



国联证券
GUOLIAN SECURITIES

2024年一季度基金重仓 配置分析

分析师：包承超、邓宇林、肖遥志

证券研究报告

2024年4月24日

目

录

第一部分

仓位回落，集中度提升，有色、电新增配

第二部分

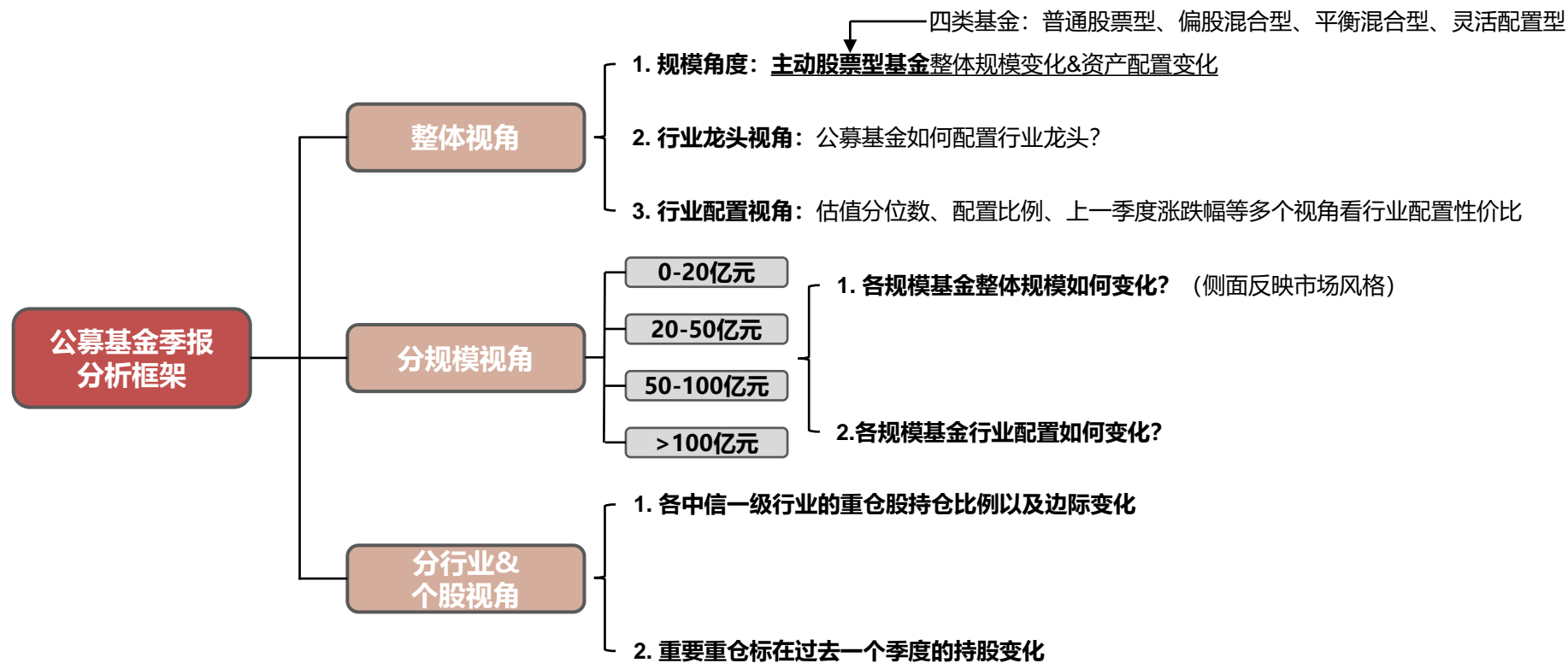
各规模基金份额均收缩

第三部分

周期製造配置提升，消费TMT减持幅度较大



基金季报分析框架



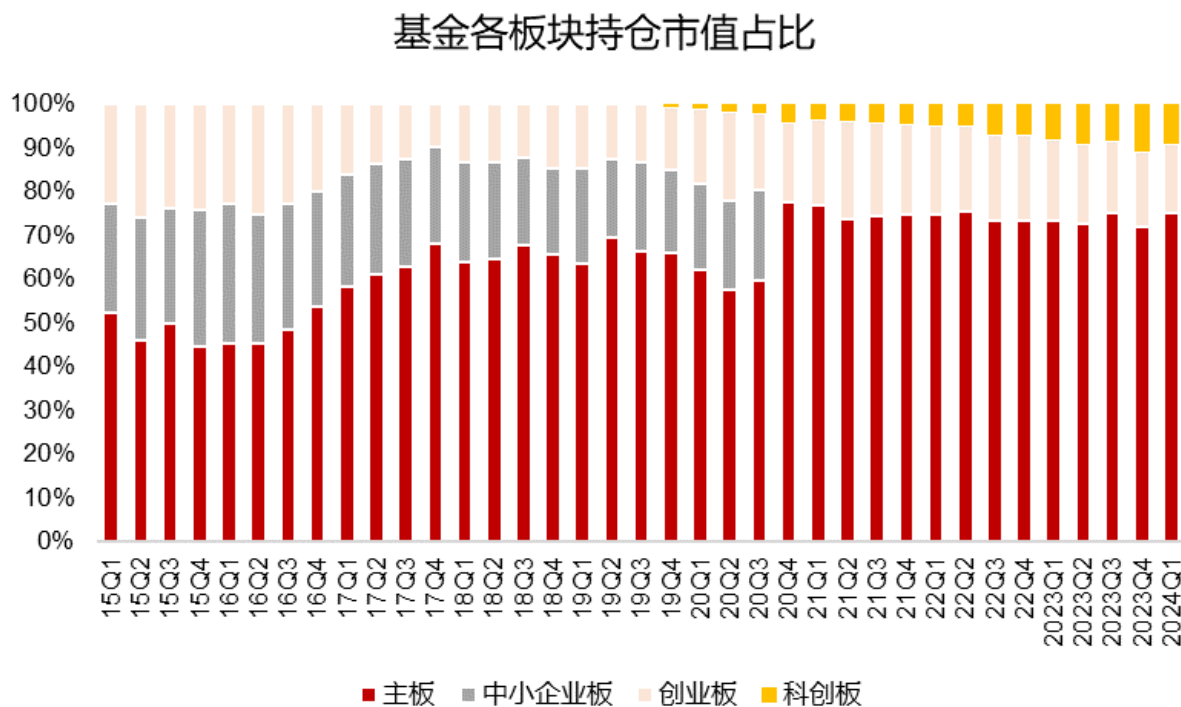


1、仓位回落，集中度提升，有色、电新增配

一季度基金减持科创板、创业板，增持主板

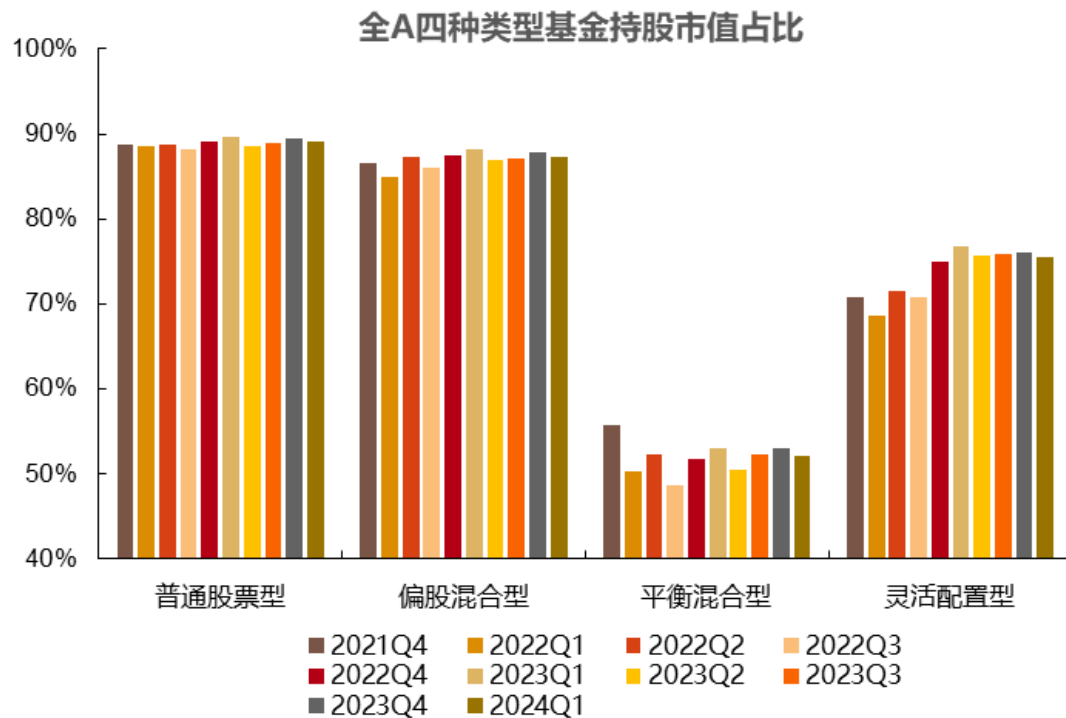
- 截至2024年4月22日15点，2024年基金一季度持仓披露率超过99%。我们根据主动偏股型（普通偏股型、偏股混合型、平衡配置型及灵活配置型）四种基金口径进行重仓统计。
- 分板块来看，2024年一季度基金减持科创板、创业板，增持主板。与2023年四季度相比，主板配置比例增加3.17个百分点至74.95%，科创板减配1.80个百分点至8.94%。
- 从不同类型基金口径来看，一季度四类基金股票持仓占比均小幅下降，但调整幅度相对较小。

图：一季度基金减持科创板、创业板，增持主板



资料来源：Wind，国联证券研究所

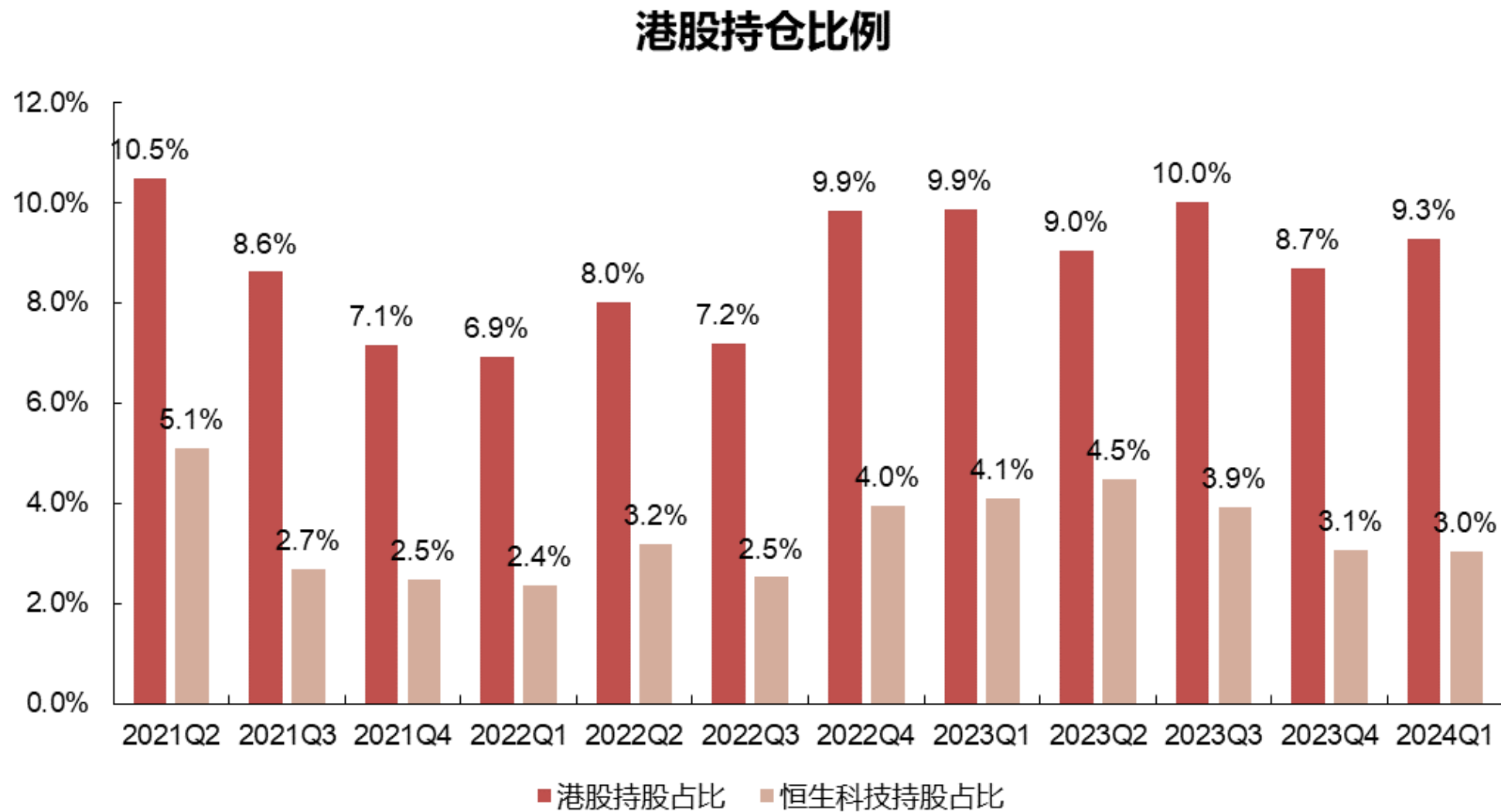
图：一季度四类基金股票持仓占比均小幅下降



资料来源：Wind，国联证券研究所

▶ 港股持仓占比小幅提升

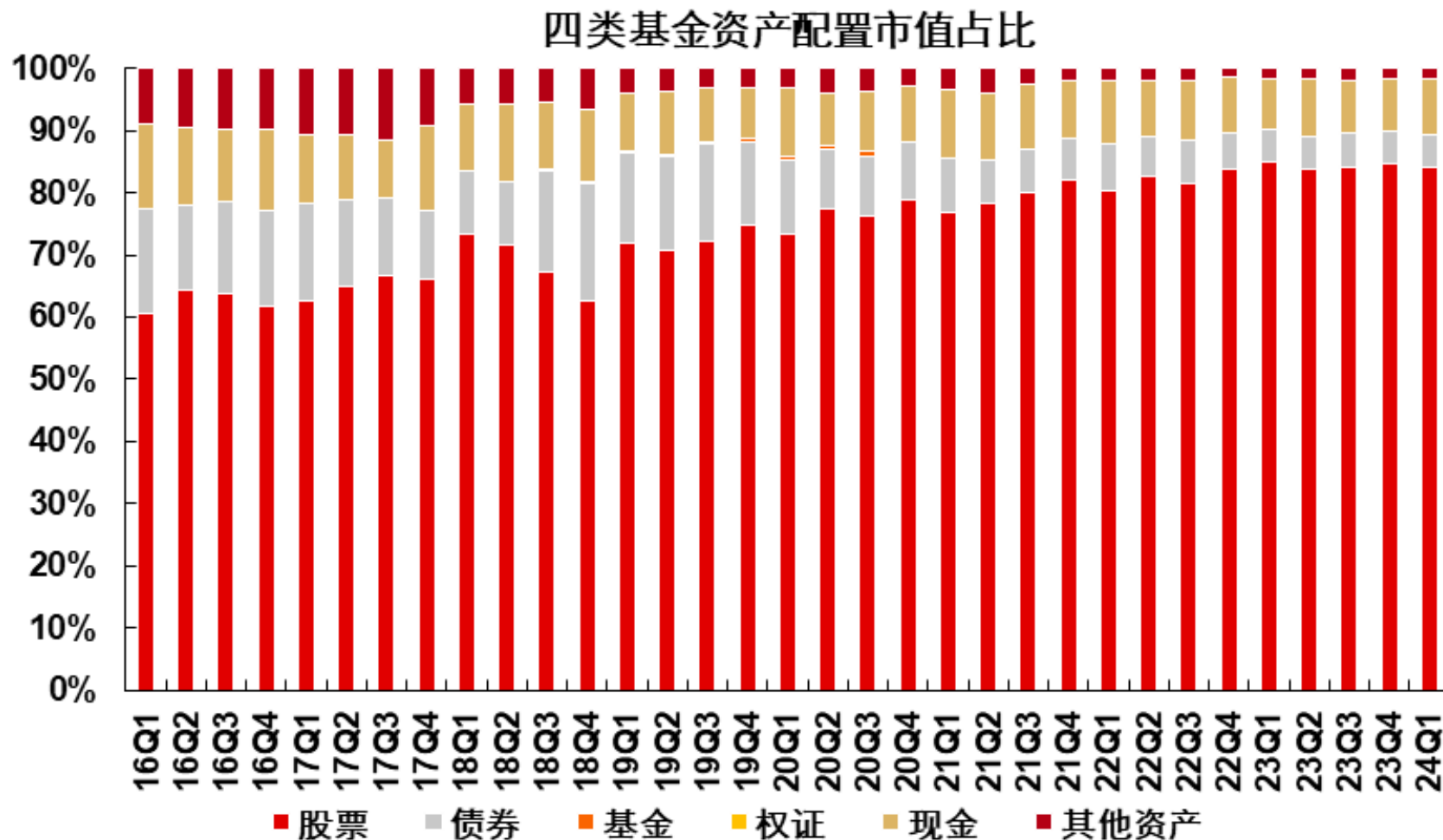
图：恒生科技配置比例下降



四类基金股票仓位较为稳定

- 从基金季报数据看，主动型股票基金整体仓位较为稳定（小幅下降）。
- 股票的基金资产总值占比环比下降至84.02%；债券占比环比下降至5.37%，现金比例提升。

图：2024Q1四类主动偏股型基金整体股票市值占比较为稳定



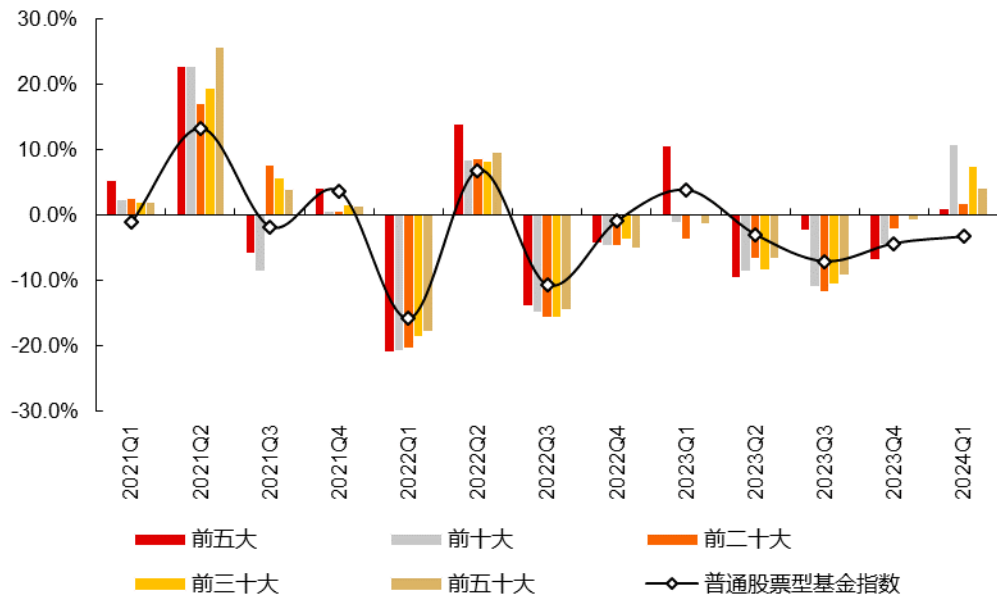
基金持仓集中度下滑，重仓个股赚钱效应尚可

从前五十大重仓标的配置比例来看，2024年一季度基金前50大持股集中度达到39.6%。

基金重仓个股的赚钱效应开始回升，前50大标的已经能跑赢公募基金指数。

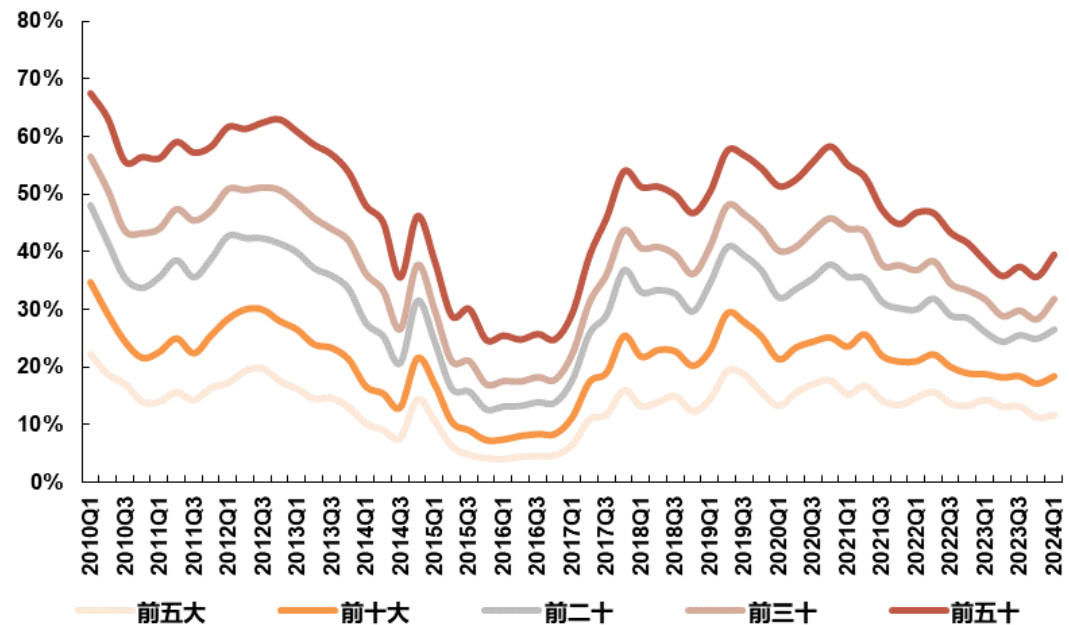
2023年四季度前五十大重仓股在2024年一季度的平均收益率达到为4.2%，明显高于普通股票型基金指数的-3.2%，意味着2023年四季度基金重仓股在2024年一季度表现尚可。

图：一季度基金重仓个股赚钱效应明显回升



资料来源：Wind，国联证券研究所

图：前五十大重仓标的配置比例来看，持仓集中度开始抬升

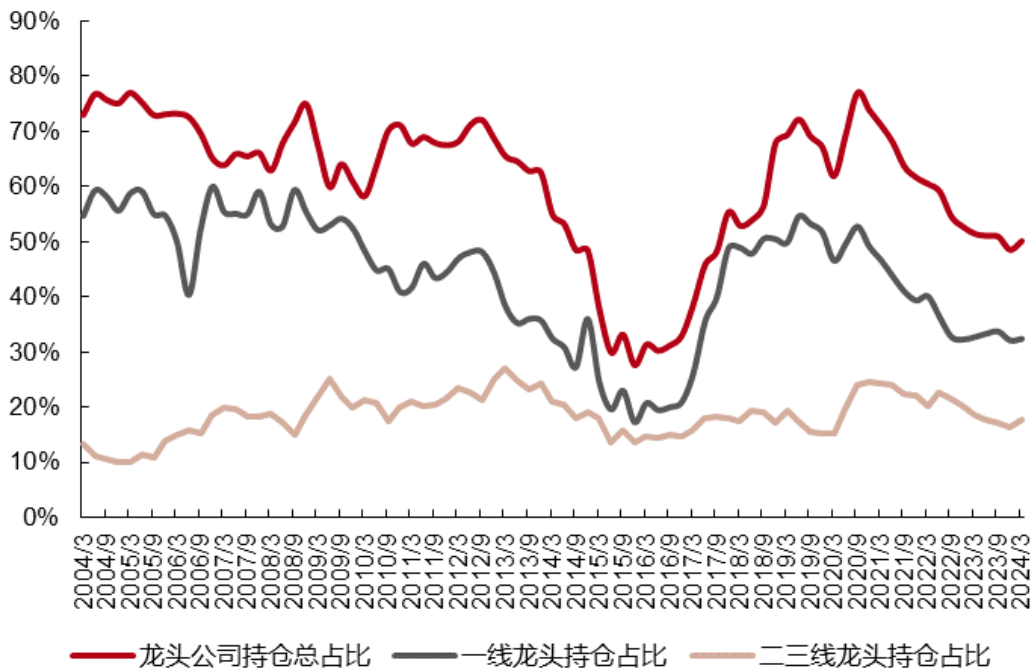


资料来源：Wind，国联证券研究所

龙头公司配置大幅下行

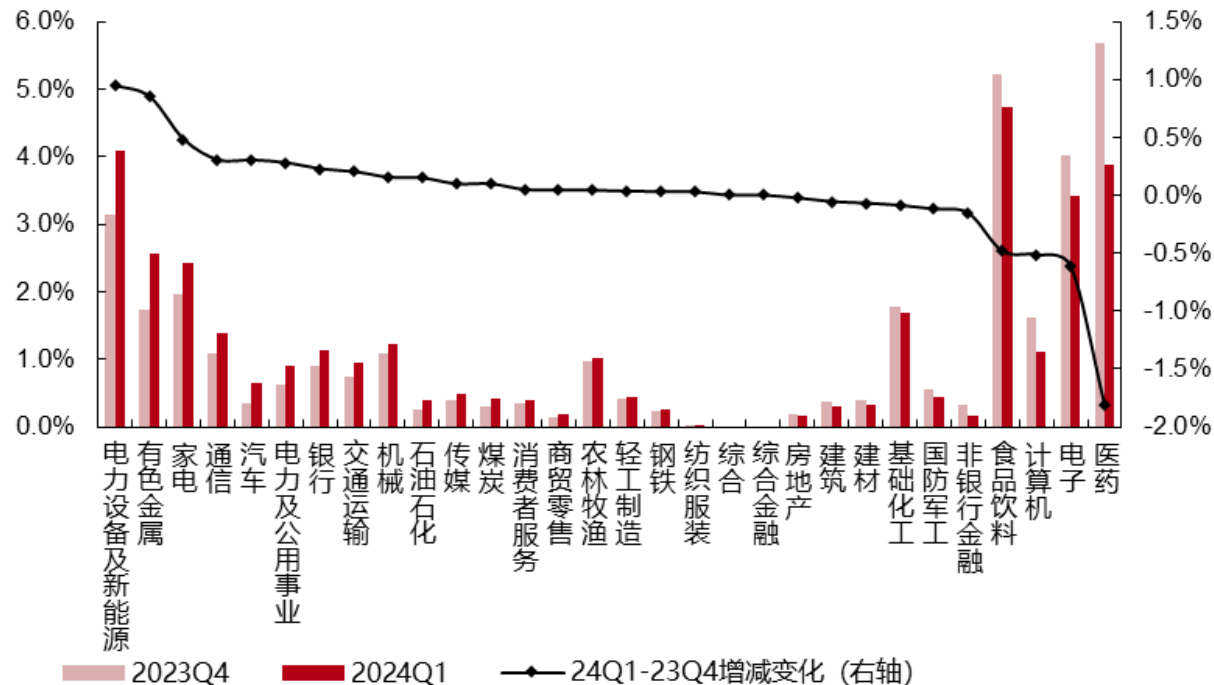
- 2024年一季度基金对一线/二三线龙头公司持仓占比相对一季度分别环比上升0.30、上升1.27个百分点至32.48%、17.61%。
- 整体集中度开始提升，一线龙头、二三线龙头开始增持。
- 分行业来看，一季度基金主要增配电新、有色行业龙头，主要减配医药、电子、计算机等行业龙头。

