



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

三年持有基金 2024Q2 重仓股

——基金研究周报

日期：2024年08月26日

分析师：张雨蒙

Tel: 021-53686146

E-mail: zhangyumeng@shzq.com

SAC 编号: S0870521100005

联系人：韦磊

Tel: 021 53686044

E-mail: weilei03665@shzq.com

SAC 编号: S0870123030014

相关报告：

《如何判断行业“含基量”》

——2024年08月21日

《机构情绪较低迷，ETF 资金持续净流入 TMT》

——2024年08月10日

《机构情绪小幅回暖，ETF 资金净流入 TMT、医药》

——2024年08月05日

■ 主要观点

基金市场概况：近一周（2024年08月16日-2024年08月22日）各基金类别收益均值均为正的基金个数与均值为负的基金个数持平，其中国际（QDII）基金收益表现相对较好，过去一周收益均值为1.87%。

股票型基金中，近一周各基金类别收益均值均为负，其中平衡混合型基金收益表现相对较好，过去一周收益均值为-0.85%。

ETF宽基资金流：近一周ETF资金净流入沪深300最多（+266.44亿元），其次为中证500（+30.74亿元）、创业板指（+15.40亿元）、科创50（+14.63亿元）、中证1000（+13.99亿元）、上证50（+10.02亿元）、科创创业50（+0.22亿元）。

ETF主题资金流：近一周ETF资金净流入医药生物最多（+11.93亿元），其次为TMT（+5.39亿元）、消费（+2.02亿元）、周期（+0.41亿元）；ETF资金净流出大金融最多（-0.79亿元），其次为新能源（-0.07亿元）。

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，短期加仓金融、成长风格，短期减仓消费、稳定、周期风格。

行业/主题基金：各分类基金过去一周所有行业/主题基金收益均值均为负，其中大金融、周期表现相对较好，近一周收益均值分别为-0.35%、-1.49%；军工、中游制造、新能源表现相对较差，近一周收益均值分别为-3.95%、-3.47%、-3.29%。其中，大金融主题的银行ETF天弘（515290）、大金融主题的银行ETF易方达（516310）、大金融主题的银行ETF基金（512700）近一周收益分别为3.54%、3.54%、3.53%，近期收益表现较好。

三年持有期基金重仓股：2021年8月23日-2021年12月31日期间成立的三年持有期基金，在2024Q2重仓股中，持仓市值前20名的股票：赛力斯、圣邦股份、亿纬锂能、阳光电源、北方华创、中航光电、晶科能源等。其中电力设备行业的股票居多。

■ 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：国际(QDII)基金业绩占优	3
1.2 股票型基金分类表现：平衡混合型基金业绩占优	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、中证 500	5
2.2 主题 ETF 资金流：短期净流入医药生物、TMT、消费	6
3 基金仓位测算：近期加仓金融、成长风格	8
4 行业/主题基金：大金融、周期表现相对较好	10
5 三年持有基金 2024Q2 重仓股	12
6 风险提示	13

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、中证 500 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、中证 500	5
图 9：主题 ETF 累计资金流（亿元）：大金融、医药生物、TMT 近一年获得资金净流入	6
图 10：主题 ETF 净流入：短期净流入医药生物、TMT、消费	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 年显著加仓周期、消费、稳定风格	8
图 13：基金近期中信风格仓位变化：近 1 周加仓金融、成长风格	8
图 14：基金近期中信一级仓位变化：近 1 周加仓食品饮料、银行、石油石化	9
图 15：行业/主题基金收益统计：大金融、周期表现相对较好	10

表

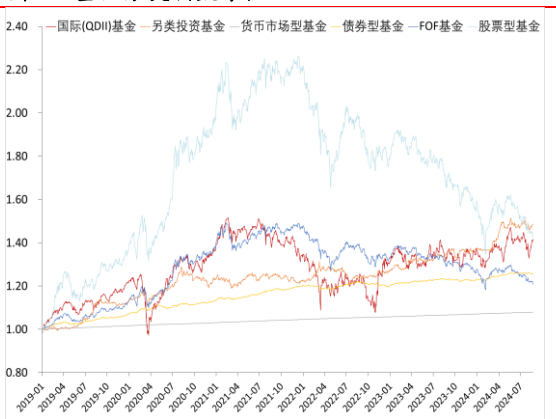
表 1：行业/主题基金列表（近一周收益排名前三的基金）	11
表 2：三年持有基金列表（2021 年 8 月 23 日-2021 年 12 月 31 日期间成立）	12
表 3：三年持有基金 2024Q2 重仓股（持仓市值前 20 名）	12

