

大幅增配港股，汽车超配比例显著提升 ——2025Q1公募基金持仓分析

证券分析师：陈刚

执业证书编号：S0600523040001
邮箱：cheng@dwzq.com.cn

研究助理：蒋珺逸

执业证书编号：S0600123040006
邮箱：jiangjy@dwzq.com.cn

研究助理：林煜辉

执业证书编号：S0600124060012
邮箱：linyh@dwzq.com.cn

2025年4月22日

摘要:

✓ 2025Q1公募基金持仓6大看点:

- 第一，主动偏股型股票仓位回升，赎回压力边际缓解。
- 第二，大幅增配港股，A股/港股仓位变动分化，港股仓位创下历史新高。
- 第三，从基金持股规模上看，“被动型>主动型”局面延续，但差距缩小。
- 第四，从市值角度看，主动偏股基金配置A股各板块市值普遍迎来收缩。
- 第五，从主动加减配行为看，传媒、有色金属、商贸零售等一级行业获加仓。
- 第六，申万二级行业中，49个行业获主动增配，77个行业遭主动减配，半导体、军工电子等加仓明显。

✓ 全部内地公募基金口径下，2025Q1股债仓位均有提升，A股市值回落。

✓ 从整体和中位数两个层面来看，2025Q1主动偏股型的股票仓位均上行。

- 主动偏股型基金的资产净值回升，股票市值、仓位双双提升，但其中A股仓位回落1.9pct。
- 基于中位数口径，主动偏股型、指数型基金股票仓位回升，固收+基金股票仓位下调。

✓ 从股票的基金配置端角度来看，主要基金持股市值均有提升。

✓ 重仓股方面，与2024Q4相比，2025Q1内地公募基金重仓股个数提升、市值回落、集中度降低。

- 分板块来看，双创板块分化，科创板、主板仓位提升，减配创业板。
- 从风格来看，中小盘配置比例回升至近5年来历史高位，大盘仓位下行。
- 分大类行业看，一季度中国科技资产迎来重估，但3月中下旬春季躁动暂歇，部分机构选择获利了结；特朗普关税扰动下，内需方向被资金重视，医疗、消费等板块被进一步超配。
- 分一级行业看，仓位提升排名前五的行业是食品饮料、有色金属、电子、传媒、机械设备。仓位下降排名前五的行业是电力设备、通信、国防军工、煤炭、石油石化。
- 分二级行业看，半导体、白酒、化学制药仓位提升，通信设备、元件、光伏设备相对减配。
- 从个股来看，增配比亚迪，电子板块内部分化，宁德时代仍为公募第一大A股重仓股，但市值及仓位大幅下降。

风险提示：信息披露不足，数据统计存在滞后性。



■ 1、2025Q1公募基金持仓6大看点

■ 2、内地公募基金资产配置情况

■ 3、内地公募基金重仓股分析

■ 4、风险提示

1. 2025Q1公募基金持仓6大看点

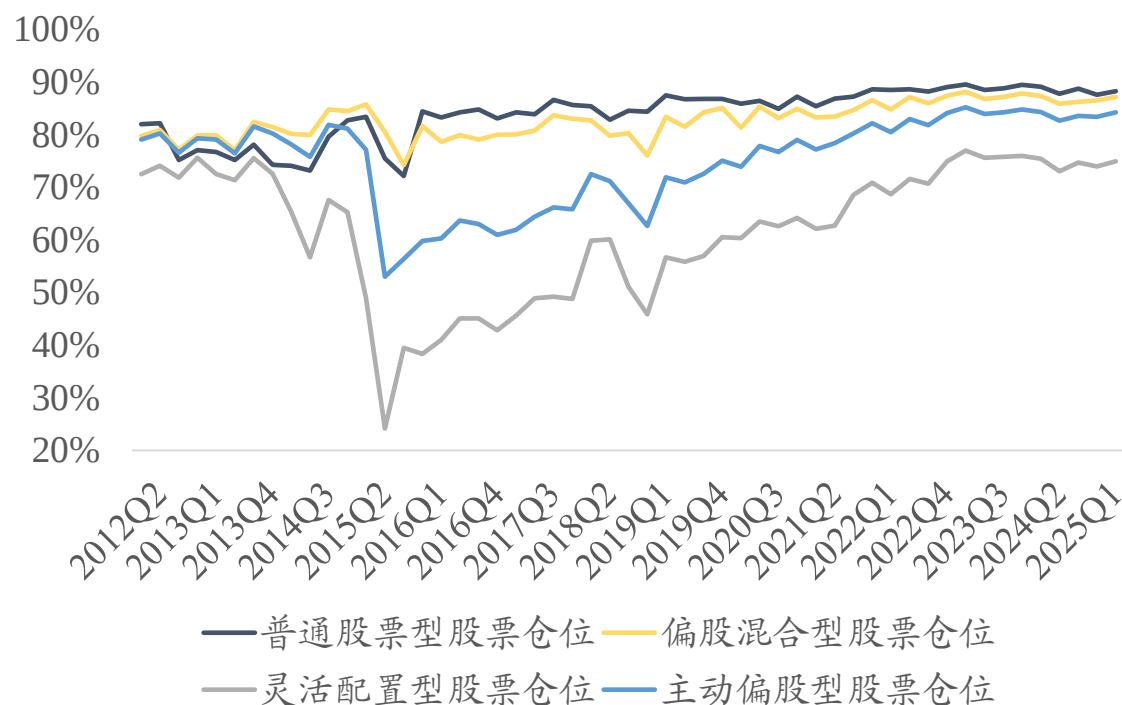
注：重仓股口径为内地主动偏股型公募基金，包含普通股票型、偏股混合型、灵活配置型

看点一：赎回压力边际缓解，主动偏股型股票仓位回升

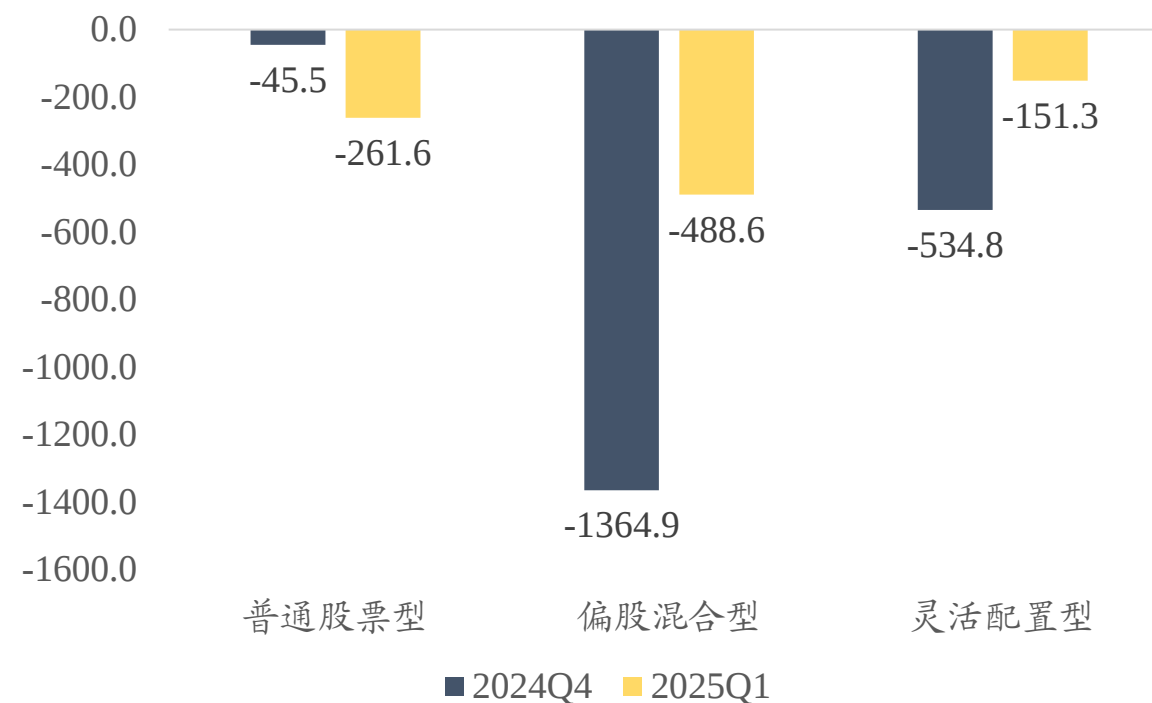
✓ 2025Q1主动偏股型基金股票市值、仓位双双回升，负债端仍为净赎回，但赎回压力边际缓解。

- 整体法下，2025Q1主动偏股型股票仓位为84.25%，环比+0.83pct；中位数口径下，仓位为87.12%，环比+0.31pct。
- 2025Q1，主动偏股型基金净赎回份额为901.5亿份，环比减少1044亿份，其中普通股票型、偏股混合型、灵活配置型分别净赎回262亿份、489亿份、151亿份。

图：2012-2025Q1主动偏股型基金整体股票仓位（单位：%）



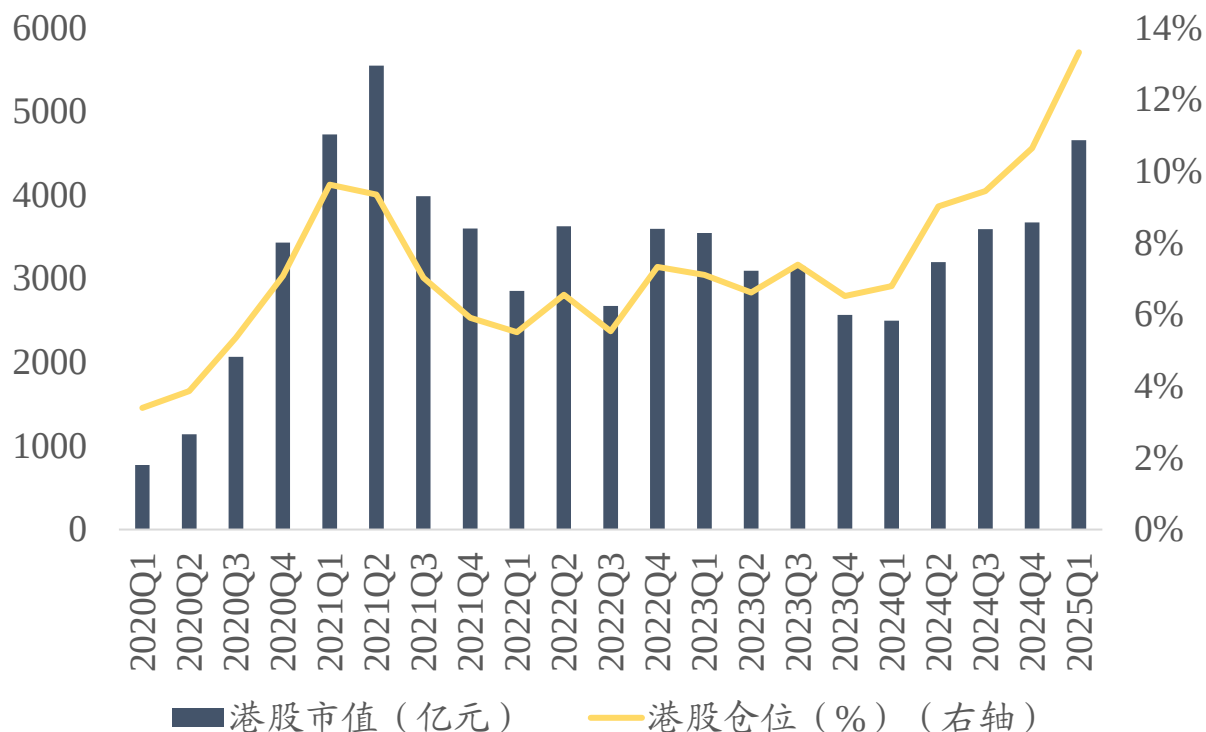
图：2024Q4和2025Q1三类主动偏股型基金净申购份额（单位：亿份）



看点二：大幅增配港股，港股仓位创下新高

- ✓ 内地主动偏股基金配置中，A股/港股仓位变动分化，A股整体仓位下行，而港股仓位创下历史新高。
- 2025Q1内地主动偏股基金持有港股市值约4655亿元，仓位达13.3%，环比提升2.7pct，创历史新高。
 - 从重仓股角度看，2025Q1前10大重仓股中港股占3只。其中，腾讯控股首次超越宁德时代，成为主动偏股基金的第一大重仓股，持股市值达683亿元。

