

SW 电子基金超配比例创新高，AI 算力和自主可控受持续关注

——电子行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2026 年 08 月 06 日

行业核心观点:

SW 电子 2026Q2 基金重仓及超配比例同比、环比均有所上升，创近年单季度新高。适配比例方面，SW 电子行业 2026 年 Q2 适配比例为 20.53%，环比+9.13pct，同比+11.58pct；基金重仓比例方面，SW 电子行业 2026 年 Q2 基金重仓比例为 39.84%，环比+20.17pct，同比+22.62pct；超配比例方面，SW 电子行业 2026 年 Q2 基金重仓超配比例为 19.31%，环比+11.04pct，同比+11.03pct。SW 电子 2026Q2 基金重仓及超配比例环比上升，创近年单季度新高。

投资要点:

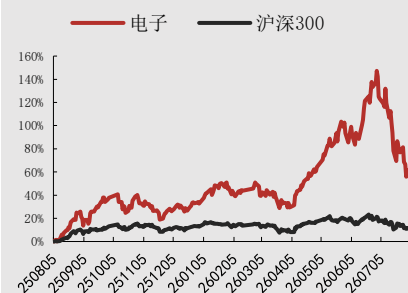
2026 年 Q2 基金机构重点关注 AI 算力、半导体自主可控，MLCC 龙头获加仓：按持股市值来看，SW 电子行业 2026 年 Q2 基金重仓的前十个股分别为寒武纪、中微公司、北方华创、兆易创新、海光信息、东山精密、源杰科技、中芯国际、澜起科技和拓荆科技，由半导体和元件领域的标的组成，其中半导体标的占九成。从机构关注方向来看，1) 聚焦 AI 算力建设，东山精密是 PCB 供应商和光模块龙头厂商之一，生益科技是覆铜板供应商，澜起科技是互连芯片领域龙头，海光信息是国内 AI 芯片龙头厂商之一，兆易创新是国内存储芯片核心厂商之一，三环集团是高端 MLCC 制造商，均受益于 AI 算力建设的旺盛需求；2) 半导体自主可控，中微公司、北方华创、长川科技、拓荆科技等系国内领先半导体设备制造商，受益于半导体供应链自主可控及国产替代进程加速。

子板块中半导体、元件超配比例有所提升，基金重仓配置趋向多元化。从季度环比来看，以全部 A 股为分母，半导体超配比例上涨至近几个季度最高点。电子化学品 II 行业由超配转为低配。基金配置前五大重仓股的集中度自 2025Q2 以来环比连续下滑，表明基金配置呈现多元化趋势。

投资建议：从基金重仓配置偏好来看，AI 算力建设和半导体自主可控仍为基金机构重点关注的方向。1) **AI 算力与存力建设**，AI 算力与存力建设方兴未艾，推动 PCB、存储、MLCC 等产业链公司业绩转好，建议关注算力产业链中 PCB、存储等景气度较高的细分赛道；同时，PCB 与存储均处于景气扩张周期，厂商资本开支较为积极，有望提振上游设备及材料、先进封装等需求。2) **半导体自主可控**，国内晶圆厂加速导入上游国产设备及材料，国内半导体厂商市场份额有望逐步提升，建议关注半导体自主可控的投资机遇。

风险因素：中美科技摩擦加剧；技术研发进程不及预期；国产产品性能不及预期；终端需求不及预期；市场竞争加剧；数据统计误差。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

MLCC 龙头厂商宣布涨价，消费级订单外溢效应或显现

英特尔 CPU 供不应求，MLCC 产业链景气度上行

华为昇腾 950 超节点亮相，“国模国芯国用”生态有望完善

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

(0755) 8322 3620

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

分析师:

陈达

执业证书编号:

S0270524080001

电话:

