万联证券 WANLIAN SECURITIES

证券研究报告|交通运输

交运行业 2026Q3 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)

2026 年 10 月 29 日

行业核心观点:

三季度市场震荡调整，交通运输指数明显跑赢大盘，除了航空运输板块受高油价影响下跌，其他细分板块指数均有所修复。公募基金持仓方面，Q3末交运行业公募基金持仓比重低位回升，地缘冲突持续，航运运价指数走高，航运港口板块获得市场青睐，物流板块整体公募基金持仓比重也有所提升，铁路公路板块持仓比重有所下降。当前市场仍震荡调整，建议逢低增配高速公路、港口等具有高分红防御属性且业绩稳健的核心个股；航运景气度仍较高，建议持续关注；进入四季度快递旺季来临，其量价均有修复空间，业绩有支持，关注头部核心个股；航空板块当前受油价上行影响压制，关注油价变化。

投资要点:

重仓配置比例环比有所回升。我们根据wind数据统计了内地公募基金重仓股持仓情况，2026年Q3末公募基金重仓SW交通运输行业的总市值为404.73亿元，环比2026年Q2上升6.84%，占基金重仓股市值规模1.07%，低于标配比例1.82pct，环比2026Q2回升0.22pct。从市场表现来看，2026Q3SW交通运输行业指数上涨4.68%，跑赢大盘（相对于沪深300指数涨跌幅）16.24%。

航运获增持明显，山东高速遭减持: 从二级子行业角度来看，航运港口、物流板块持仓占比环比有所提升，铁路公路板块持仓占比均有所下降，航空机场板块持仓占比环比基本持平，从三级子行业来看，航运板块持仓上升相对较多，航空运输及高速公路板块持仓占比有所下降，其他板块略有上升或持平。进一步具体来看：（1）航运港口行业，航运运价指数三季度走高，招商轮船、中远海能、招商南油、海通发展等核心标的获得明显增持；港口行业中招商局港口、中远海运港口、盐田港、辽港股份等港口公司普遍获得增持，青岛港遭减持；（2）物流行业，①快递行业，圆通及极兔获得明显增持，顺丰控股及申通等个股普遍遭减持；②跨境物流行业中嘉友国际、中国外运A/H均获增持；③供应链服务行业建发股份获增持、厦门象屿遭减持；（2）航空机场行业，机场主要个股均获得一定增持；受航油成本上行影响，板块个股普遍遭减持，仅国泰航空及海航控股获得增持；（3）铁路公路行业，铁路运输板块主要个股普遍遭减持；高速公路板块中山东高速遭明显减持，招商公路、粤高速A、宁沪高速、皖通高速也均有一定程度的减持，深圳国际等个股获增持。

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

关注红利类资产配置机会

9 月航空业月度数据跟踪报告

具有防御属性的红利资产表现较好

分析师: 潘云娇

执业证书编号: S0270522020001

电话: 18122037718

邮箱: panyj@wlzq.com.cn

万联证券研究报告 禁止转载

正文目录

1 行业整体：重仓配置比例环比有所回升.....3
2 子行业及个股：航运获增持明显，山东高速遭减持.....4
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

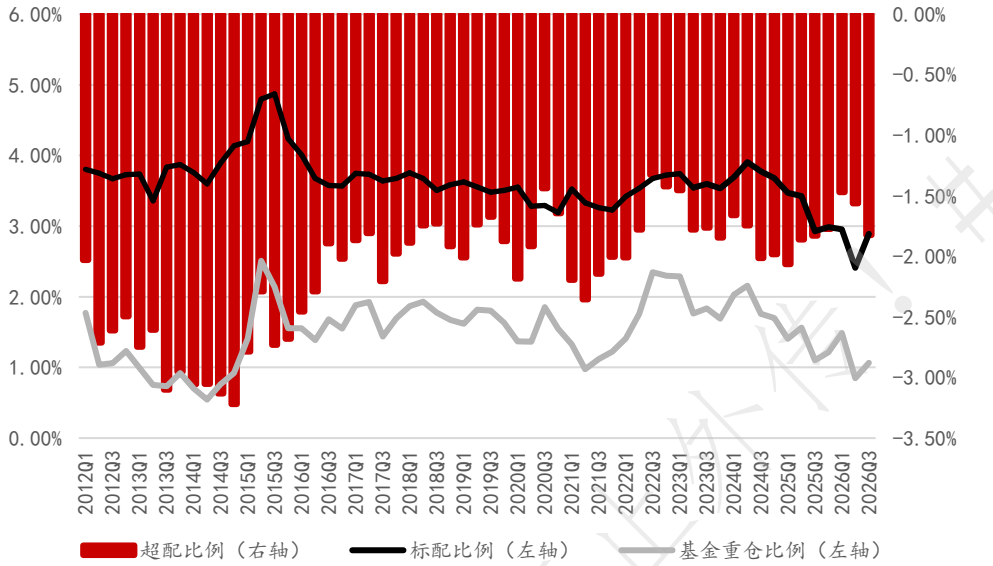
图表 1： 公募基金重仓 SW 交通运输行业配置比例情况.....3
图表 2： SW 交通运输行业与沪深 300 季度区间涨跌幅以及交通运输行业相对收益情况比较（%）.....3
图表 3： 2026 年 Q3 末基金重仓 SW 交通运输行业持仓市值前 20 大个股情况（持仓市值，左轴；季报持仓变动，右轴）.....4
图表 4： 2026 年 Q3 末基金重仓交通运输行业持股占流通股比前 20 大个股情况（持仓变动比例，右轴；季报持仓变动，左轴）.....4
图表 5： 2026Q3 公募基金持仓市值增加 TOP20 情况（亿元）.....5
图表 6： 2026Q3 公募基金持仓市值下降居前个股情况（亿元）.....5
图表 7： 近四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： 近四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

#万联证券下载，此报告禁止外传#

1 行业整体：重仓配置比例环比有所回升

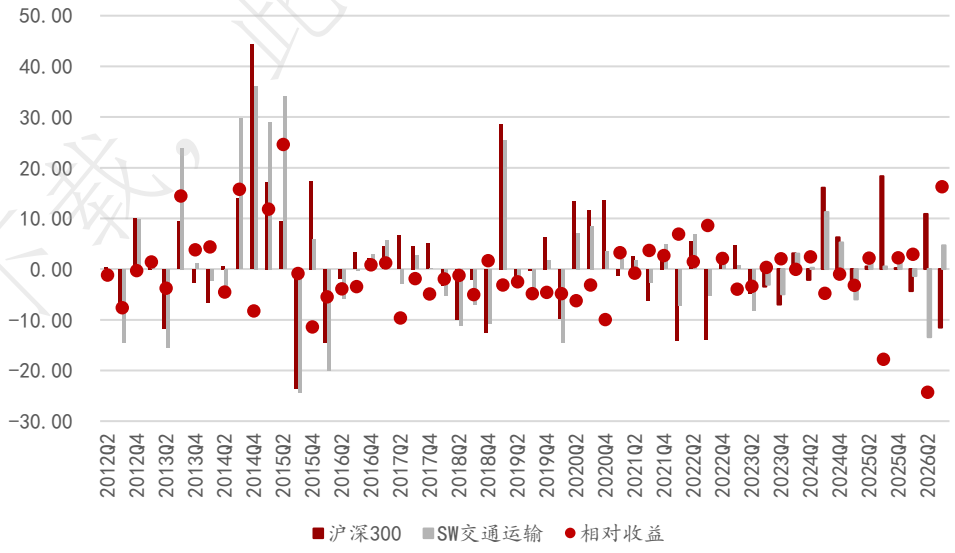
我们根据wind数据统计了内地公募基金重仓股持仓情况，2026年Q3末公募基金重仓SW交通运输行业的总市值为404.73亿元，环比2026年Q2上升6.84%，占基金重仓股市值规模1.07%，低于标配比例1.82pct，环比2026Q2回升0.22pct。从市场表现来看，2026Q3SW交通运输行业指数上涨4.68%，跑赢大盘(相对于沪深300指数涨跌幅)16.24%。

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：航运获增持明显，山东高速遭减持

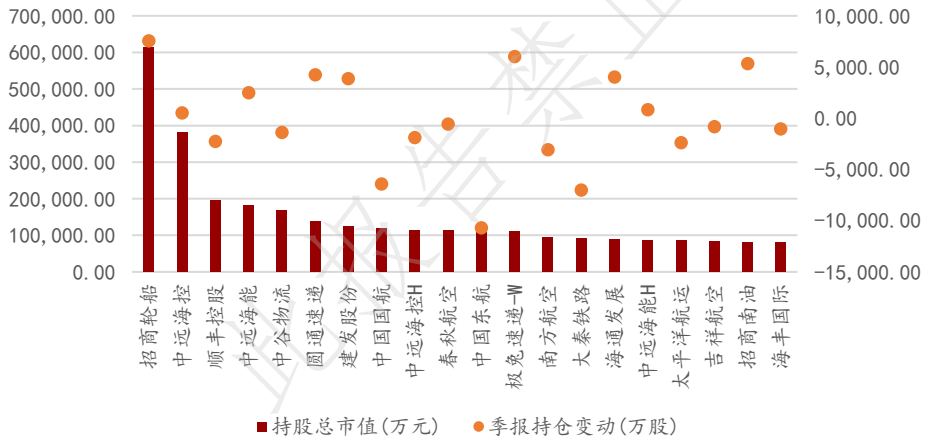
2.1 基金重仓持有的交通运输个股情况

持仓集中度有所下降。从持仓个股角度看，2026年Q3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214.80亿元和306.01亿元，环比2026Q2末分别变动+6.32%和+5.84%，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53.07%，环比2026Q2下降0.26pct，前二十大占比为75.61%，环比下降0.71pct。

从重仓交通运输行业持仓市值角度看，2026年Q3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、中谷物流、圆通速递、建发股份、中国国航、中远海控H、春秋航空，与2026Q2前十大相比，山东高速、中国东航、大秦铁路、南方航空退出前十大之列，中远海能、圆通速递、建发股份、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的有中谷物流、密尔克卫、海通发展、太平洋航运、建发股份、嘉友国际、吉祥航空、招商南油、招商轮船、华夏航空，与2026Q2相比，嘉友国际、招商南油、招商轮船新进前十大，广深铁路、山东高速、春秋航空退出前十大之列。

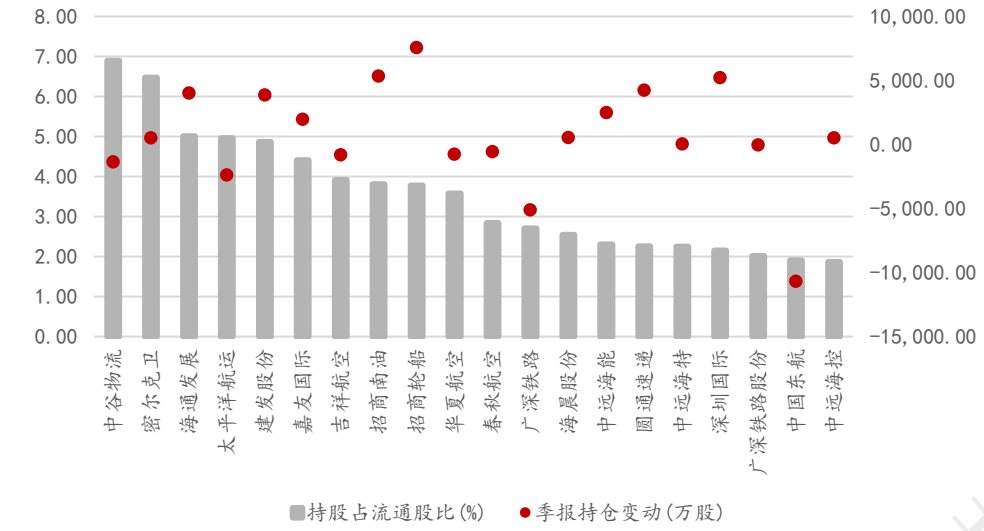
图表3：2026年Q3末基金重仓SW交通运输行业持仓市值前20大个股情况（持仓市值，左轴；季报持仓变动，右轴）



资料来源：wind，万联证券研究所

图表4：2026年Q3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）

万联证券下载，仅供客户使用，禁止转载

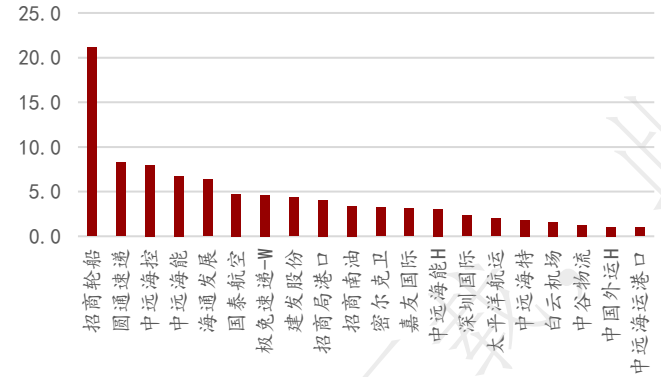


资料来源：wind，万联证券研究所

2.2 基金重仓配置个股持仓市值变动情况

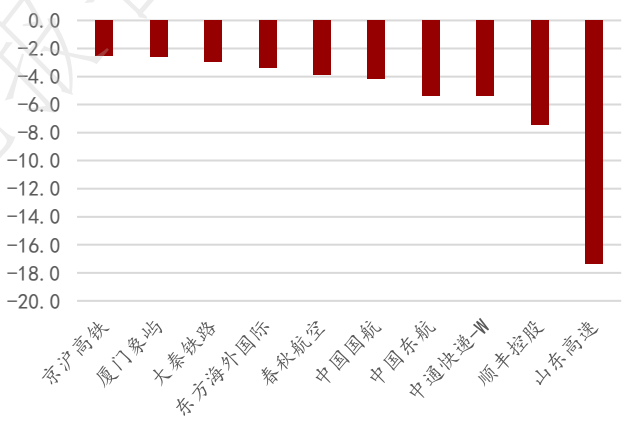
从2026Q3公募基金重仓个股季度增减持角度看，2026Q3持仓市值增加前10的个股分别为招商轮船、圆通速递、中远海控、中远海能、海通发展、国泰航空、极兔速递-W、建发股份、招商局港口、招商南油。2026Q3持仓市值下降居前的个股有山东高速、顺丰控股、中通速递-W、中国东航、中国国航、春秋航空、东方海外国际、大秦铁路、厦门象屿、京沪高铁。

图表5：2026Q3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6：2026Q3公募基金持仓市值下降居前个股情况（亿元）

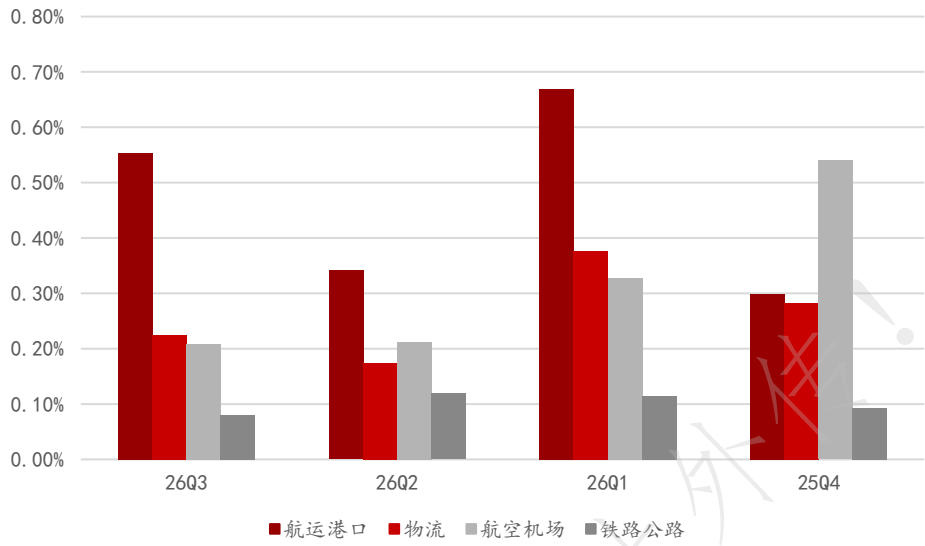


资料来源：wind，万联证券研究所

从二级子行业角度来看，航运港口、物流板块持仓占比环比有所提升，铁路公路板块持仓占比均有所下降，航空机场板块持仓占比环比基本持平，从三级子行业来看，航运板块持仓上升相对较多，航空运输及高速公路板块持仓占比有所下降，其他板块略有上升或持平。进一步具体来看：（1）航运港口行业，航运运价指数三季度走高，招商轮船、中远海能、招商南油、海通发展等核心标的获得明显增持；港口行业中招商局港口、中远海运港口、盐田港、辽港股份等港口公司普遍获得增持，青岛港遭减持；（2）物流行业，①快递行业，圆通及极兔获得明显增持，顺丰控股及申通等个股普遍遭减持；②跨境物流行业中嘉友国际、中国外运A/H均获增持；③供应链服务行业

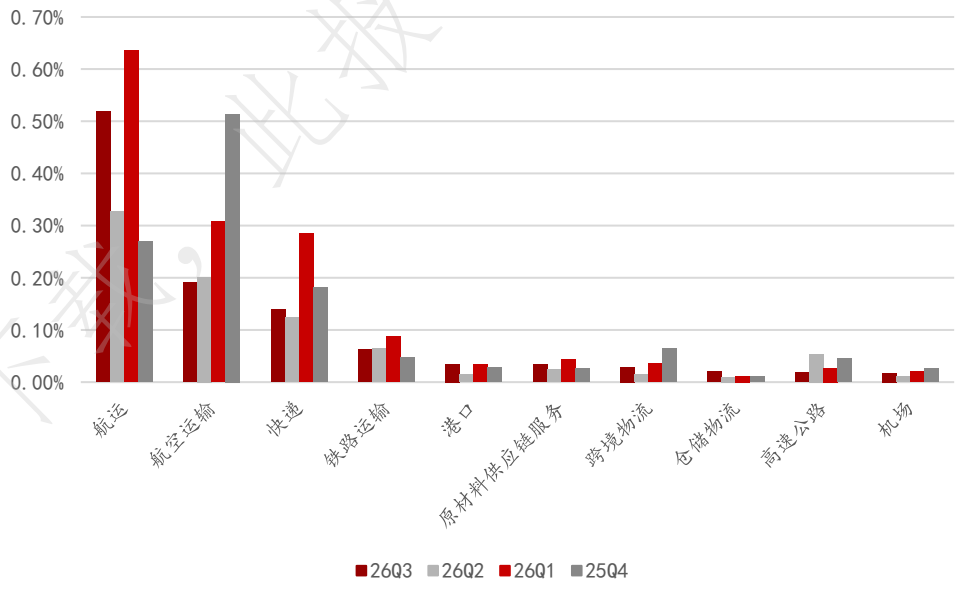
建发股份获增持、厦门象屿遭减持；（2）航空机场行业，机场主要个股均获得一定增持；受航油成本上行影响，板块个股普遍遭减持，仅国泰航空及海航控股获得增持；（3）铁路公路行业，铁路运输板块主要个股普遍遭减持；高速公路板块中山东高速遭明显减持，招商公路、粤高速A、宁沪高速、皖通高速也均有一定程度的减持，深圳国际等个股获增持。

图表7：近四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：近四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

三季度市场震荡调整，交通运输指数明显跑赢大盘，除了航空运输板块受高油价影响下跌，其他细分板块指数均有所修复。公募基金持仓方面，Q3末交运行业公募基金持仓比重低位回升，地缘冲突持续，航运运价指数走高，航运港口板块获得市场青睐，物流板块整体公募基金持仓比重也有所提升，铁路公路板块持仓比重有所下降。当前市场仍震荡调整，建议逢低增配高速公路、港口等具有高分红防御属性且业绩稳健的核心个股；航运景气度仍较高，建议持续关注；进入四季度快递旺季来临，其量价均有修复空间，业绩有支持，关注头部核心个股；航空板块当前受油价上行影响压制，关注油价变化。

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、数据统计偏误等。

#万联证券下载，此报告禁止外传！#

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。

免责条款

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