图：一季度基金持仓龙头公司比重开始抬升



资料来源：Wind，国联证券研究所

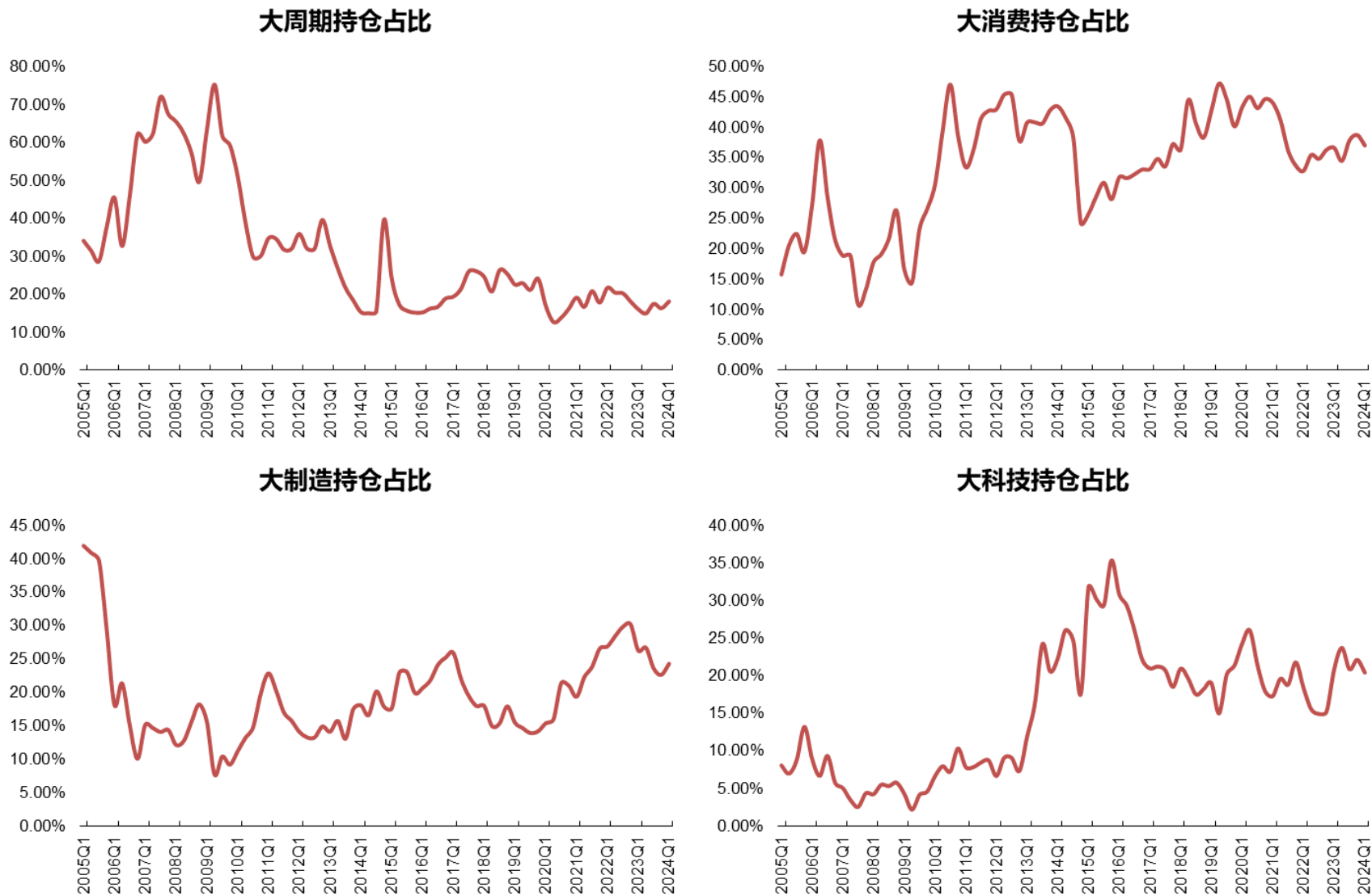
图：基金一季度主要增配电新、有色龙头



资料来源：Wind，国联证券研究所

科技消费减持、周期制造增持

图：TMT消费减持，周期制造增持



资料来源：Wind，国联证券研究所

一季度基金大幅增配原材料、可选消费、通讯，减配医药、信息技术

一季度基金大幅增配原材料、可选消费、通讯，减配医药、信息技术。

基金增配原材料板块1.32ct，基金增配可选消费板块1.20pct。基金减配医药板块-2.91pct，基金减配信息技术板块-2.91pct。

图：一季度基金大幅增配原材料、可选消费、通讯，减配医药、信息技术

初级行业持仓占比情况																			
	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	趋势	24Q1-23Q4
能源	0.42%	0.28%	0.46%	1.00%	1.65%	1.43%	1.88%	0.97%	1.75%	1.85%	2.44%	1.43%	2.45%	2.18%	3.03%	2.11%	2.70%		0.58%
原材料	5.04%	4.60%	5.09%	6.51%	7.30%	6.54%	10.05%	9.60%	10.47%	10.98%	10.90%	9.97%	9.16%	8.63%	9.03%	10.07%	11.39%		1.32%
工业	12.13%	13.77%	17.57%	19.90%	17.66%	20.39%	24.21%	25.18%	26.97%	29.09%	28.68%	28.21%	23.02%	23.26%	20.44%	20.85%	21.69%		0.83%
可选消费	7.82%	8.37%	9.52%	11.00%	10.76%	7.58%	7.62%	7.69%	6.59%	8.57%	8.42%	8.29%	7.68%	8.70%	9.48%	8.51%	9.71%		1.20%
必选消费	18.28%	16.85%	18.06%	20.99%	20.78%	19.24%	15.34%	15.55%	15.23%	17.55%	17.92%	17.65%	16.90%	13.79%	14.93%	15.55%	15.52%		-0.03%
医药	16.16%	18.65%	13.86%	14.06%	14.66%	13.89%	14.18%	11.43%	12.23%	10.88%	9.81%	11.68%	11.74%	11.67%	12.98%	14.71%	11.80%		-2.91%
信息技术	6.68%	4.36%	5.27%	6.49%	7.70%	8.53%	5.33%	5.19%	5.51%	4.44%	3.68%	4.28%	16.52%	17.11%	15.35%	18.57%	15.67%		-2.91%
通讯业务	16.41%	18.60%	16.15%	14.78%	14.74%	18.68%	16.13%	18.27%	15.17%	12.22%	12.60%	13.44%	6.17%	8.13%	7.15%	3.60%	4.80%		1.19%
金融	6.55%	5.56%	3.85%	2.85%	2.30%	1.96%	1.97%	2.45%	2.51%	2.03%	2.12%	1.87%	3.08%	3.05%	4.25%	3.05%	3.14%		0.09%
房地产	0.81%	0.61%	0.64%	0.48%	0.67%	0.85%	1.75%	1.79%	0.99%	0.41%	0.68%	0.86%	1.83%	1.64%	1.69%	1.22%	1.01%		-0.20%
公用事业	4.83%	3.14%	2.57%	1.93%	1.78%	0.91%	1.53%	1.88%	2.58%	1.98%	2.75%	2.33%	1.44%	1.85%	1.67%	1.75%	2.58%		0.83%

一季度有色、电新配置比例提升最高

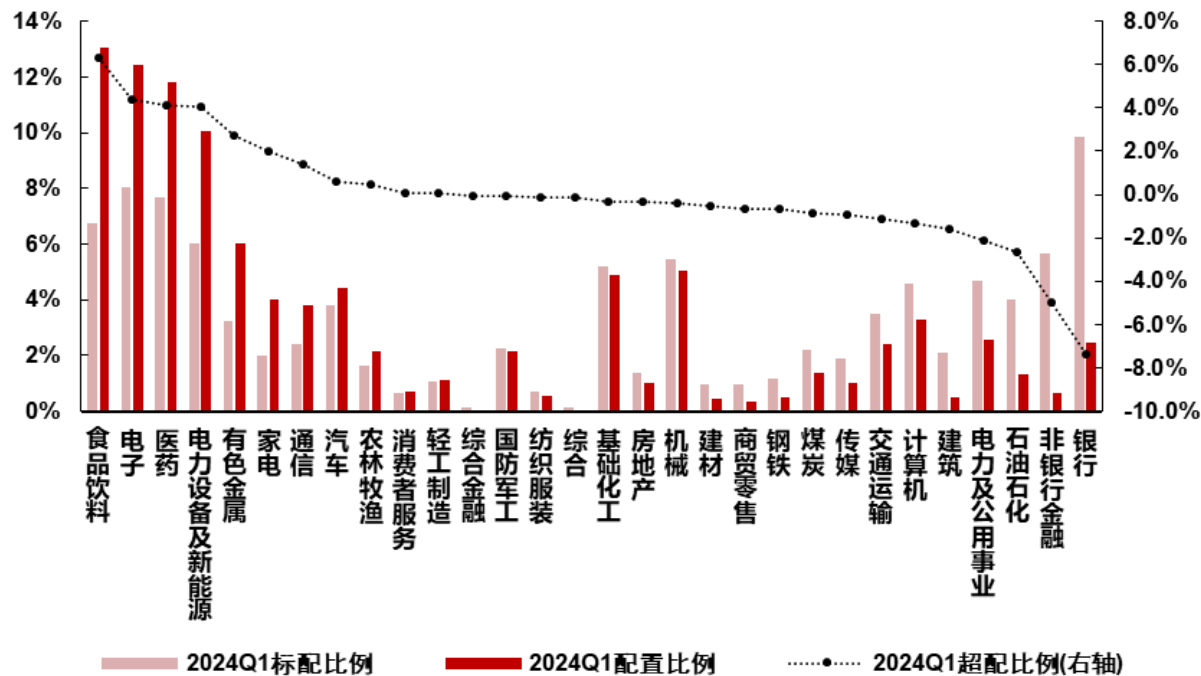
配置比例变化来看，一季度有色、电新、通信、家电配置比例提升幅度最大。

相比之下，医药、电子比例降幅最大。

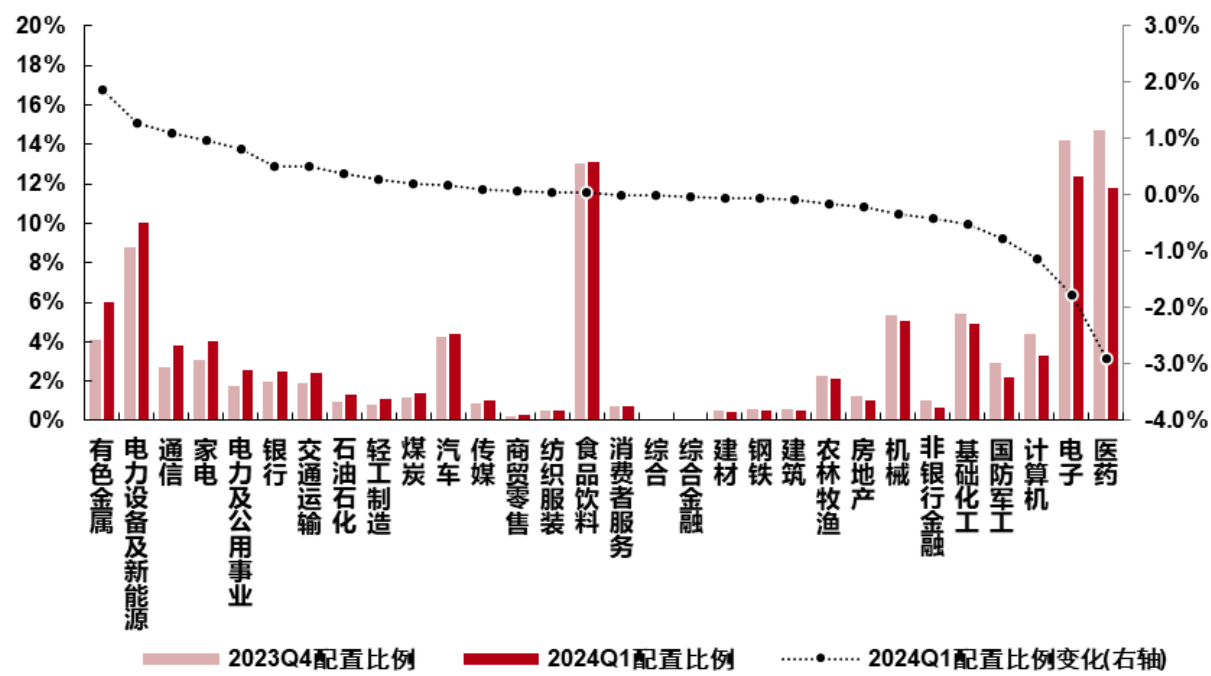
超配比例水平来看，一季度食品饮料、电子、医药、电新超配比例最高。

银行、非银、石油石化等仍明显低配。

图：一季度食品饮料、电子、医药超配最高



图：一季度有色、电新配置比例提升最高



资料来源: Wind, 国联证券研究所

资料来源: Wind, 国联证券研究所

一季度有色、电新配置比例提升最高

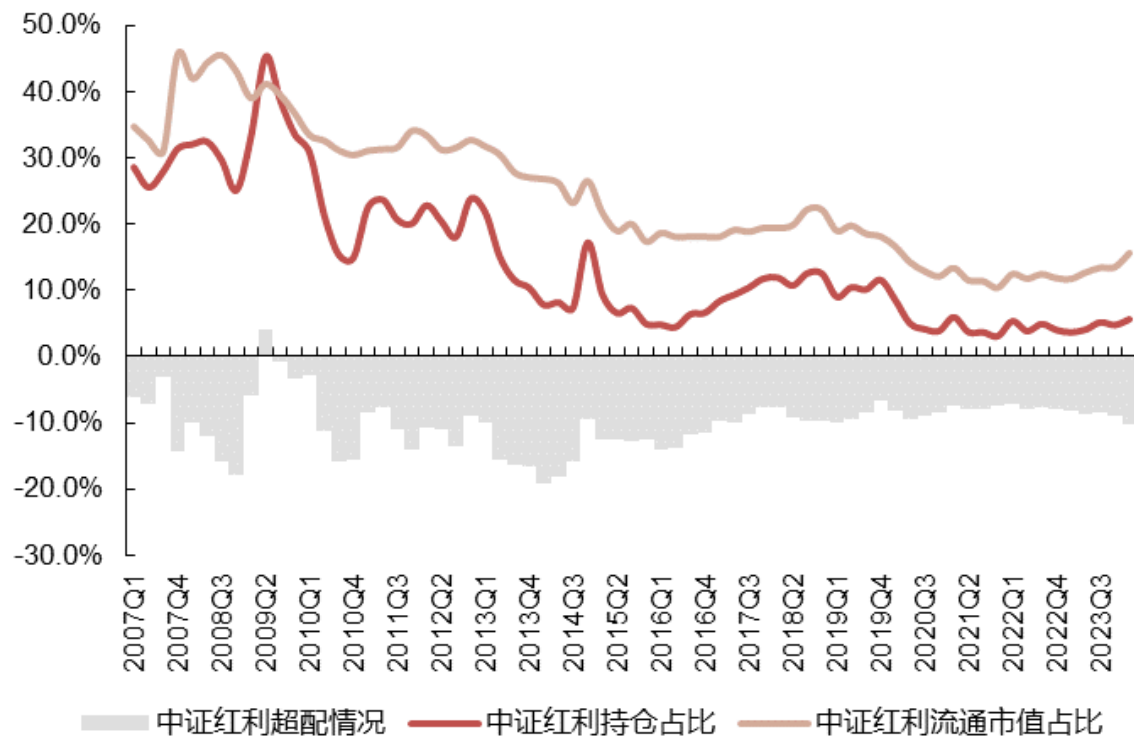
图：2024年一季度中信一级行业配置比例及市场表现

一级行业	23Q1持仓	23Q2持仓	23Q3持仓	23Q4持仓	24Q1持仓	近期配置趋势图	23Q4配置比例变化	24Q1配置比例变化	四季度至今股价涨幅	配置比例历史分位数	PE历史分位数	PB历史分位数
食品饮料	15.3%	12.3%	13.4%	13.0%	13.1%		-0.34%	0.05%	-1.09%	54.4%	12.9%	37.3%
电子	9.4%	9.9%	10.2%	14.2%	12.4%		3.97%	-1.77%	-10.18%	93.0%	54.1%	14.6%
医药	11.7%	11.7%	13.0%	14.7%	11.8%		1.72%	-2.90%	-11.85%	28.1%	16.7%	10.3%
电力设备及新能源	11.7%	11.6%	8.9%	8.8%	10.1%		-0.10%	1.27%	-2.34%	84.2%	0.4%	11.6%
有色金属	3.8%	3.3%	3.7%	4.1%	6.0%		0.44%	1.88%	9.46%	100.0%	7.8%	5.2%
机械	3.8%	4.5%	4.4%	5.4%	5.0%		0.93%	-0.34%	-3.99%	93.0%	22.3%	5.2%
基础化工	5.0%	4.9%	4.9%	5.4%	4.9%		0.52%	-0.50%	-7.89%	59.6%	16.4%	4.3%
汽车	3.1%	4.1%	4.6%	4.2%	4.4%		-0.35%	0.18%	0.38%	80.7%	56.2%	18.5%
家电	1.6%	2.3%	2.7%	3.0%	4.0%		0.38%	0.97%	10.79%	47.4%	8.9%	24.0%
通信	2.3%	4.2%	3.6%	2.7%	3.8%		-0.92%	1.10%	4.72%	89.5%	10.3%	12.4%
计算机	7.2%	7.2%	5.0%	4.4%	3.3%		-0.62%	-1.13%	-8.79%	33.3%	50.0%	9.0%
电力及公用事业	1.4%	1.8%	1.7%	1.8%	2.6%		0.08%	0.83%	4.45%	66.7%	24.0%	18.5%
银行	1.9%	2.0%	2.4%	1.9%	2.5%		-0.43%	0.52%	10.78%	15.8%	12.9%	7.3%
交通运输	2.7%	2.0%	2.1%	1.9%	2.4%		-0.26%	0.51%	2.93%	86.0%	26.2%	6.4%
国防军工	2.7%	3.1%	2.8%	2.9%	2.2%		0.13%	-0.77%	-7.69%	57.9%	20.2%	9.4%
农林牧渔	1.4%	1.3%	1.3%	2.3%	2.1%		1.00%	-0.16%	-5.65%	77.2%	-	11.2%
煤炭	0.9%	0.6%	1.0%	1.2%	1.4%		0.21%	0.20%	10.23%	80.7%	26.9%	51.1%
石油石化	1.6%	1.6%	2.1%	0.9%	1.3%		-1.12%	0.39%	12.05%	66.7%	14.2%	29.2%
轻工制造	0.7%	0.8%	0.7%	0.8%	1.1%		0.08%	0.29%	-6.36%	68.4%	25.4%	6.4%
房地产	1.8%	1.6%	1.7%	1.2%	1.0%		-0.47%	-0.20%	-9.34%	3.5%	-	1.3%
传媒	3.9%	4.0%	3.5%	0.9%	1.0%		-2.65%	0.09%	-2.05%	29.8%	78.0%	5.2%
消费者服务	2.2%	1.6%	1.6%	0.7%	0.7%		-0.87%	-0.01%	-4.32%	24.6%	38.7%	10.7%
非银行金融	1.2%	1.1%	1.8%	1.0%	0.6%		-0.81%	-0.40%	-3.27%	3.5%	20.3%	2.6%
纺织服装	0.7%	0.6%	0.6%	0.5%	0.5%		-0.14%	0.06%	-6.59%	56.1%	15.0%	4.7%
建筑	0.7%	0.8%	0.8%	0.6%	0.5%		-0.17%	-0.08%	-0.56%	19.3%	6.9%	0.4%
钢铁	0.3%	0.4%	0.5%	0.6%	0.5%		0.07%	-0.05%	-0.17%	64.9%	77.7%	5.6%
建材	0.7%	0.6%	0.7%	0.5%	0.4%		-0.23%	-0.05%	-5.52%	1.8%	38.2%	0.4%
商贸零售	0.2%	0.2%	0.3%	0.2%	0.3%		-0.03%	0.08%	-6.27%	24.6%	98.6%	1.3%
综合金融	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%		-0.01%	-0.02%	-7.60%	63.2%	77.3%	26.4%
综合	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		0.00%	-0.01%	-15.69%	1.8%	-	7.3%

