仅供内部参考，请勿外传

从集中到再平衡

证券研究报告
2026 年 10 月 28 日

作者

吴开达 分析师
SAC 执业证书编号：S1110524030001
wukaida@tfzq.com

孙希民 分析师
SAC 执业证书编号：S1110524110002
sunximin@tfzq.com

王澄睿 联系人
wangchengrui@tfzq.com

相关报告

1《投资策略：完善资本市场 AI 治理路径-2026 金融街论坛解读》2026-10-27

2《投资策略：中观景气度高频跟踪及运用-中观景气度数据库和定量模型应用》 2026-10-26

3《投资策略：A 股策略周报-静待五中全会》 2026-10-25

主动偏股基金 26Q3 重仓股分析

核心结论：三季度主动股基资产总值、股票配置比例均环比下降，债券与现金配置占比有所提升，资产配置较二季度趋于稳健。**板块分布上，主板占比回升至 48.0%，双创合计占比由 56.4%降至 51.8%，仍高于主板。**大类行业层面，主动股基重仓配置有所分散，TMT 仓位由 62.01%降至 53.63%，消费、公用环保、大金融等板块仓位回升。医药增配最为突出，仓位环比提高 4.00pct 至 9.49%，为一级行业最大升幅，主要由医疗服务拉动。当前通信与电子合计重仓比例降至 51.62%，银行及多个消费行业的配置仍处于历史较低水平。

绝对仓位情况：

三季度主动股基资产总值、股票配置比例均环比下降，债券与现金配置占比有所提升，资产配置较二季度趋于稳健。**板块分布上，主板占比回升至 48.0%，双创合计占比由 56.4%降至 51.8%，仍高于主板。**

大类行业层面，主动股基重仓配置有所分散，TMT 仓位由 62.01%降至 53.63%，消费、公用环保、大金融等板块仓位回升。医药增配最为突出，仓位环比提高 4.00pct 至 9.49%，为一级行业最大升幅，主要由医疗服务拉动。截至 26Q3，主动股基上游原材料、中游制造、可选消费、必选消费、TMT、公用环保、大金融仓位分别为 9.09%、13.83%、5.30%、12.73%、53.63%、1.74%、3.69%；TMT 仓位环比下降 8.4pct，主要受电子、通信占比回落影响；必选消费仓位提高 5.2pct，主要由医药拉动。**三季度配置呈现对二季度科技集中格局的再平衡，可选消费、大金融、公用环保及上游原材料仓位均有所回升，中游制造则继续下降。**

当前医药重仓比例环比提高 4.00pct 至 9.49%，为一级行业最大升幅，并超过一季度的 8.49%；医疗服务是主要增配方向，贡献医药整体升幅的 64%。从一级行业持仓占比分位数来看，医药虽明显增配，但仍处于历史 15.9%分位；电子、通信、机械设备均处于历史 97%以上分位，有色金属、煤炭、电力设备亦处于较高分位数（大于 60%）；银行及多个消费行业的配置亦处于历史较低水平。

超配比例：满足【26Q2 超配且 26Q3 进一步超配】的行业，全 A 口径下有医药生物、机械设备，A500 与中证 800 口径下均有医药生物、通信、轻工制造、纺织服饰；以全 A 为基准，增配力度较大但仍低配或超配幅度不高的有银行、汽车、食品饮料、国防军工、煤炭、家用电器等。

重仓股：科技仍占主导，医药与有色金属等方向的重仓比例有所提升。从重仓股结构看，科技仍占主导，医药与有色金属等方向的重仓比例有所提升。26Q3 前 100 大重仓股合计占主动股基 A 股重仓市值的 64.55%，其中 TMT 个股 52 只，电子、通信分别为 41 只、10 只；医药生物 13 只，居一级行业第二。个股层面，中际旭创、新易盛仍居前两位；药明康德重仓比例环比提高 1.55pct 至 2.58%，排名由第 17 升至第 3。23 只电子股重仓比例下降，其中 22 只的增持基金占比仍超过 50%，表明重仓比例回落不能简单等同于基金普遍减持，仍需结合股价变化、调仓规模及基金数量等因素综合判断。

风险提示：1）基金季报仅披露前十大重仓股，环比对比或有误差；2）主被动调仓测算按照最新一期持仓为基准推算，与上一期或有误差；3）报告中提及的“相关标的”仅为对基金持仓的罗列，不构成任何投资建议。投资者在做出投资决策时，应基于独立的分析和判断，全面评估公司的基本面、行业前景及市场环境等因素。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

内容目录

1. 主动股基资产配置：主板占比回升 3
1.1. 大类资产配置：股票配置比例回落 3
1.2. 大类行业配置：重仓风格由 TMT 集中转向再平衡 4
2. 行业配置：透视持仓结构 4
2.1. 行业持仓结构透视：电子信息回落 医药升幅突出 4
2.2. 行业超低配：医药超配扩大，银行汽车等增配后仍低配 8
3. 重仓股：结合增减持基金占比观察持仓结构 9
4. 风险提示 11

图表目录

图 1：主动股基股票配置比例延续高位 3
图 2：主动股基资产总值环比回落 3
图 3：各板块基金持仓市值（亿元） 3
图 4：四大类型基金持仓市值（亿元） 3
图 5：TMT 减配，转向再平衡 4
图 6：医药带动必选消费回升 4
图 7：电子和通信仓位有所回落，仍处于历史高位 4
图 8：申万一级行业配置情况汇总 5
图 9：申万一级行业重仓比例环比变动 5
图 10：上游原材料二级行业重仓比例情况 6
图 11：中游制造二级行业重仓比例情况 6
图 12：下游可选消费二级行业重仓比例情况 7
图 13：下游必选消费二级行业重仓比例情况 7
图 14：TMT 二级行业重仓比例情况 7
图 15：公用环保与大金融二级行业重仓比例情况 8
图 16：26Q3 超配万得全 A 比例降序 8
图 17：26Q3 超配万得全 A 环比变化降序 8
图 18：26Q3 超配 A500 比例降序 8
图 19：26Q3 超配 A500 环比变化降序 8
图 20：26Q3 超配中证 800 比例降序 9
图 21：26Q3 超配中证 800 环比变化降序 9
图 22：重仓股前 500 中，各行业数量和排名上升个股数量占比 9
图 23：重仓股前 100 穿透梳理 10

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

核心结论：三季度主动股基资产总值、股票配置比例均环比下降，债券与现金配置占比有所提升，资产配置较二季度趋于稳健。**板块分布上，主板占比回升至 48.0%，双创合计占比由 56.4%降至 51.8%，仍高于主板。**大类行业层面，主动股基重仓配置有所分散，TMT 仓位由 62.01%降至 53.63%，消费、公用环保、大金融等板块仓位回升。医药增配最为突出，仓位环比提高 4.00pct 至 9.49%，为一级行业最大升幅，主要由医疗服务拉动。当前通信与电子合计重仓比例降至 51.62%，两者持仓仍处于历史较高分位，银行及多个消费行业的配置仍处于历史较低水平。

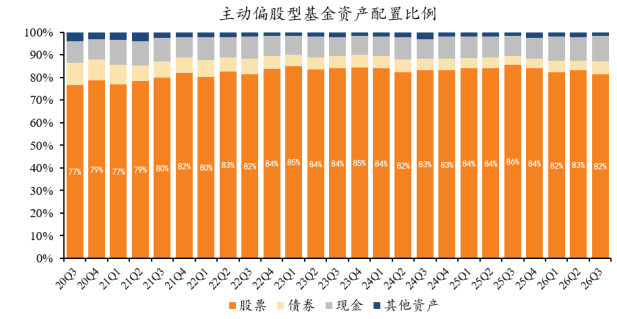
前言：本文选取普通股票型、灵活配置型、偏股混合型、平衡混合型四类主动偏股型公募基金为基金池，基金重仓股明细数据截至 2026 年 10 月 27 日 15:00。行业大类构建标准则采用我们的行业比较体系，分为上游原材料、中游制造、下游可选消费、下游必选消费、TMT、环保公用、大金融 7 大板块，一、二级行业分类采用 2021 版申万行业分类。

1. 主动股基资产配置：主板占比回升

1.1. 大类资产配置：股票配置比例回落

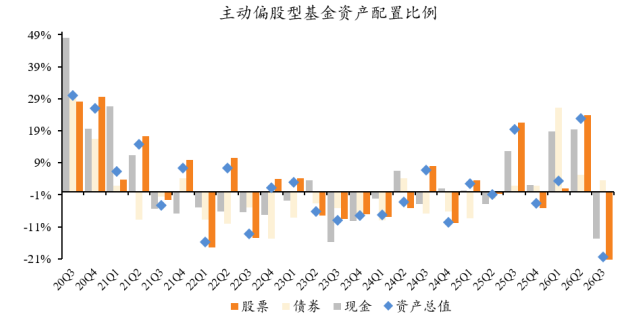
三季度主动股基规模回落，股票配置比例小幅下降，债券与现金配置比例有所提升。主动股基资产总值、股票市值环比回落至 25Q4-26Q1 水平，股票配置比例回落 1.6pct 至 81.6%；债券与现金占比合计提高 2.1pct。我们认为，这反映出主动股基在维持较高权益仓位的同时，资产配置较二季度有所趋于稳健。

