下载日志已记录，仅供内部参考

万联证券 WANLIAN SECURITIES

三季度基金持仓趋于分散

——策略跟踪报告

2026 年 10 月 30 日

分析师： 宫慧菁
执业证书编号：S0270524010001
电话：18028875418
邮箱：gonghj@wlzq.com.cn

研究助理： 陈欣
电话：13925030037
邮箱：chenxin1@wlzq.com.cn

研究助理： 卢天浩
电话：18500866773
邮箱：luth@wlzq.com.cn

投资要点：

- **2026 年三季度全部基金净值回落：**截至 10 月 28 日，全部基金净值为 38.26 万亿元，较二季度末小幅下降。其中，货币市场型基金占全部基金的 41.38%，债券型基金占全部基金的 33.65%，二者占比较二季度末均有所上升。股票型基金与混合型基金净值合计占比 20.87%，占比较二季度末下滑。从股票型 ETF 看，二季度以来股票型 ETF 资产净值震荡回升。截至 10 月 28 日，股票型 ETF 资产净值达到 5.00 万亿元，较二季度末增长 5.46%。

- **各类型公募基金收益率表现不一：**截至 9 月 30 日，从公募基金收益表现看，三个月基金总体收益率为-6.46%。其中，货币型基金收益率为 0.27%，表现较优。债券型基金、QDII 型基金小幅下跌，但收益率仍高于基金总体。股票型基金及混合型基金跌超 10%。与二季度相比，货币型基金三季度收益率基本持平，其余类型基金收益率下滑。

- **投资建议：**从基金仓位看，截至 10 月 28 日，市场整体基金仓位较二季度末小幅回升。从基金股票投资比例分布看，截至 10 月 28 日，股票仓位在 80%以上的基金占比接近六成。分行业看，以持股市值计算，与二季度相比，石油石化、煤炭、医药生物行业基金持股市值占比提升幅度居前。从公募基金收益表现看，三季度基金总体收益率有所回落。在市场风格切换及科技成长板块回调等因素的影响下，股票型、混合型基金三季度收益率较二季度回落幅度较大。

- 从基金重仓情况看，2026 年三季报前 20 大重仓股仍集中于电子、通信行业，但行业分布较二季度趋于分散。电子、通信、医药生物持股市值占比居前，其中电子占比 15.14%，较二季度末回落 4.27pct；医药生物、银行加仓比例居前，分别获加仓 1.52pct、0.53pct。前 20 大加仓股中 14 只实现上涨。近期发布的《关于推动科技创新和产业创新深度融合的意见》提出加强集成电路、生物制造等领域关键核心技术攻关，并全面实施“人工智能+”行动。展望后市，新质生产力仍是产业主线，基金配置则由科技板块集中转向多行业均衡。可关注三季报业绩高景气、契合“十五五”科技创新导向的新质生产力赛道，以及基本面稳健、估值具备性价比的医药生物、食品饮料等行业。

- **风险因素：**数据统计偏误、国内经济表现不及预期、技术进步不及预期、行业竞争加剧、监管政策变化。

相关研究

10 月多数恒生一级行业预测 EPS 上修，关注港股三季报业绩表现

短期承压不改韧性，把握布局窗口机遇

首批主动 ETF 启动发行

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1 三季度基金净值回落.....3
1.1 基金市场总览.....3
1.2 公募基金业绩表现.....5
2 基金持仓集中度下降，行业分布更分散.....7
2.1 基金重仓股.....7
2.2 重仓股涨跌幅.....7
2.3 重仓行业分布.....8
2.4 基金加仓股.....8
2.5 加仓股涨跌幅.....9
2.6 加仓股行业分布.....10
3 投资建议.....10
4 风险提示.....11

图表 1: 各类型公募基金资产净值变化（万亿元）.....3
图表 2: 股票型 ETF 基金资产净值（亿元）.....3
图表 3: 历年基金报告期仓位变化（%）.....4
图表 4: 基金股票投资比例分布（按净资产）.....4
图表 5: 2026 年三季度各行业基金持股市值占比变化（pct）.....5
图表 6: 2026 年三季度各类型基金表现（%）.....5
图表 7: 2026 年三季度基金产品表现排名.....6
图表 8: 2026 年三季度公募基金重仓股排名.....7
图表 9: 2026 年三季度公募基金重仓股涨跌幅（%）.....8
图表 10: 2026 年三季度公募基金各行业重仓股持股市值占比（%）.....8
图表 11: 2026 年三季度公募基金加仓股排名.....9
图表 12: 2026 年三季度公募基金加仓股涨跌幅（%）.....10
图表 13: 2026 年三季度公募基金加仓股行业分布（%）.....10

下载日志已记录，仅供内部参考

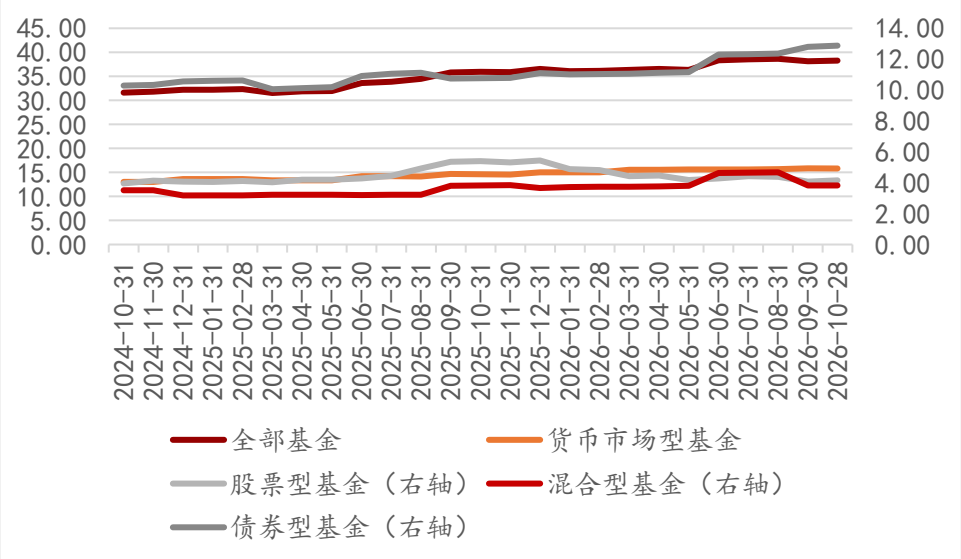
1 三季度基金净值回落

1.1 基金市场总览

截至10月28日，全部基金净值为38.26万亿元，较二季度末小幅下降。其中，货币市场型基金占全部基金的41.38%，债券型基金占全部基金的33.65%，二者占比较二季度末均有所上升。股票型基金与混合型基金净值合计占比20.87%，占比较二季度末下滑。

从股票型ETF看，二季度以来股票型ETF资产净值震荡回升。截至10月28日，股票型ETF资产净值达到5.00万亿元，较二季度末增长5.46%。

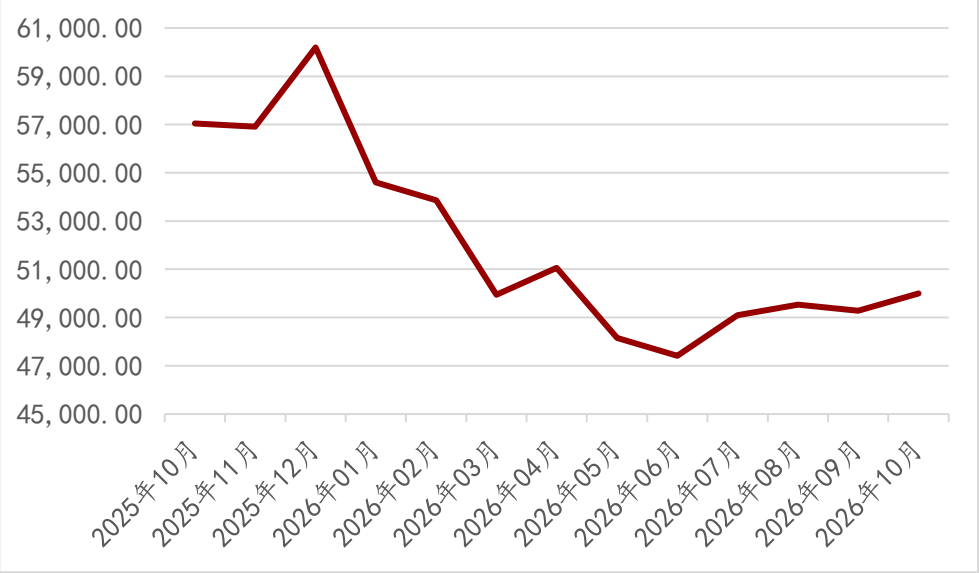
图表1：各类型公募基金资产净值变化（万亿元）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：剔除了ETF联接基金和FOF所持基金市值。数据截至2026年10月28日。

图表2：股票型ETF基金资产净值（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

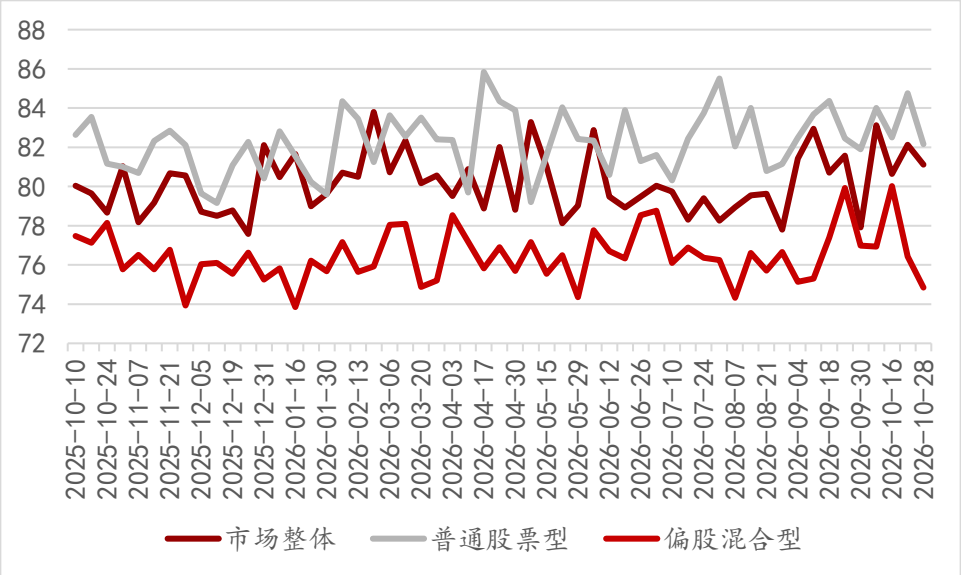
注：数据截至2026年10月28日。

下载日志已记录，仅供内部参考

从基金仓位看，截至10月28日，全市场整体基金仓位为81.11%，较二季度末小幅回升1.62pct。分类型看，普通股票型基金仓位为82.16%，较二季度末略有回升。偏股混合型基金仓位为74.85%，较二季度末减少3.69pct。

从基金股票投资比例分布看，截至10月28日，股票仓位在80%以上的基金占比接近六成，股票投资比例在90%以上的基金占比为29.22%。

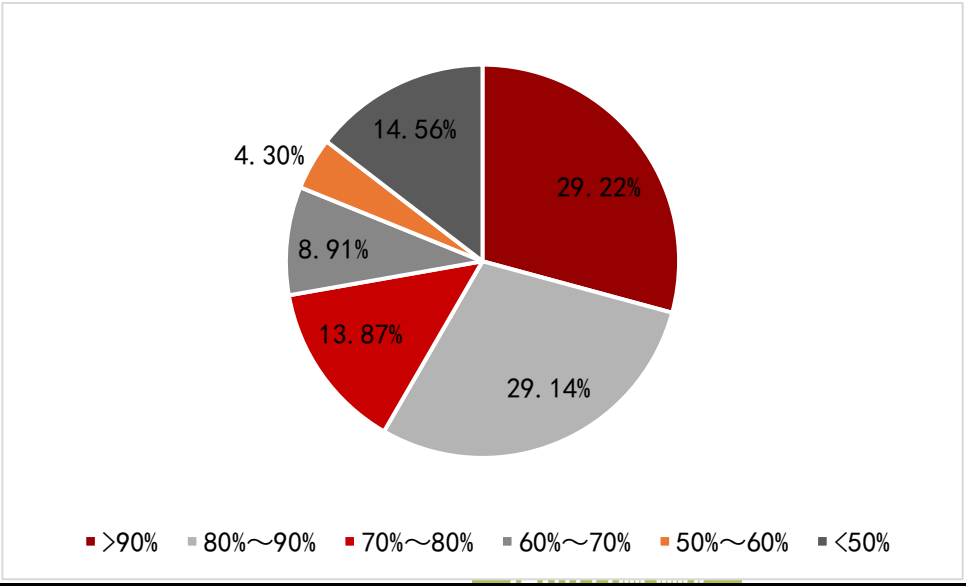
图表3：历年基金报告期仓位变化（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年10月28日。

