交运行业 2026Q3 业绩综述

——交通运输行业跟踪报告

强于大市(维持)

2026 年 11 月 09 日

行业核心观点:

2026年前三季度交运行业营收和利润保持增长，单季度看，营收端增速环比有所回落，利润端同比实现正增。从各细分领域看，航运，受美伊谈判进展反复影响，Q3航运景气度持续上行，油运运价创新高，航运板块Q3收入及利润增速进一步提升，建议持续关注；航空，Q3航空运输业收入增速有所回落，利润端环比扭亏，航空盈利见底信号显现，近期进一步上调燃油附加费，有望进一步缓解航司航空煤油价格上行压力，板块估值处于低位，配置性价比高，建议选择业绩表现相对优异的个股配置；快递，Q3淡季快递板块收入增速略有回落，利润端持续受益于“反内卷”政策实现20%+增长，单季毛利率环比自2026Q1连续三个季度回落，持续关注“反内卷”成效，建议关注头部企业；铁路运输板块Q3收入和利润均下滑，其中京沪高铁业绩表现相对平稳、大秦铁路及广深铁路Q3归母净利润均下滑，当前板块核心个股股息率已具备优势，建议逢低配置；高速公路板块、港口板块业绩表现稳健，当前市场波动较大，具有防御属性的高股息个股具有较高配置价值，建议逢低配置板块内业绩稳健且股息率较高的核心个股。

投资要点:

2026Q1-Q3业绩：整体业绩稳定增长，航运业绩增速领先。2026年前三季度，我们所统计的交通运输行业62家公司营业收入规模为17,001.23亿元，同比增长8.9%，实现归母净利润规模约为1525.9亿元，同比增长4.6%。从细分行业角度来看，归母净利润增速排序：航运（49.3%）>快递（23.7%）>港口（8.4%）>机场（8.0%）>跨境物流（5.3%）>行业（4.6%）>铁路（-0.5%）>高速公路（-4.9%）、航空板块亏损。

季度业绩走势:航运高景气，快递业绩持续兑现，红利类板块保持稳健。2026Q3营业收入同比增速+10.0%，环比Q2下降0.4pct，2026Q3交通运输行业归母净利润同比增长3.5%（Q2为-13.3%），较Q2明显改善。分行业看Q3归母净利润增速排序：航运（106.8%）>快递（20.5%）>跨境物流（18.3%）>港口（16.2%）>行业（3.5%）>机场（-1.7%）>高速公路（-4.9%）>铁路（-11.8%）>航空（-91.6%）。

市场回顾。2026年1-10月交通运输行业（申万）下跌9.90%，沪深300指数下跌13.92%，交运指数相对跑赢大盘。从交运细分行业来看，1-10月航运指数表现亮眼，上涨21.91%，港口指数微涨，其他细分领域均呈现不同程度下跌。受美伊谈判进展曲折影响，油运运价持续上行，航运业绩大增，航运指数明显上行。进入下半年以来市场风格再平衡，交运行业指数呈现修复态势，2026年7-

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

关注业绩表现稳健的高股息类资产

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

分析师: 潘云娇
执业证书编号: S0270522020001
电话: 18122037718
邮箱: panyj@wlzq.com.cn

10月交运行业指数上涨5.51%，沪深300指数下跌19.96%，交运行业显著跑赢大盘，从各细分领域来看，跨境物流、航运、港口、铁路运输、高速公路等板块指数均有相对较好表现。

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。

正文目录

1 2026Q3 交通运输行业业绩情况.....4
1.1 2026Q1-Q3 业绩：整体业绩稳定增长，航运业绩增速领先.....4
1.2 季度业绩：航运高景气，快递业绩持续兑现，红利类板块保持稳健.....7
2 交通运输行业市场表现.....8
3 投资建议与风险提示.....10

图表 1: 本报告业绩综述选取 SW 交通运输行业标的范围.....4
图表 2: 交通运输行业历年营业收入规模（左轴）及同比增速（右轴）.....5
图表 3: 交通运输行业历年归母净利润规模（亿元）.....5
图表 4: 交通运输行业各子行业营业收入同比增速比较.....6
图表 5: 交通运输行业各子行业归母净利润同比增速比较.....6
图表 6: 交通运输行业各子行业历年毛利率变化趋势.....6
图表 7: 交通运输行业各子行业历年净利率变化趋势.....6
图表 8: 交通运输行业单季度营业收入规模（亿元，左轴）及同比增速（右轴）..7
图表 9: 交通运输行业单季度归母净利润规模（亿元，左轴）及同比增速（右轴）.....7
图表 10: 交通运输行业各子行业单季度营业收入同比增速比较.....8
图表 11: 交通运输行业各子行业单季度归母净利润同比增速比较.....8
图表 12: 交通运输行业各子行业单季度毛利率变化趋势.....8
图表 13: 交通运输行业各子行业单季度净利率变化趋势.....8
图表 14: 2026 年 1-10 月申万一级行业涨跌幅（%）情况.....9
图表 15: 2026 年 7-10 月申万一级行业涨跌幅（%）情况.....9
图表 16: 2026 年 1-10 月交通运输（申万）三级子行业涨跌幅（%）情况.....9
图表 17: 2026 年 7-10 月交通运输（申万）三级子行业涨跌幅（%）情况.....9

1 2026Q3 交通运输行业业绩情况

选取标的范围说明：我们主要依据申万交通运输行业选取SW交通运输主要三级子行业中62个标的进行统计分析，选取的标的情况如下：

图表1：本报告业绩综述选取SW交通运输行业标的范围

快递		航空		港口		航运	
证券代码	证券简称	证券代码	证券简称	证券代码	证券简称	证券代码	证券简称
002120.SZ	韵达股份	002928.SZ	华夏航空	600018.SH	上港集团	601919.SH	中远海控
002352.SZ	顺丰控股	600029.SH	南方航空	601018.SH	宁波港	600026.SH	中远海能
002468.SZ	申通快递	600115.SH	中国东航	601298.SH	青岛港	601872.SH	招商轮船
600233.SH	圆通速递	600221.SH	海航控股	001872.SZ	招商港口	601866.SH	中远海发
高速公路		601021.SH	春秋航空	601000.SH	唐山港	603565.SH	中谷物流
001965.SZ	招商公路	601111.SH	中国国航	601880.SH	辽港股份	601975.SH	招商南油
600377.SH	宁沪高速	603885.SH	吉祥航空	601228.SH	广州港	600428.SH	中远海特
600350.SH	山东高速	机场		000088.SZ	盐田港	601083.SH	锦江航运
600012.SH	皖通高速	000089.SZ	深圳机场	601326.SH	秦港股份	600179.SH	安通控股
000429.SZ	粤高速A	600004.SH	白云机场	000582.SZ	北部湾港	603167.SH	渤海轮渡
600548.SH	深高速	600009.SH	上海机场	600717.SH	天津港	603162.SH	海通发展
600269.SH	赣粤高速	跨境物流		600017.SH	日照港	920571.BJ	国航远洋
600033.SH	福建高速	601156.SH	东航物流	600279.SH	重庆港	603209.SH	兴通股份
600020.SH	中原高速	601598.SH	中国外运	601008.SH	连云港	铁路	
601107.SH	四川成渝	603128.SH	华贸物流	000905.SZ	厦门港务	601816.SH	京沪高铁
000828.SZ	东莞控股	603535.SH	嘉诚国际	002040.SZ	南京港	601006.SH	大秦铁路
		603871.SH	嘉友国际			601333.SH	广深铁路

资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

1.1 2026Q1-Q3 业绩：整体业绩稳定增长，航运业绩增速领先

根据我们统计结果显示：

收入端，2026年前三季度，我们所统计的交通运输行业62家公司营业收入规模为17,001.23亿元，同比增长8.9%。分行业来看，2026Q1-Q3仅航运业营收同比增速高于行业整体水平，带动交运行业增长，营收增速排序：航运（19.9%）>行业（8.9%）>快递（8.4%）>航空（8.1%）>高速公路（6.5%）>机场（5.4%）>港口（4.4%）>铁路（2.7%）>跨境物流（1.4%）。

利润端，2026年前三季度，我们所统计的交通运输行业62家公司实现归母净利润规模约为1525.9亿元，同比增长4.6%。从细分行业角度来看，归母净利润增速排序：航运（49.3%）>快递（23.7%）>港口（8.4%）>机场（8.0%）>跨境物流（5.3%）>行业（4.6%）>铁路（-0.5%）>高速公路（-4.9%）、航空板块亏损。

毛利率方面，2026前三季度交通运输行业毛利率约为15.63%，较上年同期下降0.92pct，分行业来看，高速公路（36.8%）>港口（31.5%）>航运（26.9%）>机场（24.3%）>铁路（21.2%）>行业（11.7%）>快递（11.7%）>跨境物流（9.6%）>航空（3.0%），较上年同期变动量：航运（4.91pct）>港口（1.08pct）>快递（0.77pct）>跨境物流（0.43pct）>行业（-0.92pct）>铁路（-1.27pct）>机场（-2.34pct）>高速公路（-

2.89pct）>航空（-6.62pct）。

净利率方面，2026年前三季度交通运输行业净利率水平约为10.0%，同比下降0.47pct。分行业看，高速公路（28.2%）>港口（26.4%）>航运（20.5%）>机场（18.4%）>铁路（16.4%）>行业（10.0%）>跨境物流（5.9%）>快递（4.2%）>航空（-1.2%），较上年同期变动量：航运（3.76pct）>港口（1.06pct）>快递（0.57pct）>机场（0.37pct）>跨境物流（0.18pct）>行业（-0.47pct）>铁路（-0.50pct）>高速公路（-3.36pct）>航空（-4.37pct）。

各板块分析：

航运，受美伊谈判进展反复影响，霍尔木兹海峡开放受阻，Q3航运景气度持续上行，油运运价创新高，航运板块Q3收入及利润增速进一步提升。

航空，前三季度航空运输量保持相对稳健、客座率保持高位、暑运票价增幅不及预期，或受高油价影响一定程度抑制了航空出行需求，Q3航空运输业收入增速有所回落，同时成本上行导致前三季度航空运输板块亏损，但Q3单季利润端环比扭亏。

快递，Q3淡季快递板块收入增速略有回落，利润端持续受益于“反内卷”政策实现20%+增长，单季毛利率环比自2026Q1连续三个季度回落，持续关注“反内卷”成效。

机场，Q3机场板块收入增速环比有所提升，利润略有下滑，主要是受白云机场T3航站楼等三期扩建工程投运影响，白云机场今年以来的利润承压下滑。

铁路运输板块Q3收入和利润均下滑，其中京沪高铁业绩表现相对平稳；大秦铁路Q3归母净利润下滑25.6%，主要是由于煤矿安全事故引发山西省全域停产管控，短期大幅压缩原煤供给，南方汛期持续降雨、气温偏低，火电负荷不及预期，电厂煤炭库存、港口库存持续走高，叠加需求偏弱，第三季度煤炭运量下行，同时公司持续调整运输结构，继续拓展非煤大宗市场；广深铁路Q3归母净利润下滑51.4%，主要是受去年非经营损益基数较高影响，Q3扣非后归母净利润同比+291.21%。

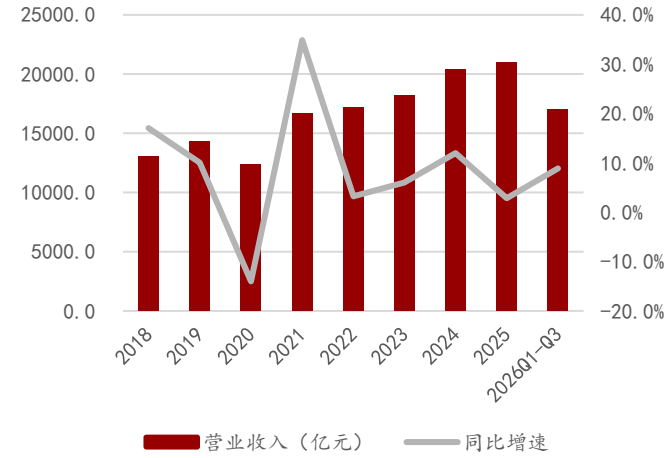
高速公路板块前三季度业绩表现稳健，归母净利润下滑主要是受到赣粤高速公允价值变动损失增加4.48亿元(上年同期公允价值变动收益8.82亿元),剔除该因素影响，板块前三季度归母净利润微增。

港口板块Q3营收表现稳健，归母净利润增长16.2%，主要是上港集团参投基金投资收益较好及所得税费用同比减少带动Q3归母净利润增长41.2%，对板块整体业绩带动较大。

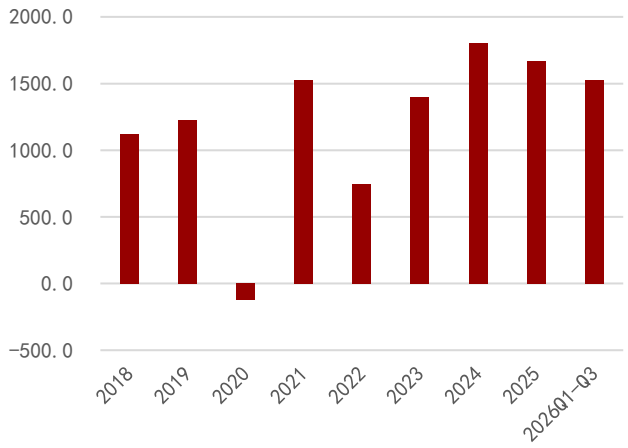
跨境物流板块Q3归母净利润同比增长18.3%，增速环比明显改善，主要是中国外运来自合资公司中外运敦豪的投资收益大幅增长对板块利润贡献较多。

图表2：交通运输行业历年营业收入规模（左轴）及同比增速（右轴）

图表3：交通运输行业历年归母净利润规模（亿元）

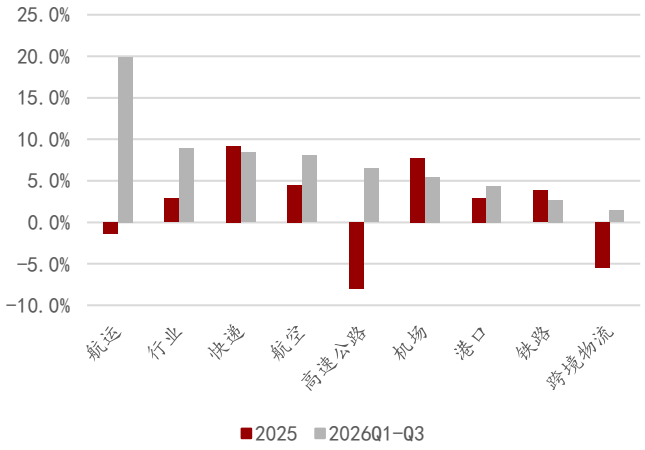


资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所



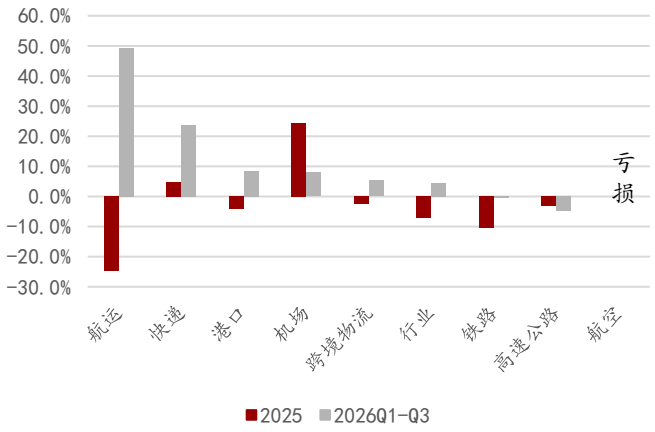
资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

图表4：交通运输行业各子行业营业收入同比增速比较



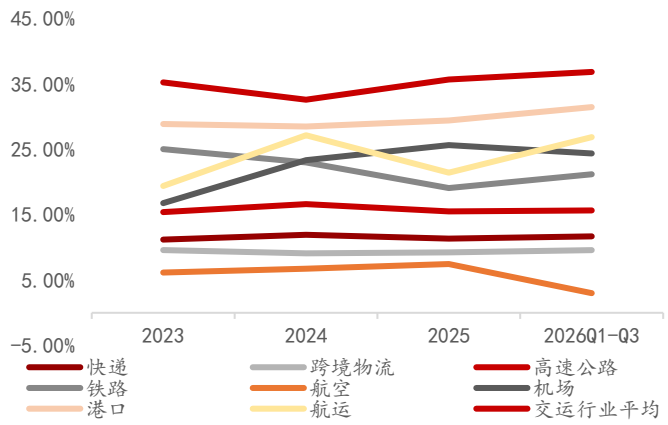
资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

图表5：交通运输行业各子行业归母净利润同比增速比较



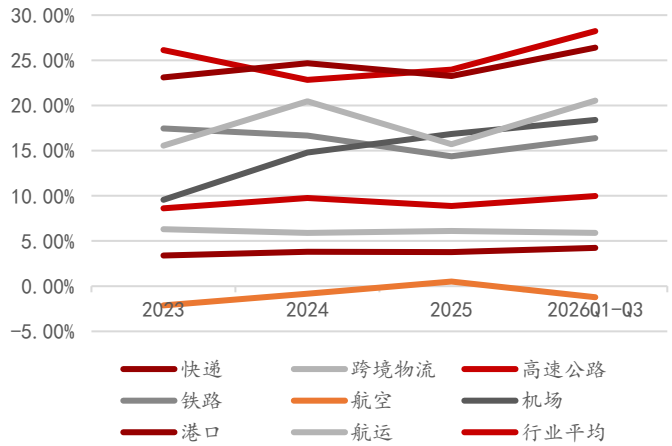
资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

图表6：交通运输行业各子行业历年毛利率变化趋势



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

图表7：交通运输行业各子行业历年净利率变化趋势



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

1.2 季度业绩：航运高景气，快递业绩持续兑现，红利类板块保持稳健

从季度业绩走势上来看：

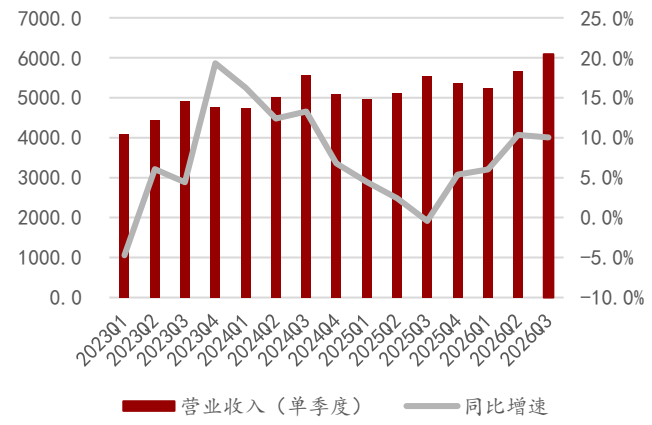
收入端，2026Q3营业收入同比增速+10.0%，环比Q2下降0.4pct。分行业来看，2026Q3航运行业增速进一步抬升，各行业2026Q3营业收入增速排序：航运（34.0%）>高速公路（15.5%）>行业（10.0%）>快递（7.5%）>机场（6.2%）>跨境物流（5.0%）>航空（4.4%）>港口（2.4%）>铁路（-2.5%）。

利润端波动较大，2026Q3交通运输行业归母净利润同比增长3.5%（Q2为-13.3%），较Q2明显改善。分行业看Q3归母净利润增速排序：航运（106.8%）>快递（20.5%）>跨境物流（18.3%）>港口（16.2%）>行业（3.5%）>机场（-1.7%）>高速公路（-4.9%）>铁路（-11.8%）>航空（-91.6%）。

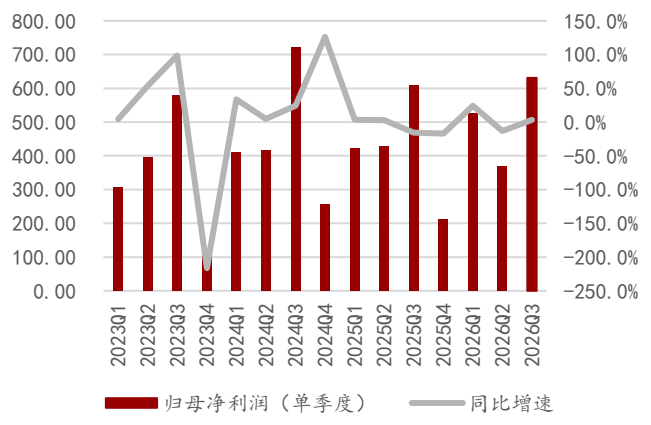
毛利率方面，2026Q3交通运输行业毛利率水平为17.13%，同比-1.29pct，环比+4.52pct，从细分行业来看，2026Q3各子行业毛利率水平排序：高速公路（36.10%）>航运（31.67%）>港口（30.64%）>机场（25.83%）>铁路（19.56%）>行业（17.13%）>快递（11.14%）>跨境物流（9.43%）>航空（5.39%）；单季度同比变化量，航运（8.86pct）>港口（0.88pct）>跨境物流（0.67pct）>快递（0.40pct）>机场（-0.88pct）>行业（-1.29pct）>铁路（-2.34pct）>高速公路（-6.58pct）>航空（-10.33pct）；单季度环比变化量，航空（12.14pct）>航运（6.82pct）>行业（4.52pct）>机场（2.07pct）>高速公路（1.85pct）>跨境物流（-0.54pct）>快递（-0.73pct）>港口（-1.11pct）>铁路（-1.50pct）。

净利率，2026Q3我们所统计的62家交通运输上市公司整体的净利率为11.47%，同比-0.81pct，环比+4.14pct，分行业来看Q3净利率排序：高速公路（28.92%）>港口（25.58%）>航运（25.25%）>机场（16.56%）>铁路（15.58%）>行业（11.47%）>跨境物流（5.85%）>快递（3.93%）>航空（0.76%）；单季度同比变化量，航运（8.81pct）>港口（2.63pct）>跨境物流（0.63pct）>快递（0.47pct）>行业（-0.81pct）>机场（-1.38pct）>铁路（-1.56pct）>高速公路（-5.76pct）>航空（-9.41pct）；单季度环比变化量，航空（11.10pct）>航运（6.84pct）>高速公路（4.53pct）>行业（4.14pct）>铁路（-0.650pct）>跨境物流（-0.652pct）>快递（-0.76pct）>港口（-2.90pct）>机场（-5.41pct）。

图表8：交通运输行业单季度营业收入规模（亿元，左轴）及同比增速（右轴）



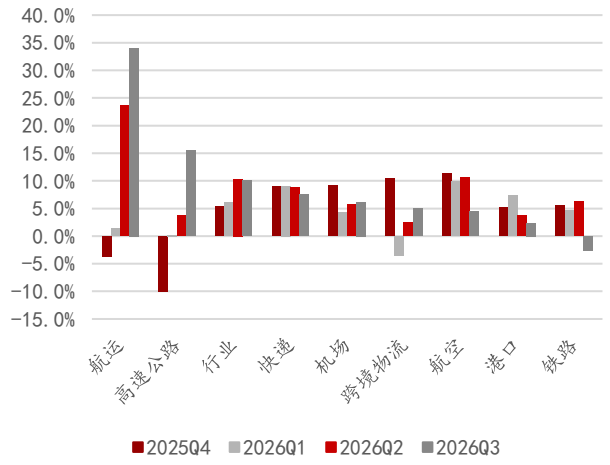
图表9：交通运输行业单季度归母净利润规模（亿元，左轴）及同比增速（右轴）



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

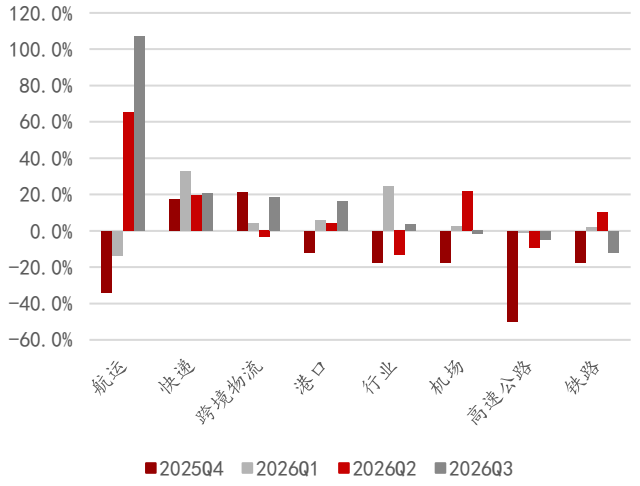
源：同花顺iFind，万联证券研究所

图表10：交通运输行业各子行业单季度营业收入同比增速比较



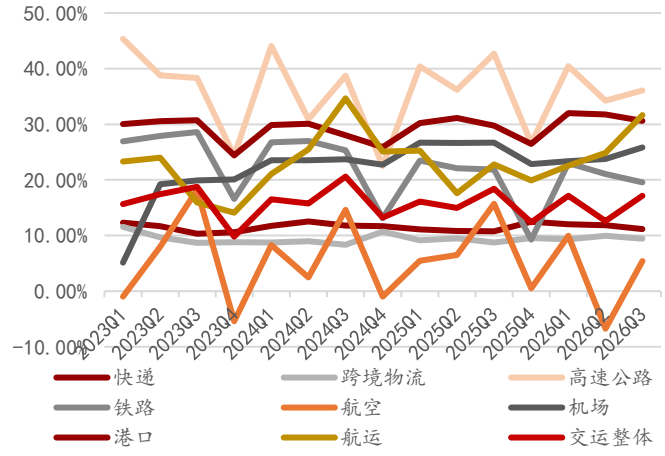
资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

图表11：交通运输行业各子行业单季度归母净利润同比增速比较



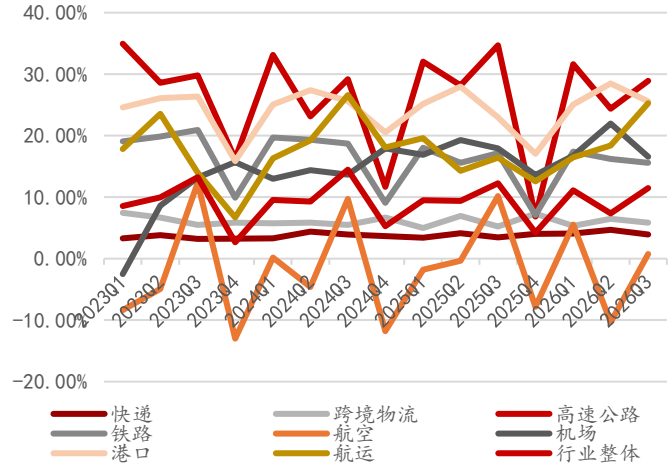
资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所，注：航空业历年每个季度归母净利润存在亏损情况，未列示同比增速

图表12：交通运输行业各子行业单季度毛利率变化趋势



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

图表13：交通运输行业各子行业单季度净利率变化趋势

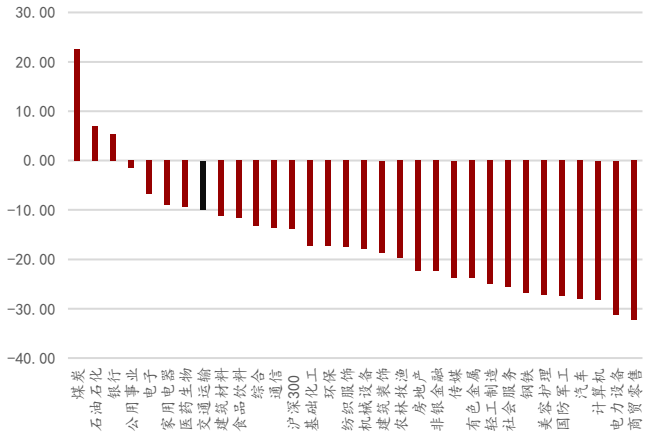


资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

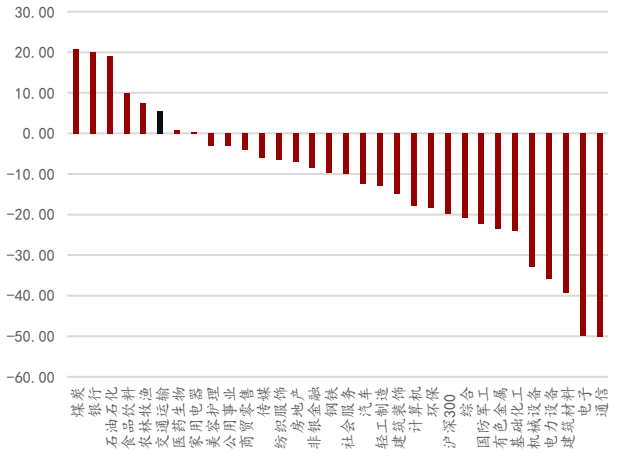
2 交通运输行业市场表现

2026年1-10月交通运输行业（申万）下跌9.90%，沪深300指数下跌13.92%，交运指数相对跑赢大盘。从交运细分行业来看，1-10月航运指数表现亮眼，上涨21.91%，港口指数微涨，其他细分领域均呈现不同程度下跌。受美伊谈判进展曲折影响，油运运价持续上行，航运业绩大增，航运指数明显上行。进入下半年以来市场风格再平衡，交运行业指数呈现修复态势，7-10月交运行业指数上涨5.51%，沪深300指数下跌19.96%，交运行业显著跑赢大盘，从各细分领域来看，跨境物流、航运、港口、铁路运输、高速公路等板块指数均有相对较好表现。

图表14：2026年1-10月申万一级行业涨跌幅（%）情况

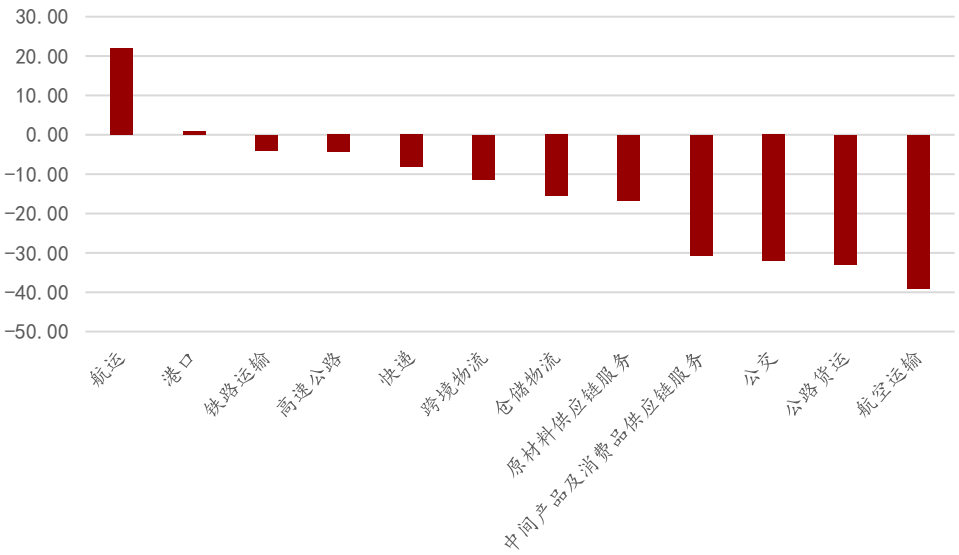


图表15：2026年7-10月申万一级行业涨跌幅（%）情况



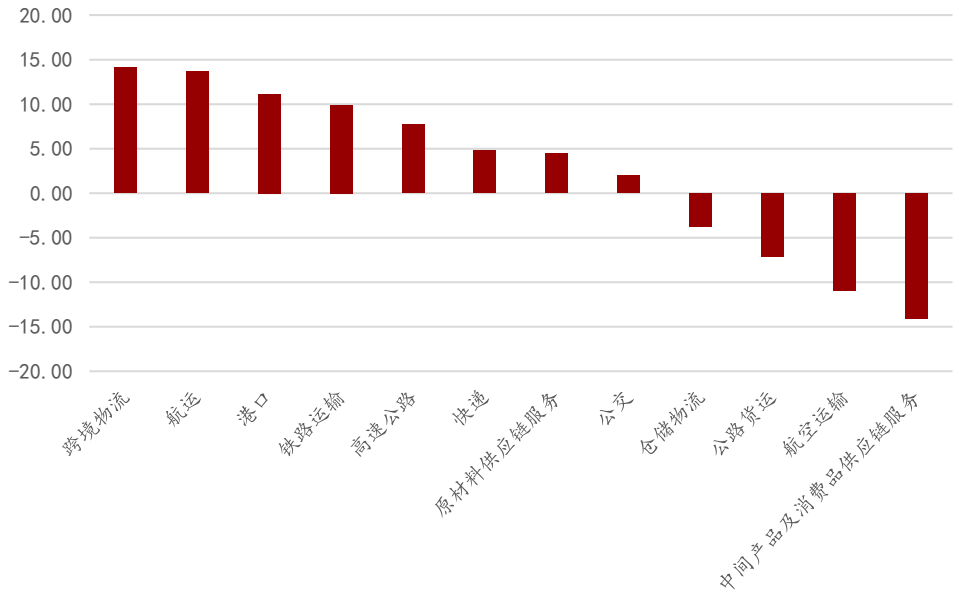
资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

图表16：2026年1-10月交通运输（申万）三级子行业涨跌幅（%）情况



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

图表17：2026年7-10月交通运输（申万）三级子行业涨跌幅（%）情况



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

3 投资建议与风险提示

2026年前三季度交运行业营收和利润保持增长，单季度看，营收端增速环比有所回落，利润端同比实现正增。从各细分领域看，航运，受美伊谈判进展反复影响，Q3航运景气度持续上行，油运运价创新高，航运板块Q3收入及利润增速进一步提升，建议持续关注；航空，Q3航空运输业收入增速有所回落，利润端环比扭亏，航空盈利见底信号显现，近期进一步上调燃油附加费，有望进一步缓解航司航空煤油价格上行压力，板块估值处于低位，配置性价比高，建议选择业绩表现相对优异的个股配置；快递，Q3淡季快递板块收入增速略有回落，利润端持续受益于“反内卷”政策实现20%+增长，单季毛利率环比自2026Q1连续三个季度回落，持续关注“反内卷”成效，建议关注头部企业；铁路运输板块Q3收入和利润均下滑，其中京沪高铁业绩表现相对平稳、大秦铁路及广深铁路Q3归母净利润均下滑，当前板块核心个股股息率已具备优势，建议逢低配置；高速公路板块、港口板块业绩表现稳健，当前市场波动较大，具有防御属性的高股息个股具有较高配置价值，建议逢低配置板块内业绩稳健且股息率较高的核心个股。

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