

2025 年 03 月 26 日

主题基金面面观之三——科技主题基金盘点与风格画像

■ 本报告是主题基金面面观系列第三篇，在报告中我们着重对当前市场中的科技指数以及科技主题基金进行盘点，对其市值风格、集中度、行业配置等特征进行了全面的剖析以及画像。此外，我们还筛选了半导体以及 AI 主题基金，并对其风格进行画像。

■ 主要科技指数盘点与风格画像

科技相关指数筛选方法：(1) 取市场中所有指数产品；(2) 计算其最新成分股在 TMT 板块的持仓占比；(3) 将在 TMT 板块持仓占比不低于 80% 的指数定义为科技相关指数。目前共有 **185 只** 指数基金跟踪科技指数，基金规模合计达 **2007.68 亿元**。

■ 业绩分析：软件指数、国证信创、信息安全以及 CS 人工智在每轮科技周期中区间收益排名均处于科技指数的前 60%，在对细分赛道没有明显偏好时，可以重点关注这 4 只指数。

■ 市值风格：大部分科技综合指数、港股相关的科技指数大市值风格较为显著；多数传媒相关的指数小市值风格较为显著，包括中证影视、CSSW 传媒等。除此之外，计算机、线上消费、软件开发以及金融科技等指数的中小市值风格也较为突出，其成分股中总市值在 300 亿以下的权重占比分别达 61.00%、57.26%、56.56% 以及 52.35%。

■ 同一细分板块的科技指数之间市值风格同样存在一定差异，以半导体指数为例，中证半导属于大市值风格，其成分股中总市值在 1000 亿以上的权重占比达 58.21%；芯片产业以及中华半导体芯片等半导体指数属于中大市值风格，其成分股中总市值在 300 亿-1000 亿的权重占比分别为 50.56% 以及 51.37%；科创半导体材料设备属于小市值风格，其成分股中总市值在 300 亿以下的权重占比为 50.22%；而科创芯片设计、半导体材料设备等半导体指数属于均衡市值风格，其成分股市值风格分布比较均衡。

■ 估值特征：从当前的 PE (TTM) 来看，港股板块相关的科技指数当前估值较低，科创板、软件类相关科技指数当前估值较高。从近 5 年的估值分位数来看，计算机、中证软件以及芯片产业等指数处于近 5 年的估值高位。而 SHS 互联网、港股通科技以及文娱传媒等指数的估值处于近 5 年的较低分位点。

■ 主动科技主题基金筛选与风格画像

在本报告中，我们构建了科技股票池，更加全面地筛选主动科技主题基金。具体做法为：(1) 取科技指数的所有成分股，将其与中信一级行业属于 TMT 板块的个股取并集，记为科技股票池；(2) 计算主动权益基金近 4 期所有持股在科技股票池中持仓占比的均值以及最小值；(3) 将在科技股票池中持仓占比的均值大于 60% 且最小值大于 40% 的主动权益基金定义为主动科技主题基金。目前全市场共有 **370 只** 主动科技主题基金，总规模达 **3870.28 亿元**。

■ 业绩表现：主动科技主题基金的业绩差异性高于被动基金。2024 年主动科技主题基金区间收益最小值为 -32.68%，最大值为 69.23%，中位数为 9.36%，内部之间业绩差异较大。而被动科技

金融工程主题报告

证券研究报告

杨勇

分析师

SAC 执业证书编号：S1450518010002

yangyong1@essence.com.cn

张淼

联系人

SAC 执业证书编号：S1450123070019

zhangmiaol@essence.com.cn

相关报告

行情或将逐步扩散	2025-02-23
乐观，但不盲目乐观	2025-02-16
风险偏好逐步提升，或有望	2025-02-09
震荡上行	
主题基金面面观之二——红利	2025-01-21
主题基金投资百宝箱	
主题基金面面观之一——红利	2025-01-06
主题基金盘点与风格画像	

主题基金区间收益的最小值为-4.20%，最大值为 41.88%，中位数为 21.11%，基金内部之间业绩差异相对更小。

- ✚ 从收益为正的基金数量占比来看，2017 年、2018 年、2020 年以及 2022 年主动科技主题基金取得正收益的数量占比更高；而 2021 年、2023 年-2025 年以来被动科技主题基金取得正收益的数量占比更高，持有被动科技基金有更大的概率获得正收益；2015 年以及 2019 年二者持平，所有科技主题基金区间收益均为正。
- ✚ 持有人结构：当前机构投资者偏好持有被动科技主题基金，2024Q2 被动科技主题基金机构投资者持有市值占比高达 49.86%，而主动科技主题基金的机构持有市值占比为 19.75%。
- ✚ 行业配置分析：从集中度来看，主动科技主题基金在 2024Q2 的第一大、前三大以及前五大行业集中度分别为 49.06%、78.69% 以及 90.28%，而被动科技主题基金的结果分别为 73.08%、93.74% 以及 98.64%，主动科技主题基金相比于被动科技主题基金行业集中度相对较低，配置相对分散。大部分主动基金可能更倾向于在科技行业内主动选股以获取个股 **alpha**，而并非简单进行行业集中配置。从前三大持仓行业来看，2024Q2 主动科技主题基金前三大持仓行业分别为电子、计算机以及通信，持仓占比分别为 43.44%、9.25% 以及 8.83%。而被动科技主题基金的前三大持仓行业为电子、计算机以及传媒，持仓占比分别为 62.58%、14.50% 以及 10.79%。可知相比于被动科技主题基金，主动科技主题基金低配电子、计算机以及传媒等行业。
- ✚ 个股集中度分析：主动科技主题基金在 2024Q4 的前十大个股集中度为 69.61%，而被动科技主题基金为 54.93%，可见与主动科技主题基金相比，被动科技主题基金个股集中度相对较低，配置相对分散，受单一个股涨跌影响会更小，波动也可能相对更低。

■ 此外，我们还筛选了半导体以及 AI 主题基金，并对其市值风格、集中度、行业配置等特征进行了全面的画像，详见报告正文。

■ 部分科技主题基金介绍

我们对部分主动科技主题基金的基本信息以及最新季报投资观点进行了介绍，包括招商优势企业 A（翟相栋）、万家自主创新 A（黄兴亮）、华商计算机行业量化 A（艾定飞）、中欧电子信息产业 A（刘金辉）、泰信鑫选 A（董季周）、华富数字经济 A（陈奇和黄星霖）、嘉实文体娱乐 A（王贵重）、金鹰科技创新 A（陈颖）以及景顺长城电子信息产业 A（杨锐文和张雪薇）。

■ 风险提示：本报告基于公开数据统计，基金过往表现并不预示其未来表现，亦不构成投资收益的保证或投资建议。根据历史信息及数据构建的模型在市场变化时可能失效。

目 录

1. 科技板块走势复盘：科技之风盛行，推动科技板块投资热情高涨	8
2. 主要科技指数盘点与风格画像	8
2.1. 主要科技指数盘点：基金规模合计达 2007.68 亿元	8
2.2. 科技指数收益分析：近 1 月港股通科技指数领涨	10
2.3. 市场上主要科技指数基本特征画像	14
2.3.1. 市值分布：不同科技指数市值风格存在差异，科技综合指数大市值风格更加显著	14
2.3.2. 行业分布：各科技相关指数细分行业配置各异	16
2.3.3. 成分股分布：科技指数之间成分股集中度差异较大	19
2.3.4. 估值特征：当前估值接近 2015 年以来的估值中位数水平	21
3. 科技主题基金筛选及风格画像	22
3.1. 科技主题基金筛选方法	22
3.2. 科技主题基金筛选结果	24
3.2.1. 科技主题基金最新规模达 5877.96 亿元	24
3.2.2. 被动科技主题基金规模占比有所增长，最新规模占比为 34.16%	26
3.2.3. 参与港股投资的科技主题基金逐年增多	26
3.3. 业绩表现：主动科技基金的业绩差异相对更大，业绩弹性也更高	27
3.4. 持有人结构分析：被动指数型科技主题基金机构持有占比相对更高	28
3.5. 行业集中度分析：被动科技主题基金行业集中度高于主动科技主题基金	30
3.6. 行业配置分析：科技主题基金在电子行业持仓较高	31
3.7. 个股集中度分析：个股集中度逐期增长，且主动科技基金个股配置更加集中	32
3.8. 市值风格：近期主动科技主题基金市值风格向中大盘切换	33
3.9. 个股配置分析	34
3.10. 竞争格局分析：华夏基金在管科技主题基金规模最大	35
3.11. 科技主题基金费率分析：科技主题基金的管理费相对更高	36
4. 半导体主题基金筛选及风格画像	37
4.1. 半导体主题基金筛选方法及结果	37
4.2. 业绩表现：主动半导体基金的业绩差异相对更大	38
4.3. 持有人结构分析：近年来机构投资者偏好持有被动半导体主题基金	40
4.4. 行业集中度分析：被动半导体主题基金行业集中度更高	40
4.5. 行业配置分析	41
4.6. 个股集中度分析：主动半导体基金个股配置更加集中	42
4.7. 市值风格：主动半导体主题基金中小市值风格相对显著	43
4.8. 个股配置分析	43
4.9. 竞争格局分析：华夏基金在管半导体主题基金规模最大	44
5. AI 主题基金筛选及风格画像	45
5.1. AI 主题基金筛选方法及结果	45
5.2. 业绩表现：主动 AI 基金的业绩差异相对更大	47
5.3. 持有人结构分析：被动 AI 主题基金机构持有比例更高	48
5.4. 行业集中度分析：主动 AI 主题基金行业集中度略高	49
5.5. 行业配置分析	50
5.6. 个股集中度分析：主动 AI 基金个股配置更加集中	50
5.7. 市值风格：被动 AI 主题基金中大市值风格相对显著	51
5.8. 个股配置分析	52

5.9. 竞争格局分析：诺安基金在管 AI 主题基金规模最大.....	53
6. 部分科技主题基金介绍.....	53
6.1. 部分主动科技主题基金介绍	54
6.1.1. 招商优势企业 A（217021.OF）	54
6.1.2. 万家自主创新 A（008120.OF）	55
6.1.3. 华商计算机行业量化 A（007853.OF）	56
6.1.4. 中欧电子信息产业 A（004616.OF）	57
6.1.5. 泰信鑫选 A（001970.OF）	58
6.1.6. 华富数字经济 A（018358.OF）	60
6.1.7. 嘉实文体娱乐 A（003053.OF）	61
6.1.8. 金鹰科技创新 A（001167.OF）	62
6.1.9. 景顺长城电子信息产业 A（010003.OF）	64
6.2. 被动科技主题基金一览	67
7. 风险提示.....	68

目 录

图 1. 20110701 以来中证 TMT 指数净值走势情况	8
图 2. 科技周期 1-科技指数区间收益 vs 最大回撤	11
图 3. 科技周期 2-科技指数区间收益 vs 最大回撤	11
图 4. 科技周期 3-科技指数区间收益 vs 最大回撤	12
图 5. 科技周期 4-科技指数区间收益 vs 最大回撤	12
图 6. 科技指数近 1 月区间收益 vs 最大回撤	13
图 7. 市场中主要科技指数前 10 大成分股集中度	19
图 8. 截至 20250314 市场中主要科技指数 PE(TTM) 与近 5 年估值分位数	22
图 9. 中证 TMT 指数 2015 年以来 PE(TTM) 变动情况	22
图 10. 2015 年以来科技主题基金规模与数量情况	24
图 11. 2015 年以来科技主题基金规模分布	24
图 12. 当前各分类科技主题基金规模分布	25
图 13. 当前各分类科技主题基金数量分布	25
图 14. 主动科技主题基金规模分布情况	25
图 15. 被动科技主题基金规模分布情况	25
图 16. 2015 年以来科技主题基金规模分布	26
图 17. 2015 年以来科技主题基金规模分布：接近 4 期是否投资港股分类（单位：亿元）	27
图 18. 2015 年以来科技主题基金数量分布：接近 4 期是否投资港股分类	27
图 19. 主动科技主题基金分年度收益表现	27
图 20. 被动科技主题基金分年度收益表现	27
图 21. 2015 年以来正收益的科技主题基金数量占比	28
图 22. 2015 年以来科技主题基金机构持有占比	29
图 23. 2015 年以来机构投资者持有科技主题基金规模（单位：亿元）	29
图 24. 2015 年以来机构投资者持有科技主题基金分布情况	29
图 25. 2015 年以来主动科技主题基金行业集中度均值	31
图 26. 2015 年以来被动科技主题基金行业集中度均值	31
图 27. 2015 年以来主动权益基金行业集中度均值	31
图 28. 2015 年以来主动科技主题基金个股集中度均值	33
图 29. 2015 年以来被动科技主题基金个股集中度均值	33
图 30. 2015 年以来主动权益基金个股集中度均值	33
图 31. 2020 年以来主动科技主题基金持仓个股市值分布	34
图 32. 2020 年以来主动权益基金持仓个股市值分布	34
图 33. 科技主题基金管理费分布	36
图 34. 各类型基金管理费均值	36
图 35. 科技主题基金管理费分布：按基金数量	37
图 36. 科技主题基金管理费分布：按基金规模（亿元）	37
图 37. 2020 年以来半导体主题基金规模与数量情况	37
图 38. 2020 年以来半导体主题基金规模分布	37
图 39. 当前各分类半导体主题基金规模分布	38
图 40. 当前各分类半导体主题基金数量分布	38
图 41. 主动半导体主题基金分年度收益表现	39
图 42. 被动半导体主题基金分年度收益表现	39
图 43. 2020 年以来正收益的半导体主题基金数量占比	39
图 44. 2020 年以来半导体主题基金机构持有占比	40

图 45. 2020 年以来主动半导体主题基金行业集中度均值	41
图 46. 2020 年以来被动半导体主题基金行业集中度均值	41
图 47. 2020 年以来主动权益基金行业集中度均值	41
图 48. 2020 年以来主动半导体主题基金个股集中度均值	42
图 49. 2020 年以来被动半导体主题基金个股集中度均值	42
图 50. 2020 年以来主动半导体基金个股集中度均值	43
图 51. 2020 年以来主动半导体主题基金持仓个股市值分布	43
图 52. 2020 年以来被动半导体主题基金持仓个股市值分布	43
图 53. 2020 年以来 AI 主题基金规模与数量情况	46
图 54. 2020 年以来 AI 主题基金规模分布	46
图 55. 当前各分类 AI 主题基金规模分布	46
图 56. 当前各分类 AI 主题基金数量分布	46
图 57. 主动 AI 主题基金分年度收益表现	47
图 58. 被动 AI 主题基金分年度收益表现	47
图 59. 2020 年以来正收益的 AI 主题基金数量占比	48
图 60. 2020 年以来 AI 主题基金机构持有占比	49
图 61. 2020 年以来主动 AI 主题基金行业集中度均值	49
图 62. 2020 年以来被动 AI 主题基金行业集中度均值	49
图 63. 2020 年以来主动权益基金行业集中度均值	50
图 64. 2020 年以来主动 AI 主题基金个股集中度均值	51
图 65. 2020 年以来被动 AI 主题基金个股集中度均值	51
图 66. 2020 年以来主动 AI 基金个股集中度均值	51
图 67. 2020 年以来主动 AI 主题基金持仓个股市值分布	52
图 68. 2020 年以来被动 AI 主题基金持仓个股市值分布	52
表 1: 跟踪基金规模大于 2 亿的科技指数基本信息一览	9
表 2: 4 轮科技周期业绩表现均处于科技指数中前 60%的科技指数	13
表 3: 市场中主要科技指数年化收益与最大回撤表现	14
表 4: 大市值风格科技指数一览	15
表 5: 中大市值风格科技指数一览	15
表 6: 小市值风格科技指数一览	16
表 7: 均衡市值风格科技指数一览	16
表 8: 市场中主要科技指数中信三级行业分布	17
表 9: 市场中主要科技指数中信三级行业分布	17
表 10: 市场中主要科技指数中信三级行业分布	18
表 11: 市场中主要科技指数中信三级行业分布	18
表 12: 市场中主要科技指数中信三级行业分布	19
表 13: 市场中主要科技指数前 5 大成分股一览	20
表 14: 市场中主要科技指数前 5 大成分股一览	20
表 15: 市场中主要科技指数前 5 大成分股一览	20
表 16: 市场中主要科技指数前 5 大成分股一览	21
表 17: 市场中主要科技指数前 5 大成分股一览	21
表 18: 科技股票池所属行业一览	23
表 19: 不同筛选规则下科技主题基金规模与数量一览	24
表 20: 截至 2024Q4 市场中基金规模排名前 10 的科技主题基金一览	26

表 21:	截至 20250314 今年以来市场中区间收益排名前 20 的科技主题基金一览.....	28
表 22:	2019Q4 被动科技主题基金机构投资者持有情况一览.....	30
表 23:	2021Q4 相比于上期机构投资者持有规模增长大于 2 亿的被动科技主题基金一览 .	30
表 24:	2015 年以来主动科技主题基金前 5 大持仓行业.....	32
表 25:	2015 年以来被动科技主题基金前 5 大持仓行业.....	32
表 26:	2024Q2 主动科技主题基金配置次数前 20 的个股与配置市值前 20 的个股.....	34
表 27:	2024Q2 被动科技主题基金配置次数前 20 的个股与配置市值前 20 的个股.....	35
表 28:	截至 20250314 科技主题基金管理规模排名前 20 的基金管理人	35
表 29:	截至 2024Q4 市场中基金规模排名前 10 的半导体主题基金一览	38
表 30:	截至 20250314 今年以来市场中区间收益排名前 20 的半导体主题基金一览.....	39
表 31:	2020 年以来主动半导体主题基金前 5 大持仓行业.....	42
表 32:	2020 年以来被动半导体主题基金前 5 大持仓行业.....	42
表 33:	2024Q2 主动半导体主题基金配置次数前 20 的个股与配置市值前 20 的个股	44
表 34:	2024Q2 被动半导体主题基金配置次数前 20 的个股与配置市值前 20 的个股	44
表 35:	截至 20250314 半导体主题基金管理规模排名前 20 的基金管理人	45
表 36:	截至 2024Q4 市场中基金规模排名前 10 的 AI 主题基金一览	47
表 37:	截至 20250314 今年以来市场中区间收益排名前 20 的 AI 主题基金一览	48
表 38:	2020 年以来主动 AI 主题基金前 5 大持仓行业.....	50
表 39:	2020 年以来被动 AI 主题基金前 5 大持仓行业.....	50
表 40:	2024Q2 主动 AI 主题基金配置次数前 20 的个股与配置市值前 20 的个股.....	52
表 41:	2024Q2 被动 AI 主题基金配置次数前 20 的个股与配置市值前 20 的个股.....	53
表 42:	截至 20250314AI 主题基金管理规模排名前 20 的基金管理人	53
表 43:	招商优势企业 A 基金基本信息	54
表 44:	招商优势企业 A 近 5 期重仓股票一览	54
表 45:	万家自主创新 A 基金基本信息	55
表 46:	万家自主创新 A 近 5 期重仓股票一览	56
表 47:	华商计算机行业量化 A 基金基本信息	56
表 48:	华商计算机行业量化 A 近 5 期重仓股票一览	57
表 49:	中欧电子信息产业 A 基金基本信息	57
表 50:	中欧电子信息产业 A 近 5 期重仓股票一览	58
表 51:	泰信鑫选 A 基金基本信息	59
表 52:	泰信鑫选 A 近 5 期重仓股票一览	59
表 53:	华富数字经济 A 基金基本信息	60
表 54:	华富数字经济 A 近 5 期重仓股票一览	60
表 55:	嘉实文体娱乐 A 基金基本信息	61
表 56:	嘉实文体娱乐 A 近 5 期重仓股票一览	62
表 57:	金鹰科技创新 A 基金基本信息	63
表 58:	金鹰科技创新 A 近 5 期重仓股票一览	63
表 59:	景顺长城电子信息产业 A 基金基本信息	64
表 60:	景顺长城电子信息产业 A 近 5 期重仓股票一览	65
表 61:	被动科技指数基金一览	68

1. 科技板块走势复盘：科技之风盛行，推动科技板块投资热情高涨

DeepSeek 问世，科技之风盛行，推动科技板块投资热情高涨。近期 DeepSeek-R1 模型问世，以其低成本、高性能的优势迅速在全球范围内引发了广泛关注，推动科技板块投资热情高涨。我们计算了中证 TMT 指数（000998.CSI）在 2011 年 7 月以来的净值走势，对科技板块的历史行情进行复盘，发现科技板块自 2013 年以来经历了 4 轮高速增长的周期（下文分析时简称为科技周期 1、科技周期 2、科技周期 3 以及科技周期 4），分别为：

- 🚩 **2012 年 12 月-2015 年 6 月：**智能手机的普及与 4G 网络商用；
- 🚩 **2019 年-2020 年 7 月：**5G 商用与半导体国产替代；
- 🚩 **2022 年 10 月-2023 年 4 月：**ChatGPT 问世，生成式 AI 取得突破；
- 🚩 **2024 年 9 月-至今：**DeepSeek 问世，AI 技术突破推动产业爆发式增长。

图1. 20110701 以来中证 TMT 指数净值走势情况



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

注：分析区间为 20110701-20250314。

2. 主要科技指数盘点与风格画像

在本部分中，我们梳理了目前主要的、有指数基金跟踪的科技指数，并对其跟踪基金情况、收益率表现、市值分布、行业分布、成分股特征等进行分析与画像，注：本报告中涉及的指数基金包括被动指数型基金以及增强指数型基金，并且剔除了 ETF 联接基金。

2.1. 主要科技指数盘点：基金规模合计达 2007.68 亿元

我们梳理了目前的科技指数，包括半导体、人工智能、云计算、通信等相关科技指数，指数基本信息以及跟踪指数的基金等信息如表 1 所示。

科技相关指数的筛选方法为：（1）取市场中所有指数产品；（2）计算其最新成分股在 TMT 板块（中信一级行业为计算机、电子、通信以及传媒）的持仓占比；（3）将在 TMT 板块持仓占比不低于 80% 的指数定义为科技相关指数。

截至 20250314，市场中共有 185 只指数基金跟踪科技相关指数，基金规模合计达 2007.68 亿元（注：基金规模数据为 2024 年四季报公布，下同）。其中，跟踪基金规模最大的指数为国证芯片（CNI）指数，跟踪基金规模达 352.42 亿元，跟踪基金数量最多的指数为芯片产业指数，有 10 只指数基金跟踪。



半导体：反映半导体材料和设备、芯片设计、芯片制造等公司整体表现的指数，包括国证芯片（CNI）、科创芯片以及中证全指半导体等，截至 20250314，全市场共有 41 只指数基金跟踪半导体相关的指数，跟踪基金规模合计达 1135.24 亿元。

表1：跟踪基金规模大于 2 亿的科技指数基本信息一览

指数分类	指数代码	指数名称	基期	发布机构	调仓频率	样本空间	成分个数 (只)	收益处理方式	筛选指标	跟踪基金数量 (只)	跟踪基金规模 (亿元)
半导体	980017.CNI	国证芯片(CNI)	2002-12-31	深圳证券信息有限公司	每半年调整一次	沪深A股	30	价格指数	业务范畴、日均成交额、日均总市值	4	352.42
	000685.SH	科创芯片	2019-12-31	中证指数有限公司	每季度调整一次	科创板	50	价格指数	日均成交额、业务、日均总市值	8	272.63
	h30184.CSI	中证全指半导体	2004-12-31	中证指数有限公司	每半年调整一次	中证全指	87	价格指数	主营业务、日均成交额、累积总市值	1	238.58
	990001.CSI	中华半导体芯片	2011-12-30	中华证券交易服务有限公司	每半年调整一次	沪深A股	50	价格指数	日均成交额、主营业务、日均市值	3	136.90
	h30007.CSI	芯片产业	2015-12-31	中证指数有限公司	每半年调整一次	中证全指	50	价格指数	日均成交额、业务、日均总市值	10	70.19
	931743.CSI	半导体材料设备	2018-12-28	中证指数有限公司	每半年调整一次	中证全指	40	价格指数	日均成交额、主营业务、日均总市值	6	31.19
	931865.CSI	中证半导	2016-12-30	中证指数有限公司	每半年调整一次	中证全指	40	价格指数	日均成交额、业务、日均总市值	5	27.26
	950162.CSI	科创芯片设计	2019-12-31	中证指数有限公司	每半年调整一次	科创板	50	价格指数	日均成交额、主营业务、日均总市值	1	2.44
	932087.CSI	集成电路	2021-12-31	中证指数有限公司	每半年调整一次	中证全指	81	价格指数	所属中证行业、成交额、累积总市值	2	2.16
	合计									41	1135.24
人工智能	930713.CSI	CS人工智	2012-06-29	中证指数有限公司	每半年调整一次	中证全指	50	价格指数	日均成交额、业务、日均总市值	6	145.52
	931071.CSI	人工智能	2014-12-31	中证指数有限公司	每半年调整一次	中证全指	50	价格指数	日均成交额、业务、日均总市值、收入、营收增速	1	19.14
	950180.CSI	科创AI	2022-12-30	中证指数有限公司	每季度调整一次	科创板	30	价格指数	日均成交额、业务、日均总市值	5	12.14
	970070.CNI	创业板人工智能	2018-12-28	深圳证券交易所	每半年调整一次	创业板	50	价格指数	业务、日均成交额、日均总市值	2	9.36
	合计									15	187.79
科技综合	931573.CSI	港股通科技	2014-12-31	中证指数有限公司	每半年调整一次	中证港股通	50	价格指数	行业、营业收入增速、研发投入占比、日均总市值	6	76.32
	931087.CSI	科技龙头	2012-06-29	中证指数有限公司	每半年调整一次	中证全指	50	价格指数	行业、市盈率、研发投入、日均总市值、营业收入、营业收入增速、净利润增速	2	37.89
	399610.SZ	TMT50	2004-12-31	深圳证券交易所	每半年调整一次	深市A股	50	价格指数	行业、日均成交额、日均总市值	1	4.20
	931573CNY00.CSI	港股通科技CNY	2014-12-31	中证指数有限公司	每半年调整一次	中证港股通	50	价格指数	行业、营业收入增速、研发投入占比、日均总市值	1	3.93
	h30318.CSI	科技传媒通信150	2011-06-30	中证指数有限公司	每半年调整一次	中证全指	150	价格指数	行业、日均总市值、营业收入增速	1	3.92
	合计									13	128.64
通信	931079.CSI	5G通信	2015-12-31	中证指数有限公司	每半年调整一次	中证全指	50	价格指数	日均总市值、日均成交额、业务	2	86.00
	931160.CSI	通信设备	2004-12-31	中证指数有限公司	每半年调整一次	中证全指	50	价格指数	日均成交额、业务、日均总市值	3	25.44
	931144.CSI	通信技术	2015-12-31	中证指数有限公司	每半年调整一次	中证全指	53	价格指数	日均总市值、日均成交额、经营范围、扣非净利润、营业收入增长率	1	3.13
	980018.CNI	卫星通信	2002-12-31	深圳证券信息有限公司	每半年调整一次	沪深A股	50	价格指数	公司业务、日均成交额、日均总市值	1	2.39
游戏娱乐	合计									16	122.82
	930901.CSI	动漫游戏	2012-12-31	中证指数有限公司	每半年调整一次	中证全指	30	价格指数	日均成交额、主营业务	3	70.69
	合计									4	71.04
金融科技	930986.CSI	金融科技	2014-06-30	中证指数有限公司	每半年调整一次	中证全指	57	价格指数	日均成交额、业务	3	61.21
	合计									4	62.60
云计算	930851.CSI	云计算	2012-06-29	中证指数有限公司	每半年调整一次	中证全指	50	价格指数	日均成交额、业务、日均总市值	8	36.80
	931470.CSI	SHS云计算	2014-12-31	中证指数有限公司	每半年调整一次	中证全指、 中证港股通	50	价格指数	日均成交额、业务、日均总市值	3	3.70
	合计									12	41.06
传媒	399971.SZ	中证传媒	2010-12-31	中证指数有限公司	每半年调整一次	中证全指	50	价格指数	日均成交额、主营业务、商誉、日均总市值	5	38.62
	合计									8	40.36
信息技术	000993.SH	全指信息	2004-12-31	中证指数有限公司	每半年调整一次	中证全指	164	价格指数	行业、成交额、累积总市值	2	16.36
	000682.SH	科创信息	2019-12-31	中证指数有限公司	每季度调整一次	科创板	50	价格指数	日均成交额、业务、日均总市值	3	10.84
	000858.SH	中证500信息	2004-12-31	中证指数有限公司	每半年调整一次	中证500	71	价格指数	行业	1	5.46
	CN5075.CNI	国证信创	2002-12-31	深圳证券信息有限公司	每半年调整一次	沪深A股	50	价格指数	业务、日均成交额、日均总市值、发明专利	4	4.19
	931247.CSI	中证信创	2017-12-29	中证指数有限公司	每半年调整一次	中证全指	50	价格指数	日均成交额、行业、研发市值占比、净利润增速、营收增速、毛利率、市值	5	3.75
	000935.SH	800信息	2004-12-31	中证指数有限公司	每半年调整一次	中证 800	114	价格指数	行业	1	3.42
	合计									16	44.03
软件	930601.CSI	中证软件	2004-12-31	中证指数有限公司	每半年调整一次	中证全指	30	价格指数	日均成交额、行业、日均总市值	5	17.11
	h30202.CSI	软件指数	2004-12-31	中证指数有限公司	每半年调整一次	中证全指	50	价格指数	日均成交额、业务、日均总市值	4	15.35
	932094.CSI	软件开发	2021-12-31	中证指数有限公司	每半年调整一次	中证全指	115	价格指数	行业、成交额、累积总市值	2	2.92
	合计									11	35.38
计算机	930651.CSI	CS计算机	2004-12-31	中证指数有限公司	每半年调整一次	中证全指	50	价格指数	日均成交额、行业、日均总市值	2	30.60
	合计									4	31.99
消费电子	980030.CNI	消费电子	2002-12-31	深圳证券信息有限公司	每半年调整一次	沪深A股	50	价格指数	业务、日均总市值、日均成交额	4	19.01
	931494.CSI	消费电子	2012-12-31	中证指数有限公司	每半年调整一次	中证全指	50	价格指数	日均成交额、行业、日均总市值	5	10.11
	合计									9	29.12
电子	930652.CSI	CS电子	2004-12-31	中证指数有限公司	每半年调整一次	中证全指	100	价格指数	日均成交额、业务、日均总市值	1	13.43
	931461.CSI	电子50	2008-12-31	中证指数有限公司	每半年调整一次	中证全指	50	价格指数	日均成交额、行业、日均总市值	2	7.30
	399811.SZ	CSSW电子	2004-12-31	中证指数有限公司	每半年调整一次	中证全指	100	价格指数	日均成交额、申万行业、日均总市值	1	2.24
	合计									4	22.97
互联网	930625.CSI	SHS互联网	2012-06-29	中证指数有限公司	每半年调整一次	中证全指、 中证港股通	50	价格指数	日均成交额、业务、日均总市值	5	11.45
	399970.SZ	中证移动互联	2012-06-29	中证指数有限公司	每季度调整一次	中证全指	100	价格指数	日均成交额、业务、日均总市值	2	4.68
	合计									8	17.13
大数据	930902.CSI	中证数据	2012-12-31	中证指数有限公司	每半年调整一次	中证全指	50	价格指数	日均成交额、业务、日均总市值	3	14.25
	931582.CSI	数字经济	2016-12-30	中证指数有限公司	每半年调整一次	中证全指	50	价格指数	日均成交额、业务、日均总市值	2	11.15
数字经济	合计									3	11.41
网络安全	399994.SZ	信息安全	2010-12-31	中证指数有限公司	每半年调整一次	中证全指	66	价格指数	日均成交额、业务、日均总市值	3	4.78
	930712.CSI	CS物联网	2012-06-29	中证指数有限公司	每半年调整一次	中证全指	50	价格指数	日均成交额、业务、日均总市值	5	3.05
物联网	合计									6	3.49

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

注：基金规模为 2024 年四季报公布，部分近期成立未公布 2024Q4 基金规模的基金，采用发行规模进行计算，下同。

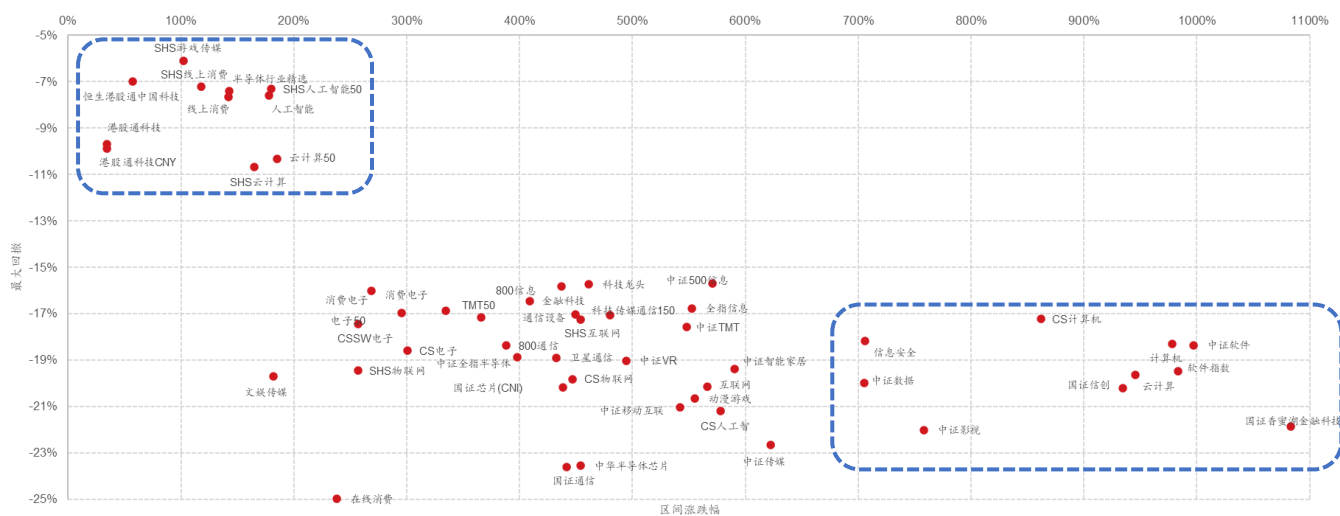
- ✚ **人工智能**：反映人工智能主题公司的整体表现的指数，包括 CS 人工智、人工智能以及科创 AI 等，截至 20250314，市场中共有 15 只指数基金跟踪人工智能相关指数，跟踪基金规模合计达 187.79 亿元。
- ✚ **科技综合**：反映科技相关公司的整体表现的指数，包括港股通科技、科技龙头以及 TMT50 等，截至 20250314，市场中共有 13 只指数基金跟踪科技综合相关指数，跟踪基金规模合计达 128.64 亿元。
- ✚ **通信**：反映通信相关领域公司的整体表现的指数，主要为 5G 通信、通信设备以及通信技术等，截至 20250314，市场中共有 16 只指数基金跟踪通信相关指数，跟踪基金规模达 122.82 亿元。
- ✚ **游戏娱乐**：反映动漫游戏相关领域公司的整体表现的指数，主要为动漫游戏以及 SHS 游戏传媒等，截至 20250314，市场中共有 4 只指数基金跟踪游戏娱乐指数，跟踪基金规模达 71.04 亿元。
- ✚ **金融科技**：反映金融科技相关领域公司的整体表现的指数，主要为金融科技指数等，截至 20250314，市场中共有 4 只指数基金跟踪金融科技指数，跟踪基金规模达 62.60 亿元。
- ✚ **云计算**：反映云计算相关领域公司的整体表现的指数，主要为云计算以及 SHS 云计算等，截至 20250314，市场中共有 12 只指数基金跟踪云计算指数，跟踪基金规模达 41.06 亿元。
- ✚ **传媒**：反映传媒相关领域公司的整体表现的指数，主要为中证传媒、中证影视等，截至 20250314，市场中共有 8 只指数基金跟踪传媒指数，跟踪基金规模达 40.36 亿元。
- ✚ **信息技术**：反映信息技术相关领域公司的整体表现的指数，主要为全指信息、中证 500 信息等，截至 20250314，市场中共有 16 只指数基金跟踪信息技术指数，跟踪基金规模达 44.03 亿元。

2.2. 科技指数收益分析：近 1 月港股通科技指数领涨

我们分别计算了市场中有指数基金跟踪的所有科技指数在上述 4 轮科技周期以及近 1 月的区间收益以及最大回撤表现，对其在不同科技周期下的业绩表现进行分析。

在 2012 年 12 月-2015 年 6 月这第一轮科技行情中，受移动互联网的革命引发板块高速增长，计算机等相关指数领涨，呈现出高收益且中低回撤的特点。在这一时期，智能手机普及叠加 4G 网络商用，计算机、软件等相关指数区间收益爆发式增长，中证软件指数在此期间的区间收益高达 996.96%，而区间最大回撤仅为-18.35%。计算机、软件指数、国证信创以及云计算等指数业绩表现同样较为优异。

图2. 科技周期 1-科技指数区间收益 vs 最大回撤

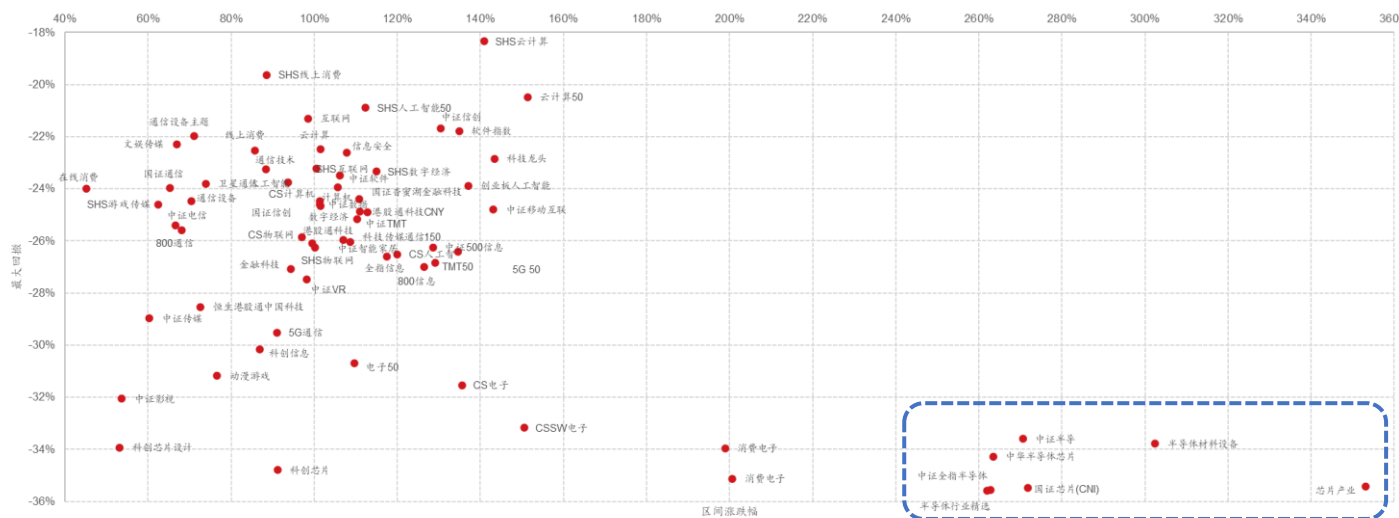


资料来源：Wind，国投证券证券研究所

注：分析区间为 20121204-20150604。

在 2019 年-2020 年 7 月这第 2 轮科技行情中，驱动因素为半导体国产替代，半导体相关板块领涨，呈现出高收益高回撤的特点，包括芯片产业、半导体材料设备以及国证芯片（CNI）等，其区间收益分别高达 353.11%、302.41%以及 271.84%，其他半导体相关的指数区间收益同样突出，业绩表现优于其他科技相关指数。

