

## 一季度公募基金规模继续扩大，大金融板块及上游资源品加仓较多

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

研究院 FICC 组

侯峻

从业资格号：F3024428

投资咨询号：Z0013950

研究员：

高聪

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号：F3063338

投资咨询号：Z0016648

联系人

彭鑫

☎ 010-64405663

✉ pengxin@htfc.com

从业资格号：F3066607

蔡劭立

☎ 0755-23887993

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号：F3063489

投资咨询号：Z0014617

吴嘉颖

☎ 021-60827995

✉ wujiaying@htfc.com

从业资格号：F3064604

投资咨询号：Z0017091

- 年初至今国内权益市场表现偏差，国内主要股指均录得下跌。权益市场的较差表现也打击基金的购买积极性。2022 年前三个月基金发行数量为 2656 亿份，为 2017 年至今的第二低数值，比 2021 年同期大幅减少超过 7000 亿份；2022 年前三个月国内偏股型基金发行数量为 1698 亿份，较 2021 年同期大幅减少超过 7800 亿份。由于股市表现不佳，市场情绪持续偏弱，全部开放式基金投资股票的比例 2022 年至今一直在 65% 处徘徊。基金重仓股指数下跌同样较多，Wind 统计的基金重仓股 30 指数、50 指数、100 指数以及 200 指数年初至今下跌幅度均在 20% 左右，对应指数估值也大幅下行，目前已经回到 2020 年年中水平。
- 公募基金延续快速发展趋势，总规模继续扩大。截至 2022 年一季度末，公募基金持有的资产总值超过 27.36 万亿元，再次刷新历史新高，其中一季度末持有 A 股股票市值超过 5.51 万亿元，持有债券市值超过 13.81 万亿元，持有基金市值超过 0.19 万亿元，持有现金超过 4.61 万亿元。公募基金持有 A 股的市值占 A 股总市值的比重自 2019 年一季度至今不断上涨，目前已经超过 7%。公募基金投资于股票资产的比重 2018 年 4 季度至今缓慢回升，由 2018 年 4 季度的约 11.33% 缓慢回升至 2022 年一季度的 22.09%。
- 公募基金一季度配置概况：公募基金规模继续扩大，大金融板块及上游资源品加仓较多。从个股情况来看，2022 年 1 季度公募基金重仓的股票共有 2450 只，其中 805 只股票被公募基金减持，减持股票的总数量超过 117.85 亿股；1646 只股票被公募基金增持，总增持股票数量为 245.29 亿股；从行业层面来看，一季度，申万一级 28 个行业中被公募基金加仓的行业有 21 个行业，大金融板块以及顺周期行业对应的板块一季度获得加仓较多；从行业持仓变动幅度来看，一季度持仓增幅超过 25% 的行业有色金属 (26.08%)、通信 (26.75%)、交通运输 (28.73%)、建筑装饰 (32.85%)、农林牧渔 (40.06%)、采掘 (40.97%) 以及商业贸易 (42.62%)。电子行业一季度减仓幅度超过 23%。

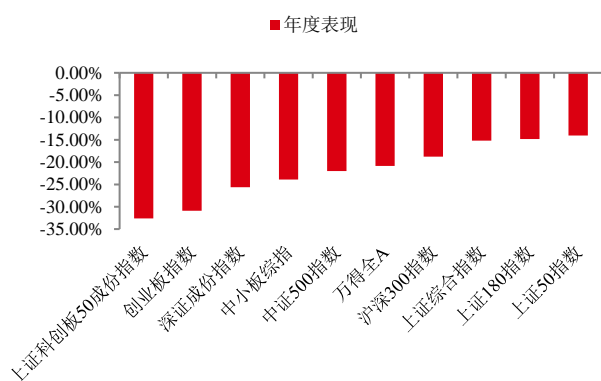
## 市场情绪偏差，一季度基金发行处于低位

年初至今国内权益市场表现偏差，国内主要股指均录得下跌。上证 50 指数年初至今跌幅最少，为 14%；创业板指数以及科创 50 指数下跌均超过 30%。分行业来看，申万一级 31 个行业中，仅有两个行业年初至今录得正涨幅（银行板块上涨 1.27%，煤炭板块上涨超 20%）；其他 29 个行业均录得下跌，跌幅超过 30% 的有电子行业、电力设备以及国防军工行业。

权益市场的较差表现也打击基金的购买积极性。1 季度国内基金发行情况较为惨淡，其中 2 月份基金发行数量不足 300 亿份，刷新阶段新低，偏股型基金 2 月份发行仅 221 亿份。2022 年前三个月基金发行数量为 2656 亿份，为 2017 年至今的第二低数值，比 2021 年同期大幅减少超过 7000 亿份；2022 年前三个月国内偏股型基金发行数量为 1698 亿份，较 2021 年同期大幅减少超过 7800 亿份。

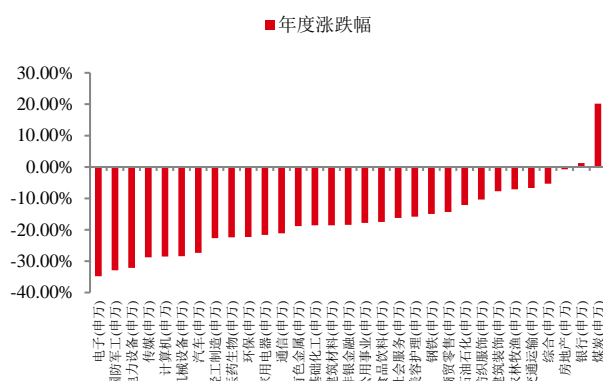
由于股市表现不佳，市场情绪持续偏弱，全部开放式基金投资股票的比例 2022 年至今一直在 65% 处徘徊。

图 1： 主要股票指数年度表现 单位：%



数据来源：Wind Bloomberg 华泰期货研究院

图 2： 主要行业年度表现 单位：%



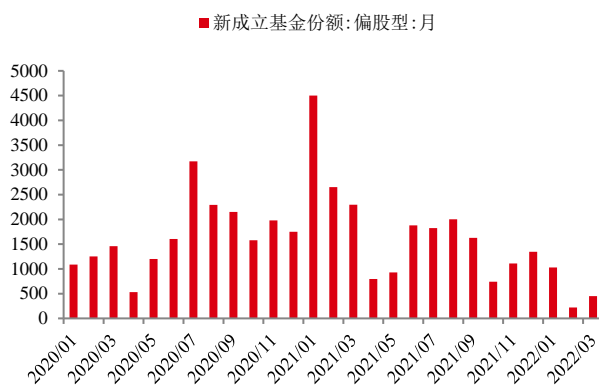
数据来源：Wind Bloomberg 华泰期货研究院

图 3: 月度基金发行情况 单位: 亿份



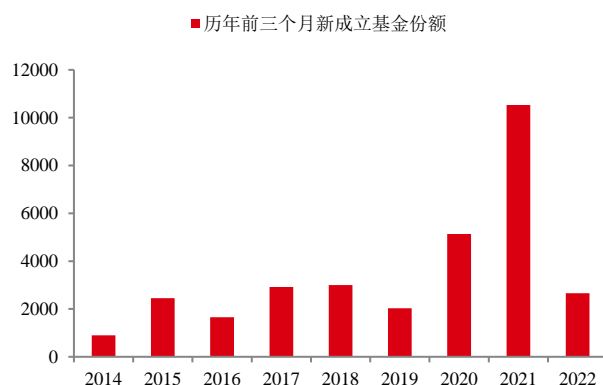
数据来源: Wind Bloomberg 华泰期货研究院

图 4: 股票型基金的发行情况 单位: 亿份



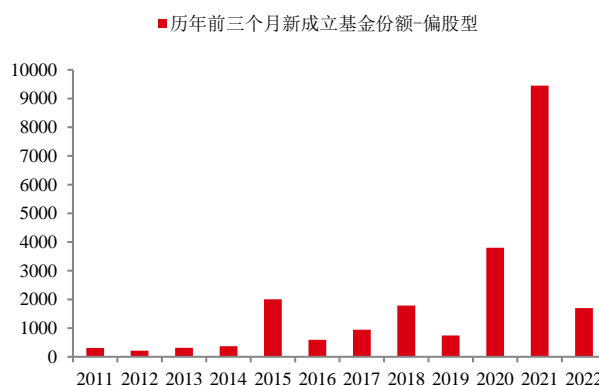
数据来源: Wind Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 历年一季度基金发行数量 单位: 亿份



数据来源: Wind Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 历年一季度偏股型基金发行 单位: 亿份



数据来源: Wind Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 公募基金股票仓位与股指走势 单位: %, 点



数据来源: Wind Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 公募基金股票仓位与股指走势 单位: %, 点



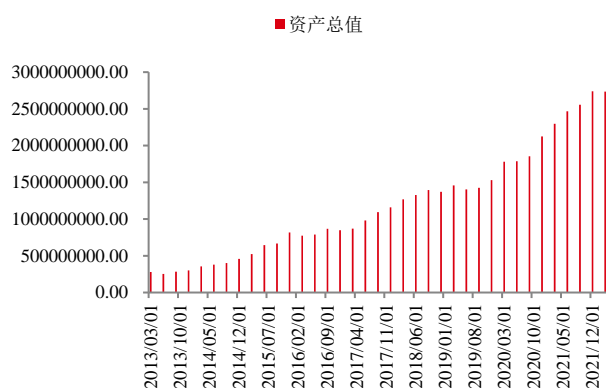
数据来源: Wind Bloomberg 华泰期货研究院

## 公募基金延续快速发展趋势，总规模继续扩大

最新统计数据显示，截至 2022 年一季度末，公募基金持有的资产总值超过 27.36 万亿元，再次刷新历史新高，其中一季度末持有 A 股股票市值超过 5.51 万亿元，持有债券市值超过 13.81 万亿元，持有基金市值超过 0.19 万亿元，持有现金超过 4.61 万亿元。持有 A 股的市值占 A 股总市值的比重自 2019 年一季度至今不断上涨，目前已经超过 7%。

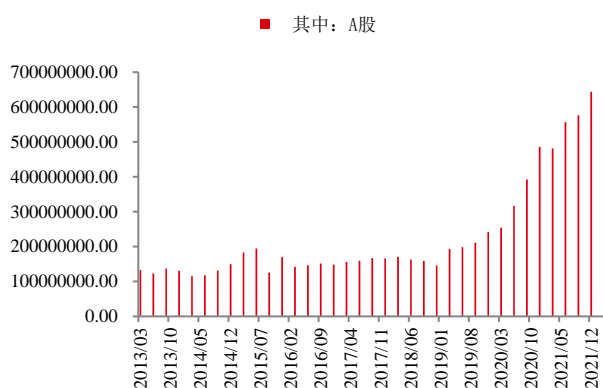
从公募基金投资分布的比例来看，债券型资产的投资比重最大，2015 年 2 季度以来占比不断扩大，已经由 2015 年二季度的 21.9% 的投资权重上升至 2022 年 1 季度的 50.49%，刷新阶段新高；公募基金投资于股票资产的比重 2018 年 4 季度至今缓慢回升，由 2018 年 4 季度的约 11.33% 缓慢回升至 2022 年一季度的 22.09%；公募基金持有现金的比重逐渐下降，由 2016 年 1 季度的 36.11% 的高位下行至目前的约 16.87%。

图 9： 公募基金管理资产总值 单位：万元



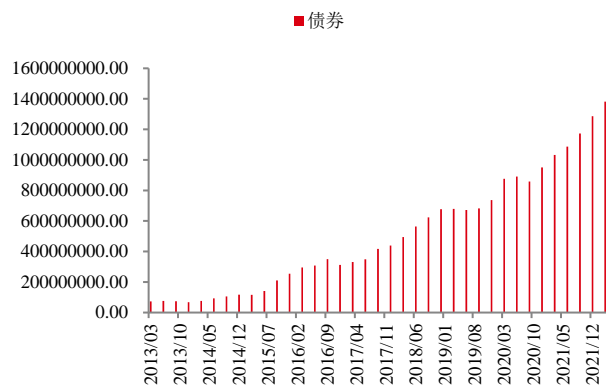
数据来源：Wind Bloomberg 华泰期货研究院

图 10： 公募基金管理 A 股资产 单位：万元



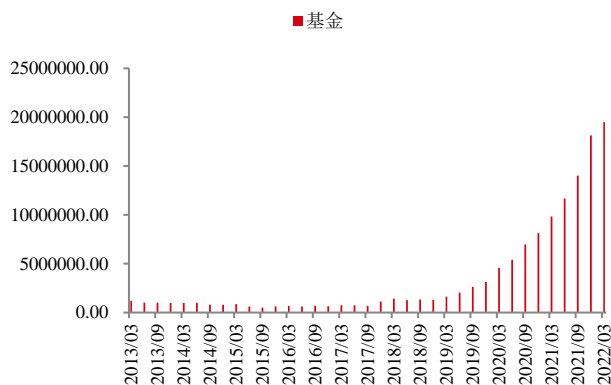
数据来源：Wind Bloomberg 华泰期货研究院

图 11： 公募基金管理债券资产 单位：万元



数据来源：Wind Bloomberg 华泰期货研究院

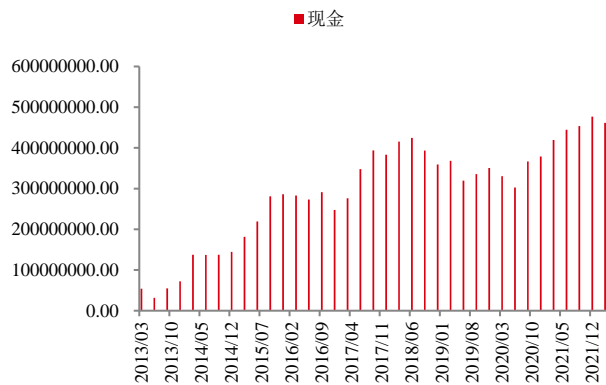
图 12： 公募基金管理基金资产 单位：万元



数据来源：Wind Bloomberg 华泰期货研究院

图 13: 公募基金管理现金资产

单位: 万元



数据来源: Wind Bloomberg 华泰期货研究院

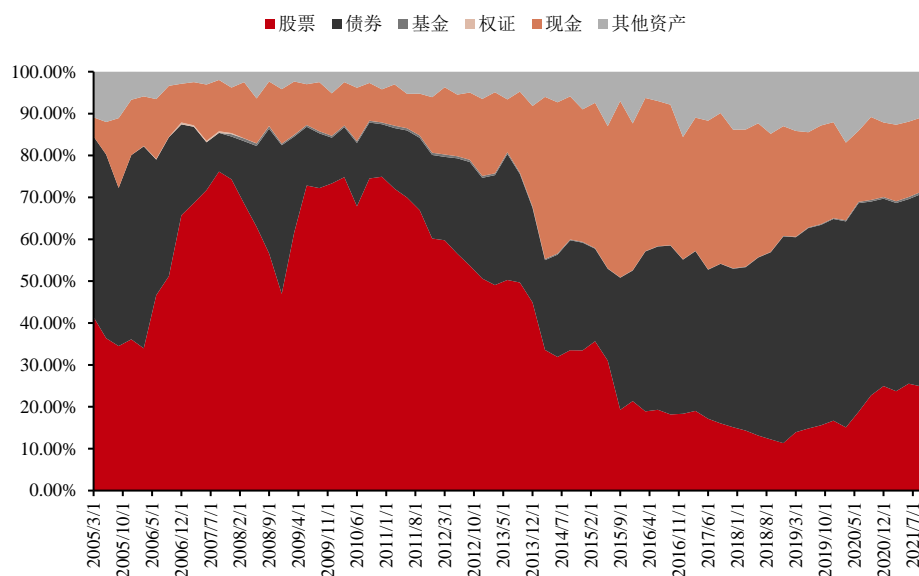
图 14: 公募基金持有 A 股总市值占 A 股总市值比重  
单位: %



数据来源: Wind Bloomberg 华泰期货研究院

图 15: 公募基金各类资产持有比例

单位: %



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

## 公募基金一季度配置概况 (基于重仓股)

从个股情况来看。根据最新公布的公募基金持股汇总情况, 2022 年 1 季度公募基金重仓的股票共有 2450 只, 其中 805 只股票被公募基金减持, 占重仓股票的 32.81%, 减持股票的总数量超过 117.85 亿股; 1646 只股票被公募基金增持, 占重仓股票的 67.18%, 总增持股票数量为 245.29 亿股。

公募基金减持数量超过 3 亿股的股票有分众传媒、京东方 A 以及南山铝业; 减持股票数量

介于 2 亿-3 亿之间的有 3 只股票。

公募基金增持数量超过 4 亿股以上的有中国电力、工商银行、资金矿业、中国建筑以及中国核电。公募基金增持数量前 30 股票的增持数量均超过 1.5 亿股。

公募基金目前持股金额最大的股票为贵州茅台，持股金额超过 1600 亿元，公募基金持股金额超过 500 亿元的有泸州老窖（519 亿元）、五粮液（544 亿元）、招商银行（558 亿元）、隆基股份（612 亿元）、药明康德（715 亿元）以及宁德时代（1467 亿元）。

一季度 A 股市场表现较差，基金重仓股指数下跌同样较多，Wind 统计的基金重仓股 30 指数、50 指数、100 指数以及 200 指数年初至今下跌幅度均在 20% 左右，对应指数估值也大幅下行，目前已经回到 2020 年年中水平。

表格 1 公募基金减持数量前 30 股票详情

单位：无

名称	持有基金数	持有公司家数	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)	所属行业
分众传媒	127	36	147201.54	-39934.31	10.19	传媒
京东方 A	120	47	39208.45	-36189.22	1.08	电子
南山铝业	34	21	42220.64	-33237.69	3.53	有色金属
吉利汽车	10	6	11125.10	-23463.67	1.11	汽车
中广核新能源	1	1	100.40	-23165.40	0.02	公用事业
抚顺特钢	54	23	18583.64	-22266.44	9.42	钢铁
三峡能源	154	39	57384.02	-19857.53	6.70	公用事业
长城汽车	26	8	27792.82	-19318.73	8.97	汽车
东方财富	734	108	152308.60	-17751.53	16.48	非银金融
中航机电	43	19	20855.00	-17531.12	5.37	国防军工
立讯精密	497	84	87024.55	-16396.07	12.29	电子
大华股份	61	27	7439.07	-16184.86	3.89	电子
歌尔股份	243	74	27358.55	-15555.19	9.31	电子
平安银行	320	83	73538.26	-14280.29	3.79	银行
三环集团	40	17	8744.38	-12348.16	4.99	电子
永泰能源	38	31	48847.89	-11973.08	2.20	公用事业
荣盛石化	69	25	58338.02	-11695.71	6.14	化工
上海银行	14	8	2722.48	-11573.11	0.20	银行
江淮汽车	5	3	175.57	-11471.38	0.09	汽车
巨星科技	7	4	3792.72	-11286.27	3.50	机械设备
三花智控	33	18	6674.42	-10489.91	1.88	家用电器
中国光大银行	2	2	146.80	-10283.40	0.01	银行
欣旺达	48	24	13690.75	-9668.41	9.28	电子
海康威视	473	80	83990.66	-9582.23	9.19	电子
宋城演艺	37	21	14101.61	-9419.85	6.16	休闲服务
长信科技	19	14	3125.09	-8935.08	1.28	电子
兰花科创	14	10	2698.03	-7989.40	2.36	采掘

三安光电	80	39	50706.63	-7777.94	12.43	电子
兴业证券	41	27	32735.88	-7663.22	4.89	非银金融

资料来源：Wind 华泰期货研究院

表格 2 公募基金**增持数量**前 30 股票详情

单位：无

代码	名称	持有基金数	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)	所属行业
601985.SH	中国核电	308	117042.84	86015.97	6.36	公用事业
601668.SH	中国建筑	244	182163.43	85557.35	4.46	建筑装饰
601899.SH	紫金矿业	419	193959.42	76318.63	9.46	有色金属
601398.SH	工商银行	244	175880.16	72454.58	0.65	银行
2380.HK	中国电力	42	127312.22	44684.50	11.75	公用事业
600256.SH	广汇能源	162	80085.43	39845.94	12.20	化工
600048.SH	保利发展	678	168749.25	34145.07	14.10	房地产
601288.SH	农业银行	134	126743.48	33675.36	0.42	银行
000683.SZ	远兴能源	71	42501.48	30260.55	12.77	化工
600919.SH	江苏银行	167	43484.72	29856.68	2.96	银行
601939.SH	建设银行	125	55033.87	27970.06	5.74	银行
688223.SH	晶科能源	132	27593.41	27593.41	20.88	
601988.SH	中国银行	66	33453.27	23721.64	0.16	银行
0883.HK	中国海洋石油	76	82029.53	23418.40	1.84	化工
601328.SH	交通银行	129	68494.14	21482.24	1.75	银行
600873.SH	梅花生物	59	20800.72	20117.23	6.71	农林牧渔
300498.SZ	温氏股份	336	44749.92	19945.08	9.45	农林牧渔
1816.HK	中广核电力	10	35393.10	19781.40	3.17	公用事业
601857.SH	中国石油	61	28438.38	19552.36	0.18	采掘
601666.SH	平煤股份	98	19565.36	18770.70	8.53	采掘
601111.SH	中国国航	88	56968.82	18709.96	5.72	交通运输
601390.SH	中国中铁	59	40307.18	18604.24	1.98	建筑装饰
000630.SZ	铜陵有色	47	22351.02	17914.33	2.12	有色金属
600030.SH	中信证券	332	99928.81	17119.11	8.79	非银金融
600153.SH	建发股份	90	21584.32	17053.40	7.61	交通运输
601225.SH	陕西煤业	180	39917.51	16948.69	4.12	采掘
1378.HK	中国宏桥	12	21524.95	16710.55	2.33	有色金属
600029.SH	南方航空	42	46198.21	16317.60	4.52	交通运输
600522.SH	中天科技	254	52403.81	15129.33	15.35	通信

资料来源：Wind 华泰期货研究院

表格 3 公募基金**持仓金额**前 20 股票详情

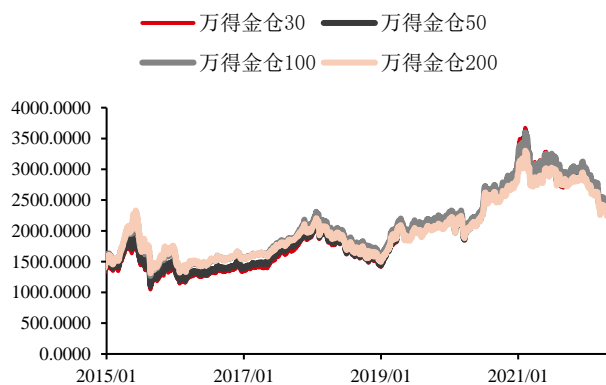
单位：无



代码	名称	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)	所属行业
600519.SH	贵州茅台	9378.52	574.66	7.47	16121676.74	食品饮料
300750.SZ	宁德时代	28637.56	2606.76	14.05	14671023.88	电气设备
603259.SH	药明康德	63640.34	9735.49	24.98	7151901.39	医药生物
601012.SH	隆基股份	84815.66	1082.24	15.67	6122842.53	电气设备
600036.SH	招商银行	119276.28	1711.09	5.78	5582130.06	银行
000858.SZ	五粮液	35095.22	-3214.63	9.04	5441865.05	食品饮料
000568.SZ	泸州老窖	27951.92	57.47	19.09	5195702.28	食品饮料
300760.SZ	迈瑞医疗	14353.39	909.84	11.84	4410077.60	医药生物
300059.SZ	东方财富	152308.60	-17751.53	16.48	3859499.95	非银金融
600809.SH	山西汾酒	15069.10	542.41	12.40	3841112.65	食品饮料
002415.SZ	海康威视	83990.66	-9582.23	9.19	3443617.22	电子
002049.SZ	紫光国微	15919.15	1924.17	26.23	3256102.88	电子
600887.SH	伊利股份	83851.91	3781.69	14.07	3092337.61	食品饮料
600048.SH	保利发展	168749.25	34145.07	14.10	2986861.81	房地产
002475.SZ	立讯精密	87024.55	-16396.07	12.29	2758678.31	电子
002594.SZ	比亚迪	11773.53	-467.39	10.19	2705557.84	汽车
300122.SZ	智飞生物	19107.38	6863.01	20.73	2636818.81	医药生物
0700.HK	腾讯控股	8687.32	-1300.75	0.90	2636428.66	传媒
300014.SZ	亿纬锂能	32588.54	-4425.20	17.71	2628917.41	电气设备
002142.SZ	宁波银行	68899.17	-2333.91	10.56	2576139.91	银行

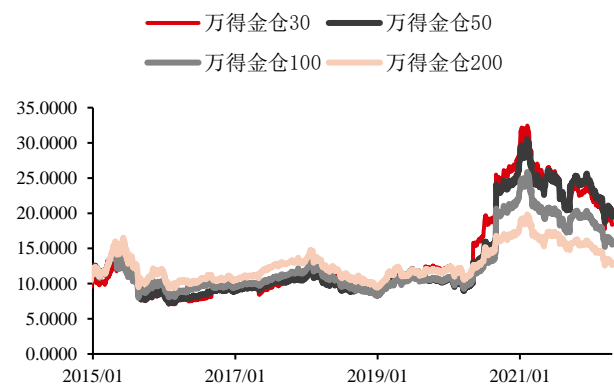
资料来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 基金重仓股走势情况 单位: 点



数据来源: Wind Bloomberg 华泰期货研究院

图 17: 公募基金重仓股 PE 情况 单位: 倍



数据来源: Wind Bloomberg 华泰期货研究院

从行业层面来看。一季度, 申万一级 28 个行业中 (旧统计标准) 被公募基金加仓的行业有 21 个行业, 大金融板块以及顺周期行业对应的板块一季度获得加仓较多。大金融板块中银行行业增持超过 25.27 亿股, 非银金融行业增持超过 1.7 亿股; 顺周期行业中有色金属行业增持超过 16.6 亿股, 化工行业增持超过 12.94 亿股, 采掘行业增持超过 11.07 亿股; 与房地

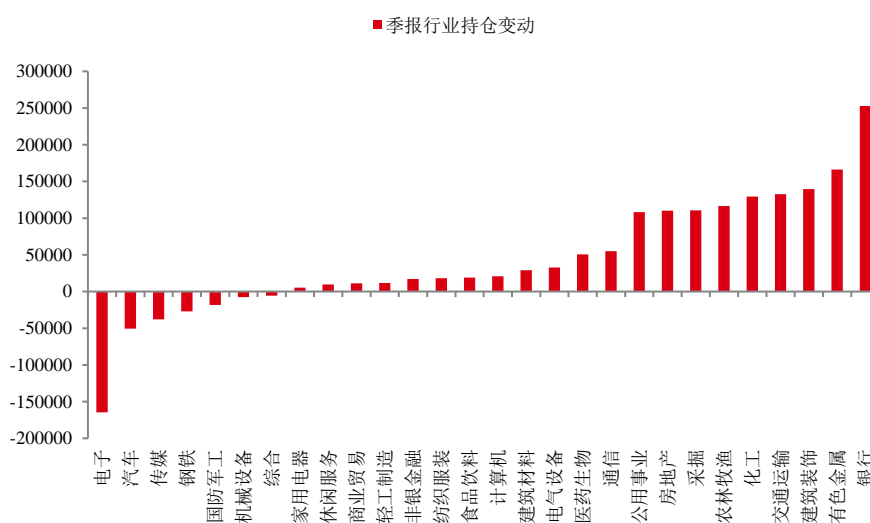


产相关的行业一季度也被公募基金大幅增持，建筑装饰行业增持超过 13.96 亿股，房地产行业增持超过 11 亿股，建筑材料行业增持超过 2.9 亿股。偏成长风格的电子行业一季度减持股票数量超过 16.45 亿股。

从行业持仓变动幅度来看，一季度持仓增幅超过 25% 的行业有有色金属 (26.08%)、通信 (26.75%)、交通运输 (28.73%)、建筑装饰 (32.85%)、农林牧渔 (40.06%)、采掘 (40.97%) 以及商业贸易 (42.62%)。电子行业一季度减仓幅度超过 23%，汽车行业减仓幅度超过 20.38%；钢铁行业减仓幅度超过 16%。

图 18： 公募基金分行业持仓变动情况

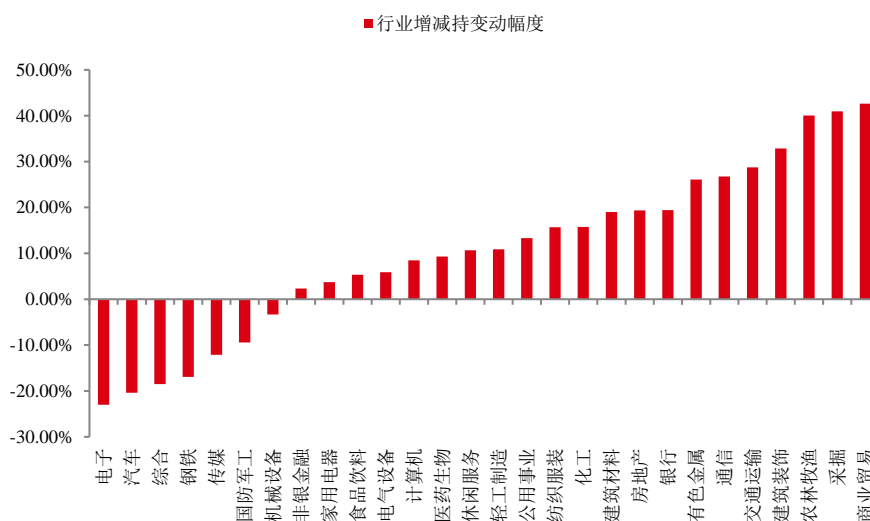
单位：万股



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 19： 公募基金分行业持仓变动幅度

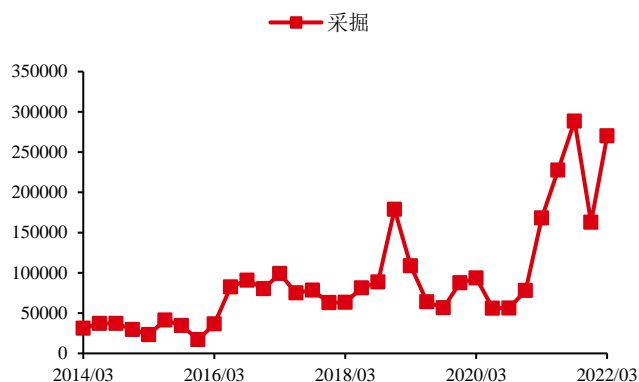
单位：%



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

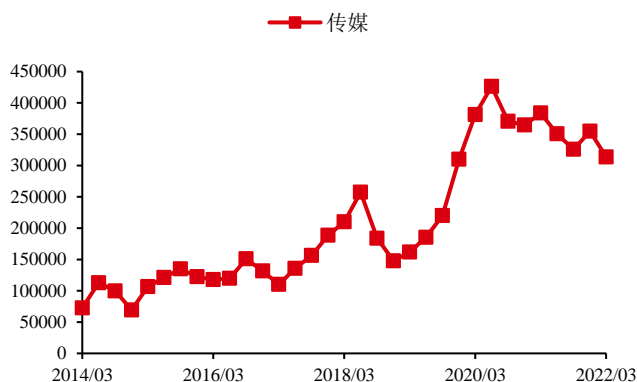
附表：申万一级各行业公募基金持仓数量（万股）

图 20： 采掘行业公募基金持仓 单位:万股



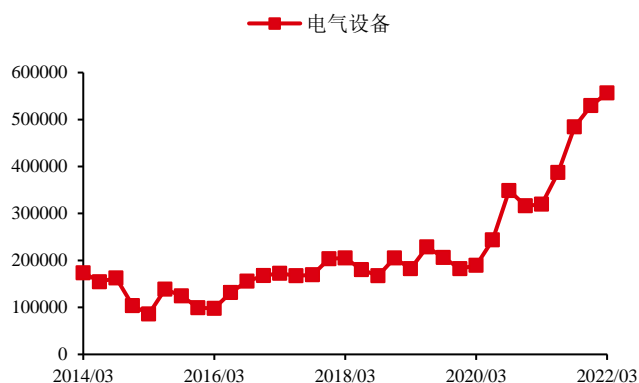
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21： 传媒行业公募基金持仓 单位：万股



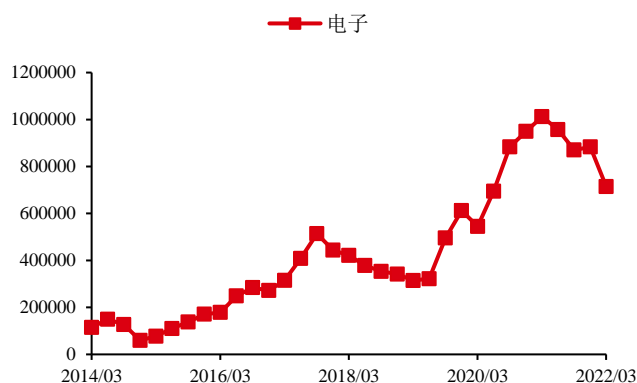
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 22： 电气设备行业公募基金持仓 单位:万股



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 23： 电子行业公募基金持仓 单位：万股



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 24： 房地产行业公募基金持仓 单位:万股

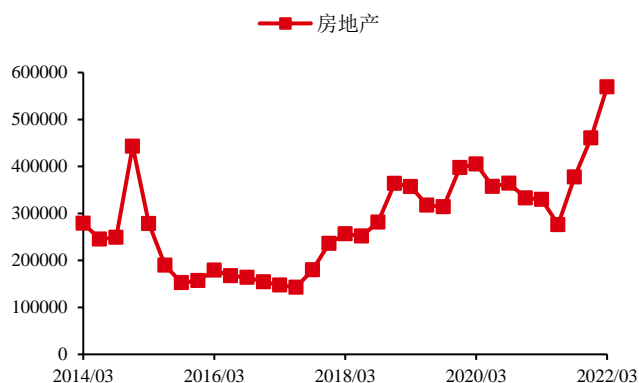
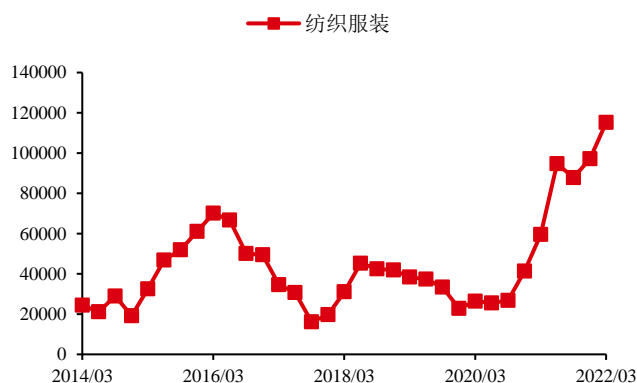
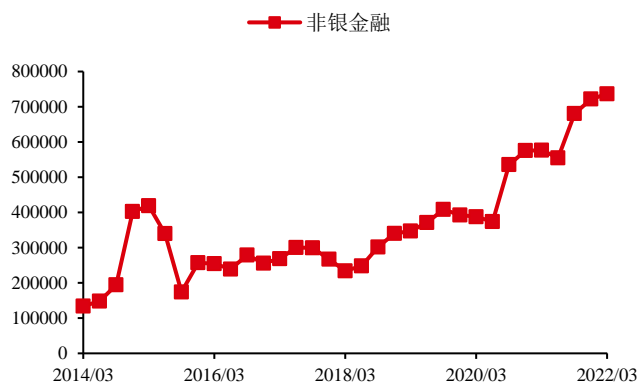


图 25： 服装行业公募基金持仓 单位：万股



数据来源: Wind 华泰期货研究院

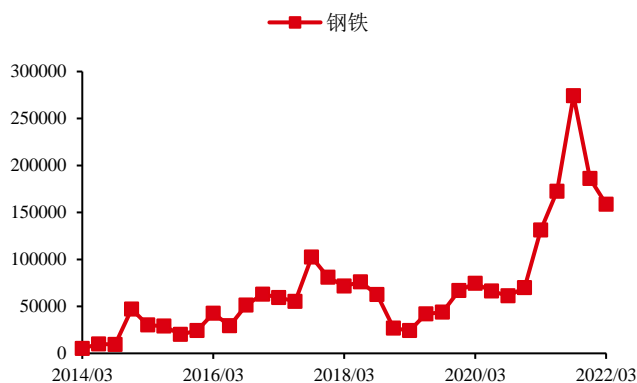
图 26: 非银金融行业公募基金持仓 单位:万股



数据来源: Wind 华泰期货研究院

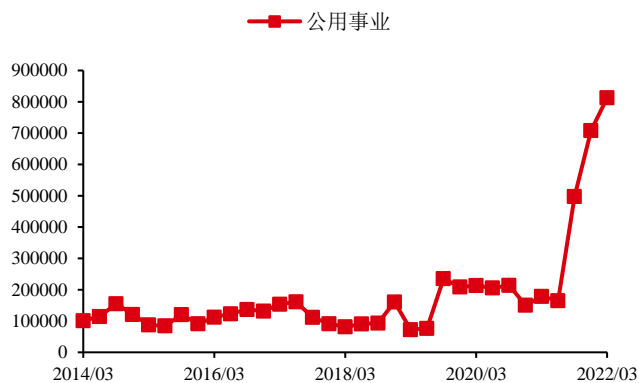
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 钢铁行业公募基金持仓 单位: 万股



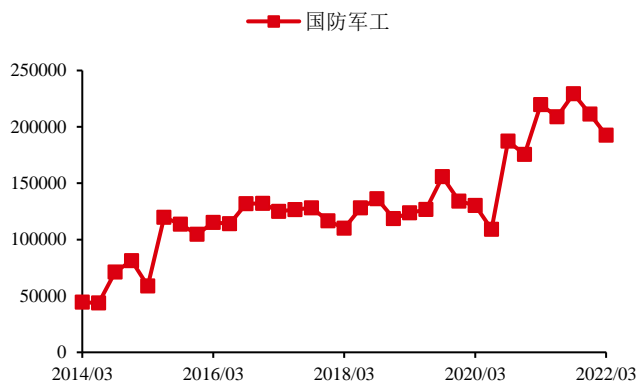
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 28: 公用事业行业公募基金持仓 单位:万股



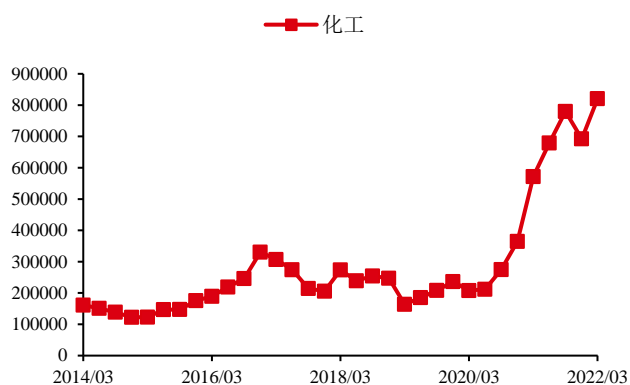
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 29: 国防军工行业公募基金持仓 单位: 万股



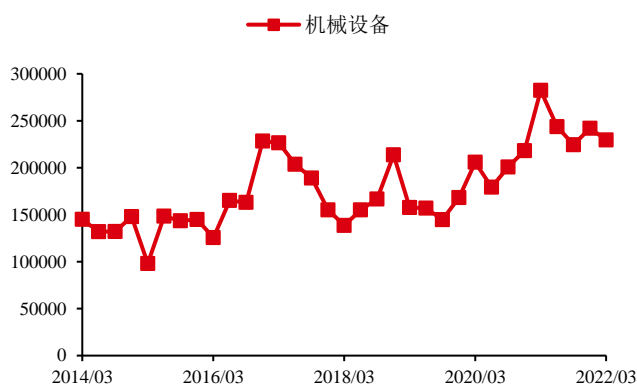
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 30: 化工行业公募基金持仓 单位:万股



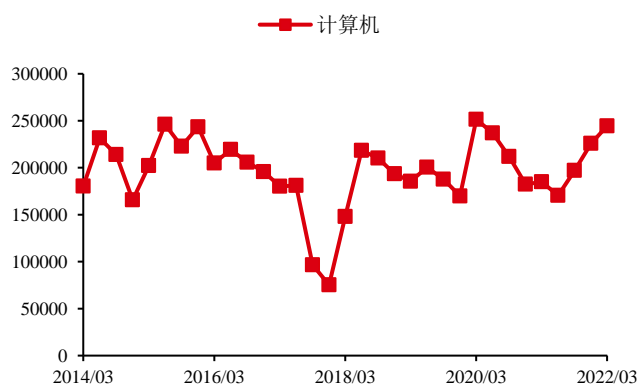
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 31: 机械设备行业公募基金持仓 单位: 万股



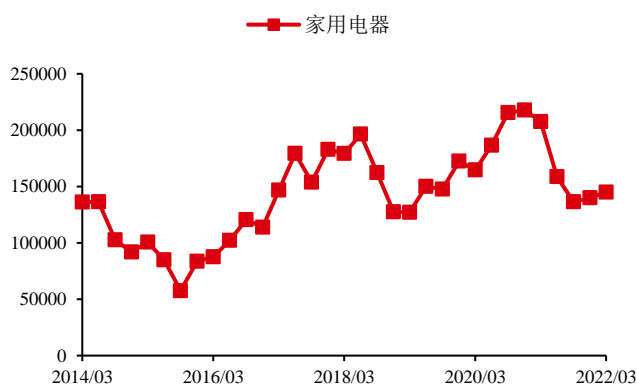
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 32: 计算机行业公募基金持仓 单位:万股



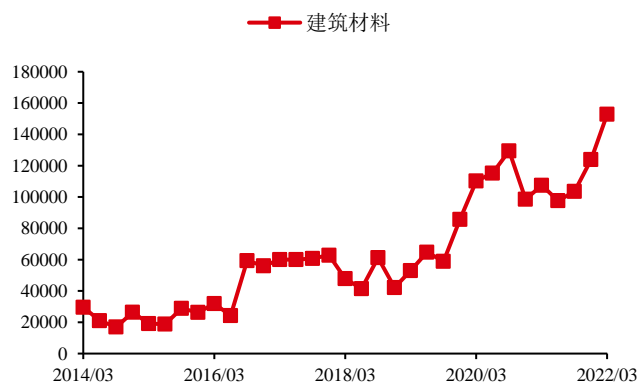
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 33: 家用电器行业公募基金持仓 单位: 万股



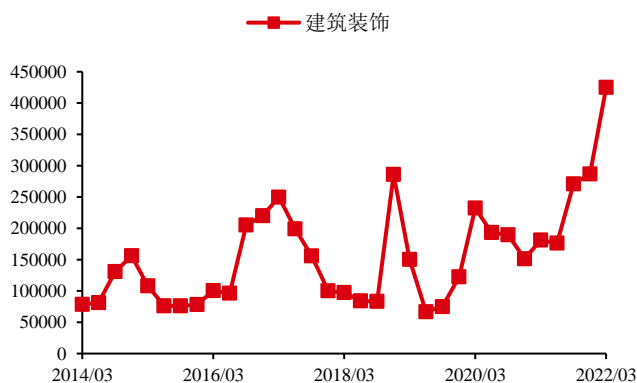
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 34: 建筑材料行业公募基金持仓 单位:万股



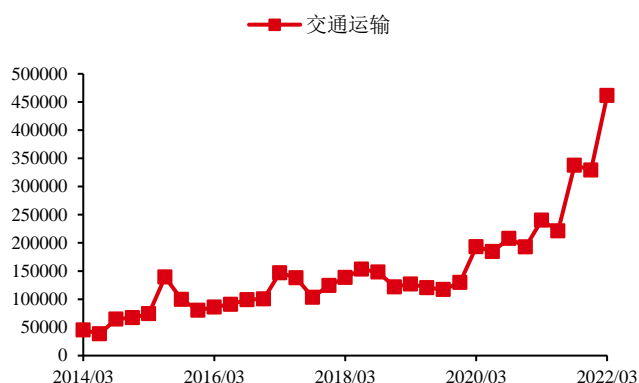
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 35: 建筑装饰行业公募基金持仓 单位: 万股



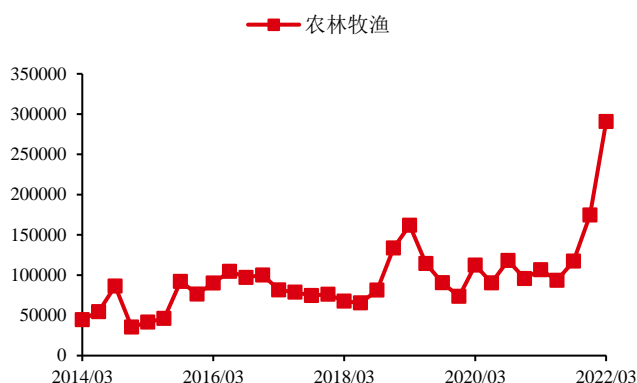
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 36: 交通运输行业公募基金持仓 单位:万股



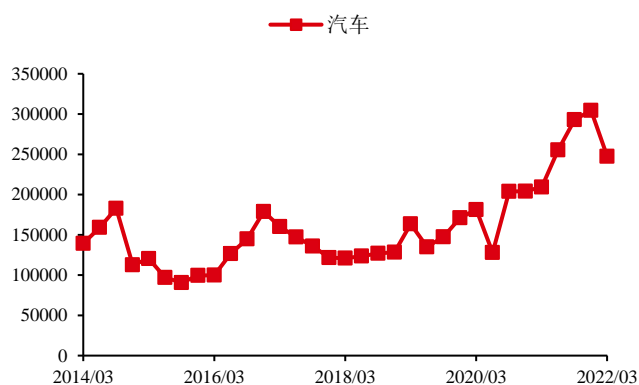
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 37: 农林牧渔行业公募基金持仓 单位: 万股



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 38: 汽车行业公募基金持仓 单位:万股



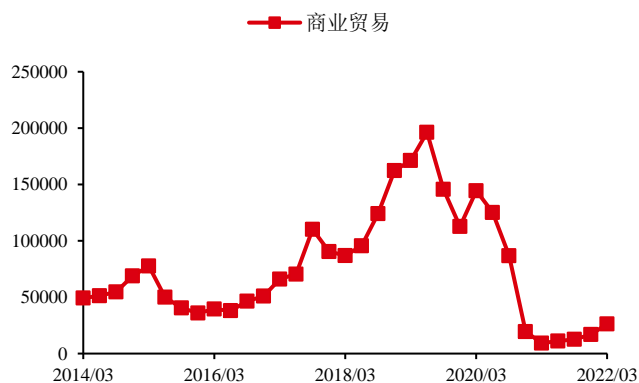
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 39: 轻工制造行业公募基金持仓 单位: 万股



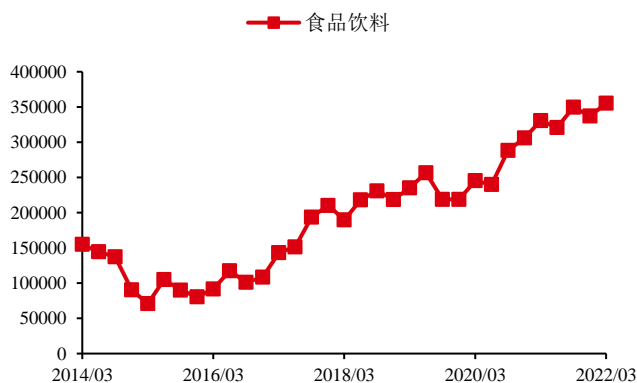
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 40: 商业贸易行业公募基金持仓 单位:万股



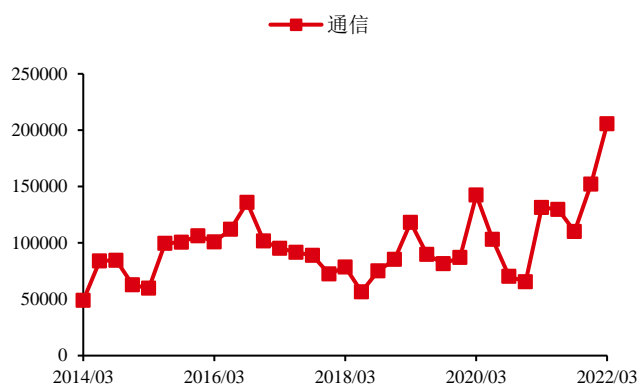
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 41: 食品饮料行业公募基金持仓 单位: 万股



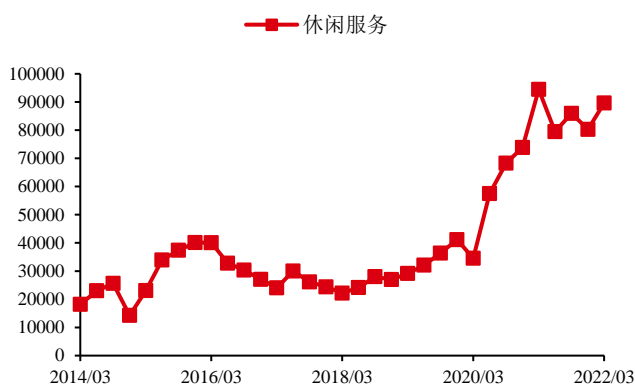
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 42: 通信行业公募基金持仓 单位:万股



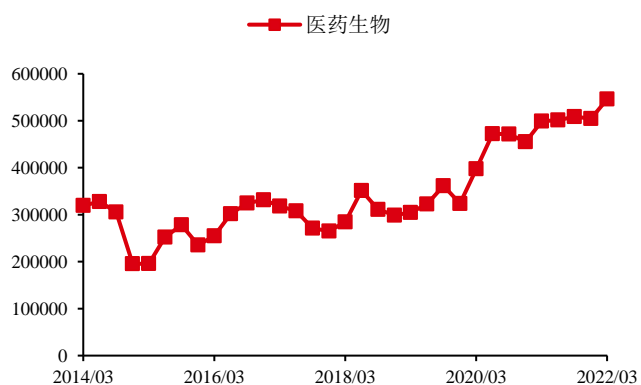
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 43: 休闲服务行业公募基金持仓 单位: 万股



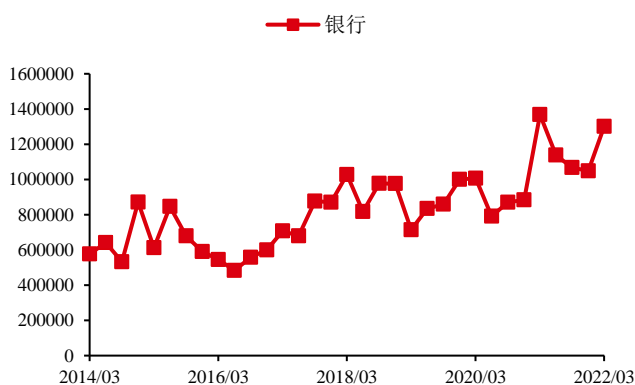
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 44: 医药生物行业公募基金持仓 单位:万股



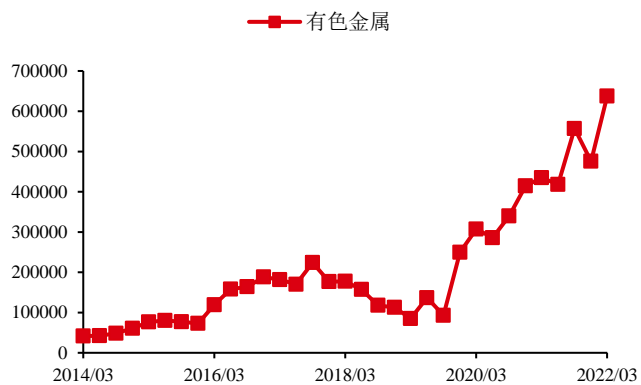
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 45: 银行行业公募基金持仓 单位: 万股



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 46: 有色金属行业公募基金持仓 单位:万股



数据来源: Wind 华泰期货研究院

## ● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## ● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com