

行业研究 | 行业点评研究 | 交通运输

行业持仓比例环比下降，顺周期物流板块获增持



| 报告要点

2024年10月28日，公募基金基本完成2024年三季度持仓情况披露。2024Q3交通运输行业基金重仓持股比例为2.23%，环比-0.24pct。其中，物流板块持仓比例环比提高。从个股看，民营航空、物流龙头增持幅度靠前。

| 分析师及联系人



曾智星



李蔚



李天琛

SAC: S0590524100004 SAC: S0590522120002

交通运输

行业持仓比例环比下降，顺周期物流板块获增持

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：快递行业9月数据解读：件量增速环比微降，淡旺季切换时点价格企稳》2024.10.26
- 2、《交通运输：回购增持彰显信心，央企担当回报股东》2024.10.20



扫码查看更多

行业事件

2024年10月28日，公募基金基本完成2024年三季度持仓情况披露。

➤ 行业：持仓比例环比-0.24pct至2.23%

我们对2024年三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。

2024Q3交通运输行业基金重仓持股比例为2.23%，环比-0.24pct。从申万一级行业看，交运行业持仓比例位居全行业第15位，超配比例-1.4%，行业被低配。

➤ 板块：物流板块持仓比例环比提高

2024Q3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（0.72%）、物流（0.68%）、航运港口（0.53%）、铁路公路（0.31%）。从持仓比例环比提高幅度看，由高到低分别为物流（+0.10pct）、铁路公路（-0.05pct）、航空机场（-0.12pct）、航运港口（-0.17pct）。

➤ 个股：民营航空、物流龙头增持幅度靠前

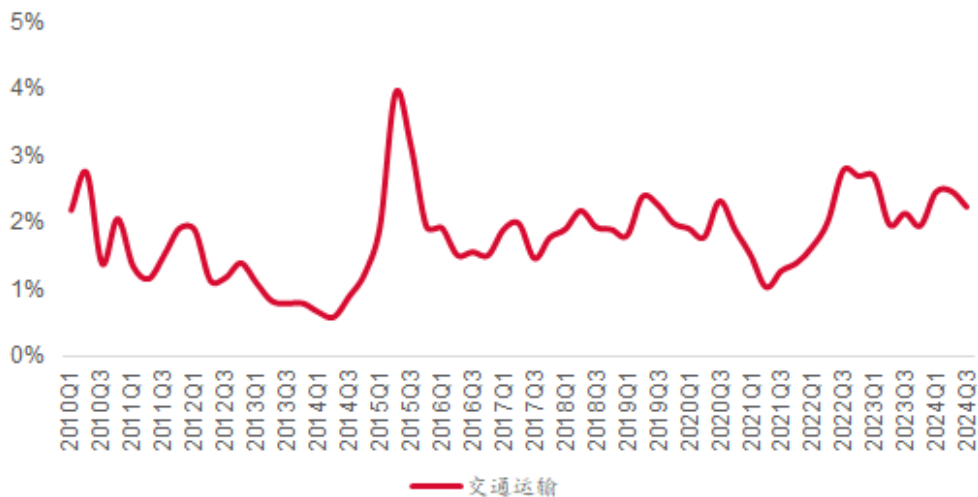
2024Q3交运行业基金持仓市值前5名分别为吉祥航空（33.08亿）、中远海能（31.81亿）、顺丰控股（28.51亿）、春秋航空（26.65亿）、圆通速递（25.74亿）；重点个股持仓比例环比提高前五名分别为圆通速递（+0.04pct）、吉祥航空（+0.03pct）、嘉友国际（+0.03pct）、中通快递-W（+0.02pct）、建发股份（+0.01pct）。

➤ 投资建议：关注弹性较大的物流和航空板块的相关公司

展望2024Q4，我们建议关注以下投资主线：1)四季度为传统需求旺季的快递、跨境物流和航运企业，建议关注顺丰控股、中通快递、圆通速递、申通快递、东航物流、中远海能、招商轮船等；2)受益于油汇双重利好的航空龙头标的，建议关注海航控股、华夏航空、中国国航等；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。

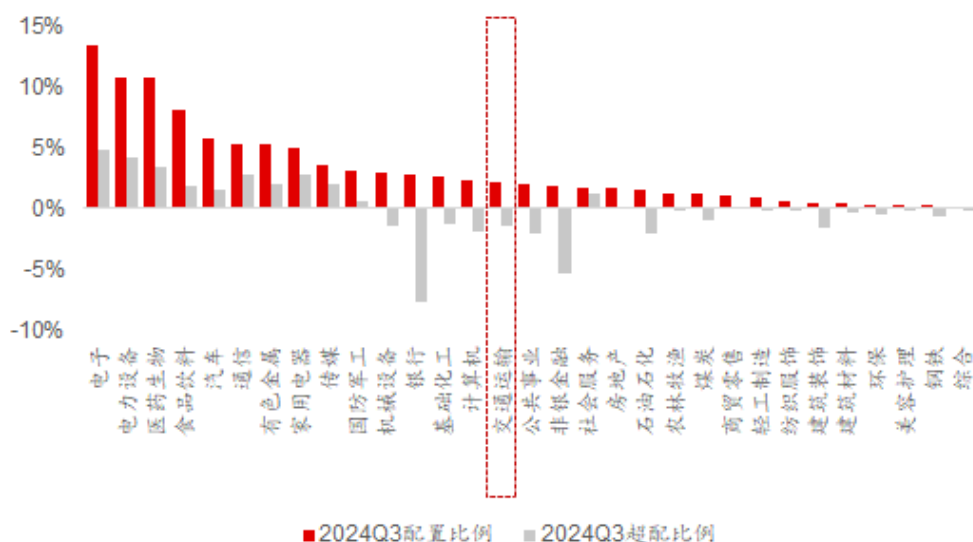
风险提示：全球经济复苏疲弱；宏观经济增速放缓；燃油价格大幅上涨。

图表1：2024Q3 交运行业基金重仓持股比例环比下降 0.24pct 至 2.23%



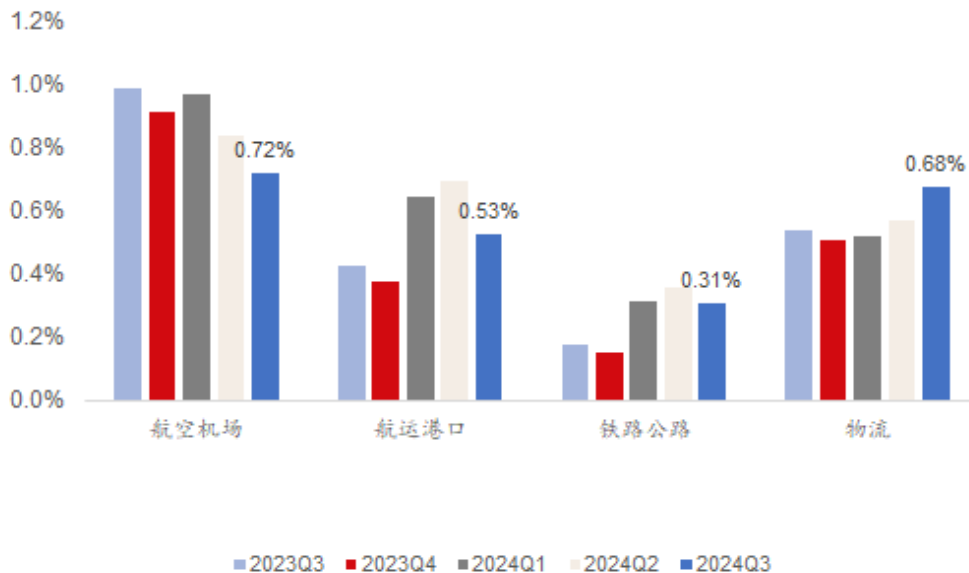
资料来源：Wind，国联证券研究所

图表2：2024Q3 交运行业持仓位居全行业 15 名，超配比例-1.4%



资料来源：Wind，国联证券研究所

图表3：2024Q3 交运行业各子板块基金持仓比例



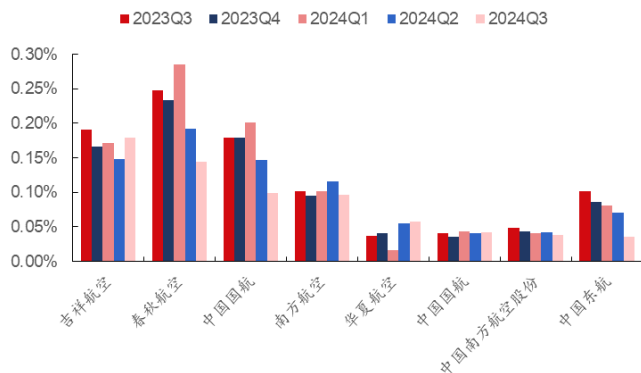
资料来源：Wind，国联证券研究所

图表4：2024Q3 交运行业基金重仓市值前 20 名标的一览

股票名称	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
吉祥航空	2.43	33.08	0.18%	0.03%	55	7
中远海能	2.01	31.81	0.17%	-0.03%	68	-9
顺丰控股	0.63	28.51	0.15%	0.01%	67	21
春秋航空	0.43	26.65	0.14%	-0.05%	52	-9
圆通速递	1.44	25.74	0.14%	0.04%	51	21
中通快递-W	0.11	19.65	0.11%	0.02%	40	4
中国国航	2.33	18.35	0.10%	-0.05%	43	1
南方航空	2.74	17.92	0.10%	-0.02%	33	5
广深铁路	4.42	16.71	0.09%	0.00%	22	3
京沪高铁	2.51	15.14	0.08%	0.00%	64	2
招商轮船	1.76	14.16	0.08%	-0.06%	43	-12
中远海能	1.56	13.34	0.07%	0.01%	30	8
中远海控	0.73	11.45	0.06%	-0.02%	42	1
嘉友国际	0.48	10.84	0.06%	0.03%	68	37
华夏航空	1.47	10.62	0.06%	0.00%	20	2
建发股份	0.99	10.12	0.05%	0.01%	22	8
韵达股份	1.12	9.94	0.05%	0.01%	23	0
中国国航	1.98	7.74	0.04%	0.00%	12	2
东航物流	0.40	7.39	0.04%	-0.05%	12	-19
招商公路	0.57	7.20	0.04%	-0.01%	37	-13

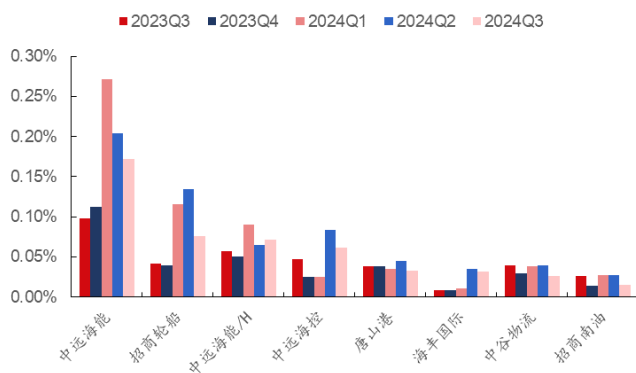
资料来源：Wind，国联证券研究所

图表5：2023Q3-2024Q3 航空机场重点企业持仓比例



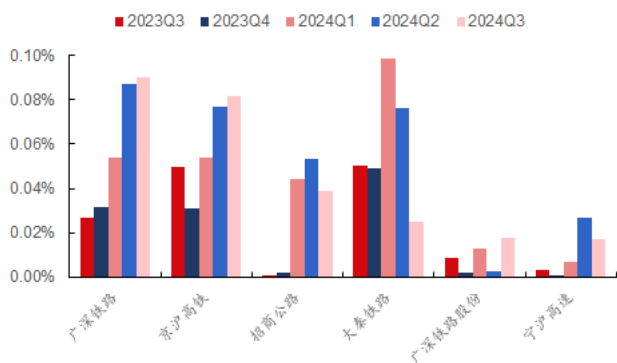
资料来源：Wind，国联证券研究所

图表6：2023Q3-2024Q3 航运港口重点企业持仓比例



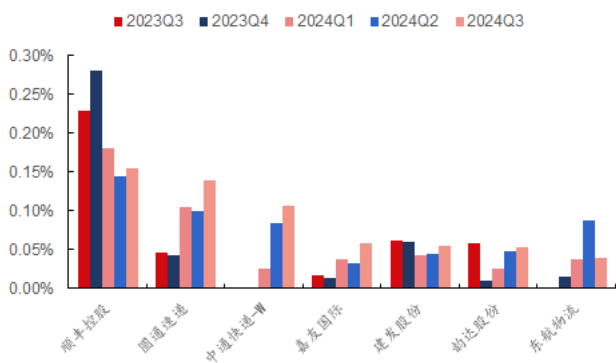
资料来源：Wind，国联证券研究所

图表7：2023Q3-2024Q3 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8：2023Q3-2024Q3 物流重点企业持仓比例



资料来源：Wind，国联证券研究所

风险提示

全球经济复苏疲弱。全球经济复苏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。

宏观经济增速放缓。交通运输行业发展与宏观经济息息相关需求，若经济增速放缓或影响交运行业的（客运和货运）需求。

燃油价格大幅上涨。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。

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

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。

法律主体声明

本报告由国联证券股份有限公司或其关联机构制作，国联证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“国联证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由国联证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

国联证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

国联证券国际金融有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

权益披露

国联证券国际金融有限公司跟本研究报告所述公司在过去12个月内并没有任何投资银行业务关系，且雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。

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号致安广场A座4层

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层

无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

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