



华安证券
HUAAN SECURITIES

证券研究报告

2024年7月22日

电子、通信、红利资产创内外资持仓历史新高

—2024Q1公募基金及陆股通持仓分析

分析师：郑小霞 SAC执业证书号：S0010520080007 联系方式：zhengxx@hazq.com

分析师：刘超 SAC执业证书号：S0010520090001 联系方式：liuchao@hazq.com



核心要点1

- 2024Q2季度，公募主动权益基金和陆股通持仓A股总市值均小幅下降。其中主动权益基金持有A股2.91万亿，较上季度末下降4.9%；陆股通持有A股2.06万亿，较上季度末下降3.8%。内外资持股总市值下降的主要原因在于二季度市场整体小幅下跌。
- 2024Q2季度，公募主动权益型基金仓位继续回落。一方面，主动权益基金整体仓位83.10%，较上季末回落1.19个百分点，灵活、偏股、普通股票型仓位分别回落了0.88、1.45、1.33个百分点；另一方面，9成以上高仓位基金占比继续回落0.23个百分点至31.75%。
- 公募基金重仓个股集中度整体下降。其中CR10集中度下降了1.07个百分点。

风险提示：样本数据统计结果与真实情况可能存在偏差、基于个人的数据处理办法也可能存在偏差等。



核心要点2

- 公募基金和外资陆股通在风格选择上表现完全一致，均大幅减持了消费板块，加仓了成长、金融、周期。其中内外资均大幅减持消费板块（内-3.92%、外-3.13%）；增持了成长板块（内+1.91%、外+0.35%）、金融板块（内+0.98%、外+1.10%）、周期板块（内+1.05%，外+1.68%）。
- 消费板块，内外资在餐饮（内-3.18%、外-2.22%）、医药（内-1.05%、外-0.39%）上共同减持较多；同时在商贸、纺服上也进行了减持；在汽车（内+0.26%、外+0.02%）进行一定的增持；在家电（内+0.38%、外-0.26）上分歧较大，此外在社服、美护、轻工上也存在一定分歧。
- 成长板块，内外资均同时增持了电子（内+2.19%、外+1.38%）、通信（内+0.96%、外+0.28%）、国防军工（内+0.36、外+0.04%）；均同时减持了计算机（内-1.12%、外-0.54%）、电力设备（内-0.80%、外-0.28%）；但在传媒（内+0.32%、外-0.52%）上存在较大分歧。
- 大金融板块，内外资均较多增持了银行（内+0.72%、外+1.10%）；在非银（内+0.28%、外-0.11%）存在一定分歧；内外资在房地产行业均保持稳定。
- 周期板块，内外资较一致地增持了红利类资产，如公用事业（内+0.83%、外+0.94%）、石油石化、煤炭等；在交运（内+0.10%、外+0.12%）上也同时增持；同时减持了机械设备（内-0.20%、外-0.14%）；但在农牧（内-0.09%、外+0.10%）、有色（内平稳、外+0.50%）上存在较大分歧。



持仓变化概要

2024Q2季度公募基金与陆股通持仓变化对比—消费、成长

风格/行业	季度涨幅	公募基金			陆股通		
		持仓变化	2024Q2	持仓水平	持仓变化	2024M6	持仓水平
消费板块	-9.9%	-3.92%	31.98%	偏低位	-3.13%	32.51%	低位
家用电器	-1.6%	0.38%	3.95%	中枢	-0.26%	7.41%	中枢偏低位
汽车	-3.8%	0.26%	4.26%	中枢	0.02%	4.83%	偏高位
社会服务	-18.0%	0.04%	1.01%	中枢	-0.07%	0.20%	低位
美容护理	-12.5%	-0.07%	0.32%	低位	0.10%	0.63%	高位
轻工制造	-14.7%	-0.08%	0.70%	中枢	0.06%	0.60%	偏低位
纺织服装	-14.2%	-0.10%	0.49%	中枢偏低位	-0.01%	0.40%	高位
商贸零售	-19.3%	-0.13%	0.32%	低位	-0.36%	0.52%	低位
医药生物	-10.2%	-1.05%	9.92%	偏低位	-0.39%	7.45%	低位
食品饮料	-14.4%	-3.18%	11.01%	偏低位	-2.22%	10.48%	低位
成长板块	-8.1%	1.91%	34.99%	高位	0.35%	26.19%	高位
电子	1.5%	2.19%	13.49%	高位	1.38%	9.21%	高位
通信	-1.9%	0.96%	4.39%	高位	0.28%	2.14%	高位
国防军工	-4.0%	0.36%	2.70%	偏高位	0.04%	0.99%	高位
传媒	-20.2%	0.32%	2.79%	中枢	-0.52%	1.10%	中枢偏高位
电力设备	-11.7%	-0.80%	9.11%	中枢偏高位	-0.28%	10.63%	低位
计算机	-16.1%	-1.12%	2.51%	中枢偏低位	-0.54%	2.12%	低位

说明：公募基金持仓水平从2010年起算，陆股通持仓水平从2017年起算

资料来源：Wind，华安证券研究所。



持仓变化概要

2024Q2季度公募基金与陆股通持仓变化对比—大金融、周期

风格/行业	季度涨幅	公募基金			陆股通		
		持仓变化	2024Q2	持仓水平	持仓变化	2024M6	持仓水平
大金融板块	0.50%	0.98%	10.19%	低位	1.10%	13.97%	低位
银行	5.81%	0.72%	4.87%	低位	1.20%	9.05%	高位
非银金融	-5.28%	0.28%	4.38%	低位	-0.11%	4.28%	低位
房地产	-12.07%	-0.02%	0.93%	低位	0.01%	0.65%	低位
周期板块	-2.45%	1.05%	22.78%	偏高位	1.68%	27.30%	高位
公用事业	5.24%	0.83%	3.49%	高位	0.94%	4.60%	高位
石油石化	-2.43%	0.16%	2.06%	高位	0.05%	1.73%	高位
煤炭	1.35%	0.14%	1.61%	高位	0.04%	1.72%	高位
交通运输	0.28%	0.10%	2.17%	中枢	0.12%	2.86%	偏低位
建筑装饰	-7.13%	0.04%	0.59%	低位	0.01%	1.37%	偏高位
环保	-9.40%	0.03%	0.32%	中枢偏高位	0.02%	0.22%	低位
建筑材料	-7.94%	0.02%	0.38%	低位	0.01%	1.05%	低位
钢铁	-10.10%	0.01%	0.40%	中枢	-0.07%	0.70%	低位
基础化工	-6.35%	0.01%	2.10%	中枢	0.09%	3.00%	高位
有色金属	-5.37%	0.00%	5.31%	高位	0.50%	4.42%	高位
农林牧渔	-7.86%	-0.09%	1.55%	中枢	0.10%	1.06%	中枢
机械设备	-9.48%	-0.20%	2.80%	中枢	-0.14%	4.57%	偏高位

说明：公募基金持仓水平从2010年起算，陆股通持仓水平从2017年起算

资料来源：Wind，华安证券研究所。



目录

1

公募基金持仓分析

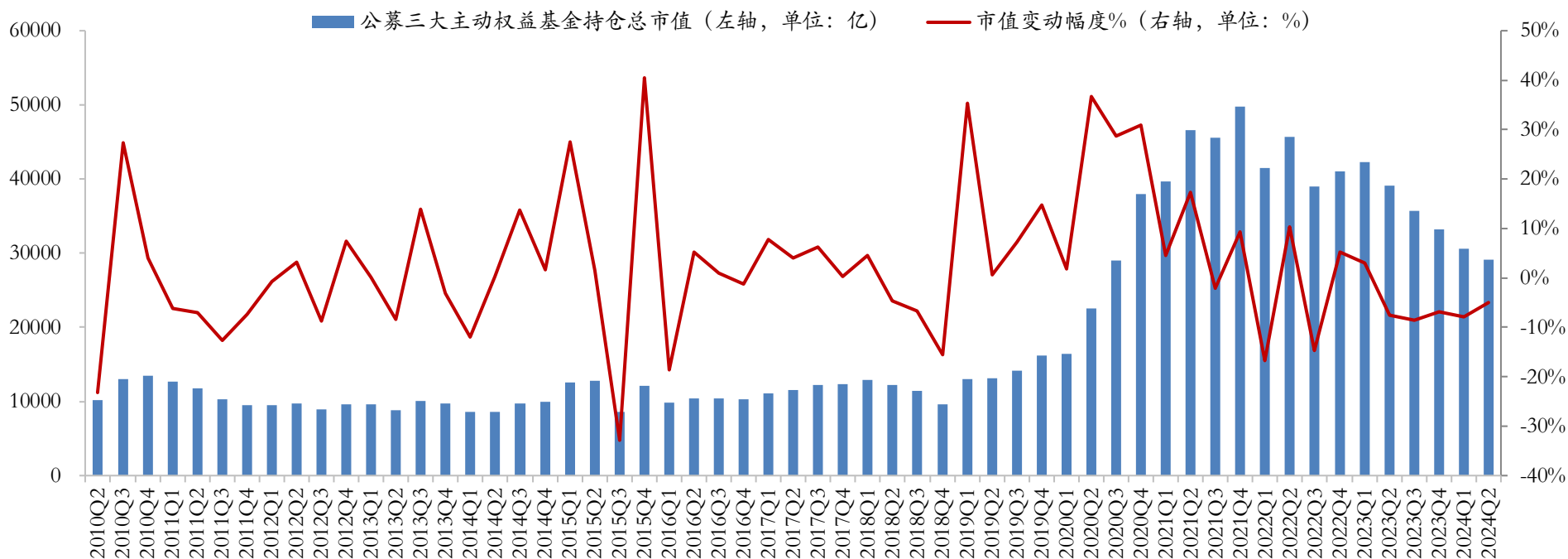
2

陆股通持仓分析

1.1 公募主动权益基金持仓总市值较上季末回落4.9%

- ▶ 截至2024年Q2季度末，灵活配置型、偏股混合型、普通股票型三类主动权益类基金的股票持仓总市值为2.91万亿，较上季末3.06万亿规模，降幅4.9%。
- ▶ 公募基金持仓市值小幅回落的主要原因在于：整体二季度市场表现较为弱势。完整季度内万得全A下跌5.32%、上证指数下跌2.43%、创业板指下跌7.41%。

2024Q2季度末公募主动权益基金持仓总市值较上季末回落4.9%至2.91万亿

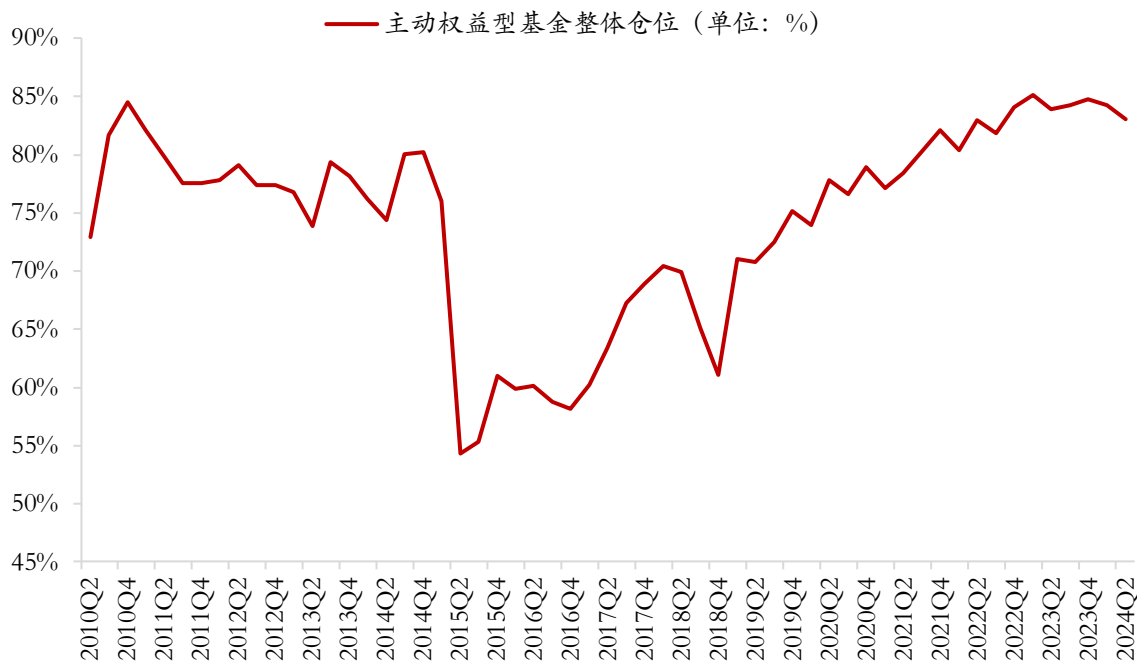


资料来源: Wind, 华安证券研究所。

1.2 主动权益型基金持仓仓位均有所回落

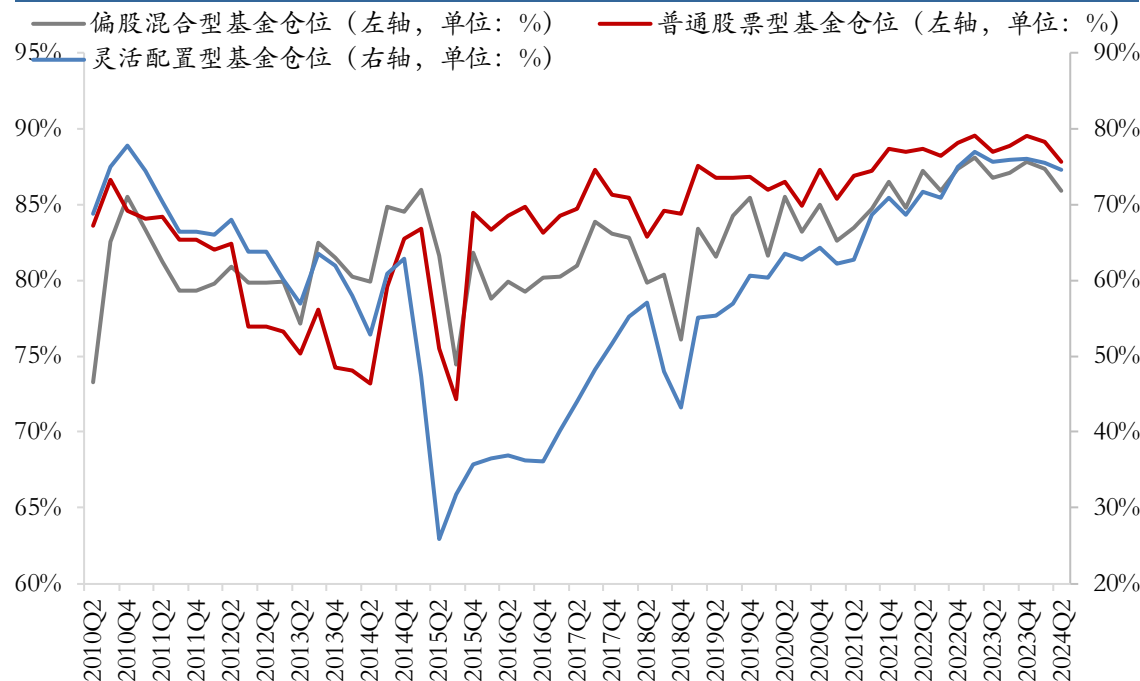
- ▶ 截至2024年Q2末，主动权益基金整体仓位83.10%，较上季末继续回落1.19个百分点，各类型基金的仓位均有不同程度回落。灵活配置型、偏股混合型、普通股票型基金仓位分别为74.61%、85.88%、87.80%，较上季末分别回落了0.88、1.45、1.33个百分点。主动权益型基金和三大分类型基金的整体仓位仍处于高位水平。
- ▶ 公募基金现金占比9.77%。截至2024Q2末，公募基金账户中现金持有比例整体为9.77%，较上季末继续回升0.91个百分点。普通股票型、灵活配置型及偏股混合型基金现金占比分别9.61、9.98、9.21个百分点。

Q2季度主动权益基金股票整体仓位回落



资料来源: Wind, 华安证券研究所。

三类主动权益基金的股票仓位均有不同程度回落

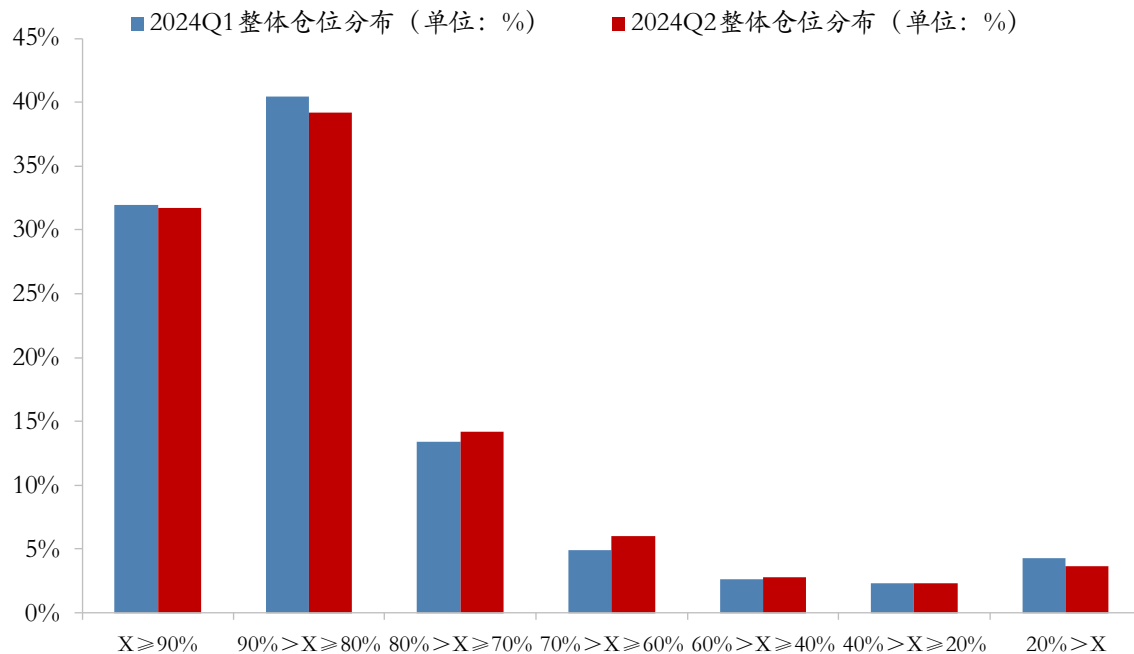


资料来源: Wind, 华安证券研究所。

1.3 仓位分布显示公募基金高仓位基金占比小幅回落

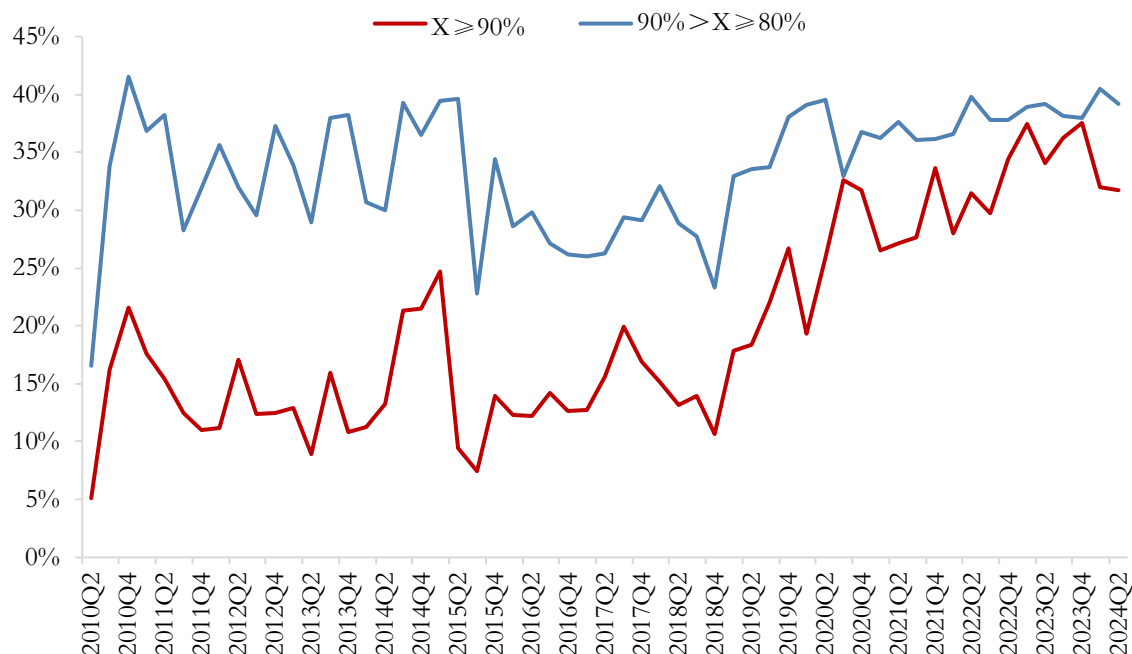
- ▶ **高仓位基金占比小幅回落。**9成以上的高仓位基金占比回落了0.23个百分点。8成以下中等和中低仓位基金占比小幅增加1.47个百分点。
- ▶ **高仓位基金数量占比仍在历史高位。**9成仓位以上基金数量占比有31.75%，处于2010年以来的高位。仓位占比80-90%的基金数量占比同样有所回落，达39.21%，也处于高位水平。

