

周期行业基金收益再度领跑，资金显著增配

行业主题型基金 2026 年一季度点评

- **数量&规模变动：**本季度大多数主要行业主题基金的数量有所上升，但规模变动差异较大。除国防军工和 ESG 以外的其他主要行业主题赛道在本季度均有新发基金。其中，行业基金中，科技通信行业基金数量增加最多，新增了 22 只基金；主题基金中，大科技主题基金的数量增加最多，新增了 14 只基金。
- **数量&规模变动：**本季度市场大幅震荡，风格出现分化，不同主要行业主题赛道的基金总规模变化呈现明显差异。其中，周期行业基金总规模大幅增加 1155.07 亿元，增量最大，规模上涨幅度约 67.51%；相反，金融地产行业基金总规模减少最多，为 317.40 亿元，规模缩水 10.65%。
- **业绩表现：**2026 年一季度，A 股市场大幅震荡，各行业板块涨跌不一，各主要行业主题赛道基金收益表现分化。具体来看，仅周期行业、中游制造和新能源（车）三个行业主题赛道基金收涨，其中周期行业基金延续上季度的优秀表现，涨幅领先，平均涨幅约 7.11%；金融地产基金表现最差，平均跌幅超 10%。
- **业绩表现：**2026 年一季度，不同主要行业主题基金赛道中，主动型基金的超额收益表现有所差异，不过，多数赛道中主动型基金优于被动型基金。大科技、国防军工、科技通信、医药生物、金融地产、大制造和 ESG 赛道中，主动型基金相对被动型基金实现超额收益，其中，大科技主动型基金相对于被动型基金的平均超额收益约 10.21%；相反，周期行业、消费行业和新能源（车）赛道中，主动型基金的平均收益表现不及被动型基金。
- **交易情况：**多个主要行业主题赛道 ETF 日均成交额有所上升，交易活跃度整体上升，其中，大制造、周期行业和中游制造赛道 ETF 日均成交额均值大幅提升。
- **资金变动：**2026 年一季度，大多数主要行业主题赛道基金的资金流呈现净流入状态。其中周期行业赛道的资金净流入量最大（1679.49 亿元）；仅新能源（车）和国防军工赛道为资金净流出（分别为-75.80 亿元和-11.45 亿元）。
- **持仓变动：**根据基金季报所披露的前十大重仓股数据，本文计算得到了不同行业主题赛道中，主动管理型基金整体的重仓股数据，2026 年一季度末的重仓持股变动情况详见报告正文。

风险提示：基金产品的过往业绩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，本报告仅作为投资参考。本文主要采用事前分类的方法，基金的实际持仓情况可能与其事前分类有所偏差；基金的重仓股等数据均为时点数据，仅能反映其季度末的持仓，仅供投资者参考。

徐燕红 S1090524120003
xuyan hong@cmschina.com.cn
周子奇 S1090525090001
zhouziqui@cmschina.com.cn

目录

一、数量&规模变动	4
1、新基速递-行业基金	4
2、已到期的基金	6
二、业绩表现	6
1、消费行业基金	7
2、医药生物基金	8
3、科技通信基金	9
4、中游制造基金	10
5、国防军工基金	11
6、周期行业基金	12
7、金融地产基金	14
8、新能源（车）主题基金	15
9、大科技主题基金	15
10、大制造主题基金	16
11、ESG 主题基金	17
三、交易情况&资金变动	17
1、交易情况	18
2、资金变动	19
四、持仓变动	21



行业主题基金的分类：

目前，市场上对行业主题基金的分类主要有两种方法：事前分类和事后分类，前者具有一定的投资范畴约束，后者则结合了实际持仓情况。

由于事后分类可能会随着市场变化而改变行业配置，我们在此采用**事前分类**的方法，根据基金合同中所规定的行业主题投资范畴（通常会有最低投资比例的限制），结合基金的业绩比较基准等因素综合进行考量，筛选行业基金和主题基金。

根据各类一级行业的属性，我们将不同的行业纳入以下七大类行业板块：

- **消费行业**：食品饮料、商贸零售、家电、农林牧渔、轻工制造、纺织服装、消费者服务；
- **医药生物**：医药；
- **科技通信**：电子、计算机、传媒、通信；
- **中游制造**：电力设备及新能源、机械、汽车、综合；
- **国防军工**：国防军工；
- **周期行业**：有色金属、煤炭、基础化工、石油石化、钢铁、建筑、建材、电力及公用事业、交通运输；
- **金融地产**：房地产、银行、非银行金融、综合金融。

行业&主题基金定义：如果基金仅重点投资于一个大类行业板块，则定义为行业基金；如果基金明确投资于两个或以上大类行业板块，则认为其投资范围较难界定，行业配置相对灵活，将其认定为主题基金。

根据基金的**管理方式**，我们将行业和主题基金分为**主动型**和**被动型**，前者主要采用主动管理的方式进行投资（包括普通股股票型、偏股混合型、平衡混合型、灵活配置型等），后者则采用跟踪标的指数的方式进行投资（包括普通指数型和增强指数型）。

目前，共有七大类行业基金：**消费行业基金、医药生物基金、科技通信基金、中游制造基金、国防军工基金、周期行业基金、金融地产基金。**

与纯粹的行业基金相比，主题基金的类别相对更多、更繁杂，较难一一进行讨论。

因此，本文将主要讨论目前主题基金中数量较多、最受关注的几个类别：**新能源及新能源车主题基金、大科技主题基金、大制造主题基金、ESG 主题基金。**

- **新能源（车）主题基金**：重点投资于新能源和新能源车板块的基金，三级分类可细分为新能源、新能源车、智能汽车、低碳环保、碳中和等主题基金。
- **大科技主题基金**：与科技通信行业基金相比，大科技主题基金的投资范畴更广，更偏向于“泛科技”方向，除了TMT板块外，重点投资行业还涵盖了医药、国防军工、电力设备与新能源等多个跨板块行业。
- **大制造主题基金**：与中游制造行业基金相比，大制造主题基金的投资范畴更广，除了中游制造板块外，重点投资行业还涵盖了电子、计算机、基础化工、建材、国防军工等多个跨板块行业；三级分类涵盖了高端制造、先进制造、智能制造、中国制造2025、工业4.0等多个细分主题。
- **ESG 主题基金**：重点投资于ESG主题的基金，通常没有行业范畴的限定，在投资时，会将环境（Environment）、社会（Social）以及治理（Governance）三因素纳入投资决策，综合评估企业在促进经济可持续发展、履行社会责任及实现公司高效治理方面的积极作为，重点关注企业是否具备长期可持续成长的能力。

风险提示：基金的事前行业主题分类与其实际持仓可能存在一定的差异，历史持仓等数据也不预示其未来持仓情况，仅供投资者参考。

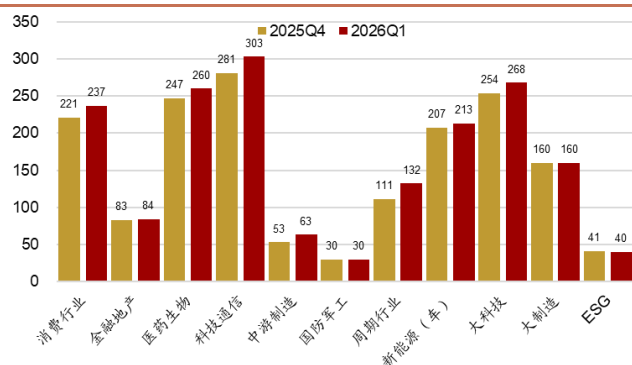
一、数量&规模变动

与上季度末相比，本季度大多数主要行业主题基金的数量有所上升，但规模变动差异较大。除国防军工和 ESG 以外的其他主要行业主题赛道在本季度均有新发基金。其中，行业基金中，科技通信行业基金数量增加最多，新增了 22 只基金；主题基金中，大科技主题基金的数量增加最多，新增了 14 只基金。

本季度市场大幅震荡，风格出现分化，不同主要行业主题赛道的基金总规模变化呈现明显差异。其中，周期行业基金总规模大幅增加 1155.07 亿元，增量最大，规模上涨幅度约 67.51%；相反，金融地产行业基金总规模减少最多，为 317.40 亿元，规模缩水 10.65%。

从基金的数量和规模来看，科技通信赛道均保持领先，基金数量 303 只，规模 5849.60 亿元。

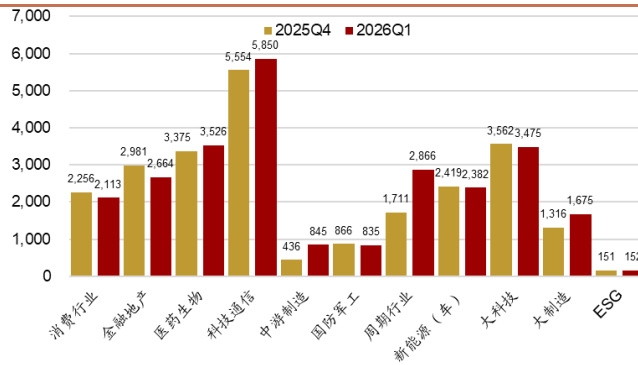
图 1：行业主题基金数量变动（只）



资料来源：Wind、招商证券

注：数量与规模均已剔除 ETF 联接基金。

图 2：行业主题基金规模变动（亿元）



资料来源：Wind、招商证券

注：数量与规模均已剔除 ETF 联接基金。

1、新基速递-行业基金

2026 年一季度，主要行业基金中，科技通信赛道新发基金数量较多，新发了 23 只基金；主要主题基金中，大科技赛道新发基金数量较多，新发了 15 只基金。其中，科技通信行业的新发基金大多为被动型基金，而大科技主题的新发基金中，主动型基金居多。

一季度新发行业基金的募集规模适中，平均募集规模约 3.28 亿元，较上季度略有上升。新发规模前十大基金如下表所示，其中，景顺长城中证全指电力公用事业 ETF 首发规模超 13 亿元，排名第一；此外，主要行业赛道的新发基金中，被动型基金相对较多。

