

增持港股与电子，减持创业板与食品饮料

---主动权益公募基金2024年2季度持仓分析报告

华龙证券研究所 基金研究

分析师：陈霁

SAC执业证书编号：S0230521030003

2024年08月12日

证券研究报告

近一年（2023H1-2024H2）市场走势（单位：%）



相关报告

《红利主线或有分化，关注下半年外部扰动因素对成长风格的影响——公募基金2024年中期策略报告》2024. 07. 29

《主动权益类公募基金2024年一季度持仓分析报告：增配有色和通信，减配医药生物与计算机》2024. 4. 30

- **主动权益型基金报告期内业绩表现：**绝对回报均为负值：主动权益型基金报告期内（2024Q2，下同）平均回报均为负值，其中仅灵活配置型小幅跑赢沪深300指数，普通股票型与偏股混合型基金均未跑赢沪深300。相对回报跑赢基准占比均有提升：从主动权益型基金跑赢基准数量占比来看，二季度跑赢基准的占比较上季度（2024Q1，下同）均有提升。提升幅度最大的是普通股票型，跑赢占比57.92%，环比上升62.06%。其次为灵活配置型跑赢占比40.30%，环比上升48.87%；偏股混合型基金2024Q2跑赢基准占比42.14%，环比上升43.28%。
- **大类资产配置：**各类型基金均减配权益，增配债券与现金。主动权益型基金在二季度均不同程度的减配了权益资产，同时增配债券与现金。从大类资产的环比变动幅度来看，灵活配置型大类资产配置弹性大于普通股票型与偏股混合型基金。观察三类基金权益仓位环比变动数据：普通股票型权益仓位下降1.34%，偏股混合型基金下降1.44%，灵活配置型下降2.38%。债券仓位环比变化：普通股票型增加0.31%，偏股混合型基金增加0.13%，灵活配置型增加1.20%。
- **板块配置：**各类型基金在二季度均不同程度的增配了港股，同时降低创业板的配置比例。其中偏股混合型基金港股配置比例增加幅度最大，其次为普通股票型，创业板减配最多的是普通股票型，其次为灵活配置型。其他几个板块各类型基金的配置方向略有差异，如普通股票型和偏股混合型基金不同程度的减配了主板，但灵活配置型选择小幅增配主板。其次是科创板也有差异，偏股混合型基金与灵活配置型减配，普通股票型增配。
- **行业配置：**我们分别从三个维度，观察了三类基金行业的配置情况。分别是：持仓市值排序、环比变化排序以及相对配置比例排序。三类基金在电子行业的配置上呈现出一致性，即较大幅度的增持+超配了该行业。同时在二季度防御属性较强的红利性行业如：银行、公用事业等，公募基金的绝对配置比例是抬升的，但相对配置比例呈下降趋势，主要因为行业标准配置比例增速快于公募基金配置增速，所以导致绝对配置与相对配置的方向呈背离关系。整体来看，除电子与食品饮料呈现了一致性外，其余行业机构的配置观点略有分歧。
- **个股配置：**电子、通信和家电相关个股关注度较高。
- **持仓集中度：**行业集中度分化，个股集中度下降。
- **风险提示：**统计数据偏差风险；市场风险；政策风险；宏观经济变化风险；系统性风险；特别提示：基金过往业绩不代表未来表现；本报告涉及的基金不构成投资建议。

目录

1

主动权益型基金报告期内业绩表现

2

大类资产配置：增配债券，减配权益

3

板块配置：增配港股，减配创业板

4

行业配置：增配电子，减配食品饮料

5

个股配置：电子、通信和家电相关个股关注度较高

6

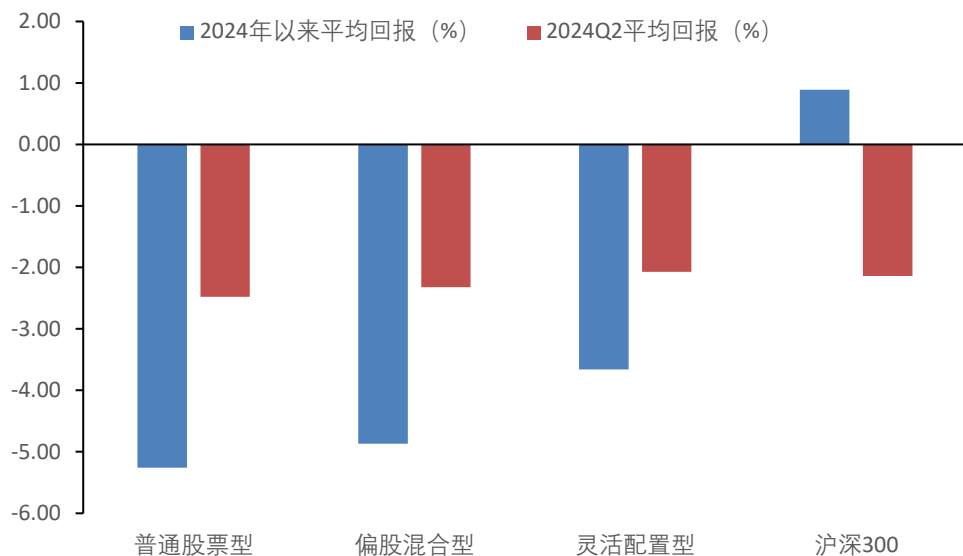
持仓集中度分析：行业集中度分化，个股集中度下降

7

风险提示

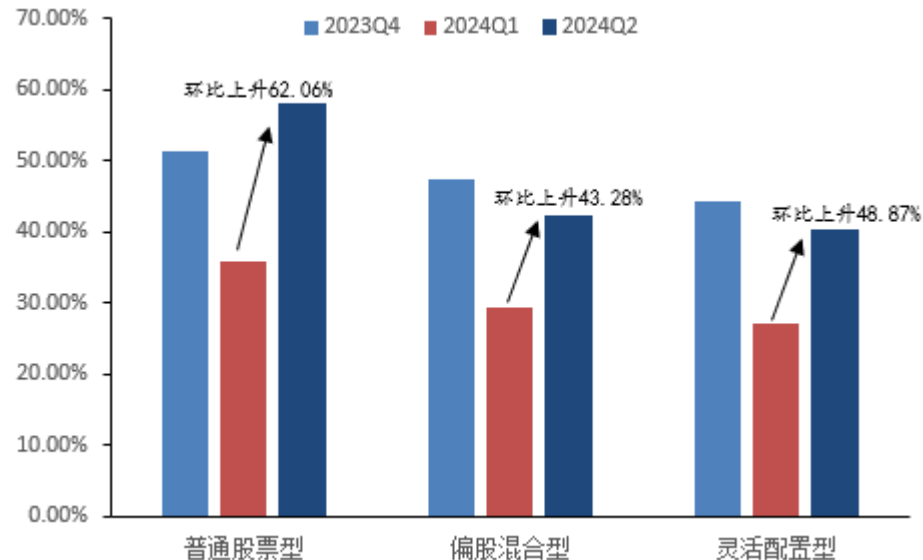
- 绝对回报均为负值：主动权益型基金报告期内（2024Q2，下同）平均回报均为负值，其中仅灵活配置型小幅跑赢沪深300指数，普通股票型与偏股混合型基金均未跑赢沪深300。
- 相对回报跑赢基准占比均有提升：从主动权益型基金跑赢基准数量占比来看，二季度跑赢基准的占比较上季度（2024Q1，下同）均有提升。提升幅度最大的是普通股票型，跑赢占比57.92%，环比上升62.06%。其次为灵活配置型跑赢占比40.30%，环比上升48.87%；偏股混合型基金2024Q2跑赢基准占比42.14%，环比上升43.28%。

图1:主动权益类基金报告期业绩表现



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图2:主动权益型基金跑赢基准数量占比 (%)



数据来源：Wind，华龙证券研究所

目录

1

主动权益型基金报告期内业绩表现

2

大类资产配置：增配债券，减配权益

3

板块配置：增配港股，减配创业板

4

行业配置：增配电子，减配食品饮料

5

个股配置：电子、通信和家电相关个股关注度较高

6

持仓集中度分析：行业集中度分化，个股集中度下降

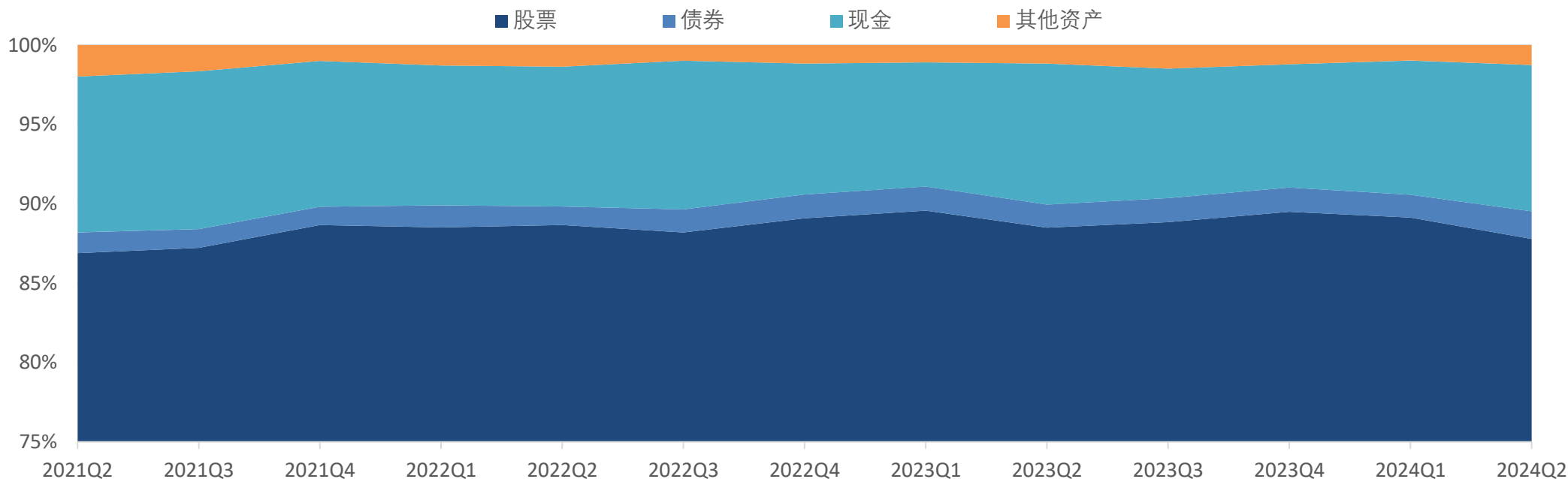
7

风险提示

2.1 普通股票型基金：持续减配股票，增配债券与现金

- 2024年二季度普通股票型基金继续减配权益资产（87.79%），较上季度减配1.34%，同时增配债券（1.75%，上季度1.44%），增配现金（9.21%，上季度8.46%）。从近3年报告期的变动趋势来看，股票配置比例已经连续2个季度下降，最新一季权益资产的配置比例已接近2021Q3水平。同时增配了债券与现金，债券配置比例创自2021年以来新高，现金配置比例也持续走阔。

图3：普通股票型基金资产配置变化（%）

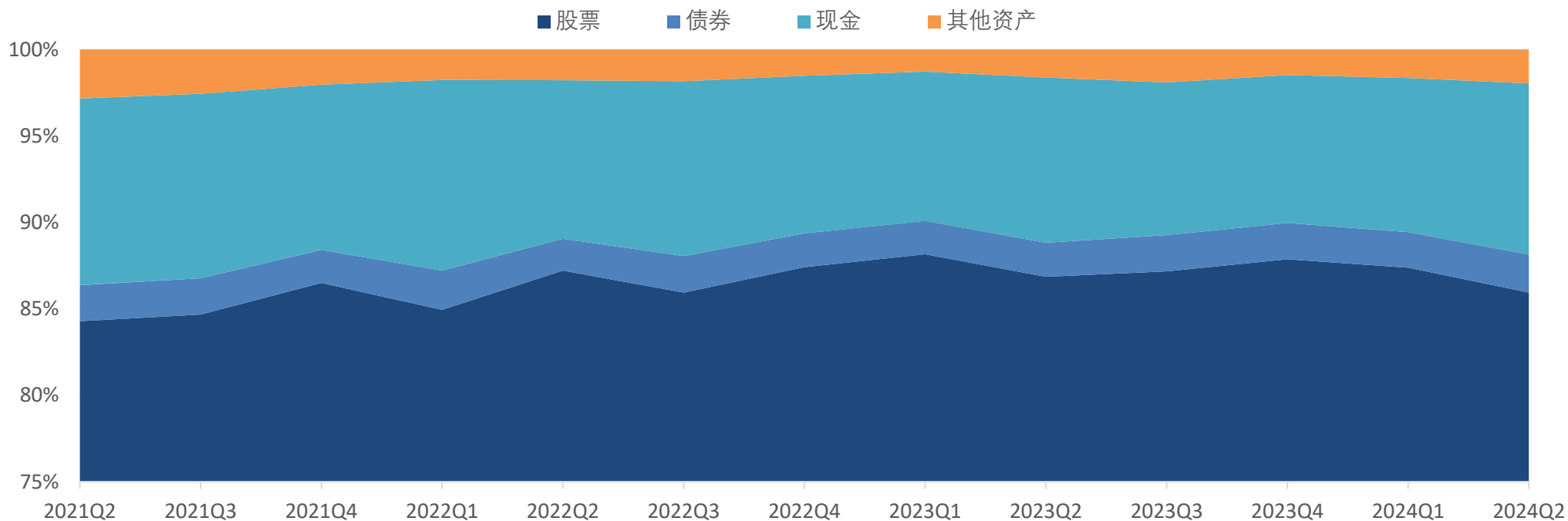


数据来源：Wind，华龙证券研究所

2.2 偏股混合型基金：减配权益，增配债券与现金

- 2024年二季度偏股混合型基金的股票资产配置比例为85.94%，较上季度下降1.44%，与2022Q3持平。增配债券（2.20%，上季度2.07%），增配现金（9.90%，上季度8.92%）。偏股混合型基金大类资产配置比例的变动趋势与普通股票型一致，减配权益，增配债券与现金。

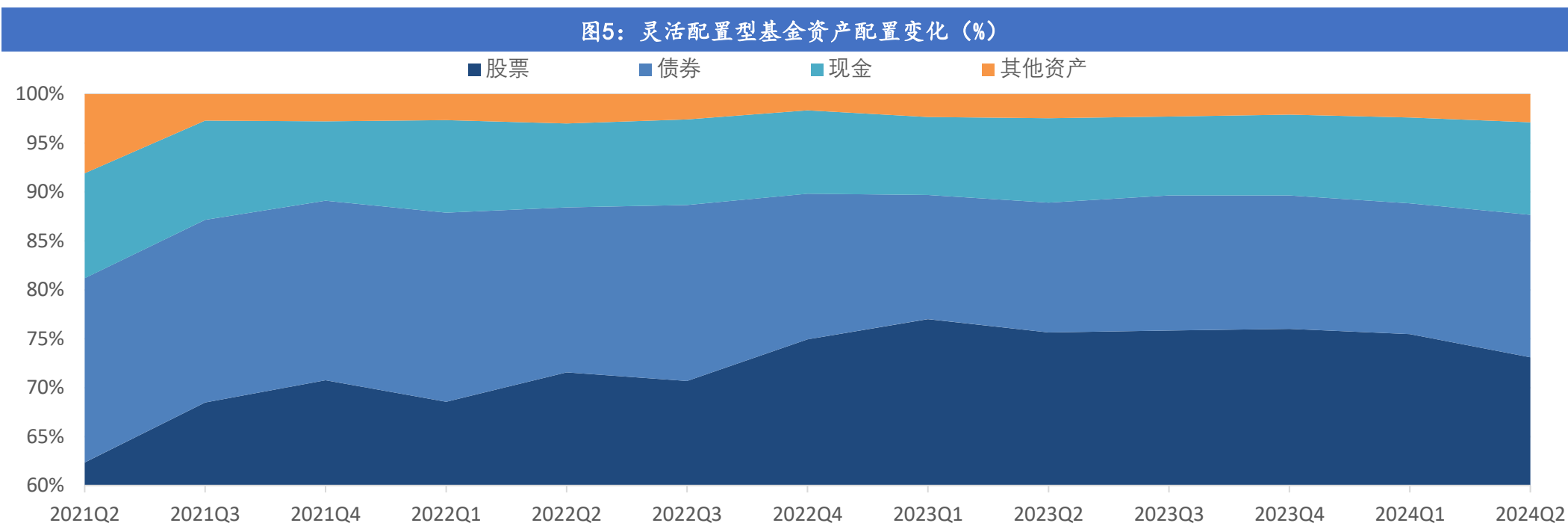
图4：偏股混合型基金资产配置变化（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2.3 灵活配置型基金：减配权益，增配债券与现金

- 2024年一季度灵活配置型基金的股票资产配置比例为73.09%，较上季度下降2.38%。增配债券（14.57%，上季度13.37%），增配现金（9.46%，上季度8.76%）。灵活配置型基金相较于其他两类主动权益基金仓位配置相对灵活，大类资产的变动比例也相对较大，尤其是权益资产的配置比例，虽然也呈减配趋势，但与2021年相较，仍属高配。债券的配置比例略有提升，但整体仍属于自2021年以来的低配水平。



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2.4 小结：各类型基金均减配权益，增配债券与现金

- 主动权益型基金在二季度均不同程度的减配了权益资产，同时增配债券与现金。从大类资产的环比变动幅度来看，灵活配置型大类资产配置弹性大于普通股票型与偏股混合型基金。观察三类基金权益仓位环比变动数据：普通股票型权益仓位下降1.34%，偏股混合型下降1.44%，灵活配置型下降2.38%。债券仓位环比变化：普通股票型增加0.31%，偏股混合型增加0.13%，灵活配置型增加1.20%。

目录

1

主动权益型基金报告期内业绩表现

2

大类资产配置：增配债券，减配权益

3

板块配置：增配港股，减配创业板

4

行业配置：增配电子，减配食品饮料

5

个股配置：电子、通信和家电相关个股关注度较高

6

持仓集中度分析：行业集中度分化，个股集中度下降

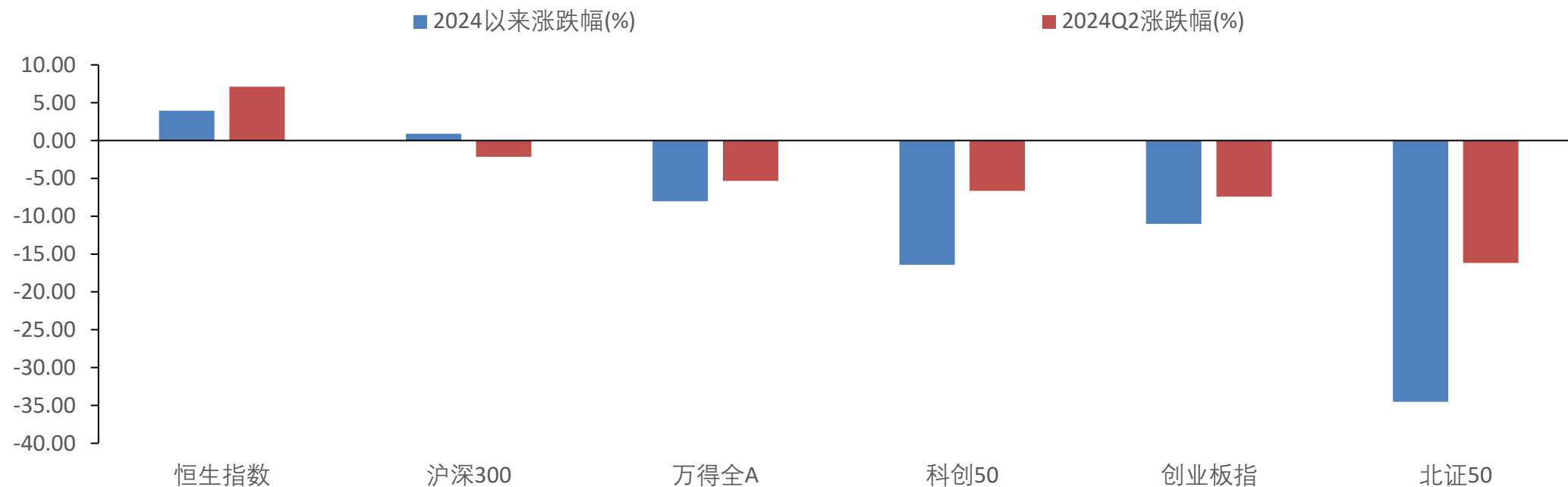
7

风险提示

3.1 各板块报告期市场表现

- 各板块核心指数报告期表现涨跌不一，恒生指数表现强于国内A股各板块。其中北证50回撤幅度较大（-16.18%），其次为创业板指数（-7.41%）与科创50（-6.64%）。

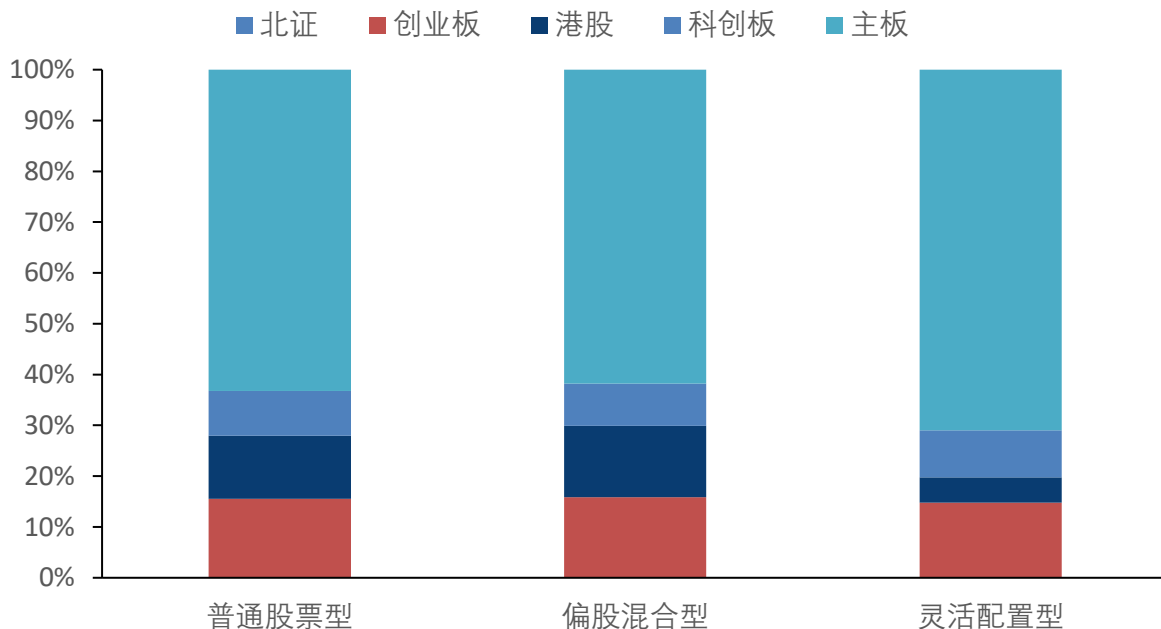
图6：各板块核心指数报告期内涨跌幅统计



数据来源：Wind，华龙证券研究所

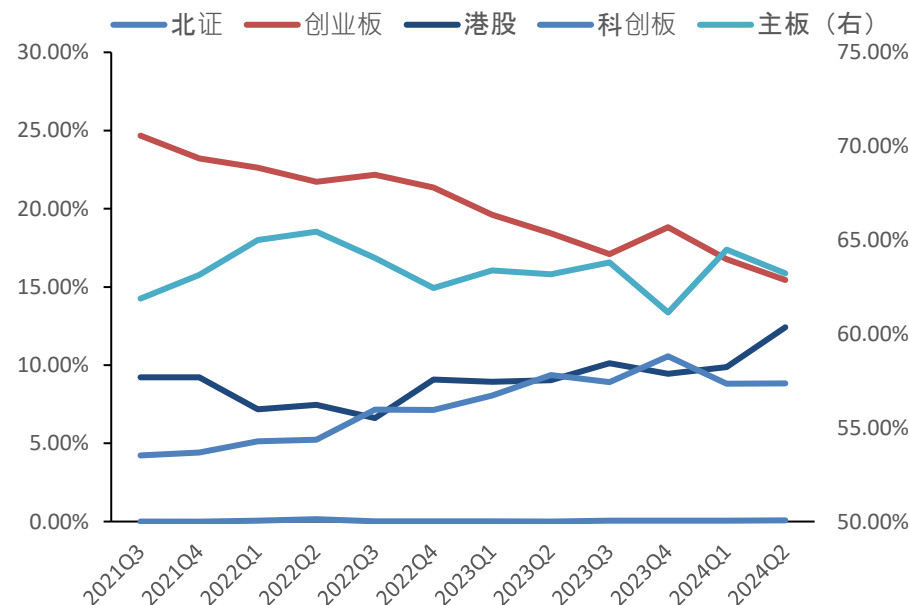
- 从各类型基金板块配置结构来看，第一重仓和第二重仓的板块仍然是主板与创业板，但创业板的配置比例持续下滑。其中：普通股票型主板63.23%，创业板15.45%，港股12.42%，科创板占比8.83%；偏股混合型主板61.80%，创业板15.72%，港股14.04%，科创板8.32%；灵活配置型主板占比较高70.99%，创业板14.80%，科创板9.28%，港股4.93%。
- 分基金类型来看，普通股票型基金二季度减配了创业板与主板，增配了港股。其中港股较上季度增配了2.54%，主板减配了1.26%，创业板减配了1.32%，科创板和北证的配置比例变动不大。

图7：各类型基金2024Q2板块配置比例



数据来源：Wind，华龙证券研究所

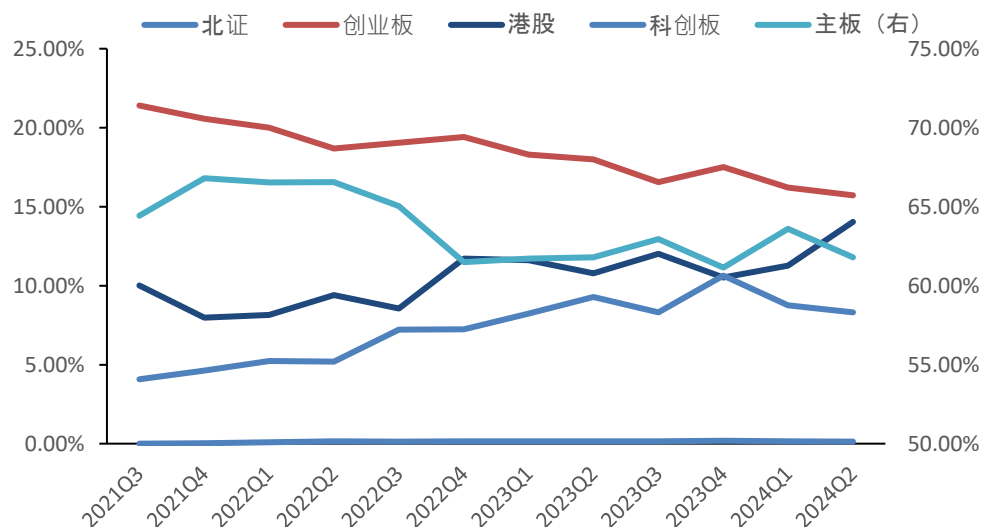
图8：普通股票型基金板块配置变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

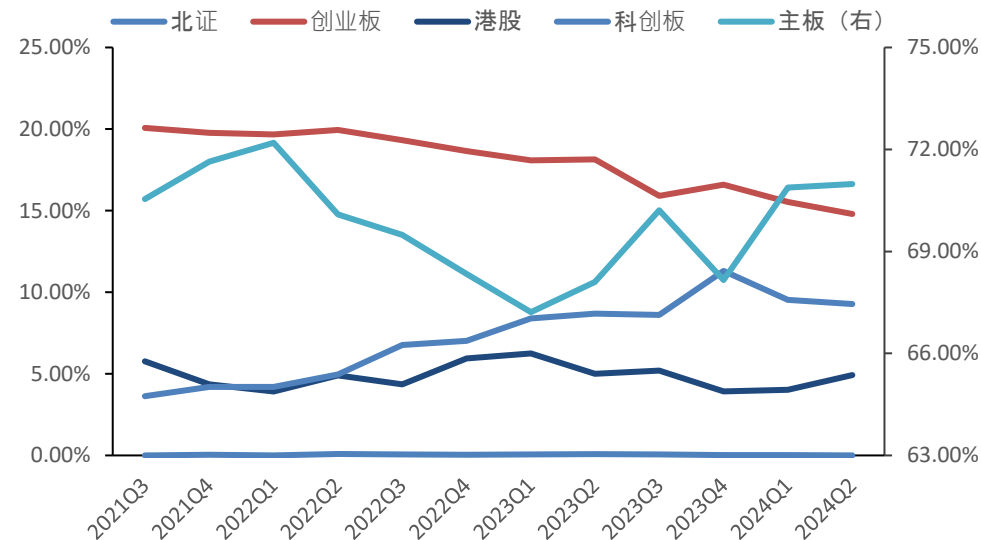
- 偏股混合型基金除港股外，其余板块均不同程度的减配。其中港股配置比例14.04%，前值11.28%，环比增配2.76%，减配比例最大的是主板由63.60%下降至61.80%，环比下降1.80%，其次为创业板减配了0.50%，科创板减配0.44%。
- 灵活配置型基金增配了港股与主板，减配了科创板与创业板。其中港股较上季度增配了0.90%，主板小幅增加了0.10%，创业板减配了0.73%，科创板减配了0.25%。

图9：偏股混合型基金板块配置变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图10：灵活配置型基金板块配置变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

3.3 小结：二季度增配港股，减配创业板，主板与科创板的配置方向有分歧

3.3 小结：增配港股，减配创业板，其他板块的配置方向有分歧

- 各类型基金在二季度均不同程度的增配了港股，同时降低创业板的配置比例。其中偏股混合型港股配置比例增加幅度最大，其次为普通股票型，创业板减配最多的是普通股票型，其次为灵活配置型。其他几个板块各类型基金的配置方向略有差异，如普通股票型和偏股混合型均不同程度的减配了主板，但灵活配置型选择小幅增配主板。其次是科创板也有差异，偏股混合型与灵活配置型减配，普通股票型增配。

