中信证券 CITIC SECURITIES

机构持仓分析之主动偏股型基金全景透视（2023Q1）

规模提升盈利修复，急速转向TMT

中信证券研究部

张若海（数据科技首席分析师）

何旺岚（金融产品分析师）

汤可欣（数据科技分析师）

宋广超（ESG研究分析师）

2023年4月28日

请务必阅读末页的免责条款和声明

核心观点

- **主动偏股型基金整体回顾：权益资产持续回暖，股票型基金规模持续增长，仓位维持高位并持续提升**
  - **规模有所回升**：基于Wind披露的基金重仓数据显示，截止2023年第一季度末，公募基金管理规模达26.63万亿元，环比增长2.2%；主动偏股型基金管理规模为4.97万亿元，环比增加2.27%；被动型股票基金规模达1.91万亿，环比大幅提升4.68%。
  - **影响力略降**：2023Q1基金持仓市值占A股自由流通市值比为8.93%，环比下降0.41pct；主动偏股型基金市值占A股自由流通市值比为5.92%，环比下降0.3pct。
  - **仓位持续提升**：经加权计算，主动偏股型基金整体仓位为86.58%，环比提升1.03pcts，其中普通股票型、偏股混合型、灵活配置型基金的仓位分别为90.71%、89.19%、79.0%，环比上个季度分别提升0.31pcts、提升0.79pcts、提升1.93pcts。
  - **盈利持续增长**：2023Q1主动偏股型基金盈利能力回升，季度加权平均收益率为2.62%，区间收益率较2022Q4提升2.35pcts，但跑输沪深300收益率2.01pcts；其中普通股票型基金、偏股混合型基金、灵活配置型基金分别为3.33%、2.13%、3.29%，较上个季度2022Q4分别提升2.83pcts、1.64pcts、3.62pcts。
- **配置风格变化聚焦： 主动偏股型基金重仓股偏向小盘股，同时向中信证券消费、成长风格偏移；科创板占比显著提升1.08pcts至8.24%**
  - **大小盘风格配置**：2023Q1主动偏股型基金重仓股偏向小盘股；创业板下降1.03pcts，中证1000提升1.08pcts。
  - **中信证券板块风格配置**：2023Q1主动偏股型基金重仓股偏向中信证券消费、成长风格，中信证券消费、成长风格持仓占比分别提升1.28pcts、1.04pcts，中信证券金融、周期风格分别下滑2.08pcts、0.72pcts。
- **配置变化全景透视：2023Q1产业配置风格急速转向科技，行业层面“AIGC”、“中特估”等主题兴起，大幅加仓通信、计算机、传媒、建筑等行业**
  - **中信证券产业配置**：2023Q1主动偏股型基金重仓产业为消费(20.4%)、科技(21.1%)、制造(24.7%)、医疗健康(12.3%)、金融(2.8%)、基地(6.7%)、周期(11.8%)；环比变化分产业看，消费(+0.05pct)、科技(+5.83pct)、制造(-3.9pcts)、医疗健康(+0.06pct)、金融(-1.46pct)、基地(-0.57pcts)、周期(-0.03pct)；
  - **中信证券行业配置**：2023Q1主动偏股型基金重仓规模环比增速最快的5个行业分别为通信(92.17%)、计算机(77.47%)、传媒(72.9%)、建筑(48.09%)、家电(31.88%)；超配最多的5个一级行业分别是食品饮料(8.97%)、电力设备及新能源(4.58%)、医药(3.36%)、计算机(1.71%)、电子(1.28%)。
  - **新基金行业配置**：2023Q1主动偏股型基金新发热度有所回升，新发行95只，环比增加17只，新发份额为538亿份，环比增长68.6%；近两个季度发行主动偏股型基金重仓市值合计193亿元，前10大行业的重仓市值集中度为89.08%，配置的前5大行业分别为电力设备及新能源、电子、基础化工、家电、机械。
- **ESG基金评价跟踪：ESG相关基金规模稳步增长，市场对ESG理念的认可程度提升，ESG理念在基金方面投资应用的有效性正快速提升**
  - **新增ESG基金**：2023Q1新增ESG相关公募基金产品共31只，新增总规模114.92亿元。低碳及绿色发展基金为主要新增的ESG相关公募基金类别；
  - **ESG评分变化**：2023Q1全市场基金、ESG基金和泛ESG基金的ESG评分分别环比4.96%、4.39%、5.74%，市场对ESG理念的认可程度提升，泛ESG基金评分领先。
- **风险提示**：重仓股明细不代表基金产品的全部配置；基金持仓数据存在滞后的风险；个股ESG评分覆盖度有限；评级机构ESG评分更新不及时。

数据说明

- 主动偏股型基金定义：本文所定义主动偏股型基金，又称为主动股票型基金，包含Wind的基金分类中的普通股票型基金、偏股混合型基金及灵活配置型基金中的全部基金
- 在统计基金数量和基金重仓股时，对同一支基金下的不同类型基金，例如A和C类型的基金，统一为一只基金
- 新发基金的样本空间：由于成立不足2个月以上的基金可以选择不披露定期报告，为便于跟踪新发基金的重仓风格和重仓行业，故选取了截止日过去2个季度内成立的基金产品作为新发基金的样本空间
- 主动偏股型基金重仓股在中信一级行业和集中度分析中，如未特别说明，均已剔除港股
- 本文所指中信风格和中信产业引用于中信证券研究部2020.01.02报告《中信证券行业分类标准2.0版及修订说明》

CONTENTS

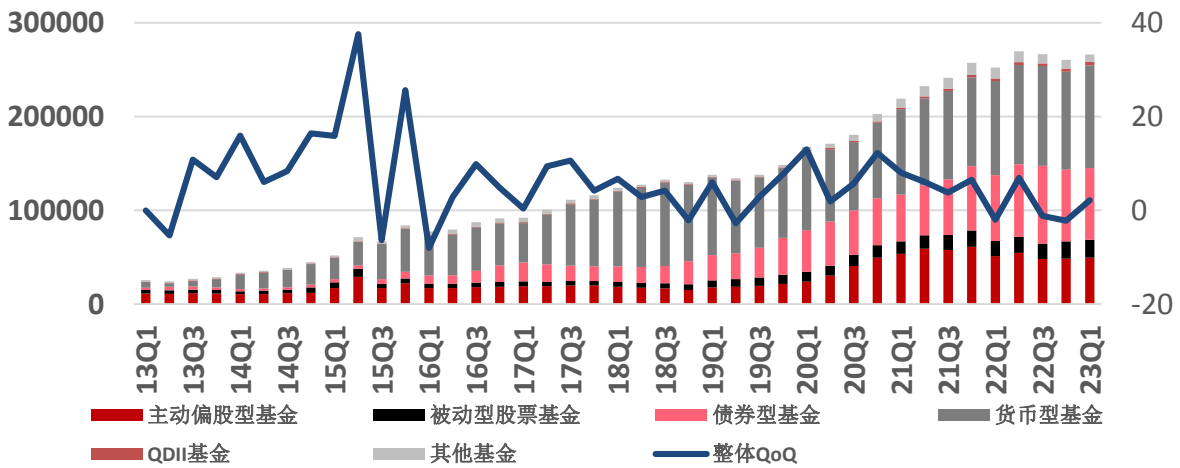
目录

1. 基金整体分析——公募基金持仓市值增长2.2%，权益类资产规模持续回暖
2. 主动偏股型基金投资风格
3. 主动偏股型基金重仓行业及其集中度
4. 主动偏股型基金重仓股情况
5. ESG基金评价跟踪
6. 风险因素

1.1 整体分析：2023Q1公募基金管理规模回升，股票型基金规模持续提升

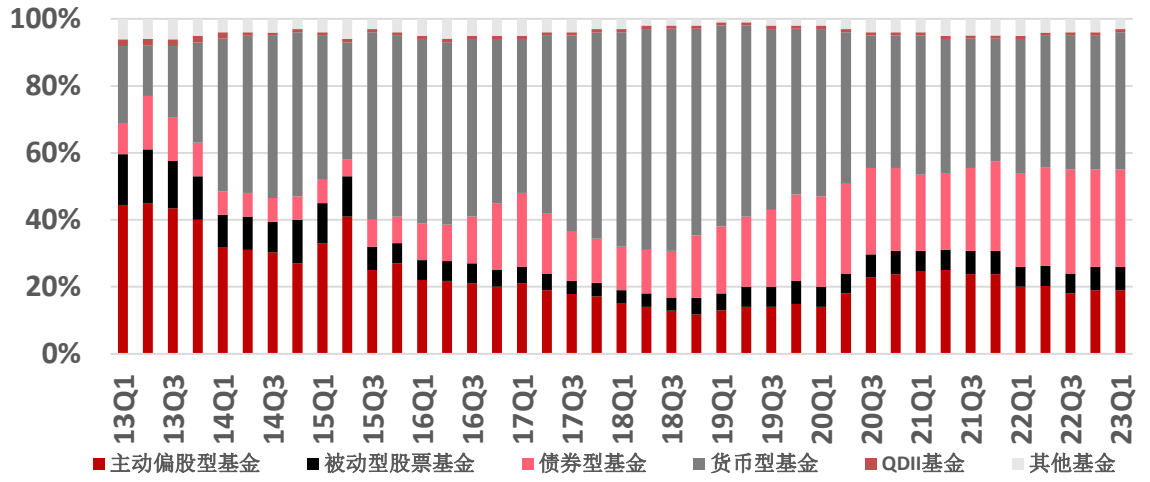
- **公募基金管理规模达26.63万亿元，环比增长2.2%：**2023Q1，主动偏股型、被动型股票、债券型、货币型及QDII基金产品管理规模分别为49696.95、19096.17、76449.69、109517.56、3554.38亿元，较2022Q4分别增加1105.41（2.27%）、854.11（4.68%）、-125.43（-0.16%）、4975.17（4.76%）、274.17（8.36%)亿元；此外，主动偏股型、被动型股票、债券型、货币型及QDII基金占比分别为18.66%、7.17%、28.71%、41.13%、1.33%。

各类公募基金产品管理规模与变化（亿元，%）



资料来源：wind，中信证券研究部

各类公募基金产品管理规模占比（%）



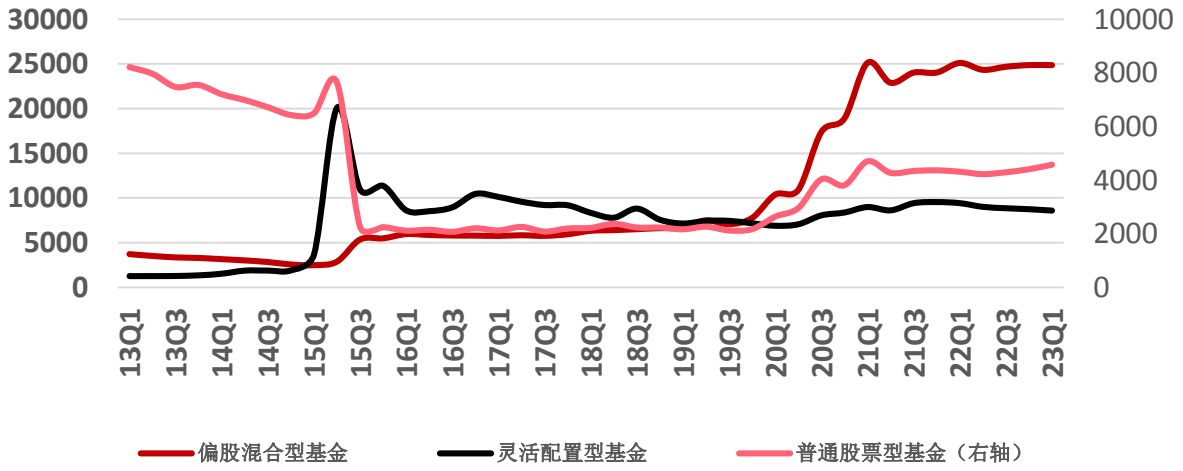
资料来源：wind，中信证券研究部

1.2 整体分析：2023Q1新发基金数量和份额有所回升

- **主动偏股型基金份额达38038.0亿份，同比增长0.02%：**2023Q1，主动偏股型基金中普通股票型基金、偏股混合型基金及灵活配置型基金的份额分别为4572.67、24872.48、8592.83亿份，较上个季度分别增加169.48(3.85%)、-5.09(-0.02%)、-157.33(-1.8%)亿份。

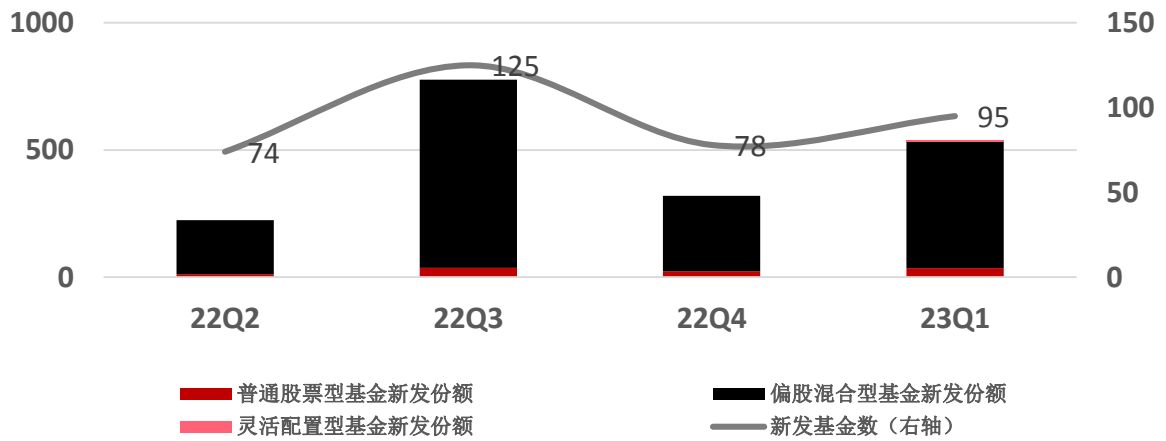
- **新发95只主动偏股型基金，合计募集538.49亿份：**2023Q1，市场共新发行了95只主动偏股型基金（增加17只），新发份额为538.49亿份（增长68.63%），其中普通股票型、偏股混合型、灵活配置型基金新发行份额和新发基金数分别为34.91亿份(6只)、499.22亿份(88只)、4.36亿份(1只)。

主动偏股型基金份额（亿份）



资料来源：wind，中信证券研究部

主动偏股型基金新发份额和数量（亿份，只）



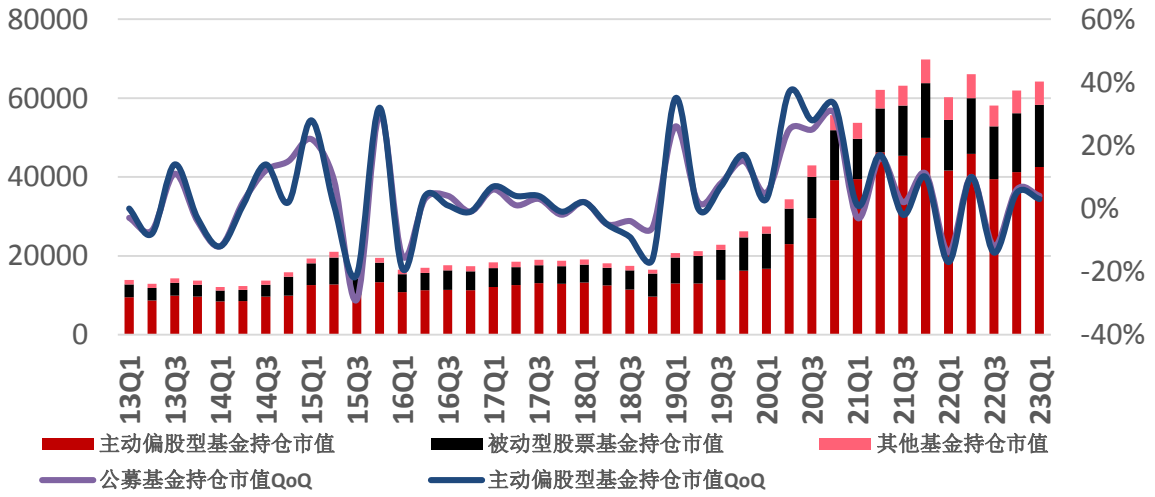
资料来源：wind，中信证券研究部

注：同一支基金下的不同类型，例如A和C类型，均统一为一只基金。

1.3 整体分析：公募基金持仓市值增长3.2%，被动型股票基金增加5.3%

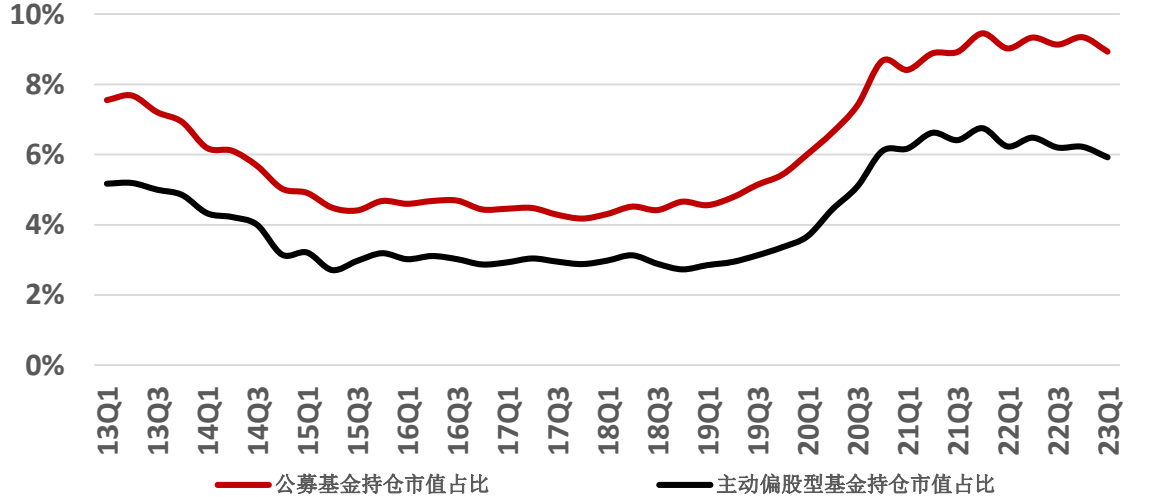
- **公募基金持仓市值达6.42万亿元，环比增长3.21%：**2023Q1，主动偏股型、被动型股票基金的持仓市值分别为42555.86、15725.34亿元，较2022Q4分别增加1324.13（3.21%）、790.57（5.29%）亿元。
- **公募基金持仓市值占比为8.93%，环比下滑0.41pcts：** 2023Q1，公募基金持仓市值占A股自由流通市值比为8.93%，较上个季度下滑0.41 pcts；主动偏股型基金市值占A股的自由流通市值比为5.92%，较上个季度下滑0.3 pcts。

公募基金持仓市值及其环比（亿元，%）



资料来源：wind，中信证券研究部

持仓市值占比（%）

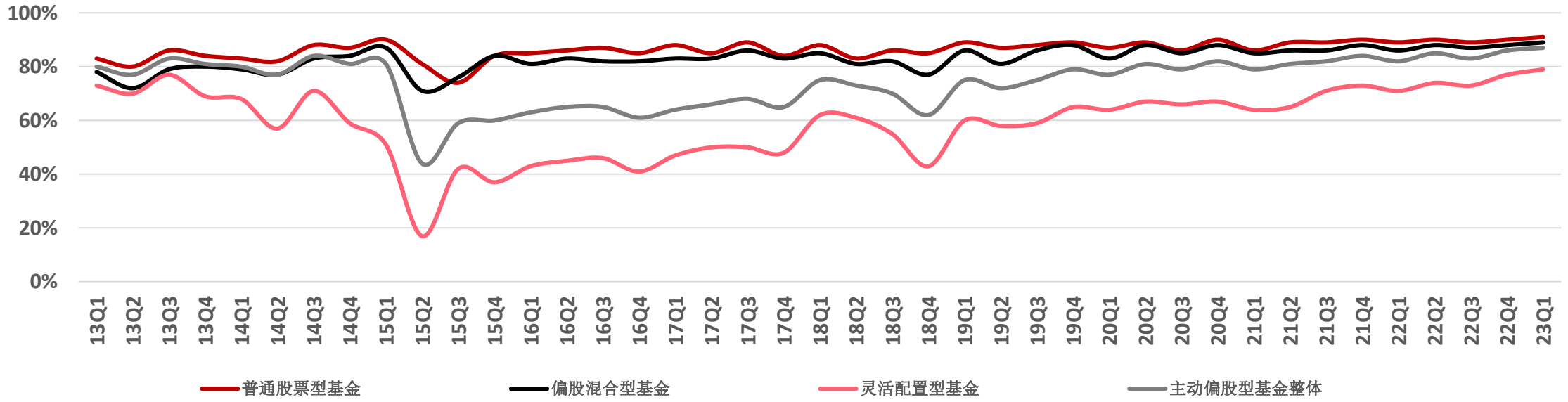


资料来源：wind，中信证券研究部

1.4 整体分析：23Q1主动偏股型基金仓位持续高位，环比提升1.05pcts

- **主动偏股型基金整体仓位为86.58%，较上个季度提升1.05pcts：**2023Q1，主动偏股型基金整体仓位为86.58%，较上个季度提升1.05pcts，其中普通股票型、偏股混合型、灵活配置型基金的仓位分别为90.71%、89.19%、79.0%，环比上个季度分别提升0.31pcts、提升0.79pcts、提升1.93pcts。

主动偏股型基金整体仓位



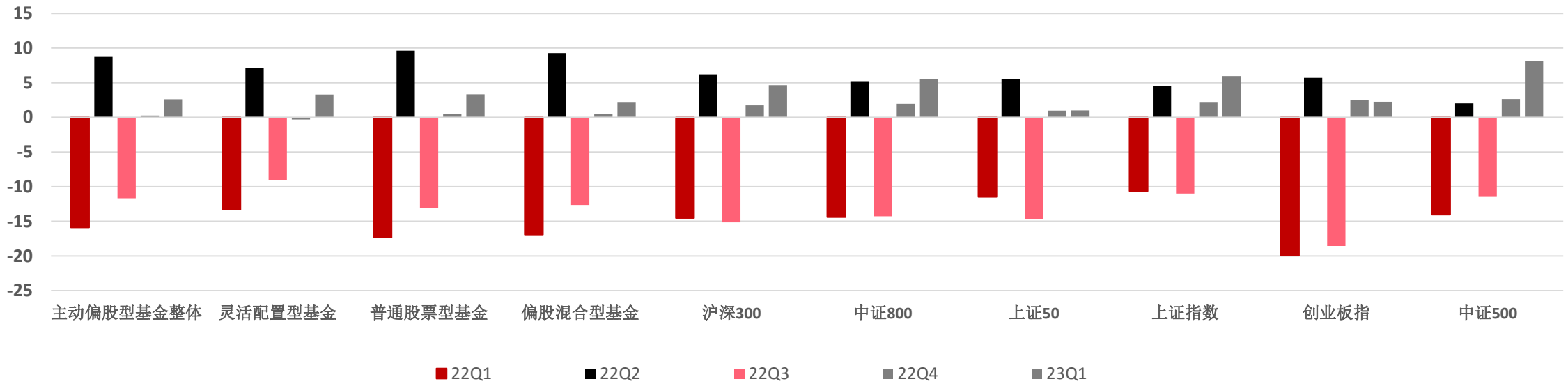
资料来源：wind，中信证券研究部

注：某类型基金仓位比例 = ∑该类型基金持仓市值/ ∑该类基金净资产

1.5 整体分析：2023Q1主动型基金收益率为2.62%，跑输沪深300

- **主动偏股型基金整体的加权平均收益率为2.62%**：2023Q1，主动偏股型基金、普通股票型基金、偏股混合型基金、灵活配置型基金的季度加权平均收益率分别为2.62%、3.33%、2.13%、3.29%，较2022Q4分别提升2.35pcts、提升2.83pcts、提升1.64pcts、提升3.62pcts，本季度，沪深300指数的收益率为4.63%，灵活配置型基金、偏股混合型基金、普通股票型基金、主动偏股型基金整体的季度加权收益率均跑输沪深300指数。

近4个季度主动偏股型基金加权平均收益率及主要宽指的收益率（%）



资料来源：wind，中信证券研究部

注：样本基金为成立一个季度以上的基金，加权平均收益率是以基金的期末规模加权计算。

CONTENTS

目录

1. 基金整体分析

2. 主动偏股型基金投资风格——科创板占比显著提升，偏向消费、成长风格，新发行的基金则主要投资于电力设备及新能源

3. 主动偏股型基金重仓行业及其集中度

4. 主动偏股型基金重仓股情况

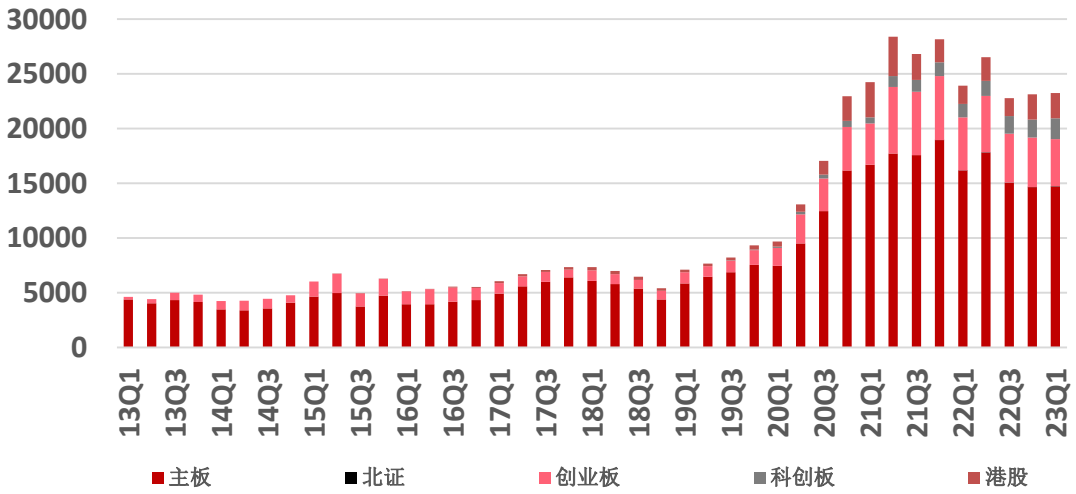
5. ESG基金评价跟踪

6. 风险因素

2.1 风格：科创板占比达8.24%，显著提升1.08pcts

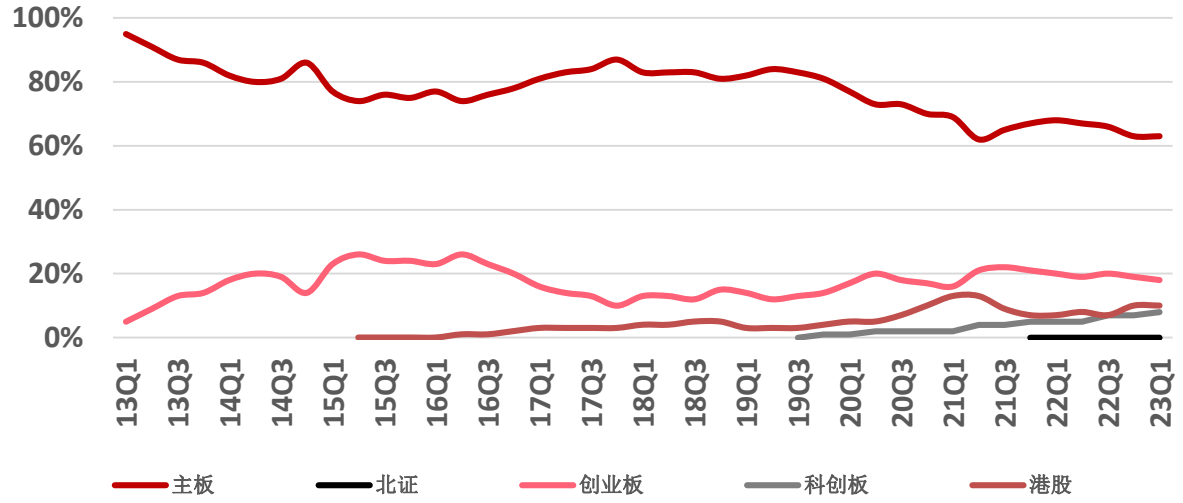
- **主动偏股型基金重仓股转向科创板：**2023Q1，从板块角度看，主动偏股型基金重仓股在主板、北证、创业板、科创板、港股的持仓市值和占比分别为：14720.71亿（63.29%）、24.18亿（0.1%）、4290.91亿（18.45%）、1917.23亿（8.24%）、2306.34亿（9.92%），占比较上个季度分别提升0.03pcts、持平、下滑1.03pcts、提升1.08pcts、下滑0.09pcts；此外，主板、北证、创业板、科创板超配比例分别为-13.78pcts、-0.13pcts、2.02pcts、1.97pcts。

主动偏股型基金重仓股中各板块市值（亿元）



资料来源：WIND、中信证券研究部

主动偏股型基金重仓股在各板块市值占比（%）



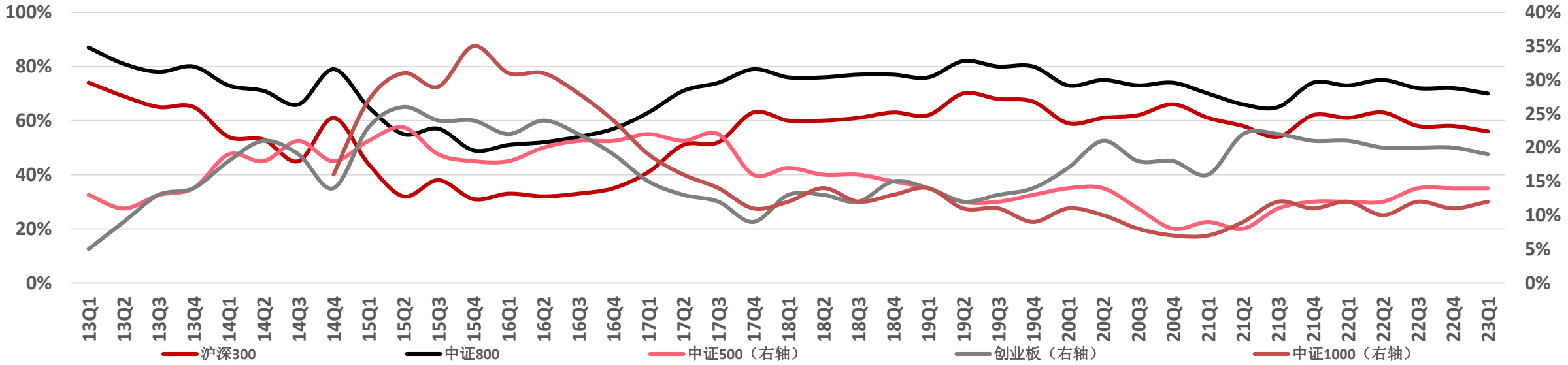
资料来源：WIND、中信证券研究部

注：超配比例 =主动偏股型基金重仓股在板块的市值占比- 板块流通A股市值/A股流通市值

2.2 风格：中证1000持仓占比提升1.13pcts，沪深300下滑2.74pcts

- **主动偏股型基金重仓股向小盘股转移：**2023Q1，主动偏股型基金重仓股在沪深300、中证500、创业板、中证800、中证1000持仓占比分别为：55.58%、14.47%、18.87%、70.05%、11.97%，占比较上个季度分别下滑2.74pcts、提升0.58pcts、下滑1.02pcts、下滑2.16pcts、提升1.13pcts。

主动偏股型基金重仓股在大小盘风格指数上的持仓占比

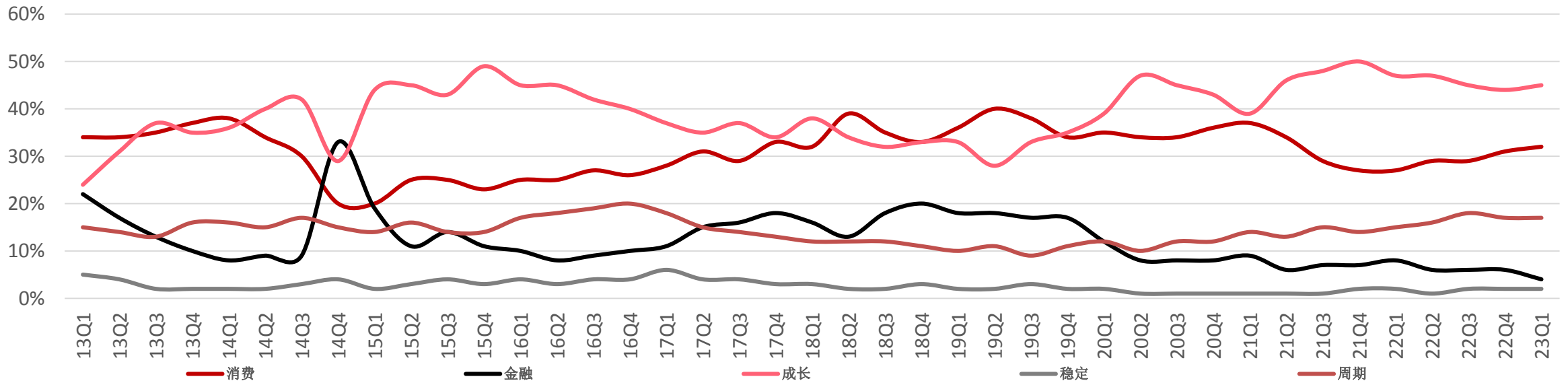


资料来源：wind，中信证券研究部

2.3 风格板块：消费风格提升1.28pcts、成长风格回升1.04pcts

- **主动偏股型基金重仓股偏向中信消费风格：**2023Q1，主动偏股型基金重仓股在消费、金融、成长、稳定、周期风格（中信证券分类）的持仓占比分别为31.85%、4.41%、44.92%、2.25%、16.57%，占比较上个季度分别提升1.28pcts、下滑2.08pcts、提升1.04pcts、提升0.47pcts、下滑0.72pcts。

主动偏股型基金重仓股中风格板块持仓占比



资料来源：wind，中信证券研究部

注：中信风格板块的划分参考于中信证券研究部2020.01.02的报告《中信证券行业分类标准2.0版及修订说明》

2.4 新发基金：新发基金行业持仓情况

- **新发基金重仓规模为192.91亿元：**2022Q3-2023Q1期间发行的主动偏股型基金重仓市值合计为192.91亿元，其中，前10大行业的重仓市值为171.87亿元，合计占比为89.08%，前5大行业分别为电力设备及新能源、电子、基础化工、家电、机械。

2022Q3-2023Q1期间新发基金行业持仓情况

序号	行业名称	持仓市值（亿元）	持仓占比（%）	CR5（%）	CR10（%）	本季度行业涨跌幅（%）
1	电力设备及新能源	63.29	32.81	77.06	87.71	-0.18
2	电子	23.65	12.26	64.18	74.98	16.89
3	基础化工	15.79	8.18	82.32	93.24	1.73
4	家电	13.68	7.09	96.94	100.0	9.61
5	机械	13.35	6.92	68.56	79.99	7.35
6	食品饮料	13.09	6.78	77.9	87.76	4.41
7	计算机	8.52	4.42	45.04	65.1	38.7
8	医药	7.11	3.69	43.97	60.97	1.84
9	汽车	5.26	2.72	69.54	85.94	3.53
10	通信	4.39	2.27	80.52	99.26	28.88

资料来源：Wind、中信证券研究部

注：成立2个月以上的基金才需披露定期报告，为便于研究的有效性，故选取上个季度初到这个季度末的新成立基金重仓作为分析对象。

CONTENTS

目录

1. 基金整体分析

2. 主动偏股型基金投资风格

3. 主动偏股型基金重仓行业及其集中度——产业配置急速转向科技；大幅加仓通信、计算机、传媒、建筑等行业

4. 主动偏股型基金重仓股情况

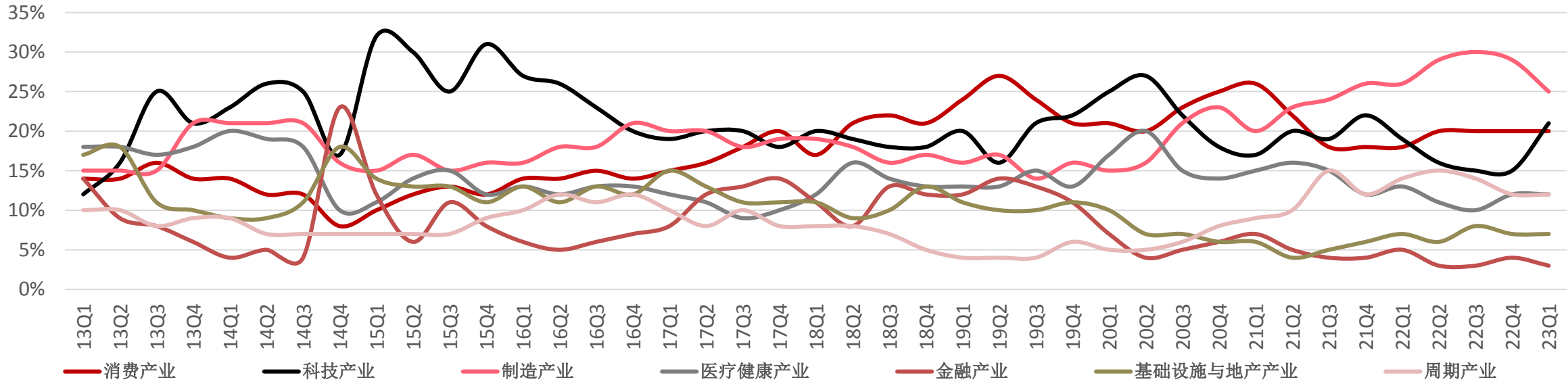
5. ESG基金评价跟踪

6. 风险因素

3.1 中信证券产业板块：急速转向科技产业，持仓占比提升5.83pcts

- **主动偏股型基金重仓股偏向科技产业板块：**2023Q1，主动偏股型基金重仓股在消费产业、科技产业、制造产业、医疗健康产业、金融产业、基础设施与地产产业、周期产业（注：中信证券分类，下同）的持仓占比分别为：20.43%、21.08%、24.71%、12.34%、2.8%、6.86%、11.76%，占比较上个季度分别+0.05pcts、+5.83pcts、-3.9pcts、+0.06pcts、-1.46pcts、-0.57pcts、-0.03pcts。

主动偏股型基金重仓股中产业板块持仓占比



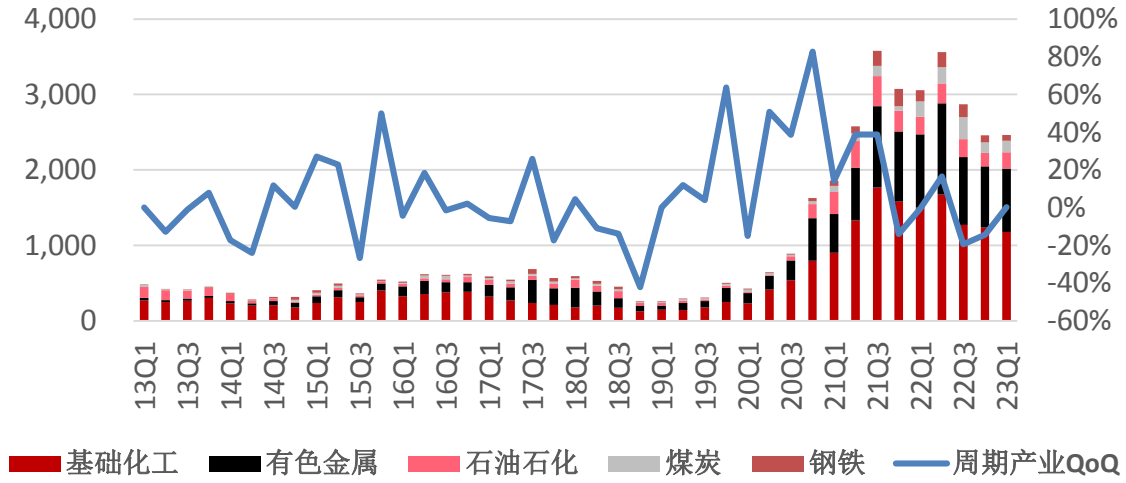
资料来源：wind，中信证券研究部

注：中信风格板块的划分参考于中信证券研究部《中信证券行业分类标准2.0版及修订说明》（2020-1-2）

3.1.1 中信证券产业板块：周期

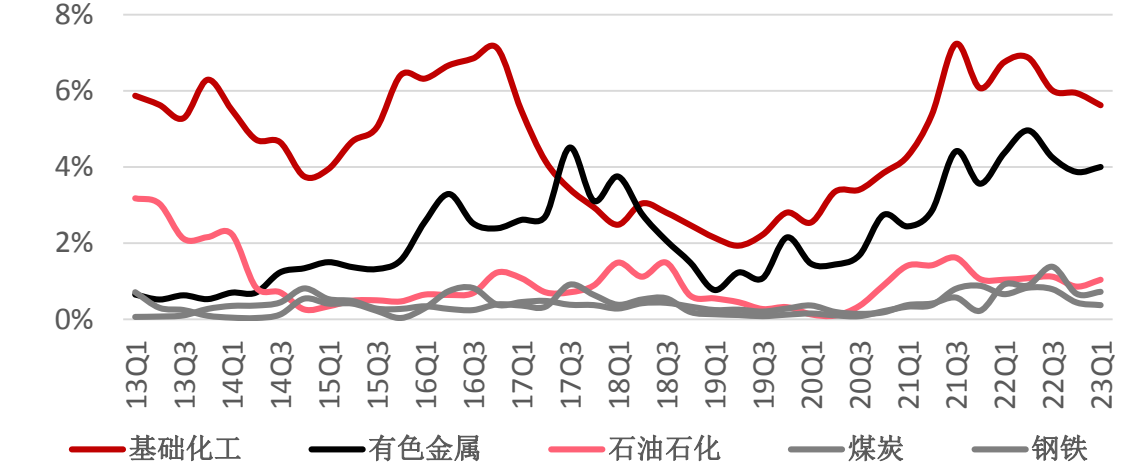
- **主动偏股型基金重仓周期产业的市值规模环比增加0.28%，周期产业中石油石化行业占比提升最大：**2023Q1，主动偏股型基金对周期产业中基础化工、有色金属、石油石化、煤炭、钢铁的持仓股票市值分别为1178.34、838.51、218.65、151.21、76.76亿元，较上个季度持仓市值分别下降4.83%、增长3.91%、增长21.76%、增长8.5%、下降17.1%；各行业占主动偏股型基金重仓股市值的比重分别为5.62%、4%、1.04%、0.72%、0.37%，其占比较上个季度分别下滑0.32pcts、提升0.13pcts、提升0.18pcts、提升0.05pcts、下滑0.07pcts。

主动偏股型基金重仓周期产业的市值情况（亿元）



资料来源：WIND、中信证券研究部

主动偏股型基金重仓周期产业占比（%）



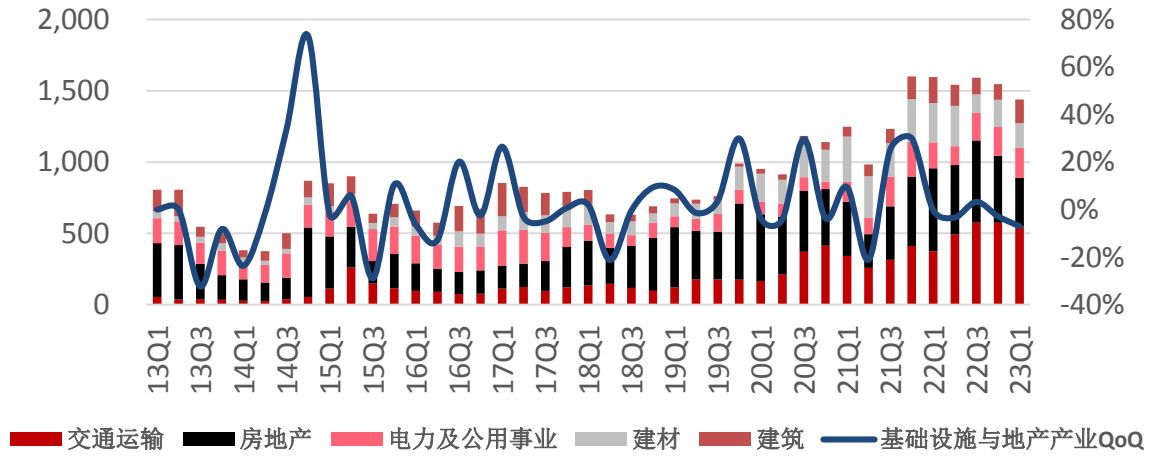
资料来源：WIND、中信证券研究部

注：中信证券产业板块的划分参考于中信证券研究部《中信证券行业分类标准2.0版及修订说明》（2020-1-2）

3.1.2 中信证券产业板块：基础设施与地产

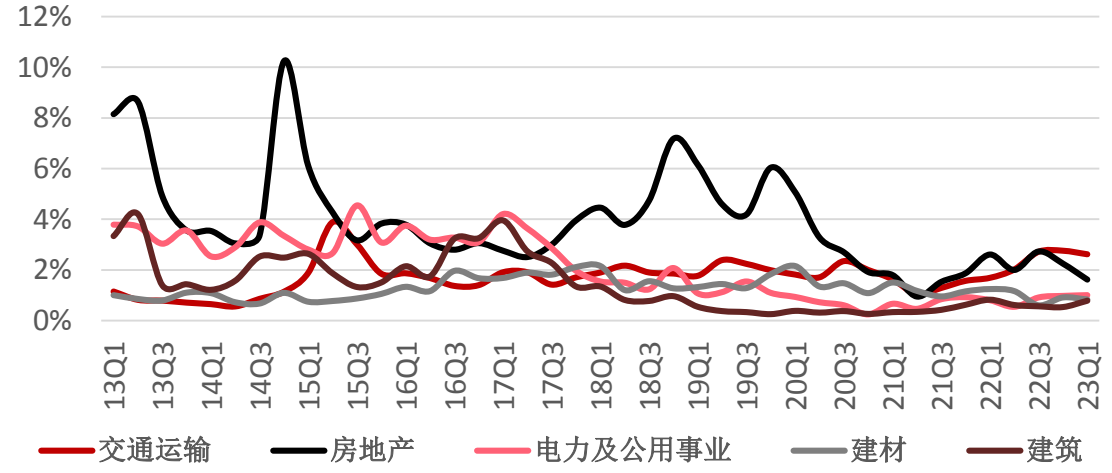
- **主动偏股型基金重仓基础设施与地产产业的市值规模环比减少7.06%，基础设施与地产产业中建筑行业占比提升最大：**2023Q1，主动偏股型基金对基础设施与地产产业中交通运输、房地产、电力及公用事业、建材、建筑的持仓股票市值分别为548.45、339.89、212.38、173.02、164.37亿元，较上个季度持仓市值分别下降4.61%、下降27.47%、增长4.44%、下降8.63%、增长48.09%；各行业占主动偏股型基金重仓股市值的比重分别为2.62%、1.62%、1.01%、0.83%、0.78%，其占比较上个季度分别下滑0.14pcts、下滑0.63pcts、提升0.03pcts、下滑0.08pcts、提升0.25pcts。

主动偏股型基金重仓基础设施与地产产业的市值情况（亿元）



资料来源：WIND、中信证券研究部

主动偏股型基金重仓基础设施与地产产业占比（%）



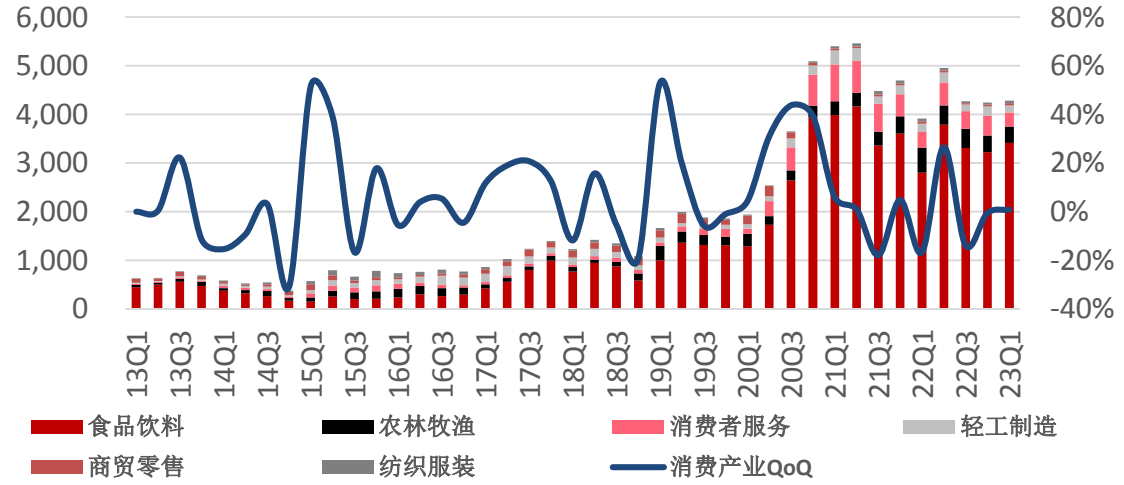
资料来源：WIND、中信证券研究部

注：中信证券产业板块的划分参考于中信证券研究部《中信证券行业分类标准2.0版及修订说明》（2020-1-2）

3.1.3 中信证券产业板块：消费

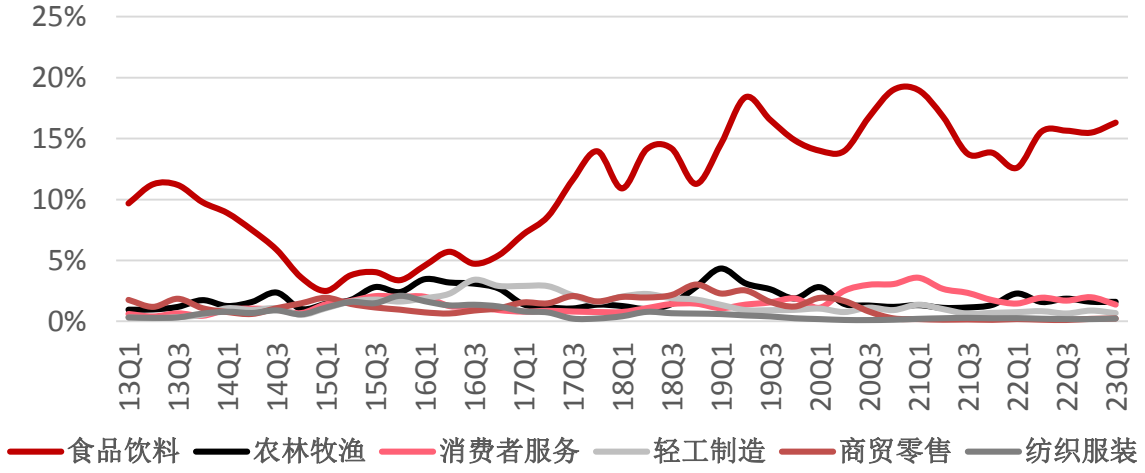
- **主动偏股型基金重仓消费产业的市值规模环比增加0.83%，消费产业中食品饮料行业占比提升最大：**2023Q1，主动偏股型基金对消费产业中食品饮料、农林牧渔、消费者服务、轻工制造、商贸零售、纺织服装的持仓股票市值分别为3415.3、336.75、286.73、145.02、49.89、47.28亿元，较上个季度持仓市值分别增长5.89%、下降0.36%、下降30.33%、下降22.79%、增长16.32%、增长18.14%；各行业占主动偏股型基金重仓股市值的比重分别为16.3%、1.61%、1.37%、0.69%、0.24%、0.23%，其占比较上个季度分别提升0.82pcts、下滑0.01pcts、下滑0.61pcts、下滑0.21pcts、提升0.03pcts、提升0.04pcts。

