下载日志已记录，仅供内部参考



万联证券 WANLIAN SECURITIES



# 具有防御属性的红利资产表现较好

## ——交通运输行业跟踪报告

**强于大市**（维持）

2026 年 10 月 20 日

**行业核心观点：**

上周市场整体下跌，交运行业指数下跌 2.28%，仍跑赢大盘，其中以铁路公路为代表的红利类表现较好。上周波罗的海干散货指数(BDI)持续调整，原油运输指数(BDTI)高位回落；十一假期结束，上周民航客运航班量、旅客量、客座率同环比均有所下降；上周快递揽收量环比回升，“双十一”活动逐步展开，快递行业量价有望回升，关注“反内卷”成效持续性；红利类资产，市场调整期，具有防御属性的红利资产类表现较好，高速公路、铁路运输、港口各板块内相关高股息资产配置价值凸显，建议积极关注。

**投资要点：**

**市场回顾：**2026/10/12-2026/10/16，申万一级行业交通运输指数下跌 2.28%，沪深 300 指数下跌 3.40%，交运行业指数跑赢大盘 1.12pct；交通运输行业二级子行业中铁路公路上涨 2.56%，其他均下跌；交运三级子行业方面，铁路运输、高速公路指数分别上涨 3.87%、1.88%，其他指数均下跌。

**航空：**根据航班管家数据，第 42 周（10.12-10.18）全国民航执行客运航班量超 10.1 万架次，日均航班量约 14463 架次，环比上周下降 10.3%，同比 2025 年下降 4.5%。航班执飞率为 75.0%，较上周下滑 6.3 个百分点；其中境内航班量 85055 架次，同比 2025 年下降 5.7%。第 42 周测算民航旅客量 1415.3 万人次，同比 2025 年下降 5.3%，民航平均客座率约 87.0%，比 2025 年同期下降约 0.7 个百分点。

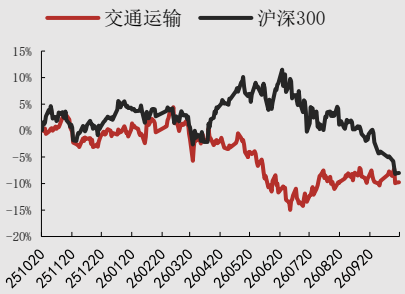
**快递：**10 月 12 日—10 月 18 日，邮政快递揽收量约 38.48 亿件，环比增长 2.50%；投递量约 38.67 亿件，环比增长 6.65%。

**红利类资产：**10 月 12 日—10 月 18 日，国家铁路运输货物 8278.4 万吨，环比下降 0.94%；全国高速公路货车通行 5658.8 万辆，环比增长 11.85%；监测港口完成货物吞吐量 26235.0 万吨，环比增长 0.50%，完成集装箱吞吐量 696.0 万标箱，环比增长 1.09%。

**航运：**截至 10 月 16 日，波罗的海干散货指数(BDI)收于 2511.00 点，较 10 月 9 日下降 13.9%，BPI 较 10 月 9 日下降 4.5%，原油运输指数(BDTI)收于 7556.00 点，较 10 月 9 日下跌 5.1%，成品油运输指数(BCTI)较 10 月 9 日上涨 5.6%，上海出口集装箱运价指数收于 3679.58 点，较上周微涨 0.42%。

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

**行业相对沪深 300 指数表现**




**数据来源：**聚源，万联证券研究所

**相关研究**

上周油运指数继续上行

国庆假期航空票价有所回升

8 月快递行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 上周交运指数下跌 2.28%.....3
1.2 铁路公路指数表现较好.....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.....8
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（港股通）申万交运行业上周涨幅前十个股.....5
图表 7: 港股（港股通）申万交运行业上周涨跌幅后十个股.....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: 民航平均客座率周度走势.....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）.....8
图表 14: 周度邮政快递投递量（亿件）.....8
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）.....9
图表 18: 监测港口完成集装箱吞吐量周度数据（万标箱）.....9
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 10 月 16 日）.....11
图表 22: BDTI 和 BCTI 指数走势（截至 10 月 16 日）.....12
图表 23: CCFI 和 SCFI 指数走势（截至 10 月 16 日）.....12