图：内地主动偏股公募基金持有港股市值及仓位（单位：%）



图：内地主动偏股公募2025Q1前10大重仓股

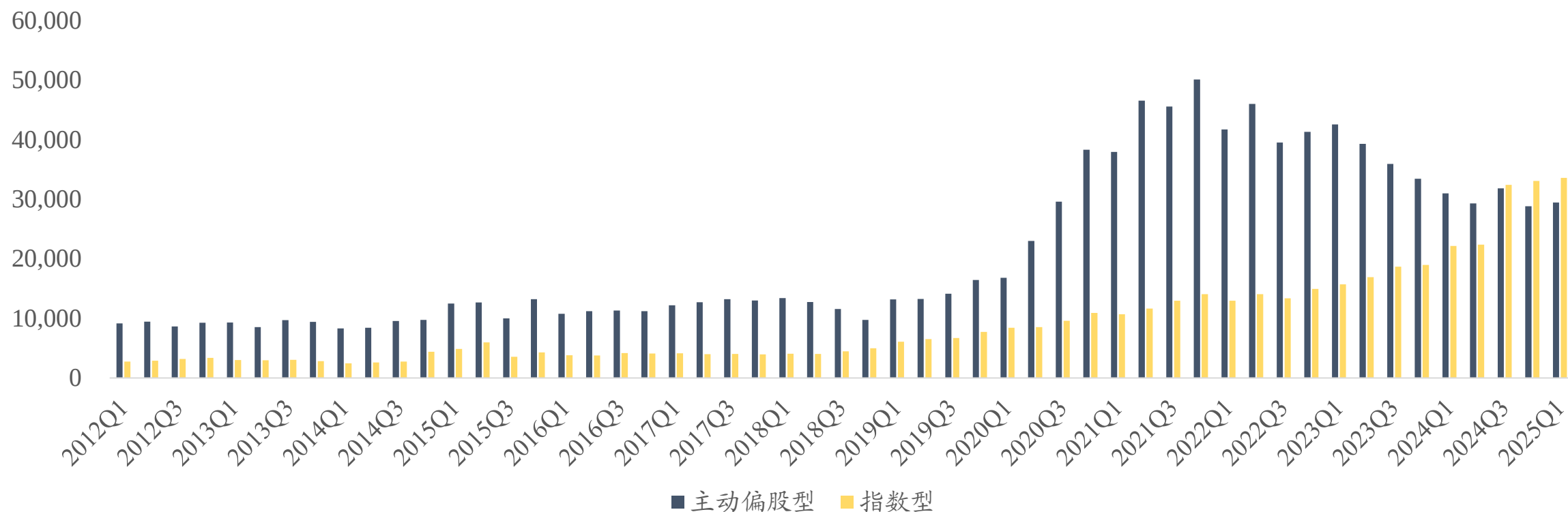
代码	名称	2025Q1持股市值 (亿元)	2024Q4持股市值 (亿元)	环比变动 (亿元)
0700.HK	腾讯控股	682.9	459.3	223.6
300750.SZ	宁德时代	545.1	703.0	-158.0
600519.SH	贵州茅台	375.3	365.3	9.9
9988.HK	阿里巴巴-W	336.0	111.6	224.4
000333.SZ	美的集团	323.3	368.1	-44.9
002475.SZ	立讯精密	308.4	340.1	-31.7
002594.SZ	比亚迪	233.3	131.4	102.0
601899.SH	紫金矿业	209.3	163.0	46.3
0981.HK	中芯国际	205.0	108.9	96.1
000858.SZ	五粮液	200.5	223.4	-23.0

看点三：从持股规模上看，“被动>主动”局面延续

✓ 从基金持股规模来看，“被动型>主动型”局面仍延续，但差距缩小，2025Q1主动基金持股规模扩张速度更快。

- 2024Q3，指数型基金持股市值首次超越主动偏股型。
- 2025Q1指数型基金股票市值为3.36万亿元（环比+1.6%），主动偏股型为2.94万亿元（环比+2.2%），差距由2024Q4的4249亿元小幅收缩至4148亿元。

图：主动偏股型与被动指数型基金持股市值对比（单位：亿元）

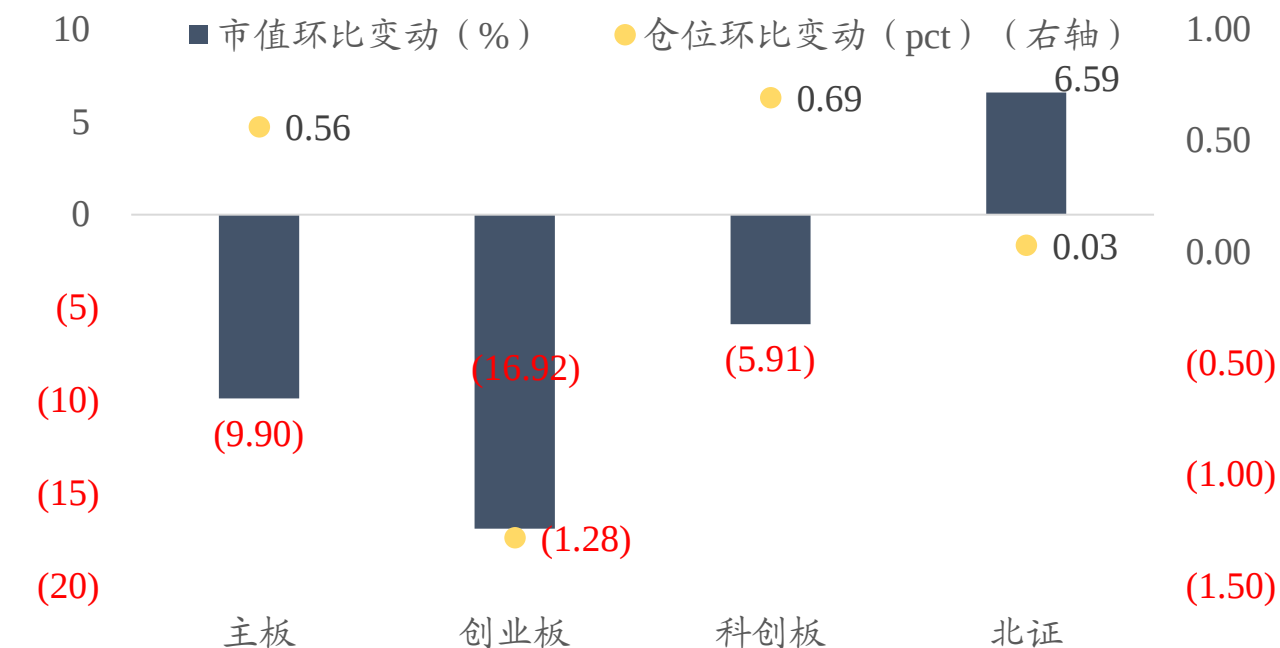


看点四：从市值角度看，主动偏股基金配置A股各板块市值普遍迎来收缩

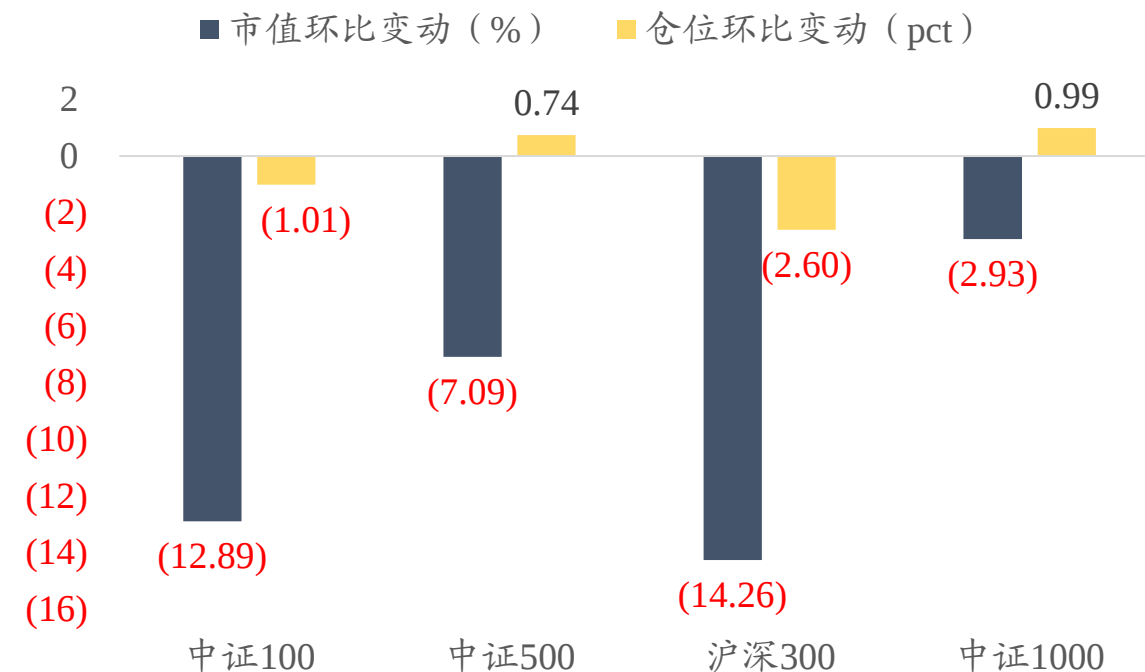
✓ 2025Q1，除北交所外，主动偏股基金配置A股各板块市值普遍迎来收缩。

- 主动偏股基金中，A股市值为2.48万亿元，环比-1.39%。
- 分上市板来看，公募除持有北证市值环比提升6.6%以外，持有主板、创业板、科创板市值均边际收缩，分别收缩9.9%、16.9%、5.9%。
- 分指数来看，公募持有大盘指数成分股市值降幅明显，中证100、沪深300分别为-12.9%、-14.3%。

图：2025Q1剔除股价影响后各板块配置环比变动情况



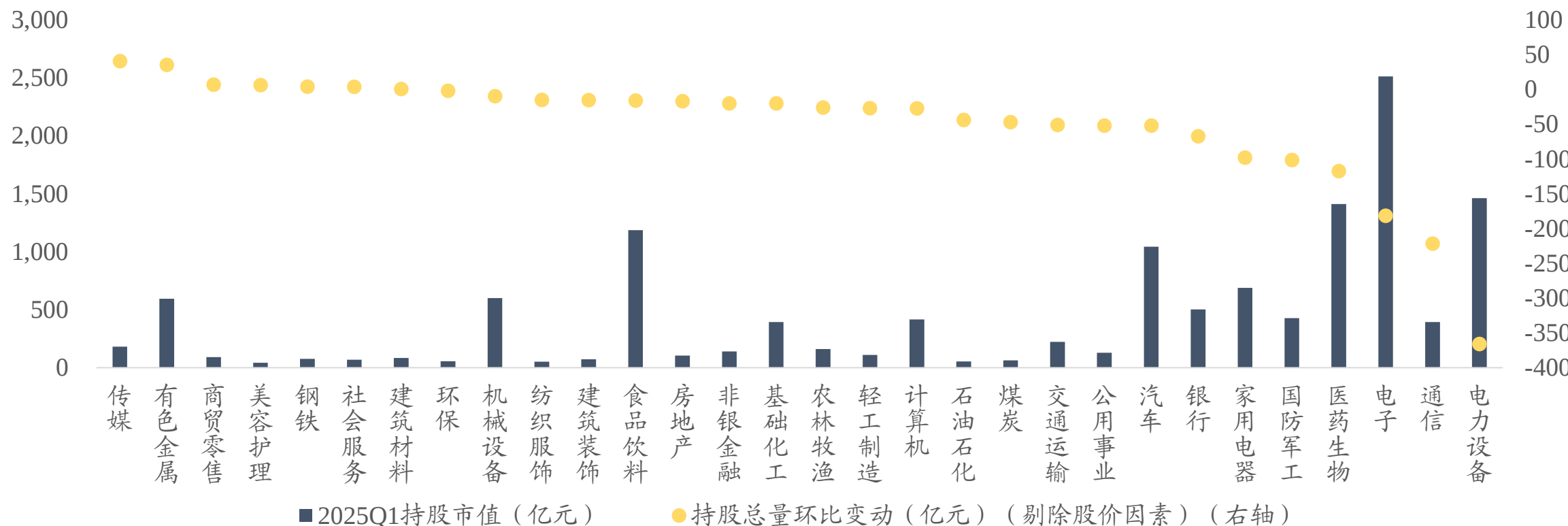
图：2025Q1剔除股价影响后指数成份重仓股市值及仓位环比变动



看点五：从主动加减配行为看，传媒、有色金属、商贸零售等一级行业获加仓

- ✓ 2025Q1，考虑到主动偏股型基金中A股市值回落，因此仅观察仓位变动情况或难以实际反映公募的配置行为，尤其存在仓位提升≠公募加仓的情况。
- ✓ 若基于各行业主动偏股基金持股市值变动（剔除股价因素）的视角来看，则仅传媒、有色金属、商贸零售在内的7个一级行业获主动加仓；主动减仓电力设备、通信、电子在内的23个一级行业。