9成以上高仓位基金占比继续小幅回落



资料来源: Wind, 华安证券研究所。

高仓位基金占比整体上仍处于历史高位



资料来源: Wind, 华安证券研究所。

1.4 港股持仓占比明显提升，A股各上市板持仓均有所下降

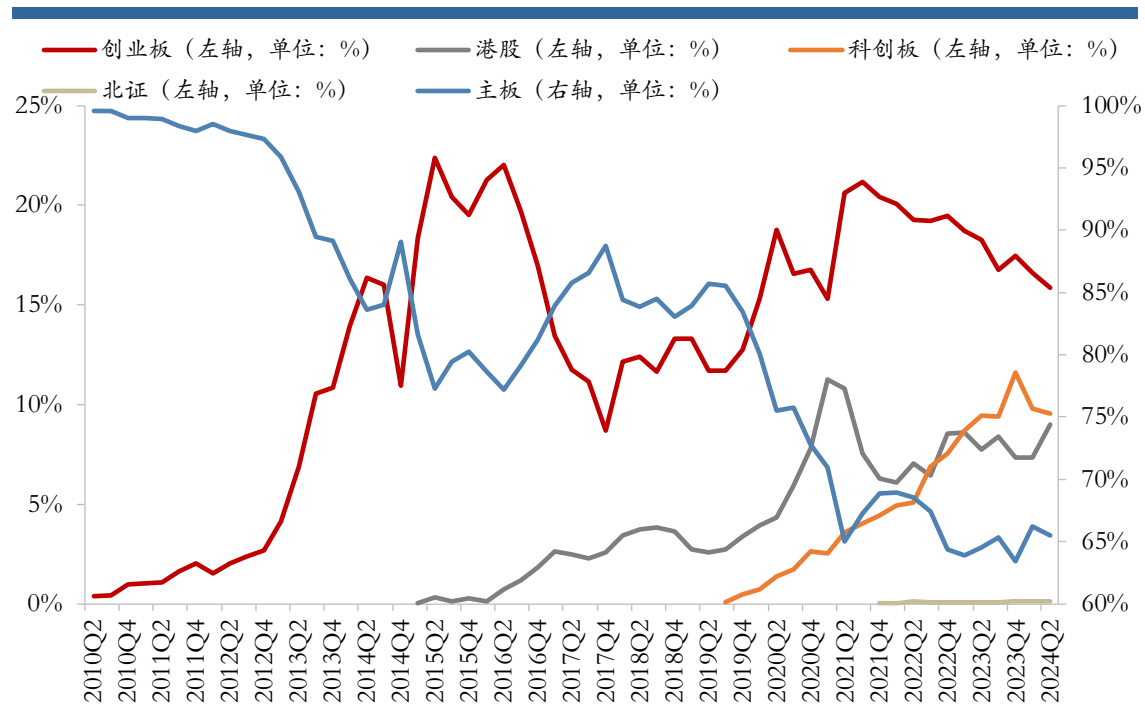
- 2024年Q2季度末主板持仓占比下降了0.71个百分点至65.48%。
- 创业板、科创板持仓占比也有不同程度回落，分别下降了0.73、0.24个百分点至15.86%、9.54%。
- 北证持仓占比微幅变化，Q2季度末持仓比例为0.10%，较上季度末回落了0.01个百分点。
- 港股持仓占比显著提升，较上季度末提升了1.68个百分点至9.01%。

港股持仓占比显著提升，其余A股上市板持仓均回落

上市板	持仓变化	2024Q2	2024Q1
主板	-0.71%	65.48%	66.19%
创业板	-0.73%	15.86%	16.59%
港股	1.68%	9.01%	7.33%
科创板	-0.24%	9.54%	9.78%
北证	-0.01%	0.10%	0.11%

资料来源：Wind，华安证券研究所。

2024Q2季度，仅港股持仓占比有所提升



资料来源：Wind，华安证券研究所。



1.5 公募基金持仓中，消费风格持仓显著下降，其余风格均获提升

- ▶ 2024年Q2季度末公募基金持仓中，消费风格的持仓占比显著下降。消费风格持仓占比大幅减持了3.92个百分点，当前持仓占比为31.98%。
- ▶ 其余风格的持仓占比均有较明显的提升。其中，成长风格的仓位本季度增加了1.91个百分点，当前持仓在34.99%；金融风格的仓位提升了0.98个百分点，当前持仓占比在10.19%；周期风格的仓位提升了1.05个百分点，当前持仓占比在22.78%。

2024年Q2季度，消费风格持仓显著下降，其余风格的持仓占比均有提升

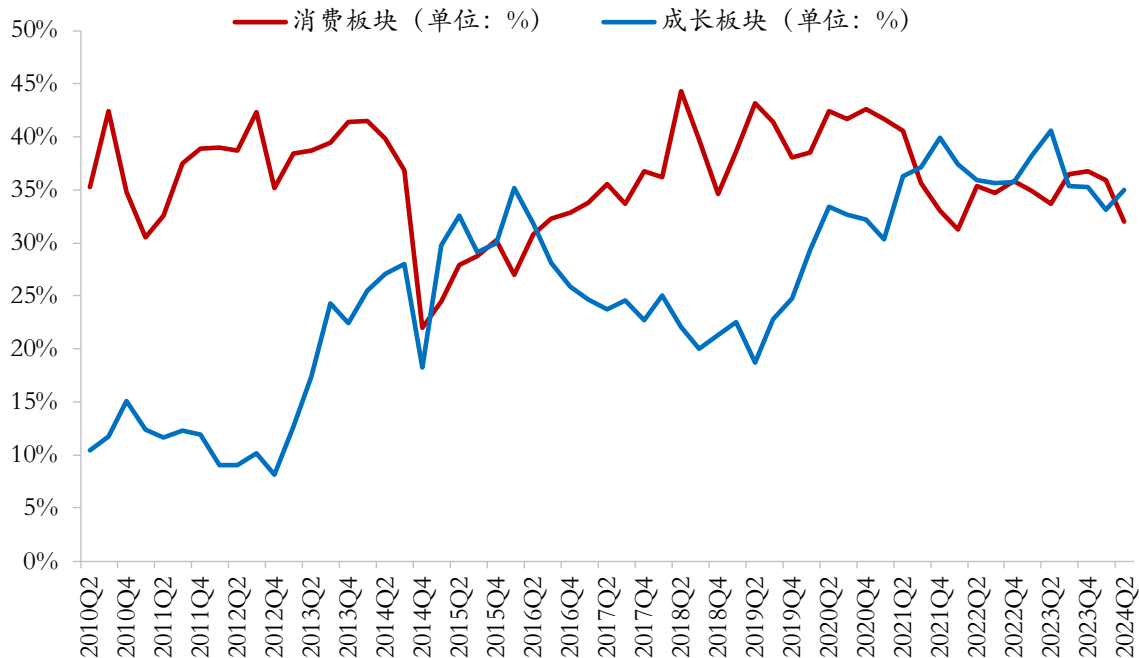
风格	持仓变化	2024Q2	2024Q1
消费	-3.92%	31.98%	35.90%
成长	1.91%	34.99%	33.08%
金融	0.98%	10.19%	9.21%
周期	1.05%	22.78%	21.74%



1.5 成长持仓在历史高位，周期偏高位，消费中枢偏低位，金融历史底部

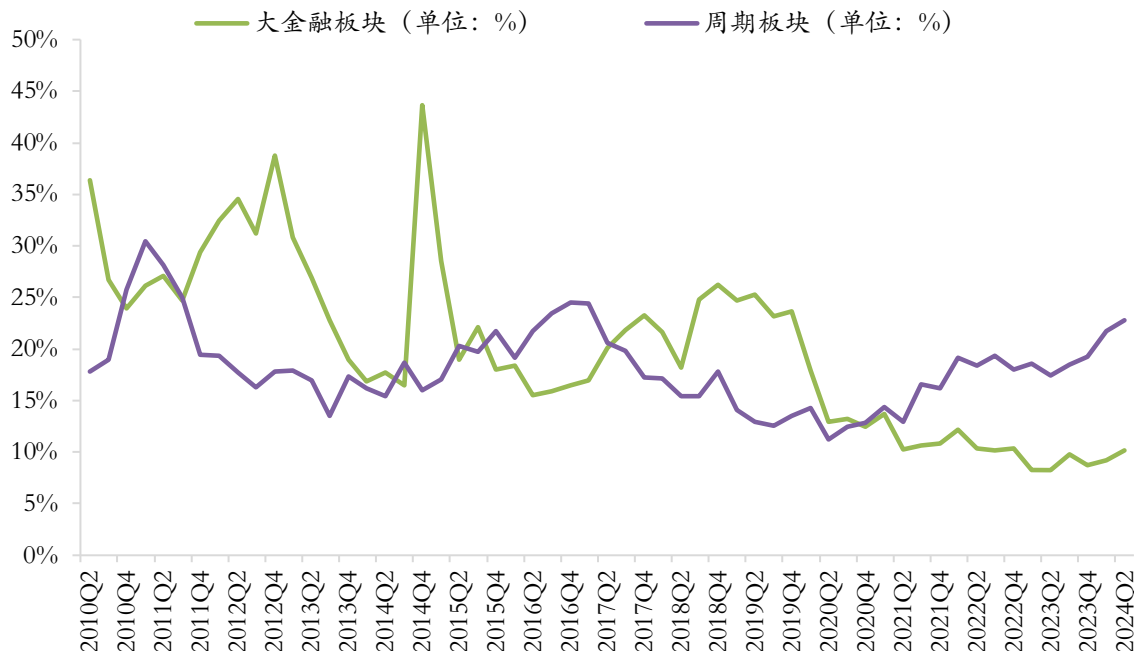
- 成长板块持仓水平在历史高位水平。
- 本季度仓位大幅回落后，消费板块持仓水平在历史中枢偏低位附近。
- 金融板块持仓仍在历史底部。
- 周期持仓已经处于历史偏高位水平。

消费持仓中枢偏低位，成长持仓在高位



资料来源：Wind，华安证券研究所。

周期持仓在偏高位，金融持仓仍在历史底部



资料来源：Wind，华安证券研究所。

1.6 消费：整体仓位显著回落；出口链仓位有所提升；餐饮、医药大幅回落

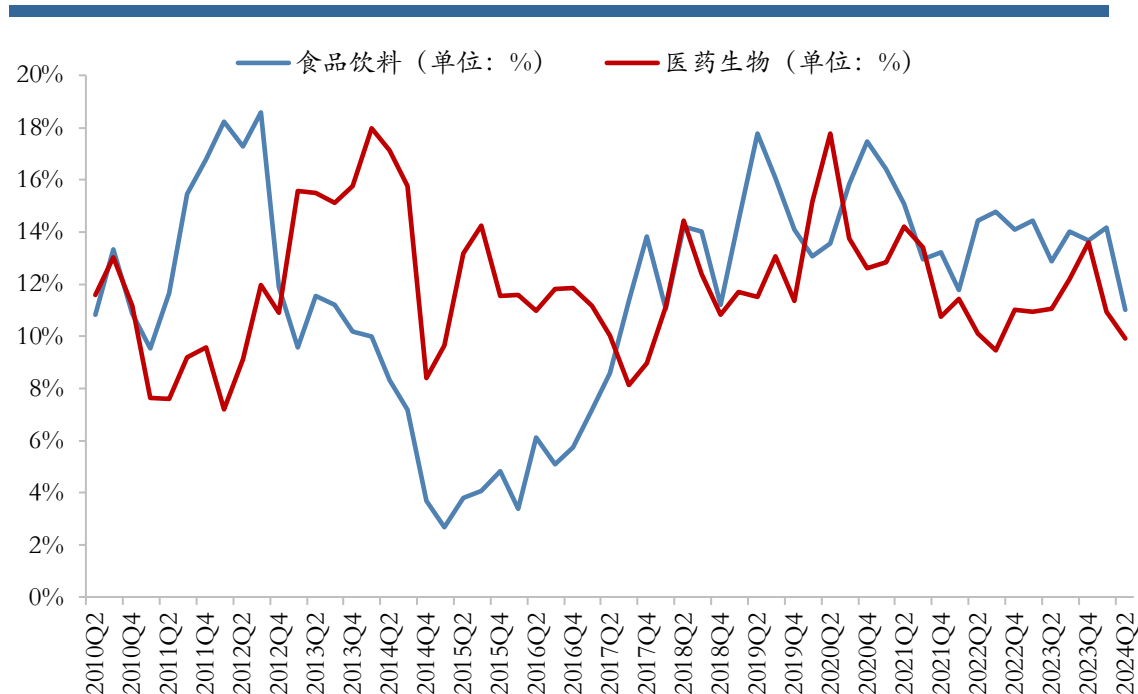
- ▶ 消费板块整体仓位显著下降，其中出口链消费品仓位有所提升，而食饮料、医药仓位大幅下降。出口链相关的家电、汽车行业仓位分别回升了0.38、0.26个百分点；而食品饮料、医药行业的仓位分别大幅下降了3.18、1.05个百分点。
- ▶ 食品饮料仓位处于2010年以来偏低位；医药仓位处于2010年以来中枢偏低位。餐饮目前持仓在11.01%，持仓市值在2905亿，上季度末持仓市值3836亿。医药生物目前持仓在9.92%，持仓市值2616亿，上季度末持仓市值2963亿。

消费仓位整体显著回落，餐饮、医药行业下降幅度大

行业	持仓变化	2024Q2	2024Q1
消费	-3.92%	31.98%	35.90%
家用电器	0.38%	3.95%	3.57%
汽车	0.26%	4.26%	4.00%
社会服务	0.04%	1.01%	0.97%
美容护理	-0.07%	0.32%	0.39%
轻工制造	-0.08%	0.70%	0.78%
纺织服饰	-0.10%	0.49%	0.59%
商贸零售	-0.13%	0.32%	0.45%
医药生物	-1.05%	9.92%	10.96%
食品饮料	-3.18%	11.01%	14.19%

资料来源：Wind，华安证券研究所。

餐饮持仓偏低位、医药持仓中枢偏低位

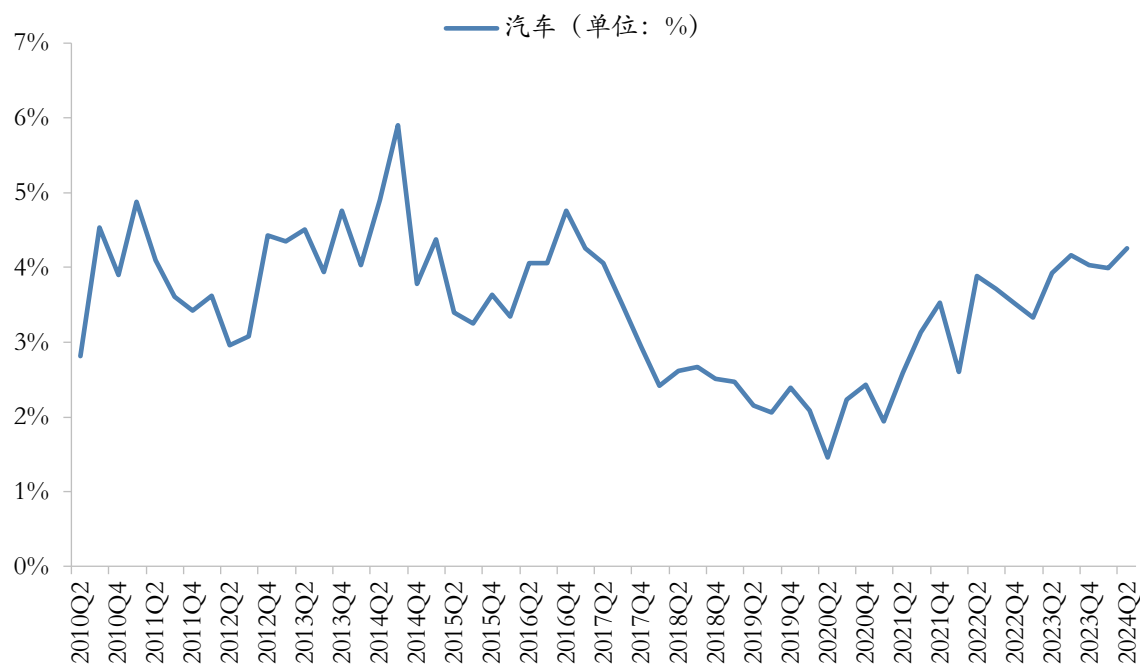


资料来源：Wind，华安证券研究所。

1.6 消费：整体仓位显著回落；出口链仓位有所提升；餐饮、医药大幅回落

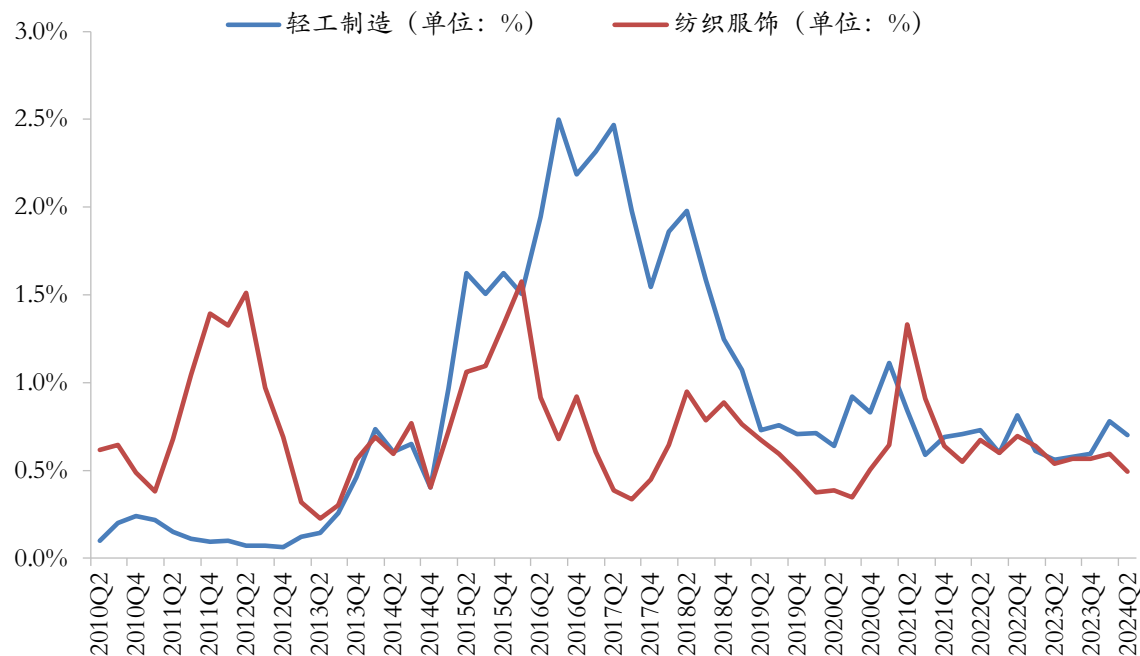
- 汽车持仓占比处于中枢位置。目前持仓占比为4.26%，持仓市值为1123亿，上季度末为1080亿。
- 轻工制造持仓占比处于中枢附近。目前持仓占比为0.70%，持仓市值186亿，上季度末为211亿。
- 纺织服饰持仓占比处于中枢偏低位置。目前持仓占比为0.49%，持仓市值为130亿，上季度末160亿。

汽车持仓处于中枢位置



资料来源：Wind，华安证券研究所。

轻工制造持仓在中枢、纺织服饰持仓中枢偏低位



资料来源：Wind，华安证券研究所。

1.6 消费：整体仓位显著回落；出口链仓位有所提升；餐饮、医药大幅回落

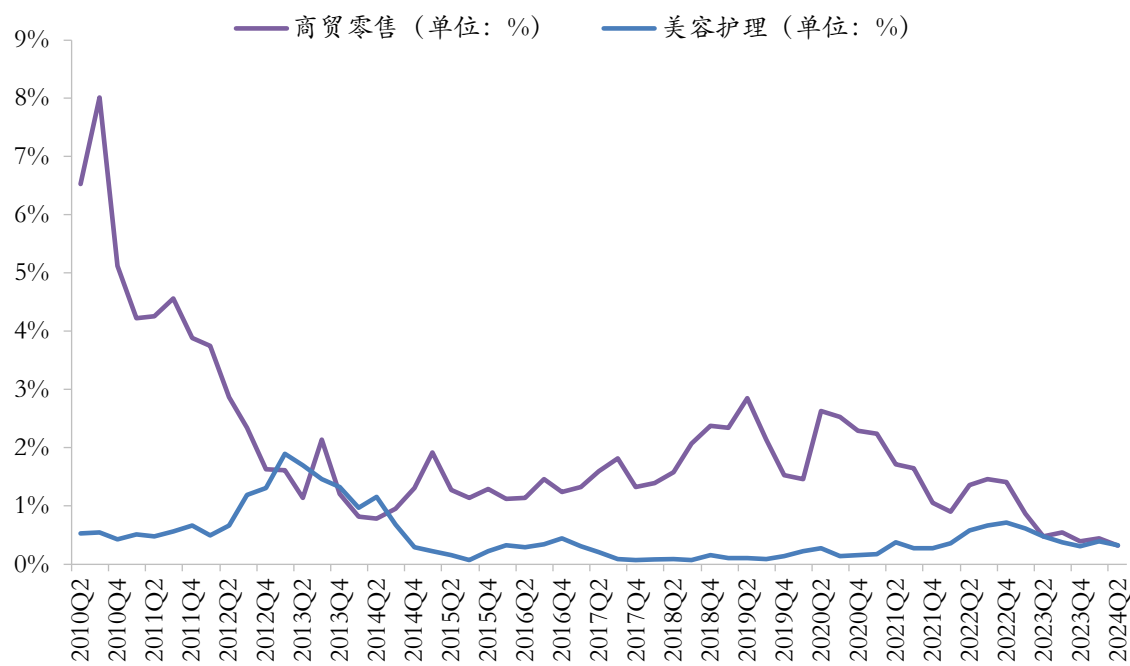
- ▶ 社会服务持仓占比当前处于中枢附近。目前持仓占比为1.01%，持仓市值为267亿，上季度末为252亿。
- ▶ 家用电器持仓占比在中枢附近。目前持仓占比为3.95%，持仓市值为1042亿，上季度末为963亿。
- ▶ 商贸零售持仓占比在历史低位。目前持仓占比为0.32%，持仓市值为84亿，上季度末为121亿。
- ▶ 美容护理持仓占比在历史低位。目前持仓占比为0.32%，持仓市值85亿，上季度末为105亿。

社服持仓处于中枢附近，家电持仓中枢附近



资料来源：Wind，华安证券研究所。

商贸持仓占比在低位，美容护理持仓在低位



资料来源：Wind，华安证券研究所。



1.7 成长：仓位整体抬升；电子仓位显著抬升，计算机仓位较明显下降

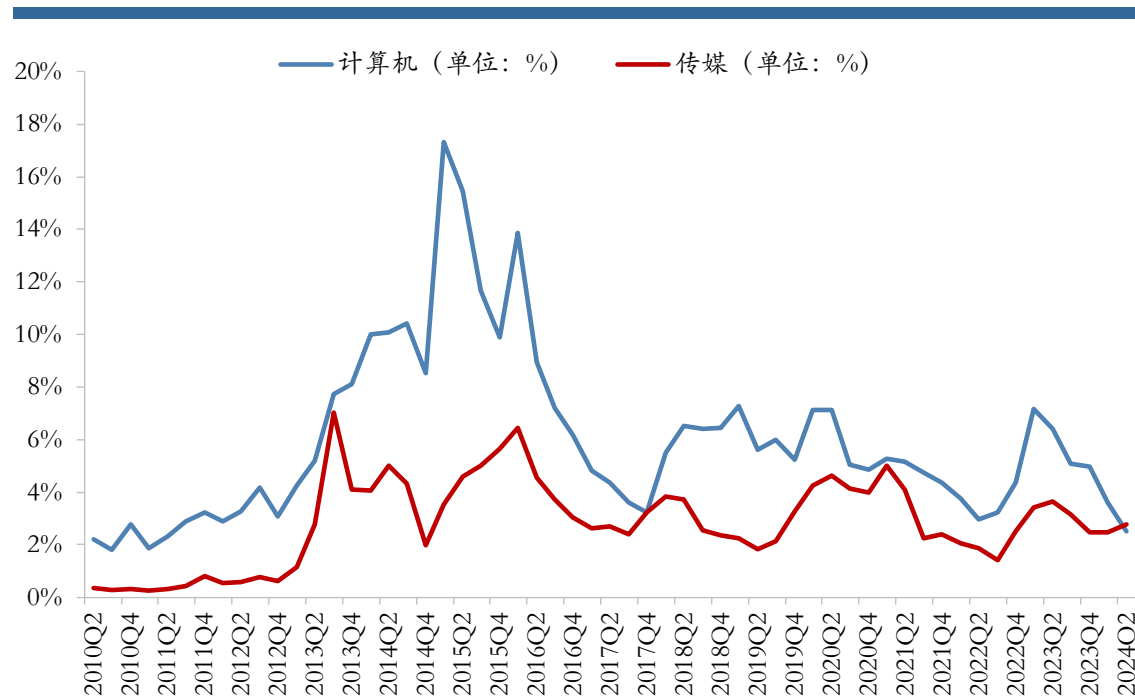
- 成长风格持仓整体抬升，其中电子、通信获得明显增持，而计算机、电力设备行业获得较明显减持。具体地，电子、通信行业仓位分别增加了2.19、0.96个百分点；军工、传媒仓位也有所提升，分别提升了0.36、0.32个百分点；计算机、电力设备仓位分别下降了1.12、0.80个百分点。
- 计算机仓位处在中枢偏低附近；传媒行业持仓在历史中枢位置；计算机行业当前持仓占比为2.51%，持仓市值为661亿，上季度末为980亿；传媒仓位当前持仓占比为2.79%，持仓市值为735亿，上季度末为668亿。

电子仓位显著抬升，计算机减持幅度较大

行业	持仓变化	2024Q2	2024Q1
成长	1.91%	34.99%	33.08%
电子	2.19%	13.49%	11.30%
通信	0.96%	4.39%	3.43%
国防军工	0.36%	2.70%	2.35%
传媒	0.32%	2.79%	2.47%
电力设备	-0.80%	9.11%	9.91%
计算机	-1.12%	2.51%	3.63%

资料来源：Wind，华安证券研究所。

计算机持仓在中枢偏低位，传媒维持历史中枢位

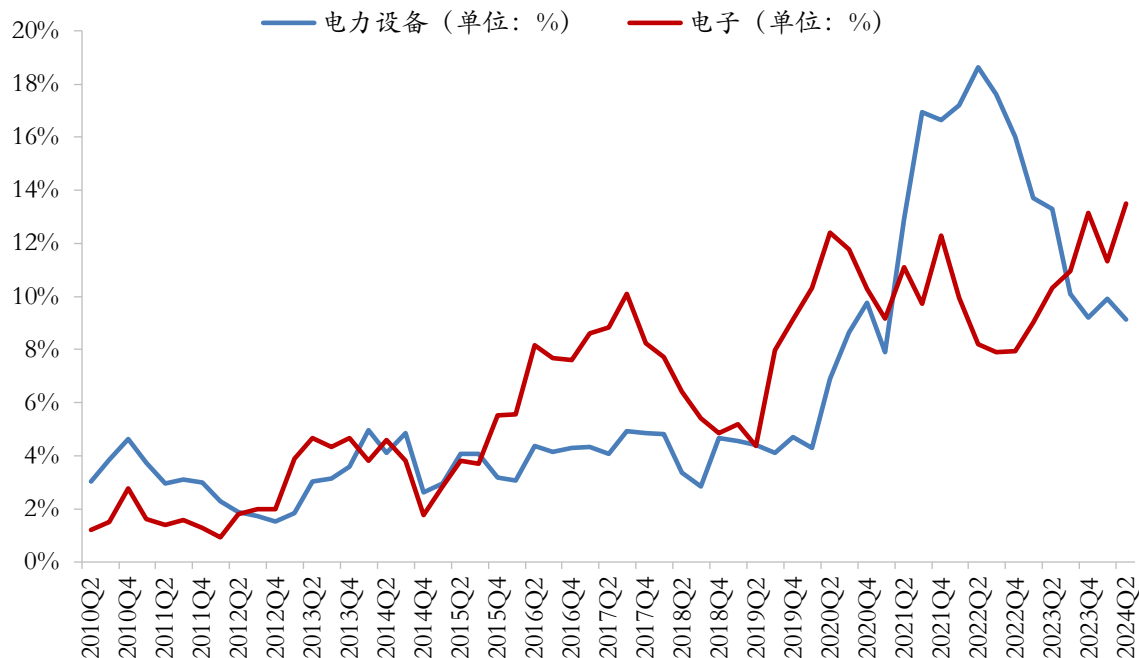


资料来源：Wind，华安证券研究所。

1.7 成长：仓位整体抬升；电子仓位显著抬升，计算机仓位较明显下降

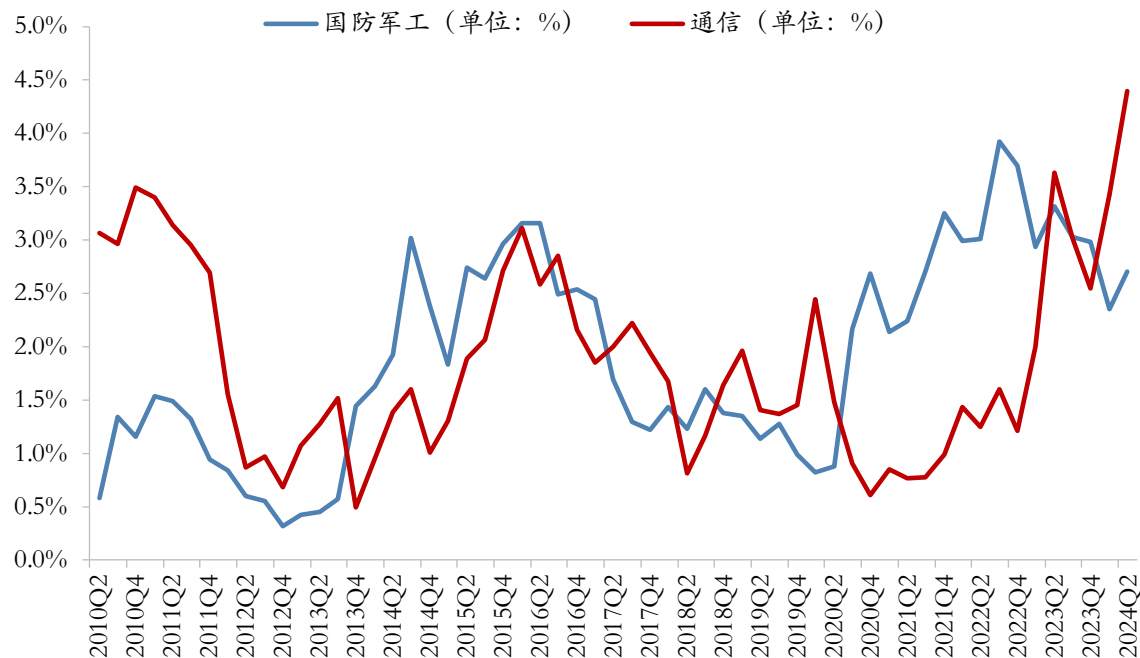
- ▶ 电力设备持仓目前在中枢偏高位。持仓占比为9.11%，持仓市值为2404亿，上季度末为2678亿。
- ▶ 电子持仓创历史新高。持仓占比为13.49%，持仓市值为3559亿，上季度末为3056亿。
- ▶ 通信持仓创历史新高。目前持仓占比为4.39%，持仓市值为1158亿，上季度末为926亿。
- ▶ 国防军工持仓在历史偏高位。目前持仓占比为2.70%，持仓市值为713亿，上季度末为634亿。

电力设备持仓在中枢偏高位，电子持仓创新高



资料来源：Wind，华安证券研究所。

通信持仓创新高，军工持仓在历史偏高位



资料来源：Wind，华安证券研究所。

1.8 周期：整体和大部分行业仓位抬升，公用加仓最多，农牧、机械减持

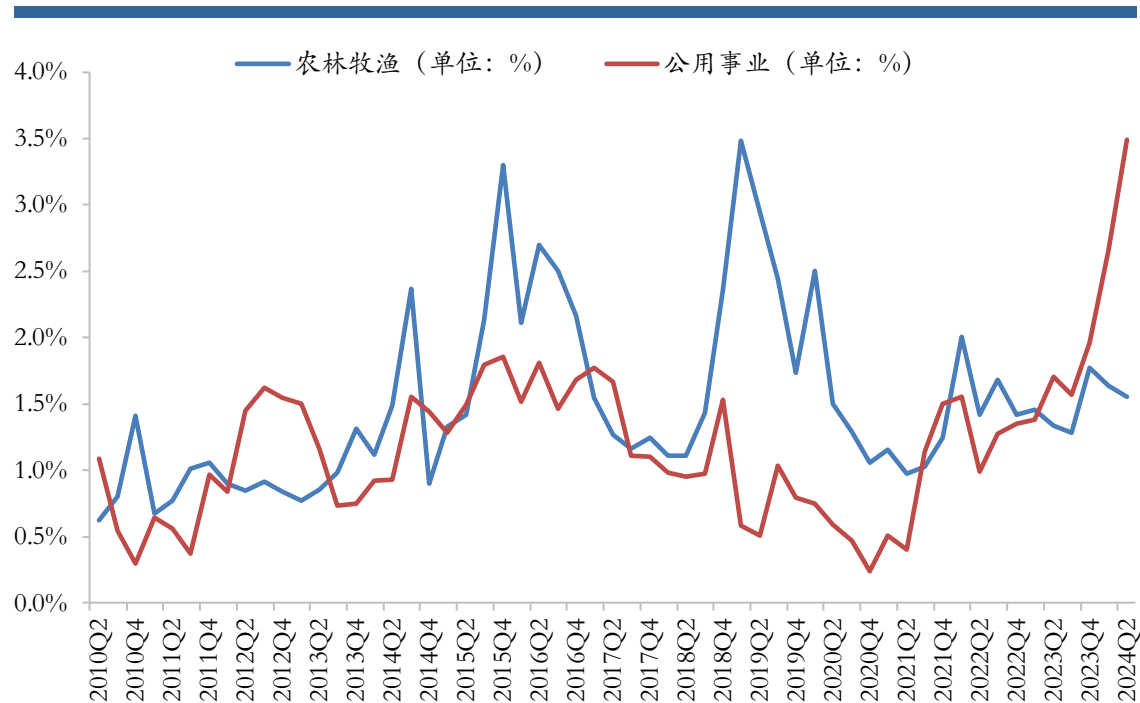
- ▶ 周期板块整体仓位回升，大部分行业仓位均有所抬升，其中公用事业加仓最多，农牧和机械设备被减持。具体地，红利资产继续加仓，公用事业、石化、煤炭仓位分别上升了0.83、0.16、0.14个百分点；而机械、农牧是周期板块中被减持的行业，分别减持了0.20、0.09个百分点。其余行业均获小幅加仓。
- ▶ 公用事业仓位处于高位，农林牧渔仓位处于中枢位。公用事业目前持仓为3.49%，持仓市值为921亿，上季度末为720亿；农林牧渔行业目前持仓1.55%，持仓市值为410亿，上季度末为443亿。

多数行业仓位小幅提升，公用事业提升幅度最大

行业	持仓变化	2024Q2	2024Q1
周期	1.05%	22.78%	21.74%
公用事业	0.83%	3.49%	2.66%
石油石化	0.16%	2.06%	1.90%
煤炭	0.14%	1.61%	1.47%
交通运输	0.10%	2.17%	2.07%
建筑装饰	0.04%	0.59%	0.55%
环保	0.03%	0.32%	0.29%
建筑材料	0.02%	0.38%	0.36%
钢铁	0.01%	0.40%	0.39%
基础化工	0.01%	2.10%	2.09%
有色金属	0.00%	5.31%	5.31%
农林牧渔	-0.09%	1.55%	1.64%
机械设备	-0.20%	2.80%	2.99%

资料来源：Wind，华安证券研究所。

公用事业仓位创新高，农牧仓位处于中枢位



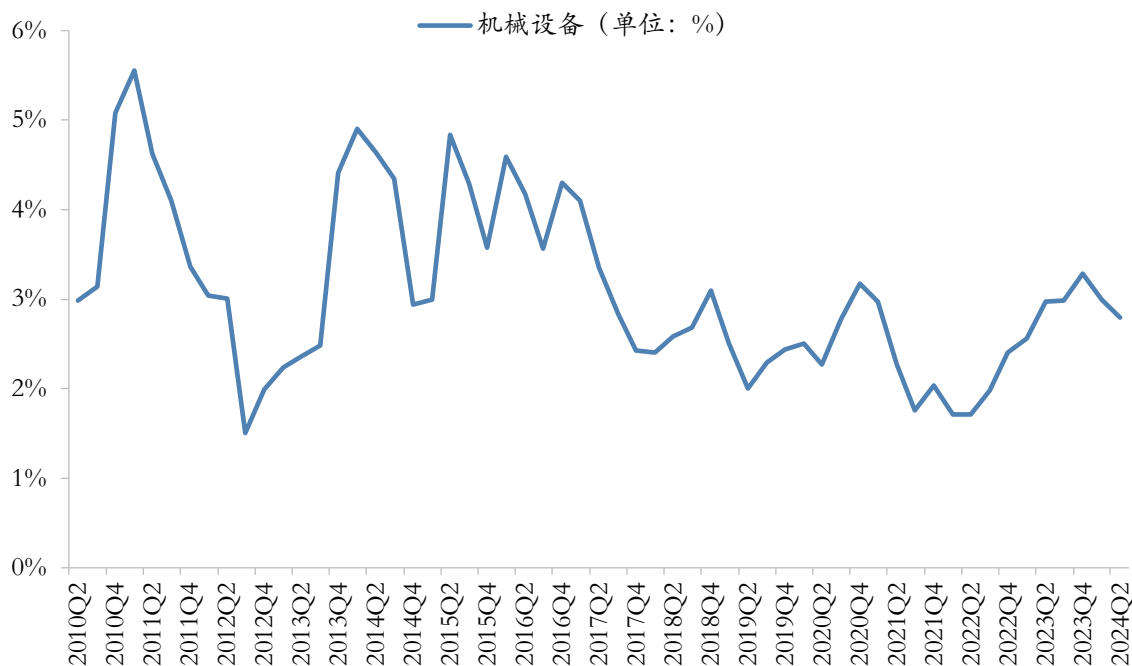
资料来源：Wind，华安证券研究所。



1.8 周期：整体和大部分行业仓位抬升，公用加仓最多，农牧、机械减持

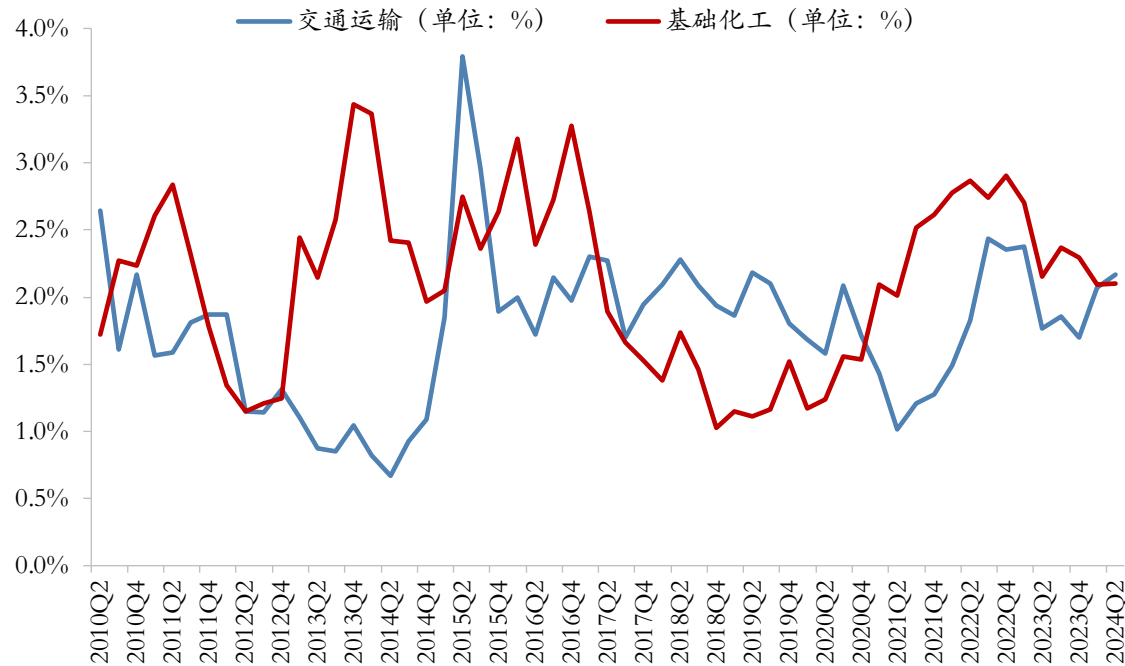
- 机械设备仓位占比处于中枢位置。机械设备行业目前持仓占比为2.80%，持仓市值738亿，上季度末为809亿。
- 基础化工持仓占比在历史中枢位。化工行业目前持仓占比为2.10%，持仓市值为555亿，上季度末为566亿。
- 交运仓位处于历史中枢位。交运行业目前持仓占比为2.17%，持仓市值为573亿，上季度末为560亿。

机械设备仓位处于中枢



资料来源：Wind，华安证券研究所。

交通运输、基础化工仓位均处于历史中枢



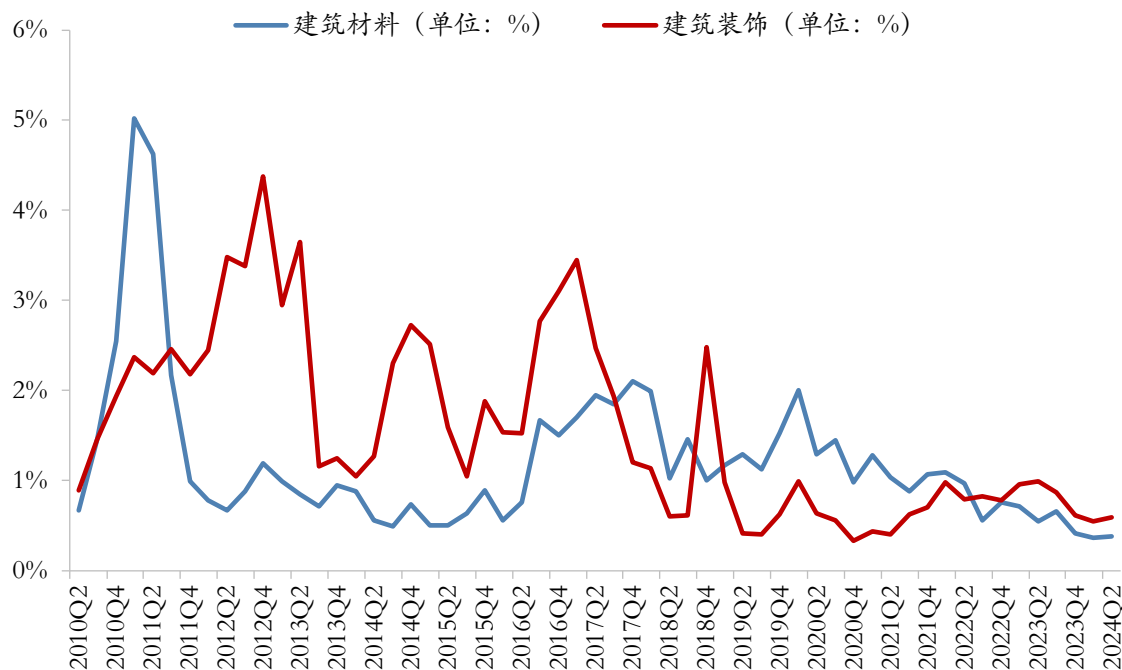
资料来源：Wind，华安证券研究所。



1.8 周期：整体和大部分行业仓位抬升，公用加仓最多，农牧、机械减持

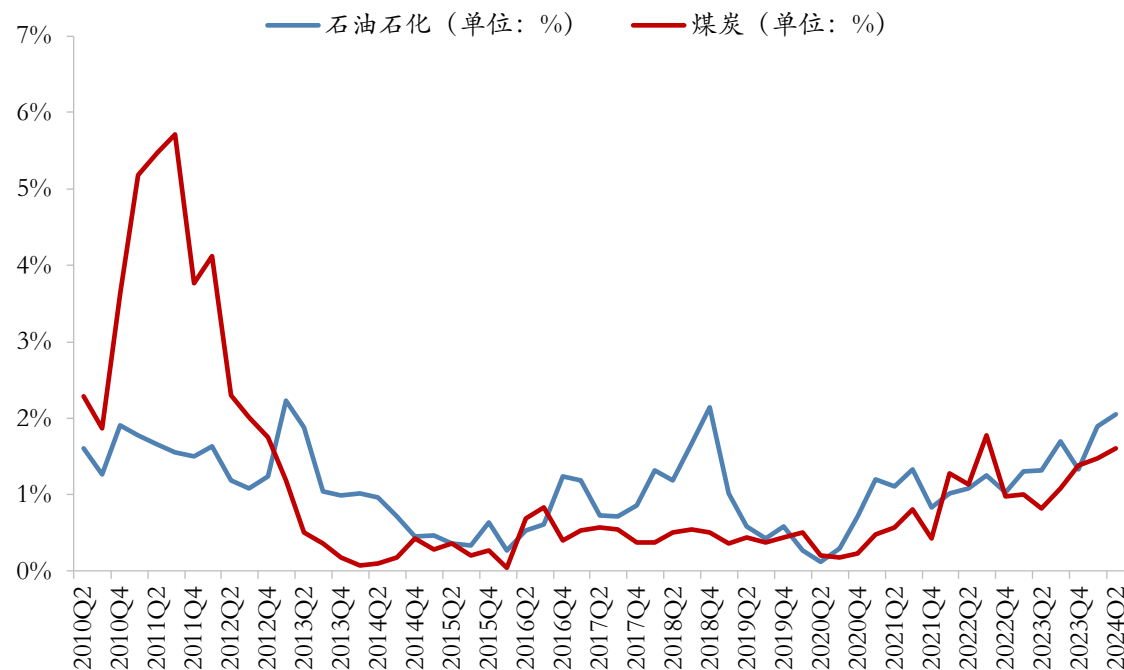
- 建筑材料持仓在历史底部。目前持仓占比为0.38%，持仓市值100亿，上季度末为98亿。
- 建筑装饰持仓在历史底部。目前持仓占比为0.59%，持仓市值157亿，上季度末为149亿。
- 石油石化持仓在历史高位。目前持仓占比为2.06%，持仓市值542亿，上季度末为513亿。
- 煤炭持仓在历史高位。目前持仓占比为1.61%，持仓市值425亿，上季度末为398亿。

建筑材料、建筑装饰持仓均在历史底部



资料来源：Wind，华安证券研究所。

石油化工和煤炭持仓在历史高位



资料来源：Wind，华安证券研究所。



1.8 周期：整体和大部分行业仓位抬升，公用加仓最多，农牧、机械减持

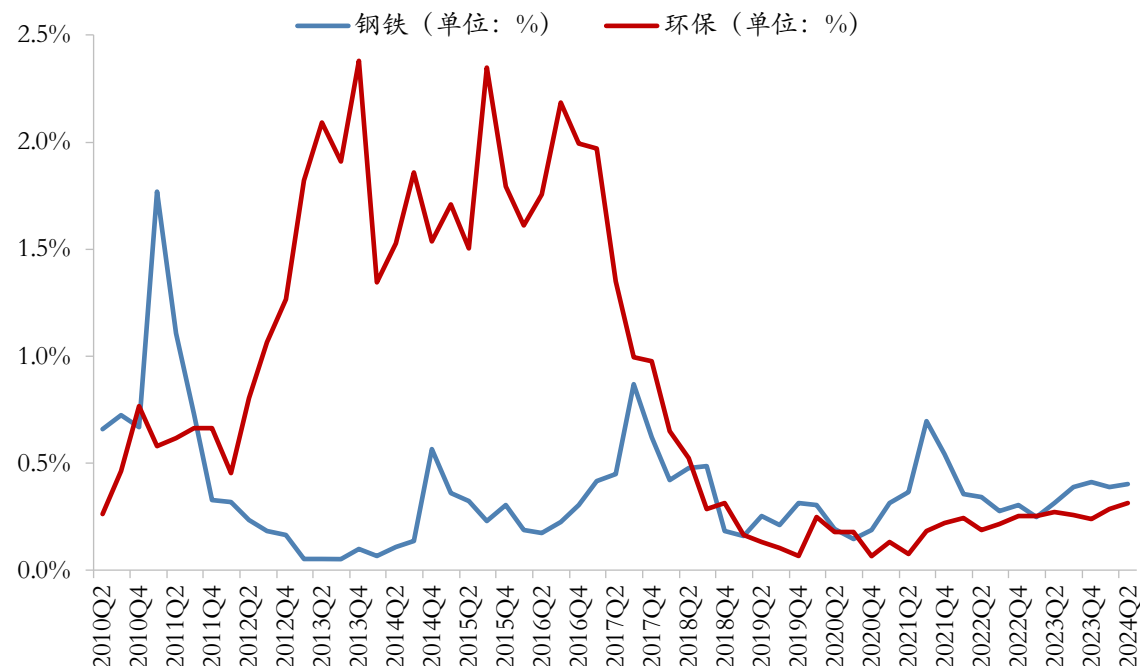
- ▶ 有色金属持仓在历史高位。目前持仓占比为5.31%，持仓市值1400亿，上季度末为1436亿。
- ▶ 钢铁持仓在中枢位置。目前持仓占比为0.40%，持仓市值107亿，上季度末为106亿。
- ▶ 环保持仓在中枢偏高位。目前持仓占比为0.32%，持仓市值83亿，上季度末为77亿。

有色金属持仓占比在历史高位



资料来源：Wind，华安证券研究所。

钢铁持仓在中枢位，环保持仓在中枢偏高位



资料来源：Wind，华安证券研究所。



1.9 大金融：整体仓位抬升，银行、非银获加持

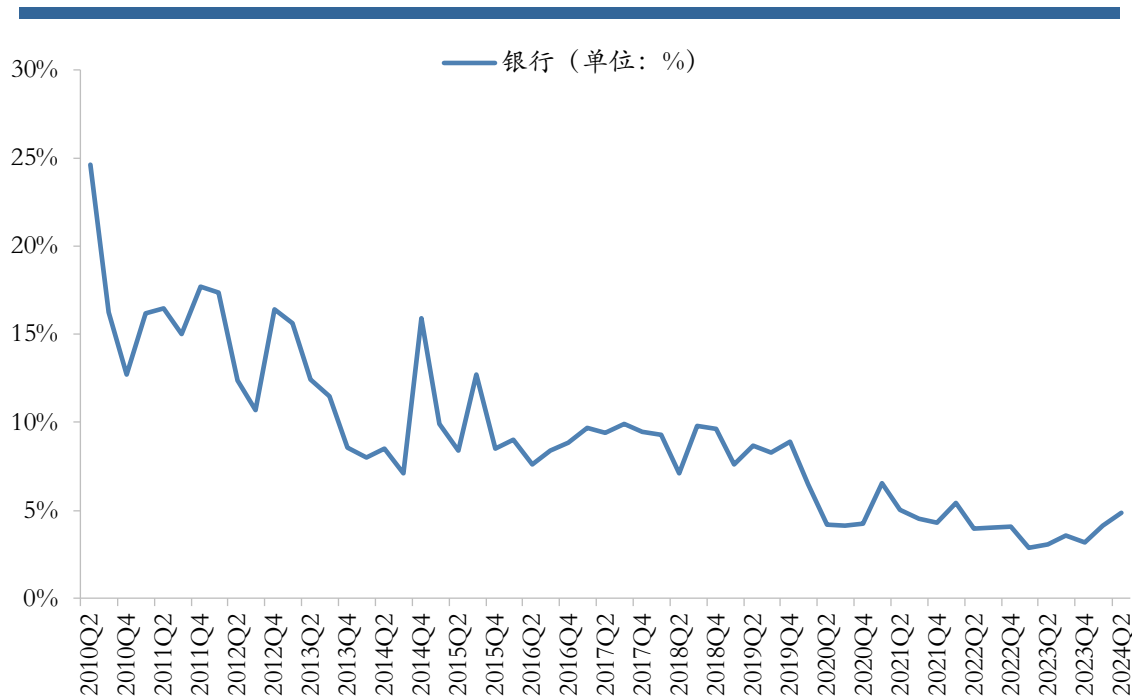
- 大金融仓位整体抬升，银行、非银获加持。其中，银行持仓占比上升了0.72个百分点；非银行业仓位占比上升了0.28个百分点；房地产仓位下降了0.02个百分点。
- 银行业持仓仍在历史低位。目前持仓在4.87%，持仓市值为1285亿，上季度末为1123亿。

整体仓位有抬升，银行、非银获加持

行业	持仓变化	2024Q2	2024Q1
金融	0.98%	10.19%	9.21%
银行	0.72%	4.87%	4.15%
非银金融	0.28%	4.38%	4.10%
房地产	-0.02%	0.93%	0.95%

资料来源：Wind，华安证券研究所。

银行业持仓仍在历史低位



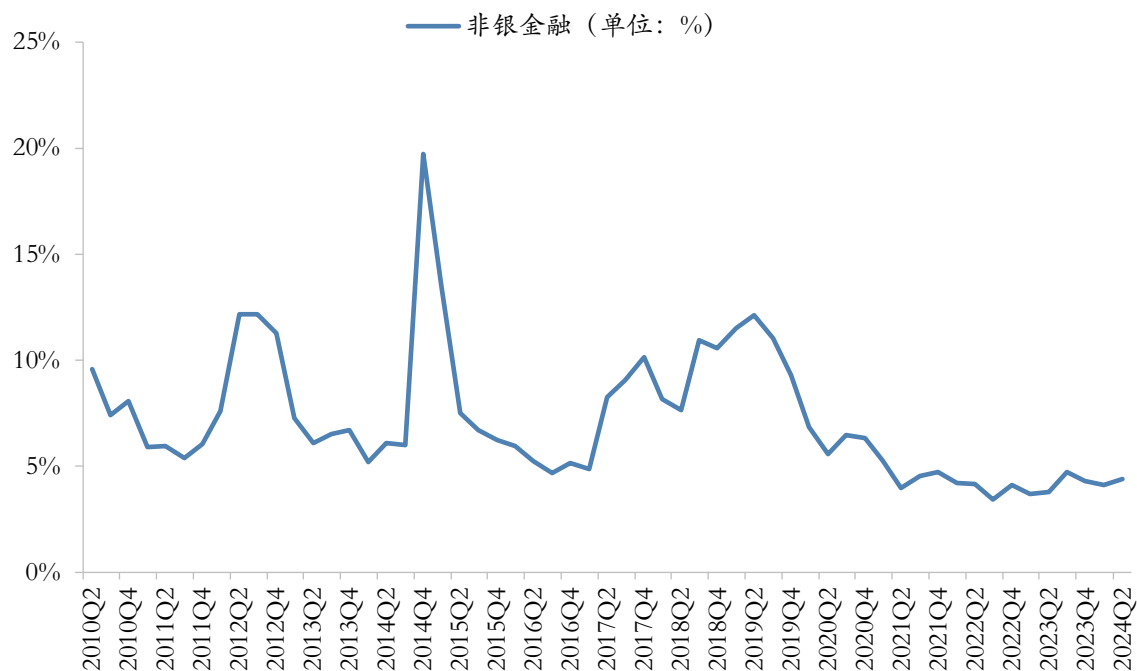
资料来源：Wind，华安证券研究所。



1.9 大金融：整体仓位抬升，银行、非银获加持

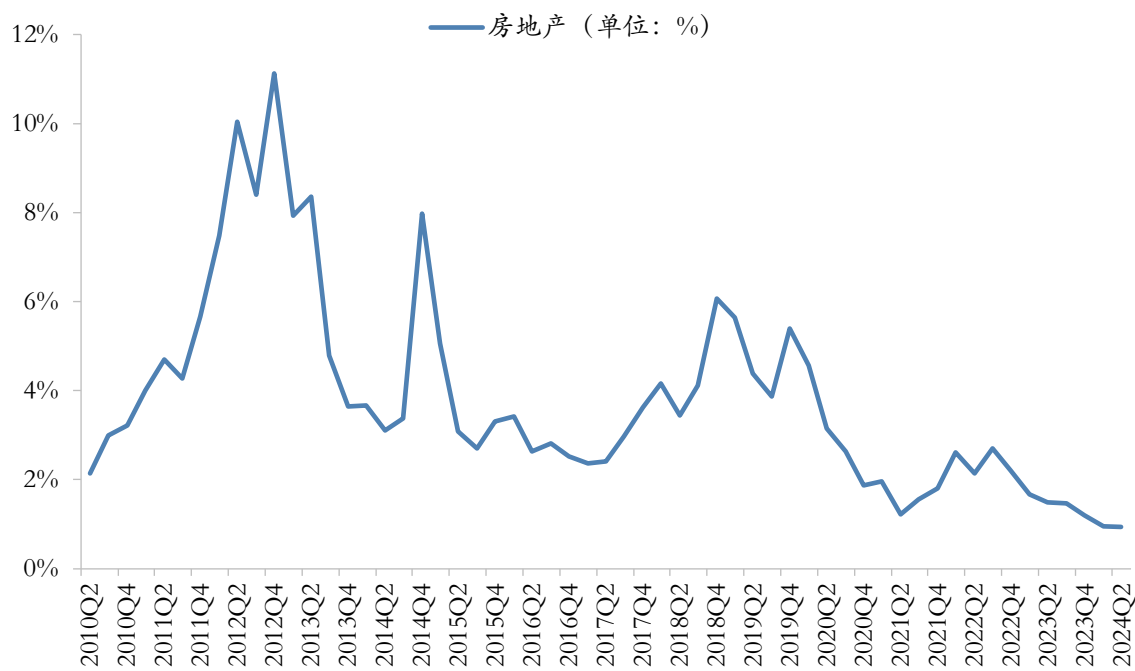
- ▶ 非银金融行业的持仓占比仍维持在历史底部区域。目前持仓占比在4.38%，持仓市值为1156亿，上季度末为1109亿。
- ▶ 房地产行业的持仓占比在历史低位。目前持仓占比在0.93%，持仓市值为246亿，上季度末为258亿。

非银仓位继续在历史底部区域



资料来源：Wind，华安证券研究所。

房地产行业持仓在历史低位



资料来源：Wind，华安证券研究所。

1.10 集中度：CR10下降了1.07个百分点

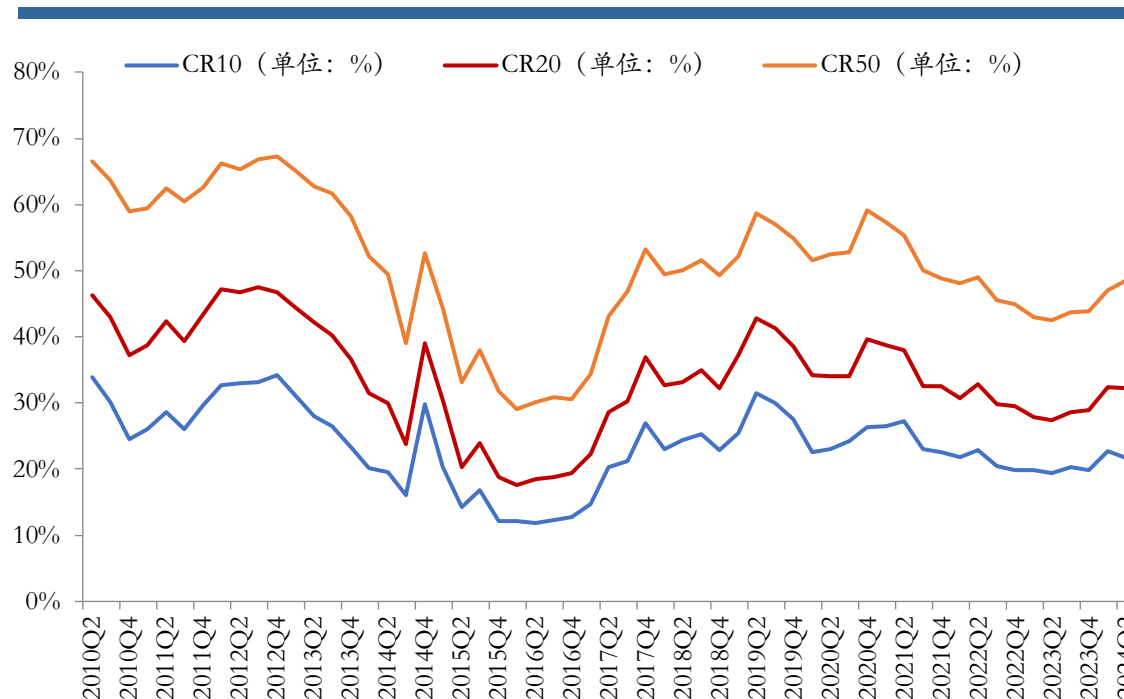
- ▶ 持股集中度CR10下降。2024Q2公募基金持仓集中度前10大个股集中度下降了1.07个百分点至21.68%；前20大个股集中度下降了0.08个百分点至32.25%；前50大个股集中度上升了1.53个百分点至48.59%。
- ▶ 目前持仓较重的个股集中度处于历史中枢位置。

CR10回升2.92个百分点

集中度	集中度变化	2024Q2	2024Q1
CR10	-1.07%	21.68%	22.75%
CR20	-0.08%	32.25%	32.33%
CR50	1.53%	48.59%	47.05%

资料来源：Wind，华安证券研究所。

CR10、CR20、CR50有所分化



资料来源：Wind，华安证券研究所。



1.11 “最”变化之前十个股

- 2024Q2前10大重仓股较2024Q1有三席新晋前10，分别是腾讯控股、长江电力、立讯精密。退出前10的分别是泸州老窖、恒瑞医药、山西汾酒。
- 前10大重仓股较上一季度变动较大，主要是港股、公用事业、电子的代表性标的进入，而食品饮料和医药生物退出较多。
- 前10大重仓股持仓行业较为分散，其中仅食品饮料占据了2席，其余8席分属不同行业。

2024Q2前十大持仓个股

序号	前10大个股	所属行业	持仓变化	2024Q2	2024Q1	排名变化
1	贵州茅台	食品饮料	-0.94%	4.49%	5.43%	维持第1名
2	宁德时代	电力设备	-0.22%	3.83%	4.05%	维持第2名
3	紫金矿业	有色金属	0.16%	2.10%	1.94%	上升1名
4	五粮液	食品饮料	-0.51%	1.79%	2.30%	下降1名
5	美的集团	家用电器	0.26%	1.74%	1.48%	上升2名
6	腾讯控股	传媒	0.50%	1.68%	1.18%	新进，上升5名
7	招商银行	银行	0.15%	1.62%	1.47%	上升1名
8	迈瑞医疗	医药生物	0.10%	1.57%	1.47%	上升1名
9	长江电力	公用事业	0.47%	1.44%	0.97%	新进，上升5名
10	立讯精密	电子	0.50%	1.42%	0.91%	新进，上升7名



1.11 “最”变化之细分领域

申万二级行业持仓提升前十

增仓前10 细分领域	持仓变化	2024Q2	2024Q1
通信设备	0.88%	3.12%	2.23%
消费电子	0.83%	3.13%	2.30%
电力	0.80%	3.39%	2.60%
半导体	0.71%	7.62%	6.91%
元件	0.64%	1.66%	1.02%
社交Ⅱ	0.50%	1.68%	1.18%
乘用车	0.49%	1.80%	1.31%
白色家电	0.42%	2.97%	2.54%
国有大型银行Ⅱ	0.36%	1.38%	1.02%
保险Ⅱ	0.35%	1.75%	1.40%

资料来源：Wind，华安证券研究所。

申万二级行业持仓下降前十

减仓前10 细分领域	持仓变化	2024Q2	2024Q1
白酒Ⅱ	-2.66%	9.94%	12.60%
光伏设备	-0.75%	2.19%	2.93%
软件开发	-0.59%	1.26%	1.85%
生物制品	-0.50%	1.04%	1.54%
计算机设备	-0.40%	0.92%	1.32%
汽车零部件	-0.34%	1.81%	2.15%
医疗服务	-0.28%	1.52%	1.80%
电池	-0.28%	5.24%	5.52%
化学制药	-0.28%	2.77%	3.05%
通用设备	-0.26%	0.55%	0.81%

资料来源：Wind，华安证券研究所。



1.11 “最”变化之个股持仓变动

持仓增加前十大个股

增仓前10个股	持仓变化	2024Q2	2024Q1	所属行业
比亚迪	0.63%	1.09%	0.46%	汽车
立讯精密	0.50%	1.42%	0.91%	电子
腾讯控股	0.50%	1.68%	1.18%	传媒
长江电力	0.47%	1.44%	0.97%	公用事业
新易盛	0.46%	0.85%	0.39%	通信
中际旭创	0.38%	1.35%	0.97%	通信
工业富联	0.30%	0.64%	0.34%	电子
美的集团	0.26%	1.74%	1.48%	家用电器
澜起科技	0.25%	0.65%	0.40%	电子
兆易创新	0.24%	0.48%	0.23%	电子

资料来源：Wind，华安证券研究所。

持仓下降前十大个股

减仓前10个股	持仓变化	2024Q2	2024Q1	所属行业
贵州茅台	-0.94%	4.49%	5.43%	食品饮料
恒瑞医药	-0.59%	0.99%	1.58%	医药生物
泸州老窖	-0.54%	1.17%	1.71%	食品饮料
五粮液	-0.51%	1.79%	2.30%	食品饮料
山西汾酒	-0.28%	1.03%	1.31%	食品饮料
传音控股	-0.26%	0.28%	0.54%	电子
金山办公	-0.22%	0.43%	0.65%	计算机
智飞生物	-0.22%	0.12%	0.34%	医药生物
宁德时代	-0.22%	3.83%	4.05%	电力设备
天合光能	-0.21%	0.10%	0.30%	电力设备

资料来源：Wind，华安证券研究所。



目录

1

公募基金持仓分析

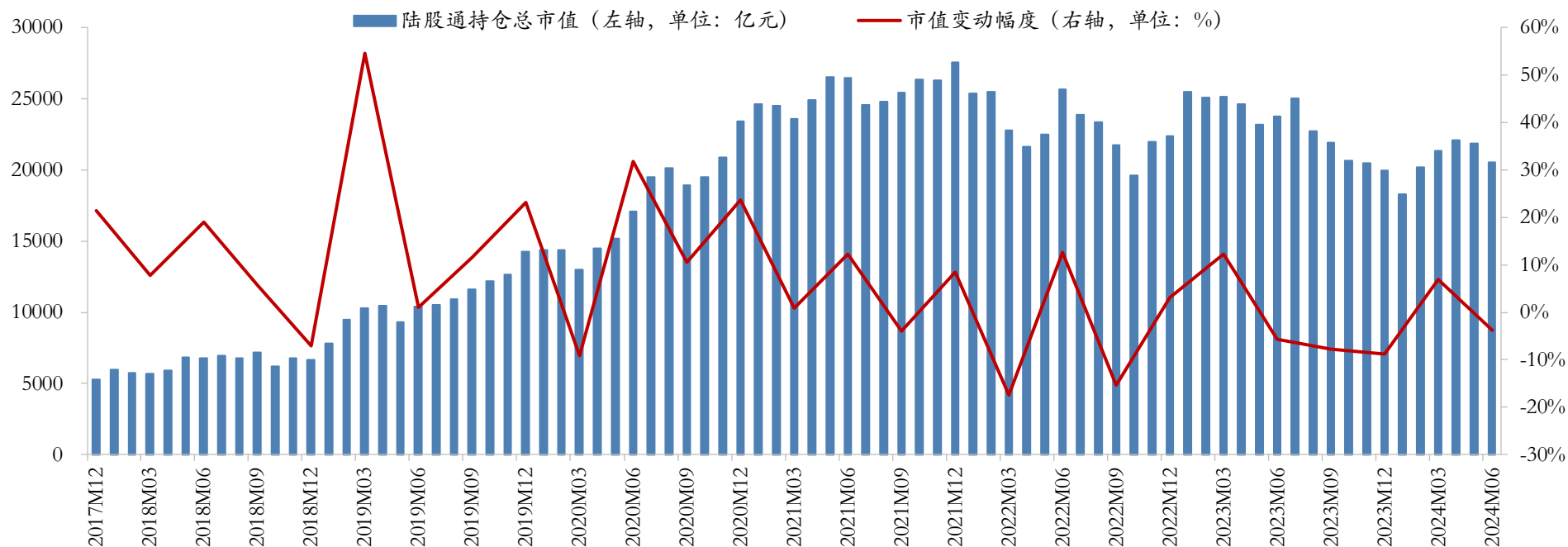
2

陆股通持仓分析

2.1 Q2季度末陆股通持有A股总市值小幅回落至2.06万亿

- ▶ 截至6月底，陆股通账户持有A股股票总市值为2.06万亿。较上季度末减少了0.82万亿。
- ▶ 陆股通持A股总市值的规模较2024年Q1季末下降了3.8%。2024年6月底持A股总市值为2.06万亿。二季度陆股通持仓总市值小幅下降主要是受到了价格因素影响，即二季度市场指数整体是小幅下跌的。而北向资金反而净流入了79.95亿，并未对持仓市值下降形成拖累。

陆股通持A股总市值小幅下降至2.06万亿，较2024年3月底规模回落了3.8%



2.2 陆股通Q2季度主板仓位有所提升，创业板、科创板仓位小幅下降

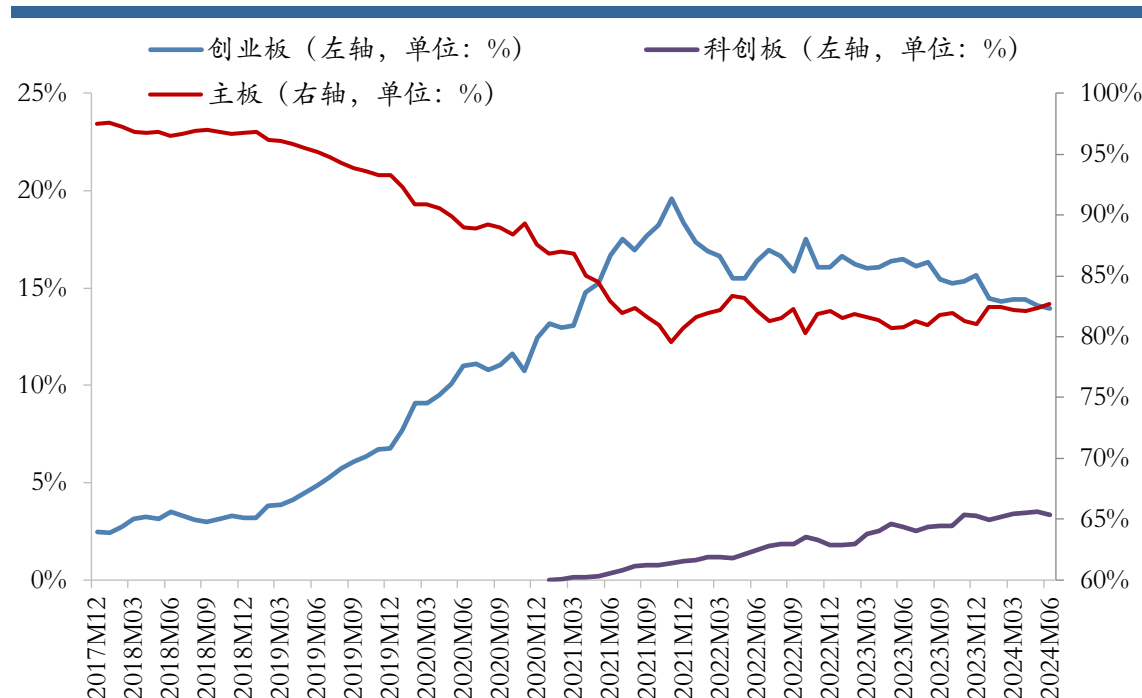
- 陆股通Q2季度主板仓位有所提升，创业板、科创板仓位小幅下降。
- 具体地，主板仓位回升了0.52个百分点，当前持仓水平为82.70%。创业板仓位回落了0.49个百分点至13.94%。科创板仓位微降0.03个百分点至3.36%。

Q2季度主板仓位有所提升，创业板和科创板小幅回落

上市板	持仓变化	2024Q2	2024Q1
主板	0.52%	82.70%	82.18%
创业板	-0.49%	13.94%	14.43%
科创板	-0.03%	3.36%	3.39%

资料来源：Wind，华安证券研究所。

陆股通Q2季度主板仓位小幅提升



资料来源：Wind，华安证券研究所。



2.3 消费风格被明显减持，其余风格均获增持

- ▶ 2024Q2季度，陆股通对消费风格进行了明显的减持，而其他风格均获得了增持。
- ▶ 其中消费板块持仓占比下降了3.13个百分点至32.51%；成长板块持仓提升了0.35个百分点至26.19%；金融板块持仓占比回升了1.10个百分点至13.97%；周期板块持仓占比回升了1.68个百分点至当前的27.30%。

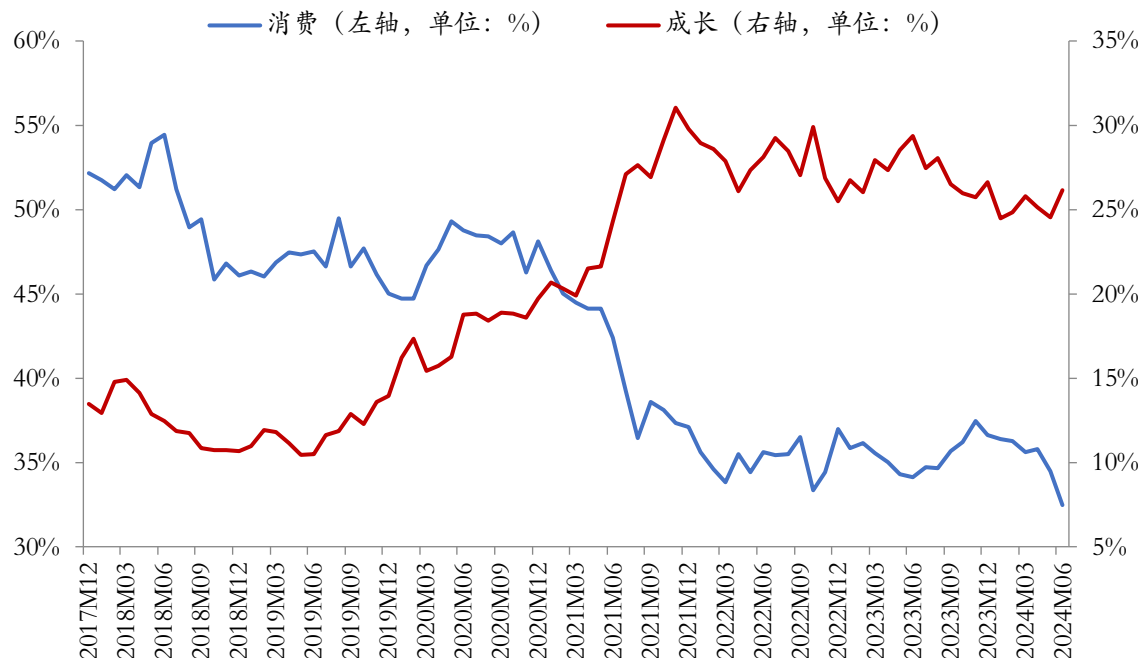
陆股通Q2季度，消费风格被大幅减持，而其余风格获增持，与内资一致

风格	持仓变化	2024M6	2024M3
消费	-3.13%	32.51%	35.64%
成长	0.35%	26.19%	25.84%
大金融	1.10%	13.97%	12.87%
周期	1.68%	27.30%	25.61%

2.3 周期持仓创新高，成长高位，消费、金融持仓在历史底部区域

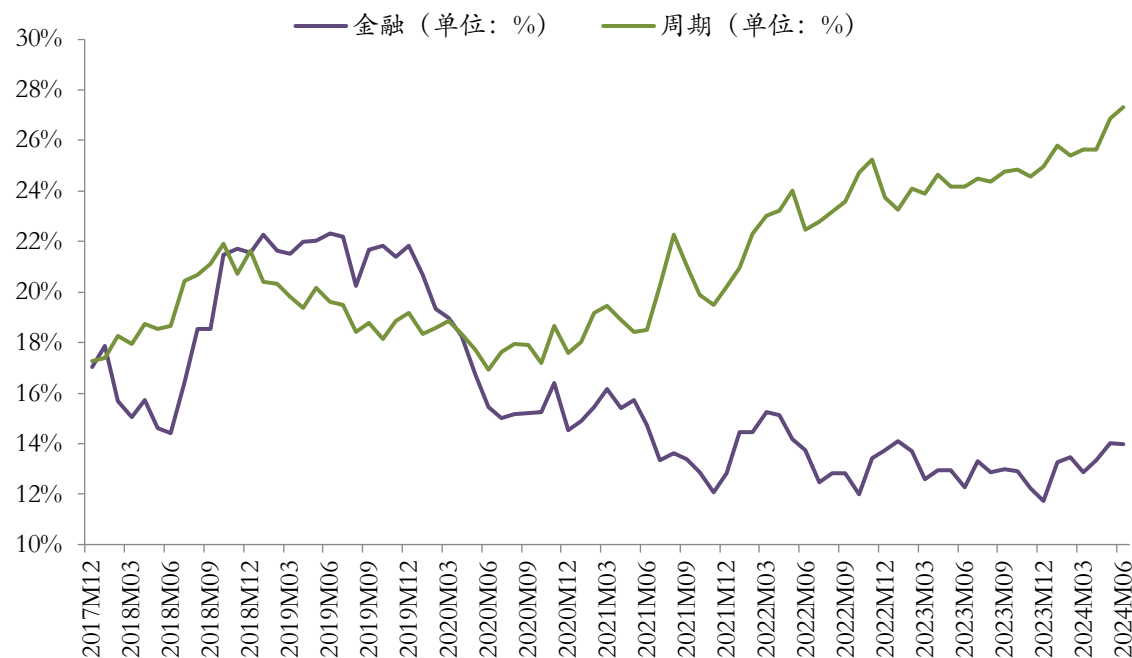
- ▶ 陆股通持仓消费板块的占比在历史底部区域。
- ▶ 成长板块持仓占比处于历史高位水平。
- ▶ 周期板块持仓占比创历史新高。
- ▶ 大金融板块持仓占比目前继续处于历史底部位置。

陆股通消费持仓在历史低位，成长持仓在历史高位



资料来源: Wind, 华安证券研究所。

周期板块持仓在历史高位，大金融板块持仓在底部



资料来源: Wind, 华安证券研究所。

2.4 消费：整体持仓大幅下降，食品饮料尤其被大幅减持

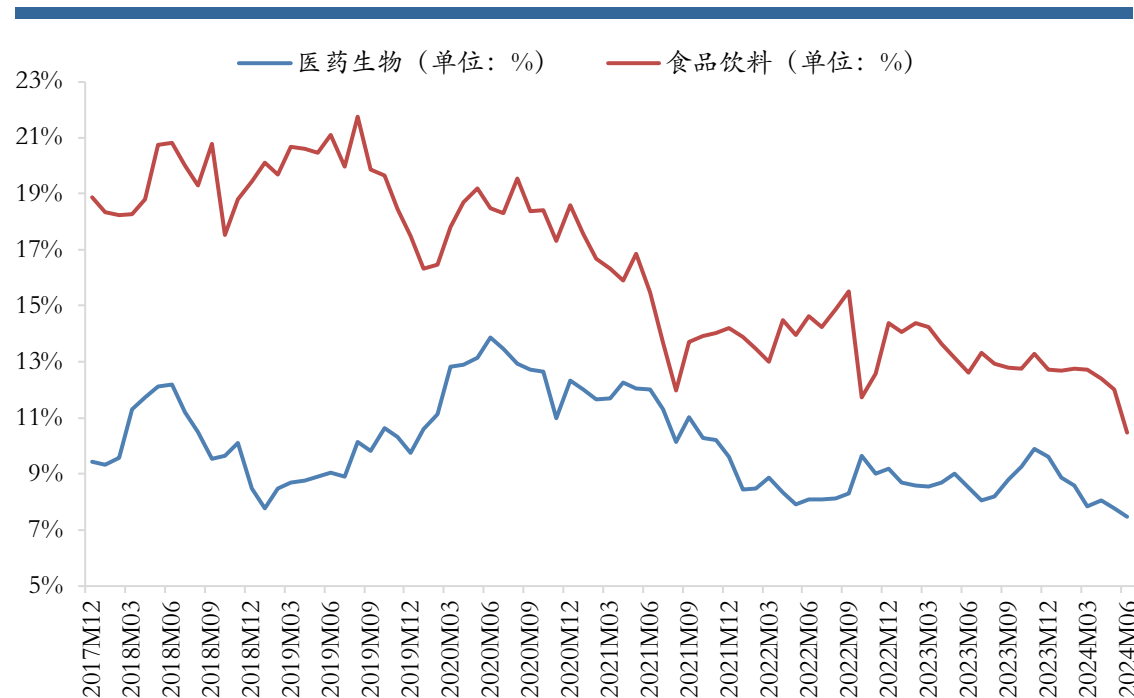
- ▶ 消费领域中，陆股通大幅减持了食品饮料行业，医药生物、商贸也出现了较明显的减持。其中食品饮料行业持仓占比下降了2.22个百分点至10.48%；医药生物、商贸零售也被较明显减持了，分别减持了0.39、0.36个百分点；仅美护、轻工、汽车有小幅增持，增持占比分别为0.10、0.06、0.02个百分点。
- ▶ 食品饮料和医药持仓均处于底部区域，甚至持仓创历史新低。食品饮料目前持仓占比为10.48%，持仓市值为2154亿，上季度末为2715亿；医药生物持仓占比为7.45%，持仓市值为1531亿，上季度末为1675亿。

陆股通大幅减持食品饮料

行业	持仓变化	2024M6	2024M3
消费	-3.13%	32.51%	35.64%
美容护理	0.10%	0.63%	0.53%
轻工制造	0.06%	0.60%	0.54%
汽车	0.02%	4.83%	4.81%
纺织服饰	-0.01%	0.40%	0.41%
社会服务	-0.07%	0.20%	0.26%
家用电器	-0.26%	7.41%	7.66%
商贸零售	-0.36%	0.52%	0.88%
医药生物	-0.39%	7.45%	7.84%
食品饮料	-2.22%	10.48%	12.71%

资料来源：Wind，华安证券研究所。

食品饮料和医药持仓均在底部区域

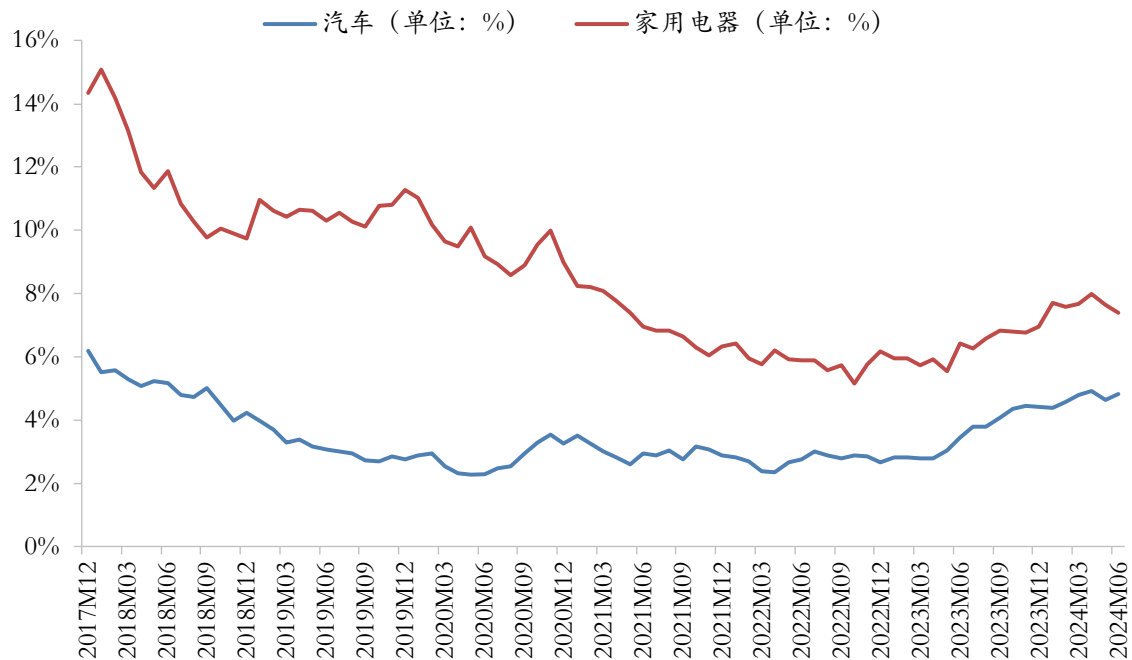


资料来源：Wind，华安证券研究所。

2.4 消费：整体持仓大幅下降，食品饮料尤其被大幅减持

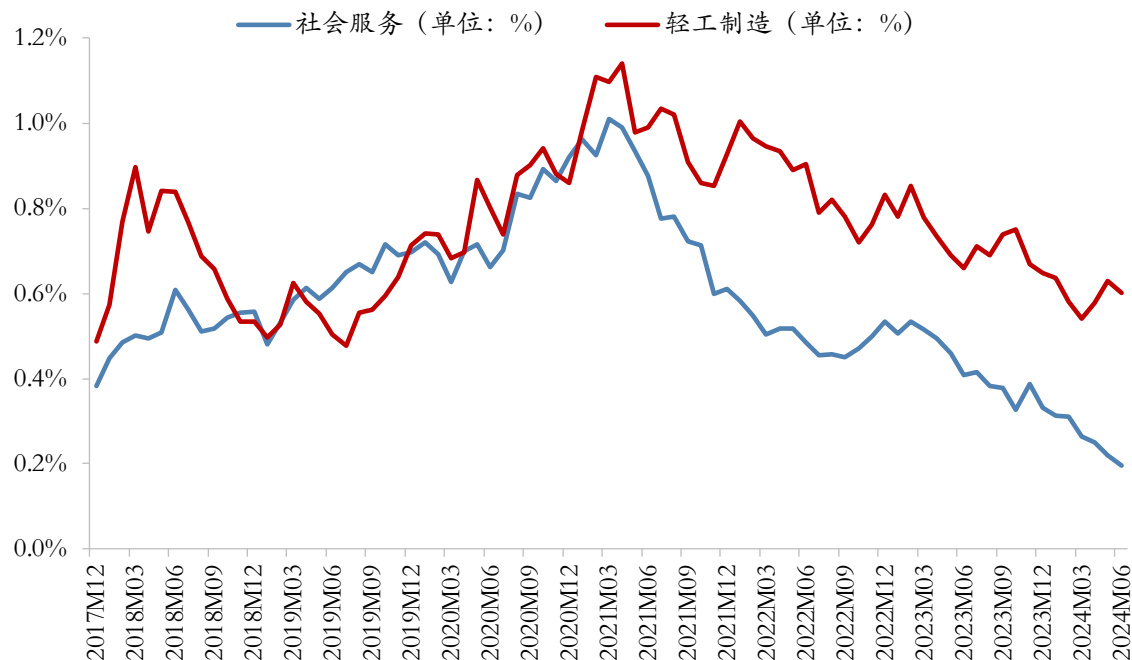
- ▶ 家用电器行业持仓占比处于中枢偏低位置。目前持仓占比为7.41%，持仓市值为1522亿，上季度末为1638亿。
- ▶ 汽车持仓处于历史偏高位。目前持仓占比为4.83%，持仓市值为992亿，上季度末为1027亿。
- ▶ 社服行业持仓占比处历史底部区域。目前持仓占比为0.20%，持仓市值为40亿，上季度末为57亿。
- ▶ 轻工行业持仓占比处历史偏低位。目前持仓占比为0.60%，持仓市值为123亿，上季度末为115亿。

家电持仓处于中枢偏低位，汽车持仓在偏高位



资料来源：Wind，华安证券研究所。

社会服务持仓创新低，轻工持仓处偏低位

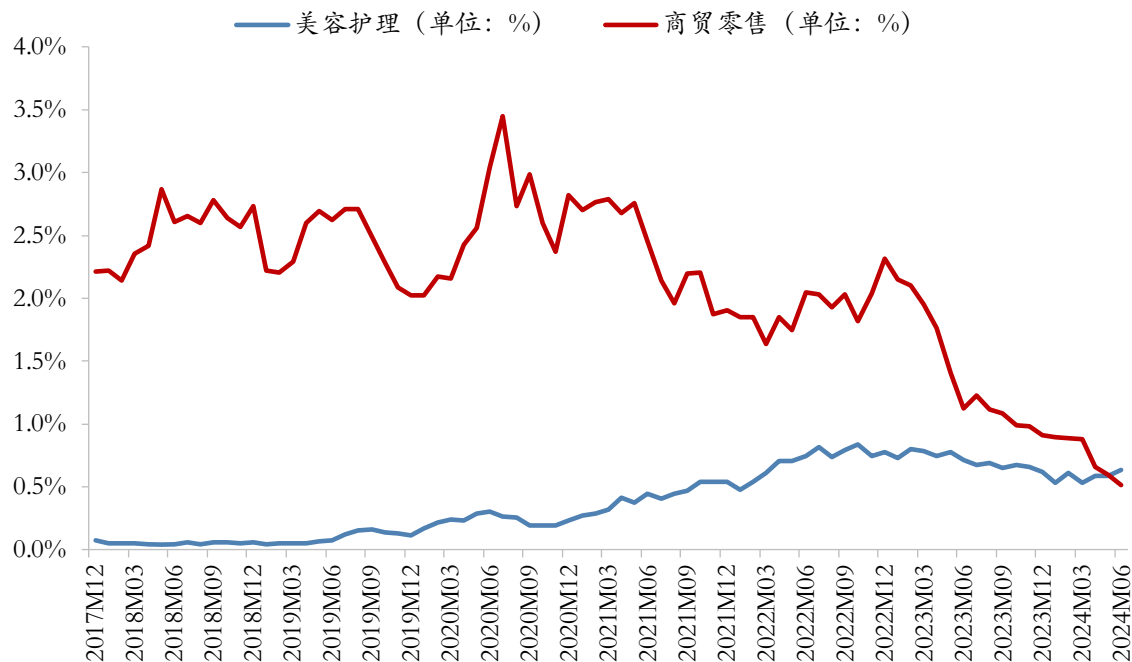


资料来源：Wind，华安证券研究所。

2.4 消费：整体持仓大幅下降，餐饮尤其被大幅减持

- ▶ 商贸零售行业持仓占比创历史新低。目前持仓占比为0.52%，持仓市值为106亿，上季度末为187亿。
- ▶ 美容护理行业持仓处于历史高位。目前持仓占比为0.63%，持仓市值为130亿，上季度末为114亿。
- ▶ 纺服行业持仓占比处于历史高位。目前持仓占比为0.40%，持仓市值为82亿，上季度末为88亿。

商贸零售处于底部，美容护理处于高位



资料来源：Wind，华安证券研究所。

纺服持仓处于历史高位



资料来源：Wind，华安证券研究所。

2.5 成长：增持电子、通信，减持计算机、传媒、电力设备

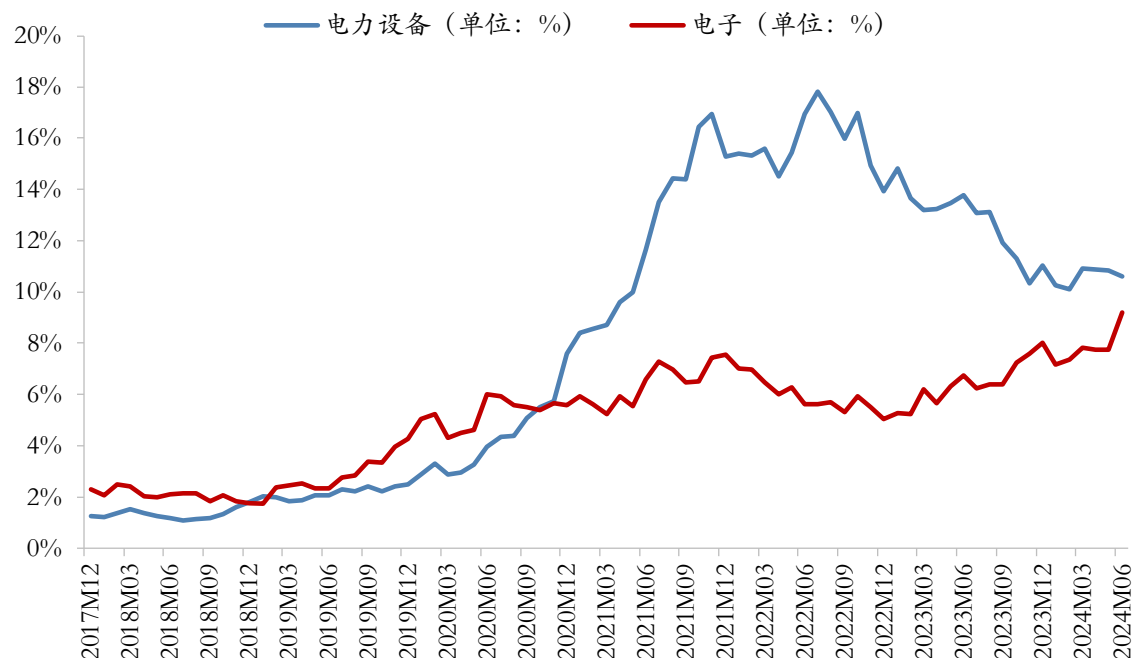
- 陆股通增持了电子、通信，减持了计算机、传媒、电力设备。其中电子、通信持仓占比分别提升了1.38、0.28个百分点；计算机、传媒、电力设备持仓占比分别下降了0.54、0.52、0.28个百分点；军工持仓占比维持稳定。
- 电力设备行业陆股通持仓占比处于中枢偏高位；电子行业持仓占比创历史新高。其中电力设备行业持仓占比在10.63%，持仓市值为2184亿，上季度末为2331亿；电子行业持仓占比在9.21%，持仓市值为1893亿，上季度末为1675亿。

陆股通加仓电子、通信，减计算机、传媒、电力设备

行业	持仓变化	2024M6	2024M3
成长	0.35%	26.19%	25.84%
电子	1.38%	9.21%	7.84%
通信	0.28%	2.14%	1.86%
国防军工	0.04%	0.99%	0.95%
电力设备	-0.28%	10.63%	10.91%
传媒	-0.52%	1.10%	1.62%
计算机	-0.54%	2.12%	2.67%

资料来源：Wind，华安证券研究所。

电力设备持仓处于中枢偏高位，电子持仓创新高

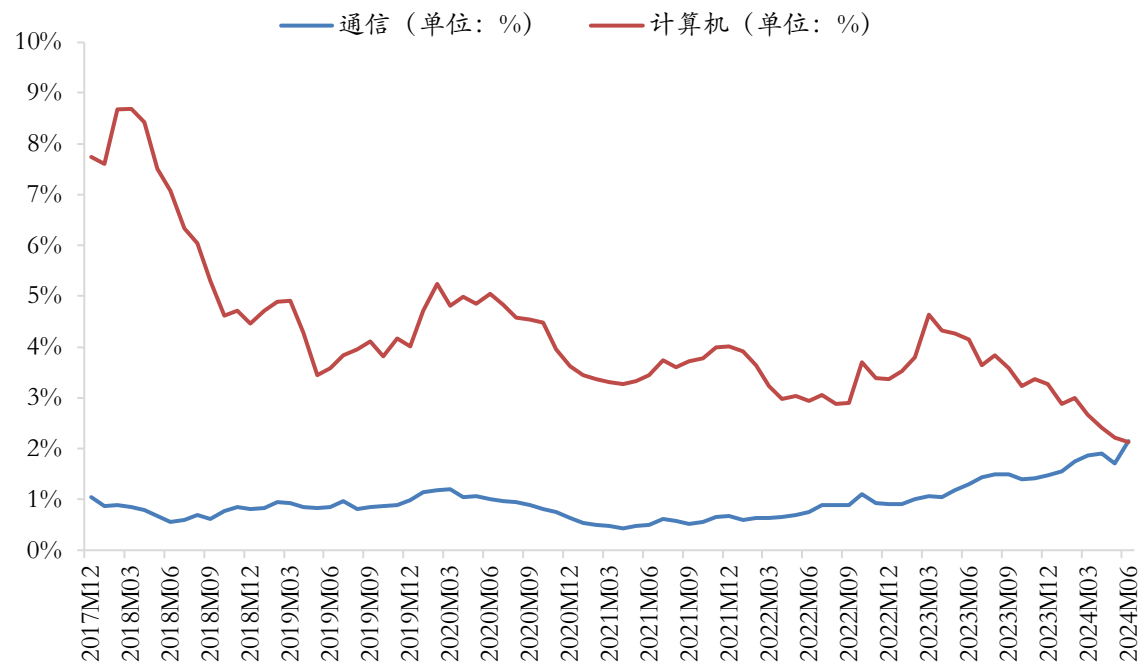


资料来源：Wind，华安证券研究所。

2.5 成长：增持电子、通信，减持计算机、传媒、电力设备

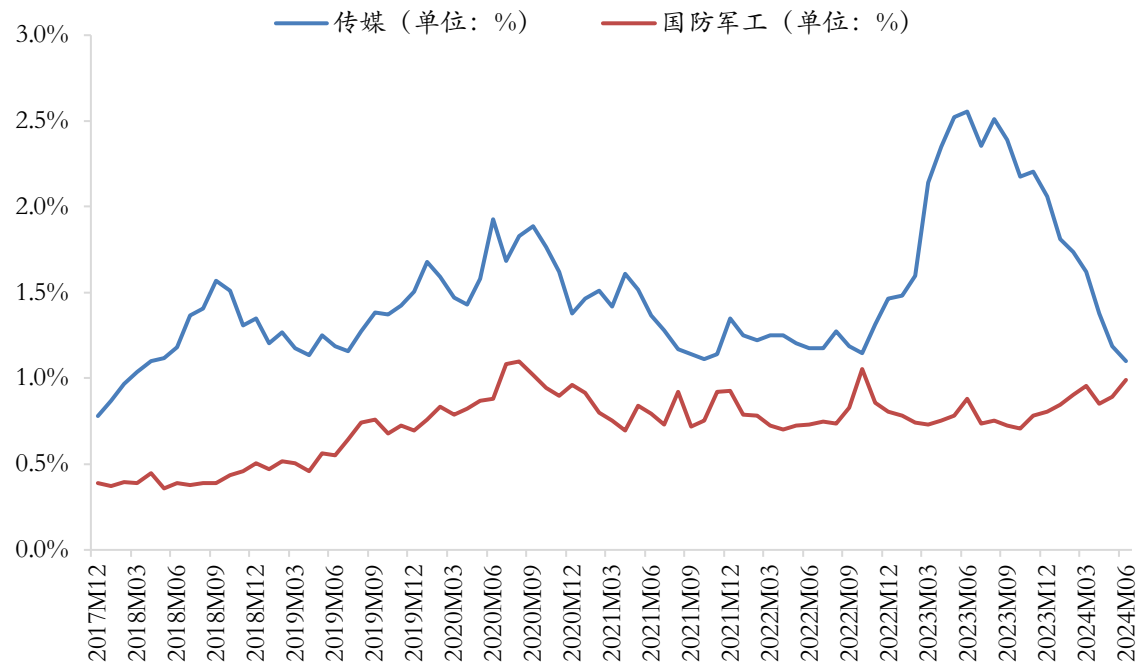
- ▶ 计算机陆股通持仓占比创历史新低。持仓占比为%，持仓市值为437亿，上季度末为570亿。
- ▶ 通信行业持仓占比创历史新高。持仓占比为%，持仓市值为440亿，上季度末为397亿。
- ▶ 传媒行业持仓处于历史底部区域。持仓占比为%，持仓市值为226亿，上季度末为347亿。
- ▶ 国防军工行业持仓占比在历史高位。持仓占比为%，持仓市值为203亿，上季度末为204亿。

计算机持仓创历史新低，通信持仓续创历史新高



资料来源：Wind，华安证券研究所。

国防军工持仓在历史高位，传媒持仓在历史底部



资料来源：Wind，华安证券研究所。

2.6 周期：除机械、钢铁外，其余行业均获加仓，公用、有色加仓最多

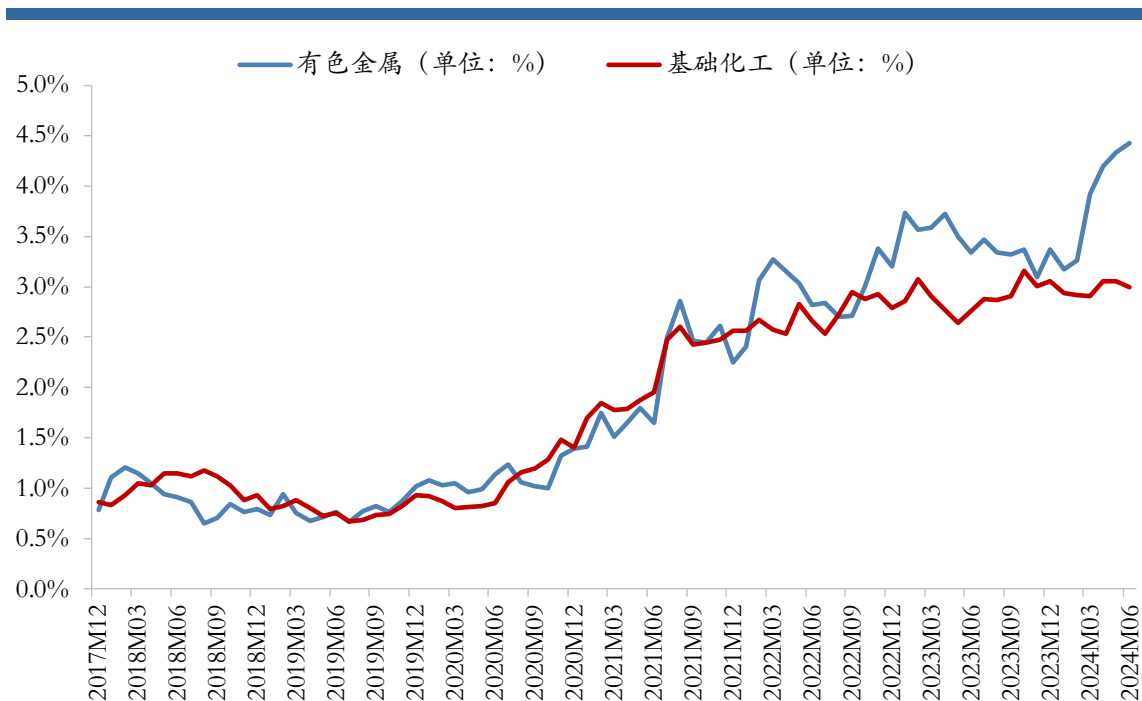
- 陆股通持仓周期风格仓位显著抬升，除机械、钢铁外其余行业均被加仓。具体地，公用事业、有色仓位提升最为显著，分别提升了0.94、0.50个百分点；交运、农牧、化工分别加仓了0.12、0.10、0.09个百分点；石油石化、煤炭、环保、建筑、建材获小幅度加仓；机械、钢铁分别减持了0.14、0.07个百分点。
- 有色仓位创历史新高，化工仓位处于历史高位。化工持仓占比为3.00%，持仓市值616亿，上季度末为621亿；有色行业目前持仓占比为4.42%，持仓市值为909亿，上季度末为838亿。

除机械、钢铁外，周期类行业均获不同程度加持

行业	持仓变化	2024M6	2024M3
周期	1.68%	27.30%	25.61%
公用事业	0.94%	4.60%	3.65%
有色金属	0.50%	4.42%	3.92%
交通运输	0.12%	2.86%	2.74%
农林牧渔	0.10%	1.06%	0.96%
基础化工	0.09%	3.00%	2.91%
石油石化	0.05%	1.73%	1.67%
煤炭	0.04%	1.72%	1.68%
环保	0.02%	0.22%	0.19%
建筑装饰	0.01%	1.37%	1.36%
建筑材料	0.01%	1.05%	1.04%
钢铁	-0.07%	0.70%	0.77%
机械设备	-0.14%	4.57%	4.71%

资料来源：Wind，华安证券研究所。

有色仓位创历史新高，基础化工仓位处历史高位

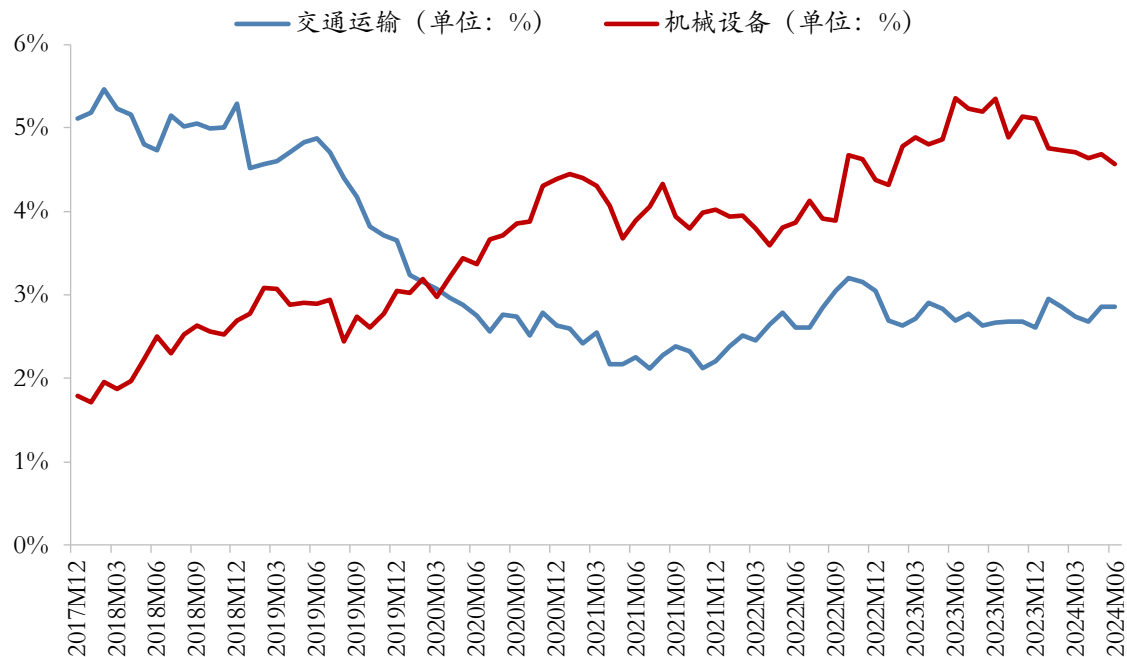


资料来源：Wind，华安证券研究所。

2.6 周期：除机械、钢铁外，其余行业均获加仓，公用、有色加仓最多

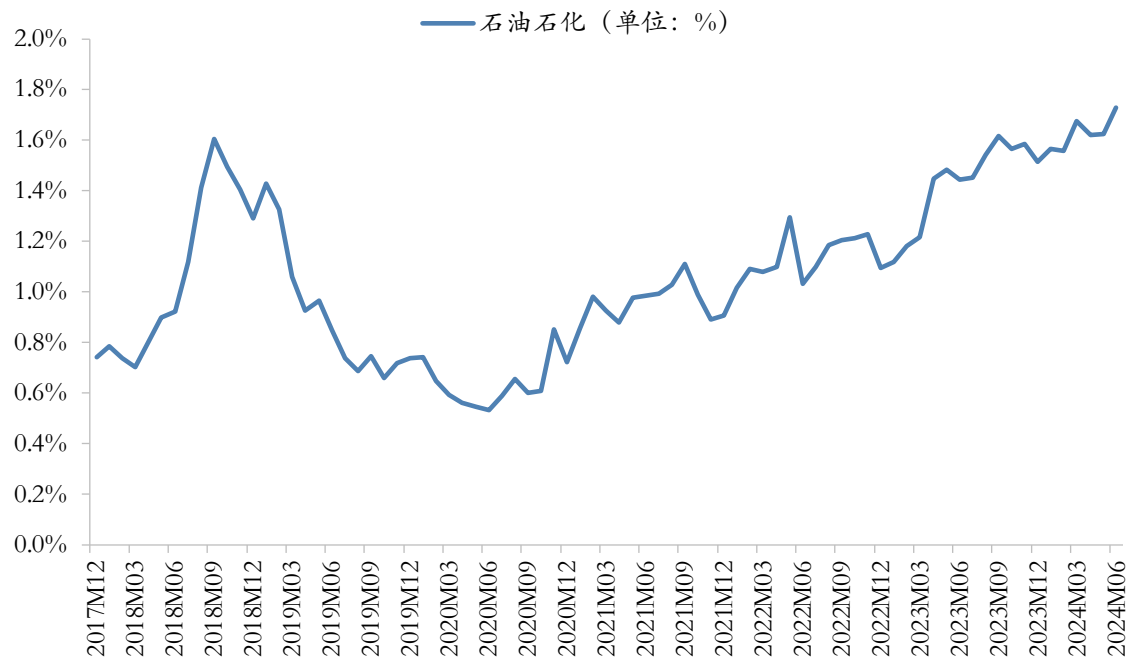
- ▶ 交运行业持仓在偏低位。目前持仓占比在2.86%，持仓市值为588亿，上季度末为586亿。
- ▶ 机械设备行业持仓在偏高位。目前持仓占比在4.57%，持仓市值为940亿，上季度末为1007亿。
- ▶ 石油石化行业持仓创历史新高。目前持仓占比在1.73%，持仓市值为355亿，上季度末为358亿。

交运持仓在偏低位，机械持仓在偏高位



资料来源：Wind，华安证券研究所。

石油石化持仓创历史新高

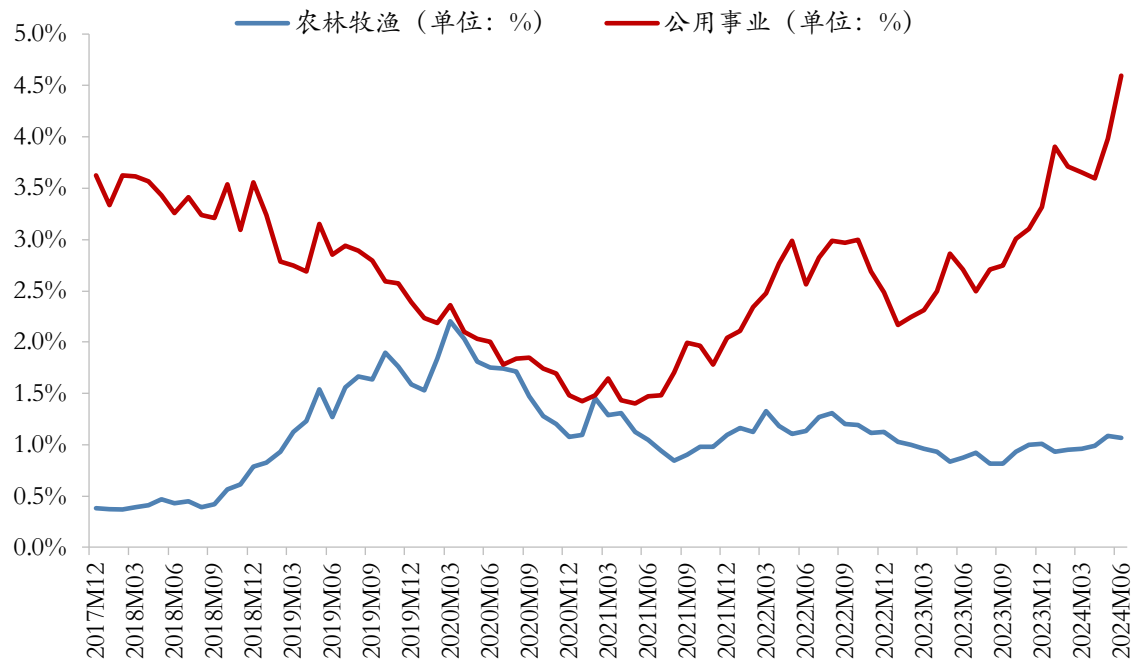


资料来源：Wind，华安证券研究所。

2.6 周期：除机械、钢铁外，其余行业均获加仓，公用、有色加仓最多

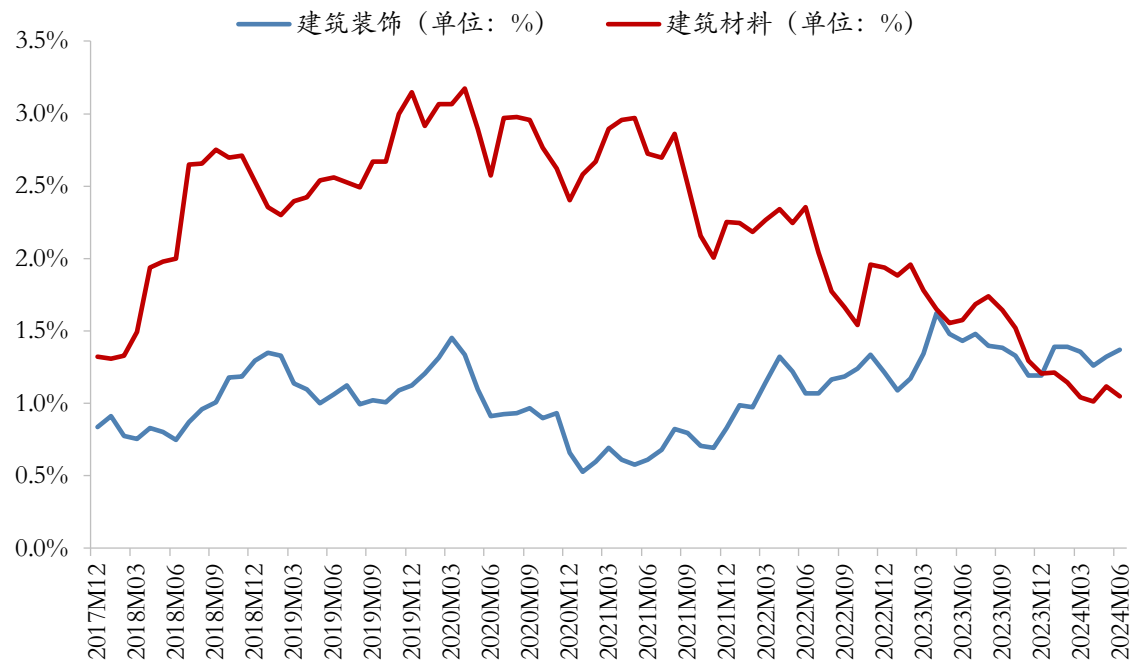
- 农牧持仓占比目前处于中枢附近。目前持仓占比在1.06%，持仓市值为219亿，上季度末为205亿。
- 公用事业行业持仓创历史新高。目前持仓占比在4.60%，持仓市值为945亿，上季度末为781亿。
- 建筑装饰持仓处于历史偏高位。目前持仓占比在1.37%，持仓市值为281亿，上季度末为290亿。
- 建筑材料行业持仓占比在底部区域。目前持仓占比在1.05%，持仓市值为216亿，上季度末为223亿。

农牧持仓在历史中枢，公共事业持仓创新高



资料来源：Wind，华安证券研究所。

建筑装饰持仓在偏高位，建材持仓在底部



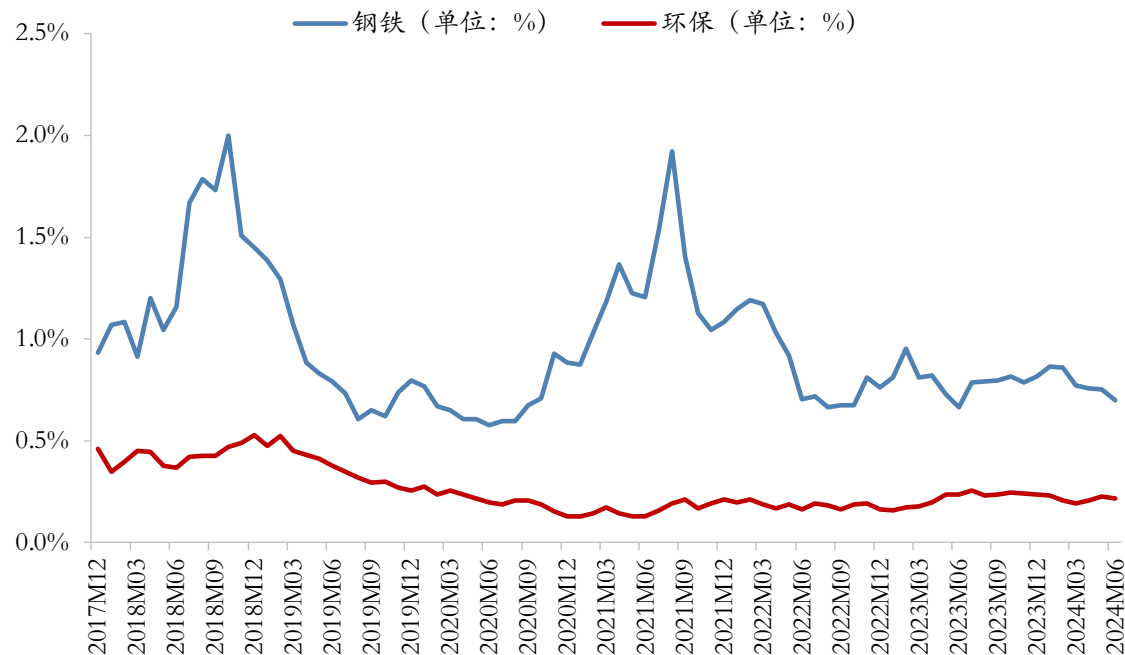
资料来源：Wind，华安证券研究所。



2.6 周期：除机械、钢铁外，其余行业均获加仓，公用、有色加仓最多

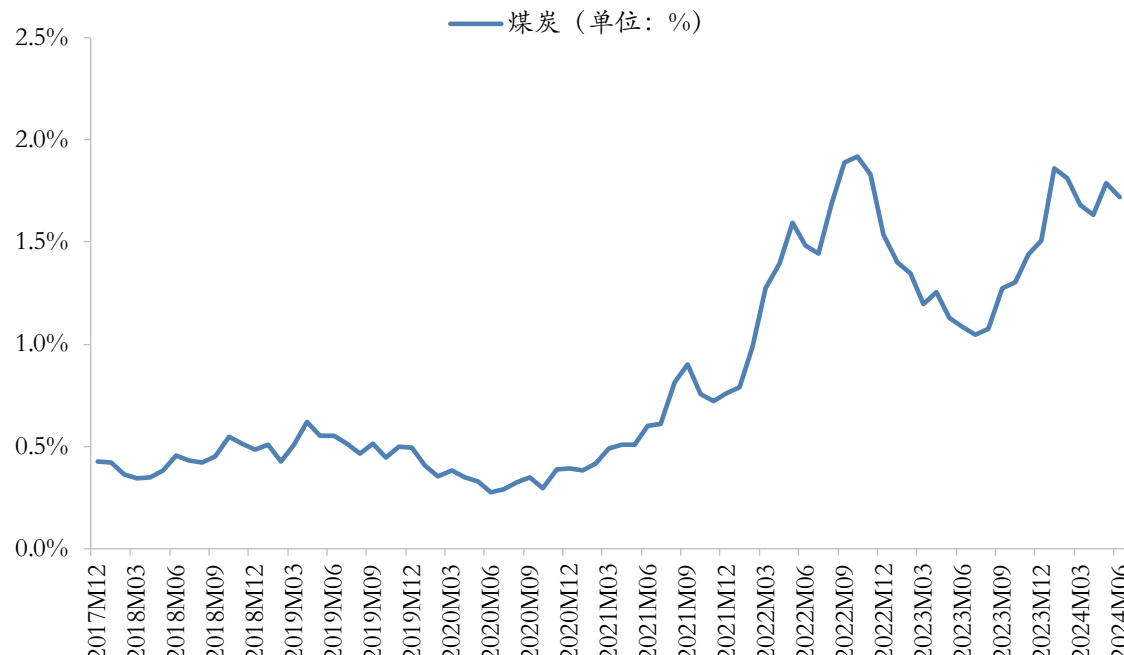
- 钢铁持仓占比目前处于底部。目前持仓占比在0.70%，持仓市值为144亿，上季度末为165亿。
- 环保行业持仓处于底部。目前持仓占比在0.22%，持仓市值为45亿，上季度末为41亿。
- 煤炭行业持仓处于历史高位。目前持仓占比在1.72%，持仓市值为353亿，上季度末为359亿。

钢铁、环保持仓在历史低位



资料来源：Wind，华安证券研究所。

煤炭持仓位于历史高位



资料来源：Wind，华安证券研究所。



2.7 大金融：陆股通大幅增持了银行业

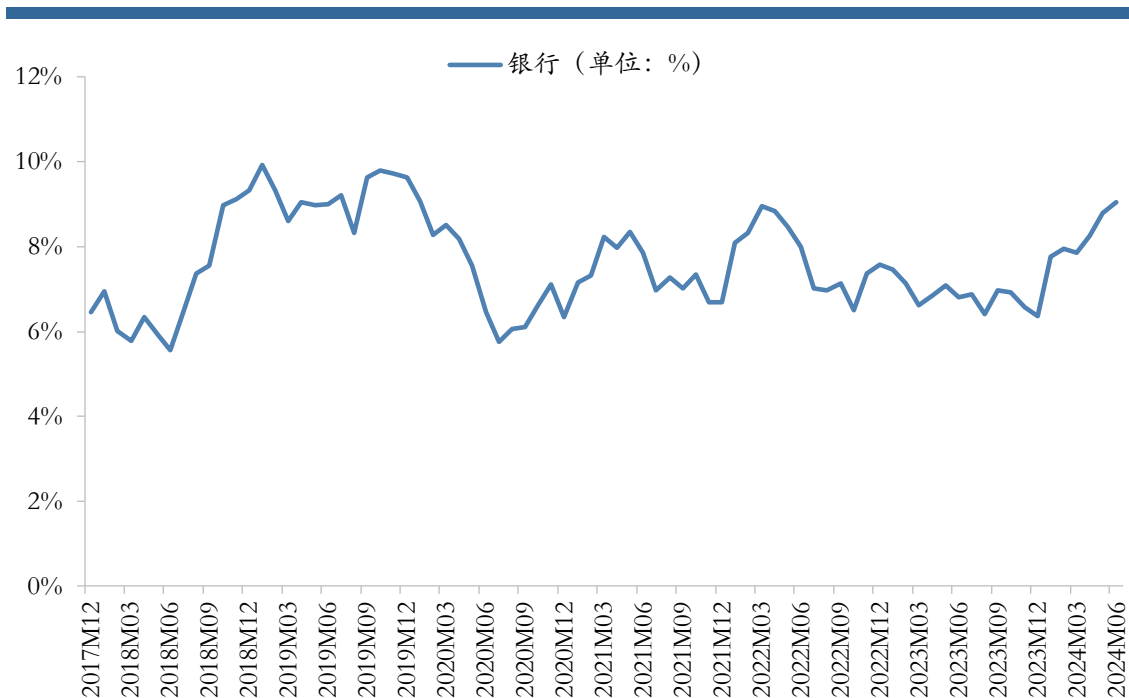
- ▶ 陆股通大幅增持了银行业，地产保持稳定，非银被小幅减持。银行持仓上升1.20个百分点；非银持仓回落了0.11个百分点；房地产持仓基本维持稳定。
- ▶ 银行持仓处于历史高位。银行持仓占比9.05%，持仓市值为1860亿，上季度末为1678亿。

陆股通大幅增持了银行业

行业	持仓变化	2024M6	2024M3
大金融	1.10%	13.97%	12.87%
银行	1.20%	9.05%	7.85%
房地产	0.01%	0.65%	0.64%
非银金融	-0.11%	4.28%	4.38%

资料来源：Wind，华安证券研究所。

银行陆股通持仓占比处于历史高位



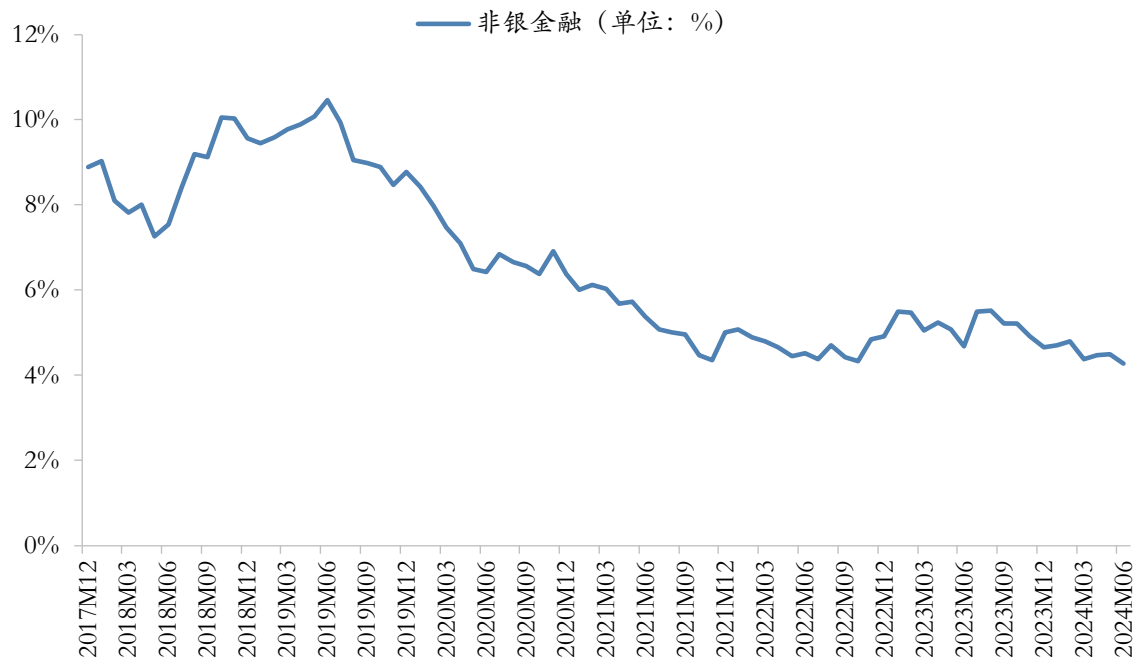
资料来源：Wind，华安证券研究所。



2.7 大金融：陆股通大幅增持了银行业

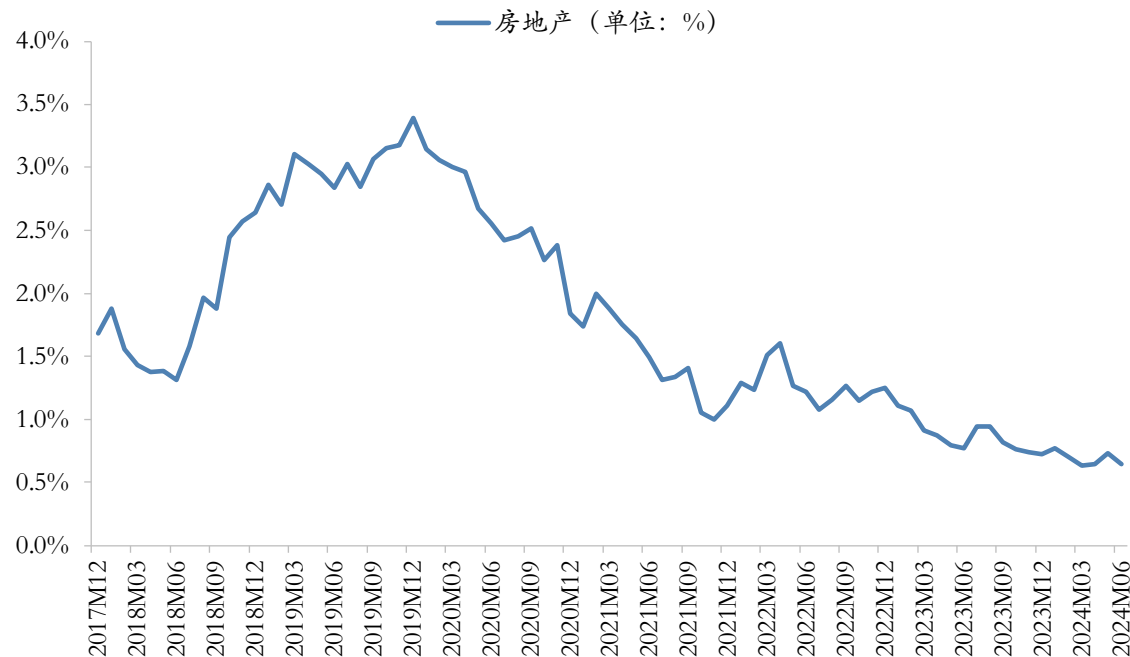
- 非银金融行业持仓占比继续维持在历史底部区域。其持仓占比为4.28%，持仓市值为879亿，上季度末为937亿。
- 房地产行业持仓占比同样维持在历史底部区域。其持仓占比为0.65%，持仓市值为133亿，上季度末为136亿。

非银陆股通持仓维持在底部区域



资料来源：Wind，华安证券研究所。

房地产行业陆股通持仓在底部



资料来源：Wind，华安证券研究所。



重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安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。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；
- 中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至；
- 卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。



华安策略



感谢关注!

风险提示：样本数据统计结果与真实情况可能存在偏差、基于个人的数据处理办法也可能存在偏差等。