1 基金市场概况

1.1 基金分类表现：国际(QDII)基金业绩占优

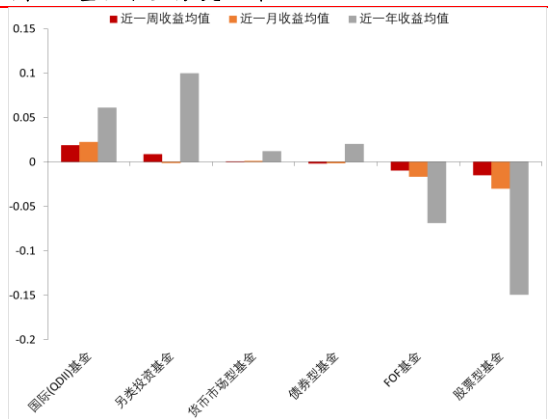
近一周（2024年08月16日-2024年08月22日）各基金类别收益均值均为正的基金个数与均值为负的基金个数持平（本报告中基金类别均根据Wind基金类别分类，均值均为等权平均），其中国际(QDII)基金收益表现相对较好，过去一周收益均值为1.87%。过去一周各类基金收益率均值：国际(QDII)基金（1.87%）、另类投资基金（0.87%）、货币市场型基金（0.02%）、债券型基金（-0.16%）、FOF基金（-0.93%）、股票型基金（-1.47%）。

图 1：基金分类指数净值



资料来源：Wind, 聚源, 上海证券研究所

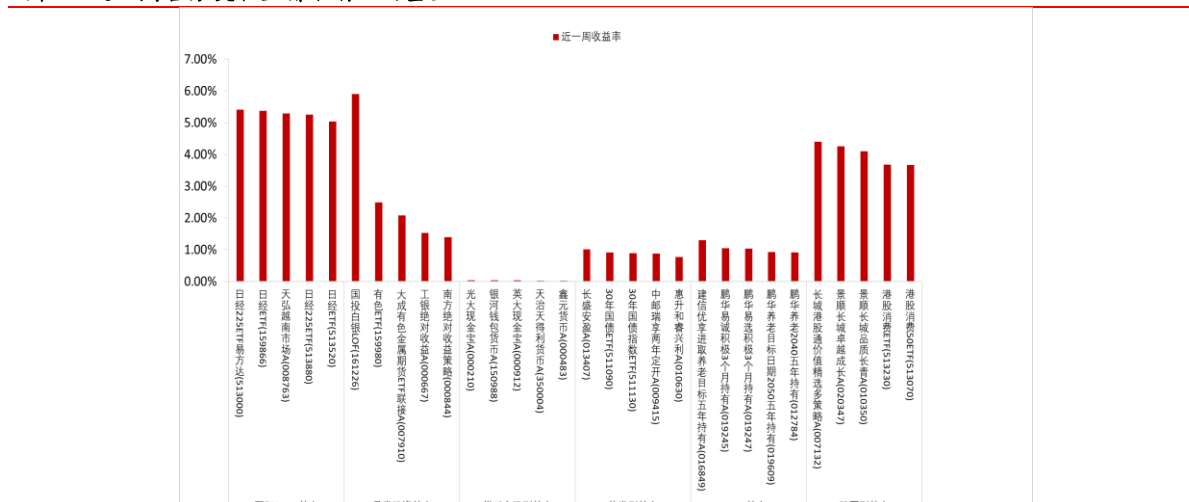
图 2：基金收益分类统计



资料来源：Wind, 聚源, 上海证券研究所

近一周收益前五的国际(QDII)基金为：日经 225ETF 易方达（513000）（5.41%）、日经 ETF(159866)（5.37%）、天弘越南市场 A(008763)（5.29%）、日经 225ETF(513880)（5.25%）、日经 ETF(513520)（5.04%）。

图 3：近一周各分类收益排名前五的基金

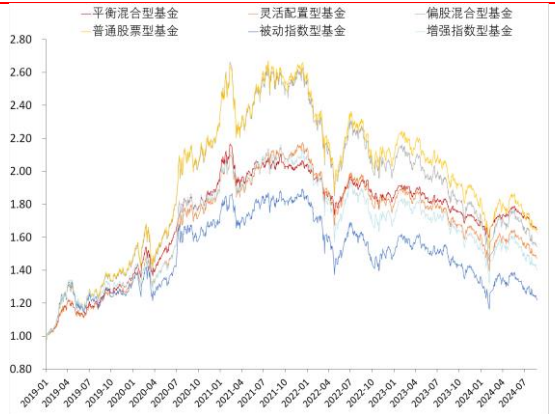


资料来源: Wind, 聚源, 上海证券研究所

1.2 股票型基金分类表现: 平衡混合型基金业绩占优

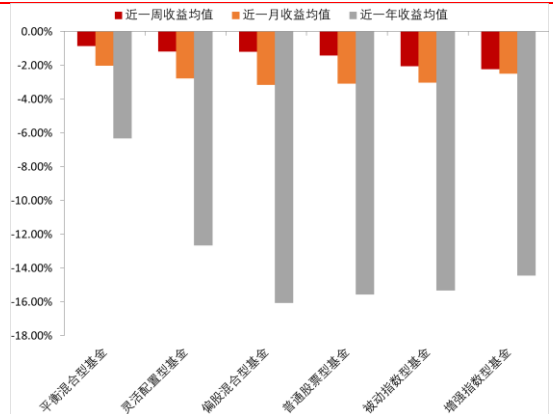
近一周(2024年08月16日-2024年08月22日)各基金类别均值收益均为负, 其中平衡混合型基金收益表现相对较好, 过去一周收益均值为-0.85%。过去一周各类基金收益率均值: 平衡混合型基金(-0.85%)、灵活配置型基金(-1.16%)、偏股混合型基金(-1.19%)、普通股票型基金(-1.40%)、被动指数型基金(-2.03%)、增强指数型基金(-2.21%)。

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

近一周收益前五的平衡混合型基金为: 摩根双核平衡

A(373020) (1.01%)、上银鑫尚稳健回报 6 个月持有 A(012332) (0.74%)、博时平衡配置(050007) (0.00%)、广发均衡回报 A(011975) (-0.12%)、广发稳健增长 A(270002) (-0.13%)。

图 6: 近一周各分类收益排名前五的股票型基金



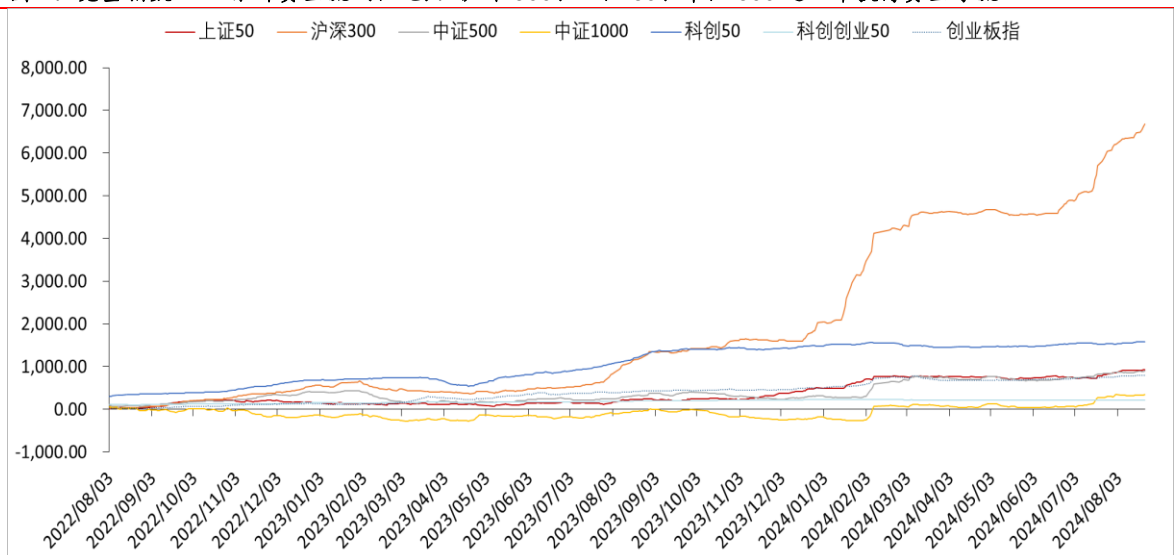
资料来源: Wind, 聚源, 上海证券研究所

2 ETF 资金流跟踪

2.1 宽基 ETF 资金流：短期净流入沪深 300、中证 500

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 8 月中旬至今，ETF 资金显著流入沪深 300、上证 50、中证 500。

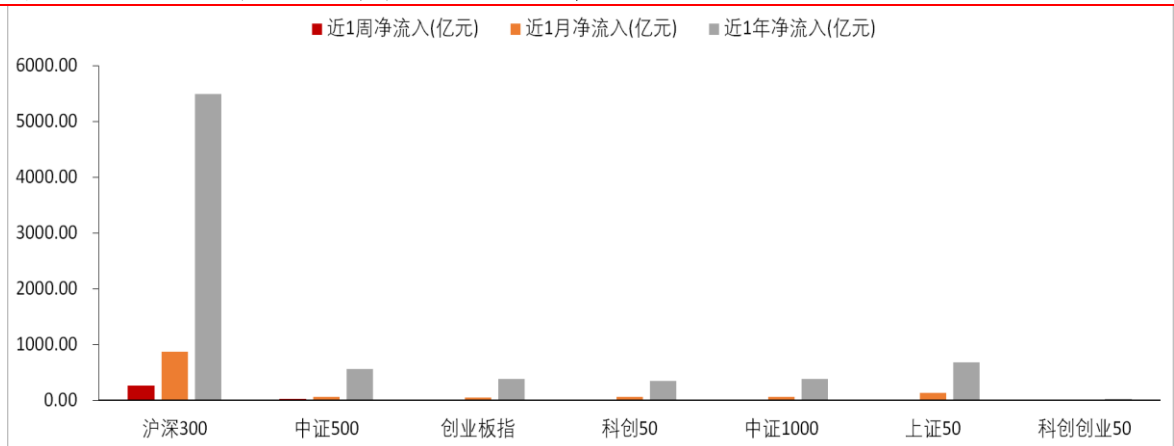
图 7：宽基指数 ETF 累计资金流（亿元）：沪深 300、上证 50、中证 500 近一年获得资金净流入



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 08 月 16 日-2024 年 08 月 22 日）ETF 资金净流入沪深 300 最多（+266.44 亿元），其次为中证 500（+30.74 亿元）、创业板指（+15.40 亿元）、科创 50（+14.63 亿元）、中证 1000（+13.99 亿元）、上证 50（+10.02 亿元）、科创创业 50（+0.22 亿元）。

图 8：宽基指数 ETF 净流入：短期净流入沪深 300、中证 500

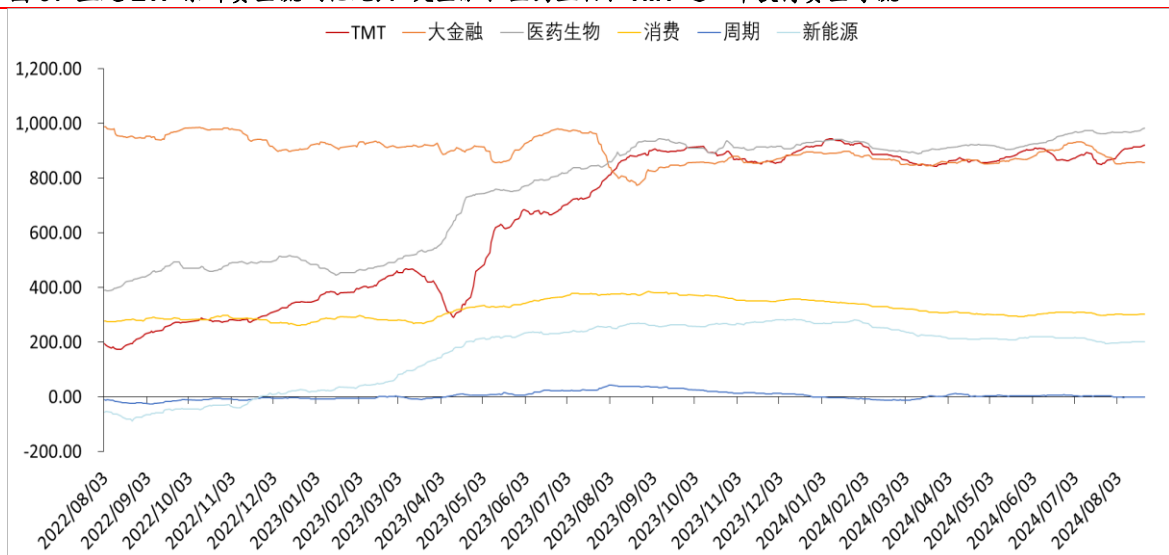


资料来源：Wind，聚源，上海证券研究所

2.2 主题 ETF 资金流：短期净流入医药生物、TMT、消费

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 资金流入大金融、医药生物等主题。

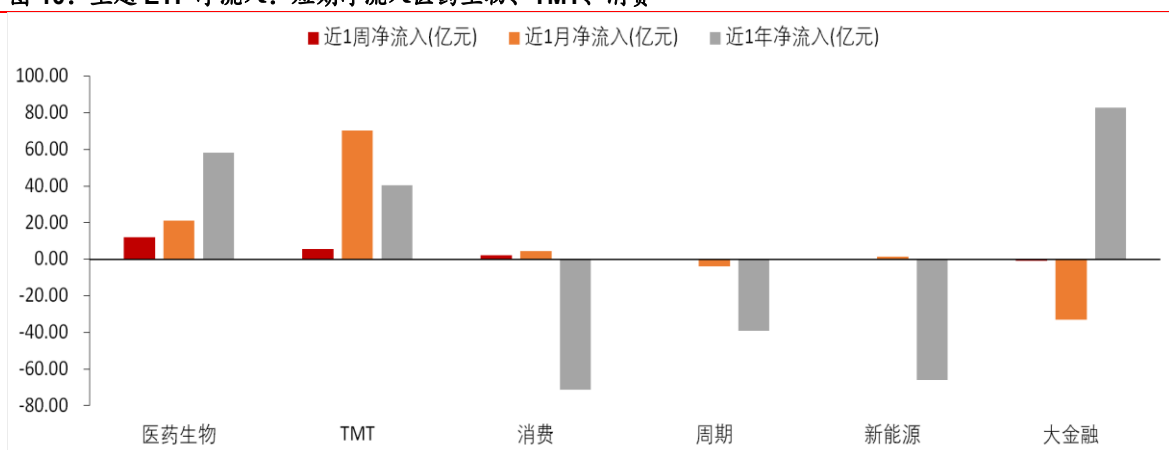
图 9：主题 ETF 累计资金流（亿元）：大金融、医药生物、TMT 近一年获得资金净流入



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 ETF 主题指数板块的估算情况，过去一周（2024 年 08 月 16 日-2024 年 08 月 22 日）ETF 资金净流入医药生物最多（+11.93 亿元），其次为 TMT（+5.39 亿元）、消费（+2.02 亿元）、周期（+0.41 亿元）；ETF 资金净流出大金融最多（-0.79 亿元），其次为新能源（-0.07 亿元）。

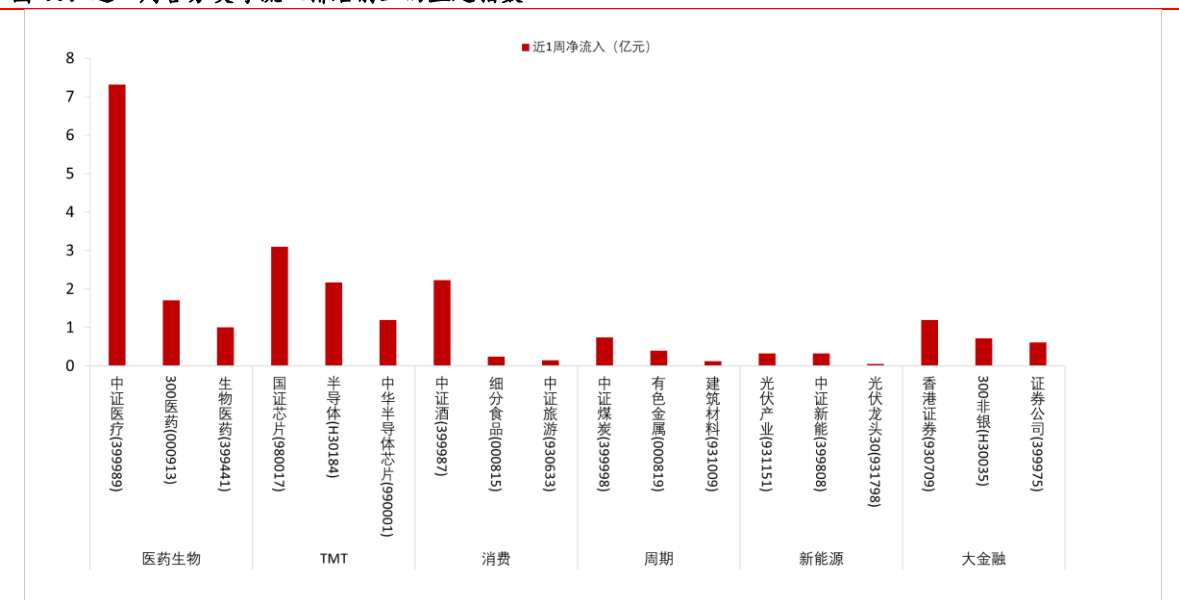
图 10：主题 ETF 净流入：短期净流入医药生物、TMT、消费



资料来源：Wind，聚源，上海证券研究所

近一周净流入前三的医药生物主题指数为：中证医疗
 (399989) (+7.32 亿元)、300 医药(000913) (+1.71 亿元)、生物
 医药(399441) (+1.00 亿元)。

图 11：近一周各分类净流入排名前三的主题指数



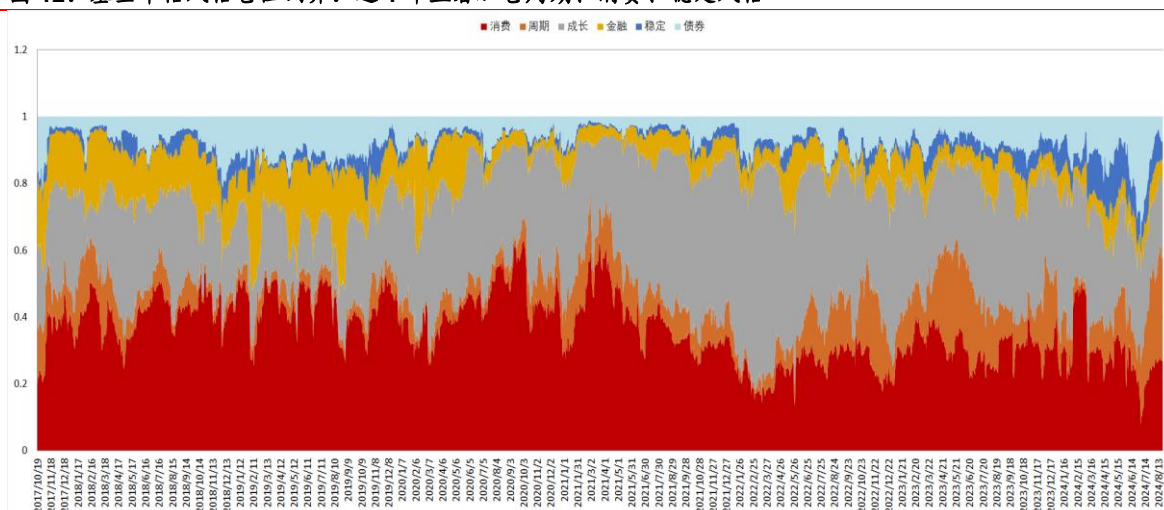
资料来源：Wind，聚源，上海证券研究所

3 基金仓位测算：近期加仓金融、成长风格

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基金）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年周期、消费、稳定风格仓位显著增加。

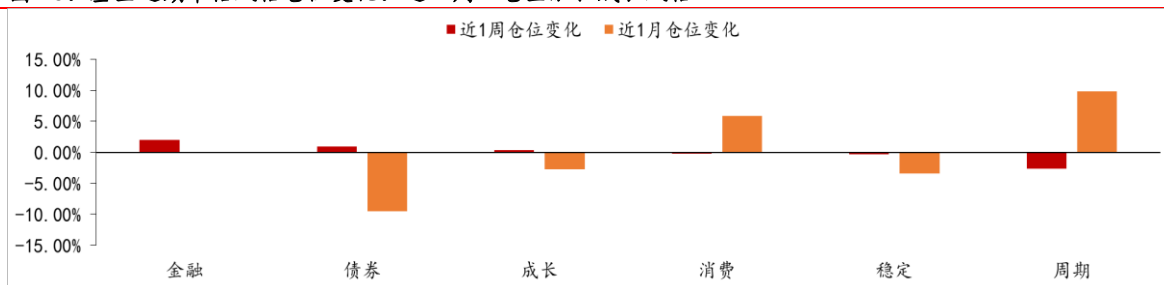
图 12：基金中信风格仓位测算：近 1 年显著加仓周期、消费、稳定风格



资料来源：Wind，聚源，上海证券研究所

近一周（2024 年 08 月 16 日-2024 年 08 月 22 日）权益基金
的股票仓位降低，加仓金融（+2.02%）、成长（+0.34%），减仓消
费（-0.25%）、稳定（-0.35%）、周期（-2.68%）。

图 13：基金近期中信风格仓位变化：近 1 周加仓金融、成长风格

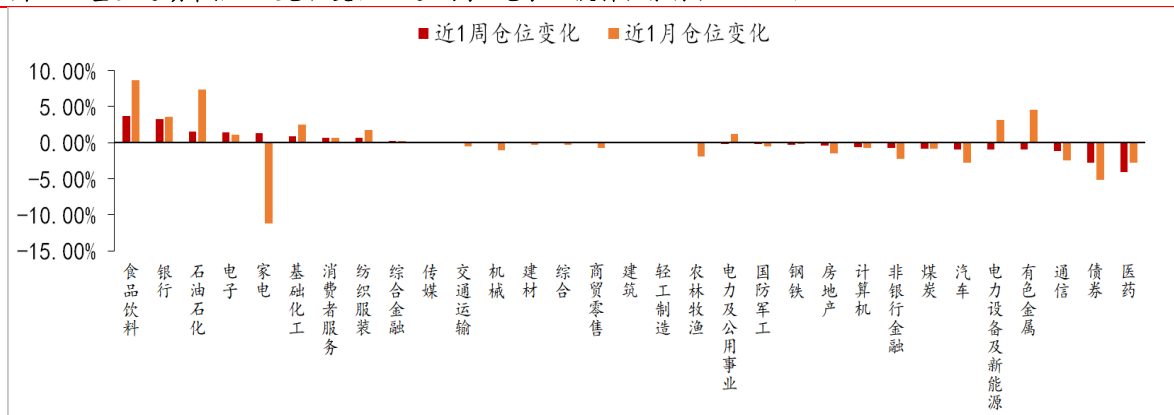


资料来源：Wind，聚源，上海证券研究所

从中信一级行业角度看，近一周权益基金加仓食品饮料（+3.66%）、银行（+3.32%）、石油石化（+1.53%）、电子

(+1.46%)、家电 (+1.38%)，减仓医药 (-4.08%)、通信 (-1.16%)。

图 14：基金近期中信一级仓位变化：近 1 周加仓食品饮料、银行、石油石化

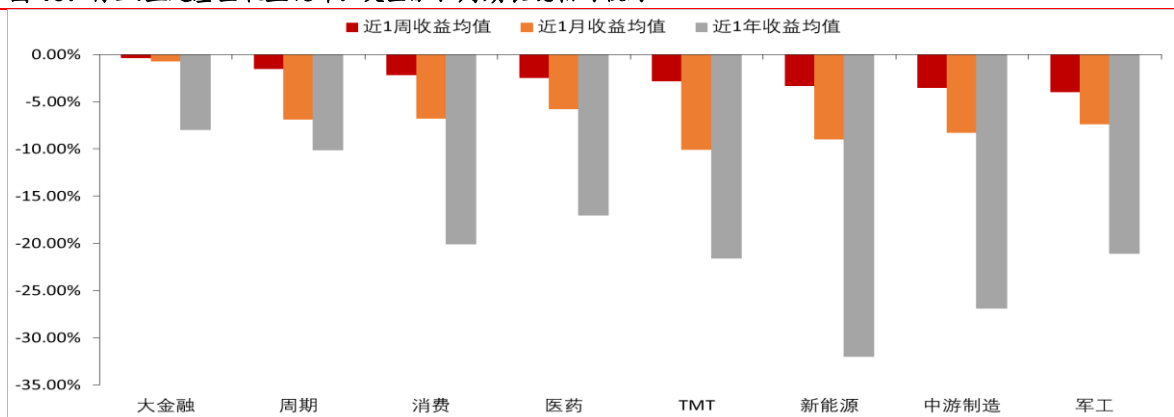


资料来源：Wind，聚源，上海证券研究所

4 行业/主题基金：大金融、周期表现相对较好

下图统计了各行业/主题基金近期收益均值，过去一周（2024年08月16日-2024年08月22日）所有行业/主题基金收益均值均为负，其中大金融、周期表现相对较好，近一周收益均值分别为-0.35%、-1.49%；军工、中游制造、新能源表现相对较差，近一周收益均值分别为-3.95%、-3.47%、-3.29%。

图 15：行业/主题基金收益统计：大金融、周期表现相对较好



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，大金融主题的银行 ETF 天弘（515290）、大金融主题的银行 ETF 易方达（516310）、大金融主题的银行 ETF 基金（512700）近一周收益分别为 3.54%、3.54%、3.53%，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)
大金融	515290	银行ETF天弘	被动指数型基金	3.54%	2.94%	19.22%	41.89
大金融	516310	银行ETF易方达	被动指数型基金	3.54%	2.97%	20.04%	10.10
大金融	512700	银行ETF基金	被动指数型基金	3.53%	2.90%	19.06%	11.46
周期	010826	大成产业趋势A	偏股混合型基金	1.24%	-4.99%	-2.46%	12.43
周期	013435	大成景气精选六个月持有A	偏股混合型基金	0.63%	-5.57%	-6.78%	26.42
周期	005402	广发资源优选A	普通股票型基金	0.57%	-6.59%	9.85%	13.31
消费	010409	富国消费精选30A	普通股票型基金	2.38%	-3.66%	-9.04%	10.74
消费	009778	长信消费升级A	偏股混合型基金	2.13%	-1.03%	-18.47%	1.65
消费	519991	长信双利优选A	偏股混合型基金	1.71%	-2.23%	-18.15%	0.77
医药	001915	宝盈医疗健康沪港深A	普通股票型基金	0.93%	-4.26%	1.46%	12.96
医药	005209	东吴双三角A	普通股票型基金	0.92%	-1.22%	-15.79%	0.14
医药	013940	东吴医疗服务A	普通股票型基金	0.87%	-1.73%	-16.94%	0.59
TMT	004320	前海开源沪港深乐享生活	灵活配置型基金	1.68%	-6.94%	-20.76%	1.50
TMT	000522	华润元大信息传媒科技A	偏股混合型基金	1.18%	-7.91%	7.86%	1.86
TMT	001404	招商移动互联网A	普通股票型基金	1.08%	-7.43%	-8.50%	14.92
新能源	000696	汇添富环保行业	普通股票型基金	-0.90%	-6.78%	-25.31%	19.45
新能源	160225	新能源汽车LOF	被动指数型基金	-0.97%	-8.45%	-28.67%	16.48
新能源	164905	交银国证新能源A	被动指数型基金	-1.87%	-7.58%	-26.91%	3.29
中游制造	014141	大成新能源A	偏股混合型基金	0.05%	-4.59%	-16.23%	0.75
中游制造	004812	中欧先进制造A	普通股票型基金	-0.43%	-5.40%	-14.48%	28.92
中游制造	011260	金鹰新能源A	偏股混合型基金	-0.56%	-5.20%	-10.03%	3.60
军工	005774	华夏产业升级A	偏股混合型基金	-0.93%	-4.04%	-10.03%	24.47
军工	014144	长信先进装备三个月持有A	偏股混合型基金	-1.27%	-9.59%	-14.52%	3.51
军工	002703	长城久源A	灵活配置型基金	-2.29%	-5.77%	-16.38%	0.37

资料来源：Wind, 聚源, 上海证券研究所

5 三年持有基金 2024Q2 重仓股

下表展示了 2021 年 8 月 23 日至 2021 年 12 月 31 日期间成立的三年持有期基金，其到期时间为 2024 年 8 月 23 日至 2024 年 12 月 31 日区间。

表 2：三年持有基金列表（2021 年 8 月 23 日-2021 年 12 月 31 日期间成立）

基金代码	基金简称	基金类型	成立日	开放日	基金经理	基金规模（合并，亿元）
012967	广发行业严选三年持有A	偏股混合型基金	2021/8/26	2024/8/26	刘格菰	74.94
012996	博时养老目标日期2035三年持有	混合型FOF基金	2021/8/27	2024/8/27	王慧	0.12
012294	泰康优势精选三年持有期	偏股混合型基金	2021/8/31	2024/8/31	薛小波	4.59
011921	富国均衡成长三年持有A	偏股混合型基金	2021/9/16	2024/9/16	毕天宇	6.34
012311	民生加银康泰养老目标日期2040三年持有A	混合型FOF基金	2021/9/23	2024/9/23	苏辛, 代宏坤	1.83
013247	交银瑞卓三年持有	偏股混合型基金	2021/9/24	2024/9/24	郭斐	18.67
013088	华商嘉逸养老目标日期2040三年持有A	混合型FOF基金	2021/10/15	2024/10/15	孙志远	1.48
013735	创金合信添福平衡养老目标三年持有A	混合型FOF基金	2021/10/19	2024/10/19	冯瑞玲	0.59
910005	东方红启兴三年持有A	偏股混合型基金	2021/10/29	2024/10/29	杨仁眉, 胡晓	3.69
013294	东方红智选三年持有A	偏股混合型基金	2021/11/3	2024/11/3	秦绪文	10.22
013519	易方达汇智平衡养老(FOF)A	混合型FOF基金	2021/11/4	2024/11/4	汪玲	4.41
012892	安信优质企业三年持有A	偏股混合型基金	2021/11/9	2024/11/9	陈一峰, 张明	18.57
501215	积极配置FOF	混合型FOF基金	2021/11/12	2024/11/12	林国怀	33.43
169109	东方红睿和三年定开A	偏股混合型基金	2021/12/2	2024/12/2	李竞	16.63
012095	长信颐和养老(FOF)A	混合型FOF基金	2021/12/7	2024/12/7	李宇, 潘媛	1.65
013253	海富通养老目标2035三年持有A	混合型FOF基金	2021/12/14	2024/12/14	朱贇	0.50
014022	大摩养老目标日期2040三年持有	混合型FOF基金	2021/12/15	2024/12/15	洪天阳	0.12
013059	工银平衡养老目标三年持有A	混合型FOF基金	2021/12/22	2024/12/22	蒋华安	0.48
012995	嘉实策略视野三年持有期	偏股混合型基金	2021/12/28	2024/12/28	方晗	2.09

资料来源：Wind，聚源，上海证券研究所

下表展示了 2021 年 8 月 23 日-2021 年 12 月 31 日期间成立的三年持有期基金，在 2024Q2 重仓股中，持仓市值前 20 名的股票：赛力斯、圣邦股份、亿纬锂能、阳光电源、北方华创、中航光电、晶科能源等。其中电力设备行业的股票居多。

表 3：三年持有基金 2024Q2 重仓股（持仓市值前 20 名）

股票代码	股票简称	申万一级行业	2024Q2重仓市值(亿元)	占流通市值比	持有基金数
601127.SH	赛力斯	汽车	7.30	0.53%	1
300661.SZ	圣邦股份	电子	6.83	1.75%	1
300014.SZ	亿纬锂能	电力设备	6.64	0.81%	1
300274.SZ	阳光电源	电力设备	6.55	0.51%	1
002371.SZ	北方华创	电子	5.81	0.34%	2
002179.SZ	中航光电	国防军工	5.35	0.66%	1
688223.SH	晶科能源	电力设备	5.01	0.71%	1
688599.SH	天合光能	电力设备	4.33	1.17%	1
688012.SH	中微公司	电子	3.92	0.45%	1
603806.SH	福斯特	电力设备	3.83	1.00%	1
300750.SZ	宁德时代	电力设备	3.32	0.04%	4
0700.HK	腾讯控股	传媒	2.47	0.01%	5
601899.SH	紫金矿业	有色金属	2.13	0.05%	3
600900.SH	长江电力	公用事业	1.99	0.03%	2
600519.SH	贵州茅台	食品饮料	1.84	0.01%	3
000333.SZ	美的集团	家用电器	1.66	0.04%	1
3690.HK	美团-W	社会服务	1.59	0.02%	2
1024.HK	快手-W	传媒	1.53	0.08%	1
600690.SH	海尔智家	家用电器	1.52	0.06%	1
601398.SH	工商银行	银行	1.41	0.01%	1

资料来源：Wind，聚源，上海证券研究所

6 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。