

科技与资源板块受机构关注

——策略跟踪报告

2026年05月12日

投资要点:

- **2026年一季度全市场基金净值回落:**截至3月31日,全部基金净值回落至35.98万亿元。其中,股票型和混合型基金净值合计8.24万亿元,占全部基金净值的22.90%,较2025年末走低1.86pct。债券型、货币市场型基金净值占比较2025年末有所提升。
- **各类型公募基金收益率表现分化:**截至3月31日,从公募基金表现情况来看,基金收益率变动幅度较小,三个月总体收益率为-0.52%。各类型公募基金收益率表现分化,其中,债券型基金(0.57%)表现较优,货币型基金(0.30%)业绩保持稳健,QDII型基金(-3.21%)下跌幅度较大。
- **投资建议:**从基金净值看,截至2026年一季度末,全部基金净值较2025年末有所下降。从ETF基金份额看,截至3月31日,股票型ETF基金净值较2025年末下降25.54%。从持仓看,基金权益配置比例维持较高水平。截至3月31日,股票仓位在80%以上的基金占比超六成。2026年资本市场“十五五”规划投资机构座谈会上,证监会会同有关各方在中国特色稳市机制建设、推动中长期资金入市、提升投资者回报等方面取得重要突破,资本市场韧性和抗风险能力增强,有望进一步吸引长期投资,增强A股市场内在稳定性。
- 从基金重仓情况看,重仓股方面,2026年一季报显示前20大重仓股主要集中在电子、通信、电力设备、非银金融等行业。受热门赛道回调影响,基金重仓股收益表现不一。重仓行业方面,电子、电力设备、通信行业基金持股市值占基金股票投资市值比例居前。从基金加仓情况看,加仓股方面,2026年一季度前20大加仓股主要集中在电子、通信、石油石化等行业,前20大加仓股普遍实现上涨。从加仓股行业分布看,以通信、电力设备为代表的科技成长板块,石油石化、煤炭为代表的资源板块在一季度获得基金重点加仓。展望未来,从产业方向看,新质生产力仍为国内经济发展的主线逻辑,结合2026年一季报业绩改善的方向,可关注行业景气度回升、技术取得突破、业绩提升的科技创新细分行业。
- **风险因素:**数据统计偏差、国内经济表现不及预期、监管政策变化。

分析师:

宫慧菁

执业证书编号:

S0270524010001

电话:

18028875418

邮箱:

