下载日志已记录，仅供内部参考

港股已处于低配水平
——26Q2 公募基金港股配置分析

核心观点

核心结论：①26Q2 主动偏股公募的港股仓位延续下滑，相较基准整体已低配港股。②26Q2 主动偏股公募集中加仓港股 AI 硬件，减仓港股互联网、资源品较多。③26Q2 主动偏股公募前十大港股重仓股中 AI 硬件占比明显提高。

整体来看，26Q2 主动偏股公募的港股仓位延续下滑，相较基准整体已低配港股。从主动偏股公募配置港股整体情况看，一看可投港股的主动偏股公募基金规模，26Q2 可投港股主动偏股基金规模为 25781 亿元，占主动偏股基金规模比重为 51.7%，较 26Q1 的 52.5%回落；二看主动偏股公募持有港股重仓股规模，26Q2 主动偏股基金持有港股重仓股规模为 2243 亿元，较 26Q1 的 2622 亿元有所下降，26Q2 主动偏股基金持有港股重仓股市值占比为 8.8%，较 26Q1 的 13.9%延续下行；三看主动偏股公募超低配港股情况，26Q2 主动偏股公募基金整体低配港股 1.4 个百分点，较 26Q1 超配 2.3 个百分点来看已从超配转为低配。

行业层面看，26Q2 主动偏股公募集中加仓港股 AI 硬件，减仓港股互联网、资源品较多。从主动偏股公募配置港股行业层面情况看，26Q2 主动偏股公募集中加仓港股半导体（26Q2 港股重仓股持仓市值占比为 24.5%，较 26Q1 环比增加 19.7 个百分点，下同）、硬件设备（15.9%、8.9 个百分点）等 AI 硬件，减配软件服务（8.1%、-5.9 个百分点）、可选消费零售（3.6%、-4.4 个百分点）、石油石化（3.2%、-4.2 个百分点）、有色金属（2.6%、-4.0 个百分点）等板块较多。

个股层面看，26Q2 主动偏股公募前十大港股重仓股中 AI 硬件占比明显提高。从主动偏股公募配置港股个股层面情况看，一方面，从重仓股集中度看，26Q2 前十大港股重仓股持仓占比之和为 53.0%，较 26Q1 的 46.4%明显回升；另一方面，从细分重仓股看，26Q2 前三大重仓股为中芯国际（26Q2 持仓规模为 309 亿元，持仓占比为 13.8%，下同）、华虹半导体（175 亿元、7.8%）、腾讯控股（152 亿元、6.8%），前一季度为腾讯控股（336 亿元、12.8%）、阿里巴巴（191 亿元、7.3%）、中国海洋石油（162 亿元、6.2%）。

风险提示：报告为基于基金定期报告的客观分析，所涉及的股票、行业不构成投资建议。

策略研究·策略专题

证券分析师：吴信坤
021-61761046
wuxinkun@guosen.com.cn
S0980525120001

证券分析师：余培仪
021-61761040
yupeiyi@guosen.com.cn
S0980526010001

证券分析师：陆嘉瑞
021-60375458
lujiarui1@guosen.com.cn
S0980526070002

基础数据

中小板/月涨跌幅(%)	8682.68/-10.61
创业板/月涨跌幅(%)	3566.73/-18.18
AH 股价差指数	124.34
A 股总/流通市值（万亿元）	93.92/85.69

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《策略专题-二十年六大景气行情启示：本轮 AI 何时见顶？》——2026-07-09
《策略专题-二十年六大景气行业经验：本轮 AI 何时见顶？》——2026-07-08
《策略专题-外资正在买入中国科技——2026Q2 股市外资季度动向跟踪》——2026-07-08
《策略专题研究-全球追逐 AI，中国排位如何？》——2026-06-22
《AI 赋能资产配置（三十八）- Agent 赋能开发行业轮动策略》——2026-06-16

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1. 港股已处于低配水平——26Q2 公募基金港股配置分析 4
风险提示 7

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图1： 26Q2 可投港股主动偏股基金规模为 25781 亿元 4
图2： 26Q1 新增可投港股主动偏股基金数量 125 只 4
图3： 26Q2 主动偏股公募港股仓位延续下行 4
图4： 26Q2 主动偏股公募相较基准已整体低配港股 4
图5： 26Q2 主动偏股公募配置港股互联网仓位下降 5
图6： 26Q2 主动偏股公募配置港股消费仓位下降 5
图7： 26Q2 主动偏股公募配置港股创新药仓位下降 5
图8： 26Q2 主动偏股公募配置港股红利仓位下降 5
图9： 26Q2 主动偏股公募增配港股半导体、硬件设备等，减配港股软件服务、可选消费零售、石油石化、有色金属等 6
图10： 26Q2 主动偏股公募前十大港股重仓股中 AI 硬件占比明显提升 7



下载日志已记录，仅供内部参考

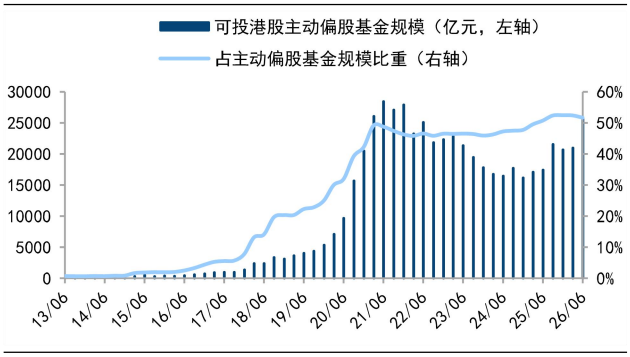
1. 港股已处于低配水平——26Q2 公募基金港股配置分析

整体来看，26Q2 主动偏股公募的港股仓位延续下滑，相较基准整体已低配港股。从主动偏股公募配置港股整体情况看，一看可投港股的主动偏股公募基金规模，基金规模方面，26Q2 可投港股主动偏股基金规模为 25781 亿元，占主动偏股基金规模比重为 51.7%，较 26Q1 的 52.5%回落；基金数量方面，26Q2 新增可投港股主动偏股基金数量 125 只，占新成立主动偏股基金数量的比重为 96.2%，较 26Q1 的 96.5%下降。

二看主动偏股公募持有港股重仓股规模，持股市值方面，26Q2 主动偏股基金持有港股重仓股规模为 2243 亿元，15 年以来历史均值为 1352 亿元，较 26Q1 的 2622 亿元有所下降；持股仓位方面，26Q2 主动偏股基金持有港股重仓股市值占比为 8.8%，15 年以来历史均值为 7.3%，较 26Q1 的 13.9%延续下行。

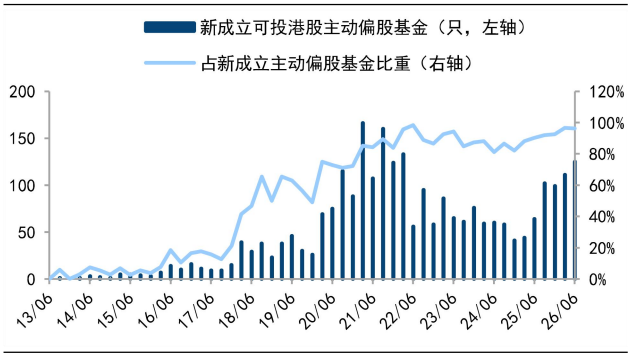
三看主动偏股公募超低配港股情况，我们根据主动偏股公募基金的业绩比较基准里港股部分的基准指数和基准比例，统计主动偏股公募超低配港股的情况，26Q2 主动偏股公募基金整体低配港股 1.4 个百分点，较 26Q1 超配 2.3 个百分点来看已从超配转为低配。

图1：26Q2 可投港股主动偏股基金规模为 25781 亿元



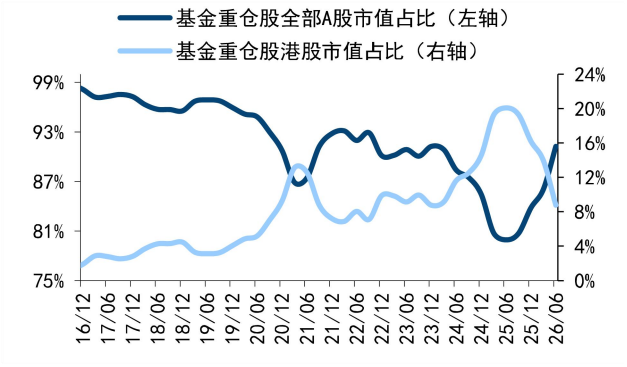
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图2：26Q1 新增可投港股主动偏股基金数量 125 只



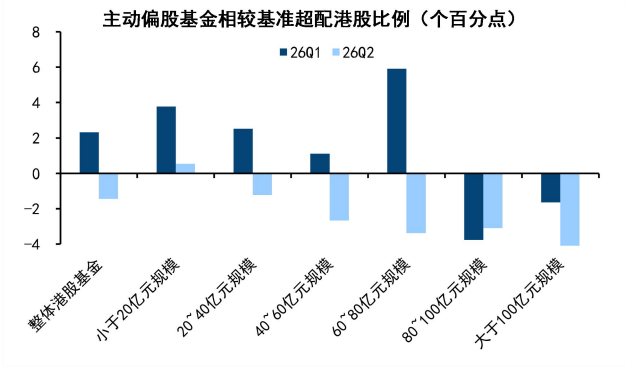
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图3：26Q2 主动偏股公募港股仓位延续下行



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图4：26Q2 主动偏股公募相较基准已整体低配港股



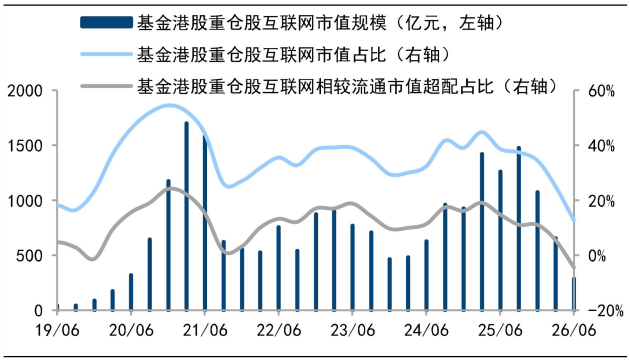
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

行业层面看，26Q2 主动偏股公募集中加仓港股 AI 硬件，减仓港股互联网、资源品较多。从主动偏股公募配置港股行业层面情况看，26Q2 主动偏股公募集中加仓港股半导体（26Q2 港股重仓股持仓市值占比为 24.5%，较 26Q1 环比增加 19.7 个百分点，下同）、硬件设备（15.9%、8.9 个百分点）等 AI 硬件，减配软件服务（8.1%、-5.9 个百分点）、可选消费零售（3.6%、-4.4 个百分点）、石油石化（3.2%、-4.2 个百分点）、有色金属（2.6%、-4.0 个百分点）等板块较多。

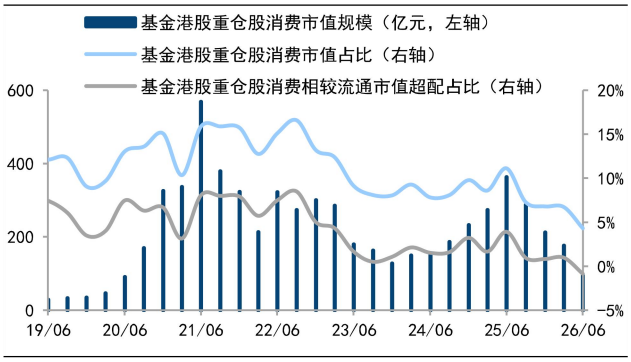
进一步从港股相较 A 股具备稀缺性优势的板块来看，26Q2 主动偏股公募对港股互联网（12.7%、-12.3 个百分点）、消费（4.3%、-2.4 个百分点）、创新药（14%、-1.4 个百分点）、红利（7.7%、-4.6 个百分点）等板块的持仓市值占比均有所下降。

图5：26Q2 主动偏股公募配置港股互联网仓位下降



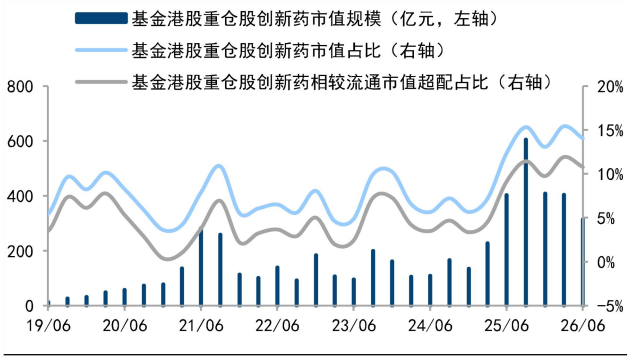
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图6：26Q2 主动偏股公募配置港股消费仓位下降



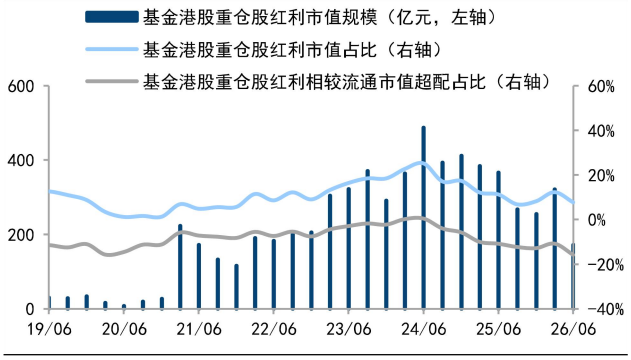
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图7：26Q2 主动偏股公募配置港股创新药仓位下降



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图8：26Q2 主动偏股公募配置港股红利仓位下降



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

图9：26Q2 主动偏股公募增配港股半导体、硬件设备等，减配港股软件服务、可选消费零售、石油石化、有色金属等

Wind二级行业	26Q2持仓市值占比（%）	26Q1持仓市值占比（%）	环比变动	19年以来行业持仓变动	26Q2相对流通市值超配（百分点）	26Q1相对流通市值超配（百分点）	环比变动	19年以来超配比例变动
半导体	24.5	4.7	▲ 19.7		21.1	3.3	▲ 17.8	
硬件设备	15.9	7.1	▲ 8.9		11.1	3.7	▲ 7.4	
化工	0.7	0.3	▲ 0.4		0.3	-0.1	▲ 0.3	
建筑	0.5	0.3	▲ 0.2		-0.2	-0.3	▲ 0.2	
银行	2.8	2.6	▲ 0.2		-14.4	-12.9	▼ -1.4	
环保 II	0.2	0.1	▲ 0.2		0.1	-0.1	▲ 0.2	
家电 II	0.9	0.8	▲ 0.1		-0.3	-0.2	▼ -0.1	
国防军工	0.0	0.0	▲ 0.0		-0.1	-0.1	▲ 0.0	
工业贸易与综合	0.0	0.0	▲ 0.0		-1.5	-1.5	▼ -0.0	
传媒	0.7	0.7	▲ 0.0		-0.4	-0.4	▲ 0.0	
钢铁 II	0.0	0.1	▼ -0.0		0.0	0.0	▼ -0.0	
企业服务	0.1	0.1	▼ -0.0		-0.3	-0.3	▼ -0.1	
机械	0.5	0.6	▼ -0.0		-0.6	-0.5	▼ -0.1	
造纸与包装	0.1	0.2	▼ -0.1		-0.1	0.1	▼ -0.1	
医疗设备与服务	0.3	0.5	▼ -0.1		-0.5	-0.5	▲ 0.0	
家庭用品	0.6	0.7	▼ -0.2		0.3	0.4	▼ -0.1	
煤炭 II	0.7	1.0	▼ -0.2		0.0	0.1	▼ -0.1	
电信服务	1.5	1.8	▼ -0.2		-3.2	-3.0	▼ -0.2	
建材 II	0.1	0.3	▼ -0.2		-0.1	0.1	▼ -0.2	
耐用消费品	1.1	1.5	▼ -0.4		0.6	1.0	▼ -0.4	
公用事业 II	0.8	1.2	▼ -0.4		-2.1	-1.8	▼ -0.3	
房地产 II	4.8	5.3	▼ -0.5		-0.2	0.1	▼ -0.4	
电气设备	0.5	1.1	▼ -0.6		-0.5	0.2	▼ -0.7	
非银金融	2.8	3.4	▼ -0.6		-5.7	-5.2	▼ -0.5	
日常消费零售	0.0	0.6	▼ -0.6		-0.5	0.0	▼ -0.4	
食品饮料	1.4	2.1	▼ -0.6		-0.7	-0.3	▼ -0.4	
纺织服装 II	0.3	1.0	▼ -0.7		-1.5	-0.9	▼ -0.6	
消费者服务	1.3	2.1	▼ -0.8		-1.0	-0.5	▼ -0.5	
交通运输	2.1	3.5	▼ -1.4		-0.3	1.0	▼ -1.3	
医药生物	14.9	16.5	▼ -1.6		10.5	11.8	▼ -1.3	
汽车与零配件	2.1	4.0	▼ -1.9		-0.3	1.0	▼ -1.3	
有色金属	2.6	6.6	▼ -4.0		-0.3	2.4	▼ -2.7	
石油石化	3.2	7.4	▼ -4.2		0.2	3.7	▼ -3.4	
可选消费零售	3.6	8.0	▼ -4.4		-3.2	0.0	▼ -3.2	
软件服务	8.1	14.1	▼ -5.9		-6.4	-0.2	▼ -6.2	

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

个股层面看，26Q2 主动偏股公募前十大港股重仓股中 AI 硬件占比明显提高。从主动偏股公募配置港股个股层面情况看，一方面，从重仓股集中度看，26Q2 前十大港股重仓股持仓占比之和为 53.0%，较 26Q1 的 46.4%明显回升；另一方面，从细分重仓股看，26Q2 前三大重仓股为中芯国际（26Q2 持仓规模为 309 亿元，持仓占比为 13.8%，下同）、华虹半导体（175 亿元、7.8%）、腾讯控股（152 亿元、6.8%），前一季度为腾讯控股（336 亿元、12.8%）、阿里巴巴（191 亿元、7.3%）、中国海洋石油（162 亿元、6.2%）。

下载日志已记录，仅供内部参考

图10：26Q2 主动偏股公募前十大港股重仓股中 AI 硬件占比明显提升

	2026Q2港股前十大重仓股				2026Q1港股前十大重仓股			
	个股代码	个股名称	持仓规模（亿元）	持仓占比	个股代码	个股名称	持仓规模（亿元）	持仓占比
1	0981.HK	中芯国际	309	13.77%	0700.HK	腾讯控股	336	12.80%
2	1347.HK	华虹半导体	175	7.82%	9988.HK	阿里巴巴-W	191	7.27%
3	0700.HK	腾讯控股	152	6.77%	0883.HK	中国海洋石油	162	6.19%
4	1888.HK	建滔积层板	141	6.27%	6869.HK	长飞光纤光缆	137	5.22%
5	6869.HK	长飞光纤光缆	101	4.52%	1801.HK	信达生物	86	3.28%
6	0148.HK	建滔集团	66	2.94%	0981.HK	中芯国际	79	3.02%
7	1801.HK	信达生物	66	2.94%	6990.HK	科伦博泰生物-B	72	2.73%
8	9988.HK	阿里巴巴-W	63	2.81%	9926.HK	康方生物	59	2.27%
9	6990.HK	科伦博泰生物-B	61	2.70%	0175.HK	吉利汽车	50	1.91%
10	0883.HK	中国海洋石油	55	2.47%	1530.HK	三生制药	45	1.73%
	前10重仓股合计		1189	53.00%	前10重仓股合计		1217	46.43%

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

风险提示

报告为基于基金定期报告的客观分析，所涉及的股票、行业不构成投资建议。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）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，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数(HSI.HI)作为基准；美国市场以标普 500 指数(SPX.GI)或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

下载日志已记录，仅供内部参考

国信证券经济研究所

深圳
深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046　总机：0755-82130833

上海
上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京
北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032