

2024 公募主动权益基金年报分析

公募主动权益基金持有者结构：公募主动权益基金的个人投资者持仓占比为 84.58%，机构投资者持仓占比为 15.42%。分基金类型来看，相比于 2024 年中报，偏股混合型、普通股票型与灵活配置型基金的机构持仓占比均有所降低，其中灵活配置型基金降低最为明显；分基金规模来看，1 亿到 80 亿规模基金的机构持仓占比与 2024 年上半年比较有所下降。

公募主动权益基金资产配置：公募主动权益基金的权益仓位自 2015 年末以来一直维持在 80%至 90%的区间，今年下半年以来整体小幅增加。截至 2024 年 12 月 31 日，权益仓位从 87.13%上升到 87.72%。其中，偏股混合型和普通股票型的权益仓位出现上升，分别上升 0.99%和 0.25%至 88.22%、89.02%。

公募主动权益基金持仓行业板块：在持仓行业板块方面，2024 年下半年公募主动权益基金对周期板块减持较多，对于 TMT 板块增持较多。持仓最高的行业板块为 TMT，持仓占比为 27.08%，相较 2024 年上半年大幅提升 3.45pct。公募主动权益基金对中游制造、消费和金融地产板块的持仓占比分别为 26.27%、15.86%和 6.36%，分别回升 0.69pct、0.35pct 和 1.49pct。此外，公募主动权益基金对于医药板块的减配也较为明显，从 2024 年上半年的 11.86%降至 2024 年末的 10.39%（-1.47%）。

公募主动权益基金风格配置：截至 2024 年 12 月 31 日，公募主动权益基金对于高成长风格的配置显著上升，对于均衡成长的配置有明显下降。公募主动权益基金对于均衡盈利质量风格的配置有所上升，对于高盈利质量的配置均有所下降。公募主动权益基金对于高估值风格的配置显著上升，对于低估值风格配置有明显下降。公募主动权益基金的市值风格向小盘股倾斜。

风险提示：本报告对于基金产品、指数的研究分析均基于历史公开信息，可能受指数样本股的变化而产生一定的分析偏差；此外，基金管理人的历史业绩与表现不代表未来；指数未来表现受宏观环境、市场波动、风格转换等多重因素影响，存在波动风险；本报告不涉及证券投资基金评价业务，不涉及对基金产品的推荐，亦不涉及对任何指数样本股的推荐。

麦高证券 研究发展部

分析师：林永绿

资格证书：S0650524060001

联系邮箱：linyonglv@mgzq.com

联系电话：15000307034

联系人：张昊阳

资格证书：S0650124040024

联系邮箱：zhanghaoyang@mgzq.com

联系电话：13363378283

相关研究

《策略周报（20250324-20250328）》
2025.03.31

《主动权益基金风格分类及基金优选》
2025.03.27

《策略周报（20250317-20250321）》
2025.03.24

《策略周报（20250310-20250314）》
2025.03.17

正文目录

1 持有者结构分析	4
2 基金持仓分析	5
2.1 资产配置分析	5
2.2 成分股 IPO 板块分析	6
2.3 成分股行业板块分析	6
2.4 成分股风格分析	9
2.5 个股分析	12
2.6 换手率及持仓集中度	14
风险提示:	16

图表目录

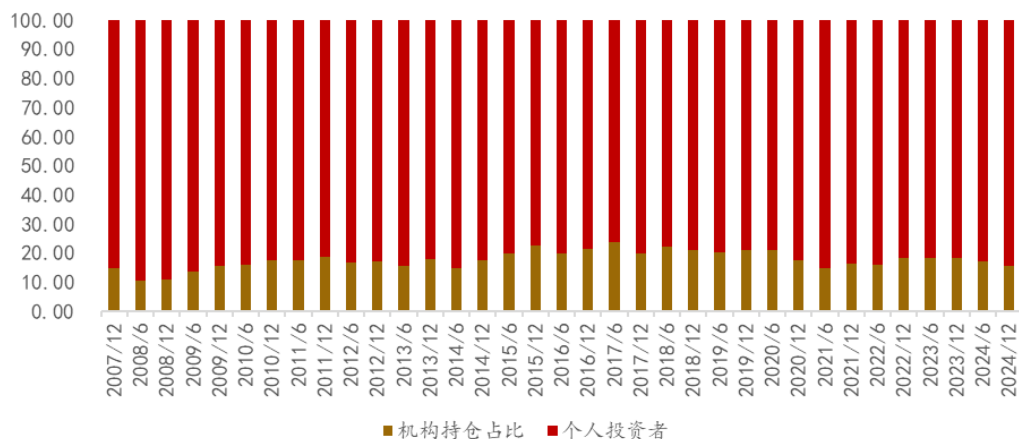
图表 1: 主动权益基金机构持仓占比 (%)	4
图表 2: 不同类别基金机构持仓占比 (%)	4
图表 3: 不同市值基金机构持仓占比 (%)	4
图表 4: 机构增持市值最多前十大基金	5
图表 5: 机构持仓占比变化最高前十大基金	5
图表 6: 主权权益基金权益仓位	6
图表 7: 主动权益基金 IPO 板块占比	6
图表 8: 主动权益基金行业板块分布	7
图表 9: 主动权益基金行业配置(亿元)	7
图表 10: 主动权益基金行业持仓市值变化 (仅显示前 5 和后 5, 单位: 亿元)	8
图表 11: 主动权益基金行业主动调仓情况	9
图表 12: 成分股成长风格分布情况 (市值)	10
图表 13: 成分股成长风格分布情况 (数量)	10
图表 14: 成分股质量风格分布情况 (市值)	11
图表 15: 成分股质量风格分布情况 (数量)	11
图表 16: 成分股估值风格分布情况 (市值)	11
图表 17: 成分股估值风格分布情况 (数量)	11
图表 18: 成分股市值风格分布情况 (市值)	12
图表 19: 成分股市值风格分布情况 (数量)	12
图表 20: 主动权益基金持仓市值前 20 只股票	12
图表 21: 主动权益基金持仓市值前 20 只“隐形重仓股”	13
图表 22: 主动权益基金持仓变化前 20 的股票	13
图表 23: 主动权益基金持仓市值排名前 20 的港股	14
图表 24: 主动权益基金持仓市值变化排名前 20 的港股	14
图表 25: 主动权益基金换手率变化 (%)	15
图表 26: 主动权益基金持股集中度变化	15

本篇报告对主动权益基金的 2024 年年报进行分析，其中对主动权益基金统计口径为：普通股票型基金、偏股混合型基金和灵活配置型基金中股票仓位超过 60% 的初始基金。

1 持有者结构分析

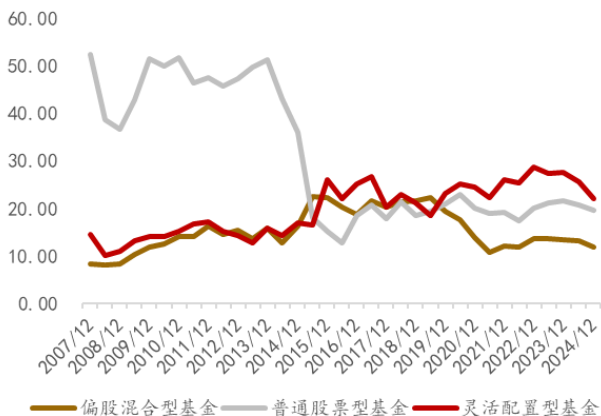
整体来看，截至 2024 年 12 月 31 日，公募主动权益基金的个人投资者持仓占比为 84.58%，机构投资者持仓占比为 15.42%。分基金类型来看，相比于 2024 年中报，偏股混合型基金、普通股票型与灵活配置型基金的机构持仓占比均有所降低，其中对灵活配置型基金降低最为明显，2024 年下半年减少了 3.40%；分基金规模来看，1 亿到 80 亿规模基金的机构持仓占比与 2024 年上半年比较有所下降，其中机构投资者对规模在 1 亿到 20 亿的基金的持仓占比有明显降低，从 19.08% 减至 15.84%。

图表 1：主动权益基金机构持仓占比 (%)



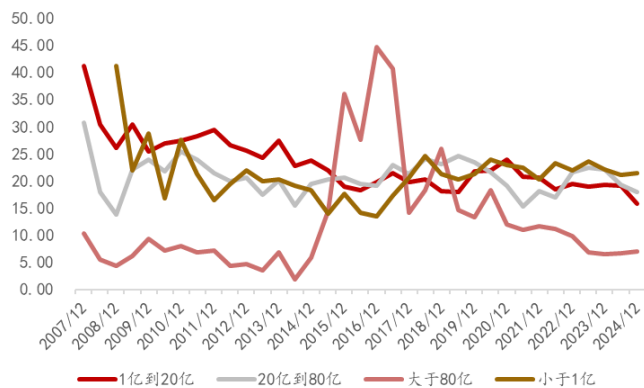
资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

图表 2：不同类别基金机构持仓占比 (%)



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

图表 3：不同市值基金机构持仓占比 (%)



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

统计单只主动权益基金的机构持仓情况，找出机构偏好的主动权益基金。剔除掉规模小于 10 亿元的主动权益基金防止极端情况导致排名不能反映真实情况。

从机构增持规模的角度来看，2024 年下半年增持规模最大的公募主动权益基金为翟相栋管理的招商优势企业，增持规模为 32.07 亿元。从机构持仓占比角度来看，2024 年下半年机构持仓占比变化最高的公募主动权益基金为范妍管理的富国稳健增长，持仓占比增加了 72.28%。

图表 4：机构增持市值最多前十大基金

基金代码	基金简称	基金经理	基金二级分类	机构持仓占比 (%)	FOF持仓占比 (%)	基金规模 (亿元)	机构增持规模 (亿元)
217021.OF	招商优势企业A	翟相栋	偏股混合型基金	69.12	2.45	100.17	32.07
010624.OF	富国稳健增长A	范妍	偏股混合型基金	72.28	9.72	34.09	24.64
000688.OF	景顺长城研究精选A	张雪薇	普通股票型基金	88.75	8.40	48.53	19.55
519195.OF	万家品质生活A	莫海波	灵活配置型基金	68.96	1.73	52.20	17.36
005833.OF	工银红利优享A	尤宏业	灵活配置型基金	90.14	1.13	28.26	17.15
008515.OF	国富基本面优选A	赵晓东	偏股混合型基金	66.55	1.97	28.24	13.83
011328.OF	景顺长城新能源产业A	杨锐文,曾英捷	普通股票型基金	25.2	0.00	57.41	13.82
004224.OF	南方军工改革A	邹承原	灵活配置型基金	50.52	0.01	58.89	12.78
000418.OF	景顺长城成长之星A	周寒颖	普通股票型基金	80.5	2.60	26.10	12.76
007126.OF	博道远航A	杨梦	偏股混合型基金	85.01	5.55	26.73	12.25

资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

图表 5：机构持仓占比变化最高前十大基金

基金代码	基金简称	基金经理	基金二级分类	机构持仓占比 (%)	FOF持仓占比 (%)	基金规模 (亿元)	机构持仓占比变化 (%)
010624.OF	富国稳健增长A	范妍	偏股混合型基金	72.28	9.72	34.09	72.28
008174.OF	国泰蓝筹精选A	张容赫	偏股混合型基金	64.61	0.97	11.86	64.55
018618.OF	中信保诚远见成长A	王睿	偏股混合型基金	45.7	0.00	13.05	44.41
001974.OF	景顺长城量化新动力A	黎海威	普通股票型基金	44.5	3.11	10.29	38.99
080005.OF	长盛量化红利策略A	王宁	偏股混合型基金	65.78	2.88	15.69	38.73
008244.OF	上银鑫卓A	卢扬	偏股混合型基金	74.75	1.52	10.25	34.19
010350.OF	景顺长城品质长青A	农冰立	偏股混合型基金	31.54	3.52	28.10	30.74
008515.OF	国富基本面优选A	赵晓东	偏股混合型基金	66.55	1.97	28.24	29.46
005583.OF	易方达港股通红利	李剑锋,唐博伦	灵活配置型基金	57.07	11.27	13.26	28.62
010790.OF	海富通均衡甄选A	周雪军,吴昊	偏股混合型基金	71.22	0.94	17.80	27.67

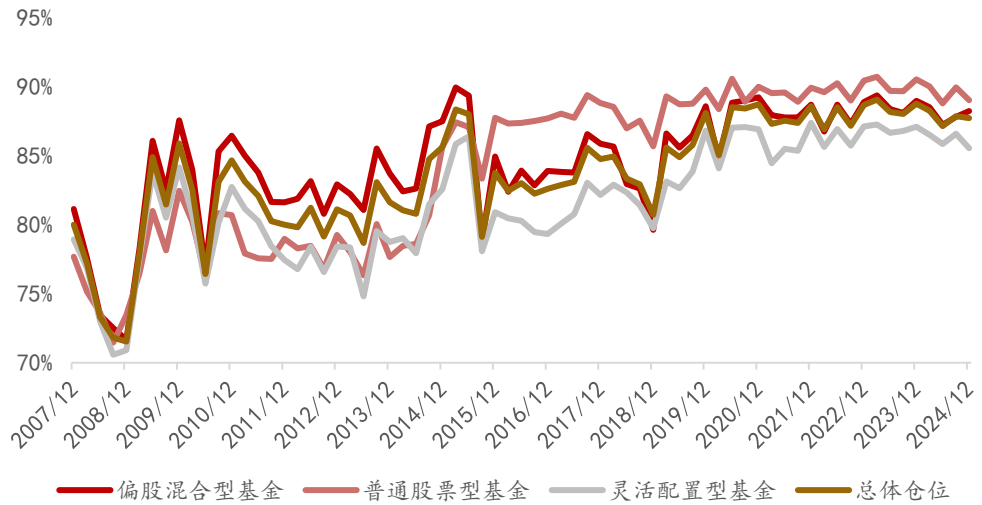
资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

2 基金持仓分析

2.1 资产配置分析

公募主动权益基金的权益仓位自 2015 年末以来一直维持在 80%至 90%的区间，2024 年下半年以来整体小幅增加。截至 2024 年 12 月 31 日，权益仓位从 87.13%上升到 87.72%。其中，偏股混合型和普通股票型的权益仓位出现上升，分别上升 0.99%和 0.25%至 88.22%、89.02%。

图表 6：主权权益基金权益仓位

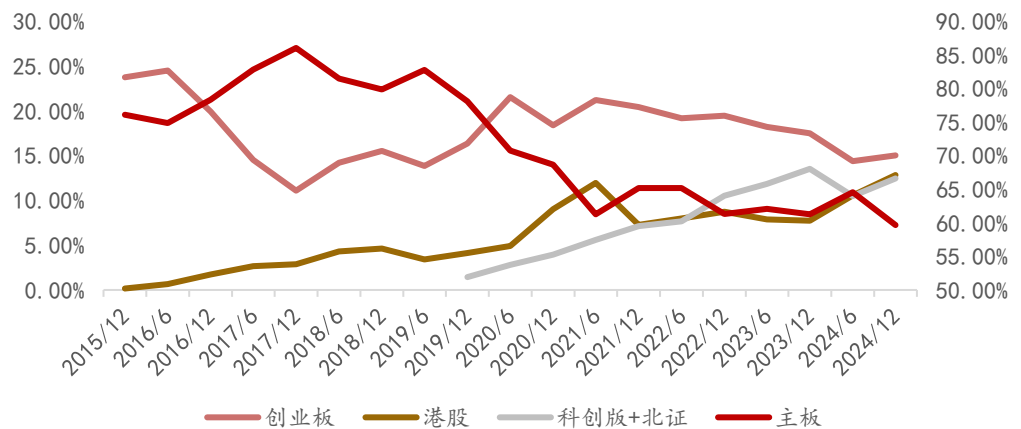


资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

2.2 成分股 IPO 板块分析

统计主动权益基金持仓股票所属的上市板块，相较于 2024 年上半年，下半年主动权益基金对于创业板、科创板（含北交所）与港股的仓位占比有回升，其中科创板（含北交所）与港股回升较为明显，科创板（含北交所）占比回升 1.98%至 12.47%，港股占比回升 2.28%至 12.84%。创业板占比略微回升 0.64%至 15.03%；而主板占比有所下滑，主板仓位占比下行 4.90%至 59.66%。

图表 7：主动权益基金 IPO 板块占比



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

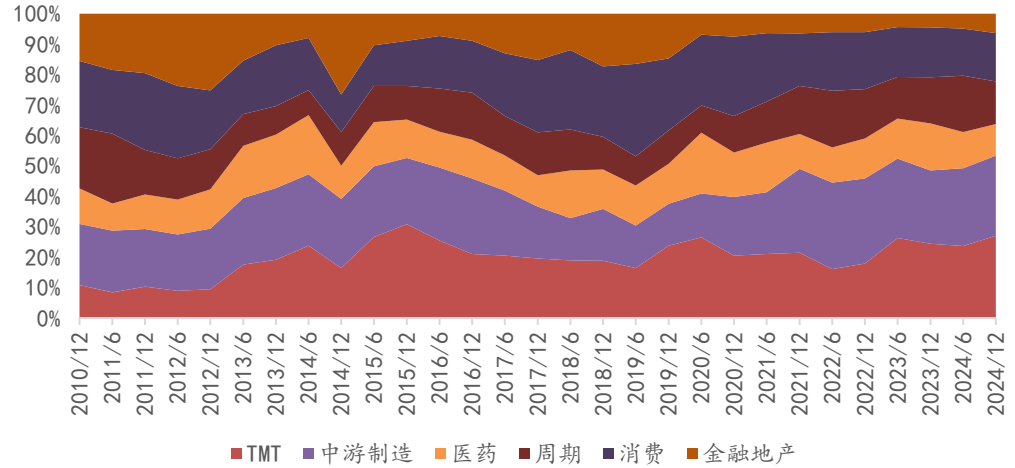
2.3 成分股行业板块分析

在持仓行业板块方面，2024 年下半年公募主动权益基金对周期板块减持较多，对于 TMT 板块增持较多。具体来看，截至 2024 年 12 月 31 日，持仓最高的行业板块为 TMT，持仓占比为 27.08%，相较 2024 年上半年大幅提升 3.45pct；

公募主动权益基金对中游制造、消费和金融地产板块的持仓占比分别为 26.27%、15.86%和 6.36%，这三个板块的占比相较上半年均有所上升，分别回升 0.69pct、0.35pct 和 1.49pct；

此外，公募主动权益基金对于医药板块的减配也较为明显，从 2024 年上半年的 11.86%降至 2024 年末的 10.39%（-1.47%）。

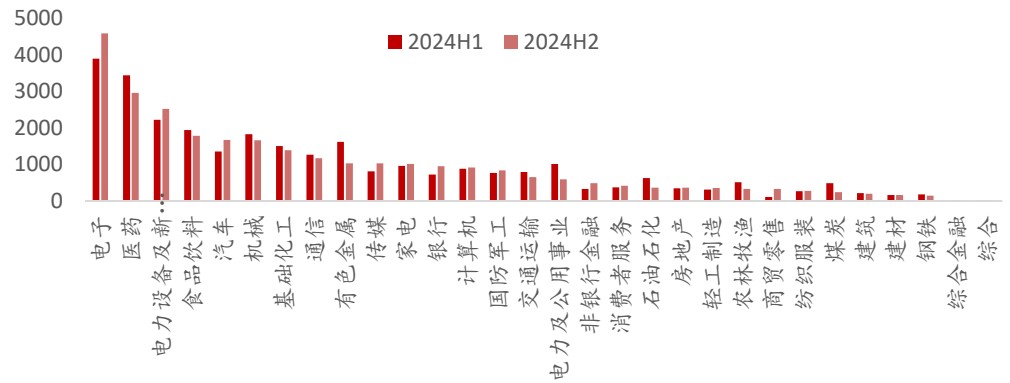
图表 8：主动权益基金行业板块分布



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

在持仓行业规模变动方面，2024 年下半年主动权益基金的整体持仓市值减少 500 亿左右。其中电子、汽车、电力设备及新能源、银行和传媒为持仓市值规模增长最高的 5 个行业，规模分别增加 688.46 亿元、308.81 亿元、299.69 亿元、225.11 亿元和 221.40 亿元；而煤炭、石油石化、电力及公共事业、医药和有色金属为持仓市值规模减少最多的 5 个行业，分别减少 246.07 亿元、259.80 亿元、424.19 亿元、480.41 亿元和 589.54 亿元。

图表 9：主动权益基金行业配置(亿元)



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

图表 10：主动权益基金行业持仓市值变化（仅显示前 5 和后 5，单位：亿元）

板块	中信一级行业	2024H1	2024H2	行业资金流变化
TMT	电子	3890.27	4578.73	688.46
中游制造	汽车	1355.23	1664.04	308.81
中游制造	电力设备及新能源	2216.56	2516.25	299.69
金融地产	银行	721.66	946.77	225.11
TMT	传媒	807.41	1028.81	221.40
	...			
周期	煤炭	489.70	243.64	-246.07
周期	石油石化	623.11	363.31	-259.80
中游制造	电力及公用事业	1012.26	588.07	-424.19
医药	医药	3432.46	2952.05	-480.41
周期	有色金属	1618.62	1029.08	-589.54

资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

将股票涨跌幅考虑在内，计算在 2024 年下半年末在不调仓的情况下半年后各个行业的市值与 2024 年上半年的差值，得到了基金主动调仓的情况。同时计算每个基金在每个行业上的买入卖出情况，得到在每个行业上主动权益基金资金流入、流出。具体计算方法如下：

$$Value_{f,s,t} = Value_{f,s,t-1} \times (1 + R_{s,t}) \quad (1)$$

$$Value_{f,i,t} = \sum_{s \in i} Value_{f,s,t} \quad (2)$$

$$Value_net_{f,i,t} = Value_report_{f,i,t} - Value_{f,i,t} \quad (3)$$

$$Value_buy_{i,t} = \sum_f Value_net_{f,i,t}, \text{ if } Value_net_{f,i,t} > 0 \quad (4)$$

$$Value_sell_{i,t} = \sum_f Value_net_{f,i,t}, \text{ if } Value_net_{f,i,t} < 0 \quad (5)$$

$$Value_net_{i,t} = \text{sum}(Value_net_{f,i,t}) \quad (6)$$

其中 $Value_{f,s,t}$ 代表基金 f 在 $[t-1, t]$ 期间不调仓情况下对股票 s 的持仓； $R_{s,t}$ 代表了股票 s 在 $[t-1, t]$ 的期间收益率； $Value_{f,i,t}$ 表示基金 f 在 $[t-1, t]$ 期间不调仓的情况下对行业 i 的持仓； $Value_report_{f,i,t}$ 表示基金 f 在 t 时刻的报告披露的 i 行业的真实持仓情况； $Value_net_{f,i,t}$ 表示基金 f 在 t 时期对行业 i 的增减仓数值； $Value_buy_{i,t}$ 行业 i 在 t 时期总共的资金流入量； $Value_sell_{i,t}$ 表示行业 i 在 t 时期总共的资金流出量； $Value_net_{i,t}$ 表示行业 i 在 t 时期的资金净流入量。

从资金净流入的角度来看，纺织服装、银行、计算机、机械和房地产的资金净流入较高，资金净流入值分别为 181.94 亿元、79.81 亿元、69.60 亿元、54.36 亿元和 22.37 亿元；医药、基础化工、电子、国防军工和汽车资金净流出较多，分别为 579.17 亿元、478.04 亿元、424.06 亿元、361.82 亿元和 332.75 亿元。

图表 11：主动权益基金行业主动调仓情况

所属板块	中信一级行业	资金流入量	资金流出量	资金净流入
金融地产	银行	328.42	248.61	79.81
	房地产	221.89	199.52	22.37
	非银行金融	116.73	134.92	-18.19
	综合金融	12.40	13.19	-0.79
消费	食品饮料	258.12	508.52	-250.40
	家电	258.18	314.66	-56.49
	农林牧渔	114.53	156.43	-41.90
	消费者服务	136.35	118.31	18.04
	轻工制造	80.96	241.91	-160.95
	纺织服装	241.44	59.50	181.94
	商贸零售	98.28	97.70	0.58
	有色金属	295.35	473.98	-178.63
周期	基础化工	175.20	653.24	-478.04
	交通运输	195.57	354.34	-158.77
	石油石化	81.99	284.16	-202.17
	煤炭	50.90	246.66	-195.76
	钢铁	68.98	71.96	-2.98
	建材	41.85	70.19	-28.34
	医药	276.49	855.66	-579.17
中游制造	医药	276.49	855.66	-579.17
	电力设备及新能源	475.06	604.85	-129.78
	机械	440.36	386.00	54.36
	汽车	327.48	660.23	-332.75
	电力及公用事业	212.24	233.84	-21.60
	国防军工	147.44	509.26	-361.82
	建筑	73.43	108.61	-35.17
TMT	综合	1.71	3.37	-1.66
	电子	817.17	1241.23	-424.06
	通信	301.75	483.59	-181.84
	计算机	296.23	226.63	69.60
	传媒	294.37	413.70	-119.33

资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

2.4 成分股风格分析

从市值占比和股票数量占比两个角度统计了公募主动权益基金在成长、质量、估值和市值风格上的配置情况，其中股票的风格标签根据每个基金报告期所能得到的最近的股票数据确定。具体计算方法如下：

成长：将股票的营业收入同比增速，净利润同比增速，ROE 同比增速在截面标准化后取平均得到成长因子。成长因子截面分位数小于 30%的股票为低成长，分位数在 30%到 70%的股票为均衡成长，分位数大于 70%的股票为高成长。

质量：将股票的 ROE，ROA，ROIC 在截面标准化后取平均得到质量因子。质量因子截面分位数小于 30%的股票为低盈利质量，分位数在 30%到 70%的股票为均衡盈利质量，分位数大于 70%的股票为高盈利质量。

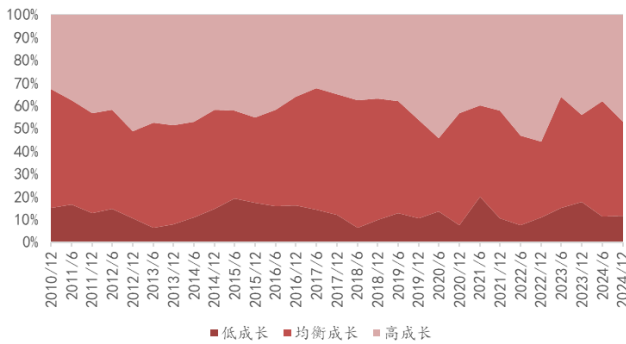
估值：将股票的市盈率，市净率，市销率在截面标准化后取平均得到估值因子。估值因子截面分位数小于 30% 的股票为低估值，分位数在 30% 到 70% 的股票为均衡估值，分位数大于 70% 的股票为高估值。

市值：将股票的总市值作为市值因子。市值因子截面分位数小于 60% 的股票为小盘股，分位数在 60% 到 80% 的股票为中盘股，分位数大于 80% 的股票为大盘股。

成长风格更加偏向高成长：相较于 2024 年上半年，2024 年 12 月 31 日，公募主动权益基金对于高成长风格的配置显著上升，对于均衡成长的配置有明显下降。

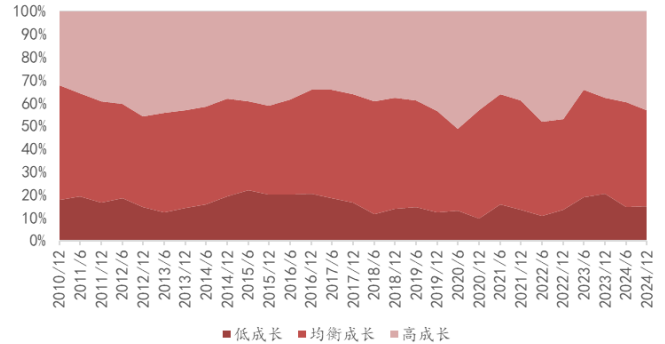
市值方面，高成长股票的市值占比从 37.92% 上升至 46.99% (+9.07%)，均衡成长股票市值占比从 50.79% 下降到 41.23% (-9.56%)，低成长股票市值占比从 11.29% 上升到 11.78% (+0.49%)；数量方面，高成长股票数量占比从 39.79% 上升到 43.23% (+3.43%)，均衡成长股票数量占比从 45.66% 下降到 41.69% (-3.98%)，低成长股票数量占比从 14.54% 上升到 15.09% (0.54%)。

图表 12：成分股成长风格分布情况（市值）



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

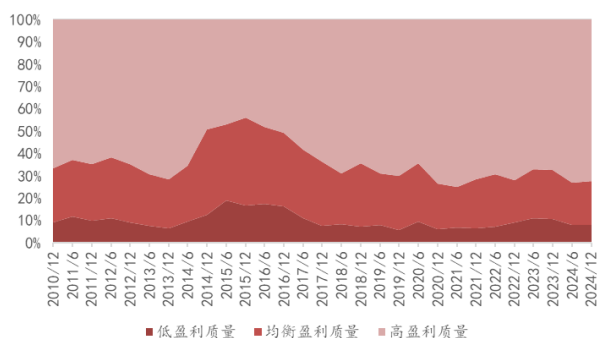
图表 13：成分股成长风格分布情况（数量）



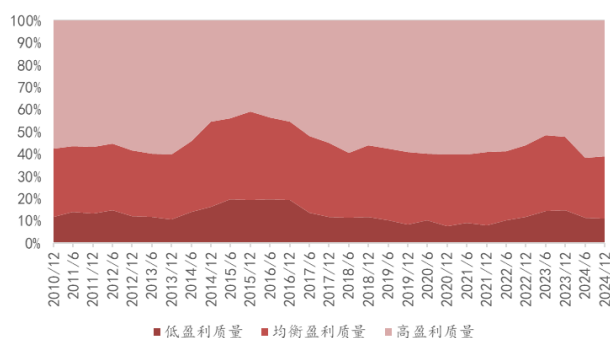
资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

质量风格更加偏向均衡盈利质量：相较于 2024 年上半年，2024 年 12 月 31 日，公募主动权益基金对于均衡盈利质量风格的配置有所上升，对于高盈利质量的配置均有所下降。

市值方面，均衡盈利质量股票的市值占比从 18.79% 上升到 19.39% (+0.60%)，高盈利质量股票市值占比从 73.13% 下降到 72.44% (-0.69%)，低盈利质量股票市值占比从 8.07% 上升到 8.17% (+0.09%)；数量方面，均衡盈利质量股票数量占比从 26.87% 上升到 28.09% (+1.22%)，高盈利质量股票数量占比从 61.56% 下降到 60.73% (-0.83%)，低盈利质量股票数量占比从 11.57% 下降到 11.19% (-0.38%)。

图表 14：成分股质量风格分布情况（市值）


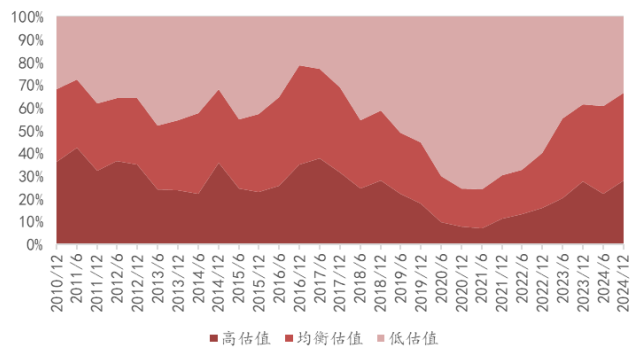
资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

图表 15：成分股质量风格分布情况（数量）


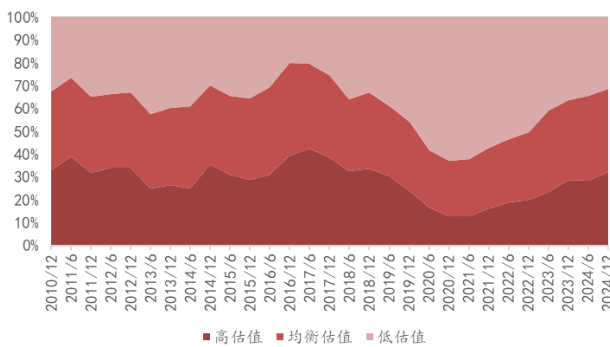
资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

估值风格更加偏向高估值股票：相较于 2024 年上半年，2024 年 12 月 31 日，公募主动权益基金对于高估值风格的配置显著上升，对于低估值风格配置有明显下降。

市值方面，低估值股票的市值占比从 39.01% 下降至 33.34% (-5.66%)，高估值股票市值占比从 22.37% 上升到 28.09% (+5.72%)，均衡估值股票市值占比从 38.63% 下降到 38.57% (-0.06%)；数量方面，低估值股票数量占比从 34.28% 下降到 31.51% (-2.77%)，高估值股票数量占比从 28.18% 上升到 32.27% (+4.09%)，低估值股票数量占比从 37.54% 下降到 36.22% (-1.32%)。

图表 16：成分股估值风格分布情况（市值）


资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

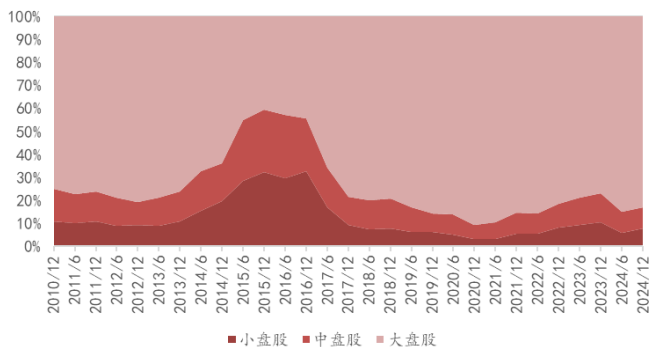
图表 17：成分股估值风格分布情况（数量）


资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

市值风格更加偏向小盘：相较于 2024 年上半年，2024 年 12 月 31 日，公募主动权益基金的市值风格向小盘股倾斜。

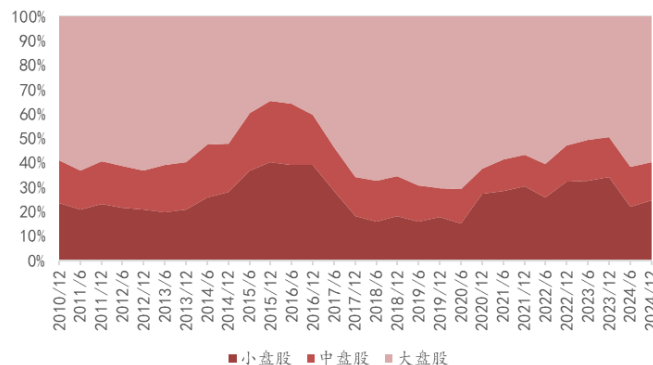
市值方面，小盘股市值占比从 5.77% 上升至 8.02% (+2.25%)，中盘股市值占比从 9.36% 下降到 9.20% (-0.16%)，大盘股市值占比从 84.87% 下降到 82.78% (-2.09%)；数量方面，小盘股数量占比从 21.97% 上升到 24.82% (+2.85%)，中盘股数量占比从 16.28% 下降到 15.60% (-0.68%)，大盘股数量占比从 61.75% 下降到 59.58% (-2.16%)。

图表 18: 成分股市值风格分布情况 (市值)



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

图表 19: 成分股市值风格分布情况 (数量)



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

2.5 个股分析

根据我们的统计,截至 2024 年 12 月 31 日,公募主动权益基金持仓市值最高的 5 只股票分别为宁德时代、腾讯控股、美的集团、立讯精密和贵州茅台,持仓市值分别为 700.08 亿元、457.34 亿元、362.31 亿元、339.15 亿元和 363.06 亿元。在前 20 只股票中,持仓排名上升最多的前两支股票为中芯国际和寒武纪,持仓排名相比于上期排名分别上升了 58 名和 46 名;持仓排名下降最多的前两只股票为中际旭创和迈瑞医疗,持仓排名相比于上期排名分别下降了 11 名和 8 名。从行业板块分布来看,前 20 大重仓股中有 8 只属于 TMT 板块,6 只属于消费板块。

图表 20: 主动权益基金持仓市值前 20 只股票

股票代码	股票简称	中信一级行业	本期持仓	前十大持仓市值	市值环比变化	排名变化
300750.SZ	宁德时代	电力设备及新能源	772.02	700.08	0.38	0
0700.HK	腾讯控股	传媒	492.90	457.34	0.23	2
000333.SZ	美的集团	家电	416.79	362.31	0.25	3
002475.SZ	立讯精密	电子	406.93	339.15	0.01	-1
600519.SH	贵州茅台	食品饮料	400.18	363.06	-0.17	-3
000858.SZ	五粮液	食品饮料	263.57	222.88	0.01	2
688256.SH	寒武纪-U	电子	211.51	176.32	1.51	46
601899.SH	紫金矿业	有色金属	210.19	160.68	-0.41	-3
002371.SZ	北方华创	电子	208.14	154.84	0.00	3
002594.SZ	比亚迪	汽车	196.31	129.16	0.00	7
600276.SH	恒瑞医药	医药	194.21	155.35	-0.02	5
000651.SZ	格力电器	家电	188.74	150.74	0.53	17
3690.HK	美团-W	消费者服务	179.62	151.44	0.03	8
002463.SZ	沪电股份	电子	164.85	121.99	-0.20	-1
300502.SZ	新易盛	通信	164.75	130.13	-0.10	4
300274.SZ	阳光电源	电力设备及新能源	162.67	125.00	-0.12	2
300760.SZ	迈瑞医疗	医药	158.09	122.00	-0.39	-8
300308.SZ	中际旭创	通信	155.54	114.68	-0.45	-11
688981.SH	中芯国际	电子	151.59	102.30	1.43	58
9988.HK	阿里巴巴-W	商贸零售	151.28	111.06		

资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

由于公募基金市场抱团现象比较明显,这就导致基金持仓前 20 的股票中大部分都是各个基金的前十大重仓股。我们剔除掉基金前十大重仓股和已经出现在上表中的股票后计算其余股票在主动权益基金中的总持仓,得到了“隐形重仓股”。“隐形重仓股”的持仓占比可以较为直观体现基金经理独立的判断。

排在前5的分别为分众传媒、歌尔股份、中兴通讯、兆易创新和金山办公，非前十大重仓股持仓市值分别为62.13亿元、48.45亿元、45.24亿元、44.09亿元和42.20亿元，持仓市值占比可观。

图表 21：主动权益基金持仓市值前 20 只“隐形重仓股”

股票代码	股票简称	所属中信一级行业	本期持仓 (亿元)	非前十大持仓市值 (亿元)	持仓市值环比变化	本期排名
002027.SZ	分众传媒	传媒	100.69	62.13	13.69%	38
002241.SZ	歌尔股份	电子	83.33	48.45	115.66%	48
000063.SZ	中兴通讯	通信	116.27	45.24	202.86%	34
603986.SH	兆易创新	电子	118.03	44.09	7.82%	31
688111.SH	金山办公	计算机	89.83	42.20	87.77%	43
600522.SH	中天科技	通信	63.53	40.12	-33.08%	75
000425.SZ	徐工机械	机械	92.81	37.90	21.20%	41
600309.SH	万华化学	基础化工	122.22	37.47	-20.31%	30
301358.SZ	湖南裕能	基础化工	48.82	37.31	120.01%	115
603259.SH	药明康德	医药	138.13	37.22	101.65%	27
002179.SZ	中航光电	国防军工	80.45	36.92	-8.99%	51
600887.SH	伊利股份	食品饮料	74.71	36.70	26.35%	58
002415.SZ	海康威视	电子	79.38	35.28	-23.06%	52
688041.SH	海光信息	电子	146.20	35.15	187.88%	23
600809.SH	山西汾酒	食品饮料	146.32	34.94	-26.97%	22
0981.HK	中芯国际	电子	88.94	34.72	316.88%	44
603606.SH	东方电缆	电力设备及新能源	68.28	34.48	12.89%	67
000568.SZ	泸州老窖	食品饮料	146.05	34.14	-38.29%	24
600900.SH	长江电力	电力及公用事业	115.78	33.80	-16.24%	35
688608.SH	恒玄科技	电子	101.09	33.75	174.79%	37

资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

统计截至 2024 年 12 月 31 日，公募主动权益基金持仓市值变化排名前 20 的股票，其中前 5 只分别为宁德时代、寒武纪、小米集团-W、海光信息和腾讯控股，持仓市值分别上升 214.42 亿元、127.30 亿元、109.19 亿元、95.41 亿元和 92.32 亿元。

图表 22：主动权益基金持仓变化前 20 的股票

股票代码	股票简称	所属中信一级行业	本期持仓 (亿元)	前十大持仓市值 (亿元)	市值变化 (亿元)	市值环比变化	排名变化
300750.SZ	宁德时代	电力设备及新能源	772.02	700.08	214.42	38%	0
688256.SH	寒武纪-U	电子	211.51	176.32	127.30	151%	46
1810.HK	小米集团-W	电子	140.00	113.42	109.19	354%	192
688041.SH	海光信息	电子	146.20	111.04	95.41	188%	80
0700.HK	腾讯控股	传媒	492.90	457.34	92.32	23%	2
688981.SH	中芯国际	电子	151.59	102.30	89.33	143%	58
000333.SZ	美的集团	家电	416.79	362.31	82.78	25%	3
000063.SZ	中兴通讯	通信	116.27	71.03	77.88	203%	122
603259.SH	药明康德	医药	138.13	100.92	69.63	102%	43
0981.HK	中芯国际	电子	88.94	54.22	67.61	317%	265
000651.SZ	格力电器	家电	188.74	150.74	65.19	53%	17
688608.SH	恒玄科技	电子	101.09	67.34	64.30	175%	130
0175.HK	吉利汽车	汽车	64.58	35.42	60.24	1387%	953
600660.SH	福耀玻璃	汽车	126.79	102.92	50.68	67%	30
600919.SH	江苏银行	银行	83.96	60.35	47.87	133%	127
600104.SH	上汽集团	汽车	47.25	23.93	45.36	2390%	1343
002241.SZ	歌尔股份	电子	83.33	34.87	44.69	116%	106
688111.SH	金山办公	计算机	89.83	47.63	41.99	88%	76
600438.SH	通威股份	电力设备及新能源	52.60	32.88	41.08	356%	475
2382.HK	舜宇光学科技	电子	47.39	27.86	40.94	634%	702

资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

统计主动权益基金重仓的前 20 只港股，排名前 5 的股票分别为腾讯控股、美团、阿里巴巴、中国海洋石油和小米集团，持仓市值分别为 457.34 亿元、151.44 亿元、111.06 亿元、129.12 亿元和 113.42 亿元。

图表 23：主动权益基金持仓市值排名前 20 的港股

股票代码	股票简称	所属中信一级行业	本期持仓 (亿元)	前十大持仓市值 (亿元)	持仓市值环比变化	排名变化
0700.HK	腾讯控股	传媒	492.90	457.34	23.0%	0
3690.HK	美团-W	消费者服务	179.62	151.44	3.3%	1
9988.HK	阿里巴巴-W	商贸零售	151.28	111.06		
0883.HK	中国海洋石油	石油石化	146.77	129.12	-37.2%	-2
1810.HK	小米集团-W	电子	140.00	113.42	354.4%	9
0941.HK	中国移动	通信	117.33	101.13	-19.9%	-2
0981.HK	中芯国际	电子	88.94	54.22	316.9%	23
0175.HK	吉利汽车	汽车	64.58	35.42	1387.0%	121
9992.HK	泡泡玛特	传媒	51.26	42.83	61.7%	3
2015.HK	理想汽车-W	汽车	47.83	36.54	112.5%	15
2382.HK	舜宇光学科技	电子	47.39	27.86	634.1%	93
0285.HK	比亚迪电子	电子	46.91	18.48	255.4%	48
2367.HK	巨子生物	医药	41.43	20.33	1.9%	-6
1801.HK	信达生物	医药	37.87	25.06	9.7%	-5
2333.HK	长城汽车	汽车	36.87	23.33	19.0%	-2
9868.HK	小鹏汽车-W	汽车	36.00	27.01	141.8%	34
0168.HK	青岛啤酒股份	食品饮料	34.77	21.50	26.3%	1
2057.HK	中通快递-W	交通运输	31.86	13.31	-5.3%	-8
9987.HK	百胜中国	消费者服务	30.09	24.47	105.7%	32
3800.HK	协鑫科技	电力设备及新能源	29.07	10.02	61.8%	17

资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

主动权益基金持仓市值变化排名前 20 的港股中，排名前 5 分别为小米集团、腾讯控股、中芯国际、吉利汽车和舜宇光学科技，持仓市值分别上升为 109.19 亿元、92.32 亿元、67.61 亿元、60.24 亿元和 40.94 亿元。

图表 24：主动权益基金持仓市值变化排名前 20 的港股

股票代码	股票简称	所属中信一级行业	本期持仓 (亿元)	前十大持仓市值 (亿元)	市值变化 (亿元)	市值环比变化	排名变化
1810.HK	小米集团-W	电子	140.00	113.42	109.19	354.4%	9
0700.HK	腾讯控股	传媒	492.90	457.34	92.32	23.0%	0
0981.HK	中芯国际	电子	88.94	54.22	67.61	316.9%	23
0175.HK	吉利汽车	汽车	64.58	35.42	60.24	1387.0%	121
2382.HK	舜宇光学科技	电子	47.39	27.86	40.94	634.1%	93
0285.HK	比亚迪电子	电子	46.91	18.48	33.71	255.4%	48
2015.HK	理想汽车-W	汽车	47.83	36.54	25.32	112.5%	15
9868.HK	小鹏汽车-W	汽车	36.00	27.01	21.11	141.8%	34
9992.HK	泡泡玛特	传媒	51.26	42.83	19.55	61.7%	3
3896.HK	金山云	计算机	19.62	15.38	19.48	13790.0%	312
9987.HK	百胜中国	消费者服务	30.09	24.47	15.47	105.7%	32
2268.HK	药明合联	轻工制造	18.65	13.67	14.14	313.3%	79
9633.HK	农夫山泉	食品饮料	14.84	6.61	13.35	893.1%	150
6990.HK	科伦博泰生物-B	医药	26.13	18.70	12.66	93.9%	35
0780.HK	同程旅行	消费者服务	22.62	13.24	12.57	125.0%	47
3808.HK	中国重汽	汽车	18.28	15.57	11.70	178.0%	54
3800.HK	协鑫科技	电力设备及新能源	29.07	10.02	11.10	61.8%	17
1585.HK	雅迪控股	汽车	19.89	5.59	10.09	103.0%	39
6862.HK	海底捞	消费者服务	12.74	6.53	9.75	325.3%	89
0968.HK	信义光能	电力设备及新能源	14.33	9.21	9.26	182.5%	62

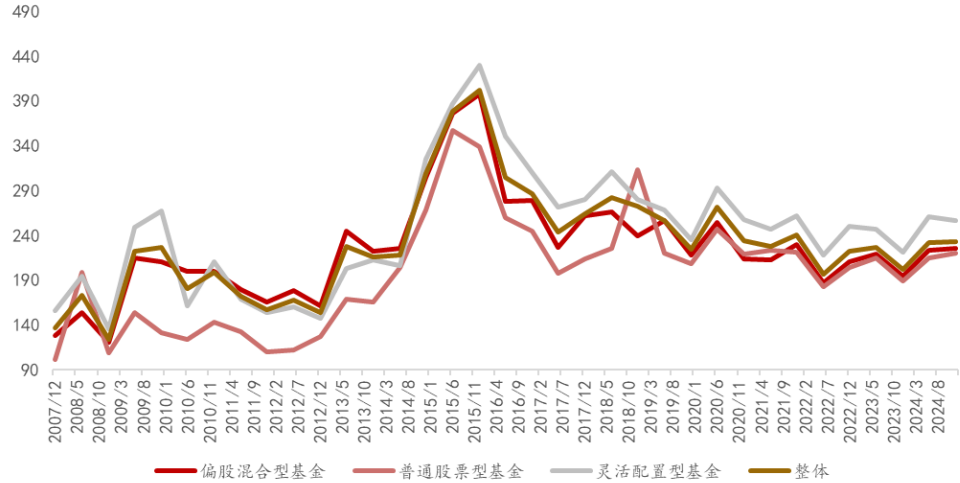
资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

2.6 换手率及持仓集中度

截至 2024 年 12 月 31 日，公募主动权益基金的交易活跃度较 2024 年上半年出现了略微提高，整体平均换手率从 232.20% 上升至 232.94%；分基金类型来看，偏股混合型基金和普通股票型基金的交易活跃度有略微上升，而灵活配置型基金的交易活跃度

略微下降。2024 年末，偏股混合型基金、普通股票型基金和灵活配置型基金的换手率分别为 225.22% (+1.90%)、220.53% (+5.71%) 和 256.90% (-3.83%)。

图表 25: 主动权益基金换手率变化 (%)

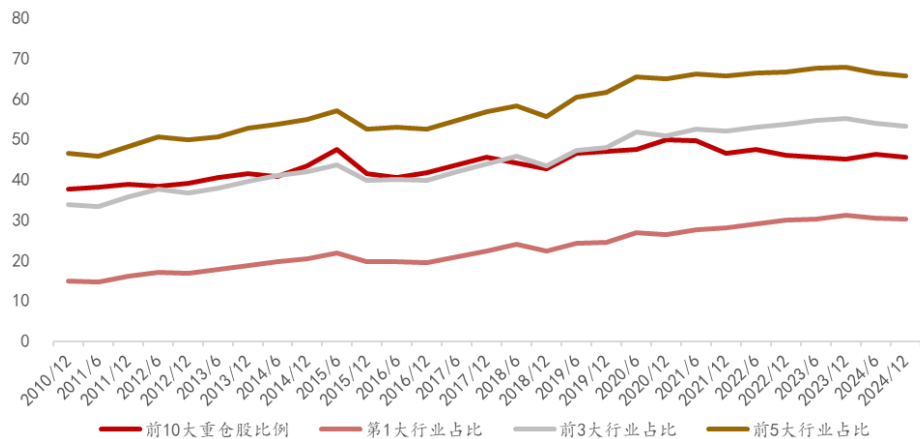


资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

统计自 2010 年 12 月 31 日起公募主动权益基金前 10 大重仓股持仓占比来衡量基金的个股集中度, 第 1 大重仓行业、前 3 大重仓行业和前 5 大重仓行业持仓占比来衡量基金的行业集中度。

个股集中度方面, 公募主动权益基金前 10 大重仓股持仓占比先升后降, 在 2020 年底最高达到 49.86%, 在 2024 年末降至 45.60%; 行业集中度方面, 最近几期公募主动权益基金持仓行业集中度出现了小幅度的回落。

图表 26: 主动权益基金持股集中度变化



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

风险提示：

本报告对于基金产品、指数的研究分析均基于历史公开信息，可能受指数样本股的变化而产生一定的分析偏差；此外，基金管理人的历史业绩与表现不代表未来；指数未来表现受宏观环境、市场波动、风格转换等多重因素影响，存在波动风险；本报告不涉及证券投资基金评价业务，不涉及对基金产品的推荐，亦不涉及对任何指数样本股的推荐。

【分析师承诺】

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告所采用的数据、资料的来源合法、合规，分析师基于独立、客观、专业、审慎的原则出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。报告结论未受任何第三方的授意或影响。分析师承诺不曾、不因、也将不会因报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式补偿。

【重要声明】

麦高证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载信息和意见并自行承担风险。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，本公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

麦高证券有限责任公司研究发展部

	沈阳	上海
地址	沈阳市沈河区热闹路 49 号	上海市浦东新区滨江大道 257 弄 10 号
邮编	110014	陆家嘴滨江中心 T1 座 801 室

麦高证券机构销售团队

姓名	职务	手机	邮箱
张旭	机构销售	18195120376	zhangxu01@mgzq.com
刘惠莹	机构销售	17860610172	liuhuiying@mgzq.com
罗礼智	机构销售	18502313729	luolizhi@mgzq.com
王佳瑜	机构销售	15393708503	wangjiayu@mgzq.com