

## 基金股票配置仓位继续提升

### ——策略跟踪报告

2025 年 07 月 31 日

#### 投资要点:

- **2025 年二季度股票型及混合型净值高位回落:** 截至 6 月 30 日, 市场基金总体净值提升至 33.65 万亿元。其中, 股票型和混合型基金净值合计占全部基金净值的 22.28%, 净值分别较一季度降低 0.06%、0.66%。
- **基金股票配置仓位延续回升:** 从基金持仓看, 2025 年二季报显示, 全市场整体基金仓位为 78.09%。分类型看, 偏股混合型基金仓位为 78.78%, 较 2025 年一季度末回升 1.98pct, 普通股票型基金仓位为 84.89%, 较 2025 年一季度末回升 1.91pct。
- **各类型公募基金收益率表现不一:** 2025 年二季报显示, 全部基金总体收益率变动幅度较小, 三个月总体收益率为 1.76%。各类型公募基金收益率表现不一, 其中, QDII (6.98%)、混合型基金 (2.02%) 和股票型基金 (1.94%), 对比一季报看, 股票型基金收益率有所回落。
- **投资建议:** 从基金持仓看, 截至二季度末, 普通股票型、偏股混合型基金仓位继续提升, 基金权益配置比例增加, 显示公募基金对股票市场信心增强。政策加持推动中长期资金入市, 更好发挥资本市场稳定器作用, 公募基金也将为维护市场平稳运行贡献力量。
- 从基金重仓及加仓情况看, 重仓股方面, 二季报前 20 大重仓股行业分布较为稳定, 新增通信行业个股, 基金重仓股涨跌互现。加仓股方面, 二季度前 20 大加仓股主要集中在医药生物、银行和电子行业, 前 20 大加仓股普遍实现上涨, 其中 TMT 板块个股表现优异, 算力投资需求增长、AI 应用落地以及国内科技自主可控等利好因素助推板块上涨。同时, 金融板块受系列政策利好提振, 行业景气度回暖, 叠加高股息策略表现强势, 板块二季度受到市场关注。医药板块创新药领域在行业政策鼓励、产品创新得到认可及海外授权密集落地的带动下, 成为二季度公募基金增持方向。展望三季度, 从产业方向看, 发展新质生产力仍为主线逻辑, 硬科技领域国产替代进程有望提速, 科技创新应用落地将带来更多配置机遇。结合中报业绩高景气方向, 可关注行业景气度回升、技术取得突破、业绩改善幅度较大的科技创新细分行业。
- **风险因素:** 数据统计偏差; 国内经济表现不及预期; 企业盈利不及预期; 监管政策变化。

#### 分析师:

宫慧菁

执业证书编号:

S0270524010001

电话:

18028875418

邮箱:

gonghj@wlzq.com.cn

#### 相关研究

上半年国民经济稳中向好

A 股半年报业绩预喜率有所提升

“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会召开

## 正文目录

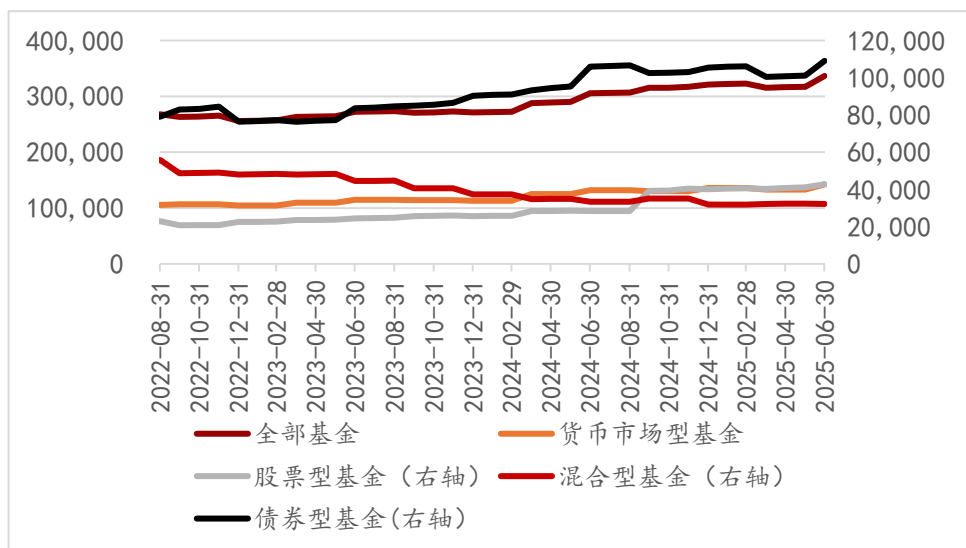
|                                     |           |
|-------------------------------------|-----------|
| <b>1 基金股票配置仓位有所提升</b>               | <b>3</b>  |
| 1.1 基金市场总览                          | 3         |
| 1.2 公募基金业绩表现                        | 5         |
| <b>2 科技、医药、金融板块受基金关注</b>            | <b>6</b>  |
| 2.1 基金重仓股                           | 6         |
| 2.2 重仓股涨跌幅                          | 7         |
| 2.3 重仓行业分布                          | 7         |
| 2.4 基金加仓股                           | 8         |
| 2.5 加仓股涨跌幅                          | 9         |
| 2.6 加仓股行业分布                         | 9         |
| <b>3 投资建议</b>                       | <b>10</b> |
| <b>4 风险因素</b>                       | <b>10</b> |
| 图表 1: 各类型公募基金净值变化 (亿元)              | 3         |
| 图表 2: 股票型 ETF 基金份额 (亿份)             | 3         |
| 图表 3: 历年基金报告期仓位变化 (%)               | 4         |
| 图表 4: 基金股票投资比例分布 (按净资产)             | 4         |
| 图表 5: 2025 年二季度各类型基金表现 (%)          | 5         |
| 图表 6: 2025 年二季度基金产品表现排名             | 5         |
| 图表 7: 2025 年二季度公募基金重仓股排名            | 6         |
| 图表 8: 2025 年二季度公募基金重仓股涨跌幅           | 7         |
| 图表 9: 2025 年二季度公募基金各行业重仓股持股市值占比 (%) | 8         |
| 图表 10: 2025 年二季度公募基金加仓股排名           | 8         |
| 图表 11: 2025 年二季度公募基金加仓股涨跌幅          | 9         |
| 图表 12: 2025 年二季度公募基金加仓股行业分布 (%)     | 10        |

# 1 基金股票配置仓位有所提升

## 1.1 基金市场总览

2025年二季报显示，全市场基金总体净值提升至33.65万亿元。其中，股票型和混合型基金净值合计占全部基金净值的22.28%，净值分别为4.28万亿元和3.22万亿元。与一季报相比，净值分别降低0.06%、0.66%；债券型基金净值占全部基金净值的32.41%，债券型基金净值较一季度提升0.56%；货币市场型基金净值占全部基金净值的42.29%，货币市场型基金净值较2025年一季度提升0.05%。

图表1：各类型公募基金净值变化（亿元）



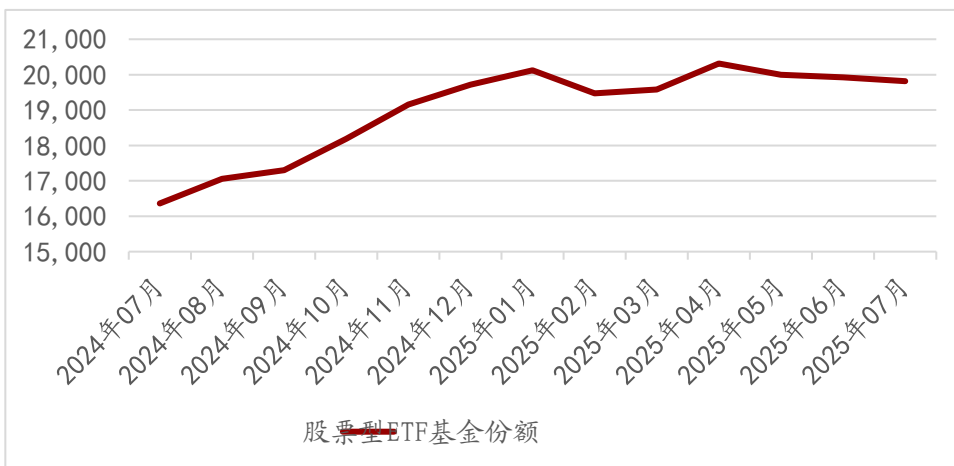
资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：剔除了ETF联接基金和FOF所持基金市值

