

专题策略报告

基金中报：筹码分布与浪里淘金

——23年基金中报分析

方正证券研究所证券研究报告

分析师

曹柳龙 登记编号：S1220523060003

联系人 徐嘉奇

相关研究

《日本通缩30年！中国可以摸着日本过河吗？——“新扩表黎明”系列报告（一）》
2023.07.20

《多少钱才能实现“算力自由”？——“大安全当立”系列报告（四）》2023.07.19

《ESG周报：恒生指数公司推出恒生港股通中国央企ESG领先指数》2023.07.18

《中报预告：如何寻找“盈利优势”？——A股23年中报预告分析》2023.07.15

报告摘要：

- **二季度公募基金的股票持仓略有下降但仍处历史高位。**23Q2 主动偏股+灵活配置型基金持股市值下降7.63%（但仍处94%分位数），份额升高1.10%，持股市值下降主要是由于权益资产价值下跌造成的。
- **板块配置：Q2 主要加仓小盘&科创。**TMT 配置比例继续提高，消费配置分化，可选消费加仓，必需消费大幅减仓。剔除市场涨跌影响，TMT 明显加仓，可选消费与中游制造加仓，服务业与必需消费减仓。
- **“大安全”三大方向：中特估减仓、AI 分化、新能源车链整体低配。**
(1) 中特估：整体仓位不高，“泛公用事业”行业有较大的加仓空间；(2) AI 产业链：加仓方向由 AI 转向算力基建，下半年算力基建“接棒”！(3) 新能源车链：下游有所加仓，整车配置比例仍较低，产业链整体处于低配状态。
- **行业配置：加仓通信/电子/汽车，减仓餐饮/交运/有色。**上游资源类和材料减仓，建材的仓位处于底部区域；中游制造普遍加仓，电力设备仓位持平；下游消费配置分化，家电和汽车大幅加仓，餐饮大幅减仓；TMT 中计算机小幅减仓，通信大幅加仓配置比例创历史新高；金融地产配置比例均处于历史低位。
- **个股配置：重仓股集中度下降，加仓集中于科技股。**中兴通讯、恒瑞医药、晶澳科技和中际旭创新进入前十大重仓股，而药明康德、山西汾酒、爱尔眼科、金山办公移出前十大重仓股。前五十大重仓股中，电子、家用电器、通信行业占比提高。配置比例提升的前十股及前五十大重仓股中，均是科技股占据优势。
- **风险提示：策略观点不代表行业、宏观经济下行压力超预期、盈利环境发生超预期波动等。**

正文目录

1 资产配置：二季度公募基金的股票持仓略有下降但仍处历史高位.....	4
2 板块配置：Q2 主要加仓小盘&科创	6
2.1 主要宽基指数：小盘加仓，大盘减仓.....	6
2.2 上市板：科创板加仓，创业板减仓.....	6
2.3 大类行业：TMT 配置比例进一步提高，消费行业配置分化	7
3 “大安全”三大方向：中特估减仓、AI 分化、新能源车链整体低配.....	8
3.1 中特估：整体仓位略有回落，但电力/石化/通信大幅加仓.....	8
3.2 AI 产业链：减仓 AI+，加仓算力基建	9
3.3 新能源车链：下游配置比例提高，整车配置仍处于较低水平.....	11
4 行业配置：加仓通信/电子/汽车，减仓食饮/交运/有色.....	12
4.1 上游资源和材料：普遍减仓，建材仓位处于底部区域.....	13
4.2 中游制造：普遍加仓，电力设备仓位持平	14
4.3 下游消费：可选消费加仓明显，必需消费持续减仓	14
4.4 TMT：通信设备大幅加仓，配置比例创新高	15
4.5 金融地产：配置比例变化较为平缓，均处于历史低位	16
5 个股配置：重仓股集中度下降，加仓集中于科技股.....	16
5.1 重仓股：十大重仓股集中度有所下降.....	17
5.2 个股加仓榜：电子/电力设备/通信行业占比较大.....	17

图表目录

图表 1: 主动偏股+灵活配置基金样本口径.....	4
图表 2: 主动偏股+灵活配置基金持股市值及股票仓位.....	4
图表 3: 普通股票型&偏股混合型基金股票仓位.....	4
图表 4: 灵活配置型基金股票仓位.....	4
图表 5: 各类基金份额与平均持股市值变化贡献拆分.....	5
图表 6: 沪深 300 及中证 500 配置比例.....	6
图表 7: 沪深 300 及中证 500 超配比例.....	6
图表 8: 创业板&科创板配置比例.....	6
图表 9: 创业板&科创板超配比例.....	6
图表 10: 大类行业配置比例.....	7
图表 11: 大类行业超配比例.....	7
图表 12: 大类行业配置表.....	7
图表 13: 央国企基金配置比例.....	8
图表 14: 央国企基金超配比例.....	8
图表 15: “中特估”相关行业基金配置.....	8
图表 16: ChatGPT 指数&算力基建指数配置比例.....	9
图表 17: ChatGPT 指数&算力基建指数超配比例.....	9
图表 18: AI 产业链相关行业基金配置.....	9
图表 19: 广义算力板块个股基金配置表.....	10
图表 20: 配套设施板块个股基金配置表.....	10
图表 21: 新能源车链&汽车配置比例.....	11
图表 22: 新能源车链&汽车超配比例.....	11
图表 23: 新能源车链相关行业基金配置表.....	11
图表 24: 一级行业配置比例.....	12
图表 25: 一级行业剔除指数涨跌影响的仓位变化.....	12
图表 26: 一级行业配置表.....	12
图表 27: 二级行业配置表.....	13
图表 28: 煤炭&石油石化配置比例.....	13
图表 29: 有色金属配置比例.....	13
图表 30: 建筑材料&基础化工配置比例.....	14
图表 31: 钢铁配置比例.....	14
图表 32: 公用事业&国防军工配置比例.....	14
图表 33: 电力设备&机械设备配置比例.....	14
图表 34: 家用电器&汽车配置比例.....	15
图表 35: 社会服务&美容护理配置比例.....	15
图表 36: 食品饮料&商贸零售配置比例.....	15
图表 37: 医药生物配置比例.....	15
图表 38: 电子&通信配置比例.....	16
图表 39: 计算机&传媒配置比例.....	16
图表 40: 银行&非银金融配置比例.....	16
图表 41: 房地产配置比例.....	16
图表 42: 23Q1&23Q2 十大重仓股.....	17
图表 43: 23Q1&23Q2 五十大重仓股行业分布.....	17
图表 44: 23Q2 配置比例提升前十股票.....	18
图表 45: 23Q2 配置比例提升前五十大股票行业分布.....	18

1 资产配置：二季度公募基金的股票持仓略有下降但仍处历史高位

我们选取普通股票型、偏股混合型（主动股票型）及灵活配置型三类基金作为样本，此类基金均为主动型基金且股票资产占比较高，能够一定程度上反映公募基金对股票的配置风格。

23Q2 主动偏股+灵活配置型基金的持股市值降低 7.6%，股票仓位降低至 84.0%，但仍处于历史 94%分位数。其中：

- (1) 普通股票型基金股票仓位下降 1.09pct 至 88.50%，位于历史 91%分位数；
- (2) 偏股混合型基金股票仓位降低 1.37pct 至 86.85%，位于历史 94%分位数；
- (3) 灵活配置型基金股票仓位降低 1.35pct 至 75.65%，位于历史 91%分位数。

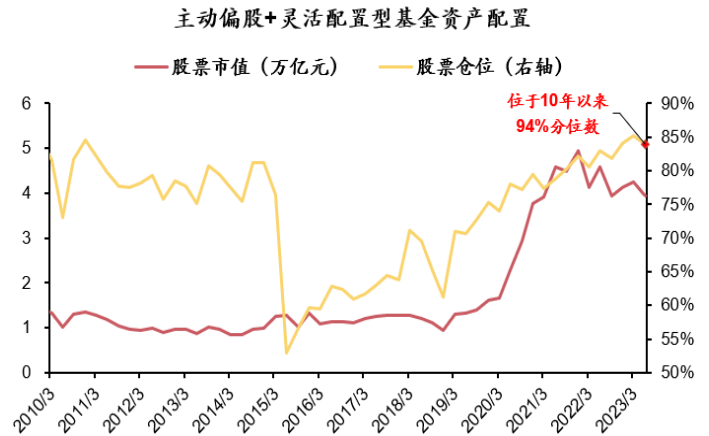
各类型基金股票仓位相对 Q1 有所下降，但仍处于历史 90%分位数以上。

图表1:主动偏股+灵活配置基金样本口径



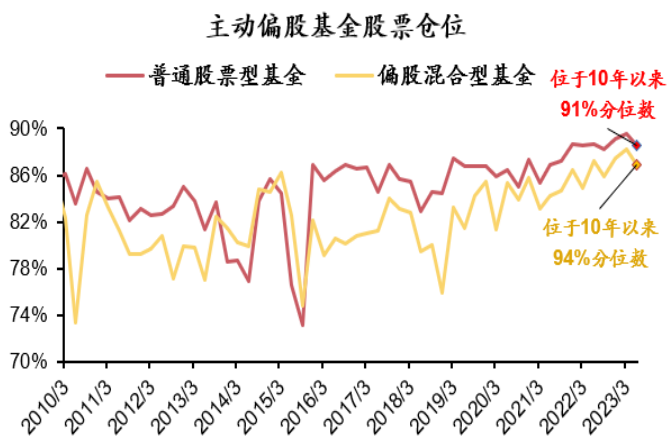
资料来源：Wind，方正证券研究所

图表2:主动偏股+灵活配置基金持股市值及股票仓位



资料来源：Wind，方正证券研究所

图表3:普通股票型&偏股混合型基金股票仓位



资料来源：Wind，方正证券研究所

图表4:灵活配置型基金股票仓位



资料来源：Wind，方正证券研究所

23Q2 主动偏股+灵活配置型基金持股市值下降 7.63%，持股份额升高 1.10%：

- (1) 普通股票型基金持股市值下降 5.63%，份额提高 0.17%；
- (2) 偏股混合型基金持股市值下降 7.82%，份额提高 1.68%；
- (3) 灵活配置型持股市值下降 8.36%，份额下降 0.06%。

总体来看，二季度基金持股市值下降主要是由于权益资产价值下跌造成的：同期沪深 300 下跌 5.14%，万得全 A 下跌 3.20%。

图表5: 各类基金份额与平均持股市值变化贡献拆分

基金类型	23Q2 持股市值 (亿元)	持股市值环比变化率	23Q2 份额 (亿份)	份额环比变化率	23Q2 单位份额平均持股市值 (元)	平均持股市值变化率	平均持股市值变化贡献率	份额变化贡献率
主动偏股+灵活配置型基金	39,296.64	-7.63%	38301	1.10%	1.03	-7.63%	116.9%	-16.9%
普通股票型	6,048.27	-5.63%	4561	0.17%	1.33	-5.63%	103.1%	-3.1%
偏股混合型	23379	-7.82%	25176	1.68%	0.93	-7.82%	127.3%	-27.3%
灵活配置型	9870	-8.36%	8565	-0.06%	1.15	-8.36%	99.3%	0.7%

资料来源：Wind，方正证券研究所

2 板块配置：Q2 主要加仓小盘&科创

2.1 主要宽基指数：小盘加仓，大盘减仓

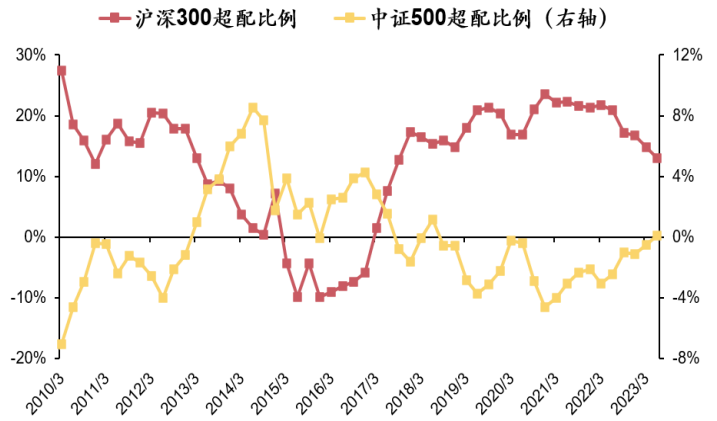
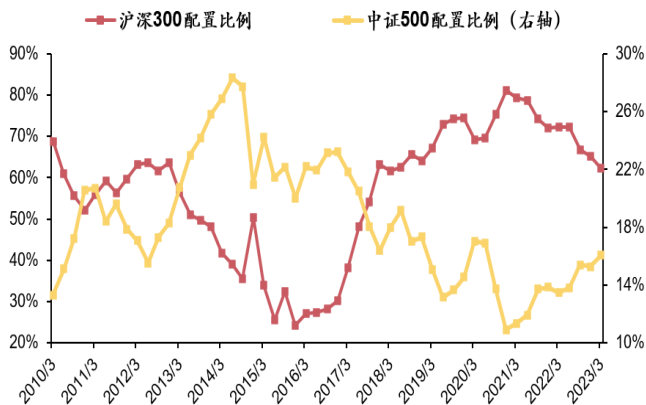
沪深 300 配置比例持续下降，中证 500 配置比例小幅提高。

(1) 沪深 300 配置比例降低 2.47pct 至 59.72%，位于 2010 年以来 48%分位数，超配比例降低 1.74pct 至 13.06%。

(2) 中证 500 配置比例提高 0.29pct 至 16.34%，由低配转向高配，超配比例为 0.09%。

图表6: 沪深 300 及中证 500 配置比例

图表7: 沪深 300 及中证 500 超配比例



资料来源：Wind，方正证券研究所

资料来源：Wind，方正证券研究所

2.2 上市板：科创板加仓，创业板减仓

创业板配置比例降低，科创板配置比例达到历史新高。

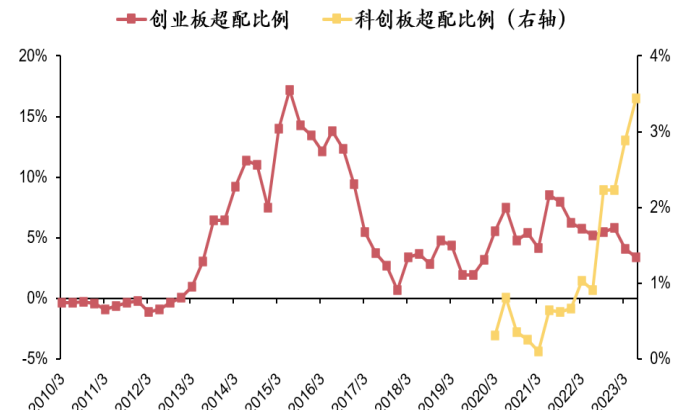
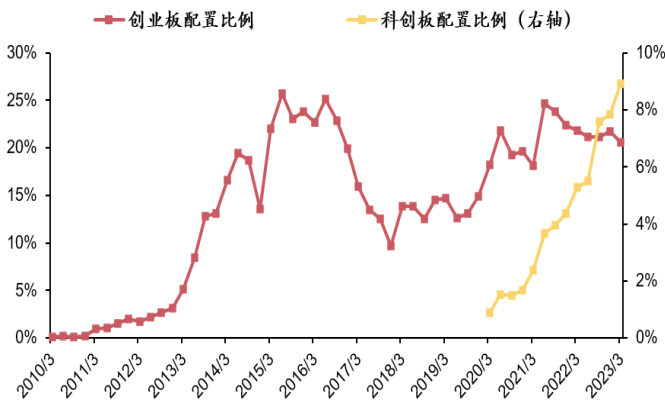
(1) 创业板配置比例降低 0.56pct 至 20.00%，位于 2010 年以来 70%分位数，超配比例降低 0.70pct 至 3.41%。

(2) 科创板配置比例与超配比例均创新高，配置比例提高了 0.73pct 至 9.64%，超配比例达到 3.44%。

受 AI 大主题行情影响，科创板配置比例再创新高，而创业板近年配置比例整体呈向下趋势，超配比例已位于历史相对低位。

图表8: 创业板&科创板配置比例

图表9: 创业板&科创板超配比例



资料来源：Wind，方正证券研究所

资料来源：Wind，方正证券研究所

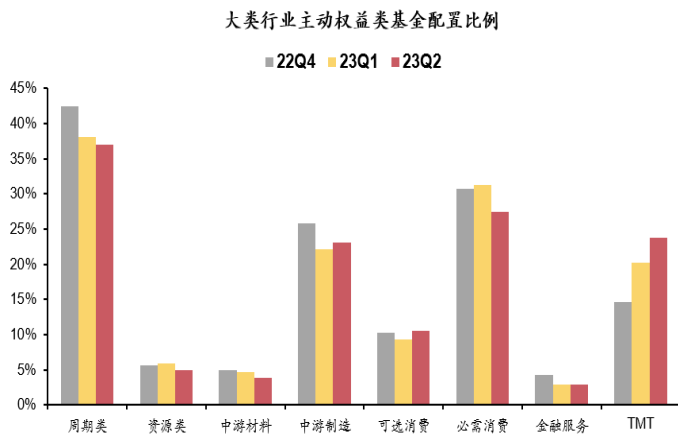
2.3 大类行业：TMT 配置比例进一步提高，消费行业配置分化

大类行业中，TMT 配置比例大幅提升，必需消费配置比例明显降低。

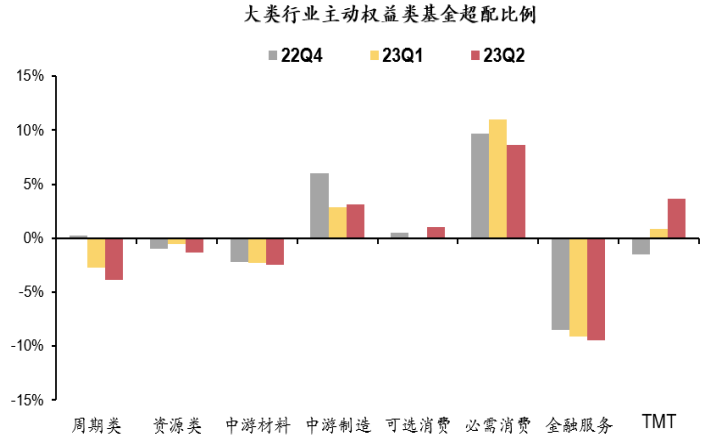
- (1) TMT 行业配置比例提高 3.54pct 至 23.78%，连续 3 个季度提高。
- (2) 必需消费配置比例降低 3.81pct 至 27.40%。
- (3) 剔除市值涨跌幅的影响，TMT 行业明显加仓，可选消费与中游制造业加仓，服务业与必需消费减仓。

公募基金的加仓方向集中在 TMT 与可选消费。

图表10: 大类行业配置比例



图表11: 大类行业超配比例



资料来源: Wind, 方正证券研究所

资料来源: Wind, 方正证券研究所

图表12: 大类行业配置表

大类行业	配置比例				走势图	超配比例 23Q2	行业指数超 额收益率	剔除市值涨跌影响 的加仓比例	PE (TTM)	PB (LF)
	23Q2	23Q2-23Q1	历史分位数	23Q2						
周期类	36.91%	-1.15%	83.33%			-3.84%	0.24%	-1.24%	20.38	1.75
资源类	5.00%	-0.92%	66.67%			-1.29%	2.69%	-1.08%	9.96	1.42
中游材料	3.90%	-0.72%	42.59%			-2.47%	-8.15%	-0.34%	21.86	1.63
中游制造	23.08%	0.95%	88.89%			3.17%	1.91%	0.53%	25.29	2.37
大消费	37.88%	-2.58%	20.37%			9.65%	-5.48%	-0.37%	43.30	2.74
可选消费	10.48%	1.25%	18.52%			1.04%	0.06%	1.22%	63.57	1.93
必需消费	27.40%	-3.81%	31.48%			8.61%	-8.13%	-1.27%	37.10	3.52
金融服务	2.90%	0.05%	3.70%			-9.49%	5.79%	-0.12%	6.46	0.69
服务业	22.07%	-2.68%	5.56%			-12.25%	2.31%	-3.26%	12.33	1.06
TMT	23.78%	3.54%	79.63%			3.65%	2.02%	3.13%	50.25	2.91

资料来源: Wind, 方正证券研究所注: 历史分位数为 2010 年以来分位数, 剔除市值涨跌影响的加仓比例等于 23Q2 配置比例-23Q1 配置比例* (1+行业超额收益率), 下同

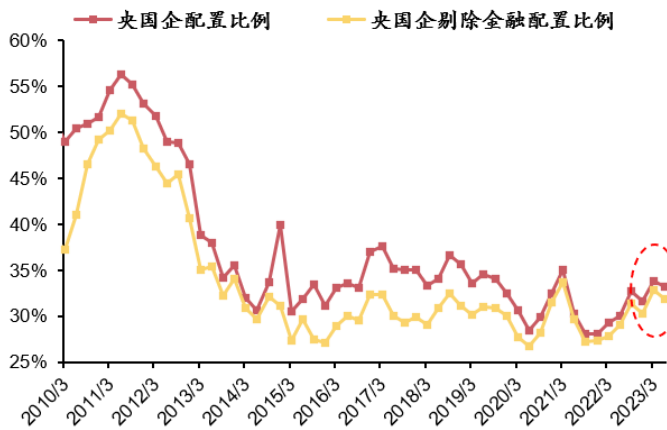
3 “大安全”三大方向：中特估减仓、AI分化、新能源车链整体低配

3.1 中特估：整体仓位略有回落，但电力/石化/通信大幅加仓

“中特估”整体略有减仓。央国企总体配置比例从一季度的32.94%下降1.04pct至31.90%，位于历史59%分位数，低配0.28%。

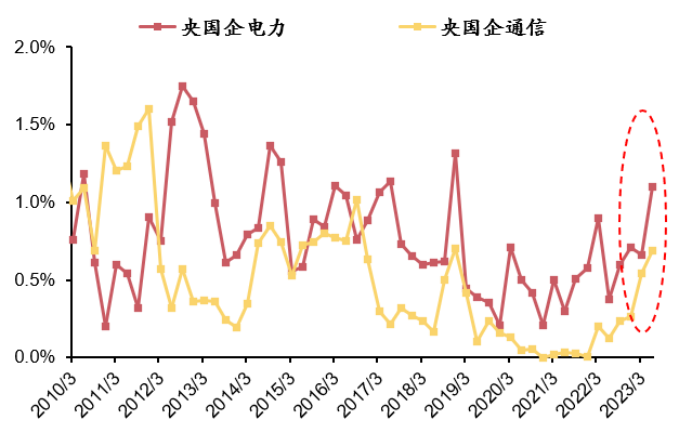
但电力/石化/通信大幅加仓。电力配置比例提高0.44pct至1.10%，位于2010年以来81%分位数；通信配置比例0.69%，位于历史69%分位数。

图表13: 央国企基金配置比例



资料来源: Wind, 方正证券研究所

图表14: 央国企基金超配比例



资料来源: Wind, 方正证券研究所

“泛公用事业”央国企仍有较大的加仓空间。央国企整体仓位不高，当前交运、建筑行业配置比例低于历史中位数，赔率较为合意。下半年继续看好“泛公用事业”方向的央国企在并购重组催化下实现运营效率提升与价值重估。

图表15: “中特估”相关行业基金配置

中特估“相关行业”	配置比例				超配比例	行业指数超额收益率	剔除市值涨跌影响的加仓比例	PE (TTM)	PB (LF)
	23Q2	23Q2-23Q1	历史分位数	走势图					
央国企总体剔除金融服务	31.9%	-1.0%	59.3%		-0.3%	-1.1%	-0.66%	19.3	1.71
· 交通运输	0.8%	-0.4%	25.9%		-1.1%	-5.6%	-0.34%	22.1	1.29
· 航运港口	0.2%	-0.1%	88.9%		-0.4%	-4.0%	-0.8%	5.6	1.08
· 铁路公路	0.1%	0.1%	29.6%		-0.5%	7.7%	0.5%	19.4	1.13
· 航空机场	0.3%	-0.3%	44.4%		-0.1%	-13.8%	-0.35%	-5.2	2.98
· 物流	0.2%	0.0%	50.0%		-0.1%	-11.0%	-0.1%	7.9	1.03
· 公用事业	1.1%	0.4%	79.6%		-1.2%	10.0%	0.37%	29.5	1.90
· 电力	1.1%	0.4%	81.5%		-1.2%	10.8%	0.38%	29.7	1.91
· 燃气II	0.0%	0.0%	48.1%		-0.1%	1.6%	0.0%	23.7	1.80
· 石油石化	0.5%	0.2%	53.7%		-0.5%	11.5%	0.19%	9.0	1.10
· 油气开采II	0.1%	0.0%	85.2%		0.0%	8.4%	-0.12%	6.2	1.38
· 油服工程	0.1%	0.0%	63.0%		0.0%	-1.5%	0.0%	22.9	1.55
· 炼化及贸易	0.3%	0.2%	51.9%		-0.3%	13.8%	0.23%	10.4	1.00
· 通信	0.7%	0.1%	68.5%		-0.2%	8.5%	0.10%	18.0	1.56
· 电信运营商	0.6%	0.1%	85.2%		0.0%	1.8%	0.05%	16.4	1.45
· 建筑装饰	0.6%	0.0%	40.7%		-1.0%	2.0%	-0.1%	8.5	0.90
· 基础建设	0.2%	0.0%	40.7%		-0.6%	2.0%	0.0%	8.2	0.82
· 专业工程	0.1%	0.0%	31.5%		-0.2%	2.5%	-0.05%	14.2	1.37
· 工程咨询服务II	0.0%	0.0%	53.7%		-0.1%	7.7%	0.0%	47.2	2.25
· 装修装饰II	0.0%	0.0%	1.9%		0.0%	-4.6%	0.0%	-6.5	5.93

资料来源: Wind, 方正证券研究所

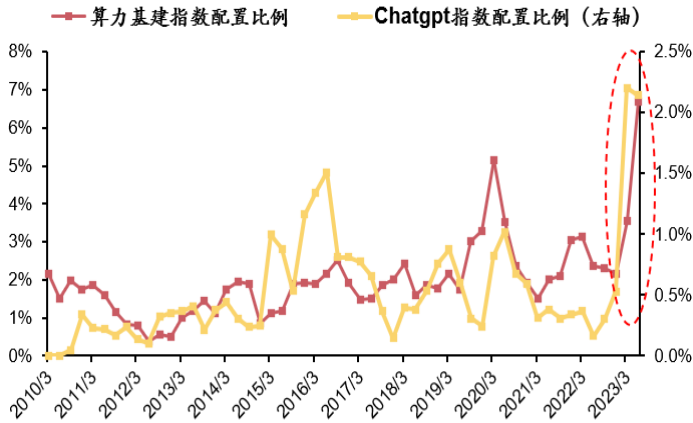
3.2 AI 产业链：减仓 AI+，加仓算力基建

ChatGPT 指数配置比例有所下降，而算力基建指数配置比例增长迅速。

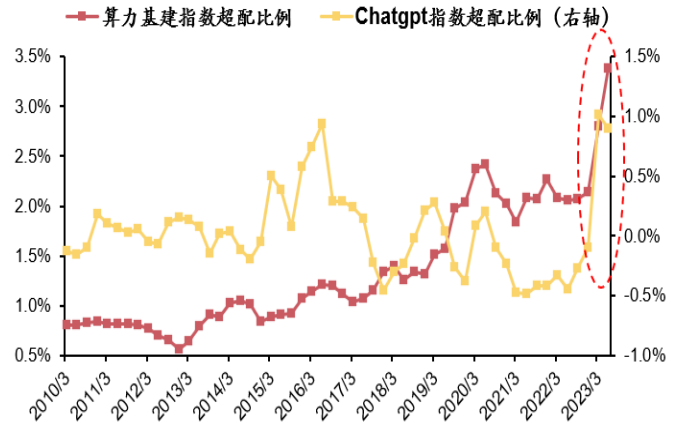
- (1) ChatGPT 指数配置比例下降 0.06pct 至 2.14%；
- (2) 算力基建指数配置比例上升 3.15pct 至 6.69%，再创新高。

我们判断：23 年 AI 是大主题行情，下半年算力基建有望接棒 AI 行情。

图表 16: ChatGPT 指数 & 算力基建指数配置比例



图表 17: ChatGPT 指数 & 算力基建指数超配比例



资料来源：Wind，方正证券研究所

资料来源：Wind，方正证券研究所

图表 18: AI 产业链相关行业基金配置

AI 产业链	配置比例			走势图	超配比例 23Q2	行业指数超额 收益率	剔除市值涨跌影响的 加仓比例	PE (TTM)	PB (LF)
	23Q2	23Q2-23Q1	历史分位数						
算力基建指数	6.7%	3.1%	100.0%		3.4%	16.9%	2.55%	46.8	4.84
· 云端算力	0.8%	-0.2%	87.0%		0.5%	-14.0%	-0.09%	104.3	9.35
· 边缘算力	0.4%	0.0%	66.7%		0.3%	-4.2%	0.04%	84.7	4.18
· 封装	0.2%	0.1%	77.8%		0.2%	0.6%	0.14%	31.9	2.36
· 存储	0.4%	0.0%	75.9%		0.4%	3.1%	-0.03%	122.9	5.35
· AI 服务器	3.0%	1.9%	98.1%		1.3%	32.3%	1.57%	29.3	3.73
· 通信设备	2.1%	1.5%	100.0%		0.9%	66.9%	1.18%	61.3	5.65
· 配套机柜	1.6%	1.0%	92.6%		0.6%	27.2%	0.85%	30.4	4.20
ChatGPT 指数	2.1%	-0.1%	98.1%		0.9%	-4.9%	0.05%	1224.1	7.00
TMT	23.8%	3.5%	79.6%		3.7%	2.0%	3.13%	50.3	2.91
· 计算机	8.1%	-0.6%	70.4%		1.8%	-4.3%	-0.23%	132.5	4.32
· 计算机设备	1.8%	-0.1%	31.5%		0.3%	-3.4%	-0.08%	53.8	3.66
· IT 服务 II	1.6%	0.1%	63.0%		-0.4%	-3.2%	0.13%	173.3	3.46
· 软件开发	4.7%	-0.5%	92.6%		1.9%	-5.5%	-0.36%	388.4	5.85
· 传媒	1.6%	0.4%	40.7%		0.9%	8.8%	0.31%	116.8	2.72
· 游戏 II	1.1%	0.6%	77.8%		0.1%	19.0%	0.48%	-597.2	4.26
· 影视院线	0.0%	-0.1%	7.4%		-0.2%	4.3%	-0.11%	-43.1	3.08
· 数字媒体	0.1%	-0.1%	33.3%		-0.1%	4.9%	-0.08%	57.2	4.24
· 出版	0.1%	0.0%	61.1%		-0.1%	21.1%	0.01%	18.8	1.81
· 电视广播 II	0.0%	0.0%	20.4%		-0.2%	-4.7%	0.00%	239.5	1.12
· 广告营销	0.2%	0.0%	20.4%		-0.3%	-5.5%	-0.01%	1251.1	3.36
· 通信	4.0%	2.2%	100.0%		1.3%	8.5%	2.00%	22.3	1.86
· 通信服务	0.6%	0.0%	68.5%		-0.3%	1.9%	0.04%	17.7	1.50
· 通信设备	3.4%	2.1%	100.0%		1.6%	27.1%	1.75%	54.0	4.12
· 电子	10.0%	1.6%	87.0%		1.5%	1.1%	1.48%	64.4	3.44
· 半导体	6.0%	0.7%	94.4%		2.3%	-3.7%	0.85%	88.4	5.03
· 元件	1.0%	-0.1%	59.3%		0.1%	-3.6%	-0.04%	31.6	2.86

资料来源：Wind，方正证券研究所

图表19: 广义算力板块个股基金配置表

板块	23Q2配置比例	23Q2超配比例	细分领域	股票代码	股票简称	23Q2配置比例	23Q2配置比例	23Q2超配比例	超配比例历史分位数	季度持仓变动(万股)	PE (TTM)	PB (LF)			
云端算力	0.8%	0.50%	CPU	688041.SH	海光信息	0.09%		0.06%	94.55%	-173.08	176.4	9.19			
				688047.SH	龙芯中科	0.01%		-0.01%	1.82%	7.20	-809.7	12.04			
			GPU	688256.SH	寒武纪-U	0.25%		0.16%	98.18%	125.19	-64.0	12.34			
				002729.SZ	好利科技	0.00%		-0.01%	18.18%	0.00	130.7	7.94			
				300474.SZ	景嘉微	0.03%		-0.03%	7.27%	-375.31	290.5	12.54			
			DCU	688041.SH	海光信息	0.09%		0.06%	94.55%	-173.08	176.4	9.19			
				688107.SH	安路科技	0.06%		0.04%	96.36%	-550.65	-2496.4	14.15			
			FPGA	002049.SZ	紫光国微	0.25%		0.09%	72.73%	-673.71	29.5	7.84			
				688385.SH	复旦微电	0.03%		0.00%	5.45%	-654.59	39.6	8.62			
				688256.SH	寒武纪-U	0.25%		0.16%	98.18%	125.19	-64.0	12.34			
			ASIC	688008.SH	澜起科技	0.16%		0.03%	89.09%	-2777.83	64.4	6.55			
				688041.SH	海光信息	0.09%		0.06%	94.55%	-173.08	176.4	9.19			
603893.SH	瑞芯微	0.08%			0.05%	94.55%	-380.00	156.1	10.43						
边缘算力	0.4%	0.29%	芯片	300458.SZ	全志科技	0.00%		-0.03%	10.91%	9.27	185.6	6.05			
				688332.SH	中科蓝讯	0.01%		0.00%	98.18%	33.69	66.9	2.83			
				688018.SH	乐鑫科技	0.02%		0.01%	89.09%	-117.75	104.2	5.56			
				688608.SH	恒玄科技	0.04%		0.02%	96.36%	175.85	146.5	2.43			
				688099.SH	晶晨股份	0.18%		0.11%	89.09%	353.24	72.1	6.97			
				002881.SZ	美格智能	0.00%		-0.01%	3.64%	0.00	73.5	6.33			
			承载平台	603236.SH	移远通信	0.01%		-0.02%	10.91%	-11.55	41.9	4.47			
				300250.SZ	初灵信息	0.00%		-0.01%	50.91%	0.00	-28.7	5.92			
				300638.SZ	广和通	0.01%		-0.01%	12.73%	321.66	42.9	6.89			
				603003.SH	龙宇股份	0.00%		-0.01%	45.45%	0.00	98.4	1.06			
				300213.SZ	佳讯飞鸿	0.00%		-0.01%	30.91%	129.05	67.4	1.80			
				300017.SZ	网宿科技	0.00%		-0.04%	27.27%	0.00	74.1	1.92			
			存储	0.4%	0.36%	存储器	688008.SH	澜起科技	0.16%		0.03%	89.09%	-2777.83	64.4	6.55
							688123.SH	聚辰股份	0.01%		0.00%	18.18%	-354.34	26.6	4.58
							688766.SH	普冉股份	0.01%		-0.01%	7.27%	54.33	598.1	4.11
							300223.SZ	北京君正	0.08%		0.01%	76.36%	18.12	63.3	3.78
							300042.SZ	朗科科技	0.02%		0.01%	98.18%	690.35	125.7	6.52
							603986.SH	兆易创新	0.28%		0.11%	58.18%	-380.61	46.7	4.74
存储模块	688110.SH	东芯股份				0.04%		0.01%	98.18%	2125.65	389.9	4.16			
	300212.SZ	易华录				0.00%		-0.03%	1.82%	-639.00	-296.6	5.73			
	301308.SZ	江波龙				0.01%		0.00%	7.27%	114.69	-113.6	6.65			
	688525.SH	佰维存储				0.00%		-0.01%	1.82%	0.00	-488.4	14.98			
	001309.SZ	德明利				0.00%		0.00%	1.82%	-108.56	1680.5	7.12			

资料来源: Wind, 方正证券研究所

图表20: 配套设施板块个股基金配置表

板块	23Q2配置比例	23Q2超配比例	细分领域	股票代码	股票简称	23Q2配置比例	23Q2配置比例	23Q2超配比例	超配比例历史分位数	季度持仓变动(万股)	PE (TTM)	PB (LF)
AI服务器	3.0%	1.27%	PCB	002463.SZ	沪电股份	0.16%		0.08%	92.73%	-5189.84	30.4	4.79
				002916.SZ	深南电路	0.00%		-0.03%	18.18%	-214.93	25.8	3.23
				600183.SH	生益科技	0.01%		-0.04%	54.55%	805.63	25.6	2.59
			散热板	000977.SZ	浪潮信息	0.27%		0.14%	87.27%	7928.96	36.5	4.36
				000977.SZ	浪潮信息	0.27%		0.14%	87.27%	7928.96	36.5	4.36
				000938.SZ	紫光股份	0.31%		0.13%	96.36%	9940.18	40.9	2.82
			服务器集成	000063.SZ	中兴通讯	1.29%		0.92%	85.45%	29889.99	25.4	3.64
				002261.SZ	拓维信息	0.01%		-0.05%	7.27%	519.23	-23.8	9.59
				601138.SH	工业富联	0.63%		0.39%	98.18%	33984.72	25.1	3.79
				603019.SH	中科曙光	0.30%		0.15%	92.73%	3340.02	47.7	4.42
通信设备	2.1%	0.89%	光模块&光器件	603083.SH	剑桥科技	0.01%		-0.03%	1.82%	276.39	48.2	8.06
				300308.SZ	中际旭创	0.94%		0.70%	98.18%	2416.69	94.2	9.65
				300502.SZ	新易盛	0.33%		0.22%	98.18%	8914.86	54.9	9.90
				000988.SZ	华工科技	0.03%		-0.05%	16.36%	-432.69	38.7	4.58
				000936.SZ	华西股份	0.00%		-0.02%	36.36%	0.00	58.1	2.43
				300394.SZ	天孚通信	0.39%		0.33%	98.18%	3076.08	102.3	16.62
				301205.SZ	联特科技	0.00%		-0.01%	1.82%	29.35	207.5	16.68
				300548.SZ	博创科技	0.01%		-0.01%	9.09%	-250.79	46.7	5.44
				002281.SZ	光迅科技	0.01%		-0.03%	20.00%	386.16	52.5	3.73
			300570.SZ	太辰光	0.01%		0.00%	36.36%	483.22	68.0	9.40	
			300620.SZ	光库科技	0.00%		-0.01%	1.82%	80.14	136.7	9.23	
			光芯片	688498.SH	源杰科技	0.04%		0.03%	98.18%	246.76	272.8	11.48
				688313.SH	仕佳光子	0.00%		-0.01%	1.82%	53.37	210.5	6.82
				000938.SZ	紫光股份	0.31%		0.13%	96.36%	9940.18	40.9	2.82
			交换机	002396.SZ	星网锐捷	0.00%		-0.03%	20.00%	0.00	24.8	2.17
301165.SZ	锐捷网络	0.02%			0.01%	98.18%	756.68	62.8	8.84			
301191.SZ	菲菱科思	0.00%			0.00%	1.82%	1.83	39.0	4.54			
封装	0.2%	0.17%	封装	688981.SH	中芯国际	0.00%		0.00%	1.82%	3205.38	36.8	3.00
				002156.SZ	通富微电	0.12%		0.06%	96.36%	8556.07	100.0	2.51
配套机柜	1.6%	0.57%	机柜	600584.SH	长电科技	0.09%		-0.02%	52.73%	215.00	22.5	2.28
				300442.SZ	润泽科技	0.01%		0.00%	58.18%	-746.17	34.2	6.81
			温控设备	603019.SH	中科曙光	0.30%		0.15%	92.73%	3340.02	47.7	4.42
				002837.SZ	英维克	0.04%		0.01%	92.73%	424.65	57.8	8.12
000063.SZ	中兴通讯	1.29%		0.92%	85.45%	29889.99	25.4	3.64				

资料来源: Wind, 方正证券研究所

3.3 新能源车链：下游配置比例提高，整车配置仍处于较低水平

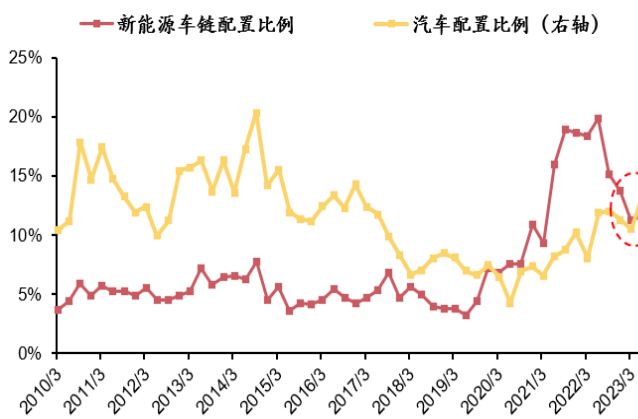
新能源车链二季度配置比例小幅抬升，提升幅度不及汽车整车。

(1) 新能源车链配置比例提升 0.37pct 至 11.65%，位于 2010 年以来 87%分位数；

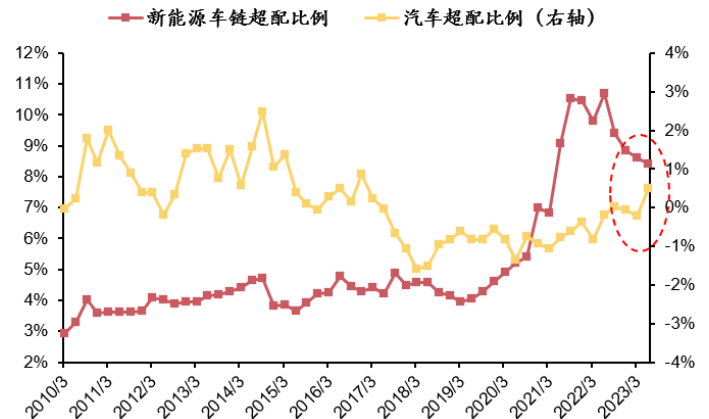
(2) 汽车行业配置比例提升 0.91pct 至 4.28%，位于 70%分位数。

我们判断：下半年中美“缓和小周期”，新能源车链有望迎来中等级别反弹行情。建议继续关注超配比例大多已经“转负”的新能源车链。

图表21:新能源车链&汽车配置比例



图表22:新能源车链&汽车超配比例



资料来源：Wind，方正证券研究所

资料来源：Wind，方正证券研究所

图表23:新能源车链相关行业基金配置表

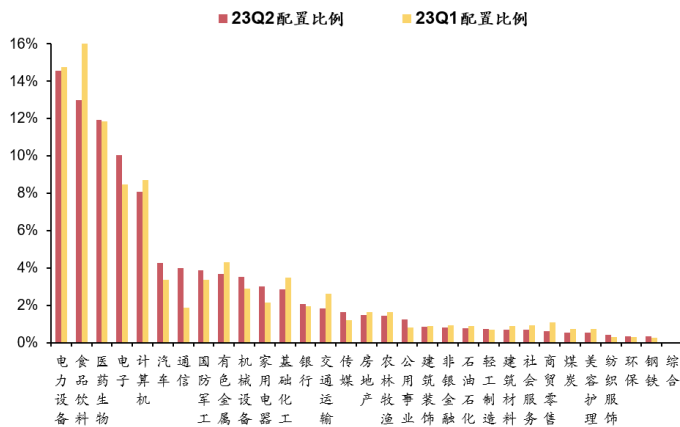
新能源车链	配置比例			走势图	超配比例	行业指数超额收益率	剔除市值涨跌影响的加仓比例	PE (TTM)	PB (LF)
	23Q2	23Q2-23Q1	历史分位数						
新能源车链	11.7%	0.4%	87.0%		8.4%	-3.08%	0.72%	26.8	3.07
- 矿产资源	0.8%	-0.1%	64.8%		-0.1%	-8.61%	-0.16%	9.0	2.80
- 正极材料	0.2%	-0.1%	63.0%		-0.3%	-12.26%	-0.15%	22.4	2.40
- 负极材料	0.5%	0.2%	90.7%		0.3%	2.83%	0.18%	22.7	4.16
- 隔膜	0.5%	0.0%	87.0%		0.2%	-5.95%	0.04%	21.1	2.73
- 电解液	0.7%	0.2%	94.4%		0.4%	-4.65%	0.20%	18.3	3.34
- 锂电设备	0.1%	-0.1%	51.9%		0.2%	-4.73%	-0.15%	44.2	4.10
- 电池	5.0%	0.2%	87.0%		2.9%	0.05%	0.23%	29.4	4.43
- 汽车芯片	1.6%	-0.3%	72.2%		1.6%	-12.61%	-0.10%	70.0	4.16
- 电机	0.2%	0.0%	94.4%		0.2%	20.65%	0.01%	43.9	3.59
- 电控	0.4%	0.1%	100.0%		0.1%	8.21%	0.11%	75.9	4.41
- 整车	1.2%	0.2%	38.9%		-0.1%	1.62%	0.21%	33.2	2.16
- 充电桩	0.5%	0.0%	46.3%		0.7%	4.45%	-0.12%	33.4	3.44
汽车	4.3%	0.9%	70.4%		0.5%	3.56%	0.79%	41.0	2.22
- 乘用车	1.1%	0.2%	55.6%		0.0%	1.14%	0.18%	31.5	2.19
- 商用车	0.2%	0.0%	35.2%		-0.1%	6.36%	0.02%	-160.6	1.88
- 汽车零部件	2.6%	0.6%	98.1%		0.5%	6.90%	0.47%	40.7	2.38
- 汽车服务	0.1%	0.0%	31.5%		-0.1%	-1.91%	0.00%	-51.6	1.29

资料来源：Wind，方正证券研究所

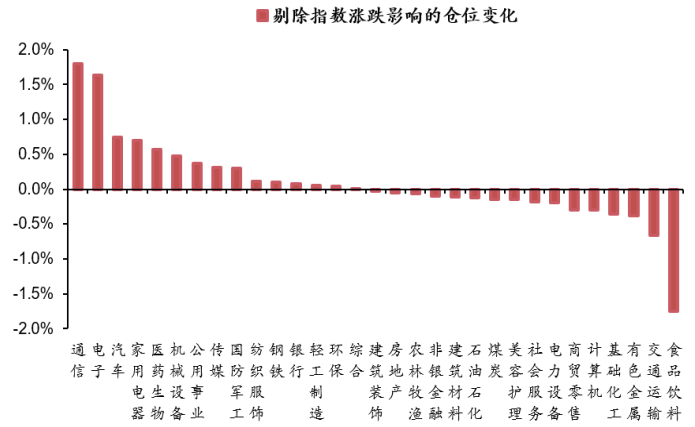
4 行业配置：加仓通信/电子/汽车，减仓食品饮料/交运/有色

一级行业：通信、国防军工、电子、电力设备等行业配置比例处于 2010 年以来 80%分位数以上。

图表 24：一级行业配置比例



图表 25：一级行业剔除指数涨跌影响的仓位变化



资料来源：Wind，方正证券研究所

资料来源：Wind，方正证券研究所

图表 26：一级行业配置表

一级行业	配置比例					历史分位数	走势图	超配比例 23Q2	行业指数超额收益率	剔除市值涨跌影响的加仓比例	PE (TTM)	PB (LF)
	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q2-23Q1							
通信	1.4%	1.0%	1.9%	4.0%	2.2%	100.0%	↑	1.3%	16.33%	1.9%	22.32	1.86
电子	8.5%	7.9%	8.5%	10.0%	1.6%	87.0%	↑	1.5%	-3.90%	1.9%	64.39	3.44
汽车	3.9%	3.6%	3.4%	4.3%	0.9%	70.4%	↑	0.5%	1.88%	0.8%	41.02	2.22
家用电器	2.1%	1.8%	2.1%	3.0%	0.9%	35.2%	↑	0.7%	5.15%	0.8%	16.75	2.82
机械设备	2.1%	2.6%	2.9%	3.5%	0.7%	63.0%	↑	-1.5%	3.04%	0.6%	36.89	2.59
国防军工	4.7%	4.4%	3.4%	3.9%	0.5%	94.4%	↑	0.8%	2.79%	0.4%	77.37	3.45
公用事业	0.7%	0.8%	0.8%	1.3%	0.4%	68.5%	↑	-1.5%	5.14%	0.4%	28.79	1.90
传媒	0.5%	0.7%	1.2%	1.6%	0.4%	40.7%	↑	-0.9%	6.34%	0.3%	116.75	2.72
银行	2.8%	3.0%	1.9%	2.1%	0.1%	5.6%	↑	-4.4%	-0.14%	0.1%	4.82	0.55
纺织服装	0.2%	0.2%	0.3%	0.4%	0.1%	42.6%	↑	-0.3%	-0.41%	0.1%	39.41	1.98
钢铁	0.3%	0.3%	0.2%	0.3%	0.1%	64.8%	↑	-0.5%	-7.79%	0.1%	46.26	0.93
医药生物	9.8%	11.7%	11.8%	11.9%	0.1%	33.3%	↑	3.4%	-7.29%	1.0%	35.60	3.18
环保	0.3%	0.3%	0.3%	0.4%	0.0%	38.9%	↑	-0.5%	-2.51%	0.0%	28.58	1.62
轻工制造	0.7%	0.9%	0.7%	0.7%	0.0%	40.7%	↑	-0.3%	-5.40%	0.1%	40.37	2.24
综合	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	44.4%	↑	-0.2%	-8.61%	0.0%	-117.49	1.86
建筑装饰	0.6%	0.6%	0.9%	0.9%	0.0%	35.2%	↑	-1.2%	-1.42%	0.0%	10.62	0.99
非银金融	1.0%	1.3%	0.9%	0.8%	-0.1%	1.9%	↑	-5.1%	-1.83%	-0.1%	15.26	1.25
石油石化	1.0%	0.7%	0.9%	0.8%	-0.1%	37.0%	↑	-0.5%	-3.04%	-0.1%	10.16	1.16
房地产	2.7%	2.2%	1.6%	1.5%	-0.1%	5.6%	↑	-0.2%	-8.71%	0.0%	-16.62	0.86
煤炭	1.4%	0.7%	0.7%	0.6%	-0.2%	59.3%	↑	-0.5%	-8.20%	-0.1%	6.31	1.28
电力设备	19.0%	17.9%	14.7%	14.6%	-0.2%	85.2%	↑	5.4%	-3.15%	0.3%	24.25	3.30
建筑材料	0.6%	0.9%	0.9%	0.7%	-0.2%	16.7%	↑	-0.4%	-12.21%	-0.1%	20.40	1.35
农林牧渔	1.9%	1.6%	1.6%	1.4%	-0.2%	51.9%	↑	-0.3%	-11.27%	0.0%	51.45	2.80
美容护理	0.8%	0.9%	0.7%	0.5%	-0.2%	61.1%	↑	0.1%	-12.18%	-0.1%	63.73	4.71
社会服务	0.9%	1.1%	0.9%	0.7%	-0.2%	27.8%	↑	0.0%	-9.63%	-0.2%	-82.86	3.64
商贸零售	1.6%	1.6%	1.1%	0.6%	-0.5%	1.9%	↑	-0.5%	-19.32%	-0.3%	-461.26	1.83
计算机	3.6%	5.0%	8.7%	8.1%	-0.5%	70.4%	↑	1.8%	-6.74%	0.0%	132.55	4.32
有色金属	5.1%	4.2%	4.3%	3.7%	-0.5%	79.6%	↑	-0.1%	-8.66%	-0.2%	14.60	2.29
基础化工	3.4%	3.6%	3.5%	2.9%	-0.5%	64.8%	↑	-1.5%	-10.60%	-0.2%	19.64	2.15
交通运输	2.7%	2.7%	2.6%	1.8%	-0.8%	55.6%	↑	-1.0%	-8.48%	-0.5%	29.22	1.45
食品饮料	15.7%	15.5%	16.3%	13.0%	-3.3%	53.7%	↑	6.4%	-12.91%	-1.2%	30.20	6.37

资料来源：Wind，方正证券研究所

二级行业：白酒、半导体等行业配置比例与超配比例较高，通信设备、消费电子等行业配置比例提升较大。若剔除市值涨跌影响，通信设备、半导体加仓比例最高，白酒减仓比例最大。

图表27: 二级行业配置表

大类行业	配置比例				超配比例 23Q2	行业指数超 额收益率	剔除市值涨跌影 响的加仓比例	PE (TTM)	PB (LF)
	23Q2	23Q2-23Q1	历史分位数	走势图					
通信设备	3.4%	2.1%	100.0%		1.6%	27.38%	1.7%	54.03	4.12
消费电子	2.2%	1.1%	61.1%		0.3%	4.74%	1.0%	31.92	3.37
化学制药	2.9%	0.7%	29.6%		0.5%	-1.75%	0.7%	46.04	2.99
半导体	6.0%	0.7%	94.4%		2.3%	-8.63%	1.1%	88.36	5.03
汽车零部件	2.6%	0.6%	98.1%		0.5%	4.23%	0.5%	40.66	2.38
游戏II	1.1%	0.6%	77.8%		0.1%	17.75%	0.5%	-597.23	4.26
白色家电	1.6%	0.6%	27.8%		0.1%	6.09%	0.5%	12.41	2.53
中药II	2.2%	0.6%	42.6%		0.7%	-0.73%	0.6%	38.73	3.15
电力	1.2%	0.5%	74.1%		-1.4%	5.65%	0.4%	30.70	1.89
通用设备	1.2%	0.4%	79.6%		-0.3%	6.36%	0.3%	43.92	2.94
证券II	0.4%	-0.2%	7.4%		-3.2%	-3.78%	-0.2%	18.88	1.27
工业金属	1.3%	-0.3%	92.6%		-0.2%	-9.09%	-0.1%	15.67	1.84
旅游零售II	0.3%	-0.3%	51.9%		0.0%	0.00%	-0.3%	47.96	4.52
物流	0.7%	-0.4%	66.7%		-0.1%	-13.61%	-0.2%	15.02	1.59
航空机场	0.9%	-0.4%	66.7%		0.2%	-13.46%	-0.2%	-5.57	3.37
软件开发	4.7%	-0.5%	92.6%		1.9%	-9.43%	-0.1%	388.38	5.85
光伏设备	5.7%	-0.3%	88.9%		2.8%	-9.05%	-0.2%	17.70	4.23
医疗服务	3.0%	-1.3%	70.4%		1.7%	-19.18%	-0.5%	34.56	4.22
白酒II	11.0%	-3.1%	66.7%		6.3%	-14.18%	-1.1%	28.56	8.09

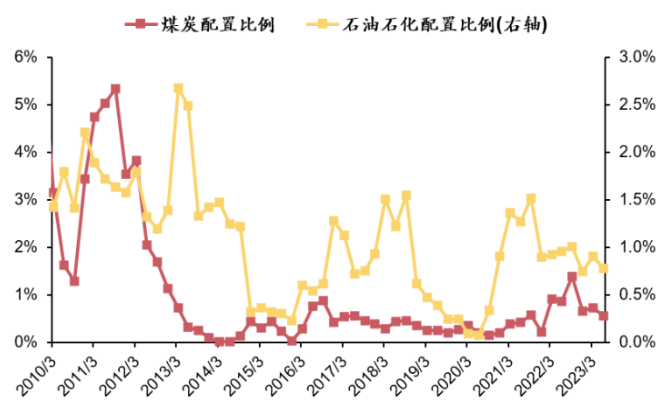
资料来源: Wind, 方正证券研究所

4.1 上游资源和材料: 普遍减仓, 建材仓位处于底部区域

资源类均减仓, 煤炭、石油石化小幅减仓, 有色金属减仓幅度较大。

- (1) 煤炭配置比例从 23Q1 的 0.7% 下降 0.1pct 至 23Q2 的 0.6%, 处于 10 年以来 24% 的历史低位;
- (2) 石油石化配置比例从 23Q1 的 0.9% 下降 0.1pct 至 23Q2 的 0.8%, 均有小幅度下降;
- (3) 有色金属配置比例从 23Q1 的 4.3% 下降 0.6pct 至 23Q2 的 3.7%。

图表28: 煤炭&石油石化配置比例



资料来源: Wind, 方正证券研究所

图表29: 有色金属配置比例



资料来源: Wind, 方正证券研究所

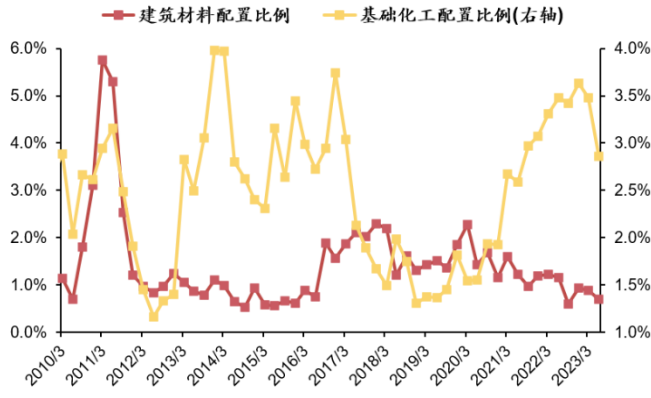
材料普遍减仓, 建筑材料及基础化工减配, 钢铁小幅加仓。

- (1) 建筑材料配置比例从 23Q1 的 0.9% 下降 0.2pct 至 23Q2 的 0.7%, 处于 10 年以来 20% 的历史低位;

(2) 基础化工较大幅度减仓，配置比例从 23Q1 的 3.5% 下降 0.6pct 至 23Q2 的 2.9%；

(3) 钢铁配置比例小幅上升，从 23Q1 的 0.2% 上升 0.1pct 至 0.3%，与 22Q4 比例持平。

图表30: 建筑材料&基础化工配置比例



资料来源: Wind, 方正证券研究所

图表31: 钢铁配置比例



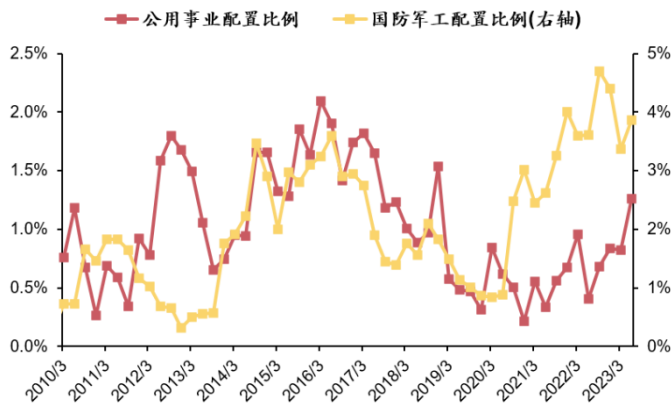
资料来源: Wind, 方正证券研究所

4.2 中游制造：普遍加仓，电力设备仓位持平

国防军工连续两季度减仓后转为加仓，公用事业、机械设备持续加仓，电力设备基本与 23Q1 持平。

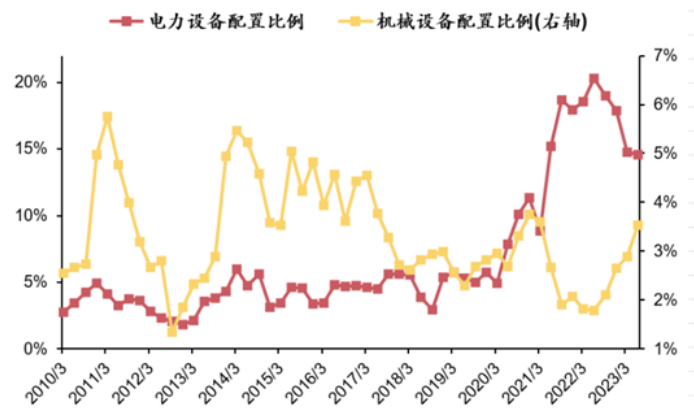
- (1) 国防军工配置比例从 23Q1 的 3.4% 上升 0.5pct 至 23Q2 的 3.9%；
- (2) 公用事业配置比例从 23Q1 的 0.8% 上升 0.5pct 至 23Q2 的 1.3%；
- (3) 机械设备配置比例从 23Q1 的 2.9% 上升 0.6pct 至 23Q2 的 3.5%。

图表32: 公用事业&国防军工配置比例



资料来源: Wind, 方正证券研究所

图表33: 电力设备&机械设备配置比例



资料来源: Wind, 方正证券研究所

4.3 下游消费：可选消费加仓明显，必需消费持续减仓

可选消费整体受家用电器和汽车的大幅加仓影响，配置比例有所抬升。

中美“缓和小周期”和新能源车出口加速背景下，家用电器及汽车大幅加仓。

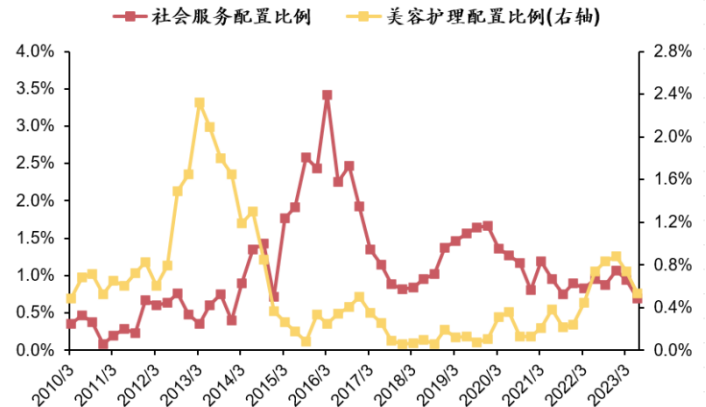
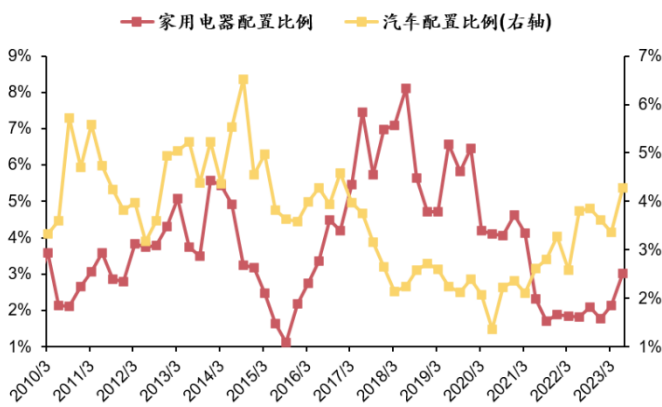
- (1) 家用电器配置比例连续两季度抬升，从 23Q1 的 2.1% 上升 0.9pct 至 23Q2 的 3.0%；
- (2) 汽车配置比例从 23Q1 的 3.4% 上升 0.9pct 至 23Q2 的 4.3%。

社会服务和美容护理连续两季度小幅减仓。

- (1) 社会服务配置比例从 23Q1 的 0.9% 下降 0.2pct 至 23Q2 的 0.7%；
- (2) 美容护理配置比例从 23Q1 的 0.7% 下降 0.2pct 至 23Q2 的 0.5%。

图表34:家用电器&汽车配置比例

图表35:社会服务&美容护理配置比例



资料来源: Wind, 方正证券研究所

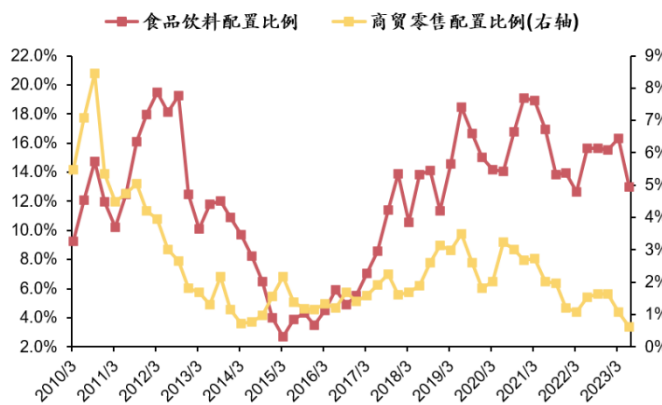
资料来源: Wind, 方正证券研究所

必需消费普遍减仓，其中食品饮料，商贸零售减仓幅度最大。

- (1) 食品饮料配置比例从 23Q1 的 16.3% 下降 3.3pct 至 23Q2 的 13.0%；
- (2) 商贸零售连续两季度小幅减仓，配置比例从 23Q1 的 1.1% 下降 0.5pct 至 23Q2 的 0.6%。

图表36:食品饮料&商贸零售配置比例

图表37:医药生物配置比例



资料来源: Wind, 方正证券研究所

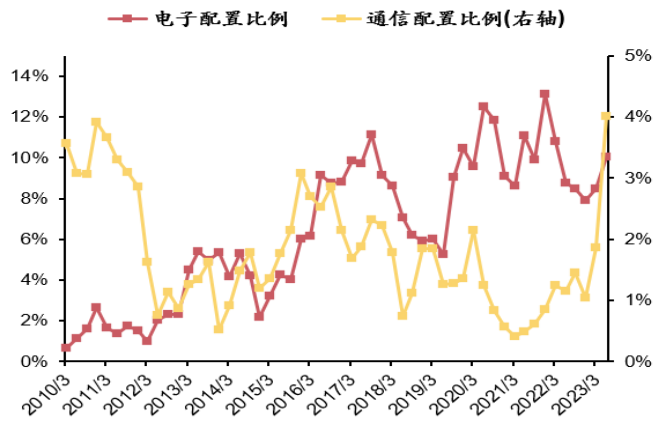
资料来源: Wind, 方正证券研究所

4.4 TMT: 通信设备大幅加仓，配置比例创新高

通信大幅加仓配置比例创历史新高，电子配置比例有较大提升，计算机小幅减仓。

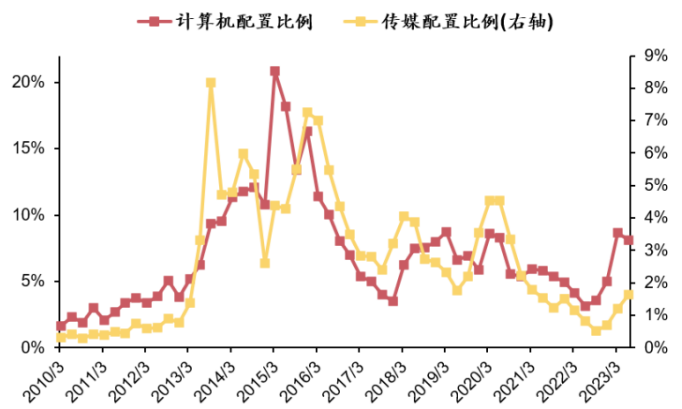
- (1) 通信配置比例从 23Q1 的 1.9% 上升 2.1pct 至 23Q2 的 4.0%；
- (2) 电子配置比例从 23Q1 的 8.5% 上升 1.5pct 至 23Q2 的 10.0%；
- (3) 传媒配置比例从 23Q1 的 1.2% 上升 0.4pct 至 23Q2 的 1.6%；
- (4) 计算机结束了连续三个季度的加仓，配置比例从 23Q1 的 8.7% 下降 0.7pct 至 23Q2 的 8.0%。

图表38: 电子&通信配置比例



资料来源: Wind, 方正证券研究所

图表39: 计算机&传媒配置比例



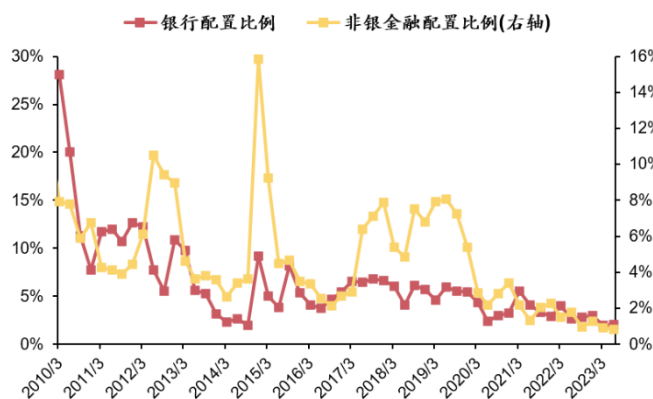
资料来源: Wind, 方正证券研究所

4.5 金融地产：配置比例变化较为平缓，均处于历史低位

大金融变化幅度较为平稳，银行小幅加仓，非银金融、房地产小幅减仓，但银行、非银金融、房地产分位数仍处于较低水平。

- (1) 银行配置比例从 23Q1 的 1.9% 上升 0.2pct 至 23Q2 的 2.1%；
- (2) 非银金融配置比例从 23Q1 的 0.9% 下降 0.1pct 至 23Q2 的 0.8%；
- (3) 房地产配置比例从 23Q1 的 1.6% 下降 0.1pct 至 23Q2 的 1.5%。

图表40: 银行&非银金融配置比例



资料来源: Wind, 方正证券研究所

图表41: 房地产配置比例



资料来源: Wind, 方正证券研究所

5 个股配置：重仓股集中度下降，加仓集中于科技股

5.1 重仓股：十大重仓股集中度有所下降

23Q2 重仓股集中度有所下降，十大重仓股配置比例下降 1.28pct 至 19.08%。

(1) 十大重仓股的行业分布：3 只白酒股、2 只医药股，3 只电力设备股，2 只通信股；

(2) 十大重仓股的增减变化：新增了两只通信行业股票（中兴通讯和中际旭创），一只医药股（恒瑞医药）和一只电力设备行业股票（晶澳科技）。药明康德、山西汾酒、爱尔眼科和金山办公掉出十大重仓股。

五十大重仓股中，电子、家用电器、通信行业占比提高。

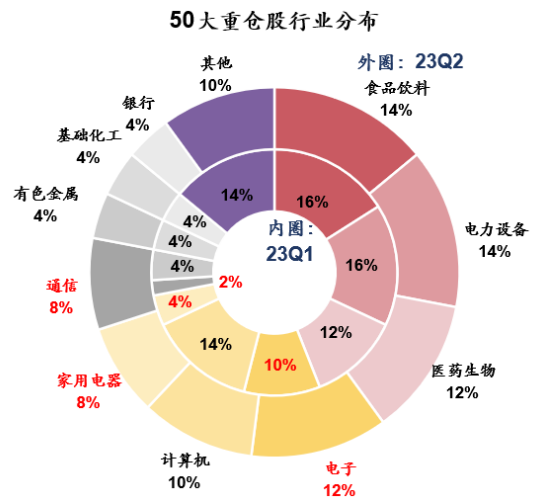
(1) 计算机行业重仓股占比减少而电子、通信行业占比增多，显示：AI 行情逐渐扩散到上游算力基建方向；

(2) 家用电器重仓股占比增加印证中美“缓和小周期”的出口链逻辑。

图表42:23Q1&23Q2 十大重仓股

23Q1十大重仓股			23Q2十大重仓股		
股票名称	配置比例	一级行业	股票名称	配置比例	一级行业
贵州茅台	4.74%	食品饮料	贵州茅台	4.23%	食品饮料
宁德时代	3.51%	电力设备	宁德时代	3.75%	电力设备
泸州老窖	2.72%	食品饮料	泸州老窖	2.23%	食品饮料
五粮液	2.52%	食品饮料	五粮液	2.03%	食品饮料
药明康德	1.37%	医药生物	中兴通讯	1.29%	通信
山西汾酒	1.24%	食品饮料	迈瑞医疗	1.23%	医药生物
迈瑞医疗	1.17%	医药生物	恒瑞医药	1.19%	医药生物
爱尔眼科	1.06%	医药生物	阳光电源	1.19%	电力设备
阳光电源	1.03%	电力设备	晶澳科技	0.99%	电力设备
金山办公	1.00%	计算机	中际旭创	0.94%	通信
合计	20.36%		合计	19.08%	

图表43:23Q1&23Q2 五十大重仓股行业分布



资料来源：Wind，方正证券研究所注：股票名称为红色表示新晋十大重仓股，绿色为本季掉出十大重仓股的标的

资料来源：Wind，方正证券研究所注：红色表示 23Q2 五十大重仓股中相比 Q1 占比提高的行业

5.2 个股加仓榜：电子/电力设备/通信行业占比较大

23Q2 配置比例提升前十股票中，有四只属于通信行业，三只属于电子行业，科技股占据优势。

(1) 加仓的三只重仓股票 23Q1 净利润增速为负，显示公募基金具有较高的买预期的意愿，风险偏好较高。

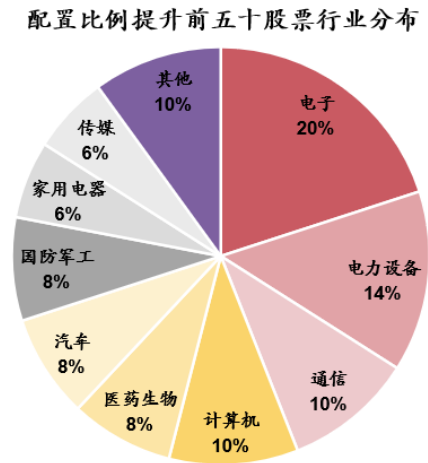
(2) 在配置比例提升前五十的股票中，电子、通信、计算机共计占据 40%，电力设备、汽车分别占比 14%与 8%，而食品饮料无公司上榜。

图表44:23Q2 配置比例提升前十股票

股票代码	股票简称	一级行业	23Q2配置比例	配置比例 Q2-Q1	23Q2起配比例	PE (TTM)	PB (LF)	23Q1 盈利增速
000063.SZ	中兴通讯	通信	1.29%	0.90%	0.92%	25.4	3.64	19.20%
300308.SZ	中际旭创	通信	0.94%	0.66%	0.70%	94.2	9.65	14.95%
600276.SH	恒瑞医药	医药生物	1.19%	0.62%	0.68%	78.2	8.07	0.17%
601138.SH	工业富联	电子	0.63%	0.50%	0.39%	25.1	3.79	-3.91%
002371.SZ	北方华创	电子	0.83%	0.37%	0.61%	61.5	8.26	186.58%
000333.SZ	美的集团	家用电器	0.65%	0.32%	-0.69%	13.6	3.06	12.04%
300502.SZ	新易盛	通信	0.33%	0.32%	0.22%	54.9	9.90	-18.57%
300394.SZ	天孚通信	通信	0.39%	0.29%	0.38%	102.3	16.62	11.14%
688036.SH	传音控股	电子	0.35%	0.27%	0.25%	53.4	7.93	-34.12%
300750.SZ	宁德时代	电力设备	3.75%	0.24%	2.28%	25.8	5.53	557.97%

资料来源: Wind, 方正证券研究所

图表45:23Q2 配置比例提升前五十五股票行业分布



资料来源: Wind, 方正证券研究所

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

免责声明

本研究报告由方正证券制作及在中国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告内容仅供我公司适当性评级为 C3 及以上等级的投资者使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。若您并非前述等级的投资者，为保证服务质量、控制风险，请勿订阅本报告中的信息，本资料难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。

在任何情况下，本报告的内容不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求，方正证券不对任何人因使用本报告所载任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告版权仅为方正证券所有，本公司对本报告保留一切法律权利。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处且不得进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

评级说明：

类别	评级	说明
公司评级	强烈推荐	分析师预测未来12个月内相对同期基准指数有20%以上的涨幅。
	推荐	分析师预测未来12个月内相对同期基准指数有10%以上的涨幅。
	中性	分析师预测未来12个月内相对同期基准指数在-10%和10%之间波动。
	减持	分析师预测未来12个月内相对同期基准指数有10%以上的跌幅。
行业评级	推荐	分析师预测未来12个月内行业表现强于同期基准指数。
	中性	分析师预测未来12个月内行业表现与同期基准指数持平。
	减持	分析师预测未来12个月内行业表现弱于同期基准指数。
基准指数说明		A股市场以沪深300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普500指数为基准。

方正证券研究所联系方式：

北京：西城区展览馆路 48 号新联写字楼 6 层

上海：静安区延平路71号延平大厦2楼

深圳：福田区竹子林紫竹七道光太银行大厦31层

广州：天河区兴盛路12号楼隼峰苑2期3层方正证券

长沙：天心区湘江中路二段36号华远国际中心37层

网址：<https://www.foundersc.com>

E-mail：yjzx@foundersc.com