

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

- 《年报效应边际递减，右侧买入信号触发——微盘股指数周报 20250427》
- 2025.04.27
- 《动量波动分化，低波高涨占优——中邮因子周报 20250427》
- 2025.04.27
- 《OpenAI 发布 GPT-4.1，智谱发布 GLM-4-32B-0414 系列——AI 动态汇总 20250421》
- 2025.04.23
- 《国家队交易特征显著，短期指数仍交易补缺预期，TMT 类题材仍需等待——行业轮动周报 20250420》
- 2025.04.21
- 《小市值强势，动量风格占优——中邮因子周报 20250420》
- 2025.04.21
- 《基本面与量价共振，如遇回调即是买点——微盘股指数周报 20250420》
- 2025.04.21
- 《Meta Llama 4 开源，OpenAI 启动先锋计划——AI 动态汇总 20250414》
- 2025.04.15
- 《融资盘被动爆仓导致大幅净流出，GRU 模型仍未配置成长——行业轮动周报 20250413》
- 2025.04.14
- 《“完美买点”触发，后市积极看涨——微盘股指数周报 20250413》
- 2025.04.14
- 《小市值持续，高低波风格交替——中邮因子周报 20250413》
- 2025.04.14
- 《陆股通 Q1 增持汽车电子机械，减持电力通信化工——陆股通 2025Q1 持仓点评》
- 2025.04.13

金工点评

基金 Q1 加仓有色汽车传媒，减仓电新食品饮料 ——公募基金 2025Q1 季报点评

● 公募基金规模

截至 2025 年一季报，全部公募基金规模合计共有 31.62 万亿元，较 2024 年四季报规模减少 6859 亿元。其中，规模最多的分别是货币市场型基金 13.33 万亿元、债券型基金 10.05 万亿元和股票型基金 4.03 万亿元，较 2024 年四季报规模分别减少了 2818 亿元、减少了 5136 亿元和增加了 23 亿元；规模占比分别为 42.15%、31.8%和 12.75%，较 2024 年四季报分别上升 0.02%、下降 0.91%和上升 0.28%。

● 新发基金

截至 2025 年 Q1，2025 年成立基金规模合计为 2500 亿元，其中发行规模最多的是债券型基金 1191 亿元、股票型基金 931 亿元和混合型基金 170 亿元；较 2024 年 Q4 分别下降 407 亿元、下降 549 亿元和上升 20 亿元。其中，股票型基金新发主要来自于 ETF 基金，主要为科创板 ETF 和中证 A500ETF。

● 资产配置

2025 年 Q1 公募基金全体净资产共计 31.30 万亿元，较 2024 年 Q4 减少 5288 亿元。其中，股票合计配置了 6.92 万亿元，较 2024 年 Q4 增加 1482 亿元；占净值比 22.12%，较 2024 年 Q4 上升 0.83%。2025 年 Q1 的主动权益仓位为 88.41%，较 2024 年 Q4 上升 29bp。

● 行业配置

按申万一级行业统计，全部公募基金 2025 年一季报重仓股的行业配置前五名分别是电子、食品饮料、电力设备、医药生物和非银金融，占比分别为 17.05%、11.38%、10.63%、9.25%和 6.69%。从环比来看，变动居前的前五个行业分别是汽车 (1.6%)、有色金属 (1.52%)、机械设备 (0.49%)、计算机 (0.42%) 和医药生物 (0.39%)；变动居后的前五个行业分别是电力设备 (-1.47%)、通信 (-1.04%)、非银金融 (-0.88%)、食品饮料 (-0.37%) 和煤炭 (-0.35%)。

● 净申赎

2025 年一季度，公募基金存量基金净赎回 9330 亿元。其中，净申购最多的是混合债券型二级基金 647 亿元、混合债券型一级基金 303 亿元和被动指数型基金 167 亿元；净赎回最多的是被动指数型债券基金 7274 亿元、中长期纯债型基金 3663 亿元和货币市场型基金 3263 亿元。主动权益 (股票+偏股) 基金赎回 566 亿元。

● 基金加减仓行业

全部基金一季度加仓金额前五的是有色金属、汽车、商贸零售、传媒和计算机；减仓前五的是电力设备、食品饮料、通信、非银金融和石油石化。

● 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 2025 年一季报概览.....	6
2.1 基金市场概况.....	6
2.2 新发基金情况.....	8
3 公募基金 2025 年一季报持仓分析.....	9
3.1 资产配置.....	9
3.2 行业配置（重仓持股，全部基金）.....	10
3.3 行业配置（重仓持股，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 2025 年一季度资金流向.....	15
4.1 净申赎情况.....	15
4.2 基金加减仓行业（重仓持股，全部基金）.....	17
4.3 基金加减仓行业（重仓持股，主动权益基金）.....	18
4.4 基金加仓个股（重仓持股，全部基金）.....	19
4.5 基金加仓个股（重仓持股，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 2025 年一季报基金概况	6
图表 2: 2014-2025 公募基金按投资范围分类净资产合计 (亿元)	8
图表 3: 2014-2025 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 2025 年一季报基金资产配置概况	9
图表 5: 2014-2025 公募主动权益基金仓位变化 (%)	10
图表 6: 全部公募基金 2025 年一季报持股按申万一级行业分布	10
图表 7: 全部公募基金 2025 年一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 2025 年一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 2025 年一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 2025 年一季报前十大重仓持股	13
图表 11: 公募主动权益基金 2025 年一季报前十大重仓持股	14
图表 12: 公募基金近四个季度存量基金净申赎规模 (亿元)	15
图表 13: 公募基金 2025 年一季度被动指数基金净申购前十 (亿元)	16
图表 14: 公募基金 2025 年一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 2025 年一季度加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 2025 年一季度加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 2025 年一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 2025 年一季度加仓金额最多的前五十个股	20

1 观点综述

截至 2025 年一季报，全部公募基金规模合计共有 31.62 万亿元，较 2024 年四季报规模减少 6859 亿元。其中，规模最多的分别是货币市场型基金 13.33 万亿元、债券型基金 10.05 万亿元和股票型基金 4.03 万亿元，较 2024 年四季报规模分别减少了 2818 亿元、减少了 5136 亿元和增加了 23 亿元；规模占比分别为 42.15%、31.8%和 12.75%，较 2024 年四季报分别上升 0.02%、下降 0.91%和上升 0.28%。

截至 2025 年 Q1，2025 年成立基金规模合计为 2500 亿元，其中发行规模最多的是债券型基金 1191 亿元、股票型基金 931 亿元和混合型基金 170 亿元；较 2024 年 Q4 分别下降 407 亿元、下降 549 亿元和上升 20 亿元。其中，股票型基金新发主要来自于 ETF 基金，主要为科创板 ETF 和中证 A500ETF。

从 2025 年 Q1 公募基金全体资产配置角度来看，净资产共计 31.30 万亿元，较 2024 年 Q4 减少 5288 亿元。其中，股票合计配置了 6.92 万亿元，较 2024 年 Q4 增加 1482 亿元；占净值比 22.12%，较 2024 年 Q4 上升 0.83%。其中 A 股配置了 5.87 万亿元，较 2024 年 Q4 减少了 205 亿元；占净值比 18.76%，较 2024 年 Q4 上升 0.25%。债券合计配置了 19.70 万亿元，较 2024 年 Q4 增加 0.82 万亿元；占净值比 62.93%，较 2024 年 Q4 上升 3.63%。现金配置了 3.57 万亿元，较 2024 年 Q4 减少 1.36 万亿元；占净值比 11.41%，较 2024 年 Q4 下降 4.08%。其他资产配置了 3.48 万亿元，较 2024 年 Q4 减少 5992 亿元；占净值比 11.11%，较 2024 年 Q4 下降 1.70%。

2025 年 Q1 的主动权益仓位为 88.41%，较 2024 年 Q4 上升 29bp。

按申万一级行业统计，全部公募基金 2025 年一季报重仓股的行业配置前五名分别是电子、食品饮料、电力设备、医药生物和非银金融，占比分别为 17.05%、11.38%、10.63%、9.25%和 6.69%。从环比来看，变动居前的前五个行业分别是汽

车(1.6%)、有色金属(1.52%)、机械设备(0.49%)、计算机(0.42%)和医药生物(0.39%);变动居后的前五个行业分别是电力设备(-1.47%)、通信(-1.04%)、非银金融(-0.88%)、食品饮料(-0.37%)和煤炭(-0.35%)。

按申万一级行业统计,公募主动权益基金 2025 年一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 19.28%、11.28%、11.08%、9.99%和 7.86%。从环比来看,变动居前的前五个行业分别是汽车(1.49%)、电子(1.03%)、有色金属(0.99%)、机械设备(0.73%)和医药生物(0.43%);变动居后的前五个行业分别是电力设备(-1.98%)、通信(-1.65%)、公用事业(-0.39%)、煤炭(-0.36%)和石油石化(-0.28%)。

全部公募基金 2025 年一季度前十大重仓持股分别为宁德时代、贵州茅台、腾讯控股、招商银行、美的集团、中国平安、紫金矿业、比亚迪、阿里巴巴-W、东方财富。公募主动权益基金 2025 年一季度前十大重仓持股分别为腾讯控股、宁德时代、阿里巴巴-W、美的集团、立讯精密、贵州茅台、比亚迪、紫金矿业、中芯国际、小米集团-W。

2025 年一季度,公募基金存量基金(2024 年底之前成立的基金)净赎回 9330 亿元。其中,净申购最多的是混合债券型二级基金 647 亿元、混合债券型一级基金 303 亿元和被动指数型基金 167 亿元;净赎回最多的是被动指数型债券基金 7274 亿元、中长期纯债型基金 3663 亿元和货币市场型基金 3263 亿元。主动权益(股票+偏股)基金赎回 566 亿元。

全部基金一季度加仓金额前五的是有色金属(298 亿元)、汽车(297 亿元)、商贸零售(239 亿元)、传媒(235 亿元)和计算机(66 亿元);减仓前五的是电力设备(-344 亿元)、食品饮料(-211 亿元)、通信(-184 亿元)、非银金融(-91 亿元)和石油石化(-79 亿元)。

2 公募基金 2025 年一季报概览

2.1 基金市场概况

截至 2025 年一季报，全部公募基金数量合计共有 12600 支，较 2024 年四季报数量增加 182 支。其中，数量最多的分别是混合型基金 4671 支、债券型基金 3808 支和股票型基金 2806 支，较 2024 年四季报数量分别增加了 27 支、28 支和 113 支；数量占比分别为 37.07%、30.22%和 22.27%，较 2024 年四季报分别下降 0.33%、下降 0.22%和上升 0.58%。

截至 2025 年一季报，全部公募基金份额合计共有 29.39 万亿份，较 2024 年四季报份额减少 7964 亿份。其中，份额最多的分别是货币市场型基金 13.33 万亿份、债券型基金 9.03 万亿份和股票型基金 3.4 万亿份，较 2024 年四季报份额分别减少了 2818 亿份、4509 亿份和 85 亿份；份额占比分别为 45.35%、30.73%和 11.58%，较 2024 年四季报分别上升 0.26%、下降 0.68%和上升 0.28%。

截至 2025 年一季报，全部公募基金规模合计共有 31.62 万亿元，较 2024 年四季报规模减少 6859 亿元。其中，规模最多的分别是货币市场型基金 13.33 万亿元、债券型基金 10.05 万亿元和股票型基金 4.03 万亿元，较 2024 年四季报规模分别减少了 2818 亿元、减少了 5136 亿元和增加了 23 亿元；规模占比分别为 42.15%、31.8%和 12.75%，较 2024 年四季报分别上升 0.02%、下降 0.91%和上升 0.28%。

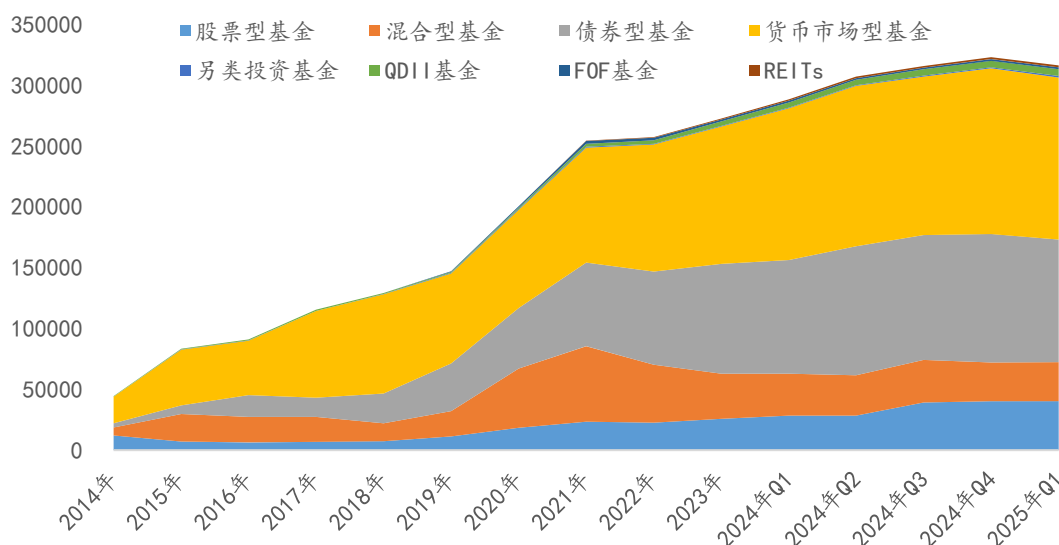
图表1：公募基金 2025 年一季报基金概况

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	2,806	22.27	34,034	11.58	40,312	12.75
普通股票型基金	576	4.57	3,775	1.28	5,223	1.65
被动指数型基金	1,903	15.10	28,583	9.73	32,960	10.42
增强指数型基金	327	2.60	1,675	0.57	2,129	0.67
混合型基金	4,671	37.07	28,180	9.59	32,147	10.17
偏股混合型基金	2,572	20.41	19,834	6.75	20,689	6.54
平衡混合型基金	26	0.21	228	0.08	298	0.09

偏债混合型基金	710	5.63	2,195	0.75	2,507	0.79
灵活配置型基金	1,363	10.82	5,924	2.02	8,653	2.74
债券型基金	3,808	30.22	90,300	30.73	100,538	31.80
中长期纯债型基金	2,067	16.40	58,528	19.92	62,259	19.69
短期纯债型基金	352	2.79	8,814	3.00	9,714	3.07
混合债券型一级基金	417	3.31	6,648	2.26	7,871	2.49
混合债券型二级基金	604	4.79	6,398	2.18	7,878	2.49
可转换债券型基金	38	0.30	333	0.11	523	0.17
被动指数型债券基金	329	2.61	9,552	3.25	12,248	3.87
增强指数型债券基金	1	0.01	27	0.01	45	0.01
货币市场型基金	370	2.94	133,262	45.35	133,268	42.15
另类投资基金	58	0.46	562	0.19	1,207	0.38
股票多空	23	0.18	48	0.02	55	0.02
商品型基金	35	0.28	515	0.18	1,152	0.36
QDII 基金	309	2.45	5,633	1.92	5,561	1.76
国际(QDII)股票型基金	210	1.67	4,898	1.67	4,589	1.45
国际(QDII)混合型基金	57	0.45	316	0.11	517	0.16
国际(QDII)债券型基金	25	0.20	380	0.13	412	0.13
国际(QDII)另类投资基金	17	0.13	39	0.01	44	0.01
FOF 基金	512	4.06	1,483	0.50	1,511	0.48
股票型 FOF 基金	6	0.05	9	0.00	7	0.00
混合型 FOF 基金	480	3.81	1,395	0.47	1,422	0.45
债券型 FOF 基金	26	0.21	79	0.03	81	0.03
REITs	65	0.52	397	0.14	1,604	0.51
其他	1	0.01	0	0.00	30	0.01
全部基金	12,600	100.00	293,851	100.00	316,178	100.00

资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表2：2014-2025 公募基金按投资范围分类净资产合计（亿元）

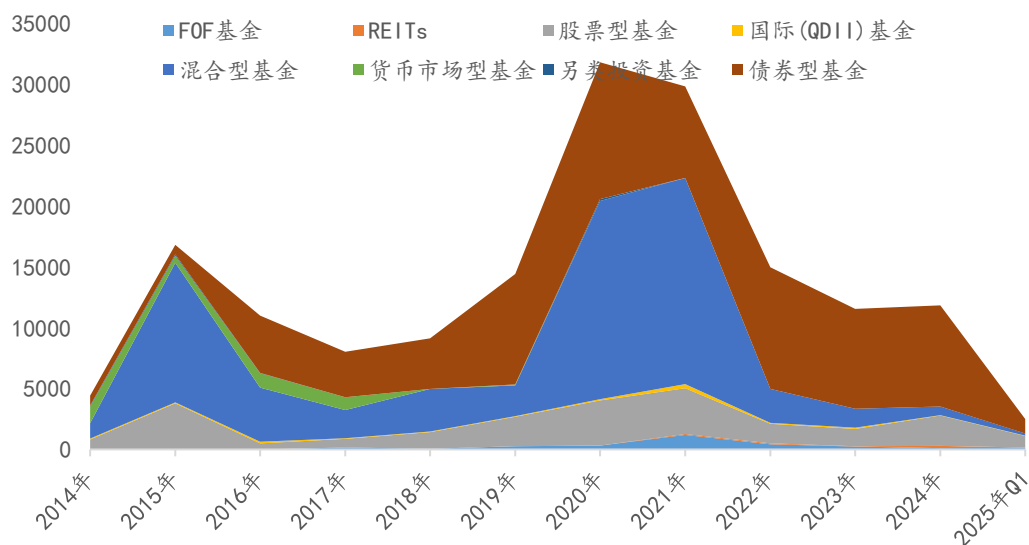


资料来源：Wind，中邮证券研究所

2.2 新发基金情况

截至 2025 年 Q1，2025 年成立基金规模合计为 2500 亿元，其中发行规模最大的为债券型基金 1191 亿元、股票型基金 931 亿元和混合型基金 170 亿元；较 2024 年 Q4 分别下降 407 亿元、下降 549 亿元和上升 20 亿元。其中，股票型基金新发主要来自于 ETF 基金，主要为科创板 ETF 和中证 A500ETF。

图表3：2014-2025 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 2025 年一季报持仓分析

3.1 资产配置

从 2025 年 Q1 公募基金全体资产配置角度来看，净资产共计 31.30 万亿元，较 2024 年 Q4 减少 5288 亿元。其中，股票合计配置了 6.92 万亿元，较 2024 年 Q4 增加 1482 亿元；占净值比 22.12%，较 2024 年 Q4 上升 0.83%。其中 A 股配置了 5.87 万亿元，较 2024 年 Q4 减少了 205 亿元；占净值比 18.76%，较 2024 年 Q4 上升 0.25%。债券合计配置了 19.70 万亿元，较 2024 年 Q4 增加 0.82 万亿元；占净值比 62.93%，较 2024 年 Q4 上升 3.63%。现金配置了 3.57 万亿元，较 2024 年 Q4 减少 1.36 万亿元；占净值比 11.41%，较 2024 年 Q4 下降 4.08%。其他资产配置了 3.48 万亿元，较 2024 年 Q4 减少 5992 亿元；占净值比 11.11%，较 2024 年 Q4 下降 1.70%。

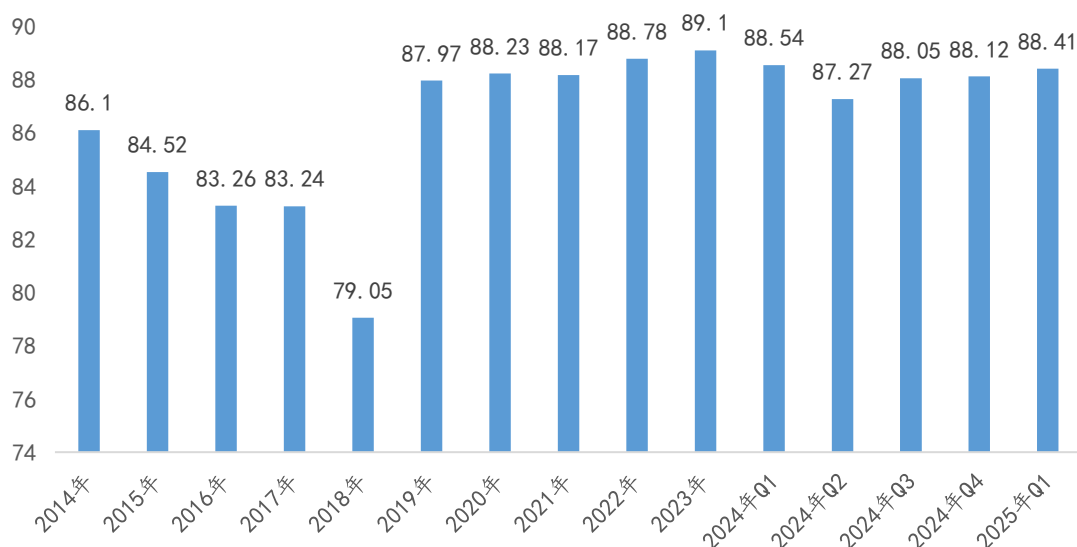
图表4：公募基金 2025 年一季报基金资产配置概况

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	69,228.94	1,481.54	22.12	0.83
其中：A 股	58,709.56	-204.99	18.76	0.25
债券	196,950.50	8,219.99	62.93	3.63
基金	1,791.53	151.62	0.57	0.06
权证	0	0.00	0.00	0.00
现金	35,717.84	-13,576.04	11.41	-4.08
其他资产	34,769.74	-5,992.08	11.11	-1.70
资产净值	312,965.06	-5,288.49	100.00	0.00
资产总值	338,458.56	-9,714.97	108.15	-1.26

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。2025 年 Q1 的主动权益仓位为 88.41%，较 2024 年 Q4 上升 29bp。

图表5：2014-2025 公募主动权益基金仓位变化（%）

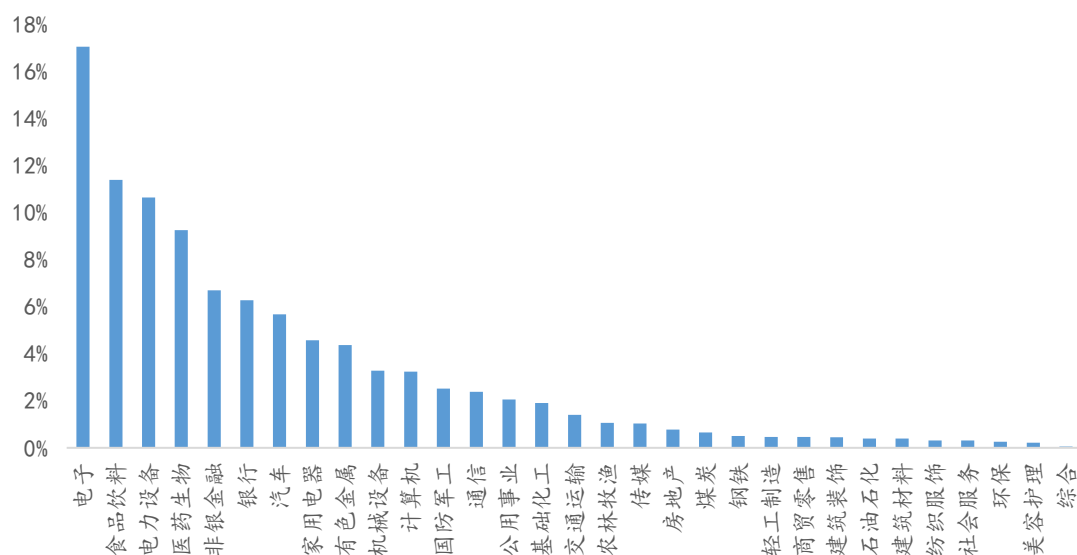


资料来源：Wind，中邮证券研究所

3.2 行业配置（重仓持股，全部基金）

按申万一级行业统计，全部公募基金 2025 年一季报重仓股的行业配置前五名分别是电子、食品饮料、电力设备、医药生物和非银金融，占比分别为 17.05%、11.38%、10.63%、9.25%和 6.69%。

图表6：全部公募基金 2025 年一季报持股按申万一级行业分布

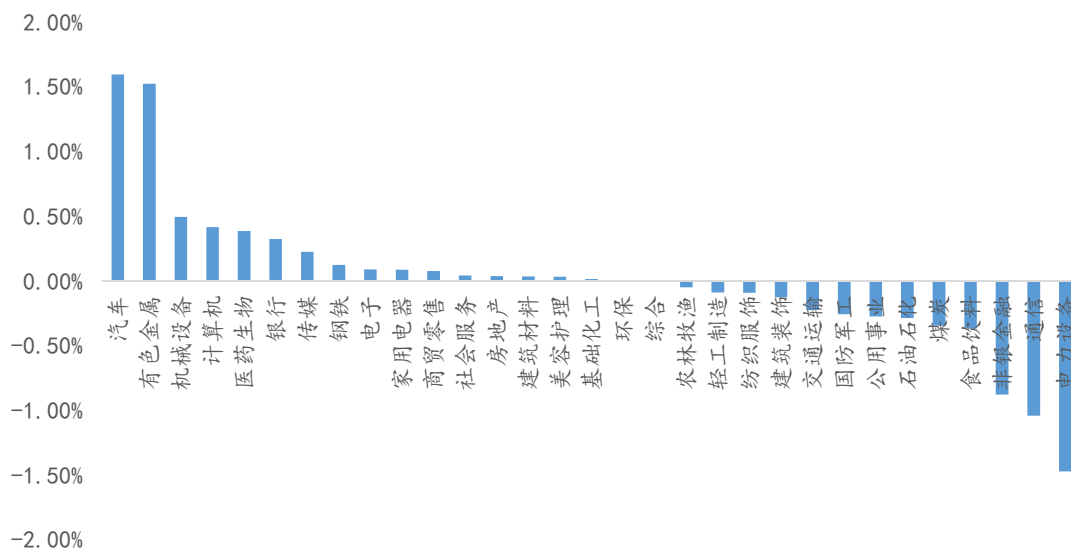


资料来源：Wind，中邮证券研究所

从环比来看，变动居前的前五个行业分别是汽车(1.6%)、有色金属(1.52%)、机械设备(0.49%)、计算机(0.42%)和医药生物(0.39%)；变动居后的前五个行业

分别是电力设备(-1.47%)、通信(-1.04%)、非银金融(-0.88%)、食品饮料(-0.37%)和煤炭(-0.35%)。

图表7：全部公募基金 2025 年一季报持股按申万一级行业分布环比变化

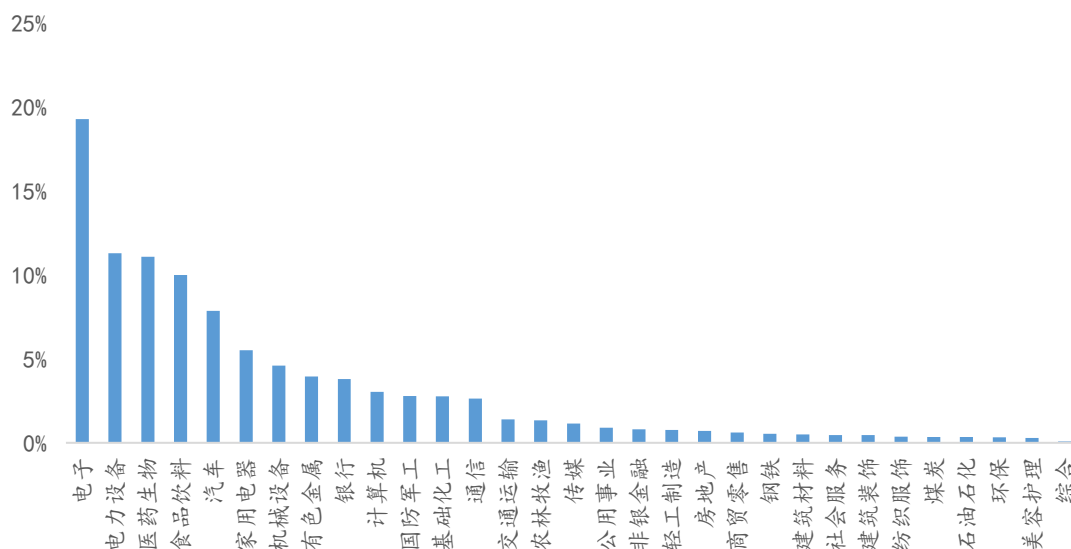


资料来源：Wind，中邮证券研究所

3.3 行业配置（重仓持股，主动权益基金）

按申万一级行业统计，公募主动权益基金 2025 年一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 19.28%、11.28%、11.08%、9.99%和 7.86%。

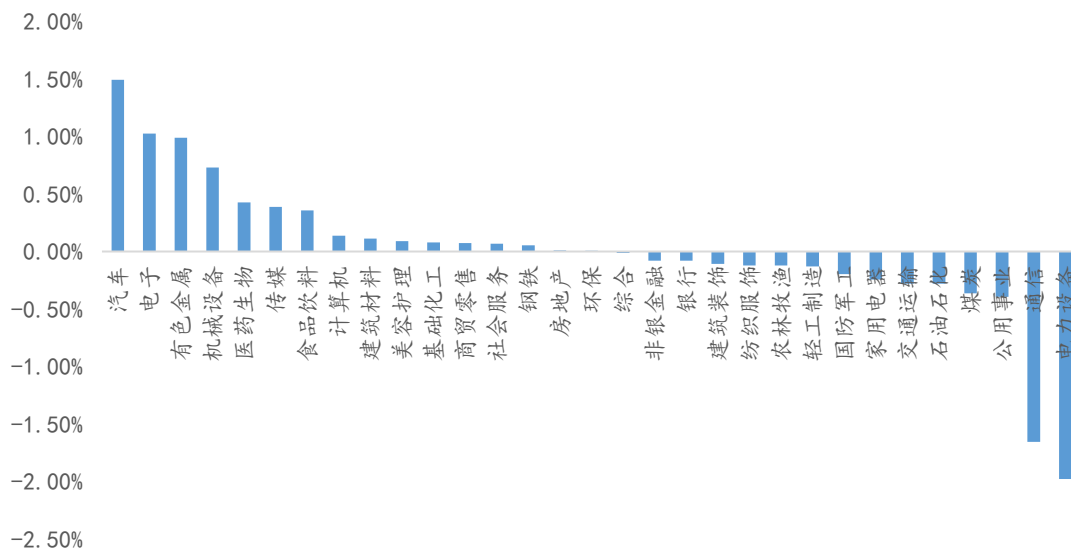
图表8：公募主动权益基金 2025 年一季报持股按申万一级行业分布



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汽车(1.49%)、电子(1.03%)、有色金属(0.99%)、机械设备(0.73%)和医药生物(0.43%)；变动居后的前五个行业分别是电力设备(-1.98%)、通信(-1.65%)、公用事业(-0.39%)、煤炭(-0.36%)和石油石化(-0.28%)。

图表9：公募主动权益基金 2025 年一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 2025 年一季度前十大重仓持股分别为宁德时代、贵州茅台、腾讯控股、招商银行、美的集团、中国平安、紫金矿业、比亚迪、阿里巴巴-W、东方财富。

图表10：全部公募基金 2025 年一季度前十大重仓持股

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	1468	0. 46	-0. 07	14. 87	-1. 59	电力设备
600519. SH	贵州茅台	1415	0. 44	0. 01	7. 22	-0. 04	食品饮料
0700. HK	腾讯控股	849	0. 27	0. 09	2. 01	0. 43	传媒
600036. SH	招商银行	687	0. 22	0. 02	7. 69	0. 01	银行
000333. SZ	美的集团	634	0. 20	-0. 01	11. 72	-1. 14	家用电器
601318. SH	中国平安	580	0. 18	0. 00	10. 44	-0. 22	非银金融
601899. SH	紫金矿业	558	0. 17	0. 08	14. 96	5. 09	有色金属
002594. SZ	比亚迪	532	0. 17	0. 10	12. 21	5. 66	汽车
9988. HK	阿里巴巴-W	507	0. 16	0. 10	2. 26	0. 98	商贸零售
300059. SZ	东方财富	474	0. 15	-0. 02	15. 71	-0. 06	非银金融

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 2025 年一季度前十大重仓持股分别为腾讯控股、宁德时代、阿里巴巴-W、美的集团、立讯精密、贵州茅台、比亚迪、紫金矿业、中芯国际、小米集团-W。

图表11：公募主动权益基金 2025 年一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
0700. HK	腾讯控股	620	2.40	0.75	1.47	0.30	传媒
300750. SZ	宁德时代	422	1.64	-0.46	4.28	-0.80	电力设备
9988. HK	阿里巴巴-W	305	1.18	0.77	1.36	0.65	商贸零售
000333. SZ	美的集团	259	1.00	-0.18	4.79	-0.94	家用电器
002475. SZ	立讯精密	233	0.90	-0.15	7.87	-1.11	电子
600519. SH	贵州茅台	306	1.19	-0.02	1.56	-0.02	食品饮料
002594. SZ	比亚迪	171	0.66	0.27	3.92	0.90	汽车
601899. SH	紫金矿业	144	0.56	0.10	3.85	0.19	有色金属
0981. HK	中芯国际	178	0.69	0.50	5.23	3.19	电子
1810. HK	小米集团-W	151	0.58	0.20	1.55	0.10	电子

资料来源：Wind，中邮证券研究所

4 公募基金 2025 年一季度资金流向

4.1 净申赎情况

2025 年一季度，公募基金存量基金(2024 年底之前成立的基金)净赎回 9330 亿元。其中，净申购最多的是混合债券型二级基金 647 亿元、混合债券型一级基金 303 亿元和被动指数型基金 167 亿元；净赎回最多的是被动指数型债券基金 7274 亿元、中长期纯债型基金 3663 亿元和货币市场型基金 3263 亿元。主动权益(股票+偏股)基金赎回 566 亿元。

图表12：公募基金近四个季度存量基金净申赎规模（亿元）

Wind 二级分类	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1 ↓	合计
混合债券型二级基金	206	-937	-543	647	-628
混合债券型一级基金	883	-660	-514	303	12
商品型基金	147	6	169	167	489
混合型 FOF 基金	-80	-55	-148	29	-255
国际(QDII)混合型基金	3	0	-12	23	13
可转换债券型基金	95	-46	22	19	89
国际(QDII)债券型基金	41	45	13	6	105
增强指数型债券基金	8	-11	14	4	14
REITs	-29	0	-70	0	-100
类 REITs	0	0	0	0	0
股票型 FOF 基金	0	-1	-1	-1	-2
国际(QDII)另类投资基金	1	5	8	-3	11
平衡混合型基金	-16	-6	-36	-9	-67
债券型 FOF 基金	-6	6	0	-12	-12
股票多空	0	-1	-17	-12	-30
偏债混合型基金	-292	-302	-356	-51	-1001
普通股票型基金	-142	-138	-388	-67	-735
被动指数型基金	888	5714	325	-142	6785
国际(QDII)股票型基金	-63	195	177	-157	152

增强指数型基金	34	94	-282	-179	-332
灵活配置型基金	-328	-527	-916	-278	-2050
偏股混合型基金	-541	-764	-1499	-499	-3304
短期纯债型基金	2933	-2469	-1685	-2069	-3291
货币市场型基金	6414	-2135	5235	-3263	6252
中长期纯债型基金	2876	-1168	-241	-3663	-2196
被动指数型债券基金	-3922	-171	2118	-7274	-9249
合计	9108	-3328	1371	-9330	-9330

资料来源：Wind，中邮证券研究所

一季度净流入居前的是广发中证 A500ETF、易方达中证 A500ETF 和富国中证港股通互联网 ETF。

图表13：公募基金 2025 年一季度被动指数基金净申购前十（亿元）

证券代码	证券简称	2024Q2 净 流入	2024Q3 净 流入	2024Q4 净 流入	2025Q1 净 流入
563800.0F	广发中证 A500ETF	0	0	19	185
159361.0F	易方达中证 A500ETF	0	0	19	133
159792.0F	富国中证港股通互联网 ETF	11	51	40	127
159636.0F	工银国证港股通科技 ETF	12	0	42	81
562500.0F	华夏中证机器人 ETF	0	2	28	72
159819.0F	易方达中证人工智能 ETF	-1	1	13	67
563880.0F	汇添富中证 A500ETF	0	0	20	53
512880.0F	国泰中证全指证券公司 ETF	24	-77	-84	46
513980.0F	景顺长城中证港股通科技 ETF	0	5	14	38
159351.0F	嘉实中证 A500ETF	0	20	109	37

资料来源：Wind，中邮证券研究所

一季度净流出居前的是华泰柏瑞沪深 300ETF、华夏上证科创板 50ETF 和易方达沪深 300ETF。

图表14：公募基金 2025 年一季度被动指数基金净赎回前十（亿元）

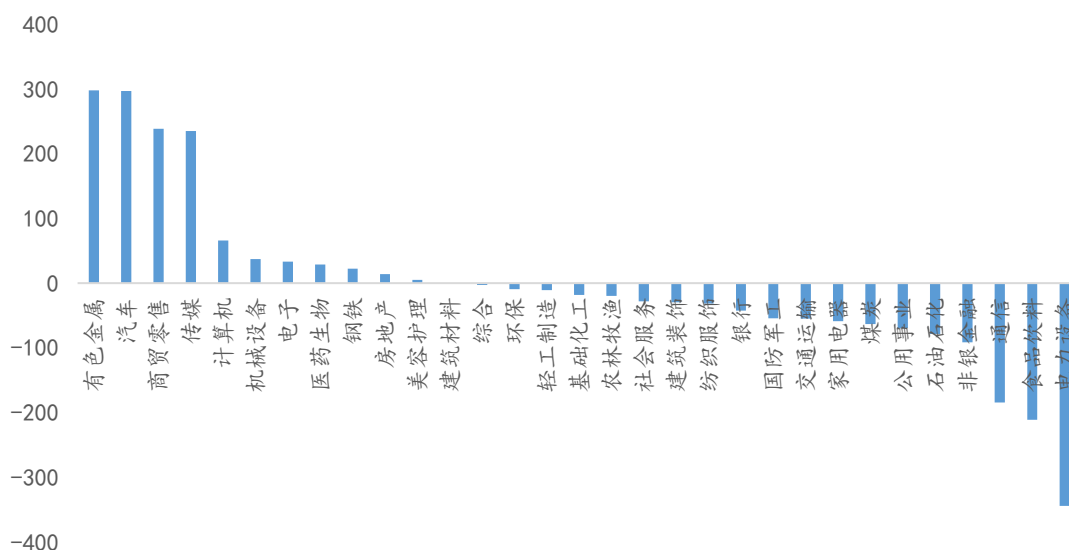
证券代码	证券简称	2024Q2 净	2024Q3 净	2024Q4 净	2025Q1 净
		流入	流入	流入	流入
510300.0F	华泰柏瑞沪深 300ETF	189	1484	-303	-172
588000.0F	华夏上证科创板 50ETF	36	45	-124	-132
510310.0F	易方达沪深 300ETF	60	979	-109	-102
510500.0F	南方中证 500ETF	-1	376	-217	-92
159915.0F	易方达创业板 ETF	2	242	21	-66
159919.0F	嘉实沪深 300ETF	-2	415	-42	-66
510050.0F	华夏上证 50ETF	9	324	-94	-50
159338.0F	国泰中证 A500ETF	0	20	262	-49
512100.0F	南方中证 1000ETF	8	419	-193	-49
512480.0F	国联安中证全指半导体 ETF	9	26	-83	-35

资料来源：Wind，中邮证券研究所

4.2 基金加减仓行业（重仓持股，全部基金）

全部基金一季度加仓金额前五的是有色金属(298 亿元)、汽车(297 亿元)、商贸零售(239 亿元)、传媒(235 亿元)和计算机(66 亿元)；减仓前五的是电力设备(-344 亿元)、食品饮料(-211 亿元)、通信(-184 亿元)、非银金融(-91 亿元)和石油石化(-79 亿元)。

图表15：全部公募基金 2025 年一季度加减仓规模按申万一级行业分布（亿元）

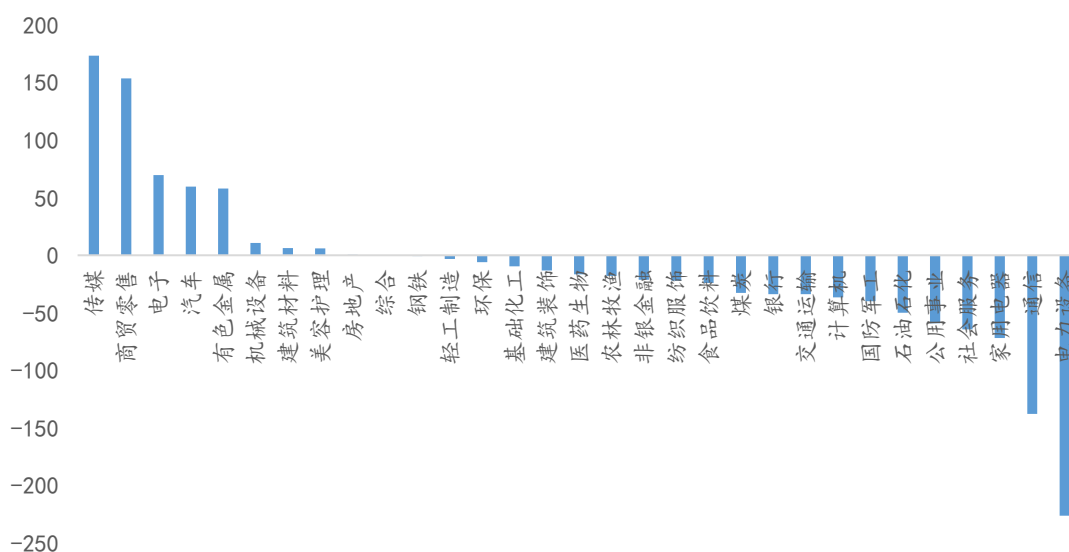


资料来源：Wind，中邮证券研究所

4.3 基金加减仓行业（重仓持股，主动权益基金）

全部基金一季度加仓金额前五的是传媒(173 亿元)、商贸零售(154 亿元)、电子(70 亿元)、汽车(60 亿元)和有色金属(58 亿元)；减仓前五的是电力设备(-227 亿元)、通信(-138 亿元)、家用电器(-72 亿元)、社会服务(-65 亿元)和公用事业(-59 亿元)。

图表16：公募主动权益基金 2025 年一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（重仓持股，全部基金）

一季度加仓最多的五个股票是比亚迪、阿里巴巴-W、紫金矿业、腾讯控股和中芯国际。

图表17：全部公募基金 2025 年一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 （%）
002594. SZ	比亚迪	246. 43	5. 66	300476. SZ	胜宏科技	20. 41	2. 95
9988. HK	阿里巴巴-W	218. 56	0. 98	300953. SZ	震裕科技	19. 92	14. 35
601899. SH	紫金矿业	190. 37	5. 09	0762. HK	中国联通	19. 61	0. 80
0700. HK	腾讯控股	178. 64	0. 43	601995. SH	中金公司	19. 39	1. 92
0981. HK	中芯国际	127. 60	3. 77	300765. SZ	新诺威	18. 87	4. 05
688521. SH	芯原股份	98. 69	18. 70	603501. SH	韦尔股份	17. 88	1. 10
601211. SH	国泰海通	64. 80	1. 02	600809. SH	山西汾酒	16. 56	0. 77
1810. HK	小米集团-W	59. 78	0. 52	601012. SH	隆基绿能	16. 42	1. 37
1024. HK	快手-W	38. 27	2. 14	2015. HK	理想汽车-W	15. 73	0. 94
688008. SH	澜起科技	33. 77	3. 77	688333. SH	铂力特	15. 15	7. 60
688169. SH	石头科技	31. 03	6. 91	603005. SH	晶方科技	14. 74	7. 36
689009. SH	九号公司-WD	27. 08	7. 54	0241. HK	阿里健康	14. 72	2. 10
600988. SH	赤峰黄金	26. 79	7. 03	6160. HK	百济神州	14. 36	0. 66
000733. SZ	振华科技	26. 43	8. 88	688123. SH	聚辰股份	14. 17	11. 08
601100. SH	恒立液压	23. 94	2. 24	002027. SZ	分众传媒	13. 85	1. 37
600031. SH	三一重工	23. 90	1. 48	603259. SH	药明康德	13. 84	0. 82
688266. SH	泽璟制药-U	23. 80	9. 01	300395. SZ	菲利华	13. 71	5. 99
601229. SH	上海银行	22. 78	1. 63	300693. SZ	盛弘股份	13. 37	14. 25
002230. SZ	科大讯飞	22. 32	2. 14	000568. SZ	泸州老窖	13. 36	0. 82
688235. SH	百济神州-U	21. 99	8. 00	601166. SH	兴业银行	13. 10	0. 29
600547. SH	山东黄金	21. 55	2. 22	0268. HK	金蝶国际	13. 06	3. 11

002422. SZ	科伦药业	21. 20	5. 07	2899. HK	紫金矿业	12. 87	0. 30
1211. HK	比亚迪股份	20. 75	0. 18	603369. SH	今世缘	12. 79	1. 99
688385. SH	复旦微电	20. 71	8. 47	300383. SZ	光环新网	12. 72	4. 24
688220. SH	翱捷科技-U	20. 66	4. 67	9992. HK	泡泡玛特	12. 70	0. 67

资料来源：Wind，中邮证券研究所

4.5 基金加仓个股（重仓持股，主动权益基金）

一季度加仓最多的五个股票是阿里巴巴-W、腾讯控股、中芯国际、比亚迪和快手-W。

图表18：公募主动权益基金 2025 年一季度加仓金额最多的前五十个股

代码	名称	净流入 (亿元)	流通市值占 比变化 (%)	代码	名称	净流入 (亿 元)	流通市值占 比变化 (%)
9988. HK	阿里巴巴-W	144. 86	0. 65	603501. SH	韦尔股份	12. 14	0. 75
0700. HK	腾讯控股	125. 05	0. 30	688235. SH	百济神州-U	10. 99	4. 00
0981. HK	中芯国际	108. 11	3. 19	601012. SH	隆基绿能	10. 75	0. 90
002594. SZ	比亚迪	39. 34	0. 90	002027. SZ	分众传媒	10. 49	1. 03
1024. HK	快手-W	26. 88	1. 50	1530. HK	三生制药	10. 41	3. 93
688521. SH	芯原股份	25. 55	4. 83	9992. HK	泡泡玛特	10. 39	0. 55
600809. SH	山西汾酒	23. 68	0. 97	300476. SZ	胜宏科技	10. 20	1. 47
601100. SH	恒立液压	21. 87	2. 05	002896. SZ	中大力德	9. 89	7. 53
000733. SZ	振华科技	18. 50	6. 21	003021. SZ	兆威机电	9. 63	3. 65
0762. HK	中国联通	18. 31	0. 75	2899. HK	紫金矿业	9. 59	0. 22
688266. SH	泽璟制药-U	17. 31	6. 56	002624. SZ	完美世界	9. 53	4. 55
300953. SZ	震裕科技	16. 41	11. 80	688333. SH	铂力特	9. 51	4. 77
688385. SH	复旦微电	16. 21	6. 63	1787. HK	山东黄金	9. 50	1. 25
1810. HK	小米集团-W	14. 84	0. 10	603119. SH	浙江荣泰	9. 24	11. 54
000568. SZ	泸州老窖	14. 56	0. 82	600547. SH	山东黄金	9. 24	0. 95

300765. SZ	新诺威	14.53	3.12	6990. HK	科伦博泰生物-B	9.04	2.60
689009. SH	九号公司-WD	13.97	3.88	603005. SH	晶方科技	8.67	4.33
600031. SH	三一重工	13.87	0.86	603596. SH	伯特利	8.23	2.17
688220. SH	翱捷科技-U	13.66	2.79	688700. SH	东威科技	8.20	7.04
603369. SH	今世缘	13.35	2.03	000975. SZ	山金国际	8.00	1.68
688008. SH	澜起科技	13.12	1.46	002891. SZ	中宠股份	7.86	6.17
688123. SH	聚辰股份	13.02	10.18	002558. SZ	巨人网络	7.74	2.84
2015. HK	理想汽车-W	12.70	0.76	600522. SH	中天科技	7.68	1.55
002371. SZ	北方华创	12.64	0.56	002683. SZ	广东宏大	7.68	4.01
002422. SZ	科伦药业	12.43	2.97	601899. SH	紫金矿业	7.43	0.19

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