

主动型基金再次减配；产业链持仓分布出现变化

2024 年 05 月 11 日

投资建议

近期，公募基金 2024 年一季报披露完毕。1Q24，主动型基金超配军工幅度环比减少 0.67ppt 至 0.44ppt，是继 2023 年平台期之后的再次明显下滑。我们更新观点如下：**1) 主动型基金超配军工幅度在 2023 年的稳定期后，1Q24 超配幅度环比下滑较大，一定程度上体现了市场对板块关注度持续较低，但同时，这往往也是底部的特征之一；2) 主动型基金连续 2 个季度加仓舰船板块，民船周期的逻辑在增强；3) 机构重仓股（持仓市值角度）从过去集中于信息化龙头向更加有高增速和链长地位的公司转变；4) 从产业链环节看，上游连续 3 个季度被减仓，主机厂连续 2 个季度被加仓。**

持仓分析

主动型基金重仓军工市值持续下降；主题基金规模连续 6 个季度减少。

1Q24: 1) 主动型基金重仓军工市值环比减少 24.6% 至 553 亿元，为自 4Q20 以来最低水平，占重仓总市值 3.2%，占比环比减少 0.8ppt。其中，军工主题基金规模环比减少 13.3% 至 335 亿元，连续 6 个季度环比减少且减少幅度持续较大；主题基金规模占主动型基金重仓军工市值超过 60%。**2)** 民生军工成份股超配幅度环比减少 0.67ppt 至 0.44ppt，若去掉部分跨行业大市值公司，配置幅度将会更低。主动型基金对民生军工成份股超配幅度的环比变化为 -0.67ppt，降幅居前（行业排名 4/30）。

主动型基金连续 2 个季度加仓舰船；减仓上游并加仓下游。1Q24: 1) 国企（中央+地方）在主动型基金持仓市值中占比达 70%，相比上季度继续提高；**2)** 主动型基金持仓依旧以上游环节企业为主，市值占比 43%；**3)** 航空（23%）、舰船（22%）、信息化（20%）持仓市值占比排前三，合计占比 65%；**4)** 从主动型基金持股市值占流通市值比来看，锻造与成型、新材料、舰船是最受市场关注的板块，合计占比 14%；**5)** 主动型基金连续 2 个季度加仓舰船；3Q23~1Q24，连续 3 个季度减仓上游，同时在过去 2 个季度持续加仓下游，这与我们对产业链价值重新分布的判断一致。

重仓股集中度持续较高；机构重仓偏好有所调整。1Q24: 1) 从重仓集中度角度看，主动型基金前 15 大重仓股合计市值占比 64.6%，环比提升 0.3ppt，持续保持在较高水平；**2)** 从重仓市值角度看，中国船舶、中航光电、中航沈飞、紫光国微、中航高科仍是重仓市值前 5，较 4Q23 没有变化；**3)** 从重仓市值变化角度看，中国船舶、中科星图、光威复材、中国动力、中国重工是市值增加前 5；**4)** 从重仓市值占流通市值比变化角度看，西部材料、中科星图、高华科技、光威复材、威海广泰是占比增加前 5；**5)** 北上资金对中国船舶持股比例最大；对中直股份增持最多。

建议关注

我们认为，在经过基金的持续减配后，板块已经处于底部位置。2024 年或将是触底反弹的开始，我们坚定看好行业中长期的发展和投资机会。**建议关注：**

1) 龙头引领：中航沈飞、航发动力、中国船舶、中航高科、中航光电、西部超导等；**2) 制导装备：**菲利华、新雷能、长盈通、智明达等；**3) 新域新质：**华秦科技、航天南湖、中科星图、广联航空、纵横股份、陕西华达、铂力特、西部材料等；**4) 国企改革：**国博电子、航发控制、中航机载、中直股份、中航科工、国睿科技、七一二、宝钛股份、航天电子等。

风险提示：产品交付不确定性、行业政策发生变化等。

推荐

维持评级



分析师 尹会伟

执业证书：S0100521120005

邮箱：yinhuiwei@mszq.com

分析师 孔厚融

执业证书：S0100524020001

邮箱：konghourong@mszq.com

分析师 赵博轩

执业证书：S0100524040001

邮箱：zhaoboxuan@mszq.com

研究助理 冯鑫

执业证书：S0100122090013

邮箱：fengxin_yj@mszq.com

相关研究

- 2023 年四季度公募基金持仓分析：主动型基金持仓连续 4 个季度稳定；底部位置静待反转-2024/02/21
- 2023 年三季度公募基金持仓分析：4Q23 主动基金增配军工；关注度较低或是底部特征-2023/11/07
- 2023 年二季度公募基金持仓分析：3Q23 主动基金减配军工；重仓股集中度持续提升-2023/08/07
- 2023 年一季度公募基金持仓分析：1Q23 机构大幅减配；重仓股集中度下降且调整大-2023/05/13
- 2022 年四季度公募基金持仓分析：4Q22 小幅减配仍处超配周期；投资主线脉络清晰-2023/02/01

目录

| | |
|--|----|
| 1 主动公募基金持续减配军工，或是底部特征之一 | 3 |
| 2 主动型基金重仓归类分析：连续 2 个季度加仓舰船；持续减仓上游环节 | 7 |
| 3 主动型基金重仓数量分析：加仓中国船舶、中国动力、光威复材等..... | 8 |
| 4 主动型基金重仓市值分析：中国船舶、中航光电、中航沈飞仍为重仓市值前三 | 10 |
| 5 主动型基金重仓流通占比分析：西部材料、中科星图增幅最大..... | 12 |
| 6 北上资金分析：中国船舶持股比例最大；中直股份增幅最大 | 14 |
| 7 风险提示 | 15 |
| 插图目录 | 16 |

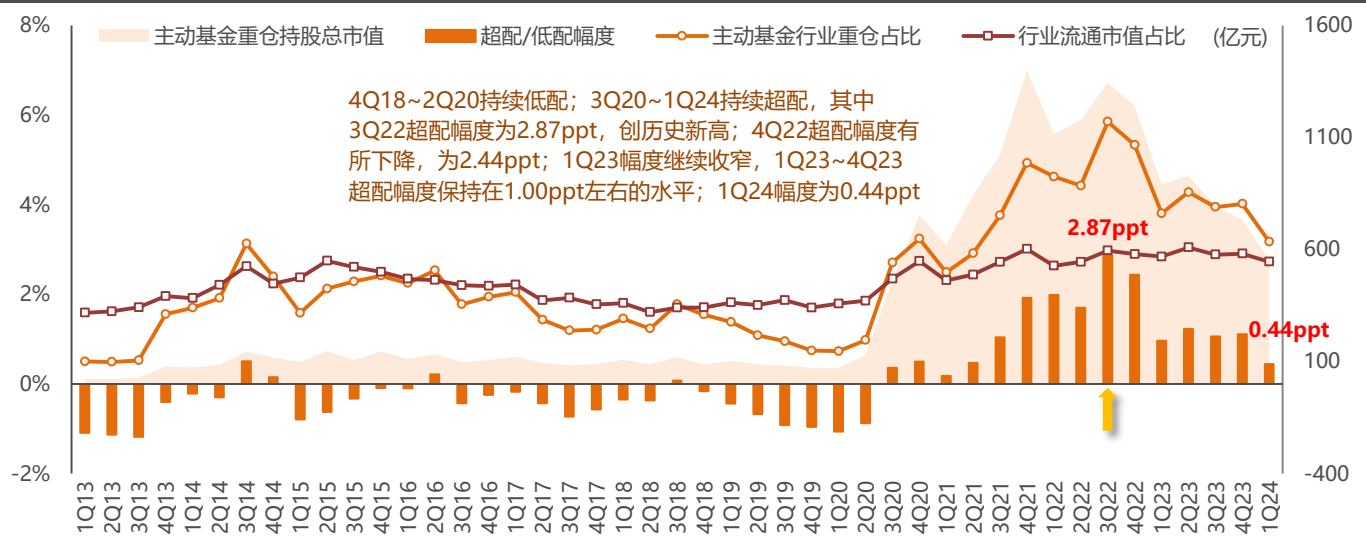
1 主动公募基金持续减配军工，或是底部特征之一

样本：公募基金 2024 年一季报披露完毕，我们将民生军工股票池作为统计对象，对公募基金在军工行业的持仓情况及变化趋势进行分析。

全部基金 1Q24 超配幅度环比减少 0.64ppt 至 0.17ppt。 1Q24，全部基金重仓持股 2.72 万亿元（4Q23 为 2.71 万亿元），其中，重仓军工市值为 790 亿元（4Q23 为 1010 亿元），占全部基金重仓总市值比例 2.90%，占比环比减少 0.82ppt，连续 3 个季度环比减少。并且 1Q24 全部基金超配军工幅度为 0.17ppt，环比减少 0.64ppt，连续 3 个季度环比减少。

主动型基金 1Q24 超配幅度环比减少 0.67ppt 至 0.44ppt。 1Q24，主动型基金重仓持股 1.74 万亿元（4Q23 为 1.83 万亿元），其中，重仓军工市值为 553 亿元（4Q23 为 734 亿元）。1) 主动型基金重仓军工市值（553 亿元）在全部基金重仓军工市值（790 亿元）中占比 70.02%，占比环比减少 2.65ppt；2) 主动型基金重仓军工市值（553 亿元）在主动型基金重仓总市值（1.74 万亿元）中占比 3.17%，占比环比减少 0.85ppt。历史上，主动型基金对军工行业连续 7 个季度（4Q18~2Q20）低配；3Q20 首度超配，超配幅度为 0.36ppt；3Q20~1Q24 连续 15 个季度超配，超配幅度在 3Q22 创下历史新高（达 2.87ppt）后连续 2 个季度减少；2Q23 超配幅度为 1.23ppt，环比增加 0.27ppt；3Q23 超配幅度为 1.06ppt，环比减少 0.17ppt；4Q23 超配幅度为 1.11ppt，环比增加 0.05ppt；1Q24 超配幅度为 0.44ppt，环比减少 0.67ppt。

