

研究所

分析师: 肖承志
SAC 登记编号: S1340524090001
Email: xiaochengzhi@cnpsec.com

近期研究报告

- 《“春节效应”将至，市场即将企稳回升——微盘股指数周报 20250119》 - 2025. 01. 20
- 《小市值反弹，高波风格占优——中邮因子周报 20250119》 - 2025. 01. 20
- 《主题 ETF 交投活跃，科创芯片、金融科技、机器人 ETF 净流入居前——行业轮动周报 20250119》 - 2025. 01. 20
- 《资金流出风险需警惕，后市风格倾向于均衡——微盘股指数周报 20250112》 - 2025. 01. 13
- 《陆股通 Q4 减持食品饮料医药，增持非银电新传媒——陆股通 2024Q4 持仓点评》 - 2025. 01. 13
- 《ETF 与模型看多银行、家电等红利，博弈行情下 GRU 有效性稳定恢复——行业轮动周报 20250112》 - 2025. 01. 13
- 《动量显现，多数因子风格切换——中邮因子周报 20250112》 - 2025. 01. 13
- 《基本面行情持续，多因子模型强势——中邮因子周报 20250105》 - 2025. 01. 06
- 《融资资金大幅流出 TMT，ETF 资金回流科创芯片，泛科技有望止跌反弹——行业轮动周报 20250105》 - 2025. 01. 06
- 《各指标均要触及临界值，大小盘风格差有望收敛——微盘股指数周报 20250105》 - 2025. 01. 06
- 《缩量整固，后续仍然有望重回升势——微盘股指数周报 20241222》 - 2024. 12. 23

金工点评

基金 Q4 加仓非银商贸银行，减仓有色医药电子——公募基金 2024Q4 季报点评

● 公募基金规模

截至 2024 年 Q4，全部公募基金净资产合计共有 32.30 万亿元，较 Q3 规模增加 7207 亿元。其中，规模最多的分别是货币市场型基金 13.61 万亿元、债券型基金 10.57 万亿元和股票型基金 4.03 万亿元，较 Q3 规模分别增加了 5752 亿元、3138 亿元和 1102 亿元；规模占比分别为 42.13%、32.71%和 12.47%，较 Q3 分别上升 0.86%、0.24%和 0.06%。

● 新发基金

2024 年 Q4 成立债券型基金 1598 亿元、股票型基金 1480 亿元和混合型基金 150 亿元，较 2024 年 Q3 分别上升 249 亿元、1121 亿元和 40 亿元。其中，股票型基金新发主要来自于 ETF 基金，主要为中证 A500ETF。

● 资产配置

从 2024 年 Q4 公募基金全体资产配置角度来看，净资产共计 31.83 万亿元，较 Q3 增加 4973 亿元。其中，股票合计配置了 6.77 万亿元，较 Q3 减少 2626 亿元；占净值比 21.29%，较 Q3 下降 1.17%。2024 年 Q4 的主动权益仓位为 88.12%，较 2024 年 Q3 上升 7bp。

● 行业配置

按申万一级行业统计，全部公募基金 2024 四季报重仓股的行业配置前五名分别是电子、电力设备、食品饮料、医药生物和非银金融，占比分别为 16.96%、12.11%、11.75%、8.86%和 7.57%。从环比来看，变动居前的前五个行业分别是电子、非银金融、银行、计算机和机械设备。变动居后的前五个行业分别是有色金属、医药生物、汽车、食品饮料和通信。

● 净申赎

2024 年第四季度净申购 2735 亿元，其中申购最多的是货币市场型基金 5235 亿元、被动指数型债券基金 2441 亿元和被动指数型基金 613 亿元；赎回最多的是短期纯债基金 1671 亿元、偏股混合型基金 1423 亿元和灵活配置型 916 亿元。主动权益(股票+偏股)基金赎回 1810 亿元。

● 基金加减仓行业

全部基金四季度加仓金额前五的是非银金融、商贸零售、银行、钢铁和计算机；减仓前五的是有色金属、医药生物、电子、汽车和通信。

● 风险提示：

政策风险；市场波动风险。

目录

1 观点综述.....	4
2 公募基金四季报概览.....	6
2.1 基金市场概况.....	6
2.2 新发基金情况.....	8
3 公募基金四季报持仓分析.....	9
3.1 资产配置.....	9
3.2 行业配置（全部基金）.....	10
3.3 行业配置（主动权益基金）.....	11
3.4 重仓股（全部基金）.....	12
3.5 重仓股（主动权益基金）.....	13
4 公募基金四季度资金流向.....	15
4.1 净申赎情况.....	15
4.2 基金加减仓行业（全部基金）.....	17
4.3 基金加减仓行业（主动权益基金）.....	18
4.4 基金加仓个股（全部基金）.....	18
4.5 基金加仓个股（主动权益基金）.....	20
5 风险提示.....	22
5.1 政策风险.....	22
5.2 市场波动风险.....	22

图表目录

图表 1: 公募基金 2024 四季报基金概况	6
图表 2: 2014-2024 公募基金按投资范围分类净资产合计 (亿元)	8
图表 3: 2014-2024 公募基金按投资范围分类新成立基金规模合计 (亿元)	8
图表 4: 公募基金 2024 四季报基金资产配置概况	9
图表 5: 2014-2024 公募主动权益基金仓位变化 (%)	10
图表 6: 全部公募基金 2024 四季报持股按申万一级行业分布	10
图表 7: 全部公募基金 2024 四季报持股按申万一级行业分布环比变化	11
图表 8: 公募主动权益基金 2024 四季报持股按申万一级行业分布	11
图表 9: 公募主动权益基金 2024 四季报持股按申万一级行业分布环比变化	12
图表 10: 全部公募基金 2024 四季报前十大重仓持股	13
图表 11: 公募主动权益基金 2024 四季报前十大重仓持股	14
图表 12: 公募基金 2024 前四季度存量基金净申赎规模 (亿元)	15
图表 13: 公募基金 2024 四季度被动指数基金净申购前十 (亿元)	16
图表 14: 公募基金 2024 四季度被动指数基金净赎回前十 (亿元)	17
图表 15: 全部公募基金 2024 四季度加仓减仓规模按申万一级行业分布 (亿元)	18
图表 16: 公募主动权益基金 2024 四季度加仓减仓规模按申万一级行业分布 (亿元)	18
图表 17: 全部公募基金 2024 四季度加仓金额最多的前五十个股	19
图表 18: 公募主动权益基金 2024 四季度加仓金额最多的前五十个股	20

1 观点综述

截至 2024 年 Q4，全部公募基金净资产合计共有 32.30 万亿元，较 Q3 规模增加 7207 亿元。其中，规模最多的分别是货币市场型基金 13.61 万亿元、债券型基金 10.57 万亿元和股票型基金 4.03 万亿元，较 Q3 规模分别增加了 5752 亿元、3138 亿元和 1102 亿元；规模占比分别为 42.13%、32.71%和 12.47%，较 Q3 分别上升 0.86%、0.24%和 0.06%。

截至 2024 年 Q4，2024 年成立基金规模合计为 11846 亿元，其中发行规模最多的是债券型基金 8316 亿元、股票型基金 2503 亿元和混合型基金 699 亿元。2024 年 Q4 成立债券型基金 1598 亿元、股票型基金 1480 亿元和混合型基金 150 亿元，较 2024 年 Q3 分别上升 249 亿元、1121 亿元和 40 亿元。其中，股票型基金新发主要来自于 ETF 基金，主要为中证 A500ETF。

从 2024 年 Q4 公募基金全体资产配置角度来看，净资产共计 31.83 万亿元，较 Q3 增加 4973 亿元。其中，股票合计配置了 6.77 万亿元，较 Q3 减少 2626 亿元；占净值比 21.29%，较 Q3 下降 1.17%。其中 A 股配置了 5.89 万亿元，较 Q3 减少了 2979 亿元；占净值比 18.51%，较 Q3 下降 1.25%。债券合计配置了 18.87 万亿元，较 Q3 增加 2.07 万亿元；占净值比 59.30%，较 Q3 上升 5.66%。现金配置了 4.93 万亿元，较 Q3 减少 1.80 万亿元；占净值比 15.49%，较 Q3 下降 5.98%。其他资产配置了 4.08 万亿元，较 Q3 增加 2779 亿元；占净值比 12.81%，较 Q3 增加 0.69%。

2024 年 Q4 的主动权益仓位为 88.12%，较 2024 年 Q3 上升 7bp。

按申万一级行业统计，全部公募基金 2024 四季报重仓股的行业配置前五名分别是电子、电力设备、食品饮料、医药生物和非银金融，占比分别为 16.96%、12.11%、11.75%、8.86%和 7.57%。从环比来看，变动居前的前五个行业分别是电

子、非银金融、银行、计算机和机械设备。变动居后的前五个行业分别是有色金属、医药生物、汽车、食品饮料和通信。

按申万一级行业统计，公募主动权益基金 2024 四季报重仓股的行业配置前五名分别是电子、电力设备、医药生物、食品饮料和汽车，占比分别为 18.26%、13.26%、10.65%、9.63%和 6.37%。从环比来看，变动居前的前五个行业分别是电子、银行、计算机、汽车和电力设备。从环比来看，变动居后的后五个行业分别是有色金属、医药生物、食品饮料、通信和非银金融。

全部公募基金 2024 四季度前十大重仓持股分别为宁德时代、贵州茅台、美的集团、招商银行、中国平安、五粮液、东方财富、寒武纪-U、中芯国际和长江电力。公募主动权益基金 2024 四季度前十大重仓持股分别为宁德时代、贵州茅台、美的集团、立讯精密、五粮液、中国平安、恒瑞医药、格力电器、寒武纪-U、北方华创和紫金矿业。

2024 年全年，公募基金存量基金获 3.34 万亿元净申购。其中，净申购最多的是货币市场型基金 2.11 万亿元、被动指数型基金 1.12 万亿元和中长期纯债型基金 6135 亿元；净赎回最多的是偏股混合型基金 3262 亿元、混合债券型二级基金 2378 亿元和灵活配置型基金 2234 亿元。2024 年第四季度净申购 2735 亿元，其中申购最多的是货币市场型基金 5235 亿元、被动指数型债券基金 2441 亿元和被动指数型基金 613 亿元；赎回最多的是短期纯债基金 1671 亿元、偏股混合型基金 1423 亿元和灵活配置型 916 亿元。主动权益(股票+偏股)基金赎回 1810 亿元。

全部基金四季度加仓金额前五的是非银金融、商贸零售、银行、钢铁和计算机；减仓前五的是有色金属、医药生物、电子、汽车和通信。主动权益基金四季度加仓金额前五的是银行、计算机、建筑装饰、钢铁和纺织服饰；减仓前五的是有色金属、医药生物、食品饮料、通信和非银金融。

2 公募基金四季报概览

2.1 基金市场概况

截至 2024 年 Q4，全部公募基金数量合计共有 12418 支，较 Q3 数量增加 249 支。其中，数量最多的分别是混合型基金 4644 支、债券型基金 3780 支和股票型基金 2693 支，较 Q3 数量分别增加了 5 支、65 支和 154 支；数量占比分别为 37.40%、30.44%和 21.69%，较 Q3 分别下降 0.72%、下降 0.09%和上升 0.83%。

截至 2024 年 Q4，全部公募基金份额合计共有 30.18 万亿份，较 Q3 份额增加 9117 亿份。其中，份额最多的分别是货币市场型基金 13.61 万亿份、债券型基金 9.48 万亿份和股票型基金 3.41 万亿份，较 Q3 份额分别增加了 5763 亿份、1647 亿份和 3724 亿份；份额占比分别为 45.09%、31.41%和 11.30%，较 Q3 分别上升 0.57%、下降 0.42%和上升 0.92%。

截至 2024 年 Q4，全部公募基金净资产合计共有 32.30 万亿元，较 Q3 规模增加 7207 亿元。其中，规模最多的分别是货币市场型基金 13.61 万亿元、债券型基金 10.57 万亿元和股票型基金 4.03 万亿元，较 Q3 规模分别增加了 5752 亿元、3138 亿元和 1102 亿元；规模占比分别为 42.13%、32.71%和 12.47%，较 Q3 分别上升 0.86%、0.24%和 0.06%。

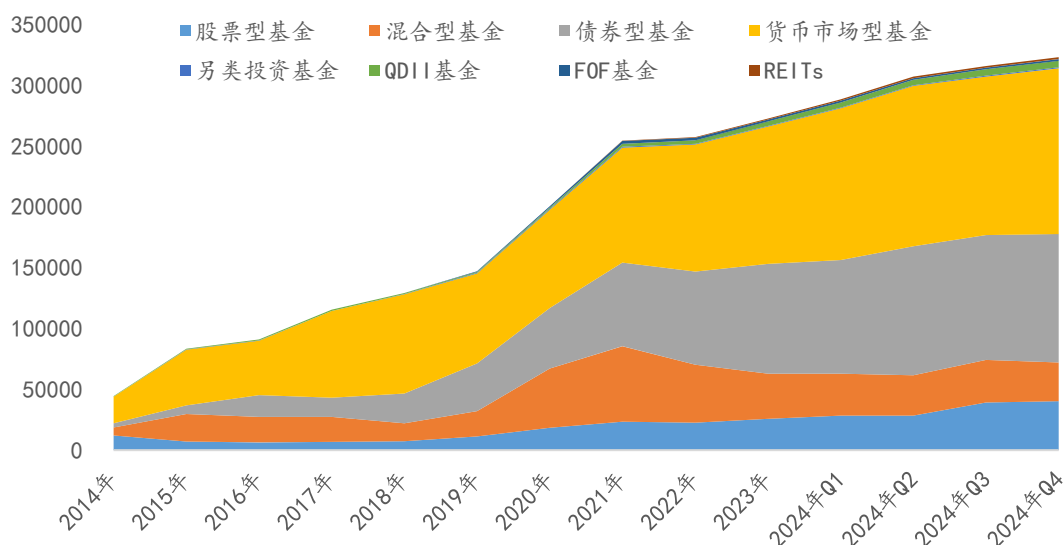
图表1：公募基金 2024 四季报基金概况

基金类型	数量合计 (只)	占比 (%)	份额合计 (亿份)	占比 (%)	资产净值合 计 (亿元)	占比 (%)
股票型基金	2,693	21.69	34,119	11.30	40,288	12.47
普通股票型基金	575	4.63	3,809	1.26	5,053	1.56
被动指数型基金	1,815	14.62	28,638	9.49	33,096	10.25
增强指数型基金	303	2.44	1,673	0.55	2,140	0.66
混合型基金	4,644	37.40	28,759	9.53	31,767	9.83
偏股混合型基金	2,539	20.45	20,210	6.70	20,208	6.26
平衡混合型基金	26	0.21	228	0.08	297	0.09
偏债混合型基金	714	5.75	2,232	0.74	2,520	0.78

灵活配置型基金	1,365	10.99	6,090	2.02	8,741	2.71
债券型基金	3,780	30.44	94,808	31.41	105,674	32.71
中长期纯债型基金	2,061	16.60	61,276	20.30	65,696	20.34
短期纯债型基金	346	2.79	10,511	3.48	11,620	3.60
混合债券型一级基金	415	3.34	6,323	2.10	7,476	2.31
混合债券型二级基金	594	4.78	5,612	1.86	6,935	2.15
可转换债券型基金	38	0.31	317	0.11	483	0.15
被动指数型债券基金	325	2.62	10,744	3.56	13,423	4.16
增强指数型债券基金	1	0.01	25	0.01	42	0.01
货币市场型基金	370	2.98	136,080	45.09	136,086	42.13
另类投资基金	58	0.47	491	0.16	891	0.28
股票多空	23	0.19	58	0.02	67	0.02
商品型基金	35	0.28	433	0.14	824	0.26
QDII 基金	307	2.47	5,826	1.93	5,332	1.65
国际(QDII)股票型基金	208	1.68	5,114	1.69	4,419	1.37
国际(QDII)混合型基金	56	0.45	292	0.10	464	0.14
国际(QDII)债券型基金	25	0.20	376	0.12	398	0.12
国际(QDII)另类投资基金	18	0.15	45	0.01	51	0.02
FOF 基金	504	4.06	1,357	0.45	1,362	0.42
股票型 FOF 基金	6	0.05	10	0.00	8	0.00
混合型 FOF 基金	476	3.83	1,290	0.43	1,295	0.40
债券型 FOF 基金	22	0.18	57	0.02	60	0.02
REITs	61	0.49	374	0.12	1,606	0.50
其他	1	0.01	0	0.00	31	0.01
全部基金	12,418	100.00	301,815	100.00	323,037	100.00

资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表2：2014-2024 公募基金按投资范围分类净资产合计（亿元）

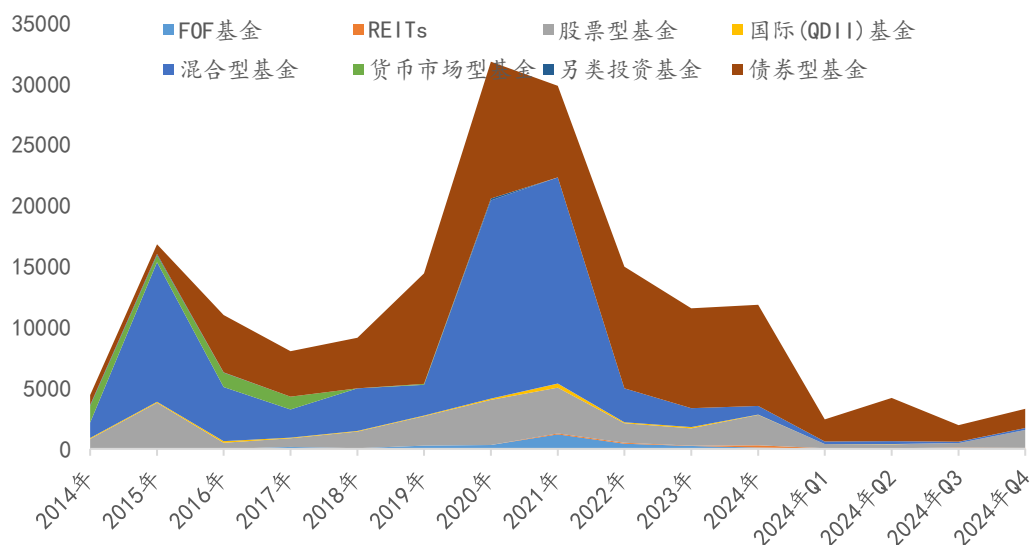


资料来源：Wind，中邮证券研究所

2.2 新发基金情况

截至 2024 年 Q4，2024 年成立基金规模合计为 11846 亿元，其中发行规模最大的为债券型基金 8316 亿元、股票型基金 2503 亿元和混合型基金 699 亿元。2024 年 Q4 成立债券型基金 1598 亿元、股票型基金 1480 亿元和混合型基金 150 亿元，较 2024 年 Q3 分别上升 249 亿元、1121 亿元和 40 亿元。其中，股票型基金新发主要来自于 ETF 基金，主要为中证 A500ETF。

图表3：2014-2024 公募基金按投资范围分类新成立基金规模合计（亿元）



资料来源：Wind，中邮证券研究所

3 公募基金四季报持仓分析

3.1 资产配置

从 2024 年 Q4 公募基金全体资产配置角度来看，净资产共计 31.83 万亿元，较 Q3 增加 4973 亿元。其中，股票合计配置了 6.77 万亿元，较 Q3 减少 2626 亿元；占净值比 21.29%，较 Q3 下降 1.17%。其中 A 股配置了 5.89 万亿元，较 Q3 减少了 2979 亿元；占净值比 18.51%，较 Q3 下降 1.25%。债券合计配置了 18.87 万亿元，较 Q3 增加 2.07 万亿元；占净值比 59.30%，较 Q3 上升 5.66%。现金配置了 4.93 万亿元，较 Q3 减少 1.80 万亿元；占净值比 15.49%，较 Q3 下降 5.98%。其他资产配置了 4.08 万亿元，较 Q3 增加 2779 亿元；占净值比 12.81%，较 Q3 增加 0.69%。

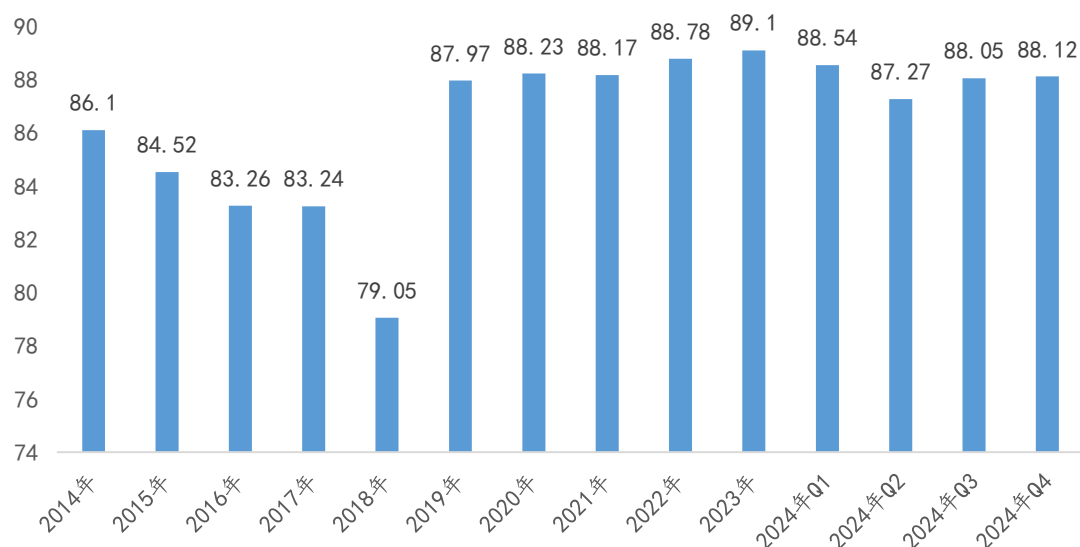
图表4：公募基金 2024 四季报基金资产配置概况

资产科目	市值(亿元)	市值较上期变动(亿元)	占净值比(%)	占净值比较上期变动(%)
股票	67,747.40	-2,626.16	21.29	-1.17
其中：A 股	58,914.55	-2,978.50	18.51	-1.25
债券	188,730.51	20,699.73	59.30	5.66
基金	1,639.90	-79.75	0.52	-0.03
权证	0	-0.14	0.00	0.00
现金	49,293.89	-17,965.04	15.49	-5.98
其他资产	40,761.83	2,779.13	12.81	0.69
资产净值	318,253.55	4,973.27	100.00	0.00
资产总值	348,173.53	2,807.77	109.40	-0.84

资料来源：Wind，中邮证券研究所

下面以主动权益基金为例，统计仓位的变化。其中主动权益基金指 Wind 二级分类为普通股票型和偏股混合型的基金。2024 年 Q4 的主动权益仓位为 88.12%，较 2024 年 Q3 上升 7bp。

图表5：2014-2024 公募主动权益基金仓位变化（%）

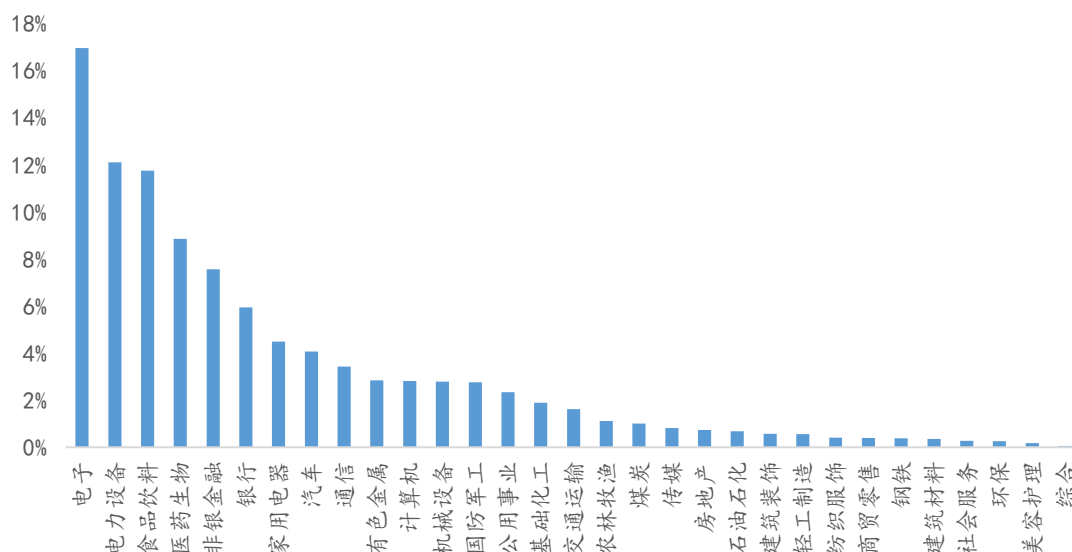


资料来源：Wind，中邮证券研究所

3.2 行业配置（全部基金）

按申万一级行业统计，全部公募基金 2024 四季报重仓股的行业配置前五名分别是电子、电力设备、食品饮料、医药生物和非银金融，占比分别为 16.96%、12.11%、11.75%、8.86%和 7.57%。

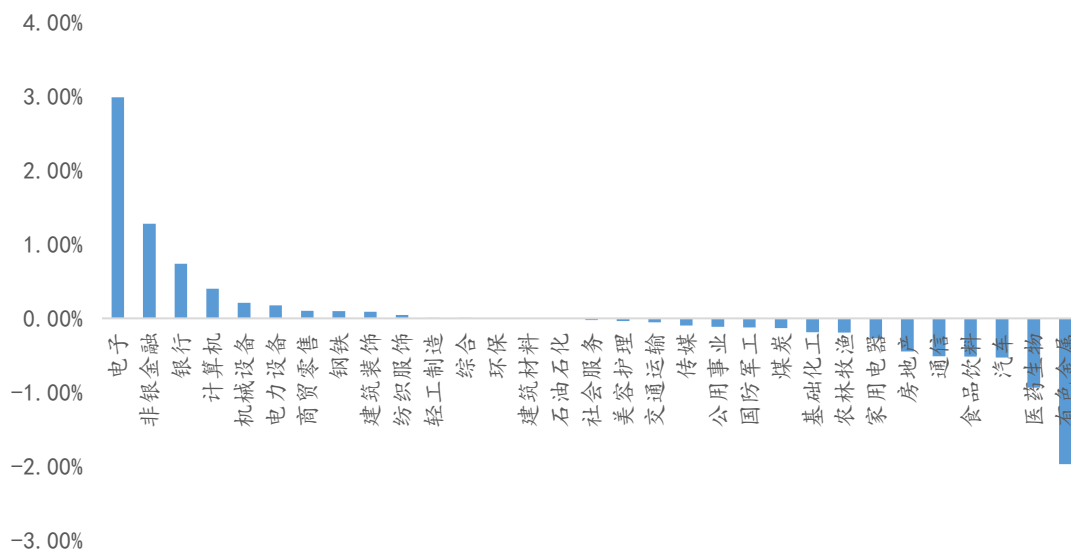
图表6：全部公募基金 2024 四季报持股按申万一级行业分布



资料来源：Wind，中邮证券研究所

从环比来看，变动居前的前五个行业分别是电子、非银金融、银行、计算机和机械设备。变动居后的前五个行业分别是有色金属、医药生物、汽车、食品饮料和通信。

图表7：全部公募基金 2024 四季报持股按申万一级行业分布环比变化

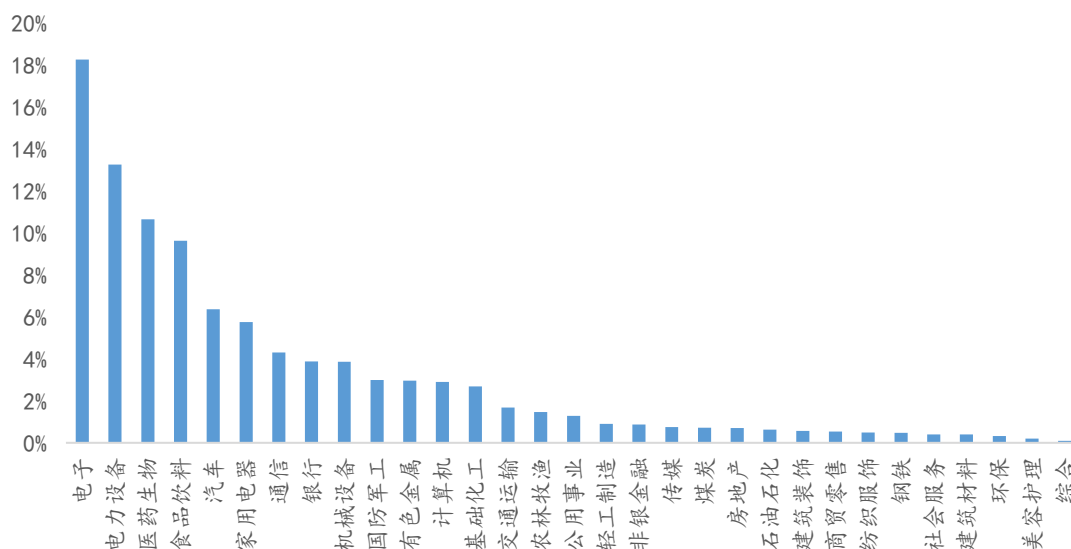


资料来源：Wind，中邮证券研究所

3.3 行业配置（主动权益基金）

按申万一级行业统计，公募主动权益基金 2024 四季报重仓股的行业配置前五名分别是电子、电力设备、医药生物、食品饮料和汽车，占比分别为 18.26%、13.26%、10.65%、9.63%和 6.37%。

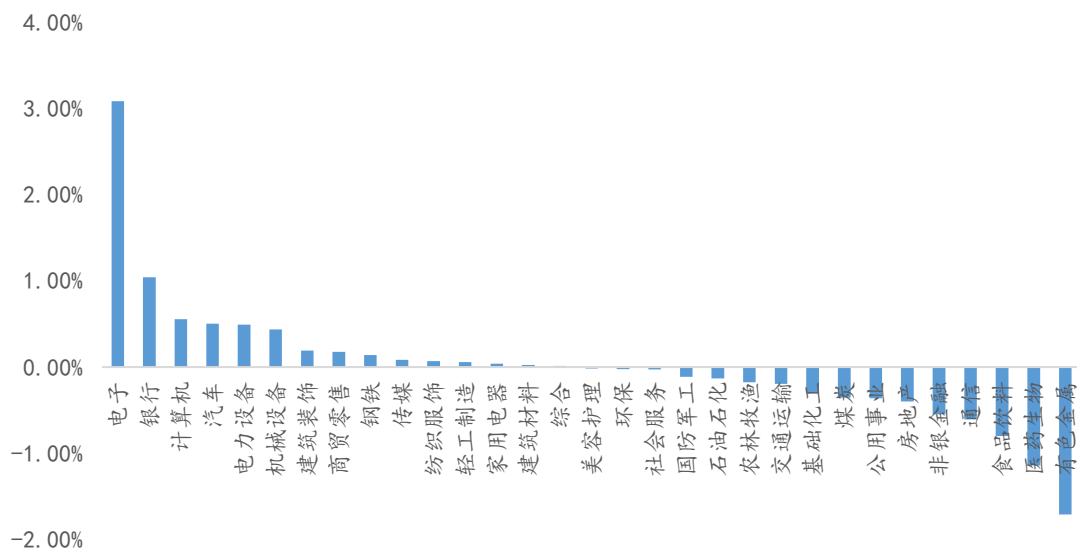
图表8：公募主动权益基金 2024 四季报持股按申万一级行业分布



资料来源：Wind，中邮证券研究所

从环比来看，变动居前的前五个行业分别是电子、银行、计算机、汽车和电力设备。从环比来看，变动居后的后五个行业分别是有色金属、医药生物、食品饮料、通信和非银金融。

图表9：公募主动权益基金 2024 四季报持股按申万一级行业分布环比变化



资料来源：Wind，中邮证券研究所

3.4 重仓股（全部基金）

全部公募基金 2024 四季度前十大重仓持股分别为宁德时代、贵州茅台、美的集团、招商银行、中国平安、五粮液、东方财富、寒武纪-U、中芯国际和长江电力。

图表10：全部公募基金 2024 四季报前十大重仓持股

证券代码	证券简称	持股市值 (亿元)	占基金净 值比 (%)	占比较上 个季度变 化 (%)	占 A 股流 通市值比 (%)	占比较上 个季度变 化 (%)	申万一级行业
300750.SZ	宁德时代	1708	0.53	0.02	16.46	0.01	电力设备
600519.SH	贵州茅台	1388	0.43	-0.08	7.25	-0.12	食品饮料
000333.SZ	美的集团	666	0.21	-0.01	12.86	0.03	家用电器
600036.SH	招商银行	623	0.19	0.01	7.68	0.15	银行
601318.SH	中国平安	604	0.19	-0.03	10.67	-0.66	非银金融
000858.SZ	五粮液	559	0.17	-0.03	10.28	-0.16	食品饮料
300059.SZ	东方财富	544	0.17	0.07	15.77	4.06	非银金融
688256.SH	寒武纪-U	491	0.15	0.08	17.89	-0.77	电子
688981.SH	中芯国际	476	0.15	0.04	25.30	-2.23	电子
600900.SH	长江电力	451	0.14	0.00	6.35	0.12	公用事业

资料来源：Wind，中邮证券研究所

3.5 重仓股（主动权益基金）

公募主动权益基金 2024 四季度前十大重仓持股分别为宁德时代、贵州茅台、美的集团、立讯精密、五粮液、中国平安、恒瑞医药、格力电器、寒武纪-U、北方华创和紫金矿业。

图表11：公募主动权益基金 2024 四季报前十大重仓持股

证券代码	证券简称	持股市值 (亿元)	占基金净 值比 (%)	占比较上 个季度变 化 (%)	占 A 股流 通市值比 (%)	占比较上 个季度变 化 (%)	申万一级行业
300750.SZ	宁德时代	527	2.10	0.19	5.08	-0.30	电力设备
600519.SH	贵州茅台	303	1.21	-0.18	1.58	-0.17	食品饮料
000333.SZ	美的集团	297	1.18	0.09	5.72	-0.03	家用电器
002475.SZ	立讯精密	264	1.05	-0.01	8.98	-0.35	电子
000858.SZ	五粮液	194	0.77	-0.10	3.57	-0.27	食品饮料
600276.SH	恒瑞医药	130	0.52	-0.08	4.43	-0.51	医药生物
000651.SZ	格力电器	129	0.51	0.02	5.13	0.06	家用电器
688256.SH	寒武纪-U	124	0.49	0.27	4.50	-0.58	电子
002371.SZ	北方华创	123	0.49	-0.01	5.89	-1.12	电子
601899.SH	紫金矿业	114	0.45	-0.24	3.66	-1.48	有色金属

资料来源：Wind，中邮证券研究所

4 公募基金四季度资金流向

4.1 净申赎情况

2024 年全年，公募基金存量基金获 3.34 万亿元净申购。其中，净申购最多的是货币市场型基金 2.11 万亿元、被动指数型基金 1.12 万亿元和中长期纯债型基金 6135 亿元；净赎回最多的是偏股混合型基金 3262 亿元、混合债券型二级基金 2378 亿元和灵活配置型基金 2234 亿元。2024 年第四季度净申购 2735 亿元，其中申购最多的是货币市场型基金 5235 亿元、被动指数型债券基金 2441 亿元和被动指数型基金 613 亿元；赎回最多的是短期纯债基金 1671 亿元、偏股混合型基金 1423 亿元和灵活配置型 916 亿元。主动权益(股票+偏股)基金赎回 1810 亿元。

图表12：公募基金 2024 前四季度存量基金净申赎规模（亿元）

Wind 二级分类	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	合计
货币市场型基金	11603	6414	-2135	5235	21117
被动指数型基金	3660	1060	5838	613	11172
中长期纯债型基金	2623	3475	-162	200	6135
被动指数型债券基金	-301	1478	724	2441	4341
短期纯债型基金	1822	2932	-2353	-1671	731
国际(QDII)股票型基金	404	-58	201	170	717
商品型基金	40	147	6	169	362
国际(QDII)债券型基金	124	41	45	12	222
混合债券型一级基金	223	970	-606	-499	88
增强指数型债券基金	9	8	-11	14	20
国际(QDII)另类投资基金	1	2	5	9	15
可转换债券型基金	-64	95	-46	22	6
国际(QDII)混合型基金	14	1	1	-13	3
类 REITs	-1	0	0	0	-1
股票型 FOF 基金	0	0	-1	-1	-2

债券型 FOF 基金	-9	-6	6	5	-5
股票多空	2	0	-1	-17	-16
平衡混合型基金	-13	-11	-6	-36	-66
增强指数型基金	-23	38	127	-270	-128
混合型 FOF 基金	-85	-50	-47	-136	-318
普通股票型基金	-251	-131	-111	-388	-880
REITs	-927	1050	-1083	0	-960
偏债混合型基金	-396	-283	-291	-354	-1324
灵活配置型基金	-462	-328	-526	-916	-2234
混合债券型二级基金	-1656	403	-696	-429	-2378
偏股混合型基金	-786	-418	-636	-1423	-3262
合计	15549	16831	-1758	2735	33357

资料来源：Wind，中邮证券研究所

第四季度，净流入居前的是国泰中证 A500ETF、南方中证 A500ETF 和华泰柏瑞中证 A500ETF。

图表13：公募基金 2024 四季度被动指数基金净申购前十（亿元）

证券代码	证券简称	2024Q1 净	2024Q2 净	2024Q3 净	2024Q4 净
		流入	流入	流入	流入
159338.OF	国泰中证 A500ETF	0	0	0	282
159352.OF	南方中证 A500ETF	0	0	0	226
563360.OF	华泰柏瑞中证 A500ETF	0	0	0	174
563220.OF	富国中证 A500ETF	0	0	0	165
159353.OF	景顺长城中证 A500ETF	0	0	0	146
560610.OF	招商中证 A500ETF	0	0	0	138
159351.OF	嘉实中证 A500ETF	0	0	0	128
560530.OF	摩根中证 A500ETF	0	0	0	114
588200.OF	嘉实上证科创板芯片 ETF	-12	13	18	113
159339.OF	银华中证 A500ETF	0	0	0	99

资料来源：Wind，中邮证券研究所

第四季度，净流出居前的是国泰中证全指证券公司 ETF、华宝中证全指证券 ETF 和华泰柏瑞红利 ETF。

图表14：公募基金 2024 四季度被动指数基金净赎回前十（亿元）

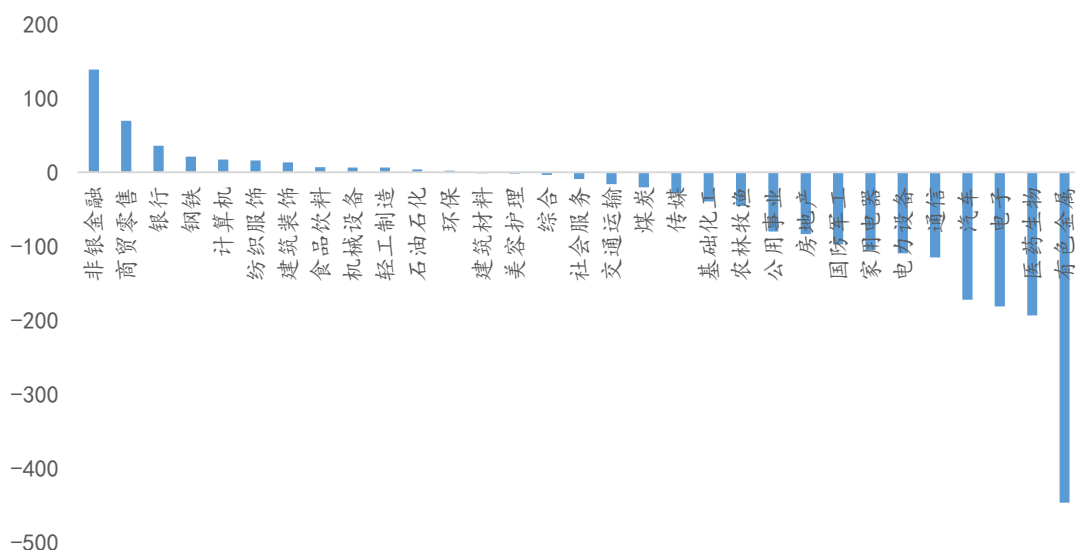
证券代码	证券简称	2024Q1 净	2024Q2 净	2024Q3 净	2024Q4 净
		流入	流入	流入	流入
510300.0F	华泰柏瑞沪深 300ETF	603	189	1484	-303
510500.0F	南方中证 500ETF	328	-1	376	-217
512100.0F	南方中证 1000ETF	173	8	419	-193
588000.0F	华夏上证科创板 50ETF	-103	36	45	-124
159845.0F	华夏中证 1000ETF	78	0	225	-111
510310.0F	易方达沪深 300ETF	858	60	979	-109
510050.0F	华夏上证 50ETF	293	9	324	-94
512880.0F	国泰中证全指证券公司 ETF	-7	24	-77	-84
512480.0F	国联安中证全指半导体 ETF	-36	9	26	-83
159995.0F	华夏国证半导体芯片 ETF	-13	-8	10	-66

资料来源：Wind，中邮证券研究所

4.2 基金加减仓行业（全部基金）

全部基金四季度加仓金额前五的是非银金融、商贸零售、银行、钢铁和计算机；减仓前五的是有色金属、医药生物、电子、汽车和通信。

图表15：全部公募基金 2024 四季度加减仓规模按申万一级行业分布（亿元）

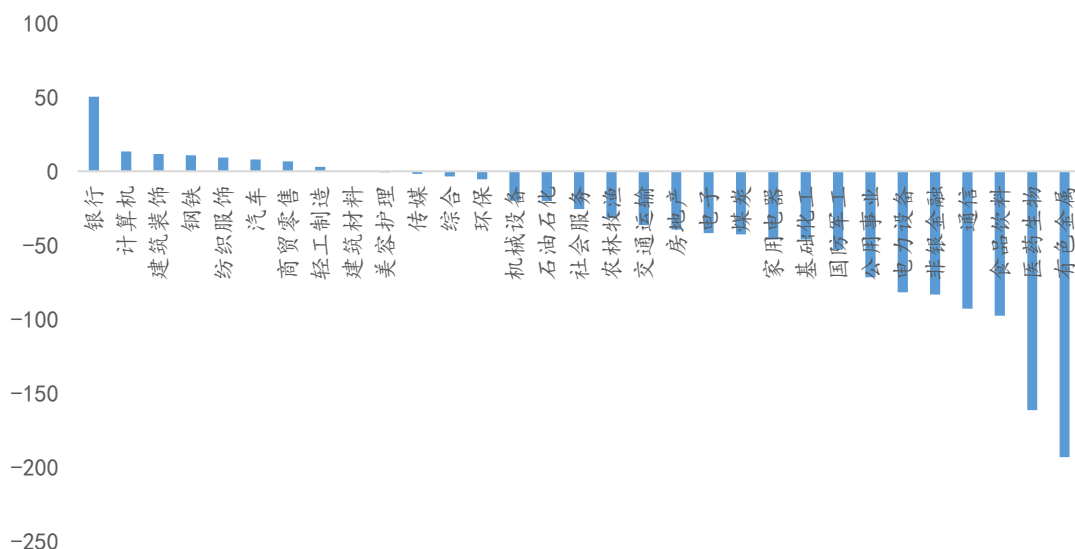


资料来源：Wind，中邮证券研究所

4.3 基金加减仓行业（主动权益基金）

主动权益基金四季度加仓金额前五的是银行、计算机、建筑装饰、钢铁和纺织服饰；减仓前五的是有色金属、医药生物、食品饮料、通信和非银金融。

图表16：公募主动权益基金 2024 四季度加减仓规模按申万一级行业分布（亿元）



资料来源：Wind，中邮证券研究所

4.4 基金加仓个股（全部基金）

四季度加仓最多的五个股票是东方财富、中信证券、小米集团-W、伊利股份和阿里巴巴-W。

图表17：全部公募基金 2024 四季度加仓金额最多的前五十个股

代码	名称	净流入	流通市值占	代码	名称	净流入	流通市值占
		(亿 元)	比变化 (%)			(亿 元)	比变化 (%)
300059. SZ	东方财富	140. 00	4. 06	605499. SH	东鹏饮料	17. 00	1. 34
600030. SH	中信证券	121. 60	3. 49	0285. HK	比亚迪电子	16. 72	1. 90
1810. HK	小米集团-W	69. 34	1. 00	300757. SZ	罗博特科	15. 73	4. 70
600887. SH	伊利股份	67. 39	3. 51	688205. SH	德科立	15. 13	24. 50
9988. HK	阿里巴巴-W	57. 76	0. 38	3896. HK	金山云	14. 63	6. 95
000063. SZ	中兴通讯	48. 90	3. 01	600282. SH	南钢股份	14. 14	4. 89
0700. HK	腾讯控股	48. 73	0. 12	689009. SH	九号公司-WD	13. 39	5. 04
0981. HK	中芯国际	41. 34	1. 32	600562. SH	国睿科技	13. 32	5. 41
0175. HK	吉利汽车	31. 69	2. 28	002938. SZ	鹏鼎控股	12. 73	1. 53
600438. SH	通威股份	26. 19	2. 63	000425. SZ	徐工机械	12. 59	1. 96
2382. HK	舜宇光学科技	26. 10	3. 72	600036. SH	招商银行	12. 28	0. 15
600919. SH	江苏银行	23. 89	1. 33	002353. SZ	杰瑞股份	12. 16	4. 76
002130. SZ	沃尔核材	22. 93	7. 27	002149. SZ	西部材料	12. 12	14. 05
688126. SH	沪硅产业	22. 36	4. 37	300570. SZ	太辰光	11. 81	8. 45
600104. SH	上汽集团	22. 36	0. 93	600415. SH	小商品城	11. 80	1. 61
2015. HK	理想汽车-W	21. 54	1. 37	1919. HK	中远海控	11. 31	0. 54
688608. SH	恒玄科技	21. 52	5. 55	603259. SH	药明康德	11. 19	0. 95
002851. SZ	麦格米特	20. 08	6. 54	9992. HK	泡泡玛特	11. 16	0. 92
002352. SZ	顺丰控股	18. 97	1. 03	600862. SH	中航高科	11. 10	3. 15
600600. SH	青岛啤酒	18. 85	3. 29	600702. SH	舍得酒业	11. 03	5. 03
002916. SZ	深南电路	18. 55	2. 91	600941. SH	中国移动	10. 81	1. 21
601919. SH	中远海控	18. 43	0. 96	600893. SH	航发动力	10. 67	0. 97
688777. SH	中控技术	17. 76	4. 59	601838. SH	成都银行	10. 66	0. 84

600079. SH	人福医药	17. 59	4. 94	000729. SZ	燕京啤酒	10. 40	3. 44
002230. SZ	科大讯飞	17. 57	1. 65	0780. HK	同程旅行	9. 93	2. 45

资料来源：Wind，中邮证券研究所

4.5 基金加仓个股（主动权益基金）

四季度加仓最多的五个股票是小米集团-W、中兴通讯、中芯国际、吉利汽车和中芯国际。

图表18：公募主动权益基金 2024 四季度加仓金额最多的前五十个股

代码	名称	净流入		代码	名称	净流入（亿 元）	流通市值占 比变化 （%）
		（亿 元）	比变化 （%）				
1810. HK	小米集团-W	49. 41	0. 73	605499. SH	东鹏饮料	9. 72	0. 77
000063. SZ	中兴通讯	38. 92	2. 39	001301. SZ	尚太科技	9. 63	8. 77
0981. HK	中芯国际	31. 81	1. 10	600660. SH	福耀玻璃	9. 33	0. 75
0175. HK	吉利汽车	28. 31	2. 04	0968. HK	信义光能	9. 06	3. 43
688981. SH	中芯国际	23. 70	1. 26	002444. SZ	巨星科技	9. 01	2. 54
2382. HK	舜宇光学科技	22. 58	3. 22	688111. SH	金山办公	8. 89	0. 67
0700. HK	腾讯控股	20. 54	0. 04	002149. SZ	西部材料	8. 88	10. 29
2015. HK	理想汽车-W	19. 19	1. 22	600919. SH	江苏银行	8. 79	0. 49
600438. SH	通威股份	17. 83	1. 79	603986. SH	兆易创新	8. 74	1. 26
002230. SZ	科大讯飞	17. 82	1. 68	002837. SZ	英维克	8. 29	3. 17
600104. SH	上汽集团	15. 33	0. 64	1415. HK	高伟电子	7. 95	3. 47
002938. SZ	鹏鼎控股	14. 92	1. 78	300570. SZ	太辰光	7. 64	5. 47
3896. HK	金山云	14. 76	7. 02	9992. HK	泡泡玛特	7. 57	0. 61
0285. HK	比亚迪电子	14. 15	1. 61	300558. SZ	贝达药业	7. 53	3. 35
600600. SH	青岛啤酒	12. 65	2. 21	002916. SZ	深南电路	7. 49	1. 17
002130. SZ	沃尔核材	12. 40	3. 93	9868. HK	小鹏汽车-W	7. 45	1. 04
002353. SZ	杰瑞股份	12. 34	4. 83	9988. HK	阿里巴巴-W	7. 42	0. 04

600893. SH	航发动力	12. 25	1. 11	002517. SZ	恺英网络	7. 35	2. 82
689009. SH	九号公司-WD	12. 14	4. 58	301269. SZ	华大九天	7. 00	2. 20
688205. SH	德科立	12. 02	19. 47	002415. SZ	海康威视	6. 91	0. 25
000425. SZ	徐工机械	11. 91	1. 85	002352. SZ	顺丰控股	6. 72	0. 37
603259. SH	药明康德	11. 29	0. 87	300548. SZ	博创科技	6. 67	6. 44
600562. SH	国睿科技	10. 82	4. 40	603296. SH	华勤技术	6. 62	3. 83
600887. SH	伊利股份	10. 12	0. 53	3800. HK	协鑫科技	6. 48	2. 37
600079. SH	人福医药	9. 75	2. 76	688018. SH	乐鑫科技	6. 44	2. 63

资料来源：Wind，中邮证券研究所

5 风险提示

5.1 政策风险

未来市场可能存在财政政策低于预期风险。

5.2 市场波动风险

公募基金规模上涨得益于股市持续上涨。近期市场波动较大，可能导致基金赎回压力增大。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，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。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本 50.6 亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编：518048