

26Q1 主动偏股公募明显减配港股互联网

核心观点

核心结论：①26Q1 主动偏股公募的港股仓位和超配港股的比例均继续下滑。②26Q1 主动偏股公募增配港股硬件设备、油气较多，减配港股互联网、半导体较多。③26Q1 主动偏股公募前十大港股重仓股集中度延续下降

整体来看，26Q1 主动偏股公募的港股仓位和超配港股的比例均继续下滑。

从主动偏股公募配置港股整体情况看，一看可投港股的主动偏股公募基金规模，基金规模方面，26Q1 可投港股主动偏股基金规模为 20951 亿元，占主动偏股基金规模比重为 52.4%，较 25Q4 的 52.5% 回落。二看主动偏股公募持有港股重仓股规模，26Q1 主动偏股基金持有港股重仓股规模为 2622 亿元，15 年以来历史均值为 1085 亿元，较 25Q4 的 3121 亿元有所下降。三看主动偏股公募超配港股情况，26Q1 主动偏股公募基金整体超配 1.7 个百分点，较 25Q4 超配 4.9 个百分点延续下行。

行业层面看，26Q1 主动偏股公募增配港股硬件设备、油气较多，减配港股互联网、半导体较多。从主动偏股公募配置港股行业层面情况看，26Q1 主动偏股公募增配港股硬件设备（26Q1 港股重仓股持仓市值占比为 7.1%，较 25Q4 环比增加 4.1 个百分点，下同）、石油石化（7.4%、3.9 个百分点）、医药生物（16.5%、2.7 个百分点）、房地产（5.3%、1.9 个百分点）等板块较多，减配软件服务（14.1%、-6.0 个百分点）、可选消费零售（8.0%、-3.0 个百分点）、半导体（4.7%、-2.9 个百分点）、非银金融（3.4%、-1.7 个百分点）等板块较多。

个股层面看，26Q1 主动偏股公募前十大港股重仓股集中度延续下降。从主动偏股公募配置港股个股层面情况看，一方面，从重仓股集中度看，26Q1 前十大港股重仓股持仓占比之和为 46.5%，较 25Q4 的 49.7% 延续下降；另一方面，从细分重仓股看，26Q1 前三大重仓股为腾讯控股（26Q1 持仓规模为 336 亿元，持仓占比为 12.8%，下同）、阿里巴巴（191 亿元、7.3%）、中国海洋石油（162 亿元、6.2%），上一季度为腾讯控股（578 亿元、18.5%）、阿里巴巴（310 亿元、10.0%）、中芯国际（187 亿元、6.0%）。

风险提示：报告为基于基金定期报告的客观分析，所涉及的股票、行业不构成投资建议。

策略研究 · 策略专题

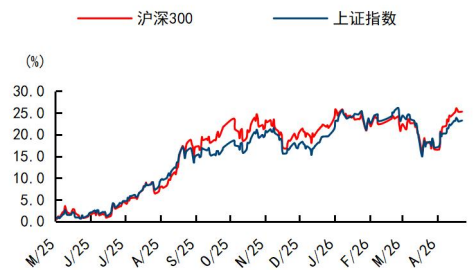
证券分析师：吴信坤 021-61761046
wuxinkun@guosen.com.cn
S0980525120001

证券分析师：余培仪 021-61761040
yupeiyi@guosen.com.cn
S0980526010001

基础数据

中小板/月涨跌幅 (%)	9342.85/11.75
创业板/月涨跌幅 (%)	3648.79/10.71
AH 股价差指数	118.04
A 股总/流通市值 (万亿元)	102.91/94.02

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《策略周报-上涨过后，如何客观判断 AI 的拥挤度？》——2026-04-25
- 《策略周报-反弹走到哪一步了？》——2026-04-18
- 《策略专题-地缘扰动下长短线外资的最新动向——2026Q1 股市外资季度动向跟踪》——2026-04-10
- 《策略专题-PPI 转正，共识之外的潜在影响》——2026-04-09
- 《策略专题-不畏浮云遮望眼——26 年二季度股市展望》——2026-04-05

