下载日志已记录，仅供内部参考

公募基金 2026Q3 持仓有哪些要点?

2026 年 10 月 29 日

核心观点

- **A 股仓位环比回落：**2026 年第三季度末，主动偏股型基金持有股票市值 3.36 万亿元，环比减少 0.89 万亿元。其中，A 股市值 3.03 万亿元，减少 0.87 万亿元。资产配置结构中，股票仓位环比回落，下降 1.51 个百分点至 81.63%，处于 2005 年以来 75%分位数水平。A 股仓位逆转了此前四个季度连续上升态势，由上季度末的 76.35%，下降 2.74 个百分点至 73.61%。

- **A 股板块分布与风格配置：**统计 A 股重仓股，（1）板块分布上，第三季度，主板的配置比例逆转了此前八个季度连续下降态势，回升了 4.54 个百分点，北证回升了 0.08 个百分点至 0.17%；创业板、科创板分别下滑 3.21、1.41 个百分点。（2）风格上，配置呈现再平衡特征，成长风格的持股市值占比较上季度末的高位下降 13.92 个百分点至 64%，而周期、消费、金融、稳定风格配置比例分别回升 5.18、4.94、1.23、0.52 个百分点。

- **A 股行业配置：**统计 A 股重仓股，（1）一级行业配置上，电子依然是第一大重仓行业，但持股市值占比由上季度末的 43%下降到 36%，通信次之，医药生物重仓位次上升到第三位。三季度末，主动偏股型基金超配依然集中在电子、通信行业，但超配比例有所回落，其中，电子行业超配比例由上季度末近 20%回落到 17%；医药生物获得明显加仓，超配比例上涨 2.53 个百分点至 2.7%；国防军工、汽车、煤炭、有色金属等行业仍然低配但配置热度有所升温；银行、非银金融、电力设备等行业也仍处于低配状态。（2）二级行业配置上，增持前十的行业分别为医疗服务、工业金属、化学制药、煤炭开采、航海装备Ⅱ、城商行Ⅱ、白酒Ⅱ、汽车零部件、白色家电、贵金属，而半导体、通信设备、玻璃玻纤、电池、元件、能源金属、光伏设备、小金属等二级行业减仓明显。

- **港股市场配置：**港股重仓持仓结构明显调整，信息技术仍为第一大持仓行业，但占比环比下降 18.16 个百分点至 30.38%；医疗保健行业持仓占比提升 11.35 个百分点至 26.62%，其他一级行业持仓占比也均有所提升，能源、材料、金融及房地产行业增幅均超过 1 个百分点。二级行业中，医药生物持仓占比提升 11.20 个百分点，增幅最大，软件服务、石油石化、有色金属行业次之；而半导体、硬件设备行业下降较多，信息技术行业内部仍分化但方向与上季度相反。

- **重仓个股情况：**（1）2026 年三季度末，主动偏股型基金前二十大重仓股均为 A 股，涉及行业由 4 个增至 5 个，电子行业仍占主导，但标的数量减少 2 只至 14 只。（2）持股市值环比增加前十的个股分布于医药生物、有色金属、通信等 7 个行业，其中医药生物占据 4 席，药明康德增幅最大（未考虑三季度 IPO 的长鑫科技）；持股市值下降前十的个股集中于电子、通信、电力设备行业，其中中际旭创、新易盛、兆易创新等 5 只标的降幅超 300 亿元。（3）重仓个股集中度有所下降，但仍处于 2022 年以来的较高水平。前 10 大重仓股持股市值占比环比下降 4.24 个百分点至 22.89%。

- **风险提示：**外部不确定性风险；政策不及预期风险；市场情绪不稳定及流动性持续调整风险。

分析师

杨超

☎：010-80927696

✉：yangchao_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030004

王雪莹

☎：（010）80927721

✉：wangxueying_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130525060003

袁世麟

✉：yuanshilin_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130526080003

相关研究

2026-10-19，关于 A 股韧性的几点看法

2026-10-11，蓄新质势能，寻产业长坡——《关于发展新质生产力的意见》解读

2026-10-09，制衡与再定价——2026 年美国中期选举对全球资产价格的影响

2026-10-06，国庆假期哪些事件值得关注?

2026-09-15，2026 中报全景：A 股基本面深度扫描

2026-07-30，动能转换提速、政策合力加码、市场韧性重塑—— 7 月政治局会议释放三大关键信号

2026-07-30，7 月 FOMC 会议点评：三票转鹰，市场走在美联储前面?

2026-07-27，强基织网，稳中育新——“六张网”的政策逻辑与投资主线

2026-07-22，公募基金 2026Q2 持仓有哪些看点?

2026-07-19，一张表看中报业绩预期

2026-07-17，逐新而行，循势而兴—2026 年大类资产中期投资展望

2026-06-20，洼地迷局，长坡蓄力—2026 年港股中期投资展望

2026-06-18，向新求质，驭势而行——2026 年 A 股中期投资展望

2026-05-19，金融板块怎么看：是否偏离了β属性?

2026-05-15，恒生科技“掉队”拆解：困兽还是潜龙?

下载日志已记录，仅供内部参考

目录
Catalog

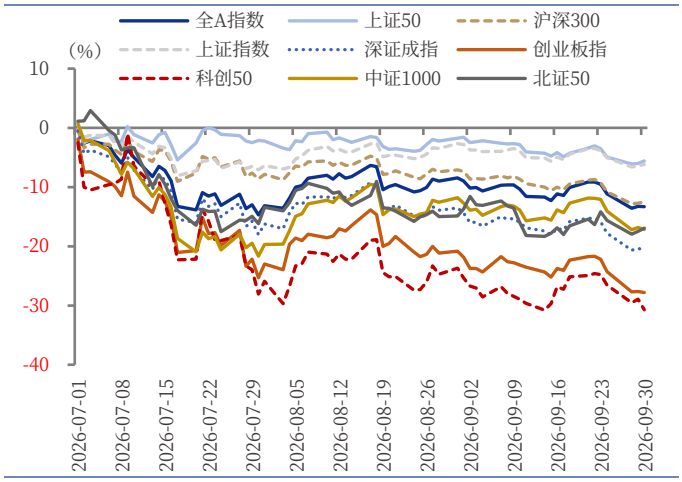
一、 主动偏股型基金 A 股仓位环比回落 3
二、 A 股板块分布与风格配置 4
（一） 双创板块配置比例回调 4
（二） 持仓风格再平衡 4
三、 A 股行业配置：医药生物配置热度上行 5
四、 港股市场配置：结构边际调整，医药行业受青睐 9
五、 重仓个股情况：集中度下降，增持标的行业多元 11
六、 风险提示 12

下载日志已记录，仅供内部参考

一、主动偏股型基金 A 股仓位环比回落

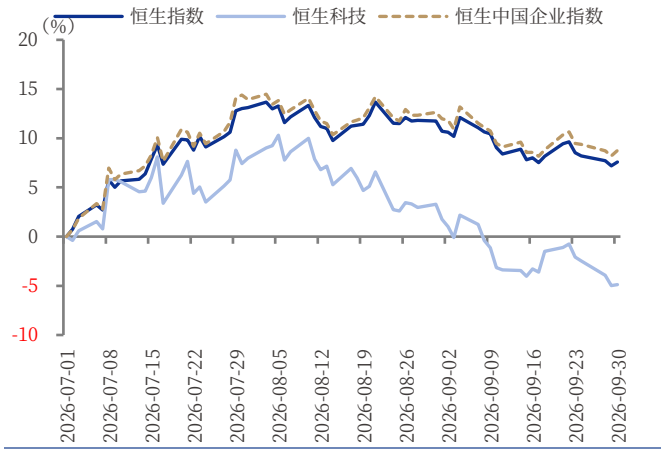
回顾 2026 年三季度行情，A 股市场震荡调整。全 A 指数累计下跌 13.33%。科技成长回调幅度靠前，科创 50、创业板指分别下跌 30.70%、27.80%，上证 50、上证指数跌幅较窄。港股市场先扬后抑，恒生指数涨 7.57%，恒生科技指数跌近 5%。