资料来源：Wind，国联证券研究所

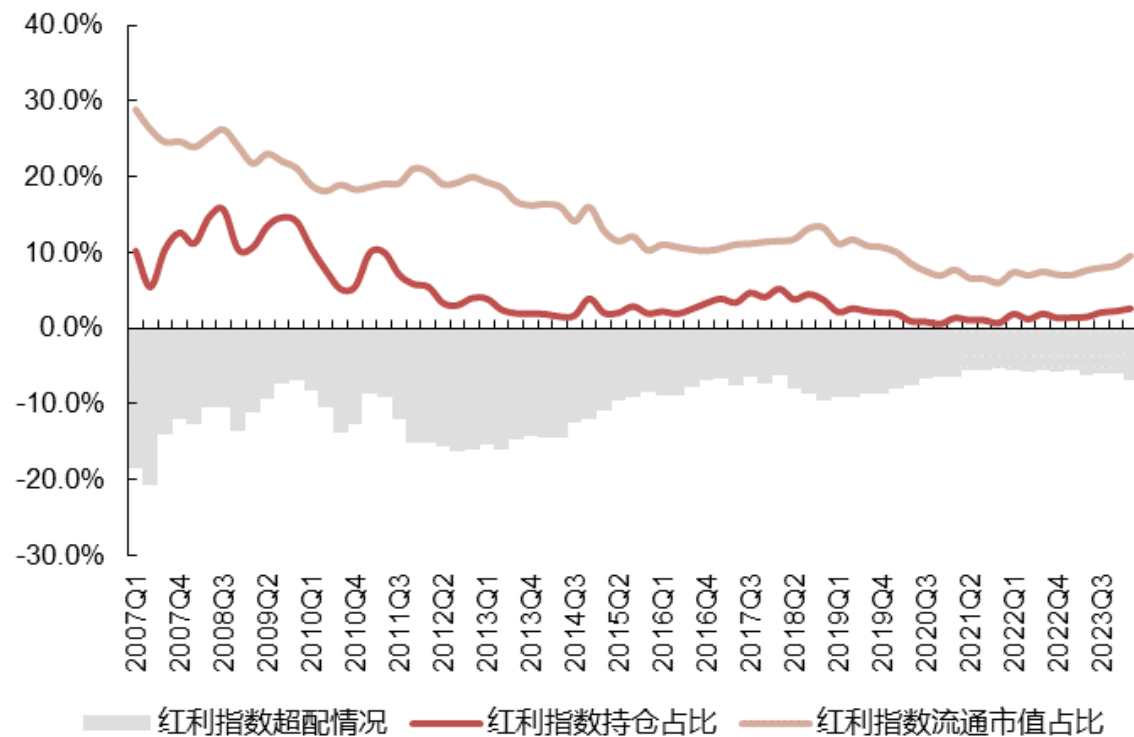
主要红利指数的超配情况持续回落

图：中证红利配置情况



资料来源：Wind，国联证券研究所

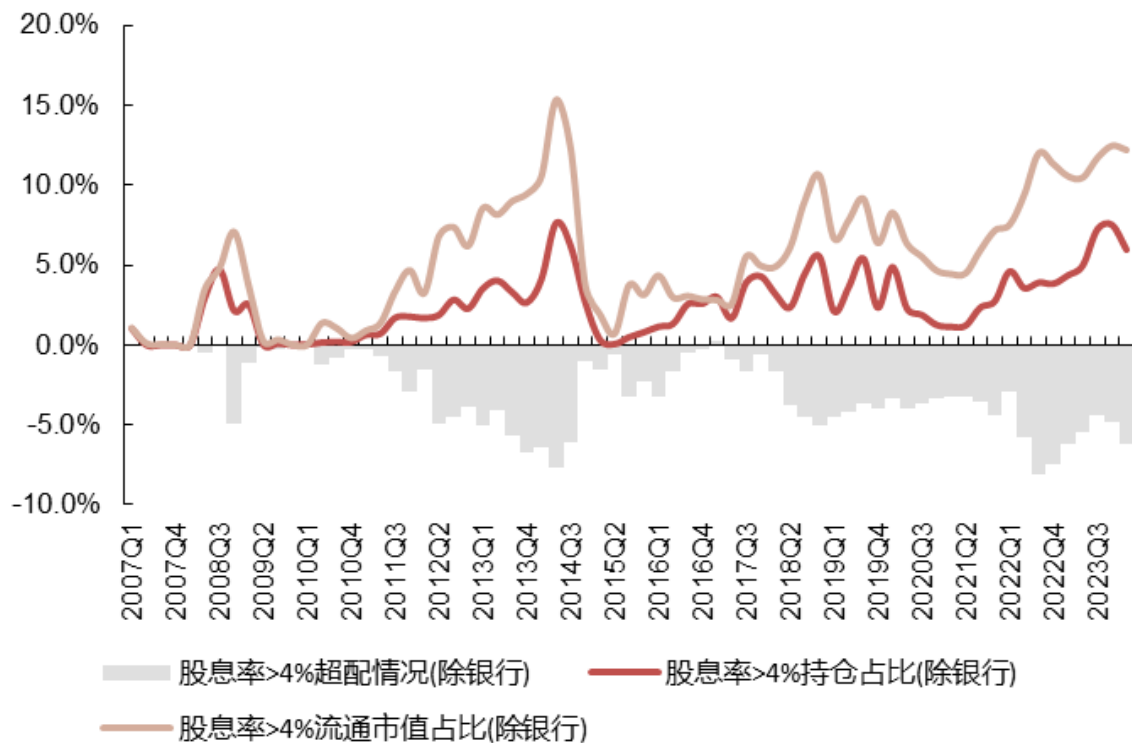
图：红利指数配置情况



资料来源：Wind，国联证券研究所

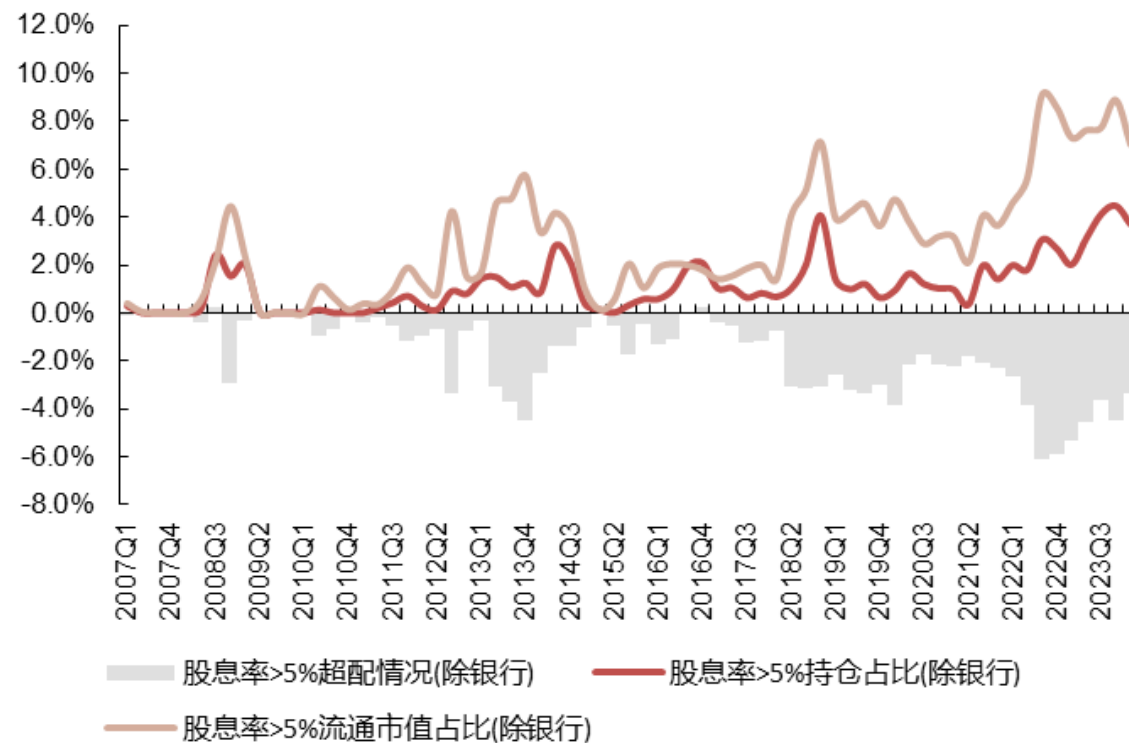
剔除银行后，高股息率水平的配置情况

图：股息率>4%的配置情况（剔除银行）



资料来源：Wind，国联证券研究所

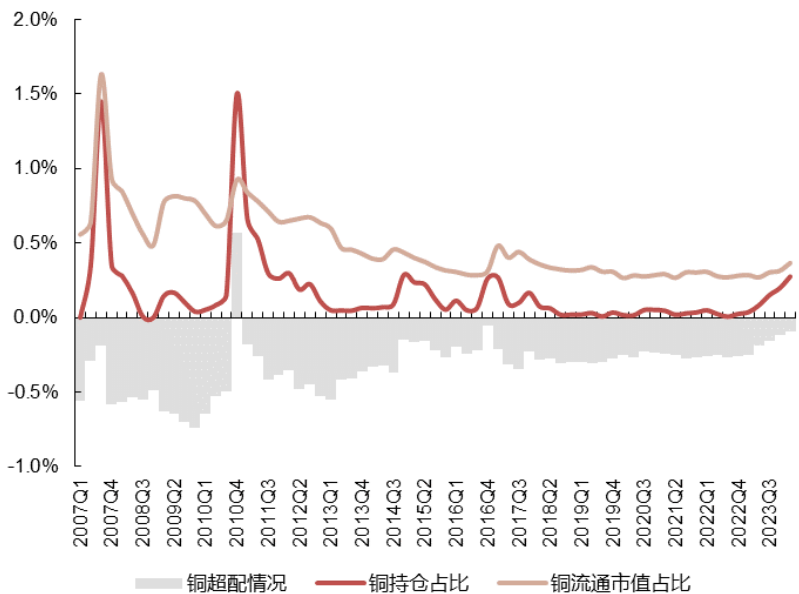
图：股息率>5%的配置情况（剔除银行）



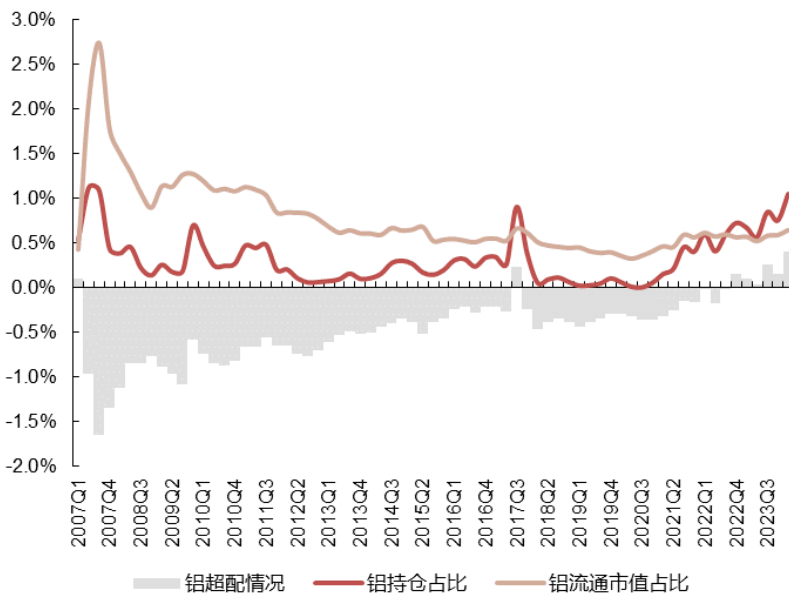
资料来源：Wind，国联证券研究所

资源行业配置情况（紫金矿业在黄金细分行业中）

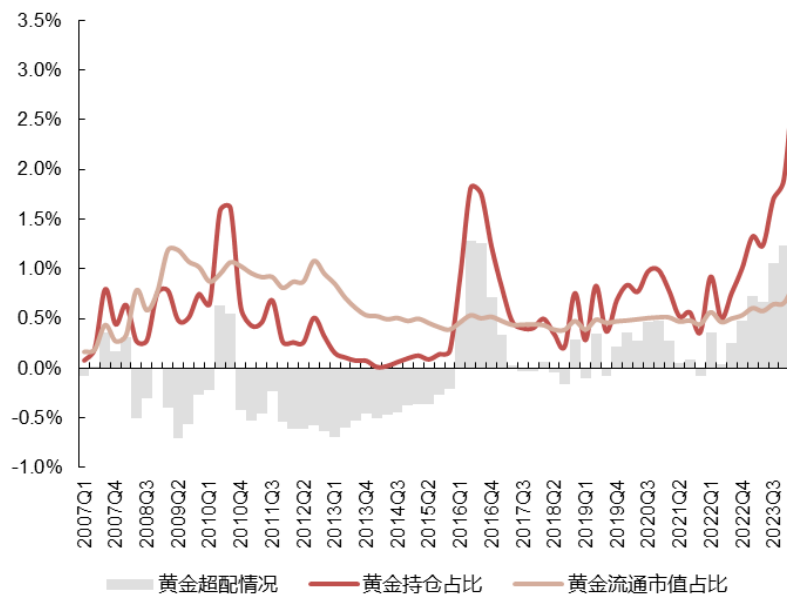
图：铜配置情况



图：铝配置情况

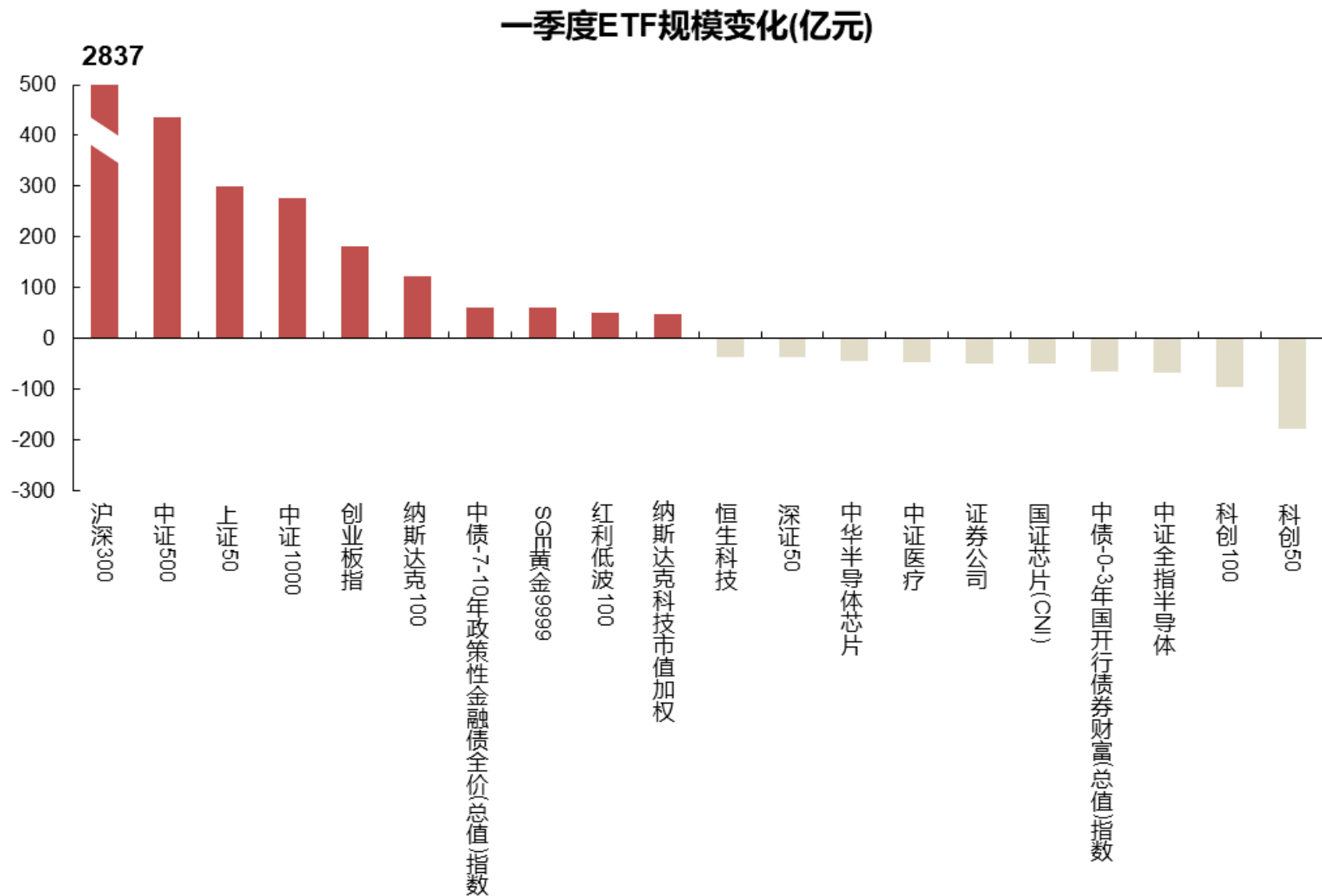


图：黄金配置情况



沪深300、中证500相关ETF规模增加最多，科创50、科创100相关ETF遭减持

图：一季度ETF规模变化情况



资料来源：Wind，国联证券研究所

剔除行业基金后，公募基金配置情况

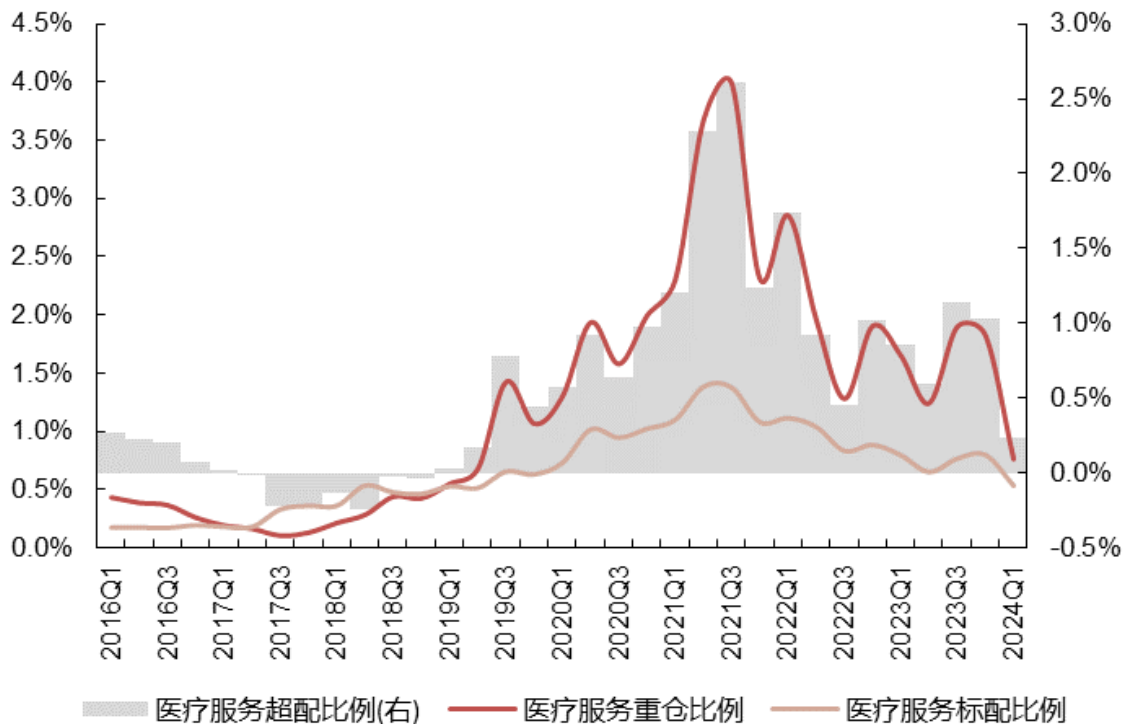
图：剔除行业基金后，公募基金配置情况

一级行业	23Q1持仓	23Q2持仓	23Q3持仓	23Q4持仓	24Q1持仓	近期配置趋势图	23Q4配置 比例变化	24Q1配置 比例变化	四季度至今 股价涨幅	配置比例历 史分位数	PE历史分 位数	PB历史分 位数
食品饮料	18.0%	14.5%	16.5%	13.9%	13.6%		-2.60%	-0.27%	-1.09%	54.4%	12.9%	37.3%
电子	11.1%	11.7%	12.0%	14.8%	12.8%		2.74%	-2.03%	-10.18%	93.0%	54.1%	14.6%
电力设备及新能源	13.7%	12.6%	9.8%	8.1%	9.2%		-1.67%	1.12%	-2.34%	84.2%	0.4%	11.6%
医药	7.6%	7.7%	8.4%	10.3%	7.8%		1.98%	-2.54%	-11.85%	28.1%	16.7%	10.3%
有色金属	3.4%	3.2%	4.0%	4.5%	6.8%		0.57%	2.26%	9.46%	100.0%	7.8%	5.2%
机械	4.3%	5.2%	5.1%	5.8%	5.3%		0.68%	-0.54%	-3.99%	93.0%	22.3%	5.2%
基础化工	5.6%	5.3%	5.4%	5.6%	5.3%		0.19%	-0.33%	-7.89%	59.6%	16.4%	4.3%
汽车	3.0%	4.0%	4.6%	4.1%	4.3%		-0.48%	0.20%	0.38%	80.7%	56.2%	18.5%
家电	1.8%	2.7%	3.1%	3.2%	4.3%		0.09%	1.08%	10.79%	47.4%	8.9%	24.0%
通信	2.1%	4.3%	3.5%	3.0%	4.0%		-0.55%	1.02%	4.72%	89.5%	10.3%	12.4%
计算机	8.2%	8.2%	5.6%	4.5%	3.3%		-1.07%	-1.23%	-8.79%	33.3%	50.0%	9.0%
银行	2.2%	2.4%	2.9%	2.4%	3.0%		-0.48%	0.56%	10.78%	15.8%	12.9%	7.3%
电力及公用事业	1.2%	1.6%	1.5%	2.0%	2.9%		0.57%	0.89%	4.45%	66.7%	24.0%	18.5%
交通运输	2.9%	2.1%	2.3%	2.2%	2.9%		-0.02%	0.62%	2.93%	86.0%	26.2%	6.4%
农林牧渔	1.6%	1.4%	1.4%	2.4%	2.1%		0.98%	-0.22%	-5.65%	77.2%	-	11.2%
国防军工	2.3%	2.6%	2.2%	2.2%	1.6%		0.03%	-0.62%	-7.69%	57.9%	20.2%	9.4%
煤炭	0.8%	0.6%	0.9%	1.4%	1.6%		0.44%	0.21%	10.23%	80.7%	26.9%	51.1%
石油石化	1.1%	1.0%	1.4%	1.1%	1.5%		-0.26%	0.41%	12.05%	66.7%	14.2%	29.2%
轻工制造	0.8%	1.0%	0.8%	0.9%	1.3%		0.10%	0.34%	-6.36%	68.4%	25.4%	6.4%
房地产	1.8%	1.6%	1.7%	1.5%	1.2%		-0.24%	-0.24%	-9.34%	3.5%	-	1.3%
传媒	1.3%	1.7%	1.3%	1.0%	1.0%		-0.30%	-0.04%	-2.05%	29.8%	78.0%	5.2%
消费者服务	1.6%	1.0%	0.9%	1.0%	0.9%		0.04%	-0.03%	-4.32%	24.6%	38.7%	10.7%
非银行金融	0.9%	0.9%	1.6%	1.2%	0.7%		-0.38%	-0.46%	-3.27%	3.5%	20.3%	2.6%
纺织服装	0.3%	0.4%	0.4%	0.5%	0.6%		0.09%	0.05%	-6.59%	56.1%	15.0%	4.7%
建筑	0.9%	0.9%	0.9%	0.7%	0.6%		-0.20%	-0.12%	-0.56%	19.3%	6.9%	0.4%
钢铁	0.3%	0.4%	0.5%	0.6%	0.5%		0.09%	-0.08%	-0.17%	64.9%	77.7%	5.6%
建材	0.9%	0.7%	0.8%	0.6%	0.5%		-0.24%	-0.07%	-5.52%	1.8%	38.2%	0.4%
商贸零售	0.2%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%		-0.06%	0.07%	-6.27%	24.6%	98.6%	1.3%
综合	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		0.00%	0.00%	-15.69%	1.8%	-	7.3%
综合金融	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		-0.02%	-0.01%	-7.60%	63.2%	77.3%	26.4%

