

2025 年公募基金一季报持仓透视出哪些重要信息？

——基金 2025 年一季报持仓分析

摘要

● FOF 前十大持仓中的基金分析

FOF 前十大持仓中市值排名前 5 的主动权益基金分别为屠环宇的华夏创新前沿、郑希的易方达信息行业精选、刘健维的易方达科融、乔迁的兴全商业模式优选和张雪薇的景顺长城研究精选，它们的 FOF 前十大持仓市值分别为 8.03 亿元、7.12 亿元、6.70 亿元、5.74 亿元和 5.72 亿元。从 FOF 增持市值角度来看，杨桢霄及许征的易方达医药生物 C、欧阳良琦的易方达战略新兴产业 C、吴国清的前海开源金银珠宝 C、肖威兵的富国稳健增长 C 和刘苏及农冰立的景顺长城品质长青 C 在主动权益基金中排名前 5，FOF 前十大持仓增持金额分别为 3.21 亿元、3.21 亿元、2.62 亿元、2.56 亿元和 2.27 亿元。

● 主动权益基金持仓分析

2025 年 Q1 主动权益基金的平均股票仓位与港股仓位有所提升。偏股混合型、普通股票型的股票仓位分别从 87.98%、89.02% 提升到 89.21% 和 90.62%，平均港股仓位配置比例为 14.50%，相较于上一期 2024 年 Q4 的 11.34% 有所提升。

传媒板块仓位占比大幅上升，仓位从 4.21% 增长到 6.46%；电力设备及新能源和通信仓位出现小幅度下降，分别从 10.33%、4.88% 下降到 8.86%、3.37%。前 5 大重仓行业分别为电子、医药、电力设备及新能源、食品饮料和汽车，持仓市值分别为 5103.19 亿元、2995.21 亿元、2573.25 亿元、2266.97 亿元和 2013.29 亿元。主动增仓变化排名前五的行业分别为传媒、医药、有色金属、食品饮料、汽车，主动持仓占比分别增加了 2.04%、1.51%、1.35%、0.83% 和 0.73%；主动减仓排名前五的行业分别为通信、电力设备及新能源、电子、电力及公用事业、石油石化，主动持仓占比分别减少了 1.76%、1.22%、0.50%、0.48% 和 0.46%。

2025 年 Q1 持仓排名前 5 的股票分别为腾讯控股、宁德时代、贵州茅台、美的集团和立讯精密，持仓市值分别为 1295.01 亿元、1012.10 亿元、685.45 亿元、610.10 亿元和 488.05 亿元；增持前 5 分别为腾讯控股、宁德时代、贵州茅台、中芯国际和美的集团；持仓排名前 5 的港股分别为腾讯控股、中芯国际、小米集团-W、中国移动和中国海洋石油，持仓市值分别为 1295.01 亿元、370.11 亿元、335.91 亿元、204.68 亿元和 189.60 亿元；增持前 5 分别为腾讯控股、中芯国际、小米集团-W、泡泡玛特和中国移动，增持金额分别为 875.88 亿元、320.94 亿元、235.63 亿元、119.33 亿元和 100.53 亿元；持仓排名前 5 的小市值股票分别为震裕科技、诺诚健华-U、西部材料、华夏航空和盛弘股份，持仓市值分别为 39.49 亿元、35.35 亿元、32.42 亿元、32.30 亿元和 28.23 亿元；增持前 5 分别为震裕科技、盛弘股份、聚辰股份、中大力德和诺诚健华-U，增持金额分别为 39.18 亿元、27.68 亿元、26.51 亿元、26.12 亿元和 25.23 亿元。

- **风险提示：**本报告结论完全基于公开的历史数据进行统计、测算，文中部分数据有一定滞后性，存在第三方数据提供不准确风险；产品的表现受宏观环境、行业基本面超预期变动、市场波动、风格转换等多重因素影响，存在一定波动风险，投资者需充分认知自身风险偏好以及风险承受能力，基金有风险，投资需谨慎。

西南证券研究院

分析师：郑琳琳

执业证号：S1250522110001

邮箱：zhengl@swsc.com.cn

联系人：祝晨宇

邮箱：zhcy@swsc.com.cn

相关研究

1. 长信中证 A500 指数增强基金投资价值分析（2025-04-17）
2. PINN 信息约束与时序截面双流网络选股模型（2025-04-09）
3. 泰康中证港股通大消费主题基金投资价值分析（2025-03-25）
4. 基于产业链和交易结构的豆粕期货择时框架（2025-03-19）
5. 可转债 K 线技术分析与 K 线形态因子——量化方法在债券研究中的应用三（2025-03-14）
6. AI 引导科技投资变革，平台化运作乘势领航——汇添富科技风格产品介绍（2025-03-09）
7. 华安事件驱动量化策略：三维一体量化框架，长期稳定超越偏股混合基金指数（2025-02-14）
8. 2024 年公募基金四季报持仓透视出哪些重要信息？——基金 2024 年四季报持仓分析（2025-02-05）
9. 识时通变：宏微同频成长价值风格轮动策略（2025-01-10）
10. ESG 投资概述及其在多因子策略中的应用（2024-12-11）

目 录

1 FOF 前十大持仓基金分析	1
1.1 FOF 持仓的主动权益基金	1
1.2 FOF 持仓的固收+基金	4
1.3 FOF 持仓的债券型基金	7
1.4 FOF 持仓的被动指数型基金	10
1.5 FOF 持仓的指数增强型基金	13
2 主动权益基金持仓分析	16
2.1 港股仓位上升，持股集中度提升	16
2.2 加仓 TMT，传媒、医药行业增仓显著	17
2.3 基金持股情况分析	19
3 风险提示	23

图 目 录

图 1：主动权益基金股票仓位变动（%）	16
图 2：主动权益基金前十大重仓股仓位变动（%）	16
图 3：主动权益基金港股仓位变化（%）	16
图 4：主动权益基金前十大重仓行业股板块分布	17
图 5：2025Q1 相比于 2024Q4 主动权益基金前十大重仓股行业配置情况（亿元）	18

表 目 录

表 1：FOF 前十大持仓市值最高的 20 只主动权益基金	1
表 2：FOF 前十大持仓数量最多的 20 只主动权益基金	2
表 3：FOF 前十大持仓规模增持市值最大的 20 只主动权益基金	2
表 4：FOF 前十大持仓净增持数量最多的 20 只主动权益基金	3
表 5：FOF 前十大持仓市值最高的 20 只固收+基金	4
表 6：FOF 前十大持仓数量最多的 20 只固收+基金	5
表 7：FOF 前十大持仓规模增持市值最大的 20 只固收+基金	5
表 8：FOF 前十大持仓净增持数量最多的 20 只固收+基金	6
表 9：FOF 前十大持仓市值最高的 20 只债券型基金	7
表 10：FOF 前十大持仓数量最多的 20 只债券型基金	8
表 11：FOF 前十大持仓规模增持市值最大的 20 只债券型基金	8
表 12：FOF 前十大持仓净增持数量最多的 20 只债券型基金	9
表 13：FOF 前十大持仓市值最高的 20 只被动指数型基金	10
表 14：FOF 前十大持仓数量最多的 20 只被动指数型基金	11
表 15：FOF 前十大持仓规模增持市值最大的 20 只被动指数型基金	11
表 16：FOF 前十大持仓净增持数量最多的 20 只被动指数型基金	12
表 17：FOF 前十大持仓市值最高的 20 只指数增强型基金	13
表 18：FOF 前十大持仓数量最多的 20 只指数增强型基金	14
表 19：FOF 前十大持仓规模增持市值最大的 20 只指数增强型基金	14
表 20：FOF 前十大持仓净增持数量最多的 20 只指数增强型基金	15
表 21：2025Q1 主动权益基金前十大重仓股行业配置情况	18
表 22：主动权益基金前十大重仓股持仓市值前 20 只股票	19
表 23：主动权益基金前十大重仓股持仓市值变化排名前 20 的股票	20
表 24：主动权益基金前十大重仓股持仓市值前 20 只港股	20
表 25：主动权益基金前十大重仓股持仓市值变化排名前 20 的港股	21
表 26：主动权益基金前十大重仓股持仓市值前 20 只小市值股票	22
表 27：主动权益基金前十大重仓股持仓市值变化排名前 20 的小市值股票	22

本篇报告对主动权益基金的 2025Q1 季报进行分析,其中对主动权益基金的统计口径为:普通股票型基金、偏股混合型基金和灵活配置型基金中股票仓位超过 60% 的初始基金。

1 FOF 前十大持仓基金分析

1.1 FOF 持仓的主动权益基金

统计 2025 年一季度 FOF 披露的前十大持仓基金中的所有规模大于 10 亿的主动权益基金(合并初始和非初始基金),并筛选持仓规模排名前 20 的主动权益基金和前十大持仓基金中增持排名前 20 的主动权益基金。其中主动权益基金定义为 wind 二级投资分类中的偏股混合型基金、普通股票型基金、平衡混合型基金和灵活配置型基金。

FOF 前十大持仓中市值排名前 5 的主动权益基金分别为屠环宇的华夏创新前沿、郑希的易方达信息行业精选 C、刘健维的易方达科融、乔迁的兴全商业模式优选和张雪薇的景顺长城研究精选 A,它们的 FOF 前十大持仓市值分别为 8.03 亿元、7.12 亿元、6.70 亿元、5.74 亿元和 5.72 亿元。

表 1: FOF 前十大持仓市值最高的 20 只主动权益基金

基金代码	基金简称	基金经理	基金类型	本期持仓市值(亿元)	本期持仓该基金的 FOF 数量
002980.OF	华夏创新前沿	屠环宇	普通股票型基金	8.03	39
019024.OF	易方达信息行业精选 C	郑希	普通股票型基金	7.12	18
006533.OF	易方达科融	刘健维	偏股混合型基金	6.70	13
163415.OF	兴全商业模式优选	乔迁	偏股混合型基金	5.74	33
000688.OF	景顺长城研究精选 A	张雪薇	普通股票型基金	5.72	16
011066.OF	大成高新技术产业 C	刘旭	普通股票型基金	5.05	68
007509.OF	华商润丰 C	胡中原	灵活配置型基金	4.75	27
002943.OF	广发多因子	唐晓斌,杨冬	灵活配置型基金	4.63	20
002910.OF	易方达供给改革	杨宗昌	灵活配置型基金	4.48	13
260112.OF	景顺长城能源基建 A	鲍无可	偏股混合型基金	4.07	7
000893.OF	工银创新动力	杨鑫鑫	普通股票型基金	4.02	25
001811.OF	中欧明睿新常态 A	刘伟伟	偏股混合型基金	3.98	10
110029.OF	易方达科讯	刘健维	偏股混合型基金	3.80	6
010625.OF	富国稳健增长 C	肖威兵	偏股混合型基金	3.71	51
011301.OF	易方达智造优势 C	祁禾	偏股混合型基金	3.50	15
163406.OF	兴全合润	谢治宇	偏股混合型基金	3.46	6
006567.OF	中泰星元价值优选 A	姜诚	灵活配置型基金	3.45	30
020137.OF	平安医疗健康 C	周思聪	灵活配置型基金	3.37	4
010392.OF	易方达战略新兴产业 C	欧阳良琦	普通股票型基金	3.36	18
010388.OF	易方达医药生物 C	杨桢霄,许征	普通股票型基金	3.21	8

数据来源:万得,西南证券整理,数据截至 2025/03/31

FOF 前十大持仓中数量排名前 5 的主动权益基金分别为刘旭的大成高新技术产业 C、肖威兵的富国稳健增长 C、屠环宇的华夏创新前沿、乔迁的兴全商业模式优选和王平的招商量化精选 C，它们的 FOF 前十大持仓数量分别为 68、51、39、33 和 33。

表 2：FOF 前十大持仓数量最多的 20 只主动权益基金

基金代码	基金简称	基金经理	基金类型	本期持仓该基金的 FOF 数量	本期持仓市值（亿元）
011066.OF	大成高新技术产业 C	刘旭	普通股票型基金	68	5.05
010625.OF	富国稳健增长 C	肖威兵	偏股混合型基金	51	3.71
002980.OF	华夏创新前沿	屠环宇	普通股票型基金	39	8.03
163415.OF	兴全商业模式优选	乔迁	偏股混合型基金	33	5.74
007950.OF	招商量化精选 C	王平	普通股票型基金	33	2.51
015751.OF	景顺长城品质长青 C	刘苏,农冰立	偏股混合型基金	32	2.91
000628.OF	大成高新技术产业 A	刘旭	普通股票型基金	31	2.49
006567.OF	中泰星元价值优选 A	姜诚	灵活配置型基金	30	3.45
007509.OF	华商润丰 C	胡中原	灵活配置型基金	27	4.75
017821.OF	招商优势企业 C	翟相栋	偏股混合型基金	26	2.10
000893.OF	工银创新动力	杨鑫鑫	普通股票型基金	25	4.02
010624.OF	富国稳健增长 A	肖威兵	偏股混合型基金	21	2.85
002943.OF	广发多因子	唐晓斌,杨冬	灵活配置型基金	20	4.62
018998.OF	景顺长城研究精选 C	张雪薇	普通股票型基金	20	1.09
017535.OF	东方红京东大数据 C	周云	灵活配置型基金	19	1.95
001338.OF	安信稳健增值 C	张翼飞,李君	灵活配置型基金	19	0.92
013642.OF	博道成长智航 C	杨梦	普通股票型基金	19	0.89
010392.OF	易方达战略新兴产业 C	欧阳良琦	普通股票型基金	18	3.36
018413.OF	大成竞争优势 C	徐彦	偏股混合型基金	18	0.65
019024.OF	易方达信息行业精选 C	郑希	普通股票型基金	18	7.12

数据来源：万得，西南证券整理，数据截至 2025/03/31

从 FOF 增持市值角度来看，杨桢霄及许征的易方达医药生物 C、欧阳良琦的易方达战略新兴产业 C、吴国清的前海开源金银珠宝 C、肖威兵的富国稳健增长 C 和刘苏及农冰立的景顺长城品质长青 C 在主动权益基金中排名前 5，FOF 前十大持仓增持金额分别为 3.21 亿元、3.21 亿元、2.62 亿元、2.56 亿元和 2.27 亿元。

表 3：FOF 前十大持仓规模增持市值最大的 20 只主动权益基金

基金代码	基金简称	基金经理	基金类型	持仓市值变化（亿元）	本期持仓市值（亿元）
010388.OF	易方达医药生物 C	杨桢霄,许征	普通股票型基金	3.21	3.21
010392.OF	易方达战略新兴产业 C	欧阳良琦	普通股票型基金	3.21	3.36
002207.OF	前海开源金银珠宝 C	吴国清	灵活配置型基金	2.62	2.80
010625.OF	富国稳健增长 C	肖威兵	偏股混合型基金	2.56	3.71
015751.OF	景顺长城品质长青 C	刘苏,农冰立	偏股混合型基金	2.27	2.91
019024.OF	易方达信息行业精选 C	郑希	普通股票型基金	2.26	7.12
010624.OF	富国稳健增长 A	肖威兵	偏股混合型基金	2.22	2.85
163415.OF	兴全商业模式优选	乔迁	偏股混合型基金	2.01	5.74

基金代码	基金简称	基金经理	基金类型	持仓市值变化 (亿元)	本期持仓市值 (亿元)
020137.OF	平安医疗健康 C	周思聪	灵活配置型基金	2.00	3.37
007509.OF	华商润丰 C	胡中原	灵活配置型基金	1.96	4.75
166001.OF	中欧新趋势 A	周蔚文	偏股混合型基金	1.69	1.89
003956.OF	南方产业智选	恽雷	普通股票型基金	1.63	1.76
002808.OF	泓德优势领航	王克玉	灵活配置型基金	1.49	1.49
000577.OF	安信价值精选	陈一峰	普通股票型基金	1.43	1.43
014330.OF	国联优势产业 C	郑玲	偏股混合型基金	1.43	1.46
166009.OF	中欧新动力 A	王健	偏股混合型基金	1.42	2.85
519702.OF	交银趋势优先 A	杨金金	偏股混合型基金	1.26	1.53
015394.OF	交银科技创新 C	芮晨	灵活配置型基金	1.25	1.63
001975.OF	景顺长城环保优势	杨锐文	普通股票型基金	1.25	1.25
007449.OF	兴全多维价值 A	杨世进	偏股混合型基金	1.21	1.21

数据来源：万得，西南证券整理，数据截至 2025/03/31

从 FOF 净增持数量角度来看，肖威兵的富国稳健增长 C、刘苏及农冰立的景顺长城品质长青 C、郑希的易方达信息行业精选 C、欧阳良琦的易方达战略新兴产业 C 和肖威兵的富国稳健增长 A 在主动权益基金中排名前 5，FOF 前十大持仓净增持数量分别为 32、24、18、18 和 16。其中，单只基金的 FOF 预估净增持数量等于增持 FOF 数量-减持 FOF 数量，计算公式为：

$$\Delta N = \sum_i J_i$$

表 4：FOF 前十大持仓净增持数量最多的 20 只主动权益基金

基金代码	基金简称	基金经理	基金类型	净增持 FOF 数量	持仓市值变化 (亿元)
010625.OF	富国稳健增长 C	肖威兵	偏股混合型基金	32	2.56
015751.OF	景顺长城品质长青 C	刘苏,农冰立	偏股混合型基金	24	2.27
019024.OF	易方达信息行业精选 C	郑希	普通股票型基金	18	2.26
010392.OF	易方达战略新兴产业 C	欧阳良琦	普通股票型基金	18	3.21
010624.OF	富国稳健增长 A	肖威兵	偏股混合型基金	16	2.22
021605.OF	富国消费精选 30C	周文波	普通股票型基金	14	0.68
015947.OF	兴业研究精选 C	邹慧	偏股混合型基金	13	0.75
002207.OF	前海开源金银珠宝 C	吴国清	灵活配置型基金	12	2.62
014330.OF	国联优势产业 C	郑玲	偏股混合型基金	11	1.43
001076.OF	易方达改革红利	陈皓	偏股混合型基金	11	0.22
013466.OF	博时智选量化多因子 C	刘钊	普通股票型基金	10	0.81
166001.OF	中欧新趋势 A	周蔚文	偏股混合型基金	9	1.69
163415.OF	兴全商业模式优选	乔迁	偏股混合型基金	9	2.01
018561.OF	中信保诚多策略 C	江峰	灵活配置型基金	8	0.15
018998.OF	景顺长城研究精选 C	张雪薇	普通股票型基金	8	0.46
007343.OF	嘉实科技创新	王贵重	偏股混合型基金	8	0.10
021734.OF	国富基本面优选 C	赵晓东	偏股混合型基金	8	0.56
010388.OF	易方达医药生物 C	杨桢霄,许征	普通股票型基金	8	3.21

基金代码	基金简称	基金经理	基金类型	净增持 FOF 数量	持仓市值变化 (亿元)
012125.OF	博道盛彦 C	张建胜	偏股混合型基金	7	0.35
501188.OF	汇添富核心精选	刘伟林,杨璿	灵活配置型基金	7	0.59

数据来源：万得，西南证券整理，数据截至 2025/03/31

1.2 FOF 持仓的固收+基金

统计 2025 年一季度 FOF 披露的前十大持仓基金中的所有规模大于 10 亿的固收+基金（合并初始和非初始基金），并筛选持仓规模排名前 20 的固收+基金和前十大持仓基金中增持排名前 20 的固收+基金。其中固收+基金定义为 wind 二级投资分类中的偏债混合型基金和混合债券型二级基金。

FOF 前十大持仓中市值排名前 5 的固收+基金分别为**王晓晨**的**易方达裕祥回报 C**、**华李成**的**中欧汇利 A**、**孙鲁闽**的**南方致远 C**、**宋洋**的**华夏鼎融 A**和**孙鲁闽**的**南方宝恒 C**，它们的 FOF 前十大持仓市值分别为 7.75 亿元、6.46 亿元、6.07 亿元、5.10 亿元和 4.84 亿元。

表 5：FOF 前十大持仓市值最高的 20 只固收+基金

基金代码	基金简称	基金经理	基金类型	本期持仓市值 (亿元)	本期持仓该基金的 FOF 数量
017420.OF	易方达裕祥回报 C	王晓晨	混合债券型二级基金	7.75	21
018592.OF	中欧汇利 A	华李成	混合债券型二级基金	6.46	4
007416.OF	南方致远 C	孙鲁闽	偏债混合型基金	6.07	6
003301.OF	华夏鼎融 A	宋洋	混合债券型二级基金	5.10	19
011034.OF	南方宝恒 C	孙鲁闽	偏债混合型基金	4.84	15
002351.OF	易方达裕祥回报 A	王晓晨	混合债券型二级基金	4.39	18
110008.OF	易方达稳健收益 B	胡剑	混合债券型二级基金	4.18	31
000385.OF	景顺长城景颐双利 A	董晗,李怡文	混合债券型二级基金	3.76	29
000118.OF	广发聚鑫 A	张芊	混合债券型二级基金	3.39	2
001011.OF	华夏希望债券 A	吴彬,吴凡	混合债券型二级基金	2.15	13
007666.OF	华夏鼎泓 A	刘明宇	混合债券型二级基金	2.13	18
012220.OF	南方安泰 C	孙鲁闽,杨旭	偏债混合型基金	2.02	4
018603.OF	永赢鑫欣 C	卢丽阳,吴玮	偏债混合型基金	1.97	23
213007.OF	宝盈增强收益 AB	邓栋,杨思亮	混合债券型二级基金	1.95	14
002459.OF	华夏鼎利 A	何家琪	混合债券型二级基金	1.77	7
001603.OF	易方达安盈回报 A	张清华	偏债混合型基金	1.29	5
008809.OF	安信民稳增长 A	张翼飞	偏债混合型基金	1.26	3
004720.OF	华夏睿磐泰茂 A	宋洋	偏债混合型基金	1.25	6
012946.OF	南方宝裕 C	孙鲁闽	偏债混合型基金	1.15	4
005876.OF	易方达鑫转增利 A	杨康	偏债混合型基金	1.14	3

数据来源：万得，西南证券整理，数据截至 2025/03/31

FOF 前十大持仓中数量排名前 5 的固收+基金分别为**胡剑**的**易方达稳健收益 B**、**董晗**及**李怡文**的**景顺长城景颐双利 A**、**卢丽阳**及**吴玮**的**永赢鑫欣 C**、**王晓晨**的**易方达裕祥回报 C**和**宋洋**的**华夏鼎融 A**，它们的 FOF 前十大持仓数量分别为 31、29、23、21 和 19。

表 6：FOF 前十大持仓数量最多的 20 只固收+基金

基金代码	基金简称	基金经理	基金类型	本期持仓该基金的 FOF 数量	本期持仓市值 (亿元)
110008.OF	易方达稳健收益 B	胡剑	混合债券型二级基金	31	4.18
000385.OF	景顺长城景颐双利 A	董晗,李怡文	混合债券型二级基金	29	3.76
018603.OF	永赢鑫欣 C	卢丽阳,吴玮	偏债混合型基金	23	1.97
017420.OF	易方达裕祥回报 C	王晓晨	混合债券型二级基金	21	7.75
003301.OF	华夏鼎融 A	宋洋	混合债券型二级基金	19	5.10
002351.OF	易方达裕祥回报 A	王晓晨	混合债券型二级基金	18	4.39
007666.OF	华夏鼎泓 A	刘明宇	混合债券型二级基金	18	2.13
014088.OF	永赢稳健增强 A	余国豪,高楠	混合债券型二级基金	18	0.95
011034.OF	南方宝恒 C	孙鲁闽	偏债混合型基金	15	4.84
001258.OF	兴业收益增强 C	周鸣,丁进	混合债券型二级基金	14	0.95
213007.OF	宝盈增强收益 AB	邓栋,杨思亮	混合债券型二级基金	14	1.95
008810.OF	安信民稳增长 C	张翼飞	偏债混合型基金	13	0.52
001011.OF	华夏希望债券 A	吴彬,吴凡	混合债券型二级基金	13	2.15
011033.OF	南方宝恒 A	孙鲁闽	偏债混合型基金	11	1.13
016728.OF	华安乾煜 C	魏媛媛,郑伟山,邹维娜	混合债券型二级基金	11	1.05
213917.OF	宝盈增强收益 C	邓栋,杨思亮	混合债券型二级基金	11	0.48
007100.OF	中银稳健添利 E	陈玮	混合债券型二级基金	11	0.46
009308.OF	天弘安康颐养 C	姜晓丽,王昌俊	偏债混合型基金	11	0.44
202105.OF	南方广利回报 AB	刘文良	混合债券型二级基金	10	0.43
004202.OF	华夏睿磐泰兴 A	宋洋	偏债混合型基金	10	1.14

数据来源：万得，西南证券整理，数据截至 2025/03/31

从 FOF 增持市值角度来看，王晓晨的易方达裕祥回报 C、宋洋的华夏鼎融 A、董晗及李怡文的景顺长城景颐双利 A、胡文伯的易方达裕鑫 C 和刘兴旺的富国优化增强 A，在固收+基金中排名前 5，FOF 前十大持仓增持金额分别为 4.90 亿元、3.62 亿元、2.71 亿元、1.07 亿元和 0.81 亿元。

表 7：FOF 前十大持仓规模增持市值最大的 20 只固收+基金

基金代码	基金简称	基金经理	基金类型	持仓市值变化 (亿元)	本期持仓市值 (亿元)
017420.OF	易方达裕祥回报 C	王晓晨	混合债券型二级基金	4.90	7.75
003301.OF	华夏鼎融 A	宋洋	混合债券型二级基金	3.62	5.10
000385.OF	景顺长城景颐双利 A	董晗,李怡文	混合债券型二级基金	2.71	3.76
003134.OF	易方达裕鑫 C	胡文伯	混合债券型二级基金	1.07	1.07
100035.OF	富国优化增强 A	刘兴旺	混合债券型二级基金	0.81	0.81
014094.OF	南方誉盈一年持有 A	刘树坤,刘益成	偏债混合型基金	0.67	0.67
000046.OF	工银产业债 B	何秀红,谷青春	混合债券型二级基金	0.61	0.64
000181.OF	景顺长城四季金利 A	彭成军	混合债券型二级基金	0.60	0.60
001258.OF	兴业收益增强 C	周鸣,丁进	混合债券型二级基金	0.59	0.95
014089.OF	永赢稳健增强 C	余国豪,高楠	混合债券型二级基金	0.58	0.65

基金代码	基金简称	基金经理	基金类型	持仓市值变化 (亿元)	本期持仓市值 (亿元)
018570.OF	华宝安元 A	李栋梁	混合债券型二级基金	0.49	0.49
014088.OF	永赢稳健增强 A	余国豪,高楠	混合债券型二级基金	0.48	0.95
002988.OF	平安鼎信 A	张文平	混合债券型二级基金	0.48	0.48
002797.OF	景顺长城景盈双利 C	陈静,王博瑞	混合债券型二级基金	0.45	0.45
531017.OF	建信双息红利 C	尹润泉	混合债券型二级基金	0.38	0.66
008974.OF	长城稳健增利 C	魏建	混合债券型二级基金	0.35	0.35
020020.OF	国泰双利债券 C	陈志华	混合债券型二级基金	0.31	0.31
009308.OF	天弘安康颐养 C	姜晓丽,王昌俊	偏债混合型基金	0.31	0.44
010231.OF	南方宝昌 C	林乐峰	偏债混合型基金	0.30	0.30
002361.OF	国富恒瑞 A	赵晓东	混合债券型二级基金	0.27	0.27

数据来源：万得，西南证券整理，数据截至 2025/03/31

从 FOF 净增持数量角度来看，宋洋的华夏鼎融 A、余国豪及高楠的永赢稳健增强 A、魏媛媛及郑伟山及邹维娜的华安乾煜 A、胡文伯的易方达裕鑫 C 和孔令超的东方红收益增强 A 在固收+基金中排名前 5，FOF 前十大持仓净增持数量分别为 13、9、9、8 和 7。

表 8：FOF 前十大持仓净增持数量最多的 20 只固收+基金

基金代码	基金简称	基金经理	基金类型	净增持 FOF 数量	持仓市值变化 (亿元)
003301.OF	华夏鼎融 A	宋洋	混合债券型二级基金	13	3.62
014088.OF	永赢稳健增强 A	余国豪,高楠	混合债券型二级基金	9	0.48
013650.OF	华安乾煜 A	魏媛媛,郑伟山,邹维娜	混合债券型二级基金	9	0.26
003134.OF	易方达裕鑫 C	胡文伯	混合债券型二级基金	8	1.07
001862.OF	东方红收益增强 A	孔令超	混合债券型二级基金	7	0.27
014089.OF	永赢稳健增强 C	余国豪,高楠	混合债券型二级基金	7	0.58
002797.OF	景顺长城景盈双利 C	陈静,王博瑞	混合债券型二级基金	6	0.45
001258.OF	兴业收益增强 C	周鸣,丁进	混合债券型二级基金	6	0.59
005975.OF	东方红配置精选 C	孔令超	偏债混合型基金	6	0.06
000181.OF	景顺长城四季金利 A	彭成军	混合债券型二级基金	5	0.60
002988.OF	平安鼎信 A	张文平	混合债券型二级基金	5	0.48
002362.OF	国富恒瑞 C	赵晓东	混合债券型二级基金	5	0.13
002361.OF	国富恒瑞 A	赵晓东	混合债券型二级基金	5	0.27
000046.OF	工银产业债 B	何秀红,谷青春	混合债券型二级基金	5	0.61
008810.OF	安信民稳增长 C	张翼飞	偏债混合型基金	5	-0.01
019095.OF	东方双债添利 D	杨贵宾	混合债券型二级基金	4	0.10
020020.OF	国泰双利债券 C	陈志华	混合债券型二级基金	4	0.31
100035.OF	富国优化增强 A	刘兴旺	混合债券型二级基金	4	0.81
018187.OF	富国裕利 E	黄纪亮,刘兴旺	混合债券型二级基金	4	0.09
011033.OF	南方宝恒 A	孙鲁闽	偏债混合型基金	4	0.18

数据来源：万得，西南证券整理，数据截至 2025/03/31

1.3 FOF 持仓的债券型基金

统计 2025 年一季度 FOF 披露的前十大持仓基金中的所有规模大于 10 亿的债券型基金（合并初始和非初始基金），并筛选持仓规模排名前 20 的债券型基金和前十大持仓基金中增持排名前 20 的债券型基金。其中债券型基金定义为 wind 二级投资分类中的中长期纯债型基金和短期纯债型基金。

FOF 前十大持仓中市值排名前 5 的债券型基金分别为王立芹及赵国英的嘉实汇鑫中短债 A、王慧杰的中欧短债 C、方昶的鹏华丰恒 A、马晓璇及郑如熙的华安添鑫中短债 A 和马晓璇的华安众悦 60 天滚动持有 A，它们的 FOF 前十大持仓市值分别为 22.43 亿元、20.83 亿元、17.66 亿元、12.85 亿元和 11.87 亿元。

表 9：FOF 前十大持仓市值最高的 20 只债券型基金

基金代码	基金简称	基金经理	基金类型	本期持仓市值 (亿元)	本期持仓该基金 的 FOF 数量
007529.OF	嘉实汇鑫中短债 A	王立芹,赵国英	短期纯债型基金	22.43	16
006562.OF	中欧短债 C	王慧杰	短期纯债型基金	20.83	6
003280.OF	鹏华丰恒 A	方昶	中长期纯债型基金	17.66	11
040045.OF	华安添鑫中短债 A	马晓璇,郑如熙	短期纯债型基金	12.85	8
013577.OF	华安众悦 60 天滚动持有 A	马晓璇	短期纯债型基金	11.87	5
008497.OF	鹏扬浦利中短债 A	陈钟闻	短期纯债型基金	11.43	11
006985.OF	兴全恒裕 A	王帅	中长期纯债型基金	11.39	23
006662.OF	易方达安悦超短债 A	刘朝阳,梁莹	短期纯债型基金	11.30	29
006829.OF	鹏扬利沣短债 A	陈钟闻,王黎晓	短期纯债型基金	11.14	20
000186.OF	华泰柏瑞季季红 A	罗远航	中长期纯债型基金	9.86	17
519718.OF	交银纯债 AB	于海颖,魏玉敏	中长期纯债型基金	8.47	16
003949.OF	兴全稳泰 A	王帅	中长期纯债型基金	8.25	28
004388.OF	鹏华丰享	方昶	中长期纯债型基金	7.92	35
100066.OF	富国纯债 AB	吕春杰	中长期纯债型基金	7.46	22
007014.OF	嘉合磐泰短债 A	于启明,叶平	短期纯债型基金	7.45	10
519782.OF	交银裕隆纯债 A	黄莹洁	中长期纯债型基金	7.31	20
012324.OF	兴证全球恒惠 30 天持有 A	谢芝兰	短期纯债型基金	7.29	12
270048.OF	广发纯债 A	宋倩倩	中长期纯债型基金	6.62	41
019264.OF	易方达安瑞短债 D	石大峰	短期纯债型基金	6.31	8
004672.OF	华夏短债 A	刘明宇	短期纯债型基金	6.06	24

数据来源：万得，西南证券整理，数据截至 2025/03/31

FOF 前十大持仓中数量排名前 5 的债券型基金分别为宋倩倩的广发纯债 A、方昶的鹏华丰享、刘朝阳及梁莹的易方达安悦超短债 C、刘朝阳及梁莹的易方达安悦超短债 A 和王帅的兴全稳泰 A，它们的 FOF 前十大持仓数量分别为 41、35、30、29 和 28。

表 10：FOF 前十大持仓数量最多的 20 只债券型基金

基金代码	基金简称	基金经理	基金类型	本期持仓该基金的 FOF 数量	本期持仓市值 (亿元)
270048.OF	广发纯债 A	宋倩倩	中长期纯债型基金	41	6.62
004388.OF	鹏华丰享	方昶	中长期纯债型基金	35	7.92
006663.OF	易方达安悦超短债 C	刘朝阳,梁莹	短期纯债型基金	30	2.87
006662.OF	易方达安悦超短债 A	刘朝阳,梁莹	短期纯债型基金	29	11.30
003949.OF	兴全稳泰 A	王帅	中长期纯债型基金	28	8.25
004672.OF	华夏短债 A	刘明宇	短期纯债型基金	24	6.06
020089.OF	广发纯债 E	宋倩倩	中长期纯债型基金	23	2.80
000191.OF	富国信用债 A	黄纪亮,吕春杰,陈倩	中长期纯债型基金	23	3.60
008409.OF	景顺长城景泰裕利纯债 A	彭成军	中长期纯债型基金	23	2.37
006985.OF	兴全恒裕 A	王帅	中长期纯债型基金	23	11.39
100066.OF	富国纯债 AB	吕春杰	中长期纯债型基金	22	7.46
400030.OF	东方添益	吴萍萍	中长期纯债型基金	22	4.72
019191.OF	富国纯债 E	吕春杰	中长期纯债型基金	21	1.78
004920.OF	富国泓利纯债 A	武磊	中长期纯债型基金	21	4.59
006829.OF	鹏扬利沣短债 A	陈钟闻,王黎晓	短期纯债型基金	20	11.14
519782.OF	交银裕隆纯债 A	黄莹洁	中长期纯债型基金	20	7.31
002592.OF	中欧纯债 E	周锦程	中长期纯债型基金	19	2.68
004089.OF	汇添富鑫瑞 A	刘通,宋鹏	中长期纯债型基金	19	2.76
003864.OF	招商招祥纯债 C	马龙,王梓林	中长期纯债型基金	19	1.93
003157.OF	招商招悦纯债 C	夏里鹏,王娟娟	中长期纯债型基金	19	1.29

数据来源：万得，西南证券整理，数据截至 2025/03/31

从 FOF 增持市值角度来看，王慧杰的中欧短债 C、刘朝阳及梁莹的易方达安悦超短债 A、王立芹和赵国英的嘉实汇鑫中短债 A、马晓璇的华安众悦 60 天滚动持有 A 和马晓璇及郑如熙的华安添鑫中短债 A 在债券型基金中排名前 5，FOF 前十大持仓增持金额分别为 14.45 亿元、10.06 亿元、9.91 亿元、9.13 亿元和 9.02 亿元。

表 11：FOF 前十大持仓规模增持市值最大的 20 只债券型基金

基金代码	基金简称	基金经理	基金类型	持仓市值变化(亿元)	本期持仓市值(亿元)
006562.OF	中欧短债 C	王慧杰	短期纯债型基金	14.45	20.83
006662.OF	易方达安悦超短债 A	刘朝阳,梁莹	短期纯债型基金	10.06	11.30
007529.OF	嘉实汇鑫中短债 A	王立芹,赵国英	短期纯债型基金	9.91	22.43
013577.OF	华安众悦 60 天滚动持有 A	马晓璇	短期纯债型基金	9.13	11.87
040045.OF	华安添鑫中短债 A	马晓璇,郑如熙	短期纯债型基金	9.02	12.85
003280.OF	鹏华丰恒 A	方昶	中长期纯债型基金	7.98	17.66
007014.OF	嘉合磐泰短债 A	于启明,叶平	短期纯债型基金	7.44	7.45
006829.OF	鹏扬利沣短债 A	陈钟闻,王黎晓	短期纯债型基金	6.90	11.14
019264.OF	易方达安瑞短债 D	石大怿	短期纯债型基金	6.31	6.31
016947.OF	国泰利安中短债 A	陶然	短期纯债型基金	6.04	6.04

基金代码	基金简称	基金经理	基金类型	持仓市值变化(亿元)	本期持仓市值(亿元)
006496.OF	银华安盈短债 A	龚美若, 阙磊	短期纯债型基金	4.57	4.75
019606.OF	易方达富惠 D	李一硕	中长期纯债型基金	4.48	4.48
007015.OF	嘉合磐泰短债 C	于启明, 叶平	短期纯债型基金	4.06	4.06
000833.OF	易方达富华 C	藏海涛	中长期纯债型基金	3.77	5.79
000148.OF	易方达高等级信用债 C	胡剑, 王丹	中长期纯债型基金	3.52	5.89
008578.OF	东海祥苏短债 A	邢烨, 张浩硕	短期纯债型基金	2.95	2.96
009272.OF	博时信用优选 C	于渤洋	中长期纯债型基金	2.88	3.62
020083.OF	易方达投资级信用债 D	王晓晨	中长期纯债型基金	2.52	3.45
000194.OF	银华信用四季红 A	李丹	中长期纯债型基金	2.51	4.65
006663.OF	易方达安悦超短债 C	刘朝阳, 梁莹	短期纯债型基金	2.22	2.87

数据来源：万得，西南证券整理，数据截至 2025/03/31

从 FOF 净增持数量角度来看，刘朝阳及梁莹的易方达安悦超短债 C、刘朝阳及梁莹的易方达安悦超短债 A、石大怿的易方达安瑞短债 C、于启明及叶平的嘉合磐泰短债 A 和刘明宇的华夏鼎茂 A 在债券型基金中排名前 5，FOF 前十大持仓净增持数量分别为 26、19、10、9 和 9。

表 12：FOF 前十大持仓净增持数量最多的 20 只债券型基金

基金代码	基金简称	基金经理	基金类型	净增持数量	持仓市值变化(亿元)
006663.OF	易方达安悦超短债 C	刘朝阳, 梁莹	短期纯债型基金	26	2.22
006662.OF	易方达安悦超短债 A	刘朝阳, 梁莹	短期纯债型基金	19	10.06
006320.OF	易方达安瑞短债 C	石大怿	短期纯债型基金	10	2.22
007014.OF	嘉合磐泰短债 A	于启明, 叶平	短期纯债型基金	9	7.44
004042.OF	华夏鼎茂 A	刘明宇	中长期纯债型基金	9	0.93
009272.OF	博时信用优选 C	于渤洋	中长期纯债型基金	9	2.88
000186.OF	华泰柏瑞季季红 A	罗远航	中长期纯债型基金	9	-0.18
003767.OF	宏利纯利 A	宁霄	中长期纯债型基金	8	0.04
019264.OF	易方达安瑞短债 D	石大怿	短期纯债型基金	8	6.31
006829.OF	鹏扬利沣短债 A	陈钟闻, 王黎晓	短期纯债型基金	8	6.90
952001.OF	国泰君安君得利短债 A	杜浩然	短期纯债型基金	6	1.14
002638.OF	兴业天融 A	唐丁祥	中长期纯债型基金	6	0.00
019606.OF	易方达富惠 D	李一硕	中长期纯债型基金	6	4.48
000833.OF	易方达富华 C	藏海涛	中长期纯债型基金	6	3.77
003671.OF	兴业裕恒 A	腊博	中长期纯债型基金	6	0.00
006562.OF	中欧短债 C	王慧杰	短期纯债型基金	6	14.45
004089.OF	汇添富鑫瑞 A	刘通, 宋鹏	中长期纯债型基金	6	0.88
015736.OF	长盛盛裕纯债 D	王贵君	中长期纯债型基金	5	1.63
007824.OF	天弘弘择短债 C	王昌俊	短期纯债型基金	5	0.96
007564.OF	鹏扬淳明 A	王黎晓, 管悦	中长期纯债型基金	5	0.28

数据来源：万得，西南证券整理，数据截至 2025/03/31

1.4 FOF 持仓的被动指数型基金

统计 2025 年一季度 FOF 披露的前十大持仓基金中的所有规模大于 10 亿的被动指数型基金（合并初始和非初始基金），并筛选持仓规模排名前 20 的被动指数型基金和前十大持仓基金中增持排名前 20 的被动指数型基金。其中被动指数型基金定义为 wind 二级投资分类中的被动指数型基金。

FOF 前十大持仓中市值排名前 5 的被动指数型基金分别为余海燕和庞亚平的易方达沪深 300ETF、林伟斌和成曦的易方达上证科创板 50ETF、张弘弢和赵宗庭的华夏沪深 300ETF、罗文杰的南方中证 500ETF 和张弘弢和荣膺的华夏上证科创板 50ETF，它们的 FOF 前十大持仓市值分别为 526.28 亿元、499.34 亿元、340.69 亿元、329.82 亿元和 289.28 亿元。

表 13：FOF 前十大持仓市值最高的 20 只被动指数型基金

基金代码	基金简称	基金经理	基金类型	本期持仓市值 (亿元)	本期持仓该基金 的 FOF 数量
510310.OF	易方达沪深 300ETF	余海燕,庞亚平	被动指数型基金	526.28	20
588080.OF	易方达上证科创板 50ETF	林伟斌,成曦	被动指数型基金	499.34	32
510330.OF	华夏沪深 300ETF	张弘弢,赵宗庭	被动指数型基金	340.69	22
510500.OF	南方中证 500ETF	罗文杰	被动指数型基金	329.82	28
588000.OF	华夏上证科创板 50ETF	张弘弢,荣膺	被动指数型基金	289.28	33
159919.OF	嘉实沪深 300ETF	何如,刘珈吟	被动指数型基金	285.52	8
159915.OF	易方达创业板 ETF	成曦,刘树荣	被动指数型基金	283.89	22
159952.OF	广发创业板 ETF	刘杰	被动指数型基金	249.85	11
515330.OF	天弘沪深 300ETF	陈瑶	被动指数型基金	247.72	3
159995.OF	华夏国证半导体芯片 ETF	赵宗庭	被动指数型基金	235.13	5
159977.OF	天弘创业板 ETF	林心龙	被动指数型基金	233.36	3
510360.OF	广发沪深 300ETF	霍华明	被动指数型基金	222.25	4
159948.OF	南方创业板 ETF	孙伟	被动指数型基金	212.34	6
512890.OF	华泰柏瑞红利低波动 ETF	柳军	被动指数型基金	201.90	53
512900.OF	南方中证全指证券公司 ETF	孙伟	被动指数型基金	182.98	3
159949.OF	华安创业板 50ETF	许之彦	被动指数型基金	160.13	16
515450.OF	南方标普中国 A 股大盘红利低波 50ETF	崔蕾	被动指数型基金	150.59	13
159792.OF	富国中证港股通互联网 ETF	蔡卡尔,田希蒙	被动指数型基金	148.64	57
588050.OF	工银上证科创板 50ETF	赵栩	被动指数型基金	133.09	8
515300.OF	嘉实沪深 300 红利低波动 ETF	王紫菡	被动指数型基金	126.47	5

数据来源：万得，西南证券整理，数据截至 2025/03/31

FOF 前十大持仓中数量排名前 5 的被动指数型基金分别为蔡卡尔及田希蒙的富国中证港股通互联网 ETF、柳军的华泰柏瑞沪深 300ETF、柳军的华泰柏瑞红利低波动 ETF、刘庭宇及章贇的永赢中证沪深港黄金产业股票 ETF 和艾小军的国泰中证全指证券公司 ETF，它们的 FOF 前十大持仓数量分别为 57、57、53、36 和 34。

表 14：FOF 前十大持仓数量最多的 20 只被动指数型基金

基金代码	基金简称	基金经理	基金类型	本期持仓该基金的 FOF 数量	本期持仓市值 (亿元)
159792.OF	富国中证港股通互联网 ETF	蔡卡尔,田希蒙	被动指数型基金	57	148.64
510300.OF	华泰柏瑞沪深 300ETF	柳军	被动指数型基金	57	83.13
512890.OF	华泰柏瑞红利低波动 ETF	柳军	被动指数型基金	53	201.90
517520.OF	永赢中证沪深港黄金产业股票 ETF	刘庭宇,章贇	被动指数型基金	36	11.50
512880.OF	国泰中证全指证券公司 ETF	艾小军	被动指数型基金	34	20.25
588000.OF	华夏上证科创板 50ETF	张弘弢,荣膺	被动指数型基金	33	289.28
588080.OF	易方达上证科创板 50ETF	林伟斌,成曦	被动指数型基金	32	499.34
510880.OF	华泰柏瑞红利 ETF	柳军,李茜	被动指数型基金	31	8.99
513980.OF	景顺长城中证港股通科技 ETF	张晓南,金璜	被动指数型基金	28	21.29
510500.OF	南方中证 500ETF	罗文杰	被动指数型基金	28	329.82
512800.OF	华宝中证银行 ETF	胡洁	被动指数型基金	27	6.38
588200.OF	嘉实上证科创板芯片 ETF	田光远	被动指数型基金	26	100.01
515790.OF	华泰柏瑞中证光伏产业 ETF	李茜,李沐阳	被动指数型基金	26	10.65
512690.OF	鹏华中证酒 ETF	张羽翔	被动指数型基金	25	6.38
515100.OF	景顺长城中证红利低波动 100ETF	郑天行,龚丽丽	被动指数型基金	24	11.15
512200.OF	南方中证全指房地产 ETF	罗文杰	被动指数型基金	23	44.62
515080.OF	招商中证红利 ETF	王平,刘重杰	被动指数型基金	22	12.04
159915.OF	易方达创业板 ETF	成曦,刘树荣	被动指数型基金	22	283.89
510330.OF	华夏沪深 300ETF	张弘弢,赵宗庭	被动指数型基金	22	340.69
510050.OF	华夏上证 50ETF	张弘弢,徐猛	被动指数型基金	21	57.56

数据来源：万得，西南证券整理，数据截至 2025/03/31

从 FOF 增持市值角度来看，蔡卡尔及田希蒙的富国中证港股通互联网 ETF、张湛的易方达中证人工智能 ETF、柳军的华泰柏瑞红利低波动 ETF、李俊的华夏中证人工智能 ETF 和崔蕾的南方标普中国 A 股大盘红利低波 50ETF 在被动指数型基金中排名前 5，FOF 前十大持仓增持金额分别为 69.59 亿元、66.62 亿元、50.07 亿元、45.58 亿元和 38.29 亿元。

表 15：FOF 前十大持仓规模增持市值最大的 20 只被动指数型基金

基金代码	基金简称	基金经理	基金类型	持仓市值变化 (亿元)	本期持仓市值 (亿元)
159792.OF	富国中证港股通互联网 ETF	蔡卡尔,田希蒙	被动指数型基金	69.59	148.64
159819.OF	易方达中证人工智能 ETF	张湛	被动指数型基金	66.62	99.29
512890.OF	华泰柏瑞红利低波动 ETF	柳军	被动指数型基金	50.07	201.90
515070.OF	华夏中证人工智能 ETF	李俊	被动指数型基金	45.58	86.84
515450.OF	南方标普中国 A 股大盘红利低波 50ETF	崔蕾	被动指数型基金	38.29	150.59
159869.OF	华夏中证动漫游戏 ETF	徐猛	被动指数型基金	26.47	80.36
159852.OF	嘉实中证软件服务 ETF	田光远	被动指数型基金	22.63	37.73
159770.OF	天弘中证机器人 ETF	刘笑明	被动指数型基金	22.08	29.31
513980.OF	景顺长城中证港股通科技 ETF	张晓南,金璜	被动指数型基金	19.02	21.29
562500.OF	华夏中证机器人 ETF	华龙	被动指数型基金	16.61	24.43

基金代码	基金简称	基金经理	基金类型	持仓市值变化 (亿元)	本期持仓市值 (亿元)
512200.OF	南方中证全指房地产 ETF	罗文杰	被动指数型基金	15.23	44.62
515180.OF	易方达中证红利 ETF	林伟斌,宋钊贤	被动指数型基金	13.45	93.40
588200.OF	嘉实上证科创板芯片 ETF	田光远	被动指数型基金	12.86	100.01
515980.OF	华富中证人工智能产业 ETF	张娅,郜哲,李孝华	被动指数型基金	10.81	18.01
159738.OF	华泰柏瑞中证沪港深云计算产业 ETF	李茜	被动指数型基金	10.03	10.72
159739.OF	鹏华中证云计算与大数据主题 ETF	罗英宇	被动指数型基金	9.96	11.27
159549.OF	天弘中证红利低波动 100ETF	刘笑明	被动指数型基金	9.12	105.92
159967.OF	华夏创业板动量成长 ETF	荣膺	被动指数型基金	8.88	32.20
515220.OF	国泰中证煤炭 ETF	吴中昊	被动指数型基金	8.08	32.52
517520.OF	永赢中证沪深港黄金产业股票 ETF	刘庭宇,章贇	被动指数型基金	7.86	11.50

数据来源：万得，西南证券整理，数据截至 2025/03/31

从 FOF 净增持数量角度来看，刘庭宇及章贇的永赢中证沪深港黄金产业股票 ETF、张晓南及金璜的景顺长城中证港股通科技 ETF、胡迪及何智豪的摩根标普港股通低波红利 ETF、张羽翔的鹏华中证酒 ETF 和胡洁的华宝中证银行 ETF 在被动指数型基金中排名前 5，FOF 前十大持仓净增持数量分别为 34、23、16、16 和 13。

表 16：FOF 前十大持仓净增持数量最多的 20 只被动指数型基金

基金代码	基金简称	基金经理	基金类型	净增持数量	持仓市值变化 (亿元)
517520.OF	永赢中证沪深港黄金产业股票 ETF	刘庭宇,章贇	被动指数型基金	34	7.86
513980.OF	景顺长城中证港股通科技 ETF	张晓南,金璜	被动指数型基金	23	19.02
513630.OF	摩根标普港股通低波红利 ETF	胡迪,何智豪	被动指数型基金	16	1.64
512690.OF	鹏华中证酒 ETF	张羽翔	被动指数型基金	16	2.66
512800.OF	华宝中证银行 ETF	胡洁	被动指数型基金	13	0.50
012709.OF	东方红中证东方红利低波动 C	徐习佳,高原	被动指数型基金	12	0.32
510050.OF	华夏上证 50ETF	张弘弢,徐猛	被动指数型基金	12	-4.70
588000.OF	华夏上证科创板 50ETF	张弘弢,荣膺	被动指数型基金	11	-23.80
159611.OF	广发中证全指电力公用事业 ETF	陆志明	被动指数型基金	10	4.52
159691.OF	工银中证港股通高股息精选 ETF	刘伟琳,史宝琰,何顺	被动指数型基金	9	0.74
010365.OF	鹏华港股通中证香港银行 C	张羽翔	被动指数型基金	9	1.08
160725.OF	嘉实基本面 50 指数 (LOF)C	李直	被动指数型基金	9	0.42
515170.OF	华夏中证细分食品饮料产业主题 ETF	徐猛	被动指数型基金	9	1.84
159887.OF	富国中证 800 银行 ETF	王乐乐	被动指数型基金	8	0.22
512710.OF	富国中证军工龙头 ETF	王乐乐,牛志冬	被动指数型基金	8	0.43
159869.OF	华夏中证动漫游戏 ETF	徐猛	被动指数型基金	8	26.47
512200.OF	南方中证全指房地产 ETF	罗文杰	被动指数型基金	8	15.23
588030.OF	博时上证科创板 100ETF	唐屹兵	被动指数型基金	8	-5.55
562500.OF	华夏中证机器人 ETF	华龙	被动指数型基金	8	16.61
159570.OF	汇添富中证港股通创新药 ETF	乐无穹	被动指数型基金	7	4.07

数据来源：万得，西南证券整理，数据截至 2025/03/31

1.5 FOF 持仓的指数增强型基金

统计 2025 年一季度 FOF 披露的前十大持仓基金中的所有规模大于 10 亿的指数增强型基金（合并初始和非初始基金），并筛选持仓规模排名前 20 的指数增强型基金和前十大持仓基金中增持排名前 20 的指数增强型基金。其中指数增强型基金定义为 wind 二级投资分类中的指数增强型基金。

FOF 前十大持仓中市值排名前 5 的指数增强型基金分别为苏俊杰的鹏华上证科创板 50 成份增强策略 ETF、许一尊的汇添富沪深 300 指数增强 A、王平及王岩的招商中证 2000 指数增强 C、李笑薇及方旻的富国沪深 300 增强 C 和徐幼华及方旻的富国中证红利指数增强 C，它们的 FOF 前十大持仓市值分别为 3.00 亿元、1.34 亿元、1.21 亿元、1.11 亿元和 1.05 亿元。

表 17：FOF 前十大持仓市值最高的 20 只指数增强型基金

基金代码	基金简称	基金经理	基金类型	本期持仓市值 (亿元)	本期持仓该基金 的 FOF 数量
588460.OF	鹏华上证科创板 50 成份增强策略 ETF	苏俊杰	增强指数型基金	3.00	3
005530.OF	汇添富沪深 300 指数增强 A	许一尊	增强指数型基金	1.34	6
019919.OF	招商中证 2000 指数增强 C	王平,王岩	增强指数型基金	1.21	2
013291.OF	富国沪深 300 增强 C	李笑薇,方旻	增强指数型基金	1.11	8
008682.OF	富国中证红利指数增强 C	徐幼华,方旻	增强指数型基金	1.05	10
014156.OF	国泰君安中证 500C	胡崇海,邓雅琨	增强指数型基金	1.02	5
018258.OF	国泰君安沪深 300 指数增强 C	胡崇海	增强指数型基金	0.93	2
001015.OF	华夏沪深 300 指数增强 A	宋洋,袁英杰	增强指数型基金	0.87	2
016854.OF	汇添富中证 500 指数增强 C	许一尊	增强指数型基金	0.76	4
001050.OF	汇添富中证 500 指数增强 A	许一尊	增强指数型基金	0.76	5
010673.OF	兴全中证 800 六个月持有指数增强 A	申庆,张晓峰	增强指数型基金	0.73	4
004191.OF	招商沪深 300 指数增强 C	王平,王岩	增强指数型基金	0.73	9
015868.OF	国泰君安中证 1000 指数增强 C	胡崇海	增强指数型基金	0.60	7
013332.OF	富国中证 500 指数增强 C	李笑薇,徐幼华,方旻	增强指数型基金	0.58	4
561300.OF	国泰沪深 300 增强策略 ETF	梁杏,吴中昊	增强指数型基金	0.51	2
159676.OF	富国创业板增强策略 ETF	王保合,牛志冬	增强指数型基金	0.35	2
009726.OF	招商中证 500 等权重指数增强 A	王平,王岩	增强指数型基金	0.33	2
159680.OF	招商中证 1000 增强策略 ETF	王平,蔡振	增强指数型基金	0.26	6
005994.OF	国投瑞银中证 500 量化增强 A	殷瑞飞	增强指数型基金	0.24	2
004195.OF	招商中证 1000 指数增强 C	王平,蔡振	增强指数型基金	0.23	3

数据来源：万得，西南证券整理，数据截至 2025/03/31

FOF 前十大持仓中数量排名前 5 的指数增强型基金分别为徐幼华及方旻的富国中证红利指数增强、王平及王岩的招商沪深 300 指数增强 C、李笑薇及方旻的富国沪深 300 增强 C、胡崇海的国泰君安中证 1000 指数增强 C、王平及蔡振的招商中证 1000 指数增强 A，它们的 FOF 前十大持仓数量分别为 10、9、8、7 和 6。

表 18：FOF 前十大持仓数量最多的 20 只指数增强型基金

基金代码	基金简称	基金经理	基金类型	本期持仓该基金的 FOF 数量	本期持仓市值 (亿元)
008682.OF	富国中证红利指数增强 C	徐幼华,方旻	增强指数型基金	10	1.05
004191.OF	招商沪深 300 指数增强 C	王平,王岩	增强指数型基金	9	0.73
013291.OF	富国沪深 300 增强 C	李笑薇,方旻	增强指数型基金	8	1.11
015868.OF	国泰君安中证 1000 指数增强 C	胡崇海	增强指数型基金	7	0.60
004194.OF	招商中证 1000 指数增强 A	王平,蔡振	增强指数型基金	6	0.18
159680.OF	招商中证 1000 增强策略 ETF	王平,蔡振	增强指数型基金	6	0.26
005530.OF	汇添富沪深 300 指数增强 A	许一尊	增强指数型基金	6	1.34
001050.OF	汇添富中证 500 指数增强 A	许一尊	增强指数型基金	5	0.76
014156.OF	国泰君安中证 500C	胡崇海,邓雅琨	增强指数型基金	5	1.02
010556.OF	汇添富沪深 300 指数增强 C	许一尊	增强指数型基金	4	0.12
016854.OF	汇添富中证 500 指数增强 C	许一尊	增强指数型基金	4	0.76
013332.OF	富国中证 500 指数增强 C	李笑薇,徐幼华,方旻	增强指数型基金	4	0.58
012081.OF	易方达中证 500 量化增强 C	官泽帆,刘文贵	增强指数型基金	4	0.10
010673.OF	兴全中证 800 六个月持有指数增强 A	申庆,张晓峰	增强指数型基金	4	0.73
588460.OF	鹏华上证科创板 50 成份增强策略 ETF	苏俊杰	增强指数型基金	3	3.00
004195.OF	招商中证 1000 指数增强 C	王平,蔡振	增强指数型基金	3	0.23
005994.OF	国投瑞银中证 500 量化增强 A	殷瑞飞	增强指数型基金	2	0.24
007089.OF	国投瑞银中证 500 量化增强 C	殷瑞飞	增强指数型基金	2	0.01
561990.OF	招商沪深 300 增强策略 ETF	苏燕青,王岩	增强指数型基金	2	0.08
561300.OF	国泰沪深 300 增强策略 ETF	梁杏,吴中昊	增强指数型基金	2	0.51

数据来源：万得，西南证券整理，数据截至 2025/03/31

从 FOF 增持市值角度来看，王平及王岩的招商中证 2000 指数增强 C、胡崇海的国泰君安中证 1000 指数增强 C、苏俊杰的鹏华上证科创板 50 成份增强策略 ETF、许一尊的汇添富中证 500 指数增强 C 和王平及蔡振的招商中证 1000 指数增强 C 在指数增强型基金中排名前 5，FOF 前十大持仓增持金额分别为 1.21 亿元、0.60 亿元、0.50 亿元、0.32 亿元和 0.23 亿元。

表 19：FOF 前十大持仓规模增持市值最大的 20 只指数增强型基金

基金代码	基金简称	基金经理	基金类型	持仓市值变化 (亿元)	本期持仓市值 (亿元)
019919.OF	招商中证 2000 指数增强 C	王平,王岩	增强指数型基金	1.21	1.21
015868.OF	国泰君安中证 1000 指数增强 C	胡崇海	增强指数型基金	0.60	0.60
588460.OF	鹏华上证科创板 50 成份增强策略 ETF	苏俊杰	增强指数型基金	0.50	3.00
016854.OF	汇添富中证 500 指数增强 C	许一尊	增强指数型基金	0.32	0.76
004195.OF	招商中证 1000 指数增强 C	王平,蔡振	增强指数型基金	0.23	0.23
159680.OF	招商中证 1000 增强策略 ETF	王平,蔡振	增强指数型基金	0.23	0.26
001015.OF	华夏沪深 300 指数增强 A	宋洋,袁英杰	增强指数型基金	0.20	0.87
019319.OF	汇添富国证 2000 指数增强 C	吴振翔,王星星	增强指数型基金	0.15	0.15
012081.OF	易方达中证 500 量化增强 C	官泽帆,刘文贵	增强指数型基金	0.10	0.10

基金代码	基金简称	基金经理	基金类型	持仓市值变化 (亿元)	本期持仓市值 (亿元)
004191.OF	招商沪深 300 指数增强 C	王平,王岩	增强指数型基金	0.02	0.73
009726.OF	招商中证 500 等权重指数增强 A	王平,王岩	增强指数型基金	0.01	0.33
004194.OF	招商中证 1000 指数增强 A	王平,蔡振	增强指数型基金	0.01	0.18
005994.OF	国投瑞银中证 500 量化增强 A	殷瑞飞	增强指数型基金	0.01	0.24
013332.OF	富国中证 500 指数增强 C	李笑薇,徐幼华,方旻	增强指数型基金	0.01	0.58
007448.OF	长信沪深 300 指数增强 C	宋海岸	增强指数型基金	0.00	0.00
015867.OF	国泰君安中证 1000 指数增强 A	胡崇海	增强指数型基金	0.00	0.02
007178.OF	浙商港股通中华预期高股息指数增强 A	贾腾	增强指数型基金	0.00	0.07
008072.OF	景顺长城创业板综指增强 A	黎海威	增强指数型基金	0.00	0.01
005627.OF	富国中证高端制造指数增强 C	牛志冬	增强指数型基金	0.00	0.02
561990.OF	招商沪深 300 增强策略 ETF	苏燕青,王岩	增强指数型基金	0.00	0.08

数据来源：万得，西南证券整理，数据截至 2025/03/31

从 FOF 净增持数量角度来看，胡崇海的国泰君安中证 1000 指数增强 C、官泽帆及刘文贵的易方达中证 500 量化增强 C、王平及王岩的招商沪深 300 指数增强 C、王平及蔡振的招商中证 1000 增强策略 ETF 和王平及蔡振的招商中证 1000 指数增强 C 在指数增强型基金中排名前 5，FOF 前十大持仓净增持数量分别为 6、4、3、3 和 3。

表 20：FOF 前十大持仓净增持数量最多的 20 只指数增强型基金

基金代码	基金简称	基金经理	基金类型	净增持数量	持仓市值变化 (亿元)
015868.OF	国泰君安中证 1000 指数增强 C	胡崇海	增强指数型基金	6	0.60
012081.OF	易方达中证 500 量化增强 C	官泽帆,刘文贵	增强指数型基金	4	0.10
004191.OF	招商沪深 300 指数增强 C	王平,王岩	增强指数型基金	3	0.02
159680.OF	招商中证 1000 增强策略 ETF	王平,蔡振	增强指数型基金	3	0.23
004195.OF	招商中证 1000 指数增强 C	王平,蔡振	增强指数型基金	3	0.23
001015.OF	华夏沪深 300 指数增强 A	宋洋,袁英杰	增强指数型基金	2	0.20
019919.OF	招商中证 2000 指数增强 C	王平,王岩	增强指数型基金	2	1.21
019319.OF	汇添富国证 2000 指数增强 C	吴振翔,王星星	增强指数型基金	2	0.15
015867.OF	国泰君安中证 1000 指数增强 A	胡崇海	增强指数型基金	2	0.00
007448.OF	长信沪深 300 指数增强 C	宋海岸	增强指数型基金	1	0.00
013332.OF	富国中证 500 指数增强 C	李笑薇,徐幼华,方旻	增强指数型基金	0	0.01
001016.OF	华夏沪深 300 指数增强 C	宋洋,袁英杰	增强指数型基金	0	0.00
010909.OF	大成沪深 300 增强 C	夏高,刘旺	增强指数型基金	0	0.00
018258.OF	国泰君安沪深 300 指数增强 C	胡崇海	增强指数型基金	0	0.00
016854.OF	汇添富中证 500 指数增强 C	许一尊	增强指数型基金	0	0.32
009726.OF	招商中证 500 等权重指数增强 A	王平,王岩	增强指数型基金	0	0.01
159676.OF	富国创业板增强策略 ETF	王保合,牛志冬	增强指数型基金	0	-0.03
561990.OF	招商沪深 300 增强策略 ETF	苏燕青,王岩	增强指数型基金	0	0.00
010352.OF	诺安沪深 300 指数增强 C	孔宪政	增强指数型基金	0	0.00
588460.OF	鹏华上证科创板 50 成份增强策略 ETF	苏俊杰	增强指数型基金	0	0.50

数据来源：万得，西南证券整理，数据截至 2025/03/31

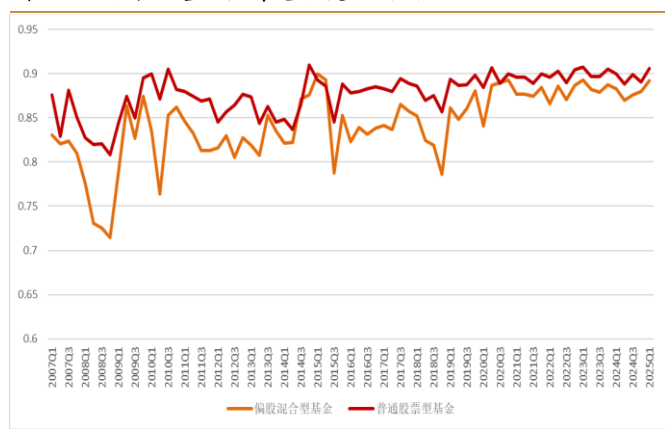
2 主动权益基金持仓分析

2.1 港股仓位上升，持股集中度提升

2025 年 Q1 主动权益基金的平均股票仓位有所提升，分类型来看偏股混合型、普通股票型的股票仓位均出现了提升，分别从 87.98%、89.02% 提升到 89.21% 和 90.62%。说明机构对市场预期较好，普遍提升了自身的股票仓位。

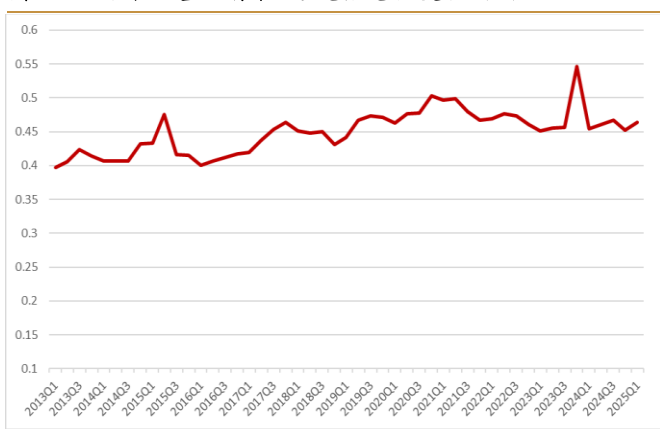
从持股集中度角度来看，截至 2025 年 Q1 季度，所有主动权益基金前十大重仓股仓位平均为 46.44%，相较于上一期（2024Q4）的 45.23% 有所上升。

图 1：主动权益基金股票仓位变动（%）



数据来源：万得，西南证券整理，数据区间：2007/01/01-2025/03/31

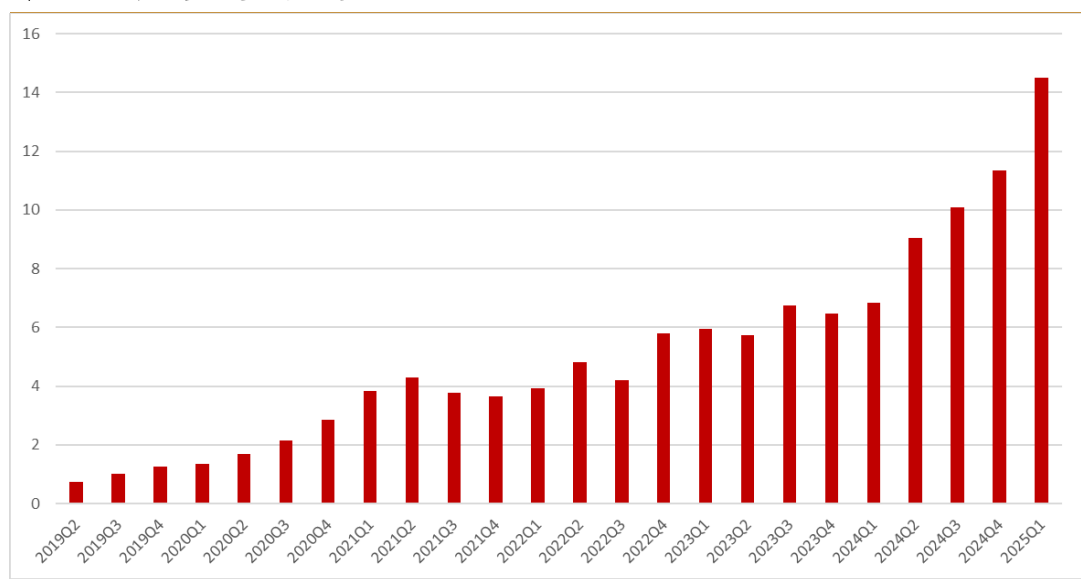
图 2：主动权益基金前十大重仓股仓位变动（%）



数据来源：万得，西南证券整理，数据区间：2013/03/31-2025/03/31

2025 年 Q1 主动权益基金港股仓位配置比例明显提升。整体来看，截至 2025 年 Q1，主动权益基金平均港股仓位配置比例为 14.50%，相较于上一期 2024 年 Q4 的 11.34% 有所提升。

图 3：主动权益基金港股仓位变化（%）

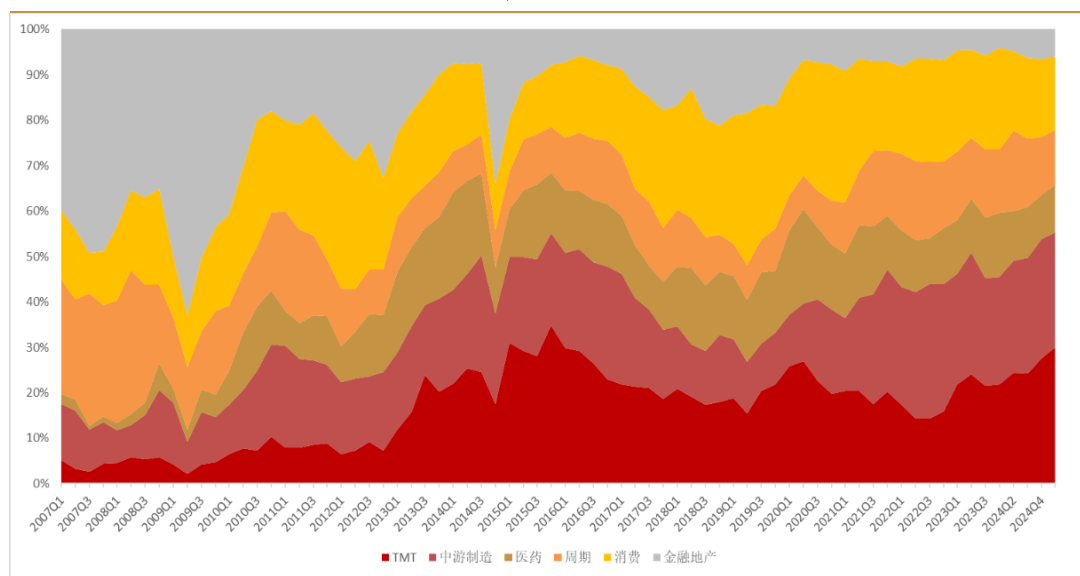


数据来源：万得，西南证券整理，数据区间：2019/06/30-2025/03/31

2.2 加仓 TMT，传媒、医药行业增仓显著

统计主动权益基金前十大重仓股的行业板块分布。从板块分布来看，2025 年 Q1 主动权益基金主要加仓 TMT，增仓比例 2.42%。2025 年 Q1 大家普遍看好 TMT，开始将资金向 TMT 转移。

图 4：主动权益基金前十大重仓行业股板块分布



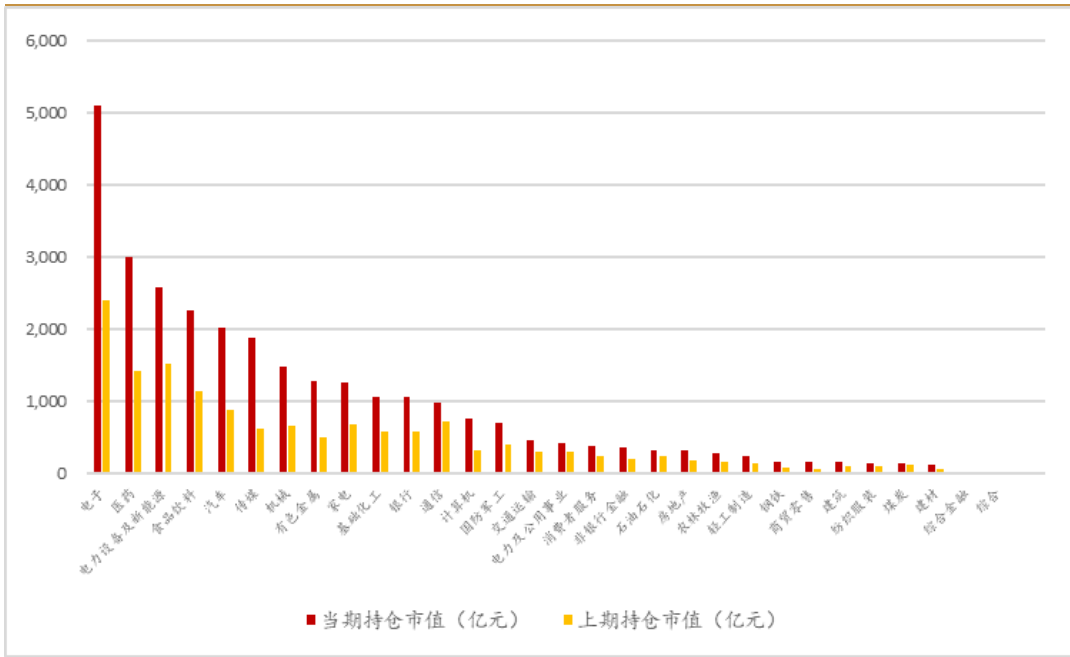
数据来源：万得，西南证券整理，数据区间：2007/01/01-2025/03/31

继续统计主动权益基金前十大重仓股的中信一级行业分布情况。前 5 大重仓行业分别为电子、医药、电力设备及新能源、食品饮料和汽车，持仓市值分别为 5103.19 亿元、2995.21 亿元、2573.25 亿元、2266.97 亿元和 2013.29 亿元。

为了更准确地分析基金经理的决策行为，我们对行业和个股的配置权重进行了涨跌幅调整。这种调整方法考虑了市场涨跌对持仓市值的影响，从而剔除掉被动变化的部分。通过这种方式，我们能够更清晰地看到基金经理的主动增减仓行为，而不只是市场波动引起的被动变化。前十大重仓股主动增仓变化排名前五的行业分别为传媒、医药、有色金属、食品饮料、汽车，其持仓市值分别增加了 1258.54 亿元、1568.91 亿元、781.70 亿元、1132.85 亿元和 1127.11 亿元，主动持仓占比分别增加了 2.04%、1.51%、1.35%、0.83%和 0.73%；前十大重仓股主动减仓排名前五的行业分别为通信、电力设备及新能源、电子、电力及公用事业、石油石化，持仓市值分别增加了 263.22 亿元、1056.24 亿元、2712.78 亿元、126.93 亿元和 81.24 亿元，主动持仓占比分别减少了 1.76%、1.22%、0.50%、0.48%和 0.46%。

在主动增仓的行业中，医药和传媒展现出最显著的主动配置意愿，其持仓市值分别增加 1568.91 亿元和 1258.54 亿元，且主动持仓占比增幅分别达到 1.51%和 2.04%，远超其他行业。这一数据凸显基金经理对医药行业以及传媒行业的信心。值得注意的是，尽管通信、电力设备及新能源等行业持仓市值被动增加，但其主动持仓占比显著下降，表明基金经理对相关行业的中长期增长预期趋于审慎。

图 5：2025Q1 相比于 2024Q4 主动权益基金前十大重仓股行业配置情况（亿元）



数据来源：万得，西南证券整理，截至 2025 年 3 月 31 日

表 21：2025Q1 主动权益基金前十大重仓股行业配置情况

行业	当期持仓市值 (亿元)	上期持仓市值 (亿元)	持仓市值变动 (亿元)	本期仓位占比	上期仓位占比	主动增减仓
电子	5103.19	2390.42	2712.78	17.58%	16.28%	-0.50%
医药	2995.21	1426.31	1568.91	10.32%	9.72%	1.51%
电力设备及新能源	2573.25	1517.00	1056.24	8.86%	10.33%	-1.22%
食品饮料	2266.97	1134.13	1132.85	7.81%	7.73%	0.83%
汽车	2013.29	886.18	1127.11	6.94%	6.04%	0.73%
传媒	1876.57	618.03	1258.54	6.46%	4.21%	2.04%
机械	1486.20	660.96	825.23	5.12%	4.50%	0.54%
有色金属	1285.73	504.04	781.70	4.43%	3.43%	1.35%
家电	1253.45	681.65	571.80	4.32%	4.64%	-0.19%
基础化工	1064.07	581.87	482.20	3.67%	3.96%	-0.14%
银行	1059.96	574.85	485.11	3.65%	3.92%	-0.42%
通信	978.94	715.72	263.22	3.37%	4.88%	-1.76%
计算机	753.45	327.47	425.99	2.60%	2.23%	0.12%
国防军工	698.52	399.08	299.43	2.41%	2.72%	-0.44%
交通运输	456.37	292.00	164.36	1.57%	1.99%	-0.37%
电力及公用事业	424.99	298.06	126.93	1.46%	2.03%	-0.48%
消费者服务	369.81	244.67	125.14	1.27%	1.67%	-0.30%
非银行金融	350.63	196.32	154.32	1.21%	1.34%	-0.12%
石油石化	327.56	246.31	81.24	1.13%	1.68%	-0.46%
房地产	314.89	180.41	134.48	1.08%	1.23%	-0.03%
农林牧渔	273.42	160.62	112.80	0.94%	1.09%	-0.08%

行业	当期持仓市值 (亿元)	上期持仓市值 (亿元)	持仓市值变动 (亿元)	本期仓位占比	上期仓位占比	主动增减仓
轻工制造	228.69	141.23	87.46	0.79%	0.96%	-0.19%
钢铁	158.79	71.87	86.92	0.55%	0.49%	0.08%
商贸零售	158.51	60.02	98.49	0.55%	0.41%	0.06%
建筑	156.63	95.46	61.18	0.54%	0.65%	-0.13%
纺织服装	144.41	99.13	45.28	0.50%	0.68%	-0.21%
煤炭	127.65	120.20	7.46	0.44%	0.82%	-0.30%
建材	111.43	49.51	61.91	0.38%	0.34%	0.06%
综合金融	8.46	5.51	2.94	0.03%	0.04%	-0.01%
综合	6.06	1.70	4.36	0.02%	0.01%	0.01%

数据来源：万得，西南证券整理，截至2025年3月31日

2.3 基金持股情况分析

2025 年 Q1 主动权益基金的前十大重仓股中市值最高的 5 只股票分别为**腾讯控股**、**宁德时代**、**贵州茅台**、**美的集团**和**立讯精密**，持仓市值分别为 1295.01 亿元、1012.10 亿元、685.45 亿元、610.10 亿元和 488.05 亿元。在前 20 只股票中，中芯国际的排名相比于上期前进了 40 名，格力电器排名相对于上一期后退 6 名。

表 22：主动权益基金前十大重仓股持仓市值前 20 只股票

股票代码	股票名称	所属行业	本期持仓 (亿元)	环比变化	排名变化
0700.HK	腾讯控股	传媒	1295.01	208.97%	1
300750.SZ	宁德时代	电力设备及新能源	1012.09	66.55%	-1
600519.SH	贵州茅台	食品饮料	685.45	106.85%	0
000333.SZ	美的集团	家电	610.10	90.19%	0
002475.SZ	立讯精密	电子	488.05	141.27%	1
002594.SZ	比亚迪	汽车	401.92	224.75%	6
601899.SH	紫金矿业	有色金属	384.72	149.90%	2
000858.SZ	五粮液	食品饮料	375.65	81.15%	-3
0981.HK	中芯国际	电子	370.11	652.82%	40
1810.HK	小米集团-W	电子	335.91	234.98%	12
002371.SZ	北方华创	电子	314.39	110.23%	-1
600276.SH	恒瑞医药	医药	302.73	90.33%	-4
600809.SH	山西汾酒	食品饮料	290.98	188.65%	8
600036.SH	招商银行	银行	260.52	137.90%	2
000568.SZ	泸州老窖	食品饮料	251.13	146.85%	5
603259.SH	药明康德	医药	244.50	198.41%	13
000651.SZ	格力电器	家电	238.91	62.71%	-6
0941.HK	中国移动	通信	204.68	96.53%	0
0883.HK	中国海洋石油	石油石化	189.60	55.08%	-6
688981.SH	中芯国际	电子	186.13	88.79%	5

数据来源：万得，西南证券整理，截至2025年3月31日

统计相比于 2024Q4 主动权益基金前十大重仓股持仓市值变化排名前 20 的股票，前 5 只分别为腾讯控股、宁德时代、贵州茅台、中芯国际和美的集团，增持金额分别为 875.88 亿元、404.42 亿元、354.07 亿元、320.94 亿元和 289.32 亿元。在 20 只股票中有 6 只属于电子行业。

表 23：主动权益基金前十大重仓股持仓市值变化排名前 20 的股票

股票代码	股票名称	所属行业	本期持仓（亿元）	市值变化（亿元）	市值环比变化
0700.HK	腾讯控股	传媒	1295.01	875.88	208.97%
300750.SZ	宁德时代	电力设备及新能源	1012.09	404.42	66.55%
600519.SH	贵州茅台	食品饮料	685.45	354.07	106.85%
0981.HK	中芯国际	电子	370.11	320.94	652.82%
000333.SZ	美的集团	家电	610.10	289.32	90.19%
002475.SZ	立讯精密	电子	488.05	285.76	141.27%
002594.SZ	比亚迪	汽车	401.92	278.16	224.75%
1810.HK	小米集团-W	电子	335.91	235.63	234.98%
601899.SH	紫金矿业	有色金属	384.72	230.77	149.90%
600809.SH	山西汾酒	食品饮料	290.98	190.17	188.65%
000858.SZ	五粮液	食品饮料	375.65	168.28	81.15%
002371.SZ	北方华创	电子	314.39	164.85	110.23%
603259.SH	药明康德	医药	244.50	162.57	198.41%
600036.SH	招商银行	银行	260.52	151.01	137.90%
000568.SZ	泸州老窖	食品饮料	251.13	149.40	146.85%
600276.SH	恒瑞医药	医药	302.73	143.67	90.33%
689009.SH	九号公司-WD	机械	176.61	132.70	302.20%
9992.HK	泡泡玛特	传媒	167.60	119.33	247.23%
603986.SH	兆易创新	电子	176.39	105.74	149.67%
300476.SZ	胜宏科技	电子	134.43	105.66	367.28%

数据来源：万得，西南证券整理，数据截至 2025/03/31

2025 年 Q1 主动权益基金前十大重仓股持仓排名前 20 的港股中，排名前 5 的股票分别为腾讯控股、中芯国际、小米集团-W、中国移动和中国海洋石油，持仓市值分别为 1295.01 亿元、370.11 亿元、335.91 亿元、204.68 亿元和 189.60 亿元。

表 24：主动权益基金前十大重仓股持仓市值前 20 只港股

股票代码	股票名称	所属行业	本期持仓（亿元）	环比变化	排名变化
0700.HK	腾讯控股	传媒	1295.01	208.97%	0
0981.HK	中芯国际	电子	370.11	652.82%	4
1810.HK	小米集团-W	电子	335.91	234.98%	2
0941.HK	中国移动	通信	204.68	96.53%	0
0883.HK	中国海洋石油	石油石化	189.60	55.08%	-3
3690.HK	美团-W	消费者服务	181.94	54.00%	-3
9992.HK	泡泡玛特	传媒	167.60	247.23%	0
2015.HK	理想汽车-W	汽车	96.52	203.97%	1

股票代码	股票名称	所属行业	本期持仓（亿元）	环比变化	排名变化
9868.HK	小鹏汽车-W	汽车	86.33	228.59%	2
0762.HK	中国联通	通信	82.84	306.90%	7
1801.HK	信达生物	医药	75.05	154.28%	-1
0175.HK	吉利汽车	汽车	70.64	114.96%	-4
1024.HK	快手-W	传媒	63.41	983.03%	52
2899.HK	紫金矿业	有色金属	54.19	469.13%	28
9926.HK	康方生物	医药	52.50	166.02%	4
2367.HK	巨子生物	美容护理	51.65	129.88%	-3
2333.HK	长城汽车	汽车	50.68	156.19%	1
9987.HK	百胜中国	消费者服务	49.23	131.03%	-3
2269.HK	药明生物	医药	48.02	288.84%	14
0939.HK	建设银行	银行	37.70	148.70%	2

数据来源：万得，西南证券整理，数据截至 2025/03/31

统计相比于 2024Q4 主动权益基金前十大重仓股持仓市值变化排名前 20 的港股，前 5 只分别为腾讯控股、中芯国际、小米集团-W、泡泡玛特和中国移动，增持金额分别为 875.88 亿元、320.94 亿元、235.63 亿元、119.33 亿元和 100.53 亿元。

表 25：主动权益基金前十大重仓股持仓市值变化排名前 20 的港股

股票代码	股票名称	所属行业	本期持仓（亿元）	市值变化（亿元）	环比变化
0700.HK	腾讯控股	传媒	1295.01	875.88	208.97%
0981.HK	中芯国际	电子	370.11	320.94	652.82%
1810.HK	小米集团-W	电子	335.91	235.63	234.98%
9992.HK	泡泡玛特	传媒	167.60	119.33	247.23%
0941.HK	中国移动	通信	204.68	100.53	96.53%
0883.HK	中国海洋石油	石油石化	189.60	67.34	55.08%
2015.HK	理想汽车-W	汽车	96.52	64.77	203.97%
3690.HK	美团-W	消费者服务	181.94	63.80	54.00%
0762.HK	中国联通	通信	82.84	62.48	306.90%
9868.HK	小鹏汽车-W	汽车	86.33	60.06	228.59%
1024.HK	快手-W	传媒	63.41	57.55	983.03%
1801.HK	信达生物	医药	75.05	45.54	154.28%
2899.HK	紫金矿业	有色金属	54.19	44.67	469.13%
0175.HK	吉利汽车	汽车	70.64	37.78	114.96%
2269.HK	药明生物	医药	48.02	35.67	288.84%
9926.HK	康方生物	医药	52.50	32.76	166.02%
2333.HK	长城汽车	汽车	50.68	30.90	156.19%
2367.HK	巨子生物	美容护理	51.65	29.18	129.88%
9987.HK	百胜中国	消费者服务	49.23	27.92	131.03%
1818.HK	招金矿业	有色金属	36.99	27.85	304.72%

数据来源：万得，西南证券整理，数据截至 2025/03/31

2025 年 Q1 主动权益基金前十大重仓股持仓排名前 20 的小市值股票(市值小于 100 亿)中, 排名前 5 的股票分别为震裕科技、诺诚健华-U、西部材料、华夏航空和盛弘股份, 持仓市值分别为 39.49 亿元、35.35 亿元、32.42 亿元、32.30 亿元和 28.23 亿元。

表 26: 主动权益基金前十大重仓股持仓市值前 20 只小市值股票

股票代码	股票名称	所属行业	本期持仓(亿元)	环比变化	排名变化
300953.SZ	震裕科技	电力设备及新能源	39.49	12694.27%	444
688428.SH	诺诚健华-U	医药	35.35	249.39%	7
002149.SZ	西部材料	有色金属	32.42	130.77%	1
002928.SZ	华夏航空	交通运输	32.30	93.52%	-2
300693.SZ	盛弘股份	电力设备及新能源	28.23	5095.38%	330
300570.SZ	太辰光	通信	28.12	169.66%	2
002896.SZ	中大力德	机械	27.62	1737.36%	161
688123.SH	聚辰股份	电子	26.53	226488.82%	911
300100.SZ	双林股份	汽车	24.49	610.46%	61
300738.SZ	奥飞数据	计算机	22.76	28901.20%	663
3896.HK	金山云	计算机	22.61	77.26%	-5
688332.SH	中科蓝讯	电子	21.62	517.61%	55
2162.HK	康诺亚-B	医药	21.45	149.18%	-1
688596.SH	正帆科技	机械	21.00	95.10%	-7
603009.SH	北特科技	汽车	20.39	122.11%	-4
002171.SZ	楚江新材	有色金属	19.94	194.89%	5
300153.SZ	科泰电源	电力设备及新能源	18.88	1339.41%	174
002891.SZ	中宠股份	农林牧渔	18.82	1290.87%	169
603063.SH	禾望电气	电力设备及新能源	18.30	348.68%	34
688700.SH	东威科技	机械	18.25	1199.79%	158

数据来源: 万得, 西南证券整理, 数据截至 2025/03/31

统计相比于 2024Q4 主动权益基金前十大重仓股持仓市值变化排名前 20 的小市值股票(市值小于 100 亿元), 前 5 只分别为震裕科技、盛弘股份、聚辰股份、中大力德和诺诚健华-U, 增持金额分别为 39.18 亿元、27.68 亿元、26.51 亿元、26.12 亿元和 25.23 亿元。在 20 只股票中有 7 只属于电力设备及新能源, 电子、机械、计算机、有色金属各 2 只。

表 27: 主动权益基金前十大重仓股持仓市值变化排名前 20 的小市值股票

股票代码	股票名称	所属行业	本期持仓(亿元)	市值变化(亿元)	环比变化
300953.SZ	震裕科技	电力设备及新能源	39.49	39.18	12694.27%
300693.SZ	盛弘股份	电力设备及新能源	28.23	27.68	5095.38%
688123.SH	聚辰股份	电子	26.53	26.51	226488.82%
002896.SZ	中大力德	机械	27.62	26.12	1737.36%
688428.SH	诺诚健华-U	医药	35.35	25.23	249.39%
300738.SZ	奥飞数据	计算机	22.76	22.68	28901.20%
300100.SZ	双林股份	汽车	24.49	21.04	610.46%
002149.SZ	西部材料	有色金属	32.42	18.37	130.77%

股票代码	股票名称	所属行业	本期持仓（亿元）	市值变化（亿元）	环比变化
688332.SH	中科蓝讯	电子	21.62	18.12	517.61%
300570.SZ	太辰光	通信	28.12	17.69	169.66%
300153.SZ	科泰电源	电力设备及新能源	18.88	17.56	1339.41%
002891.SZ	中宠股份	农林牧渔	18.82	17.46	1290.87%
688700.SH	东威科技	机械	18.25	16.85	1199.79%
688698.SH	伟创电气	电力设备及新能源	17.97	16.52	1143.46%
002928.SZ	华夏航空	交通运输	32.30	15.61	93.52%
002335.SZ	科华数据	电力设备及新能源	15.24	15.03	7113.14%
300378.SZ	鼎捷数智	计算机	14.87	14.76	13458.20%
300681.SZ	英搏尔	电力设备及新能源	18.06	14.74	443.81%
603063.SH	禾望电气	电力设备及新能源	18.30	14.22	348.68%
600595.SH	中孚实业	有色金属	14.24	14.00	5694.49%

数据来源：万得，西南证券整理，数据截至 2025/03/31

3 风险提示

本报告结论完全基于公开的历史数据进行统计、测算，文中部分数据有一定滞后性，同时存在第三方数据提供不准确风险；对基金产品和基金管理人的研究分析结论并不预示其未来表现，也不能保证未来的可持续性，亦不构成投资收益的保证或投资建议；产品的表现受宏观环境、行业基本面超预期变动、市场波动、风格转换等多重因素影响，存在一定波动风险，投资者需充分认知自身风险偏好以及风险承受能力，基金有风险，投资需谨慎。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究院

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售副总监	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	资深销售经理	18801732511	18801732511	yflyu@swsc.com.cn
	田婧雯	高级销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	汪艺	高级销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	欧若诗	销售经理	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售经理	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	龚怡芸	销售经理	13524211935	13524211935	gongyy@swsc.com.cn
北京	蒋宇洁	销售经理	15905851569	15905851569	jjj@swsc.com.c
	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	资深销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	资深销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张鑫	高级销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王一菲	高级销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	高级销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn

广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	龚之涵	高级销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	杨举	销售经理	13668255142	13668255142	yangju@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyr@swsc.com.cn
	林哲睿	销售经理	15602268757	15602268757	lze@swsc.com.cn