图1：2026 年三季度 A 股主要宽基指数累计涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

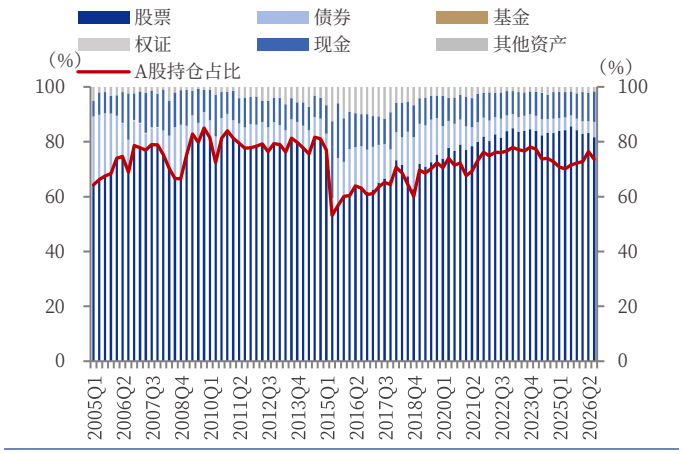
图2：2026 年三季度港股三大指数累计涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

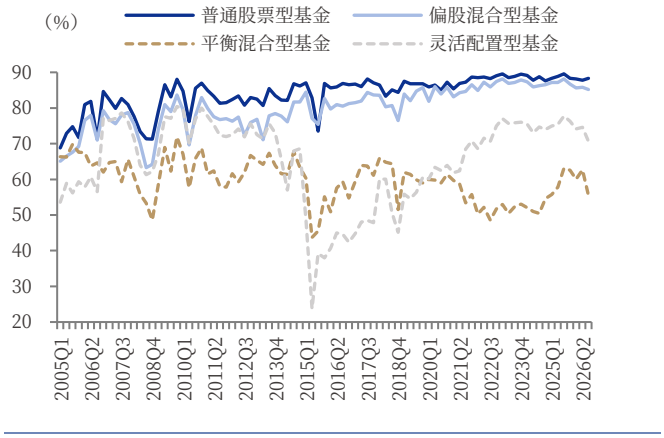
本篇报告选取 Wind 开放式基金分类中的四类主动偏股型基金作为分析重点，包括普通股票型、偏股混合型、平衡混合型和灵活配置型。2026 年第三季度末，主动偏股型基金持有股票市值 3.36 万亿元，环比减少 0.89 万亿元。其中，A 股市值 3.03 万亿元，减少 0.87 万亿元。资产配置结构中，股票仓位环比回落，由上季度末的 83.13%，下降 1.51 个百分点至 81.63%，处于 2005 年以来 75%分位数水平。其中，A 股在资产配置中的占比逆转了此前四个季度连续上升态势，由上季度末的 76.35%，下降 2.74 个百分点至 73.61%。四类主动偏股型基金的股票仓位表现分化，其中，普通股票型基金仓位回升 0.54 个百分点，平衡混合型、灵活配置型、偏股混合型基金的仓位分别下降 7.17、3.93、0.62 个百分点。

图3：主动偏股型基金资产配置比例



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图4：各类主动偏股型基金的股票配置比例变动

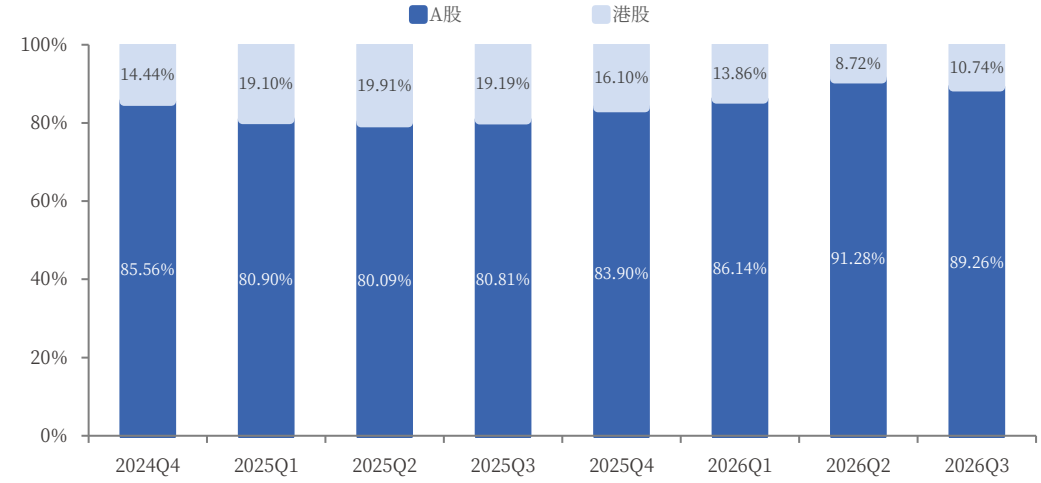


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

主动偏股型基金对于 A 股市场的投资热度略有回落。主动偏股型基金重仓股中，A 股市场的配置比例由上季度末的 91.28%回落到第三季度末的 89.26%，降幅为 2.01 个百分点，结束了此前连续四个季度上升。港股市场的配置比例则由 8.72%升至 10.74%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图5：主动偏股型基金重仓股在 A 股和港股市场的配置比例



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

二、A 股板块分布与风格配置

（一）双创板块配置比例回调

统计主动偏股型基金的 A 股重仓股，从板块分布来看，主板和北证的配置比例上升，双创板块的配置比例有所下滑。具体来看，2026 年第三季度，主板的配置比例逆转了此前八个季度连续下降态势，回升了 4.54 个百分点，北证的配置比例回升了 0.08 个百分点至 0.17%，较上季度末接近翻倍。创业板、科创板的配置比例分别下滑 3.21、1.41 个百分点。

表1：主动偏股型基金重仓股在 A 股市场中的板块分布

	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026Q3	持股市值占比环比变动(pct)
主板	68.65%	68.10%	65.39%	58.73%	58.50%	57.91%	43.53%	48.07%	4.54
创业板	18.20%	16.58%	18.93%	23.62%	24.83%	25.34%	29.88%	26.67%	-3.21
科创板	12.99%	15.09%	15.27%	17.34%	16.41%	16.59%	26.50%	25.08%	-1.41
北证	0.16%	0.23%	0.41%	0.31%	0.25%	0.15%	0.09%	0.17%	0.08

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

注：持股市值占比是指占 A 股重仓股市值的比重，下同

（二）持仓风格再平衡

区分大小盘风格，主动偏股型基金重仓股中，以沪深 300 为代表的大盘风格的持股市值占比在 2026 年第三季度下降 2.20 个百分点，小盘风格的配置比例下降 1.40 个百分点。区分成长价值风格，成长风格的配置比例回落 1.74 个百分点，价值风格上升 3.01 个百分点。

