

2025年01月16日

# 公募基金

## ——2024年度公募基金业绩表现解析

### 证券分析师

任燕楠 15633097998

S0400523020001

renyannan@cdzq.com

### 研报摘要：

- 大类资产表现。**2024年，A股、美股上涨，国内债市上涨，黄金持续上行。股票市场方面，权益市场呈现“哑铃”行情，一季度与四季度市场高景气，A股各指数普遍上涨；美股上涨，纳斯达克指数强势，创出历史新高，年末一度超过20000点关口。债券市场方面，经济预期与供需失衡推动国内利率全面下行，美债受通胀与美联储降息预期影响曲线走陡。商品市场方面，国际局势动荡带动避险情绪升温，黄金持续上行，COMEX黄金全年上涨27.39%。外汇市场方面，前三季度受美联储降息预期不确定性的影响美元指数持续波动，10月初开始美元指数大幅上扬。
- 股票型基金业绩呈现一定分化。**2024年，股票型基金业绩整体表现不俗，但呈现一定分化。在全年股市震荡行情中，过半数的普通股票型基金取得了正收益。其中，21只基金产品的收益率超过30%，这部分基金主要投资方向集中在数字经济、集成电路、金融等领域。银华数字经济A、银华数字经济C的收益率分别为49.83%、49.54%，在普通股票型基金中拔得头筹。2024年，价值风格基金指数表现优于成长风格基金，9月末以来小盘风格基金表现突出，被动权益基金中金融、地产、港股主题基金收益率居前。
- 投资建议：**2025年重点关注的方向可概括为如下：一是消费类主题基金。中国有大量的人口、广袤的市场和充分的内需潜力，消费发展空间极大，消费韧性很强。2024年初以来，国家促销费政策持续加力，在一揽子增量政策带动下，国内消费信心持续改善，消费市场政策效应加快释放，实体消费领域有望持续健康发展。二是科技类主题基金，包括新质生产力、人工智能、人形机器人、半导体、低空经济等政策大力度加持的投资方向。在新一轮科技革命和产业变革重构全球经济结构的时代背景下，科学技术、科技创新深刻影响着一个国家的综合竞争力。三是红利价值类主题基金。从长期投资角度，高股息类资产相对市场平均收益水平有明显超额收益，且波动率、最大回撤、最大回撤时长等风险指标也有明显优势，高红利资产的长期配置价值较为确定。
- 风险提示：**宏观经济下行超预期；美联储利率政策不确定性风险；基金样本分析存在遗漏风险。本报告是基于基金历史数据进行的客观分析，样本基金可能存在错漏导致结果偏差。报告基于公开资料分析，不代表投资倾向，涉及的基金不构成投资建议。

## 目录

---

1. 2024 年公募基金相关新政策及其要点 .....	4
2. 公募基金市场规模与发行情况 .....	5
3. 债券型基金业绩表现优异 股票型基金呈现一定分化 ..	9
4. 投资建议 .....	15
5. 风险提示 .....	15

## 图表目录

表 1 : 2024 年公募基金相关新政策 .....	4
表 2 : 2024 年末公募基金市场概况 .....	5
表 3 : 2024 年公募基金新发行情况 .....	7
表 4 : 年内部分公募基金新品种情况 .....	8
表 5 : 头部 20 家公募基金公司管理规模 .....	9
表 6 : 2024 年度全球大类资产表现 .....	9
表 7 : 2024 年收益率超过 30% 的混合型基金产品 .....	11
表 8 : 2024 年收益率超过 30% 的 ETF 基金产品 .....	13

## 1. 2024 年公募基金相关新政策及其要点

《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》（新“国九条”）提出，鼓励中长期资金入市，特别是权益类公募基金、保险资金、社保基金等。公募基金等中长期资金入市，有助于促进产业结构向高端化、智能化、绿色化方向升级与发展，推动经济结构的优化和高质量发展。

《公开募集证券投资基金证券交易费用管理规定》，自 2024 年 7 月 1 日起正式实施。《规定》的实施将对投资者、基金管理人和证券公司产生一系列积极影响。首先，该规定调整佣金费率和加强信息披露。其次，规定对基金管理人和证券公司提出更高的合规要求。第三，证券公司将面临更加激烈的市场竞争，佣金分配比例的调整要求证券公司不断提升自身的研究和服务能力。

表 1：2024 年公募基金相关新政策

发布时间	发布机构	发布文件
2024 年 4 月	国务院	《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》（新“国九条”）
2024 年 4 月	中国证监会	《公开募集证券投资基金证券交易费用管理规定》
2024 年 7 月	国家发展改革委	《国家发展改革委关于全面推动基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）项目常态化发行的通知》
2024 年 9 月	中国证监会	《关于推动中长期资金入市的指导意见》
2024 年 12 月	人力资源社会保障部、财政部、国家税务总局、金融监管总局、中国证监会五部门	《关于全面实施个人养老金制度的通知》
2024 年 4 月	国务院	《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》（新“国九条”）

资料来源：政府官网，财达研究

《国家发展改革委关于全面推动基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）项目常态化发行的通知》涉及基础设施 REITs 项目申报和管理等方面。第一，常态化发行阶段，国家发展改革委不再对项目未来收益率提出要求，更多交由市场自行判断、自主决策；不再对国资转让等法律法规已有明确规定的转让事项提出要求，改由企业依法依规自行办理。第二，鉴于 REITs 市场各有关主体专业能力的不断增强和项目申报质量的明显提升，通知简化工作流程，取消前期辅导环节，改为由省级发展改革委或中央企业直接申报，明确各环节时限要求，严格限定省级发展改革委的退回或受理时间、咨询评估机构提出问题次数以及项目方反馈时间。第三，进一步完善流程设计，压实相关各方责任。严格“退回”措施，对于申报项目和材料明显不符合要求的，国家发展改革委将及时退回。第四，适当扩大发行范围，增加清洁高效的燃煤发电、养老设施等资产类型。调整优化规模要求，明确对于行业共性原因导致缺乏可扩募资产的项目，以及首次发行规模超 50 亿元的项目，可适当放宽可扩募资产的规模要求。第五，提高回收资金使用灵活

度，取消用于存量资产收购的30%比例上限，将用于补充流动资金的比例上限从10%提高至15%。

《关于推动中长期资金入市的指导意见》提出，丰富投资产品。《意见》鼓励发展权益类公募基金和私募证券投资基金，丰富公募基金可投资资产类别，建立ETF指数基金快速审批通道等。

《关于全面实施个人养老金制度的通知》明确，自2024年12月15日起在中国境内参加城镇职工基本养老保险或者城乡居民基本养老保险的劳动者，均可以参加个人养老金制度。《通知》进一步丰富个人养老金产品的种类，在现有理财产品、储蓄存款、商业养老保险和公募基金产品基础上，将国债、特定养老储蓄、指数基金纳入个人养老金产品范围。

## 2. 公募基金市场规模与发行情况

**基金规模大幅增长，创历史新高。**2024年，公募基金的管理规模攀升至31.91万亿元的新高度，相较于2023年末的27.27万亿元，实现17.02%的增长幅度。过去十年公募基金的资产净值呈现出持续扩大的趋势，2024年相较于2019年的市场规模实现翻倍用时仅五年。在管理数量和管理份额方面，2024年末公募基金产品数量为12360只，管理份额为29.8万亿份，均创出历史新高。

**分类来看，股票型基金规模出现显著扩大。**首先，货币市场型基金是当前规模最大的基金类型，2024年末管理规模达到13.03万亿元，占公募基金总规模的40.84%。其次，债券型基金规模为10.39万亿元，占公募基金总规模的32.57%。第三，股票型基金与混合型基金的资产规模分别为4.07万亿元和3.51万亿元，在公募基金总规模中占比为12.74%、11.02%。上述四种类型中除混合型基金外，其余三种均在年内实现规模的良好增长，其中股票型基金管理规模更是由2.57万亿元一举突破四万亿大关，显著增长至4.07万亿元，增幅达到58.2%，同时货币市场型基金与债券型基金的增幅也在15%左右。第四，另类投资基金、QDII基金以及REITs管理规模同样展现出扩张趋势。另类投资基金、REITs管理规模同比增长均超过60%。

表 2：2024 年末公募基金市场概况

序号	基金类型	数量合计(只)	占比(%)	份额合计(亿份)	占比(%)	资产净值合计(亿元)	占比(%)
1	股票型基金	2,656	21.49	34,154.11	11.46	40,668.4361	12.74
	普通股票						
2	型基金	574	4.64	4,066.25	1.36	5,596.4466	1.75
	被动指数						
3	型基金	1,784	14.43	28,223.52	9.47	32,632.5570	10.23
	增强指数						
4	型基金	298	2.41	1,864.34	0.63	2,439.4325	0.76
5	混合型基金	4,646	37.59	30,980.46	10.39	35,149.6388	11.02

序号	基金类型	数量合计(只)	占比(%)	份额合计(亿份)	占比(%)	资产净值合计(亿元)	占比(%)
	偏股混合						
6	型基金	2,538	20.53	21,551.54	7.23	22,227.6430	6.97
	平衡混合						
7	型基金	26	0.21	255.42	0.09	343.7242	0.11
	偏债混合						
8	型基金	714	5.78	2,549.33	0.86	2,836.0201	0.89
	灵活配置						
9	型基金	1,368	11.07	6,624.17	2.22	9,742.2515	3.05
10	债券型基金	3,767	30.48	94,509.86	31.71	103,923.4009	32.57
	中长期纯						
11	债型基金	2,057	16.64	60,869.83	20.42	64,638.1337	20.26
	短期纯债						
12	型基金	343	2.78	11,763.85	3.95	12,923.6188	4.05
	混合债券						
13	型一级基金	417	3.37	6,642.23	2.23	7,785.0955	2.44
	混合债券						
14	型二级基金	595	4.81	6,040.15	2.03	7,341.3366	2.30
	可转换债						
15	券型基金	38	0.31	309.54	0.10	449.6074	0.14
	被动指数						
16	型债券基金	316	2.56	8,867.78	2.98	10,759.0050	3.37
	增强指数						
17	型债券基金	1	0.01	16.49	0.01	26.6039	0.01
	货币市场型基						
18	金	370	2.99	130,318.30	43.72	130,334.1721	40.84
19	另类投资基金	58	0.47	451.96	0.15	716.4208	0.22
20	股票多空	23	0.19	72.85	0.02	83.4852	0.03
	商品型基						
21	金	35	0.28	379.11	0.13	632.9356	0.20
22	QDII 基金	304	2.46	5,793.21	1.94	5,218.1016	1.64
27	FOF 基金	499	4.04	1,467.51	0.49	1,480.9355	0.46
31	REITs	59	0.48	366.73	0.12	1,575.7252	0.49
32	其他	1	0.01	0.30	0.00	30.4179	0.01
33	全部基金	12,360	100.00	298,042.44	100.00	319,097.2488	100.00

资料来源: WIND, 财达研究

**新发基金数量态势稳健。**2024年,公募基金的新发行总数为1143只,连续六年超过1000只的关口,不过近四年来新发数量呈现递减态势;份额方面,新基金份额的发行量为1.17万亿份,同样连续六年保持在万亿份以上。分类型来看,债券型基金成为全年新发行的主力军,累计发行份额8241亿份占全部新发份额的70.4%,连续两年实现占比超过70%的高水平,可见债券型基金是投资者资产配置的重头戏;股票型基金紧随其后,全年新发行份额2511.49亿份,占比21.45%;与此形成鲜明对比的是混合型基金新发份额显著缩水,全年发行份额642.95亿份

占比仅为 5.49%。从新基金的月度发行规模角度，3 月至 5 月以及 10 月、11 月，新基金的发行份额均超过千亿份显著高于其他月份，是基金份额扩容的重要时段。

**表 3：2024 年公募基金新发行情况**

基金类型	指标	数值
	总数	1,143
新成立基金	发行份额(亿份)	11,706.25
	平均发行份额(亿份)	10.76
	截止日份额(亿份)	11,369.56
	只数(只)	470
股票型基金	发行份额(亿份)	2,511.49
	占比(%)	21.45
	平均发行份额(亿份)	5.57
	截止日份额(亿份)	4,611.81
混合型基金	只数(只)	241
	发行份额(亿份)	642.95
	占比(%)	5.49
	平均发行份额(亿份)	2.81
债券型基金	截止日份额(亿份)	416.96
	只数(只)	330
	发行份额(亿份)	8,241.00
	占比(%)	70.40
货币市场型基金	平均发行份额(亿份)	25.44
	截止日份额(亿份)	6,049.37
	只数(只)	0
	发行份额(亿份)	0.00
另类投资基金	占比(%)	0.00
	平均发行份额(亿份)	0.00
	截止日份额(亿份)	0.00
	只数(只)	0
QDII 基金	发行份额(亿份)	0.00
	占比(%)	0.00
	平均发行份额(亿份)	0.00
	截止日份额(亿份)	0.00
REITs 基金	只数(只)	28
	发行份额(亿份)	44.13
	占比(%)	0.38
	平均发行份额(亿份)	1.63
FOF 基金	截止日份额(亿份)	45.11
	只数(只)	29
	发行份额(亿份)	165.00
	占比(%)	1.41
FOF 基金	平均发行份额(亿份)	5.69
	截止日份额(亿份)	165.00
	只数(只)	32
	发行份额(亿份)	101.68

基金类型	指标	数值
	占比(%)	0.87
	平均发行份额(亿份)	3.63
	截止日份额(亿份)	81.31

资料来源：WIND，财达研究

表 4：年内部分公募基金新品种情况

新品种名称	简介
中证 A500 指数品种	中证 A500 (000510.SH)，反映各行业市值大、流动性好、具有代表性上市公司证券整体表现，成份股筛选纳入 ESG 因子，是目前中证 A 系列指数中行业覆盖最广、跟踪产品规模最大的指数。指数成份股行业分布：电子 10.2%、电力设备 9.9%、银行 8.1%、医药 7.3%、食品饮料 7.2%、非银 6.6%等。指数成份股 CR10 集中度 20.36%、CR50 集中度 45.32%。
中证 A50 指数品种	中证 A50 (930050.CSI)，反映各行业市值大、有代表性的龙头公司证券整体表现，成份股筛选纳入 ESG 因子，是目前中证 A 系列指数之一。指数成份股行业分布：电力设备 11.7%、非银 11.4%、食品饮料 11.0%、医药生物 8.9%、电子 6.7%、银行 5.9%等。指数成份股 CR5 集中度 35.29%、CR10 集中度 53.07%。
沙特 ETF	富时沙特阿拉伯 (里亚尔) 指数 (WISAUNT.FI)，反映富时全球指数中具有沙特阿拉伯国际的大中型上市公司证券整体市场表现。
中证 A500 指数品种	中证 A500 (000510.SH)，反映各行业市值大、流动性好、具有代表性上市公司证券整体表现，成份股筛选纳入 ESG 因子，是目前中证 A 系列指数中行业覆盖最广、跟踪产品规模最大的指数。指数成份股行业分布：电子 10.2%、电力设备 9.9%、银行 8.1%、医药 7.3%、食品饮料 7.2%、非银 6.6%等。指数成份股 CR10 集中度 20.36%、CR50 集中度 45.32%。

资料来源：WIND，财达研究

**管理规模超万亿元的公募基金公司数量进一步扩大。**在基金公司层面，2024 年末排名前 20 位的基金公司资产管理规模均超过 5000 亿元；头部 20 家基金公司的总资产管理规模合计为 20.22 万亿元，占公募基金市场的 63.37%，市场集中度较高。管理规模超过万亿的基金公司提升至八家，分别为易方达基金、华夏基金、广发基金、南方基金、天弘基金、博时基金、富国基金、嘉实基金，其中易方达基金以 2.09 万亿元的规模独占鳌头。相较于 2023 年末，博时基金、富国基金及嘉实基金成为新晋成员，管理规模分别达到 1.11 万亿元、1.06 万亿元和 1.04 万亿元。



表 5：头部 20 家公募基金公司管理规模

序号	基金公司	基金管理规模（亿元）	基金份额（亿份）	基金数量（只）
1	易方达基金管理有限公司	20,938.77	17,133.96	417
2	华夏基金管理有限公司	17,466.68	14,453.14	461
3	广发基金管理有限公司	15,112.70	14,438.17	403
4	南方基金管理股份有限公司	13,607.36	11,817.24	384
5	天弘基金管理有限公司	12,507.20	12,384.99	210
6	博时基金管理有限公司	11,069.66	10,404.52	386
7	富国基金管理有限公司	10,575.64	9,665.25	363
8	嘉实基金管理有限公司	10,356.22	8,819.18	355
9	汇添富基金管理股份有限公司	9,392.06	9,137.08	342
10	鹏华基金管理有限公司	9,237.32	9,194.87	340
11	建信基金管理有限责任公司	9,156.60	8,889.99	167
12	招商基金管理有限公司	9,051.45	8,831.35	310
13	工银瑞信基金管理有限公司	8,164.11	7,876.81	254
14	国泰基金管理有限公司	7,067.05	6,858.55	270
15	华泰柏瑞基金管理有限公司	6,870.91	3,921.21	165
16	华安基金管理有限公司	6,856.67	6,075.89	275
17	平安基金管理有限公司	6,550.05	6,178.08	215
18	兴证全球基金管理有限公司	6,450.98	6,124.05	73
19	中银基金管理有限公司	5,916.85	5,634.26	158
20	景顺长城基金管理有限公司	5,901.40	5,428.98	191

资料来源：WIND，财达研究

在众多头部公募基金公司积极推出新产品的背景下，2024 年也有部分中小型公募基金公司“零新发”，其中有一半基金公司的资产管理规模不到 50 亿元，行业内排名居于 150 名之后，属于小微型公募基金公司。这些未发新基金产品的机构中，既包括具有一定知名度的公司，如诺安、中庚、浙商等，也有连续多年未有新产品问世的公募机构，如江信、凯石等。

### 3. 债券型基金业绩表现优异 股票型基金呈现一定分化

**大类资产表现。**2024 年，A 股、美股上涨，国内债市上涨，黄金持续上行。股票市场方面，权益市场呈现“哑铃”行情，一季度与四季度市场高景气，A 股各指数普遍上涨；美股上涨，纳斯达克指数强势，创出历史新高，年末一度超过 20000 点关口。债券市场方面，经济预期与供需失衡推动国内利率全面下行，美债受通胀与美联储降息预期影响曲线走陡。商品市场方面，国际局势动荡带动避险情绪升温，黄金持续上行，COMEX 黄金全年上涨 27.39%。外汇市场方面，前三季度受美联储降息预期不确定性的影响美元指数持续波动，10 月初开始美元指数大幅上扬。

表 6：2024 年度全球大类资产表现

序号	类别	名称	涨跌幅 (%)
1	股市	FAAMNG	60.77
2	商品	NYMEX 天然气	45.49
3	商品	COMEX 黄金	27.39
4	股市	恒生国企	26.37
5	股市	标普 500	23.31
6	股市	MSCI 发达市场	19.33
7	股市	日经 225	19.22
8	股市	德国 DAX	18.85
9	股市	MSCI 全球市场	18.40
10	股市	沪深 300	14.68
11	商品	RJ/CRB 商品指数	12.47
12	股市	MSCI 新兴市场	10.54
13	债券	中国国债	9.54
14	外汇	美元指数	7.01
15	股市	Stoxx 欧洲 600	5.97
16	股市	英国富时 100	5.69
17	债券	亚洲美元债	5.27
18	其他	全球 REITs	4.05
19	商品	LME 铜	2.56
20	外汇	英镑	1.31
21	债券	美国国债	1.02
22	其他	比特币	0.00
27	债券	全球国债	-2.12
31	股市	法国 CAC40	-2.15
32	外汇	人民币	-2.83
33	商品	ICE Brent 原油	-3.12

资料来源：WIND，财达研究

**债券型基金业绩表现优异。**2024 年债券型基金的整体表现优异，大部分基金实现正收益。全市场债券型基金中，仅 1.26% 的产品未取得正收益。债券型基金的收益率中位数为 4.38%，优于 2022 年和 2023 年表现。分类型来看，中长期纯债型基金中，收益率中位数为 4.57%，仅有五只基金出现负收益；短期纯债型基金中，收益率中位数为 2.93%，仅有两只基金出现负收益。2024 年债券市场的表现主要得益于持续的货币政策宽松环境和债市走牛。全年来看，债券市场受供需结构调整的影响，国债收益率全面下行，推动纯债资产震荡向上，债券价格上涨。此外，指数化投资的兴起也使得债券型 ETF 规模大幅增长，2024 年底债券型 ETF 的资产规模达到 1739.73 亿元，较前一年度增长了一倍有余。

**股票型基金业绩呈现一定分化。**2024 年，股票型基金业绩整体表现不俗，但呈现一定分化。在全年股市震荡行情中，过半数的普通股票型基金取得了正收益。其中，21 只基金产品的收益率超过 30%，这部分基金主要投资方向集中在数字经济、集成电路、金融等领域。银华数字经济 A、银华数字经济 C 的收益率分别为

49.83%、49.54%，在普通股票型基金中拔得头筹。2024年，价值风格基金指数表现优于成长风格基金，9月末以来小盘风格基金表现突出，被动权益基金中金融、地产、港股主题基金收益率居前。

**混合型基金业绩表现亮眼**，货币市场型基金表现稳健。2024年，混合型基金的整体表现较为亮眼，全市场7741只混合型基金中有5427只基金实现正收益，占比超过七成。具体来看，大摩数字经济A和大摩数字经济C表现最为突出，收益率分别达到68.99%、68.01%。2024年，货币市场型基金的整体表现较为稳健，全市场867只货币型基金的收益率中位数为1.74%。货币市场型基金因资产规模大、投资者人数多，且与其他金融机构或金融产品关联性较强，近年来管理层为规避潜在的风险对货币型基金的监管日趋严格。

**表 7：2024 年收益率超过 30% 的混合型基金产品**

证券代码	证券简称	区间回报 (%) ↓
017102.OF	大摩数字经济 A	68.98
017103.OF	大摩数字经济 C	68.00
017490.OF	财通景气甄选一年持有 A	51.67
017491.OF	财通景气甄选一年持有 C	50.50
009707.OF	工银新兴制造 A	50.10
009708.OF	工银新兴制造 C	49.52
006718.OF	国融融盛龙头严选 A	48.79
006719.OF	国融融盛龙头严选 C	48.49
001480.OF	财通成长优选 A	48.46
014915.OF	财通匠心优选一年持有 A	47.92
014916.OF	财通匠心优选一年持有 C	46.75
009062.OF	财通智慧成长 A	46.66
001412.OF	德邦鑫星价值 A	46.11
002112.OF	德邦鑫星价值 C	45.96
501046.OF	财通多策略福鑫	45.51
009063.OF	财通智慧成长 C	45.50
014807.OF	宏利景气智选 18 个月持有 A	44.80
014808.OF	宏利景气智选 18 个月持有 C	44.36
014023.OF	宏利景气领航两年持有	44.10
015412.OF	西部利得数字产业 A	43.96
018956.OF	中航机遇领航 A	43.54
009366.OF	浦银安盛科技创新一年定开 A	43.40
015413.OF	西部利得数字产业 C	43.38
012382.OF	宏利新兴景气龙头 A	43.23
009367.OF	浦银安盛科技创新一年定开 C	42.83
018957.OF	中航机遇领航 C	42.68
012383.OF	宏利新兴景气龙头 C	42.37
001194.OF	景顺长城稳健回报 A	42.09
001407.OF	景顺长城稳健回报 C	41.87
016374.OF	华泰柏瑞新金融地产 C	41.84
005576.OF	华泰柏瑞新金融地产 A	41.73

证券代码	证券简称	区间回报 (%) ↓
162201.OF	宏利成长	41.70
010350.OF	景顺长城品质长青 A	41.48
015751.OF	景顺长城品质长青 C	40.82
008308.OF	华夏见龙精选	40.63
010135.OF	宏利高研发创新 6 个月 A	39.99
720001.OF	财通价值动量 A	39.76
519674.OF	银河创新成长 A	39.61
010136.OF	宏利高研发创新 6 个月 C	39.59
000354.OF	长盛城镇化主题 A	39.10
014143.OF	银河创新成长 C	38.78
018130.OF	博时 ESG 量化选股 A	38.53
018933.OF	长盛城镇化主题 C	38.28
018131.OF	博时 ESG 量化选股 C	38.02
673071.OF	西部利得新动力 A	37.78
673073.OF	西部利得新动力 C	37.50
014031.OF	南方发展机遇一年持有 A	36.54
011570.OF	鹏华鑫远价值一年持有 A	36.54
580001.OF	东吴嘉禾优势 A	36.15
001322.OF	东吴新趋势价值线	35.98
014032.OF	南方发展机遇一年持有 C	35.74
015152.OF	东吴嘉禾优势 C	35.63
011571.OF	鹏华鑫远价值一年持有 C	35.17
161912.OF	万家社会责任定开 A	34.62
009199.OF	万家价值优势一年持有	34.58
009994.OF	嘉实创新先锋 A	34.26
019389.OF	中欧时代共赢 A3	34.06
161913.OF	万家社会责任定开 C	33.95
002849.OF	金信智能中国 2025A	33.95
000251.OF	工银金融地产 A	33.91
014771.OF	中泰红利优选一年持有	33.85
019388.OF	中欧时代共赢 A2	33.78
161706.OF	招商优质成长	33.70
519196.OF	万家新兴蓝筹 A	33.36
019387.OF	中欧时代共赢 A1	33.22
009995.OF	嘉实创新先锋 C	33.21
001170.OF	宏利复兴伟业 A	33.194
001148.OF	申万菱信多策略 A	33.15
010696.OF	工银金融地产 C	33.12
009048.OF	浦银安盛科技创新优选	33.11
017612.OF	宏利复兴伟业 C	32.88
001724.OF	申万菱信多策略 C	32.87
003598.OF	华商润丰 A	32.79
001198.OF	东方惠新 A	32.72
007509.OF	华商润丰 C	32.66
005094.OF	万家臻选 A	32.53

证券代码	证券简称	区间回报 (%) ↓
008671.OF	银华科技创新	32.48
014772.OF	中泰红利价值一年持有	32.47
519195.OF	万家品质生活 A	32.34
002163.OF	东方惠新 C	32.32
001323.OF	东吴移动互联 A	32.29
020435.OF	金信智能中国 2025C	32.23
671010.OF	西部利得策略优选 A	32.16
501083.OF	银华科创主题	32.10
002170.OF	东吴移动互联 C	32.03
519120.OF	浦银安盛战略新兴产业 A	32.02
016600.OF	万家品质生活 C	31.69
004321.OF	前海开源沪港深强国产业	31.58
014061.OF	浦银安盛战略新兴产业 C	31.52
000522.OF	华润元大信息传媒科技 A	31.49
011060.OF	西部利得策略优选 C	31.40
002085.OF	长盛互联网+A	31.30
018148.OF	百嘉百瑞	31.14
519181.OF	万家和谐增长 A	31.00
019089.OF	华润元大信息传媒科技 C	30.98
015096.OF	东财数字经济优选 A	30.55
002707.OF	大摩科技领先 A	30.51
016954.OF	万家和谐增长 C	30.50
018934.OF	长盛互联网+C	30.49
006281.OF	万家人工智能 A	30.151
217021.OF	招商优势企业 A	30.06

资料来源：WIND，财达研究

**指数型基金业绩表现突出。**2024 年指数型基金的整体表现较好，超六成 ETF 实现正收益，部分指数基金表现突出。2024 年末，ETF 基金的资产净值达到 3.73 万亿元，较前一年度增长 1.67 万亿元。收益率方面，全市场有 719 只 ETF 基金年度收益率为正，收益率中位数为 12.55%。其中。金融、地产、芯片、通信设备等主题的 ETF 产品表现突出，收益率居于前列。

**表 8：2024 年收益率超过 30% 的 ETF 基金产品**

证券代码	证券简称	区间回报 (%) ↓
513190.OF	华夏中证港股通内地金融 ETF	44.42
513090.OF	易方达中证香港证券投资主题 ETF	44.29
517900.OF	招商中证银行 AH 价格优选 ETF	43.58
516310.OF	易方达中证银行 ETF	42.33
563010.OF	易方达中证电信主题 ETF	41.73
515290.OF	天弘中证银行 ETF	41.68
512820.OF	汇添富中证银行 ETF	41.57
512700.OF	南方中证银行 ETF	41.49
515020.OF	华夏中证银行 ETF	41.44

证券代码	证券简称	区间回报 (%) ↓
560300.OF	汇添富中证电信主题 ETF	41.22
512800.OF	华宝中证银行 ETF	41.19
516210.OF	华安中证银行 ETF	40.61
159887.OF	富国中证 800 银行 ETF	40.56
512730.OF	鹏华中证银行 ETF	40.34
510650.OF	华夏上证金融地产 ETF	40.01
159509.OF	景顺长城纳斯达克科技市值加权 ETF	37.66
510230.OF	国泰上证 180 金融 ETF	37.59
512070.OF	易方达沪深 300 非银 ETF	36.37
159519.OF	国泰中证香港内地国有企业 ETF	36.11
159954.OF	南方恒生中国企业 ETF	35.93
159933.OF	国投瑞银沪深 300 金融地产 ETF	35.54
159512.OF	广发中证全指汽车 ETF	35.53
513920.OF	华安恒生港股通中国央企红利 ETF	35.00
513810.OF	华夏中证香港内地国有企业 ETF	34.34
512640.OF	嘉实中证金融地产 ETF	34.07
159940.OF	广发中证全指金融地产 ETF	33.94
513850.OF	易方达 MSCI 美国 50ETF	33.86
159931.OF	汇添富中证金融地产 ETF	33.69
159636.OF	工银国证港股通科技 ETF	33.37
588200.OF	嘉实上证科创板芯片 ETF	33.31
159960.OF	平安港股通恒生中国企业 ETF	33.28
588290.OF	华安上证科创板芯片 ETF	33.17
159665.OF	工银瑞信国证半导体芯片 ETF	32.89
159851.OF	华宝中证金融科技主题 ETF	32.51
516860.OF	博时金融科技 ETF	31.99
515630.OF	鹏华中证 800 证券保险 ETF	31.86
510060.OF	工银上证央企 50ETF	31.73
510900.OF	易方达恒生 H 股 ETF	31.70
510030.OF	华宝上证 180 价值 ETF	31.49
515880.OF	国泰中证全指通信设备 ETF	31.46
159850.OF	华夏恒生中国企业 ETF	31.46
159801.OF	广发国证半导体芯片 ETF	31.42
159813.OF	鹏华国证半导体芯片 ETF	31.26
159995.OF	华夏国证半导体芯片 ETF	31.17
159993.OF	鹏华国证证券龙头 ETF	30.91
515450.OF	南方标普中国 A 股大盘红利低波 50ETF	30.89
512750.OF	嘉实中证锐联基本面 50ETF	30.79
516100.OF	华夏中证金融科技主题 ETF	30.62
516730.OF	浦银安盛中证证券公司 30ETF	30.31
513530.OF	华泰柏瑞中证港股通高股息投资 ETF	30.07

资料来源: WIND, 财达研究

## 4. 投资建议

展望 2025 年，短期来看，对于 2024 年投资情绪还需要进一步巩固。从宏观经济数据看，多项指标已经大致在历史上多轮经济周期的低位，经济较大可能已处在周期底部区域，中央经济工作会议已经为今年定下了“稳住楼市股市”的主基调。随着稳增长政策逐步落地兑现，经济延续向好是大概率事件，市场也会出现结构性主题投资机会。从 A 股市场角度看，当前市场估值处于历史中低水平，市场底或已经出现，反转是时间问题。随着中长期资金引入力度不断加大，市场情绪将逐步回暖，进而带动权益类基金缓步改善。在保持谨慎的投资情绪中，可以对权益类基金多一份乐观。

在投资策略上，投资者可继续采用稳健投资策略，对债券类基金和股票类基金进行混合配置，以债为主、灵活配以股票类基金，通过资产配置实现资产的保值增值。在股票类基金选择方面，2025 年可重点关注如下三个方向：

一是消费类主题基金。中国有大量的人口、广袤的市场和充分的内需潜力，消费发展空间极大，消费韧性很强。2024 年初以来，国家促销费政策持续加力，在一揽子增量政策带动下，国内消费信心持续改善，消费市场政策效应加快释放，实体消费领域有望持续健康发展。

二是科技类主题基金，包括新质生产力、人工智能、人形机器人、半导体、低空经济等政策大力度加持的投资方向。在新一轮科技革命和产业变革重构全球经济结构的时代背景下，科学技术、科技创新深刻影响着—个国家的综合竞争力。

三是红利价值类主题基金。长期投资角度，高股息类资产相对市场平均收益水平有明显超额收益，且波动率、最大回撤、最大回撤时长等风险指标也有明显优势，高红利资产的长期配置价值较为确定。

## 5. 风险提示

宏观经济下行超预期：美联储利率政策不确定性风险；基金样本分析存在遗漏风险。本报告是基于基金历史数据进行的客观分析，样本基金可能存在错漏导致结果偏差。报告基于公开资料分析，不代表投资倾向，涉及的基金不构成投资建议。

## 信息披露

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

### 股票投资评级说明

#### 【市场指数评级】

看多——未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%

看平——未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%

#### 【行业指数评级】

超配——未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%

标配——未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

#### 【公司股票评级】

买入——未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%

增持——未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间

中性——未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间

卖出——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

### 法律声明和免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料，但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表财达证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士，但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“财达证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

财达证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。