

左手绩优右手红利 基金经理看好系统性向上重估

3月31日,公募基金2024年年报基本披露完毕。

天相投顾数据显示,上市公司业绩成为公募基金买入的“锚”,在2024年公募基金净买入金额前十个股中,美的集团、比亚迪等绩优股频现。红利资产也成为公募基金的“心头好”,格力电器、中国平安、长江电力、京沪高铁、招商银行等也被公募基金大手笔买入。

数据显示,美的集团、格力电器、宁德时代、比亚迪、立讯精密等在2024年被公募基金净买入金额居前;贵州茅台、恒瑞医药、长安汽车、泸州老窖、陕西煤业等遭公募基金净卖出金额居前。

● 本报记者 万宇 张凌之

锚定绩优股

2024年,公募基金净买入金额较多的公司集中在家电、新能源等领域的绩优公司,以及金融、能源等领域的红利资产。

天相投顾数据显示,2024年全年,公募基金净买入金额前十的个股为美的集团、格力电器、宁德时代、比亚迪、立讯精密、中国平安、长江电力、赛力斯、京沪高铁、招商银行。

具体来看,美的集团2024全年获公募基金净买入208.26亿元,位居榜首;格力电器获公募基金净买入132.46亿元,位居次席;宁德时代、比亚迪获公募基金净买入金额均超100亿元;立讯精密、中国平安、长江电力、赛力斯、京沪高铁、招商银行获公募基金净买入金额均在60亿-100亿元之间。

业绩成为公募基金买入的“锚”,多家公募基金在2024年净买入金额较多的公司去年业绩创出新高。比如美的集团年报显示,其2024年实现营业总收入4091亿元,同比增长9.5%,归母净利润385亿元,同比增长14.3%;比亚迪2024年实现营收7771亿元,同比增长29%,归母净利润402.5亿元,同比增长34%,核心经营指标创历史新高。

与此同时,2024年红利资产火热,格力电器、中国平安、长江电力、京沪高铁、招商银行等红利资产也被公募基金大手笔买入。

从2024全年的股价表现来看,获公募基金净买入较多的个股大部分涨幅较高。2024年美的集团涨幅超过40%,格力电器涨幅超过50%,宁德时代涨幅近70%,赛力斯涨幅超过70%,招商银行涨幅超过50%。

多只牛股被公募卖出

从净卖出情况来看,天相投顾数据显示,贵州茅台、恒瑞医药、长安汽车、泸州老窖、陕西煤业、通富微电、沪电股份、中际旭创、紫金矿业、工业富联成为2024年被公募基金净卖出金额最多的10只个股。

贵州茅台被公募基金净卖出最多,净卖出金额达177.02亿元。具体来看,华夏上证50ETF成为贵州茅台最大的卖家,全年净卖出金额超9.63亿元。焦巍管理的银华富裕主题混合A、朱少醒管理的富国天惠成长混合(LOF)A/B、萧楠管理的易方达高质量严选三年持有混合、东方红启恒三年持有混合A、招商中证白酒指数A净卖出金额居前。

在公募基金净卖出金额前十的个股中,仅有3只个股2024年股价下跌,其中泸州老窖2024年跌幅近30%,长安汽车跌幅近20%,贵州茅台跌幅近10%。此外,智飞生物、药明康德、卓胜微、山西汾酒等2024年跌幅较大的个股被公募基金净卖出金额居前。

不过,也有不少涨幅较高的个股被公募基金净卖出较多,包括2024年全年涨幅超80%的沪电股份、涨幅超50%的中际旭创以及涨幅近50%的工业富联。

中国资产有望迎系统性重估

富国基金的基金经理朱少醒认为,我国实体经济复苏态势将延续。当前市场整体估值不贵。部分经历过多年考验的核心资产品种估值已经非常合适。红利价值类品种的分红收益率相比极低的长债收益率水平依然有吸引力,中小市值公司整体估值也具有吸引力。

景顺长城基金的基金经理刘彦春表示,近期我国在人工智能(AI)领域取得重大突破,激发了各界对于我国企业创新能力的集中关注,金融市场风险偏好显著上行。随着AI对各产业赋能进程加快,叠加名义GDP和企业业绩回升,中国资产有望迎来系统性向上重估。

在具体的投资机会上,中欧基金的基金经理葛兰表示,2025年仍然看好科技创新的成长空间以及政策驱动下的消费修复,同时在经济逐步修复的过程中,红利资产始终是值得关注的资产类别。长期来看,新质生产力驱动的产业升级仍是核心方向,将紧密跟踪技术迭代、全球产业链变迁及国内改革红利的释放节奏。

港股投资机会也得到基金经理的看好,兴证全球基金的基金经理谢治宇表示,国内经济的企稳回升和科技创新带来的非线性增长将是主要看点,资本市场经历3-4年的持续调整后将逐步回暖,港股市场的风险收益比十分突出。

对于公募基金去年净卖出较多的白酒股,易方达基金的基金经理萧楠和王元春表示,白酒行业的不少次高端、高端品牌,在2024年都坚定做出了库存管理、维护品牌价值的举措。尽管当前还没有看到行业企稳的迹象,但股价已经反映了较为悲观的预期。当前的白酒行业,哪怕是比较一些公司的股息率,也不逊色于很多类债资产,更何况经济周期、行业周期不可能永远在底部。即使充分考虑到各种负面因素,白酒行业也已经到了具有投资价值的区间。

公募基金2024年净买入金额前十的个股		
代码	名称	净买入金额(亿元)
000333	美的集团	208.26
000651	格力电器	132.46
300750	宁德时代	122.82
002594	比亚迪	117.49
002475	立讯精密	92.80
601318	中国平安	87.83
600900	长江电力	80.67
601127	赛力斯	63.93
601816	京沪高铁	62.33
600036	招商银行	61.81

数据来源/天相投顾 制表/张凌之



视觉中国图片

公募管理费托管费尾佣全线下降

● 本报记者 王鹤静

国内公募行业自2023年启动第一阶段降费以来成效显著。2024年公募基金管理规模增长超10%的同时,公募基金管理费、托管费规模分别下降8%、3.79%;管理费中支付给销售渠道的客户维护费同步减少,下降8.38%。

作为公募降费第三阶段的重点,2024年公募基金销售服务费仍实现13.16%的增长。业内机构预计,随着公募降费第三阶段即将落地,销售环节收费将进一步规范,以让利投资者、优化销售行为为核心。

公募降费范围进一步拓宽

自2023年下半年主动权益类基金大面积启动降费以来,2024年以龙头宽基ETF为代表的众多公募产品加入降费行列,公募降费范围进一步拓宽。天相投顾最新数据显示,在2024年公募基金总规模增长超10%的背景下,当年公募基金管理费、托管费规模分别为1226.78亿元、274.17亿元。

易方达基金、华夏基金、广发基金为2024年管理费收入前三名的公募机构,管理费收入分别为82.18亿元、67.21亿元、58.57亿元;富国基金、南方基金、嘉实基金、汇添富基金2024年管理费收入均超过了40亿元。

在上述头部公募机构中,仅有华夏基金2024年实现了管理费收入增长;易方达基金管理费收入减少超10亿元;广发基金、汇添富基金、富国基金管理费收入均减少超6亿元。与此同时,华泰柏瑞基金、永赢基金、中银基金、天弘基金、上银基金等2024年管理费收入显著增加。

工商银行、建设银行、中国银行为2024年公募基金托管费收入前三名的托管机构,托管费收入分别为42.75亿元、38.41亿元、26.68亿元;招商银行的托管费收入超过25亿元,位居第四名。除银行机构外,中信建投、招商证券、中信证券、广发证券、华泰证券等券商的托管费收入相对靠前。

尾佣支付同步减少

除公募基金管理费、托管费调降效果显著外,管理费当中支付给销售渠道的客户维

护费(即“尾随佣金”)同样有所下降。Wind数据显示,2024年公募基金客户维护费合计354.80亿元,同比下降8.38%。

易方达基金、广发基金、富国基金、汇添富基金、华夏基金为支付客户维护费最多的五家公募机构,招商基金、嘉实基金、南方基金、中欧基金、工银瑞信基金紧随其后。除易方达基金支付的客户维护费超20亿元外,其余机构支付的客户维护费均在10亿元以上。

从同比变化来看,永赢基金、中银基金、浦银安盛基金等固收“大厂”2024年支付的客户维护费显著增长,而中欧基金、易方达基金、汇添富基金、嘉实基金、景顺长城基金、广发基金等权益“大厂”支付的客户维护费明显减少。

尾佣比例(客户维护费/基金管理费×100%)方面,中小公募机构依然是高尾佣的“重灾区”,贝莱德基金、朱雀基金、汇泉基金、达诚基金、泉果基金、恒越基金、华宸未来基金、施罗德基金、东财基金2024年的尾佣比例均在40%以上。

销售服务费增13.16%

销售服务费方面,2024年公募基金出现了13.16%的增长,达到276.74亿元。前三名分别为天弘基金、易方达基金、南方基金,销售服务费收入分别为23.16亿元、14.94亿元、12.67亿元。

相比2023年,中银基金、易方达基金、广发基金、永赢基金、南方基金、交银施罗德基金2024年销售服务费增幅显著,增量均在1.5亿元以上,永赢基金更是实现了翻倍增长。其中,货币基金成为上述公募机构贡献销售服务费增量的主要资产类别。除货币基金外,2024年颇受市场追捧的债券型基金、QDII产品、商品型基金销售服务费也显著提升。

平安证券介绍,销售服务费是销售渠道过去十年增长最为稳定的一类收入,货币基金规模稳定增长与收费模式转换成为主要驱动力。此外,股票、混合、债券型基金收费模式也在改变,不收取认/申购费、收取客户维护费的C类份额比例在近两年有明显提升,更多类别份额持续创新,例如仅在互联网平台销售的E类份额、内地香港基金互认后的H类份额、为个人养老金新设的Y类份额等。

公募持股周转率提升 个人投资者仍是权益类基金持有主力

● 本报记者 王宇露

随着公募基金2024年年报出炉,背后的持有人结构图谱逐渐清晰。天相投顾数据显示,个人投资者仍是投资权益类基金的主力军,但个人投资者持有股票基金的占比较2023年有所降低。2024年公募基金的持股周转率整体有所提升,超六成基金公司持股周转率提升,也有部分基金经理选择以静制动。

股基个人投资者占比下降

天相投顾数据显示,截至2024年末,个人投资者持有公募基金15.69万亿份,份额占比为53.89%,机构投资者持有13.43万亿份,占比46.11%。分类来看,除债券基金和“其他基金”外,股票基金、混合基金、商品基金、海外投资基金、基金中基金(FOF)、货币基金等产品类型均为个人投资者占据多数份额。其中,个人投资者持有股票基金份额占比57.97%,持有混合基金份额占比86.14%,持有债券基金份额占比15.28%。

整体来看,截至2024年末,个人投资者持有公募基金的份额占比较前一年末下降1.29个百分点。分类来看,个人投资者持有股票基金的份额占比大幅下降了7.29个百分点。此外,个人投资者持有货币基金、海外投资基金、FOF、“其他基金”的份额占比也有所下降,而个人投资者持有混合基金、债券基金、商品基金的份额占比有所提升。

从持有人总户数来看,天相投顾数据显示,股票和混合类基金中,2024年末持有人户数最多的是招商中证白酒指数A,持有人超480万户,其中个人投资者持有份额占比达97.91%。此外,易方达蓝筹精选混合、景顺新兴成长混合A、中欧医疗健康混合C持有人户数均超过200万户,且个人投资者持有份额占比均超过99%。另外,还有39只股票或混合基金的持有人户数均超过100万户。

与此同时,还有不少基金获得个人投资者的极大偏爱,机构持有份额占比为0。这样的股票型基金多为被动指数产品,如建信深证60ETF联接基金A、国泰中证新能源汽车ETF联接A、招商中证光伏产业指数C、嘉实中证央企创新驱动ETF联接A、中信保诚中证信息安全(LOF)A、大成科技消费股票C、南方中证500信息技术ETF联接C、招商中证新能源汽车指

公募产品去年实现利润约1.28万亿元 股票型基金成功逆袭

● 本报记者 张韵

3月31日,公募基金2024年年报基本完成披露。据天相投顾统计,全市场公募基金2024年实现利润约1.28万亿元。

股基业绩居首

数据显示,股票型基金2024年实现利润约4445亿元,升至各类基金首位。在2024年年中,股票型基金亏损1614.8亿元,处于垫底位置。回顾过往数据,这是自2022年以来股票型基金首度实现年度利润为正。

债券型基金紧随其后,在2024年实现利润约4102亿元。与股票型基金不同的是,这已经是债基连续三年利润为正,2024年利润较2023年增超70%。货币型基金、商品型基金也延续了利润为正的态势,前者2024年实现利润2253亿元,较2023年减少约28亿元;后者2024年实现利润159亿元,较2023年增超160%。

此外,混合型基金、QDII产品和基金中基金(FOF)也走出了2022年、2023年持续两年的亏损困境,均在2024年利润为正,除了FOF利润不足百亿元外,其余两类基金2024年的利润均超过800亿元。

从产品层面来看,2024年实现利

数C等。

超六成基金公司持股周转率提升

2024年市场整体维持震荡格局,当年四季度掀起一波投资热潮,公募基金的持股周转率同步提升。

天相投顾数据显示,2024年开放式基金的持股周转率为2.3895倍,相较于2023年的2.2376倍、2022年的2.1837倍有所提升。其中,2024年开放式股票型基金、开放式混合型基金的持股周转率分别为2.3413倍、2.3982倍,较2023年均有所提升。

从单家基金公司来看,兴合基金2024年持股周转率达20.3000倍,位列榜首。明亚基金和东海基金紧随其后,2024年持股周转率分别达17.1920倍和16.7365倍。北京京管泰富基金、人保资产、先锋基金、江信基金、天治基金2024年持股周转率均超12倍。中泰证券资管、睿远基金、泉果基金、博远基金的持股周转率较低,均不足1倍。

此外,相较于2023年,在天相投顾统计的有对比数据的153家公募基金公司中,100家公司的2024年持股周转率有所提升,占比超六成。

63只偏股基金持股周转率超10倍

从具体基金产品来看,在天相投顾统计的5082只开放式偏股基金中,2024年有63只基金的持股周转率超过10倍。

换手率较高的基金大部分规模偏低。持股周转率超过10倍的基金大部分规模均不足1亿元,如长江长宏混合发起A2024年持股周转率达32.50倍,2024年末的规模仅为0.12亿元。

相较于频繁换手,也有部分基金经理选择以静制动。尤其是对于一些规模超过100亿元的明星基金产品来说,持股周转率普遍偏低。天相投顾数据显示,规模超过100亿元的偏股基金中,仅有6只产品的2024年持股周转率超过1倍,包括招商优势企业混合A、兴全商业模式混合(LOF)、广发多因子混合、银华富裕主题混合A、华泰柏瑞鼎利混合A和兴全趋势投资混合(LOF)。易方达消费行业股票、泉果旭源三年持有期混合A、景顺长城新兴成长混合A、景顺长城增益混合(LOF)A的2024年持股周转率均不足0.2倍。

公募产品去年实现利润约1.28万亿元

润居前四位的基金均为沪深300ETF。其中,华泰柏瑞沪深300ETF利润564亿元,居首位;易方达沪深300ETF紧随其后,实现利润约401亿元;华夏沪深300ETF、嘉实沪深300ETF实现利润均超250亿元。

马太效应明显

基金公司层面,全市场绝大多数公募基金公司旗下产品在2024年利润为正,仅10余家基金公司旗下产品出现亏损,其中以中小公募机构居多,旗下产品亏损最高约9亿元。

头部公募旗下产品2024年普遍利润为正,位居前十位的分别为易方达基金、华夏基金、华泰柏瑞基金、南方基金、嘉实基金、广发基金、博时基金、富国基金、天弘基金、华安基金。

易方达基金和华夏基金旗下产品2024年实现利润均超1400亿元,占据第一梯队;华泰柏瑞基金、南方基金旗下产品实现利润均超720亿元;嘉实基金、广发基金、博时基金旗下产品实现利润均超400亿元。

天相投顾数据显示,上述十家公募基金公司旗下产品2024年实现的利润总和占全市场公募产品利润总和的一半以上,超过其余约150家公募机构旗下产品利润总和。