

2024 年 10 月 28 日

金融工程研究团队

魏建榕（首席分析师）

证书编号：S0790519120001

张 翔（分析师）

证书编号：S0790520110001

傅开波（分析师）

证书编号：S0790520090003

高 鹏（分析师）

证书编号：S0790520090002

苏俊豪（分析师）

证书编号：S0790522020001

胡亮勇（分析师）

证书编号：S0790522030001

王志豪（分析师）

证书编号：S0790522070003

盛少成（分析师）

证书编号：S0790523060003

苏 良（分析师）

证书编号：S0790523060004

何申昊（分析师）

证书编号：S0790524070009

陈 威（研究员）

证书编号：S0790123070027

蒋 韬（研究员）

证书编号：S0790123070037

相关研究报告

《鸿蒙板块的资金行为监测—金融工程定期》-2024.10.26

《公募指增超额大幅回调，私募中性业绩调整—量化基金业绩简报》-2024.10.20

《国庆前后的港股市场资金流变化—港股市场点评》-2024.10.18

主动权益基金加仓金融板块，固收基金杠杆率上行

——公募基金 2024 年三季度报全扫描

魏建榕（分析师）

weijianrong@kysec.cn

证书编号：S0790519120001

张翔（分析师）

zhangxiang2@kysec.cn

证书编号：S0790520110001

陈威（联系人）

chenwei3@kysec.cn

证书编号：S0790123070027

2024 年三季度股票市场整体上涨，沪深 300 指数收益 16.07%，中证 800 收益 16.10%，全市场公募基金最新规模为 32.19 万亿元，较 2024 年二季度环比上涨 3.16%。股票型基金资产净值季度环比上升 37.55%，其中被动指数型基金是规模增长的主导类别，其规模环比上升 44.96%。整体来看，2024 年三季度股票型基金整体收益表现较优，股票型基金收益率中位数为 15.46%。

● **主动权益基金：金融板块占比增加 1.86%，周期板块占比减小 1.66%**

2024 年三季度主动权益基金规模为 3.73 万亿元，较 2024 年二季度增加 2978.27 亿元，数量为 3954 只。**股票仓位**：2024 年三季度主动权益基金的股票仓位为 88.57%，较 2024 年二季度小幅增加 0.84%。**板块配置**：金融板块占比增加 1.86%，周期板块占比减小 1.66%。**重仓行业**：电子、电力设备、医药生物重仓规模季度环比分别增加 4.64%、34.82%、9.69%。**重仓股票**：最大主动增持为中国平安，最大主动减持为工业富联。**港股配置**：港股持仓规模季度环比增加 16.41%，非必需性消费主动增持比例较大。

● **固收+基金：股票仓位上升，杠杆率上升 0.77%**

2024 年三季度，固收+基金规模为 8295.50 亿元，较上季度减少 631.34 亿元。**资产配置**：股票、可转债、利率债仓位占比上升。**重仓股票**：主要分布在有色金属、电子、食品饮料等行业。**重仓债券**：前三名分别为浦发转债、24 付息国债 11、兴业转债。**杠杆率**：最新杠杆率为 117.97%，较 2024 年二季度上升 0.77%。

● **固收基金：基金总体规模下降，杠杆率上升**

2024 年三季度固收基金总体规模为 7.66 万亿元，季度环比下降 2.21%，基金数量为 2370 只。其中，中长期纯债型基金规模为 6.38 万亿元，数量为 2029 只；短期纯债型基金规模为 1.28 万亿元，数量为 341 只。**资产配置**：短期纯债型基金信用债占比 84.33%，较上季度增加 2.48%；利率债占比 15.39%，较上季度减少 2.47%。中长期纯债型基金信用债占比 50.82%，较上季度增加 0.08%；利率债占比 48.91%，较上季度减小 0.06%。**重仓债券**：纯债型基金前十重仓债主要为政策银行债。**杠杆率**：短期纯债型基金杠杆率为 116.53%，较上季度上升 2.03%；中长期纯债型基金杠杆率为 123.19%，较上季度上升 0.61%。

● **FOF 基金：整体规模有所上涨，新发份额有所回升**

截至 2024 年三季度，FOF 基金数量为 499 只，FOF 基金总规模为 1456.69 亿元，较上季度上涨 69.14 亿元。2024 年三季度，FOF 新发基金 6 只，新发份额 99.33 亿份。

● **风险提示**：本文分析结果基于历史数据统计，过去业绩不代表未来表现，不构成对产品的推荐投资建议。

目 录

1、 全市场公募规模上涨，股票型基金表现较优.....	5
1.1、 全市场公募规模环比上涨 3.16%，被动指数型基金规模抬升.....	5
1.2、 商品型基金整体收益表现较优	6
2、 主动权益基金	8
2.1、 总体规模：主动权益基金规模上涨，头部公司规模排名稳定	8
2.2、 股票仓位：主动权益基金最新仓位 88.57%，占比增加 0.84%	9
2.3、 板块配置：金融板块占比增加 1.86%，周期板块占比减小 1.66%	9
2.4、 行业配置：非银金融、房地产、传媒重仓股规模环比涨幅较大	10
2.5、 主动配置：主动增持电力设备、非银金融，主动减持电子、食品饮料	12
2.6、 重仓股票：重仓股集中度有所下降，重仓股增加 15 只	13
2.7、 港股配置：港股重仓规模较季度环比增加 16.41%	15
2.8、 绩优基金：季度收益率前十的主动权益基金主要为偏股混合型基金	16
3、 固收+基金	16
3.1、 总体规模：固收+基金规模减少，新发基金数量处于低位	16
3.2、 资产配置：股票、可转债、利率债仓位占比上升	18
3.3、 重仓行业：固收+重仓股主要分布在有色金属、电子、食品饮料	19
3.4、 重仓债券：固收+重仓债前二分别为浦发转债、24 附息国债 11	19
3.5、 杠杆率：固收+基金整体杠杆率较 2024 年二季度上升 0.77%	20
3.6、 绩优基金：收益率前十的固收+基金季度收益均超过 5%	20
4、 固收基金	21
4.1、 总体规模：固收基金总体规模 7.66 万亿元，季度环比下降 2.21%	21
4.2、 资产配置：短期纯债型基金信用债持仓比例增加 2.48%	23
4.3、 重仓债券：纯债型基金前十重仓债主要为政策银行债	24
4.4、 杠杆率：固收基金杠杆率小幅上升	25
4.5、 绩优基金：固收基金季度收益表现较优	25
5、 FOF 基金	26
5.1、 总体规模：总体规模有所上升，新发份额增多	26
5.2、 重仓基金：FOF 重仓基金集中配置债券型基金	28
5.3、 绩优基金：大部分收益率较优的 FOF 规模较小	28
6、 风险提示	29

图表目录

图 1： 2024Q3 公募基金总资产规模为 32.19 万亿元	5
图 2： 2024Q3 非货币基金总资产规模为 19.11 万亿元	5
图 3： 股票型基金规模占比有所抬升	5
图 4： 股票型基金资产净值季度环比上升 37.55%，被动指数型基金规模环比上升 44.96%	6
图 5： 2024Q3 股票型基金整体收益表现较优	7
图 6： 主动权益基金规模为 3.73 万亿元，数量为 3954 只	8
图 7： 主动权益基金池新发份额环比减少	8
图 8： 主动权益基金的股票仓位为 88.57%，较 2024 年二季度小幅增加 0.84%	9
图 9： 主动权益基金重仓股在金融板块占比增加 1.86%，周期板块占比减小 1.66%	10
图 10： 主动权益基金重仓前三大行业分别为电子、电力设备、医药生物	11

图 11: 重仓股抱团现象减弱, 2024 年三季度增加 15 只基金重仓股	13
图 12: 2024 年三季度港股重仓规模 2182.64 亿元	15
图 13: 主动权益基金重仓港股主动增持非必需性消费	15
图 14: 2024 年三季度固收+基金规模减少	17
图 15: 固收+基金新发基金数量和份额维持低位	17
图 16: 固收+基金股票仓位上升至 17.00%	18
图 17: 固收+基金的利率债持仓占比上升	18
图 18: 固收+占比最高的债券品种为非政策性金融债	19
图 19: 固收+基金整体杠杆率上行	20
图 20: 2024 年三季度固收基金总体规模下降	21
图 21: 2024Q3 短期纯债型基金新发 0 亿份	21
图 22: 2024Q3 中长期纯债型基金新发 766.61 亿份	21
图 23: 短期纯债型基金利率债持仓比例减少 2.47%	23
图 24: 中长期纯债型基金信用债持仓比例增加 0.08%	23
图 25: 短期纯债型基金的中期票据占比增加 3.03%	24
图 26: 中长期纯债型基金政策性金融债占比减少 0.29%	24
图 27: 中长期纯债型基金杠杆率上升至 123.19%	25
图 28: FOF 基金整体规模有所回调	26
图 29: FOF 基金发行份额处于历史低位	26
图 30: 偏债混合型 FOF 规模较 2024Q2 增加 28.71 亿元	27
图 31: 偏债混合型 FOF 基金的数量为 183 只	27
表 1: 主动权益基金规模前 20 名, 易方达基金保持领先地位	8
表 2: 头部主动权益基金经理管理规模季度环比上升	9
表 3: 制造板块占比较 2024 年二季度增加 0.22%, 消费板块占比增加 0.15%	10
表 4: 相对中证 800 超配的二级行业为半导体、通信设备、电池等	11
表 5: 主动权益基金相对中证 800 低配的二级行业为证券、股份制银行、电力等	11
表 6: 主动权益基金主动增持比例最大的行业为电力设备	12
表 7: 主动权益基金主动减持比例最大的行业为电子	12
表 8: 主动权益基金前 10 大重仓股中, 宁德时代、贵州茅台持仓市值最大	13
表 9: 主动权益基金主动增持最多股票为中国平安、美的集团、比亚迪	14
表 10: 主动权益基金主动减持最多股票为工业富联、泸州老窖、迈瑞医疗	14
表 11: 2024 年三季度主动权益基金重仓的港股涨跌情况分化	16
表 12: 2024 年三季度收益率前十的主动权益基金 2024 年三季度收益均超过 25%	16
表 13: 固收+基金规模前 20 名, 易方达保持领先地位	17
表 14: 前十固收+基金经理中多数管理规模环比下滑	18
表 15: 固收+基金重仓股主要分布在有色金属、电子、食品饮料行业	19
表 16: 固收+重仓债券前十主要为可转债、国债	19
表 17: 2024 年三季度收益率前十的固收+基金, 富国收益增强 A 度收益为 9.13%	20
表 18: 头部基金公司短期纯债型基金规模整体下滑	21
表 19: 中银基金整体规模季度环比 2.00%	22
表 20: 长城基金邹德立管理规模排名第一	22
表 21: 中银证券余亮管理规模排名第一	23
表 22: 短期纯债型基金前十大重仓债券主要为政策银行债	24
表 23: 中长期纯债型基金前十大重仓债券主要为政策银行债	24

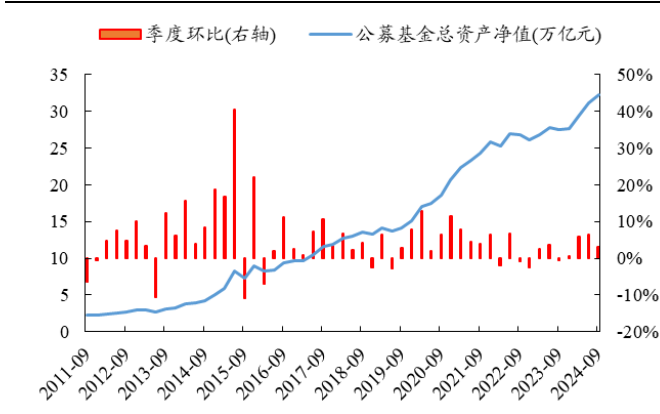
表 24: 短期纯债型绩优基金前 10 名季度收益超过 0.5%	25
表 25: 中长期纯债型绩优基金前 10 名季度收益超过 1.5%	26
表 26: FOF 基金规模最大的基金公司兴证全球基金	27
表 27: 头部 FOF 基金经理头部效应明显, 但排名略有变化	27
表 28: FOF 基金重仓前 20 大基金集中于债券型基金	28
表 29: 2024Q3 各类型 FOF 的绩优基金中偏股混合型 FOF 基金表现较优	29

1、全市场公募规模上涨，股票型基金表现较优

1.1、全市场公募规模环比上涨 3.16%，被动指数型基金规模抬升

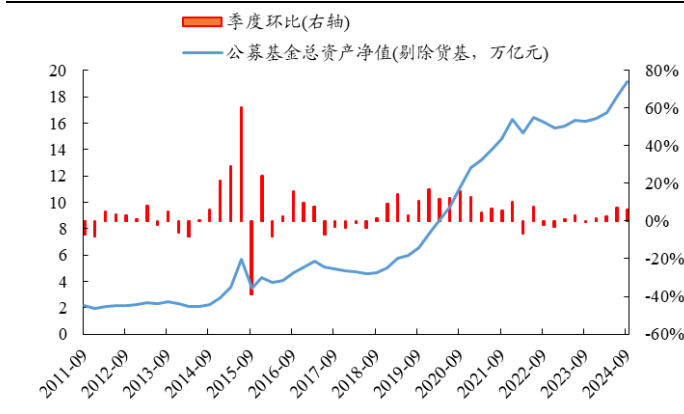
2024 年三季度股票市场整体上涨，沪深 300 指数收益 16.07%，中证 800 收益 16.10%，全市场公募基金最新规模为 32.19 万亿元，较 2024 年二季度环比上涨 3.16%。其中，剔除货币市场型基金后基金规模为 19.11 万亿元，季度环比上涨 6.34%。

图1：2024Q3 公募基金总资产规模为 32.19 万亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所

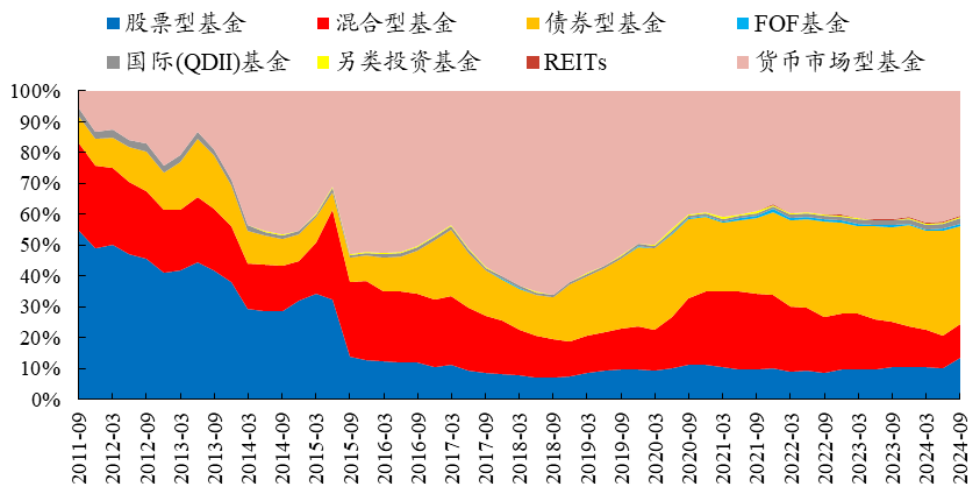
图2：2024Q3 非货币基金总资产规模为 19.11 万亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所

全市场公募基金规模占比来看，2024 年三季度货币市场型基金继续保持最高规模占比，最新规模占比为 40.63%；其次是债券型基金，规模占比为 32.05%；股票型基金规模占比略微上涨，占比为 13.31%。

图3：股票型基金规模占比有所抬升



数据来源：Wind、开源证券研究所

根据基金投资的一级和二级分类，我们对各类基金的数量和规模变动情况进行统计。如图 4 所示，股票型基金资产净值季度环比上升 37.55%，其中被动指数型基金是规模增长的主导类别，其规模环比上升 44.96%。

图4：股票型基金资产净值季度环比上升 37.55%，被动指数型基金规模环比上升 44.96%

一级分类	二级分类	基金数量	数量占比	数量新增 (只)	资产净值 (亿元)	资产净值 占比	季度变动 (亿元)	规模季末 环比	规模季末 同比
股票型基金		2552	20.93%	64	42852.02	13.31%	11698.66	37.55%	50.66%
	普通股票型基金	567	4.65%	4	5574.35	2.94%	478.18	9.38%	-10.33%
	被动指数型基金	1703	13.97%	56	34975.70	18.42%	10848.64	44.96%	72.96%
	增强指数型基金	282	2.31%	4	2301.97	1.21%	371.83	19.26%	14.83%
混合型基金		4641	38.06%	18	35147.43	10.92%	1591.30	4.74%	-13.35%
	偏股混合型基金	2512	20.60%	44	22113.07	11.65%	1667.44	8.16%	-9.75%
	平衡混合型基金	26	0.21%	0	343.72	0.18%	14.55	4.42%	-8.62%
	偏债混合型基金	726	5.95%	-16	2835.87	1.49%	-207.37	-6.81%	-29.77%
	灵活配置型基金	1377	11.29%	-10	9854.77	5.19%	116.67	1.20%	-15.37%
债券型基金		3721	30.52%	52	103180.25	32.05%	-3074.51	-2.89%	21.05%
	短期纯债型基金	341	2.80%	2	12804.99	6.74%	-2257.88	-14.99%	39.82%
	中长期纯债型基金	2029	16.64%	35	64316.24	33.87%	-115.62	-0.18%	22.75%
	混合债券型一级基金	424	3.48%	-4	8171.33	4.30%	-309.27	-3.65%	15.08%
	混合债券型二级基金	585	4.80%	6	7230.81	3.81%	-634.93	-8.07%	-28.36%
	被动指数型债券基金	303	2.49%	13	10180.67	5.36%	293.12	2.96%	71.66%
	增强指数型债券基金	1	0.01%	0	26.60	0.01%	-11.26	-29.73%	44.26%
	可转换债券型基金	38	0.31%	0	449.61	0.24%	-38.65	-7.92%	-0.1619
FOF基金		500	4.10%	1	1475.68	0.46%	78.78	5.64%	-11.30%
	股票型FOF基金	19	0.16%	1	47.64	0.03%	10.61	28.65%	19.66%
	债券型FOF基金	474	3.89%	0	1419.14	0.75%	67.96	5.03%	-12.03%
	混合型FOF基金	7	0.06%	0	8.90	0.00%	0.21	2.43%	-16.31%
QDII基金		303	2.49%	3	6129.35	1.90%	966.54	18.72%	53.25%
	股票型QDII基金	205	1.68%	3	5150.03	2.71%	865.05	20.19%	51.99%
	混合型QDII基金	56	0.46%	0	514.36	0.27%	45.98	9.82%	13.89%
	债券型QDII基金	25	0.21%	0	424.02	0.22%	52.27	14.06%	234.23%
	另类投资QDII基金	17	0.14%	0	40.94	0.02%	3.24	8.59%	25.38%
另类投资基金		59	0.48%	0	1107.24	0.34%	69.14	6.66%	81.66%
	商品型基金	35	0.29%	0	993.34	0.52%	73.01	7.93%	97.97%
	股票多空	23	0.19%	0	83.49	0.04%	-4.35	-4.95%	8.37%
	类REITs	1	0.01%	0	30.42	0.02%	0.48	1.60%	-0.94%
REITs		47	0.39%	8	1230.29	0.38%	63.95	5.48%	33.39%
货币市场型基金		370	3.03%	0	130795.69	40.63%	-1544.25	-1.17%	14.39%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/9/30

1.2、商品型基金整体收益表现较优

我们统计了不同类型基金 2024 年三季度的收益表现分位数，观察该类别基金的整体收益分布。

整体来看，2024 年三季度股票型基金整体收益表现较优，股票型基金收益率中位数为 15.46%。

图5：2024Q3 股票型基金整体收益表现较优

一级分类	二级分类	最低涨幅	25%分位数	50%分位数	75%分位数	最高涨幅
股票型基金		-11.23%	11.57%	15.46%	19.27%	50.60%
	普通股票型基金	-11.23%	8.71%	11.58%	14.85%	32.02%
	被动指数型基金	-7.89%	13.05%	16.99%	20.97%	50.60%
	增强指数型基金	-10.92%	12.77%	14.46%	16.43%	27.45%
混合型基金		-16.05%	3.73%	8.25%	12.50%	41.28%
	偏股混合型基金	-16.05%	6.69%	10.22%	13.94%	40.45%
	平衡混合型基金	-3.97%	5.38%	7.04%	10.19%	11.92%
	偏债混合型基金	-4.73%	0.90%	2.21%	3.88%	13.18%
	灵活配置型基金	-9.73%	3.88%	8.23%	12.12%	41.28%
债券型基金		-7.81%	0.17%	0.37%	0.69%	9.13%
	短期纯债型基金	-0.31%	0.19%	0.29%	0.37%	1.05%
	中长期纯债型基金	-1.32%	0.14%	0.33%	0.58%	2.51%
	混合债券型一级基金	-3.22%	0.04%	0.28%	0.61%	7.71%
	混合债券型二级基金	-2.87%	0.40%	1.44%	2.51%	9.13%
	被动指数型债券基金	-0.43%	0.35%	0.49%	0.71%	2.87%
	增强指数型债券基金	0.57%	0.57%	0.57%	0.57%	0.57%
	可转换债券型基金	-7.81%	-0.87%	0.85%	2.36%	7.43%
FOF基金		-4.57%	1.69%	4.31%	7.80%	27.38%
	股票型FOF基金	-0.10%	0.14%	0.35%	0.60%	3.36%
	债券型FOF基金	-4.57%	1.85%	4.49%	7.83%	27.38%
	混合型FOF基金	7.55%	13.02%	13.42%	15.99%	19.98%
QDII基金		-13.68%	0.95%	4.87%	17.89%	34.84%
	股票型QDII基金	-11.08%	1.03%	5.55%	22.30%	34.84%
	混合型QDII基金	-12.37%	0.56%	7.63%	14.59%	33.62%
	债券型QDII基金	-1.31%	1.10%	1.90%	2.16%	4.91%
	另类投资QDII基金	-13.68%	0.99%	8.74%	10.68%	13.00%
另类投资基金		-13.19%	-3.87%	-0.59%	7.89%	8.12%
	商品型基金	-13.19%	7.27%	7.66%	8.00%	8.12%
	股票多空	-5.87%	-4.89%	-3.69%	-3.02%	-1.75%
	类REITs	1.61%	1.61%	1.61%	1.61%	1.61%
REITs		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
货币市场型基金		0.19%	0.36%	0.39%	0.42%	0.49%

数据来源：Wind、开源证券研究所

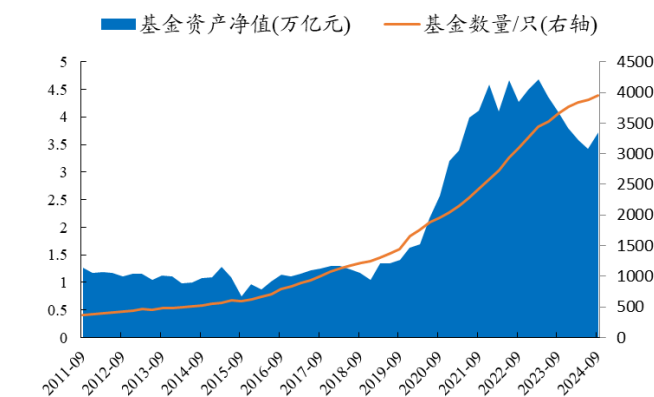
2、主动权益基金

我们将基金二级投资分类中的普通股票型、偏股混合型、灵活配置型、增强指数基金作为主动权益基金的备选池，将其中连续 4 个季度股票规模权重超过 60% 的基金划分为主动权益基金。

2.1、总体规模：主动权益基金规模上涨，头部公司规模排名稳定

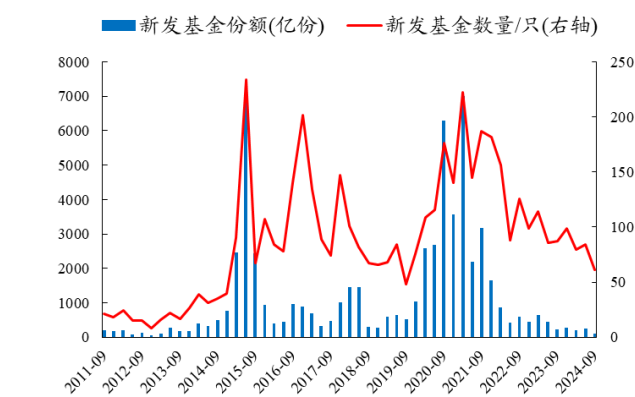
2024 年三季度，主动权益基金规模小幅上涨，基金数量稳定上升。2024 年三季度主动权益基金规模为 3.73 万亿元，较 2024 年二季度增加 2978.27 亿元，数量为 3954 只。主动权益基金池中新发基金 61 只，新发份额 108.50 亿份，较 2024 年二季度有所减少。

图6：主动权益基金规模为 3.73 万亿元，数量为 3954 只



数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：主动权益基金池新发份额环比减少



数据来源：Wind、开源证券研究所

头部 20 家基金公司主动权益基金规模排名较为稳定。截至 2024 年三季度，易方达基金以 2885.96 亿元的规模位列第一。

表1：主动权益基金规模前 20 名，易方达基金保持领先地位

规模排名	基金公司	基金数量	基金规模(亿元)	市场规模占比	季度环比	排名变化
1	易方达基金	81	2885.96	7.74%	8.90%	0
2	富国基金	119	2147.30	5.76%	8.33%	0
3	中欧基金	84	1911.99	5.13%	11.05%	0
4	广发基金	119	1688.30	4.53%	10.40%	1
5	汇添富基金	102	1679.80	4.51%	8.47%	-1
6	景顺长城基金	82	1575.08	4.22%	8.36%	0
7	华夏基金	118	1522.65	4.08%	10.65%	0
8	嘉实基金	121	1425.17	3.82%	10.38%	0
9	兴证全球基金	23	1336.57	3.59%	10.65%	0
10	南方基金	98	1137.64	3.05%	14.75%	0
11	工银瑞信基金	82	1003.03	2.69%	9.45%	0
12	华安基金	83	927.06	2.49%	7.60%	1
13	交银施罗德基金	46	913.48	2.45%	4.03%	-1
14	银华基金	87	755.00	2.03%	5.16%	0
15	大成基金	68	744.53	2.00%	8.84%	1
16	鹏华基金	92	732.36	1.96%	12.21%	2

规模排名	基金公司	基金数量	基金规模(亿元)	市场规模占比	季度环比	排名变化
17	东证资管	38	677.83	1.82%	-1.96%	-2
18	博时基金	99	677.33	1.82%	2.37%	-1
19	招商基金	80	668.21	1.79%	13.09%	0
20	万家基金	59	603.82	1.62%	9.95%	0

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/9/30

我们以基金第一管理人统计基金经理的管理规模，筛选出全市场规模最大的 10 位权益基金经理。

表2：头部主动权益基金经理管理规模季度环比上升

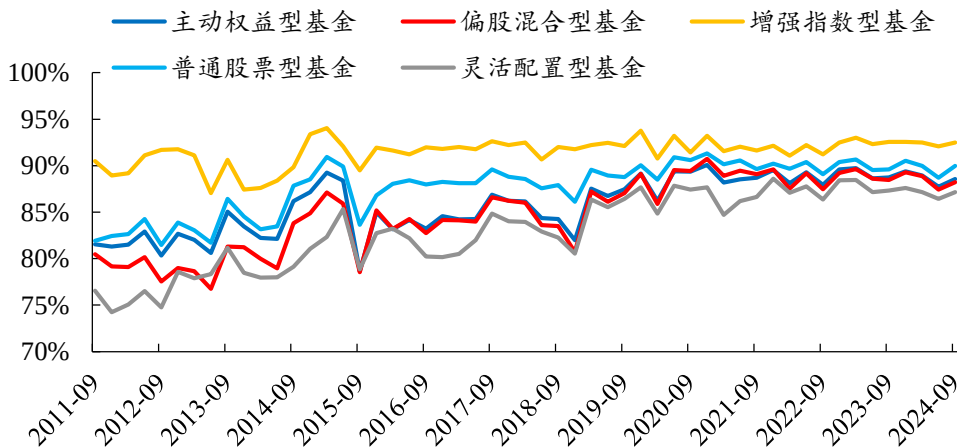
规模排名	基金经理	基金公司	基金数量	基金规模 (亿元)	规模占比	季度环比	排名变化
1	刘彦春	景顺长城基金	6	494.23	1.38%	8.97%	0
2	张坤	易方达基金	2	487.75	1.36%	12.13%	0
3	葛兰	中欧基金	3	468.86	1.31%	15.02%	0
4	谢治宇	兴证全球基金	3	396.07	1.10%	10.91%	0
5	刘格菰	广发基金	6	359.10	1.00%	10.95%	2
6	萧楠	易方达基金	3	356.82	0.99%	7.66%	0
7	周海栋	华商基金	5	336.83	0.94%	1.34%	-2
8	胡昕炜	汇添富基金	5	330.61	0.92%	8.76%	0
9	朱少醒	富国基金	1	292.51	0.82%	8.57%	1
10	陈皓	易方达基金	10	285.72	0.80%	3.94%	-1

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/9/30

2.2、股票仓位：主动权益基金最新仓位 88.57%，占比增加 0.84%

股票仓位层面，2024 年三季度主动权益基金的股票仓位为 88.57%，较 2024 年二季度小幅增加 0.84%。

图8：主动权益基金的股票仓位为 88.57%，较 2024 年二季度小幅增加 0.84%



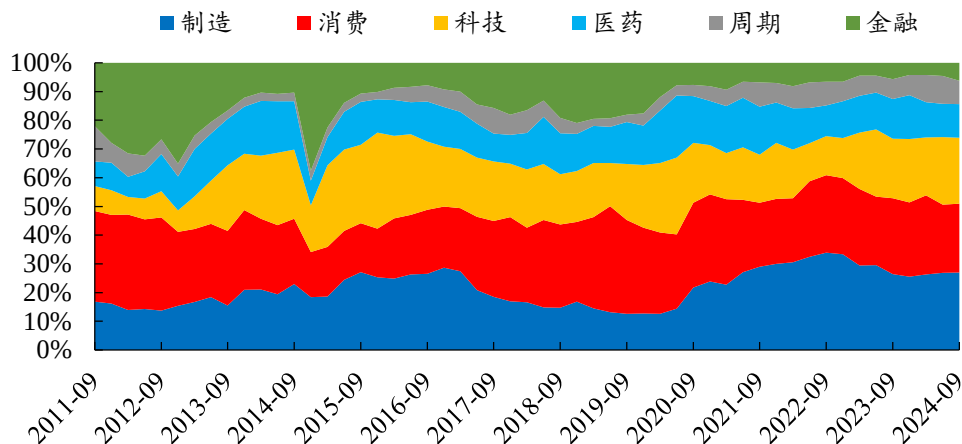
数据来源：Wind、开源证券研究所

2.3、板块配置：金融板块占比增加 1.86%，周期板块占比减小 1.66%

2024 年三季度，主动权益基金重仓股主要分布在制造板块、消费板块。金融板

块占比增加 1.86%，周期板块占比减小 1.66%。

图9：主动权益基金重仓股在金融板块占比增加 1.86%，周期板块占比减小 1.66%



数据来源：Wind、开源证券研究所

表3：制造板块占比较 2024 年二季度增加 0.22%，消费板块占比增加 0.15%

板块	重仓规模(亿元)	规模季度变化	重仓规模占比	占比季度变化
制造	4303.31	10.68%	26.58%	0.22%
消费	3975.08	10.44%	24.55%	0.15%
科技	3783.39	7.19%	23.37%	-0.56%
医药	1784.55	9.69%	11.02%	-0.01%
周期	1288.06	-9.23%	7.96%	-1.66%
金融	1054.70	53.66%	6.51%	1.86%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/9/30

2.4、行业配置：非银金融、房地产、传媒重仓股规模环比涨幅较大

2024 年三季度主动权益基金重仓的前三大行业分别为电子、电力设备、医药生物。从重仓行业规模变化看，非银金融、房地产、传媒重仓规模季度环比分别增加 165.66%、69.85%、35.67%。

图10：主动权益基金重仓前三大行业分别为电子、电力设备、医药生物

申万一级行业	重仓行业规模(亿元)	规模季度变化	重仓行业规模占比	占比季度变化	中证800行业占比	相对中证800超配	2024Q3行业涨幅	近一年行业涨幅
电子	2436.25	4.64%	15.05%	-0.74%	8.83%	6.21%	14.50%	5.49%
电力设备	2013.71	34.82%	12.44%	2.31%	8.50%	3.93%	23.41%	5.56%
医药生物	1784.55	9.69%	11.02%	-0.01%	7.32%	3.70%	16.78%	-6.71%
食品饮料	1571.00	5.12%	9.70%	-0.43%	8.32%	1.38%	19.01%	2.76%
汽车	914.66	22.24%	5.65%	0.58%	3.83%	1.82%	15.33%	13.22%
家用电器	899.70	25.81%	5.56%	0.71%	3.24%	2.32%	17.30%	27.60%
有色金属	843.16	-2.06%	5.21%	-0.63%	4.39%	0.82%	8.18%	13.54%
通信	817.01	11.99%	5.05%	0.10%	2.78%	2.27%	12.90%	20.15%
国防军工	578.12	16.10%	3.57%	0.19%	2.88%	0.69%	14.06%	1.91%
机械设备	532.24	-6.27%	3.29%	-0.56%	2.93%	0.36%	13.50%	-0.85%
银行	492.53	14.60%	3.04%	0.13%	9.87%	-6.82%	7.97%	29.30%
基础化工	471.41	5.34%	2.91%	-0.12%	3.11%	-0.20%	9.78%	-1.69%
计算机	397.41	6.22%	2.45%	-0.08%	3.99%	-1.54%	25.45%	-4.17%
非银金融	350.27	165.66%	2.16%	1.27%	10.15%	-7.98%	41.07%	31.21%
交通运输	316.71	-4.68%	1.96%	-0.30%	3.27%	-1.31%	9.87%	14.42%
公用事业	244.10	-38.99%	1.51%	-1.20%	3.73%	-2.23%	0.72%	13.26%
农林牧渔	224.23	-21.48%	1.39%	-0.55%	1.42%	-0.03%	6.48%	-5.85%
房地产	211.89	69.85%	1.31%	0.46%	1.12%	0.19%	27.06%	7.94%
煤炭	187.18	-19.29%	1.16%	-0.42%	1.82%	-0.67%	-1.96%	9.66%
轻工制造	139.82	4.36%	0.86%	-0.04%	0.37%	0.49%	12.51%	-8.61%
石油石化	135.93	-30.19%	0.84%	-0.48%	1.63%	-0.79%	0.48%	9.22%
传媒	132.72	35.67%	0.82%	0.16%	1.40%	-0.58%	22.06%	-2.67%
建筑材料	76.53	14.93%	0.47%	0.02%	0.79%	-0.32%	9.65%	-3.02%
建筑装饰	73.92	-7.88%	0.46%	-0.09%	1.75%	-1.29%	8.10%	0.84%
纺织服饰	67.06	-3.98%	0.41%	-0.06%	0.26%	0.16%	8.29%	-9.35%
社会服务	64.22	21.44%	0.40%	0.04%	0.28%	0.11%	24.29%	-4.77%
环保	58.60	6.40%	0.36%	-0.01%	0.23%	0.13%	13.44%	-3.49%
商贸零售	58.06	-2.86%	0.36%	-0.05%	0.59%	-0.23%	26.19%	-3.28%
钢铁	45.26	-30.28%	0.28%	-0.16%	0.89%	-0.61%	12.40%	1.43%
美容护理	36.35	-7.69%	0.22%	-0.04%	0.27%	-0.04%	18.07%	2.38%
综合	14.50	7.80%	0.09%	0.00%	0.04%	0.05%	29.07%	-12.38%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/9/30

从二级行业来看，2024 年三季度主动权益基金相对中证 800 超配比例前三的二级行业为半导体、通信设备、电池。

表4：相对中证 800 超配的二级行业为半导体、通信设备、电池等

二级行业	重仓规模(亿元)	规模占比	中证 800 指数行业占比	相对中证 800 超配
半导体	1216.20	7.51%	4.65%	2.87%
通信设备	712.12	4.40%	1.55%	2.85%
电池	1035.94	6.40%	4.08%	2.32%
白酒 II	1408.30	8.70%	6.45%	2.25%
化学制药	632.18	3.90%	1.74%	2.17%
消费电子	644.38	3.98%	2.00%	1.98%
白色家电	717.59	4.43%	2.64%	1.80%
医疗器械	513.31	3.17%	1.56%	1.61%
元件	397.25	2.45%	0.85%	1.60%
汽车零部件	472.38	2.92%	1.58%	1.34%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/9/30

2024 年三季度主动权益基金相对中证 800 低配比例前三的二级行业为证券、股份制银行、电力。

表5：主动权益基金相对中证 800 低配的二级行业为证券、股份制银行、电力等

二级行业	重仓规模(亿元)	规模占比	中证 800 指数行业占比	相对中证 800 超配
证券 II	114.95	0.71%	6.46%	-5.75%

二级行业	重仓规模(亿元)	规模占比	中证 800 指数 行业占比	相对中证 800 超配
股份制银行 II	157.57	0.97%	4.54%	-3.57%
电力	230.65	1.42%	3.65%	-2.22%
国有大型银行 II	137.08	0.85%	2.87%	-2.03%
保险 II	218.70	1.35%	3.21%	-1.86%
城商行 II	167.56	1.03%	2.21%	-1.17%
基础建设	13.43	0.08%	0.97%	-0.88%
炼化及贸易	76.79	0.47%	1.23%	-0.76%
IT 服务 II	48.16	0.30%	0.98%	-0.68%
铁路公路	43.35	0.27%	0.90%	-0.63%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/9/30

2.5、主动配置：主动增持电力设备、非银金融，主动减持电子、食品饮料

2024 年三季度主动权益基金重仓行业主动增持比例最高的为电力设备、非银金融、家用电器；主动减持比例绝对值最高的为电子、食品饮料、公用事业。

表6：主动权益基金主动增持比例最大的行业为电力设备

一级行业	重仓规模(亿元)	季度环比	2024Q3 行业涨幅	主动增持(亿元)	主动增持比例
电力设备	2013.71	34.82%	23.41%	170.43	1.00%
非银金融	350.27	165.66%	41.07%	164.28	0.97%
家用电器	899.70	25.81%	17.30%	60.82	0.36%
房地产	211.89	69.85%	27.06%	53.38	0.31%
汽车	914.66	22.24%	15.33%	51.70	0.30%
银行	492.53	14.60%	7.97%	28.50	0.17%
传媒	132.72	35.67%	22.06%	13.31	0.08%
国防军工	578.12	16.10%	14.06%	10.16	0.06%
建筑材料	76.53	14.93%	9.65%	3.52	0.02%
社会服务	64.22	21.44%	24.29%	-1.50	-0.01%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/9/30

表7：主动权益基金主动减持比例最大的行业为电子

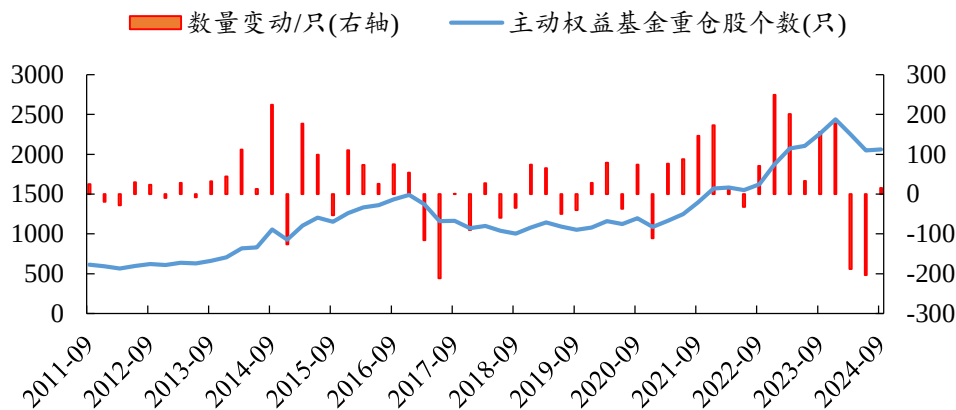
一级行业	重仓规模(亿元)	季度环比	2024Q3 行业涨幅	主动减持(亿元)	主动减持比例
电子	2436.25	4.64%	14.50%	-229.51	-1.35%
食品饮料	1571.00	5.12%	19.01%	-207.59	-1.22%
公用事业	244.10	-38.99%	0.72%	-158.85	-0.94%
医药生物	1784.55	9.69%	16.78%	-115.44	-0.68%
机械设备	532.24	-6.27%	13.50%	-112.24	-0.66%
有色金属	843.16	-2.06%	8.18%	-88.10	-0.52%
农林牧渔	224.23	-21.48%	6.48%	-79.85	-0.47%
计算机	397.41	6.22%	25.45%	-71.93	-0.42%
石油石化	135.93	-30.19%	0.48%	-59.71	-0.35%
交通运输	316.71	-4.68%	9.87%	-48.36	-0.29%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/9/30

2.6、重仓股票：重仓股集中度有所下降，重仓股增加 15 只

2021 年起重仓股抱团逐渐瓦解，重仓股集中度持续下降。2020 年底，主动权益基金重仓股票数量最低为 1086 只，2024 年三季度重仓股个数为 2062 只，较 2024 年二季度增加 15 只。

图11：重仓股抱团现象减弱，2024 年三季度增加 15 只基金重仓股



数据来源：Wind、开源证券研究所

2024 年三季度主动权益基金重仓股中，宁德时代、贵州茅台持仓市值最大。

表8：主动权益基金前 10 大重仓股中，宁德时代、贵州茅台持仓市值最大

股票代码	股票名称	一级行业	持仓市值 (亿元)	持仓基金数	流通市值 占比	PE(TTM)	PB(LF)	近 3 月涨幅	近 1 年涨幅
300750.SZ	宁德时代	电力设备	716.51	1051	7.09%	23.27	4.81	39.92%	27.10%
600519.SH	贵州茅台	食品饮料	546.88	680	2.79%	24.34	8.96	19.12%	0.35%
002475.SZ	立讯精密	电子	382.78	753	12.25%	26.12	5.31	11.37%	46.81%
000333.SZ	美的集团	家用电器	377.51	643	7.29%	15.86	2.92	17.92%	43.11%
000858.SZ	五粮液	食品饮料	311.80	372	5.42%	17.84	4.41	31.63%	7.97%
300308.SZ	中际旭创	通信	276.43	614	15.85%	37.86	9.92	12.32%	86.62%
601899.SH	紫金矿业	有色金属	273.04	524	7.71%	15.62	3.45	3.93%	52.88%
300274.SZ	阳光电源	电力设备	270.82	488	17.87%	19.67	6.29	60.54%	56.86%
600276.SH	恒瑞医药	医药生物	214.77	310	7.01%	56.20	7.00	36.66%	16.95%
002594.SZ	比亚迪	汽车	207.58	464	5.80%	27.40	6.28	24.31%	31.43%
300502.SZ	新易盛	通信	201.44	498	22.54%	53.08	14.27	23.30%	182.92%
002371.SZ	北方华创	电子	182.35	359	8.82%	42.40	7.65	14.69%	52.04%
600809.SH	山西汾酒	食品饮料	170.41	158	7.16%	19.69	7.69	6.10%	-6.58%
000651.SZ	格力电器	家用电器	167.16	352	6.45%	8.64	2.24	29.45%	39.87%
300760.SZ	迈瑞医疗	医药生物	164.99	223	4.86%	26.72	10.00	2.44%	12.69%
000568.SZ	泸州老窖	食品饮料	159.83	144	7.97%	14.18	4.81	9.14%	-27.72%
002463.SZ	沪电股份	电子	156.22	399	18.43%	35.22	7.74	10.03%	81.21%
600690.SH	海尔智家	家用电器	145.19	223	7.53%	16.02	2.74	16.99%	40.69%
600036.SH	招商银行	银行	136.72	227	1.69%	6.77	1.03	16.63%	20.94%
601318.SH	中国平安	非银金融	133.05	237	2.14%	8.96	1.18	43.04%	24.98%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截止日期：2024/9/30

我们将基金重仓股 2024Q3 持仓市值－2024Q2 持仓市值×(1+2024Q3 股票涨跌幅)，以剥离股票自身涨跌影响，近似计算主动权益基金的主动持仓变化。2024 年三季度，主动权益基金最大主动增持：中国平安、美的集团、比亚迪。

表9：主动权益基金主动增持最多股票为中国平安、美的集团、比亚迪

股票代码	股票名称	一级行业	持仓市值 (亿元)	主动增持规模 (亿元)	持仓基金 数量	流通市值 占比	PE (TTM)	PB (LF)	近 3 月 涨幅	近 1 年 涨幅
601318.SH	中国平安	非银金融	133.05	73.76	237	2.14%	8.96	1.18	43.04%	24.98%
000333.SZ	美的集团	家用电器	377.51	56.90	643	7.29%	15.86	2.92	17.92%	43.11%
002594.SZ	比亚迪	汽车	207.58	43.80	464	5.80%	27.40	6.28	24.31%	31.43%
300274.SZ	阳光电源	电力设备	270.82	41.67	488	17.87%	19.67	6.29	60.54%	56.86%
000651.SZ	格力电器	家用电器	167.16	41.15	352	6.45%	8.64	2.24	29.45%	39.87%
601601.SH	中国太保	非银金融	69.57	28.76	185	2.63%	10.92	1.44	45.60%	41.88%
300750.SZ	宁德时代	电力设备	716.51	28.56	1051	7.09%	23.27	4.81	39.92%	27.10%
603259.SH	药明康德	医药生物	81.22	25.22	84	6.07%	18.09	2.82	33.61%	-37.72%
688041.SH	海光信息	电子	81.64	25.16	169	7.55%	150.25	14.30	46.87%	91.62%
688036.SH	传音控股	电子	59.41	24.45	104	5.77%	16.38	5.41	41.01%	8.99%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截止日期：2024/9/30

2024 年三季度主动权益基金最大主动减持：工业富联、泸州老窖、迈瑞医疗。
总体来看，主动增持股票 2024 年三季度收益表现好于主动减持股票收益表现。

表10：主动权益基金主动减持最多股票为工业富联、泸州老窖、迈瑞医疗

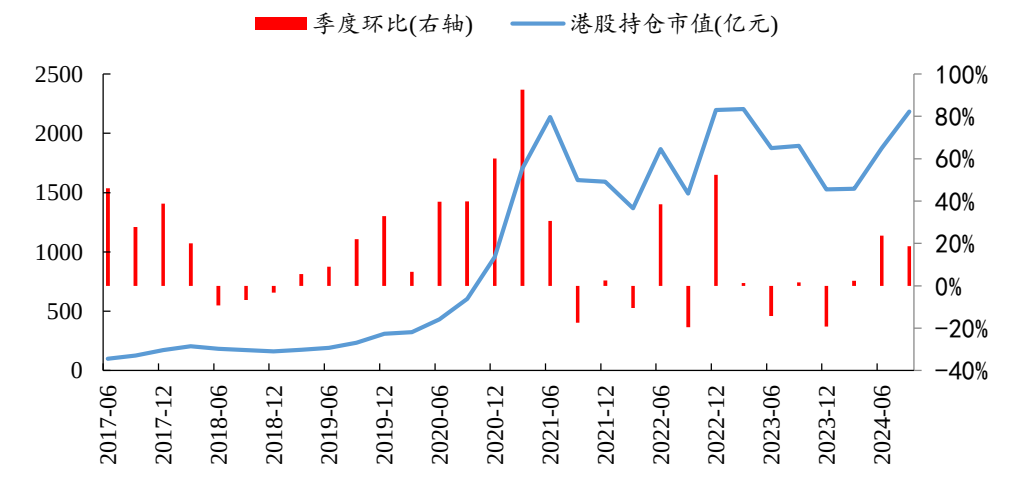
股票代码	股票名称	一级行业	持仓市值 (亿元)	主动减持规模 (亿元)	持仓基金 数量	流通市值 占比	PE(TTM)	PB(LF)	近 3 月 涨幅	近 1 年 涨幅
601138.SH	工业富联	电子	66.28	-67.56	192	1.30%	22.54	3.68	-5.50%	31.43%
000568.SZ	泸州老窖	食品饮料	159.83	-63.42	144	7.97%	14.18	4.81	9.14%	-27.72%
300760.SZ	迈瑞医疗	医药生物	164.99	-58.03	223	4.86%	26.72	10.00	2.44%	12.69%
600519.SH	贵州茅台	食品饮料	546.88	-41.09	680	2.79%	24.34	8.96	19.12%	0.35%
600690.SH	海尔智家	家用电器	145.19	-40.48	223	7.53%	16.02	2.74	16.99%	40.69%
601985.SH	中国核电	公用事业	24.43	-35.43	64	1.27%	18.44	2.09	6.37%	55.33%
688008.SH	澜起科技	电子	60.06	-32.75	98	7.51%	83.13	7.86	17.01%	35.35%
601899.SH	紫金矿业	有色金属	273.04	-30.31	524	7.71%	15.62	3.45	3.93%	52.88%
300014.SZ	亿纬锂能	电力设备	98.38	-30.20	110	10.69%	26.52	2.76	22.19%	9.57%
002938.SZ	鹏鼎控股	电子	33.25	-27.09	50	3.96%	25.90	2.89	-10.04%	78.42%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截止日期：2024/9/30

2.7、港股配置：港股重仓规模较季度环比增加 16.41%

2024 年三季度主动权益基金港股重仓规模为 2182.64 亿元，较 2024 年二季度环比增加 16.41%。

图12：2024 年三季度港股重仓规模 2182.64 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所

2024 年三季度主动权益基金重仓港股的前三大行业分别为资讯科技业、非必需性消费业、医疗保健业。从主动配置上看，资讯科技业主动减持 4.03%；非必需性消费主动增持 10.89%。

图13：主动权益基金重仓港股主动增持非必须性消费

一级行业	重仓规模 (亿元)	重仓规模 季度环比	规模占比	规模占比 季度变化	主动增减持 规模(亿元)	主动增减 持比例	2024Q3 行业涨幅	近一年 行业涨幅
资讯科技业	696.47	9.56%	31.91%	-1.99%	-86.11	-4.03%	23.11%	37.08%
非必需性消费	490.77	150.01%	22.49%	12.02%	232.95	10.89%	31.34%	18.94%
医疗保健业	192.53	28.99%	8.82%	0.86%	-5.49	-0.26%	32.67%	-3.37%
能源业	149.89	-40.97%	6.87%	-6.68%	-71.71	-3.35%	-12.73%	27.51%
电讯业	147.11	-3.70%	6.74%	-1.41%	0.00	0.00%	-3.70%	15.73%
金融业	99.78	1.95%	4.57%	-0.65%	-10.06	-0.47%	12.23%	21.17%
公用事业	95.47	-24.40%	4.37%	-2.36%	-33.97	-1.59%	2.50%	13.19%
原材料业	92.53	0.09%	4.24%	-0.69%	-4.42	-0.21%	4.87%	34.66%
地产建筑业	85.92	37.57%	3.94%	0.61%	10.58	0.49%	20.64%	5.67%
工业	80.63	18.52%	3.69%	0.07%	6.89	0.32%	8.39%	15.02%
必需性消费	49.38	29.75%	2.26%	0.23%	5.01	0.23%	16.60%	1.17%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截止日期：2024/9/30

2024 年三季度主动权益基金重仓港股前三名分别为腾讯控股、美团、阿里巴巴。

表11：2024 年三季度主动权益基金重仓的港股涨跌情况分化

股票代码	股票名称	一级行业	持仓市值 (亿元)	持仓基金数	流通市值 占比	PE(TTM)	PB(LF)	近 3 月涨幅	近 1 年涨幅
0700.HK	腾讯控股	资讯科技业	454.79	594.00	1.16%	23.35	4.14	19.39%	50.79%
3690.HK	美团-W	非必需性消费	209.81	281.00	2.06%	45.58	6.40	54.82%	55.23%
9988.HK	阿里巴巴-W	资讯科技业	131.65	203.00	0.72%	23.93	1.76	56.03%	37.27%
0883.HK	中国海洋石油	能源业	123.70	119.00	1.47%	5.87	1.14	-9.74%	51.09%
0941.HK	中国移动	电讯业	114.88	134.00	0.77%	10.18	1.03	-1.24%	19.99%
1024.HK	快手-W	非必需性消费	40.90	86.00	2.50%	13.02	3.20	18.85%	-11.60%
1810.HK	小米集团-W	资讯科技业	32.03	94.00	0.60%	31.31	3.43	36.53%	91.98%
1801.HK	信达生物	医疗保健业	30.91	76.00	4.27%	-	5.32	27.99%	18.05%
9626.HK	哔哩哔哩-W	资讯科技业	25.65	43.00	4.78%	-	4.50	52.72%	87.43%
0268.HK	金蝶国际	资讯科技业	24.56	37.00	8.39%	-	3.36	22.95%	-4.46%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/9/30

2.8、绩优基金：季度收益率前十的主动权益基金主要为偏股混合型基金

我们从规模大于 2 亿的主动权益基金中挑选出 2024 年三季度表现最好的前 10 只产品。从基金投资类型来看，季度收益率前十的主动权益基金主要为灵活配置型和偏股混合型基金。

表12：2024 年三季度收益率前十的主动权益基金 2024 年三季度收益均超过 25%

基金代码	基金名称	基金类型	基金经理	基金成立日	近 3 月收益	近 1 年收益	基金规模 (亿元)
671010.OF	西部利得策略优选 A	偏股混合型基金	何奇	2011/1/25	40.73%	30.23%	2.65
160727.OF	嘉实创业板两年定开	偏股混合型基金	王贵重	2021/2/10	35.70%	16.99%	6.42
002132.OF	广发鑫享 A	灵活配置型基金	郑澄然	2016/1/15	32.49%	-1.60%	22.19
160527.SZ	博时研究优选 LOF	灵活配置型基金	石炯	2020/3/20	32.49%	11.66%	10.34
004702.OF	南方金融主题 A	灵活配置型基金	金岚枫	2017/8/3	32.48%	4.25%	13.80
004997.OF	广发高端制造 A	普通股票型基金	郑澄然	2017/9/1	31.15%	-8.24%	67.31
014423.OF	汇丰晋信研究精选	偏股混合型基金	陆彬	2022/1/21	30.80%	-2.41%	22.83
012079.OF	信澳新能源精选 A	偏股混合型基金	李博	2021/5/25	30.42%	7.18%	38.23
013851.OF	中信建投低碳成长 A	偏股混合型基金	周紫光	2021/12/13	29.87%	-9.16%	3.48
540002.OF	汇丰晋信龙腾 A	偏股混合型基金	陆彬	2006/9/27	29.32%	0.71%	9.10

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/9/30

3、固收+基金

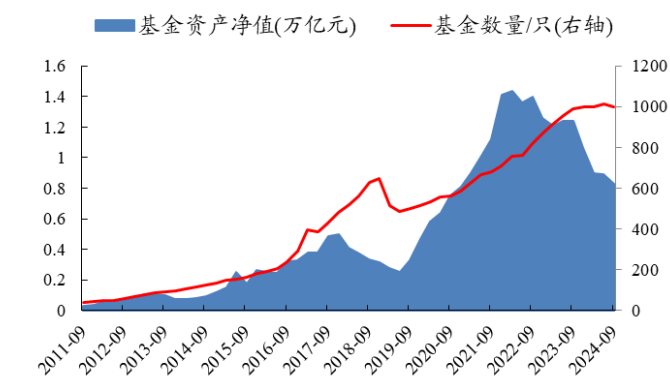
根据基金二级投资类型，我们将混合债券型二级基金、偏债混合型基金、灵活配置型基金作为固收+基金的备选池，选择过去 4 个季度股票仓位均值小于 30%，且最大值小于 40%的基金归类为固收+基金。

3.1、总体规模：固收+基金规模减少，新发基金数量处于低位

固收+基金规模自 2019 年三季度迎来快速上涨，2021 年三季度其规模达到历史高位，2022 年规模出现回调，但基金数量仍然稳定上升。2024 年三季度，固收+基

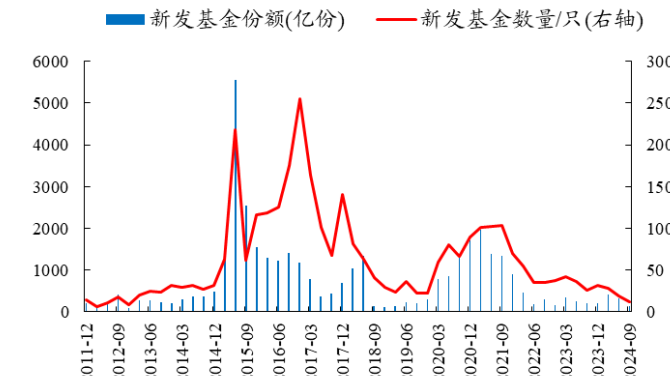
金规模为 8295.50 亿元，较 2024 年二季度减少 631.34 亿元；数量为 997 只，新发基金 12 只，新发份额 134.43 亿份，处于历史较低位。

图14：2024 年三季度固收+基金规模减少



数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：固收+基金新发基金数量和份额维持低位



数据来源：Wind、开源证券研究所

多数头部基金公司固收+基金整体规模下滑。

表13：固收+基金规模前 20 名，易方达保持领先地位

规模排名	基金公司	基金数量	基金规模 (亿元)	规模占比	季末环比	排名变化
1	易方达基金	46	1279.13	15.42%	-10.97%	0
2	招商基金	33	494.57	5.96%	-7.29%	0
3	广发基金	36	417.34	5.03%	-10.55%	0
4	景顺长城基金	17	398.12	4.80%	-9.07%	0
5	天弘基金	19	377.49	4.55%	-8.19%	0
6	华夏基金	25	362.82	4.37%	40.91%	3
7	安信基金	23	321.72	3.88%	-10.82%	-1
8	南方基金	36	291.53	3.51%	-3.95%	-1
9	汇添富基金	25	251.76	3.03%	14.21%	3
10	嘉实基金	25	227.63	2.74%	-19.83%	-2
11	中银基金	19	224.25	2.70%	-1.01%	0
12	富国基金	26	203.08	2.45%	-18.52%	-2
13	太平基金	8	199.87	2.41%	-2.33%	1
14	博时基金	26	192.32	2.32%	-3.17%	1
15	华泰柏瑞基金	7	183.85	2.22%	-12.95%	-2
16	东证资管	26	172.65	2.08%	-6.91%	0
17	中欧基金	21	163.63	1.97%	-6.07%	0
18	工银瑞信基金	24	159.36	1.92%	-8.24%	0
19	鹏华基金	29	141.39	1.70%	-9.05%	1
20	交银施罗德基金	15	132.11	1.59%	-22.25%	-1

数据来源：Wind、开源证券研究所，截止日期：2024/9/30

我们以基金第一管理人统计基金经理的管理规模，筛选出全市场规模最大的 10 位固收+基金经理。

表14：前十固收+基金经理中多数管理规模环比下滑

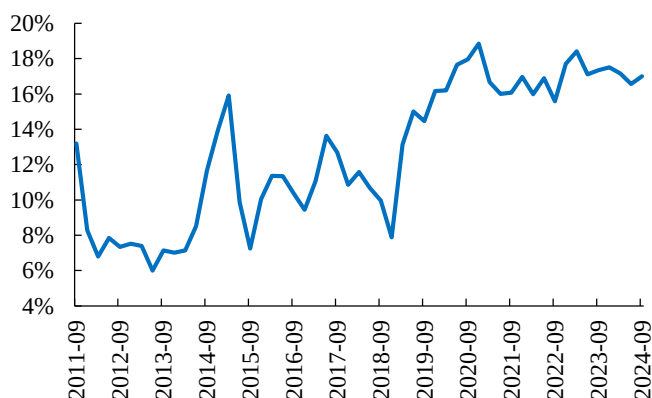
规模排名	基金经理	基金公司	基金数量	基金规模(亿元)	规模占比	季末环比	排名变化
1	胡剑	易方达基金	2	395.77	5.35%	-15.64%	0
2	张清华	易方达基金	3	342.94	4.64%	-4.60%	0
3	王晓晨	易方达基金	1	256.46	3.47%	-14.55%	0
4	董晗	景顺长城基金	5	220.53	2.98%	-11.30%	0
5	张翼飞	安信基金	5	172.26	2.33%	-5.46%	1
6	侯杰	招商基金	3	168.74	2.28%	-15.25%	-1
7	郑青	华泰柏瑞基金	2	154.97	2.10%	-12.34%	0
8	张芊	广发基金	5	134.15	1.81%	-17.68%	0
9	陈玮	中银基金	5	130.35	1.76%	1.06%	1
10	过钧	博时基金	3	127.16	1.72%	0.89%	1

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/9/30

3.2、资产配置：股票、可转债、利率债仓位占比上升

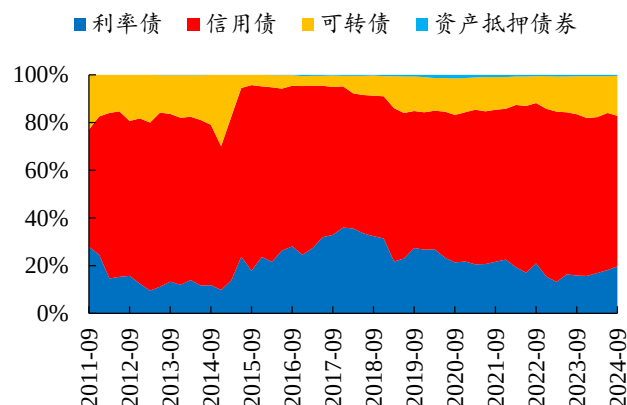
2024 年三季度固收+中股票资产仓位占比上升至 17.00%。从债券配置情况看，利率债仓位占比增加 1.66%；信用债仓位占比减小 2.70%；可转债占比增加 1.18%。

图16：固收+基金股票仓位上升至 17.00%



数据来源：Wind、开源证券研究所

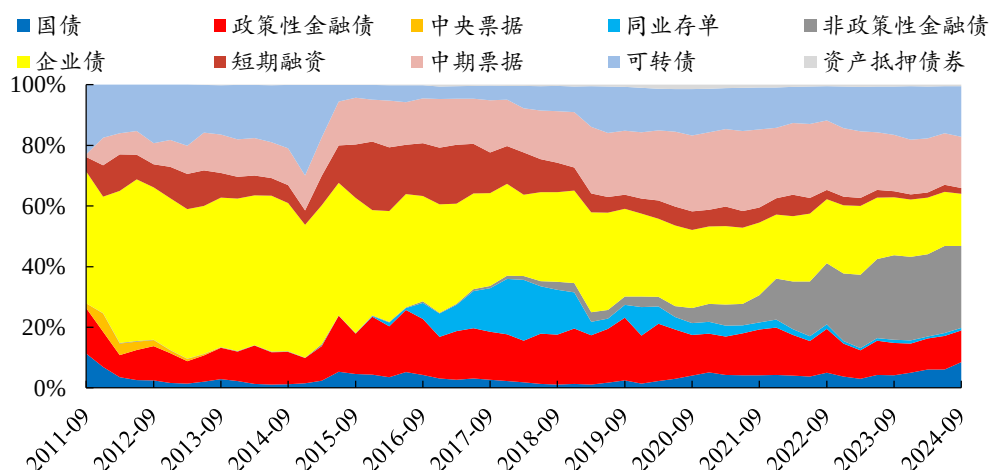
图17：固收+基金的利率债持仓占比上升



数据来源：Wind、开源证券研究所

具体来看，2024 年三季度占比最高的债券品种分别为非政策性金融债(27.05%)、企业债(17.16%)、中期票据(16.86%)，占比分别较 2024 年二季度环比变化-1.59%、-0.76%、-0.07 %。

图18：固收+占比最高的债券品种为非政策性金融债



数据来源：Wind、开源证券研究所

3.3、重仓行业：固收+重仓股主要分布在有色金属、电子、食品饮料

固收+重仓股主要分布在有色金属、电子、食品饮料等行业。从重仓规模上看，有色金属、电子、食品饮料重仓规模分别季度环比-8.20%、-7.75%和+8.62%。

表15：固收+基金重仓股主要分布在有色金属、电子、食品饮料行业

一级行业	重仓规模（亿元）	季度环比	规模占比	占比季度变化
有色金属	71.78	-8.20%	9.86%	-0.63%
电子	55.51	-7.75%	7.62%	-0.44%
食品饮料	52.04	8.62%	7.15%	0.72%
银行	44.17	-7.75%	6.07%	-0.35%
家用电器	41.79	27.45%	5.74%	1.34%
交通运输	40.13	1.69%	5.51%	0.22%
汽车	37.87	2.73%	5.20%	0.26%
机械设备	36.30	16.25%	4.99%	0.80%
电力设备	35.63	-1.99%	4.89%	0.02%
医药生物	31.76	16.25%	4.36%	0.70%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/9/30

3.4、重仓债券：固收+重仓债前二分别为浦发转债、24 附息国债 11

2024 年三季度固收+重仓债券前十主要为可转债、国债。

表16：固收+重仓债券前十主要为可转债、国债

债券代码	债券简称	债券类型	持仓市值(亿元)	持仓基金数	较 2024 年二季度变动(亿元)
110059.SH	浦发转债	可转债	86.93	285	-10.20
240011.IB	24 附息国债 11	国债	73.03	50	60.73
113052.SH	兴业转债	可转债	63.08	281	-0.56
230023.IB	23 附息国债 23	国债	55.84	37	30.59
113050.SH	南银转债	可转债	34.70	184	-5.30
113042.SH	上银转债	可转债	33.53	160	-3.98
110079.SH	杭银转债	可转债	31.77	214	0.72

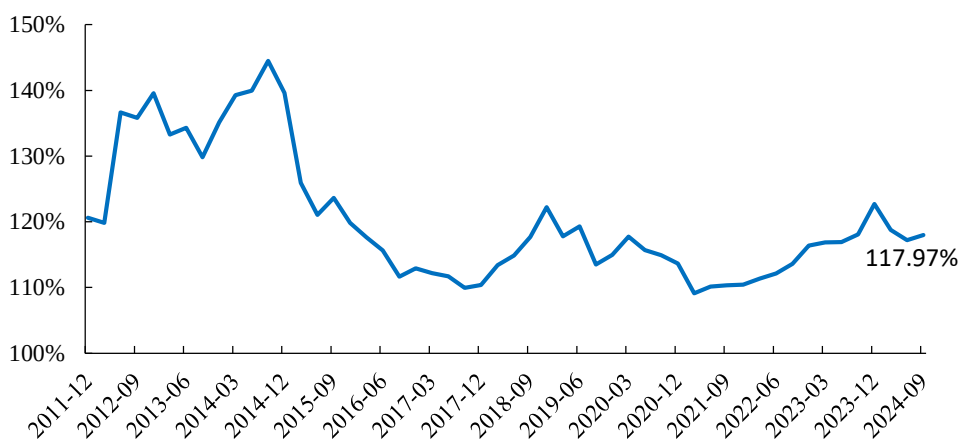
债券代码	债券简称	债券类型	持仓市值(亿元)	持仓基金数	较 2024 年二季度变动(亿元)
019740.SH	24 国债 09	国债	29.53	129	21.28
240205.IB	24 国开 05	金融债	27.32	41	-16.02
019735.SH	24 国债 04	国债	21.91	33	4.63

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/9/30

3.5、杠杆率：固收+基金整体杠杆率较 2024 年二季度上升 0.77%

我们将所有固收+基金规模加权计算整体的杠杆率水平。自 2021 年三季度以来，固收+基金杠杆率有上升趋势，2024 年三季度固收+基金杠杆率为 117.96%，较 2024 年二季度上升 0.77%。

图19：固收+基金整体杠杆率上行



数据来源：Wind、开源证券研究所

3.6、绩优基金：收益率前十的固收+基金季度收益均超过 5%

我们从规模大于 2 亿的固收+基金中挑选出 2024 年三季度收益表现最好的 10 只产品。

表17：2024 年三季度收益率前十的固收+基金，富国收益增强 A 度收益为 9.13%

基金代码	基金名称	基金经理	基金成立日	近 3 月收益	近 1 年收益	基金规模 (亿元)
000810.OF	富国收益增强 A	张明凯	2014/10/28	9.13%	-0.15%	7.48
005121.OF	富国兴利增强 A	陈斯扬	2017/9/20	6.99%	4.13%	11.97
004279.OF	国寿安保稳荣 A	吴闻	2017/2/10	6.95%	10.44%	5.04
010369.OF	大成卓享一年持有 A	孙丹, 苏秉毅	2020/11/16	6.81%	-0.92%	3.30
003092.OF	华商丰利增强定开 A	厉骞	2016/9/20	6.48%	1.41%	5.61
160323.SZ	华夏磐泰 LOF	张城源, 毛颖	2016/12/26	6.23%	8.2%	4.76
070015.OF	嘉实多元收益 A	董福焱, 李宇昂, 洪流	2008/9/10	6.09%	5.05%	13.35
010036.OF	广发恒通六个月持有 A	张雪	2020/11/4	5.99%	5.86%	4.39
004258.OF	国寿安保稳嘉 A	吴闻	2017/2/10	5.97%	6.39%	2.04
012010.OF	富国泰享回报 6 个月持有 A	俞晓斌	2021/6/17	5.85%	3.40%	2.66

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/9/30

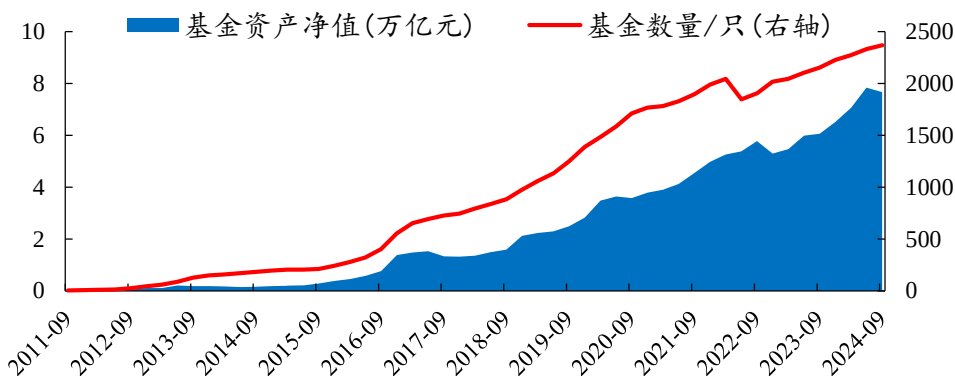
4、固收基金

根据基金二级投资分类，我们将短期纯债型基金和中长期纯债型基金归类为固收基金。

4.1、总体规模：固收基金总体规模 7.66 万亿元，季度环比下降 2.21%

2024 年三季度固收基金总体规模为 7.66 万亿元，季度环比下降 2.21%，基金数量为 2370 只。其中，中长期纯债型基金规模为 6.38 万亿元，数量为 2029 只；短期纯债型基金规模为 1.28 万亿元，数量为 341 只。

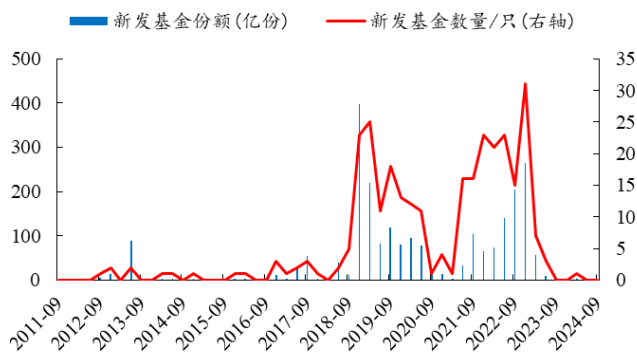
图20：2024 年三季度固收基金总体规模下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

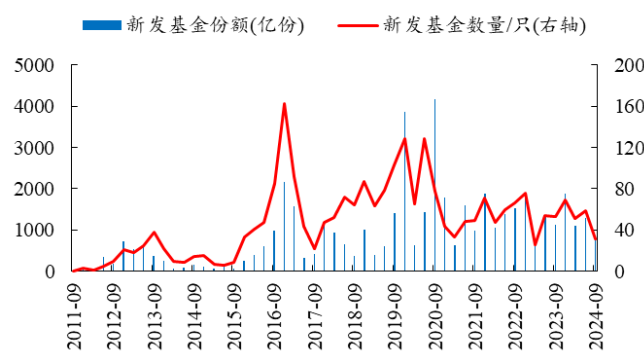
2024 年三季度，短期纯债型基金新发基金 0 只，新发份额 0 亿份；中长期纯债型基金新发基金 31 只，新发份额 766.61 亿份。

图21：2024Q3 短期纯债型基金新发 0 亿份



数据来源：Wind、开源证券研究所

图22：2024Q3 中长期纯债型基金新发 766.61 亿份



数据来源：Wind、开源证券研究所

2024 年三季度，短期纯债型基金中嘉实基金规模排在第一。

表18：头部基金公司短期纯债型基金规模整体下滑

规模排名	基金公司	基金数量	基金规模 (亿元)	规模占比	季末环比	排名变化
1	嘉实基金	10	774.09	6.05%	-23.67%	0
2	易方达基金	7	580.63	4.53%	-12.12%	0
3	天弘基金	8	519.39	4.06%	-14.61%	0
4	建信基金	9	498.91	3.90%	-8.02%	0

规模排名	基金公司	基金数量	基金规模 (亿元)	规模占比	季末环比	排名变化
5	财通证券资管	10	412.98	3.23%	-12.08%	1
6	广发基金	6	399.98	3.12%	-10.74%	2
7	招商基金	12	388.39	3.03%	-13.24%	2
8	平安基金	10	380.79	2.97%	-22.64%	-3
9	汇添富基金	11	373.09	2.91%	-11.71%	3
10	长城基金	2	369.78	2.89%	-16.79%	0

数据来源：Wind、开源证券研究所，截止日期：2024/9/30

2024 年三季度，中长期纯债型基金规模前三的基金公司分别为博时基金、中银基金、招商基金。

表19：中银基金整体规模季度环比 2.00%

规模排名	基金公司	基金数量	基金规模 (亿元)	规模占比	季末环比	排名变化
1	博时基金	103	2996.01	4.69%	-5.09%	0
2	中银基金	37	2236.50	3.50%	2.00%	1
3	招商基金	48	2185.93	3.42%	-4.99%	-1
4	广发基金	48	2093.91	3.28%	11.81%	2
5	永赢基金	56	2046.33	3.21%	0.16%	-1
6	富国基金	36	1903.34	2.98%	0.26%	-1
7	鹏华基金	49	1685.09	2.64%	-5.47%	0
8	兴业基金	34	1603.15	2.51%	2.34%	1
9	嘉实基金	40	1580.60	2.48%	-5.59%	-1
10	华夏基金	37	1445.64	2.26%	-2.94%	0

数据来源：Wind、开源证券研究所，截止日期：2024/9/30

我们以基金第一管理人统计基金经理的管理规模，筛选出全市场规模最大的 10 位固收基金经理。

表20：长城基金邹德立管理规模排名第一

规模排名	基金经理	基金公司	基金数量	基金规模(亿元)	规模占比	季末环比	排名变化
1	邹德立	长城基金	2	369.78	3.47%	-16.79%	1
2	李一硕	易方达基金	3	349.80	3.28%	1.42%	3
3	李金灿	嘉实基金	2	327.33	3.07%	-29.83%	-2
4	黄莹洁	交银施罗德基金	3	312.70	2.93%	-19.65%	0
5	刘明宇	华夏基金	2	266.42	2.50%	-38.72%	-2
6	杜国昊	长信基金	2	263.53	2.47%	-18.13%	0
7	李家辉	招商基金	5	235.15	2.21%	-12.47%	1
8	王立芹	嘉实基金	1	213.48	2.00%	-21.21%	-1
9	宋倩倩	广发基金	2	208.38	1.96%	-10.10%	3
10	陈建良	建信基金	2	201.44	1.89%	-6.61%	4

数据来源：Wind、开源证券研究所，截止日期：2024/9/30

2024 年三季度中长期纯债型基金规模排名前三的基金经理分别为中银证券的余亮、广发基金宋倩倩和中银基金郑涛。

表21：中银证券余亮管理规模排名第一

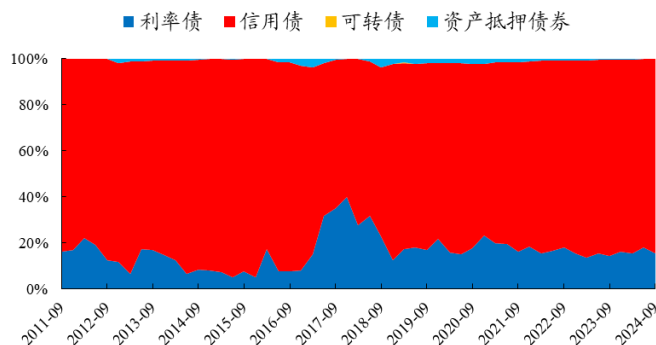
规模排名	基金经理	基金公司	基金数量	基金规模(亿元)	规模占比	季末环比	排名变化
1	余亮	中银证券	7	983.66	1.56%	0.47%	0
2	宋倩倩	广发基金	5	627.36	1.00%	2.35%	1
3	郑涛	中银基金	3	620.97	0.99%	0.50%	-1
4	白洁	中银基金	3	533.64	0.85%	0.49%	2
5	李秋实	博时基金	11	531.26	0.84%	-0.36%	0
6	陈桂都	工银瑞信基金	8	519.87	0.83%	-0.99%	1
7	吴萍萍	东方基金	6	496.02	0.79%	-7.43%	-3
8	章潇枫	浦银安盛基金	8	400.30	0.64%	7.30%	5
9	郭振宇	农银汇理基金	6	397.54	0.63%	0.77%	3
10	李一硕	易方达基金	12	395.67	0.63%	-4.66%	-1

数据来源：Wind、开源证券研究所，截止日期：2024/9/30

4.2、资产配置：短期纯债型基金信用债持仓比例增加 2.48%

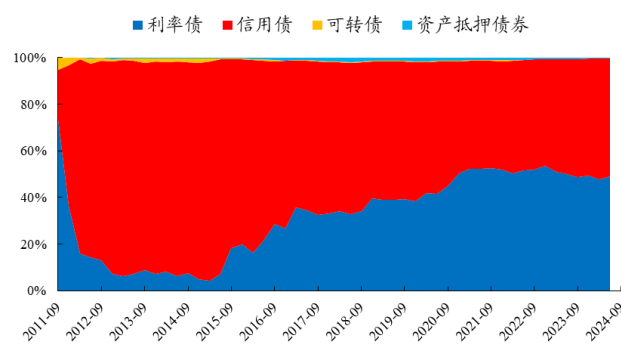
2024 年三季度，短期纯债型基金信用债占比 84.33%，较上季度增加 2.48%；利率债占比 15.39%，较上季度减少 2.47%。中长期纯债型基金信用债占比 50.82%，较上季度增加 0.08%；利率债占比 48.91%，较上季度减小 0.06%。

图23：短期纯债型基金利率债持仓比例减少 2.47%



数据来源：Wind、开源证券研究所

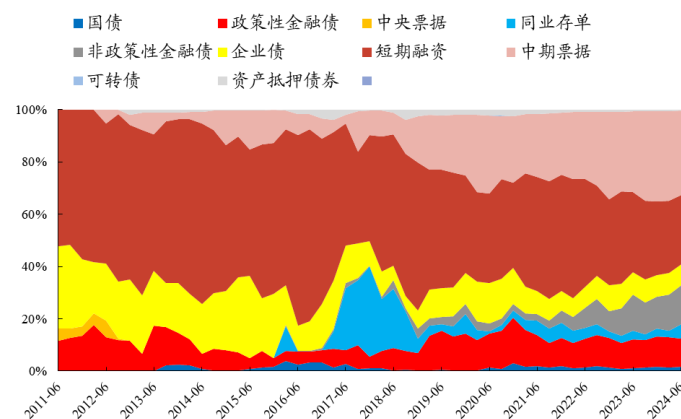
图24：中长期纯债型基金信用债持仓比例增加 0.08%



数据来源：Wind、开源证券研究所

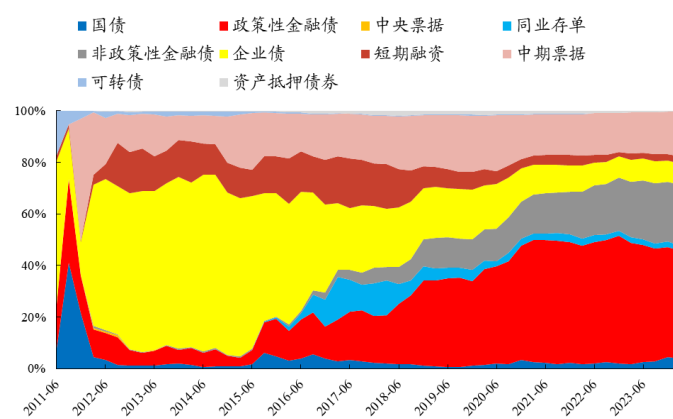
具体来看，对于短期纯债型基金，2024 年三季度占比最高的债券品种分别为中期票据(35.60%)、短期融资(26.14%)，占比分别较上季度环比变化 3.03%和 0.002%；对于中长期纯债型基金，2024 年三季度占比最高的债券品种为政策性金融债(40.78%)，占比分别较上季度环比变化-0.29%。

图25：短期纯债型基金的中期票据占比增加 3.03%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图26：中长期纯债型政策性金融债占比减少 0.29%



数据来源：Wind、开源证券研究所

4.3、重仓债券：纯债型基金前十重仓债主要为政策银行债

短期纯债型基金前十重仓债主要为政策银行债。

表22：短期纯债型基金前十大重仓债券主要为政策银行债

债券代码	债券简称	债券类型	持仓市值 (亿元)	重仓基金数
112408271.IB	24 中信银行 CD271	同业存单	3.93	1
09230412.IB	23 农发清发 12	政策银行债	2.21	2
240413.IB	24 农发 13	政策银行债	2.10	1
112406296.IB	24 交通银行 CD296	同业存单	1.97	1
092318002.IB	23 农发清发 02	政策银行债	1.63	2
240401.IB	24 农发 01	政策银行债	1.62	1
240411.IB	24 农发 11	政策银行债	1.61	2
2404114.IB	24 农发贴现 14	政策银行债	1.60	1
210218.IB	21 国开 18	政策银行债	1.49	3
2028017.IB	20 农业银行永续债 01	商业银行次级债券	1.43	1

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/9/30

中长期纯债型基金前十重仓债全部为政策银行债，24 国开 10 重仓规模最大。

表23：中长期纯债型基金前十大重仓债券主要为政策银行债

债券代码	债券简称	债券类型	持仓市值 (亿元)	重仓基金数	较上季度上升 (亿元)
240210.IB	24 国开 10	政策银行债	29.59	21	2.76
113052.SH	兴业转债	可转债	28.62	61	0.39
230208.IB	23 国开 08	政策银行债	22.38	14	-3.17
240203.IB	24 国开 03	政策银行债	20.58	14	6.09
240215.IB	24 国开 15	政策银行债	19.77	16	-
110059.SH	浦发转债	可转债	18.62	45	-5.04
220208.IB	22 国开 08	政策银行债	17.82	9	-14.21
240006.IB	24 附息国债 06	国债	16.39	7	8.50

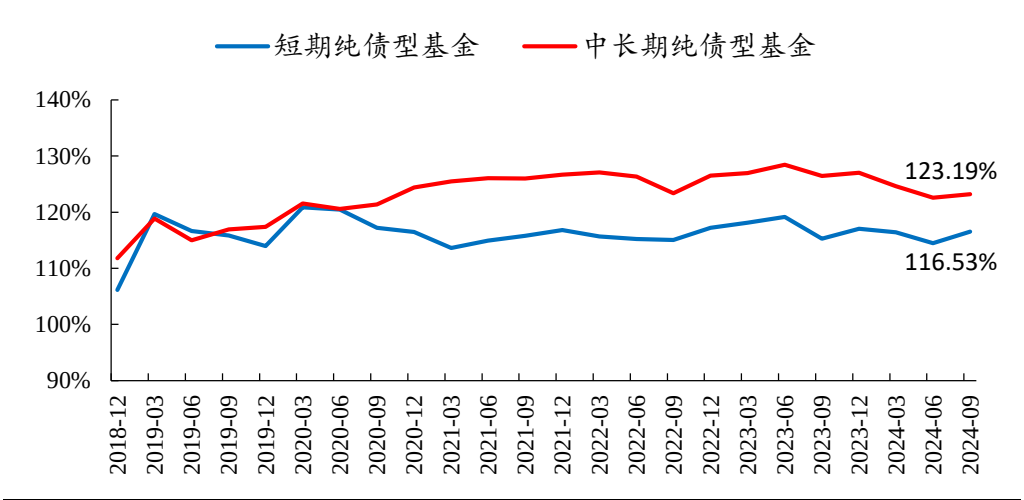
债券代码	债券简称	债券类型	持仓市值 (亿元)	重仓基金数	较上季度上升 (亿元)
240011.IB	24 付息国债 11	国债	16.04	19	12.92
200203.IB	20 国开 03	政策银行债	14.34	14	1.08

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/9/30

4.4、杠杆率：固收基金杠杆率小幅上升

2024 年三季度短期纯债型基金杠杆率为 116.53%，较上季度上升 2.03%；中
长期纯债型基金杠杆率为 123.19%，较上季度上升 0.61%。

图27：中长期纯债型基金杠杆率上升至 123.19%



数据来源：Wind、开源证券研究所

4.5、绩优基金：固收基金季度收益表现较优

我们从规模大于 2 亿的固收基金中挑选出 2024 年三季度收益表现最好的 10 只产品。

表24：短期纯债型绩优基金前 10 名季度收益超过 0.5%

基金代码	基金简称	基金经理	基金成立日	近 3 月收益	近 1 年收益	基金规模(亿元)
006645.OF	银华安丰中短期政金债 A	阚磊, 龚美若	2018-12-05	0.85%	4.60%	41.96
003520.OF	万家 1-3 年政策性金融债 A	段博卿	2016-11-25	0.80%	4.39%	4.14
019947.OF	信澳稳鑫 A	马俊飞, 周帅, 马俊飞, 周帅	2023-12-26	0.79%	-	2.45
006415.OF	银华中短期政金债定开	龚美若	2018-10-19	0.78%	4.48%	20.96
008761.OF	南方骏元中短期利率债	王润栋, 黄斌斌	2020-02-27	0.73%	3.82%	28.50
008783.OF	南方乐元中短期利率债 A	杜才超	2020-03-18	0.67%	3.73%	18.82
017509.OF	红土创新丰睿中短债 A	邱骏	2023-03-03	0.67%	3.92%	2.66
007653.OF	长盛稳益 6 个月 A	段鹏	2019-07-26	0.62%	2.32%	3.53
005513.OF	南华瑞恒中短债 A	沈致远	2019-01-29	0.60%	3.66%	14.30
006488.OF	富荣富开 1-3 年国开债纯债 A	孟飞, 宋芳	2018-10-31	0.59%	3.02%	30.26

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/9/30

2024 年三季度收益表现最好的中长期纯债型基金为鹏华丰鑫 A。

表25：中长期纯债型绩优基金前 10 名季度收益超过 1.5%

基金代码	基金简称	基金经理	基金成立日	近 3 月收益	近 1 年收益	基金规模(亿元)
007584.OF	鹏华丰鑫 A	刘涛	2019-09-20	2.31%	5.89%	4.32
007540.OF	华泰保兴安悦 A	陈祺伟	2019-07-11	1.96%	11.05%	31.13
002175.OF	博时裕乾 A	何平	2016-01-15	1.96%	8.41%	2.49
012745.OF	华宝宝瑞一年定开	徐钺, 王慧	2021-06-29	1.89%	4.60%	2.11
001961.OF	博时裕荣纯债 A	郭思洁	2015-11-06	1.83%	5.73%	3.14
008517.OF	兴业嘉华一年定开债	倪侃	2020-05-27	1.70%	5.90%	50.14
006475.OF	国泰嘉睿纯债 A	胡智磊	2018-10-11	1.58%	7.26%	24.74
007492.OF	上银政策性金融债 A	陈芳菲	2019-12-19	1.58%	7.80%	83.41
015019.OF	蜂巢丰颐 A	彭朝阳	2022-02-17	1.57%	4.54%	5.03
003039.OF	广发集富纯债 A	吴迪, 古渥	2017-01-13	1.56%	4.36%	10.02

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/9/30

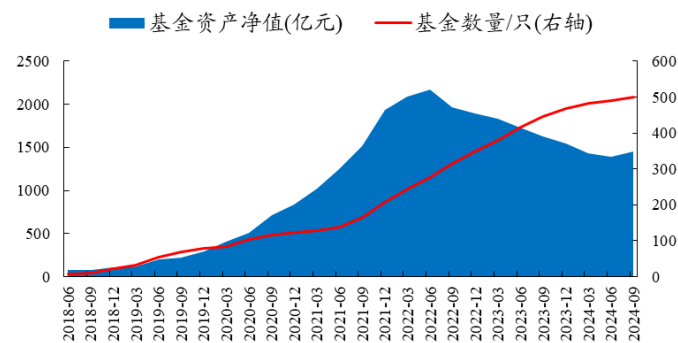
5、FOF 基金

根据基金二级投资分类,FOF 基金可以分为股票型 FOF 基金、债券型 FOF 基金、混合型 FOF 基金，其中混合型 FOF 基金可以细分为偏债混合型 FOF 基金、偏股混合型 FOF 基金、平衡混合型 FOF 基金和目标日期型 FOF 基金。

5.1、总体规模：总体规模有所上升，新发份额增多

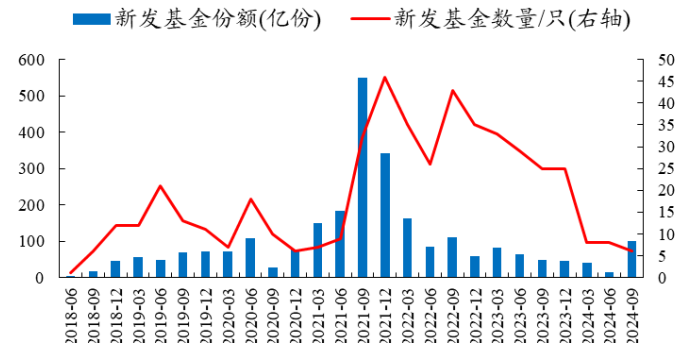
截至 2024 年三季度，FOF 基金数量为 499 只，FOF 基金总规模为 1456.69 亿元，较上季度上涨 69.14 亿元。2024 年三季度，FOF 新发基金 6 只，新发份额 99.33 亿份。

图28：FOF 基金整体规模有所回调



数据来源：Wind、开源证券研究所

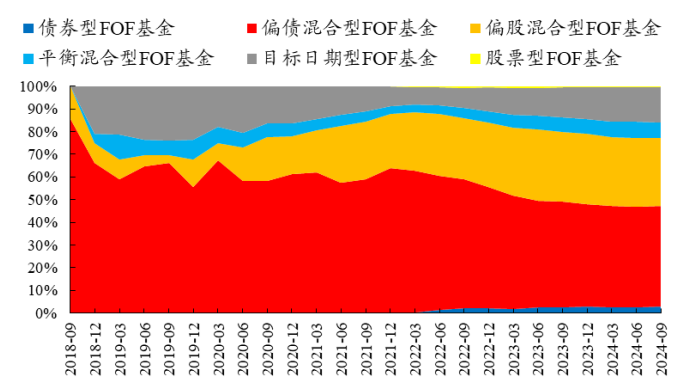
图29：FOF 基金发行份额处于历史低位



数据来源：Wind、开源证券研究所

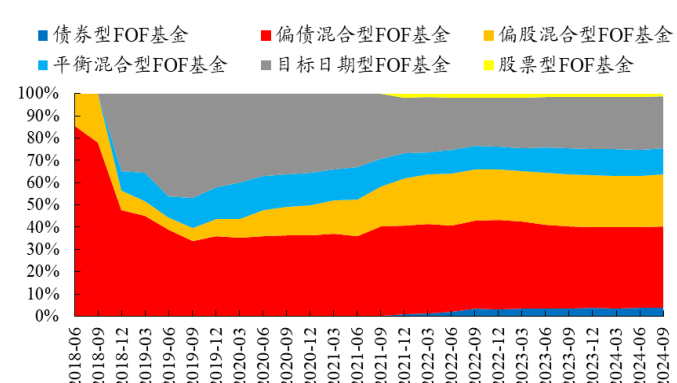
从 FOF 的发展来看，偏债型 FOF 基金在数量和规模上都占据主导地位，2022 年至今偏股混合型 FOF 基金规模和数量占比增多。截至 2024 年三季度，偏债混合型 FOF 基金规模为 643.24 亿元，较 2024 年二季度增加 28.71 亿元；偏股混合型 FOF 规模为 439.10 亿元，较 2024 年二季度增加 19.56 亿元。

图30：偏债混合型 FOF 规模较 2024Q2 增加 28.71 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所

图31：偏债混合型 FOF 基金的数量为 183 只



数据来源：Wind、开源证券研究所

2024 年三季度，FOF 基金规模最大的基金公司为首证全球基金，基金规模为170.48 亿元。

表26：FOF 基金规模最大的基金公司为首证全球基金

规模排名	基金公司	基金数量	基金规模 (亿元)	规模占比	季末环比	排名变化
1	首证全球基金	10	170.48	11.70%	3.95%	0
2	易方达基金	28	112.31	7.71%	1.27%	0
3	交银施罗德基金	9	102.48	7.03%	-5.79%	0
4	中欧基金	18	97.10	6.66%	62.84%	5
5	南方基金	26	91.01	6.24%	-2.57%	-1
6	华夏基金	28	87.87	6.03%	-1.44%	-1
7	汇添富基金	23	75.83	5.20%	-0.21%	-1
8	广发基金	20	73.33	5.03%	2.57%	0
9	东证资管	8	67.19	4.61%	128.95%	5
10	民生加银基金	8	56.26	3.86%	-5.57%	0

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/9/30

我们以基金第一管理人统计基金经理的管理规模，筛选出全市场规模最大的 10 位 FOF 基金经理。

表27：头部 FOF 基金经理头部效应明显，但排名略有变化

规模排名	基金经理	基金公司	基金数量	基金规模 (亿元)	规模占比	季末环比	排名变化
1	林国怀	首证全球基金	7	152.80	10.50%	4.89%	0
2	陈文扬	东证资管	6	79.72	5.48%	1284.55%	48
3	张浩然	易方达基金	10	60.16	4.14%	-0.77%	-1
4	刘兵	交银施罗德基金	7	54.42	3.74%	-4.08%	-1
5	蔡铮	交银施罗德基金	2	49.12	3.38%	-7.38%	-1
6	许利明	华夏基金	9	47.93	3.29%	3.34%	0
7	杨喆	广发基金	8	47.72	3.28%	3.62%	0
8	桑磊	中欧基金	7	42.43	2.92%	10.76%	0
9	高莺	平安基金	9	41.61	2.86%	27.02%	1

规模排名	基金经理	基金公司	基金数量	基金规模 (亿元)	规模占比	季末环比	排名变化
10	邓达	中欧基金	8	36.57	2.51%	537.58%	41

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/9/30

5.2、重仓基金：FOF 重仓基金集中配置债券型基金

FOF 重仓基金第一名为交银裕隆纯债 A，持仓市值为 11.10 亿元。

表28：FOF 基金重仓前 20 大基金集中于债券型基金

基金代码	基金简称	基金经理	基金类型	持仓市值 (亿元)	近 3 月收益	近 1 年收益
519782.OF	交银裕隆纯债 A	黄莹洁	中长期纯债型基金	11.10	0.12%	3.86%
519718.OF	交银纯债 AB	于海颖, 魏玉敏	中长期纯债型基金	9.08	0.07%	3.54%
511360.SH	短融 ETF	陶斐然, 陈轶平, 唐灵儿	被动指数型债券基金	8.64	0.39%	2.26%
014910.OF	东方红短债 A	丁锐, 李燕	短期纯债型基金	8.41	0.31%	2.71%
159920.SZ	恒生 ETF	徐猛	国际(QDII)股票型基金	7.46	19.47%	22.83%
100050.OF	富国全球债券人民币 A	郭子琨	国际(QDII)债券型基金	7.23	2.00%	5.73%
008204.OF	交银稳利中短债 A	黄莹洁	短期纯债型基金	7.18	0.23%	3.62%
006985.OF	兴全恒裕 A	王帅	中长期纯债型基金	6.81	0.29%	3.72%
519783.OF	交银裕隆纯债 C	黄莹洁	中长期纯债型基金	6.44	0.02%	3.43%
005057.OF	东方红货币 B	李燕, 丁锐, 高德勇	货币市场型基金	6.29	0.44%	2.04%
002910.OF	易方达供给改革	杨宗昌	灵活配置型基金	6.20	15.44%	-4.69%
005578.OF	交银丰晟收益 C	于海颖	中长期纯债型基金	6.05	-0.22%	3.29%
001832.OF	易方达瑞恒	王元春, 萧楠	灵活配置型基金	5.79	2.81%	2.69%
011066.OF	大成高新技术产业 C	刘旭	普通股票型基金	5.10	9.13%	19.80%
000628.OF	大成高新技术产业 A	刘旭	普通股票型基金	5.10	9.24%	20.29%
011301.OF	易方达智造优势 C	祁禾	偏股混合型基金	5.02	10.23%	16.72%
512880.SH	证券 ETF	艾小军	被动指数型基金	5.00	42.97%	18.46%
000191.OF	富国信用债 A	黄纪亮, 陈倩	中长期纯债型基金	4.79	0.20%	3.96%
159650.SZ	国开 ETF	吕瑞君	被动指数型债券基金	4.77	0.51%	2.99%
159649.SZ	国开债 ETF	苏卿云, 林唐宇	被动指数型债券基金	4.71	0.57%	3.63%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/9/30

5.3、绩优基金：大部分收益率较优的 FOF 规模较小

我们从规模大于 1 亿的各类 FOF 基金中挑选出 2024 年三季度收益表现最好的 5 只产品，如下表所示。

表29：2024Q3 各类型 FOF 的绩优基金中偏股混合型 FOF 基金表现较优

FOF 类型	基金代码	基金简称	基金经理	基金成立日	近 3 月 收益	近 1 年 收益	基金规模 (亿元)
偏股混合型	013279.OF	国泰优选领航一年持有	曾辉	2022-01-05	27.38%	9.78%	1.60
	501213.SH	中欧汇选 FOF	桑磊	2021-11-10	22.04%	6.72%	4.76
	013381.OF	中欧甄选 3 个月持有 A	桑磊	2021-10-28	21.70%	4.87%	9.99
	012282.OF	中欧睿智精选一年持有	侯丹琳, 桑磊	2021-06-28	21.62%	4.36%	16.98
	015352.OF	中欧诚选一年持有 A	桑磊	2022-03-30	15.69%	5.08%	1.01
偏债混合型	005809.OF	前海开源裕源	李赫	2018-05-16	8.59%	5.59%	1.23
	015999.OF	中欧预见稳健养老一年持有 A	桑磊	2022-07-19	7.03%	3.70%	4.64
	007159.OF	南方富元稳健养老一年 A	黄俊	2019-05-10	6.05%	4.53%	1.90
	009151.OF	国寿安保策略优选 3 个月持有	张志雄	2020-08-06	6.03%	4.10%	1.32
	018297.OF	南方浩稳优选 9 个月持有 A	黄俊	2023-05-06	5.37%	6.99%	4.00
债券型	018399.OF	博时臻选楚汇三个月持有 A	张鼎轩	2023-09-27	3.36%	6.05%	1.08
	015377.OF	兴证全球优选稳健六个月持有 A	丁凯琳, 刘潇	2022-04-22	1.63%	3.62%	2.83
	016644.OF	国泰瑞悦 3 个月持有	曾辉	2022-09-23	0.45%	3.37%	5.19
	016338.OF	财通资管通达稳利 3 个月持有 A	康研	2022-08-31	0.35%	3.66%	1.82
	015938.OF	平安盈福 6 个月持有 A	李正一, 张月	2022-08-09	0.19%	3.04%	1.25
平衡混合型	015359.OF	摩根博睿均衡一年持有 A	恩学海, 吴春杰	2022-04-27	10.61%	4.92%	1.57
	008625.OF	国富平衡养老三年持有 A	吴弦	2020-06-03	9.62%	3.36%	1.92
	012095.OF	长信颐和养老(FOF)A	李宇, 潘媛	2021-12-07	8.74%	1.00%	1.79
	012450.OF	长信颐年平衡养老(FOF)A	李宇, 潘媛	2022-01-14	8.63%	1.05%	2.71
	017264.OF	兴证全球安悦平衡养老三年持有 A	刘潇	2022-12-20	8.53%	3.75%	3.76
目标日期型	007241.OF	中欧预见养老 2050 五年 A	桑磊	2019-05-10	17.92%	3.26%	2.12
	006321.OF	中欧预见养老 2035 三年 A	桑磊	2018-10-10	12.31%	4.10%	8.02
	009340.OF	工银养老 2055A	徐心远	2020-09-02	11.25%	4.19%	2.13
	009573.OF	南方养老 2045 三年 A	黄俊	2020-07-22	10.89%	5.73%	1.66
	015270.OF	南方养老目标日期 2050 五年持有	鲁炳良	2022-03-23	10.84%	3.55%	1.15

数据来源：Wind、开源证券研究所，截止日期：2024/9/30

6、风险提示

本文分析结果基于历史数据统计，过去业绩不代表未来表现，不构成对产品的推荐投资建议。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn