

2026年05月10日

电新、通信一季度外资持仓规模上升

事件点评

投资要点

- ◆ 一季度陆股通持仓下降，创业板持仓规模上升，成长风格持仓占比上升。首先，整体来看，2026年一季度陆股通持仓总规模接近2.71万亿元，较上季度环比减少444.72亿元。其次，变化上：板块方面，2026Q1陆股通资金主板持仓占比较2025Q4下降3.11pp，创业板上升2.67pp，科创板上升0.44pp；风格方面，2026Q1成长、消费风格陆股通资金持仓占比环比上升2.33pp、0.30pp，周期、稳定、金融风格分别下降1.35pp、0.67pp、0.62pp。
- ◆ 电新、通信、基础化工持仓规模上升，电新、通信净流入较多。（1）持仓上：陆股通持仓规模最大的行业分别是电新（占比20.09%，较上季度+2.31pp，下同）、电子（13.66%，-0.30pp）、有色金属（6.79%，-0.39pp）；其次，持仓规模上升较多的行业是电新（20.09%，+2.31pp）、通信（4.88%，+1.32pp）、基础化工（4.29%，+0.60pp），下降较多的行业是非银（3.67%，-1.18pp）、银行（6.33%，-0.51pp）、医药（5.24%，-0.48pp）。（2）净流入上，一季度电新（+321.71亿元）、通信（+300.01亿元）、基础化工（+96.29亿元）外资流入较多，而有色金属（-208.47亿元）、非银（-119.38亿元）、医药（-111.31亿元）外资流出较多。
- ◆ 电新、通信、传媒超配比上升较多，有色、医药、石化超配比下降较多。首先，一季度陆股通资金超配比最高的行业分别为电新（13.09%）、电子（2.70%）、家电（2.21%），超配比最低的行业分别是银行（-4.01%）、石油石化（-2.77%）和计算机（-2.27%）；其次，超配比环比上升较多的行业是电新、通信、传媒，分别上升1.76pp、1.17pp、0.15pp，超配比下降最多的行业分别是有色金属、医药、石油石化，分别下降0.62pp、0.53pp、0.39pp。
- ◆ 宁德时代、天孚通信、贵州茅台等核心资产和成长类大票外资持仓变动规模大幅增加，TOP5持股集中度上升。（1）持仓规模上，陆股通资金重仓股仍以核心资产龙头为主（2）持仓规模变动和净流入上，电新、通信、电子等成长龙头股增量较多，估算数据来看一季度外资净流入最多的标的分别为宁德时代、中际旭创、天孚通信、新易盛、贵州茅台，一季度净流出最多的5只标的分别为立讯精密、紫金矿业、德业股份、中国铝业、思源电气；其次，一季度持仓市值增加最多的是宁德时代、天孚通信、贵州茅台，持仓市值减少最多的为立讯精密，寒武纪，中国平安。
- ◆ 二季度陆股通资金可能加仓核心资产、科技和周期行业。（1）陆股通资金后续可能持续流入。（2）二季度外资可能重点流入核心资产、科技和周期等行业。一是科技成长中的计算机、军工、电子，周期中的有色金属、石化、化工一季报盈利增速较高。二是产业趋势来看，二季度AI产业趋势大概率持续上行，美伊冲突导致有色金属、化工等相关的周期行业景气度也可能继续上行。三是核心资产、科技和周期行业受政策支持。四是有色、医药、石化一季度超配比下降较多，计算机、石化等成长和周期行业超配比较低。五是一季度外资青睐于通信、电新、电子等板块，后续可重点关注科技、核心资产等龙头标的。
- ◆ 风险提示：历史经验未来不一定适用，政策超预期变化，经济修复不及预期，陆股通资金作为投资“风向标”存在一定相关风险。

分析师

邓利军

 SAC执业证书编号：S0910523080001
 denglijun@huajinsec.com.cn

相关报告

- 行情未完，科技成长继续占优 2026.5.9
- 五月震荡偏强，中小盘成长占优 2026.5.4
- 扩大有效投资，股市可能继续偏强 2026.4.28
- 业绩期过后科技成长会高低切吗？ 2026.4.25
- 经济回升时科技和周期占优吗？ 2026.4.19
- 春和景明——A股二季度策略展望 2026.4.16
- 底部震荡会如何演绎？ 2026.4.11