资料来源：Wind，国联证券研究所

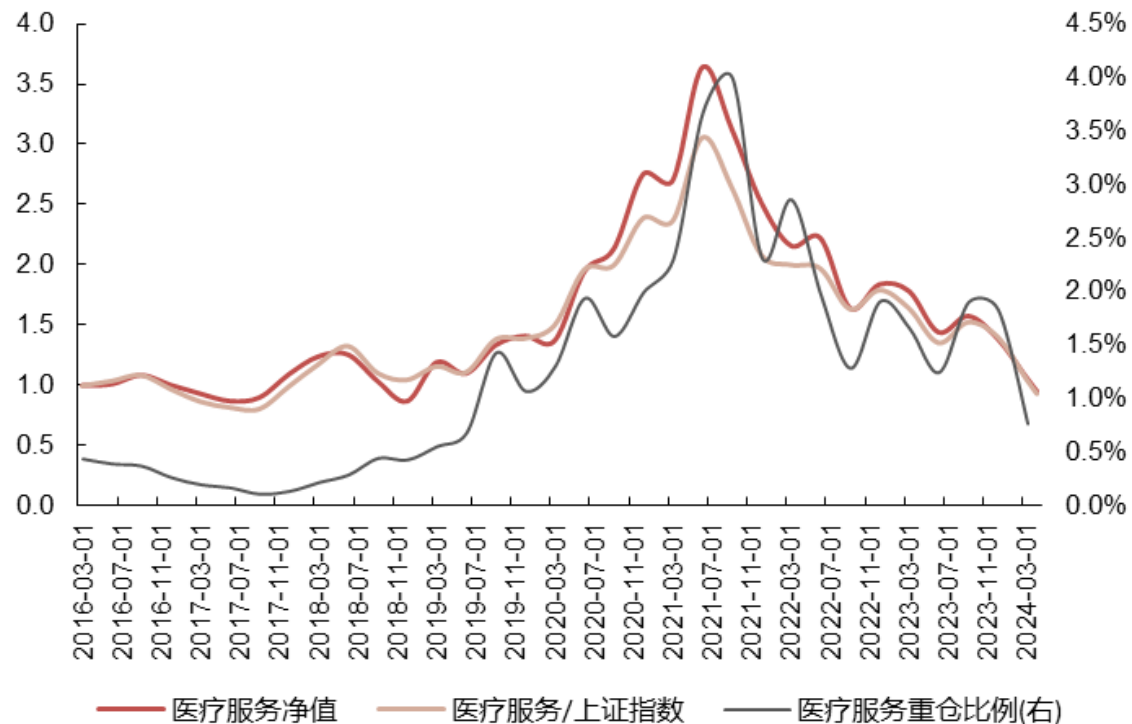
剔除行业基金后，医疗服务配置情况

图：医疗服务仍然超配



资料来源：Wind，国联证券研究所

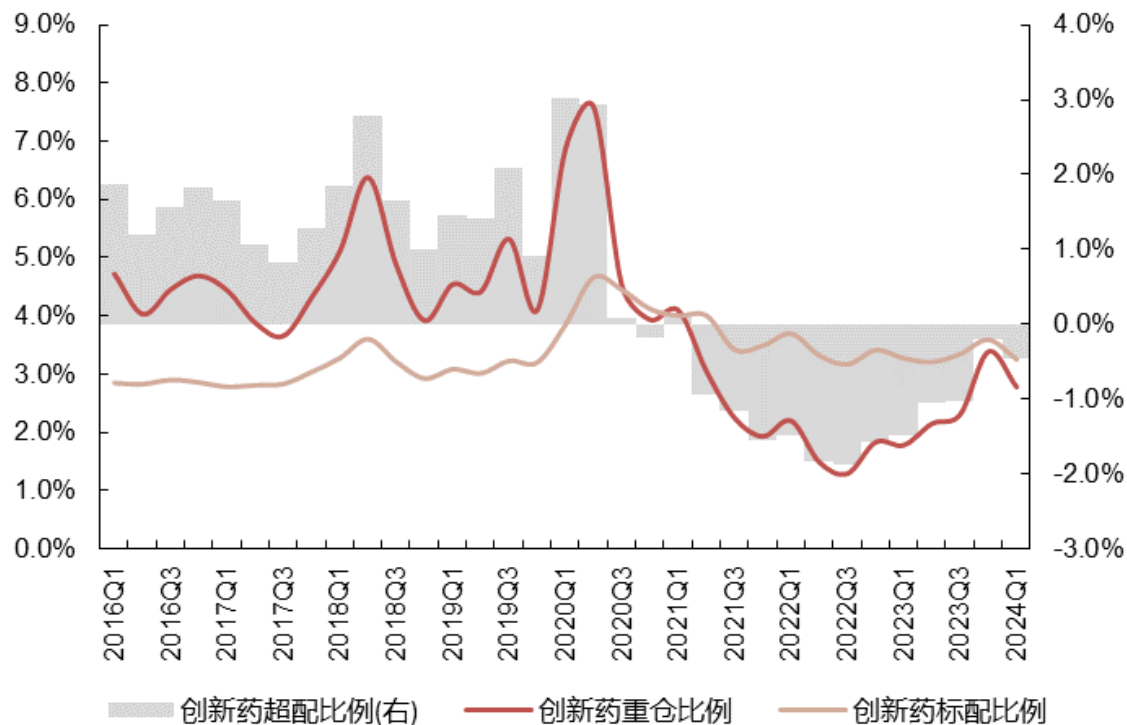
图：医疗服务净值压力仍较大



资料来源：Wind，国联证券研究所

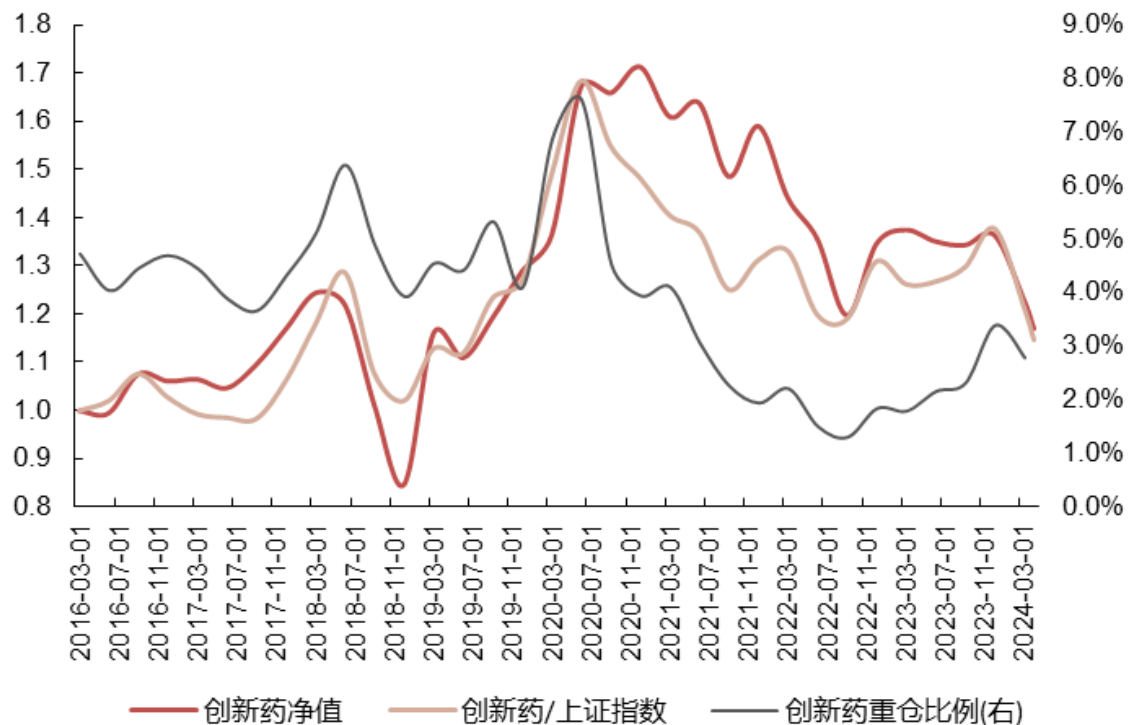
剔除行业基金后，创新药配置情况

图：创新药相对低配



资料来源：Wind，国联证券研究所

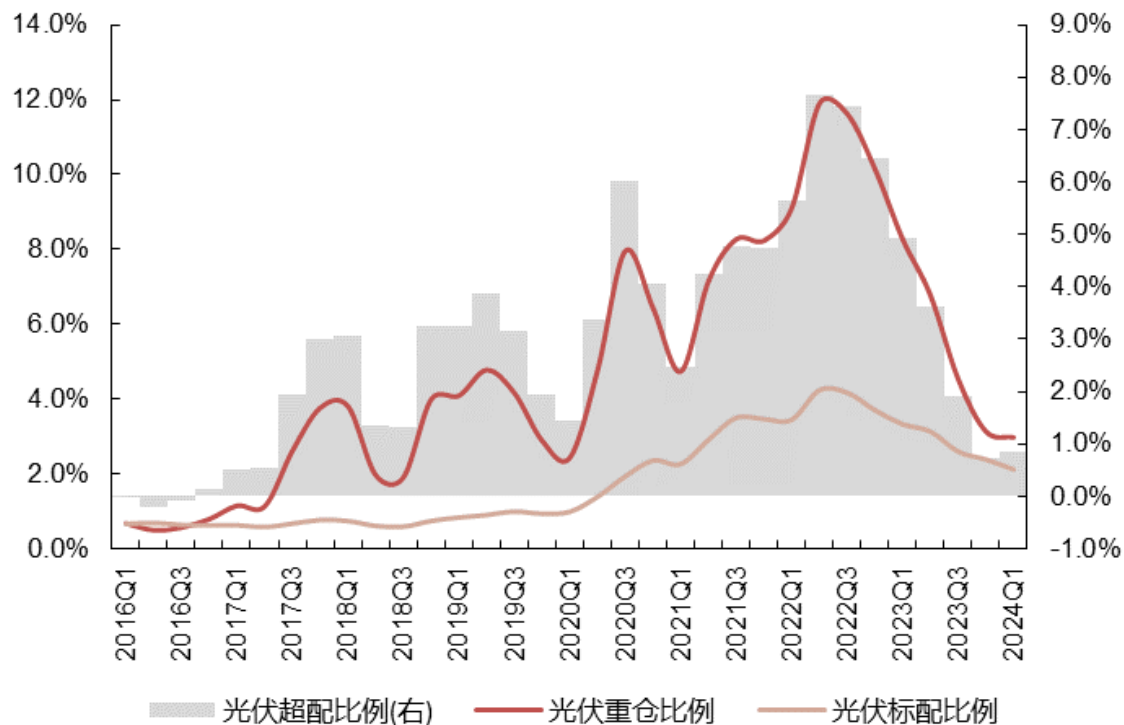
图：创新药持续低配，短期内净值仍在回撤



资料来源：Wind，国联证券研究所

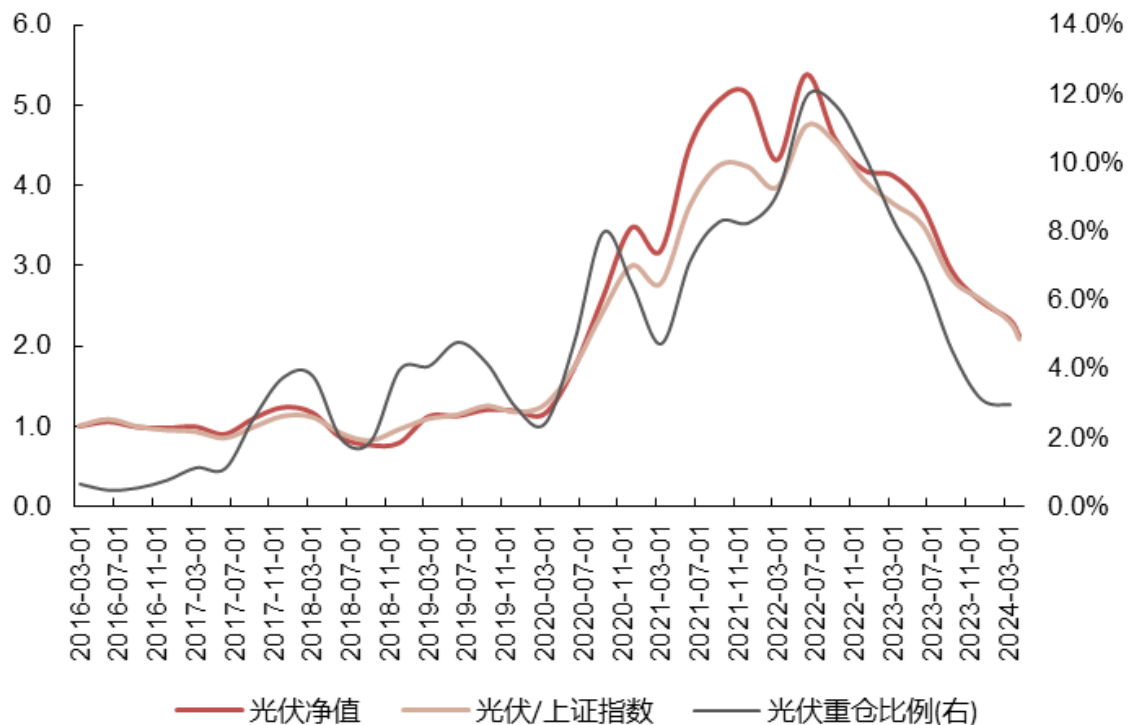
剔除行业基金后，光伏配置情况

图：光伏的配置持续回落，但一季度开始企稳



资料来源：Wind，国联证券研究所

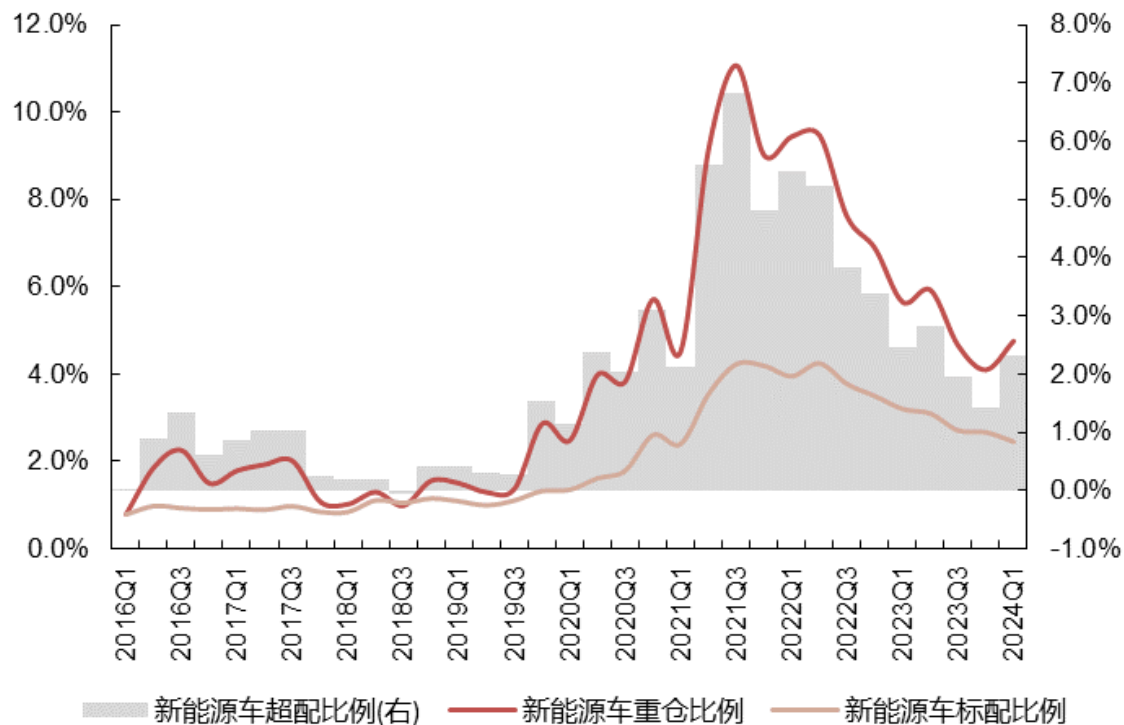
图：光伏净值随配置一路回落



资料来源：Wind，国联证券研究所

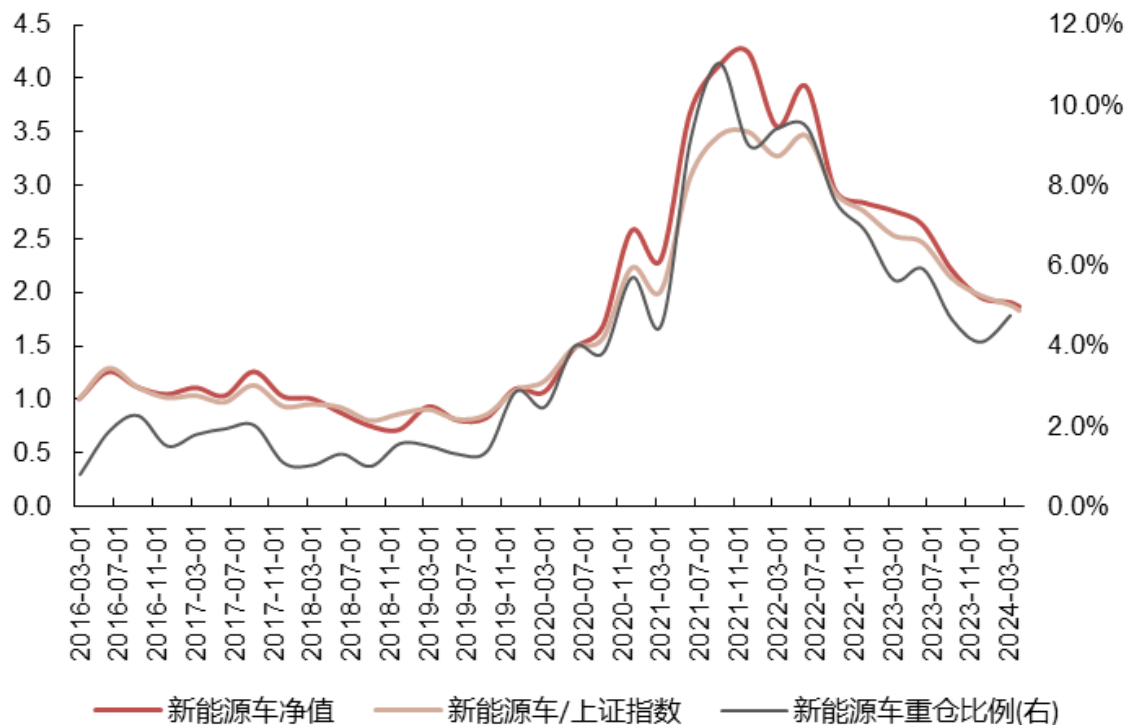
剔除行业基金后，新能源车配置情况

图：新能源车的配置开始回升，仍处于超配状态



资料来源：Wind，国联证券研究所

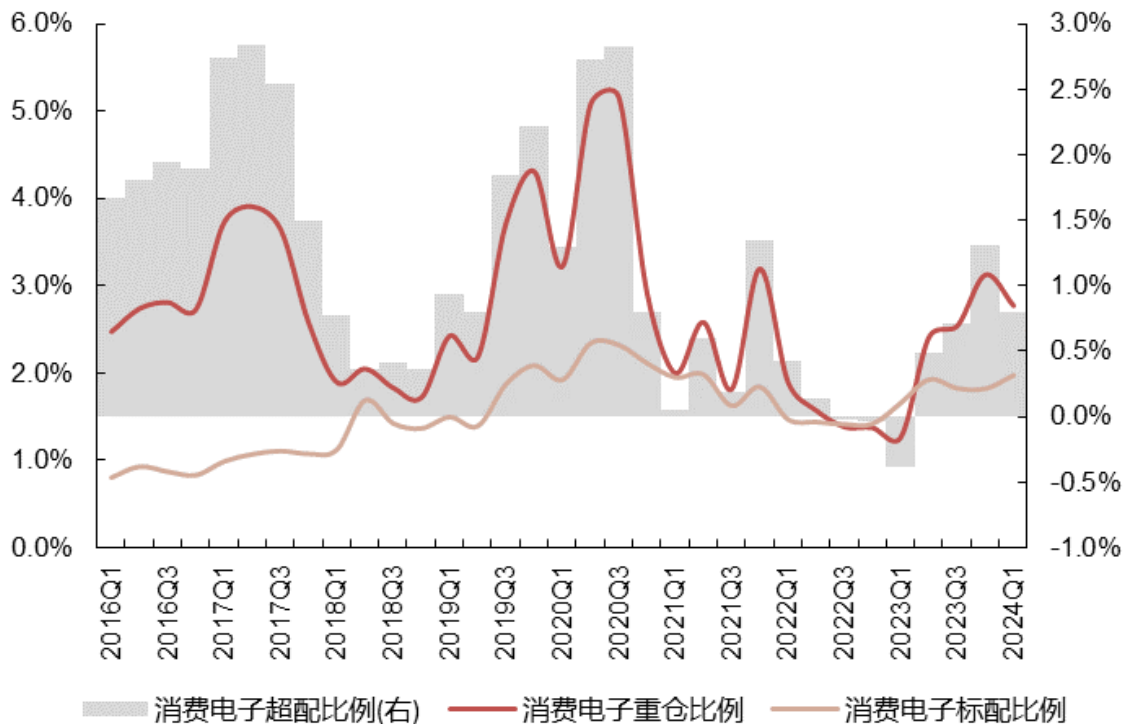
图：新能源车净值随配置一路回落



资料来源：Wind，国联证券研究所

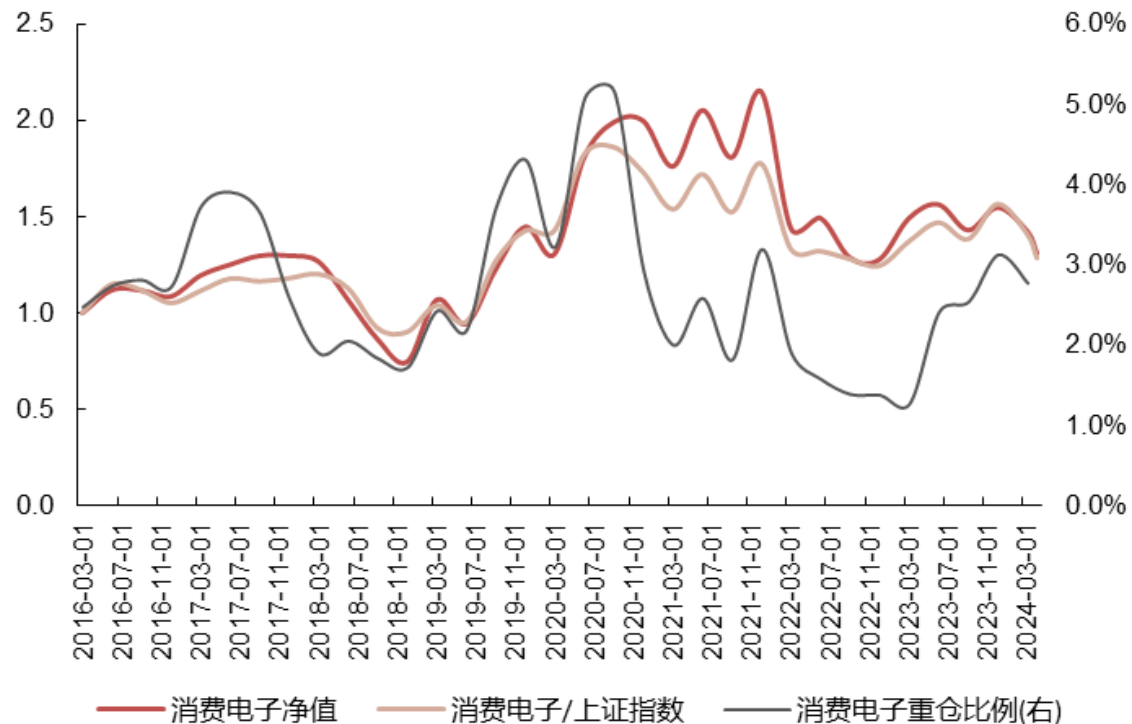
剔除行业基金后，消费电子配置情况

图：消费电子配置维持在超配以上



资料来源：Wind，国联证券研究所

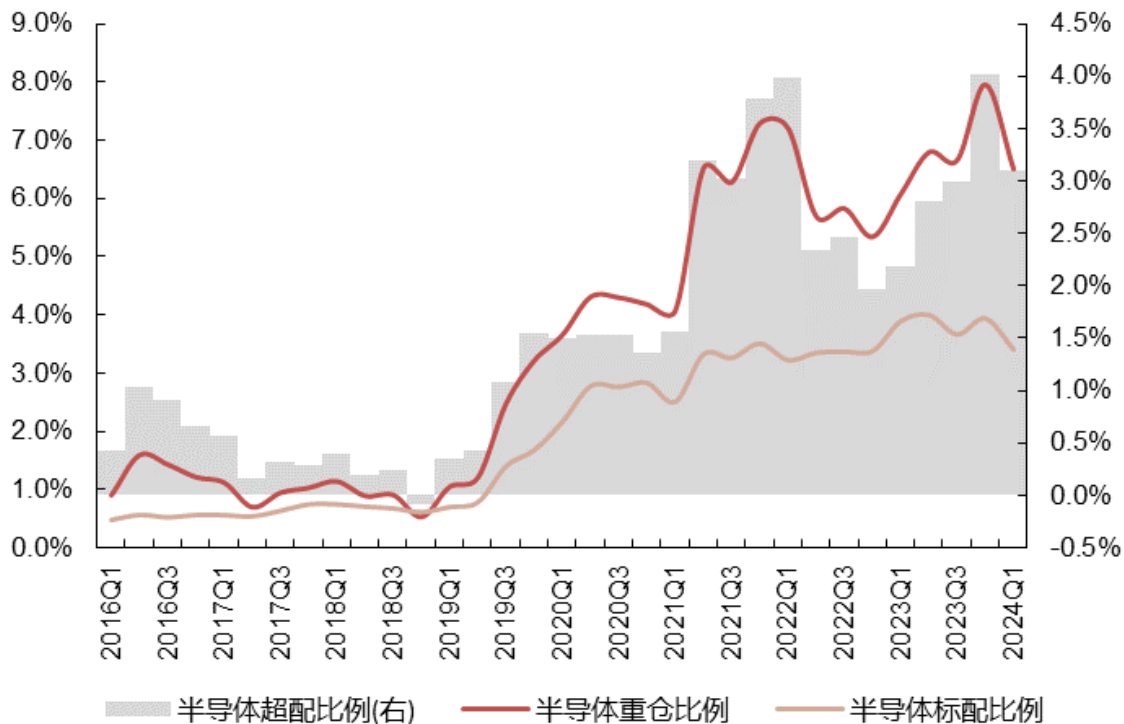
图：消费电子净值回落，仓位有所回落



资料来源：Wind，国联证券研究所

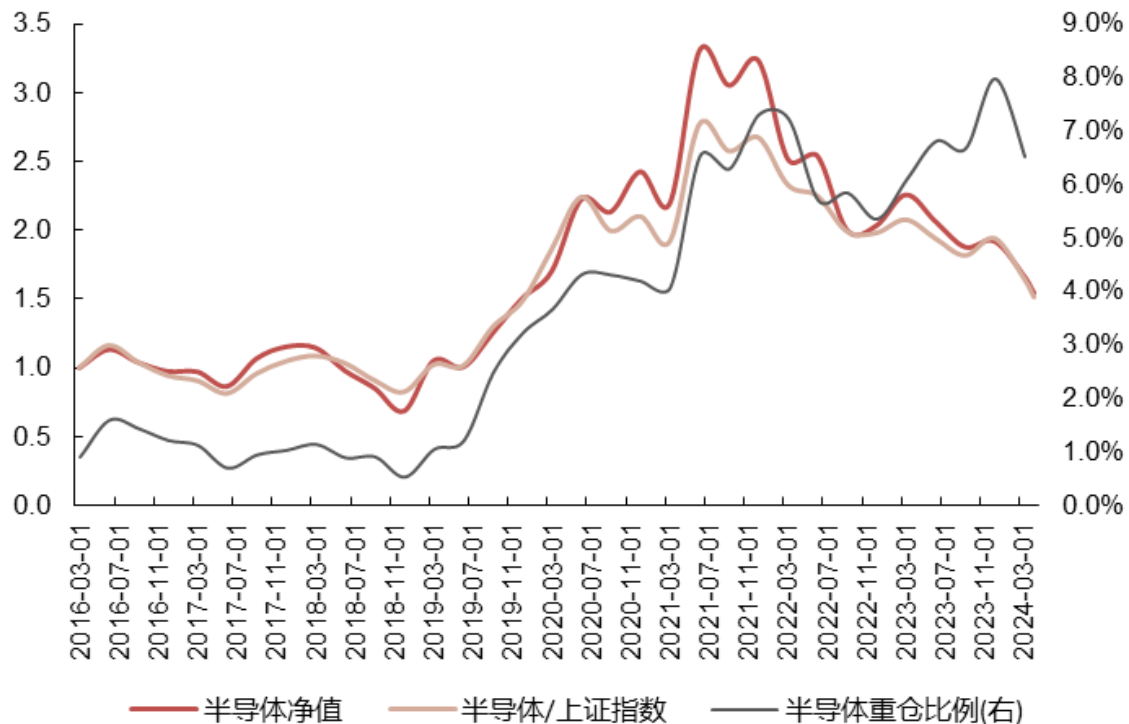
剔除行业基金后，半导体配置情况

图：半导体的配置大幅回落，超配明显



资料来源：Wind，国联证券研究所

图：半导体配置大幅回落，净值持续下行

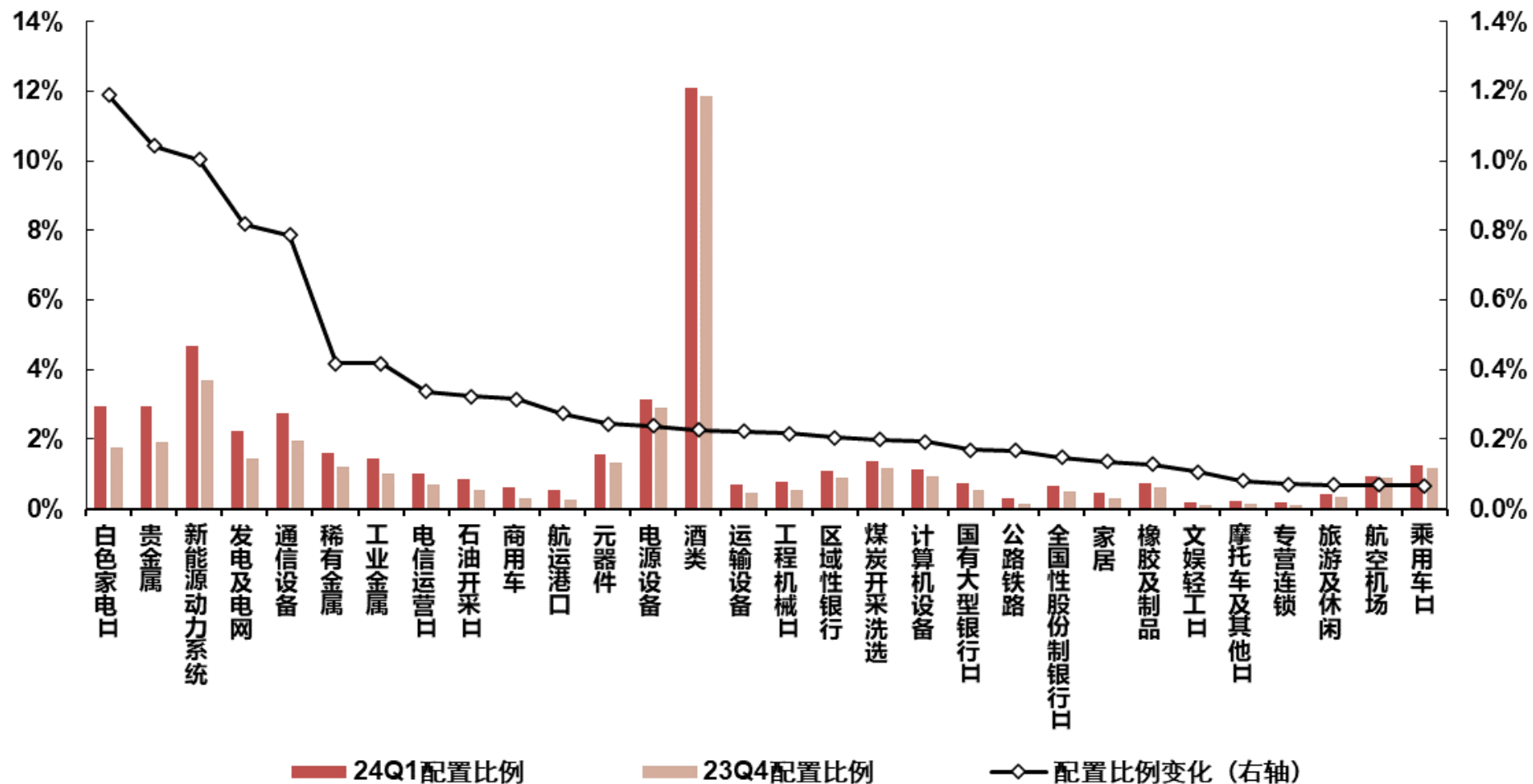


资料来源：Wind，国联证券研究所

一季度白电、贵金属等配置比例提升

二级行业方面，一季度白电、贵金属、新能源动力系统、发电及电网等配置比例提升较大。

图：一季度基金主要增配白电、贵金属、新能源动力系统、发电及电网等

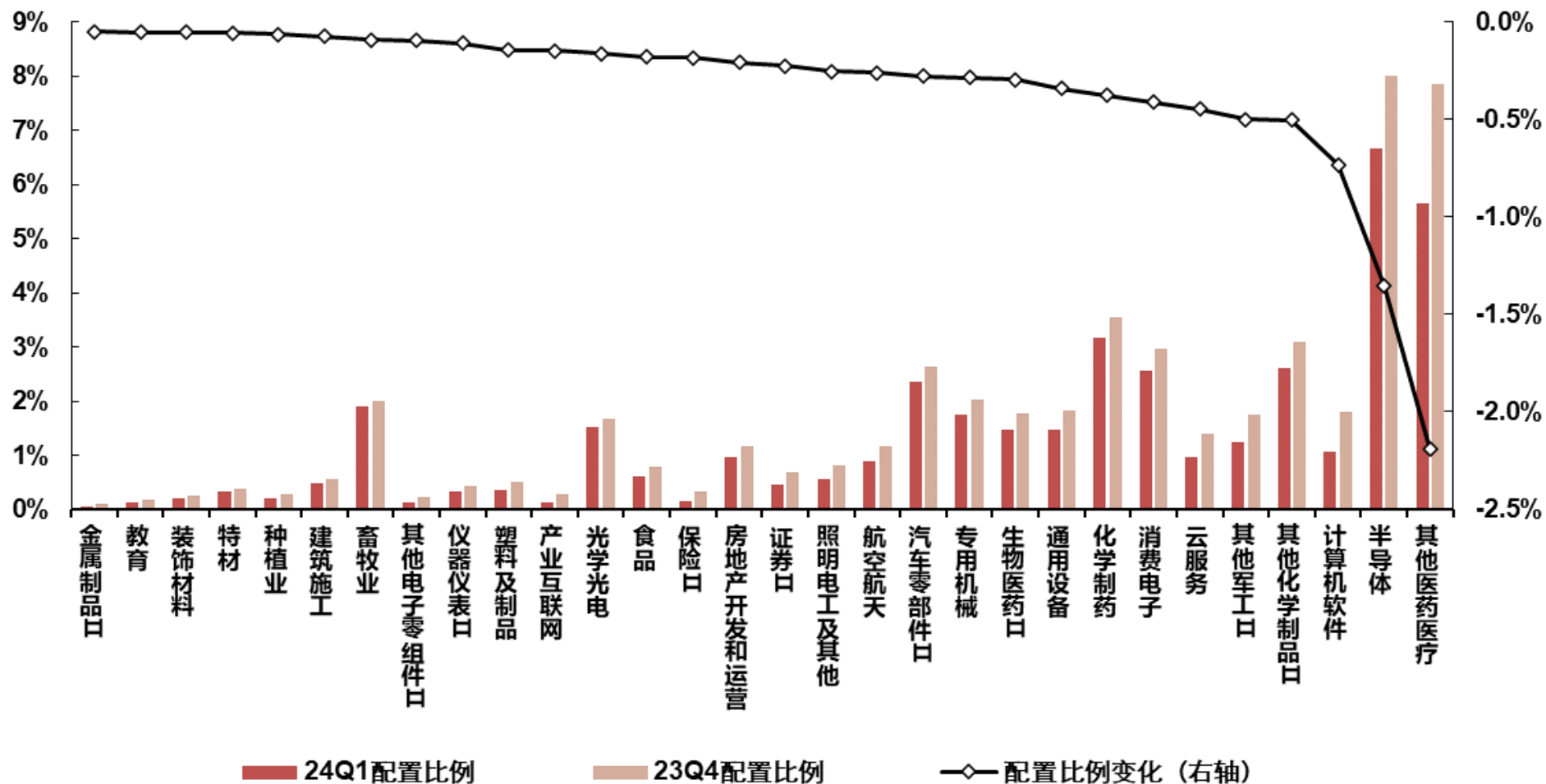


资料来源：Wind, 国联证券研究所

一季度其他医药医疗、半导体等配置比例降幅较大

二级行业方面，一季度其他医药医疗、半导体、计算机软件、其他化学制品等配置比例降幅较大。

图：一季度基金主要减持其他医药医疗、半导体、计算机软件、其他化学制品



资料来源：Wind，国联证券研究所

减仓某一板块的基金经理都买了些什么？

图：减仓某一板块的基金经理都买了些什么？

行业名称	总增仓 (亿元)	减仓对应行业的基金还增持了哪些行业？																									总和					
		医药	电子	计算机	传媒	食品饮料	汽车	机械	基础化工	电新	通信	国防军工	石化	非银	公用事业	消费服务	有色金属	煤炭	家电	房地产	交通运输	农林牧渔	纺织服装	银行	建筑	钢铁		建材	轻工制造	商贸零售	综合金融	综合
医药	-872		-99	-131	-201	-60	-23	-34	-36	76	-25	-22	-42	-65	47	-57	73	2	70	-40	24	-2	-16	15	-10	-4	-8	25	4	0	0	-540
电子	-656	-180		-97	-95	-24	-23	-30	-55	96	31	-74	8	-27	39	-29	113	-4	28	-30	24	-6	-7	27	-4	1	1	7	6	-2	-2	-308
计算机	-397	-100	-117		-92	-53	-13	-17	-30	68	27	-35	20	-24	32	-30	59	8	9	-9	1	6	-9	15	0	-4	-2	2	5	-3	0	-285
传媒	-392	-164	-66	-98		-21	-40	-10	-8	52	-28	-24	-66	-63	-10	-67	27	-15	15	-28	0	0	-27	-9	-7	0	-3	3	-3	-2	-2	-663
食品饮料	-364	-104	-46	-95	-109		-2	-12	-9	10	-21	-20	-11	-24	24	-29	89	15	77	-21	11	-12	-16	27	-6	-2	-5	8	3	-1	0	-279
汽车	-289	-72	-67	-56	-67	-22		-34	-25	45	34	-31	-13	-19	18	-20	28	-5	-20	-21	-2	-2	-15	9	-8	-2	1	-11	2	-3	0	-378
机械	-284	-103	-125	-41	-39	-36	-33		-35	36	-3	-41	-3	-17	27	-19	73	-3	17	-14	10	6	-11	16	-4	-4	-5	3	5	0	-2	-345
基础化工	-248	-112	-93	-55	-61	-55	-20	-43		50	-13	-24	1	-14	-22	-13	65	3	14	-15	12	4	-4	13	-5	-3	-3	-3	3	-1	0	-395
电新	-216	-71	-52	-35	-36	-46	-45	-40	-22		21	-29	2	-9	-61	-6	54	-1	5	-10	1	13	0	16	1	1	2	3	4	-2	0	-341
通信	-192	-73	-47	-31	-65	-39	2	-12	-19	41		-11	-31	-20	-2	-12	34	10	30	-14	1	-4	-2	15	-2	2	-3	3	3	-4	-2	-252
国防军工	-179	-39	-60	-41	-28	-26	-13	-1	-18	10	4		0	-7	10	-14	34	4	10	-10	5	5	-4	8	-3	-2	1	0	1	-1	0	-174
石化	-172	-56	-16	-11	-88	4	-6	-8	0	-6	-30	-5		-38	13	-26	46	-14	9	-19	7	0	-4	-7	-13	-2	1	-1	0	-1	0	-272
非银	-160	-59	-28	-34	-75	8	-9	-4	7	6	-11	-3	-40		11	-22	27	3	4	-10	18	-2	-8	8	-4	1	1	-1	1	0	0	-214
公用事业	-130	-25	0	-13	-25	-6	-9	1	-14	-14	-2	-2	-6	-8		-1	23	-6	7	-3	2	0	0	6	-1	-4	0	2	0	0	0	-100
消费服务	-110	-91	-22	-60	-123	-15	-15	-6	-7	26	-11	-16	-40	-36	-13		2	0	11	-10	-6	0	-8	-4	1	-7	2	1	-2	0	0	-450
有色金属	-110	-41	-30	-28	-23	-12	-44	-11	-24	32	9	-9	-4	-12	8	-5		-1	10	-15	-6	3	-2	4	-3	-9	1	4	-2	0	-2	-212
煤炭	-109	-36	-15	-7	-27	-10	0	7	4	7	-2	-4	-21	-8	18	-3	35		29	-15	4	-1	-7	15	-1	-1	0	8	3	0	0	-30
家电	-108	-13	-28	-45	-29	-20	-29	-34	-21	35	31	-13	1	-27	9	-13	49	7		-9	-12	-8	0	2	0	3	-2	10	7	1	0	-149
房地产	-107	-46	-29	-24	-41	-6	-17	8	-2	12	-20	-2	-20	-12	2	-12	-7	-10	1		0	2	-3	9	-14	-1	-12	2	0	-1	0	-242
交通运输	-98	-46	-8	-42	-32	-8	-17	-8	-7	7	-5	-1	-7	-4	13	-8	9	-6	10	-17		-7	-2	0	-5	1	-1	6	-3	-4	0	-192
农林牧渔	-90	-76	-28	-24	-20	-13	2	-5	-3	8	17	-1	-2	-13	5	-5	53	7	18	-4	8		-1	2	-1	3	-1	19	1	0	0	-53
纺织服装	-56	-20	-13	-17	-56	-42	-27	-10	-6	9	-3	-1	-8	-6	5	-12	14	-7	15	-4	0	2		0	-4	-2	-1	-3	3	0	0	-195
银行	-55	-41	-12	-1	-59	15	7	8	-22	4	-7	-3	-44	-40	7	-24	15	4	8	-8	9	-5	0		-2	4	0	1	0	0	0	-187
建筑	-47	-23	-8	-3	-15	-2	-15	1	-2	12	4	-1	-15	-9	1	0	2	9	1	-20	-1	0	-1	16		2	-3	0	0	-2	0	-73
钢铁	-33	-7	-22	-7	0	1	5	-9	0	2	-2	-23	1	-6	-7	-7	7	1	12	-1	11	5	-1	8	-1		-1	0	0	-3	0	-44
建材	-27	-17	-20	-2	-12	-18	7	-2	-2	16	-29	1	0	-3	6	-2	4	0	7	-25	1	4	0	3	-6	0		2	0	0	0	-88
轻工制造	-25	-12	-12	-5	-6	-13	-7	-3	-7	-1	-1	-2	-3	-3	4	-3	4	-1	9	-6	-2	4	-2	1	-6	-3	0		2	0	0	-73
商贸零售	-13	-2	0	-1	-4	0	0	-5	-1	1	-1	0	0	0	1	1	3	-4	1	-3	-9	-2	0	0	-1	0	0	0	0	0	0	-26
综合金融	-10	-1	-2	-6	-2	-1	1	-4	0	2	-3	1	-1	0	2	0	2	1	0	0	0	0	0	0	-2	0	0	0	1	0	0	-12
综合	-2	0	-1	3	0	-1	0	0	0	0	-2	0	0	0	0	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	

← 对其它行业配置变化

➤ 减持对应行业的基金如何调整其他行业的配置？

遭减持的行业 ➔

加仓某一板块的基金经理还买了些什么？

图：加仓某一板块的基金经理还买了些什么？

行业名称	总增仓 (亿元)	增仓对应行业的基金还增持了哪些行业？																										总和						
		有色金属	电新	通信	家电	电子	食品饮料	机械	汽车	公用事业	基础化工	计算机	交通运输	医药	银行	煤炭	石化	农林牧渔	轻工制造	传媒	国防军工	消费服务	纺织服装	商贸零售	建筑	钢铁	非银		房地产	建材	综合金融	综合		
有色金属	340		20	20	-8	-112	-33	-22	-8	30	-21	-65	29	-101	10	-23	-18	-24	-1	-51	-29	-7	-8	6	-1	-1	-40	-17	0	-2	0	-477		
电新	336	33		-15	19	-178	-20	-50	-36	23	-58	-91	-2	-177	11	-8	10	5	14	-102	-49	-28	-8	3	-3	-10	-36	-38	-10	-2	0	-802		
通信	229	59	27		0	-56	-65	-34	-26	22	-8	-46	4	-56	5	2	1	-23	2	-42	-12	-4	-3	5	-6	-2	-13	-9	-3	-5	0	-287		
家电	229	23	31	-28		-69	-67	-6	19	14	-21	-25	9	-150	21	-19	-19	1	18	-58	-18	-11	-11	3	-8	-8	-21	-20	-4	0	-2	-427		
电子	202	25	-1	60	13		-28	-62	-13	-32	-33	-77	-2	-100	3	-1	1	-4	1	-51	-45	-12	-1	-1	-3	-8	-32	-4	-4	-6	0	-416		
食品饮料	179	28	19	-11	60	-53		-2	-19	-5	-34	-25	25	-148	1	-8	-49	-6	18	-100	-17	-29	-4	-2	-4	-5	-49	-20	-3	0	0	-441		
机械	176	45	9	14	29	-133	-38		-30	-19	-29	-62	21	-89	10	-22	-11	-20	6	-35	-47	-11	-7	3	-11	1	-19	-20	-2	-2	0	-467		
汽车	174	64	69	-8	36	-109	-63	-31		30	-37	-74	13	-81	-2	-7	-1	-5	7	-36	-22	-8	-6	5	0	-5	-29	-5	-1	-2	0	-307		
公用事业	162	70	13	9	19	-52	-79	-13	-17		-25	-51	16	-76	8	-10	-13	-3	1	-29	-20	2	0	0	0	0	-12	-11	-5	-1	0	-278		
基础化工	125	55	13	-8	40	-75	-31	-22	-36	15		-61	5	-76	20	-12	-23	-7	4	-36	-9	-19	-7	0	-9	-3	-13	-19	-6	1	0	-321		
计算机	123	11	17	25	0	-107	-11	-36	-2	5	-14		5	-40	0	-1	1	-5	0	-3	-30	-2	-2	0	-1	-2	-8	-10	-3	1	-2	-215		
交通运输	122	68	2	4	22	-57	-1	9	-4	19	-25	-25		-48	11	-21	-14	-13	4	-9	-9	-4	-6	2	-6	-3	-25	-10	-3	-2	0	-145		
医药	116	36	14	8	1	-83	-57	-20	-10	0	-24	-39	10		9	4	-10	-7	11	-36	-16	-8	-5	0	0	0	-37	-8	1	-3	0	-267		
银行	107	15	4	-5	22	-27	-14	-2	-1	28	-3	-21	-3	-44		7	-15	-6	1	-21	-8	-4	0	0	-17	-4	-48	-14	-1	0	0	-181		
煤炭	91	26	8	-5	9	-20	-24	2	2	13	-1	-10	4	-24	12		1	-12	1	-3	-3	-2	-1	-1	-7	-2	-8	-6	1	-1	0	-53		
石化	81	65	14	-23	13	-63	-38	2	2	31	-17	-46	7	-40	9	16		-9	-1	-14	-19	-5	2	1	0	-2	-17	-1	-3	0	0	-136		
农林牧渔	74	10	-12	0	6	-31	-20	-14	-11	3	-11	-29	1	-39	2	-2	6		0	-20	-9	-4	-2	0	-2	-6	-6	-8	-3	0	0	-201		
轻工制造	59	0	12	-8	24	-25	-15	5	6	-1	1	-18	1	-61	8	-6	-11	-6		-9	-3	0	0	1	-9	0	-3	-9	-2	0	0	-128		
传媒	56	14	-3	-5	6	-49	5	-10	-8	3	-13	-13	3	-22	2	-2	-2	-7	0		-5	0	-1	1	3	0	-3	-6	0	1	0	-112		
国防军工	29	10	-2	5	-4	-8	-7	-5	-5	0	-2	-11	-1	-19	2	1	-1	-2	0	-2		-1	0	0	-4	0	-3	-8	-1	-1	0	-70		
消费服务	26	5	5	3	8	-11	-1	0	-3	0	-9	-13	-1	-56	1	0	0	-1	14	-12	-4		-2	-1	-1	0	-1	1	-1	0	0	-80		
纺织服装	21	2	10	-4	6	-13	-15	-7	-2	3	-1	-17	3	-13	1	1	0	-1	8	-3	-2	-1		0	0	0	-3	1	-1	0	0	-49		
商贸零售	20	25	-1	7	-1	-9	-7	-9	4	4	-3	-11	2	-14	0	-6	1	-2	1	0	0	0	-1		1	0	-2	-1	0	-2	0	-23		
建筑	20	3	7	-2	0	-12	5	-6	-3	1	-2	-5	3	-9	6	-3	-3	0	0	0	-2	-1	1	0		2	-6	-2	2	0	0	-24		
钢铁	19	33	-1	1	4	-13	-16	-2	5	8	1	-5	3	-14	1	-9	-9	-1	0	-3	-20	-1	0	0	0		-6	-1	2	0	0	-44		
非银	17	8	-6	1	-2	-10	-2	-1	2	5	2	-8	1	-10	-2	1	-4	-2	1	-1	0	1	0	0	0	1		-3	1	0	0	-28		
房地产	16	6	-2	-1	-3	-8	-4	-6	-2	-3	1	-3	3	-12	5	-1	-1	-4	3	-2	-3	-1	1	0	0	-3	-2		0	0	0	0	-42	
建材	14	7	0	-4	2	-15	-4	-2	0	-1	-1	-5	1	-4	3	3	0	0	1	-2	-1	-2	-1	0	1	1	-4	-2		0	0	0	0	-30
综合金融	2	0	-3	0	-3	-5	0	0	0	0	1	2	0	-3	0	0	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-11		
综合	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		

对其它行业配置变化

减持对应行业的基金如何调整其他行业的配置？

遭减持的行业

资料来源：Wind，国联证券研究所



2、各规模基金份额均收缩

公募基金整体份额及规模均收缩

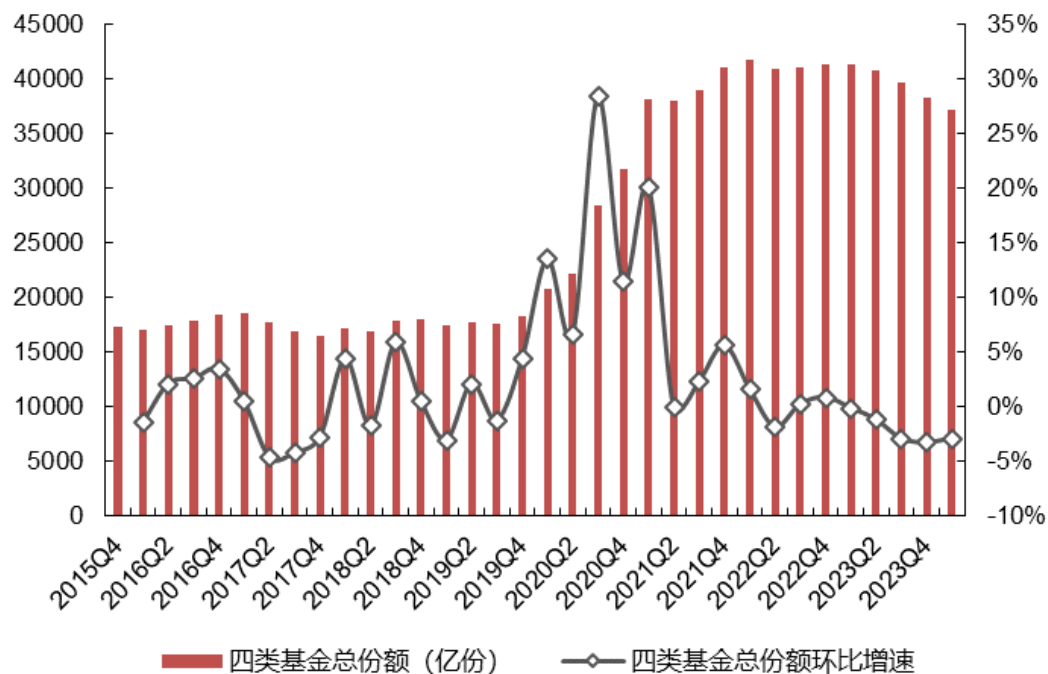
公募基金整体份额及规模均收缩。

图：总规模快速收缩



资料来源：Wind，国联证券研究所

图：份额仍在持续收缩

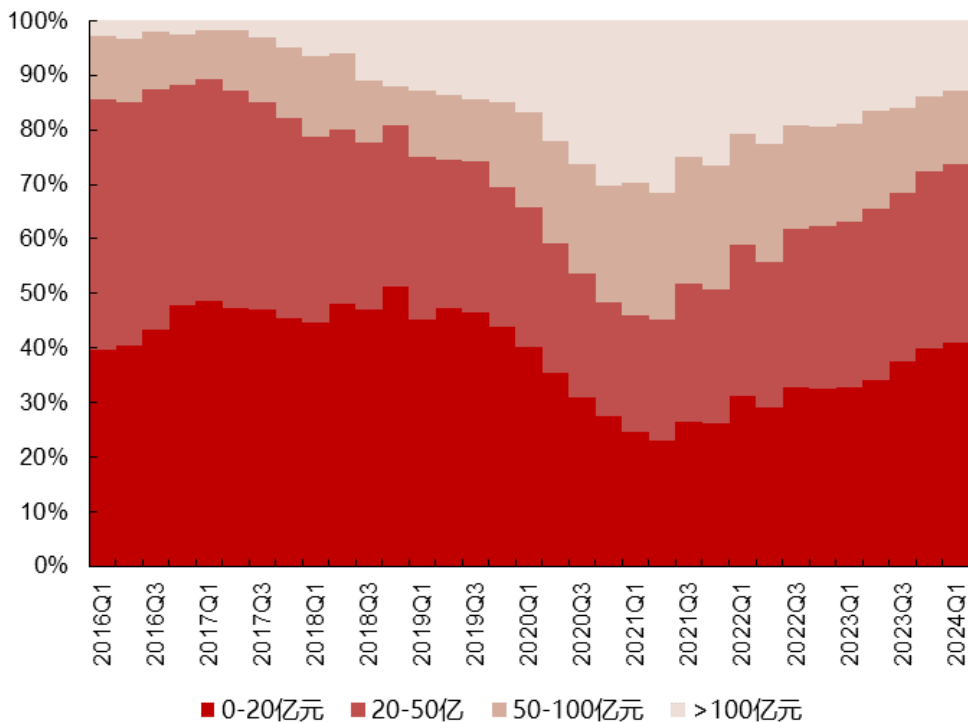


资料来源：Wind，国联证券研究所

分规模看基金增速

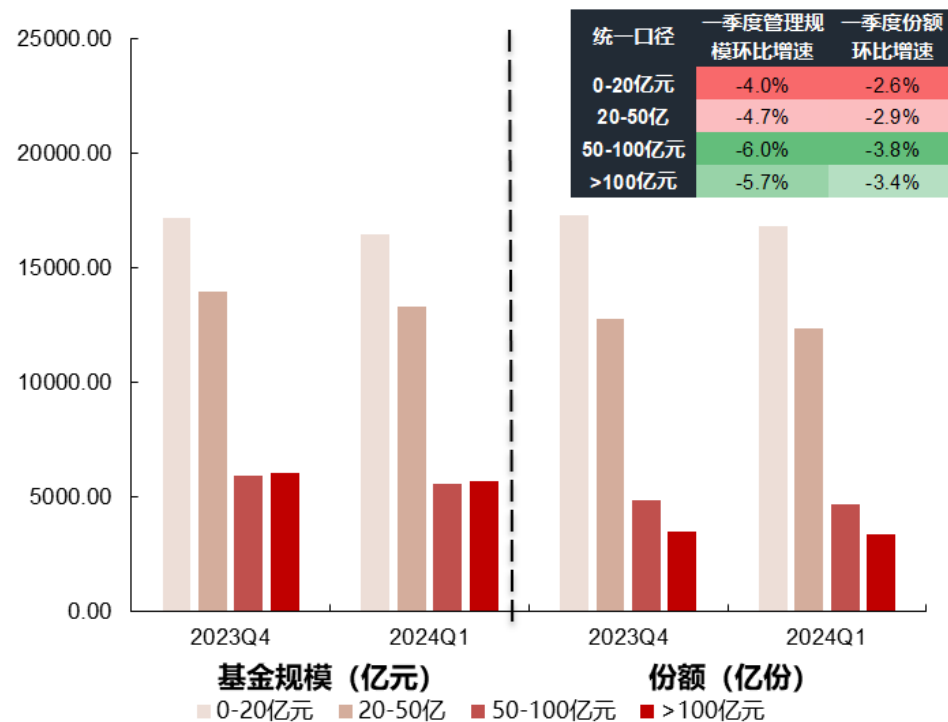
- 一季度小规模基金的规模占比上行。
- 份额方面，20亿以下基金一季度收缩速度更慢。

图：一季度20亿以下规模基金的规模占比上行



资料来源：Wind，国联证券研究所

图：份额方面，20亿以下基金一季度收缩速度更慢

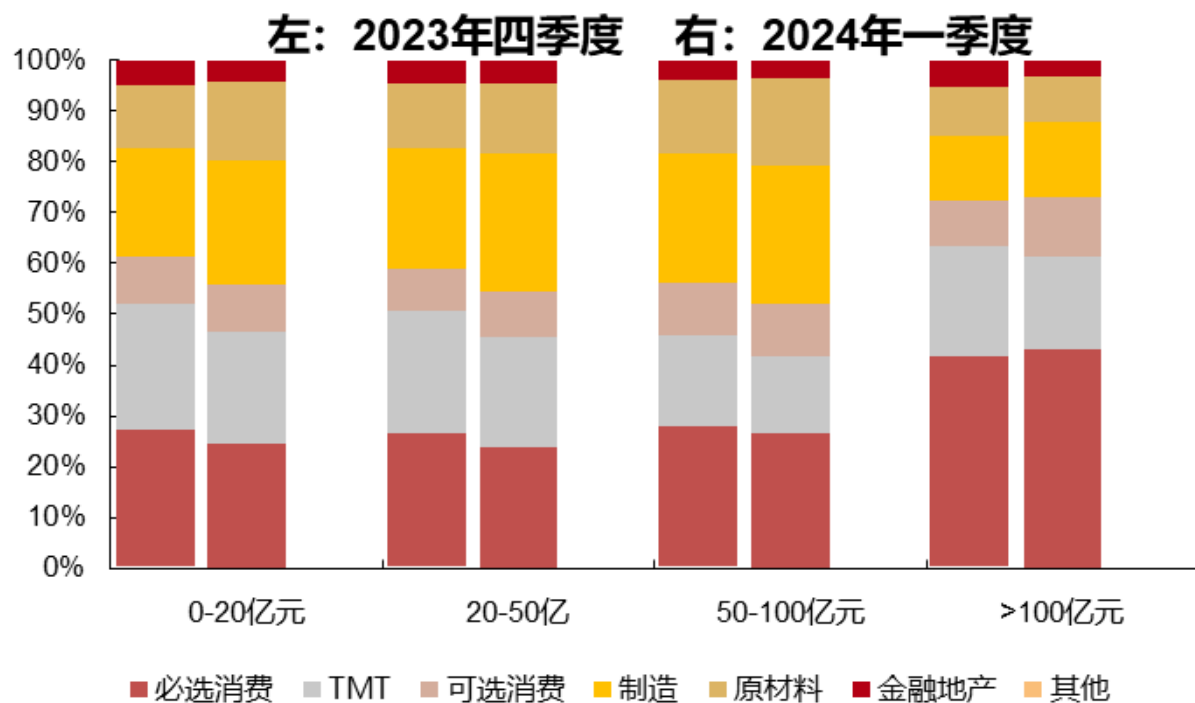


资料来源：Wind，国联证券研究所

分规模看基金增速

大小公募基金的调仓方向相对一致。

图：各规模基金调仓方向相对平衡



资料来源：Wind，国联证券研究所

图：大小公募基金调仓方向相对一致

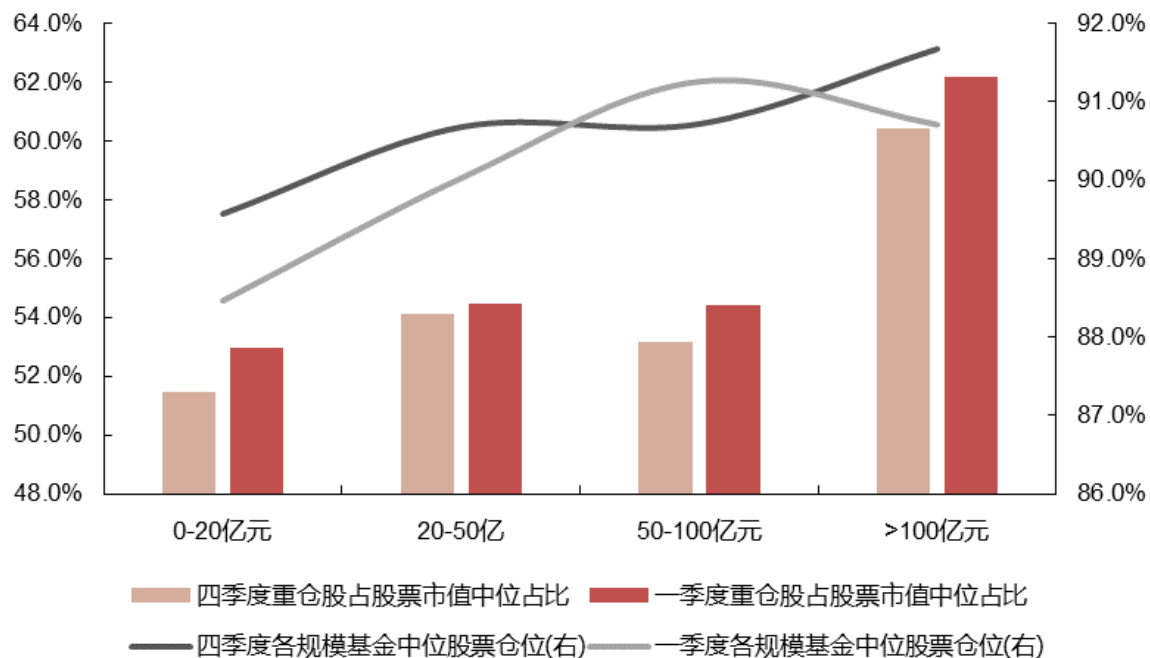
行业名称	0-20亿			20-50亿			50-100亿			>100亿			差距 (大-小)
	Q4	Q1	方向	Q4	Q1	方向	Q4	Q1	方向	Q4	Q1	方向	
白酒	8.5%	8.7%	↑	9.1%	9.8%	↑	9.3%	10.4%	↑	21.5%	25.3%	↑	16.6%
集成电路	4.5%	3.2%	↓	4.3%	3.1%	↓	5.2%	3.6%	↓	9.0%	7.4%	↓	4.2%
白色家电Ⅲ	1.4%	2.7%	↑	1.0%	2.2%	↑	2.1%	2.7%	↑	3.4%	5.7%	↑	3.1%
医疗服务	2.3%	1.0%	↓	3.0%	1.3%	↓	3.6%	2.6%	↓	6.5%	3.7%	↓	2.7%
锂电池	2.4%	3.7%	↑	4.1%	5.3%	↑	3.7%	4.4%	↑	4.2%	6.1%	↑	2.4%
中成药	1.5%	1.5%	↑	1.0%	0.9%	↓	1.0%	1.1%	↑	2.8%	3.3%	↑	1.8%
锂电化学品	0.6%	0.4%	↓	0.9%	0.6%	↓	0.8%	0.7%	↓	1.9%	1.6%	↓	1.2%
医疗器械	3.4%	3.0%	↓	3.6%	3.5%	↓	4.2%	3.7%	↓	4.6%	4.1%	↓	1.2%
半导体设备	2.0%	2.3%	↑	2.6%	3.0%	↑	1.7%	2.1%	↑	2.4%	3.3%	↑	1.0%
旅游零售	0.1%	0.1%	↑	0.2%	0.2%	↑	0.0%	0.0%	↓	0.9%	1.1%	↑	1.0%
通用计算机设备	0.9%	1.2%	↑	0.6%	0.9%	↑	0.2%	0.2%	↓	0.2%	0.3%	↑	-1.0%
国有大型银行Ⅲ	0.8%	1.0%	↑	0.4%	0.6%	↑	0.8%	0.9%	↑	0.0%	0.0%	↑	-1.0%
汽车零部件Ⅲ	2.9%	2.4%	↓	2.3%	2.3%	↓	3.7%	3.6%	↓	0.9%	1.3%	↑	-1.1%
其他专用机械	1.2%	1.1%	↓	0.6%	0.6%	↑	1.3%	1.1%	↓	0.0%	0.0%	↓	-1.1%
PCB	0.9%	1.4%	↑	1.0%	1.6%	↑	0.7%	0.6%	↓	0.3%	0.2%	↓	-1.2%
动力煤	1.3%	1.6%	↑	1.0%	1.0%	↑	0.9%	0.5%	↓	0.3%	0.3%	↓	-1.3%
生物医药Ⅲ	2.8%	2.1%	↓	2.3%	1.3%	↓	1.6%	1.1%	↓	1.3%	0.7%	↓	-1.3%
畜牧养殖	1.8%	1.8%	↑	0.9%	1.1%	↑	1.7%	2.2%	↑	0.5%	0.4%	↓	-1.4%
黄金	2.0%	3.5%	↑	1.7%	2.4%	↑	2.5%	4.2%	↑	1.2%	1.6%	↑	-2.0%
网络接配及塔设	2.0%	3.3%	↑	1.5%	2.3%	↑	0.6%	0.9%	↑	0.0%	0.2%	↑	-3.1%

资料来源：Wind，国联证券研究所

分规模看基金调仓情况

- 各规模基金提升重仓股配置占比；此外，各规模基金增减持的方向较为一致。
- 一季度公募基金一致调整方向：增配可选消费、制造，减配TMT。

图：各规模基金提升重仓股配置



资料来源：Wind，国联证券研究所

图：公募基金预期较为一致

2024Q1较2023Q4 各规模基金各行业 持仓调整幅度	0-20亿元	20-50亿	50-100亿元	>100亿元
必选消费	-2.3%	-2.3%	-1.3%	1.7%
TMT	-3.1%	-2.7%	-2.8%	-3.4%
可选消费	0.1%	0.7%	0.4%	2.3%
制造	2.8%	3.2%	1.4%	2.3%
原材料	2.9%	1.1%	2.6%	-0.9%
金融地产	-0.4%	0.0%	-0.3%	-1.8%
其他	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

资料来源：Wind，国联证券研究所

各行业龙头的配置情况分歧较少

▼ 百亿规模以下基金增持热门行业龙头。

- (1) 医药、食品饮料、电子、房地产、非银、建材等多个行业龙头配置普降；
- (2) 电新、汽车、家电、电力、石油石化加仓一致性强。

图：各行业龙头的配置情况分歧较少

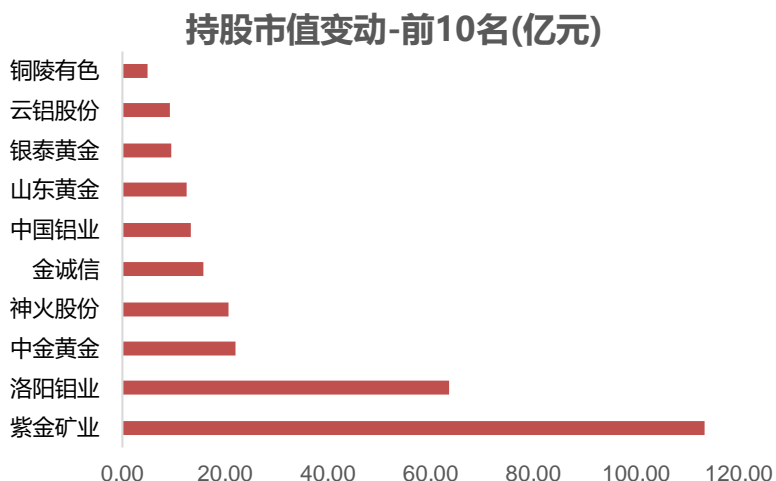
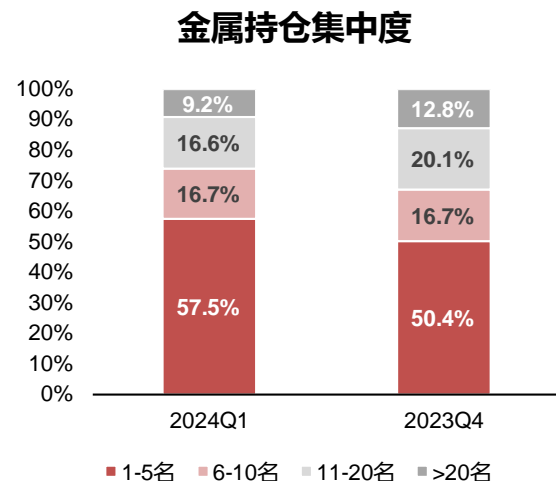
持有规模环比增速	医药	食品饮料	电子	电力设备及新能源	计算机	基础化工	机械	汽车	有色金属	国防军工	传媒	银行	通信	交通运输	家电
0-20亿元	-39.5%	-13.4%	-29.4%	36.3%	-28.0%	-16.3%	8.9%	95.1%	45.6%	-39.6%	27.2%	25.7%	12.0%	-3.5%	12.5%
20-50亿元	-37.7%	-17.0%	-20.1%	16.5%	-47.5%	2.1%	-0.6%	72.2%	20.8%	-28.3%	38.7%	46.8%	24.4%	20.5%	13.0%
50-100亿元	-33.3%	-11.5%	-9.1%	10.6%	-58.0%	2.9%	9.8%	67.8%	60.3%	1.0%	4.6%	25.1%	7.7%	-4.3%	12.1%
>100亿元	-32.2%	-9.4%	-7.2%	24.8%	-	-30.5%	36.9%	18.1%	4.4%	-30.7%	-55.3%	-28.8%	-	-41.3%	47.1%
持有规模环比增速	房地产	非银行金融	消费者服务	电力及公用事业	石油石化	农林牧渔	煤炭	建筑	轻工制造	建材	纺织服装	钢铁	商贸零售	综合金融	综合
0-20亿元	-30.1%	-57.2%	-9.2%	35.9%	58.6%	-5.4%	5.3%	-20.0%	8.1%	-11.7%	-	-20.7%	18.3%	-	-
20-50亿元	-5.4%	-60.2%	5.9%	67.6%	32.0%	7.0%	12.7%	-47.8%	0.3%	-25.1%	-	16.5%	18.2%	-	-
50-100亿元	-	-100.0%	-100.0%	19.2%	43.2%	-1.4%	-	2.4%	-3.5%	-10.4%	-	20.4%	-	-	-
>100亿元	-100.0%	-81.6%	7.9%	-	-	0.8%	-44.6%	-	-9.0%	-36.1%	-	61.0%	-	-	-



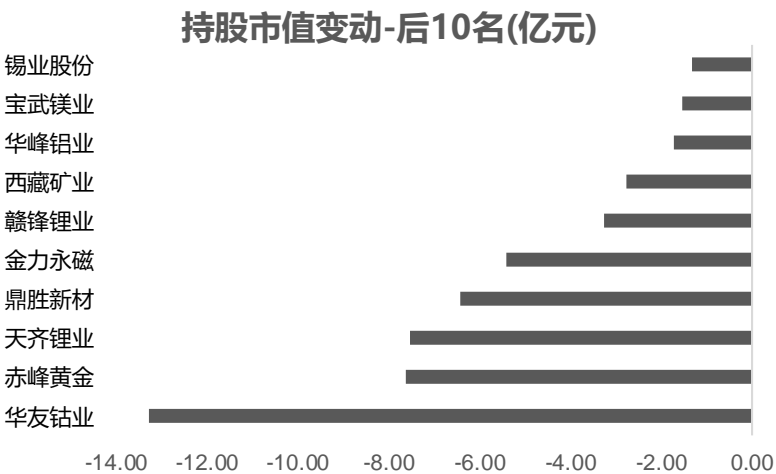
3、周期制造配置提升，消费科技减持幅度较大

金属板块配置详解

图：金属板块配置详解



持仓市值排名	加仓个股比例
1-10名	30%
11-20名	60%
21-30名	70%
31-40名	40%
41-50名	40%
51-60名	30%
61-70名	70%
71-80名	90%



股票代码	股票简称	持股数量比例变动	持股市值变动(亿元)	2024年一季度持股总市值(亿元)
601899.SH	紫金矿业	19.4%	113.38	298.60
603993.SH	洛阳钼业	157.0%	63.60	84.03
000975.SZ	银泰黄金	-2.9%	9.54	65.39
000933.SZ	神火股份	35.1%	20.80	55.44
600489.SH	中金黄金	45.7%	21.96	45.53
600547.SH	山东黄金	14.0%	12.49	43.16
000807.SZ	云铝股份	26.9%	9.27	30.70
601600.SH	中国铝业	34.9%	13.26	30.47
603979.SH	金诚信	65.9%	15.94	27.93
603799.SH	华友钴业	-18.3%	-13.28	27.28
000630.SZ	铜陵有色	3.9%	4.81	23.51
002738.SZ	中矿资源	21.4%	3.80	23.28
002466.SZ	天齐锂业	-12.5%	-7.52	22.86
002756.SZ	永兴材料	2.5%	-1.17	17.38
600673.SH	东阳光	4.9%	3.49	17.01
601168.SH	西部矿业	1.6%	3.32	12.21
300811.SZ	铂科新材	16.4%	2.31	11.92
600988.SH	赤峰黄金	-49.3%	-7.62	11.02
002149.SZ	西部材料	51.2%	3.21	9.56
600459.SH	贵研铂业	-6.3%	-0.29	9.43

