

主动权益基金 2024 年三季度配置分析

主动权益基金加仓电力设备及新能源和非银行金融，减持电力及公用事业和有色金属

2024 年三季度市场主动权益基金配置调整幅度不大，电力设备及新能源和非银行金融配置比例分别提升 1.64pct 和 0.89pct；电力及公用事业、有色金属和食品饮料配置比例分别降低 1.04pct、0.64pct 和 0.47pct。

- 主动权益基金 2024 年三季度重仓的板块为机械、TMT 和消费板块，配置比例分别为 23.33%、20.32%和 15.51%，2024 年三季度相比 2024 年二季度主要增持了机械 1.77 pct、金融 0.90pct 和港股 0.69pct，主要减持了周期 1.58pct 和其他（电力及公用事业）1.04pct。
- 从主动权益基金的行业配置看，2024 年三季度配置比例最高的五个行业分别为电子、港股、医药、电力设备及新能源和食品饮料，配置比例分别为 13.23%、12.30%、9.82%、9.76%和 7.91%；相比于上季度，主动权益基金主要加仓了电力设备及新能源 1.64 pct 和非银行金融 0.89pct，主要减仓了电力及公用事业 1.04pct、减仓有色金属 0.64pct 和食品饮料 0.47pct，其他行业的配置比例变化不大。
- 从被基金重仓的个股看，截至 2024Q3，宁德时代、贵州茅台、立讯精密、美的集团和紫金矿业是基金重仓规模最大的前五只股票，重仓规模分别为 690.63 亿元、472.62 亿元、385.07 亿元、374.94 亿元和 280.68 亿元；重仓的基金占主动权益基金重仓股市值的比例分别为 3.77%、2.58%、2.10%、2.05%和 1.53%。前五十大基金重仓股持股比例占基金重仓股的比例为 43.62%，较 2024Q2 的 24.48%上升 19.13pct。
- 本期基金抱团度与上期相比反弹，这与基金在操作层面增仓电力设备及新能源和港股相契合。
- 风险提示：量化模型失效风险；市场投资风格转变及系统性风险对于基金收益的影响；基金经理及投研团队的稳定性对基金收益的影响；主题投资类基金业绩受相关主题走势影响较大，业绩波动不可避免；历史业绩不代表未来，投资需谨慎。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

金融工程

证券分析师: 郭策

(8610)66229239

ce.guo@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300522080002

联系人: 陈亮

(8610)66229367

liang.chen@bocichina.com

一般证券业务证书编号: S1300122090029

目录

一、主动权益基金 2024 年三季度持仓分析.....	4
1.1、样本数据说明	4
1.2、板块配置	4
1.3、行业配置	5
1.4、主动权益基金重仓 A 股情况	7
1.5、主动权益基金重仓港股情况.....	8
1.6、新进和退出的基金重仓股.....	9
二、基金抱团度变动趋势及基金筛选.....	10
2.1、基金抱团度定义及变动趋势.....	10
2.2、抱团基金	11
2.3、非抱团基金	12

图表目录

图表 1. 各板块所包含的中信一级行业.....	4
图表 2. 本期及上期板块配置比例.....	4
图表 3. 2020 年三季度以来各板块的配置分布.....	5
图表 4. 2024Q3 主动权益基金行业配置及其变化.....	6
图表 5. 近 3 年以来主动权益基金主动加减仓的行业.....	7
图表 6. 近 8 个季度主动权益基金超配和低配的行业比例.....	7
图表 7. 2024Q3 主动权益基金重仓股.....	7
图表 8. 2024Q3 主动权益基金重仓港股列表.....	8
图表 9. 2024Q3 和 2024Q2 基金重仓股重合度较高（黄色标注部分为 2024Q3 新进和 2024Q2 重仓但 2024Q3 退出的重仓股，即不重合部分）.....	9
图表 10. 基金平均抱团度时序图.....	10
图表 11. 2024Q3 抱团度最高的 20 只基金.....	11
图表 12. 2024Q3 抱团度最低的 20 只基金.....	12

一、主动权益基金 2024 年三季度持仓分析

1.1、样本数据说明

我们按照以下条件对主动管理的股票型基金、偏股混合基金和股票配置比例高的灵活配置基金筛选：

- 1) 权益仓位在 60% 以上的股票基金，偏股混合基金和灵活配置基金；
- 2) 基金成立日在 2010 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日之间；
- 3) 剔除指数增强基金和 ETF 等。

1.2、板块配置

主动权益基金 2024 年三季度重仓的板块为机械、TMT 和消费板块，配置比例分别为 23.33%、20.32% 和 15.51%，2024 年三季度相比 2024 年二季度主要增持了机械 1.77 pct、金融 0.90pct 和港股 0.69pct，主要减持了周期 1.58pct 和其他（电力及公用事业）1.04pct。

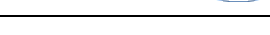
图表 1. 各板块所包含的中信一级行业

板块	包含中信一级行业
消费	农林牧渔、家电、食品饮料、纺织服装、轻工制造、商贸零售、消费者服务
周期	煤炭、石油石化、基础化工、钢铁、有色金属
地产基建	房地产、建筑、建材
机械	机械、交通运输、电力设备及新能源、国防军工、汽车
TMT	电子、通信、计算机、传媒
医药	医药
金融	银行、非银行金融、综合金融
其它	综合、电力及公用事业

资料来源：万得，中银证券

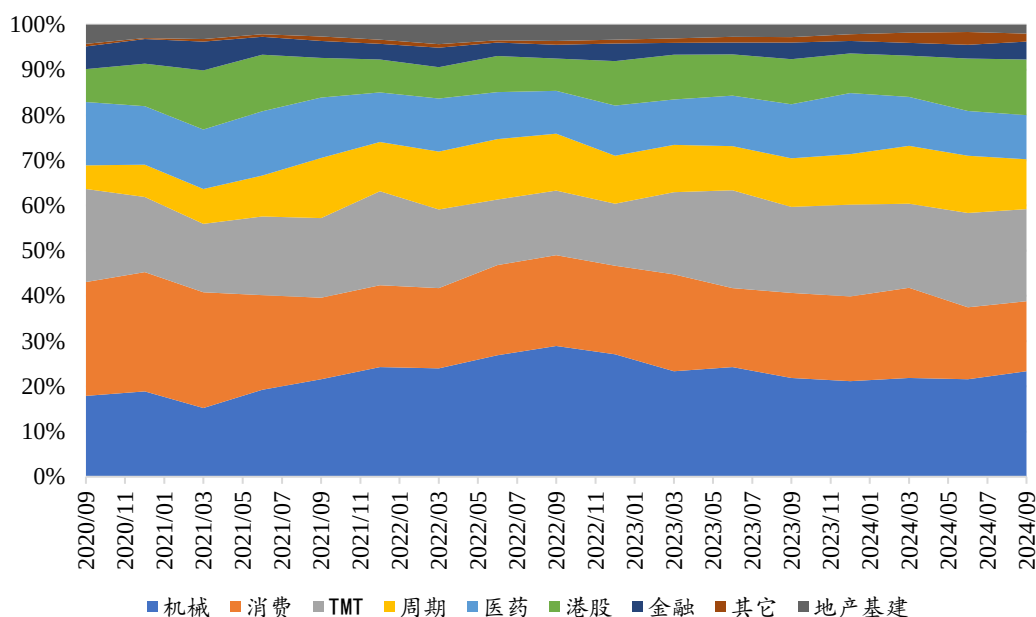
从变化趋势看，机械板块配置比例自 2022Q4 高点出现下滑后，目前已经逐渐企稳回升；医药板块的配置比例相比于上个季度出现较小幅下滑，配置比例下滑趋势趋于稳定；TMT 配置比例较上个季度小幅下滑，依然为基金重仓配置的板块；消费板块配置比例相比上个季度小幅下滑，反映出基金管理人对于消费未来预期较为谨慎。

图表 2. 本期及上期板块配置比例

板块	2024Q3持仓占比	2024Q2持仓占比	相对上期变动 (pct)	2021年以来配置变动
机械	23.33%	21.56%	1.77	
消费	15.51%	15.94%	-0.43	
TMT	20.32%	20.87%	-0.55	
周期	11.02%	12.60%	-1.58	
医药	9.82%	9.91%	-0.09	
港股	12.30%	11.62%	0.69	
金融	3.94%	3.04%	0.90	
其它	1.75%	2.79%	-1.04	
地产基建	2.00%	1.67%	0.33	

资料来源：万得，中银证券

图表 3. 2020 年三季度以来各板块的配置分布



资料来源：万得，中银证券

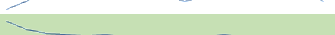
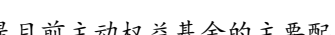
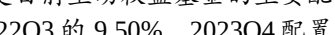
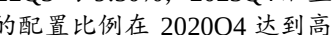
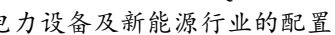
我们回溯 2020 年三季度至 2024 年三季度这段时间，主动权益基金主要加大了机械、周期和港股板块的配置，其中机械的配置比例从 17.91% 提升至 23.33%，周期配置比例从 5.21% 提升至 11.02%，港股配置比例从 7.28% 提升至 12.30%，而消费板块的配置比例从 25.13% 下降至 15.51%，医药板块的配置比例从 14.01% 下降至 9.82%，其他板块的配置总体变化幅度并不大，但 TMT 仓位配置波动较大，从 2020Q3 高点 20.63% 下滑至 2022Q4 的 13.75%，在 2023Q2 反弹至 21.64% 的高位后又回落到 2024Q1 的 18.61% 并在 2024Q3 重新反弹至 20.32%。

1.3、行业配置

从主动权益基金的行业配置看，2024 年三季度配置比例最高的五个行业分别为电子、港股、医药、电力设备及新能源和食品饮料，配置比例分别为 13.23%、12.30%、9.82%、9.76% 和 7.91%；配置比例较低的行业为（排除综合和综合金融等长期配置较低的两个行业）商贸零售、建材、纺织服装、钢铁和建筑，配置比例分别为 0.11%、0.35%、0.37%、0.39% 和 0.43%。

相比于上季度，主动权益基金主要加仓了电力设备及新能源 1.64 pct 和非银行金融 0.89pct，主要减仓了电力及公用事业 1.04pct、减仓有色金属 0.64pct 和食品饮料 0.47pct，其他行业的配置比例变化不大。

图表 4. 2024Q3 主动权益基金行业配置及其变化

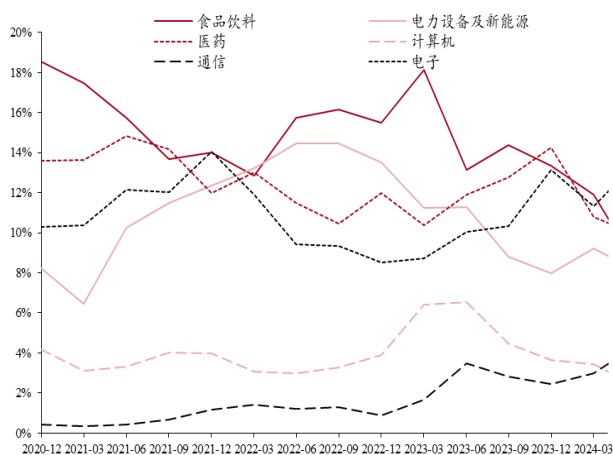
行业	2024年三季度	2024年二季度	相对上期变化 (pct)	2020年三季度以来配置变化
食品饮料	7.91%	8.38%	-0.47	
电子	13.23%	13.51%	-0.29	
医药	9.82%	9.91%	-0.09	
电力设备及新能源	9.76%	8.11%	1.64	
港股	12.30%	11.62%	0.69	
有色金属	4.73%	5.37%	-0.64	
机械	4.78%	5.04%	-0.26	
基础化工	4.09%	4.14%	-0.04	
汽车	4.46%	3.96%	0.50	
家电	4.54%	4.05%	0.49	
通信	4.40%	4.37%	0.03	
计算机	1.95%	2.38%	-0.43	
电力及公用事业	1.75%	2.79%	-1.04	
银行	2.44%	2.42%	0.02	
交通运输	1.85%	2.08%	-0.22	
国防军工	2.48%	2.37%	0.11	
农林牧渔	1.40%	1.80%	-0.40	
煤炭	1.02%	1.34%	-0.32	
石油石化	0.79%	1.22%	-0.43	
轻工制造	0.72%	0.73%	-0.01	
房地产	1.22%	0.80%	0.42	
传媒	0.73%	0.60%	0.13	
消费者服务	0.45%	0.45%	0.00	
非银行金融	1.50%	0.61%	0.89	
建筑	0.43%	0.52%	-0.09	
纺织服装	0.37%	0.40%	-0.03	
钢铁	0.39%	0.52%	-0.14	
建材	0.35%	0.35%	0.01	
商贸零售	0.11%	0.13%	-0.02	
综合金融	0.00%	0.01%	-0.01	
综合	0.00%	0.00%	0.00	

资料来源：万得，中银证券

从配置趋势上看，电子、港股、医药、食品饮料和电力设备及新能源是目前主动权益基金的主要配置领域，其中医药行业的配置比例从 2020Q3 的 14.01% 显著下滑至 2022Q3 的 9.50%，2023Q4 配置比例反弹至 13.49%，但 2024Q3 又快速回落至 9.82%；食品饮料行业的配置比例在 2020Q4 达到高点 17.19% 后，配置比例也震荡下滑，2024Q3 配置比例降至 7.91%；电力设备及新能源行业的配置比例在 2022Q2 达到历史高点 15.40% 后出现下滑，2024Q2 已经大幅下降至 8.11%，随后又在 2024Q3 反弹至 9.76%；电子行业的配置比例在 2021Q4 达到历史高点 13.94% 后，一路下滑至 2022Q4 低点 8.24%，2024Q3 反弹至 13.23%，接近历史高点；港股的配置比例在 2021Q1 达到历史高点 13.13%，随后震荡下滑至 2022Q1 的 6.88%，2024Q3 反弹至 12.30%；计算机行业配置比例保持高波动状态，配置比例从 2023Q2 的 7.01% 下滑至 2024Q3 的 1.95%。

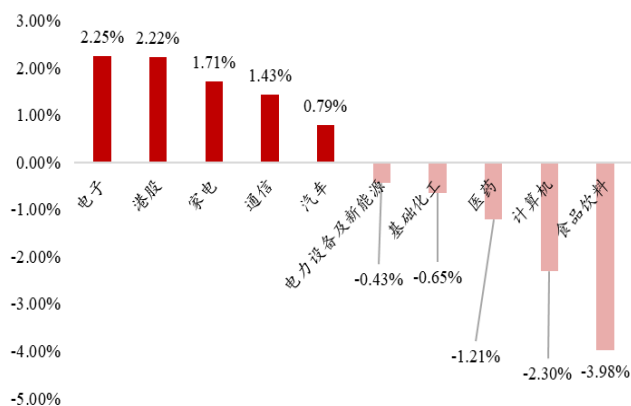
与主动权益基金在各行业的过去八个季度平均配置比例相比，电子、港股、家电、通信和汽车目前处于超配状态，超配比例分别为 2.25%、2.22%、1.71%、1.43% 和 0.79%；食品饮料、计算机、医药、基础化工和电力设备及新能源目前处于低配状态，低配比例分别为 3.98%、2.30%、1.21%、0.65% 和 0.43%。

图表 5. 近 3 年以来主动权益基金主动加减仓的行业



资料来源：万得，中银证券

图表 6. 近 8 个季度主动权益基金超配和低配的行业比例



资料来源：万得，中银证券

1.4、主动权益基金重仓 A 股情况

图表 7. 2024Q3 主动权益基金重仓股

股票简称	中信一级名称	重仓该股票的基金个数	持股基金个数/主动权益基金总数 (%)	持有股票市值合计_亿元	持股市值/基金股票市值 (%)	持股市值/基金重仓股市值 (%)
宁德时代	电力设备及新能源	1079	24.72	690.63	2.17	3.77
贵州茅台	食品饮料	705	16.15	472.62	1.49	2.58
立讯精密	电子	824	18.88	385.07	1.21	2.10
美的集团	家电	718	16.45	374.94	1.18	2.05
紫金矿业	有色金属	579	13.26	280.68	0.88	1.53
五粮液	食品饮料	391	8.96	279.19	0.88	1.52
中际旭创	通信	634	14.52	274.74	0.86	1.50
阳光电源	电力设备及新能源	498	11.41	267.88	0.84	1.46
比亚迪	汽车	487	11.16	207.71	0.65	1.13
恒瑞医药	医药	329	7.54	205.61	0.65	1.12
新易盛	通信	496	11.36	199.49	0.63	1.09
北方华创	电子	396	9.07	180.35	0.57	0.98
迈瑞医疗	医药	216	4.95	164.78	0.52	0.90
格力电器	家电	385	8.82	160.48	0.50	0.88
泸州老窖	食品饮料	153	3.51	158.46	0.50	0.86
沪电股份	电子	431	9.87	157.65	0.50	0.86
山西汾酒	食品饮料	164	3.76	156.87	0.49	0.86
海尔智家	家电	254	5.82	131.14	0.41	0.72
万华化学	基础化工	224	5.13	131.06	0.41	0.72
古井贡酒	食品饮料	86	1.97	102.82	0.32	0.56

资料来源：万得，中银证券

从被基金重仓的个股看，截至 2024Q3，宁德时代、贵州茅台、立讯精密、美的集团和紫金矿业是基金重仓规模最大的前五只股票，重仓规模分别为 690.63 亿元、472.62 亿元、385.07 亿元、374.94 亿元和 280.68 亿元；重仓的基金占主动权益基金重仓股市值的比例分别为 3.77%、2.58%、2.10%、2.05%和 1.53%。

1.5、主动权益基金重仓港股情况

2024Q3 主动权益基金在港股的配置比例为 12.30%，配置主要集中在信息技术、可选消费、工业和医疗保健等行业。

图表 8. 2024Q3 主动权益基金重仓港股列表

股票名称	所属行业	重仓该股票的基金个数	持股基金个数/主动基金总数 (%)	重仓股票市值合计 (亿元)	持股市值/基金股票市值 (%)	持股市值/基金重仓股市值 (%)
腾讯控股	港股	651	14.91	463.43	1.46	2.53
美团-W	港股	297	6.80	208.42	0.66	1.14
中国海洋石油	港股	136	3.12	134.35	0.42	0.73
阿里巴巴-W	港股	220	5.04	133.82	0.42	0.73
中国移动	港股	148	3.39	116.66	0.37	0.64
快手-W	港股	95	2.18	41.61	0.13	0.23
小米集团-W	港股	98	2.25	32.14	0.10	0.18
信达生物	港股	84	1.92	31.32	0.10	0.17
哔哩哔哩-W	港股	45	1.03	25.87	0.08	0.14
金蝶国际	港股	43	0.99	24.71	0.08	0.13
华润电力	港股	20	0.46	22.08	0.07	0.12
小鹏汽车-W	港股	39	0.89	21.73	0.07	0.12
长城汽车	港股	20	0.46	21.62	0.07	0.12
巨子生物	港股	44	1.01	21.43	0.07	0.12
康方生物	港股	51	1.17	21.06	0.07	0.11
青岛啤酒股份	港股	34	0.78	20.49	0.06	0.11
中国太保	港股	40	0.92	20.28	0.06	0.11
中国宏桥	港股	41	0.94	20.25	0.06	0.11
中国电力	港股	6	0.14	19.72	0.06	0.11
中通快递-W	港股	40	0.92	19.65	0.06	0.11

资料来源：万得，中银证券

从基金持有规模看，主动权益基金 2024Q3 主要重仓的港股为腾讯控股、美团、中国海洋石油、阿里巴巴和中国移动，占基金重仓股市值的比例分别为 2.53%、1.14%、0.73%、0.73%和 0.64%。

1.6、新进和退出的基金重仓股

图表 9. 2024Q3 和 2024Q2 基金重仓股重合度较高（黄色标注部分为 2024Q3 新进和 2024Q2 重仓但 2024Q3 退出的重仓股，即不重合部分）

2024Q3重仓股市值/股票市值				2024Q2重仓股市值/股票市值			
宁德时代	3.77%	招商银行	0.56%	宁德时代	1.64%	万华化学	0.35%
贵州茅台	2.58%	圣邦股份	0.55%	贵州茅台	1.49%	中微公司	0.34%
腾讯控股	2.53%	亿纬锂能	0.53%	腾讯控股	1.28%	中国船舶	0.34%
立讯精密	2.10%	长江电力	0.51%	立讯精密	1.14%	格力电器	0.33%
美的集团	2.05%	中微公司	0.51%	紫金矿业	1.03%	中国移动	0.32%
紫金矿业	1.53%	中国船舶	0.50%	美的集团	0.95%	招商银行	0.31%
五粮液	1.52%	中国平安	0.48%	中际旭创	0.84%	圣邦股份	0.29%
中际旭创	1.50%	福耀玻璃	0.47%	五粮液	0.77%	兆易创新	0.28%
阳光电源	1.46%	寒武纪-U	0.47%	国海洋石油	0.76%	牧原股份	0.27%
美团-W	1.14%	保利发展	0.45%	迈瑞医疗	0.73%	澜起科技	0.27%
比亚迪	1.13%	药明康德	0.44%	泸州老窖	0.70%	华鲁恒升	0.26%
恒瑞医药	1.12%	海光信息	0.43%	恒瑞医药	0.56%	中国海油	0.26%
新易盛	1.09%	科伦药业	0.41%	山西汾酒	0.56%	洛阳钼业	0.23%
北方华创	0.98%	泰格医药	0.40%	北方华创	0.54%	海大集团	0.23%
迈瑞医疗	0.90%	赛轮轮胎	0.40%	沪电股份	0.53%	鹏鼎控股	0.23%
格力电器	0.88%	中国移动	0.38%	新易盛	0.52%	科伦药业	0.23%
泸州老窖	0.86%	天孚通信	0.37%	海尔智家	0.51%	寒武纪-U	0.22%
沪电股份	0.86%	牧原股份	0.36%	美团-W	0.49%	温氏股份	0.22%
山西汾酒	0.86%	工业富联	0.36%	工业富联	0.49%	海康威视	0.22%
中国海洋石油	0.73%	三一重工	0.36%	阳光电源	0.48%	三一重工	0.21%
阿里巴巴-W	0.73%	德业股份	0.35%	比亚迪	0.46%	保利发展	0.21%
海尔智家	0.72%	海大集团	0.35%	中国移动	0.45%	赛轮轮胎	0.21%
万华化学	0.72%	中航光电	0.35%	古井贡酒	0.41%	东阿阿胶	0.20%
中国移动	0.64%	科达利	0.34%	长江电力	0.39%	中金黄金	0.20%
古井贡酒	0.56%	中国太保	0.34%	亿纬锂能	0.36%	神火股份	0.19%

资料来源：万得，中银证券

2024Q3 和 2024Q2 前五十基金重仓股的重合度为 78%，2024Q3 相比于 2024Q2，新增重仓股包括阿里巴巴—W、中国平安、福耀玻璃、药明康德、海光信息和泰格医药等，退出的前五十股票包括兆易创新、澜起科技、华鲁恒升、中国海油和洛阳钼业等。前五十基金重仓股持股比例占基金重仓股的比例为 43.62%，较 2024Q2 的 24.48%上升 19.13pct。

二、基金抱团度变动趋势及基金筛选

根据下文基金抱团度的定义，我们可以计算出基金抱团度，并进一步筛选出抱团基金和非抱团基金。

2.1、基金抱团度定义及变动趋势

我们认为基金抱团度由重仓股抱团度及其持仓占比共同决定。对于任一报告期，首先计算出股票抱团度，再由股票抱团度加权得到基金抱团度。

1) 股票抱团度

股票抱团度可由持有该股票的基金个数衡量，重仓持有某股票的基金数量越多，说明该股票越受到机构青睐，机构趋同性越高。

因此，股票抱团度的定义和计算方法如下：汇总所有主动权益型基金季报公布的重仓股，对每只股票统计重仓该股票的基金个数，将重仓基金数在所有股票中的百分位排名作为该股票的抱团度得分。

$$\text{stock_score}_{i,t} = \text{rank}_{\text{pct}}(\text{num}_{i,t})$$

其中，下标 i 表示第 i 只股票，下标 t 表示第 t 个报告期， $\text{num}_{i,t}$ 表示 t 报告期重仓第 i 只股票的基金数量， rank_{pct} 表示百分位排名数。

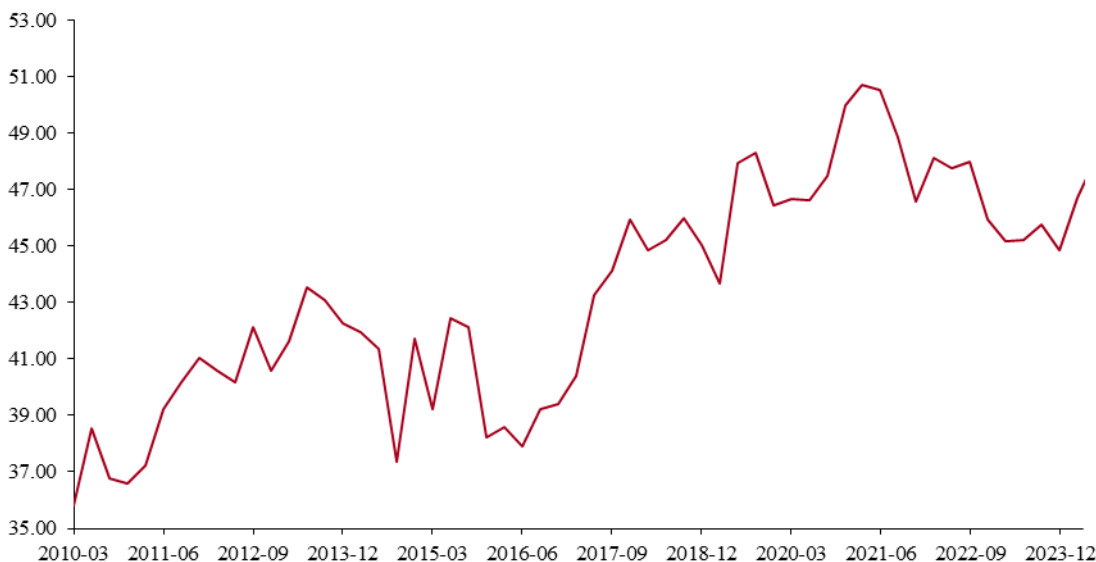
2) 基金抱团度

由此，我们定义基金抱团度为重仓股抱团度的加权求和，加权重为该股票市值占基金持有股票市值的比例。

$$\text{fund_score}_{j,t} = \sum_{k=1}^{10} \text{stock_cap}_{k,t} \times \text{stock_score}_{k,t}$$

其中，下标 j 表示第 j 只基金，下标 t 表示第 t 个报告期， $\text{stock_cap}_{k,t}$ 为 t 报告期第 k 只股票市值占基金持有股票市值的比例， $\text{stock_score}_{k,t}$ 为该报告期第 k 只股票的抱团分散度。

图表 10. 基金平均抱团度时序图



资料来源：万得，中银证券

2024 年一季度基金抱团度开始反弹，目前在历史中枢偏高位置附近。

2.2、抱团基金

根据抱团度得分，可以筛选出抱团基金最高的基金作为抱团基金。抱团基金筛选条件如下：

- 1) 基金池为主动权益型公募基金，含普通股票型、偏股混合型基金和权益比例高的灵活配置型基金；
 - 2) 剔除量化基金和港股持仓占比超过 50% 的基金；
 - 3) 当前基金合计规模大于 2 亿元；
 - 4) 当前股票仓位高于 60%；
 - 5) 最近四个报告期基金抱团度均高于平均值；
- 经筛选得到抱团度最高的 20 只基金：

图表 11. 2024Q3 抱团度最高的 20 只基金

基金代码	基金名称	基金经理	2024Q3 基金 资产净值 (亿元)	股票占净值比 (%)	港股占净值比 (%)
001473.OF	建信大安全	王东杰	3.95	83.86	0.00
530006.OF	建信核心精选	王东杰	4.40	79.03	0.00
519727.OF	交银成长 30	郭斐	9.54	60.37	0.00
217005.OF	招商先锋	付斌	6.51	61.21	0.00
530011.OF	建信内生动力 A	孙晟	2.31	64.99	0.00
011570.OF	鹏华鑫远价值一年持有 A	袁航	9.11	91.74	19.98
012079.OF	信澳新能源精选 A	李博	38.98	87.75	38.39
001382.OF	易方达国企改革	郭杰	7.23	90.07	0.00
013247.OF	交银瑞卓三年持有	郭斐	17.50	61.84	11.24
018611.OF	鹏华高端装备一年持有 A	杨飞	2.25	95.04	0.00
011169.OF	建信臻选	王东杰	24.02	82.44	6.45
010298.OF	汇添富品牌驱动六个月持有	郑慧莲	17.36	75.50	30.99
014859.OF	大成慧心优选一年持有 A	刘旭	4.34	68.96	14.86
519674.OF	银河创新成长 A	郑巍山	140.10	94.39	0.00
000522.OF	华润元大信息传媒科技 A	刘宏毅	2.25	85.36	0.00
008955.OF	交银创新领航	郭斐	21.49	60.82	11.88
240001.OF	华宝宝康消费品	汤慧	9.20	72.25	0.00
013485.OF	尚正竞争优势 A	张志梅	12.98	94.06	43.14
011855.OF	银华长荣 A	胡银玉	12.64	65.08	12.95
013853.OF	大成匠心卓越三年持有 A	刘旭	7.75	65.78	12.56

资料来源：万得，中银证券

2.3、非抱团基金

非抱团基金筛选条件和抱团基金筛选条件类似，经筛选后得到的抱团度最低的 20 只基金如下：

图表 12. 2024Q3 抱团度最低的 20 只基金

基金代码	基金名称	基金经理	2024Q3 基金资产净值（亿元）	股票占净值比（%）	港股占净值比（%）
004845.OF	南华瑞盈 A	沈致远,陆越	3.24	88.53	0.00
014232.OF	博时专精特新主题 A	郭晓林,刘玉强	4.25	91.57	0.00
019030.OF	信澳星耀智选 A	冯玺祥	2.41	93.39	0.00
090019.OF	大成景恒 A	苏秉毅	6.01	90.10	0.00
008704.OF	广发高股息优享 A	胡骏	3.28	93.94	7.33
460005.OF	华泰柏瑞价值增长 A	方纬	6.28	93.76	0.00
013067.OF	富安达中小盘六个月持有	李守峰,纪青	2.26	65.98	0.00
000916.OF	前海开源股息率 100 强 A	刘宏	14.11	94.13	0.00
006123.OF	国联高股息精选 A	杜超,王喆	13.57	94.86	0.00
010608.OF	华泰柏瑞质量领先 A	方纬	15.83	95.15	5.93
012196.OF	招商品质生活 A	蔡宇滨	14.07	73.00	32.37
012223.OF	信澳成长精选 A	曾国富,沈莉	7.88	88.87	16.26
016553.OF	南方鑫悦 15 个月持有 A	卢玉珊	4.47	93.60	6.16
016265.OF	中信建投趋势领航两年持有 A	栾江伟	2.88	91.34	3.86
014016.OF	中信建投品质优选一年持有 A	栾江伟	2.34	93.05	4.88
007468.OF	中信建投策略精选 A	栾江伟	2.13	93.45	0.00
003822.OF	中信建投行业轮换 A	栾江伟	8.05	88.80	0.00
013680.OF	华安品质甄选 A	刘畅畅	10.69	88.43	6.22
016174.OF	汇丰晋信策略优选 A	吴培文	4.00	94.05	40.92
014207.OF	华安产业精选 A	刘畅畅	18.23	86.20	12.94

资料来源：万得，中银证券

风险提示：量化模型失效风险；市场投资风格转变及系统性风险对于基金收益的影响；基金经理及投研团队的稳定性对基金收益的影响；主题投资类基金业绩受相关主题走势影响较大，业绩波动不可避免；历史业绩不代表未来，投资需谨慎。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买 入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；

增 持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；

中 性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减 持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；

中 性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不得以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371