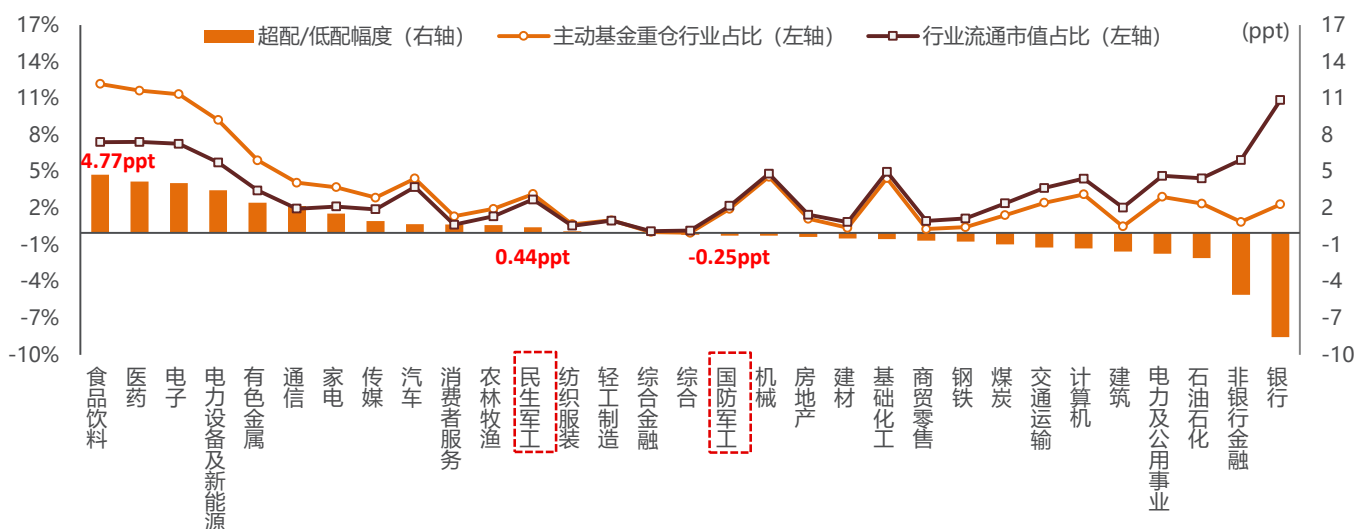
图1：1Q24 主动型基金重仓军工 553 亿元，占重仓总市值 3.17%；超配幅度为 0.44ppt（基本属于标配水平）



资料来源：wind, ifind, 民生证券研究院

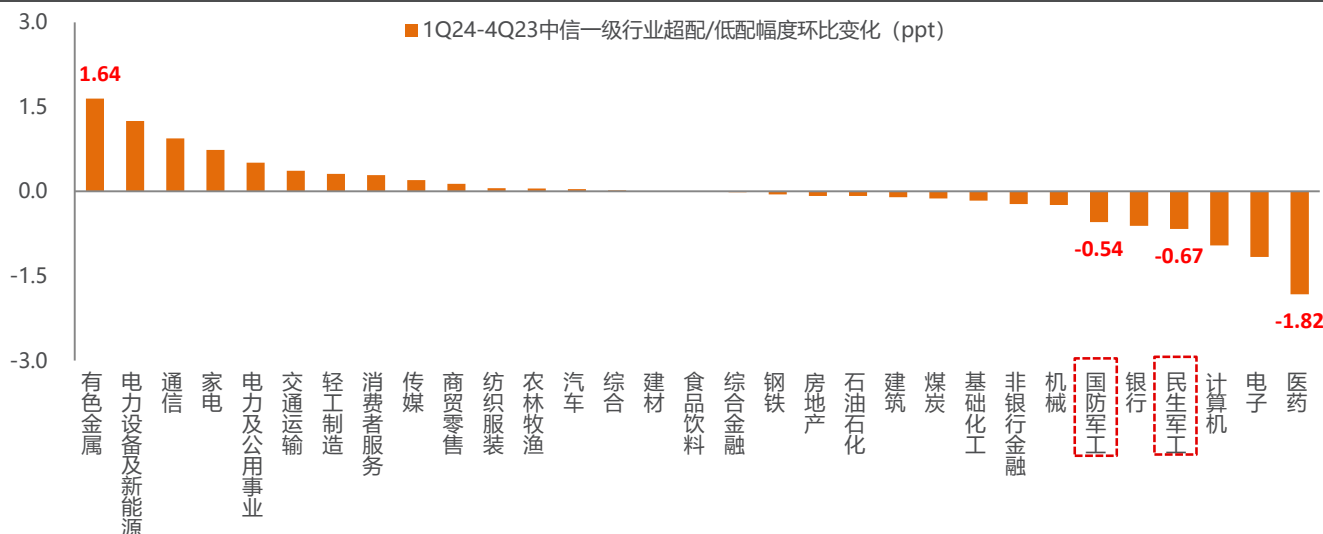
1Q24 军工超配幅度环比减少 0.67ppt; 减仓幅度居前。1Q24, 在中信一级行业中: **1)** 民生军工成份股的超配/低配幅度排名是第 12/30 (1Q23 和 2Q23 排名均为第 8; 3Q23 排名第 7; 4Q23 排名第 6); **2)** 中信国防军工指数的超配/低配幅度排名 16/30 (1Q23 和 2Q23 排名均为第 10; 3Q23 排名第 11; 4Q23 排名第 12)。1Q24, 主动型基金在中信一级行业中对 14 个行业增配, 对 16 个行业减配, 其中, 对民生军工成份股超配/低配幅度的环比变化为-0.67ppt, 增配/减配幅度排名第 27/30; 对中信国防军工指数超配/低配幅度的环比变化为-0.54ppt, 增配/减配幅度排名第 26/30。

图2: 1Q24 主动型基金对民生军工指数的超配/低配幅度在中信一级行业中排名 12/30 (4Q23 排名 6/30)



资料来源: wind, ifind, 民生证券研究院

图3: 1Q24 主动型基金对民生军工指数的超配/低配幅度的环比变化为-0.67ppt, 增配/减配幅度排名第 27/30



资料来源: wind, ifind, 民生证券研究院

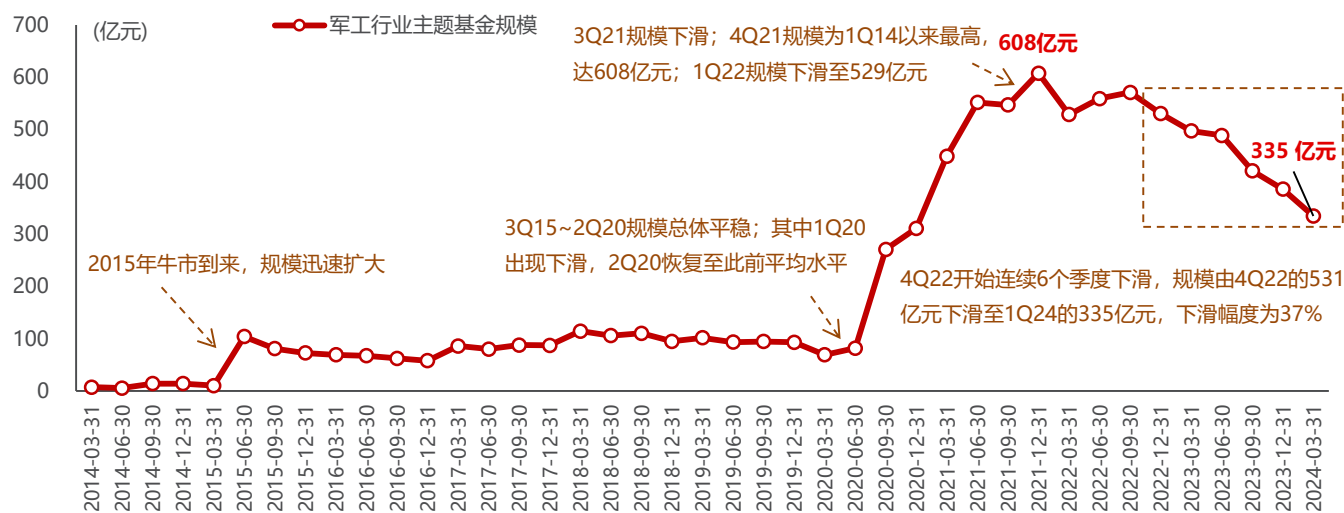
备注: 采用中信一级行业指数

1Q24 军工主题基金规模环比减少 13.34%至 335 亿元。截至 1Q24 末，我们统计的主动型军工主题基金规模合计为 335 亿元，较 4Q23 底的 386 亿元环比减少 13.34%，连续 6 个季度环比减少且环比减幅持续较大。

主题基金重仓集中于 71 支股票。1Q24，军工主题基金重仓于 71 支股票，前 10 支重仓股票市值合计占基金资产净值比例平均为 55.9%，占比环比减少 1.79ppt。

其中，**11 家**主题基金持有中航沈飞（4Q23 也是 11 家持有）；**7 家**持有中国船舶、中航西飞；**6 家**持有中航高科、航发动力；**5 家**持有中航光电；**4 家**持有中科星图、中航重机、图南股份、菲利华、中国动力、航天电器；**3 家**持有中直股份、中国重工、西部超导、航发控制、中船防务、钢研高纳、铂力特；**2 家**持有安达维尔、航材股份、海格通信、西部材料、华秦科技、中航电测、威海广泰、振华科技、航天电子、国科军工、中航机载。

图4：1Q24 主动型国防军工主题基金规模环比减少 13.34%至 335 亿元，连续 6 个季度环比减少



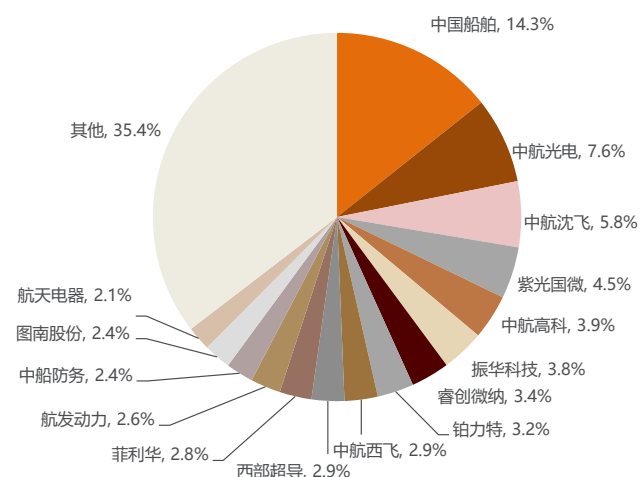
资料来源：wind, ifind, 民生证券研究院

主动型基金重仓集中度环比增加 0.33ppt 至 64.59%。1Q24, 主动型基金持仓前 15 支股票市值占主动型基金持仓行业公司总市值的 64.59%，较 4Q23 的占比 64.27% 增加 0.33ppt，集中度略有增加，持续保持在较高水平。

1、4Q23->1Q24 持仓市值占比环比增幅较大的有：中国船舶（8.4% -> 14.3%，+6.0ppt）；中科星图（0.4% -> 2.1%，+1.7ppt）；光威复材（0.4% -> 1.8%，+1.3ppt）；中航西飞（1.7% -> 2.9%，+1.2ppt）；中国动力（0.9% -> 2.0%，+1.1ppt）。

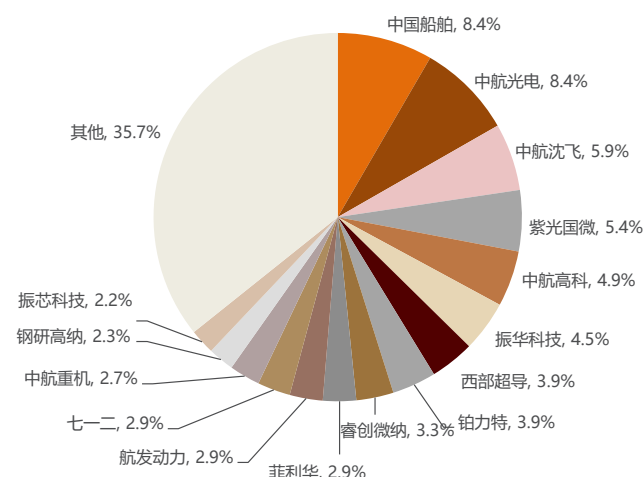
2、4Q23->1Q24 持仓市值占比环比降幅较大的有：振芯科技（2.2% -> 0.5%，-1.7ppt）；钢研高纳（2.3% -> 0.8%，-1.4ppt）；七一二（2.9% -> 1.5%，-1.4ppt）；抚顺特钢（1.9% -> 0.6%，-1.3ppt）；西部超导（3.9% -> 2.9%，-1.0ppt）。

图5：1Q24 主动型基金行业重仓股结构（按持股市值）



资料来源：wind, ifind, 民生证券研究院

图6：4Q23 主动型基金行业重仓股结构（按持股市值）



资料来源：wind, ifind, 民生证券研究院

2 主动型基金重仓归类分析：连续 2 个季度加仓舰船；持续减仓上游环节

全部基金：产业链环节：1Q24，上游市值占比最大（42%），总装总成次之（37%）；公司属性：中央国有企业市值占比最大（65%），民营企业占比次之（28%）；细分行业：航空（28%）、舰船（22%）、信息化（22%）持仓市值占比排前 3，合计达到 66%。1Q24，从持股市值流动市值比例看，全部基金加仓舰船（+0.47ppt）、航天（+0.18ppt）板块；减仓锻造与成型（-2.95ppt）、信息化（-2.03ppt）、新材料（-1.70ppt）、无人机（-1.59ppt）、航空（-0.68ppt）等板块。全部基金连续 2 个季度加仓舰船板块；4Q22~1Q24，全部基金连续 6 个季度减仓信息化和新材料板块。

主动型基金：产业链环节：1Q24，上游企业市值占比最大（43%），总装总成次之（33%）；公司属性：中央国有企业市值占比最大（61%），民营企业占比次之（30%）；细分行业：航空（23%）、舰船（22%）、信息化（20%）持仓市值占比排前 3，合计达到 65%。1Q24，从持股市值流动市值比例看，主动型基金加仓舰船（+0.34ppt）、航天（+0.18ppt）板块；减仓锻造与成型（-2.14ppt）、新材料（-1.86ppt）、信息化（-1.80ppt）、无人机（-1.51ppt）、航空（-0.36ppt）、兵器（-0.07ppt）等板块。主动型基金连续 2 个季度加仓舰船板块；2Q23~4Q23 连续 3 个季度减仓航天板块后，1Q24 加仓航天板块；4Q22~1Q24，主动型基金连续 6 个季度减仓信息化板块；3Q23~1Q24，连续 3 个季度减仓新材料板块。

图7：1Q24 全部基金重仓归类分析

| | 持股总市值 | | | 持股市值占流通市值比 | |
|--------------|---------|------|--------|------------|----------|
| | 1Q24/亿元 | 占比 | QoQ/亿元 | 1Q24 | QoQ |
| 产业链环节 | | | | | |
| 总装总成 | 290 | 37% | 5 | 3.9% | -0.03ppt |
| 配套 | 123 | 16% | -76 | 3.0% | -1.26ppt |
| 分系统 | 36 | 5% | -3 | 1.8% | -0.02ppt |
| 上游 | 331 | 42% | -145 | 6.5% | -2.01ppt |
| 其他 | 8 | 1% | -1 | 7.1% | -0.30ppt |
| 公司属性 | | | | | |
| 中央国有企业 | 512 | 65% | -74 | 4.1% | -0.48ppt |
| 民营企业 | 219 | 28% | -99 | 4.5% | -1.45ppt |
| 地方国有企业 | 58 | 7% | -47 | 4.8% | -2.37ppt |
| 细分行业 | | | | | |
| 兵器 | 3 | 0.4% | -0.8 | 0.5% | -0.05ppt |
| 航空 | 221 | 28% | -57 | 4.4% | -0.68ppt |
| 航天 | 31 | 4% | 2 | 1.5% | 0.18ppt |
| 舰船 | 174 | 22% | 36 | 4.6% | 0.47ppt |
| 信息化 | 172 | 22% | -112 | 4.4% | -2.03ppt |
| 新材料 | 131 | 17% | -49 | 6.2% | -1.70ppt |
| 无人机 | 6 | 1% | -3 | 1.9% | -1.59ppt |
| 锻造与成型 | 43 | 5% | -37 | 6.2% | -2.95ppt |
| 其他 | 9 | 1% | 0.9 | 3.9% | 0.49ppt |

资料来源：wind, ifind, 民生证券研究院

图8：1Q24 主动型基金重仓归类分析

| | 持股总市值 | | | 持股市值占流通市值比 | |
|--------------|---------|------|--------|------------|----------|
| | 1Q24/亿元 | 占比 | QoQ/亿元 | 1Q24 | QoQ |
| 产业链环节 | | | | | |
| 总装总成 | 181 | 33% | 10 | 2.4% | 0.08ppt |
| 配套 | 107 | 19% | -60 | 2.6% | -0.97ppt |
| 分系统 | 19 | 3% | -2 | 1.0% | -0.01ppt |
| 上游 | 238 | 43% | -128 | 4.7% | -1.88ppt |
| 其他 | 7 | 1% | -1 | 6.1% | -0.38ppt |
| 公司属性 | | | | | |
| 中央国有企业 | 339 | 61% | -52 | 2.7% | -0.34ppt |
| 民营企业 | 166 | 30% | -98 | 3.4% | -1.53ppt |
| 地方国有企业 | 47 | 8% | -31 | 3.9% | -1.45ppt |
| 细分行业 | | | | | |
| 兵器 | 2 | 0.4% | -0.8 | 0.4% | -0.07ppt |
| 航空 | 129 | 23% | -31 | 2.6% | -0.36ppt |
| 航天 | 30 | 5% | 2 | 1.4% | 0.18ppt |
| 舰船 | 120 | 22% | 25 | 3.2% | 0.34ppt |
| 信息化 | 112 | 20% | -94 | 2.9% | -1.80ppt |
| 新材料 | 109 | 20% | -51 | 5.1% | -1.86ppt |
| 无人机 | 5 | 1% | -3 | 1.7% | -1.51ppt |
| 锻造与成型 | 38 | 7% | -29 | 5.6% | -2.14ppt |
| 其他 | 8 | 1% | 0.4 | 3.2% | 0.28ppt |

资料来源：wind, ifind, 民生证券研究院

3 主动型基金重仓数量分析：加仓中国船舶、中国动力、光威复材等

1Q24, 全部基金: 1) 重仓基金数量 TOP5: 中国船舶 (374 支)、中航光电 (140 支)、成都华微 (128 支)、中航沈飞 (89 支)、紫光国微 (75 支)。2) 重仓基金数量增加 TOP5: 成都华微 (+128 支, 2024 年 2 月上市)、中国船舶 (+89 支)、陕西华达 (+50 支)、中国动力 (+43 支)、中国重工 (+37 支)。3) 重仓基金数量减少 TOP5: 西部超导 (-66 支)、海格通信 (-59 支)、七一二 (-52 支)、中航沈飞 (-49 支)、中航光电 (-44 支)。