注：数据截至2025年6月30日

从ETF基金份额看，二季度以来股票型ETF基金份额自高位小幅回落。截至7月25日，股票型ETF资产净值合计超过3.17万亿元，占全部ETF比重达68.35%。

图表2：股票型ETF基金份额（亿份）



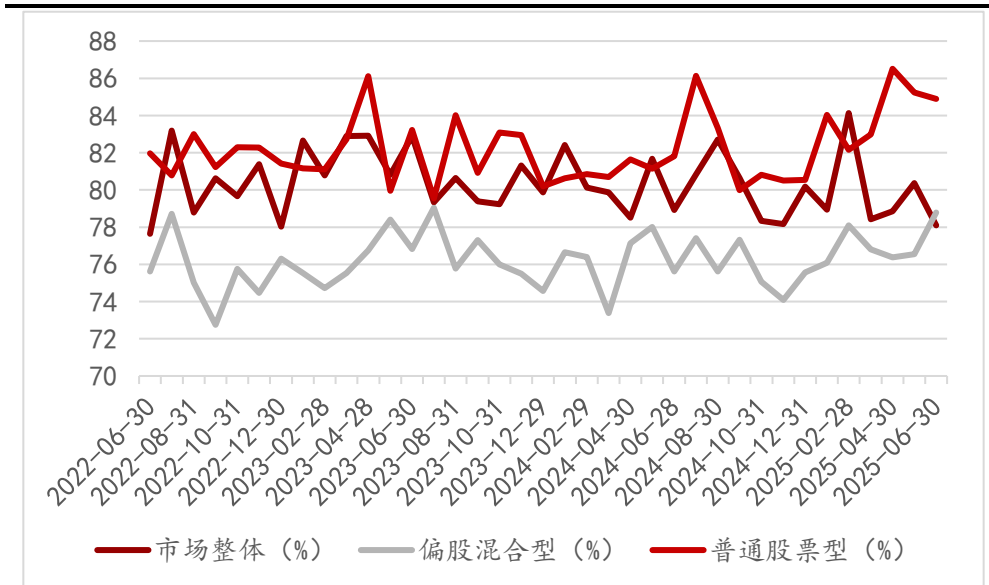
资料来源：Wind，万联证券研究所

注：数据截至2025年7月25日

从基金持仓看，2025年二季报显示，全市场整体基金仓位为78.09%。分类型看，偏股混合型基金仓位为78.78%，较2025年一季度末回升1.98pct，普通股票型基金仓位为84.89%，较2025年一季度末回升1.91pct。

从基金股票投资比例分布来看，截至2025年7月28日，近半数基金的股票投资比例在80%以上，其中股票投资比例在90%以上的基金占比22.92%。

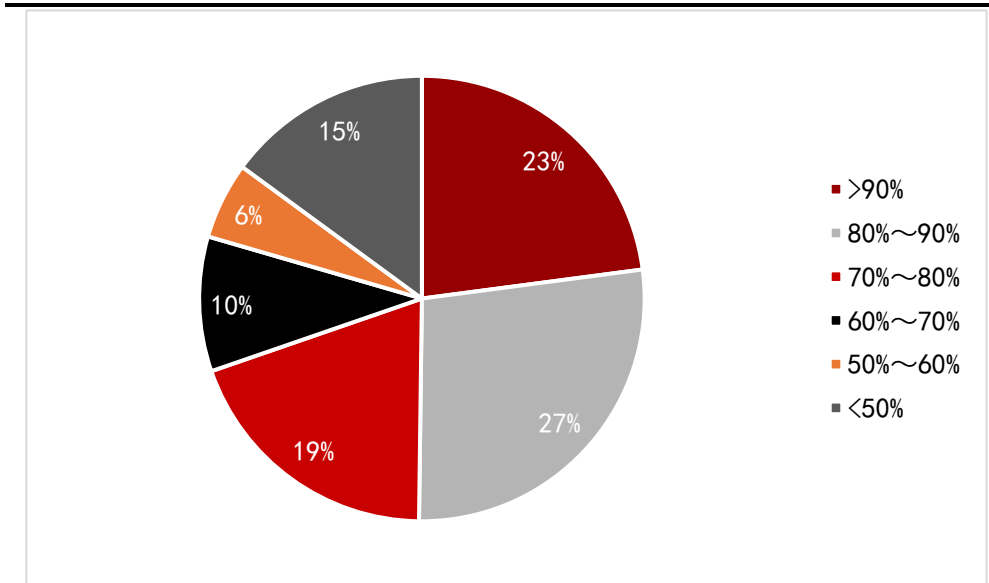
图表3: 历年基金报告期仓位变化 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2025年6月30日

图表4: 基金股票投资比例分布 (按净资产)



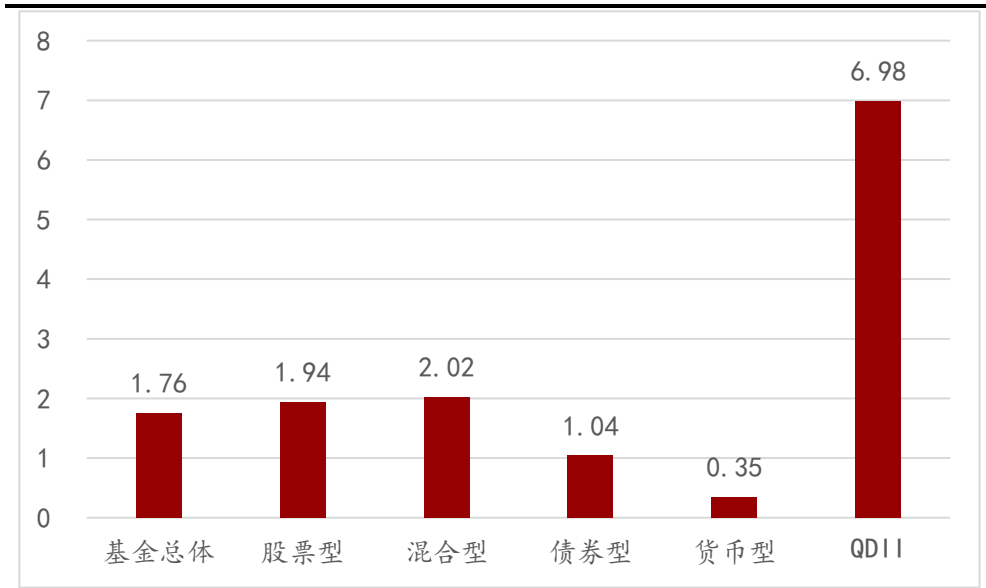
资料来源: Wind, 万联证券研究所

注: 数据截至2025年7月28日

## 1.2 公募基金业绩表现

从公募基金收益表现情况来看，2025年二季报显示，全部基金总体收益率变动幅度较小，三个月总体收益率为1.76%。各类型公募基金收益率表现不一，其中，QDII（6.98%）、混合型基金（2.02%）和股票型基金（1.94%）。对比一季报看，QDII基金收益率上升幅度较大，较一季度末上升3.05pct。股票型与混合型基金收益率较一季度有所回落。

图表5：2025年二季度各类型基金表现（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2025年6月30日

从2025年二季报看，普通股票型基金中“新华策略精选股票”以31.48%的收益率位居涨幅榜首位，“华安医药生物股票发起式A”、“华安医药生物股票发起式C”分别以29.63%和29.46%的收益率位列第二和第三位。收益排前十的产品平均涨幅约为26.89%。从基金规模看，净值增长率排名前十的普通股票型基金规模较小，平均基金规模仅为4.12亿元。从布局板块上看，F5G、创新药、仿制药一致性评价等主题赛道表现较优。

偏股混合型基金方面，“永赢科技智选混合发起A”（35.30%）涨幅最大。总体看，前十基金平均涨幅约32.96%，表现优于普通股票型基金。从基金规模看，收益排名前十基金中，平均基金规模为5.07亿元，规模大于普通股票型基金。