下载日志已记录，仅供内部参考

表2：主动偏股型基金重仓股在 A 股市场中的风格配置（大小盘、成长价值）

		2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026Q3	持股市值占比环比变动(pct)
大小盘	沪深 300	64.19%	58.58%	56.03%	58.57%	59.81%	54.54%	56.32%	54.12%	-2.20
	中证 1000	11.57%	13.46%	12.53%	11.96%	11.58%	13.62%	12.15%	10.74%	-1.40
成长价值	国证成长	44.63%	43.91%	44.84%	48.66%	50.09%	48.41%	55.65%	53.90%	-1.74
	国证价值	19.89%	17.96%	18.38%	12.10%	15.35%	16.63%	9.17%	12.18%	3.01

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

从五大风格指数分类来看，主动偏股型基金重仓股中，成长风格的持股市值占比较上季度末的高位下降 13.92 个百分点至 64%，而周期、消费、金融、稳定风格配置比例分别回升 5.18、4.94、1.23、0.52 个百分点，风格配置呈现再平衡特征。

表3：主动偏股型基金重仓股在 A 股市场中的风格配置（五大风格指数）

	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026Q3	持股市值占比环比变动(pct)
成长	44.91%	43.92%	47.90%	60.17%	57.81%	57.93%	77.93%	64.00%	-13.92
消费	24.78%	24.86%	21.94%	16.32%	14.69%	14.16%	7.49%	12.43%	4.94
周期	20.96%	22.88%	19.90%	18.33%	21.57%	22.68%	11.24%	16.41%	5.18
金融	6.11%	5.64%	7.35%	3.89%	4.64%	3.79%	2.28%	3.51%	1.23
稳定	3.04%	2.45%	2.46%	0.97%	0.99%	1.13%	0.57%	1.09%	0.52

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

三、A 股行业配置：医药生物配置热度上行

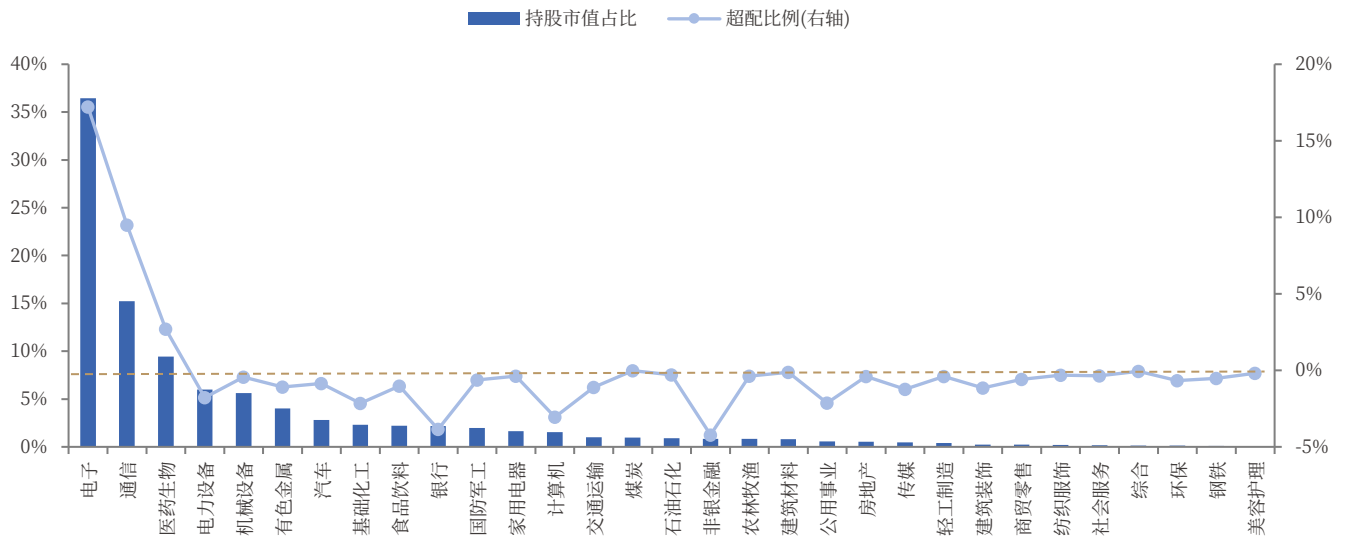
统计主动偏股型基金的 A 股重仓股，对于一级行业配置情况的分析如下。

（1）从持股市值占比来看，电子依然是第一大重仓行业，但占比由上季度末的 43%下降到 36%，通信次之，医药生物重仓位次上升到第三位。2026 年第三季度末，电子（36.45%）、通信（15.21%）、医药生物（9.43%）、电力设备（6%）、机械设备（5.63%）行业占比位于前列，而美容护理（0.02%）、钢铁（0.11%）、环保（0.14%）、综合（0.14%）、社会服务（0.15%）行业占比处于相对低位。

（2）通过比较持股市值占比与该行业在 A 股市场中的自由流通市值占比，计算超配比例，电子依然是第一大超配行业，但超配比例由上季度末近 20%回落到 17%。2026 年第三季度末，仅电子（17.21%）、通信（9.51%）、医药生物（2.7%）等 3 个行业超配，建筑材料退出超配行列，而非银金融（-4.22%）、银行（-3.85%）、计算机（-3.05%）、基础化工（-2.16%）、公用事业（-2.14%）等行业均处于低配状态。

下载日志已记录，仅供内部参考

图6：一级行业持股市值占比与超配比例

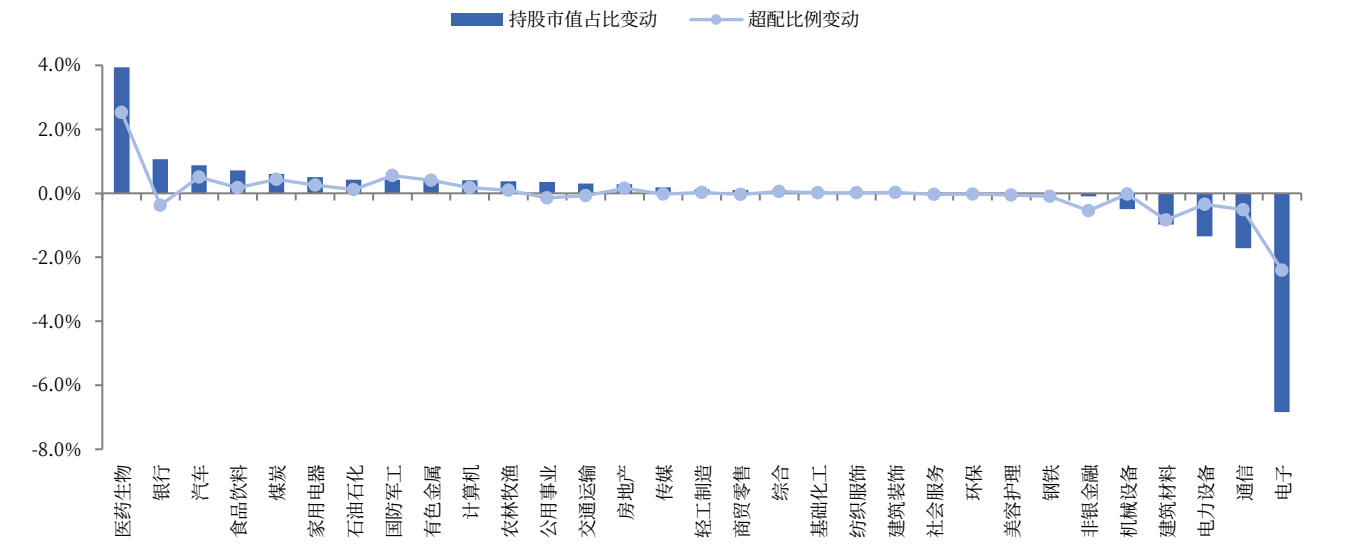


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（3）从持股市值占比变动来看，医药生物行业显著增持。2026 年第三季度，医药生物（3.94%）、银行（1.06%）、汽车（0.88%）、食品饮料（0.72%）、煤炭（0.6%）等行业的持股市值占比环比增长。而电子（-6.84%）、通信（-1.71%）、电力设备（-1.35%）、建筑材料（-0.98%）、机械设备（-0.49%）等行业持股市值占比有所下滑。

