公募基金三季报十大重仓股揭晓:

硬科技主线未改 内部上演“大腾挪”

证券时报记者 栖迟

10月27日晚,随着2026年公募基金三季报披露收官,最新的公募十大重仓股名单正式出炉。相较于2026年二季度,AI算力与半导体板块依然为公募基金重仓股主线,但头部阵营排位出现了不小的变化。

截至三季度末,中际旭创与新易盛连续稳坐前两大重仓股宝座;长鑫科技作为存储龙头“空降”第四大重仓股;药明康德、沪电股份挺进重仓股前十榜单。与此同时,兆易创新、中微公司、三环集团纷纷退出前十,显示出基金经理正通过大幅调仓,将资金从部分半导体设计、设备及元器件标的腾挪至存储、AI硬件及医药等核心领域。



主动权益基金三季度前十大重仓股

股票名称	基金持有总市值(亿元)	占流通股比例(%)	持股数(万股)	持有该股的基金只数
中际旭创	959.38	10.12	11867.05	1557
新易盛	870.78	17.84	22384.97	1189
药明康德	446.81	8.80	26700.89	1083
长鑫科技	428.52	17.88	80495.57	959
源杰科技	362.40	18.28	2246.71	475
东山精密	350.77	15.11	20954.00	470
宁德时代	325.41	2.50	11181.94	1026
寒武纪	312.39	4.92	3095.99	721
北方华创	270.83	6.06	4396.85	533
沪电股份	269.62	12.10	23257.32	414

整体而言,公募基金三季度抱团科技龙头趋势依然显著。中际旭创、新易盛、宁德时代分别被1557只、1189只、1026只公募产品重仓配置,机构核心持仓高度集中于前沿科技、稀缺资源与高端制造板块。

公募基金三季度规模变化

类型	二季度末规模(亿元)	三季度末规模(亿元)	规模变动(亿元)	环比增幅(%)
非货规模	229633.01	224766.15	-4866.87	-0.02
货币市场型	156235.89	158030.62	1794.73	0.01
股票型	42805.61	40845.57	-1960.04	-0.05
混合型	46424.81	38298.06	-8126.75	-0.18
债券型	122886.02	128047.09	5161.07	0.04
另类投资	2809.84	3196.92	387.08	0.14
QDII	9197.57	8843.27	-354.30	-0.04
FOF基金	3357.96	3202.14	-155.81	-0.05
REITs	2151.20	2333.08	181.88	0.08

数据来源:天相投顾 栖迟/制表

数据来源:Wind 裴利瑞/制表 本版图片来源:AI生成

硬科技依旧当家 医药龙头“杀回”前十

根据天相投顾统计的主动权益基金重仓股数据(含港股),截至2026年9月30日,主动权益基金在三季度的核心底仓依然由硬科技主导,前十大重仓股全部名单依次为:中际旭创、新易盛、药明康德、长鑫科技、源杰科技、东山精密、宁德时代、寒武纪、北方华创、沪电股份。

对比二季度,公募基金重仓股榜单的“换血”特征明显,尤其是半导体领域内部的持仓情况出现了较大分化。虽然中际旭创依旧稳居公募基金第一大重仓股,合计持仓总市值达959.38亿元,持股占公司流通股比例为10.12%,但公募基金在三季度减持了1223.77万股;新易盛紧随其后,持仓总市值达870.78亿元,但同样遭遇了122.57万股减持。

在此背景下,资金从部分设备与元器件标的撤出,火力集中至存储芯片。长鑫科技在三季度被巨量建仓8.05亿股,占公司流通股比例高达17.88%,直接“空降”成第四大重仓股。此外,资金对医药困境反转及PCB通信硬件配置的需求提升:药明康德三季度新进前十,跃居公募基金第三大重仓股,持股数达2.67亿股;沪电股份同样新进前十,位列公募基金第十大重仓股,持股数达2.33亿股。

整体而言,公募基金抱团科技龙头趋势依然显著。中际旭创、新易盛、宁德时代分别被1557只、1189只、1026只公募产品重仓配置,机构核心持仓高度集中于前沿科技、稀缺资源与高端制造板块。

“老面孔”遭遇减持

公募大举调仓硬科技与新核心资产,是基金经理在三季度主动压降部分前期涨幅过大标的、腾挪资金的结果,也是应对市场风格再平衡、寻找更具性价比和产业拐点方向,并借此改善组合流动性的选择。

观察三季度前十大重仓股数据,“逢高减持”成为一大关键词。对比二、三季度均在榜单的7只“老面孔”,它们在三季度无一例外均遭遇了减持。其中,东山精密被大幅减持4739.09万股,宁德时代被减持2969.93万股。

可以看出,基金经理在三季度正积极兑现部分AI硬件与新能源龙头的利润,转而寻找更具性价比或产业趋势拐点的新方向。这不仅是对前期高估值板块的获利了结,也是为接下来的行情重新储备筹码。

知名基金经理杨宗昌的调仓颇具代表性。其执掌的易方达供给改革、易方达产业机遇,在三季度进行了幅度罕见的“大换血”,前十大重仓股几乎全部换新,仅保留了寒武纪一只半导体标的。北方华创、芯原股份、中科飞测、伟测科技等多只科技股集体退出前十大重仓股,取而代之的是药明康德、紫金矿业、西部矿业、兖矿能源、巨星科技、金诚信、康龙化成、三一重工、潞安环能这9只“新面孔”。

由此可见,他管理的产品持仓方向由半导体集中切换至CXO(医药研发外包)、煤炭、工业金属及机械设备,组合的行业分布明显更为分散、均衡。

基金经理重拾乐观

三季度,面对极致拥挤的市场环境,绩优基金经理的调仓路径出现分化:一部分人将目光投向了具备环节稀缺性与估值性价比的非AI核心资产;另一部分人则在硬科技内部“去伪存真”、进行更精细的取舍,同时正视科技股的回调,重新审视风格切换带来的机遇与挑战。

中欧基金经理冯炉丹表示,本轮调整“并不意味着人工智能的长期产业趋势发生逆转,更多是市场对过于领先的预期进行重新定价”。她指出,在持仓集中、增量资金承接不足的环境下,“一旦商业化或技术突破未能持续超出预期,集中持仓便容易形成负反馈”。

景顺长城基金基金经理杨锐文表示,自己始终对投资者追捧估值高企、弹性极强的资产心存顾虑,这份担忧在三季度已然应验。但经过一轮明显调整,市场结构性泡沫明显收敛,很多被错杀、估值回归的机会正在出现。“相比之前相对谨慎的思路,我们现在变得更为乐观,会主动加大力度去挖掘低估机会。”

“站在当前位置,需要判断的是AI硬件和半导体产业的基本面是否出现较大问题,我们认为目前并没有。”诺安科技创新基金经理左少逸分析,当下应该开始乐观起来,也需要更谨慎地去看待产业发展节奏。三季报业绩、海外变量因素、市场成交量等都需要跟踪实际情况和变化,做好仓位管理并耐心等待市场修复转好。

公募二季度规模小幅回落 债基扩容权益收缩

证券时报记者 裴利瑞

随着公募基金三季报披露完毕,各大基金公司最新规模及排名变化浮出水面。

2026年三季度,A股市场震荡,公募基金不同类型产品规模呈现分化。Wind数据显示,债券型基金单季度增加超5000亿元,货币基金继续扩容,股票型、混合型基金规模则有所收缩。整体看,三季度末公募基金总规模较二季度末出现小幅回落。

产品结构的变化,也反映在基金公司的规模与座次上。非货规模方面,易方达基金、华夏基金、广发基金继续位居前三,南方基金单季度增长超600亿元;权益规模方面,南方基金、华泰柏瑞基金在规模基本稳定的情况下排名提升,泰康基金、鑫元基金、金信基金等中小机构则实现逆势增长。

债基规模增长超5000亿元

分类型看,Wind数据显示,三季度债券型基金成为规模增长的主要支撑。三季度末,债券型基金规模达12.80万亿元,较二季度末增加5161.07亿元,增幅4.20%,是各主要类型中规模增加最多的一类。同期,货币基金规模由15.62万亿元增至15.80万亿元,增加1794.73亿元,增幅1.15%。两类产品合计增加近7000亿元,一定程度上抵消了权益类基金规模下降的影响。

从增速看,另类投资基金和公募REITs表现较为突出。三季度末,另类投资基金规模增至3196.92亿元,单季度增加387.08亿元,增幅13.78%;公募REITs规模增至2333.08亿元,增加181.88亿元,增幅8.45%。此外,QDII和FOF规模分别下降3.85%、4.64%。

从产品形式看,ETF和指数基金整体仍在扩容。三季度末,ETF规模增至4.93万亿元,较二季度末增加1871.74亿元,增幅3.95%;指数型基金规模增至6.58万亿元,增加1502.38亿元,增幅2.34%。不过,权益指数型基金规模同期减少783.95亿元,降幅2.19%,表明指数基金的规模增长或主要由固收类指数产品贡献。

南方基金非货规模增长领先

从公司层面看,头部公募非货管理规模增减分化,但前八名座次保持稳定,易方达基金、华夏基金、广发基金继续位居前三,富国基金、南方基金、汇添富基金、景顺长城基金和嘉实基金紧随其后。

具体来看,易方达基金非货规模达17081.77亿元,较二季度末增加52.64亿元,继续保持领先;华夏基金非货规模增至12052.49亿元,环比增加62.58亿元;广发基金非货规模为10112.87亿元,环比减少242.28亿元;富国基金则进一步逼近万亿元关口,非货规模增至9960.02亿元,距离万亿元仅差约40亿元,与广发基金的差距也由二季度末的456.85亿元收窄至152.85亿元。

南方基金是头部公司中规模增长的一大亮点。截至三季度末,其非货规模达8482.37亿元,单季度增加620.51亿元,增幅达7.89%,在头部公募中的增长金额和增幅均居首位。

从规模增长的结构来看,债券型基金和ETF是南方基金三季度值得关注的两大方向。Wind数据显示,三季度末,南方基金债券型基金规模由二季度末的3648.94亿元增至4219.99亿元,增加571.05亿元,增幅15.65%,成为非货规模增长的主要支撑。与此同时,南方基金旗下ETF规模由2456.22亿元增至2718.14亿元,单季度增加261.92亿元,增幅10.66%。

权益基金规模缩水

相比非货规模,权益规模的收缩更为明显。按照股票型基金与混合型基金合计的口径统计,三季度末,公募基金权益规模由二季度末的8.92万亿元降至7.91万亿元,减少约1.01万亿元,降幅11.30%。

其中,混合型基金规模减少8126.75亿元至3.83万亿元,降幅17.51%,占权益规模总降幅的八成左右;股票型基金规模减少1960.04亿元至4.08万亿元,降幅4.58%。

从排名来看,易方达基金、华夏基金、广发基金、富国基金仍稳居前四,三季度末权益规模分别为8882.95亿元、6192.01亿元、3821.59亿元和3611.81亿元。不过,四家公司权益规模均有所下降,其中广发基金减少610.45亿元,是规模下降金额较多的公司;易方达基金、富国基金和华夏基金分别减少431.53亿元、429.82亿元和203.72亿元。

南方基金和华泰柏瑞基金的排名提升较为突出。三季度末,南方基金权益规模为3489.74亿元,较二季度末微增0.91亿元,排名由第六升至第五;华泰柏瑞基金权益规模小幅减少6.10亿元至3204.94亿元,排名却由第九升至第六。两家公司均呈现股票型基金规模增长、混合型基金规模下降的特点,两类产品增减大致抵消,权益规模整体保持稳定。

头部公募之外,部分中小公募的权益业务逆势扩张。三季度,泰康基金、鑫元基金、金信基金的权益规模分别增加11.23亿元、10.22亿元、8.80亿元,增长金额居前。

基金经理调仓见真章:定力与均衡更显价值

证券时报记者 赵梦桥

随着基金三季报披露完毕,基金经理的调仓动向颇受关注。面对极致演绎的科技股行情,不同基金经理展现出了截然不同的投资定力。

上半年,科技板块延续了去年的势头,光模块、存储芯片等更是一骑绝尘;另一方面,以银行为代表的红利板块则止步不前。因此,个别踏空了上半年涨幅的基金经理按捺不住,在科技股高位选择入场。如华东某公募旗下一只产品,二季度将前十大重仓股更换了9只,彼时火热的京东方A、寒武纪、燕东微等个股均被纳入。因此,该基金上半年有7.54%的涨幅。然而,市场行情在7月以来开始转入下跌,该基金下半年以来跌幅超过五成。据近期披露的三季报,上述基金前十大重仓股悉数更换,天孚通信、剑桥科技、源杰科技、三环股份等高弹性个股被列为重仓股,不仅三季度内跌幅显著,仅10月份内跌幅就超过了24%。

可以看出,这种频繁换仓的操作,不仅未能给投资者带来预期的超额收益,反而在市场的剧烈波动中放大了基金的回撤风险。

相比之下,那些不盲从市场情绪的“长跑者”,能够保持定力的基金经理,所管基金产品在三季度内净值表现则相对平稳。

近两年以来,泓德基金“老将”王克玉对大起大落的科技板块一直保持相对克制的持仓,以他管理的泓德瑞兴三年持有为例,该基金此前对CPO(共封装光学)、PCB(印制电路板)等热门概念股配置较少,三季度内则依旧保持低估值高景气风格,新宙邦、中矿资源、长鑫科技、地平线机器人、药明生物和奕瑞科技等被纳入前十大重仓股,此前重仓的晶盛机电、扬杰科技、芯联集成、卓胜微、华鲁恒升等被卖出。

他在三季报中表示,三季度组合净值的回撤幅度小于市场平均水平,二季度大幅落后的压力得到一定程度的缓解,主要是组合结构相对均衡,在极高景气度个股上暴露比较少。

在回顾年内行情走势时,王克玉指出,在市场极致上涨的同时,也意味着市场在失去买方力量推动之后,逆向反馈导致市场在短期内的大幅下跌,这再次印证了市场价格短期内可能会偏离价值很远。

“对于基金经理而言,在应对不确定的产业和企业发展以及不断出现的高波动市场状态之下,既需要不断优化自身的投资策略,也需要根据环境的变化灵活地进行调整。”王克玉表示。

泓德基金基金经理季宇管理的泓德丰润三年持有对科技板块配置更加谨慎,该基金在三季度内甚至有2.5%的涨幅,她指出,组合上半年对科技整体配置不多,因此在7月份资金由科技向非科技回流的过程中明显受益。

早在上半年科技板块风头正劲之时,季宇在二季报中就曾表达了相对谨慎的态度:“考虑到我们对科技行业的理解程度和当前估值位置,组合对科技行业的投资整体会较为谨慎,但同时秉持开放的心态,如果有符合投资框架的个股依然会将其纳入组合。”

此外,还有不少基金经理在市场共识最强之际保持了清醒,果断进行高低切换,成功保住了前期积累的收益。

前海开源基金基金经理田维管理的前海开源多元策略是“及时收手”的典型案例。据三季报数据,该基金二季度末前十大重仓股中的中微公司、北方华创、新易盛、中际旭创被卖出,国投电力、国电电力、建设银行和中金黄金等则被纳入前十大重仓股。该基金在二季度涨超10%之后,通过大手笔调仓稳住了业绩,三季度净值仅微跌0.76%。

基金经理田维在三季报中表示:“国际宏观层面的不确定性将始终是投资面临的重要挑战,我们的应对策略是立足防御,同时寻找能够对抗甚至受益于这种不确定性的结构性机会。”

易方达基金基金经理杨宗昌管理的易方达供给改革,在上半年达成“翻倍基”成就后,凭借及时调仓和降仓,在三季度大幅减缓了跌势,虽然基金净值回撤超9%,但依旧能够跑赢业绩比较基准。

据三季报数据,易方达供给改革的前十大重仓股更换了9只,北方华创、芯原股份、中科飞测、伟测科技等多只科技股退出前十大重仓股,仅保留了寒武纪;而新进的包括药明康德、紫金矿业、三一重工、潞安环能等。

“我们始终关注个股的风险收益特征,更多基于个股本身的业务前景、估值等动态调整持仓比例。通过这种方式调整,三季度我们在行业配置上增加了CXO(医药研发外包)、煤炭、有色金属及机械设备行业的配置,组合行业配置更为分散、均衡。”杨宗昌表示。

展望后市,杨宗昌对人工智能产业发展的前景仍然保持乐观,保持对大模型技术和商业化进展的关注,继续寻找合适的投资机会。“同时,我们也保持对宏观经济变化的关注,加大对传统行业优质公司的研究,短期逆风可能反而带来好的价格和买入时机。”杨宗昌指出。

