

2023年12月24日

证券研究报告·金融工程专题报告

基金研究系列-基金优选系列之五十三



基本面与数据双轮驱动，300 量化增强行稳致远

——中金沪深 300 指数增强 A 投资价值分析

摘要

- **指数增强力争获取超越目标指数的投资收益。**指数增强基金，即是对指数进行有效跟踪的基础上，通过基本面+量化的方法进行积极地组合管理与风险控制，力争实现超越目标指数的投资收益。相较于普通的被动指数基金，指数增强具备以下特点：(1) 投资目标方面，指数增强基金力争基于指数已有的配置情况，引入多种增强策略，以获取相对跟踪指数更高的收益；(2) 调仓频率方面，被动指数基金季度调仓，而指数增强基金拥有更加灵活的调仓频率，为增强策略的实施提供更大空间。截至 2023 年 12 月 20 日，中金基金指数增强基金共计 4 只(只统计 A 类基金)，包含中金沪深 300 指数增强 (003015.OF)、中金中证 500 指数增强 (003016.OF)、中金中证 500ESG 基准指数增强 (016680.OF)、中金中证 1000 指数增强 (017733.OF)，跟踪指数包括沪深 300、中证 500、500ESG 以及中证 1000 指数，平均规模 3.33 亿元。
- **沪深 300 指数估值低位，长期收益突出，指数增强策略超额稳健。**截至 2023 年 12 月 20 日，沪深 300 指数最新 PE 估值为 10.59 倍，位于近三年、近五年、近十年从低到高的 0.41%、1.48%、10.72% 分位，均处于历史较低水平，或已进入价值洼地，长期配置价值不断凸显。自 2017 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 20 日，沪深 300 指数累计收益率 0.72%，高于市场其他主要宽基指数，长期收益突出。从风格特征来看，与其他宽基指数相比，沪深 300 体现出高盈利、大市值、低波动的特征。
- **中金沪深 300 指数增强型发起式证券投资基金——中金沪深 300 指数增强 A (003015.OF)。**中金沪深 300 指数增强 A，是中金基金于 2016 年 7 月 22 日发行的一只股票指数增强型基金，力求在对沪深 300 指数进行有效跟踪的基础上，通过数量化的方法进行积极的指数组合管理与风险控制，以实现超越目标指数的投资收益，谋求基金资产的长期增值。基金经理耿帅军、王阳峰，拥有丰富的基金从业经验。截至 2023 年 12 月 20 日，自基金经理任职以来相对沪深 300 指数年化超额收益 8.89%，基金经理获取超额收益的能力较为稳健。
- **风险提示：**本研究基于市场历史数据，基金的历史表现不代表未来表现。若未来市场环境发生较大变化、基金本身的运营环境发生变化，可能会导致基金的实际表现可能与本文的结论有所差异。本报告仅作为参考，不构成投资收益的保证或投资建议。

西南证券研究发展中心

分析师：郑琳琳

执业证号：S1250522110001

电话：13127711820

邮箱：zhengll@swsc.com.cn

相关研究

1. 中金 MSCIA 股质量：聚焦龙头企业，质量风格纯粹鲜明 (2023-12-21)
2. 工银瑞信李昱 2023 运作跟踪报告：今年以来持仓分散程度提升、重仓股业绩仍旧优秀 (2023-12-20)
3. 新华基金赵强：重视高质量因子，逆向思维追求高赔率 (2023-12-20)
4. 建信智能汽车张湘龙：相信周期，注重产业趋势大逻辑 (2023-12-20)
5. 基于趋势确定性的量价行业轮动研究 (2023-11-27)
6. 摩根中小盘郭晨：聚焦于优质成长赛道，追求长期确定性增长 (2023-11-24)
7. 中银基金范锐：稳健投资，控制风险追求长期胜率 (2023-11-14)
8. 摩根基金陈思郁：聚焦高景气赛道，稳健增值的成长投资选择 (2023-11-14)
9. 基于二维持仓还原法的低波增强三因素共同持有数量选股因子研究——Alpha 掘金系列 (2023-11-04)
10. 海富通胡耀文：高胜率行业选择铸就核心优势，“核心+边际”个股选择增厚收益 (2023-11-03)

目 录

1 指数增强优势	1
1.1 指数增强简介	1
1.2 收益增强	1
1.3 已有指数增强基金市场表现	2
2 沪深 300 指数投资价值分析	3
2.1 沪深 300 指数编制方法	3
2.2 指数成分股分布	4
2.3 低估值，高股息，高盈利，低波动	6
2.4 长期收益突出，当前配置性价比凸显	7
3 中金沪深 300 指数增强投资价值分析	8
3.1 基金产品简介	8
3.2 基金投资策略	9
3.3 基金经理简介	10
3.4 基金公司简介	11
4 风险提示	11

图 目 录

图 1：指数增强基金利用增强策略增厚收益	1
图 2：指数增强收益分解	1
图 3：指数增强基金相对跟踪指数超额收益（%）	3
图 4：沪深 300 指数市值分布	4
图 5：沪深 300 指数行业分布（申万一级）	4
图 6：沪深 300 重仓行业 PE 历史分位（%）	5
图 7：沪深 300 重仓行业净利润增速（%）	5
图 8：沪深 300 成分股营业收入及增速	6
图 9：沪深 300 成分股净利润及增速	6
图 10：沪深 300 指数历史估值水平	6
图 11：沪深 300 指数历史 ERP 水平	6
图 12：沪深 300 指数风格特征	7
图 13：主要宽基指数累计收益（%，截至 2023 年 12 月 20 日）	7
图 14：主要宽基指数收盘价走势（截至 2023 年 12 月 20 日）	8
图 15：基金投资策略	10

表 目 录

表 1：普通指数 ETF 与传统指数增强基金对比	2
表 2：已有指数增强基金概况（截至 2023 年 12 月 20 日）	2
表 3：沪深 300 指数基本信息	4
表 4：沪深 300 前十大重仓股	5
表 5：主要宽基指数业绩比较（2017 年 1 月 1 日-2023 年 12 月 20 日）	8
表 6：中金沪深 300 指数增强基本概况	9
表 7：基金经理耿帅军在管产品	10
表 8：基金经理王阳峰在管产品	11
表 9：中金基金在管股票型基金产品列表	11

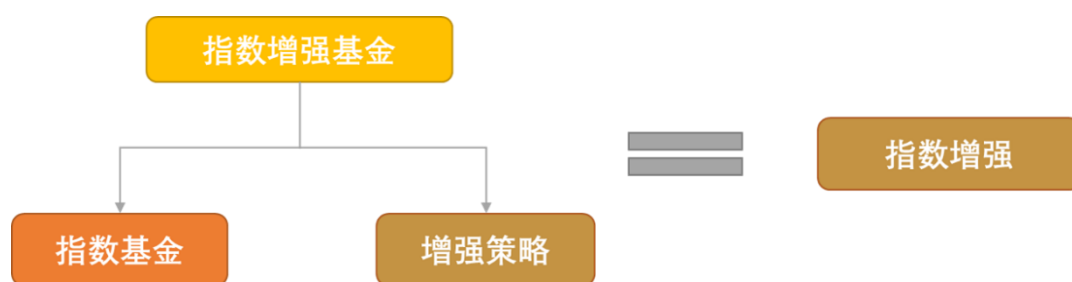
1 指数增强优势

1.1 指数增强简介

指数增强基金，即是对指数进行有效跟踪的基础上，通过基本面+量化的方法进行积极地组合管理与风险控制，力争实现超越目标指数的投资收益的开放式基金。

被动指数基金追求的是市场平均收益，而增强型指数基金，除了市场平均收益，在试图获得高于市场平均收益的超额收益。

图 1：指数增强基金利用增强策略增厚收益

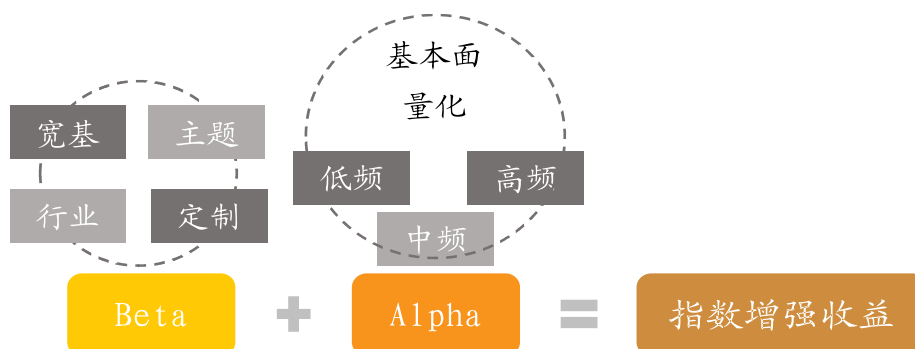


数据来源：西南证券整理

1.2 收益增强

普通被动指数基金属于完全被动管理，一般跟踪宽基、行业、主题或定制指数。与普通被动指数基金相比，指数增强基金力求超越标的指数，在与指数保持一定跟踪误差的前提下，争取为投资者带来超额回报。

图 2：指数增强收益分解



数据来源：西南证券整理

与被动指数基金产品相比，指数增强基金体现以下优势：（1）投资目标方面，指数增强基金力争基于指数已有的配置情况，引入多种增强策略，以获取相对跟踪指数更高的收益；（2）调仓频率方面，被动指数基金季度调仓，而指数增强基金拥有更加灵活的调仓频率，为增强策略的实施提供更大空间。

表 1：普通指数 ETF 与传统指数增强基金对比

对比内容		普通指数 ETF	指数增强基金
运作及申赎方式	运作类型	交易型开放式	契约型开放式
	申赎方式	现券，按份额申赎	现金、金额申购、份额赎回
	是否可以上市交易	是	否
	交易效率	买入后 T+1 可卖出，卖出资金即时可用	申购以后 T+2 可赎回，赎回最快 T+3 资金到账
基金的投资	投资目标	紧密跟踪标的指数	超越标的指数
	投资策略	复制标的指数策略	多种指数增强策略
	最高股票仓位	100%	95%
	管理费	低	高
	跟踪误差限制	通常为年化跟踪误差不超过 2%	通常为年化跟踪误差不超过 8%
	调仓频率	季度	不定期
信息披露	持仓披露频率	每日	季度公布前十大持仓

数据来源：万得，西南证券整理

1.3 已有指数增强基金市场表现

2023 年 11 月 21 日，中金基金指数增强基金共计 4 只(只统计 A 类基金)，包含中金沪深 300 指数增强 (003015.OF)、中金中证 500 指数增强 (003016.OF)、中金中证 500ESG 基准指数增强 (016680.OF)、中金中证 1000 指数增强 (017733.OF)，跟踪指数包括沪深 300、中证 500、500ESG、以及中证 1000 指数，平均规模 3.33 亿元。

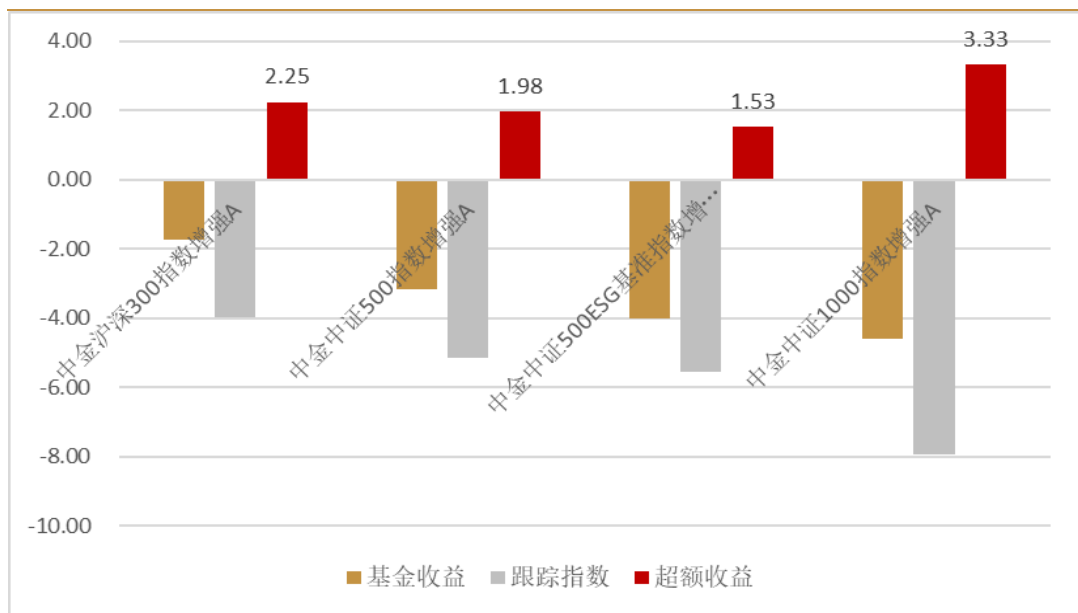
表 2：已有指数增强基金概况（截至 2023 年 12 月 20 日）

序号	证券代码	证券简称	发行日期	跟踪指数名称	基金规模(亿元)	单位净值(元)
1	003015.OF	中金沪深 300 指数增强 A	2016-07-18	沪深 300	4.15	1.48
2	003016.OF	中金中证 500 指数增强 A	2016-07-18	中证 500	7.63	1.57
3	016680.OF	中金中证 500ESG 基准指数增强 A	2022-09-26	500ESG	0.40	0.91
4	017733.OF	中金中证 1000 指数增强 A	2023-02-27	中证 1000	1.17	0.95

数据来源：万得，西南证券整理

计算上述指数增强基金相对跟踪指数与 2023 年 Q3 单季度超额收益。可以看出每只指数增强基金相对跟踪指数都可以实现超额收益，其中中金沪深 300 指数增强相对沪深 300 超额收益 2.25%、中金中证 1000 指数增强基金相对中证 1000 指数超额收益 3.33%

图 3：指数增强基金相对跟踪指数超额收益（%）



数据来源：万得，西南证券整理

2 沪深 300 指数投资价值分析

2.1 沪深 300 指数编制方法

沪深 300 指数由沪深市场中规模大、流动性好的最具代表性的 300 只证券组成，于 2005 年 4 月 8 日正式发布，以反映沪深市场上市公司证券的整体表现。

指数样本空间由同时满足以下条件的沪深 A 股组成：

- 非创业板股票：上市时间超过一个季度，除非该股票自上市以来日均 A 股总市值在全部沪深 A 股(非创业板股票)中排在前 30 位；
- 创业板股票：上市时间超过三年；
- 非 ST、*ST 股票，非暂停上市股票。

沪深 300 指数样本是按照以下方法选择经营状况良好、无违法违规事件、财务报告无重大问题、证券价格无明显异常波动或市场操纵的公司：

- 对样本空间内证券按照过去一年的日均成交金额由高到低排名，剔除排名后 50% 的证券；
- 对样本空间内剩余证券，按照过去一年的日均总市值由高到低排名，选取前 300 名的证券作为指数样本。

沪深 300 指数以 2004 年 12 月 31 日为基日，基点为 1000 点。依据样本稳定性和动态跟踪相结合的原则，每半年审核一次沪深 300 指数样本，并根据审核结果调整指数样本。一般在每年 5 月和 11 月的下旬审核沪深 300 指数样本，样本调整实施时间分别为每年 6 月和 12 月的第二个星期五的下一交易日。每次调整数量比例一般不超过 10%。

表 3：沪深 300 指数基本信息

指数名称	沪深 300 指数
英文名称	CSI 300 INDEX
指数代码	000300.SH
指数类型	股票类
基日	2004-12-31
基点	1000
发布日期	2005-04-08
发布机构	中证指数有限公司
加权方式	市值加权 自由流通市值加权分级靠档
收益处理方式	价格指数
成分数量	300

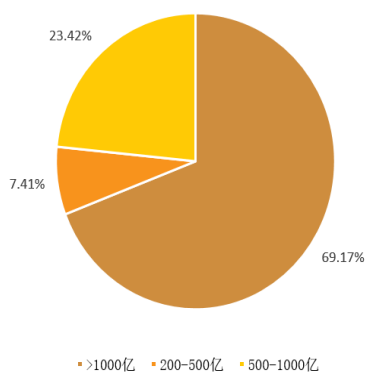
数据来源：万得，西南证券整理

2.2 指数成分股分布

沪深 300 指数行业分布较为均衡，金融、科技、消费等板块权重占比相对较高。权重占比最大的五个行业分别为：食品饮料、银行、非银金融、电力设备、电子。前五大重仓行业中食品饮料、银行、非银金融的 PE 点位均处于过去五年（2019 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 20 日）的 10%分位以下。

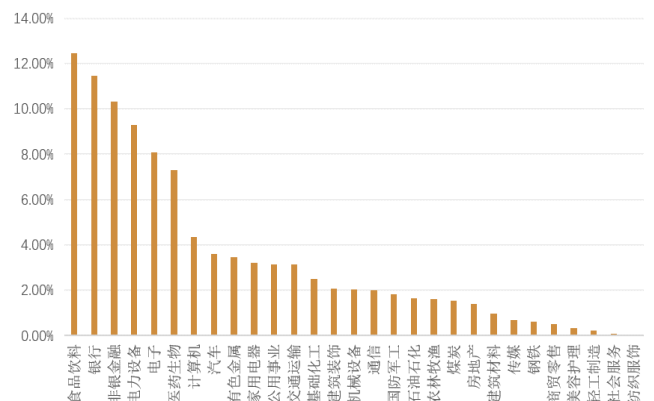
从成长性来看，沪深 300 指数前五大重仓行业中食品饮料、银行、电力设备的净利润增速预测（2023E）均有所上升，其中，电力设备 2023 年的预测净利润增速大于 40%。2024 年，食品饮料、银行、非银金融、电力设备、电子的预计净利润增速分别为 21.19%、7.45%、18.05%、39.42%、36.43%。与 2022 年相比，盈利增速有望进一步改善。

图 4：沪深 300 指数市值分布



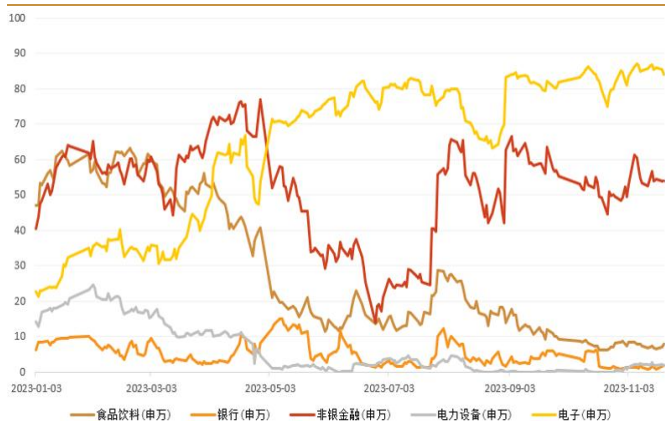
数据来源：万得，西南证券整理（截至 2023 年 12 月 20 日）

图 5：沪深 300 指数行业分布（申万一级）



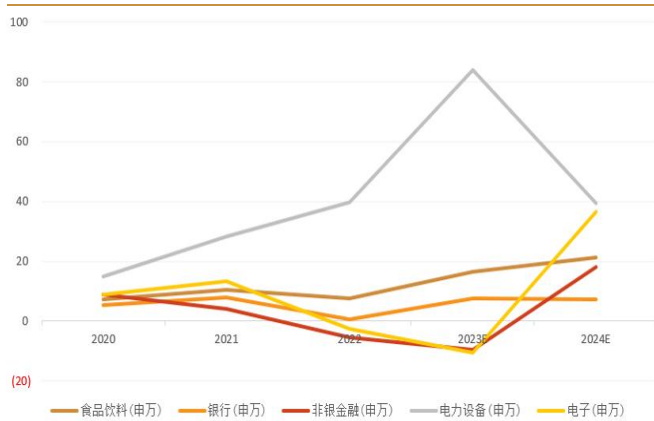
数据来源：万得，西南证券整理（截至 2023 年 12 月 20 日）

图 6：沪深 300 重仓行业 PE 历史分位 (%)



数据来源：万得，西南证券整理（截至 2023 年 12 月 20 日）

图 7：沪深 300 重仓行业净利润增速 (%)



数据来源：万得，西南证券整理（截至 2023 年 12 月 20 日）

沪深 300 指数成分股市值分布偏大市值。截至 2022 年 12 月 20 日，市值在 1000 亿以上的成分股权重占比约 69.17%，市值在 500 亿以上的成分股权重占比约 92.59%。

截至 12 月 20 日，指数前 5 大重仓股权重合计为 15.27%，前 10 大重仓股权重合计为 21.71%。从十大成分股来看，沪深 300 指数兼顾价值蓝筹和优质成长，不仅覆盖了沪深两市上市的蓝筹股，还纳入了创业板的成长企业。

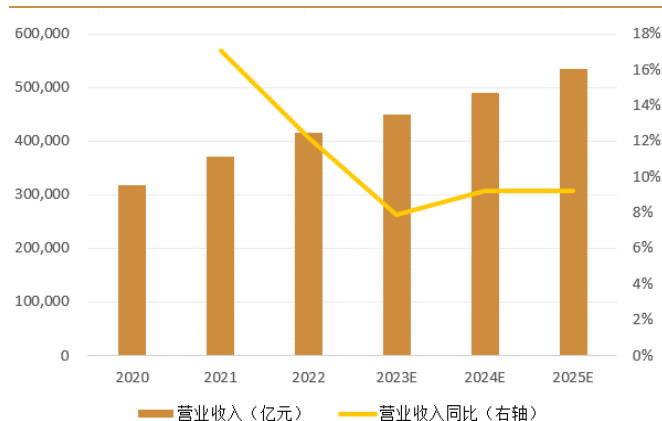
表 4：沪深 300 前十大重仓股

排名	Wind 代码	简称	权重	总市值（亿）	上市板	申万一级行业
1	600519.SH	贵州茅台	6.44	22485.94	主板	食品饮料
2	300750.SZ	宁德时代	2.59	7945.11	创业板	电力设备
3	601318.SH	中国平安	2.54	7290.07	主板	非银金融
4	600036.SH	招商银行	2.04	7545.68	主板	银行
5	000858.SZ	五粮液	1.66	6028.14	主板	食品饮料
6	000333.SZ	美的集团	1.45	3684.20	主板	家用电器
7	600900.SH	长江电力	1.29	5554.29	主板	公共事业
8	601166.SH	兴业银行	1.24	3093.29	主板	银行
9	600276.SH	恒瑞医药	1.23	3035.13	主板	医药生物
10	002594.SZ	比亚迪	1.21	6683.12	主板	汽车

数据来源：万得，西南证券整理

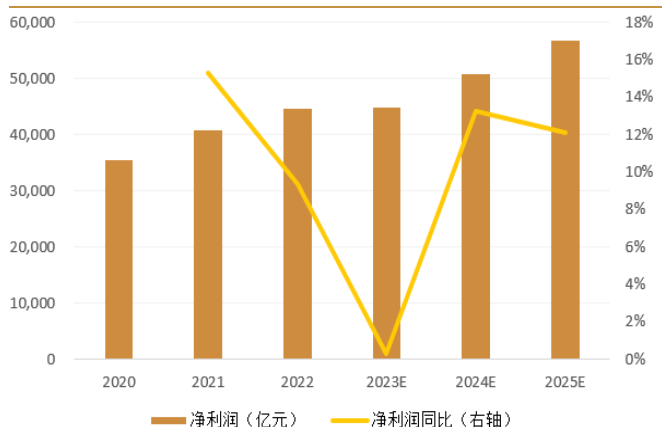
2021 年，沪深 300 指数成分股的盈利状况优秀，营业收入增速为 17.06%。净利润增速为 15.29%。2021 年以来，指数成分股盈利情况保持平稳。2022 年沪深 300 指数营业收入增速达 12.22%，净利润增速为 9.38%。据万得盈利预测数据，沪深 300 指数成分股的营业收入及净利润将平稳增加，沪深 300 指数具备进一步上涨的潜力。

图 8：沪深 300 成分股营业收入及增速



数据来源：万得，西南证券整理（截至 2023 年 12 月 20 日）

图 9：沪深 300 成分股净利润及增速



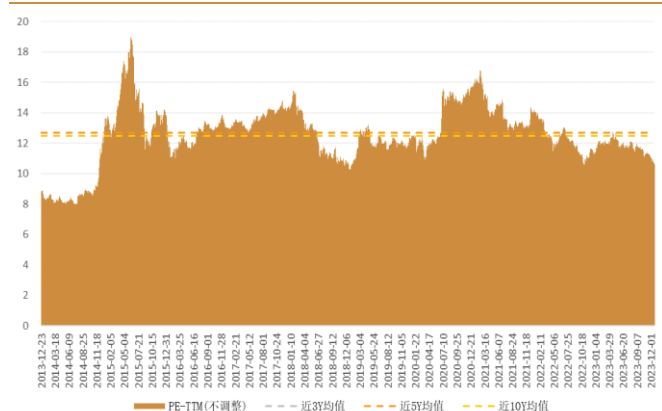
数据来源：万得，西南证券整理（截至 2023 年 12 月 20 日）

2.3 低估值，高股息，高盈利，低波动

沪深 300 指数当前处于估值低位。沪深 300 指数最新 PE 估值为 10.59 倍，位于近三年、近五年、近十年从低到高的 0.41%、1.48%、10.72% 分位，均处于历史较低水平，或已进入价值洼地，长期配置价值不断凸显。

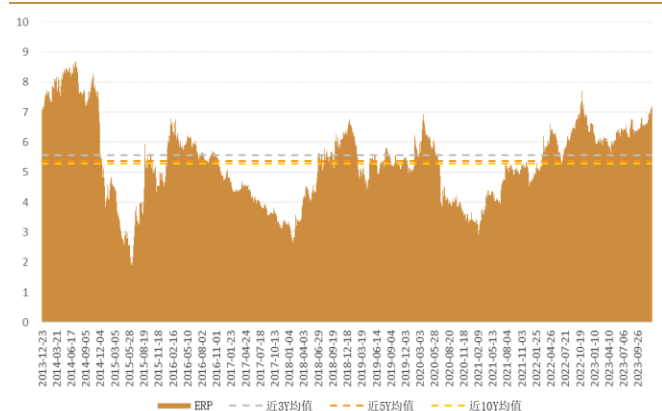
股权风险溢价 ERP 指标反映权益资产相对债券的投资性价比。沪深 300 指数当前 ERP 为 6.29，位于近三年、近五年、近十年从低到高的 98.04%、98.82%、91.04% 分位，表明当前具备较好的权益投资机会。

图 3：沪深 300 指数历史估值水平



数据来源：万得，西南证券整理（截至 2023 年 12 月 20 日）

图 4：沪深 300 指数历史 ERP 水平

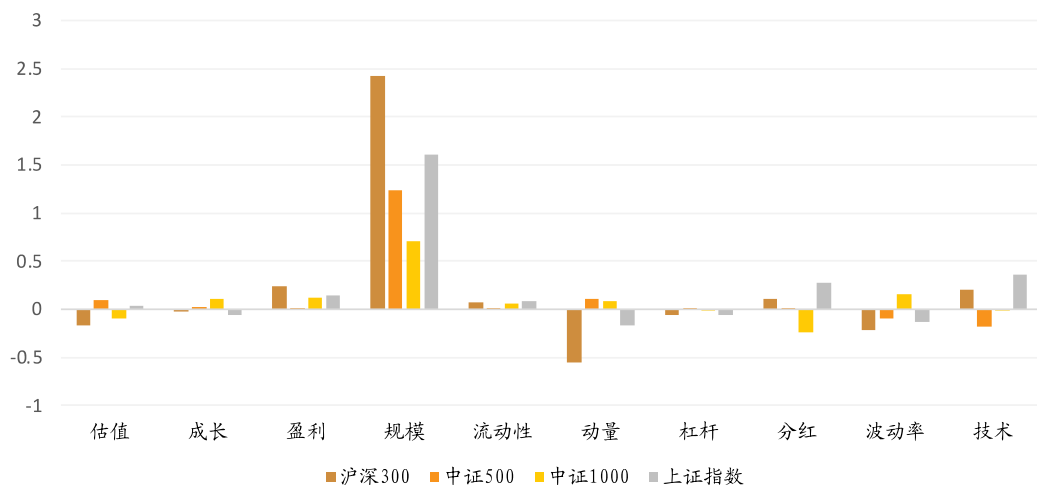


数据来源：万得，西南证券整理（截至 2023 年 12 月 20 日）

沪深 300 指数股息率在 A 股市场的主要宽基指数中排名靠前，有较强的分红优势。截至 12 月 20 日，该指数近 12 个月的股息率为 3.63%，高于中证全指的 2.60%，高于中证 500 指数的 1.90%。

从风格特征来看，与其他宽基指数相比，沪深 300 体现出高盈利、大市值、低波动的特征。

图 5：沪深 300 指数风格特征

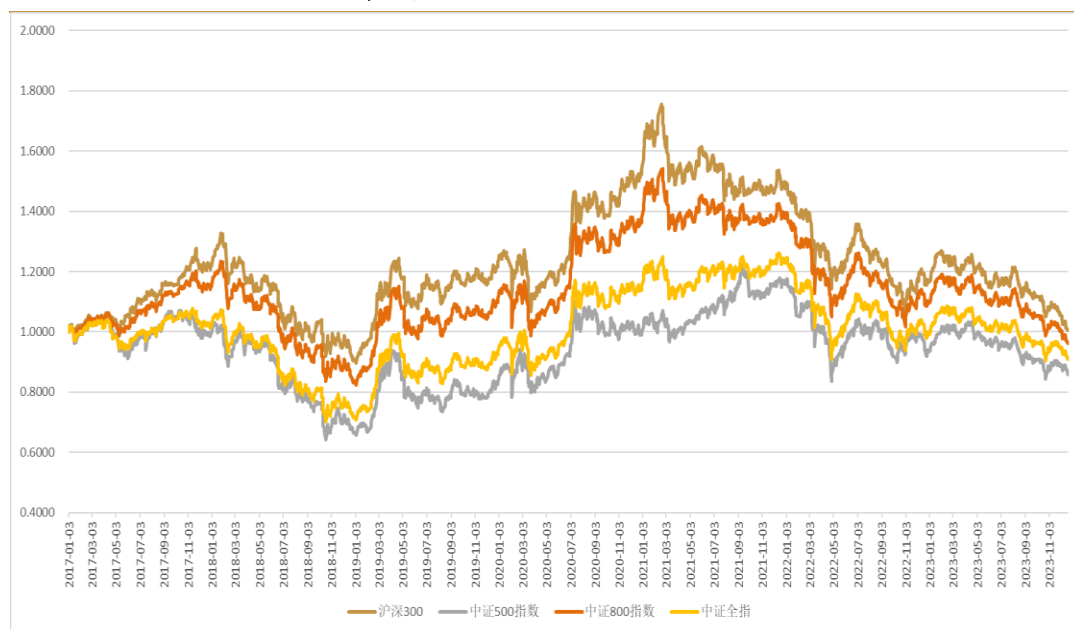


数据来源：万得，西南证券整理

2.4 长期收益突出，当前配置性价比凸显

与其他宽基指数相比，沪深 300 指数长期收益突出，具备良好的配置价值。自 2017 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 20 日，沪深 300 指数累计收益率 0.72%，高于中证 500 指数的 -14.11%，更高于中证 800 的 -4.84%。

图 6：主要宽基指数累计收益（%，截至 2023 年 12 月 20 日）



数据来源：万得，西南证券整理

对比主要宽基指数的业绩情况，沪深 300 指数 2017 年 1 月 1 日以来的年化收益率为 0.11%，信息比率为 0.58%，高于同期中证 500、中证 800、中证全指。

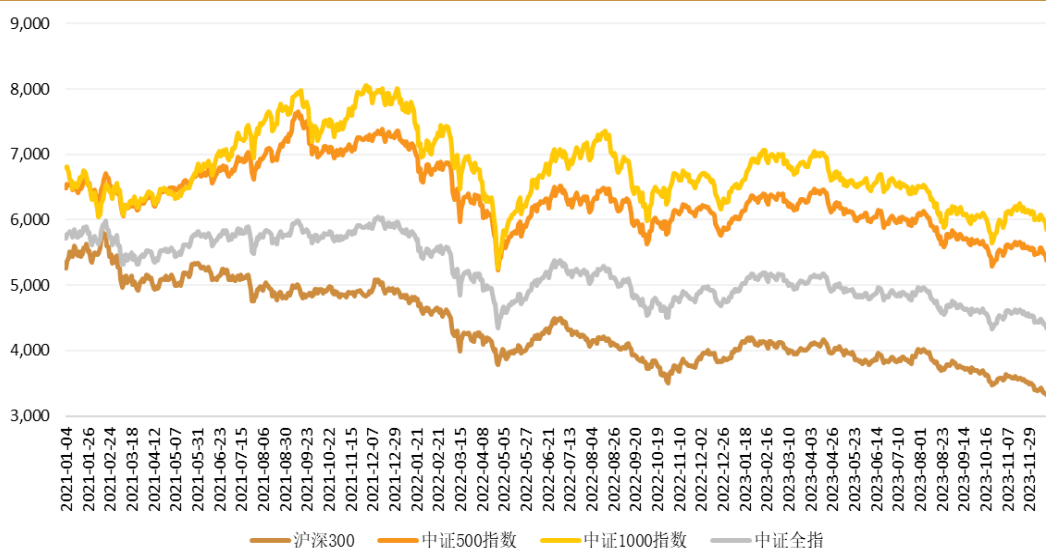
表 5：主要宽基指数业绩比较（2017 年 1 月 1 日-2023 年 12 月 20 日）

对比内容	沪深 300	中证 500	中证 800	中证全指
年化收益	0.11%	-2.24%	-0.58%	-1.40%
波动率	18.62%	20.39%	18.45%	18.79%
最大回撤	-42.67%	-40.11%	-37.69%	-34.78%
信息比率	0.58%	-10.97%	-3.15%	-7.44%

数据来源：万得，西南证券整理

下图展示了 2020 年 1 月 1 日以来主要宽基指数的收盘价走势。沪深 300 指数经过深度回调，估值已处于历史较低水平，配置价值凸显。

图 7：主要宽基指数收盘价走势（截至 2023 年 12 月 20 日）



数据来源：万得，西南证券整理

3 中金沪深 300 指数增强投资价值分析

3.1 基金产品简介

中金沪深 300 指数增强型发起式证券投资基金，简称中金沪深 300 指数增强 A，是中金基金于 2016 年 7 月 22 日发行的一只股票指数增强型基金，力求在对沪深 300 指数进行有效跟踪的基础上，通过数量化的方法进行积极的指数组合管理与风险控制，以实现超越目标指数的投资收益，谋求基金资产的长期增值。基金管理费为 0.5%/年，托管费为 0.15%/年，目前，耿帅军、王阳峰为基金经理。

业绩表现：中金沪深 300 指数增强最新报告期 2023 年 Q3 规模达 2.69 亿元。自基金经理王阳峰任职以来至 2023 年 12 月 20 日，中金沪深 300 指数增强 A 今年以来收益同类排名前 50%，相对沪深 300 指数年化超额收益 8.89%。

表 6：中金沪深 300 指数增强基本概况

基金全称	中金沪深 300 指数增强型发起式证券投资基金
基金简称	中金沪深 300 指数增强 A
基金代码	003015.OF
基金类型	增强指数型基金
基金成立日	2016-07-22
基金任职日期	2022-01-14
任职总回报	-12.81%
相对沪深 300 年化超额收益	8.89%
申购赎回状态	开放申购 开放赎回
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*95%+银行活期存款利率(税后)*5%
认购费率 (单笔认购金额 M)	M<100 万, 1.00% 100 万≤M<200 万, 0.60% 200 万≤M<500 万, 0.20% M≥500 万, 每笔 1000 元
管理费率	0.5%/年
托管费率	0.15%/年

数据来源：万得，西南证券整理

3.2 基金投资策略

中金沪深 300 指数增强基金采用了独具特色的量化投资，从收益预测、风险控制到组合构造、归因分析均有一套科学、系统的决策流程。

在收益预测方面，中金沪深 300 指数增强基金综合了基本面量化策略、数据驱动类策略以及 Alpha 策略。其基本面量化策略主要采取了如下四种方式：1) 非线性方法将基本面深度与量化宽度更好融合；2) 分域寻找正确的定价逻辑；3) 不同域中定价逻辑不同；4) 不同市场参与主体采用不同定价逻辑。在基本面量化策略的基础上，中金沪深 300 指数增强基金通过前沿神经网络方法助力高效提取市场交易特征。基本面量化策略预测能力较高、市场机会大、策略容量较大但是投资宽度较窄、预测周期长；而数据驱动类策略投资宽度较大但是市场机会小、预测能力较低、预测周期短、策略容量较小，通过二者结合能较好达到优势互补的效果。除此之外，中金沪深 300 指数增强基金还在基本面量化策略以及数据驱动类策略双轮驱动的基础上，纳入了与时俱进，不断更新和迭代的 Alpha 策略。

在风险控制方面，中金沪深 300 指数增强基金混合风险模型，通过定制化基本面风险模型与统计因子风险模型互相补充，综合进行风险识别和控制，动态监控风险敞口的变化。

在组合构造方面中金沪深 300 指数增强基金强调收益、风险、约束条件三者之间的权衡。

在归因分析方面中金沪深 300 指数增强基金深入分析组合表现的来源，通过 Barra 风险模型和定制化模型进行归因分析。

图 8：基金投资策略

收益预测

- ✓ 多策略框架：双轮驱动，人机互动
- ✓ 基本面量化策略：基本面投资的量化表达
- ✓ 数据驱动策略：挖掘统计上的显著关系

组合构造

- ✓ 综合收益、风险、换手等实际投资约束进行决策
- ✓ 引领投研框架，提高转化效率

风险控制

- ✓ 多个风险模型互相补充，多角度控制组合风险
- ✓ 定制基本面风险模型：寻找适合A股的风险因子，构建定制化的基本面风险模型
- ✓ 统计风险模型：市场波动较大时，快速捕捉组合风险

归因分析

- ✓ 定制化归因模型
- ✓ 定期回顾组合表现，评价信号表现、风险控制以及组合构造流程，不断改进策略

数据来源：西南证券整理

3.3 基金经理简介

耿帅军，现任中金基金管理有限公司量化指数部基金经理。在管产品包括中金中证沪港深消费 50A、中金沪深 300 指数增强 A、中金中证 500 指数增强 A 等。截至 2023 年 Q3 在管基金总规模达 23.89 亿元。

表 7：基金经理耿帅军在管产品

产品名称	投资类型	任职日期	任职回报	年化回报	回报排名	合计规模（亿元）
中金中证沪港深消费 50A	被动指数型	2020-10-22	-30.98%	-11.02%	706/852	1.26
中金 MSCI 中国 A 股质量 A	被动指数型	2020-10-22	-29.88%	-10.58%	716/852	4.02
中金沪深 300 指数增强 A	增强指数型	2020-10-29	-20.18%	-6.89%	122/190	4.15
中金中证 500 指数增强 A	增强指数型	2020-10-29	1.14%	0.36%	24/190	7.63
中金中证优选 300A	被动指数型	2020-10-29	2.43%	0.76%	113/857	2.04
中金质量 ETF	被动指数型	2021-01-21	-47.64%	-19.84%	874/893	2.72
中金中证科技先锋 ETF	被动指数型	2022-06-10	-27.50%	-18.82%	1390/1583	0.52
中金中证 500ESG 基准指数增强 A	增强指数型	2022-10-25	-12.73%	-11.01%	266/347	0.40
中金中证 1000 指数增强 A	增强指数型	2023-03-14	-10.82%	--	69/400	1.17

数据来源：万得，西南证券整理

基金经理王阳峰同样负责该基金管理，王阳峰拥有 10 年证券从业经验，历任宏利基金管理有限公司金融工程部投资经理、嘉实基金权益投资部投资经理，现任中金基金管理有限公司量化指数部基金经理。截至 2023 年 Q3 在管基金总规模 5.71 亿元。

表 8：基金经理王阳峰在管产品

产品名称	投资类型	任职日期	任职回报	年化回报	回报排名	合计规模 (亿元)
中金沪深 300 指数增强 A	增强指数型	2022-01-14	-22.44%	-12.25%	115/294	4.15
中金中证 500ESG 基准指数增强 A	增强指数型	2022-10-25	-12.73%	-11.01%	252/347	0.40
中金中证 1000 指数增强 A	增强指数型	2023-03-14	-10.82%	-13.64%	66/400	1.17

数据来源：万得，西南证券整理

两位基金经理深耕指数型基金领域，在多年的基金管理生涯中积累了丰富经验，为中金沪深 300 指数增强基金的发展提供了有力的支持和保障。

3.4 基金公司简介

中金基金管理有限公司成立于 2014 年 2 月 10 日，公司经营范围包括基金募集、基金销售、特定客户资产管理、资产管理和中国证监会许可的其他业务等。截至 2023 年 6 月 30 日，中金基金管理资产规模为人民币 1,303.09 亿元，产品涵盖股票型、混合型、债券型、货币市场型、FOF 型、REITs 型等。基金经理 28 人，平均管理年限 3.05 年。其产品种类丰富、业务领域全面、经营业绩优秀。

截至 2023 年 12 月 20 日，中金基金管理有限公司股票型基金数量达到 12 只，总规模为 27.46 亿元。

表 9：中金基金在管股票型基金产品列表

产品代码	产品简称	投资类型	基金成立日	基金经理	YTD(%)	成立以来(%)	基金规模
006341.OF	中金 MSCI 中国 A 股质量 A	股票型基金	2018-11-22	耿帅军,刘重晋	-20.69%	65.67%	3.10
006981.OF	中金新医药 A	股票型基金	2019-05-14	丁天宇	-12.10%	47.52%	1.19
501060.OF	中金中证优选 300A	股票型基金	2018-08-30	耿帅军	-2.43%	61.17%	1.70
003016.OF	中金中证 500 指数增强 A	股票型基金	2016-07-22	耿帅军	-7.56%	49.62%	5.30
003015.OF	中金沪深 300 指数增强 A	股票型基金	2016-07-22	耿帅军,王阳峰	-9.12%	39.59%	2.69
008519.OF	中金中证沪港深消费 50A	股票型基金	2020-05-18	耿帅军,刘重晋	-18.17%	-7.40%	1.00
001193.OF	中金消费升级	股票型基金	2015-06-24	闫鑫	-16.11%	-11.71%	2.00
016680.OF	中金中证 500ESG 基准指数增强 A	股票型基金	2022-10-25	耿帅军,王阳峰	-8.87%	-12.73%	0.26
017733.OF	中金中证 1000 指数增强 A	股票型基金	2023-03-14	耿帅军,王阳峰	-10.82%	-10.82%	0.77
560990.OF	中金中证科技先锋 ETF	股票型基金	2022-06-10	耿帅军	-16.07%	-27.50%	0.52
515910.OF	中金质量 ETF	股票型基金	2021-01-21	耿帅军	-22.19%	-47.64%	2.72
016915.OF	中金华证清洁能源 A	股票型基金	2022-10-27	刘重晋	-39.59%	-47.26%	0.04

数据来源：万得，西南证券整理

4 风险提示

本研究基于市场历史数据，基金的历史表现不代表未来表现。若未来市场环境发生较大变化，基金的实际表现可能与本文的结论有所差异。本报告仅作为参考，不构成投资收益的保证或投资建议。

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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可升可跌，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、意见及推测不一致的报告，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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfly@swsc.com.cn
	卞黎旸	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	龙思宇	销售经理	18062608256	18062608256	lsyu@swsc.com.cn
	田婧雯	销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	阙钰	销售经理	17275202601	17275202601	kyu@swsc.com.cn
北京	魏晓阳	销售经理	15026480118	15026480118	wxyang@swsc.com.cn
	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	姚航	销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn

	张鑫	销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtyf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈紫琳	销售经理	13266723634	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyrif@swsc.com.cn