

# “数”说公募基金

## ——2024Q4主动基金数据回顾

华宝证券 研究创新部/2025年01月24日

分析师：孙书娜（执业证书编号：S0890523070001）

王 骅（执业证书编号：S0890522090001）

冯思诗（执业证书编号：S0890524070001）

销售服务电话：021-20515355

▶ 请仔细阅读报告结尾处风险提示及免责声明

1 主动权益型基金2024四季报数据回顾

2 泛固收型基金2024四季报数据回顾



# 主动权益基金2024Q4重点数据总结



**业绩概览：**四季度主动权益基金收涨，涨跌幅中位数5.04%，依然落后于沪深300（6.24%）。

**规模变化：**规模小幅增加0.34万亿元，净流出2528.84亿元，由于“9.24”之后的短暂赚钱效应，大量投资者可能选择“回本赎回”。

**仓位变化：**主动权益型股票型基金平均股票位为86.19%，相比三季度末小幅减仓，股票仓位变动均值为-0.94%。

## 行业配置变动：

- 主动增持：电子、银行、汽车、电力设备及新能源以、轻工制造
- 主动减持：有色金属、通信、非银行金融、房地产、医药
- 行业超配减持方面：医药、通信、国防军工、消费者服务
- 行业低配增持方面：基础化工、银行、计算机、轻工制造、纺织服装、建筑、钢铁、建材、综合金融、综合

## 个股持仓变动：

- 从公募持仓增减持的情况看，寒武纪、小米集团和中芯国际等股票获公募基金增持较多，增持个股主要集中在电子行业；
- 中际旭创、阳光电源、紫金矿业、贵州茅台等股票获公募基金减持较多，减持个股行业较分散，多为前期公募抱团的概念和个股。

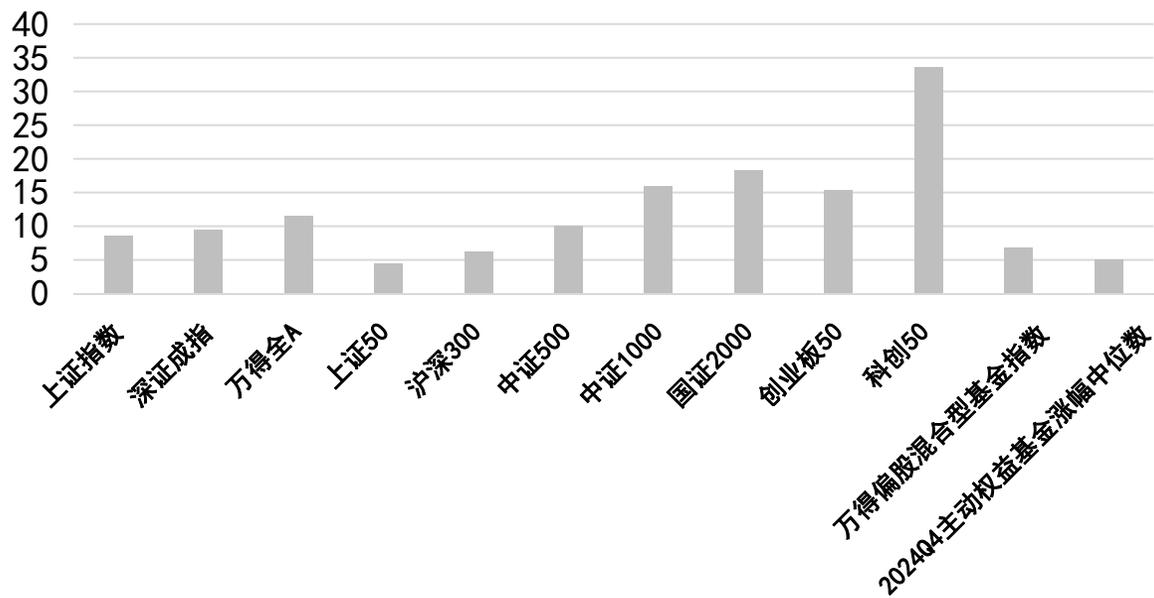
数据来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：主动权益基金样本为普通股票型基金、港股通股票型基金、高权益仓位混合型基金、港股通混合型基金中，于2023.12.31之前成立，且2024年末合并规模超过5000万元的品种。

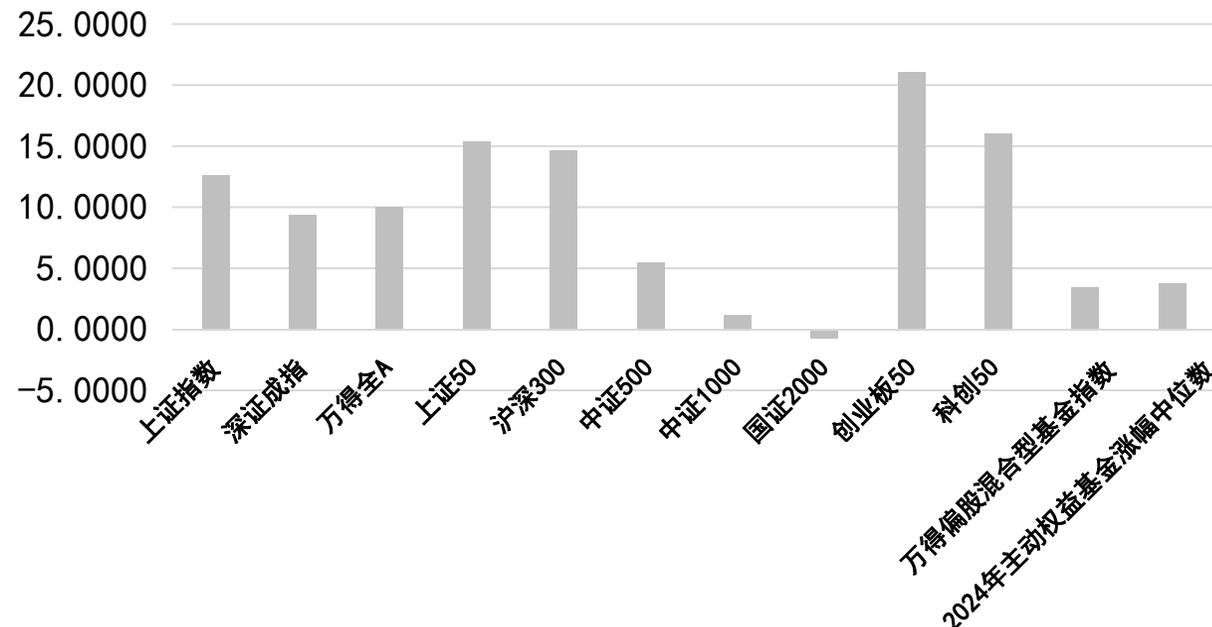
普通股票型基金：基金合同中约定80%以上资产投资于股票资产，业绩比较基准采用宽基指数的主动管理型基金；港股通股票型基金：基金合同中约定80%以上资产投资于权益资产，业绩比较基准中含有港股指数，且过去3年（当成立时间不满3年时，采用成立以来）港股投资市值占权益资产市值比例均值大于等于50%的主动管理型基金；高权益仓位混合型基金：过去3年（当成立时间不满3年时，采用成立以来）投资权益资产市值比例均值大于等于60%的主动管理混合型基金；港股通混合型基金：业绩比较基准中含有港股指数，且过去3年（当成立时间不满3年时，采用成立以来）港股投资市值占权益资产市值比例均值大于等于50%的主动管理混合型基金。

# 主动权益型基金2024Q4数据回顾：业绩

### 2024Q4主动权益基金和主要指数业绩对比 (%)



### 2024年主动权益基金和主要指数业绩对比 (%)



**2024Q4业绩：**9月末，在政策组合拳和政治局会议释放基金信号的助推下，市场大幅反弹。进入四季度，市场短暂冲高后，进入震荡调整阶段。主动权益基金涨跌幅中位数5.04%，落后于沪深300（6.24%）。

**2024年以来业绩：**2024年全年主动权益基金收益中位数3.79%，虽然主动权益产品大部分录得正收益，但整体继续跑输万得全A、沪深300等宽基指数。尤其在“9.24”之后市场快速上涨期间，主动权益基金受制于仓位相对较低和持仓结构难以快速切换，整体大幅跑输宽基指数。

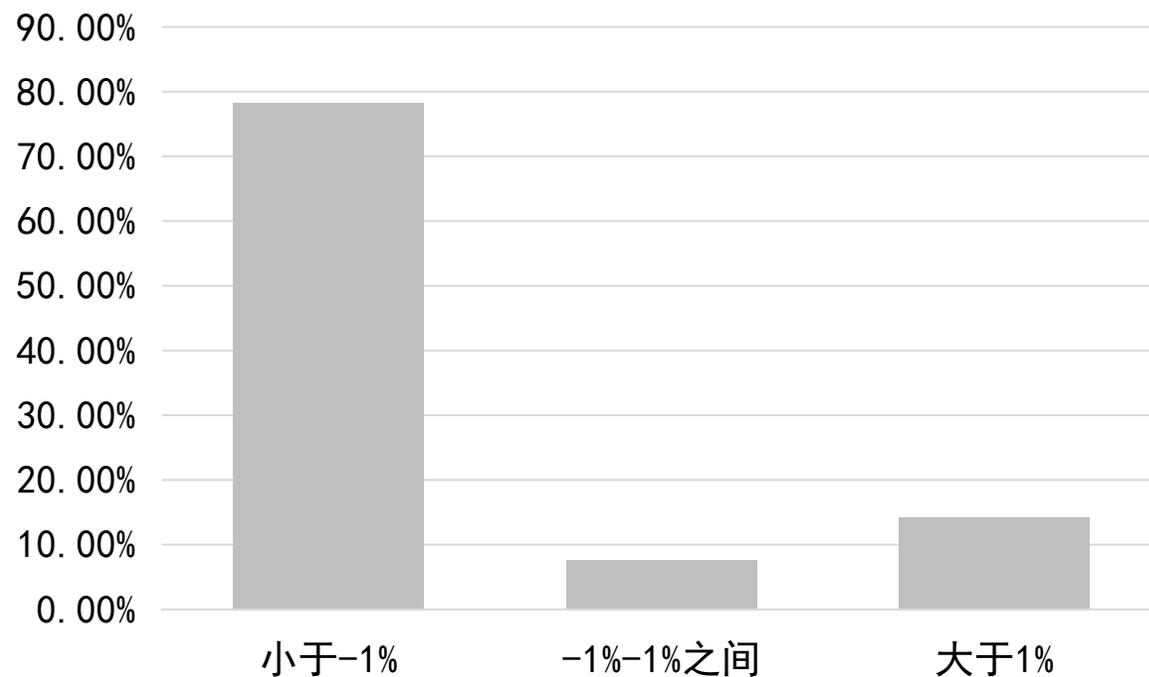
# 主动权益型基金2024Q4数据回顾：规模、资金流

**规模变化：**截至2024年四季度末，主动权益类基金总计规模为3.27万亿元，较上一季度的3.61万亿元减少0.34万亿。

**资金流变化：**我们采用“本季基金规模-上季基金规模\*(1+本季基金净值回报率)”来定义资金流，可以看到，2024年四季度，主动权益类基金资金**净流出2528.84亿元**。可见，由于“9.24”之后的短暂赚钱效应，大量投资者可能选择“回本赎回”。

其中，资金流变动比例<-1%的基金数量最多，占比达到78.25%；资金净流入≥1%的主动权益基金数量占比为14.15%。

主动权益基金资金流变化分布

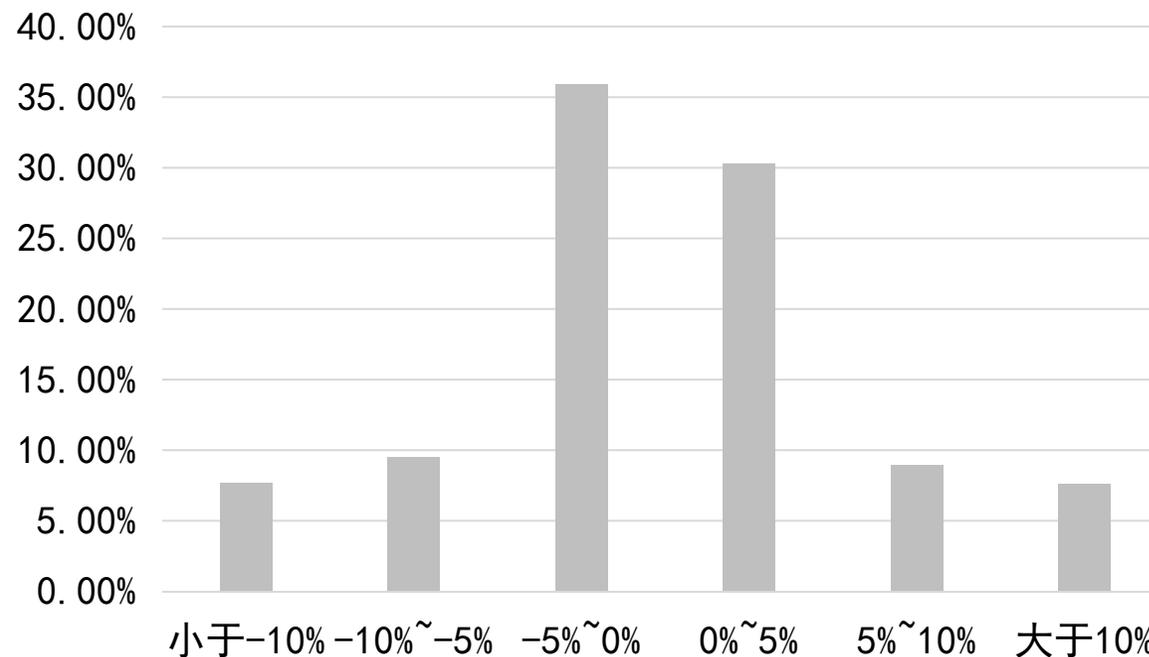


# 主动权益型基金2024Q4数据回顾：仓位变化

**仓位均值：**截至2024年四季度，主动权益型股票型基金平均股票位为86.19%，股票仓位变动均值为-0.94%，其中主动仓位变动均值为-0.43%，自然仓位变动均值为-0.51%。

**仓位变化数量变化：**在主动仓位变动比例方面，大部分基金仓位变动不大，30.29%的主动权益型基金主动仓位调整比例在0到5%之间，35.92%的基金主动仓位调整比例在-5%到0之间。

### 主动权益基金仓位变化情况分布



本报告关于披露仓位变化的定义为：主动权益型基金的权益合计市值/合计资产规模。

关于主动调整的仓位变化的定义为： $\text{股票披露仓位} - \text{股票仓位自然变动}$ 。其中， $\text{股票仓位自然变动} = \frac{\text{上季披露股票仓位} \times (1 + \text{中证800收益率})}{(1 - \text{股票上季披露仓位}) \times (1 + \text{中债总财富指数收益率}) + \text{上季披露股票仓位} \times (1 + \text{中证800收益率})}$

# 主动权益型基金2024Q4数据回顾：行业配置分析

## 行业主动增持方面：

电子、银行、汽车、电力设备及新能源以及轻工制造是2024年四季度主动权益型基金主动增持较多的行业。高景气的产业趋势方向仍是增持重点，AI以及背后的基础设施及已有雏形的终端应用主要对应电子行业，汽车行业的增持除了以旧换新政策加力外，大量机器人零部件公司也属于汽车行业。另外，在经济运行“强预期，弱现实”背景下，主动基金继续增持银行。

## 行业主动减持方面：

有色金属、通信、非银行金融、房地产和医药为前五大减持行业。此前有色、非银、地产等行业中的头部公司因为较好的行业格局，被认为是“红利扩圈”的选择，四季度初普涨之后，“红利缩圈”聚焦银行。

本报告将行业主动增/减持定义为：当期中信一级行业行业配置-行业配置自然变动。其中行业配置自然变动为

$$\frac{w_i (1+R_i)}{\sum_{j=1}^n w_j (1+R_j)}$$

，其中 $w_i$ 为i行业在上一期的配置比例， $R_i$ 为i行业在计算区间内的回报率。

本报告将超额减持定义为：相对中证全指行业指数存在行业超配且相应行业配置比例较上一季度主动减持；将低额增持定义为：相对中证全指行业指数存在行业低配且相应行业配置比例较上一季度主动增持。

	2024年4季度行业配置	主动增减持	中证全指行业配置	相对于中证全指行业超配
电子	17.10%	1.88%	9.72%	7.38%
电力设备及新能源	9.97%	0.30%	7.42%	2.55%
医药	9.59%	-0.39%	9.57%	0.02%
食品饮料	7.51%	0.03%	6.86%	0.65%
汽车	5.81%	0.55%	3.76%	2.05%
通信	4.75%	-0.89%	2.61%	2.13%
机械	4.73%	-0.12%	5.69%	-0.96%
家电	4.54%	0.02%	2.14%	2.40%
传媒	4.06%	0.05%	2.37%	1.69%
基础化工	4.05%	0.05%	5.93%	-1.88%
银行	3.75%	0.96%	5.95%	-2.19%
有色金属	3.21%	-1.44%	3.77%	-0.55%
国防军工	2.58%	-0.03%	2.46%	0.12%
计算机	2.49%	0.12%	5.58%	-3.08%
交通运输	2.04%	-0.08%	2.72%	-0.68%
电力及公用事业	1.88%	-0.38%	3.21%	-1.33%
消费者服务	1.68%	-0.05%	0.72%	0.95%
石油石化	1.57%	0.07%	1.47%	0.10%
非银行金融	1.38%	-0.47%	5.91%	-4.53%
农林牧渔	1.25%	-0.07%	1.64%	-0.39%
房地产	1.15%	-0.39%	1.60%	-0.44%
商贸零售	1.12%	0.04%	0.99%	0.13%
轻工制造	0.91%	0.13%	1.10%	-0.20%
煤炭	0.77%	-0.23%	1.35%	-0.58%
纺织服装	0.63%	0.07%	0.63%	0.00%
建筑	0.62%	0.11%	2.00%	-1.38%
钢铁	0.45%	0.08%	0.99%	-0.54%
建材	0.39%	0.05%	1.03%	-0.64%
综合金融	0.03%	0.01%	0.10%	-0.07%
综合	0.00%	0.00%	0.29%	-0.29%

# 主动权益型基金2024Q4数据回顾：行业配置分析

## 行业超配减持方面：

医药、通信、国防军工、消费者服务等4个行业在2024年4季度出现不同程度的超配减持情况。

## 行业低配增持方面：

基础化工、银行、计算机、轻工制造、纺织服装、建筑、钢铁、建材、综合金融、综合等10个行业在2024年4季度出现不同程度的低配增持情况。

本报告将行业主动增/减持定义为：当期中信一级行业行业配置-行业配置自然变动。其中行业配置自然变动为

$$\frac{w_i (1+R_i)}{\sum_{j=1}^{30} w_j (1+R_j)}$$

，其中 $w_i$ 为i行业在上一期的配置比例， $R_i$ 为i行业在计算区间内的回报率。

本报告将超额减持定义为：相对中证全指行业指数存在行业超配且相应行业配置比例较上一季度主动减持；将低配增持定义为：相对中证全指行业指数存在行业低配且相应行业配置比例较上一季度主动增持。

	2024年4季度行业配置	主动增减持	中证全指行业配置	相对于中证全指行业超配
电子	17.10%	1.88%	9.72%	7.38%
电力设备及新能源	9.97%	0.30%	7.42%	2.55%
医药	9.59%	-0.39%	9.57%	0.02%
食品饮料	7.51%	0.03%	6.86%	0.65%
汽车	5.81%	0.55%	3.76%	2.05%
通信	4.75%	-0.89%	2.61%	2.13%
机械	4.73%	-0.12%	5.69%	-0.96%
家电	4.54%	0.02%	2.14%	2.40%
传媒	4.06%	0.05%	2.37%	1.69%
基础化工	4.05%	0.05%	5.93%	-1.88%
银行	3.75%	0.96%	5.95%	-2.19%
有色金属	3.21%	-1.44%	3.77%	-0.55%
国防军工	2.58%	-0.03%	2.46%	0.12%
计算机	2.49%	0.12%	5.58%	-3.08%
交通运输	2.04%	-0.08%	2.72%	-0.68%
电力及公用事业	1.88%	-0.38%	3.21%	-1.33%
消费者服务	1.68%	-0.05%	0.72%	0.95%
石油石化	1.57%	0.07%	1.47%	0.10%
非银行金融	1.38%	-0.47%	5.91%	-4.53%
农林牧渔	1.25%	-0.07%	1.64%	-0.39%
房地产	1.15%	-0.39%	1.60%	-0.44%
商贸零售	1.12%	0.04%	0.99%	0.13%
轻工制造	0.91%	0.13%	1.10%	-0.20%
煤炭	0.77%	-0.23%	1.35%	-0.58%
纺织服装	0.63%	0.07%	0.63%	0.00%
建筑	0.62%	0.11%	2.00%	-1.38%
钢铁	0.45%	0.08%	0.99%	-0.54%
建材	0.39%	0.05%	1.03%	-0.64%
综合金融	0.03%	0.01%	0.10%	-0.07%
综合	0.00%	0.00%	0.29%	-0.29%

# 主动权益基金2024Q4数据回顾：个股重仓

## 主动权益基金前十大重仓股（持有市值居前）

股票名称	所属行业（申万一级）	总持仓市值（亿元）
宁德时代	电力设备	700.76
腾讯控股	传媒	456.15
美的集团	家用电器	362.36
贵州茅台	食品饮料	362.03
立讯精密	电子	338.98
五粮液	食品饮料	222.20
寒武纪-U	电子	176.38
紫金矿业	有色金属	160.85
恒瑞医药	医药生物	155.59
北方华创	电子	154.72

## 主动权益基金前十大重仓股（持有基金数量居前）

股票名称	所属行业（申万一级）	持仓基金数量
宁德时代	电力设备	1215
立讯精密	电子	763
美的集团	家用电器	735
腾讯控股	传媒	664
贵州茅台	食品饮料	562
寒武纪-U	电子	390
格力电器	家用电器	379
紫金矿业	有色金属	373
比亚迪	汽车	352
北方华创	电子	333

# 主动权益基金2024Q4数据回顾：个股增减持

## 主动权益基金重仓股变动（增持市值居前）

股票名称	所属行业（申万一级）	2024年4季度总持仓市值（亿元）	2024年3季度总持仓市值（亿元）	总持仓市值变动（亿元）
寒武纪-U	电子	176.38	84.88	91.50
小米集团-W	电子	113.59	32.14	81.45
中芯国际	电子	103.59	38.27	65.31
中兴通讯	通信	82.74	26.54	56.21
中芯国际	电子	56.10	11.24	44.86
海光信息	电子	110.47	78.45	32.02
恒玄科技	电子	67.32	36.46	30.86
吉利汽车	汽车	35.38	4.71	30.67
通威股份	电力设备	32.91	4.15	28.76
江苏银行	银行	60.10	34.67	25.43

## 主动权益基金重仓股变动（减持市值居前）

股票名称	所属行业（申万一级）	2024年4季度总持仓市值（亿元）	2024年3季度总持仓市值（亿元）	总持仓市值变动（亿元）
中际旭创	通信	110.11	272.68	-162.57
阳光电源	电力设备	124.92	267.36	-142.44
紫金矿业	有色金属	160.85	276.73	-115.88
贵州茅台	食品饮料	362.03	470.35	-108.31
比亚迪	汽车	130.66	207.06	-76.40
新易盛	通信	127.71	197.68	-69.97
美团-W	社会服务	151.13	208.54	-57.41
五粮液	食品饮料	222.20	277.56	-55.35
澜起科技	电子	6.91	58.14	-51.23
恒瑞医药	医药生物	155.59	205.27	-49.68

# 主动权益基金2024Q4数据回顾：个股增减持

## 主动权益基金重仓股变动（增持基金数量居前）

股票名称	所属行业 (申万一级)	2024年4季度 持仓基金数量	2024年3季度 持仓基金数量	持仓数量变 动
中芯国际	电子	281	67	214
寒武纪-U	电子	390	184	206
宁德时代	电力设备	1215	1024	191
中兴通讯	通信	222	35	187
小米集团-W	电子	254	97	157
中芯国际	电子	169	40	129
海光信息	电子	288	167	121
美的集团	家用电器	735	625	110
上汽集团	汽车	113	6	107
兆易创新	电子	182	87	95

## 主动权益基金重仓股变动（减持基金数量居前）

股票名称	所属行业 (申万一级)	2024年4季度 持仓基金数量	2024年3季度持 仓基金数量	持仓数量变 动
中际旭创	通信	293	620	-327
阳光电源	电力设备	217	481	-264
紫金矿业	有色金属	373	534	-161
新易盛	通信	323	482	-159
中国船舶	国防军工	114	262	-148
工业富联	电子	55	198	-143
洛阳钼业	有色金属	45	162	-117
比亚迪	汽车	352	463	-111
沪电股份	电子	316	417	-101
天孚通信	通信	108	208	-100

1 主动权益型基金2024四季报数据回顾

2 泛固收型基金2024四季报数据回顾



# 泛固收型基金2024Q4重点数据总结

**业绩概览：**四季度泛固收类基金大部分品类的基金取得正收益。转债增强的固收+基金业绩表现强于股票增强的固收+基金，中长期纯债型基金涨幅居前，优于短期纯债型基金。

**规模变化：**所有品类中指数型债券基金和REITs基金规模增长最快，偏债混合型基金和短期纯债型基金规模下行最快。

**券种变化：**利率债资产占全部债券投资比例有所上升。

**久期变化：**短期纯债基金和中长期纯债型基金拟合久期均有所上升。

**杠杆变化：**基金杠杆率有所下行。

**仓位变化：**二级债基、偏债混基金、灵活配置型基金的股票仓位均有所抬升；一级债基的转债仓位提升最为明显。

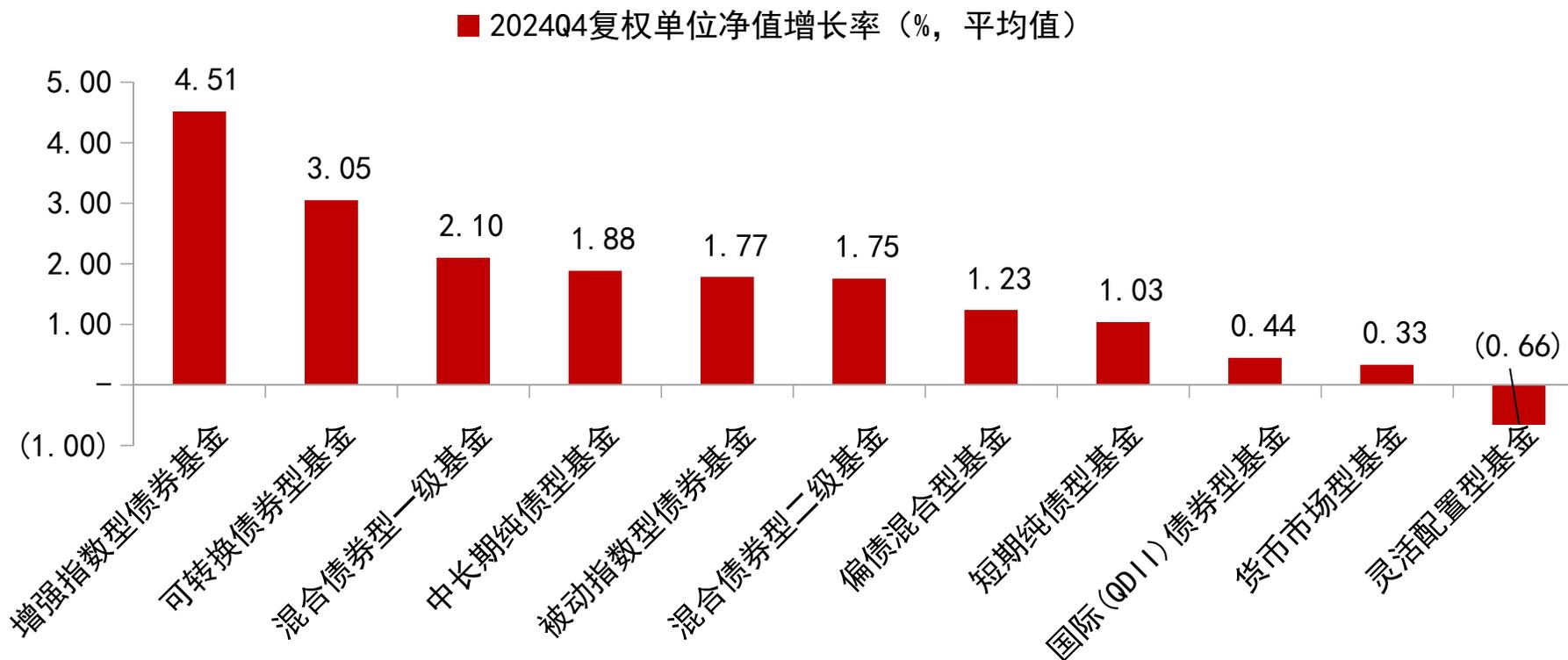
## 行业配置变动：

- 主动增持：银行、电力及公用事业、交通运输、食品饮料和医药
- 主动减持：有色金属、机械、非银行金融、计算机、电子

## 个股持仓变动：

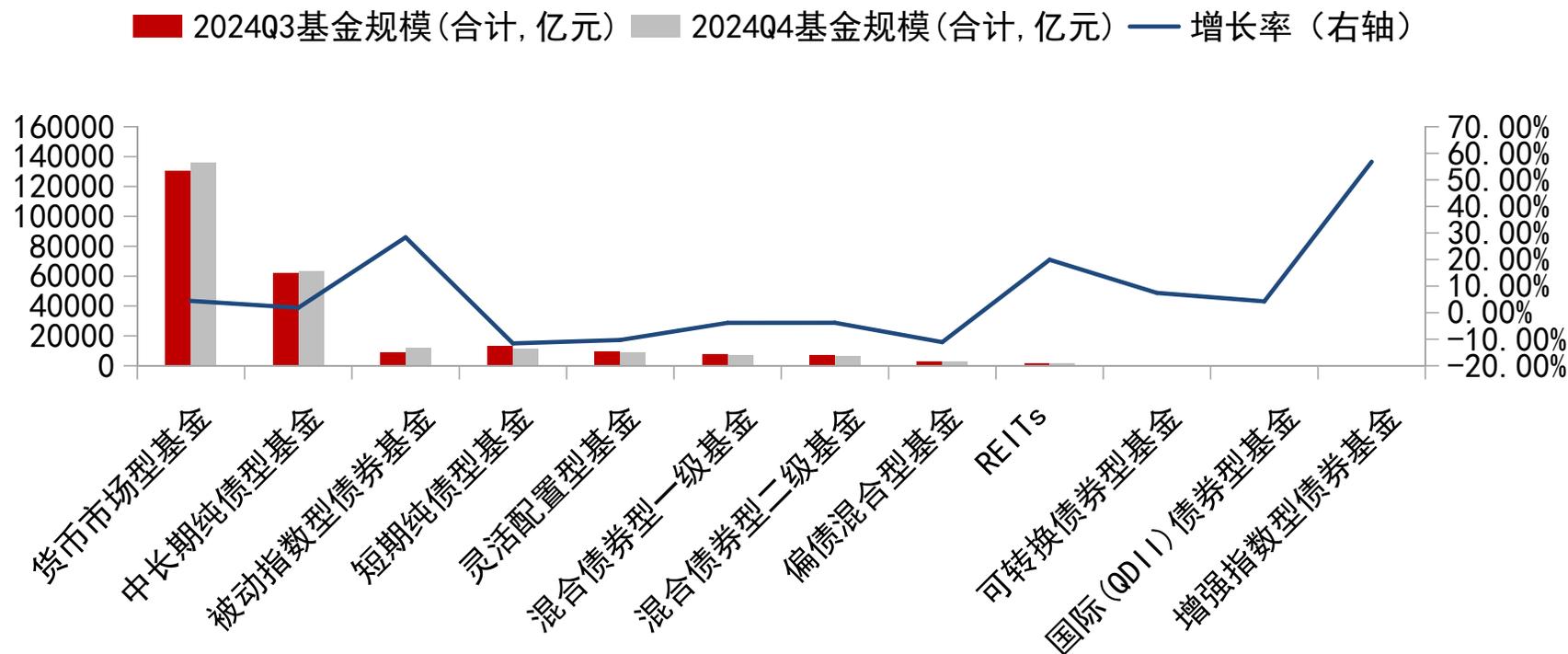
- 整体呈现出相对均衡的特点，既有银行、公用事业等稳定板块，也有对食品饮料、家用电器等质量优异板块的持仓及其电力设备、传媒等成长板块的布局。

# 固收类基金2024四季报数据回顾：业绩



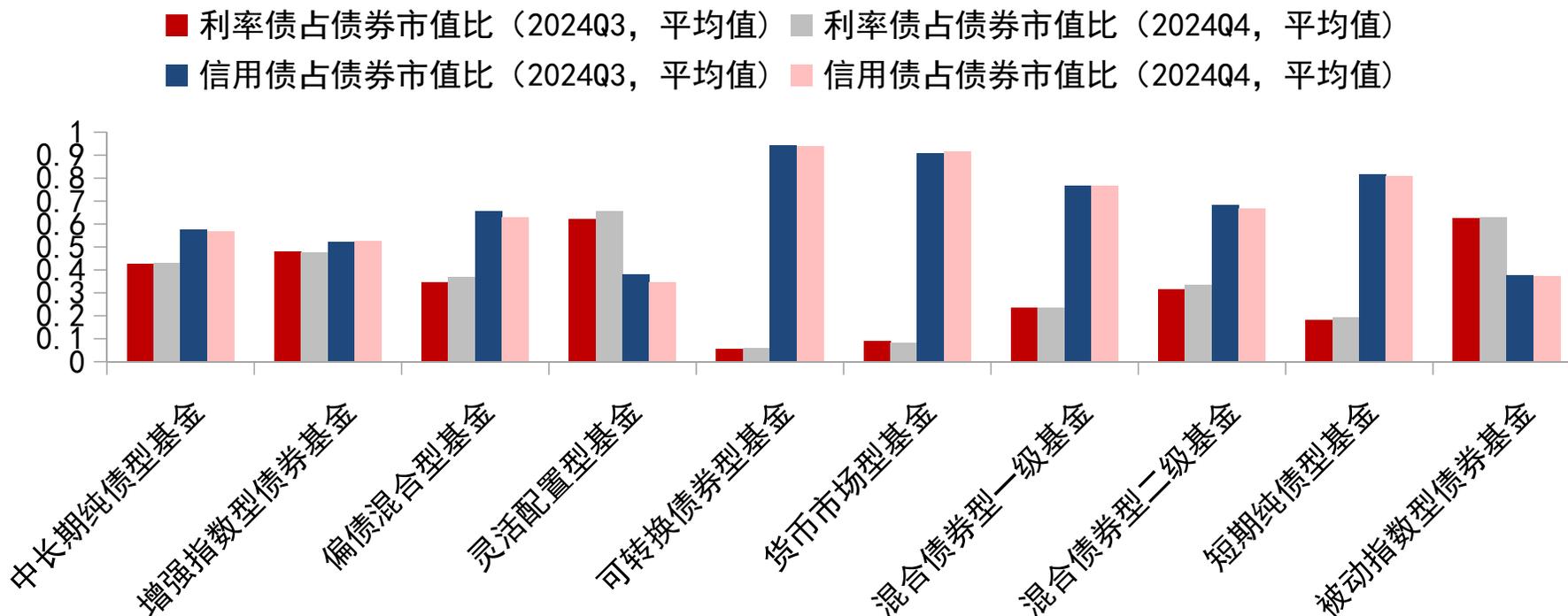
**业绩方面：**2024Q4，泛固收类基金大部分品类的基金取得正收益；由于924之后，权益市场经历了一波大涨后便进入了震荡行情，而转债市场则在估值抬升的大背景下延续前期的反弹态势，因此转债增强的固收+基金业绩表现强于股票增强的固收+基金。纯债市场在负债端赎回缓解后，在降息降准的预期背景下开启流畅的收益率下行行情，因此中长期纯债型基金涨幅居前，优于短期纯债型基金。

# 固收类基金2024四季报数据回顾：规模



**基金规模方面：**2024Q4，所有品类中指数型债券基金和REITs基金规模增长最快，偏债混合型基金和短期纯债型基金规模下行最快。具体来看，固收+基金中仅可转换债券型基金实现正增长，其中灵活配置型和偏债混合型基金规模下行明显。纯债型基金中被动指数型债券基金规模增长明显，而短债型基金延续前期失血状态。

# 固收类基金2024四季报数据回顾：券种



**债券仓位方面：**2024Q4，泛固收+基金中，利率债资产占全部债券投资比例有所上升。

# 固收类基金2024四季报数据回顾：久期

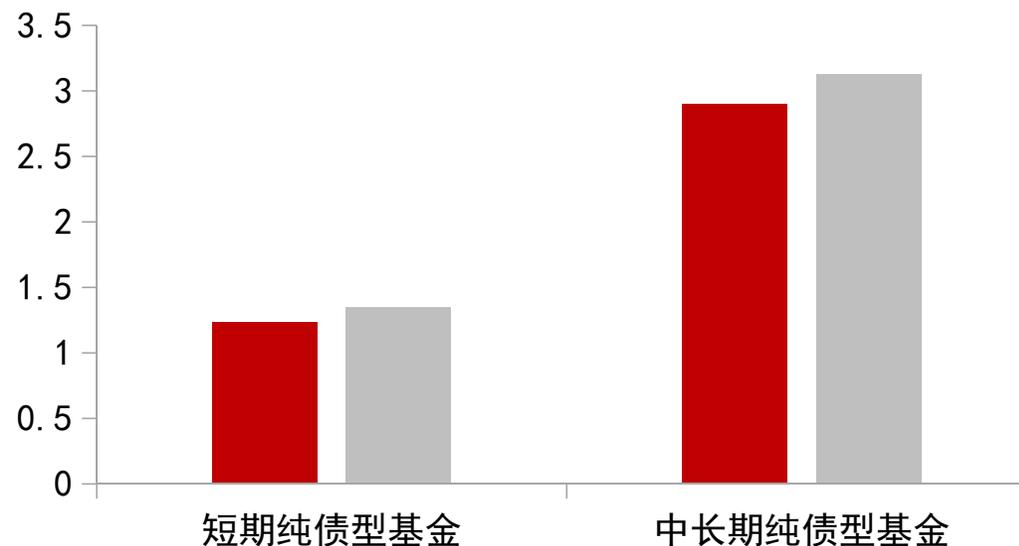
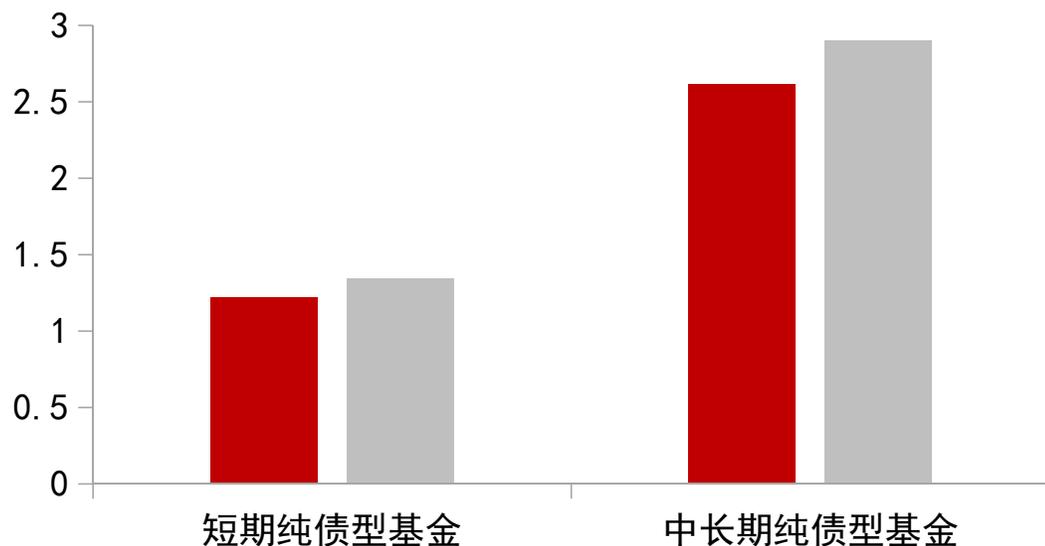
➤ **债基持仓特征变化：**截至2024. 12. 31，相较2024. 9. 30，短期纯债基金和中长期纯债型基金拟合久期均有所上升

## 主动纯债基金（定开和非定开型基金）

## 主动纯债基金（非定开型基金）

■ 久期（2024年9月，平均值）  
■ 久期（2024年12月，平均值）

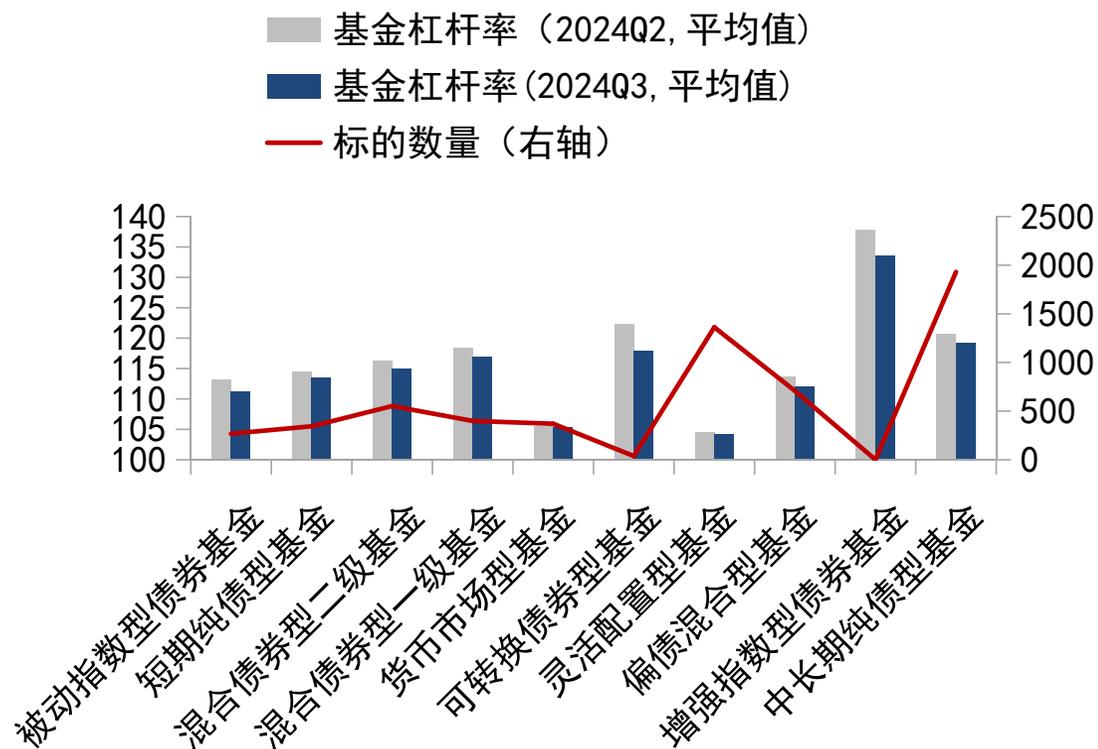
■ 久期（2024年9月，平均值）  
■ 久期（2024年12月，平均值）



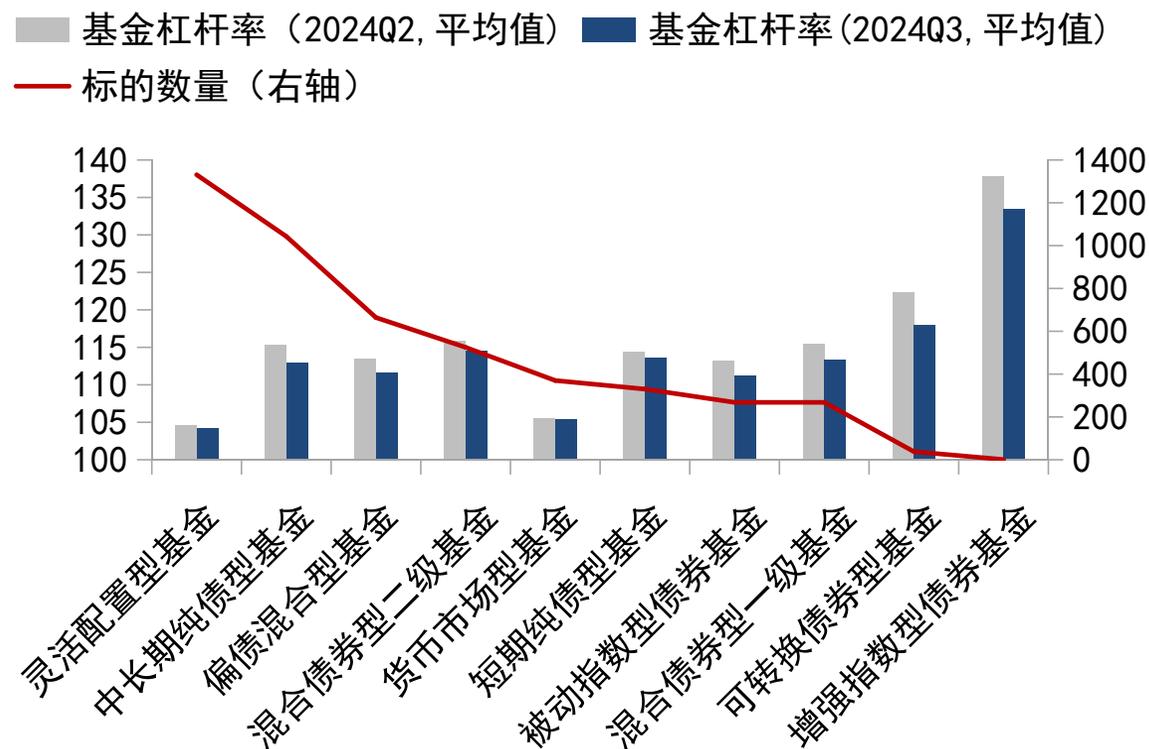
# 固收类基金2024四季报数据回顾：杠杆

➤ **债基杠杆率变化：**截至2024.12.31，相较2024.9.30，在债券票息压缩的大背景下，基金杠杆率有所下行。

## 定开与非定开型基金

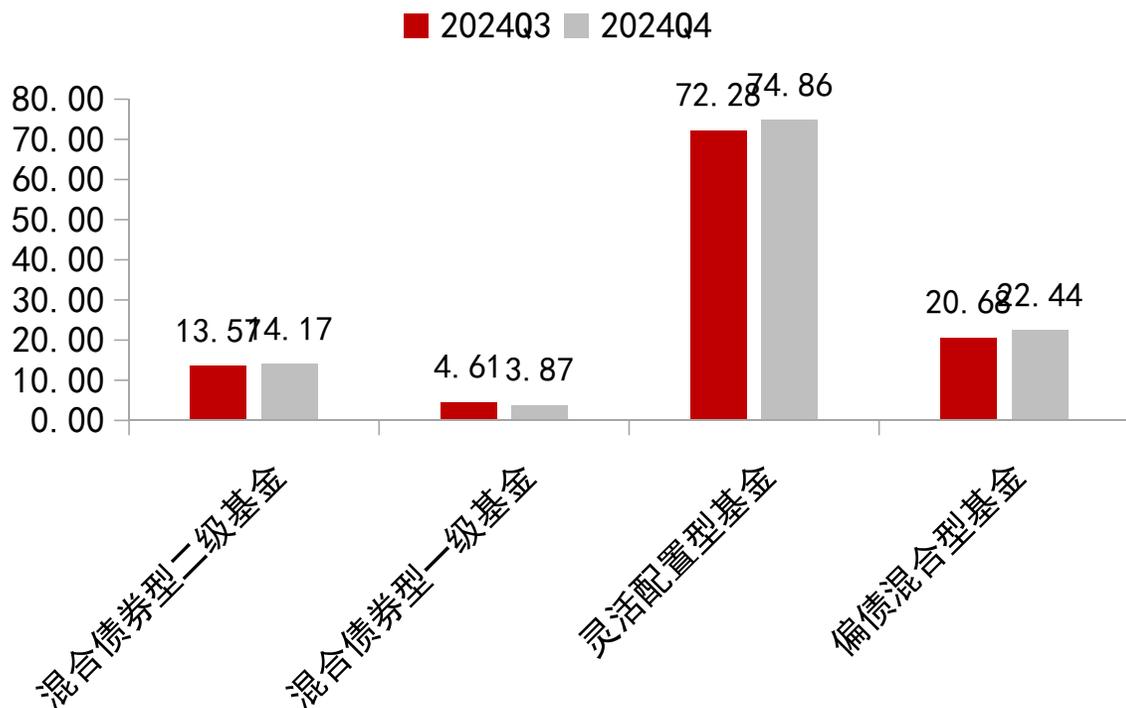


## 非定开型基金

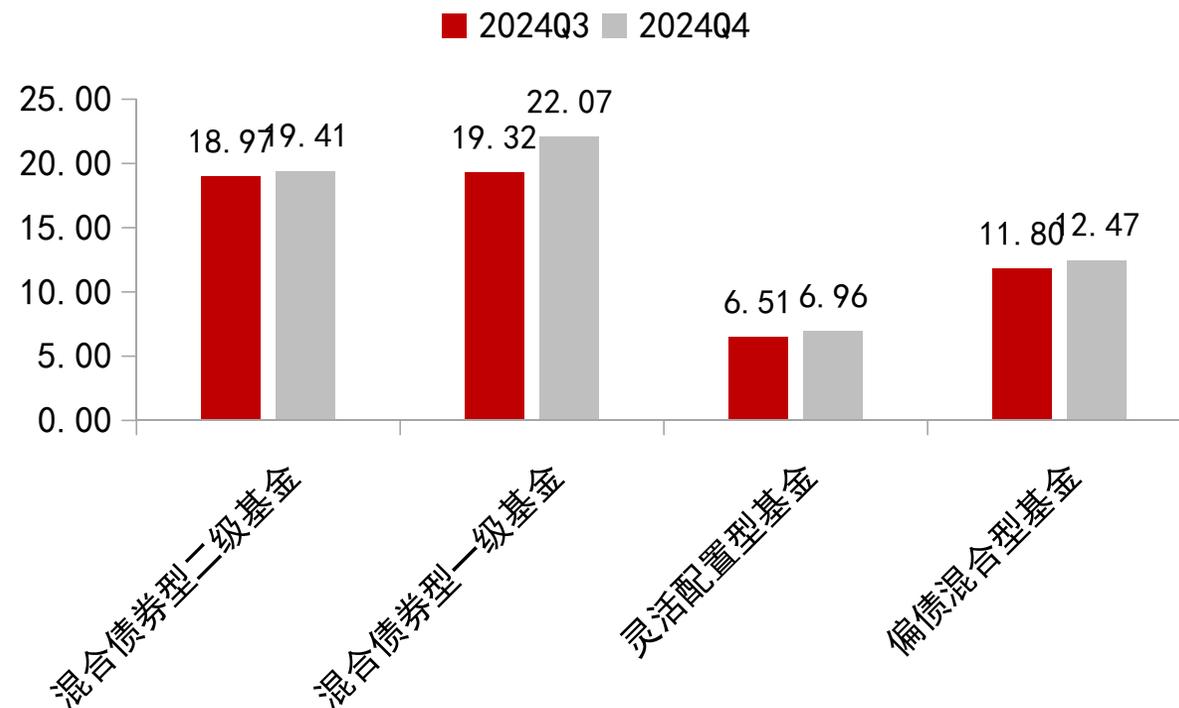


# 固收+基金2024四季报数据回顾：仓位变化

## 股票市值占基金资产净值比（平均值）



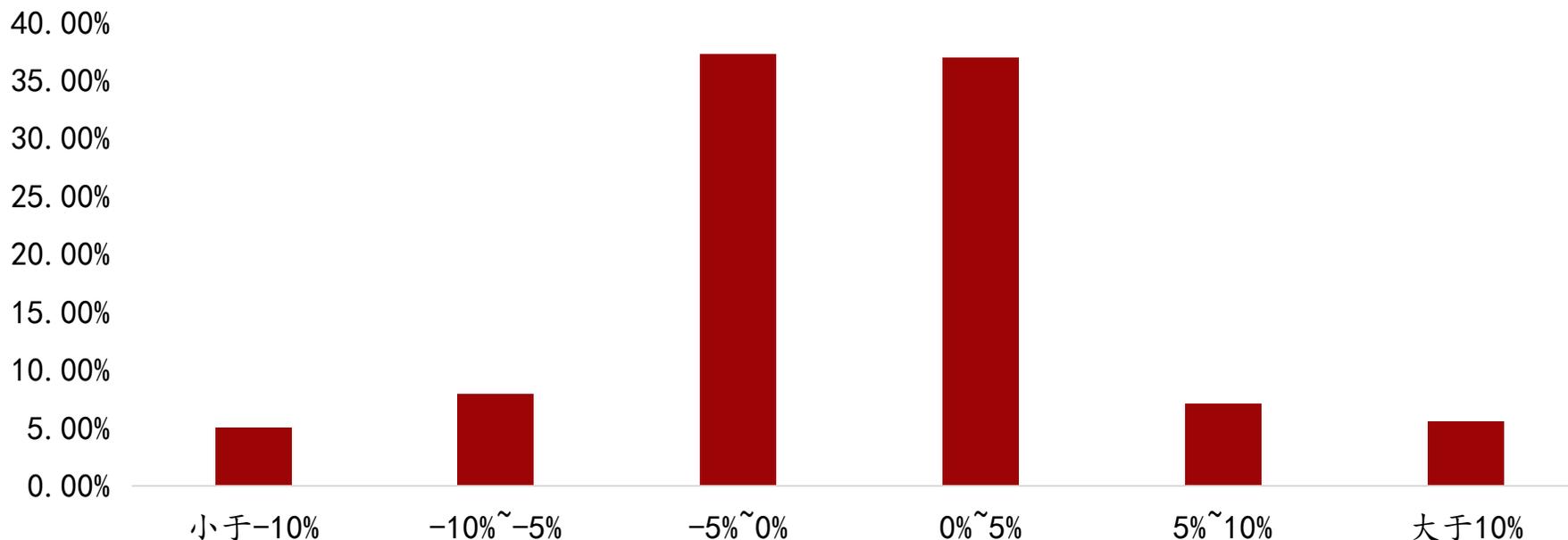
## 可转债市值占基金资产净值比（平均值）



**股票仓位方面：**2024Q4，在市场风险偏好抬升的带动下，以股票作为收益增强手段的泛固收产品中，二级债基、偏债混基金、灵活配置型基金的股票仓位均有所抬升

**转债仓位方面：**2024Q4，在转债估值的抬升下，各类固收+基金均增配转债仓位，尤其以一级债基的转债仓位提升最为明显。

# 固收+基金2024四季报数据回顾：仓位变化



## 股票仓位变化方面：

2024Q4，固收+基金大多数标的主动仓位变动在【-5%，5%】之间，主动减持的比例略高于主动增持的比例。整体看来，样本基金的平均股票仓位为14.95%，变动均值为-1.05%，其中自然仓位平均变动为-0.61%，主动仓位平均变动为-0.44%，除了市场进入震荡市后的仓位下跌，还有基金经理对仓位的主动减少。

**注：此处固收+基金指的是含权仓位在(0, 30%】之间的债券型基金和混合型基金（下同）。**

# 固收+基金2024四季报数据回顾：行业

## 持仓行业方面：

2024Q4，固收+基金持仓比例最高的5个中信一级行业为：电力及公用事业、食品饮料、有色金属、交通运输和银行。

## 持仓行业变化方面：

2024Q4，固收+基金主动增持比例最高的5个中信一级行业为银行、电力及公用事业、交通运输、食品饮料和医药；主动减持比例最高的五个行业为有色金属、机械、非银行金融、计算机、电子。

	2024年4季度行业配置	主动增减持	相对于中证全指行业超配
电力及公用事业	7.85%	1.39%	4.64%
食品饮料	7.54%	1.07%	0.68%
有色金属	7.33%	-3.11%	3.56%
交通运输	7.19%	1.12%	4.47%
银行	7.15%	1.89%	1.20%
基础化工	6.43%	0.22%	0.51%
电子	5.86%	-0.50%	-3.86%
家电	5.59%	0.33%	3.45%
电力设备及新能源	4.91%	0.05%	-2.51%
医药	4.89%	0.94%	-4.68%
石油石化	3.99%	0.53%	2.52%
传媒	3.55%	0.30%	1.18%
煤炭	3.36%	0.25%	2.01%
机械	3.13%	-1.82%	-2.56%
通信	3.10%	0.08%	0.49%
计算机	2.68%	-0.80%	-2.90%
汽车	2.35%	-0.25%	-1.41%
建筑	1.96%	-0.14%	-0.04%
非银行金融	1.94%	-1.37%	-3.97%
国防军工	1.80%	-0.20%	-0.66%
房地产	1.58%	-0.42%	-0.02%
轻工制造	1.18%	-0.02%	0.08%
消费者服务	1.15%	0.33%	0.43%
农林牧渔	0.90%	0.34%	-0.73%
纺织服装	0.74%	0.05%	0.11%
建材	0.69%	-0.05%	-0.34%
商贸零售	0.60%	-0.33%	-0.39%
钢铁	0.47%	0.05%	-0.51%
综合金融	0.09%	0.04%	-0.01%
综合	0.00%	0.00%	-0.29%

数据来源：Wind、华宝证券研究创新部，统计区间：2024Q4(2024.9.30-2024.12.31)

注：主动增减持即为剔除行业区间收益率影响后的配置变动，此处固收+基金指的是含权仓位在(0, 30%】之间的债券型基金和混合型基金。

# 固收+基金2024四季报数据回顾：个股重仓

➤ **重仓个股：**整体呈现出相对均衡的特点，既有银行、公用事业等稳定板块，也有对食品饮料、家用电器等质量优异板块的持仓及其电力设备、传媒等成长板块的布局。

## ● 2024年四季度前十大持仓个股（持仓市值）

股票名称	所属行业（申万一级）	总持仓市值（亿元）
紫金矿业	有色金属	19.40
长江电力	公用事业	18.63
美的集团	家用电器	12.51
宁德时代	电力设备	12.31
腾讯控股	传媒	9.67
赛轮轮胎	汽车	8.94
招商银行	银行	8.67
伊利股份	食品饮料	8.17
贵州茅台	食品饮料	8.02
海尔智家	家用电器	6.29

## ● 2024年四季度前十大持仓个股（持仓基金数量）

股票名称	所属行业（申万一级）	持仓基金数量
宁德时代	电力设备	241
美的集团	家用电器	230
长江电力	公用事业	164
紫金矿业	有色金属	153
腾讯控股	传媒	152
贵州茅台	食品饮料	140
招商银行	银行	130
立讯精密	电子	121
格力电器	家用电器	116
中国神华	煤炭	112

# 固收+基金2024四季报数据回顾：个股增持

➤ **增持个股：**从增持方向上看，2024Q4期间，固收+基金整体倾向于向基本面有所保障、运营稳健的板块倾斜。

## ● 2024年四季度持仓市值增长top10

股票名称	所属行业（申万一级）	2024年4季度总持仓市值（亿元）	2024年3季度总持仓市值（亿元）	总持仓市值变动（亿元）
海大集团	农林牧渔	3.25	0.34	2.91
中国移动	通信	3.94	1.12	2.82
长江电力	公用事业	18.63	16.20	2.43
顺鑫农业	食品饮料	2.24	0.27	1.97
潍柴动力	汽车	1.97	0.13	1.84
安井食品	食品饮料	2.34	0.69	1.65
中国海洋石油	石油石化	5.09	3.50	1.59
春秋航空	交通运输	1.81	0.23	1.58
大秦铁路	交通运输	3.08	1.57	1.51
龙佰集团	基础化工	1.83	0.31	1.51

## ● 2024年四季度持仓基金数量增长top10

股票名称	所属行业（申万一级）	2024年4季度持仓基金数量	2024年3季度持仓基金数量	持仓数量变动
长江电力	公用事业	164	101	63
中国移动	通信	103	53	50
伊利股份	食品饮料	111	73	38
中国神华	煤炭	112	75	37
工商银行	银行	98	65	33
宁德时代	电力设备	241	209	32
格力电器	家用电器	116	87	29
招商银行	银行	130	102	28
江苏银行	银行	51	23	28
中国银行	银行	42	15	27

数据来源：Wind、华宝证券研究创新部，统计区间：2024Q4(2024.9.30-2024.12.31)

注：此处固收+基金指的是含权仓位在(0, 30%】之间的债券型基金和混合型基金；表格展示仅为公募基金持仓情况，不作为推介

# 固收+基金2024四季报数据回顾：个股减持

➤ **减持个股：**从减持市值上看，2024Q4期间，固收+基金对于有色金属板块的减持幅度较大。从数量上来看，固收+的减持板块相较均衡，主要对以往抱团的万华化学、阳光电源、贵州茅台、招商蛇口等个股进行了减持。

## ● 2024年四季度减仓市值变化top10

股票名称	所属行业（申万一级）	2024年4季度总持仓市值（亿元）	2024年3季度总持仓市值（亿元）	总持仓市值变动（亿元）
紫金矿业	有色金属	19.40	28.71	-9.31
五粮液	食品饮料	5.21	8.17	-2.97
铜陵有色	有色金属	0.00	2.85	-2.85
中国铝业	有色金属	0.14	2.88	-2.75
湖南黄金	有色金属	0.31	3.01	-2.70
招商蛇口	房地产	1.68	4.34	-2.66
洛阳钼业	有色金属	0.26	2.79	-2.53
紫光国微	电子	0.39	2.91	-2.52
三一重工	机械设备	0.52	2.98	-2.46
振华科技	国防军工	0.01	2.16	-2.15

## ● 2024年四季度减仓基金数量变化top10

股票名称	所属行业（申万一级）	2024年4季度持仓基金数量	2024年3季度持仓基金数量	持仓数量变动
万华化学	基础化工	56	86	-30
阳光电源	电力设备	13	43	-30
中国船舶	国防军工	19	49	-30
洛阳钼业	有色金属	8	36	-28
中国平安	非银金融	61	88	-27
中信证券	非银金融	27	54	-27
紫金矿业	有色金属	153	179	-26
中际旭创	通信	34	57	-23
贵州茅台	食品饮料	140	163	-23
保利发展	房地产	25	46	-21

数据来源：Wind、华宝证券研究创新部，统计区间：2024Q4(2024.9.30-2024.12.31)

注：此处固收+基金指的是含权仓位在(0, 30%】之间的债券型基金和混合型基金；表格展示仅为公募基金持仓情况，不作为推介

# 风险提示

- 基金的过往业绩及基金经理管理其他产品的历史业绩不代表未来表现。
- 本报告根据历史公开数据及定期报告整理，存在失效风险，不代表对基金未来资产配置情况的预测，不构成投资建议。
- 本报告所展示的基金产品仅用于分析季报操作和四季度展望，不代表产品推介
- 行业和个股持仓数据旨在对基金经理的过往操作进行统计，不代表推介。

# 风险提示及免责声明

## 分析师承诺：

★本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体建议或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 风险提示：

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

## 适当性申明：

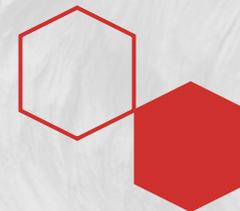
★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。



# 谢谢！

敬请扫描二维码

关注微信公众号「华宝财富魔方」



**华宝证券**  
HWABAO SECURITIES