万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

万联证券 WANLIAN SECURITIES

关注业绩表现稳健的高股息类资产

——交通运输行业跟踪报告

强于大市(维持)

2026 年 11 月 03 日

行业核心观点:

上周交运行业指数上涨 2.44%，明显跑赢大盘。上周波罗的海干散货指数(BDI)有所回升，原油运输指数(BDTI)仍有所调整；10 月民航国内运力投放和需求均有所回落，票价回升，保持“控量提价”趋势，上周油价有所下调，但仍处于高位，地缘政治局势尚未清晰，航空成本端压力仍较大，三大航司前三季度业绩亏损，行业盈利端承压；上周快递揽收量环比有所回落，持续关注快递行业量价变化情况；红利类资产，油价上行，出行成本上行，对高速公路车流量或有一定负面影响，但是整体保持相对平稳，市场震荡调整期，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，建议逢低配置。

投资要点:

市场回顾: 2026/10/26-2026/10/30，申万一级行业交通运输指数上涨 2.44%，沪深 300 指数下跌 2.92%，交运行业指数跑赢大盘 5.36pct；交通运输行业各二级子行业均上涨，其中航运港口指数领涨；交运三级子行业方面，航运、跨境物流、港口指数涨幅居前，公交、中间产品及消费品供应链服务指数跌幅居前。

航空: 航班管家测算 10 月份民航旅客运输量约 6536.6 万人次，同比 25 年下降 3.6%；10 月份民航国内运力同比 2025 年下降 4.0%，国内客流量同比 2025 年下降 3.8%。10 月商务线航班量同比 25 年下降 0.1%；旅客量同比 25 年下降 0.3%；商务线客座率 90.7%，相比 25 年提高 1.4 个百分点。10 月民航国内经济舱平均票价达 788.3 元（含税），同比 2025 年增长 11.2%，同比 2019 年增长 4.2%。

快递: 10 月 26 日—11 月 1 日，邮政快递揽收量约 42.24 亿件，环比下降 2.20%；投递量约 42.42 亿件，环比下降 0.07%。

红利类资产: 10 月 26 日—11 月 1 日，国家铁路运输货物 8349.6 万吨，环比增长 0.33%；全国高速公路货车通行 5574.0 万辆，环比下降 0.96%；监测港口完成货物吞吐量 27269.0 万吨，环比增长 11.02%，完成集装箱吞吐量 662.7 万标箱，环比下降 1.81%。

航运: 截至 10 月 30 日，波罗的海干散货指数(BDI)收于 2714.00 点，较 10 月 23 日上涨 2.0%，BPI 较 10 月 23 日下降 10.4%，原油运输指数(BDTI)收于 7019.00 点，较 10 月 23 日下跌 2.1%，成品油运输指数(BCTI)较 10 月 23 日下跌 5.4%，上海出口集装箱运价指数收于 3687.35 点，较上周微涨 0.16%。

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

交运行业 2026Q3 公募基金持仓跟踪报告

关注红利类资产配置机会

9 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

万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

正文目录

1 市场回顾.....3
1.1 上周交运指数上涨 2.44%.....3
1.2 航运指数领涨.....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.....13
3 投资建议及风险提示.....15

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居前个股或涨幅较小个股.....5
图表 8: 中国民航月度旅客运输量趋势.....5
图表 9: 国内市场经济舱平均票价（含税，元）.....5
图表 10: 商务线航班量月度走势.....6
图表 11: 商务线航班客座率月度走势.....6
图表 12: 美元兑人民币即期汇率走势.....6
图表 13: 布伦特原油现货价格走势（美元/桶）.....6
图表 14: 周度邮政快递揽收量（亿件）.....7
图表 15: 周度邮政快递投递量（亿件）.....7
图表 16: 国家铁路运输货物量周度数据（万吨）.....9
图表 17: 高速公路货车通行量周度数据（万辆）.....9
图表 18: 监测港口完成货物吞吐量周度数据（万吨）.....9
图表 19: 监测港口完成集装箱吞吐量周度数据（万标箱）.....9
图表 20: A 股交运行业主要高股息个股股息率跟踪.....9
图表 21: 港股交运行业主要高股息个股股息率跟踪.....10
图表 22: BDI/BPI/BCI/BSI/BHSI 指数（截至 10 月 30 日）.....13
图表 23: BDTI 和 BCTI 指数走势（截至 10 月 30 日）.....13
图表 24: CCFI 和 SCFI 指数走势（截至 10 月 30 日）.....14

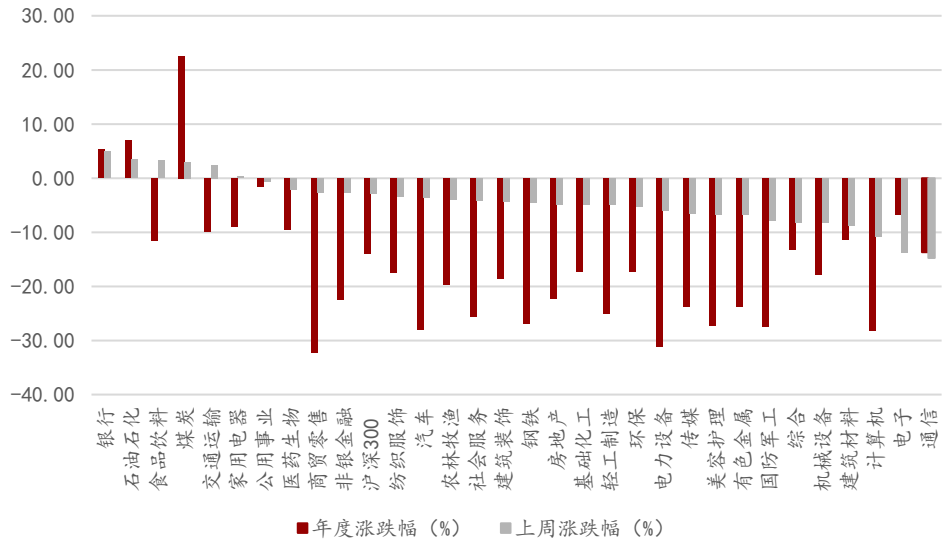
万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

1 市场回顾

1.1 上周交运指数上涨 2.44%

2026/10/26-2026/10/30，申万一级行业交通运输指数上涨2.44%，沪深300指数下跌2.92%，交运行业指数跑赢大盘5.36pct。

图表1：上周申万一级行业市场表现情况（%）

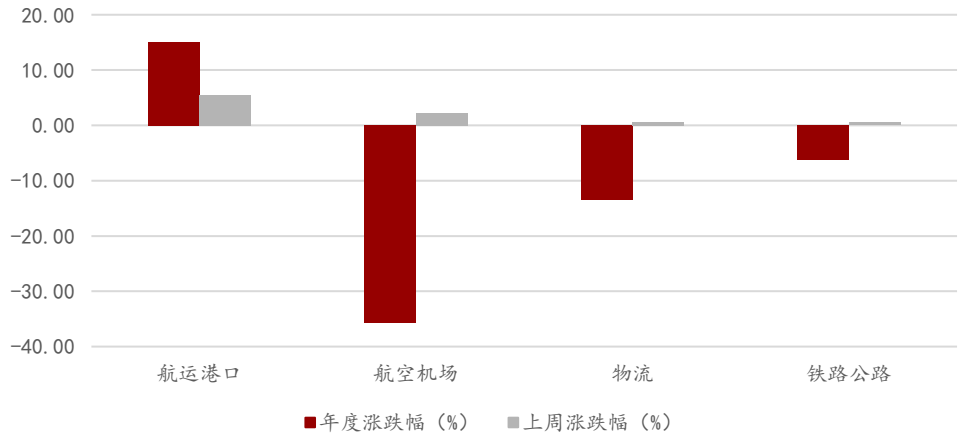


资料来源：iFind，万联证券研究所

1.2 航运指数领涨

2026/10/26-2026/10/30，交通运输行业各二级子行业均上涨，其中航运港口指数领涨；交运三级子行业方面，航运、跨境物流、港口指数涨幅居前，公交、中间产品及消费品供应链服务指数跌幅居前。

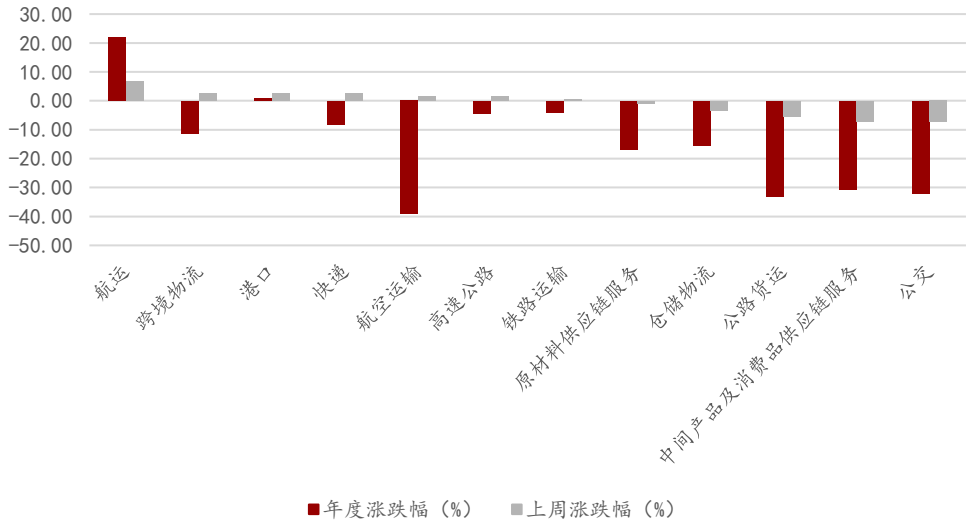
图表2：上周交运行业二级子行业涨跌幅情况（%）



资料来源：iFind，万联证券研究所

万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

图表3：上周交运行业三级子行业涨跌幅情况（%）

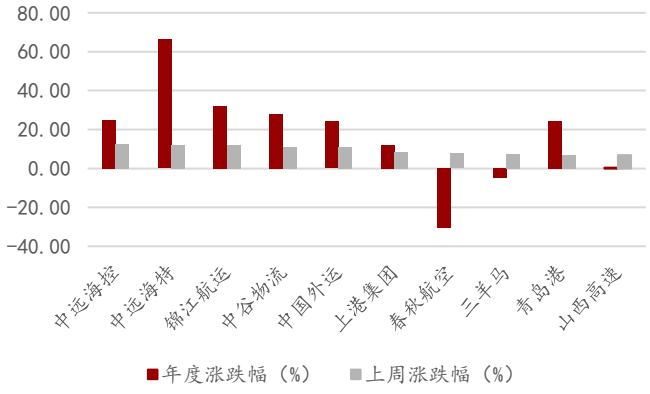


资料来源：iFind，万联证券研究所

1.3 涨跌幅居前的个股情况

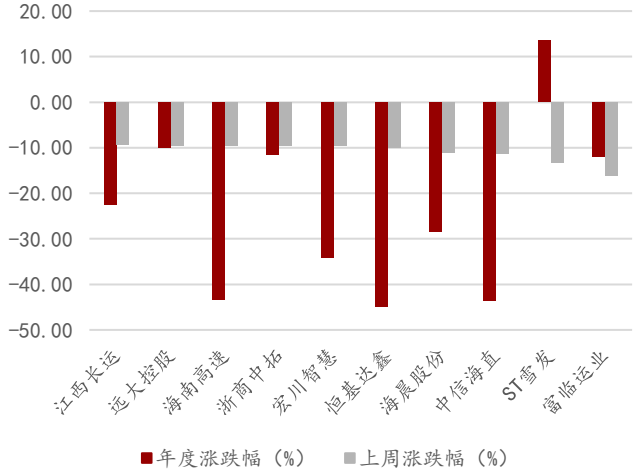
2026/10/26-2026/10/30，A股涨幅排名前3的交运个股为中远海控、中远海特、锦江航运；跌幅排名前3位的交运个股为：富临运业、ST雪发、中信海直。港股市场交运板块涨幅前3的个股为：中国外运、中远海控、青岛港。跌幅排名前3位的交运个股为：深圳国际、顺丰同城、广深铁路股份。

