

基金2024Q1分析： 加仓有色通信，减仓医药计算机

2024年4月23日

分析师

王杨

邮箱

wangyang02@stocke.com.cn

证书编号

S1230520080004

1、板块配置：整体仓位微降，主板占比上升

- 从仓位水平来看，截至2024年3月31日，包含开放式和封闭式的普通股票型和偏股混合型基金的股票总仓位达88.53%，较2023Q4下降0.57%。
- 针对整体，相较于2023Q4，A股配置比例由89.70%下降至88.98%，港股配置比例由10.30%升至11.02%。
- 针对A股，主板配置比例上升，自68.16%升至71.63%，低配9.39%；创业板配置比例下降，自19.82%降至18.33%，超配6.43%；科创板配置比例下降，自11.84%降至9.89%，超配3.22%；北证配置比例微降，自0.18%降至0.15%，低配0.27%。

2、前十大个股：紫金矿业和美的集团最新进入

- 相较于2023Q4，紫金矿业和美的集团新进前十大，立讯精密、药明康德退出前十大。原有前十大中，宁德时代、五粮液、腾讯控股、山西汾酒的配置比例提升，贵州茅台、泸州老窖、恒瑞医药、迈瑞医疗下降。

3、行业配置：加仓有色金属、通信、家用等

- 就申万二级行业来看，2024Q1白酒II、电池、白色家电、工业金属、通信设备的配置比例相较于2023Q4有所提升，而半导体、医疗器械、化学制药配置比例降低，光伏设备、汽车零部件配置比例基本持平。其中，相较于2023Q4，2024Q1医疗服务、消费电子、软件开发退出前十大二级行业，而白色家电、工业金属、通信设备新进入前十大。
- 就申万一级行业来看，相较于2023Q4，2024Q1有色金属、通信、家用电器等加仓幅度居前，医药生物、计算机、电子等则减仓幅度居前。
- 相较于行业标配来看，2024Q1食品饮料和医药生物等超配比例最高的行业，银行和非银金融低配最显著。

- 1、基金持仓分析是基于前十大重仓股的统计结果，与全部持仓口径有一定偏差。
- 2、经济修复不及预期或产业进展不及预期，或影响相关板块的股价走势。

目录

CONTENTS

01

板块配置：

整体仓位微降，主板占比上升

02

前十大个股：

紫金矿业和美的集团最新进入

03

行业配置：

加仓有色金属、通信、家用等

04

风险提示

01

板块配置

1.1 股票仓位和板块配置：整体仓位微降，主板占比上升

关于统计样本的说明

- ✓ 基金选择范围上，我们选取了开放式和封闭式在内的普通股票型基金和偏股混合型基金。截至2024年4月22日，整体披露率达98%（未披露基金多是近期成立基金）。2022年4月6日深交所主板与中小板合并正式实施，本篇主板数据均为合并后数据，历史回溯同步。

股票仓位较2023Q4下降，主板占比上升

- ✓ 截至2024年3月31日，包含开放式和封闭式的普通股票型和偏股混合型基金股票总仓位达88.53%，较2023Q4下降0.57%。
- ✓ 整体而言，与2023Q4相比，A股配置比例由89.70%下降至88.98%，港股配置比例由10.30%升至11.02%。
- ✓ 针对A股，主板配置比例上升，自68.16%升至71.63%，低配9.39%；创业板配置比例下降，自19.82%降至18.33%，超配6.43%；科创板配置比例下降，自11.84%降至9.89%，超配3.22%；北证配置比例微降，自0.18%降至0.15%，低配0.27%。

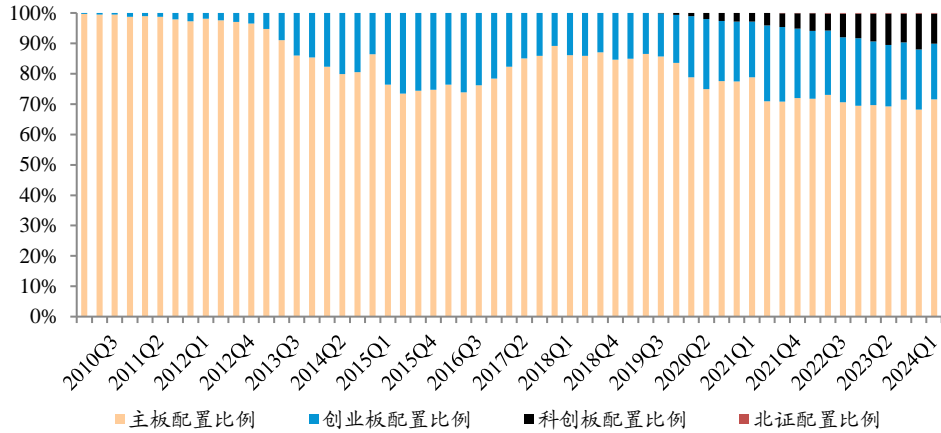
图：股票仓位2024Q1较2023Q4微降



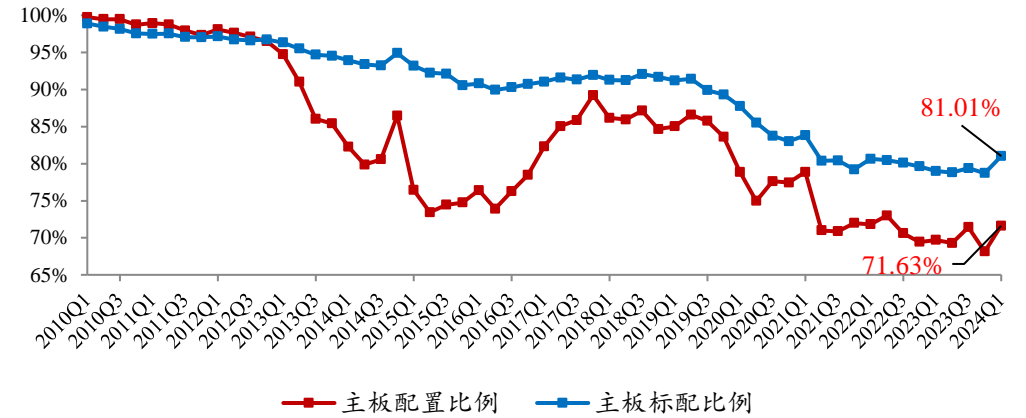
1.2

股票仓位和板块配置：整体仓位微降，主板占比上升

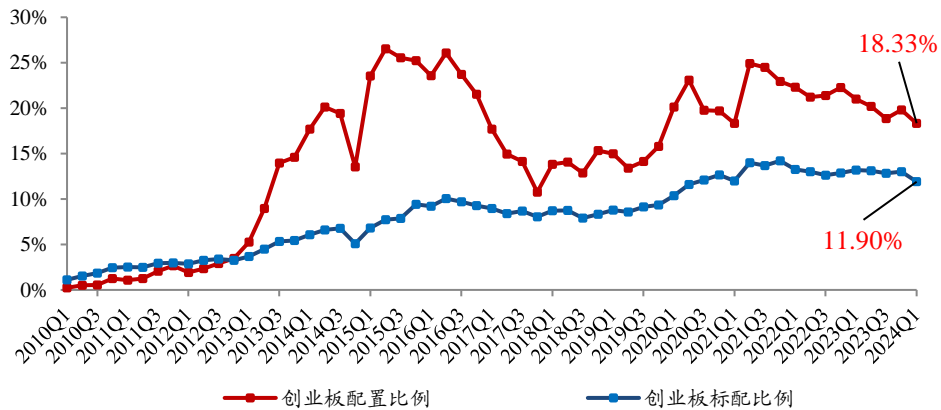
图：股票配置的各板块占比



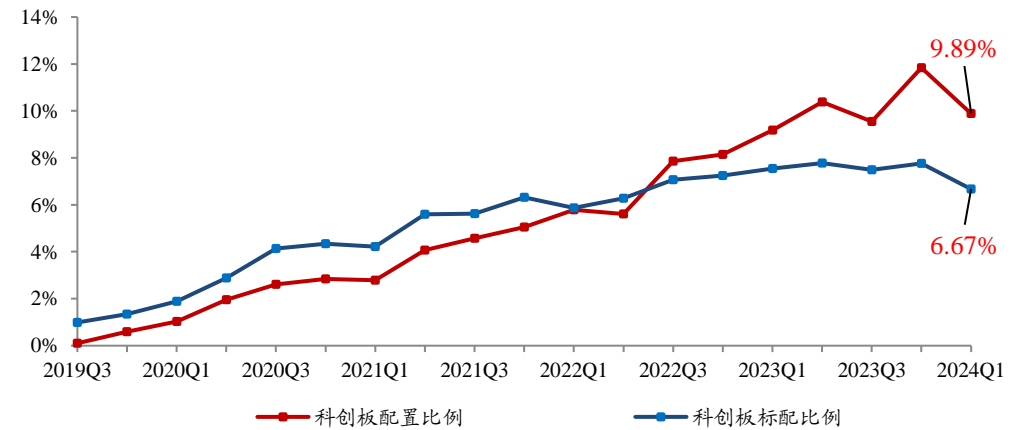
图：主板配置情况



图：创业板配置情况



图：科创板配置情况



02

前十大个股

- ✓ 从基金前十大重仓股来看，相较于2023年四季度，原有前十大中的**宁德时代**、**五粮液**、**腾讯控股**、**山西汾酒**配置比例进一步上升，**贵州茅台**、**泸州老窖**、**恒瑞医药**、**迈瑞医疗**、**立讯精密**配置比例有所下降，**紫金矿业**和**美的集团**新进前十大。
- ✓ 就集中度看，前十大重仓股占比20.2%，相较于2023Q4的19.8%，配置集中度上升。

表：基金配置比例最高的前十大重仓股

2023Q1		2023Q2		2023Q3		2023Q4		2024Q1	
公司	配置比例	公司	配置比例	公司	配置比例	公司	配置比例	公司	配置比例
贵州茅台	4.55%	贵州茅台	4.03%	贵州茅台	4.56%	贵州茅台	4.38%	贵州茅台	3.91%
宁德时代	3.13%	宁德时代	3.31%	宁德时代	2.96%	宁德时代	2.30%	宁德时代	3.10%
泸州老窖	2.77%	腾讯控股	2.41%	泸州老窖	2.58%	泸州老窖	2.18%	泸州老窖	2.15%
腾讯控股	2.57%	泸州老窖	2.28%	腾讯控股	2.08%	腾讯控股	1.78%	五粮液	2.01%
五粮液	2.54%	五粮液	2.04%	五粮液	1.90%	五粮液	1.76%	腾讯控股	1.80%
药明康德	1.47%	迈瑞医疗	1.29%	药明康德	1.81%	药明康德	1.56%	山西汾酒	1.53%
山西汾酒	1.27%	恒瑞医药	1.17%	恒瑞医药	1.26%	恒瑞医药	1.53%	紫金矿业	1.52%
迈瑞医疗	1.24%	中兴通讯	1.09%	迈瑞医疗	1.18%	迈瑞医疗	1.52%	恒瑞医药	1.46%
爱尔眼科	1.16%	阳光电源	1.01%	古井贡酒	1.15%	立讯精密	1.51%	迈瑞医疗	1.40%
美团-W	1.04%	药明康德	1.00%	山西汾酒	1.08%	山西汾酒	1.24%	美的集团	1.33%
合计	21.7%	合计	19.6%	合计	20.6%	合计	19.8%	合计	20.2%

03

行业配置

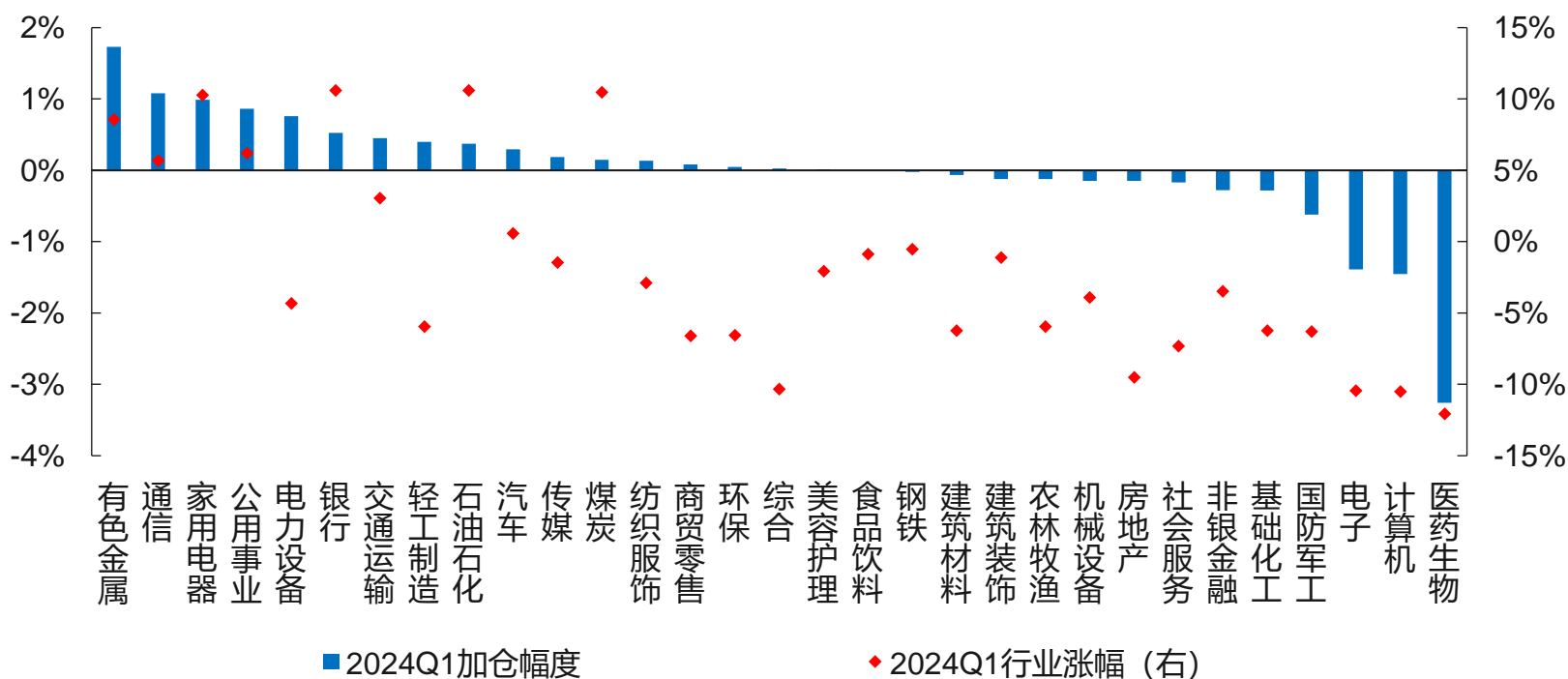
- ✓ 就申万二级行业来看，2024Q1白酒II、电池、白色家电、工业金属、通信设备的配置比例相较于2023Q4有所提升，而半导体、医疗器械、化学制药配置比例降低，光伏设备、汽车零部件配置比例基本持平。其中，相较于2023Q4，2024Q1医疗服务、消费电子、软件开发退出前十大二级行业，而白色家电、工业金属、通信设备新进入前十大。
- ✓ 就集中度来看，前十大二级行业的配置比例合计47.8%，相较于2023Q4的50.6%，前十大二级行业的集中度有所下降。

表：基金配置比例最高的前十大行业

申万二级行业	2023Q1	申万二级行业	2023Q2	申万二级行业	2023Q3	申万二级行业	2023Q4	申万二级行业	2024Q1
白酒II	15.9%	白酒II	12.4%	白酒II	14.4%	白酒II	13.0%	白酒II	13.2%
电池	6.7%	电池	7.1%	半导体	6.6%	半导体	8.3%	半导体	7.0%
光伏设备	6.4%	半导体	6.8%	电池	5.8%	电池	5.0%	电池	5.6%
半导体	5.9%	光伏设备	6.2%	医疗服务	5.3%	医疗服务	4.4%	医疗器械	3.7%
软件开发	5.1%	软件开发	4.5%	光伏设备	3.8%	医疗器械	4.3%	化学制药	3.5%
医疗服务	5.1%	医疗服务	3.7%	软件开发	3.1%	化学制药	3.6%	光伏设备	3.5%
医疗器械	2.6%	通信设备	3.4%	医疗器械	3.0%	光伏设备	3.5%	白色家电	3.0%
化学制药	2.3%	化学制药	3.1%	汽车零部件	2.9%	消费电子	3.0%	汽车零部件	2.9%
中药II	1.8%	医疗器械	2.9%	化学制药	2.8%	汽车零部件	2.9%	工业金属	2.9%
汽车零部件	1.8%	汽车零部件	2.4%	通信设备	2.5%	软件开发	2.6%	通信设备	2.7%
合计	53.8%	合计	52.5%	合计	50.2%	合计	50.6%	合计	47.8%

- ✓相较于2023Q4，2024Q1**有色金属、通信、家用电器**等加仓幅度居前，**医药生物、计算机、电子**等则减仓幅度居前。
- ✓就行业涨幅来看，2024Q1**银行、石油石化、煤炭**等板块涨幅居前，而**医药生物、计算机、电子**等板块则跌幅居前。