下载日志已记录，仅供内部参考

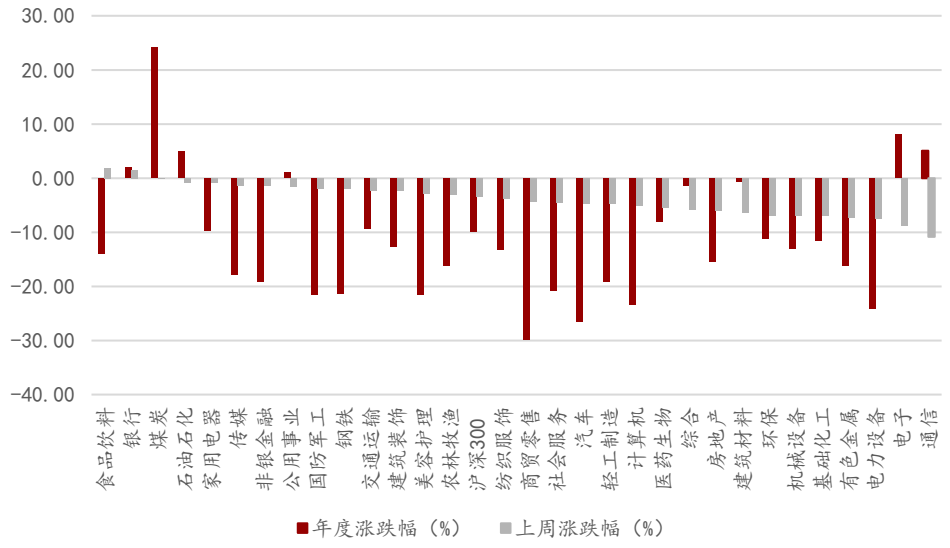


# 1 市场回顾

## 1.1 上周交运指数下跌 2.28%

2026/10/12-2026/10/16，申万一级行业交通运输指数下跌2.28%，沪深300指数下跌3.40%，交运行业指数跑赢大盘1.12pct。

图表1：上周申万一级行业市场表现情况（%）

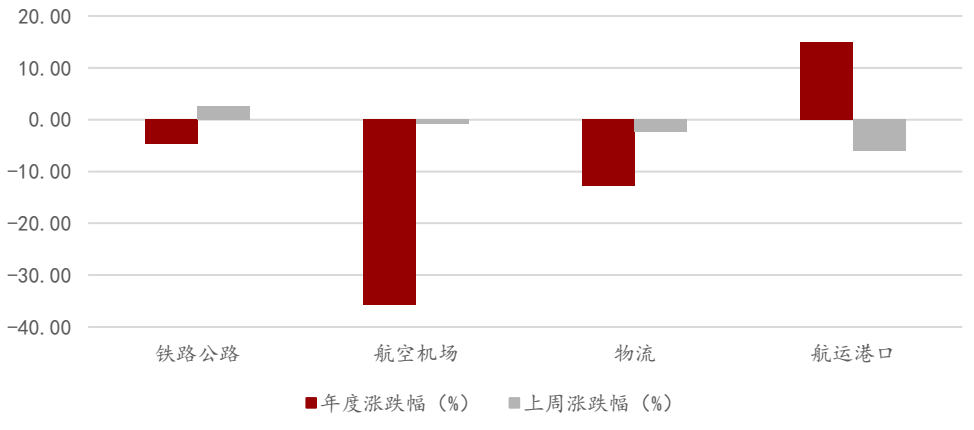



资料来源：iFind，万联证券研究所

## 1.2 铁路公路指数表现较好

2026/10/12-2026/10/16，交通运输行业二级子行业中铁路公路上涨2.56%，其他均下跌；交运三级子行业方面，铁路运输、高速公路指数分别上涨3.87%、1.88%，其他指数均下跌。