图3. 科技周期 2-科技指数区间收益 vs 最大回撤

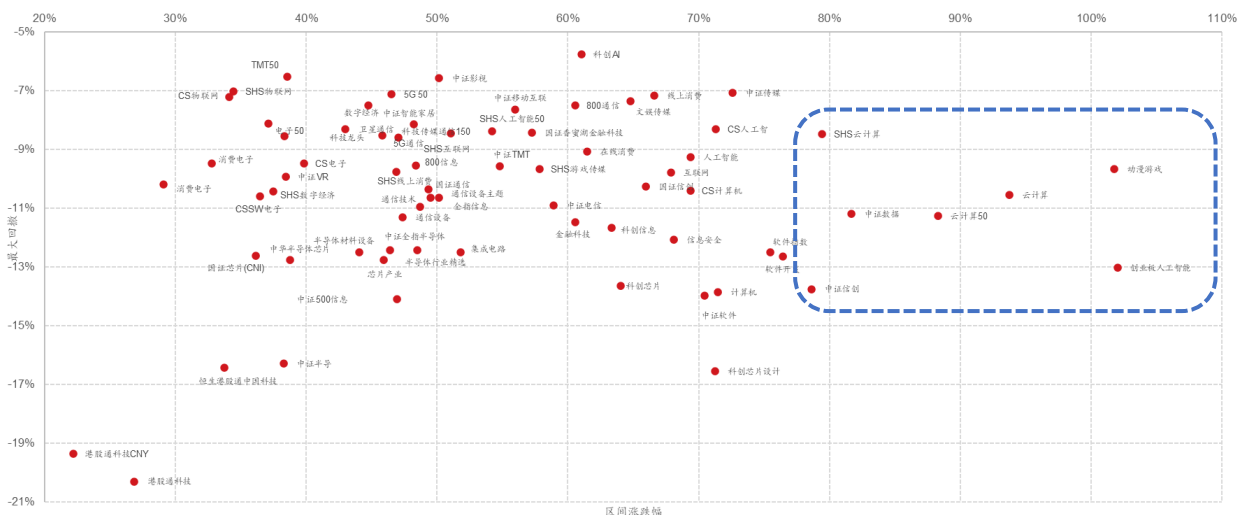


资料来源：Wind，国投证券证券研究所

注：分析区间为 20190131-20200714。

在 2022 年 10 月-2023 年 4 月这第 3 轮科技行情中,生成式 AI 技术取得突破性进展,ChatGPT 的问世,同时引发对算力的需求。**云计算、人工智能等相关指数领涨**。具体包括创业板人工智能、云计算、云计算 50 等指数,其区间收益率分别高达 102.02%、93.75%以及 88.31%,业绩表现突出。

图4. 科技周期 3-科技指数区间收益 vs 最大回撤

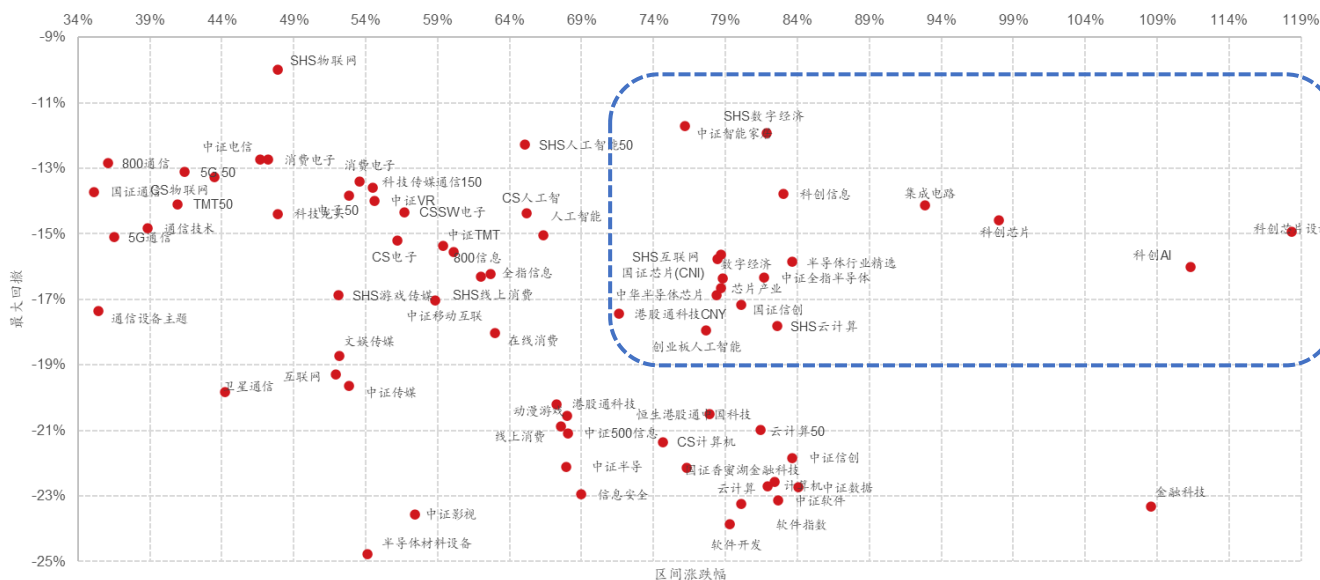


资料来源：Wind，国投证券证券研究所

注：分析区间为 20221011-20230407。

在 2024 年 9 月-至今这第 4 轮科技行情中，科创 AI 指数领涨。2024 年 9 月末由于重磅政策刺激叠加超跌反弹以及流动性充裕，A 股牛市行情逐步启动，科技板块、双创板块均出现大幅增长，半导体、人工智能等相关指数区间收益居前，尤其是科创芯片设计与科创 AI，呈现出相对高收益且低回撤的特征，其区间收益分别高达 118.38%以及 111.33%，区间内最大回撤为-14.95%以及-16.01%。

图5. 科技周期 4-科技指数区间收益 vs 最大回撤

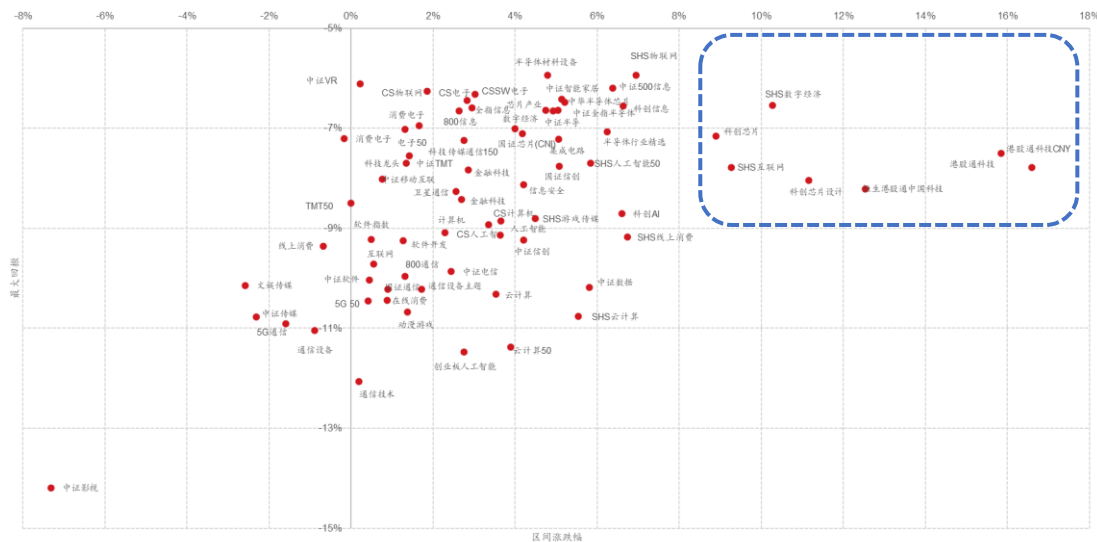


资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

注：分析区间为 20240924-20250314。

近1月以来，科技板块交易热情高涨，港股科技指数领涨。港股通科技以及恒生港股通中国科技在近1个月的区间收益分别达16.59%以及12.53%，最大回撤分别为-7.79%以及-8.21%，呈现出高收益低回撤的特点。

图6. 科技指数近 1 月区间收益 vs 最大回撤



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

注: 分析区间为 20250121-20250314。

在对细分赛道没有明显偏好时, 可以关注软件指数、国证信创、信息安全以及 CS 人工智这 4 只指数。我们计算了上述 4 轮科技周期中各个科技指数的业绩表现, 发现软件指数、国证信创、信息安全以及 CS 人工智这 4 只指数在每轮科技周期中的区间收益排名均处于科技指数的前 60%, 表现优异, 在对细分赛道没有明显偏好时, 可以关注这 4 只指数, 其在每轮科技周期中的区间收益结果以及排名情况如表 2 所示。

表2: 4 轮科技周期业绩表现均处于科技指数中前 60%的科技指数

开始日期		20121204		20190131		20221011		20240924	
结束日期		20150604		20200714		20230407		20250314	
指数代码	指数名称	区间收益	排名	区间收益	排名	区间收益	排名	区间收益	排名
h30202.CSI	软件指数	983.68%	3/53	134.88%	17/68	75.48%	9/71	80.12%	17/71
CN5075.CNI	国证信创	934.55%	6/53	112.89%	26/68	65.94%	20/71	80.11%	18/71
399994.SZ	信息安全	705.99%	9/53	107.90%	33/68	68.12%	17/71	68.99%	31/71
930713.CSI	CS人工智	542.14%	19/53	120.02%	23/68	71.33%	12/71	65.17%	38/71

资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

表 3 列示了市场中主要科技指数在科技周期以及非科技周期的年化收益以及最大回撤的表现, 发现相比而言, 科技指数在科技周期时呈现高收益低回撤的特点, 在非科技周期呈现负收益且高回撤的特点。

表3：市场中主要科技指数年化收益与最大回撤表现

基本信息			年化收益率										最大回撤			
开始日期			20121204	20150605	20190131	20200715	20221011	20230408	20240924	20121204	20150605	20190131	20200715	20221011	20230408	20240924
结束日期			20150604	20190130	20200714	20221010	20230407	20240923	20250314	20150604	20190130	20200714	20221010	20230407	20240923	20250314
指数代码	指数名称	跟踪基金数量 (只)	跟踪基金规模 (亿元)	科技周期1	非科技周期1	科技周期2	非科技周期2	科技周期3	非科技周期3	科技周期4	科技周期1	非科技周期1	科技周期2	非科技周期2	科技周期3	非科技周期3
980017.CNI	国证芯片(CNI)	4	352.42	100.47%	-20.61%	155.50%	-19.77%	88.11%	-31.88%	264.36%	-20.18%	-64.68%	-35.46%	-48.95%	-12.62%	-44.48%
000685.SH	科创芯片	8	272.63	--	--	--	-25.53%	175.70%	-33.73%	359.42%	--	--	--	-50.76%	-13.64%	-47.98%
h30184.CSI	中证全指半导体	1	238.58	94.17%	-21.31%	150.64%	-22.71%	116.97%	-33.59%	279.16%	-18.88%	-61.08%	-36.57%	-50.90%	-12.78%	-46.93%
990001.CSI	中华半导体芯片	3	136.90	102.86%	-23.63%	151.39%	-20.95%	111.27%	-33.57%	263.87%	-23.55%	-64.18%	--	-50.30%	-12.49%	-46.01%
h30007.CSI	芯片产业	10	70.19	--	--	194.25%	-20.40%	118.41%	-33.23%	265.41%	--	--	--	-35.42%	-49.75%	-16.67%
931743.CSI	半导体材料设备	6	31.19	--	--	170.34%	-13.47%	95.63%	-34.37%	162.66%	--	--	-33.77%	-49.09%	-12.76%	-47.55%
931865.CSI	中证半导	5	27.26	--	--	154.89%	-9.96%	94.22%	-30.63%	217.98%	--	--	-33.59%	-51.93%	-16.30%	-46.68%
950162.CSI	科创板芯片设计	1	2.44	--	--	--	-29.97%	201.23%	-36.66%	471.72%	--	--	--	-52.40%	-16.56%	-50.11%
932087.CSI	集成电路	2	2.16	--	--	--	--	135.25%	-33.54%	333.19%	--	--	--	--	-12.51%	-46.03%
半导体			41	1135.24	99.17%	-21.85%	162.84%	-20.35%	126.31%	-33.47%	290.86%	-20.87%	-47.21%	-34.60%	-13.57%	-46.89%
930713.CSI	CS人工智能	6	145.52	--	-23.81%	75.64%	-28.08%	201.41%	-30.03%	206.50%	--	-65.77%	-26.52%	-48.86%	-8.32%	-44.99%
931071.CSI	人工智能	1	19.14	--	-24.98%	60.31%	-30.88%	194.43%	-30.62%	211.50%	--	-66.94%	-23.74%	-53.41%	-9.25%	-47.31%
950180.CSI	科创AI	4	9.84	--	--	--	--	--	-34.96%	431.33%	--	--	--	--	--	-16.01%
970070.CNI	创业板人工智能	1	6.69	--	--	85.25%	-25.56%	322.49%	-19.55%	260.59%	--	--	-23.88%	-45.02%	-13.04%	-17.95%
人工智能			15	187.79	--	-24.39%	73.73%	-28.17%	239.44%	-28.79%	277.48%	--	-46.54%	-49.10%	-9.09%	-46.86%
931573.CSI	港股通科技	6	76.32	--	7.76%	57.70%	-25.54%	63.48%	-10.85%	202.90%	--	-41.48%	-26.09%	-67.88%	-20.31%	-37.14%
931087.CSI	科技龙头	2	37.89	--	-20.03%	88.77%	-24.71%	90.92%	-26.19%	139.45%	--	-58.30%	-22.85%	-49.28%	-8.13%	-34.52%
399610.SZ	TMT50	1	4.20	88.92%	-24.76%	79.25%	-19.87%	95.10%	-23.99%	115.08%	-17.16%	-65.82%	-26.99%	-42.74%	-6.51%	-37.41%
931573CNY00.CSI	港股通科技CNY	1	3.93	--	9.68%	63.65%	-25.37%	51.23%	-8.73%	220.32%	--	-37.00%	-24.87%	-66.36%	-19.37%	-36.98%
h30318.CSI	科技传媒通信150	1	3.92	106.77%	-26.22%	69.13%	-25.87%	123.95%	-25.81%	163.93%	-17.06%	-68.52%	-26.05%	-45.35%	-8.14%	-38.57%
科技综合			13	128.64	97.85%	-10.71%	71.70%	-24.27%	84.94%	-19.11%	168.34%	-13.90%	-54.22%	-25.37%	-12.49%	-36.92%
931079.CSI	5G通信	2	86.00	--	--	58.80%	-28.38%	120.29%	-14.17%	100.38%	--	--	-29.51%	-48.86%	-8.32%	-36.89%
931160.CSI	通信设备	3	25.44	102.14%	-19.67%	46.34%	-23.48%	121.26%	-10.19%	86.67%	-17.04%	-60.61%	-24.47%	-45.65%	-11.31%	-38.63%
931144.CSI	通信技术	1	3.13	--	--	57.23%	-24.04%	128.04%	-14.21%	108.04%	--	--	-23.25%	-10.65%	-37.15%	-14.84%
通信			16	122.82	102.14%	-19.67%	54.12%	-25.30%	123.20%	-12.86%	98.36%	-17.04%	-51.45%	-25.74%	-46.73%	-10.19%
930901.CSI	动漫游戏	3	70.69	--	-33.41%	50.12%	-36.30%	321.42%	-34.76%	216.57%	--	-77.77%	-31.18%	-60.06%	-9.67%	-58.32%
930986.CSI	金融科技	3	61.21	--	-31.32%	60.78%	-22.24%	163.81%	-33.35%	416.03%	--	-75.85%	-27.08%	-43.73%	-11.48%	-47.97%
930851.CSI	云计算	8	36.80	--	-22.94%	64.93%	-32.09%	287.80%	-32.17%	254.45%	--	-63.73%	-22.48%	-57.48%	-10.55%	-51.67%
931470.CSI	SHS云计算	3	3.70	--	-18.34%	79.12%	-31.46%	225.00%	-26.43%	254.24%	--	-57.12%	-18.34%	-56.86%	-8.48%	-48.18%
云计算			12	41.06	--	-20.64%	72.03%	-31.78%	256.40%	-29.30%	254.35%	--	-60.42%	-20.41%	-57.17%	-9.52%
399971.SZ	中证传媒	5	38.62	126.38%	-33.55%	40.09%	-30.40%	205.92%	-27.51%	155.29%	-22.64%	-78.07%	-28.97%	-52.43%	-7.07%	-46.42%
000993.SH	金融信息	2	16.36	117.07%	-27.13%	74.16%	-24.83%	129.93%	-29.02%	196.26%	-16.76%	-69.50%	-26.60%	-44.41%	-10.63%	-41.91%
000858.SH	中证500信息	1	5.46	119.57%	-27.02%	80.54%	-25.02%	120.08%	-31.81%	218.70%	-15.70%	-68.64%	-26.25%	-48.42%	-14.11%	-45.37%
000882.SH	科创信息	2	5.15	--	--	--	-30.31%	173.28%	-31.08%	285.52%	--	--	--	-52.45%	-11.67%	-42.85%
CN5075.CSI	国证信创	4	4.19	162.61%	-31.58%	71.55%	-29.72%	182.30%	-36.00%	271.86%	-20.21%	-75.76%	-24.90%	-54.18%	-10.27%	-49.70%
931247.CSI	中证信创	5	3.75	--	--	81.50%	-29.05%	228.24%	-41.90%	288.24%	--	--	-21.69%	-53.20%	-13.75%	-56.01%
000935.SH	800信息	1	3.42	95.93%	-24.22%	80.82%	-26.87%	124.42%	-28.16%	186.06%	-16.46%	-64.84%	-26.85%	-47.28%	-9.54%	-50.57%
信息技术			16	44.03	123.80%	-27.49%	77.71%	-27.63%	159.71%	-33.00%	241.11%	-17.28%	-61.73%	-26.08%	-49.99%	-11.66%
930601.CSI	中证软件	5	17.11	169.05%	-32.16%	67.37%	-29.72%	198.25%	-45.33%	283.68%	-18.35%	-76.83%	-23.94%	-56.54%	-13.97%	-58.64%
h30202.CSI	软件指数	4	15.35	167.70%	-29.17%	84.03%	-25.42%	216.58%	-44.28%	271.92%	-19.48%	-73.44%	-21.79%	-50.79%	-12.50%	-58.06%
932094.CSI	软件开发	2	2.92	--	--	--	--	220.20%	-41.76%	268.14%	--	--	--	--	-12.65%	-56.42%
软件			11	35.38	168.37%	-30.66%	75.70%	-27.57%	-21.68%	-43.79%	274.58%	-18.91%	-75.13%	-22.86%	-49.66%	-13.04%
930651.CSI	CS计算机	2	30.60	154.81%	-28.66%	64.40%	-27.06%	194.43%	-38.99%	247.21%	-17.22%	-72.65%	-23.24%	-48.29%	-10.40%	-51.40%
980030.CNI	消费电子	4	19.01	76.55%	-19.29%	119.52%	-27.51%	68.76%	-16.38%	137.06%	-16.96%	-58.66%	-35.13%	-50.11%	-10.19%	-32.48%
931494.CSI	消费电子	5	10.11	--	-20.81%	118.60%	-24.66%	78.70%	-21.07%	160.52%	--	-60.15%	-50.15%	-45.62%	-9.49%	-36.91%
消费电子			9	29.12	76.55%	-20.05%	119.06%	-26.08%	73.73%	-18.73%	148.79%	-16.48%	-59.40%	-34.54%	-47.87%	-9.84%
930652.CSI	CS电子	1	13.43	77.41%	-21.56%	84.41%	-23.51%	98.69%	-23.82%	170.66%	-18.50%	-62.10%	-31.53%	-45.50%	-9.48%	-37.48%
931461.CSI	电子50	2	7.30	83.57%	-19.33%	69.68%	-25.40%	94.49%	-22.13%	157.81%	-16.87%	-57.47%	-30.69%	-47.98%	-8.55%	-36.18%
399811.SZ	CSSW电子	1	2.24	69.14%	-20.40%	92.75%	-22.10%	92.04%	-22.25%	172.56%	-17.42%	-59.72%	-33.17%	-44.72%	-10.44%	-36.88%
电子			4	22.97	76.71%	-20.43%	82.28%	-23.67%	95.08%	-22.73%	167.01%	-17.63%	-59.76%	-31.80%	-46.07%	-9.49%
930902.CSI	中证数据	3	14.25	--	-28.16%	64.86%	-32.80%	239.83%	-38.85%	282.53%	--	-71.78%	-24.60%	-57.14%	-11.18%	-54.51%
930625.CSI	SHS互联网	5	11.45	--	-22.76%	63.88%	-27.53%	129.70%	-23.93%	238.55%	--	-65.53%	-23.48%	-57.67%	-8.44%	-41.28%
931582.CSI	数字经济	2	11.15	--	--	70.36%	-24.90%	113.38%	-34.96%	265.80%	--	--	-24.39%	-50.35%	-7.50%	-44.84%
399994.SZ	信息安全	3	4.78	136.87%	-26.80%	68.67%	-28.58%	189.96%	-34.63%	222.54%	-18.17%	-70.17%	-22.61%	-50.36%	-12.08%	-47.70%
399970.SZ	中证移动互联网	2	4.68	--	-27.51%	88.62%	-23.80%	148.68%	-28.35%	180.90%	--	-69.95%	-24.80%	-44.74%	-7.64%	-40.36%
930712.CSI	CS物联网	5	3.05	--	-22.95%	62.36%	-17.36%	82.39%	-21.01%	123.97%	--	-64.76%	-25.86%	-40.15%	-7.22%	-32.87%
物联网			6	3.49	--	-25.23%	75.49%	-20.58%	115.54%	-24.68%	152.44%	--	-67.36%	-25.33%	-42.44%	-7.43%

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

2.3. 市场上主要科技指数基本特征画像

在本部分我们通过对市场上主要科技指数的市值分布、上市板块分布、行业特征、成分股特征、估值特征以及科技板块拥挤度等进行分析，尝试对科技指数的基本特征进行画像。

2.3.1. 市值分布：不同科技指数市值风格存在差异，科技综合指数大市值风格更加显著

我们通过计算科技相关指数最新成分股的市值分布情况，将科技指数划分为大市值风格、中等市值风格、小市值风格以及均衡市值风格，具体划分方式如下：

- 🚩 **大市值风格科技指数**：指数最新成分股中总市值在 1000 亿以上的权重占比在 50%以上；
- 🚩 **中大市值风格科技指数**：指数最新成分股中总市值在 300 亿-1000 亿的权重占比在 50%以上；
- 🚩 **中小市值风格科技指数**：指数最新成分股中总市值在 300 亿以下的权重占比在 50%以上；
- 🚩 **均衡市值风格科技指数**：不属于上述大市值、中等市值以及小市值风格的科技指数。

表4列示了全市场中主要大市值风格的科技指数成分股的市值分布情况，大部分科技综合指数、港股相关的科技指数大市值风格较为显著，包括港股通科技以及SHS数字经济等指数，指数最新成分股中总市值在1000亿以上的个股占比分别为82.71%以及81.07%。

表4：大市值风格科技指数一览

指数代码	指数简称	200亿以下	200-300亿	300-500亿	500-1000亿	1000-2000亿	2000-3000亿	3000亿以上	市值前3的成分股
931573.CSI	港股通科技	0.86%	3.41%	1.06%	11.95%	14.04%	12.36%	56.31%	腾讯控股(47867.56亿元,8.97%);阿里巴巴-W(25813.18亿元,11.52%);小米集团-W(13522.64亿元,13.15%)
931573CNY00.CSI	港股通科技CNY	1.08%	3.93%	1.12%	12.63%	14.64%	12.59%	54.02%	腾讯控股(47867.56亿元,9.38%);阿里巴巴-W(25813.18亿元,9.97%);小米集团-W(13522.64亿元,11.91%)
931583.CSI	SHS数字经济	0.00%	0.95%	2.99%	15.00%	14.87%	5.16%	61.04%	腾讯控股(47867.56亿元,9.78%);阿里巴巴-W(25813.18亿元,12.56%);小米集团-W(13522.64亿元,14.34%)
931026.CSI	港股通TMT	3.02%	4.25%	4.15%	10.84%	9.57%	9.30%	58.88%	腾讯控股(47867.56亿元,13.79%);中国移动(18006.69亿元,12.88%);小米集团-W(13522.64亿元,20.23%)
HSSCT.HI	恒生港股通中国科技	2.83%	1.40%	2.68%	19.28%	11.32%	11.27%	51.22%	腾讯控股(47867.56亿元,8.61%);阿里巴巴-W(25813.18亿元,9.63%);小米集团-W(13522.64亿元,11.87%)
931575.CSI	SHS物联网	0.09%	2.22%	10.21%	15.35%	27.83%	13.90%	30.40%	腾讯控股(47867.56亿元,5.02%);中国移动(22968.77亿元,2.80%);小米集团-W(13522.64亿元,7.36%)
931087.CSI	科技龙头	0.00%	1.46%	10.64%	25.01%	31.89%	11.28%	19.72%	中芯国际(7566.91亿元,6.31%);海光信息(3646.42亿元,4.83%);海康威视(3079.27亿元,3.61%)
931582.CSI	数字经济	0.00%	3.04%	11.70%	24.58%	26.46%	5.01%	29.22%	中芯国际(7566.91亿元,6.83%);东方财富(3856.41亿元,7.86%);海光信息(3646.42亿元,5.22%)
931487.CSI	SHS人工智能50	3.47%	8.45%	14.31%	14.25%	27.26%	0.00%	32.26%	腾讯控股(47867.56亿元,10.43%);美团-W(10594.09亿元,8.61%);寒武纪-U(3164.32亿元,8.13%)
931235.CSI	中证电信	6.16%	7.47%	12.35%	14.96%	28.21%	0.00%	30.85%	中国移动(22968.77亿元,14.31%);中国电信(7155.86亿元,16.54%);中国联通(1939.81亿元,16.78%)
930625.CSI	SHS互联网	1.47%	5.76%	15.25%	18.48%	11.19%	3.84%	44.01%	腾讯控股(47867.56亿元,10.29%);阿里巴巴-W(25813.18亿元,13.21%);小米集团-W(13522.64亿元,8.93%)
931865.CSI	中证半导体	11.57%	15.47%	7.62%	7.14%	20.97%	15.83%	21.41%	中芯国际(7566.91亿元,12.13%);海光信息(3646.42亿元,9.28%);北方华创(2344.12亿元,15.83%)
931461.CSI	电子50	0.00%	0.00%	10.60%	34.13%	19.40%	12.29%	23.58%	中芯国际(7566.91亿元,6.62%);工业富联(4221.93亿元,2.87%);海光信息(3646.42亿元,5.07%)
930712.CSI	CS物联网	3.84%	7.69%	19.95%	17.15%	28.09%	14.18%	9.11%	美的集团(5505.08亿元,4.63%);海康威视(3079.27亿元,4.47%);立讯精密(2969.92亿元,10.04%)
980017.CNI	国证芯片(CNI)	0.00%	0.00%	20.24%	28.66%	13.47%	8.11%	29.52%	中芯国际(7566.91亿元,10.10%);海光信息(3646.42亿元,9.50%);寒武纪-U(3164.32亿元,9.93%)

资料来源：Wind，国投证券证券研究所

表5列示了全市场中主要中大市值风格的科技指数成分股的市值分布情况，包括信息技术、科技综合以及通信等相关的指数，指数最新成分股中总市值在300亿-1000亿的个股占比较高，中大市值风格较为突出。

表5：中大市值风格科技指数一览

指数代码	指数简称	200亿以下	200-300亿	300-500亿	500-1000亿	1000-2000亿	2000-3000亿	3000亿以上	市值前3的成分股
000998.CSI	中证TMT	0.00%	7.21%	28.41%	40.61%	14.44%	2.06%	7.28%	中国移动(22968.77亿元,0.93%);中芯国际(7566.91亿元,1.05%);中国电信(7155.86亿元,1.07%)
000858.SH	中证500信息	8.66%	25.20%	47.69%	18.45%	0.00%	0.00%	0.00%	胜宏科技(707.40亿元,2.58%);瑞芯微(685.32亿元,2.76%);软通动力(640.47亿元,2.46%)
931079.CSI	5G通信	5.08%	8.64%	14.85%	42.97%	13.17%	10.13%	5.16%	工业富联(4221.93亿元,9.75%);立讯精密(2969.92亿元,10.13%);中兴通讯(1801.48亿元,7.63%)
931144.CSI	通信技术	10.54%	11.08%	16.93%	40.56%	20.90%	0.00%	0.00%	中兴通讯(1801.48亿元,10.12%);中际旭创(1148.78亿元,7.35%);传音控股(1125.30亿元,3.43%)
CN5075.CNI	国证信创	2.55%	4.71%	18.42%	38.18%	15.25%	3.03%	17.87%	中芯国际(7566.91亿元,3.03%);海光信息(3646.42亿元,8.57%);寒武纪-U(3164.32亿元,3.67%)
980030.CNI	消费电子	3.67%	10.04%	21.14%	34.22%	21.18%	9.75%	0.00%	立讯精密(2969.92亿元,9.75%);韦尔股份(1698.68亿元,7.16%);京东方A(1656.38亿元,8.63%)
399610.SZ	TMT50	0.00%	1.57%	16.28%	37.04%	28.49%	11.71%	4.91%	海康威视(3079.27亿元,4.91%);立讯精密(2969.92亿元,6.29%);北方华创(2344.12亿元,5.43%)
h30535.CSI	互联网	0.00%	8.36%	23.06%	29.14%	33.30%	0.00%	6.14%	海康威视(3079.27亿元,6.14%);中兴通讯(1801.48亿元,6.88%);同花顺(1713.33亿元,3.57%)
399994.SZ	信息安全	26.57%	12.83%	20.51%	30.93%	4.56%	0.00%	4.59%	海康威视(3079.27亿元,4.59%);中科曙光(1045.02亿元,4.56%);浪潮信息(872.53亿元,6.02%)
990001.CSI	中华半导体芯片	2.30%	5.53%	25.78%	25.59%	9.62%	6.87%	24.31%	中芯国际(7566.91亿元,10.68%);海光信息(3646.42亿元,6.80%);寒武纪-U(3164.32亿元,6.83%)
h30007.CSI	芯片产业	1.83%	4.23%	26.25%	24.31%	10.72%	7.28%	25.39%	中芯国际(7566.91亿元,9.94%);海光信息(3646.42亿元,7.60%);寒武纪-U(3164.32亿元,7.85%)

资料来源：Wind，国投证券证券研究所

表6列示了全市场中主要中小市值风格的科技指数成分股的市值分布情况，多数传媒相关指数的中小市值风格较为显著，包括中证影视、CSSW传媒以及中证传媒等指数，指数最新成分股中总市值在300亿以下的个股占比分别为78.32%、72.49%以及60.87%。

表6：小市值风格科技指数一览

指数代码	指数简称	200亿以下	200-300亿	300-500亿	500-1000亿	1000-2000亿	2000-3000亿	3000亿以上	市值前3的成分股
930781.CSI	中证影视	57.20%	21.12%	0.00%	21.68%	0.00%	0.00%	0.00%	光线传媒(702.89亿元,14.04%);芒果超媒(529.41亿元,7.64%);东方明珠(273.32亿元,6.22%)
399810.SZ	CSSW传媒	53.00%	19.50%	12.69%	6.78%	8.04%	0.00%	0.00%	分众传媒(1006.62亿元,8.04%);光线传媒(702.89亿元,4.39%);芒果超媒(529.41亿元,2.39%)
h30182.CSI	计算机	48.58%	12.42%	14.53%	10.52%	13.96%	0.00%	0.00%	同花顺(1713.33亿元,3.76%);金山办公(1633.24亿元,4.64%);科大讯飞(1184.76亿元,5.56%)
399971.SZ	中证传媒	34.76%	26.12%	20.60%	8.60%	9.93%	0.00%	0.00%	分众传媒(1006.62亿元,9.93%);光线传媒(702.89亿元,5.57%);芒果超媒(529.41亿元,3.03%)
h30365.CSI	文化传媒	36.02%	24.37%	14.37%	7.68%	17.57%	0.00%	0.00%	中国中免(1325.72亿元,8.47%);分众传媒(1006.62亿元,9.10%);光线传媒(702.89亿元,4.97%)
931480.CSI	线上消费	32.65%	24.62%	25.50%	7.45%	9.79%	0.00%	0.00%	科大讯飞(1184.76亿元,9.79%);光线传媒(702.89亿元,4.83%);芒果超媒(529.41亿元,2.62%)
932094.CSI	软件开发	43.74%	12.82%	13.99%	9.43%	20.01%	0.00%	0.00%	同花顺(1713.33亿元,5.39%);金山办公(1633.24亿元,6.66%);科大讯飞(1184.76亿元,7.97%)
930901.CSI	动漫游戏	42.72%	13.33%	32.65%	11.30%	0.00%	0.00%	0.00%	光线传媒(702.89亿元,11.30%);昆仑万维(472.28亿元,10.28%);恺英网络(383.28亿元,8.43%)
930986.CSI	金融科技	42.06%	10.29%	21.40%	7.84%	9.56%	0.00%	8.85%	东方财富(3856.41亿元,8.85%);同花顺(1713.33亿元,9.56%);恒生电子(599.50亿元,7.84%)
399996.SZ	中证智能家居	33.58%	18.35%	24.57%	10.85%	5.24%	2.61%	4.80%	中芯国际(7566.91亿元,1.00%);美的集团(5505.08亿元,0.89%);工业富联(4221.93亿元,0.85%)
980018.CNI	卫星通信	36.18%	14.14%	16.60%	6.05%	17.48%	0.00%	9.55%	中国电信(7155.86亿元,9.55%);中兴通讯(1801.48亿元,10.18%);中际旭创(1148.78亿元,7.29%)
950125.SH	科创半导体材料设备	38.44%	11.79%	17.35%	19.38%	9.64%	0.00%	3.41%	中芯国际(7566.91亿元,3.41%);中微公司(1271.55亿元,9.64%);沪硅产业(528.28亿元,9.61%)

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

全市场中存在较多均衡市值风格的科技指数，包括半导体、游戏娱乐、软件等相关的科技指数。其成分股的市值分布情况如表7所示。

表7：均衡市值风格科技指数一览

指数代码	指数简称	200亿以下	200-300亿	300-500亿	500-1000亿	1000-2000亿	2000-3000亿	3000亿以上	市值前3的成分股
399361.SZ	在线消费	25.65%	23.09%	23.55%	18.00%	9.70%	0.00%	0.00%	科大讯飞(1184.76亿元,9.70%);歌尔股份(945.11亿元,9.04%);光线传媒(702.89亿元,3.91%)
931743.CSI	半导体材料设备	29.02%	18.75%	7.79%	13.19%	14.35%	16.90%	0.00%	北方华创(2344.12亿元,16.90%);中微公司(1271.55亿元,14.35%);TCL科技(892.01亿元,2.92%)
399699.SZ	金融科技	36.09%	9.16%	12.23%	18.57%	5.92%	0.00%	18.03%	中国平安(9737.01亿元,9.40%);东方财富(3856.41亿元,8.63%);同花顺(1713.33亿元,5.92%)
931523.CSI	SHS动漫游戏	30.55%	13.26%	21.42%	23.78%	0.00%	0.00%	10.98%	腾讯控股(47867.56亿元,10.98%);光线传媒(702.89亿元,8.15%);哔哩哔哩-W(700.56亿元,8.56%)
931247.CSI	中证信创	26.61%	14.40%	19.07%	24.88%	9.39%	0.00%	5.64%	海光信息(3646.42亿元,5.64%);金山办公(1633.24亿元,5.04%);中科曙光(1045.02亿元,4.35%)
931580.CSI	SHS游戏传媒	15.40%	25.60%	17.88%	11.17%	7.41%	10.77%	11.78%	腾讯控股(47867.56亿元,11.78%);快手-W(2792.99亿元,10.77%);分众传媒(1006.62亿元,7.41%)
h30202.CSI	软件指数	26.38%	12.80%	18.49%	15.90%	26.44%	0.00%	0.00%	同花顺(1713.33亿元,7.12%);金山办公(1633.24亿元,8.80%);科大讯飞(1184.76亿元,10.53%)
970070.CNI	创业板人工智能	25.14%	12.87%	27.74%	20.12%	14.13%	0.00%	0.00%	同花顺(1713.33亿元,1.72%);中际旭创(1148.78亿元,7.61%);润泽科技(884.69亿元,4.80%)
950162.CSI	科创芯片设计	23.68%	12.88%	29.24%	12.74%	0.00%	0.00%	21.46%	海光信息(3646.42亿元,10.22%);寒武纪-U(3164.32亿元,11.24%);澜起科技(884.69亿元,9.30%)
950180.CSI	科创AI	18.56%	16.54%	35.92%	9.09%	8.91%	0.00%	10.98%	寒武纪-U(3164.32亿元,10.98%);金山办公(1633.24亿元,8.91%);澜起科技(884.69亿元,9.09%)
930902.CSI	中证数据	16.45%	17.64%	19.31%	25.42%	21.17%	0.00%	0.00%	科大讯飞(1184.76亿元,8.66%);润泽科技(1139.45亿元,4.08%);中科曙光(1045.02亿元,8.43%)
931160.CSI	通信设备	17.37%	16.69%	12.33%	16.74%	27.78%	0.00%	9.09%	工业富联(4221.93亿元,9.09%);中兴通讯(1801.48亿元,13.45%);中际旭创(1148.78亿元,9.77%)
931271.CSI	通信设备主题	16.13%	15.40%	15.71%	29.40%	23.36%	0.00%	0.00%	中兴通讯(1801.48亿元,13.53%);中际旭创(1148.78亿元,9.83%);中航光电(907.89亿元,5.21%)
399389.SZ	国证通信	18.96%	11.91%	10.51%	12.86%	29.29%	0.00%	16.47%	中国移动(22968.77亿元,6.94%);中国电信(7155.86亿元,9.53%);中国联通(1939.81亿元,8.76%)
930851.CSI	云计算	13.46%	14.13%	20.54%	25.66%	26.21%	0.00%	0.00%	金山办公(1633.24亿元,6.68%);科大讯飞(1184.76亿元,8.00%);中际旭创(1148.78亿元,3.64%)
931469.CSI	云计算50	16.08%	10.71%	20.12%	26.77%	26.32%	0.00%	0.00%	金山办公(1633.24亿元,6.73%);中际旭创(1148.78亿元,7.16%);润泽科技(1139.45亿元,3.93%)
931481.CSI	SHS线上消费	10.96%	14.00%	15.16%	14.04%	6.96%	5.69%	33.20%	腾讯控股(47867.56亿元,10.68%);阿里巴巴-W(25813.18亿元,13.71%);美团-W(10594.09亿元,8.81%)
930601.CSI	中证软件	6.75%	15.97%	26.67%	21.75%	28.86%	0.00%	0.00%	同花顺(1713.33亿元,7.77%);金山办公(1633.24亿元,9.60%);科大讯飞(1184.76亿元,11.49%)
h30184.CSI	中证全指半导体	10.70%	11.47%	22.16%	19.29%	8.99%	6.11%	21.29%	中芯国际(7566.91亿元,8.34%);海光信息(3646.42亿元,6.38%);寒武纪-U(3164.32亿元,6.58%)
930821.CSI	中证VR	9.71%	11.68%	22.17%	25.71%	20.83%	9.90%	0.00%	立讯精密(2969.92亿元,9.90%);韦尔股份(1698.68亿元,8.07%);京东方A(1656.38亿元,9.19%)
932087.CSI	集成电路	13.66%	7.58%	23.18%	21.56%	6.65%	0.00%	27.37%	中芯国际(7566.91亿元,10.72%);海光信息(3646.42亿元,8.20%);寒武纪-U(3164.32亿元,8.46%)
000685.SH	科创芯片	11.20%	9.75%	20.74%	17.87%	7.55%	0.00%	32.90%	中芯国际(7566.91亿元,9.93%);海光信息(3646.42亿元,10.93%);寒武纪-U(3164.32亿元,12.03%)
h30318.CSI	科技传媒通信150	6.75%	13.75%	18.68%	22.69%	16.71%	8.16%	13.27%	中芯国际(7566.91亿元,4.44%);工业富联(4221.93亿元,1.92%);海光信息(3646.42亿元,3.40%)
931470.CSI	SHS云计算	11.52%	8.26%	13.72%	23.91%	19.99%	0.00%	22.61%	腾讯控股(47867.56亿元,9.90%);阿里巴巴-W(25813.18亿元,12.71%);金山办公(1633.24亿元,5.03%)
930651.CSI	CS计算机	6.05%	12.23%	23.45%	24.94%	25.90%	0.00%	7.43%	海康威视(3079.27亿元,7.43%);同花顺(1713.33亿元,4.32%);金山办公(1633.24亿元,5.34%)
000993.SH	全指信息	5.41%	12.34%	20.47%	25.34%	15.84%	7.06%	13.54%	中芯国际(7566.91亿元,3.80%);工业富联(4221.93亿元,1.65%);海光信息(3646.42亿元,2.91%)
399970.SZ	中证移动互联	5.27%	12.02%	14.46%	24.75%	26.22%	6.39%	10.89%	中芯国际(7566.91亿元,3.26%);工业富联(4221.93亿元,2.40%);东方财富(3856.41亿元,2.44%)
932066.CSI	半导体行业精选	7.13%	10.14%	24.01%	14.36%	14.22%	9.66%	20.49%	海光信息(3646.42亿元,10.09%);寒武纪-U(3164.32亿元,10.41%);北方华创(2344.12亿元,9.66%)
000936.CSI	800通信	3.71%	13.35%	17.91%	18.39%	30.79%	0.00%	15.85%	中国移动(22968.77亿元,7.05%);中国电信(7155.86亿元,8.79%);中国联通(1939.81亿元,7.26%)
399811.SZ	CSSW电子	3.37%	9.63%	19.59%	27.46%	13.20%	10.25%	16.50%	中芯国际(7566.91亿元,5.52%);工业富联(4221.93亿元,2.39%);海光信息(3646.42亿元,4.23%)
931071.CSI	人工智能	1.67%	10.71%	22.70%	22.95%	32.65%	0.00%	9.32%	寒武纪-U(3164.32亿元,6.85%);海康威视(3079.27亿元,2.47%);中兴通讯(1801.48亿元,0.81%)
000682.SH	科创信息	5.32%	6.30%	28.50%	14.48%	14.52%	0.00%	30.90%	中芯国际(7566.91亿元,10.13%);海光信息(3646.42亿元,10.22%);寒武纪-U(3164.32亿元,10.54%)
000935.SH	800信息	2.74%	7.65%	19.58%	27.56%	18.47%	8.22%	15.78%	中芯国际(7566.91亿元,4.43%);工业富联(4221.93亿元,1.92%);海光信息(3646.42亿元,3.39%)
930713.CSI	CS人工智能	2.47%	6.91%	24.73%	24.84%	27.46%	0.00%	13.60%	寒武纪-U(3164.32亿元,7.88%);海康威视(3079.27亿元,5.72%);韦尔股份(1698.68亿元,6.20%)
930652.CSI	CS电子	0.94%	8.08%	19.67%	29.30%	14.75%	9.34%	17.92%	中芯国际(7566.91亿元,5.03%);工业富联(4221.93亿元,2.18%);海光信息(3646.42亿元,3.85%)
931494.CSI	消费电子	0.65%	6.32%	20.19%	25.52%	18.92%	9.53%	18.87%	中芯国际(7566.91亿元,8.49%);工业富联(4221.93亿元,3.68%);寒武纪-U(3164.32亿元,6.70%)
931406.CSI	5G 50	1.96%	4.24%	11.06%	37.17%	21.97%	9.75%	13.85%	中国移动(22968.77亿元,4.44%);中国电信(7155.86亿元,5.53%);工业富联(4221.93亿元,3.87%)