图 1：主动股基股票配置比例延续高位



资料来源：Wind，天风证券研究所

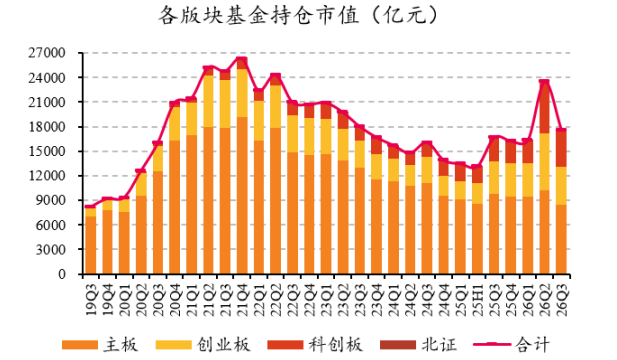
图 2：主动股基资产总值环比回落



资料来源：Wind，天风证券研究所

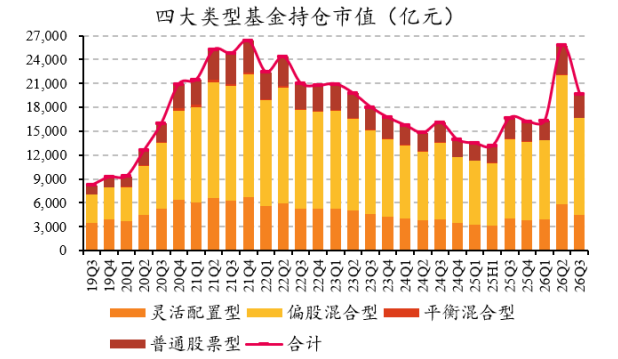
板块分布上，主板配置占比回升，双创重仓占比回落但仍过半。26Q3 主板占比环比提高 4.5pct 至 48.0%，创业板、科创板占比均有所下降，双创合计占比由 56.4%降至 51.8%。二季度进一步向双创集中的配置结构出现一定修正，但双创占比仍高于主板。

图 3：各板块基金持仓市值（亿元）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 4：四大类型基金持仓市值（亿元）



资料来源：Wind，天风证券研究所

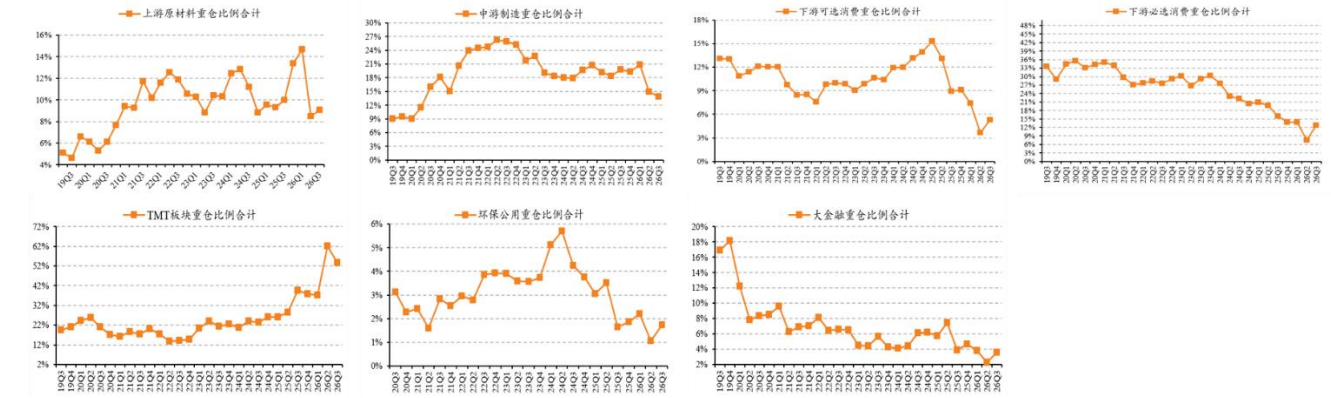
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

1.2. 大类行业配置：重仓风格由 TMT 集中转向再平衡

大类行业层面，主动股基重仓配置向更多行业扩散，医药带动必选消费回升，TMT 集中度有所下降。截至 26Q3，主动股基上游原材料、中游制造、可选消费、必选消费、TMT、公用环保、大金融仓位分别为 9.09%、13.83%、5.30%、12.73%、53.63%、1.74%、3.69% ；TMT 仓位环比下降 8.4pct，主要受电子、通信占比回落影响；必选消费仓位提高 5.2pct，主要由医药拉动。三季度配置呈现对二季度科技集中格局的再平衡，可选消费、大金融、公用环保及上游原材料仓位均有所回升，中游制造则继续下降。

图 5：TMT 减配，转向再平衡



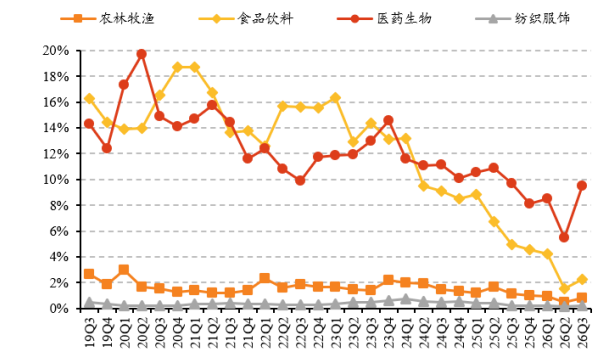
资料来源：Wind，天风证券研究所

2. 行业配置：透视持仓结构

2.1. 行业持仓结构透视：电子信息回落 医药升幅突出

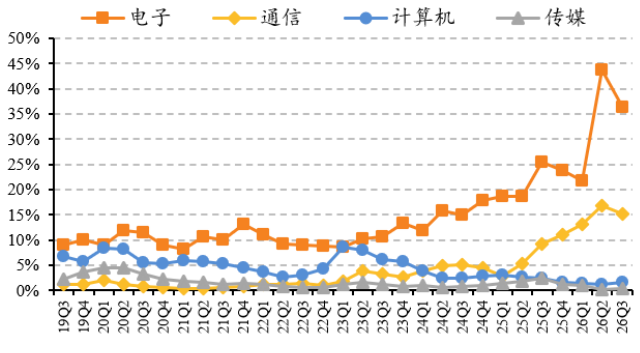
当前医药重仓比例环比提高 4.00pct 至 9.49%，为一级行业最大升幅，并超过一季度的 8.49%；医疗服务是主要增配方向，贡献医药整体升幅的 64%。从一级行业持仓占比分位数来看，医药虽明显增配，但仍处于历史 15.9%分位；电子、通信、机械设备均处于历史 97%以上分位，有色金属、煤炭、电力设备亦处于较高分位数（大于 60%）；银行及多个消费行业的配置亦处于历史较低水平。

图 6：医药带动必选消费回升



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 7：电子和通信仓位有所回落，仍处于历史高位



资料来源：Wind，天风证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

图 8：申万一级行业配置情况汇总

申万一级行业	所属大类	26Q3重仓比例	当前分位（自2009Q2）	是否历史最高	是否历史最低	近期趋势
石油石化	上游原材料	0.93%	44.90%	0	0	
煤炭	上游原材料	0.98%	72.40%	0	0	
有色金属	上游原材料	3.97%	76.80%	0	0	
钢铁	上游原材料	0.11%	13.00%	0	0	
基础化工	上游原材料	2.32%	28.90%	0	0	
建筑材料	上游原材料	0.78%	30.40%	0	0	
建筑装饰	中游制造	0.25%	2.80%	0	0	
机械设备	中游制造	5.62%	97.10%	0	0	
电力设备	中游制造	6.01%	63.70%	0	0	
国防军工	中游制造	1.96%	47.80%	0	0	
汽车	下游可选消费	2.81%	27.50%	0	0	
家用电器	下游可选消费	1.66%	2.80%	0	0	
轻工制造	下游可选消费	0.41%	27.50%	0	0	
商贸零售	下游可选消费	0.23%	1.40%	0	0	
社会服务	下游可选消费	0.15%	2.80%	0	0	
美容护理	下游可选消费	0.02%	0.00%	0	1	
食品饮料	下游必选消费	2.24%	1.40%	0	0	
纺织服饰	下游必选消费	0.21%	15.90%	0	0	
医药生物	下游必选消费	9.49%	15.90%	0	0	
农林牧渔	下游必选消费	0.79%	8.60%	0	0	
电子	TMT	36.39%	98.50%	0	0	
计算机	TMT	1.57%	7.20%	0	0	
通信	TMT	15.23%	98.50%	0	0	
传媒	TMT	0.45%	14.40%	0	0	
公用事业	公用环保	0.58%	21.70%	0	0	
交通运输	公用环保	1.02%	11.50%	0	0	
环保	公用环保	0.14%	13.00%	0	0	
综合	大金融	0.14%	55.00%	0	0	
房地产	大金融	0.54%	4.30%	0	0	
非银金融	大金融	0.84%	4.30%	0	0	
银行	大金融	2.17%	13.00%	0	0	