分类来看，周期行业赛道新发基金规模位居第一，21 只基金首发总规模约 87.92 亿元。

表 1：主要行业赛道 2026Q1 新发规模前十大基金

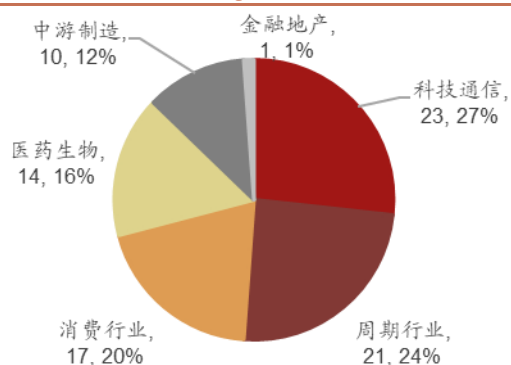
基金代码	基金简称	投资类型	基金成立日	一级分类	二级分类	三级分类	现任基金经理	合计募集规模（亿元）
159158	景顺长城中证全指电力公用事业 ETF	被动指数型	2026-01-16	周期行业	细分行业	电力公用事业	龚丽丽	16.67
026269	万家消费机遇	偏股混合型	2026-01-29	消费行业	大行业	大消费	束金伟	14.65
159157	天弘中证工业有色金属主题 ETF	被动指数型	2026-01-28	周期行业	细分行业	有色金属	贺雨轩	10.74
026195	易方达港股通医药	偏股混合型	2026-01-27	医药生物	大行业	大医药+港股通	杨桢霄	10.32
024812	富国消费优选	偏股混合型	2026-01-30	消费行业	大行业	大消费	周文波	8.77
026648	易方达港股通消费	偏股混合型	2026-02-10	消费行业	大行业	大消费+港股通	李剑锋	8.40

敬请阅读末页的重要说明

基金代码	基金简称	投资类型	基金成立日	一级分类	二级分类	三级分类	现任基金经理	合计募集规模（亿元）
159162	鹏华中证工业有色金属主题 ETF	被动指数型	2026-01-21	周期行业	细分行业	有色金属	闫冬	7.96
560210	景顺长城农牧渔 ETF	被动指数型	2026-03-11	消费行业	细分行业	大农业	龚丽丽	7.81
520910	华夏中证港股通互联网 ETF	被动指数型	2026-01-21	科技通信	大行业	互联网+港股通	鲁亚运	7.39
159146	华宝中证全指电力公用事业 ETF	被动指数型	2026-01-12	周期行业	细分行业	电力公用事业	曹旭辰	7.19

资料来源：Wind、招商证券

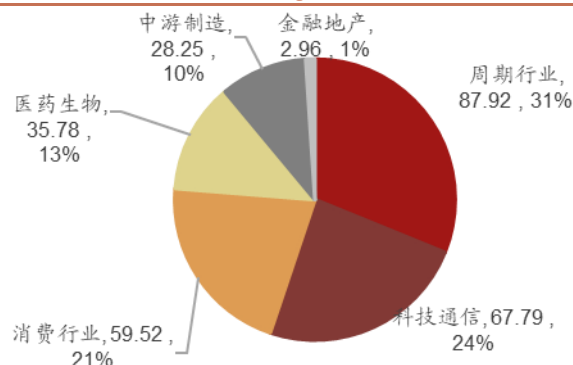
图 3：主要行业赛道 2026Q1 新发基金数量（只）



资料来源：Wind、招商证券

注：数量与规模均已剔除 ETF 联接基金。

图 4：主要行业赛道 2026Q1 新发基金规模（亿元）



资料来源：Wind、招商证券

注：数量与规模均已剔除 ETF 联接基金。

2026 年一季度，主要主题赛道基金新发规模较上季度大幅上升，平均募集规模约 6.69 亿元。新发规模前十大基金如下表所示，其中，大摩沪港深科技、汇添富科技领先、工银科技智选产品募集规模超 20 亿元。

分类来看，大科技主题基金新发数量最多（15 只）、规模最大（132.16 亿元）。

表 2：主要主题赛道 2026Q1 新发规模前十大基金

基金代码	基金简称	投资类型	基金成立日	一级分类	二级分类	三级分类	现任基金经理	合计募集规模（亿元）
026448	大摩沪港深科技	偏股混合型	2026-01-27	大科技	跨板块主题	大科技+沪港深	雷志勇	44.24
025880	汇添富科技领先	偏股混合型	2026-01-20	大科技	跨板块主题	大科技	马磊	27.04
026212	工银科技智选	偏股混合型	2026-01-23	大科技	跨板块主题	大科技	马丽娜	25.32
560710	富国中证智选船舶产业 ETF	被动指数型	2026-01-28	大制造	跨板块主题	船舶	苏华清	14.88
159152	平安恒生港股通科技主题 ETF	被动指数型	2026-01-21	大科技	跨板块主题	大科技+港股通	钱晶、翁欣	9.26
159175	易方达中证电池主题 ETF	被动指数型	2026-02-25	新能源（车）	跨行业主题	新能源车电池	李栩	8.59
159135	前海开源恒生港股通科技主题 ETF	被动指数型	2026-01-28	大科技	跨板块主题	大科技+港股通	梁溥森、王思岳	8.54
512460	华夏中证电池主题 ETF	被动指数型	2026-03-11	新能源（车）	跨行业主题	新能源车电池	刘蔚	6.15
026642	富国数字经济	偏股混合型	2026-02-10	大科技	跨板块主题	数字经济	罗擎	4.89
159155	大成中证电池主题 ETF	被动指数型	2026-01-13	新能源（车）	跨板块主题	新能源车电池	郑少芳	4.42

资料来源：Wind、招商证券

图 5：主要主题赛道 2026Q1 新发基金数量（只）

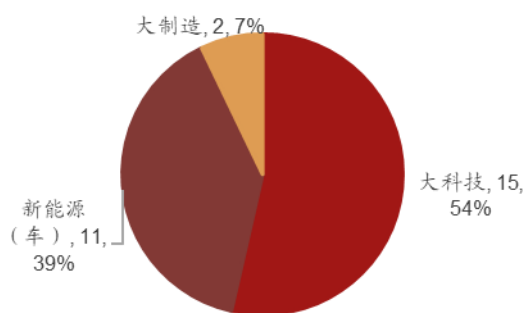
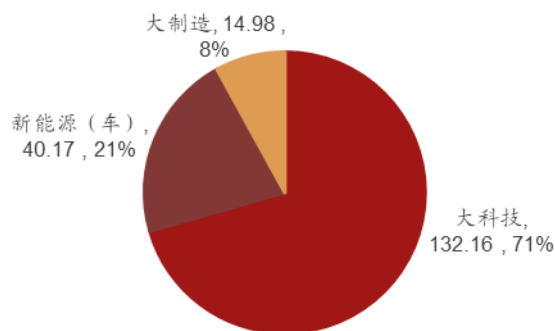


图 6：主要主题赛道 2026Q1 新发基金规模（亿元）



资料来源：Wind、招商证券

注：数量与规模均已剔除 ETF 联接基金。

资料来源：Wind、招商证券

注：数量与规模均已剔除 ETF 联接基金。

2、已到期的基金

2026 年一季度，共有 13 只主要行业主题基金到期，其中，到期的新能源（车）主题基金数量最多（5 只）。

表 3：主要行业主题赛道 2026Q1 已到期基金概览

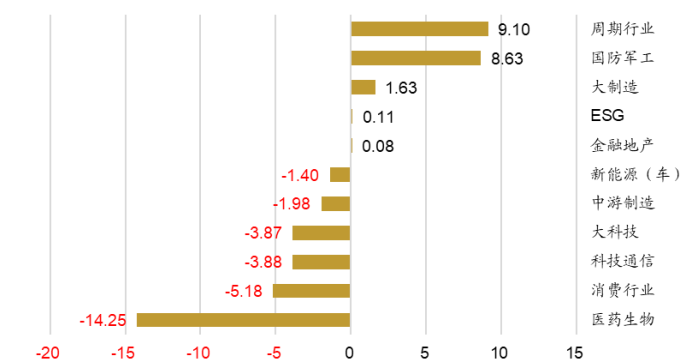
基金代码	基金简称	投资类型	基金成立日	基金到期日	行业/主题	一级分类	二级分类	三级分类	到期前规模（亿元）
015734	红塔红土信息产业精选	普通股票型	2023-03-08	2026-03-08	行业	科技通信	大行业	TMT	0.23
017467	鑫元消费甄选	偏股混合型	2023-03-24	2026-03-24	行业	消费行业	大行业	大消费	0.39
012481	泓德医疗创新	偏股混合型	2023-02-22	2026-02-22	行业	医药生物	细分主题	医疗创新	0.12
014634	景顺长城 ESG 量化	普通股票型	2022-06-06	2026-03-25	主题	ESG	跨板块主题	ESG	0.20
016515	中万菱信智能生活量化选股	偏股混合型	2023-03-17	2026-03-17	主题	大科技	跨板块主题	智能生活	0.20
014524	汇添富制造业升级研究精选一年持有	偏股混合型	2023-01-17	2026-01-17	主题	大制造	跨板块主题	制造升级	0.33
017933	国泰海通高端装备	偏股混合型	2023-03-01	2026-03-01	主题	大制造	跨板块主题	高端制造	0.16
017697	华夏新材料龙头	偏股混合型	2023-02-14	2026-02-24	主题	新材料	跨板块主题	新材料龙头	0.45
017663	泓德汽车产业升级	偏股混合型	2023-01-17	2026-01-17	主题	新能源（车）	跨板块主题	汽车产业	0.13
015984	金鹰碳中和	偏股混合型	2023-03-01	2026-03-01	主题	新能源（车）	跨板块主题	碳中和	0.13
017165	易米低碳经济	普通股票型	2023-03-14	2026-03-16	主题	新能源（车）	跨板块主题	低碳经济	0.27
017218	鹏华汽车产业	偏股混合型	2023-03-21	2026-03-30	主题	新能源（车）	跨板块主题	汽车产业	0.11
018029	泓德新能源产业	偏股混合型	2023-03-24	2026-03-24	主题	新能源（车）	跨板块主题	新能源	0.21

资料来源：Wind、招商证券

二、业绩表现

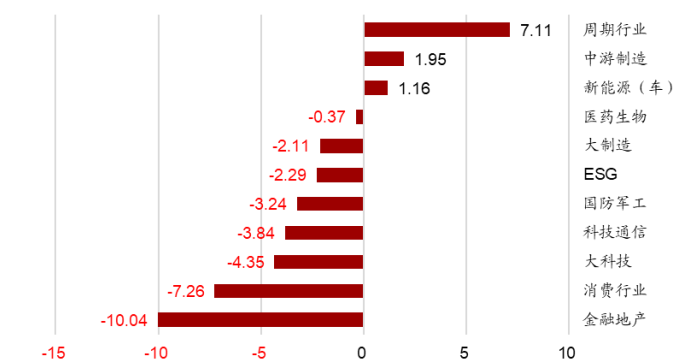
2026 年一季度，A 股市场大幅震荡，各行业板块涨跌不一，各主要行业主题赛道基金收益表现分化。具体来看，仅周期行业、中游制造和新能源（车）三个行业主题赛道基金收涨，其中周期行业基金延续上季度的优秀表现，涨幅领先，平均涨幅约 7.11%；金融地产基金表现最差，平均跌幅超 10%。

图 7：行业主题基金 2025 年四季度收益率均值对比



资料来源：Wind、招商证券

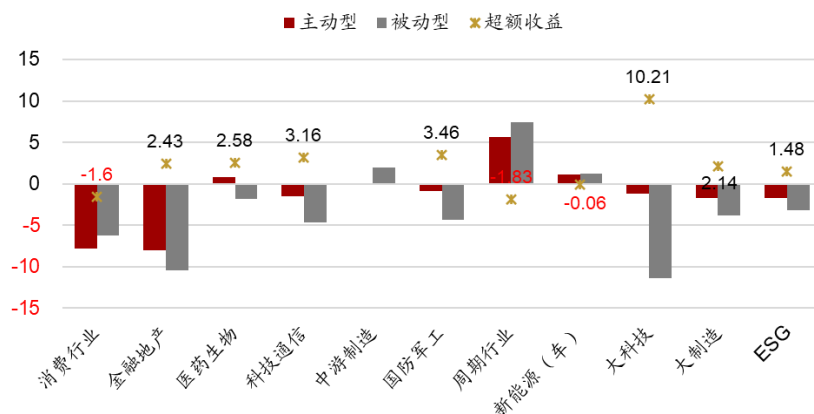
图 8：行业主题基金 2026 年一季度收益率均值对比



资料来源：Wind、招商证券

2026 年一季度，不同主要行业主题基金赛道中，主动型基金的超额收益表现有所差异，不过，多数赛道中主动型基金优于被动型基金。大科技、国防军工、科技通信、医药生物、金融地产、大制造和 ESG 赛道中，主动型基金相对被动型基金实现超额收益，其中，大科技主动型基金相对于被动型基金的平均超额收益约 10.21%；相反，周期行业、消费行业和新能源（车）赛道中，主动型基金的平均收益表现不及被动型基金。

图 9：行业主题基金 2026 年一季度主动型/被动型基金收益率（%）均值对比



资料来源：Wind，招商证券

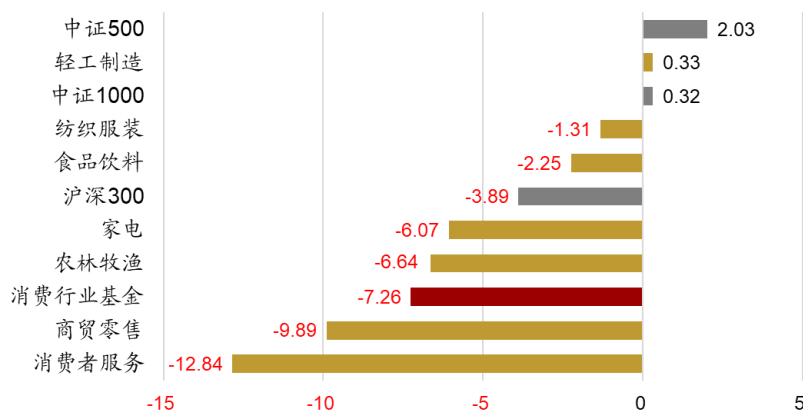
注：超额收益：主动型行业主题基金收益均值-对应行业的被动型基金收益均值。

1、消费行业基金

2026 年一季度，消费板块内细分行业表现分化显著，但整体跑输中证 500 指数。中信一级行业中，仅轻工制造行业上涨 2.03%，其余行业均收跌，其中消费者服务行业跌幅最大，下跌 12.84%。

消费行业基金季度收益率均值约为-7.26%，跑输沪深 300、中证 500、中证 1000 等宽基指数。

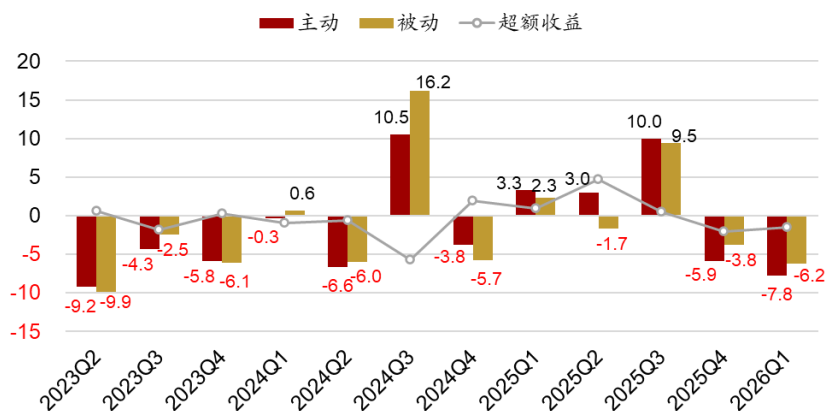
图 10：一级行业指数&宽基指数&消费行业基金季度收益表现



资料来源：Wind，招商证券

2026 年一季度，消费行业基金中，被动型基金更加抗跌。主动型基金的平均收益率约-7.77%，被动型基金的平均收益率约-6.21%。近三年（12 个季度），主动型消费行业基金跑赢被动型消费行业基金的季度数量比例降至 50%。

图 11：消费行业基金主动&被动季度业绩表现



资料来源：Wind，招商证券

2026 年一季度，消费行业基金业绩分化明显。其中，表现相对较优的产品如下表所示。浦银安盛消费升级表现相对较优，一季度收益在 4%以上；被动型基金中，从主题来看，农业主题产品表现较好；从产品来看，仅建信中证农牧主题 ETF 和嘉实中证大农业 ETF 录得正收益。

表 4：2026 年一季度收益率表现较优的消费行业基金概览

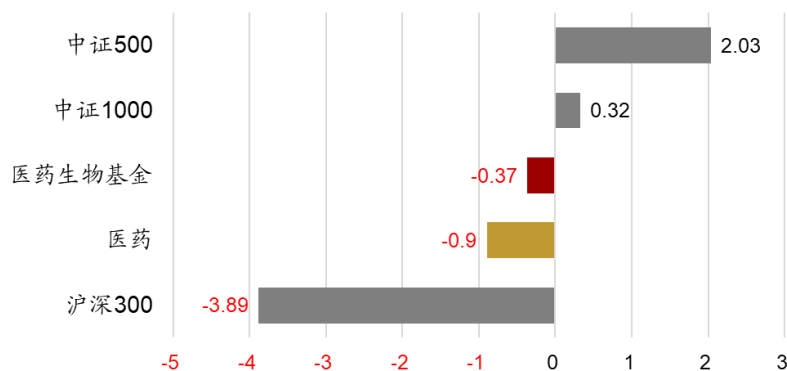
主动		被动	
基金简称	区间收益率 (%)	基金简称	区间收益率 (%)
浦银安盛消费升级	4.29	建信中证农牧主题 ETF	2.98
财通资管消费精选	3.86	嘉实中证大农业 ETF	0.04
工银农业产业	2.83	华夏中证农业主题 ETF	-0.78
诺德消费升级	0.69	天弘中证农业主题 ETF	-0.81
国泰大农业	0.66	富国中证农业主题 ETF	-0.88

资料来源：Wind，招商证券

2、医药生物基金

2026 年一季度，医药行业整体下跌。医药生物行业基金季度收益率均值为-0.37%，跑赢中信医药行业指数和沪深 300 指数，但跑输中证 500、中证 1000 指数。

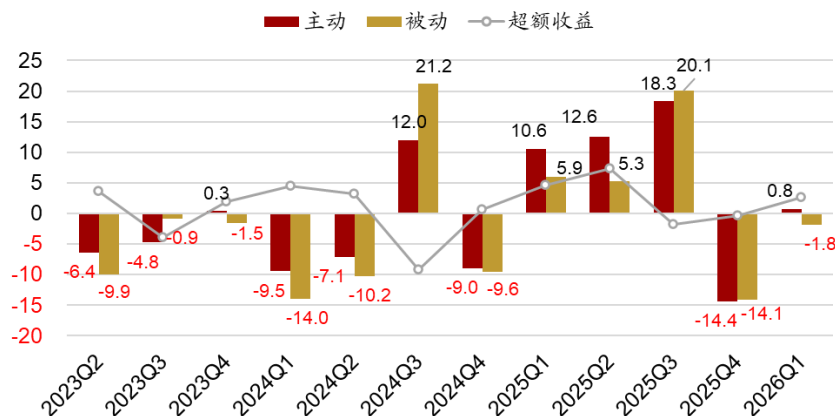
图 12：一级行业指数&宽基指数&医药生物行业基金季度收益表现



资料来源：Wind，招商证券

2026 年一季度，医药生物基金中，主动型基金业绩表现更佳。主动型基金的平均收益率约 0.76%，被动型基金的平均收益率约-1.81%。近三年（12 个季度），主动型医药生物基金跑赢被动型医药生物基金的季度数量比例维持在 66.67%。