内容目录

一、陆股通资金一季度在成长板块持仓占比上升	3
二、电新、通信、化工规模上升，电新、电子超配比较高	3
三、核心资产、成长类个股仍受外资青睐	5
四、二季度陆股通可能加仓核心资产、科技和周期等行业	6
五、风险提示	7

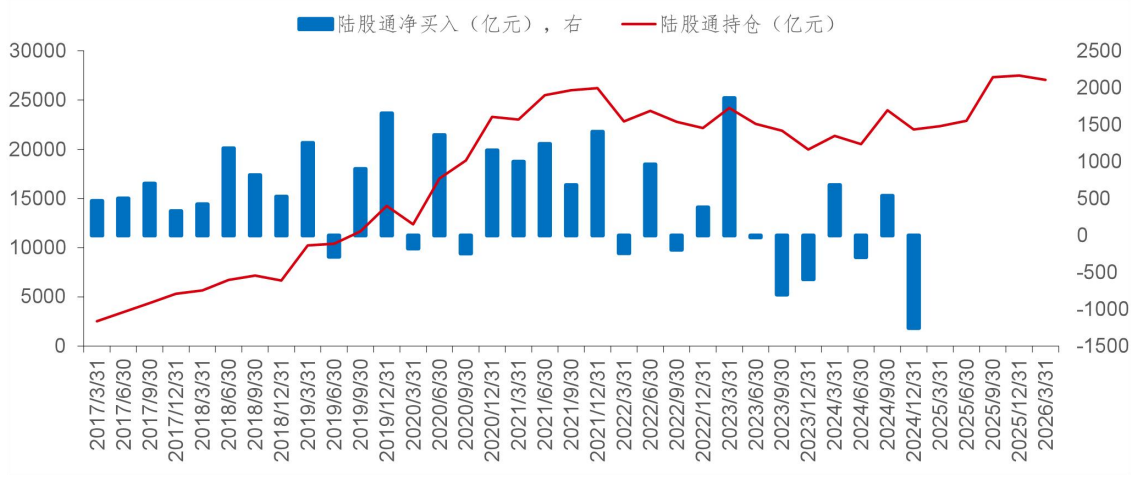
图表目录

图 1：2026 一季度陆股通持仓规模较 2025 年四季度下降	3
图 2：陆股通资金一季度创业板持仓占比增加	3
图 3：陆股通资金一季度成长风格持仓占比上升	3
图 4：一季度外资持仓占比 TOP3 的行业分别为电新、电子、有色金属	4
图 5：剔除价格因素后估算一季度陆股通资金集中流入电新、通信、化工等板块	4
图 6：一季度陆股通电新、电子超配比较高，银行、石化超配比较低	5
图 7：2026Q1 陆股通资金持仓规模变动前 20 标的一览	6
图 8：一季度陆股通资金 TOP5 持股集中度上升	6

一、陆股通资金一季度在成长板块持仓占比上升

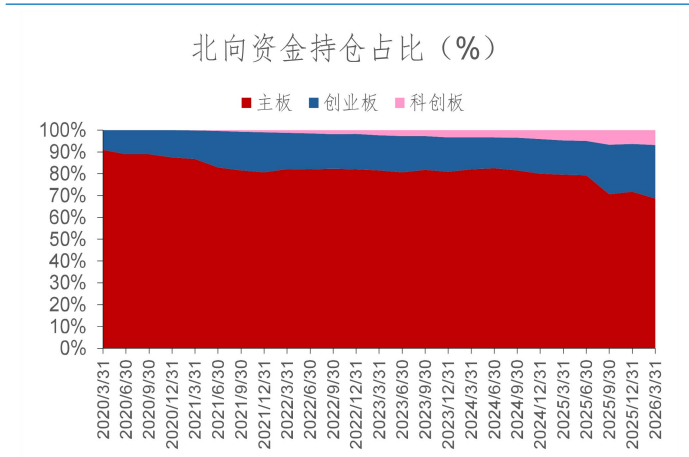
一季度陆股通持仓下降，创业板持仓规模上升，成长风格持仓占比增加。首先，整体来看，2026年一季度陆股通持仓总规模接近2.71万亿元，较上季度环比减少444.72亿元。其次，变化上：板块方面，2026Q1陆股通资金主板持仓占比较2025Q4下降3.11pp，创业板上升2.67pp，科创板上升0.44pp；风格方面，2026Q1成长、消费风格陆股通资金持仓占比环比上升2.33pp、0.30pp，周期、稳定、金融风格分别下降1.35pp、0.67pp、0.62pp。

图 1：2026 一季度陆股通持仓规模较 2025 年四季度下降



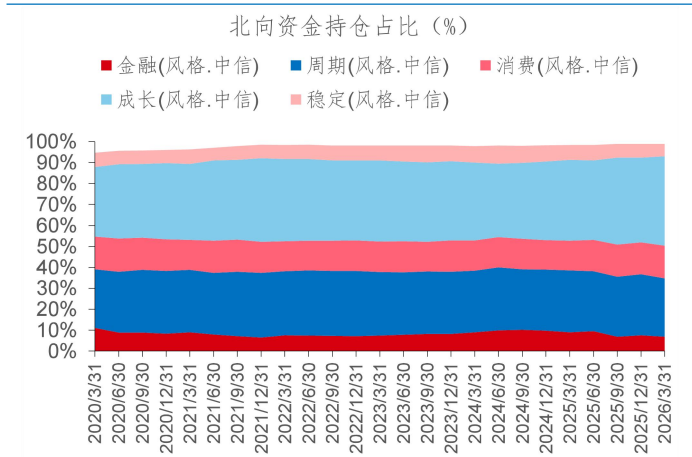
资料来源：华金证券研究所，wind

图 2：陆股通资金一季度创业板持仓占比增加



资料来源：华金证券研究所，wind（注：取当季最后一个交易日收盘价计算）

图 3：陆股通资金一季度成长风格持仓占比上升



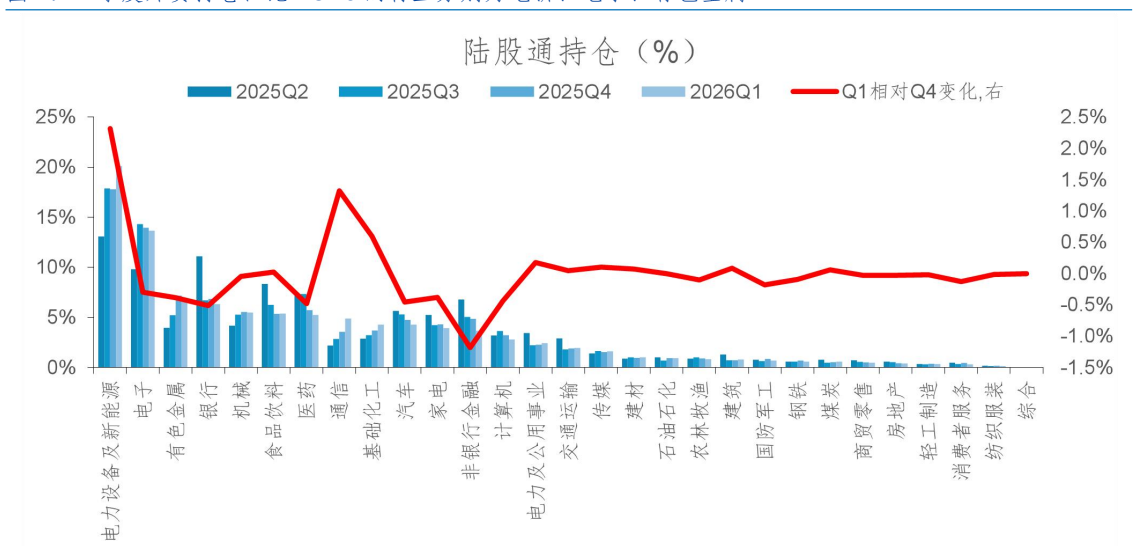
资料来源：华金证券研究所，wind（注：取当季最后一个交易日收盘价计算）

二、电新、通信、化工规模上升，电新、电子超配比较高

一季度电新、通信、基础化工持仓规模上升，电新、通信净流入较多。（1）持仓上：首先，2026年一季度（3月31日数据，下同）中信一级行业中陆股通持仓规模最大的行业分别是电新（占比20.09%，较上季度+2.31pp，下同）、电子（13.66%，-0.30pp）、有色金属（6.79%，-0.39pp）；

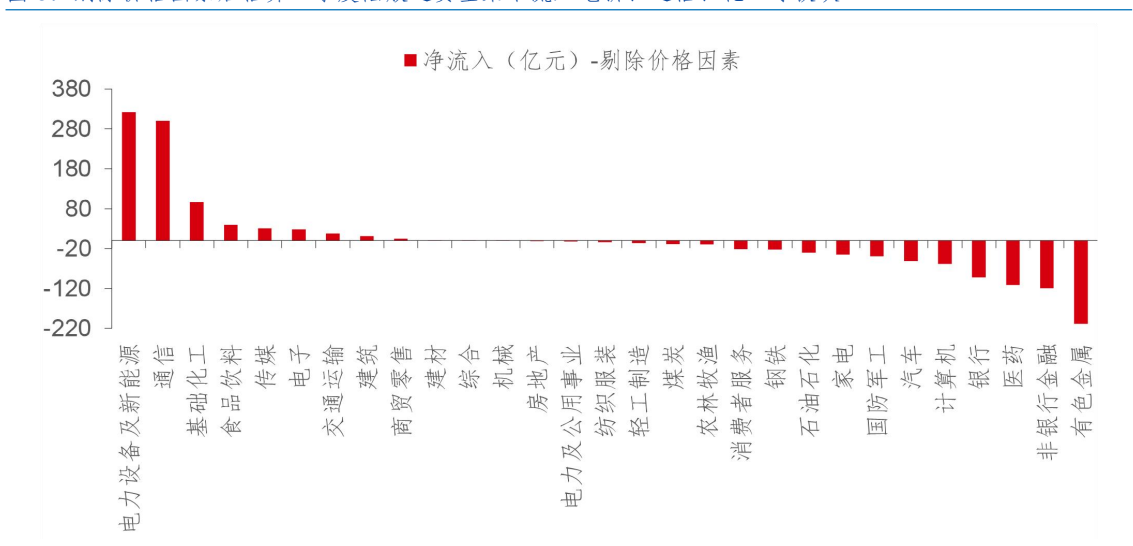
其次，持仓规模上升较多的行业是电新（20.09%，+2.31pp）、通信（4.88%，+1.32pp）、基础化工（4.29%，+0.60pp），下降较多的行业是非银（3.67%，-1.18pp）、银行（6.33%，-0.51pp），医药（5.24%，-0.48pp）。（2）净流入上，因个股及行业陆股通资金流入数据暂停披露，我们通过剔除持仓的价格因素对净流入数据进行估算：一季度电新（+321.71 亿元）、通信（+300.01 亿元）、基础化工（+96.29 亿元）外资流入较多，而有色金属（-208.47 亿元）、非银（-119.38 亿元）、医药（-111.31 亿元）外资流出较多。

图 4：一季度外资持仓占比 TOP3 的行业分别为电新、电子、有色金属



资料来源：华金证券研究所，wind

图 5：剔除价格因素后估算一季度陆股通资金集中流入电新、通信、化工等板块

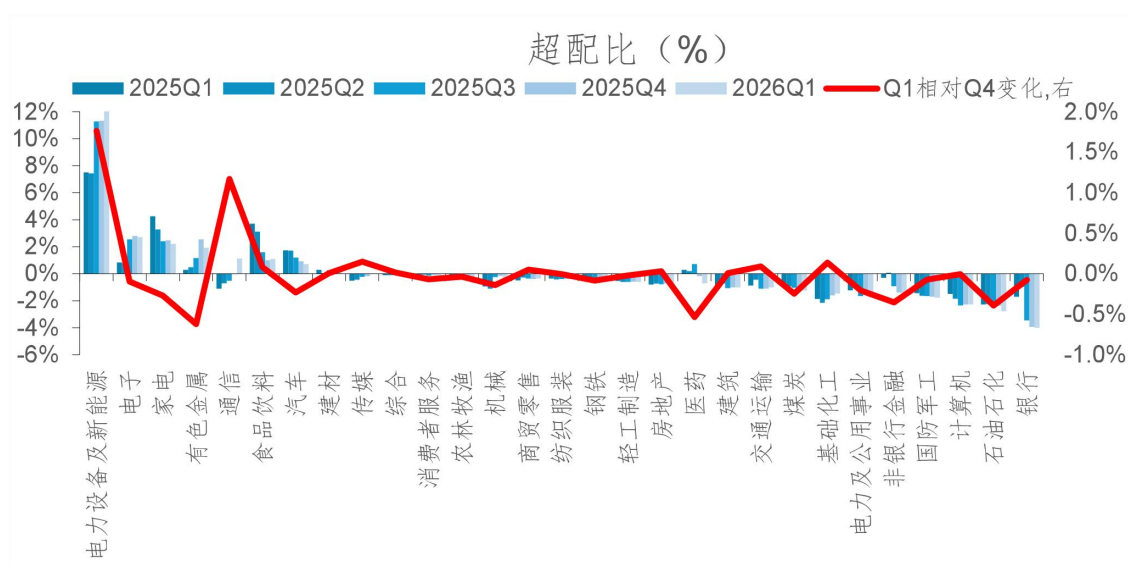


资料来源：华金证券研究所，wind

电新、通信、传媒超配比上升较多，有色、医药、石化超配比下降较多。超配比上，根据全 A 行业自由流通市值的比例计算北上资金各行业超低配比例，得到：首先，一季度陆股通资金超配比最高的行业分别为电新（13.09%）、电子（2.70%）、家电（2.21%），超配比最低的行业分别是银行（-4.01%）、石油石化（-2.77%）和计算机（-2.27%）；其次，超配比环比上升较多的

行业是电新、通信、传媒，分别上升 1.76pp、1.17pp、0.15pp，超配比下降最多的行业分别是有色金属、医药、石油石化，分别下降 0.62pp、0.53pp、0.39pp。

图 6：一季度陆股通电新、电子超配比较高，银行、石化超配比较低



资料来源：华金证券研究所，wind

三、核心资产、成长类个股仍受外资青睐

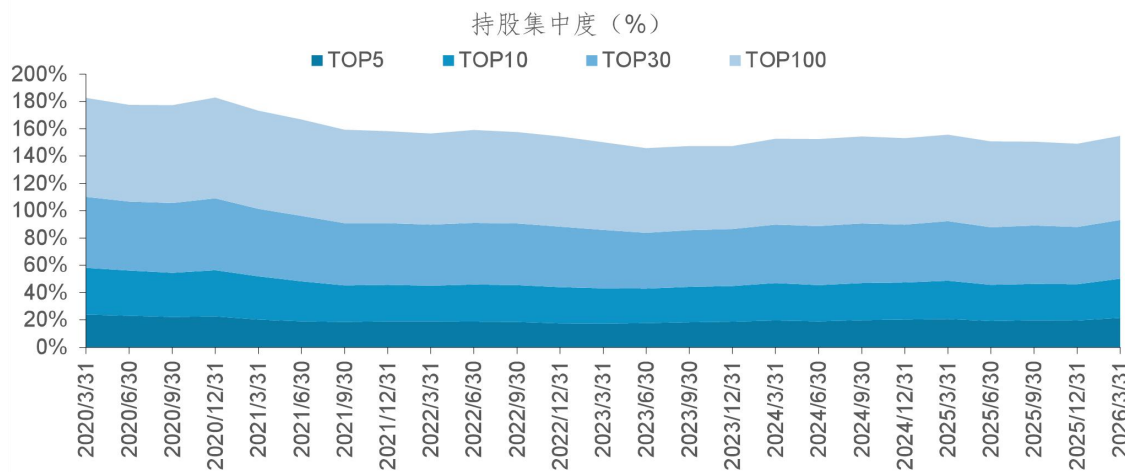
宁德时代、天孚通信、贵州茅台等核心资产和成长类大票外资持仓变动规模大幅增加，TOP5 持股集中度上升。(1) 持仓规模上，陆股通资金重仓股仍以核心资产龙头为主，截至 2026/3/31，陆股通持仓规模 TOP3 的标的分别为宁德时代（3058.20 亿元）、贵州茅台（851.63 亿元）、美的集团（743.21 亿元）。(2) 持仓规模变动和净流入上，电新、通信、电子等成长龙头股增量较多。因净买入数据暂停披露，我们使用陆股通资金持仓规模变动代替，并通过剔除价格因素估算净流入数据：首先，估算数据来看一季度外资净流入最多的 5 只标的分别为宁德时代（290.88 亿元，电新）、中际旭创（+101.27 亿元，通信）、天孚通信（+86.98 亿元，通信）、新易盛（+77.94 亿元，通信）、贵州茅台（+60.62 亿元，食品饮料），一季度净流出最多的 5 只标的分别为立讯精密（-50.16 亿元，电子）、紫金矿业（-41.28 亿元，有色金属）、德业股份（-40.14 亿元，电新）、中国铝业（-34.48 亿元，有色金属）、思源电气（-25.66 亿元，电新）；其次，一季度持仓市值增加最多的是宁德时代（+514.78 亿元，电新）、天孚通信（+110.57 亿元，通信）、贵州茅台（+93.51 亿元，食品饮料），持仓市值减少最多的为立讯精密（-94.78 亿元，电子），寒武纪（-72.89 亿元，电子），中国平安（-64.56 亿元，非银）。(3) 持股集中度上，一季度陆股通资金 TOP5 持股集中度为 21.58%（+2.05pp），TOP10 为 28.52%（+1.87pp），TOP30 为 43.20%（+1.30pp），TOP100 为 61.47%（+0.56pp），外资配置龙头依然显著且趋势有所上升。

图 7：2026Q1 陆股通资金持仓规模变动前 20 标的一览

证券代码	证券名称	Q1 持仓市值 变化规模 (亿元)	净流入 规模估算 (亿元)	所属中信一级 行业名称	证券代码	证券名称	Q1 持仓市值 变化规模 (亿元)	净流入 规模估算 (亿元)	所属中信一级 行业名称
300750.SZ	宁德时代	514.78	290.88	电力设备及新能源	002475.SZ	立讯精密	-94.78	-50.16	电子
300394.SZ	天孚通信	110.57	86.98	通信	688256.SH	寒武纪	-72.89	-18.34	电子
600519.SH	贵州茅台	93.51	60.62	食品饮料	601318.SH	中国平安	-64.56	-3.19	非银行金融
300502.SZ	新易盛	76.72	77.94	通信	601138.SH	工业富联	-61.24	-13.47	计算机
600522.SH	中天科技	73.17	44.52	通信	603501.SH	豪威集团	-60.92	-20.51	电子
300308.SZ	中际旭创	63.91	101.27	通信	601899.SH	紫金矿业	-51.15	-41.28	有色金属
002028.SZ	思源电气	52.73	-25.66	电力设备及新能源	600036.SH	招商银行	-43.15	-19.50	银行
688012.SH	中微公司	51.33	32.74	电子	605499.SH	东鹏饮料	-42.85	-12.34	食品饮料
002602.SZ	世纪华通	50.30	53.77	传媒	600660.SH	福耀玻璃	-40.69	-11.88	汽车
688498.SH	源杰科技	47.33	40.91	电子	601600.SH	中国铝业	-39.09	-34.48	有色金属
002463.SZ	沪电股份	42.65	40.71	电子	600030.SH	中信证券	-35.66	-16.14	非银行金融
000338.SZ	潍柴动力	38.66	-12.69	汽车	603799.SH	华友钴业	-34.79	-18.33	有色金属
002384.SZ	东山精密	36.73	30.36	电子	300760.SZ	迈瑞医疗	-34.62	-5.30	医药
300408.SZ	三环集团	33.50	25.59	电子	600276.SH	恒瑞医药	-32.14	-9.62	医药
688019.SH	安集科技	30.37	21.99	基础化工	002371.SZ	北方华创	-31.45	-19.49	电子
600406.SH	国电南瑞	28.59	5.01	电力设备及新能源	300059.SZ	东方财富	-30.91	-13.79	非银行金融
000792.SZ	盐湖股份	27.57	12.70	基础化工	000725.SZ	京东方A	-30.67	-23.43	电子
600176.SH	中国巨石	20.39	-4.95	建材	002050.SZ	三花智控	-29.27	-15.69	家电
000988.SZ	华工科技	20.14	14.29	通信	601166.SH	兴业银行	-29.12	-18.61	银行
688072.SH	拓荆科技	19.42	16.71	电子	002714.SZ	牧原股份	-28.98	-13.42	农林牧渔