主动偏股型基金重仓消费产业的市值情况（亿元）



资料来源：WIND、中信证券研究部

主动偏股型基金重仓消费产业占比（%）



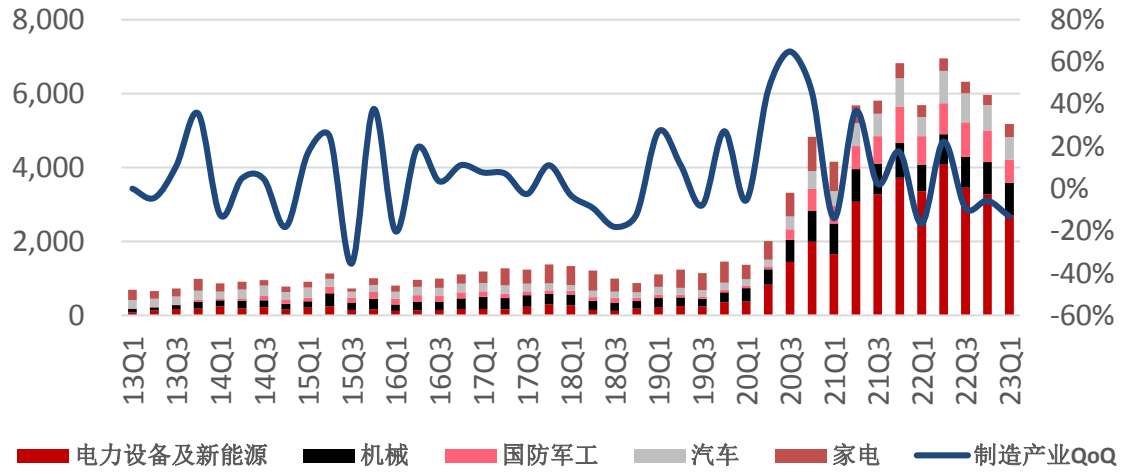
资料来源：WIND、中信证券研究部

注：中信证券产业板块的划分参考于中信证券研究部《中信证券行业分类标准2.0版及修订说明》（2020-1-2）

3.1.4 中信证券产业板块：制造

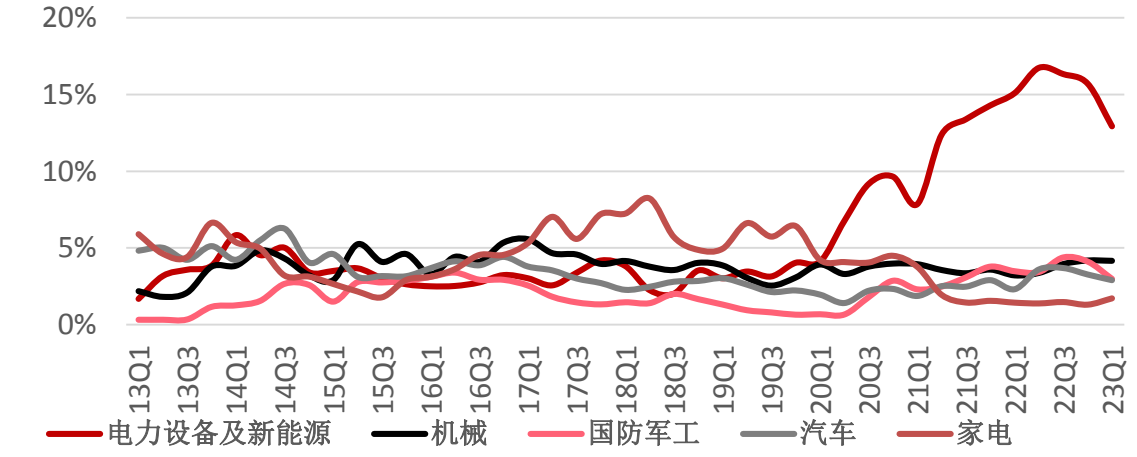
- **主动偏股型基金重仓制造产业的市值规模环比减少13.13%，制造产业中家电行业占比提升最大：**2023Q1，主动偏股型基金对制造产业中电力设备及新能源、机械、国防军工、汽车、家电的持仓股票市值分别为2709.44、873.78、625.63、610.45、357.59亿元，较上个季度持仓市值分别下降17.22%、增长0.01%、下降27.05%、下降10.79%、增长31.88%；各行业占主动偏股型基金重仓股市值的比重分别为12.93%、4.17%、2.99%、2.91%、1.71%，其占比较上个季度分别下滑2.78pcts、下滑0.02pcts、下滑1.13pcts、下滑0.37pcts、提升0.41pcts。

主动偏股型基金重仓制造产业的市值情况（亿元）



资料来源：WIND、中信证券研究部

主动偏股型基金重仓制造产业占比（%）



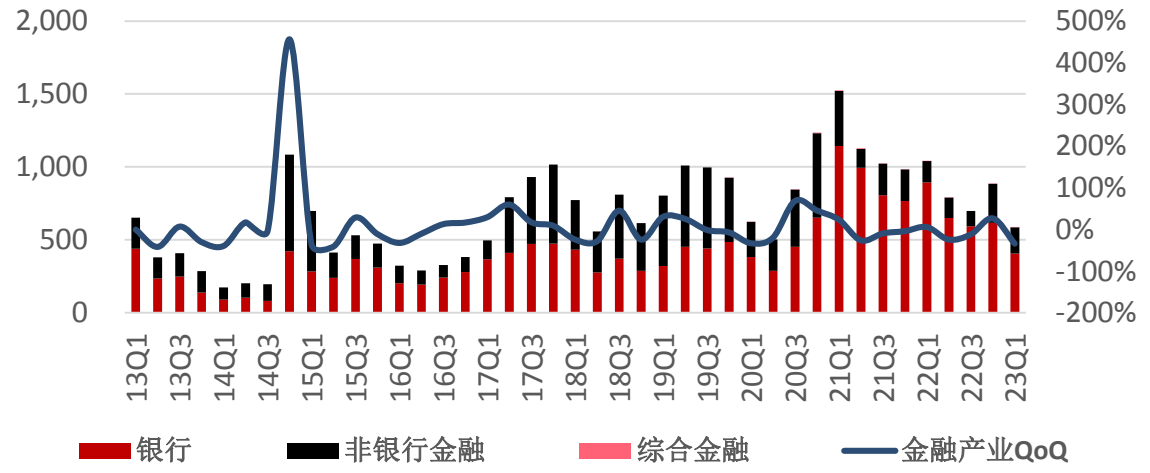
资料来源：WIND、中信证券研究部

注：中信证券产业板块的划分参考于中信证券研究部《中信证券行业分类标准2.0版及修订说明》（2020-1-2）

3.1.5 中信证券产业板块：金融

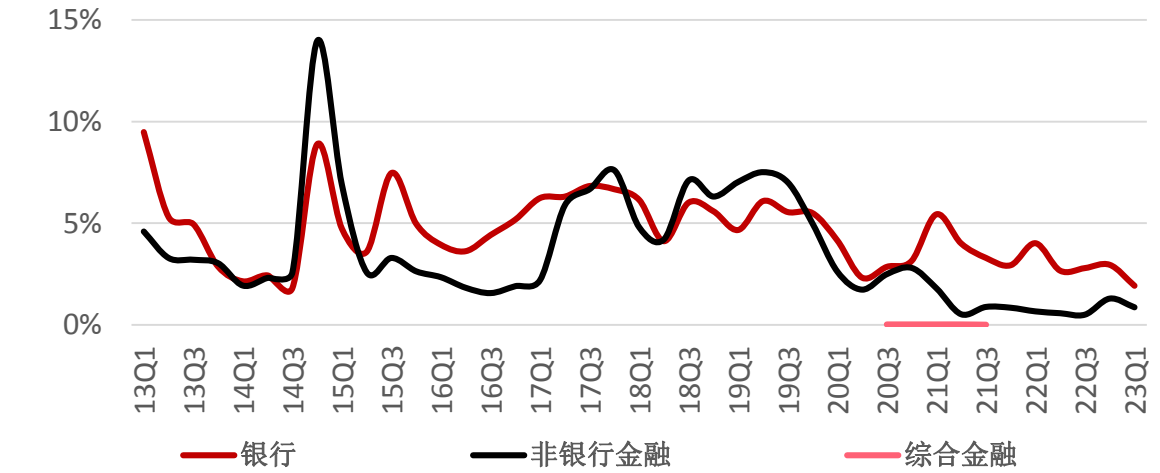
- **主动偏股型基金重仓金融产业的市值规模环比减少33.79%，金融产业中综合金融行业占比下降最小：**2023Q1，主动偏股型基金对信金融产业中银行、非银行金融、综合金融的持仓股票市值分别为405.27、180.98、0.9亿元，较上个季度持仓市值分别下降34.34%、下降32.44%、下降49.15%；各行业占主动偏股型基金重仓股市值的比重分别为1.93%、0.86%、0%，其占比较上个季度分别下滑1.03pcts、下滑0.43pcts、下滑0.01pcts。

主动偏股型基金重仓金融产业的市值情况（亿元）



资料来源：WIND、中信证券研究部

主动偏股型基金重仓金融产业占比（%）



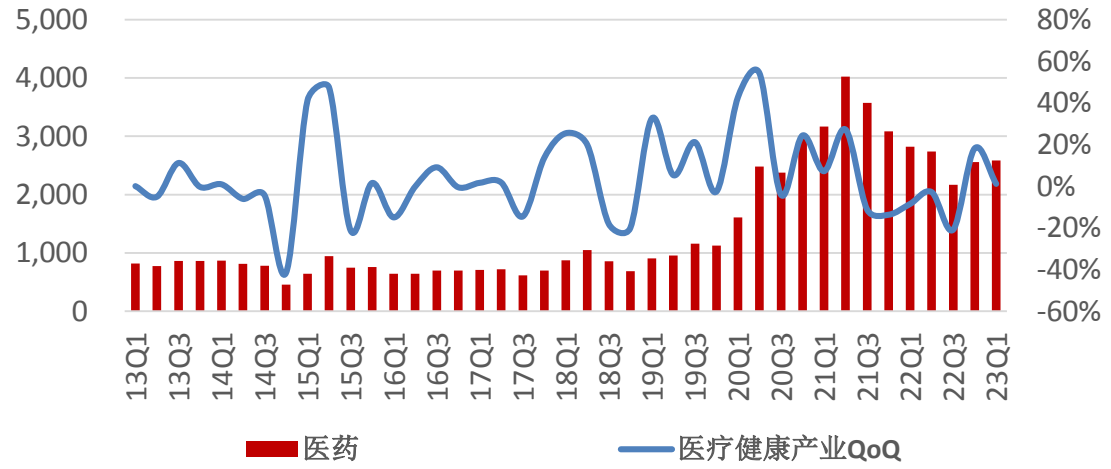
资料来源：WIND、中信证券研究部

注：中信证券产业板块的划分参考于中信证券研究部《中信证券行业分类标准2.0版及修订说明》（2020-1-2）

3.1.6 中信证券产业板块：医疗健康

- **主动偏股型基金重仓医疗健康产业（医药）的市值规模环比增长1.09%：**2023Q1，主动偏股型基金对医疗健康产业（医药）的持仓市值为2585.55亿元，较上个季度持仓市值增长1.09%；其占主动偏股型基金重仓股市值的比重分别为12.34%，其占比较上个季度提升0.06pcts。

主动偏股型基金重仓医疗健康产业的市值情况（亿元）



资料来源：WIND、中信证券研究部

主动偏股型基金重仓医疗健康产业占比（%）

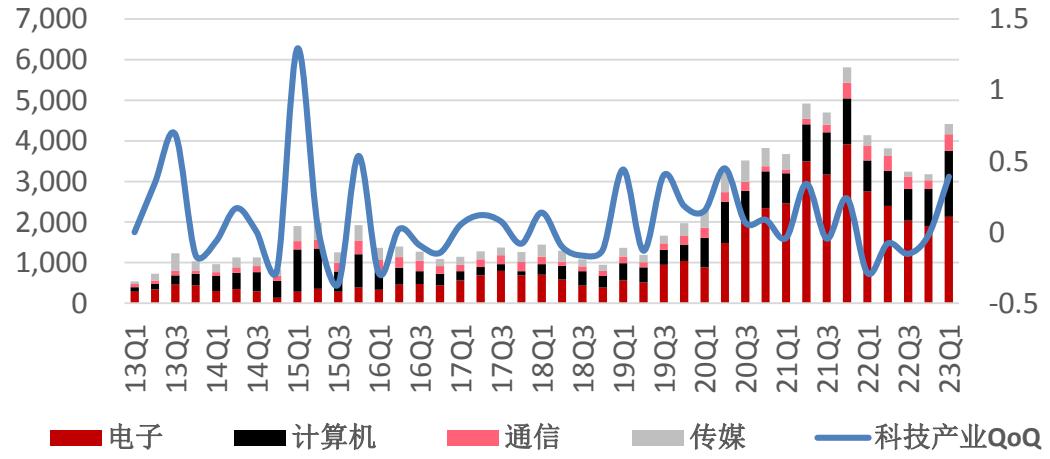
资料来源：WIND、中信证券研究部

注：中信证券产业板块的划分参考于中信证券研究部《中信证券行业分类标准2.0版及修订说明》（2020-1-2）

3.1.7 中信证券产业板块：科技

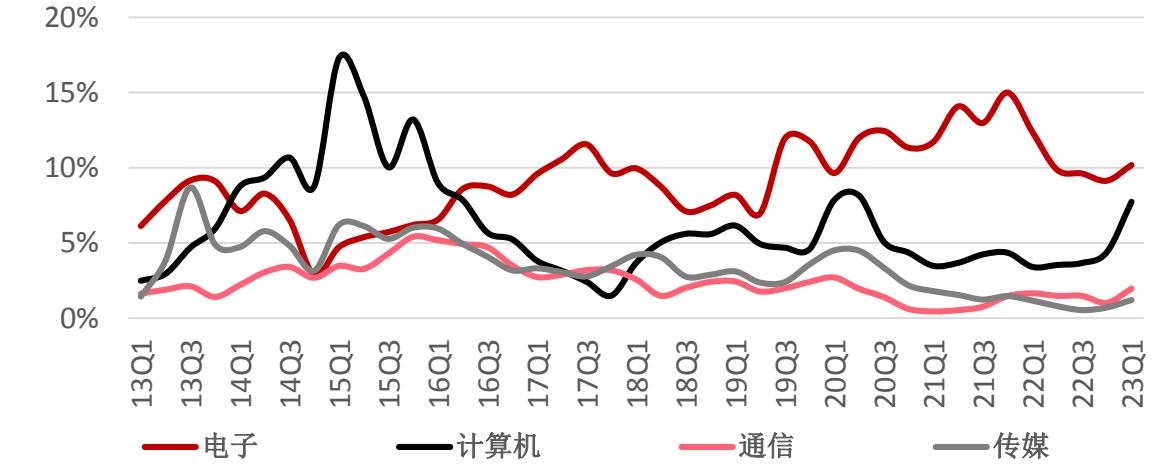
- **主动偏股型基金重仓科技产业的市值规模环比增加39.04%，科技产业中计算机行业占比提升最大：**2023Q1，主动偏股型基金对科技产业中电子、计算机、通信、传媒的持仓股票市值分别为2132.47、1623.02、410.18、252.07亿元，较上个季度持仓市值分别增长12.02%、增长77.47%、增长92.18%、增长72.9%；各行业占主动偏股型基金重仓股市值的比重分别为10.18%、7.75%、1.96%、1.2%，其占比较上个季度分别提升1.04pcts、提升3.36pcts、提升0.94pcts、提升0.5pcts。

主动偏股型基金重仓科技产业的市值情况（亿元）



资料来源：WIND、中信证券研究部

主动偏股型基金重仓科技产业占比（%）



资料来源：WIND、中信证券研究部

注：中信证券产业板块的划分参考于中信证券研究部《中信证券行业分类标准2.0版及修订说明》（2020-1-2）

3.2 行业：基金重仓股在中信证券一级行业分布情况（1/3）

- **行 业 ：** 2023Q1，主动偏股型基金重仓规模前5个一级行业分别是食品饮料（3415.3亿元）、电力设备及新能源（2709.44亿元）、医药（2585.55亿元）、电子（2132.47亿元）、计算机（1623.02亿元）；重仓规模环比增速最快的5个行业分别为通信（92.17%）、计算机（77.47%）、传媒（72.9%）、建筑（48.09%）、家电（31.88%）；占行业自由流通市值比的前5个一级行业分别是食品饮料（12.07%）、电力设备及新能源（8.4%）、医药（7.46%）、消费者服务（7.17%）、计算机（6.96%）；超配最大的5个一级行业分别是食品饮料（8.97%）、电力设备及新能源（4.58%）、医药（3.36%）、计算机（1.71%）、电子（1.28%）。

2023Q1，主动偏股型基金重仓股在中信证券一级行业分布情况（以重仓规模排序）

排名	中信证券一级行业名称	本期重仓规模(亿元)	重仓规模变化（亿元）	重仓规模QoQ（%）	占行业自由流通市值比（%）	超配比例（pcts）	本期行业涨跌幅（%）	归属中信证券产业
1	食品饮料	3415.3	189.89	5.89	12.07	8.97	4.41	消费产业
2	电力设备及新能源	2709.44	-563.45	-17.22	8.4	4.58	-0.18	制造产业
3	医药	2585.55	27.77	1.09	7.46	3.36	1.84	医疗健康产业
4	电子	2132.47	228.9	12.02	6.2	1.28	16.89	科技产业
5	计算机	1623.02	708.47	77.47	6.96	1.71	38.7	科技产业
6	基础化工	1178.34	-59.82	-4.83	4.74	-0.82	1.73	周期产业

资料来源：Wind、中信证券研究部

3.2 行业：基金重仓股在中信证券一级行业分布情况（2/3）

2023Q1，主动偏股型基金重仓股在中信证券一级行业分布情况（以重仓规模排序）

排名	中信证券一级行业名称	本期重仓规模（亿元）	重仓规模变化（亿元）	重仓规模QoQ（%）	占行业自由流通市值比（%）	超配比例（pcts）	本期行业涨跌幅（%）	归属中信证券产业
7	机械	873.78	0.09	0.01	4.21	-1.2	7.35	制造产业
8	有色金属	838.51	31.53	3.91	5.65	0.16	6.9	周期产业
9	国防军工	625.63	-232.02	-27.05	6.8	0.6	3.2	制造产业
10	汽车	610.45	-73.81	-10.79	4.78	-0.39	3.53	制造产业
11	交通运输	548.45	-26.52	-4.61	5.04	-0.2	0.76	基础设施与地产产业
12	通信	410.18	196.74	92.17	4.48	-0.42	28.88	科技产业
13	银行	405.27	-211.92	-34.34	1.7	-4.25	-2.25	金融产业
14	家电	357.59	86.45	31.88	4.61	-0.3	9.61	制造产业
15	房地产	339.89	-128.73	-27.47	4.64	-0.27	-6.21	基础设施与地产产业
16	农林牧渔	336.75	-1.22	-0.36	5	-0.14	1.69	消费产业
17	消费者服务	286.73	-124.79	-30.32	7.17	0.33	-5.29	消费产业
18	传媒	252.07	106.28	72.9	2.84	-1.09	34.23	科技产业

资料来源：Wind、中信证券研究部

3.2 行业：基金重仓股在中信证券一级行业分布情况（3/3）

2023Q1，主动偏股型基金重仓股在中信证券一级行业分布情况（以重仓规模排序）

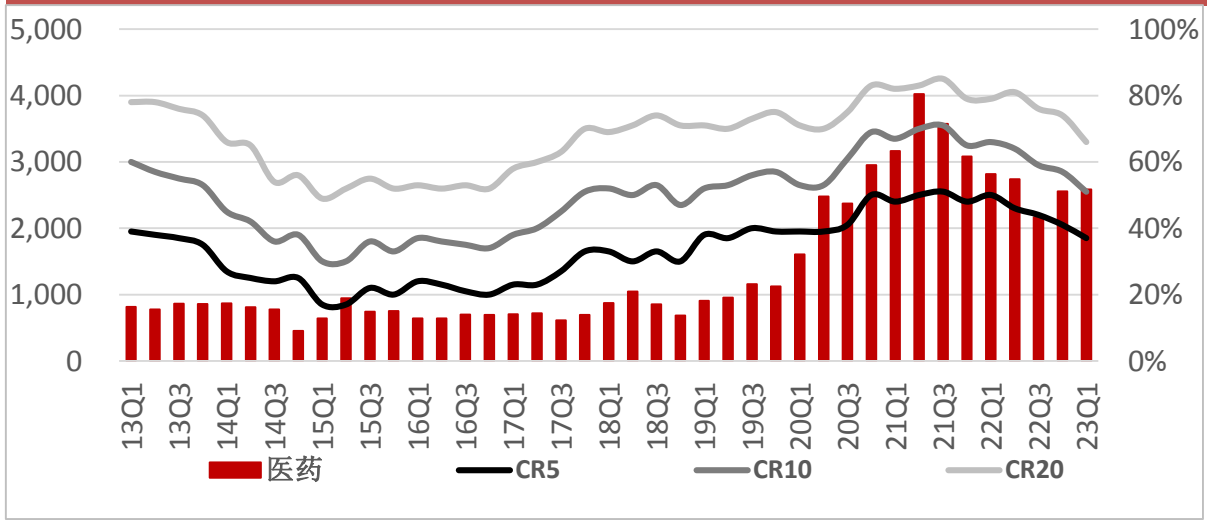
排名	中信证券一级行业名称	本期重仓规模（亿元）	重仓规模变化（亿元）	重仓规模QoQ（%）	占行业自由流通市值比（%）	超配比例（pcts）	本期行业涨跌幅（%）	归属中信证券产业
19	石油石化	218.65	39.08	21.76	4.15	-0.32	10.78	周期产业
20	电力及公用事业	212.38	9.03	4.44	1.68	-2.25	1.9	基础设施与地产产业
21	非银行金融	180.98	-86.9	-32.44	0.84	-4.71	2.46	金融产业
22	建材	173.02	-16.34	-8.63	3.71	-0.38	1.56	基础设施与地产产业
23	建筑	164.37	53.38	48.09	2.12	-1.22	11.46	基础设施与地产产业
24	煤炭	151.21	11.85	8.5	3.47	-0.41	3.79	周期产业
25	轻工制造	145.02	-42.81	-22.79	3.45	-0.4	3.41	消费产业
26	钢铁	76.76	-15.82	-17.09	2	-0.63	4.08	周期产业
27	商贸零售	49.89	7	16.32	1.18	-0.86	1.65	消费产业
28	纺织服装	47.28	7.26	18.14	2.1	-0.36	3.01	消费产业
29	综合	2.79	-0.23	-7.67	0.25	-0.28	-2.65	其他

资料来源：Wind、中信证券研究部

3.2.1 医药行业：机构重仓集中度情况

- **医药行业重仓市值2585.55亿：**2023Q1，主动偏股型基金重仓医药行业的市值为2585.55亿元，较上个季度增长1.09%；主动偏股型基金重仓医药行业的CR5、CR10、CR20的公司的合计比重分别为37.38%、50.76%、66.35%，较上个季度分别下滑3.92pcts、下滑6.65pcts、下滑7.38pcts，环比上个季度持股集中度有所下降；本季度重仓的前5大公司分别为药明康德（285.52亿元）、迈瑞医疗（243.73亿元）、爱尔眼科（221.04亿元）、康龙化成（43.75亿元）、联影医疗（11.47亿元）。

主动偏股型基金重仓医药行业市值及集中度情况(单位：亿元，%)



资料来源：WIND、中信证券研究部

主动偏股型基金重仓医药行业重仓市值TOP5公司

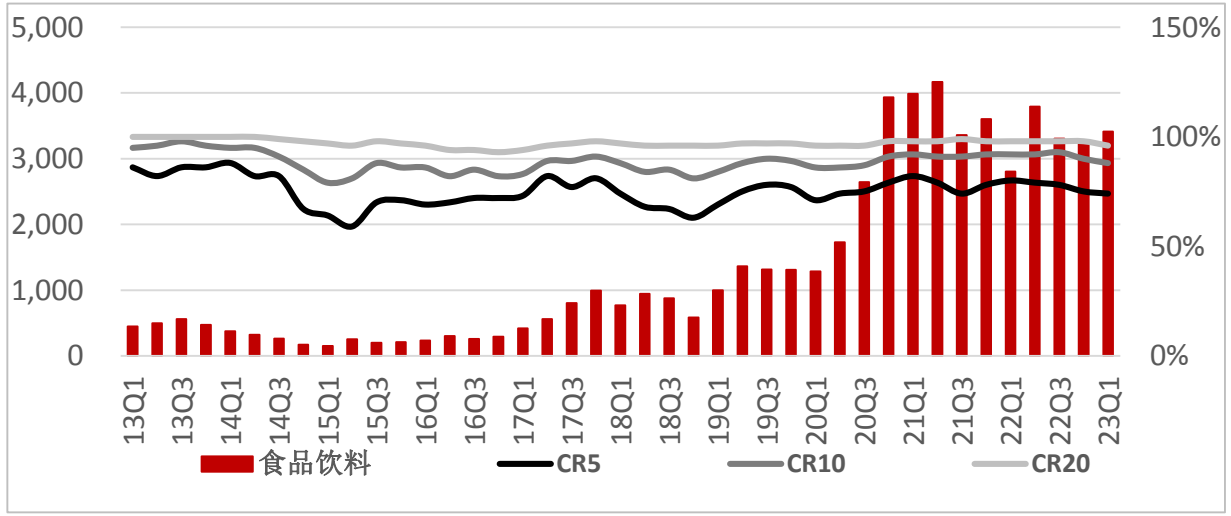
排名	公司简称	本期重仓市值(亿元)	市值变化（亿元）	市值QoQ（%）	占自由流通市值比（%）	本季涨跌幅（%）
1	药明康德	285.52	-19.28	-6.33	19.21	-1.85
2	迈瑞医疗	243.73	-33.87	-12.2	17.59	-1.35
3	爱尔眼科	221.04	-19.64	-8.16	24.54	0.00
4	康龙化成	43.75	-57.88	-56.95	16.27	-27.99
5	联影医疗	11.47	-5.34	-31.77	14.87	-12.85

资料来源：WIND、中信证券研究部

3.2.2 食品饮料行业：机构重仓集中度情况

- **食品饮料行业重仓市值3415.3亿：**2023Q1，主动偏股型基金重仓食品饮料行业的市值为3415.3亿元，较上个季度增长5.89%；主动偏股型基金重仓食品饮料行业的CR5、CR10、CR20的公司的合计比重分别为74.14%、88.36%、96.36%，较上个季度分别下滑0.97pcts、下滑1.65pcts、下滑1.15pcts，环比上个季度持股集中度有所下降；本季度重仓的前5大公司分别为贵州茅台（989.67亿元）、泸州老窖（568.16亿元）、五粮液（525.19亿元）、山西汾酒（258.44亿元）、古井贡酒（190.49亿元）。

主动偏股型基金重仓食品饮料行业市值及集中度情况(单位：亿元，%)



资料来源：WIND、中信证券研究部

主动偏股型基金重仓食品饮料行业重仓市值TOP5公司

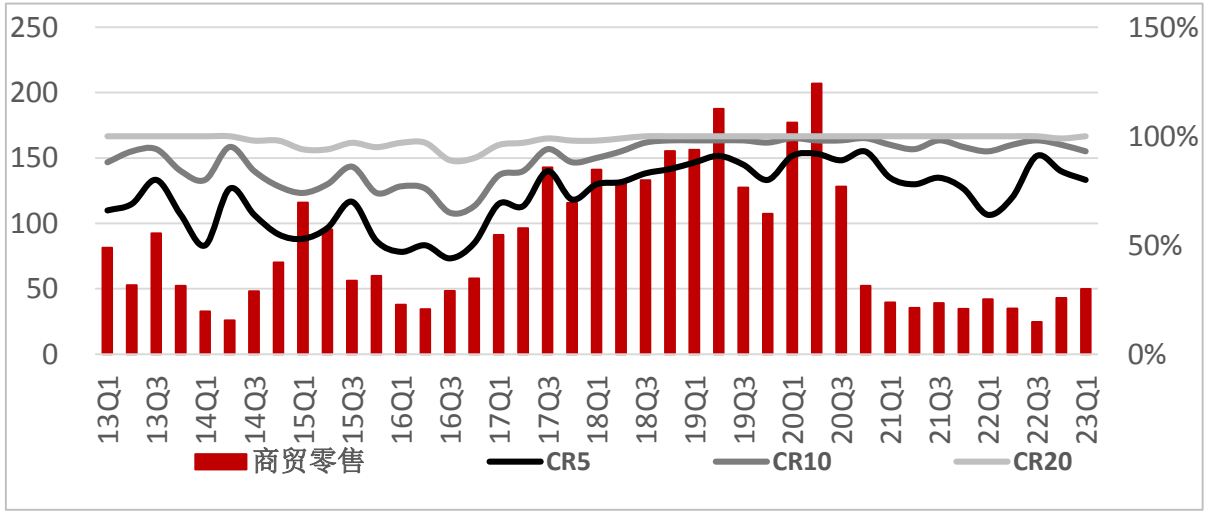
排名	公司简称	本期重仓市值(亿元)	市值变化（亿元）	市值QoQ（%）	占自由流通市值比（%）	本季涨跌幅（%）
1	贵州茅台	989.67	-28.76	-2.82	9.89	5.39
2	泸州老窖	568.16	82.68	17.03	31.08	13.6
3	五粮液	525.19	55.7	11.86	15.21	9.03
4	山西汾酒	258.44	-21.15	-7.56	24.83	-4.42
5	古井贡酒	190.49	20.82	12.27	46.78	10.9

资料来源：WIND、中信证券研究部

3.2.3 商贸零售行业：机构重仓集中度情况

- **商贸零售行业重仓市值49.89亿：**2023Q1，主动偏股型基金重仓商贸零售行业的市值为49.89亿元，较上个季度增长16.32%；主动偏股型基金重仓商贸零售行业的CR5、CR10、CR20的公司的合计比重分别为80.28%、92.73%、99.75%，较上个季度分别下滑3.29pcts、下滑2.81pcts、提升0.3pcts；本季度重仓的前5大公司分别为王府井（17.85亿元）、北京城乡（7.53亿元）、周大生（5.17亿元）、潮宏基（5亿元）、老凤祥（4.5亿元）。

主动偏股型基金重仓商贸零售行业市值及集中度情况(单位：亿元，%)



资料来源：WIND、中信证券研究部

主动偏股型基金重仓商贸零售行业重仓市值TOP5公司

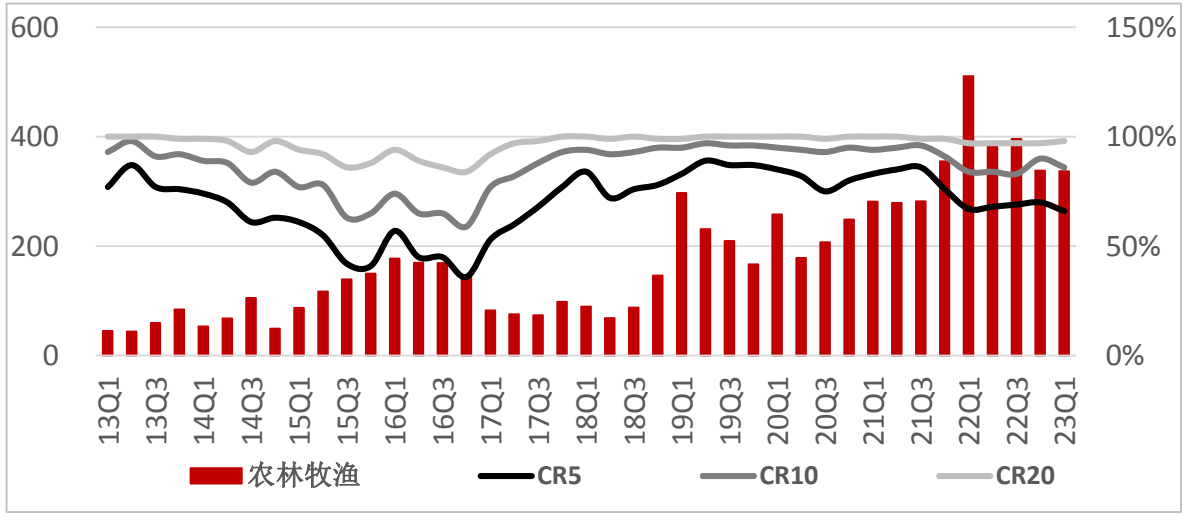
排名	公司简称	本期重仓市值(亿元)	市值变化（亿元）	市值QoQ（%）	占自由流通市值比（%）	本季涨跌幅（%）
1	王府井	17.85	-4.88	-21.47	9.37	-11.19
2	北京城乡	7.53	1.82	31.85	15.06	9.2
3	周大生	5.17	3.14	154.18	8.28	12.9
4	潮宏基	5	4.94	8970.4	11.95	49.78
5	老凤祥	4.5	0.7	18.46	8.6	26.1

资料来源：WIND、中信证券研究部

3.2.4 农林牧渔行业：机构重仓集中度情况

- **农林牧渔行业重仓市值336.75亿：**2023Q1，主动偏股型基金重仓农林牧渔行业的市值为336.75亿元，较上个季度下降0.36%；主动偏股型基金重仓农林牧渔行业的CR5、CR10、CR20的公司的合计比重分别为66.05%、86.46%、98.1%，较上个季度分别下滑4.24pcts、下滑3.58pcts、提升1.05pcts；本季度重仓的前5大公司分别为海大集团（91.95亿元）、温氏股份（46.28亿元）、牧原股份（39.66亿元）、隆平高科（25.8亿元）、圣农发展（18.72亿元）。

主动偏股型基金重仓农林牧渔行业市值及集中度情况(单位：亿元，%)



资料来源：WIND、中信证券研究部

主动偏股型基金重仓农林牧渔行业重仓市值TOP5公司

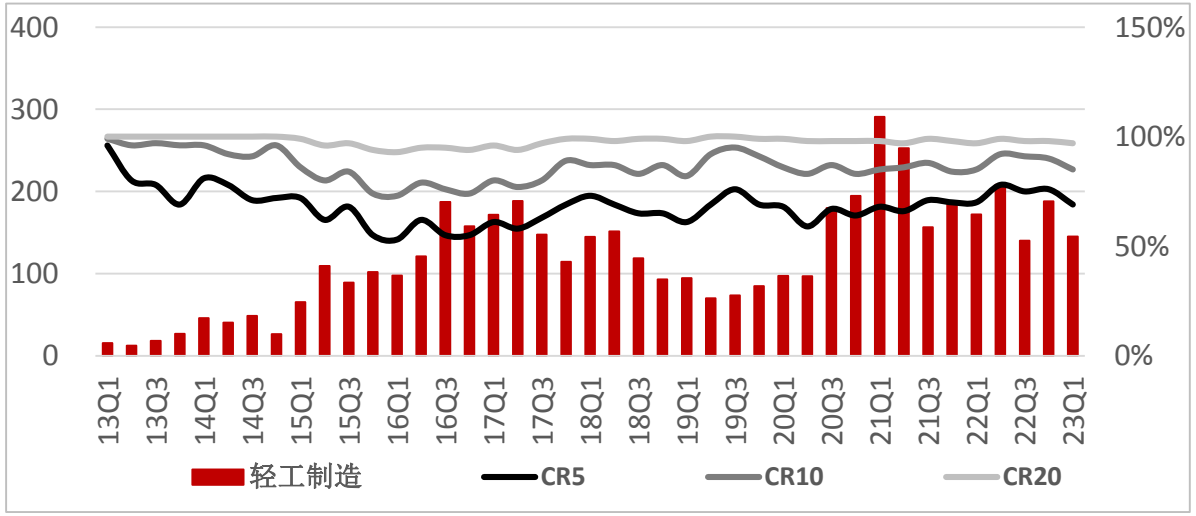
排名	公司简称	本期重仓市值(亿元)	市值变化（亿元）	市值QoQ（%）	占自由流通市值比（%）	本季涨跌幅（%）
1	海大集团	91.95	-17.17	-15.74	21.03	-5.51
2	温氏股份	46.28	8.73	23.24	4.42	4.27
3	牧原股份	39.66	-10.5	-20.94	3.39	0.51
4	隆平高科	25.8	11.05	74.87	15.89	3.18
5	圣农发展	18.72	0.01	0.03	13.31	4.1

资料来源：WIND、中信证券研究部

3.2.5 轻工制造行业：机构重仓集中度情况

- **轻工制造行业重仓市值145.02亿：**2023Q1，主动偏股型基金重仓轻工制造行业的市值为145.02亿元，较上个季度下降22.79%；主动偏股型基金重仓轻工制造行业的CR5、CR10、CR20的公司的合计比重分别为68.85%、85.31%、96.84%，较上个季度分别下滑6.98pcts、下滑4.24pcts、下滑1.45pcts，环比上个季度持股集中度有所下降；本季度重仓的前5大公司分别为太阳纸业（37.77亿元）、欧派家居（26.07亿元）、顾家家居（16.41亿元）、志邦家居（10.79亿元）、晨光股份（8.8亿元）。

主动偏股型基金重仓轻工制造行业市值及集中度情况(单位：亿元，%)



资料来源：WIND、中信证券研究部

主动偏股型基金重仓轻工制造行业重仓市值TOP5公司

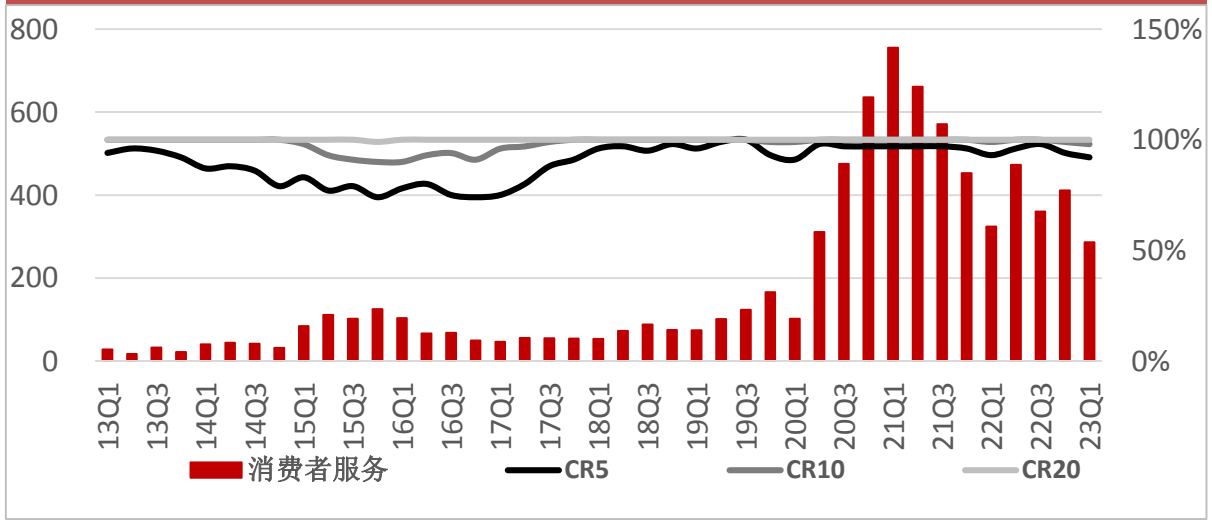
排名	公司简称	本期重仓市值(亿元)	市值变化（亿元）	市值QoQ（%）	占自由流通市值比（%）	本季涨跌幅（%）
1	太阳纸业	37.77	0.66	1.78	20.74	5.82
2	欧派家居	26.07	-4.67	-15.19	13.81	-0.62
3	顾家家居	16.41	-3.94	-19.37	8.3	-4.98
4	志邦家居	10.79	2.81	35.13	19.97	19.43
5	晨光股份	8.8	-33.12	-79.02	5.54	-10.7

资料来源：WIND、中信证券研究部

3.2.6 消费者服务行业：机构重仓集中度情况

- **消费者服务行业重仓市值286.73亿：**2023Q1，主动偏股型基金重仓消费者服务行业的市值为286.73亿元，较上个季度下降30.33%；主动偏股型基金重仓消费者服务行业的CR5、CR10、CR20的公司的合计比重分别为92.45%、98.49%、99.99%，较上个季度分别下滑1.87pcts、下滑0.56pcts、提升0.09pcts；本季度重仓的前5大公司分别为中国中免（126.24亿元）、锦江酒店（63.28亿元）、视源股份（27.89亿元）、宋城演艺（26.49亿元）、首旅酒店（21.17亿元）。

主动偏股型基金重仓消费者服务行业市值及集中度情况(单位：亿元，%)



资料来源：WIND、中信证券研究部

主动偏股型基金重仓消费者服务行业重仓市值TOP5公司

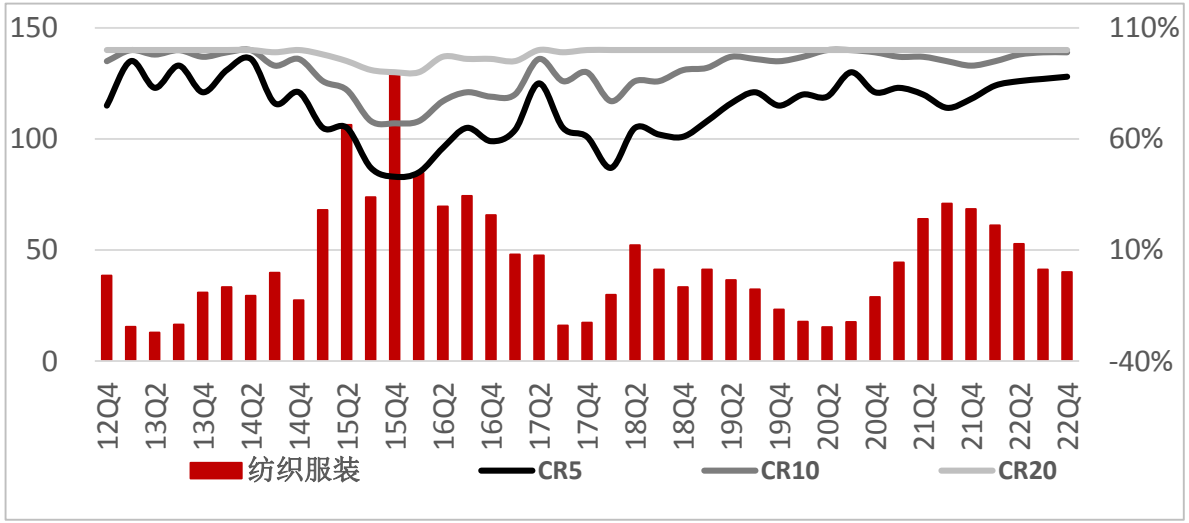
排名	公司简称	本期重仓市值(亿元)	市值变化（亿元）	市值QoQ（%）	占自由流通市值比（%）	本季涨跌幅（%）
1	中国中免	126.24	-109.02	-46.34	7.56	-15.18
2	锦江酒店	63.28	-9.49	-13.05	23.28	7.81
3	视源股份	27.89	5.07	22.2	11.05	26.77
4	宋城演艺	26.49	6.54	32.77	11.56	11.44
5	首旅酒店	21.17	-16.19	-43.34	15.29	-5.89

资料来源：WIND、中信证券研究部

3.2.7 纺织服装行业：机构重仓集中度情况

- **纺织服装行业重仓市值47.28亿：**2023Q1，主动偏股型基金重仓纺织服装行业的市值为47.28亿元，较上个季度增长18.14%；主动偏股型基金重仓纺织服装行业的CR5、CR10、CR20的公司的合计比重分别为88.62%、98.55%、99.97%，较上个季度分别提升0.64pcts、下滑0.21pcts、下滑0.03pcts；本季度重仓的前5大公司分别为比音勒芬（26.65亿元）、伟星股份（6.29亿元）、富安娜（3.75亿元）、海澜之家（2.86亿元）、报喜鸟（2.36亿元）。

主动偏股型基金重仓纺织服装行业市值及集中度情况(单位：亿元，%)



资料来源：WIND、中信证券研究部

主动偏股型基金重仓纺织服装行业重仓市值TOP5公司

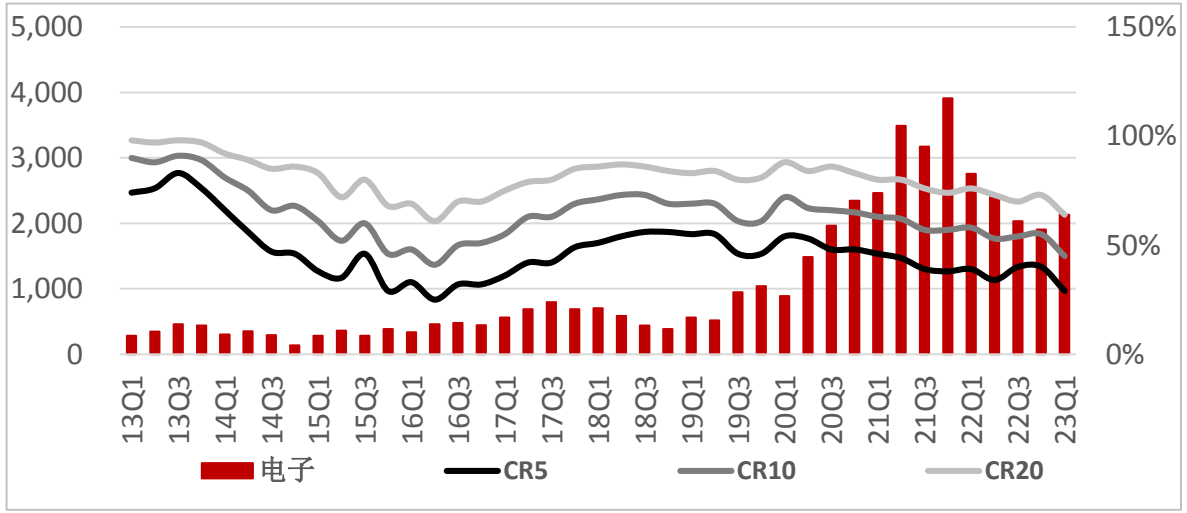
排名	公司简称	本期重仓市值(亿元)	市值变化（亿元）	市值QoQ（%）	占自由流通市值比（%）	本季涨跌幅（%）
1	比音勒芬	26.65	5.87	28.27	26.21	25.73
2	伟星股份	6.29	-0.56	-8.11	12.5	-7.31
3	富安娜	3.75	0.4	11.92	12.48	14.43
4	海澜之家	2.86	1.56	120.48	3.17	17.74
5	报喜鸟	2.36	2.29	3561.9	5.13	24.27

资料来源：WIND、中信证券研究部

3.2.8 电子行业：机构重仓集中度情况

- **电子行业重仓市值2132.47亿：**2023Q1，主动偏股型基金重仓电子行业的市值为2132.47亿元，较上个季度增长12.02%；主动偏股型基金重仓电子行业的CR5、CR10、CR20的公司的合计比重分别为28.53%、45.4%、63.74%，较上个季度分别下滑11.04pcts、下滑9.43pcts、下滑9.47pcts，环比上个季度持股集中度有所下降；本季度重仓的前5大公司分别为海康威视（175.27亿元）、立讯精密（125.03亿元）、圣邦股份（114.7亿元）、纳思达（97.75亿元）、北方华创（95.56亿元）。

主动偏股型基金重仓电子行业市值及集中度情况(单位：亿元，%)



资料来源：WIND、中信证券研究部

主动偏股型基金重仓电子行业重仓市值TOP5公司

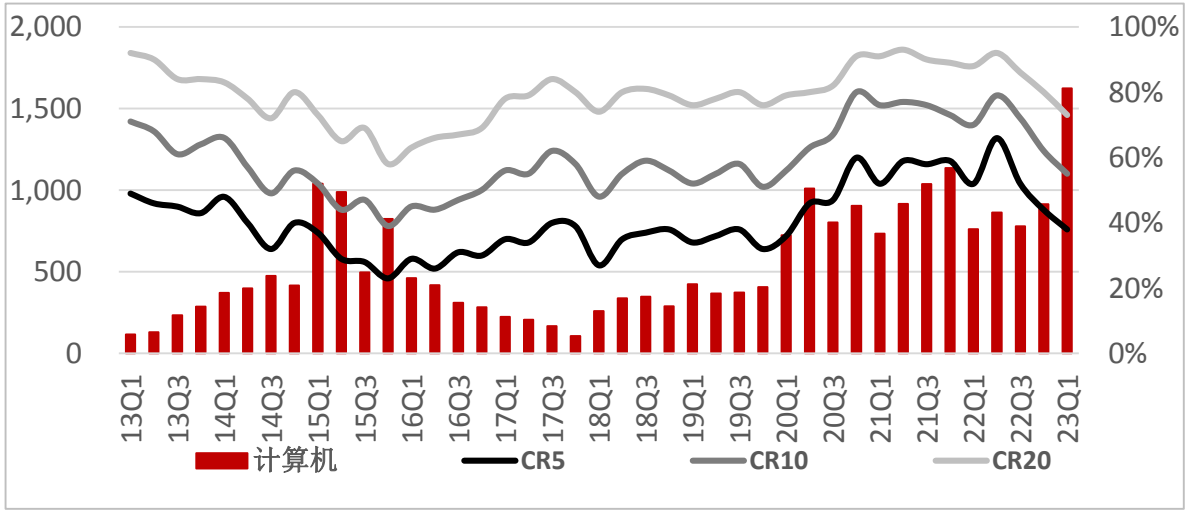
排名	公司简称	本期重仓市值(亿元)	市值变化（亿元）	市值QoQ（%）	占自由流通市值比（%）	本季涨跌幅（%）
1	海康威视	175.27	116.53	198.35	11.23	23.01
2	立讯精密	125.03	-63.39	-33.64	9.42	-4.54
3	圣邦股份	114.7	-32.39	-22.02	33.43	-10.08
4	纳思达	97.75	-45.64	-31.83	27.39	-13.63
5	北方华创	95.56	10.84	12.79	14.11	18

资料来源：WIND、中信证券研究部

3.2.9 计算机行业：机构重仓集中度情况

- **计算机行业重仓市值1623.02亿：**2023Q1，主动偏股型基金重仓计算机行业的市值为1623.02亿元，较上个季度增长77.47%；主动偏股型基金重仓计算机行业的CR5、CR10、CR20的公司的合计比重分别为37.74%、54.98%、72.62%，较上个季度分别下滑6.26pcts、下滑7.23pcts、下滑7.05pcts，环比上个季度持股集中度有所下降；本季度重仓的前5大公司分别为金山办公（209.15亿元）、恒生电子（129.55亿元）、广联达（107.88亿元）、深信服（83.04亿元）、科大讯飞（82.9亿元）。

主动偏股型基金重仓计算机行业市值及集中度情况(单位：亿元，%)



资料来源：WIND、中信证券研究部

主动偏股型基金重仓计算机行业重仓市值TOP5公司

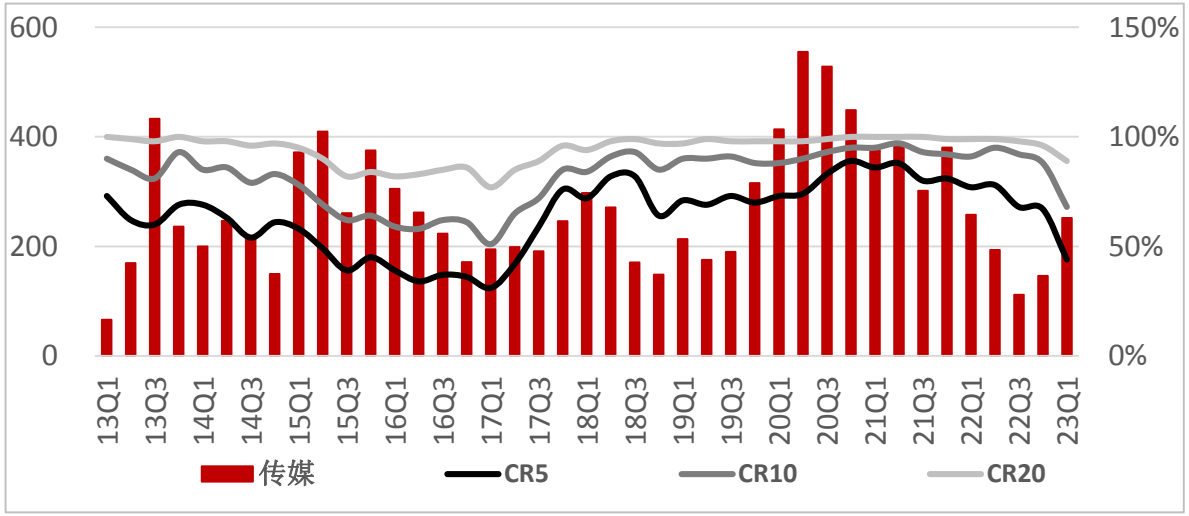
排名	公司简称	本期重仓市值(亿元)	市值变化（亿元）	市值QoQ（%）	占自由流通市值比（%）	本季涨跌幅（%）
1	金山办公	209.15	131.8	170.39	25.79	78.84
2	恒生电子	129.55	41.15	46.54	16.16	31.54
3	广联达	107.88	12.89	13.57	15.38	23.94
4	深信服	83.04	13.99	20.26	24.9	31.46
5	科大讯飞	82.9	79.42	2283.99	8.0	93.97

资料来源：WIND、中信证券研究部

3.2.10 传媒行业：机构重仓集中度情况

- **传媒行业重仓市值252.07亿：**2023Q1，主动偏股型基金重仓传媒行业的市值为252.07亿元，较上个季度增长72.9%；主动偏股型基金重仓传媒行业的CR5、CR10、CR20的公司的合计比重分别为43.6%、68.36%、89.21%，较上个季度分别下滑23.73pcts、下滑19.68pcts、下滑6.89pcts，环比上个季度持股集中度有所下降；本季度重仓的前5大公司分别为三七互娱（27.36亿元）、芒果超媒（23.77亿元）、恺英网络（20.63亿元）、分众传媒（19.98亿元）、吉比特（18.15亿元）。

主动偏股型基金重仓传媒行业市值及集中度情况(单位：亿元，%)



资料来源：WIND、中信证券研究部

主动偏股型基金重仓传媒行业重仓市值TOP5公司

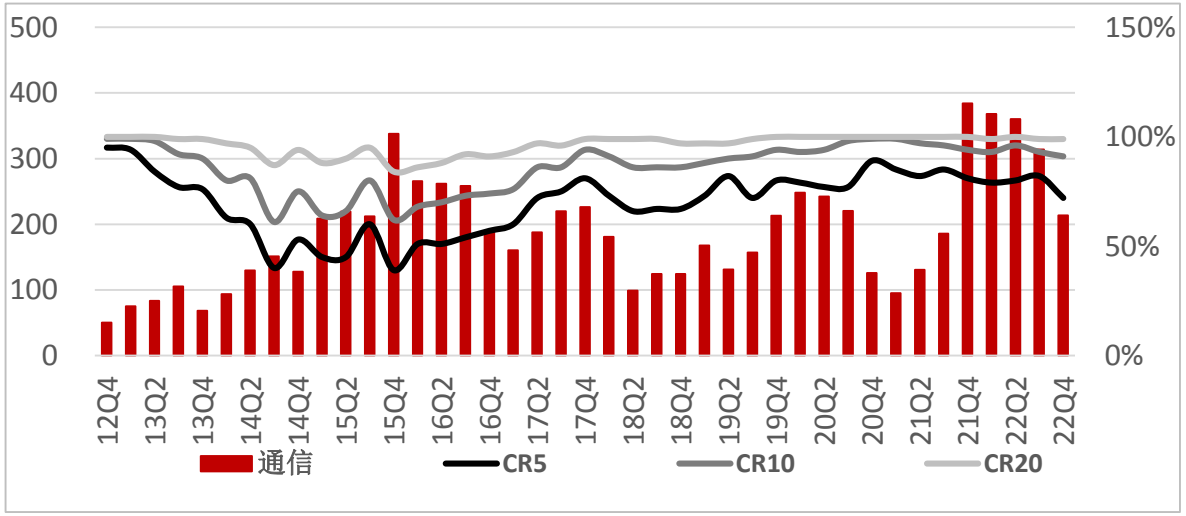
排名	公司简称	本期重仓市值(亿元)	市值变化（亿元）	市值QoQ（%）	占自由流通市值比（%）	本季涨跌幅（%）
1	三七互娱	27.36	15.14	123.84	7.22	57.18
2	芒果超媒	23.77	3.18	15.43	10.7	24.04
3	恺英网络	20.63	20	3194.22	10.98	84.62
4	分众传媒	19.98	-24.62	-55.21	2.99	4.92
5	吉比特	18.15	7.45	69.65	9.07	52.4

资料来源：WIND、中信证券研究部

3.2.11 通信行业：机构重仓集中度情况

- **通信行业重仓市值410.18亿：**2023Q1，主动偏股型基金重仓通信行业的市值为410.18亿元，较上个季度增长92.18%；主动偏股型基金重仓通信行业的CR5、CR10、CR20的公司的合计比重分别为68.36%、86.27%、96.92%，较上个季度分别下滑3.24pcts、下滑4.98pcts、下滑1.68pcts，环比上个季度持股集中度有所下降；本季度重仓的前5大公司分别为中兴通讯（82.54亿元）、中国移动（64.7亿元）、中际旭创（58.61亿元）、亿联网络（42.54亿元）、中国电信（32亿元）。

主动偏股型基金重仓通信行业市值及集中度情况(单位：亿元，%)



资料来源：WIND、中信证券研究部

主动偏股型基金重仓通信行业重仓市值TOP5公司

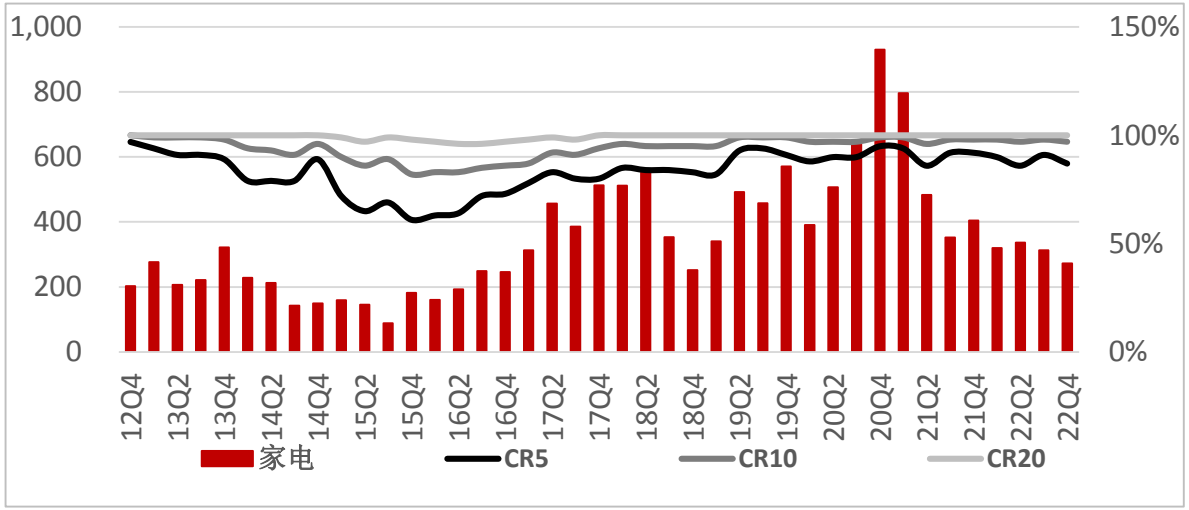
排名	公司简称	本期重仓市值(亿元)	市值变化（亿元）	市值QoQ（%）	占自由流通市值比（%）	本季涨跌幅（%）
1	中兴通讯	82.54	48.62	143.29	8.39	25.91
2	中国移动	64.7	30.34	88.29	9.82	32.96
3	中际旭创	58.61	55.54	1809.24	17.64	117.91
4	亿联网络	42.54	16.48	63.21	15.93	25.45
5	中国电信	32	22.78	247.05	3.93	51.11

资料来源：WIND、中信证券研究部

3.2.12 家电行业：机构重仓集中度情况

- **家电行业重仓市值357.59亿：**2023Q1，主动偏股型基金重仓家电行业的市值为357.59亿元，较上个季度增长31.88%；主动偏股型基金重仓家电行业的CR5、CR10、CR20的公司的合计比重分别为87.18%、97.53%、99.62%，较上个季度分别提升0.62pcts、提升0.67pcts、下滑0.28pcts；本季度重仓的前5大公司分别为海尔智家（85.87亿元）、三花智控（83.02亿元）、美的集团（69.54亿元）、格力电器（38.91亿元）、海信视像（34.4亿元）。

主动偏股型基金重仓家电行业市值及集中度情况(单位：亿元，%)



资料来源：WIND、中信证券研究部

主动偏股型基金重仓家电行业重仓市值TOP5公司

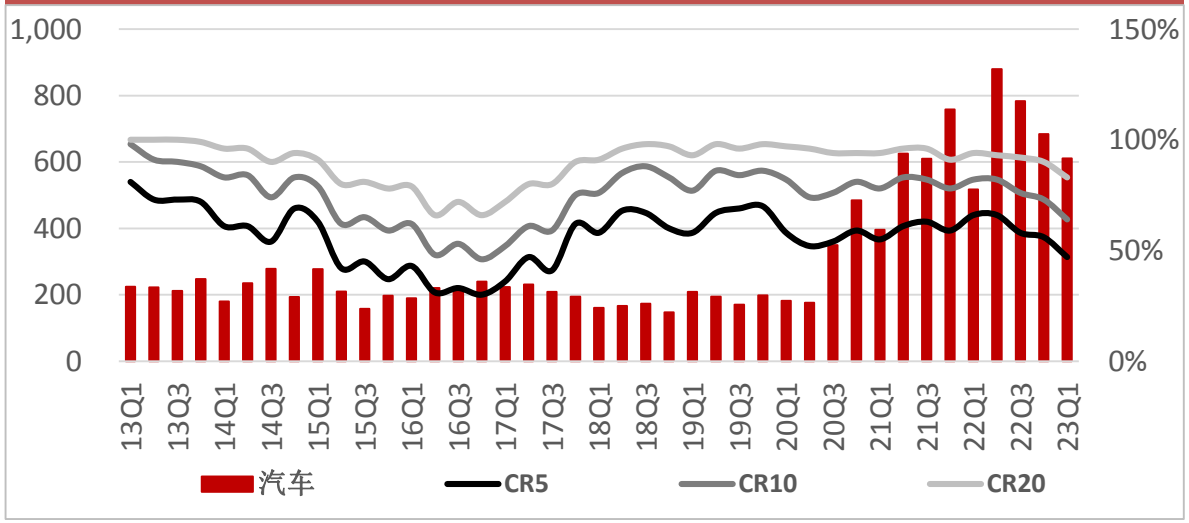
排名	公司简称	本期重仓市值(亿元)	市值变化（亿元）	市值QoQ（%）	占自由流通市值比（%）	本季涨跌幅（%）
1	海尔智家	85.87	-10.96	-11.32	10.28	-7.28
2	三花智控	83.02	35.32	74.06	17.85	21.35
3	美的集团	69.54	13.36	23.78	2.76	3.88
4	格力电器	38.91	27.18	231.67	2.47	16.9
5	海信视像	34.4	12.15	54.6	25.63	45.71

资料来源：WIND、中信证券研究部

3.2.13 汽车行业：机构重仓集中度情况

- **汽车行业重仓市值610.45亿：**2023Q1，主动偏股型基金重仓汽车行业的市值为610.45亿元，较上个季度下降10.79%；主动偏股型基金重仓汽车行业的CR5、CR10、CR20的公司的合计比重分别为46.5%、64.16%、83.1%，较上个季度分别下滑9.92pcts、下滑8.93pcts、下滑6.52pcts，环比上个季度持股集中度有所下降；本季度重仓的前5大公司分别为比亚迪（123.46亿元）、拓普集团（50.47亿元）、伯特利（46.55亿元）、新泉股份（33.04亿元）、旭升集团（30.37亿元）。

主动偏股型基金重仓汽车行业市值及集中度情况(单位：亿元，%)



资料来源：WIND、中信证券研究部

主动偏股型基金重仓汽车行业重仓市值TOP5公司

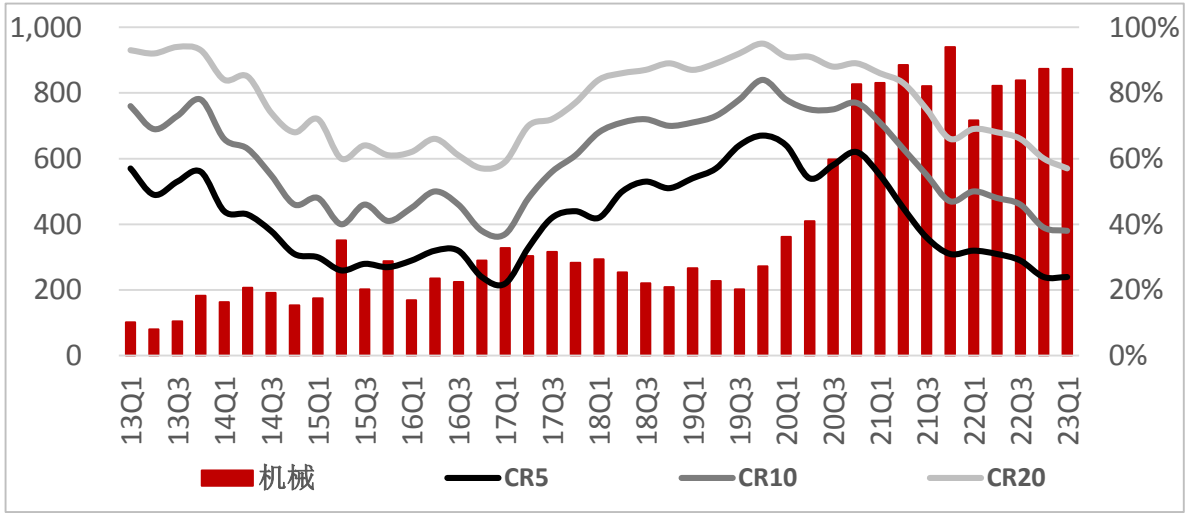
排名	公司简称	本期重仓市值(亿元)	市值变化（亿元）	市值QoQ（%）	占自由流通市值比（%）	本季涨跌幅（%）
1	比亚迪	123.46	-106.8	-46.38	5.89	-0.37
2	拓普集团	50.47	10.36	25.83	19.89	9.45
3	伯特利	46.55	-1.33	-2.77	26.46	-10.76
4	新泉股份	33.04	4.22	14.63	26.03	13.02
5	旭升集团	30.37	14.45	90.8	32.32	20.74

资料来源：WIND、中信证券研究部

3.2.14 机械行业：机构重仓集中度情况

- **机械行业重仓市值873.78亿：**2023Q1，主动偏股型基金重仓机械行业的市值为873.78亿元，较上个季度增长0.01%；主动偏股型基金重仓机械行业的CR5、CR10、CR20的公司的合计比重分别为24.48%、38.05%、57.09%，较上个季度分别提升0.07pcts、下滑1.31pcts、下滑2.52pcts；本季度重仓的前5大公司分别为晶盛机电（61.23亿元）、华测检测（42.19亿元）、中国船舶（40.89亿元）、恒立液压（34.81亿元）、三一重工（34.78亿元）。

主动偏股型基金重仓机械行业市值及集中度情况(单位：亿元，%)



资料来源：WIND、中信证券研究部

主动偏股型基金重仓机械行业重仓市值TOP5公司

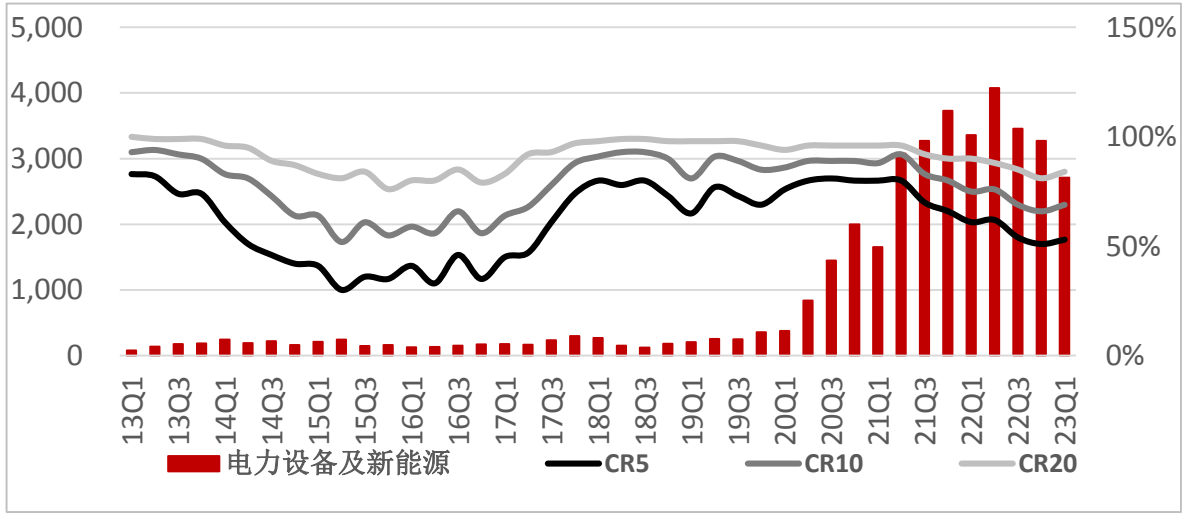
排名	公司简称	本期重仓市值(亿元)	市值变化（亿元）	市值QoQ（%）	占自由流通市值比（%）	本季涨跌幅（%）
1	晶盛机电	61.23	5.76	10.38	15.91	2.72
2	华测检测	42.19	-5.69	-11.89	15.06	-8.07
3	中国船舶	40.89	6.84	20.09	5.88	5.02
4	恒立液压	34.81	3.76	12.1	12.81	4.86
5	三一重工	34.78	6.67	23.71	3.58	8.17

资料来源：WIND、中信证券研究部

3.2.15 电力设备及新能源行业：机构重仓集中度情况

- **电力设备及新能源行业重仓市值2709.44亿：**2023Q1，主动偏股型基金重仓电力设备及新能源行业的市值为2709.44亿元，较上个季度下降17.22%；主动偏股型基金重仓电力设备及新能源行业的CR5、CR10、CR20的公司的合计比重分别为53.33%、68.92%、83.84%，较上个季度分别提升2.22pcts、提升3.29pcts、提升2.54pcts，环比上个季度持股集中度有所提升；本季度重仓的前5大公司分别为宁德时代（731.81亿元）、阳光电源（215.09亿元）、晶澳科技（181.6亿元）、隆基绿能（161.61亿元）、亿纬锂能（154.75亿元）。

主动偏股型基金重仓电力设备及新能源行业市值及集中度情况(单位：亿元，%)



资料来源：WIND、中信证券研究部

主动偏股型基金重仓电力设备及新能源行业重仓市值TOP5公司

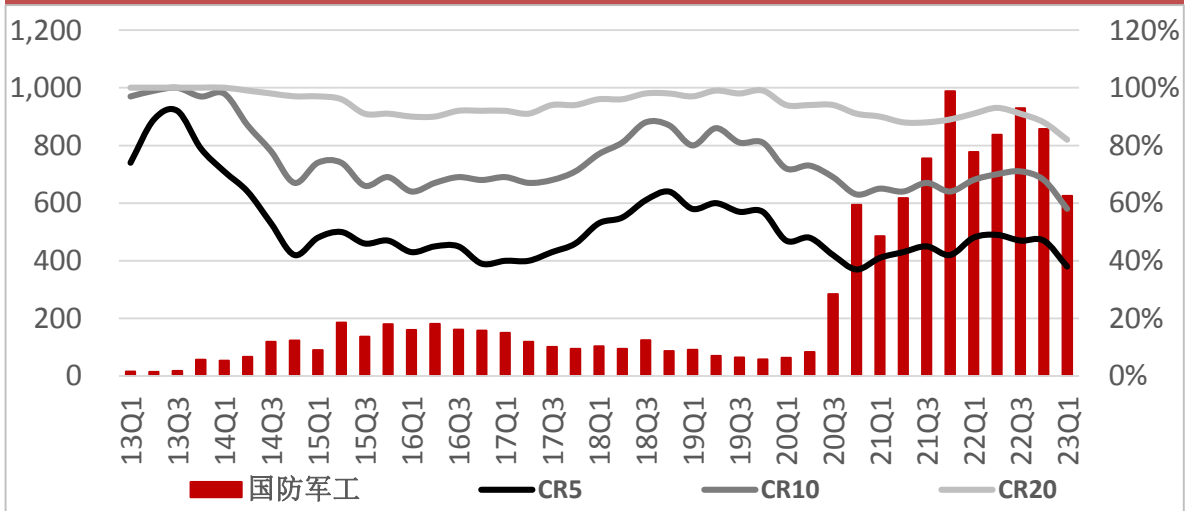
排名	公司简称	本期重仓市值(亿元)	市值变化（亿元）	市值QoQ（%）	占自由流通市值比（%）	本季涨跌幅（%）
1	宁德时代	731.81	12.33	1.71	12.86	3.21
2	阳光电源	215.09	-36.61	-14.54	21.34	-6.21
3	晶澳科技	181.6	-9.87	-5.16	30.5	-4.57
4	隆基绿能	161.61	-62.73	-27.96	7.24	-4.38
5	亿纬锂能	154.75	-130.97	-45.84	18.34	-20.71

资料来源：WIND、中信证券研究部

3.2.16 国防军工行业：机构重仓集中度情况

- **国防军工行业重仓市值625.63亿：**2023Q1，主动偏股型基金重仓国防军工行业的市值为625.63亿元，较上个季度下降27.05%；主动偏股型基金重仓国防军工行业的CR5、CR10、CR20的公司的合计比重分别为38.15%、58.22%、82.05%，较上个季度分别下滑9.17pcts、下滑9.35pcts、下滑6.09pcts，环比上个季度持股集中度有所下降；本季度重仓的前5大公司分别为振华科技（79.64亿元）、中航光电（51.71亿元）、中航沈飞（38.57亿元）、中航重机（36.17亿元）、振芯科技（32.62亿元）。

主动偏股型基金重仓国防军工行业市值及集中度情况(单位：亿元，%)



资料来源：WIND、中信证券研究部

主动偏股型基金重仓国防军工行业重仓市值TOP5公司

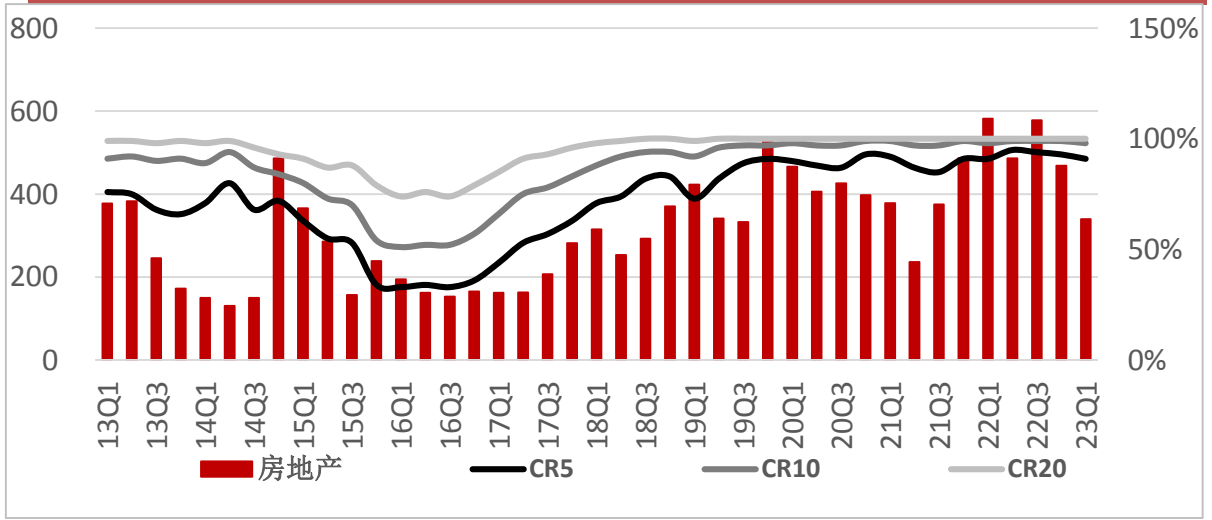
排名	公司简称	本期重仓市值(亿元)	市值变化（亿元）	市值QoQ（%）	占自由流通市值比（%）	本季涨跌幅（%）
1	振华科技	79.64	-35.64	-30.92	25.23	-21.16
2	中航光电	51.71	-44.72	-46.37	11.73	-6.37
3	中航沈飞	38.57	-18.27	-32.14	11.85	-8.17
4	中航重机	36.17	-42.43	-53.99	16.29	-21.07
5	振芯科技	32.62	25.29	345.26	27.99	19.96

资料来源：WIND、中信证券研究部

3.2.17 房地产行业：机构重仓集中度情况

- **房地产行业重仓市值339.89亿：**2023Q1，主动偏股型基金重仓房地产行业的市值为339.89亿元，较上个季度下降27.47%；主动偏股型基金重仓房地产行业的CR5、CR10、CR20的公司的合计比重分别为91.37%、97.83%、99.91%，较上个季度分别下滑1.13pcts、下滑0.75pcts、下滑0.07pcts，环比上个季度持股集中度有所下降；本季度重仓的前5大公司分别为保利发展（158.57亿元）、招商蛇口（59.79亿元）、万科A（49.69亿元）、华发股份（25.92亿元）、滨江集团（16.58亿元）。

主动偏股型基金重仓房地产行业市值及集中度情况(单位：亿元，%)



资料来源：WIND、中信证券研究部

主动偏股型基金重仓房地产行业重仓市值TOP5公司

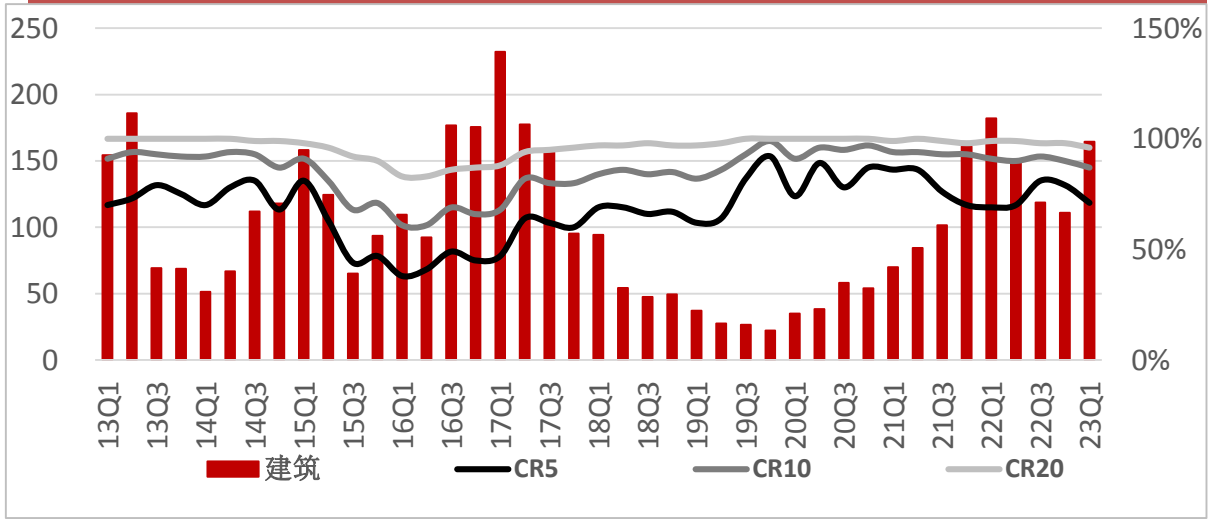
排名	公司简称	本期重仓市值(亿元)	市值变化（亿元）	市值QoQ（%）	占自由流通市值比（%）	本季涨跌幅（%）
1	保利发展	158.57	-35.99	-18.5	15.75	-6.61
2	招商蛇口	59.79	7.89	15.2	16.13	7.85
3	万科A	49.69	-71.46	-58.99	5.04	-16.26
4	华发股份	25.92	10.21	65.03	15.45	18.97
5	滨江集团	16.58	4.79	40.56	15.82	3.63

资料来源：WIND、中信证券研究部

3.2.18 建筑行业：机构重仓集中度情况

- **建筑行业重仓市值164.37亿：**2023Q1，主动偏股型基金重仓建筑行业的市值为164.37亿元，较上个季度增长48.09%；主动偏股型基金重仓建筑行业的CR5、CR10、CR20的公司的合计比重分别为71.02%、86.69%、96.17%，较上个季度分别下滑7.85pcts、下滑3.24pcts、下滑2.29pcts，环比上个季度持股集中度有所下降；本季度重仓的前5大公司分别为中国建筑（50.69亿元）、鸿路钢构（31.28亿元）、中国中铁（15.18亿元）、中国化学（10.84亿元）、森特股份（8.74亿元）。

主动偏股型基金重仓建筑行业市值及集中度情况(单位：亿元，%)



资料来源：WIND、中信证券研究部

主动偏股型基金重仓建筑行业重仓市值TOP5公司

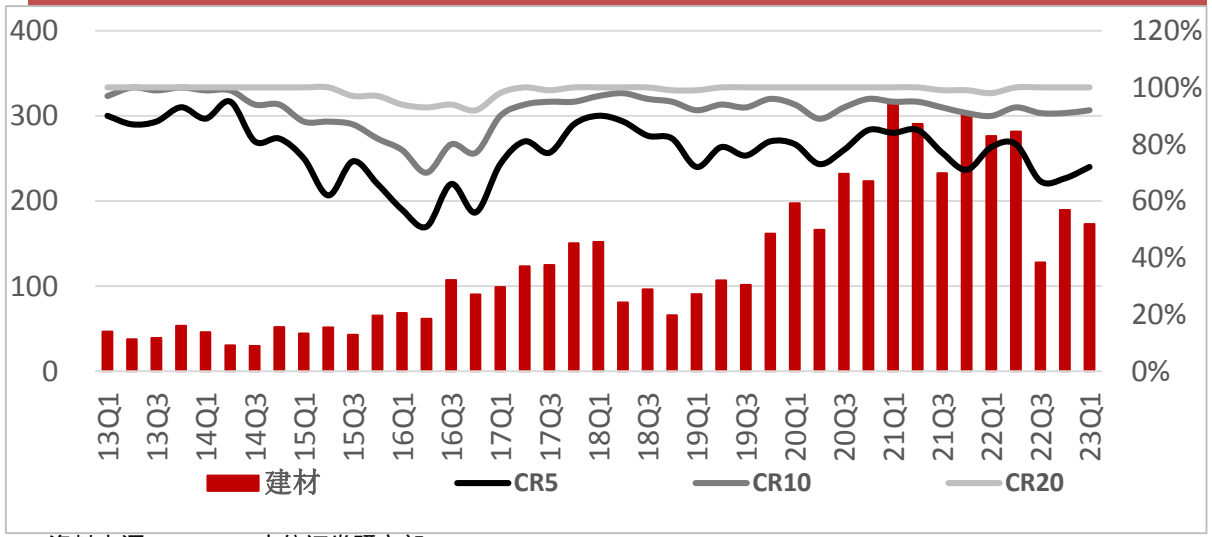
排名	公司简称	本期重仓市值(亿元)	市值变化（亿元）	市值QoQ（%）	占自由流通市值比（%）	本季涨跌幅（%）
1	中国建筑	50.69	7.17	16.47	4.94	6.86
2	鸿路钢构	31.28	6.28	25.11	26.32	13.04
3	中国中铁	15.18	9.64	174.2	2.48	23.84
4	中国化学	10.84	8.58	378.86	3.14	16.93
5	森特股份	8.74	-0.71	-7.55	17.89	-7.52

资料来源：WIND、中信证券研究部

3.2.19 建材行业：机构重仓集中度情况

- **建材行业重仓市值173.02亿：**2023Q1，主动偏股型基金重仓建材行业的市值为173.02亿元，较上个季度下降8.63%；主动偏股型基金重仓建材行业的CR5、CR10、CR20的公司的合计比重分别为71.59%、91.53%、99.89%，较上个季度分别提升4.08pcts、提升0.68pcts、下滑0.01pcts；本季度重仓的前5大公司分别为东方雨虹（63.81亿元）、伟星新材（21.26亿元）、海螺水泥（18亿元）、中国巨石（10.71亿元）、科顺股份（10.08亿元）。

主动偏股型基金重仓建材行业市值及集中度情况(单位：亿元，%)



资料来源：WIND、中信证券研究部

主动偏股型基金重仓建材行业重仓市值TOP5公司

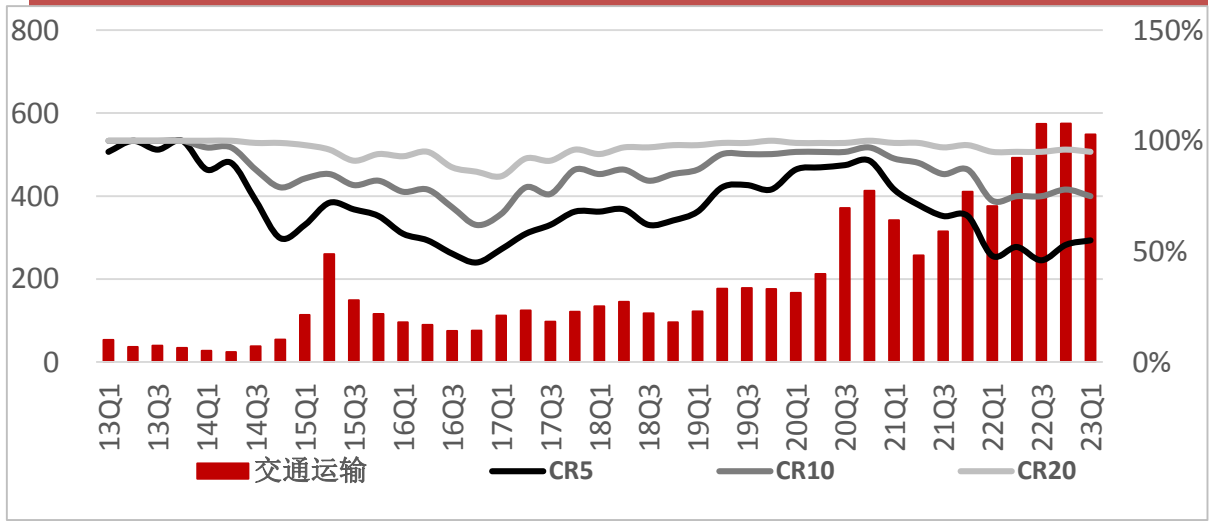
排名	公司简称	本期重仓市值(亿元)	市值变化（亿元）	市值QoQ（%）	占自由流通市值比（%）	本季涨跌幅（%）
1	东方雨虹	63.81	-0.61	-0.94	10.35	-0.27
2	伟星新材	21.26	3.08	16.93	15.16	13.92
3	海螺水泥	18	-1.65	-8.41	3.08	3.17
4	中国巨石	10.71	1.51	16.45	3.19	6.56
5	科顺股份	10.08	-4.98	-33.05	14.1	-6.45

资料来源：WIND、中信证券研究部

3.2.20 交通运输行业：机构重仓集中度情况

- **交通运输行业重仓市值548.45亿：**2023Q1，主动偏股型基金重仓交通运输行业的市值为548.45亿元，较上个季度下降4.61%；主动偏股型基金重仓交通运输行业的CR5、CR10、CR20的公司的合计比重分别为54.55%、75.11%、94.8%，较上个季度分别提升1.52pcts、下滑2.62pcts、下滑0.84pcts；本季度重仓的前5大公司分别为顺丰控股（104.03亿元）、吉祥航空（53.39亿元）、春秋航空（53.19亿元）、中国国航（48.31亿元）、南方航空（40.28亿元）。

主动偏股型基金重仓交通运输行业市值及集中度情况(单位：亿元，%)



资料来源：WIND、中信证券研究部

主动偏股型基金重仓交通运输行业重仓市值TOP5公司

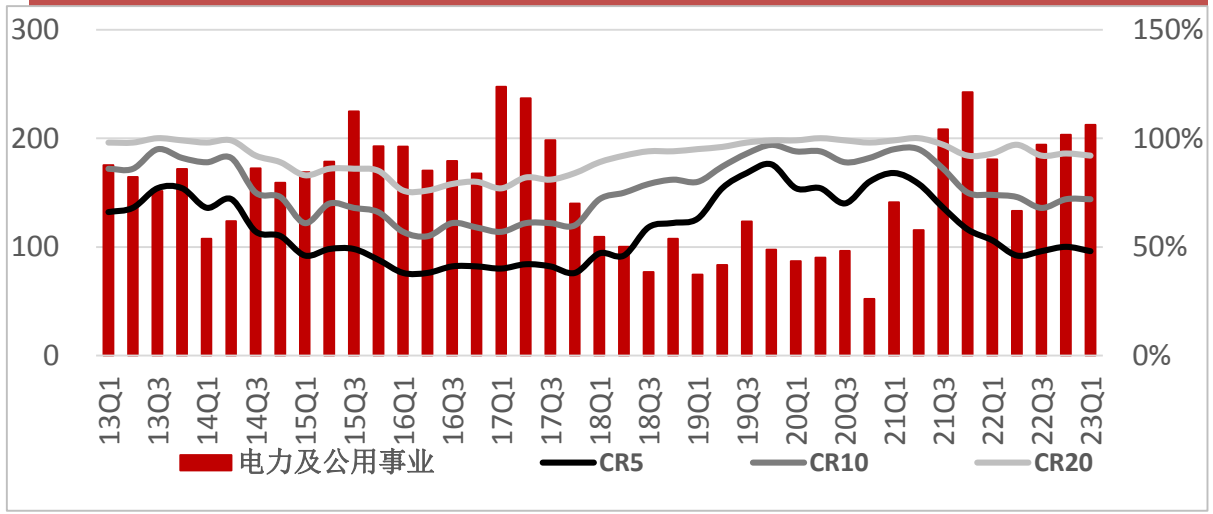
排名	公司简称	本期重仓市值(亿元)	市值变化（亿元）	市值QoQ（%）	占自由流通市值比（%）	本季涨跌幅（%）
1	顺丰控股	104.03	-16.8	-13.9	7.99	-4.12
2	吉祥航空	53.39	19.68	58.4	33.84	11.12
3	春秋航空	53.19	-16.11	-23.25	22.89	-2.63
4	中国国航	48.31	2.6	5.69	16.86	0.99
5	南方航空	40.28	7.93	24.52	12.57	3.56

资料来源：WIND、中信证券研究部

3.2.21 电力及公用事业行业：机构重仓集中度情况

- **电力及公用事业行业重仓市值212.38亿：**2023Q1，主动偏股型基金重仓电力及公用事业行业的市值为212.38亿元，较上个季度增长4.44%；主动偏股型基金重仓电力及公用事业行业的CR5、CR10、CR20的公司的合计比重分别为48.43%、71.86%、92.18%，较上个季度分别下滑1.71pcts、提升0.21pcts、下滑1.01pcts；本季度重仓的前5大公司分别为华能国际（28.86亿元）、长江电力（22.37亿元）、聚光科技（20.97亿元）、新奥股份（17.03亿元）、华电国际（13.63亿元）。

主动偏股型基金重仓电力及公用事业行业市值及集中度情况(单位：亿元，%)



资料来源：WIND、中信证券研究部

主动偏股型基金重仓电力及公用事业行业重仓市值TOP5公司

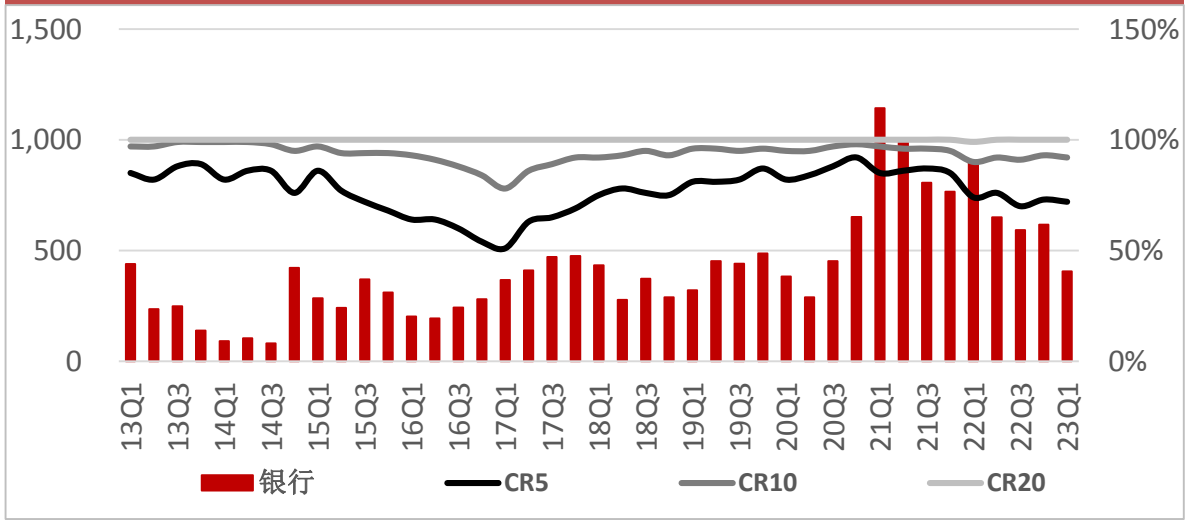
排名	公司简称	本期重仓市值(亿元)	市值变化（亿元）	市值QoQ（%）	占自由流通市值比（%）	本季涨跌幅（%）
1	华能国际	28.86	4.83	20.12	7.69	12.62
2	长江电力	22.37	7.96	55.22	0.86	1.18
3	聚光科技	20.97	-5.82	-21.73	24.24	-21.85
4	新奥股份	17.03	11.01	182.88	8.76	29.5
5	华电国际	13.63	-10.26	-42.94	8.01	-1.58

资料来源：WIND、中信证券研究部

3.2.22 银行行业：机构重仓集中度情况

- **银行行业重仓市值405.27亿：**2023Q1，主动偏股型基金重仓银行行业的市值为405.27亿元，较上个季度下降34.34%；主动偏股型基金重仓银行行业的CR5、CR10、CR20的公司的合计比重分别为72.31%、91.65%、99.84%，较上个季度分别下滑0.82pcts、下滑1.34pcts、提升0.07pcts；本季度重仓的前5大公司分别为宁波银行（103.28亿元）、招商银行（99.75亿元）、成都银行（36.13亿元）、江苏银行（29.61亿元）、杭州银行（24.25亿元）。

主动偏股型基金重仓银行行业市值及集中度情况(单位：亿元，%)



资料来源：WIND、中信证券研究部

主动偏股型基金重仓银行行业重仓市值TOP5公司

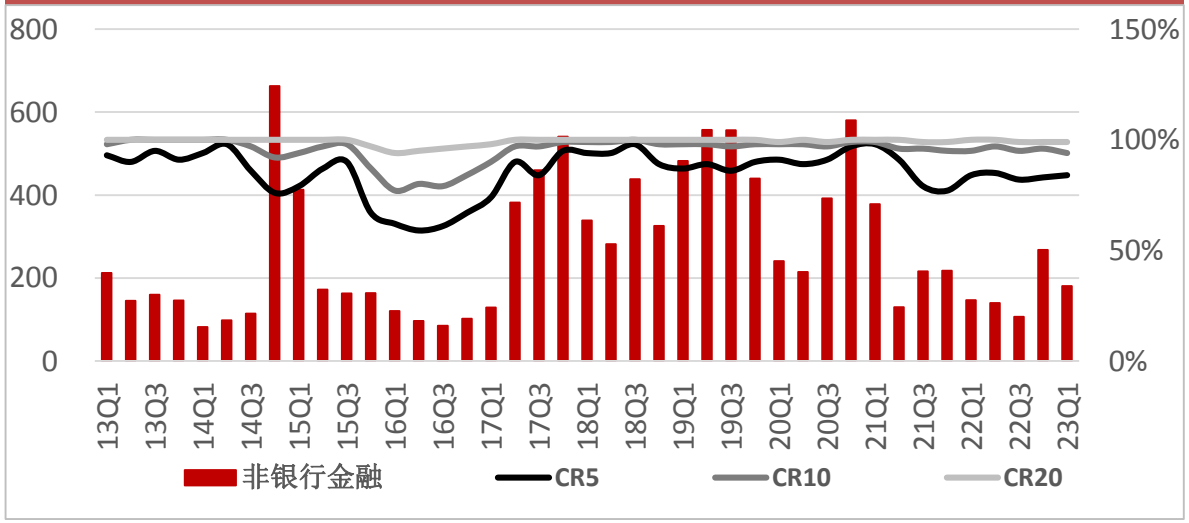
排名	公司简称	本期重仓市值(亿元)	市值变化（亿元）	市值QoQ（%）	占自由流通市值比（%）	本季涨跌幅（%）
1	宁波银行	103.28	-75.07	-42.09	11.11	-15.85
2	招商银行	99.75	-44.46	-30.83	2.48	-8.02
3	成都银行	36.13	-14.47	-28.59	13.72	-11.36
4	江苏银行	29.61	-3.74	-11.21	3.87	-3.75
5	杭州银行	24.25	-17.37	-41.73	7.69	-11.21

资料来源：WIND、中信证券研究部

3.2.23 非银行金融行业：机构重仓集中度情况

- **非银行金融行业重仓市值180.98亿：**2023Q1，主动偏股型基金重仓非银行金融行业的市值为180.98亿元，较上个季度下降32.44%；主动偏股型基金重仓非银行金融行业的CR5、CR10、CR20的公司的合计比重分别为84.24%、93.92%、99.06%，较上个季度分别提升1.25pcts、下滑1.65pcts、下滑0.18pcts；本季度重仓的前5大公司分别为东方财富（72.53亿元）、中国平安（31.91亿元）、中信证券（19.65亿元）、华泰证券（17.32亿元）、中国太保（11.03亿元）。

主动偏股型基金重仓非银行金融行业市值及集中度情况(单位：亿元，%)



资料来源：WIND、中信证券研究部

主动偏股型基金重仓非银行金融行业重仓市值TOP5公司

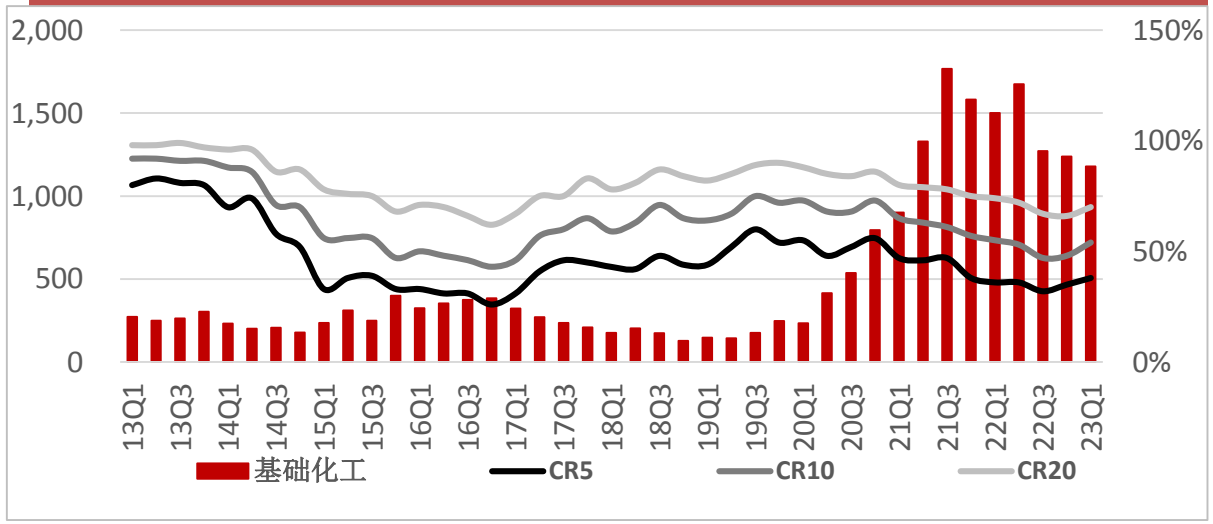
排名	公司简称	本期重仓市值(亿元)	市值变化（亿元）	市值QoQ（%）	占自由流通市值比（%）	本季涨跌幅（%）
1	东方财富	72.53	-36.28	-33.34	3.63	3.25
2	中国平安	31.91	-9.38	-22.72	0.71	-2.97
3	中信证券	19.65	-13.49	-40.7	1.06	2.86
4	华泰证券	17.32	-1.43	-7.62	2.62	0.25
5	中国太保	11.03	-1.86	-14.4	1.18	5.71

资料来源：WIND、中信证券研究部

3.2.24 基础化工行业：机构重仓集中度情况

- **基础化工行业重仓市值1178.34亿：**2023Q1，主动偏股型基金重仓基础化工行业的市值为1178.34亿元，较上个季度下降4.83%；主动偏股型基金重仓基础化工行业的CR5、CR10、CR20的公司的合计比重分别为37.84%、53.66%、70.43%，较上个季度分别提升2.88pcts、提升5.66pcts、提升4.32pcts，环比上个季度持股集中度有所提升；本季度重仓的前5大公司分别为万华化学（146.44亿元）、华鲁恒升（112.79亿元）、恩捷股份（65.68亿元）、赛轮轮胎（60.76亿元）、天赐材料（60.16亿元）。

主动偏股型基金重仓基础化工行业市值及集中度情况(单位：亿元，%)



资料来源：WIND、中信证券研究部

主动偏股型基金重仓基础化工行业重仓市值TOP5公司

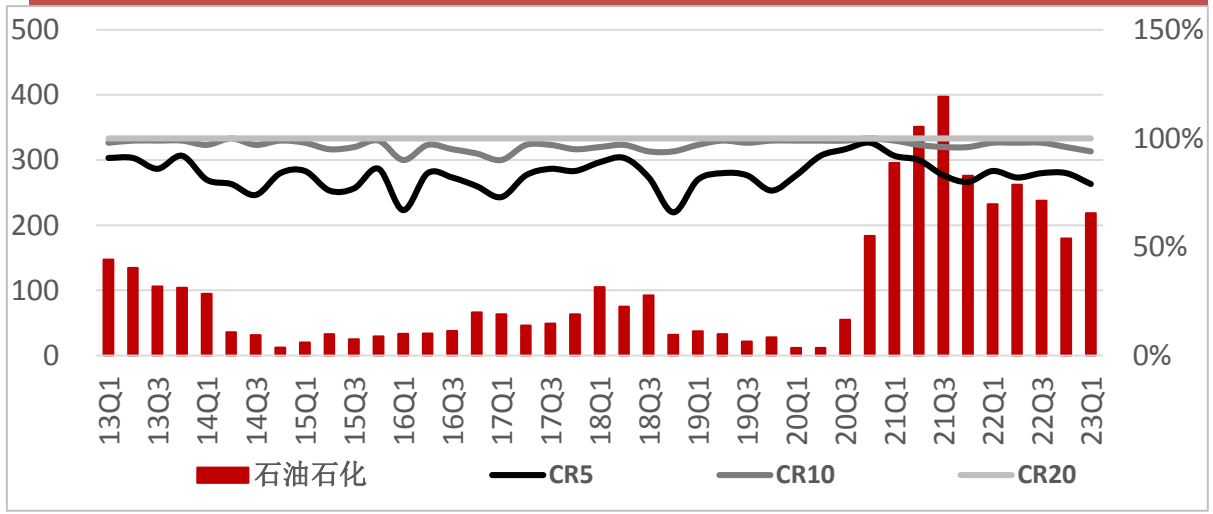
排名	公司简称	本期重仓市值(亿元)	市值变化（亿元）	市值QoQ（%）	占自由流通市值比（%）	本季涨跌幅（%）
1	万华化学	146.44	21.37	17.08	9.25	3.49
2	华鲁恒升	112.79	-12.94	-10.29	22.36	6.34
3	恩捷股份	65.68	-7.82	-10.64	11.94	-13.31
4	赛轮轮胎	60.76	10.92	21.91	26.98	7.7
5	天赐材料	60.16	1.46	2.48	12.46	-4.33

资料来源：WIND、中信证券研究部

3.2.25 石油石化行业：机构重仓集中度情况

- **石油石化行业重仓市值218.65亿：**2023Q1，主动偏股型基金重仓石油石化行业的市值为218.65亿元，较上个季度增长21.76%；主动偏股型基金重仓石油石化行业的CR5、CR10、CR20的公司的合计比重分别为79.34%、93.65%、99.98%，较上个季度分别下滑4.18pcts、下滑2.74pcts、提升0.01pcts；本季度重仓的前5大公司分别为广汇能源（64.12亿元）、荣盛石化（45.75亿元）、昊华科技（27.01亿元）、中国海油（26.25亿元）、桐昆股份（10.37亿元）。

主动偏股型基金重仓石油石化行业市值及集中度情况(单位：亿元，%)



资料来源：WIND、中信证券研究部

主动偏股型基金重仓石油石化行业重仓市值TOP5公司

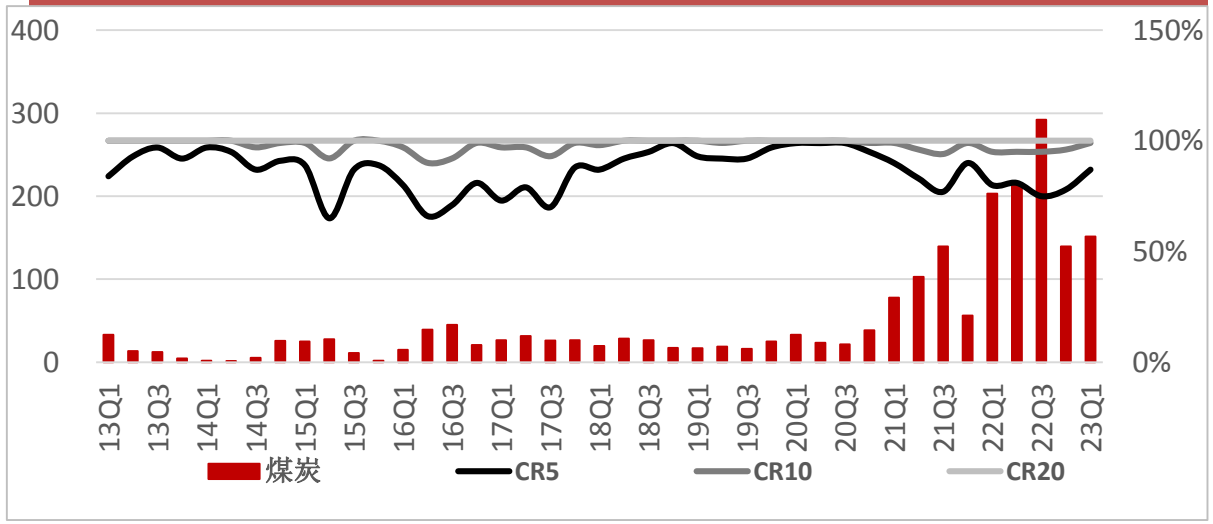
排名	公司简称	本期重仓市值(亿元)	市值变化（亿元）	市值QoQ（%）	占自由流通市值比（%）	本季涨跌幅（%）
1	广汇能源	64.12	15.77	32.61	16.58	2.55
2	荣盛石化	45.75	9.97	27.87	10.18	23
3	昊华科技	27.01	3.84	16.59	22.66	4.05
4	中国海油	26.25	-3.82	-12.72	8.8	12.06
5	桐昆股份	10.37	-2.25	-17.84	4.84	-0.63

资料来源：WIND、中信证券研究部

3.2.26 煤炭行业：机构重仓集中度情况

- **煤炭行业重仓市值151.21亿：**2023Q1，主动偏股型基金重仓煤炭行业的市值为151.21亿元，较上个季度增长8.5%；主动偏股型基金重仓煤炭行业的CR5、CR10、CR20的公司的合计比重分别为87.02%、99.12%、100%，较上个季度分别提升9.41pcts、提升3.59pcts、持平；本季度重仓的前5大公司分别为陕西煤业（32.65亿元）、潞安环能（29.12亿元）、山煤国际（26.63亿元）、兖矿能源（24.78亿元）、中国神华（18.41亿元）。

主动偏股型基金重仓煤炭行业市值及集中度情况(单位：亿元，%)



资料来源：WIND、中信证券研究部

主动偏股型基金重仓煤炭行业重仓市值TOP5公司

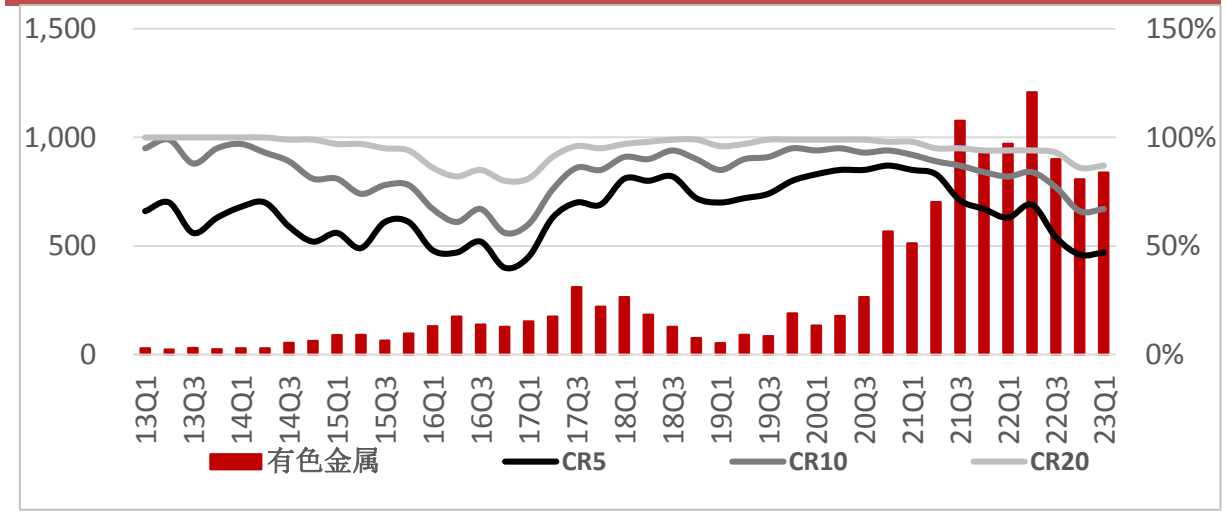
排名	公司简称	本期重仓市值(亿元)	市值变化（亿元）	市值QoQ（%）	占自由流通市值比（%）	本季涨跌幅（%）
1	陕西煤业	32.65	0.89	2.81	4.75	9.48
2	潞安环能	29.12	9.92	51.7	11.93	30.21
3	山煤国际	26.63	6.62	33.11	20.03	9.94
4	兖矿能源	24.78	3.42	15.99	9.55	5.92
5	中国神华	18.41	2.58	16.26	2.44	1.99

资料来源：WIND、中信证券研究部

3.2.27 有色金属行业：机构重仓集中度情况

- **有色金属行业重仓市值838.51亿：**2023Q1，主动偏股型基金重仓有色金属行业的市值为838.51亿元，较上个季度增长3.91%；主动偏股型基金重仓有色金属行业的CR5、CR10、CR20的公司的合计比重分别为47.24%、67.06%、86.57%，较上个季度分别提升0.8pcts、提升0.7pcts、提升0.44pcts，环比上个季度持股集中度有所提升；本季度重仓的前5大公司分别为紫金矿业（148.39亿元）、华友钴业（79.77亿元）、天齐锂业（64.34亿元）、神火股份（56.29亿元）、银泰黄金（47.3亿元）。

主动偏股型基金重仓有色金属行业市值及集中度情况(单位：亿元，%)



资料来源：WIND、中信证券研究部

主动偏股型基金重仓有色金属行业重仓市值TOP5公司

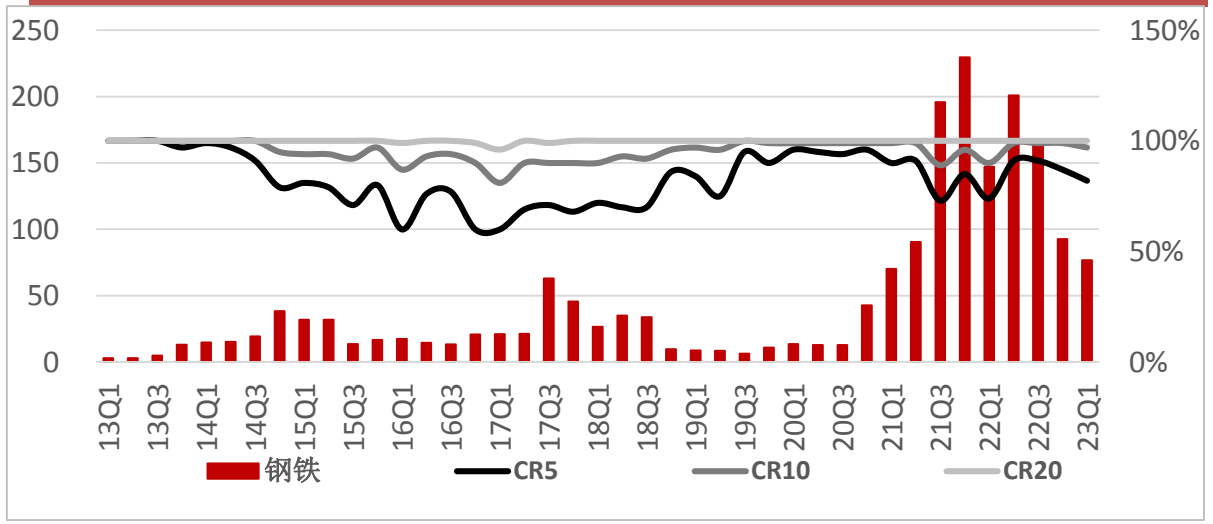
排名	公司简称	本期重仓市值(亿元)	市值变化（亿元）	市值QoQ（%）	占自由流通市值比（%）	本季涨跌幅（%）
1	紫金矿业	148.39	45.87	44.75	8.29	23.89
2	华友钴业	79.77	-10.38	-11.51	11.99	-1.13
3	天齐锂业	64.34	-20.65	-24.29	8.61	-4.39
4	神火股份	56.29	5.3	10.39	21.52	18.45
5	银泰黄金	47.3	15.51	48.8	19.85	21.97

资料来源：WIND、中信证券研究部

3.2.28 钢铁行业：机构重仓集中度情况

- **钢铁行业重仓市值76.76亿：**2023Q1，主动偏股型基金重仓钢铁行业的市值为76.76亿元，较上个季度下降17.1%；主动偏股型基金重仓钢铁行业的CR5、CR10、CR20的公司的合计比重分别为82.35%、96.58%、99.88%，较上个季度分别下滑4.57pcts、下滑2.92pcts、下滑0.11pcts，环比上个季度持股集中度有所下降；本季度重仓的前5大公司分别为图南股份（22.39亿元）、抚顺特钢（20.32亿元）、久立特材（9.06亿元）、中信特钢（6.05亿元）、甬金股份（5.4亿元）。

主动偏股型基金重仓钢铁行业市值及集中度情况(单位：亿元，%)



资料来源：WIND、中信证券研究部

主动偏股型基金重仓钢铁行业重仓市值TOP5公司

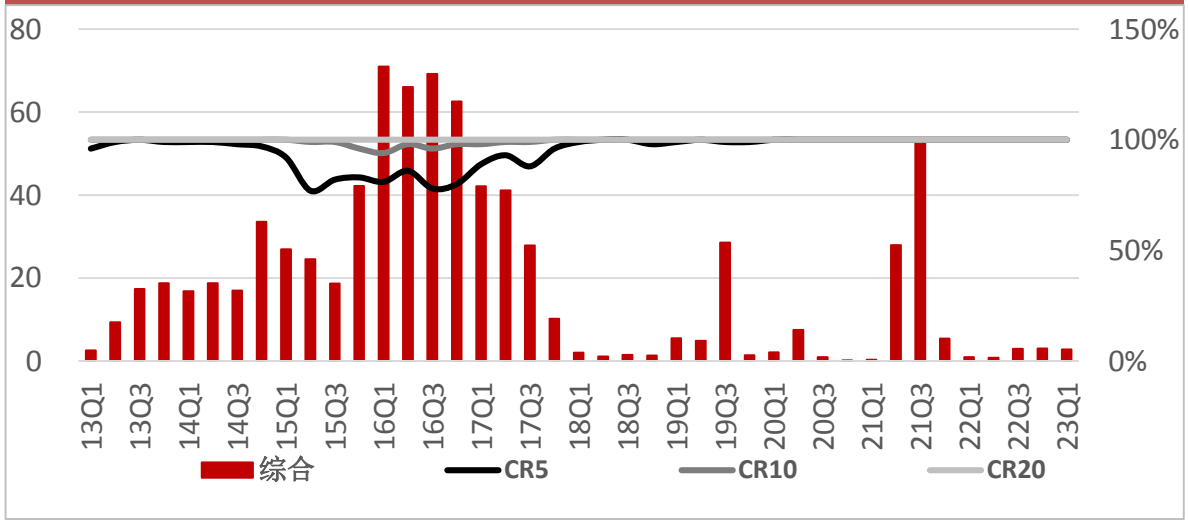
排名	公司简称	本期重仓市值(亿元)	市值变化（亿元）	市值QoQ（%）	占自由流通市值比（%）	本季涨跌幅（%）
1	图南股份	22.39	1.89	9.21	36.27	-2.57
2	抚顺特钢	20.32	-18.32	-47.42	12.09	-15.8
3	久立特材	9.06	-1.74	-16.13	9.59	-7.58
4	中信特钢	6.05	0.52	9.31	4.17	3.62
5	甬金股份	5.4	0.4	8.06	11.24	5.61

资料来源：WIND、中信证券研究部

3.2.29 综合行业：机构重仓集中度情况

- **综合行业重仓市值2.79亿：**2023Q1，主动偏股型基金重仓综合行业的市值为2.79亿元，较上个季度下降7.62%；主动偏股型基金重仓综合行业的CR5、CR10、CR20的公司的合计比重分别为100%、100%、100%，较上个季度分别持平、持平、持平；本季度重仓的前3大公司分别为绿能慧充（2.54亿元）、申达股份（0.14亿元）、山高环能（0.11亿元）。

主动偏股型基金重仓综合行业市值及集中度情况(单位：亿元，%)



资料来源：WIND、中信证券研究部

主动偏股型基金重仓综合行业重仓市值TOP5公司

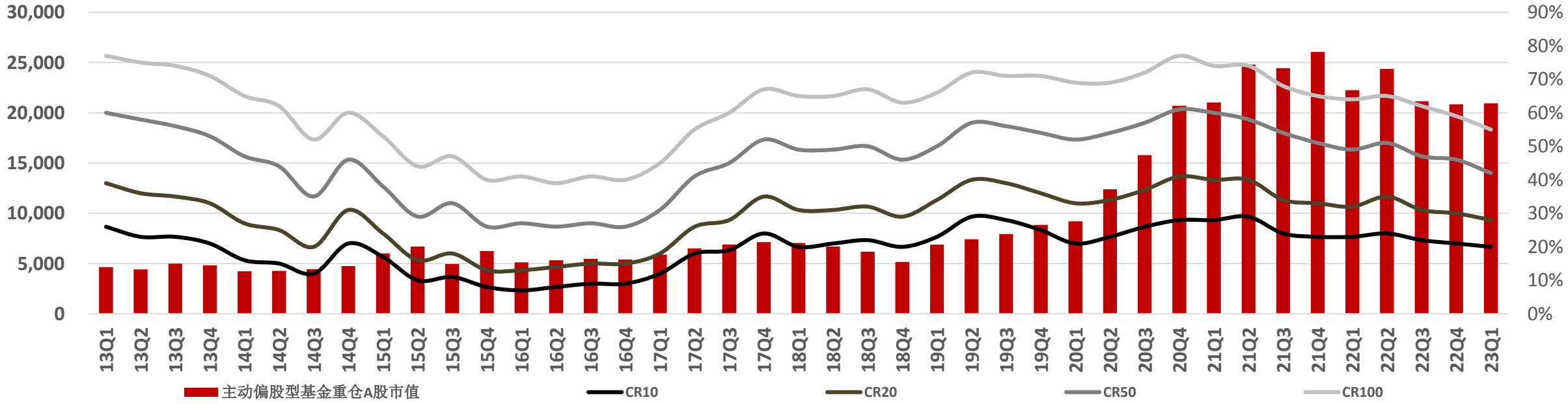
排名	公司简称	本期重仓市值(亿元)	市值变化（亿元）	市值QoQ（%）	占自由流通市值比（%）	本季涨跌幅（%）
1	绿能慧充	2.54	-0.39	-13.15	7.02	6.42
2	申达股份	0.14	0.1	323.43	0.64	0.83
3	山高环能	0.11	0.05	100.18	0.41	5.87
4						
5						

资料来源：WIND、中信证券研究部

3.3 A股：主动偏股型基金集中度环比持续下滑

- **主动偏股型基金重仓A股CR20为27.97%，环比下滑2.28pcts：**2023Q1，主动偏股型基金重仓A股的市值达20952.68亿元，环比增长0.57%，其中CR10、CR20、CR50、CR100的市值分别为4247.79亿元、5860.02亿元、8782.47亿元、11621.72亿元，占全部重仓A股的市值分别为20.27%、27.97%、41.92%、55.47%，较上个季度分别下滑0.53pcts、下滑2.28pcts、下滑3.62pcts、下滑3.74pcts。

主动偏股型基金的重仓A股的集中度情况（亿元）

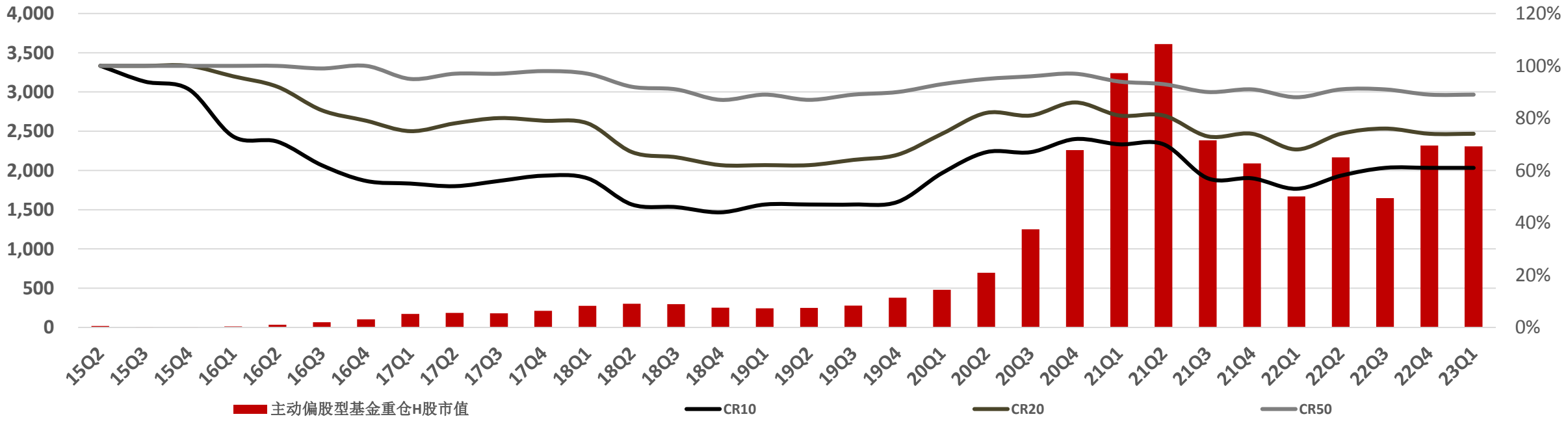


资料来源：Wind、中信证券研究部

3.4 H股:主动偏股型基金集中度较为稳定

- **主动偏股型基金重仓H股CR20为73.63%，环比下滑0.76pcts：**2023Q1，主动偏股型基金重仓H股的市值达2306.34亿元，环比下降0.44%，其中CR10、CR20、CR50的市值分别为1414.15亿元、1698.16亿元、2044.18亿元，占全部重仓H股的市值分别为61.32%、73.63%、88.63%，较上个季度分别提升0.26pcts、下滑0.76pcts、下滑0.71pcts。

主动偏股型基金的重仓H股的集中度情况（亿元）



资料来源：Wind、中信证券研究部

CONTENTS

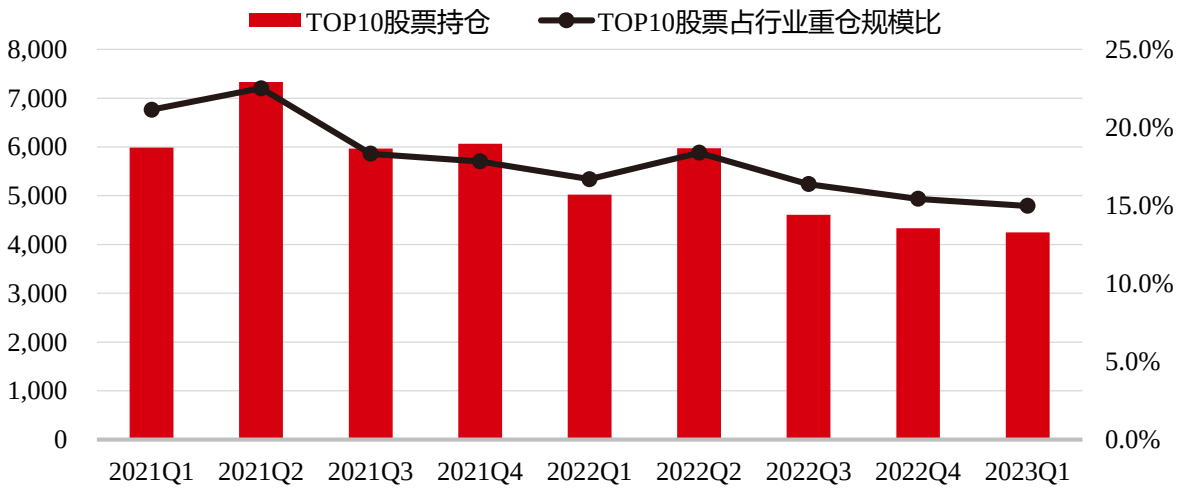
目录

1. 基金整体分析
2. 主动偏股型基金投资风格
3. 主动偏股型基金重仓行业及其集中度
4. 主动偏股型基金重仓股情况——TOP10重仓股占比下降至14.97%，增持金山办公132亿元
5. ESG基金评价跟踪
6. 风险因素

4.1 重仓股集中度：TOP10重仓股占比下降至14.97%，抱团现象持续瓦解

- **重仓股持仓集中度情况：**2023Q1公募基金重仓全A股票TOP10个股市值为4248.45亿元，较2022Q4减少2.02%；占同期基金重仓全A股票市值总额的14.97%，较2022Q4减少0.45pcts，显示2023Q1公募基金重仓全A股票个股集中度有所下降；核心抱团股票(规模前20)环比上期重复度为60%，有8只股票发生变化（新增金山办公、紫金矿业、晶澳科技、恒生电子、科大讯飞、恒瑞医药、万华化学、中兴通讯）。
- **2023Q1上市公司持股基金产品家数前10名个股：**贵州茅台(1125)、宁德时代(864)、五粮液(631)、泸州老窖(618)、金山办公(456)、海康威视(344)、阳光电源(327)、山西汾酒(267)、紫金矿业(250)、迈瑞医疗(240)。

主动偏股型基金重仓股集中度情况（亿元，%）



资料来源：wind，中信证券研究部

主动偏股型基金产品数前二十名重仓股

排名	公司简称	持有家数（个）	排名	公司简称	持有家数（个）
1	贵州茅台	1125	11	药明康德	235
2	宁德时代	864	12	晶澳科技	229
3	五粮液	631	13	恒生电子	226
4	泸州老窖	618	14	科大讯飞	218
5	金山办公	456	15	恒瑞医药	211
6	海康威视	344	16	立讯精密	208
7	阳光电源	327	17	保利发展	187
8	山西汾酒	267	18	万华化学	187
9	紫金矿业	250	19	中兴通讯	186
10	迈瑞医疗	240	20	隆基绿能	186

资料来源：wind，中信证券研究部

4.2 重仓股规模：贵州茅台被持仓约1025亿元

- **2023Q1公募基金持仓市值前10名个股：**贵州茅台(1024.88亿元)、宁德时代(719.98亿元)、泸州老窖(486.4亿元)、五粮液(470.98亿元)、药明康德(305.09亿元)、亿纬锂能(286.79亿元)、山西汾酒(279.63亿元)、迈瑞医疗(279.23亿元)、阳光电源(252.12亿元)、爱尔眼科(241.95亿元)。
- **2023Q1公募基金持仓市值占流通市值比例前10名个股：**迪威尔(32.72%)、德业股份(29.57%)、华恒生物(28.18%)、甘源食品(27.6%)、图南股份(26.01%)、比音勒芬(25.83%)、圣邦股份(25.25%)、志特新材(24.89%)、思瑞浦(24.64%)、鹏辉能源(23.93%)。

主动偏股型基金重仓股市值前二十名个股

排名	公司简称	持仓市值(亿元)	排名	公司简称	持仓市值(亿元)
1	贵州茅台	1024.88	11	中国中免	235.96
2	宁德时代	719.98	12	比亚迪	231.35
3	泸州老窖	486.4	13	隆基绿能	224.43
4	五粮液	470.98	14	保利发展	194.57
5	药明康德	305.09	15	晶澳科技	192.06
6	亿纬锂能	286.79	16	紫光国微	191.49
7	山西汾酒	279.63	17	立讯精密	189.65
8	迈瑞医疗	279.23	18	宁波银行	178.71
9	阳光电源	252.12	19	古井贡酒	169.67
10	爱尔眼科	241.95	20	洋河股份	167.46

资料来源：wind，中信证券研究部

主动偏股型基金重仓股市值占流通市值比例前二十名个股

排名	公司简称	占流通市值比(%)	排名	公司简称	占流通市值比(%)
1	迪威尔	32.72	11	纳思达	23.26
2	德业股份	29.57	12	润丰股份	23.05
3	华恒生物	28.18	13	奕瑞科技	22.93
4	甘源食品	27.6	14	深信服	22.56
5	图南股份	26.01	15	菲利华	22.5
6	比音勒芬	25.83	16	新雷能	22.05
7	圣邦股份	25.25	17	华峰铝业	22.03
8	志特新材	24.89	18	泰格医药	21.67
9	思瑞浦	24.64	19	致远互联	21.38
10	鹏辉能源	23.93	20	爱美客	20.92

资料来源：wind，中信证券研究部

4.3 重仓股变化：基金增持金山办公132亿元，润泽科技占比提升19.25pcts

- **2023Q1基金重仓市值增加额前5名个股：**金山办公(131.84亿元)、海康威视(116.68亿元)、泸州老窖(82.37亿元)、科大讯飞(80.36亿元)、中际旭创(55.54亿元)。**2023Q1基金重仓市值减少额前5名个股：**亿纬锂能(-132.03亿元)、紫光国微(-126.43亿元)、中国中免(-109.46亿元)、比亚迪(-106.75亿元)、宁波银行(-75.3亿元)。
- **2023Q1基金重仓占流通盘比例增加前5名个股：**润泽科技(19.25pcts)、振芯科技(14.76pcts)、福昕软件(12.39pcts)、盛弘股份(12.07pcts)、信测标准(11.78pcts)。**2023Q1基金重仓占流通盘比例减少前5名个股：**天马科技(-18.19pcts)、鹏辉能源(-16.36pcts)、意华股份(-15.16pcts)、新雷能(-14.87pcts)、同和药业(-12.12pcts)。

主动偏股型基金增/减持TOP10重仓股

排名	公司简称	增持市值(亿元)	排名	公司简称	减持市值(亿元)
1	金山办公	131.84	1	亿纬锂能	-132.03
2	海康威视	116.68	2	紫光国微	-126.43
3	泸州老窖	82.37	3	中国中免	-109.46
4	科大讯飞	80.36	4	比亚迪	-106.75
5	中际旭创	55.54	5	宁波银行	-75.3
6	五粮液	54.75	6	万科A	-71.42
7	中微公司	53.6	7	隆基绿能	-62.73
8	TCL中环	50.69	8	立讯精密	-62.45
9	中兴通讯	48.63	9	康龙化成	-56.84
10	寒武纪-U	46.17	10	鹏辉能源	-51.47

主动偏股型基金重仓市值占流通盘比例增加/减少TOP10重仓股

排名	公司简称	持仓占流通盘比例增加(%)	排名	公司简称	持仓占流通盘比例减少(%)
1	润泽科技	19.25	1	天马科技	-18.19
2	振芯科技	14.76	2	鹏辉能源	-16.36
3	福昕软件	12.39	3	意华股份	-15.16
4	盛弘股份	12.07	4	新雷能	-14.87
5	信测标准	11.78	5	同和药业	-12.12
6	中际旭创	11.78	6	东方电子	-12.11
7	泰胜风能	10.47	7	金博股份	-12.02
8	寒武纪-U	10.21	8	征和工业	-10.57
9	华亚智能	9.88	9	紫光国微	-10.21
10	海能达	9.76	10	君亭酒店	-10.17

资料来源：wind，中信证券研究部

CONTENTS

目录

1. 基金整体分析
2. 主动偏股型基金投资风格
3. 主动偏股型基金重仓行业及其集中度
4. 主动偏股型基金重仓股情况
5. ESG基金评价跟踪：2023Q1产品发行低碳及绿色发展基金为主，泛ESG基金评分领先
6. 风险因素

5.1 基金产品ESG识别与评价方法简介

- **基于名称策略的ESG基金识别：**该方法本质是面向基金的投资过程，基于产品名称和投资策略的关键字筛选，从购买基金的视角出发识别出具备ESG标识的基金产品。
- **基于重点持仓的基金ESG评价：**该方法本质是面向基金的投资结果，基于其重仓股的市场ESG一致评价结果，按照持仓比例加权计算而来，从而评价基金产品的ESG绩效。

基于名称策略的ESG基金识别

基金分类	基金分类	筛选规则
ESG基金	ESG主题基金	基金名称中包含ESG关键字
ESG基金	ESG策略基金	在投资策略、业绩比较基准中包含ESG（或环境、社会责任和公司治理）
泛ESG基金	低碳及绿色发展基金	基金名称中包含低碳、碳中和、新能源、环保、绿色、生态环境、清洁能源关键字
泛ESG基金	社会责任基金	基金名称中包含责任关键字
泛ESG基金	公司治理基金	基金名称中包含治理关键字

资料来源：wind，中信证券研究部

基于重点持仓的基金ESG评价

$$\text{基金ESG得分} = \sum_{i=1}^{n} \text{重仓股i的ESG得分} \times \frac{\text{重仓股i市值占基金净值比例}}{\sum_{j=1}^{n} \text{重仓股j市值占基金净值比例}}$$

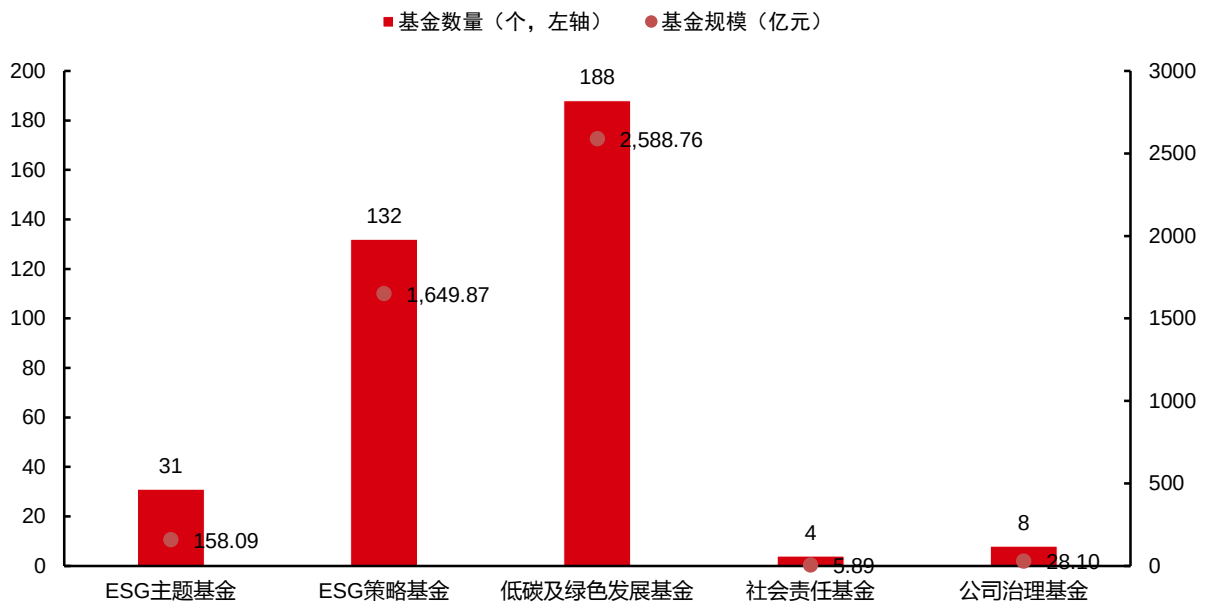
注：
[1]重仓股ESG评分为市场ESG一致评分，详细内容可参见《凝聚全球共识，聚焦投资场景，构建市场ESG一致评价》。
[2]本次评分的范围仅针对前十大重仓股总市值占基金净值比例超过50%的基金

资料来源：wind，中信证券研究部

5.2 ESG基金识别结果：2023Q1产品发行低碳及绿色发展基金为主

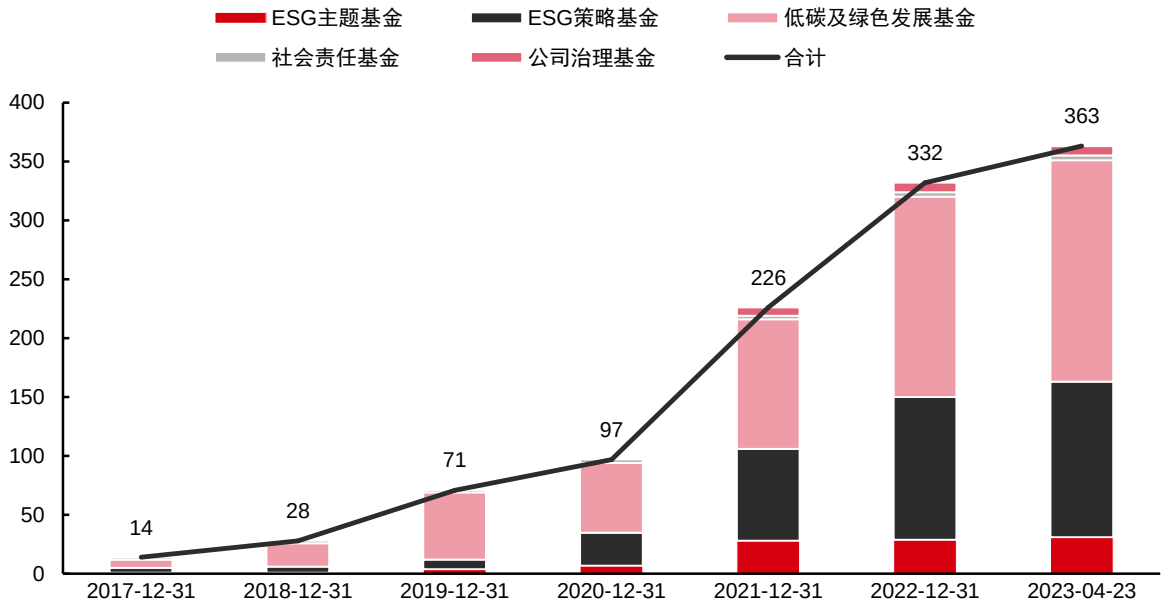
- 截至2023年4月23日，ESG相关公募基金产品共363只（不包含未成立和已到期），总规模达到人民币4430.70亿元。ESG基金中，ESG主题基金31只，总规模158.10亿元；ESG策略基金132只，总规模1649.87亿元；泛ESG基金中，低碳及绿色发展基金188只，总规模2588.76亿元；社会责任基金4只，总规模5.89亿元；公司治理基金8只，总规模28.10亿元。
- 2023年一季度新增ESG相关公募基金产品共31只，新增总规模114.92亿元。其中ESG主题基金新增4只，ESG策略基金新增10只，低碳及绿色发展基金17只。低碳及绿色发展基金为主要新增的ESG相关公募基金类别。

基金产品累计规模和数量（截至2023年4月23日）



资料来源：秩鼎技术，wind，中信证券研究部

不同类型ESG相关基金存续数量（个）

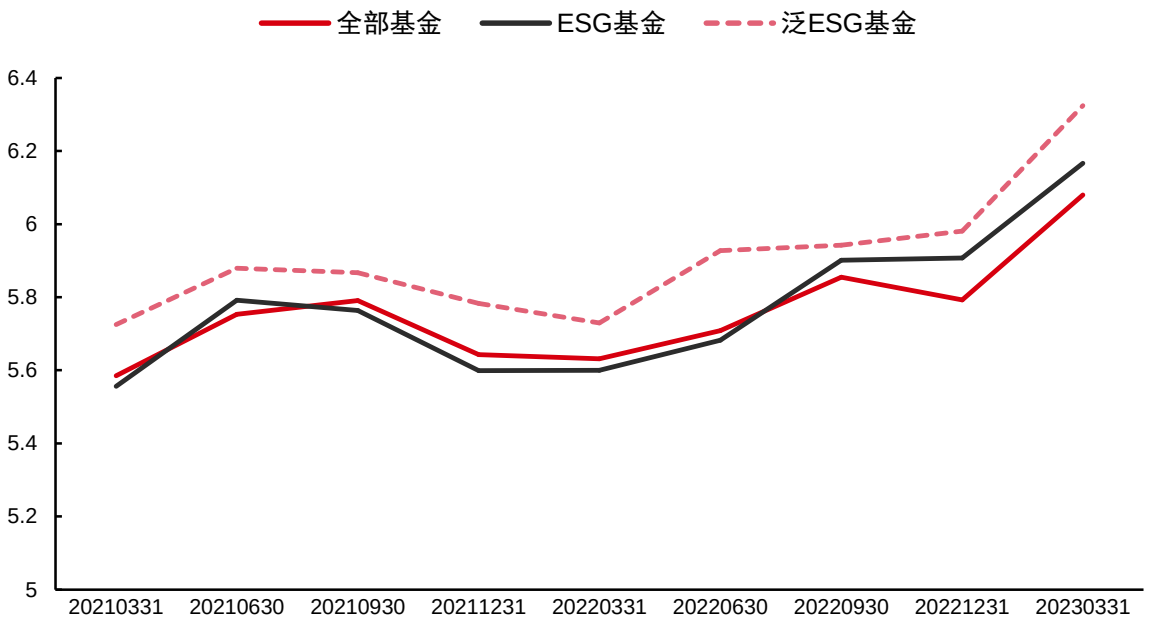


资料来源：秩鼎技术，wind，中信证券研究部

5.3 基金ESG评价结果：全市场基金评分改善，泛ESG基金评分领先

- 针对基金的ESG评分结果，近半年以来，ESG基金与全部基金评分逐渐拉开差距，体现出显著ESG领先优势。泛ESG基金评分结果稳定高于全部基金和ESG基金，且2023年一季度与ESG基金差距拉大，ESG基金与全部基金评分差距缩小。
- 我们测算：2023年一季度，市场中全部基金的ESG平均评分环比上升4.96%，ESG基金平均评分环比上升4.39%，泛ESG基金平均环比上升5.74%。

各类基金ESG评分走势



资料来源：嘉实远见、秩鼎技术，路孚特，wind，彭博，中信证券研究部测算

2023Q1ESG相关基金评分结果TOP10

ESG基金			泛ESG基金		
证券代码	基金简称	ESG得分	证券代码	证券简称	ESG得分
010070.OF	方正富邦ESG主题投资A	6.89	001278.OF	前海开源清洁能源混合A	7.23
013851.OF	中信建投低碳成长混合A	6.73	000696.OF	汇添富环保行业股票	7.13
530019.OF	建信社会责任混合	6.70	016350.OF	招商碳中和主题混合A	7.10
011681.OF	汇添富均衡精选六个月持有混合A	6.62	014141.OF	大成新能源混合发起式A	6.71
009878.OF	平安低碳经济混合A	6.56	001616.OF	嘉实环保低碳股票	6.71
017043.OF	汇添富品质价值混合	6.50	400015.OF	东方新能源汽车主题混合	6.70
014922.OF	华夏ESG可持续投资一年持有混合A	6.41	001156.OF	申万菱信新能源汽车主题灵活配置混合	6.69
010298.OF	汇添富品牌驱动六个月持有混合	6.28	014574.OF	鑫元清洁能源混合发起式A	6.68
009630.OF	浦银安盛ESG责任投资混合A	6.28	000409.OF	鹏华环保产业股票	6.65
015780.OF	大成ESG责任投资混合发起式A	6.28	540008.OF	汇丰晋信低碳先锋股票A	6.63

资料来源：嘉实远见、秩鼎技术，路孚特，wind，彭博，中信证券研究部测算

5. 风险提示

- 重仓股明细不代表基金产品的全部配置
- 基金持仓数据存在滞后的风险
- 个股ESG评分覆盖度有限
- 评级机构ESG评分更新不及时

中信证券
CITIC SECURITIES

感谢您的信任与支持！

THANK YOU

张若海（首席数据科技分析师）
执业证书编号：S1010516090001

何旺岚（金融产品分析师）
执业证书编号：S1010520120005

汤可欣（数据科技分析师）
执业证书编号：S1010520120002

宋广超（数据科技分析师）
执业证书编号：S1010522090005

免责声明

分析师声明

主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：（i）本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券和发行人的看法；（ii）该分析师所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。

一般性声明

本研究报告由中信证券股份有限公司或其附属机构制作。中信证券股份有限公司及其全球的附属机构、分支机构及联营机构（仅就本研究报告免责条款而言，不含CLSA group of companies），统称为“中信证券”。

本研究报告对于收件人而言属高度机密，只有收件人才能使用。本研究报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。本研究报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。中信证券并不因收件人收到本报告而视其为中信证券的客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断并自行承担投资风险。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但中信证券不保证其准确性或完整性。中信证券并不对使用本报告或其所包含的内容产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可跌可升。过往的业绩并不能代表未来的表现。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了中信证券在最初发布该报告日期当日分析师的判断，可以在不发出通知的情况下做出更改，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与中信证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。中信证券并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。中信证券通过信息隔离墙控制中信证券内部一个或多个领域的信息向中信证券其他领域、单位、集团及其他附属机构的流动。负责撰写本报告的分析师的薪酬由研究部门管理层和中信证券高级管理层全权决定。分析师的薪酬不是基于中信证券投资银行收入而定，但是，分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投资银行、销售与交易业务。

若中信证券以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构为此发送行为承担全部责任。该机构的客户应联系该机构以交易本报告中提及的证券或要求获悉更详细信息。本报告不构成中信证券向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议，中信证券以及中信证券的各个高级职员、董事和员工亦不为（前述金融机构之客户）因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以科斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%～20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%～5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%～10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上

免责声明

特别声明

在法律许可的情况下，中信证券可能（1）与本研究报告所提到的公司建立或保持顾问、投资银行或证券服务关系，（2）参与或投资本报告所提到的公司的金融交易，及/或持有其证券或其衍生品或进行证券或其衍生品交易，因此，投资者应考虑到中信证券可能存在与本研究报告有潜在利益冲突的风险。本研究报告涉及具体公司的披露信息，请访问https://research.citicsinfo.com/disclosure。

法律主体声明

本研究报告在中华人民共和国（香港、澳门、台湾除外）由中信证券股份有限公司（受中国证券监督管理委员会监管，经营证券业务许可证编号：Z20374000）分发。本研究报告由下列机构代表中信证券在相应地区分发：在中国香港由CLSA Limited（于中国香港注册成立的有限公司）分发；在中国台湾由CL Securities Taiwan Co., Ltd.分发；在澳大利亚由CLSA Australia Pty Ltd.（商业编号：53 139 992 331/金融服务牌照编号：350159）分发；在美国由CLSA（CLSA Americas, LLC除外）分发；在新加坡由CLSA Singapore Pte Ltd.（公司注册编号：198703750W）分发；在欧洲经济区由CLSA Europe BV分发；在英国由CLSA （UK）分发；在印度由CLSA India Private Limited分发（地址：8/F, Dalamal House, Nariman Point, Mumbai 400021；电话：+91-22-66505050；传真：+91-22-22840271；公司识别号：U67120MH1994PLC083118）；在印度尼西亚由PT CLSA Sekuritas Indonesia分发；在日本由CLSA Securities Japan Co., Ltd.分发；在韩国由CLSA Securities Korea Ltd.分发；在马来西亚由CLSA Securities Malaysia Sdn Bhd分发；在菲律宾由CLSA Philippines Inc.（菲律宾证券交易所及证券投资者保护基金会员）分发；在泰国由CLSA Securities (Thailand) Limited分发。

针对不同司法管辖区的声明

中国大陆：根据中国证券监督管理委员会核发的经营证券业务许可，中信证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

中国香港：本研究报告由CLSA Limited分发。 本研究报告在香港仅分发给专业投资者（《证券及期货条例》（香港法例第571 章）及其下颁布的任何规则界定的），不得分发给零售投资者。就分析或报告引起的或与分析或报告有关的任何事宜，CLSA客户应联系CLSA Limited的罗鼎，电话：+852 2600 7233。

美国：本研究报告由中信证券制作。本研究报告在美国由CLSA（CLSA Americas, LLC除外）仅向符合美国《1934年证券交易法》下15a-6规则界定且CLSA Americas, LLC提供服务的“主要美国机构投资者”分发。对身在美国的任何人士发送本研究报告将不被视为对本报告中所评论的证券进行交易的建议或对本报告中所述任何观点的背书。任何从中信证券与CLSA获得本研究报告的接收者如果希望在美国交易本报告中提及的任何证券应当联系CLSA Americas, LLC（在美国证券交易委员会注册的经纪交易商），以及CLSA 的附属公司。

新加坡：本研究报告在新加坡由CLSA Singapore Pte Ltd.，仅向（新加坡《财务顾问规例》界定的）“机构投资者、认可投资者及专业投资者”分发。就分析或报告引起的或与分析或报告有关的任何事宜，新加坡的报告收件人应联系CLSA Singapore Pte Ltd，地址：80 Raffles Place, #18-01, UOB Plaza 1, Singapore 048624，电话：+65 6416 7888。因您作为机构投资者、认可投资者或专业投资者的身份，就CLSA Singapore Pte Ltd.可能向您提供的任何财务顾问服务，CLSA Singapore Pte Ltd豁免遵守《财务顾问法》（第110章）、《财务顾问规例》以及其下的相关通知和指引（CLSA业务条款的新加坡附件中证券交易服务C部分所披露）的某些要求。MCI（P）085/11/2021。

加拿大：本研究报告由中信证券制作。对身在加拿大的任何人士发送本研究报告将不被视为对本报告中所评论的证券进行交易的建议或对本报告中所载任何观点的背书。

英国：本研究报告归属于营销文件，其不是按照旨在提升研究报告独立性的法律要件而撰写，亦不受任何禁止在投资研究报告发布前进行交易的限制。本研究报告在英国由CLSA （UK）分发，且针对由相应本地监管规定所界定的在投资方面具有专业经验的人士。涉及到的任何投资活动仅针对此类人士。若您不具备投资的专业经验，请勿依赖本研究报告。对于英国分析员编纂的研究资料，其由CLSA （UK）制作并发布。就英国的金融行业准则，该资料被制作并意图作为实质性研究资料。CLSA （UK）由（英国）金融行为管理局授权并接受其管理。

欧洲经济区：本研究报告由荷兰金融市场管理局授权并管理的CLSA Europe BV 分发。

澳大利亚：CLSA Australia Pty Ltd (“CAPL”) (商业编号：53 139 992 331/金融服务牌照编号：350159) 受澳大利亚证券与投资委员会监管，且为澳大利亚证券交易所及CHI-X的市场参与主体。本研究报告在澳大利亚由CAPL仅向“批发客户”发布及分发。本研究报告未考虑收件人的具体投资目标、财务状况或特定需求。未经CAPL事先书面同意，本研究报告的收件人不得将其分发给任何第三方。本段所称的“批发客户”适用于《公司法（2001）》第761G条的规定。CAPL研究覆盖范围包括研究部门管理层不时认为与投资者相关的ASX All Ordinaries 指数成分股、离岸市场上市证券、未上市发行人及投资产品。CAPL寻求覆盖各个行业中与其国内及国际投资者相关的公司。

印度：CLSA India Private Limited，成立于 1994 年 11 月，为全球机构投资者、养老基金和企业提供股票经纪服务（印度证券交易委员会注册编号：INZ000001735）、研究服务（印度证券交易委员会注册编号：INH000001113）和商人银行服务（印度证券交易委员会注册编号：INM000010619）。CLSA 及其关联方可能持有标的公司的债务。此外，CLSA及其关联方在过去 12 个月内可能已从标的公司收取了非投资银行服务和/或非证券相关服务的报酬。 如需了解CLSA India“关联方”的更多详情，请联系Compliance-India@clsa.com。

未经中信证券事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本报告。

中信证券2023版权所有，保留一切权利。