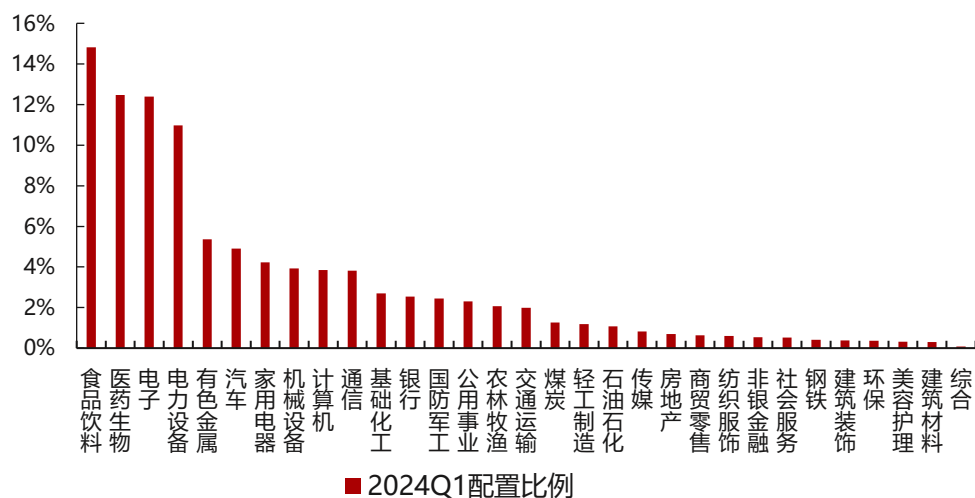
图：2024Q1行业加仓幅度与行业涨幅



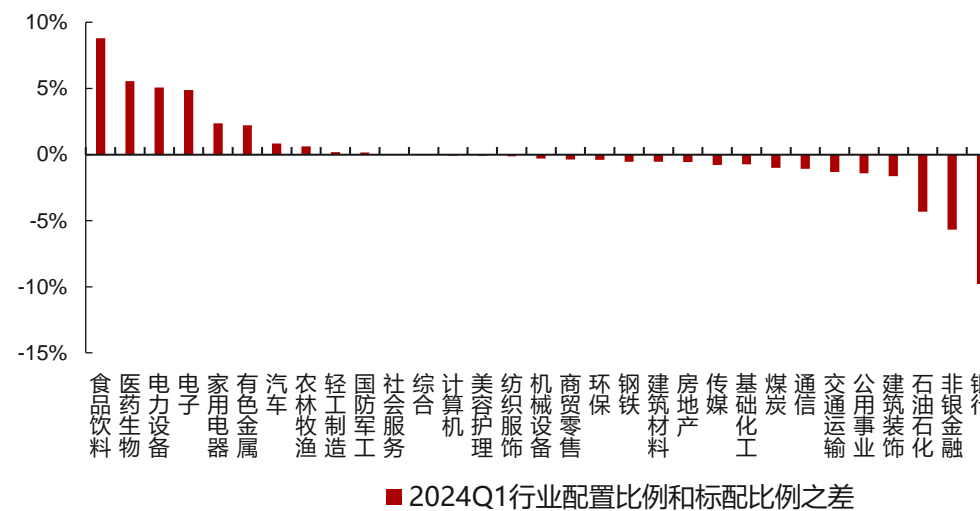
3.3 行业配置：食品饮料、医药、电子等配置占比居前

- ✓ 从配置比例绝对值角度，2024Q1食品饮料、医药生物、电子、电力设备、有色金属、汽车等配置比例居前，而综合、建筑材料、美容护理、环保则配置比例居后。
- ✓ 从超低配角度，2024Q1食品饮料、医药生物、电力设备、电子等超配比例最高，而银行、非银金融、石油石化、建筑装饰等则低配比例居前。

图：2024Q1各行业配置比例

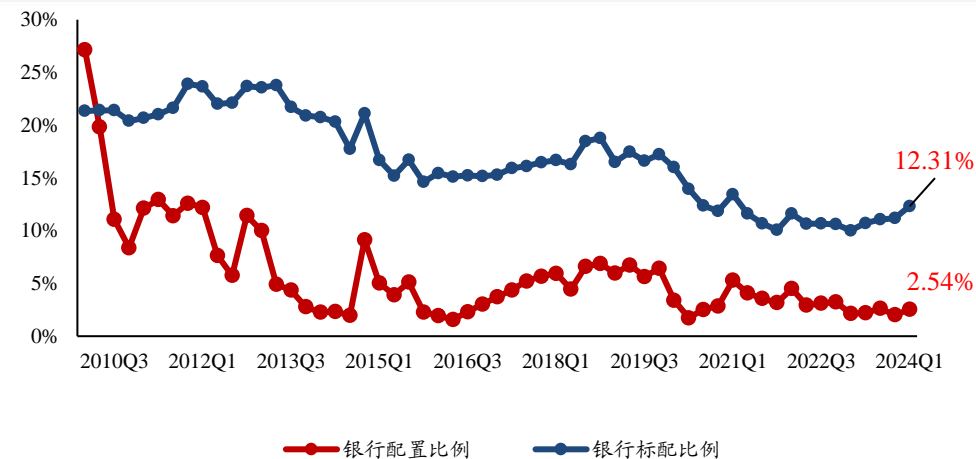


图：2024Q1各行业超配或低配比例

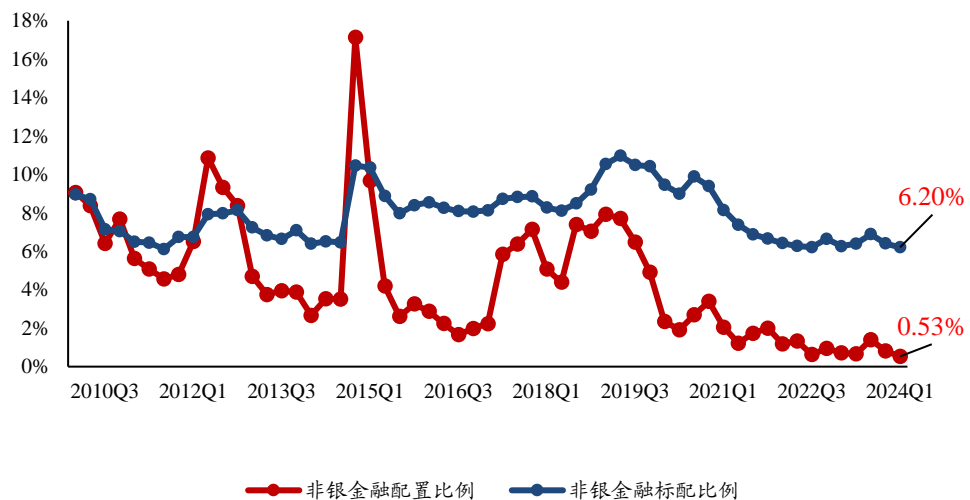


- ✓ 银行配置比例自2.01%上升至2.54%，低配9.77%。
- ✓ 非银金融配置比例自0.81%下降至0.53%，低配5.67%。
- ✓ 房地产配置比例自0.85%下降至0.70%，低配0.55%。