图 13：医药生物基金主动&被动季度业绩表现



资料来源：Wind，招商证券

2026 年一季度，主动型医药生物行业基金整体业绩表现较强，其中广发创新医疗两年持有、建信高端医疗、国泰医药健康、鹏华创新医药区间收益率超 10%，被动型产品中，创新药主题产品表现相对较好。

表 5：2026 年一季度收益率表现较优的医药生物基金概览

主动		被动	
基金简称	区间收益率 (%)	基金简称	区间收益率 (%)
广发创新医疗两年持有	16.18	银华中证全指医药卫生增强	2.43
建信高端医疗	12.50	华富中证港股通创新药指数	1.84
国泰医药健康	11.39	中欧中证港股通创新药指数	1.41
鹏华创新医药	10.29	景顺长城中证港股通创新药 ETF	1.33
银河医药健康	8.56	万家中证港股通创新药 ETF	1.31

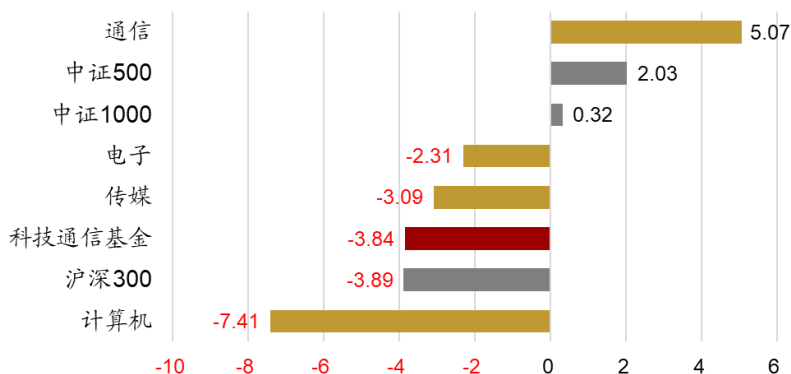
资料来源：Wind，招商证券

3、科技通信基金

2026 年一季度，TMT 板块内细分行业表现分化明显，除通信行业外，均跑输中证 500、中证 1000 指数。中信一级行业中，通信行业上涨 5.07%，表现相对突出；计算机表现垫底，下跌 7.41%。

科技通信基金季度收益率均值约为 -3.84%，跑输通信、电子、传媒行业和中证 500、中证 1000 指数。

图 14：一级行业指数&宽基指数&科技通信行业基金季度收益表现

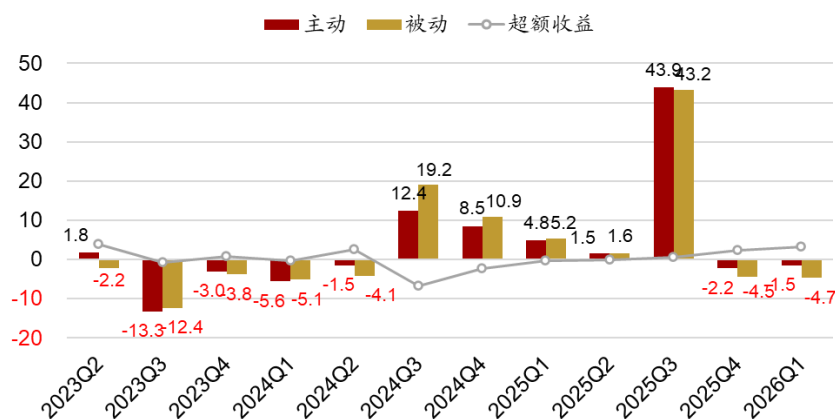


资料来源：Wind，招商证券

2026 年一季度，科技通信基金中，主动型基金跌幅较小。主动型基金的平均收

益率约-1.52%，被动型基金的平均收益率约-4.68%。近三年（12个季度），主动型科技通信基金跑赢被动型科技通信基金的季度数量比例回升至50%。

图 15：科技通信基金主动&被动季度业绩表现



资料来源：Wind，招商证券

2026 年一季度，科技通信基金整体表现一般，不同产品业绩差异较大。其中，表现相对较优的产品如下表所示。主动型基金中，红土创新新科技和永赢先锋半导体智选收益领先，一季度收益率超 20%；被动型基金中，通信技术和半导体材料设备主题产品收益率较高。

表 6：2026 年一季度收益率表现较优的科技通信基金概览

主动		被动	
基金简称	区间收益率 (%)	基金简称	区间收益率 (%)
红土创新新科技	23.31	东财中证通信技术	11.45
永赢先锋半导体智选	20.26	万家中证半导体材料设备主题 ETF	6.48
南方信息创新	13.03	华夏中证半导体材料设备主题 ETF	6.38
长城半导体产业	8.87	易方达中证半导体材料设备主题 ETF	6.31
中海信息产业精选	8.58	广发中证半导体材料设备主题 ETF	6.30

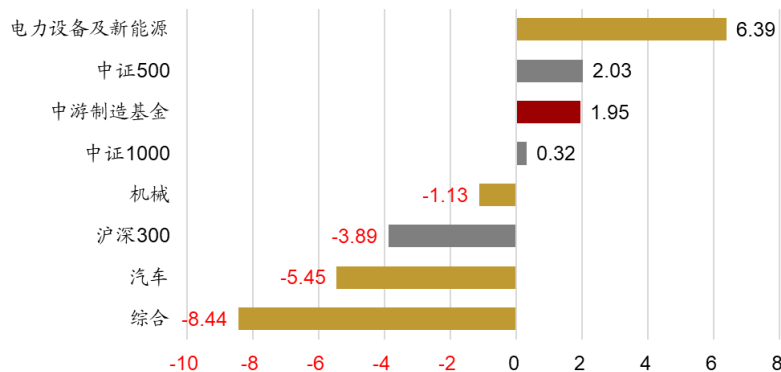
资料来源：Wind，招商证券

4、中游制造基金

2026 年一季度，中游制造板块内部分化明显。一级行业中，电力设备及新能源行业表现最佳，上涨 6.39%，跑赢沪深 300、中证 500 和中证 1000 等宽基指数；综合行业表现最差，下跌 8.44%。

中游制造行业基金季度收益率均值约为 1.95%，跑赢除电力设备及新能源外的全部一级行业指数和沪深 300、中证 1000 指数。

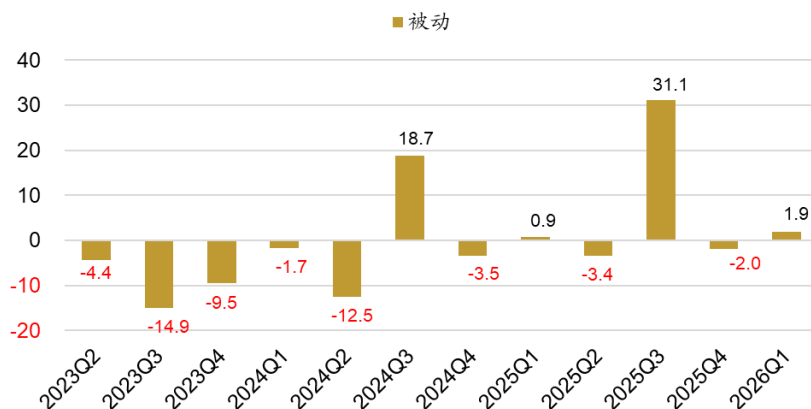
图 16：一级行业指数&宽基指数&中游制造行业基金季度收益表现



资料来源：Wind，招商证券

2026 年一季度，中游制造基金中，**被动型**基金的平均收益率约 **1.95%**，表现优于上一季度。

图 17：被动型中游制造基金季度业绩表现



资料来源：Wind，招商证券

2026 年一季度，中游制造行业基金业绩较好。其中，电网设备主题产品收益相对较优。中游制造基金中，表现较优的产品如下表所示。

表 7：2026 年一季度收益率表现较优的中游制造基金概览

被动	
基金简称	区间收益率 (%)
华夏中证电网设备主题 ETF	24.14
广发恒生 A 股电网设备 ETF	20.06
国泰恒生 A 股电网设备 ETF	20.05
天弘中证电网设备主题指数	19.42
广发中证光伏龙头 30ETF	10.56

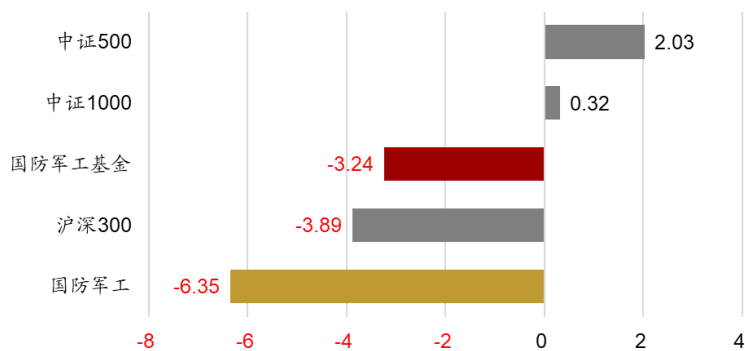
资料来源：Wind，招商证券

5、国防军工基金

2026 年一季度，中信一级国防军工行业指数下跌 6.35%，跑输沪深 300、中证 500 和中证 1000 指数。

国防军工基金季度收益率均值约 **-3.24%**，虽然跑输中证 500 和中证 1000 指数，但跑赢国防军工行业指数和沪深 300 指数。

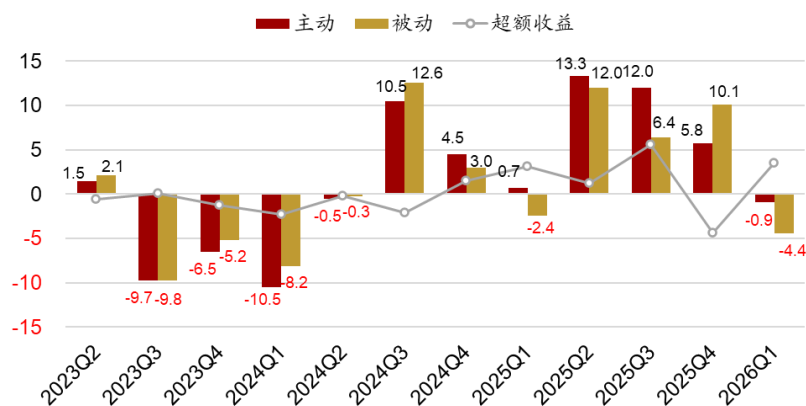
图 18：一级行业指数&宽基指数&行业基金季度收益表现



资料来源：Wind，招商证券

2026 年一季度，国防军工基金中，主动型基金表现更佳。主动型基金的平均收益率约-0.93%，被动型基金的平均收益率约-4.39%。近三年（12 个季度），主动型国防军工基金跑赢被动型国防军工基金的季度数量比例回升至 50%。