图表6：2025年二季度基金产品表现排名

| 普通股票型 |                       |                     |      | 偏股混合型 |                     |                     |      |
|-------|-----------------------|---------------------|------|-------|---------------------|---------------------|------|
| 排序    | 基金简称                  | 2025 二季度<br>回报率 (%) | 基金经理 | 排序    | 基金简称                | 2025 二季度<br>回报率 (%) | 基金经理 |
| 1     | 新华策略精<br>选股票          | 31.48               | 赵强   | 1     | 永赢科技智选混<br>合发起 A    | 35.30               | 任桀   |
| 2     | 华安医药生<br>物股票发起<br>式 A | 29.63               | 桑翔宇  | 2     | 永赢科技智选混<br>合发起 C    | 35.04               | 任桀   |
| 3     | 华安医药生<br>物股票发起<br>式 C | 29.46               | 桑翔宇  | 3     | 长城医药产业精<br>选混合发起式 A | 34.96               | 梁福睿  |

|    |              |       |         |    |                 |       |        |
|----|--------------|-------|---------|----|-----------------|-------|--------|
| 4  | 嘉实互融精选股票 A   | 26.29 | 郝淼      | 4  | 长城医药产业精选混合发起式 C | 34.82 | 梁福睿    |
| 5  | 富国医药成长 30 股票 | 26.23 | 孙笑悦     | 5  | 易方达先锋成长混合 A     | 31.88 | 武阳     |
| 6  | 嘉实互融精选股票 C   | 26.07 | 郝淼      | 6  | 易方达先锋成长混合 C     | 31.73 | 武阳     |
| 7  | 红土创新医疗保健股票   | 25.62 | 廖星昊     | 7  | 易方达远见成长混合 A     | 31.68 | 武阳     |
| 8  | 中银大健康股票 A    | 24.89 | 郑宁, 王方舟 | 8  | 易方达远见成长混合 C     | 31.54 | 武阳     |
| 9  | 中银大健康股票 C    | 24.76 | 王方舟, 郑宁 | 9  | 申万菱信乐融一年持有期混合 A | 31.39 | 付娟, 刘含 |
| 10 | 安信医药健康股票 A   | 24.45 | 池陈森     | 10 | 申万菱信乐融一年持有期混合 C | 31.24 | 付娟, 刘含 |

资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2025年6月30日

## 2 科技、医药、金融板块受基金关注

### 2.1 基金重仓股

根据公募基金披露的2025年二季报数据，我们按持股市值占基金股票投资市值比来看基金重仓布局情况。前20大重仓股主要集中在电子、食品饮料、通信、银行、非银金融等行业，其中宁德时代、贵州茅台和腾讯控股为公募基金持股市值占基金投资市值比例前三，其余多数为各细分领域的龙头公司。

对比2025年一季报，前20大重仓股中新晋新易盛和中际旭创，而立讯精密和山西汾酒退出前20大重仓股名单。与2025年一季报相比，前20大重仓股分布行业新增通信行业。银行、非银金融行业占比不变，电子、食品饮料行业占比下降。

图表7：2025年二季度公募基金重仓股排名

| 排序 | 证券名称   | 持股基金数 | 季报持仓变动(万股) | 公募基金持股市值(亿元) | 持股市值占基金股票投资市值比(%) | 所属申万行业 |
|----|--------|-------|------------|--------------|-------------------|--------|
| 1  | 宁德时代   | 1861  | -6191.04   | 1467.82      | 1.98              | 电力设备   |
| 2  | 贵州茅台   | 1192  | -46.60     | 1414.93      | 1.74              | 食品饮料   |
| 3  | 腾讯控股   | 1361  | 3945.39    | 848.95       | 1.07              | 传媒     |
| 4  | 招商银行   | 859   | 161.50     | 686.50       | 1.05              | 银行     |
| 5  | 中国平安   | 592   | -2392.18   | 580.39       | 0.94              | 非银金融   |
| 6  | 紫金矿业   | 1190  | 105058.39  | 557.94       | 0.82              | 有色金属   |
| 7  | 美的集团   | 1329  | -7785.84   | 634.31       | 0.79              | 家用电器   |
| 8  | 东方财富   | 350   | -787.01    | 474.02       | 0.70              | 非银金融   |
| 9  | 长江电力   | 713   | -10963.66  | 393.68       | 0.62              | 公用事业   |
| 10 | 中芯国际   | 496   | -3644.62   | 416.77       | 0.58              | 电子     |
| 11 | 兴业银行   | 394   | 6062.71    | 297.00       | 0.55              | 银行     |
| 12 | 小米集团-W | 400   | 13366.64   | 319.74       | 0.53              | 电子     |

|    |        |      |           |        |      |      |
|----|--------|------|-----------|--------|------|------|
| 13 | 寒武纪-U  | 382  | -1647.92  | 362.49 | 0.53 | 电子   |
| 14 | 阿里巴巴-W | 765  | 18588.29  | 507.13 | 0.51 | 商贸零售 |
| 15 | 海光信息   | 463  | -3176.77  | 357.34 | 0.50 | 电子   |
| 16 | 恒瑞医药   | 528  | 421.55    | 323.49 | 0.45 | 医药生物 |
| 17 | 比亚迪    | 1013 | 6573.13   | 531.90 | 0.44 | 汽车   |
| 18 | 新易盛    | 286  | -5646.42  | 120.33 | 0.43 | 通信   |
| 19 | 中际旭创   | 201  | -7748.89  | 103.64 | 0.40 | 通信   |
| 20 | 五粮液    | 548  | -12060.91 | 365.53 | 0.38 | 食品饮料 |

资料来源: Wind, 万联证券研究所

## 2.2 重仓股涨跌幅

2025年二季报显示,基金重仓股涨跌互现。其中,通信和电子行业个别重仓股涨幅相对较大。新易盛涨幅(86.72%)位居第一。中际旭创(49.78%)和小米集团-W(港股)(17.43%)涨幅分别位居第二和第三位。

图表8: 2025年二季度公募基金重仓股涨跌幅

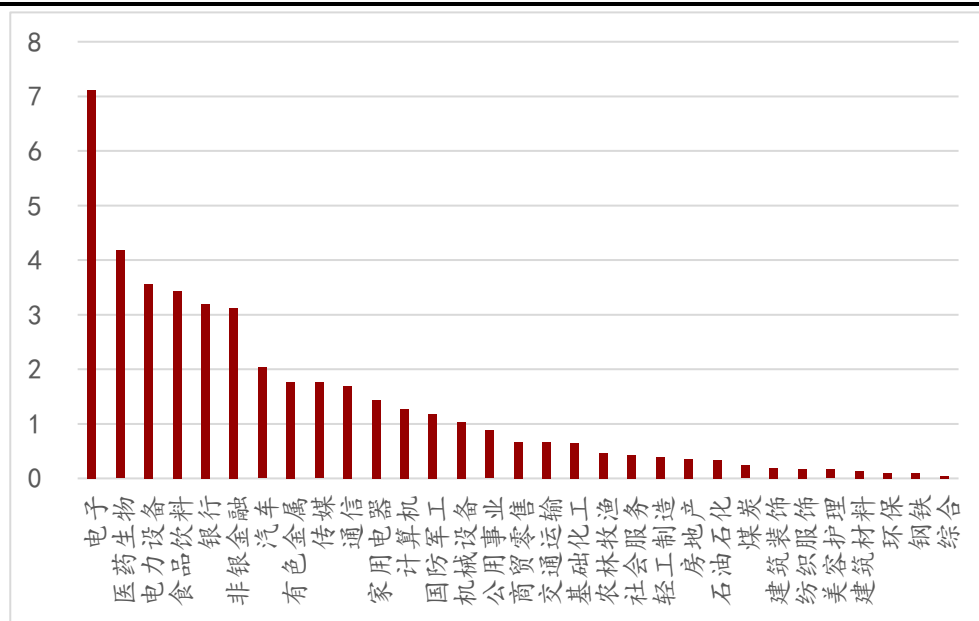
| 名称   | 2025二季度涨跌幅 | 名称     | 2025二季度涨跌幅 |
|------|------------|--------|------------|
| 宁德时代 | -0.01%     | 兴业银行   | 9.53%      |
| 贵州茅台 | -8.11%     | 小米集团-W | 17.43%     |
| 腾讯控股 | -1.28%     | 寒武纪-U  | -4.07%     |
| 招商银行 | 4.96%      | 阿里巴巴-W | -16.18%    |
| 中国平安 | 7.21%      | 海光信息   | 0.33%      |
| 紫金矿业 | 8.08%      | 恒瑞医药   | 7.00%      |
| 美的集团 | -1.26%     | 比亚迪    | -13.04%    |
| 东方财富 | 0.82%      | 新易盛    | 86.72%     |
| 长江电力 | 6.14%      | 中际旭创   | 49.78%     |
| 中芯国际 | -2.47%     | 五粮液    | -8.98%     |

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

## 2.3 重仓行业分布

从基金重仓的行业分布看,二季报基金重仓的前十大行业分别为电子、医药生物、电力设备、食品饮料、银行、非银金融、汽车、有色金属、传媒和通信。电子成为基金第一大重仓行业,行业持股市值占基金股票投资市值比达到7.12%。医药生物、电力设备行业持股市值占比维持高位,位列基金第二、三大重仓行业。

图表9: 2025年二季度公募基金各行业重仓股持股市值占比(%)



资料来源: Wind, 万联证券研究所

## 2.4 基金加仓股

根据2025年二季报数据,我们从全部公募基金重仓股中,筛选出基金持股市值占基金股票投资市值比变动最大的前20只股票。前20大加仓股主要集中在医药生物、银行和电子行业,其中新易盛、中际旭创和胜宏科技获得机构大幅加仓,持股市值占基金股票投资市值比例提升幅度排名前三。

通信、电子行业受益于AI算力基建需求高速增长、AI应用落地以及国产替代加速等利好,今年以来公募基金加仓力度较大。二季度金融板块受系列政策利好提振,行业景气度回暖,资本市场活跃度提升,受到公募基金青睐。

图表10: 2025年二季度公募基金加仓股排名

| 序号 | 名称     | 2025年二季度持股市值占基金股票投资市值比(%) | 2025年二季度持股总市值(亿元) | 所属行业 |
|----|--------|---------------------------|-------------------|------|
| 1  | 新易盛    | 0.43                      | 311.97            | 通信   |
| 2  | 中际旭创   | 0.40                      | 286.34            | 通信   |
| 3  | 胜宏科技   | 0.27                      | 197.32            | 电子   |
| 4  | 信达生物   | 0.22                      | 155.31            | 医药生物 |
| 5  | 沪电股份   | 0.17                      | 122.69            | 电子   |
| 6  | 兴业银行   | 0.55                      | 398.37            | 银行   |
| 7  | 中国平安   | 0.94                      | 680.02            | 非银金融 |
| 8  | 三生制药   | 0.12                      | 85.20             | 医药生物 |
| 9  | 泡泡玛特   | 0.22                      | 157.42            | 轻工制造 |
| 10 | 中航沈飞   | 0.14                      | 103.26            | 国防军工 |
| 11 | 顺丰控股   | 0.16                      | 113.02            | 交通运输 |
| 12 | 国泰海通   | 0.24                      | 170.28            | 非银金融 |
| 13 | 小米集团-W | 0.53                      | 381.31            | 电子   |
| 14 | 江苏银行   | 0.16                      | 112.88            | 银行   |

|    |      |      |        |      |
|----|------|------|--------|------|
| 15 | 招商银行 | 1.05 | 758.23 | 银行   |
| 16 | 海大集团 | 0.17 | 124.37 | 农林牧渔 |
| 17 | 信立泰  | 0.07 | 52.54  | 医药生物 |
| 18 | 长江电力 | 0.62 | 445.61 | 公用事业 |
| 19 | 杭州银行 | 0.09 | 64.50  | 银行   |
| 20 | 石药集团 | 0.05 | 38.94  | 医药生物 |

资料来源: Wind, 万联证券研究所

### 2.5 加仓股涨跌幅

2025年二季报显示,基金前20大加仓股股价均上涨,其中三生制药(港股)涨幅(92.59%)位居第一。新易盛(86.72%)、泡泡玛特(港股)(74.02%)涨幅位居第二和第三。

图表11: 2025年二季度公募基金加仓股涨跌幅

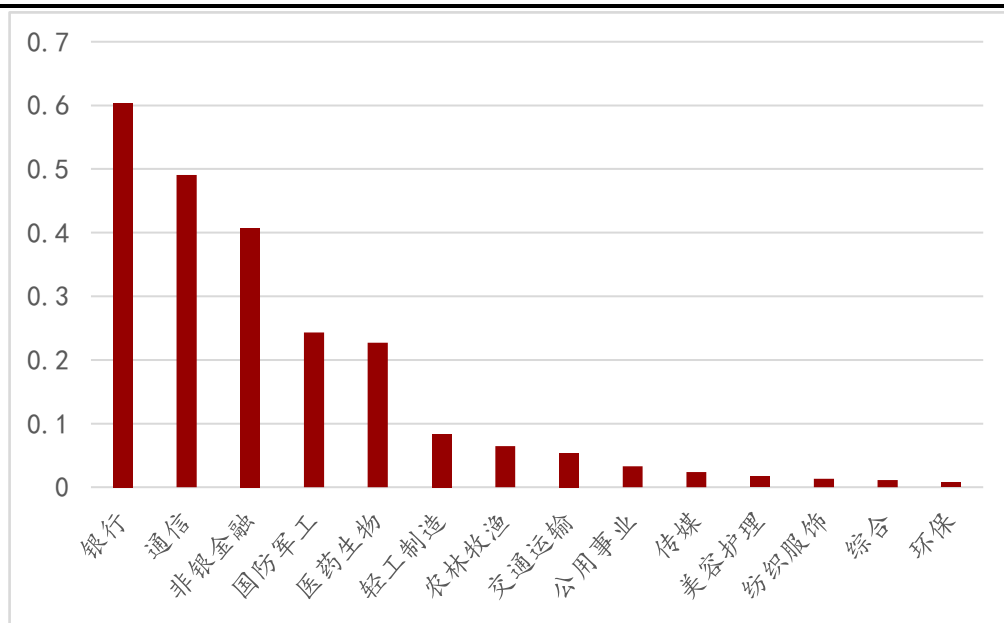
| 名称   | 2025二季度涨跌幅 | 名称     | 2025二季度涨跌幅 |
|------|------------|--------|------------|
| 新易盛  | 86.72%     | 顺丰控股   | 14.39%     |
| 中际旭创 | 49.78%     | 国泰海通   | 7.93%      |
| 胜宏科技 | 61.21%     | 小米集团-W | 17.43%     |
| 信达生物 | 69.70%     | 江苏银行   | 21.73%     |
| 沪电股份 | 30.89%     | 招商银行   | 4.96%      |
| 兴业银行 | 9.53%      | 海大集团   | 19.23%     |
| 中国平安 | 7.21%      | 信立泰    | 38.16%     |
| 三生制药 | 92.59%     | 长江电力   | 6.14%      |
| 泡泡玛特 | 74.02%     | 杭州银行   | 12.64%     |
| 中航沈飞 | 34.75%     | 石药集团   | 52.17%     |

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

### 2.6 加仓股行业分布

根据二季报全部基金重仓股持仓数据, 筛选基金持股市值占基金股票投资市值比增长的行业, 共有14个申万一级行业获得基金加仓。从所有获得基金加仓股票的行业分布来看, 银行、通信和非银金融加仓比例最大, 2025年二季度获得基金加仓的比例分别为0.60%、0.49%和0.41%。

图表12: 2025年二季度公募基金加仓股行业分布 (%)



资料来源: Wind, 万联证券研究所

### 3 投资建议

从基金持仓看,截至二季度末,普通股票型、偏股混合型基金仓位继续提升,基金权益配置比例增加,显示公募基金对股票市场信心增强。截至7月28日,近半数基金的股票投资比例在80%以上,其中股票投资比例在90%以上的基金占比超过20%。政策加力推动中长期资金入市,更好发挥资本市场稳定器作用,公募基金也将为维护市场平稳运行贡献力量。

从基金重仓及加仓情况看,重仓股方面,二季报前20大重仓股行业分布较为稳定,新增通信行业个股,基金重仓股涨跌互现。加仓股方面,二季度前20大加仓股主要集中在医药生物、银行和电子行业,前20大加仓股普遍实现上涨,其中TMT板块个股表现优异,算力投资需求增长、AI应用落地以及国内科技自主可控等利好因素助推板块上涨。同时,金融板块受系列政策利好提振,行业景气度回暖,叠加高股息策略表现强势,板块二季度受到市场关注。医药板块创新药领域在行业政策鼓励、产品创新得到认可及海外授权密集落地的带动下,成为二季度公募基金增持方向。展望三季度,从产业方向看,发展新质生产力仍为主线逻辑,硬科技领域国产替代进程有望提速,科技创新应用落地将带来更多配置机遇。结合中报业绩高景气方向,可关注行业景气度回升、技术取得突破、业绩改善幅度较大的科技创新细分行业。

### 4 风险因素

数据统计偏差;国内经济表现不及预期;企业盈利不及预期;监管政策变化。

## 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