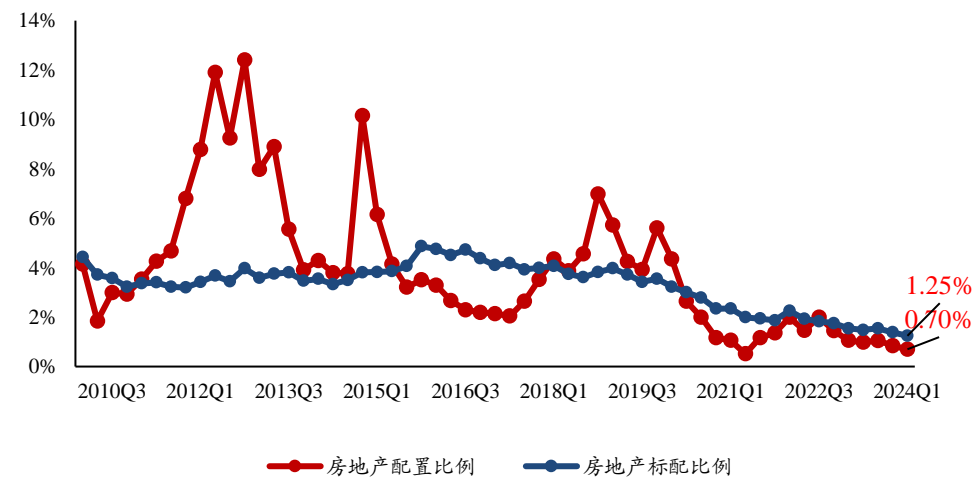
图：银行配置与标配比例



图：非银金融配置与标配比例



图：房地产配置与标配比例

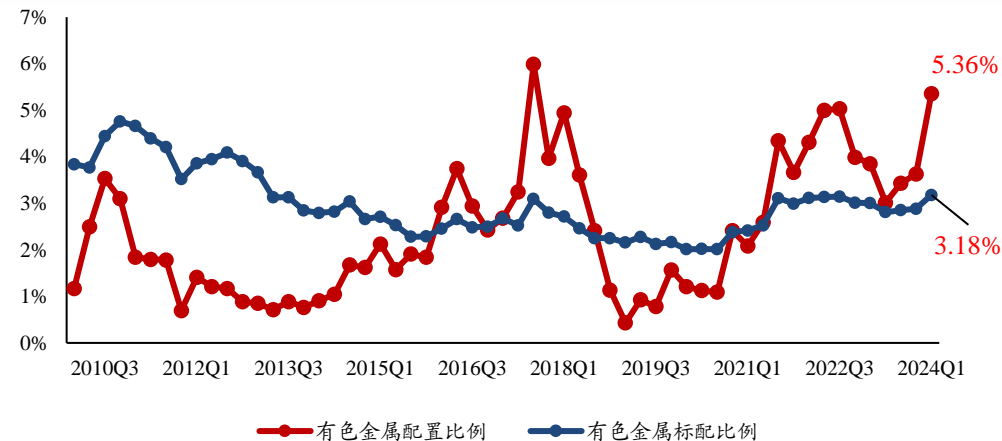


3.5

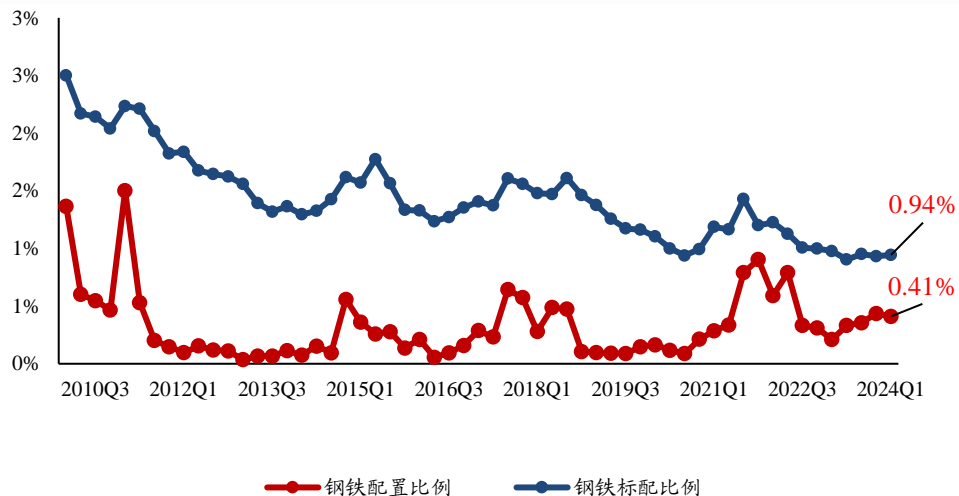
周期类：有色上升，钢铁和化工微降

- ✓ 有色金属配置比例自3.63%上升至5.36%，超配2.18%。
- ✓ 钢铁配置比例自0.43%微降至0.41%，低配0.53%。
- ✓ 基础化工配置比例自2.99%下降至2.70%，低配0.77%。

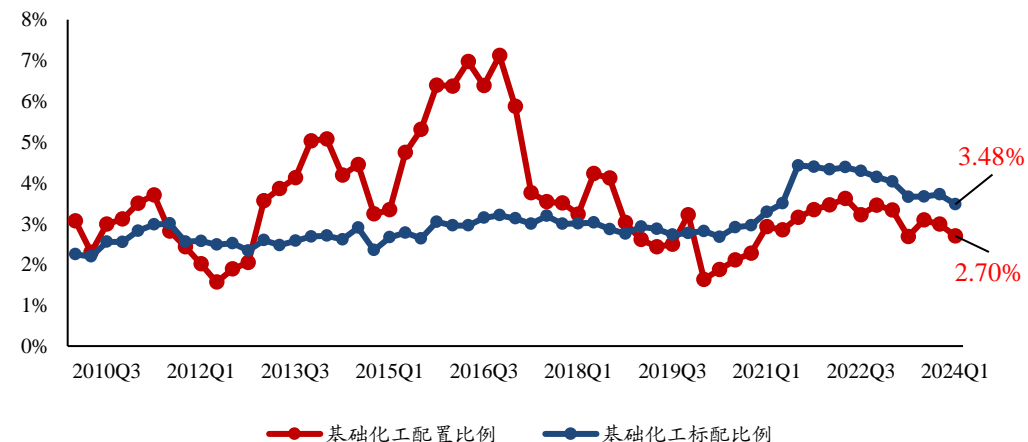
图：有色金属配置与标配比例



图：钢铁配置与标配比例

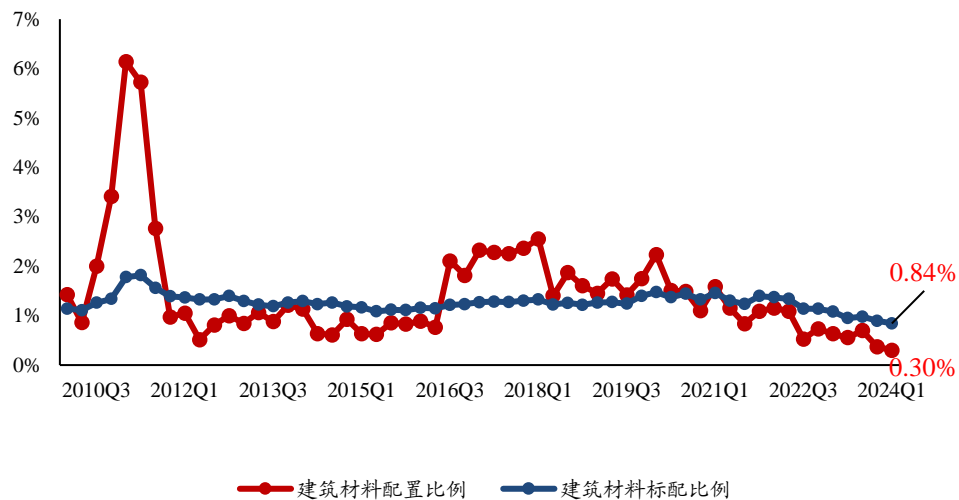


图：基础化工配置与标配比例

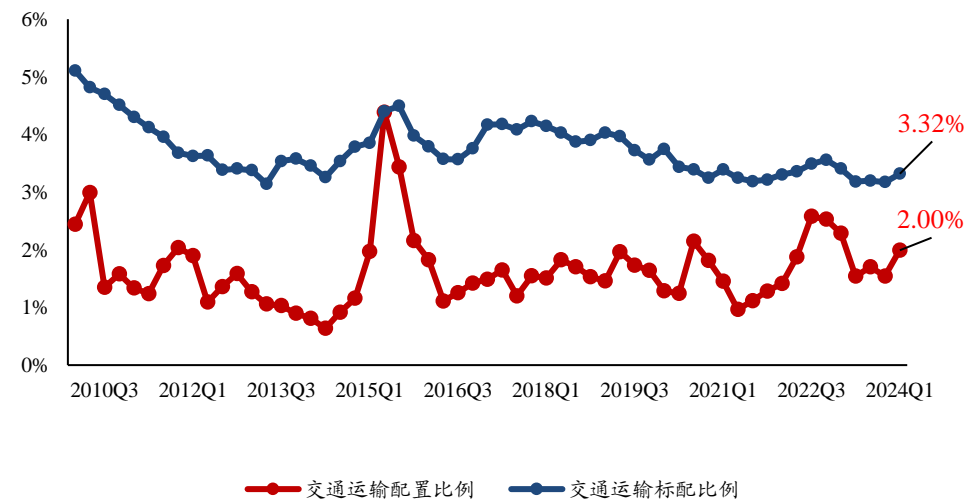


- ✓ 建筑材料配置比例自0.37%下降至0.30%，低配0.54%。
- ✓ 交通运输配置比例自1.54%上升至2.00%，低配1.32%。

图：建筑材料配置与标配比例

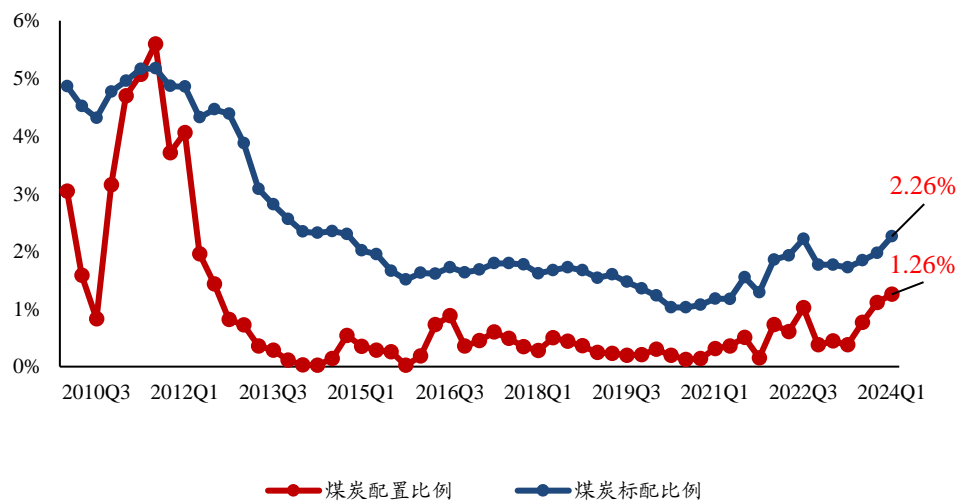


图：交通运输配置与标配比例

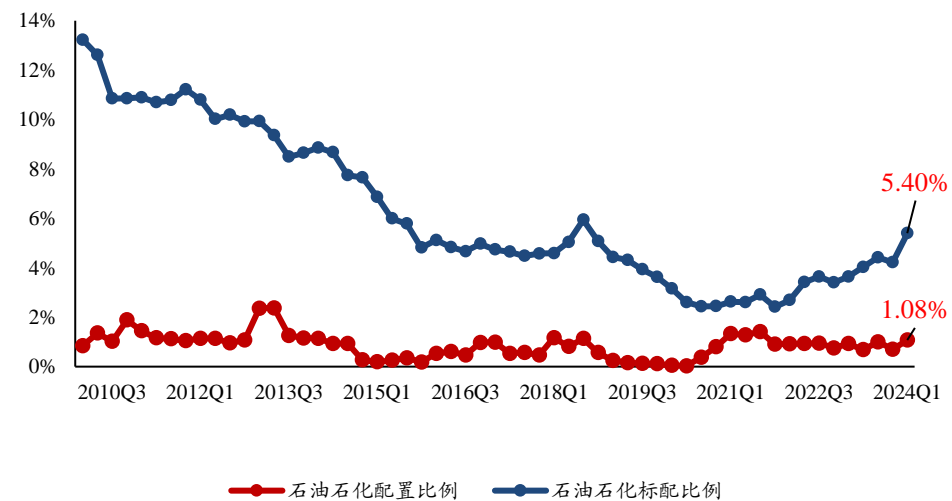


- ✓ 煤炭配置比例自1.11%上升至1.26%，低配1.00%。
- ✓ 石油石化配置比例自0.71%上升至1.08%，低配4.32%。

图：煤炭配置与标配比例



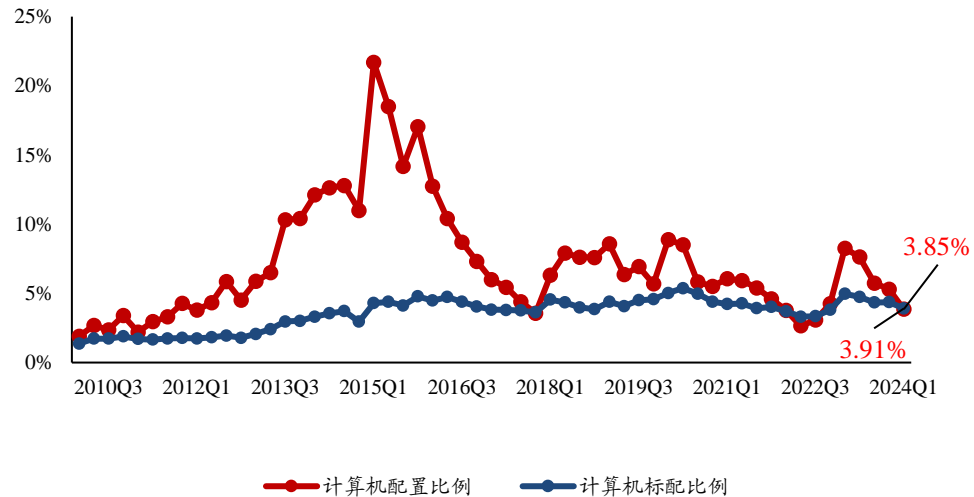
图：石油石化配置与标配比例



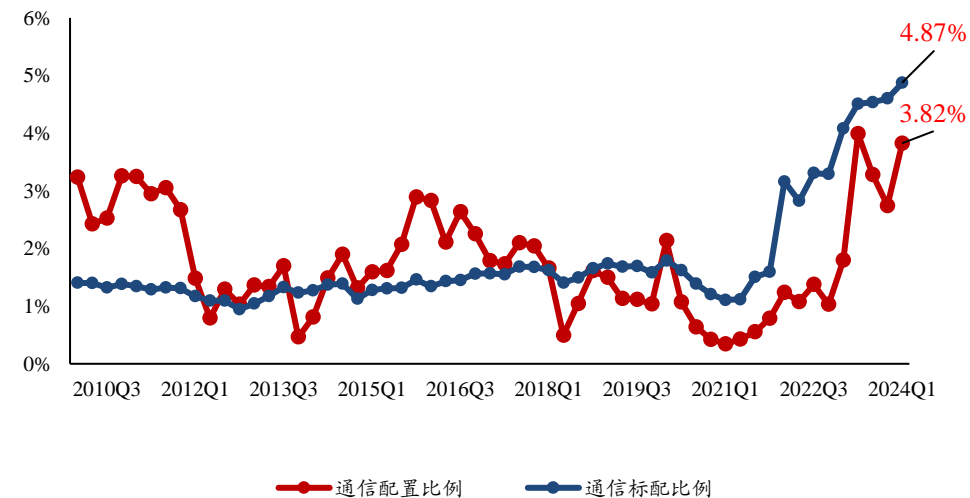
数据来源：Wind，浙商证券研究所

- ✓ 计算机配置比例自5.30%下降至3.85%，低配0.06%。
- ✓ 通信配置比例自2.75%上升至3.82%，低配1.05%。

图：计算机配置与标配比例

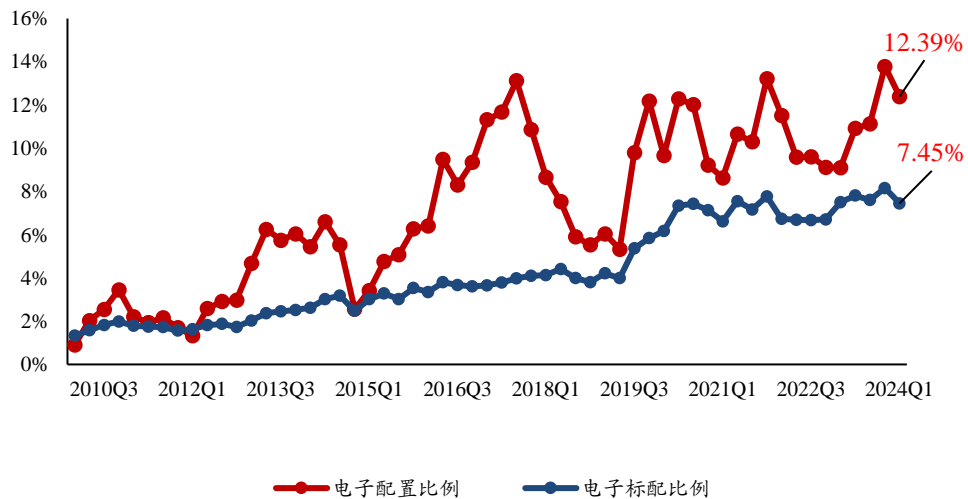