13122771895

邮箱:

chenda@wlzq.com.cn

正文目录

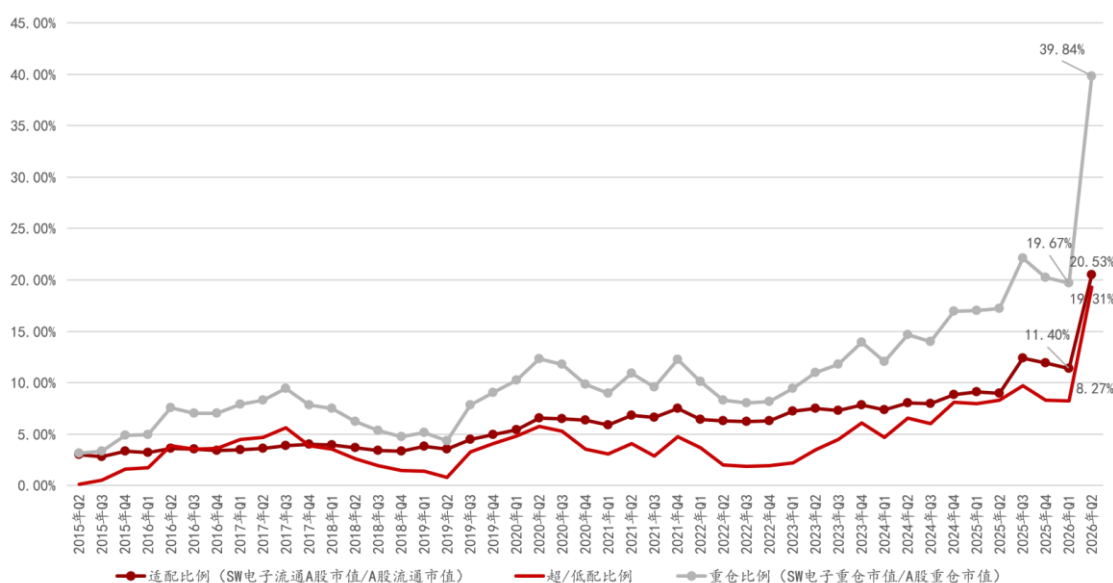
1 SW 电子基金重仓及超配比例创近年单季度新高.....	3
2 前十大重仓股组成稳定，半导体为机构主要配置方向.....	4
3 AI 算力、半导体自主可控较受关注，MLCC 龙头获加仓	5
4 子板块：半导体、元件超配比例有所提升.....	7
5 基金重仓配置前五集中度环比连续下滑，配置趋向多元化.....	8
6 投资建议.....	8
7 风险提示.....	9
图表 1: SW 电子 2015-2026 年各季度基金重仓超/低配情况.....	3
图表 2: SW 电子 2022-2026 年 Q2 基金重仓超/低配情况.....	3
图表 3: 2026 年 Q2 前十大重仓股情况（按持股总市值排序）	4
图表 4: 2026 年 Q2 前十大重仓股情况（按持股基金数量排序）	4
图表 5: 近五个季度电子行业前十大重仓股（按持股总市值排序）	5
图表 6: 2026 年 Q2 前十大加仓股情况（按持股市值变动数值排序）	5
图表 7: 近五个季度电子行业前十大加仓股（按持股市值变动数值排序）	6
图表 8: 2026 年 Q2 前十大减仓股情况（按持股市值变动数值排序）	6
图表 9: 近五个季度电子行业前十大减仓股（按持股市值变动数值排序）	7
图表 10: 电子各子板块 2025Q3-2026Q2 基金重仓超/低配情况（以 A 股为分母） ..	7
图表 11: 电子各子板块 2025Q3-2026Q2 基金重仓超/低配情况（以电子行业为分母）	8
图表 12: 近五个季度电子行业基金重仓前 5、10、20 大重仓股市值占比情况（按持股市值排序）	8

样本选取：以2021申万电子行业新分类作为样本，以全部基金（含已到期）作为持仓对象，根据2026年7月29日从iFinD提取的数据，对SW电子行业2026年Q2基金重仓情况进行分析。

