



**航空航天与国防行业专题报告：
22Q2 军工仓位 3.32%、超配
0.95PCT 航空产业链仍最受资
金关注**



22Q2 军工仓位如何？1) 总体持仓情况：22Q2 全部基金对海通军工股票池的 120 只军工股的重仓持股市值为 1168.63 亿元、环比提升 17.0%，全市场基金的军工重仓持仓比例 3.32%、环比提升 0.22pct，仓位水平小幅提高。2) 相比历史高位：回溯 2011-2022Q2 军工持仓变动情况，军工行业的历史持仓高位出现于 2016Q2、持仓比例 6.89%，目前持仓水平约为历史峰值的 48%。

持仓军工的资金结构如何变化？1) 持仓资金结构：全市场主动型基金持仓市值 670.04 亿元、占比约 57%，军工主题基金持仓市值 264.70 亿元、占比约 23%，军工指数型基金持仓市值 188.90 亿元、占比约 16%，全市场债基指基持仓市值 45.00 亿元、占比约 4%。2) 全市场主动型基金小幅增配军工，22Q2 全市场主动型基金持仓军工市值环比提升 16%。21Q4/22Q1/22Q2 全市场主动型基金的军工持仓市值占比分别为 62%/58%/57%。从全市场主动型基金的军工持仓市值规模变化来看，21Q4/22Q1/22Q2 分别为 869.87 亿元/576.81 亿元/670.04 亿元，分别环比+43%、-34%、+16%。3) 目前全市场主动型基金的军工仓位 2.55%，约历史高位的 48%：与全部基金的军工行业持仓峰值期一致，全市场主动型基金对军工行业的持仓峰值水平同样出现在 2016Q2，彼时军工仓位高达 5.36%。截至 22Q2 的仓位水平 2.55%，约为峰值仓位水平的 47.51%。

不同类型基金都在加减仓哪些军工股？1) 全部基金对军工行业持股范围扩大，但前十大重仓股市值占比提升，个股分化明显：22Q2/22Q1，全

部基金重仓持有的军工股分别为 72 只/66 只，持股个数环比增加；截至 22Q2，全部基金对军工行业前十大重仓股的持股总市值为 759.49 亿元，占全部军工持股市值的 64.99%、环比上升 0.58pct。2) 细分板块来看，航空/军工信息化更受全市场主动型资金青睐；而从产业链角度，全市场主动型基金的军工重仓持股多集中于上游：22Q2，细分子板块来看，全市场主动型基金持仓市值前十大军工股中，包含航空（6 家）、军工信息化（3 家）、地面装备（1 家）；而分产业链来看则包括上游元器件/零部件/原材料（7 家）、中游制造（2 家）、主机厂（1 家）。相较于 22Q1，振华科技及中航光电的重仓市值仍排名前二，而航发动力、七一二、火炬电子、航天电器跌出全市场主动型基金前十大持仓市值股，抚顺特钢、中航高科、中兵红箭、三角防务则进入前十大持仓市值股。3) 22Q2，获加仓较多以及减持较多的均集中于航空板块，体现资金较高关注度：从全部基金的重仓持股市值变化来看，22Q2 获加仓较多的军工股为：抚顺特钢、中航光电、中航高科、中国船舶、中兵红箭等，而获减持较多的军工股为：火炬电子、北摩高科、中简科技、七一二、航天彩虹等。细分子板块来看，获加仓较多以及减持较多的均集中于航空板块；从产业链角度来看，获加仓较多的

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_44439

