

# 今年三季度公募基金强者恒强 前十名公司管理规模占比近四成

■本报记者 王思文

据中国证券投资基金业协会发布的最新一期公募基金市场数据，截至2024年9月底，我国境内公募基金管理机构共163家，机构管理的公募基金资产净值合计达32.07万亿元。

随着公募基金三季度报告的正式披露，各家公募基金公司的最新市场占有率也新鲜出炉。Wind资讯数据显示，截至三季度末，前十名头部公募基金公司的管理规模合计达到12.56万亿元，占全市场公募基金管理总规模的近四成。

管理规模前十名的公募基金公司是：易方达基金、华夏基金、广发基金、南方基金、天弘基金、博时基金、富国基金、嘉实基金、汇添富基金和建信基金。与上季末位次相比，前八名公募基金公司的位置不变，汇添富基金较上季末抬升一位，由第十名排至第九名，建信基金由第十三名跻身前十名，鹏华基金则由第九名滑落至第十一名。

值得注意的是，管理规模在万亿元级的基金公司数量正在增多。截至三季度末，全市场前八名基金公司管理规模均突破1万亿元，其中易方达基金规模合计1.995万亿元，即将突破2万亿元

关口；华夏基金紧随其后，规模合计达1.67万亿元；广发基金和南方基金规模分别达到1.45万亿元和1.32万亿元。

前二十名基金公司的管理规模均突破了5000亿元。鹏华基金、招商基金、工银瑞信基金管理规模均超过8000亿元，此外，国泰基金、华泰柏瑞基金、华安基金、兴证全球基金、平安基金管理规模均超过6000亿元。基金规模排名靠前的基金公司还有交银施罗德基金、中欧基金、银华基金、永赢基金、万家基金等。

在市场震荡波动的背景下，今年三季度基金规模变化最明显的公募基

金公司之一当属华泰柏瑞基金，其管理规模从二季度末的4759.64亿元增至6777.48亿元，环比增长42%。

全市场公募基金公司的行业竞争格局呈现漏斗型分布，截至三季度末，管理规模在千亿元以上的基金公司有51家。这51家公司为公募基金“主力”，占八成市场份额；其余腰部及尾部基金公司则占剩下不到两成的市场份额。

北京地区一位FOF基金经理对《证券日报》记者坦言：“我国公募基金行业自诞生以来就具有投资门槛低、透明度高、运作规范等明显优势。所以，‘唯规模论英雄’的惯性思维应该抛弃。”

# 第三季度执业质量排名揭晓 券商北交所业务竞争格局生变

■本报记者 周尚仔 见习记者 于宏

10月25日晚间，北交所、全国股转公司发布了证券公司2024年第三季度的执业质量情况评价结果(以下简称“评价结果”)，直观反映出期间券商在北交所、新三板市场的整体执业质量及细分业务布局情况。

## 民生证券排名上升超20名

作为资本市场重要的中介机构，券商的执业质量不仅关系到其自身的声誉，更涉及广大投资者的利益。为督促券商勤勉尽责，提高执业质量，北交所、全国股转公司定期对券商业务执业质量进行评价并公布结果，该评价体系主要包括专业质量得分和合规质量得分，再加上基础分100分，最终以合计分值进行排名。

评价结果显示，第三季度共有102家券商参与评价，其中有101家券商得分在100分以上(含)。中信建投延续了第二季度的榜首位置，得分为140.82分；民生证券紧随其后，得分为140.04分；广发证券、招商证券得分均超130分；开源证券、国金证券、中国银河、国泰君安得分均超120分。然而，也有1家券商得分仅为99.91分。

与第二季度相比，第三季度的券商执业质量评价结果发生了显著变化。前10名中有一半的席位发生了变化，部分券商的排名大幅提升。例如，民生证券的排名从第二季度的第26名一跃上升至第三季度的第2名，招商证券从第15名上升至第4名，国泰君安从第25名上升至第8名，国信证券从第44名升至第13名，平安证券从第38名升至第15名。

在专业质量评价得分方面，头部券商整体表现强劲，但部分中小券商也展现出了不俗的实力。具体来看，专业质量评价得分位于前3名的券商分别为中信建投、民生证券、广发证券，得分分别为48.82分、40.04分和39.48分；招商证券和开源证券也排名靠前，得分分别为36.24分、29.95分。

聚焦细分业务的得分情况，各家券商在不同“赛道”分别展现出优势，多家实力强劲的中小券商通过实施差异化、特色化战略，成功跻身前十名。具体来看，北交所保荐业务方面，

中信建投、民生证券、广发证券、招商证券得分均为16分，并列第1名；北交所发行并购业务得分最高的是民生证券，得分为10.52分；北交所做市业务得分最高的是国金证券，得分为4.63分；全国股转系统推荐挂牌业务得分最高的是国泰君安，得分为10分；获得全国股转系统发行并购业务最高分的是中信建投，得分为4分；获得研究业务和全国股转系统持续督导业务最高分的均为开源证券，得分分别为10分、4.95分；获得全国股转系统做市业务最高分的券商是东北证券，得分为3.27分；获得经纪业务最高分的是东方财富，得分为15.55分。

## 积极抢抓北交所业务机遇

当前，券商“加码”布局北交所业务日渐成为行业趋势。多家券商表示，未来各业务条线将全面发力，进一步提高对北交所业务的重视程度和资源投入。不少券商正积极申请相关业务资格，参与积极性不断提高。比如，9月27日，西南证券收到证监会对其申请北交所做市业务资格事项的反馈意见；8月9日，证监会核准对信证证券北交所股票做市交易业务资格。

越来越多券商正将目光投向北交所。长城证券表示，布局北交所做市业务，一方面可以发挥公司长期积累的做市业务经验，在熟悉的北交所领域继续通过做市交易获取优质企业的二次价值成长收益；另一方面可在暂未开展科创板做市的现阶段，以北交所先行试点，为公司“大做市”业务的开展做好制度、策略、人员方面的准备工作。

国金证券投行积极挖掘新三板和北交所挂牌项目，着力提升对中小企业的服务能力，结合企业经营特点、业绩规模、板块定位等，将适合北交所上市的项目挑选出来重点推荐。

此外，作为第三季度评价结果表现较为亮眼的中小券商，民生证券方面对《证券日报》记者表示：“近期多项监管政策密集出台，进一步激发了并购重组市场的活力，也为券商财务顾问业务提供了新的发展机遇。当前并购重组业务对于券商投行是非常可观的业务机会，未来有可能会成为投行创收的主力。”

# 多位知名基金经理最新调仓思路曝光 看好后市是主流

■本报记者 王思文

10月下旬，公募基金2024年三季度报告进入密集披露期。目前，备受市场关注的张坤、朱少醒、刘彦春、谢治宇、萧楠、周蔚文、葛兰、傅鹏博、刘格崧等知名基金经理管理的基金三季度报告已陆续亮相。

## 权益市场积极因素累积

东方财富Choice数据显示，今年三季度，A股震荡上行，受一系列宏观调控政策出台、资金驱动、投资者风险偏好提升的影响，权益资产估值水平得到一定修复。

投资离不开对宏观经济的分析，富国基金基金经理朱少醒在三季报中坦言：“各部委的持续发声向市场传递了强烈的政策加码信号，随着后续政策的加速推进，对实体经济的积极影响终将体现。”

景顺长城基金基金经理刘彦春在景顺长城新兴成长混合型证券投资基金三季报中提出：“从逆周期政策出台到经济基本面回升需要一个过程，资本市场随着预期变化会有波动。考虑到地产周

期、物价水平、货币供给周期均处于底部区域，我们应该保持理性和耐心。”

兴证全球基金基金经理谢治宇同样在三季报中直言：“今年四季度，随着宏观逆周期政策陆续落地，权益市场的积极因素不断累积，细分行业有望从预期和景气度两个方面出现好转。”

## 调仓方向有分歧

当前市场背景下，不少基金经理正积极调整和优化组合配置。

睿远基金基金经理傅鹏博坦言：“政策方面多项具体举措确实超出市场预期。但基本面和估值始终是提高赔率和胜率的不二法宝，无论在行情高涨或是低迷时，都是选股的锚。我们在积极寻找那些在当下经济环境，依旧能保持较快成长和经营有韧性的公司，为明年的组合搭建做好储备。”

面对短期行情快速波动，市场判断难度加大，但在权益仓位方面，“保持较高权益配置仓位”仍是大多数基金经理的一致共识。据记者梳理基金公告数据，张坤、朱少醒、刘彦春、谢治宇、崔宸龙、赵诣等基金经理的三季度权益仓位均在90%以上。

不过，基金经理对不同板块的操作思路出现分歧。

操作层面，易方达基金基金经理张坤在三季报中优化了科技和消费等行业的结构；广发基金基金经理刘格崧减持了部分半导体行业公司；广发基金基金经理傅友兴减持了食品饮料、医药等持仓个股，增持了有色金属等行业股票；汇添富基金基金经理胡昕炜增加了家用电器、汽车等行业的配置，适当降低了食品饮料等行业的配置。

相比其他基金经理，傅鹏博在三季报中透露选择降低仓位，睿远成长价值混合型证券投资基金的股票仓位已调低至较低水平，在85%左右。傅鹏博认为：“短期行情波动后，大部分板块并没有处于非常便宜、机会俯拾皆是的情形。目前已经通过调整，先留出一部分仓位，在后续市场调整时，有足够的头寸去增持和布局。”

不过，记者发现，一些长期绩优的基金经理凭借其成熟的投资框架，管理的基金在三季度均实现良好的浮盈。例如，中欧基金基金经理葛兰管理的中欧医疗健康混合型证券投资基金、张坤管理的易方达蓝筹精选混合型证券投资基金、谢治宇管理的兴全

合润混合型证券投资基金(LOF)区间浮盈分别达到18%、15.1%和13.4%。

## 对后市持乐观态度

展望未来，明星基金经理有着相似的投资方向与投资逻辑。

市场走势上，朱少醒表示，在当前估值下，红利价值风格依然能找到较好投资机会，质量成长风格同样具备很多投资机会。

张坤一直看好被市场低估的、商业模式出色、行业格局清晰、竞争力量强的优秀企业。“经历了三年多反向的股价变化后，我们发现一些消费龙头的股息率水平，已经处于全市场靠前的水平，超过相当数量的红利指数成分公司。如果综合考虑股东回报(回购和分红)，目前一些科技龙头和消费龙头的股东回报水平，不论绝对还是相对水平都是很高的。”

兴证全球基金基金经理董理也持相似的观点，他认为：“我们看好股市的投资机会，我们相信9月下旬以来的一系列经济政策有望对经济起到较好的提振效果，且后续或有更多增量的财政政策出台，以支撑经济发展。”

# 从技术到产品的裂变 广汽传祺“混”出来了



广汽传祺M8大师超级混动版

混合动力技术作为全球汽车产业中节能减排的关键发展趋势，已成为各大车企的必争之地。虽然丰田的混合动力系统曾被视为行业标杆，但随着中国新能源技术的迅猛发展，越来越多的自主品牌混合动力技术如雨后春笋般涌入市场并逐渐收获认可。

诚然，不同混动技术路线各有优势和劣势。没有最好的技术路线和产品，只有最适合用户日常用车习惯的，才是最好的混动技术方案，传祺超级混动系统正是其中的代表之一。

“只有技术不断地创新，产品才能够令人心动。”在传祺超级混动技术的加持下，传祺M8大师超级混动版凭借极致省油、动力澎湃、平顺静谧等优势赢得消费者的青睐。

## 不是所有混动都叫超级混动

在当前群雄逐鹿的混动赛道，广汽传祺不仅是填补国内混动技术空白的那一位，也是持续深耕该领域成就“同级天花板”更强混动的那一位。从2009年开始探索混动这一前沿技术，到2012年完成首款混动车型“四驱混合动力传祺”的开发；再到2014年国内首款量产的增程式混动车型G5 REV的成功上市；2017年搭载GMC 1.0 系统的GS4 PHEV、GA3S PHEV、GA6 PHEV等车型的首露锋芒；2019年混动技术和产品导入合资企业；2020年推出升

级版的GMC1.1；2022年推出革命性的GMC 2.0，广汽传祺成功突破了国际巨头的专利封锁，为自主品牌DHT提供了全新的解决方案。

从用户角度出发，首先，混动车型可以在油电之间进行自动切换，克服了纯电车在续航、补能上的痛点，使得车辆的续航能力更加优秀，不会受到电池充电时间和充电桩的限制，使用便捷性更强。且由于纯电车型的电池价格较高，易损耗，因此，混动车型在经济性方面更加优秀。

那么，同样是混动技术，目前主流的HEV和PHEV谁更符合用户的实际使用需求呢？从实用性来说，由于HEV的发展历史比PHEV长，技术也更成熟，使用习惯与传统燃油车相同，但油耗表现非常亮眼，且具备可靠耐用的优点。即使出现故障，HEV的后期维护成本也会更低，不需要像PHEV那样更换一个电池就要五六万元甚至更多，车辆保值率也更高。

以传祺超级混动为例，与其他混动技术相比，它有两点不同，其一它的发动机更强，与市面上大多混动车型使用1.5L自吸或1.5T涡轮增压发动机不同，它是唯一采用2.0T涡轮增压发动机，最大功率可达140kW，最大扭矩可达330N·m，最高热效率达40.23%，这使得其直驱和供电能力都高了一个等级，馈电情况下依然有强劲的动力输出，同时低速时也没有燃油车的高能耗之忧；此外，高速时，搭载小排量发动机的高性能车型往往需要拉高转速才能提供足够的

动力，而传祺2.0TM发动机可以保持低转速行驶，动力更强，能耗更低，也更安静。

其二它是采用双电机平行轴串并联两挡DHT，一共两个档位，与单挡串并联混动相比，能够在车速更低的时候使用发动机直驱，提升动力表现，油电切换更顺畅。与当前市场的一些PHEV馈电油耗相比，传祺超级混动无论有电没电，低能耗不变。市面上一些单挡混动系统跑高速费油，但传祺2挡DHT可以做到全速域全场景智电出行，动力挡和经济挡高效分配。

此外，传祺超级混动在电池方面也有独到之处，其所搭载的弹匣电池10秒峰值放电功率达到80kW，并采用热管理性能更好的冷媒直冷技术，配合整车动力系统实现优秀的加速性能；同时令整车油耗更低。

因此，无论是从动力性能的体验维度，还是经济的用车成本来看，传祺超级混动都有着不可比拟的优势，不仅弥补了小排量发动机+单挡串并联这类PHEV馈电动力弱/高速能耗高的短板，还实现了HEV领域的技术突破和领先。

中欧协会智能网联汽车秘书长、汽车分析师林示表示，广汽传祺混动技术起步早，发展快，即便是与混动鼻祖丰田相比，其全新的高热效率2.0TM发动机+GMC400两挡DHT混动系统也是有相当大优势的，在电池技术没有重大突破的前提下，以传祺超级混动为核心的技术革新，是广汽传祺推动中国车市走向成熟的标志。

## 超级混动赋能传祺MPV家族

再先进的技术只有赋能到产品本身并受到消费者的青睐才能为技术实力背书。搭载传祺超级混动的多款车型，其销量表现均十分喜人。特别是传祺MPV家族，在去年的混动MPV大年中，从一众竞争对手中脱颖而出，今年1月份-9月份累计销量达12.38万辆，稳居中国MPV市场销量前列，上市以来全球销量累计已超67万辆。

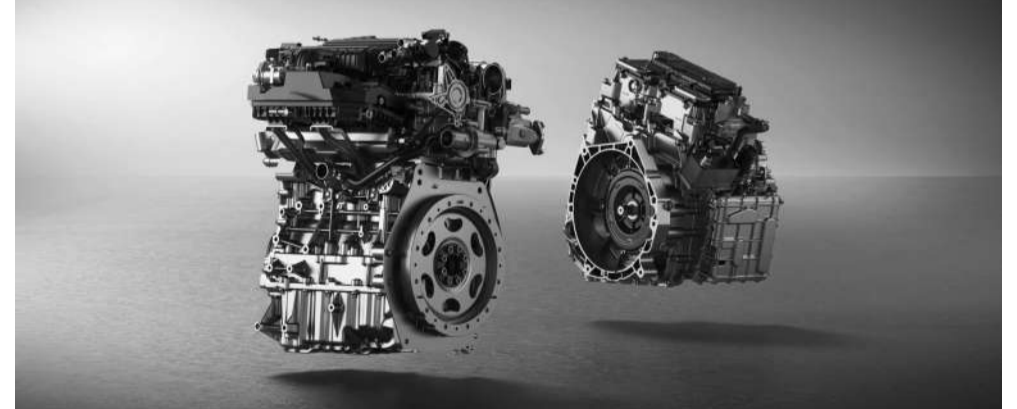
消费者真金白银投出的票比任何宣传都来得更有说服力，为何传祺MPV能频频霸榜“中国MPV质量”？除了以混动为代表的行业领先技术加持，还有哪些秘诀？首先，从产品分布上来说，传祺MPV拥有全面的MPV产品矩阵，而且还将进一步扩展传祺MPV家族的产品线，为用户带来更多元、高价值的消费选择。

更为重要的是，纵使外部市场竞争激烈，广汽传祺始终坚持以高质量发展路线。传祺MPV曾连续10年荣膺J.D.Power中国新车质量冠军。在深入人心的“传祺品质”领先形象下，传祺M8和M6分别位居2024年上半年自主

MPV保值率数据榜前两名，连续16个月守住自主品牌保值率榜首的位置。

“拿着旧地图，永远找不到新大陆。”广汽传祺基于新能源汽车用户的焦虑，以传祺新能源的技术和产品为核心，还为用户提供更智能、更便捷、更美好的新能源体验。

广汽传祺EV+解决方案的提出，给用户提供了超越一般电车的用车体验，超越他们期待的强大智能。基于EV+解决方案，广汽传祺还在智能化上确立了以广汽自研、华为智能双路线为驱动的发展路线，以满足不同用户的智能化需求。



广汽传祺GMC400超级混动系统



广汽传祺MPV家族领跑中国MPV市场