

2024/10/26 星期六
责编/陈晓刚 美编/苏 振 电话/010-63070230

加“新能源”减“红利” 公募基金进攻路线图显现



10月25日，公募基金2024

年三季报披露完毕。公募基金最新十大重仓股出炉，分别是宁德时代、贵州茅台、腾讯控股、立讯精密、美的集团、五粮液、紫金矿业、中际旭创、阳光电源、比亚迪。与2024年二季度末相比，阳光电源、比亚迪新进前十大重仓股，中国海洋石油、迈瑞医疗则退出前十大重仓股行列。

随着市场在三季度末快速上涨，基金经理操作更为积极，调仓动作明显。整体来看，公募基金加仓了多只新能源龙头股，同时减持了前期涨幅较高的红利个股。

● 本报记者 万宇 张凌之

公募基金积极配置股票仓位整体提升

● 本报记者 张舒琳

9月下旬以来，市场环境出现快速变化，公募基金积极调仓换股，整体仓位提升。值得注意的是，灵活配置型基金和混合型基金在仓位应对上更加灵活。

权益类基金“反攻”

天相投顾数据显示，截至三季度末的公募基金平均仓位达到80.33%，较二季度末环比提升了1.79个百分点。其中，开放式基金平均仓位达到80.45%，环比提升了1.8个百分点；股票型开放式基金平均仓位达到89.14%，环比提升了1.32个百分点；混合型开放式基金平均仓位达到了79.05%，环比提升了1.81个百分点。

此外，赵倩管理的工银成长精选、工银养老产业、工银前沿医疗等股票仓位均有所提升。蔡宇滨管理的招商安益灵活配置混合，三季度末将股票仓位从50.49%大幅提升到63.8%，他管理的招商品质生活仓位也提升了10个百分点以上。不过，蔡宇滨表示，其管理的产品股票仓位仍保持中性水平，加仓幅度和节奏较低。展望后市，由于市场情绪较热，已出现超买迹象。此外，市场短期过高的政策预期或面临修正，四季度或是对政策利好预期调整消化的过程，市场或进入震荡阶段，基金将适时兑现一部分收益，控制可能发生的回撤。

还有基金经理直言，市场短期涨幅过大，因此落袋为安是近期主要操作。例如，招商丰凯灵活配置混合股票仓位从二季度末的38%大幅提升至89.56%。基金经理滕越、孙麓深在三季报中透露，三季度在市场调整期适当降低了仓位，控制了回撤，在9月底市场转向后快速增加了仓位。不过，该基金已在国庆假期后大幅减仓。

灵活配置型基金的仓位变化尤为明显。中国证券报记者关注到，有公募产品从近乎空仓猛然打到接近九成仓位。例如，西部利得成长精选灵活配置混合今年二季度的股票仓位仅有1.26%，而三季度末的仓位已达到87.85%。在2023年三季度，这只基金也曾两成股票仓位运行，不过多数时间其仓位在八成左右。基金经理童国林、周平在三季报中表示，三季度在稳健防守的基础上灵活控制仓位，结构上保持了均衡配置，以各板块龙头品种为主，风格上以中大盘个股为主。该基金权益投资将积极把握市场机会，顺势而为，努力为投资者获取收益。

此外，成立以来业绩良好但已沦为迷你基金的天治中国制造2025，将股票仓位从18.55%提升至62.85%。基金经理梁莉在三季报中表示，国内宏观政策基调已有本质性转变，对后续政策力度和持续性可以保持期待，当前国内经济已有边际改善，随着更多增量政策落地，经济逐步企稳可期。

长城基金余欢管理的三只基金仓位变化均十分明显，长城久鑫、长城久润、长城健康消费三季度末均大幅提升了股票仓位，长城久鑫仓位从59.5%提升至86.25%。

增持新能源龙头

天相投顾数据显示，公募基金全部持仓中（含港股），宁德时代、贵州茅台、腾讯控股、立讯精密、美的集团、五粮液、紫金矿业、中际旭创、阳光电源、比亚迪成为最新前十大重仓股（统计范围为已公布2024年三季报的5142只积极投资偏股型基金）。

与2024年二季度末相比，

宁德时代继续位列公募第一大重仓股，公募持有市值达706.3亿元。阳光电源、比亚迪新进前十大重仓股，中国海洋石油、迈瑞医疗则退出榜单。

从增持情况看，宁德时代获公募增持最多。在三季度，积极投资偏股型基金合计增持宁德时代211.16亿元。阳光电源获增持市值超过100亿元，美的集团、

腾讯控股、比亚迪均获增持超70亿元。

从减持情况看，中国海洋石油被公募减持最多。三季度，积极投资偏股型基金合计减持中国海洋石油88.51亿元。工业富联、迈瑞医疗被减持市值均超50亿元。泸州老窖、鹏鼎控股、中国核电、中国移动、中国海油被减持市值均超过28亿元。

积极调仓动作明显

三季度末，一系列利好政策相继出台，市场随之回暖，不少基金经理在操作上更为积极，调仓动作明显。整体来看，基金经理加仓新能源龙头股，减持了红利相关个股。

“新能源行业海外需求面临的不确定性因素正在逐步消散。从资本市场维度来看，新能源板块调整的时间和幅度已足够大，且行业依旧保持一定的增速水平，股价层面来说，后市会比较乐观。从选股角度来说，我们聚焦在一些成本优势明显的龙头公司上。”银华基金的基金经理李晓星表示。三季度

看好科技创新领域机会

市场经历一波快速上涨后，结构性行情特征明显，基金经理们纷纷在季报中介绍了接下来重点关注的行业和板块，成长风格成为基金经理们的共识。

景顺长城基金刘彦春认为，9月下旬出台的各项政策极具针对性，预期会有很好的政策效果。降低存量房贷利率将直接降低居民还款负担，降低提前还贷意愿从而增加消费支出潜力，也有助于缓解潜在购房者的持币观望情绪。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、

宁德时代新进李晓星管理的银华心怡前十大重仓股，并成为该基金第一大重仓股。

前期涨幅较大的红利相关个股则被公募大幅减持。焦巍管理的银华富裕主题混合三季报显示，虽然该基金仍坚守部分红利相关个股，但中国神华、中国核电、国投电力已退出前十大重仓股行列。焦巍介绍，他在红利资产内部调整了方向，减持了部分公用事业类个股，增加了对金融消费行业的配置。截至三季度末，银华富裕主题混合的重仓股“大换血”，与二季度末相比，7只个股新进的

十大重仓股，其中五只为银行保险个股。

基金经理王明旭在广发价值优势的三季报中表示，由于8月中旬至9月中旬，市场调整至相对较低位置，该基金对于资产配置进行了较大幅度的调整，由防御结构调至偏进攻的组合。因关键性优化政策全面实施，对正在迎来转折点的地产板块进行了大幅加仓。

同时，该基金对原有的银行、电力、航空等板块进行了不同程度的减持。与二季度末相比，该基金超过半数的前十大重仓股出现变化。

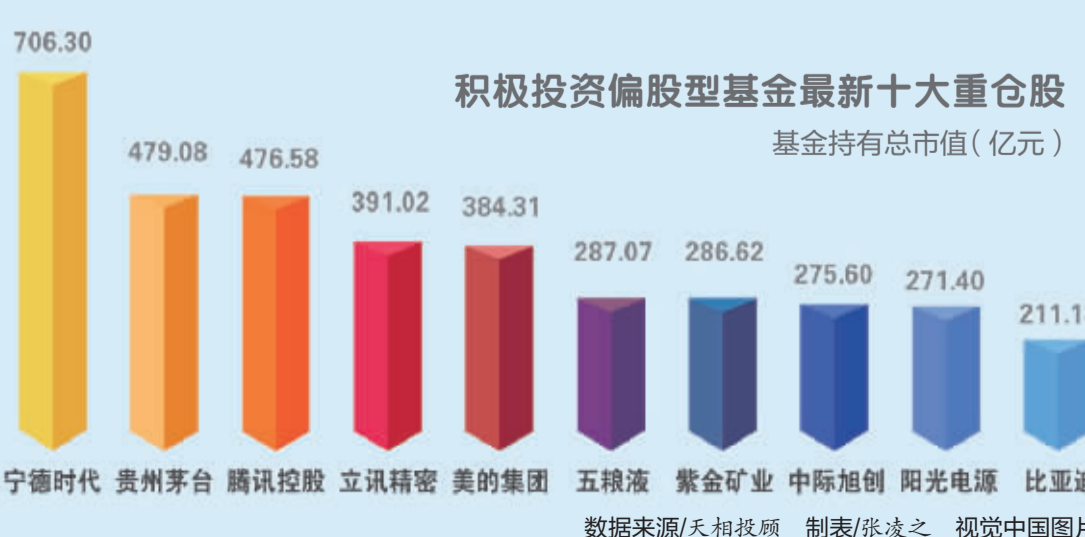
货币供给周期均处于底部区域，我们应该保持理性和耐心。相信经济会重现繁荣，资本市场也会焕发蓬勃生机。

在具体的投资上，富国基金朱少醒表示，前期市场上涨主要受资金驱动影响，个股之间的基本面差异反映的并不充分。后期市场波动会加大，个股的表现将更体现基本面差异。在当前估值水平下，红利价值风格依然可以挖掘到较好的投资机会，而成长风格同样具备相当多的投资机会。

中欧基金葛兰表示，货币政策和多领域政策的协同发

力，有助于改善市场的预期。虽然短期内市场风格可能会快速变化，但从长期来看，看好科技创新会成为推动中国经济长期增长的主要动力。结合国内政策对企业业绩的提振预期、资本市场信心的恢复以及海外进入降息周期，重点看好科技创新领域的投资机会。

国投瑞银基金施成认为，以新能源、TMT为代表的成长风格板块，部分环节在2024年已经出现了业绩的回升。储能、重卡等领域新需求提速也在路上，重点看好2024年-2025年能兑现业绩的标的。



中央汇金继续出手 大幅增持4只沪深300ETF

● 本报记者 王鹤静

10月25日，全市场规模最大的4只沪深300ETF披露了2024年三季报。通过对照2024年半年报，中国证券报记者梳理发现，中央汇金投资有限责任公司持有4只沪深300ETF的基金份额数量或保持不变，而其全资子公司中央汇金资产管理有限责任公司或对4只沪深300ETF大举增持。

今年以来，以中央汇金为代表的大资金借道宽基ETF积极入市，持有沪深300ETF等宽基产品的规模明显提升。业内人士认为，中期来看，A股低位区域已现，投资者预期发生根本性的逆转。在新一轮财政发力的周期下，大盘风格或将持续具有相对优势。

4只沪深300ETF获明显增持

10月25日晚，全市场规模最大的4只ETF——华泰柏瑞基金、易方达基金、华夏基金、嘉实基金旗下沪深300ETF集体发布了2024年三季报。

通过对照2024年半年报披露的前十名持有人持有基金份额比例以及2024年三季报披露的单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况发现，三季度中央汇金投资有限责任公司持有4只沪深300ETF的基金份额数量或保持不变，而其全资子公司中央汇金资产管理有限责任公司或出手大举增持。

以华泰柏瑞沪深300ETF为例，2024年半年报显示，截至二季度末，中央汇金投资有限责任公司、中央汇金资产管理有限责任公司分别持有该ETF356.55亿份、7.28亿份。2024年三季报显示，“机构1”“机构2”三季度初持有该ETF的份额数量分别为356.55亿份、7.28亿份。可以确定“机构1”即中央汇金投资有限责任公司，“机构2”即中央汇金资产管理有限责任公司。

三季度末，“机构1”持有华泰柏瑞沪深300ETF的份额数量保持不变，仍为356.55亿份；而“机构2”持有该ETF的份额数量由7.28亿份大幅增至266.21亿份。根据基金份额净值计算，“机构2”持有该ETF的规模由二季度末的25.39亿元增至三季度末的1091.93亿元。

除华泰柏瑞沪深300ETF外，易方达基金、华夏基金、嘉实基金旗下沪深300ETF也出现了类似的增持情况，“机构2”分别增持386.37亿份易方达沪深300ETF、114.74亿份华夏沪深300ETF、94.84亿份嘉实沪深300ETF。根据

基金份额净值计算，中央汇金资产管理有限责任公司持有4只沪深300ETF的规模由二季度末的71.17亿元大幅增至三季度末的2801.94亿元。

此外，中国证券报记者梳理发现，三季度险资或也在增持部分宽基产品。2024年半年报显示，中国人寿保险股份有限公司-万能产品为易方达上证50ETF的第一大持有人，持有基金份额数量为4.40亿份。根据2024年三季报，“机构1”持有该ETF的份额数量由4.40亿份增至6.43亿份，可以推断“机构1”即中国人寿保险股份有限公司-万能产品。

机构投资者加码宽基ETF

今年三季度，华夏上证50ETF以及南方基金、华夏基金、广发基金、富国基金旗下的中证1000ETF，同样获得了机构投资者的增持。

中国证券报记者对照2024年半年报披露的前十名持有人持有基金份额情况以及2024年三季报披露的单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况发现，三季度中央汇金投资有限责任公司持有4只ETF的数量保持不变。

而三季度初尚未持有任何基金份额的“机构2”，当季度分别增持了117.85亿份华夏上证50ETF、75.57亿份南方中证1000ETF、51.23亿份华夏中证1000ETF、42.36亿份广发中证1000ETF、14.61亿份富国中证1000ETF。根据基金份额净值计算，三季度末，机构投资者新增上述ETF的规模达764.80亿元。

今年以来，以中央汇金为代表的大资金借道宽基ETF积极入市，中央汇金投资有限责任公司持有的ETF总规模从年初的1100亿元左右大幅增至二季度末的5700亿元左右。截至二季度末，股票型ETF的总规模约为1.81万亿元，中央汇金投资有限责任公司持有的ETF规模约占股票型ETF总规模的三成。

华福证券研报显示，从历史经验来看，中央汇金A股持仓规模逆势特征非常显著，尤其是为了稳定市场、提振投资者信心，中央汇金往往会加码对A股的配置。

展望四季度，华泰柏瑞沪深300ETF的基金经理柳军表示，三季报业绩披露将是短期市场的主要影响因素，市场可能呈现震荡态势，需关注投资节奏和结构化方向。中期来看，A股低位区域已现，投资者预期发生根本性的逆转，更加关注“强预期”。在新一轮财政发力的周期下，更加看好大盘风格。