

行业研究 | 行业点评研究 | 交通运输 (2142)

持仓比例连续提高，物流、航运龙头增持幅度靠前



| 报告要点

2024Q2 交运行业基金持仓比例环比+0.02pct 至 2.47%。其中，交运行业 4 个二级板块，航运港口、铁路公路、物流板块持仓比例均环比提高。重点个股方面，环比加仓前五名分别为中通快递-W (+0.06pct)、中远海控 (+0.06pct)、东航物流 (+0.05pct)、华夏航空 (+0.04pct)、广深铁路 (+0.03pct)。建议关注景气上行的航运、跨境物流板块及受益于出行旺季的标的。

| 分析师及联系人



李蔚



李天琛



曾智星

SAC: S0590522120002

交通运输

持仓比例连续提高，物流、航运龙头增持幅度靠前

投资建议： 强于大市（维持）
上次建议： 强于大市

相对大盘走势



相关报告

- 1、《交通运输：物流、航运景气上行，关注出行旺季表现》2024.07.01
- 2、《交通运输：需求持续向好，5月件量维持高增速》2024.06.24



扫码查看更多

行业：持仓比例环比+0.02pct至2.47%

2024Q2，交运行业基金持仓比例为2.47%，环比+0.02pct。从申万一级行业看，交运行业持仓比例位居全行业第16位，超配比例-1.3%，行业被低配；环比增幅位居全行业第16位，持仓比例连续两个季度提高。

板块：多数板块持仓比例环比提高

2024Q2 交运行业4个二级板块，从基金持仓比例看，由高到低分别为航空机场（0.84%）、航运港口（0.70%）、物流（0.57%）、铁路公路（0.36%）。从环比加减仓幅度看，由高到低分别为航运港口（+0.05pct）、物流（+0.05pct）、铁路公路（+0.04pct）、航空机场（-0.13pct）。

个股：物流、航运龙头增持幅度靠前

2024Q2 交运行业基金持仓市值前5名分别为中远海能（34.19亿）、春秋航空（32.29亿）、吉祥航空（24.81亿）、中国国航（24.56亿）、顺丰控股（24.21亿）；重点个股环比加仓前五名分别为中通快递-W（+0.06pct）、中远海控（+0.06pct）、东航物流（+0.05pct）、华夏航空（+0.04pct）、广深铁路（+0.03pct）。

投资建议：关注景气上行的航运、跨境物流板块及受益于出行旺季的标的

总体而言，2024Q2 交运行业基金持仓比例连续2个季度环比提高，表现出机构偏乐观的态度。展望2024Q3，我们建议关注以下投资主线：1) 处于行业周期景气度上行的航运和跨境物流企业，建议关注中远海能、招商轮船、东航物流等；2) 受益于出行旺季带来国内、国际客流量持续提高的航空、高铁出行链龙头标的，建议关注春秋航空、中国国航、华夏航空、广深铁路、京沪高铁等；3) 盈利能力稳健、现金流充裕的高分红公用事业企业，建议关注招商公路、山东高速等。

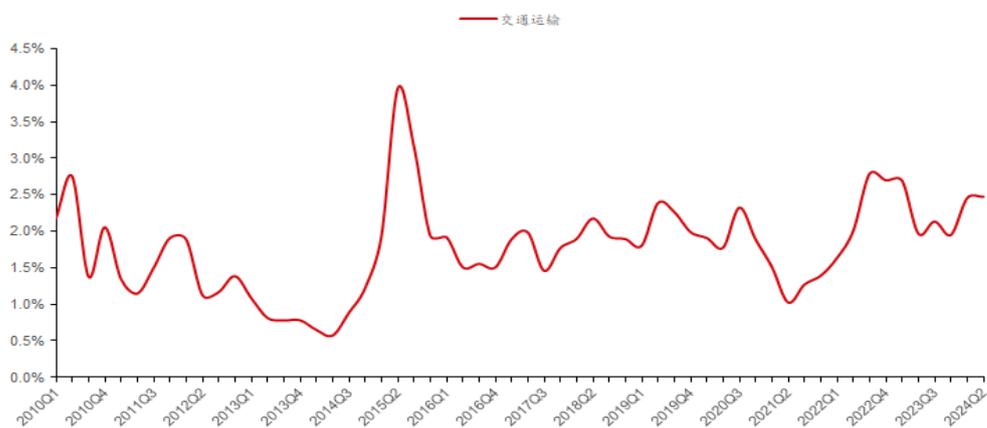
风险提示：全球经济复苏不及预期；国内经济增长不及预期；燃油价格上涨超预期

1. 行业：持仓比例环比+0.02pct 至 2.47%

我们对 2024 年二季度交运行业基金重仓持股情况进行分析，基金数据采用 Wind 基金市场分类中的普通股票型基金、偏股混合型基金、平衡混合型基金、灵活配置型基金，股票选用申万行业(2021)分类。

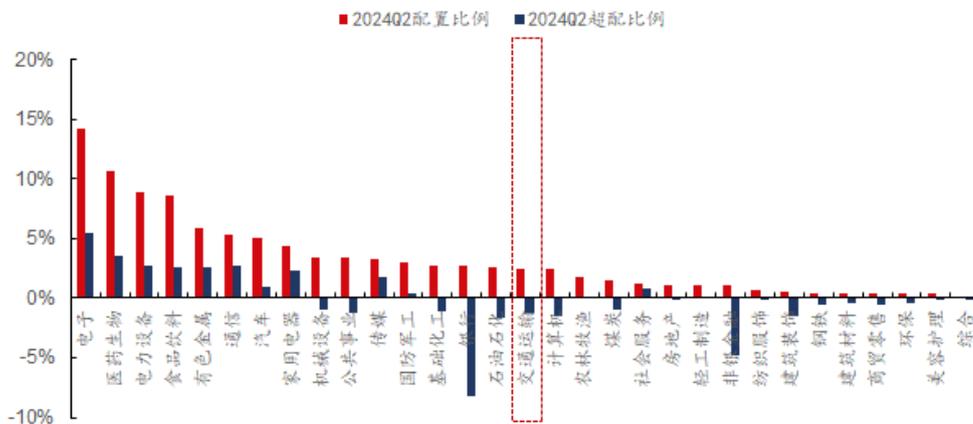
2024Q2，交运行业基金持仓市值占基金全部持股市值比例（以下简称“持仓比例”）为 2.47%，环比 +0.02pct。从申万一级行业看，交运行业持仓比例（2.47%）位居全行业第 16 位，超配比例-1.3%，被低配；持仓比例环比增幅（+0.02pct）位居全行业第 16 位，持仓比例连续两个季度提高。

图表1：2010Q1-2024Q2 交运行业基金持仓比例



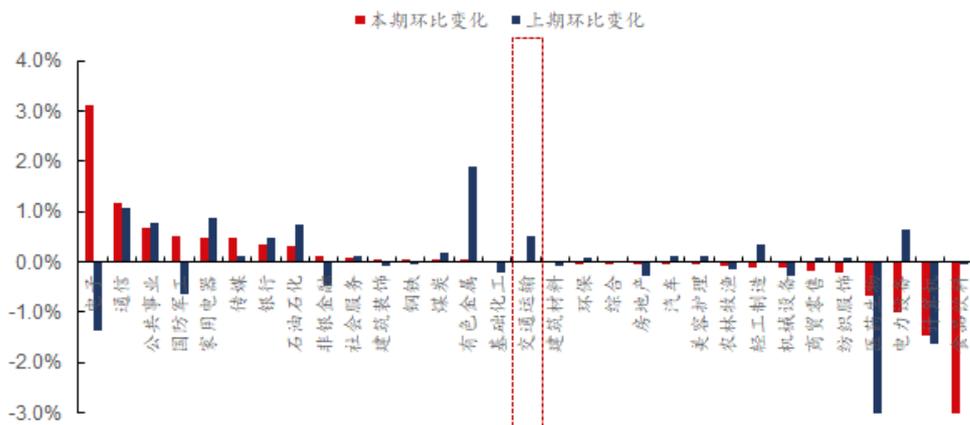
资料来源：Wind，国联证券研究所

图表2：2024Q2 各行业基金持仓比例及超配比例



资料来源：Wind，国联证券研究所

图表3：近两个季度各行业基金持仓环比变化

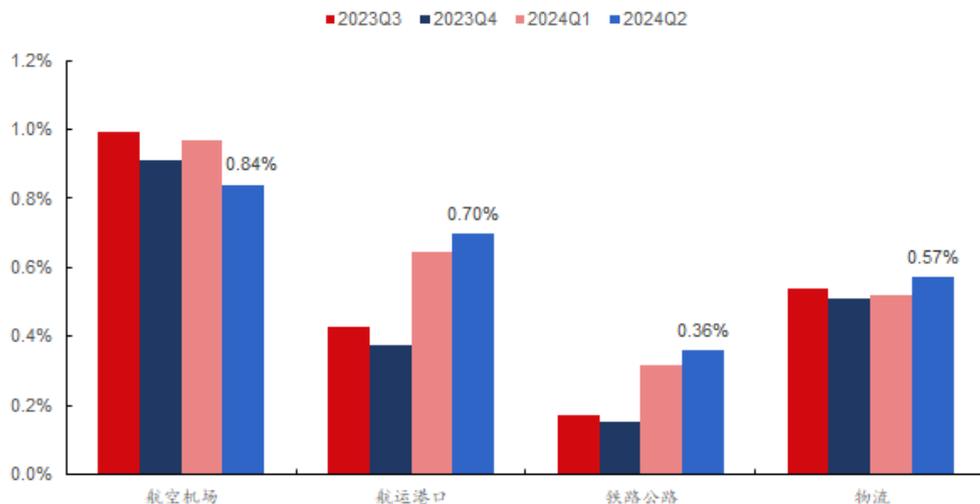


资料来源：Wind，国联证券研究所

2. 板块：多数板块持仓比例提高

根据申万行业分类，交运行业共有4个二级子板块，分别为航空机场、航运港口、铁路公路以及物流。从基金持仓比例看，由高到低分别为航空机场（0.84%）、航运港口（0.70%）、物流（0.57%）、铁路公路（0.36%）。从环比加减仓幅度看，由高到低分别为航运港口（+0.05pct）、物流（+0.05pct）、铁路公路（+0.04pct）、航空机场（-0.13pct）。

图表4：2024Q2 交运子板块基金持仓比例情况



资料来源：Wind，国联证券研究所

图表5：交运行业各子板块基金持仓比例及变化情况

板块	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	24Q2环比变动	持仓变动情况
航运机场	0.97%	0.99%	0.91%	0.97%	0.84%	↓ -0.13	
航运港口	0.27%	0.43%	0.38%	0.64%	0.70%	↑ 0.05	
铁路公路	0.13%	0.17%	0.15%	0.31%	0.36%	↑ 0.04	
物流	0.60%	0.54%	0.51%	0.52%	0.57%	↑ 0.05	
合计	1.97%	2.13%	1.95%	2.45%	2.47%	↑ 0.02	

资料来源：Wind，国联证券研究所

3. 个股：物流、航运龙头增持幅度靠前

2024Q2 交运行业基金持仓市值前 5 名分别为中远海能（34.19 亿）、春秋航空（32.29 亿）、吉祥航空（24.81 亿）、中国国航（24.56 亿）、顺丰控股（24.21 亿）；重点个股环比加仓前五名分别为中通快递-W（+0.06pct）、中远海控（+0.06pct）、东航物流（+0.05pct）、华夏航空（+0.04pct）、广深铁路（+0.03pct）。

图表6：2024Q2 交运行业基金重仓市值前 20 名标的一览

	持股数量（亿股）	持股总市值（亿元）	重仓持股比例	重仓市值占比变动	重仓基金数量	重仓基金数量变动
中远海能	2.19	34.19	0.20%	-0.07%	77	-32
春秋航空	0.57	32.29	0.19%	-0.09%	61	-4
吉祥航空	2.26	24.81	0.15%	-0.02%	48	1
中国国航	3.33	24.56	0.15%	-0.05%	42	-25
顺丰控股	0.68	24.21	0.14%	-0.04%	46	-6
招商轮船	2.67	22.54	0.13%	0.02%	55	-4
南方航空	3.29	19.37	0.12%	0.01%	28	-7
圆通速递	1.06	16.57	0.10%	-0.01%	30	-4
东航物流	0.72	14.74	0.09%	0.05%	31	12
广深铁路	4.52	14.65	0.09%	0.03%	19	9
中通快递-W	0.09	14.14	0.08%	0.06%	36	24
中远海控	0.91	14.08	0.08%	0.06%	41	23
京沪高铁	2.41	12.93	0.08%	0.02%	62	15
大秦铁路	1.79	12.83	0.08%	-0.02%	36	-30
中国东航	2.93	11.75	0.07%	-0.01%	22	2
中远海能	1.17	10.87	0.06%	-0.03%	22	-22
华夏航空	1.45	9.18	0.05%	0.04%	18	9
招商公路	0.76	8.95	0.05%	0.01%	50	-14
韵达股份	1.02	7.92	0.05%	0.02%	23	12
唐山港	1.62	7.61	0.05%	0.01%	37	20

资料来源：Wind，国联证券研究所

从各个子板块来看，

2024Q2 航空机场重点企业春秋航空、中国国航、南方航空、中国东航、华夏航空、吉祥航空持仓比例分别为 0.19%、0.15%、0.12%、0.07%、0.05%、0.15%；环比变动分别为-0.09、-0.05、+0.01、

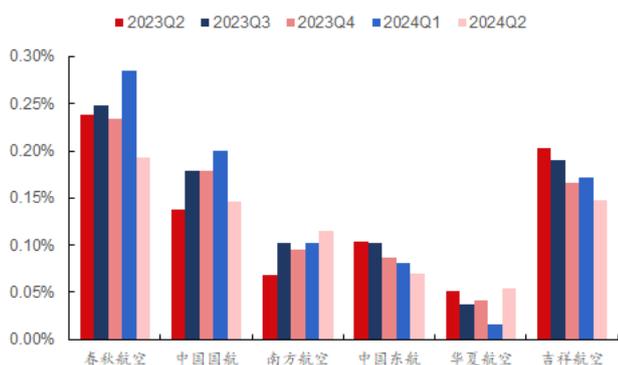
-0.01、+0.04、-0.02pct。

2024Q2 航运港口重点企业唐山港、中谷物流、招商轮船、中远海控、中远海能、中远海能 (H股) 持仓比例分别为 0.05%、0.04%、0.13%、0.08%、0.20%、0.06%；环比变动分别为+0.01、+0.00、+0.02、+0.06、-0.07、-0.03pct。

2024Q2 铁路公路重点企业宁沪高速、招商公路、广深铁路、大秦铁路、京沪高铁、山东高速持仓比例分别为 0.03%、0.05%、0.09%、0.08%、0.08%、0.01%；环比变动分别为+0.02、+0.01、+0.03、-0.02、+0.02、+0.00pct。

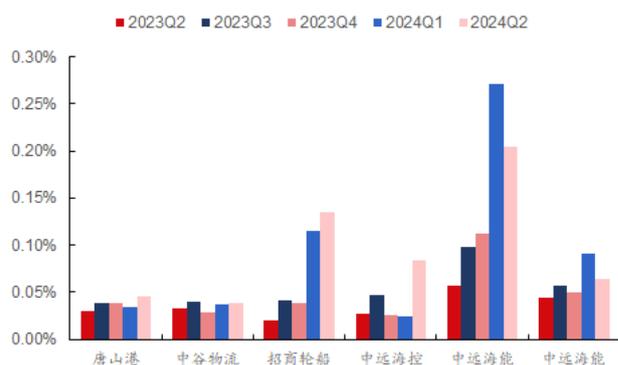
2024Q2 物流重点企业东航物流、建发股份、顺丰控股、圆通速递、韵达股份、中通快递-W 持仓比例分别为 0.09%、0.04%、0.14%、0.10%、0.05%、0.08%；环比变动分别为+0.05、+0.00、-0.04、-0.01、+0.02、+0.06pct。

图表7：2023Q2-2024Q2 航空机场重点企业持仓比例



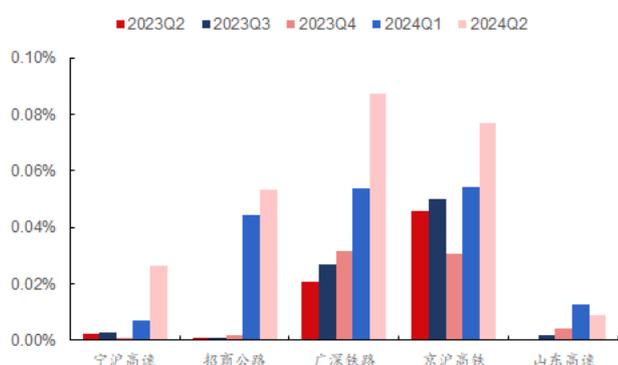
资料来源：Wind，国联证券研究所

图表8：2023Q2-2024Q2 航运港口重点企业持仓比例



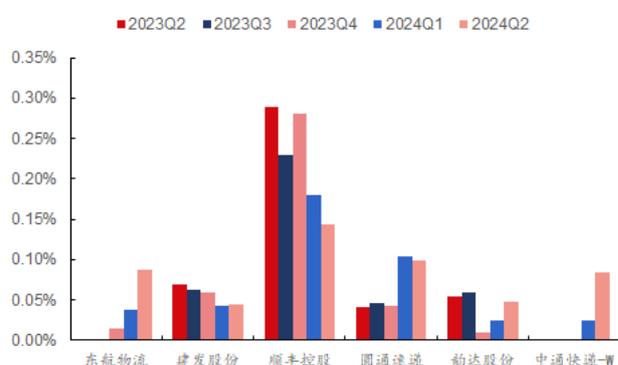
资料来源：Wind，国联证券研究所

图表9：2023Q2-2024Q2 铁路公路重点企业持仓比例



资料来源：Wind，国联证券研究所

图表10：2023Q2-2024Q2 物流重点企业持仓比例



资料来源：Wind，国联证券研究所

4. 投资建议：关注景气上行的航运、跨境物流板块及受益于出行旺季的标的

总体而言，2024Q2 交运行业基金持仓比例连续 2 个季度环比提高，表现出机构偏乐观的态度。展望 2024Q3，我们建议关注以下投资主线：1) 处于行业周期景气度上行的航运和跨境物流企业，建议关注中远海能、招商轮船、东航物流等；2) 受益于出行旺季带来国内、国际客流量持续提高的航空、高铁出行链龙头标的，建议关注春秋航空、中国国航、华夏航空、广深铁路、京沪高铁等；3) 盈利能力稳健、现金流充裕的高分红公用事业企业，建议关注招商公路、山东高速等。

5. 风险提示

全球经济复苏不及预期。全球经济复苏的疲弱可能导致国际贸易需求、原油需求降低，进而影响全球油运市场和国内出海市场的景气度，从而对相关公司造成影响。

国内经济增长不及预期。国内经济发展与交通运输行业发展息息相关需求，若经济发展不及预期将直接影响交运行业的（客运和货运）需求。

燃油价格上涨超预期。燃油费在交运行业公司的主营业务成本中占比较高，若燃油价格超预期上涨将会降低公司的盈利水平。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于10%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号玖安广场A座4层
 无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层
 深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