图表2：上周交运行业二级子行业涨跌幅情况（%）

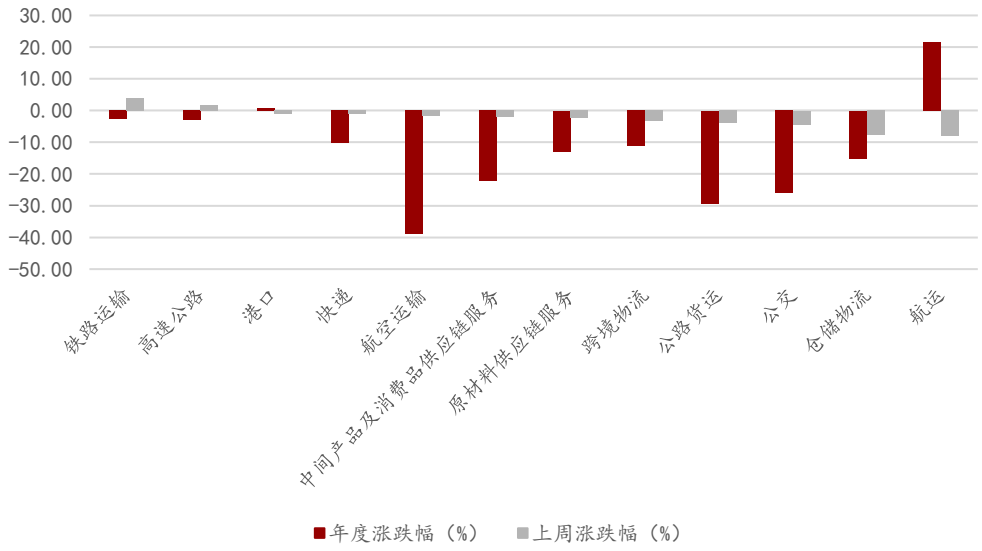



资料来源：iFind，万联证券研究所

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（%）

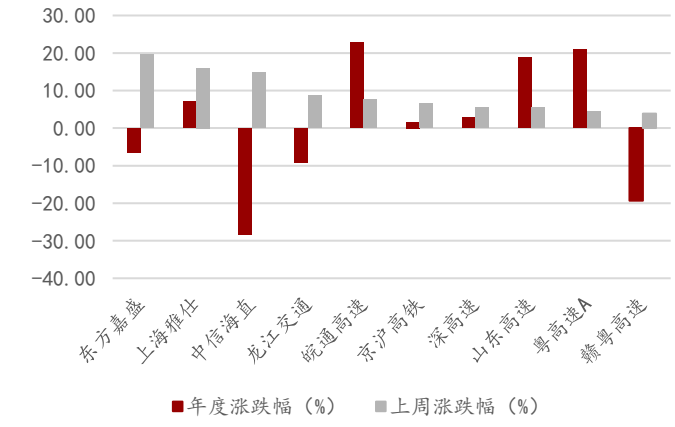



*资料来源：iFind，万联证券研究所*

## 1.3 涨跌幅居前的个股情况

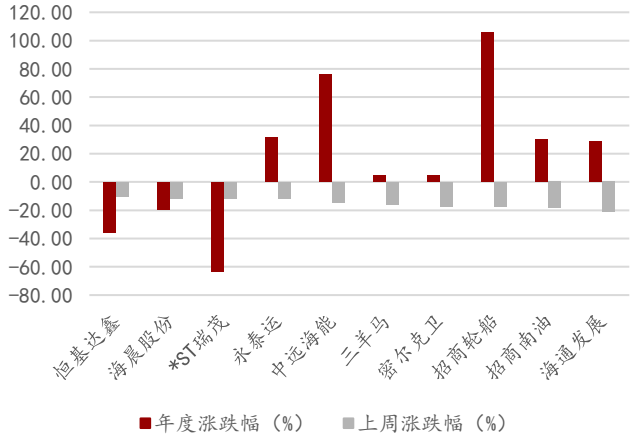
2026/10/12-2026/10/16，A股涨幅排名前3的交运个股为东方嘉盛、上海雅仕、中信海直；跌幅排名前3位的交运个股为：海通发展、招商南油、招商轮船。港股市场交运板块涨幅排名前3的个股为：东方海外国际、安徽皖通高速公路、极兔速递-W。跌幅排名前3位的交运个股为：中远海能、顺丰同城、国泰航空。

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

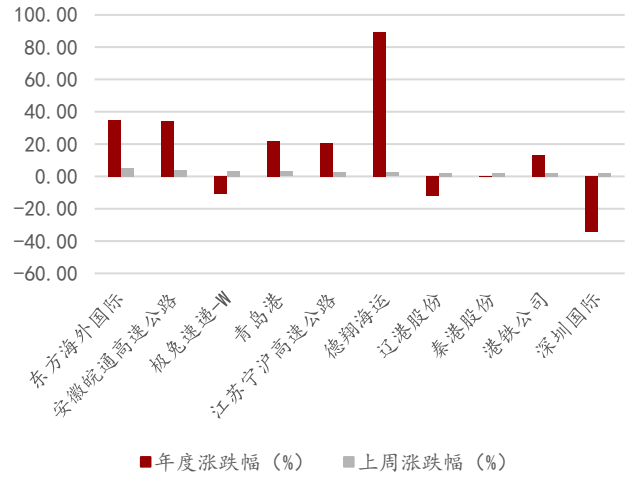



*资料来源：iFind，万联证券研究所*

下载日志已记录，仅供内部参考

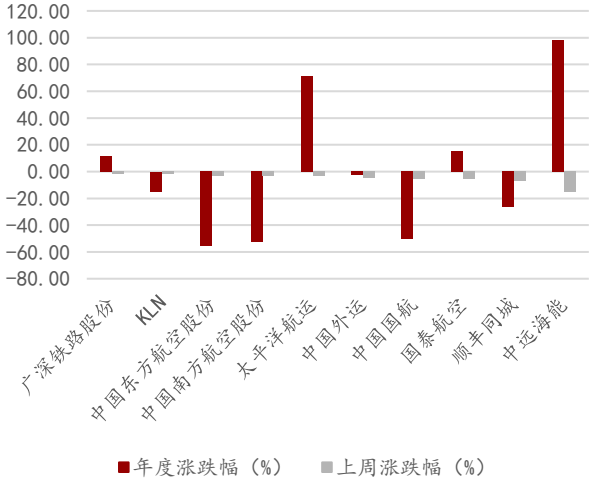


图表6：港股（港股通）申万交运行业上周涨幅前十个股




资料来源：iFind，万联证券研究所

图表7：港股（港股通）申万交运行业上周涨跌幅后十个股



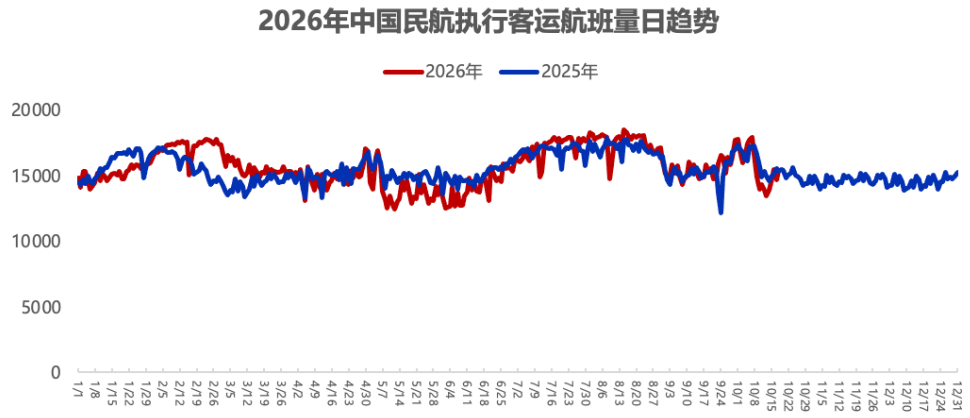

资料来源：iFind，万联证券研究所

# 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42周（10.12-10.18）全国民航执行客运航班量超10.1万架次，日均航班量约14463架次，环比上周下降10.3%，同比2025年下降4.5%。航班执飞率为75.0%，较上周下滑6.3个百分点；其中境内航班量85055架次，同比2025年下降5.7%。第42周测算民航旅客量1415.3万人次，同比2025年下降5.3%，民航平均客座率约87.0%，比2025年同期下降约0.7个百分点。

