

交运行业 26Q1 公募基金持仓跟踪报告

强于大市 (维持)

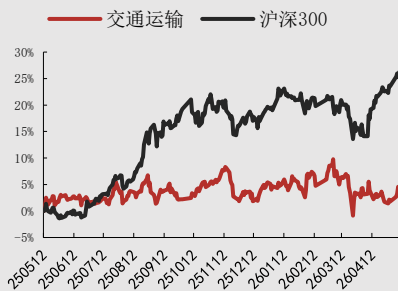
——交通运输行业跟踪报告

2026 年 05 月 14 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两个季度回升, 但仍处于低配状态。从细分行业角度来看, 一季度受地缘政治冲突加剧影响, 航运景气度上升, 获得市场青睐, 仍需持续关注霍尔木兹海峡通航情况; 航空受航油成本上升担忧影响暂时承压; 快递行业, 在“反内卷”政策持续推动下, 行业价格实现修复, 盈利能力有望持续修复; 铁路板块, 航空出行成本上升, 高铁作为替代方式有望受益, 近期京沪高铁发布相关列车涨价公告; 高速公路等高分红板块受益于中长期资金入市, 仍具有较高配置价值, 建议持续关注以上板块。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

投资要点:

相关研究

重仓配置比例连续两个季度回升。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, 2026年Q1末公募基金重仓SW交通运输行业的总市值为556.62亿元, 环比2025年末上升15.36%, 占基金重仓A股市值规模1.49%, 低于标配比例1.47pct, 环比2025年末上升0.27pct, 连续两个季度回升。从市场表现来看, 26Q1SW交通运输行业指数下跌1.4%, 实现相对收益(相对于沪深300指数涨跌幅)2.93%。

基本面经营稳健, 政策端有潜在利好预期

交运行业 25Q2 公募基金持仓跟踪报告

交运行业 25Q1 公募基金持仓跟踪报告

地缘政治冲突加剧, 航运获得明显增持:从二级子行业角度来看, 除了航空机场外各子行业持仓占比均有所回升, 尤其是航运港口, 进一步具体来看: (1) 物流行业, ①快递行业个股普遍获增持, 预计主要受益于“反内卷”政策持续推进, 其中圆通速递及顺丰控股获增持相对较多, 仅韵达股份和极兔速递遭减持; ②跨境物流行业主要个股普遍遭减持; ③供应链服务行业, 厦门国贸连续两个季度遭减持, 建发股份、厦门象屿、广汇物流获得增持; (2) 航空机场行业, 航空个股中东航、南航遭减持明显, 预计或受地缘政治冲突影响下航油成本预期抬升影响; (3) 铁路公路行业, 其中铁路运输主要个股普遍获得增持, 如京沪高铁连续两个季度获得增持; 高速公路板块个股普遍遭减持, 预计主要由于国际局势变化高景气行业受更受关注、市场风格切换有关; (4) 航运港口行业, 受地缘政治冲突影响航运板块个股获增持明显, 如招商轮船、招商南油、中远海控等; 港口板块主要个股表现有所分化, 唐山港、宁波港、辽港股份获增持, 青岛港A股及H股均遭减持。

分析师:

潘云娇

执业证书编号:

S0270522020001

电话:

18122037718

邮箱:

panyj@wlzq.com.cn

风险因素: 宏观经济波动、地缘政治冲突、油价大幅波动、行业竞争加剧、人民币汇率波动、贸易摩擦、需求下降、数据统计偏差等。

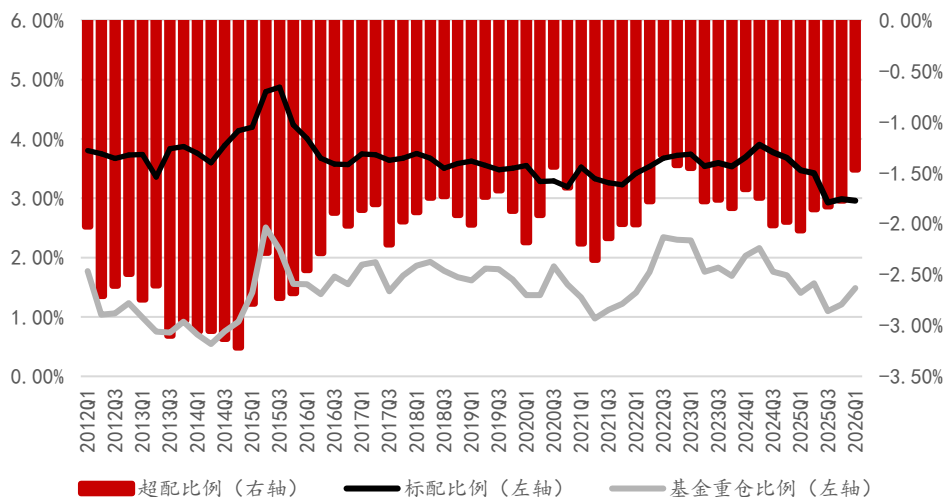
正文目录

1 行业整体：重仓配置比例连续两个季度回升.....	3
2 子行业及个股：地缘政治冲突加剧，航运获得明显增持.....	3
2.1 基金重仓持有的交通运输个股情况.....	4
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.....	6
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 3：2026 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 4：2026 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 5：26Q1 公募基金持仓市值增加 TOP20 情况（亿元）.....	5
图表 6：26Q1 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 ..	6
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

1 行业整体：重仓配置比例连续两个季度回升

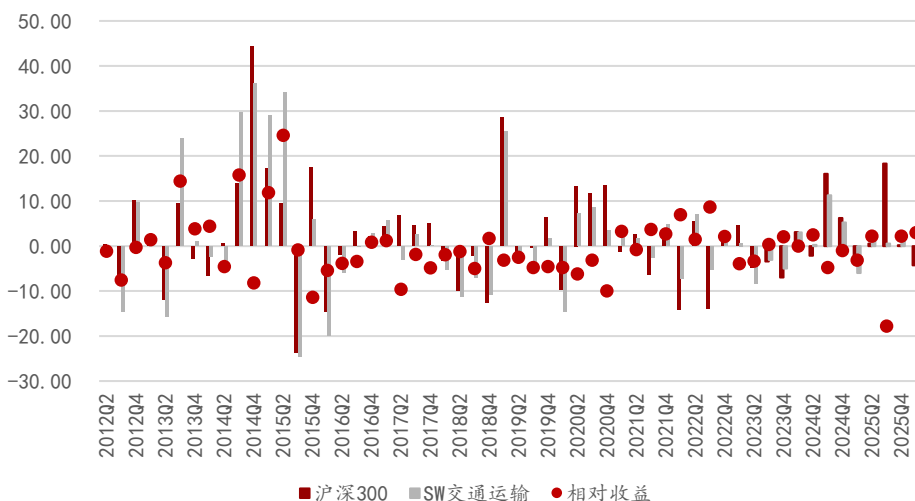
我们根据同花顺/wind数据统计了内地公募基金重仓股持仓情况，2026年Q1末公募基金重仓SW交通运输行业的总市值为556.62亿元，环比2025年末上升15.36%，占基金重仓股市值规模1.49%，低于标配比例1.47pct，环比2025年末上升0.27pct，连续两个季度回升。从市场表现来看，26Q1SW交通运输行业指数下跌1.4%，实现相对收益（相对于沪深300指数涨跌幅）2.93%。

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 子行业及个股：地缘政治冲突加剧，航运获得明显增持

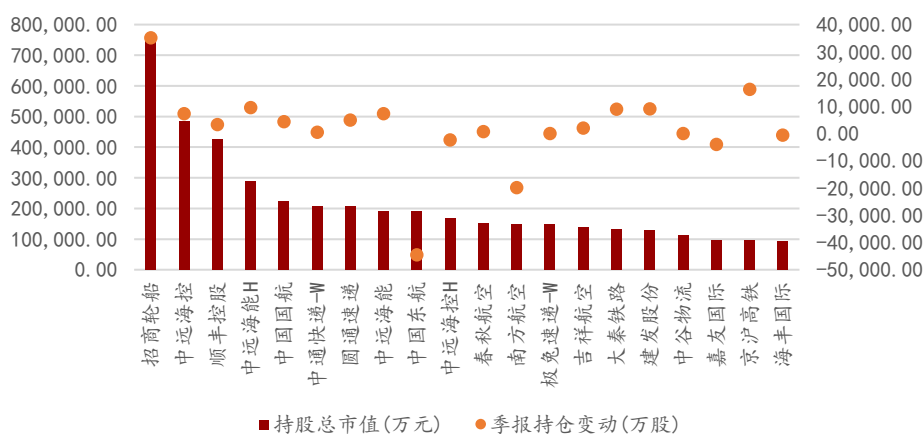
2.1 基金重仓持有的交通运输个股情况

持仓集中度持续上升。从持仓个股角度看，2026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314.02亿元和438.64亿元，环比2025年末分别上升约16.44%和15.44%，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56.42%，环比2025Q4提升0.52pct，前二十大占比为78.81%，环比上升0.05pct。

从重仓交通运输行业持仓市值角度看，2026年Q1末公募基金重仓SW交通运输行业前十的个股分别为招商轮船、中远海控、顺丰控股、中远海能H、中国国航、中通快递-W、圆通速递、中远海能、中国东航、中远海控H，与25Q4前十大相比，南方航空、中国东方航空股份、极兔速递-W、嘉友国际、春秋航空退出前十大之列，招商轮船、中远海能H、中远海能、中通快递-W、圆通速递新进前十大。

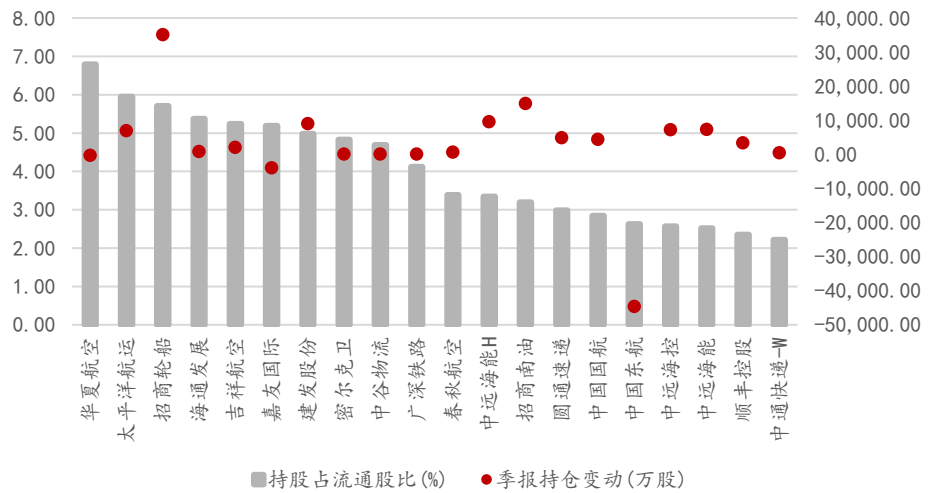
从公募基金重仓交通运输行业持股占流通股比来看，位居前10的有华夏航空、太平洋航运、招商轮船、海通发展、吉祥航空、嘉友国际、建发股份、密尔克卫、中谷物流、广深铁路，与25Q4相比，海通发展、招商轮船、建发股份新进前十大，北京首都机场股份、南方航空、东方航空退出前十大之列。

图表3: 2026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: 2026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）

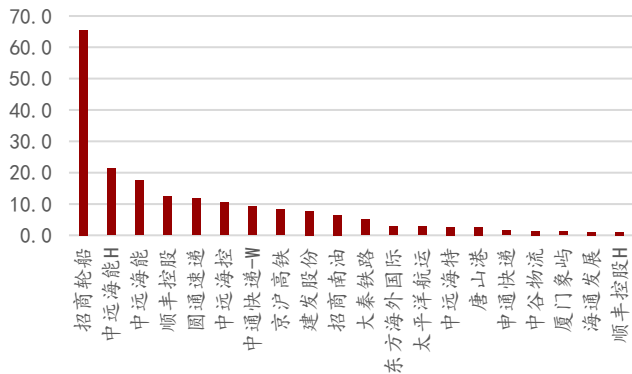


资料来源: wind, 万联证券研究所

2.2 基金重仓配置个股持仓市值变动情况

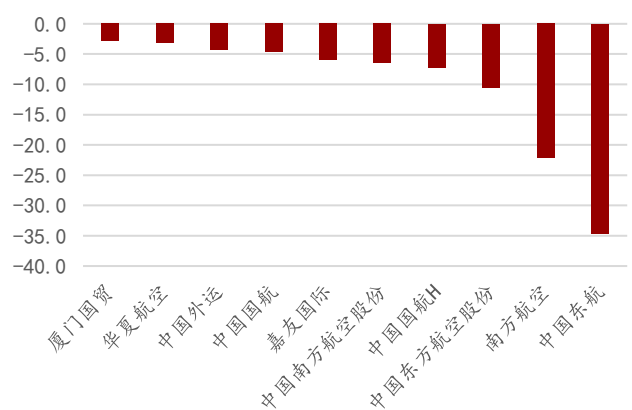
从2026Q1公募基金重仓个股季度增减持角度看,2026Q1持仓市值增加前10的个股分别为招商轮船、中远海能H、中远海能、顺丰控股、圆通速递、中远海控、中通快递-W、京沪高铁、建发股份、招商南油。2026Q1持仓市值下降居前的个股有中国东航、南方航空、中国东方航空股份、中国国航H、中国南方航空股份、嘉友国际、中国国航、中国外运、华夏航空、厦门国贸。

图表5: 26Q1公募基金持仓市值增加TOP20情况 (亿元)



资料来源: wind, 万联证券研究所

图表6: 26Q1公募基金持仓市值下降居前个股情况 (亿元)

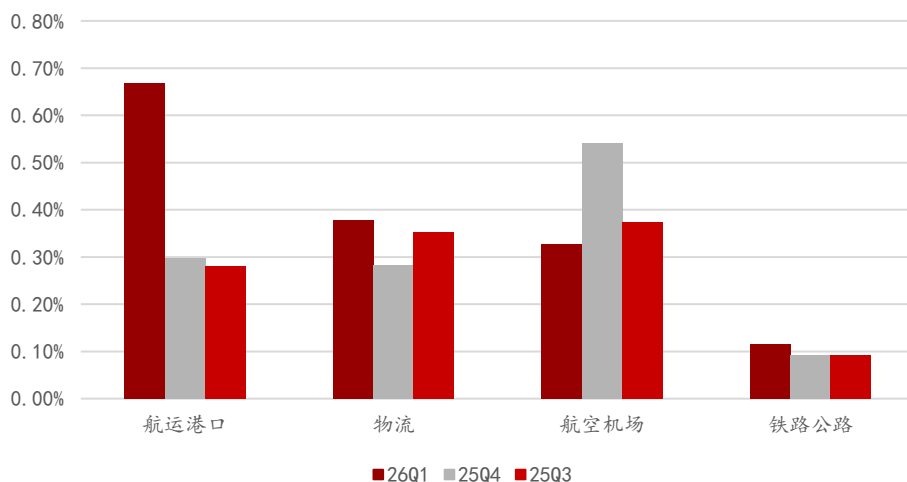


资料来源: wind, 万联证券研究所

从二级子行业角度来看,除了航空机场外各子行业持仓占比均有所回升,尤其是航运港口上升明显,进一步具体来看:(1)物流行业,①快递行业个股普遍获增持,预计主要受益于“反内卷”政策持续推进,其中圆通速递及顺丰控股获增持相对较多,仅韵达股份和极兔速递遭减持;②跨境物流行业主要个股普遍遭减持;③供应链服务行业,厦门国贸连续两个季度遭减持,建发股份、厦门象屿、广汇物流获得增持;(2)航空机场行业,航空个股中东航、南航遭明显减持,预计或受地缘政治冲突影响下航油成本预期抬升影响;(3)铁路公路行业,其中铁路运输主要个股普遍获得增持,如京沪高铁连续两个季度获得增持;高速公路板块个股普遍遭减持,预计主要由于国际局势变化高景气行业更受关注、市场风格切换有关;(4)航运港口行业,受地缘政治

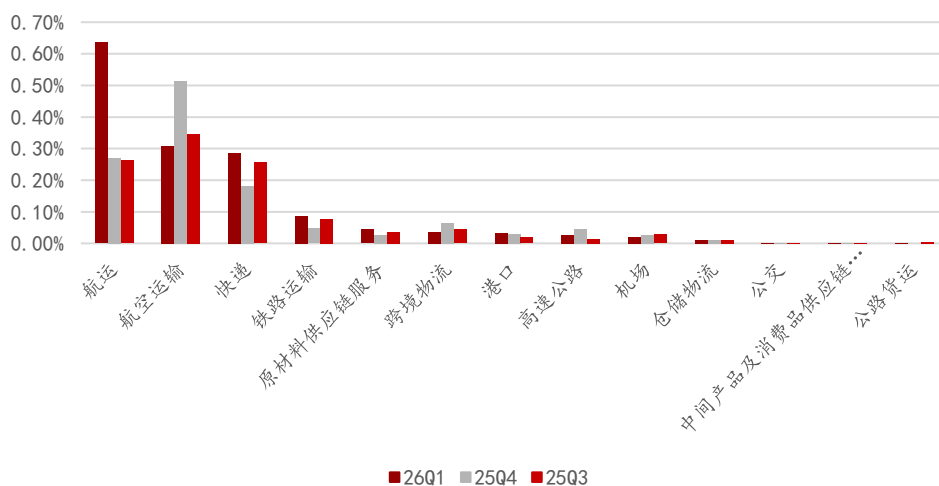
冲突影响航运板块个股获增持明显，如招商轮船、招商南油、中远海控等；港口板块主要个股表现有所分化，唐山港、宁波港、辽港股份获增持，青岛港A股及H股均遭减持。

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

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两个季度回升，但仍处于低配状态。从细分行业角度来看，一季度受地缘政治冲突加剧影响，航运景气度上升，获得市场青睐，仍需持续关注霍尔木兹海峡通航情况；航空受航油成本上升担忧影响暂时承压；快递行业，在“反内卷”政策持续推动下，行业价格实现修复，盈利能力有望

持续修复；铁路板块，航空出行成本上升，高铁作为替代方式有望受益，近期京沪高铁发布相关列车涨价公告；高速公路等高分红板块受益于中长期资金入市，仍具有较高配置价值，建议持续关注以上板块。

风险因素：宏观经济波动、地缘政治冲突、油价大幅波动、行业竞争加剧、人民币汇率波动、贸易摩擦、需求下降、数据统计偏差等。

行业投资评级

强于大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大势：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