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

2.3.2. 行业分布：各科技相关指数细分行业配置各异

在本部分中，我们计算了市场中主要科技指数中信三级行业分布情况，其前五大持仓行业以及权重占比如表 8-表 12 所示，各科技相关指数细分行业配置各异，值得关注。

对于传媒与娱乐类科技指数，各个指数在细分行业上的配置有所不同，第一大配置行业多为游戏板块。其中动漫游戏指数成分股在游戏行业配置占比高达 63.55%，第一大行业集中度较高，其第二大成分行业为影视，配置占比为 11.30%。而 CSSW 传媒、中证传媒以及文娱传媒这 3 个指数的三级行业配置较为均衡，第一大成分行业同样为游戏板块，配置比例在 25%左右，行业集中度较为适中。中证影视指数第一大成分行业为影视板块，配置比例达 42.44%，第一大行业集中度略高。

表8：市场中主要科技指数中信三级行业分布

指数分类	指数代码	指数简称	前五大行业
传媒	399810.SZ	CSSW传媒	游戏(26.77%);出版(13.65%);影视(12.95%);互联网广告营销(12.48%);其他广告营销(12.42%)
传媒	399971.SZ	中证传媒	游戏(22.86%);出版(13.94%);影视(13.61%);互联网广告营销(11.42%);其他广告营销(10.09%)
传媒	930781.CSI	中证影视	影视(42.44%);广播电视(21.28%);互联网影视音频(9.74%);游戏(6.60%);信息搜索与聚合(4.58%)
传媒	h30365.CSI	文娱传媒	游戏(24.26%);互联网广告营销(16.14%);影视(12.15%);其他广告营销(9.25%);旅游零售(8.47%)
游戏娱乐	930901.CSI	动漫游戏	游戏(63.55%);影视(11.30%);社交与互动媒体(10.28%);出版(4.88%);动漫(2.56%)
游戏娱乐	931523.CSI	SHS动漫游戏	游戏(45.48%);影视(8.15%);社交与互动媒体(6.41%);出版(3.52%);动漫(1.84%)
游戏娱乐	931580.CSI	SHS游戏传媒	游戏(15.61%);影视(9.77%);出版(8.47%);其他广告营销(7.53%);互联网广告营销(5.63%)
金融科技	399699.SZ	金融科技	行业应用软件(38.23%);通用计算机设备(13.68%);保险Ⅲ(9.40%);证券Ⅲ(8.63%);专用计算机设备(6.33%)
金融科技	930986.CSI	金融科技	行业应用软件(59.00%);产业互联网信息服务(10.73%);证券Ⅲ(8.85%);专用计算机设备(7.83%);咨询实施及其他服务(5.22%)
数字经济	931582.CSI	数字经济	集成电路(35.22%);半导体设备(9.33%);通用计算机设备(9.09%);证券Ⅲ(7.86%);行业应用软件(6.97%)
数字经济	931583.CSI	SHS数字经济	集成电路(14.79%);证券Ⅲ(5.30%);半导体设备(4.18%);电力电子及自动化(2.81%);安防(2.60%)

资料来源：Wind，国投证券证券研究所。

注：在统计各科技指数的三级行业占比时不含港股，下同。

多数人工智能指数第一大成分行业为集成电路，行业集中度各有特色。科创 AI 指数第一大成分行业为集成电路行业，其最新配置比例高达 44.77%，第一大行业集中度较高。而 CS 人工智以及人工智能指数第一大成分行业同样为集成电路行业，配置比例分别为 29.15%以及 23.25%，行业配置较为均衡，行业集中度适中；但不同的是创业板人工智能指数的第一大成分行业为网络接配及塔设，持仓比例为 21.22%，集成电路行业仅为其第 4 大成分行业，配置比例为 9.58%。

表9：市场中主要科技指数中信三级行业分布

指数分类	指数代码	指数简称	前五大行业
大数据	930902.CSI	中证数据	行业应用软件(29.92%);通用计算机设备(26.24%);云基础设施服务(17.72%);新兴计算机软件(8.66%);云软件服务(5.25%)
互联网	399970.SZ	中证移动互联	集成电路(14.51%);通用计算机设备(10.08%);行业应用软件(8.66%);消费电子组件(8.49%);半导体设备(6.12%)
互联网	930625.CSI	SHS互联网	行业应用软件(8.11%);云软件服务(5.27%);游戏(4.92%);云基础设施服务(4.64%);新兴计算机软件(3.60%)
互联网	h30535.CSI	互联网	通用计算机设备(17.11%);网络接配及塔设(11.81%);行业应用软件(9.63%);系统设备(8.28%);安防(8.27%)
人工智能	930713.CSI	CS人工智	集成电路(29.15%);通用计算机设备(13.66%);网络接配及塔设(9.47%);行业应用软件(8.69%);安防(7.69%)
人工智能	931071.CSI	人工智能	集成电路(23.25%);通用计算机设备(13.95%);网络接配及塔设(9.20%);行业应用软件(7.89%);云基础设施服务(7.39%)
人工智能	931487.CSI	SHS人工智能50	集成电路(18.41%);云软件服务(7.59%);系统设备(6.13%);通用计算机设备(6.08%);安防(5.89%)
人工智能	950180.CSI	科创AI	集成电路(44.77%);云软件服务(8.91%);专用计算机设备(8.65%);服务机器人(8.48%);安防(5.41%)
人工智能	970070.CNI	创业板人工智能	网络接配及塔设(21.22%);云基础设施服务(20.69%);行业应用软件(16.71%);集成电路(9.58%);咨询实施及其他服务(7.36%)
软件	930601.CSI	中证软件	行业应用软件(38.29%);云软件服务(16.19%);新兴计算机软件(11.49%);云基础设施服务(9.83%);产业互联网信息服务(7.77%)
软件	932094.CSI	软件开发	行业应用软件(53.97%);新兴计算机软件(9.96%);云软件服务(8.62%);产业互联网信息服务(5.96%);基础软件及管理办公软件(5.39%)
软件	h30202.CSI	软件指数	行业应用软件(46.20%);云软件服务(14.83%);新兴计算机软件(11.80%);产业互联网信息服务(7.87%);云基础设施服务(5.93%)
网络安全	399994.SZ	信息安全	通用计算机设备(25.07%);行业应用软件(16.92%);集成电路(13.72%);云基础设施服务(11.52%);安防(8.36%)
云计算	930851.CSI	云计算	行业应用软件(28.53%);通用计算机设备(18.75%);云基础设施服务(14.47%);云软件服务(11.27%);新兴计算机软件(8.00%)
云计算	931469.CSI	云计算50	行业应用软件(23.89%);通用计算机设备(19.80%);云基础设施服务(18.22%);网络接配及塔设(12.88%);云软件服务(11.78%)
云计算	931470.CSI	SHS云计算	行业应用软件(17.54%);通用计算机设备(14.68%);云基础设施服务(12.45%);网络接配及塔设(9.96%);云软件服务(8.48%)

资料来源：Wind，国投证券证券研究所

通信相关科技指数前五大成分行业之间差异较大。国证通信、800 通信以及中证电信指数成分股的第一大成分行业均为电信运营Ⅲ，但不同的是国证通信以及 800 通信指数行业配置较为均衡，在电信运营Ⅲ行业的配置比例分别为 25.23%以及 23.11%，而中证电信指数的第一大行业集中度较高，在电信运营Ⅲ行业的配置比例高达 47.63%。通信技术、通信设备以及通信设备主题指数第一大成分行业均为网络接配及塔设，且行业配置均较为均衡，行业集中度适中。5G 通信以及 5G 50 指数的第一大成分行业均为消费电子组件，最新成分股所属消费电

子组件行业的占比分别为 22.11%以及 18.04%。卫星通信的第一大成分行业为其他军工Ⅲ，占比为 18.46%。

表10：市场中主要科技指数中信三级行业分布

指数分类	指数代码	指数简称	前五大行业
通信	000936.CSI	800通信	电信运营Ⅲ(23.11%);网络接配及塔设(15.63%);系统设备(10.96%);游戏(8.77%);云基础设施服务(5.78%)
通信	399389.SZ	国证通信	电信运营Ⅲ(25.23%);网络接配及塔设(20.26%);系统设备(14.32%);通信终端及配件(9.79%);线缆(7.18%)
通信	931079.CSI	5G通信	消费电子组件(22.11%);网络接配及塔设(16.19%);系统设备(9.79%);通用计算机设备(9.30%);集成电路(7.94%)
通信	931144.CSI	通信技术	网络接配及塔设(21.23%);系统设备(12.34%);PCB(8.83%);集成电路(6.87%);消费电子组件(6.57%)
通信	931160.CSI	通信设备	网络接配及塔设(27.77%);系统设备(19.45%);通信终端及配件(13.13%);通用计算机设备(9.09%);线缆(8.51%)
通信	931235.CSI	中证电信	电信运营Ⅲ(47.63%);网络接配及塔设(10.37%);行业应用软件(8.47%);系统设备(7.99%);航天军工(5.08%)
通信	931271.CSI	通信设备主题	网络接配及塔设(25.39%);系统设备(19.57%);航天军工(11.21%);其他军工Ⅲ(8.63%);通信终端及配件(8.49%)
通信	931406.CSI	5G 50	消费电子组件(18.04%);电信运营Ⅲ(14.54%);集成电路(13.47%);网络接配及塔设(11.89%);通用计算机设备(9.79%)
通信	980018.CNI	卫星通信	其他军工Ⅲ(18.46%);网络接配及塔设(15.86%);集成电路(14.74%);系统设备(13.47%);通信终端及配件(10.83%)
物联网	930712.CSI	CS物联网	集成电路(27.86%);消费电子组件(17.24%);白色家电Ⅲ(8.78%);电力电子及自动化(7.44%);网络接配及塔设(6.47%)
物联网	931575.CSI	SHS物联网	集成电路(14.52%);消费电子组件(9.37%);电信运营Ⅲ(9.16%);白色家电Ⅲ(7.22%);电力电子及自动化(4.50%)
消费科技	399361.SZ	在线消费	游戏(21.26%);行业应用软件(14.22%);消费电子组件(12.06%);新兴计算机软件(9.70%);影视(5.60%)
消费科技	931480.CSI	线上消费	游戏(26.04%);影视(12.19%);行业应用软件(11.86%);新兴计算机软件(9.79%);互联网广告营销(7.26%)
消费科技	931481.CSI	SHS线上消费	游戏(13.32%);影视(6.31%);行业应用软件(6.15%);新兴计算机软件(3.81%);社交与互动媒体(2.48%)
虚拟现实	930821.CSI	中证VR	消费电子组件(35.95%);面板(16.37%);集成电路(15.13%);游戏(6.54%);LED(5.08%)

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

半导体相关指数的第一大成分行业多为集成电路行业，且配置比例基本在 70%以上，其中集成电路与科创芯片设计指数最新成分股在集成电路行业的配置比例分别高达 94.09%与 94.51%。而半导体材料设备以及中证半导指数的第一大成分行业均为半导体设备，配置比例分别高达 55.45%以及 49.71%。

表11：市场中主要科技指数中信三级行业分布

指数分类	指数代码	指数简称	前五大行业
半导体	000685.SH	科创芯片	集成电路(73.45%);半导体设备(16.86%);半导体材料(4.60%);专用计算机设备(1.25%);电子化学品(1.22%)
半导体	931743.CSI	半导体材料设备	半导体设备(55.45%);半导体材料(23.67%);电子化学品(9.62%);面板(2.92%);集成电路(2.37%)
半导体	931865.CSI	中证半导	半导体设备(49.71%);集成电路(30.10%);半导体材料(12.96%);电子化学品(4.33%);PCB(1.79%)
半导体	932066.CSI	半导体行业精选	集成电路(68.72%);半导体设备(19.98%);半导体材料(2.69%);分立器件(2.08%);航天军工(1.60%)
半导体	932087.CSI	集成电路	集成电路(94.09%);航天军工(1.30%);行业应用软件(1.28%);专用计算机设备(0.81%);电机(0.63%)
半导体	950162.CSI	科创芯片设计	集成电路(94.51%);专用计算机设备(2.38%);电机(1.84%);消费电子组件(0.86%);半导体设备(0.41%)
半导体	980017.CNI	国证芯片(CNI)	集成电路(69.71%);半导体设备(17.58%);分立器件(3.87%);LED(2.65%);半导体材料(2.21%)
半导体	990001.CSI	中华半导体芯片	集成电路(70.13%);半导体设备(16.06%);分立器件(4.41%);半导体材料(3.22%);LED(2.29%)
半导体	h30007.CSI	芯片产业	集成电路(70.52%);半导体设备(16.72%);半导体材料(3.47%);分立器件(3.33%);LED(2.19%)
半导体	h30184.CSI	中证全指半导体	集成电路(70.62%);半导体设备(15.69%);半导体材料(4.96%);分立器件(3.29%);电子化学品(1.24%)
半导体	950125.SH	科创半导体材料设备	半导体设备(54.98%);半导体材料(20.89%);电子化学品(7.16%);其他化学制品Ⅲ(4.78%);集成电路(3.84%)
电子	399811.SZ	CSSW电子	集成电路(42.10%);消费电子组件(17.35%);半导体设备(9.69%);面板(7.87%);PCB(4.97%)
电子	930652.CSI	CS电子	集成电路(37.15%);消费电子组件(14.87%);半导体设备(8.47%);通用计算机设备(8.13%);面板(7.18%)
电子	931461.CSI	电子50	集成电路(37.65%);消费电子组件(16.18%);半导体设备(9.86%);通用计算机设备(8.96%);面板(8.38%)
计算机	930651.CSI	CS计算机	行业应用软件(23.65%);通用计算机设备(21.36%);云基础设施服务(10.41%);安防(9.99%);云软件服务(9.00%)
计算机	h30182.CSI	计算机	行业应用软件(51.43%);咨询实施及其他服务(8.01%);云软件服务(7.83%);新兴计算机软件(6.95%);云基础设施服务(5.49%)
消费电子	931494.CSI	消费电子	集成电路(41.05%);消费电子组件(25.20%);面板(7.84%);通用计算机设备(5.11%);被动元件(3.33%)
消费电子	980030.CNI	消费电子	消费电子组件(32.92%);集成电路(30.79%);面板(15.53%);被动元件(4.84%);汽车零部件Ⅲ(3.67%)
智能硬件	399996.SZ	中证智能家居	集成电路(24.72%);消费电子组件(16.32%);通信终端及配件(5.56%);黑色家电Ⅲ(4.79%);白色家电Ⅲ(3.45%)

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

多数科技综合与信息技术类指数的第一大成分行业为集成电路。对于科技综合相关指数，TMT50 指数在消费电子组件上配置较高，而科技传媒通信 150、科技龙头以及中证 TMT 指数在集成电路行业上配置了更高的比例，且科技传媒通信 150 的配置比例更高。

对于信息技术相关科技指数，除中证信创第一大成分行业为行业应用软件外，其余科创信息、国证信创等指数第一大成分行业均为集成电路，其中科创信息指数的成分股在集成电路行业上的配置比重更是高达 60.95%。

表12：市场中主要科技指数中信三级行业分布

指数分类	指数代码	指数简称	前五大行业
科技综合	000998.CSI	中证TMT	集成电路(23.42%);消费电子组件(8.79%);通用计算机设备(6.05%);网络接配及塔设(4.67%);半导体设备(4.61%)
科技综合	399610.SZ	TMT50	消费电子组件(18.08%);面板(9.74%);网络接配及塔设(9.19%);集成电路(8.94%);通用计算机设备(6.68%)
科技综合	931087.CSI	科技龙头	集成电路(25.89%);半导体设备(7.81%);化学制剂(7.69%);通用计算机设备(5.80%);面板(5.17%)
科技综合	h30318.CSI	科技传媒通信150	集成电路(31.35%);消费电子组件(12.28%);半导体设备(7.92%);网络接配及塔设(6.04%);通用计算机设备(5.15%)
信息技术	000682.SH	科创信息	集成电路(60.95%);半导体设备(12.31%);云软件服务(5.50%);服务机器人(4.40%);半导体材料(3.43%)
信息技术	000858.SH	中证500信息	集成电路(29.68%);行业应用软件(14.62%);消费电子组件(10.23%);半导体设备(6.33%);PCB(5.07%)
信息技术	000935.SH	800信息	集成电路(32.39%);消费电子组件(11.44%);半导体设备(7.46%);通用计算机设备(7.22%);行业应用软件(6.66%)
信息技术	000993.SH	全指信息	集成电路(30.73%);消费电子组件(12.27%);行业应用软件(7.16%);半导体设备(7.05%);通用计算机设备(6.59%)
信息技术	931247.CSI	中证信创	行业应用软件(36.50%);通用计算机设备(15.24%);云软件服务(12.93%);集成电路(12.66%);云基础设施服务(7.00%)
信息技术	CN5075.CNI	国证信创	集成电路(36.20%);行业应用软件(15.50%);通用计算机设备(14.96%);半导体设备(7.04%);云软件服务(6.75%)

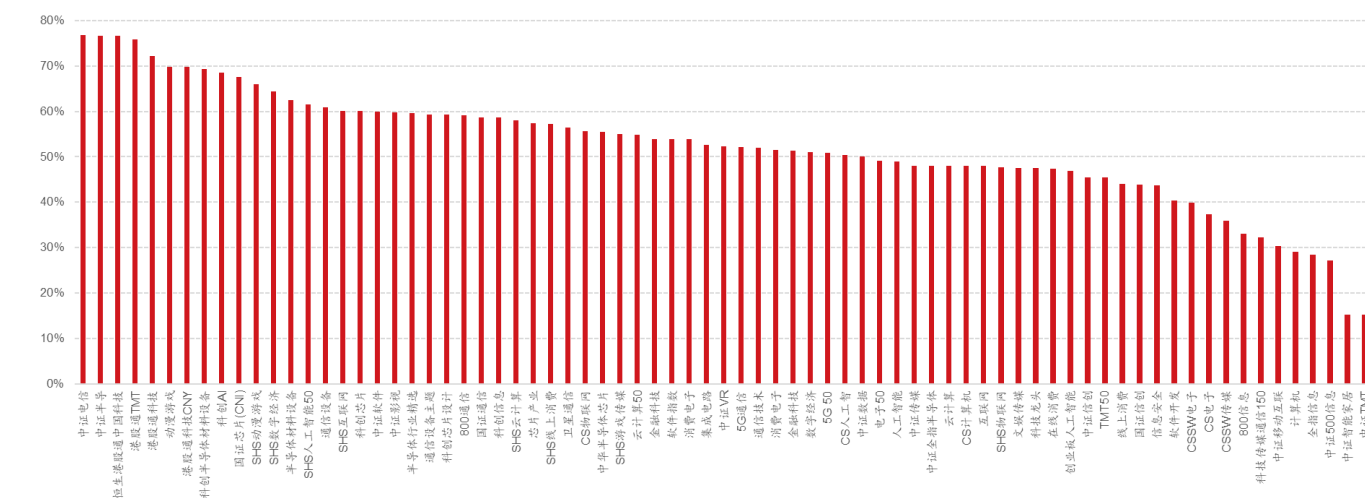
资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

2.3.3. 成分股分布：科技指数之间成分股集中度差异较大

前N大成分股集中度是指权重占比排名前N的成分股权重占比之和，成分股集中度越高表明单一个股的涨跌对指数涨跌的影响越大，即基金的分散程度越低，弹性可能越大，同时回撤也可能越高。

科技指数之间成分股集中度差异较大，中证电信、中证半导等成分股集中度较高。图7计算了市场中主要科技指数成分股的集中度，从前十大成分股集中度来看，中证TMT、中证智能家居以及中证500信息指数的前十大成分股集中度相对较低，分别为15.16%、15.27%以及27.14%，指数成分股分散程度更低。而中证电信、中证半导以及恒生港股通中国科技前十大成分股集中度相对较高，分别为76.75%、76.69%以及76.59%，成分个股较为集中。

图7. 市场中主要科技指数前10大成分股集中度



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

此外，我们还统计了市场中主要科技指数的前5大成分股及其权重占比，结果如表13-表17所示。

表13：市场中主要科技指数前5大成分股一览

指数分类	指数代码	指数简称	前五大成分股
传媒	399810.SZ	CSSW传媒	分众传媒(8.04%);光线传媒(4.39%);昆仑万维(4.00%);神州泰岳(3.32%);恺英网络(3.27%)
传媒	399971.SZ	中证传媒	分众传媒(9.93%);光线传媒(5.57%);昆仑万维(5.07%);岩山科技(4.51%);利欧股份(4.28%)
传媒	930781.CSI	中证影视	光线传媒(14.04%);芒果超媒(7.64%);东方明珠(6.22%);完美世界(5.95%);万达电影(5.76%)
传媒	h30365.CSI	文娱传媒	分众传媒(9.10%);中国中免(8.47%);光线传媒(4.97%);昆仑万维(4.53%);利欧股份(3.82%)
游戏娱乐	930901.CSI	动漫游戏	光线传媒(11.30%);昆仑万维(10.28%);神州泰岳(8.53%);恺英网络(8.43%);三七互娱(7.55%)
游戏娱乐	931523.CSI	SHS动漫游戏	腾讯控股(10.98%);哔哩哔哩-W(8.56%);光线传媒(8.15%);金山软件(7.07%);昆仑万维(6.41%)
游戏娱乐	931580.CSI	SHS游戏传媒	腾讯控股(11.78%);快手-W(10.77%);分众传媒(7.41%);哔哩哔哩-W(4.92%);光线传媒(4.05%)
金融科技	399699.SZ	香蜜湖金融科技	中国平安(9.40%);东方财富(8.63%);浪潮信息(6.03%);同花顺(5.92%);紫光股份(5.07%)
金融科技	930986.CSI	金融科技	同花顺(9.56%);东方财富(8.85%);恒生电子(7.84%);润和软件(7.47%);东华软件(4.43%)
数字经济	931582.CSI	数字经济	东方财富(7.86%);中芯国际(6.83%);汇川技术(5.46%);寒武纪-U(5.39%);海光信息(5.22%)
数字经济	931583.CSI	SHS数字经济	小米集团-W(14.34%);阿里巴巴-W(12.56%);腾讯控股(9.78%);美团-W(8.07%);东方财富(5.30%)

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

表14：市场中主要科技指数前5大成分股一览

指数分类	指数代码	指数简称	前五大成分股
大数据	930902.CSI	中证数据	科大讯飞(8.66%);中科曙光(8.43%);紫光股份(6.47%);浪潮信息(5.84%);恒生电子(4.43%)
互联网	399970.SZ	中证移动互联	中兴通讯(3.55%);韦尔股份(3.44%);中芯国际(3.26%);北方华创(3.25%);立讯精密(3.13%)
互联网	930625.CSI	SHS互联网	阿里巴巴-W(13.21%);腾讯控股(10.29%);小米集团-W(8.93%);美团-W(8.49%);快手-W(3.84%)
互联网	h30535.CSI	互联网	中兴通讯(6.88%);海康威视(6.14%);中科曙光(5.79%);科大讯飞(5.29%);中际旭创(4.99%)
人工智能	930713.CSI	CS人工智	寒武纪-U(7.88%);韦尔股份(6.20%);海康威视(5.72%);中科曙光(5.39%);科大讯飞(4.92%)
人工智能	931071.CSI	人工智能	寒武纪-U(6.85%);中科曙光(6.54%);韦尔股份(6.17%);中际旭创(5.60%);科大讯飞(5.52%)
人工智能	931487.CSI	SHS人工智能50	腾讯控股(10.43%);美团-W(8.61%);寒武纪-U(8.13%);中兴通讯(6.13%);中科曙光(5.55%)
人工智能	950180.CSI	科创AI	寒武纪-U(10.98%);澜起科技(9.09%);金山办公(8.91%);石头科技(8.48%);晶晨股份(6.81%)
人工智能	970070.CNI	创业板人工智能	新易盛(7.81%);中际旭创(7.61%);软通动力(5.05%);润泽科技(4.80%);天孚通信(3.75%)
软件	930601.CSI	中证软件	科大讯飞(11.49%);金山办公(9.60%);同花顺(7.77%);恒生电子(5.55%);润和软件(5.29%)
软件	932094.CSI	软件开发	科大讯飞(7.97%);金山办公(6.66%);同花顺(5.39%);恒生电子(3.85%);润和软件(3.67%)
软件	h30202.CSI	软件指数	科大讯飞(10.53%);金山办公(8.80%);同花顺(7.12%);恒生电子(5.09%);润和软件(4.85%)
网络安全	399994.SZ	信息安全	浪潮信息(6.02%);紫光股份(5.67%);海康威视(4.59%);中科曙光(4.56%);紫光国微(4.51%)
云计算	930851.CSI	云计算	科大讯飞(8.00%);金山办公(6.68%);紫光股份(5.37%);浪潮信息(5.09%);中科曙光(4.32%)
云计算	931469.CSI	云计算50	中科曙光(8.50%);中际旭创(7.16%);金山办公(6.73%);新易盛(5.72%);紫光股份(5.68%)
云计算	931470.CSI	SHS云计算	阿里巴巴-W(12.71%);腾讯控股(9.90%);中科曙光(6.59%);中际旭创(5.68%);金山办公(5.03%)

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

表15：市场中主要科技指数前5大成分股一览

指数分类	指数代码	指数简称	前五大成分股
通信	000936.CSI	800通信	中兴通讯(9.10%);中国电信(8.79%);中国联通(7.26%);中国移动(7.05%);中际旭创(6.61%)
通信	399389.SZ	国证通信	中兴通讯(10.15%);中国电信(9.53%);中国联通(8.76%);中际旭创(7.28%);中国移动(6.94%)
通信	931079.CSI	5G通信	立讯精密(10.13%);中兴通讯(7.63%);中际旭创(5.54%);兆易创新(5.36%);工业富联(5.16%)
通信	931144.CSI	通信技术	中兴通讯(10.12%);中际旭创(7.35%);新易盛(5.53%);紫光股份(5.49%);长电科技(4.33%)
通信	931160.CSI	通信设备	中兴通讯(13.45%);中际旭创(9.77%);工业富联(9.09%);新易盛(7.35%);传音控股(4.57%)
通信	931235.CSI	中证电信	中国联通(16.78%);中国电信(16.54%);中国移动(14.31%);银之杰(6.59%);中兴通讯(5.53%)
通信	931271.CSI	通信设备主题	中兴通讯(13.53%);中际旭创(9.83%);新易盛(7.40%);紫光股份(7.35%);中航光电(5.21%)
通信	931406.CSI	5G 50	立讯精密(9.75%);中兴通讯(5.73%);韦尔股份(5.55%);中国电信(5.53%);中国联通(4.57%)
通信	980018.CNI	卫星通信	中兴通讯(10.18%);中国电信(9.55%);中际旭创(7.29%);国盾量子(5.43%);中国卫星(5.06%)
物联网	930712.CSI	CS物联网	立讯精密(10.04%);汇川技术(7.44%);中兴通讯(5.97%);韦尔股份(5.78%);美的集团(4.63%)
物联网	931575.CSI	SHS物联网	小米集团-W(7.36%);立讯精密(6.32%);腾讯控股(5.02%);理想汽车-W(4.72%);汇川技术(4.50%)
消费科技	399361.SZ	在线消费	科大讯飞(9.70%);歌尔股份(9.04%);拓维信息(4.47%);昆仑万维(3.95%);光线传媒(3.91%)
消费科技	931480.CSI	线上消费	科大讯飞(9.79%);光线传媒(4.83%);拓维信息(4.63%);昆仑万维(4.39%);神州泰岳(3.64%)
消费科技	931481.CSI	SHS线上消费	阿里巴巴-W(13.71%);腾讯控股(10.68%);美团-W(8.81%);快手-W(5.69%);科大讯飞(3.81%)
虚拟现实	930821.CSI	中证VR	立讯精密(9.90%);京东方A(9.19%);韦尔股份(8.07%);TCL科技(5.80%);歌尔股份(4.62%)

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

表16：市场中主要科技指数前5大成分股一览

指数分类	指数代码	指数简称	前五大成分股
半导体	000685.SH	科创芯片	寒武纪-U(12.03%);海光信息(10.93%);中芯国际(9.93%);中微公司(7.55%);澜起科技(7.53%)
半导体	931743.CSI	半导体材料设备	北方华创(16.90%);中微公司(14.35%);沪硅产业(5.93%);拓荆科技(4.34%);华海清科(4.15%)
半导体	931865.CSI	中证半导	北方华创(15.83%);中微公司(13.44%);中芯国际(12.13%);海光信息(9.28%);韦尔股份(7.53%)
半导体	932066.CSI	半导体行业精选	寒武纪-U(10.41%);海光信息(10.09%);北方华创(9.66%);韦尔股份(8.18%);中微公司(6.03%)
半导体	932087.CSI	集成电路	中芯国际(10.72%);寒武纪-U(8.46%);海光信息(8.20%);韦尔股份(6.65%);澜起科技(4.89%)
半导体	950162.CSI	科创芯片设计	寒武纪-U(11.24%);海光信息(10.22%);澜起科技(9.30%);思特威-W(4.76%);晶晨股份(4.58%)
半导体	980017.CNI	国证芯片(CNI)	中芯国际(10.10%);寒武纪-U(9.93%);海光信息(9.50%);北方华创(8.11%);韦尔股份(7.68%)
半导体	990001.CSI	中华半导体芯片	中芯国际(10.68%);北方华创(6.87%);寒武纪-U(6.83%);海光信息(6.80%);韦尔股份(5.13%)
半导体	h30007.CSI	芯片产业	中芯国际(9.94%);寒武纪-U(7.85%);海光信息(7.60%);北方华创(7.28%);韦尔股份(6.17%)
半导体	h30184.CSI	中证全指半导体	中芯国际(8.34%);寒武纪-U(6.58%);海光信息(6.38%);北方华创(6.11%);韦尔股份(5.17%)
半导体	950125.SH	科创半导体材料设备	拓荆科技(9.77%);中微公司(9.64%);沪硅产业(9.61%);华海清科(9.16%);中科飞测(7.25%)
电子	399811.SZ	CSSW电子	立讯精密(6.20%);中芯国际(5.52%);京东方A(4.53%);寒武纪-U(4.36%);海光信息(4.23%)
电子	930652.CSI	CS电子	立讯精密(5.65%);中芯国际(5.03%);京东方A(4.12%);寒武纪-U(3.97%);海光信息(3.85%)
电子	931461.CSI	电子50	立讯精密(7.43%);中芯国际(6.62%);京东方A(5.42%);寒武纪-U(5.23%);海光信息(5.07%)
计算机	930651.CSI	CS计算机	海康威视(7.43%);中科曙光(7.00%);科大讯飞(6.39%);金山办公(5.34%);紫光股份(4.51%)
计算机	h30182.CSI	计算机	科大讯飞(5.56%);金山办公(4.64%);同花顺(3.76%);恒生电子(2.69%);润和软件(2.56%)
消费电子	931494.CSI	消费电子	立讯精密(9.53%);中芯国际(8.49%);京东方A(6.96%);寒武纪-U(6.70%);韦尔股份(5.27%)
消费电子	980030.CNI	消费电子	立讯精密(9.75%);京东方A(8.63%);韦尔股份(7.16%);TCL科技(5.05%);兆易创新(4.97%)
智能硬件	399996.SZ	中证智能家居	翱捷科技-U(2.46%);瑞芯微(1.67%);广和通(1.63%);兆威机电(1.54%);全志科技(1.38%)

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

表17：市场中主要科技指数前5大成分股一览

指数分类	指数代码	指数简称	前五大成分股
科技综合	000998.CSI	中证TMT	光线传媒(2.39%);瑞芯微(1.76%);润泽科技(1.65%);深信服(1.49%);兆易创新(1.48%)
科技综合	399610.SZ	TMT50	立讯精密(6.29%);京东方A(6.11%);北方华创(5.43%);中兴通讯(5.31%);海康威视(4.91%)
科技综合	931026.CSI	港股通TMT	小米集团-W(20.23%);腾讯控股(13.79%);中国移动(12.88%);中芯国际(9.10%);快手-W(5.42%)
科技综合	931087.CSI	科技龙头	恒瑞医药(6.66%);中芯国际(6.31%);京东方A(5.17%);迈瑞医疗(4.97%);海光信息(4.83%)
科技综合	931573.CSI	港股通科技	小米集团-W(13.15%);阿里巴巴-W(11.52%);比亚迪股份(9.37%);腾讯控股(8.97%);美团-W(7.41%)
科技综合	931573CNY00.CSI	港股通科技CNY	小米集团-W(11.91%);阿里巴巴-W(9.97%);腾讯控股(9.38%);比亚迪股份(8.77%);美团-W(8.66%)
科技综合	HSSCT.HI	恒生港股通中国科技	中芯国际(13.54%);小米集团-W(11.87%);阿里巴巴-W(9.63%);腾讯控股(8.61%);快手-W(7.74%)
科技综合	h30318.CSI	科技传媒通信150	立讯精密(4.90%);中芯国际(4.44%);京东方A(3.64%);寒武纪-U(3.51%);海光信息(3.40%)
信息技术	000682.SH	科创信息	寒武纪-U(10.54%);海光信息(10.22%);中芯国际(10.13%);中微公司(6.11%);澜起科技(6.10%)
信息技术	000858.SH	中证500信息	东山精密(3.67%);华工科技(3.17%);润和软件(3.06%);瑞芯微(2.76%);胜宏科技(2.58%)
信息技术	000935.SH	800信息	立讯精密(4.97%);中芯国际(4.43%);京东方A(3.63%);寒武纪-U(3.50%);海光信息(3.39%)
信息技术	000993.SH	全指信息	立讯精密(4.27%);中芯国际(3.80%);京东方A(3.11%);寒武纪-U(3.00%);海光信息(2.91%)
信息技术	931247.CSI	中证信创	浪潮信息(5.74%);海光信息(5.64%);金山办公(5.04%);深信服(4.59%);用友网络(4.47%)
信息技术	CN5075.CNI	国证信创	海光信息(8.57%);中科曙光(5.28%);兆易创新(4.81%);澜起科技(4.57%);金山办公(4.05%)