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

下载日志已记录，仅供内部参考



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：民航平均客座率周度走势




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

汇率：10月16日美元兑人民币即期汇率为6.6868，较10月9日（6.6921）进一步下调。

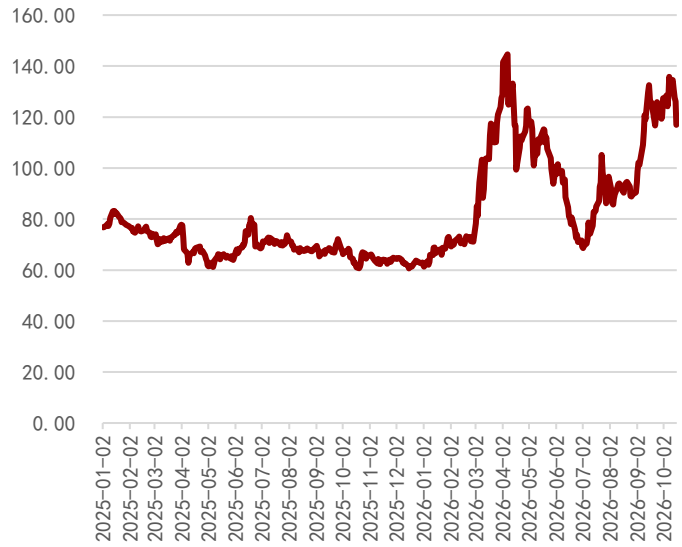
油价：10月16日布伦特原油现货价格收于116.93美元/桶，较10月9日下降-12.0%。

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）上海机场，2026年9月运输生产情况，浦东国际机场飞机起降量同比+6.37%，旅客吞吐量同比+7.52%，货邮吞吐量同比+17.36%；虹桥国际机场飞机起降量同比+2.19%，旅客吞吐量同比+3.46%，货邮吞吐量同比+2.43%。

（2）深圳机场，公告2026年9月生产经营快报。9月，旅客吞吐量517.81万人次，同比+1.50%，1-9月累计5077.85万人次，同比+3.81%；9月，货邮吞吐量17.34万吨，同比+1.50%，1-9月累计148.26万吨，同比-1.08%。

（3）白云机场，公告2026年9月生产经营数据快报。9月，旅客吞吐量7,541,969.00人次，同比+14.25%，货邮吞吐量[illegible]3.13吨，同比+1.19%，起降架次49,040.00架次，同比+13.14%。

（4）海南机场，公告2026年9月机场业务生产经营数据快报。9月，起降架次23,571

下载日志已记录，仅供内部参考



架次，同比+1.52%，旅客吞吐量339.29万人次，同比+0.42%，货邮吞吐量26,374吨，同比+13.99%。

（5）南方航空，2026年9月，公司客运运力投入（按可利用座公里计）同比上升3.80%，其中国内、地区和国际分别同比上升2.03%、14.26%和8.37%；旅客周转量（按收入客公里计）同比上升3.26%，其中国内、地区和国际分别同比上升1.35%、17.49%和8.25%；客座率为85.85%，同比下降0.45个百分点，其中国内和国际分别同比下降0.58和0.09个百分点，地区同比上升2.23个百分点。货运方面，2026年9月，货运运力投入（按可利用吨公里—货邮运计）同比上升3.13%；货邮周转量（按收入吨公里—货邮运计）同比上升5.99%；货邮载运率为54.64%，同比上升1.47个百分点。2026年9月，本集团引进6架飞机（包含2架A321NEO飞机、3架B737-8飞机和1架C919飞机），退出5架飞机（包含2架A321飞机、2架B787-8飞机和1架B737-800飞机）。

（6）海航控股，2026年9月，公司收入客公里（RPK）同比-6.18%，可利用座公里（ASK）同比-6.01%，客座率（RPK/ASK）为84.96%，同比-0.16pts。

（7）中国国航，2026年9月，公司客运运力投入（按可用座位公里计）及旅客周转量（按收入客公里计）同比均上升。客运运力投入同比上升3.5%，旅客周转量同比上升6.3%。其中，国内客运运力投入同比下降0.4%，旅客周转量同比上升2.7%；国际客运运力投入同比上升14.2%，旅客周转量同比上升16.2%；地区客运运力投入同比下降11.3%，旅客周转量同比下降4.2%。平均客座率85.4%，同比上升2.3个百分点。其中，国内航线同比上升2.7个百分点，国际航线同比上升1.4个百分点，地区航线同比上升5.9个百分点。货运方面，货运运力投入（按可用货运吨公里计）同比上升6.3%，货邮周转量（按收入货运吨公里计）同比上升10.5%。货运载运率为42.5%，同比上升1.6个百分点。2026年9月，公司共引进1架A320系列飞机，退出1架B737系列飞机和2架A320系列飞机。截至2026年9月底，本集团合计运营974架飞机，其中自有飞机436架，融资租赁258架，经营租赁280架。

（8）中国东航，公司2026年9月客运运力投入（按可用座公里计）同比上升8.77%；旅客周转量（按客运人公里计）同比上升8.53%；客座率为87.38%，同比下降0.19个百分点。2026年9月货邮周转量（按货邮载运吨公里计）同比上升12.42%。飞机机队：2026年9月，本公司引进5架飞机，包括4架A320系列和1架B737系列，退出1架A320系列飞机。截至2026年9月末，本公司合计运营837架飞机。

（9）吉祥航空，2026年9月，公司客运运力投入（按可用座位公里计）同比上升10.24%，其中国内、国际和地区航线客运运力投入同比变动分别为15.36%、-1.24%和12.45%；旅客周转量（按收入客公里计）同比上升12.27%，其中国内、国际和地区航线旅客周转量同比变动分别为16.27%、2.23%和12.98%；客座率为87.65%，同比上升1.58%，其中国内、国际和地区航线客座率同比变动分别为0.70%、2.80%和0.41%。2026年9月，公司国内客运运力投入（按可用座位公里计）较上月环比下降10.29%，国内旅客周转量（按收入客公里计）环比下降11.75%，国内航线客座率环比下降1.48%。国际客运运力投入（按可用座位公里计）较上月环比上升0.34%，国际旅客周转量（按收入客公里计）环比下降2.31%，国际航线客座率环比下降2.24%。

