



Research and
Development Center

香港互认基金迎来规模与投资区域新扩容

—— 量化市场追踪周报（2024W23）

2024年6月16日

证券研究报告

金工研究

金工定期报告

于明明 金融工程与金融产品
首席分析师

执业编号: S1500521070001

联系电话: +86 18616021459

邮箱: yumingming@cindasc.com

钟晓天 金融工程与金融产品
联席首席分析师

执业编号: S1500521070002

联系电话: +86 15121013021

邮箱: zhongxiaotian@cindasc.com

董方炜 金融工程与金融产品
分析师

执业编号: S1500522050001

联系电话: +86 13501966827

邮箱: dongfangwei@cindasc.com

吴彦锦 金融工程与金融产品
分析师

执业编号: S1500523090002

联系电话: +86 18616819227

邮箱: wuyanjin@cindasc.com

周君睿 金融工程与金融产品
分析师

执业编号: S1500523110005

联系电话: +86 19821223545

邮箱: zhoujunrui@cindasc.com

量化市场追踪周报(2024W23): 香港互认基金迎来规模与投资区域新扩容

2024年6月16日

- **香港互认基金迎来规模与投资区域新扩容:** 2024年6月14日,证监会发布《香港互认基金管理规定(修订草案征求意见稿)》,主要针对两方面进行修订。一是,适度放宽互认基金客地销售比例限制,将互认基金客地销售比例限制由50%放宽至80%。二是,适当放松互认基金投资管理职能的转授限制。目前香港互认基金的管理人主要以外资为主,而香港团队的投资优势主要在于亚太地区,新规修订有望进一步发挥全球投资优势,拓展全球投资区域范围,并加剧香港互认基金市场的竞争。长期来看,南北互认基金发展呈现“南冷北热”分化特征。相比境内公募基金,费率水平整体更高。公募FOF买手近三年大幅布局投入香港互认基金;QDII额度稀缺,较多产品亚太地区产品暂停大额申购,因此,以亚太地区为主的香港互认基金可作为布局境外地区的投资工具补充。
- **本周市场复盘:流动性预期改善,关注央企微盘股投资机会。** 本周,各市场指数出现反转,前期受挫的小微盘指数短暂回暖,前期表现相对强势的红利指数有所回调。在前期市场流动性持续收缩的背景下,市场博弈更加剧烈,板块分化更为明显。我们认为,影响短线资金交易的关键变量仍在海外,美国5月末季调核心CPI降至3.4%,低于前期预期的3.5%水平,海外通胀预期明显放缓,10Y美债利率下行至4.2%,流动性预期改善,科技成长赛道重新受到资金关注。行业方面,TMT板块重返舞台,本周通信、电子、计算机行业分别录得5.8%、4.3%、4.6%的高额涨幅,北向及主动资金对于电子行业较为青睐。风格方面,小市值在流动性改善预期下表现出了更强的弹性,中证2000指数本周涨幅为2.07%,万得微盘股指数涨幅为2.59%。在市场机会上,我们延续上周观点,流动性预期转好利好前期大幅受挫的小微盘股,但仍建议在小盘中选优,关注上市公司质地,避开暴雷风险,特别是低价股可能面临面值退市的风险;央企微盘股相比于传统微盘股指数具备一定的防御属性,长期波动远小于微盘股指数;并且更可能出现重组机会,长期来看更具投资价值。
- **公募基金:绩优基金持续增配家电、交运,宽基ETF净流入超百亿。** 本周主动权益型基金整体仓位持平,“固收+”基金仓位仍处较低位置波动状态。风格上,大盘成长风格仓位下降,中盘成长仓位上调,近期来看,公募基金在大中小市值上的配置切换较快,对于市值风格的机会更为敏感,而在成长/价值风格上的配比较为稳定。行业方面,从持股市值加权平均值来看,本周主动权益型基金配置比例上调较多的行业有电力设备及新能源、通信、有色金属、交通运输、建筑,配比下调较多的行业有电子、石油石化、煤炭、传媒、非银行金融;近一月,主动权益基金整体持续增配家电板块。本周绩优基金超配的行业包括交通运输、电力及公用事业、煤炭、有色金属、石油石化等,依旧维持在红利风格上的较高暴露度;对于机构重仓的电子、电力设备及新能源等板块仍较为谨慎。边际变化上,本

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编：100031

周煤炭、石油石化、通信行业排名上升，公用事业、国防军工、农林牧渔、机械行业排名下降；**从边际变化来看**，绩优基金对于家电、交运行业均持续增配，持续减配电子、国防军工、医药行业；此外，本期绩优基金在石油石化、汽车行业的配比有一定程度下降。

本周各类型ETF基金资金净流入161.11亿元。境内股票ETF方面，本周资金净流入135.73亿元；**TMT、周期制造、消费、金融板块本周均为资金净流入**，剔除指数涨跌幅后的净流入金额分别为3.55亿元、14.99亿元、5.85亿元；**近1月，消费、金融板块ETF资金净流入较多**。债券ETF方面，本周资金净流入3.14亿元，规模达到1084.51亿元。商品ETF方面，本周资金净流入2.48亿元，规模达到510.85亿元。境外ETF方面，本周资金净流入19.76亿元，规模达到3086.86亿元；**近1月境外ETF资金净流出达到55.44亿元，多数为中概互联网相关板块**。

本周基金新发市场回暖持续，其中发行规模靠前的均为被动指数型债券基金、中长期纯债基金等；主动权益型基金新发总份额约为22.47亿元，处于近1年68.60%分位、近3年45.40%分位。今年以来主动权益型基金新发137只，规模合计约396.54亿元；**被动权益型基金新发119只，仅次于2021年同期**；新发规模合计约432.88亿元。

- **沪深港通：北向资金本周累计净流出约218.73亿元。**北向资金当周共计净流出约218.73亿元，其中沪股通净卖出约165.38亿元，深股通净卖出约53.36亿元。6月以来北向资金累计净流出约165.68亿元，年初以来北向资金累计净买入约664.55亿元。**行业方面**，一级行业层面，本周北向资金流入通信和电子行业，流出食品饮料行业；二级行业层面，本周北向资金流入消费电子、计算机设备，流出酒类。
- **主力/主动资金流向：**主力情绪有所修复，主买净额-385.31亿元。行业方面，本周主动资金大幅流入电子、通信行业。
- **风险因素：**结论基于历史数据统计、建模和测算，受市场不确定性影响可能存在失效风险。

目录

量化市场追踪周报 (2024W23): 香港互认基金迎来规模与投资区域新扩容	6
1 香港互认基金迎来规模与投资区域新扩容	6
香港互认基金管理新规征求意见稿发布	6
互认基金发展现状	8
公募 FOF 买手近三年大幅布局投入香港互认基金	12
2. 本周市场复盘: 流动性预期改善, 关注央企国企微盘股投资机会	14
3. 公募基金: 绩优基金持续增配家电、交运, 宽基 ETF 净流入超百亿	16
公募基金仓位测算: 主动权益仓位持平, “固收+” 仓位仍处较低位置波动状态	17
主动权益产品风格动向: 中盘成长仓位上调	18
主动权益产品行业动向: 绩优基金持续增配家电、交运行业	19
ETF 市场跟踪: 境内宽基 ETF 资金流入超百亿, 消费板块 ETF 持续净流入	22
新成立基金: 基金新发市场持续回暖, 周度发行规模维持近 1 年 70% 分位	23
4. 沪深港通: 北向资金本周累计净流出约 218.73 亿元	25
5. 主力/主动资金流: 主力情绪有所修复, 主买净额-385.31 亿元	27
附录 1: 本周各类型 ETF 净流入 TOP5 产品信息一览	30
附录 2: 本周公募基金新成立与新发行一览	33
附录 3: 私募策略表现跟踪	35
风险因素	36

表目录

表 1: 暂停申购基金的新增内地申购规模测算	6
表 2: 各类型管理人目前在管互认基金数目与规模分布	7
表 3: 内地与香港互认基金月度累计净汇入金额 (亿元)	8
表 4: 最新规模排名前十的香港互认基金明细	9
表 5: 香港互认基金投资类型与投资区域分布	10
表 6: QDII 基金投资类型与投资区域分布	10
表 7: 各类型基金费率平均水平	11
表 8: 2019 年公募 FOF 持仓香港互认基金情况	12
表 9: 2023Q4 与 2024Q1 公募 FOF 持仓香港互认基金情况	13
表 10: 2024Q1 公募 FOF 持仓香港互认基金明细	13
表 11: 本周净值涨跌幅 TOP10 主动权益型基金信息	16
表 12: 绩优基金近期行业仓位分布 (%)	20
表 13: 近 8 周基于绩优基金的行业轮动信号	21
表 14: 本周个股资金净流入额 (TOP5 & BTM5, 亿元)	28
表 15: 本周中信一级行业资金净流入额 (TOP5 & BTM5, 亿元)	28
表 16: 本周个股资金主动净流入额 (TOP5 & BTM5, 亿元)	28
表 17: 本周中信一级行业主动净流入额 (TOP5 & BTM5, 亿元)	29
表 18: 本周各类型 ETF 净流入 TOP5 产品信息一览	30
表 19: 本周新成立公募基金一览 (按基金成立日计)	33
表 20: 本周新发行公募基金一览 (按基金认购日计)	34
表 21: 私募策略指数分阶段累计收益情况	35

图目录

图 1: 香港互认基金各类型管理人的基金数目	7
图 2: 香港互认基金各类型管理人的基金规模 (亿元) 及占比	7
图 3: 内地与香港互认基金月度累计净汇入金额 (亿元)	9
图 4: 公募 FOF 持仓香港互认基金情况	12
图 5: 重点宽基指数周涨跌幅一览 (%)	15
图 6: 一级行业指数周涨跌幅一览 (%)	16
图 7: 主动权益型基金历史仓位分布	17
图 8: “固收+” 基金历史仓位分布	18
图 9: 主动权益型基金历史风格仓位分布	19
图 10: 信达金工行业轮动策略多头超额	21
图 11: 今年以来 ETF 分类累计净流入额 (亿元)	23
图 12: 近 1 年主动权益型基金周度成立规模 (亿元)	24
图 13: 主动权益型基金历年年初以来累计新成立数量	24
图 14: 主动权益型基金历年年初以来累计新成立份额 (亿份)	24

图 15: 被动权益型基金历年年初以来累计新成立数量	25
图 16: 被动权益型基金历年年初以来累计新成立份额(亿份)	25
图 17: 近 2 年陆股通成交净买入额(亿元)	25
图 18: 分月陆股通成交净买入额(亿元)	25
图 19: 陆股通持股市值及周净买入额(中信一级行业,亿元)	26
图 20: 陆股通持股市值及周净买入额(中信二级行业 TOP10&BTM10,亿元)	26
图 21: 近 2 年港股通成交净买入额(亿元)	26
图 22: 分月港股通成交净买入额(亿元)	26
图 23: 近 1 年沪深京三市资金净流入结构分布(亿元)	27
图 24: 近 1 年私募策略指数净值表现	35

量化市场追踪周报 (2024W23): 香港互认基金迎来规模与投资区域新扩容

1 香港互认基金迎来规模与投资区域新扩容

香港互认基金管理新规征求意见稿发布

2024年6月14日,证监会发布《香港互认基金管理规定(修订草案征求意见稿)》,相关规定可追溯至2015年5月22日证监会发布的《香港互认基金管理暂行规定》。2015年5月22日,中国证监会与香港证监会就开展内地与香港基金互认工作签署的备忘录,并同时发布《香港互认基金管理暂行规定》和《有关内地与香港基金互认的通函》,同年7月1日正式施行。本次《香港互认基金管理规定》征求意见稿,主要针对两方面进行修订。

一方面,适度放宽互认基金内地销售比例限制。按照稳步有序、逐步放开的原则,将互认基金内地销售比例限制由50%放宽至80%。基于各个北向互认基金公告情况,剔除相同基金不同份额的重复计算,目前有7只基金处于暂停内地申购状态,均为债券型基金;其中,规模较大的有:易方达(香港)精选债券基金、摩根国际债券、摩根亚洲债券、南方东英精选美元债券基金,基金规模分别为22.98亿元、17.19亿元、13.82亿元、3.47亿元。如果按照内地销售规模占基金最新资产规模的比例不高于80%,按照估算,易方达(香港)精选债券基金、摩根国际债券、摩根亚洲债券、南方东英精选美元债券基金或新增内地申购规模分别为34.47亿元、25.78亿元、20.73亿元、5.21亿元。

表 1: 暂停申购基金的新增内地申购规模测算

基金代码	基金简称	基金成立日	互认基金批 复日期	投资类型	基金规模合 计(亿元)	新增内地 申购规模 (亿元)	暂停申购 起始日	基金管理人	申购状态
968117.OF	易方达(香港)精选债券基金 M-CNY	2021/5/13	2021/5/13	债券型基金	22.98	34.47	2024/5/9	易方达资产(香港)	暂停内地申购
968050.OF	摩根国际债券-PRC CNY 对冲累计	2019/3/29	2019/3/29	债券型基金	17.19	25.78	2024/1/12	摩根基金(亚洲)	暂停内地申购
968000.OF	摩根亚洲债券人民币累计	2016/1/11	2015/12/18	债券型基金	13.82	20.73	2024/5/13	摩根基金(亚洲)	暂停内地申购
968153.OF	南方东英精选美元债券基金 M-CNY	2023/11/22	2023/11/22	债券型基金	3.47	5.21	2024/2/19	南方东英资管	暂停内地申购
968132.OF	东亚联丰亚洲策略债券基金 A-CNY HDG 累积	2017/2/24	2017/1/4	债券型基金	0.26	0.39	2024/3/18	东亚联丰投资管理	暂停内地申购
968056.OF	海通亚洲高收益债券基金 H-CNY 每半年派息	2019/8/22	2019/4/12	债券型基金	0.17	0.25	2023/8/23	香港海通资管	暂停内地申购
968112.OF	海通亚洲高收益债券 H-CNY 对冲每半年派息	2021/3/26	2021/3/26	债券型基金	0.17	0.25	2023/8/23	香港海通资管	暂停内地申购

资料来源: Wind, 各基金公告、信达证券研发中心

数据日期: 截至 2024.06.14

另一方面,适当放松互认基金投资管理职能的转授权限制,即允许互认基金投资管理职能转授予集团内海外关联机构,充分发挥跨境资管集团的全球投资优势。目前香港互认基金的管理人主要以外资为主,外资管理人目前管理的香港互认基金有 18 只,规模总计为 291.68 亿元,规模占比达到 69%;其中,在管互认基金规模较大的管理人有施罗德投资管理(香港)、摩根基金(亚洲)。而香港团队的投资优势主要在于亚太地区,因而目前香港互认基

金的投资区域大多数集中于亚太地区。因此，外资等类型管理人将投资管理权限授予集团内海外关联机构，有望进一步发挥全球投资优势，拓展全球投资区域范围，并加剧了香港互认基金市场的竞争。

图 1：香港互认基金各类型管理人的基金数目

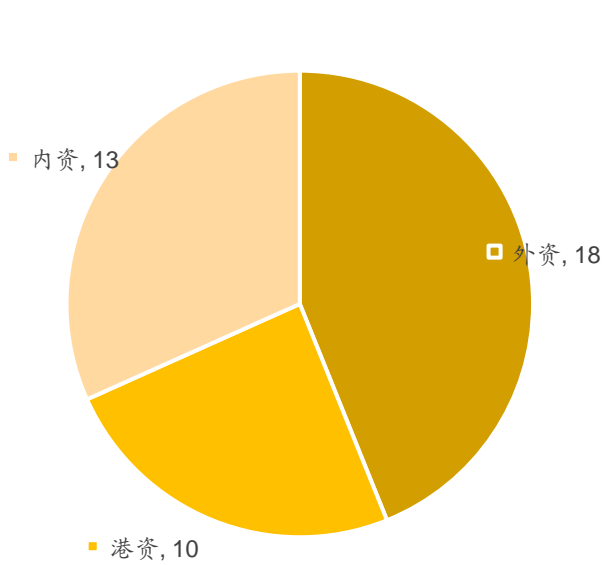
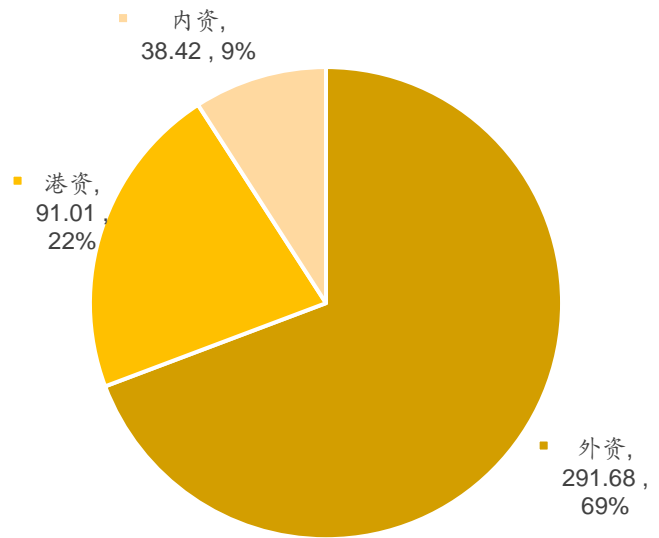


图 2：香港互认基金各类型管理人的基金规模（亿元）及占比



资料来源：Wind、信达证券研发中心

数据日期：截至 2024.06.14

资料来源：Wind、信达证券研发中心

数据日期：截至 2024.06.14

表 2：各类型管理人目前在管互认基金数目与规模分布

管理人类型	基金数目	基金规模 (亿元)
外资	18	291.68
施罗德投资管理(香港)	1	203.77
摩根基金(亚洲)	6	59.65
中银国际英国保诚资产管理	2	18.72
瑞士百达资产管理	1	4.42
东亚联丰投资管理	4	3.07
东方汇理资产管理(香港)	3	1.63
瑞银资产管理(香港)	1	0.42
港资	10	91.01
恒生投资管理	2	28.19
HSBC Inv Funds (HK)	4	25.45
惠理基金(香港)	2	22.69
行健资管	1	14.29
弘收投资管理(香港)	1	0.39
内资	13	38.42
易方达资产(香港)	1	22.98

中银香港资产管理	3	4.41
兴证国际资管	1	4.39
南方东英资产	1	3.47
华夏基金(香港)	1	1.20
建银国际资管	1	0.81
高腾国际资管	2	0.80
香港海通资产管理	2	0.33
博时基金(国际)	1	0.02
总计	41	421.11

资料来源：Wind、信达证券研发中心

数据日期：截至 2024.06.14

表 3：内地与香港互认基金月度累计净汇入金额（亿元）

投资区域	基金数目	基金规模（亿元）	规模占比
亚太	14	240.70	57.16%
亚洲	8	58.78	13.96%
中国	7	50.90	12.09%
全球	8	48.78	11.58%
中国香港	2	18.45	4.38%
新兴市场	2	3.49	0.83%
总计	41	421.11	100.00%

*剔除相同基金不同份额的重复计算。

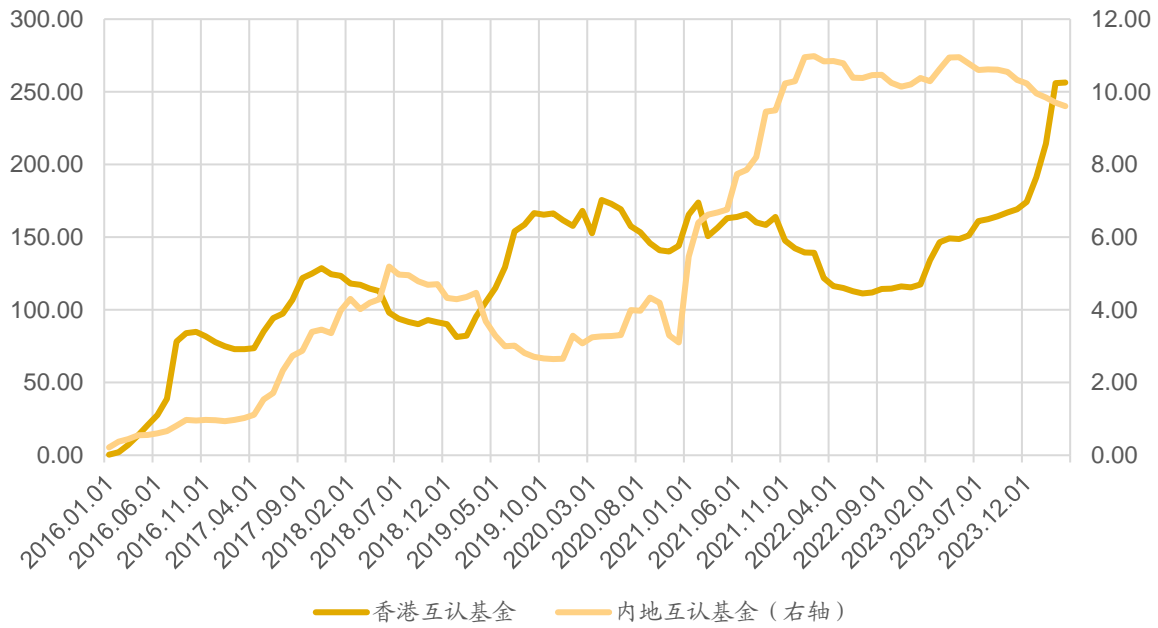
资料来源：Wind、信达证券研发中心

数据日期：截至 2024.06.14

互认基金发展现状

1) 南北互认基金发展呈现“南冷北热”分化特征

内地与香港互认基金发展近九年时间中，长期呈现“南冷北热”结构分化特征，即：内地公募基金到香港市场开展销售的规模量相对暗淡；香港公募基金到内地销售的规模体量相对更大。截至 2024 年 4 月 30 日，内地互认基金和香港互认基金的累计净汇入金额分别为 9.60 亿元和 256.40 亿元，南北向互认基金发展不均。年初以来，北上互认基金新增净汇入金额达 82.04 亿元；北上互认基金规模迅速发展主要发生在几个阶段：2016 年 1 月至 2016 年 8 月、2017 年 5 月至 2017 年 11 月、2018 年 2 月至 2019 年 9 月。

图 3：内地与香港互认基金月度累计净汇入金额（亿元）


资料来源：国家外汇管理局、信达证券研发中心
 数据日期：2016.01.01 至 2024.04.30

合并不同份额的基金规模后，目前规模排名靠前的香港互认基金有施罗德亚洲高息股债基金、恒生指数基金、易方达(香港)精选债券基金等。

表 4：最新规模排名前十的香港互认基金明细

基金代码	基金简称	基金成立日	互认基金 批复日期	投资类型	投资区域	基金规模 合计(亿元)	基金管理人	申购状态	暂停起始 日
968013.OF	施罗德亚洲高息股债基金 M-RMB HDG 累积	2015/12/18	2017/5/24	混合型基金	亚太	203.77	施罗德投资管理(香港)		
968029.OF	恒生指数基金 M-CNY 对冲	2018/4/23	2018/7/30	股票型基金	中国	25.27	恒生投资管理		
968117.OF	易方达(香港)精选债券基金 M-CNY	2021/5/13	2021/5/13	债券型基金	全球	22.98	易方达资产(香港)	暂停内地 申购	2024/5/9
968030.OF	中银香港香港股票基金 A-CNY 累积	2015/6/29	2021/6/18	股票型基金	中国香港	17.35	中银国际英国保诚 资产管理		
968050.OF	摩根国际债券-PRC CNY 对冲累计	2019/3/29	2019/3/29	债券型基金	全球	17.19	摩根基金(亚洲)	暂停内地 申购	2024/1/12
968006.OF	行健宏扬中国基金 CNY HDG	2014/5/30	2015/12/18	股票型基金	中国	14.29	行健资管		
968064.OF	惠理高息股票基金 P-CNY 累积	2020/5/6	2020/5/6	股票型基金	亚洲	14.00	惠理基金(香港)		
968000.OF	摩根亚洲债券人民币累计	2016/1/11	2015/12/18	债券型基金	亚洲	13.82	摩根基金(亚洲)	暂停内地 申购	2024/5/13

968090.OF	汇丰亚洲高收益债券基金 BC-USD 累积	2020/5/6	2020/5/6	债券型基金	亚洲	11.25	HSBC Inv Funds (HK)
968101.OF	汇丰亚洲债券基金 BC-USD 累积	2020/5/6	2020/5/6	债券型基金	亚洲	10.18	HSBC Inv Funds (HK)

资料来源: Wind, 各基金公告、信达证券研发中心

数据日期: 截至 2024.06.14

2) 投资于亚太地区的混合型投资策略为主

从投资类型来看, 香港互认基金中的混合型基金规模占比最高 (49.81%), 但基金数目相对较少 (4 只); 股票型基金与债券型基金的数目、规模均相当。

表 5: 香港互认基金投资类型与投资区域分布

投资类型-投资区域	基金数目	基金规模 (亿元)	规模占比
股票型基金	18	120.73	28.67%
中国	6	48.10	11.42%
亚太	6	32.35	7.68%
亚洲	2	19.56	4.65%
中国香港	2	18.45	4.38%
全球	2	2.26	0.54%
混合型基金	4	209.75	49.81%
亚太	2	204.78	48.63%
全球	2	4.97	1.18%
债券型基金	19	90.63	21.52%
全球	4	41.55	9.87%
亚洲	6	39.22	9.31%
亚太	6	3.58	0.85%
新兴市场	2	3.49	0.83%
中国	1	2.80	0.66%
总计	41	421.11	100.00%

资料来源: Wind, 各基金公告、信达证券研发中心

数据日期: 截至 2024.06.14

投资区域方面, 多数基金以亚太地区为主, 部分涉及全球新兴市场等各地区。对比来看, QDII 基金中, 以中国香港、美国与全球为投资范围的基金规模和数量相对较多; 并且, QDII 额度稀缺, 较多产品亚太地区产品已暂停大额申购。因而, 以亚太地区为主的香港互认基金可作为布局境外地区的投资工具补充。

表 6: QDII 基金投资类型与投资区域分布

投资类型-投资区域	基金数目	基金规模 (亿元)	规模占比	最新申购状态
国际(QDII)股票型基金	197	4000.12	83.92%	
中国香港	73	1910.41	40.08%	
美国	63	1331.20	27.93%	
全球	41	502.72	10.55%	

日本	7	81.29	1.71%	
越南	1	69.93	1.47%	
亚洲	2	47.45	1.00%	
印度	2	29.49	0.62%	暂停大额申购
德国	2	10.98	0.23%	
美国和中国香港	1	10.51	0.22%	暂停大额申购
法国	1	3.08	0.06%	
中国香港和美国	1	1.28	0.03%	暂停大额申购
欧洲	1	1.27	0.03%	暂停大额申购
亚太	1	0.26	0.01%	暂停大额申购
大中华地区	1	0.23	0.00%	
国际(QDII)混合型基金	55	438.35	9.20%	
中国香港	10	205.33	4.31%	
全球	39	179.15	3.76%	
大中华地区	3	27.72	0.58%	
亚太	1	24.88	0.52%	暂停大额申购
美国和中国香港	1	0.85	0.02%	
亚洲	1	0.43	0.01%	
国际(QDII)债券型基金	25	295.06	6.19%	
全球	18	181.55	3.81%	
亚洲	3	84.44	1.77%	暂停大额申购
新兴市场	1	14.84	0.31%	暂停大额申购
亚太	2	12.83	0.27%	暂停大额申购
大中华地区	1	1.40	0.03%	暂停大额申购
国际(QDII)另类投资基金	18	32.86	0.69%	
全球	16	30.91	0.65%	
美国	2	1.96	0.04%	暂停大额申购
总计	295	4766.39	100.00%	

资料来源：Wind、信达证券研发中心

数据日期：截至2024.06.14

3) 相比境内公募基金，费率水平整体更高

费率结构方面，相较于境内公募基金，香港互认基金的申购费、管理费整体较高。因此，对于参与香港互认基金投资，需要对投资性价比进行比对考量。

表 7：各类型基金费率平均水平

	基金类型	管理费率(%)	托管费率(%)	申购费率%	赎回费率%
香港互认基金	股票型基金	1.44	0.11	2.27	0.00
	混合型基金	1.21	0.10	2.80	0.00
	债券型基金	1.12	0.07	1.56	0.13
境内公募基金	股票型基金	0.69	0.13		
	混合型基金	1.07	0.19		

	债券型基金	0.34	0.10
QDII 基金	国际(QDII)股票型基金	0.76	0.18
	国际(QDII)混合型基金	1.57	0.29
	国际(QDII)债券型基金	0.70	0.19

资料来源: Wind、信达证券研发中心

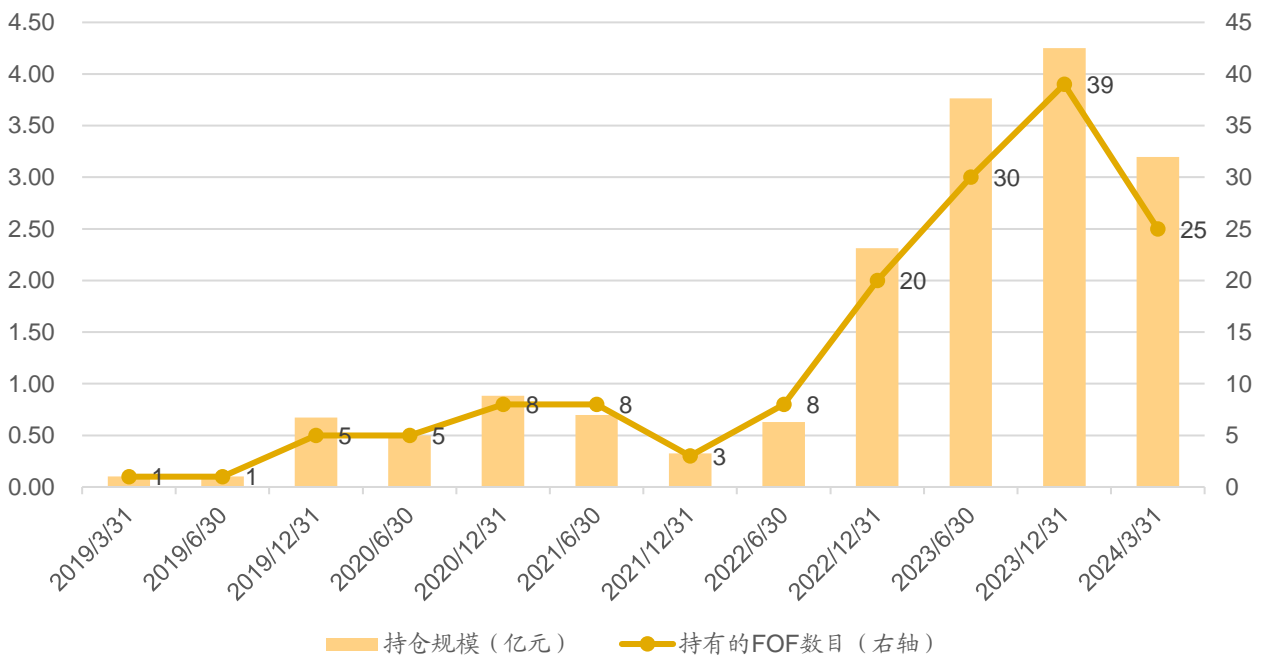
数据日期: 截至 2024.06.14

公募 FOF 买手近三年大幅布局投入香港互认基金

公募 FOF 于 2019 年 Q1 开始布局香港互认基金的投资; 其中, 2019 年持有香港互认基金的公募 FOF 管理人有: 万家基金、中欧基金、建信基金、交银施罗德基金和摩根基金; 并且, 部分公募 FOF 相对集中持有香港互认基金, 其中, 万家稳健养老、摩根锦程均衡养老均将香港互认基金买入前十大重仓; 多只公募 FOF 持有摩根亚洲债券人民币累计、摩根太平洋证券基金 PRC-RMB HDG 累积基金。

2022 年下半年开始, 公募 FOF 买手投资香港互认基金的规模与数目显著扩大。截至 2023 年末, 持有香港互认基金的公募 FOF 共计 39 只, 持有规模合计 4.25 亿元; 2024Q1 末, 基于季报前十大重仓基金, 持有香港互认基金的公募 FOF 共计 25 只, 持有规模合计 3.20 亿元。由此, 公募 FOF 已多年布局于境外市场基金研究与投资, 对于参与香港互认基金的参与具备较强专业性。

图 4: 公募 FOF 持仓香港互认基金情况



* 2019.03.31 与 2024.03.31 为季报前十大重仓基金数据

资料来源: 聚源、Wind、信达证券研发中心

数据日期: 截至 2024.03.31

表 8: 2019 年公募 FOF 持仓香港互认基金情况

报告期	FOF名称	基金名称	基金重仓序号	持有市值(万元)	占资产净值比例(%)
2019/3/31	万家稳健养老(FOF)A	摩根亚洲债券人民币累计	6	1010.33	4.37
2019/6/30	万家稳健养老(FOF)A	摩根亚洲债券人民币累计	8	1031.97	4.17
2019/9/30	万家稳健养老(FOF)A	摩根亚洲债券人民币累计	8	1042.79	3.83
2019/12/31	万家稳健养老(FOF)A	摩根亚洲债券人民币累计	12	1057.77	3.53
2019/12/31	中欧预见养老 2035 三年 A	摩根亚洲债券人民币累计	21	763.72	1.21
2019/12/31	建信优享稳健养老一年 A	摩根太平洋证券基金 PRC-RMB HDG 累积	20	1417.54	1.61
2019/12/31	交银安享稳健养老一年 A	摩根亚洲债券人民币累计	25	2027.01	0.84
2019/12/31	摩根锦程均衡养老(FOF)A	摩根太平洋证券基金 PRC-RMB HDG 累积	19	420.35	1.97
2019/12/31	摩根锦程均衡养老(FOF)A	摩根国际债券-PRC CNY 对冲累计	8	1025.28	4.8

资料来源：聚源、Wind、信达证券研发中心

数据日期：截至 2024.03.31

从最新年中报与季报持仓来看，多只公募 FOF 买手投资于摩根国际债券基金、易方达(香港)精选债券基金的不同份额类型产品（区别于汇率是否对冲）。其中，东方红 FOF 的多只产品、华夏稳健养老基金持有单只基金占 FOF 净资产比例达 10%以上。

表 9：2023Q4 与 2024Q1 公募 FOF 持仓香港互认基金情况

报告期	投资基金代码	基金名称	持有的 FOF 只数	FOF 持有市值(亿元)
2024/3/31	968117.OF	易方达(香港)精选债券基金 M-CNY	8	0.66
	968050.OF	摩根国际债券-PRC CNY 对冲累计	7	0.50
	968052.OF	摩根国际债券-PRC CNY 累计	6	0.96
	968000.OF	摩根亚洲债券人民币累计	5	0.16
	968118.OF	易方达(香港)精选债券基金 M-CNY HDG	4	0.90
	968114.OF	华夏精选固定收益配置人民币	1	0.02
2023/12/31	968050.OF	摩根国际债券-PRC CNY 对冲累计	23	1.64
	968052.OF	摩根国际债券-PRC CNY 累计	9	1.04
	968118.OF	易方达(香港)精选债券基金 M-CNY HDG	8	1.01
	968000.OF	摩根亚洲债券人民币累计	5	0.27
	968117.OF	易方达(香港)精选债券基金 M-CNY	3	0.25
	968114.OF	华夏精选固定收益配置人民币	2	0.03

资料来源：聚源、Wind、信达证券研发中心

数据日期：截至 2024.03.31

表 10：2024Q1 公募 FOF 持仓香港互认基金明细

投资基金代码	FOF 基金名称	基金代码	基金名称	占资产净值比例(%)	公允价值(万元)
968117.OF	易方达(香港)精选债券基金 M-CNY	018812.OF	兴业稳健优选 6 个月持有 A	8.82	1374.98
		013253.OF	海富通养老目标 2035 三年持有 A	7.32	363.97
		006894.OF	兴业养老 2035A	7.27	1421.64
		007747.OF	海富通平衡养老目标三年(FOF)A	6.49	1120.37

	009183.OF	东方红颐和平衡养老目标三年持有 A	5.13	626.19
	009174.OF	东方红颐 and 稳健养老目标两年持有 A	4.46	247.51
	007090.OF	海富通稳健养老一年 A	4.27	440.66
	009335.OF	工银稳健养老 A	3.96	1011.25
968050.OF	007652.OF	华夏稳健养老一年 A	10.87	1379.30
	009143.OF	摩根锦程稳健养老目标一年(FOF)A	7.25	295.05
	015189.OF	浙商智配瑞享一年持有	5.63	165.16
	016972.OF	华夏鑫逸优选 18 个月持有 A	4.62	913.70
	017788.OF	摩根锦颐养老目标日期 2035 三年持有	4.57	201.35
	015359.OF	摩根博睿均衡一年持有 A	4.28	1520.28
	007221.OF	摩根锦程均衡养老(FOF)A	4.10	481.71
968052.OF	009183.OF	东方红颐和平衡养老目标三年持有 A	16.93	2068.04
	017775.OF	东方红颐安稳健养老一年持有 A	12.12	3520.11
	016242.OF	东方红养老目标日期 2045 五年持有 A	11.37	757.31
	009184.OF	东方红颐 and 积极养老目标五年持有 A	10.38	2652.86
	009174.OF	东方红颐 and 稳健养老目标两年持有 A	8.18	453.42
	015189.OF	浙商智配瑞享一年持有	5.94	174.08
968000.OF	016084.OF	中银慧泽平衡 3 个月持有 A	3.84	217.29
	007232.OF	万家平衡养老三年(FOF)A	2.75	592.63
	019659.OF	万家养老目标日期 2045 三年持有	2.58	25.45
	007310.OF	银华尊尚稳健养老一年持有 A	2.28	504.58
	008553.OF	万家养老 2035 三年 A	1.64	262.25
968118.OF	012515.OF	南方富瑞稳健养老目标一年持有 A	4.90	2518.61
	015189.OF	浙商智配瑞享一年持有	3.75	109.90
	013529.OF	南方富誉稳健养老一年 A	3.54	6045.51
	008553.OF	万家养老 2035 三年 A	1.92	308.13
968114.OF	015189.OF	浙商智配瑞享一年持有	6.97	204.50

资料来源：聚源、Wind、信达证券研发中心

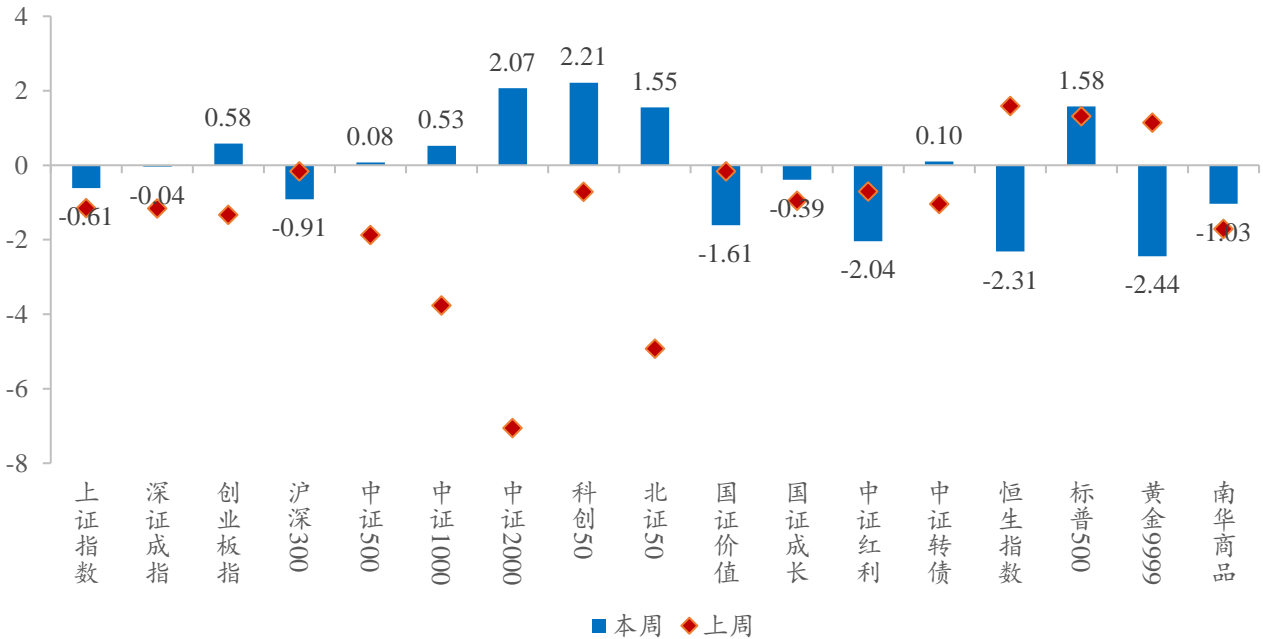
数据日期：截至 2024.03.31

2. 本周市场复盘：流动性预期改善，关注央国企微盘股投资机会

本周，各市场指数出现反转，前期受挫的小微盘指数短暂回暖，前期表现相对强势的红利指数有所回调。在前期市场流动性持续收缩的背景下，市场博弈更加剧烈，板块分化更为明显。我们认为，影响短线资金交易的关键变量仍在海外，美国 5 月末季调核心 CPI 降至 3.4%，低于前期预期的 3.5% 水平，海外通胀预期明显放缓，10Y 美债利率下行至 4.2%，流动性预期改善，科技成长赛道重新受到资金关注。行业方面，TMT 板块重返舞台，本周通信、电子、计算机行业分别录得 5.8%、4.3%、4.6% 的高额涨幅，北向及主动资金对于电子行业较为青睐。风格方面，小市值在流动性改善预期下表现出了更强的弹性，中证 2000 指数本周涨幅为 2.07%，万得微盘股指数涨幅为 2.59%。在市场机会上，我们延续上周观点，流动性预期转好利好前期大幅受挫的小微盘股，但仍建议在小盘中选优，关注上市公司质地，避开暴雷风险，特别是低价股可能面临面值退市的风险；央国企微盘股相比于传统微盘股指数具备一定的防御属性，长期波动远小于微盘股指数；并且更可能出现重组机会，长期来看更具投资价值。

宽基指数表现回顾：本周（2024/6/11-2024/6/14）A股各宽基指数走势不一，出现短期反转特征，前期表现弱势的小市值及科创指数回暖；前期表现强势的红利等指数迎来小幅回调。截至2024/6/14，上证指数报收3032.63点，周涨跌幅约-0.61%；深证成指报收9252.25点，周涨跌幅约-0.04%；创业板指报收1791.36点，周涨跌幅约0.58%；沪深300报收3541.53点，周涨跌幅约-0.91%。

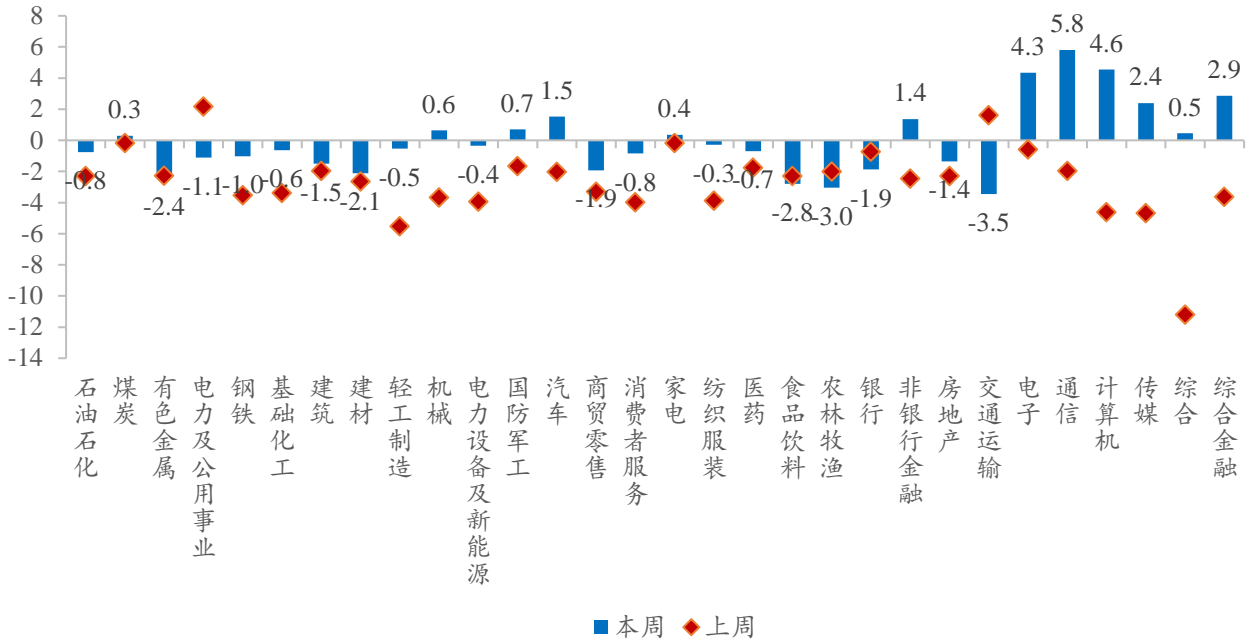
图5：重点宽基指数周涨跌幅一览(%)



资料来源：同花顺iFinD、信达证券研发中心

统计日期：2024/6/3-2024/6/14

行业指数表现回顾：本周（2024/6/11-2024/6/14）行业指数截面分化度持续上升，TMT板块表现突出，前期表现较好的有色金属、农林牧渔行业连续两周回调。周涨跌幅排名居前的行业有通信、计算机、电子、综合金融、传媒等，收益率依次为5.80%、4.55%、4.34%、2.87%、2.39%；周涨跌幅排名靠后的行业包括交通运输、农林牧渔、食品饮料、有色金属、建材等，收益率依次为-3.46%、-3.04%、-2.80%、-2.39%、-2.11%。；30个中信一级行业本周平均收益率约为-0.05%，截面标准差约为2.26%；上周平均收益率约为-2.63%，截面标准差约为2.38%。

图 6：一级行业指数周涨跌幅一览(%)


资料来源：同花顺 iFinD、信达证券研发中心

统计日期：2024/6/3-2024/6/14

3. 公募基金：绩优基金持续增配家电、交运，宽基 ETF 净流入超百亿

截至 2024/6/14，本周主动偏股型基金的净值涨跌幅平均值 0.34%。基金总数为 4321，上涨数目为 1932，占比达到 44.71%。其中：净值表现最好的前五只基金分别是长盛城镇化主题混合 A、诺德新生活混合 A、东方阿尔法优势产业混合 A、中航机遇领航混合 A、大摩数字经济混合 A，一周净值涨跌幅分别是 11.90%、11.11%、10.93%、10.38%、10.35%。

表 11：本周净值涨跌幅 TOP10 主动权益型基金信息

排名	基金代码	基金简称	基金经理	到任日期	基金规模(亿元)	本周涨跌幅	近 3 月回报	年初至今
1	000354.OF	长盛城镇化主题混合 A	代毅	2018/6/5	0.45	11.90%	-1.11%	9.64%
2	006887.OF	诺德新生活混合 A	周建胜	2022/7/14	9.09	11.11%	-0.94%	8.94%
3	009644.OF	东方阿尔法优势产业混合 A	唐雷	2020/6/28	31.87	10.93%	7.90%	0.03%
4	018956.OF	中航机遇领航混合 A	韩浩	2023/8/10	12.17	10.38%	-3.51%	18.97%
5	017102.OF	大摩数字经济混合 A	雷志勇	2023/3/2	8.57	10.35%	8.01%	31.25%
6	006718.OF	国融融盛龙头严选混合 A	周德生	2023/2/7	11.11	10.32%	-0.75%	15.19%
7	015096.OF	西藏东财数字经济优选混合 A	罗擎	2022/3/1	2.53	10.31%	9.30%	33.04%
8	001075.OF	宝盈转型动力灵活配置混合 A	容志能	2023/3/17	5.51	9.72%	6.46%	12.14%
9	001412.OF	德邦鑫星价值灵活配置混合 A	揭诗琪 雷涛 陆阳	2023/3/24	0.55	9.56%	-6.46%	5.67%
10	001170.OF	宏利复兴伟业灵活配置混合 A	孙硕	2022/11/22	4.49	9.49%	4.23%	10.39%

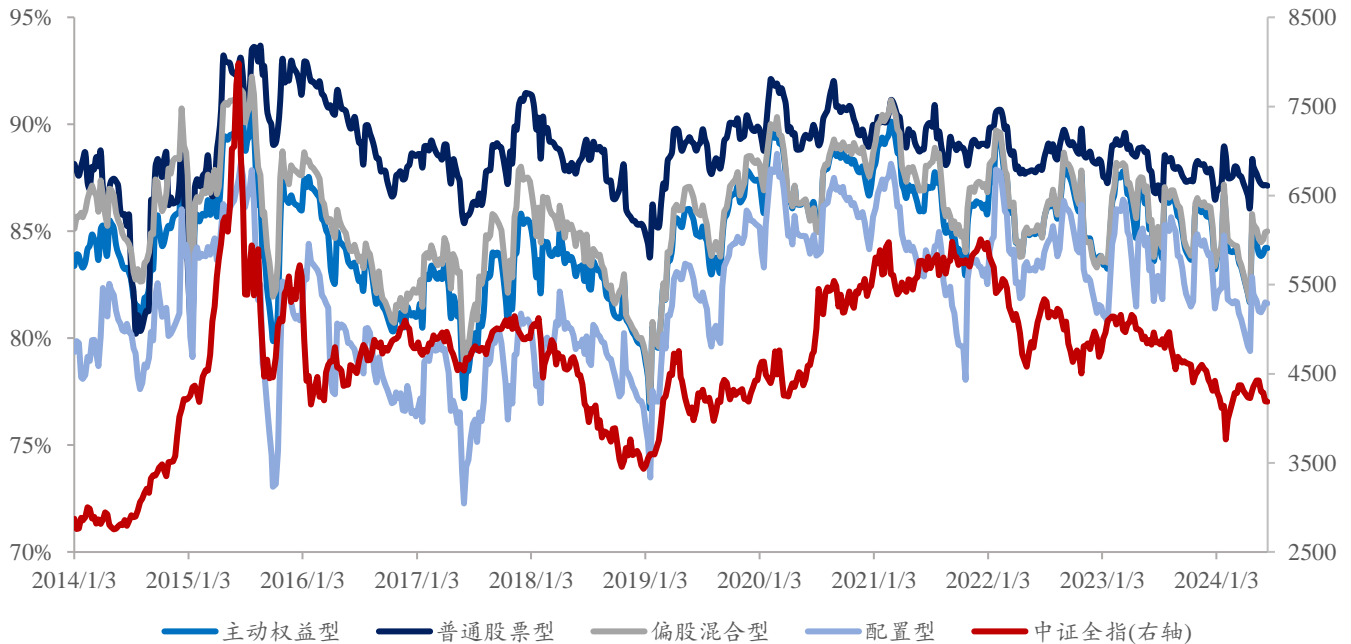
资料来源：聚源、信达证券研发中心

统计日期：2024/1/1-2024/6/14

公募基金仓位测算：主动权益仓位持平，“固收+”仓位仍处较低位置波动状态

从持股市值加权平均值来看，本周主动权益型基金整体仓位持平，“固收+”基金仓位仍处较低位置波动状态。截至 2024/6/14，主动权益型基金的平均仓位约为 84.21%。其中，普通股票型基金的平均仓位约为 87.13%（较上周下降 0.03pct），偏股混合型基金的平均仓位约为 84.99%（较上周上升 0.05pct），配置型基金的平均仓位约为 81.63%（较上周上升 0.05pct）；“固收+”基金平均仓位约为 22.09%，较上周下降 0.21pct。

图 7：主动权益型基金历史仓位分布



资料来源：聚源、同花顺 iFinD、信达证券研发中心

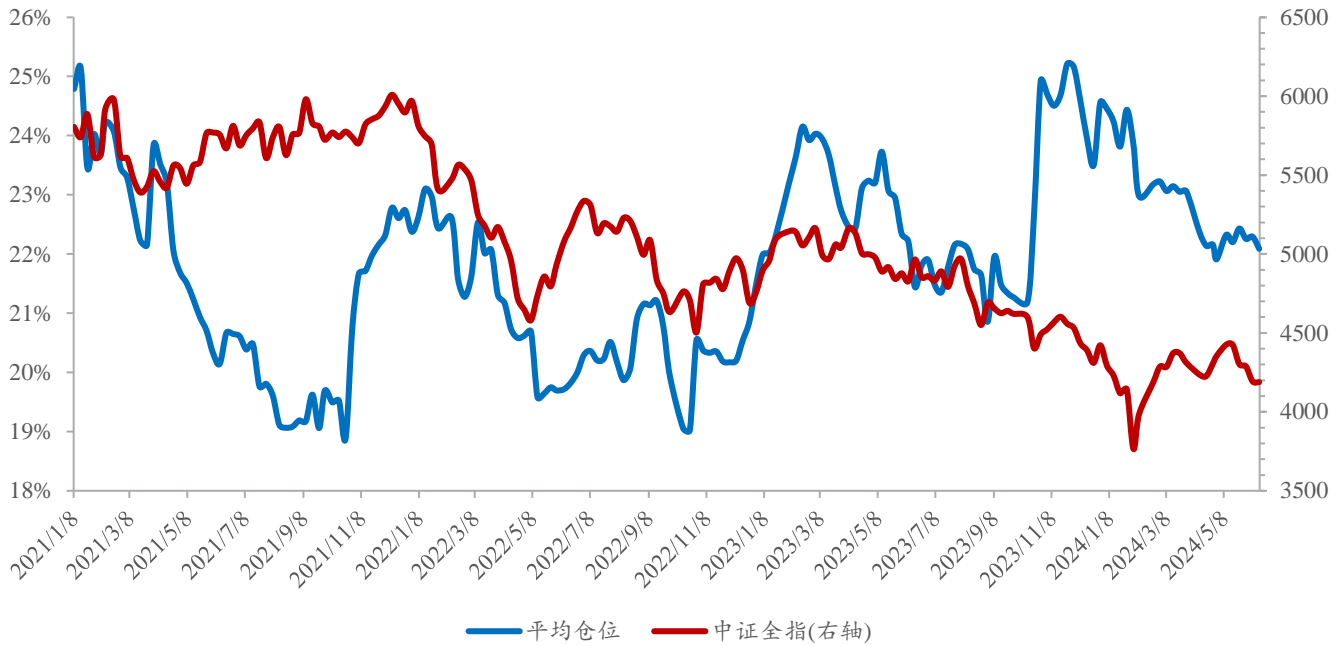
统计日期：2014/1/1-2024/6/14

注：(1) 本周报中，主动权益型基金包括普通股票型、偏股混合型、灵活配置型、平衡混合型四类（以万得二级分类计，下同），其中灵活配置型、平衡混合型合称配置型基金。固收加基金包括偏债混合型基金、混合债券型二级基金、灵活配置型基金。

(2) 市场平均仓位为合格样本经持股市值加权计算得到。其中，主动权益型基金合格样本筛选门槛如下：成立期满两个季度、未到期、规模大于 5000 万元、过去四期平均仓位大于 60%。固收加基金合格样本筛选门槛如下：成立期满两个季度、未到期、规模大于 5000 万元、过去四期平均仓位在 10%-30%。

(3) 以上测算均剔除不完全投资于 A 股的基金。

图 8：“固收+”基金历史仓位分布

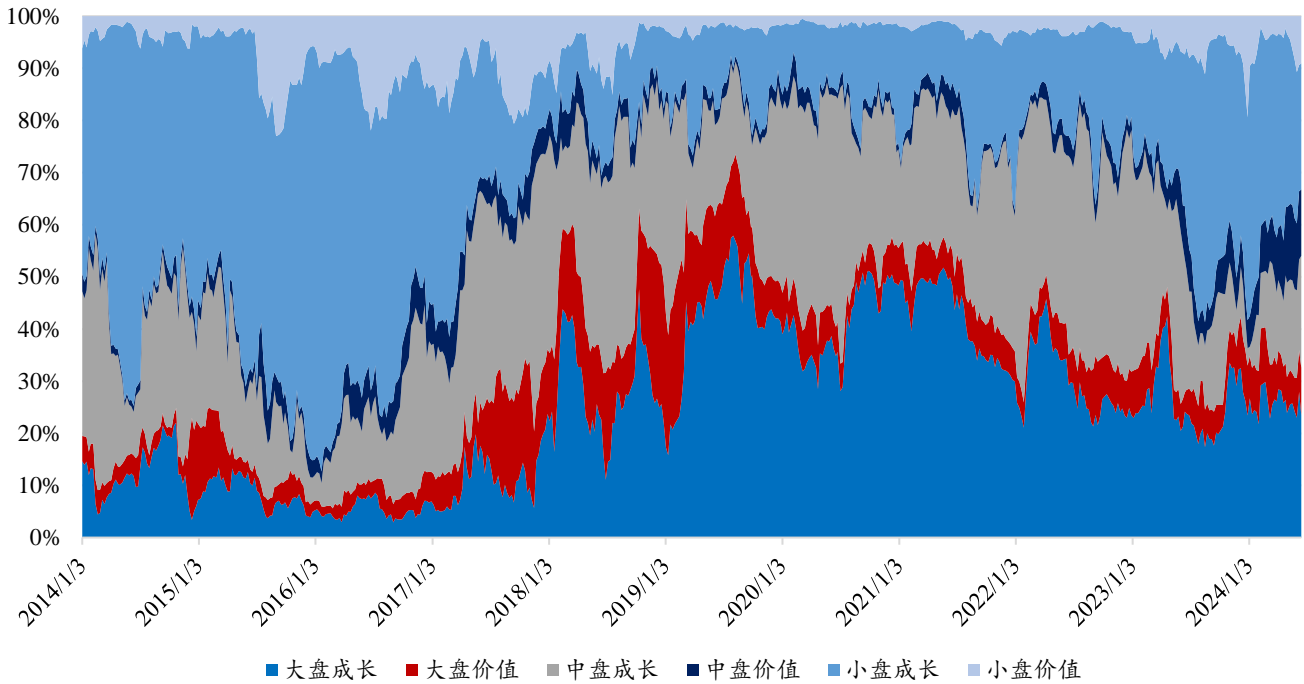


资料来源：聚源、信达证券研发中心

统计日期：2021/1/1-2024/6/14

主动权益产品风格动向：中盘成长仓位上调

本周大盘成长风格仓位下降，中盘成长仓位上调。近期来看，公募基金在大中小市值上的配置切换较快，对于市值风格的机会更为敏感，而在成长/价值风格上的配比较为稳定。截至 2024/6/14，主动偏股型基金大盘成长仓位 23.45%（较上周下降 4.52pct），大盘价值仓位 9.1%（较上周上升 1.14pct），中盘成长仓位 21.48%（较上周上升 4.13pct），中盘价值仓位 12.74%（较上周下降 0.45pct），小盘成长仓位 24.18%（较上周下降 0.01pct），小盘价值仓位 9.05%（较上周下降 0.3pct）。

图 9：主动权益型基金历史风格仓位分布


资料来源：聚源、信达证券研发中心

统计日期：2014/1/1-2024/6/14

主动权益产品行业动向：绩优基金持续增配家电、交运行业

从持股市值加权平均值来看，本周主动权益型基金配置比例上调较多的行业有电力设备及新能源（约 8.06%，较上周提升 0.36pct）、通信（约 4.26%，较上周提升 0.15pct）、有色金属（约 5.50%，较上周提升 0.14pct）、交通运输（约 3.25%，较上周提升 0.11pct）、建筑（约 0.99%，较上周提升 0.09pct），配比下调较多的行业有电子（约 11.75%，较上周下降 0.28pct）、石油石化（约 1.89%，较上周下降 0.23pct）、煤炭（约 1.76%，较上周下降 0.13pct）、传媒（约 1.47%，较上周下降 0.13pct）、非银行金融（约 1.67%，较上周下降 0.07pct）。

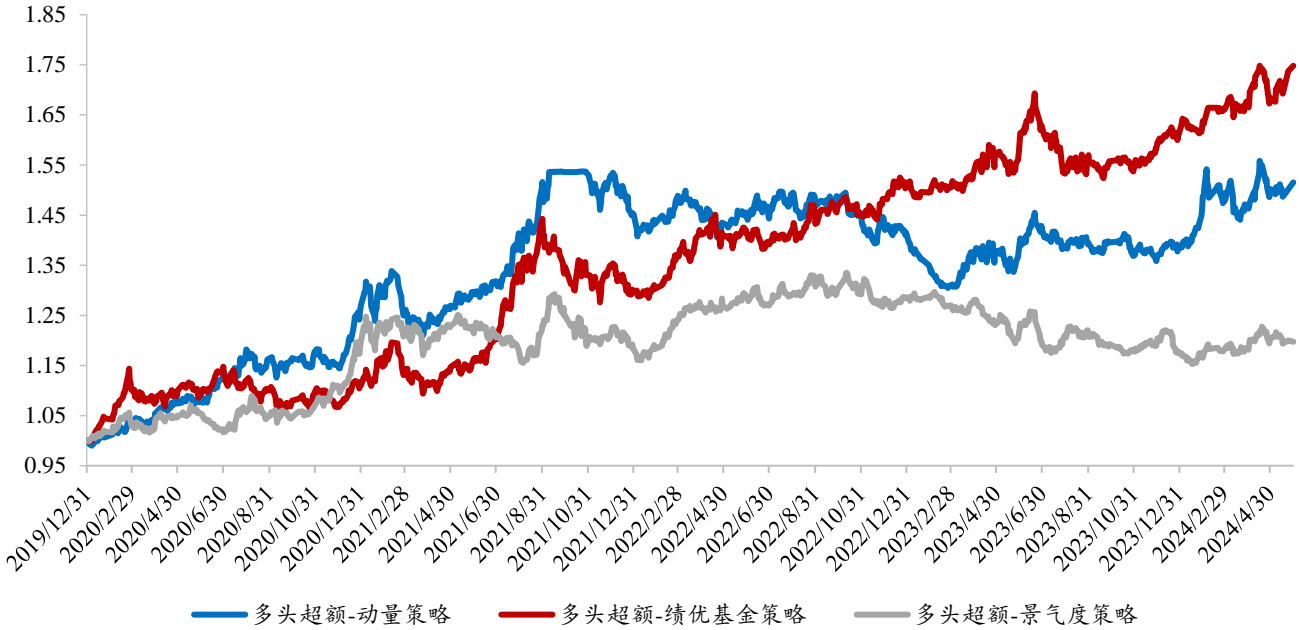
基于绩优基金持仓倾向的边际变化，我们研发了相应行业轮动模型并予以及时跟踪。步入存量市以来，绩优基金行业轮动策略受益于较强的灵活性，其收益风险特征明显好于动量、景气度策略的同期表现。本周绩优基金超配的行业包括交通运输、电力及公用事业、煤炭、有色金属、石油石化等，依旧维持在红利风格上的较高暴露度；低配的行业包括非银行金融、食品饮料、电子、银行、电力设备及新能源等，绩优基金整体对于当前机构重仓行业仍维持相对谨慎的判断。从边际变化来看，绩优基金对于家电、交运行业均持续增配，持续减配电子、国防军工、医药行业；此外，本期绩优基金在石油石化、汽车行业的配比有一定程度下降。

表 12：绩优基金近期行业仓位分布(%)

	本周	上周	近1月前	近3月前	趋势	备注
家电	4.29	4.23	3.40	3.13		连续上涨
交通运输	3.23	3.13	2.79	1.91		连续上涨
综合金融	0.70	0.55	0.39	0.34		连续上涨
电力及公用事业	2.75	2.75	2.46	2.00		连续上涨
通信	3.79	3.78	3.50	3.82		-
综合	0.47	0.38	0.21	0.44		-
非银行金融	1.87	1.67	1.67	1.27		连续上涨
农林牧渔	2.34	2.28	2.16	3.11		-
纺织服装	1.11	1.28	0.94	1.20		-
传媒	1.73	1.69	1.57	1.77		-
建筑	0.99	0.91	0.84	0.78		连续上涨
钢铁	0.95	0.91	0.84	1.01		-
轻工制造	1.23	1.19	1.12	1.40		-
建材	0.74	0.74	0.64	0.72		-
食品饮料	7.54	7.53	7.46	7.94		-
计算机	3.94	3.92	3.89	4.33		-
银行	2.06	2.14	2.11	1.87		-
消费者服务	0.82	0.77	0.88	0.94		-
房地产	0.91	0.89	0.98	1.10		-
有色金属	4.97	4.82	5.05	3.49		-
商贸零售	0.57	0.56	0.71	0.59		-
电力设备及新能源	7.19	7.16	7.34	6.88		-
汽车	3.76	4.07	3.97	3.54		-
煤炭	2.01	2.02	2.30	2.21		-
基础化工	4.76	4.65	5.09	5.34		-
机械	4.93	5.10	5.26	4.91		-
石油石化	2.28	2.42	2.65	1.65		-
医药	13.62	13.67	14.04	15.55		连续下跌
国防军工	2.80	2.93	3.36	3.46		连续下跌
电子	11.66	11.85	12.38	13.30		连续下跌

资料来源：聚源、信达证券研发中心

统计日期：截至2024/6/14（注：按近1月变化降序排列）

图 10: 信达金工行业轮动策略多头超额


资料来源：聚源、信达证券研发中心

统计日期：2020/1/1-2024/6/14

表 13: 近 8 周基于绩优基金的行业轮动信号

中信一级行业	2024/4/19	2024/4/26	2024/5/10	2024/5/17	2024/5/24	2024/5/31	2024/6/7	2024/6/14
交通运输	4	4	2	1	2	1	1	1
电力及公用事业	3	3	4	4	4	3	5	2
煤炭	1	1	3	3	3	4	3	3
有色金属	2	2	1	2	1	2	2	4
石油石化	7	5	5	5	5	5	4	5
农林牧渔	6	6	6	6	6	6	7	6
通信	10	8	12	12	9	8	6	7
纺织服装	9	9	9	8	7	9	9	8
机械	5	7	8	7	8	7	8	9
钢铁	12	10	7	10	10	11	11	10
家电	17	17	14	16	15	12	10	11
国防军工	11	15	10	9	11	10	12	12
传媒	14	12	15	14	14	15	13	13
商贸零售	13	13	13	13	13	13	14	14
建材	16	11	11	11	12	14	15	15
轻工制造	15	14	16	15	16	16	16	16
消费者服务	18	16	18	17	18	17	17	17
基础化工	20	19	19	19	17	18	18	18
房地产	19	18	17	18	19	19	19	19
汽车	8	20	21	21	21	20	20	20
建筑	21	21	20	20	20	21	21	21
计算机	22	22	22	22	22	22	22	22

医药	23	24	25	24	23	23	23	23
电力设备及新能源	24	23	24	23	24	24	24	24
银行	27	25	23	25	25	25	25	25
食品饮料	26	27	28	27	27	27	27	26
电子	25	26	26	26	26	26	26	27
非银行金融	28	28	27	28	28	28	28	28

资料来源：聚源、信达证券研发中心

统计日期：2024/4/19-2024/6/14

ETF 市场跟踪：境内宽基 ETF 资金流入超百亿，消费板块 ETF 持续净流入

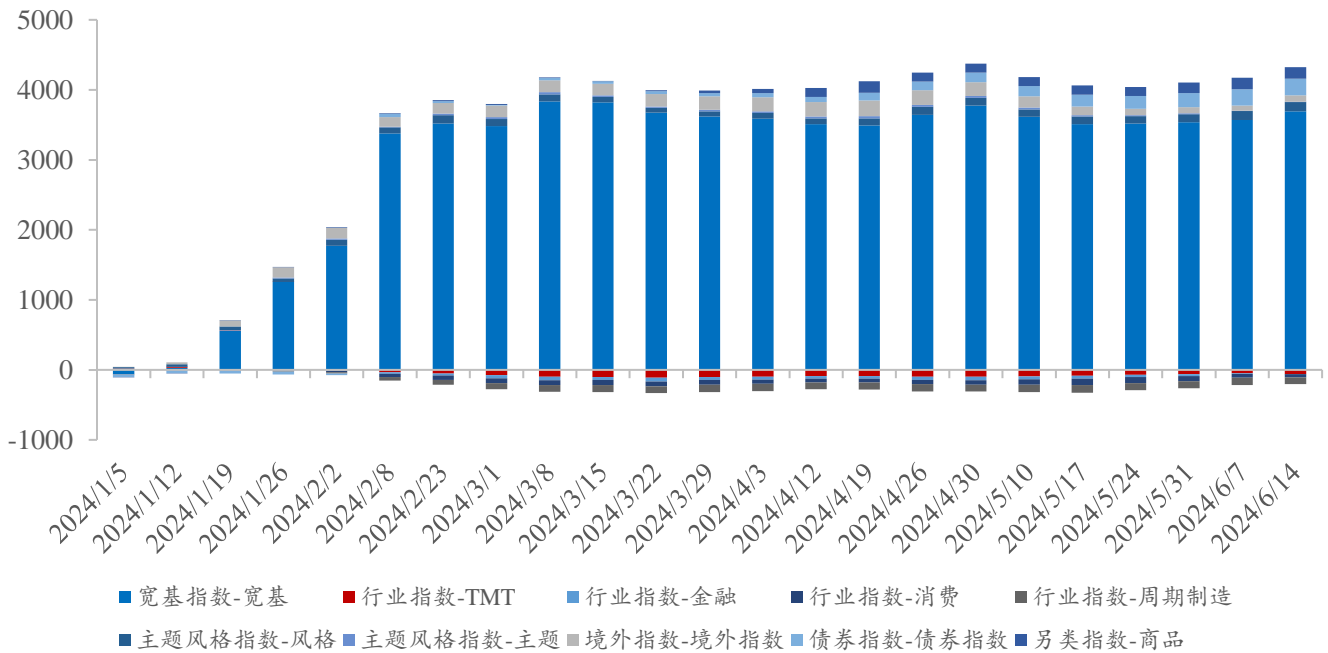
本周（2024.06.11 至 2024.06.14），各类型 ETF 基金资金净流入 161.11 亿元。境内股票 ETF 方面，本周资金净流入 135.73 亿元。**债券 ETF 方面，本周资金净流入 3.14 亿元，规模达到 1084.51 亿元。商品 ETF 方面，本周资金净流入 2.48 亿元，规模达到 510.85 亿元。境外 ETF 方面，本周资金净流入 19.76 亿元，规模达到 3086.86 亿元。**

宽基 ETF 方面，本周资金净流入 122.38 亿元，规模达到 12328.91 亿元。其中，净流入较多的产品为华夏上证 50ETF、华夏上证科创板 50ETF、工银中证 A50ETF，净流入金额分别为 18.85 亿元、17.58 亿元、10.84 亿元。

行业 ETF 方面，本周资金净流入 11.41 亿元，规模达到 4466.19 亿元。TMT、周期制造、消费、金融板块本周均为资金净流入；其中，**消费板块 ETF 本周资金净流入相对较多**，剔除指数涨跌幅后的净流入金额分别为 3.55 亿元、14.99 亿元、5.85 亿元。**近 1 月，消费、金融板块 ETF 资金净流入较多**，分别达到 46.66 亿元和 39.17 亿元，其中，资金净流入较多的行业 ETF 有嘉实上证科创板芯片 ETF、易方达沪深 300 医药卫生 ETF。

风格主题 ETF 方面，本周风格指数 ETF 净流入 6.98 亿元；主题相关 ETF 资金净流出 5.04 亿元；风格与主题 ETF 的规模分别为 741.36 亿元和 634.73 亿元。近期整体情况来看，**近 1 月资金净流入较多的风格 ETF 为华泰柏瑞红利低波动 ETF**，净流入金额达 12.23 亿元。

商品 ETF 方面，本周资金净流入 2.48 亿元，规模达到 510.85 亿元。其中，华安黄金 ETF 近 1 月资金净流入较多，净流入金额为 28.37 亿元。**债券 ETF 方面，本周资金净流入 3.14 亿元；**其中，富国中债 7-10 年政策性金融债 ETF 资金净流入较多，净流入金额达到 7.84 亿元。**境外 ETF 方面，本周资金净流入 19.76 亿元，有所回暖；近 1 月境外 ETF 资金净流出达到 55.44 亿元，多数为中概互联网相关板块；近 1 月净流出较多的产品有易方达中证海外互联 ETF，净流出金额为 21.70 亿元。**

