

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和的集中关注,金融市场风险偏好显著上升。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年公募基金管理费、托管费规模增长超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。

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