（10）春秋航空，9月，公司可用座公里数同比+10.54%，旅客周转量同比+11.97%，客座率93.03%，同比+1.19%。

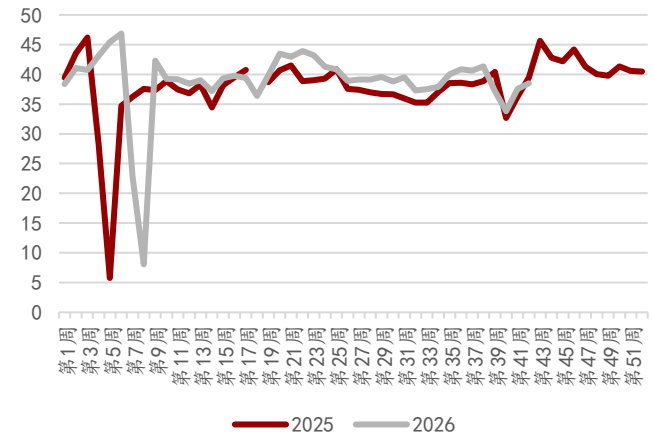
## 2.2 快递物流行业

下载日志已记录，仅供内部参考



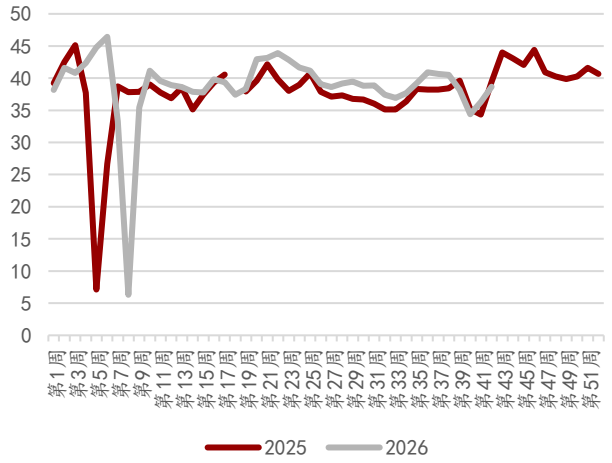
10月12日—10月18日，邮政快递揽收量约38.48亿件，环比增长2.50%；投递量约38.67亿件，环比增长6.65%。

图表13：周度邮政快递揽收量（亿件）




资料来源：交通运输部，万联证券研究所

图表14：周度邮政快递投递量（亿件）

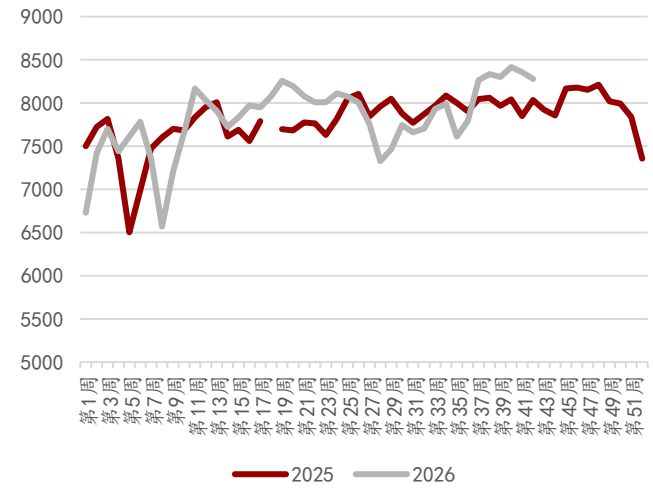



资料来源：交通运输部，万联证券研究所

## 2.3 红利类资产

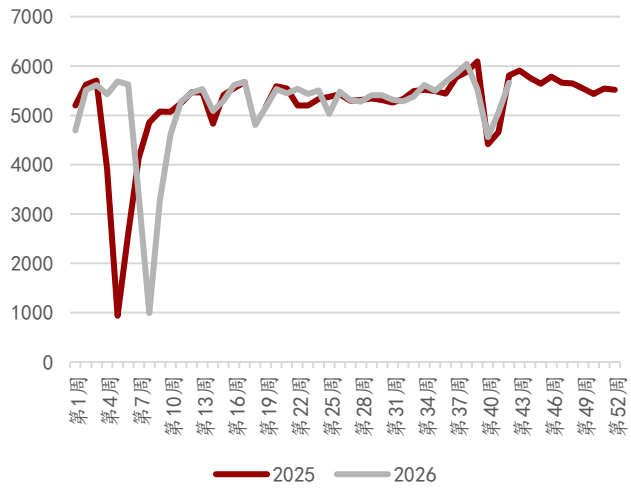
10月12日—10月18日，国家铁路运输货物8278.4万吨，环比下降0.94%；全国高速公路货车通行5658.8万辆，环比增长11.85%；监测港口完成货物吞吐量26235.0万吨，环比增长0.50%，完成集装箱吞吐量696.0万标箱，环比增长1.09%。

