

谁是公募基金调仓的“新宠”？

■本报记者 王宁

公募基金重仓股一直被投资者视为重要投资决策参考,随着2024年公募基金年报披露完毕,最新一期公募基金调仓换股路径得以揭晓。《证券日报》记者根据Wind资讯数据梳理发现,公募基金在2024年下半年投资逻辑发生了微妙变化,与2024年公募基金中报和2023年年报数据相比,长期稳坐公募基金重仓股首位的贵州茅台退居次席,取而代之的是宁德时代。

在多位受访者看来,公募基金重仓股座次排名更迭,本质上是基金经理对相关产业趋势研判和产品收益的“再平衡”,同时也是对宏观经济发展的重新认识;从截至2024年末公募基金重仓股情况来看,科技方向成为投资共识。

投资逻辑发生转变

从多个维度来看,公募基金重仓股均出现新变化。例如,在公募基金持有数量方面,有9只个股均被2000余只公募基金持有,超过60只个股被1000多只公募基金持有,180只个股被500只至1000只公募基金持有;而2024年公募基金中报显示,有20只个股均被2000只以上基金持有,45只个股被1000只至2000只基金持有,149只个股被500只至1000只基金持有。

在公募基金持有市值方面,数据显示,截至2024年末,公募基金持有宁德时代总市值达到1785.75亿元,持有贵州茅台总市值达1433.12亿元。

美的集团、中芯国际、招商银行和中国平安排名居后,公募基金持股总市值分别为735.84亿元、677.67亿元、656.65亿元、653.41亿

元。这4只个股排名与2024年公募基金中报、2023年公募基金年报相比也有所不同。如美的集团在2023年公募基金年报中尚未跻身公募基金前十大重仓股,而在2024年公募基金中报中则一跃成为第四大公募基金重仓股,2024年公募基金年报显示,其排名升至第三位;此外,招商银行本次排名上升4个名次,成为第五大公募基金重仓股,而中芯国际和中国平安则是新进成为前十大公募基金重仓股。

多只科技股座次有所提升,是否意味着基金经理的投资逻辑有所调整?在多位受访者看来,本质上是对产业趋势发展预判和产品收益的“再平衡”考虑。

中信建投基金管理有限公司研究部研究员马瑞琨对《证券日报》记者表示,出现“买科技”现象,主要是公募基金对近些年我国科技产业的看好。由于相关政策对科技产业的不断加持,新能源、人工智能、半导体等科技行业景气度较高,因此,以宁德时代为代表的科技行业持续被公募基金增配。

中信保诚基金管理有限公司权益投资部总监王睿告诉《证券日报》记者,以人工智能、新能源车等为代表的批新质生产力正在快速崛起,并有望成为经济新引擎。其中,人工智能兴起可能带来生产力领域巨大变革。在这种情况下,中国权益资产在全球主要市场的估值仍然相对较低,相关资产的低估值是资金加快配置的主要动力。

“科技股和消费股在公募基金重仓中的位置更迭,是公募基金在宏观经济转型期对产业趋势和风险收益比的再度平衡。”嘉实基金管理有限公司FOF投资部基金经理唐棠对《证券日报》记者表示,面对我国经济结构转型,加快



发展新质生产力,新能源、半导体等硬科技领域重要性提升,实体经济复苏叠加AI技术突破,也吸引资金向科技创新板块靠拢。“投资风格逐渐发生转变,投资者对成长性的追求促使资金从传统蓝筹股流向科技股,一定程度上反映了市场风险偏好的上升。”

ETF影响力凸显

记者通过对部分公募基金重仓股进一步梳理发现,ETF(交易型开放式指数基金)成为本次公募基金重仓股排名变化背后的重要“推手”,影响力凸显。以宁德时代为例,按公募基金持股市值排名,前10只产品中有9只为ETF。其中,易方达创业板ETF、华泰柏瑞沪深300ETF、易方达沪深300ETF、华安创业板50ETF和华夏沪深300ETF持股市值居前,分别为188.46亿元、121.17亿元、83.67亿元、78.56亿元、55.64亿元。与2024