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

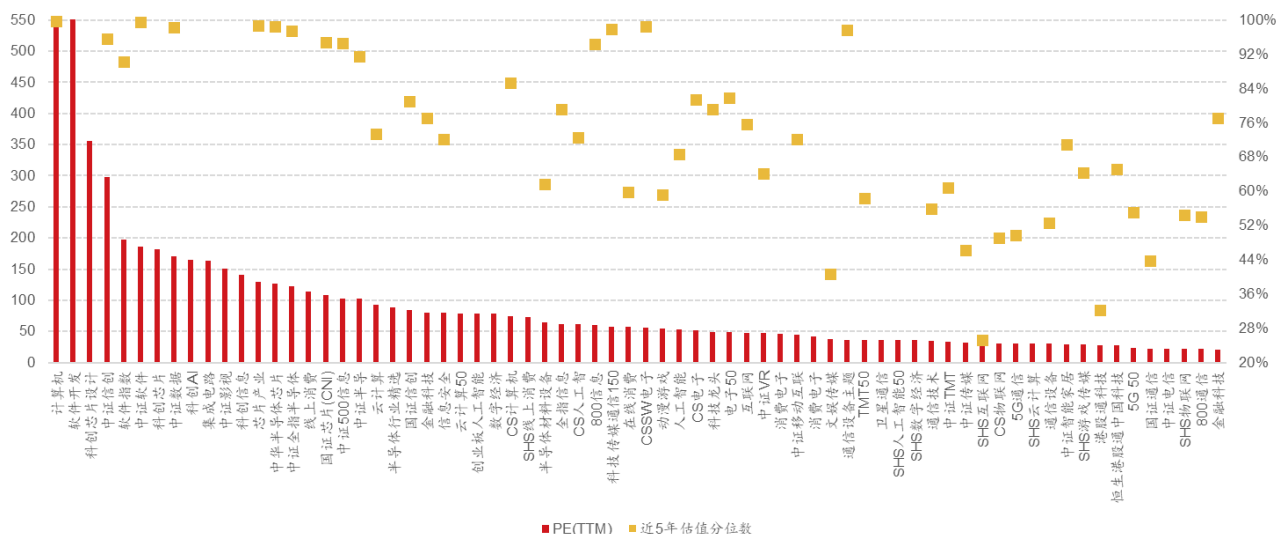
2.3.4. 估值特征：当前估值接近2015年以来的估值中位数水平

港股板块相关的科技指数当前估值较低，科创板板块相关科技指数当前估值较高。图8列示了主要科技指数在20250314的PE(TTM)，各个科技指数之间的估值水平相差较大。当前软件类指数的估值较高，软件开发、软件指数以及中证软件的估值水平均较高，分别高达554.02倍、197.64倍以及185.96倍。

科创板板块相关科技指数当前估值同样处于较高的水平，科创芯片设计、科创芯片以及科创AI当前的估值分别高达355.37倍、181.58倍以及165.36倍。港股板块相关的科技指数当前估值较低，恒生港股通中国科技以及港股通科技当前的估值分别为27.63倍以及27.79倍。

从估值分位数来看，计算机、中证软件以及芯片产业等指数处于近5年的估值高位。而SHS互联网、港股通科技以及文化传媒等指数的估值处于近5年的较低分位点。

图8. 截至 20250314 市场中主要科技指数 PE(TTM)与近 5 年估值分位数



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

注：近5年分析区间为20200316-20250314，计算近5年估值分位数时，仅统计20200316之前发布的指数。

目前中证 TMT 指数估值接近 2015 年以来的中位数水平，长期来看具有一定的上行空间。图 9 列示了中证 TMT 指数 2015 年以来 PE(TTM)变动情况，截至 20250314，中证 TMT 指数的 PE(TTM)为 33.15 倍，2015 年以来 PE(TTM)的 25%、50%以及 75%分位数分别为 28.90 倍、36.85 倍以及 46.17 倍，可知当前中证 TMT 指数的估值接近 2015 年以来的估值中位数水平，从较长的时间维度来看，估值仍然存在一定的上行空间。

图9. 中证 TMT 指数 2015 年以来 PE(TTM)变动情况



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

注:分析区间为 20150105-20250314。

3. 科技主题基金筛选及风格画像

3.1. 科技主题基金筛选方法

本报告中分析的**主动权益基金**具体定义如下：

- 基金投资类型为普通股票型、偏股混合型以及灵活配置型基金；
过去连续 4 个季报期权益仓位均大于 70%；

✚ 仅保留初始基金（若存在 C/E/H/O 等类别，仅保留 A 类基金）。

在本报告中，我们分别筛选了主动科技主题基金以及被动科技主题基金，并对其基本信息、持有人结构、集中度特征、持仓偏好等进行画像。具体筛选方法如下：

✚ **主动科技主题基金：**

(1) **科技指数：**取全市场的所有指数产品；计算其最新成分股在 TMT 板块（中信一级行业为计算机、电子、通信以及传媒，下同）的持仓占比；将在 TMT 板块持仓占比不低于 80% 的指数定义为科技相关指数；

(2) **科技股票池：**取上述科技指数的所有成分股，再将其与中信一级行业为计算机、电子、通信以及传媒的个股取并集，记为科技股票池；

(3) **主动科技主题基金：**计算主动权益基金近 4 个报告期的所有持股在科技股票池中持仓占比的均值以及最小值，将在科技股票池中持仓占比的均值大于 60% 且最小值大于 40% 的主动权益基金定义为主动科技主题基金。

✚ **被动科技主题基金，**我们将跟踪科技相关指数的被动指数型以及增强指数型基金定义为被动科技主题基金，同时剔除联接基金。

科技股票池所属行业除 TMT 板块外，还包括国防军工、医药、机械等，具体见表 18。

表18：科技股票池所属行业一览

中信一级行业	股票数量（只）	总市值（亿元）
电子	588	121259.64
计算机	494	60393.25
传媒	299	82642.83
通信	172	79520.79
国防军工	30	6816.43
医药	22	17503.91
机械	22	4095.76
家电	16	14059.14
消费者服务	15	14154.91
电力设备及新能源	14	6226.54
基础化工	12	1740.32
汽车	11	21117.61
商贸零售	10	27546.88
综合金融	7	2581.37
轻工制造	4	893.62
非银行金融	3	13785.08
房地产	2	374.53
食品饮料	2	173.43
纺织服装	2	317.44
交通运输	1	138.16
综合	1	70.44
电力及公用事业	1	38.83

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

表 19 对比了采用科技股票池和 TMT 板块这两种筛选规则得到的科技主题基金数量以及规模情况，在相同阈值下采用科技股票池方法得到的科技主题基金池的数量与规模是高于采用 TMT 板块方法得到的结果。由于国防军工、机械等行业也存在带有科技属性的标的，如果只采用 TMT 板块进行科技主题基金筛选，在相同的筛选阈值限制下，会损失部分同时配置 TMT 板块以及国防军工、机械等行业科技标的的科技主题基金。**科技股票池中 TMT 板块之外的股票都来自于科技相关指数，最大限度的保证了科技股票池与科技主题的相关性**，在同一筛选阈值限制下，获得更多科技主题基金的同时，还最大程度地保证了得到的基金与科技主题相关。

表19：不同筛选规则下科技主题基金规模与数量一览

仓位限制		科技股票池		TMT板块	
均值限制	最小值限制	基金数量 (只)	基金规模 (亿元)	基金数量 (只)	基金规模 (亿元)
70%	70%	148	1616.10	97	1087.50
70%	60%	222	2199.37	136	1473.39
70%	50%	252	2436.17	173	1728.86
60%	60%	243	2535.66	149	1625.97
60%	50%	315	3493.38	216	2123.20
60%	40%	370	3870.28	256	2469.53
50%	50%	333	3555.05	224	2146.69
50%	40%	480	4926.11	295	2903.12
50%	30%	590	5500.11	345	3150.81

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

3.2. 科技主题基金筛选结果

3.2.1. 科技主题基金最新规模达 5877.96 亿元

目前科技主题基金仍以主动权益基金为主，最新规模合计达 5877.96 亿元。图 10 列示了 2015 年以来科技主题基金规模与数量变化情况，近年来科技主题基金规模与数量迅速增长，截至 20250314，全市场共有 555 只科技主题基金，总规模达 5877.96 亿元。从基金类别来看，科技主题基金规模中以主动科技主题基金为主，基金规模合计达 3870.28 亿元，占科技主题基金总规模的 65.84%。

图10. 2015 年以来科技主题基金规模与数量情况

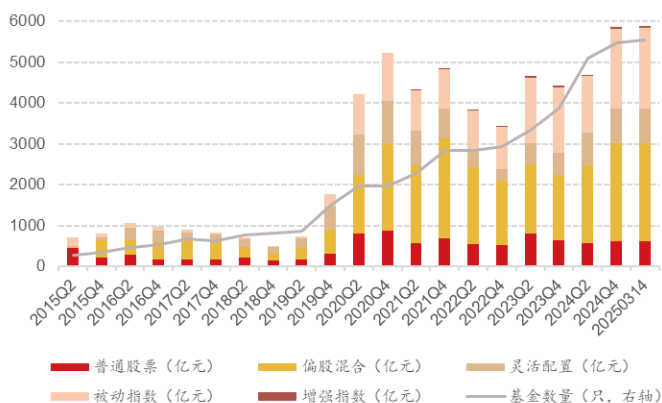
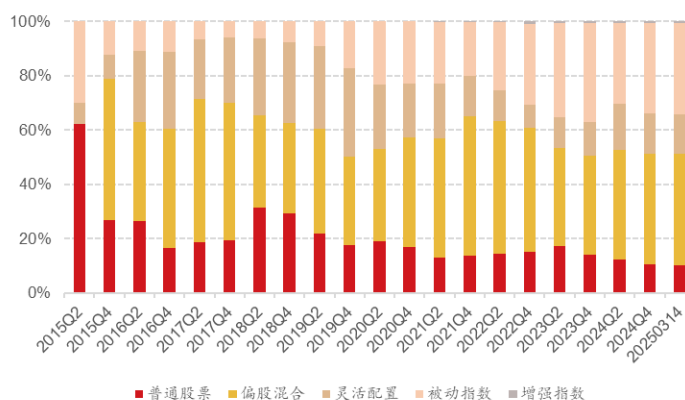


图11. 2015 年以来科技主题基金规模分布



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

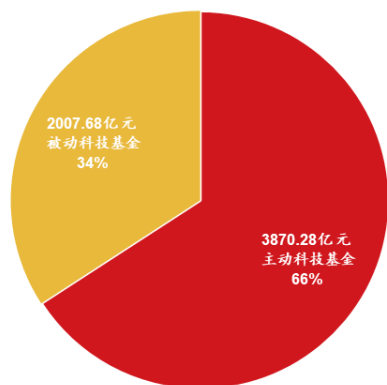
注：分析日期截至 20250314，基金规模数据截至 2024Q4，下同。

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

从基金规模来看，目前主动科技主题基金规模占比在半数以上。截至 20250314，全市场科技主题基金规模合计达 5877.96 亿元，其中主动科技主题基金规模更高，为 3870.28 亿元，占科技主题基金总规模的 65.84%。而被动科技主题基金的基金规模为 2007.68 亿元，占科技主题基金总规模的 34.16%。

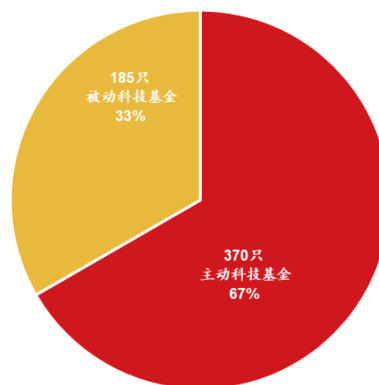
从基金数量来看，目前仍然是主动科技主题基金数量占比最高。截至 20250314，全市场共有 555 只科技主题基金，包括 185 只被动以及 370 只主动科技主题基金，分别占比 33.33% 以及 66.67%。

图12. 当前各分类科技主题基金规模分布



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

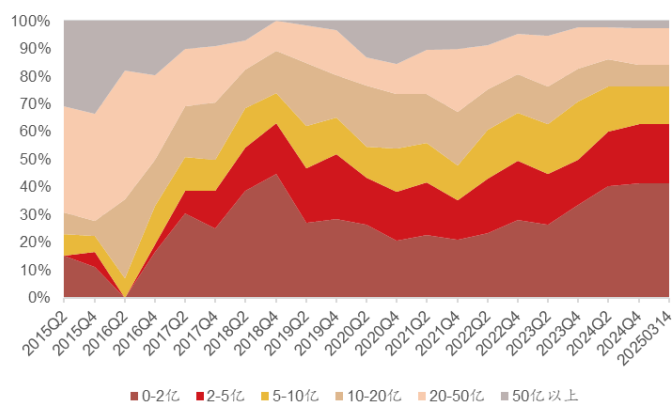
图13. 当前各分类科技主题基金数量分布



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

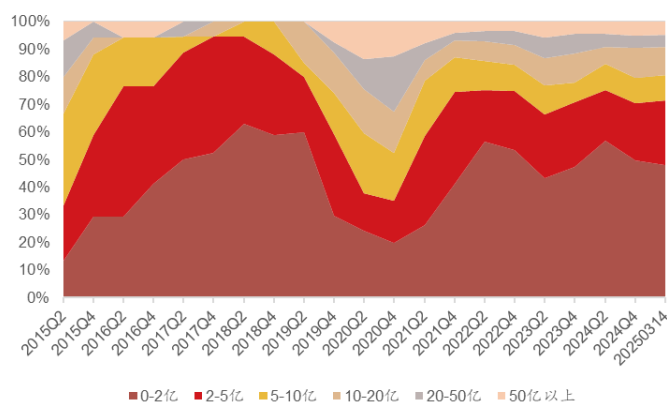
小规模科技主题基金较多, 基金合计规模在 0-5 亿的基金数量占比在近期有所增长。我们分别计算了主动科技主题基金以及被动科技主题基金自 2015 年以来的基金规模分布情况。对于主动科技主题基金而言, 基金合计规模在 5 亿以下的数量占比呈现增长趋势, 截至 20250314, 主动科技主题基金合计规模在 0-5 亿的基金数量为 232 只, 占主动科技主题基金总数量的 62.70%。对于被动科技主题基金而言, 同样是小规模基金数量占比更高, 接近半数的基金合计规模在 2 亿以下。基金合计规模在 0-2 亿、2-5 亿、5-20 亿的基金数量占比分别为 48.11%、23.24%以及 19.46%。

图14. 主动科技主题基金规模分布情况



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图15. 被动科技主题基金规模分布情况



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

表 20 分别列示了截至 2024Q4 市场中基金合计规模排名前 10 的主动科技主题基金以及被动科技主题基金。其中基金合计规模最大被动科技主题基金为华夏基金旗下的芯片 ETF (159995.0F), 该基金成立于 2020 年 1 月 20 日, 是被动指数型基金, 跟踪国证芯片(CNI) (980017.CNI), 基金经理为赵宗庭先生, 截至 2024Q4 的基金合计规模为 261.06 亿元, 截至 20250314 的最新估算规模为 255.32 亿元。基金合计规模最大的主动科技主题基金为兴证全球基金旗下的兴全合润 LOF (163406.0F), 该基金成立于 2010 年 4 月 22 日, 是偏股混合型基金, 基金经理为谢治宇先生, 截至 2024Q4 的基金合计规模为 228.70 亿元。

表20：截至 2024Q4 市场中基金规模排名前 10 的科技主题基金一览

投资类型	基金代码	基金简称	基金经理	基金管理人	基金 成立日	近4期是否 投资港股	基金规模 (亿元)	管理费
主动科技基金	163406.OF	兴全合润LOF	谢治宇	兴证全球基金	20100422	否	228.70	1.20%
	320007.OF	诺安成长	刘慧影	诺安基金	20090310	否	196.08	1.20%
	519674.OF	银河创新成长A	郑巍山	银河基金	20101229	否	162.46	1.20%
	163402.OF	兴全趋势LOF	董理	兴证全球基金	20051103	否	152.66	1.20%
	163417.OF	兴全合宜LOF	谢治宇,薛怡然	兴证全球基金	20180123	是	133.41	1.20%
	217021.OF	招商优势企业A	翟相栋	招商基金	20120201	是	100.17	0.60%
	001071.OF	华安媒体互联网A	胡宜斌	华安基金	20150515	否	76.78	1.20%
	161903.OF	万家行业优选LOF	黄兴亮	万家基金	20050715	否	69.82	1.20%
	011665.OF	汇添富数字经济引领发展三年持有A	杨璜	汇添富基金	20210720	是	50.72	1.20%
	005844.OF	东方人工智能主题A	严凯	东方基金	20180607	否	47.19	1.20%
被动科技基金	159995.OF	芯片ETF	赵宗庭	华夏基金	20200120	否	261.06	0.50%
	512480.OF	半导体ETF	黄欣,章禧元	国联安基金	20190508	否	238.58	0.50%
	588200.OF	科创芯片ETF	田光远	嘉实基金	20220930	否	227.98	0.50%
	512760.OF	芯片ETF	艾小军	国泰基金	20190516	否	127.41	0.50%
	159819.OF	人工智能ETF	张湛	易方达基金	20200727	否	85.15	0.15%
	515050.OF	5G通信ETF	李俊	华夏基金	20190917	否	69.20	0.50%
	513980.OF	港股科技50ETF	张晓南,金璜	景顺长城基金	20210621	是	58.10	0.50%
	159869.OF	游戏ETF	徐猛	华夏基金	20210225	否	54.14	0.50%
	159813.OF	半导体ETF	罗英宇	鹏华基金	20200417	否	53.07	0.50%
	159851.OF	金融科技ETF	陈建华	华宝基金	20210304	否	46.70	0.50%

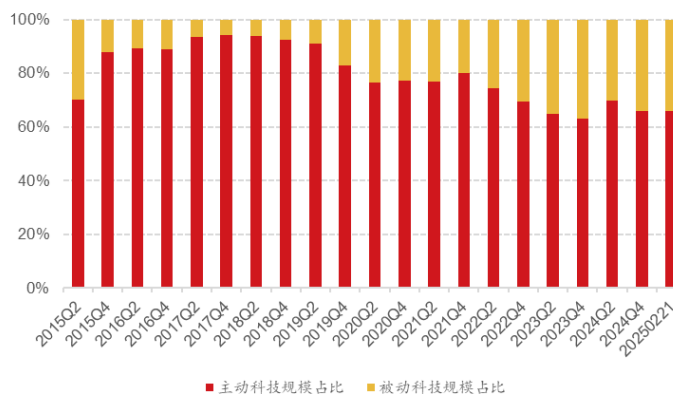
资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

注：近 4 期指 2024Q1-2024Q4 季报期，基金规模为 2024 年四季报披露，下同。

3.2.2. 被动科技主题基金规模占比有所增长，最新规模占比为 34.16%

被动科技主题基金规模占比有所增长，最新规模占比为 34.16%。我们计算 2015 年以来主动科技主题基金以及被动科技主题基金的规模占比情况，结果如图 16 所示。可知近年来被动科技主题基金的规模占比呈现一定的增长趋势，最新规模占比为 34.16%。

图16. 2015 年以来科技主题基金规模分布



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

3.2.3. 参与港股投资的科技主题基金逐年增多

参与港股投资的科技主题基金数量占比逐年增加。图 17 以及图 18 分别计算了 2015 年以来是否投资港股的科技主题基金规模以及数量分布情况，可以发现从 2017 年开始，有科技主题基金开始参与港股投资，随后参与港股投资的科技主题基金数量占比逐年增长。从参与港股投资的基金数量来看，截至 20250314，共有 209 只科技主题基金参与港股投资，占科技主题基金总数量的 37.66%。从基金规模占比来看，截至 20250314 参与港股投资的科技主题基金合计规模为 1772.45 亿元，占科技主题基金总规模的 30.15%。

图17. 2015 年以来科技主题基金规模分布：接近 4 期是否投资港股分类（单位：亿元）

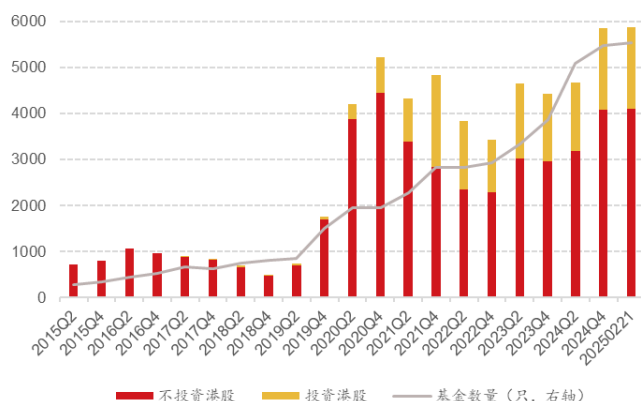
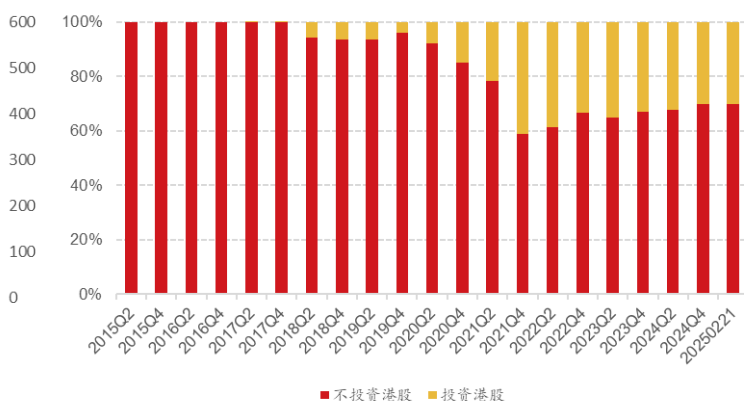


图18. 2015 年以来科技主题基金数量分布：接近 4 期是否投资港股分类



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

3.3. 业绩表现：主动科技基金的业绩差异相对更大，业绩弹性也更高

主动科技主题基金的业绩差异性高于被动科技主题基金。我们对比了主动以及被动科技主题基金在 2015 年以来的分年度收益表现，发现主动科技主题基金的业绩差异程度是更高的，以 2024 年为例，2024 年主动科技主题基金区间收益的最小值为-32.68%，最大值为 69.23%，中位数为 9.36%，基金内部之间业绩差异较大，分化程度较高。而被动科技主题基金区间收益的最小值为-4.20%，最大值为 41.88%，中位数为 21.11%，基金内部之间业绩差异相对更小。

主动科技主题基金的业绩弹性更大，业绩排名第一的主动科技主题基金区间收益高于被动科技主题基金。如图 19 以及图 20 所示，2015 年以来主动科技主题基金分年度区间收益的最大值均高于被动科技主题基金，业绩弹性更大。

图19. 主动科技主题基金分年度收益表现

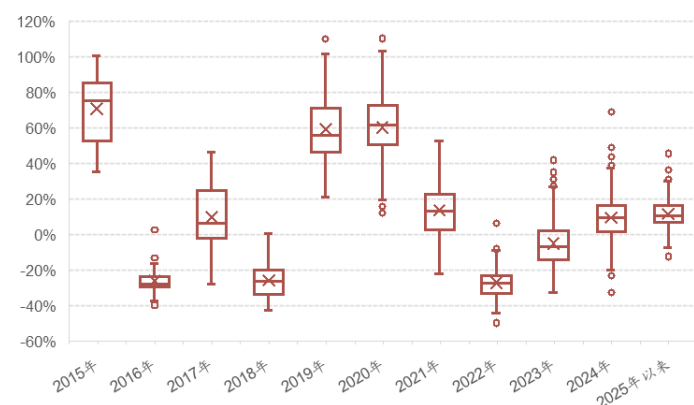


图20. 被动科技主题基金分年度收益表现

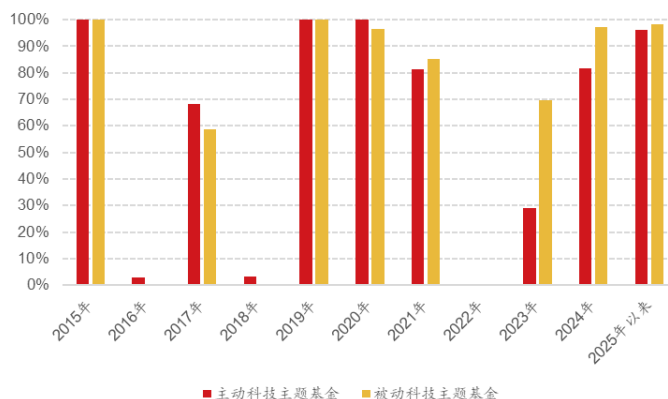


资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

从收益为正的基金数量占比来看，2017 年、2018 年、2020 年以及 2022 年主动科技基金表现更优，2021 年、2023 年-2025 年以来被动科技主题基金表现更优。如图 21 所示，分别列示了 2015 年以来区间收益为正的主动以及被动科技主题基金数量占比，可知 2017 年、2018 年、2020 年以及 2022 年主动科技基金中取得正收益的数量占比更高，而 2021 年、2023 年-2025 年以来被动科技基金取得正收益的数量占比更高，持有被动科技基金有更大的概率获得正收益。2015 年以及 2019 年二者持平，所有科技主题基金区间收益均为正。

图21. 2015 年以来正收益的科技主题基金数量占比



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

表 21 列示了截至 20250314 今年以来市场中区间收益排名前 20 的科技主题基金 (注: 仅统计在 2024Q4 基金合计规模大于 2 亿的科技主题基金), 区间收益排名前 20 的科技主题基金中包括 9 只被动指数基金以及 11 只主动权益基金, 区间收益率排名前 3 的科技主题基金有 2 只在近 4 期配置了港股, 这 3 只基金分别为港股科技 50ETF (513980.OF)、万家经济新动能 A (005311.OF) 以及港股通科技 ETF (513860.OF), 今年以来的区间收益率分别为 37.11%、37.09%以及 36.91%, 2024Q4 的基金规模分别为 58.10 亿元、8.35 亿元以及 10.16 亿元, 基金经理分别为张晓南先生和金璜先生、黄兴亮先生以及纪君凯先生和杜晓海先生。

表21: 截至 20250314 今年以来市场中区间收益排名前 20 的科技主题基金一览

基金代码	基金简称	基金经理	基金成立日	投资类型	基金规模 (亿元)	基金管理人	管理费率	近4期 是否投资港股	今年以来 区间收益率
513980.OF	港股科技50ETF	张晓南,金璜	20210621	被动指数型基金	58.10	景顺长城基金	0.50%	是	37.11%
005311.OF	万家经济新动能A	黄兴亮	20180207	偏股混合型基金	8.35	万家基金	1.20%	否	37.09%
513860.OF	港股通科技ETF	纪君凯,杜晓海	20210617	被动指数型基金	10.16	海富通基金	0.50%	是	36.91%
513020.OF	港股科技ETF	梁杏	20220119	被动指数型基金	3.60	国泰基金	0.50%	是	36.73%
161903.OF	万家行业优选LOF	黄兴亮	20050715	偏股混合型基金	69.82	万家基金	1.20%	否	36.28%
159751.OF	港股科技ETF	张羽翔	20211210	被动指数型基金	2.55	鹏华基金	0.60%	是	35.64%
011924.OF	嘉实港股互联网产业核心资产A	王贵重,王鑫晨	20210818	偏股混合型基金	9.00	嘉实基金	1.20%	是	32.58%
004450.OF	嘉实前沿科技A	王贵重,赵钰	20170519	普通股票型基金	14.77	嘉实基金	1.20%	是	31.41%
015143.OF	中欧智能制造A	邵洁	20220322	偏股混合型基金	2.14	中欧基金	1.20%	是	31.09%
161914.OF	创业板2年定开	黄兴亮	20200814	偏股混合型基金	5.24	万家基金	1.20%	否	30.12%
501081.OF	科创中欧LOF	邵洁	20190628	偏股混合型基金	5.76	中欧基金	1.20%	是	29.38%
588790.OF	科创AIETF	李庆阳	20241231	被动指数型基金	2.34	博时基金	0.50%	否	29.07%
017483.OF	财通资管数字经济A	包骥文	20221226	偏股混合型基金	4.59	财通证券资管	1.20%	否	29.00%
159856.OF	互联网龙头ETF	史宝琰	20210122	被动指数型基金	3.44	工银瑞信基金	0.45%	是	26.92%
217021.OF	招商优势企业A	翟相栋	20120201	偏股混合型基金	100.17	招商基金	0.60%	是	26.63%
517050.OF	互联网ETF华泰柏瑞	李茜,何琦	20210125	被动指数型基金	4.74	华泰柏瑞基金	0.50%	是	26.61%
008120.OF	万家自主创新A	黄兴亮	20200210	偏股混合型基金	21.52	万家基金	1.20%	否	26.52%
007343.OF	嘉实科技创新	王贵重	20190507	偏股混合型基金	15.38	嘉实基金	1.20%	是	26.41%
159869.OF	游戏ETF	徐猛	20210225	被动指数型基金	54.14	华夏基金	0.50%	否	25.77%
516010.OF	游戏ETF	黄岳	20210225	被动指数型基金	14.98	国泰基金	0.50%	否	25.76%

资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

注: 仅列示基金最新合计规模大于 2 亿的科技主题基金。

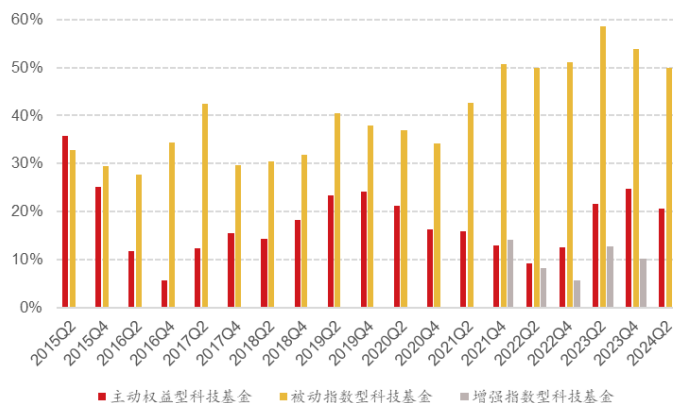
3.4. 持有人结构分析: 被动指数型科技主题基金机构持有占比相对更高

近年来机构投资者偏好持有被动指数型科技主题基金, 机构投资者持有占比较高。其中机构投资者持有科技主题基金占比的计算方式为机构投资者持有所有科技主题基金的总市值除以科技主题基金被持有的总市值。

图 22 列示了 2015 年以来各类型科技主题基金机构投资者持有市值占比, 近期机构投资者偏好持有被动指数型科技主题基金, 截至 2024Q2, 被动指数型科技基金机构投资者持有市值占比达 49.86%, 比较受机构投资者青睐。

主动科技主题基金的机构持有占比经历了先下降再增长的过程，2022 年以来主动科技主题基金的机构持有占比呈现上涨趋势，机构投资者持有占比从 2022Q2 的 9.29% 增长到 2024Q2 的 20.55%。

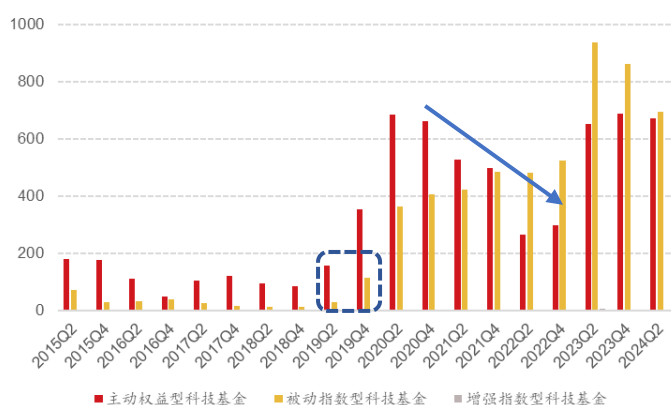
图22. 2015 年以来科技主题基金机构持有占比



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所。

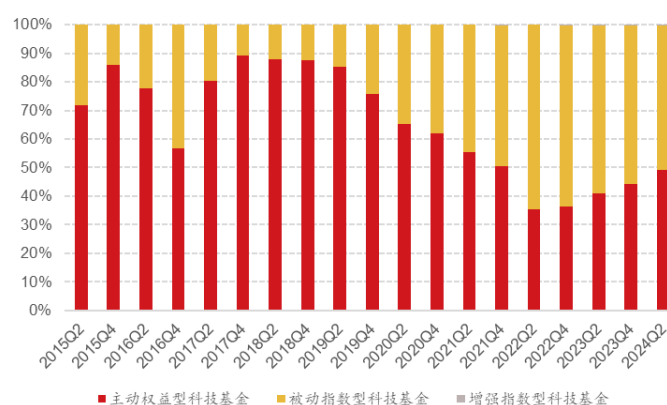
图 23 与图 24 分别列示了机构投资者 2015 年以来在主动、被动科技主题基金上的持有规模以及规模占比，可知机构投资者从 2019 年开始大幅增加了科技主题基金的配置，尤其是被动科技主题基金，机构投资者持有规模从 2019Q2 的 27.35 亿元增加至 2019Q4 的 113.85 亿元。这背后的原因是，2019 年开始进入了新一轮的科技产业周期，在 5G 商用与半导体国产替代的催化下，科技行情走高。在这一背景下，新成立了跟踪 5G 通信、半导体等指数的被动基金，受到了机构投资者的青睐，基金基本信息以及在 2019Q4 被机构投资者的持有情况如表 22 所示。

图23. 2015 年以来机构投资者持有科技主题基金规模 (单位：亿元)



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

图24. 2015 年以来机构投资者持有科技主题基金分布情况



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

2020Q4-2022Q4 机构投资者逐渐减少对于科技主题基金的持有规模，而且减少的是对于主动科技主题基金的持有规模，对于被动科技主题基金的持有规模反而出现了小幅的增长。在这段时间科技行情出现了一定的回撤，科技主题基金的规模也呈现下降的趋势，机构投资者也相应减少了对主动科技主题基金的持有。而机构投资者对于被动科技主题基金的规模增长主要体现在半导体主题。以 2021Q4 为例，表 23 列示了相比于上期机构投资者持有规模增长大于 2 亿的被动科技主题基金，机构投资者在 2021Q4 持有被动科技主题基金的规模相比于 2021Q2 共增长了 59.74 亿元，仅芯片 ETF (159995.0F) 以及芯片 ETF (512760.0F) 这 2 只基金便增加了 53.52 亿元。

表22：2019Q4 被动科技主题基金机构投资者持有情况一览

基金代码	基金简称	基金成立日	基金经理	跟踪指数名称	2019Q4 机构持仓占比	2019Q4 基金规模 (亿元)	2019Q4 机构持仓规模 (亿元)	基金管理人
515050.OF	5G通信ETF	20190917	李俊	5G通信	36.93%	76.77	28.35	华夏基金
515000.OF	科技ETF	20190722	胡洁	科技龙头	35.49%	71.77	25.47	华宝基金
512980.OF	传媒ETF	20171227	罗国庆	中证传媒	64.10%	16.83	10.79	广发基金
159939.OF	信息技术ETF	20150108	霍华明	全指信息	58.41%	14.35	8.38	广发基金
512760.OF	芯片ETF	20190516	艾小军	中华半导体芯片	25.13%	30.45	7.65	国泰基金
512330.OF	信息科技ETF	20150629	孙伟	中证500信息	88.99%	7.82	6.96	南方基金
512480.OF	半导体ETF	20190508	黄欣,章榭元	中证全指半导体	53.34%	7.67	4.09	国联安基金
161025.OF	互联网LOF	20140902	牛志冬	中证移动互联	26.57%	12.05	3.20	富国基金
159909.OF	TMT50ETF	20110627	苏燕青	TMT50	91.89%	3.43	3.15	招商基金
512220.OF	TMTETF	20140718	金瓚	科技传媒通信150	97.41%	3.18	3.10	景顺长城基金
515880.OF	通信ETF	20190816	艾小军	通信设备	22.37%	12.85	2.87	国泰基金
512930.OF	AI人工智能ETF	20190712	刘洁倩	CS人工智	85.45%	2.92	2.50	平安基金
512720.OF	计算机ETF	20190711	艾小军	CS计算机	35.08%	4.69	1.65	国泰基金
160629.OF	传媒LOF	20141211	罗英宇	中证传媒	7.19%	3.04	0.22	鹏华基金
163116.OF	申万电子LOF	20150514	廖裕舟	CSSW电子	7.25%	2.38	0.17	申万菱信基金
160626.OF	信息LOF	20140505	罗英宇	800信息	3.12%	3.99	0.12	鹏华基金
006930.OF	泰康中证港股通TMT主题A	20190403	刘伟	港股通TMT	27.29%	0.42	0.11	泰康资产
165522.OF	TMTLOF	20141128	黄雅,HAN YILING	中证TMT	3.47%	1.38	0.05	中信保诚基金
161628.OF	融通中证云计算与大数据A	20150701	何天翔,林丽娟	云计算	4.75%	0.83	0.04	融通基金
164818.OF	工银中证传媒A	20150521	张乐涛	中证传媒	5.41%	0.72	0.04	工银瑞信基金
160636.OF	鹏华中证移动互联网A	20150616	罗英宇	中证移动互联	2.60%	1.34	0.03	鹏华基金
160137.OF	南方中证互联网A	20150701	龚涛	互联网	0.19%	1.81	0.00	南方基金
161631.OF	人工智能LOF	20170410	何天翔,林丽娟	CS人工智	0.06%	5.21	0.00	融通基金
165524.OF	中信保诚中证智能家居A	20150626	黄雅	中证智能家居	0.11%	0.42	0.00	中信保诚基金
165523.OF	中信保诚中证信息安全A	20150626	黄雅	信息安全	0.01%	1.55	0.00	中信保诚基金
515070.OF	人工智能AIETF	20191209	李俊	CS人工智	--	9.91	--	华夏基金
515980.OF	人工智能ETF	20191224	张娅,邹哲,李孝华	人工智能	--	2.95	--	华富基金

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

表23：2021Q4 相比于上期机构投资者持有规模增长大于2亿的被动科技主题基金一览

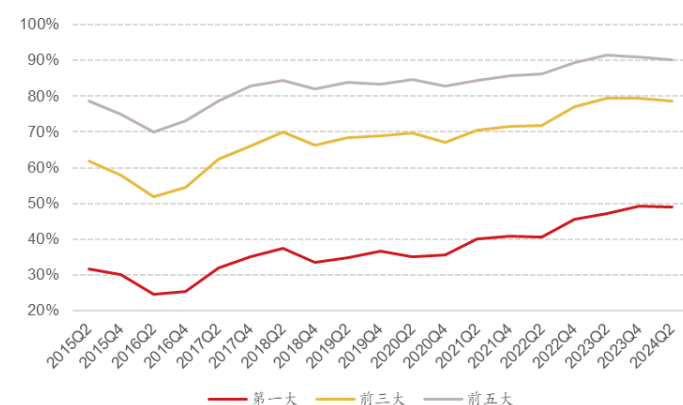
基金代码	基金简称	基金成立日	基金经理	跟踪指数名称	2021Q2 机构持仓占比	2021Q2 基金规模 (亿元)	2021Q2 机构持仓规模 (亿元)	2021Q4 机构持仓占比	2021Q4 基金规模 (亿元)	2021Q4 机构持仓规模 (亿元)	机构持仓规模变动 (2021Q4-2021Q2)	基金管理人
159995.OF	芯片ETF	20200120	赵宗庭	国证芯片(CNI)	44.97%	162.53	73.08	60.56%	175.54	106.31	33.22	华夏基金
512760.OF	芯片ETF	20190516	艾小军	中华半导体芯片	48.29%	112.98	54.56	61.57%	121.58	74.86	20.30	国泰基金
512980.OF	传媒ETF	20171227	罗国庆	中证传媒	56.60%	35.55	20.12	65.13%	47.50	30.93	10.81	广发基金
159801.OF	芯片ETF龙头	20200120	曹世宇	国证芯片(CNI)	7.59%	13.37	1.02	52.58%	19.56	10.29	9.27	广发基金
515000.OF	科技ETF	20190722	胡洁	科技龙头	33.03%	58.85	19.44	44.59%	49.61	22.12	2.68	华宝基金
159869.OF	游戏ETF	20210225	徐猛	动漫游戏	8.20%	4.65	0.38	56.85%	5.01	2.85	2.47	华夏基金
516010.OF	游戏ETF	20210225	黄岳	动漫游戏	12.16%	2.88	0.35	57.27%	4.90	2.80	2.45	国泰基金
159813.OF	半导体ETF	20200417	罗英宇	国证芯片(CNI)	6.97%	3.99	0.28	35.43%	7.70	2.73	2.45	鹏华基金

