



2021年7月31日

持股仓位回升，大力加仓电气设备、电子和医药生物——偏股型基金二季度持仓分析报告

内容提要

总体概况：基金股票仓位及持股集中度均提升，但股票定价权下降。截至2021Q2，公募基金持股市值占全部A股流通市值比例为7.97%，自近年高点回落。主动偏股型基金（普通股票型、偏股混合型和灵活配置型基金）持有A股市值占资产总值比例为69.12%，较上季度末上升1.55%。

大类板块：加仓中游制造和中游材料，减仓金融服务和可选消费。2021Q2主动偏股型基金主要加仓中游制造（4.21%）和中游材料（0.78%），减仓金融服务（-2.22%）和可选消费（-1.99%）。

行业配置：加仓电气设备、电子和医药生物，减仓食品饮料、家用电器和传媒。一级行业方面，2021Q2主动偏股型基金加仓居前的三大行业分别为：电气设备（4.09%）、电子（2.10%）和医药生物（1.51%），减仓居前的三大行业分别为：食品饮料（-1.79%）、家用电器（-1.53%）和传媒（-1.35%）。

市场风格：科技和周期风格获增仓。科技风格方面，电子板块（2.10%）增仓，传媒（1.35%）、计算机（-0.26%）和通信板块（-0.03%）减仓；周期和制造风格方面，电气设备（4.09%）、化工（0.98%）和有色金属（0.28%）增仓居前。

重仓股变化：电子和医药生物个股表现活跃。主动偏股型基金前50大重仓股名单发生变化，新增电子板块个股包括圣邦股份、恩捷股份、北方华创、兆易创新和三安光电等5只个股。主动偏股型基金重仓股中，医药生物多只个股受基金增持。

风险提示

重大突发事件冲击；货币政策超预期收紧；监管措施巨大变化

请务必仔细阅读正文之后的声明

Experts of financial

derivatives pricing

衍生品定价专家

优财研究院

投资咨询业务资格

湘证监机构字[2017]1号

联系人：刘文波

从业资格编号 F3070864

投资咨询编号 Z0015179

liuwenbo@jinxinqh.com

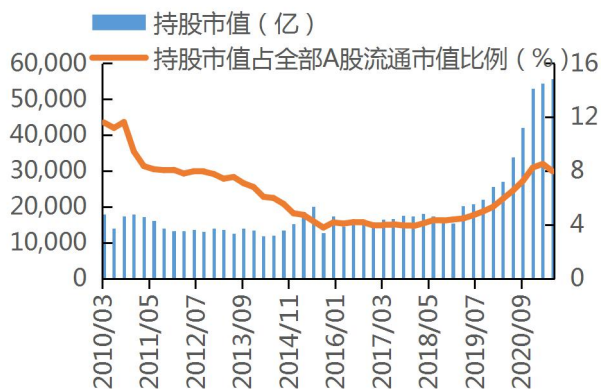


1、总体概况：持股仓位上升，但股票定价权下降

截至 7 月 30 日，公募基金半年报已披露完毕，对 A 股定价权有所回落。截至 2021Q2，公募基金持股市值上升至 55672.34 万亿，占全部 A 股流通市值比例为 7.97%，相比 2021Q1 下降 0.56%，自近年高点回落。

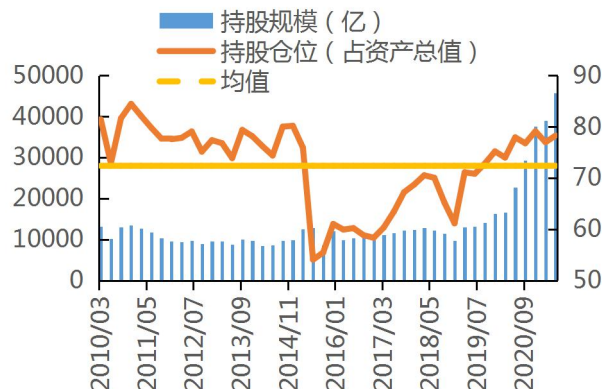
我们重点关注主动偏股型基金（普通股票型、偏股混合型和灵活配置型基金）的表现。截至 2021Q2，主动偏股型基金持有股票规模达到 4.58 万亿，占资产总值的比例为 78.31%，较 2021Q1 上升 1.31%，高于 2010 年以来平均仓位 72.39%；其中持有 A 股规模为 4.04 万亿，占资产总值比例为 69.12%，较上季度末上升 1.55%。

图 1：2021Q2 公募基金对 A 股定价权见顶回落



资料来源：Wind，优财研究院

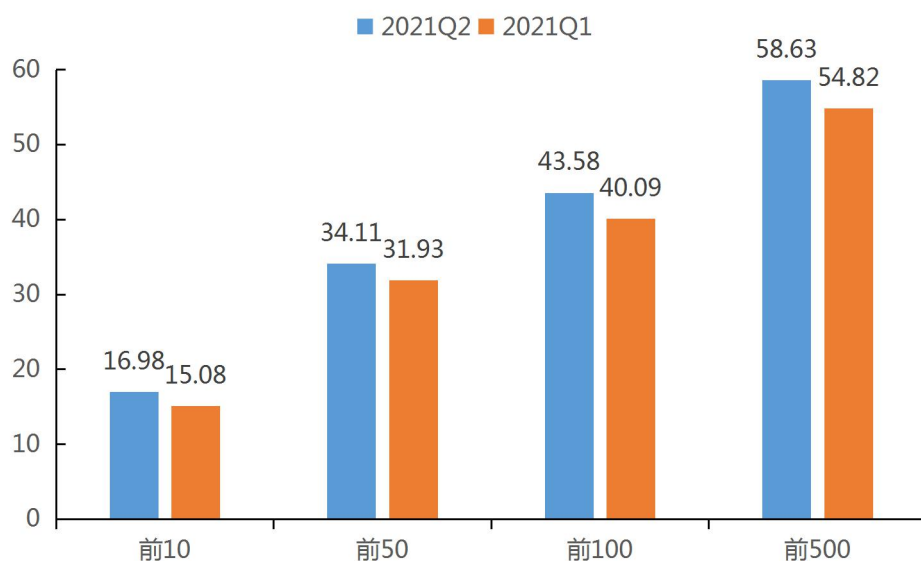
图 2：2021Q2 偏股型基金持股仓位触底回升



资料来源：Wind，优财研究院

主动偏股型基金的持股集中度上升。截至 2021Q2，主动偏股型基金重仓股前 10 家股票的持股市值占资产总值的比例为 16.98%，前 50、前 100 和前 500 家股票的持股比例分别为 34.11%、43.58%和 58.63%，均较 2021Q1 有所上升，表明基金抱团力度再度回升。

图 3：主动偏股型基金持股集中度再度上升（%）



资料来源：Wind，优财研究院

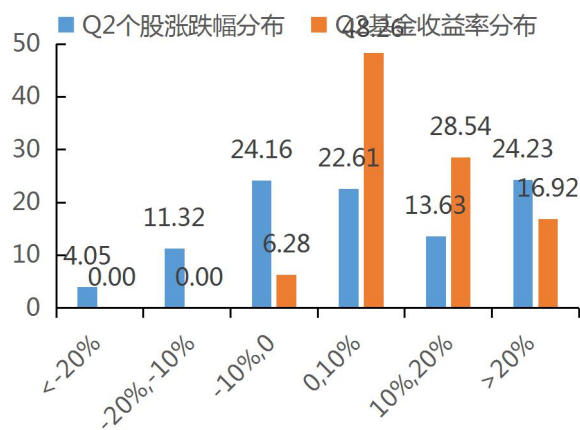
回顾 2021Q2 主动偏股型基金的收益情况，普通股票型、偏股混合型和灵活配置型基金指数分别上涨 14.10%、12.61%和 9.36%。二季度市场总体反弹，偏股型基金表现优于个股，其中亏损的主动偏股型基金仅有 6.28%，收益率 10% 以内的有 48.26%，收益率 10%-20% 的有 28.54%，超出 20% 的有 16.92%；涨幅 10% 以内的个股有 22.61%。涨幅 10%-20% 的有 13.63%，超出 20% 的有 24.23%。

图 4：主动偏股型基金二季度表现回暖（%）



资料来源：Wind，优财研究院

图 5：主动偏股型基金表现优于个股（%）



资料来源：Wind，优财研究院

2、大类板块：加仓中游制造和中游材料，减仓金融服务和可选消费

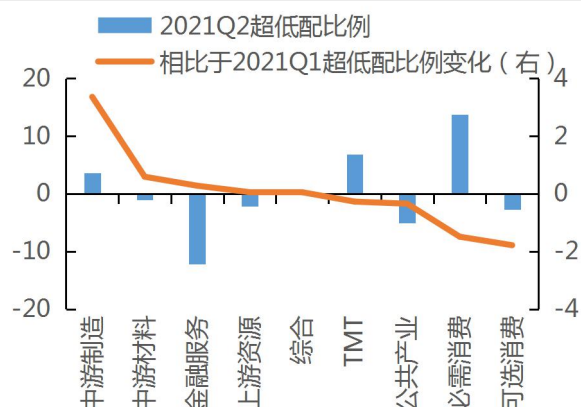
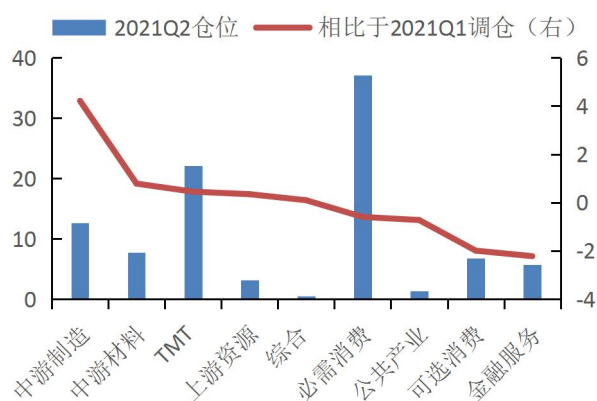
大类板块方面，2021Q2 主动偏股型基金主要加仓中游制造（4.21%）和中游材料（0.78%），减仓金融服务（-2.22%）和可选消费（-1.99%）。相比于 2021Q1，2021Q2 相对标准行业超（低）配比例上升的是中游制造（3.36%）和中游材料（0.59%），下降的是可选消费（-1.78%）和必需消费（-1.49%）。

图 6：2021Q2 主动偏股型基金主要加仓中游制

图 7：相比于 2020Q1，中游制造和中游材料相

造和中游材料（%）

对标准行业超（低）配比例提升（%）



资料来源：Wind，优财研究院

资料来源：Wind，优财研究院

3、行业配置：加仓电气设备、电子和医药生物，减仓电食品饮料、家用电器和传媒

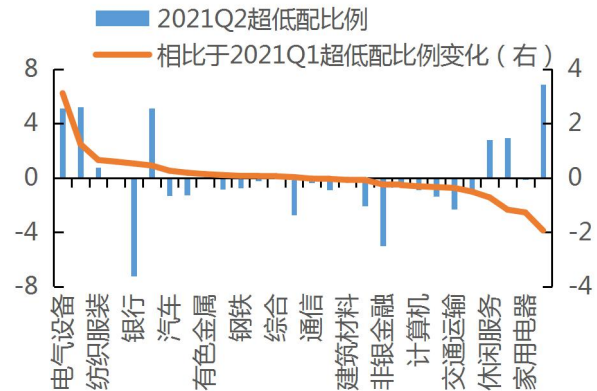
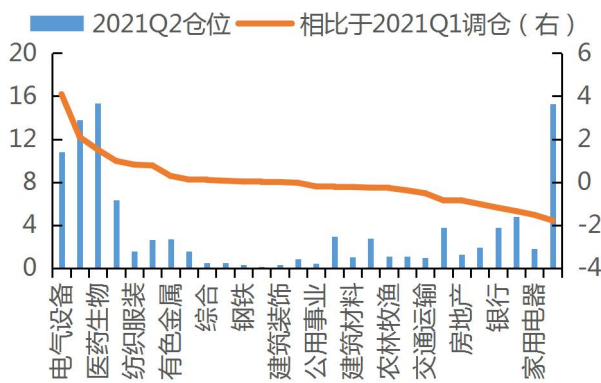
一级行业方面，2021Q2 主动偏股型基金加仓居前的三大行业分别为：电气设备（4.09%）、电子（2.10%）和医药生物（1.51%），减仓居前的三大行业分别为：食品饮料（-1.79%）、家用电器（-1.53%）和传媒（-1.35%）。相比于 2021Q1，电气设备（1.11%）、电子（1.24%）和纺织服装（0.66%）相对标准行业超（低）配比例提升居前，食品饮料（-1.94%）、家用电器（-1.27%）和传媒（-1.17%）则有所下降。

图 8：2021Q2 主动偏股型基金主要加仓电气设

图 9：相比于 2021Q1，电气设备、电子和纺织

备、电子和医药生物（%）

服装相对标准行业超（低）配比例提升（%）



资料来源：Wind，优财研究院

资料来源：Wind，优财研究院

4、市场风格：科技和周期风格增仓

科技风格方面，电子板块（2.10%）增仓，传媒（1.35%）、计算机（-0.26%）和通信板块（-0.03%）减仓；消费风格方面，医药生物（1.51%）、纺织服装（0.81%）和汽车板块（0.77%）增仓居前，食品饮料（-1.79%）、家用电器（-1.53%）和休闲服务（-0.85%）减仓居前；周期和制造风格方面，电气设备（4.09%）、化工（0.98%）和有色金属（0.28%）增仓居前，交通运输（-0.52%）、轻工制造（-0.39%）和建筑材料（-0.23%）减仓居前；金融风格方面，房地产（-0.85%）、非银金融（-1.02%）和银行（-1.20%）均有减仓。

表一：2021Q2 偏股型基金据市场风格调仓情况（%）

一级行业	2021Q2 仓位	2021Q1 仓位	调仓	一级行业	2021Q2 仓位	2021Q1 仓位	调仓
科技				周期、制造			
电子	13.78	11.68	2.10	电气设备	10.82	6.73	4.09
通信	0.85	0.88	-0.03	化工	6.36	5.38	0.98
计算机	2.75	3.01	-0.26	有色金属	2.67	2.38	0.28
传媒	4.76	6.11	-1.35	国防军工	1.56	1.45	0.12
消费				采掘	0.49	0.43	0.06
医药生物	15.33	13.82	1.51	钢铁	0.31	0.28	0.03
纺织服装	1.54	0.73	0.81	建筑装饰	0.30	0.30	0.00
汽车	2.64	1.86	0.77	机械设备	2.93	3.16	-0.23
商业贸易	0.05	0.05	0.00	建筑材料	1.02	1.25	-0.23
农林牧渔	1.09	1.36	-0.28	轻工制造	1.10	1.49	-0.39
休闲服务	3.76	4.61	-0.85	交通运输	0.95	1.47	-0.52
家用电器	1.79	3.31	-1.53	金融			
食品饮料	15.30	17.09	-1.79	房地产	1.24	2.09	-0.85
				非银金融	1.92	2.95	-1.02
				银行	3.79	4.98	-1.20

资料来源：Wind，优财研究院

5、重仓股变化：电子和医药生物板块表现活跃

主动偏股型基金前 50 大重仓股名单发生变化，新增 13 只个股：华友钴业、东方财富、圣邦股份、恩捷股份、北方华创、康龙化成、天赐材料、阳光电源、比亚迪、福耀玻璃、兆易创新、通威股份和三安光电。新增个股均在一季度逆势上涨。被替换的 13 只个股包括：中国平安、三一重工、顺丰控股、恒瑞医药、兴业银行、紫金矿业、京东方 A、格力电器、美年健康、深信服、邮储银行、广联达和古井贡酒。

表二：2021Q2 基金前 50 大重仓股

代码	名称	行业	持股占流通股比(%)	二季度涨跌幅(%)
600519.SH	贵州茅台	食品饮料	4.88	3.34
300750.SZ	宁德时代	电气设备	11.18	66.00
000858.SZ	五粮液	食品饮料	8.83	11.16
002415.SZ	海康威视	电子	13.25	16.84
603259.SH	药明康德	医药生物	16.89	34.31
601012.SH	隆基股份	电气设备	11.76	41.66
300760.SZ	迈瑞医疗	医药生物	22.22	20.89
601888.SH	中国中免	休闲服务	7.60	-1.60
000568.SZ	泸州老窖	食品饮料	12.28	4.85
600036.SH	招商银行	银行	3.19	6.05
600809.SH	山西汾酒	食品饮料	8.92	34.62
300015.SZ	爱尔眼科	医药生物	10.85	55.60
300014.SZ	亿纬锂能	电气设备	17.82	38.32
002475.SZ	立讯精密	电子	7.97	35.97

600763.SH	通策医疗	医药生物	18.71	64.07
603501.SH	韦尔股份	电子	8.86	25.56
002304.SZ	洋河股份	食品饮料	8.28	25.80
603799.SH	华友钴业	有色金属	16.08	66.50
300122.SZ	智飞生物	医药生物	12.01	8.26
300347.SZ	泰格医药	医药生物	18.20	28.99
000661.SZ	长春高新	医药生物	13.22	-14.38
300059.SZ	东方财富	非银金融	6.86	44.57
002460.SZ	赣锋锂业	有色金属	17.38	28.46
002142.SZ	宁波银行	银行	7.69	0.23
600309.SH	万华化学	化工	11.14	4.27
000333.SZ	美的集团	家用电器	3.49	-11.47
300124.SZ	汇川技术	电气设备	11.04	30.77
300782.SZ	卓胜微	电子	15.84	59.08
000001.SZ	平安银行	银行	3.69	3.58
002027.SZ	分众传媒	传媒	11.70	1.40
002311.SZ	海大集团	农林牧渔	11.92	4.62
300661.SZ	圣邦股份	电子	28.20	64.17
002812.SZ	恩捷股份	化工	10.43	109.44
600887.SH	伊利股份	食品饮料	6.85	-6.04

002371.SZ	北方华创	电子	11.55	93.24
002049.SZ	紫光国微	电子	15.44	44.26
300759.SZ	康龙化成	医药生物	23.38	44.97
002821.SZ	凯莱英	医药生物	16.58	28.99
002493.SZ	荣盛石化	化工	8.84	-5.40
002709.SZ	天赐材料	化工	14.44	122.44
002271.SZ	东方雨虹	建筑材料	14.64	8.70
002568.SZ	百润股份	食品饮料	28.47	22.17
300274.SZ	阳光电源	电气设备	10.83	60.55
002594.SZ	比亚迪	汽车	4.64	52.57
600690.SH	海尔智家	家用电器	7.76	-16.90
000002.SZ	万科 A	房地产	5.45	-20.63
600660.SH	福耀玻璃	汽车	11.02	21.20
603986.SH	兆易创新	电子	10.65	54.44
600438.SH	通威股份	电气设备	6.00	32.97
600703.SH	三安光电	电子	8.87	37.67

资料来源：Wind，优财研究院

2021Q2 主动偏股型基金重仓股中，增持力度最大的 50 只个股中仅 11 只出现下跌。医药生物多只个股受到基金青睐：药明康德、爱尔眼科、美康生物、海泰新光、通策医疗、南新制药、祥生医疗和盈康生命，其中仅有美康生物下跌。

表三：2021Q2 基金重仓股增持力度最大的 50 只个股

代码	名称	持股市值占基金股票投资市值比(%)	仓位变动 (%)	行业	一季度涨跌幅 (%)
300750.SZ	宁德时代	2.65	1.38	电气设备	66.00
603259.SH	药明康德	1.47	0.46	医药生物	34.31
300015.SZ	爱尔眼科	0.75	0.33	医药生物	55.60
601012.SH	隆基股份	1.24	0.29	电气设备	41.66
002991.SZ	甘源食品	0.28	0.27	食品饮料	-26.01
300421.SZ	力星股份	0.28	0.27	机械设备	47.89
300439.SZ	美康生物	0.27	0.27	医药生物	-13.80
603506.SH	南都物业	0.27	0.27	房地产	-2.08
600299.SH	安迪苏	0.26	0.25	化工	-12.89
688677.SH	海泰新光	0.25	0.25	医药生物	46.11
603979.SH	金诚信	0.25	0.25	采掘	22.88
600763.SH	通策医疗	0.54	0.25	医药生物	64.07
300910.SZ	瑞丰新材	0.25	0.24	化工	42.22
002812.SZ	恩捷股份	0.33	0.24	化工	109.44
603799.SH	华友钴业	0.46	0.23	有色金属	66.50
688189.SH	南新制药	0.24	0.23	医药生物	15.98

300957.SZ	贝泰妮	0.23	0.23	化工	62.21
603699.SH	纽威股份	0.23	0.23	机械设备	-19.60
300382.SZ	斯莱克	0.23	0.23	机械设备	73.31
300059.SZ	东方财富	0.42	0.23	非银金融	44.57
300274.SZ	阳光电源	0.30	0.20	电气设备	60.55
600970.SH	中材国际	0.20	0.20	建筑装饰	-0.25
688358.SH	祥生医疗	0.20	0.20	医药生物	8.83
603353.SH	和顺石油	0.20	0.20	化工	-8.02
002745.SZ	木林森	0.20	0.19	电子	1.68
300441.SZ	鲍斯股份	0.19	0.19	机械设备	-3.62
002709.SZ	天赐材料	0.31	0.19	化工	122.44
002304.SZ	洋河股份	0.47	0.19	食品饮料	25.80
300058.SZ	蓝色光标	0.19	0.19	传媒	-4.86
603733.SH	仙鹤股份	0.19	0.19	轻工制造	42.26
300712.SZ	永福股份	0.19	0.19	建筑装饰	66.78
688665.SH	四方光电	0.18	0.17	机械设备	128.04
300014.SZ	亿纬锂能	0.74	0.17	电气设备	38.32
000657.SZ	中钨高新	0.17	0.17	有色金属	31.18
300661.SZ	圣邦股份	0.34	0.17	电子	64.17
002475.SZ	立讯精密	0.56	0.16	电子	35.97

000089.SZ	深圳机场	0.16	0.16	交通运输	-12.50
601229.SH	上海银行	0.16	0.16	银行	-6.71
603901.SH	永创智能	0.16	0.16	机械设备	61.13
002556.SZ	辉隆股份	0.16	0.16	化工	6.69
300768.SZ	迪普科技	0.16	0.16	计算机	1.52
002371.SZ	北方华创	0.32	0.15	电子	93.24
300143.SZ	盈康生命	0.15	0.15	医药生物	34.31
000429.SZ	粤高速 A	0.15	0.15	交通运输	-4.40
300171.SZ	东富龙	0.15	0.15	机械设备	91.64
600858.SH	银座股份	0.15	0.15	商业贸易	-12.63
603893.SH	瑞芯微	0.15	0.15	电子	115.37
601872.SH	招商轮船	0.15	0.15	交通运输	8.51

资料来源：Wind，优财研究院

重要声明

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，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接收到任何形式的报酬。

免责声明

1. 本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，但金信期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

2. 本报告的观点、见解及分析方法，仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，并不代表金信期货或其附属机构的立场。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此投资，风险自担，金信期货不对因使用本报告信息、建议、观点而引致的损失承担任何责任。

3. 本报告旨在与金信期货特定客户及其他专业人士交流信息，分享研究成果，版权归金信期货所有，未经金信期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制，修改。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”。

4. 金信期货研究院提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

地址：上海市普陀区云岭东路长风国际大厦 16 层

电话：400-0988-278

网址：<https://www.jinxinqh.com/>