资料来源: Wind, 国联证券研究所

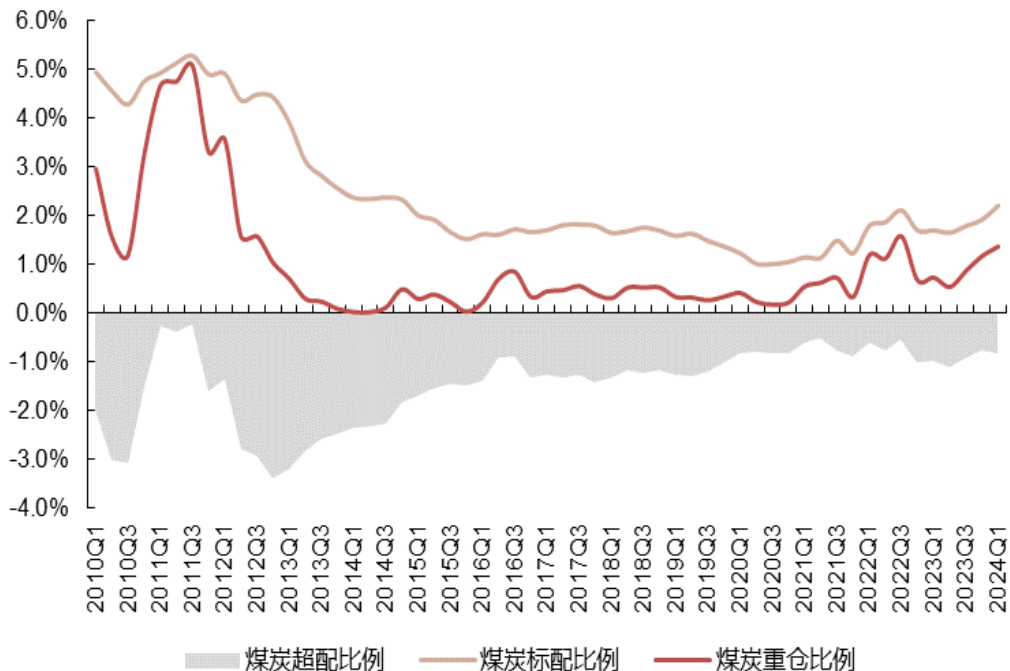
上游：石油石化配置大幅上升、煤炭配置上升

上游板块配置比例普遍增加。

石油石化一季度配置比例上升0.39个百分点至1.34%；

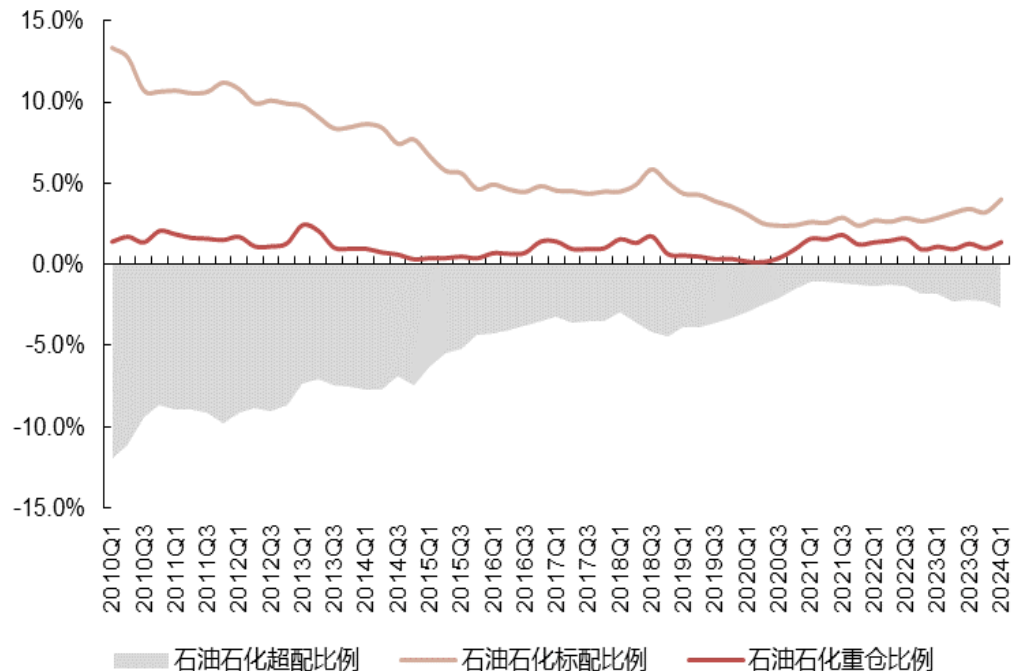
煤炭一季度配置比例上升0.2个百分点至1.36%。

图：一季度煤炭配置比例上升



资料来源：Wind，国联证券研究所

图：一季度石油石化配置比例大幅上升



资料来源：Wind，国联证券研究所

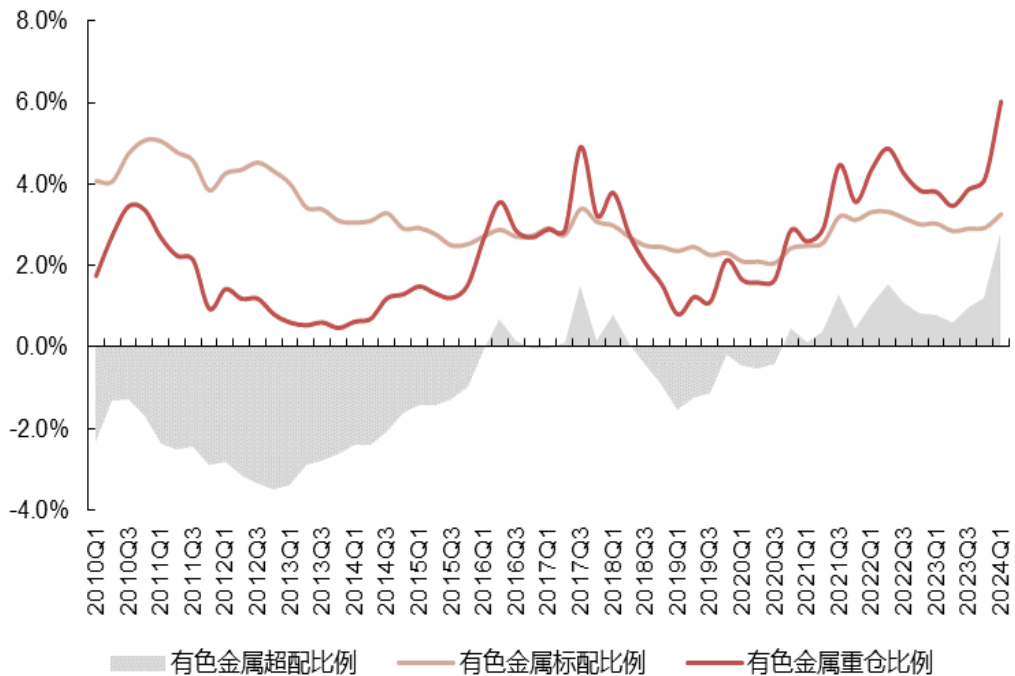
上游：有色金属配置大幅上升、钢铁配置回落

上游板块配置比例普遍增加。

有色金属一季度配置比例上升1.88个百分点至6.01%；

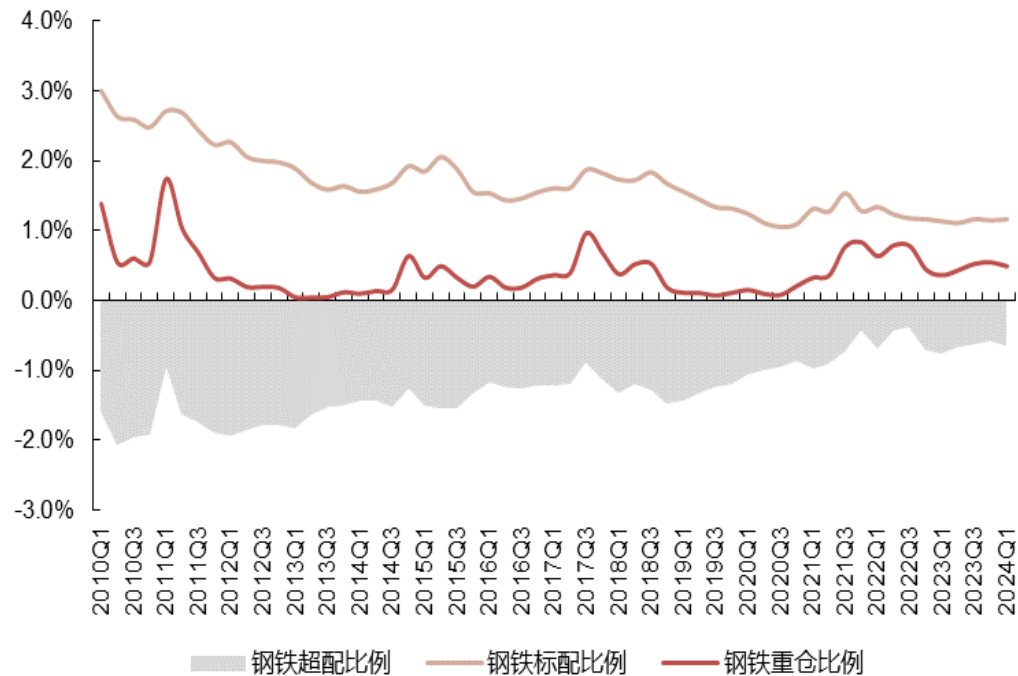
钢铁一季度配置比例回落0.05个百分点至0.5%。

图：一季度有色金属配置比例大幅上升



资料来源：Wind，国联证券研究所

图：一季度钢铁配置比例下降

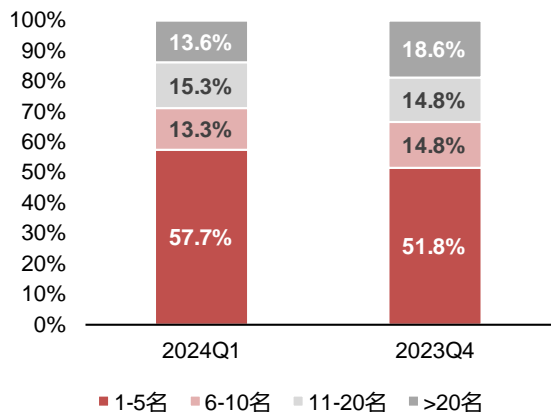


资料来源：Wind，国联证券研究所

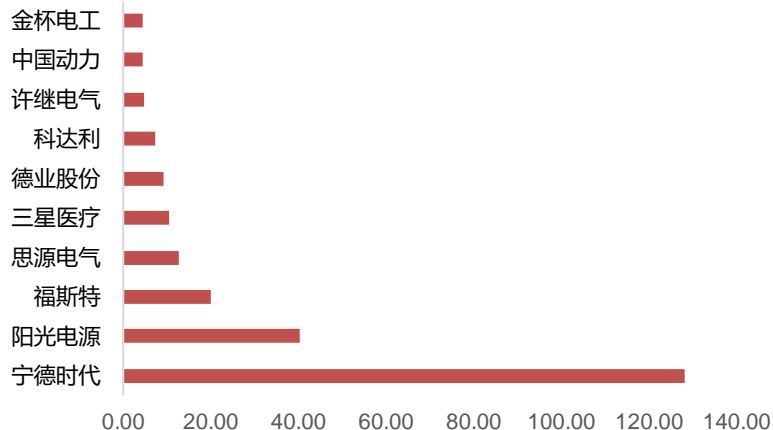
电新板块配置详解

图：电新板块配置详解

电新持仓集中度

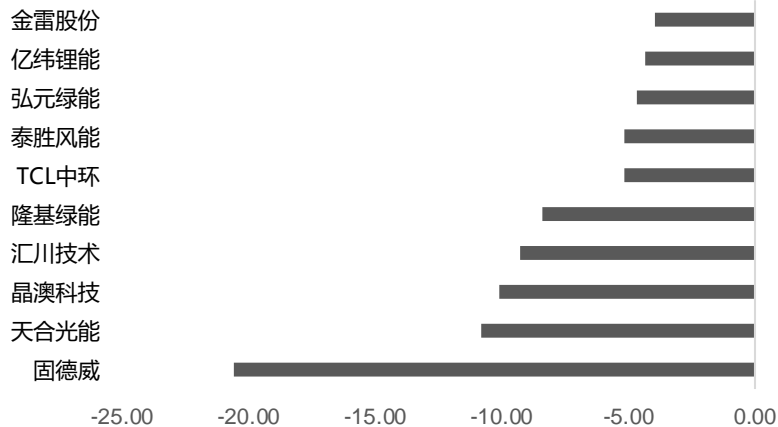


持股市值变动-前10名(亿元)



持仓市值排名	加仓个股比例
1-10名	60%
11-20名	80%
21-30名	50%
31-40名	30%
41-50名	70%
51-60名	20%
61-70名	80%
71-80名	60%
81-90名	60%
91-100名	50%

持股市值变动-后10名(亿元)



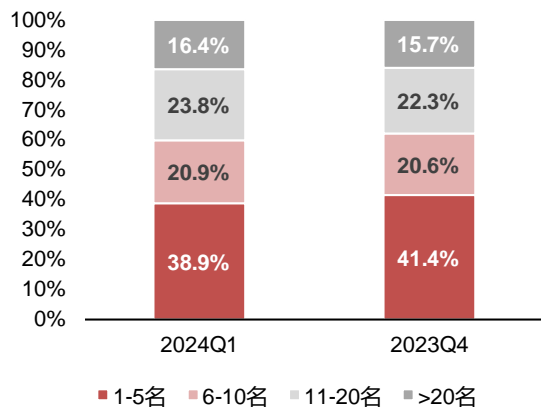
股票代码	股票简称	持股数量比例变动	持股市值变动(亿元)	2024年一季度持股总市值(亿元)
300750.SZ	宁德时代	11.7%	128.17	553.99
300274.SZ	阳光电源	10.1%	40.29	172.72
300014.SZ	亿纬锂能	2.4%	-4.33	82.39
002028.SZ	思源电气	11.3%	12.83	59.31
002459.SZ	晶澳科技	-0.7%	-10.08	51.76
002850.SZ	科达利	20.6%	7.27	48.93
688223.SH	晶科能源	2.5%	-1.81	41.18
601567.SH	三星医疗	-3.6%	10.38	40.85
688599.SH	天合光能	-5.2%	-10.82	40.79
300124.SZ	汇川技术	-16.0%	-9.25	40.57
603806.SH	福斯特	84.1%	20.00	37.33
603659.SH	璞泰来	7.9%	-0.23	36.16
605117.SH	德业股份	38.4%	9.22	28.23
603606.SH	东方电缆	-0.9%	0.73	28.15
601865.SH	福莱特	8.7%	3.57	25.59
300763.SZ	锦浪科技	1.0%	-3.49	21.48
600438.SH	通威股份	9.6%	1.50	18.36
603728.SH	鸣志电器	1.5%	-2.36	17.37
603100.SH	川仪股份	-12.8%	-2.08	15.94
600406.SH	国电南瑞	9.1%	2.49	15.60

资料来源：Wind, 国联证券研究所

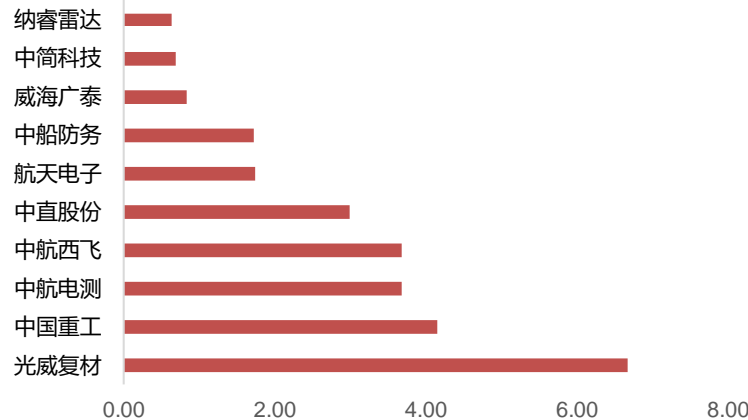
国防军工板块配置详解

图：国防军工板块配置详解

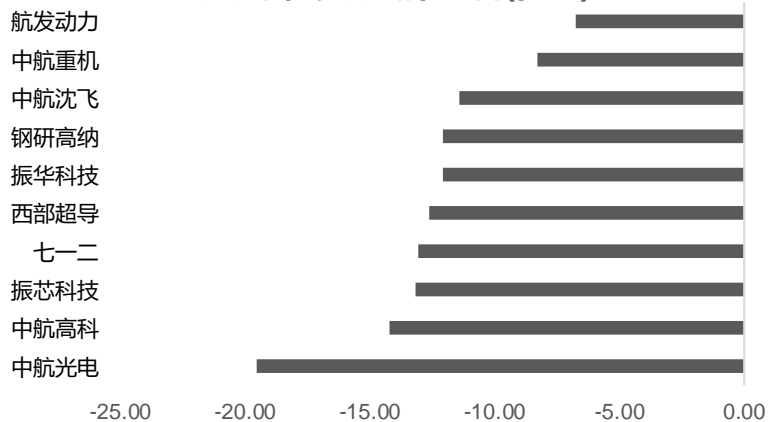
国防军工持仓集中度



持股市值变动-前10名(亿元)



持股市值变动-后10名(亿元)



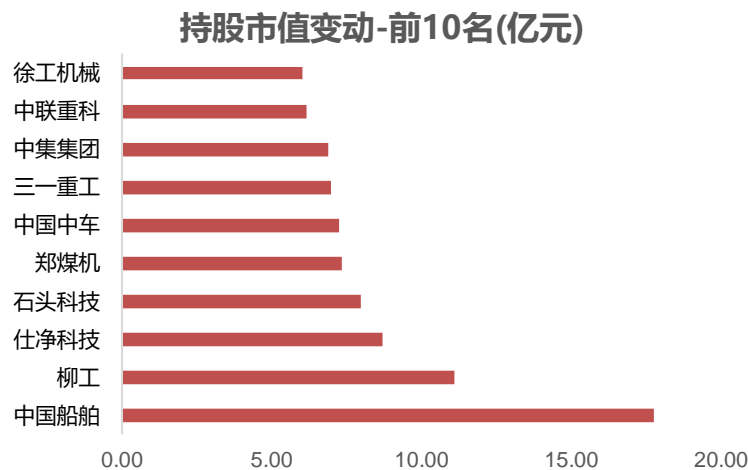
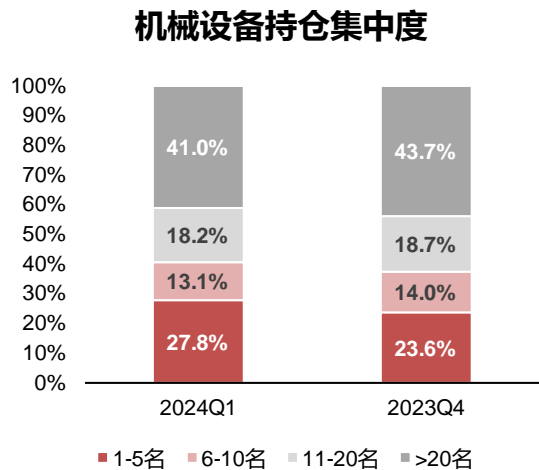
持仓市值排名	加仓个股比例
1-10名	30%
11-20名	50%
21-30名	50%
31-40名	30%

股票代码	股票简称	持股数量比例变动	持股市值变动(亿元)	2024年一季度持股总市值(亿元)
002179.SZ	中航光电	-22.8%	-19.56	41.74
600760.SH	中航沈飞	-14.7%	-11.44	31.92
600862.SH	中航高科	-31.6%	-14.21	21.70
000733.SZ	振华科技	-31.6%	-12.06	20.75
000768.SZ	中航西飞	34.0%	3.68	16.09
688122.SH	西部超导	-19.5%	-12.64	15.88
300395.SZ	菲利华	-10.2%	-5.84	15.53
600893.SH	航发动力	-24.7%	-6.72	14.58
600685.SH	中船防务	12.9%	1.73	13.32
002025.SZ	航天电器	13.0%	-1.44	11.75
600765.SH	中航重机	-27.7%	-8.28	11.51
300699.SZ	光威复材	182.3%	6.67	9.68
601989.SH	中国重工	60.9%	4.15	9.24
603678.SH	火炬电子	12.3%	-0.93	8.84
603712.SH	七一二	-49.7%	-13.08	8.11
000738.SZ	航发控制	-12.1%	-1.79	8.08
688281.SH	华秦科技	13.2%	0.19	6.91
600038.SH	中直股份	66.5%	2.99	6.84
002465.SZ	海格通信	-36.8%	-4.88	5.92
688563.SH	航材股份	-23.2%	-2.74	5.66

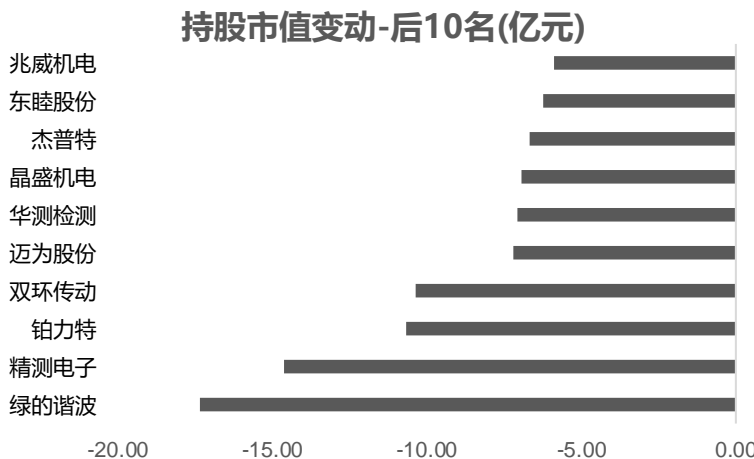
资料来源: Wind, 国联证券研究所

机械设备板块配置详解

图：机械设备板块配置详解



持仓市值排名	加仓个股比例
1-10名	70%
11-20名	30%
21-30名	40%
31-40名	70%
41-50名	40%
51-60名	30%
61-70名	40%
71-80名	60%
81-90名	40%
91-100名	50%



股票代码	股票简称	持股数量比例变动	持股市值变动(亿元)	2024年一季度持股总市值(亿元)
600150.SH	中国船舶	2.6%	17.76	79.18
688169.SH	石头科技	2.2%	7.98	41.67
300567.SZ	精测电子	-11.4%	-14.62	41.14
600031.SH	三一重工	16.9%	6.96	36.22
689009.SH	九号公司-W	4.5%	1.16	22.06
002444.SZ	巨星科技	17.4%	5.27	22.00
688596.SH	正帆科技	12.5%	1.60	21.36
002353.SZ	杰瑞股份	-25.6%	-5.07	20.46
000425.SZ	徐工机械	22.4%	6.02	20.18
300012.SZ	华测检测	-18.3%	-7.07	19.67
002595.SZ	豪迈科技	6.5%	4.17	19.20
688333.SH	铂力特	-9.4%	-10.64	17.71
603283.SH	赛腾股份	-24.9%	-4.01	15.16
300751.SZ	迈为股份	-18.7%	-7.19	14.22
603338.SH	浙江鼎力	-12.8%	-0.34	14.18
688017.SH	绿的谐波	-43.0%	-17.33	13.90
603298.SH	杭叉集团	-27.8%	-3.27	12.78
601766.SH	中国中车	84.4%	7.24	12.45
002472.SZ	双环传动	-38.9%	-10.37	12.33
000528.SZ	柳工	837.7%	11.10	12.14