图：通信配置与标配比例

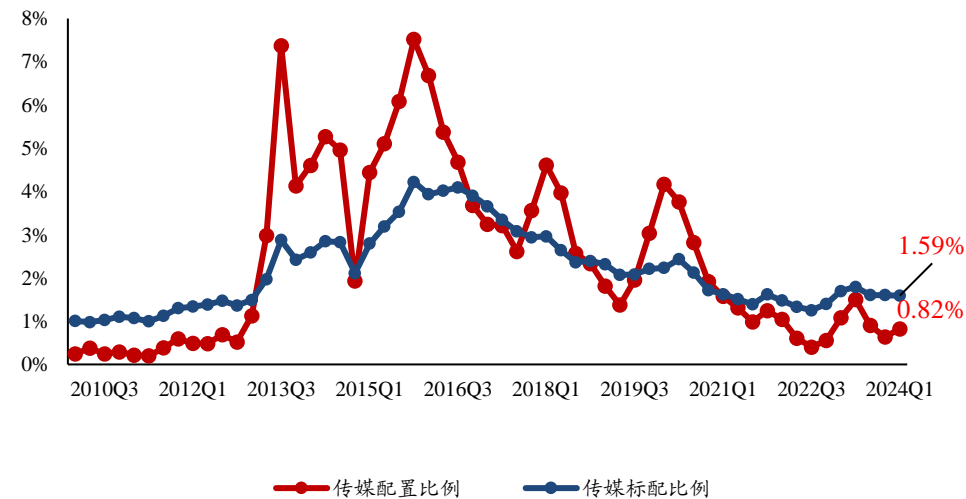


- ✓ 电子配置比例自13.78%下降至12.39%，超配4.95%。
- ✓ 传媒配置比例自0.64%上升至0.82%，低配0.77%。

图：电子配置与标配比例



图：传媒配置与标配比例

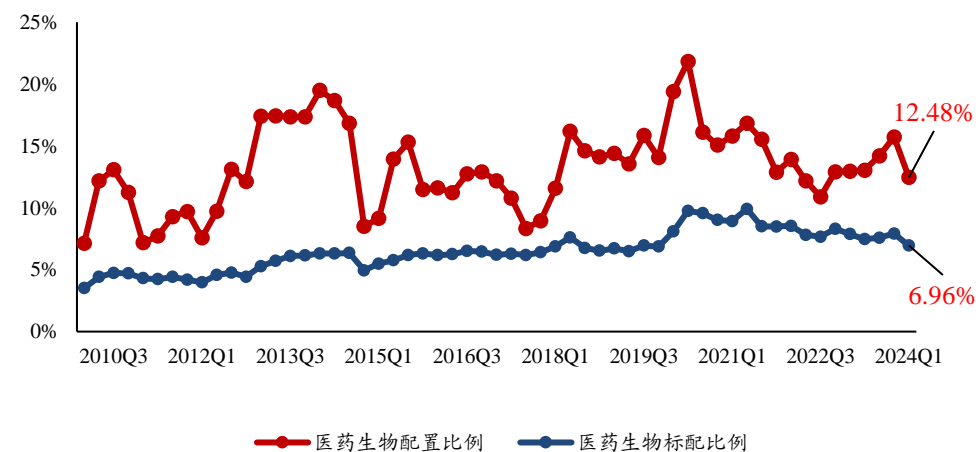


数据来源：Wind，浙商证券研究所

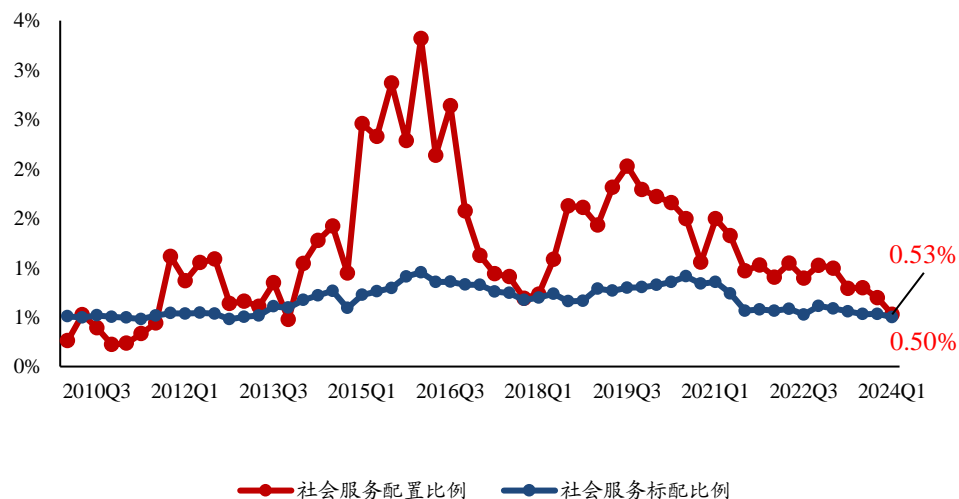
3.10 大消费类：医药、餐饮、社服均下降

- ✓ 医药生物配置比例自15.73%下降至12.48%，超配5.52%。
- ✓ 社会服务配置比例自0.70%下降至0.53%，超配0.03%。
- ✓ 食品饮料配置比例自14.84%微降至14.83%，超配8.83%。

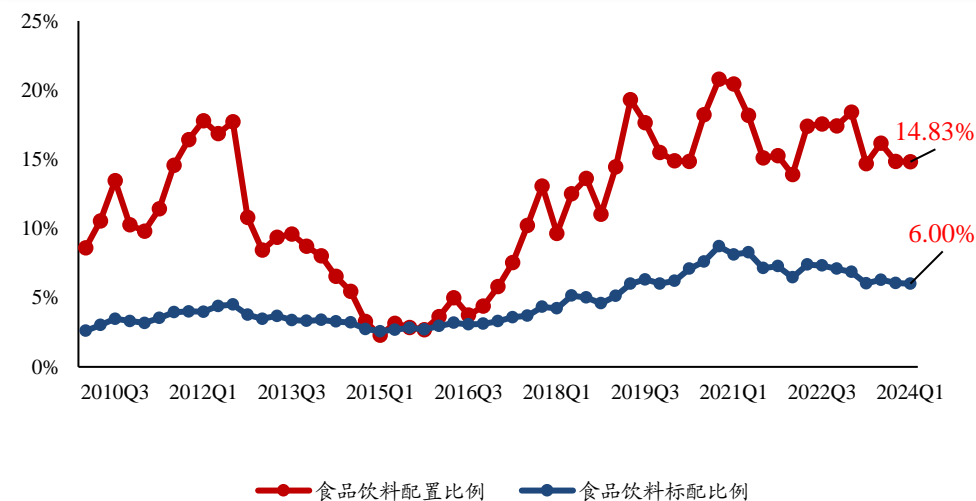
图：医药生物配置与标配比例



图：社会服务配置与标配比例



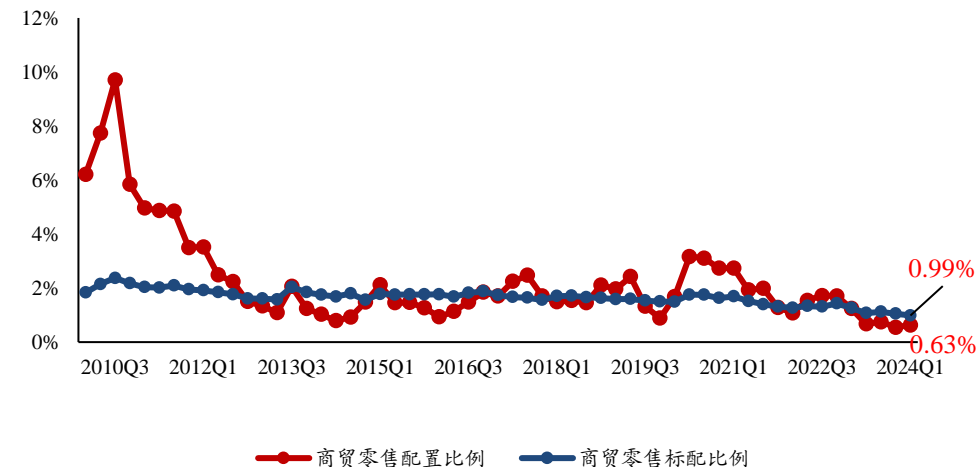
图：食品饮料配置与标配比例



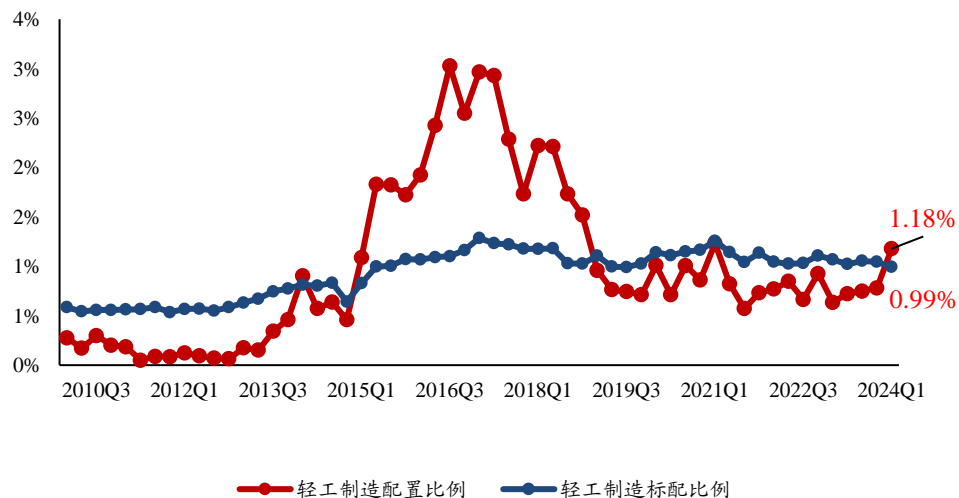
3.11 大消费类：轻工、商贸、汽车均上升

- ✓ 商贸零售配置比例自0.55%上升至0.63%，低配0.36%。
- ✓ 轻工制造配置比例自0.78%上升至1.18%，超配0.19%。
- ✓ 汽车配置比例自4.60%上升至4.90%，超配0.86%。

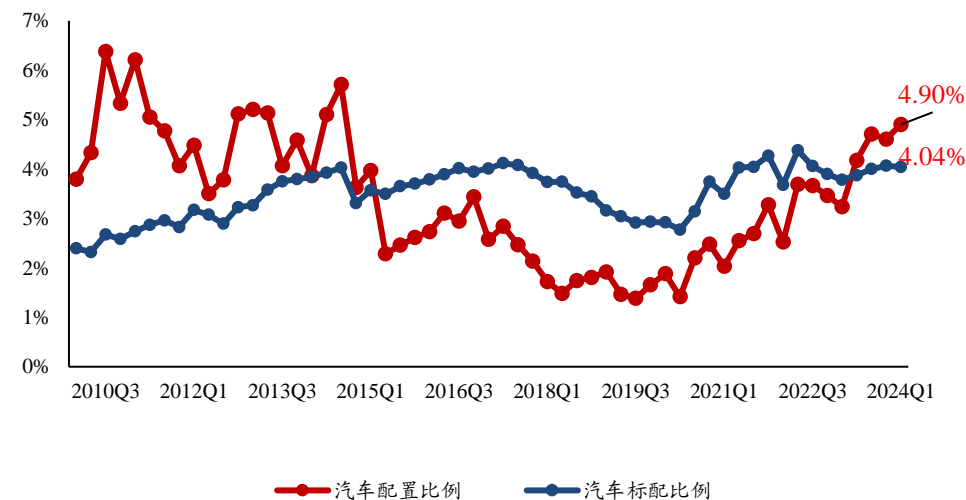
图：商贸零售配置与标配比例



图：轻工制造配置与标配比例

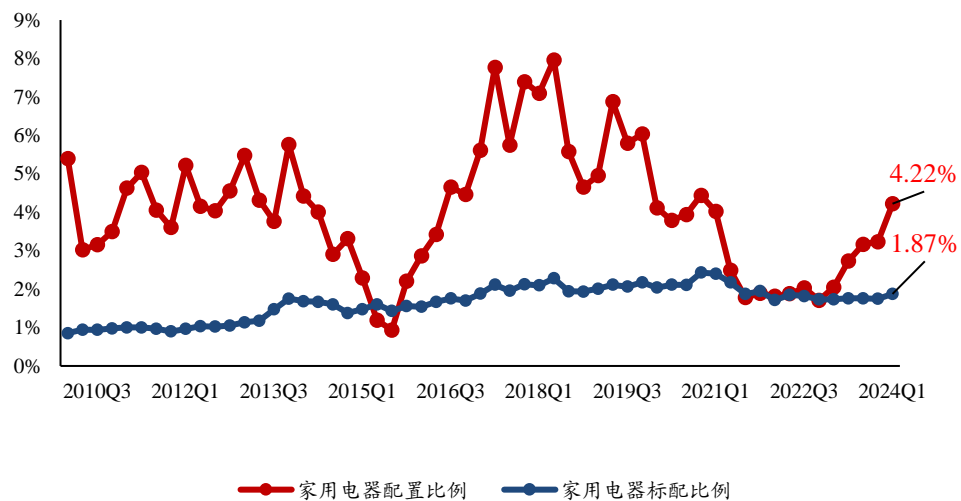


图：汽车配置与标配比例

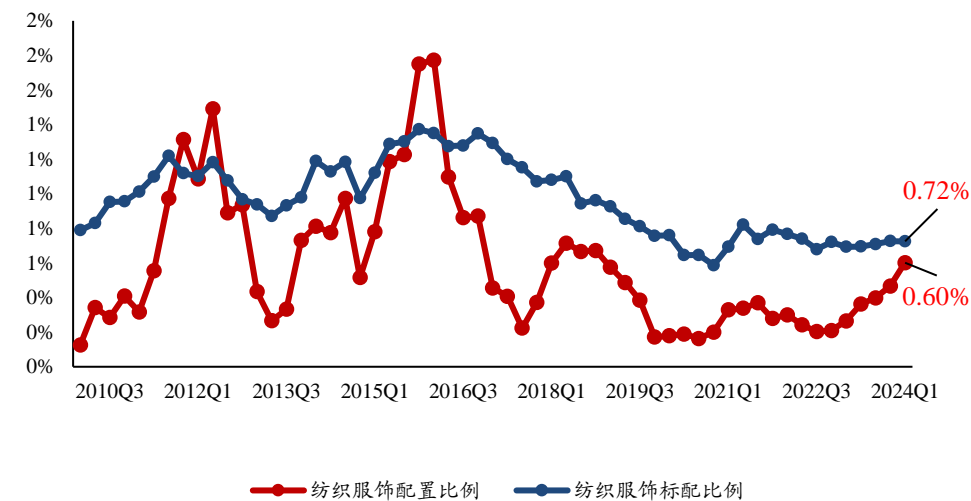


- ✓ 家用电器配置比例自3.23%上升至4.22%，超配2.35%。
- ✓ 纺织服饰配置比例自0.47%上升至0.60%，低配0.12%。

图：家用电器配置与标配比例

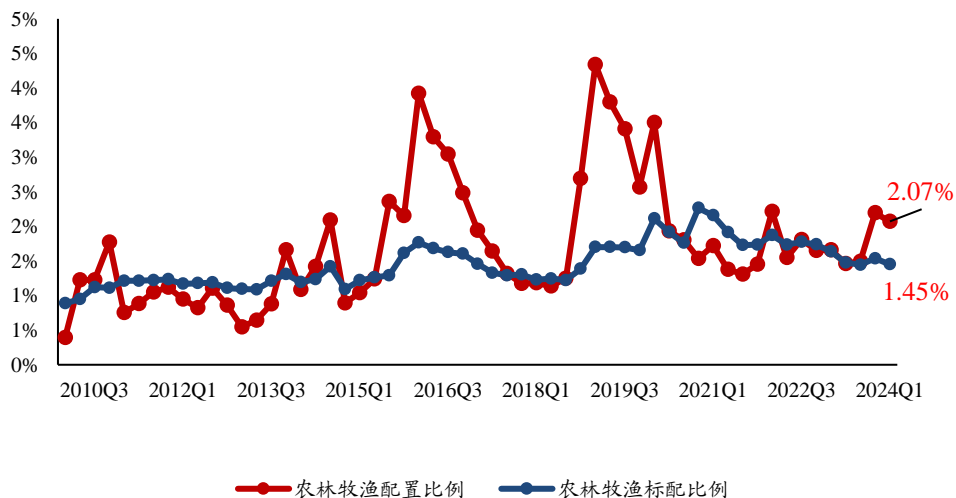


图：纺织服饰配置与标配比例

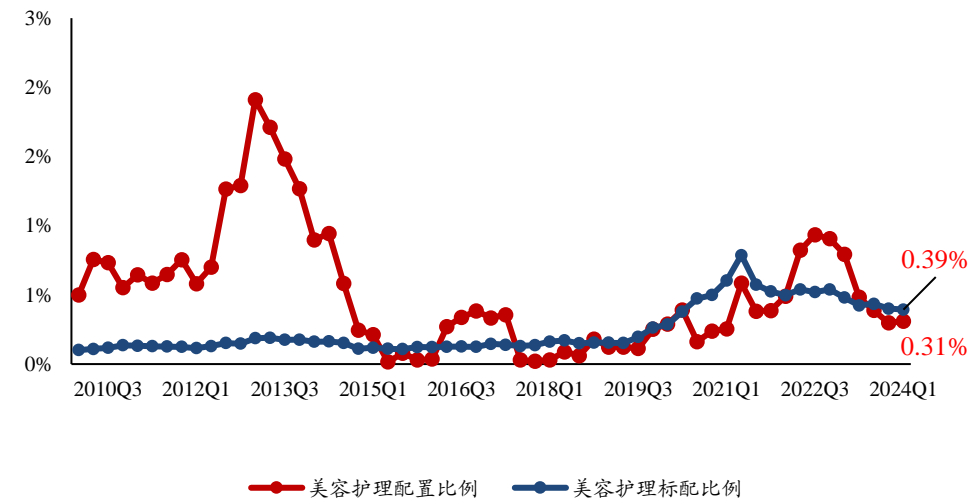


- ✓ 农林牧渔配置比例自2.20%微降至2.07%，超配0.62%。
- ✓ 美容护理配置比例自0.30%微升至0.31%，低配0.08%。

图：农林牧渔配置与标配比例



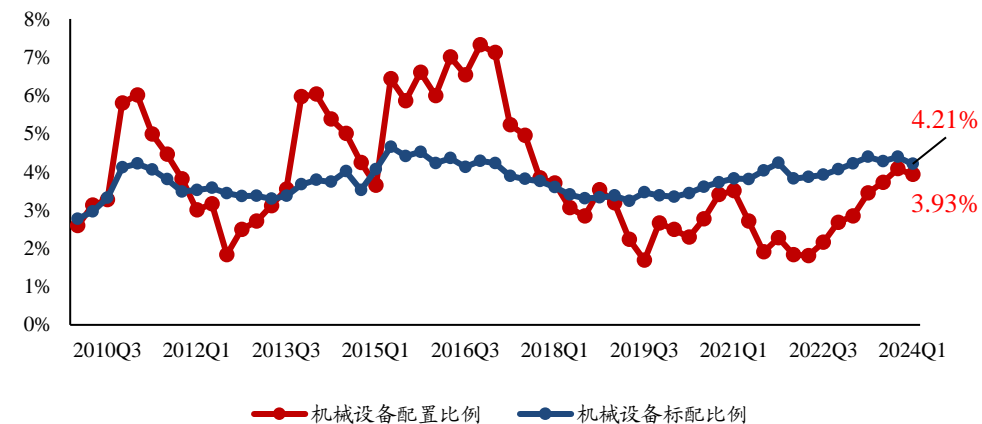
图：美容护理配置与标配比例



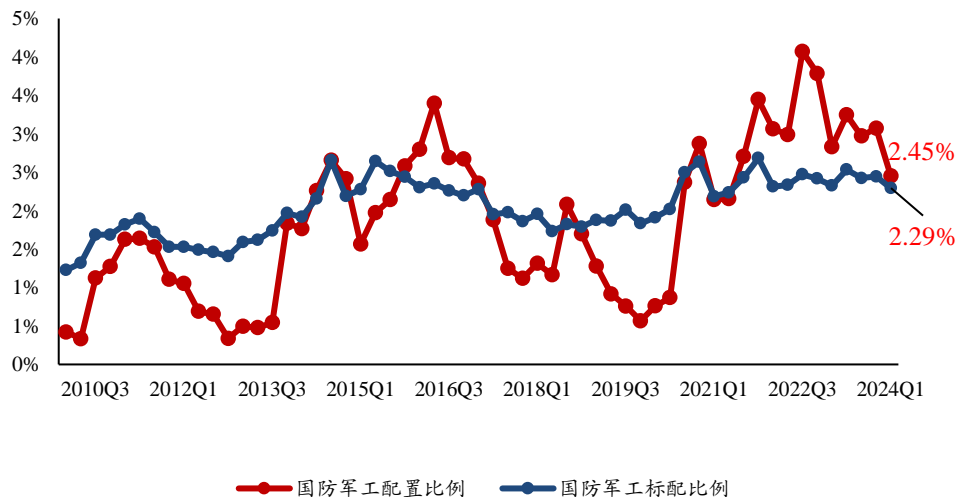
数据来源：Wind，浙商证券研究所

- ✓ 机械设备配置比例自4.08%下降至3.93%，低配0.28%。
- ✓ 国防装备配置比例自3.07%下降至2.45%，超配0.16%。
- ✓ 电力设备配置比例自10.21%微升至10.97%，超配5.06%。

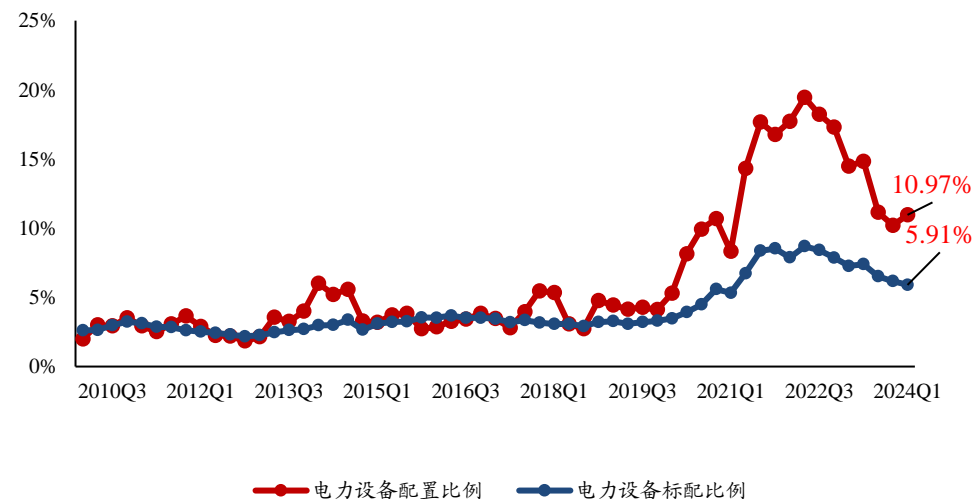
图：机械设备配置与标配比例



图：国防军工配置与标配比例

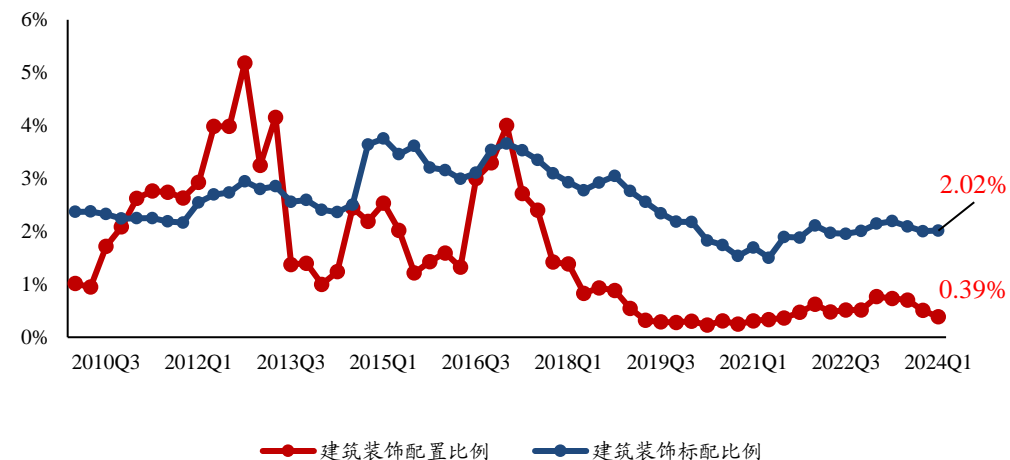


图：电力设备配置与标配比例

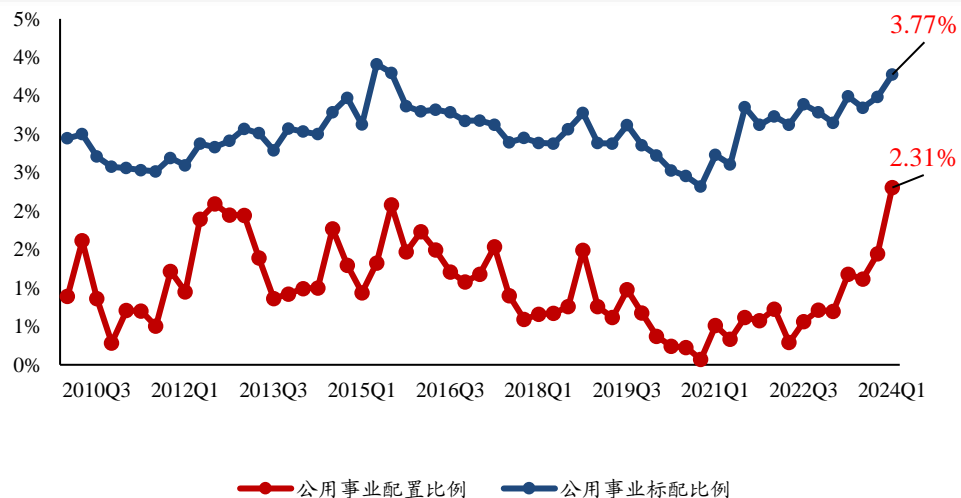


- ✓ 建筑装饰配置比例自0.51%下降至0.39%，低配1.63%。
- ✓ 公用事业配置比例自1.44%上升至2.31%，低配1.47%。
- ✓ 环保配置比例自0.31%微升至0.36%，低配0.39%。

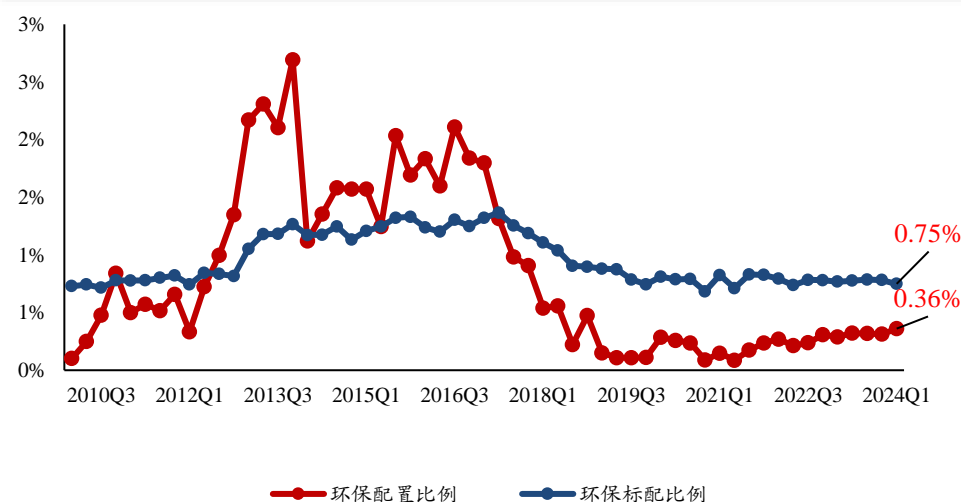
图：建筑装饰配置与标配比例



图：公用事业配置与标配比例



图：环保配置与标配比例



04

风险提示

- ✓基金持仓分析是基于前十大重仓股的统计结果，与全部持仓口径有一定偏差。
- ✓经济修复不及预期或产业进展不及预期，或影响相关板块的股价走势。

行业的投资评级

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10%以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10%以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，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，投资者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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的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。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

邮政编码：200127

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>