

科技、医药、消费板块基金关注度较高

——策略跟踪报告

2025年04月28日

投资要点:

- **2025年一季度股票型基金与混合型基金净值提升:** 截至3月31日,市场总体基金净值回落至31.55万亿元。其中,股票型基金、混合型基金净值分别为4.03万亿元和3.22万亿元,股票型基金净值较2024年年末提升0.51%,混合型基金净值较2024年年末提升1.22%。债券型基金净值为10.05亿元,债券型基金净值较2024年年末下降4.70%。货币市场型基金净值为13.33亿元,货币市场型基金净值较2024年年末下降2.07%。
- **各类型公募基金收益率表现不一:** 2025年一季报显示,基金收益率变动幅度较小,三个月总体收益率为2.07%。其中,QDII(3.93%)、混合型基金(3.31%)和股票型基金(2.93%)表现出色,较2024年四季度有所回升。QDII上升幅度较大,较2024年四季度末上升4.28pct。混合型基金和股票型基金上升幅度次之。货币型基金(0.36%)整体业绩保持稳健,收益率延续为正。
- **科技、医药、消费板块获得基金关注:** 根据公募基金披露的2025年一季报数据,我们按持股市值占基金股票投资市值比来看基金重仓布局情况。前20大重仓股主要集中在电子、食品饮料、银行、非银金融等行业。从加仓情况看。前20大加仓股主要集中在电子、医药生物行业,其中阿里巴巴-W(港股)、比亚迪、腾讯控股(港股)获得机构大幅加仓。互联网龙头公司受益于估值低位、AI等技术应用加快与业绩改善预期回升,一季度受到公募基金加仓。创新药、医疗服务等医药细分方向在政策利好支持、盈利预期改善下,公募基金配置热度有所提升。
- **投资建议:** 从基金持仓看,截至一季度末,偏股混合型基金仓位为76.8%,较2024年四季度末回升1.24pct,普通股票型基金仓位为82.98%,较2024年四季度末回升2.44pct。截至4月22日数据,当前超七成基金的股票投资比例在80%以上。政策持续加力推动中长期资金入市,多只规模指数型ETF基金份额增长。
- 从一季报基金重仓及加仓情况看,重仓股方面,前20大重仓股依然集中在电子、食品饮料、银行、非银金融等行业。加仓股方面,前20大加仓股集中于电子、医药板块,其中资金南下带动多家港股龙头公司股价明显上涨。在全方位扩大内需的政策下,内需被资金重视,医疗、消费等板块受

分析师:

宫慧菁

执业证书编号:

S0270524010001

电话:

020-32255208

邮箱:

gonghj@wlzq.com.cn

相关研究

一季度我国经济实现良好开局

政策多措并举维护资本市场平稳运行

独立自主,积极应对关税冲击

益。从整体加仓情况看，汽车、有色金属、传媒板块在一季度受到公募基金的关注。受益于“以旧换新”政策刺激消费需求，同时人形机器人、AI大模型的技术进步加速汽车智能化进程，叠加政策明确支持智能驾驶、新能源汽车产业链发展，上游核心零部件和整车企业成为资金布局重点方向。有色金属方向主要受地缘政治风险推高避险情绪影响，金价涨幅较大，涨价逻辑延续，部分个股成为加仓标的。

- 行业配置方面，普通股票基金及偏股基金主要加仓医药、科技板块，减持金融、周期行业。科技成长领域依然备受市场关注，配置热度较高。展望二季度，从国内产业发展看，当前我国新质生产力发展提速，硬科技领域持续突破，科技创新及应用落地将为资金提供更多配置机遇。从外部环境看，在地缘政治风险、美国关税政策等扰动下，我国或进一步加快核心技术及产品的国产替代进程。随着年报陆续披露，可进一步关注行业景气度回升、技术取得突破、业绩改善幅度较大的科技创新细分行业。
- **风险因素：**数据统计偏误；国内经济表现不及预期；企业盈利不及预期；监管政策变化。