1 SW 电子基金重仓及超配比例创近年单季度新高

SW电子2026Q2基金重仓及超配比例同比、环比上升，创近年单季度新高。适配比例方面，SW电子行业2026年Q2适配比例为20.53%，环比+9.13pct，同比+11.58pct；基金重仓比例方面，SW电子行业2026年Q2基金重仓比例为39.84%，环比+20.17pct，同比+22.62pct；超配比例方面，SW电子行业2026年Q2基金重仓超配比例为19.31%，环比+11.04pct，同比+11.03pct。SW电子2026Q2基金重仓及超配比例环比上升，创近年单季度新高。

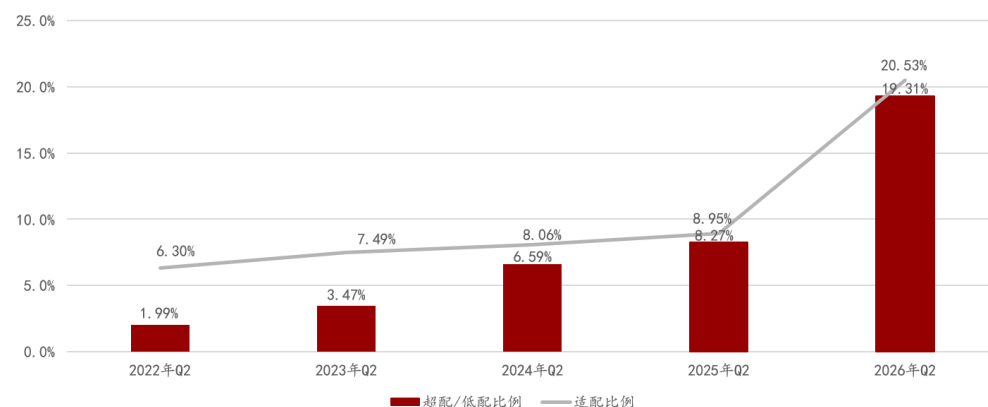
图表1: SW 电子 2015-2026 年各季度基金重仓超/低配情况



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

SW电子行业2026年Q2基金超配比例处于近年Q2最高水平。SW电子行业2026年Q2基金重仓超配比例为39.84%，同比+22.62pct，为近5年Q2最高水平。

图表2: SW 电子2022-2026年Q2基金重仓超/低配情况



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

2 前十大重仓股组成稳定，半导体为机构主要配置方向

从持股市值排序看，前十大重仓股组成稳定，半导体行业标的仍为机构主要配置方向。持股市值方面，SW电子行业2026年Q2基金重仓的前十个股分别为寒武纪、中微公司、北方华创、兆易创新、海光信息、东山精密、源杰科技、中芯国际、澜起科技和拓荆科技，由半导体和元件领域的标的组成，其中半导体标的占九成。行情表现方面，本季度前十大重仓股中的10个标的在Q2实现上涨。其中，兆易创新涨幅最大，寒武纪、中微公司、东山精密、源杰科技、澜起科技和拓荆科技在2026年Q2涨幅均超100%。

图表3: 2026年Q2前十大重仓股情况（按持股总市值排序）

排序	代码	名称	持股总市值(万元)	持有基金数(个)	季度涨跌幅(%)	所属二级行业
1	688256.SH	寒武纪	13,172,104.99	1,586	142.22	半导体
2	688012.SH	中微公司	9,166,981.49	951	128.10	半导体
3	002371.SZ	北方华创	8,379,990.53	1,054	98.06	半导体
4	603986.SH	兆易创新	7,864,461.89	1,310	243.37	半导体
5	688041.SH	海光信息	7,811,405.43	1,103	76.24	半导体
6	002384.SZ	东山精密	7,589,552.30	894	153.97	元件
7	688498.SH	源杰科技	6,524,111.36	678	172.18	半导体
8	688981.SH	中芯国际	5,487,504.66	750	68.87	半导体
9	688008.SH	澜起科技	5,424,485.59	708	147.83	半导体
10	688072.SH	拓荆科技	4,551,088.90	513	125.07	半导体

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

按持股基金数排行，与按总市值排行的基金重仓标的高度相似。持股的基金数量方面，SW电子行业2026年Q2基金重仓持股基金数最多的前十个股分别为寒武纪、兆易创新、海光信息、北方华创、中微公司、东山精密、立讯精密、中芯国际、澜起科技和源杰科技，由半导体、消费电子和元件领域组成。持股基金数最多的十个标的与按总市值排行的基金重仓标的高度相似，寒武纪、中微公司、北方华创、兆易创新、海光信息、东山精密、源杰科技、中芯国际和澜起科技共9个标的重合。从行情表现看，持股基金数前十大个股中10个标的在Q2实现上涨，表现最好的为兆易创新，季度涨幅为243.37%，第二是源杰科技，季度涨幅为172.18%。

图表4: 2026年Q2前十大重仓股情况（按持股基金数量排序）

排序	代码	名称	持有基金数(个)	持股总市值(万元)	季度涨跌幅(%)	所属二级行业
1	688256.SH	寒武纪	1,586	13,172,104.99	142.22	半导体
2	603986.SH	兆易创新	1,310	7,864,461.89	243.37	半导体
3	688041.SH	海光信息	1,103	7,811,405.43	76.24	半导体
4	002371.SZ	北方华创	1,054	8,379,990.53	98.06	半导体
5	688012.SH	中微公司	951	9,166,981.49	128.10	半导体
6	002384.SZ	东山精密	894	7,589,552.30	153.97	元件
7	002475.SZ	立讯精密	796	4,101,608.48	43.04	消费电子
8	688981.SH	中芯国际	750	5,487,504.66	68.87	半导体
9	688008.SH	澜起科技	708	5,424,485.59	147.83	半导体
10	688498.SH	源杰科技	678	4,111.36	172.18	半导体

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

基金重仓股中，有7个标的连续五个季度位列前十大重仓股。寒武纪、中微公司、北

方华创、兆易创新、海光信息、中芯国际和澜起科技7个标的连续五个季度位列前十大重仓股，东山精密连续三个季度位列前十大重仓股，拓荆科技连续两个季度位列前十大重仓股，本季度新晋前十大重仓股为源杰科技。

图表5：近五个季度电子行业前十大重仓股（按持股总市值排序）

排序	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2
1	中芯国际	寒武纪	寒武纪	寒武纪	寒武纪
2	寒武纪	中芯国际	海光信息	海光信息	中微公司
3	海光信息	海光信息	中芯国际	中微公司	北方华创
4	北方华创	澜起科技	立讯精密	澜起科技	兆易创新
5	中微公司	立讯精密	中微公司	中芯国际	海光信息
6	澜起科技	工业富联	澜起科技	北方华创	东山精密
7	立讯精密	中微公司	北方华创	东山精密	源杰科技
8	胜宏科技	胜宏科技	东山精密	拓荆科技	中芯国际
9	兆易创新	北方华创	工业富联	立讯精密	澜起科技
10	沪电股份	兆易创新	兆易创新	兆易创新	拓荆科技

资料来源：iFinD，万联证券研究所

3 AI 算力、半导体自主可控较受关注，MLCC 龙头获加仓

从基金加仓标的看，AI算力、半导体自主可控较受机构关注，MLCC龙头获加仓。从持股市值变动看，SW电子行业2026年Q2基金重仓的前十大加仓股分别为兆易创新、北方华创、中微公司、东山精密、三环集团、海光信息、生益科技、长川科技、澜起科技和拓荆科技，由半导体和元件领域组成，前十大加仓股中10个标的均在Q2实现上涨。综合持股数量变动和季度行情表现情况看，前十大加仓股均获得基金加仓，持股市值的增长同时受到基金加仓和股价上涨的影响。从机构关注方向来看，1）聚焦AI算力建设，东山精密是PCB供应商和光模块龙头厂商之一，生益科技是覆铜板供应商，澜起科技是互连芯片领域龙头，海光信息是国内AI芯片龙头厂商之一，兆易创新是国内存储芯片核心厂商之一，三环集团是高端MLCC制造商，均受益于AI算力建设的旺盛需求；2）半导体自主可控，中微公司、北方华创、长川科技、拓荆科技等系国内领先半导体设备制造商，受益于半导体供应链自主可控及国产替代进程加速。

图表6：2026年Q2前十大加仓股情况（按持股市值变动数值排序）

排序	代码	名称	持股市值变动 (万元)	季度持仓变动 (万股)	季度涨跌幅 (%)	所属二级行业
1	603986.SH	兆易创新	5,822,424.17	1,079.80	 243.37	半导体
2	002371.SZ	北方华创	5,505,216.50	3,042.36	98.06	半导体
3	688012.SH	中微公司	5,336,431.06	7,076.43	 8.10	半导体
4	002384.SZ	东山精密	4,754,398.84	1,483.29	153.97	元件
5	300408.SZ	三环集团	3,984,163.20	19,370.74	 218.51	元件
6	688041.SH	海光信息	3,610,908.61	1,138.99	76.24	半导体
7	600183.SH	生益科技	3,136,530.64	13,217.43	224.90	元件
8	300604.SZ	长川科技	3,001,538.89	3,398.88	182.28	半导体
9	688008.SH	澜起科技	2,328,132.10	-7,200.70	147.83	半导体
10	688072.SH	拓荆科技	2,321,762.53	-704.69	125.07	半导体

资料来源：iFinD，万联证券研究所

从加仓股变化来看，半导体产业链为近几个季度基金机构重点关注的赛道。按照持股市值变动值排序，SW电子行业2026年Q2前十大加仓股中兆易创新、中微公司、海光信息、生益科技、长川科技和澜起科技6个标的曾在2025Q2-2026Q1期间进入前十大加仓股，其中长川科技和中微公司获机构连续两个季度加仓，澜起科技、海光信息自2025Q3之后重回前十大加仓股，生益科技自2025Q4之后重回前十大加仓股。

图表7：近五个季度电子行业前十大加仓股（按持股市值变动数值排序）

排序	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2
1	胜宏科技	工业富联	东山精密	芯原股份	兆易创新
2	沪电股份	寒武纪	拓荆科技	源杰科技	北方华创
3	澜起科技	澜起科技	寒武纪	佰维存储	中微公司
4	兆易创新	立讯精密	生益科技	中微公司	东山精密
5	华虹公司	海光信息	源杰科技	华海清科	三环集团
6	生益电子	中芯国际	信维通信	长川科技	海光信息
7	工业富联	中微公司	沪硅产业	拓荆科技	生益科技
8	源杰科技	沪电股份	佰维存储	江丰电子	长川科技
9	寒武纪	兆易创新	中科飞测	腾景科技	澜起科技
10	安集科技	深南电路	复旦微电	长光华芯	拓荆科技

资料来源：iFind，万联证券研究所

前十大减仓股方面，从持股市值变动数值看，SW电子行业2026年Q2减仓的前十大个股分别为豪威集团、环旭电子、乾照光电、南大光电、科森科技、福晶科技、可川科技、长盈精密、先导基电和纳芯微，涉及领域包括半导体、光学光电子、电子化学品和消费电子。综合持股数量变动和季度行情表现情况看，前十大减仓个股中南大光电、福晶科技、可川科技、先导基电和纳芯微在2026Q2实现上涨，其余5个标的均在2026Q2下跌。

图表8：2026年Q2前十大减仓股情况（按持股市值变动数值排序）

排序	代码	名称	持股市值变动 (万元)	季度持仓变动 (万股)	季度涨跌幅 (%)	所属行业
1	603501.SH	豪威集团	-395,820.67	-4,168.11	-0.01	半导体
2	601231.SH	环旭电子	-197,605.38	-5,888.93	-0.52	消费电子
3	300102.SZ	乾照光电	-140,134.19	-4,337.12	-19.23	光学光电子
4	300346.SZ	南大光电	-122,777.30	-2,837.05	106.53	电子化学品II
5	603626.SH	科森科技	-121,265.08	-5,369.79	-16.21	消费电子
6	002222.SZ	福晶科技	-85,931.02	-1,590.18	35.72	光学光电子
7	603052.SH	可川科技	-68,478.28	0.00	23.42	消费电子
8	300115.SZ	长盈精密	-61,200.77	-1,948.80	-10.43	消费电子
9	600641.SH	先导基电	-51,777.11	-2,995.39	116.87	半导体
10	688052.SH	纳芯微	-45,918.70	-845.06	94.96	半导体

资料来源：iFind，万联证券研究所

对比近五个季度SW电子行业基金减仓情况，减仓股个股组成变动较大。按照持股市值变动数值排序，SW电子行业2026年Q2的前十大减仓股环比变化较大，2026年Q2与2026年Q1前十大减仓股仅有豪威集团的重合，近五个季度前十大减仓股名单重复率较低。

图表9：近五个季度电子行业前十大减仓股（按持股市值变动数值排序）

排序	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2
1	立讯精密	圣邦股份	工业富联	寒武纪	豪威集团
2	恒玄科技	思特威	澜起科技	立讯精密	环旭电子
3	传音控股	京东方 A	立讯精密	生益科技	乾照光电
4	电连技术	鹏鼎控股	中芯国际	工业富联	南大光电
5	鹏鼎控股	生益电子	芯原股份	胜宏科技	科森科技
6	国瓷材料	晶方科技	海光信息	深南电路	福晶科技
7	晶晨股份	纳芯微	胜宏科技	沪电股份	可川科技
8	三环集团	拓邦股份	传音控股	海光信息	长盈精密
9	瑞芯微	恒玄科技	歌尔股份	沪硅产业	先导基电
10	乐鑫科技	TCL 科技	中微公司	豪威集团	纳芯微

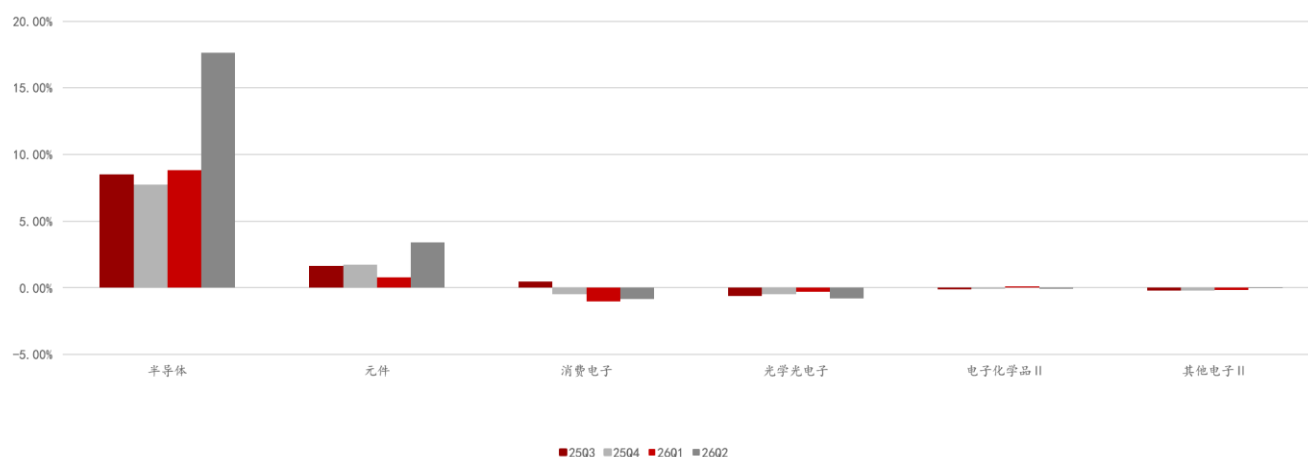
资料来源：iFinD，万联证券研究所

4 子板块：半导体、元件超配比例有所提升

以A股为分母，从季度环比来看，半导体、元件超配比例上涨，电子化学品转为低配。

以全部A股为分母，计算分析电子各二级子行业的超/低配情况，2026年Q2，半导体行业和元件行业处于超配，比例分别为17.63%和3.43%，半导体行业超配比例处于近几个季度最高水平，环比+8.81pct，元件行业超配比例环比+2.62pct。其余板块均为低配，其中光学光电子低配比例继续扩大，环比-0.51%，电子化学品转为低配，环比-0.21%，消费电子和其他电子低配比例有所收窄。

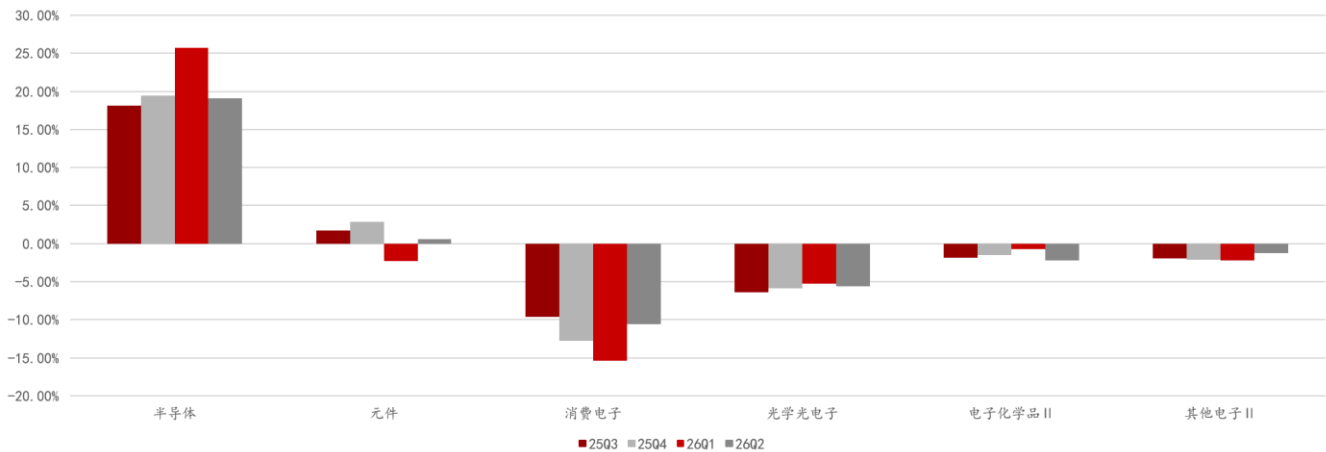
图表10：电子各子板块 2025Q3-2026Q2 基金重仓超/低配情况（以 A 股为分母）



资料来源：iFinD，万联证券研究所

以SW电子行业为分母，机构聚焦半导体配置，元件由低配变为超配。以SW电子行业为分母计算分析电子各二级子行业的超/低配情况，其中，仅半导体行业和元件行业处于超配，比例分别为19.05%、0.62%，半导体行业超配比例环比-6.70pct；元件由低配转为超配，环比+2.90pct；消费电子维持低配但有所收窄，低配比例为10.59%，环比+4.78pct；光学光电子和电子化学品II低配比例扩大，其他电子II低配比例有所收窄。