图：各行业公募基金持股市值变动（单位：亿元）

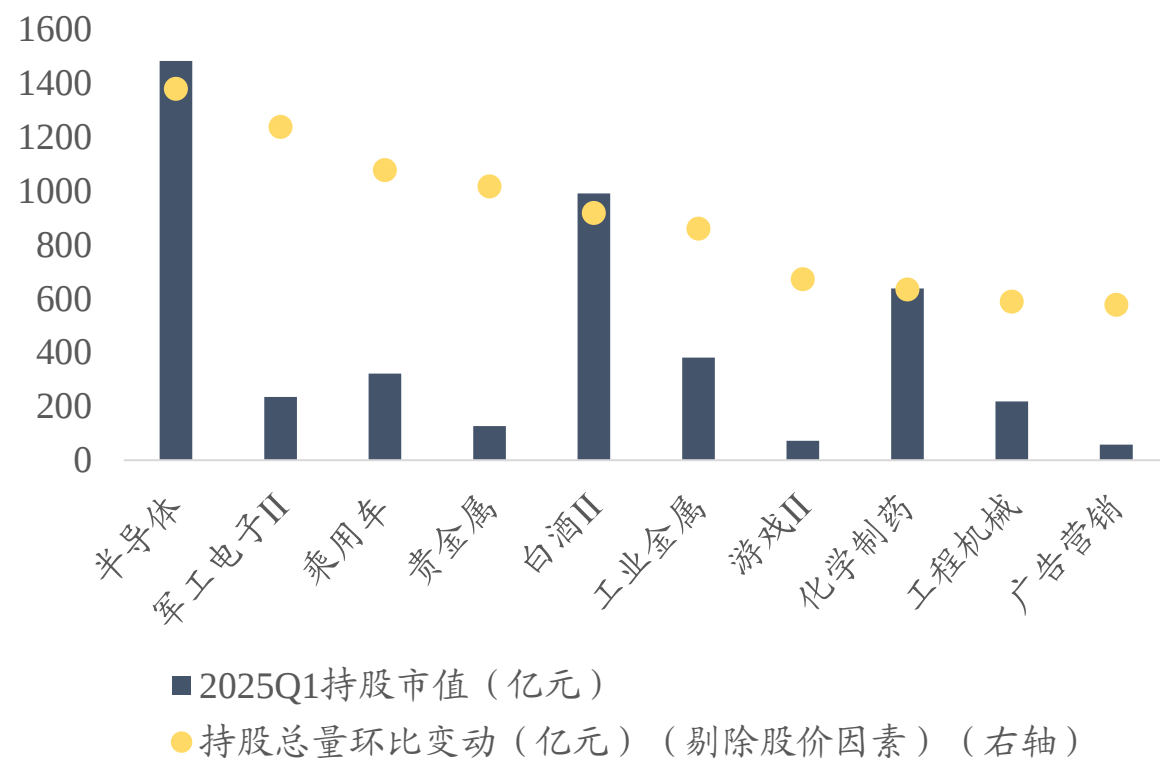


看点六：从主动加减配行为看，半导体、军工电子等二级行业获加仓

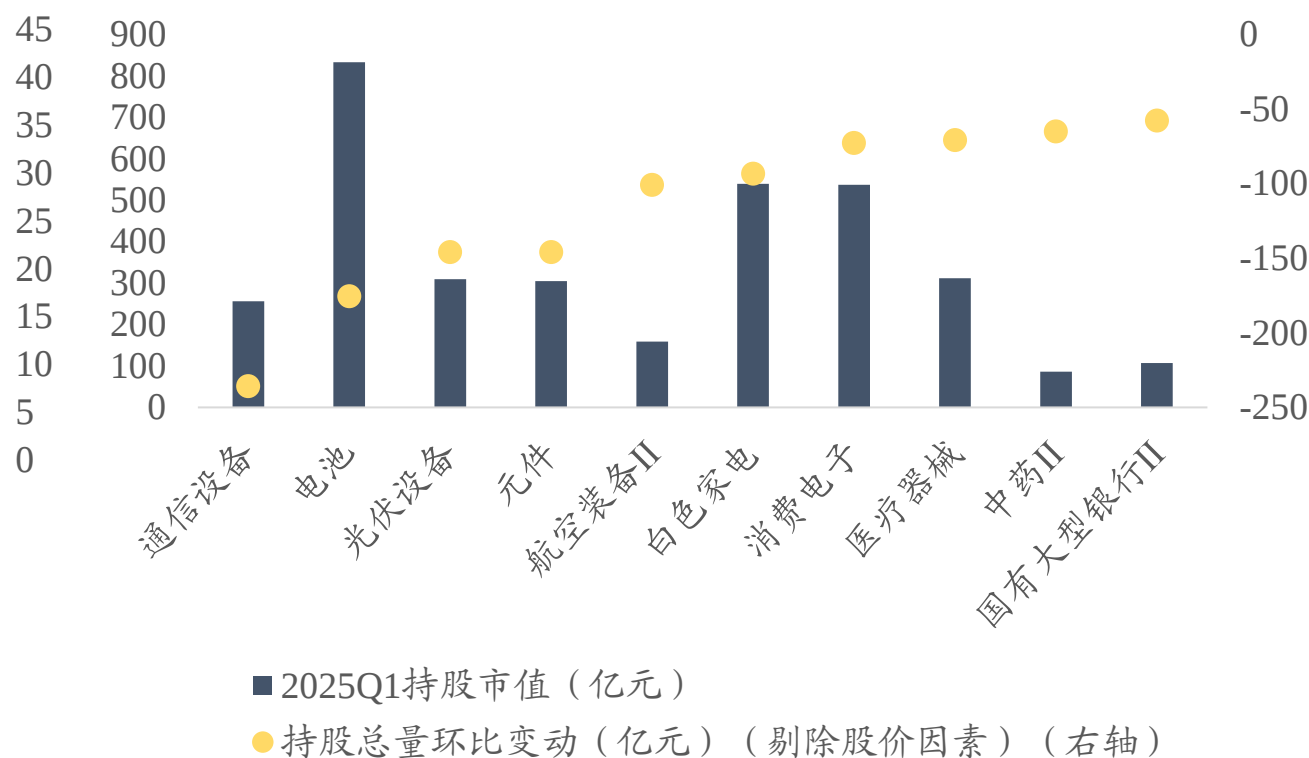
✓ 若基于各行业主动偏股基金持股市值变动（剔除股价因素）的视角来看，申万二级行业中，49个行业获主动增配，77个行业遭主动减配。

- 公募主动加仓最多的前5大二级行业为半导体、军工电子II、乘用车、贵金属、白酒II。
- 公募主动减仓最多的前5大二级行业为通信设备、电池、光伏设备、元件、航空装备II。

图：公募基金持股规模增长最显著的前十大申万二级行业（单位：亿元）



图：公募基金持股规模回落最显著的前十大申万二级行业（单位：亿元）



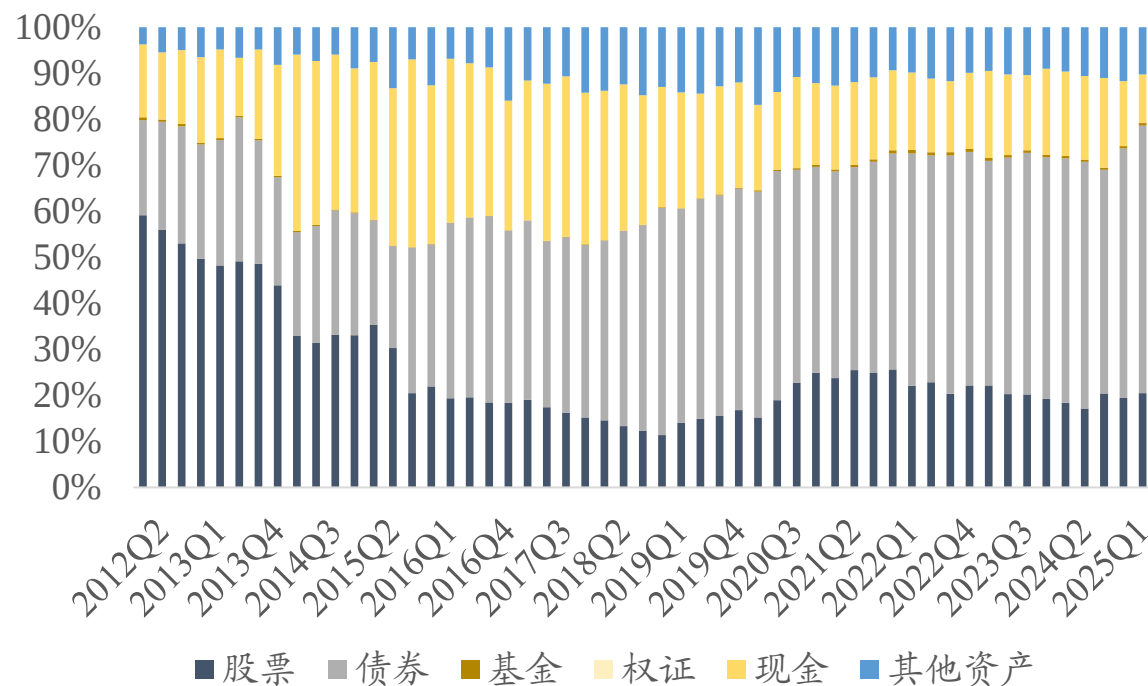
2. 内地公募基金资产配置情况

2. 全部内地公募基金：股债仓位均有提升

✓ 整体来看，2025Q1内地公募基金资产配置中，股票仓位小幅提升，债券仓位大幅提升。

- 资产市值方面，内地公募基金资产总值达33.84万亿元，环比降低2.80%，资产净值达31.29万亿元，环比降低1.67%。其中股票总市值6.92万亿元，环比增加2.19%。A股市值5.87万亿元，环比减少0.35%。
- 资产构成方面，债券占比延续大幅提升，现金占比进一步回落，股票占比小幅提升。
- 股票仓位方面，股票仓位为20.46%，环比提升1.00pct。当前股票仓位处于2012年以来50.2%历史分位。

图：2012-2025Q1内地公募基金资产配置情况（单位：%）



图：2012-2025Q1内地公募基金整体股票、A股仓位（单位：%）

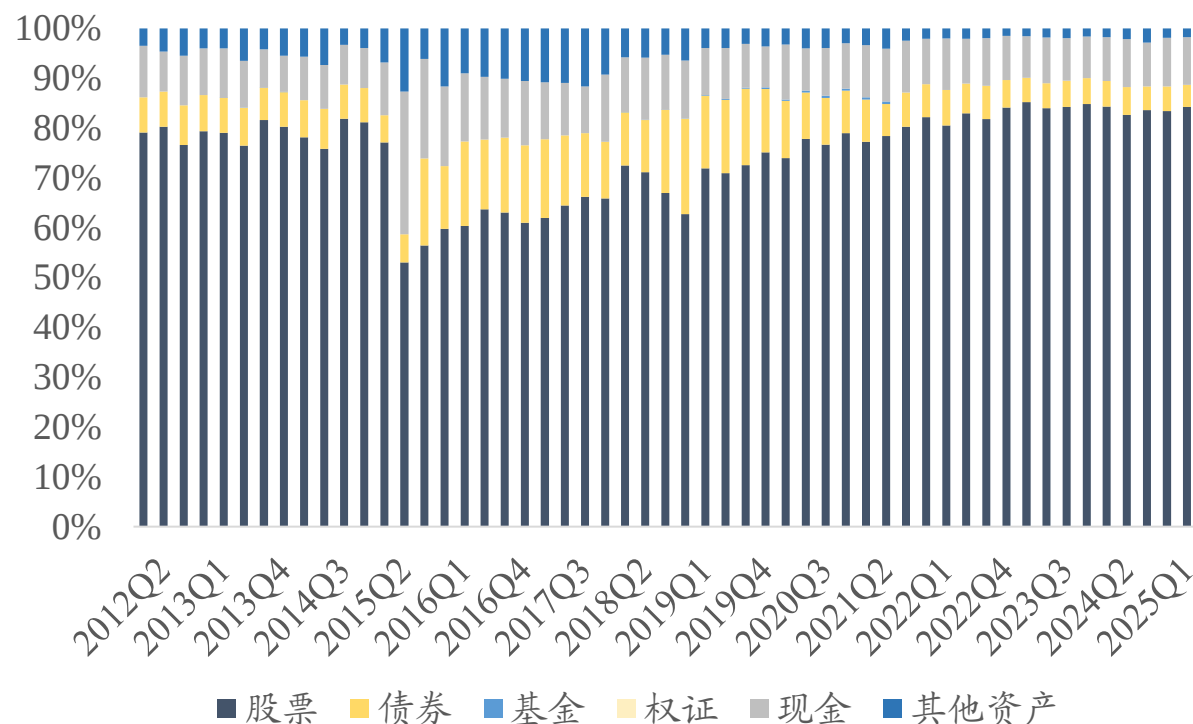


2.1 主动偏股型基金：整体股票市值与仓位回升，但A股均回落

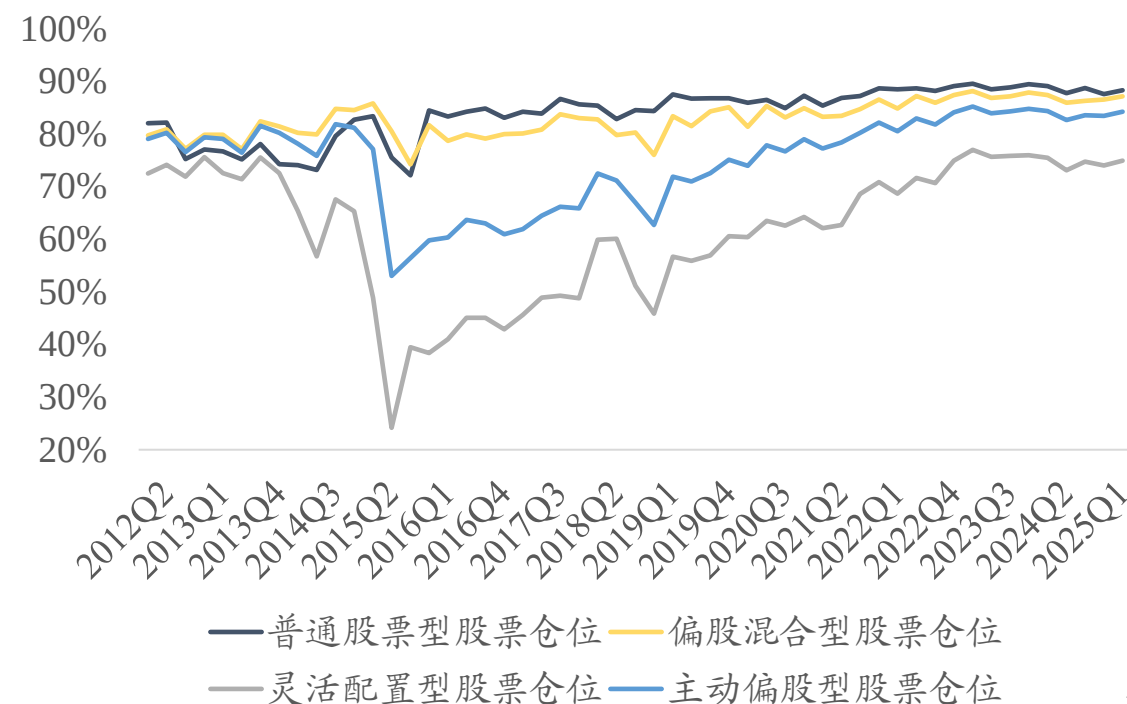
✓ 2025Q1主动偏股型基金资产净值、股票市值与仓位回升，但其中A股市值、仓位双双回落。

- 资产市值方面，主动偏股型基金资产净值达3.45万亿元、资产总值达3.50万亿元，分别环比提升1.76%、1.19%。其中，股票市值为2.94万亿元，环比提升2.2%；A股市值为2.48万亿元，环比收缩1.4%。
- 股票仓位方面，主动偏股型基金股票仓位为84.25%，环比增0.83pct；A股仓位为70.93%，环比降1.86pct。
- 具体来看，普通股票型、偏股混合型基金、灵活配置型基金的股票仓位分别为88.29%、87.18%、74.94%，均较上季度回升。

图：2012-2025Q1主动偏股型基金资产配置情况（单位：%）



图：2012-2025Q1主动偏股型基金整体股票仓位（单位：%）

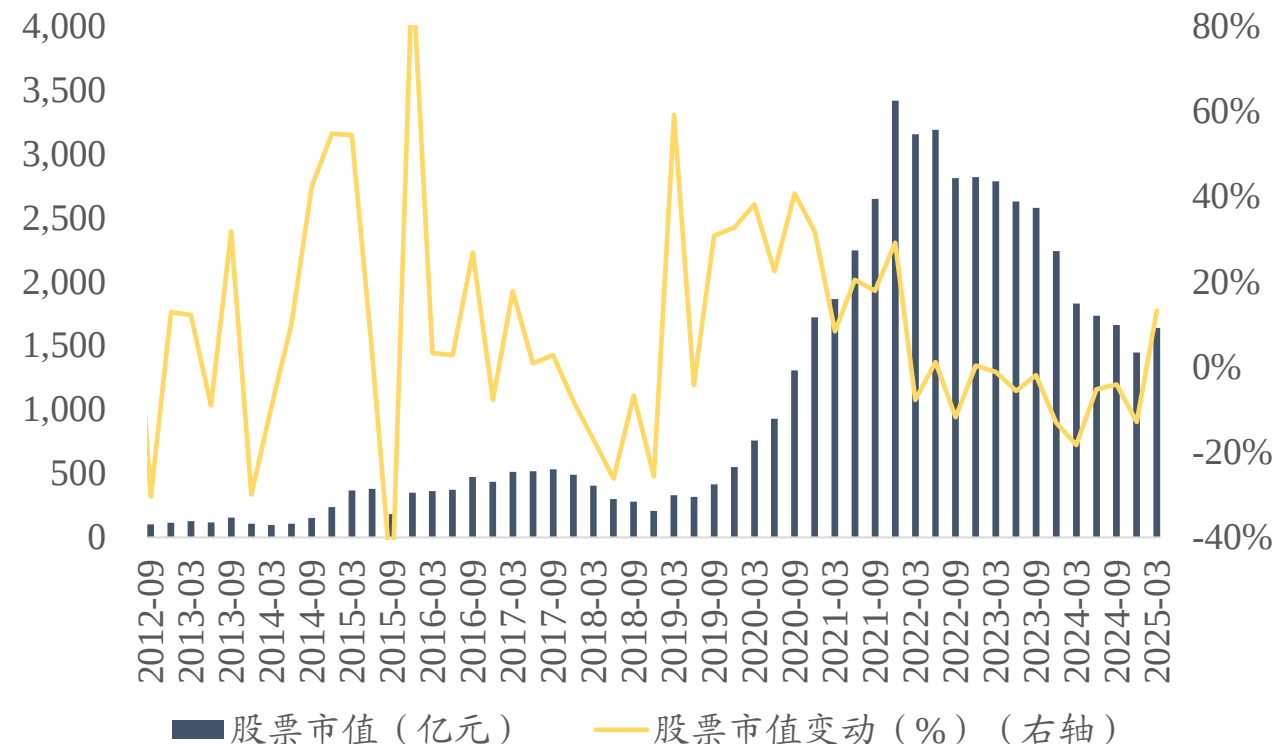


2.2 固收+基金：股票、债券市值均有回升；股票仓位提升、债券仓位降低

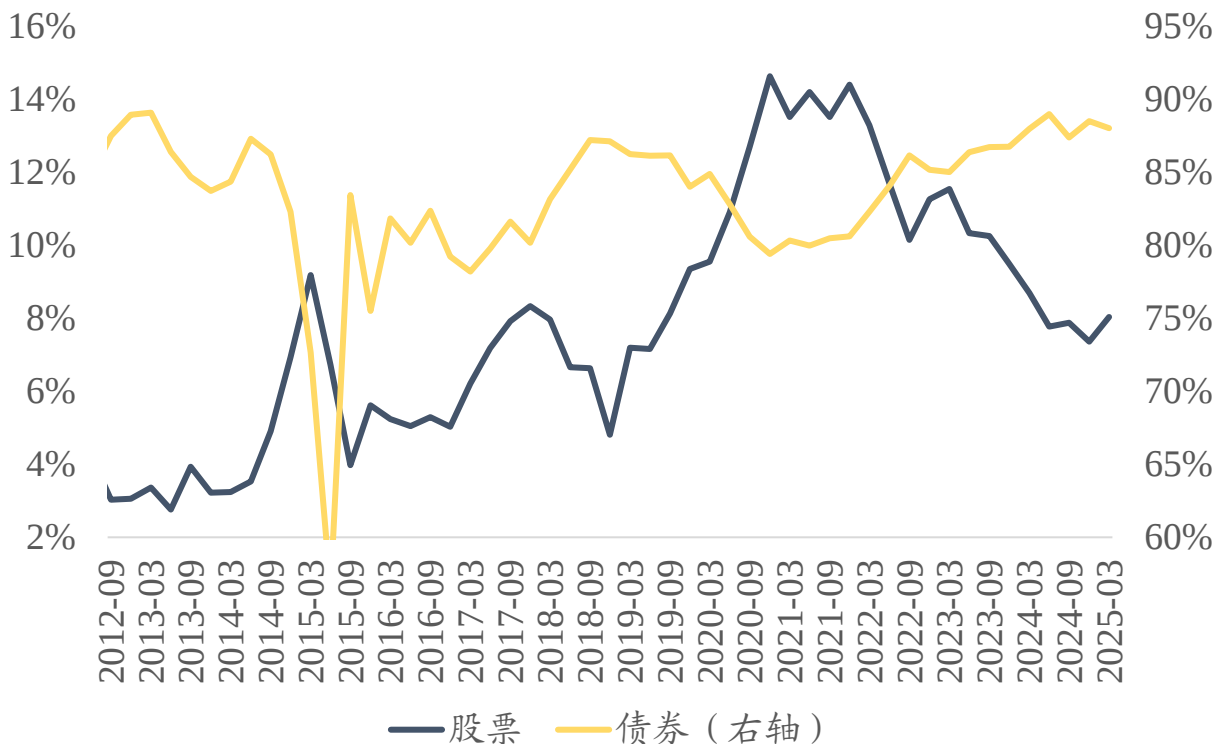
✓ 2025Q1固收+配置股票、债券市值均有回升；股票仓位提升、债券仓位降低。

- 资产市值方面，2025Q1固收+基金股票市值总计1638.35亿元，环比提升13.21%；债券市值为1.80万亿元，环比提升3.19%。
- 资产仓位方面，2025Q1固收+基金股票仓位为8.03%，环比提升0.67pct；债券仓位为88.00%，环比降低0.47pct。

图：2012-2025Q1固收+基金资产各季度配置情况（单位：亿元；%）



图：2012-2025Q1固收+基金股债各季度仓位（单位：%）

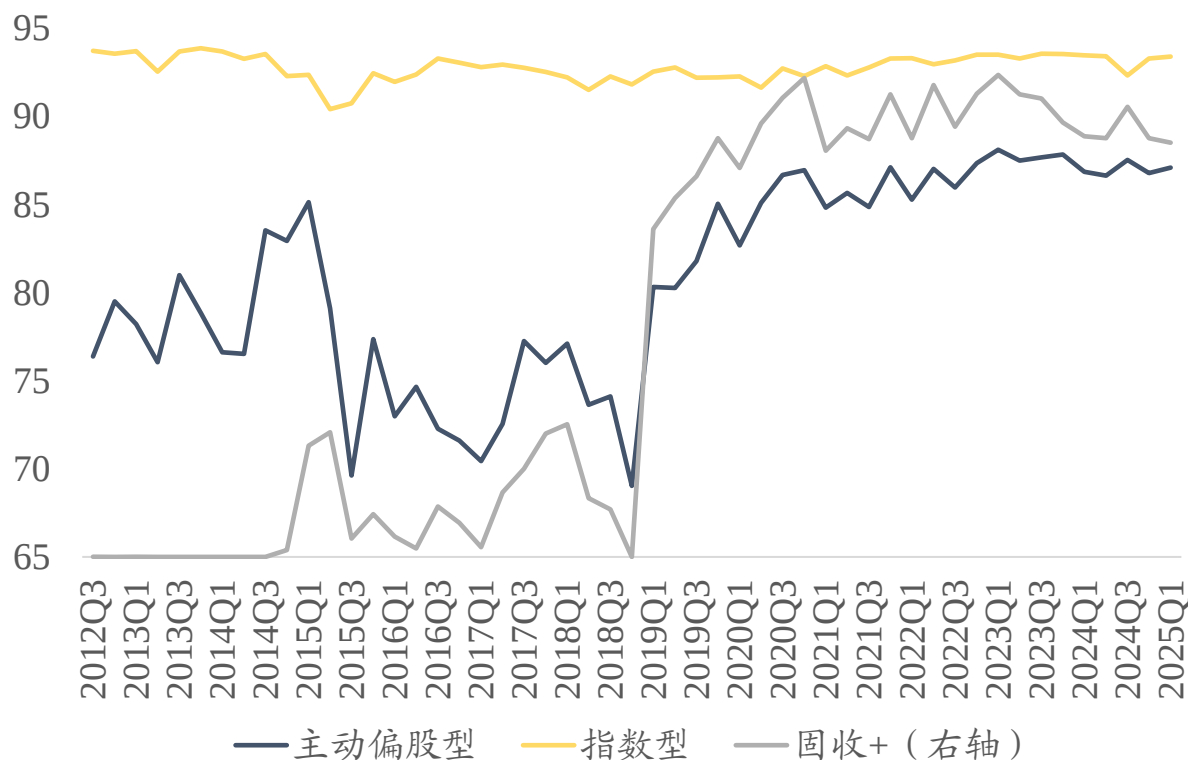


2.3 基金仓位中位数：主动偏股型股票仓位回升

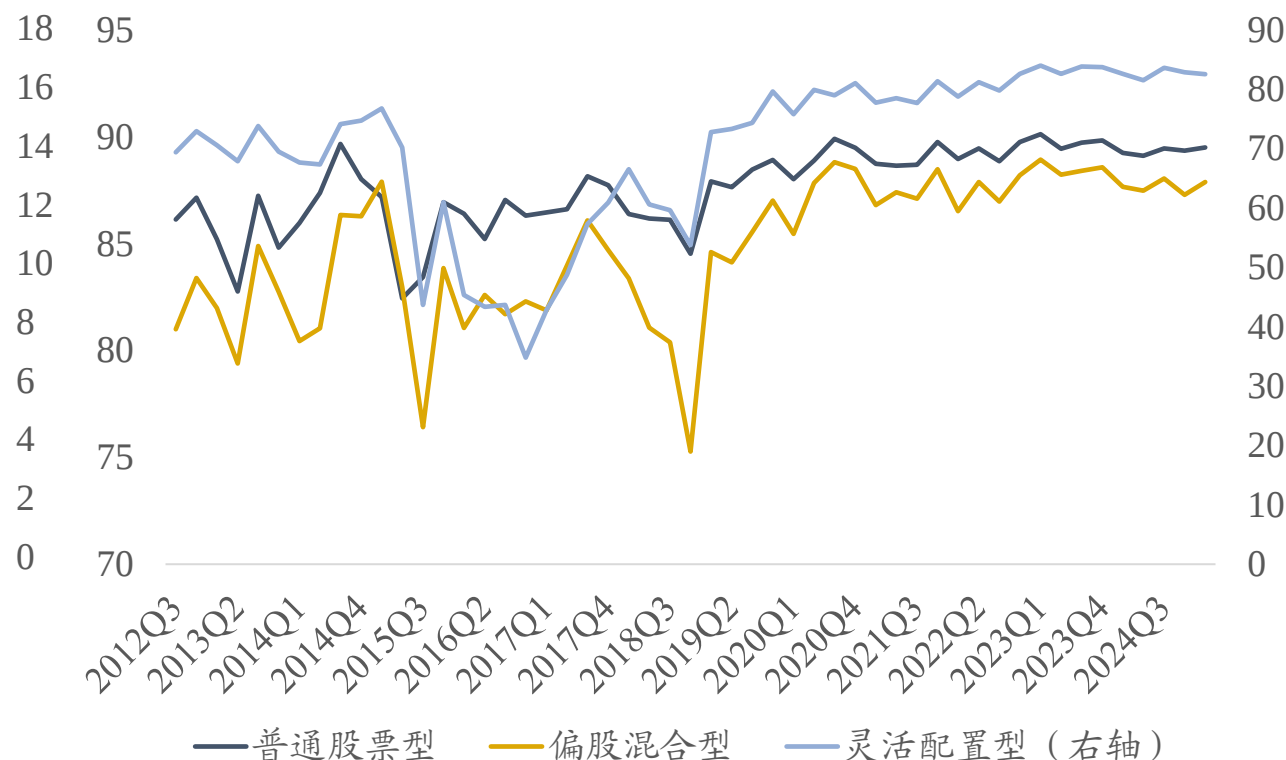
✓ 从中位数来看，主动偏股型、指数型股票仓位回升，固收+股票仓位下调。

- 2025Q1主动偏股型基金持仓中位数为87.12%，较2024Q4环比提升0.31pct；指数型基金持仓为93.42%，环比上升0.11pct；固收+基金持仓为14.11%，环比下降0.16pct。
- 主动偏股型基金中，2025Q1普通股票型、偏股混合型、灵活配置型持仓分别为89.50%、87.88%、82.57%，分别环比+0.16pct、+0.60pct、-0.31pct。

图：2012-2025Q1内地公募基金股票仓位中位数（单位：%）



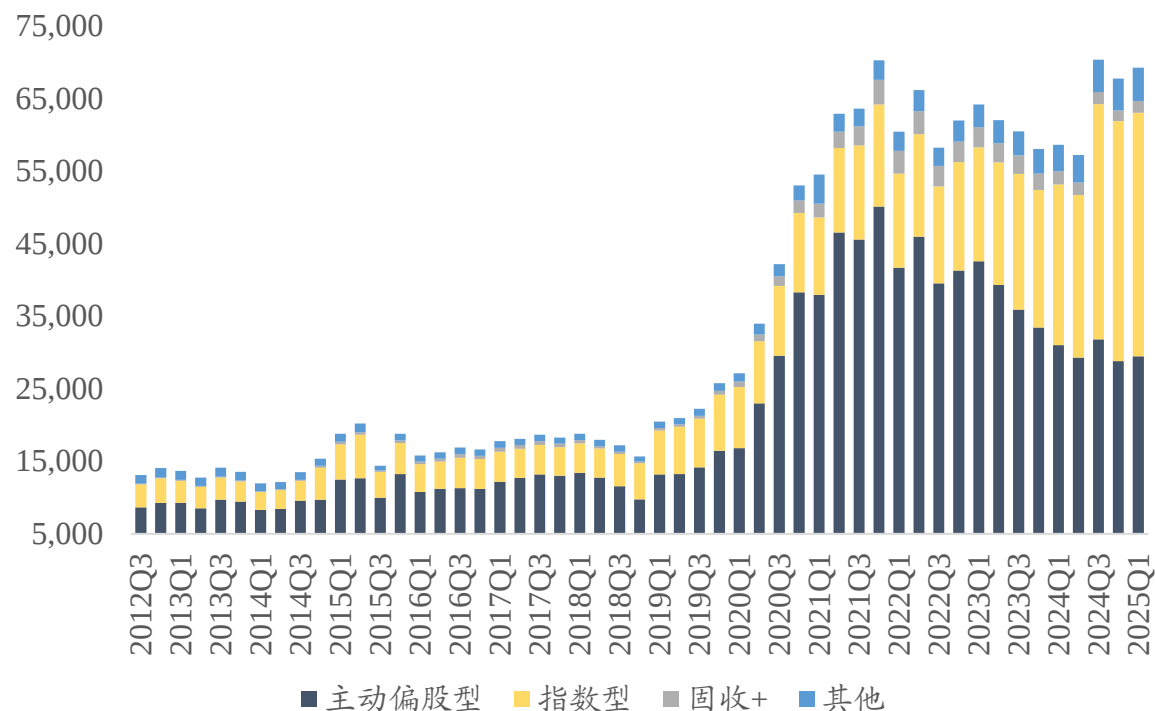
图：2012-2025Q1主动偏股型基金股票仓位中位数（单位：%）



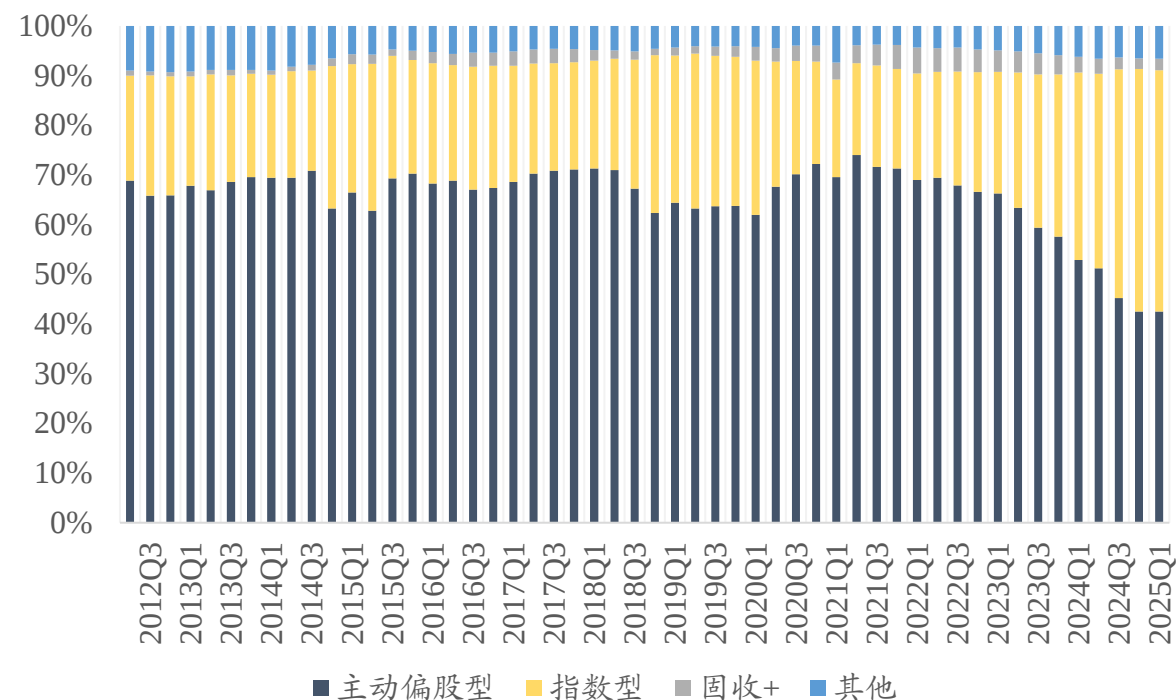
2.4 股票配置端：主要基金持股市值均有提升

- ✓ 基金配置股票市值分基金品种来看，主要品种持股市值均有提升，其中固收+增幅明显。
- 市值方面，主要基金品种市值均有提升，其中固收+增幅明显。2025Q1主动偏股型基金股票市值为2.94万亿元（环比+2.19%），指数型为3.36万亿元（环比+1.61%），固收+为1638亿元（环比+13.21%）
 - 构成方面，2025Q1公募基金股票配置盘中，指数型股票市值占比最高，为48.53%（环比-0.28pct）；主动偏股型占比为42.54%（环比+0.01pct）；固收+的市值占比为2.37%，较上季度小幅度提升（环比+0.23pct）。

图：2012-2025Q1内地公募基金资产配置情况（单位：亿元）



图：2012-2025Q1内地公募基金整体股票仓位（单位：%）



3. 内地公募主动偏股基金A股重仓股分析

注：重仓股口径为内地主动偏股型公募基金，包含普通股票型、偏股混合型、灵活配置型，且该部分仅统计A股

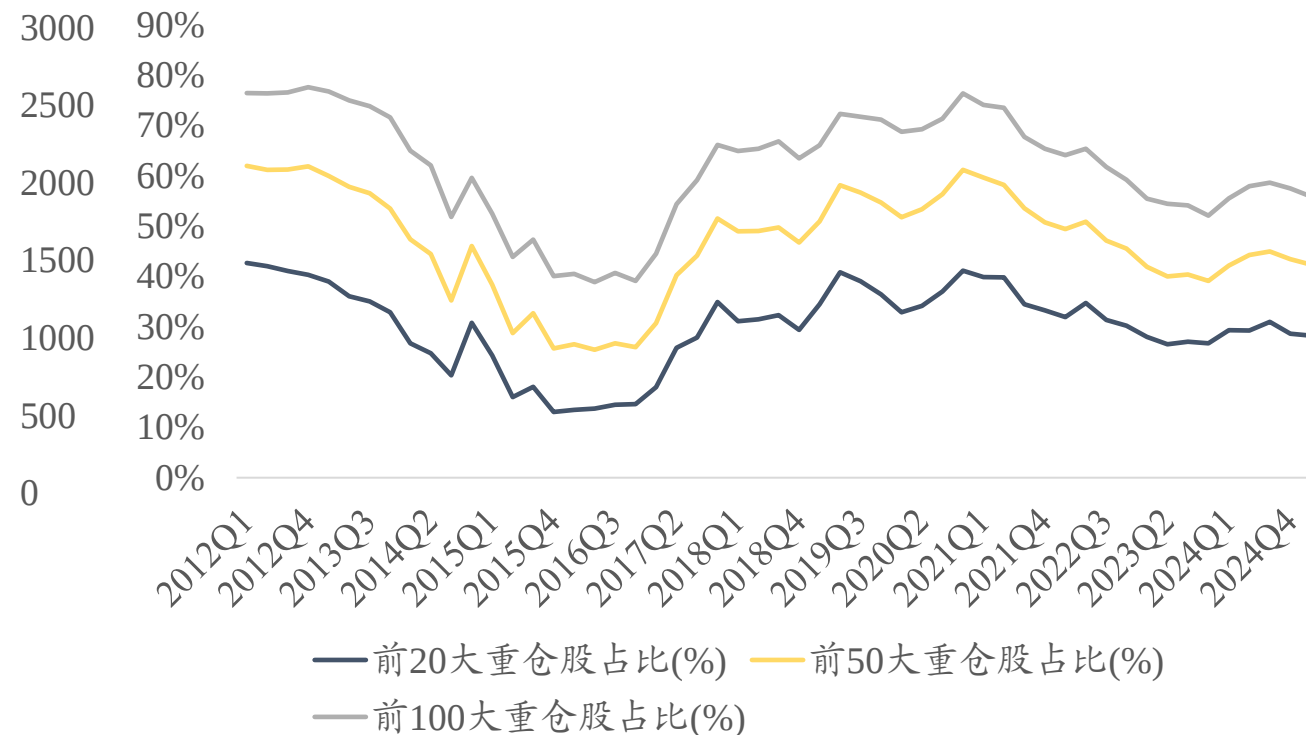
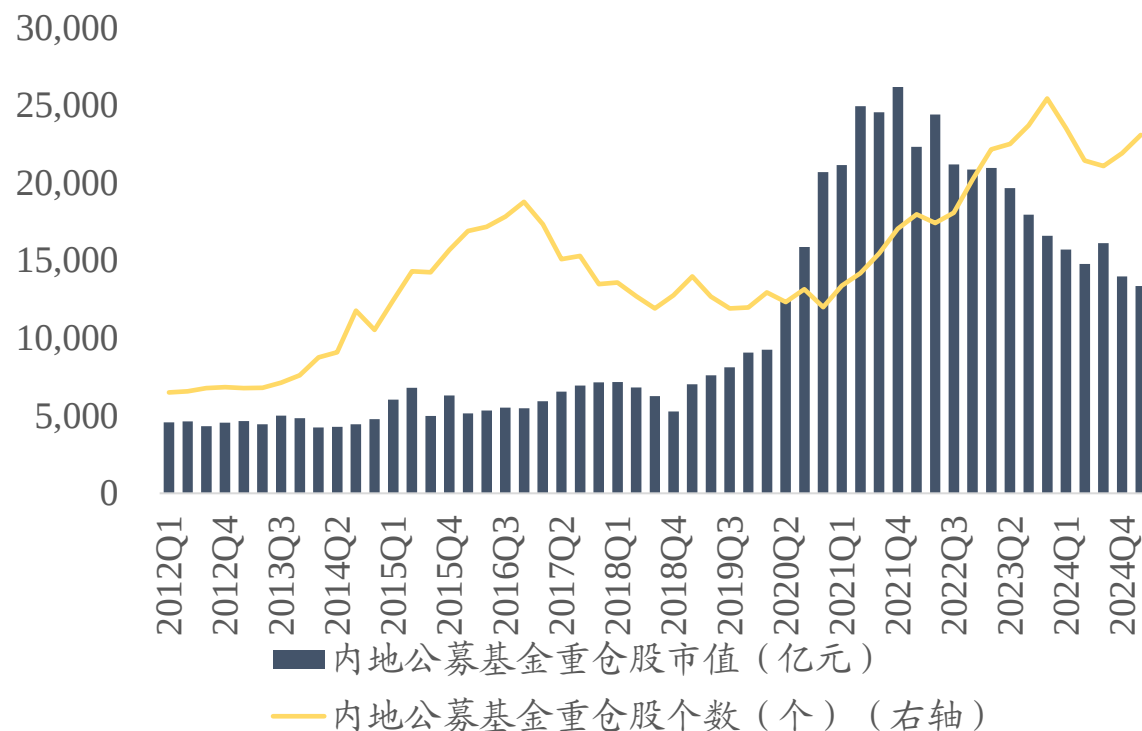
3.1 整体：重仓股个数提升、市值回落、集中度降低

✓ 与2024Q4相比，2025Q1主动偏股基金重仓股延续个数提升，但市值继续回落，集中度有所降低。

- 市值及个数方面，2025Q1主动偏股基金重仓股个数达2308只，环比增加116只；市值为1.34万亿元，环比降低4.47%。
- 集中度方面，2025Q1主动偏股基金前20大、50大、100大重仓股市值占比分别为28.22%、42.34%、55.88%，分别环比-0.4pct、-1.09pct、-1.62pct，主动偏股基金持仓集中度有所降低。

图：2012-2025Q1内地主动偏股基金重仓股市值与个数（单位：亿元；个）

图：2012-2025Q1内地主动偏股基金重仓股占比（单位：%）



➤ 配置比例方面，2025Q1主板、创业板、科创板、北证的配置比例分别为67.96%、16.63%、15.17%、0.23%，剔除股价影响后仓位环比+0.56pct、-1.28pct、+0.69pct、+0.03pct。

图：2012-2025Q1内地主动偏股基金各板块持股市值占比（单位：%）

19

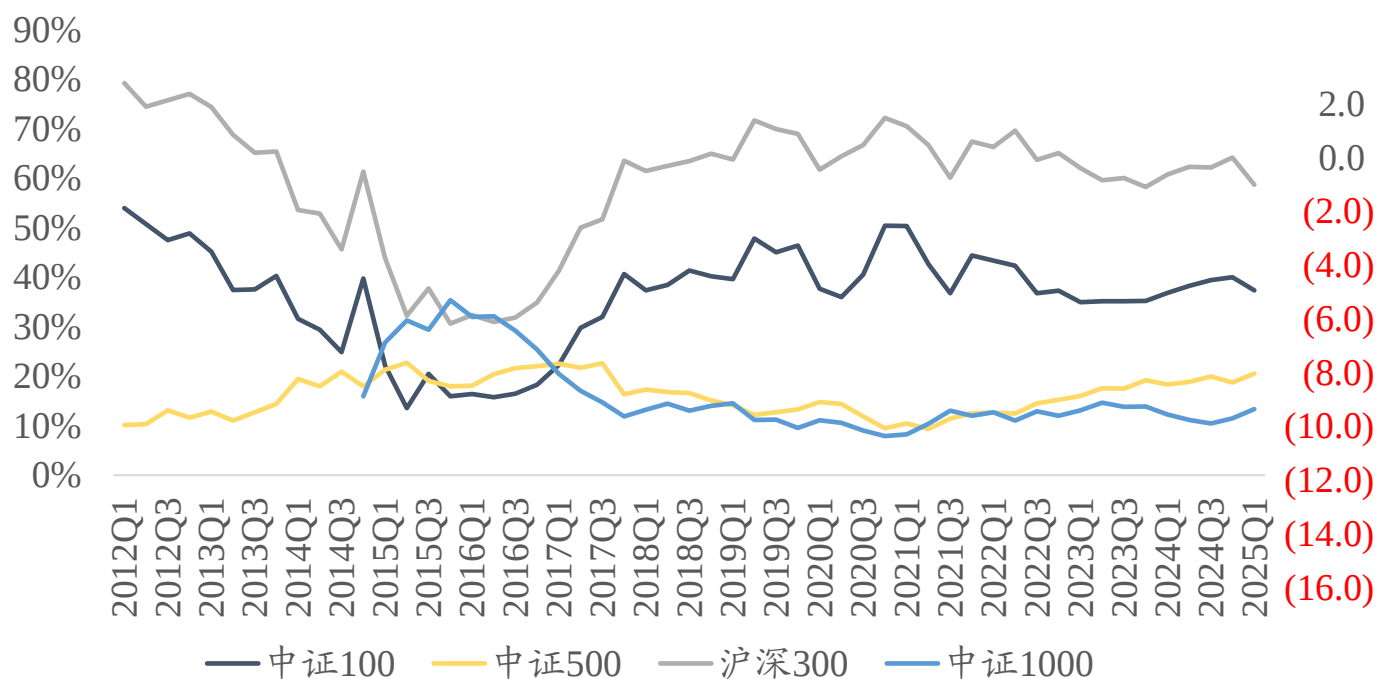
数据来源: Wind, 东吴证券研究所; 剔除股价影响即用上一季度末的收盘价与当季度的机构持仓份额来计算当季度机构持有市值

3.3 风格配置：中小盘配置比例回升

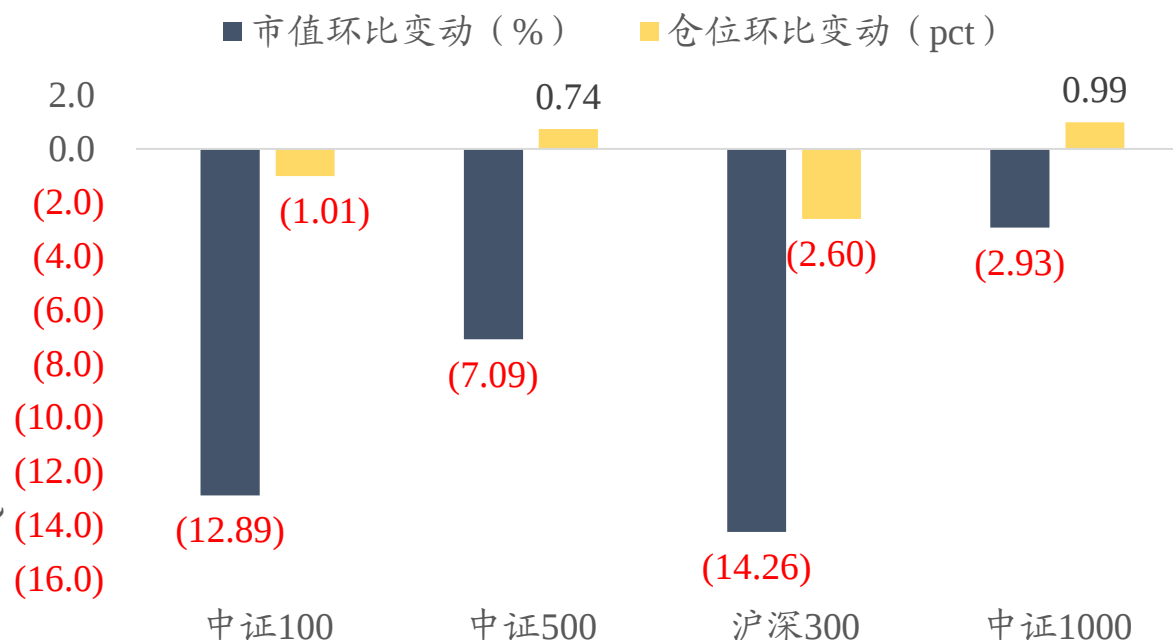
✓ 从风格来看，中小盘配置比例回升至近5年来历史高位，大盘仓位下行。

- 趋势方面，2021Q1起，中证500和中证1000的主动偏股基金配置比重中枢上行；2023Q4后风格切换，大盘配置比例低位修复；2025Q1中小盘比例再度回升。
- 2025Q1，中证100和沪深300的配置比例分别为37.33%、58.70%，环比-1.01pct、-2.60pct（剔除股价因素，下同）；中证500、中证1000的配置比例为20.52%、13.39%，环比+0.74pct、+0.99pct。

图：2012-2025Q1内地主动偏股基金指数成份重仓股配置比例（单位：%）



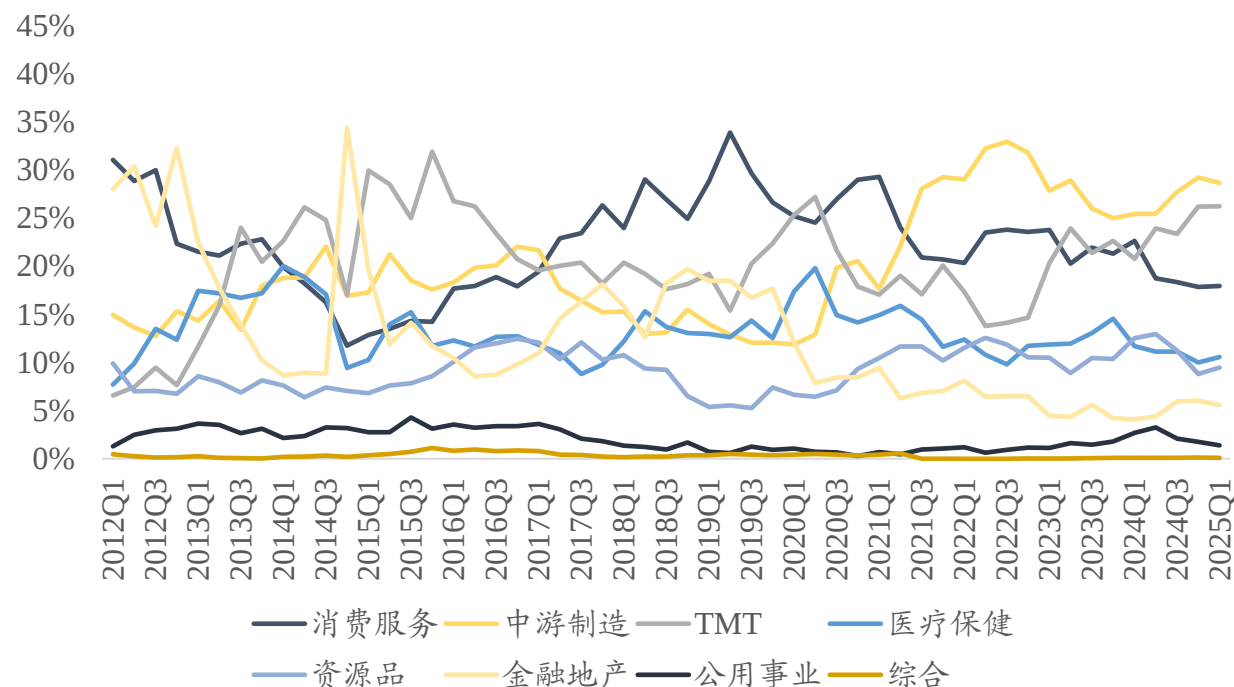
图：2025Q1剔除股价影响后指数成份重仓股市值及仓位环比变动（单位：%；pct）



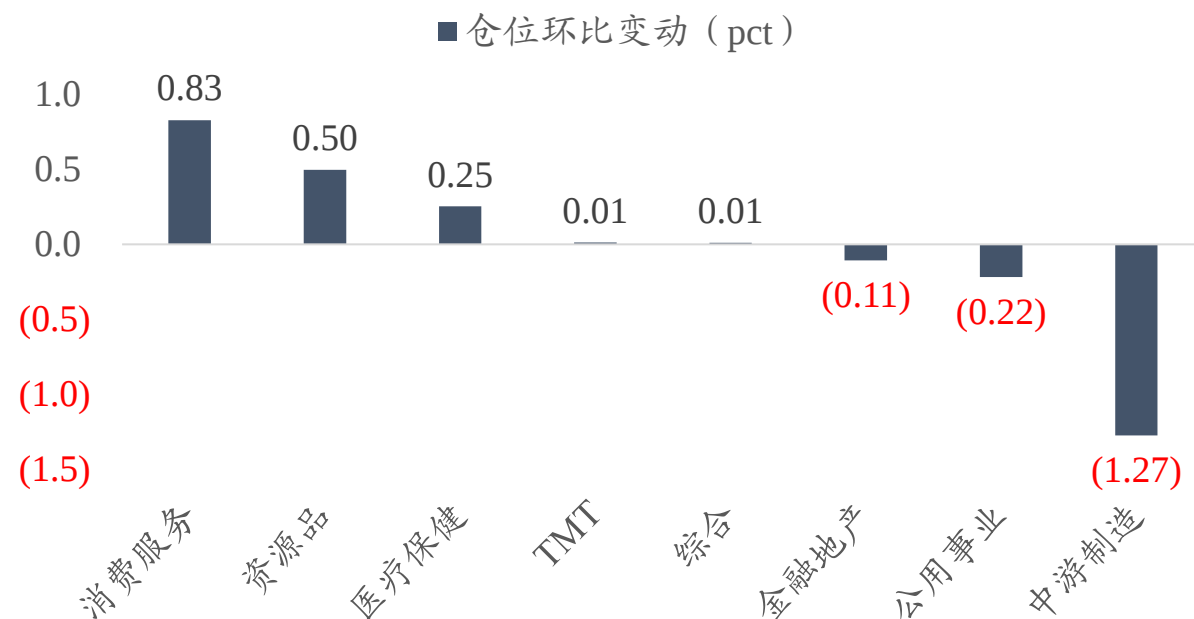
3.4 大类配置：消费服务、资源品等配置比例提升

- 分大类行业来看，2025Q1消费服务、资源品等配置比例提升，中游制造配置比例显著下降。
- 配置比例方面，2025Q1主动偏股基金对大类行业的配置比例前三的是中游制造（28.66%）、TMT（26.25%）、消费服务（17.96%）。
- 仓位变动方面，剔除股价影响后，2025Q1消费服务、资源品、医疗保健仓位提升，环比分别+0.83pct、+0.50pct、+0.25pct。减配中游制造（-1.27pct）、公用事业（-0.22pct）、金融地产（-0.11pct）。TMT、综合仓位基本持平。

图：2012-2025Q1内地主动偏股基金各大类行业配置比例（单位：%）



图：2025Q1剔除股价影响后各大类行业仓位环比变动情况（单位：pct）



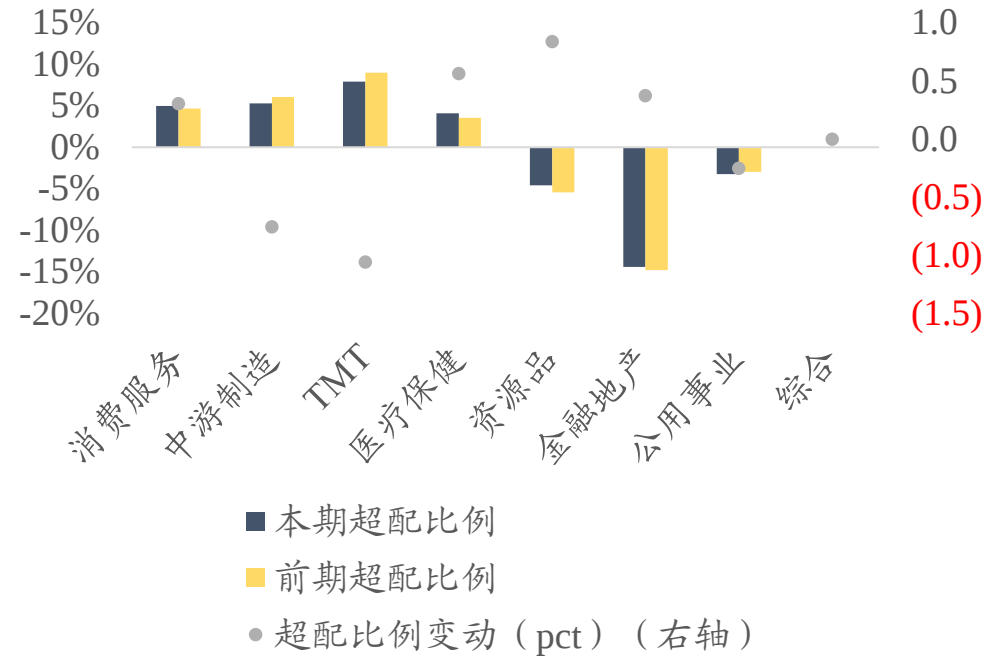
3.4 大类配置：公募进一步增配内需方向

✓ 超配比例方面，2025Q1医疗保健、消费服务进一步超配；TMT、中游制造等超配比例降低。

- 超配：TMT、中游制造、消费服务、医疗保健超配比例分别为7.93%、5.29%、4.98%、4.10%。其中消费服务、医疗保健超配比例提升。
- 低配：金融地产、资源品、公用事业低配比例分别为-14.43%、-4.60%、-3.24%，公用事业低配比例走阔，资源品低配幅度明显收窄。

✓ 一季度中国科技资产迎来重估，但3月中下旬春季躁动暂歇，部分机构选择获利了结；特朗普关税扰动下，内需方向被资金重视，医疗、消费等板块被进一步超配。

图：2025Q1内地主动偏股基金各大类行业配置比例（单位：%；pct）



表：2025Q1内地主动偏股基金各大类行业持股情况（单位：%；pct）

大类行业	2025Q1 配置比例	2024Q4 配置比例	持仓环比变动(pct) (剔除股价影响)	历史分位（2012年 以来）	平均配比（2012年 以来）	本期超配比例	前期超配比例	配比走势
消费服务	17.96%	17.87%	0.83	19.2%	22.3%	4.98%	4.68%	
中游制造	28.66%	29.23%	-1.27	86.5%	20.0%	5.29%	6.04%	
TMT	26.25%	26.21%	0.01	90.3%	20.2%	7.93%	8.99%	
医疗保健	10.57%	10.00%	0.25	15.3%	13.2%	4.10%	3.54%	
资源品	9.47%	8.80%	0.50	53.8%	9.2%	-4.60%	-5.44%	
金融地产	5.59%	6.03%	-0.11	9.6%	12.7%	-14.43%	-14.80%	
公用事业	1.39%	1.76%	-0.22	40.3%	2.0%	-3.24%	-2.98%	
综合	0.10%	0.11%	0.01	26.9%	0.3%	-0.03%	-0.03%	

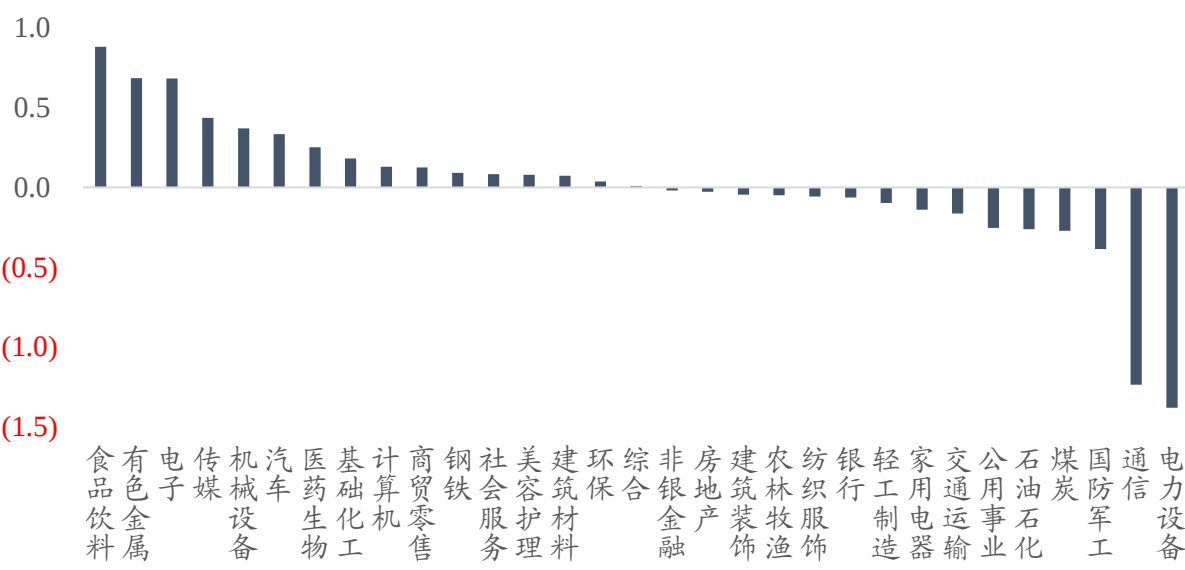
数据来源：Wind，东吴证券研究所；剔除股价因素即用上一季度末的收盘价与当季度的机构持仓份额来计算当季度机构持有市值

3.5 一级行业配置：食品饮料、有色仓位提升，电力设备仓位下降

✓ 从相对配置比例看，剔除股价影响后，2025Q1，16个一级行业仓位提升，15个一级行业仓位下降。

- 仓位提升：排名前五的行业是食品饮料、有色金属、电子、传媒、机械设备。
- 仓位下降：排名前五的行业是电力设备、通信、国防军工、煤炭、石油石化。

图：2025Q1剔除股价影响后内地主动偏股基金各一级行业仓位环比变化（单位：pct）



表：2024Q4内地主动偏股基金各一级行业持股情况（单位：%；pct）

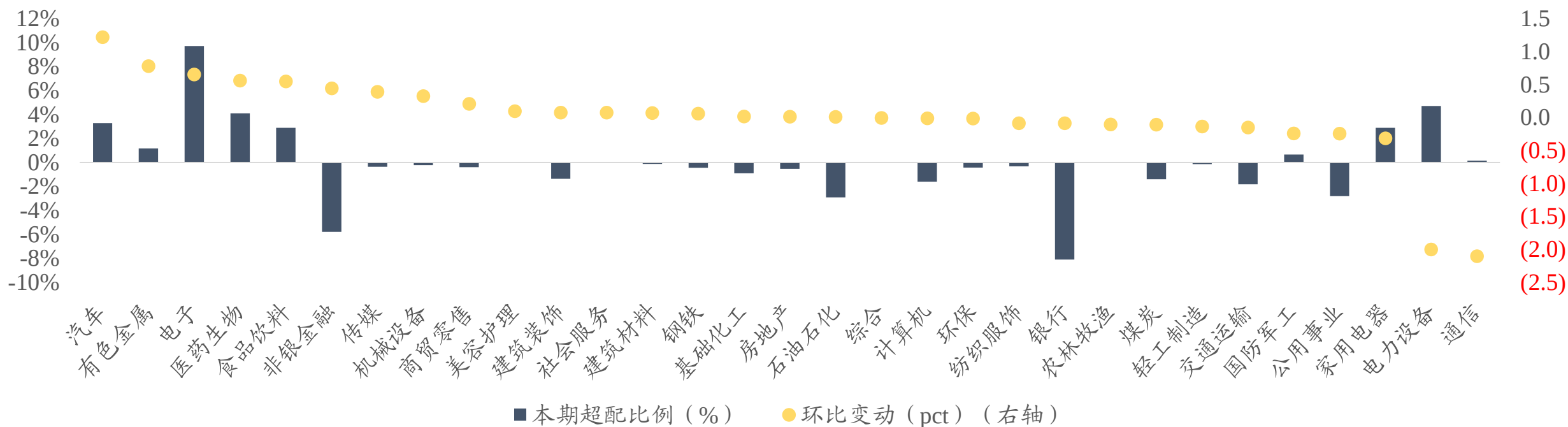
一级行业	2025Q1 配置比例	2024Q4 配置比例	持仓环比变动 (pct) (剔除股价影响)	历史分位 (2012 年以来)	平均配比 (2012 年以来)	本期超配比例	前期超配比例	配比走势
钢铁	0.57%	0.47%	0.09	88%	0.31%	-0.44%	-0.51%	
基础化工	2.95%	2.86%	0.18	21%	3.73%	-0.90%	-0.92%	
建筑材料	0.63%	0.55%	0.07	15%	1.13%	-0.11%	-0.18%	
煤炭	0.47%	0.85%	-0.27	60%	0.60%	-1.40%	-1.30%	
石油石化	0.40%	0.73%	-0.26	29%	0.76%	-2.91%	-2.92%	
有色金属	4.45%	3.35%	0.68	87%	2.67%	1.17%	0.39%	
电力设备	10.94%	12.99%	-1.38	77%	7.12%	4.73%	6.72%	
国防军工	3.20%	3.56%	-0.39	73%	2.16%	0.67%	0.91%	
机械设备	4.49%	3.74%	0.37	71%	3.90%	-0.22%	-0.54%	
建筑装饰	0.54%	0.63%	-0.04	25%	1.42%	-1.37%	-1.45%	
交通运输	1.67%	2.03%	-0.16	37%	1.79%	-1.31%	-1.67%	
汽车	7.82%	6.28%	0.33	100%	3.66%	3.29%	2.06%	
纺织服饰	0.38%	0.49%	-0.06	35%	0.64%	-0.32%	-0.23%	
家用电器	5.16%	5.39%	-0.14	73%	4.13%	2.89%	3.21%	
美容护理	0.32%	0.22%	0.08	60%	0.49%	0.00%	-0.10%	
农林牧渔	1.21%	1.32%	-0.05	13%	1.81%	0.04%	0.15%	
轻工制造	0.83%	0.98%	-0.10	46%	1.05%	-0.14%	-0.01%	
商贸零售	0.68%	0.58%	0.13	17%	1.34%	-0.39%	-0.50%	
社会服务	0.52%	0.42%	0.08	10%	1.27%	-0.01%	-0.09%	
食品饮料	8.88%	8.47%	0.88	27%	11.62%	2.90%	2.35%	
医药生物	10.57%	10.00%	0.25	15%	13.21%	4.10%	3.54%	
房地产	0.79%	0.88%	-0.03	0%	3.96%	-0.53%	-0.54%	
非银金融	1.04%	1.17%	-0.02	10%	4.06%	-5.79%	-6.23%	
银行	3.76%	3.97%	-0.06	40%	4.66%	-8.11%	-8.02%	
传媒	1.36%	0.92%	0.44	31%	2.84%	-0.36%	-0.75%	
电子	18.82%	17.92%	0.68	100%	8.46%	9.73%	9.07%	
计算机	3.12%	2.88%	0.13	10%	7.12%	-1.61%	-1.60%	
通信	2.95%	4.49%	-1.24	88%	1.80%	0.16%	2.26%	
公用事业	0.97%	1.34%	-0.25	46%	1.15%	-2.31%	-2.57%	
环保	0.42%	0.41%	0.04	52%	0.86%	-0.42%	-0.41%	
综合	0.10%	0.11%	0.01	27%	0.31%	-0.03%	-0.03%	

3.5 一级行业配置：汽车超配比例大幅提升

✓ 从超配比例来看，2025Q1公募基金超配11个一级行业，低配20个一级行业。

- 超配：公募超配比例排名前五的行业是电子、电力设备、医药生物、汽车、食品饮料，超配比例分别为9.73%、4.73%、4.10%、3.29%、2.90%。其中汽车、有色金属超配比例环比大幅提升1.2pct、0.78pct，通信、电力设备超配比例分别环比回落2.1pct、2.0pct。
- 低配：公募低配比例排名前五的行业是银行、非银金融、石油石化、公用事业、交通运输，低配比例分别为8.11%、5.79%、2.91%、2.81%、1.81%。

图：2025Q1内地主动偏股基金各一级行业超配比例及环比变化（单位：%；pct）

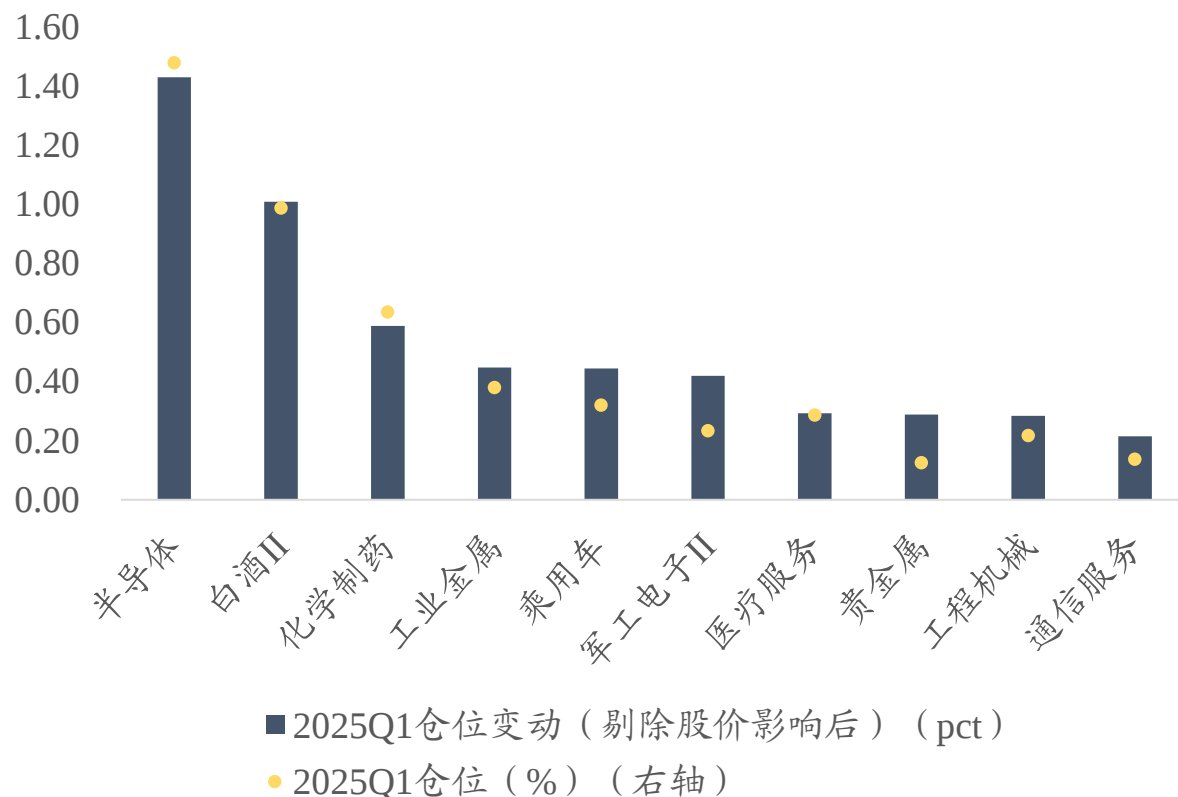


3.6 二级行业配置：半导体仓位提升至历史新高

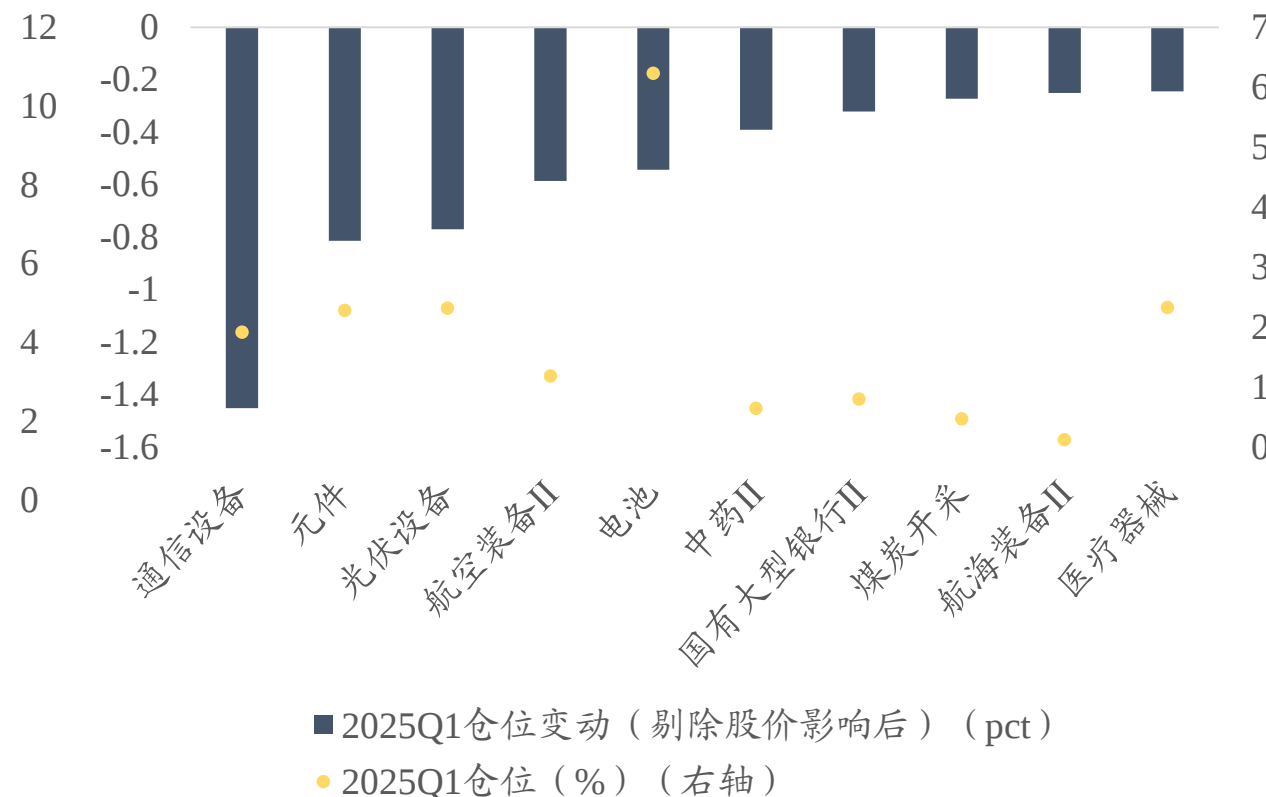
✓ 二级行业中，半导体、白酒、化学制药仓位提升，通信设备、元件、光伏设备相对减配。

- 仓位提升：半导体、白酒II均增配超1pct，半导体仓位达11.1%，创历史新高。
- 仓位下降：通信设备2025Q1仓位进一步下降1.45pct至1.9%；此外，元件、光伏设备等仓位回落明显。

图：2025Q1仓位增幅最大的前十大二级行业（单位：pct；%）



图：2025Q1仓位降幅最大的前十大二级行业（单位：pct；%）



3.7 个股：增配比亚迪，电子板块内部分化

- ✓ 增配：比亚迪、山西汾酒、科伦药业、泸州老窖等获显著加仓。
- ✓ 减配：宁德时代仍为公募第一大A股重仓股，但市值及仓位大幅下降；电子板块内部分化，减仓沪电股份、寒武纪等。

表：2025Q1内地主动偏股基金增配、减配前二十只个股

序号	加仓最多的 20支个股	2025Q1持 股总市值 (亿元)	持股变动市 值(万元)(剔 除股价因素)	2025Q1持 仓比例(%)	2024Q4持 仓比例(%)	持仓比例 变动(pct)	所属一级 行业	序号	减仓最多的 20支个股	2025Q1持 股总市值 (亿元)	持股变动市 值(万元)(剔 除股价因素)	2025Q1持 仓比例(%)	2024Q4持 仓比例(%)	持仓比例 变动(pct)	所属一级 行业
1	比亚迪	233	445,558	1.75%	0.94%	0.81	汽车	1	宁德时代	544	-1,311,238	4.07%	5.03%	-0.96	电力设备
2	山西汾酒	159	244,350	1.19%	0.80%	0.39	食品饮料	2	中际旭创	17	-935,465	0.13%	0.82%	-0.69	通信
3	科伦药业	67	197,219	0.50%	0.30%	0.20	医药生物	3	沪电股份	24	-930,459	0.18%	0.87%	-0.69	电子
4	泸州老窖	136	183,600	1.02%	0.81%	0.21	食品饮料	4	寒武纪-U	91	-805,695	0.68%	1.26%	-0.58	电子
5	振华科技	43	178,909	0.32%	0.11%	0.21	国防军工	5	美的集团	323	-583,970	2.42%	2.63%	-0.21	家用电器
6	分众传媒	57	173,865	0.43%	0.28%	0.14	传媒	6	新易盛	62	-569,061	0.47%	0.93%	-0.47	通信
7	三一重工	60	172,931	0.45%	0.24%	0.20	机械设备	7	中兴通讯	32	-458,782	0.24%	0.60%	-0.36	通信
8	澜起科技	27	161,441	0.20%	0.05%	0.15	电子	8	九号公司-WD	93	-445,959	0.70%	0.37%	0.33	汽车
9	山东黄金	30	161,365	0.22%	0.06%	0.16	有色金属	9	阳光电源	84	-356,984	0.63%	0.90%	-0.27	电力设备
10	恒立液压	39	160,751	0.29%	0.07%	0.22	机械设备	10	立讯精密	308	-329,836	2.31%	2.43%	-0.13	电子
11	芯原股份	37	155,112	0.28%	0.02%	0.26	电子	11	格力电器	121	-311,294	0.91%	1.09%	-0.18	家用电器
12	复旦微电	17	145,619	0.13%	0.00%	0.13	电子	12	迈瑞医疗	86	-287,270	0.64%	0.87%	-0.23	医药生物
13	今世缘	24	131,686	0.18%	0.05%	0.13	食品饮料	13	中国船舶	13	-275,594	0.10%	0.31%	-0.21	国防军工
14	新诺威	29	130,908	0.22%	0.06%	0.16	医药生物	14	航发动力	15	-268,839	0.11%	0.31%	-0.20	国防军工
15	晶方科技	19	127,875	0.14%	0.03%	0.11	电子	15	长江电力	54	-267,136	0.41%	0.60%	-0.20	公用事业
16	隆基绿能	26	125,995	0.19%	0.09%	0.10	电力设备	16	天合光能	5	-238,520	0.04%	0.21%	-0.17	电力设备
17	紫金矿业	209	114,792	1.57%	1.17%	0.40	有色金属	17	中航沈飞	17	-231,380	0.13%	0.31%	-0.18	国防军工
18	泽璟制药-U	68	114,540	0.51%	0.22%	0.29	医药生物	18	万华化学	59	-229,707	0.44%	0.61%	-0.17	基础化工
19	北方华创	177	112,508	1.33%	1.11%	0.22	电子	19	沃尔核材	1	-227,676	0.00%	0.17%	-0.16	电子
20	韦尔股份	33	105,390	0.25%	0.11%	0.14	电子	20	深南电路	19	-225,471	0.14%	0.30%	-0.15	电子

数据来源：Wind，东吴证券研究所；剔除股价因素即用上一季度末的收盘价与当季度的机构持仓份额来计算当季度机构持有市值

4. 风险提示

4. 风险提示

- 信息披露不足：由于基金季报仅披露重仓股信息而非全部持仓明细，测算结果或与实际产生差异。
- 数据统计存在滞后性：Wind数据更新延迟，数据统计结果可能存在偏差。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证50指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于基准5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对基准-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于基准5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街5号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

东吴证券 财富家园