资料来源：Wind，天风证券研究所

图 9：申万一级行业重仓比例环比变动

申万一级行业	26Q3	26Q2	26Q1	25Q4	25Q3	25Q2	25Q1	24q4	24Q3	24Q2	24Q1	23Q4	23Q3
石油石化	0.44%	-0.71%	0.64%	0.21%	-0.03%	-0.02%	-0.32%	-0.10%	-0.41%	0.04%	0.38%	-0.29%	0.32%
煤炭	0.63%	-0.32%	0.33%	0.04%	-0.08%	-0.10%	-0.38%	-0.37%	-0.34%	0.17%	0.21%	0.30%	0.33%
有色金属	0.50%	-3.50%	-1.13%	2.10%	1.35%	0.15%	1.12%	-2.04%	-0.63%	0.06%	1.86%	0.30%	0.20%
钢铁	-0.02%	-0.38%	0.08%	0.12%	-0.02%	-0.27%	0.11%	0.19%	-0.19%	0.09%	-0.04%	0.02%	0.11%
基础化工	0.04%	-2.12%	1.20%	0.80%	-0.54%	0.00%	0.11%	-0.12%	-0.09%	0.04%	-0.20%	-0.08%	0.45%
建筑材料	-1.00%	0.87%	0.19%	0.11%	0.01%	-0.03%	0.08%	0.05%	0.01%	0.03%	-0.07%	-0.33%	0.16%
建筑装饰	0.09%	-0.34%	0.08%	0.03%	-0.14%	-0.02%	-0.10%	0.17%	-0.09%	0.06%	-0.09%	-0.25%	-0.02%
机械设备	-0.50%	1.15%	0.20%	0.71%	0.27%	-0.70%	0.78%	0.39%	-0.56%	-0.03%	-0.29%	0.43%	0.21%
电力设备	-1.36%	-5.44%	1.36%	-0.87%	2.43%	-1.03%	-1.85%	0.43%	2.28%	-0.72%	0.70%	-0.89%	-3.50%
国防军工	0.71%	-1.25%	-0.13%	-0.36%	-1.18%	0.99%	-0.39%	0.08%	0.08%	0.65%	-0.70%	-0.04%	-0.31%
汽车	0.88%	-2.21%	-0.96%	0.21%	-1.45%	-1.49%	1.49%	0.56%	0.57%	0.12%	0.28%	-0.07%	0.59%
家用电器	0.52%	-0.81%	-0.64%	-0.16%	-1.66%	-0.77%	-0.21%	-0.07%	0.65%	0.59%	0.96%	0.18%	0.10%
轻工制造	0.11%	-0.19%	-0.09%	0.13%	-0.36%	0.00%	-0.15%	0.08%	-0.03%	-0.26%	0.33%	0.02%	0.07%
商贸零售	0.10%	-0.28%	-0.04%	0.03%	-0.30%	0.05%	0.10%	0.22%	-0.04%	-0.20%	0.10%	-0.20%	0.10%
社会服务	0.04%	-0.16%	0.02%	0.07%	-0.22%	-0.11%	0.07%	0.00%	0.06%	-0.14%	-0.15%	-0.07%	0.01%
美容护理	-0.02%	-0.08%	-0.02%	-0.10%	-0.17%	0.09%	0.10%	-0.01%	-0.05%	-0.06%	0.05%	-0.09%	-0.14%
食品饮料	0.73%	-2.70%	-0.32%	-0.41%	-1.81%	-2.08%	0.34%	-0.59%	-0.42%	-3.67%	0.05%	-1.25%	1.46%
纺织服饰	0.08%	-0.08%	0.01%	0.00%	-0.20%	0.01%	-0.11%	0.03%	-0.06%	-0.18%	0.13%	0.09%	0.04%
医药生物	4.00%	-3.01%	0.41%	-1.58%	-1.25%	0.37%	0.47%	-1.07%	0.04%	-0.54%	-2.90%	1.55%	1.05%
农林牧渔	0.34%	-0.50%	-0.05%	-0.15%	-0.50%	0.45%	-0.14%	-0.14%	-0.47%	-0.06%	-0.15%	0.73%	-0.01%
电子	-7.29%	22.01%	-2.07%	-1.79%	6.86%	-0.07%	0.91%	2.83%	-0.74%	3.74%	-1.32%	2.65%	0.39%
计算机	0.44%	-0.37%	-0.13%	-0.82%	-0.14%	-0.53%	0.25%	0.44%	-0.11%	-1.44%	-1.71%	-0.52%	-1.80%
通信	-1.71%	3.88%	1.97%	1.83%	3.93%	2.39%	-1.55%	-0.62%	0.13%	1.11%	1.15%	-0.56%	-0.69%
传媒	0.18%	-0.71%	-0.36%	-1.15%	0.55%	0.57%	0.42%	0.08%	0.17%	-0.26%	0.12%	-0.36%	-0.44%
公用事业	0.36%	-0.13%	0.07%	-0.05%	-0.79%	0.15%	-0.35%	-0.40%	-1.20%	0.59%	0.81%	0.40%	-0.19%
交通运输	0.31%	-0.86%	0.25%	0.24%	-0.89%	0.32%	-0.37%	-0.13%	-0.25%	0.02%	0.51%	-0.19%	0.16%
环保	0.02%	-0.15%	0.01%	0.02%	-0.17%	-0.01%	0.01%	0.03%	-0.01%	-0.03%	0.08%	-0.03%	0.00%
综合	0.10%	-0.06%	-0.02%	0.02%	-0.01%	0.01%	-0.01%	0.02%	0.00%	0.01%	0.00%	0.02%	0.05%
房地产	0.29%	-0.08%	0.06%	-0.31%	-0.10%	-0.19%	-0.09%	-0.56%	0.63%	-0.10%	-0.21%	-0.31%	0.04%
非银金融	-0.10%	-0.57%	-1.02%	1.04%	-0.37%	0.76%	-0.11%	-0.54%	1.01%	0.06%	-0.42%	-0.53%	0.81%
银行	1.07%	-0.88%	0.10%	0.04%	-3.03%	1.12%	-0.24%	1.16%	0.06%	0.31%	0.52%	-0.60%	0.44%

资料来源：Wind，天风证券研究所

穿透到二级行业来看：

1）上游原材料中：玻璃玻纤、工业金属、金属新材料、化学纤维等行业仓位仍处于历史较高水平。工业金属、贵金属配置有所提升，能源金属仓位回落至历史37.6%分位。

2）中游制造中：通用设备、自动化设备、专用设备及其他电源设备仓位处于历史较高水平，航海装备配置提升至历史92.7%分位；电池、光伏设备仓位有所回落，工程机械及多数建筑装饰细分行业仍处于历史中低位置。

人在草木间

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

3）下游可选消费中：摩托车仓位处在历史较高水平，白色家电及汽车零部件仓位有所提升，其余行业筹码结构均较为合理。

4）下游必选消费中：医药各二级行业仓位均有所回升，其中医疗服务配置最为突出，处于历史 85.5%分位；化学制药、医疗器械仍处于历史中低位置，中药、医药商业配置较低。白酒仓位回升至 1.56%，处于历史 11.5%分位，食品加工、非白酒、饮料乳品等行业仍处于历史较低水平。

5）TMT 中：半导体、元件、通信设备仓位有所回落，仍均处于历史 98.5%分位；电子化学品、其他电子及消费电子配置亦处于历史较高水平。计算机设备、软件开发等行业仓位有所回升，整体仍处于历史较低位置，TMT 内部配置继续集中于电子和通信硬件。

6）公用环保中：航运港口、燃气仓位处于历史较高分位数水平，电力配置有所回升，其余多数行业仓位仍处于历史中低位置。

7）大金融方面：城商行、农商行仓位处于历史较高分位数水平，房地产开发、股份制银行及证券配置仍处于历史较低位置，其余行业仓位整体处于历史中低水平。

图 10：上游原材料二级行业重仓比例情况

						重仓比例									
申万二级行业	所属大类	对应一级行业	当前分位（自200902）	是否历史最高	是否历史最低	2603	2602	2601	2504	2503	2502	2501	2404	2403	2402
油气开采 II	上游原材料	石油石化	82.60%	0	0	0.20%	0.09%	0.33%	0.19%	0.14%	0.17%	0.15%	0.29%	0.33%	0.49%
油服工程	上游原材料	石油石化	47.80%	0	0	0.06%	0.02%	0.16%	0.09%	0.08%	0.03%	0.04%	0.03%	0.08%	0.10%
炼化及贸易	上游原材料	石油石化	49.20%	0	0	0.67%	0.37%	0.70%	0.29%	0.13%	0.18%	0.21%	0.40%	0.40%	0.63%
煤炭开采	上游原材料	煤炭	71.00%	0	0	0.98%	0.34%	0.66%	0.33%	0.29%	0.37%	0.47%	0.85%	1.21%	1.55%
焦炭 II	上游原材料	煤炭	0.00%	0	1	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
金属新材料	上游原材料	有色金属	86.90%	0	0	0.26%	0.18%	0.14%	0.12%	0.22%	0.13%	0.14%	0.20%	0.18%	0.22%
工业金属	上游原材料	有色金属	88.40%	0	0	2.37%	1.26%	3.33%	4.89%	3.55%	2.78%	2.88%	2.17%	3.25%	3.61%
贵金属	上游原材料	有色金属	76.80%	0	0	0.77%	0.36%	1.60%	1.15%	1.14%	1.08%	0.97%	0.52%	1.10%	1.24%
小金属	上游原材料	有色金属	66.60%	0	0	0.34%	0.85%	0.81%	0.81%	0.44%	0.34%	0.28%	0.28%	0.62%	0.73%
能源金属	上游原材料	有色金属	37.60%	0	0	0.23%	0.82%	1.09%	1.13%	0.65%	0.32%	0.23%	0.21%	0.27%	0.25%
冶钢原料	上游原材料	钢铁	71.00%	0	0	0.03%	0.06%	0.18%	0.12%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.02%
普钢	上游原材料	钢铁	24.60%	0	0	0.04%	0.03%	0.19%	0.14%	0.16%	0.11%	0.31%	0.26%	0.15%	0.21%
特钢 II	上游原材料	钢铁	30.40%	0	0	0.04%	0.05%	0.16%	0.18%	0.15%	0.22%	0.28%	0.23%	0.16%	0.28%
化学原料	上游原材料	基础化工	73.90%	0	0	0.40%	0.26%	0.59%	0.26%	0.17%	0.29%	0.36%	0.35%	0.45%	0.49%
化学制品	上游原材料	基础化工	26.00%	0	0	0.88%	0.95%	1.78%	1.53%	1.12%	1.55%	1.53%	1.49%	1.47%	1.38%
化学纤维	上游原材料	基础化工	81.10%	0	0	0.16%	0.14%	0.13%	0.14%	0.08%	0.04%	0.06%	0.05%	0.04%	0.07%
塑料	上游原材料	基础化工	40.50%	0	0	0.23%	0.25%	0.30%	0.19%	0.23%	0.27%	0.18%	0.10%	0.21%	0.17%
橡胶	上游原材料	基础化工	52.10%	0	0	0.04%	0.03%	0.06%	0.04%	0.02%	0.02%	0.07%	0.06%	0.05%	0.06%
农化制品	上游原材料	基础化工	30.40%	0	0	0.58%	0.54%	1.46%	1.03%	0.74%	0.72%	0.71%	0.73%	0.71%	0.84%
非金属材料 II	上游原材料	基础化工	63.70%	0	0	0.03%	0.11%	0.09%	0.03%	0.06%	0.06%	0.05%	0.06%	0.03%	0.04%
水泥	上游原材料	建筑材料	14.40%	0	0	0.10%	0.06%	0.13%	0.16%	0.13%	0.15%	0.23%	0.22%	0.18%	0.18%
玻璃玻纤	上游原材料	建筑材料	92.70%	0	0	0.53%	1.58%	0.33%	0.18%	0.24%	0.19%	0.08%	0.06%	0.05%	0.06%
装修建材	上游原材料	建筑材料	27.50%	0	0	0.15%	0.14%	0.45%	0.38%	0.24%	0.27%	0.31%	0.27%	0.26%	0.25%

资料来源：Wind，天风证券研究所

图 11：中游制造二级行业重仓比例情况

						重仓比例									
申万二级行业	所属大类	对应一级行业	当前分位（自200902）	是否历史最高	是否历史最低	2603	2602	2601	2504	2503	2502	2501	2404	2403	2402
房屋建设 II	中游制造	建筑装饰	8.60%	0	0	0.07%	0.05%	0.13%	0.12%	0.15%	0.19%	0.20%	0.25%	0.19%	0.20%
装修装饰 II	中游制造	建筑装饰	40.50%	0	0	0.03%	0.00%	0.02%	0.03%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
基础建设	中游制造	建筑装饰	7.20%	0	0	0.02%	0.01%	0.06%	0.05%	0.06%	0.11%	0.08%	0.10%	0.09%	0.12%
专业工程	中游制造	建筑装饰	18.80%	0	0	0.11%	0.08%	0.27%	0.18%	0.13%	0.19%	0.24%	0.25%	0.17%	0.19%
工程咨询服务 II	中游制造	建筑装饰	30.40%	0	0	0.01%	0.01%	0.02%	0.03%	0.03%	0.03%	0.02%	0.04%	0.02%	0.04%
通用设备	中游制造	机械设备	98.50%	0	0	2.62%	2.77%	1.70%	1.47%	1.04%	1.09%	1.25%	0.93%	0.71%	0.93%
专用设备	中游制造	机械设备	81.10%	0	0	1.31%	1.67%	1.44%	1.50%	1.16%	1.03%	0.96%	0.84%	0.71%	0.91%
轨交设备 II	中游制造	机械设备	30.40%	0	0	0.07%	0.02%	0.02%	0.02%	0.03%	0.01%	0.03%	0.07%	0.11%	0.15%
工程机械	中游制造	机械设备	30.40%	0	0	0.46%	0.34%	0.79%	1.18%	1.20%	1.06%	1.63%	1.27%	1.32%	1.37%
自动化设备	中游制造	机械设备	92.70%	0	0	1.16%	1.31%	1.01%	0.60%	0.63%	0.59%	0.63%	0.60%	0.45%	0.50%
电机 II	中游制造	电力设备	28.90%	0	0	0.03%	0.02%	0.05%	0.07%	0.09%	0.11%	0.26%	0.13%	0.08%	0.08%
其他电源设备 II	中游制造	电力设备	85.50%	0	0	0.67%	0.50%	0.80%	0.53%	0.58%	0.41%	0.56%	0.51%	0.29%	0.15%
光伏设备	中游制造	电力设备	47.80%	0	0	1.00%	1.63%	2.72%	2.61%	2.30%	1.76%	2.32%	3.28%	3.79%	2.48%
风电设备	中游制造	电力设备	20.20%	0	0	0.10%	0.12%	0.43%	0.44%	0.53%	0.62%	0.40%	0.31%	0.22%	0.23%
电池	中游制造	电力设备	63.70%	0	0	3.54%	4.50%	7.29%	6.70%	8.03%	6.04%	6.21%	7.13%	6.27%	5.22%
电网设备	中游制造	电力设备	18.80%	0	0	0.68%	0.59%	1.52%	1.10%	0.79%	0.95%	1.18%	1.41%	1.70%	1.90%
航天装备 II	中游制造	国防军工	79.70%	0	0	0.12%	0.08%	0.27%	0.25%	0.11%	0.07%	0.04%	0.04%	0.02%	0.02%
航空装备 II	中游制造	国防军工	36.20%	0	0	0.52%	0.36%	1.02%	1.05%	1.21%	1.66%	1.18%	1.89%	1.62%	1.49%
地面兵装 II	中游制造	国防军工	11.50%	0	0	0.01%	0.02%	0.02%	0.04%	0.07%	0.26%	0.09%	0.05%	0.05%	0.04%
航海装备 II	中游制造	国防军工	92.70%	0	0	0.70%	0.18%	0.19%	0.07%	0.10%	0.16%	0.13%	0.41%	0.77%	0.87%
军工电子 II	中游制造	国防军工	37.60%	0	0	0.60%	0.61%	1.00%	1.22%	1.50%	2.02%	1.75%	1.19%	1.04%	0.99%

资料来源：Wind，天风证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

图 12：下游可选消费二级行业重仓比例情况

申万二级行业	所属大类	对应一级行业	当前分位（自200902）	是否历史最高	是否历史最低	重仓比例 2603	2602	2601	2504	2503	2502	2501	2404	2403	2402
汽车零部件	下游可选消费	汽车	50.70%	0	0	1.73%	1.31%	2.71%	3.59%	3.28%	3.42%	3.52%	3.22%	2.97%	2.72%
汽车服务	下游可选消费	汽车	15.90%	0	0	0.02%	0.01%	0.03%	0.03%	0.03%	0.04%	0.03%	0.02%	0.02%	0.01%
摩托车及其他	下游可选消费	汽车	92.70%	0	0	0.60%	0.37%	0.56%	0.88%	0.81%	1.13%	1.27%	0.80%	0.55%	0.50%
乘用车	下游可选消费	汽车	1.40%	0	0	0.21%	0.10%	0.43%	0.21%	0.34%	1.05%	2.40%	1.70%	1.72%	1.48%
商用车	下游可选消费	汽车	36.20%	0	0	0.24%	0.14%	0.41%	0.37%	0.42%	0.68%	0.60%	0.59%	0.50%	0.48%
白色家电	下游可选消费	家用电器	18.80%	0	0	1.25%	0.83%	1.35%	1.88%	1.64%	3.33%	4.07%	4.44%	4.31%	3.70%
黑色家电	下游可选消费	家用电器	34.70%	0	0	0.11%	0.08%	0.10%	0.12%	0.13%	0.31%	0.28%	0.18%	0.26%	0.35%
小家电	下游可选消费	家用电器	40.50%	0	0	0.13%	0.06%	0.15%	0.22%	0.45%	0.39%	0.31%	0.27%	0.42%	0.47%
厨卫电器	下游可选消费	家用电器	33.30%	0	0	0.03%	0.03%	0.07%	0.04%	0.05%	0.03%	0.05%	0.04%	0.04%	0.02%
照明设备Ⅱ	下游可选消费	家用电器	79.70%	0	0	0.05%	0.03%	0.04%	0.02%	0.03%	0.02%	0.03%	0.03%	0.03%	0.02%
家电零部件Ⅱ	下游可选消费	家用电器	37.60%	0	0	0.09%	0.11%	0.25%	0.31%	0.45%	0.33%	0.43%	0.42%	0.41%	0.26%
其他家电Ⅱ	下游可选消费	家用电器	0.00%	0	1	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
造纸	下游可选消费	轻工制造	49.20%	0	0	0.17%	0.12%	0.17%	0.17%	0.13%	0.28%	0.34%	0.33%	0.29%	0.25%
包装印刷	下游可选消费	轻工制造	40.50%	0	0	0.06%	0.05%	0.05%	0.09%	0.05%	0.05%	0.03%	0.07%	0.05%	0.08%
家居用品	下游可选消费	轻工制造	18.80%	0	0	0.08%	0.06%	0.15%	0.20%	0.23%	0.31%	0.26%	0.43%	0.42%	0.45%
文娱用品	下游可选消费	轻工制造	49.20%	0	0	0.10%	0.07%	0.13%	0.14%	0.05%	0.18%	0.20%	0.14%	0.13%	0.14%
贸易Ⅱ	下游可选消费	商贸零售	62.30%	0	0	0.03%	0.01%	0.01%	0.01%	0.02%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%
一般零售	下游可选消费	商贸零售	15.90%	0	0	0.14%	0.09%	0.17%	0.09%	0.17%	0.32%	0.37%	0.30%	0.12%	0.17%
专业连锁Ⅱ	下游可选消费	商贸零售	47.80%	0	0	0.01%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.06%	0.08%	0.04%	0.00%	0.00%
互联网电商	下游可选消费	商贸零售	31.80%	0	0	0.04%	0.01%	0.05%	0.08%	0.10%	0.17%	0.10%	0.05%	0.02%	0.03%
旅游零售Ⅱ	下游可选消费	商贸零售	28.90%	0	0	0.01%	0.01%	0.18%	0.27%	0.14%	0.16%	0.13%	0.18%	0.21%	0.18%
体育Ⅱ	下游可选消费	社会服务	46.30%	0	0	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
本地生活服务Ⅱ	下游可选消费	社会服务	0.00%	1	1	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
专业服务	下游可选消费	社会服务	36.20%	0	0	0.09%	0.07%	0.10%	0.12%	0.06%	0.14%	0.23%	0.18%	0.23%	0.13%
酒店餐饮	下游可选消费	社会服务	18.80%	0	0	0.02%	0.02%	0.10%	0.08%	0.06%	0.09%	0.13%	0.14%	0.09%	0.08%
旅游及景区	下游可选消费	社会服务	4.30%	0	0	0.03%	0.01%	0.05%	0.05%	0.05%	0.11%	0.13%	0.10%	0.07%	0.08%
教育	下游可选消费	社会服务	10.10%	0	0	0.01%	0.01%	0.02%	0.00%	0.01%	0.05%	0.03%	0.01%	0.05%	0.09%
个护用品	下游可选消费	美容护理	42.00%	0	0	0.01%	0.01%	0.06%	0.06%	0.08%	0.16%	0.18%	0.13%	0.08%	0.08%
化妆品	下游可选消费	美容护理	0.00%	0	1	0.01%	0.03%	0.04%	0.04%	0.08%	0.10%	0.07%	0.07%	0.13%	0.15%
医疗美容	下游可选消费	美容护理	57.90%	0	0	0.01%	0.00%	0.02%	0.04%	0.08%	0.15%	0.07%	0.03%	0.03%	0.05%