1Q24, 主动型基金: 1) 重仓基金数量 TOP5: 中国船舶 (250 支)、中航光电 (90 支)、中国动力 (54 支)、中航沈飞 (53 支)、中航西飞 (39 支)。1Q24, 中国动力、中航西飞新进前 5; 海格通信、七一二掉出前 5; 光威复材、中国重工、中船防务新进前 10; 西部超导、铂力特、菲利华掉出前 10。2) 重仓基金数量增加 TOP5: 中国船舶 (+61 支)、中国动力 (+26 支)、光威复材 (+23 支)、中科星图 (+21 支)、中国重工 (+20 支)。3Q23~1Q24, 主动型基金连续 3 个季度加仓中国船舶、中国动力、中国重工; 2Q23~1Q24, 连续 4 个季度加仓光威复材。3) 重仓基金数量减少 TOP5: 七一二 (-43 支)、西部超导 (-40 支)、海格通信 (-39 支)、中航沈飞 (-32 支)、中航光电 (-30 支)。2Q23~1Q24, 主动型基金连续 4 个季度减仓中航沈飞、中航光电。

图9: 1Q24 主动型基金重仓数量前 20: 中国船舶连续 4 个季度居首; 中航光电、中航沈飞连续 4 个季度排进前 5

| 证券代码 | 证券简称 | 持有基金数量/支 | | | 持股总市值/亿元 | | | 重仓市值占流通市值比 | | |
|-----------|------|----------|------|-----|----------|------|-------|------------|-------|---------|
| | | 1Q24 | 4Q23 | QoQ | 1Q24 | 4Q23 | QoQ | 1Q24 | 4Q23 | QoQ |
| 600150.SH | 中国船舶 | 250 | 189 | 61 | 79.2 | 61.4 | 17.8 | 4.8% | 4.7% | 0.1ppt |
| 002179.SZ | 中航光电 | 90 | 120 | -30 | 41.7 | 61.3 | -19.6 | 5.9% | 7.7% | -1.8ppt |
| 600482.SH | 中国动力 | 54 | 28 | 26 | 11.0 | 6.4 | 4.6 | 2.5% | 1.6% | 0.8ppt |
| 600760.SH | 中航沈飞 | 53 | 85 | -32 | 31.9 | 43.4 | -11.4 | 3.2% | 3.7% | -0.5ppt |
| 000768.SZ | 中航西飞 | 39 | 35 | 4 | 16.1 | 12.4 | 3.7 | 2.7% | 2.0% | 0.7ppt |
| 300699.SZ | 光威复材 | 38 | 15 | 23 | 9.7 | 3.0 | 6.7 | 3.9% | 1.4% | 2.5ppt |
| 601989.SH | 中国重工 | 38 | 18 | 20 | 9.2 | 5.1 | 4.1 | 0.9% | 0.6% | 0.3ppt |
| 600685.SH | 中船防务 | 36 | 30 | 6 | 13.3 | 11.6 | 1.7 | 6.2% | 5.5% | 0.7ppt |
| 600893.SH | 航发动力 | 36 | 46 | -10 | 14.6 | 21.3 | -6.7 | 1.6% | 2.1% | -0.5ppt |
| 600862.SH | 中航高科 | 35 | 48 | -13 | 21.7 | 35.9 | -14.2 | 8.0% | 11.6% | -3.7ppt |
| 300395.SZ | 菲利华 | 33 | 44 | -11 | 15.5 | 21.4 | -5.8 | 10.3% | 11.4% | -1.2ppt |
| 688333.SH | 铂力特 | 33 | 57 | -24 | 17.7 | 28.4 | -10.6 | 13.6% | 15.3% | -1.6ppt |
| 688568.SH | 中科星图 | 32 | 11 | 21 | 11.6 | 2.8 | 8.8 | 5.7% | 1.6% | 4.2ppt |
| 688002.SH | 睿创微纳 | 32 | 38 | -6 | 18.7 | 24.0 | -5.3 | 10.5% | 12.1% | -1.6ppt |
| 002049.SZ | 紫光国微 | 32 | 44 | -12 | 25.1 | 39.3 | -14.2 | 4.6% | 6.9% | -2.3ppt |
| 002465.SZ | 海格通信 | 31 | 70 | -39 | 5.9 | 10.8 | -4.9 | 2.3% | 3.7% | -1.3ppt |
| 600765.SH | 中航重机 | 29 | 40 | -11 | 11.5 | 19.8 | -8.3 | 5.1% | 7.1% | -2.0ppt |
| 688270.SH | 臻镭科技 | 25 | 38 | -13 | 9.9 | 14.8 | -4.9 | 18.8% | 21.3% | -2.5ppt |
| 300354.SZ | 东华测试 | 24 | 21 | 3 | 6.8 | 7.3 | -0.5 | 18.4% | 18.3% | 0.04ppt |
| 688122.SH | 西部超导 | 24 | 64 | -40 | 15.9 | 28.5 | -12.6 | 6.6% | 8.2% | -1.6ppt |
| 603712.SH | 七一二 | 24 | 67 | -43 | 8.1 | 21.2 | -13.1 | 4.4% | 8.7% | -4.3ppt |

资料来源: wind, ifind, 民生证券研究院

图10: 1Q24 主动型基金重仓数量增加前 20: 中国船舶、中国动力、光威复材排名居前

| 证券代码 | 证券简称 | 持有基金数量/支 | | | 持股总市值/亿元 | | | 重仓市值占流通市值比 | | |
|-----------|-------|----------|------|-----|----------|------|------|------------|-------|---------|
| | | 1Q24 | 4Q23 | QoQ | 1Q24 | 4Q23 | QoQ | 1Q24 | 4Q23 | QoQ |
| 600150.SH | 中国船舶 | 250 | 189 | 61 | 79.2 | 61.4 | 17.8 | 4.8% | 4.7% | 0.1ppt |
| 600482.SH | 中国动力 | 54 | 28 | 26 | 11.0 | 6.4 | 4.6 | 2.5% | 1.6% | 0.8ppt |
| 300699.SZ | 光威复材 | 38 | 15 | 23 | 9.7 | 3.0 | 6.7 | 3.9% | 1.4% | 2.5ppt |
| 688568.SH | 中科星图 | 32 | 11 | 21 | 11.6 | 2.8 | 8.8 | 5.7% | 1.6% | 4.2ppt |
| 601989.SH | 中国重工 | 38 | 18 | 20 | 9.2 | 5.1 | 4.1 | 0.9% | 0.6% | 0.3ppt |
| 002111.SZ | 威海广泰 | 17 | 1 | 16 | 0.9 | 0.03 | 0.8 | 1.7% | 0.1% | 1.6ppt |
| 600038.SH | 中直股份 | 19 | 7 | 12 | 6.8 | 3.9 | 3.0 | 2.8% | 1.7% | 1.1ppt |
| 0317.HK | 中船防务 | 13 | 4 | 9 | 0.9 | 0.3 | 0.6 | 1.0% | 0.3% | 0.7ppt |
| 688281.SH | 华泰科技 | 22 | 14 | 8 | 6.9 | 6.7 | 0.2 | 16.1% | 14.7% | 1.4ppt |
| 600685.SH | 中船防务 | 36 | 30 | 6 | 13.3 | 11.6 | 1.7 | 6.2% | 5.5% | 0.7ppt |
| 000768.SZ | 中航西飞 | 39 | 35 | 4 | 16.1 | 12.4 | 3.7 | 2.7% | 2.0% | 0.7ppt |
| 001270.SZ | 铖昌科技 | 9 | 5 | 4 | 1.0 | 0.8 | 0.2 | 2.4% | 1.7% | 0.7ppt |
| 300354.SZ | 东华测试 | 24 | 21 | 3 | 6.8 | 7.3 | -0.5 | 18.4% | 18.3% | 0.04ppt |
| 688539.SH | 高华科技 | 9 | 6 | 3 | 1.6 | 1.4 | 0.2 | 13.9% | 10.6% | 3.4ppt |
| 300114.SZ | 中航电测 | 7 | 4 | 3 | 3.9 | 0.2 | 3.7 | 1.6% | 0.1% | 1.5ppt |
| 300777.SZ | 中简科技 | 8 | 6 | 2 | 2.4 | 1.7 | 0.7 | 1.8% | 1.4% | 0.5ppt |
| 688070.SH | 纵横股份 | 4 | 2 | 2 | 0.1 | 0.02 | 0.1 | 0.2% | 0.2% | 0.0ppt |
| 300922.SZ | 天秦装备 | 2 | 0 | 2 | 0.1 | - | 0.1 | 0.4% | - | 0.4ppt |
| 688282.SH | *ST导航 | 2 | 0 | 2 | 0.03 | - | 0.03 | 0.3% | - | 0.3ppt |

资料来源: wind, ifind, 民生证券研究院 注: 1Q24 主动型基金重仓数量增加 1 的公司有 11 家, 故未予以列示, 表中为重仓数量增加前 19 的公司

图11: 1Q24 主动型基金重仓数量减少前 20: 七一二、西部超导、海格通信排名居前

| 证券代码 | 证券简称 | 持有基金数量/支 | | | 持股总市值/亿元 | | | 重仓市值占流通市值比 | | |
|-----------|------|----------|------|-----|----------|------|-------|------------|-------|---------|
| | | 1Q24 | 4Q23 | QoQ | 1Q24 | 4Q23 | QoQ | 1Q24 | 4Q23 | QoQ |
| 603712.SH | 七一二 | 24 | 67 | -43 | 8.1 | 21.2 | -13.1 | 4.4% | 8.7% | -4.3ppt |
| 688122.SH | 西部超导 | 24 | 64 | -40 | 15.9 | 28.5 | -12.6 | 6.6% | 8.2% | -1.6ppt |
| 002465.SZ | 海格通信 | 31 | 70 | -39 | 5.9 | 10.8 | -4.9 | 2.3% | 3.7% | -1.3ppt |
| 600760.SH | 中航沈飞 | 53 | 85 | -32 | 31.9 | 43.4 | -11.4 | 3.2% | 3.7% | -0.5ppt |
| 002179.SZ | 中航光电 | 90 | 120 | -30 | 41.7 | 61.3 | -19.6 | 5.9% | 7.7% | -1.8ppt |
| 688333.SH | 铂力特 | 33 | 57 | -24 | 17.7 | 28.4 | -10.6 | 13.6% | 15.3% | -1.6ppt |
| 002025.SZ | 航天电器 | 19 | 43 | -24 | 11.8 | 13.2 | -1.4 | 6.9% | 6.1% | 0.8ppt |
| 600399.SH | 抚顺特钢 | 8 | 30 | -22 | 3.2 | 13.9 | -10.7 | 2.6% | 7.2% | -4.6ppt |
| 300101.SZ | 振芯科技 | 8 | 26 | -18 | 3.0 | 16.1 | -13.2 | 3.1% | 12.5% | -9.5ppt |
| 688239.SH | 航宇科技 | 16 | 30 | -14 | 3.8 | 8.2 | -4.3 | 10.5% | 16.3% | -5.8ppt |
| 600435.SH | 北方导航 | 14 | 28 | -14 | 1.4 | 2.6 | -1.2 | 1.0% | 1.5% | -0.4ppt |
| 600862.SH | 中航高科 | 35 | 48 | -13 | 21.7 | 35.9 | -14.2 | 8.0% | 11.6% | -3.7ppt |
| 688270.SH | 臻镭科技 | 25 | 38 | -13 | 9.9 | 14.8 | -4.9 | 18.8% | 21.3% | -2.5ppt |
| 688311.SH | 盟升电子 | 5 | 18 | -13 | 0.3 | 2.5 | -2.2 | 0.6% | 3.1% | -2.5ppt |
| 603267.SH | 鸿远电子 | 0 | 13 | -13 | - | 2.4 | -2.4 | - | 2.1% | -2.1ppt |
| 002049.SZ | 紫光国微 | 32 | 44 | -12 | 25.1 | 39.3 | -14.2 | 4.6% | 6.9% | -2.3ppt |
| 300034.SZ | 钢研高纳 | 6 | 18 | -12 | 4.7 | 16.7 | -12.0 | 4.1% | 11.1% | -7.0ppt |
| 300395.SZ | 菲利华 | 33 | 44 | -11 | 15.5 | 21.4 | -5.8 | 10.3% | 11.4% | -1.2ppt |
| 600765.SH | 中航重机 | 29 | 40 | -11 | 11.5 | 19.8 | -8.3 | 5.1% | 7.1% | -2.0ppt |
| 600893.SH | 航发动力 | 36 | 46 | -10 | 14.6 | 21.3 | -6.7 | 1.6% | 2.1% | -0.5ppt |
| 688636.SH | 智明达 | 5 | 15 | -10 | 0.9 | 2.8 | -1.9 | 4.6% | 9.7% | -5.1ppt |

资料来源: wind, ifind, 民生证券研究院

4 主动型基金重仓市值分析：中国船舶、中航光电、中航沈飞仍为重仓市值前三

1Q24, 全部基金：1) 重仓市值 TOP5：中国船舶 (114 亿)、中航光电 (62 亿)、紫光国微 (57 亿)、中航沈飞 (53 亿)、航发动力 (37 亿)。**2) 重仓市值增加 TOP5：**中国船舶 (+24.5 亿)、光威复材 (+9.4 亿)、中科星图 (+8.9 亿)、中国动力 (+8.6 亿)、光启技术 (+6.4 亿)。**3) 重仓市值减少 TOP5：**中航光电 (-27.7 亿)、西部超导 (-21.1 亿)、紫光国微 (-19.1 亿)、中航沈飞 (-17.8 亿)、振华科技 (-16.3 亿)。

1Q24, 主动型基金：1) 重仓市值 TOP5：中国船舶 (79 亿)、中航光电 (42 亿)、中航沈飞 (32 亿)、紫光国微 (25 亿)、中航高科 (22 亿)。**2) 重仓市值增加 TOP5：**中国船舶 (+17.8 亿)、中科星图 (+8.8 亿)、光威复材 (+6.7 亿)、中国动力 (+4.6 亿)、中国重工 (+4.1 亿)。**3) 重仓市值减少 TOP5：**中航光电 (-19.6 亿)、紫光国微 (-14.2 亿)、中航高科 (-14.2 亿)、振芯科技 (-13.2 亿)、七一二 (-13.1 亿)。2Q23~1Q24, 中航高科和中航光电连续 4 个季度重仓市值减少。

图12：1Q24 主动型基金重仓市值前 20：前 5 公司较 4Q23 没有变化

| 证券代码 | 证券简称 | 持有基金数量/支 | | | 持股总市值/亿元 | | | 重仓市值占流通市值比 | | |
|-----------|------|----------|------|-----|----------|------|-------|------------|-------|---------|
| | | 1Q24 | 4Q23 | QoQ | 1Q24 | 4Q23 | QoQ | 1Q24 | 4Q23 | QoQ |
| 600150.SH | 中国船舶 | 250 | 189 | 61 | 79.2 | 61.4 | 17.8 | 4.8% | 4.7% | 0.1ppt |
| 002179.SZ | 中航光电 | 90 | 120 | -30 | 41.7 | 61.3 | -19.6 | 5.9% | 7.7% | -1.8ppt |
| 600760.SH | 中航沈飞 | 53 | 85 | -32 | 31.9 | 43.4 | -11.4 | 3.2% | 3.7% | -0.5ppt |
| 002049.SZ | 紫光国微 | 32 | 44 | -12 | 25.1 | 39.3 | -14.2 | 4.6% | 6.9% | -2.3ppt |
| 600862.SH | 中航高科 | 35 | 48 | -13 | 21.7 | 35.9 | -14.2 | 8.0% | 11.6% | -3.7ppt |
| 000733.SZ | 振华科技 | 16 | 22 | -6 | 20.8 | 32.8 | -12.1 | 7.3% | 10.7% | -3.4ppt |
| 688002.SH | 睿创微纳 | 32 | 38 | -6 | 18.7 | 24.0 | -5.3 | 10.5% | 12.1% | -1.6ppt |
| 688333.SH | 铂力特 | 33 | 57 | -24 | 17.7 | 28.4 | -10.6 | 13.6% | 15.3% | -1.6ppt |
| 000768.SZ | 中航西飞 | 39 | 35 | 4 | 16.1 | 12.4 | 3.7 | 2.7% | 2.0% | 0.7ppt |
| 688122.SH | 西部超导 | 24 | 64 | -40 | 15.9 | 28.5 | -12.6 | 6.6% | 8.2% | -1.6ppt |
| 300395.SZ | 菲利华 | 33 | 44 | -11 | 15.5 | 21.4 | -5.8 | 10.3% | 11.4% | -1.2ppt |
| 600893.SH | 航发动力 | 36 | 46 | -10 | 14.6 | 21.3 | -6.7 | 1.6% | 2.1% | -0.5ppt |
| 600685.SH | 中船防务 | 36 | 30 | 6 | 13.3 | 11.6 | 1.7 | 6.2% | 5.5% | 0.7ppt |
| 300855.SZ | 图南股份 | 20 | 21 | -1 | 13.2 | 15.5 | -2.3 | 19.2% | 18.1% | 1.2ppt |
| 002025.SZ | 航天电器 | 19 | 43 | -24 | 11.8 | 13.2 | -1.4 | 6.9% | 6.1% | 0.8ppt |
| 688568.SH | 中科星图 | 32 | 11 | 21 | 11.6 | 2.8 | 8.8 | 5.7% | 1.6% | 4.2ppt |
| 600765.SH | 中航重机 | 29 | 40 | -11 | 11.5 | 19.8 | -8.3 | 5.1% | 7.1% | -2.0ppt |
| 600482.SH | 中国动力 | 54 | 28 | 26 | 11.0 | 6.4 | 4.6 | 2.5% | 1.6% | 0.8ppt |
| 688270.SH | 臻镭科技 | 25 | 38 | -13 | 9.9 | 14.8 | -4.9 | 18.8% | 21.3% | -2.5ppt |
| 300699.SZ | 光威复材 | 38 | 15 | 23 | 9.7 | 3.0 | 6.7 | 3.9% | 1.4% | 2.5ppt |

资料来源：wind, ifind, 民生证券研究院

图13: 1Q24 主动型基金重仓市值增加前 20: 中国船舶、中科星图、光威复材排名居前

| 证券代码 | 证券简称 | 持有基金数量/支 | | | 持股总市值/亿元 | | | 重仓市值占流通市值比 | | |
|-----------|------|----------|------|-----|----------|------|------|------------|-------|--------|
| | | 1Q24 | 4Q23 | QoQ | 1Q24 | 4Q23 | QoQ | 1Q24 | 4Q23 | QoQ |
| 600150.SH | 中国船舶 | 250 | 189 | 61 | 79.2 | 61.4 | 17.8 | 4.8% | 4.7% | 0.1ppt |
| 688568.SH | 中科星图 | 32 | 11 | 21 | 11.6 | 2.8 | 8.8 | 5.7% | 1.6% | 4.2ppt |
| 300699.SZ | 光威复材 | 38 | 15 | 23 | 9.7 | 3.0 | 6.7 | 3.9% | 1.4% | 2.5ppt |
| 600482.SH | 中国动力 | 54 | 28 | 26 | 11.0 | 6.4 | 4.6 | 2.5% | 1.6% | 0.8ppt |
| 601989.SH | 中国重工 | 38 | 18 | 20 | 9.2 | 5.1 | 4.1 | 0.9% | 0.6% | 0.3ppt |
| 300114.SZ | 中航电测 | 7 | 4 | 3 | 3.9 | 0.2 | 3.7 | 1.6% | 0.1% | 1.5ppt |
| 000768.SZ | 中航西飞 | 39 | 35 | 4 | 16.1 | 12.4 | 3.7 | 2.7% | 2.0% | 0.7ppt |
| 002149.SZ | 西部材料 | 23 | 23 | 0 | 9.6 | 6.4 | 3.2 | 12.5% | 8.3% | 4.2ppt |
| 600038.SH | 中直股份 | 19 | 7 | 12 | 6.8 | 3.9 | 3.0 | 2.8% | 1.7% | 1.1ppt |
| 600879.SH | 航天电子 | 6 | 11 | -5 | 2.5 | 0.8 | 1.7 | 1.1% | 0.4% | 0.7ppt |
| 600685.SH | 中船防务 | 36 | 30 | 6 | 13.3 | 11.6 | 1.7 | 6.2% | 5.5% | 0.7ppt |
| 002111.SZ | 威海广泰 | 17 | 1 | 16 | 0.9 | 0.0 | 0.8 | 1.7% | 0.1% | 1.6ppt |
| 300777.SZ | 中简科技 | 8 | 6 | 2 | 2.4 | 1.7 | 0.7 | 1.8% | 1.4% | 0.5ppt |
| 0317.HK | 中船防务 | 13 | 4 | 9 | 0.9 | 0.3 | 0.6 | 1.0% | 0.3% | 0.7ppt |
| 300900.SZ | 广联航空 | 12 | 12 | 0 | 3.0 | 2.4 | 0.6 | 6.7% | 6.3% | 0.4ppt |
| 000519.SZ | 中兵红箭 | 1 | 0 | 1 | 0.4 | - | 0.4 | 0.2% | - | 0.2ppt |
| 600562.SH | 国睿科技 | 6 | 5 | 1 | 1.8 | 1.4 | 0.4 | 1.0% | 0.8% | 0.2ppt |
| 688510.SH | 航亚科技 | 3 | 9 | -6 | 0.5 | 0.2 | 0.3 | 1.0% | 0.3% | 0.7ppt |
| 001270.SZ | 铖昌科技 | 9 | 5 | 4 | 1.0 | 0.8 | 0.2 | 2.4% | 1.7% | 0.7ppt |
| 688281.SH | 华秦科技 | 22 | 14 | 8 | 6.9 | 6.7 | 0.2 | 16.1% | 14.7% | 1.4ppt |

资料来源: wind, ifind, 民生证券研究院

图14: 1Q24 主动型基金重仓市值减少前 20: 中航光电、紫光国微、中航高科排名居前

| 证券代码 | 证券简称 | 持有基金数量/支 | | | 持股总市值/亿元 | | | 重仓市值占流通市值比 | | |
|-----------|------|----------|------|-----|----------|------|-------|------------|-------|---------|
| | | 1Q24 | 4Q23 | QoQ | 1Q24 | 4Q23 | QoQ | 1Q24 | 4Q23 | QoQ |
| 002179.SZ | 中航光电 | 90 | 120 | -30 | 41.7 | 61.3 | -19.6 | 5.9% | 7.7% | -1.8ppt |
| 002049.SZ | 紫光国微 | 32 | 44 | -12 | 25.1 | 39.3 | -14.2 | 4.6% | 6.9% | -2.3ppt |
| 600862.SH | 中航高科 | 35 | 48 | -13 | 21.7 | 35.9 | -14.2 | 8.0% | 11.6% | -3.7ppt |
| 300101.SZ | 振芯科技 | 8 | 26 | -18 | 3.0 | 16.1 | -13.2 | 3.1% | 12.5% | -9.5ppt |
| 603712.SH | 七一二 | 24 | 67 | -43 | 8.1 | 21.2 | -13.1 | 4.4% | 8.7% | -4.3ppt |
| 688122.SH | 西部超导 | 24 | 64 | -40 | 15.9 | 28.5 | -12.6 | 6.6% | 8.2% | -1.6ppt |
| 000733.SZ | 振华科技 | 16 | 22 | -6 | 20.8 | 32.8 | -12.1 | 7.3% | 10.7% | -3.4ppt |
| 300034.SZ | 钢研高纳 | 6 | 18 | -12 | 4.7 | 16.7 | -12.0 | 4.1% | 11.1% | -7.0ppt |
| 600760.SH | 中航沈飞 | 53 | 85 | -32 | 31.9 | 43.4 | -11.4 | 3.2% | 3.7% | -0.5ppt |
| 600399.SH | 抚顺特钢 | 8 | 30 | -22 | 3.2 | 13.9 | -10.7 | 2.6% | 7.2% | -4.6ppt |
| 688333.SH | 铂力特 | 33 | 57 | -24 | 17.7 | 28.4 | -10.6 | 13.6% | 15.3% | -1.6ppt |
| 600765.SH | 中航重机 | 29 | 40 | -11 | 11.5 | 19.8 | -8.3 | 5.1% | 7.1% | -2.0ppt |
| 600893.SH | 航发动力 | 36 | 46 | -10 | 14.6 | 21.3 | -6.7 | 1.6% | 2.1% | -0.5ppt |
| 688066.SH | 航天宏图 | 5 | 11 | -6 | 0.2 | 6.8 | -6.5 | 0.3% | 6.1% | -5.8ppt |
| 300395.SZ | 菲利华 | 33 | 44 | -11 | 15.5 | 21.4 | -5.8 | 10.3% | 11.4% | -1.2ppt |
| 688002.SH | 睿创微纳 | 32 | 38 | -6 | 18.7 | 24.0 | -5.3 | 10.5% | 12.1% | -1.6ppt |
| 688270.SH | 臻镭科技 | 25 | 38 | -13 | 9.9 | 14.8 | -4.9 | 18.8% | 21.3% | -2.5ppt |
| 002465.SZ | 海格通信 | 31 | 70 | -39 | 5.9 | 10.8 | -4.9 | 2.3% | 3.7% | -1.3ppt |
| 688239.SH | 航宇科技 | 16 | 30 | -14 | 3.8 | 8.2 | -4.3 | 10.5% | 16.3% | -5.8ppt |
| 002389.SZ | 航天彩虹 | 7 | 9 | -2 | 5.2 | 8.5 | -3.3 | 3.1% | 4.6% | -1.5ppt |

资料来源: wind, ifind, 民生证券研究院

5 主动型基金重仓流通占比分析：西部材料、中科星图增幅最大

1Q24,全部基金:1)流通占比 TOP5:东华测试(21.6%)、图南股份(19.5%)、臻镭科技(18.9%)、华秦科技(16.1%)、航材股份(14.4%)。**2)**流通占比增幅 TOP5:西部材料(+4.5ppt)、中科星图(+4.2ppt)、图南股份(+3.9ppt)、光威复材(+3.5ppt)、高华科技(+3.4ppt)。**3)**流通占比降幅 TOP5:振芯科技(-9.5ppt)、霍莱沃(-8.4ppt)、爱乐达(-7.6ppt)、钢研高纳(-6.8ppt)、佳缘科技(-6.8ppt)。

1Q24,主动型基金:1)流通占比 TOP5:图南股份(19.2%)、臻镭科技(18.8%)、东华测试(18.4%)、华秦科技(16.1%)、航材股份(14.4%)。图南股份连续4个季度位列前5;东华测试连续3个季度位列前5;臻镭科技连续2个季度位列前5。**2)**流通占比增幅 TOP5:西部材料(+4.2ppt)、中科星图(+4.2ppt)、高华科技(+3.4ppt)、光威复材(+2.5ppt)、威海广泰(+1.6ppt)。**3)**流通占比降幅 TOP5:振芯科技(-9.5ppt)、霍莱沃(-8.3ppt)、爱乐达(-7.6ppt)、钢研高纳(-7.0ppt)、航宇科技(-5.8ppt)。

图15: 1Q24 主动型基金重仓市值占流通市值比前 20: 图南股份连续 4 个季度位列前 5

| 证券代码 | 证券简称 | 持有基金数量/支 | | | 持股总市值/亿元 | | | 重仓市值占流通市值比 | | |
|-----------|------|----------|------|-----|----------|------|-------|------------|-------|---------|
| | | 1Q24 | 4Q23 | QoQ | 1Q24 | 4Q23 | QoQ | 1Q24 | 4Q23 | QoQ |
| 300855.SZ | 图南股份 | 20 | 21 | -1 | 13.2 | 15.5 | -2.3 | 19.2% | 18.1% | 1.2ppt |
| 688270.SH | 臻镭科技 | 25 | 38 | -13 | 9.9 | 14.8 | -4.9 | 18.8% | 21.3% | -2.5ppt |
| 300354.SZ | 东华测试 | 24 | 21 | 3 | 6.8 | 7.3 | -0.5 | 18.4% | 18.3% | 0.04ppt |
| 688281.SH | 华秦科技 | 22 | 14 | 8 | 6.9 | 6.7 | 0.2 | 16.1% | 14.7% | 1.4ppt |
| 688563.SH | 航材股份 | 8 | 17 | -9 | 5.7 | 8.4 | -2.7 | 14.4% | 20.1% | -5.8ppt |
| 688539.SH | 高华科技 | 9 | 6 | 3 | 1.6 | 1.4 | 0.2 | 13.9% | 10.6% | 3.4ppt |
| 688333.SH | 铂力特 | 33 | 57 | -24 | 17.7 | 28.4 | -10.6 | 13.6% | 15.3% | -1.6ppt |
| 002149.SZ | 西部材料 | 23 | 23 | 0 | 9.6 | 6.4 | 3.2 | 12.5% | 8.3% | 4.2ppt |
| 688002.SH | 睿创微纳 | 32 | 38 | -6 | 18.7 | 24.0 | -5.3 | 10.5% | 12.1% | -1.6ppt |
| 688239.SH | 航宇科技 | 16 | 30 | -14 | 3.8 | 8.2 | -4.3 | 10.5% | 16.3% | -5.8ppt |
| 300395.SZ | 菲利华 | 33 | 44 | -11 | 15.5 | 21.4 | -5.8 | 10.3% | 11.4% | -1.2ppt |
| 603678.SH | 火炬电子 | 8 | 9 | -1 | 8.8 | 9.8 | -0.9 | 9.0% | 8.0% | 1.0ppt |
| 688543.SH | 国科军工 | 7 | 12 | -5 | 1.6 | 1.5 | 0.1 | 8.7% | 7.6% | 1.1ppt |
| 600862.SH | 中航高科 | 35 | 48 | -13 | 21.7 | 35.9 | -14.2 | 8.0% | 11.6% | -3.7ppt |
| 000733.SZ | 振华科技 | 16 | 22 | -6 | 20.8 | 32.8 | -12.1 | 7.3% | 10.7% | -3.4ppt |
| 002025.SZ | 航天电器 | 19 | 43 | -24 | 11.8 | 13.2 | -1.4 | 6.9% | 6.1% | 0.8ppt |
| 300900.SZ | 广联航空 | 12 | 12 | 0 | 3.0 | 2.4 | 0.6 | 6.7% | 6.3% | 0.4ppt |
| 688122.SH | 西部超导 | 24 | 64 | -40 | 15.9 | 28.5 | -12.6 | 6.6% | 8.2% | -1.6ppt |
| 600685.SH | 中船防务 | 36 | 30 | 6 | 13.3 | 11.6 | 1.7 | 6.2% | 5.5% | 0.7ppt |
| 002179.SZ | 中航光电 | 90 | 120 | -30 | 41.7 | 61.3 | -19.6 | 5.9% | 7.7% | -1.8ppt |

资料来源: wind, ifind, 民生证券研究院

图16: 1Q24 主动型基金重仓市值占流通市值比增幅前 20: 西部材料、中科星图占比增幅最大

| 证券代码 | 证券简称 | 持有基金数量/支 | | | 持股总市值/亿元 | | | 重仓市值占流通市值比 | | |
|-----------|------|----------|------|-----|----------|------|------|------------|-------|--------|
| | | 1Q24 | 4Q23 | QoQ | 1Q24 | 4Q23 | QoQ | 1Q24 | 4Q23 | QoQ |
| 002149.SZ | 西部材料 | 23 | 23 | 0 | 9.6 | 6.4 | 3.2 | 12.5% | 8.3% | 4.2ppt |
| 688568.SH | 中科星图 | 32 | 11 | 21 | 11.6 | 2.8 | 8.8 | 5.7% | 1.6% | 4.2ppt |
| 688539.SH | 高华科技 | 9 | 6 | 3 | 1.6 | 1.4 | 0.2 | 13.9% | 10.6% | 3.4ppt |
| 300699.SZ | 光威复材 | 38 | 15 | 23 | 9.7 | 3.0 | 6.7 | 3.9% | 1.4% | 2.5ppt |
| 002111.SZ | 威海广泰 | 17 | 1 | 16 | 0.9 | 0.0 | 0.8 | 1.7% | 0.1% | 1.6ppt |
| 300114.SZ | 中航电测 | 7 | 4 | 3 | 3.9 | 0.2 | 3.7 | 1.6% | 0.1% | 1.5ppt |
| 688281.SH | 华泰科技 | 22 | 14 | 8 | 6.9 | 6.7 | 0.2 | 16.1% | 14.7% | 1.4ppt |
| 300855.SZ | 图南股份 | 20 | 21 | -1 | 13.2 | 15.5 | -2.3 | 19.2% | 18.1% | 1.2ppt |
| 688543.SH | 国科军工 | 7 | 12 | -5 | 1.6 | 1.5 | 0.1 | 8.7% | 7.6% | 1.1ppt |
| 600038.SH | 中直股份 | 19 | 7 | 12 | 6.8 | 3.9 | 3.0 | 2.8% | 1.7% | 1.1ppt |
| 603678.SH | 火炬电子 | 8 | 9 | -1 | 8.8 | 9.8 | -0.9 | 9.0% | 8.0% | 1.0ppt |
| 600482.SH | 中国动力 | 54 | 28 | 26 | 11.0 | 6.4 | 4.6 | 2.5% | 1.6% | 0.8ppt |
| 002025.SZ | 航天电器 | 19 | 43 | -24 | 11.8 | 13.2 | -1.4 | 6.9% | 6.1% | 0.8ppt |
| 600879.SH | 航天电子 | 6 | 11 | -5 | 2.5 | 0.8 | 1.7 | 1.1% | 0.4% | 0.7ppt |
| 0317.HK | 中船防务 | 13 | 4 | 9 | 0.9 | 0.3 | 0.6 | 1.0% | 0.3% | 0.7ppt |
| 600685.SH | 中船防务 | 36 | 30 | 6 | 13.3 | 11.6 | 1.7 | 6.2% | 5.5% | 0.7ppt |
| 000768.SZ | 中航西飞 | 39 | 35 | 4 | 16.1 | 12.4 | 3.7 | 2.7% | 2.0% | 0.7ppt |
| 688510.SH | 航亚科技 | 3 | 9 | -6 | 0.5 | 0.2 | 0.3 | 1.0% | 0.3% | 0.7ppt |
| 001270.SZ | 铖昌科技 | 9 | 5 | 4 | 1.0 | 0.8 | 0.2 | 2.4% | 1.7% | 0.7ppt |
| 300777.SZ | 中简科技 | 8 | 6 | 2 | 2.4 | 1.7 | 0.7 | 1.8% | 1.4% | 0.5ppt |

资料来源: wind, ifind, 民生证券研究院

图17: 1Q24 主动型基金重仓市值占流通市值比降幅前 20: 振芯科技、霍莱沃、爱乐达占比降幅最大

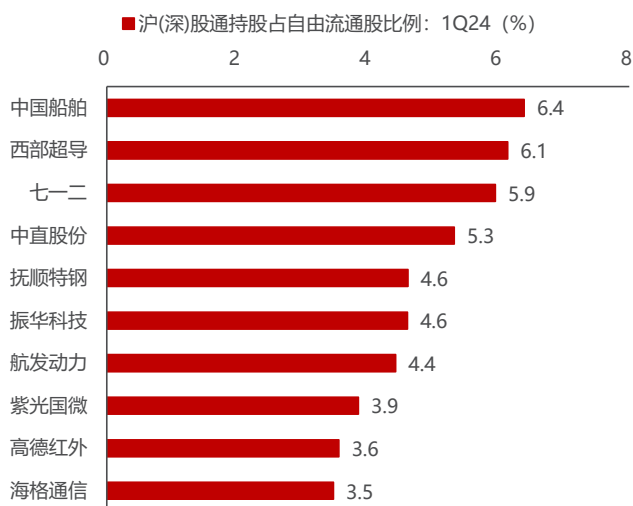
| 证券代码 | 证券简称 | 持有基金数量/支 | | | 持股总市值/亿元 | | | 重仓市值占流通市值比 | | |
|-----------|------|----------|------|-----|----------|------|-------|------------|-------|---------|
| | | 1Q24 | 4Q23 | QoQ | 1Q24 | 4Q23 | QoQ | 1Q24 | 4Q23 | QoQ |
| 300101.SZ | 振芯科技 | 8 | 26 | -18 | 3.0 | 16.1 | -13.2 | 3.1% | 12.5% | -9.5ppt |
| 688682.SH | 霍莱沃 | 0 | 4 | -4 | - | 1.7 | -1.7 | - | 8.3% | -8.3ppt |
| 300696.SZ | 爱乐达 | 0 | 7 | -7 | - | 2.4 | -2.4 | - | 7.6% | -7.6ppt |
| 300034.SZ | 钢研高纳 | 6 | 18 | -12 | 4.7 | 16.7 | -12.0 | 4.1% | 11.1% | -7.0ppt |
| 688239.SH | 航宇科技 | 16 | 30 | -14 | 3.8 | 8.2 | -4.3 | 10.5% | 16.3% | -5.8ppt |
| 688066.SH | 航天宏图 | 5 | 11 | -6 | 0.2 | 6.8 | -6.5 | 0.3% | 6.1% | -5.8ppt |
| 688563.SH | 航材股份 | 8 | 17 | -9 | 5.7 | 8.4 | -2.7 | 14.4% | 20.1% | -5.8ppt |
| 301117.SZ | 佳缘科技 | 2 | 8 | -6 | 0.4 | 1.8 | -1.4 | 2.4% | 7.8% | -5.4ppt |
| 688636.SH | 智明达 | 5 | 15 | -10 | 0.9 | 2.8 | -1.9 | 4.6% | 9.7% | -5.1ppt |
| 600399.SH | 抚顺特钢 | 8 | 30 | -22 | 3.2 | 13.9 | -10.7 | 2.6% | 7.2% | -4.6ppt |
| 688084.SH | 晶品特装 | 0 | 4 | -4 | - | 1.1 | -1.1 | - | 4.4% | -4.4ppt |
| 603712.SH | 七一二 | 24 | 67 | -43 | 8.1 | 21.2 | -13.1 | 4.4% | 8.7% | -4.3ppt |
| 300593.SZ | 新雷能 | 2 | 9 | -7 | 0.1 | 2.9 | -2.8 | 0.2% | 4.4% | -4.2ppt |
| 688439.SH | 振华风光 | 7 | 16 | -9 | 0.2 | 3.5 | -3.3 | 0.3% | 4.1% | -3.8ppt |
| 600862.SH | 中航高科 | 35 | 48 | -13 | 21.7 | 35.9 | -14.2 | 8.0% | 11.6% | -3.7ppt |
| 688507.SH | 索辰科技 | 5 | 13 | -8 | 0.4 | 1.3 | -0.9 | 2.9% | 6.5% | -3.6ppt |
| 000733.SZ | 振华科技 | 16 | 22 | -6 | 20.8 | 32.8 | -12.1 | 7.3% | 10.7% | -3.4ppt |
| 688776.SH | 国光电气 | 3 | 9 | -6 | 0.4 | 1.7 | -1.3 | 1.9% | 5.1% | -3.2ppt |
| 688270.SH | 臻镭科技 | 25 | 38 | -13 | 9.9 | 14.8 | -4.9 | 18.8% | 21.3% | -2.5ppt |
| 688311.SH | 盟升电子 | 5 | 18 | -13 | 0.3 | 2.5 | -2.2 | 0.6% | 3.1% | -2.5ppt |

资料来源: wind, ifind, 民生证券研究院

6 北上资金分析：中国船舶持股比例最大；中直股份增幅最大

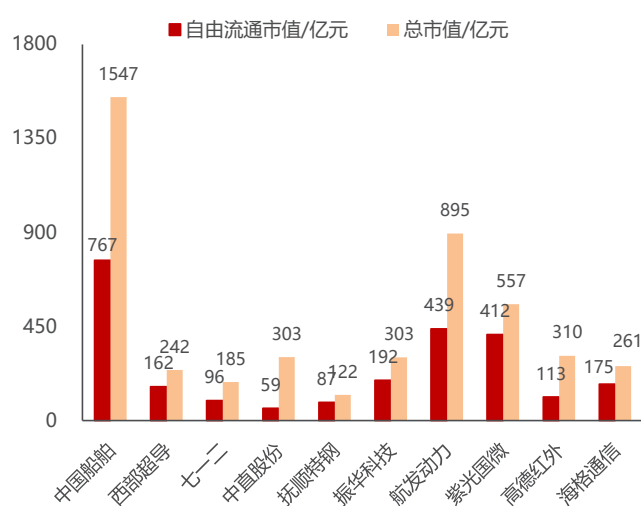
沪(深)股通: 1) 自由流通股占比 TOP5: 中国船舶(6.4%)、西部超导(6.1%)、七一二(5.9%)、中直股份(5.3%)、抚顺特钢(4.6%)。 **2) 自由流通股占比增幅 TOP5:** 中直股份(+2.6ppt)、七一二(+2.6ppt)、中国船舶(+2.3ppt)、国博电子(+2.0ppt)、钢研高纳(+1.7ppt)。 **3) 自由流通股占比降幅 TOP5:** 睿创微纳(-2.9ppt)、佳缘科技(-2.6ppt)、威海广泰(-1.2ppt)、上海瀚讯(-1.1ppt)、利君股份(-1.0ppt)。

图18: 1Q24 沪深股通持股占比前 10 公司



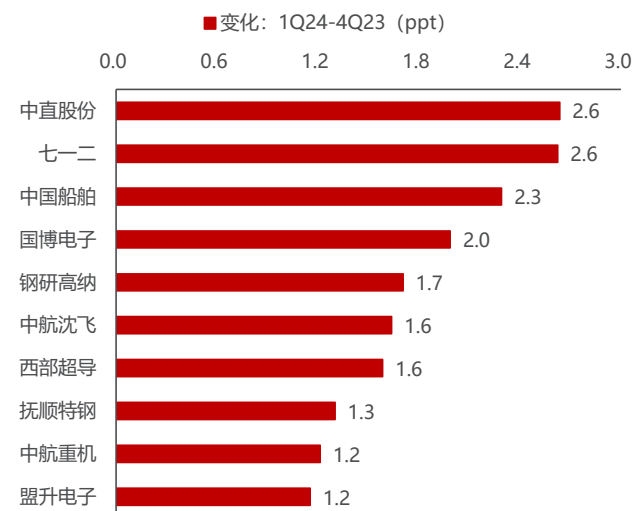
资料来源: wind, ifind, 民生证券研究院

图19: 1Q24 沪深股通持股占比前 10 公司市值



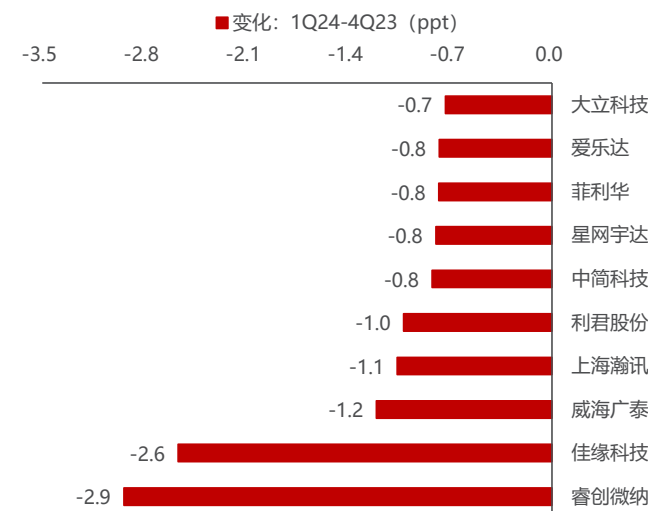
资料来源: wind, 民生证券研究院 注: 市值统计截至 2024/03/28

图20: 1Q24 沪深股通持股占比增幅前 10 公司



资料来源: wind, ifind, 民生证券研究院

图21: 1Q24 沪深股通持股占比降幅前 10 公司



资料来源: wind, ifind, 民生证券研究院

7 风险提示

1) 产品交付不确定性: 行业产品的采购和交付一般具有较强计划性和确定性, 但产业链上、中、下游环节产能扩张不顺、技术开发进度不及预期等原因均有可能导致产品的生产及交付受阻。

2) 行业政策发生变化: 行业中企业产销规模及经营模式一定程度上取决于宏观政策, 政策调整或对企业造成直接影响。

插图目录

| | |
|--|----|
| 图 1: 1Q24 主动型基金重仓军工 553 亿元, 占重仓总市值 3.17%; 超配幅度为 0.44ppt (基本属于标配水平) | 3 |
| 图 2: 1Q24 主动型基金对民生军工指数的超配/低配幅度在中信一级行业中排名 12/30 (4Q23 排名 6/30) | 4 |
| 图 3: 1Q24 主动型基金对民生军工指数的超配/低配幅度的环比变化为-0.67ppt, 增配/减配幅度排名 27/30 | 4 |
| 图 4: 1Q24 主动型国防军工主题基金规模环比减少 13.34%至 335 亿元, 连续 6 个季度环比减少 | 5 |
| 图 5: 1Q24 主动型基金行业重仓股结构 (按持股市值) | 6 |
| 图 6: 4Q23 主动型基金行业重仓股结构 (按持股市值) | 6 |
| 图 7: 1Q24 全部基金重仓归类分析 | 7 |
| 图 8: 1Q24 主动型基金重仓归类分析 | 7 |
| 图 9: 1Q24 主动型基金重仓数量前 20: 中国船舶连续 4 个季度居首; 中航光电、中航沈飞连续 4 个季度排进前 5 | 8 |
| 图 10: 1Q24 主动型基金重仓数量增加前 20: 中国船舶、中国动力、光威复材排名居前 | 9 |
| 图 11: 1Q24 主动型基金重仓数量减少前 20: 七一二、西部超导、海格通信排名居前 | 9 |
| 图 12: 1Q24 主动型基金重仓市值前 20: 前 5 公司较 4Q23 没有变化 | 10 |
| 图 13: 1Q24 主动型基金重仓市值增加前 20: 中国船舶、中科星图、光威复材排名居前 | 11 |
| 图 14: 1Q24 主动型基金重仓市值减少前 20: 中航光电、紫光国微、中航高科排名居前 | 11 |
| 图 15: 1Q24 主动型基金重仓市值占流通市值比前 20: 图南股份连续 4 个季度位列前 5 | 12 |
| 图 16: 1Q24 主动型基金重仓市值占流通市值比增幅前 20: 西部材料、中科星图占比增幅最大 | 13 |
| 图 17: 1Q24 主动型基金重仓市值占流通市值比降幅前 20: 振芯科技、霍莱沃、爱乐达占比降幅最大 | 13 |
| 图 18: 1Q24 沪深股通持股占比前 10 公司 | 14 |
| 图 19: 1Q24 沪深股通持股占比前 10 公司市值 | 14 |
| 图 20: 1Q24 沪深股通持股占比增幅前 10 公司 | 14 |
| 图 21: 1Q24 沪深股通持股占比降幅前 10 公司 | 14 |

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

| 投资建议评级标准 | | 评级 | 说明 |
|---|------|------|-------------------|
| 以报告发布日后的 12 个月内公司股价(或行业指数)相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。 | 公司评级 | 推荐 | 相对基准指数涨幅 15%以上 |
| | | 谨慎推荐 | 相对基准指数涨幅 5%~15%之间 |
| | | 中性 | 相对基准指数涨幅-5%~5%之间 |
| | | 回避 | 相对基准指数跌幅 5%以上 |
| | 行业评级 | 推荐 | 相对基准指数涨幅 5%以上 |
| | | 中性 | 相对基准指数涨幅-5%~5%之间 |
| | | 回避 | 相对基准指数跌幅 5%以上 |

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，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，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026