（4）从超配比例变动来看，医药生物（2.53%）、国防军工（0.56%）、汽车（0.5%）、煤炭（0.43%）、有色金属（0.4%）等行业上涨明显，而电子（-2.4%）、建筑材料（-0.84%）、非银金融（-0.55%）、通信（-0.51%）、银行（-0.37%）等行业下滑。

图7：一级行业持股市值占比变动与超配比例变动

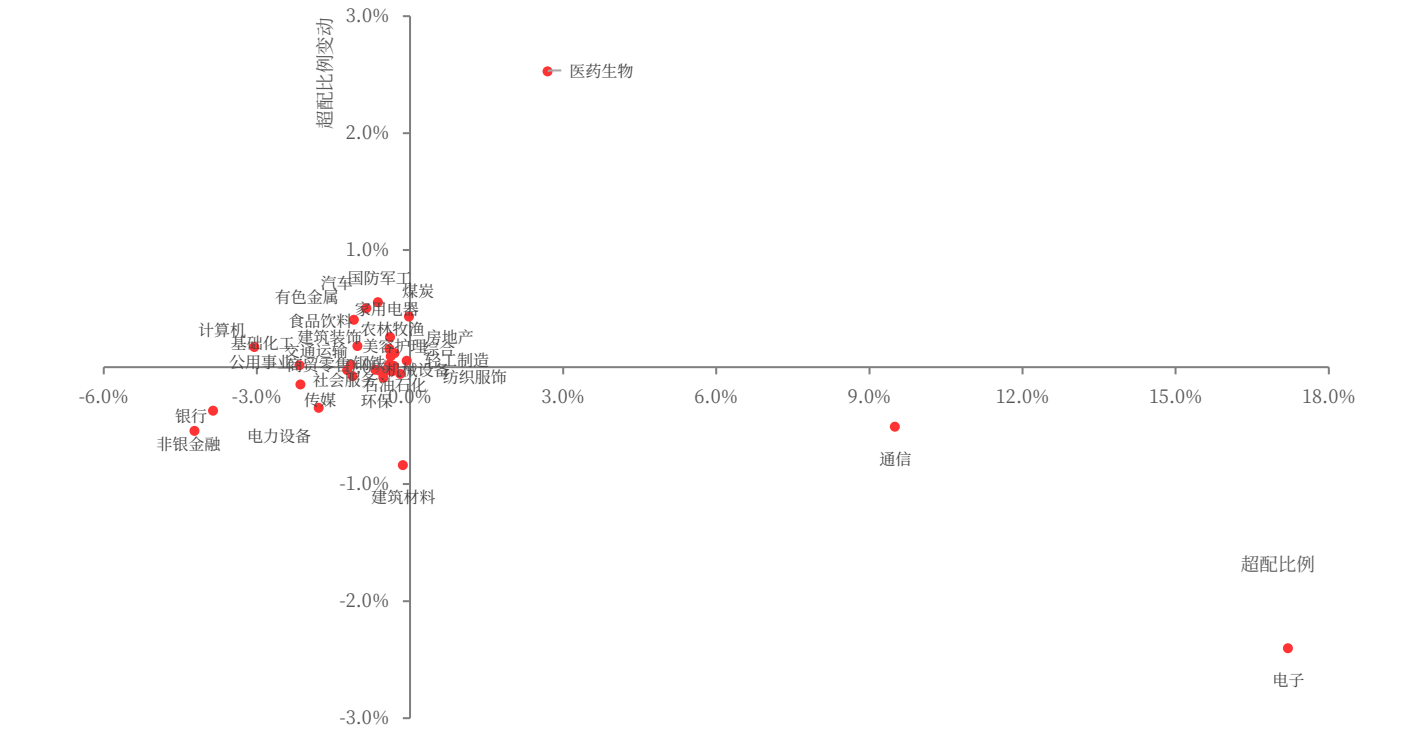


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

总体来看，2026 年第三季度，主动偏股型基金超配依然集中在电子、通信行业，但超配比例有所回落；医药生物获得明显加仓，超配比例上涨幅度领先；国防军工、汽车、煤炭、有色金属等行业仍然低配但配置热度有所升温；银行、非银金融、电力设备等行业也仍处于低配状态。

下载日志已记录，仅供内部参考

图8：一级行业超配比例与超配比例变动



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

注：标签未完整标注

表4：一级行业持股市值占比和超配比例指标走势

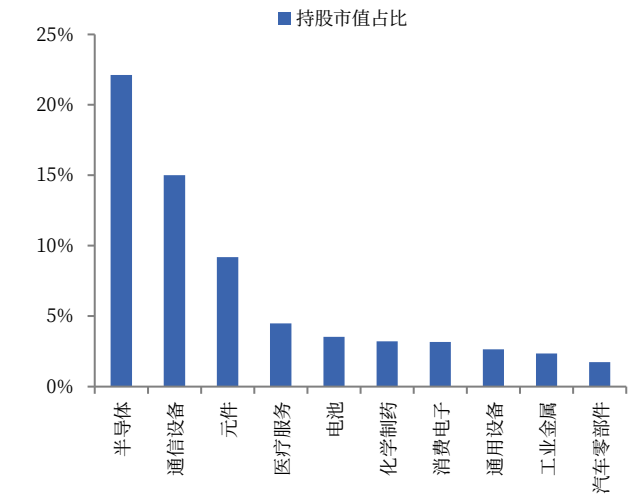
一级行业	持股市值占比						超配比例					
	2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026Q3	近十年趋势图	所处近十年分位数	2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026Q3	近十年趋势图	所处近十年分位数
石油石化	0.56%	1.20%	0.49%	0.92%		69%	-0.59%	-0.14%	-0.41%	-0.30%		84%
煤炭	0.33%	0.66%	0.36%	0.97%		87%	-0.57%	-0.40%	-0.45%	-0.02%		100%
有色金属	8.11%	6.97%	3.61%	4.03%		58%	2.45%	1.03%	-1.49%	-1.09%		15%
钢铁	0.46%	0.52%	0.13%	0.11%		12%	-0.32%	-0.25%	-0.41%	-0.52%		69%
基础化工	3.20%	4.41%	2.23%	2.31%		7%	-1.27%	-0.46%	-2.18%	-2.16%		12%
建筑材料	0.71%	0.91%	1.77%	0.79%		28%	-0.08%	0.04%	0.71%	-0.13%		66%
机械设备	4.76%	4.97%	6.12%	5.63%		92%	-1.14%	-0.94%	-0.42%	-0.44%		84%
建筑装饰	0.42%	0.50%	0.18%	0.24%		2%	-1.18%	-1.18%	-1.18%	-1.15%		89%
电力设备	11.53%	12.81%	7.35%	6.00%		38%	2.34%	3.04%	-1.58%	-1.78%		0%
国防军工	2.62%	2.50%	1.53%	1.96%		38%	-0.67%	-0.69%	-1.09%	-0.63%		28%
汽车	5.08%	4.14%	1.93%	2.81%		46%	0.61%	-0.08%	-1.35%	-0.85%		28%
食品饮料	4.50%	4.21%	1.51%	2.22%		2%	0.66%	0.38%	-1.21%	-1.03%		2%
医药生物	8.05%	8.49%	5.49%	9.43%		10%	1.45%	1.89%	0.17%	2.70%		25%
纺织服饰	0.20%	0.21%	0.13%	0.21%		12%	-0.36%	-0.36%	-0.32%	-0.31%		58%
农林牧渔	0.99%	0.95%	0.45%	0.83%		2%	-0.40%	-0.35%	-0.44%	-0.38%		38%
家用电器	2.58%	1.95%	1.14%	1.64%		2%	0.37%	-0.12%	-0.65%	-0.39%		12%
轻工制造	0.59%	0.50%	0.29%	0.41%		2%	-0.34%	-0.42%	-0.43%	-0.40%		5%
商贸零售	0.45%	0.41%	0.13%	0.23%		7%	-0.56%	-0.51%	-0.55%	-0.58%		23%
社会服务	0.25%	0.28%	0.11%	0.15%		2%	-0.31%	-0.28%	-0.31%	-0.35%		2%
美容护理	0.14%	0.12%	0.04%	0.02%		0%	-0.12%	-0.11%	-0.13%	-0.19%		0%
银行	1.88%	1.98%	1.10%	2.17%		17%	-4.10%	-3.71%	-3.53%	-3.85%		38%
非银金融	2.51%	1.50%	0.94%	0.84%		7%	-3.51%	-3.72%	-3.66%	-4.22%		61%
房地产	0.27%	0.33%	0.25%	0.53%		7%	-0.80%	-0.66%	-0.55%	-0.40%		53%
通信	11.14%	13.05%	16.93%	15.21%		97%	6.65%	8.28%	10.01%	9.51%		97%
计算机	1.63%	1.50%	1.15%	1.55%		5%	-3.88%	-3.65%	-3.21%	-3.05%		12%
电子	23.74%	21.67%	43.29%	36.45%		97%	10.11%	8.05%	19.66%	17.21%		97%
传媒	1.32%	0.97%	0.26%	0.45%		2%	-0.69%	-0.96%	-1.19%	-1.23%		5%
交通运输	1.32%	1.57%	0.72%	1.02%		2%	-0.99%	-0.71%	-1.04%	-1.12%		33%
公用事业	0.28%	0.35%	0.22%	0.58%		30%	-2.15%	-2.33%	-2.00%	-2.14%		7%
环保	0.26%	0.27%	0.11%	0.14%		17%	-0.57%	-0.62%	-0.65%	-0.68%		12%
综合	0.11%	0.10%	0.04%	0.14%		51%	-0.05%	-0.08%	-0.11%	-0.06%		71%

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

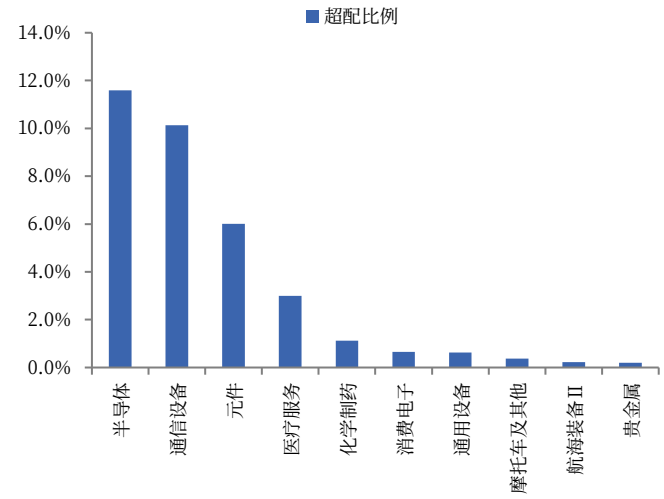
二级行业配置上，截至 2026 年第三季度末，半导体、通信设备、元件、医疗服务、电池、化学制药、消费电子、通用设备、工业金属、汽车零部件行业持股市值占比排名居前，医疗服务排名由上季度的第八位上升到第四位，工业金属、汽车零部件跻身前十大行列，而专用设备、光伏设备退出前十大行列。从超配比例来看，上述多数行业也位于前十行列，其中，化学制药、消费电子、摩托车及其他超配比例排名有所上升，航海装备、贵金属跻身前十大超配行业，玻璃玻纤、电池退出前十大行列。

图9：持股市值占比前十的二级行业



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

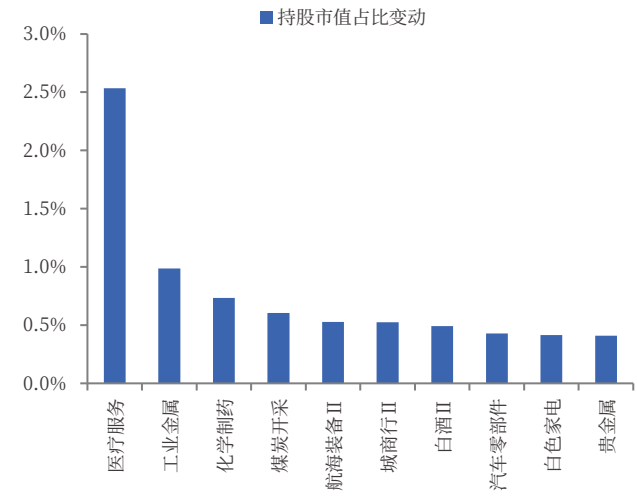
图10：超配比例前十的二级行业



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

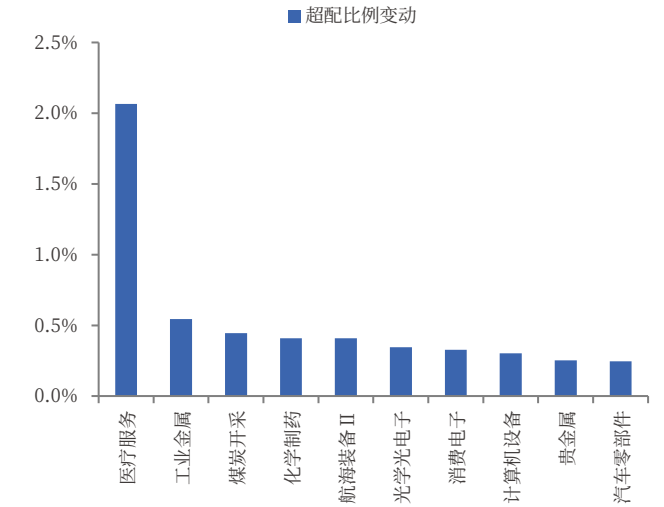
从持股市值占比变动来看，增持前十的行业分别为医疗服务、工业金属、化学制药、煤炭开采、航海装备Ⅱ、城商行Ⅱ、白酒Ⅱ、汽车零部件、白色家电、贵金属，其中，多数行业也位于超配比例涨幅前列。而半导体、通信设备、玻璃玻纤、电池、元件、能源金属、光伏设备、小金属、专用设备、其他电子Ⅱ等二级行业减仓明显。