资料来源: Wind, 国联证券研究所

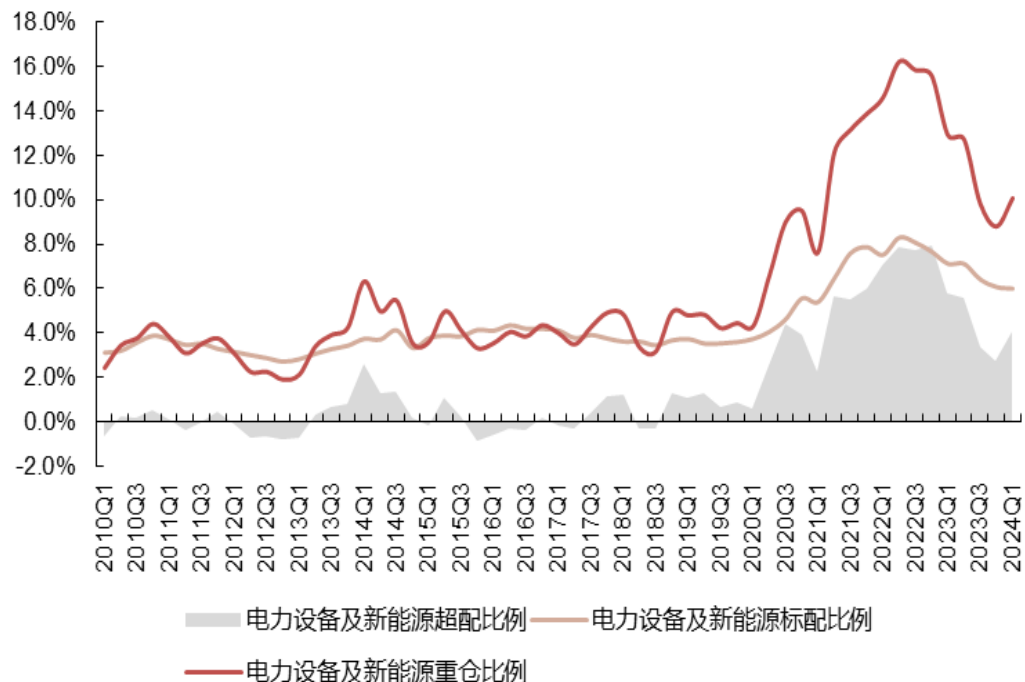
中游制造：电力及新能源设备配置上升、国防军工大幅下降

制造业整体配置上升。

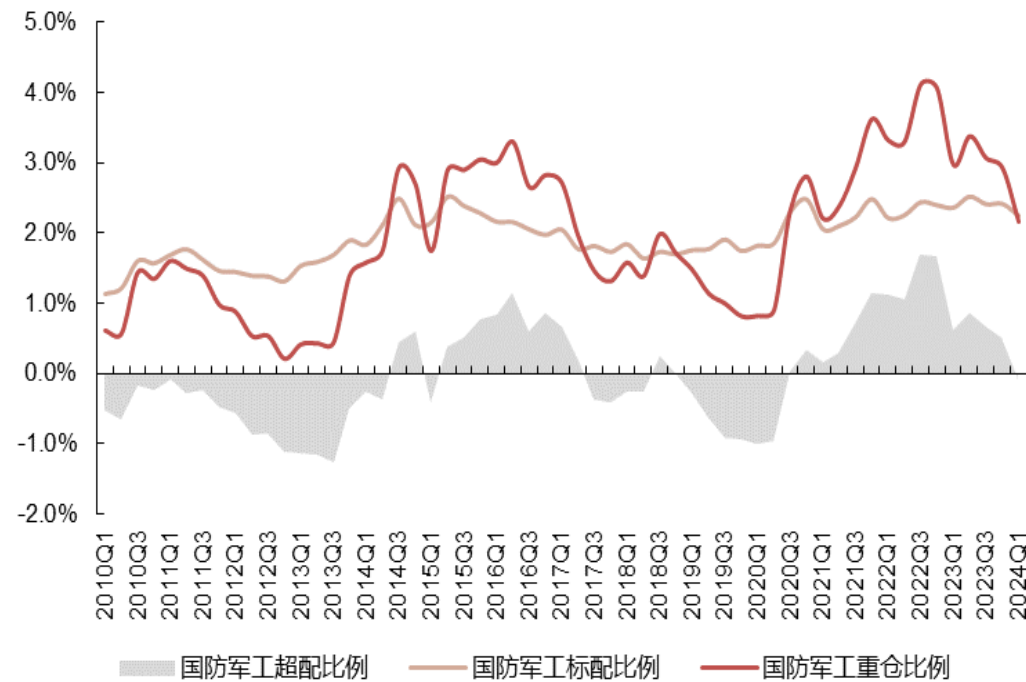
电力设备及新能源一季度配置比例上升1.27个百分点至10.06%；

国防军工一季度配置比例回落0.77个百分点至2.16%。

图：一季度电力设备及新能源配置比例上升



图：一季度国防军工配置比例大幅下降



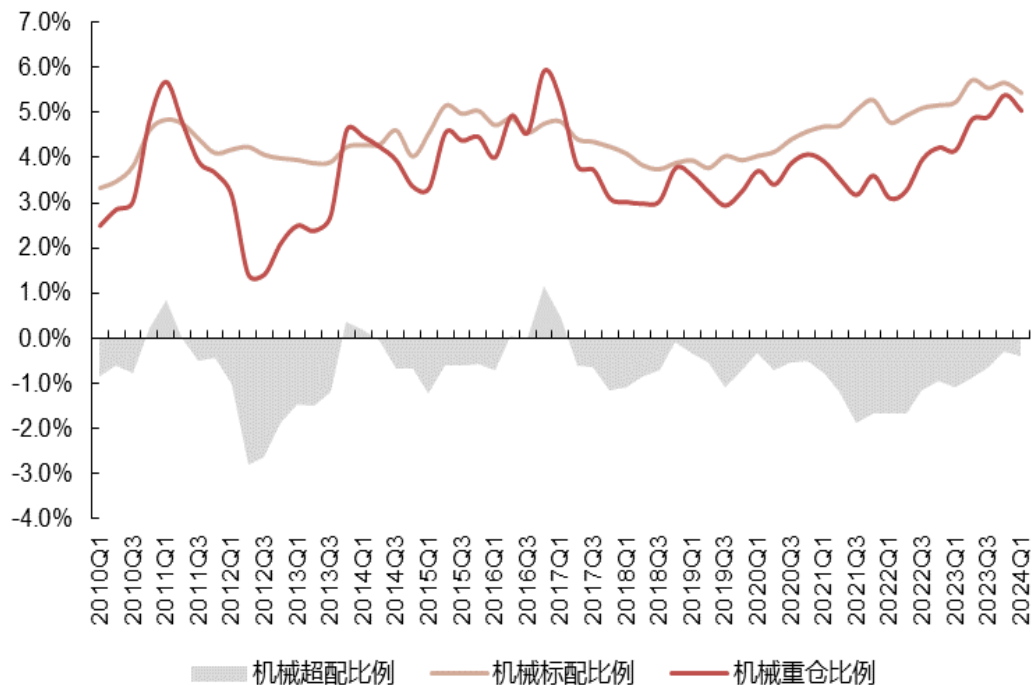
中游加工：机械设备、建材配置比例下降

制造业整体配置上升。

机械一季度配置比例回落0.34个百分点至5.03%；

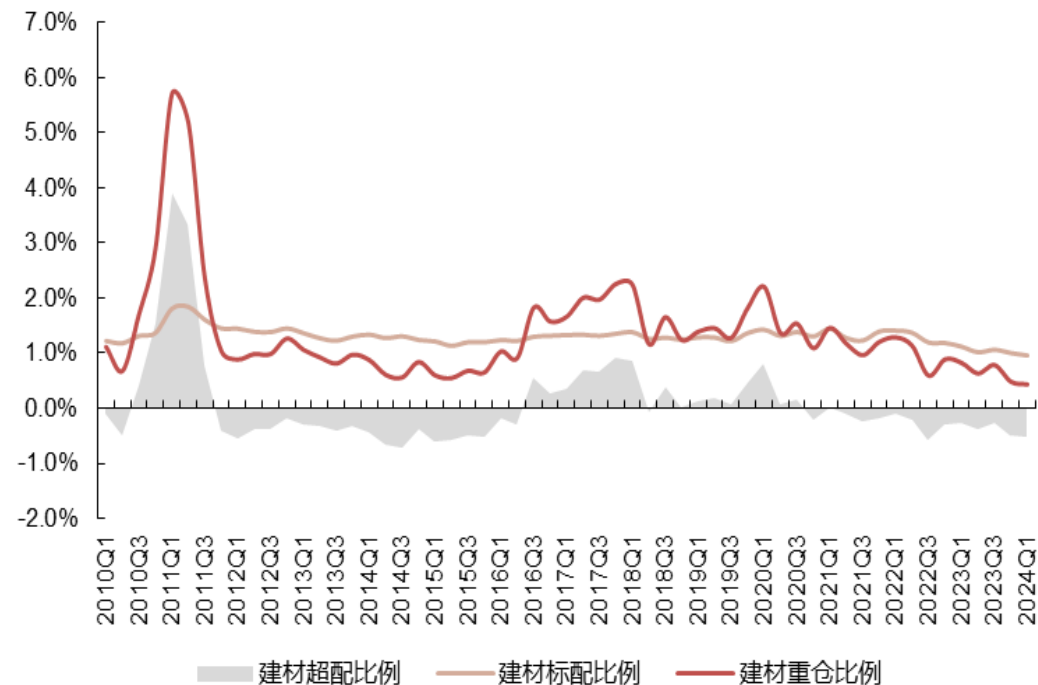
建材一季度配置比例回落0.05个百分点至0.44%。

图：一季度机械配置比例下降



资料来源：Wind，国联证券研究所

图：一季度建材配置比例下降



资料来源：Wind，国联证券研究所

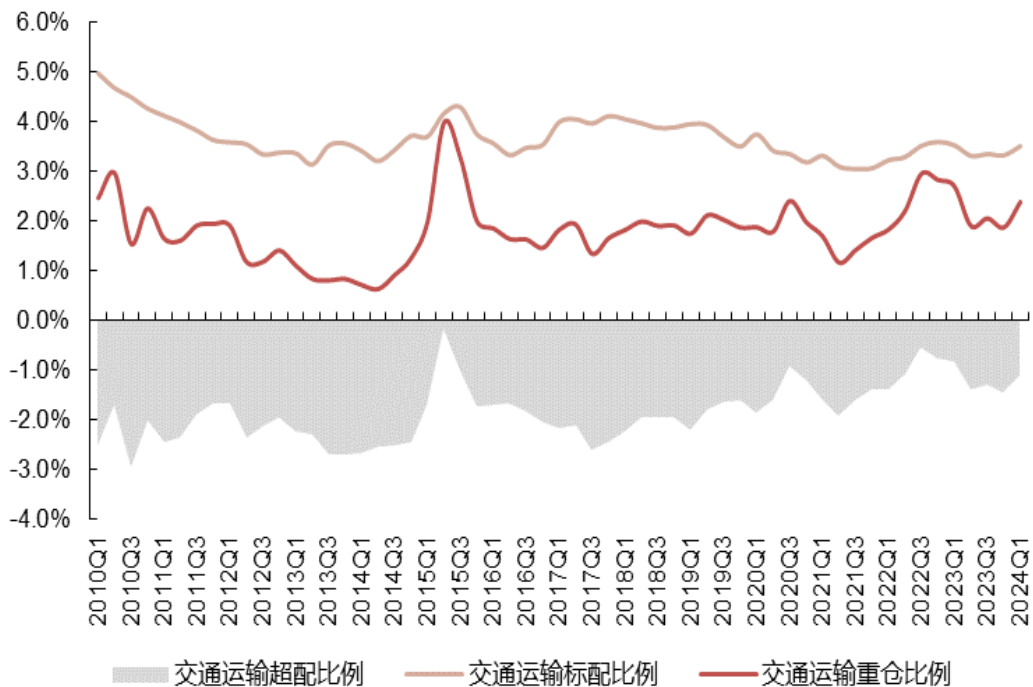
中游加工：交运和轻工均增持

制造业整体配置上升。

交通运输一季度配置比例上升0.51个百分点至2.39%；

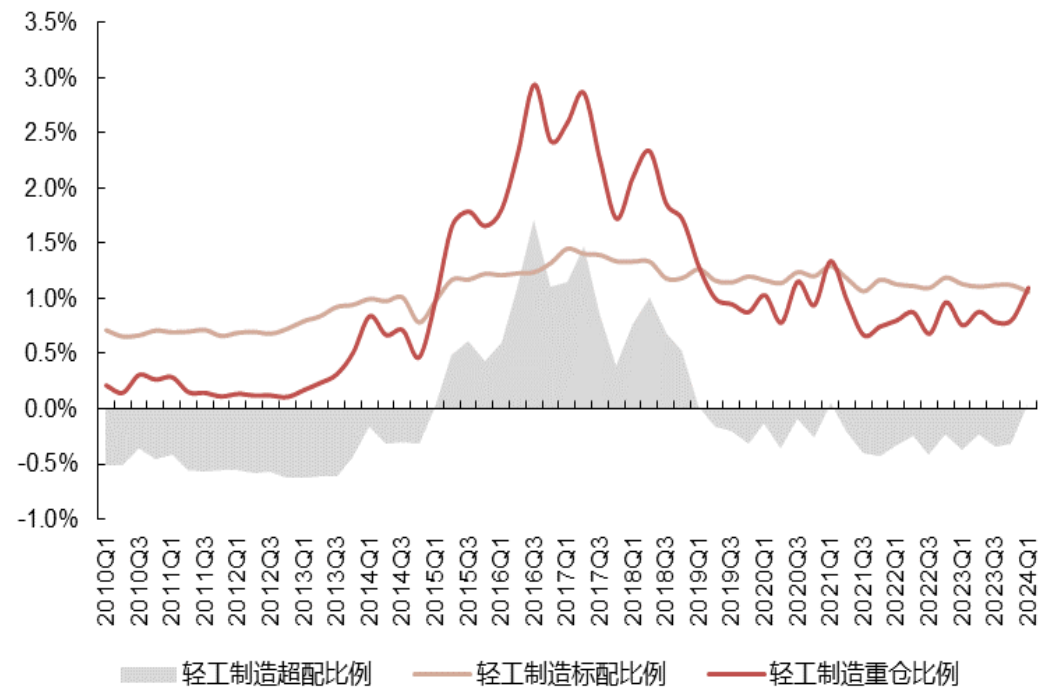
轻工制造一季度配置比例上升0.29个百分点至1.09%。

图：一季度交通运输配置比例大幅上升



资料来源：Wind，国联证券研究所

图：一季度轻工制造配置比例大幅上升

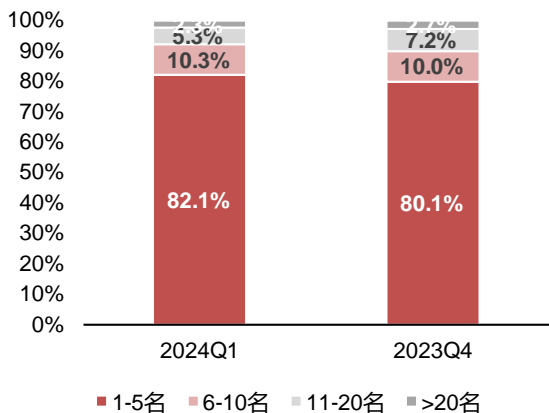


资料来源：Wind，国联证券研究所

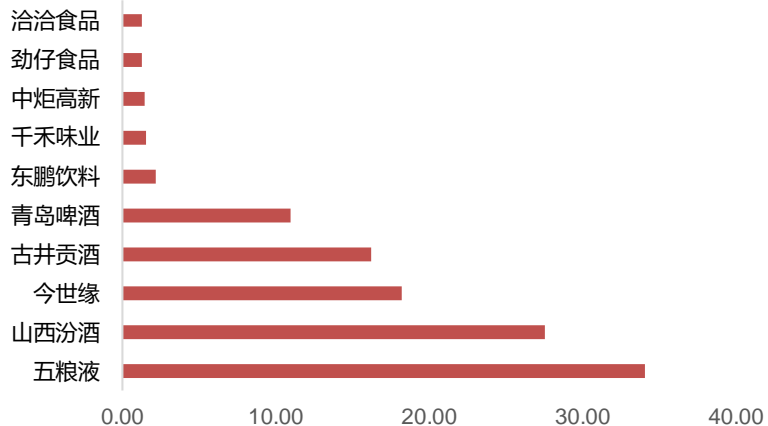
食品饮料板块配置详解

图：食品饮料板块配置详解

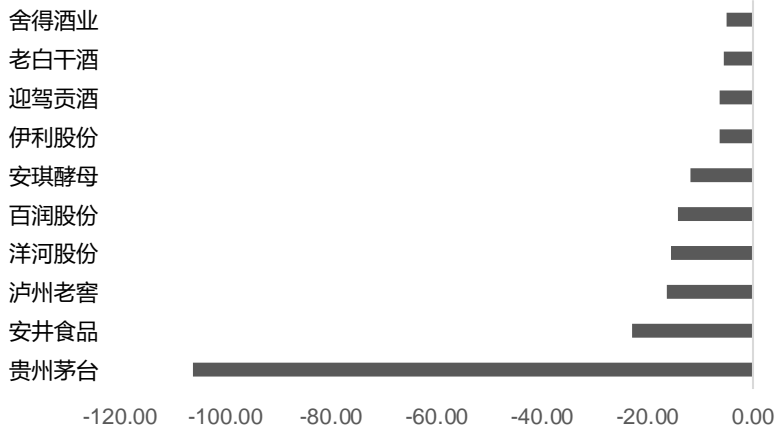
食品饮料持仓集中度



持股市值变动-前10名(亿元)



持股市值变动-后10名(亿元)

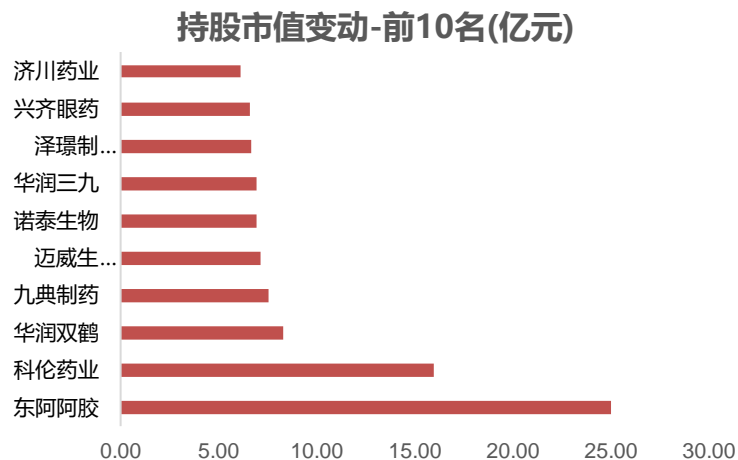
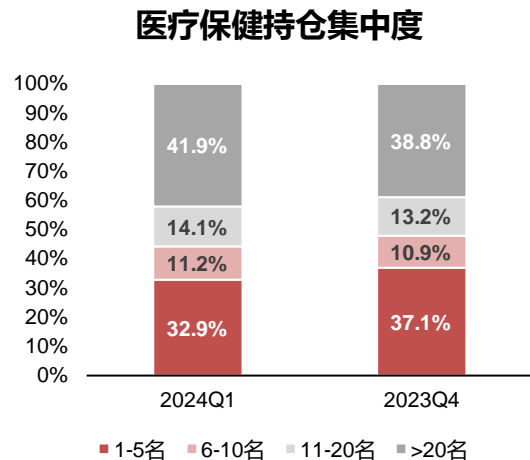


持仓市值排名	加仓个股比例
1-10名	40%
11-20名	30%
21-30名	50%
31-40名	50%
41-50名	80%
51-60名	60%

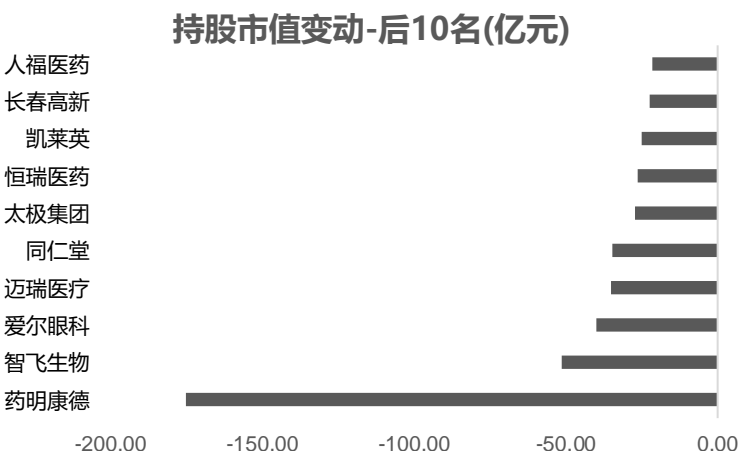
股票代码	股票简称	持股数量比例变动	持股市值变动(亿元)	2024年一季度持股总市值(亿元)
600519.SH	贵州茅台	-12.8%	-106.05	651.73
000568.SZ	泸州老窖	-7.3%	-16.17	334.15
000858.SZ	五粮液	1.9%	34.09	330.56
600809.SH	山西汾酒	7.6%	27.59	220.34
000596.SZ	古井贡酒	-0.3%	16.20	159.36
603369.SH	今世缘	24.5%	18.22	54.77
002304.SZ	洋河股份	-14.1%	-15.40	49.66
600600.SH	青岛啤酒	16.8%	10.99	47.31
600887.SH	伊利股份	-19.1%	-6.22	33.46
603198.SH	迎驾贡酒	-17.6%	-6.13	26.81
605499.SH	东鹏饮料	7.4%	2.17	23.87
603345.SH	安井食品	-46.6%	-22.95	16.72
600872.SH	中炬高新	21.3%	1.41	11.55
002847.SZ	盐津铺子	-1.5%	0.66	10.43
002568.SZ	百润股份	-42.6%	-14.26	10.16
300146.SZ	汤臣倍健	-10.2%	-1.24	9.70
600702.SH	舍得酒业	-25.2%	-4.83	7.09
600298.SH	安琪酵母	-54.2%	-11.68	6.99
002991.SZ	甘源食品	-17.4%	0.01	6.25
002557.SZ	洽洽食品	19.5%	1.25	6.10

医疗保健板块配置详解

图：医疗保健板块配置详解



持仓市值排名	加仓个股比例
1-10名	40%
11-20名	50%
21-30名	60%
31-40名	70%
41-50名	60%
51-60名	40%
61-70名	80%
71-80名	30%
81-90名	40%
91-100名	30%

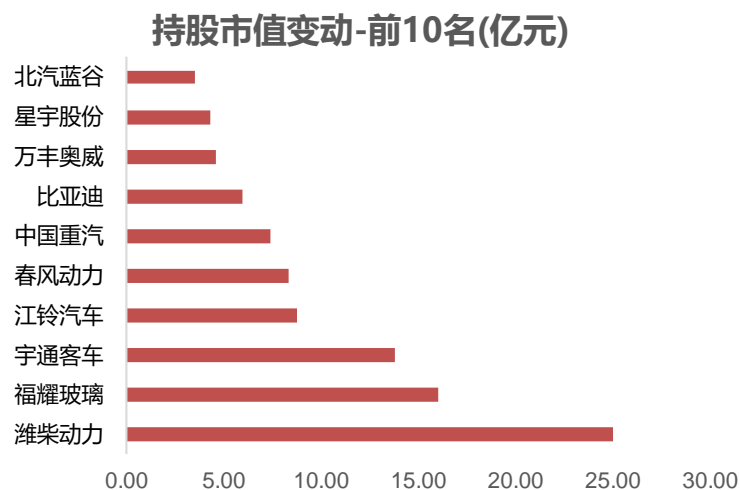
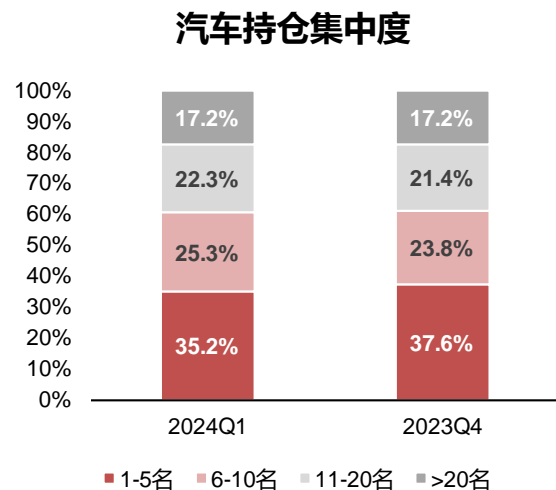


股票代码	股票简称	持股数量比例变动	持股市值变动(亿元)	2024年一季度持股总市值(亿元)
600276.SH	恒瑞医药	-11.6%	-26.20	232.76
300760.SZ	迈瑞医疗	-11.4%	-34.87	210.24
603259.SH	药明康德	-57.4%	-175.33	64.99
000423.SZ	东阿阿胶	48.2%	25.04	54.55
002422.SZ	科伦药业	36.5%	15.96	52.63
300015.SZ	爱尔眼科	-32.6%	-39.76	47.72
688617.SH	惠泰医疗	-8.8%	0.21	47.34
603882.SH	金域医学	-19.6%	-16.59	43.23
300347.SZ	泰格医药	12.2%	2.84	36.36
000999.SZ	华润三九	18.9%	6.92	35.65
600079.SH	人福医药	-24.1%	-21.60	31.44
002223.SZ	鱼跃医疗	18.9%	4.21	27.74
688235.SH	百济神州-U	0.2%	-1.37	27.62
300122.SZ	智飞生物	-53.1%	-51.32	27.02
300832.SZ	新产业	-30.2%	-18.73	27.02
600085.SH	同仁堂	-43.8%	-34.65	26.01
300896.SZ	爱美客	1.7%	4.14	25.55
300705.SZ	九典制药	26.0%	7.55	25.38
000403.SZ	派林生物	22.7%	4.91	23.27
600436.SH	片仔癀	-23.8%	-8.61	22.09

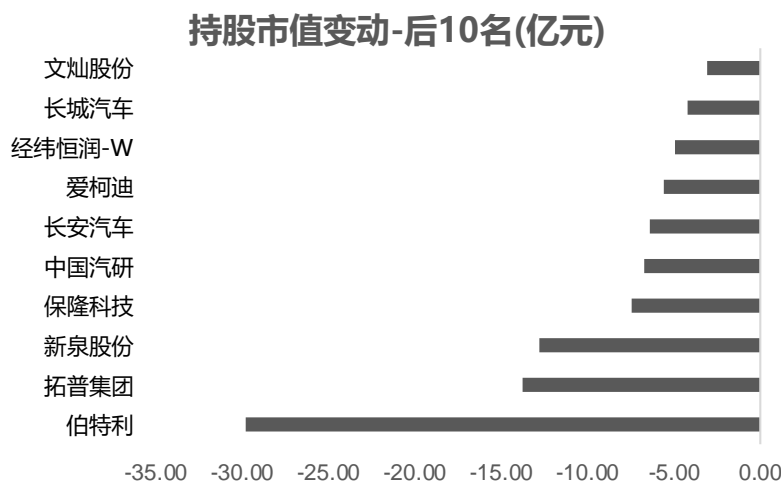
资料来源: Wind, 国联证券研究所

汽车板块配置详解

图：汽车板块配置详解



持仓市值排名	加仓个股比例
1-10名	60%
11-20名	50%
21-30名	70%
31-40名	60%
41-50名	80%
51-60名	60%
61-70名	60%
71-80名	70%



股票代码	股票简称	持股数量比例变动	持股市值变动(亿元)	2024年一季度持股总市值(亿元)
002594.SZ	比亚迪	9.0%	5.93	56.12
000625.SZ	长安汽车	-11.1%	-6.37	50.35
000338.SZ	潍柴动力	75.6%	25.06	46.90
601689.SH	拓普集团	-10.1%	-13.75	46.41
600660.SH	福耀玻璃	34.2%	16.05	45.09
002920.SZ	德赛西威	0.1%	-1.76	44.68
601127.SH	赛力斯	-13.6%	-0.59	42.70
601799.SH	星宇股份	7.6%	4.31	33.24
603179.SH	新泉股份	-16.2%	-12.76	31.19
603129.SH	春风动力	30.1%	8.32	24.13
600066.SH	宇通客车	64.8%	13.83	23.24
603596.SH	伯特利	-47.4%	-29.78	21.87
600418.SH	江淮汽车	2.4%	0.93	21.24
601633.SH	长城汽车	-9.5%	-4.17	19.01
603786.SH	科博达	3.1%	-1.83	14.82
002126.SZ	银轮股份	-3.6%	-0.96	13.85
603997.SH	继峰股份	-3.0%	-0.56	12.96
000951.SZ	中国重汽	140.2%	7.42	11.41
000550.SZ	江铃汽车	15834.8%	8.80	8.83
603197.SH	保隆科技	-36.8%	-7.44	7.75

资料来源: Wind, 国联证券研究所

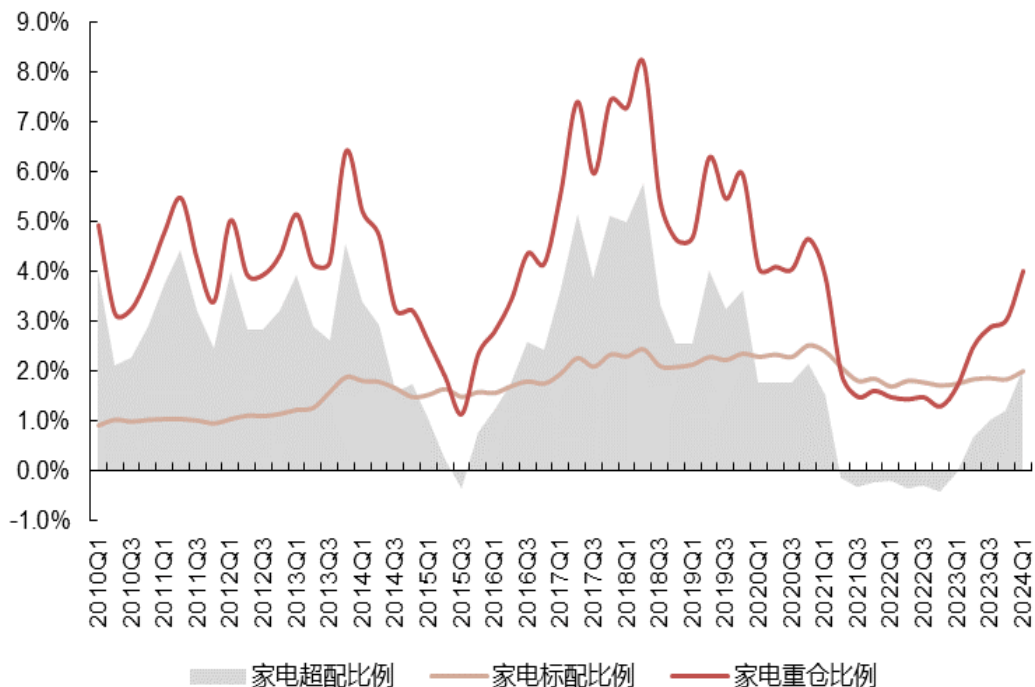
下游消费：大幅增持家电制造、小幅增持食品饮料

可选和必选消费配置均上升，医药配置下降。

家电一季度配置比例上升0.97个百分点至4.02%；

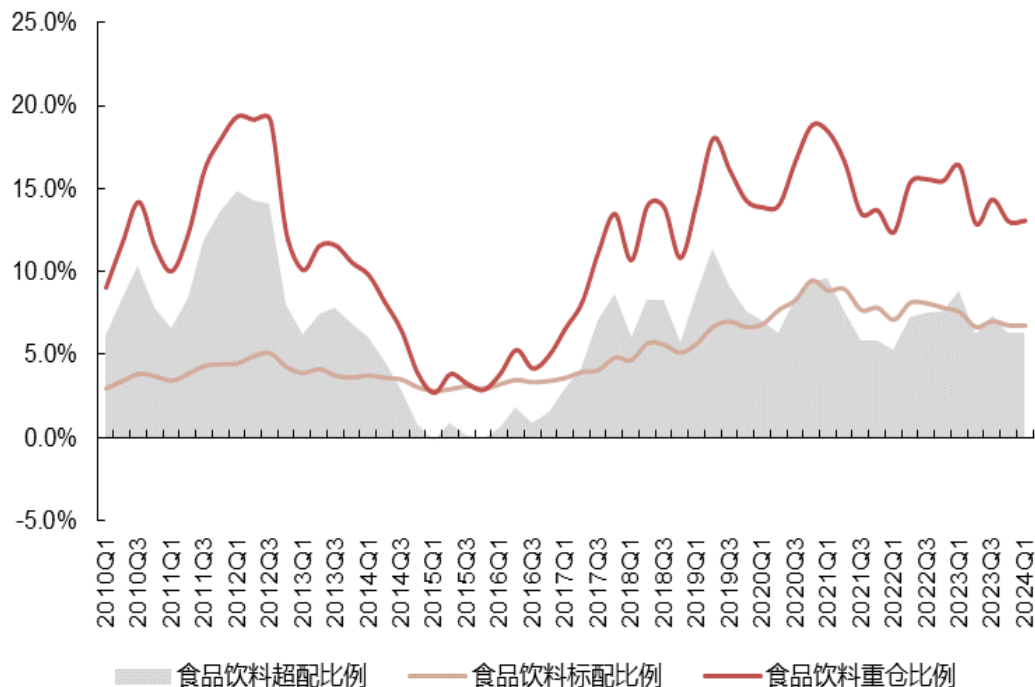
食品饮料一季度配置比例上升0.05个百分点至13.07%。

图：一季度家电配置比例大幅上升



资料来源：Wind，国联证券研究所

图：一季度食品饮料配置比例上升



资料来源：Wind，国联证券研究所

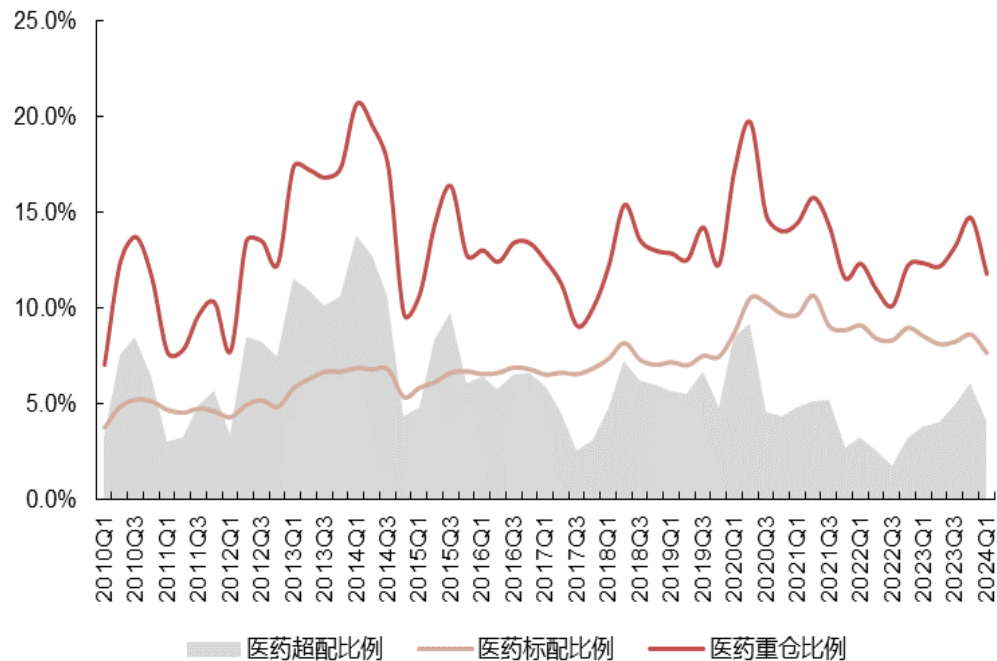
下游消费：增持汽车、减持医疗保健

▼ 可选和必选消费配置均上升，医药配置下降。

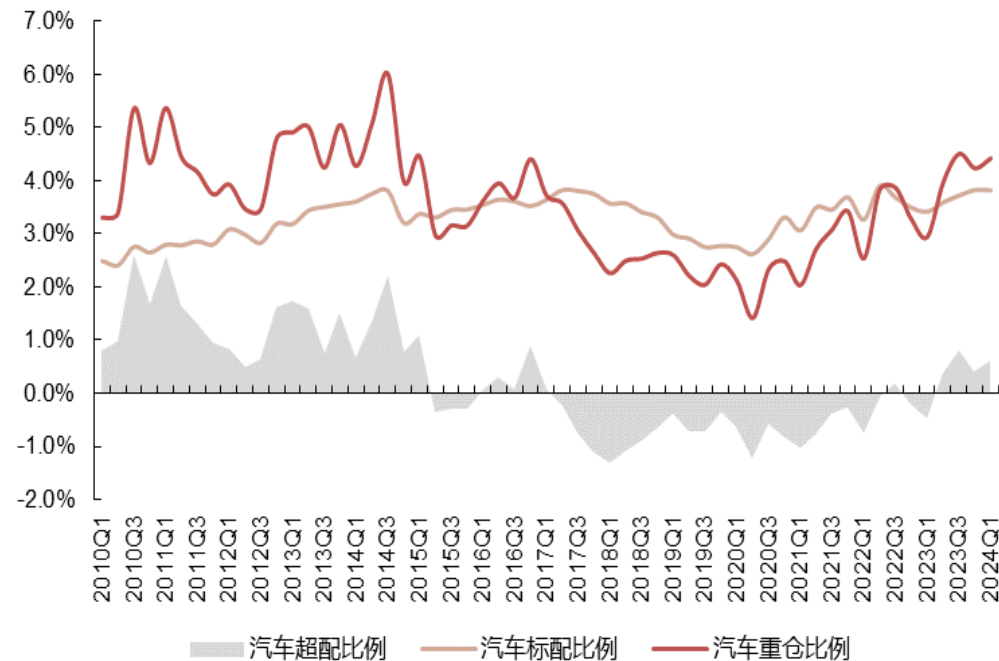
汽车一季度配置比例上升0.18个百分点至4.42%；

医药一季度配置比例回落2.9个百分点至11.8%。

图：一季度医药配置比例下降



图：一季度汽车配置比例上升



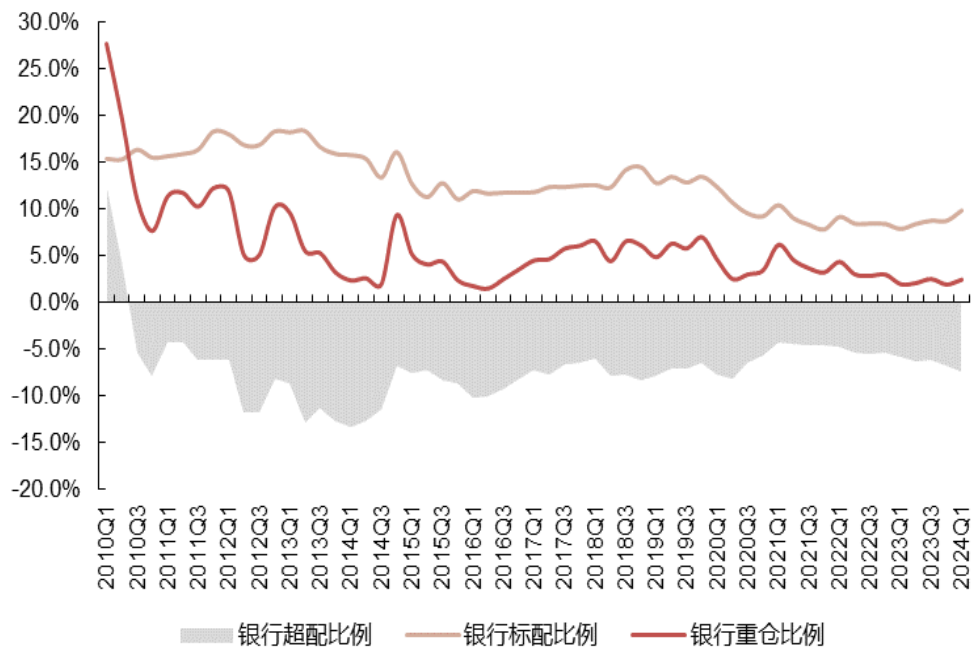
地产+金融：减配地产、增配银行

金融地产配置小幅下降。

银行一季度配置比例上升0.52个百分点至2.47%；

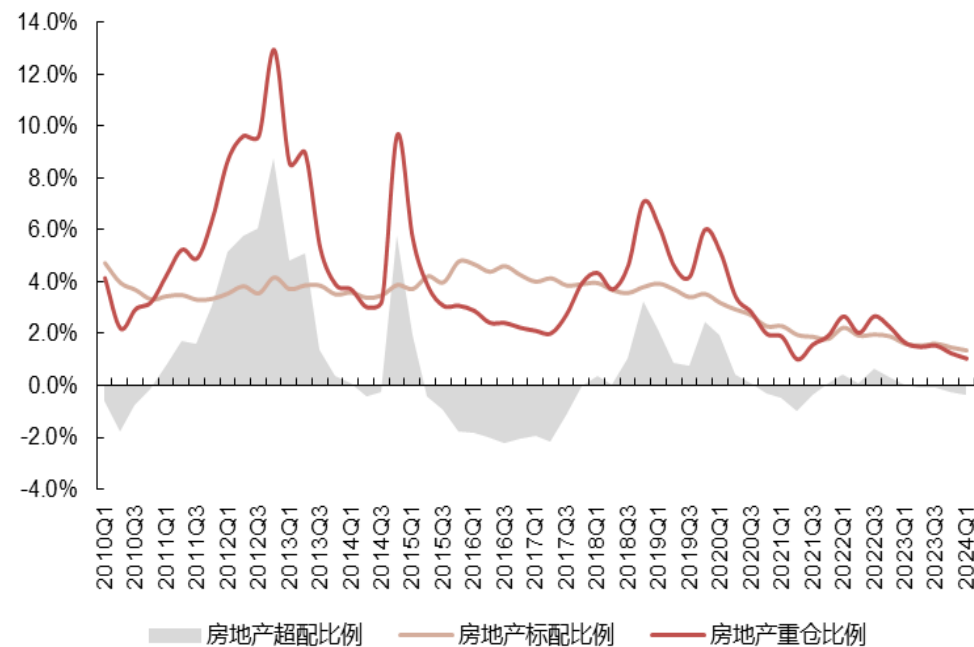
房地产一季度配置比例回落0.2个百分点至1.01%。

图：一季度银行配置比例大幅上升



资料来源：Wind，国联证券研究所

图：一季度房地产配置比例下降



资料来源：Wind，国联证券研究所

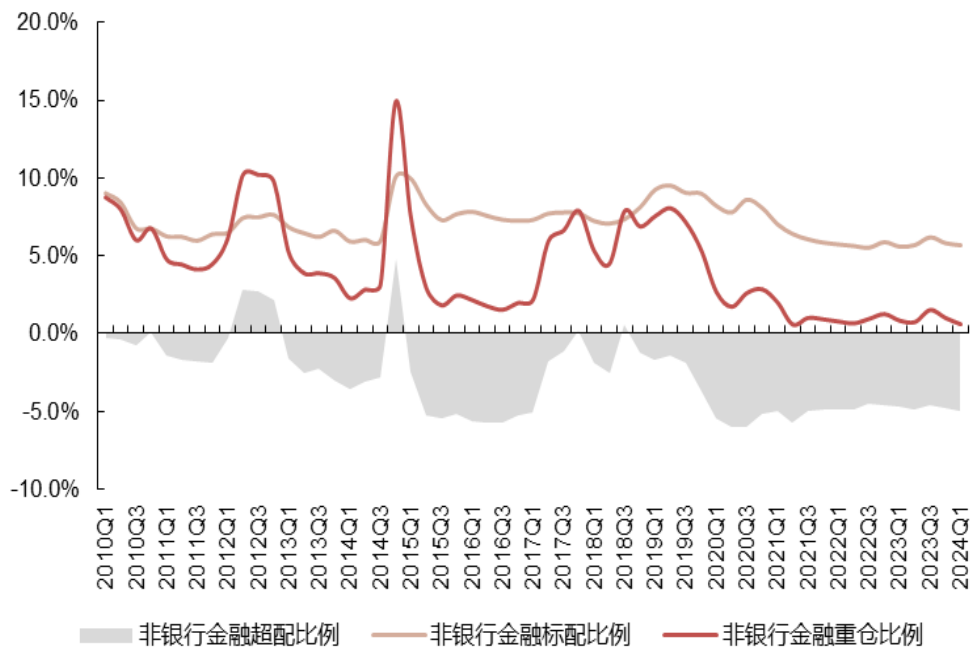
金融：大幅减持非银金融

金融地产配置小幅下降。

非银行金融一季度配置比例回落0.4个百分点至0.63%；

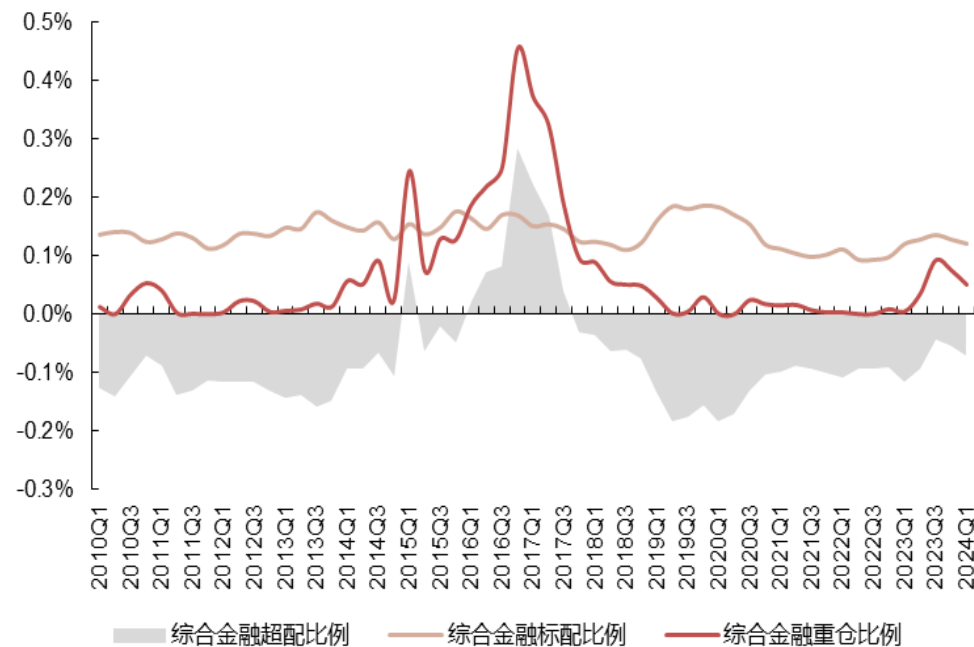
综合金融一季度配置比例回落0.02个百分点至0.05%。

图：一季度非银行金融配置比例大幅下降



资料来源：Wind，国联证券研究所

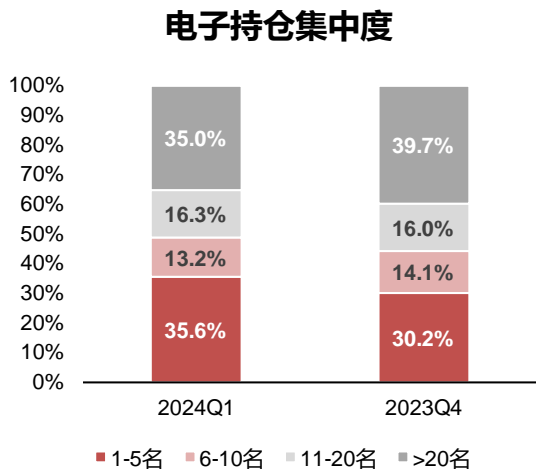
图：一季度综合金融配置比例大幅下降



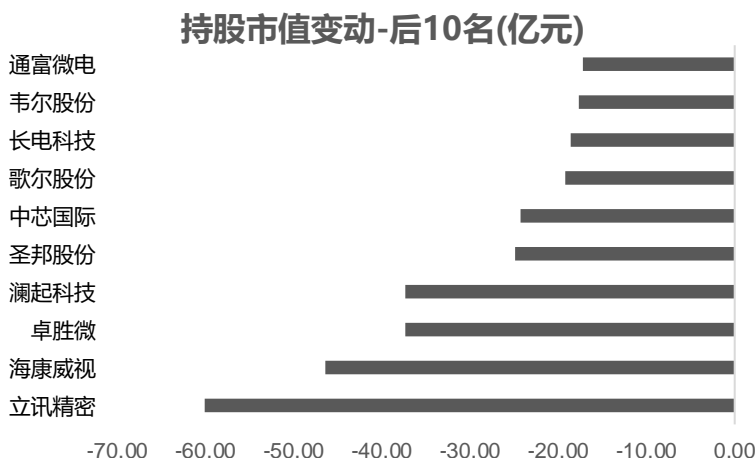
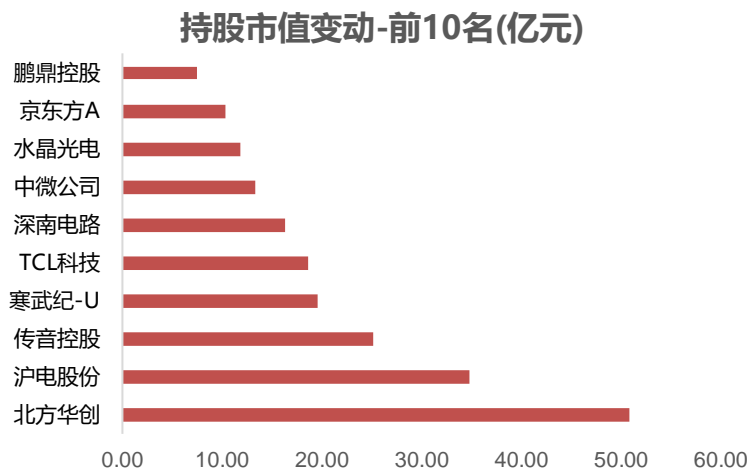
资料来源：Wind，国联证券研究所

电子板块配置详解

图：电子板块配置详解



持仓市值排名	加仓个股比例
1-10名	60%
11-20名	30%
21-30名	30%
31-40名	50%
41-50名	70%
51-60名	60%
61-70名	40%
71-80名	20%
81-90名	60%
91-100名	40%

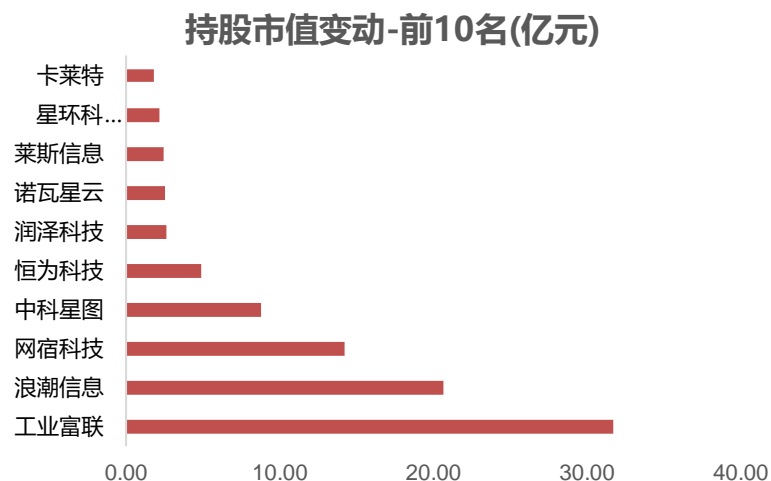
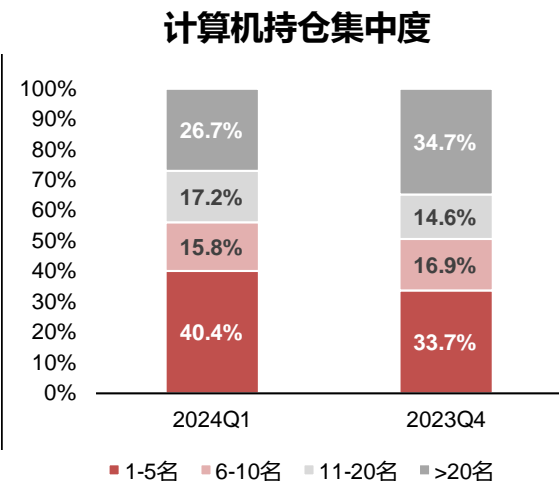


股票代码	股票简称	持股数量比例变动	持股市值变动(亿元)	2024年一季度持股总市值(亿元)
002475.SZ	立讯精密	-8.8%	-60.03	211.04
002371.SZ	北方华创	16.7%	50.92	163.81
688012.SH	中微公司	15.9%	13.39	119.25
002463.SZ	沪电股份	6.8%	34.83	111.07
002415.SZ	海康威视	-28.9%	-46.47	89.61
300661.SZ	圣邦股份	-1.8%	-24.92	63.13
688036.SH	传音控股	38.5%	25.17	61.99
688256.SH	寒武纪-U	29.2%	19.56	49.20
000100.SZ	TCL科技	66.4%	18.60	41.65
688008.SH	澜起科技	-32.9%	-37.32	41.32
002180.SZ	纳思达	1.4%	1.96	38.90
002156.SZ	通富微电	-29.8%	-17.13	36.92
688041.SH	海光信息	-8.7%	-0.22	35.39
300782.SZ	卓胜微	-34.2%	-37.33	33.63
688120.SH	华海清科	9.5%	0.48	31.20
603986.SH	兆易创新	-16.9%	-16.98	31.09
688981.SH	中芯国际	-33.0%	-24.24	29.88
688072.SH	拓荆科技	-19.0%	-14.19	27.60
603501.SH	韦尔股份	-34.3%	-17.63	27.12
000725.SZ	京东方A	58.8%	10.37	26.23

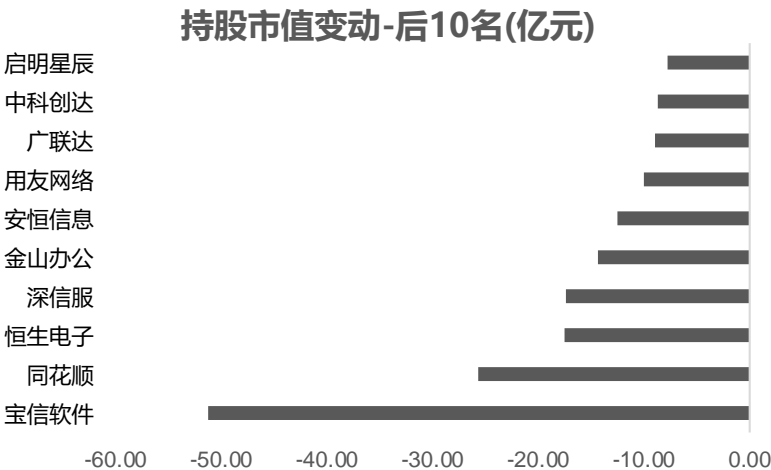
资料来源: Wind, 国联证券研究所

计算机板块配置详解

图：计算机板块配置详解



持仓市值排名	加仓个股比例
1-10名	30%
11-20名	40%
21-30名	40%
31-40名	60%
41-50名	30%
51-60名	30%
61-70名	10%
71-80名	30%
81-90名	30%
91-100名	20%



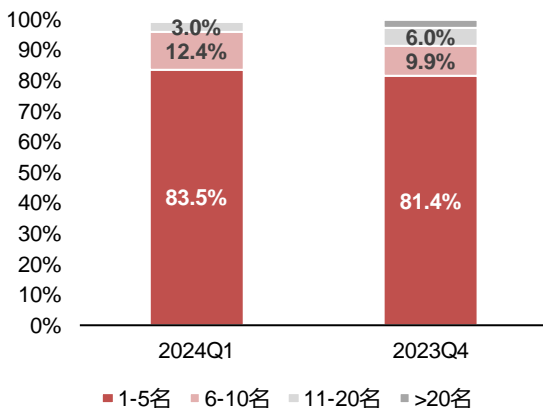
股票代码	股票简称	持股数量比例变动	持股市值变动(亿元)	2024年一季度持股总市值(亿元)
601138.SH	工业富联	22.7%	31.72	69.15
688111.SH	金山办公	-12.9%	-14.30	57.88
002230.SZ	科大讯飞	-10.1%	-1.90	31.91
000977.SZ	浪潮信息	136.6%	20.70	30.76
603019.SH	中科曙光	-31.3%	-3.82	18.66
300017.SZ	网宿科技	257.6%	14.21	18.60
300454.SZ	深信服	-40.0%	-17.37	18.45
301269.SZ	华大九天	-14.2%	-7.59	16.02
300033.SZ	同花顺	-54.6%	-25.66	15.64
600845.SH	宝信软件	-74.6%	-51.20	12.61
688568.SH	中科星图	271.6%	8.79	11.60
688777.SH	中控技术	3.1%	0.63	11.45
688188.SH	柏楚电子	-16.8%	-1.16	10.94
600131.SH	国网信通	-19.5%	0.02	10.49
600570.SH	恒生电子	-54.2%	-17.53	9.83
600588.SH	用友网络	-31.4%	-10.03	8.56
301391.SZ	卡莱特	24.7%	1.79	7.55
002373.SZ	千方科技	3.9%	-0.17	6.85
300253.SZ	卫宁健康	-25.6%	-2.07	6.01
301308.SZ	江波龙	-46.5%	-4.73	5.62

资料来源：Wind，国联证券研究所

通信板块配置详解

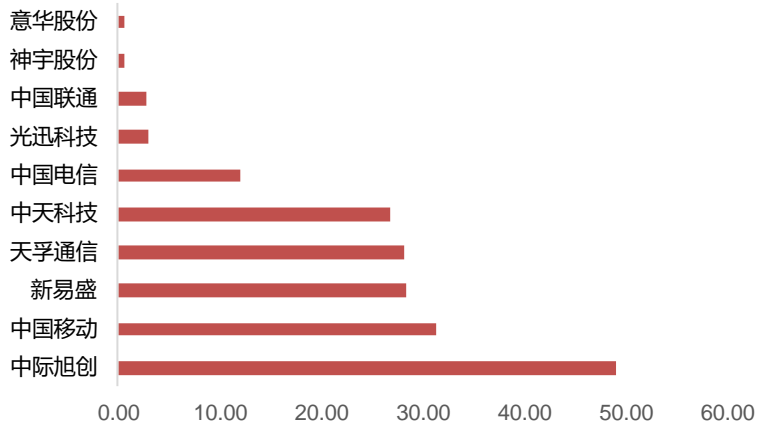
图：通信板块配置详解

通信持仓集中度

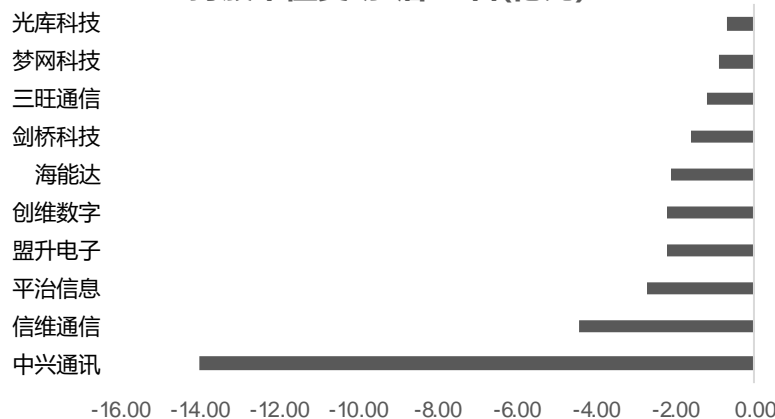


持仓市值排名	加仓个股比例
1-10名	80%
11-20名	40%
21-30名	40%
31-40名	60%
41-50名	60%
51-60名	0%

持股市值变动-前10名(亿元)



持股市值变动-后10名(亿元)



股票代码	股票简称	持股数量比例变动	持股市值变动(亿元)	2024年一季度持股总市值(亿元)
300308.SZ	中际旭创	0.5%	49.18	174.26
600941.SH	中国移动	24.9%	31.46	127.49
300394.SZ	天孚通信	-7.5%	28.13	81.27
300502.SZ	新易盛	15.9%	28.41	77.81
600522.SH	中天科技	190.4%	26.91	38.80
000063.SZ	中兴通讯	-36.3%	-14.02	28.88
601728.SH	中国电信	69.1%	12.11	25.56
300628.SZ	亿联网络	19.5%	0.33	7.60
600050.SH	中国联通	78.3%	2.85	6.02
300627.SZ	华测导航	8.7%	-0.08	5.88
002281.SZ	光迅科技	173.5%	2.93	4.02
300570.SZ	太辰光	-1.8%	-0.10	2.62
603322.SH	超讯通信	21.4%	0.13	2.53
002123.SZ	梦网科技	-19.7%	-0.92	1.97
688618.SH	三旺通信	-32.4%	-1.22	1.63
300136.SZ	信维通信	-71.9%	-4.44	1.40
300548.SZ	博创科技	0.1%	-0.02	1.33
002583.SZ	海能达	-57.4%	-2.13	1.13
603236.SH	移远通信	-8.5%	-0.34	0.79
688609.SH	九联科技	65.6%	0.26	0.76

资料来源：Wind，国联证券研究所

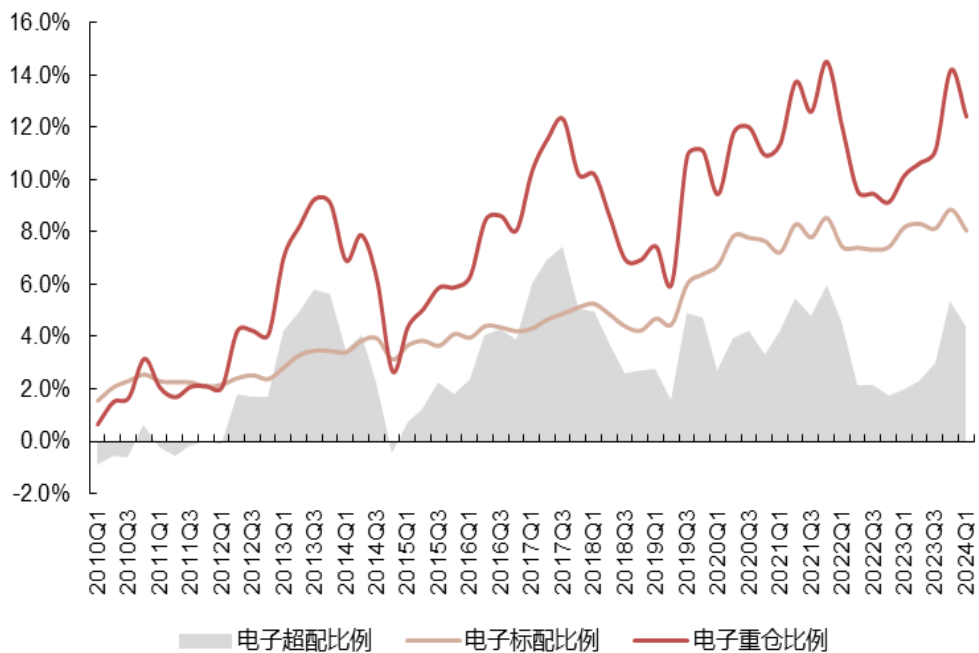
TMT：电子和计算机减配

▼ 一季度TMT配置整体下降。

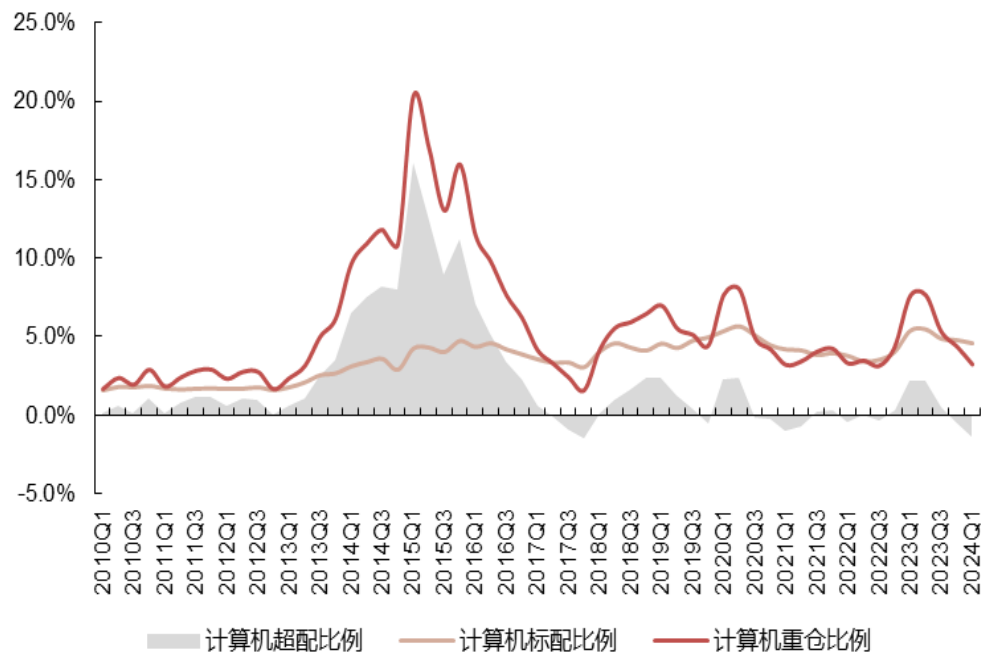
电子一季度配置比例回落1.77个百分点至12.4%；

计算机一季度配置比例回落1.13个百分点至3.26%。

图：一季度电子配置比例下降



图：一季度计算机配置比例大幅下降



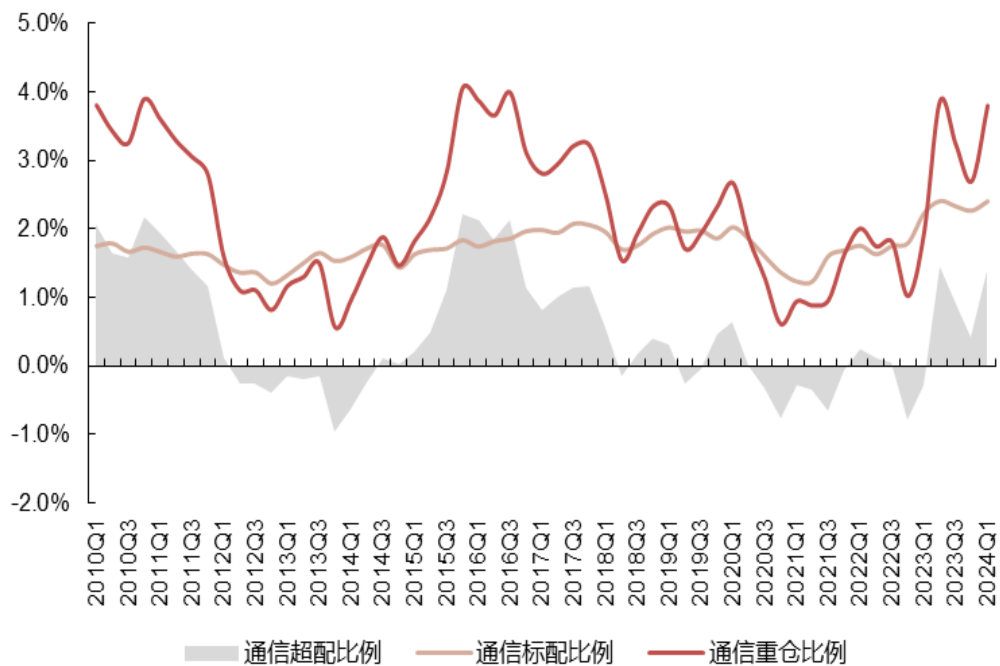
TMT：通信、传媒配置比例上升

▼ 一季度TMT配置整体下降。

通信一季度配置比例上升1.1个百分点至3.8%；

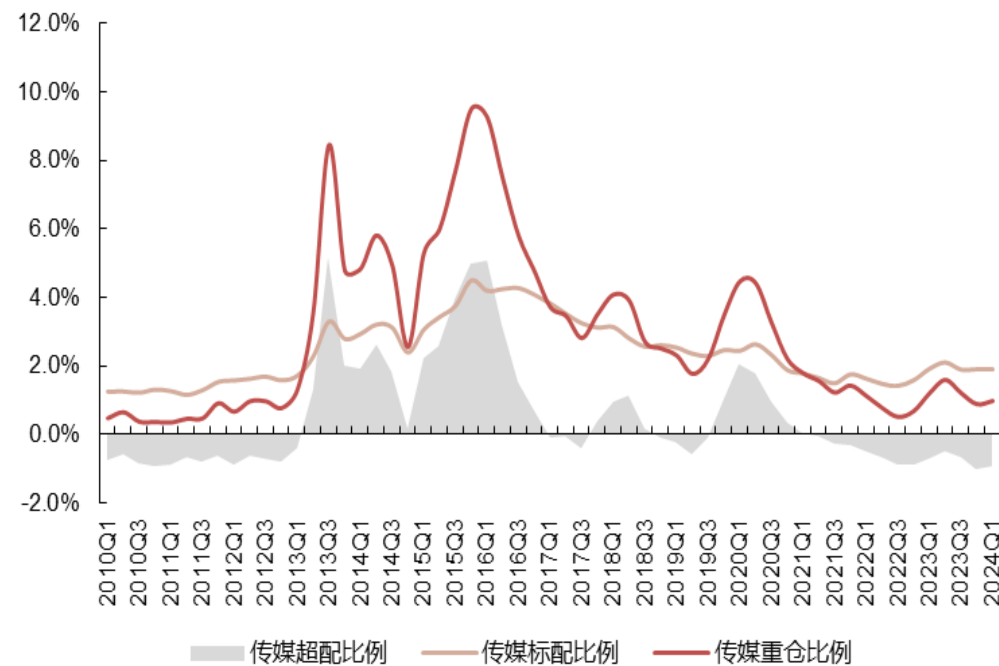
传媒一季度配置比例上升0.09个百分点至1%。

图：一季度通信配置比例大幅上升



资料来源：Wind，国联证券研究所

图：一季度传媒配置比例上升



资料来源：Wind，国联证券研究所

1. 全球地缘政治出现重大变化，导致全球市场风险偏好急剧变化。
2. 美联储加息超预期变化。
3. 市场流动性超预期变化。
4. 国内经济复苏不及预期。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准	评级	说明	
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
弱于大市		相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上	

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

联系我们

江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场1座37层

电话：021-38991500

传真：021-38571373



国联证券
GUOLIAN SECURITIES

THANK YOU!

包承超 分析师

执业证书编号：
S0590523100005

邓宇林 分析师

执业证书编号：
S0590523100008

肖遥志 分析师

执业证书编号：
S0590523110008