内容目录

1. 26Q1 主动偏股公募明显减配港股互联网	4
风险提示	7

图表目录

图 1: 26Q1 可投港股主动偏股基金规模为 20951 亿元	4
图 2: 26Q1 新增可投港股主动偏股基金数量 111 只	4
图 3: 26Q1 主动偏股公募港股仓位延续下行	4
图 4: 26Q1 主动偏股公募超配港股比例延续下行	4
图 5: 26Q1 主动偏股公募配置港股互联网仓位下降	5
图 6: 26Q1 主动偏股公募配置港股消费仓位下降	5
图 7: 26Q1 主动偏股公募配置港股创新药仓位上升	5
图 8: 26Q1 主动偏股公募配置港股红利仓位上升	5
图 9: 26Q1 主动偏股公募增配港股硬件、石化、医药等, 减配港股软件服务、可选消费、半导体等	6
图 10: 26Q1 主动偏股公募前十大港股重仓股集中度延续下降	7

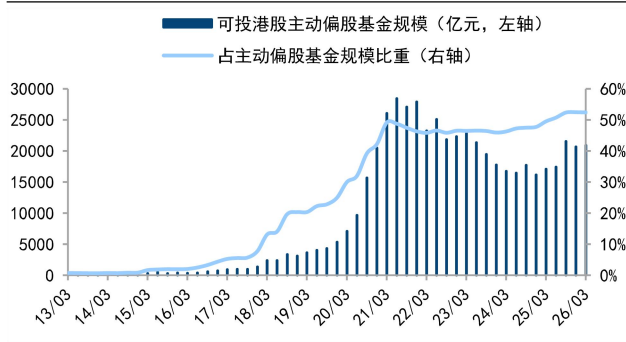
1. 26Q1 主动偏股公募明显减配港股互联网

整体来看，26Q1 主动偏股公募的港股仓位和超配港股的比例均继续下滑。从主动偏股公募配置港股整体情况看，一看可投港股的主动偏股公募基金规模，基金规模方面，26Q1 可投港股主动偏股基金规模为 20951 亿元，占主动偏股基金规模比重为 52.4%，较 25Q4 的 52.5% 回落；基金数量方面，26Q1 新增可投港股主动偏股基金数量 111 只，占新成立主动偏股基金数量的比重为 96.5%，较 25Q4 的 92.5% 上升。

二看主动偏股公募持有港股重仓股规模，持股市值方面，26Q1 主动偏股基金持有港股重仓股规模为 2622 亿元，15 年以来历史均值为 1085 亿元，较 25Q4 的 3121 亿元有所下降；持股仓位方面，26Q1 主动偏股基金持有港股重仓股市值占比为 13.9%，15 年以来历史均值为 7.3%，较 25Q4 的 16.2% 延续下行。

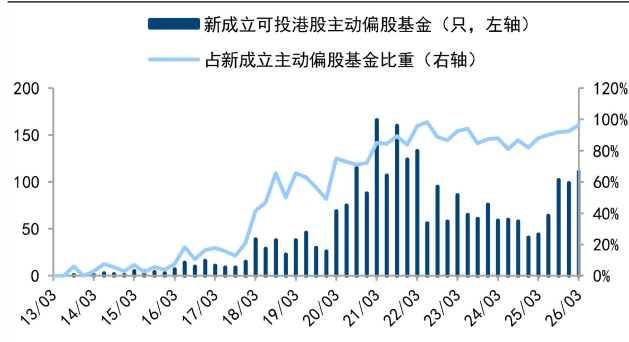
三看主动偏股公募超低配港股情况，我们根据主动偏股公募基金的业绩比较基准里港股部分的基准指数和基准比例，统计主动偏股公募超低配港股的情况，26Q1 主动偏股公募基金整体超配 1.7 个百分点，较 25Q4 超配 4.9 个百分点延续下行。