图表11: 电子各子板块 2025Q3-2026Q2 基金重仓超/低配情况 (以电子行业为分母)

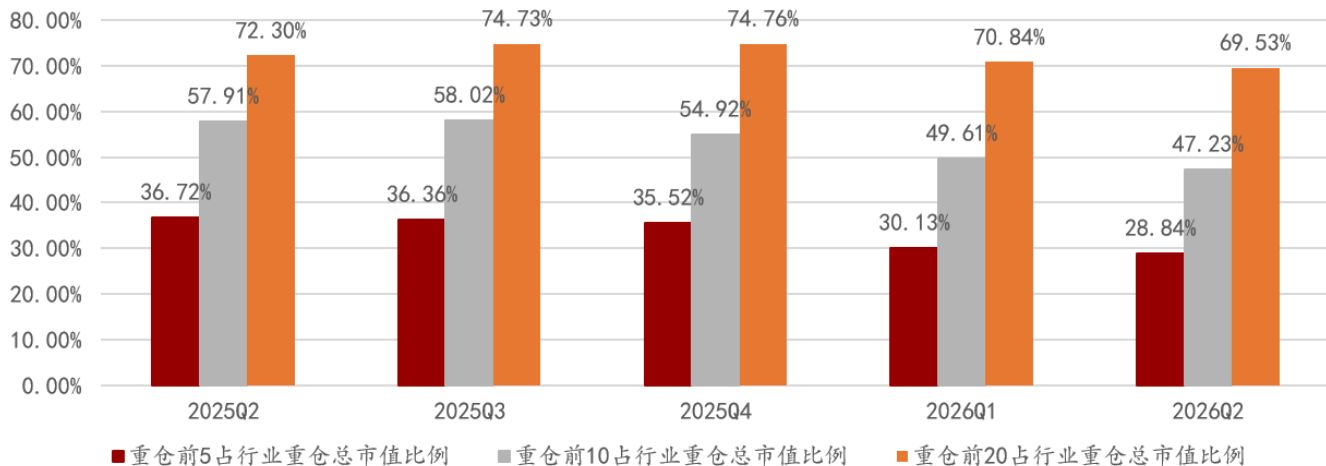


资料来源: iFinD, 万联证券研究所

5 基金重仓配置前五集中度环比连续下滑，配置趋向多元化

SW电子行业基金重仓配置前五集中度环比连续下滑。SW电子行业2026年Q2基金重仓前5、10和20个股的市值占SW电子行业整体基金重仓市值的比例分别为28.84%、47.23%和69.53%，环比分别-1.29pct、-2.38pct和-1.31pct，基金配置前五大重仓股的集中度自2025Q2以来环比连续下滑，前十大重仓股的集中度自2025Q3以来环比连续下滑，前二十大重仓股的集中度自2025Q4以来环比连续下滑，表明基金配置呈现多元化趋势。

图表12: 近五个季度电子行业基金重仓前5、10、20大重仓股市值占比情况 (按持股市值排序)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

6 投资建议

从基金重仓配置偏好来看，AI算力建设和半导体自主可控仍为基金机构重点关注的方向。1) **AI算力与存力建设**，与存力建设方兴未艾，推动PCB、存储、MLCC等产业链公司业绩转好，建议关注算力产业链中PCB、存储等景气度较高的细分赛道；同时，PCB与存储均处于景气扩张周期，厂商资本开支较为积极，有望提振上游设备及材料、先进封装等需求。2) **半导体自主可控**，国内晶圆厂加速导入上游国产设备

及材料，国内半导体厂商市场份额有望逐步提升，建议关注半导体自主可控的投资机遇。

7 风险提示

中美科技摩擦加剧；技术研发进程不及预期；国产产品性能不及预期；终端需求不及预期；市场竞争加剧；数据统计误差。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场