目录

1

主动权益型基金报告期内业绩表现

2

大类资产配置：增配债券，减配权益

3

板块配置：增配港股，减配创业板

4

行业配置：增配电子，减配食品饮料

5

个股配置：电子、通信和家电相关个股关注度较高

6

持仓集中度分析：行业集中度分化，个股集中度下降

7

风险提示

- 从申万一级行业来看，共有5个一级行业2024Q2表现较好，分别是：银行（5.81%）、公用事业（5.24%）、电子（1.55%）、煤炭（1.35%）和交通运输（0.28%）。同期沪深300指数区间涨跌幅为-2.14%。报告期内跌幅较深的行业分别是：综合（-25.66%）、传媒（-20.15%）、商贸零售（-19.26%）、社会服务（-18.05%）和计算机（-16.06%）等。整体来看，二季度延续了红利主线行情，相关行业表现较好，其他行业在二季度均出现了不同程度的调整。

表1：申万一级行业区间涨跌幅（%）

2024Q2 收益排名	证券代码	证券简称	2024Q2区间涨 跌幅（%）	2023Q2-2024Q2 区间涨跌幅	2024Q2 收益排名	证券代码	证券简称	2024Q2区间涨 跌幅（%）	2023Q2-2024Q2 区间涨跌幅
1	801780.SI	银行	5.81		17	801970.SI	环保	-9.40	
2	801160.SI	公用事业	5.24		18	801890.SI	机械设备	-9.48	
3	801080.SI	电子	1.55		19	801040.SI	钢铁	-10.10	
4	801950.SI	煤炭	1.35		20	801150.SI	医药生物	-10.25	
5	801170.SI	交通运输	0.28		21	801730.SI	电力设备	-11.73	
6	801110.SI	家用电器	-1.61		22	801180.SI	房地产	-12.07	
7	801770.SI	通信	-1.94		23	801980.SI	美容护理	-12.45	
8	801960.SI	石油石化	-2.43		24	801130.SI	纺织服饰	-14.16	
9	801880.SI	汽车	-3.84		25	801120.SI	食品饮料	-14.36	
10	801740.SI	国防军工	-3.98		26	801140.SI	轻工制造	-14.72	
11	801790.SI	非银金融	-5.28		27	801750.SI	计算机	-16.06	
12	801050.SI	有色金属	-5.37		28	801210.SI	社会服务	-18.05	
13	801030.SI	基础化工	-6.35		29	801200.SI	商贸零售	-19.26	
14	801720.SI	建筑装饰	-7.13		30	801760.SI	传媒	-20.15	
15	801010.SI	农林牧渔	-7.86		31	801230.SI	综合	-25.66	
16	801710.SI	建筑材料	-7.94						

数据来源：Wind，华龙证券研究所

- 普通股票型基金2024年2季度重仓前五的行业：医药生物（15.54%）、电子（12.44%）、电力设备（11.96%）、食品饮料（9.08%）和通信（5.99%）。从重仓行业的配置比例变化分析：医药、电力设备和食品饮料的配置比例环比有所下滑，电子与通信环比提升，其中医药生物环比减少1.11%，电力设备环比减少1.24%，食品饮料环比减少2.98%，电子环比增加3.54%，通信环比增加1.29%。
- 结合前五行业报告期的市场表现：除电子外，其余行业均为负值。其中医药生物-10.25%、电力设备-11.73%、食品饮料-14.36%、电子1.55%和汽车-3.84%，与一季度相较，二季度重仓行业的市场表现仍然较弱，对基金业绩形成拖累。

表2：普通股票型基金行业配置情况（%）

排序	申万行业（一级）	2023Q2 配置比例	2023Q3 配置比例	2023Q4 配置比例	2024Q1 配置比例	2024Q2 配置比例	区间配置比例变动趋势 (2023Q2-2024Q2)
1	医药生物	17.17%	18.63%	20.26%	16.64%	15.54%	
2	电子	6.37%	6.84%	9.14%	8.90%	12.44%	
3	电力设备	16.65%	13.59%	13.23%	13.20%	11.96%	
4	食品饮料	11.72%	12.46%	11.51%	12.06%	9.08%	
5	通信	4.23%	3.65%	3.08%	4.70%	5.99%	
6	汽车	5.36%	6.04%	5.49%	5.14%	5.54%	
7	家用电器	3.07%	3.07%	3.39%	4.25%	5.04%	
8	有色金属	3.50%	3.05%	2.96%	4.49%	4.13%	
9	公用事业	2.33%	2.25%	2.51%	3.42%	3.99%	
10	机械设备	3.51%	3.75%	3.74%	3.55%	3.33%	
11	银行	2.05%	2.38%	2.18%	2.93%	3.03%	
12	传媒	2.77%	2.24%	1.81%	2.05%	2.61%	
13	计算机	7.55%	5.88%	5.46%	3.67%	2.07%	
14	石油石化	1.14%	1.58%	1.29%	1.81%	1.87%	
15	基础化工	1.77%	1.82%	1.87%	2.02%	1.78%	
16	农林牧渔	1.38%	1.38%	2.18%	2.03%	1.77%	
17	国防军工	2.18%	2.06%	2.12%	1.58%	1.64%	
18	交通运输	1.09%	1.40%	0.86%	1.02%	1.38%	
19	煤炭	0.55%	1.16%	1.48%	1.27%	1.21%	
20	房地产	0.93%	1.02%	0.84%	0.84%	0.97%	
21	社会服务	0.85%	0.95%	0.67%	0.61%	0.92%	
22	轻工制造	0.35%	0.57%	0.52%	0.66%	0.67%	
23	纺织服装	0.75%	0.76%	0.69%	0.70%	0.65%	
24	建筑装饰	0.78%	0.76%	0.55%	0.50%	0.60%	
25	非银金融	0.70%	1.48%	1.05%	0.71%	0.59%	
26	美容护理	0.28%	0.30%	0.19%	0.36%	0.40%	
27	钢铁	0.34%	0.27%	0.37%	0.38%	0.28%	
28	环保	0.27%	0.27%	0.28%	0.20%	0.24%	
29	建筑材料	0.22%	0.27%	0.16%	0.15%	0.19%	
30	商贸零售	0.12%	0.13%	0.11%	0.13%	0.09%	
31	综合	0.04%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	

数据来源：Wind，华龙证券研究所

- 从行业配置比例环比变动情况来看，二季度普通股票型基金增配前五的行业分别是电子（3.54%）、通信（1.29%）、家用电器（0.79%）、公用事业（0.57%）和传媒（0.56%），减持幅度较大的分别是食品饮料（-2.98%）、计算机（-1.60%）、电力设备（-1.24%）、医药生物（-1.11%）和有色金属（-0.36%）。
- 结合行业二季度市场表现，环比增持较多的如电子、公用事业交运等行业表现较好，减持较多的行业在二季度均出现较大幅度的回撤。煤炭二季度配置比例仍呈背离关系，银行二季度涨幅排名第一，但行业配置比例变动幅度不大。配置方向与市场价格出现背离的行业还包括：通信、家用电器、传媒、汽车等。

表3：普通股票型基金报告期内行业配置比例环比变动分析（%）

行业简称	二季度配置比例	环比变动分析			
		市值环比变动率	配置比例环比变动率	增减配比例	二季度行业涨跌幅(%)
电子	12.44%	34.24%	39.75%	3.54%	1.55
通信	5.99%	22.31%	27.32%	1.29%	-1.94
家用电器	5.04%	13.94%	18.62%	0.79%	-1.61
公用事业	3.99%	12.02%	16.61%	0.57%	5.24
传媒	2.61%	22.42%	27.44%	0.56%	-20.15
汽车	5.54%	3.59%	7.83%	0.40%	-3.84
交通运输	1.38%	29.43%	34.74%	0.35%	0.28
社会服务	0.92%	43.88%	49.78%	0.31%	-18.05
房地产	0.97%	10.64%	15.18%	0.13%	-12.07
银行	3.03%	-0.66%	3.42%	0.10%	5.81
建筑装饰	0.60%	14.07%	18.75%	0.09%	-7.13
石油石化	1.87%	-0.64%	3.44%	0.06%	-2.43
国防军工	1.64%	-0.66%	3.41%	0.05%	-3.98
环保	0.24%	16.64%	21.42%	0.04%	-9.40
美容护理	0.40%	5.97%	10.31%	0.04%	-12.45
建筑材料	0.19%	17.95%	22.79%	0.03%	-7.94
轻工制造	0.67%	-2.90%	1.08%	0.01%	-14.72
商贸零售	0.09%	-35.08%	-32.41%	-0.04%	-19.26
纺织服饰	0.65%	-10.92%	-7.27%	-0.05%	-14.16
煤炭	1.21%	-7.89%	-4.12%	-0.05%	1.35
钢铁	0.28%	-28.67%	-25.74%	-0.10%	-10.10
非银金融	0.59%	-20.40%	-17.14%	-0.12%	-5.28
机械设备	3.33%	-9.81%	-6.11%	-0.22%	-9.48
基础化工	1.78%	-15.24%	-11.77%	-0.24%	-6.35
农林牧渔	1.77%	-16.33%	-12.90%	-0.26%	-7.86
有色金属	4.13%	-11.59%	-7.97%	-0.36%	-5.37
医药生物	15.54%	-10.33%	-6.65%	-1.11%	-10.25
电力设备	11.96%	-12.98%	-9.41%	-1.24%	-11.73
计算机	2.07%	-45.72%	-43.49%	-1.60%	-16.06
食品饮料	9.08%	-27.69%	-24.72%	-2.98%	-14.36
综合	0.00%	—	—	0.00%	-25.66

数据来源：Wind，华龙证券研究所

4.2 普通股票型基金：增配电子，减配食品饮料

- 从相对行业配置比例的角度来看，二季度超配+增配的行业有：电力设备、电子、通信、家用电器、汽车、社会服务和美容护理。低配+减配的行业包括：银行、非银金融、石油石化、交通运输、基础化工、计算机、煤炭、公用事业、钢铁等。
- 二季度普通股票型基金整体的配置比例有较大的变化，大幅提升了电子的配置比例，其次还有通信、家电等行业。红利主线中的行业，如银行、煤炭、公用事业、石油石化等均有不同程度的减配。