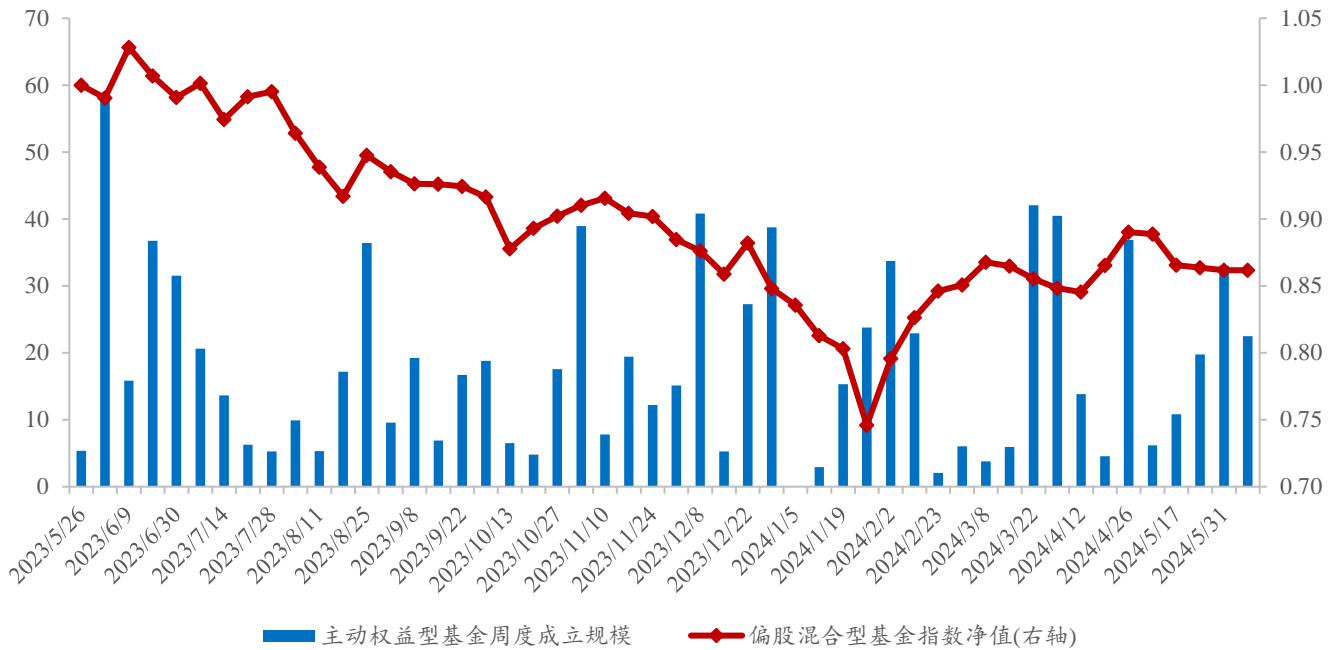
图 11：今年以来 ETF 分类累计净流入额(亿元)


资料来源：Wind、信达证券研发中心

统计日期：2024/1/1-2024/6/14

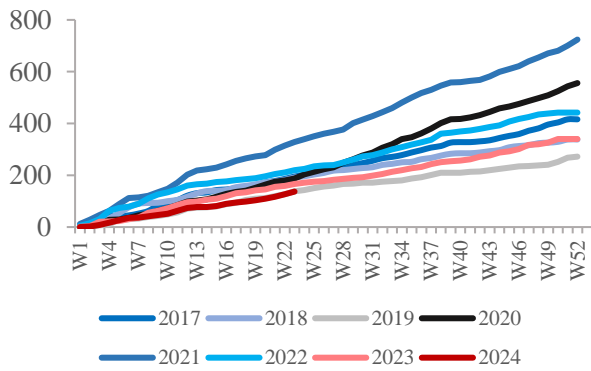
新成立基金：基金新发市场持续回暖，周度发行规模维持近 1 年 70%分位

本周境内新成立基金数目共计 29 只，其中发行规模靠前的均为被动指数型债券基金、中长期纯债基金等。其中，主动权益型基金新发总份额约为 22.47 亿元，处于近 1 年 68.60%分位、近 3 年 45.40%分位。今年以来主动权益型基金新发 137 只，规模合计约 396.54 亿元；今年年初以来，被动权益型基金新发 119 只，仅次于 2021 年同期；新发规模合计约 432.88 亿元。

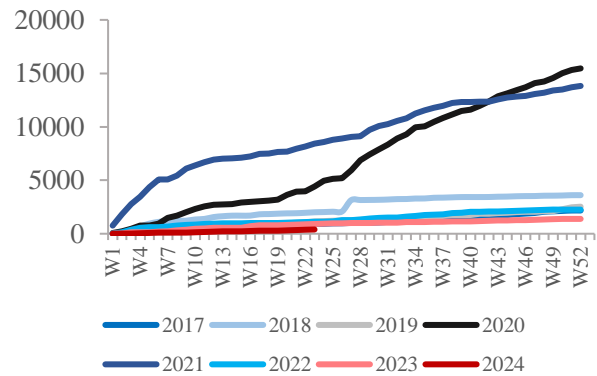
图 12：近 1 年主动权益型基金周度成立规模(亿元)


资料来源：Wind、信达证券研发中心

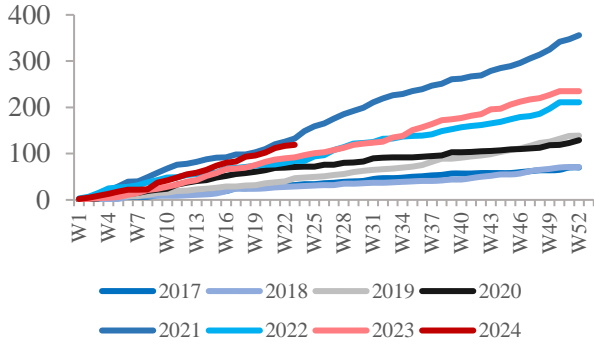
统计日期：2023/5/26-2024/6/14

图 13：主动权益型基金历年年初以来累计新成立数量


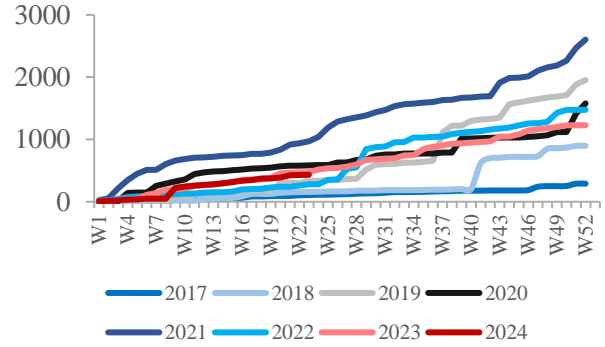
资料来源：Wind、信达证券研发中心

图 14：主动权益型基金历年年初以来累计新成立份额(亿份)


资料来源：Wind、信达证券研发中心

图 15: 被动权益型基金历年年初以来累计新成立数量


资料来源: Wind、信达证券研发中心

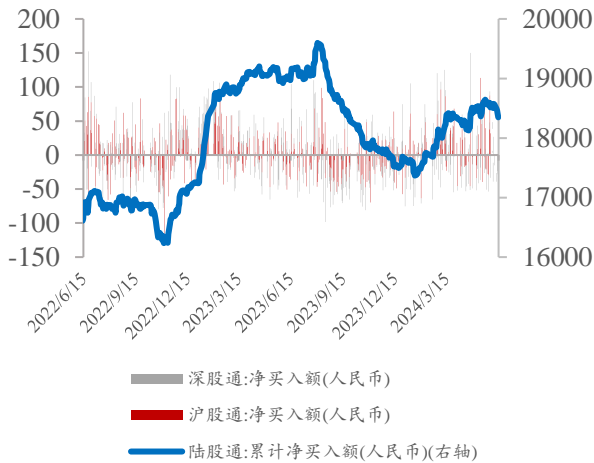
图 16: 被动权益型基金历年年初以来累计新成立份额(亿份)


资料来源: Wind、信达证券研发中心

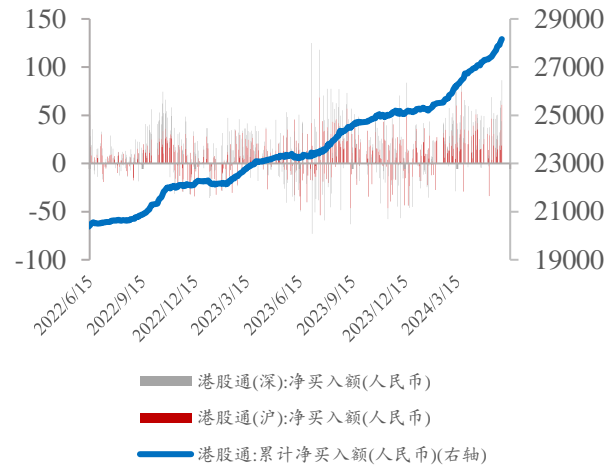
4. 沪深港通: 北向资金本周累计净流出约 218.73 亿元

北向资金当周共计净流出约 218.73 亿元,其中沪股通净卖出约 165.38 亿元,深股通净卖出约 53.36 亿元。6 月以来北向资金累计净流出约 165.68 亿元,年初以来北向资金累计净买入约 664.55 亿元。行业方面,一级行业层面,本周北向资金流入通信和电子行业,流出食品饮料;二级行业层面,本周北向资金流入消费电子、计算机设备,流出酒类。

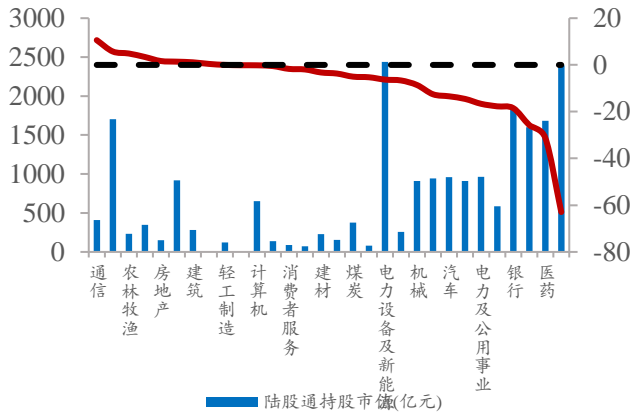
南向资金当周共计净买入约 248.27 亿元,其中港股通(沪)净买入约 123.12 亿元,港股通(深)净买入约 125.15 亿元。6 月以来南向资金累计净买入约 498.34 亿元,今年年初以来南向资金累计净买入约 3093.29 亿元;超过 2023、2022、2020 年等同期净流入规模。

图 17: 近 2 年陆股通成交净买入额(亿元)


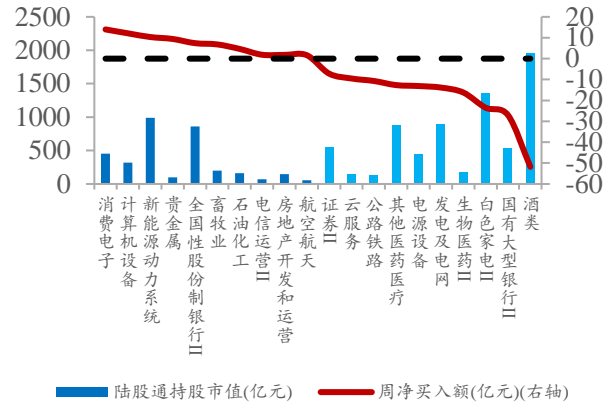
资料来源: 同花顺 iFinD、信达证券研发中心

图 18: 分月陆股通成交净买入额(亿元)


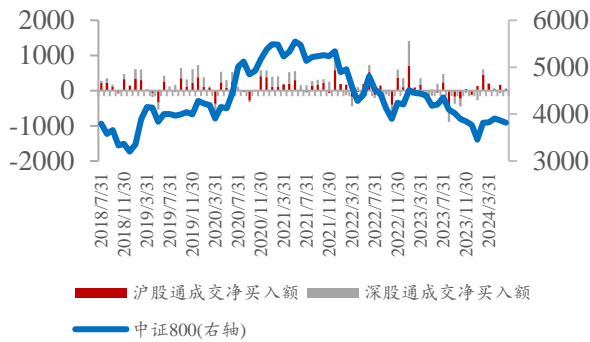
资料来源: 同花顺 iFinD、信达证券研发中心

图 19: 陆股通持股市值及周净买入额(中信一级行业,亿元)


资料来源: 同花顺 iFinD、信达证券研发中心

图 20: 陆股通持股市值及周净买入额(中信二级行业 TOP10&BTM10,亿元)


资料来源: 同花顺 iFinD、信达证券研发中心

图 21: 近 2 年港股通成交净买入额(亿元)


资料来源: 同花顺 iFinD、信达证券研发中心

图 22: 分月港股通成交净买入额(亿元)


资料来源: 同花顺 iFinD、信达证券研发中心

5. 主力/主动资金流：主力情绪有所修复，主买净额-385.31 亿元

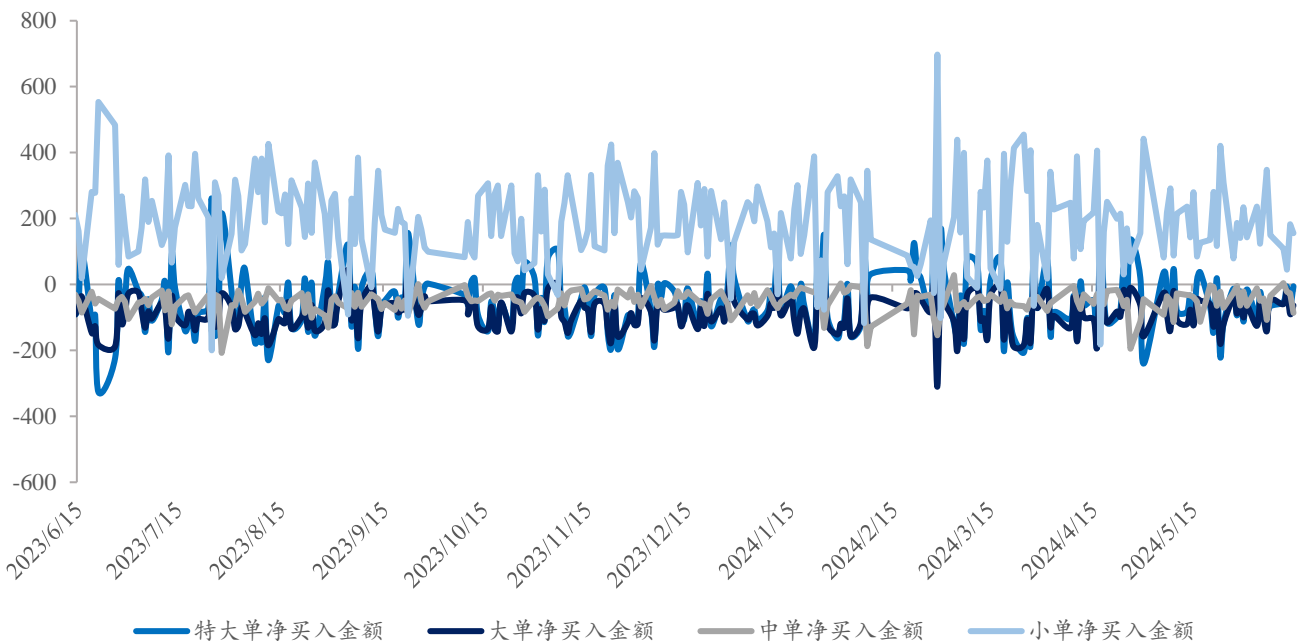
本章的统计基于同花顺对主力资金的划分，标准如下：（1）特大单：成交量在 20 万股以上，或成交金额在 100 万元以上的成交单；（2）大单：成交量在 6 万股到 20 万股之间，或成交金额在 30 万到 100 万之间，或成交量占流通盘 0.1%的成交单；（3）中单：成交量在 1 万股与 6 万股之间，或成交金额在 5 万到 30 万之间的成交单；（4）小单：成交量在 1 万股以下，或成交金额在 5 万元以下的成交单。

主力情绪有所修复，特大单、大单、中单净流入收窄，本周主买净额约-385.31 亿元。行业方面，本周主动资金大幅流入电子、通信行业，流出食品饮料、基础化工等行业。

主力资金流：（1）个股：主力净流入&中小单净流出：比亚迪、达梦数据、工业富联、中际旭创、海通证券 等。
主力净流出&中小单净流入：贵州茅台、宁德时代、中远海控、通富微电、五粮液等。
（2）行业：主力净流出&中小单净流入：计算机、汽车、通信、非银行金融、煤炭 等。
主力净流出&中小单净流入：食品饮料、基础化工、银行、有色金属、电力设备及新能源 等。

主动资金流：（1）个股：主动资金更看好中际旭创、比亚迪、药明康德、工业富联、新易盛等标的，贵州茅台、通富微电、中远海控、五粮液、江苏银行等标的遭主动资金净卖出。
（2）行业：主买净额居前的行业有：电子、通信、计算机、汽车、非银行金融等；
流出较多的行业有：基础化工、食品饮料、交通运输、医药、电力及公用事业等。

图 23：近 1 年沪深京三市资金净流入结构分布(亿元)



资料来源：同花顺 iFinD、信达证券研发中心

统计日期：2023/6/15-2024/6/14

表 14: 本周个股资金净流入额(TOP5&BTM5, 亿元)

	特大单		大单		中单		小单	
	证券简称	净流入额	证券简称	净流入额	证券简称	净流入额	证券简称	净流入额
TOP1	达梦数据	10.44	药明康德	4.16	贵州茅台	19.91	宁德时代	14.16
TOP2	比亚迪	9.84	晶科能源	3.55	湖南裕能	3.15	五粮液	13.62
TOP3	工业富联	7.48	比亚迪	3.42	中国核电	2.95	通富微电	12.79
TOP4	海通证券	3.16	美的集团	3.21	邮储银行	2.92	中远海控	10.95
TOP5	万润科技	3.02	达梦数据	2.60	药明康德	2.74	正丹股份	7.28
BTM1	中远海控	-9.29	贵州茅台	-15.24	达梦数据	-11.72	中科曙光	-4.10
BTM2	药明康德	-6.28	宁德时代	-10.40	比亚迪	-9.24	比亚迪	-4.01
BTM3	交通银行	-5.78	招商银行	-4.68	工业富联	-6.98	立讯精密	-2.95
BTM4	农业银行	-5.54	中国石化	-4.53	五粮液	-5.14	天孚通信	-2.69
BTM5	宁德时代	-5.13	五粮液	-4.51	美的集团	-5.00	兆易创新	-2.31

资料来源: 同花顺 iFinD、信达证券研发中心

表 15: 本周中信一级行业资金净流入额(TOP5&BTM5, 亿元)

	特大单		大单		中单		小单	
	证券简称	净流入额	证券简称	净流入额	证券简称	净流入额	证券简称	净流入额
TOP1	计算机	12.34	通信	1.51	银行	15.30	电子	72.32
TOP2	汽车	10.54	煤炭	1.28	食品饮料	12.15	基础化工	51.67
TOP3	通信	7.70	非银行金融	0.82	房地产	7.85	有色金属	50.76
TOP4	电子	4.67	计算机	0.74	建筑	6.90	电力设备及新能源	43.81
TOP5	石油石化	3.56	家电	0.69	交通运输	3.68	机械	36.63
BTM1	医药	-25.34	电子	-34.00	电子	-42.99	煤炭	-1.56
BTM2	银行	-21.63	食品饮料	-26.56	计算机	-21.63	综合金融	-0.32
BTM3	有色金属	-20.02	基础化工	-26.08	汽车	-20.11	钢铁	0.04
BTM4	食品饮料	-16.11	电力设备及新能源	-18.87	有色金属	-14.09	商贸零售	0.11
BTM5	基础化工	-15.19	电力及公用事业	-18.65	电力设备及新能源	-12.97	非银行金融	0.29

资料来源: 同花顺 iFinD、信达证券研发中心

表 16: 本周个股资金主动净流入额(TOP5&BTM5, 亿元)

	特大单		大单		中单		小单	
	证券简称	净流入额	证券简称	净流入额	证券简称	净流入额	证券简称	净流入额
TOP1	比亚迪	10.84	中际旭创	4.84	药明康德	7.48	美的集团	3.98
TOP2	工业富联	9.45	工业富联	4.11	长江电力	4.82	中远海控	3.15
TOP3	中际旭创	9.22	比亚迪	3.99	贵州茅台	3.65	正丹股份	2.51
TOP4	新易盛	6.67	药明康德	3.68	中际旭创	3.31	宁德时代	2.39
TOP5	立讯精密	6.12	新易盛	3.36	美的集团	3.27	中航光电	2.30
BTM1	贵州茅台	-18.02	贵州茅台	-8.01	通富微电	-5.01	温氏股份	-1.59
BTM2	中远海控	-7.96	宁德时代	-4.86	达梦数据	-4.40	亚钾国际	-1.55
BTM3	农业银行	-6.13	江苏银行	-4.44	五粮液	-4.38	古井贡酒	-1.50
BTM4	通富微电	-4.96	中国石化	-3.94	山西汾酒	-3.35	恒瑞医药	-1.46
BTM5	长江电力	-4.15	通富微电	-3.29	联影医疗	-3.16	领益智造	-1.38

资料来源: 同花顺 iFinD、信达证券研发中心

表 17：本周中信一级行业主动净流入额(TOP5&BTM5, 亿元)

	特大单		大单		中单		小单	
	证券简称	净流入额	证券简称	净流入额	证券简称	净流入额	证券简称	净流入额
TOP1	电子	35.75	通信	14.06	通信	14.25	电子	39.02
TOP2	通信	26.08	计算机	14.00	非银行金融	8.53	通信	10.24
TOP3	计算机	21.04	电子	7.07	计算机	3.52	计算机	9.89
TOP4	汽车	16.89	汽车	2.87	家电	0.62	国防军工	9.03
TOP5	非银行金融	5.40	非银行金融	2.69	传媒	-0.68	传媒	7.87
BTM1	食品饮料	-28.31	基础化工	-22.59	基础化工	-36.28	医药	-9.46
BTM2	银行	-26.00	食品饮料	-19.76	机械	-25.79	建筑	-7.04
BTM3	电力及公用事业	-16.04	电力及公用事业	-16.77	电力设备及新能源	-25.22	交通运输	-6.28
BTM4	交通运输	-15.74	有色金属	-16.20	有色金属	-24.62	农林牧渔	-6.22
BTM5	有色金属	-12.40	银行	-15.85	医药	-22.01	商贸零售	-5.41

资料来源：同花顺 iFinD、信达证券研发中心

附录 1: 本周各类型 ETF 净流入 TOP5 产品信息一览

表 18: 本周各类型 ETF 净流入 TOP5 产品信息一览

宽基指数									
排名	基金代码	基金简称	基金经理	近 1 周净流入(亿元)	近 1 月净流入(亿元)	近 3 月净流入(亿元)	基金规模(亿元)	近 1 周回报	今年以来回报
1	510050.SH	华夏上证 50ETF	张弘弢,徐猛	18.85	50.88	5.26	1149.15	-1.16%	4.38%
2	588000.SH	华夏上证科创板 50ETF	张弘弢,荣膺	17.58	14.84	11.53	746.15	2.08%	-11.85%
3	561230.SH	工银中证 A50ETF	赵栩	10.84	18.99	14.13	26.39	-1.04%	0.84%
4	510300.SH	华泰柏瑞沪深 300ETF	柳军	10.78	-3.33	17.49	2001.36	-0.72%	3.66%
5	510500.SH	南方中证 500ETF	罗文杰	10.75	-26.54	-78.17	718.32	0.24%	-3.24%
汇总				122.38	164.05	-141.14	12328.91		

行业指数-TMT									
排名	基金代码	基金简称	基金经理	近 1 周净流入(亿元)	近 1 月净流入(亿元)	近 3 月净流入(亿元)	基金规模(亿元)	近 1 周回报	今年以来回报
1	588200.SH	嘉实上证科创板芯片 ETF	田光远	9.41	10.95	14.73	62.48	4.93%	-11.75%
2	515230.SH	国泰中证全指软件 ETF	苗梦羽	0.51	1.25	1.72	8.58	3.29%	-22.43%
3	159998.SZ	天弘中证计算机主题 ETF	林心龙	0.50	0.84	1.00	19.02	3.05%	-12.52%
4	159732.SZ	华夏国证消费电子主题 ETF	华龙	0.33	1.43	1.75	7.09	3.40%	-5.59%
5	512720.SH	国泰中证计算机 ETF	艾小军	0.21	-1.29	-1.13	12.15	3.04%	-12.54%
汇总				-12.98	26.22	37.23	1243.13		

行业指数-周期制造									
排名	基金代码	基金简称	基金经理	近 1 周净流入(亿元)	近 1 月净流入(亿元)	近 3 月净流入(亿元)	基金规模(亿元)	近 1 周回报	今年以来回报
1	512680.SH	广发中证军工 ETF	霍华明	2.10	3.24	1.33	33.26	0.25%	-6.11%
2	512660.SH	国泰中证军工 ETF	艾小军	1.76	2.46	3.15	80.54	0.17%	-6.16%
3	512400.SH	南方中证申万有色金属 ETF	崔蕾	1.50	4.56	7.05	45.28	-2.64%	7.41%
4	515220.SH	国泰中证煤炭 ETF	吴中昊	0.56	-5.17	-1.81	28.49	-0.05%	12.95%
5	517520.SH	永赢中证沪深港黄金产业股票 ETF	刘庭宇,章贇	0.51	5.14	10.42	12.18	-5.21%	21.34%
汇总				3.55	5.29	2.09	1017.18		

行业指数-消费									
排名	基金代码	基金简称	基金经理	近 1 周净流入(亿元)	近 1 月净流入(亿元)	近 3 月净流入(亿元)	基金规模(亿元)	近 1 周回报	今年以来回报
1	512010.SH	易方达沪深 300 医药卫生 ETF	余海燕	4.91	9.66	11.95	175.35	-1.48%	-15.87%
2	512690.SH	鹏华中证酒 ETF	张羽翔	3.87	12.42	7.93	95.70	-3.17%	-8.37%
3	512170.SH	华宝中证医疗 ETF	胡洁	1.92	8.32	14.11	221.92	-1.00%	-19.18%
4	159992.SZ	银华中证创新药产业 ETF	马君,王帅	0.87	3.45	7.88	66.83	0.35%	-20.18%
5	159766.SZ	富国中证旅游主题 ETF	曹璐迪	0.39	3.05	7.18	29.28	-1.84%	-5.59%
汇总				14.99	46.66	38.56	1240.52		

行业指数-金融									
排名	基金代码	基金简称	基金经理	近 1 周净流入(亿元)	近 1 月净流入(亿元)	近 3 月净流入(亿元)	基金规模(亿元)	近 1 周回报	今年以来回报
1	512200.SH	南方中证全指房地产 ETF	罗文杰	3.12	5.70	11.62	44.53	-1.49%	-10.61%

2	512900.SH	南方中证全指证券公司 ETF	孙伟	1.65	3.84	6.63	60.77	2.11%	-7.74%
3	159841.SZ	天弘中证全指证券公司 ETF	沙川,陈瑶	1.51	3.36	8.68	44.20	2.10%	-7.71%
4	512880.SH	国泰中证全指证券公司 ETF	艾小军	1.11	12.59	20.17	308.87	2.07%	-7.77%
5	159842.SZ	银华中证全指证券公司 ETF	马君,王帅	0.38	1.08	1.86	8.47	2.16%	-7.55%
汇总				5.85	39.17	42.61	965.36		

主题风格指数-风格

排名	基金代码	基金简称	基金经理	近1周净流入(亿元)	近1月净流入(亿元)	近3月净流入(亿元)	基金规模(亿元)	近1周回报	今年以来回报
1	515300.SH	嘉实沪深300红利低波动ETF	王紫茵	2.41	10.67	13.96	26.60	-1.37%	14.04%
2	512890.SH	华泰柏瑞红利低波动ETF	柳军	2.23	12.23	28.80	88.33	-1.69%	15.50%
3	515180.SH	易方达中证红利ETF	林伟斌,宋钊贤	1.19	3.53	2.78	63.89	-1.55%	12.82%
4	515100.SH	景顺长城中证红利低波动100ETF	郑天行,龚丽丽	0.74	2.02	-4.60	74.63	-2.00%	5.38%
5	159758.SZ	华夏中证红利质量ETF	张弘弢	0.58	0.47	2.63	5.16	-0.65%	3.68%
汇总				6.98	22.71	42.41	741.36		

主题风格指数-主题

排名	基金代码	基金简称	基金经理	近1周净流入(亿元)	近1月净流入(亿元)	近3月净流入(亿元)	基金规模(亿元)	近1周回报	今年以来回报
1	515680.SH	嘉实中证央企创新驱动ETF	刘珈吟	0.15	0.01	-0.49	21.73	-0.77%	10.34%
2	159717.SZ	鹏华国证ESG300ETF	罗英宇	0.08	0.08	0.04	0.52	-0.93%	3.16%
3	515600.SH	广发中证央企创新驱动ETF	陆志明	0.06	-1.25	-0.72	22.52	-0.67%	10.64%
4	515110.SH	易方达中证国企一带一路ETF	刘树荣	0.05	-0.03	-0.08	2.84	-0.24%	10.32%
5	159719.SZ	平安富时中国国企开放共赢ETF	刘洁倩	0.04	-0.18	0.24	2.39	-1.71%	20.14%
汇总				-5.04	-20.54	-24.90	634.73		

境外指数-境外指数

排名	基金代码	基金简称	基金经理	近1周净流入(亿元)	近1月净流入(亿元)	近3月净流入(亿元)	基金规模(亿元)	近1周回报	今年以来回报
1	159632.SZ	华安纳斯达克100ETF	倪斌	2.65	-2.52	-5.56	75.77	3.09%	16.47%
2	513130.SH	华泰柏瑞南方东英恒生科技ETF	柳军,何琦	1.98	-5.65	-14.75	148.75	-1.37%	-0.66%
3	159740.SZ	大成恒生科技ETF	冉凌浩	1.72	0.31	-0.91	29.50	-1.34%	-1.16%
4	159636.SZ	工银国证港股通科技ETF	赵翔,刘伟琳	1.70	6.08	9.91	24.12	0.73%	4.02%
5	159792.SZ	富国中证港股通互联网ETF	蔡卡尔,田希蒙	1.18	-0.01	0.87	104.58	0.42%	7.03%
汇总				19.76	-55.44	-65.63	3086.86		

债券指数

排名	基金代码	基金简称	基金经理	近1周净流入(亿元)	近1月净流入(亿元)	近3月净流入(亿元)	基金规模(亿元)	近1周回报	今年以来回报
1	511520.SH	富国中债7-10年政策性金融债ETF	朱征星,李金柳	7.84	4.48	38.75	159.75	0.20%	3.85%
2	511220.SH	海富通上证城投债ETF	陈轶平,唐灵儿,陶斐然	2.92	18.39	39.16	92.28	0.07%	2.56%
3	159649.SZ	华安中债1-5年国开行ETF	苏卿云,林唐宇	0.75	14.46	13.51	60.58	0.03%	1.93%
4	511380.SH	博时中证可转债及可交换债券ETF	过钧,高晖	0.65	12.31	22.08	98.90	0.08%	2.05%
5	511180.SH	海富通上证投资级可转债ETF	陈轶平,唐灵儿,陶斐然	0.37	2.81	3.44	8.31	0.07%	4.72%
汇总				3.14	87.49	197.14	1084.51		

另类指数-商品

排名	基金代码	基金简称	基金经理	近1周净流入(亿元)	近1月净流入(亿元)	近3月净流入(亿元)	基金规模(亿元)	近1周回报	今年以来回报
1	518880.SH	华安黄金ETF	许之彦	3.84	28.37	61.77	217.08	-2.45%	13.63%
2	159834.SZ	南方上海金ETF	孙伟	0.15	0.26	0.78	1.24	-2.38%	13.17%
3	159937.SZ	博时黄金ETF	赵云阳,王祥	0.13	0.90	34.16	120.35	-2.42%	13.69%
4	518600.SH	广发上海金ETF	姚曦	0.08	0.44	1.34	2.02	-2.39%	12.81%
5	159985.SZ	华夏饲料豆粕期货ETF	荣膺	0.05	0.40	1.31	14.84	-1.80%	1.46%
汇总				2.48	38.03	154.00	510.85		

资料来源：Wind、信达证券研发中心

统计日期：2024/6/11-2024/6/14

附录 2：本周公募基金新成立与新发行一览

本周境内新成立基金数量共计 29 只，包括股票型基金 4 只、债券型基金 12 只、混合型基金 11 只、FOF 基金 2 只，发行总份额为 398.37 亿元，发行规模较大的基金包括中信保诚中债 0-3 年政金债 A、长城月月鑫 30 天持有纯债 A、国联安中债 0-3 年政金债指数 A 等，规模依次为 80.00 亿元、74.88 亿元、66.60 亿元。

表 19：本周新成立公募基金一览(按基金成立日计)

基金代码	基金简称	基金经理	基金成立日	发行日期	投资类型	发行总份额(亿元)
021353.OF	中信保诚中债 0-3 年政金债 A	2024-06-13	杨穆彬	2024-05-27	债券型基金	80.00
021425.OF	长城月月鑫 30 天持有纯债 A	2024-06-11	邹德立, 吴冰燕	2024-05-20	债券型基金	74.88
021229.OF	国联安中债 0-3 年政金债指数 A	2024-06-14	张蕙显	2024-06-04	债券型基金	66.60
021565.OF	南方中债 0-3 年农发行指数 A	2024-06-13	董浩	2024-06-03	债券型基金	59.90
021136.OF	广发集享 A	2024-06-14	吴敌	2024-05-27	债券型基金	17.07
020452.OF	红土创新丰和利率债 A	2024-06-12	邱骏	2024-05-06	债券型基金	16.41
021453.OF	泉果泰岩 3 个月定开 A	2024-06-14	戴骏	2024-05-28	债券型基金	16.30
019718.OF	摩根悦享回报 6 个月持有 A	2024-06-12	陈圆明	2024-03-15	混合型基金	11.09
020395.OF	国联安双月享 60 天持有纯债 A	2024-06-12	万莉, 洪阳珺	2024-05-27	债券型基金	10.55
017669.OF	大成卓远视野 A	2024-06-12	徐彦	2024-04-30	混合型基金	8.00
019622.OF	财通资管康泽稳健养老目标一年持有	2024-06-12	张文君	2024-03-08	FOF 基金	4.11
020687.OF	长盛利鑫 90 天持有纯债 A	2024-06-12	张建	2024-05-20	债券型基金	3.79
021271.OF	华泰紫金远见回报 12 个月持有 A	2024-06-14	查晓磊	2024-05-06	混合型基金	3.25
020230.OF	汇丰晋信养老目标日期 2036 一年持有	2024-06-12	何喆	2024-05-10	FOF 基金	3.17
019750.OF	海富通数字经济 A	2024-06-13	杨宁嘉	2024-03-14	混合型基金	2.86
560360.OF	万家中证软件服务 ETF	2024-06-13	杨坤	2024-05-27	股票型基金	2.64
020495.OF	建信研究精选 A	2024-06-12	田元泉	2024-05-13	混合型基金	2.64
021077.OF	永赢安源 60 天滚动持有 A	2024-06-14	王宇超	2024-06-03	债券型基金	2.58
019793.OF	华泰保兴嘉睿 3 个月持有 A	2024-06-13	赵旭照, 周咏梅	2024-03-12	债券型基金	2.36
020416.OF	农银先进制造 A	2024-06-13	陈富权, 高晗	2024-05-06	混合型基金	2.17
159318.OF	银华恒指港股通 ETF	2024-06-13	李宜璇	2024-05-27	股票型基金	2.13
021382.OF	博时科技驱动 A	2024-06-12	黄继晨	2024-05-10	混合型基金	2.08
014732.OF	德邦锐升 A	2024-06-14	张铮烁	2024-04-30	债券型基金	2.05
021202.OF	汇添富均衡回报 A	2024-06-12	王天宜	2024-05-22	混合型基金	0.83
021404.OF	长江汇智量化选股 A	2024-06-12	张帅	2024-05-20	混合型基金	0.46
018418.OF	广发碳中和主题 A	2024-06-12	郑澄然	2024-05-22	混合型基金	0.19
021464.OF	海富通中证港股通科技联接 A	2024-06-12	杜晓海, 纪君凯	2024-06-03	股票型基金	0.16
021397.OF	广发中证云计算与大数据联接 A	2024-06-12	曹世宇	2024-06-03	股票型基金	0.11
501049.OF	东方红睿玺三年持有 A	2024-06-13	张铎, 王延飞, 张伟锋	2024-06-13	混合型基金	0.00

资料来源：Wind、信达证券研发中心

统计日期：2024/6/10-2024/6/14

本周境内新发行 16 只基金，包括股票型基金 8 只、债券型基金 3 只、混合型基金 3 只、REITs 基金 2 只。

表 20：本周新发行公募基金一览(按基金认购日计)

基金代码	基金简称	基金经理	发行日期	投资类型
021476.OF	银河 ESG 主题 A	鲍武斌	2024-06-14	混合型基金
021631.OF	兴银聚优智选 A	乔华国	2024-06-12	混合型基金
020430.OF	华安景气回报 A	金拓	2024-06-14	混合型基金
021614.OF	华泰紫金中证全指软件 A	毛甜	2024-06-11	股票型基金
159301.OF	华夏中证全指公用事业 ETF	杨斯琪	2024-06-12	股票型基金
021445.OF	华安鸿福利率债	李振宇	2024-06-11	债券型基金
020611.OF	东吴恒益纯债 A	潘如璐	2024-06-12	债券型基金
021420.OF	广发国证信创联接 A	曹世宇	2024-06-13	股票型基金
021563.OF	富安达上清所 0-3 年政金债指数 A	郑良海	2024-06-11	债券型基金
520663.OF	南方中证国新港股通央企红利 ETF	罗文杰, 潘水洋	2024-06-11	股票型基金
520903.OF	广发中证国新港股通央企红利 ETF	霍华明	2024-06-11	股票型基金
520993.OF	景顺长城中证国新港股通央企红利 ETF	张晓南, 郑天行	2024-06-11	股票型基金
159800.OF	鹏华中证 800ETF	苏俊杰	2024-06-11	股票型基金
508089.SH	华夏特变电工新能源 REIT	左晶, 陈昂, 吴青伟	2024-06-12	REITs
508086.SH	工银河北高速集团高速公路 REIT	辜玉璞, 曹连鹤, 刘明轩	2024-06-11	REITs
020828.OF	东财北证 50 指数 A	吴逸, 莫志刚	2024-06-11	股票型基金

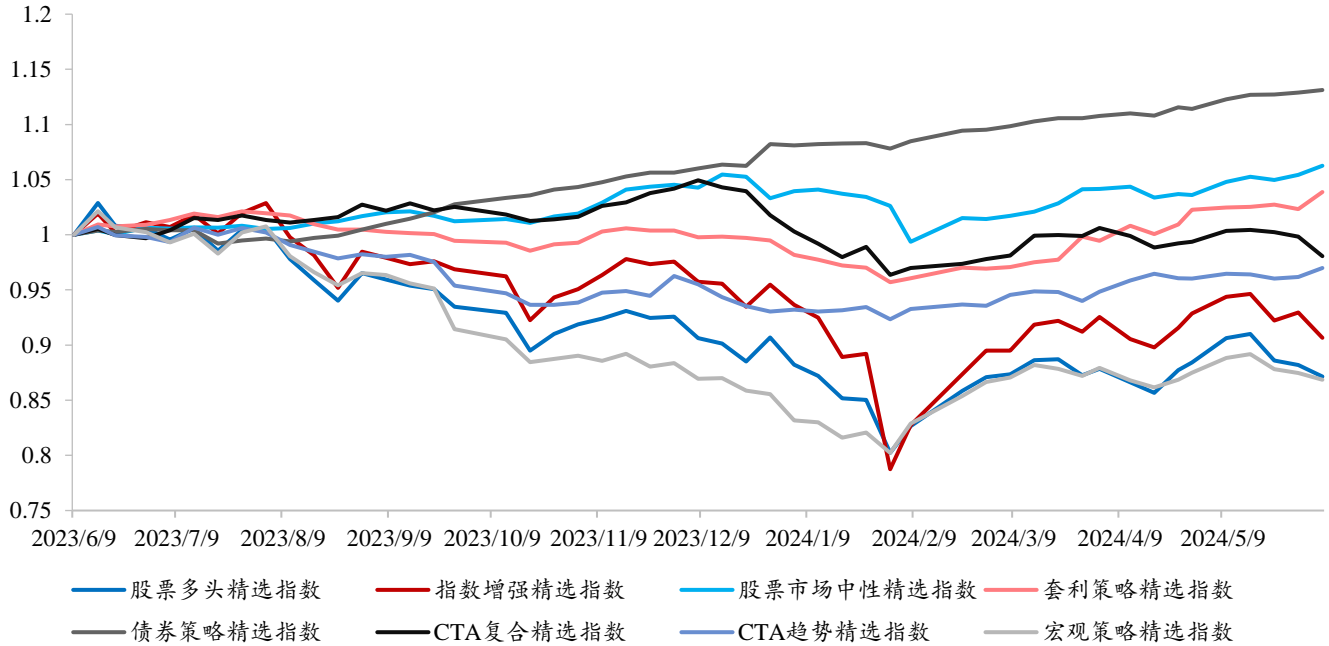
资料来源：Wind、信达证券研发中心

统计日期：2024/6/10-2024/6/14

附录 3：私募策略表现跟踪

私募策略方面，今年以来，债券策略表现相对占优，其次是套利策略和 CTA 趋势策略，今年以来（截至 2024/6/7）累计收益率分别为 4.52%、4.40%、4.25%；指增策略今年以来表现相对较弱，其次是股票多头和 CTA 复合策略。近三月，股票多头策略、宏观策略和 CTA 复合策略赚钱效应相对较弱，近三月累计收益分别为-0.24%、-0.23%、-0.05%。近一年，债券策略表现稳定大幅领先，累计收益 13.12%，远好于其余策略表现。

图 24：近 1 年私募策略指数净值表现



资料来源：朝阳永续、信达证券研发中心

统计日期：2023/6/9-2024/6/7

表 21：私募策略指数分阶段累计收益情况

	股票多头精 选指数	指数增强精选指 数	股票市场中 性精选指数	套利策略精 选指数	债券策略精 选指数	CTA 复合 精选指数	CTA 趋势 精选指数	宏观策略 精选指数
近 1 月	-3.86%	-3.94%	1.41%	1.35%	0.74%	-2.30%	0.54%	-2.20%
近 3 月	-0.24%	1.30%	4.46%	6.99%	2.98%	-0.05%	2.59%	-0.23%
近 6 月	-3.84%	-5.29%	1.90%	4.12%	6.71%	-6.56%	1.55%	-0.09%
近一年	-12.86%	-9.34%	6.26%	3.87%	13.12%	-1.94%	-3.01%	-13.14%
今年以来	-3.91%	-5.06%	2.84%	4.40%	4.52%	-3.64%	4.25%	1.54%
2023 年	-9.08%	1.62%	5.46%	2.24%	11.17%	-1.22%	-7.07%	-14.63%
2022 年	-15.29%	3.95%	0.69%	2.13%	2.62%	-0.26%	-8.96%	-14.27%
2021 年	14.23%	10.70%	9.28%	8.08%	16.60%	12.50%	25.74%	29.45%
2020 年	45.59%	18.72%	36.88%	42.77%	9.36%	25.10%	51.20%	53.37%
2019 年	29.79%	12.11%	16.69%	8.37%	5.53%	14.60%	48.60%	23.35%
2018 年	-9.65%	4.58%	12.81%	10.78%	1.17%	5.67%	-10.64%	-1.57%
2017 年	14.20%	4.68%	4.81%	7.83%	-0.02%	4.35%	11.30%	5.59%

资料来源：朝阳永续、信达证券研发中心

统计日期：截至 2024/6/7

风险因素

结论基于历史数据统计、建模和测算，受市场不确定性影响可能存在失效风险。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明,本人具有证券投资咨询执业资格,并在中国证券业协会注册登记为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告;本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点;本人薪酬的任何组成部分不曾与,不与,也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通,对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制,但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断,本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动,涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期,或因使用不同假设和标准,采用不同观点和分析方法,致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告,对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考,并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下,信达证券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并进行交易,并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告,则由该机构独自为此发送行为负责,信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权,私自转载或者转发本报告,所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数:沪深300指数(以下简称基准); 时间段:报告发布之日起6个月内。	买入: 股价相对强于基准15%以上;	看好: 行业指数超越基准;
	增持: 股价相对强于基准5%~15%;	中性: 行业指数与基准基本持平;
	持有: 股价相对基准波动在±5%之间;	看淡: 行业指数弱于基准。
	卖出: 股价相对弱于基准5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售,投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估,并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求,必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下,信达证券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任何责任,投资者需自行承担风险。