



万联晨会

2026 年 10 月 09 日 星期五

概览

核心观点

【市场回顾】周四，A 股主要指数集体下跌，截至收盘，上证指数跌 0.79%，深证成指跌 2.07%，创业板指跌 3.15%，科创 50 指数跌 4.82%。全市场成交额 16,943 亿元，较上日减少 2,442 亿元，全市场超 3,700 只个股下跌。板块题材上，油气开采及服务、电池、港口航运、煤炭开采加工、电力、化肥、银行、染料板块涨幅居前；半导体、CP0、玻璃基板、存储芯片、光纤概念股跌幅居前。

(来源：同花顺，万联证券研究所整理)

【重要新闻】

【日均超 3 亿人次！国庆假期多项出行数据创新高】在拉动消费增长方面，日均超 3 亿人次的跨区域人员流动，有效释放居民消费潜力，特别是今年假期租车出行增长超 25.00%，单日租车高峰超 95 万辆，创历史新高。在带动产业发展方面，假期客流保持高位运行，有力带动了文旅文创、休闲娱乐、研学康养等上下游配套产业发展。在促进区域经济联动方面，有效增强了内需动能，拓宽了增长空间，为今年经济持续向好提供了有力支撑。

(来源：中国新闻网，万联证券研究所整理)

【发票数据显示国庆假期服务消费旺盛】增值税发票最新数据显示，国庆假期，全国服务消费旺盛，相关行业日均销售收入同比增长 19.50%。其中，旅游游览和娱乐服务销售收入同比增长 23.60%；餐饮服务销售收入同比增长 9.00%；文化艺术服务销售收入同比增长 20.90%；体育服务销售收入同比增长 29.40%。部分商品销售良好。家用电器和音像器材销售收入同比增长 40.10%；手机、手环等通讯器材销售收入同比增长 119.80%。

(来源：中国新闻网，万联证券研究所整理)

研报精选

港股基本面改善，市场情绪有所修复
国庆假期航空票价有所回升
赛事经济专项政策落地，体育消费扩容提速

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,811.90	-0.79%
深证成指	12,620.90	-2.07%
沪深 300	4,310.28	-1.09%
科创 50	1,456.32	-4.82%
创业板指	3,036.66	-3.15%
上证 50	2,805.12	-0.64%
上证 180	9,373.40	-0.72%
上证基金	6,825.80	-1.52%
国债指数	230.99	0.02%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	51,231.64	0.10%
S&P500	7,765.36	-0.47%
纳斯达克	27,193.34	-1.25%
日经 225	69,042.11	-1.42%
恒生指数	23,785.79	-1.43%
美元指数	102.29	0.02%

主持人： 卢天浩
Email: luth@wlzq.com.cn

核心观点

【市场回顾】周四，A股主要指数集体下跌，截至收盘，上证指数跌0.79%，深证成指跌2.07%，创业板指跌3.15%，科创50指数跌4.82%。全市场成交额16,943亿元，较上日减少2,442亿元，全市场超3,700只个股下跌。板块题材上，油气开采及服务、电池、港口航运、煤炭开采加工、电力、化肥、银行、染料板块涨幅居前；半导体、CPO、玻璃基板、存储芯片、光纤概念股跌幅居前。

（来源：同花顺，万联证券研究所整理）

【重要新闻】

【日均超3亿人次！国庆假期多项出行数据创新高】在拉动消费增长方面，日均超3亿人次的跨区域人员流动，有效释放居民消费潜力，特别是今年假期租车出行增长超25.00%，单日租车高峰超95万辆，创历史新高。在带动产业发展方面，假期客流保持高位运行，有力带动了文旅文创、休闲娱乐、研学康养等上下游配套产业发展。在促进区域经济联动方面，有效增强了内需动能，拓宽了增长空间，为今年经济持续向好提供了有力支撑。

（来源：中国新闻网，万联证券研究所整理）

【发票数据显示国庆假期服务消费旺盛】增值税发票最新数据显示，国庆假期，全国服务消费旺盛，相关行业日均销售收入同比增长19.50%。其中，旅游游览和娱乐服务销售收入同比增长23.60%；餐饮服务销售收入同比增长9.00%；文化艺术服务销售收入同比增长20.90%；体育服务销售收入同比增长29.40%。部分商品销售良好。家用电器和音像器材销售收入同比增长40.10%；手机、手环等通讯器材销售收入同比增长119.80%。

（来源：中国新闻网，万联证券研究所整理）

分析师 宫慧菁 执业证书编号 S0270524010001

研报精选

港股基本面改善，市场情绪有所修复

投资要点：

港股主要宽基指数：截至9月30日收盘，港股主要宽基指数较8月末有所回调。其中，恒生高股息率指数回落2.18%，红利股指数表现优于科技股指数，恒生中国企业指数跌3.44%，表现略优于港股大盘。

预测EPS：从预测盈利情况看，9月港股主要宽基指数预测EPS变动不一。从大盘指数看，截至9月30日，恒生综合指数预测EPS较8月末上修5.02%，恒生指数上修1.24%，市场整体盈利预测上修，港股基本面改善。从红利股指数看，恒生高股息率指数预测EPS上修4.74%，表现优于恒生科技指数。

港股市场流动性：9月港股日均成交额有所回落，南向资金净买入额增加，重要股东交易净流出金额增加，限售股解禁规模增加，股权融资规模降低。总体看，港股市场流动性有所走弱。金融监管总局发布《监管口径函》，指出按照监管规定可投资港股通股票的保险机构可以投资内地与香港股票市场交易互联互通机制中的交易型开放式基金，后续港股市场流动性有望提升。

市场情绪：9月恒指波幅走高后震荡回落。从认沽认购比例看，9月恒生指数与恒生科技指数均有所回落，港股风险偏好回升。从港股主要宽基指数换手率看，恒生高股息率指数换手率较8月提升11.46%，其余指数有所回落。恒生AH股溢价指数震荡走高。截至9月30日收盘，恒生AH股溢价指数为124.53点，处于指数成立以来46.50%分位数，港股市场情绪得到修复。整体看，9月市场情绪有所改善。

大势研判与行业配置：9月港股资金面边际收紧，但南向资金保持流入，随着对外投资发展和安全相关政策保障落地，预计港股市场流动性有望改善。9月港股预测盈利有所提升，有望提振市场表现。9月港股估值有所回落，整体具备中长期配置价值。行业配置方面，建议关注：（1）受益于目前低估值优势的高股息/红利资产。（2）受益于基本面改善及供给约束下景气度改善的顺周期行业。（3）在中长期主线下弹性配置AI产业链。

风险因素：地缘局势波动、海外经济陷入衰退、美联储政策超预期收紧、香港地区经济表现不及预期。

分析师 宫慧菁 执业证书编号 S0270524010001

国庆假期航空票价有所回升 ——交通运输行业跟踪报告

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。

分析师 潘云娇 执业证书编号 S0270522020001

赛事经济专项政策落地，体育消费扩容提速 ——社会服务行业快评报告

事件：

2026年9月30日，国务院办公厅印发《关于发展体育赛事激发消费活力的意见》，从强化赛事活动供给、深化赛事融合发展、激发赛事消费活力、夯实赛事发展基础、提高管理保障能力5个方面部署17项主要任务，提出到2030年基本形成具有中国特色的现代化赛事体系，培育一批具有世界影响力的体育赛事。

投资要点：

政策抓手明确，供给扩容与场景融合双线并进。作为首个落地的赛事经济专项政策，《意见》围绕赛事经济作出系统性部署，政策落点具体、抓手清晰。（1）赛事供给端，提出构建层次清晰、衔接有序的职业赛事体系，完善职业赛事分级标准，促进职业赛事与业余赛事衔接互通，并明确大力发展足球、篮球、排球、乒乓球、羽毛球、冰球、棒球、围棋等职业联赛，支持举办网球、帆船、拳击、台球、汽车、摩托车、自行车等高水平职业赛事，同时鼓励境内外优质资本投资国内各级各类职业赛事、依法依规创设新的职业赛事；（2）融合消费端，深挖赛事与文旅、商务的融合潜力，提出打造“跟着赛事去旅行”“乐享精彩赛事、寻味中华美食”等品牌活动，鼓励餐饮、零售等各类商家推出赛事票根专属优惠以激活二次消费，引导商业综合体、商圈、街区因地制宜引入赛事活动，并支持有条件的地方打造观赛“第二现场”及赛事主题的住宿、餐饮场景，同步推动赛事题材电影、微短剧、短视频等内容产品开发；（3）主体与要素端，明确培育一批市场竞争力强、专业化程度高的赛事运营主体，支持文化传媒、健身休闲、装备制造、科技创新等领域企业参与赛事活动举办和运营，推动场馆设计、建设、运营、管理一体化并鼓励社会力量参与场馆运营，同时依法合理有序推动山林、道路等公共资源进一步向体育赛事开放、探索建立负面清单制度，深化办赛服务“高效办成一件事”并扩大并联审批事项范围。

赛事运营环节核心受益，场馆运营与融合消费依次承接。从产业链传导看，本次政策对赛事运营环节的支持最为直接，场馆运营环节紧随其后，衍生消费场景与运动器材、场地材料等上游供给层中长期有望受益。

（1）赛事运营：一方面，《意见》提出“提高职业赛事发展水平、鼓励境内外优质资本投资各级各类职业赛事”，有望直接扩大办赛规模与档期密度；另一方面，明确培育专业化赛事运营主体，为运营方的市场主体地位提供政策背书；同时提出“用好服务消费与养老再贷款等结构性货币政策工具、加大符合条件办赛主体的金融支持力度”，有望缓解赛事运营方的资金约束、改善现金流质量。

（2）场馆运营：政策推动场馆设计、建设、运营、管理一体化，场馆运营商可在规划建设阶段前置介入，拉长经营周期。政策同时提出开展科技化、智能化、数字化改造，对应智慧安防、票务核验、能耗管理等存量场馆的硬件更新需求，具备系统集成能力的企业有望获得增量订单；安保服务市场化也有望降低赛事期间的安保成本。

（3）衍生消费场景：票根经济以门票为纽带，将观赛人群的一次性门票消费延伸至餐饮、零售的二次消费，商家参与门槛低、落地较快；观赛“第二现场”引导商圈、街区组织集体观赛，为酒吧、餐饮、影院带来非举办地的客流补充；赛事主题住宿与餐饮、啤酒消费场景预计长期受益于赛事密度提升。

（4）运动器材与场地材料：《意见》提出“鼓励企业围绕赛事创新服务和产品供给，加快冰雪装备、智能可穿戴装备、高性能运动地材等产品开发升级”，全民健身场地设施建设的增量与存量场地更新需求有望成为行业长期增长驱动力。由于专业赛事场景需通过相应认证，具备资质与一体化施工能力的头部企业在政府招标中议价能力更强。

投资建议：赛事经济正处于消费结构切换、政策红利与商业模式拐点三重共振的历史窗口，对标海外市场，中国头部赛事正处于从参赛费托底向赞助与门票放量的切换前夜，而全球媒体版权正处于历史性通胀周期，为国内赛事IP价值重估提供了清晰的参照系。

建议关注：（1）获得核心赛事运营权、并具备跨品类复制能力的赛事运营龙头；（2）具备资质与品牌壁垒的场地材料与健身器材领域细分龙头；（3）与赛事场景深度绑定的啤酒、功能饮料及即时零售板块在大赛周期的阶段行情。

风险因素：1、政策落地节奏与配套细则不及预期风险。2、赛事举办安全及突发公共事件风险。3、宏观经济恢复不及预期风险。

分析师 叶柏良 执业证书编号 S0270524010002

证券分析师承诺

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

免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要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本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，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