图11：持股市值占比涨幅前十的二级行业



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

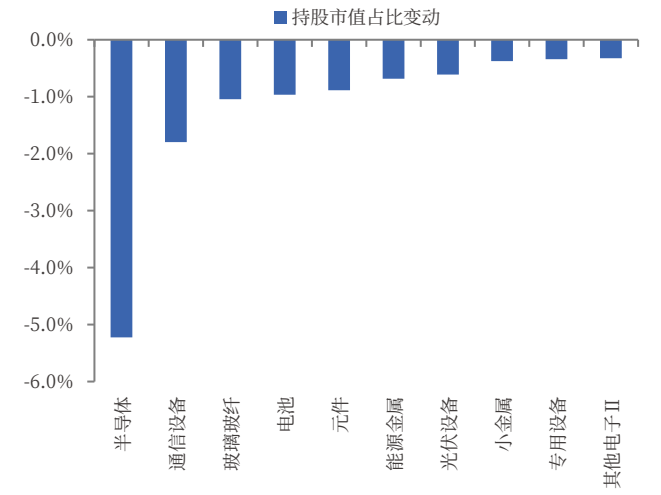
图12：超配比例涨幅前十的二级行业



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

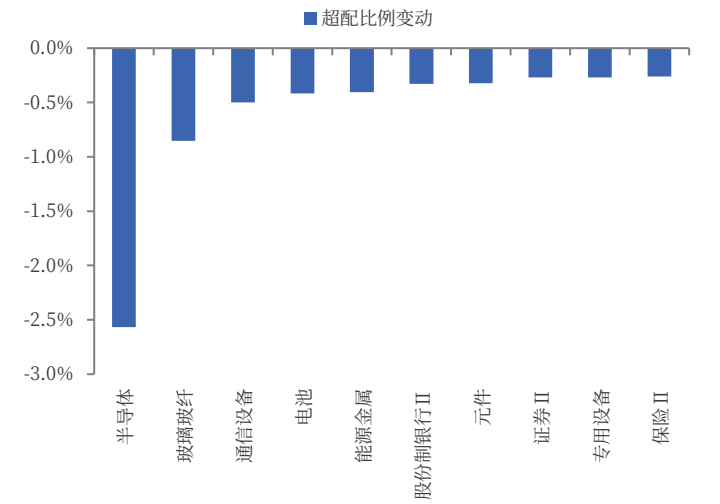
下载日志已记录，仅供内部参考

图13：持股市值占比下降前十的二级行业



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图14：超配比例下降前十的二级行业



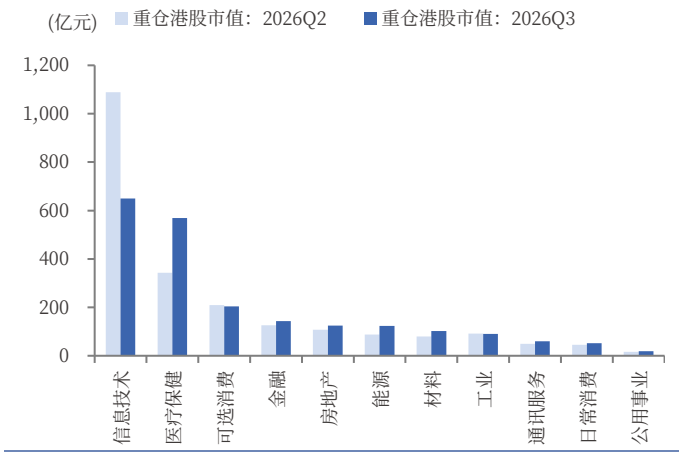
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

四、港股市场配置：结构边际调整，医药行业受青睐

2026 年三季度末，主动偏股型基金重仓股中港股有 386 只，较上季度增加 31 只；港股持股市值为 2137.42 亿元，较上季度减少 106.15 亿元。从港股一级行业来看，主动偏股型基金重仓股中，信息技术行业仍为第一大持仓行业，持股市值 649.32 亿元，占比 30.38%；医疗保健行业持股市值明显提升，达到 568.99 亿元，占比 26.62%，与第一大行业的持仓差距进一步收窄；可选消费、金融、房地产行业次之，持股市值分别为 203.63 亿元、143.51 亿元、124.93 亿元，占比分别为 9.53%、6.71%、5.85%。

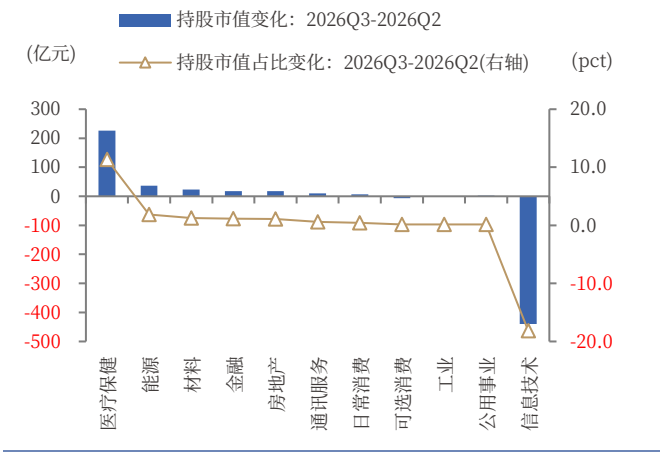
从一级行业占比季度环比变化来看，港股重仓持仓结构明显调整，除信息技术行业外，其他行业占比均有所提升，医疗保健行业受资金青睐度较高。其中，医疗保健行业持仓占比较上季度提升 11.35 个百分点，增幅居各行业首位；能源、材料、金融及房地产行业持仓占比增幅均超过 1 个百分点，分别提升 1.89、1.25、1.12 和 1.08 个百分点。仅信息技术行业持仓占比降低，较上季度下降 18.16 个百分点。

图15：主动偏股型基金重仓股中港股一级行业持股市值情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图16：主动偏股型基金重仓股中港股一级行业持股市值变化



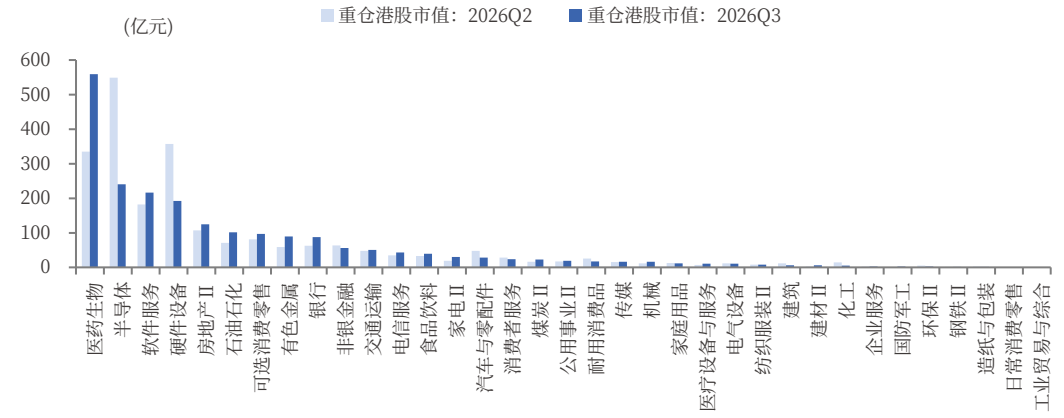
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

从港股二级行业来看，2026 年三季度末，主动偏股型基金重仓股中，前五大重仓行业依次是医药生物（持股市值/持股市值占比：558.64 亿元/26.14%，下同）、半导体（240.79 亿元/11.27%）、

下载日志已记录，仅供内部参考

软件服务（216.20 亿元/10.12%）、硬件设备（192.32 亿元/9.00%）、房地产（124.93 亿元/5.85%）。此外，石油石化行业持股市值也超过 100 亿元，可选消费零售、有色金属、银行、非银金融、交通运输行业次之，持股市值均高于 50 亿元，占比均高于 2.3%。

