

交运行业 25Q2 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 07 月 25 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下降后, 2025年Q2出现回升, 但仍处于低配状态。从二级子行业角度来看, 各子行业持仓变化出现分化, 航空机场与物流行业持仓占比有所回升, 航运港口及铁路公路行业持仓市值占比持续下降。快递行业, 行业需求仍保持较高增速, 当前“反内卷”背景下快递行业竞争压力有望缓解, 盈利能力有望修复; 航空板块, 国内扩大内需政策发力, 国内经济持续修复, 航空需求持续修复增长, 同时受益于供给约束, 航空板块业绩有望持续改善; 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。

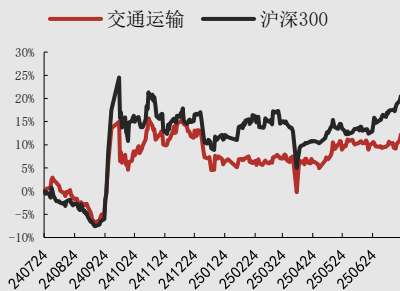
投资要点:

重仓配置比例近一年来首次环比回升: 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, 2025年Q2末公募基金重仓SW交通运输行业的总市值为482.52亿元, 环比2025年Q1末上升13.3%, 占基金重仓A股市值规模1.57%, 低于标配比例1.86pct, 环比2025Q1末上升0.16pct, 连续三个季度下降后首次回升。从市场表现来看, 25Q2SW交通运输行业指数上升2.71%, 实现相对收益(相对于沪深300指数涨跌幅)2.17%。

航空机场与物流获增持、航运港口及铁路公路遭减持: 从二级子行业角度来看, 各子行业持仓变化出现分化, 航空机场与物流行业持仓占比有所回升, 航运港口及铁路公路行业持仓市值占比持续下降, 进一步具体来看: (1) 物流行业, ①快递行业获增持明显, 主要个股中除申通快递及德邦物流遭减持外其他个股均获得增持, 其中顺丰控股持仓市值大增61.63亿元(居Q2增持首位), “反内卷”背景下快递行业或持续受益, 吸引资金流入; ②跨境物流行业增减持表现分化, 东航物流、中国外运遭减持, 嘉友国际及中国外运H获得明显增持; ③供应链服务行业, 厦门国贸获得增持并在Q2持股占流通股比中跻身前10, 建发股份与京东物流均遭到一定程度的减持; (2) 航空机场行业, 机场个股中北京首都机场遭清仓式减持, 其他机场个股普遍获得增持。航空个股中春秋航空、中国国航、东方航空获增持, 其他个股普遍遭减持; (3) 铁路公路行业以减持为主, 其中大秦铁路连续两个季度获得增持; (4) 航运港口行业中的个股持仓以减持为主。

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、关税战持续扰动、需求下降、数据统计偏误等。

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 25Q1 公募基金持仓跟踪报告

3 月快递行业数据跟踪点评

1-2 月航空数据跟踪点评

分析师:

潘云娇

执业证书编号:

S0270522020001

电话:

18122037718

邮箱:

panyj@wlzq.com.cn

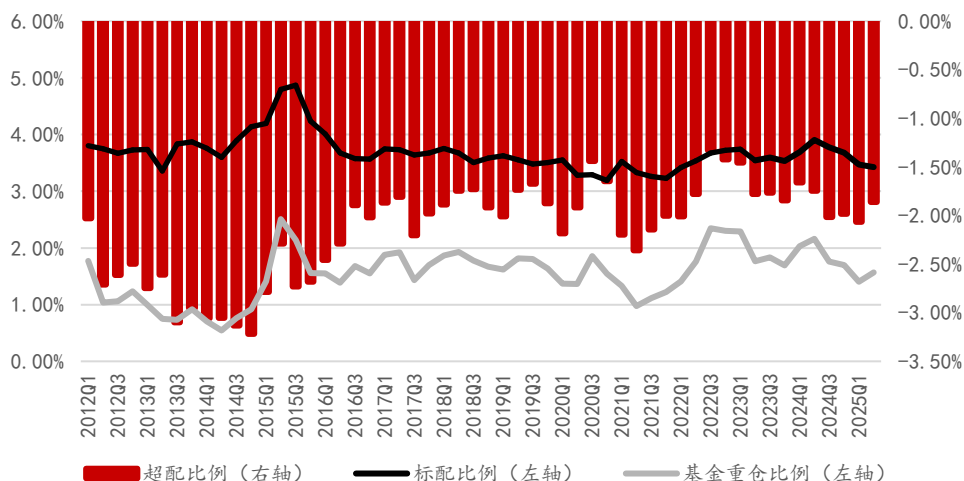
正文目录

1 行业整体：重仓配置比例近一年来首次环比回升	3
2 子行业及个股：航空机场与物流获增持、航运港口及铁路公路遭减持	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： 2025 年 Q2 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 Q2 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： 25Q2 公募基金持仓市值增加 TOP20 情况（亿元）	5
图表 6： 25Q2 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：重仓配置比例近一年来首次环比回升

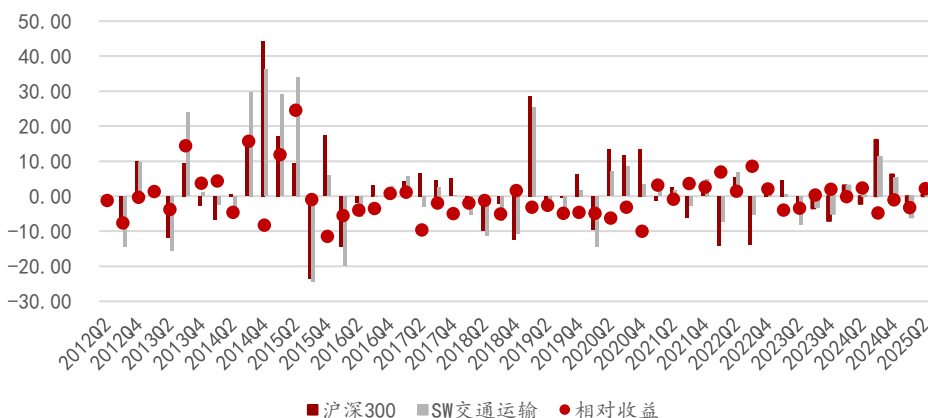
我们根据同花顺/wind数据统计了内地公募基金重仓股持仓情况，2025年Q2末公募基金重仓SW交通运输行业的总市值为482.52亿元，环比2025年Q1末上升13.3%，占基金重仓A股市值规模1.57%，低于标配比例1.86pct，环比2025Q1末上升0.16pct，连续三个季度下降后首次回升。从市场表现来看，25Q2SW交通运输行业指数上升2.71%，实现相对收益（相对于沪深300指数涨跌幅）2.17%。

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：航空机场与物流获增持、航运港口及铁路公路遭减持

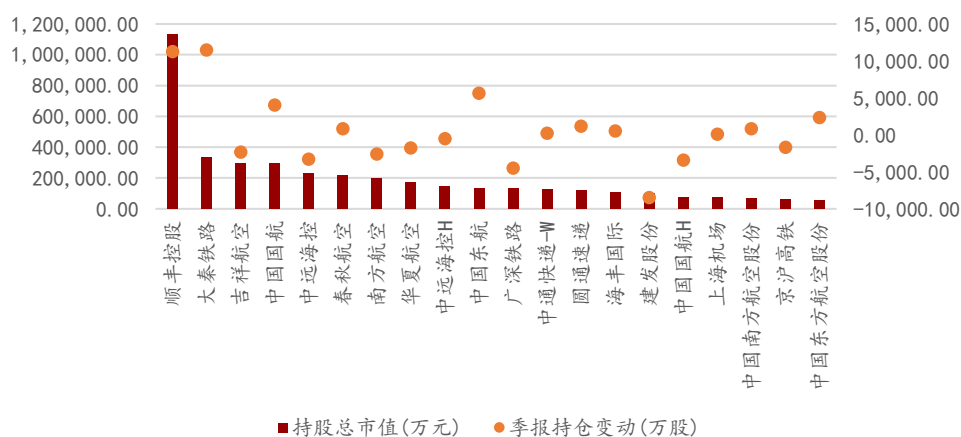
2.1 基金重仓持有的交通运输个股情况

持仓集中度持续上升。从持仓个股角度看，2025年Q2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315.90亿元和408.32亿元，环比2025Q1末分别上升约28.13%和18.48%，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65.47%，环比2025Q1提升7.58pct，前二十大占比为84.62%，环比上升3.70pct。

从重仓交通运输行业持仓市值角度看，2025年Q2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、大秦铁路、吉祥航空、中国国航、中远海控、春秋航空、南方航空、华夏航空、中远海控H、中国东航，与25Q1前十大相比，广深铁路、建发股份退出前十大之列，中国东航、中远海控H新进前十大。

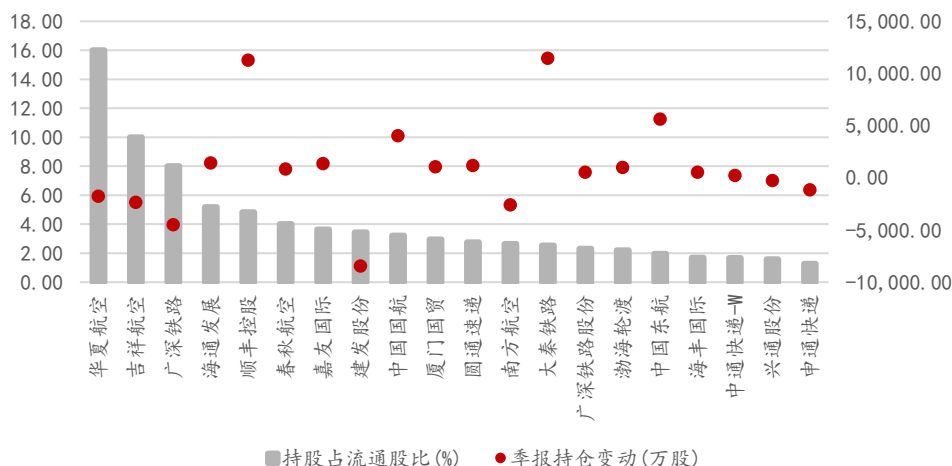
从公募基金重仓交通运输行业持股占流通股比来看，位居前10的有华夏航空、吉祥航空、广深铁路、海通发展、顺丰控股、春秋航空、嘉友国际、建发股份、中国国航、厦门国贸，与25Q1相比，海通发展、顺丰控股、中国国航、厦门国贸新进前十大，粤高速A、中谷物流、唐山港、北京首都机场退出前十大之列。

图表3: 2025年Q2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Q2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）

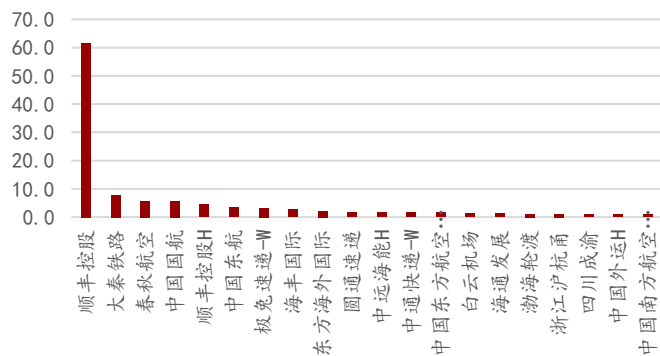


资料来源: wind, 万联证券研究所

2.2 基金重仓配置个股持仓市值变动情况

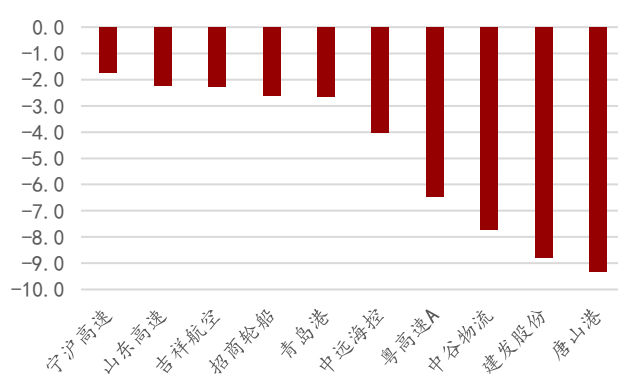
从2025Q2公募基金重仓个股季度增减持角度看,2025Q2持仓市值增加前10的个股分别为顺丰控股、大秦铁路、春秋航空、中国国航、顺丰控股H、中国东航、极兔速递-W、海丰国际、东方海外国际和圆通速递。2025Q2持仓市值下降居前的个股有唐山港、建发股份、中谷物流、粤高速A、中远海控、青岛港、招商轮船、吉祥航空、山东高速、宁沪高速。

图表5: 25Q2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: 25Q2公募基金持仓市值下降居前个股情况 (亿元)

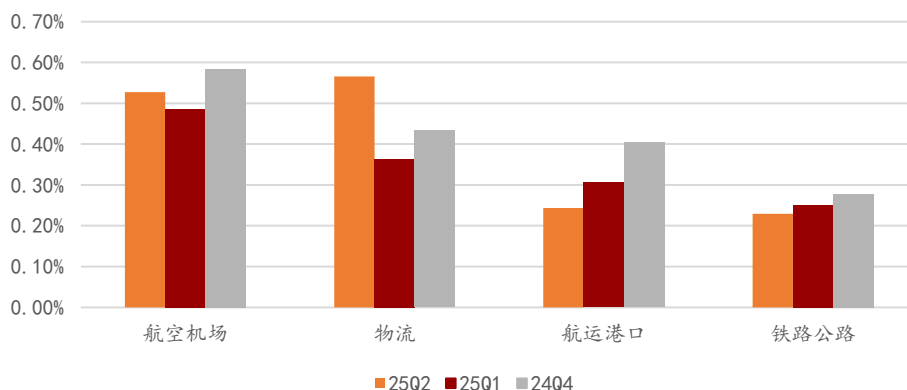


资料来源: wind, 万联证券研究所

从二级子行业角度来看,各子行业持仓变化出现分化,航空机场与物流行业持仓占比有所回升,航运港口及铁路公路行业持仓市值占比持续下降,进一步具体来看:(1)物流行业,①快递行业获增持明显,主要个股中除中通快递及德邦物流遭减持外其他个股均获得增持,其中顺丰控股持仓市值大增61.63亿元(居Q2增持首位),“反内卷”背景下快递行业或持续受益,吸引资金流入;②跨境物流行业增减持表现分化,东航物流、中国外运遭减持,国际及中国外运H获得明显增持;③供应链服务行业,厦门国贸获得增持并在Q2持股占流通股比中跻身前10,建发股份与京东物流均遭到一定程度的减持;(2)航空机场行业,机场个股中北京首都机场遭清仓式减持,其他机场个股普遍获得增持。航空个股中春秋航空、中国国航、东方航空获增持,其

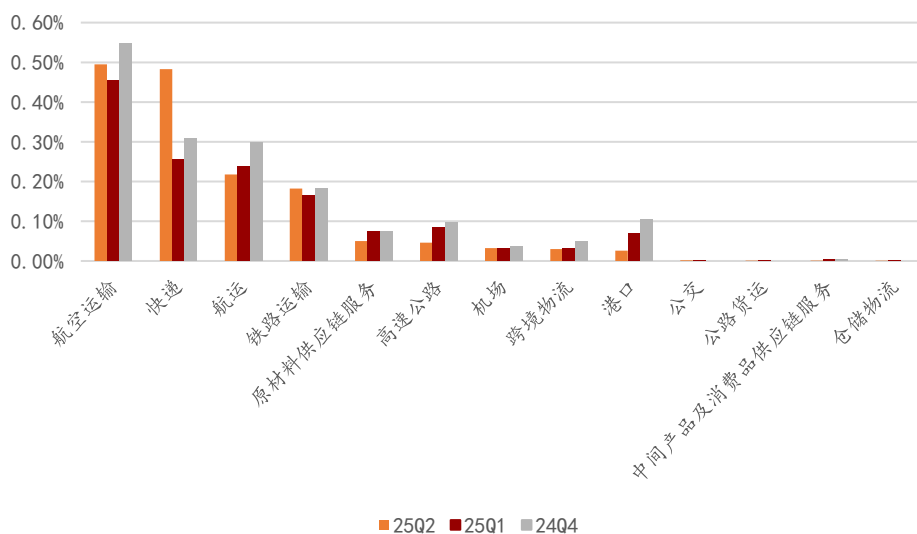
他个股普遍遭减持；（3）铁路公路行业以减持为主，其中大秦铁路连续两个季度获得增持；（4）航运港口行业中的个股持仓以减持为主。

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三个季度下降后，2025年Q2出现回升，但仍处于低配状态。从二级子行业角度来看，各子行业持仓变化出现分化，航空机场与物流行业持仓占比有所回升，航运港口及铁路公路行业持仓市值占比持续下降。快递行业，行业需求仍保持较高增速，当前“反内卷”背景下快递行业竞争压力有望缓解，盈利能力有望修复；航空板块，国内扩大内需政策发力，国内经济持续修复，航空需求持续修复增长，同时受益于供给约束，航空板块业绩有望持续改善；

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、油价大幅波动、行业竞争加剧、人民币汇率波动、关税战持续扰动、需求下降、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