图表4：基金股票投资比例分布（按净资产）



资料来源：Wind，万联证券研究所

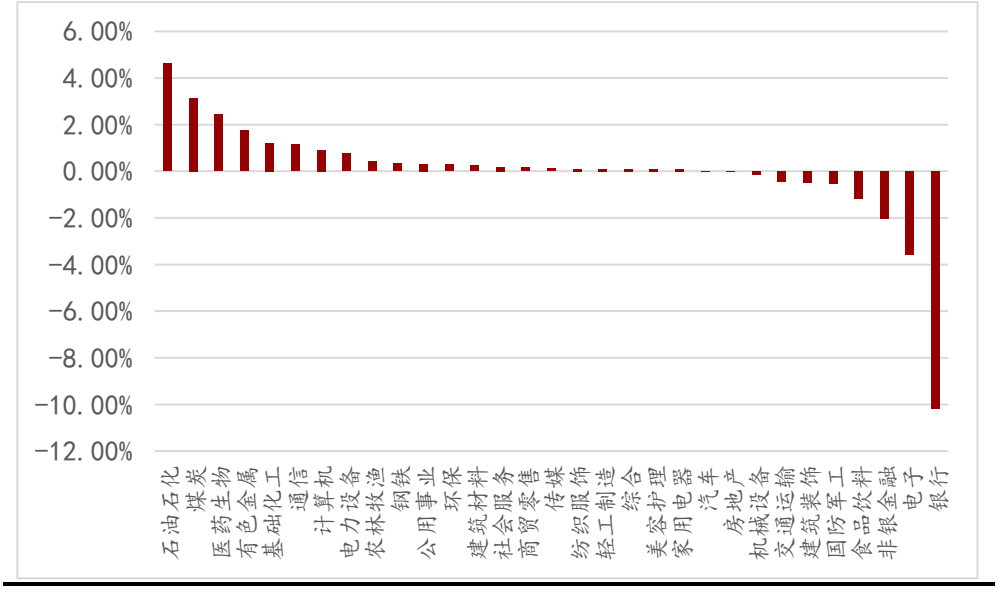
注：数据截至2026年10月28日。

分行业看，以持股市值计算，与二季度相比，31个申万一级行业中，21个行业的基金股票持股市值占比有所提升，其中，石油石化、煤炭、医药生物行业基金持股市值占比提升幅度居前，分别增加4.63pct、3.14pct、2.44pct。三季度基金集中加仓石油

下载日志已记录，仅供内部参考

石化、煤炭两大能源板块，叠加行业涨幅较大，持股市值占比明显提高。

图表5：2026年三季度各行业基金持股市值占比变化（pct）



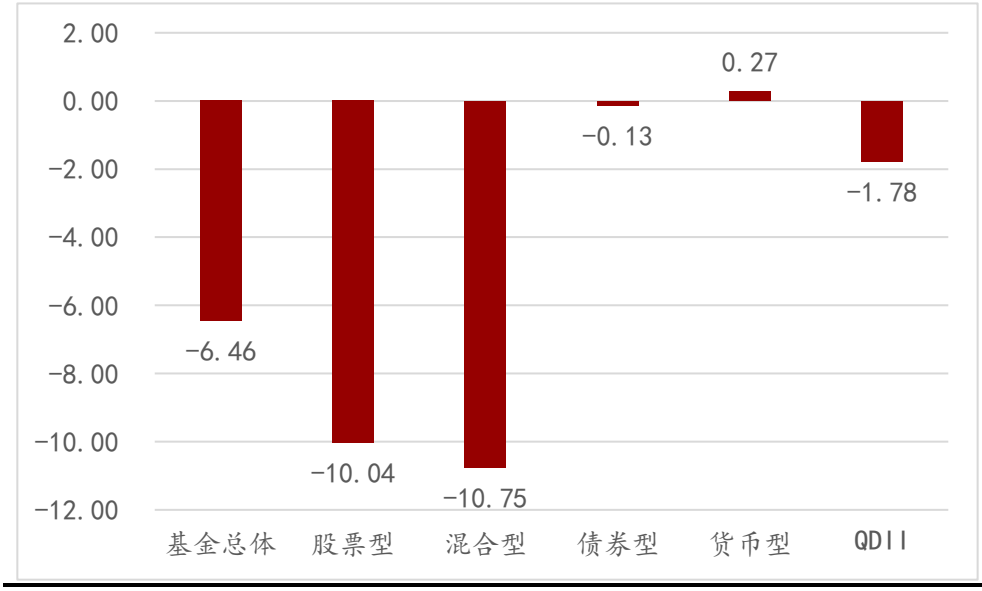
资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年9月30日。

1.2 公募基金业绩表现

截至9月30日，从公募基金收益表现看，三个月基金总体收益率为-6.46%。其中，货币型基金收益率为0.27%，表现较优。债券型基金、QDII型基金小幅下跌，但收益率仍高于基金总体。股票型基金及混合型基金跌超10%。与二季度相比，货币型基金三季度收益率基本持平，其余类型基金收益率下滑。

图表6：2026年三季度各类型基金表现（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年9月30日。

三季度普通股票型基金中“招商前沿医疗保健股票A”以46.60%的收益率位居涨幅榜

下载日志已记录，仅供内部参考

首位，“招商前沿医疗保健股票C”、“招商医药健康产业股票”分别以46.31%、40.62%位列第二、第三。收益率排前十的产品平均涨幅为35.31%。从基金规模看，2026年三季度收益率排名前十的普通股票型基金规模出现分化，其中有4支基金规模低于1亿元。总体看，排名前十的普通股型基金平均基金规模为7.88亿元。从布局板块上看，智慧医疗、创新药等赛道表现较优。

偏股混合型基金方面，“招商品质成长混合A”涨幅最大，三个月收益率达45.19%。从基金规模看，收益率排行前十的基金平均规模为3.44亿元。总体而言，偏股混合型基金规模低于普通股票型基金。

图表7：2026年三季度基金产品表现排名

普通股票型				偏股混合型			
排序	基金简称	2026年三季度回报率(%)	基金经理	排序	基金简称	2026年三季度回报率(%)	基金经理
1	招商前沿医疗保健股票A	46.60	李佳存	1	招商品质成长混合A	45.19	李佳存
2	招商前沿医疗保健股票C	46.31	李佳存	2	招商品质成长混合C	44.90	李佳存
3	招商医药健康产业股票	40.62	李佳存	3	招商创新增长混合A	44.58	李佳存
4	广发医药精选股票A	36.42	王瑞冬	4	招商创新增长混合C	44.30	李佳存
5	广发医药精选股票C	36.28	王瑞冬	5	华泰柏瑞医疗健康A	37.04	张弘
6	前海开源公共卫生股票A	33.26	范洁	6	华泰柏瑞医疗健康C	36.89	张弘
7	前海开源公共卫生股票C	33.13	范洁	7	东方兴瑞趋势领航混合A	32.91	许文波
8	嘉实医疗保健股票	28.94	郝淼	8	东方兴瑞趋势领航混合C	32.75	许文波
9	大成品质医疗股票A	25.86	邹建	9	东方阿尔法医疗健康混合发起A	30.61	孙振波
10	大成品质医疗股票C	25.68	邹建	10	东方阿尔法医疗健康混合发起C	30.42	孙振波

资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年9月30日。

下载日志已记录，仅供内部参考

2 基金持仓集中度下降，行业分布更分散

2.1 基金重仓股

我们以持股市值占基金股票投资市值比例来衡量基金重仓股情况。三季度前20大重仓股仍主要集中在电子、通信行业，其中电子行业占12席，通信行业占3席，行业分布较二季度有所分散。中际旭创、新易盛、宁德时代为公募基金持股市值占基金股票投资市值比例前三，其余多为电子行业各细分领域龙头。

与二季度相比，三季度公募基金前20大重仓股中新晋紫金矿业、长鑫科技、天孚通信、腾讯控股（港股）以及华海清科，而兆易创新、三环集团、立讯精密、中芯国际（港股）、长川科技退出前20大重仓股名单。与2026年二季报相比，电子行业席位由15席减少至12席，通信行业席位由2席增至3席，新增有色金属和传媒行业各一席，行业分布更趋多元。

图表8：2026年三季度公募基金重仓股排名

排序	证券名称	持股基金数	季报持仓变动(万股)	公募基金持股市值（亿元）	持股市值占基金股票投资市值比(%)	所属申万行业
1	中际旭创	2413	519.59	1700.44	2.17	通信
2	新易盛	1810	2838.35	1427.61	1.82	通信
3	宁德时代	1837	764.35	877.44	1.12	电力设备
4	寒武纪	1269	-82.52	824.66	1.05	电子
5	药明康德	1623	11767.55	818.12	1.04	医药生物
6	中微公司	729	3047.11	719.95	0.92	电子
7	源杰科技	800	357.48	615.64	0.78	电子
8	贵州茅台	1142	385.51	545.20	0.69	食品饮料
9	紫金矿业	1372	31307.78	520.12	0.66	有色金属
10	北方华创	807	-1021.17	519.34	0.66	电子
11	长鑫科技	1132	90463.31	481.56	0.61	电子
12	拓荆科技	464	2022.11	469.45	0.60	电子
13	海光信息	671	-1437.19	446.24	0.57	电子
14	澜起科技	492	3140.41	417.80	0.53	电子
15	东山精密	611	-4045.96	416.54	0.53	电子
16	中科飞测	401	2823.76	396.53	0.50	电子
17	中芯国际	643	-70.07	392.06	0.50	电子
18	天孚通信	588	5603.25	391.94	0.50	通信
19	腾讯控股(港股)	762	-377.75	334.73	0.43	传媒
20	华海清科	245	4650.64	333.49	0.42	电子

资料来源：Wind，万联证券研究所

注：数据截至2026年9月30日。

2.2 重仓股涨跌幅

2026年三季报显示，前二十大基金重仓股多数回调，有5只实现上涨。上涨个股行业分布较为分散，覆盖电子、医药生物、有色金属、食品饮料及传媒行业。其中，长鑫科技（532.68%）涨幅显著，药明康德（33.10%）、紫金矿业（18.16%）涨幅居前，贵

下载日志已记录，仅供内部参考

州茅台（4.86%）、腾讯控股（港股）（0.28%）小幅上涨。电子行业多只重仓股下跌，天孚通信（-13.57%）、源杰科技（-14.41%）、中科飞测（-18.81%）跌幅相对较小。

图表9：2026年三季度公募基金重仓股涨跌幅（%）

名称	2026三季度涨跌幅	名称	2026三季度涨跌幅
中际旭创	-36.26%	长鑫科技	532.68%
新易盛	-35.84%	拓荆科技	-23.05%
宁德时代	-24.28%	海光信息	-38.69%
寒武纪	-36.74%	澜起科技	-34.36%
药明康德	33.10%	东山精密	-36.06%
中微公司	-31.95%	中科飞测	-18.81%
源杰科技	-14.41%	中芯国际	-29.49%
贵州茅台	4.86%	天孚通信	-13.57%
紫金矿业	18.16%	腾讯控股(港股)	0.28%
北方华创	-30.20%	华海清科	-29.33%

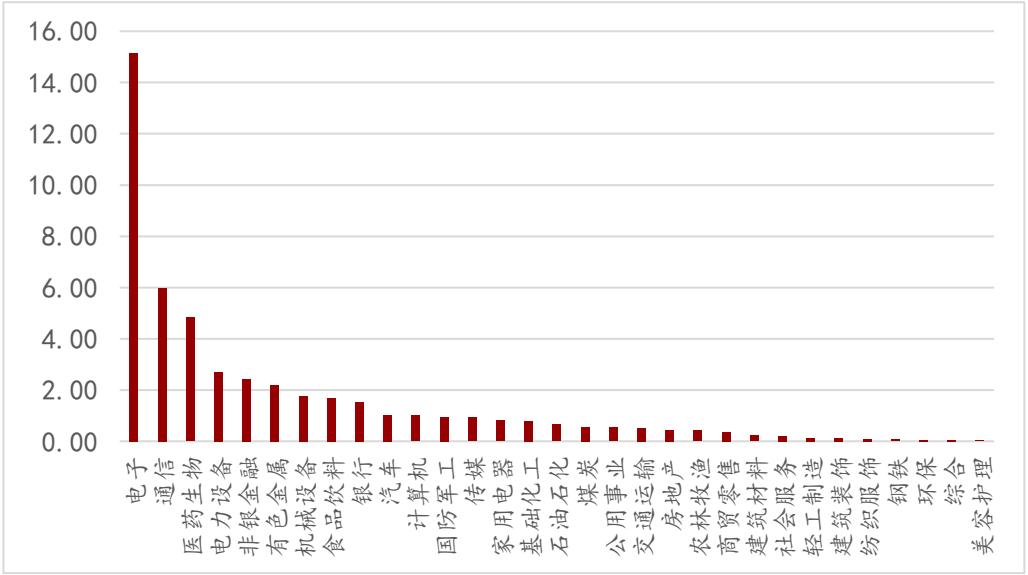
资料来源：Wind、同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年9月30日。

2.3 重仓行业分布

从基金重仓的行业分布看，2026年三季报基金重仓的前十大行业分别为电子、通信、医药生物、电力设备、非银金融、有色金属、机械设备、食品饮料、银行、汽车。电子继续位居基金第一大重仓行业，持股市值占基金股票投资市值比例达15.14%，较二季度末的19.41%有所回落，显示基金重仓股行业集中度有所下降。通信、医药生物作为第二、三大重仓行业，持股市值占基金股票投资市值比例分别为5.99%、4.83%。

图表10：2026年三季度公募基金各行业重仓股持股市值占比（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

注：数据截至2026年9月30日。

2.4 基金加仓股

2026年三季报显示，公募基金前20大加仓股的行业分布明显趋于多元。与二季度电子行业占18席、通信行业占2席的集中格局相比，三季度电子行业占4席，医药生物行业

下载日志已记录，仅供内部参考

占3席，传媒、国防军工行业各占2席，其余个股分布于食品饮料、有色金属、通信、非银金融、家用电器、银行、公用事业、机械设备及农林牧渔等行业。药明康德、贵州茅台、紫金矿业的持股市值占基金股票投资市值比例位居前三，分别为1.04%、0.69%和0.66%。

与二季度相比，三季度前20大加仓股中仅拓荆科技、中科飞测继续留在榜单，其余18只均为新晋个股，包括药明康德、贵州茅台、紫金矿业、长鑫科技、天孚通信、中国平安、美的集团、招商银行等。二季度上榜的中际旭创、新易盛、寒武纪、中微公司、北方华创等退出前20大加仓股名单，公募基金加仓方向由科技板块高度集中转向多行业均衡配置。

图表11：2026年三季度公募基金加仓股排名

序号	名称	2026年三季度持股市值占基金股票投资市值比(%)	2026年三季度持股总市值(亿元)	所属行业
1	药明康德	1.04	818.12	医药生物
2	贵州茅台	0.69	545.20	食品饮料
3	紫金矿业	0.66	520.12	有色金属
4	长鑫科技	0.61	481.56	电子
5	拓荆科技	0.60	469.45	电子
6	中科飞测	0.50	396.53	电子
7	天孚通信	0.50	391.94	通信
8	中国平安	0.36	285.71	非银金融
9	美的集团	0.36	280.20	家用电器
10	招商银行	0.34	265.39	银行
11	长江电力	0.23	177.97	公用事业
12	药明生物(港股)	0.20	153.36	医药生物
13	联讯仪器	0.19	152.41	机械设备
14	康龙化成	0.18	139.00	医药生物
15	中国船舶	0.15	115.44	国防军工
16	牧原股份	0.14	109.43	农林牧渔
17	松发股份	0.12	91.64	国防军工
18	网易(港股)	0.09	67.28	传媒
19	景旺电子	0.08	61.44	电子
20	百度集团-W(港股)	0.07	55.73	传媒

资料来源：Wind，万联证券研究所

注：数据截至2026年9月30日。

2.5 加仓股涨跌幅

2026年三季度，基金前20大加仓股中14只实现上涨。其中，电子行业的长鑫科技（532.68%）涨幅最大，医药生物行业的药明生物(港股)(61.99%)、康龙化成(54.17%)以及国防军工行业的松发股份（53.23%）均涨超50%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表12：2026年三季度公募基金加仓股涨跌幅（%）

名称	2026三季度涨跌幅	名称	2026三季度涨跌幅
长鑫科技	532.68%	联讯仪器	-1.43%
药明康德	33.10%	中科飞测	-18.81%
紫金矿业	18.16%	松发股份	53.23%
天孚通信	-13.57%	中国平安	9.15%
贵州茅台	4.86%	网易(港股)	-4.84%
长江电力	7.76%	拓荆科技	-23.05%
药明生物(港股)	61.99%	中国船舶	15.51%
美的集团	4.61%	牧原股份	18.46%
招商银行	13.44%	景旺电子	37.64%
康龙化成	54.17%	百度集团-W(港股)	-21.72%

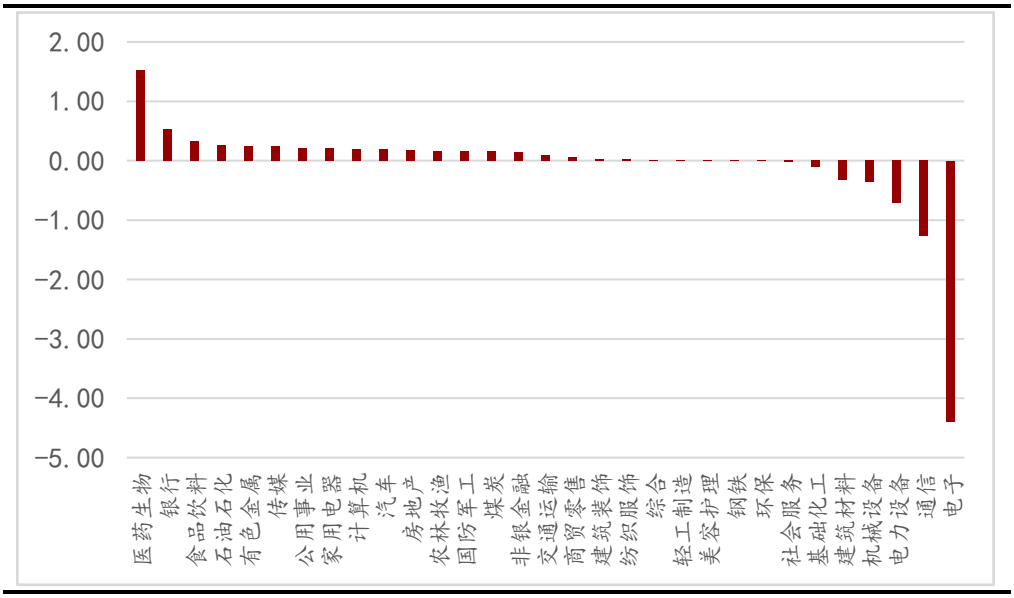
资料来源：Wind、同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年9月30日。

2.6 加仓股行业分布

根据2026年三季度全部基金重仓股持仓数据，以基金持股市值占基金股票投资市值比例变动衡量，共有22个申万一级行业获得基金加仓，加仓行业数量较二季度明显增多。从行业分布看，医药生物行业三季度获得基金加仓1.52pct，加仓比例最高。其次为银行行业，加仓0.53pct，公募基金行业配置更趋多元。

图表13：2026年三季度公募基金加仓股行业分布（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

注：数据截至2026年9月30日。

3 投资建议

从基金仓位看，截至10月28日，市场整体基金二季度末小幅回升。从基金股票投资比例分布看，截至10月28日，股票仓位在80%以上的基金占比接近六成。分行业看，以持股市值计算，与二季度相比，石油石化、煤炭、医药生物行业基金持股市值占比提升幅度居前。从公募基金收益表现看，三季度基金总体收益率有所回落。在市

下载日志已记录，仅供内部参考

场风格切换及科技成长板块回调等因素的影响下，股票型、混合型基金三季度收益率较二季度回落幅度较大。

从基金重仓情况看，2026年三季报前20大重仓股仍集中于电子、通信行业，但行业分布较二季度趋于分散。电子、通信、医药生物持股市值占比居前，其中电子占比15.14%，较二季度末回落4.27pct；医药生物、银行加仓比例居前，分别获加仓1.52pct、0.53pct。前20大加仓股中14只实现上涨。近期发布的《关于推动科技创新和产业创新深度融合的意见》提出加强集成电路、生物制造等领域关键核心技术攻关，并全面实施“人工智能+”行动。展望后市，新质生产力仍是产业主线，基金配置则由科技板块集中转向多行业均衡。可关注三季报业绩高景气、契合“十五五”科技创新导向的新质生产力赛道，以及基本面稳健、估值具备性价比的医药生物、食品饮料等行业。

4 风险提示

数据统计偏误、国内经济表现不及预期、技术进步不及预期、行业竞争加剧、监管政策变化。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

免责条款

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