资料来源：Wind，天风证券研究所

图 13：下游必选消费二级行业重仓比例情况

申万二级行业	所属大类	对应一级行业	当前分位（自200902）	是否历史最高	是否历史最低	重仓比例 2603	2602	2601	2504	2503	2502	2501	2404	2403	2402
食品加工	下游必选消费	食品饮料	4.30%	0	0	0.12%	0.10%	0.21%	0.13%	0.09%	0.17%	0.19%	0.18%	0.24%	0.24%
白酒Ⅱ	下游必选消费	食品饮料	11.50%	0	0	1.56%	1.06%	3.37%	3.49%	3.97%	4.97%	7.38%	6.73%	8.02%	8.50%
非白酒	下游必选消费	食品饮料	5.70%	0	0	0.10%	0.04%	0.11%	0.13%	0.21%	0.44%	0.44%	0.50%	0.28%	0.25%
饮料乳品	下游必选消费	食品饮料	5.70%	0	0	0.24%	0.14%	0.19%	0.32%	0.34%	0.67%	0.49%	0.57%	0.27%	0.29%
休闲食品	下游必选消费	食品饮料	47.80%	0	0	0.07%	0.06%	0.16%	0.30%	0.22%	0.40%	0.25%	0.36%	0.17%	0.11%
调味发酵品Ⅱ	下游必选消费	食品饮料	42.00%	0	0	0.16%	0.10%	0.18%	0.14%	0.10%	0.08%	0.07%	0.14%	0.10%	0.10%
纺织制造	下游必选消费	纺织服饰	42.00%	0	0	0.05%	0.04%	0.08%	0.04%	0.03%	0.10%	0.15%	0.29%	0.26%	0.22%
服装家纺	下游必选消费	纺织服饰	24.60%	0	0	0.15%	0.08%	0.09%	0.09%	0.09%	0.16%	0.21%	0.18%	0.20%	0.28%
饰品	下游必选消费	纺织服饰	7.20%	0	0	0.01%	0.01%	0.04%	0.07%	0.09%	0.15%	0.05%	0.04%	0.02%	0.03%
化学制药	下游必选消费	医药生物	39.10%	0	0	3.27%	2.49%	3.93%	4.13%	5.09%	6.06%	4.74%	3.75%	3.89%	3.46%
中药Ⅱ	下游必选消费	医药生物	1.40%	0	0	0.19%	0.17%	0.20%	0.20%	0.21%	0.52%	0.68%	1.15%	1.15%	1.55%
生物制品	下游必选消费	医药生物	18.80%	0	0	0.56%	0.35%	0.71%	0.49%	0.67%	0.51%	0.47%	0.41%	0.56%	0.64%
医药商业	下游必选消费	医药生物	2.80%	0	0	0.09%	0.06%	0.12%	0.08%	0.10%	0.15%	0.18%	0.24%	0.27%	0.39%
医疗器械	下游必选消费	医药生物	30.40%	0	0	0.86%	0.47%	1.40%	1.41%	1.69%	2.01%	2.32%	2.72%	3.20%	3.56%
医疗服务	下游必选消费	医药生物	85.50%	0	0	4.51%	1.95%	2.13%	1.78%	1.91%	1.65%	2.14%	1.80%	2.08%	1.49%
种植业	下游必选消费	农林牧渔	8.60%	0	0	0.03%	0.04%	0.14%	0.09%	0.09%	0.10%	0.14%	0.18%	0.12%	0.09%
渔业	下游必选消费	农林牧渔	0.00%	0	1	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
林业Ⅱ	下游必选消费	农林牧渔	0.00%	0	1	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
饲料	下游必选消费	农林牧渔	27.50%	0	0	0.23%	0.19%	0.37%	0.47%	0.61%	1.05%	0.70%	0.67%	0.51%	0.57%
农产品加工	下游必选消费	农林牧渔	31.80%	0	0	0.02%	0.01%	0.00%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%
养殖业	下游必选消费	农林牧渔	55.00%	0	0	0.51%	0.21%	0.42%	0.43%	0.43%	0.47%	0.34%	0.47%	0.85%	1.28%
动物保健Ⅱ	下游必选消费	农林牧渔	11.50%	0	0	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.02%	0.02%	0.00%	0.01%
农业综合Ⅱ	下游必选消费	农林牧渔	0.00%	0	1	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

资料来源：Wind，天风证券研究所

图 14：TMT二级行业重仓比例情况

申万二级行业	所属大类	对应一级行业	当前分位（自200902）	是否历史最高	是否历史最低	重仓比例 2603	2602	2601	2504	2503	2502	2501	2404	2403	2402
半导体	TMT	电子	98.50%	0	0	22.10%	27.65%	12.90%	12.01%	12.89%	10.47%	11.04%	9.38%	7.44%	7.31%
元件	TMT	电子	98.50%	0	0	9.15%	10.09%	4.22%	6.03%	5.35%	3.65%	2.28%	2.94%	2.46%	2.76%
光学光电子	TMT	电子	37.60%	0	0	0.80%	0.89%	1.04%	0.75%	0.58%	0.72%	0.82%	0.67%	0.61%	0.92%
其他电子Ⅱ	TMT	电子	88.40%	0	0	0.46%	0.78%	0.31%	0.21%	0.20%	0.26%	0.10%	0.19%	0.09%	0.16%
消费电子	TMT	电子	76.80%	0	0	3.20%	3.25%	2.57%	4.26%	6.17%	3.10%	4.00%	4.26%	4.04%	4.21%
电子化学品Ⅱ	TMT	电子	97.10%	0	0	0.68%	1.02%	0.63%	0.47%	0.35%	0.48%	0.49%	0.38%	0.36%	0.38%
计算机设备	TMT	计算机	20.20%	0	0	0.66%	0.35%	0.29%	0.41%	0.74%	0.53%	0.73%	0.87%	0.78%	1.10%
IT服务Ⅱ	TMT	计算机	15.90%	0	0	0.41%	0.35%	0.48%	0.29%	0.40%	0.46%	0.39%	0.31%	0.26%	0.34%
软件开发	TMT	计算机	5.70%	0	0	0.51%	0.44%	0.72%	0.93%	1.31%	1.59%	2.00%	1.68%	1.39%	1.09%
通信服务	TMT	通信	27.50%	0	0	0.20%	0.11%	0.17%	0.22%	0.26%	0.78%	1.03%	0.83%	0.68%	0.90%
通信设备	TMT	通信	98.50%	0	0	15.03%	16.82%	12.88%	10.87%	9.00%	4.56%	1.92%	3.66%	4.44%	4.09%
游戏Ⅱ	TMT	传媒	34.70%	0	0	0.21%	0.15%	0.53%	0.90%	1.71%	1.00%	0.55%	0.32%	0.30%	0.16%
广告营销	TMT	传媒	15.90%	0	0	0.10%	0.06%	0.33%	0.31%	0.61%	0.68%	0.42%	0.32%	0.36%	0.32%
影视院线	TMT	传媒	14.40%	0	0	0.03%	0.00%	0.01%	0.01%	0.04%	0.11%	0.12%	0.09%	0.07%	0.13%
数字媒体	TMT	传媒	42.00%	0	0	0.06%	0.02%	0.06%	0.02%	0.06%	0.03%	0.12%	0.08%	0.02%	0.01%
社交Ⅱ	TMT	传媒	0.00%	1	1	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
出版	TMT	传媒	14.40%	0	0	0.04%	0.03%	0.05%	0.08%	0.05%	0.11%	0.15%	0.13%	0.10%	0.07%
电视广播Ⅱ	TMT	传媒	13.00%	0	0	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.01%

资料来源：Wind，天风证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

图 15：公用环保与大金融二级行业重仓比例情况

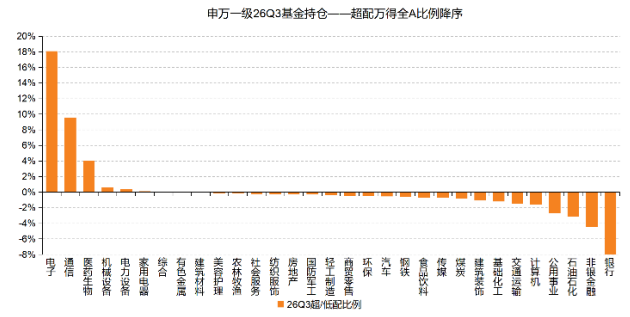
申万二级行业	所属大类	对应一级行业	当前分位（自200902）	是否历史最高	是否历史最低	重仓比例 2603	2602	2601	2504	2503	2502	2501	2404	2403	2402
电力	环保公用	公用事业	17.30%	0	0	0.50%	0.18%	0.27%	0.23%	0.29%	1.08%	0.93%	1.27%	1.63%	2.81%
燃气 II	环保公用	公用事业	69.50%	0	0	0.08%	0.04%	0.07%	0.05%	0.04%	0.04%	0.03%	0.05%	0.09%	0.11%
物流	环保公用	交通运输	33.30%	0	0	0.28%	0.19%	0.45%	0.33%	0.47%	0.96%	0.49%	0.62%	0.65%	0.55%
铁路公路	环保公用	交通运输	10.10%	0	0	0.07%	0.08%	0.14%	0.11%	0.07%	0.18%	0.28%	0.30%	0.32%	0.39%
航空机场	环保公用	交通运输	33.30%	0	0	0.26%	0.24%	0.43%	0.75%	0.41%	0.73%	0.75%	0.85%	0.71%	0.83%
航运港口	环保公用	交通运输	92.70%	0	0	0.41%	0.20%	0.55%	0.12%	0.14%	0.10%	0.13%	0.26%	0.48%	0.63%
环境治理	环保公用	环保	13.00%	0	0	0.11%	0.09%	0.22%	0.23%	0.20%	0.30%	0.24%	0.23%	0.22%	0.25%
环保设备 II	环保公用	环保	44.90%	0	0	0.03%	0.02%	0.05%	0.03%	0.04%	0.11%	0.18%	0.18%	0.15%	0.14%
综合 II	大金融	综合	55.00%	0	0	0.14%	0.04%	0.10%	0.11%	0.10%	0.11%	0.10%	0.11%	0.09%	0.09%
房地产开发	大金融	房地产	4.30%	0	0	0.49%	0.23%	0.30%	0.25%	0.55%	0.63%	0.82%	0.91%	1.48%	0.85%
房地产服务	大金融	房地产	62.30%	0	0	0.05%	0.01%	0.03%	0.02%	0.03%	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%
证券 II	大金融	非银金融	5.70%	0	0	0.32%	0.47%	0.33%	0.73%	0.62%	0.64%	0.42%	0.53%	0.62%	0.27%
保险 II	大金融	非银金融	21.70%	0	0	0.46%	0.42%	1.05%	1.73%	0.78%	1.10%	0.58%	0.61%	1.03%	0.37%
多元金融	大金融	非银金融	49.20%	0	0	0.06%	0.05%	0.12%	0.07%	0.08%	0.10%	0.10%	0.06%	0.09%	0.09%
国有大型银行 II	大金融	银行	28.90%	0	0	0.48%	0.19%	0.34%	0.32%	0.25%	0.77%	0.80%	1.19%	0.88%	0.88%
股份制银行 II	大金融	银行	1.40%	0	0	0.48%	0.27%	0.60%	0.60%	0.59%	1.55%	1.14%	0.94%	0.71%	0.67%
城商行 II	大金融	银行	78.20%	0	0	1.10%	0.57%	0.89%	0.77%	0.83%	2.26%	1.56%	1.59%	1.06%	1.05%
农商行 II	大金融	银行	76.80%	0	0	0.10%	0.07%	0.16%	0.19%	0.18%	0.31%	0.26%	0.28%	0.18%	0.19%
其他银行 II	大金融	银行	0.00%	1	1	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

资料来源：Wind，天风证券研究所

2.2. 行业超低配：医药超配扩大，银行汽车等增配后仍低配

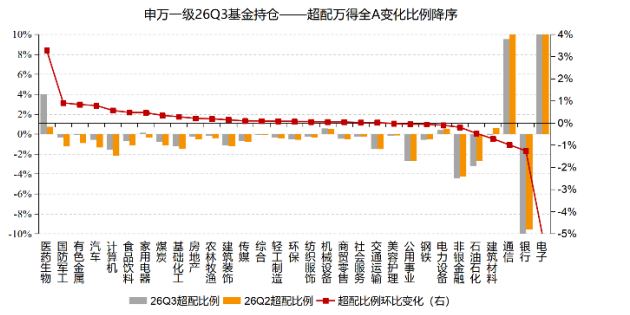
行业超配与低配方面，相对全 A、A500 或中证 800 而言，电子、通信、医药生物均为超配比例前 3。考虑超配比例的变动，医药在三种基准下的超配幅度均明显扩大，电子超配比例下滑最多；全 A 口径下银行、通信的超配比例下降较多，A500 与中证 800 口径下非银金融、建筑材料的超配比例亦有所下降。满足【26Q2 超配且 26Q3 进一步超配】的行业，全 A 口径下有医药生物、机械设备，A500 与中证 800 口径下均有医药生物、通信、轻工制造、纺织服饰；以全 A 为基准，增配力度较大但仍低配或超配幅度不高的有银行、汽车、食品饮料、国防军工、煤炭、家用电器等。

图 16：26Q3 超配万得全 A 比例降序



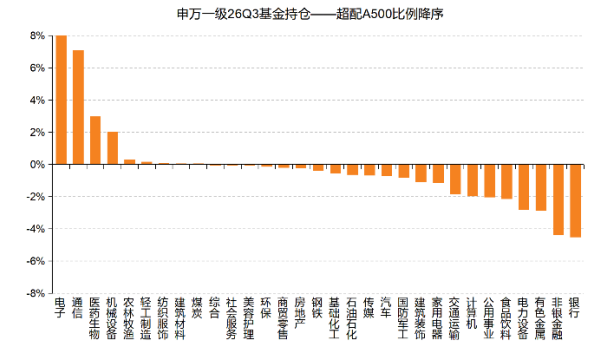
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 17：26Q3 超配万得全 A 环比变化降序



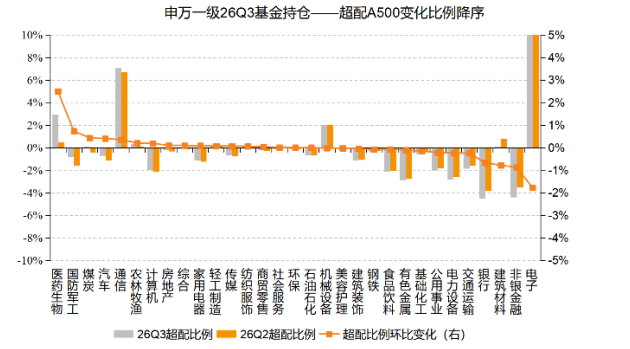
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 18：26Q3 超配 A500 比例降序



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 19：26Q3 超配 A500 环比变化降序

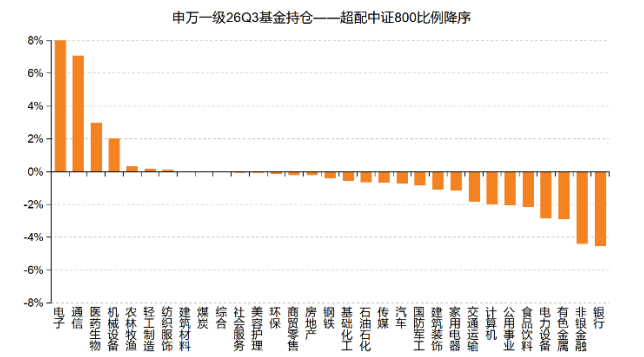


资料来源：Wind，天风证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

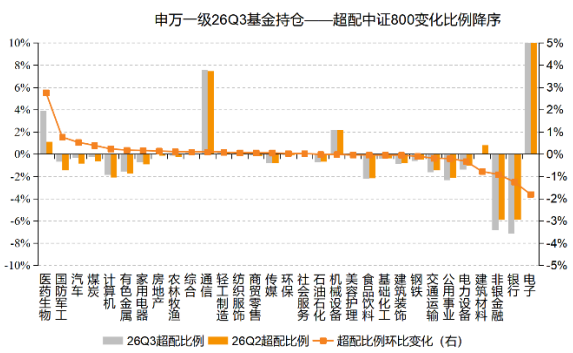
仅供内部参考，请勿外传

图 20：26Q3 超配中证 800 比例降序



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 21：26Q3 超配中证 800 环比变化降序



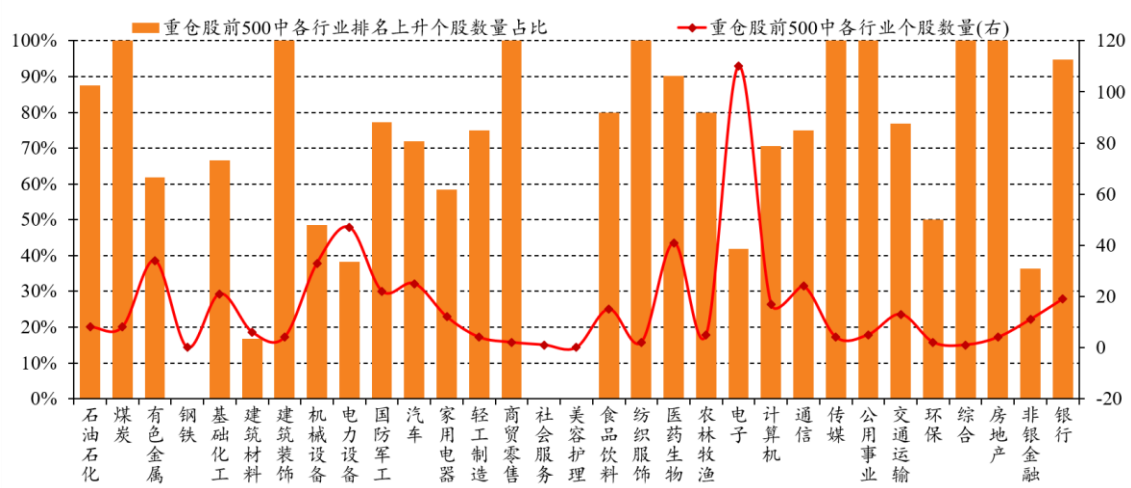
资料来源：Wind，天风证券研究所

3. 重仓股：结合增减持基金占比观察持仓结构

从重仓股结构看，科技仍占主导，医药与有色金属等方向的重仓比例有所提升。在基金重仓前 500 公司中，电子数量最多有 110 家，排名上升率为 41.8%。除此之外，电力设备、医药生物、有色金属、机械设备的 TOP500 公司数量也较多，均超过 30 家。排除 TOP500 个股数量较少的情况，排名上升率较高的行业有银行、医药生物、国防军工、通信、计算机。

26Q3 前 100 大重仓股合计占主动股基 A 股重仓市值的 64.55%，其中 TMT 个股 52 只，电子、通信分别为 41 只、10 只；医药生物 13 只，居一级行业第二。个股层面，中际旭创、新易盛仍居前两位；药明康德重仓比例环比提高 1.55pct 至 2.58%，排名由第 17 升至第 3，紫金矿业提高 0.74pct 至 1.29%，排名由第 31 升至第 13。TOP100 中的 13 只医药股有 11 只重仓比例上升，5 只有色金属股全部上升。与此同时，23 只电子股重仓比例下降，其中 22 只的增持基金占比仍超过 50%，表明重仓比例回落不能简单等同于基金普遍减持，仍需结合股价变化、调仓规模及基金数量等因素综合判断。

图 22：重仓股前 500 中，各行业数量和排名上升个股数量占比



资料来源：Wind，天风证券研究所；右轴代表各行业的基金重仓前 500 个股数

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

图 23：重仓股前 100 穿透梳理

简称	大类行业	申万一级	26Q3 持股总市值(亿元)	26Q3 持股占流通股比	平均单个基金持仓市值（亿元）	占主动股基 A股重仓比例 26Q3	26Q2	环比变化	排名 26Q3	26Q2	环比变化	增减持基金数量占比 减持	增持	维持
中际旭创	TMT	通信	960.99	10.67%	0.71	5.48%	7.03%	-1.55%	1	1	=	40.03%	53.69%	6.28%
新易盛	TMT	通信	858.13	17.58%	0.80	4.89%	5.79%	-0.89%	2	2	=	36.77%	57.22%	6.00%
药明康德	下游必选消费	医药生物	452.14	10.84%	0.50	2.58%	1.02%	1.55%	3	17	↑14	30.00%	65.82%	4.18%
长盈科技	TMT	电子	410.21	17.03%	0.56	2.34%	-	-	4	-	新进	0.00%	100.00%	0.00%
源杰科技	TMT	电子	353.95	17.86%	0.82	2.02%	1.96%	0.06%	5	9	↑4	46.51%	49.07%	4.42%
东山精密	TMT	电子	347.52	14.97%	0.82	1.98%	2.86%	-0.88%	6	3	↓-3	41.47%	52.84%	5.69%
宁德时代	中游制造	电力设备	317.14	2.55%	0.37	1.81%	2.32%	-0.51%	7	5	↓-2	36.28%	50.88%	12.84%
寒武纪	TMT	电子	305.72	4.82%	0.50	1.74%	2.72%	-0.98%	8	4	↓-4	23.60%	65.51%	10.89%
北方华创	TMT	电子	263.20	5.89%	0.57	1.50%	2.08%	-0.58%	9	7	↓-2	30.82%	61.42%	7.76%
沪电股份	TMT	电子	261.39	11.73%	0.70	1.49%	1.32%	0.17%	10	14	↑4	27.20%	66.13%	6.67%
天孚通信	TMT	通信	231.88	8.17%	0.65	1.32%	0.67%	0.65%	11	24	↑13	16.71%	76.88%	6.41%
中芯国际	TMT	电子	231.29	7.03%	0.87	1.32%	2.20%	-0.88%	12	6	↓-6	19.25%	70.94%	9.81%
紫金矿业	上游原材料	有色金属	225.94	3.64%	0.39	1.29%	0.55%	0.74%	13	31	↑18	20.79%	71.65%	7.56%
三环集团	TMT	电子	218.50	9.96%	0.60	1.25%	1.41%	-0.17%	14	12	↓-2	25.07%	70.57%	4.36%
工业富联	TMT	电子	201.92	1.75%	1.05	1.15%	0.95%	0.20%	15	20	↑5	21.35%	74.48%	4.17%
生益科技	TMT	电子	197.68	6.31%	0.53	1.13%	1.29%	-0.17%	16	15	↓-1	31.90%	61.66%	6.43%
立讯精密	TMT	电子	197.13	5.44%	0.63	1.12%	1.39%	-0.27%	17	13	↓-4	26.67%	62.54%	10.79%
中微公司	TMT	电子	195.79	6.52%	0.55	1.12%	1.59%	-0.48%	18	10	↓-8	30.64%	60.17%	9.19%
深南电路	TMT	电子	192.76	7.77%	0.70	1.10%	0.89%	0.21%	19	22	↑3	27.64%	64.73%	7.64%
中科飞测	TMT	电子	180.52	14.69%	0.72	1.03%	1.15%	-0.12%	20	16	↓-4	27.38%	70.24%	2.38%
拓荆科技	TMT	电子	174.56	9.61%	0.65	1.00%	0.98%	0.02%	21	19	↓-2	30.60%	64.93%	4.48%
美的集团	下游可选消费	家用电器	152.16	2.75%	0.40	0.87%	0.55%	0.32%	22	32	↑10	33.33%	52.76%	13.91%
联讯仪器	中游制造	机械设备	134.95	30.55%	0.77	0.77%	0.36%	0.41%	23	43	↑20	11.43%	88.00%	0.57%
长川科技	TMT	电子	129.66	11.07%	0.43	0.74%	1.01%	-0.27%	24	18	↓-6	35.22%	59.14%	5.65%
华海清科	TMT	电子	119.42	10.58%	1.15	0.68%	0.90%	-0.22%	25	21	↓-4	34.62%	61.54%	3.85%
长芯博创	TMT	通信	110.67	17.11%	0.89	0.63%	0.47%	0.16%	26	37	↑11	10.48%	85.48%	4.03%
圣邦股份	TMT	电子	109.50	16.51%	0.88	0.62%	0.48%	0.14%	27	36	↑9	16.80%	74.40%	8.80%
华虹宏力	TMT	电子	109.24	9.88%	0.77	0.62%	1.51%	-0.88%	28	11	↓-17	19.15%	75.18%	5.67%
恒瑞医药	下游必选消费	医药生物	103.03	3.42%	0.62	0.59%	0.55%	0.04%	29	30	↑1	25.15%	63.47%	11.38%
康龙化成	下游必选消费	医药生物	99.05	15.99%	0.60	0.56%	0.16%	0.41%	30	90	↑60	9.70%	88.48%	1.82%
仕佳光子	TMT	通信	88.70	12.70%	0.91	0.51%	0.24%	0.26%	31	66	↑35	19.39%	76.53%	4.08%
凯莱英	下游必选消费	医药生物	88.57	14.94%	0.50	0.51%	0.28%	0.23%	32	54	↑22	15.82%	82.49%	1.69%
精测电子	中游制造	机械设备	83.22	19.92%	1.05	0.47%	0.66%	-0.18%	33	25	↓-8	22.78%	65.82%	11.39%
泰格医药	下游必选消费	医药生物	82.80	25.00%	0.71	0.47%	0.24%	0.23%	34	65	↑31	12.07%	87.93%	0.00%
睿创微纳	TMT	电子	79.05	9.79%	0.41	0.45%	0.28%	0.17%	35	53	↑18	41.45%	57.51%	1.04%
宁波银行	大金融	银行	78.29	3.35%	0.36	0.45%	0.24%	0.20%	36	64	↑28	24.09%	61.82%	14.09%
科伦药业	下游必选消费	医药生物	77.15	14.54%	0.68	0.44%	0.32%	0.12%	37	50	↑13	29.82%	64.04%	6.14%
剑桥科技	TMT	通信	76.29	14.69%	0.72	0.44%	0.33%	0.11%	38	46	↑8	11.32%	87.74%	0.94%
兆易创新	TMT	电子	76.27	3.21%	0.41	0.43%	2.00%	-1.56%	39	8	↓-31	15.96%	76.06%	7.98%
松发股份	中游制造	国防军工	76.17	15.36%	0.38	0.43%	0.10%	0.34%	40	144	↑104	13.86%	85.15%	0.99%
海思科	下游必选消费	医药生物	75.60	22.68%	1.33	0.43%	0.35%	0.08%	41	44	↑3	29.82%	63.16%	7.02%
澜起科技	TMT	电子	67.73	2.91%	0.42	0.39%	0.44%	-0.06%	42	40	↓-2	28.40%	60.49%	11.11%
太辰光	TMT	通信	66.33	16.25%	0.93	0.38%	0.14%	0.24%	43	109	↑66	7.04%	88.73%	4.23%
中国移动	TMT	通信	64.33	3.65%	0.63	0.37%	0.22%	0.14%	44	76	↑32	21.57%	62.75%	15.69%
鹏鼎控股	TMT	电子	63.98	3.48%	0.60	0.36%	0.24%	0.13%	45	70	↑25	20.56%	72.90%	6.54%
景旺电子	TMT	电子	60.89	6.22%	0.45	0.35%	0.01%	0.33%	46	515	↑469	4.44%	95.56%	0.00%
中国平安	大金融	非银金融	60.10	1.03%	0.23	0.34%	0.32%	0.02%	47	49	↑2	26.52%	58.71%	14.77%
海康威视	TMT	计算机	59.13	2.01%	0.39	0.34%	0.15%	0.19%	48	93	↑45	26.00%	68.00%	6.00%
思瑞浦	TMT	电子	59.00	13.30%	0.62	0.34%	0.22%	0.11%	49	75	↑26	26.32%	67.37%	6.32%
牧原股份	下游必选消费	农林牧渔	58.10	4.13%	0.32	0.33%	0.11%	0.23%	50	132	↑82	19.13%	68.31%	12.57%
富创精密	TMT	电子	56.70	10.96%	1.03	0.32%	0.50%	-0.18%	51	34	↓-17	7.27%	81.82%	10.91%
百利天恒	下游必选消费	医药生物	54.94	5.50%	1.28	0.31%	0.32%	-0.01%	52	47	↓-5	23.26%	62.79%	13.95%