gonghj@wlzq.com.cn

相关研究

市场信心修复,投资者情绪回暖

专精特新“小巨人”企业并购重组活跃

粤港澳大湾区新质生产力发展加快,创新能力凸显

正文目录

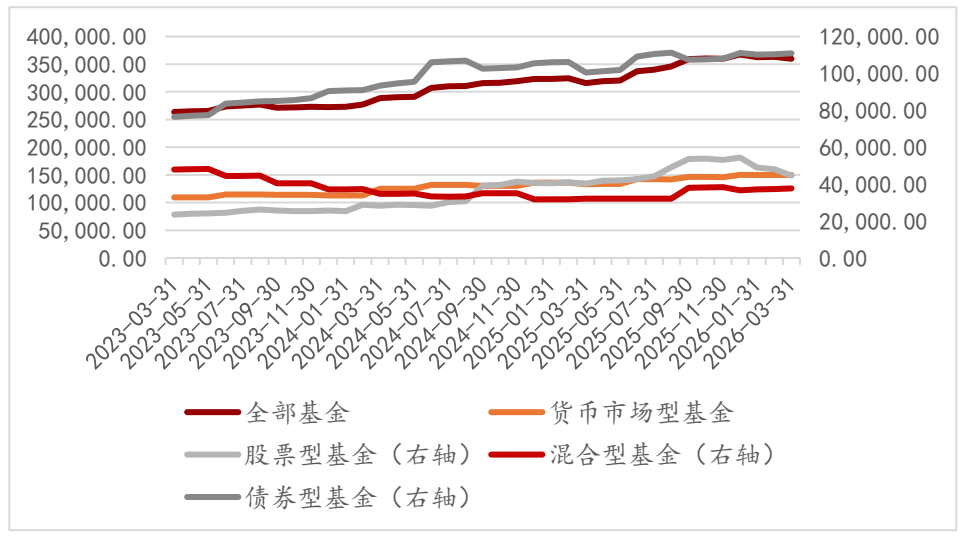
1 一季度基金净值出现回落	3
1.1 基金市场总览.....	3
1.2 公募基金业绩表现.....	5
2 电子、通信、石油石化板块受基金关注	7
2.1 基金重仓股.....	7
2.2 重仓股涨跌幅.....	8
2.3 重仓行业分布.....	8
2.4 基金加仓股.....	9
2.5 加仓股涨跌幅.....	10
2.6 加仓股行业分布.....	10
3 投资建议	11
4 风险提示	11
图表 1: 各类型公募基金资产净值变化 (亿元)	3
图表 2: 股票型 ETF 基金资产净值 (亿元)	4
图表 3: 历年基金报告期仓位变化 (%)	4
图表 4: 基金股票投资比例分布 (按净资产)	5
图表 5: 2026 年一季度各行业基金股票配置比例变化	5
图表 6: 2026 年一季度各类型基金表现 (%)	6
图表 7: 2026 年一季度基金产品表现排名	6
图表 8: 2026 年一季度公募基金重仓股排名	7
图表 9: 2026 年一季度公募基金重仓股涨跌幅	8
图表 10: 2026 年一季度公募基金各行业重仓股持股市值占比 (%)	9
图表 11: 2026 年一季度公募基金加仓股排名	9
图表 12: 2026 年一季度公募基金加仓股涨跌幅	10
图表 13: 2026 年一季度公募基金加仓股行业分布 (%)	10

1 一季度基金净值出现回落

1.1 基金市场总览

2026年一季度显示，全市场基金净值有所下降。截至3月31日，全部基金净值回落至35.98万亿元。其中，货币市场型基金净值为14.98万亿元，占全部基金净值的41.62%，较2025年末提升0.78pct，提升幅度最大；债券型基金净值为11.09万亿元，占全部基金净值的30.82%，较2025年末提升0.61pct，提升幅度次之。2026年一季度末，股票型和混合型基金净值合计8.24万亿元，占全部基金净值的22.90%，较2025年末下降1.86pct。其中，股票型基金净值为4.46万亿元，占全部基金净值12.41%，较2025年末下降2.40pct；混合型基金净值为3.78万亿元，占全部基金净值10.49%，较2025年末提升0.54pct。

图表1: 各类型公募基金资产净值变化 (亿元)



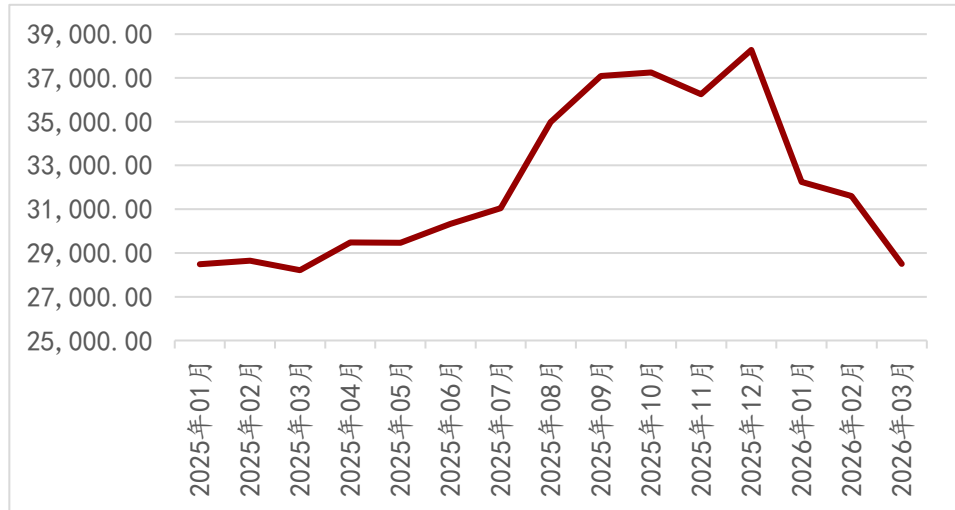
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 剔除了ETF联接基金和FOF所持基金市值。

注: 数据截至2026年3月31日

2026年一季度，股票型ETF基金净值呈现下滑态势。截至2026年一季度末，股票型ETF基金净值合计2.85万亿元，较2025年末减少25.54%。分月度看，1月基金净值减少6,036.23亿元，环比下降15.77%，主因融资保证金比例上调，市场出现回调。3月由于中东地缘冲突等影响，市场情绪整体走弱，基金净值处于下跌区间。

图表2: 股票型ETF基金资产净值(亿元)



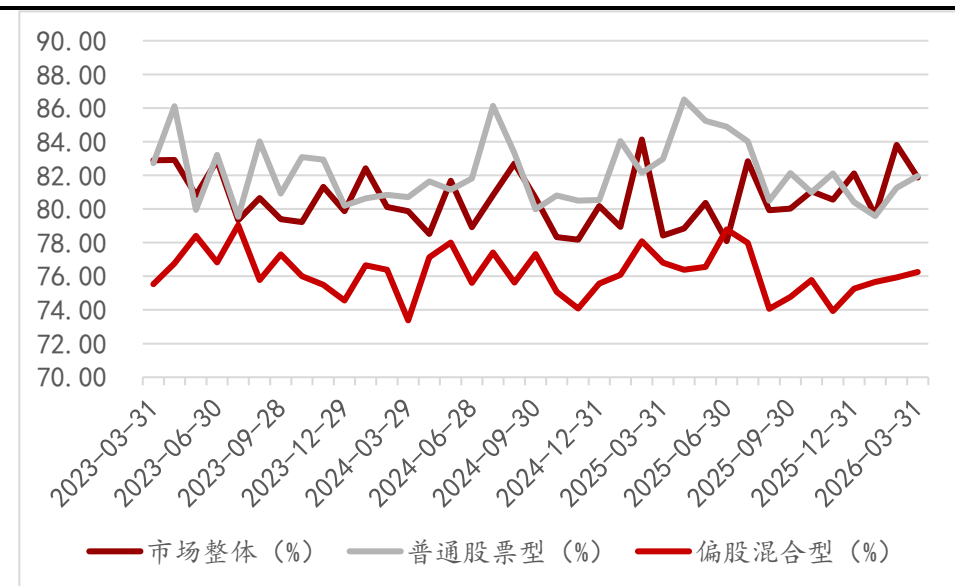
资料来源: Wind, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年3月31日

从基金持仓看, 2026年一季报显示, 市场整体基金仓位为81.86%, 较2025年末下降0.25pct。分类型看, 普通股票型基金仓位为81.96%, 较2025年末回升1.55pct; 偏股混合型基金仓位为76.26%, 较2025年末回升1.00pct。

从基金股票投资比例分布来看, 截至3月31日, 股票仓位在80%以上的基金占比超六成, 其中, 股票投资比例在90%以上的基金占比28.51%。

图表3: 历年基金报告期仓位变化 (%)

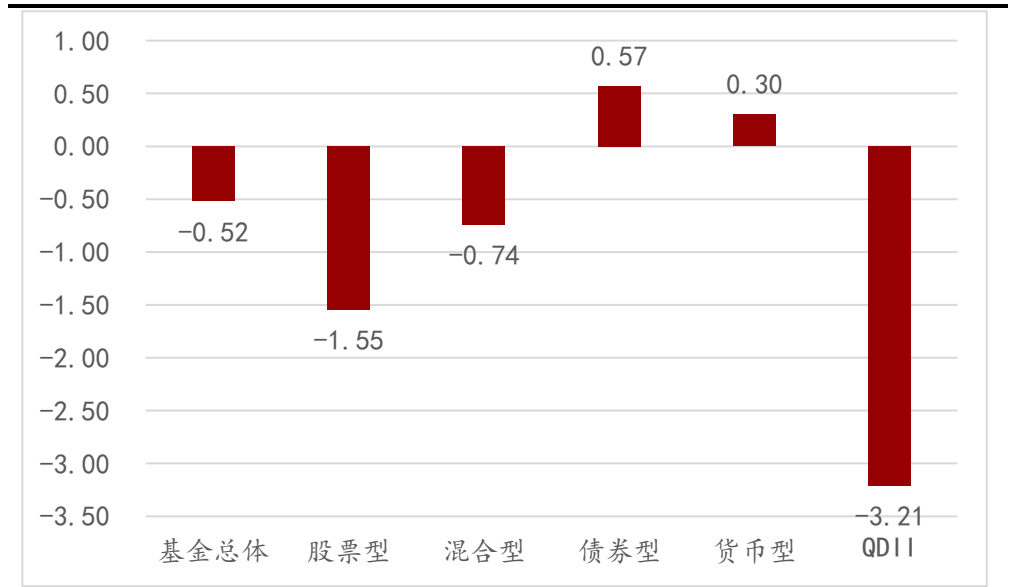


资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年3月31日

三个月收益率为-0.74%，较2025年四季度跌幅收窄0.14pct；股票型基金三个月收益率为-1.55%，较2025年四季度跌幅扩大0.36pct。截至2026年一季度末，QDII型基金（-3.21%）下跌幅度较大。

图表6: 2026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2026年3月31日

从2026年一季报看, 普通股票型基金中“国寿安保数字经济股票发起式A”以45.38%的收益率位居涨幅榜首位, “国寿安保数字经济股票发起式C”、“国寿安保产业升级股票发起式A”分别以45.21%、30.98%的收益率位列第二和第三。收益排前十的产品平均涨幅为28.60%。从基金规模看, 2026年一季度回报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2.05亿元。从布局板块上看, 5G、芯片、机器人等赛道表现较优。

偏股混合型基金方面, “广发远见智选混合A” (58.03%) 涨幅最大。总体看, 收益率排行前十的基金平均涨幅为34.49%, 表现优于普通股票型基金。从基金规模看, 收益率排名前十的基金平均规模为25.87亿元, 较普通股票型基金规模更大。

图表7: 2026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	2026年一 季度回报率 (%)	基金经 理	排 序	基金简称	2026年一 季度回报率 (%)	基金经 理
1	国寿安保数字经济股票发起式A	45.38	严堃	1	广发远见智选混合A	58.03	唐晓斌
2	国寿安保数字经济股票发起式C	45.21	严堃	2	广发远见智选混合C	57.86	唐晓斌
3	国寿安保产业升级股票发起式A	30.98	孟亦佳	3	国寿安保策略精选混合A	32.48	严堃

4	国寿安保产业升级股票发起式 C	30.82	孟亦佳	4	国寿安保策略精选混合 C	32.35	严堃
5	前海开源价值策略股票	24.12	覃璇	5	银华同力精选混合	30.19	王利刚
6	红土创新新科技股票 A	23.31	盖俊龙	6	华商均衡成长混合 A	27.02	张明昕
7	红土创新新科技股票 C	23.20	盖俊龙	7	西部利得策略优选混合 A	26.90	何奇
8	红土创新科技创新股票 (LOF) A	21.41	盖俊龙	8	华商均衡成长混合 C	26.83	张明昕
9	红土创新科技创新股票 (LOF) C	21.32	盖俊龙	9	西部利得策略优选混合 C	26.68	何奇
10	华商高端装备制造股票 A	20.29	陈夏琼, 彭雾	10	华商致远回报混合 A	26.59	张明昕

资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年3月31日

2 电子、通信、石油石化板块受基金关注

2.1 基金重仓股

根据公募基金2026年一季度，我们以持股市值占基金股票投资市值比例来衡量基金重仓股情况。前20大重仓股主要集中在电子、通信、电力设备、非银金融等行业。其中，宁德时代、中际旭创、新易盛为公募基金持股市值占基金股票投资市值比例前三，其余多数为各细分领域龙头。对比2025年年报，前20大重仓股中新晋药明康德、澜起科技、北方华创、东山精密，而中信证券、立讯精密、兴业银行、恒瑞医药退出前20大重仓股名单。

图表8：2026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	2322	-9543.54	1605.58	1.99	电力设备
2	中际旭创	1846	-3616.74	1307.65	1.62	通信
3	新易盛	1476	-3241.29	1136.96	1.41	通信
4	贵州茅台	1351	-2070.49	944.31	1.17	食品饮料
5	紫金矿业	1468	-93036.13	698.72	0.87	有色金属
6	腾讯控股(港股)	939	.53	642.26	0.80	传媒
7	中国平安	1043	-46780.43	507.06	0.63	非银金融
8	寒武纪	653	-1121.83	473.02	0.59	电子

9	阿里巴巴-W (港股)	600	-5285.46	466.68	0.58	商贸零售
10	海光信息	618	-635.67	420.04	0.52	电子
11	药明康德	670	6672.55	387.76	0.48	医药生物
12	中微公司	478	773.77	383.06	0.48	电子
13	招商银行	789	-47704.96	353.30	0.44	银行
14	美的集团	912	-19435.39	347.02	0.43	家用电器
15	澜起科技	336	-1459.68	309.64	0.38	电子
16	中芯国际	351	-5901.35	299.18	0.37	电子
17	东方财富	231	-13595.30	290.41	0.36	非银金融
18	北方华创	481	245.51	287.48	0.36	电子
19	东山精密	417	-3675.78	283.52	0.35	电子
20	阳光电源	732	-5795.86	276.29	0.34	电力设备

资料来源: Wind, 万联证券研究所

2.2 重仓股涨跌幅

2026年一季报显示,基金重仓股涨跌互现。其中,电子、电力设备行业中个别重仓股涨幅较大,其中,东山精密(21.79%)、中微公司(12.31%)、宁德时代(9.04%)涨幅居前。此外,药明康德(7.81%)、澜起科技(6.24%)实现超5%涨幅。

图表9: 2026年一季度公募基金重仓股涨跌幅

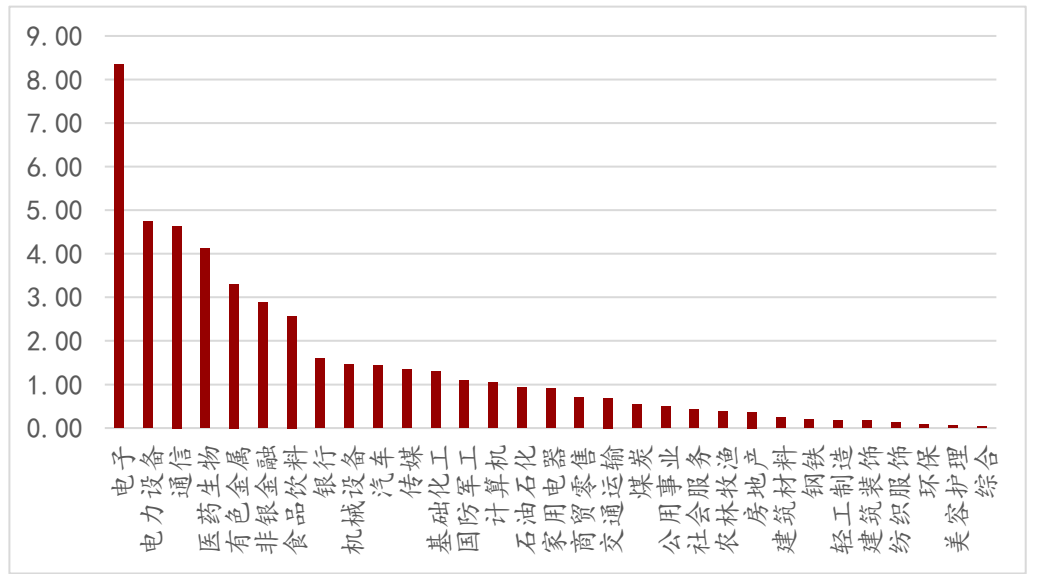
名称	2026一季度涨跌幅	名称	2026一季度涨跌幅
宁德时代	9.04%	药明康德	7.81%
中际旭创	-6.63%	中微公司	12.31%
新易盛	2.77%	招商银行	-3.16%
贵州茅台	4.36%	美的集团	-1.84%
紫金矿业	-4.75%	澜起科技	6.24%
腾讯控股(港股)	-19.20%	中芯国际	-23.43%
中国平安	-12.87%	东方财富	-18.25%
寒武纪	-27.48%	北方华创	-2.62%
阿里巴巴-W(港股)	-16.67%	东山精密	21.79%
海光信息	-6.26%	阳光电源	-11.63%

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,2026年一季报基金重仓的前十大行业分别为电子、电力设备、通信、医药生物、有色金属、非银金融、食品饮料、银行、机械设备、汽车。电子作为基金第一大重仓行业,持股市值占基金股票投资市值8.34%,维持高位。电力设备、通信作为第二、三大重仓行业,持股市值占基金股票投资市值比例分别为4.73%、4.64%。

图表10: 2026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2026年一季报,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例变动最大的前20只股票。前20大加仓股主要集中在电子、通信、石油石化行业。2026年一季度,亨通光电、药明康德、思源电气获得机构大幅加仓,持股市值占基金股票投资市值比例提升幅度排名居前。

图表11: 2026年一季度公募基金加仓股排名

序号	名称	2026年一季度持股市值占基金股票投资市值比 (%)	2026年一季度持股总市值(亿元)	所属行业
1	亨通光电	0.26	207.44	通信
2	药明康德	0.48	387.76	医药生物
3	思源电气	0.24	192.89	电力设备
4	长飞光纤光缆 (港股)	0.17	137.66	通信
5	中天科技	0.16	127.67	通信
6	芯原股份	0.25	203.91	电子
7	源杰科技	0.25	198.48	电子
8	中国海洋石油 (港股)	0.29	235.81	石油石化
9	中微公司	0.48	383.06	电子
10	中国海油	0.18	147.29	石油石化
11	中国石油	0.15	121.44	石油石化
12	佰维存储	0.16	127.59	电子
13	德业股份	0.14	110.04	电力设备
14	长飞光纤	0.10	76.68	通信
15	赤峰黄金	0.15	121.69	有色金属
16	盐湖股份	0.15	118.31	基础化工

17	潍柴动力	0.11	88.21	汽车
18	招商轮船	0.09	75.36	交通运输
19	天孚通信	0.30	239.01	通信
20	拓荆科技	0.28	222.93	电子

资料来源: Wind, 万联证券研究所

2.5 加仓股涨跌幅

2026年一季度,基金前20大加仓股全部实现上涨,其中长飞光纤光缆(港股)、长飞光纤、亨通光电涨幅居前,分别上涨253.97%、162.06%、107.20%,三支股票均属于通信行业。

图表12: 2026年一季度公募基金加仓股涨跌幅

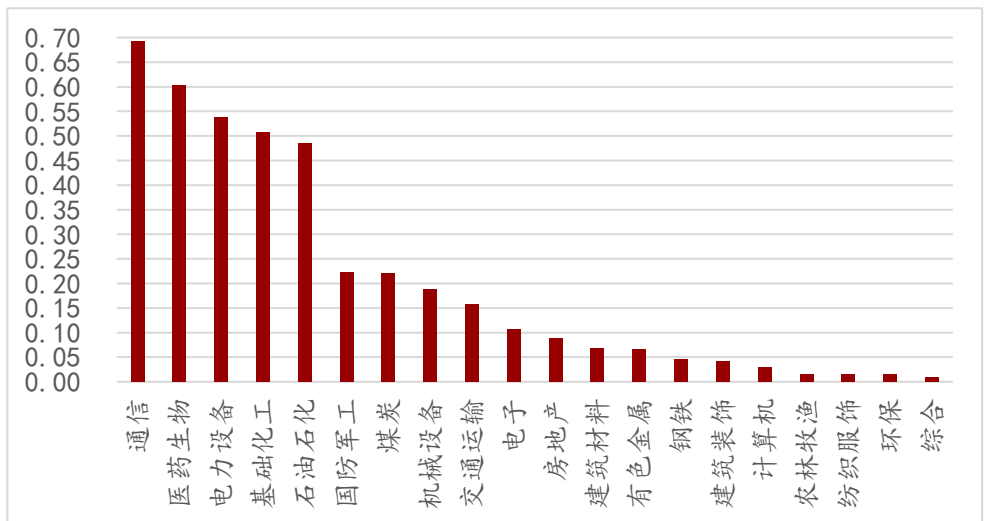
名称	2026一季度涨跌幅	名称	2026一季度涨跌幅
亨通光电	107.20%	中国石油	11.72%
药明康德	7.81%	佰维存储	84.68%
思源电气	30.03%	德业股份	49.12%
长飞光纤光缆(港股)	253.97%	长飞光纤	162.06%
中天科技	61.10%	赤峰黄金	37.87%
芯原股份	47.70%	盐湖股份	27.12%
源杰科技	56.52%	潍柴动力	32.53%
中国海洋石油(港股)	31.46%	招商轮船	70.42%
中微公司	12.31%	天孚通信	47.87%
中国海油	27.61%	拓荆科技	12.10%

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2026年一季度全部基金重仓股持仓数据,以基金持股市值占基金股票投资市值比例变动衡量,共有20个申万一级行业获得基金加仓。从行业分布看,通信行业一季度获得基金加仓0.69pct,加仓比例最高。医药生物、电力设备、基础化工行业获得基金加仓比例分别为0.60pct、0.54pct、0.51pct,均高于0.50pct。

图表13: 2026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

从基金净值看，截至2026年一季度末，全部基金净值较2025年末有所下降。从ETF基金份额看，截至3月31日，股票型ETF基金净值较2025年末下降25.54%。从持仓看，基金权益配置比例维持较高水平。截至3月31日，股票仓位在80%以上的基金占比超六成。2026年资本市场“十五五”规划投资机构座谈会上，证监会会同有关各方在中国特色稳市机制建设、推动中长期资金入市、提升投资者回报等方面取得重要突破，资本市场韧性和抗风险能力增强，有望进一步吸引长期投资，增强A股市场内在稳定性。

从基金重仓情况看，重仓股方面，2026年一季报显示前20大重仓股主要集中在电子、通信、电力设备、非银金融等行业。受热门赛道回调影响，基金重仓股收益表现不一。重仓行业方面，电子、电力设备、通信行业基金持股市值占基金股票投资市值比例居前。从基金加仓情况看，加仓股方面，2026年一季度前20大加仓股主要集中在电子、通信、石油石化等行业，前20大加仓股普遍实现上涨。从加仓股行业分布看，以通信、电力设备为代表的科技成长板块，石油石化、煤炭为代表的资源板块在一季度获得基金重点加仓。展望未来，从产业方向看，新质生产力仍为国内经济发展的主线逻辑，结合2026年一季报业绩改善的方向，可关注行业景气度回升、技术取得突破、业绩提升的科技创新细分行业。

4 风险提示

数据统计偏差、国内经济表现不及预期、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