正文目录

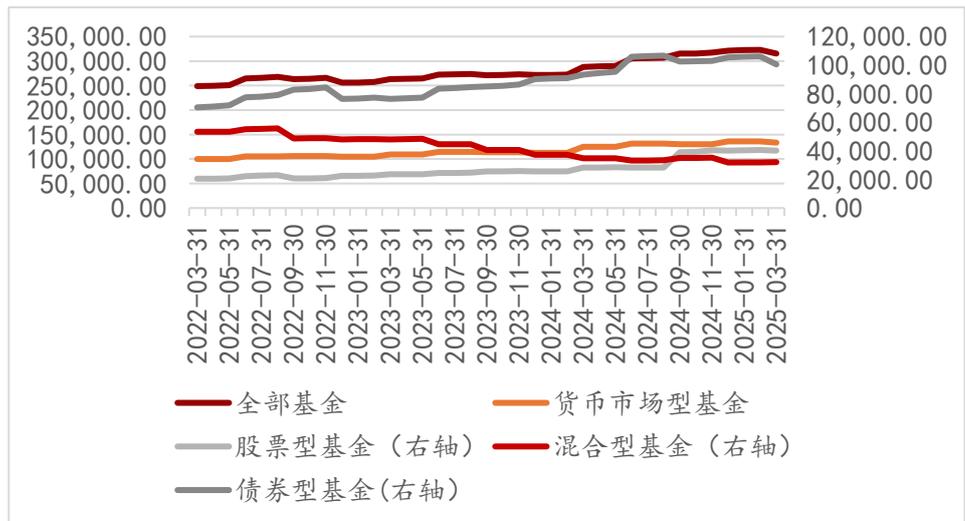
1 股票型和混合型基金净值回升	4
1.1 基金市场总览.....	4
1.2 公募基金业绩表现.....	6
2 科技、医药、消费板块受基金关注	8
2.1 基金重仓股.....	8
2.2 重仓股涨跌幅.....	8
2.3 重仓行业分布.....	9
2.4 基金加仓股.....	9
2.5 加仓股涨跌幅.....	10
2.6 加仓股行业分布.....	11
3 投资建议	11
4 风险因素	12
图表 1: 各类型公募基金净值变化 (亿元)	4
图表 2: 股票型 ETF 基金份额 (亿份)	4
图表 3: 历年基金报告期仓位变化 (%)	5
图表 4: 基金股票投资比例分布 (按净资产)	5
图表 5: 2025 年一季度各行业基金持股市值占比变化	6
图表 6: 2025 年一季度各类型基金表现 (%)	6
图表 7: 2025 年一季度基金产品表现排名	7
图表 8: 2025 年一季度公募基金重仓股排名	8
图表 9: 2025 年一季度公募基金重仓股涨跌幅	9
图表 10: 2025 年一季度公募基金各行业重仓股持股市值占比 (%)	9
图表 11: 2025 年一季度公募基金加仓股排名	10
图表 12: 2025 年一季度公募基金加仓股涨跌幅	11
图表 13: 2025 年一季度公募基金加仓股行业分布 (%)	11

1 股票型和混合型基金净值回升

1.1 基金市场总览

2025年一季度显示，截至3月31日，市场基金总体净值回落至31.55万亿元。其中，股票型和混合型基金净值合计占全部基金净值的23.00%，净值分别为4.03万亿元和3.22万亿元，股票型基金净值较2024年年末提升0.51%，混合型基金净值较2024年年末提升1.22%；债券型基金净值占全部基金净值的31.85%，净值为10.05亿元，债券型基金净值较2024年年末下降4.70%。货币市场型基金净值占全部基金净值的42.24%，净值为13.33亿元，货币市场型基金净值较2024年年末下降2.07%。

图表1: 各类型公募基金净值变化 (亿元)



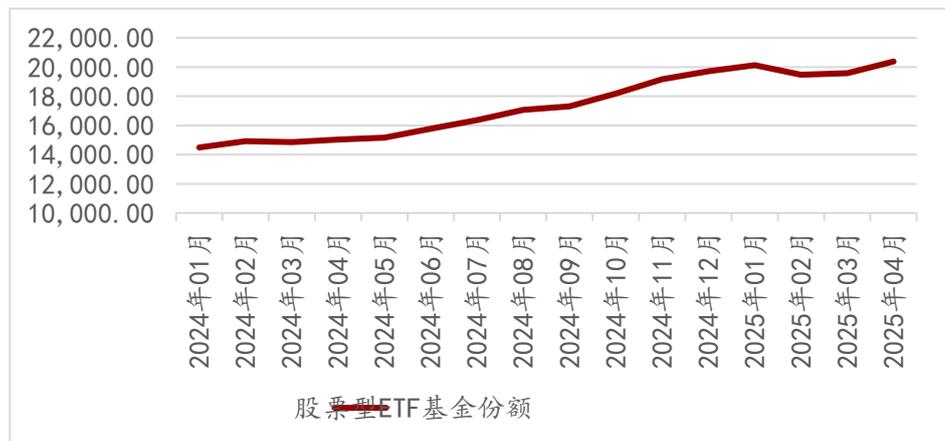
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 剔除了ETF联接基金和FOF所持基金市值

注: 数据截至2025年3月31日

从ETF基金份额看，股票型ETF基金份额整体呈上升趋势。政策加力推动中长期资金入市，多只规模指数型ETF基金份额持续增长。截至4月24日，规模指数型ETF资产净值合计超过2.2万亿元，占全部ETF比重达54.33%。

图表2: 股票型ETF基金份额 (亿份)



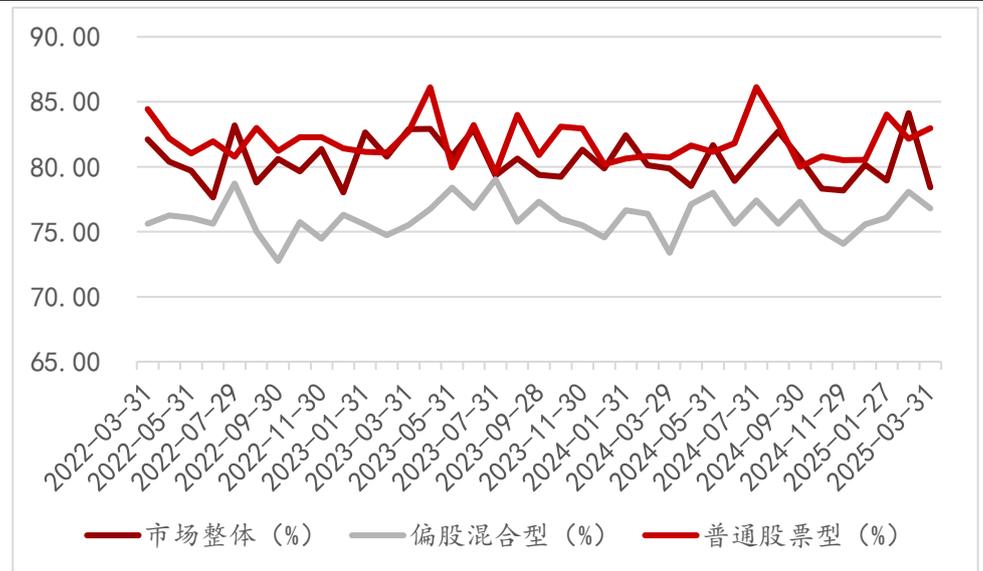
资料来源: Wind, 万联证券研究所

注: 数据截至2025年4月23日

从基金持仓看，2025年一季报显示，全市场整体基金仓位为78.42%。分类型看，偏股混合型基金仓位为76.8%，较2024年四季度末回升1.24pct，普通股票型基金仓位为82.98%，较2024年四季度末回升2.44pct。

从基金股票投资比例分布来看，截至2025年4月22日，超七成基金的股票投资比例在80%以上，其中股票投资比例在90%以上的基金占比53%，股票仓位在80%以上的基金约占全部基金的77%。

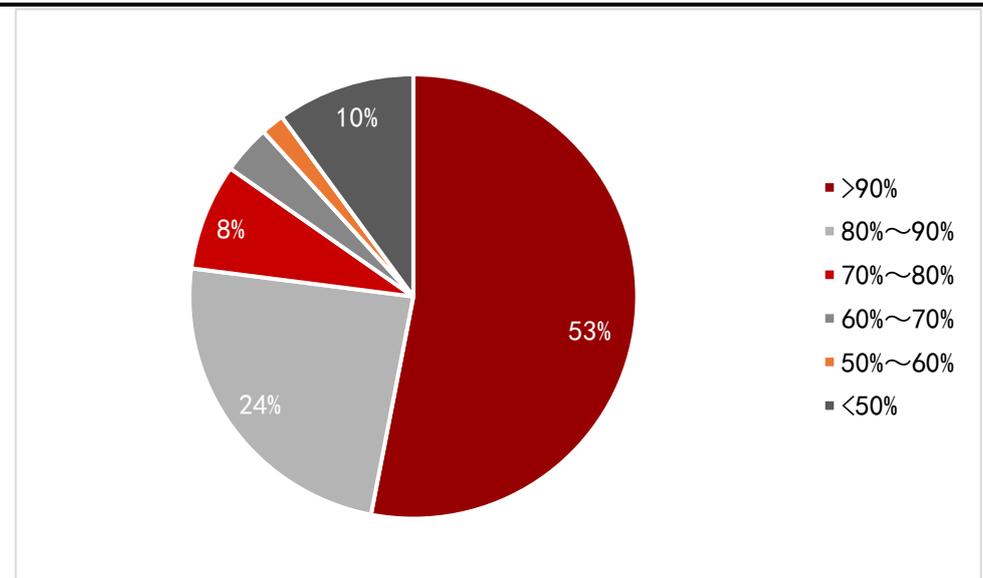
图表3: 历年基金报告期仓位变化 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2025年3月31日

图表4: 基金股票投资比例分布 (按净资产)



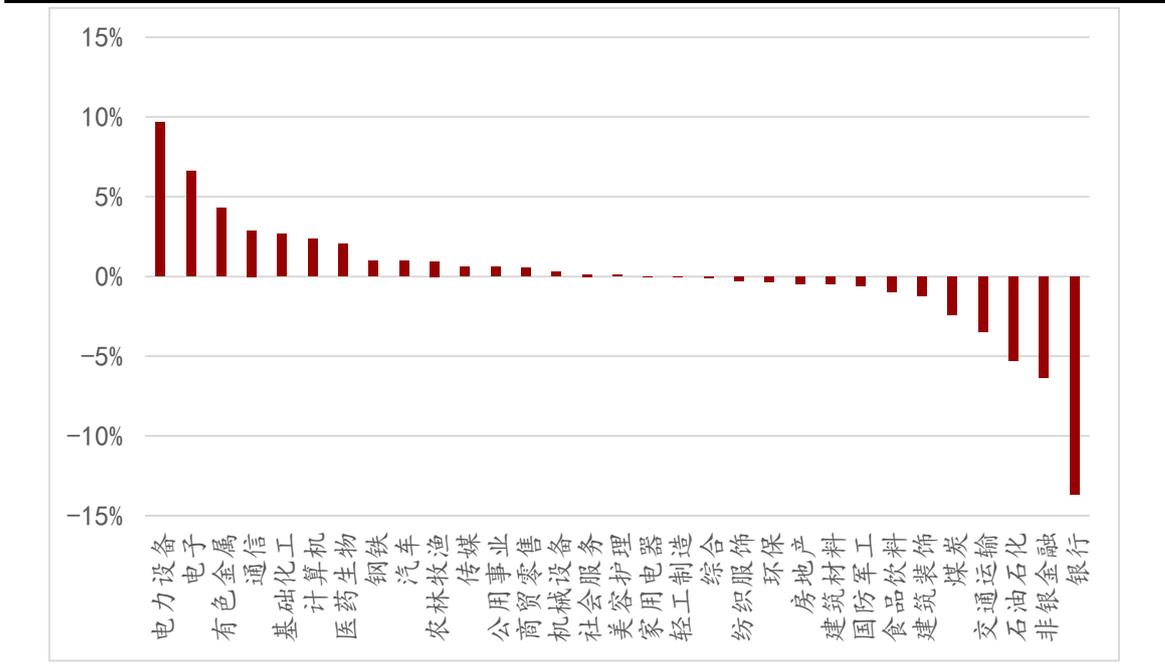
资料来源: Wind, 万联证券研究所

注: 数据截至2025年4月22日

分行业看，按持股市值计算，与2024年年报相比，31个申万一级行业中，16个行业的基金持股市值占比走高。其中，电力设备、电子和有色金属行业基金持股市值占比提

升幅度最大，分别提升9.65pct、6.59pct和4.28pct。基金持股市值占比降幅居前的行业为银行、非银金融和石油石化行业，回落均超过5.00pct，其中银行行业（-13.64pct）降幅较大，非银金融和石油石化行业降幅分别为6.32pct和5.31pct。

图表5: 2025年一季度各行业基金持股市值占比变化



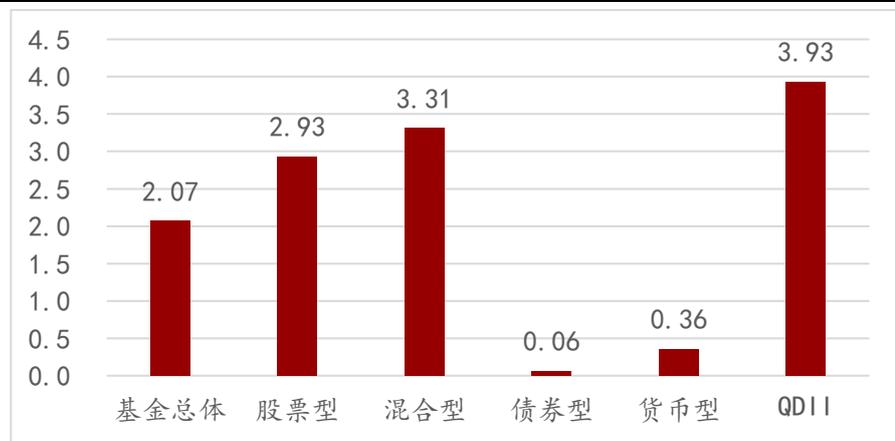
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2025年3月31日

1.2 公募基金业绩表现

从公募基金收益表现情况来看, 2025年一季度显示, 全部基金总体收益率变动幅度较小, 三个月总体收益率为2.07%。各类型公募基金收益率表现不一, 其中, QDII (3.93%)、混合型基金 (3.31%) 和股票型基金 (2.93%) 表现出色, 较2024年四季度有所回升。QDII上升幅度较大, 较2024年四季度末上升4.28pct。混合型基金和股票型基金上升幅度次之。货币型基金 (0.36%) 整体业绩保持稳健, 收益率延续为正。

图表6: 2025年一季度各类型基金表现 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2025年3月31日

从2025年一季度报看，普通股票型基金中“平安先进制造主题股票发起A”以53.65%的收益率位居涨幅榜首位，“平安先进制造主题股票发起C”、“平安医药精选股票A”分别以53.43%和30.45%的收益率位列第二和第三位。收益排前十的产品平均涨幅约为32.72%。从基金规模看，净值增长率排名前十的普通股票型基金规模较小，平均基金规模仅为2.98亿元。从布局板块上看，专精特新、新能源汽车、创新药等主题赛道表现较优。

偏股混合型基金方面，“鹏华碳中和主题混合A”（60.26%）涨幅最大。总体看，前十基金平均涨幅约47.24%，表现优于普通股票型基金。从基金规模看，收益排名前十基金中，平均基金规模为23.81亿元，较普通股票型基金规模大幅提高。

图表7: 2025年一季度基金产品表现排名

普通股票型				偏股混合型			
排序	基金简称	2025 一季度回报率 (%)	基金经理	排序	基金简称	2025 一季度回报率 (%)	基金经理
1	平安先进制造主题股票发起 A	53.65	张荫先	1	鹏华碳中和主题混合 A	60.26	闫思倩
2	平安先进制造主题股票发起 C	53.43	张荫先	2	鹏华碳中和主题混合 C	60.03	闫思倩
3	平安医药精选股票 A	30.45	周思聪	3	永赢先进制造智选混合发起 A	52.32	张璐
4	平安医药精选股票 C	30.26	周思聪	4	永赢先进制造智选混合发起 C	52.16	张璐
5	嘉实互融精选股票 A	27.21	郝淼	5	中航趋势领航混合发起 A	45.65	王森
6	嘉实互融精选股票 C	27.09	郝淼	6	中航趋势领航混合发起 C	45.43	王森
7	华安医药生物股票发起式 A	26.86	桑翔宇	7	广发成长领航一年持有混合 A	39.48	吴远怡
8	华安医药生物股票发起式 C	26.73	桑翔宇	8	广发成长领航一年持有混合 C	39.21	吴远怡
9	中银大健康股票 A	25.81	郑宁, 王方舟	9	中信建投北交所精选两年定开混合 A	38.98	冷文鹏
10	中银大健康股票 C	25.69	王方舟, 郑宁	10	中信建投北交所精选两年定开混合 C	38.85	冷文鹏

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2025年3月31日

2 科技、医药、消费板块受基金关注

2.1 基金重仓股

根据公募基金披露的2025年一季报数据，我们按持股市值占基金股票投资市值比来看基金重仓布局情况。前20大重仓股主要集中在电子、食品饮料、银行、非银金融等行业，其中宁德时代、贵州茅台、腾讯控股为公募基金持股市值占基金投资市值比例前三，其余多数为各细分领域的龙头公司。

对比2024年年报，前20大重仓股中新晋比亚迪、阿里巴巴-W(港股)、小米集团-W(港股)和山西汾酒，而中信证券、迈瑞医疗、中微公司和阳光电源退出前20大重仓股名单。与2024年年报相比，前20大重仓股分布行业新增汽车和商贸零售行业。电子、银行行业占比不变，非银金融、电力设备行业占比下降，食品饮料占比上升。

图表8: 2025年一季度公募基金重仓股排名

排序	证券名称	持股基金数	季报持仓变动(万股)	公募基金持股市值(亿元)	持股市值占基金股票投资市值比(%)	所属申万行业
1	宁德时代	1861	-6191.04	1467.82	2.1202	电力设备
2	贵州茅台	1192	-46.60	1414.93	2.0438	食品饮料
3	腾讯控股(港股)	1361	3945.39	848.95	1.2263	传媒
4	招商银行	859	161.50	686.50	0.9916	银行
5	美的集团	1329	-7785.84	634.31	0.9163	家用电器
6	中国平安	592	-2392.18	580.39	0.8384	非银金融
7	紫金矿业	1190	105058.39	557.94	0.8059	有色金属
8	比亚迪	1013	6573.13	531.90	0.7683	汽车
9	阿里巴巴-W(港股)	765	18588.29	507.13	0.7325	商贸零售
10	东方财富	350	-787.01	474.02	0.6847	非银金融
11	中芯国际	496	-3644.62	416.77	0.602	电子
12	长江电力	713	-10963.66	393.68	0.5687	公用事业
13	五粮液	548	-12060.91	365.53	0.528	食品饮料
14	寒武纪-U	382	-1647.92	362.49	0.5236	电子
15	海光信息	463	-3176.77	357.34	0.5162	电子
16	立讯精密	979	-10269.23	351.65	0.5079	电子
17	恒瑞医药	528	421.55	323.49	0.4673	医药生物
18	小米集团-W(港股)	400	13366.64	319.74	0.4619	电子
19	兴业银行	394	6062.71	297.00	0.429	银行
20	山西汾酒	220	942.40	278.04	0.4016	食品饮料

资料来源: Wind, 万联证券研究所

2.2 重仓股涨跌幅

2025年一季报显示，基金重仓股涨跌互现。其中，商贸零售和电子行业个别重仓股涨幅相对较大。阿里巴巴-W(港股)涨幅(56.10%)位居第一。小米集团-W(港股)(42.82%)、

比亚迪（30.95%）涨幅分别位居第二和三位。

图表9: 2025年一季度公募基金重仓股涨跌幅

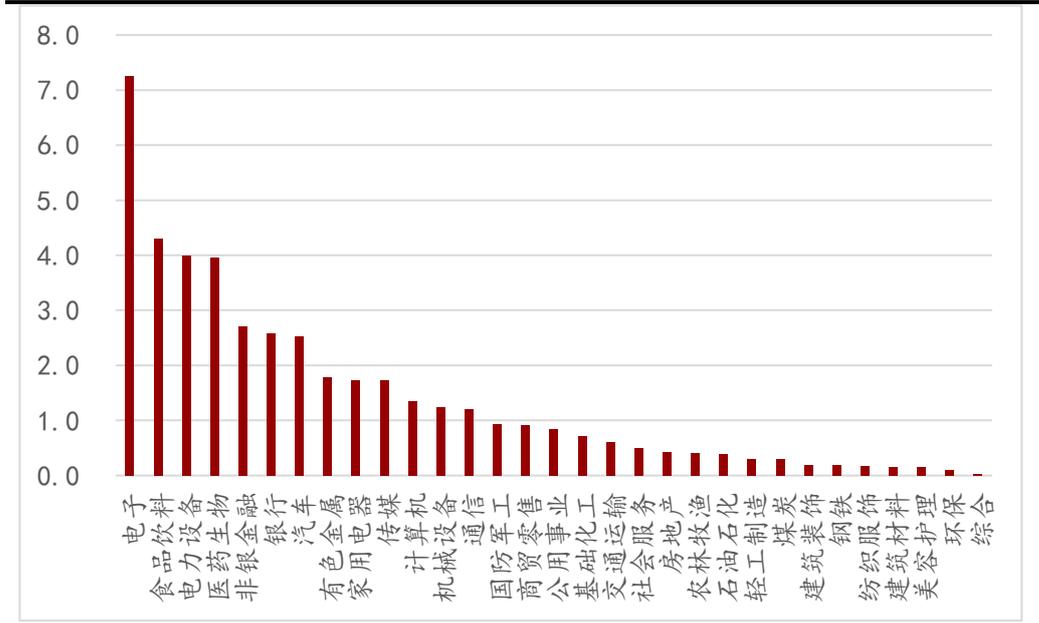
名称	2025一季度涨跌幅	名称	2025一季度涨跌幅
宁德时代	-4.76%	中芯国际	-10.03%
贵州茅台	2.29%	长江电力	-4.14%
腾讯控股(港股)	18.62%	五粮液	-6.86%
招商银行	8.53%	寒武纪-U	-8.85%
美的集团	3.95%	海光信息	-8.24%
中国平安	-3.41%	立讯精密	-1.81%
紫金矿业	15.19%	恒瑞医药	6.55%
比亚迪	30.95%	小米集团-W(港股)	42.82%
阿里巴巴-W(港股)	56.10%	兴业银行	9.65%
东方财富	-16.63%	山西汾酒	15.17%

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

2.3 重仓行业分布

从基金重仓的行业分布看, 年报基金重仓的前十大行业分别为电子、食品饮料、电力设备、医药生物、非银金融、银行、汽车、有色金属、家用电器、传媒行业。电子成为基金第一大重仓行业, 行业持股市值占基金股票投资市值比达到7.25%。食品饮料、电力设备行业持股市值占比维持高位, 位列基金第二、三大重仓行业。

图表10: 2025年一季度公募基金各行业重仓股持股市值占比(%)



资料来源: Wind, 万联证券研究所

2.4 基金加仓股

根据2025年一季报数据, 我们从全部公募基金重仓股中, 筛选出基金持股市值占基金股票投资市值比变动最大的前20只股票。前20大加仓股主要集中在电子、医药生物行业, 其中阿里巴巴-W(港股)、比亚迪、腾讯控股(港股)获得机构大幅加仓, 持股市值占基金股票投资市值比例提升幅度排名前三。

今年一季度港股强势回升, 同时以DeepSeek为代表的人工智能技术取得突破, 推动估

值修复，吸引资金加配科技成长领域。互联网龙头公司受益于估值低位、AI等技术应用加快与业绩改善预期回升，一季度受到公募基金加仓。

图表11：2025年一季度公募基金加仓股排名

序号	名称	2025年一季度持股 市值占基金股票投 资市值比(%)	2025一季度持股 总市值(亿元)	所属行业
1	阿里巴巴-W (港股)	0.73	507.13	商贸零售
2	比亚迪	0.77	531.90	汽车
3	腾讯控股 (港股)	1.23	848.95	传媒
4	紫金矿业	0.81	557.94	有色金属
5	中芯国际 (港股)	0.33	228.22	电子
6	小米集团-W (港股)	0.46	319.74	电子
7	芯原股份	0.15	104.66	电子
8	国泰海通	0.17	116.38	非银金融
9	药明康德	0.40	276.44	医药生物
10	澜起科技	0.31	213.09	电子
11	山西汾酒	0.40	278.04	食品饮料
12	招商银行	0.99	686.50	银行
13	胜宏科技	0.12	83.34	电子
14	九号公司-WD	0.14	98.42	汽车
15	快手-W (港股)	0.09	65.60	传媒
16	泡泡玛特 (港股)	0.13	87.80	轻工制造
17	百济神州-U	0.13	89.62	医药生物
18	泽璟制药-U	0.11	74.27	医药生物
19	兴业银行	0.43	297.00	银行
20	韦尔股份	0.16	109.95	电子

资料来源：Wind，万联证券研究所

2.5 加仓股涨跌幅

2025年一季报显示，基金前20大加仓股股价多数实现上涨，其中芯原股份涨幅(82.70%)位居第一。泡泡玛特(港股)(81.77%)、胜宏科技(73.79%)涨幅位居第二和第三。

图表12: 2025年一季度公募基金加仓股涨跌幅

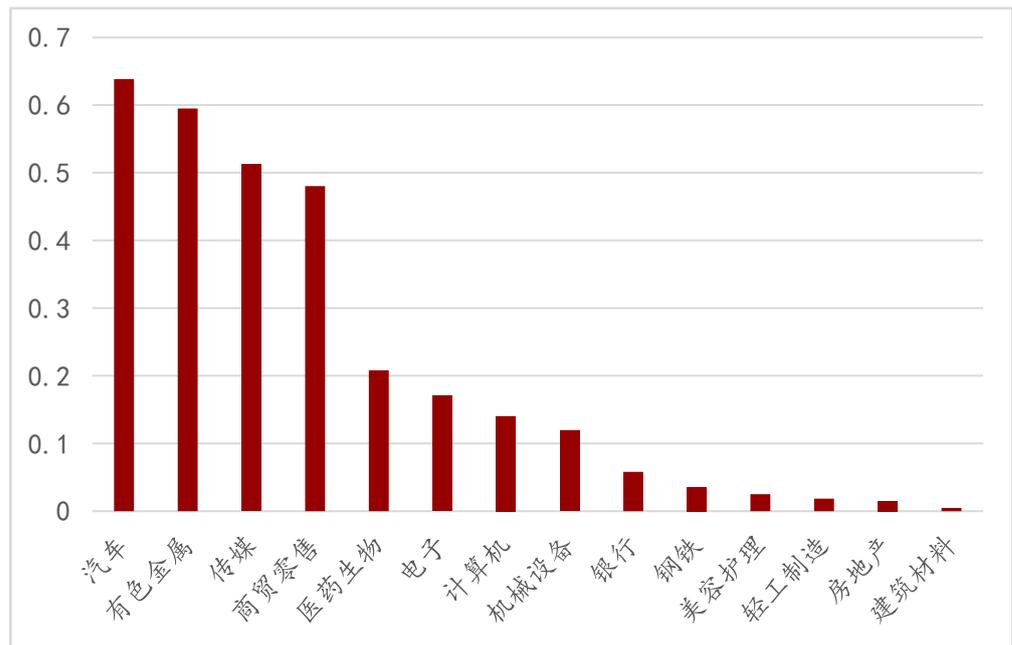
名称	2025一季度涨跌幅	名称	2025一季度涨跌幅
阿里巴巴-W (港股)	56.10%	山西汾酒	15.17%
比亚迪	30.95%	招商银行	8.53%
腾讯控股 (港股)	18.62%	胜宏科技	73.79%
紫金矿业	15.19%	九号公司-WD	35.26%
中芯国际 (港股)	41.41%	快手-W (港股)	29.71%
小米集团-W (港股)	42.82%	泡泡玛特 (港股)	81.77%
芯原股份	82.70%	百济神州-U	48.87%
国泰海通	-8.36%	泽璟制药-U	57.00%
药明康德	19.39%	兴业银行	9.65%
澜起科技	9.75%	韦尔股份	22.61%

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

2.6 加仓股行业分布

根据2025年全部基金重仓股持仓一季报数据, 筛选从中基金持股市值占基金股票投资市值比增长的行业, 共有14个申万一级行业获得基金加仓。从所有获得基金加仓股票的行业分布来看, 汽车、有色金属、传媒板块加仓比例最大, 2025年一季度获得基金加仓的比例分别为0.64%、0.59%和0.51%。

图表13: 2025年一季度公募基金加仓股行业分布 (%)



资料来源: Wind, 万联证券研究所

3 投资建议

从基金持仓看, 截至一季度末, 偏股混合型基金仓位为76.8%, 较2024年四季度末回升1.24pct, 普通股票型基金仓位为80.4%, 较2024年四季度末回升2.44pct。截至4月22日数据, 当前超七成基金的股票投资比例在80%以上。政策持续加力推动中长期资金入市, 多只规模指数型ETF基金份额增长。

从一季报基金重仓及加仓情况看, 重仓股方面, 前20大重仓股依然集中在电子、食品

饮料、银行、非银金融等行业。加仓股方面，前20大加仓股集中于电子、医药板块，其中资金南下带动多家港股龙头公司股价明显上涨。在全方位扩大内需的政策下，内需被资金重视，医疗、消费等板块受益。从整体加仓情况看，汽车、有色金属、传媒板块在一季度受到公募基金的关注。受益于“以旧换新”政策刺激消费需求，同时人形机器人、AI大模型的技术进步加速汽车智能化进程，叠加政策明确支持智能驾驶、新能源汽车产业链发展，上游核心零部件和整车企业成为资金布局重点方向。有色金属方向主要受地缘政治风险推高避险情绪影响，金价涨幅较大，涨价逻辑延续，部分个股成为加仓标的。

行业配置方面，普通股票基金及偏股基金主要加仓医药、科技板块，减持金融、周期行业。科技成长领域依然备受市场关注，配置热度较高。展望二季度，从国内产业发展看，当前我国新质生产力发展提速，硬科技领域持续突破，科技创新及应用落地将为资金提供更多配置机遇。从外部环境看，在地缘政治风险、美国关税政策等扰动下，我国或进一步加快核心技术及产品的国产替代进程。随着年报陆续披露，可进一步关注行业景气度回升、技术取得突破、业绩改善幅度较大的科技创新细分行业。

4 风险因素

数据统计偏误；国内经济表现不及预期；企业盈利不及预期；监管政策变化。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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

证券分析师承诺

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

免责声明

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

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场