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）

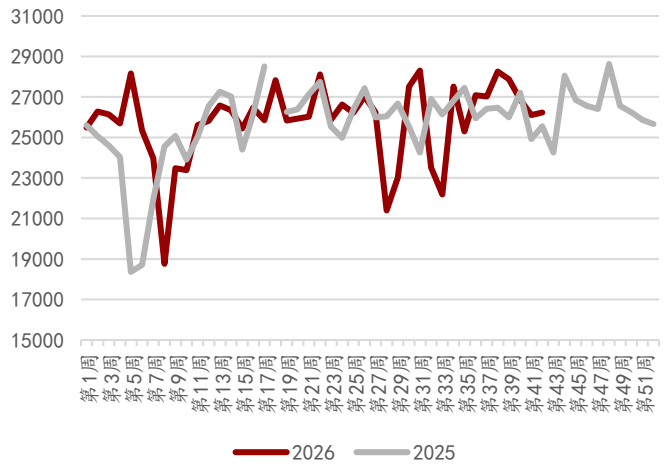



资料来源：交通运输部，万联证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

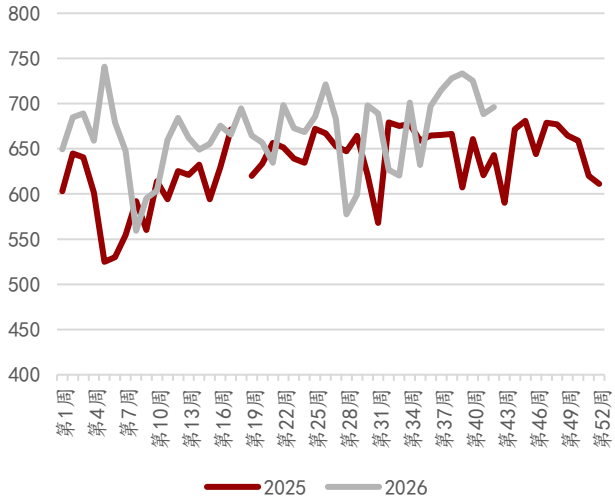


图表17：监测港口完成货物吞吐量周度数据（万吨）




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

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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 920571.BJ | 国航远洋 | 44.5 | 0.3 | 1.8 | 200.4 | 1.0 | 8.0 | 3.3 | 航运 |
| 600755.SH | 厦门国贸 | 119.8 | 5.1 | 9.8 | 92.4 | 3.1 | 7.6 | 0.6 | 原材料供应链服务 |
| 603967.SH | 中创物流 | 40.9 | 2.6 | 3.5 | 86.4 | 4.7 | 7.4 | 1.8 | 跨境物流 |
| 603565.SH | 中谷物流 | 255.4 | 20.0 | 25.1 | 70.3 | 6.7 | 6.9 | 2.3 | 航运 |
| 601919.SH | 中远海控 | 2,568.9 | 308.7 | 315.0 | 49.9 | 6.6 | 6.1 | 1.1 | 航运 |
| 601083.SH | 锦江航运 | 177.0 | 15.0 | 15.0 | 70.0 | 7.3 | 6.0 | 1.9 | 航运 |
| 600057.SH | 厦门象屿 | 173.7 | 12.9 | 20.5 | 48.3 | 2.6 | 5.7 | 1.1 | 原材料供应链服务 |
| 600026.SH | 中远海能 | 1,098.1 | 40.4 | 117.6 | 51.5 | 3.3 | 5.5 | 2.3 | 航运 |
| 002120.SZ | 韵达股份 | 191.9 | 11.7 | 21.1 | 49.3 | 3.0 | 5.4 | 0.9 | 快递 |
| 601006.SH | 大秦铁路 | 1,001.1 | 59.0 | 69.7 | 75.0 | 4.3 | 5.2 | 0.6 | 铁路运输 |
| 601107.SH | 四川成渝 | 197.9 | 15.1 | 16.4 | 60.0 | 4.9 | 5.0 | 1.0 | 高速公路 |
| 000906.SZ | 浙商中拓 | 42.9 | 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 | 292.8 | 17.8 | 28.4 | 50.1 | 4.6 | 4.9 | 1.7 | 航运 |
| 600704.SH | 物产中大 | 252.4 | 36.2 | 38.1 | 31.2 | 3.9 | 4.7 | 0.6 | 原材料供应链服务 |
| 601872.SH | 招商轮船 | 1,468.8 | 60.1 | 155.2 | 43.0 | 3.6 | 4.5 | 3.1 | 航运 |
| 605050.SH | 福然德 | 49.1 | 3.8 | 4.2 |  | 3.0 | 4.5 | 1.1 | 原材料供应链服务 |
| 002010.SZ | 传化智联 | 123.0 | 5.9 | 7.9 | 70.3 | 2.6 | 4.5 | 0.7 | 公路货运 |

下载日志已记录，仅供内部参考



| | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 601000.SH | 唐山港 | 280.9 | 20.0 | 20.9 | 59.3 | 5.2 | 4.4 | 1.3 | 港口 |
| 600020.SH | 中原高速 | 88.8 | 6.3 | 9.0 | 42.9 | 2.8 | 4.3 | 0.7 | 高速公路 |
| 603871.SH | 嘉友国际 | 160.5 | 11.4 | 14.4 | 47.9 | 2.9 | 4.3 | 2.6 | 跨境物流 |
| 000089.SZ | 深圳机场 | 137.8 | 5.3 | 9.1 | 62.5 | 2.3 | 4.1 | 1.1 | 机场 |
| 600012.SH | 皖通高速 | 299.7 | 18.8 | 20.4 | 60.1 | 4.5 | 4.1 | 2.4 | 高速公路 |
| 601156.SH | 东航物流 | 284.0 | 26.9 | 28.8 | 40.0 | 3.7 | 4.1 | 1.4 | 跨境物流 |
| 601598.SH | 中国外运 | 479.9 | 40.2 | 35.8 | 53.5 | 5.0 | 4.0 | 1.2 | 跨境物流 |
| 603128.SH | 华贸物流 | 70.8 | 4.9 | 4.7 | 60.0 | 3.7 | 4.0 | 1.1 | 跨境物流 |
| 001965.SZ | 招商公路 | 703.3 | 46.1 | 50.3 | 55.0 | 3.7 | 3.9 | 1.0 | 高速公路 |
| 000429.SZ | 粤高速 A | 285.6 | 18.0 | 15.9 | 70.1 | 5.1 | 3.9 | 2.7 | 高速公路 |
| 600350.SH | 山东高速 | 539.5 | 32.1 | 33.2 | 63.3 | 4.3 | 3.9 | 1.8 | 高速公路 |
| 600018.SH | 上港集团 | 1,271.1 | 135.6 | 147.4 | 33.5 | 3.6 | 3.9 | 0.9 | 港口 |
| 600377.SH | 宁沪高速 | 692.2 | 45.9 | 48.1 | 53.7 | 4.0 | 3.7 | 1.7 | 高速公路 |
| 600548.SH | 深高速 | 223.3 | 11.5 | 14.8 | 53.9 | 2.8 | 3.6 | 1.0 | 高速公路 |
| 601298.SH | 青岛港 | 641.3 | 52.7 | 53.6 | 42.5 | 4.1 | 3.6 | 1.4 | 港口 |
| 001872.SZ | 招商港口 | 616.3 | 46.1 | 48.9 | 43.0 | 4.1 | 3.4 | 0.9 | 港口 |
| 600368.SH | 五洲交通 | 68.7 | 5.6 | 5.6 | 40.2 | 3.5 | 3.3 | 0.9 | 高速公路 |
| 601018.SH | 宁波港 | 698.4 | 51.7 | 48.5 | 45.2 | 3.3 | 3.1 | 0.9 | 港口 |

*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10月16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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1052.HK | 越秀交通基建 | 48.6 | 5.3 | 7.8 | 69.8 | 5.3 | 11.2 | 0.4 | 高速公路 |
| 2343.HK | 太平洋航运 | 166.1 | 4.1 | 16.5 | 86.4 | 3.3 | 8.6 | 1.3 | 航运 |
| 0576.HK | 浙江沪杭甬 | 312.9 | 53.2 | 57.6 | 44.4 | 6.2 | 8.2 | 0.6 | 高速公路 |
| 2510.HK | 德翔海运 | 197.0 | 23.1 | 30.8 | 50.4 | 9.4 | 7.9 | 1.3 | 航运 |
| 0152.HK | 深圳国际 | 111.3 | 20.3 | 16.6 | 50.0 | 5.3 | 7.5 | 0.4 | 高速公路 |
| 0293.HK | 国泰航空 | 695.4 | 97.8 | 102.1 | 48.3 | 6.8 | 7.1 | 1.4 | 航空运输 |
| 1919.HK | 中远海控 | 2,510.4 | 308.6 | 315.0 | 50.0 | 8.1 | 6.3 | 1.0 | 航运 |
| 0066.HK | 港铁公司 | 1,726.5 | 132.6 | 174.8 | 55.6 | 4.4 | 5.6 | 1.0 | 铁路运输 |
| 0107.HK | 四川成渝高速公路 | 178.0 | 15.2 | 16.4 | 59.8 | 6.5 | 5.5 | 0.7 | 高速公路 |
| 1308.HK | 海丰国际 | 1,150.2 | 86.0 | 94.0 | 65.2 | 8.3 | 5.3 | 6.0 | 航运 |
| 0144.HK | 招商局港口 | 618.5 | 58.3 | 65.0 | 48.0 | 4.9 | 5.0 | 0.6 | 港口 |
| 0636.HK | KLN | 89.2 | 12.7 | 12.3 | 34.6 | 3.8 | 4.8 | 0.6 | 跨境物流 |
| 0548.HK | 深圳高速公路股份 | 199.9 | 11.5 | 17.2 | 53.7 | 3.9 | 4.6 | 0.6 | 高速公路 |
| 1199.HK | 中远海运港口 | 220.2 | 21.9 | 5.0 | 40.6 | 4.5 | 4.6 | 0.5 | 港口 |
| 1138.HK | 中远海能 | 1,037.9 | 40.4 | 91.9 | 51.3 | 4.6 | 4.5 | 1.8 | 航运 |

下载日志已记录，仅供内部参考



| | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 0995.HK | 安徽皖通高速公路 | 282.5 | 18.8 | 20.8 | 60.0 | 5.8 | 4.4 | 2.0 | 高速公路 |
| 2057.HK | 中通快递-W | 1,035.2 | 90.8 | 108.1 | 41.7 | 3.3 | 4.4 | 1.6 | 快递 |
| 0598.HK | 中国外运 | 421.0 | 40.2 | 34.1 | 53.5 | 6.9 | 4.3 | 0.7 | 跨境物流 |
| 0177.HK | 江苏宁沪高速公路 | 643.7 | 45.9 | 49.0 | 53.4 | 5.6 | 4.1 | 1.2 | 高速公路 |
| 6198.HK | 青岛港 | 608.2 | 52.7 | 53.5 | 42.5 | 5.6 | 3.7 | 1.0 | 港口 |
| 6936.HK | 顺丰控股 | 1,563.2 | 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10月16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。*

**上周重要事项跟踪：**

（1）招商港口，2026年9月业务量数据，2026年9月集装箱总计同比+8.6%，散杂货总计同比-4.0%，1-9月集装箱总计同比+4.4%，散杂货总计同比-4.2%。

（2）秦港股份，1-9月，秦皇岛港吞吐量同比+4.81%，曹妃甸港吞吐量同比+0.75%，黄骅港吞吐量同比+3.92%。

（3）中原高速，2026年9月份通行费收入为423,547,279.38元。

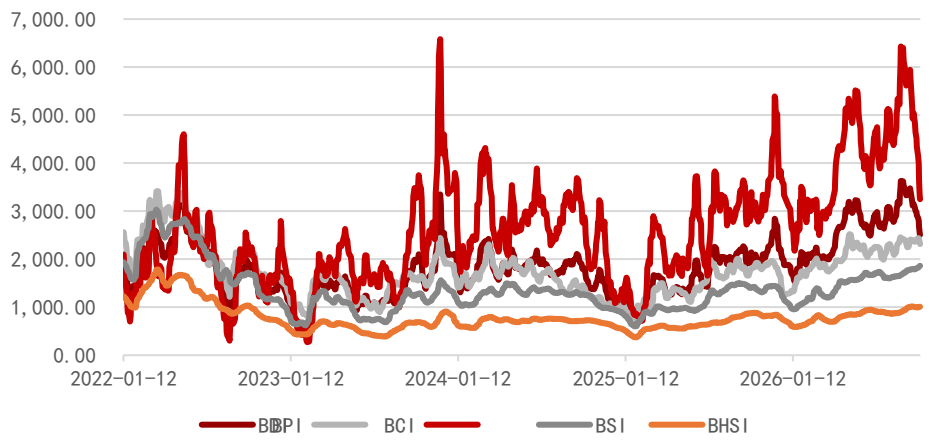
## 2.4 航运行业

截至10月16日，波罗的海干散货指数(BDI)收于2511.00点，较10月9日下降13.9%，BPI较10月9日下降4.5%，BCI较10月9日下降25.1%，BSI较10月9日上涨2.8%，BHSI较10月9日上涨1.5%。

截至10月16日，原油运输指数(BDTI)收于7556.00点，较10月9日下跌5.1%，成品油运输指数(BCTI)较10月9日上涨5.6%。

截至10月16日，上海出口集装箱运价指数收于3679.58点，较上周微涨0.42%。

图表21：BDI/BPI/BCI/BSI/BHSI指数（截至10月16日）

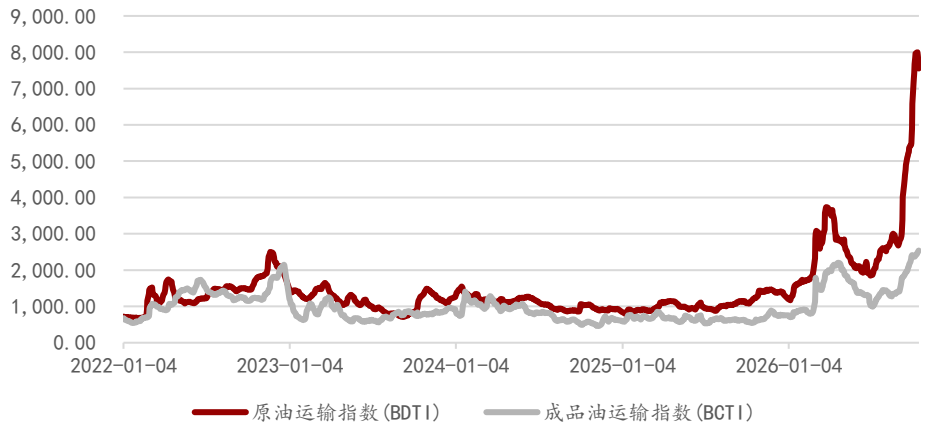



*资料来源：wind，万联证券研究所*

下载日志已记录，仅供内部参考

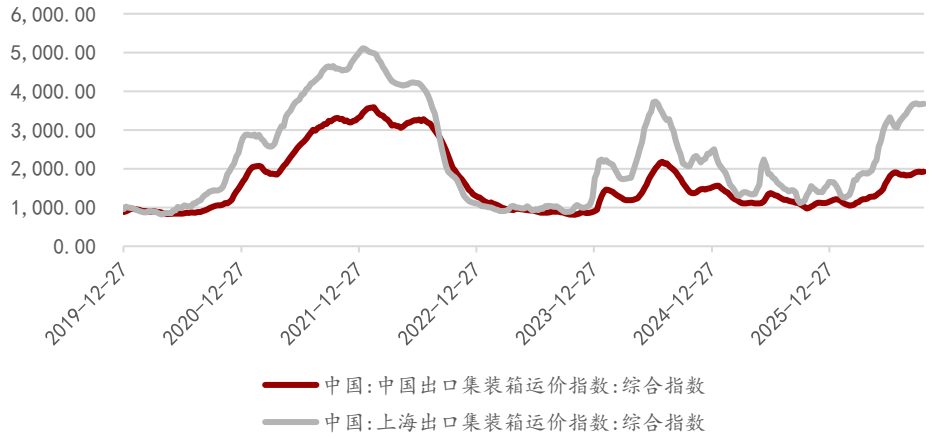


图表22：BDTI和BCTI指数走势（截至10月16日）




*资料来源：wind，万联证券研究所*

图表23：CCFI和SCFI指数走势（截至10月16日）




*资料来源：wind，万联证券研究所*

## 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。

下载日志已记录，仅供内部参考



**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。

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