图1：26Q1 可投港股主动偏股基金规模为 20951 亿元



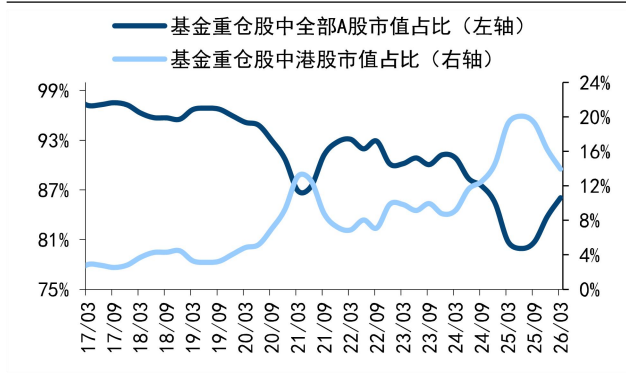
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图2：26Q1 新增可投港股主动偏股基金数量 111 只



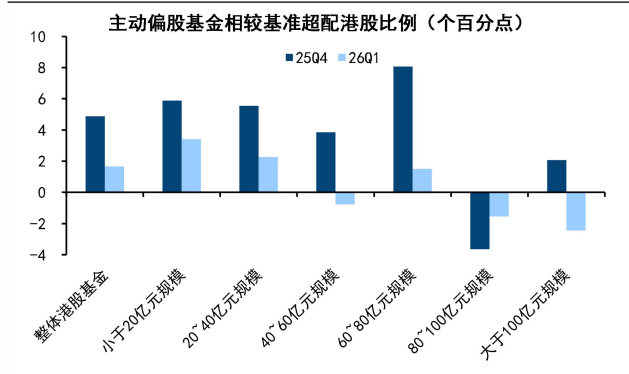
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图3：26Q1 主动偏股公募港股仓位延续下行



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图4：26Q1 主动偏股公募超配港股比例延续下行



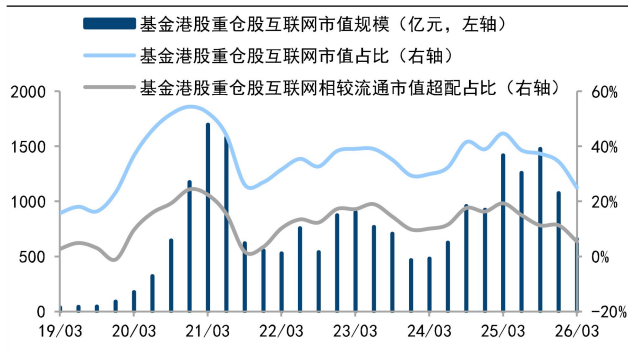
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

行业层面看，26Q1 主动偏股公募增配港股硬件设备、油气较多，减配港股互联网、

半导体较多。从主动偏股公募配置港股行业层面情况看，26Q1 主动偏股公募增配港股硬件设备（26Q1 港股重仓股持仓市值占比为 7.1%，较 25Q4 环比增加 4.1 个百分点，下同）、石油石化（7.4%、3.9 个百分点）、医药生物（16.5%、2.7 个百分点）、房地产（5.3%、1.9 个百分点）等板块较多，减配软件服务（14.1%、-6.0 个百分点）、可选消费零售（8.0%、-3.0 个百分点）、半导体（4.7%、-2.9 个百分点）、非银金融（3.4%、-1.7 个百分点）等板块较多。

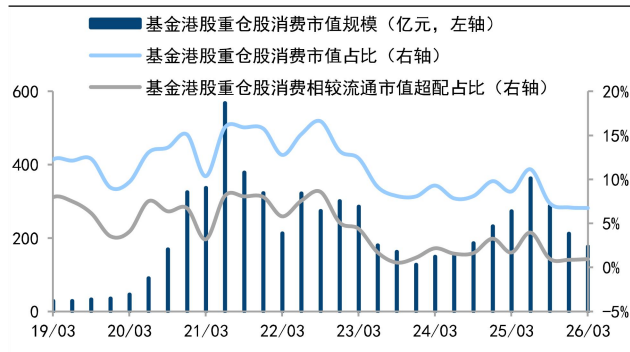
进一步从港股相较 A 股具备稀缺性优势的板块来看，26Q1 主动偏股公募对港股互联网（25.0%、-9.4 个百分点）、消费（6.7%、-0.1 个百分点）板块的持仓市值占比有所下降，对港股创新药（15.4%、2.4 个百分点）、红利（12.3%、4.1 个百分点）板块的持仓市值占比有所提高。

图5: 26Q1 主动偏股公募配置港股互联网仓位下降



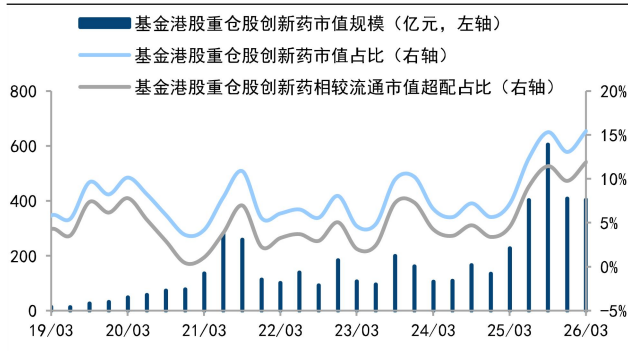
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 26Q1 主动偏股公募配置港股消费仓位下降



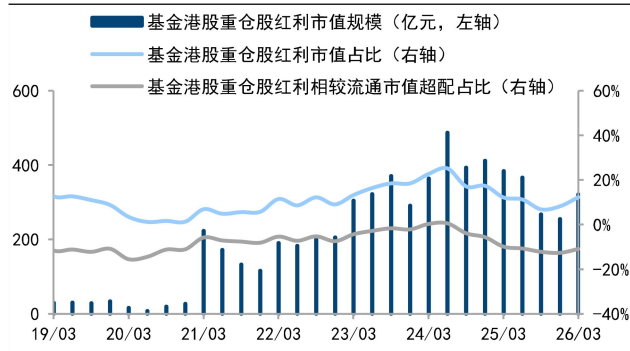
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图7: 26Q1 主动偏股公募配置港股创新药仓位上升



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图8: 26Q1 主动偏股公募配置港股红利仓位上升



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图9: 26Q1 主动偏股公募增配港股硬件、石化、医药等, 减配港股软件服务、可选消费、半导体等

Wind二级行业	26Q1持仓市值占比 (%)	25Q4持仓市值占比 (%)	环比变动	19年以来行业持仓变动	26Q1相对流通市值超配 (百分点)	25Q4相对流通市值超配 (百分点)	环比变动	19年以来超配比例变动
硬件设备	7.1	3.0	▲ 4.1		3.7	-0.6	▲ 4.3	
石油石化	7.4	3.5	▲ 3.9		3.7	0.7	▲ 3.0	
医药生物	16.5	13.8	▲ 2.7		11.9	9.5	▲ 2.4	
房地产II	5.3	3.4	▲ 1.9		0.1	-1.4	▲ 1.5	
煤炭II	1.0	0.5	▲ 0.5		0.1	-0.2	▲ 0.3	
交通运输	3.5	3.0	▲ 0.5		1.0	0.6	▲ 0.4	
汽车与零配件	4.0	3.6	▲ 0.4		1.1	0.8	▲ 0.3	
食品饮料	2.1	1.7	▲ 0.4		-0.3	-0.5	▲ 0.3	
家电II	0.8	0.5	▲ 0.2		-0.2	-0.5	▲ 0.2	
家庭用品	0.7	0.5	▲ 0.2		0.4	0.2	▲ 0.2	
公用事业II	1.2	1.0	▲ 0.2		-1.8	-1.8	▲ 0.0	
造纸与包装	0.2	0.0	▲ 0.2		0.1	-0.1	▲ 0.1	
机械	0.6	0.4	▲ 0.2		-0.4	-0.4	▲ 0.0	
消费者服务	2.1	1.9	▲ 0.1		-0.5	-0.7	▲ 0.2	
银行	2.6	2.5	▲ 0.1		-13.0	-12.5	▼ -0.5	
化工	0.3	0.2	▲ 0.1		-0.1	-0.1	▲ 0.0	
钢铁II	0.1	0.0	▲ 0.1		0.0	-0.1	▲ 0.0	
建材II	0.3	0.3	▲ 0.0		0.1	0.1	▲ 0.1	
环保II	0.1	0.0	▲ 0.0		-0.1	-0.1	▲ 0.0	
工业贸易与综合	0.0	0.0	▲ 0.0		-1.5	-1.4	▼ -0.1	
国防军工	0.0	0.0	▲ 0.0		-0.1	-0.1	▲ 0.0	
建筑	0.3	0.3	▼ -0.0		-0.3	-0.3	▼ -0.1	
企业服务	0.1	0.1	▼ -0.0		-0.3	-0.2	▼ -0.1	
医疗设备与服务	0.5	0.5	▼ -0.0		-0.5	-0.4	▼ -0.1	
日常消费零售	0.6	0.7	▼ -0.1		0.0	0.0	▼ -0.0	
纺织服装II	1.0	1.2	▼ -0.1		-1.0	-0.9	▼ -0.0	
电气设备	1.1	1.2	▼ -0.1		0.2	0.4	▼ -0.2	
有色金属	6.6	6.8	▼ -0.2		2.3	3.0	▼ -0.7	
电信服务	1.8	2.1	▼ -0.4		-3.0	-2.6	▼ -0.4	
耐用消费品	1.5	2.0	▼ -0.5		1.0	1.3	▼ -0.3	
传媒	0.7	1.3	▼ -0.7		-0.4	-0.1	▼ -0.4	
非银金融	3.4	5.1	▼ -1.7		-5.3	-3.7	▼ -1.6	
半导体	4.7	7.6	▼ -2.9		3.4	6.2	▼ -2.9	
可选消费零售	8.0	11.0	▼ -3.0		0.1	1.8	▼ -1.7	
软件服务	14.1	20.1	▼ -6.0		-0.3	4.1	▼ -4.4	

资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

个股层面看, 26Q1 主动偏股公募前十大港股重仓股集中度延续下降。从主动偏股公募配置港股个股层面情况看, 一方面, 从重仓股集中度看, 26Q1 前十大港股重仓股持仓占比之和为 46.5%, 较 25Q4 的 49.7% 延续下降; 另一方面, 从细分重仓股看, 26Q1 前三大重仓股为腾讯控股 (26Q1 持仓规模为 336 亿元, 持仓占比为 12.8%, 下同)、阿里巴巴 (191 亿元、7.3%)、中国海洋石油 (162 亿元、6.2%), 前一季度为腾讯控股 (578 亿元、18.5%)、阿里巴巴 (310 亿元、10.0%)、中芯国际 (187 亿元、6.0%)。

图10: 26Q1 主动偏股公募前十大港股重仓股集中度延续下降

	2026Q1 港股前十大重仓股				2025Q4 港股前十大重仓股			
	个股代码	个股名称	持仓规模 (亿元)	持仓占比	个股代码	个股名称	持仓规模 (亿元)	持仓占比
1	0700. HK	腾讯控股	336	12.82%	0700. HK	腾讯控股	578	18.51%
2	9988. HK	阿里巴巴-W	191	7.28%	9988. HK	阿里巴巴-W	310	9.95%
3	0883. HK	中国海洋石油	162	6.20%	0981. HK	中芯国际	187	5.98%
4	6869. HK	长飞光纤光缆	137	5.23%	0883. HK	中国海洋石油	95	3.03%
5	1801. HK	信达生物	86	3.28%	1801. HK	信达生物	88	2.81%
6	0981. HK	中芯国际	79	3.03%	6990. HK	科伦博泰生物-B	69	2.20%
7	6990. HK	科伦博泰生物-B	72	2.73%	1530. HK	三生制药	60	1.94%
8	9926. HK	康方生物	59	2.27%	9992. HK	泡泡玛特	58	1.85%
9	0175. HK	吉利汽车	50	1.91%	0941. HK	中国移动	54	1.74%
10	1530. HK	三生制药	45	1.74%	9926. HK	康方生物	51	1.65%
	前10重仓股合计		1217	46.50%	前10重仓股合计		1550	49.66%

资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

风险提示

报告为基于基金定期报告的客观分析, 所涉及的股票、行业不构成投资建议。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 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。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

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。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。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，我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。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032