

AI 算力和半导体自主可控受 SW 电子基金持续关注，配置趋向多元化

——电子行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2026 年 05 月 25 日

行业核心观点:

SW 电子 2026Q1 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 2026 年 Q1 适配比例为 11.40%，环比-0.5pct，同比+2.31pct；基金重仓比例方面，SW 电子行业 2026 年 Q1 基金重仓比例为 19.67%，环比-0.55pct，同比+2.64pct；超配比例方面，SW 电子行业 2026 年 Q1 基金重仓超配比例为 8.27%，环比-0.05pct，同比+0.33pct。SW 电子 2026Q1 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:

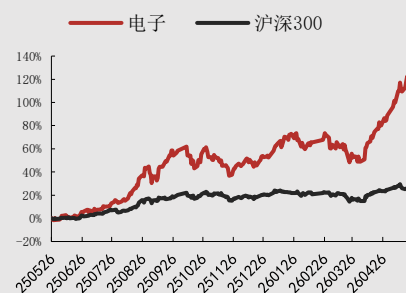
2026 年 Q1 基金机构重点关注 AI 算力、半导体自主可控：按持股市值来看，SW 电子行业 2026 年 Q1 基金重仓的前十个股分别为寒武纪、海光信息、中微公司、澜起科技、中芯国际、北方华创、东山精密、拓荆科技、立讯精密和兆易创新。从机构关注方向来看，1) 聚焦 AI 算力建设，前十大加仓股中 AI 算力相关标的备受关注，芯原股份为国内领先的半导体 IP 和芯片设计服务提供商，受益于 AI 芯片设计需求增长；源杰科技为光芯片龙头厂商，腾景科技为精密光学元件龙头，长光华芯为半导体激光芯片龙头，均受益于 AI 算力带来的光互联及高速传输需求；2) 半导体自主可控与高景气扩产周期，中微公司为刻蚀设备龙头，华海清科为 CMP 设备龙头，长川科技为测试设备龙头，拓荆科技为薄膜沉积设备龙头，江丰电子为高纯溅射靶材龙头，受益于半导体供应链自主可控及国产替代进程加速；同时，存储行业处于景气周期，存储模组厂商佰维存储获机构加仓，存储原厂扩产有望提振上游设备及材料需求。

子板块配置仍聚焦半导体，电子化学品转为超配，SW 电子行业基金重仓配置前五集中度环比连续下滑。从季度环比来看，以全部 A 股为分母，半导体超配比例上涨至近几个季度最高点。电子化学品 II 行业由低配转为超配。基金配置前五大重仓股的集中度自 2025Q2 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；同时，PCB 与存储均处于景气扩张周期，厂商资本开支较为积极，有望提振上游设备及材料需求。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

存储景气周期有望持续，厂商业绩实现强劲增长

原厂再度调涨 DDR5 预期，SpaceX 拟斥资超五百亿美元投建芯片工厂

DeepSeek V4 正式发布，华为昇腾超节点系列产品全面支持

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

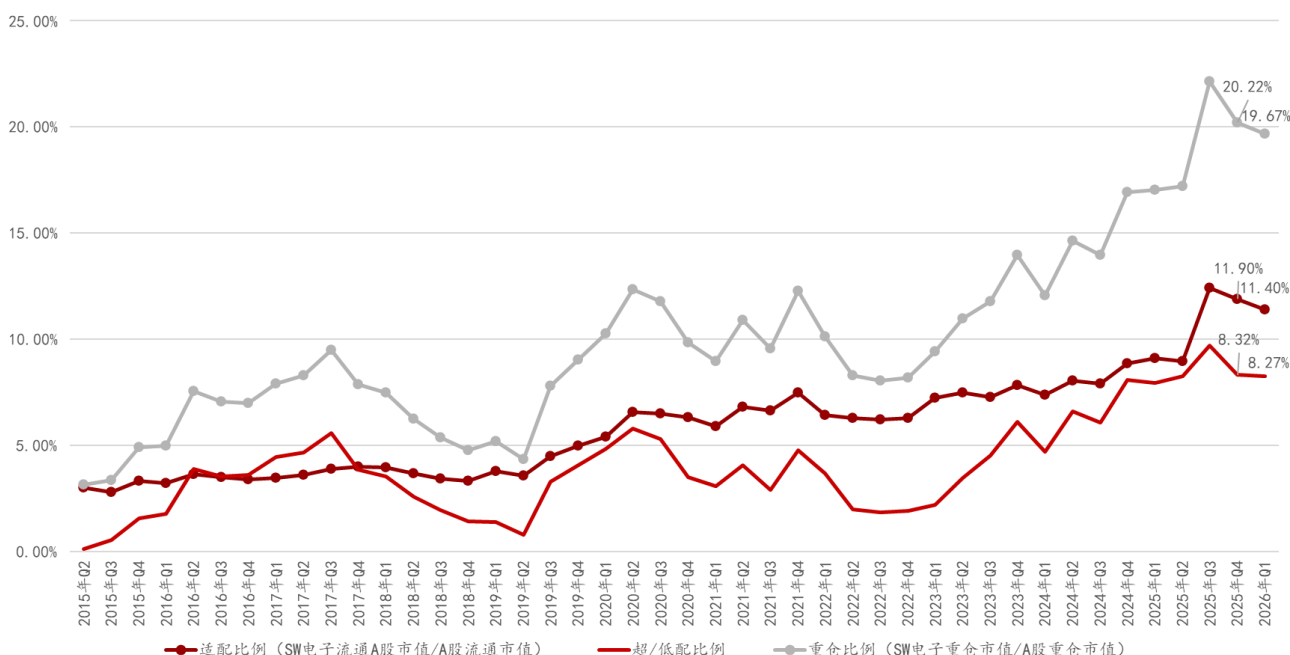
1 电子基金重仓及超配比例环比下滑，仍处于近年较高水平	3
2 前十大重仓股组成稳定，半导体为机构主要配置方向	4
3 AI 算力&半导体自主可控方向仍受机构重点关注	5
4 子板块：配置仍聚焦半导体，电子化学品转为超配	7
5 基金重仓配置前五集中度环比连续下滑，配置趋向多元化	8
6 投资建议	8
7 风险提示	9
图表 1: SW 电子 2015-2026 年各季度基金重仓超/低配情况	3
图表 2: SW 电子 2022-2026 年 Q1 基金重仓超/低配情况	3
图表 3: 2026 年 Q1 前十大重仓股情况（按持股总市值排序）	4
图表 4: 2026 年 Q1 前十大重仓股情况（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: 2026 年 Q1 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: 2026 年 Q1 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 2025Q2-2026Q1 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 2025Q2-2026Q1 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5月15日从iFinD提取的数据，对SW电子行业2026年Q1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2026Q1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2026年Q1适配比例为11.40%，环比-0.5pct，同比+2.31pct；基金重仓比例方面，SW电子行业2026年Q1基金重仓比例为19.67%，环比-0.55pct，同比+2.64pct；超配比例方面，SW电子行业2026年Q1基金重仓超配比例为8.27%，环比-0.05pct，同比+0.33pct。SW电子2026Q1基金重仓及超配比例环比下滑，但仍处于近年较高水平。

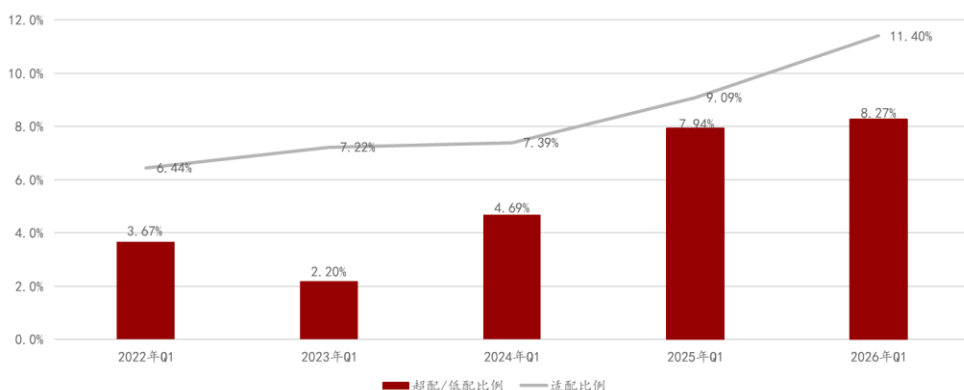
图表1: SW 电子 2015-2026 年各季度基金重仓超/低配情况



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

SW电子行业2026年Q1基金超配比例处于近年Q1最高水平。SW电子行业2026年Q1基金重仓超配比例为8.27%，同比+0.33pct，为近5年Q1最高水平。

图表2: SW 电子2022-2026年Q1基金重仓超/低配情况



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

2 前十大重仓股组成稳定，半导体为机构主要配置方向

从持股市值排序看，前十大重仓股组成稳定，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2026年Q1基金重仓的前十个股分别为寒武纪、海光信息、中微公司、澜起科技、中芯国际、北方华创、东山精密、拓荆科技、立讯精密和兆易创新，由半导体、消费电子和元件领域的标的组成，其中半导体标的占八成。行情表现方面，本季度前十大重仓股上涨标的占五成。其中，东山精密涨幅最大，中微公司、澜起科技、拓荆科技和兆易创新也在2026年Q1实现上涨。

图表3: 2026年Q1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	4,730,383.25	656	-27.51	半导体
2	688041.SH	海光信息	4,200,496.82	620	-6.27	半导体
3	688012.SH	中微公司	3,830,550.43	478	12.34	半导体
4	688008.SH	澜起科技	3,096,353.48	336	6.35	半导体
5	688981.SH	中芯国际	2,963,179.88	334	-23.43	半导体
6	002371.SZ	北方华创	2,874,774.02	481	-2.63	半导体
7	002384.SZ	东山精密	2,835,153.45	417	22.03	元件
8	688072.SH	拓荆科技	2,229,326.37	368	12.12	半导体
9	002475.SZ	立讯精密	2,182,481.20	682	-12.89	消费电子
10	603986.SH	兆易创新	2,042,037.72	358	11.13	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2026年Q1基金重仓持股基金数最多的前十个股分别为立讯精密、寒武纪、海光信息、北方华创、中微公司、东山精密、拓荆科技、芯原股份、兆易创新和源杰科技，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、海光信息、中微公司、北方华创、东山精密、拓荆科技、立讯精密和兆易创新共8个标的重合。从行情表现看，持股基金数前十大个股中6个标的在Q1实现上涨，表现最好的为源杰科技，涨幅为56.67%，第二是芯原股份，涨幅47.7%。

图表4: 2026年Q1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	002475.SZ	立讯精密	682	2,182,481.20	-12.89	消费电子
2	688256.SH	寒武纪	656	4,730,383.25	-27.51	半导体
3	688041.SH	海光信息	620	4,200,496.82	-6.27	半导体
4	002371.SZ	北方华创	481	2,874,774.02	-2.63	半导体
5	688012.SH	中微公司	478	3,830,550.43	12.34	半导体
6	002384.SZ	东山精密	417	2,835,153.45	22.03	元件
7	688072.SH	拓荆科技	368	2,229,326.37	12.12	半导体
8	688521.SH	芯原股份	368	2,039,079.59	47.70	半导体
9	603986.SH	兆易创新	358	2,042,037.72	11.13	半导体
10	688498.SH	源杰科技	341	1,984,844.13	56.67	半导体

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。寒武纪、海光信息、中

微公司、澜起科技、中芯国际、北方华创、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，东山精密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拓荆科技。

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	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1
1	中芯国际	中芯国际	寒武纪	寒武纪	寒武纪
2	寒武纪	寒武纪	中芯国际	海光信息	海光信息
3	海光信息	海光信息	海光信息	中芯国际	中微公司
4	立讯精密	北方华创	澜起科技	立讯精密	澜起科技
5	北方华创	中微公司	立讯精密	中微公司	中芯国际
6	中微公司	澜起科技	工业富联	澜起科技	北方华创
7	澜起科技	立讯精密	中微公司	北方华创	东山精密
8	兆易创新	胜宏科技	胜宏科技	东山精密	拓荆科技
9	韦尔股份	兆易创新	北方华创	工业富联	立讯精密
10	芯原股份	沪电股份	兆易创新	兆易创新	兆易创新

资料来源: iFind, 万联证券研究所

3 AI 算力&半导体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2026年Q1基金重仓的前十大加仓股分别为芯原股份、源杰科技、佰维存储、中微公司、华海清科、长川科技、拓荆科技、江丰电子、腾景科技和长光华芯，由消费电子、半导体和元件领域组成，前十大加仓股中10个标的均在Q1实现上涨。综合持股数量变动和季度行情表现情况看，前十大加仓股均获得基金加仓，持股市值的增长同时受到基金加仓和股价上涨的影响。从机构关注方向来看，1）聚焦AI算力建设，前十大加仓股中AI算力相关标的备受关注，芯原股份为国内领先的半导体IP和芯片设计服务提供商，受益于AI芯片设计需求增长；源杰科技为光芯片龙头厂商，腾景科技为精密光学元件龙头，长光华芯为半导体激光芯片龙头，均受益于AI算力带来的光互联及高速传输需求；2）半导体自主可控与高景气扩产周期，中微公司为刻蚀设备龙头，华海清科为CMP设备龙头，长川科技为测试设备龙头，拓荆科技为薄膜沉积设备龙头，江丰电子为高纯溅射靶材龙头，受益于半导体供应链自主可控及国产替代进程加速；同时，存储行业处于景气周期，存储模组厂商佰维存储获机构加仓，存储原厂扩产有望提振上游设备及材料需求。

图表6: 2026年Q1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	688521.SH	芯原股份	1,025,017.27	2694.0239	47.70	半导体
2	688498.SH	源杰科技	980,873.98	410.2642	56.67	半导体
3	688525.SH	佰维存储	729,048.23	1278.927	84.68	半导体
4	688012.SH	中微公司	585,843.54	772.4088	12.34	半导体
5	688120.SH	华海清科	555,387.49	2671.5978	15.94	半导体
6	300604.SZ	长川科技	490,444.23	3204.986	19.48	半导体
7	688072.SH	拓荆科技	453,638.30	639.2436	12.12	半导体
8	300666.SZ	江丰电子	347,936.46	2460.2776	51.33	半导体

9	688195.SH	腾景科技	259,934.57	636.4138	59.56	光学光电子
10	688048.SH	长光华芯	256,969.68	1181.7667	64.34	半导体

资料来源：iFinD，万联证券研究所

从加仓股变化来看，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2026年Q1前十大加仓股中芯原股份、源杰科技和中微公司三个标的曾在2025Q1-2025Q4期间进入前十大加仓股，其中源杰科技获机构连续两个季度加仓股，芯原股份自2025Q1之后重回前十大加仓股，中微公司自2025Q3之后重回前十大加仓股。

排序	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1
1	芯原股份	胜宏科技	工业富联	东山精密	芯原股份
2	澜起科技	沪电股份	寒武纪	拓荆科技	源杰科技
3	胜宏科技	澜起科技	澜起科技	寒武纪	佰维存储
4	韦尔股份	兆易创新	立讯精密	生益科技	中微公司
5	翱捷科技	华虹公司	海光信息	源杰科技	华海清科
6	瑞芯微	生益电子	中芯国际	信维通信	长川科技
7	北方华创	工业富联	中微公司	沪硅产业	拓荆科技
8	复旦微电	源杰科技	沪电股份	佰维存储	江丰电子
9	晶晨股份	寒武纪	兆易创新	中科飞测	腾景科技
10	兆易创新	安集科技	深南电路	复旦微电	长光华芯

资料来源：iFinD，万联证券研究所

前十大减仓股方面，从持股市值变动数值看，SW电子行业2026年Q1减仓的前十大个股分别为寒武纪、立讯精密、生益科技、工业富联、胜宏科技、深南电路、沪电股份、海光信息、沪硅产业和豪威集团，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沪电股份在2026Q1实现上涨，其余9个标的均在2026Q1下跌。持股市值的减少同时受到基金减仓和股价下跌的影响。

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	688256.SH	寒武纪	-3,306,508.18	-1,123.68	-27.51	半导体
2	002475.SZ	立讯精密	-1,232,253.47	-15,908.63	-12.89	消费电子
3	600183.SH	生益科技	-1,218,638.95	-15,355.14	-24.14	元件
4	601138.SH	工业富联	-1,101,562.86	-13,657.82	-16.62	消费电子
5	300476.SZ	胜宏科技	-948,771.65	-2,713.10	-12.81	元件
6	002916.SZ	深南电路	-510,620.68	-2,010.64	-5.50	元件
7	002463.SZ	沪电股份	-458,920.36	-7,161.27	4.00	元件
8	688041.SH	海光信息	-444,835.48	-724.91	-6.27	半导体
9	688126.SH	沪硅产业	-439,425.01	-17,924.59	-21.90	半导体
10	603501.SH	豪威集团	-438,078.12	-2,416.85	-24.58	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2026年Q1的前十大减仓股环比变化较大，2026年Q1与2025

年Q4前十大减仓股有立讯精密和海光信息两个标的重合，近五个季度前十大减仓股名单重复率较低。2026年Q1的减仓股中，寒武纪、沪硅产业标的位列2025年Q4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）

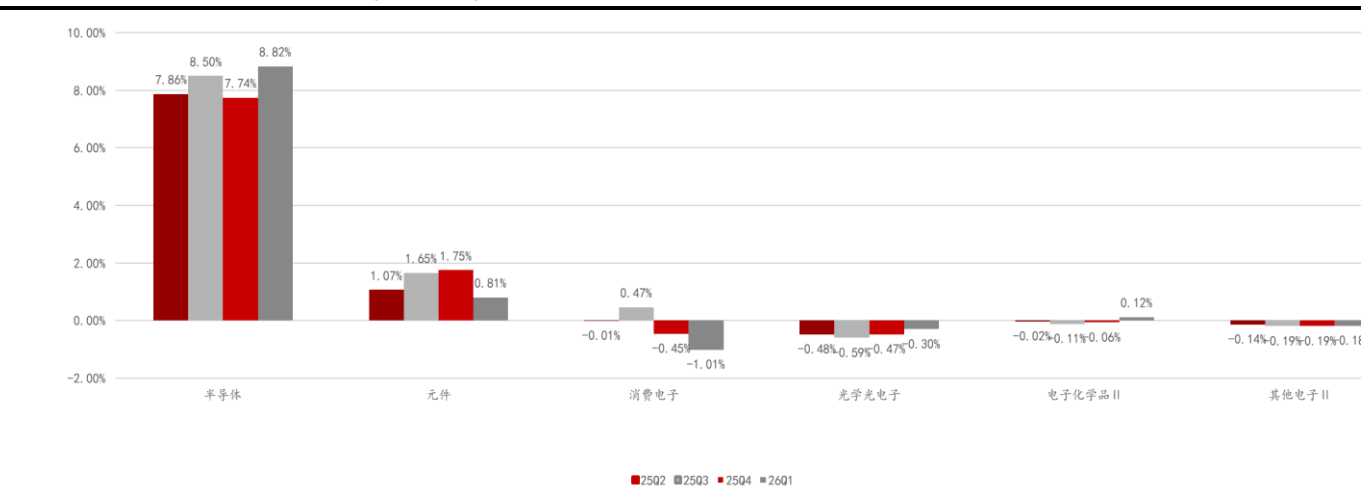
排序	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1
1	寒武纪	立讯精密	圣邦股份	工业富联	寒武纪
2	沪电股份	恒玄科技	思特威	澜起科技	立讯精密
3	海光信息	传音控股	京东方 A	立讯精密	生益科技
4	中芯国际	电连技术	鹏鼎控股	中芯国际	工业富联
5	立讯精密	鹏鼎控股	生益电子	芯原股份	胜宏科技
6	中微公司	国瓷材料	晶方科技	海光信息	深南电路
7	深南电路	晶晨股份	纳芯微	胜宏科技	沪电股份
8	沃尔核材	三环集团	拓邦股份	传音控股	海光信息
9	生益电子	瑞芯微	恒玄科技	歌尔股份	沪硅产业
10	工业富联	乐鑫科技	TCL 科技	中微公司	豪威集团

资料来源：iFinD，万联证券研究所

4 子板块：配置仍聚焦半导体，电子化学品转为超配

以A股为分母，从季度环比来看，半导体超配比例上涨至近三年最高点，电子化学品Ⅱ转为超配。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，2026年Q1，半导体行业、元件行业和电子化学品Ⅱ行业处于超配，比例分别为8.82%、0.81%和0.12%，半导体行业超配比例处于近几个季度最高水平，环比+1.08pct，元件行业超配比例环比-0.94pct，电子化学品Ⅱ行业由低配转为超配，环比+0.18pct。其余板块均为低配，其中消费电子低配比例继续扩大，环比-0.56pct，光学光电子和其他电子低配比例有所收窄。

图表10：电子各子板块 2025Q2-2026Q1 基金重仓超/低配情况（以 A 股为分母）

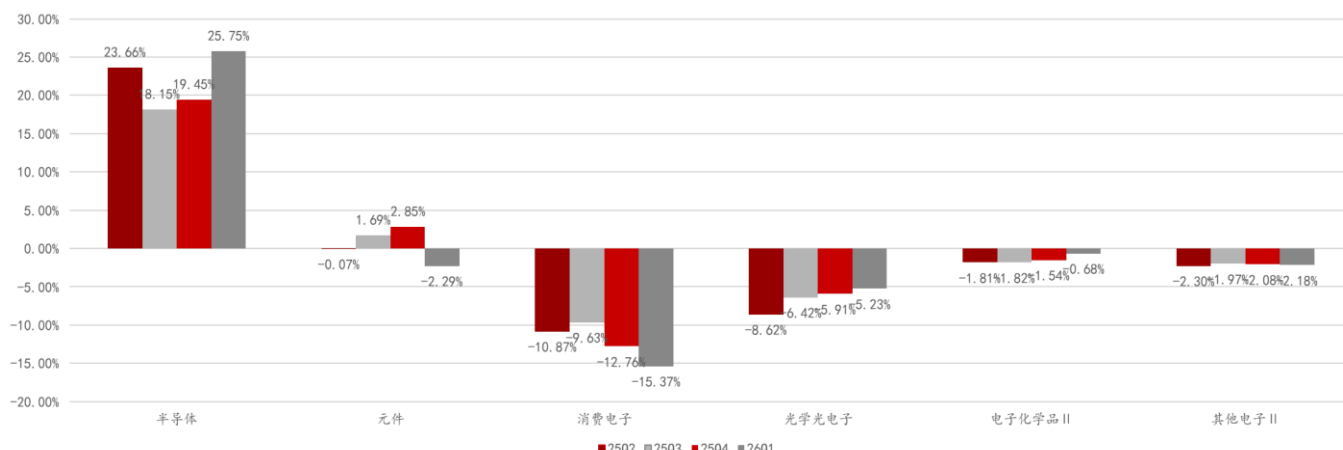


资料来源：iFinD，万联证券研究所

以SW电子行业为分母，机构聚焦半导体配置，元件由超配变为低配。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，其中，仅半导体行业处于超配，达25.75%，环比+6.30pct；元件由超配转为低配，环比-5.13pct；消费电子维持低配且低配比例扩大，低配比例为15.37%，环比-2.61pct；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 2025Q2-2026Q1 基金重仓超/低配情况（以电子行业为分母）

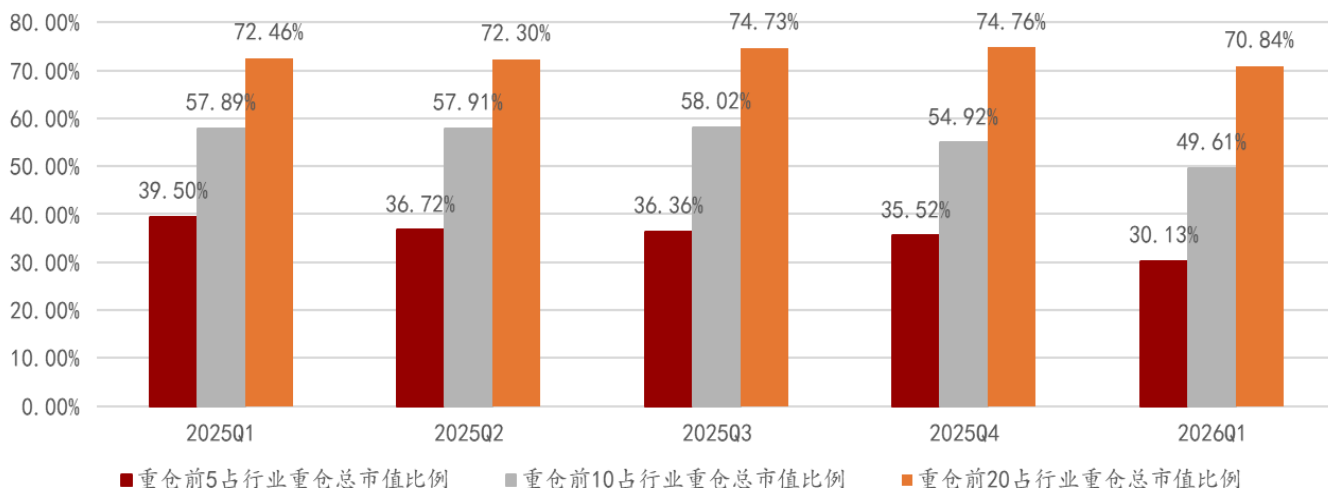


资料来源: iFinD, 万联证券研究所

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2026年Q1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30.13%、49.61%和70.84%，环比分别-5.39pct、-5.31pct和-3.92pct，基金配置前五大重仓股的集中度自2025Q1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；同时，PCB与存储均处于景气扩张周期，厂商资本开支较为积极，有望提振上游设备及材料需求。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