表4：普通股票型基金相对行业标准配置比例分析（%）

申万一级	2024Q1行业标 准配置比例	2024Q2行业标 准配置比例	2024Q1公募 配置比例	2024Q2公募配 置比例	2024Q1相对配 置比例	2024Q2相对 配置比例	2024Q2环 比变化	2024Q2行业 涨跌幅(%)
医药生物	7.66%	7.00%	16.64%	15.54%	8.98%	8.54%	-4.90%	-10.25
电力设备	7.45%	5.88%	13.20%	11.96%	5.75%	6.08%	5.64%	-11.73
电子	7.49%	8.06%	8.90%	12.44%	1.41%	4.38%	210.75%	1.55
通信	2.04%	2.09%	4.70%	5.99%	2.67%	3.90%	46.23%	-1.94
家用电器	2.08%	2.18%	4.25%	5.04%	2.18%	2.86%	31.60%	-1.61
食品饮料	7.49%	6.66%	12.06%	9.08%	4.58%	2.43%	-47.01%	-14.36
汽车	3.71%	3.97%	5.14%	5.54%	1.43%	1.57%	10.09%	-3.84
传媒	2.12%	1.54%	2.05%	2.61%	-0.07%	1.07%	1728.12%	-20.15
有色金属	3.13%	3.45%	4.49%	4.13%	1.36%	0.68%	-50.02%	-5.37
农林牧渔	1.35%	1.30%	2.03%	1.77%	0.69%	0.48%	-30.72%	-7.86
社会服务	0.57%	0.45%	0.61%	0.92%	0.05%	0.47%	915.41%	-18.05
美容护理	0.35%	0.34%	0.36%	0.40%	0.02%	0.06%	222.81%	-12.45
纺织服饰	0.67%	0.75%	0.70%	0.65%	0.03%	-0.10%	-384.25%	-14.16
综合	0.16%	0.11%	0.00%	0.00%	-0.16%	-0.11%	33.58%	-25.66
轻工制造	1.07%	1.00%	0.66%	0.67%	-0.41%	-0.33%	19.56%	-14.72
房地产	1.77%	1.36%	0.84%	0.97%	-0.94%	-0.40%	57.61%	-12.07
环保	0.81%	0.79%	0.20%	0.24%	-0.61%	-0.55%	10.80%	-9.40
建筑材料	0.99%	0.80%	0.15%	0.19%	-0.84%	-0.62%	26.31%	-7.94
公用事业	3.55%	4.66%	3.42%	3.99%	-0.13%	-0.67%	-424.83%	5.24
机械设备	4.34%	4.07%	3.55%	3.33%	-0.79%	-0.73%	7.73%	-9.48
钢铁	1.05%	1.05%	0.38%	0.28%	-0.68%	-0.77%	-14.46%	-10.10
商贸零售	1.23%	0.92%	0.13%	0.09%	-1.10%	-0.83%	24.53%	-19.26
国防军工	2.83%	2.63%	1.58%	1.64%	-1.24%	-0.99%	20.42%	-3.98
煤炭	1.87%	2.67%	1.27%	1.21%	-0.61%	-1.46%	-140.05%	1.35
建筑装饰	2.28%	2.07%	0.50%	0.60%	-1.78%	-1.47%	17.20%	-7.13
计算机	5.14%	3.81%	3.67%	2.07%	-1.47%	-1.74%	-17.73%	-16.06
基础化工	3.97%	3.86%	2.02%	1.78%	-1.95%	-2.08%	-6.48%	-6.35
交通运输	3.54%	3.91%	1.02%	1.38%	-2.52%	-2.54%	-0.61%	0.28
石油石化	3.59%	4.56%	1.81%	1.87%	-1.78%	-2.69%	-50.99%	-2.43
非银金融	6.22%	6.14%	0.71%	0.59%	-5.51%	-5.55%	-0.66%	-5.28
银行	9.44%	11.93%	2.93%	3.03%	-6.51%	-8.90%	-36.69%	5.81

数据来源：Wind，华龙证券研究所

- 偏股混合型基金中，重仓市值前五的行业分别是：电子(14.61%)、医药生物(10.12%)、食品饮料(10.03%)、电力设备(8.25%)和有色金属(5.40%)。从重仓行业配置比例的变化来看，仅电子环比上升，医药生物、食品饮料、电力设备与有色金属均环比下降。其中电子环比上升2.91%，医药环比下降0.87%，食品饮料环比下降3.97%，电力设备环比下降0.78%，有色金属环比下降0.17%。
- 从报告期重仓前五行业的市场表现来看，除电子外，其他行业均有不同程度的调整。

表5：偏股混合型基金行业配置情况（%）

排序	申万行业 (一级)	2023Q2 配置比例	2023Q3 配置比例	2023Q4 配置比例	2024Q1 配置比例	2024Q2 配置比例	区间配置比例变动趋势 (2023Q2-2024Q2)
1	电子	8.78%	8.74%	13.52%	11.70%	14.61%	
2	医药生物	11.58%	11.09%	14.21%	10.99%	10.12%	
3	食品饮料	16.53%	17.50%	14.28%	14.00%	10.03%	
4	电力设备	14.36%	11.83%	8.20%	9.03%	8.25%	
5	有色金属	3.62%	3.64%	3.65%	5.57%	5.40%	
6	通信	1.26%	2.17%	3.18%	4.01%	5.07%	
7	汽车	3.27%	3.13%	4.63%	4.84%	4.88%	
8	家用电器	1.47%	1.84%	2.86%	3.78%	4.25%	
9	传媒	3.14%	4.21%	2.99%	3.17%	3.80%	
10	机械设备	2.55%	2.62%	3.67%	3.51%	3.45%	
11	公用事业	0.87%	0.91%	1.61%	2.51%	3.13%	
12	石油石化	1.20%	1.64%	1.65%	2.53%	2.82%	
13	基础化工	3.34%	3.24%	2.89%	2.56%	2.80%	
14	国防军工	3.66%	2.74%	2.93%	2.33%	2.72%	
15	银行	3.21%	2.08%	1.81%	2.21%	2.54%	
16	交通运输	2.58%	2.56%	1.90%	2.40%	2.47%	
17	计算机	3.88%	7.65%	5.03%	3.70%	2.40%	
18	农林牧渔	1.43%	1.45%	1.92%	1.83%	1.86%	
19	社会服务	3.01%	2.39%	1.30%	1.46%	1.59%	
20	煤炭	0.50%	0.61%	1.19%	1.38%	1.41%	
21	轻工制造	0.94%	0.60%	0.82%	1.26%	1.25%	
22	非银金融	1.71%	1.27%	1.28%	0.93%	1.05%	
23	房地产	1.93%	1.51%	1.18%	0.89%	0.89%	
24	纺织服装	0.86%	0.71%	0.66%	0.76%	0.58%	
25	商贸零售	1.73%	1.29%	0.61%	0.69%	0.47%	
26	建筑装饰	0.41%	0.67%	0.51%	0.38%	0.45%	
27	钢铁	0.29%	0.19%	0.39%	0.36%	0.43%	
28	美容护理	0.86%	0.78%	0.36%	0.45%	0.41%	
29	环保	0.28%	0.28%	0.28%	0.36%	0.40%	
30	建筑材料	0.74%	0.68%	0.37%	0.30%	0.34%	
31	综合	0.01%	0.01%	0.10%	0.12%	0.11%	

数据来源：Wind，华龙证券研究所

- 从行业配置比例环比变动情况来看，二季度增配靠前的行业分别是：电子(2.91%)、通信(1.06%)、传媒(0.63%)、公用事业(0.62%)和家用电器(0.48%)。减持靠前的行业分别是食品饮料(-3.97%)、计算机(-1.30%)、医药生物(-0.87%)及电力设备(-0.78%)等。
- 与普通股票型基金配置略有不同的是偏股混合型基金银行增配的比例相对靠前，2季度市场表现相对较好的行业在报告期内均有不同程度的增持。配置方向与市场价格背离较显著的行业主要有：传媒、国防军工、社会服务等。

表6：偏股混合型基金报告期内行业配置比例环比变动分析（%）

行业简称	二季度配置比例	环比变动分析			
		市值环比变动率	配置比例环比变动率	增减配比例	二季度行业涨跌幅(%)
电子	14.61%	20.75%	24.87%	2.91%	1.55
通信	5.07%	22.38%	26.55%	1.06%	-1.94
传媒	3.80%	16.09%	20.04%	0.63%	-20.15
公用事业	3.13%	20.41%	24.51%	0.62%	5.24
家用电器	4.25%	8.89%	12.60%	0.48%	-1.61
国防军工	2.72%	12.84%	16.69%	0.39%	-3.98
银行	2.54%	11.09%	14.88%	0.33%	5.81
石油石化	2.82%	7.83%	11.50%	0.29%	-2.43
基础化工	2.80%	5.80%	9.41%	0.24%	-6.35
社会服务	1.59%	5.50%	9.09%	0.13%	-18.05
非银金融	1.05%	9.91%	13.66%	0.13%	-5.28
交通运输	2.47%	-0.47%	2.92%	0.07%	0.28
建筑装饰	0.45%	13.22%	17.08%	0.07%	-7.13
钢铁	0.43%	14.31%	18.20%	0.07%	-10.10
环保	0.40%	9.98%	13.73%	0.05%	-9.40
建筑材料	0.34%	10.93%	14.71%	0.04%	-7.94
汽车	4.88%	-2.45%	0.87%	0.04%	-3.84
煤炭	1.41%	-0.51%	2.88%	0.04%	1.35
农林牧渔	1.86%	-1.76%	1.59%	0.03%	-7.86
房地产	0.89%	-3.65%	-0.37%	0.00%	-12.07
轻工制造	1.25%	-4.18%	-0.92%	-0.01%	-14.72
综合	0.11%	-13.19%	-13.19%	-0.02%	-25.66
美容护理	0.41%	-11.78%	-8.77%	-0.04%	-12.45
机械设备	3.45%	-4.89%	-1.65%	-0.06%	-9.48
有色金属	5.40%	-6.25%	-3.06%	-0.17%	-5.37
纺织服饰	0.58%	-26.00%	-23.47%	-0.18%	-14.16
商贸零售	0.47%	-34.53%	-32.30%	-0.22%	-19.26
电力设备	8.25%	-11.64%	-8.63%	-0.78%	-11.73
医药生物	10.12%	-10.93%	-7.89%	-0.87%	-10.25
计算机	2.40%	-37.30%	-35.17%	-1.30%	-16.06
食品饮料	10.03%	-30.73%	-28.36%	-3.97%	-14.36

数据来源：Wind，华龙证券研究所

4.3 偏股混合型基金：增配电子，减配食品饮料

- 从相对行业配置比例的角度来看，二季度超配+增配的行业有：电子、通信、电力设备、传媒、家用电器、社会服务、农林牧渔和轻工制造。低配+减配的行业包括：银行、石油石化、公用事业、交通运输、煤炭等。
- 偏股混合型基金的“超配+增配”行业中除了电子外，其余行业二季度市场表现均为负值。与之相反的，二季度表现较好的行业在配置上均呈“低配+减配”特征，如：银行、公用事业、交运、煤炭等。

表7：偏股混合型基金相对标准行业配置比例分析（%）

板块	2024Q1行业 标准配置比 例	2024Q2行业 标准配置比 例	2024Q1公募 配置比例	2024Q2公募 配置比例	2024Q1相对 配置比例	2024Q2相对 配置比例	2024Q2环比 变化	2024Q2行业 涨跌幅(%)
电子	7.49%	8.06%	11.70%	14.61%	4.21%	6.56%	55.62%	1.55
食品饮料	7.49%	6.66%	14.00%	10.03%	6.52%	3.37%	-48.21%	-14.36
医药生物	7.66%	7.00%	10.99%	10.12%	3.33%	3.13%	-6.03%	-10.25
通信	2.04%	2.09%	4.01%	5.07%	1.97%	2.98%	51.34%	-1.94
电力设备	7.45%	5.88%	9.03%	8.25%	1.58%	2.37%	49.88%	-11.73
传媒	2.12%	1.54%	3.17%	3.80%	1.05%	2.26%	114.68%	-20.15
家用电器	2.08%	2.18%	3.78%	4.25%	1.70%	2.07%	21.86%	-1.61
有色金属	3.13%	3.45%	5.57%	5.40%	2.45%	1.95%	-20.13%	-5.37
社会服务	0.57%	0.45%	1.46%	1.59%	0.89%	1.14%	27.86%	-18.05
汽车	3.71%	3.97%	4.84%	4.88%	1.12%	0.91%	-19.30%	-3.84
农林牧渔	1.35%	1.30%	1.83%	1.86%	0.48%	0.56%	16.80%	-7.86
轻工制造	1.07%	1.00%	1.26%	1.25%	0.18%	0.25%	33.83%	-14.72
国防军工	2.83%	2.63%	2.33%	2.72%	-0.49%	0.10%	119.62%	-3.98
美容护理	0.35%	0.34%	0.45%	0.41%	0.11%	0.07%	-33.16%	-12.45
综合	0.16%	0.11%	0.12%	0.11%	-0.04%	0.00%	100.47%	-25.66
纺织服装	0.67%	0.75%	0.76%	0.58%	0.09%	-0.16%	-273.04%	-14.16
环保	0.81%	0.79%	0.36%	0.40%	-0.46%	-0.38%	15.89%	-9.40
商贸零售	1.23%	0.92%	0.69%	0.47%	-0.55%	-0.46%	16.70%	-19.26
建筑材料	0.99%	0.80%	0.30%	0.34%	-0.69%	-0.46%	33.20%	-7.94
房地产	1.77%	1.36%	0.89%	0.89%	-0.88%	-0.47%	46.39%	-12.07
机械设备	4.34%	4.07%	3.51%	3.45%	-0.83%	-0.61%	26.40%	-9.48
钢铁	1.05%	1.05%	0.36%	0.43%	-0.69%	-0.63%	9.39%	-10.10
基础化工	3.97%	3.86%	2.56%	2.80%	-1.42%	-1.06%	24.84%	-6.35
煤炭	1.87%	2.67%	1.38%	1.41%	-0.50%	-1.26%	-152.60%	1.35
计算机	5.14%	3.81%	3.70%	2.40%	-1.44%	-1.41%	2.32%	-16.06
交通运输	3.54%	3.91%	2.40%	2.47%	-1.14%	-1.44%	-26.36%	0.28
公用事业	3.55%	4.66%	2.51%	3.13%	-1.04%	-1.53%	-47.51%	5.24
建筑装饰	2.28%	2.07%	0.38%	0.45%	-1.90%	-1.62%	14.58%	-7.13
石油石化	3.59%	4.56%	2.53%	2.82%	-1.07%	-1.75%	-63.86%	-2.43
非银金融	6.22%	6.14%	0.93%	1.05%	-5.30%	-5.09%	4.00%	-5.28
银行	9.44%	11.93%	2.21%	2.54%	-7.22%	-9.38%	-29.88%	5.81

数据来源：Wind，华龙证券研究所

- 灵活配置型基金中，重仓市值前五的行业分别是：电子(14.34%)、医药生物(8.91%)、电力设备(8.81%)、有色金属(8.22%)和通信(5.84%)。从重仓行业配置比例的变化来看，电子、有色和通信配比上升，医药与电力设备配比下降。其中电子环比上升3.73%，有色金属环比上升0.35%，通信环比上升1.55%，医药生物环比下降0.20%，电力设备环比下降1.38%。
- 从报告期重仓前五行业的市场表现来看，除电子外，其他行业均有不同程度的调整。

表8：灵活配置型基金行业配置情况 (%)

排序	申万行业 (一级)	2023Q2 配置比例	2023Q3 配置比例	2023Q4 配置比例	2024Q1 配置比例	2024Q2 配置比例	区间配置比例变动趋势 (2023Q2-2024Q2)
1	电子	8.21%	8.95%	11.79%	10.60%	14.34%	
2	医药生物	8.69%	9.70%	11.09%	9.11%	8.91%	
3	电力设备	14.52%	10.24%	9.55%	10.20%	8.81%	
4	有色金属	4.87%	5.03%	5.59%	7.87%	8.22%	
5	通信	4.23%	3.65%	2.95%	4.29%	5.84%	
6	汽车	4.61%	5.26%	5.42%	5.52%	5.11%	
7	食品饮料	7.70%	8.81%	7.88%	8.05%	4.85%	
8	国防军工	5.27%	4.84%	4.52%	3.64%	4.75%	
9	家用电器	2.70%	2.67%	3.22%	4.07%	4.33%	
10	机械设备	3.54%	3.79%	4.47%	3.73%	3.60%	
11	基础化工	3.18%	3.83%	3.77%	3.78%	3.28%	
12	公用事业	1.86%	1.42%	1.86%	2.42%	3.25%	
13	交通运输	2.53%	2.63%	2.41%	3.22%	2.90%	
14	银行	1.58%	1.97%	1.59%	2.10%	2.75%	
15	计算机	8.92%	7.24%	6.71%	4.33%	2.63%	
16	石油石化	1.33%	1.76%	1.37%	1.86%	2.34%	
17	传媒	3.77%	3.67%	2.35%	2.12%	2.19%	
18	煤炭	1.01%	1.18%	1.43%	1.83%	1.99%	
19	房地产	2.89%	2.84%	2.26%	1.87%	1.64%	
20	农林牧渔	1.28%	1.14%	1.98%	1.77%	1.41%	
21	非银金融	1.34%	2.32%	2.00%	1.13%	1.40%	
22	建筑装饰	1.13%	1.07%	0.78%	0.80%	0.86%	
23	轻工制造	0.65%	0.81%	0.85%	1.11%	0.86%	
24	建筑材料	1.06%	1.27%	0.97%	0.88%	0.82%	
25	纺织服饰	0.68%	0.87%	0.90%	0.95%	0.61%	
26	钢铁	0.33%	0.64%	0.51%	0.41%	0.59%	
27	社会服务	0.83%	0.91%	0.58%	0.64%	0.54%	
28	环保	0.43%	0.46%	0.39%	0.55%	0.41%	
29	商贸零售	0.42%	0.57%	0.39%	0.52%	0.38%	
30	美容护理	0.43%	0.37%	0.30%	0.45%	0.27%	
31	综合	0.00%	0.10%	0.14%	0.16%	0.13%	

数据来源：Wind，华龙证券研究所

4.4 灵活配置型基金：增配电子与有色，减配食品饮料

- 从行业配置比例环比变动情况来看，二季度增配靠前的行业分别是：电子(3.73%)、通信(1.55%)、国防军工(1.11%)、公用事业(0.83%)和银行(0.65%)。减持靠前的行业分别是食品饮料(-3.20%)、计算机(-1.70%)、电力设备(-1.38%)、基础化工(-0.50%)及汽车(-0.41%)等。
- 灵活配置型的行业配置变化相较于其他两类基金略有差异，国防军工与银行增配的比例相对靠前，减配汽车等。

表9：灵活配置型基金报告期内行业配置比例环比变动分析（%）

行业简称	二季度配置比例	环比变动分析			
		市值环比变动率	配置比例环比变动率	增减配比例	二季度行业涨跌幅(%)
电子	14.34%	28.54%	35.23%	3.73%	1.55
通信	5.84%	29.38%	36.11%	1.55%	-1.94
国防军工	4.75%	24.06%	30.52%	1.11%	-3.98
公用事业	3.25%	27.70%	34.34%	0.83%	5.24
银行	2.75%	24.26%	30.72%	0.65%	5.81
石油石化	2.34%	20.07%	26.31%	0.49%	-2.43
有色金属	8.22%	-0.77%	4.40%	0.35%	-5.37
非银金融	1.40%	17.07%	23.16%	0.26%	-5.28
家用电器	4.33%	1.06%	6.32%	0.26%	-1.61
钢铁	0.59%	36.83%	43.95%	0.18%	-10.10
煤炭	1.99%	3.56%	8.95%	0.16%	1.35
传媒	2.19%	-1.95%	3.15%	0.07%	-20.15
建筑装饰	0.86%	2.81%	8.15%	0.06%	-7.13
综合	0.13%	-24.82%	-20.91%	-0.03%	-25.66
建筑材料	0.82%	-11.09%	-6.47%	-0.06%	-7.94
社会服务	0.54%	-19.53%	-15.34%	-0.10%	-18.05
机械设备	3.60%	-8.45%	-3.69%	-0.14%	-9.48
环保	0.41%	-29.63%	-25.97%	-0.14%	-9.40
商贸零售	0.38%	-31.67%	-28.12%	-0.15%	-19.26
美容护理	0.27%	-43.84%	-40.92%	-0.19%	-12.45
医药生物	8.91%	-7.06%	-2.23%	-0.20%	-10.25
房地产	1.64%	-16.51%	-12.17%	-0.23%	-12.07
轻工制造	0.86%	-26.51%	-22.69%	-0.25%	-14.72
交通运输	2.90%	-14.55%	-10.11%	-0.33%	0.28
纺织服装	0.61%	-38.39%	-35.19%	-0.33%	-14.16
农林牧渔	1.41%	-24.50%	-20.58%	-0.36%	-7.86
汽车	5.11%	-11.97%	-7.39%	-0.41%	-3.84
基础化工	3.28%	-17.48%	-13.19%	-0.50%	-6.35
电力设备	8.81%	-17.85%	-13.58%	-1.38%	-11.73
计算机	2.63%	-42.22%	-39.22%	-1.70%	-16.06
食品饮料	4.85%	-42.73%	-39.75%	-3.20%	-14.36

数据来源：Wind，华龙证券研究所

4.4 灵活配置型基金：增配电子，减配食品饮料

- 从相对行业配置比例的角度来看，二季度超配+增配的行业有：电子、有色金属、通信、电力设备、家用电器、国防军工、医药生物、传媒与房地产等。低配+减配的行业包括：银行、石油石化、公用事业、计算机、交运、煤炭与基础化工等。
- 值得注意的是银行的绝对配置比例是环比上升的，但行业相对配置比例的上升幅度大于基金的配置比例，所以银行的相对配置比例呈环比下行的变化。食品饮料行业由超配转为低配，降幅较大。

表10：灵活配置型基金相对标准行业配置比例分析（%）

板块	2024Q1行业 标准配置比 例	2024Q2行业 标准配置比 例	2024Q1公募 配置比例	2024Q2公募 配置比例	2024Q1相对 配置比例	2024Q2相对 配置比例	2024Q2环比 变化	2024Q2行 业涨跌幅 (%)
电子	7.49%	8.06%	10.60%	14.34%	3.11%	6.28%	101.81%	1.55
有色金属	3.13%	3.45%	7.87%	8.22%	4.75%	4.77%	0.51%	-5.37
通信	2.04%	2.09%	4.29%	5.84%	2.25%	3.75%	66.42%	-1.94
电力设备	7.45%	5.88%	10.20%	8.81%	2.75%	2.93%	6.62%	-11.73
家用电器	2.08%	2.18%	4.07%	4.33%	1.99%	2.15%	7.67%	-1.61
国防军工	2.83%	2.63%	3.64%	4.75%	0.81%	2.13%	160.99%	-3.98
医药生物	7.66%	7.00%	9.11%	8.91%	1.45%	1.91%	32.09%	-10.25
汽车	3.71%	3.97%	5.52%	5.11%	1.80%	1.14%	-36.95%	-3.84
传媒	2.12%	1.54%	2.12%	2.19%	0.01%	0.65%	11061.72%	-20.15
房地产	1.77%	1.36%	1.87%	1.64%	0.10%	0.28%	193.75%	-12.07
农林牧渔	1.35%	1.30%	1.77%	1.41%	0.42%	0.11%	-73.93%	-7.86
社会服务	0.57%	0.45%	0.64%	0.54%	0.07%	0.09%	25.15%	-18.05
建筑材料	0.99%	0.80%	0.88%	0.82%	-0.11%	0.02%	119.32%	-7.94
综合	0.16%	0.11%	0.16%	0.13%	0.00%	0.02%	--	-25.66
美容护理	0.35%	0.34%	0.45%	0.27%	0.11%	-0.07%	-167.67%	-12.45
纺织服饰	0.67%	0.75%	0.95%	0.61%	0.28%	-0.13%	-148.26%	-14.16
轻工制造	1.07%	1.00%	1.11%	0.86%	0.04%	-0.14%	-471.62%	-14.72
环保	0.81%	0.79%	0.55%	0.41%	-0.26%	-0.38%	-45.25%	-9.40
钢铁	1.05%	1.05%	0.41%	0.59%	-0.65%	-0.47%	27.80%	-10.10
机械设备	4.34%	4.07%	3.73%	3.60%	-0.61%	-0.47%	23.02%	-9.48
商贸零售	1.23%	0.92%	0.52%	0.38%	-0.71%	-0.54%	23.35%	-19.26
基础化工	3.97%	3.86%	3.78%	3.28%	-0.19%	-0.58%	-203.69%	-6.35
煤炭	1.87%	2.67%	1.83%	1.99%	-0.04%	-0.68%	-1533.20%	1.35
交通运输	3.54%	3.91%	3.22%	2.90%	-0.32%	-1.02%	-217.54%	0.28
计算机	5.14%	3.81%	4.33%	2.63%	-0.81%	-1.18%	-45.11%	-16.06
建筑装饰	2.28%	2.07%	0.80%	0.86%	-1.48%	-1.21%	18.59%	-7.13
公用事业	3.55%	4.66%	2.42%	3.25%	-1.13%	-1.41%	-24.64%	5.24
食品饮料	7.49%	6.66%	8.05%	4.85%	0.57%	-1.80%	-417.75%	-14.36
石油石化	3.59%	4.56%	1.86%	2.34%	-1.74%	-2.22%	-27.80%	-2.43
非银金融	6.22%	6.14%	1.13%	1.40%	-5.09%	-4.74%	6.84%	-5.28
银行	9.44%	11.93%	2.10%	2.75%	-7.34%	-9.18%	-25.12%	5.81

数据来源：Wind，华龙证券研究所

- 我们分别从三个维度，观察了三类基金行业的配置情况。分别是：持仓市值排序、环比变化排序以及相对配置比例排序。三类基金在电子行业的配置上呈现出一致性，即较大幅度的增持+超配了该行业。同时在二季度防御属性较强的红利性行业如：银行、公用事业等，公募基金的绝对配置比例是抬升的，但相对配置比例呈下降趋势，主要因为行业标准配置比例增速快于公募基金配置增速，所以导致绝对配置与相对配置的方向呈背离关系。整体来看，除电子与餐饮呈现了一致性外，其余行业机构的配置观点略有分歧。

目录

1

主动权益型基金报告期内业绩表现

2

大类资产配置：增配债券，减配权益

3

板块配置：增配港股，减配创业板

4

行业配置：增配电子，减配食品饮料

5

个股配置：电子、通信和家电相关个股关注度较高

6

持仓集中度分析：行业集中度分化，个股集中度下降

7

风险提示

- 我们按照重仓个股持仓总市值进行排序，分基金类型观察分析总市值前十的个股变动情况。
- 普通股票型：立讯精密和腾讯控股排名提升相对显著，其中立讯精密从第10位升至第3位，腾讯控股从第13位升至第5位，其次为中际旭创，从第12位上升到第8位。另一方面，恒瑞医药和五粮液的排名均下降了3位。其他公司如宁德时代、贵州茅台、美的集团、紫金矿业和迈瑞医疗的排名没有显著变化。
- 偏股混合型：立讯精密作为新进入的公司，从第13位升至第4位，提升了9位。其次为腾讯控股、中国海洋石油与美的集团，排名均上升了3位。另一方面，泸州老窖和五粮液的排名下降较为显著。
- 灵活配置型：宁德时代保持了第1位的排名。紫金矿业排名上升1位至第2位，贵州茅台下降1位至第3位。灵活配置型基金新进入持仓市值前十的股票较多，分别是：工业富联、新易盛、沪电股份和北方华创。其中工业富联、新易盛与沪电股份位次提升较快。

表11：普通股票型重仓个股市值排序						表12：偏股混合型重仓个股市值排序						表13：灵活配置型重仓个股市值排序					
股票代码	股票简称	较上季度位次变动情况	2024Q2排名	2024Q1排名	备注	股票代码	股票简称	较上季度位次变动情况	2024Q2排名	2024Q1排名	备注	股票代码	股票简称	较上季度位次变动情况	2024Q1排名	2023Q4排名	备注
300750.SZ	宁德时代	0	1	1		600519.SH	贵州茅台	0	1	1		300750.SZ	宁德时代	0	1	1	
600519.SH	贵州茅台	0	2	2		0700.HK	腾讯控股	3	2	5		601899.SH	紫金矿业	1	2	3	
002475.SZ	立讯精密	7	3	10		300750.SZ	宁德时代	-1	3	2		600519.SH	贵州茅台	-1	3	2	
000333.SZ	美的集团	2	4	6		002475.SZ	立讯精密	9	4	13	新进	002475.SZ	立讯精密	4	4	8	
0700.HK	腾讯控股	8	5	13	新进	601899.SH	紫金矿业	1	5	6		300308.SZ	中际旭创	1	5	6	
600276.SH	恒瑞医药	-3	6	3		0883.HK	中国海洋石油	3	6	9		000333.SZ	美的集团	-1	6	5	
000858.SZ	五粮液	-3	7	4		000333.SZ	美的集团	3	7	10		601138.SH	工业富联	18	7	25	新进
300308.SZ	中际旭创	4	8	12	新进	300760.SZ	迈瑞医疗	0	8	8		300502.SZ	新易盛	19	8	27	新进
601899.SH	紫金矿业	0	9	9		000568.SZ	泸州老窖	-6	9	3		002463.SZ	沪电股份	9	9	18	新进
300760.SZ	迈瑞医疗	1	10	11		000858.SZ	五粮液	-6	10	4		002371.SZ	北方华创	1	10	11	新进
数据来源：Wind，华龙证券研究所						数据来源：Wind，华龙证券研究所						数据来源：Wind，华龙证券研究所					

- 按照持有基金数量变动情况分析，不同基金类型持有数量增加的行业略有差异。整体来看，增持较多的行业主要集中于电子、通信以及家用电器等。
- 普通股票型：立讯精密基金的持有数量最多，共99只，同时也是同类前十的个股中增持数量最多的。环比增加幅度最大的是兆易创新，达383.33%，其次是许继电气，环比增加271.43%。前十个股中，基金数量占比最高的是立讯精密，占比17.49%。
- 偏股混合型：立讯精密的基金其持有基金总数最多，共441个，增持数量为187只。鹏鼎控股环比增加幅度最大，2024Q1共11只，Q2持有基金97只，环比增幅781.82%，区间涨跌幅最高，为74.04%。

表14：普通股票型基金持有基金数变动情况

排序	代码	名称	持有基金数 (2024Q2)	持有基金数 (2024Q1)	数量变动 情况	区间涨跌幅 (2024Q2, %)	所属行业 (申万一级)
1	002475.SZ	立讯精密	99	59	40	33.66	电子
2	000333.SZ	美的集团	68	48	20	4.85	家用电器
3	0700.HK	腾讯控股	62	39	23	23.64	传媒
4	002594.SZ	比亚迪	54	22	32	23.24	汽车
5	300502.SZ	新易盛	54	35	19	57.54	通信
6	601138.SH	工业富联	44	27	17	20.33	电子
7	600690.SH	海尔智家	42	24	18	13.75	家用电器
8	603986.SH	兆易创新	29	6	23	33.05	电子
9	000400.SZ	许继电气	26	7	19	39.07	电力设备
10	600031.SH	三一重工	26	9	17	14.78	机械设备

数据来源：Wind，华龙证券研究所

表15：偏股混合型基金持有基金数变动情况

排序	代码	名称	持有基金数 (2024Q2)	持有基金数 (2024Q1)	数量变动 情况	区间涨跌幅 (2024Q2, %)	所属行业 (申万一级)
1	002475.SZ	立讯精密	441	254	187	33.66	电子
2	0700.HK	腾讯控股	382	259	123	23.64	传媒
3	300308.SZ	中际旭创	376	243	133	22.90	通信
4	000333.SZ	美的集团	282	205	77	4.85	家用电器
5	002463.SZ	沪电股份	265	186	79	22.84	电子
6	300502.SZ	新易盛	246	131	115	57.54	通信
7	601138.SH	工业富联	236	107	129	20.33	电子
8	002594.SZ	比亚迪	181	79	102	23.24	汽车
9	603986.SH	兆易创新	114	33	81	33.05	电子
10	002938.SZ	鹏鼎控股	97	11	86	74.04	电子

数据来源：Wind，华龙证券研究所

- 灵活配置型基金持有数量增加较多的个股分别是：立讯精密、比亚迪、中际旭创。环比增加幅度较大的个股：蓝思科技、比亚迪、兆易创新。同类型基金数量占比较大的个股：立讯精密、中际旭创、新易盛。

表16：灵活配置型基金持有基金数变动情况							
排序	代码	名称	持有基金数 (2024Q2)	持有基金数 (2024Q1)	数量变动情 况	区间涨跌幅 (2024Q2, %)	所属行业 (申万一级)
1	002475.SZ	立讯精密	256	136	120	33.66	电子
2	300308.SZ	中际旭创	204	144	60	22.90	通信
3	300502.SZ	新易盛	134	82	52	57.54	通信
4	600938.SH	中国海油	129	85	44	12.90	石油石化
5	601138.SH	工业富联	126	69	57	20.33	电子
6	002594.SZ	比亚迪	123	42	81	23.24	汽车
7	002463.SZ	沪电股份	122	84	38	22.84	电子
8	600522.SH	中天科技	56	21	35	12.97	通信
9	603986.SH	兆易创新	55	20	35	33.05	电子
10	300433.SZ	蓝思科技	41	3	38	36.21	电子

数据来源：Wind，华龙证券研究所

目录

1

主动权益型基金报告期内业绩表现

2

大类资产配置：增配债券，减配权益

3

板块配置：增配港股，减配创业板

4

行业配置：增配电子，减配食品饮料

5

个股配置：电子、通信和家电相关个股关注度较高

6

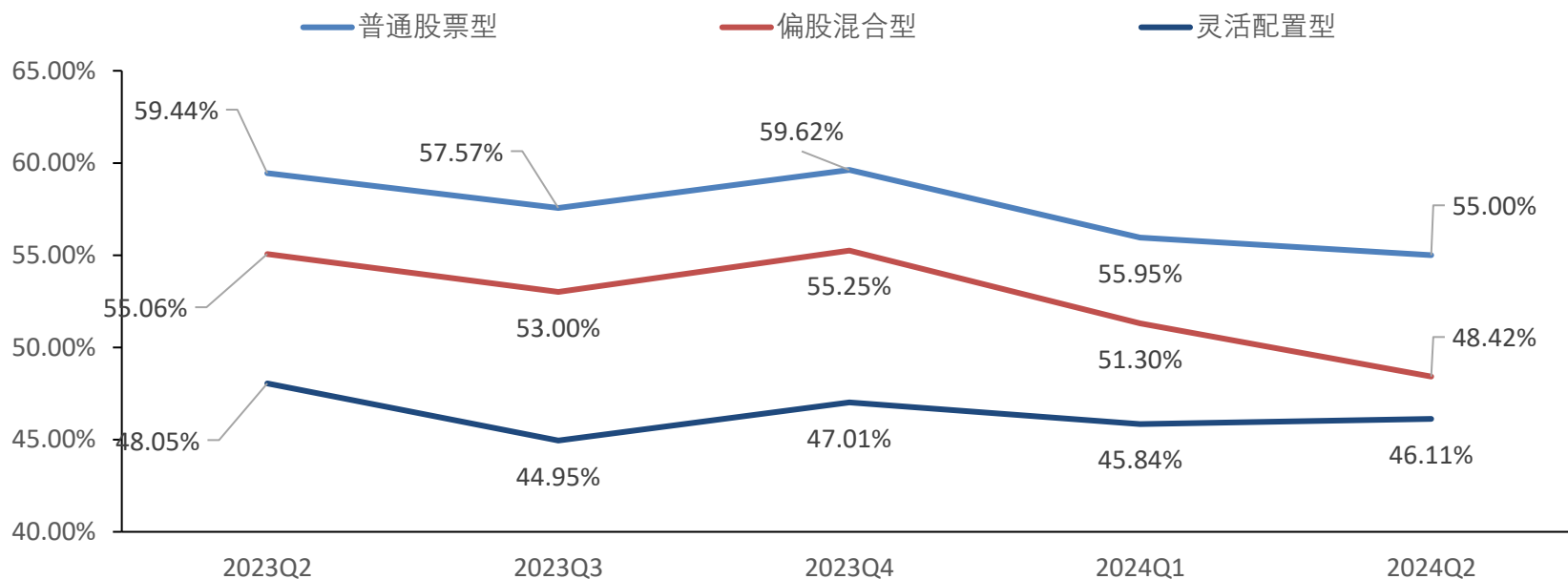
持仓集中度分析：行业集中度分化，个股集中度下降

7

风险提示

- 我们根据各类型基金持仓总市值排序，排名前五的行业市值占比越大，行业集中度越高。从统计结果来看，权益仓位越重的基金类型行业集中度越高。
- 二季度各类型基金行业配置的集中度较上季度有增有减。其中偏股混合型环比下降幅度较大，2024Q2行业集中度48.42%，前值51.30%，下降-2.88%。普通股票型基金环比下降0.95%，灵活配置型基金集中度较上季度环比小幅上升0.27%。

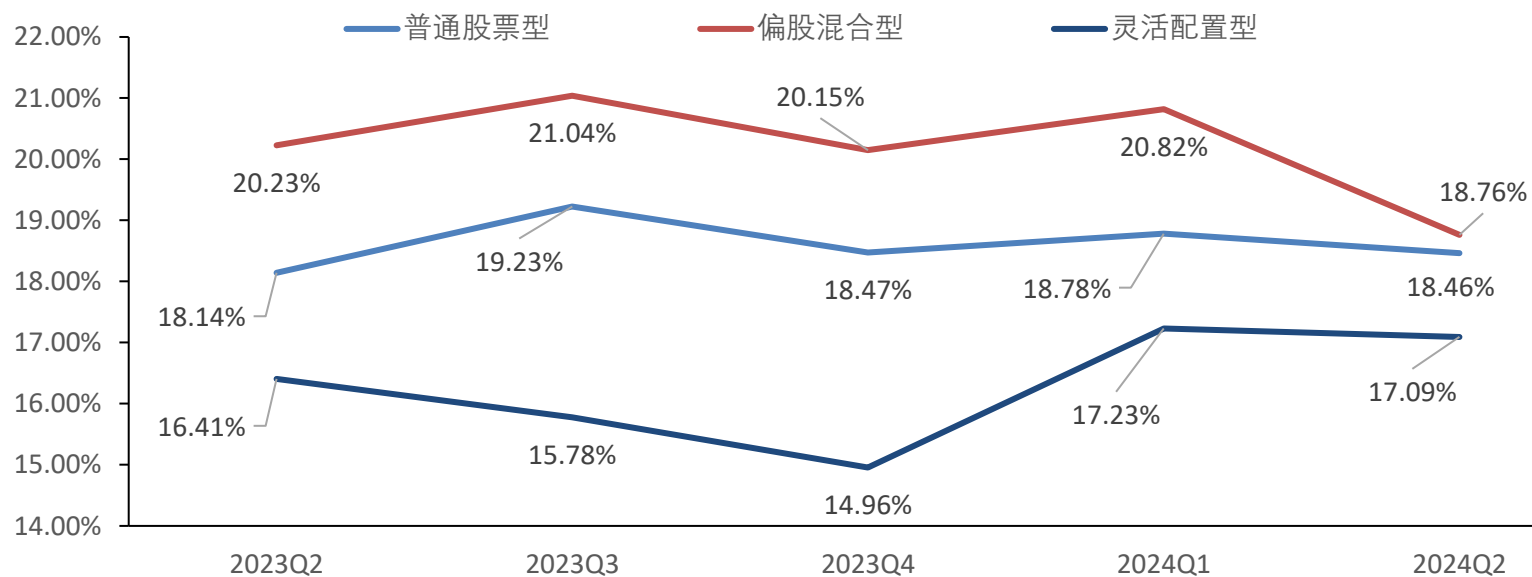
图11：各类型基金行业持仓集中度（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

- 以个股市值排序计算前十重仓股的集中度，各类型基金的重仓个股集中度也有不同程度的下降。其中偏股混合型基金下降幅度最大，2024Q2集中度18.76%，前值20.82%，环比下降2.06%。普通股票型环比下降0.32%，灵活配置型环比下降0.14%。

图11：各类型基金重仓个股持仓集中度（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

目录

1

主动权益型基金报告期内业绩表现

2

大类资产配置：增配债券，减配权益

3

板块配置：增配港股，减配创业板

4

行业配置：增配电子，减配食品饮料

5

个股配置：电子、通信和家电相关个股关注度较高

6

持仓集中度分析：行业集中度分化，个股集中度下降

7

风险提示

风险提示

7.1 统计数据偏差风险

本报告是基于历史数据进行的客观分析，且数据均引用自第三方数据库，存在第三方数据或统计错漏导致的结果偏差风险。

7.2 市场风险

本报告是基于公募基金过往业绩及持仓进行的数据分析，存在公募基金已披露数据与目前市场信息错配风险。

7.3 政策风险

由监管政策变化或者收紧导致的行业风险。

7.4 宏观经济变化风险

国内外经济形势风云变化，地缘政治多变，由此引发的宏观经济风险。

7.5 系统性风险

国内外市场系统性风险。

7.6 特别提示

基金过往业绩不代表未来表现；本报告涉及的基金不构成投资建议。

分析师声明：

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注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046