



交通运输物流 3Q22 基金持仓： 配置比例持续提升 快递、航运 获得青睐



行业近况

公募基金 2022 年三季报基本披露完毕，我们分析了公募基金及陆港通对交运物流板块持股情况以及变化趋势。

评论

从整体上看，3Q22 交运物流行业基金重仓配置比例环比持续回升。3Q22 基金重仓持股中交运物流板块市值占比为 2.23%，环比提升 0.51 个百分点，连续五个季度回升，高于历史平均 0.67 个百分点。

分子行业看，航运、快递、机场板块出现较大幅度上行。3Q22 从重仓配置比例看，航空、快递相对较高，分别为 0.77%和 0.60%。环比看，快递、航运、机场、非快递物流行业分别上升 0.18、0.18、0.10、0.03 个百分点至 0.60%、0.29%、0.22%、0.24%；其余板块表现平稳。

个股层面，持有上海机场、中远海能的基金数量环比增加最多。从重仓基金的绝对数量来看，上海机场、中国国航、顺丰控股位居前三，分别为 170 家、161 家和 149 家。环比来看，上海机场、中远海能、招商轮船持有基金数量环比分别增加 88 家、87 家和 43 家，顺丰控股、密尔克卫重仓基金数量环比分别减少 8 家、4 家。

陆港通持股比例（占相关流通股比例）来看，北上偏好铁路、南下偏好航运。从陆股通 3Q22 持股环比变动看，北上资金整体对铁路、快递偏好有所增加，持股比例环比分别提升 0.9、0.3 个百分点至 4.4%、3.8%。

南下资金方面，所有板块持股比例均有所增长，航运、铁路、公路板块持股比例环比分别上涨 2.4、1.6、1.6 个百分点。

估值与建议

4Q22 配置建议：快递在监管约束下格局趋稳，关注旺季需求表现，看好中通、韵达、圆通，关注顺丰和京东物流收入增速；非快递物流关注化工物流、跨境物流等高景气赛道及个股，推荐密尔克卫、嘉友、华贸，关注满帮履约 GTV 增速；航运在美湾出货和航线重构带动下油运运价已经明显上涨，关注低估值的中远海能 H，集运筑底但仍需观察；航空长期供需改善和盈利弹性可期，推荐春秋、中航信、吉祥；机场关注国际线放开进程和免税业务动向，首推白云；铁路关注客运恢复，推荐京沪高铁；公路优选业绩稳健的山东高速；港口 A 股首推上港；H 股首推具备高成长性和海外港口扩张能力的中远海运港口。

风险

疫情大面积反复；经济超预期下行。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48689

