

科技成长板块基金配置热度较高

——策略跟踪报告

2025年02月13日

投资要点:

- **2024年全市场基金净值提升，货币市场基金规模提升幅度较大：**截至12月31日，全部基金净值走高至32.19万亿元。其中，货币市场基金占基金净值总规模的42.27%，较2024年三季度末上升0.92pct，提升幅度最大。
- **各类型公募基金收益率表现不一：**截至2024年末，从公募基金表现情况来看，基金收益率变动幅度较小，三个月总体收益率为0.27%。各类型公募基金收益率表现不一，其中，债券型基金（1.79%）表现出色，货币型基金（0.39%）整体业绩保持稳健，收益率延续为正。混合型基金（-0.73%）下跌幅度较大，较2024年三季度末降低9.38pct。
- **电子、电力设备、食品饮料等行业获得基金增配：**按持股市值占比来看，电子、电力设备和食品饮料行业被基金增配幅度最大，基金股票配置比例分别提升9.83pct、6.66pct和3.27pct。基金股票配置比例降幅居前的行业为银行、石油石化和交通运输行业，基金股票配置比例均回落超过3.00pct，其中银行业（-8.21pct）降幅较大，石油石化和交通运输行业降幅分别为4.99pct和3.15pct。
- **投资建议：**从2024年基金持仓年报数据看，全市场基金净值继续提升，整体基金仓位约为80%。其中，偏股混合型基金仓位为75.56%，较2024年三季度末下降1.76pct，普通股票型基金仓位为80.54%，较2024年三季度末回升0.55pct。股票仓位在80%以上的基金约占全部基金的58%。市场继续青睐被动投资，截至今年2月，股票型ETF基金份额已突破2万亿份。从2024年年报全部基金表现看，在基金重仓股方面，前20大重仓股主要集中在电子、非银金融、电力设备、医药生物等行业。从公募基金重仓股中，基金持股市值占基金股票投资市值比提升最大的前20只股票在四季度多数实现上涨，主要集中在电子、非银金融、电力设备行业。
- 随着新“国九条”和资本市场“1+N”政策文件落地实施，政策效果逐步显现，资本市场生态持续改善，有望提振投资者对资本市场的信心。2月7日证监会发布关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见，将加强对科技型企业全链条全生命周期的金融服务放在首位，同时要求提升资本市场做好金融“五篇大文章”的合力。行业配置方面，从2024年基金持仓看，科技成长板块受到市场关注，配置

分析师:

宫慧菁

执业证书编号:

S0270524010001

电话:

020-32255208

邮箱:

gonghj@wlzq.com.cn

相关研究

地方两会召开，明确发展目标

中长期资金入市步伐有望加快

推动中长期资金入市，促进资本市场长期健康发展

热度较高。当前我国新质生产力发展加快，建议在年报中进一步关注行业景气度回升、技术取得突破、业绩改善幅度较大的科技创新细分赛道。

- **风险因素：**数据统计偏差；国内经济表现不及预期；监管政策变化。

正文目录

1 全市场基金净值提升，普通股票型基金仓位回升	4
1.1 基金市场总览.....	4
1.2 公募基金业绩表现.....	6
2 基金重仓科技成长板块	8
2.1 基金重仓股.....	8
2.2 重仓股涨跌幅.....	8
2.3 重仓行业分布.....	9
2.4 基金加仓股.....	9
2.5 加仓股涨跌幅.....	10
2.6 加仓股行业分布.....	11
3 投资建议	11
4 风险因素	11

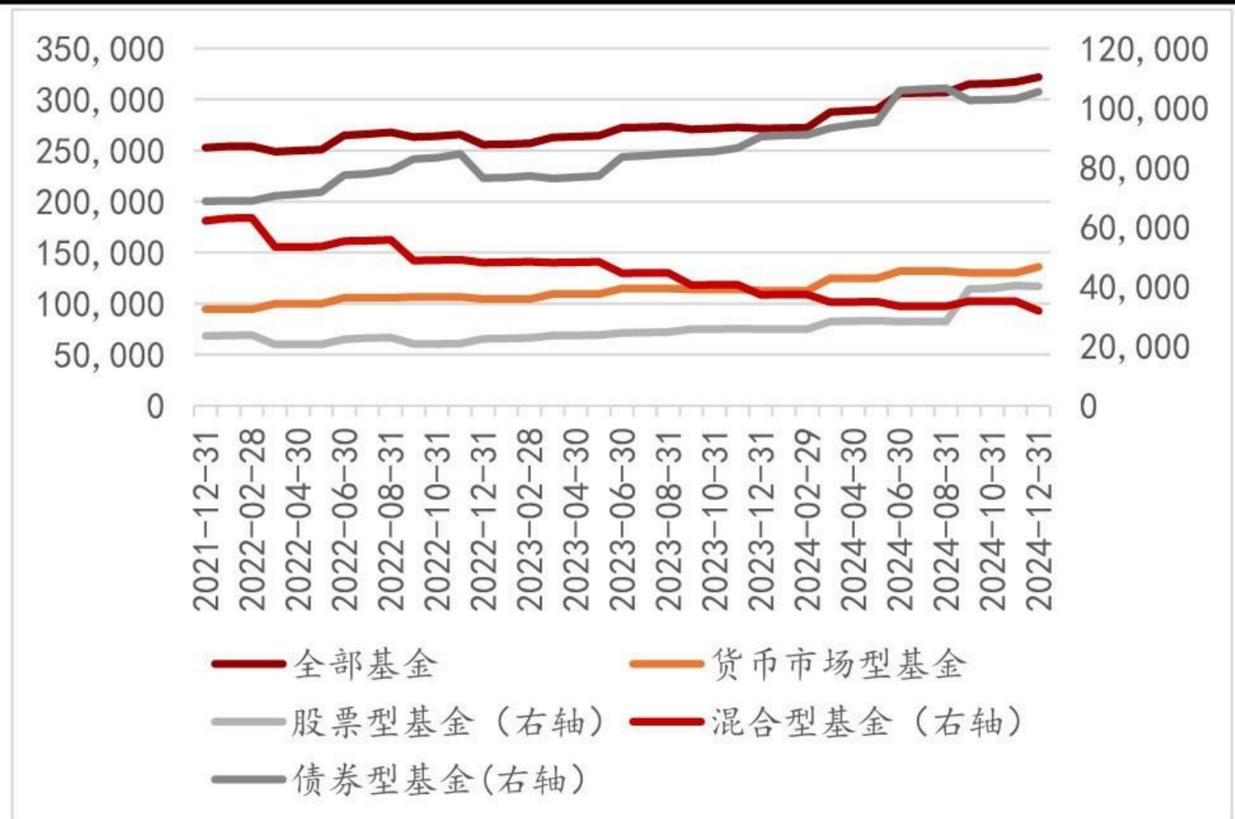
图表 1: 各类型公募基金净值变化 (亿元)	4
图表 2: 股票型 ETF 基金份额 (亿份)	4
图表 3: 历年基金报告期仓位变化 (%)	5
图表 4: 基金股票投资比例分布 (按净资产)	5
图表 5: 2024 年四季度各行业基金股票配置比例变化	6
图表 6: 2024 年四季度各类型基金表现 (%)	6
图表 7: 2024 年四季度基金产品表现排名	7
图表 8: 2024 年四季度公募基金重仓股排名	8
图表 9: 2024 年四季度公募基金重仓股涨跌幅	9
图表 10: 2024 年四季度公募基金各行业重仓股持股市值占比 (%)	9
图表 11: 2024 年四季度公募基金加仓股排名	10
图表 12: 2024 年四季度公募基金加仓股涨跌幅	10
图表 13: 2024 年四季度公募基金加仓股行业分布 (%)	11

1 全市场基金净值提升，普通股票型基金仓位回升

1.1 基金市场总览

2024年年报显示，全市场基金净值稳步提升。截至12月31日，全部基金净值走高至32.19万亿元。其中，货币市场基金占基金净值总规模的42.27%，较2024年三季度末上升0.92pct，提升幅度最大。股票型和混合型基金合计占全部基金净值的22.35%，规模分别为40,097.14亿元和31,864.33亿元。股票型基金较2024年三季度末提升2.35%，混合型基金净值较2024年三季度末下降9.30%。债券型基金净值和货币市场基金净值分别较2024年三季度末提升2.78%和4.41%。从ETF基金份额看，股票型ETF基金份额持续提升，截至2025年2月末已超过2.0万亿份。

图表1: 各类型公募基金净值变化(亿元)

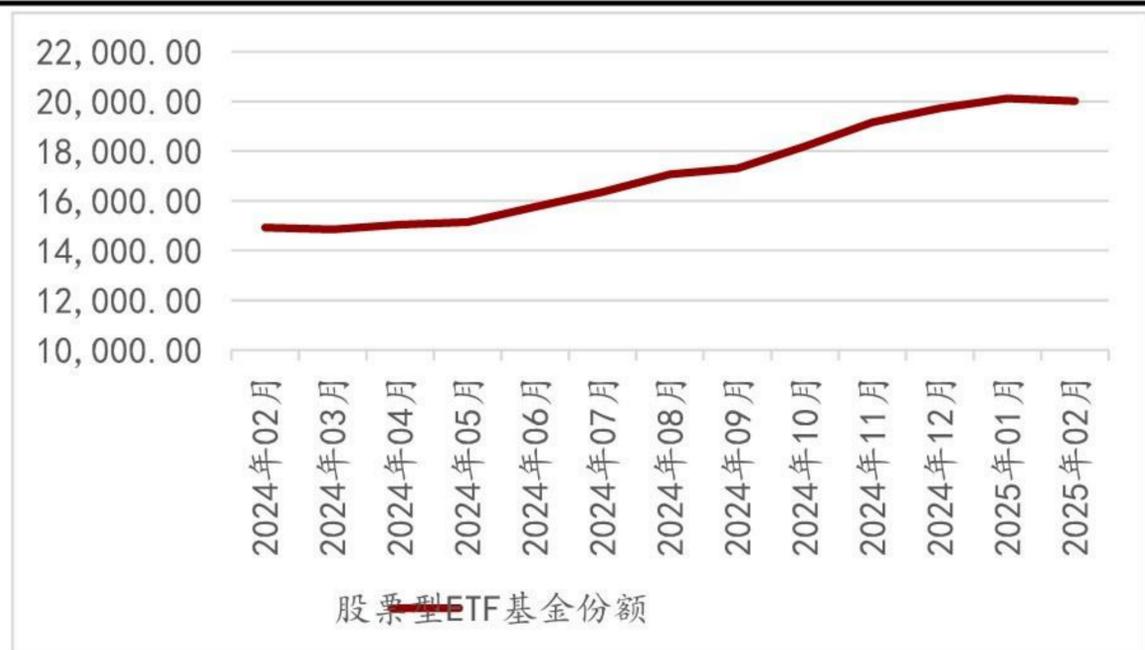


资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 剔除了ETF联接基金和FOF所持基金市值

注: 数据截至2024年12月31日

图表2: 股票型ETF基金份额(亿份)



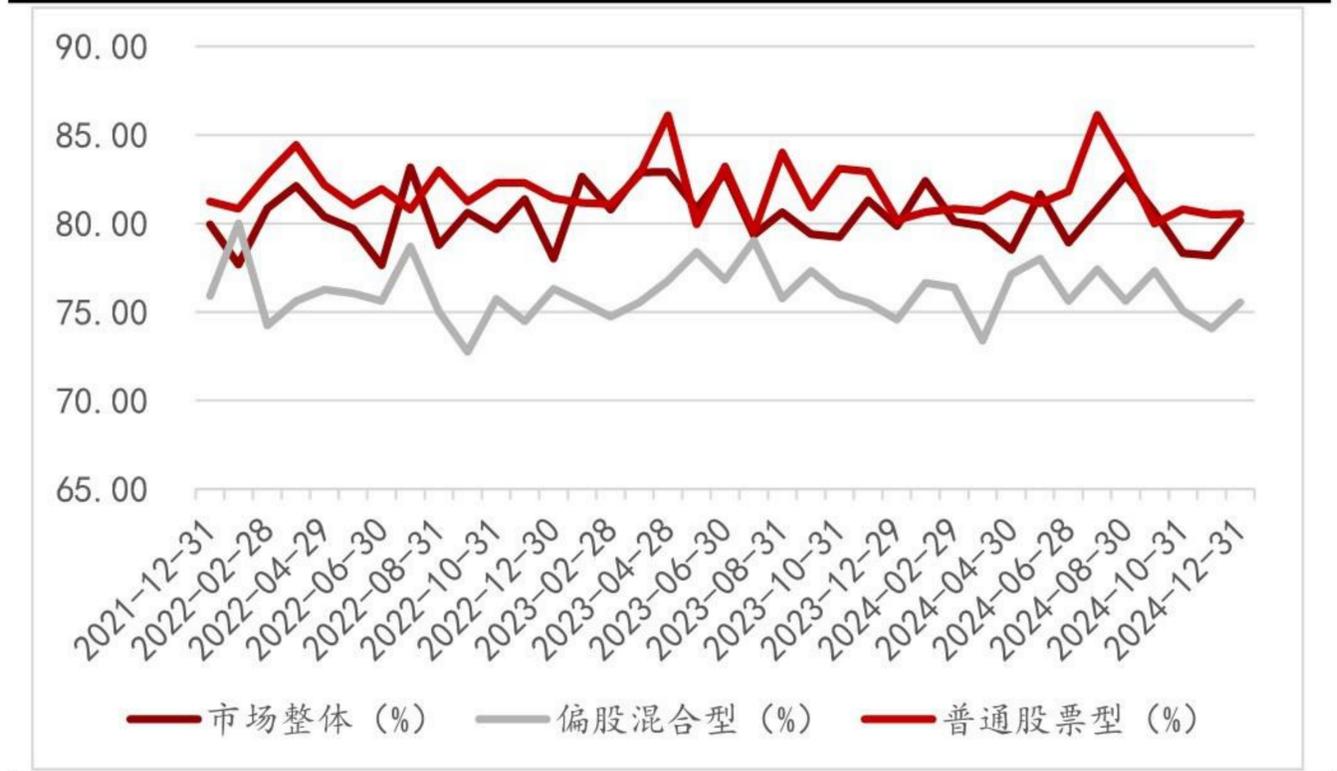
资料来源: Wind, 万联证券研究所

注: 数据截至2025年2月10日

从基金持仓看，2024年年报显示，市场整体基金仓位为80.17%。分类型看，偏股混合型基金仓位为75.56%，较2024年三季度末下降1.76pct，普通股票型基金仓位为80.54%，较2024年三季度末回升0.55pct。

从基金股票投资比例分布来看，截至2025年2月7日，过半数基金的股票投资比例在80%以上，其中股票投资比例在90%以上的基金占比26.59%，股票仓位在80%以上的基金约占全部基金的58%。

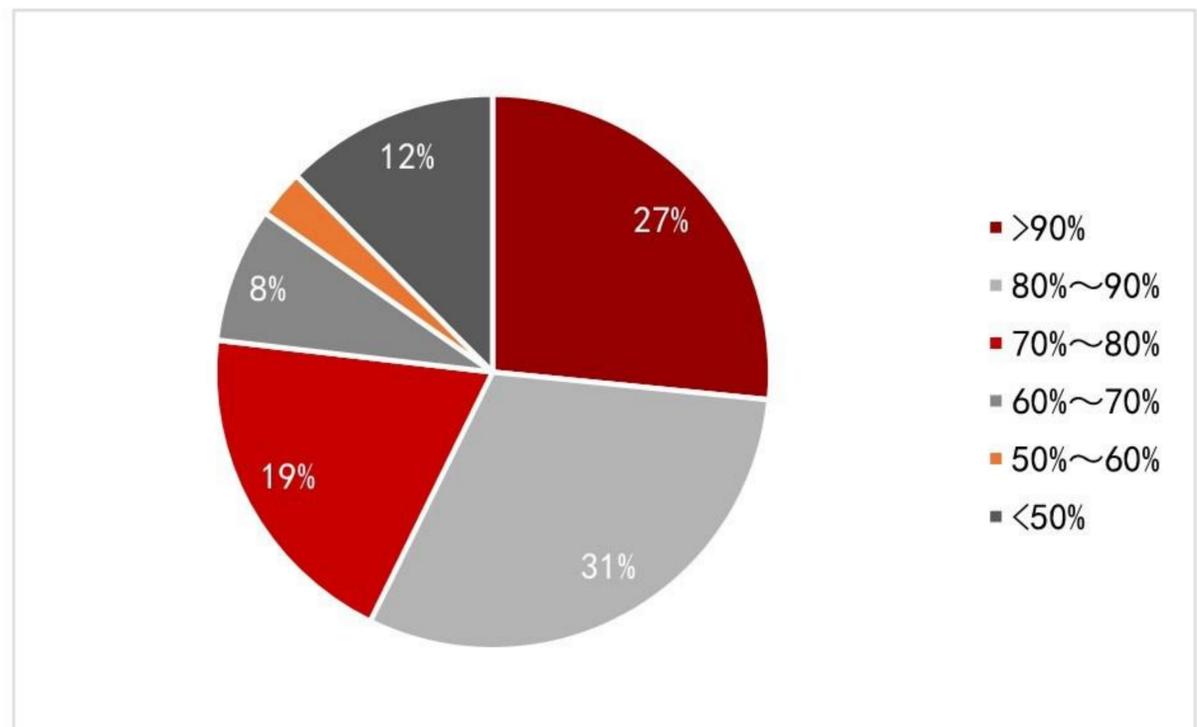
图表3: 历年基金报告期仓位变化 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2024年12月31日

图表4: 基金股票投资比例分布 (按净资产)



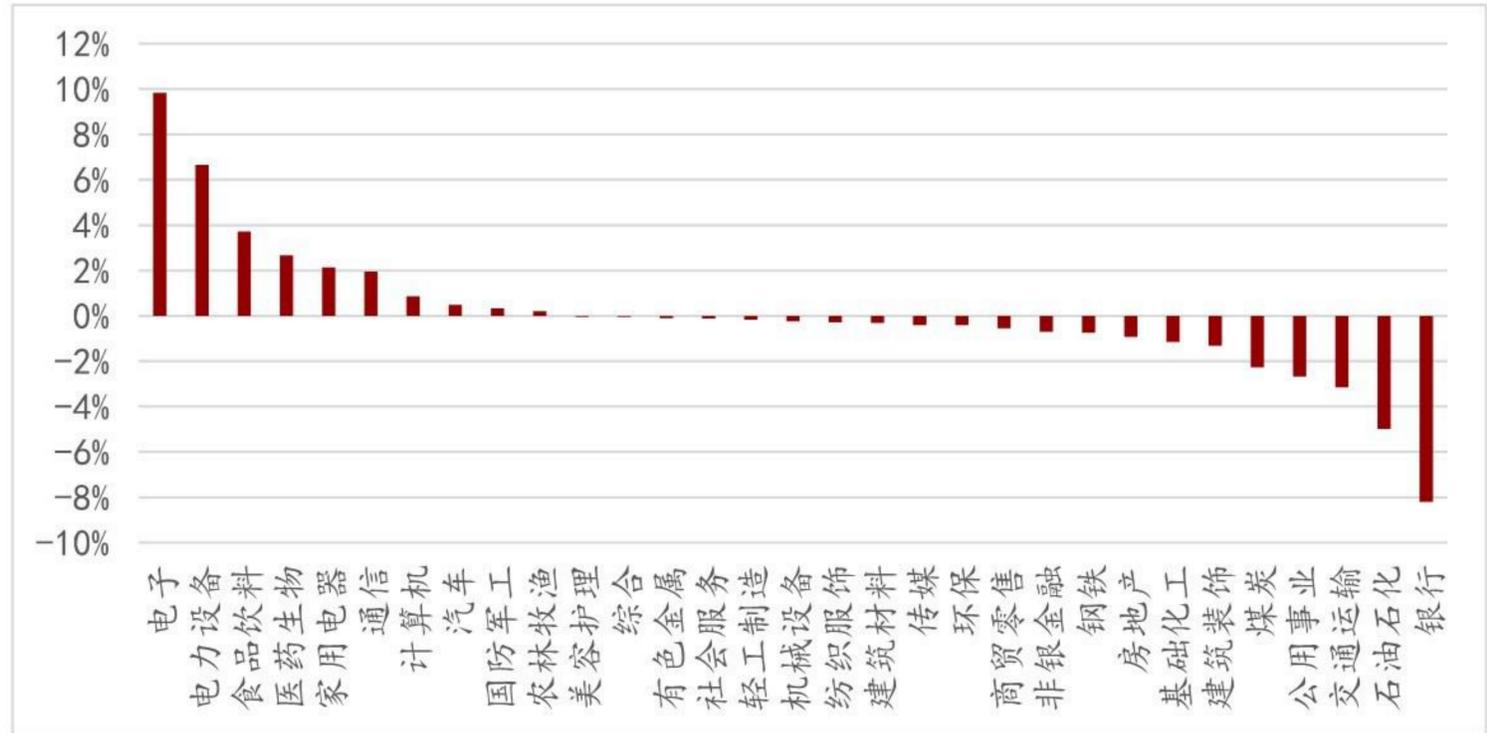
资料来源: Wind, 万联证券研究所

注: 数据截至2025年2月7日

分行业看，按持股市值计算，与2024年三季报相比，31个申万一级行业中，10个行业的基金股票配置规模走高。按持股市值占比来看，电子、电力设备和食品饮料行业被

基金持股市值占比提升幅度最大，分别提升9.83pct、6.66pct和3.72pct。基金股票配置比例降幅居前的行业为银行、石油石化和交通运输行业，基金股票配置比例均回落超过3.00pct，其中银行行业（-8.21pct）降幅较大，石油石化和交通运输行业降幅分别为4.99pct和3.15pct。

图表5: 2024年四季度各行业基金股票配置比例变化



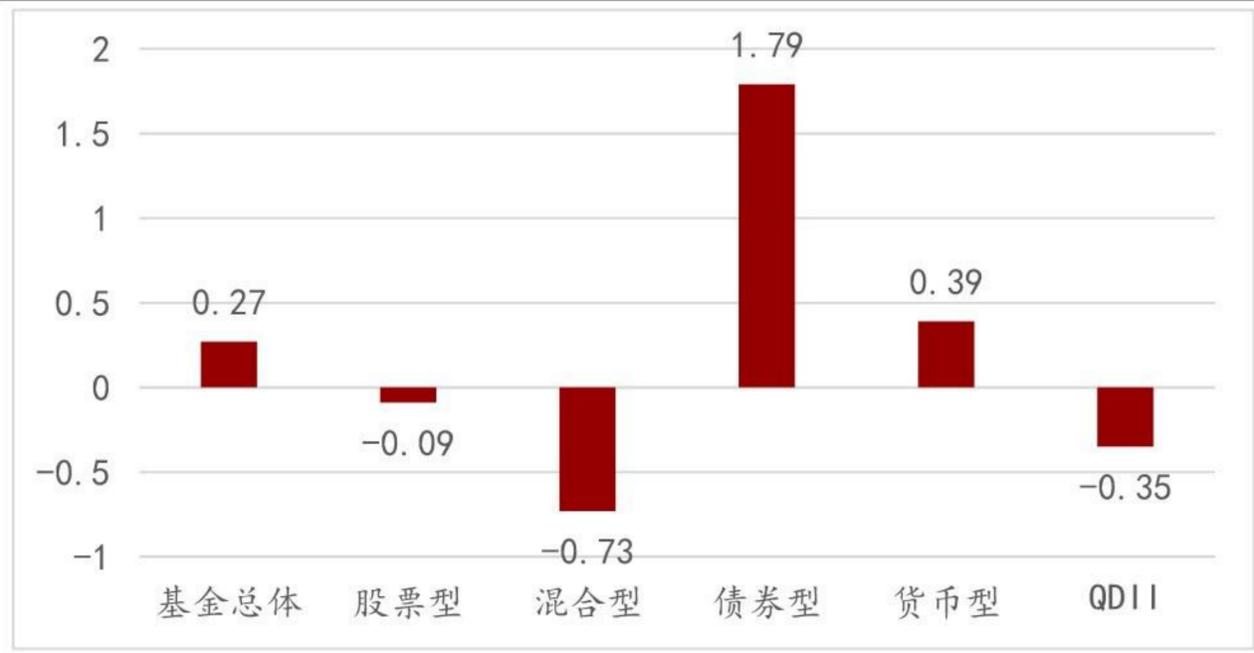
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2024年12月31日

1.2 公募基金业绩表现

从公募基金表现情况来看, 2024年年报显示, 基金收益率变动幅度较小, 三个月总体收益率为0.27%。各类型公募基金收益率表现不一, 其中, 债券型基金(1.79%)表现出色, 货币型基金(0.39%)整体业绩保持稳健, 收益率延续为正。混合型基金(-0.73%)下跌幅度较大, 较2024年三季度末降低9.38pct。QDII(-0.35%)和股票型基金(-0.09%)下跌幅度次之。

图表6: 2024年四季度各类型基金表现 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2024年12月31日

从2024年年报看，普通股票型基金中“银华数字经济股票发起式A”以49.35%的收益率位居涨幅榜首位，“银华数字经济股票发起式C”、“建信电子行业股票A”分别以49.27%和30.48%的收益率位列第二和第三位。收益排前十的产品平均涨幅约为29.90%。从基金规模看，净值增长率排名前十的普通股票型基金规模较小，平均基金规模仅为2.98亿元。从布局板块上看，汽车电子、人工智能主题及华为概念赛道表现较优。

偏股混合型基金方面，“易方达北交所精选两年定开混合A”（37.49%）涨幅最大。总体看，前十基金平均涨幅约33.63%，表现略优于普通股票型基金。从基金规模看，收益排名前十基金中，平均基金规模为3.31亿元，较普通股票型基金规模有所提高。

图表7: 2024年四季度基金产品表现排名

普通股票型				偏股混合型			
排序	基金简称	2024 四季度回报率 (%)	基金经理	排序	基金简称	2024 四季度回报率 (%)	基金经理
1	银华数字经济股票发起式 A	49.35	王晓川	1	易方达北交所精选两年定开混合 A	37.49	郑希
2	银华数字经济股票发起式 C	49.27	王晓川	2	易方达北交所精选两年定开混合 C	37.34	郑希
3	建信电子行业股票 A	30.48	江映德	3	民生加银聚优精选混合	35.22	朱辰喆
4	建信电子行业股票 C	30.35	江映德	4	景顺长城北交所精选两年定开混合 A	32.91	农冰立
5	信澳先进智造股票型	28.09	齐兴方	5	景顺长城北交所精选两年定开混合 C	32.75	农冰立
6	华夏优势精选股票	23.51	宋伯龙	6	宝盈半导体产业混合发起式 A	32.55	张天闻
7	申万菱信数字经济产业股票型发起式 A	22.23	梁国柱	7	华夏北交所创新中小企业精选两年定开混合发起式	32.40	顾鑫峰
8	申万菱信数字经济产业股票型发起式 C	22.09	梁国柱	8	宝盈半导体产业混合发起式 C	32.35	张天闻
9	泰康半导体量化选股股票发起式 A	21.88	魏军, 袁帅	9	永赢先进制造智选混合发起 A	31.71	张璐
10	泰康半导体量化选股股票发起式 C	21.75	魏军, 袁帅	10	永赢先进制造智选混合发起 C	31.59	张璐

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2024年12月31日

2 基金重仓科技成长板块

2.1 基金重仓股

根据公募基金披露的2024年年报数据，我们按持股市值占基金股票投资市值比来看基金重仓布局情况。前20大重仓股主要集中在电子、非银金融、电力设备、医药生物等行业，其中宁德时代、贵州茅台、美的集团为公募基金持股市值占基金投资市值比例前三，其余多数为各细分领域的龙头公司。

图表8: 2024年四季度公募基金重仓股排名

排序	证券名称	持股基金数	季报持仓变动(万股)	公募基金持股市值(亿元)	持股市值占基金股票投资市值比(%)	所属申万行业
1	宁德时代	2040	66.66	1708.29	2.52	电力设备
2	贵州茅台	1125	-147.70	1388.50	2.05	食品饮料
3	美的集团	1390	357.61	666.37	0.98	家用电器
4	招商银行	754	3125.05	622.59	0.92	银行
5	中国平安	548	-7109.72	604.45	0.89	非银金融
6	腾讯控股(港股)	979	903.45	562.41	0.83	传媒
7	五粮液	652	-611.41	558.62	0.82	食品饮料
8	东方财富	330	54222.58	544.07	0.80	非银金融
9	寒武纪-U	561	-322.76	491.29	0.73	电子
10	中芯国际	508	-4426.39	475.93	0.70	电子
11	长江电力	759	2764.36	450.71	0.67	公用事业
12	海光信息	466	-2130.90	426.39	0.63	电子
13	中信证券	297	42435.62	397.44	0.59	非银金融
14	立讯精密	1115	-4377.22	392.39	0.58	电子
15	迈瑞医疗	374	-38.71	317.20	0.47	医药生物
16	紫金矿业	781	-134104.93	306.72	0.45	有色金属
17	恒瑞医药	440	-6124.17	299.86	0.44	医药生物
18	中微公司	244	-791.79	288.68	0.43	电子
19	兴业银行	275	-496.81	251.83	0.37	银行
20	阳光电源	392	-10628.01	238.57	0.35	电力设备

资料来源: Wind, 万联证券研究所

2.2 重仓股涨跌幅

2024年年报显示，基金重仓股涨多跌少。其中，电子和非银金融行业个别重仓股涨幅相对较大。寒武纪-U涨幅（173.06%）位居第一。中芯国际、海光信息、东方财富均实现50%以上的涨幅。

图表9: 2024年四季度公募基金重仓股涨跌幅

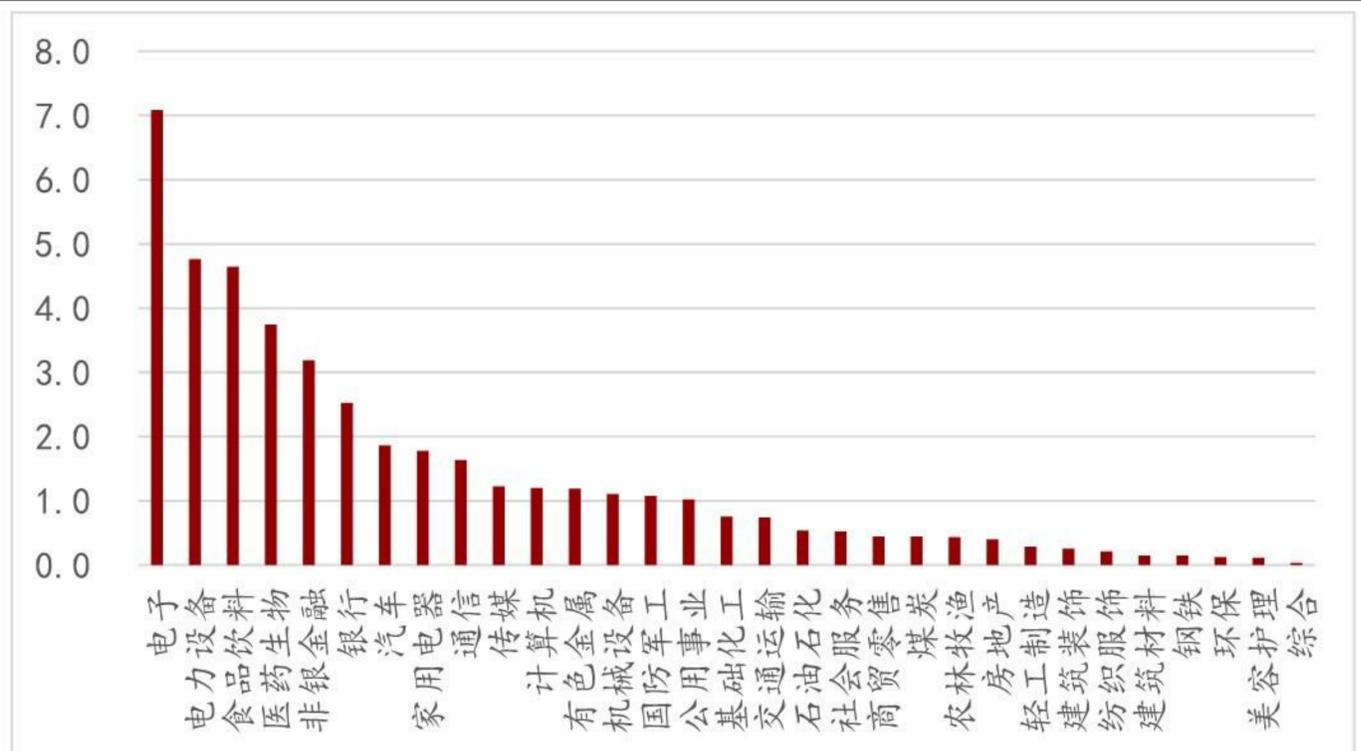
名称	2024四季度涨跌幅	名称	2024四季度涨跌幅
宁德时代	16.87%	长江电力	1.59%
贵州茅台	-6.04%	海光信息	73.86%
美的集团	2.84%	中信证券	16.94%
招商银行	9.40%	立讯精密	0.68%
中国平安	1.90%	迈瑞医疗	-2.91%
腾讯控股(港股)	-4.75%	紫金矿业	-12.61%
五粮液	-5.21%	恒瑞医药	-5.65%
东方财富	51.44%	中微公司	38.03%
寒武纪-U	173.06%	兴业银行	4.09%
中芯国际	89.28%	阳光电源	-13.28%

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

2.3 重仓行业分布

从基金重仓的行业分布看, 年报基金重仓的前十大行业分别为电子、电力设备、食品饮料、医药生物、非银金融、银行、汽车、家用电器、通信、传媒。电子成为基金第一大重仓行业, 行业持股市值占基金股票投资市值比达到7.08%。电力设备、食品饮料行业持股市值占比维持高位, 位列基金第二、三大重仓行业。

图表10: 2024年四季度公募基金各行业重仓股持股市值占比 (%)



资料来源: Wind, 万联证券研究所

2.4 基金加仓股

根据2024年年报数据, 我们从全部公募基金重仓股中, 筛选出基金持股市值占基金股票投资市值比变动最大的前20只股票。前20大加仓股主要集中在电子、非银金融、电力设备行业, 其中寒武纪-U、东方财富、中芯国际获得机构大幅加仓, 持股市值占基金股票投资市值比例提升幅度排名前三。

图表11: 2024年四季度公募基金加仓股排名

序号	名称	2024年四季度持股市值占基金股票投资市值比 (%)	2024 四季度持股总市值(亿元)	所属行业
1	寒武纪-U	0.73	491.29	电子
2	东方财富	0.80	544.07	非银金融
3	中芯国际	0.70	475.93	电子
4	宁德时代	2.52	1708.29	电力设备
5	中信证券	0.59	397.44	非银金融
6	海光信息	0.63	426.39	电子
7	小米集团-W (港股)	0.27	182.29	电子
8	伊利股份	0.20	138.43	食品饮料
9	中兴通讯	0.16	107.78	通信
10	招商银行	0.92	622.59	银行
11	中芯国际 (港股)	0.10	69.40	电子
12	恒玄科技	0.13	86.84	电子
13	中微公司	0.43	288.68	电子
14	腾讯控股 (港股)	0.83	562.41	传媒
15	江苏银行	0.12	81.63	银行
16	吉利汽车 (港股)	0.06	37.60	汽车
17	麦格米特	0.06	37.63	电力设备
18	药明康德	0.32	214.70	医药生物
19	赛力斯	0.10	69.60	汽车
20	舜宇光学科技 (港股)	0.04	30.23	电子

资料来源: Wind, 万联证券研究所

2.5 加仓股涨跌幅

2024年年报显示,基金前20大加仓股股价多数实现上涨,其中寒武纪-U涨幅(173.06%)位居第一。麦格米特(133.49%)、中芯国际(89.28%)涨幅位居第二和第三。

图表12: 2024年四季度公募基金加仓股涨跌幅

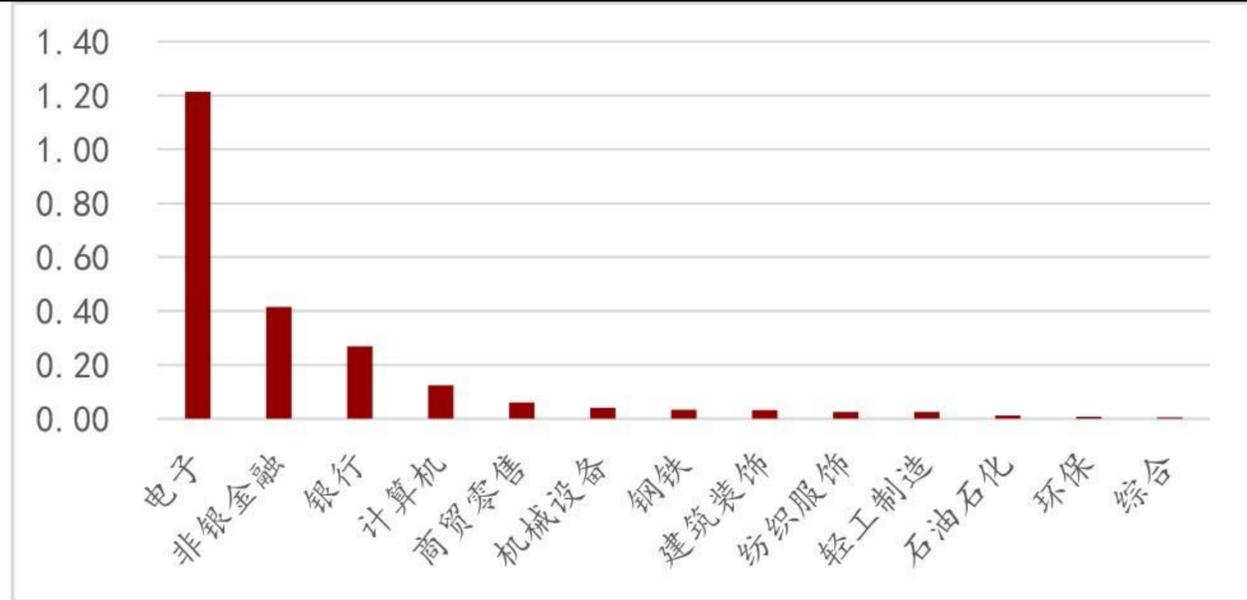
名称	2024四季度涨跌幅	名称	2024四季度涨跌幅
寒武纪-U	173.06%	中芯国际(港股)	71.34%
东方财富	51.44%	恒玄科技	83.96%
中芯国际	89.28%	中微公司	38.03%
宁德时代	16.87%	腾讯控股(港股)	-4.75%
中信证券	16.94%	江苏银行	18.48%
海光信息	73.86%	吉利汽车(港股)	24.75%
小米集团-W(港股)	57.18%	麦格米特	133.49%
伊利股份	9.80%	药明康德	15.07%
中兴通讯	43.82%	赛力斯	62.18%
招商银行	9.40%	舜宇光学科技(港股)	25.18%

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

2.6 加仓股行业分布

根据2024年全部基金重仓股持仓年报数据，筛选从中基金持股市值占基金股票投资市值比增长的行业，共有13个申万一级行业获得基金加仓。从所有获得基金加仓股票的行业分布来看，电子、非银金融、银行板块加仓比例最大，2024年四季度获得基金加仓的比例分别为1.21%、0.42%和0.27%。

图表13: 2024年四季度公募基金加仓股行业分布 (%)



资料来源: Wind, 万联证券研究所

3 投资建议

从2024年基金持仓年报数据看，全市场基金净值继续提升，整体基金仓位约为80%。其中，偏股混合型基金仓位为75.56%，较2024年三季度末下降1.76pct，普通股票型基金仓位为80.54%，较2024年三季度末回升0.55pct。股票仓位在80%以上的基金约占全部基金的58%。市场继续青睐被动投资，截至今年2月，股票型ETF基金份额已突破2万亿份。从2024年年报全部基金表现看，在基金重仓股方面，前20大重仓股主要集中在电子、非银金融、电力设备、医药生物等行业。从公募基金重仓股中，基金持股市值占基金股票投资市值比提升最大的前20只股票在四季度多数实现上涨，主要集中在电子、非银金融、电力设备行业。

随着新“国九条”和资本市场“1+N”政策文件落地实施，政策效果逐步显现，资本市场生态持续改善，有望提振投资者对资本市场的信心。2月7日证监会发布关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见，将加强对科技型企业全链条全生命周期的金融服务放在首位，同时要求提升资本市场做好金融“五篇大文章”的合力。行业配置方面，从2024年基金持仓看，科技成长板块受到市场关注，配置热度较高。当前我国新质生产力发展加快，建议在年报中进一步关注行业景气度回升、技术取得突破、业绩改善幅度较大的科技创新细分赛道。

4 风险因素

数据统计偏差；国内经济表现不及预期；监管政策变化。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场