

交运行业 25Q1 公募基金持仓跟踪报告

——交通运输行业跟踪报告

强于大市(维持)

2025 年 05 月 08 日

行业核心观点:

公募基金持仓方面, 交运行业公募基金持仓比重连续三个季度环比下降, 仍处于低配状态, 2025 年一季度各细分板块普遍遭减持, 站在当前时点, 一方面, 受关税战扰动, 防御属性较强的公路铁路等红利属性板块或将受青睐; 另一方面, 国内扩大内需政策持续加码, 航空等顺周期板块或持续修复并有超预期可能, 建议持续关注。

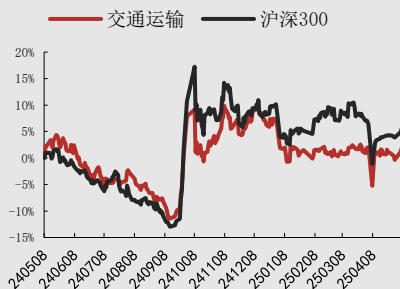
投资要点:

重仓配置比例环比下降: 我们根据同花顺/wind 数据统计了内地公募基金重仓股持仓情况, 2025 年 Q1 末公募基金重仓 SW 交通运输行业的总市值为 425.88 亿元, 环比 2024 年 Q4 末下降 15.3%, 占基金重仓 A 股市值规模 1.41%, 低于标配比例 2.07pct, 环比 2024Q4 末下降 0.29pct, 连续 3 个季度持续下降。从市场表现来看, 25Q1SW 交通运输行业指数下跌 5.98%, 实现相对收益(相对于沪深 300 指数涨跌幅) -3.19%。

各子行业普遍遭减持: 从各个细分板块来看, 各子行业普遍遭减持, 其中红利属性的公路铁路板块由于市场风险偏好提升遭减持、航空板块业绩修复不及预期遭到减持、港口及跨境物流由于关税战扰动遭减持、快递行业价格竞争仍持续而遭到减配等: (1) 物流行业, ①跨境物流行业主要个股以减持为主, 东航物流、中国外运 A 及嘉友国际均遭减持, 中国外运 H 获得持续增持; ②快递行业个股普遍遭减持, 仅顺丰控股 H 获增持; ③仓储物流行业和供应链服务行业, 京东物流获得持续增持、厦门国贸在 Q1 获得明显增持, 其他个股普遍遭减持; (2) 航运港口, ①港口行业主要个股普遍遭减持, 仅北部湾港和招商局港口等获得一定增持; ②航运行业个股多数遭减持, 中远海控 H 和中谷物流获连续两个季度增持; (3) 铁路公路行业, ①高速公路行业个股表现分化, 其中粤高速 A、皖通高速、四川成渝高速公路等获得持续增持, 招商公路及山东高速等遭到连续减持; ②铁路运输行业个股中广深铁路和大秦铁路持续获增持, 京沪高铁及广深铁路股份遭减持; (4) 航空机场行业个股中华夏航空、中国国航和南方航空获增持, 中国国航 H、春秋航空和吉祥航空等遭明显减持。

风险因素: 宏观经济波动、油价大幅波动、行业竞争加剧、人民币汇率波动、数据统计偏差等。

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

3 月快递行业数据跟踪点评

1-2 月航空数据跟踪点评

1-2 月快递行业数据跟踪点评

分析师:

潘云娇

执业证书编号:

S0270522020001

电话:

02032255210

邮箱:

