

# AI拥趸与日俱增 公募基金配置路线生变

1月22日，公募基金2024年四季报基本披露完毕。公募基金最新前十大重仓出炉，分别是宁德时代、腾讯控股、美的集团、贵州茅台、立讯精密、五粮液、寒武纪、紫金矿业、恒瑞医药、北方华创。与2024年三季度末相比，寒武纪、恒瑞医药、北方华创新进前十大重仓股，中际旭创、阳光电源、比亚迪则退出“十大”行列。

2024年涨幅387.55%的寒武纪成为公募基金的香饽饽，2024年四季度，公募基金合计增持寒武纪96.32亿元。

● 本报记者 万宇 张凌之



视觉中国图片

## 寒武纪获增持市值最高

1月22日，公募基金2024年四季报披露完毕。天相投顾数据显示，公募基金全部持仓中（含港股），宁德时代仍位列公募基金第一大重仓股，公募基金持有宁德时代市值为707.22亿元。紧随其后的是腾讯控股、美的集团，公募基金持有市值分别为468.58亿元和378.81亿元。公募基金前十大重仓股还有贵州茅台、立讯精密、五粮液、寒武纪、紫金矿业、恒瑞医药、北方华创。

从增持情况看，寒武纪获增持市值最高。截至2024年四季度末，积极投资偏股型基金合计持有寒武纪177.62亿元，增持市值96.32亿元。增持市值紧随寒武纪的是小米集团和中芯国际，分别为82.77亿元和70.81亿元，中兴通讯、中芯国际（港股）、海光信息、恒玄科技等个股均获公募增持超30亿元。

从减持情况看，截至2024年四季度末，中际旭创被公募减持市值最多，减持市值为156.11亿元，阳光电源、紫金矿业、贵州茅台被减持市值均超100亿元，比亚迪、新易盛、美团-W、五粮液、澜起科技被减持市值均在50亿元-80亿元之间。

## 调仓拥抱AI

2024年，人工智能（AI）成为A股市场最强主线之一。2024年四季度，基金经理普遍调仓换股，全面拥抱AI。

知名基金经理李晓星管理的银华心怡2024年四季度增持了较多港股互联网标的，在他看来，随着AI的商业化，互联网公司将成为应用端集中落地的前沿阵地，看好AI应用的逐步商业化。

2024年四季度，王晓川管理的银华数字经济A凭借49.35%的收益率领跑公募市场。2024年四季度末，豆神教育、兆易创新、中兴通讯、移远通信、中国电信、中国联通新进该基金的前十大重仓股，同时该基金大举增持达梦数据、九号公司、道通科技、传音控股。

陆阳、雷涛管理的德邦鑫星价值持续深耕人工智能算力细分赛道，2024年四季度大举加仓寒武纪、太辰光、中际旭创、新易盛、光迅科技、罗博特科、博创科技、麦格米特、英维克、欧陆通新进该基金前十大重仓股。

2024年四季度，聚焦人形机器人赛道的永赢先进制造智选增持北特科技、兆威机电、鸣志电器、中大德、步科股份、绿的谐波、安培龙、贝斯特、伟创电气、肇民科技新进该基金前十大重仓股。

## 价值重估之路全面开启

景顺长城基金的基金经理刘彦春表示，2024年9月下旬一揽子增量政策出台，效果在各个领域已经得到体现，制造业PMI回升至扩张区间，企业融资状况改善，物价水平企稳。消费者信心指数回升，服务消费也有所改善。他表示：“相信中国经济在2025年向好势头不变，权益市场的价值重估之路也将全面开启。”

对于接下来的投资，基金经理们相对乐观。易方达基金的基金经理张坤认为，在过去绝大部分时间内，高质量（竞争优势突出、高投资回报率、充沛自由现金流）和高股息率两种属性很难在同一个品种身上兼得，但现在能找到同时满足高质量和高股息率两种属性的资产越来越多。有相当比例的优质公司还具有“顺周期期权”和“科技期权”。

对于AI板块，摩根士丹利基金的基金经理雷志勇表示，展望2025年，IT基础设施受益于全球AI投资持续投入，景气度有望维持向好态势。AI云端算力和大模型能力的不断增强，则为AI应用如端侧AI等场景创新打下基础。他看好智算基础设施以及AI应用在未来的投资机会，将在上述方向继续挖掘投资机会。

展望2025年，王晓川表示，受益于全球人工智能基建投资，前两年涨幅较大的股票普遍集中在算力产业链。从产业周期的角度看，AI终端、AI应用、“AI+”或是未来诞生牛股的方向。

## 2024年四季度末公募基金前十大重仓股

代码	名称	基金持有总市值(亿元)
300750	宁德时代	707.22
00700.HK	腾讯控股	468.58
000333	美的集团	378.81
600519	贵州茅台	364.3
002475	立讯精密	341.7
000858	五粮液	228.89
688256	寒武纪	177.62
601899	紫金矿业	170.57
600276	恒瑞医药	158.46
002371	北方华创	154.41

数据来源/天相投顾 制表/张凌之

## 机构资金“坐镇”核心宽基产品

● 本报记者 王鹤静

2024年四季度，中央汇金对于华泰柏瑞沪深300ETF、易方达沪深300ETF等核心宽基产品仍然选择坚定持有。

另外，2024年四季度基金行业重磅推出的核心宽基新品——中证A500ETF获得了机构投资者的大力增持，场外ETF联接基金也为场内标的ETF贡献了不小的规模增量。

### 持有多只核心宽基ETF

从2024年四季报来看，华夏基金、易方达基金、华泰柏瑞基金、嘉实基金、南方基金等多家公募基金旗下头部宽基ETF被机构投资者坚定持有。

综合2024年半年报、三季报、四季报来看，2024年四季度，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持有华泰柏瑞沪深300ETF、易方达沪深300ETF、华夏沪深300ETF、嘉实沪深300ETF的基金份额数量保持不变，2024年末合计持有规模仍为622.76亿份、469.63亿份、325.83亿份、298.41亿份。

中央汇金投资有限责任公司2024年四季度持有华夏上证50ETF、南方中证500ETF、易方达

创业板ETF、易方达上证科创板50ETF、南方中证1000ETF、华夏中证500ETF、华安上证180ETF、广发中证1000ETF、富国中证1000ETF等宽基产品的基金份额数量同样未发生变化。

2024年三季度新进华夏上证50ETF、南方中证1000ETF、华夏中证1000ETF、广发中证1000ETF、富国中证1000ETF等宽基产品的机构投资者四季度仍保持此前持仓。

### 机构加大配置力度

2024年下半年，公募行业重磅推出核心宽基新品——中证A500ETF。很多迹象来看，该产品获得投资者的厚爱。

通过对比上市交易公告书与2024年四季报可以发现，中国平安人寿保险股份有限公司-分红-个险分红在上市初持有摩根中证A500ETF4.77亿份，2024年10月1日至2024年10月15日期间继续增持5.83亿份，2024年末合计持有规模达10.61亿份，占比约为9.14%；泰康人寿保险有限责任公司-个人分红产品A持有泰康中证A500ETF的份额数量保持不变，仍为4.38亿份，占比为5.07%。

2024年10月25日至2024年11月13日，某机构投资者对富国中证

A500ETF进行操作，2024年末最终持有该ETF20.53亿份，占比约为12.34%。

同时，基金公司的自购动作也在季报中有所显现。2024年10月15日，南方基金运用自有资金5000.50万元增持南方中证A500ETF；2024年10月至2024年11月，招商基金运用自有资金五次增持招商中证A500ETF，2024年末合计持有该ETF5370.95万份。

此外，场外的中证A500ETF联接基金也为标的ETF贡献了一定的规模增量。

例如，景顺长城中证A500ETF联接、嘉实中证A500ETF联接、招商中证A500ETF联接持有标的ETF的规模占ETF总规模的比重分别为37.35%、36.18%、30.75%；摩根中证A500ETF联接、南方中证A500ETF联接基金、华夏中证A500ETF联接、富国中证A500ETF联接的持有比重分别为26.76%、22.42%、21.51%、19.58%。

中金公司研报显示，以2024年中期数据统计，股票ETF中的机构投资者占比提升，主要来自于对宽基、增强、Smart Beta产品的增配。其中，“汇金账户”在2024年的ETF持有规模大幅增加，持仓以股票宽基产品为主。相比2023年，保险公司与证券公司对于宽基ETF的持有程度也明显上升。

## 公募基金平均股票仓位八成以上

● 本报记者 王宇露

2024年四季度以来，A股市场回暖，公募基金整体仓位小幅降低。最新披露的天相投顾数据显示，2024年四季度开放式基金平均仓位下降0.02个百分点至80.28%。2024年四季度公募基金整体盈利1143.23亿元，ETF成为季度“盈利王”，华夏上证科创板50成份ETF当季盈利142.54亿元，排名榜首。

### 开放式基金平均仓位小幅下降

天相投顾1月22日发布的数据显示，截至2024年四季度末，公募开放式基金（剔除指数型、债券型、保本型和货币市场基金，且以可比数据为口径）平均股票仓位为80.28%，较2024年三季度末小幅下降0.02个百分点。

其中，股票型开放式基金平均仓位为88.19%，较2024年三季度末下降0.94个百分点，混合型开放式基金平均仓位79.08%，较2024年三季度末上升0.14个百分点。

天相投顾数据显示，截至2024年四季度末，公募开放式基金平均持股集中度（基金前十大重仓股市值占该基金股票持仓总市值的比例）为56.78%，较2024年三季度末下降1.06个百分点。其中，股票型开放式基金平均持股集中度为56.33%，较2024年三季度末下降1.01个百分点；混合型开放式基金平均持股集中度则下降1.07个百分点至56.86%。

### 知名基金经理高位运作

2024年四季度，超半数基金产品减仓。统计数据显示，在有可比数据的逾5100只公募基金产品中，超过2900只在当季降低了股票仓位。

不过，多位知名基金经理管理的灵活配置型基金和混合型基金仍以超过九成的高仓位运作。例如，张坤管理的易方达蓝筹精选混合2024年四季度末股票仓位高达94.45%，较前一季度小幅下降0.40个百分点；谢治宇、程剑共同管理的兴全合宜混合A，股票仓位高达94.30%，较前一季度提升0.97个百分点；朱少醒管理的富国天惠成长混合（LOF）A/B，股票仓位也高达94.48%。

从公司层面来看，在对开放式股票型、开放式混合型和封闭式股票型基金的对比数据统计中，中庚基金持有的股票占基金资产净值比例高达93.81%，位居榜首；瑞达基金以93.68%位列第二；东方阿尔法基金、富达基金、国信永丰基金、路博迈基金、泉基金、汇丰晋信基金、贝莱德基金等14家公司上述产品整体股票仓位均超过90%。

### 债券基金延续“高光时刻”

天相投顾数据显示，2024年四季度公募基金整体盈利1143.23亿元。

具体来看，固收类基金2024年四季度继续实现盈利，债券基金延续“高光时刻”。其中，债券基金盈利1662.80亿元，较前一季度出现增长；货币基金盈利510.52亿元，较前一季度基本持平。权益类基金2024年四季度整体亏损，混合型基金亏损663.41亿元，股票型基金亏损286.47亿元。除了权益类基金，ODII和FOF产品也整体出现亏损，商品型基金则盈利15.18亿元。

从具体基金来看，ETF成为2024年四季度的“盈利王”。华夏上证科创板50成份ETF盈利142.54亿元，排在首位；易方达上证科创板50ETF盈利71.99亿元，居次席；华夏国证半导体芯片ETF、国联安中证半导体ETF均盈利超过50亿元。嘉实上证科创板芯片ETF、国泰CES半导体芯片行业ETF、南方中证1000ETF、华夏中证1000ETF、广发纳指100ETF、博时可转债ETF等盈利规模也位居前列。

从基金公司角度来看，已披露2024年四季报的160家基金公司中有120家实现盈利。华夏基金、博时基金和国泰基金排名前三，旗下基金分别盈利177.07亿元、91.91亿元和84.97亿元；国联安基金、南方基金、广发基金紧随其后。

## 中证A500ETF成“吸金王”

### 部分腰部基金公司突出重围

● 本报记者 魏昭宇

随着公募基金2024年四季报披露完毕，基金申赎情况浮出水面。2024年四季度，大量资金借道ETF布局，股票型指数基金份额大增，债券型基金遭遇大量赎回。其中，多只对标中证A500指数的ETF备受资金青睐。

与此同时，多家腰部基金公司在2024年四季度成功突围，净申购均超百亿份。从细分领域来看，科创、黄金等主题基金显示出较强的“吸金力”。

### 中证A500ETF强势“吸金”

2024年9月下旬，A股市场迎来显著反弹，大量资金借道ETF布局，股票型指数基金份额大增。天相投顾数据显示，2024年四季度，股票型基金获净申购约1044.84亿份。其中，指数型基金净申购份额达1305.04亿份，积极投资股票型基金遭遇净赎回，净赎回规模达到260.20亿份。

从具体产品来看，宽基指数ETF成为资金主要流入的方向。2024年四季度，获得净申购最多的8只权益类基金全部为指数产品，且均为

跟踪中证A500指数的ETF——国泰中证A500ETF、南方中证A500ETF、华夏中证A500ETF、华泰柏瑞中证A500ETF、富国中证A500ETF、景顺长城中证A500ETF、嘉实中证A500ETF。其中，国泰中证A500ETF的净申购份额最高，达到275.16亿份。此外，多只医药、科创主题的ETF份额迅速增长。数据显示，易方达沪深300医药卫生ETF、华安创业板50ETF、嘉实上证科创板芯片ETF等行业主题ETF净申购份额均超过了70亿份。

从总体申赎数据来看，2024年四季度，公募基金获净申购3639.20亿份（不包含联接基金）。其中，货币基金的净申购份额最高，达到4653.57亿份；其次是股票型指数基金，获净申购1305.04亿份。混合型基金净赎回规模最高，达1793.62亿份。值得注意的是，备受市场追捧的债券型基金也在2024年四季度出现净赎回，净赎回规模211.34亿份。

### 科创主题产品获资金青睐

从基金公司角度来看，在纳入统计的161家公司中，有81家公司在2024年四季度获得净申购。基金

净申购份额超过100亿份的有24家公司。其中，部分腰部基金公司在2024年四季度突出重围，国寿安保基金、永赢基金获得的净申购份额最多，分别为402.36亿份、388.01亿份。

多家已具备公募牌照的券商资管子公司也在2024年四季度加快了布局公募产品的节奏。数据显示，中泰资管在2024年四季度净申购份额达到290.28亿份，国泰君安资管的净申购份额亦超过100亿份。

主动管理型基金方面，多只科创主题基金获得资金青睐。天相投顾数据显示，银华集成电路混合C、永赢先进制造智选混合发起C、大摩数字经济混合A在2024年四季度分别获净申购9.83亿份、8.26亿份、7.80亿份。此外，广发价值核心混合C、交银新回报灵活配置混合A等多只全市场类基金也展现出了较强的“吸金力”。

值得注意的是，尽管金价近期一直高位徘徊，但市场的配置需求依然旺盛。数据显示，易方达黄金ETF联接C在2024年四季度的净申购规模超过10亿份，华安基金、博时基金、国泰基金等多家基金公司旗下的黄金主题产品净申购规模均超过5亿份。