图17：主动偏股型基金重仓股中港股二级行业持股市值情况

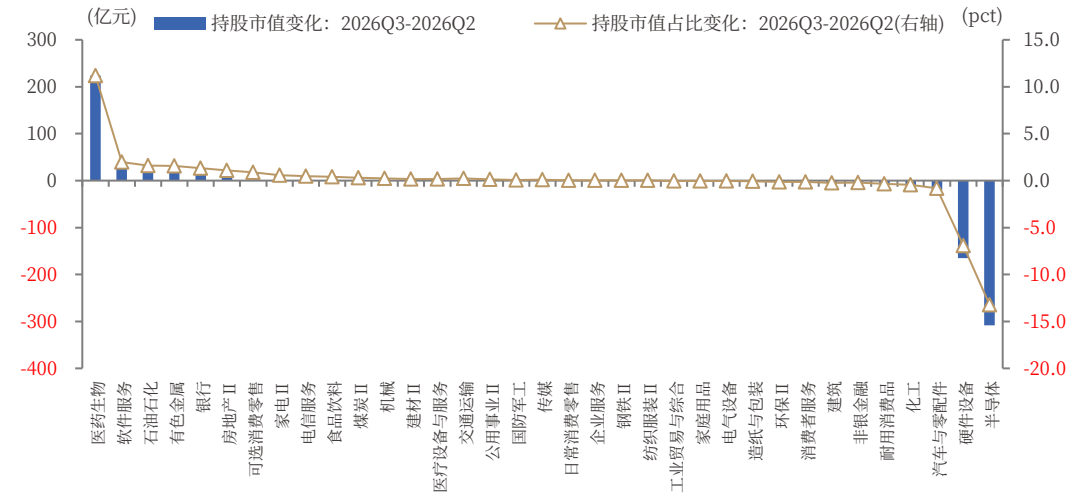


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

从季度环比变化来看，2026 年三季度末，35 个二级行业中有 22 个行业持仓市值提升。医药生物行业持股市值较上季度增加 223.45 亿元，持仓占比提升 11.20 个百分点至 26.14%，增幅居各行业首位。软件服务、石油石化、有色金属行业持仓市值也明显增长，均较上季度增加超过 30 亿元，持仓占比均提升超过 1.5 个百分点。此外，银行、房地产Ⅱ、可选消费零售、家电Ⅱ等行业持仓市值提升幅度也超过 10 亿元，持仓占比提升超过 0.5 个百分点。

2026 年三季度末持股市值下降的行业中，降幅最大的是半导体行业，持股市值较二季度末减少 308.51 亿元，持仓占比环比下降 13.22 个百分点至 11.27%；其次是硬件设备行业，持股市值环比减少 165.11 亿元，持仓占比下降 6.93 个百分点至 9.00%，两大行业持仓市值降幅明显高于其他行业。此外，汽车与零配件、化工行业持股市值分别减少 19.74 亿元、10.07 亿元，持仓占比分别下降 0.82、0.44 个百分点；耐用消费品、非银金融、建筑、消费者服务等行业持股市值也有所下降，分别减少 8.50 亿元、7.74 亿元、5.38 亿元和 4.60 亿元，持仓占比降幅均在 0.35 个百分点以内。

图18：主动偏股型基金重仓股中港股二级行业持股市值变化



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

五、重仓个股情况：集中度下降，增持标的行业多元

2026 年三季度末，选取主动偏股型基金持股总市值前二十的个股，均为 A 股。与上季度相比，前二十大重仓股所在行业数量由 4 个增加至 5 个；重仓个股仍主要集中于电子行业，但集中度有所下降，电子行业标的数量较上季度减少 2 只至 14 只；通信行业标的数量增加 1 只至 3 只，电力设备、医药生物行业标的数量均维持 1 只，有色金属行业新增 1 只。具体来看，与上季度相比，2026 年三季度末，长鑫科技、天孚通信、紫金矿业、深南电路 4 只 A 股标的跻身前二十大行列，而兆易创新、海光信息、长川科技及中芯国际（HK）退出。此外，中际旭创、新易盛继续位居前两大重仓股，药明康德仓位排名由上季度第 18 位大幅升至第 3 位。

表5：主动偏股型基金前二十大重仓股

序号	2026Q2					2026Q3				
	代码	名称	持有基金数	持股市值占比	所属行业	代码	名称	持有基金数	持股市值占比	所属行业
1	300308.SZ	中际旭创	1591	6.42%	通信	300308.SZ	中际旭创	1378	4.79%	通信
2	300502.SZ	新易盛	1134	5.28%	通信	300502.SZ	新易盛	1084	4.36%	通信
3	002384.SZ	东山精密	623	2.61%	电子	603259.SH	药明康德	919	2.22%	医药生物
4	688256.SH	寒武纪	749	2.49%	电子	688825.SH	长鑫科技	747	2.09%	电子
5	300750.SZ	宁德时代	1,081	2.11%	电力设备	688498.SH	源杰科技	440	1.81%	电子
6	002371.SZ	北方华创	563	1.90%	电子	002384.SZ	东山精密	437	1.76%	电子
7	688498.SH	源杰科技	377	1.79%	电子	300750.SZ	宁德时代	859	1.60%	电力设备
8	603986.SH	兆易创新	700	1.79%	电子	688256.SH	寒武纪	614	1.56%	电子
9	688012.SH	中微公司	485	1.45%	电子	002371.SZ	北方华创	480	1.35%	电子
10	300408.SZ	三环集团	398	1.29%	电子	002463.SZ	沪电股份	380	1.35%	电子
11	002475.SZ	立讯精密	454	1.27%	电子	300394.SZ	天孚通信	369	1.20%	通信
12	688041.SH	海光信息	526	1.23%	电子	300408.SZ	三环集团	376	1.09%	电子
13	002463.SZ	沪电股份	317	1.21%	电子	601899.SH	紫金矿业	589	1.06%	有色金属
14	0981.HK	中芯国际	468	1.20%	电子	600183.SH	生益科技	384	1.02%	电子
15	600183.SH	生益科技	360	1.18%	电子	601138.SH	工业富联	194	1.02%	电子
16	688361.SH	中科飞测	241	1.05%	电子	688012.SH	中微公司	369	1.00%	电子
17	300604.SZ	长川科技	389	0.92%	电子	002916.SZ	深南电路	282	1.00%	电子
18	603259.SH	药明康德	459	0.91%	医药生物	002475.SZ	立讯精密	319	0.99%	电子
19	688072.SH	拓荆科技	294	0.89%	电子	688361.SH	中科飞测	257	0.91%	电子
20	601138.SH	工业富联	173	0.87%	电子	688072.SH	拓荆科技	278	0.89%	电子

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

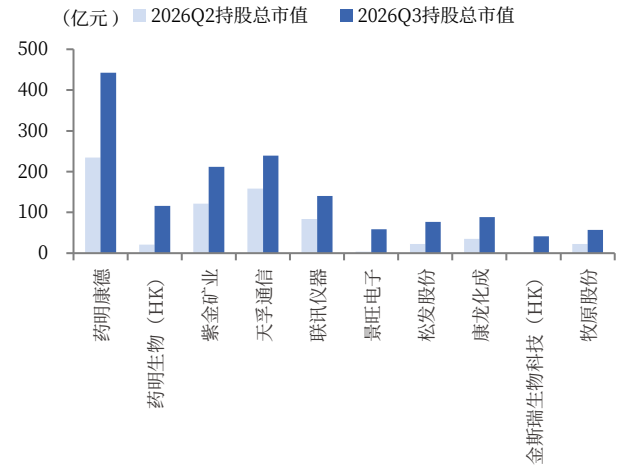
注：本表展示的持股市值占比是指占主动型基金全部重仓股市值的比重；蓝色字体表示最新季度退出前二十大重仓股之列，红色字体表示最新季度进入前二十大重仓股之列

从个股的持仓总市值变化来看，不考虑 2026 年三季度新发行上市的长鑫科技（三季度持股总市值 415.46 亿元），持股市值环比增幅前十的个股中，医药生物行业标的占据 4 席，包括药明康德、药明生物（HK）、康龙化成和金斯瑞生物科技（HK），持股市值分别较上季度增加 208.29 亿元、94.71 亿元、53.04 亿元和 40.89 亿元；有色金属行业的紫金矿业、通信行业的天孚通信持股市值分别增加 90.73 亿元、81.21 亿元；此外，机械设备、电子、国防军工、农林牧渔行业各有 1 只标的增持幅度也位列前十，分别为联讯仪器、景旺电子、松发股份和牧原股份。

下载日志已记录，仅供内部参考

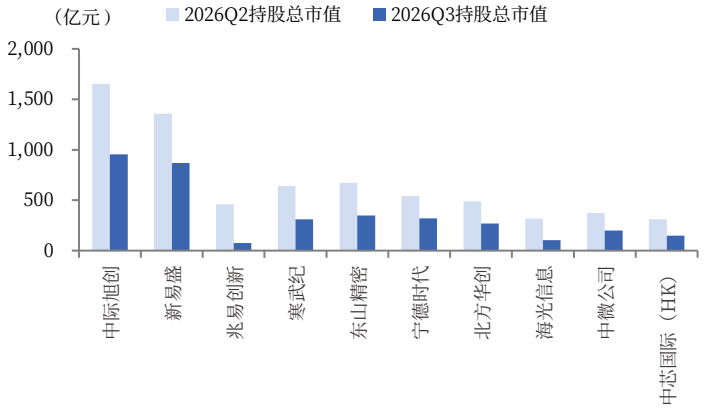
持股市值环比下降前十的个股集中于电子、通信和电力设备三个行业，分别有 7 只、2 只、1 只。具体来看，通信行业的中际旭创、新易盛持股市值降幅较大，分别较上季度减少 697.08 亿元、491.04 亿元；电子行业的兆易创新、寒武纪、东山精密持股市值分别减少 383.19 亿元、329.70 亿元、322.44 亿元。此外，宁德时代、北方华创、海光信息、中微公司及中芯国际（HK）持股市值环比减少规模也均超过 160 亿元。

图19：主动偏股型基金增持的前十大个股



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图20：主动偏股型基金减仓的前十大个股

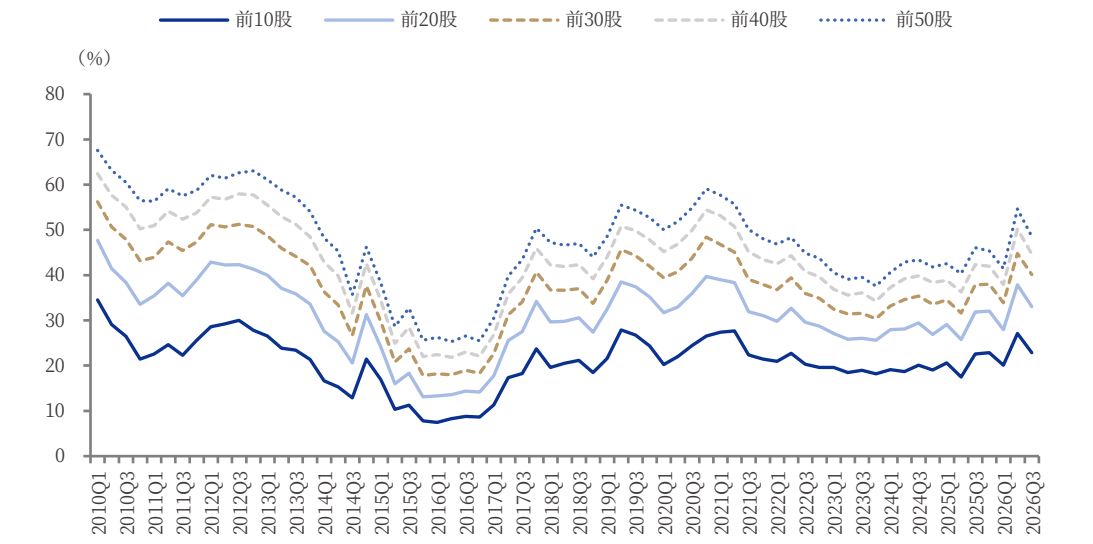


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

注：未考虑 2026 年三季度新发行上市的长鑫科技

2026 年三季度，主动偏股型基金重仓个股集中度有所下降，但仍处于 2022 年以来的较高水平。具体来看，前 10、前 20、前 30、前 40、前 50 大重仓股占全部重仓股市值的比重分别为 22.89%、33.08%、40.10%、44.68%、48.54%，较上季度末分别下降 4.24 个百分点、4.78 个百分点、4.67 个百分点、5.51 个百分点、6.08 个百分点。

图21：主动偏股型基金重仓股集中度



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

六、风险提示

外部不确定性风险；政策不及预期风险；市场情绪不稳定及流动性持续调整风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1： 2026 年三季度 A 股主要宽基指数累计涨跌幅 3
图 2： 2026 年三季度港股三大指数累计涨跌幅 3
图 3： 主动偏股型基金资产配置比例 3
图 4： 各类主动偏股型基金的股票配置比例变动 3
图 5： 主动偏股型基金重仓股在 A 股和港股市场的配置比例 4
图 6： 一级行业持股市值占比与超配比例 6
图 7： 一级行业持股市值占比变动与超配比例变动 6
图 8： 一级行业超配比例与超配比例变动 7
图 9： 持股市值占比前十的二级行业 8
图 10： 超配比例前十的二级行业 8
图 11： 持股市值占比涨幅前十的二级行业 8
图 12： 超配比例涨幅前十的二级行业 8
图 13： 持股市值占比下降前十的二级行业 9
图 14： 超配比例下降前十的二级行业 9
图 15： 主动偏股型基金重仓股中港股一级行业持股市值情况 9
图 16： 主动偏股型基金重仓股中港股一级行业持股市值变化 9
图 17： 主动偏股型基金重仓股中港股二级行业持股市值情况 10
图 18： 主动偏股型基金重仓股中港股二级行业持股市值变化 10
图 19： 主动偏股型基金增持的前十大个股 12
图 20： 主动偏股型基金减仓的前十大个股 12
图 21： 主动偏股型基金重仓股集中度 12

表 1： 主动偏股型基金重仓股在 A 股市场中的板块分布 4
表 2： 主动偏股型基金重仓股在 A 股市场中的风格配置（大小盘、成长价值） 5
表 3： 主动偏股型基金重仓股在 A 股市场中的风格配置（五大风格指数） 5
表 4： 一级行业持股市值占比和超配比例指标走势 7
表 5： 主动偏股型基金前二十大重仓股 11

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，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的具体推荐或观点直接或间接相关。

杨超，中国银河研究院策略首席分析师。清华大学理论经济学博士，8 年大类资产配置策略研究经验。2019 年加入中国银河证券研究院，主要从事策略研究，奉行“系统决策、深耕细作、挖掘价值”的投研理念，注重逻辑性、及时性与前瞻性。

王雪莹，中国银河研究院策略分析师。袁世麟，中国银河研究院策略分析师。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，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，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：	相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～10%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：	相对基准指数涨幅 20%以上
		谨慎推荐：	相对基准指数涨幅在 5%～20%之间
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～5%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn
程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：林 程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn
李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn