

2025 年 01 月 24 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

《1 月转债配置：看好偏股低估风格——转债配置月报》-2025.1.15

《基金投顾产品 12 月调仓一览——基金投顾产品月报系列（13）》-2025.1.7

《港股量化：2024 年全年组合超额 5.5%，1 月减配成长——金融工程定期》-2025.1.5

主动权益基金加仓科技板块，固收基金杠杆率下行

——公募基金 2024 年四季报全扫描

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 年四季度股票市场整体下跌，沪深 300 指数收益-2.06%，中证 800 收益-1.62%，全市场公募基金最新规模为 32.75 万亿元，较 2024 年三季度末环比上涨 1.72%。股票型基金资产净值季度环比上升 2.82%，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 5.46%。整体来看，2024 年四季度债券型基金整体收益表现较优，债券型基金收益率中位数为 1.72%。

● 主动权益基金：科技板块占比增加 2.84%，周期板块占比减小 2.17%

2024 年四季度末主动权益基金规模为 3.38 万亿元，较 2024 年三季度末减少 3501.36 亿元，数量为 4034 只。**股票仓位**：2024 年四季度末主动权益基金的股票仓位为 88.41%，较 2024 年三季度末减少 0.16%。**板块配置**：科技板块占比增加 2.84%，周期板块占比减小 2.17%。**重仓行业**：重仓前三大行业分别为电子、电力设备和医药生物，占比季度变化分别为+2.98%、+0.68%、-1.14%。**重仓股票**：最大主动增持为中兴通讯，最大主动减持为中际旭创。**港股配置**：港股持仓规模季度环比增加 3.44%，非必需性消费主动增持比例较大。

● 固收+基金：股票仓位下降，杠杆率下降 1.64%

2024 年四季度末，固收+基金规模为 7973.38 亿元，较上季度末减少 322.12 亿元。**资产配置**：股票、利率债仓位占比下降。**重仓股票**：主要分布在银行、电子、食品饮料等行业。**重仓债券**：前三名分别为浦发转债、兴业转债、24 国开 15。**杠杆率**：最新杠杆率为 116.33%，较 2024 年三季度末下降 1.64%。

● 固收基金：基金总体规模上涨，杠杆率下降

2024 年四季度末固收基金总体规模为 7.67 万亿元，季度环比上涨 0.13%，基金数量为 2401 只。其中，中长期纯债型基金规模为 6.53 万亿元，数量为 2058 只；短期纯债型基金规模为 1.14 万亿元，数量为 343 只。**资产配置**：短期纯债型基金信用债占比 83.14%，较上季度末减少 1.18%；利率债占比 16.57%，较上季度末增加 1.18%。中长期纯债型基金信用债占比 49.51%，较上季度末减少 1.31%；利率债占比 50.23%，较上季度末增加 1.33%。**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 113.85%，较上季度末下降 2.68%；中长期纯债型基金杠杆率为 120.34%，较上季度末下降 2.85%。

● FOF 基金：整体规模下降，新发份额保持低位

截至 2024 年四季度末，FOF 基金数量为 499 只，FOF 基金总规模为 1321.72 亿元，较上季度末下降 134.97 亿元。2024 年四季度，FOF 新发基金 8 只，新发份额 24.76 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，债券型基金表现较优.....	5
1.1、 全市场公募规模环比上涨 1.72%，被动指数型基金规模抬升.....	5
1.2、 债券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：主动权益基金规模下降.....	8
2.2、 股票仓位：主动权益基金最新仓位 88.41%，占比减少 0.16%	9
2.3、 板块配置：科技板块占比增加 2.84%，周期板块占比减小 2.17%	10
2.4、 行业配置：电子、银行重仓股规模占比增长较大.....	10
2.5、 主动配置：主动增持银行、商贸零售，主动减持有色金属、通信	12
2.6、 重仓股票：重仓股集中度有所下降，重仓股增加 129 只.....	13
2.7、 港股配置：港股重仓规模较季度环比增加 3.44%	15
2.8、 绩优基金：季度收益率前十的主动权益基金季度收益较优.....	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：股票仓位占比下降、信用债仓位上升.....	18
3.3、 重仓行业：固收+重仓股主要分布在银行、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、兴业转债.....	19
3.5、 杠杆率：固收+基金整体杠杆率较 2024 年三季度末下降 1.64%	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 7.67 万亿元，季度环比上涨 0.13%.....	21
4.2、 资产配置：短期纯债型基金利率债持仓比例增加 1.18%	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：固收基金杠杆率下降	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：总体规模下降，新发份额保持低位.....	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： 2024Q4 末公募基金总资产规模为 32.75 万亿元.....	5
图 2： 2024Q4 末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 2.82%，被动指数型基金规模环比上升 5.46%	6
图 5： 2024Q4 债券型基金整体收益表现较优.....	7
图 6： 主动权益基金规模为 3.38 万亿元，数量为 4034 只.....	8
图 7： 主动权益基金池新发份额环比增加	8
图 8： 主动权益基金的股票仓位为 88.41%，较 2024 年三季度末小幅减少 0.16%	9
图 9： 主动权益基金重仓股在科技板块占比增加，周期板块占比减小	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 年四季度末增加 129 只基金重仓股	13
图 12: 2024 年四季度末港股重仓规模 2257.67 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 年四季度末固收+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+基金股票仓位下降至 15.32%	18
图 17: 固收+基金的信用债持仓占比上升	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+基金整体杠杆率下降 1.64%	20
图 20: 2024 年四季度固收基金总体规模上涨	21
图 21: 2024Q4 短期纯债型基金无新发	21
图 22: 2024Q4 中长期纯债型基金新发 771.04 亿份	21
图 23: 短期纯债型基金利率债持仓比例增加 1.18%	23
图 24: 中长期纯债型基金利率债持仓比例增加 1.33%	23
图 25: 短期纯债型基金的政策性金融债占比增加 1.61%	24
图 26: 中长期纯债型基金政策性金融债占比增加 0.91%	24
图 27: 中长期纯债型基金杠杆率下降至 120.34%	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: 偏债混合型规模较 2024Q3 末减少 100.54 亿元	27
图 31: 偏债混合型 FOF 基金的数量为 182 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下降	9
表 3: 科技板块占比较 2024 年三季度末增加 2.84%, 周期板块占比减小 2.17%	10
表 4: 相对中证 800 超配的二级行业为半导体、电池、消费电子等	11
表 5: 主动权益基金相对中证 800 低配的二级行业为证券 II、股份制银行 II、电力等	12
表 6: 主动权益基金主动增持比例最大的行业为银行	12
表 7: 主动权益基金主动减持比例最大的行业为有色金属	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兴通讯、中芯国际、通威股份	14
表 10: 主动权益基金主动减持最多股票为中际旭创、阳光电源、紫金矿业	14
表 11: 2024 年四季度末主动权益基金重仓的港股涨跌情况分化	16
表 12: 2024 年四季度收益率前十的主动权益基金 2024 年四季度收益均超过 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银行、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 年四季度收益率前十的固收+基金, 光大添益 A2024 年收益为 5.58%	20
表 18: 头部基金公司短期纯债型基金规模整体下滑	22
表 19: 永盈基金整体规模季度环比+5.79%	22
表 20: 易方达基金李一硕管理规模排名第一	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

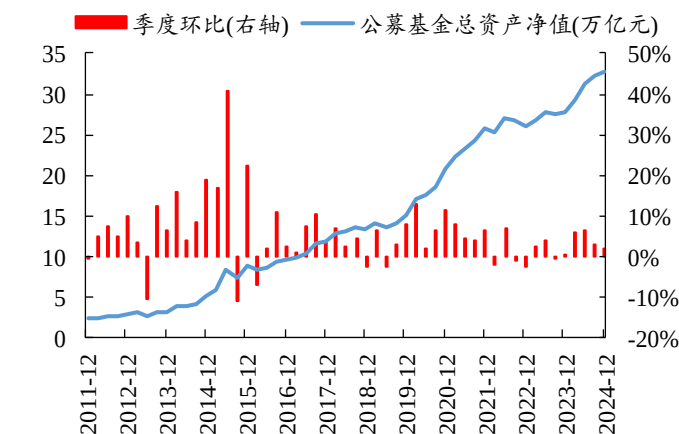
表 24: 短期纯债型绩优基金前 10 名季度收益超过 1.8%	25
表 25: 中长期纯债型绩优基金前 10 名季度收益超过 4.8%	26
表 26: FOF 基金规模最大的基金公司兴证全球基金	27
表 27: 头部 FOF 基金经理头部效应明显, 但排名略有变化	27
表 28: FOF 基金重仓前 20 大基金集中于债券型基金	28
表 29: 2024Q4 各类型 FOF 的绩优基金中偏股混合型 FOF 基金表现较优	29

1、全市场公募规模上涨，债券型基金表现较优

1.1、全市场公募规模环比上涨 1.72%，被动指数型基金规模抬升

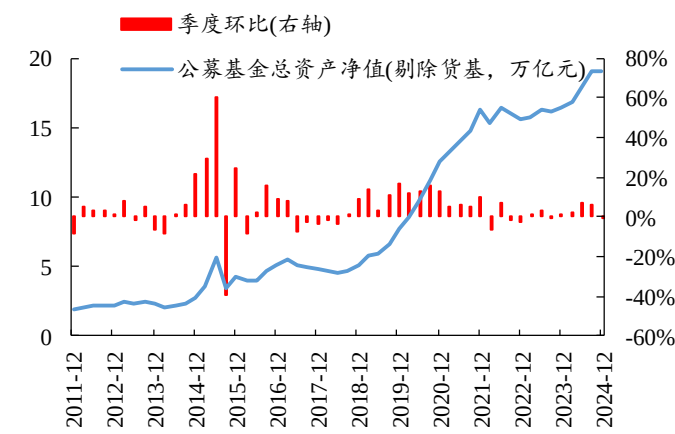
2024 年四季度股票市场整体下跌，沪深 300 指数收益-2.06%，中证 800 收益-1.62%，截至 2024Q4 全市场公募基金最新规模为 32.75 万亿元，较 2024 年三季度末环比上涨 1.72%。其中，剔除货币市场型基金后基金规模为 19.11 万亿元。

图1：2024Q4 末公募基金总资产规模为 32.75 万亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所

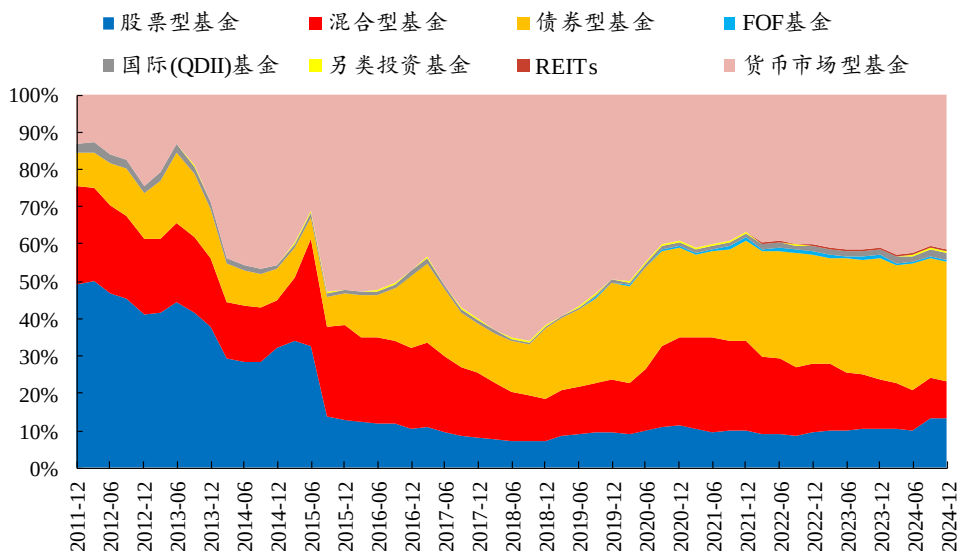
图2：2024Q4 末非货币基金总资产规模为 19.11 万亿元



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 年四季度末货币市场型基金继续保持最高规模占比，最新规模占比为 41.65%；其次是债券型基金，规模占比为 32.29%；股票型基金规模占比略微上涨，占比为 13.46%。

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 2.82%，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 5.46%。

图4：股票型基金资产净值季度环比上升 2.82%，被动指数型基金规模环比上升 5.46%

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		2670	21.55%	118	44062.80	13.46%	1210.28	2.82%	54.78%
	普通股票型基金	574	4.63%	7	5049.35	2.65%	-525.05	-9.42%	-13.14%
	被动指数型基金	1798	14.52%	95	36884.24	19.33%	1908.09	5.46%	78.12%
	增强指数型基金	298	2.41%	16	2129.21	1.12%	-172.76	-7.50%	9.33%
混合型基金		4648	37.52%	7	31892.04	9.74%	-3254.46	-9.26%	-14.63%
	偏股混合型基金	2539	20.50%	27	20218.83	10.60%	-1893.31	-8.56%	-10.33%
	平衡混合型基金	26	0.21%	0	297.32	0.16%	-46.40	-13.50%	-15.37%
	偏债混合型基金	714	5.76%	-11	2524.38	1.32%	-311.25	-10.98%	-30.48%
	灵活配置型基金	1369	11.05%	-9	8851.52	4.64%	-1003.49	-10.18%	-18.26%
债券型基金		3774	30.47%	52	105748.41	32.29%	2568.05	2.49%	16.80%
	短期纯债型基金	343	2.77%	2	11444.33	6.00%	-1360.76	-10.63%	13.01%
	中长期纯债型基金	2058	16.61%	29	65913.85	34.54%	1597.61	2.48%	16.63%
	混合债券型一级基金	422	3.41%	-3	7564.19	3.96%	-607.14	-7.43%	9.17%
	混合债券型二级基金	595	4.80%	10	6989.03	3.66%	-241.79	-3.34%	-19.62%
	被动指数型债券基金	317	2.56%	14	13312.31	6.98%	3131.64	30.76%	70.89%
	增强指数型债券基金	1	0.01%	0	41.71	0.02%	15.11	56.78%	112.58%
	可转换债券型基金	38	0.31%	0	482.99	0.25%	33.38	7.42%	0.045
FOF基金		499	4.03%	-1	1334.77	0.41%	-140.91	-9.55%	-14.18%
	股票型 FOF 基金	20	0.16%	1	51.20	0.03%	3.56	7.46%	8.50%
	债券型 FOF 基金	473	3.82%	-1	1275.54	0.67%	-143.59	-10.12%	-14.87%
	混合型 FOF 基金	6	0.05%	-1	8.03	0.00%	-0.87	-9.76%	-17.77%
QDII基金		308	2.49%	5	6372.65	1.95%	243.30	3.97%	47.62%
	股票型 QDII 基金	209	1.69%	5	5386.84	2.82%	241.03	4.68%	47.90%
	混合型 QDII 基金	56	0.45%	0	487.36	0.26%	-27.00	-5.25%	11.85%
	债券型 QDII 基金	25	0.20%	0	444.59	0.23%	20.57	4.85%	117.25%
另类投资基金	另类投资 QDII 基金	18	0.15%	0	53.86	0.03%	8.71	19.28%	56.24%
		59	0.48%	0	1397.31	0.43%	290.07	26.20%	121.14%
	商品型基金	35	0.28%	0	1299.65	0.68%	306.31	30.84%	150.68%
	股票多空	23	0.19%	0	67.08	0.04%	-16.40	-19.65%	-18.82%
	类 REITs	1	0.01%	0	30.58	0.02%	0.16	0.52%	-0.68%
	REITs	59	0.48%	12	261.78	0.08%	-968.51	-78.72%	-72.67%
货币市场型基金		370	2.99%	0	136393.65	41.65%	5597.98	4.28%	20.50%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截止日期：2024/12/31

1.2、债券型基金整体收益表现较优

我们统计了不同类型基金 2024 年四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 年四季度债券型基金整体收益表现较优，债券型基金收益率中位数为 1.72%。

图5：2024Q4 债券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		-17.70%	-4.21%	-1.25%	3.05%	49.35%
	普通股票型基金	-17.70%	-6.02%	-2.51%	1.53%	49.35%
	被动指数型基金	-16.84%	-4.04%	-1.15%	3.40%	33.39%
	增强指数型基金	-11.42%	-2.29%	-0.39%	3.89%	21.17%
混合型基金		-17.54%	-4.55%	-0.70%	1.84%	37.49%
	偏股混合型基金	-17.28%	-5.60%	-2.23%	1.55%	37.49%
	平衡混合型基金	-7.65%	-4.14%	-2.46%	0.15%	4.24%
	偏债混合型基金	-11.15%	0.47%	1.22%	1.99%	11.92%
	灵活配置型基金	-17.54%	-4.43%	-0.85%	1.93%	34.92%
债券型基金		-7.06%	1.06%	1.72%	2.30%	15.20%
	短期纯债型基金	0.00%	0.81%	0.98%	1.21%	2.51%
	中长期纯债型基金	-1.16%	1.29%	1.84%	2.32%	9.45%
	混合债券型一级基金	-7.06%	1.42%	1.94%	2.62%	11.03%
	混合债券型二级基金	-3.11%	0.79%	1.56%	2.35%	11.42%
	被动指数型债券基金	0.03%	0.63%	1.61%	2.18%	15.20%
	增强指数型债券基金	4.48%	4.48%	4.48%	4.48%	4.48%
	可转换债券型基金	-4.43%	1.67%	2.93%	4.70%	8.60%
FOF基金		-14.41%	-1.14%	0.19%	1.06%	7.30%
	股票型FOF基金	0.64%	1.08%	1.32%	1.65%	2.42%
	债券型FOF基金	-13.85%	-1.20%	0.14%	0.99%	7.30%
	混合型FOF基金	-14.41%	-3.38%	-1.69%	2.85%	4.89%
QDII基金		-12.41%	-3.73%	-0.68%	4.60%	15.68%
	股票型QDII基金	-12.41%	-3.81%	-0.93%	4.89%	15.68%
	混合型QDII基金	-12.01%	-5.10%	-1.48%	4.34%	11.35%
	债券型QDII基金	-3.28%	-0.71%	-0.02%	1.28%	3.44%
	另类投资QDII基金	-6.16%	-3.68%	0.16%	2.62%	7.93%
另类投资基金		-7.90%	0.43%	2.62%	3.14%	3.67%
	商品型基金	-7.90%	2.81%	3.10%	3.25%	3.67%
	股票多空	-1.30%	0.19%	0.98%	1.73%	3.47%
	类REITs	0.52%	0.52%	0.52%	0.52%	0.52%
REITs		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
货币市场型基金		0.19%	0.35%	0.37%	0.40%	0.54%

数据来源：Wind、开源证券研究所

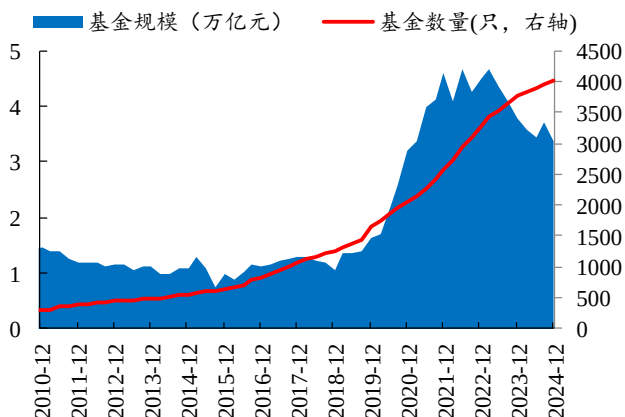
2、主动权益基金

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：主动权益基金规模下降

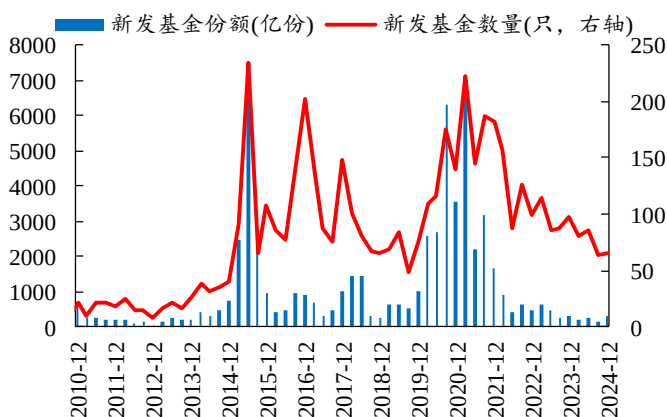
2024 年四季度，主动权益基金规模下降，基金数量上升。2024 年四季度末主动权益基金规模为 3.38 万亿元，较 2024 年三季度末减少 3501.4 亿元，数量为 4034 只。主动权益基金池中新发基金 66 只，新发份额 298.37 亿份。

图6：主动权益基金规模为 3.38 万亿元，数量为 4034 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增加



数据来源：Wind、开源证券研究所

截至 2024 年四季度，易方达基金以 2542.32 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	82	2542.32	7.53%	-11.91%	0
2	富国基金	123	1860.50	5.51%	-13.36%	0
3	中欧基金	91	1652.63	4.89%	-13.57%	0
4	汇添富基金	105	1544.59	4.57%	-8.05%	1
5	广发基金	119	1517.14	4.49%	-10.14%	-1
6	华夏基金	120	1442.85	4.27%	-5.24%	1
7	景顺长城基金	81	1399.13	4.14%	-11.17%	-1
8	嘉实基金	120	1271.43	3.76%	-10.79%	0
9	兴证全球基金	25	1251.16	3.70%	-6.39%	0
10	南方基金	99	1036.72	3.07%	-8.87%	0
11	工银瑞信基金	83	922.17	2.73%	-8.06%	0
12	华安基金	85	839.12	2.48%	-9.49%	0
13	交银施罗德基金	49	835.75	2.47%	-8.51%	0
14	银华基金	86	704.84	2.09%	-6.64%	0
15	鹏华基金	91	667.68	1.98%	-8.83%	1
16	招商基金	83	658.93	1.95%	-1.39%	3
17	博时基金	99	624.02	1.85%	-7.87%	1

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
18	东证资管	38	615.01	1.82%	-9.27%	-1
19	大成基金	66	604.78	1.79%	-18.77%	-4
20	万家基金	62	556.56	1.65%	-7.83%	0

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/12/31

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下降

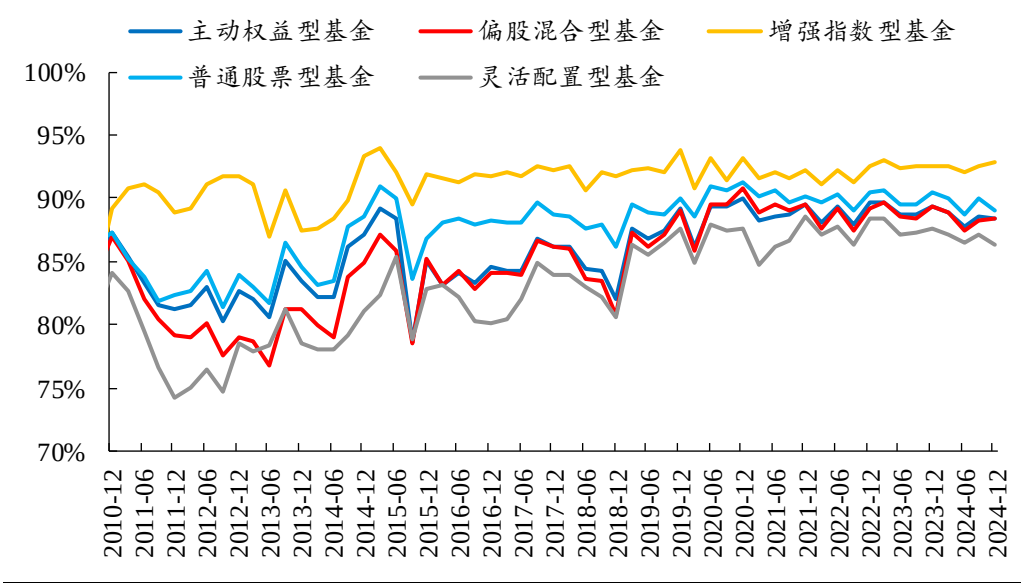
规模排名	基金经理	基金公司	基金数量	基金规模(亿元)	规模占比	季度环比	排名变化
1	刘彦春	景顺长城基金	6	427.26	1.30%	-13.55%	0
2	张坤	易方达基金	2	417.22	1.27%	-14.46%	0
3	葛兰	中欧基金	3	404.51	1.23%	-13.73%	0
4	谢治宇	兴证全球基金	3	375.55	1.15%	-5.18%	0
5	刘格菘	广发基金	6	341.27	1.04%	-4.97%	0
6	萧楠	易方达基金	3	314.50	0.96%	-11.86%	0
7	胡昕炜	汇添富基金	6	303.50	0.93%	-13.62%	0
8	周海栋	华商基金	5	289.04	0.88%	-14.19%	0
9	朱少醒	富国基金	1	256.59	0.78%	-12.28%	0
10	乔迁	兴证全球基金	3	255.20	0.78%	-2.86%	2

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/12/31

2.2、股票仓位：主动权益基金最新仓位 88.41%，占比减少 0.16%

股票仓位层面，2024 年四季度末主动权益基金的股票仓位为 88.41%，较 2024 年三季度末小幅减少 0.16%。

图8：主动权益基金的股票仓位为 88.41%，较 2024 年三季度末小幅减少 0.16%

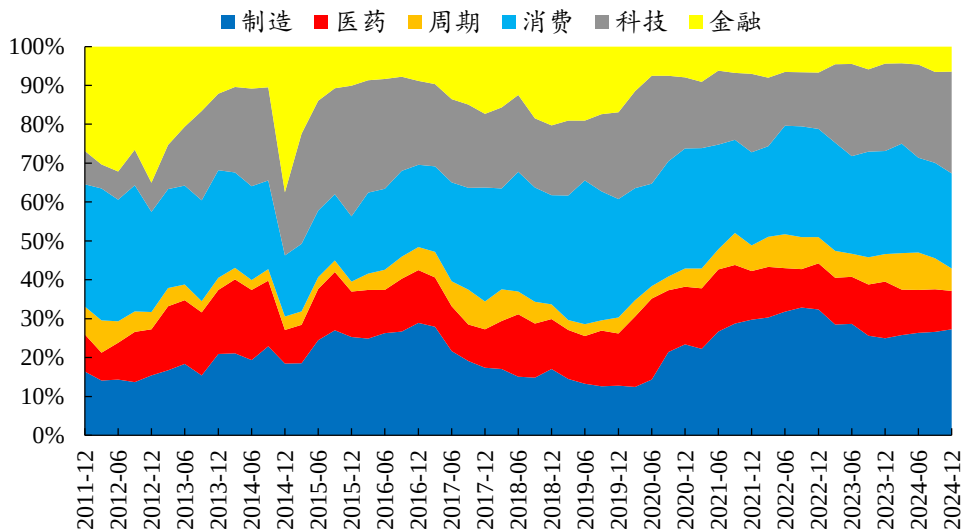


数据来源：Wind、开源证券研究所

2.3、板块配置：科技板块占比增加 2.84%，周期板块占比减小 2.17%

2024 年四季度，主动权益基金重仓股主要分布在制造、科技和消费板块。

图9：主动权益基金重仓股在科技板块占比增加，周期板块占比减小



数据来源：Wind、开源证券研究所

表3：科技板块占比较 2024 年三季度末增加 2.84%，周期板块占比减小 2.17%

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	3826.75	-11.07%	27.24%	0.66%
科技	3682.09	-2.68%	26.21%	2.84%
消费	3429.06	-13.74%	24.41%	-0.14%
医药	1388.89	-22.17%	9.89%	-1.14%
金融	908.11	-13.90%	6.46%	-0.05%
周期	812.62	-36.91%	5.78%	-2.17%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/12/31

2.4、行业配置：电子、银行重仓股规模占比增长较大

2024 年四季度末主动权益基金重仓前三大行业分别为电子、电力设备和医药生物。

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	2024Q4行业涨跌幅	近一年行业涨跌幅
电子	2532.87	3.97%	18.03%	2.98%	10.73%	7.30%	14.24%	20.51%
电力设备	1842.45	-8.50%	13.12%	0.68%	8.49%	4.62%	-0.72%	4.80%
医药生物	1388.89	-22.17%	9.89%	-1.14%	7.02%	2.87%	-7.70%	-13.90%
食品饮料	1269.09	-19.22%	9.03%	-0.67%	7.49%	1.55%	-8.39%	-5.86%
汽车	858.39	-6.15%	6.11%	0.46%	4.32%	1.79%	3.89%	17.63%
家用电器	763.07	-15.19%	5.43%	-0.13%	3.13%	2.31%	-1.04%	26.27%
通信	612.05	-25.09%	4.36%	-0.69%	3.00%	1.36%	8.83%	30.76%
银行	573.05	16.35%	4.08%	1.04%	10.39%	-6.31%	5.07%	35.86%
机械设备	518.35	-2.61%	3.69%	0.40%	2.97%	0.72%	6.05%	5.15%
国防军工	490.71	-15.12%	3.49%	-0.08%	3.05%	0.44%	4.53%	6.52%
有色金属	455.65	-45.96%	3.24%	-1.96%	3.97%	-0.73%	-9.30%	2.98%
计算机	408.78	2.86%	2.91%	0.46%	4.63%	-1.72%	11.05%	6.42%
基础化工	393.85	-16.45%	2.80%	-0.11%	2.82%	-0.01%	-3.43%	-5.06%
交通运输	255.23	-19.41%	1.82%	-0.14%	3.21%	-1.39%	-1.74%	12.43%
非银金融	216.64	-38.15%	1.54%	-0.62%	10.41%	-8.86%	0.50%	31.86%
农林牧渔	169.05	-24.61%	1.20%	-0.18%	1.25%	-0.04%	-6.54%	-12.01%
公用事业	167.25	-31.48%	1.19%	-0.32%	3.53%	-2.34%	-4.20%	8.50%
轻工制造	134.24	-3.99%	0.96%	0.09%	0.35%	0.61%	2.75%	-6.09%
传媒	128.39	-3.26%	0.91%	0.09%	1.37%	-0.46%	5.60%	2.78%
房地产	118.41	-44.12%	0.84%	-0.47%	1.01%	-0.17%	-7.56%	-0.22%
煤炭	114.15	-39.02%	0.81%	-0.34%	1.76%	-0.95%	-7.89%	1.01%
石油石化	111.97	-17.62%	0.80%	-0.04%	1.57%	-0.77%	-3.53%	5.36%
建筑装饰	87.45	18.31%	0.62%	0.17%	1.76%	-1.14%	4.85%	5.72%
商贸零售	82.14	41.47%	0.58%	0.23%	0.66%	-0.07%	18.25%	14.37%
建筑材料	74.90	-2.12%	0.53%	0.06%	0.72%	-0.18%	-2.81%	-5.75%
纺织服饰	65.57	-2.21%	0.47%	0.05%	0.25%	0.22%	3.56%	-6.13%
社会服务	57.01	-11.24%	0.41%	0.01%	0.27%	0.14%	-0.39%	-5.14%
环保	56.39	-3.77%	0.40%	0.04%	0.27%	0.13%	4.18%	0.54%
钢铁	55.94	23.60%	0.40%	0.12%	0.96%	-0.56%	-2.03%	-0.63%
美容护理	30.51	-16.06%	0.22%	-0.01%	0.29%	-0.07%	-11.52%	-9.41%
综合	15.07	3.93%	0.11%	0.02%	0.06%	0.05%	18.02%	3.41%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/12/31

从二级行业来看，2024 年四季度末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、电池、消费电子。

表4：相对中证 800 超配的二级行业为半导体、电池、消费电子等

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	1333.17	9.49%	6.13%	3.36%
电池	1036.13	7.38%	4.18%	3.20%
消费电子	588.84	4.19%	2.01%	2.18%
白色家电	634.42	4.52%	2.50%	2.01%
通信设备	501.26	3.57%	1.69%	1.88%
化学制药	523.16	3.72%	1.89%	1.84%
元件	427.00	3.04%	1.21%	1.83%
白酒 II	1026.19	7.31%	5.56%	1.74%
汽车零部件	426.52	3.04%	1.61%	1.43%
医疗器械	380.97	2.71%	1.43%	1.28%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/12/31

2024 年四季度末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 II、股份制银行 II、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 II、股份制银行 II、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	79.17	0.56%	6.96%	-6.39%
股份制银行 II	160.92	1.15%	4.69%	-3.54%
电力	159.86	1.14%	3.44%	-2.30%
保险 II	126.53	0.90%	2.96%	-2.06%
国有大型银行 II	160.08	1.14%	3.02%	-1.88%
IT 服务 II	47.69	0.34%	1.29%	-0.95%
煤炭开采	114.15	0.81%	1.71%	-0.90%
城商行 II	213.62	1.52%	2.42%	-0.90%
基础设施建设	13.01	0.09%	0.97%	-0.87%
铁路公路	30.38	0.22%	1.04%	-0.82%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截止日期：2024/12/31

2.5、主动配置：主动增持银行、商贸零售，主动减持有色金属、通信

2024 年四季度主动权益基金重仓行业主动增持比例最高的为银行、商贸零售、钢铁；主动减持比例绝对值最高的为有色金属、通信、医药，主动减持比例分别为 1.89% 、1.70%、1.58%。

表6：主动权益基金主动增持比例最大的行业为银行

一级行业	重仓规模(亿元)	季度环比	2024Q4 行业涨幅	主动增持(亿元)	主动增持比例
银行	573.05	16.35%	5.07%	55.56	0.34%
商贸零售	82.14	41.47%	18.25%	13.49	0.08%
钢铁	55.94	23.60%	-2.03%	11.60	0.07%
建筑装饰	87.45	18.31%	4.85%	9.95	0.06%
建筑材料	74.90	-2.12%	-2.81%	0.53	0.00%
美容护理	30.51	-16.06%	-11.52%	-1.65	-0.01%
综合	15.07	3.93%	18.02%	-2.04	-0.01%
纺织服饰	65.57	-2.21%	3.56%	-3.87	-0.02%
环保	56.39	-3.77%	4.18%	-4.66	-0.03%
社会服务	57.01	-11.24%	-0.39%	-6.97	-0.04%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截止日期：2024/12/31

表7：主动权益基金主动减持比例最大的行业为有色金属

一级行业	重仓规模(亿元)	季度环比	2024Q4 行业涨幅	主动减持(亿元)	主动减持比例
有色金属	455.65	-45.96%	-9.30%	-309.11	-1.89%
通信	612.05	-25.09%	8.83%	-277.10	-1.70%
医药生物	1388.89	-22.17%	-7.70%	-258.18	-1.58%
电子	2532.87	3.97%	14.24%	-250.24	-1.53%
食品饮料	1269.09	-19.22%	-8.39%	-170.10	-1.04%
电力设备	1842.45	-8.50%	-0.72%	-156.68	-0.96%
非银金融	216.64	-38.15%	0.50%	-135.38	-0.83%
家用电器	763.07	-15.19%	-1.04%	-127.26	-0.78%
国防军工	490.71	-15.12%	4.53%	-113.57	-0.69%

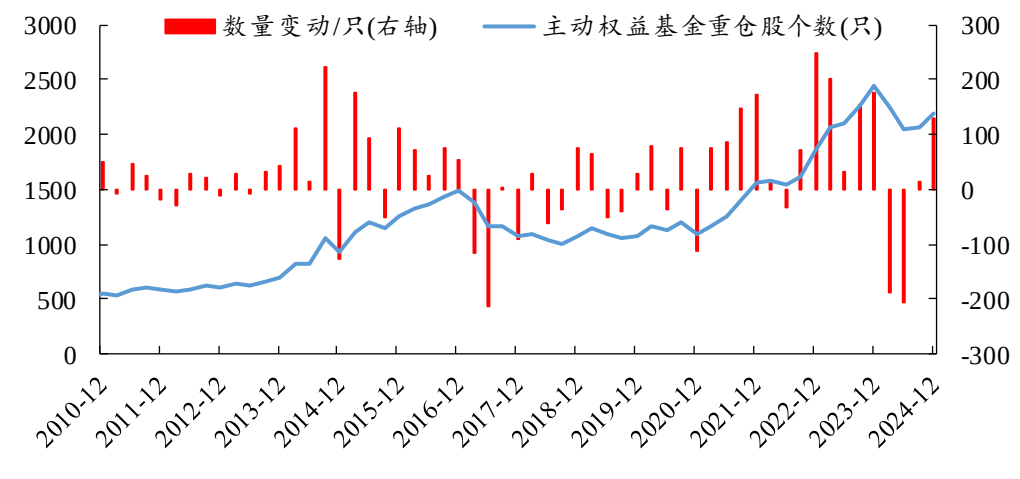
一级行业	重仓规模(亿元)	季度环比	2024Q4 行业涨幅	主动减持(亿元)	主动减持比例
汽车	858.39	-6.15%	3.89%	-91.88	-0.56%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/12/31

2.6、重仓股票：重仓股集中度有所下降，重仓股增加 129 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 年四季度末重仓股个数为 2191 只，较 2024 年三季度末增加 129 只。

图11：重仓股抱团现象减弱，2024 年四季度末增加 129 只基金重仓股



数据来源：Wind、开源证券研究所

2024 年四季度末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	726.09	1254	6.99%	23.92	4.94	5.60%	66.92%
600519.SH	贵州茅台	食品饮料	420.76	610	2.20%	23.15	9.22	-11.45%	-8.46%
000333.SZ	美的集团	家用电器	366.66	739	7.07%	15.27	2.76	-1.10%	43.74%
002475.SZ	立讯精密	电子	338.48	745	11.50%	23.31	4.60	-6.21%	19.19%
000858.SZ	五粮液	食品饮料	247.24	345	4.55%	16.82	3.99	-13.83%	3.51%
688256.SH	寒武纪-U	电子	178.65	387	6.50%		53.46	127.56%	387.55%
600276.SH	恒瑞医药	医药生物	162.04	240	5.53%	53.74	6.69	-12.24%	1.98%
601899.SH	紫金矿业	有色金属	158.69	376	5.11%	13.71	3.03	-16.65%	23.54%
002371.SZ	北方华创	电子	157.28	323	7.55%	38.06	7.18	6.84%	59.52%
000651.SZ	格力电器	家用电器	152.56	376	6.09%	8.24	2.02	-5.19%	49.63%
600036.SH	招商银行	银行	142.24	293	1.75%	6.79	0.99	4.49%	49.77%
002594.SZ	比亚迪	汽车	134.01	371	4.08%	24.25	5.29	-8.02%	44.51%
300502.SZ	新易盛	通信	129.78	326	17.82%	43.01	11.57	-11.07%	134.66%
300274.SZ	阳光电源	电力设备	127.75	232	10.88%	15.59	4.48	-25.86%	18.84%
002463.SZ	沪电股份	电子	122.65	309	16.14%	31.59	6.92	-1.27%	82.06%
300760.SZ	迈瑞医疗	医药生物	122.58	166	3.96%	24.96	8.81	-12.44%	-9.76%
600809.SH	山西汾酒	食品饮料	119.30	111	5.31%	18.19	6.64	-15.84%	-18.39%

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
300308.SZ	中际旭创	通信	115.49	302	8.38%	29.91	7.84	-20.24%	52.65%
688041.SH	海光信息	电子	114.62	291	8.63%	184.48	17.56	45.03%	111.35%
000568.SZ	泸州老窖	食品饮料	110.64	101	6.02%	12.91	4.06	-16.37%	-27.00%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/12/31

我们将基金重仓股 2024Q4 持仓市值－2024Q3 持仓市值×(1+2024Q4 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 年四季度，主动权益基金最大主动增持：中兴通讯、中芯国际、通威股份。**

表9：主动权益基金主动增持最多股票为中兴通讯、中芯国际、通威股份

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
000063.SZ	中兴通讯	通信	73.85	44.34	213	4.54%	20.58	2.67	29.70%	56.28%
688981.SH	中芯国际	电子	107.40	40.80	276	5.71%	195.80	5.22	57.73%	78.46%
600438.SH	通威股份	电力设备	33.81	29.11	74	3.40%	20.45	2.01	-3.15%	-7.83%
002230.SZ	科大讯飞	计算机	35.31	23.30	67	3.34%	521.38	6.77	8.73%	4.44%
600887.SH	伊利股份	食品饮料	40.65	23.03	153	2.13%	16.12	3.42	3.82%	17.76%
688111.SH	金山办公	计算机	48.22	22.48	134	3.64%	90.46	12.37	7.50%	-9.10%
600104.SH	上汽集团	汽车	23.38	22.43	103	0.97%	25.02	0.82	41.90%	57.77%
600919.SH	江苏银行	银行	58.64	18.29	125	3.25%	5.75	0.78	16.90%	56.49%
002130.SZ	沃尔核材	电子	23.25	17.34	90	7.37%	36.34	5.96	81.00%	238.64%
603259.SH	药明康德	医药生物	102.40	17.01	143	7.44%	19.71	2.93	5.12%	-22.46%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/12/31

2024 年四季度主动权益基金最大主动减持：中际旭创、阳光电源、紫金矿业。
总体来看，主动增持股票 2024 年四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中际旭创、阳光电源、紫金矿业

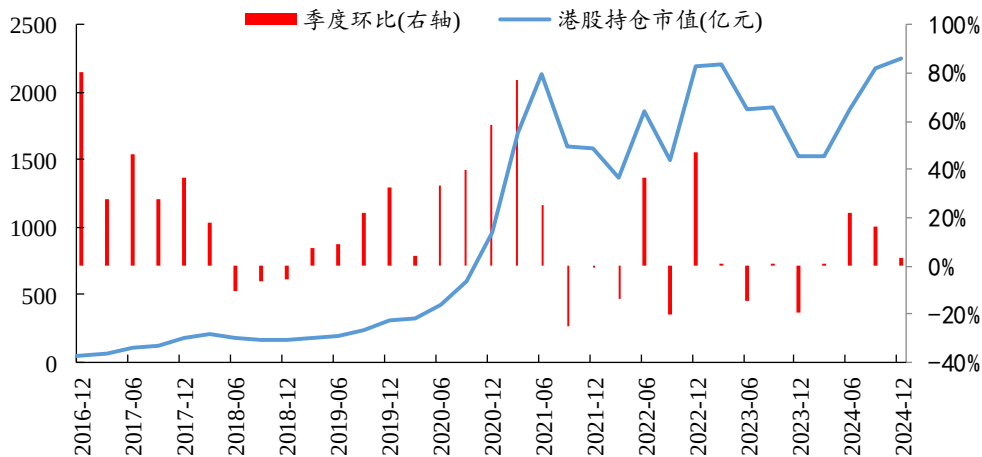
股票代码	股票名称	一级行业	持仓市值 (亿元)	主动减持规模 (亿元)	持仓基金 数量	流通市值 占比	PE(TTM)	PB(LF)	近 3 月 涨幅	近 1 年 涨幅
300308.SZ	中际旭创	通信	115.49	-104.99	302	8.38%	29.91	7.84	-20.24%	52.65%
300274.SZ	阳光电源	电力设备	127.75	-73.03	232	10.88%	15.59	4.48	-25.86%	18.84%
601899.SH	紫金矿业	有色金属	158.69	-68.90	376	5.11%	13.71	3.03	-16.65%	23.54%
600519.SH	贵州茅台	食品饮料	420.76	-63.50	610	2.20%	23.15	9.22	-11.45%	-8.46%
002594.SZ	比亚迪	汽车	134.01	-56.92	371	4.08%	24.25	5.29	-8.02%	44.51%
688008.SH	澜起科技	电子	8.17	-52.81	59	1.05%	65.03	7.36	1.53%	16.22%
300502.SZ	新易盛	通信	129.78	-49.37	326	17.82%	43.01	11.57	-11.07%	134.66%
601318.SH	中国平安	非银金融	79.50	-45.22	213	1.40%	8.18	1.08	-6.26%	37.60%
002371.SZ	北方华创	电子	157.28	-37.54	323	7.55%	38.06	7.18	6.84%	59.52%
600584.SH	长电科技	电子	12.20	-35.24	61	1.67%	46.47	2.73	15.65%	37.28%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/12/31

2.7、港股配置：港股重仓规模较季度环比增加 3.44%

2024 年四季度末主动权益基金港股重仓规模为 2257.67 亿元，较 2024 年三季度末环比增加 3.44%。

图12：2024 年四季度末港股重仓规模 2257.67 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所

2024 年四季度末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，资讯科技业主动增持 3.35%；非必需性消费主动增持 4.31%。

图13：主动权益基金重仓港股主动增持非必需性消费

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	2024Q4 行业涨幅	近一年 行业涨幅
资讯科技业	801.94	15.14%	35.52%	3.61%	69.96	3.35%	5.10%	44.07%
非必需性消费	516.51	5.24%	22.88%	0.39%	90.06	4.31%	-13.11%	3.35%
医疗保健业	157.96	-17.96%	7.00%	-1.82%	-5.30	-0.25%	-15.20%	-18.06%
能源业	143.70	-4.13%	6.36%	-0.50%	-0.49	-0.02%	-3.80%	22.66%
工业	139.29	72.75%	6.17%	2.48%	62.43	2.99%	-4.67%	9.65%
电讯业	137.47	-6.56%	6.09%	-0.65%	-17.39	-0.83%	5.27%	21.82%
金融业	112.60	12.85%	4.99%	0.42%	11.60	0.55%	1.23%	22.66%
地产建筑业	71.10	-17.25%	3.15%	-0.79%	-2.39	-0.11%	-14.47%	-9.62%
公用事业	67.31	-29.50%	2.98%	-1.39%	-26.28	-1.26%	-1.98%	10.96%
原材料业	63.02	-31.90%	2.79%	-1.45%	-13.69	-0.66%	-17.10%	11.64%
必需性消费	46.73	-5.36%	2.07%	-0.19%	1.20	0.06%	-7.78%	-6.70%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截止日期：2024/12/31

2024 年四季度末主动权益基金重仓港股前三名分别为腾讯控股、美团-W、中国海洋石油。

表11：2024 年四季度末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	450.06	623.00	1.17%	20.43	3.80	-6.21%	43.26%
3690.HK	美团-W	非必需性消费	151.78	225.00	1.83%	26.01	5.16	-11.80%	85.23%
0883.HK	中国海洋石油	能源业	122.46	125.00	1.44%	5.74	1.14	-1.54%	57.91%
1810.HK	小米集团-W	资讯科技业	113.15	242.00	1.59%	40.33	4.41	53.33%	121.15%
9988.HK	阿里巴巴-W	资讯科技业	108.72	146.00	0.69%	16.51	1.47	-25.09%	11.35%
0941.HK	中国移动	电讯业	99.37	126.00	0.63%	10.83	1.09	4.29%	26.39%
0981.HK	中芯国际	资讯科技业	56.24	158.00	2.95%	58.30	1.58	52.52%	60.12%
9992.HK	泡泡玛特	非必需性消费	42.83	95.00	3.56%	71.96	13.08	68.36%	346.66%
2015.HK	理想汽车-W	非必需性消费	36.50	60.00	2.20%	17.68	2.70	-13.09%	-36.13%
0175.HK	吉利汽车	非必需性消费	32.02	102.00	2.14%	9.60	1.52	21.67%	76.51%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截止日期：2024/12/31

2.8、绩优基金：季度收益率前十的主动权益基金季度收益较优

我们从规模大于 2 亿的主动权益基金中挑选出 2024 年四季度表现最好的前 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 年四季度收益率前十的主动权益基金 2024 年四季度收益均超过 25%

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)
015641.OF	银华数字经济 A	王晓川	2022/5/20	49.35%	50.00%	2.70
014275.OF	易方达北交所精选两年定开 A	郑希	2021/11/23	37.49%	22.29%	3.45
013296.OF	民生加银聚优精选	朱辰喆	2021/10/14	35.22%	20.52%	2.45
014283.OF	华夏北交所创新中小企业精选两年定开	顾鑫峰	2021/11/23	32.40%	28.14%	5.26
018124.OF	永赢先进制造智选 A	张璐	2023/5/4	31.71%	16.23%	2.14
519674.OF	银河创新成长 A	郑巍山	2010/12/29	29.70%	39.73%	142.08
610001.OF	信澳领先增长 A	齐兴方	2007/3/8	29.51%	10.66%	6.80
014294.OF	南方北交所精选两年定开	雷嘉源	2021/11/23	28.66%	20.08%	3.71
014279.OF	汇添富北交所创新精选两年定开 A	马翔, 马磊	2021/11/23	28.11%	27.55%	3.64
006257.OF	信澳先进智造	齐兴方	2019/1/17	28.09%	8.03%	12.46

数据来源：Wind、开源证券研究所，截止日期：2024/12/31

3、固收+基金

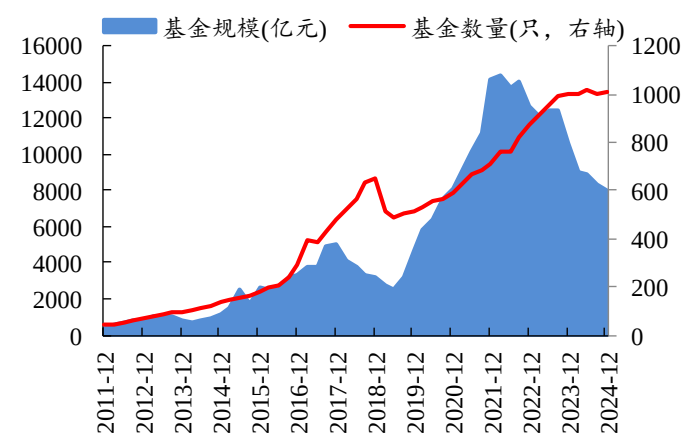
根据基金二级投资类型，我们将混合债券型二级基金、偏债混合型基金、灵活配置型基金作为固收+基金的备选池，选择过去 4 个季度股票仓位均值小于 30%，且最大值小于 40%的基金归类为固收+基金。

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

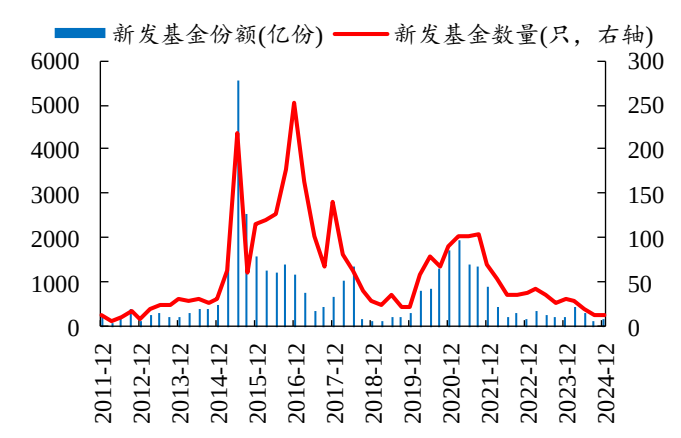
高位，2022 年规模出现回调。2024 年四季度末，固收+基金规模为 7973.38 亿元，较 2024 年三季度末减少 322.12 亿元；数量为 1007 只，新发基金 14 只，新发份额 177.39 亿份，处于历史较低位。

图14：2024 年四季度末固收+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	1189.26	14.91%	-7.03%	0
2	招商基金	35	452.03	5.67%	-8.60%	0
3	华夏基金	24	405.96	5.09%	11.89%	3
4	景顺长城基金	17	393.64	4.94%	-1.13%	0
5	天弘基金	20	347.70	4.36%	-7.89%	0
6	广发基金	36	337.12	4.23%	-19.22%	-3
7	安信基金	23	314.63	3.95%	-2.20%	0
8	汇添富基金	24	232.84	2.92%	-7.52%	1
9	南方基金	37	229.10	2.87%	-21.42%	-1
10	富国基金	26	227.67	2.86%	12.11%	2
11	中银基金	18	220.06	2.76%	-1.87%	0
12	嘉实基金	24	209.27	2.62%	-8.07%	-2
13	太平基金	8	203.61	2.55%	1.87%	0
14	博时基金	27	203.55	2.55%	5.84%	0
15	华泰柏瑞基金	7	182.83	2.29%	-0.55%	0
16	中欧基金	19	180.98	2.27%	10.60%	1
17	东证资管	27	163.81	2.05%	-5.12%	-1
18	工银瑞信基金	24	150.40	1.89%	-5.62%	0
19	鹏华基金	31	143.47	1.80%	1.47%	0
20	交银施罗德基金	15	109.91	1.38%	-16.80%	0

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/12/31

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	360.72	5.08%	-8.86%	0
2	张清华	易方达基金	3	320.90	4.52%	-6.43%	0
3	王晓晨	易方达基金	1	249.48	3.51%	-2.72%	0
4	董晗	景顺长城基金	4	213.79	3.01%	-2.46%	0
5	范义	华夏基金	1	177.12	2.49%	44.57%	6
6	张翼飞	安信基金	5	173.81	2.45%	0.90%	-1
7	郑青	华泰柏瑞基金	2	146.76	2.07%	-5.29%	0
8	侯杰	招商基金	3	131.92	1.86%	-21.82%	-2
9	陈玮	中银基金	4	127.09	1.79%	-2.16%	0
10	过钧	博时基金	4	119.71	1.68%	-5.86%	0

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/12/31

3.2、资产配置：股票仓位占比下降、信用债仓位上升

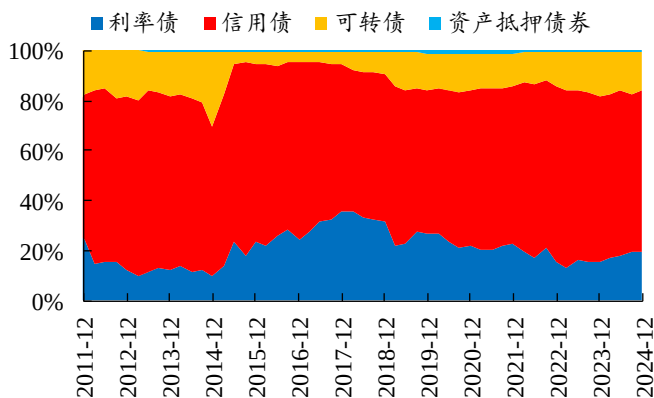
2024 年四季度末固收+中股票资产仓位占比下降至 15.32%。从债券配置情况看，利率债仓位占比减少 0.30%；信用债仓位占比增加 1.74%；可转债占比减少 1.38%。

图16：固收+基金股票仓位下降至 15.32%



数据来源：Wind、开源证券研究所

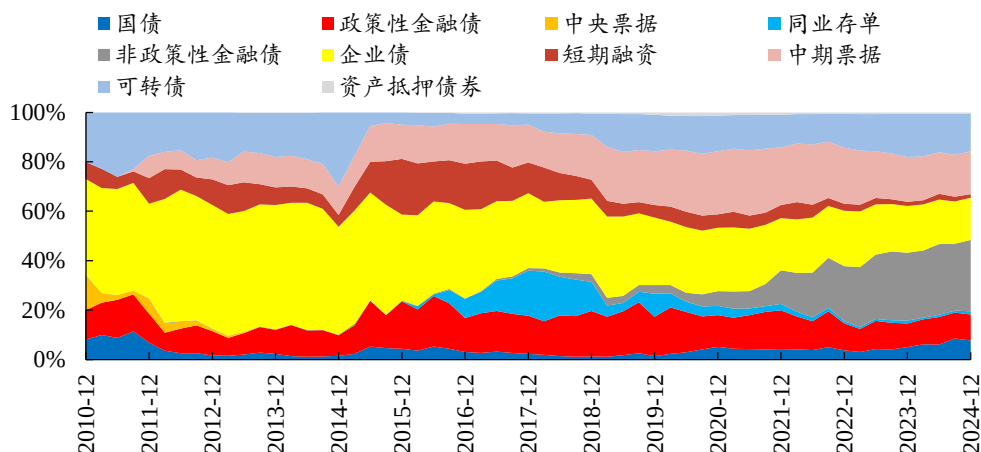
图17：固收+基金的信用债持仓占比上升



数据来源：Wind、开源证券研究所

具体来看，2024 年四季度末占比最高的债券品种分别为非政策性金融债（28.85%）、中期票据（17.33%）、企业债（17.11%），占比分别较 2024 年三季度末环比变化+1.80%、+0.47%、-0.05 %。

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+重仓股主要分布在银行、电子、食品饮料

固收+重仓股主要分布在银行、电子、食品饮料等行业。从重仓规模上看，有银行、电子、食品饮料重仓规模分别季度环比+15.28%、-12.38%和-12.34%。

表15：固收+基金重仓股主要分布在银行、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
银行	50.92	15.28%	8.32%	2.25%
电子	48.64	-12.38%	7.95%	0.32%
食品饮料	45.62	-12.34%	7.45%	0.31%
有色金属	44.46	-38.07%	7.26%	-2.60%
交通运输	38.42	-4.27%	6.28%	0.76%
家用电器	35.02	-16.19%	5.72%	-0.02%
电力设备	33.79	-5.17%	5.52%	0.63%
医药生物	31.20	-1.74%	5.10%	0.74%
公用事业	30.40	5.84%	4.97%	1.02%
汽车	27.54	-27.26%	4.50%	-0.70%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/12/31

3.4、重仓债券：固收+重仓债前二分别为浦发转债、兴业转债

2024 年四季度末固收+重仓债券前十主要为可转债、国债、金融债。

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 年三季度变动(亿元)
110059.SH	浦发转债	可转债	75.71	252	-11.22
113052.SH	兴业转债	可转债	68.84	310	5.76
240215.IB	24 国开 15	金融债	49.75	64	45.12
230023.IB	23 付息国债 23	国债	45.50	47	-10.35
110079.SH	杭银转债	可转债	33.68	199	1.91
2400006.IB	24 特别国债 06	国债	30.60	23	28.76
113050.SH	南银转债	可转债	28.52	149	-6.18

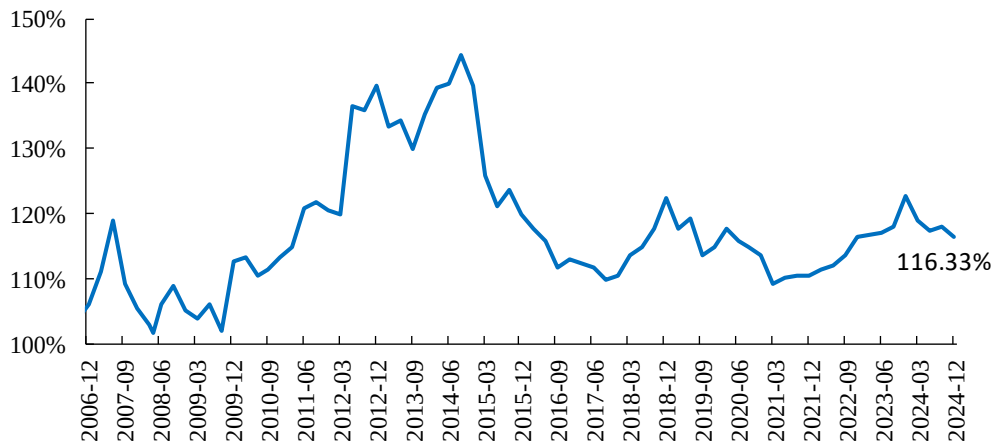
债券代码	债券简称	债券类型	持仓市值(亿元)	持仓基金数	较 2024 年三季度变动(亿元)
019740.SH	24 国债 09	国债	28.12	156	-1.41
113042.SH	上银转债	可转债	27.78	233	-5.75
240017.IB	24 付息国债 17	国债	27.21	18	26.05

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/12/31

3.5、杠杆率：固收+基金整体杠杆率较 2024 年三季度末下降 1.64%

我们将所有固收+基金规模加权计算整体的杠杆率水平。2024 年四季度末固收+基金杠杆率为 116.33%，较 2024 年三季度末下降 1.64%。

图19：固收+基金整体杠杆率下降 1.64%



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 年四季度收益表现最好的 10 只产品。

表17：2024 年四季度收益率前十的固收+基金， 光大添益 A2024 年收益为 5.58%

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)
360013.OF	光大添益 A	黄波	2011/5/16	8.73%	5.58%	45.58
610008.OF	信澳信用债 A	张旻	2013/5/14	8.72%	4.60%	6.48
010118.OF	天弘多元收益 A	杜广, 余袁辉	2020/10/29	7.13%	7.20%	16.13
011327.OF	太平丰盈一年定开	史彦刚	2021/4/22	6.47%	10.57%	30.21
003133.OF	易方达裕鑫 A	胡文伯	2016/9/5	6.46%	9.36%	6.68
004265.OF	金鹰民丰回报	林龙军	2017/6/28	6.33%	4.49%	2.39
006973.OF	太平睿盈 A	吴超, 陈晓	2019/3/25	5.70%	5.77%	2.70
160323.SZ	华夏磐泰 LOF	张城源, 毛颖	2016/12/26	5.61%	11.13%	5.53
013260.OF	太平睿享 A	陈晓, 吴超	2021/9/17	5.32%	10.10%	5.31
001257.OF	兴业收益增强 A	周鸣, 丁进	2015/5/29	5.25%	9.73%	44.47

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/12/31

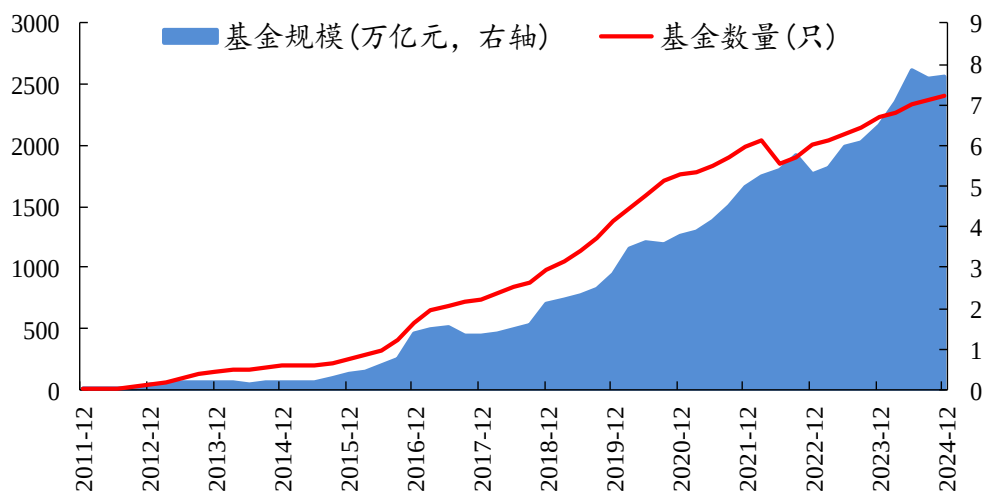
4、固收基金

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 7.67 万亿元，季度环比上涨 0.13%

2024 年四季度末固收基金总体规模为 7.67 万亿元，季度环比上涨 0.13%，基金数量为 2401 只。其中，中长期纯债型基金规模为 6.53 万亿元，数量为 2058 只；短期纯债型基金规模为 1.14 万亿元，数量为 343 只。

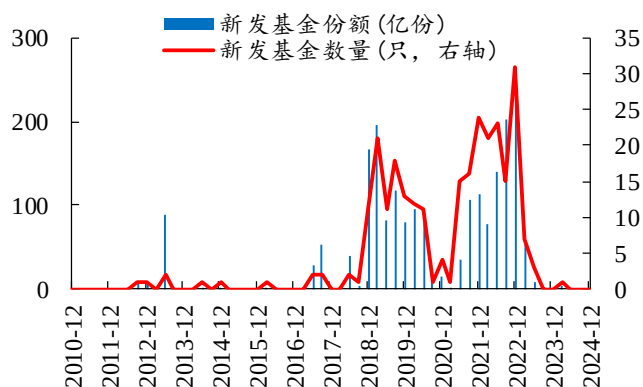
图20：2024 年四季度固收基金总体规模上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

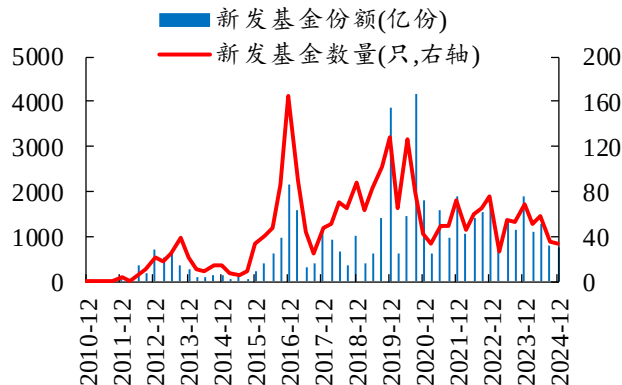
2024 年四季度，短期纯债型基金无新发；中长期纯债型基金新发基金 34 只，新发份额 771.04 亿份。

图21：2024Q4 短期纯债型基金无新发



数据来源：Wind、开源证券研究所

图22：2024Q4 中长期纯债型基金新发 771.04 亿份



数据来源：Wind、开源证券研究所

2024 年四季度末，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	689.68	6.06%	-10.90%	0
2	易方达基金	7	553.04	4.86%	-4.75%	0
3	建信基金	9	414.55	3.64%	-16.91%	1
4	财通证券资管	10	393.08	3.45%	-4.82%	1
5	天弘基金	8	362.80	3.19%	-30.15%	-2
6	广发基金	6	337.09	2.96%	-15.72%	0
7	招商基金	12	327.65	2.88%	-15.64%	0
8	汇添富基金	11	320.59	2.82%	-14.07%	1
9	博时基金	6	318.83	2.80%	32.20%	10
10	工银瑞信基金	8	313.81	2.76%	-6.20%	2

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/12/31

2024 年四季度末，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、永赢基金。

表19：永盈基金整体规模季度环比+5.79%

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	2949.87	4.51%	-1.54%	0
2	中银基金	37	2220.43	3.40%	-0.72%	0
3	永赢基金	56	2164.83	3.31%	5.79%	2
4	广发基金	48	2141.39	3.28%	2.27%	0
5	招商基金	48	2086.59	3.19%	-4.54%	-2
6	富国基金	36	1976.29	3.02%	3.83%	0
7	嘉实基金	41	1712.76	2.62%	8.36%	2
8	鹏华基金	49	1709.48	2.62%	1.45%	-1
9	兴业基金	34	1707.17	2.61%	6.49%	-1
10	华夏基金	37	1537.42	2.35%	6.35%	0

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/12/31

我们以基金第一管理人统计基金经理的管理规模，筛选出全市场短期纯债型基金规模最大的 10 位基金经理。

表20：易方达基金李一硕管理规模排名第一

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	李一硕	易方达基金	3	313.29	3.24%	-10.44%	1
2	王亚洲	嘉实基金	2	286.55	2.96%	-12.46%	1
3	李家辉	招商基金	5	268.82	2.78%	14.32%	4
4	黄莹洁	交银施罗德基金	2	247.74	2.56%	-12.14%	0
5	邹德立	长城基金	2	233.97	2.42%	-36.73%	-4
6	刘明宇	华夏基金	2	224.88	2.32%	-15.59%	-1
7	罗晓倩	财通基金	2	215.75	2.23%	9.17%	4
8	杜国昊	长信基金	2	202.90	2.10%	-23.01%	-2

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
9	曹治国	浦银安盛基金	3	195.60	2.02%	-0.22%	3
10	王立芹	嘉实基金	1	195.47	2.02%	-8.44%	-2

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/12/31

2024 年四季度末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、中银基金郑涛和广发基金宋倩倩。

表21：中银证券余亮管理规模排名第一

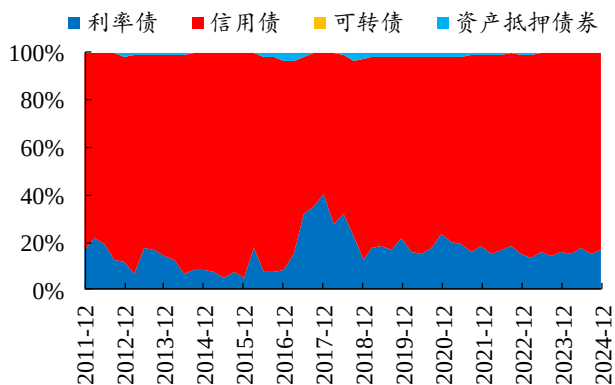
规模排名	基金经理	基金公司	基金数量	基金规模(亿元)	规模占比	季末环比	排名变化
1	余亮	中银证券	9	1023.77	1.57%	4.08%	0
2	郑涛	中银基金	3	630.86	0.97%	1.59%	1
3	宋倩倩	广发基金	6	586.37	0.90%	-12.48%	-1
4	白洁	中银基金	3	543.09	0.83%	1.77%	0
5	李秋实	博时基金	11	541.32	0.83%	1.89%	0
6	陈桂都	工银瑞信基金	8	515.50	0.79%	-0.84%	0
7	章潇枫	浦银安盛基金	8	446.14	0.68%	11.45%	1
8	郭振宇	农银汇理基金	6	429.13	0.66%	7.95%	1
9	伍方方	兴业基金	4	413.94	0.64%	26.49%	11
10	刘明宇	华夏基金	3	406.10	0.62%	15.04%	2

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/12/31

4.2、资产配置：短期纯债型基金利率债持仓比例增加 1.18%

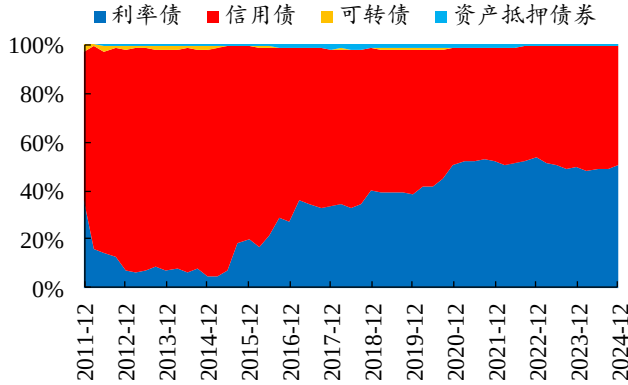
2024 年四季度末,短期纯债型基金信用债占比 83.14%,较上季度末减少 1.18%;利率债占比 16.57%,较上季度末增加 1.18%。中长期纯债型基金信用债占比 49.51%,较上季度末减少 1.31%;利率债占比 50.23%,较上季度末增加 1.33%。

图23：短期纯债型基金利率债持仓比例增加 1.18%



数据来源：Wind、开源证券研究所

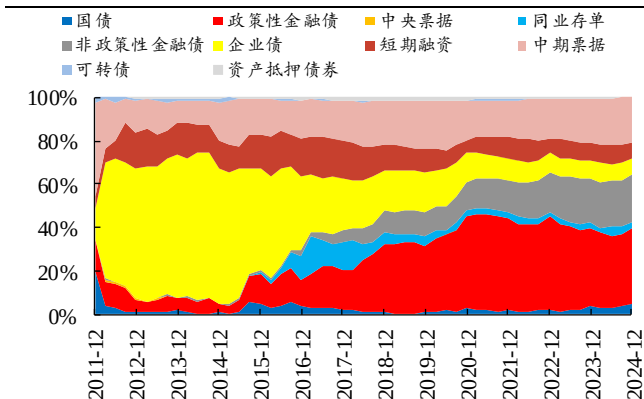
图24：中长期纯债型基金利率债持仓比例增加 1.33%



数据来源：Wind、开源证券研究所

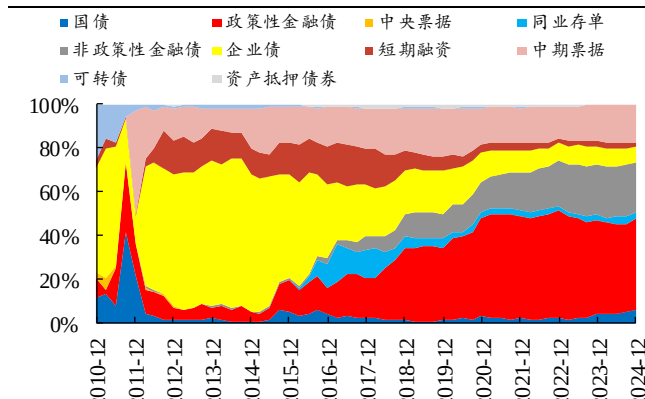
具体来看，对于短期纯债型基金，2024 年四季度末占比最高的债券品种分别为政策性金融债（35.10%）、非政策性金融债（21.64%），占比分别较上季度末环比变化+1.61%和+0.53%；对于中长期纯债型基金，2024 年四季度末占比最高的债券品种为政策性金融债（41.69%），占比分别较上季度末环比变化+0.91%。

图25：短期纯债型基金的政策性金融债占比增加 1.61%



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增加 0.91%



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
240202.IB	24 国开 02	政策银行债	32.45	10
2028022.IB	20 民生银行二级	商业银行次级债券	28.27	15
210203.IB	21 国开 03	政策银行债	27.81	17
240421.IB	24 农发 21	政策银行债	26.77	19
230214.IB	23 国开 14	政策银行债	23.98	5
2028013.IB	20 农业银行二级 01	商业银行次级债券	22.79	8
240314.IB	24 进出 14	政策银行债	22.47	16
09240203.IB	24 国开清发 03	政策银行债	22.33	5
2028024.IB	20 中信银行二级	商业银行次级债券	21.80	6
240203.IB	24 国开 03	政策银行债	21.28	8

数据来源：Wind、开源证券研究所，截止日期：2024/12/31

中长期纯债型基金前十重仓债全部为政策银行债。

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	较上季度末上升(亿元)
160405.IB	16 农发 05	政策银行债	773.50	22	3.30
180205.IB	18 国开 05	政策银行债	665.64	19	14.68
160210.IB	16 国开 10	政策银行债	612.52	34	-0.65
240203.IB	24 国开 03	政策银行债	482.64	172	-47.86
170415.IB	17 农发 15	政策银行债	461.48	19	4.59
092018002.IB	20 农发清发 02	政策银行债	461.09	20	6.11
240208.IB	24 国开 08	政策银行债	458.15	141	248.32
160418.IB	16 农发 18	政策银行债	447.08	15	3.66
240215.IB	24 国开 15	政策银行债	416.49	165	156.34

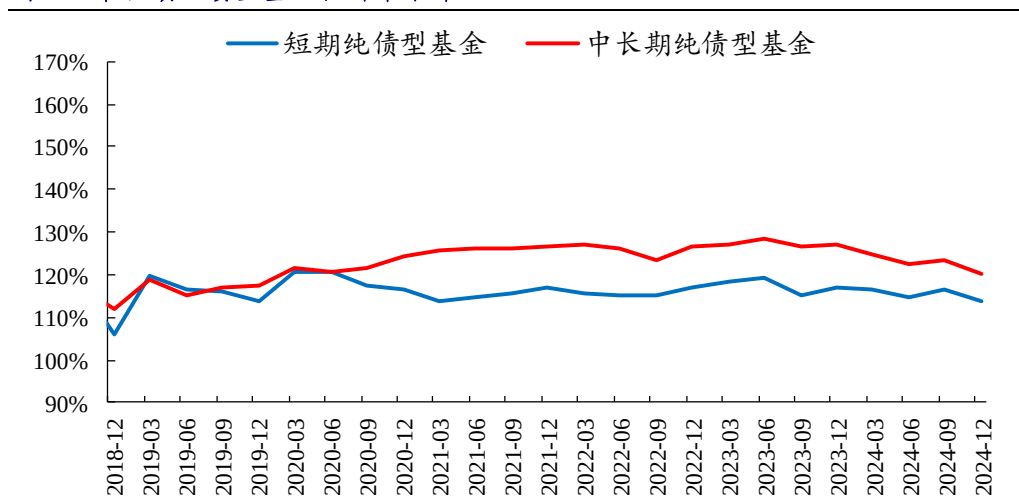
债券代码	债券简称	债券类型	持仓市值 (亿元)	重仓基金数	较上季度末上升(亿元)
240210.IB	24 国开 10	政策银行债	394.6123	148	33.10288053

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/12/31

4.4、杠杆率：固收基金杠杆率下降

2024 年四季度末短期纯债型基金杠杆率为 113.85%，较上季度末下降 2.68%；中长期纯债型基金杠杆率为 120.34%，较上季度末下降 2.85%。

图27：中长期纯债型基金杠杆率下降至 120.34%



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 年四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 1.8%

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)
008686.OF	大成景优 A	冯佳	2020-08-31	2.51%	5.66%	75.03
006415.OF	银华中短期政金债定开	龚美若	2018-10-19	2.49%	6.24%	18.01
006645.OF	银华安丰中短期政金债 A	阙磊, 龚美若	2018-12-05	2.42%	6.24%	63.84
009534.OF	南方升元中短期利率债 A	王景明	2020-06-16	2.42%	4.96%	11.27
016149.OF	中银季季享 90 天滚动中短债 A	范静, 林炎滨	2022-09-07	2.25%	5.43%	18.13
007319.OF	嘉实汇达中短债 A	陈硕, 赵国英	2019-06-05	1.93%	4.63%	44.60
008783.OF	南方乐元中短期利率债 A	杜才超, 刘诗瑶	2020-03-18	1.91%	4.95%	21.75
006932.OF	平安 0-3 年期政策性金融债 A	张恒	2019-02-25	1.89%	4.39%	19.70
013573.OF	中邮鑫溢中短债 A	闫宜乘, 姚艺	2021-12-01	1.89%	4.42%	23.16
013857.OF	信澳优享 A	周帅, 马俊飞, 李德清	2021-12-23	1.82%	4.78%	65.80

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/12/31

2024 年四季度收益表现最好的中长期纯债型基金为德邦锐裕利率债 A。

表25：中长期纯债型绩优基金前 10 名季度收益超过 4.8%

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)
010309.OF	德邦锐裕利率债 A	张旭	2020-12-21	9.29%	11.93%	2.58
007540.OF	华泰保兴安悦 A	陈祺伟	2019-07-11	8.46%	17.98%	46.26
018416.OF	东吴添瑞三个月定开 A	邵笛, 侯慧娣	2023-07-21	7.09%	11.84%	3.85
007859.OF	平安 5-10 年期政策性金融债 A	刘晓兰	2019-11-21	6.09%	10.70%	6.64
016658.OF	兴华安裕利率债 A	李静文	2023-03-09	5.69%	13.15%	35.21
008517.OF	兴业嘉华一年定开债	倪侃	2020-05-27	1.70%	5.90%	50.14
007214.OF	国泰惠丰纯债 A	李铭一	2019-08-05	5.63%	12.77%	24.49
013164.OF	东兴兴盈三个月定开 A	任祺	2021-12-30	5.62%	10.46%	3.46
020211.OF	兴华安启纯债 A	吕智卓, 吕智卓, 李静文	2024-07-12	5.37%	-	3.30
009287.OF	惠升和裕纯债 A	卓勇, 曾华	2020-04-27	4.88%	7.18%	24.26

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/12/31

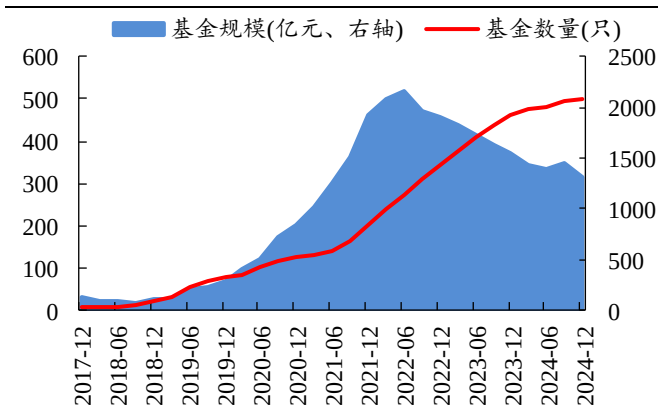
5、FOF 基金

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：总体规模下降，新发份额保持低位

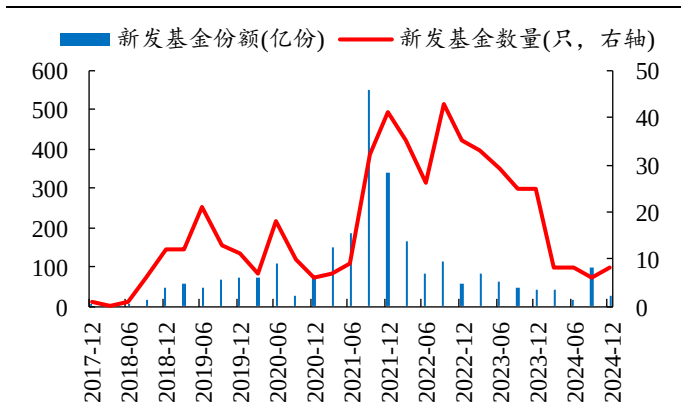
截至 2024 年四季度，FOF 基金数量为 499 只，FOF 基金总规模为 1321.72 亿元，较上季度末下降 134.97 亿元。2024 年四季度，FOF 新发基金 8 只，新发份额 24.76 亿份。

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

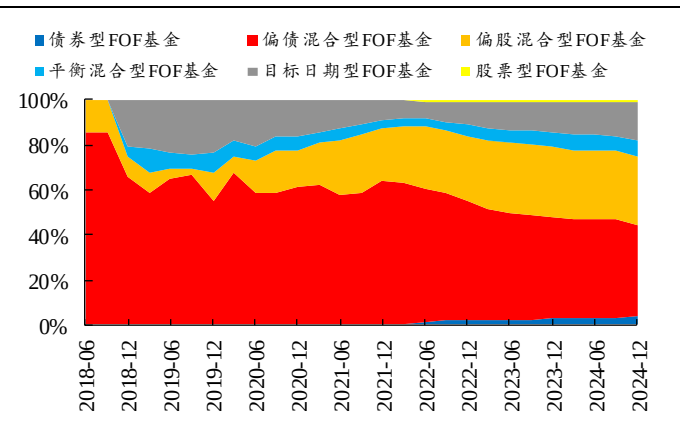
图29：FOF 基金发行份额处于历史低位



数据来源：Wind、开源证券研究所

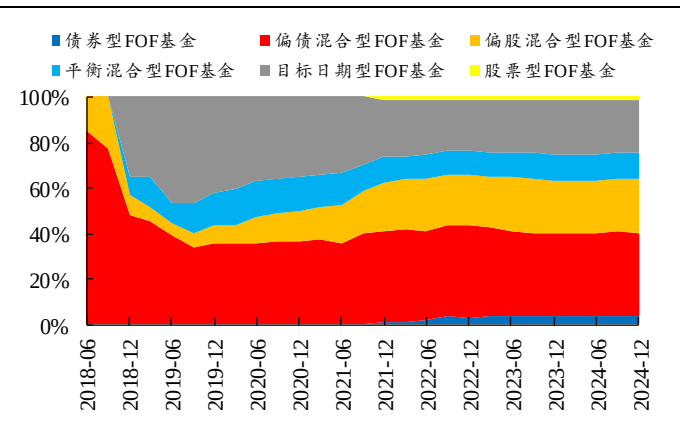
从 FOF 的发展来看，偏债型 FOF 基金在数量和规模上都占据主导地位，2022 年至今偏股混合型 FOF 基金规模和数量占比增多。截至 2024 年四季度，偏债混合型 FOF 基金规模为 542.69 亿元，较 2024 年三季度末减少 100.54 亿元；偏股混合型 FOF 规模为 400.11 亿元，较 2024 年三季度末减少 38.99 亿元。

图30：偏债混合型规模较 2024Q3 末减少 100.54 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 182 只



数据来源：Wind、开源证券研究所

2024 年四季度末，FOF 基金规模最大的基金公司为首证全球基金，基金规模为 153.22 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	153.22	11.59%	-10.13%	0
2	易方达基金	28	105.67	7.99%	-5.91%	0
3	中欧基金	18	102.75	7.77%	5.82%	1
4	华夏基金	29	84.97	6.43%	-3.30%	2
5	交银施罗德基金	9	83.38	6.31%	-18.64%	-2
6	南方基金	26	78.65	5.95%	-13.58%	-1
7	广发基金	20	69.50	5.26%	-5.23%	1
8	汇添富基金	23	67.99	5.14%	-10.33%	-1
9	民生加银基金	8	51.74	3.91%	-8.03%	1
10	华安基金	15	45.97	3.48%	66.51%	6

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/12/31

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	136.36	10.61%	-10.76%	0
2	刘兵	交银施罗德基金	9	85.25	6.63%	-18.31%	0
3	张浩然	易方达基金	10	54.90	4.27%	-8.74%	1
4	许利明	华夏基金	9	47.13	3.67%	-1.67%	1
5	邓达	中欧基金	8	46.83	3.64%	28.07%	4
6	杨喆	广发基金	8	44.98	3.50%	-5.74%	0
7	桑磊	中欧基金	7	39.11	3.04%	-7.82%	0
8	高莺	平安基金	9	38.56	3.00%	-7.34%	0
9	陈文扬	东证资管	6	32.22	2.51%	-59.59%	-6

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	邓炯鹏	东证资管	3	29.09	2.26%	18.94%	7

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/12/31

5.2、重仓基金：FOF 重仓基金集中配置债券型基金

FOF 重仓基金第一名为恒生 ETF，持仓市值为 7.73 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
159920.SZ	恒生 ETF	徐猛	国际(QDII)股票型基金	7.73	-2.70%	23.19%
519782.OF	交银裕隆纯债 A	黄莹洁	中长期纯债型基金	7.39	1.50%	4.04%
518880.SH	黄金 ETF	许之彦	商品型基金	7.22	3.11%	27.45%
511360.SH	短融 ETF	陶斐然, 陈轶平, 唐灵儿	被动指数型债券基金	6.26	0.61%	2.24%
006985.OF	兴全恒裕 A	王帅	中长期纯债型基金	6.06	1.83%	4.40%
100050.OF	富国全球债券人民币 A	郭子琨	国际(QDII)债券型基金	6.06	0.37%	2.41%
519718.OF	交银纯债 AB	于海颖	中长期纯债型基金	5.48	1.52%	4.03%
004388.OF	鹏华丰享	方昶	中长期纯债型基金	4.78	2.18%	5.62%
100066.OF	富国纯债 AB	吕春杰	中长期纯债型基金	4.71	2.04%	5.20%
003949.OF	兴全稳泰 A	王帅	中长期纯债型基金	4.71	1.75%	4.25%
002910.OF	易方达供给改革	杨宗昌	灵活配置型基金	4.39	-3.87%	-3.48%
014910.OF	东方红短债 A	丁锐, 李燕	短期纯债型基金	4.30	0.78%	2.74%
270048.OF	广发纯债 A	宋倩倩	中长期纯债型基金	4.17	1.92%	5.58%
002980.OF	华夏创新前沿	屠环宇	普通股票型基金	4.05	2.61%	15.36%
007529.OF	嘉实汇鑫中短债 A	王立芹, 赵国英	短期纯债型基金	3.55	1.25%	3.68%
002351.OF	易方达裕祥回报 A	王晓晨	混合债券型二级基金	3.55	1.28%	8.01%
008497.OF	鹏扬浦利中短债 A	陈钟闻	短期纯债型基金	3.53	0.97%	3.40%
513180.SH	恒生科技指数 ETF	徐猛	国际(QDII)股票型基金	3.50	-3.63%	21.82%
006533.OF	易方达科融	刘健维	偏股混合型基金	3.38	3.72%	24.55%
588080.SH	科创板 50ETF	林伟斌, 成曦	被动指数型基金	3.33	13.45%	16.09%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/12/31

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 年四季度收益表现最好的 5 只产品，如表 29 所示。

表29：2024Q4 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	011696.OF	南方浩睿进取京选 3 个月持有 A	夏莹莹	2021-04-20	1.99%	1.08%	3.33
	008168.OF	汇添富聚焦价值成长三个月持有	程竹成	2020-07-13	0.88%	11.84%	5.74
	162721.SZ	广发积极 FOF-LOF	杨喆	2022-06-09	0.84%	4.79%	1.01
	014568.OF	华夏聚盛优选一年持有 A	许利明	2022-02-22	0.16%	-12.41%	2.43
	009385.OF	天弘永裕平衡养老目标三年 A	余浩, 王帆	2020-08-26	0.04%	9.66%	1.47
偏债混合型	006861.OF	招商和悦稳健养老一年 A	章鸽武	2019-04-26	3.11%	5.54%	5.29
	012743.OF	汇添富添福睿选稳健养老目标一年持有 A	蔡健林	2021-08-20	2.61%	6.54%	3.11
	013343.OF	平安盈欣稳健 1 年持有 A	高莺, 齐爱军	2021-09-28	2.38%	3.52%	1.54
	013512.OF	汇添富添福增长稳健养老目标一年持有 A	蔡健林	2021-11-09	2.18%	5.70%	3.65
	007159.OF	南方富元稳健养老一年 A	黄俊	2019-05-10	1.91%	9.11%	1.68
债券型	016644.OF	国泰瑞悦 3 个月持有	曾辉	2022-09-23	1.86%	4.23%	5.14
	017085.OF	南方浩祥 3 个月持有	汪轻舟, 鲁炳良	2023-02-27	1.84%	4.35%	10.90
	021818.OF	华夏聚顺优选六个月持有 A	廉赵峰	2024-08-23	1.56%	-	3.33
	015377.OF	兴证全球优选稳健六个月持有 A	丁凯琳, 刘潇	2022-04-22	1.47%	4.87%	2.81
	015168.OF	平安盈瑞六个月持有 A	高莺	2022-05-06	1.10%	3.62%	10.53
平衡混合型	008625.OF	国富平衡养老三年持有 A	吴弦	2020-06-03	3.35%	8.39%	1.97
	008631.OF	国泰民泽平衡养老目标三年 A	徐皓	2020-07-10	1.45%	1.92%	1.92
	017198.OF	工银安悦稳健养老目标三年持有 A	蒋华安	2023-06-28	1.10%	4.81%	2.17
	006294.OF	万家稳健养老(FOF)A	徐朝贞	2018-12-13	1.07%	3.58%	4.40
	007747.OF	海富通平衡养老目标三年(FOF)A	朱贇	2020-02-19	0.66%	2.73%	1.74
目标日期型	009573.OF	南方养老 2045 三年 A	黄俊	2020-07-22	2.27%	12.80%	1.66
	015682.OF	华夏福源养老目标日期 2045 三年持有 A	许利明	2022-06-24	2.21%	-5.53%	8.32
	013253.OF	海富通养老目标 2035 三年持有 A	朱贇	2021-12-14	1.70%	2.00%	1.95
	007271.OF	鹏华养老 2045 三年 A	孙博斐, 郑科	2019-04-22	1.65%	8.18%	2.40
	010643.OF	平安养老 2025 一年持有 A	高莺, 李正一	2020-12-30	1.04%	2.66%	1.46

数据来源：Wind、开源证券研究所，截止日期：2024/12/31

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