SW 电子基金持续关注 AI 算力与自主可控，配置趋向多元化

——电子行业跟踪报告

强于大市(维持)

2026 年 02 月 12 日

行业核心观点：

SW 电子 2025Q4 基金重仓及超配比例同比上升，环比有所下滑。适配比例方面，SW 电子行业 2025 年 Q4 适配比例为 11.90%，环比-0.52pct，同比+3.05pct；基金重仓比例方面，SW 电子行业 2025 年 Q4 基金重仓比例为 20.22%，环比-1.92pct，同比+3.28pct；超配比例方面，SW 电子行业 2025 年 Q4 基金重仓超配比例为 8.32%，环比-1.39pct，同比+0.23pct。SW 电子 2025Q4 基金重仓及超配比例环比下滑，但仍处于近年较高水平。

投资要点：

2025 年 Q4 基金机构重点关注 AI 算力、半导体自主可控：按持股市值来看，SW 电子行业 2025 年 Q4 基金重仓的前十个股分别为寒武纪、海光信息、中芯国际、立讯精密、中微公司、澜起科技、北方华创、东山精密、工业富联和兆易创新。**从机构关注方向来看，1）聚焦 AI 算力与存力，**寒武纪为国产 AI 芯片龙头厂商之一，东山精密为 PCB 和光模块龙头厂商之一，生益科技为 PCB 上游覆铜板龙头厂商之一，源杰科技为国内光芯片龙头厂商之一，佰维存储为国内存储芯片龙头厂商之一，均受益于 AI 算力与存力产业加速建设；**2）半导体自主可控，**拓荆科技和中科飞测为国内半导体设备龙头，沪硅产业为国内大硅片龙头，受益于国内晶圆厂加速导入国产设备与材料的趋势。

子板块中元件超配比例上升，消费电子转为低配：以全部 A 股为分母，计算分析电子各二级子行业的超/低配情况，2025 年 Q4，半导体行业和元件行业处于超配，比例分别为 7.74%和 1.75%，半导体行业环比下滑 0.76pct，但仍为机构重点配置行业，元件行业环比上升 0.10%；其余板块均为低配，其中消费电子从 2025Q3 的超配变为低配，低配比例为 0.45%，环比下滑 0.92pct。光学光电子板块和电子化学品低配比例有所收窄。

SW 电子行业基金重仓配置前五集中度环比连续下滑，配置趋向多元化：SW 电子行业 2025 年 Q4 基金重仓前 5 个股的市值占 SW 电子行业整体基金重仓市值的比例为 35.52%，环比-0.84pct，基金配置前五大重仓股的集中度自 2024Q4 以来环比连续下滑，表明基金配置呈现多元化趋势。

投资建议：从基金重仓配置偏好来看，AI 算力建设和半导体自主可控为基金机构重点关注的方向。**1）AI 算力与存力建设，**AI 算力与存力建设方兴未艾，推动 PCB、存储等产业链公司业绩转好，建议关注算力产业链中 PCB、存储等景气度较高的细分赛道。**2）半导体自主可控，**国内晶圆厂加速导入上游国产设备及材料，国内半导体厂商市场份额有望逐步提升，建议关注半导体自主可控的投资机遇。

风险因素：中美科技摩擦加剧；技术研发进程不及预期；国产产品性能不及预期；终端需求不及预期；市场竞争加剧；数据统计误差。

行业相对沪深 300 指数表现

数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

AI 技术创新与供需格局变化，共同驱动存储景气周期

12 月 TV 面板价格有望企稳，明年需求端转暖可期

SW 电子 Q3 业绩高增长，持续关注 AI 与国产链

分析师： 夏清莹
执业证书编号：S0270520050001
电话：(0755) 8322 3620
邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

分析师： 陈达
执业证书编号：S0270524080001
电话：13122771895
邮箱：chenda@wlzq.com.cn

正文目录

1 电子基金重仓及超配比例环比下滑，仍处于近年较高水平.....3
2 前十大重仓股组成较为稳定，半导体主导但行情显著分化.....4
3 AI 算力&自主可控方向仍受机构重点关注.....5
4 子板块：配置仍聚焦半导体，消费电子转为低配.....7
5 基金重仓配置前五集中度环比连续下滑，配置趋向多元化.....8
6 投资建议.....8
7 风险提示.....8

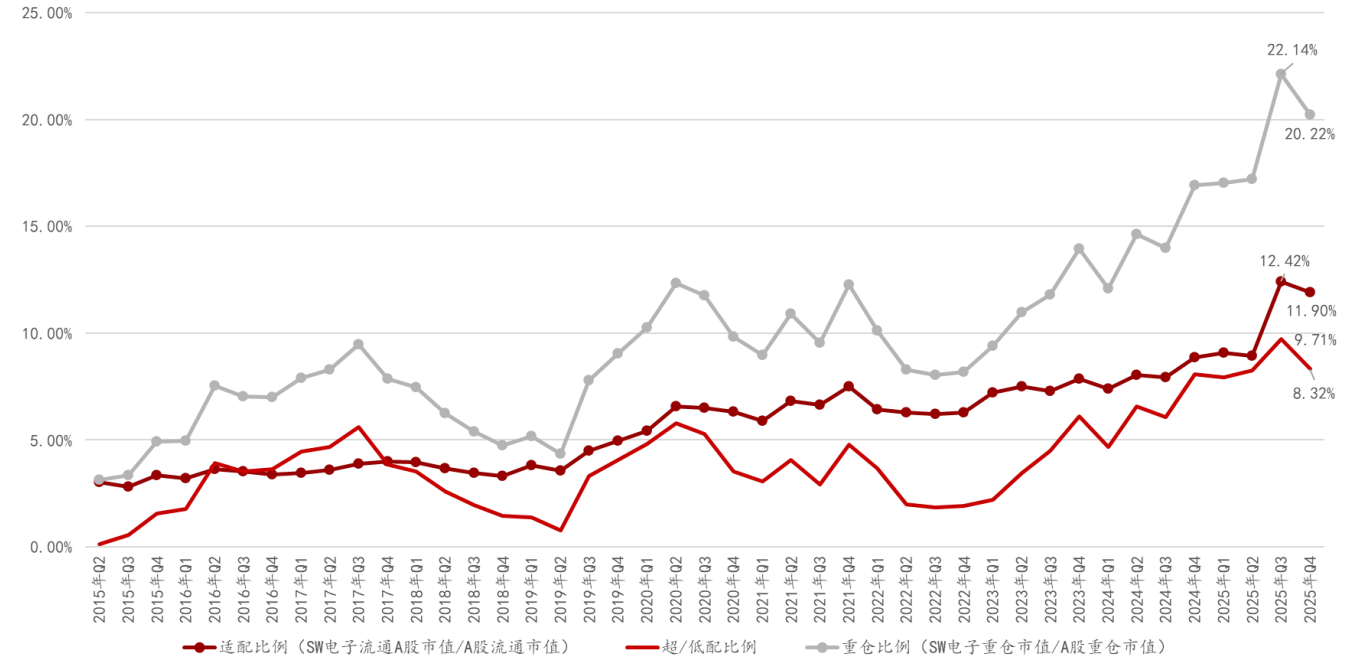
图表 1: SW 电子 2015-2025 年各季度基金重仓超/低配情况.....3
图表 2: SW 电子 2021-2025 年 Q4 基金重仓超/低配情况.....3
图表 3: 2025 年 Q4 前十大重仓股情况（按持股总市值排序）.....4
图表 4: 2025 年 Q4 前十大重仓股情况（按持股基金数量排序）.....4
图表 5: 近五个季度电子行业前十大重仓股（按持股总市值排序）.....5
图表 6: 2025 年 Q4 前十大加仓股情况（按持股市值变动数值排序）.....5
图表 7: 近五个季度电子行业前十大加仓股（按持股市值变动数值排序）.....6
图表 8: 2025 年 Q4 前十大减仓股情况（按持股市值变动数值排序）.....6
图表 9: 近五个季度电子行业前十大减仓股（按持股市值变动数值排序）.....7
图表 10: 电子各子板块 2025Q1-2025Q4 基金重仓超/低配情况（以 A 股为分母）.7
图表 11: 电子各子板块 2024Q4-2025Q4 基金重仓超/低配情况(以电子行业为分母）.....8
图表 12: 近五个季度电子行业基金重仓前 5、10、20 大重仓股市值占比情况（按持股市值排序）.....8

样本选取：以2021申万电子行业新分类作为样本，以全部基金（含已到期）作为持仓对象，根据2026年2月5日从iFinD提取的数据，对SW电子行业2025年Q4基金重仓情况进行分析。

1 电子基金重仓及超配比例环比下滑，仍处于近年较高水平

SW电子2025Q4基金重仓及超配比例同比上升，环比有所下滑。适配比例方面，SW电子行业2025年Q4适配比例为11.90%，环比-0.52pct，同比+3.05pct；基金重仓比例方面，SW电子行业2025年Q4基金重仓比例为20.22%，环比-1.92pct，同比+3.28pct；超配比例方面，SW电子行业2025年Q4基金重仓超配比例为8.32%，环比-1.39pct，同比+0.23pct。SW电子2025Q4基金重仓及超配比例环比下滑，但仍处于近年较高水平。

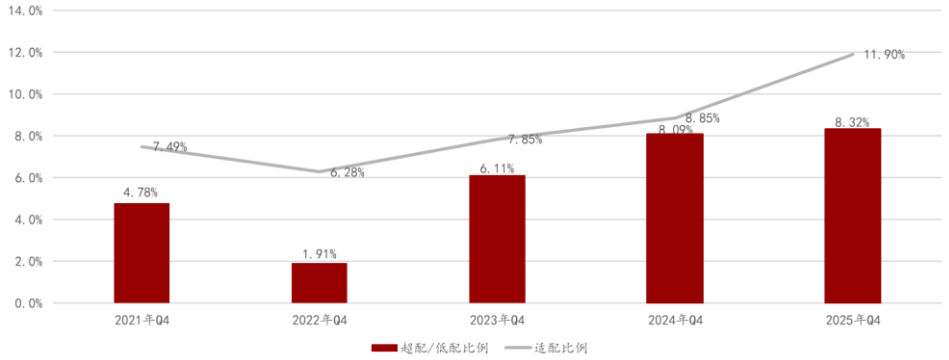
图表1：SW 电子 2015-2025 年各季度基金重仓超/低配情况



资料来源：iFinD，万联证券研究所

SW电子行业2025年Q4基金超配比例处于近年Q4最高水平。SW电子行业2025年Q4基金重仓超配比例为8.32%，同比+0.23pct，为近5年Q4最高水平。

图表2：SW电子2021-2025年Q4基金重仓超/低配情况



资料来源：iFinD，万联证券研究所

2 前十大重仓股组成较为稳定，半导体主导但行情显著分化

从持股市值排序看，半导体行业标的仍为机构主要配置方向。持股市值方面，SW电子行业2025年Q4基金重仓的前十个股分别为寒武纪、海光信息、中芯国际、立讯精密、中微公司、澜起科技、北方华创、东山精密、工业富联和兆易创新，由半导体、消费电子和元件领域的标的组成，其中半导体标的占七成。**行情表现方面**，本季度前十大重仓股走势有所分化，上涨标的仅占四成。其中，东山精密涨幅最大，为18.39%，寒武纪、北方华创和兆易创新也在Q4实现上涨。

图表3：2025 年 Q4 前十大重仓股情况（按持股总市值排序）

排序	代码	名称	持股总市值(万元)	持有基金数（个）	季度涨跌幅（%）	所属二级行业
1	688256.SH	寒武纪	8,034,176.13	1,062	2.31	半导体
2	688041.SH	海光信息	4,625,359.81	584	-11.16	半导体
3	688981.SH	中芯国际	4,602,765.71	511	-12.35	半导体
4	002475.SZ	立讯精密	3,404,596.16	857	-12.34	消费电子
5	688012.SH	中微公司	3,244,534.69	420	-8.79	半导体
6	688008.SH	澜起科技	3,083,431.90	283	-23.80	半导体
7	002371.SZ	北方华创	2,839,753.05	512	1.49	半导体
8	002384.SZ	东山精密	2,631,780.33	345	18.39	元件
9	601138.SH	工业富联	2,336,288.84	471	-6.03	消费电子
10	603986.SH	兆易创新	2,170,920.24	410	0.45	半导体

资料来源：iFinD，万联证券研究所

按持股基金数排行，与按总市值排行的基金重仓标的高度相似。持股的基金数量方面，SW电子行业2025年Q4基金重仓持股基金数最多的前十个股分别为寒武纪、立讯精密、海光信息、北方华创、中芯国际、工业富联、生益科技、中微公司、兆易创新和胜宏科技，由半导体、消费电子和元件领域组成。持股基金数最多的十个标的与按总市值排行的基金重仓标的高度相似，寒武纪、立讯精密、海光信息、北方华创、中芯国际、工业富联、中微公司和兆易创新共8个标的重合。**从行情表现看**，持股基金数前十大个股中5个标的在Q4实现上涨，表现较好的为生益科技。

图表4：2025年Q4前十大重仓股情况（按持股基金数量排序）

排序	代码	名称	持有基金数（个）	持股总市值(万元)	季度涨跌幅（%）	所属二级行业
1	688256.SH	寒武纪	1,062	8,034,176.13	2.31	半导体
2	002475.SZ	立讯精密	857	3,404,596.16	-12.34	消费电子
3	688041.SH	海光信息	584	4,625,359.81	-11.16	半导体
4	002371.SZ	北方华创	512	2,839,753.05	1.49	半导体
5	688981.SH	中芯国际	511	4,602,765.71	-12.35	半导体
6	601138.SH	工业富联	471	2,336,288.84	-6.03	消费电子
7	600183.SH	生益科技	425	1,602,380.43	32.19	元件
8	688012.SH	中微公司	420	3,244,534.69	-8.79	半导体
9	603986.SH	兆易创新	410	2,170,920.24	0.45	半导体
10	300476.SZ	胜宏科技	346	2,168,797.80	0.73	元件

资料来源：iFinD，万联证券研究所

基金重仓股中，有8个标的连续五个季度位列前十大重仓股。中芯国际、寒武纪、海光信息、北方华创、中微公司、澜起科技、立讯精密和兆易创新8个标的连续五个季

度位列前十大重仓股，工业富联连续两个季度位列前十大重仓股，本季度新晋前十大重仓股为东山精密。

图表5：近五个季度电子行业前十大重仓股（按持股总市值排序）

排序	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
1	寒武纪	中芯国际	中芯国际	寒武纪	寒武纪
2	中芯国际	寒武纪	寒武纪	中芯国际	海光信息
3	海光信息	海光信息	海光信息	海光信息	中芯国际
4	立讯精密	立讯精密	北方华创	澜起科技	立讯精密
5	中微公司	北方华创	中微公司	立讯精密	中微公司
6	北方华创	中微公司	澜起科技	工业富联	澜起科技
7	澜起科技	澜起科技	立讯精密	中微公司	北方华创
8	沪电股份	兆易创新	胜宏科技	胜宏科技	东山精密
9	兆易创新	韦尔股份	兆易创新	北方华创	工业富联
10	传音控股	芯原股份	沪电股份	兆易创新	兆易创新

资料来源：iFinD，万联证券研究所

3 AI算力&自主可控方向仍受机构重点关注

从基金加仓标的看，AI算力、半导体自主可控、存储芯片等方向较受机构关注。**从持股市值变动看，**SW电子行业2025年Q4基金重仓的前十大加仓股分别为东山精密、拓荆科技、寒武纪、生益科技、源杰科技、信维通信、沪硅产业、佰维存储、中科飞测和复旦微电，由消费电子、半导体和元件领域组成，前十大加仓股中仅沪硅产业在Q4下下跌，其余9个标的在Q4均实现上涨。**综合持股数量变动和季度行情表现情况看，**基金加仓前十大加仓股季度持仓均有所增加，除沪硅产业外，其余9个标的持股市值增长同时受到基金加仓与股价上涨的双重推动。**从机构关注方向来看，1）聚焦AI算力与存力，**寒武纪为国产AI芯片龙头厂商之一，东山精密为PCB和光模块龙头厂商之一，生益科技为PCB上游覆铜板龙头厂商之一，源杰科技为国内光芯片龙头厂商之一，佰维存储为国内存储芯片龙头厂商之一，均受益于AI算力与存力产业加速建设；**2）半导体自主可控，**拓荆科技和中科飞测为国内半导体设备龙头，沪硅产业为国内大硅片龙头，受益于国内晶圆厂加速导入国产设备与材料的趋势。

图表6：2025年Q4前十大加仓股情况（按持股市值变动数值排序）

排序	代码	名称	持股市值变动（万元）	季度持仓变动（万股）	季度涨跌幅（%）	所属二级行业
1	002384.SZ	东山精密	1,074,125.37	9,304.76	18.39	元件
2	688072.SH	拓荆科技	1,057,250.13	2,622.03	26.84	半导体
3	688256.SH	寒武纪	904,395.52	553.77	2.31	半导体
4	600183.SH	生益科技	638,338.40	4,593.14	32.19	元件
5	688498.SH	源杰科技	429,034.61	223.66	49.65	半导体
6	300136.SZ	信维通信	371,404.95	5,928.43	140.31	消费电子
7	688126.SH	沪硅产业	341,255.25	18,109.33	-16.12	半导体
8	688525.SH	佰维存储	331,577.26	2,699.82	10.06	半导体
9	688361.SH	中科飞测	242,730.58	94.47	31.85	半导体
10	688385.SH	复旦微电	239,421.75	2,846.86	10.58	半导体

资料来源：iFinD，万联证券研究所

从加仓股变化来看，AI及半导体产业链为近几个季度基金机构重点关注的赛道。按照持股市值变动值排序，SW电子行业2025年Q4前十大加仓股中寒武纪、源杰科技、沪硅产业、中科飞测和复旦微电五个标的曾在2024Q4-2025Q3期间进入前十大加仓股，其中寒武纪获机构连续三个季度加仓，源杰科技自2025Q2之后重回前十大加仓股，沪硅产业和中科飞测自2024Q4之后重回前十大加仓股，复旦微电自2025Q1之后重回前十大加仓股，表明基金机构整体对AI及半导体产业链较为关注。

图表7：近五个季度电子行业前十大加仓股（按持股市值变动数值排序）

排序	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
1	寒武纪	芯原股份	胜宏科技	工业富联	东山精密
2	中芯国际	澜起科技	沪电股份	寒武纪	拓荆科技
3	海光信息	胜宏科技	澜起科技	澜起科技	寒武纪
4	恒玄科技	韦尔股份	兆易创新	立讯精密	生益科技
5	沃尔核材	翱捷科技	华虹公司	海光信息	源杰科技
6	中微公司	瑞芯微	生益电子	中芯国际	信维通信
7	深南电路	北方华创	工业富联	中微公司	沪硅产业
8	沪硅产业	复旦微电	源杰科技	沪电股份	佰维存储
9	兆易创新	晶晨股份	寒武纪	兆易创新	中科飞测
10	中科飞测	兆易创新	安集科技	深南电路	复旦微电

资料来源：iFinD，万联证券研究所

受上游成本压力影响，机构减配消费电子行业。从持股市值变动数值看，SW电子行业2025年Q4减仓的前十大个股分别为工业富联、澜起科技、立讯精密、中芯国际、芯原股份、海光信息、胜宏科技、传音控股、歌尔股份和中微公司，涉及领域包括半导体、元件和消费电子。**综合持股数量变动和季度行情表现情况看，**前十大减仓个股中仅有胜宏科技在2025Q4实现上涨，其余9个标的均在2025Q4下跌。**从行业来看，**工业富联、立讯精密、传音控股、歌尔股份等为消费电子整机与组装龙头，表明基金在2025年Q4减配了消费电子行业，主要系消费电子受上游存储等零部件涨价影响，成本端压力有所增加。

图表8：2025 年 Q4 前十大减仓股情况（按持股市值变动数值排序）

排序	代码	名称	持股市值变动（万元）	季度持仓变动（万股）	季度涨跌幅（%）	所属行业
1	601138.SH	工业富联	-1,921,463.00	-26,849.90	-6.03	消费电子
2	688008.SH	澜起科技	-1,435,185.31	-3,014.89	-23.80	半导体
3	002475.SZ	立讯精密	-951,737.21	-7,306.48	-12.34	消费电子
4	688981.SH	中芯国际	-910,776.78	-1,873.26	-12.35	半导体
5	688521.SH	芯原股份	-656,025.58	-1,813.08	-25.15	半导体
6	688041.SH	海光信息	-609,721.11	-115.61	-11.16	半导体
7	300476.SZ	胜宏科技	-581,777.84	-2,154.50	0.73	元件
8	688036.SH	传音控股	-540,155.39	-4,874.97	-29.77	消费电子
9	002241.SZ	歌尔股份	-489,644.81	-11,568.55	-23.08	消费电子
10	688012.SH	中微公司	-422,218.22	-522.32	-8.79	半导体

资料来源：iFinD，万联证券研究所

对比近五个季度SW电子行业基金减仓情况，减仓股个股组成变动较大。按照持股市值变动数值排序，SW电子行业2025年Q4的前十大减仓股环比变化较大，2025年Q4与2025

年Q3前十大减仓股无重合，近五个季度前十大减仓股名单重复率较低。2025年Q4的减仓股中，工业富联、澜起科技、立讯精密、中微公司、中芯国际和海光信息6个标的位列2025年Q3的前十大加仓股。

图表9：近五个季度电子行业前十大减仓股（按持股市值变动数值排序）

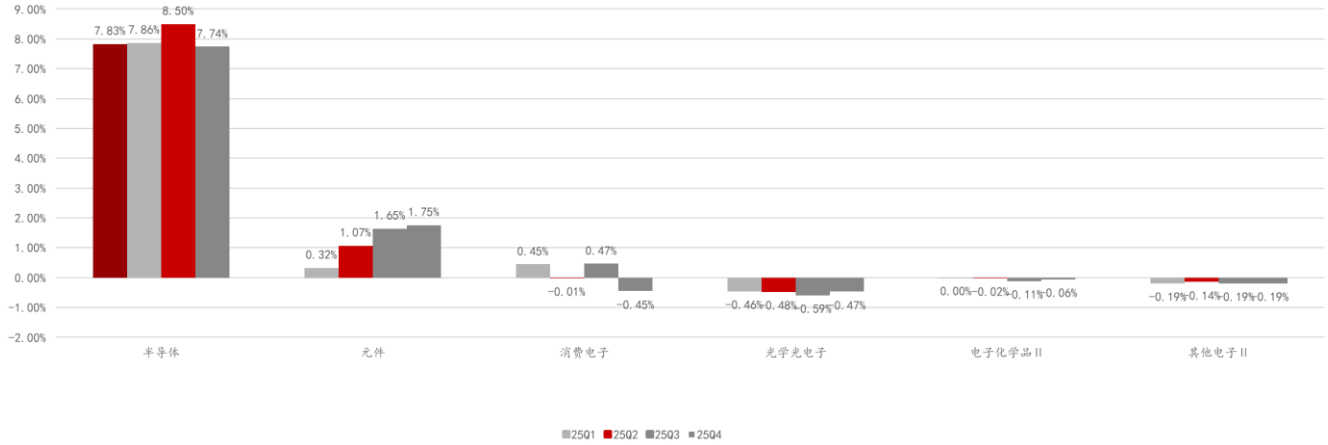
排序	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
1	工业富联	寒武纪	立讯精密	圣邦股份	工业富联
2	立讯精密	沪电股份	恒玄科技	思特威	澜起科技
3	沪电股份	海光信息	传音控股	京东方 A	立讯精密
4	澜起科技	中芯国际	电连技术	鹏鼎控股	中芯国际
5	北方华创	立讯精密	鹏鼎控股	生益电子	芯原股份
6	长电科技	中微公司	国瓷材料	晶方科技	海光信息
7	传音控股	深南电路	晶晨股份	纳芯微	胜宏科技
8	圣邦股份	沃尔核材	三环集团	拓邦股份	传音控股
9	韦尔股份	生益电子	瑞芯微	恒玄科技	歌尔股份
10	三安光电	工业富联	乐鑫科技	TCL 科技	中微公司

资料来源：iFinD，万联证券研究所

4 子板块：配置仍聚焦半导体，消费电子转为低配

以A股为分母，从季度环比来看，半导体超配比例下滑但仍为机构重点配置行业，元件超配比例略有上升，消费电子转为低配。以全部A股为分母，计算分析电子各二级子行业的超/低配情况，2025年Q4，半导体行业和元件行业处于超配，比例分别为7.74%和1.75%，半导体行业环比下滑0.76pct，但仍为机构重点配置行业，元件行业环比上升0.10%；其余板块均为低配，其中消费电子从2025Q3的超配变为低配，低配比例为0.45%，环比下滑0.92pct。光学光电子板块和电子化学品低配比例有所收窄。

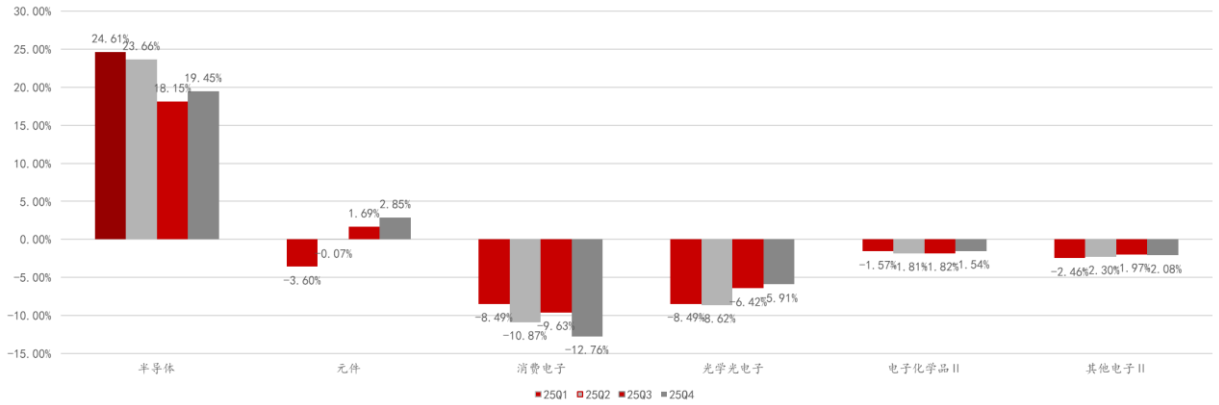
图表10：电子各子板块 2025Q1-2025Q4 基金重仓超/低配情况（以 A 股为分母）



资料来源：iFinD，万联证券研究所

以SW电子行业为分母，机构聚焦半导体配置，光学光电子低配比例环比收窄。以SW电子行业为分母计算分析电子各二级子行业的超/低配情况，半导体子板块2025年Q4维持超配，达19.45%，环比回升1.30pct；消费电子维持低配且低配比例扩大，低配比例为12.76%，环比下滑3.13pct；元件超配比例环比上升1.15pct，光学光电子和电子化学品II低配比例环比略微收窄，其他电子II低配比例有所扩大。

图表11：电子各子板块 2024Q4-2025Q4 基金重仓超/低配情况（以电子行业为分母）

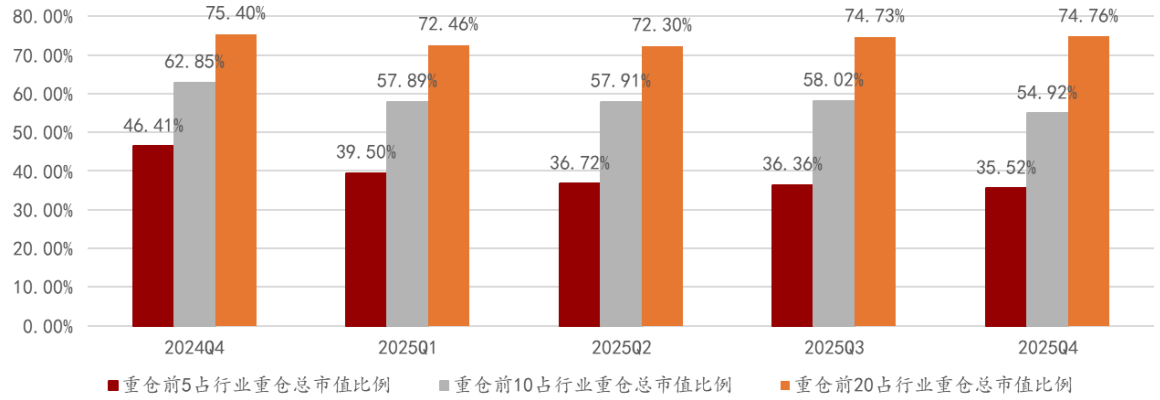


资料来源：iFinD，万联证券研究所

5 基金重仓配置前五集中度环比连续下滑，配置趋向多元化

SW电子行业基金重仓配置前五集中度环比连续下滑。SW电子行业2025年Q4基金重仓前5、10和20个股的市值占SW电子行业整体基金重仓市值的比例分别为35.52%、54.92%和74.76%，环比分别-0.84pct、-3.10pct和+0.03pct，基金配置前五大重仓股的集中度自2024Q4以来环比连续下滑，表明基金配置呈现多元化趋势。

图表12：近五个季度电子行业基金重仓前 5、10、20 大重仓股市值占比情况（按持股市值排序）



资料来源：iFinD，万联证券研究所

6 投资建议

从基金重仓配置偏好来看，AI算力建设和半导体自主可控为基金机构重点关注的方向。**1）AI算力与存力建设，**AI算力与存力建设方兴未艾，推动PCB、存储等产业链公司业绩转好，建议关注算力产业链中PCB、存储等景气度较高的细分赛道。**2）半导体自主可控，**国内晶圆厂加速导入上游国产设备及材料，国内半导体厂商市场份额有望逐步提升，建议关注半导体自主可控的投资机遇。

7 风险提示

中美科技摩擦加剧；技术研发进程不及预期；国产产品性能不及预期；终端需求不及预期；市场竞争加剧；数据统计误差。

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。

免责条款

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