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

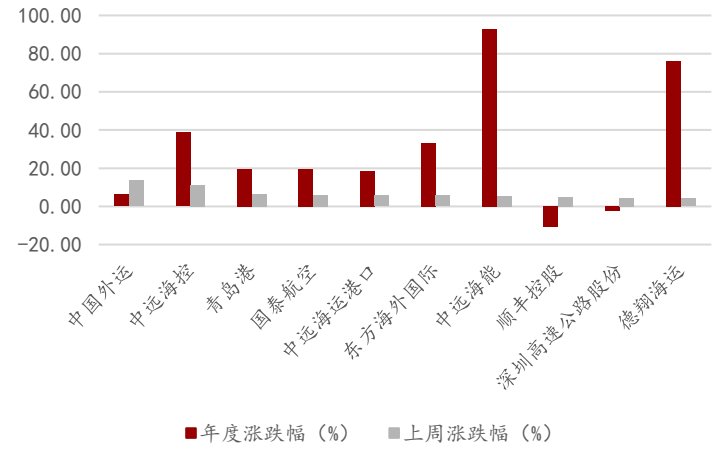
图表5：A股申万交运行业上周跌幅前十个股



资料来源：iFind，万联证券研究所

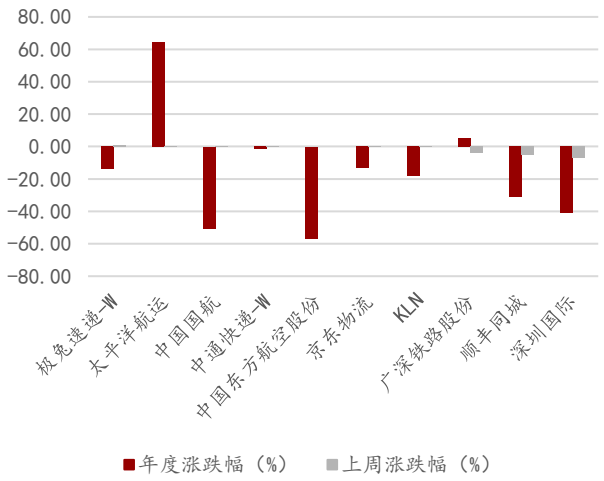
万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

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居前个股或涨幅较小个股



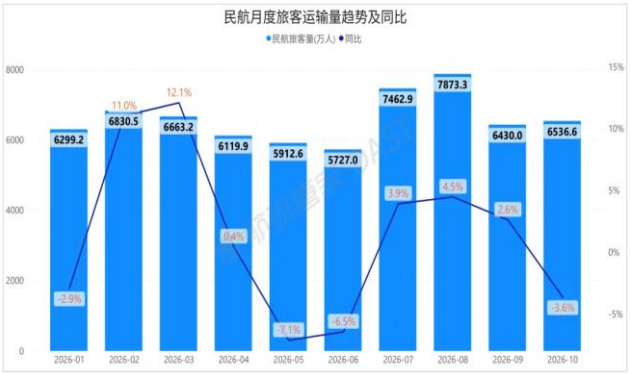
资料来源：iFind，万联证券研究所

2 各板块周度跟踪

2.1 航空机场行业

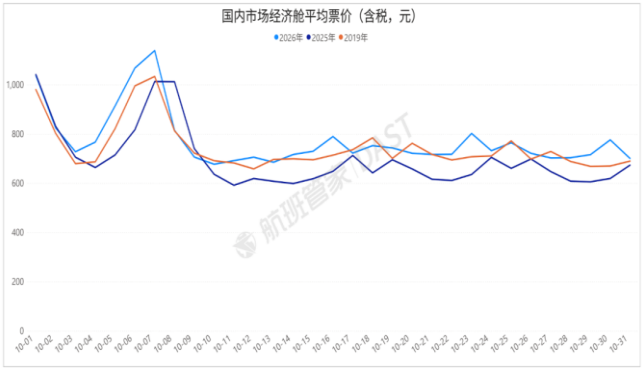
根据航班管家数据，航班管家测算10月份民航旅客运输量约6536.6万人次，同比25年下降3.6%；10月份民航国内运力同比2025年下降4.0%，国内客流量同比2025年下降3.8%。10月商务线航班量同比25年下降0.1%；旅客量同比25年下降0.3%；商务线客座率90.7%，相比25年提高1.4个百分点。10月民航国内经济舱平均票价达788.3元（含税），同比2025年增长11.2%，同比2019年增长4.2%。

图表8：中国民航月度旅客运输量趋势



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

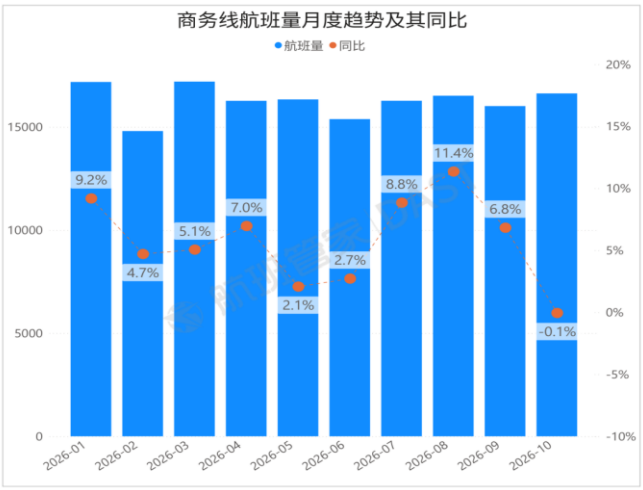
图表9：国内市场经济舱平均票价（含税，元）



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

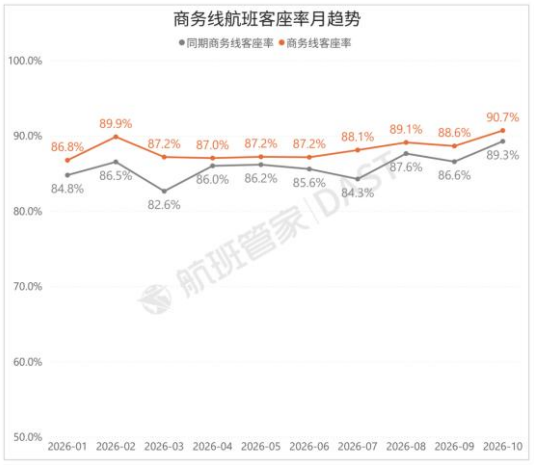
万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

图表10：商务线航班量月度走势



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11：商务线航班客座率月度走势



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30日美元兑人民币即期汇率为6.6557，较10月23日（6.6711）进一步下调。

油价：10月30日布伦特原油现货价格收于119.06美元/桶，较10月23日下跌6.2%。

图表12：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13：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）南方航空：2026年三季报正式披露，营业总收入1472.12亿元，同比去年增长6.93%，归母净利润为-430500.00万元，同比去年下跌286.61%，基本EPS为-0.24元，平均ROE为-13.23%。

（2）上海机场：2026年三季报正式披露，营业总收入100.62亿元，同比去年增长3.59%，归母净利润为18.64亿元，同比去年增长14.06%，基本EPS为0.75元，平均ROE为4.35%。

（3）厦门空港：2026年三季报正式披露，营业总收入20.91亿元，同比去年增长5.64%，归母净利润为4.00亿元，同比去年下跌7.97%，基本EPS为0.96元，平均ROE为8.74%。

（4）海航控股：2026年三季报正式披露，营业总收入557.32亿元，同比去年增长4.29%，归母净利润为8.20亿元，同比去年下跌71.18%，基本EPS为0.02元，平均ROE为14.39%。

万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

（5）白云机场：2026年三季报正式披露，营业总收入61.97亿元，同比去年增长8.78%，归母净利润为6.91亿元，同比去年下跌36.96%，基本EPS为0.27元，平均ROE为3.29%。

（6）中国东航：2026年三季报正式披露，营业总收入1170.66亿元，同比去年增长10.01%，归母净利润为-211500.00万元，同比去年下跌200.57%，基本EPS为-0.12元，平均ROE为-5.78%。

（7）吉祥航空：2026年三季报正式披露，营业总收入188.54亿元，同比去年增长7.86%，归母净利润为3.27亿元，同比去年下跌69.94%，基本EPS为0.15元，平均ROE为3.32%。

（8）中国国航：2026年三季报正式披露，营业总收入1409.63亿元，同比去年增长8.58%，归母净利润为-201529.10万元，同比去年下跌207.78%，基本EPS为-0.11元，平均ROE为-3.94%。

（9）春秋航空：2026年三季报正式披露，营业总收入193.53亿元，同比去年增长15.38%，归母净利润为18.43亿元，同比去年下跌21.08%，基本EPS为1.92元，平均ROE为10.16%。

（10）海南机场：2026年三季报正式披露，营业总收入42.37亿元，同比去年增长29.17%，归母净利润为-1384.02万元，同比去年下跌121.51%，基本EPS为0.00元，平均ROE为-0.06%。

（11）中信海直：2026年三季报正式披露，营业总收入14.94亿元，同比去年下跌8.51%，归母净利润为1.32亿元，同比去年下跌46.12%，基本EPS为0.17元，平均ROE为2.39%。

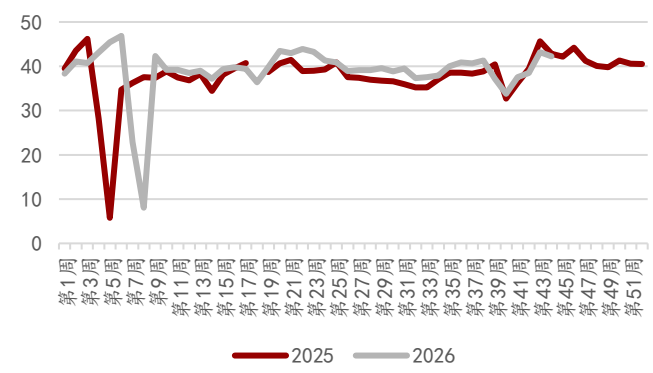
（12）华夏航空：2026年三季报正式披露，营业总收入58.53亿元，同比去年增长2.07%，归母净利润为1.25亿元，同比去年下跌79.78%，基本EPS为0.10元，平均ROE为3.19%。

（13）交通运输部发布2026年前三季度交通运输经济运行情况，前三季度，交通运输经济运行总体平稳，主要指标规模较去年同期有所增加，营业性货运量、港口货物吞吐量、跨区域人员流动量均实现同比增长，9月货运主要指标呈现积极回升态势。前三季度，完成营业性货运量430.4亿吨，同比增长2.3%。前三季度，全国港口完成货物吞吐量136.4亿吨，同比增长0.7%。分结构看，内贸吞吐量同比下降0.2%，外贸吞吐量同比增长2.9%。完成集装箱吞吐量2.8亿标箱，同比增长4.5%。跨区域人员流动量方面，前三季度完成跨区域人员流动量512.2亿人次，同比增长1.2%。

2.2 快递物流行业

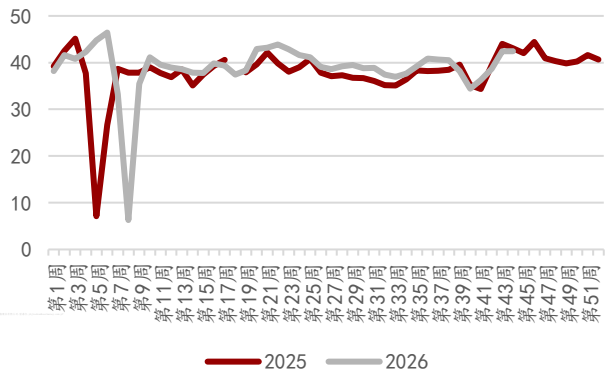
10月26日—11月1日，邮政快递揽收量约42.24亿件，环比下降2.20%；投递量约42.42亿件，环比下降0.07%。

图表14：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15：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

万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

上周重要事项跟踪:

(1)华贸物流:2026年三季报正式披露,营业总收入150.46亿元,同比去年增长9.67%,归母净利润为3.14亿元,同比去年增长2.46%,基本EPS为0.24元,平均ROE为5.04%。

(2)建发股份:2026年三季报正式披露,营业总收入4800.76亿元,同比去年下跌3.79%,归母净利润为16.42亿元,同比去年增长42.98%,基本EPS为0.43元,平均ROE为2.65%。

(3)长久物流:2026年三季报正式披露,营业总收入24.71亿元,同比去年下跌9.19%,归母净利润为1604.13万元,同比去年下跌66.92%,基本EPS为0.03元,平均ROE为0.63%。

(4)东航物流:2026年三季报正式披露,营业总收入212.22亿元,同比去年增长23.03%,归母净利润为21.50亿元,同比去年增长7.46%,基本EPS为1.35元,平均ROE为10.63%。

(5)顺丰控股:2026年三季报正式披露,营业总收入2377.27亿元,同比去年增长5.53%,归母净利润为82.15亿元,同比去年下跌1.12%,基本EPS为1.63元,平均ROE为8.16%。

(6)韵达股份:2026年三季报正式披露,营业总收入403.13亿元,同比去年增长7.52%,归母净利润为12.57亿元,同比去年增长72.13%,基本EPS为0.44元,平均ROE为5.87%。

(7)厦门象屿:2026年三季报正式披露,营业总收入3262.52亿元,同比去年增长2.96%,归母净利润为16.63亿元,同比去年增长1.79%,基本EPS为0.44元,平均ROE为5.06%。

(8)嘉诚国际:2026年三季报正式披露,营业总收入7.48亿元,同比去年下跌18.28%,归母净利润为3327.43万元,同比去年下跌70.63%,基本EPS为0.07元,平均ROE为1.29%。

(9)宏川智慧:2026年三季报正式披露,营业总收入9.82亿元,同比去年增长12.16%,归母净利润为641.46万元,同比去年增长116.82%,基本EPS为0.01元,平均ROE为0.31%。

(10)嘉友国际:2026年三季报正式披露,营业总收入60.97亿元,同比去年下跌7.20%,归母净利润为11.17亿元,同比去年增长27.81%,基本EPS为0.82元,平均ROE为18.30%。

(11)国货航:2026年三季报正式披露,营业总收入190.15亿元,同比去年增长14.30%,归母净利润为14.72亿元,同比去年下跌19.84%,基本EPS为0.12元,平均ROE为5.44%。

(12)中国外运:2026年三季报正式披露,营业总收入719.87亿元,同比去年下跌4.07%,归母净利润为26.76亿元,同比去年下跌0.12%,基本EPS为0.37元,平均ROE为6.49%。

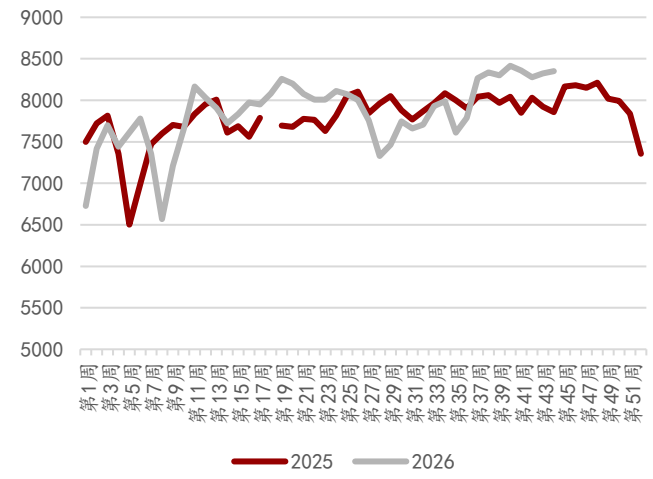
(13)中谷物流:2026年三季报正式披露,营业总收入83.75亿元,同比去年增长6.04%,归母净利润为19.28亿元,同比去年增长36.70%,基本EPS为0.92元,平均ROE为17.31%。公司发布股权激励方案,本次激励计划授予限制性股票的考核年度为2027-2029年三个会计年度,每个会计年度考核一次,以达到业绩考核目标作为激励对象的解除限售条件之一,2027年净利润目标值22亿元、营业收入目标值116亿元,2028年净利润目标值24亿元、营业收入目标值127亿元,2029年净利润目标值26亿元、营业收入目标值138 亿元。

2.3 红利类资产

10月26日—11月1日,国家铁路运输货物8349.6万吨,环比增长0.33%;全国高速公路货车通行5574.0万辆,环比下降0.96%;监测港口完成货物吞吐量27269.0万吨,环比增长11.02%,完成集装箱吞吐量662.7万标箱,环比下降1.81%。

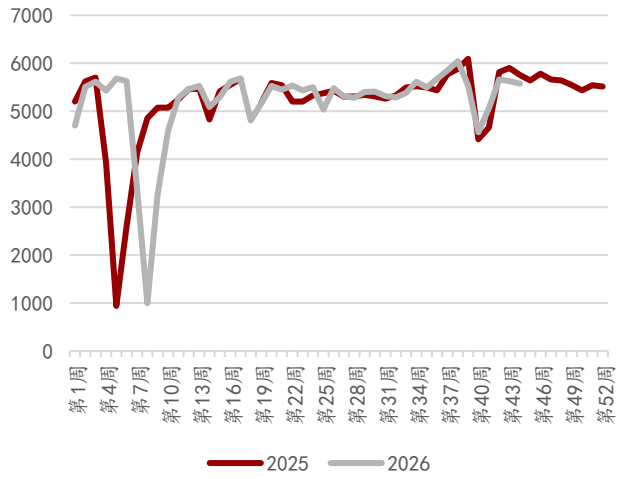
万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

图表16：国家铁路运输货物量周度数据（万吨）



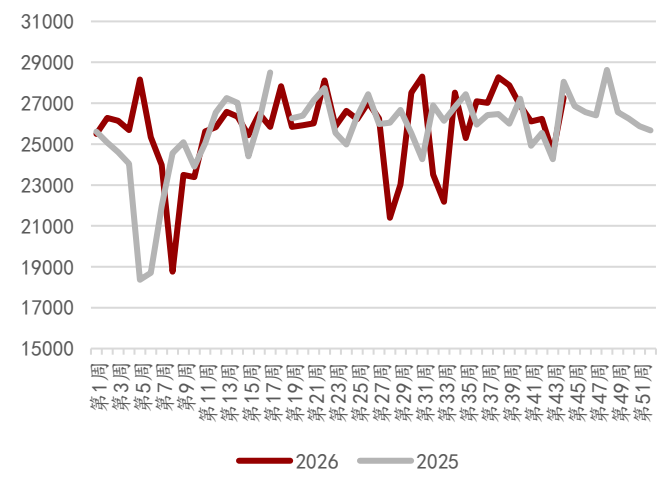
资料来源：交通运输部，万联证券研究所

图表17：高速公路货车通行量周度数据（万辆）



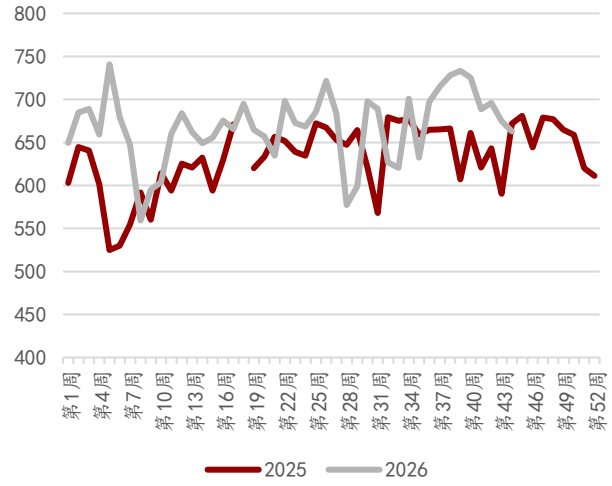
资料来源：交通运输部，万联证券研究所

图表18：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19：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20：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	115.1	5.1	9.8	92.4	3.1	7.9	0.6	原材料供应链服务
920571.BJ	国航远洋	47.8	0.3	1.8	200.4	1.0	7.4	3.3	航运
603967.SH	中创物流	42.7	2.6	3.5	86.4	4.7	7.1	1.8	跨境物流
600026.SH	中远海能	1,038.4	40.4	137.8	51.5	3.3	6.8	2.0	航运
603565.SH	中谷物流	263.6	20.0	25.5	70.3	6.7	6.8	2.2	航运
601919.SH	中远海控	2,714.9	308.7	363.2	49.9	6.6	6.7	1.1	航运

万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

601083.SH	锦江航运	180.3	15.0	15.6	70.0	7.3	6.0	1.9	航运
002120.SZ	韵达股份	178.9	11.7	21.2	49.3	3.0	5.8	0.8	快递
600057.SH	厦门象屿	169.7	12.9	20.5	48.3	2.6	5.8	1.1	原材料供应链服务
000906.SZ	浙商中拓	36.3	2.2	5.1	41.4	2.2	5.8	0.7	原材料供应链服务
000828.SZ	东莞控股	101.0	8.2	9.8	60.0	4.4	5.8	1.0	高速公路
601872.SH	招商轮船	1,430.0	60.1	182.3	43.0	3.6	5.5	2.8	航运
601107.SH	四川成渝	197.9	15.1	16.3	60.0	4.9	4.9	1.0	高速公路
600428.SH	中远海特	314.7	17.8	30.3	50.1	4.6	4.8	1.7	航运
601006.SH	大秦铁路	965.3	59.0	61.9	75.0	4.3	4.8	0.6	铁路运输
002010.SZ	传化智联	120.8	5.9	7.9	70.3	2.6	4.6	0.7	公路货运
600704.SH	物产中大	258.6	36.2	37.8	31.2	3.9	4.6	0.6	原材料供应链服务
000089.SZ	深圳机场	134.7	5.3	9.8	62.5	2.3	4.5	1.1	机场
600020.SH	中原高速	88.3	6.3	9.0	42.9	2.8	4.3	0.7	高速公路
603871.SH	嘉友国际	159.2	11.4	14.4	47.9	2.9	4.3	2.6	跨境物流
603128.SH	华贸物流	67.0	4.9	4.7	60.0	3.7	4.2	1.0	跨境物流
601000.SH	唐山港	293.3	20.0	20.7	59.3	5.2	4.2	1.3	港口
600012.SH	皖通高速	305.3	18.8	20.5	60.1	4.5	4.0	2.4	高速公路
001965.SZ	招商公路	692.4	46.1	49.6	55.0	3.7	3.9	1.0	高速公路
601156.SH	东航物流	295.3	26.9	28.9	40.0	3.7	3.9	1.5	跨境物流
600548.SH	深高速	215.2	11.5	15.6	53.9	2.8	3.9	0.9	高速公路
000429.SZ	粤高速A	288.1	18.0	15.9	70.1	5.1	3.9	2.6	高速公路
600350.SH	山东高速	544.9	32.1	33.2	63.3	4.3	3.9	1.9	高速公路
601598.SH	中国外运	513.6	40.2	36.0	53.5	5.0	3.8	1.2	跨境物流
600377.SH	宁沪高速	696.7	45.9	48.0	53.7	4.0	3.7	1.6	高速公路
600018.SH	上港集团	1,350.2	135.6	147.4	33.5	3.6	3.7	0.9	港口
601298.SH	青岛港	649.8	52.7	53.4	42.5	4.1	3.5	1.4	港口
600368.SH	五洲交通	67.3	5.6	5.6	40.2	3.5	3.4	0.9	高速公路
001872.SZ	招商港口	627.7	46.1	48.9	43.0	4.1	3.3	0.9	港口
000905.SZ	厦门港务	124.0	2.1	6.6	60.6	1.0	3.2	1.3	港口
601018.SH	宁波港	690.6	51.7	48.5	45.2	3.3	3.2	0.8	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21：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	46.9	5.3	7.5	69.8	5.3	11.1	0.4	高速公路
2343.HK	太平洋航运	159.6	4.1	16.7	86.4	3.3	9.0	1.3	航运

万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

2510.HK	德翔海运	182.7	23.1	30.8	50.4	9.4	8.5	1.2	航运
0152.HK	深圳国际	100.2	20.3	16.6	50.0	5.3	8.3	0.3	高速公路
0576.HK	浙江沪杭甬	315.8	53.2	57.6	44.4	6.2	8.1	0.6	高速公路
0293.HK	国泰航空	717.8	97.8	102.4	48.3	6.8	6.9	1.4	航空运输
1919.HK	中远海控	2,646.7	308.6	363.2	50.0	8.1	6.9	1.0	航运
1308.HK	海丰国际	1,119.6	86.0	95.6	65.2	8.3	5.6	5.9	航运
0107.HK	四川成渝高速公路	177.5	15.2	16.3	59.8	6.5	5.5	0.7	高速公路
0066.HK	港铁公司	1,775.3	132.6	170.9	55.6	4.4	5.3	1.0	铁路运输
0144.HK	招商局港口	603.3	58.3	64.9	48.0	4.9	5.2	0.6	港口
0636.HK	KLN	85.6	12.7	12.3	34.6	3.8	5.0	0.6	跨境物流
1138.HK	中远海能	986.9	40.4	91.9	51.3	4.6	4.8	1.6	航运
0548.HK	深圳高速公路股份	194.3	11.5	17.2	53.7	3.9	4.8	0.6	高速公路
1199.HK	中远海运港口	216.6	21.9	25.0	40.6	4.5	4.7	0.5	港口
2057.HK	中通快递-W	1,027.2	90.8	108.0	41.7	3.3	4.4	1.6	快递
0995.HK	安徽皖通高速公路	286.0	18.8	20.8	60.0	5.8	4.4	1.9	高速公路
0598.HK	中国外运	452.2	40.2	34.6	53.5	6.9	4.1	0.7	跨境物流
0177.HK	江苏宁沪高速公路	644.8	45.9	48.6	53.4	5.6	4.0	1.1	高速公路
6198.HK	青岛港	614.0	52.7	53.5	42.5	5.6	3.7	0.9	港口
0525.HK	广深铁路股份	199.1	14.3	13.4	44.7	4.8	3.0	0.5	铁路运输

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。

上周重要事项跟踪:

（1）皖通高速:2026年三季报正式披露,营业总收入50.61亿元,同比去年下跌6.04%,归母净利润为17.47亿元,同比去年增长18.29%,基本EPS为1.02元,平均ROE为13.37%。

（2）中原高速:2026年三季报正式披露,营业总收入46.76亿元,同比去年下跌4.35%,归母净利润为11.08亿元,同比去年增长15.29%,基本EPS为0.46元,平均ROE为7.04%。

（3）山东高速:2026年三季报正式披露,营业总收入171.70亿元,同比去年增长1.95%,归母净利润为24.33亿元,同比去年下跌7.11%,基本EPS为0.41元,平均ROE为5.36%。

（4）重庆路桥:2026年三季报正式披露，营业总收入7373.24万元，同比去年下跌12.81%，归母净利润为9918.57万元，同比去年下跌50.03%，基本EPS为0.07元，平均ROE为1.84%。

（5）京沪高铁:2026年三季报正式披露,营业总收入336.49亿元,同比去年增长2.57%,归母净利润为107.16亿元,同比去年增长4.02%,基本EPS为0.22元,平均ROE为5.10%。

（6）宁波港:2026年三季报正式披露，营业总收入251.24亿元，同比去年增长9.40%,归母净利润为36.05亿元，同比去年下跌7.09%，基本EPS为0.18元，平均ROE为4.42%。

万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

（7）四川成渝：2026年三季报正式披露，营业总收入70.44亿元，同比去年增长8.48%，归母净利润为13.92亿元，同比去年增长1.95%，基本EPS为0.43元，平均ROE为6.84%。

（8）青岛港：2026年三季报正式披露，营业总收入154.74亿元，同比去年增长8.68%，归母净利润为41.49亿元，同比去年下跌0.76%，基本EPS为0.64元，平均ROE为8.88%。

（9）招商港口：2026年三季报正式披露，营业总收入135.41亿元，同比去年增长6.11%，归母净利润为41.69亿元，同比去年增长9.51%，基本EPS为1.68元，平均ROE为6.39%。

（10）天津港：2026年三季报正式披露，营业总收入80.09亿元，同比去年下跌14.54%，归母净利润为9.73亿元，同比去年增长24.82%，基本EPS为0.34元，平均ROE为4.76%。

（11）广深铁路：2026年三季报正式披露，营业总收入221.88亿元，同比去年增长4.49%，归母净利润为13.59亿元，同比去年下跌6.67%，基本EPS为0.19元，平均ROE为4.74%。

（12）上港集团：2026年三季报正式披露，营业总收入328.36亿元，同比去年增长9.64%，归母净利润为130.85亿元，同比去年增长16.08%，基本EPS为0.56元，平均ROE为9.00%。

（13）中铁特货：2026年三季报正式披露，营业总收入80.29亿元，同比去年下跌5.02%，归母净利润为3.23亿元，同比去年下跌31.62%，基本EPS为0.07元，平均ROE为1.68%。

（14）唐山港：2026年三季报正式披露，营业总收入44.86亿元，同比去年增长9.65%，归母净利润为14.97亿元，同比去年增长7.85%，基本EPS为0.25元，平均ROE为6.91%。

（15）福建高速：2026年三季报正式披露，营业总收入22.22亿元，同比去年下跌3.28%，归母净利润为7.48亿元，同比去年下跌9.02%，基本EPS为0.27元，平均ROE为5.93%。

（16）深高速：2026年三季报正式披露，营业总收入57.76亿元，同比去年下跌4.52%，归母净利润为15.52亿元，同比去年增长5.54%，基本EPS为0.59元，平均ROE为5.68%。

（17）北部湾港：2026年三季报正式披露，营业总收入54.83亿元，同比去年下跌0.95%，归母净利润为7.91亿元，同比去年增长0.28%，基本EPS为0.32元，平均ROE为3.97%。

（18）珠海港：2026年三季报正式披露，营业总收入31.75亿元，同比去年下跌2.12%，归母净利润为1.86亿元，同比去年下跌25.20%，基本EPS为0.19元，平均ROE为2.60%。

（19）宁沪高速：2026年三季报正式披露，营业总收入153.96亿元，同比去年增长18.60%，归母净利润为38.53亿元，同比去年增长0.42%，基本EPS为0.76元，平均ROE为9.00%。

（20）大秦铁路：2026年三季报正式披露，营业总收入582.35亿元，同比去年增长2.06%，归母净利润为58.24亿元，同比去年下跌6.42%，基本EPS为0.29元，平均ROE为3.54%。

（21）盐田港：2026年三季报正式披露，营业总收入7.07亿元，同比去年增长14.71%，归母净利润为11.52亿元，同比去年增长7.56%，基本EPS为0.22元，平均ROE为6.29%。

（22）粤高速A：2026年三季报正式披露，营业总收入33.54亿元，同比去年下跌0.25%，归母净利润为13.06亿元，同比去年下跌15.45%，基本EPS为0.62元，平均ROE为11.76%。

（23）招商公路：2026年三季报正式披露，营业总收入109.47亿元，同比去年增长25.78%，归母净利润为40.13亿元，同比去年增长0.03%，基本EPS为0.58元，平均ROE为5.30%。

（24）广州港：2026年三季报正式披露，营业总收入97.70亿元，同比去年下跌12.47%，归母净利润为7.93亿元，同比去年增长5.98%，基本EPS为0.10元，平均ROE为3.67%。

万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

（25）铁龙物流：2026年三季报正式披露，营业总收入83.62亿元，同比去年下跌2.57%，归母净利润为5.62亿元，同比去年增长2.61%，基本EPS为0.43元，平均ROE为7.18%。

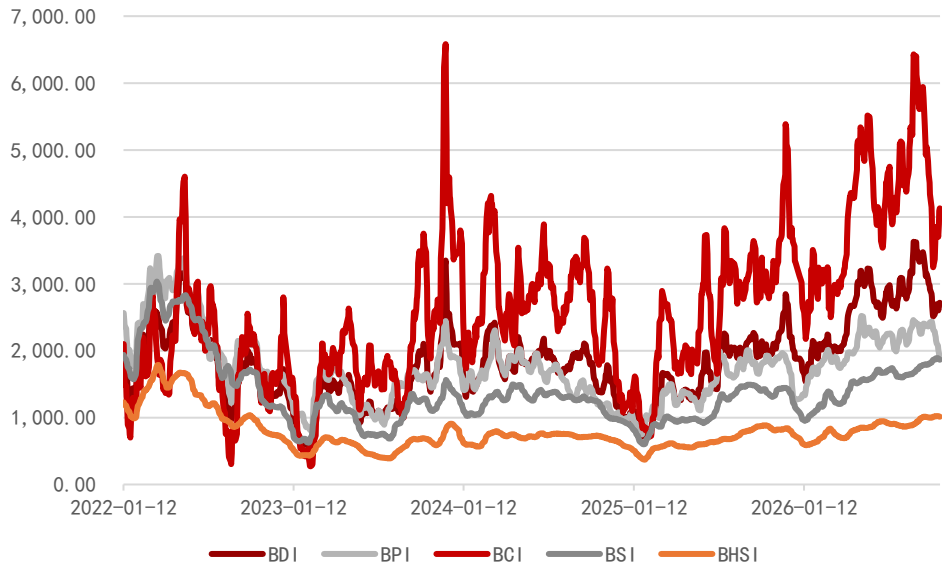
2.4 航运行业

截至10月30日，波罗的海干散货指数（BDI）收于2714.00点，较10月23日上涨2.0%，BPI较10月23日下降10.4%，BCI较10月23日上涨8.8%，BSI较10月23日下跌1.2%，BHSI较10月23日下跌0.6%。

截至10月30日，原油运输指数（BDTI）收于7019.00点，较10月23日下跌2.1%，成品油运输指数（BCTI）较10月23日下跌5.4%。

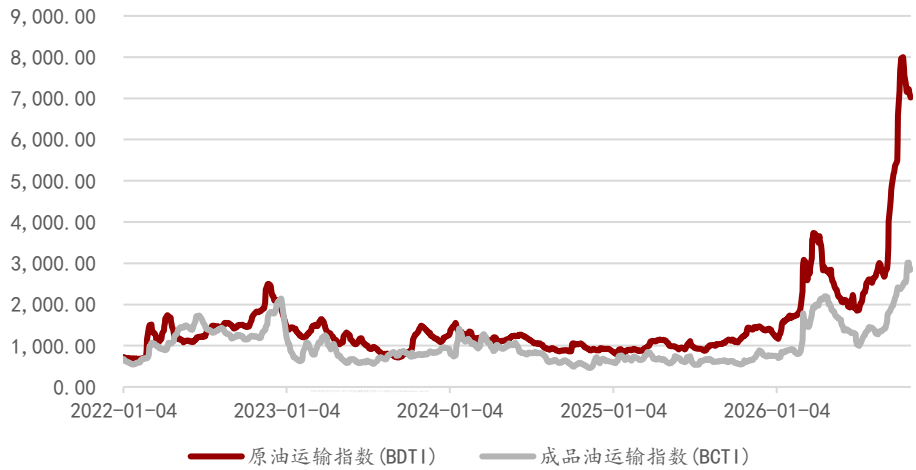
截至10月30日，上海出口集装箱运价指数收于3687.35点，较上周微涨0.16%。

图表22：BDI/BPI/BCI/BSI/BHSI指数（截至10月30日）



资料来源：wind，万联证券研究所

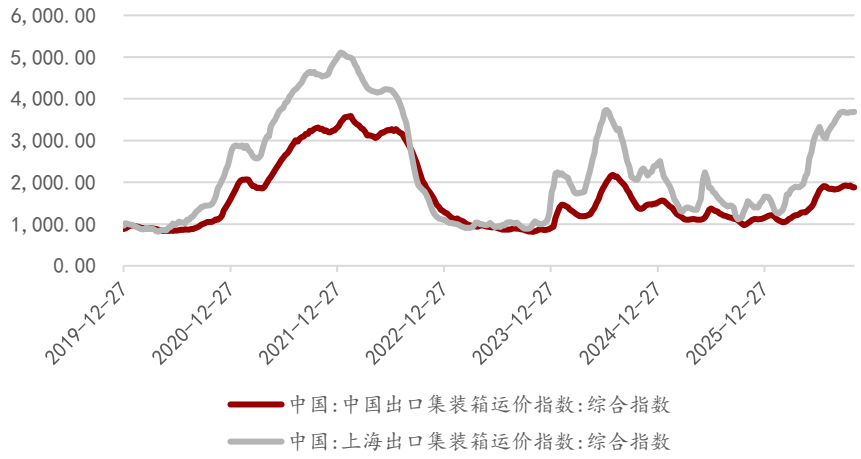
图表23：BDTI和BCTI指数走势（截至10月30日）



万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

资料来源：wind，万联证券研究所

图表24：CCFI和SCFI指数走势（截至10月30日）



资料来源：wind，万联证券研究所

上周重要事项跟踪：

（1）中远海发：2026年三季报正式披露，营业总收入208.45亿元，同比去年增长6.54%，归母净利润为15.07亿元，同比去年增长8.35%，基本EPS为0.11元，平均ROE为4.84%。

（2）锦江航运：2026年三季报正式披露，营业总收入58.09亿元，同比去年增长12.23%，归母净利润为12.27亿元，同比去年增长3.54%，基本EPS为0.95元，平均ROE为13.05%。

（3）国航远洋：2026年三季报正式披露，营业收入10.14亿元，同比+46.43%，归母净利润2.01亿元，同比+98,070.64%。

（4）中远海控：2026年三季报正式披露，营业总收入1876.14亿元，同比去年增长11.94%，归母净利润为306.49亿元，同比去年增长13.22%，基本EPS为2.01元，平均ROE为12.91%。

（5）中远海特：2026年三季报正式披露，营业总收入226.35亿元，同比去年增长36.27%，归母净利润为26.17亿元，同比去年增长96.91%，基本EPS为0.95元，平均ROE为14.96%。

（6）招商轮船：2026年三季报正式披露，营业总收入324.22亿元，同比去年增长67.90%，归母净利润为119.83亿元，同比去年增长263.15%，基本EPS为1.48元，平均ROE为25.67%。

（7）中远海能：2026年三季报正式披露，营业总收入252.43亿元，同比去年增长47.03%，归母净利润为73.89亿元，同比去年增长171.90%，基本EPS为1.35元，平均ROE为15.21%。

（8）招商南油：2026年三季报正式披露，营业总收入48.95亿元，同比去年增长14.68%，归母净利润为11.38亿元，同比去年增长20.15%，基本EPS为0.24元，平均ROE为9.44%。

（9）安通控股：2026年三季报正式披露，营业总收入69.82亿元，同比去年增长6.82%，归母净利润为8.76亿元，同比去年增长31.96%，基本EPS为0.21元，平均ROE为7.13%。

（10）渤海轮渡：2026年三季报正式披露，营业总收入13.20亿元，同比去年下跌7.59%，归母净利润为1.67亿元，同比去年下跌38.72%，基本EPS为0.36元，平均ROE为4.93%。

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、油价大幅波动、竞争恶化、其他不可抗因素等。

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