

从中报表现看基金配置

——策略深度报告

2023年08月01日

投资要点:

- **二季度基金规模稳步提升:** 今年二季度以来基金资产净值稳步提升,截至7月25日,全部基金资产净值升至273343.52亿元。其中,债券型基金规模提升幅度最大,当前资产净值提升至83933.47亿元,较2023年一季度提升9.93%。从基金持仓来看,二季度基金仓位呈现震荡上升走势。
- **二季度各类型公募基金收益率普遍下降:** 二季度基金收益率整体回落,各类型公募基金收益率普遍出现下降,三个月收益率为-1.28%,略好于上证综指跌幅(-2.16%)。具体来看,股票型基金(-3.52%)、混合型基金(-2.36%)表现明显逊色于债券型基金(0.97%)。货币型基金(0.50%)、QDII基金(2.95%)整体业绩保持稳健,收益率延续为正。
- **TMT板块持续获得基金增配,制造业超配比例环比下滑:** 分行业看,相比2023年一季度,2023年二季度全市场基金调仓力度较大,多数行业的基金股票配置规模走低,实现基金减持。通信、电子行业获基金增配幅度最大,基金股票配置比例分别增长1.72pct和1.20pct。公募基金二季度超配行业比例相比一季度有所下滑,相对标准行业小幅超配了信息传输、软件和信息技术服务业、采矿业、建筑业等行业,分别超配2.26%、1.31%和0.52%,其中采矿业超配比例上升幅度最大,上升4.09pct,行业景气度有所提升。受到出口增速持续承压影响,制造业超配比例环比一季度下降6.99pct。
- **重仓股行业格局稳定,数字经济板块关注度持续提升:** 前20大重仓股主要集中在食品饮料、电力设备和生物医药等行业,其中贵州茅台、宁德时代、五粮液蝉联公募基金持股市值前三,其余均为各细分领域的价值蓝筹。相比2023年一季报数据来看,前20大重仓股中,新增重仓股主要归属于通信、电子、电力设备等成长行业,显示2023年二季度公募基金对数字经济板块关注度持续提升,同时对电力设备板块业绩修复弹性保持看好。
- **2023年二季度基金偏好加仓成长板块:** 根据2023年二季度报数据,我们从公募基金重仓股中,筛选出基金持股占流通股比重变动最大的前20只股票。前20大加仓股主要集中在电子、通信、计算机、电力设备等行业,其中海清科、拓荆科技、德业股份获得机构大幅加仓,持股占流通股

分析师:

于天旭

执业证书编号:

S0270522110001

电话:

17717422697

邮箱:

yutx@wlzq.com.cn

研究助理:

宫慧菁

电话:

020-32255208

邮箱:

gonghj@wlzq.com.cn

相关研究

政策预期助推A股上行

政策利好有望加码,市场信心将修复

上游行业估值边际回升,TMT板块估值回落

比例提升幅度排名前三，成为机构重仓股。整体看，机构偏好加仓电子、通信、电力设备等业绩改善预期较大的成长板块。

- **机构新进个股主要集中于电子、通信、计算机等 TMT 板块。**
从机构增持情况看，2023 年二季度获机构增持个股的每股收益大多集中在 0-0.5 元/股之间，占有机构增持个股的 44.26%。从估值角度看，机构增持个股市盈率主要分布在 20-40 倍区间，占有机构增持个股的 34.47%，其次为 0-20 倍之间。从 2023 年二季度个股新进机构情况看，中兴通讯、中际旭创、传音控股、恒瑞医药等个股新进机构家数较多，均超过 200 家。二季度新进机构家数排名靠前的个股主要集中于电子、通信、计算机等 TMT 板块。
- **投资建议：**在海外风险事件发酵、国内经济内生增长动力不足等因素影响下，今年二季度 A 股市场呈现冲高回落态势，板块与行业间表现分化，热门赛道获得资金涌入，交投热度显著回升。机构资金继续追逐 AI+产业链以及数字经济板块。5 月中旬以来，AI 投资主线有所降温，带动资金流出 A 股市场，市场风险偏好下行，投资者信心有所回落。新能源、电力设备等行业边际回暖，稳增长领域多数细分赛道表现平平。
- 7 月政治局会议指出，当前经济运行面临新的困难挑战，主要是国内需求不足。会议指出，要用好政策空间、找准发力方向，扎实推动经济高质量发展。要精准有力实施宏观调控，加强逆周期调节和政策储备。发挥总量和结构性货币政策工具作用，大力支持科技创新、实体经济和中小微企业发展。要活跃资本市场，提振投资者信心。要提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，推动体育休闲、文化旅游等服务消费。要更好发挥政府投资带动作用，加快地方政府专项债券发行和使用。近期就维稳房地产市场、提振消费等政策陆续出台，有望进一步促进经济恢复向好。预计三季度企业盈利预期继续改善，市场信心得到修复。沿着会议思路，可关注稳增长领域中可选消费赛道与基建投资细分行业。同时，人工智能、信息技术、高端装备、新能源、环保等战略性新兴产业将得到更大扶持，具备长期投资价值。
- **风险因素：**数据统计偏差；经济表现不及预期；监管政策收紧。

正文目录

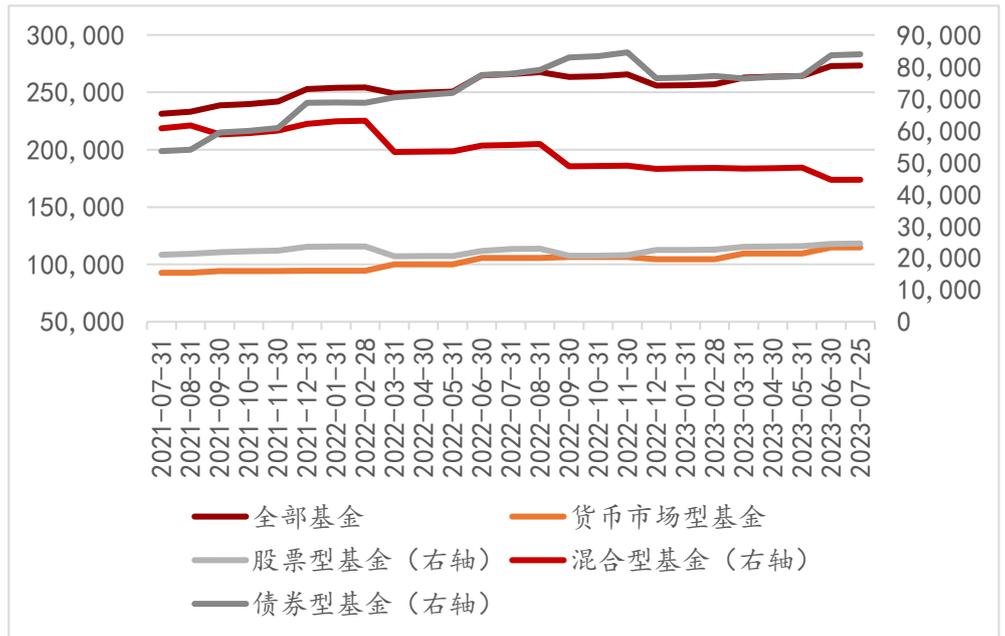
1 二季度基金规模稳步提升	4
1.1 基金市场总览.....	4
1.2 行业配置情况.....	5
2 2023 二季度公募基金持仓分析	8
2.1 基金重仓股.....	8
2.2 重仓股涨跌幅.....	9
2.3 重仓行业分布.....	9
2.4 基金加仓股.....	11
2.5 加仓股涨跌幅.....	12
2.6 加仓股行业分布.....	12
3 机构持股分析	13
3.1 机构增持情况.....	13
3.2 机构新进个股.....	14
4 投资建议	14
5 风险因素	15
图表 1: 各类型公募基金资产净值变化 (亿元)	4
图表 2: 历年基金报告期仓位变化 (%)	4
图表 3: 基金股票投资比例分布 (按净资产)	5
图表 4: 2023 年二季度各行业基金股票配置规模变化 (pct)	6
图表 5: 2023 年二季度公募基金相对标准行业超额配置比例 (%)	6
图表 6: 2023 年二季度各类型基金表现 (%)	7
图表 7: 2023 年二季度基金产品表现排名	7
图表 8: 2023 年二季度公募基金重仓股排名	8
图表 9: 2023 年二季度公募基金重仓股涨跌幅	9
图表 10: 2023 年二季度公募基金各行业重仓股持股总市值 (亿元)	10
图表 11: 2023 年二季度公募基金十大重仓行业当前估值水平	10
图表 12: 2023 年二季度公募基金加仓股排名	11
图表 13: 2023 年二季度公募基金加仓股涨跌幅	12
图表 14: 2023 年二季度公募基金加仓股行业分布	12
图表 15: 2023 年二季度机构增持个股每股收益 (TTM) (元) 分布	13
图表 16: 2023 年二季度机构增持个股市盈率 (TTM) 分布	13
图表 17: 2023 年二季度新进机构家数个股排名	14
图表 18: 申万一级行业预期每股收益变动 (%)	14
图表 19: 申万一级行业预测市盈率变动情况 (%)	15

1 二季度基金规模稳步提升

1.1 基金市场总览

今年二季度以来基金资产净值稳步提升，截至7月25日，全部基金资产净值升至273343.52亿元。其中，货币市场基金资产净值为114826.19亿元，占总规模的42.01%，较2023年一季度末提升4.83%。债券型基金规模提升幅度最大，当前资产净值提升至83933.47亿元，较2023年一季度提升9.93%。股票型和混合型基金合计占全部基金资产净值的25.30%，规模分别为24553.32亿元和44592.43亿元。股票型基金资产净值较2023年一季度末提高4.27%，混合型基金资产净值则较2023年一季度末回落7.22%。

图表1: 各类型公募基金资产净值变化 (亿元)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

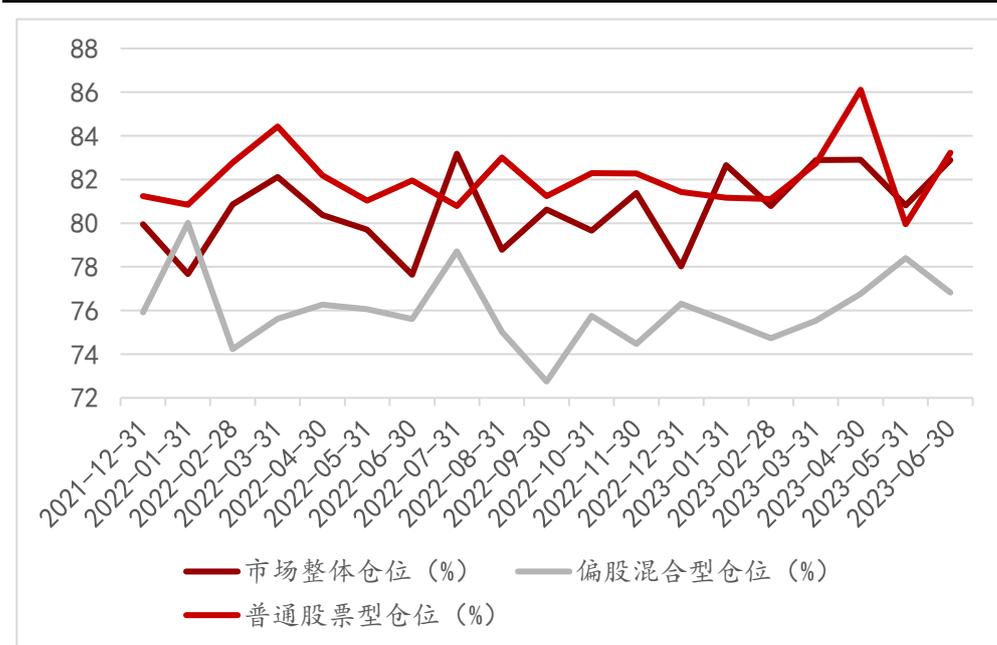
注: 剔除了ETF联接基金和FOF所持基金市值

注: 数据截至2023年7月25日

从基金持仓来看，二季度基金仓位呈现震荡上升走势。截至2023年6月30日，市场整体、偏股混合型、普通股票型基金仓位分别为82.89%、76.82%、83.22%。其中，市场整体仓位与2023年一季度末持平，偏股混合型和普通股票型基金仓位则较2023年一季度末小幅提升1.29pct和0.49pct。

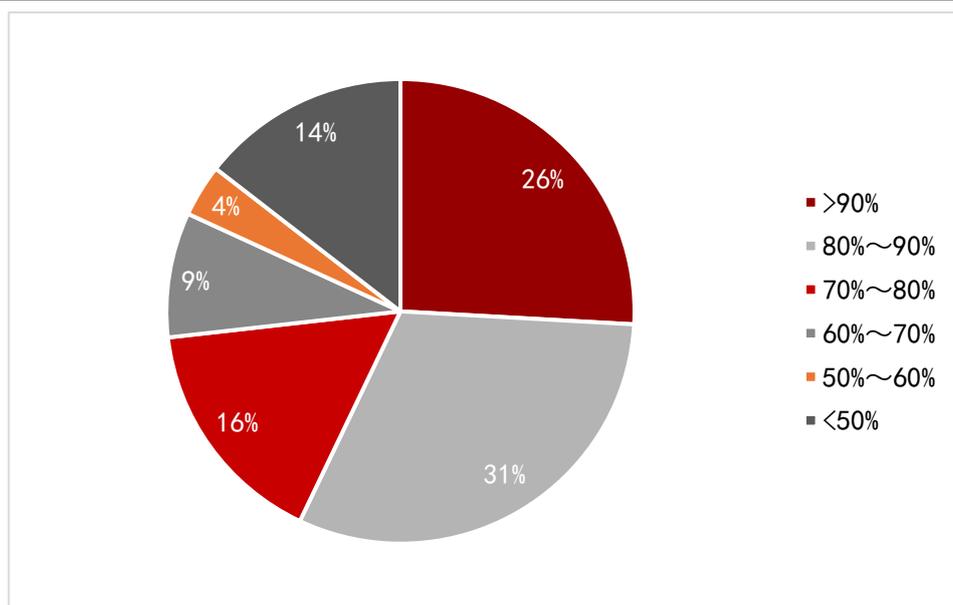
从基金股票投资比例分布来看，大多数基金的股票投资比例在80%以上，其中股票投资比例在90%以上的基金占25.89%，股票仓位在80%以上的基金占全部基金的57.07%。

图表2: 历年基金报告期仓位变化 (%)



资料来源：同花顺，万联证券研究所

图表3: 基金股票投资比例分布 (按净资产)



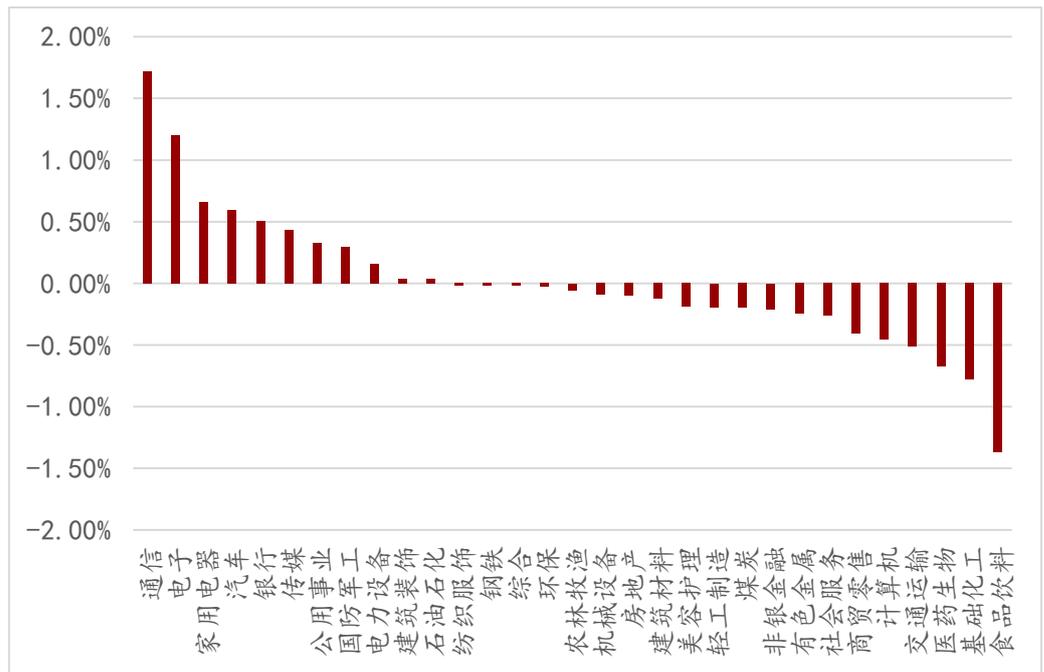
资料来源：Wind，万联证券研究所

注：数据截至2023年6月30日

1.2 行业配置情况

分行业看，与今年一季度相比，二季度全市场基金调仓力度较大，多数行业的基金股票配置规模走低。按持股市值占比来看，通信、电子行业获基金增配幅度最大，基金股票配置比例分别增长和12.00pct，家用电器、汽车等消费板块也都得到基金增配，增配幅度均超过0.50pct。基金股票配置比例降幅居前的行业为食品饮料、基础化工、医药生物、交通运输等行业，基金股票配置比例均下降超过0.50pct。

图表4: 2023年二季度各行业基金股票配置规模变化 (pct)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

2023年中报数据显示, 公募基金二季度超配行业比例相比一季度有所下滑, 相对标准行业小幅超配了信息传输、软件和信息技术服务业、采矿业、建筑业等行业, 分别超配2.26%、1.31%和0.52%, 其中采矿业超配比例上升幅度最大, 上升4.09pct, 行业景气度有所提升。受到出口增速持续承压影响, 制造业超配比例环比一季度下降6.99pct。公募基金对金融业、农、林、牧、渔业与交通运输、仓储和邮政业则持续保持低配, 行业分别被低配8.03%、2.56%和1.65%。

图表5: 2023年二季度公募基金相对标准行业超额配置比例 (%)

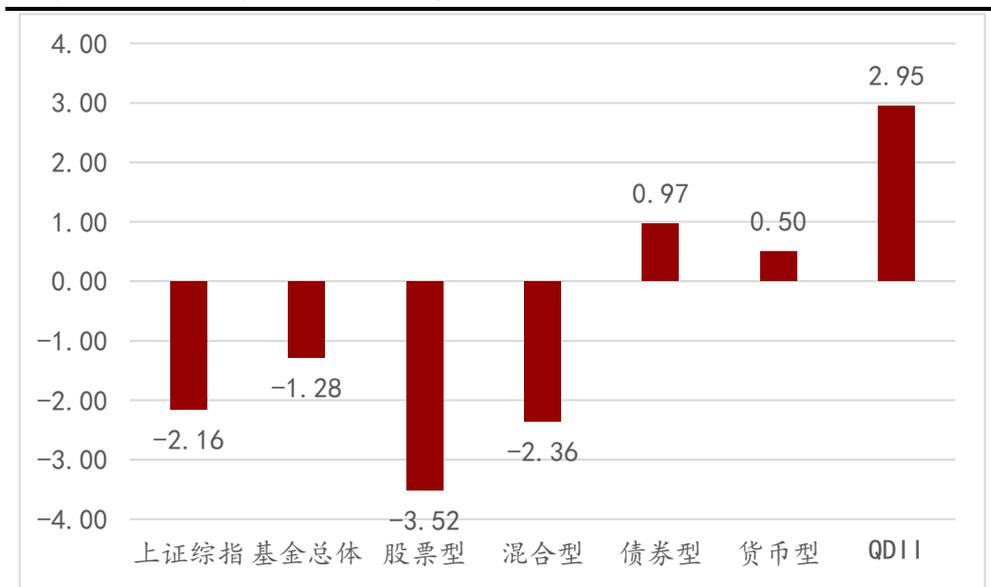
行业名称	相对标准行业配置比例 (%)		超配比例变动 (pct)
	23Q2	23Q1	
信息传输、软件和信息技术服务业	2.26	1.42	0.84
采矿业	1.31	-2.78	4.09
建筑业	0.52	-1.14	1.66
租赁和商务服务业	0.50	-0.39	0.89
文化、体育和娱乐业	0.45	-0.21	0.66
住宿和餐饮业	0.17	0.17	0.00
教育	-0.03	-0.03	0.00
房地产业	-0.09	-0.89	0.79
电力、热力、燃气及水生产和供应业	-0.36	-2.12	1.76
科学研究和技术服务业	-0.65	0.98	-1.64
水利、环境和公共设施管理业	-0.78	-0.32	-0.46
批发和零售业	-0.90	-0.80	-0.11
制造业	-1.59	5.40	-6.99
交通运输、仓储和邮政业	-1.65	-1.64	-0.01
农、林、牧、渔业	-2.56	-0.06	-2.51
金融业	-8.03	-8.82	0.79

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 2023Q2居民服务、修理和其他服务业, 卫生和社会工作, 综合行业数据缺失

从公募基金表现情况来看，二季度基金收益率整体回落，各类型公募基金收益率普遍出现下降，三个月收益率为-1.28%，略好于同期上证综指表现(-2.16%)。具体来看，股票型基金(-3.52%)、混合型基金(-2.36%)表现明显逊色于债券型基金(0.97%)。货币型基金(0.50%)、QDII基金(2.95%)整体业绩保持稳健，收益率延续为正。

图表6: 2023年二季度各类型基金表现 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年6月30日

2023年二季度,普通股票型基金中太平行业优选A以28.88%的收益率位居涨幅榜首位,太平行业优选C、融通产业趋势臻选股票A分别以28.71%和24.58%的收益率位列第二和第三位。收益排前10的产品平均涨幅约为20.93%,产品间收益率差异程度不大。从基金规模看,净值增长率排名前十的普通股票型基金均为中小盘基金,平均基金规模为8.26亿元。从布局板块上看,受益于行业景气度的提升以及政策的利好,收益率居前的股票型基金大多集中布局计算机、通信、传媒等数字经济热门赛道。

偏股混合型基金方面,涨幅排名前三的基金收益率均超过30%,诺德新生活C(37.76%)和诺德新生活A涨幅最大。涨幅二、三名分别为华润元大价值优选A(33.21%)和华润元大价值优选C(32.94%)。总体来看,前10产品平均涨幅约为31.28%,表现显著优于普通股票型产品。从基金规模看,收益排名前十基金中,平均基金规模仅为2.32亿元,较普通股票型基金规模更小。布局板块方面,与普通股票型基金类似,投资热门赛道如人工智能算力、应用产业链等方向等带来较高收益。

图表7: 2023年二季度基金产品表现排名

普通股票型				偏股混合型			
排 序	基金简称	2023年涨 跌幅(%)	基金经 理	排 序	基金简称	2023年涨 跌幅(%)	基金经 理
1	太平行业优选 A	28.88	林开盛	1	诺德新生活 C	37.76	周建胜
2	太平行业优选 C	28.71	林开盛	2	诺德新生活 A	37.76	周建胜

3	融通产业趋势 臻选股票 A	24.58	王迪,李 进	3	华润元大价 值优选 A	33.21	刘宏毅
4	广发电子信息 传媒股票 A	22.29	冯骋	4	华润元大价 值优选 C	32.94	刘宏毅
5	广发电子信息 传媒股票 C	22.17	冯骋	5	华润元大信 息传媒科技 混合	32.63	刘宏毅
6	鹏华文化传媒 娱乐股票	18.94	贺宁	6	广发成长领 航一年持有 混合 A	31.59	吴远怡
7	嘉实文体娱乐 股票 A	16.20	王贵重	7	广发成长领 航一年持有 混合 C	31.41	吴远怡
8	嘉实文体娱乐 股票 C	16.09	王贵重	8	长安先进制 造混合 A	26.10	徐小勇
9	海富通电子信 息传媒产业股 票 A	15.86	杨宁嘉	9	长安先进制 造混合 C	25.92	徐小勇
10	海富通电子信 息传媒产业股 票 C	15.63	杨宁嘉	10	国融融盛龙 头严选混合 A	23.52	周德生

资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年6月30日

2 2023 二季度公募基金持仓分析

2.1 基金重仓股

根据公募基金披露的中报数据，我们筛选出获最多基金重仓的前20只股票，前20大重仓股主要集中在食品饮料、电力设备和生物医药等行业，其中贵州茅台、宁德时代、五粮液蝉联公募基金持股市值前三，其余均为各细分领域的价值蓝筹。与2023年一季度相比，前20大重仓股中，新增重仓股主要归属于通信、电子、电力设备等成长板块，显示2023年二季度公募基金对数字经济板块关注度持续提升，同时对电力设备板块业绩修复弹性保持看好。

图表8：2023年二季度公募基金重仓股排名

排序	证券名称	持股基金数	季度持仓变动比例 (%)	公募基金持股市值 (亿元)	持股市值占基金股票投资市值比 (%)	所属申万行业
1	贵州茅台	1,583	-5.41	1,325.53	8.38	食品饮料
2	宁德时代	1,585	83.10	1,173.91	7.12	电力设备
3	五粮液	827	-4.41	616.05	6.79	食品饮料
4	泸州老窖	676	-4.27	577.26	7.97	食品饮料
5	腾讯控股	751		533.59	7.13	传媒
6	迈瑞医疗	487	8.14	399.78	6.36	医药生物
7	恒瑞医药	603	60.83	368.87	4.98	医药生物

8	阳光电源	548	0.61	342.63	6.12	电力设备
9	金山办公	633	-2.64	308.06	5.74	计算机
10	中兴通讯	664	98.76	292.74	4.94	通信
11	药明康德	218	-5.89	284.40	7.01	医药生物
12	招商银行	470	2.95	280.99	4.96	银行
13	比亚迪	475	14.43	270.65	4.56	汽车
14	中际旭创	563	50.39	245.26	4.89	通信
15	中芯国际	243	24.24	244.83	7.32	电子
16	中微公司	304	16.31	240.63	5.79	电子
17	中国平安	548	9.02	234.64	4.77	非银金融
18	北方华创	401	33.83	234.08	6.25	电子
19	美团-W	312	4.70	225.77	6.64	社会服务
20	晶澳科技	317	50.17	220.52	6.51	电力设备

资料来源：同花顺，万联证券研究所

2.2 重仓股涨跌幅

2023年二季度，基金重仓股表现分化，医药、通信、电力设备板块重仓股涨幅较为优异，前20名中有11只股票呈现上涨态势。其中，受AI+产业趋势高速发展驱动，TMT板块维持较高景气，通信板块表现亮眼，其中中际旭创涨幅居前，上涨149.4%，中兴通讯亦上涨42.5%。受居民消费需求恢复偏慢影响，白酒板块普遍下跌，泸州老窖、五粮液跌幅居前，跌幅均超过15%。二季度重仓股中电力设备板块表现回暖，宁德时代、阳光电源、晶澳科技股价均实现上涨，其中阳光电源上涨11.2%。

图表9：2023二季度公募基金重仓股涨跌幅

名称	23Q2 涨跌幅	名称	23Q2 涨跌幅
贵州茅台	-6.7%	药明康德	-20.9%
宁德时代	2.3%	招商银行	-4.1%
五粮液	-16.9%	比亚迪	0.9%
泸州老窖	-17.6%	中际旭创	149.4%
腾讯控股	-13.7%	中芯国际	0.8%
迈瑞医疗	-2.3%	中微公司	6.1%
恒瑞医药	11.7%	中国平安	2.8%
阳光电源	11.2%	北方华创	19.5%
金山办公	-0.2%	美团-W	-14.8%
中兴通讯	42.5%	晶澳科技	2.4%

资料来源：同花顺，万联证券研究所

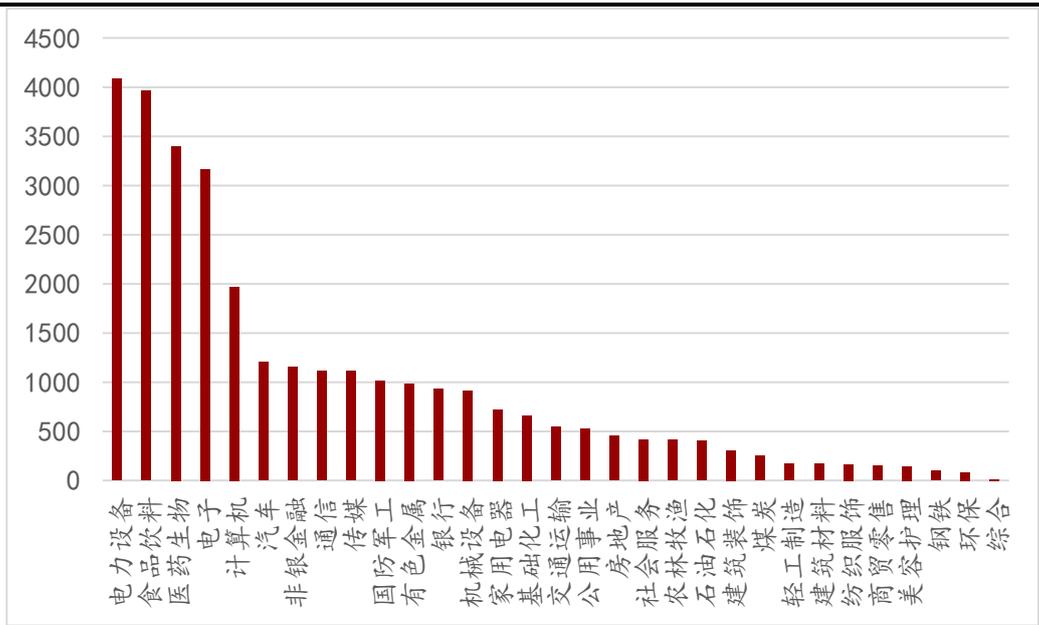
注：数据截至2023年6月30日

2.3 重仓行业分布

从基金重仓的行业分布来看，基金重仓的前十大行业分别为电力设备、食品饮料、医

药生物、电子、计算机、汽车、非银金融、通信、传媒和国防军工行业。二季度新能源领域利好政策频出，新能源赛道景气度回暖，重获机构青睐，电力设备取代食品饮料成为基金第一大重仓行业。但因受到基金整体持仓市值下滑影响，电力设备行业总持股市值微幅下降4.43%。2023年二季度食品饮料景气有所下滑，持股总市值环比下降20.66%。医药生物行业持股市值维持高位，仍位列基金第三大重仓行业，持股总市值维持稳定，仅微幅下滑1.80%。数字经济子领域热度表现分化，电子行业继续获得基金增配，持股市值环比上升12.08%；计算机板块热度下滑，持股市值环比下滑11.72%。受到促消费政策提振需求，汽车行业获得基金增持，持股市值大额提升16.64%。

图表10: 2023二季度公募基金各行业重仓股持股总市值（亿元）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

从估值水平看，截至7月25日，基金前十大重仓行业市盈率与市净率表现分化，与2023年一季度末相比，电力设备、食品饮料、计算机、非银金融行业估值环比有所下滑，其余行业估值水平环比均不同程度提升。按行业当前动态市盈率所处2010年来历史分位数划分，TMT板块中除计算机估值历史分位数下滑外，电子、传媒、通信行业估值历史分位数均继续提升，当前分别处于历史32.27%、41.68%、14.55%历史分位数水平。食品饮料行业估值分位数水平继续下降至历史51.37%分位数水平；按行业当前动态市净率所处2010年来历史分位数划分，食品饮料、国防军工行业均超过历史50%分位数，仅医药生物行业低于历史5%分位数水平。

图表11: 2023二季度公募基金十大重仓行业当前估值水平

行业	PE (TTM)			PB (MRQ)		
	2023/7/25	2023/3/31	当前所处 2010年来 历史分位 数 (%)	2023/7/25	2023/3/31	当前所处 2010年来 历史分位 数 (%)
电力设备	21.15	25.70	0.39	3.14	3.31	42.99
食品饮料	30.58	35.81	51.37	6.15	6.72	56.01
医药生物	25.24	24.89	5.95	3.00	3.19	1.79
电子	35.23	30.25	32.27	2.96	2.96	19.76
计算机	49.00	51.49	47.69	3.95	4.34	29.14
汽车	27.13	26.74	78.96	2.30	2.17	44.73
非银金融	15.57	16.90	34.76	1.31	1.24	10.24
通信	20.21	19.08	14.55	1.80	1.68	18.03
传媒	30.14	28.49	41.68	2.59	2.52	33.62
国防军工	53.03	51.41	18.90	3.40	3.31	58.01

资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年7月25日

2.4 基金加仓股

根据2023年二季度报数据，我们从公募基金重仓股中，筛选出基金持股占流通股比重变动最大的前20只股票。前20大加仓股主要集中在电子、通信、计算机、电力设备等行业，其中海清科、拓荆科技、德业股份获得机构大幅加仓，持股占流通股比例提升幅度排名前三，成为机构重仓股。整体看，机构偏好加仓电子、通信、电力设备等业绩改善预期较大的成长板块。

图表12：2023二季度公募基金加仓股排名

序号	名称	持股占流通股比 变动 (pct)	2023 二季度公募基 金持股市值 (亿元)	所属行业
1	华海清科	55.05	49.00	电子
2	拓荆科技	30.88	66.54	电子
3	德业股份	29.20	65.75	电力设备
4	新易盛	23.75	78.64	通信
5	国能日新	22.46	5.27	计算机
6	立方制药	22.27	5.07	医药生物
7	百利天恒	21.69	8.46	医药生物
8	源杰科技	20.00	8.35	电子
9	三旺通信	18.90	3.62	通信
10	伟测科技	17.58	4.95	电子
11	宇邦新材	17.25	5.90	电力设备
12	悦康药业	16.52	7.95	医药生物
13	微导纳米	16.16	3.37	电力设备
14	华秦科技	15.66	19.24	国防军工
15	鼎通科技	15.65	5.76	通信
16	盛天网络	15.35	12.95	传媒
17	致远互联	14.82	16.79	计算机
18	中科江南	14.17	4.56	计算机
19	谱尼测试	13.83	8.69	社会服务

20 杰普特 13.76 7.49 机械设备

资料来源：同花顺，万联证券研究所

2.5 加仓股涨跌幅

2023年二季度基金前20大加仓股股价大多实现上涨，源杰科技（151.95%）、新易盛（95.89%）、杰普特（66.00%）涨幅居前。整体看，基金加仓股票大多取得较好收益，其中，电子、通信等科技板块表现相对亮眼，TMT赛道热门个股受追捧。

图表13：2023年二季度公募基金加仓股涨跌幅

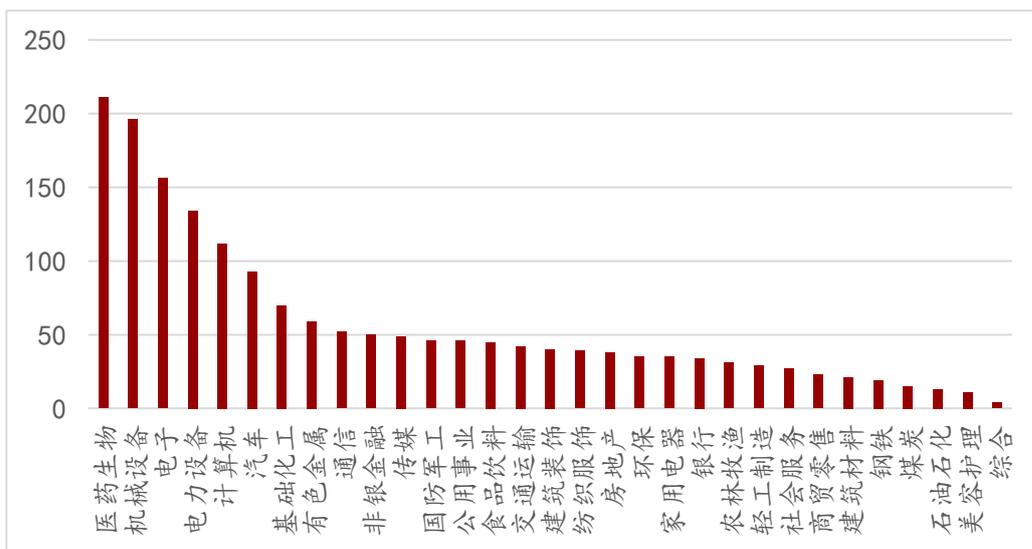
名称	23Q2 涨跌幅	名称	23Q2 涨跌幅
华海清科	18.70%	宇邦新材	5.05%
拓荆科技	51.08%	悦康药业	6.18%
德业股份	5.46%	微导纳米	48.72%
新易盛	95.89%	华秦科技	17.79%
国能日新	25.93%	鼎通科技	57.17%
立方制药	17.10%	盛天网络	49.75%
百利天恒	10.66%	致远互联	-13.52%
源杰科技	151.95%	中科江南	4.02%
三旺通信	-2.42%	谱尼测试	5.94%
伟测科技	44.71%	杰普特	66.00%

资料来源：同花顺，万联证券研究所

2.6 加仓股行业分布

从所有获得基金加仓股票的行业分布来看，医药生物、机械设备、电子、电力设备板块加仓股数量最多，2023年二季度获得基金加仓的股票数量分别为211、196、156和134只，大幅超过其他行业。

图表14：2023年二季度公募基金加仓股行业分布



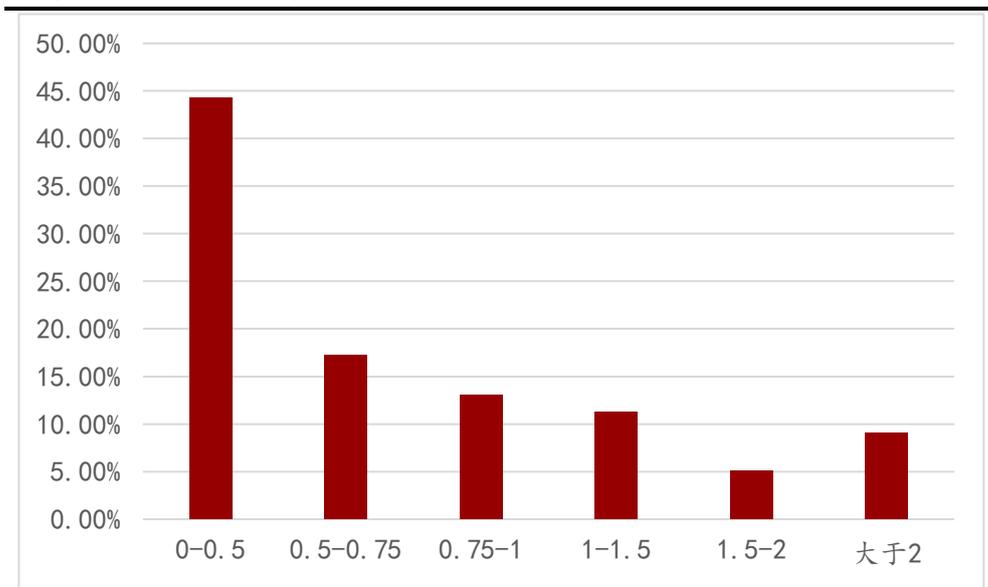
资料来源：同花顺，万联证券研究所

3 机构持股分析

3.1 机构增持情况

从机构增持情况看,2023年二季度获机构增持个股的每股收益大多集中在0-0.5元/股之间,占所有机构增持个股的44.26%。从估值角度看,机构增持个股市盈率主要分布在20-40倍区间,占所有机构增持个股的34.47%,其次为0-20倍之间,占所有机构增持个股的25.85%。

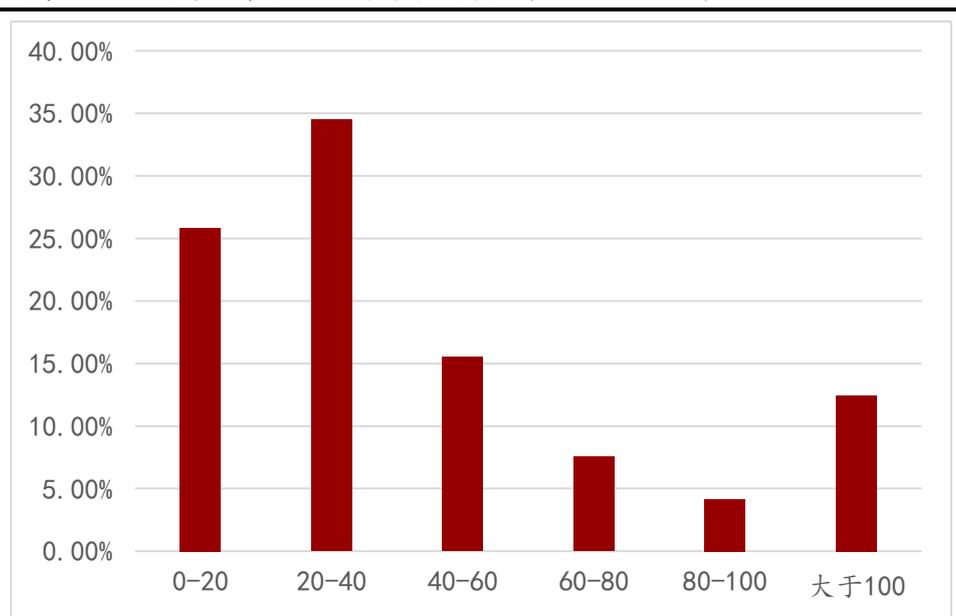
图表15: 2023年二季度机构增持个股每股收益(TTM)(元)分布



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 剔除每股收益小于0的个股

图表16: 2023年二季度机构增持个股市盈率(TTM)分布



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 剔除市盈率小于0的个股

3.2 机构新进个股

从2023年二季度个股新进机构情况看，中兴通讯、中际旭创、传音控股、恒瑞医药等个股新进机构家数较多，均超过200家。二季度新进机构家数排名靠前的个股主要集中于电子、通信、计算机等TMT板块。

图表17: 2023年二季度新进机构家数个股排名

排序	名称	净新进家数(家)	申万一级行业	排序	名称	净新进家数(家)	申万一级行业
1	中兴通讯	398	通信	11	立讯精密	144	电子
2	中际旭创	397	通信	12	阿特斯	143	电力设备
3	传音控股	241	电子	13	浪潮信息	138	计算机
4	恒瑞医药	231	医药生物	14	中国船舶	133	国防军工
5	美的集团	216	家用电器	15	宁德时代	130	电力设备
6	工业富联	199	电子	16	中国移动	130	通信
7	新易盛	197	通信	17	德赛西威	120	计算机
8	拓荆科技	152	电子	18	三花智控	116	家用电器
9	北方华创	145	电子	19	中国平安	115	非银金融
10	晶合集成	145	电子	20	天孚通信	104	通信

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 净新进家数 = 新进家数 - 新出家数

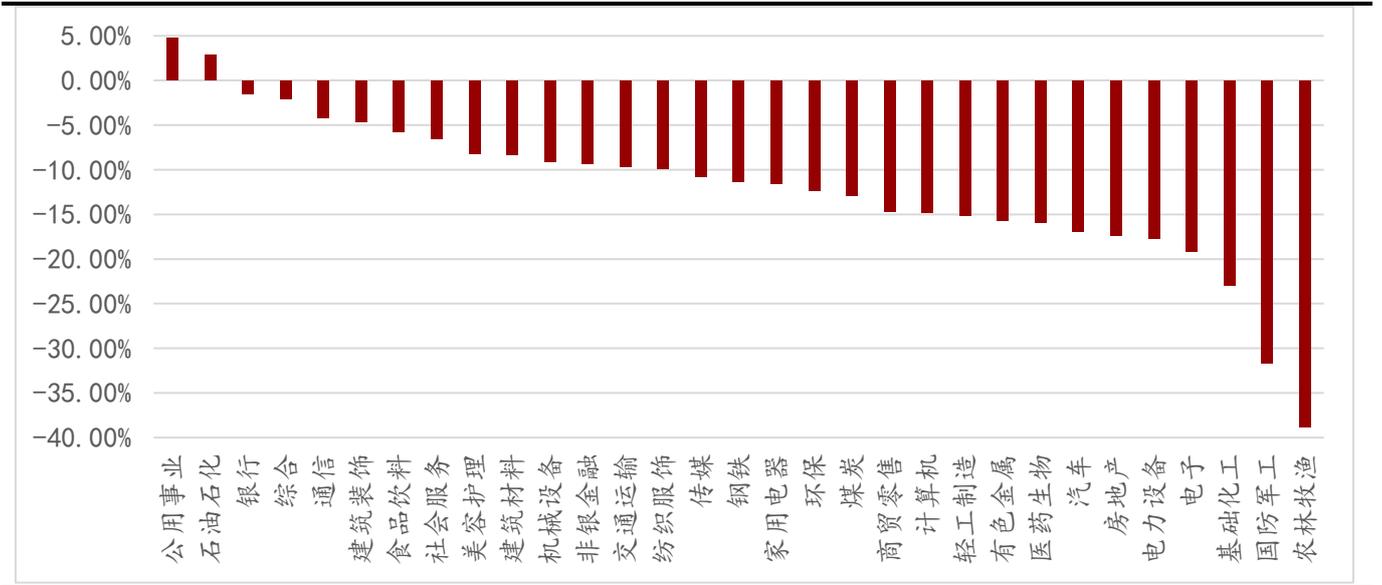
4 投资建议

在海外风险事件发酵、国内经济内生增长动力不足等因素影响下，今年二季度A股市场呈现冲高回落态势，板块与行业间表现分化，热门赛道获得资金涌入，交投热度显著回升。机构资金继续追逐AI+产业链以及数字经济板块。5月中旬以来，AI投资主线有所降温，带动资金流出A股市场，市场风险偏好下行，投资者信心有所回落。新能源、电力设备等行业边际回暖，稳增长领域多数细分赛道表现平平。

7月政治局会议指出，当前经济运行面临新的困难挑战，主要是国内需求不足。会议指出，要用好政策空间、找准发力方向，扎实推动经济高质量发展。要精准有力实施宏观调控，加强逆周期调节和政策储备。发挥总量和结构性货币政策工具作用，大力支持科技创新、实体经济和中小微企业发展。要活跃资本市场，提振投资者信心。要提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，推动体育休闲、文化旅游等服务消费。要更好发挥政府投资带动作用，加快地方政府专项债券发行和使用。近期就维稳房地产市场、提振消费等政策陆续出台，有望进一步促进经济恢复向好。预计三季度企业盈利预期继续改善，市场信心得到修复。沿着会议思路，可关注稳增长领域中可选消费赛道与基建投资细分行业。同时，人工智能、信息技术、高端装备、新能源、环保等战略性新兴产业将得到更大扶持，具备长期投资价值。

截至7月25日，从申万一级行业预期每股收益来看，与一季度末相比，多数行业每股收益下修。其中，农林牧渔、国防军工、基础化工等行业回落程度较大。公用事业、石油石化、银行、综合、通信、建筑装饰行业的盈利预期变动幅度较小，不超过5%。

图表18: 申万一级行业预期每股收益变动(%)

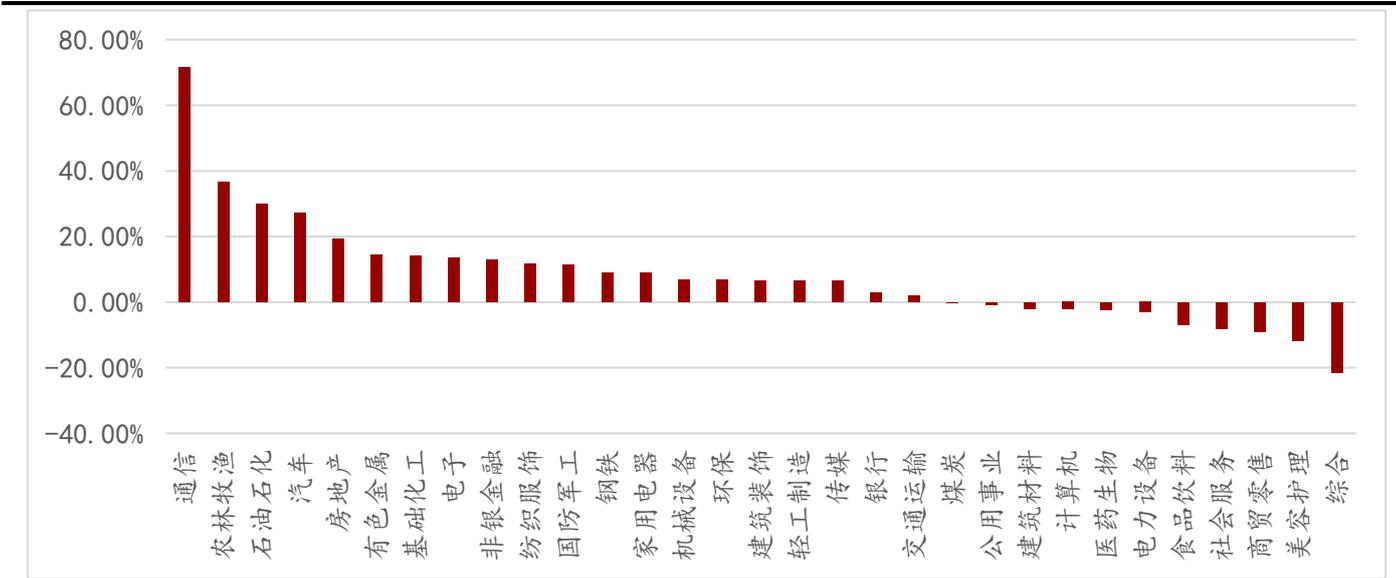


资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年7月25日

估值方面，从预测市盈率看，截至7月25日，通信行业估值较一季度末提升幅度超过70%，农林牧渔、石油石化等行业预测市盈率也较一季度末继续走高。美容护理、商贸零售、社会服务行业估值则有所回落。近期上涨较快、关注度较高的行业热度延续。

图表19：申万一级行业预测市盈率变动情况 (%)



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年7月25日

5 风险因素

数据统计偏差；经济表现不及预期；监管政策收紧。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场