股份、华鹏飞。跌幅排名前3位的交运个股为：国航远洋、华光源海、厦门空港。港股市场交运板块涨幅排名前3的个股为：洲际船务、中远海运国际、KLN。跌幅排名前3位的交运个股为：美兰空港、太平洋航运、辽港股份。

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

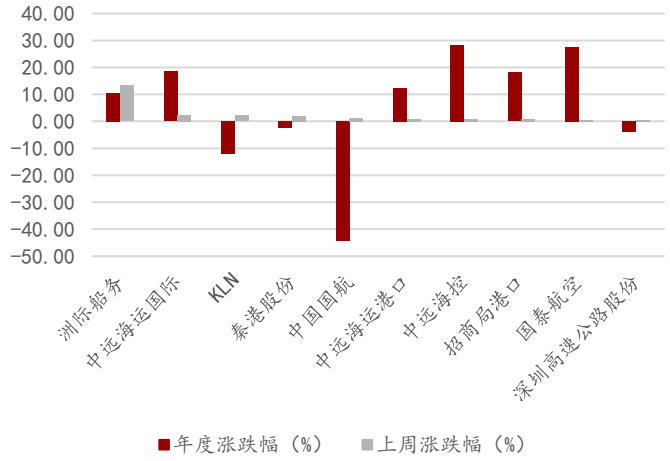
图表5：A股申万交运行业上周跌幅前十个股



资料来源：iFind，万联证券研究所

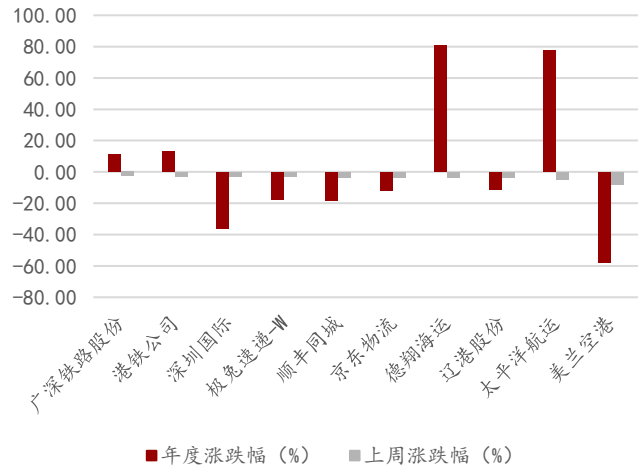
下载日志已记录，仅供内部参考

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40周（9月28日至10月4日），千万级机场合计完成旅客吞吐量2734.52万人次，环比增长10.72%，同比下降2.60%。41座机场客流环比增长，但30座机场同比下降，呈现周度回升、同比承压的特点。运行方面，第40周航班量17.55万架次，同比下降0.71%；运力同比下降0.92%，旅客量降幅更大，综合客座率为86.29%，同比下降1.48个百分点，运力利用率低于去年同期。

根据航班管家数据，10月1日-6日，境内航线国庆票价均价为893.4元，同比+12.4%，较2019年+7.6%，境内航班量8.8万，同比+1.2%，全国旅客量1462.5万人次，同比+1.3%。

汇率：9月30日美元兑人民币即期汇率为6.7053，较9月24日（6.7131）有所下调。

油价：10月2日布伦特原油现货价格收于127.16美元/桶，较9月25日上涨3.1%。

图表8：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9：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

下载日志已记录，仅供内部参考

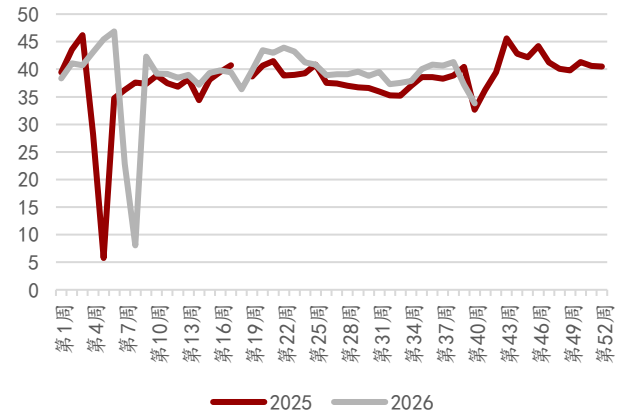
上周重要事项跟踪：

春秋航空发布2026年员工持股计划（草案）。本员工持股计划设立时资金总额不超过2858.50万元，员工持股计划的参与对象为董事（不含独立董事）、高级管理人员、公司及控股子公司其他员工，总人数共计不超过161人，不设预留份额；本员工持股计划的资金来源为员工合法薪酬、自筹资金以及法律法规允许的其他方式。本员工持股计划股票来源为通过二级市场（包括但不限于集中竞价交易、大宗交易）购买的标的股票。本员工持股计划所获标的股票的锁定期为12个月，锁定期满后依据2026年-2029年工作绩效评级结果分四期解锁分配至持有人。

2.2 快递物流行业

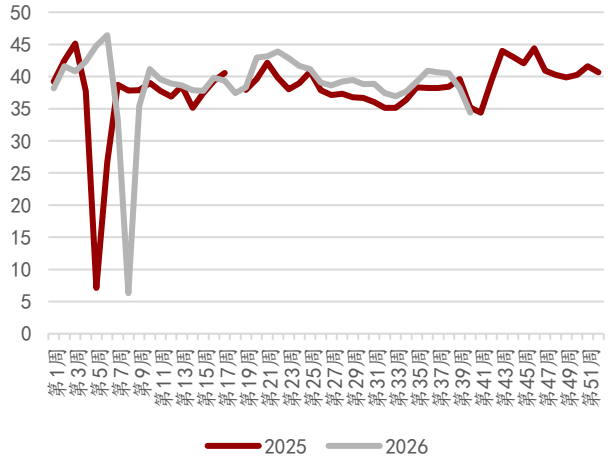
9月28日—10月4日，邮政快递揽收量约33.81亿件，环比下降9.11%；投递量约34.40亿件，环比下降9.90%。

图表10：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11：周度邮政快递投递量（亿件）

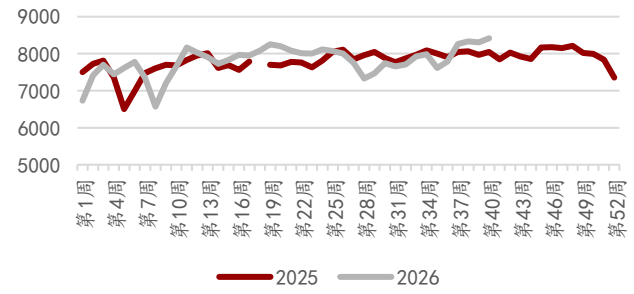


资料来源：交通运输部，万联证券研究所

2.3 红利类资产

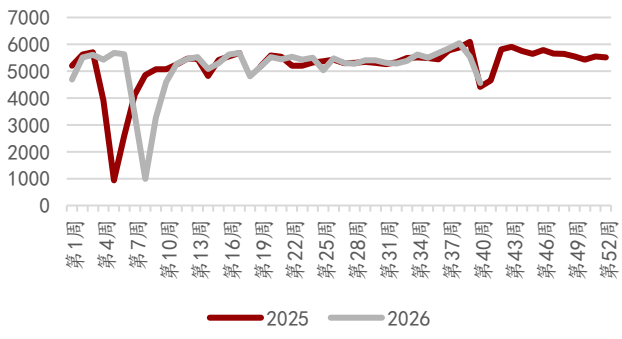
9月28日—10月4日，国家铁路运输货物8415.7万吨，环比增长0.97%；全国高速公路货车通行4558.1万辆，环比下降17.61%；监测港口完成货物吞吐量26885.4万吨，环比下降3.56%，完成集装箱吞吐量725.2万标箱，环比下降1.10%。

图表12：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

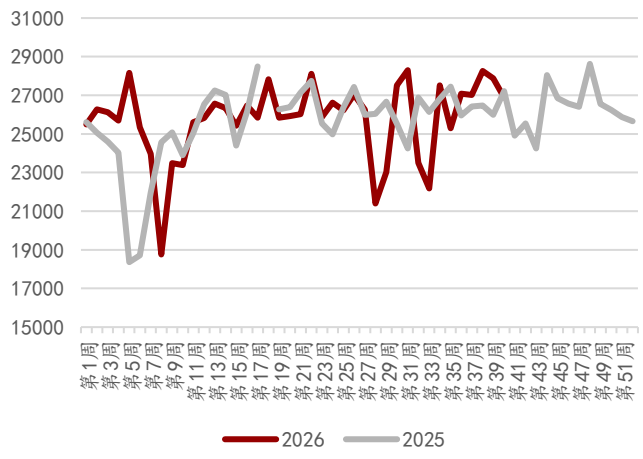
图表13：高速公路货车通行量周度数据（万辆）



资料来源：交通运输部，万联证券研究所

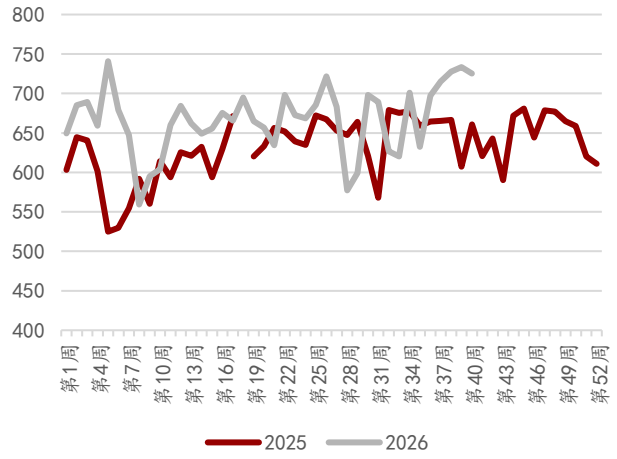
下载日志已记录，仅供内部参考

图表14：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15：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

图表16：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	121.1	5.1	9.8	92.4	3.1	7.5	0.6	原材料供应链服务
920571.BJ	国航远洋	48.1	0.3	1.8	200.4	1.0	7.4	3.5	航运
603967.SH	中创物流	41.7	2.6	3.5	86.4	4.7	7.3	1.8	跨境物流
603565.SH	中谷物流	243.4	20.0	24.6	70.3	6.7	7.1	2.2	航运
601083.SH	锦江航运	163.7	15.0	14.8	70.0	7.3	6.3	1.8	航运
601919.SH	中远海控	2,499.4	308.7	315.0	49.9	6.6	6.3	1.1	航运
000828.SZ	东莞控股	103.6	8.2	10.0	60.0	4.4	5.8	1.0	高速公路
600057.SH	厦门象屿	173.5	12.9	20.5	48.3	2.6	5.7	1.1	原材料供应链服务
601006.SH	大秦铁路	941.5	59.0	70.2	75.0	4.3	5.6	0.6	铁路运输
600026.SH	中远海能	1,124.9	40.4	117.6	51.5	3.3	5.4	2.3	航运
601107.SH	四川成渝	186.2	15.1	16.4	60.0	4.9	5.3	1.0	高速公路
002120.SZ	韵达股份	197.7	11.7	21.1	49.3	3.0	5.3	0.9	快递
000906.SZ	浙商中拓	43.4	2.2	5.1	41.4	2.2	4.9	0.9	原材料供应链服务
600428.SH	中远海特	293.9	17.8	28.0	50.1	4.6	4.8	1.7	航运
600704.SH	物产中大	251.8	36.2	38.1	31.2	3.9	4.7	0.6	原材料供应链服务
600012.SH	皖通高速	266.2	18.8	20.4	1	4.5	4.6	2.1	高速公路
601000.SH	唐山港	273.8	20.0	20.9	59.3	5.2	4.5	1.3	港口
605050.SH	福然德	49.5	3.8	4.2	52.3	3.0	4.5	1.1	原材料供应链服务

下载日志已记录，仅供内部参考

600020.SH	中原高速	87.0	6.3	9.0	42.9	2.8	4.4	0.7	高速公路
002010.SZ	传化智联	127.1	5.9	7.9	70.3	2.6	4.4	0.7	公路货运
000429.SZ	粤高速 A	260.5	18.0	15.9	70.1	5.1	4.3	2.5	高速公路
600350.SH	山东高速	491.2	32.1	33.2	63.3	4.3	4.3	1.7	高速公路
603871.SH	嘉友国际	164.2	11.4	14.4	47.9	2.9	4.2	2.6	跨境物流
000089.SZ	深圳机场	137.2	5.3	9.1	62.5	2.3	4.1	1.1	机场
601872.SH	招商轮船	1,627.0	60.1	154.6	43.0	3.6	4.1	3.5	航运
001965.SZ	招商公路	682.9	46.1	50.3	55.0	3.7	4.1	1.0	高速公路
601598.SH	中国外运	474.2	40.2	35.8	53.5	5.0	4.0	1.1	跨境物流
603128.SH	华贸物流	70.3	4.9	4.7	60.0	3.7	4.0	1.1	跨境物流
601156.SH	东航物流	292.0	26.9	28.9	40.0	3.7	4.0	1.5	跨境物流
600377.SH	宁沪高速	654.9	45.9	48.1	53.7	4.0	3.9	1.6	高速公路
600018.SH	上港集团	1,268.8	135.6	147.4	33.5	3.6	3.9	0.9	港口
600548.SH	深高速	206.1	11.5	14.8	53.9	2.8	3.9	0.9	高速公路
001872.SZ	招商港口	600.2	46.1	48.9	43.0	4.1	3.5	0.9	港口
601298.SH	青岛港	653.0	52.7	53.6	42.5	4.1	3.5	1.4	港口
600368.SH	五洲交通	66.2	5.6	5.6	40.2	3.5	3.4	0.9	高速公路
601018.SH	宁波港	686.7	51.7	48.5	45.2	3.3	3.2	0.8	港口
601816.SH	京沪高铁	2,328.9	131.7	140.9	49.7	2.6	3.0	1.1	铁路运输
002352.SZ	顺丰控股	1,565.7	111.2	117.9	39.9	2.3	3.0	1.5	快递

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9月30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17：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
1052.HK	越秀交通基建	48.0	5.3	7.8	69.8	5.3	11.3	0.4	高速公路
0517.HK	中远海运国际	83.5	7.0	7.0	117.9	10.0	9.8	1.2	航运
2510.HK	德翔海运	188.0	23.1	30.9	50.4	9.4	8.3	1.3	航运
2343.HK	太平洋航运	172.7	4.1	16.5	86.4	3.3	8.3	1.4	航运
0576.HK	浙江沪杭甬	308.7	53.2	56.9	44.4	6.2	8.2	0.6	高速公路
0152.HK	深圳国际	108.6	20.3	16.6	50.0	5.3	7.7	0.4	高速公路
0293.HK	国泰航空	769.5	97.8	102.8	48.3	6.8	6.5	1.5	航空运输
1919.HK	中远海控	2,440.7	308.6	315.0	50.0	8.1	6.4	0.9	航运
0107.HK	四川成渝高速公路	169.7	15.2	16.4	59.8	6.5	5.8	0.7	高速公路
0066.HK	港铁公司	1,731.3	132.6	175.1		4.4	5.6	1.0	铁路运输
1308.HK	海丰国际	1,118.2	86.0	94.2		8.3	5.5	5.9	航运
0144.HK	招商局港口	614.8	58.3	65.1	48.0	4.9	5.1	0.6	港口

下载日志已记录，仅供内部参考

0548.HK	深圳高速公路股份	187.3	11.5	17.2	53.7	3.9	4.9	0.6	高速公路
0995.HK	安徽皖通高速公路	253.1	18.8	20.8	60.0	5.8	4.9	1.8	高速公路
1199.HK	中远海运港口	206.0	21.9	25.1	40.6	4.5	4.9	0.5	港口
1138.HK	中远海能	1,061.9	40.4	101.0	51.3	4.6	4.9	1.8	航运
0636.HK	KLN	92.3	12.7	12.3	34.6	3.8	4.6	0.6	跨境物流
2057.HK	中通快递-W	1,003.3	90.8	108.2	41.7	3.3	4.5	1.6	快递
0598.HK	中国外运	419.1	40.2	34.1	53.5	6.9	4.4	0.7	跨境物流
0177.HK	江苏宁沪高速公路	608.2	45.9	49.0	53.4	5.6	4.3	1.1	高速公路
6198.HK	青岛港	614.2	52.7	53.5	42.5	5.6	3.7	0.9	港口
6936.HK	顺丰控股	1,538.8	111.2	115.4	40.3	2.9	3.0	1.3	快递