年公募基金中报数据相比,持股市值均呈较高增长态势。

从同样跻身公募基金前十大重仓股的中芯国际来看,ETF仍是持股主力,尤其是宽基ETF。数据显示,持有中芯国际总市值居前的5只产品分别为华夏上证科创板50ETF、易方达上证科创板50ETF、华夏上证50ETF、华泰柏瑞沪深300ETF和华夏国证半导体芯片ETF,持股市值分别为108.42亿元、65.19亿元、35.35亿元、32.55亿元、27.64亿元。与2024年公募基金中报数据相比,持股市值也均出现不同程度的增长。

公募基金的持仓调整反映了市场对不同行业和个股的重新评估,除科技股备受公募基金青睐外,其他领域优质公司也被进一步挖掘。

南方基金管理股份有限公司国际业务部负责人恽雷对《证券日报》记者表示,目前港股市场在指数成份股外仍然存在较

多优质公司,这些公司现金流稳定、长期回报股东,估值水平仍然相对偏低,未来布局方向有四个:一是高股息资产。随着国内无风险利率下行,港股市场中的高股息资产收益率仍然具备较强吸引力。二是消费类资产。国内经济复苏趋势明显,部分消费公司逐步开启海外展业,尽管目前海外营收占比仍然较少,但是全球化或跨区域公司经营能力开始崭露头角。三是互联网板块。互联网公司的主业创造稳定现金流后,又在AI领域开启新征程,尽管目前对通用人工智能的认知依然处于初级阶段,部分场景有待落地,但确实需要将AI作为工具,提升工作效率。四是工业及周期类板块。在港股市场中存在一些长期被低估的工业以及周期类企业,随着南下资金进入,这类公司经营相对稳健,现金流较好的公司会在某些契机下,获得资产重估机会。

知名基金经理隐形重仓股揭秘 产品含“科”量提升

■本报记者 方凌晨 彭衍菴

在公募基金的投资版图中,隐形重仓股(基金持仓排名第十一名至第二十名的个股)以其独特的地位吸引着市场目光。相较于前十大重仓股,隐形重仓股的持仓调整更为灵活多变,往往可以反映基金经理对市场趋势的前瞻性判断,也可能蕴藏着一些尚未被市场充分挖掘的优质投资标的。

随着公募基金2024年年报披露结束,知名基金经理的隐形重仓股已悉数亮相,它们的曝光不仅有利于投资者更为充分地了解基金经理的投资策略,还为寻找投资机会的投资者提供宝贵的思路。从多位知名基金经理的最新调仓换股中,可以明显感受到基金产品中的“科技”含量正悄然上升。

组合配置各有侧重 不约而同加码科技板块

在隐形重仓股的选择上,知

名基金经理们在具体的组合配置上各有侧重和偏好。部分基金经理持仓分布更为广泛,呈现多元化特征;也有一部分基金经理的持仓相对更为专注,着重布局少数行业。从多位基金经理的调仓动作,反映出他们在紧密关注市场变化和行业发展前景之后,均选择看好科技板块。

以老将傅鹏博管理的睿远成长价值混合基金为例,该基金持仓调整较多,截至2024年底,该基金的隐形重仓股中出现了蓝晓科技、苏大维格、石英股份、寒武纪等,多家公司分布于新材料、新能源、半导体等领域。

傅鹏博表示,基金投资组合的配置集中于科技、光伏、化工和煤炭等板块,与2023年的行业配置相比,“科技”含量增加。谈及投资策略,他用“一增一减”来概括:“一减”体现在,组合减持了2022年以来,行业向下调整尚未结束、中期内基本面无好转的公司;“一增”体现在,组合增加了前期储备的科技类公司。

周蔚文管理的中欧精选定期待开放混合基金,其隐形重仓股中出现了中际旭创、生益科技、中天科技、卫星化学等。在调仓思路方面,周蔚文表示:“人工智能产业特别是人形机器人产业的快速发展,使我们逐步增强了相关领域的布局。2024年下半年,我们降低了养殖产业的投资比例,继续增加了在人形机器人、电子、通讯、游戏等受益于人工智能产业发展的行业配置。”

此外,金梓才管理的财通成长优选混合基金,在2024年增配了国内算力板块,并明显增配了消费板块中具备新的商业模式、新的产品形态的公司。在重仓股之外,其隐形重仓股中出现了合合信息、联芸科技、佳驰科技等,其中不乏科技、新材料及细分领域的专精特新企业。

新兴产业迅速发展 基金经理灵活调仓

“科技”无疑是今年资本市场的热门话题。多位知名基金经理

认为,在DeepSeek等的催化下,科技行情快速演绎,有望涌现出大量投资机遇。

周蔚文表示:“展望2025年全年,人工智能产业的进步斜率、全社会与A股市场流动性以及国内宏观经济走势,将共同影响A股和港股市场的表现及我们投资的布局。”

在周蔚文看来,DeepSeek大模型的出现、自动驾驶和人形机器人的快速发展,都将推动人工智能产业链规模的迅速扩大。在此背景下,当前相关产业股票已经上涨不少,人工智能产业的进展斜率是否符合预期将影响短期相关股票的走势,从中长期看,相关产业中有望涌现出一批具有长期价值的大公司。

傅鹏博认为,今年以来,市场已经做出的投资选择是布局 and 深挖科技类资产,如和人工智能、智能驾驶直接相关的板块和对应公司,以及将科学技术和产品运用到传统业务的公司。

“在科技方面,我们认为2025年是国产AI(人工智能)产业快速

发展的第一年,以模型、算力、制程全面自主可控为标志,全产业链跑通商业模式。在2025年,我们会更加重视国产算力的投资机会。”金梓才如是说。

在选择行业赛道之外,上市公司的质地也颇为重要。多位基金经理也透露了自己的选股思路。

傅鹏博表示:“选股需要全面考察公司的投资回报率,每股自由现金流、净利润和收入增长的匹配度,以及高股息公司的分红稳定性。我们将动态调整和优化组合,均衡板块和个股的配置,减少不确定性,做好应对风险波动的准备,尽力控制好组合的回撤。”

周蔚文介绍,中欧基金主动权益团队坚持基本面深度研究,通过宏观、中观、微观的多维度验证,寻找两类投资机会:一是产业趋势向好的领域,二是中长期价值被低估的优质企业,以及两者的结合。在实际操作中,还需综合考虑个股流动性等因素,动态调整配置比例。

透视2025年一季度主动权益基金业绩：平均收益率为3.87% 机构专业管理能力价值凸显

■本报记者 昌校宇

2025年一季度,在政策支持、产业升级和资金流入的协同作用下,主动权益类基金(普通股股票型、偏股混合型 and 灵活配置型基金)取得了近六年最佳开年表现。根据Wind资讯数据统计,全市场4512只主动权益类基金(只含主代码,下同)平均收益率为3.87%,其中超七成产品实现正收益,3只基金收益率突破50%,科技板块表现尤为突出。

这份亮眼“答卷”既反映了产业发展的内在动力,也得益于监管部门持续推动权益类基金发展的政策引导。在此过程中,基金经理的主动管理能力和产业研究深度成为决定业绩差异的核心要素。

资金涌入科技赛道

据Wind资讯数据统计,一季度,全市场545只主动权益类基金收益率超过10%。其中,鹏华碳中和主题混合A以60.26%的收益率摘得桂冠,平安先进制造主题股票发起A、永赢先进制造智选混合发起A紧随其后,收益率分别为53.65%和52.32%。

政策层面,监管部门持续强调资本市场服务科技创新和新质生产力发展的战略定位。今年3月份,中国证监会召开扩大会议。会议提出“在支持科技创新和新质生产力发展上持续加力”“更好促进科技创新和产业创新融合发展”。这与人工智能、人形机器人等领域的技术突破形成良性互动,有效提振了市场信心,也直接催化了二级市场投资热情。

从持仓结构分析,科技赛道成为绩优基金的共同选择,尤其是人形机器人、AI、先进制造等领域标的。以平安先进制造主题股票发起为例,其前十大重仓股中的恒立液压、浙江荣泰、华曙高科、奥比中光、三花智控等均为机器人产业链标的。Wind资讯数据显示,华曙高科一季度股价涨幅高达97%,浙江荣泰、恒立液压等股价累计涨幅亦超50%,成为推升基金净值的主要动力。

回顾一季度投资策略和运作分析,平安先进制造主题股票发起基金经理张荫先对《证券日报》记者表示:“在宏观环境错综复杂、叠加业绩空窗期的背景下,以AI、机器人人为代表的长期成长赛道出现结构性机会,自年初以来取得较高涨幅,尤其是市值偏小的小盘股。”

永赢先进制造智选混合发起基金经理张璐在产品四季报里表示,随着人形机器人量产接近,永赢先进制造智选混合重点关注的是拥有供应链优势、技术具有护城河、价值量较大的优质人形机器人产业链公司,包括机器人总成商、丝杠及设备、减速器、传感器、电机等。

资金流动方向印证了市场对科技赛道的偏好。根据一季报,平安先进制造主题股票发起总规模从2024年末的0.48亿元激增至2025年一季度末的13.21亿元,总份额则从0.46亿份“膨胀”至8.18亿份。

深度研究创造超额收益

自2024年起,监管部门多次强调,大力发展权益类基金,强化公募基金投研核心能力建设,提升对投资者的服务能力。

中国证监会主席吴清在十四届全国人大三次会议经济主题记者会上答记者问时介绍,去年9月份到现在,共注册权益类基金459只,占同期注册基金产品总数的七成。权益类基金规模从6.3万亿元增长到7.7万亿元,占公募基金总规模的比例从20%提高到24%。

与此同时,在市场环境复杂多变的背景下,主动权益类基金展现出显著的阿尔法收益能力,凸显了专业投资机构通过深度研究和主动管理创造超额回报的价值,基金经理的选股能力和行业配置能力成为超额收益的关键来源。

例如,上述绩优基金的成功不仅在于基金经理押注人形机器人赛道,更体现在对产业链的深度挖掘。以鹏华碳中和主题混合为例,早在2024年四季度,该产品就已通过隐形持仓(第十一名至第二十名)加码震裕科技(电池)、汉威科技(传感器)等产业链细分龙头,展现出基金经理对产业趋势的前瞻性判断。正如鹏华碳中和主题混合基金经理闫思倩所言,一季度把握住了AI时代的科技主线,通过提前布局获得突出的市场表现。

在投资布局上,张荫先表示:“一方面关注确定性,寻找在机器人业务中较高概率进入供应链的公司;另一方面挖掘弹性,积极寻找主业基本面无支撑或改善、同时拓展机器人业务的优秀公司,这类标的一旦实现‘0到1’的突破,有望获得估值及业绩的双击机会。”

2025年一季度的市场表现表明,当产业趋势、政策导向与资金流向形成共振时,资本市场能够有效发挥价值发现功能。

对于二季度A股市场走势预判,张荫先认为:“一季度,成长性板块经历了一轮显著上涨,随着市场情绪的集中释放,部分板块的短期估值已处于相对高位,后续需要密切关注市场波动和政策动向。二季度大盘预估以区间震荡为主,关注结构性机会。”

在闫思倩看来,随着新质生产力对经济发展的引领作用日益凸显,新质生产力也成为A股市场的长期主线。同时,中国持续建设制造强国,以新能源为代表的制造业仍具备长期机会。

《行政处罚决定书》送达公告

磐京股权投资基金管理(上海)有限公司:

因你司违反私募基金法律法规,本局决定依据《私募投资基金监督管理暂行办法》第三十八条的规定,对你司作出行政处罚决定。

因其他方式无法送达,本局现依法向你司公告送达《行政处罚决定书》(沪(2024)17号)。请你司自本公告发出之日起30日内到本局领取前述《行政处罚决定书》(联系电话021-50121078),逾期则视为送达。

中国证券监督管理委员会上海监管局
2025年4月12日

券商“选股”新动向：去年四季度新进持有61只重仓股

■本报记者 周尚仔
见习记者 于宏

作为投资者眼中的“市场风向标”之一,券商重仓股的调仓、换股动向一直备受市场瞩目。近日,券商2024年四季度重仓股情况逐渐明朗,调仓、换股路径愈发清晰。截至2024年末,28家券商合计持有106只重仓股,四季度券商新进持有61只个股。同时,多家券商纷纷披露权益类投资业务的独到策略与发展思路。

Wind资讯数据显示,截至4月11日记者发稿,在已披露2024年年报的上市公司中,有106只个股的前十大流通股股东名单中出现了合计28家券商的身影。截至2024年末,券商重仓股持仓数量合计为14.66亿股,持仓市值合计为229.54亿元(按2024年末收盘价计算,下

同)。其中,去年四季度,券商新进持有61只个股,增持19只个股,减持27只个股,还有6只个股被持仓数量没有变化。

哪些个股受券商青睐?总体来看,上述106只个股中,有7只个股被2家及以上券商重仓持有。其中,藏格矿业、川恒股份、宏创控股均被3家券商重仓持有,佳都科技、振芯科技、古越龙山、ST盛屯均被2家券商重仓持有。从行业分布来看,上述106只个股中,有13只属于化工行业(Wind行业,下同),9只属于硬件设备,属于有色金属和交通运输的分别有8只,属于公用事业(二级行业)的有7只。

截至去年末,从券商持有重仓股的数量来看,位居第一的是中信证券,持有27只个股;其次是中金公司,持有19只个股;中信建投、招商证券分别持有12只个股,8只个

股;国泰海通、申万宏源均持有6只个股。

从个股被单家券商持股的市值来看,截至去年末,中信建投被中信证券持有市值达98.58亿元,位居第一;其次是牧原股份,被中信建投持有市值达14.21亿元;卫星化学、杰瑞股份分别被广发证券持有8.72亿元、7.2亿元。

在新进持股方面,去年四季度,川恒股份被2家券商新进持有,分别为广发证券和申万宏源。持股数量方面,卫星化学、杰瑞股份分别被广发证券新进持股4642.52万股、1945.69万股,位居前列;佳都科技被中信建投新进持股1749.13万股,广州发展被招商证券新进持有1697.77万股。行业方面,券商新进持有的61只个股中,有9只属于化工行业,7只属于硬件设备。

增持方面,去年四季度,古越

龙山被2家券商增持,分别为中金公司和国泰海通。在被单家券商增持的数量方面,平煤股份被东方证券增持989.95万股,位居第一;随后是振芯科技,被中信证券增持720.41万股;华北制药被财达证券增持607.65万股;江中药业被东方证券增持369.39万股。

减持方面,去年四季度,券商共对27只个股进行了减持,其中,马钢股份被申万宏源减持785.79万股,陕国投A被中信证券减持675.75万股。

券商重仓股的布局,与其自营业务表现密切相关。当前,自营业务已成为影响券商业绩表现的关键因素,多位非银行行业分析师表示,2024年券商整体业绩向好,其中,同比增长43%的自营业务收入成为券商业绩增长的重要驱动力。同时,作为专业的机构投资者

者,券商具备投研能力优势,其重仓股的调仓、布局情况能够为广大市场投资者提供一定参考价值,因此备受市场关注。

从“选股”思路来看,东方证券表示,公司权益类自营业务严格控制、灵活调整仓位,积极择时,把握交易机会;持续扩大高股息策略投资规模,不断优化投资结构,改善行业分散度,保持组合股息率处于相对较高水平;稳妥使用互换便利资金,高效筛选合适的A股标的。

东兴证券表示,权益类投资业务坚持绝对收益理念,不断丰富权益自营投资策略,根据投资策略的风险属性合理配置资产,控制总体风险暴露,努力扩大低风险策略规模、合理控制中风险策略规模、严格限制高风险策略规模,通过较高比例配置高股息资产,不断细化优势策略,推动投资业绩不断增长。