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

3.5. 行业集中度分析：被动科技主题基金行业集中度高于主动科技主题基金

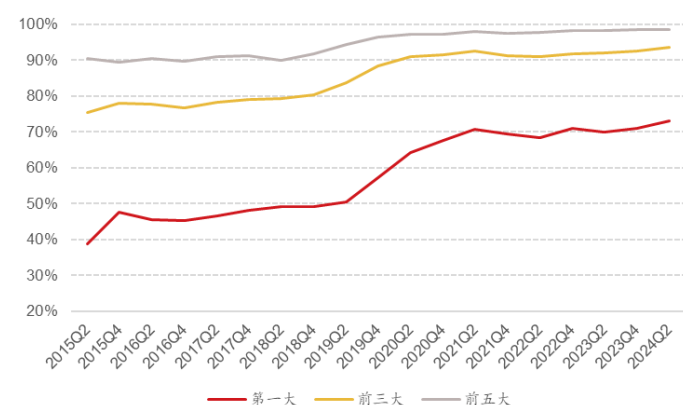
被动科技主题基金行业集中度高于主动科技主题基金，行业配置更为集中，可能会使基金的波动相对更高。我们计算了 2015 年以来主动科技主题基金以及被动科技主题基金的行业集中度均值，结果如图 25 以及图 26 所示，通过对比可知，被动科技主题基金的行业集中度高于主动科技主题基金。具体表现为主动科技主题基金在 2024Q2 的第一大、前三大以及前五大行业集中度分别为 49.06%、78.69%以及 90.28%，而被动科技主题基金在 2024Q2 的第一大、前三大以及前五大行业集中度分别为 73.08%、93.74%以及 98.64%，可见主动科技主题基金的行业集中度相对较低，配置相对分散，大部分主动基金可能更倾向于在科技行业内主动选股以获取个股 alpha，而并非简单进行行业集中配置。

图25. 2015 年以来主动科技主题基金行业集中度均值



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图26. 2015 年以来被动科技主题基金行业集中度均值

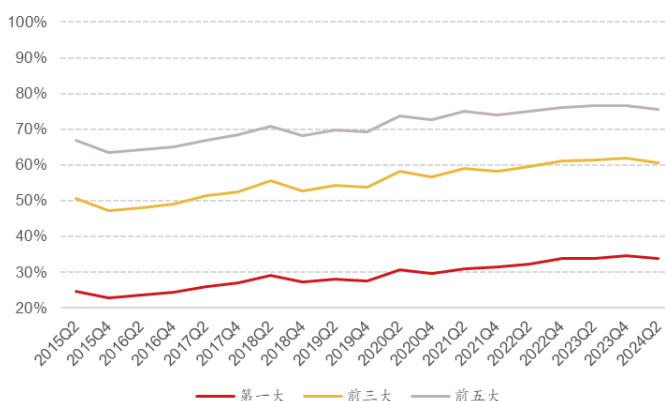


资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

主动科技主题基金行业集中度高于主动权益基金，行业配置更加集中。主动权益基金在 2024Q2 的第一大、前三大以及前五大行业集中度分别为 33.89%、60.71%以及 75.53%，可见与主动权益基金相比，主动科技主题基金行业集中度相对更高，配置相对集中。

注：此处计算采用的主动权益基金为剔除了主动科技主题基金后的主动权益基金，下同。

图27. 2015 年以来主动权益基金行业集中度均值



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

3.6. 行业配置分析：科技主题基金在电子行业持仓较高

表 24 列示了 2015 年以来主动科技主题基金前 5 大持仓行业以及持仓占比。2024Q2 主动科技主题基金前三大持仓行业分别为电子、计算机以及通信，持仓占比分别为 43.44%、9.25%以及 8.83%。（注：此处持仓占比采用总体法计算，科技主题基金在 t 期在某一行业上的持仓占比等于科技主题基金 t 期在某一行业上的持仓市值之和除以科技主题基金 t 期持仓总市值之和。）

从持仓变动来看，近期电子以及通信板块的持仓占比小幅增长，计算机板块持仓占比小幅下降。2024Q2 主动科技主题基金在计算机板块的持仓为 9.25%，较 2023Q4 下降了 5.72%。

表24：2015年以来主动科技主题基金前5大持仓行业

分析区间	第一大行业名称	第一大行业占比	第二大行业名称	第二大行业占比	第三大行业名称	第三大行业占比	第四大行业名称	第四大行业占比	第五大行业名称	第五大行业占比
2015Q2	计算机	30.80%	医药	14.85%	传媒	14.61%	电子	7.74%	机械	5.82%
2015Q4	计算机	30.18%	传媒	14.82%	医药	8.59%	通信	8.07%	电子	6.71%
2016Q2	计算机	20.80%	传媒	12.51%	电子	10.38%	通信	8.18%	医药	7.13%
2016Q4	计算机	18.89%	传媒	13.57%	电子	8.38%	医药	7.31%	通信	6.80%
2017Q2	电子	20.06%	传媒	12.07%	计算机	11.15%	医药	9.22%	通信	5.78%
2017Q4	电子	27.41%	传媒	7.86%	医药	7.68%	有色金属	6.06%	通信	6.04%
2018Q2	电子	22.26%	计算机	16.30%	医药	10.20%	传媒	7.45%	机械	6.30%
2018Q4	计算机	25.30%	电子	13.03%	机械	10.19%	医药	8.96%	传媒	8.60%
2019Q2	计算机	26.31%	电子	20.16%	医药	8.72%	通信	7.43%	机械	7.12%
2019Q4	电子	28.69%	计算机	15.53%	传媒	9.20%	通信	7.36%	医药	6.96%
2020Q2	电子	25.01%	计算机	20.28%	医药	10.73%	传媒	9.54%	电力设备及新能源	8.43%
2020Q4	电子	36.39%	计算机	12.72%	电力设备及新能源	11.49%	医药	8.35%	传媒	4.21%
2021Q2	电子	43.34%	计算机	10.41%	电力设备及新能源	9.96%	医药	6.38%	传媒	3.67%
2021Q4	电子	40.45%	计算机	11.10%	电力设备及新能源	8.85%	机械	5.78%	基础化工	4.49%
2022Q2	电子	40.40%	计算机	11.61%	电力设备及新能源	7.55%	机械	5.90%	医药	5.18%
2022Q4	电子	40.00%	计算机	19.01%	机械	6.42%	医药	5.30%	电力设备及新能源	5.00%
2023Q2	电子	34.09%	计算机	22.51%	传媒	7.87%	机械	6.61%	医药	5.89%
2023Q4	电子	43.19%	计算机	14.97%	机械	6.95%	传媒	6.22%	医药	5.96%
2024Q2	电子	43.44%	计算机	9.25%	通信	8.83%	传媒	5.97%	机械	4.76%

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

表 25 列示了 2015 年以来被动科技主题基金前 5 大持仓行业以及持仓占比。2024Q2 被动科技主题基金前三大持仓行业分别为电子、计算机以及传媒行业, 持仓占比分别为 62.58%、14.50% 以及 10.79%。二者对比可知被动科技主题基金在电子、计算机以及传媒上的持仓占比高于主动科技主题基金。

表25：2015年以来被动科技主题基金前5大持仓行业

分析区间	第一大行业名称	第一大行业占比	第二大行业名称	第二大行业占比	第三大行业名称	第三大行业占比	第四大行业名称	第四大行业占比	第五大行业名称	第五大行业占比
2015Q2	计算机	26.89%	传媒	24.74%	电子	11.82%	通信	10.98%	医药	5.21%
2015Q4	传媒	27.92%	计算机	23.96%	电子	16.56%	通信	11.47%	国防军工	3.46%
2016Q2	计算机	25.32%	传媒	24.34%	电子	15.61%	通信	12.75%	医药	3.73%
2016Q4	计算机	24.14%	传媒	23.36%	电子	15.58%	通信	13.33%	医药	4.29%
2017Q2	电子	25.53%	传媒	22.87%	计算机	19.53%	通信	12.36%	医药	4.38%
2017Q4	电子	29.05%	传媒	21.08%	计算机	19.61%	通信	12.09%	国防军工	3.56%
2018Q2	传媒	26.56%	计算机	22.63%	电子	22.34%	通信	7.81%	医药	3.87%
2018Q4	传媒	28.15%	计算机	25.02%	电子	18.96%	通信	10.08%	国防军工	3.22%
2019Q2	计算机	29.08%	电子	25.08%	传媒	24.37%	通信	9.41%	国防军工	2.59%
2019Q4	电子	46.41%	通信	18.87%	计算机	16.81%	传媒	7.09%	医药	5.25%
2020Q2	电子	57.08%	通信	15.84%	计算机	12.80%	传媒	3.90%	医药	2.56%
2020Q4	电子	63.41%	计算机	12.39%	通信	11.15%	传媒	3.47%	国防军工	2.21%
2021Q2	电子	60.40%	计算机	14.48%	通信	10.12%	传媒	7.60%	电力设备及新能源	1.65%
2021Q4	电子	60.67%	计算机	12.20%	通信	9.34%	传媒	9.19%	电力设备及新能源	1.90%
2022Q2	电子	60.91%	计算机	12.30%	传媒	8.89%	通信	7.51%	电力设备及新能源	3.00%
2022Q4	电子	67.11%	计算机	13.03%	传媒	8.46%	通信	3.13%	机械	1.96%
2023Q2	电子	62.40%	计算机	14.07%	传媒	11.31%	通信	4.52%	机械	1.80%
2023Q4	电子	65.83%	计算机	13.97%	传媒	9.39%	通信	3.77%	国防军工	1.44%
2024Q2	电子	62.58%	计算机	14.50%	传媒	10.79%	通信	5.81%	国防军工	1.40%

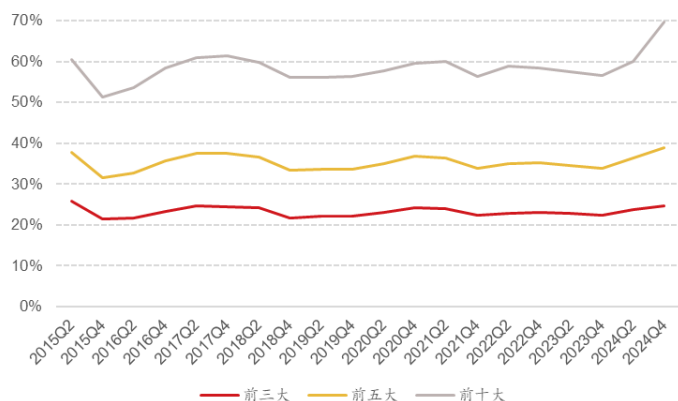
资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

3.7. 个股集中度分析：个股集中度逐期增长，且主动科技基金个股配置更加集中

主动科技主题基金个股集中度高于被动科技主题基金，个股配置更为集中，可能会使基金的波动相对更高。我们计算了 2015 年以来主动科技主题基金以及被动科技主题基金的个股集中度均值，结果如图 28 以及图 29 所示，通过对比可知，主动科技主题基金的个股集中度高

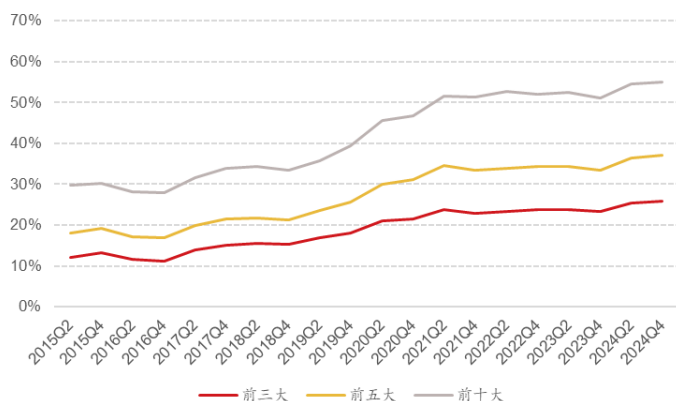
于被动科技主题基金。具体表现为主动科技主题基金在 2024Q4 的前十大个股集中度为 69.61%，而被动科技主题基金在 2024Q4 的前十大个股集中度为 54.93%，可见与主动科技主题基金相比，被动科技主题基金个股集中度相对较低，配置相对分散，受单一个股涨跌影响会更小，波动也可能相对更低。

图28. 2015 年以来主动科技主题基金个股集中度均值



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图29. 2015 年以来被动科技主题基金个股集中度均值

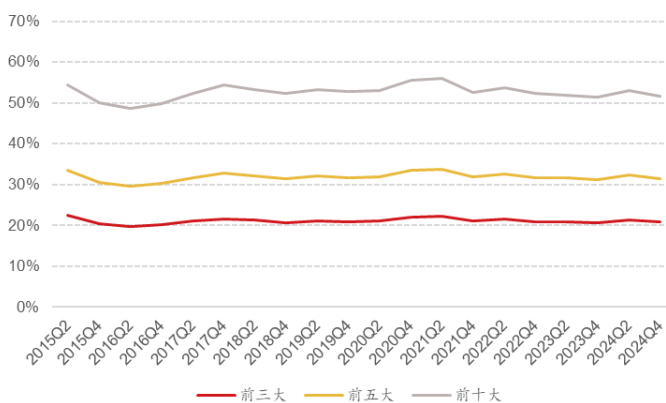


资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

近年来科技主题基金的个股集中度不断增长，被动科技主题基金个股集中度提升尤为显著。2016 年以来，主动科技主题基金以及被动科技主题基金的个股集中度都出现了较大幅度的增长，主动科技主题基金前十大个股集中度从 2015Q2 的 60.40% 增长到了 2024Q4 的 69.61%，被动科技主题基金前十大个股集中度从 2015Q2 的 29.75% 增长到了 2024Q4 的 54.93%，被动科技基金的个股集中度增长幅度更大。

主动科技主题基金个股集中度高于主动权益基金，个股配置更加集中。主动权益基金在 2024Q4 的前三大、前五大以及前十大个股集中度分别为 20.83%、31.46% 以及 51.63%，可见与主动权益基金相比，主动科技主题基金个股集中度相对更高，配置相对集中。

图30. 2015 年以来主动权益基金个股集中度均值



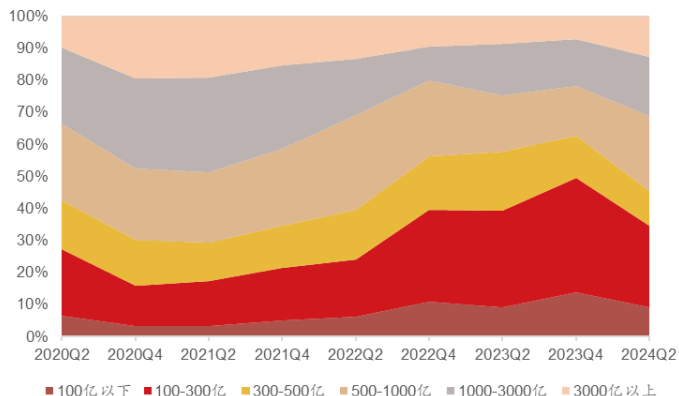
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

3.8. 市值风格：近期主动科技主题基金市值风格向中大盘切换

2024Q2 主动科技主题基金中大盘风格个股持仓占比有所增长。我们分别计算了主动科技主题基金以及主动权益基金 2015 年以来持仓个股的市值（注：本报告中计算个股市值时使用的是总市值）分布情况，结果如图 31 以及图 32 所示，可知主动科技主题基金在 2024Q2 总市值

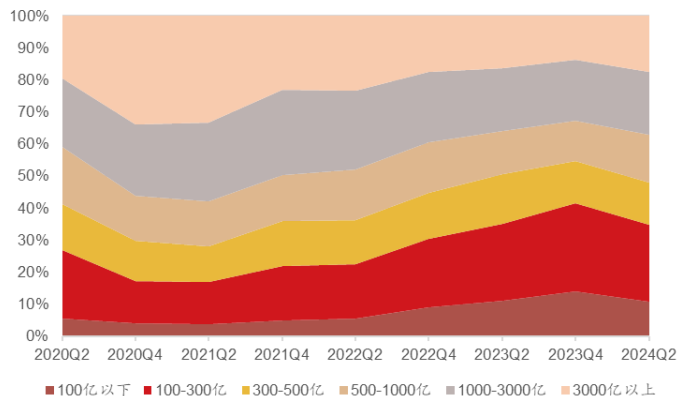
值在 1000 亿以上的个股持仓占比为 31.23%，较 2023Q4 增长了 9.48%，持仓市值风格向中大盘切换。

图31. 2020 年以来主动科技主题基金持仓个股市值分布



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

图32. 2020 年以来主动权益基金持仓个股市值分布



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

3.9. 个股配置分析

表 26 列示了 2024Q2 主动科技主题基金配置次数前 20 的个股以及配置市值前 20 的个股，从基金配置次数来看，配置次数前 3 的个股分别为立讯精密、中际旭创以及北方华创，分别有 192 只、175 只以及 172 只主动科技主题基金配置。从基金配置市值来看，配置市值前 3 的个股分别为北方华创、立讯精密以及中际旭创，合计配置市值分别为 95.92 亿元、86.41 亿元以及 70.69 亿元。

表26：2024Q2 主动科技主题基金配置次数前 20 的个股与配置市值前 20 的个股

股票代码	股票简称	科技基金持仓次数	股票代码	股票简称	科技基金持仓市值（亿元）
002475.SZ	立讯精密	192	002371.SZ	北方华创	95.92
300308.SZ	中际旭创	175	002475.SZ	立讯精密	86.41
002371.SZ	北方华创	172	300308.SZ	中际旭创	70.69
601138.SH	工业富联	160	601138.SH	工业富联	66.16
002463.SZ	沪电股份	157	002463.SZ	沪电股份	61.13
688692.SH	达梦数据	151	688012.SH	中微公司	59.28
688691.SH	灿芯股份	140	300502.SZ	新易盛	54.90
300502.SZ	新易盛	139	300750.SZ	宁德时代	49.98
688256.SH	寒武纪-U	132	688008.SH	澜起科技	47.73
001389.SZ	广合科技	129	688256.SH	寒武纪-U	47.59
301392.SZ	汇成真空	129	603986.SH	兆易创新	43.91
688695.SH	中创股份	128	600584.SH	长电科技	34.51
603986.SH	兆易创新	126	688041.SH	海光信息	31.43
603312.SH	西典新能	123	300661.SZ	圣邦股份	30.96
688012.SH	中微公司	122	688120.SH	华海清科	29.02
301502.SZ	华阳智能	120	600690.SH	海尔智家	28.66
301587.SZ	中瑞股份	119	002938.SZ	鹏鼎控股	28.17
301539.SZ	宏鑫科技	118	002273.SZ	水晶光电	26.95
603375.SH	盛景微	118	688099.SH	晶晨股份	25.86
603285.SH	键邦股份	117	688981.SH	中芯国际	22.19

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

表 27 列示了 2024Q2 被动科技主题基金配置次数前 20 的个股以及配置市值前 20 的个股。从基金配置次数来看，配置次数前 3 的个股分别为韦尔股份、宝信软件以及用友网络，分别有 64 只、64 只以及 59 只主动科技主题基金配置。从基金配置市值来看，配置市值前 3 的个股分别为中芯国际、北方华创以及韦尔股份，合计配置市值分别为 61.87 亿元、60.11 亿元以及 58.71 亿元。

表27：2024Q2 被动科技主题基金配置次数前 20 的个股与配置市值前 20 的个股

股票代码	股票简称	科技基金持仓次数	股票代码	股票简称	科技基金持仓市值（亿元）
603501.SH	韦尔股份	64	688981.SH	中芯国际	61.87
600845.SH	宝信软件	64	002371.SZ	北方华创	60.11
600588.SH	用友网络	59	603501.SH	韦尔股份	58.71
000938.SZ	紫光股份	59	688012.SH	中微公司	46.26
300454.SZ	深信服	59	688041.SH	海光信息	45.67
002230.SZ	科大讯飞	58	603986.SH	兆易创新	41.24
688008.SH	澜起科技	57	688008.SH	澜起科技	41.05
688981.SH	中芯国际	57	688256.SH	寒武纪-U	32.37
688111.SH	金山办公	56	300308.SZ	中际旭创	28.18
002439.SZ	启明星辰	56	600584.SH	长电科技	26.24
688256.SH	寒武纪-U	56	002049.SZ	紫光国微	21.18
001389.SZ	广合科技	55	002230.SZ	科大讯飞	20.26
603986.SH	兆易创新	55	600703.SH	三安光电	19.99
300223.SZ	北京君正	55	300782.SZ	卓胜微	18.81
300782.SZ	卓胜微	54	002415.SZ	海康威视	17.41
301565.SZ	中仑新材	54	300502.SZ	新易盛	16.61
688521.SH	芯原股份	54	300418.SZ	昆仑万维	16.31
002065.SZ	东华软件	54	688126.SH	沪硅产业	16.26
301392.SZ	汇成真空	53	002475.SZ	立讯精密	16.02
001359.SZ	平安电工	53	688099.SH	晶晨股份	15.90

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

3.10. 竞争格局分析：华夏基金在管科技主题基金规模最大

我们计算了截至 20250314 各家基金管理公司旗下的科技主题基金的数量以及基金规模情况，在管基金规模排名前 20 的基金管理人及其产品分布情况如表 28 所示。科技主题基金在管规模前 3 的基金管理人为华夏基金、兴证全球基金以及嘉实基金，截至 2024Q4，旗下在管的科技主题基金规模分别为 595.87 亿元、560.98 亿元以及 363.48 亿元。

从主动科技主题基金来看，在管规模前 3 的基金管理人为兴证全球基金、华安基金以及诺安基金，在管主动科技主题基金规模分别为 560.98 亿元、254.44 亿元以及 247.66 亿元。

表28：截至 20250314 科技主题基金管理规模排名前 20 的基金管理人

基金管理人	主动权益型 科技基金数量	主动权益型 科技基金规模	被动指数型 科技基金数量	被动指数型 科技基金规模	增强指数型 科技基金数量	增强指数型 科技基金规模	基金数量	基金规模 (亿元)
华夏基金	13	147.50	14	448.37	0	0.00	27	595.87
兴证全球基金	5	560.98	0	0.00	0	0.00	5	560.98
嘉实基金	12	96.34	8	253.30	1	13.84	21	363.48
易方达基金	9	223.20	12	128.31	0	0.00	21	351.52
华安基金	13	254.44	9	35.42	0	0.00	22	289.86
景顺长城基金	11	199.45	3	63.68	0	0.00	14	263.12
国联安基金	4	17.06	2	241.02	0	0.00	6	258.08
诺安基金	5	247.66	0	0.00	0	0.00	5	247.66
国泰基金	6	23.31	11	213.32	0	0.00	17	236.62
汇添富基金	10	191.55	7	14.53	1	10.60	18	216.67
富国基金	9	152.02	7	36.60	0	0.00	16	188.62
银河基金	4	179.76	1	0.10	0	0.00	5	179.86
广发基金	3	79.14	8	86.84	0	0.00	11	165.97
招商基金	7	142.84	6	18.76	0	0.00	13	161.60
南方基金	7	134.82	9	16.11	0	0.00	16	150.93
万家基金	8	146.12	2	2.31	0	0.00	10	148.43
银华基金	9	85.82	5	22.54	0	0.00	14	108.36
中欧基金	8	97.36	3	9.02	0	0.00	11	106.38
华宝基金	4	2.78	8	97.37	0	0.00	12	100.15
博时基金	12	70.83	10	20.18	0	0.00	22	91.01

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

从增强指数科技主题基金来看，在管增强指数科技主题基金规模排名第1的基金管理人为嘉实基金，基金产品为嘉实中证半导体增强A(014854.0F)，该基金成立于2022年4月22日，基金经理为刘斌先生，截至2024Q4最新合计规模为13.84亿元。

从被动指数型科技主题基金来看，截至2024Q4在管被动指数型科技主题基金规模最大的基金管理人为华夏基金，旗下在管被动指数型科技主题基金数量达13只。其中在2024Q4基金合计规模最大的产品为赵宗庭先生管理的芯片ETF(159995.0F)，该基金成立于2020年1月20日，截至2024Q4最新合计规模为261.06亿元。

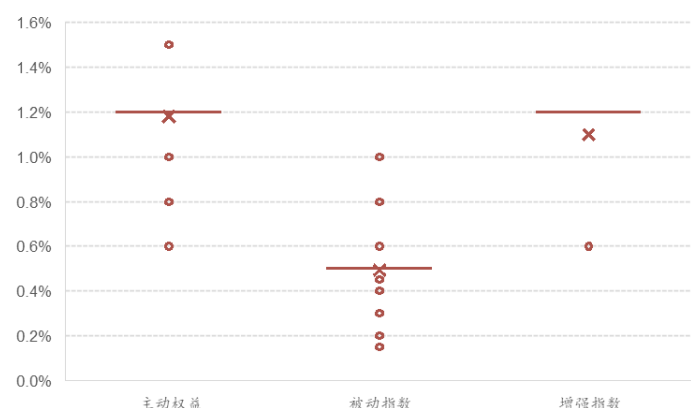
3.11. 科技主题基金管理费率分析：科技主题基金的管理费相对更高

科技主题基金的管理费率均值略高于非科技主题基金管理费。图34列示了各个类型的科技主题基金管理费均值，其中主动科技主题基金的管理费均值最高，为1.18%。

分基金类型来看，从主动型基金来看，主动科技主题基金的管理费均值高于主动权益基金，分别为1.18%以及1.17%。从增强指数型基金来看，增强指数科技主题基金的管理费均值高于增强指数基金。从被动指数型基金来看，被动指数科技主题基金的管理费均值高于被动指数型基金，可见科技主题基金的管理费相对更高。

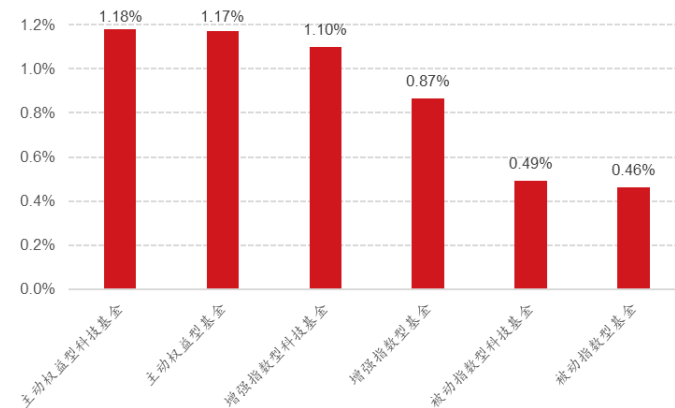
注：本部分计算用的增强指数型基金、被动指数型基金以及主动权益基金均为剔除了科技主题基金之后的基金池。

图33. 科技主题基金管理费分布



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

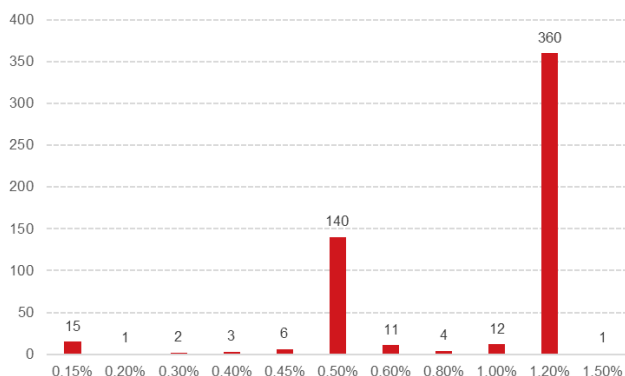
图34. 各类型基金管理费均值



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

科技主题基金的管理费多集中在1.20%以及0.50%。我们计算了科技主题基金管理费的数量分布以及规模分布情况，计算结果如图35以及图36所示，其中管理费为1.20%的科技主题基金数量最多，数量达360只，占科技主题基金总数的64.86%。

图35. 科技主题基金管理费分布：按基金数量



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

图36. 科技主题基金管理费分布：按基金规模（亿元）



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

4. 半导体主题基金筛选及风格画像

4.1. 半导体主题基金筛选方法及结果

本报告中主动半导体主题基金以及被动半导体主题基金的具体筛选方法如下：

主动半导体主题基金：

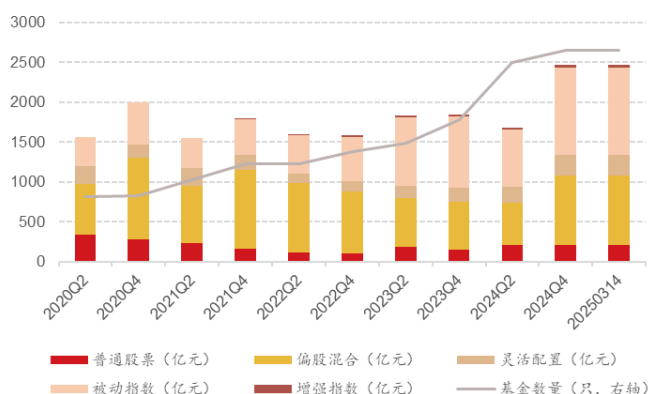
(1) **半导体股票池**：取半导体相关指数的所有成分股，再将其与中信二级行业为半导体的个股取交集，记为半导体股票池；

(2) **主动半导体主题基金**：计算主动科技主题基金近 4 个报告期的所有持股在半导体股票池中持仓占比的均值以及最小值，将在半导体股票池中持仓占比的均值大于 50%且最小值大于 40%的主动科技主题基金以及基金全称中包含“半导体”、“集成电路”、“芯片”等主动科技主题基金定义为主动半导体主题基金。

被动半导体主题基金，我们将跟踪半导体相关指数的被动指数型以及增强指数型基金定义为被动半导体主题基金，同时剔除联接基金。

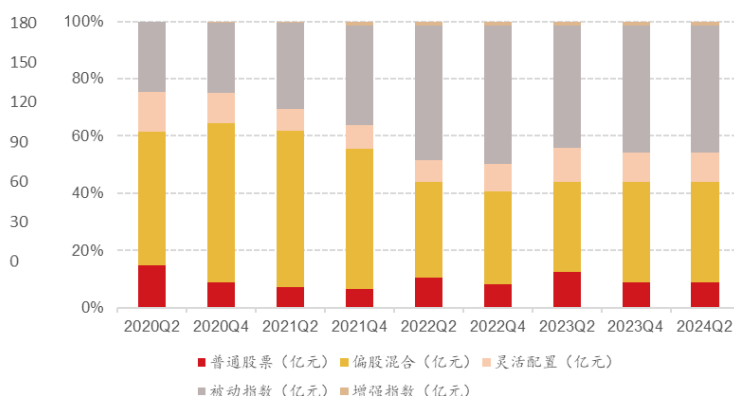
半导体主题基金以主动权益基金为主，最新规模合计达 2470.28 亿元。图 37 列示了 2020 年以来半导体主题基金规模与数量变化情况，近年来半导体主题基金规模与数量迅速增长，截至 20250314，全市场共有 159 只半导体主题基金，总规模达 2470.28 亿元。从基金类别来看，半导体主题基金规模中以主动基金为主，基金规模合计达 1335.03 亿元，占半导体主题基金总规模的 54.04%。

图37. 2020 年以来半导体主题基金规模与数量情况



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

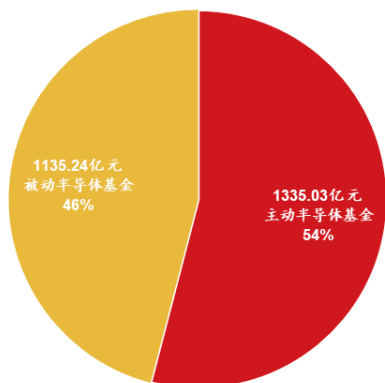
图38. 2020 年以来半导体主题基金规模分布



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

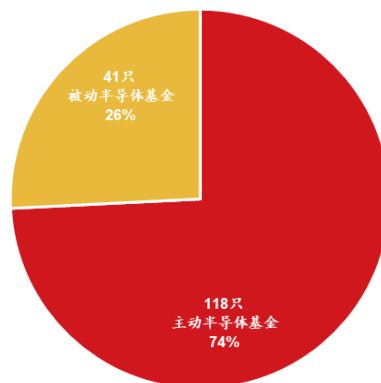
从基金数量来看，目前主动半导体主题基金数量占比更高。截至 20250314，全市场共有 159 只半导体主题基金，包括 41 只被动以及 118 只主动基金，分别占比 25.79%以及 74.21%。

图39. 当前各分类半导体主题基金规模分布



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图40. 当前各分类半导体主题基金数量分布



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

表 29 分别列示了截至 2024Q4 市场中基金合计规模排名前 10 的主动半导体主题基金以及被动半导体主题基金。其中基金合计规模最大的主动半导体主题基金为诺安基金旗下的诺安成长 (320007.OF)，该基金成立于 2009 年 3 月 10 日，是偏股混合型基金，基金经理为刘慧影女士，截至 2024Q4 的基金合计规模为 196.08 亿元。

表29: 截至 2024Q4 市场中基金规模排名前 10 的半导体主题基金一览

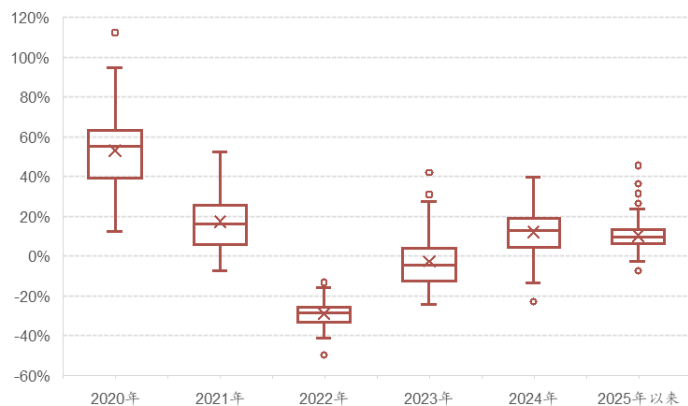
投资类型	基金代码	基金简称	基金 成立日	基金 经理	基金类型	基金规模 (亿元)	基金 管理人	近4期是否 投资港股
主动科技基金	320007.OF	诺安成长	20090310	刘慧影	偏股混合	196.08	诺安基金	否
	519674.OF	银河创新成长A	20101229	郑巍山	偏股混合	162.46	银河基金	否
	161903.OF	万家行业优选LOF	20050715	黄兴亮	偏股混合	69.82	万家基金	否
	005844.OF	东方人工智能主题A	20180607	严凯	偏股混合	47.19	东方基金	否
	001323.OF	东吴移动互联A	20150527	刘元海	灵活配置	46.87	东吴基金	否
	013840.OF	银华集成电路A	20211208	方建	偏股混合	42.27	银华基金	是
	007490.OF	南方信息创新A	20190619	郑晓曦	偏股混合	40.97	南方基金	是
	000404.OF	易方达新兴成长	20131128	蔡荣成	灵活配置	39.23	易方达基金	否
	010003.OF	景顺长城电子信息产业A	20200909	杨锐文,张雪薇	普通股票	37.81	景顺长城基金	是
	006281.OF	万家人工智能A	20190125	耿嘉洲	偏股混合	36.98	万家基金	否
被动科技基金	159995.OF	芯片ETF	20200120	赵宗庭	被动指数	261.06	华夏基金	否
	512480.OF	半导体ETF	20190508	黄欣,章楷元	被动指数	238.58	国联安基金	否
	588200.OF	科创芯片ETF	20220930	田光远	被动指数	227.98	嘉实基金	否
	512760.OF	芯片ETF	20190516	艾小军	被动指数	127.41	国泰基金	否
	159813.OF	半导体ETF	20200417	罗英宇	被动指数	53.07	鹏华基金	否
	159801.OF	芯片ETF龙头	20200120	曹世宇	被动指数	34.34	广发基金	否
	588290.OF	科创芯片ETF基金	20220930	刘璇子	被动指数	24.54	华安基金	否
	159516.OF	半导体设备ETF	20230719	艾小军	被动指数	16.85	国泰基金	否
	014854.OF	嘉实中证半导体增强A	20220422	刘斌	增强指数	13.84	嘉实基金	否
	516640.OF	芯片龙头ETF	20210819	张圣贤	被动指数	12.26	富国基金	否

资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

4.2. 业绩表现：主动半导体基金的业绩差异相对更大

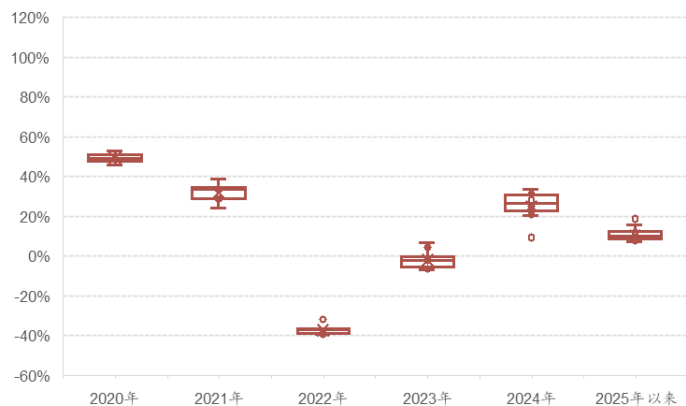
与科技主题基金相似，主动半导体主题基金的业绩差异性高于被动半导体主题基金。我们同样对比了主动以及被动半导体主题基金在 2020 年以来的分年度收益表现，发现主动半导体主题基金的业绩差异程度是更高的，基金内部之间业绩差异较大，分化程度较高。

图41. 主动半导体主题基金分年度收益表现



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

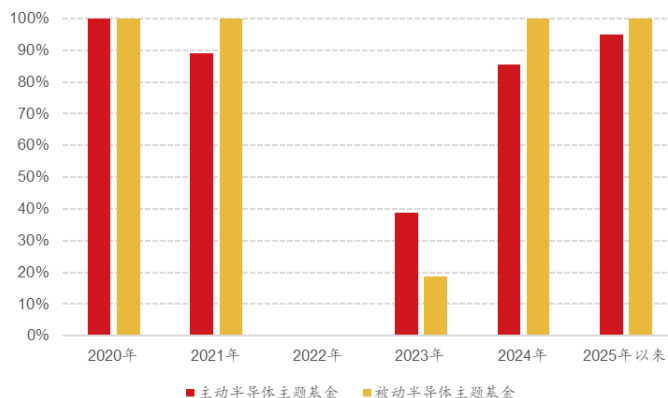
图42. 被动半导体主题基金分年度收益表现



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

从收益为正的基金数量占比来看，被动半导体主题基金表现更优。图 43 列示了 2020 年以来区间收益为正的主动以及被动半导体主题基金数量占比，在 2020 年、2021 年、2024 年以及今年以来所有被动半导体主题基金区间收益均为正，相比于主动半导体基金的表现更为优异。

图43. 2020 年以来正收益的半导体主题基金数量占比



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

表30: 截至 20250314 今年以来市场中区间收益排名前 20 的半导体主题基金一览

基金代码	基金简称	基金经理	基金成立日	投资类型	基金规模 (亿元)	基金管理人	近4期 是否投资港股	今年以来 区间收益率
005311.OF	万家经济新动能A	黄兴亮	20180207	偏股混合	8.35	万家基金	否	37.09%
161903.OF	万家行业优选LOF	黄兴亮	20050715	偏股混合	69.82	万家基金	否	36.28%
008120.OF	万家自主创新A	黄兴亮	20200210	偏股混合	21.52	万家基金	否	26.52%
001970.OF	泰信鑫选A	董季周	20160204	灵活配置	2.95	泰信基金	否	23.91%
290011.OF	泰信中小盘精选	董季周	20111026	偏股混合	11.12	泰信基金	否	22.68%
015967.OF	永赢半导体产业智选A	张海啸	20220922	偏股混合	6.39	永赢基金	是	21.14%
007853.OF	华商计算机行业量化A	艾定飞	20191030	普通股票	2.82	华商基金	否	19.19%
588780.OF	科创芯片设计ETF	章楷元,黄欣	20241211	被动指数	2.44	国联安基金	否	18.72%
010003.OF	景顺长城电子信息产业A	杨锐文,张雪薇	20200909	普通股票	37.81	景顺长城基金	是	16.17%
009447.OF	财通资管科技创新一年定开	包毅文	20200710	偏股混合	6.78	财通证券资管	否	16.17%
003853.OF	金鹰信息产业A	倪超	20170310	普通股票	9.59	金鹰基金	否	15.70%
588810.OF	科创芯片ETF富国	张圣贤	20241230	被动指数	3.00	富国基金	否	15.59%
610001.OF	信澳领先增长A	齐兴方	20070308	偏股混合	9.16	信达澳亚基金	否	14.99%
010391.OF	易方达战略新兴产业A	欧阳良琦	20210113	普通股票	34.88	易方达基金	是	14.08%
008655.OF	招商科技创新A	张林	20200212	偏股混合	5.47	招商基金	是	14.05%
007731.OF	民生加银持续增长A	朱辰皓	20190924	偏股混合	13.87	民生加银基金	是	13.98%
012650.OF	博时半导体主题A	肖瑞瑾	20210720	偏股混合	15.74	博时基金	是	13.92%
014319.OF	德邦半导体产业A	雷涛	20211228	偏股混合	20.40	德邦基金	否	13.85%
002064.OF	华富产业升级A	陈奇	20170508	灵活配置	4.49	华富基金	否	13.63%
000697.OF	汇添富移动互联A	沈若雨	20140826	普通股票	20.54	汇添富基金	否	13.29%

资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

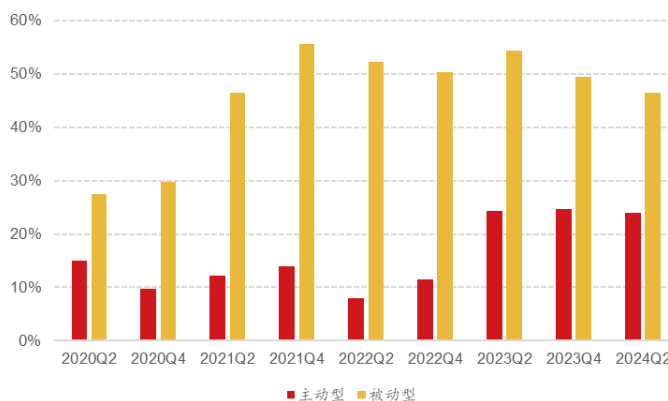
注: 仅列示基金最新合计规模大于 2 亿的半导体主题基金。

表 30 列示了截至 20250314 今年以来市场中区间收益排名前 20 的半导体主题基金，包括 2 只被动指数基金以及 18 只主动权益基金，区间收益率排名前 3 的半导体主题基金均为万家基金旗下黄兴亮先生管理的产品，分别为万家经济新动能 A (005311.OF)、万家行业优选 LOF (161903.OF) 以及万家自主创新 A (008120.OF)，今年以来的区间收益率分别为 37.09%、36.28%以及 26.52%，2024Q4 的基金规模分别为 8.35 亿元、69.82 亿元以及 21.52 亿元。

4.3. 持有人结构分析：近年来机构投资者偏好持有被动半导体主题基金

近年来机构投资者偏好持有被动半导体主题基金，机构投资者持有占比较高。如图 44 所示，2020 年以来被动半导体主题基金的机构持有占比均高于主动半导体主题基金的机构持有占比，截至 2024Q2，被动半导体基金机构投资者持有市值占比达 46.54%，比较受机构投资者青睐。

图44. 2020 年以来半导体主题基金机构持有占比



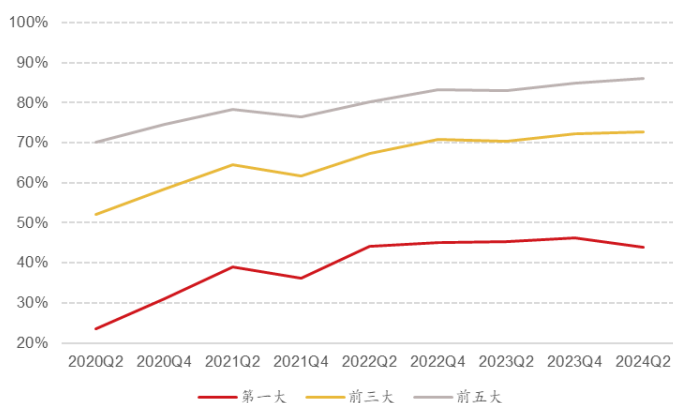
资料来源：Wind, 国投证券证券研究所。

4.4. 行业集中度分析：被动半导体主题基金行业集中度更高

被动半导体主题基金行业集中度高于主动半导体主题基金，行业配置更为集中，可能会使基金的波动相对更高。我们计算了 2020 年以来主动半导体主题基金以及被动半导体主题基金的行业集中度均值，结果如图 45 以及图 46 所示，通过对比可知，被动半导体主题基金的行业集中度高于主动半导体主题基金。具体表现为主动半导体主题基金在 2024Q2 的第一大、前三大以及前五大行业集中度分别为 43.87%、72.81%以及 86.08%，而被动半导体主题基金在 2024Q2 的第一大、前三大以及前五大行业集中度分别为 91.37%、97.55%以及 99.52%，可见主动半导体主题基金的行业集中度相对较低，大部分主动半导体基金可能还倾向于在其他赛道进行配置，而非简单集中配置半导体行业。

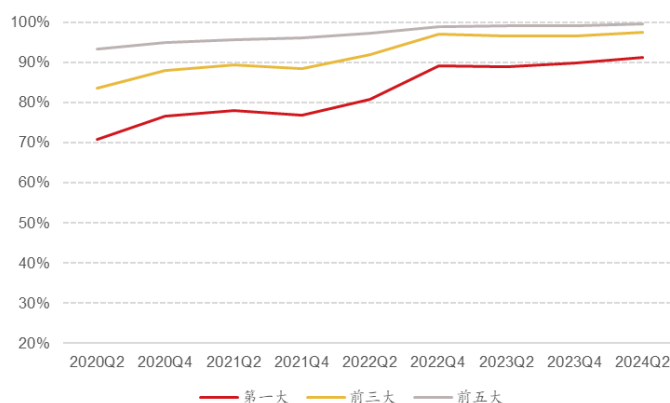
注：此处计算的是中信二级行业的行业集中度，不包含港股。

图45. 2020 年以来主动半导体主题基金行业集中度均值



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图46. 2020 年以来被动半导体主题基金行业集中度均值

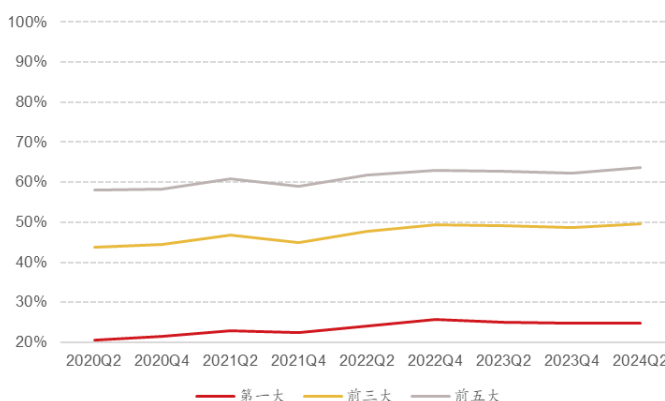


资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

主动半导体主题基金行业集中度高于主动权益基金，主动权益基金在 2024Q2 的第一大、前三大以及前五大行业集中度分别为 24.68%、49.66%以及 63.69%，可见与主动权益基金相比，主动半导体主题基金行业集中度相对更高，配置相对集中。

注：此处计算采用的主动权益基金为剔除了主动半导体主题基金后的主动权益基金，下同。

图47. 2020 年以来主动权益基金行业集中度均值



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

4.5. 行业配置分析

与被动半导体主题基金相比，主动半导体主题基金超配消费电子、通信设备等行业，低配半导体行业。如表 31 以及表 32 所示，主动半导体主题基金 2024Q2 在半导体行业的持仓为 48.14%，而被动半导体主题基金配置比例为 92.31%，存在较大比例的低配。

从持仓变动来看，近期主动半导体基金在半导体行业的配置有所下降，在消费电子行业的持仓占比有所增长。2024Q2 主动半导体主题基金在半导体行业的持仓为 48.14%，较 2023Q4 下降了 4.94%，在消费电子行业的持仓为 8.56%，较 2023Q4 增长了 4.61%。

表31：2020年以来主动半导体主题基金前5大持仓行业

分析区间	第一大行业名称	第一大行业占比	第二大行业名称	第二大行业占比	第三大行业名称	第三大行业占比	第四大行业名称	第四大行业占比	第五大行业名称	第五大行业占比
2020Q2	半导体	16.57%	计算机软件	12.47%	消费电子	7.13%	通信设备	7.02%	云服务	5.97%
2020Q4	半导体	44.44%	光学光电	8.85%	云服务	5.76%	消费电子	5.44%	新能源动力系统	4.98%
2021Q2	半导体	57.95%	光学光电	5.77%	新能源动力系统	4.32%	消费电子	4.08%	云服务	3.72%
2021Q4	半导体	51.60%	光学光电	4.73%	云服务	4.62%	消费电子	4.37%	计算机设备	3.77%
2022Q2	半导体	61.57%	云服务	4.30%	计算机软件	2.91%	光学光电	2.89%	通信设备	2.86%
2022Q4	半导体	60.54%	云服务	6.98%	计算机软件	6.75%	计算机设备	2.94%	电气设备	2.51%
2023Q2	半导体	49.96%	计算机软件	8.93%	云服务	6.63%	计算机设备	4.48%	专用机械	2.61%
2023Q4	半导体	53.08%	计算机软件	5.66%	云服务	4.95%	消费电子	3.95%	专用机械	3.62%
2024Q2	半导体	48.14%	消费电子	8.56%	通信设备	7.72%	元器件	5.28%	计算机设备	4.56%

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

表32：2020年以来被动半导体主题基金前5大持仓行业

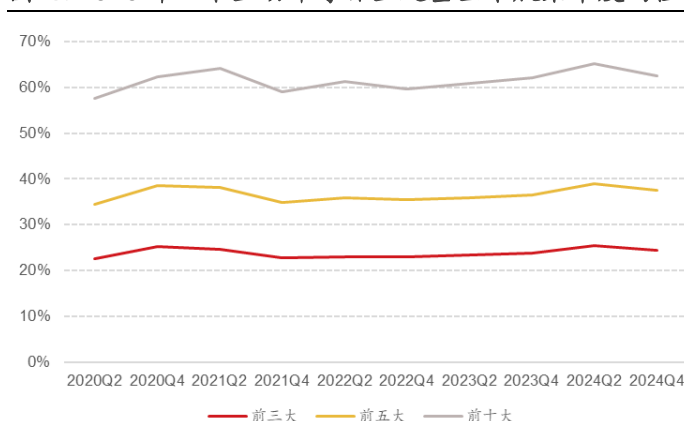
分析区间	第一大行业名称	第一大行业占比	第二大行业名称	第二大行业占比	第三大行业名称	第三大行业占比	第四大行业名称	第四大行业占比	第五大行业名称	第五大行业占比
2020Q2	半导体	71.43%	电源设备	5.59%	光学光电	4.74%	计算机设备	4.68%	通信设备	4.53%
2020Q4	半导体	76.86%	光学光电	5.75%	通信设备	4.58%	电源设备	4.17%	其他化学制品II	2.90%
2021Q2	半导体	79.91%	光学光电	5.06%	通信设备	3.94%	电源设备	3.57%	计算机设备	2.42%
2021Q4	半导体	78.34%	通信设备	5.20%	光学光电	5.18%	电源设备	3.60%	专用机械	2.56%
2022Q2	半导体	80.37%	电源设备	5.36%	光学光电	3.72%	通信设备	3.70%	专用机械	2.86%
2022Q4	半导体	90.95%	专用机械	3.24%	光学光电	2.91%	航空航天	1.13%	其他化学制品II	0.89%
2023Q2	半导体	90.61%	专用机械	2.98%	光学光电	2.24%	航空航天	1.49%	其他化学制品II	1.03%
2023Q4	半导体	91.59%	光学光电	2.46%	计算机软件	1.47%	航空航天	1.28%	专用机械	1.26%
2024Q2	半导体	92.31%	光学光电	2.29%	航空航天	1.23%	其他化学制品II	1.20%	计算机软件	1.14%

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

4.6. 个股集中度分析：主动半导体基金个股配置更加集中

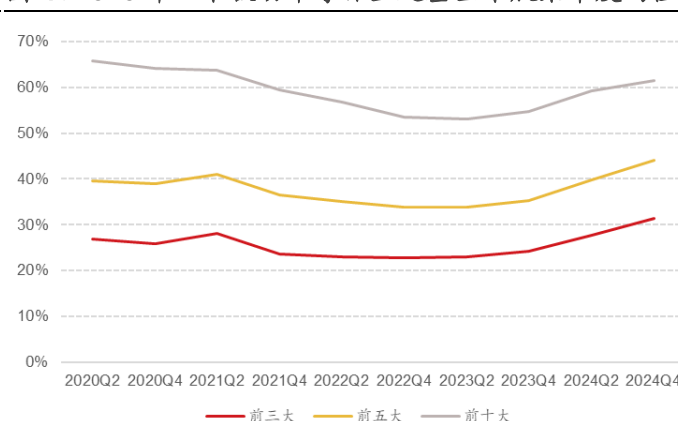
主动半导体主题基金个股集中度略高于被动半导体主题基金，个股配置更为集中，可能会使基金的波动相对更高。主动半导体主题基金在 2024Q4 的前十大个股集中度为 62.63%，而被动半导体主题基金在 2024Q4 的前十大个股集中度为 61.62%，主动半导体基金个股配置更加集中。

图48. 2020年以来主动半导体主题基金个股集中度均值



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

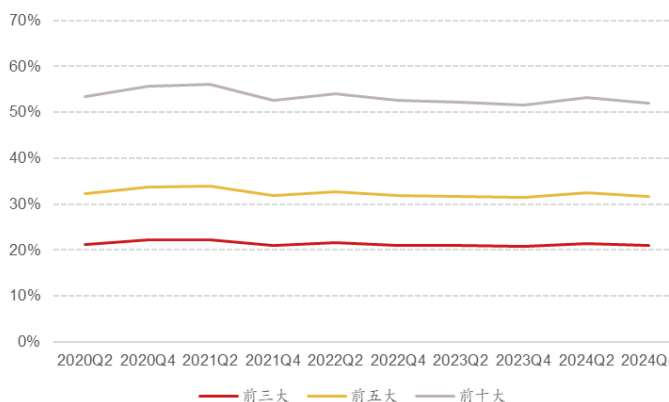
图49. 2020年以来被动半导体主题基金个股集中度均值



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

主动半导体主题基金个股集中度高于主动权益基金，个股配置更加集中。主动权益基金在 2024Q4 的前三大、前五大以及前十大个股集中度分别为 20.97%、31.67%以及 52.02%，可见与主动权益基金相比，主动半导体主题基金个股集中度相对更高，配置相对集中。

图50. 2020 年以来主动半导体基金个股集中度均值

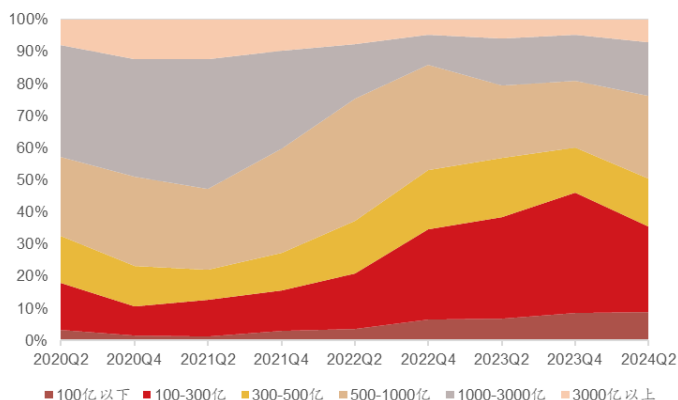


资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

4.7. 市值风格：主动半导体主题基金中小市值风格相对显著

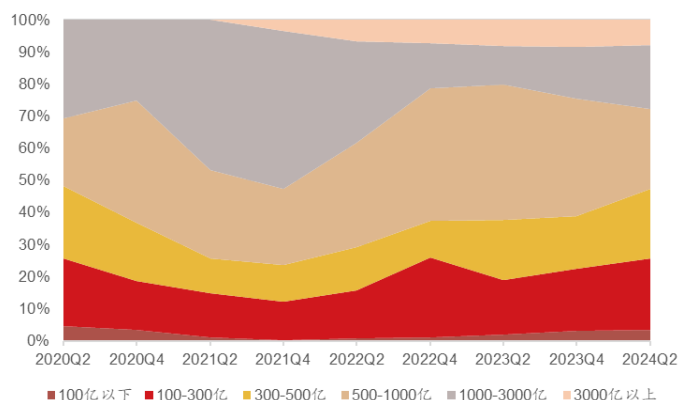
2024Q2 主动半导体主题基金持仓个股中，总市值在 500 亿以下的占比为 50.40%，被动半导体主题基金为 47.25%，与被动半导体主题基金相比，主动半导体主题基金中小市值风格相对显著。

图51. 2020 年以来主动半导体主题基金持仓个股市值分布



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图52. 2020 年以来被动半导体主题基金持仓个股市值分布



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

4.8. 个股配置分析

表 33 列示了 2024Q2 主动半导体主题基金配置次数前 20 的个股以及配置市值前 20 的个股。

表33：2024Q2 主动半导体主题基金配置次数前 20 的个股与配置市值前 20 的个股

股票代码	股票简称	科技基金持仓次数	股票代码	股票简称	科技基金持仓市值（亿元）
002371.SZ	北方华创	75	002371.SZ	北方华创	40.95
002475.SZ	立讯精密	69	688012.SH	中微公司	36.22
688012.SH	中微公司	69	688256.SH	寒武纪-U	31.77
300308.SZ	中际旭创	64	300308.SZ	中际旭创	25.99
688691.SH	灿芯股份	58	300661.SZ	圣邦股份	23.73
688692.SH	达梦数据	57	002475.SZ	立讯精密	23.72
601138.SH	工业富联	57	603986.SH	兆易创新	23.40
002463.SZ	沪电股份	57	002463.SZ	沪电股份	22.94
603986.SH	兆易创新	55	688041.SH	海光信息	22.00
001389.SZ	广合科技	53	300502.SZ	新易盛	21.76
300502.SZ	新易盛	52	601138.SH	工业富联	21.35
688072.SH	拓荆科技	52	600584.SH	长电科技	16.43
688256.SH	寒武纪-U	52	688072.SH	拓荆科技	16.37
688695.SH	中创股份	51	688120.SH	华海清科	15.88
603375.SH	盛景微	51	688981.SH	中芯国际	15.67
301392.SZ	汇成真空	50	603893.SH	瑞芯微	12.65
603312.SH	西典新能	48	688536.SH	思瑞浦	12.52
601033.SH	永兴股份	48	300567.SZ	精测电子	11.27
603082.SH	北自科技	47	301269.SZ	华大九天	10.67
301565.SZ	中仑新材	46	002230.SZ	科大讯飞	10.07

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

表 34 列示了 2024Q2 被动半导体主题基金配置次数前 20 的个股以及配置市值前 20 的个股。

表34：2024Q2 被动半导体主题基金配置次数前 20 的个股与配置市值前 20 的个股

股票代码	股票简称	科技基金持仓次数	股票代码	股票简称	科技基金持仓市值（亿元）
688012.SH	中微公司	28	688981.SH	中芯国际	57.70
688072.SH	拓荆科技	28	002371.SZ	北方华创	56.11
688126.SH	沪硅产业	28	603501.SH	韦尔股份	47.13
688981.SH	中芯国际	27	688041.SH	海光信息	43.79
688041.SH	海光信息	27	688012.SH	中微公司	43.63
688082.SH	盛美上海	27	688008.SH	澜起科技	35.04
002371.SZ	北方华创	24	603986.SH	兆易创新	34.62
688008.SH	澜起科技	24	688256.SH	寒武纪-U	27.50
688099.SH	晶晨股份	24	600584.SH	长电科技	24.80
688120.SH	华海清科	24	002049.SZ	紫光国微	19.42
688200.SH	华峰测控	24	600703.SH	三安光电	16.62
688037.SH	芯源微	24	688126.SH	沪硅产业	15.53
603501.SH	韦尔股份	23	300782.SZ	卓胜微	15.30
688256.SH	寒武纪-U	23	300661.SZ	圣邦股份	14.56
688234.SH	天岳先进	23	002156.SZ	通富微电	13.31
688396.SH	华润微	23	688099.SH	晶晨股份	13.23
688047.SH	龙芯中科	22	688396.SH	华润微	12.38
688728.SH	格科微	22	688072.SH	拓荆科技	11.97
688409.SH	富创精密	20	002185.SZ	华天科技	11.55
300604.SZ	长川科技	20	600460.SH	士兰微	10.46

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

4.9. 竞争格局分析：华夏基金在管半导体主题基金规模最大

我们计算了截至 20250314 各家基金管理公司旗下的半导体主题基金的数量以及基金规模情况，在管基金规模排名前 20 的基金管理人及其产品分布情况如表 35 所示。半导体主题基金在管规模前 3 的基金管理人为华夏基金、国联安基金以及嘉实基金，截至 2024Q4，旗下在管的半导体主题基金规模分别为 284.41 亿元、258.08 亿元以及 246.25 亿元。

表35：截至 20250314 半导体主题基金管理规模排名前 20 的基金管理人

基金管理人	主动权益型 半导体基金数量	主动权益型 半导体基金规模	被动指数型 半导体基金数量	被动指数型 半导体基金规模	增强指数型 半导体基金数量	增强指数型 半导体基金规模	基金数量	基金规模 (亿元)
华夏基金	4	19.46	2	264.96	0	0.00	6	284.41
国联安基金	4	17.06	2	241.02	0	0.00	6	258.08
嘉实基金	0	0.00	3	232.41	1	13.84	4	246.25
诺安基金	4	242.94	0	0.00	0	0.00	4	242.94
银河基金	2	172.08	0	0.00	0	0.00	2	172.08
国泰基金	6	23.31	3	145.76	0	0.00	9	169.06
万家基金	5	139.75	1	1.47	0	0.00	6	141.22
易方达基金	3	98.64	3	24.42	0	0.00	6	123.06
华安基金	5	72.07	2	27.59	0	0.00	7	99.66
东吴基金	5	59.12	0	0.00	0	0.00	5	59.12
鹏华基金	3	3.58	1	53.07	0	0.00	4	56.65
银华基金	4	52.09	0	0.00	0	0.00	4	52.09
南方基金	1	40.97	3	6.91	0	0.00	4	47.88
东方基金	1	47.19	0	0.00	0	0.00	1	47.19
汇添富基金	3	23.71	2	7.71	1	10.60	6	42.02
景顺长城基金	1	37.81	1	1.66	0	0.00	2	39.47
广发基金	0	0.00	2	36.65	0	0.00	2	36.65
大成基金	1	32.51	1	0.94	0	0.00	2	33.45
招商基金	2	17.12	1	9.10	0	0.00	3	26.22
博时基金	2	16.57	2	4.60	0	0.00	4	21.17

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

5. AI 主题基金筛选及风格画像

5.1. AI 主题基金筛选方法及结果

本报告中主动 AI 主题基金以及被动 AI 主题基金的具体筛选方法如下：

主动 AI 主题基金：

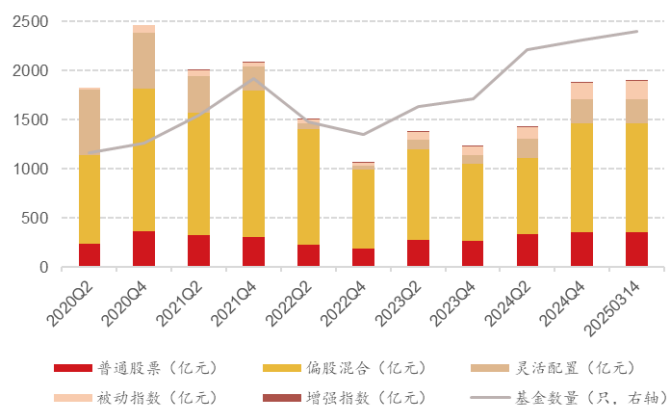
(1) **AI 股票池**：取人工智能相关指数的所有成分股，再将其与万得概念为 AI 相关的个股取并集，记为 AI 股票池；

(2) **主动 AI 主题基金**：计算主动科技主题基金近 4 个报告期的所有持股在 AI 股票池中持仓占比的均值以及最小值，将在 AI 股票池中持仓占比的均值大于 50%且最小值大于 40%的主动科技主题基金以及基金全称中包含“人工智能”等的主动科技主题基金定义为主动 AI 主题基金。

被动 AI 主题基金，我们将跟踪人工智能相关指数的被动指数型以及增强指数型基金定义为被动 AI 主题基金，同时剔除联接基金。

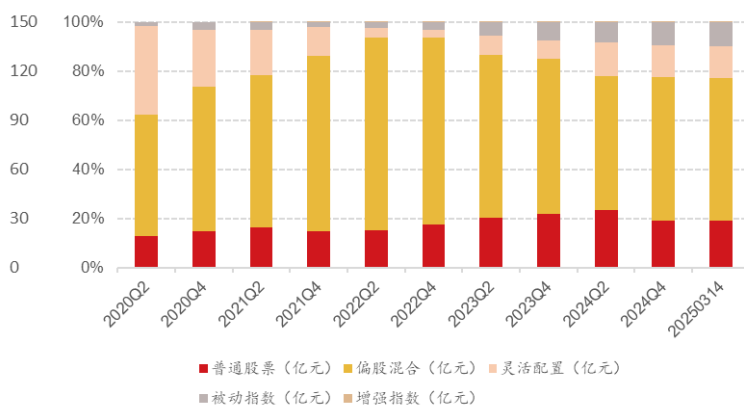
AI 主题基金以主动权益基金为主，最新规模合计达 1894.23 亿元。图 53 列示了 2020 年以来 AI 主题基金规模与数量变化情况，截至 20250314，全市场共有 144 只 AI 主题基金，总规模达 1894.23 亿元。**从基金类别来看，AI 主题基金规模中以主动基金为主，基金规模合计达 1706.44 亿元，占 AI 主题基金总规模的 90.09%。**

图53. 2020 年以来 AI 主题基金规模与数量情况



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

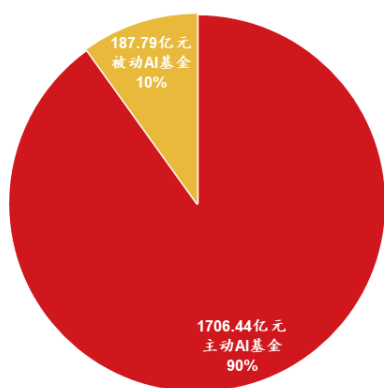
图54. 2020 年以来 AI 主题基金规模分布



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

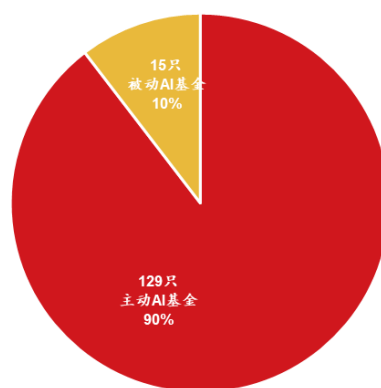
从基金数量来看，目前主动 AI 主题基金数量占比更高。截至 20250314，全市场共有 144 只 AI 主题基金，包括 15 只被动以及 129 只主动基金，分别占比 10.42%以及 89.58%。

图55. 当前各分类 AI 主题基金规模分布



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图56. 当前各分类 AI 主题基金数量分布



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

表 36 分别列示了截至 2024Q4 市场中基金合计规模排名前 10 的主动 AI 主题基金以及被动 AI 主题基金。其中基金合计规模最大的主动 AI 主题基金为诺安基金旗下的诺安成长（320007.OF），该基金成立于 2009 年 3 月 10 日，是偏股混合型基金，基金经理为刘慧影女士，截至 2024Q4 的基金合计规模为 196.08 亿元。

表36：截至 2024Q4 市场中基金规模排名前 10 的 AI 主题基金一览

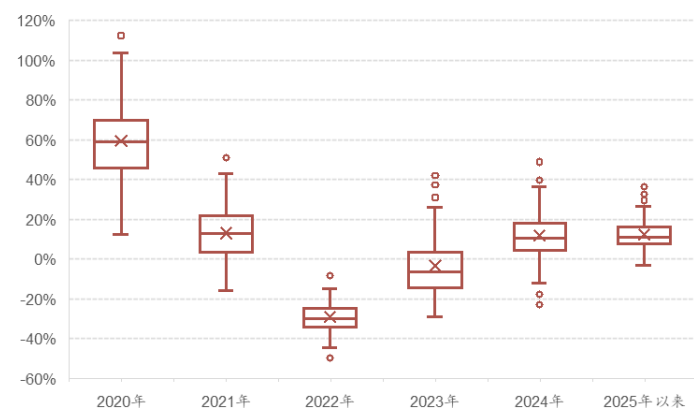
投资类型	基金代码	基金简称	基金 成立日	基金经理	基金类型	基金规模 (亿元)	基金 管理人	近4期是否 投资港股
主动科技基金	320007.OF	诺安成长	20090310	刘慧影	偏股混合	196.08	诺安基金	否
	519674.OF	银河创新成长A	20101229	郑巍山	偏股混合	162.46	银河基金	否
	161903.OF	万家行业优选LOF	20050715	黄兴亮	偏股混合	69.82	万家基金	否
	011665.OF	汇添富数字经济引领发展三年持有A	20210720	杨瑄	偏股混合	50.72	汇添富基金	是
	005844.OF	东方人工智能主题A	20180607	严凯	偏股混合	47.19	东方基金	否
	001323.OF	东吴移动互联A	20150527	刘元海	灵活配置	46.87	东吴基金	否
	005310.OF	广发电子信息技术产业精选A	20171211	冯骋	普通股票	42.14	广发基金	否
	000404.OF	易方达新兴成长	20131128	蔡荣成	灵活配置	39.23	易方达基金	否
	010680.OF	华夏新兴成长A	20210115	张帆	普通股票	38.54	华夏基金	是
	006281.OF	万家人工智能A	20190125	耿嘉洲	偏股混合	36.98	万家基金	否
被动科技基金	159819.OF	人工智能ETF	20200727	张湛	被动指数	85.15	易方达基金	否
	515070.OF	人工智能AETF	20191209	李俊	被动指数	29.58	华夏基金	否
	515980.OF	人工智能ETF	20191224	长娅,郝哲,李孝斗	被动指数	19.14	华富基金	否
	512930.OF	AI人工智能ETF	20190712	刘洁倩	被动指数	11.24	平安基金	否
	011839.OF	天弘中证人工智能主题A	20210817	祁世超	被动指数	9.64	天弘基金	否
	161631.OF	人工智能LOF	20170410	何天翔,林丽娟	被动指数	7.47	融通基金	否
	159363.OF	创业板人工智能ETF华宝	20241206	陈建华	被动指数	6.69	华宝基金	否
	588760.OF	人工智能ETF科创	20250115	曹世宇	被动指数	3.26	广发基金	否
	159381.OF	华夏创业板人工智能ETF	20250314	单宽之	被动指数	2.68	华夏基金	否
	011832.OF	西部利得中证人工智能A	20210608	翟梓舰,吴海健	增强指数	2.44	西部利得基金	否

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

5.2. 业绩表现：主动 AI 基金的业绩差异相对更大

主动 AI 主题基金的业绩差异性高于被动 AI 主题基金。我们同样对比了主动以及被动 AI 主题基金在 2020 年以来的分年度收益表现，发现主动 AI 主题基金的业绩差异程度是更高的，基金内部之间业绩差异较大，分化程度较高。

图57. 主动 AI 主题基金分年度收益表现



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

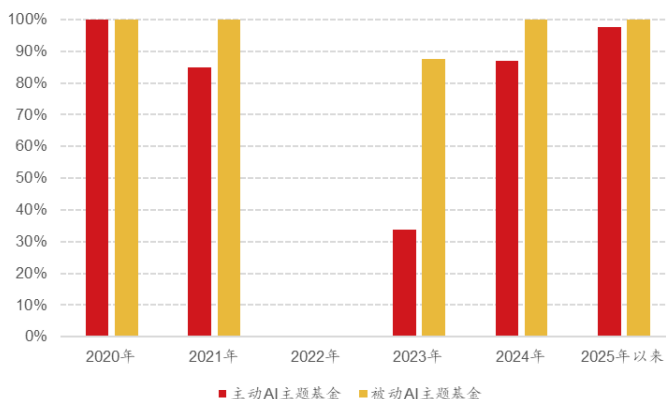
图58. 被动 AI 主题基金分年度收益表现



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

从收益为正的基金数量占比来看，被动 AI 主题基金表现更优。图 59 列示了 2020 年以来区间收益为正的主动以及被动 AI 主题基金数量占比，在 2020 年、2021 年、2024 年以及今年以来所有被动 AI 主题基金区间收益均为正，相比于主动 AI 基金的表现更为优异。

图59. 2020 年以来正收益的 AI 主题基金数量占比



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

表 37 列示了截至 20250314 今年以来市场中区间收益排名前 20 的 AI 主题基金, 包括 1 只被动指数基金以及 19 只主动权益基金, 区间收益率排名前 3 的 AI 主题基金分别为万家经济新动能 A (005311.OF)、万家行业优选 LOF (161903.OF) 以及嘉实港股互联网产业核心资产 A (011924.OF), 今年以来的区间收益率分别为 37.09%、36.28%以及 32.58%, 2024Q4 的基金规模分别为 8.35 亿元、69.82 亿元以及 9.00 亿元, 基金经理分别为黄兴亮先生、黄兴亮先生以及王贵重先生和王鑫晨先生。

表37: 截至 20250314 今年以来市场中区间收益排名前 20 的 AI 主题基金一览

基金代码	基金简称	基金经理	基金成立日	投资类型	基金规模 (亿元)	基金管理人	近4期是否投资港股	今年以来区间收益率
005311.OF	万家经济新动能A	黄兴亮	20180207.00	偏股混合	8.35	万家基金	否	37.09%
161903.OF	万家行业优选LOF	黄兴亮	20050715.00	偏股混合	69.82	万家基金	否	36.28%
011924.OF	嘉实港股互联网产业核心资产A	王贵重,王鑫晨	20210818.00	偏股混合	9.00	嘉实基金	是	32.58%
004450.OF	嘉实前沿科技A	王贵重,赵钰	20170519.00	普通股票	14.77	嘉实基金	是	31.41%
161914.OF	创业板2年定开	黄兴亮	20200814.00	偏股混合	5.24	万家基金	否	30.12%
588790.OF	科创AIETF	李庆阳	20241231.00	被动指数	2.34	博时基金	否	29.07%
008120.OF	万家自主创新A	黄兴亮	20200210.00	偏股混合	21.52	万家基金	否	26.52%
007343.OF	嘉实科技创新	王贵重	20190507.00	偏股混合	15.38	嘉实基金	是	26.41%
010213.OF	中欧互联网先锋A	王颖	20201012.00	偏股混合	31.14	中欧基金	是	23.70%
009993.OF	嘉实前沿创新	王贵重,何鸣晓	20200914.00	偏股混合	12.97	嘉实基金	是	23.22%
501208.OF	中欧创新未来LOF	刘金辉,邵洁	20201009.00	偏股混合	35.74	中欧基金	是	22.54%
009994.OF	嘉实创新先锋A	王贵重,彭民	20201020.00	偏股混合	14.82	嘉实基金	是	22.27%
005777.OF	广发科技动力	陈轶中	20180531.00	普通股票	15.49	广发基金	是	20.76%
004616.OF	中欧电子信息产业A	刘金辉	20170707.00	普通股票	21.30	中欧基金	是	19.82%
007853.OF	华商计算机行业量化A	艾定飞	20191030.00	普通股票	2.82	华商基金	否	19.19%
001170.OF	宏利复兴伟业A	孙硕	20150421.00	灵活配置	6.73	宏利基金	否	18.49%
210009.OF	金鹰核心资源A	陈颖	20120523.00	偏股混合	8.40	金鹰基金	否	18.07%
001167.OF	金鹰科技创新A	陈颖	20150430.00	普通股票	22.14	金鹰基金	否	18.02%
003053.OF	嘉实文体娱乐A	王贵重	20160907.00	普通股票	6.80	嘉实基金	否	16.97%
011021.OF	汇添富互联网核心资产六个月持有A	沈若雨	20210125.00	偏股混合	21.82	汇添富基金	是	16.52%

资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

注: 仅列示基金最新合计规模大于 2 亿的 AI 主题基金。

5.3. 持有人结构分析: 被动 AI 主题基金机构持有比例更高

近年来被动 AI 主题基金机构持有比例更高。如图 60 所示, 2020 年以来被动 AI 主题基金的机构持有占比均高于主动 AI 主题基金的机构持有占比, 截至 2024Q2, 被动 AI 基金机构投资者持有市值占比为 33.15%, 比较受机构投资者青睐。

图60. 2020 年以来 AI 主题基金机构持有占比

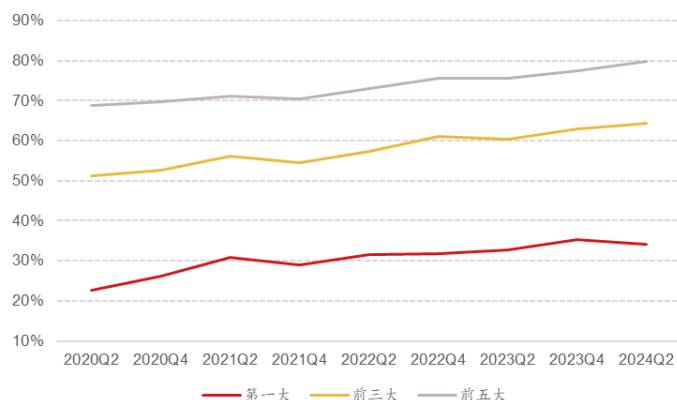


资料来源：Wind, 国投证券证券研究所。

5.4. 行业集中度分析：主动 AI 主题基金行业集中度略高

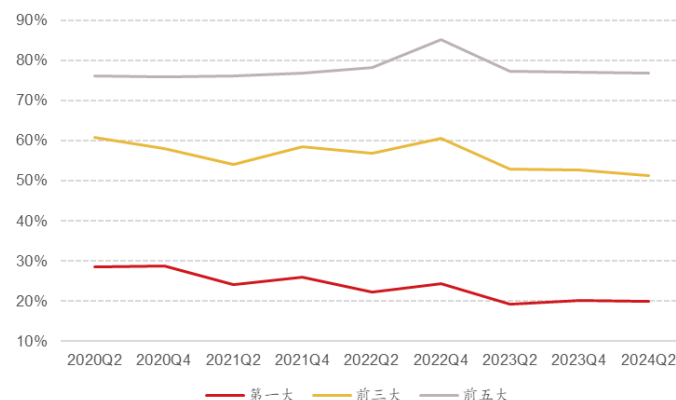
被动 AI 主题基金行业集中度高于主动 AI 主题基金，行业配置更为集中，可能会使基金的波动相对更高。我们计算了 2020 年以来主动 AI 主题基金以及被动 AI 主题基金的行业集中度均值，结果如图 61 以及图 62 所示，通过对比可知，主动 AI 主题基金的行业集中度略高于被动 AI 主题基金。具体表现为主动 AI 主题基金在 2024Q2 的第一大、前三大以及前五大行业集中度分别为 34.21%、64.33%以及 79.78%，而被动 AI 主题基金在 2024Q2 的第一大、前三大以及前五大行业集中度分别为 19.91%、51.33%以及 76.80%，可见主动 AI 主题基金的行业集中度略高于被动 AI 主题基金。

图61. 2020 年以来主动 AI 主题基金行业集中度均值



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

图62. 2020 年以来被动 AI 主题基金行业集中度均值

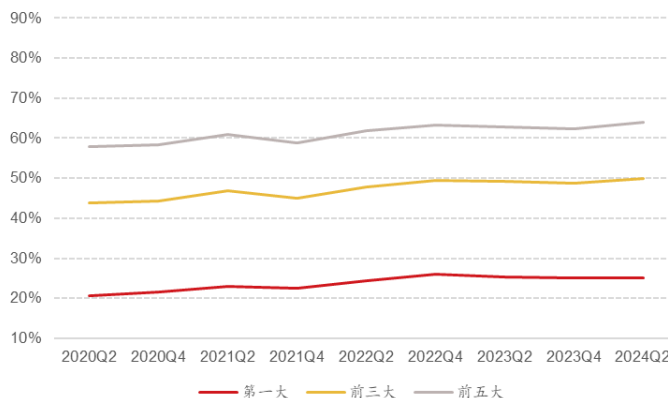


资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

主动 AI 主题基金行业集中度高于主动权益基金，主动权益基金在 2024Q2 的第一大、前三大以及前五大行业集中度分别为 25.02%、49.95%以及 63.90%，可见与主动权益基金相比，主动 AI 主题基金行业集中度相对更高，配置相对集中。

注：此处计算采用的主动权益基金为剔除了主动 AI 主题基金后的主动权益基金，下同。

图63. 2020 年以来主动权益基金行业集中度均值



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

5.5. 行业配置分析

与被动 AI 主题基金相比, 主动 AI 主题基金超配半导体、消费电子等行业, 低配通信设备等行业。如表 38 以及表 39 所示, 主动 AI 主题基金 2024Q2 在半导体行业的持仓为 33.23%, 而被动 AI 主题基金配置比例为 19.64%, 存在较大比例的超配。对于通信设备行业, 主动 AI 主题基金 2024Q2 的配置比例为 10.09%, 被动 AI 主题基金配置比例为 16.78%, 为低配。

表38: 2020 年以来主动 AI 主题基金前 5 大持仓行业

分析区间	第一大行业名称	第一大行业占比	第二大行业名称	第二大行业占比	第三大行业名称	第三大行业占比	第四大行业名称	第四大行业占比	第五大行业名称	第五大行业占比
2020Q2	半导体	12.64%	计算机软件	11.11%	消费电子	6.56%	通信设备	6.29%	计算机设备	4.91%
2020Q4	半导体	31.81%	云服务	6.60%	光学光电	6.58%	消费电子	6.41%	新能源动力系统	5.38%
2021Q2	半导体	44.63%	新能源动力系统	6.19%	消费电子	5.41%	云服务	5.05%	光学光电	4.93%
2021Q4	半导体	39.43%	消费电子	6.29%	新能源动力系统	5.96%	云服务	4.40%	光学光电	3.64%
2022Q2	半导体	47.05%	云服务	4.27%	新能源动力系统	4.09%	消费电子	3.58%	计算机软件	3.19%
2022Q4	半导体	38.37%	计算机软件	9.61%	云服务	9.42%	计算机设备	3.14%	通用设备	3.02%
2023Q2	半导体	28.37%	计算机软件	12.53%	云服务	9.27%	计算机设备	5.40%	文化娱乐	4.65%
2023Q4	半导体	34.42%	计算机软件	9.01%	云服务	6.92%	消费电子	5.16%	光学光电	4.29%
2024Q2	半导体	33.23%	通信设备	10.09%	消费电子	9.61%	元器件	5.60%	计算机设备	5.60%

资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

表39: 2020 年以来被动 AI 主题基金前 5 大持仓行业

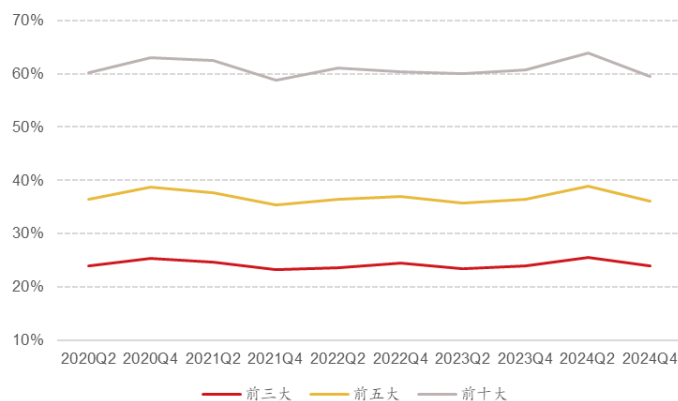
分析区间	第一大行业名称	第一大行业占比	第二大行业名称	第二大行业占比	第三大行业名称	第三大行业占比	第四大行业名称	第四大行业占比	第五大行业名称	第五大行业占比
2020Q2	计算机软件	27.61%	计算机设备	16.63%	半导体	14.70%	云服务	7.92%	光学光电	7.44%
2020Q4	计算机软件	28.47%	云服务	14.37%	计算机设备	14.17%	光学光电	8.92%	半导体	8.76%
2021Q2	计算机软件	24.94%	计算机设备	15.32%	半导体	13.69%	云服务	13.24%	光学光电	8.30%
2021Q4	计算机软件	25.26%	半导体	18.53%	计算机设备	14.18%	云服务	9.03%	光学光电	8.38%
2022Q2	半导体	22.00%	计算机软件	20.31%	计算机设备	13.53%	光学光电	12.78%	云服务	8.37%
2022Q4	计算机软件	23.48%	半导体	21.09%	光学光电	13.12%	云服务	13.00%	计算机设备	12.90%
2023Q2	计算机软件	17.94%	半导体	17.03%	计算机设备	14.18%	云服务	14.00%	光学光电	11.14%
2023Q4	半导体	18.43%	计算机软件	18.27%	云服务	13.95%	计算机设备	13.02%	光学光电	11.48%
2024Q2	半导体	19.64%	通信设备	16.78%	计算机软件	14.44%	计算机设备	14.00%	云服务	10.84%

资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

5.6. 个股集中度分析: 主动 AI 基金个股配置更加集中

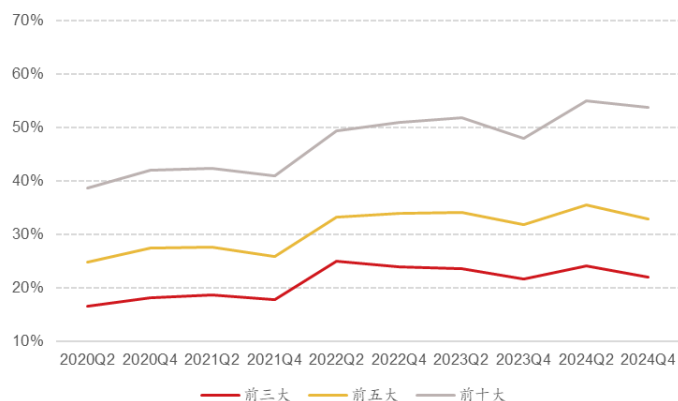
主动 AI 主题基金个股集中度高于被动 AI 主题基金，个股配置更为集中，可能会使基金的波动相对更高。主动 AI 主题基金在 2024Q4 的前十大个股集中度为 59.53%，而被动 AI 主题基金在 2024Q4 的前十大个股集中度为 53.82%，主动 AI 基金个股配置更加集中。

图64. 2020 年以来主动 AI 主题基金个股集中度均值



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

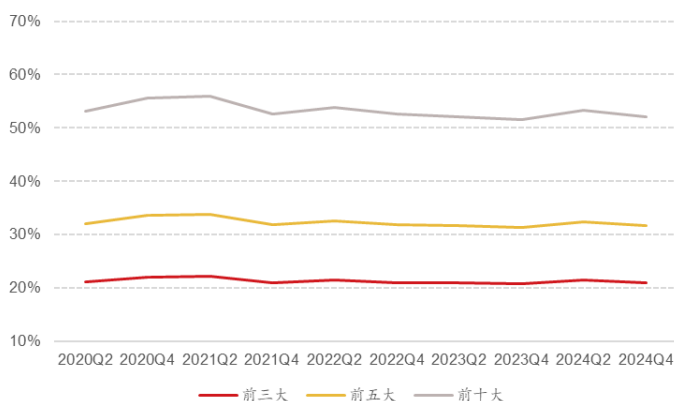
图65. 2020 年以来被动 AI 主题基金个股集中度均值



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

主动 AI 主题基金个股集中度高于主动权益基金，个股配置更加集中。主动权益基金在 2024Q4 的前三大、前五大以及前十大个股集中度分别为 20.93%、31.63%以及 52.00%，可见与主动权益基金相比，主动 AI 主题基金个股集中度相对更高，配置相对集中。

图66. 2020 年以来主动 AI 基金个股集中度均值

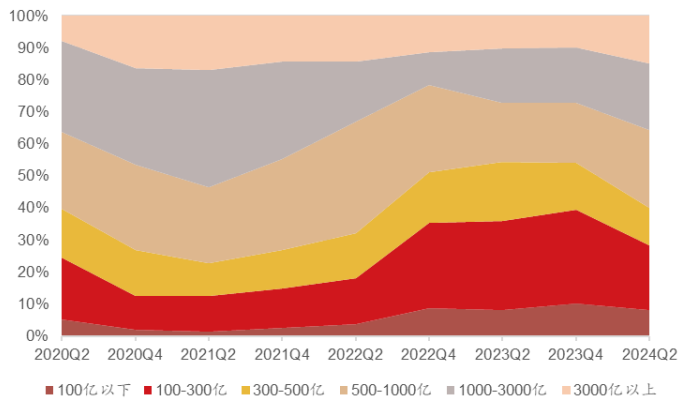


资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

5.7. 市值风格：被动 AI 主题基金中大市值风格相对显著

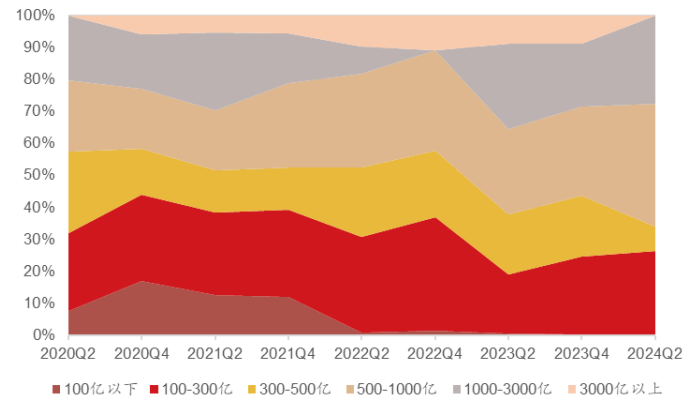
与被动 AI 主题基金相比，主动 AI 主题基金在 100 亿以下以及 3000 亿以上的个股的配置比例明显更高，而被动 AI 主题基金在这 2 个市值区间基本没有配置。被动 AI 主题基金中大市值风格更显著，持仓个股中总市值在 500 亿-3000 亿的占比达 65.84%，而主动 AI 主题基金在该区间的配置比例为 45.15%。

图67. 2020 年以来主动 AI 主题基金持仓个股市值分布



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

图68. 2020 年以来被动 AI 主题基金持仓个股市值分布



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

5.8. 个股配置分析

表 40 列示了 2024Q2 主动 AI 主题基金配置次数前 20 的个股以及配置市值前 20 的个股。

表40：2024Q2 主动 AI 主题基金配置次数前 20 的个股与配置市值前 20 的个股

股票代码	股票简称	科技基金持仓次数	股票代码	股票简称	科技基金持仓市值 (亿元)
002475.SZ	立讯精密	76	300308.SZ	中际旭创	38.80
300308.SZ	中际旭创	72	002475.SZ	立讯精密	33.97
601138.SH	工业富联	70	002463.SZ	沪电股份	33.05
002463.SZ	沪电股份	62	601138.SH	工业富联	32.76
300502.SZ	新易盛	60	002371.SZ	北方华创	32.46
002371.SZ	北方华创	57	300502.SZ	新易盛	32.05
688692.SH	达梦数据	54	688012.SH	中微公司	30.50
001389.SZ	广合科技	54	688256.SH	寒武纪-U	28.56
301587.SZ	中瑞股份	49	603986.SH	兆易创新	27.92
603986.SH	兆易创新	48	300661.SZ	圣邦股份	23.85
300394.SZ	天孚通信	48	688041.SH	海光信息	20.87
603375.SH	盛景微	48	002415.SZ	海康威视	15.61
688111.SH	金山办公	48	600584.SH	长电科技	15.31
688691.SH	灿芯股份	47	600941.SH	中国移动	14.79
601033.SH	永兴股份	46	688981.SH	中芯国际	14.10
688256.SH	寒武纪-U	46	688111.SH	金山办公	13.88
603312.SH	西典新能	45	603893.SH	瑞芯微	13.15
001359.SZ	平安电工	44	002241.SZ	歌尔股份	12.90
688695.SH	中创股份	44	688536.SH	思瑞浦	12.36
301392.SZ	汇成真空	44	603501.SH	韦尔股份	11.66

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

表 41 列示了 2024Q2 被动 AI 主题基金配置次数前 20 的个股以及配置市值前 20 的个股。

表41：2024Q2 被动 AI 主题基金配置次数前 20 的个股与配置市值前 20 的个股

股票代码	股票简称	科技基金持仓次数	股票代码	股票简称	科技基金持仓市值 (亿元)
688111.SH	金山办公	8	300308.SZ	中际旭创	10.95
603893.SH	瑞芯微	8	002415.SZ	海康威视	9.19
300308.SZ	中际旭创	8	603501.SH	韦尔股份	7.00
688169.SH	石头科技	8	002230.SZ	科大讯飞	6.99
688099.SH	晶晨股份	8	300502.SZ	新易盛	6.50
688256.SH	寒武纪-U	8	603019.SH	中科曙光	5.41
688343.SH	云天励飞-U	8	688111.SH	金山办公	4.75
300418.SZ	昆仑万维	8	688008.SH	澜起科技	4.36
002920.SZ	德赛西威	8	000938.SZ	紫光股份	4.32
002439.SZ	启明星辰	8	688256.SH	寒武纪-U	3.57
002415.SZ	海康威视	8	000977.SZ	浪潮信息	3.28
688475.SH	萤石网络	8	688169.SH	石头科技	3.19
300442.SZ	润泽科技	8	002236.SZ	大华股份	2.47
688521.SH	芯原股份	8	300418.SZ	昆仑万维	2.45
300454.SZ	深信服	8	600845.SH	宝信软件	2.42
688008.SH	澜起科技	8	601360.SH	三六零	2.34
002261.SZ	拓维信息	8	002920.SZ	德赛西威	2.22
300474.SZ	景嘉微	8	600588.SH	用友网络	1.82
002230.SZ	科大讯飞	8	688099.SH	晶晨股份	1.77
002152.SZ	广电运通	8	300223.SZ	北京君正	1.60

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

5.9. 竞争格局分析：诺安基金在管 AI 主题基金规模最大

我们计算了截至 20250314 各家基金管理公司旗下的 AI 主题基金的数量以及基金规模情况，在管基金规模排名前 20 的基金管理人及其产品分布情况如表 42 所示。AI 主题基金在管规模前 3 的基金管理人为诺安基金、易方达基金以及银河基金，截至 2024Q4，旗下在管的 AI 主题基金规模分别为 201.94 亿元、185.85 亿元以及 172.08 亿元。

表42：截至 20250314AI 主题基金管理规模排名前 20 的基金管理人

基金管理人	主动权益型 AI基金数量	主动权益型 AI基金规模	被动指数型 AI基金数量	被动指数型 AI基金规模	增强指数型 AI基金数量	增强指数型 AI基金规模	基金数量	基金规模 (亿元)
诺安基金	3	201.94	0	0.00	0	0.00	3	201.94
易方达基金	3	98.64	2	87.20	0	0.00	5	185.85
银河基金	2	172.08	0	0.00	0	0.00	2	172.08
汇添富基金	6	161.01	0	0.00	0	0.00	6	161.01
万家基金	6	144.99	0	0.00	0	0.00	6	144.99
华夏基金	6	82.23	2	32.26	0	0.00	8	114.49
中欧基金	3	88.18	0	0.00	0	0.00	3	88.18
富国基金	4	80.87	0	0.00	0	0.00	4	80.87
嘉实基金	6	73.73	0	0.00	0	0.00	6	73.73
华安基金	6	73.35	0	0.00	0	0.00	6	73.35
金鹰基金	6	65.33	0	0.00	0	0.00	6	65.33
广发基金	2	57.63	1	3.26	0	0.00	3	60.89
东吴基金	5	59.12	0	0.00	0	0.00	5	59.12
民生加银基金	5	57.28	0	0.00	0	0.00	5	57.28
东方基金	1	47.19	0	0.00	0	0.00	1	47.19
大成基金	1	32.51	0	0.00	0	0.00	1	32.51
博时基金	6	25.60	1	2.34	0	0.00	7	27.94
宝盈基金	4	26.99	0	0.00	0	0.00	4	26.99
华富基金	3	6.72	1	19.14	0	0.00	4	25.87
德邦基金	1	20.40	0	0.00	0	0.00	1	20.40

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

6. 部分科技主题基金介绍

6.1. 部分主动科技主题基金介绍

6.1.1. 招商优势企业 A（217021.OF）

📌 基本信息

招商优势企业 A(217021.OF)成立于 2012 年 2 月 1 日,基金经理为翟相栋先生,截至 2024Q4 基金最新合计规模为 100.17 亿元,基金基本信息如表 43 所示。

翟相栋先生,硕士。2015 年 6 月加入中信建投证券,任 TMT 研究员;2019 年 1 月加入释觉投资管理有限公司(现成都鸿蓉私募基金管理有限公司),任 TMT 研究员;2020 年 6 月加入招商基金,任固定收益投资部研究员,现任投资管理四部专业副总监兼招商优势企业混合型证券投资基金基金经理。翟相栋先生投资年限为 3.61 年,目前在管公募产品数量为 1 只,截至 2024Q4,最新管理规模为 100.17 亿元。

表43：招商优势企业 A 基金基本信息

基金代码	217021.OF	投资类型	偏股混合型基金
基金简称	招商优势企业A	基金成立日	2012-02-01
基金经理	翟相栋	基金经理任职日	2022-04-29
股票投资比例限制	股票资产占基金资产净值比例为60%-95%	最新规模（亿元）	100.17亿元
业绩比较基准	中证800指数收益率*65%+中债综合(全价)指数收益率*20%+恒生综合指数收益率(经估值汇率调整后)*15%		
投资目标	积极主动选时操作，灵活配置大类资产，发掘受益于国家经济增长和经济增长方式转变过程中涌现出来的具有一定核心优势且成长性良好的优秀企业进行积极投资，在控制风险的前提下为基金持有人谋求长期、稳定的资本增值。		

资料来源：Wind，国投证券证券研究所

📌 近 5 期重仓持股

表 44 列示了 2023Q4-2024Q4 招商优势企业 A 重仓持有的股票，最新持股集中在信息技术板块。

表44：招商优势企业 A 近 5 期重仓股票一览

2023Q4		2024Q1		2024Q2		2024Q3		2024Q4	
股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比
浪潮信息	7.27%	浪潮信息	8.71%	兆易创新	8.29%	爱尔眼科	8.68%	小米集团-W	8.77%
兆易创新	6.55%	兆易创新	7.70%	哔哩哔哩-W	7.07%	哔哩哔哩-W	8.62%	药明康德	7.97%
纳芯微	5.87%	寒武纪-U	5.77%	泰格医药	6.59%	名创优品	7.37%	腾讯控股	7.71%
绿的谐波	5.12%	紫金矿业	5.59%	药明康德	6.26%	药明康德	6.63%	金山云	6.74%
博瑞医药	5.07%	光线传媒	5.37%	博瑞医药	6.01%	腾讯控股	6.60%	兆易创新	6.40%
同花顺	5.07%	药明康德	5.06%	腾讯控股	5.53%	药明合联	5.68%	第四范式	5.89%
寒武纪-U	5.07%	哔哩哔哩-W	5.00%	圣邦股份	5.46%	博瑞医药	5.42%	中科创达	4.58%
新五丰	4.51%	美图公司	4.94%	药明合联	5.39%	圣邦股份	5.19%	汉得信息	4.46%
圣邦股份	4.40%	泰格医药	4.91%	美图公司	5.36%	泰格医药	5.16%	哔哩哔哩-W	4.33%
海光信息	3.41%	同花顺	4.84%	寒武纪-U	5.29%	美图公司	4.97%	世运电路	3.96%

资料来源：Wind，国投证券证券研究所

📌 最新季报观点

1、股票市场回顾：2024 年第 4 季度，上证指数上涨 0.46%，沪深 300 指数下跌 2.06%，创业板指数下跌 1.54%。经历了 9 月 24 日以来市场较大幅度的上涨后，本季度各大指数均横盘震荡。本季度小微盘股和题材板块体现出较好的赚钱效应，如机器人概念、国产算力、AI 眼镜、字节产业链等方向。而大多权重行业均表现平平。

2、基金操作回顾：

一、本基金四季度仅小幅上涨，主要是由于基金规模太大，在小微盘和题材占优的市场风格下，基金参与、调仓和配置难度均较大。此外，在 10 月份我们错判了市场方向，较多的仓位配置在军工相关领域，对组合造成了一定拖累。

二、我们在四季度进行了以下的组合操作：1、在 10 月初，我们对乐观预期过高、累计涨幅巨大、赔率显著下降的持仓股票进行了大仓位的止盈，包括顺周期的消费医疗、芯片半导体、CXO、AI 算力、线下消费等。2、四季度期间，国内外科技领域出现诸多积极进展，如字节豆包的持续爆发、小米 SU7 的持续超预期表现、海外 AI 应用在各个领域的积极变化等。这也标志着自 23 年起连续两年高强度的资本开支后，AI 从模型训练阶段有望正式进入到应用落地阶段。基于此，我们对组合进行了重新构建，大幅增加 AI 应用落地的配置比例，在计算机、互联网、AI 硬件生态、智驾及机器人等方向进行了全方位的布局。

三、本基金合并规模在四季度末已超百亿，为组合获取超额收益带来了较大的挑战，因此本基金已在 24 年 12 月末进行了严格的限购，以保护所有持有人的利益。

伴随着市场波动率的加大，本基金难以避免会随市场波动出现较大幅度的震荡。本基金坚持长期视角，在把握市场机遇的同时兼顾基金资产的安全。争取为投资人创造长期、满意的回报。（招商优势企业 2024 年第四季度报告）

6.1.2. 万家自主创新 A（008120.OF）

✚ 基本信息

万家自主创新 A（008120.OF）成立于 2020 年 2 月 10 日，基金经理为黄兴亮先生，截至 2024Q4 基金最新合计规模为 21.52 亿元，基金基本信息如表 45 所示。

黄兴亮先生，清华大学计算机科学与技术专业博士，2018 年 11 月入职万家基金，现任权益投资部基金经理。曾任交银施罗德基金投研部研究员、高级研究员，光大保德信基金投资部高级研究员、基金经理等职。黄兴亮先生投资年限为 10.76 年，目前在管公募产品数量为 7 只，截至 2024Q4，最新管理规模为 120.07 亿元。

表45：万家自主创新 A 基金基本信息

基金代码	008120.OF	投资类型	偏股混合型基金
基金简称	万家自主创新A	基金成立日	2020-02-10
基金经理	黄兴亮	基金经理任职日	2020-02-10
股票投资比例限制	股票资产占基金资产净值比例为60%-95%	最新规模（亿元）	21.52亿元
业绩比较基准	沪深300指数收益率*70%+上证国债指数收益率*30%		
投资目标	本基金主要投资于自主创新主题相关的优质上市公司，以分享新时代下中国信息技术领域的本土产业链在加速发展的过程中带来的投资机会，在有效控制风险的前提下，力争实现基金资产的长期增值。		

资料来源：Wind，国投证券证券研究所

✚ 近 5 期重仓持股

表 46 列示了 2023Q4-2024Q4 万家自主创新 A 重仓持有的股票，最新持股集中在半导体等行业。

表46：万家自主创新 A 近 5 期重仓股票一览

2023Q4		2024Q1		2024Q2		2024Q3		2024Q4	
股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比
用友网络	8.93%	中微公司	9.36%	圣邦股份	9.72%	深信服	9.61%	寒武纪-U	9.17%
圣邦股份	8.70%	深信服	8.53%	寒武纪-U	9.33%	圣邦股份	8.99%	中芯国际	8.79%
深信服	7.75%	用友网络	8.12%	深信服	8.30%	中芯国际	8.83%	深信服	8.00%
思瑞浦	7.74%	圣邦股份	7.93%	中微公司	8.29%	用友网络	8.06%	中微公司	7.91%
兆易创新	7.52%	格科微	7.85%	中芯国际	7.57%	思瑞浦	7.96%	科大讯飞	7.86%
中微公司	7.50%	思瑞浦	6.95%	思瑞浦	7.46%	格科微	7.75%	思瑞浦	7.74%
格科微	7.50%	卓胜微	6.90%	科大讯飞	7.06%	中望软件	7.69%	圣邦股份	7.60%
安恒信息	6.77%	科大讯飞	6.87%	用友网络	7.04%	寒武纪-U	7.60%	卓胜微	7.50%
绿的谐波	6.25%	兆易创新	6.38%	格科微	6.40%	卓胜微	7.33%	瑞芯微	6.65%
科大讯飞	6.23%	绿的谐波	6.26%	卓胜微	5.93%	安恒信息	7.04%	用友网络	6.48%

资料来源：Wind，国投证券证券研究所

最新季报观点

三季度末市场跳涨之后，四季度基本上在震荡消化短期的跃升。市场的成交量保持在万亿之上，尽管快涨快跌的情况较多，但投资者的风险偏好总体上有所回升。之前市场长期低迷，现在投资者热情在短时间集中释放，短期市场难免有幅度较大的波动，但市场大概率是结束了过去几年的调整。接下来，若各项政策能够落地，经济运行预期能够触底修复，上市公司盈利预期能够改善，后续市场的上涨将更具持续性。

四季度基金结构变化不大，减持了部分涨幅较大的个股，增持了 SOC 相关标的。截至四季度末，基金持仓主要包括半导体和软件等行业板块，风格偏科技成长。（万家自主创新 2024 年第四季度报告）

6.1.3. 华商计算机行业量化 A（007853.OF）

基本信息

华商计算机行业量化 A（007853.OF）成立于 2019 年 10 月 30 日，基金经理为艾定飞先生，截至 2024Q4 基金最新合计规模为 2.82 亿元，基金基本信息如表 47 所示。

艾定飞先生，应用物理博士，具有基金从业资格。2014 年 7 月至 2017 年 6 月，就职于高盛集团金融部，任副总裁；2017 年 7 月加入华商基金，曾任量化研究员；2017 年 9 月 13 日至 2019 年 10 月 23 日担任华商量化进取的基金经理助理；2018 年起担任基金经理。艾定飞先生投资年限为 6.31 年，目前在管公募产品数量为 5 只，截至 2024Q4，最新管理规模为 8.92 亿元。

表47：华商计算机行业量化 A 基金基本信息

基金代码	007853.OF	投资类型	普通股票型基金
基金简称	华商计算机行业量化A	基金成立日	2019-10-30
基金经理	艾定飞	基金经理任职日	2019-10-30
股票投资比例限制	股票资产占基金资产净值比例为80%-95%	最新规模（亿元）	2.82亿元
业绩比较基准	中信计算机指数收益率*80%+中证全债指数收益率*20%		
投资目标	本基金重点投资于计算机行业上市公司，在严格控制投资风险的前提下，构建量化投资组合，力求为基金份额持有人获取长期稳定超过业绩比较基准的收益。		

资料来源：Wind，国投证券证券研究所

近 5 期重仓持股

表 48 列示了 2023Q4-2024Q4 华商计算机行业量化 A 重仓持有的股票，最新持股集中在计算机设备等行业。

表48：华商计算机行业量化 A 近 5 期重仓股票一览

2023Q4		2024Q1		2024Q2		2024Q3		2024Q4	
股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比
科大讯飞	4.42%	科大讯飞	4.86%	工业富联	5.69%	工业富联	3.28%	中科曙光	4.63%
金山办公	4.19%	工业富联	3.94%	科大讯飞	5.09%	润和软件	3.17%	科大讯飞	4.03%
浪潮信息	2.93%	浪潮信息	3.47%	金山办公	3.62%	科大讯飞	3.13%	浪潮信息	3.54%
工业富联	2.80%	金山办公	2.99%	中科曙光	3.14%	金山办公	2.79%	同花顺	3.13%
恒生电子	2.68%	宝信软件	2.18%	浪潮信息	3.01%	中科曙光	2.38%	紫光股份	2.85%
中科曙光	2.63%	中科曙光	2.14%	宝信软件	2.64%	同花顺	2.37%	恒生电子	2.38%
宝信软件	2.32%	恒生电子	2.04%	润和软件	2.19%	浪潮信息	2.33%	金山办公	2.37%
同花顺	2.32%	软通动力	1.98%	用友网络	2.09%	国网信通	2.33%	寒武纪-U	2.32%
中科创达	2.09%	用友网络	1.83%	紫光股份	2.01%	神州数码	2.31%	中国软件	2.27%
紫光股份	2.02%	同花顺	1.79%	万兴科技	1.94%	软通动力	2.29%	工业富联	2.25%

资料来源：Wind，国投证券证券研究所

最新季报观点

报告期内市场整体经历了一段持续快速反转之后的横盘震荡行情，上证指数上涨 0.46%，沪深 300 指数下跌 2.06%，创业板指下跌 1.54%。在政策转向之后的 2024 年 10 月和 11 月，市场交易量持续维持在高位，市场风险偏好明显提升，与风险偏好正相关的成长和小盘风格(科技和 tmt 行业)持续跑赢红利和价值风格(公用事业，交运和银行)。而进入到 12 月，在预期的增量政策逐步落地之后，市场进入利好兑现和防御模式，前期涨幅较大的小盘和科技行业开始调整而红利风格开始企稳反弹。我们组合一直以成长，波动率和动量作为最重要的因子指标，从量化模型筛选出的方向中，我们 2024 年四季度主要配置在国产算力，信创和工业软件。华商计算机行业量化 A 第四季度收益为 14.10%，华商计算机行业量化 C 第四季度收益为 13.99%。（华商计算机行业量化 2024 年第四季度报告）

6.1.4. 中欧电子信息产业 A（004616.OF）

基本信息

中欧电子信息产业 A（004616.OF）成立于 2017 年 7 月 7 日，基金经理为刘金辉先生，截至 2024Q4 基金最新合计规模为 21.30 亿元，基金基本信息如表 49 所示。刘金辉先生，历任兴业全球基金管理有限公司金融工程与专题部研究员。2015-03-30 加入中欧基金管理有限公司，历任研究员、基金经理助理。刘金辉先生投资年限为 4.59 年，目前在管公募产品数量为 3 只，截至 2024Q4，最新管理规模为 59.74 亿元。

表49：中欧电子信息产业 A 基金基本信息

基金代码	004616.OF	投资类型	普通股票型基金
基金简称	中欧电子信息产业A	基金成立日	2017-07-07
基金经理	刘金辉	基金经理任职日	2020-08-14
股票投资比例限制	股票资产占基金资产净值比例为80%-95%		最新规模（亿元）
业绩比较基准	中证TMT产业主题指数收益率*65%+恒生指数收益率*20%+中证综合债券指数收益率*15%		21.3亿元
投资目标	本基金主要投资于电子信息产业相关行业股票，在严格控制投资组合风险的前提下，通过积极主动的资产配置，力争获得超越业绩比较基准的收益。		

资料来源：Wind，国投证券证券研究所

近 5 期重仓持股

表 50 列示了 2023Q4-2024Q4 中欧电子信息产业 A 重仓持有的股票，最新持股集中在软件与服务、半导体等行业。

表50：中欧电子信息产业 A 近 5 期重仓股票一览

2023Q4		2024Q1		2024Q2		2024Q3		2024Q4	
股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比
金山办公	8.18%	金山办公	7.41%	金山办公	6.30%	金山办公	8.13%	金山办公	6.72%
恒生电子	6.85%	上海钢联	4.55%	腾讯控股	4.93%	腾讯控股	5.37%	腾讯控股	5.14%
金蝶国际	4.72%	金蝶国际	4.35%	中际旭创	4.33%	同花顺	5.26%	达梦数据	4.87%
京北方	4.61%	恒生电子	3.76%	兆易创新	4.01%	金蝶国际	3.63%	兆易创新	4.80%
顶点软件	3.82%	中际旭创	3.71%	金蝶国际	3.89%	中际旭创	3.58%	恒玄科技	3.79%
立讯精密	3.62%	京北方	3.62%	沪电股份	3.76%	快手-W	3.50%	中芯国际	3.40%
上海钢联	3.05%	沪电股份	3.59%	立讯精密	3.52%	兆易创新	3.22%	海光信息	3.33%
中科曙光	3.01%	同花顺	3.22%	快手-W	3.36%	阿里巴巴-W	3.14%	立讯精密	3.31%
腾讯控股	2.99%	快手-W	3.18%	美团-W	3.36%	立讯精密	3.13%	同花顺	3.30%
同花顺	2.93%	顶点软件	3.16%	同花顺	2.88%	美团-W	2.92%	金蝶国际	3.29%

资料来源：Wind，国投证券证券研究所

最新季报观点

无论是 9 月的政治局会议还是 12 月的政治局会议和中央经济工作会议，都明确了更加积极的宏观政策，扩大内需，并出台消费补贴和化债等政策，大环境改善趋势不变，落地可能还需要时间，财政直接支持的领域改善的速度会快些。TMT 板块内，和财政补贴、化债关联度大的是消费电子和政府端软件服务子领域。

AI 是目前最为确定的技术方向之一，在大模型方面，传统的大模型往 PostTraining、垂直专业方面发展，国内通用 LLM 大模型能力接近海外水平。相比海外大模型，在文生图/视频、长文本等功能点上并不落后。AI 应用方面，海外应用的底层大模型能力相对更强，同时海外企业客户付费能力更强，所以除了 C 端应用外，海外 B 端应用也开始进入商业化变现阶段，包括客服、广告营销、CRM 等。国内也有相关的 AI 应用产品，包括营销、知识库、CRM、风控等，预计 25 年也会在 B 端逐步落地。AI 硬件方面，国内 AI 眼镜、AI 手机等相关产品推出的速度比海外更快，产品更加多样，落地到放量可能还需要些时间。

四季度我们组合的主要调整为：(1)AI 是当下最明确的技术方向之一，应用进入落地阶段，既包括底层算力、CPO/铜连接等技术创新带来的机会，也包括 AI 硬件、AI 应用等。(2)特朗普上台之后，美国对我们科技相关的政策更不明朗，科技自立的迫切性进一步提升，我们认为未来 2-3 年国产化的速度会加快。(中欧电子信息产业 2024 年第四季度报告)

6.1.5. 泰信鑫选 A (001970.OF)

基本信息

泰信鑫选 A (001970.OF) 成立于 2016 年 2 月 4 日，基金经理为董季周先生，截至 2024Q4 基金最新合计规模为 2.95 亿元，基金基本信息如表 51 所示。

董季周先生，复旦大学金融学专业硕士。曾任圆信永丰基金产品开发专员。2015 年 4 月加入泰信基金，历任研究员、研究员兼基金经理助理，现任权益投资部副总监兼基金经理。董季周先生投资年限为 5.68 年，目前在管公募产品数量为 2 只，截至 2024Q4，最新管理规模为 14.07 亿元。



表51：泰信鑫选 A 基金基本信息

基金代码	001970.OF	投资类型	灵活配置型基金
基金简称	泰信鑫选A	基金成立日	2016-02-04
基金经理	董季周	基金经理任职日	2020-11-24
股票投资比例限制	股票资产占基金资产净值比例为0%-95%	最新规模（亿元）	2.95亿元
业绩比较基准	沪深300指数收益率*55%+上证国债指数收益率*45%		
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，通过积极主动的资产配置，力争实现基金资产的长期稳定增值。		

资料来源：Wind，国投证券证券研究所

近 5 期重仓持股

表 52 列示了 2023Q4-2024Q4 泰信鑫选 A 重仓持有的股票，最新持股集中在计算机软件、半导体等行业。

表52：泰信鑫选 A 近 5 期重仓股票一览

2023Q4		2024Q1		2024Q2		2024Q3		2024Q4	
股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比
恒玄科技	10.21%	峰昭科技	10.15%	峰昭科技	9.93%	芯动联科	9.92%	福昕软件	10.02%
臻镭科技	9.96%	虹软科技	10.05%	恒玄科技	9.83%	炬芯科技	9.87%	合合信息	9.95%
芯动联科	9.72%	龙迅股份	9.83%	虹软科技	9.82%	虹软科技	9.80%	虹软科技	9.94%
炬芯科技	9.57%	恒玄科技	9.42%	敏芯股份	9.80%	峰昭科技	9.73%	恒玄科技	9.93%
龙迅股份	9.43%	裕太微-U	9.39%	龙迅股份	9.75%	龙迅股份	9.68%	裕太微-U	9.90%
福昕软件	9.25%	炬芯科技	9.03%	炬芯科技	9.71%	索辰科技	9.63%	龙迅股份	9.79%
虹软科技	9.23%	芯动联科	8.86%	芯动联科	9.58%	恒玄科技	9.50%	峰昭科技	9.62%
裕太微-U	9.15%	福昕软件	8.77%	福昕软件	9.44%	福昕软件	9.47%	芯动联科	9.55%
中科蓝讯	8.98%	中科星图	5.39%	裕太微-U	9.35%	臻镭科技	9.07%	炬芯科技	7.91%
峰昭科技	8.35%	通达海	4.66%	索辰科技	6.53%	金山办公	7.94%	臻镭科技	7.71%

资料来源：Wind，国投证券证券研究所

最新季报观点

2024 年四季度以来，市场反弹但结构分化，行业层面，商贸零售和电子表现强势，组合在四季度变动不大，持股集中度进一步提升。

回首 2024 年，市场依旧跌宕起伏，归因上看大市值和指数成分股显著占优。市场日均成交量经历一二三季度持续缩量后，在三季度末和四季度显著放大，随着十年期国债利率的持续下行，市场贴现率水平相较年初也有了显著变化，这也意味着市场估值水位有望得到整体提升。组合在历经三个季度的低迷后，在四季度迎来触底回升，组合的投资理念依旧是致力寻找优质的科技领军企业，所处赛道的空间感和其产业中的竞争优势是我们选股的核心考量，之后再跟踪其竞争力变化进入投资决策，个人也一直在坚定践行这一投资理念，组合年内经历了较大回撤，感谢持有人的信任和包容，此心光明，亦复何言。

展望 2025 年，国内经济在有力的财政政策和宽松的货币政策共同作用下持续温和复苏，外部环境整体可控。产业趋势层面，AI 重塑整个社会业态已成共识，个人理解有以下三个方面：

1、LLM 进入到“模型平权”时代，OPENAI 模型的领先优势正在逐步缩小，模型在训练侧依靠计算卡和训练数据堆叠带来能力跃升进入瓶颈，高质量小参数量模型在使用场景上可以平替大参数量模型；与此同时，同参数模型的调用成本呈现显著下降，应用场景的硬件基础已经具备；

2、在高速计算领域，“算力”之外，“存力”和“传力”重要性在显著提升；

3、在模型应用领域，作为生产力赋能工具，AI 应用在各个领域已进入商业化阶段，如数据服务、AI 融入企业数据流 CRM/ERP，以及诸多的行业垂类应用；在硬件创新上，“云、边、端”

将成为 AI 在硬件落地的有机整体，端侧接入 AI 成为趋势，如 AI 手机、AIPC、AI 耳机和 AI 眼镜等。

前组合重点配置在电子、计算机和国防军工领域，具体配置在 Soc 芯片、高速传输芯片、软件应用和军工半导体四个方向。（泰信鑫选 2024 年第四季度报告）

6.1.6. 华富数字经济 A (018358.OF)

🚩 基本信息

华富数字经济 A (018358.OF) 成立于 2023 年 6 月 20 日，基金经理为陈奇先生和黄星霖先生，截至 2024Q4 基金最新合计规模为 1.35 亿元，基金基本信息如表 53 所示。

陈奇先生，复旦大学理学硕士，硕士研究生学历，证券从业年限十四年。历任群益证券研究部研究员。2015 年 12 月加入华富基金，曾任研究发展部研究员、基金经理助理、研究发展部副总监。陈奇先生投资年限为 5.41 年，目前在管公募产品数量为 7 只，截至 2024Q4，最新管理规模为 9.26 亿元。

黄星霖先生，西安交通大学工学硕士、硕士研究生学历。历任湘财证券研究员、万联证券研究员、华宝投资有限公司研究员、浦银安盛基金研究员。2022 年 8 月加入华富基金，曾任研究发展部基金经理助理。黄星霖先生投资年限为 1.75 年，目前在管公募产品数量为 2 只，截至 2024Q4，最新管理规模为 1.61 亿元。

表53：华富数字经济 A 基金基本信息

基金代码	018358.OF	投资类型	偏股混合型基金
基金简称	华富数字经济A	基金成立日	2023-06-20
基金经理	陈奇,黄星霖	基金经理任职日	2023-06-20,2023-06-20
股票投资比例限制	股票资产占基金资产净值比例为60%-95%		
业绩比较基准	中证数字经济主题指数收益率*75%+中债综合指数(全价)收益率*20%+恒生指数收益率(使用估值汇率调整)*5%		
投资目标	本基金在严格控制风险和保持资产流动性的基础上，通过对不同资产类别的优化配置，充分挖掘潜在的数字经济主题相关投资机会，力求实现基金资产的长期稳健增值。		
最新规模 (亿元)	1.35亿元		

资料来源：Wind，国投证券证券研究所

🚩 近 5 期重仓持股

表 54 列示了 2023Q4-2024Q4 华富数字经济 A 重仓持有的股票，最新持股集中在半导体等行业。

表54：华富数字经济 A 近 5 期重仓股票一览

2023Q4		2024Q1		2024Q2		2024Q3		2024Q4	
股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比
同花顺	4.12%	科大讯飞	5.50%	兆易创新	7.29%	圣邦股份	7.66%	同花顺	5.55%
赛意信息	2.88%	中国移动	3.75%	圣邦股份	7.10%	纳芯微	6.25%	中芯国际	5.48%
金蝶国际	2.59%	腾讯控股	3.32%	纳芯微	5.47%	腾讯控股	5.69%	兆易创新	4.45%
深桑达A	2.52%	佰维存储	3.23%	腾讯控股	5.13%	金山办公	4.24%	华大九天	4.23%
普冉股份	2.49%	中国动力	3.09%	长川科技	3.43%	中控技术	3.94%	东方财富	3.78%
海光信息	2.46%	赛意信息	2.97%	立讯精密	3.27%	芯源微	3.57%	九方智投控股	3.66%
恒烁股份	2.46%	长川科技	2.85%	新洁能	3.27%	福昕软件	3.49%	寒武纪-U	3.57%
东华测试	2.39%	普冉股份	2.82%	快手-W	3.18%	中望软件	3.16%	中科飞测	3.44%
易华录	2.36%	金蝶国际	2.46%	中微公司	3.03%	润泽科技	3.09%	城地香江	3.26%
航天宏图	2.28%	三旺通信	2.42%	中望软件	2.94%	鼎捷数智	2.85%	鼎捷数智	3.24%

资料来源：Wind，国投证券证券研究所

最新季报观点

2024 年四季度，中国经济在政策逆周期调节下，主要经济分项有积极变化。

宏观经济数据来看，内需受政策托底支撑，外需韧性仍然较强。投资方面，2024 年 1-11 月份，全国固定资产投资（不含农户）465839 亿元，同比增长 3.3%。消费方面，1-11 月份，社会消费品零售总额 442723 亿元，同比增长 3.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额 397960 亿元，增长 3.7%。11 月的边际走弱或与双十一提前有关，带动商品零售增速集中在 10 月兑现，11 月实物商品网上零售额同比增速转负至-2.7%，商品零售同比增速回落至 2.8%。整体看，受益于政策支持，汽车、家电、餐饮消费有所改善。出口方面，以美元计，2024 年 1-11 月份，我国出口总值 32407.1 亿美元，同比增长 5.4%，在基数抬升的背景下，出口展现了较强韧性。

国内市场方面，2024 年四季度各指数在前期上涨基础上整体震荡，上证指数、沪深 300、创业板指涨跌幅分别为 0.46%、-2.06%、-1.54%。行业表现方面，申万一级行业指数涨幅居前 5 位的依次为商贸零售、综合、电子、计算机、通信，涨跌幅分别为 18.25%、18.02%、14.24%、11.05%、8.83%。下跌方面，美容护理、有色金属、食品饮料、煤炭、医药生物跌幅居前，涨跌幅分别为-11.52%、-9.30%、-8.39%、-7.89%、-7.70%。

后续思路：目前市场对牛市的讨论很多，市场后续能否走出特别强的趋势，在流动性改善情况下，可能还要看两个指标，经济能否持续好转；科技方向能否有大的产业趋势落地。投资方向来看，我们仍然聚焦于 AI 为核心的科技方向，目前包括半导体、计算机和传媒，港股互联网方向，流动性改善后，科技题材仍是弹性较大的方向，AI 方向特别是应用主题，一个是前期计算机传媒等行业经过近两年调整，机构持仓比较低，筹码出清，同时从 2025 年催化来看，海内外各大厂在应用端加速推进，有望带来更多的投资机会。未来在基金的运作管理上，我们将重点聚焦符合国家长期战略规划和科技进步方向的新兴产业，同时关注各个行业的显性龙头或隐性的冠军企业，即在景气赛道中持续寻找具有确定性的企业，同时积极关注行业边际变化带来的机会。紧跟产业趋势，去伪存真，寻找确定性的成长机会是本基金努力的方向。通过调整组合，力争为持有人创造更好的回报。（华富数字经济 2024 年第四季度报告）

6.1.7. 嘉实文体娱乐 A（003053.OF）

基本信息

嘉实文体娱乐 A(003053.OF)成立于 2016 年 9 月 7 日，基金经理为王贵重先生，截至 2024Q4 基金最新合计规模为 6.80 亿元，基金基本信息如表 55 所示。

王贵重先生，曾任上海重阳投资管理股份有限公司 TMT 行业研究员。2015 年 7 月加入嘉实基金，历任 TMT 行业研究员、科技组组长，现任大科技研究总监。博士研究生，具有基金从业资格。王贵重先生投资年限为 5.87 年，目前在管公募产品数量为 7 只，截至 2024Q4，最新管理规模为 80.45 亿元。

表55：嘉实文体娱乐 A 基金基本信息

基金代码	003053.OF	投资类型	普通股票型基金
基金简称	嘉实文体娱乐 A	基金成立日	2016-09-07
基金经理	王贵重	基金经理任职日	2020-08-21
股票投资比例限制	股票资产的比例不低于基金资产的80%	最新规模（亿元）	6.8亿元
业绩比较基准	中证文体指数*80%+中债综合指数*20%		
投资目标	本基金通过投资于文体娱乐行业中具有长期稳定成长性的上市公司，在风险可控的前提下力争获取超越业绩比较基准的收益。		

资料来源：Wind，国投证券证券研究所

近 5 期重仓持股

表 56 列示了 2023Q4-2024Q4 嘉实文体娱乐 A 重仓持有的股票，最新持股集中在半导体等行业。

表56：嘉实文体娱乐 A 近 5 期重仓股票一览

2023Q4		2024Q1		2024Q2		2024Q3		2024Q4	
股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比
神州泰岳	9.74%	焦点科技	10.16%	海康威视	9.95%	纳芯微	10.68%	北方华创	10.33%
万兴科技	8.17%	金山办公	8.86%	焦点科技	8.85%	圣邦股份	10.21%	纳芯微	10.23%
金山办公	7.95%	海康威视	8.39%	大华股份	8.80%	学大教育	9.36%	中科飞测	9.90%
科大讯飞	7.25%	科大讯飞	8.27%	学大教育	7.59%	汇顶科技	8.75%	汇顶科技	9.78%
焦点科技	6.39%	大华股份	7.68%	光线传媒	6.58%	中科飞测	8.68%	中微公司	9.46%
上海电影	5.89%	上海电影	7.43%	圣邦股份	6.46%	天岳先进	8.41%	晶丰明源	9.21%
同花顺	5.37%	光线传媒	7.17%	神州泰岳	6.19%	海康威视	8.33%	华大九天	9.13%
华大九天	5.34%	学大教育	6.43%	金山办公	5.98%	同花顺	7.51%	精测电子	8.40%
鼎捷数智	5.10%	神州泰岳	6.13%	上海电影	5.71%	焦点科技	5.95%	中芯国际	6.07%
致远互联	4.91%	奥飞娱乐	5.30%	奥飞娱乐	5.05%	中望软件	4.86%	兆易创新	5.17%

资料来源：Wind，国投证券证券研究所

最新季报观点

本基金的投资范围主要聚焦在信息、能源、生命，这三个人类本质的需求上面，寻找能够在供给侧不断提升效率，更好匹配人类需求的公司。我们始终坚信科技能够指数级的做大蛋糕，优秀企业的价值创造，未来会更好。

2024 年是跌宕起伏的一年，三季度以前，在宏观经济压力下，市场进入了通缩叙事之中。只有出海相关的标的有了不错的表现。三季度末，国内逆周期调节政策出炉，经济的悲观负反馈得到遏制，托底预期提升信心，市场风险偏好迅速提升，我们持有的港股与 A 股互联网、硬科技等资产都有所表现。

回到科技本身，依然充满着结构性的机会。首先，一季度，以光模块、PCB 为代表的海外 AI 算力最先表现；接下来，二季度末，市场开始演绎 AI 手机的逻辑，其中以苹果产业链为代表；三季度末，在市场风险偏好复苏的背景下，半导体板块快速反弹；四季度，在国内大厂上修 2025 年 capex 的带领下，国内的 AI 算力开始持续表现。

我们抓住了一些机会，但是错失了更多，再次向持有人表示歉意。我们今年得分项在于挖掘了互联网、新能源车、创新药等领域的阿尔法机会，另外就是在二季度半导体的阶段性底部进行了超配，但在数字化的 beta 选择、创新药的一些个股的错误选择，以及错失了 AI 算力，都是非常值得反思和提升的。

展望 2025 年，我们依然是中国经济的乐观派，核心逻辑在于中国庞大的制造业基础与优势并未消失，同时我们观察到中国的科技制造业越来越强，国产算力、半导体的先进制程、汽车的高阶智驾都有了显著的突破，基于此，我们大幅增加了硬科技的配置，减持了其他行业的仓位。我们认为 2025 年是可以多些期待的一年。（嘉实文体娱乐 2024 年第四季度报告）

6.1.8. 金鹰科技创新 A（001167.0F）

基本信息

金鹰科技创新 A（001167.0F）成立于 2015 年 4 月 30 日，基金经理为陈颖先生，截至 2024Q4 基金最新合计规模为 22.14 亿元，基金基本信息如表 57 所示。

陈颖先生，北京大学学士，中山大学工商管理硕士。曾任职于广东省电信规划设计院、中国惠普有限公司，历任深圳市瀚信资产管理有限公司研究主管等职，2012 年 9 月加入金鹰基金，先后任研究员、研究小组组长、基金经理助理等。现任首席投资官、成长投资部总经理、基金经理。陈颖先生投资年限为 9.78 年，目前在管公募产品数量为 5 只，截至 2024Q4，最新管理规模为 55.01 亿元。

表57：金鹰科技创新 A 基金基本信息

基金代码	001167.OF	投资类型	普通股票型基金
基金简称	金鹰科技创新A	基金成立日	2015-04-30
基金经理	陈颖	基金经理任职日	2021-05-18
股票投资比例限制	股票资产占基金资产净值比例不低于80%	最新规模（亿元）	22.14亿元
业绩比较基准	沪深300指数收益率*80%+中证全债指数收益率*20%		
投资目标	本基金在有效控制风险并保持良好流动性的前提下，重点投资于以科技和创新为动力和支撑，具有核心科技或创新优势的优质上市公司，把握相关领域科技发展与创新所带来的投资机会，力争获得超额收益与长期资本增值。		

资料来源：Wind，国投证券证券研究所

近 5 期重仓持股

表 58 列示了 2023Q4-2024Q4 金鹰科技创新 A 重仓持有的股票，最新持股集中在计算机软件以及消费电子等行业。

表58：金鹰科技创新 A 近 5 期重仓股票一览

2023Q4		2024Q1		2024Q2		2024Q3		2024Q4	
股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比
超图软件	4.65%	超图软件	4.26%	歌尔股份	5.93%	歌尔股份	5.96%	虹软科技	4.16%
新大陆	3.65%	长盈精密	4.14%	长盈精密	4.70%	环旭电子	4.61%	国网信通	3.90%
海格通信	3.60%	新大陆	3.23%	东山精密	4.10%	东山精密	4.52%	环旭电子	3.88%
中国长城	3.49%	水晶光电	3.14%	中国长城	3.69%	领益智造	4.47%	卫宁健康	3.23%
均胜电子	3.34%	安洁科技	3.09%	虹软科技	3.68%	虹软科技	3.72%	均胜电子	3.17%
兆威机电	3.24%	国光电器	3.06%	沃尔核材	3.65%	恒玄科技	3.64%	立讯精密	2.89%
长盈精密	3.18%	山东黄金	3.06%	乐鑫科技	3.47%	长盈精密	3.62%	联赢激光	2.84%
华兴源创	2.78%	沃尔核材	2.96%	安洁科技	3.42%	沃尔核材	3.24%	杰普特	2.72%
韦尔股份	2.76%	兆威机电	2.92%	国光电器	3.34%	安洁科技	3.24%	安洁科技	2.64%
安洁科技	2.75%	立讯精密	2.86%	恒玄科技	3.25%	联赢激光	3.07%	南方传媒	2.44%

资料来源：Wind，国投证券证券研究所

最新季报观点

2024 年四季度，海外发达经济体经济增长压力显现，多家央行进入降息周期，美联储在 9 月首次降息 50 个 BP 之后，在 11 月和 12 月分别降息 25 个 BP，降息次数和幅度均符合市场预期。同时欧洲央行等多家央行也在四季度进行多次降息。

国内在四季度陆续出台多项强力经济刺激政策，包括适当宽松的货币政策以及积极的财政政策，各部委及各地方政府也陆续出台多项产业配套政策，市场对未来经济的悲观预期得到一定程度的修复。但经济复苏并非一蹴而就，刺激政策也需要时间来显现成果，四季度的经济数据出现一定改善，但改善幅度偏弱。A 股方面，市场整体呈现先高后低的走势，市场信心在一行两会新闻发布会后得以修复，尤其在季度初延续了三季度末的强力反弹趋势，随后整体进入高位盘整阶段，结构性机会层出不穷。

回顾四季度，虽然市场整体波动不大，但出于对国内经济复苏的信心以及未来 3-5 年新科技进入快速发展通道的认知，本基金整体保持了较高的仓位，并在季度中对第三季度的配置结构进行了较大幅度的调整，减持了部分消费电子的公司，增配部分计算机和传媒行业中与 AI 应用相关的公司，以及消费行业中部分出现反转趋势的公司，同时降低了部分基金的仓位。我们持续关注科技板块，尤其是 AI 终端快速增长所带来的投资机会。同时我们也看好货币政策和经济政策转向带来的金融资产价格重估和消费板块触底回升的机会。

展望一季度，我们认为随着前期市场的大幅度反弹，市场需要通过调整来等待经济数据的兑现，同时市场也会观察后期经济政策和货币政策的力度，因而一季度我们整体判断市场可能先抑后扬，调整的幅度和时间取决于内部经济数据和外部地缘关系。但对于整个一季度而言，

我们并不悲观，会在适当的时候进行增持。预计一季度我们的基金仍将维持较高仓位运行，并可能择机加仓。AI 相关的软硬件仍是我们中长期关注的方向，符合国家经济政策和产业政策消费、科技等也是我们阶段性重点关注的领域。具体行业配置上，我们将基本维持四季度的配置方向，重点挖掘成长板块中存在业绩超预期的产业链和公司，精耕细作，努力在弱市中为客户创造超额收益。同时我们也会结合货币政策和财政政策的力度，阶段性参与市场中低估资产重估的机会。（金鹰科技创新 A2024 年第四季度报告）

6.1.9. 景顺长城电子信息产业 A（010003.OF）

✚ 基本信息

景顺长城电子信息产业 A（010003.OF）成立于 2020 年 9 月 9 日，基金经理为杨锐文先生和张雪薇女士，截至 2024Q4 基金最新合计规模为 37.81 亿元，基金基本信息如表 59 所示。

杨锐文先生，工学硕士、理学硕士。曾任上海常春藤衍生投资公司分析部高级分析师。2010 年 11 月加入景顺长城基金，担任研究部研究员，自 2014 年 10 月起担任股票投资部基金经理，现任股票投资部执行总监、基金经理。具有 14 年证券、基金行业从业经验。杨锐文先生投资年限为 10.40 年，目前在管公募产品数量为 9 只，截至 2024Q4，最新管理规模为 238.20 亿元。

张雪薇女士，金融硕士。曾任中国国际金融股份有限公司研究部研究助理。2017 年 8 月加入景顺长城基金，担任研究部研究员，自 2022 年 5 月起担任股票投资部基金经理，现任研究部基金经理。具有 9 年证券、基金行业从业经验。张雪薇女士投资年限为 2.82 年，目前在管公募产品数量为 2 只，截至 2024Q4，最新管理规模为 86.35 亿元。

表59：景顺长城电子信息产业 A 基金基本信息

基金代码	010003.OF	投资类型	普通股票型基金
基金简称	景顺长城电子信息产业A	基金成立日	2020-09-09
基金经理	杨锐文,张雪薇	基金经理任职日	2020-09-09,2022-05-25
股票投资比例限制	股票资产占基金资产净值比例为80%-95%	最新规模（亿元）	37.81亿元
业绩比较基准	中证TMT产业主题指数收益率*80%+中证港股通TMT主题投资指数收益率(人民币)*20%		
投资目标	本基金通过自下而上的专业化研究分析，精选电子信息产业中的优质企业，分享中国电子信息产业的科技创新的成长红利。本基金在严格控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报，力争实现基金资产的长期稳定增值。		

资料来源：Wind，国投证券证券研究所

✚ 近 5 期重仓持股

表 60 列示了 2023Q4-2024Q4 景顺长城电子信息产业 A 重仓持有的股票，最新持股集中在半导体、通用设备等行业。

表60：景顺长城电子信息产业A近5期重仓股票一览

2023Q4		2024Q1		2024Q2		2024Q3		2024Q4	
股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比
安集科技	5.58%	安集科技	7.11%	安集科技	8.20%	安集科技	8.54%	思特威-W	8.68%
翱捷科技-U	4.96%	北方华创	5.59%	北方华创	5.92%	思特威-W	6.94%	安集科技	7.76%
北方华创	4.41%	思特威-W	5.11%	思特威-W	5.25%	华海清科	5.19%	九号公司-WD	6.03%
睿创微纳	4.26%	精测电子	4.97%	华海清科	4.77%	睿创微纳	5.17%	睿创微纳	4.96%
精测电子	4.22%	华海清科	4.67%	翱捷科技-U	4.28%	北方华创	5.14%	奕瑞科技	4.73%
唯捷创芯	4.15%	睿创微纳	4.46%	精测电子	4.05%	欣旺达	5.02%	华工科技	4.61%
思特威-W	4.05%	唯捷创芯	4.16%	高伟电子	3.99%	华工科技	4.67%	精测电子	4.33%
中微公司	3.84%	翱捷科技-U	3.78%	睿创微纳	3.64%	奕瑞科技	4.45%	高伟电子	4.21%
华海清科	3.40%	维信诺	3.13%	奕瑞科技	3.45%	九号公司-WD	4.37%	华海清科	3.16%
伟测科技	2.58%	欣旺达	2.98%	欣旺达	3.38%	精测电子	4.33%	立讯精密	3.03%

资料来源：Wind，国投证券证券研究所

最新季报观点

随着上季度末市场大幅反弹，本季度市场波动率明显下降，个股表现结构性分化。本季度，基金重仓股表现相对较弱，科技成长方向相对较强，其中，沪深300下跌2.06%，创业板指下跌1.54%，科创50表现强劲，大幅上涨13.36%。

本季度，我们的基金实现了正收益，也让全年收益率回正。尽管我们组合表现最终依然差强人意，但是，我还是对组合中的大部分公司今年的业绩表现是非常满意的。绝大部分公司相对于同行表现出强大的竞争力，在我最焦虑和痛苦的时候，他们在经营层面的杰出表现成为我最坚强的后盾。展望未来，我越发有信心，因为不少公司已经熬过了最跌宕起伏的成长阶段，从小树苗长成挺拔的大树，希望它们有一天能成长为参天大树。这些企业的崛起已经很难阻挡了，轻舟已过万重山。我深信市场终将会给它们更公允的定价，期待2025年能见证灿烂花开，我们过去埋下的希望种子终迎收获。

时至今日，市场依旧充斥着各种怀疑论，市场信心依然是相对脆弱的。事实上，这并不是陌生的场景。我清晰地记得，2008年推出四万亿的时候，也有声音认为是力度不足，但是，最终事实是有目共睹的。2016年供给侧改革也同样有遇到怀疑，2016年6月底我在大规模投资煤炭股之前也与市场有所交流，那时质疑和看空是主流，但是，当时行业的基本面实际上已经发生了明显变化，而大部分人依然停留在过去的认知中。这些年来，供给侧改革的红利对煤炭股利润的正面影响有目共睹，这也是近几年煤炭股持续大幅跑赢市场的重要原因。同样，2014-15年开启的棚改货币化起初也是充满质疑，我也是不相信人群中的一员，甚至到2017年都抱有怀疑态度，但是，轰轰烈烈的地产链行情带来不少十倍股。大家要相信一个常识：市场底部充满怀疑，市场顶部充满共识。我们不能因为普遍的怀疑而放弃独立思考，我们也要相信政策制定者对形势的应对是动态的、有弹性的。从怀疑到共识，这个过程会创造很多投资机会。

无论是我们普通人还是大部分的企业，在成长路上都会遇到各种各样的困难和波折，一味去夸大过去发生的困难与波折，不仅无济于事，更有可能让自己错失很多机会。更有意义的是我们面对困难要迎难而上，面对波折要处事不惊，要动态去应对，着眼于未来且立足于现实去抓住各种机会。天天担忧火星撞地球是没有意义的，如果真有那一天，钱也不重要了。经济遇到困难，危言耸听就会泛滥。哪怕过去高速发展的20多年，我也经历过无数次的危言耸听，就譬如，曾经有人断言外资零售商入华将会席卷中国零售市场，逻辑是我们本土零售企业无论资金实力、供应链管理、商品组合和规模效应等各方面都是远不如外资巨头，但是，我们本土零售企业最终还是占据了绝大部分市场。很多完美无瑕的逻辑往往只是纸上谈兵，他们忽视了现实状况以及企业的应对能力。外资巨头会有它难以处理的问题和劣势，本土零售商也有本土优势、更高效扁平的管理和更灵活应对的策略等优势。同样道理也适用于今天，我们当下的确面临着各种困难与挑战，但是，我们不应忽视的是，中国产业作为一个整体，依然在高歌猛进。典型如汽车行业，回想2018年，面对市场份额不断下降的国产车，我们都还在忧愁国产车的未来出路在哪。我那时候是极少数看好中国汽车产业崛起的投资人，也无

法想象到比亚迪、理想和问界等车企今天达到的高度，更无法想象小米的首款车型就能如此之火爆。爆火的背后体现的是中国汽车工业的全产业链优势，正因为有完整的产业链支撑，小米才能打造出性价比如此高的产品，才能吸引到那么多消费者。从绝望到全面崛起，我们汽车工业只用了六年。这也印证了比尔盖茨的那句话，大家往往高估一年的变化，低估五至十年的变化。还有我们过去几年一直坚定投资的半导体行业，行业的突破与发展这些年一直超我们的预期，今天现在我们的半导体出口金额已超过日韩，尽管我们出口依然是以中低端的成熟制程为主。但是，星星之火已现，长期对先进制程工程化的突破，烈火燎原只是时间问题。

制造业，尤其半导体制造业，是一项系统性工程。中国不仅仅拥有庞大的劳动力，建成了完善的基础设施，还形成了完整的产业链，具备无与伦比的配套效率和响应速度，更重要的是持续 20 多年的高考扩招为各个产业提供了全学科的天量工程师。随着科技产业与制造业日趋往多学科融合，这个全学科的工程师优势难以被跨越，就像马来西亚只能招到机械工程师，却难以招到光学工程师，归根到底是因为当地大学甚至没有光学专业；同样逻辑也发生在欧美，在欧洲甚至都难以寻觅电化学工程师，当地人吃不了这个苦和瞧不上这个活。没有足够的人才，如何重建产业？学科的建设 and 人才的培养，更非一日之功。中国的科技与制造正在不断发生化学反应，相互结合且促进。我们产业的突破和发展从未停滞，从简单的二极管，到精密的 CIS，再到算力芯片……尽管过去资本市场对科技成长方向预期悲观，但是，这些变化迟早会体现在资本市场上，这是时间的问题。

在高端的科技产品市场上，我们的市场也长期被外资品牌占据，这也让很多人对我们的企业创新非常不自信。的确在 2018 年及之前，我们的经济主要还是以套利型经济为主，到了这几年，尤其是在中美关系蜜月期结束之后，在部分产业面临着“不升级就灭亡”的生存危机之时，我们的创新型经济反而开始快速发展。5 年前，消费者还是在追捧 BBA，现在，理想、问界和小米等中高端车型爆火也说明消费者对国货品牌的逐步认可。中国科技品牌的崛起不仅仅发生在汽车领域，也发生在科技硬件领域，华为、九号、石头、徕芬等中国品牌在不同产品领域都开始占据高端市场。高端及高毛利率市场不再是外资品牌独享，市场低估了中国产业自身的全球竞争力。美国的确是很强大，创新能力也是遥遥领先，但是，产业空心化让美国创新落地越来越难。更大挑战是科技无人区的探索越来越困难，有效转化率越来越低。尽管我们国家和企业的创新仍然处于相对落后，但是，我们有强大的产业落地能力和快速的迭代能力，这些要素帮助我们实现快速追赶并形成局部的超越。

过去三年的宏观环境对企业层面的挑战也是巨大的，外部环境的摩擦和波动，以及国内地产周期的快速下行，很多企业也面临着前所未有的经营挑战。但是，也正是这艰难重重的三年检验了企业竞争力和韧性。在这种环境中，依然能保持持续成长或者大幅跑赢行业的企业才是百炼真金。当下的市场对这些成长型企业定价并不充分，甚至因为风格偏好的原因，给予了极大的折价，对我们来说，从来没遇到过能以这么低的价格买到一些顶级的成长型企业的机会。短期来看，我们的市场并不完全有效的，大量投资者依然热衷于追逐热点，无论是过去的茅资产、宁资产以及当下的微盘股和题材股，总会出现不理性的现象。我们希望始终保持清醒，保持思考的独立性，不盲目跟随，立足于投资最具成长空间且有强大竞争力的企业。回顾过去这几年，我们在产业方向性判断上一直是非常有前瞻性的，我们的组合也体现了一定的 α ，但是，组合的波动率依然是不小的，这让持有人的体感不太好。还有个重要原因是我们科技成长股的发展阶段普遍处于早中期，这个阶段的波动率本身就会比较大，再加上过去两三年低迷的宏观经济，更是放大了波动率。随着这些企业近几年的茁壮成长，风险承受能力和业绩稳定性都比过往强大很多，而我们也更加注重攻守平衡，强化估值的安全性，我们有信心未来的投资者体感会大幅提升。

关于基金的策略容量，我们现在管理的优选、环保优势和创新成长等三支基金均定位为全行业基金，主要采取之前季报所描述的企业生命力评估的方法论策略。它们不仅会投资在企业成长爆发阶段，也会有大量投资于陪伴企业成长的早中期阶段，市值分布从 30 亿至万亿不等，行业分布也较为分散，体现为多层次均衡式投资。

景顺长城成长龙头也定位为全行业基金，但是投资的企业会更偏重于大市值龙头成长股。景顺长城公司治理基金和成长领航基金同样定位于均衡成长，但有较多仓位投资于以专精特新为代表的中小市值股票。

景顺长城改革机遇基金的持仓结构基本与公司治理、成长领航一致，唯一不同就是仓位，改革机遇的仓位一般会在 50-90%之间波动，大部分时间会在 60-70%之间。由于对市场相对乐观，改革机遇的仓位现阶段高于 80%。

景顺长城电子信息产业与新能源产业均是团队管理的行业型基金，分别聚焦于科技股与新能源产业。由于聚焦于科技股和新能源产业，这两个基金会体现较高的波动率。我们希望通过产业切入的方式实现持续的超额收益，并通过更专业的产业投资让投资者分享产业成长的红利。我们不同的基金将会根据基金本身的规模、策略容量、申购赎回冲击力等因素制定申购限制，总体原则是希望基金规模相对平稳，避免规模急剧波动，这样可以确保申购赎回对基金的冲击尽可能小。

结束语

最近一年，越来越多国家遇到了执政党危机，社会矛盾越来越尖锐，有些极右翼开始上台。美国的量化宽松的猛药的确让经济数据非常好看，但是，特朗普的大胜也反映了大多数群众是不满意现状的。国外的月亮并不比国内圆，我们的经济正处于新旧引擎切换的痛苦期，但是很多问题并不是难以解决的问题。正如我们的内需长期不足，这同时意味着有巨大的提升潜力。如果能有效激活内需，我们受制于外需的波动将会越来越小，需求的稳定性将会越来越强。这样，我们的超大规模市场优势将会形成一个巨大且完整的闭环，这将会是其他国家不可比拟的优势，这会为我们的产业茁壮成长提供肥沃的土壤。

信心不足与怀疑论盛行并不是坏事，政策效果的时滞也会让大家形成误判，但是，科技产业的崛起与政策的不断加码，一定会扭转预期。我们更要坚定做难而正确的事，努力扎根并深耕产业，不断为未来埋下希望的种子。我相信我们开始进入收获的季节，希望未来能为投资者带来更好的投资体验。（上述文章所提品牌仅作举例使用，不代表对具体公司及个股推荐）

（景顺长城电子信息产业 2024 年第四季度报告）

6.2. 被动科技主题基金一览

我们整理了被动科技主题基金所跟踪的科技指数基本信息以及跟踪规模最大的基金的基本信息，结果如表 61 所示。

表61：被动科技指数基金一览

指数分类	指数代码	指数名称	PE(TTM)	研发费用 占营业收入比重	跟踪基金数量 (只)	跟踪基金规模 (亿元)	基金代码	基金简称	基金经理	基金规模 (亿元)
半导体	980017.CNI	国证芯片(CNI)	81.96	11.57%	4	352.42	159995.OF	芯片ETF	赵宗庭	261.06
	000685.SH	科创芯片	148.77	23.32%	8	272.63	588200.OF	科创芯片ETF	田光远	227.98
	h30184.CSI	中证全指半导体	98.60	15.06%	1	238.58	512480.OF	半导体ETF	黄欣,章榘元	238.58
	990001.CSI	中华半导体芯片	98.08	12.89%	3	136.90	512760.OF	芯片ETF	艾小军	127.41
	h30007.CSI	芯片产业	101.06	12.87%	10	70.19	516640.OF	芯片龙头ETF	张圣贤	12.26
	931743.CSI	半导体材料设备	58.94	7.51%	6	31.19	159516.OF	半导体设备ETF	艾小军	16.85
	931865.CSI	中证半导	85.68	14.50%	5	27.26	014854.OF	嘉实中证半导体增强A	刘斌	13.84
	950162.CSI	科创芯片设计	523.09	24.33%	1	2.44	588780.OF	科创芯片设计ETF	章榘元,黄欣	2.44
	932087.CSI	集成电路	128.92	17.67%	2	2.16	159546.OF	集成电路ETF	麻绎文	1.50
		合计			41	1135.24	-	-	-	-
人工智能	930713.CSI	CS人工智能	51.86	9.89%	6	145.52	159819.OF	人工智能ETF	张湛	85.15
	931071.CSI	人工智能	44.94	11.14%	1	19.14	515980.OF	人工智能ETF	张旭,郝哲,李孝华	19.14
	950180.CSI	科创AI	127.82	22.89%	5	12.14	588760.OF	人工智能ETF科创	曹世宇	3.26
	970070.CNI	创业板人工智能	71.82	6.98%	2	9.36	159363.OF	创业板人工智能ETF华宝	陈建华	6.69
		合计			15	187.79	-	-	-	-
科技综合	931573.CSI	港股通科技	28.43	--	6	76.32	513980.OF	港股科技50ETF	张晓南,金璞	58.10
	931087.CSI	科技龙头	36.68	11.38%	2	37.89	515000.OF	科技ETF	胡洁	33.36
	399610.SZ	TMT50	33.57	7.57%	1	4.20	159909.OF	TMT50ETF	苏燕青	4.20
	931573CNY00.CSI	港股通科技CNY	28.43	--	1	3.93	021891.OF	融通中证港股通科技指数A	何博	3.93
	h30318.CSI	科技传媒通信150	30.88	5.16%	1	3.92	512220.OF	TMTETF	金璞	3.92
		合计			13	128.64	-	-	-	-
通信	931079.CSI	5G通信	32.07	5.65%	2	86.00	515050.OF	5G通信ETF	李俊	69.20
	931160.CSI	通信设备	29.97	5.66%	3	25.44	515880.OF	通信ETF	艾小军	24.75
	931144.CSI	通信技术	32.65	8.61%	1	3.13	008326.OF	东财中证通信技术A	姚楠燕	3.13
	980018.CNI	卫星通信	33.80	6.80%	1	2.39	159206.OF	卫星ETF	刘庭宇	2.39
		合计			16	122.82	-	-	-	-
游戏娱乐	930901.CSI	动漫游戏	40.61	10.95%	3	70.69	159869.OF	游戏ETF	徐猛	54.14
		合计			4	71.04	-	-	-	-
金融科技	930986.CSI	金融科技	63.09	12.39%	3	61.21	159851.OF	金融科技ETF	陈建华	46.70
		合计			4	62.60	-	-	-	-
云计算	930851.CSI	云计算	79.15	9.70%	8	36.80	161628.OF	融通中证云计算与大数据A	何天翔,林丽娟	15.78
	931470.CSI	SHS云计算	33.73	--	3	3.70	014543.OF	汇添富中证沪港深云计算产业指数A	乐无穹	2.61
		合计			12	41.06	-	-	-	-
传媒	399971.SZ	中证传媒	26.79	3.24%	5	38.62	512980.OF	传媒ETF	罗国庆	29.04
		合计			8	40.36	-	-	-	-
信息技术	000993.SH	全指信息	50.94	6.59%	2	16.36	159939.OF	信息技术ETF	霍华明	15.91
	000682.SH	科创信息	104.84	16.35%	3	10.84	588770.OF	摩根上证科创板新一代信息技术ETF	毛时超	5.70
	000858.SH	中证500信息	72.94	8.38%	1	5.46	512330.OF	信息科技ETF	孙伟	5.46
	CN5075.CNI	国证信创	59.52	12.80%	4	4.19	159540.OF	信创ETF易方达	李栩	1.60
	931247.CSI	中证信创	255.14	13.13%	5	3.75	560850.OF	信创50ETF	乐无穹,罗昊	1.67
	000935.SH	800信息	48.10	6.53%	1	3.42	160626.OF	信息LOF	罗英宇	3.42
		合计			16	44.03	-	-	-	-
软件	930601.CSI	中证软件	128.75	13.27%	5	17.11	159852.OF	软件ETF	田光远	14.32
	h30202.CSI	软件指数	184.30	21.56%	4	15.35	515230.OF	软件ETF	苗梦羽	11.19
	932094.CSI	软件开发	392.24	19.05%	2	2.92	020484.OF	中欧中证全指软件开发指数A	宋巍巍	1.89
		合计			11	35.38	-	-	-	-
计算机	930651.CSI	CS计算机	57.63	9.63%	2	30.60	159998.OF	计算机ETF	林心龙	20.44
		合计			4	31.99	-	-	-	-
消费电子	980030.CNI	消费电子	37.51	5.62%	4	19.01	159732.OF	消费电子ETF	华龙	17.08
	931494.CSI	消费电子	41.51	4.80%	5	10.11	561100.OF	消费电子ETF富国	张圣贤	4.67
		合计			9	29.12	-	-	-	-
电子	930652.CSI	CS电子	44.20	5.79%	1	13.43	159997.OF	电子ETF	林心龙	13.43
	931461.CSI	电子50	42.75	5.40%	2	7.30	515260.OF	电子ETF	蒋俊阳	5.25
	399811.SZ	CSSW电子	46.62	5.34%	1	2.24	163116.OF	申万电子LOF	廖福舟	2.24
		合计			4	22.97	-	-	-	-
互联网	930625.CSI	SHS互联网	32.25	--	5	11.45	517050.OF	互联网ETF华泰柏瑞	李茜,何琦	4.74
	399970.SZ	中证移动互联	38.57	6.53%	2	4.68	161025.OF	互联网LOF	牛志冬	4.14
		合计			8	17.13	-	-	-	-
大数据	930902.CSI	中证数据	103.48	9.92%	3	14.25	515400.OF	大数据ETF	蔡卡尔	11.24
	931582.CSI	数字经济	60.27	12.08%	2	11.15	560800.OF	数字经济ETF	施红俊	8.82
		合计			3	11.41	-	-	-	-
网络安全	399994.SZ	信息安全	51.67	10.96%	3	4.78	165523.OF	中信保诚中证信息安全A	黄雅	3.20
物联网	930712.CSI	CS物联网	28.96	7.20%	5	3.05	516260.OF	物联网50ETF	单宽之	1.10
		合计			6	3.49	-	-	-	-

资料来源：Wind，国投证券证券研究所

注：列示的基金为跟踪同一指数中基金规模最大的基金，未公布 2024 年四季报的基金，采用发行规模作为基金规模，股息率以及 PE（TTM）数据截至 20250314。

7. 风险提示

本报告基于公开数据统计，基金过往表现并不预示其未来表现，亦不构成投资收益的保证或投资建议。根据历史信息及数据构建的模型在市场变化时可能失效。

目 分析师声明

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

目 免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

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到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国投证券股份有限公司证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

国投证券证券研究所

深圳市

地 址： 深圳市福田区福华一路 119 号安信金融大厦 33 层

邮 编： 518046

上海市

地 址： 上海市虹口区杨树浦路 168 号国投大厦 28 层

邮 编： 200082

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034