万华化学	上游原材料	基础化工	51.68	2.40%	0.35	0.29%	0.21%	0.08%	53	80	↑27	26.71%	58.90%	14.38%
炬光科技	TMT	电子	50.34	13.68%	1.32	0.29%	0.16%	0.12%	54	88	↑34	5.26%	94.74%	0.00%
中国动力	中游制造	电力设备	50.33	6.62%	0.53	0.29%	0.15%	0.14%	55	101	↑46	23.16%	67.37%	9.47%
洛阳钼业	上游原材料	有色金属	49.84	1.71%	0.37	0.28%	0.16%	0.13%	56	91	↑35	20.15%	68.66%	11.19%
南亚新材	TMT	电子	49.36	7.70%	1.12	0.28%	0.31%	-0.02%	57	51	↓-6	31.82%	65.91%	2.27%
德福科技	中游制造	电力设备	48.57	12.79%	0.78	0.28%	0.34%	-0.06%	58	45	↓-13	16.13%	77.42%	6.45%
晶合集成	TMT	电子	48.52	7.37%	1.57	0.28%	0.32%	-0.04%	59	48	↓-11	12.90%	83.87%	3.23%
兖矿能源	上游原材料	煤炭	48.49	4.36%	0.73	0.28%	0.07%	0.20%	60	180	↑120	16.67%	78.79%	4.55%
长飞光纤	TMT	通信	47.94	2.87%	1.02	0.27%	0.24%	0.03%	61	67	↑6	4.26%	93.62%	2.13%
杰普特	中游制造	机械设备	47.07	11.81%	0.46	0.27%	0.15%	0.12%	62	94	↑32	21.36%	76.70%	1.94%
盛美上海	TMT	电子	46.58	3.28%	0.90	0.27%	0.22%	0.04%	63	77	↑14	15.38%	80.77%	3.85%
芯基微装	中游制造	机械设备	45.84	9.01%	0.26	0.26%	0.24%	0.03%	64	71	↑7	25.71%	69.71%	4.57%
百济神州	下游必选消费	医药生物	45.60	12.97%	0.50	0.26%	0.22%	0.04%	65	79	↑14	27.47%	64.84%	7.69%
中国船舶	中游制造	国防军工	44.60	1.52%	0.31	0.25%	0.07%	0.18%	66	182	↑116	12.59%	82.52%	4.90%
晶晨股份	TMT	电子	44.42	10.84%	0.73	0.25%	0.13%	0.13%	67	116	↑49	13.11%	78.69%	8.20%
光迅科技	TMT	通信	44.14	3.41%	0.60	0.25%	0.12%	0.13%	68	126	↑58	5.41%	91.89%	2.70%
胜宏科技	TMT	电子	44.03	2.42%	0.83	0.25%	0.40%	-0.15%	69	41	↓-28	9.43%	81.13%	9.43%
普冉芯创	TMT	电子	43.93	6.39%	1.29	0.25%	0.53%	-0.28%	70	33	↓-37	17.65%	67.65%	14.71%
泽璟制药-U	下游必选消费	医药生物	43.85	15.06%	0.72	0.25%	0.23%	0.02%	71	72	↑1	34.43%	63.93%	1.64%
三一重工	中游制造	机械设备	43.38	2.93%	0.39	0.25%	0.12%	0.13%	72	125	↑53	9.01%	76.58%	14.41%
新宙邦	中游制造	电力设备	42.61	11.72%	0.29	0.24%	0.16%	0.08%	73	89	↑16	11.56%	81.63%	6.80%
格力电器	下游可选消费	家用电器	40.70	1.93%	0.27	0.23%	0.14%	0.09%	74	102	↑28	26.97%	57.24%	15.79%
工商银行	大金融	银行	38.99	0.17%	0.22	0.22%	0.10%	0.13%	75	145	↑70	18.33%	74.44%	7.22%
西部矿业	上游原材料	有色金属	38.87	4.61%	0.39	0.22%	0.10%	0.12%	76	136	↑60	11.11%	81.82%	7.07%
君正股份	TMT	电子	38.68	7.08%	0.67	0.22%	0.58%	-0.35%	77	28	↓-49	22.41%	74.14%	3.45%
大族激光	中游制造	机械设备	38.22	4.99%	0.44	0.22%	0.46%	-0.25%	78	38	↓-40	17.44%	75.58%	6.98%
江苏银行	大金融	银行	37.15	1.64%	0.29	0.21%	0.10%	0.11%	79	135	↑56	23.81%	57.94%	18.25%
中材科技	上游原材料	建筑材料	36.85	4.05%	0.41	0.21%	0.24%	-0.03%	80	62	↓-18	19.10%	76.40%	4.49%
招商轮船	公用环保	交通运输	36.68	2.25%	0.27	0.21%	0.10%	0.11%	81	137	↑56	25.00%	68.38%	6.62%
航天电器	中游制造	国防军工	36.42	11.97%	0.74	0.21%	0.10%	0.11%	82	143	↑61	12.24%	85.71%	2.04%
赤峰黄金	上游原材料	有色金属	35.63	5.42%	0.34	0.20%	0.07%	0.14%	83	200	↑117	17.14%	81.90%	0.95%
中国海油	上游原材料	石油石化	35.02	3.50%	0.28	0.20%	0.09%	0.10%	84	147	↑63	25.00%	62.90%	12.10%
山西汾酒	下游必选消费	食品饮料	34.63	2.46%	0.52	0.20%	0.14%	0.06%	85	107	↑22	25.37%	55.22%	19.40%
盛科通信-U	TMT	电子	34.59	5.81%	0.37	0.20%	0.22%	-0.02%	86	78	↓-8	27.66%	64.89%	7.45%
精智达	中游制造	机械设备	34.43	8.74%	0.42	0.20%	0.30%	-0.10%	87	52	↓-35	18.29%	71.95%	9.76%
长光华芯	TMT	电子	34.26	6.71%	0.93	0.20%	0.26%	-0.07%	88	57	↓-31	18.92%	75.68%	5.41%
建设银行	大金融	银行	34.25	1.61%	0.33	0.20%	0.09%	0.11%	89	157	↑68	17.31%	76.92%	5.77%
潍柴动力	下游可选消费	汽车	33.95	2.70%	0.25	0.19%	0.13%	0.06%	90	111	↑21	17.16%	77.61%	5.22%
兴森科技	TMT	电子	33.75	5.43%	0.39	0.19%	0.12%	0.07%	91	123	↑32	16.09%	82.76%	1.15%
瑞芯微	TMT	电子	33.60	3.68%	0.37	0.19%	0.03%	0.16%	92	339	↑247	4.44%	92.22%	3.33%
TCL科技	TMT	电子	33.33	3.46%	0.26	0.19%	0.14%	0.05%	93	106	↑13	15.50%	79.84%	4.65%
荣昌生物	下游必选消费	医药生物	33.16	8.04%	0.53	0.19%	0.21%	-0.02%	94	81	↓-13	40.32%	56.45%	3.23%
石药创新	下游必选消费	医药生物	32.12	4.85%	0.89	0.18%	0.06%	0.12%	95	206	↑111	16.67%	83.33%	0.00%
中金黄金	上游原材料	有色金属	31.84	3.00%	0.37	0.18%	0.07%	0.11%	96	193	↑97	4.60%	91.95%	3.45%
普洛药业	下游必选消费	医药生物	31.19	9.71%	0.40	0.18%	0.05%	0.13%	97	255	↑158	12.82%	85.90%	1.28%
协创数据	TMT	电子	30.80	2.53%	0.51	0.18%	0.15%	0.03%	98	98	=	21.67%	78.33%	0.00%
华鲁恒升	上游原材料	基础化工	30.56	5.72%	0.42	0.17%	0.13%	0.05%	99	117	↑18	5.48%	94.52%	0.00%
广钢气体	TMT	电子	30.34	7.48%	0.45	0.17%	0.27%	-0.10%	100	56	↓-44	50.75%	47.76%	1.49%

资料来源：Wind，天风证券研究所　　注：所有标的不涉及主观筛选，仅为对客观数据的罗列

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

4. 风险提示

1）基金季报仅披露前十大重仓股，环比对比或有误差；2）主被动调仓测算按照最新一期持仓为基准推算，与上一期或有误差；3）报告中提及的“相关标的”仅为对基金持仓的罗列，不构成任何投资建议。投资者在做出投资决策时，应基于独立的分析和判断，全面评估公司的基本面、行业前景及市场环境等因素。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益-10%-10%
		卖出	预期股价相对收益-10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅-5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅-5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区东长治路 855 号北外滩金茂中心 T1 栋 19 楼	深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 22 层
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200082	邮编：518028
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-60256006	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster