



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

ETF 资金持续净流入沪深 300，权益基金加仓通信

——基金研究周报

日期：2024年02月26日

分析师：张雨蒙

Tel: 021-53686146

E-mail: zhangyumeng@shzq.com

SAC 编号: S0870521100005

分析师：乐威

Tel: 021-53686145

E-mail: yuewei@shzq.com

SAC 编号: S0870522090001

相关报告：

《ETF 资金显著净流入沪深 300、创业板指》

——2024 年 02 月 21 日

《机构情绪小幅降温，ETF 资金持续净流入沪深 300》

——2024 年 01 月 19 日

《ETF 资金持续净流入沪深 300、创业板指》

——2024 年 01 月 16 日

■ 主要观点

基金市场概况：近一周（2024年02月08日-2024年02月22日）各基金类别收益均值均为正，其中股票型基金收益表现相对较好，过去一周收益均值为4.81%。

股票型基金中，近一周各基金类别收益均值均为正，其中普通股票型基金收益表现相对较好，过去一周收益均值为5.22%。

ETF 宽基资金流：近一周ETF资金净流入沪深300最多（+167.03亿元），其次为上证50（+92.42亿元）、创业板指（+84.08亿元）、中证500（+39.84亿元）、中证1000（+29.95亿元）；ETF资金净流出科创50最多（-10.43亿元），其次为科创创业50（-4.34亿元）。

ETF 主题资金流：近一周ETF资金净流入大金融（+1.94亿元）；ETF资金净流出医药生物最多（-19.82亿元），其次为TMT（-19.07亿元）、消费（-17.32亿元）、新能源（-13.07亿元）、周期（-2.53亿元）。

基金仓位测算：我们以中信风格为划分标准，测算普通股票型、偏股混合型基金仓位。近一周权益基金的股票仓位降低，短期加仓消费、稳定风格，短期减仓成长、金融、周期风格。

行业/主题基金：各分类基金过去一周TMT、周期、大金融、军工、中游制造、新能源、消费、医药主题基金表现较好，近一周收益均值分别为8.21%、4.74%、4.17%、4.08%、3.66%、3.45%、3.11%、2.05%。其中，TMT主题的大成互联网+大数据A（002236）、TMT主题的银河文体娱乐主题A（005585）、TMT主题的云50ETF（560660）近一周收益分别为22.38%、19.36%、14.71%，近期收益表现较好。

■ 风险提示

政策风险，模型失效风险。

目 录

1 基金市场概况.....3
 1.1 基金分类表现：股票型基金业绩占优.....3
 1.2 股票型基金分类表现：普通股票型基金业绩占优.....4
2 ETF 资金流跟踪.....5
 2.1 宽基 ETF 资金流：短期净流入沪深 300、上证 50.....5
 2.2 主题 ETF 资金流：短期净流入大金融.....6
3 基金仓位测算：近期加仓消费、稳定风格.....8
**4 行业/主题基金：TMT、周期、大金融、军工、中游制造、新能
 源、消费、医药主题基金表现较好.....10**
5 风险提示.....12

图

图 1：基金分类指数净值.....3
 图 2：基金收益分类统计.....3
 图 3：近一周各分类收益排名前五的基金.....3
 图 4：股票型基金分类指数净值.....4
 图 5：股票型基金收益分类统计.....4
 图 6：近一周各分类收益排名前五的股票型基金.....4
 图 7：宽基指数 ETF 累计资金流（亿元）：沪深 300、上证
 50、创业板指近一年获得资金净流入.....5
 图 8：宽基指数 ETF 净流入：短期净流入沪深 300、上证 50
5
 图 9：主题 ETF 累计资金流（亿元）：医药生物、TMT、新能
 源近一年获得资金显著净流入.....6
 图 10：主题 ETF 净流入：短期净流入大金融.....6
 图 11：近一周各分类净流入排名前三的主题指数.....7
 图 12：基金中信风格仓位测算：近 1 年显著加仓债券、消
 费、稳定风格.....8
 图 13：基金近期中信风格仓位变化：近 1 周加仓消费、稳定
 风格.....8
 图 14：基金近期中信一级仓位变化：近 1 周加仓通信、非银
 行金融、国防军工.....9
 图 15：行业/主题基金收益统计：TMT、周期、大金融、军
 工、中游制造、新能源、消费、医药近期收益较好.....10

表

表 1：行业/主题基金列表（近一周收益排名前三的基金）..11

1 基金市场概况

1.1 基金分类表现：股票型基金业绩占优

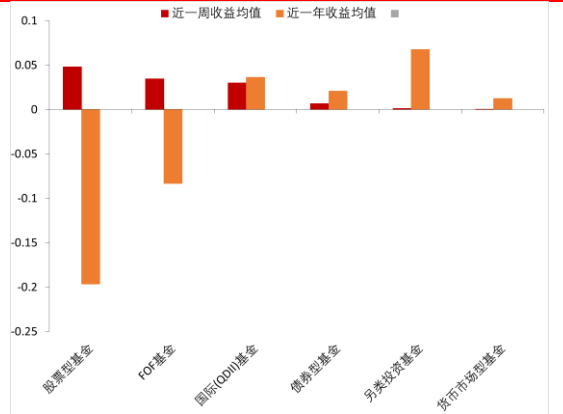
近一周（2024年02月08日-2024年02月22日）各基金类别均值收益均为正（本报告中基金类别均根据Wind基金类别分类，均值均为等权平均），其中股票型基金收益表现相对较好，过去一周收益均值为4.81%。过去一周各类基金收益率均值：股票型基金（4.81%）、FOF基金（3.44%）、国际(QDII)基金（2.99%）、债券型基金（0.66%）、另类投资基金（0.11%）、货币市场型基金（0.03%）。

图 1：基金分类指数净值



资料来源：Wind, 聚源, 上海证券研究所

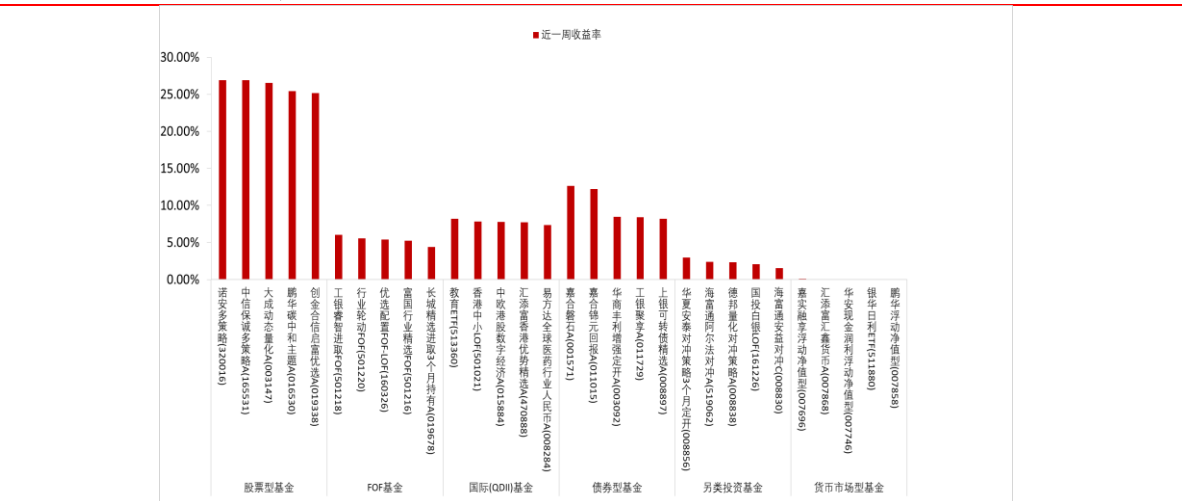
图 2：基金收益分类统计



资料来源：Wind, 聚源, 上海证券研究所

近一周收益前五的股票型基金为：诺安多策略(320016) (26.90%)、中信保诚多策略 A(165531) (26.88%)、大成动态量化 A(003147) (26.51%)、鹏华碳中和主题 A(016530) (25.43%)、创金合信启富优选 A(019338) (25.16%)。

图 3：近一周各分类收益排名前五的基金

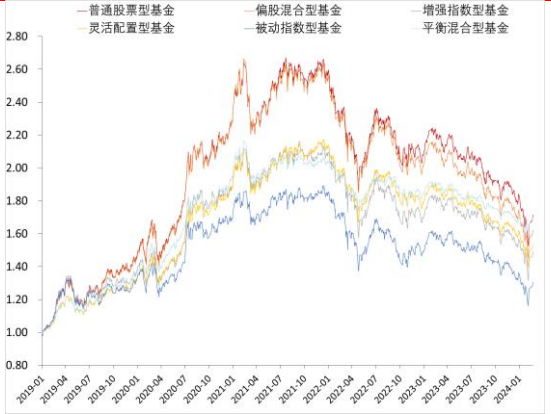


资料来源：Wind, 聚源, 上海证券研究所

1.2 股票型基金分类表现：普通股票型基金业绩占优

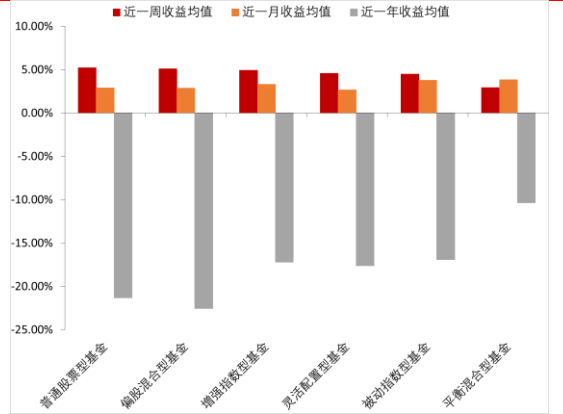
近一周（2024年02月08日-2024年02月22日）各基金类别均值收益均为正，其中普通股票型基金收益表现相对较好，过去一周收益均值为5.22%。过去一周各类基金收益率均值：普通股票型基金（5.22%）、偏股混合型基金（5.09%）、增强指数型基金（4.91%）、灵活配置型基金（4.55%）、被动指数型基金（4.46%）、平衡混合型基金（2.92%）。

图 4：股票型基金分类指数净值



资料来源：Wind, 聚源, 上海证券研究所

图 5：股票型基金收益分类统计



资料来源：Wind, 聚源, 上海证券研究所

近一周收益前五的普通股票型基金为：创金合信启富优选 A(019338) (25.16%)、德邦量化优选 A(167702) (23.29%)、光大核心 A(360001) (19.38%)、海富通先进制造 C(008084) (17.84%)、国金量化多因子 A(006195) (17.74%)。

图 6：近一周各分类收益排名前五的股票型基金



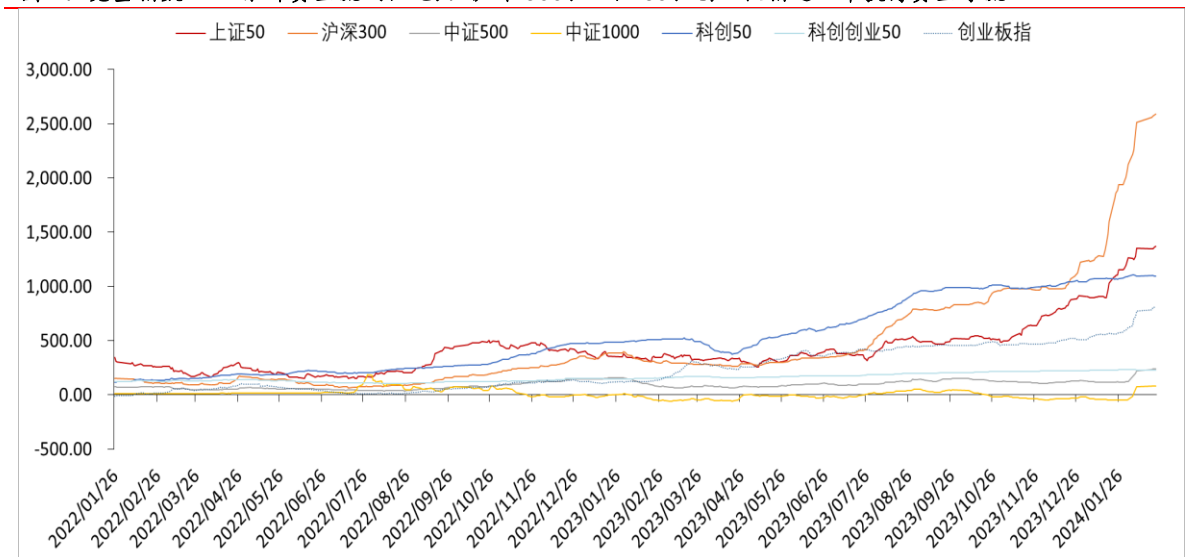
资料来源：Wind, 聚源, 上海证券研究所

2 ETF 资金流跟踪

2.1 宽基 ETF 资金流：短期净流入沪深 300、上证 50

下图展示了各宽基指数的 ETF 累计资金流入时间序列，自 2023 年 2 月中旬至今，ETF 资金显著流入沪深 300、上证 50、创业板指，近期净流出科创 50、科创创业 50。

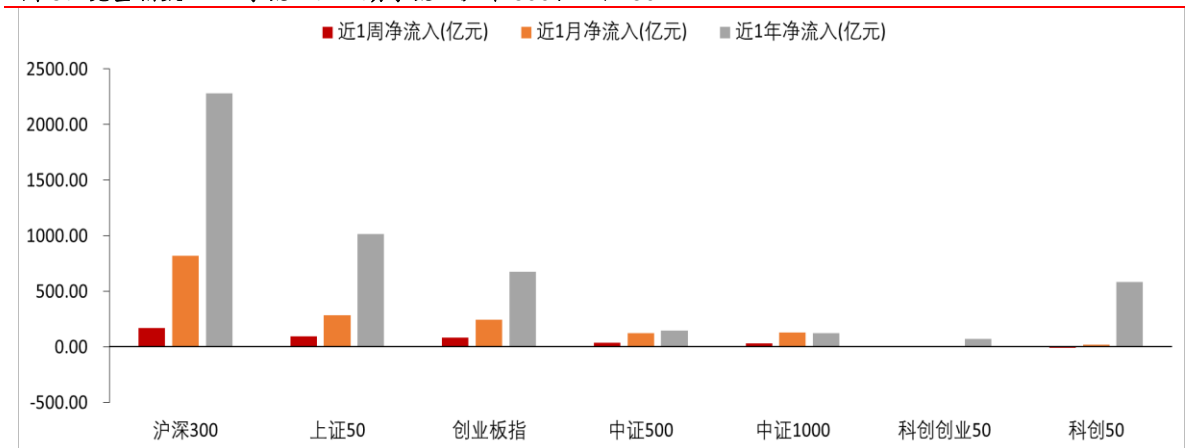
图 7：宽基指数 ETF 累计资金流（亿元）：沪深 300、上证 50、创业板指近一年获得资金净流入



资料来源：Wind，聚源，上海证券研究所

下图展示了近期 ETF 资金流入各宽基指数板块的估算情况，过去一周（2024 年 02 月 08 日-2024 年 02 月 22 日）ETF 资金净流入沪深 300 最多（+167.03 亿元），其次为上证 50（+92.42 亿元）、创业板指（+84.08 亿元）、中证 500（+39.84 亿元）、中证 1000（+29.95 亿元）；ETF 资金净流出科创 50 最多（-10.43 亿元），其次为科创创业 50（-4.34 亿元）。

图 8：宽基指数 ETF 净流入：短期净流入沪深 300、上证 50

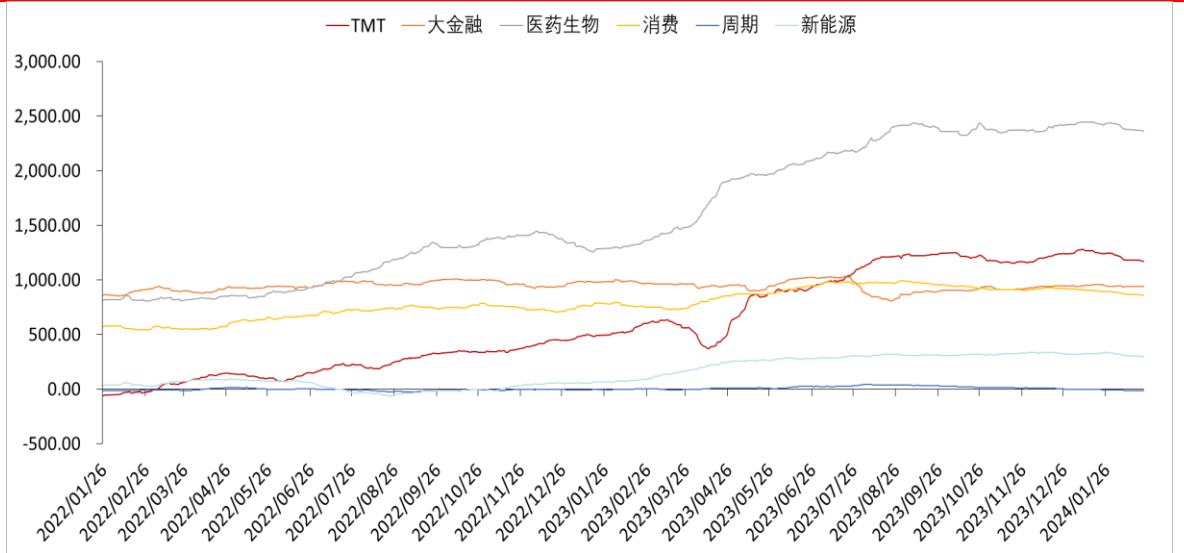


资料来源：Wind，聚源，上海证券研究所

2.2 主题 ETF 资金流：短期净流入大金融

下图展示了各跟踪主题指数的 ETF 累计资金流入时间序列，过去一年，ETF 资金显著流入医药生物、TMT、新能源主题。

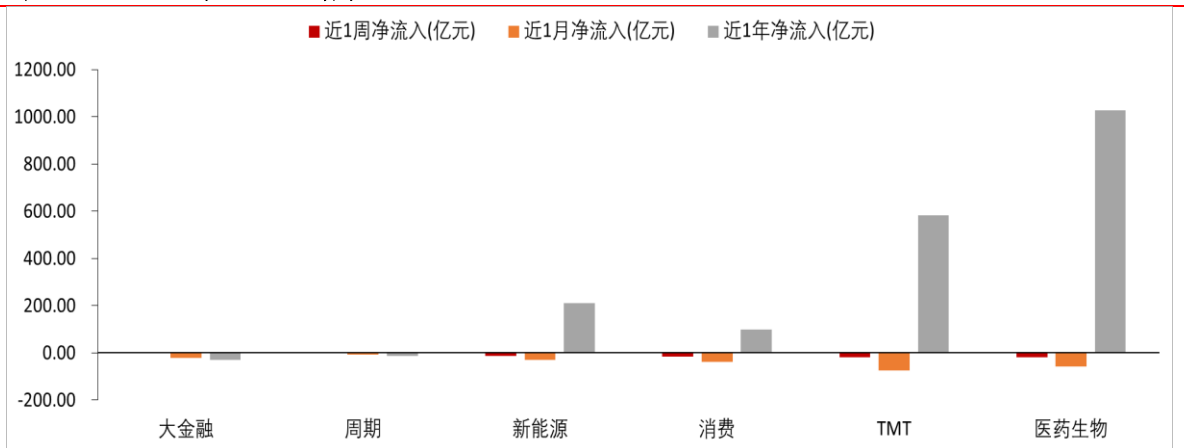
图 9：主题 ETF 累计资金流（亿元）：医药生物、TMT、新能源近一年获得资金显著净流入



资料来源：Wind, 聚源, 上海证券研究所

下图展示了近期 ETF 资金流入各 ETF 主题指数板块的估算情况，过去一周（2024 年 02 月 08 日-2024 年 02 月 22 日）ETF 资金净流入大金融（+1.94 亿元）；ETF 资金净流出医药生物最多（-19.82 亿元），其次为 TMT（-19.07 亿元）、消费（-17.32 亿元）、新能源（-13.07 亿元）、周期（-2.53 亿元）。

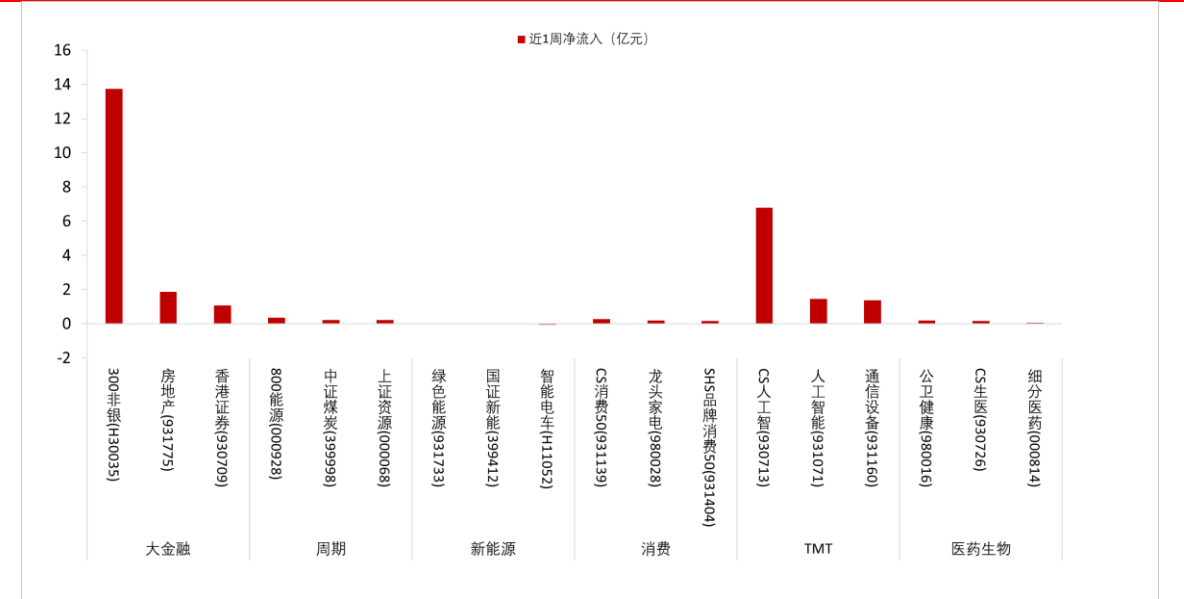
图 10：主题 ETF 净流入：短期净流入大金融



资料来源：Wind, 聚源, 上海证券研究所

近一周净流入前三的大金融主题指数为：300 非银(H30035)（+13.74 亿元）、房地产(931775)（+1.86 亿元）、香港证券(930709)（+1.06 亿元）。

图 11：近一周各分类净流入排名前三的主题指数



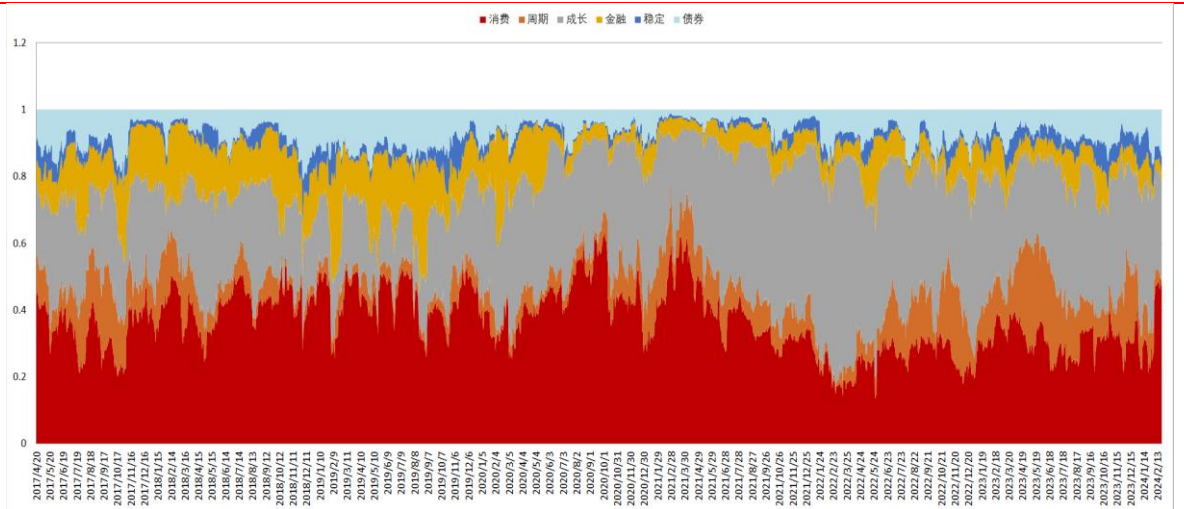
资料来源：Wind, 聚源, 上海证券研究所

3 基金仓位测算：近期加仓消费、稳定风格

我们以中信风格为标准，将基金行业风格划分为五大类：消费、周期、成长、金融、稳定。将基金（普通股票型和偏股混合型）的日度净值收益率作为因变量，五大中信风格指数和中债全指的日度价格收益率作为自变量，进行回归计算，测算每只基金在五大中信风格及债券指数上的仓位。

结果如下图所示，长期来看消费、成长风格占比较大，近1年债券、消费、稳定风格仓位显著增加。

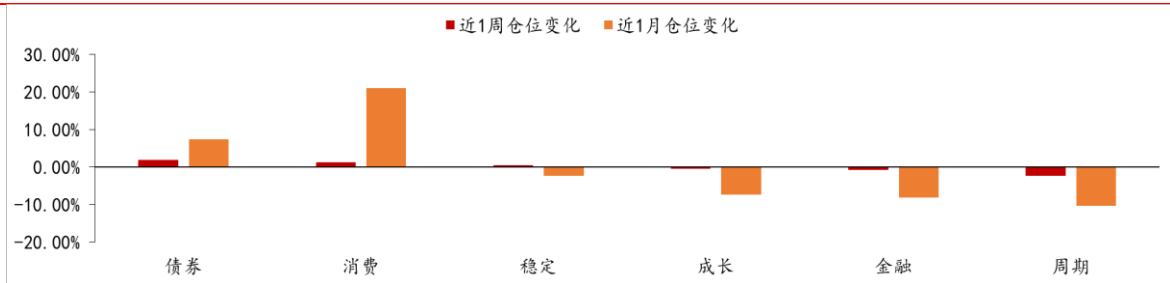
图 12：基金中信风格仓位测算：近 1 年显著加仓债券、消费、稳定风格



资料来源：Wind, 聚源, 上海证券研究所

近一周（2024年02月08日-2024年02月22日）权益基金
的股票仓位降低，加仓消费（+1.27%）、稳定（+0.46%），减仓成
长（-0.47%）、金融（-0.82%）、周期（-2.32%）。

图 13：基金近期中信风格仓位变化：近 1 周加仓消费、稳定风格

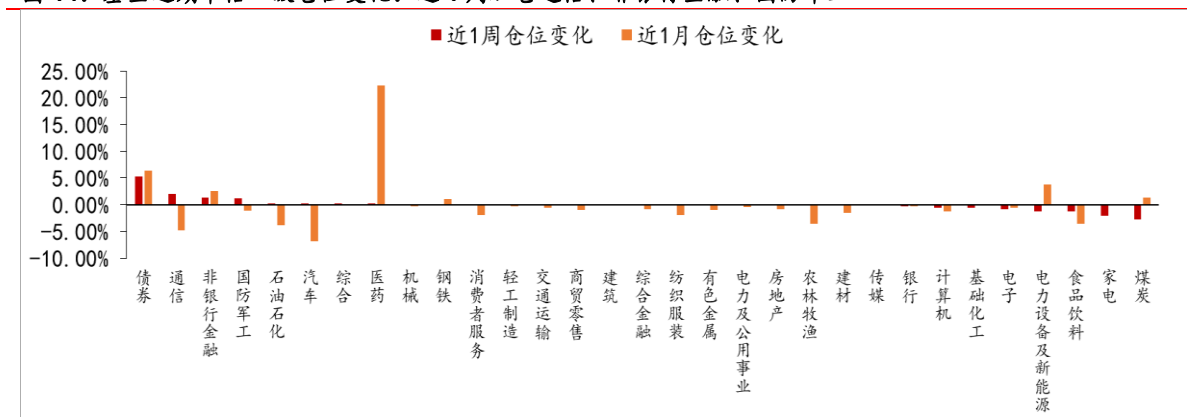


资料来源：Wind, 聚源, 上海证券研究所

从中信一级行业角度看，近一周权益基金加仓通信
（+2.00%）、非银行金融（+1.26%）、国防军工（+1.12%）、石油

石化 (+0.21%)、汽车 (+0.20%)，减仓煤炭 (-2.79%)、家电 (-2.03%)。

图 14：基金近期中信一级仓位变化：近 1 周加仓通信、非银行金融、国防军工

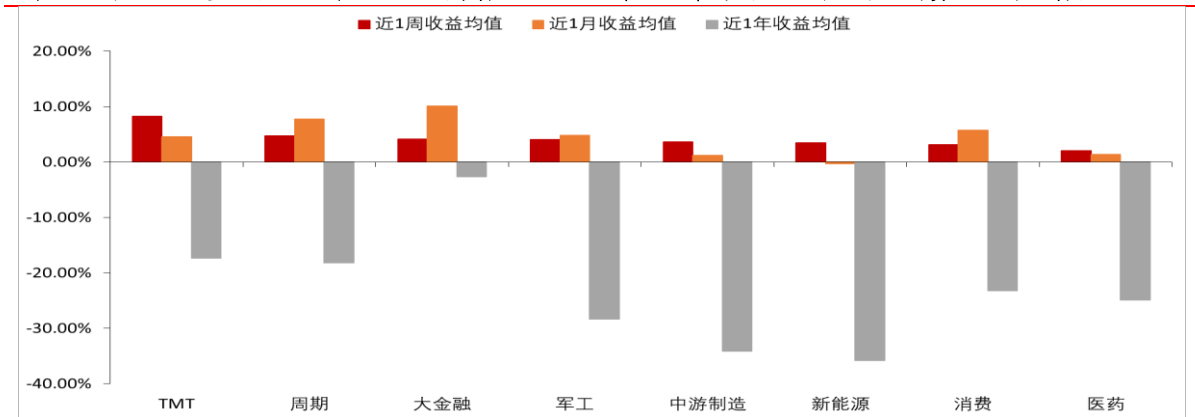


资料来源：Wind, 聚源, 上海证券研究所

4 行业/主题基金：TMT、周期、大金融、军工、中游制造、新能源、消费、医药主题基金表现较好

下图统计了各行业/主题基金近期收益均值，过去一周（2024年02月08日-2024年02月22日）TMT、周期、大金融、军工、中游制造、新能源、消费、医药主题基金表现较好，近一周收益均值分别为8.21%、4.74%、4.17%、4.08%、3.66%、3.45%、3.11%、2.05%。

图 15：行业/主题基金收益统计：TMT、周期、大金融、军工、中游制造、新能源、消费、医药近期收益较好



资料来源：Wind，聚源，上海证券研究所

下表展示了各行业/主题近一周收益排名前三的基金，其中，TMT主题的大成互联网+大数据A（002236）、TMT主题的银河文体娱乐主题A（005585）、TMT主题的云50ETF（560660）近一周收益分别为22.38%、19.36%、14.71%，近期收益表现较好。

表 1：行业/主题基金列表（近一周收益排名前三的基金）

行业/主题	基金代码	基金简称	基金类型	近1周收益	近1月收益	近1年收益	基金规模 (亿元, 合并)
TMT	002236	大成互联网+大数据A	被动指数型基金	22.38%	-10.91%	-10.16%	36.10
TMT	005585	银河文体娱乐主题A	灵活配置型基金	19.36%	-4.37%	-22.05%	3.07
TMT	560660	云50ETF	被动指数型基金	14.71%	10.63%	-11.75%	0.57
周期	161724	煤炭等权LOF	被动指数型基金	11.68%	16.14%	9.95%	11.69
周期	515220	煤炭ETF	被动指数型基金	11.00%	21.11%	19.61%	19.08
周期	161032	煤炭龙头LOF	被动指数型基金	10.36%	19.78%	18.18%	12.90
大金融	512200	房地产ETF	被动指数型基金	8.52%	6.70%	-32.51%	40.94
大金融	515060	房地产ETF华夏	被动指数型基金	8.20%	6.84%	-31.13%	4.94
大金融	160218	房地产LOF	被动指数型基金	6.32%	8.91%	-26.04%	4.57
军工	002885	大摩万众创新A	灵活配置型基金	11.39%	-1.47%	-43.46%	0.87
军工	002983	长信国防军工A	灵活配置型基金	9.80%	-2.68%	-32.68%	10.61
军工	000690	前海开源大海洋	灵活配置型基金	6.98%	1.77%	-35.01%	3.70
中游制造	002885	大摩万众创新A	灵活配置型基金	11.39%	-1.47%	-43.46%	0.87
中游制造	580009	东吴多策略A	灵活配置型基金	10.36%	9.04%	-19.41%	1.63
中游制造	202027	南方高端装备A	偏股混合型基金	10.14%	3.88%	-31.67%	15.41
新能源	001951	金鹰改革红利	灵活配置型基金	10.70%	10.40%	-33.33%	16.56
新能源	580006	东吴新经济A	偏股混合型基金	10.64%	-1.91%	-51.12%	1.02
新能源	002272	新华科技创新主题	灵活配置型基金	8.10%	1.43%	-43.08%	1.17
消费	519678	银河消费驱动A	偏股混合型基金	10.10%	-1.47%	-23.37%	0.84
消费	004456	兴银消费新趋势A	灵活配置型基金	9.98%	6.68%	-20.39%	0.10
消费	010998	博道消费智航A	普通股票型基金	9.32%	-0.10%	-16.77%	4.18
医药	001965	圆信永丰兴源A	灵活配置型基金	13.36%	0.84%	-19.27%	18.21
医药	006274	圆信永丰医药健康	偏股混合型基金	12.87%	0.39%	-21.00%	3.23
医药	005108	圆信永丰双利优选	灵活配置型基金	11.65%	-0.63%	-26.40%	0.77

资料来源：Wind, 聚源, 上海证券研究所

5 风险提示

政策风险：政策变化可能导致市场波动加大。

模型失效风险：模型基于历史数据，市场结构改变和基金风格变化等因素可能导致模型失效。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。