panyj@wlzq.com.cn

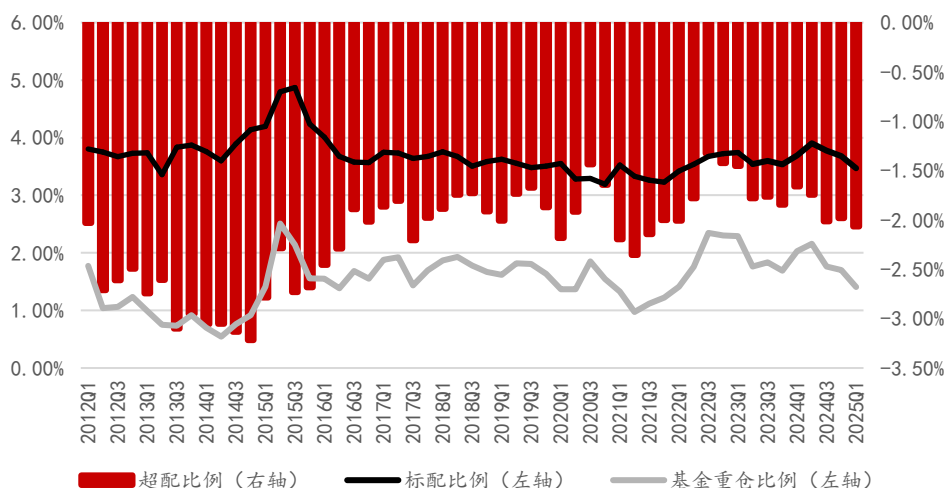
正文目录

1 行业：重仓配置比例环比下降	3
2 个股：各细分板块普遍遭减持	3
2.1 基金重仓持有的交通运输个股情况	3
2.2 基金重仓配置个股持仓市值变动情况	5
3 投资建议与风险提示	9
 图表 1： 公募基金重仓 SW 交通运输行业配置比例情况	 3
图表 2： SW 交通运输行业与沪深 300 季度区间涨跌幅以及交通运输行业相对收益情况比较（%）	3
图表 3： 2025 年 Q1 末基金重仓 SW 交通运输行业持仓市值前 20 大个股情况（持仓市值，左轴；季报持仓变动，右轴）	4
图表 4： 2025 年 Q1 末基金重仓交通运输行业持股占流通股比前 20 大个股情况（持仓变动比例，右轴；季报持仓变动，左轴）	4
图表 5： 25Q1 公募基金持仓市值增加 TOP20 情况（亿元）	5
图表 6： 25Q1 公募基金持仓市值下降居前个股情况（亿元）	5
图表 7： 近三个季度公募基金重仓交通运输各二级子行业持股市值占比变化情况	5
图表 8： 近三个季度公募基金重仓交通运输各三级子行业持股市值占比变化情况	6
图表 9： 最近三个季度交通运输行业公募基金重仓个股持仓变动情况	6

1 行业：重仓配置比例环比下降

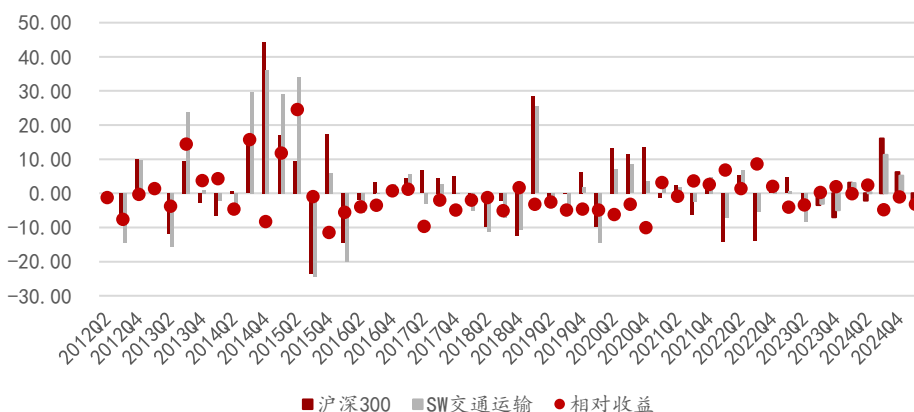
我们根据同花顺/wind数据统计了内地公募基金重仓股持仓情况，2025年Q1末公募基金重仓SW交通运输行业的总市值为425.88亿元，环比2024年Q4末下降15.3%，占基金重仓A股市值规模1.41%，低于标配比例2.07pct，环比2024Q4末下降0.29pct，连续3个季度持续下降。从市场表现来看，25Q1SW交通运输行业指数下跌5.98%，实现相对收益（相对于沪深300指数涨跌幅）-3.19%。

图表1：公募基金重仓SW交通运输行业配置比例情况



资料来源：同花顺iFinD，wind，万联证券研究所，注：标配比例以SW交通运输行业流通市值/同花顺全A流通市值计算

图表2：SW交通运输行业与沪深300季度区间涨跌幅以及交通运输行业相对收益情况比较（%）



资料来源：iFinD，万联证券研究所

2 个股：各细分板块普遍遭减持

2.1 基金重仓持有的交通运输个股情况

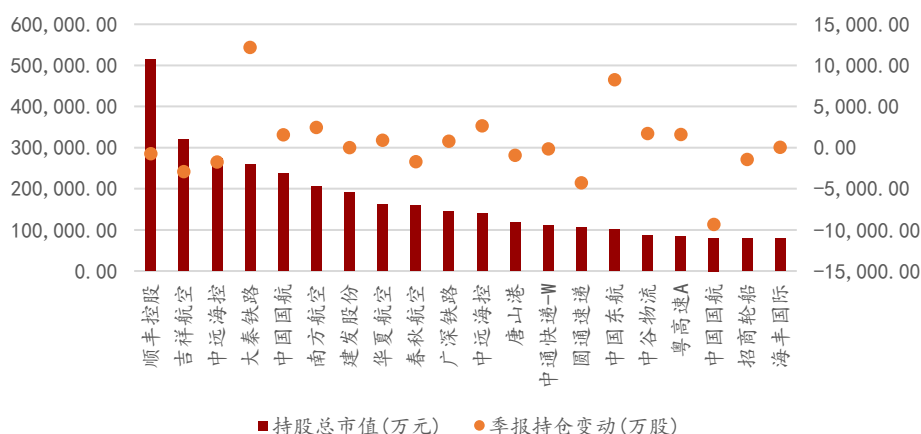
持仓集中度连续两个季度回升。从持仓个股角度看，2025年Q1末公募基金重仓SW交通

运输行业前10大和前20大个股市值合计分别为246.55亿元和344.61亿元，环比2024Q4末分别下降约7.85%和10.31%，前十大交通运输重仓股持仓市值合计占公募基金重仓SW交通运输行业总市值比重为57.89%，环比2024Q4提升4.68pct，前二十大占比为80.92%，环比上升4.51pct。

从重仓交通运输行业持仓市值角度看，2025年Q1末公募基金重仓SW交通运输行业前十的个股分别为顺丰控股、吉祥航空、中远海控、大秦铁路、中国国航、南方航空、建发股份、华夏航空、春秋航空、广深铁路，与24Q4前十大相比，圆通速递退出前十大之列，华夏航空新进前十大。

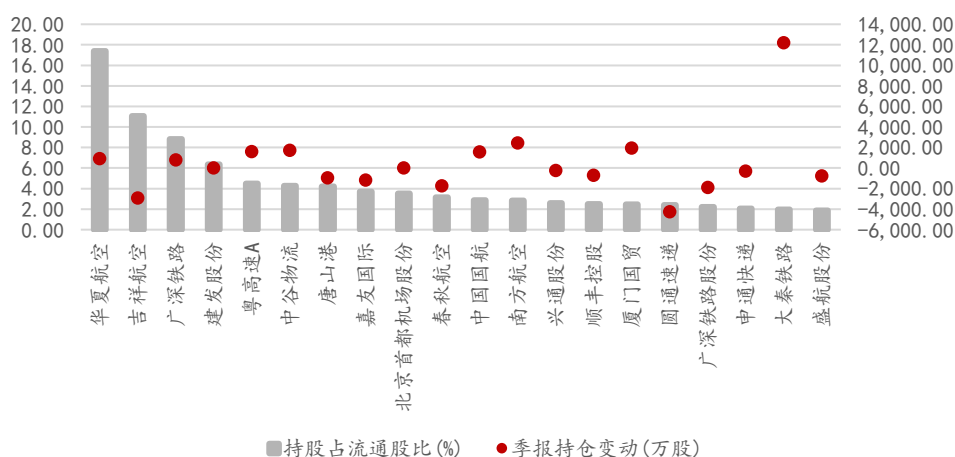
从公募基金重仓交通运输行业持股占流通股比来看，居于前10的有华夏航空、吉祥航空、广深铁路、建发股份、粤高速A、中谷物流、唐山港、嘉友国际、北京首都机场股份、春秋航空，与24Q4相比，粤高速A、中谷物流、北京首都机场股份新进前十大，盛航股份、兴通股份、圆通速递退出前十大之列。

图表3: 2025年Q1末基金重仓SW交通运输行业持仓市值前20大个股情况（持仓市值，左轴；季报持仓变动，右轴）



资料来源: wind, 万联证券研究所

图表4: 2025年Q1末基金重仓交通运输行业持股占流通股比前20大个股情况（持仓变动比例，右轴；季报持仓变动，左轴）

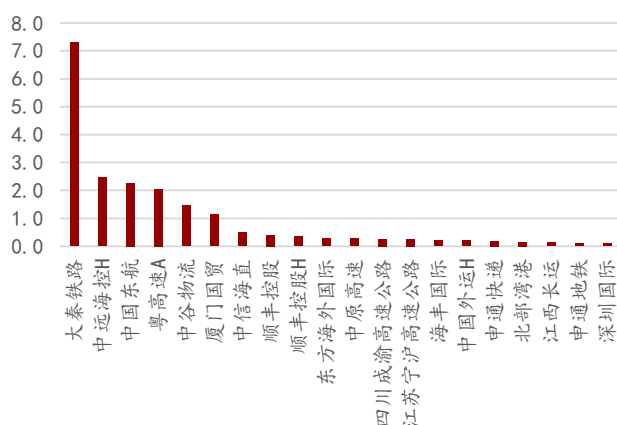


资料来源: wind, 万联证券研究所

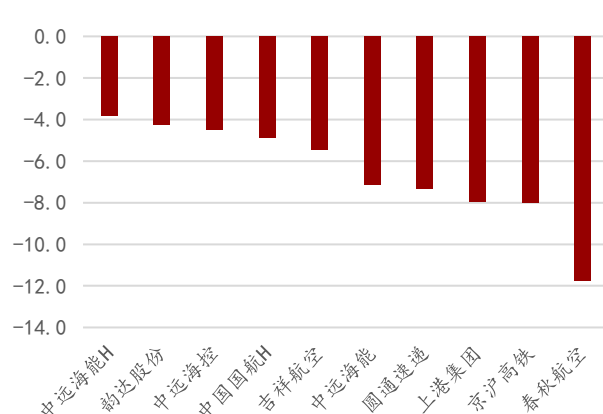
2.2 基金重仓配置个股持仓市值变动情况

从2025Q1公募基金重仓个股季度增减持角度看,2025Q1持仓市值增加前10的个股分别为大秦铁路、中远海控H、中国东航、粤高速A、中谷物流、厦门国贸、中信海直、顺丰控股、顺丰控股H和东方海外国际。2025Q1持仓市值下降居前的个股有春秋航空、京沪高铁、上港集团、圆通速递、中远海能、吉祥航空、中国国航H、中远海控、韵达股份。

图表5: 25Q1公募基金持仓市值增加TOP20情况 (亿元)



图表6: 25Q1公募基金持仓市值下降居前个股情况 (亿元)

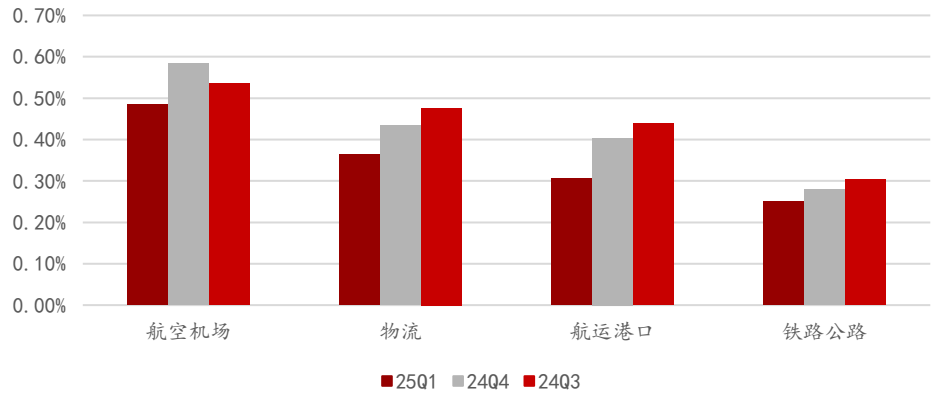


资料来源: wind, 万联证券研究所

资料来源: wind, 万联证券研究所

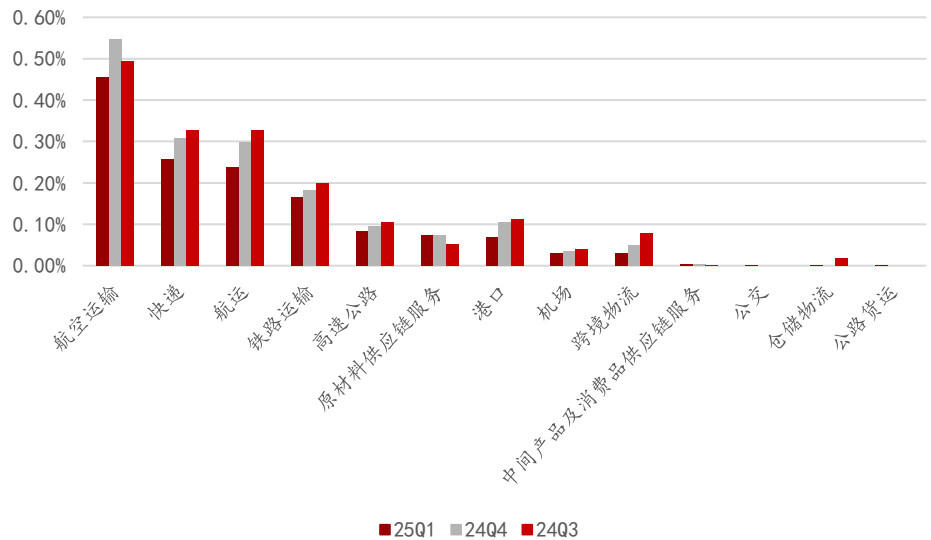
从各个细分板块来看,各子行业普遍遭减持,其中红利属性的公路铁路板块由于市场风险偏好提升遭减持、航空板块业绩修复不及预期遭到减持、港口及跨境物流由于关税战扰动遭减持、快递行业价格竞争仍持续而遭到减配等: (1) 物流行业, ①跨境物流行业主要个股以减持为主, 东航物流、中国外运A及嘉友国际均遭减持, 中国外运H获得持续增持; ②快递行业个股普遍遭减持, 仅顺丰控股H获增持; ③仓储物流行业和供应链服务行业, 京东物流获得持续增持、厦门国贸在Q1获得明显增持, 其他个股普遍遭减持; (2) 航运港口, ①港口行业主要个股普遍遭减持, 仅北部湾港和招商局港口等获得一定增持; ②航运行业个股多数遭减持, 中远海控H和中谷物流获连续两个季度增持; (3) 铁路公路行业, ①高速公路行业个股表现分化, 其中粤高速A、皖通高速、四川成渝高速公路等获得持续增持, 招商公路及山东高速等遭到连续减持; ②铁路运输行业个股中广深铁路和大秦铁路持续获增持, 京沪高铁及广深铁路股份遭减持; (4) 航空机场行业个股中华夏航空、中国国航和南方航空获增持, 中国国航H、春秋航空和吉祥航空等遭明显减持。

图表7: 近三个季度公募基金重仓交通运输各二级子行业持股市值占比变化情况



资料来源: wind, 万联证券研究所

图表8: 近三个季度公募基金重仓交通运输各三级子行业持股市值占比变化情况



资料来源: wind, 万联证券研究所

图表9: 最近三个季度交通运输行业公募基金重仓个股持仓变动情况

细分行业	证券代码	名称	25Q1 持股占流通股比 (%)	25Q1 持股总市值 (万元)	持仓变动量 (万股)		
					2025Q1	2024Q4	2024Q3
中间产品及消费品供应链服务	2618.HK	京东物流	0.12	9,351.31	69.11	400.91	328.47
	603648.SH	畅联股份	0.05	157.38	16.85	-	-
原材料供应链服务	600153.SH	建发股份	6.35	190,882.91	-1.31	5865.70	4012.69
	600755.SH	厦门国贸	2.47	33,577.65	1,931.26	-4.15	-2815.82
	600704.SH	物产中大	0.04	1,146.99	-59.76	-577.56	728.33

	600057.SH	厦门象屿	0.06	730.00	-0.77	-356.99	158.54
	600180.SH	瑞茂通	0.00	21.45	5.18	-	-
铁路运输	601006.SH	大秦铁路	1.96	258,782.76	12,178.22	-2289.31	-11838.68
	601333.SH	广深铁路	8.81	144,859.79	768.92	1858.38	-207.15
	601816.SH	京沪高铁	0.26	71,696.82	-11,782.04	-9742.01	3868.97
	0525.HK	广深铁路股份	2.23	25,316.92	-1,894.07	-54.80	-1219.73
	0066.HK	港铁公司	0.00	109.21	1.65	-174.20	177.20
快递	002352.SZ	顺丰控股	2.49	513,872.66	-731.63	4948.02	-137.38
	2057.HK	中通快递-W	1.30	110,148.75	-181.66	-224.67	175.82
	600233.SH	圆通速递	2.41	105,485.95	-4,287.36	-3311.35	4039.53
	002468.SZ	申通快递	2.05	36,051.45	-325.33	-981.68	233.58
	603056.SH	德邦股份	0.31	4,590.46	-211.92	-1762.67	755.40
	6936.HK	顺丰控股	0.02	4,309.03	94.50	26.94	-
	002120.SZ	韵达股份	0.06	1,122.66	-5,669.79	-6680.64	331.71
跨境物流	603871.SH	嘉友国际	3.69	54,986.55	-1,170.96	-1544.83	2916.72
	601598.SH	中国外运	0.94	25,746.57	-76.23	424.28	4238.63
	0598.HK	中国外运	0.35	8,926.30	548.80	1262.40	498.70
	601156.SH	东航物流	0.15	1,991.63	-987.98	-2921.67	-3355.06
	001391.SZ	国货航	0.06	365.60	50.88	1.87	-
	603535.SH	嘉诚国际	0.02	63.99	4.90	-	-
	603967.SH	中创物流	0.00	15.92	1.50	-	-
机场	600009.SH	上海机场	1.19	73,827.06	-79.65	45.66	-13.60
	0694.HK	北京首都机场股份	3.53	17,194.67	0.00	4776.00	-1501.99
	600897.SH	厦门空港	0.31	1,901.88	34.30	-32.38	60.66
	600004.SH	白云机场	0.01	112.82	-620.83	-2409.00	1727.61
	000089.SZ	深圳机场	0.00	9.06	-243.03	239.59	0.80
航运	601919.SH	中远海控	1.47	273,319.23	-1,746.71	12192.57	-12627.00
	1919.HK	中远海控	0.78	140,293.87	2,658.12	9548.80	-3864.80
	603565.SH	中谷物流	4.28	85,806.95	1,719.87	1055.23	-2722.64
	601872.SH	招商轮船	1.49	79,113.88	-1,455.86	-8885.03	-8972.06
	1308.HK	海丰国际	1.49	78,344.84	38.80	-636.27	-89.63
	0316.HK	东方海外国际	0.30	21,067.65	26.95	-180.39	62.39
	600026.SH	中远海能	0.39	15,185.58	-6,113.11	-	-5133.17
						13577.62	
	603209.SH	兴通股份	2.58	11,461.26	-251.25	66.38	-220.22
	1138.HK	中远海能	0.22	6,228.94	-6,591.60	-7988.00	-1316.24
	001205.SZ	盛航股份	1.86	5,334.08	-788.08	1084.25	-
	833171.BJ	国航远洋	0.58	1,162.33	-92.09	-705.51	288.36
	600428.SH	中远海特	0.07	957.98	-1,503.12	1524.49	-75.26
	601975.SH	招商南油	0.05	644.64	-2,999.03	-8181.48	-5075.60
	603167.SH	渤海轮渡	0.09	349.16	-302.72	344.09	-
	601083.SH	锦江航运	0.01	6.42	-25.08	26.81	-
	601866.SH	中远海发	0.00	5.48	-38.42	27.14	-354.65
	603885.SH	吉祥航空	11.06	318,599.02	-2,927.90	1187.62	803.26

航空运输	601111.SH	中国国航	2.87	237,868.45	1,543.07	-2815.51	-16780.45
	600029.SH	南方航空	2.84	204,640.34	2,441.56	-1180.54	-10989.11
	002928.SZ	华夏航空	17.40	162,328.93	902.41	6554.36	301.88
	601021.SH	春秋航空	3.15	160,341.52	-1,737.98	-303.30	-1753.76
	600115.SH	中国东航	1.63	101,197.45	8,260.44	-907.68	-21202.35
	0753.HK	中国国航	1.02	80,258.34	-9,335.27	6180.54	-1106.35
	1055.HK	中国南方航空股份	0.95	56,541.00	-2,419.60	-2516.00	-5151.04
	0670.HK	中国东方航空股份	0.73	37,957.34	-35.60	-433.20	-4704.00
	000099.SZ	中信海直	0.94	17,347.15	255.70	130.22	21.88
公路货运	600221.SH	海航控股	0.00	53.20	38.00	-	-
	603813.SH	*ST 原尚	0.00	3.19	0.22	-	-
公交	600561.SH	江西长运	0.86	1,366.53	244.46	-	-
	600834.SH	申通地铁	0.27	1,046.58	131.15	-	-
高速公路	000429.SZ	粤高速 A	4.49	82,929.52	1,598.58	2278.73	754.54
	001965.SZ	招商公路	0.51	46,073.67	-1,159.80	-2914.33	-2048.08
	600012.SH	皖通高速	1.64	32,982.50	45.82	967.21	249.23
	600350.SH	山东高速	0.62	32,166.89	-1,327.12	-	-2647.90
						10872.08	
	600377.SH	宁沪高速	0.46	26,706.66	-370.81	-403.27	-1426.95
	0152.HK	深圳国际	0.47	8,230.29	42.20	1091.40	-
	0107.HK	四川成渝高速	0.68	7,286.36	644.00	1444.80	-
		公路					
	0177.HK	江苏宁沪高速	0.10	4,448.59	279.51	-165.60	380.80
		公路					
	0995.HK	安徽皖通高速	0.25	4,167.53	3.00	-1051.20	-192.91
		公路					
	600269.SH	赣粤高速	0.26	3,161.26	-1,700.70	1915.79	-135.34
	600020.SH	中原高速	0.30	2,947.89	636.67	28.85	4.46
	600033.SH	福建高速	0.25	2,664.01	-918.61	499.64	108.55
	0576.HK	浙江沪杭甬	0.08	941.44	-46.43	177.34	4.40
	601107.SH	四川成渝	0.05	583.65	81.09	-90.75	-162.78
	600548.SH	深高速	0.01	153.44	-487.61	497.84	-115.47
	600035.SH	楚天高速	0.01	104.40	-11.84	25.97	-0.32
	601188.SH	龙江交通	0.01	41.10	12.53	-	-
港口	601000.SH	唐山港	4.21	117,065.11	-961.26	-	-2215.45
						13318.28	
	601298.SH	青岛港	0.91	48,434.51	-1,533.83	2740.69	-1512.75
	6198.HK	青岛港	0.91	35,191.60	-192.28	3656.43	810.30
	600018.SH	上港集团	0.02	1.27	-12,976.57	1125.94	-2932.23
	000582.SZ	北部湾港	0.11	3.48	169.65	15.44	-6.00
	0144.HK	招商局港口	0.02	1,078.39	24.80	-273.40	-293.80
	001872.SZ	招商港口	0.02	662.50	-484.00	242.96	124.10

	600017.SH	日照港	0.05	459.09	-17.51	167.05	-
	600717.SH	天津港	0.01	197.96	-35.45	77.39	-
	601880.SH	辽港股份	0.00	0.45	0.03	-228.99	229.26
仓储物流	603713.SH	密尔克卫	0.03	214.44	4.32	-	936.85

资料来源: wind, 万联证券研究所

3 投资建议与风险提示

公募基金持仓方面, 交运行业公募基金持仓比重连续三个季度环比下降, 仍处于低配状态, 2025年一季度各细分板块普遍遭减持, 站在当前时点, 一方面, 受关税战扰动, 防御属性较强的公路铁路等红利属性板块或将受青睐; 另一方面, 国内扩大内需政策持续加码, 航空等顺周期板块或持续修复并有超预期可能, 建议持续关注。

风险因素: 宏观经济波动、油价大幅波动、行业竞争加剧、人民币汇率波动、数据统计偏差等。

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。

免责声明

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