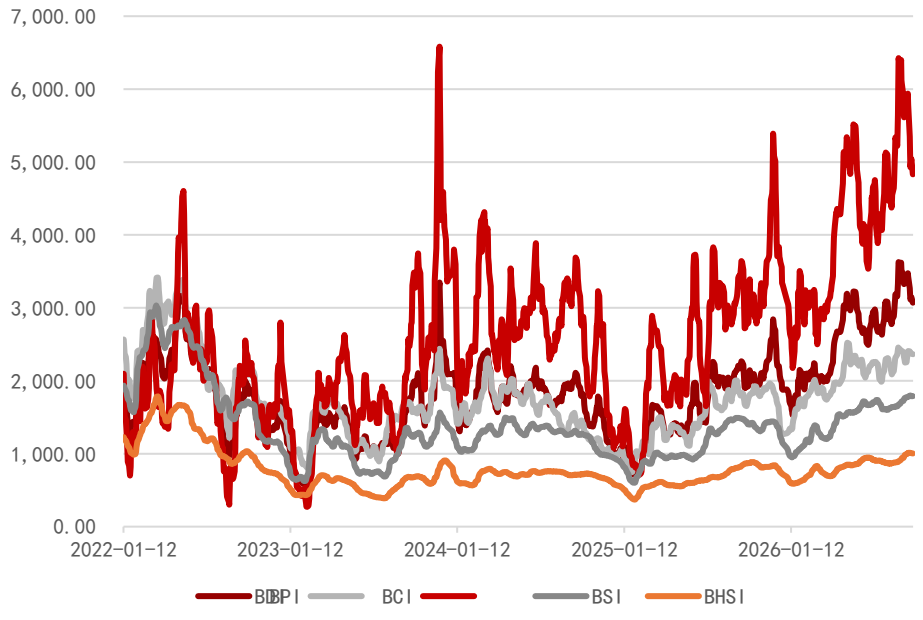
资料来源：wind，万联证券研究所，以上个股列示了预期股息率3%以上的交运行业（申万港股）个股，数据截至日期为9月30日，预期股息率以2025年分红率及2026年wind一致预期归母净利润及当前市值进行估算，2026年归母净利润取自wind一致预期，其中部分A+H个股盈利预期引用A股的预期归母净利润。

2.4 航运行业

截至10月2日，波罗的海干散货指数(BDI)收于3148.00点，较9月25日下降8.1%，BPI较9月25日下降1.5%，BCI较9月25日下降12.8%，BSI较9月25日上涨0.2%，BHSI较9月25日下跌0.4%。

截至10月2日，原油运输指数(BDTI)收于6586.00点，较9月25日上涨22.7%，成品油运输指数(BCTI)较9月25日上涨11.8%。

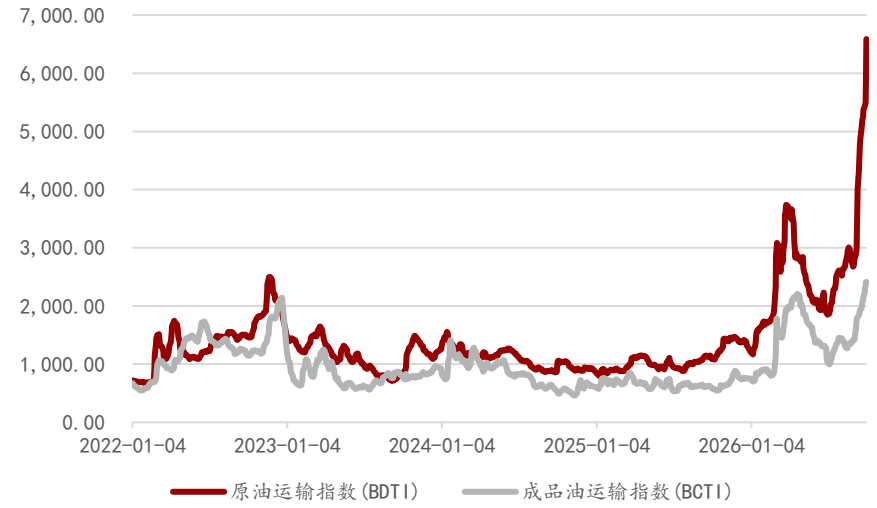
图表18：BDI/BPI/BCI/BSI/BHSI指数（截至10月2日）



资料来源：wind，万联证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表19：BDTI和BCTI指数走势（截至10月2日）



资料来源：wind，万联证券研究所

上周重要事项跟踪：

中远海特公告由公司全资子公司中远航运（香港）投资发展有限公司或所属公司作为主体，在中远海运重工股份有限公司下属公司大连中远海运重工有限公司建造8艘6万吨级多用途重吊船，船价不超过262,400万元人民币（不含税）。同时，公司公告由公司全资子公司厦门中远海运特种运输有限公司作为租赁主体，光租租入6艘6万吨级多用途重吊船，总租期约20年，租期形式将在合同中具体约定。光租租金约61,000元人民币/天/艘（含税），6艘船每年支付光租租金约13,359万元人民币。

3 投资建议及风险提示

航空业相关观点：短期来看，国际油价仍处于高位，航空股业绩承压；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

下载日志已记录，仅供内部参考

动、竞争恶化、其他不可抗因素等。

下载日志已记录，仅供内部参考

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％至-10％之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10％以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15％以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5％至15％；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5％至5％；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5％以上。
基准指数 ： 沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责条款

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。
本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所
上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场