图 19：国防军工基金主动&被动季度业绩表现



资料来源：Wind，招商证券

2026 年一季度，国防军工行业整体表现相对较差，被动型产品均录得负收益，主动型产品中，仅易方达国防军工、华夏军工安全、富国军工主题、中邮军民融合录得正收益。

表 8：2026 年一季度收益率表现较优的国防军工基金概览

主动		被动	
基金简称	区间收益率 (%)	基金简称	区间收益率 (%)
易方达国防军工	8.44	鹏华中证空天军工	-1.34
华夏军工安全	5.56	鹏华中证国防 ETF	-1.83
富国军工主题	4.70	鹏华中证国防	-1.97
中邮军民融合	0.50	前海开源中航军工	-3.27
长信国防军工	-1.89	富国中证军工龙头 ETF	-3.29

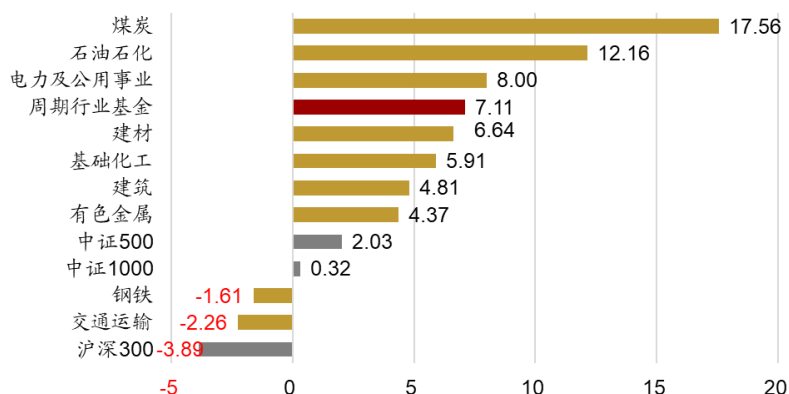
资料来源：Wind，招商证券

6、周期行业基金

2026 年一季度，周期板块延续上季度涨势，整体表现较好。中信一级行业中，煤炭行业表现最佳，上涨 17.56%；石油石化行业紧随其后，上涨 12.16%；仅有交通运输和钢铁行业下跌，跌幅分别为 2.26%、1.61%。相比之下，沪深 300、中证 500 和中证 1000 等宽基指数表现不敌多数周期细分行业。

周期行业基金季度收益率均值约为 **7.11%**，跑赢沪深 300、中证 500、中证 1000 等宽基指数，以及周期板块内除煤炭、石油石化和电力及公用事业外的其他一级行业指数。

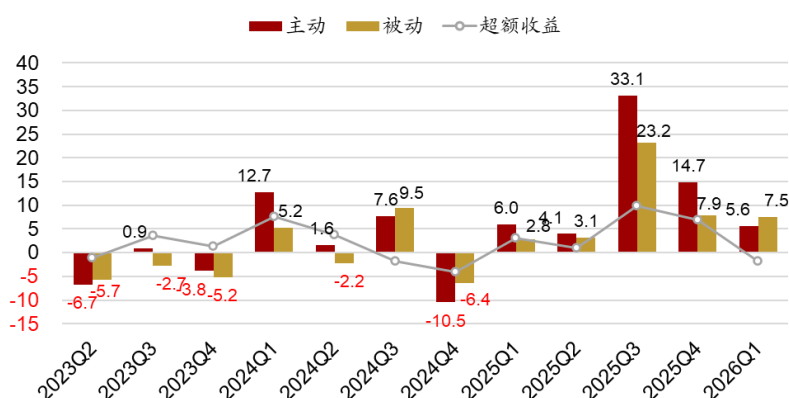
图 20：一级行业指数&宽基指数&周期行业基金季度收益表现



资料来源：Wind，招商证券

2026 年一季度，周期行业基金业绩表现相对突出，被动型基金表现更优。主动型周期行业基金的平均收益率约 **5.63%**，被动型周期行业基金的平均收益率约 **7.46%**。近三年（12 个季度），主动型周期行业基金跑赢被动型周期行业基金的季度数量比例降至 **66.67%**。

图 21：周期行业基金主动&被动季度业绩表现



资料来源：Wind，招商证券

2026 年一季度，周期行业整体表现较优，收益相对靠前的基金如下表所示。主动型基金中，富国资源精选收益率超 20%；被动型周期行业基金中，油气资源主题基金表现较优。

表 9：2026 年一季度收益率表现较优的周期行业基金概览

主动		被动	
基金简称	区间收益率 (%)	基金简称	区间收益率 (%)
富国资源精选	23.04	汇添富中证油气资源 ETF	29.26
前海开源金银珠宝	15.45	博时中证油气资源 ETF	29.15
西部利得资源鑫选	14.62	银华中证油气资源 ETF	28.42
路博迈资源精选	12.42	华泰柏瑞中证油气产业 ETF	23.55
景顺长城周期优选	11.16	国泰中证油气产业 ETF	23.54

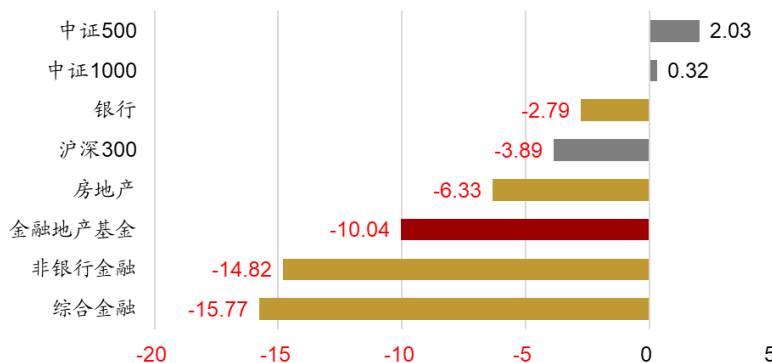
资料来源：Wind，招商证券

7、金融地产基金

2026 年一季度，金融地产板块相对上季度整体表现出现反转，所有中信一级行业指数均收跌；其中，综合金融和非银行金融表现最差，跌幅分别为 15.77%和 14.82%，银行指数表现最好，跌幅为-2.79%。

金融地产基金整体季度收益率均值约-10.04%，跑输沪深 300、中证 500、中证 1000 等宽基指数。

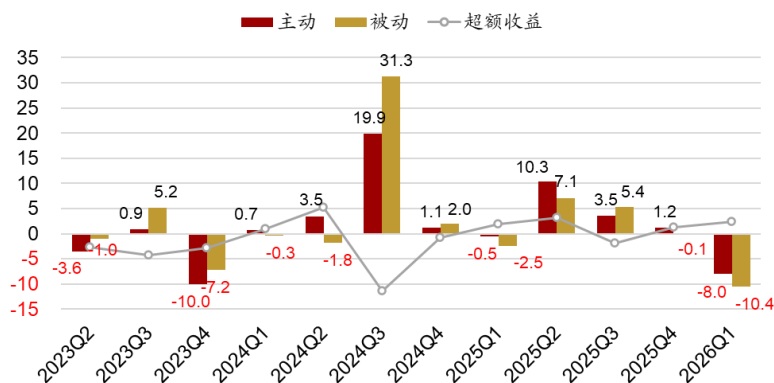
图 22：一级行业指数&宽基指数&金融地产行业基金季度收益表现



资料来源：Wind，招商证券

2026 年一季度，金融地产基金业绩较差，相对上季度明显走弱，主动型基金平均跌幅更小。主动型金融地产基金的平均收益率约-8.02%，被动型金融地产基金的平均收益率约-10.45%。近三年（12 个季度），主动型金融地产基金跑赢被动型金融地产基金的季度数量比例回升至 50%。

图 23：金融地产基金主动&被动季度业绩表现



资料来源：Wind，招商证券

2026 年一季度，金融地产行业基金整体表现较差。其中，表现较优的基金如下表所示。主动型基金中，仅工银精选金融地产录得正收益；被动指数型产品中，仅泰康港股通中证香港银行和鹏华港股通中证香港银行录得正收益。

表 10：2026 年一季度收益率表现较优的金融地产基金概览

主动		被动	
基金简称	区间收益率 (%)	基金简称	区间收益率 (%)
工银精选金融地产	3.21	泰康港股通中证香港银行	0.79
华泰柏瑞新金融地产	-1.05	鹏华港股通中证香港银行	0.55
广发金融地产精选	-4.52	招商中证银行 AH 价格优选 ETF	-1.35
工银金融地产	-4.94	博时中证银行	-2.57

工银新金融

-6.11

华夏中证银行 ETF

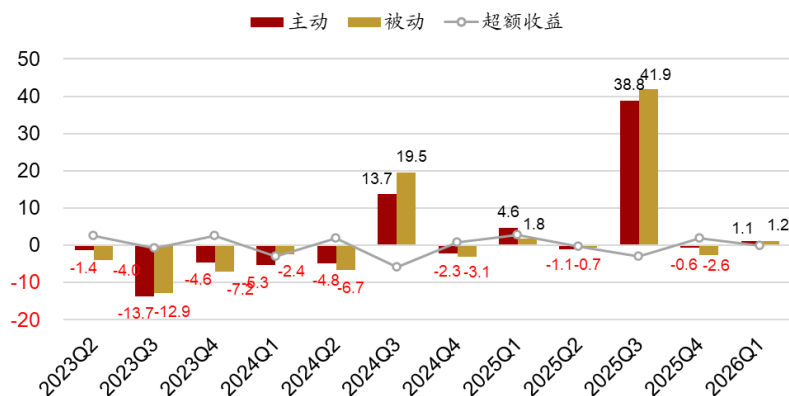
-2.73

资料来源：Wind，招商证券

8、新能源（车）主题基金

2026 年一季度，新能源（车）基金整体表现平平，相对于上一季度收益略微走强。主动型基金的平均收益率约 **1.13%**，被动型基金的平均收益率约 **1.19%**。近三年（12 个季度），主动型新能源（车）基金跑赢被动型新能源（车）基金的季度数量比例维持在 **50%**。

图 24：新能源（车）基金主动&被动季度业绩表现



资料来源：Wind，招商证券

2026 年一季度，新能源（车）板块整体表现平平，但部分产品表现较佳。表现相对较优的基金如下表所示。主动型基金中，华夏清洁能源龙头收益率超 20%；被动型产品中，绿色电力主题基金表现相对较优。

表 11：2026 年一季度收益率表现较优的新能源（车）基金概览

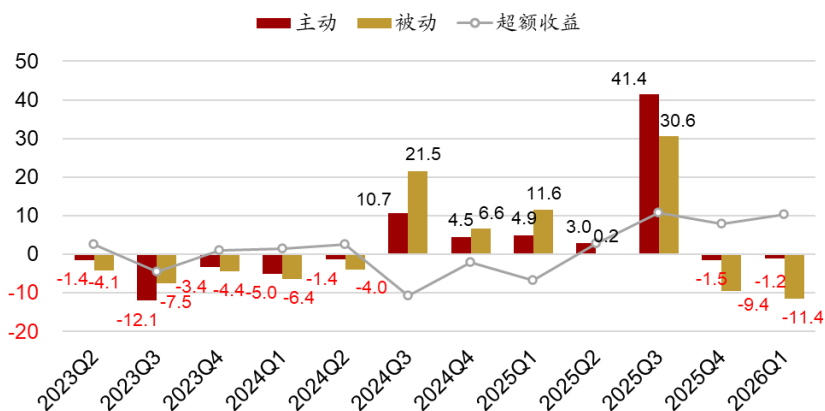
主动		被动	
基金简称	区间收益率 (%)	基金简称	区间收益率 (%)
华夏清洁能源龙头	20.17	国泰中证绿色电力 ETF	10.90
华夏低碳经济一年持有	19.50	嘉实中证绿色电力 ETF	10.79
华宝绿色领先	17.12	天弘中证绿色电力指数	10.55
易方达环保主题	16.15	易方达中证绿色电力 ETF	9.81
华夏节能环保	15.27	富国中证绿色电力 ETF	9.80

资料来源：Wind，招商证券

9、大科技主题基金

2026 年一季度，大科技主题基金整体业绩不佳。其中，主动型基金的平均收益率约 **-1.21%**，被动型基金的平均收益率约 **-11.42%**。整体来看，**主动型大科技主题基金相对抗跌**。近三年（12 个季度），主动型大科技主题基金跑赢被动型大科技主题基金的季度数量比例上升至 **66.67%**。

图 25：大科技主题基金主动&被动季度业绩表现



资料来源：Wind，招商证券

2026 年一季度，大科技主题基金整体表现较为一般，但部分基金表现较好。本季度表现较优的大科技基金如下表所示。浦银安盛数字经济重仓光通信主题，业绩领先，区间收益率约为 45.38%。被动型基金中，仅安信深圳科技指数(LOF)录得正收益。

表 12：2026 年一季度收益率表现较优的大科技主题基金概览

主动		被动	
基金简称	区间收益率 (%)	基金简称	区间收益率 (%)
国寿安保数字经济	45.38	安信深圳科技指数(LOF)	0.18
浦银安盛数字经济	25.65	华泰柏瑞中证科技 100ETF	-0.70
平安科技精选	22.45	天弘中证科技 100 指数增强	-1.08
红土创新科技创新	21.41	汇添富中证互联网医疗	-1.57
东方阿尔法科技甄选	17.03	华泰柏瑞创业板科技 ETF	-1.70

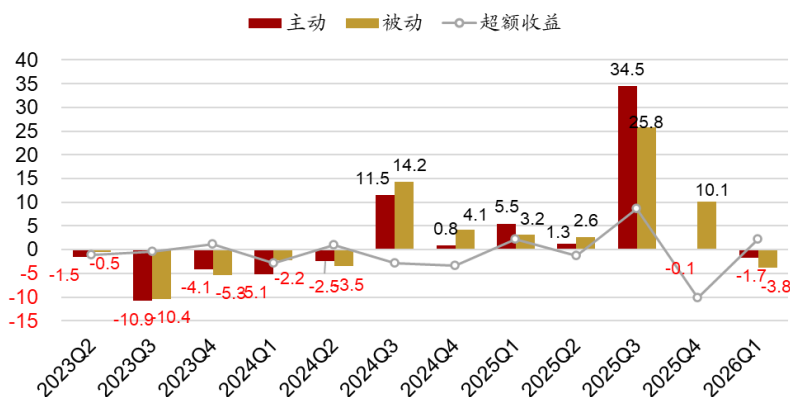
资料来源：Wind，招商证券

注：大科技主题的投资范畴相对宽泛，基金的实际投资可能存在较大差异。

10、大制造主题基金

2026 年一季度，大制造主题基金表现较弱。其中，主动型基金的平均收益率约 -1.68%，被动型基金的平均收益率约 -3.82%，主动基金业绩表现更佳。近三年（12 个季度），主动型大制造主题基金跑赢被动型大制造主题基金的季度数量比例回升至 41.67%。

图 26：大制造主题基金主动&被动季度业绩表现



资料来源：Wind，招商证券

2026 年一季度，大制造主题基金内部表现分化，本季度表现较优的大制造基金

如下表所示。主动型基金中，华商高端装备制造表现优秀，收益率超 20%。被动型基金中，机床主题产品表现相对较优。

表 13：2026 年一季度收益率表现较优的大制造主题基金概览

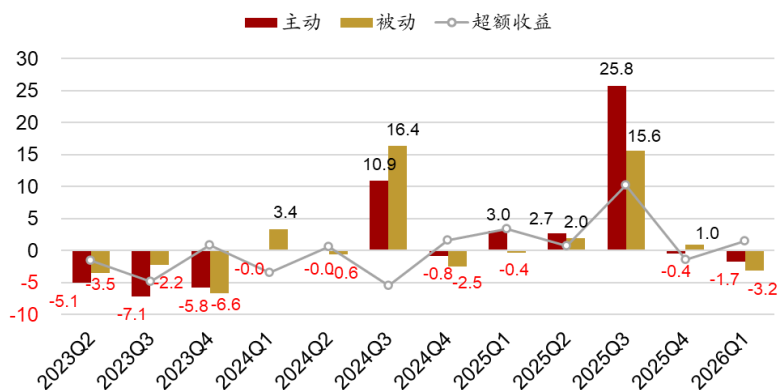
主动		被动	
基金简称	区间收益率（%）	基金简称	区间收益率（%）
华商高端装备制造	20.29	国泰中证机床 ETF	7.75
红土创新智能制造	19.90	华夏中证机床 ETF	7.74
华宝高端制造	12.91	易方达中证装备产业 ETF	2.72
易方达高端制造	10.81	华夏中证装备产业 ETF	2.21
兴银高端制造	10.58	富国中证高端制造指数增强	0.93

资料来源：Wind，招商证券

11、ESG 主题基金

2026 年一季度，ESG 主题主动型基金业绩表现较上季度有所回调。主动型基金平均收益率约-1.70%，被动型基金平均收益率约-3.18%。整体来看，主动型 ESG 主题基金表现较好。近三年（12 个季度），主动型 ESG 主题基金跑赢被动型 ESG 主题基金的季度数量比例回升至 58.33%。

图 27：ESG 主题基金主动&被动季度业绩表现



资料来源：Wind，招商证券

2026 年一季度，ESG 主题基金内部收益表现不一，表现相对较优的基金如下表所示。主动型基金中，建信社会责任和华宝可持续发展表现较好，收益率超 9%。被动型基金中，仅中金中证 500ESG 基准指数增强录得正收益。

表 14：2026 年一季度收益率表现较优的 ESG 主题基金概览

主动		被动	
基金简称	区间收益率（%）	基金简称	区间收益率（%）
建信社会责任	9.49	中金中证 500ESG 基准指数增强	1.02
华宝可持续发展主题	9.16	财通中证 ESG100 指数增强	-2.67
兴全绿色投资	5.68	英大中证 ESG120 策略	-2.90
南方 ESG 主题	2.78	交银 180 治理 ETF	-2.90
汇添富 ESG 可持续成长	1.81	银华华证 ESG 领先	-2.95

资料来源：Wind，招商证券

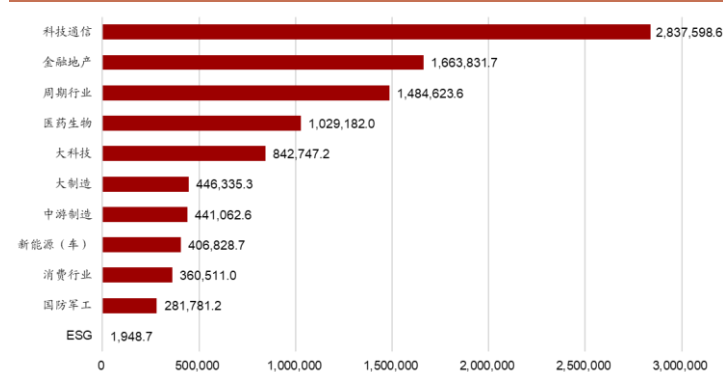
三、交易情况&资金变动

交易情况：2026 年一季度，科技通信 ETF 的区间总日均成交额总值在主要行业主题赛道中维持领先水平，交易相对活跃；

资金变动：2026 年一季度，大多数主要行业主题赛道基金的资金流呈现净流入

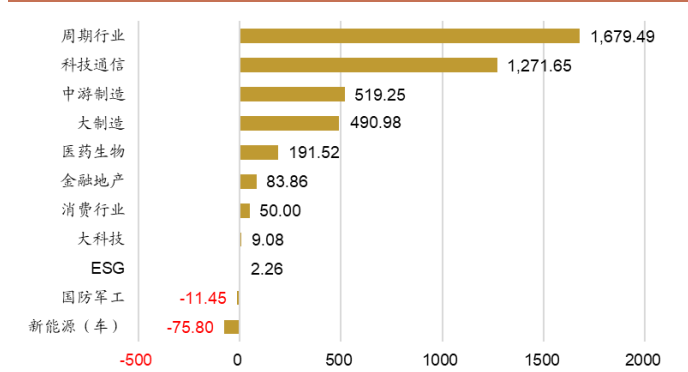
状态。其中周期行业赛道的资金净流入量最大（1679.49 亿元）；仅新能源（车）和国防军工赛道为资金净流出（分别为-75.80 亿元和-11.45 亿元）。

图 28：行业主题 ETF 季度日均成交额总值（万元）



资料来源：Wind、招商证券

图 29：行业主题基金季度资金流入流出（亿元）

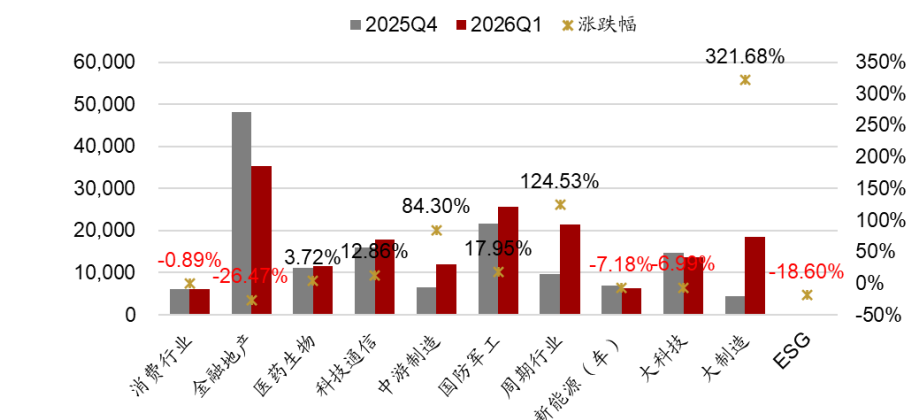


资料来源：Wind、招商证券

从不同行业主题 ETF 的日均成交额均值来看，多个主要行业主题赛道 ETF 日均成交额有所上升，交易活跃度整体上升，其中，大制造、周期行业和中游制造赛道 ETF 日均成交额均值大幅提升，涨幅分别为 321.68%、124.53%和 84.30%。

从绝对值来看，金融地产行业 ETF 的季度日均成交额均值最高，相对其他赛道交易最为活跃。

图 30：行业主题 ETF 季度日均成交额均值对比



资料来源：Wind、招商证券

左轴：日均成交额均值（万元）；右轴：本季度较上季度日均成交额均值变动幅度。

1、交易情况

从一季度各主要行业主题 ETF 的交易情况来看，半导体芯片、港股券商、港股创新药、人工智能、券商、有色金属等细分主题 ETF 交易相对更活跃。

表 15：各主要行业主题赛道 ETF 季度日均成交额最高的产品概览

行业/主题	排序	基金简称	日均成交额（万元）
消费行业	1	鹏华中证酒 ETF	93,942.12
	2	汇添富中证主要消费 ETF	58,181.17
	3	富国中证旅游主题 ETF	36,395.42
	4	国泰中证畜牧养殖 ETF	19,830.65
	5	富国中证农业主题 ETF	16,736.01

行业/主题	排序	基金简称	日均成交额（万元）
医药生物	1	汇添富国证港股通创新药 ETF	193,941.26
	2	银华国证港股通创新药 ETF	109,801.16
	3	华宝中证医疗 ETF	72,784.71
	4	银华中证创新药产业 ETF	59,989.65
	5	工银国证港股通创新药 ETF	58,175.22
科技通信	1	嘉实上证科创板芯片 ETF	306,844.19
	2	富国中证港股通互联网 ETF	258,691.12
	3	国泰中证半导体材料设备主题 ETF	162,098.53
	4	国联安中证全指半导体 ETF	147,965.99
	5	国泰中证全指通信设备 ETF	134,708.14
中游制造	1	华夏中证电网设备主题 ETF	178,682.33
	2	华泰柏瑞中证光伏产业 ETF	79,716.45
	3	天弘中证光伏产业 ETF	27,170.52
	4	国泰恒生 A 股电网设备 ETF	24,409.60
	5	广发中证港股通汽车产业主题 ETF	21,555.15
国防军工	1	富国中证军工龙头 ETF	76,653.87
	2	国泰中证军工 ETF	62,884.05
	3	华夏国证航天航空行业 ETF	49,661.50
	4	鹏华中证国防 ETF	20,682.12
	5	华安国证航天航空行业 ETF	16,671.14
周期行业	1	南方中证申万有色金属 ETF	222,605.46
	2	鹏华中证细分化工产业主题 ETF	171,725.96
	3	国泰中证煤炭 ETF	92,990.41
	4	永赢中证沪深港黄金产业股票 ETF	81,979.33
	5	万家中证工业有色金属主题 ETF	77,146.47
金融地产	1	易方达中证香港证券投资主题 ETF	706,799.69
	2	国泰中证全指证券公司 ETF	219,521.37
	3	广发中证港股通非银行金融主题 ETF	175,545.02
	4	华宝中证全指证券公司 ETF	117,397.29
	5	华宝中证银行 ETF	80,206.99
新能源（车）	1	广发国证新能源车电池 ETF	66,163.05
	2	易方达国证新能源车电池 ETF	45,449.07
	3	汇添富中证电池主题 ETF	33,503.01
	4	南方中证新能源 ETF	31,105.72
	5	华夏中证新能源汽车 ETF	21,960.34
大科技	1	华夏中证机器人 ETF	118,426.91
	2	景顺长城中证港股通科技 ETF	75,304.61
	3	易方达国证机器人产业 ETF	71,290.08
	4	工银国证港股通科技 ETF	67,888.17
	5	广发恒生港股通科技主题 ETF	55,942.02
大制造	1	永赢国证商用卫星通信产业 ETF	191,185.96
	2	富国中证卫星产业 ETF	73,646.52
	3	招商中证卫星产业 ETF	61,084.36
	4	广发中证卫星产业 ETF	29,847.52
	5	易方达中证卫星产业 ETF	22,810.14
ESG	1	富国沪深 300ESG 基准 ETF	525.06
	2	工银中证 180ESGETF	493.54
	3	南方沪深 300ESG 基准 ETF	297.53
	4	国泰 MSCI 中国 A 股 ESG 通用 ETF	254.47
	5	招商沪深 300ESG 基准 ETF	90.68

资料来源：Wind，招商证券

2、资金变动

2026 年一季度，大多数主要行业主题赛道基金的资金流呈现净流入状态。从细分主题来看，半导体芯片、有色金属、电网设备、化工、通信、石油天然气、卫星等细分主题产品资金净流入规模相对较大；港股大科技、国防军工、光伏、新能源车等细分主题资金净流出规模相对较大。

✓ **资金净流入：**从具体产品来看，招商中证白酒、华宝中证医疗 ETF、国泰中

证半导体材料设备主题 ETF、华夏中证电网设备主题 ETF、华夏国证航天航空行业 ETF、鹏华中证细分化工产业主题 ETF、广发中证港股通非银行金融主题 ETF、易方达国证新能源电池 ETF、永赢科技驱动、永赢国证商用卫星通信产业 ETF、汇添富 ESG 可持续成长等基金在各自的行业主题赛道中资金净流入规模相对较大。

- ✓ **资金净流出：**从具体产品来看，国泰中证畜牧养殖 ETF、中银创新医疗、华夏中证动漫游戏 ETF、华泰柏瑞中证光伏产业 ETF、易方达国防军工、永赢中证沪深港黄金产业股票 ETF、易方达中证香港证券投资主题 ETF、鹏华碳中和主题、工银国证港股通科技 ETF、永赢先进制造智选、浦银安盛 ESG 责任投资等基金在各自的行业主题赛道中资金净流出规模相对较大。

表 16：各主要行业主题赛道基金资金净流入/流出最多的产品概览

资金季度流入最多的产品概览			资金季度流出最多的产品概览		
行业/主题	排序	基金简称	流入资金（亿元）	基金简称	流出资金（亿元）
消费行业	1	招商中证白酒	14.29	国泰中证畜牧养殖 ETF	-9.37
	2	易方达中证港股通消费主题 ETF	13.39	易方达消费行业	-9.19
	3	富国中证旅游主题 ETF	10.04	汇添富消费行业	-8.90
	4	富国中证农业主题 ETF	9.25	汇添富消费升级	-6.96
	5	华宝中证消费龙头 ETF	9.18	易方达消费精选	-5.82
医药生物	1	华宝中证医疗 ETF	36.85	中银创新医疗	-21.90
	2	银华中证创新药产业 ETF	29.80	中欧医疗健康	-16.41
	3	汇添富国证港股通创新药 ETF	26.94	广发中证全指医药卫生 ETF	-8.03
	4	永赢中证全指医疗器械 ETF	20.43	东方红医疗升级	-5.00
	5	广发中证创新药产业 ETF	18.01	工银前沿医疗	-4.55
科技通信	1	国泰中证半导体材料设备主题 ETF	292.40	华夏中证动漫游戏 ETF	-29.27
	2	国泰中证全指通信设备 ETF	170.99	富国中证港股通互联网 ETF	-16.00
	3	国泰 CES 半导体芯片 ETF	85.82	华安媒体互联网	-15.20
	4	永赢先锋半导体智选	69.42	华夏上证科创板人工智能 ETF	-15.01
	5	东方人工智能主题	60.24	华夏国证消费电子主题 ETF	-13.61
中游制造	1	华夏中证电网设备主题 ETF	247.55	华泰柏瑞中证光伏产业 ETF	-15.09
	2	天弘中证电网设备主题指数	63.43	天弘中证光伏产业	-13.22
	3	国泰恒生 A 股电网设备 ETF	51.09	银华光伏 50ETF	-10.10
	4	广发中证工程机械 ETF	24.09	广发中证光伏产业	-5.08
	5	广发恒生 A 股电网设备 ETF	7.57	嘉实中证光伏产业 ETF	-3.53
国防军工	1	华夏国证航天航空行业 ETF	19.74	易方达国防军工	-13.94
	2	华安国证航天航空行业 ETF	12.46	鹏华中证国防 ETF	-9.18
	3	国泰国证航天军工	7.81	博时军工主题	-8.80
	4	华泰柏瑞中证全指航空航天 ETF	7.35	国泰中证军工 ETF	-7.83
	5	长盛航天海工装备	4.02	富国军工主题	-7.15
周期行业	1	鹏华中证细分化工产业主题 ETF	94.02	永赢中证沪深港黄金产业股票 ETF	-10.18
	2	前海开源金珠宝	72.42	富国中证煤炭	-9.65
	3	南方中证申万有色金属 ETF	69.89	国泰中证钢铁 ETF	-7.56
	4	华夏中证细分有色金属产业 ETF	66.87	招商中证煤炭	-3.52
	5	富国中证细分化工产业主题 ETF	61.44	工银物流产业	-3.50
金融地产	1	广发中证港股通非银行金融主题 ETF	45.44	易方达中证香港证券投资主题 ETF	-42.42
	2	国泰中证全指证券公司 ETF	36.52	鹏华港股通中证香港银行	-38.55
	3	天弘中证全指证券公司 ETF	19.29	华泰柏瑞新金融地产	-15.32
	4	南方中证全指房地产 ETF	18.52	天弘中证银行 ETF	-5.33
	5	华宝中证全指证券公司 ETF	14.17	华宝中证银行 ETF	-4.53
新能源（车）	1	易方达国证新能源电池 ETF	33.80	鹏华碳中和主题	-34.25
	2	国泰创业板新能源 ETF	24.83	广发国证新能源车电池 ETF	-23.50
	3	广发新能源精选	22.10	汇添富中证电池主题 ETF	-18.61

资金季度流入最多的产品概览			资金季度流出最多的产品概览		
大科技	4	华富新能源	16.26	东方新能源汽车主题	-13.72
	5	嘉实国证绿色电力 ETF	15.28	招商中证电池主题 ETF	-12.84
	1	永赢科技驱动	22.75	工银国证港股通科技 ETF	-208.67
	2	大成科技创新	22.38	华夏中证机器人 ETF	-32.57
	3	永赢科技智选	21.87	中欧数字经济	-27.90
大制造	4	广发恒生港股通科技主题 ETF	21.03	天弘中证机器人 ETF	-20.94
	5	浦银安盛数字经济	18.31	华宝中证金融科技主题 ETF	-12.23
	1	永赢国证商用卫星通信产业 ETF	125.39	永赢先进制造智选	-10.87
	2	永赢高端装备智选	102.92	交银先进制造	-8.86
	3	平安中证卫星产业指数	53.90	鹏华制造升级	-8.49
ESG	4	富国中证卫星产业 ETF	41.12	广发高端制造	-5.88
	5	工银新兴制造	30.89	平安先进制造主题	-5.79
	1	汇添富 ESG 可持续成长	12.20	浦银安盛 ESG 责任投资	-2.96
	2	嘉实 ESG 可持续投资	4.70	兴全绿色投资	-2.55
	3	鹏华国证 ESG300ETF	0.22	兴全社会责任	-2.09
	4	建信社会责任	0.13	华宝可持续发展主题	-1.55
	5	博时 ESG 量化选股	0.09	招商社会责任	-1.22

资料来源：Wind，招商证券

注：资金流入/流出估计：基金季度间净值均值 ×（基金本季度末份额-上季度末份额）；上表中已剔除季度新发产品。

四、持仓变动

根据基金季报所披露的前十大重仓股数据，本文计算得到了不同行业主题赛道中，主动管理型基金整体的重仓股数据，2026 年一季度末的重仓持股情况如下表所示。与上季度末相比，各行业主题赛道中，主动型基金的重仓股主要有如下变动：

- ✓ **消费行业**：较大幅增持温氏股份、五粮液、锦江酒店等股票；较大幅减持美的集团、阿里巴巴-W 等股票；
- ✓ **医药生物**：较大幅增持信立泰、石药集团、荣昌生物、海思科等股票；较大幅减持三生制药、泰格医药、新诺威等股票；
- ✓ **科技通信**：较大幅增持华虹半导体、中科飞测等股票；较大幅减持立讯精密、中芯国际等股票；
- ✓ **国防军工**：较大幅增持中国动力、航发动力、中国船舶等股票；较大幅减持中航沈飞、国睿科技、航天电器等股票；
- ✓ **周期行业**：较大幅增持天山铝业、山金国际、赤峰黄金、紫金矿业等股票，较大幅减持洛阳钼业等股票；
- ✓ **金融地产**：较大幅增持国信证券等股票，较大幅减持江苏银行、宁波银行、苏州银行、渝农商行等股票；
- ✓ **新能源（车）**：较大幅增持潍柴动力、德业股份、大金重工、思源电气等股票，较大幅减持天赐材料、亿纬锂能、湖南裕能、华友钴业等股票；
- ✓ **大科技**：较大幅增持亨通光电、长飞光纤光缆等股票；较大幅减持天孚通信、立讯精密、阿里巴巴-W 等股票；
- ✓ **大制造**：较大幅增持潍柴动力、吉利汽车等股票；较大幅减持拓普集团、立讯精密、阳光电源等股票；
- ✓ **ESG**：较大幅增持潍柴动力、新和成、大族激光等股票；较大幅减持中芯国

际等股票。

表 17：各主要行业主题赛道主动型基金 2026Q1 重仓持有比例前二十大股票概览

排名	消费行业	医药生物	科技通信	国防军工	周期行业	金融地产	新能源（车）	大科技	大制造	ESG
1	贵州茅台	药明康德	中际旭创	航发动力	紫金矿业	中国平安	宁德时代	中际旭创	中际旭创	宁德时代
2	美的集团	恒瑞医药	新易盛	睿创微纳	云铝股份	中国太保	阳光电源	新易盛	宁德时代	中际旭创
3	腾讯控股	荣昌生物	北方华创	菲利华	国城矿业	杭州银行	德业股份	东山精密	新易盛	新易盛
4	牧原股份	信达生物	中微公司	中国动力	天山铝业	渝农商行	天赐材料	天孚通信	阳光电源	腾讯控股
5	五粮液	信立泰	海光信息	中国船舶	中国海洋石油	国泰海通	思源电气	腾讯控股	潍柴动力	阳光电源
6	安井食品	科伦博泰生物	兆易创新	中航沈飞	赤峰黄金	宁波银行	科达利	沪电股份	恒立液压	中国海洋石油
7	万辰集团	泽璟制药-U	寒武纪	航材股份	洛阳钼业	中国人寿(H)	亿纬锂能	源杰科技	海光信息	贵州茅台
8	锦江酒店	百利天恒	拓荆科技	中航西飞	神火股份	中信证券	天华新能	海光信息	北方华创	紫金矿业
9	中国中免	海思科	沪电股份	航天电器	山金国际	招商银行	中矿资源	阿里巴巴-W	天赐材料	寒武纪
10	泸州老窖	三生制药	腾讯控股	新雷能	宏桥控股	江苏银行	湖南裕能	芯原股份	长川科技	潍柴动力
11	燕京啤酒	百济神州	中芯国际	广联航空	中金黄金	新华保险	华友钴业	北方华创	中微公司	沪电股份
12	山西汾酒	康方生物	华虹半导体	国科天成	大中矿业	中国人寿	佛塑科技	亨通光电	天孚通信	中芯国际
13	阿里巴巴-W	科伦药业	芯源微	洪都航空	中国铝业(H)	滨江集团	大中矿业	长飞光纤光缆	拓普集团	中国巨石
14	伊利股份	泰格医药	中科飞测	航发科技	山东黄金	华润置地	杰瑞股份	中微公司	寒武纪	兆易创新
15	春风动力	百奥赛图	东山精密	国睿科技	中国铝业	同花顺	大金重工	寒武纪	立讯精密	阿里巴巴-W
16	温氏股份	凯莱英	立讯精密	中船防务	赤峰黄金(H)	南京银行	恩捷股份	宁德时代	中芯国际	徐工机械
17	海天味业	新诺威	天孚通信	应流股份	藏格矿业	广发证券	潍柴动力	拓荆科技	兆易创新	新和成
18	新乳业	英科医疗	源杰科技	火炬电子	盐湖股份	招商蛇口	迈为股份	思源电气	源杰科技	大族激光
19	毛戈平	映恩生物-B	芯原股份	航宇科技	湖南黄金	国信证券	中际旭创	兆易创新	东山精密	思源电气
20	古茗	石药集团	阿里巴巴-W	华秦科技	紫金黄金国际	苏州银行	璞泰来	立讯精密	吉利汽车	太阳纸业

资料来源：Wind、招商证券

注：上表中，标橙色的股票为相对上季度末整体持股数量增加的股票，标蓝色的股票为相对上季度末整体持股数量减少的股票。

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级说明

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。具体标准如下：

股票评级

强烈推荐：预期公司股价涨幅超越基准指数 20%以上

增持：预期公司股价涨幅超越基准指数 5-20%之间

中性：预期公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

减持：预期公司股价表现弱于基准指数 5%以上

行业评级

推荐：行业基本面向好，预期行业指数超越基准指数

中性：行业基本面稳定，预期行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面转弱，预期行业指数弱于基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。