资料来源：华金证券研究所，wind（注：持仓市值取当日外资持股数量 X 收盘价计算）

图 8：一季度陆股通资金 TOP5 持股集中度上升



资料来源：华金证券研究所，wind

四、二季度陆股通可能加仓核心资产、科技和周期等行业

2026 年二季度陆股通资金可能加仓核心资产、科技和周期行业。（1）陆股通资金后续可能持续流入。外资的流入情况与我国基本面表现相关性较强，全 A 年报、一季报盈利增速持续回升，展望二季度，AI 需求和反内卷政策等驱动科技成长和周期等盈利继续回升，A 股盈利可能继续上升，外资有望持续流入 A 股。（2）二季度外资可能重点流入核心资产、科技和周期等行业。一是一季报盈利增速来看，科技成长中的计算机、军工、电子，周期中的有色金属、石化、化工一季报盈利增速较高，业绩改善和有基本面支撑下后续陆股通资金可能继续流入。二是产业趋势来看，首先，二季度 AI 产业趋势大概率持续上行，景气度最高的依然可能是 AI 硬件，同时国产算力、机器人、AI 应用等的景气度短期也可能不断上行；其次，AI 需求驱动数据中心供电等景气持续上行，同时美伊冲突导致全球能源成本上升，储能和新能源等相关需求可能持续上升，燃

气轮机、锂电、储能等相关行业景气度可能持续较高；最后，美伊冲突导致有色金属、化工等相关商品价格上涨，相关的周期行业景气度短期也可能继续上行。三是政策上，首先，4月政治局会议强调发展先进制造业、人工智能，继续实施反内卷等，显示支持科技成长和周期等的政策短期可能进一步落实；其次，近期科技和周期行业政策不断出台落地，如中共中央和国务院发布《关于更高水平更高质量做好节能降碳工作的意见》，央行等三部门联合发文将科技创新和技术改造再贷款的支持范围扩展至人工智能、电子信息等 14 个领域，工业和信息化部发布《国家数据局综合司关于联合实施 2026 年“模数共振”行动的通知》等。四是持仓数据上，有色、医药、石化一季度超配比下降较多，且计算机、石化等成长和周期行业超配比较低，二季度可能有所修正。五是一季度增配个股及持股集中度来看，外资配置龙头趋势相对稳定，且青睐于通信、电新、电子等板块，后续可重点关注科技、核心资产等龙头标的。

五、风险提示

- 1.历史经验未来不一定适用：文中相关复盘具有历史局限性，不同时期的市场条件、行业趋势和全球经济环境的变化会对投资产生不同的影响，过去的表现仅供参考。
- 2.政策超预期变化：经济政策受宏观环境、突发事件、国际关系的影响可能超预期或者不及预期，从而影响当下分析框架下的投资决策。
- 3.经济修复不及预期：受外部干扰、贸易争端、自然灾害或其他不可预测的因素影响，经济修复进程可能有所波动，从而影响当下分析框架下的投资决策。
- 4.陆股通资金作为投资“风向标”存在一定相关风险：基于陆股通资金在 A 股市场中的比重相对并不高，陆股通资金或难以准确反映 A 股市场总体态势。

分析师声明

邓利军声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn