

数说QDII基金2025年报

规模新高，协同布局AI/存储/周期资源

分析师：杨舒

执业编号：S1130515090002

2026/4/9

公募QDII基金2025年报总结



- **QDII全行业发展：**截至2025年报，QDII基金共318只（币种及份额合并计算），总规模约9713.43亿元人民币，再创历史新高。且在外汇局发放额度有限的背景下，相比2024年报规模增幅59%，为2021年来最高。规模较大的QDII类别为港股4747亿、美股2930亿，合计占比79%。相比2024年末，港股QDII规模扩张最明显，集中在25Q3；美股QDII规模+860亿，全球QDII规模+318亿，而泛东南亚QDII规模-15亿。2025年QDII基金份额净申购1641亿份，由港股QDII主导，其中科技主题基金为各季度申赎主流。QDII持有人以个人为主，但机构投资者占比均值升至25%；债券QDII的机构持有比例最高，25年报达到62%。
- **QDII基金公司：**共44家，TOP3管理规模占43%，华夏（1531亿）、易方达（1491亿）、广发（1203亿）的QDII业务体量最大。各公司产品图谱有一定差异，如华夏、易方达等以港股为重量级产品；广发同时兼顾美股科技；博时、嘉实、华安等将美股作为核心品类；南方、博时、嘉实的债券QDII规模较大；华泰柏瑞以互挂模式填补市场空白的中韩半导体、泛东南亚科技、沙特等区域；天弘有唯一投资越南市场的基金；华安基金则抢占德国、法国等欧洲国家市场。
- **QDII新发基金：**2025全年共成立QDII基金18只，发行份额共74亿份，相比2024年有一定增长。供给结构偏向港股类别，含7只科技、3只医药、2只消费、1只红利、2只宽基，其中“富国港股精选”发行份额近18亿份为最高。稀缺性较强的是华夏及易方达于2025年11月同时成立的巴西ETF互挂QDII，跟踪“巴西IBOVESPA指数”；以及2025年1月成立的泛东南亚ETF互挂QDII“招商利安新兴亚洲精选ETF”，跟踪“新兴亚洲精选50指数”。
- **QDII持仓行业：**2025年报“信息技术”市值占比超30%、升幅明显，反映本轮AI引领的科技创新先后在美国及港股掀起投资热潮；而此前长期占比居首的“非日常消费品”降至23%；相比25中报加减仓明显的还有“医疗保健”+0.3pct、“原材料”+0.18pct、“金融”-1.33pct、“日常消费品”-0.9pct。相比中报的基金数量增减方面，“原材料”基金增加18只为最多、总基金数量升至131只，可见下半年在贵金属+工业金属兼具防御与进攻属性的背景下，多只QDII积极把握原材料行业的Beta行情；“信息技术”新增11只基金、总数达170只；而配置“金融”、“房地产”的基金在下半年分别减少了12只、8只。
- **QDII持仓个股：**2025年报基金持股总市值方面，港股“腾讯”蝉联首位，市值总和达365亿元人民币、较25中报增加近110亿、为当期增量之首；“阿里”延续第二，市值总和317亿、下半年增近109亿；美股科技龙头“英伟达”市值总和216亿、下半年增53亿。港股包揽增幅TOP5，其中在上半年因“外卖大战”市值缩水明显的“美团”在下半年出现边际改善与战略清晰度提升，25年报市值总额近208亿、较25中报增加近79亿；25下半年AI+国产替代主线的龙头“中芯国际”市值增加76亿、持股总市值接近130亿；智驾业务在下半年实现盈利的“小米”市值增加60亿、持股总市值接近193亿；25年5月纳入港股通的稀缺赛道龙头“地平线机器人”下半年持股总市值迅速攀至44亿。市值下降明显的有25上半年股价冲高后回撤明显的美股“奈飞”、基本面明显走弱引发股价下行的港股“泡泡玛特”等。持股基金数量方面，“腾讯”以88只居首、25下半年增加3只基金；随后的“阿里”与第一的差距缩小，25下半年新增13只基金、基金总数达83只。基金增量居前的多为美股，反映25下半年QDII布局以AI/存储为主线，如“WDC西部数据”兼具估值修复与基本面趋势双重催化，在25下半年获27只新增基金配置、基金总数达到37只；“SNDK闪迪”作为AI基础设施存储层的高弹性纯正标的，下半年被24只基金慧眼识珠；此外，贵金属历史级牛市背景下，港股“紫金黄金”于25年9月末上市后迅速获24只基金持有；而多只“性价比”不足的美股被QDII基金批量出清以换取高弹性标的，如“CDW”、“安森美半导体”、“生物基因”、“露露乐蒙”、“格芯”等。

风险提示：基金相关信息及数据仅作为基金研究使用，不作为募集材料或者宣传材料。本文涉及所有基金历史业绩均不代表未来表现。海外货币政策路径、国内经济复苏进程、政策落实情况。

目录

01

QDII行业发展及各类别规模

02

基金公司规模及产品图谱

03

新发基金情况

04

基金持仓行业分布

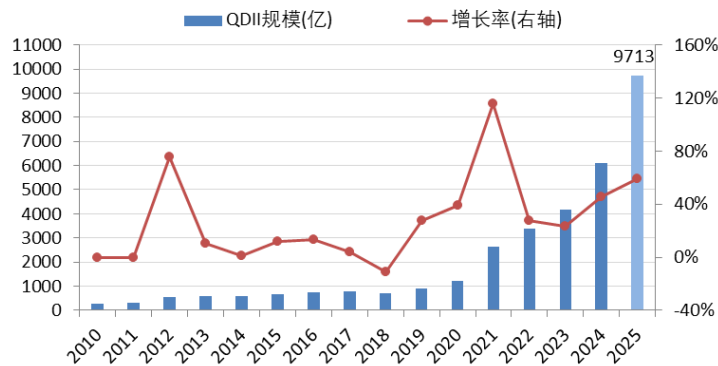
05

基金持仓个股情况

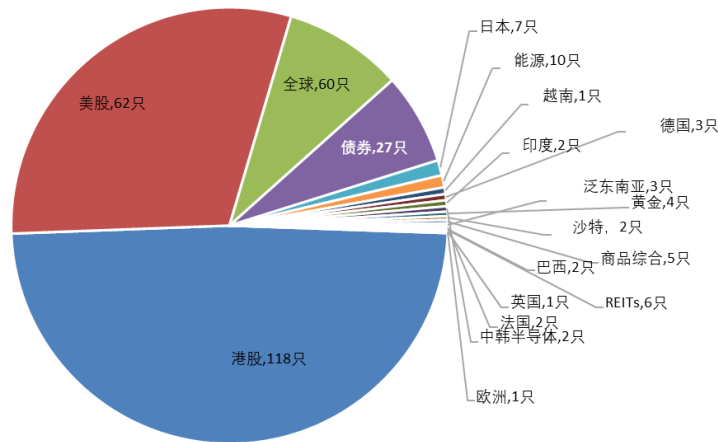
01 QDII行业发展

- 截至2025年报，QDII基金总数量318只（币种及份额合并计算，下同），总规模约9713.43亿元人民币，再创历史新高；且在外汇局发放额度有限的背景下，环比2024年报6094.31亿的增长率达到59%，为2021年以来最高。
- QDII基金可分为股票类、债券类、另类投资；进一步可分成19个细分类别：股票类含港股、美股、全球多元市场、单一国家市场（全欧洲、德国、英国、法国、日本、印度、越南、韩国、沙特、泛东南亚、巴西）；另类投资包括能源、黄金、商品综合、REITs。
- 各类QDII基金中，规模较大的是港股4747亿、美股2930亿，合计占比79%；数量居多的是港股118只、美股62只、全球60只。

图表：QDII基金规模变化概览及数量

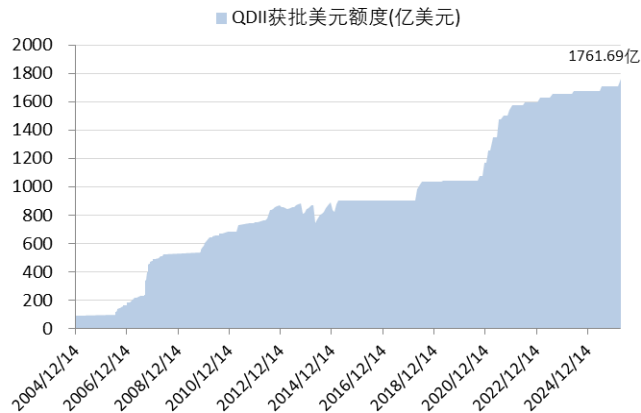


图表：各类型QDII基金规模占比



- 截至2026年一季度末，近一年国家外汇局仅在2025年6月、2026年3月分别向合格境内机构投资者(QDII)发放了30.8亿美元、53亿美元的额度。至此，国家外汇局已累计批准193家QDII机构投资额度共计1761.69亿美元，包括43家银行、78家证券类机构（包括公募基金、券商和券商资管）、48家保险公司和24家信托类机构。
- 外汇额度发放的历史峰值来看，2021年外汇局曾分别于1月、3月、5月、6月、8月、11月、12月共七轮发放了合计408.2亿美元的额度，创下自2004年开放额度以来的年度最高值；其次为2007年度共发放304.45亿美元。
- 目前证券类机构以972.8亿美元额度在各类机构中居首，在全部额度中占比55%。在全部QDII机构中，易方达基金和平安保险高居额度前二，累计获批额度分别为78.6亿美元、77.6亿美元；随后是华夏基金68.5亿、汇丰银行64.74亿、南方基金60.8亿、广发基金44.6亿、富德生命人寿44.09亿、嘉实基金42.4亿、中国人寿42.2亿。

图表：QDII获批额度历史情况

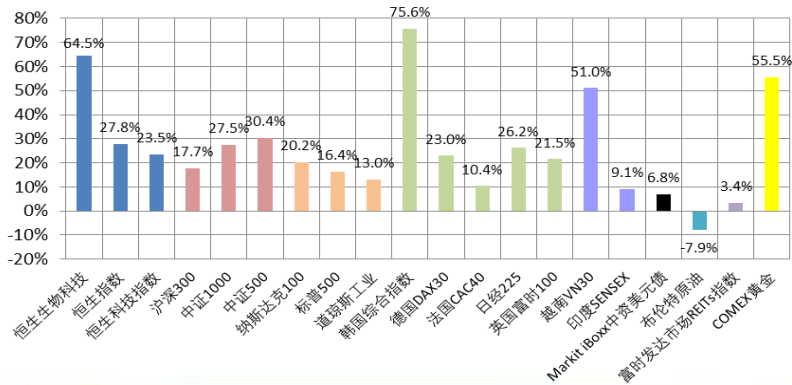


图表：各机构累计获批额度(亿美元)

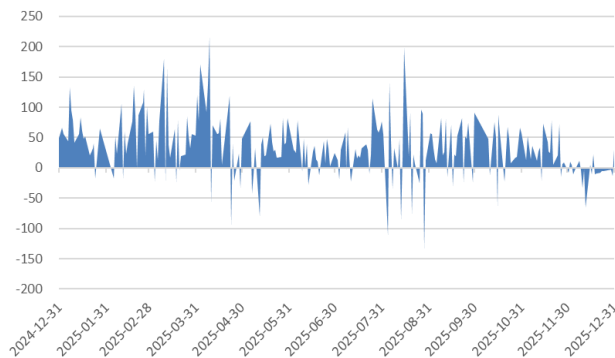
TOP	银行类		证券类		保险类		信托类	
	名称	额度	名称	额度	名称	额度	名称	额度
1	汇丰银行	64.74	易方达基金	78.6	平安保险	77.6	华宝信托	20
2	中国银行	31.9	华夏基金	68.5	富德生命人寿	44.09	中诚信托	16
3	渣打银行	29.3	南方基金	60.8	中国人寿	42.2	上海信托	9.5
4	工商银行	28.5	广发基金	44.6	新华人寿	24.5	中信信托	9.5
5	招商银行	25.3	嘉实基金	42.4	太平洋人寿	22.6	外贸信托	5
合计	292.3		972.8		406.43		90.16	

- 2025年度，全球经济在地缘政治、科技革命与货币政策等多重变量交织中曲折前行，QDII基金挂钩的海外各大市场分化明显。
- 港股市场年初由AI叙事推动显著领跑全球，4月初遭“对等关税”冲击，但在资金与基本面预期改善下持续修复，创新药企里程碑式BD交易催化行情，至10~12月受密集融资与获利了结影响而阶段性回撤，全年恒生指数、恒生科技分别收涨28%、24%，恒生物医药劲涨65%；资金面上，2025年度南向资金累计净买入8011亿港元，超越2024年的5021亿港元，但流入支撑逐季趋弱。
- 美股市场则一波三折，特朗普政府引发市场对关税政策等不确定性担忧加深，但风险偏好并未系统性下行，而是在盈利验证和政策修正中不断再定价；三大指数以科技权重高的纳指领先，而传统蓝筹相对落后。
- 韩国成为2025年全球最抢眼市场，韩国综指年内大涨近76%，芯片制造贡献最为显著，工业链条亦表现强劲，叠加治理改革红利贯穿全年。
- 2025年金价走出历史级牛市，年初受关税预期驱动快速上行，二季度高位震荡，下半年在美元走弱与美联储降息落地、地缘冲突爆发的共振下再度加速，年末维持在高位区间，全年COMEX黄金收涨56%。

图表：2025年全球各市场主要指数涨跌



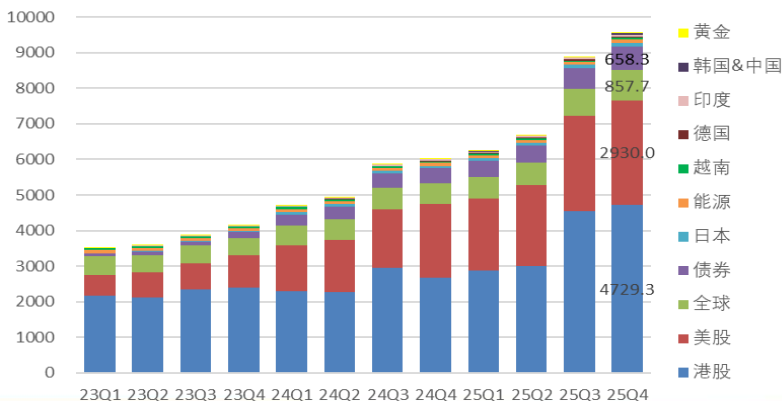
图表：2025年南向资金净买入额(亿港元)



各类别QDII规模变化

- 2025年各类QDII的规模变化上，以港股QDII的规模扩张最为明显，相较2024底规模+2007.74亿元人民币、整体占比+4.14pct至48.81%，增量主要集中在25Q3；其次为美股QDII，规模环比+859.86亿，但占比小幅下降-3.74pct至30.24%；全球QDII规模+317.66亿、占比基本持平为8.85%；债券QDII规模+235.67亿、但占比-0.14pct至6.79%。而泛东南亚QDII的规模缩水最多，环比-14.5亿、占比降至0.21%。
- 25Q1，随着港股市场在AI与政策预期共振下量价齐升，港股QDII规模+191亿元，而美股AI叙事受挫回撤、美股QDII规模-46亿。
- 25Q2，美股在关税大跌后政策口径转向，三大指数迅速上行，美股QDII规模+255亿为各类最高，港股QDII规模+132亿。
- 25Q3，港股市场在关税阶段性缓和与宽松共振下，结构牛市持续演绎，热点自科技向创新药、新兴消费等成长领域蔓延，港股QDII当季规模大增1548亿；同期多个QDII类别迎来规模上涨，包括美股QDII规模+393亿、全球QDII+139亿、债券QDII+91亿。
- 25Q4，港股一方面受IPO融资活跃引发阶段性供给压力、公募基准新规促使资金回流A股致南向资金缩水，另一方面部分权重股业绩不及预期，且海外流动性扰动压制了估值端，共同导致市场震荡回落，当季港股QDII规模+177亿，同期美股QDII规模+256亿。

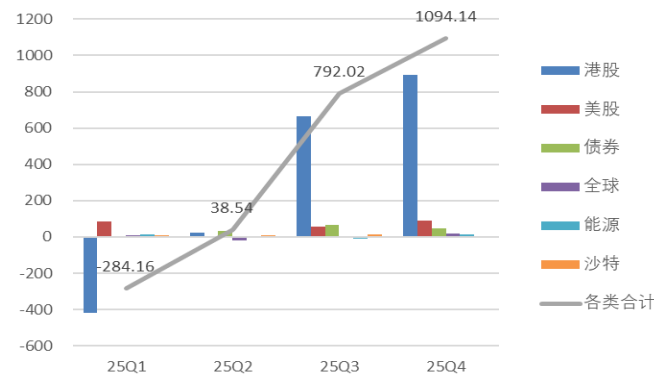
图表：各主要类型QDII规模变化



份额申购赎回情况

- 2025全年，QDII基金份额净申购1640.54亿份，主要由存量规模与产品数量占比均最高的港股QDII主导，可见2025年港股科技、新消费、创新药等热门赛道吸引申赎流量高度集中。
- 25Q1，各类QDII合计申赎净额-284亿份，其中港股QDII净赎回420亿份，其中1只恒生互联网科技ETF净赎回188亿份、1只恒生医疗保健ETF净赎回94亿份、1只中证海外互联ETF及1只恒生科技ETF分别净赎回55亿份、54亿份；同期美股QDII净申购86亿份，在各类别中居多，能源QDII净申购14亿份。
- 25Q2，各类QDII合计净申购39亿份，其中债券QDII、港股QDII分别净申购31亿份、25亿份；而全球QDII净赎回20亿份，该类别有多只基金出现不足1亿份额的小额赎回。
- 25Q3，各类QDII合计净申购792亿份，以港股QDII净申购663亿份大幅领先，含2只恒生科技ETF当季净申购各超过110亿份、1只恒生互联网科技ETF净申购超100亿份；同期债券QDII、美股QDII分别净申购66亿份、55亿份。
- 25Q4，各类QDII合计净申购额达到1094亿份，港股QDII依然一骑绝尘、净申购894亿份，包括4只恒生科技ETF净申购额100+亿份。
- 将港股QDII按行业/风格分类来看，港股科技为2025年各季度申赎的“主战场”，包括25Q1资金对前期科技涨幅获利了结、25Q2Q3Q4南向资金持续净流入港股，偏好方向以科技主题ETF为主。港股医药在25Q1Q2的净赎回则主要由1只恒生医疗保健ETF主导。

图表：主要类型QDII申赎净额及全部类型合计(亿份)



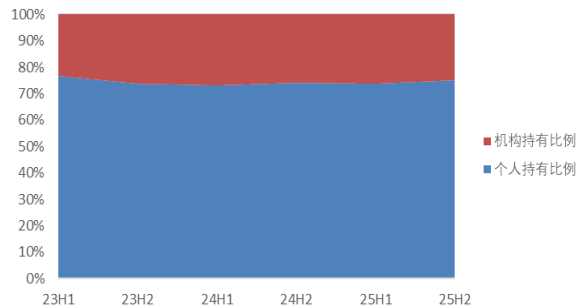
图表：港股QDII各行业/风格申赎净额合计(亿份)

港股-行业/风格	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4
科技	262.80	173.24	676.67	835.07
医药	-98.52	147.28	10.23	55.73
红利	4.51	8.45	-2.22	16.06
消费	22.07	-1.59	7.55	9.61
金融	0.60	-0.24	0.20	0.07
宽基-港主合辅	-0.22	-0.35	-0.41	-0.17
中小盘	-0.26	0.89	-1.03	-0.36
新经济	2.41	6.23	-6.84	-0.83
宽基-港主美辅	0.26	-0.85	1.64	-2.44
宽基	-88.34	-13.25	-23.07	-18.71

投资者结构

- QDII基金的持有人结构以个人为主，不过自2023年以来机构投资者占比有所提升。截至2025年报，QDII基金的机构持有者占比均值为24.89%，而2022年报该比例仅为20.8%。
- 债券QDII的机构持有比例最高、且有进一步上升趋势，由2023年报的50%升至2025年报的超过62%。
- 部分单一国家市场QDII数量较少，平均机构持有占比较高，如德国QDII仅有华安德国DAX-ETF及联接基金、以及2024年新成立的嘉实德国DAX-ETF，其中嘉实德国DAX于2024年成立后机构占比快速增至25年报的72%，拉升整体比例。
- 商品类QDII长期以个人持有者为主，但2025年报机构占比均值有所上升，能源QDII的机构比例升至11%、黄金QDII接近7%、商品综合QDII超6%。
- 2025年报相较中报，以港股QDII的机构份额及个人份额增幅均最明显，分别达到742亿份、1178亿份；债券QDII的机构持有份额在2025年下半年增加较显著，为121亿份；而美股QDII的机构份额在下半年减少29亿份，同时个人份额增长明显、增加近250亿份。

图表：QDII基金持有人结构变化



图表：各类型QDII机构投资者占比均值

	23H1	23H2	24H1	24H2	25H1	25H2
债券	50.29%	58.90%	63.48%	59.13%	59.52%	62.11%
德国	28.00%	27.55%	31.78%	35.14%	40.58%	47.69%
沙特	—	—	—	38.92%	8.16%	47.37%
泛东南亚	—	0.00%	48.58%	32.39%	37.40%	44.09%
法国	49.43%	46.37%	25.58%	32.25%	54.67%	41.32%
英国	19.10%	11.68%	28.57%	25.93%	32.48%	37.34%
港股	24.63%	26.59%	28.36%	29.45%	28.93%	27.73%
日本	41.18%	42.66%	36.40%	33.98%	40.99%	23.58%
韩国&中国	57.73%	42.33%	42.38%	30.80%	42.03%	23.00%
美股	26.05%	31.43%	25.93%	23.77%	24.08%	20.27%
全球	11.87%	13.36%	14.98%	14.26%	13.68%	13.05%
能源	2.33%	9.95%	14.30%	4.04%	11.22%	11.32%
印度	4.77%	41.96%	36.95%	30.30%	16.11%	11.28%
欧洲	0.85%	1.21%	14.86%	1.42%	0.28%	7.85%
黄金	0.79%	1.03%	1.10%	1.85%	3.10%	6.66%
商品综合	0.89%	1.87%	1.95%	2.19%	4.50%	6.39%
越南	2.26%	4.10%	14.21%	12.48%	7.06%	5.93%
REITs	6.42%	1.26%	1.19%	2.52%	2.87%	3.47%

图表：25年报VS中报QDII机构&个人投资者份额增减(亿份)

	机构份额增减	个人份额增减
港股	▲ 742.30	▲ 1178.44
债券	▲ 120.67	▲ 45.91
全球	▲ 12.99	▲ 58.65
沙特	▲ 12.22	▼ -4.51
德国	▲ 6.23	▲ 1.14
韩国&中国	▲ 3.23	▲ 8.50
商品综合	▲ 1.71	▲ 12.11
能源	▲ 0.89	▲ 8.09
英国	▲ 0.86	▲ 0.91
黄金	▲ 0.58	▼ -0.44
法国	▲ 0.53	▲ 0.89
欧洲	▲ 0.35	▲ 1.32
REITs	▲ 0.07	▼ -0.19
越南	▼ -0.34	▼ -0.08
印度	▼ -0.68	▲ 5.10
泛东南亚	▼ -1.14	▼ -4.73
日本	▼ -5.91	▲ 19.09
美股	▼ -29.02	▲ 249.83

机构投资者占比TOP30

图表：2025年报Q1机构持有者占比TOP30 (2025年报规模 > 1亿)

wind代码	基金简称	大类	基金类型	细分投资方向	2025年报机构持有比例	2025年报机构持有份额(亿份)	2025年报规模(亿元)	基金经理	成立日期
000342.OF	嘉实新兴市场A1	债券	债券主动	债券-中资为主	97.69%	33.45	44.75	顾俊伦	2015-11-26
007204.OF	银华美元债精选A	债券	债券主动	债券-美债为主	96.38%	40.78	47.03	师华鹏,范博扬	2019-05-27
000274.OF	广发亚太中高收益人民币A	债券	债券主动	债券-中资+美债	96.36%	8.86	11.22	沈博文	2013-11-28
002391.OF	华安全球美元收益A人民币	债券	债券主动	债券-美债为主	92.72%	12.01	15.73	庄宇飞	2016-03-23
005243.OF	融通中国概念A	债券	债券主动	债券-中资+美债	92.40%	13.19	17.01	邱小乐	2017-11-27
520920.OF	天弘恒生科技ETF	港股	指数	科技	88.09%	109.40	106.10	胡超,刘冬	2025-09-22
000103.OF	国泰境外高收益	债券	债券主动	债券-中资为主	87.77%	8.97	8.11	朱丹	2013-04-26
513380.OF	广发恒生科技ETF	港股	指数	科技	83.83%	150.22	119.03	刘杰	2022-04-27
513950.OF	富国恒生港股通高股息低波动ETF	港股	指数	红利	80.66%	19.09	32.55	田希蒙,葛俊阳	2023-04-19
520570.OF	南方恒生科技ETF	港股	指数	科技	80.65%	16.94	19.36	张其思	2025-10-29
501300.OF	海富通美元收益人民币	债券	债券主动	债券-美债为主	80.32%	18.02	21.77	陶斐然	2016-11-28
513580.OF	华安恒生科技ETF	港股	指数	科技	80.27%	57.38	51.94	倪斌,王超	2021-05-20
159557.OF	嘉实恒生医疗保健ETF	港股	指数	医药	78.14%	1.11	2.11	王紫茵	2024-05-07
003972.OF	国富美元债一年持有人民币	债券	债券主动	债券-美债为主	77.23%	17.19	22.07	徐成,马秋思	2017-01-25
513140.OF	华泰柏瑞中证港股通金融服务ETF	港股	指数	金融	76.60%	0.74	1.57	李茜	2022-12-26
004998.OF	长信全球债券人民币	债券	债券主动	债券-美债为主	75.85%	12.52	20.96	傅瑶纯	2017-12-11
206006.OF	鹏华全球中短债人民币A	债券	债券主动	债券-中资为主	75.81%	62.39	46.39	郝黎黎	2020-01-08
159513.OF	大成纳斯达克100ETF	美股	指数	科技	75.47%	30.33	59.73	冉凌浩	2023-07-12
159632.OF	华安纳斯达克100ETF	美股	指数	科技	73.68%	35.80	97.80	倪斌	2022-07-21
050030.OF	博时亚洲票息人民币A	债券	债券主动	债券-中资+美债	73.48%	30.98	63.94	郭志辉,杨涛	2013-02-01
513080.OF	华安法国CAC40ETF	法国	指数	法国	73.33%	4.26	10.30	倪斌	2020-05-29
159920.OF	华夏恒生ETF	港股	指数	宽基	73.33%	64.48	137.89	徐猛	2012-08-09
510900.OF	易方达恒生H股ETF	港股	指数	宽基	73.03%	50.09	78.70	余海燕,刘依姗	2012-08-09
520580.OF	招商利安新兴亚洲精选ETF	泛东南亚	ETF互挂	宽基	73.02%	2.77	3.91	刘重杰	2025-01-16
513010.OF	易方达恒生科技ETF	港股	指数	科技	71.82%	258.46	270.25	张湛,刘依姗	2021-05-18
159561.OF	嘉实德国DAXETF	德国	指数	德国	71.70%	10.72	20.36	张钟玉	2024-04-03
513390.OF	博时纳斯达克100ETF	美股	指数	科技	71.59%	12.82	35.61	万琼	2023-04-19
002400.OF	南方亚洲美元债A人民币	债券	债券主动	债券-中资+美债	71.58%	63.20	91.86	王子赞	2016-03-03
003385.OF	工银全球美元债A人民币	债券	债券主动	债券-美债为主	71.25%	8.41	12.78	陈涵	2017-01-23
002426.OF	华安全球美元票息A人民币	债券	债券主动	债券-美债为主	70.48%	1.92	3.31	庄宇飞	2016-06-03

25H2机构投资者份额增加TOP30

图表：2025年报VS中报QOII机构持有者份额增长TOP30 (2025年报规模 > 1亿)

wind代码	证券简称	大类	基金类型	细分投资方向	相较25中报份 额增加(亿份)	2025年报机构 持有份额(亿份)	2025年报 规模(亿元)	基金经理	成立日期
513010.OF	易方达恒生科技ETF	港股	指数	科技	▲ 157.54	258.46	270.25	张港,刘依姗	2021-05-18
513180.OF	华夏恒生科技ETF	港股	指数	科技	▲ 124.22	312.32	489.48	徐猛	2021-05-18
520920.OF	天弘恒生科技ETF	港股	指数	科技	▲ 109.40	109.40	106.10	胡超,刘冬	2025-09-22
513380.OF	广发恒生科技ETF	港股	指数	科技	▲ 83.78	150.22	119.03	刘杰	2022-04-27
513330.OF	华夏恒生互联网科技业ETF	港股	指数	科技	▲ 73.59	235.62	346.45	徐猛	2021-01-26
159740.OF	大成恒生科技ETF	港股	指数	科技	▲ 55.30	103.31	189.75	冉凌浩	2021-05-18
513580.OF	华安恒生科技ETF	港股	指数	科技	▲ 32.56	57.38	51.94	倪斌,王超	2021-05-20
513130.OF	华泰柏瑞恒生科技ETF	港股	ETF互挂	科技	▲ 25.03	234.10	425.06	柳军	2021-05-24
008367.OF	富国亚洲收益人民币A	债券	债券主动	债券-中资为主	▲ 20.79	24.91	38.76	郭子琨	2020-04-07
000342.OF	嘉实新兴市场A1	债券	债券主动	债券-中资为主	▲ 20.22	33.45	44.75	顾俊伦	2015-11-26
159742.OF	博时恒生科技ETF	港股	指数	科技	▲ 17.41	37.15	46.42	万琼	2021-05-17
520570.OF	南方恒生科技ETF	港股	指数	科技	▲ 16.94	16.94	19.36	张其思	2025-10-29
206006.OF	鹏华全球中短债人民币A	债券	债券主动	债券-中资为主	▲ 15.63	62.39	46.39	郝黎黎	2020-01-08
513260.OF	汇添富恒生科技ETF	港股	指数	科技	▲ 14.02	33.57	71.75	乐无穹	2022-08-31
013308.OF	易方达恒生科技ETF联接A	港股	联接基金	科技	▲ 13.04	15.34	151.12	刘依姗,成曦	2022-04-29
007204.OF	银华美元债精选A	债券	债券主动	债券-美债为主	▲ 9.85	40.78	47.03	师华鹏,范博扬	2019-05-27
012804.OF	广发恒生科技ETF联接A	港股	联接基金	科技	▲ 9.40	10.99	88.78	霍华明	2021-08-11
501300.OF	海富通美元收益人民币	债券	债券主动	债券-美债为主	▲ 9.29	18.02	21.77	陶斐然	2016-11-28
159892.OF	华夏恒生生物科技ETF	港股	指数	医药	▲ 8.52	34.18	55.65	赵宗庭	2021-09-29
513970.OF	景顺长城恒生消费ETF	港股	指数	消费	▲ 8.28	19.80	29.35	汪洋,金璞	2023-04-12
003972.OF	国富美元债一年持有人民币	债券	债券主动	债券-美债为主	▲ 7.98	17.19	22.07	徐成,马秋思	2017-01-25
513050.OF	易方达中证海外互联ETF	港股	指数	科技	▲ 7.73	120.40	398.59	余海燕,刘依姗	2017-01-04
000290.OF	鹏华全球高收益债人民币	债券	债券主动	债券-中资为主	▲ 7.60	13.59	16.62	郝黎黎	2013-10-22
159750.OF	招商中证香港科技ETF	港股	指数	科技	▲ 7.35	10.21	14.96	刘重杰	2022-01-26
013402.OF	华夏恒生科技ETF联接A	港股	联接基金	科技	▲ 7.03	11.45	105.75	徐猛	2021-09-28
513950.OF	富国恒生港股通高股息低波动ETF	港股	指数	红利	▲ 6.78	19.09	32.55	田希蒙,葛俊阳	2023-04-19
520830.OF	华泰柏瑞南方东英沙特阿拉伯ETF	沙特	ETF互挂	沙特	▲ 6.75	7.73	12.90	李沐阳	2024-07-05
159329.OF	南方基金南方东英沙特阿拉伯ETF	沙特	ETF互挂	沙特	▲ 5.47	6.20	13.22	张其思	2024-07-05
513400.OF	鹏华道琼斯工业平均ETF	美股	指数	宽基	▲ 4.81	9.66	23.57	罗英宇,李悦	2024-01-17
0018229.OF	易方达全球优质企业A	全球	主动	宽基-美主A辅	▲ 4.28	5.40	21.82	李剑锋	2023-10-31

25H2机构投资者占比增加TOP30

图表：2025年报VS中报QDII机构持有者占比增长TOP30 (2025年报规模 > 1亿)

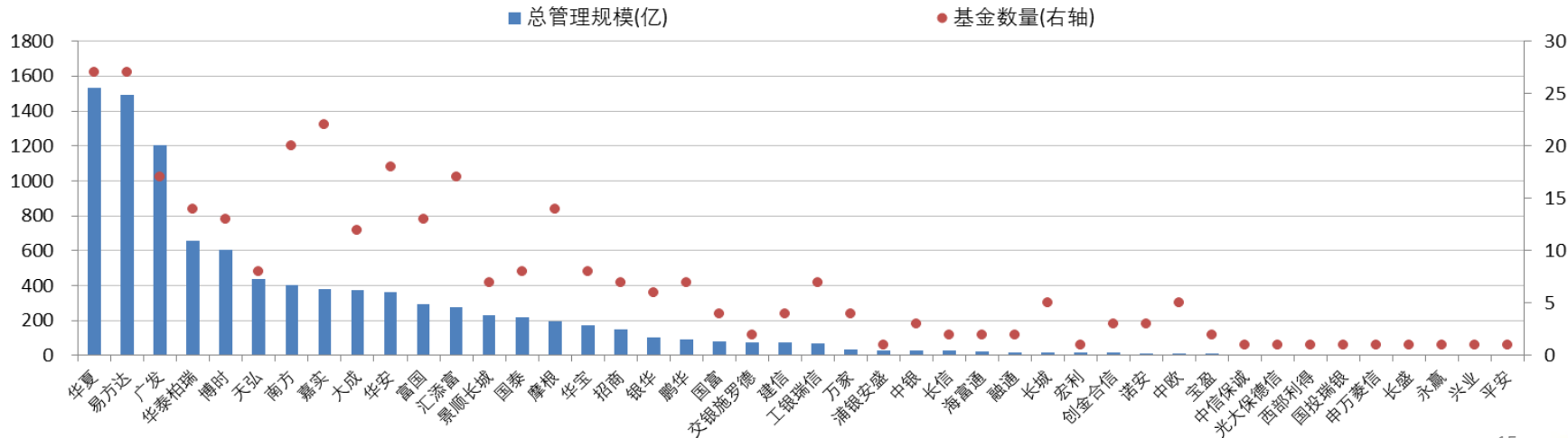
wind代码	证券简称	大类	基金类型	细分投资方向	相较25中报机构占比增加(%)	2025年报机构持有份额(亿份)	2025年报规模(亿元)	基金经理	成立日期
005699.OF	工银新经济人民币A	全球	主动	医药-港主A辅	▲ 55.32	1.70	4.09	赵蓓	2018-05-10
520830.OF	华泰柏瑞南方东英沙特阿拉伯ETF	沙特	ETF互挂	沙特	▲ 42.52	7.73	12.90	李沐阳	2024-07-05
002379.OF	工银香港中小盘人民币	港股	主动	宽基-港股	▲ 42.13	0.52	2.40	单文	2016-03-09
019230.OF	广发全球稳健配置A	债券	偏债混合	债券-偏债混合	▲ 38.65	1.21	2.47	沈博文	2024-04-24
163813.OF	中银全球策略A	全球	FOF	美股基金+美股	▲ 36.72	2.01	5.42	夏宜冰	2011-03-03
159329.OF	南方基金南方东英沙特阿拉伯ETF	沙特	ETF互挂	沙特	▲ 35.89	6.20	13.22	张其思	2024-07-05
023242.OF	中欧恒生消费指数A	港股	指数	消费	▲ 33.87	0.53	1.31	FANG SHENSHEN	2025-03-07
460010.OF	华泰柏瑞亚洲企业	港股	主动	宽基-港股	▲ 31.97	0.36	1.20	张弘	2010-12-02
010644.OF	富国全球健康生活人民币A	全球	主动	医药-港主A辅	▲ 27.58	0.80	2.92	彭陈晨,王超	2020-12-24
003972.OF	国富美元债一年持有人民币	债券	债券主动	债券-美债为主	▲ 26.85	17.19	22.07	徐成,马秋思	2017-01-25
159687.OF	南方基金南方东英富时亚太低碳精选ETF	全球	ETF互挂	低碳	▲ 24.52	3.88	9.46	王鑫,张其思	2022-12-16
513140.OF	华泰柏瑞中证港股通金融服务ETF	港股	指数	金融	▲ 21.48	0.74	1.57	李茜	2022-12-26
159750.OF	招商中证香港科技ETF	港股	指数	科技	▲ 20.36	10.21	14.96	刘重杰	2022-01-26
501300.OF	海富通美元收益人民币	债券	债券主动	债券-美债为主	▲ 16.26	18.02	21.77	陶斐然	2016-11-28
003385.OF	工银全球美元债A人民币	债券	债券主动	债券-美债为主	▲ 15.98	8.41	12.78	陈涵	2017-01-23
019102.OF	景顺长城恒生消费ETF联接A	港股	联接基金	消费	▲ 15.38	1.09	5.67	汪洋,金璜	2023-10-31
008367.OF	富国亚洲收益人民币A	债券	债券主动	债券-中资为主	▲ 15.19	24.91	38.76	郭子琨	2020-04-07
486002.OF	工银全球精选	全球	主动	宽基-美主欧洲	▲ 15.09	0.73	9.99	林念	2010-05-25
159612.OF	国泰标普500ETF	美股	指数	宽基	▲ 15.05	1.64	7.94	艾小军	2022-05-09
513400.OF	鹏华道琼斯工业平均ETF	美股	指数	宽基	▲ 14.39	9.66	23.57	罗英宇,李悦	2024-01-17
519981.OF	长信标普100等权重指数增强人民币	美股	指数增强	宽基	▲ 14.33	0.44	4.65	傅瑶纯	2011-03-30
020743.OF	广发恒生消费ETF联接A	港股	联接基金	消费	▲ 12.16	0.38	1.53	刘杰	2024-04-02
513030.OF	华安德国(DAX)ETF	德国	指数	德国	▲ 11.93	6.64	17.73	倪斌	2014-08-08
520580.OF	招商利安新兴亚洲精选ETF	泛东南亚	ETF互挂	宽基	▲ 10.17	2.77	3.91	刘重杰	2025-01-16
004998.OF	长信全球债券人民币	债券	债券主动	债券-美债为主	▲ 10.11	12.52	20.96	傅瑶纯	2017-12-11
160723.OF	嘉实原油	能源	FOF	能源	▲ 9.67	0.38	4.55	蒋一茜,张琴	2017-04-20
161116.OF	易方达黄金主题A人民币	黄金	FOF	黄金	▲ 9.46	0.32	4.53	殷春涛	2011-05-06
159822.OF	银华工银南方东英标普中国新经济行业ETF	港股	ETF互挂	新经济	▲ 9.30	0.95	2.53	马君,李宜璇	2020-09-29
159561.OF	嘉实德国DAXETF	德国	指数	德国	▲ 9.08	10.72	20.36	张钟玉	2024-04-03
009108.OF	富国红利精选人民币	港股	主动	红利	▲ 8.95	2.25	9.16	王菡宜	2020-04-23

2 QDII基金公司

基金公司管理规模

- 截至2025年报，发行QDII的公募基金公司共计44家（另有光大、华泰、国泰海通、东方红4家券商资管机构共管理6只QDII）。从规模分布来看，QDII管理人的头部效应较为明显：TOP3的管理规模占全部的43%、TOP5管理规模占56%。
- 管理规模较大的依次为华夏基金（1531.38亿元人民币）、易方达基金（1491.06亿）、广发基金（1203.11亿）、华泰柏瑞基金（657.65亿）、博时基金（603.83亿）。
- 产品数量（各份额合并计算）最多的为华夏基金（27只）、易方达基金（27只）、嘉实基金（22只）、南方基金（20只）。
- 整体来看，华夏、易方达基金公司的QDII业务体量最大。

图表：公募基金公司QDII管理规模&基金数量



基金公司QDII产品图谱

- 在规模头部管理人中，QDII产品线整体以港股类别的规模最大、数量最多。其中，华夏基金的港股QDII规模达1267亿元、数量13只，居各基金公司之首；随后为易方达的规模1017亿元、数量8只；华泰柏瑞、广发的规模分别为532亿元、532亿元，数量均为7只。
- 另一部分公司选择以美股科技品种为战略导向，如广发基金对港股与美股市场“双管齐下”，美股QDII总规模达483亿、基金数量3只；博时、嘉实、华安、南方基金则将美股QDII作为产品线核心品类，规模分别达到389亿、215亿、168亿、133亿。
- 在配齐港股、美股等主流品种的基础上，近年头部公司的QDII版图呈现差异化与多元化。例如，易方达、广发基金在投资多元市场的全球QDII类别投入明显，规模及数量均居同业前列；南方、博时、嘉实基金的债券QDII规模相对较大；华泰柏瑞依托南方东英等伙伴机构的海外资源，以互挂模式填补市场空白的中韩半导体、泛东南亚科技、沙特等区域，赢得市场高度关注；天弘为目前唯一投资越南市场的基金，具备较强稀缺性；华安基金则选择抢占德国、法国等欧洲国家市场。
- 非头部规模基金公司在QDII业务发展上亦根据自身所长展开差异化竞争。以港股为核心的包括倾力打造港股投研团队的富国、汇添富等，港股QDII规模均超120亿；国泰、景顺长城、华宝、招商、摩根以美股纳指等品种为重心，规模分别达197亿、181亿、138亿、110亿、84亿；鹏华则在中资美元债领域集中发力，债券QDII总规模63亿。

图表：规模TOP10基金公司QDII产品规模分布(亿元)

	港股	美股	全球	债券	日本	能源	越南	德国	沙特	泛东南亚	黄金	巴西	法国	韩国	REITs	商品综合
华夏	1266.54	160.02	66.35	15.85	17.49							5.14				
易方达	1017.49	137.64	274.05	31.52	16.28	4.84					4.53	4.71				
广发	532.27	482.90	161.68	13.69		11.12									1.44	
华泰柏瑞	532.67	56.31							12.90	16.90				38.86		
博时	144.03	389.19	4.22	63.94		1.67										0.77
天弘	267.68	110.90	12.88				48.25									
南方	93.55	133.35	30.45	91.86	15.95	17.83			13.22						4.24	
嘉实	48.01	215.25	28.32	44.75		16.99		20.36			4.54				0.33	
大成	256.29	113.78		3.41												
华安	113.53	167.85			19.04	23.96	4.63	23.31					11.53			

图表：规模TOP10基金公司QDII产品数量分布

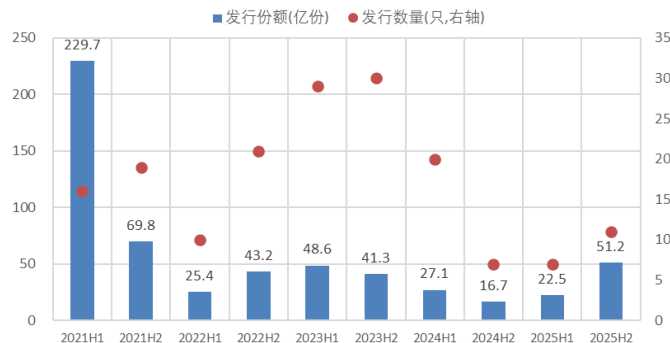
	港股	美股	全球	债券	日本	能源	越南	德国	沙特	泛东南亚	黄金	巴西	法国	韩国	REITs	商品综合
华夏	13	4	5	3	1							1				
易方达	8	7	7	1	1	1					1	1				
广发	7	3	3	2		1										1
华泰柏瑞	7	2							1	2				2		
博时	4	4	2	1		1										1
天弘	2	2	3				1									
南方	10	2	3	1	1	1			1							1
嘉实	7	4	5	1		2		1			1					1
大成	8	3		1												
华安	7	2		2	2	1		2					2			

3 新发基金

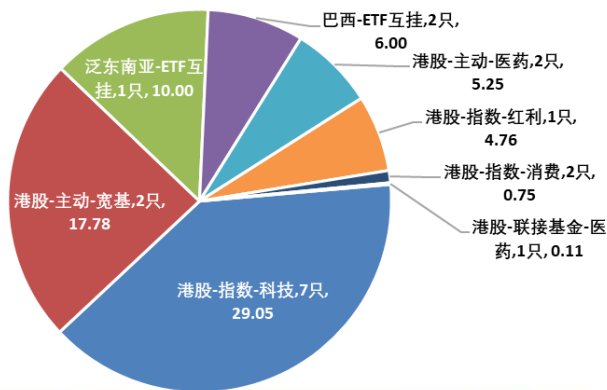
新发基金

- 2025全年共成立QDII基金18只，发行份额共73.71亿份，相比2024年新发27只基金、份额43.83亿份，发行份额有一定增长。
- 供给结构偏向港股类别：新产品有15只为港股基金，含4只主动管理型、4只ETF、1只联接基金、6只被动指数型；行业/主题来看，7只科技、3只医药、2只消费、1只红利，以及2只宽基基金。
- 基金公司角度，全年共14家公司发行QDII新品，合计发行份额最高的是富国基金，共发行2只基金，均为主动管理型港股QDII，其中“富国港股精选”发行份额达17.78亿份、为全部新品最高，另有“富国医药精选”发行4.85亿份。天弘基金发行的“天弘恒生科技ETF”12.2亿份，其余发行份额皆在10亿份以内。产品数量较多的是长城基金，新发3只产品，分别为指数型港股红利/科技及主动型港股医药。

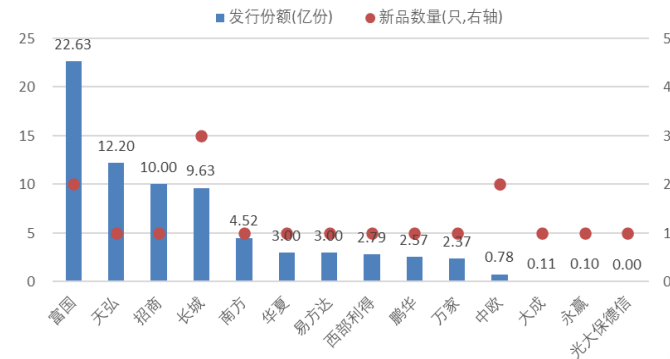
图表：各年报/中报QDII新产品发行份额&数量



图表：2025年报各类型QDII新产品发行份额及数量



图表：2025年报基金公司QDII新产品发行份额&数量



新发基金-巴西、新兴亚洲

- 2025年新发基金中，稀缺性较强的是华夏基金、易方达基金于2025年11月同时成立的巴西ETF互挂QDII，发行份额均为3亿份，均跟踪“巴西IBOVESPA指数”。该指数覆盖巴西市场上最具流动性的大盘蓝筹股，行业以金融、能源、材料、公用事业、日常消费为主（截至2026年3月31日）。巴西QDII的成立标志着QDII基金投资版图扩张至南美洲。
- 另一只特色产品为成立于2025年1月的泛东南亚ETF互挂QDII“招商利安新兴亚洲精选ETF”，发行份额10亿份，底层资产为新加坡交易所的“Lion中国银行新兴亚洲精选指数ETF”，跟踪“新兴亚洲精选50指数”。该指数由印度、马来西亚、印尼等国家最具代表性的50家龙头公司构成。截至2026年3月31日，该基金第一大投资地区印度占比41%，第一大行业金融占比34%。该基金的成立填补了QDII产品在新兴亚洲投资领域的空白。

图表：“巴西IBOVESPA指数”持仓行业分布
地区

行业名称	权重	成分个数
金融	25.0%	11
能源	14.3%	8
材料	13.4%	9
公用事业	13.4%	13
日常消费	9.2%	7
工业	8.8%	5
通讯服务	5.1%	2
未分类	3.6%	3
可选消费	2.8%	16
医疗保健	2.8%	3

图表：“Lion中国银行新兴亚洲精选指数ETF”持仓行业&

行业	占净值比
金融	34.00%
公用事业	7.93%
能源	6.75%
可选消费	6.13%
信息技术	5.37%
材料	4.71%
工业	4.35%
通讯服务	2.84%
日常消费	1.59%
医疗保健	1.00%

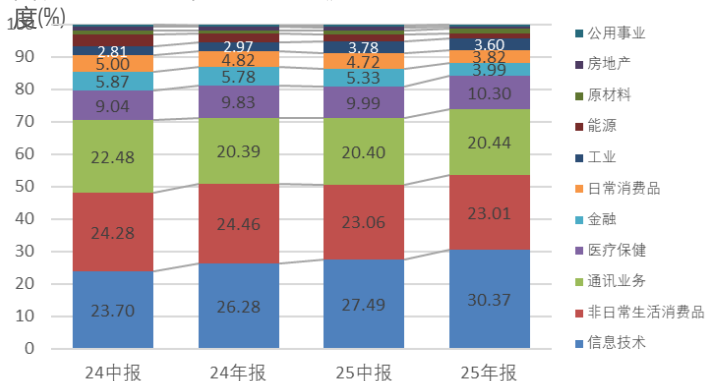
上市国家	占净值比
印度	40.98%
马来西亚	17.60%
印尼	9.64%
美国	6.45%

4 持仓行业

基金持仓行业分布

- QDII基金持股的行业占比显示，“信息技术”的市值占比持续上升，尤其2025年报升幅明显，由统计期初24中报的23.7%逐级升至25年报的30.37%，反映出本轮AI引领的科技创新先后在美股及港股掀起投资热潮；而此前长期占比居首的“非日常消费品”则自24年报起退居第二、由统计期初的24.28%降至25年报的23.01%，与近两年宏观经济承压导致需求不足的环境中消费板块低迷有关。25年报相比中报加减仓较明显的还包括：“医疗保健”+0.3pct、“原材料”+0.18pct、“金融”-1.33pct、“日常消费品”-0.9pct。
- 各行业的基金数量方面，25年报相比中报，“原材料”行业的基金数量增加18只为最多、总基金数量升至131只，可见下半年在贵金属+工业金属兼具防御与进攻属性的背景下，多只QDII基金积极把握原材料行业的Beta行情；“信息技术”下半年新增11只基金布局、总数达到170只；而配置“金融”、“房地产”的基金在下半年分别减少了12只、8只。
- 行业集中度方面，QDII基金长期聚焦于“信息技术”、“非日常消费品”、“通讯业务”三个行业，近两年有进一步向信息技术集中的趋势。2025年报的前三行业占比由中报的70.95%升至73.82%、前五行业由86.27%升至88.1%。而QDII对于尾部行业“公用事业”、“房地产”、“能源”的配置比重持续低位，可见在科技成长风格主导港股及美股等主流市场的背景下，基金对挖掘偏低估价值风格行业投资机会的意愿较低。

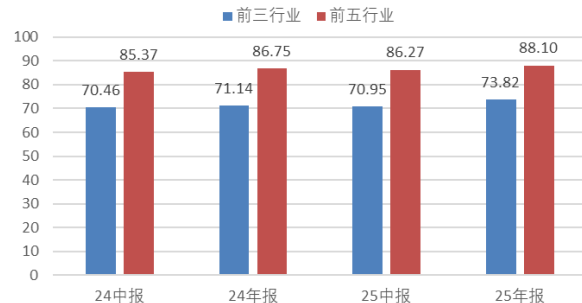
图表：各行业占市值比(GICS一级行业%)



图表：各行业分布基金数量(只)

行业	25中报	25年报	相对25中报增减
原材料	113	131	▲18
信息技术	159	170	▲11
能源	86	95	▲9
非日常生活消费品	163	171	▲8
工业	146	152	▲6
通讯业务	160	164	▲4
日常消费品	149	149	0
医疗保健	137	135	▼2
公用事业	72	68	▼4
房地产	98	90	▼8
金融	130	118	▼12

图表：前三&前五行业集中

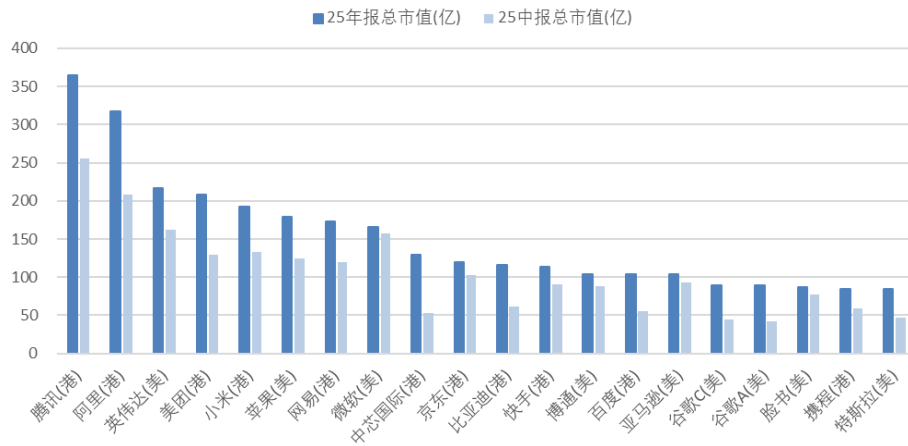


5 持仓个股

基金持仓个股市值

- 持仓市值居前：2025年报港股“腾讯”蝉联首位，持股市值总和达365亿元人民币、相较中报增加近110亿、为当期增量之首；“阿里”延续第二，年报持股市值总和为317亿元，25下半年增近109亿；随后是美股科技龙头“英伟达”，25年报市值总和216亿、下半年增加53亿。
- 非重仓股市值居前：统计2025年报全部持股市值与2025四季报重仓股市值的差额，也即非基金重仓股市值，可见港股“携程”、“小鹏”、“B站”、“京东健康”、“地平线机器人”等的非重仓市值较高。

图表：2025年报VS中报Q1持股市值TOP20(亿元人民币)



图表：2025年报非重仓持股市值TOP20(亿元人民币)

个股代码	个股简称	25Q4 总市值(亿)	25年报 总市值(亿)	差值(亿)
9961.HK	携程(港)	33.98	84.85	50.87
9868.HK	小鹏(港)	9.58	49.52	39.95
9626.HK	哔哩哔哩(港)	0.21	35.58	35.37
6618.HK	京东健康(港)	8.53	40.52	31.99
9660.HK	地平线机器人(港)	12.42	44.10	31.68
COST.O	开市客(美)	0.51	30.27	29.76
AMD.O	超威半导体(美)	5.66	34.06	28.40
0020.HK	商汤(港)	9.87	36.51	26.63
MU.O	美光科技(美)	15.64	40.99	25.36
CSCO.O	思科(美)	0.51	24.36	23.85
6690.HK	海尔智家(港)	1.66	24.19	22.53
1347.HK	华虹半导体(港)	0.32	22.20	21.88
0268.HK	金蝶国际(港)	1.13	21.78	20.65
APP.O	APPLOVIN(美)	0.02	20.51	20.49
0300.HK	美的(港)	1.48	21.07	19.59
LRCX.O	拉姆研究(美)	1.91	21.23	19.32
2382.HK	舜宇光学(港)	0.15	18.35	18.20
QCOM.O	高通(美)	0.02	17.14	17.11
KLAC.O	科天半导体(美)	0.51	15.90	15.39
LIN.O	德国林德(美)	0.04	14.86	14.82

基金持仓个股市值

- 增量TOP10：港股包揽持股市值增幅TOP5。除“腾讯、阿里”外，上半年因“外卖大战”市值缩水明显的“美团”在下半年出现边际改善与战略清晰度提升，25年报市值总额接近208亿，位居QDII全部持股总市值第四，相较25中报增加近79亿。25下半年AI+国产替代主线的龙头“中芯国际”，市值增加76亿、持股总市值接近130亿。智驾业务在下半年实现盈利的“小米”，市值增加60亿、持股总市值接近193亿。此外，2025年5月纳入港股通的稀缺赛道龙头“地平线机器人”，下半年持股总市值迅速攀至44亿。
- 减量TOP10：25上半年股价冲高后下半年回撤明显的美股“奈飞”，对其2026年增长指引的担忧触发QDII基金的边际减配，持仓总市值相比中报下滑10亿、降至38亿元人民币。下半年基本面明显走弱引发股价下行的港股“泡泡玛特”，持有市值总和降至10亿、相比25中报缩水超8亿。

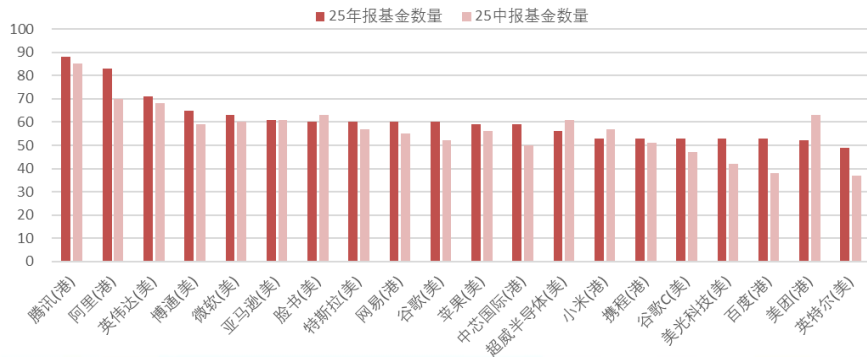
图表：2025年报VS中报QDII持股总市值增减TOP20

个股简称	25年报 总市值(亿)	相对25中报 增减(亿)	个股简称	25年报 总市值(亿)	相对25中报 增减(亿)
腾讯(港)	364.98	▲ 109.61	奈飞(美)	38.12	▼ -10.07
阿里(港)	317.20	▲ 108.66	泡泡玛特(港)	10.26	▼ -8.48
美团(港)	207.97	▲ 78.54	顺丰(A)	0.00	▼ -6.73
中芯国际(港)	129.60	▲ 76.15	普拉达(港)	3.81	▼ -5.29
小米(港)	192.92	▲ 59.66	建设银行(港)	16.46	▼ -5.02
苹果(美)	179.70	▲ 55.27	老铺黄金(港)	2.40	▼ -4.91
比亚迪(港)	115.70	▲ 53.57	巨子生物(港)	0.55	▼ -4.60
英伟达(美)	216.20	▲ 53.46	ASMPT(港)	0.13	▼ -4.21
网易(港)	173.20	▲ 52.89	SERVICENOW(美)	2.88	▼ -4.03
百度(港)	103.78	▲ 47.77	微策投资(美)	3.11	▼ -3.70
谷歌A(美)	89.00	▲ 47.18	再鼎医药(港)	6.12	▼ -3.09
谷歌C(美)	89.60	▲ 45.32	蔚来(美)	0.84	▼ -3.03
地平线机器人(港)	44.10	▲ 40.74	奇富科技(美)	1.66	▼ -2.99
特斯拉(美)	84.74	▲ 37.27	中国移动(港)	10.91	▼ -2.74
美光科技(美)	40.99	▲ 28.98	空客集团(法)	2.77	▼ -2.50
携程(港)	84.85	▲ 25.71	思爱普(美)	1.02	▼ -2.23
快手(港)	113.97	▲ 23.83	理想汽车(港)	34.86	▼ -2.12
小鹏(港)	49.52	▲ 22.26	贝壳(港)	6.97	▼ -2.09
商汤(港)	36.51	▲ 20.61	MERCADOLIBRE(美)	7.33	▼ -2.06
台积电(美)	28.92	▲ 18.06	TRADE DESK(美)	0.35	▼ -1.95

持股基金数量

- 基金数量居多：“腾讯”居首，持有基金数量达88只、2025下半年相较上半年增加3只基金。“阿里”排名第二，且与第一的差距明显缩小，25下半年新增13只基金持有，基金总数达到83只。持有基金数量超过50只的个股共有19只，其中11只为美股，全部为2024~2025年领跑全球的科技巨头，且多数在25下半年相较上半年的基金数量有所增加。
- 增加TOP：增量前排几乎被美股包揽，以AI/存储为配置主线，如“WDC西部数据”兼具估值修复与基本面趋势双重催化，在25下半年获27只新增基金配置、基金总数达到37只；“SNDK闪迪”作为AI基础设施存储层的高弹性纯正标的，下半年被24只基金慧眼识珠。此外，贵金属历史级牛市背景下，港股“紫金黄金”于25年9月末上市后迅速获24只基金持有。
- 减少TOP：多只“性价比”不足的美股被QDII基金批量出清，以换取高弹性标的。下半年有20只基金清仓了股价持续下行的“CDW”，持有基金降至8只；“安森美半导体”、“生物基因”、“露露乐蒙”、“格芯”均从18只基金的持股名单中淡出。

图表：2025年报VS中报QDII持股市值TOP20(亿元人民币)



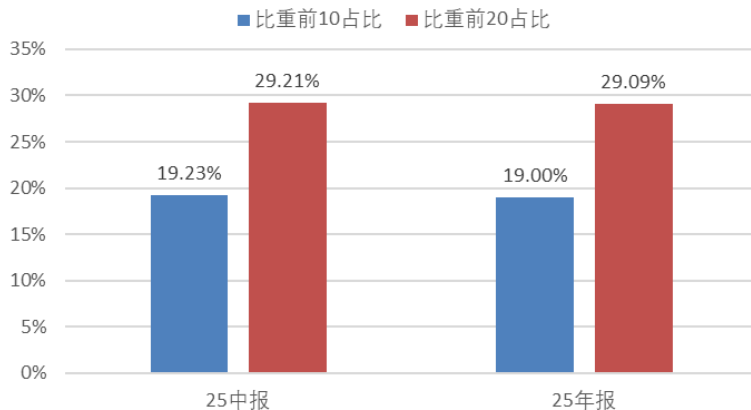
图表：2025年报VS中报QDII持股总市值增减TOP20

个股简称	25年报基金数量	相对中报增减	个股简称	25年报基金数量	相对中报增减
西部数据(美)	37	▲ 27	CDW(美)	8	▼ -20
闪迪(美)	25	▲ 24	安森美半导体(美)	14	▼ -18
紫金黄金(港)	24	▲ 24	生物基因(美)	13	▼ -18
MONOLITHIC(美)	34	▲ 21	露露乐蒙(美)	10	▼ -18
希捷科技(美)	31	▲ 21	格芯(美)	1	▼ -18
INSMED(美)	25	▲ 21	IFBH(港)	1	▼ -12
汤森路透(美)	20	▲ 20	美团(港)	52	▼ -11
FERROVIAL(美)	19	▲ 19	TRADE DESK(美)	9	▼ -11
LUMENTUM(美)	22	▲ 18	布鲁可(港)	6	▼ -11
阿里拉姆制药(美)	25	▲ 17	ASMPT(港)	5	▼ -11
零跑汽车(港)	24	▲ 17	SERVICENOW(美)	16	▼ -10
壁仞科技(港)	17	▲ 17	奈飞(美)	42	▼ -9
百度(港)	53	▲ 15	比亚迪(港)	34	▼ -9
乐舒适(港)	15	▲ 15	贝壳(港)	10	▼ -9
佳鑫国际资源(港)	15	▲ 15	新东方(港)	9	▼ -9
英矽智能(港)	15	▲ 15	伟仕佳杰(港)	2	▼ -9
华虹半导体(港)	40	▲ 14	快手(港)	45	▼ -8
力勤资源(港)	14	▲ 14	迈威尔科技(美)	30	▼ -8
阿里(港)	83	▲ 13	再鼎医药(港)	13	▼ -8
汇聚科技(港)	14	▲ 13	莫霍克工业(美)	1	▼ -8
百奥赛图(港)	13	▲ 13			

基金持股“抱团”程度

- 持股“抱团”程度统计方法：将个股占基金市值比例汇总并排序，前10&前20占整体的比例反映个股被基金持有的集中重合程度，即“抱团度”。
- 基金持股“抱团”程度略有下降：2025年报QDII基金共持有个股3516只，其中总持有比例值居前20的个股占全部的比例为29.09%、总持有比例值居前10的个股占比19%；对比2025中报基金全部持股仅为3084只、总持有比例值前20占比29.21%、前10占比19.23%，可见2025年报QDII基金持股数量有所增加、对头部个股持有的集中重合程度有小幅下降。
- 究其原因，2025上半年QDII投资的主要青睐标的仍以美股AI科技+港股头部互联网传媒为主；2025下半年，投资主线从“AI龙头”逐步向“存储+周期资源”多线扩散，基金提高了对港股与海外非美国地区关注度，持仓的国家/地区与行业的横向分散有所提升，从而小幅削弱了对头部个股的共识拥挤。

图表：2025年报VS中报QDII持股“抱团”程度变化



QDII基金版图：(注：数量剔除联接基金)

图表：QDII基金版图

交易市场	类型	主题	主要基准	基金数量	交易市场	类型	主题	主要基准	基金数量	交易市场	类型	主题	主要基准	基金数量	
美股 (总规模2930亿)	指数	宽基	标普500	6	港股 (总规模4747亿)	指数	宽基	恒生国企	4	印度(43亿)	FOF	中信证券印度ETP		1	
			标普500等权重	1				恒生指数	4		主动	MSCI印度		1	
			道琼斯工业	1				中小盘	标普香港中国中小盘	1	越南(48亿)	主动	越南VN30		1
		纳斯达克100	19	恒生综合小型股			1	泛东南亚(21亿)	指数	科技			新交所泛东南亚科技	1	
		MSCI美国50	2	恒生科技			18			宽基	新交所新兴亚洲精选50	1			
		纳斯达克科技加权	1	恒生互联网科技业			3	韩国&中国(39亿)	指数	中证韩交所中韩半导体			1		
		标普信息科技	1	中证香港科技			2			日本(110亿)	指数	日经225		4	
		标普可选消费品精选	1	中证海外中国互联网50			1					主动	东证指数		1
		标普500消费精选	1	中证海外中国互联网30			2				主动	东证指数		1	
		纳斯达克生物科技	2	中证全球中国互联网			1				英国(8亿)	指数	富时100		1
	医药	标普生物科技精选行业	2	中证海外中国互联网		1	德国(44亿)	指数	德国DAX		2				
		标普500医疗保健等权重	1	消费		恒生消费指数	6	法国(12亿)	指数	法国CAC40		1			
	指增	宽基	标普100等权重	1		医药	恒生香港上市生物科技	4	欧洲(8亿)	主动	MSCI欧洲净收益		1		
	主动	宽基	罗素1000成长	1		恒生医疗保健	3	沙特(26亿)	指数	富时沙特阿拉伯		2			
			摩根斯坦利世界大盘股	1		恒生创新药	1	巴西(10亿)	指数	巴西IBOVESPA		2			
		科技	纳斯达克100等	3		新经济	标普中国新经济行业			1	债券 (总规模658亿)	债基	美债为主	彭博巴克莱全球综合等	8
		中证香港美国上市中美科技	2	中证香港创新药		1	中债为主	摩根大通亚洲信用债等	14						
	FOF	宽基	标普500	1		金融	恒生中国央企	1	动态调整	人民币三年期定存等		2			
		科技	纳斯达克100	1		恒生港股通高股息低波动	1	FOF	美债为主	美国10年期国债收益等		2			
	全球 (总规模858亿)	指数	科技	中证中美互联网		1	金融	中证香港300金融服务	1	混合偏债	彭博巴克莱全球综合	1	能源 (总规模38亿)	指数	全球
教育			中证全球中国教育主题	1	新兴市场	MSCI中国等	11	美国	道琼斯美国石油开发与生产	1					
医药			标普全球1200医疗保健	1	宽基	恒生指数	5	FOF	WTI原油价格+BRENT原油价格等	4					
低碳			富时亚太低碳精选	1	科技	恒生科技	3	商品综合 (总规模26亿)	FOF	标普高盛商品等		4			
消费		标普全球高端消费品	1	医药	恒生医疗保健	2	主动			欧洲货币矿产黄金及能源指数		1			
主动		宽基-主美股	MSCI全球等		11	金融	恒生中国央企	1	黄金(32亿)	FOF	伦敦金价、MSCI全球金矿股		4		
			宽基-主港股	摩根斯坦利新兴市场股票等	10	新兴市场	恒生港股通医药卫生综合	1			REITs (总规模10亿)	指数	全球	富时发达市场REITs	1
		宽基-主A股	沪深300等	5	红利	恒生高股息率	1	美国	道琼斯美国精选REIT	1					
		宽基-主日本	MSCI中华	1	中小盘	中证香港中国中小综合等	2	全球	富时发达市场REITs	1					
		科技	中证海外中国互联网等	8				美国	MSCI美国REIT	1					
	新能源车	彭博全球电动汽车等	4												
	新能源	纳斯达克清洁能源	1												
	医药	标普全球1200医疗保健等	6												
消费	恒生消费品制造及服务业务等	2													
FOF	债基+股基	MSCI全球等		2											
	股基+美股	MSCI所有国家		2											
	科技	费城半导体指数		1											

风险提示

- 基金相关信息及数据仅作为基金研究使用，不作为募集材料或者宣传材料。
- 本文涉及所有基金历史业绩均不代表未来表现。
- 全球通胀背景下，海外货币政策进程预期修正，将造成市场加剧波动。
- 海外地缘政治事件及制裁手段升级，冲击全球金融市场。
- 国内政策节奏可能不及预期。

特别声明

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，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国金证券其它业务部门、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。

本报告仅为参考之用，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。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、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、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。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；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。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

获取更多研究服务，欢迎访问国金研究小程序



最新研报

会议路演

研究专题