



Research and  
Development Center

# 安信量化精选沪深 300 指增—— “大数据+AI 算法” 赋能 Alpha 收益

2025 年 2 月 25 日

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

证券研究报告

基金研究

基金专题报告

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

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO.,LTD

北京市西城区宣武门西大街127号

金隅大厦B座

邮编: 100031

# 安信量化精选沪深300指增——“大数据+AI算法”赋能Alpha收益

2025年2月25日

安信量化精选沪深300增强(A: 003957; C: 003958)采用以“大数据+AI算法”为基础的量化投资方法,旨在沪深300指数的基础上提供额外的Alpha收益。基金经理施荣盛任职以来,基金相对于沪深300以及300全收益指数均展现出了优秀的业绩优势:

- **任职以来收益17.27%,超额10.49%:** 现任基金经理施荣盛自2023年8月24日开始管理产品,截至2025/2/17,任职以来累计收益率17.27%,较沪深300指数超额收益10.49%,较沪深300全收益指数超额收益6.53%。任职以来每年均跑赢沪深300指数和300全收益指数,基金收益在同类300增强基金中位居第1名。
- **近1年收益31.66%,超额14.35%:** 2024年,基金收益21.02%,跑赢沪深300指数6.34%,位列全市场300增强基金的第3名。2025年以来,基金收益3.78%,跑赢沪深300指数3.47%,在300增强基金中位居第1名。近1年,基金收益31.66%,跑赢沪深300指数14.35%,在300增强基金中位居第1名。
- **胜率占优,策略稳定性得到验证:** 任职以来的完整月度,基金相对沪深300指数的月度正超额胜率为76.47%,月度跑赢同类300增强基金收益中位数的胜率为70.59%,进一步验证了其长期稳定的投资能力。

基金经理施荣盛,上海交通大学金融学博士,12年证券从业经验,5年公募管理经验。指数增强体系的建设上,基金经理使用统一框架下的指增体系,对于A股全市场股票统一进行选股因子的开发和模型搭建,强调因子的普适性和模型的稳健性:

- **技术演进和数据驱动的发展路径:** 覆盖基本面、量价、另类数据三大类因子。通过引入深度学习等先进技术自动化挖掘增量因子,并通过大语言模型解析非结构化信息,构建多维度的因子体系。因子组合方面,突破传统线性模型的稀疏性假设,现已完全采用机器学习算法捕捉因子间的复杂交互效应与非线性关系。
- **差异化的中频调仓策略:** 聚焦3-10天的中频预测周期,形成了独特的市场定位和竞争优势。在保持市场敏感性的同时,充分发挥机器学习模型的优势,并且有效平衡换手率和交易成本,优化整体的投资回报。
- **动态风险管理策略助力控制组合下行风险:** 组合优化与风险管理上,强调“顺势而为、逆势收敛”,会根据实时市场表现和模型的实际运作情况进行动态调整。过往实盘经历充分验证了动态风险管理策略的重要性,



该策略可以在极端市场中通过降低组合最大回撤的前提下，提高组合的收益潜力，实现收益与风险的有机平衡。

**风险因素：**宏观经济下行；股市波动率上升；金融监管力度抬升超预期。该基金属于股票型基金，预期风险收益水平较高；历史表现不代表未来。



## 目录

|                                           |    |
|-------------------------------------------|----|
| 一、安信量化精选沪深 300 指数增强：基本信息 .....            | 5  |
| 1.1、基金基本信息 .....                          | 5  |
| 1.2、历史业绩表现：近一年收益 31.66%，超额收益 14.35% ..... | 5  |
| 1.3、基金经理：施荣盛 .....                        | 7  |
| 二、投资框架：“大数据+AI 算法”赋能量化投资 .....            | 8  |
| 2.1、统一框架下的指数增强投资体系 .....                  | 8  |
| 2.2、股票收益率预测 .....                         | 8  |
| 2.3、组合优化与风险管理 .....                       | 9  |
| 三、基金画像 .....                              | 10 |
| 3.1、规模及持有人结构 .....                        | 10 |
| 3.2、大类资产配置：坚持宽基选股，淡化择时 .....              | 10 |
| 3.3、行业配置：偏离控制相对灵活 .....                   | 11 |
| 3.4、风格偏好：非线性市值因子正暴露居前 .....               | 12 |
| 3.5、持股特征：重仓股集中度 23% .....                 | 13 |
| 四、沪深 300 指数：经典宽基，A 股核心资产代表 .....          | 15 |
| 4.1、指数基本信息 .....                          | 15 |
| 4.2、指数市值分布 .....                          | 15 |
| 4.3、指数行业分布 .....                          | 16 |
| 4.4、指数估值水平 .....                          | 17 |
| 4.5、指数基本面特征 .....                         | 17 |
| 风险因素 .....                                | 19 |

## 图表目录

|                                             |    |
|---------------------------------------------|----|
| 图表 1、基金基本信息 .....                           | 5  |
| 图表 2、基金累计收益走势 .....                         | 6  |
| 图表 3、基金月度业绩表现 .....                         | 6  |
| 图表 4、基金分区间业绩表现 .....                        | 7  |
| 图表 5、基金经理施荣盛在管产品 .....                      | 7  |
| 图表 6、基金规模（合计，亿元） .....                      | 10 |
| 图表 7、基金持有人结构 .....                          | 10 |
| 图表 8、基金大类资产配置 .....                         | 10 |
| 图表 9、基金行业配置比例（中信一级行业） .....                 | 11 |
| 图表 10、基金相对于沪深 300 指数的超低配比例（中信一级行业） .....    | 11 |
| 图表 11、基金 Barra 风格暴露（相对沪深 300） .....         | 12 |
| 图表 12、基金 Barra 风格暴露在全部沪深 300 指增基金中的分布 ..... | 12 |
| 图表 13、基金持股集中度 .....                         | 13 |
| 图表 14、基金换手率 .....                           | 13 |
| 图表 15、基金最新一期重仓股 .....                       | 13 |
| 图表 16、基金历史重仓股及权重（%） .....                   | 14 |
| 图表 17、沪深 300 指数基本信息 .....                   | 15 |
| 图表 18、指数成分股市值分布 .....                       | 16 |
| 图表 19、指数成分股自由流通市值分布 .....                   | 16 |
| 图表 20、指数行业权重分布（中信一级行业） .....                | 16 |
| 图表 21、指数市盈率水平 .....                         | 17 |
| 图表 22、指数市净率水平 .....                         | 17 |
| 图表 23、指数净资产收益率（%） .....                     | 17 |
| 图表 24、指数销售净利率（%） .....                      | 17 |
| 图表 25、指数归母净利润同比增速（%） .....                  | 18 |
| 图表 26、指数营收同比增速（%） .....                     | 18 |

## 一、安信量化精选沪深 300 指数增强：基本信息

### 1.1、基金基本信息

**安信量化精选沪深 300 指数增强（A 份额：003957.OF；C 份额：003958.OF）**是安信基金旗下的一只指数增强型基金，于 2019 年 5 月 7 日由安信新起点灵活配置型基金转型而来。基金合同约定的业绩比较基准为  $90\% \times \text{沪深 300 指数收益率} + 10\% \times \text{商业银行活期存款利率（税后）}$ ，管理费 0.8%、托管费 0.1%。现任基金经理施荣盛自 2023 年 8 月 24 日起任基金经理。

基金主要采用以“大数据+AI 算法”为基础的量化投资方法，基于对股票市场和上市公司相关数据进行深度挖掘，通过决策树、神经网络等机器学习和深度学习模型预测个股收益率，再采用组合优化和风险管理模型控制本基金和基准的跟踪误差和最大回撤。力争在控制跟踪误差的基础上，获取超越基准持续和稳定的超额收益。

图表 1、基金基本信息

|         |                                                                                                             |       |                 |
|---------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-----------------|
| 基金全称    | 安信量化精选沪深 300 指数增强型证券投资基金                                                                                    |       |                 |
| 基金简称    | 安信量化沪深 300 增强 A/C                                                                                           | 基金代码  | 003957/003958   |
| 基金管理人   | 安信基金管理有限责任公司                                                                                                |       |                 |
| 基金合同生效日 | 2019 年 5 月 7 日                                                                                              |       |                 |
| 基金经理    | 施荣盛                                                                                                         | 任职日期  | 2023 年 8 月 24 日 |
| 业绩比较基准  | $90\% \times \text{沪深 300 指数收益率} + 10\% \times \text{商业银行活期存款利率（税后）}$                                       |       |                 |
| 投资目标    | 基金为股票指数增强型基金，在力求有效跟踪标的指数，控制本基金的净值增长率与业绩比较基准之间的日均跟踪偏离度的绝对值不超过 0.5%，年跟踪误差不超过 7.75% 的基础上，结合量化方法，力争实现基金资产的长期增值。 |       |                 |
| 投资比例    | 投资于股票资产的比例不低于基金资产的 80%，投资于标的指数成分股及其备选成分股的比例不低于非现金基金资产的 80%。                                                 |       |                 |
| 风险收益特征  | 基金是一只股票指数增强型基金，其预期风险与预期收益高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金。                                                              |       |                 |
| 费率结构    | 管理费                                                                                                         | 0.80% |                 |
|         | 托管费                                                                                                         | 0.10% |                 |

资料来源：Wind，信达证券研发中心

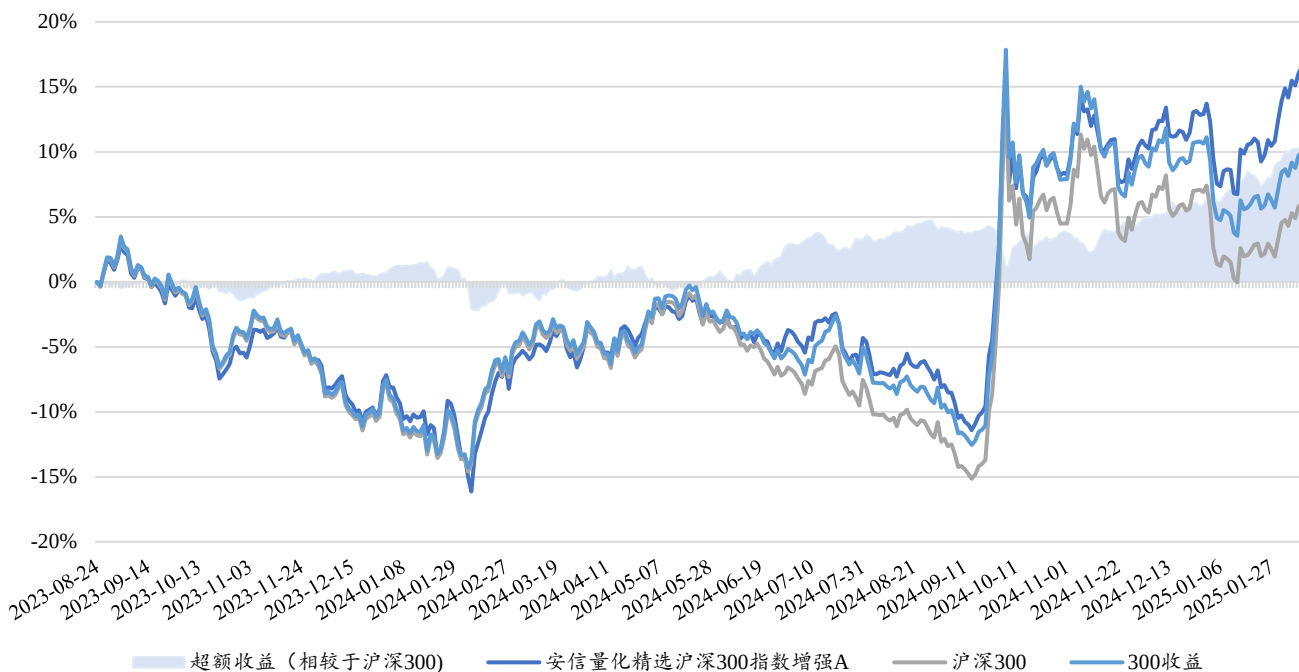
### 1.2、历史业绩表现：近一年收益 31.66%，超额收益 14.35%

任职以来，安信量化精选沪深 300 指数增强相较于沪深 300 和 300 全收益指数均展现出了明显的业绩优势。截至 2025 年 2 月 17 日，施荣盛任职以来累计收益率 17.27%，年化收益 11.28%，较沪深 300 指数超额收益 10.49%，较沪深 300 全收益指数超额收益 6.53%，回报水平在同类 300 增强基金中位居第 1 名，在所有指数增强型基金中位居前 8.29% 分位，表现突出。

在不同统计区间内，该基金保持了稳健的超额收益，每年均跑赢沪深 300 指数和沪深 300 全收益指数，并在同类 300 增强基金中位居前列。近一年来看，基金累计收益率为 31.66%，超越沪深 300 指数 14.35%、超越 300 全收益指数 10.44%，在全市场的 300 增强产品中位列第 1 名；同期，最大回撤低于基准指数，展现出良好的风险控制能力。2024 年，基金收益率为 21.02%，超越沪深 300 指数 6.34%、超越 300 全收益指数 2.78%，在全市场的 300 增强产品中位列第 3 名。2025 年以来，基金收益率为 3.78%，超越沪深 300 指数 3.47%、超越 300 全收益指数 3.24%，在全市场的 300 增强产品中位列第 1 名。

在业绩持续性方面，基金月度正超额收益的胜率为 76.47%，月度跑赢全市场 300 增强基金中位数的胜率为 70.59%。自施荣盛任职以来的 17 个完整月度中，基金在 13 个月度跑赢跟踪指数，12 个月度跑赢全市场沪深 300 增强基金的业绩中位数，正超额收益胜率分别为 76.47%和 70.59%。

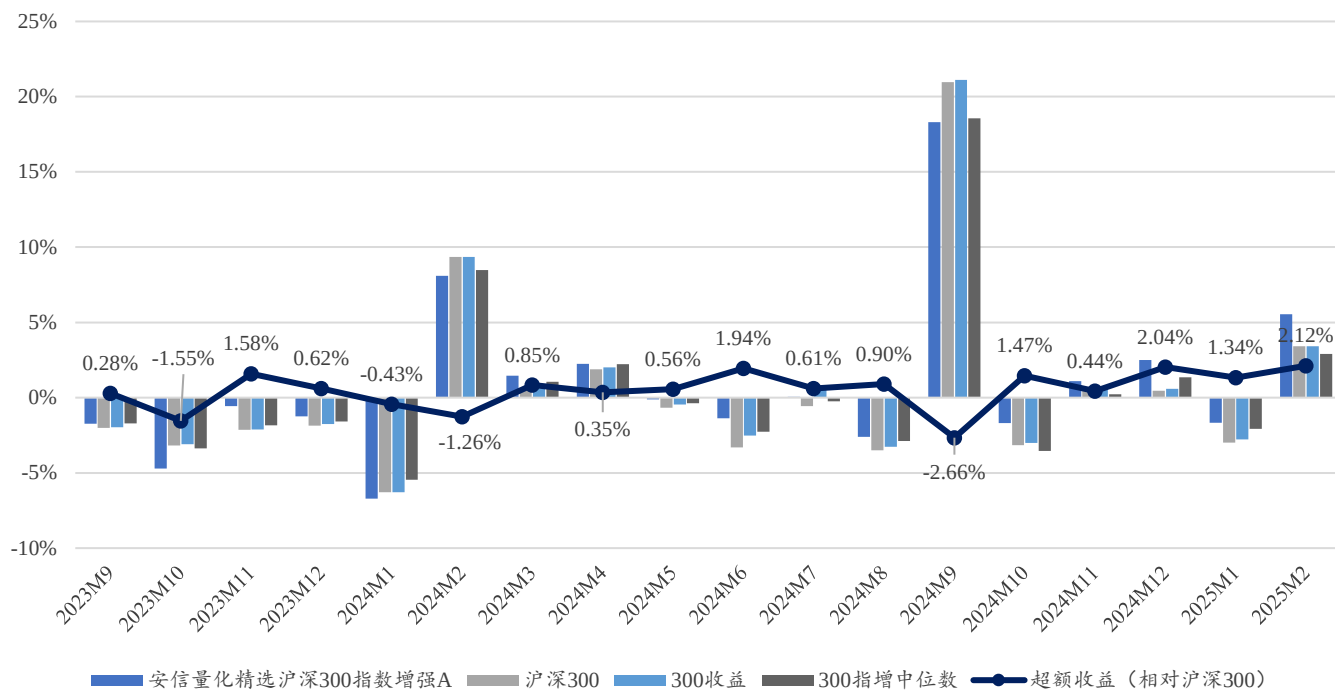
图表 2、基金累计收益走势



资料来源：Wind，信达证券研发中心

数据日期：2023/8/24-2025/2/17

图表 3、基金月度业绩表现



资料来源：Wind，信达证券研发中心

数据日期：2023/9/1-2025/2/17

**图表 4、基金分区间业绩表现**

|                     | 任职以来        | 近 3 月       | 近 6 月       | 近 1 年       | 2025 年      | 2024 年      |
|---------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 产品收益 (%)            | 17.27       | 5.37        | 24.35       | 31.66       | 3.78        | 21.02       |
| 相对 300 超额 (%)       | 10.49       | 1.82        | 6.36        | 14.35       | 3.47        | 6.34        |
| 相对 300 全收益超额 (%)    | 6.53        | 1.68        | 5.39        | 10.44       | 3.24        | 2.78        |
| 产品回撤 (%)            | -18.48      | -1.59       | -8.67       | -10.50      | -2.48       | -10.50      |
| 300 回撤 (%)          | -17.92      | -0.99       | -12.54      | -14.41      | -2.56       | -14.41      |
| 夏普比率                | 0.56        | 5.35        | 1.66        | 1.34        | 4.97        | 0.97        |
| 卡玛比率                | 0.61        | 53.51       | 6.24        | 3.00        | 6.58        | 2.00        |
| 年化波动率               | 19.48       | 11.43       | 26.96       | 20.58       | 13.16       | 21.45       |
| 年化跟踪误差              | 4.97        | 5.47        | 5.67        | 5.14        | 5.54        | 5.51        |
| <b>300 增强基金收益排名</b> | <b>1/57</b> | <b>1/61</b> | <b>1/60</b> | <b>1/59</b> | <b>1/65</b> | <b>3/58</b> |
| 所有增强基金收益排名百分位       | 8.29        | 37.46       | 43.41       | 17.18       | 35.64       | 2.53        |

资料来源：Wind，信达证券研发中心

数据日期：2023/8/24-2025/2/17

### 1.3、基金经理：施荣盛

**施荣盛先生**，上海交通大学金融学博士，现任安信基金量化投资部基金经理。12 年证券从业经验，5 年公募管理经验。曾任东方证券资产管理有限公司量化投资部研究员。2014 年加入安信基金，历任量化投资部研究助理、基金经理助理、投资经理，2020 年 1 月起正式管理公募产品。

施荣盛先生共管理 3 只公募基金，产品类型覆盖被动指数型基金和指数增强型基金。截至 2024 年 12 月 31 日，其在管公募基金合计总规模 3.16 亿元。

**图表 5、基金经理施荣盛在管产品**

| 代码        | 名称                  | 基金经理 | 基金类型    | 任职日期       | 任职以来回报(%) | 同类回报排名  | 24Q4 规模(亿元) |
|-----------|---------------------|------|---------|------------|-----------|---------|-------------|
| 167506.OF | 安信深圳科技指数(LOF)A      | 施荣盛  | 被动指数型基金 | 2020-01-13 | 26.06     | 230/710 | 1.27        |
| 167503.OF | 安信中证一带一路 A          | 施荣盛  | 被动指数型基金 | 2020-01-13 | 51.98     | 57/710  | 0.82        |
| 003957.OF | 安信量化精选沪深 300 指数增强 A | 施荣盛  | 增强指数型基金 | 2023-08-24 | 17.27     | 36/434  | 1.06        |

资料来源：Wind，信达证券研发中心

数据日期：截至 2025/2/17



## 二、投资框架：“大数据+AI 算法”赋能量化投资

### 2.1、统一框架下的指数增强投资体系

指数增强策略是一种介于被动投资和主动投资之间的投资策略，其目标旨在跟踪某个基准指数（如沪深 300、中证 500 等）的基础上，通过主动管理的方式对于基准指数进行一些偏离配置，从而在基准指数的基础上提供额外的 Alpha 收益。

在指数增强体系的健设上，基金经理采用统一的框架进行 A 股全市场覆盖分析，主要涵盖**股票收益率预测**、**组合优化与风险管理**以及**交易执行**三个核心模块。通过基本面、量价、另类数据等多维选股因子，结合机器学习等先进技术，聚焦 3-10 天的中频预测周期，实施动态风险管理策略，根据实时市场表现灵活调整约束条件和优化目标，从而在有效控制风险的前提下，提升组合的收益潜力。

### 2.2、股票收益率预测

股票收益率预测模型是量化投资的重要组成部分，其核心在于通过有效的因子和合理的因子组合方法来预测股票的预期收益率。基金经理采用统一的因子池和收益率预测模型，对 A 股全市场进行覆盖分析，强调因子和模型的普适性与稳健性。通过根据不同预测周期选择最具预测能力的因子池和预测模型，能够在各个时间周期内有效捕捉股票收益率的变化趋势。

相较于在特定的选股域内进行因子开发和模型构建，基金经理始终坚持在全市场范围内进行因子筛选和策略构建，这不仅确保了因子和模型的稳健性，也提升了策略的透明度和管理效率。在极端市场环境下，通过统一框架下的多基准指数比较，基金经理能够及时发现导致回撤的因素，并进行优化调整。此外，通过在全市场范围内进行因子构建和验证，能够更好地确保因子的长期有效性，避免过度拟合，从而进一步提升因子的普适性和策略的稳健性。这种全面的市场覆盖和统一的模型框架，为投资组合在面对复杂多变的市场环境时提供了更强的适应能力和风险控制能力。

#### （1）因子库优化：技术演进和数据驱动的多元化路径

选股因子库覆盖了**基本面**、**量价**、**另类数据**三大类因子。在因子挖掘方面，通过引入遍历算法、遗传规划、深度学习等技术，自动化挖掘增量因子，并通过大语言模型（LLM）解析研报文本、新闻等非结构化信息，构建多维度的因子体系，进一步拓展了因子的多样性和创新性。此外，通过单因子测试与机器学习特征工程结合，优化因子筛选流程。同时，建立因子失效监测机制，动态剔除失效因子并补充新数据源衍生的有效因子，确保模型的长期适应能力。

#### （2）从线性到非线性：基于机器学习的因子组合方法

突破传统线性模型的稀疏性假设，采用机器学习算法捕捉因子间的复杂交互效应与非线性关系。早期，团队主要采用传统的线性多因子模型进行因子组合，但在实际应用中却面临诸多挑战。首先，线性多因子模型的核心假设之一是稀疏性，即认为少数关键因子能够解释大部分市场变化。然而，金融市场的复杂性往往超出了稀疏性假设的范畴，市场中存在大量非线性关系和交互作用，单纯依赖线性模型难以全面捕捉这些复杂规律。其次，为了确保模型的稳定性和解释能力，传统方法在组合因子时通常只能纳入少量关键因子，这使得增加新因子变得异



常困难，限制了模型的灵活性和预测能力。

2020 年初，结合海内外的理论和实践，将研究重心转向机器学习方向，开始探索决策树、深度学习、强化学习等非线性模型在因子组合中的应用。经过几年的研究和实盘操作，目前已完全采用机器学习方式进行因子组合。相较于传统的线性模型，机器学习算法允许在模型中纳入更多的因子，同时通过算法自动化地筛选和优化因子，减轻了稀疏性假设的限制。并且，机器学习模型虽然主要用于捕捉非线性关系，但它们也能够识别并利用数据中的线性模式，在捕捉市场复杂性时具备明显的优势。

### （3）差异化的中频调仓策略

聚焦 3-10 天的中频预测周期，兼顾市场响应速度与交易成本控制。基于对产品特性、市场环境以及竞争格局的深入理解，基金经理尤其关注 3-10 天的中频预测周期。这种策略在提高市场敏感度的同时，有效平衡了换手率和交易成本，既避免了与头部量化私募基金在超短周期（如 T+0、T+1 等）内的信号争抢，同时较传统的月度调仓策略更快速捕捉市场机会，形成了独特的市场定位和竞争优势。

此外，中频调仓策略还充分发挥了机器学习模型的优势。机器学习模型擅长捕捉复杂的非线性关系，而在中频预测周期内，市场信息更为密集，非线性特征更加显著。与传统线性模型相比，机器学习模型在这一时间框架下能够更精准地捕捉市场的动态变化，从而进一步提升策略的适应性和稳健性。

## 2.3、组合优化与风险管理

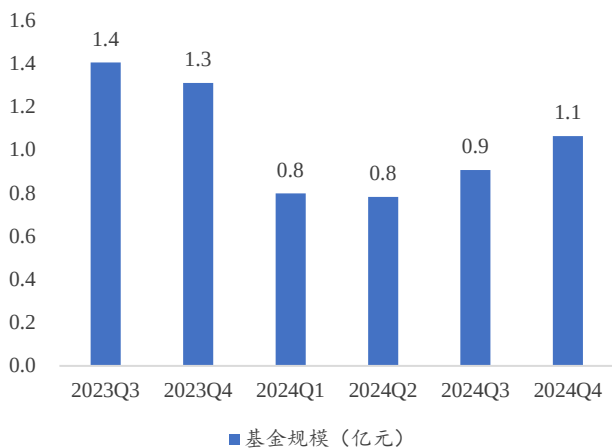
采用动态风险管理策略，根据实时市场表现灵活调整约束条件和优化目标。组合优化与风险管理模块的核心目标是在一定的约束条件下，通过有效分散投资组合，控制行业、风格等各类风险的暴露，从而追求长期稳定的超额收益。组合采用动态风险管理策略，相较于传统的静态约束，动态风险管理策略会根据实时市场表现和模型的实际运作情况对于约束条件和优化目标进行灵活调整。动态风险管理策略的核心逻辑在于“顺势而为、逆势收敛”，当市场趋势较为明确且模型表现优异时，适度放宽风险约束，使投资组合能够捕捉更多的潜在收益机会；而在市场波动加剧、模型表现不佳时，动态风险管理策略则会收紧风险约束，降低组合的最大回撤。动态风险管理策略在有效控制回撤风险的前提下，提高组合的收益潜力，从而实现收益与风险的有机平衡。

### 三、基金画像

#### 3.1、规模及持有人结构

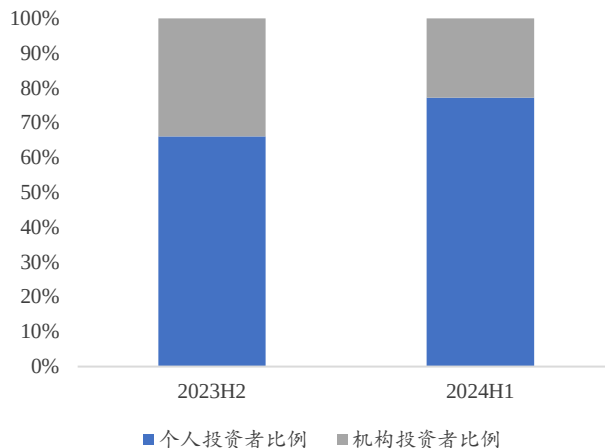
截至 2024 年末,基金规模 1.1 亿元。根据 2024 年中报数据,个人投资者占比 77.2%,机构投资者占比 22.8%。

图表 6、基金规模(合计,亿元)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心  
数据日期: 截至 2024/12/31

图表 7、基金持有人结构

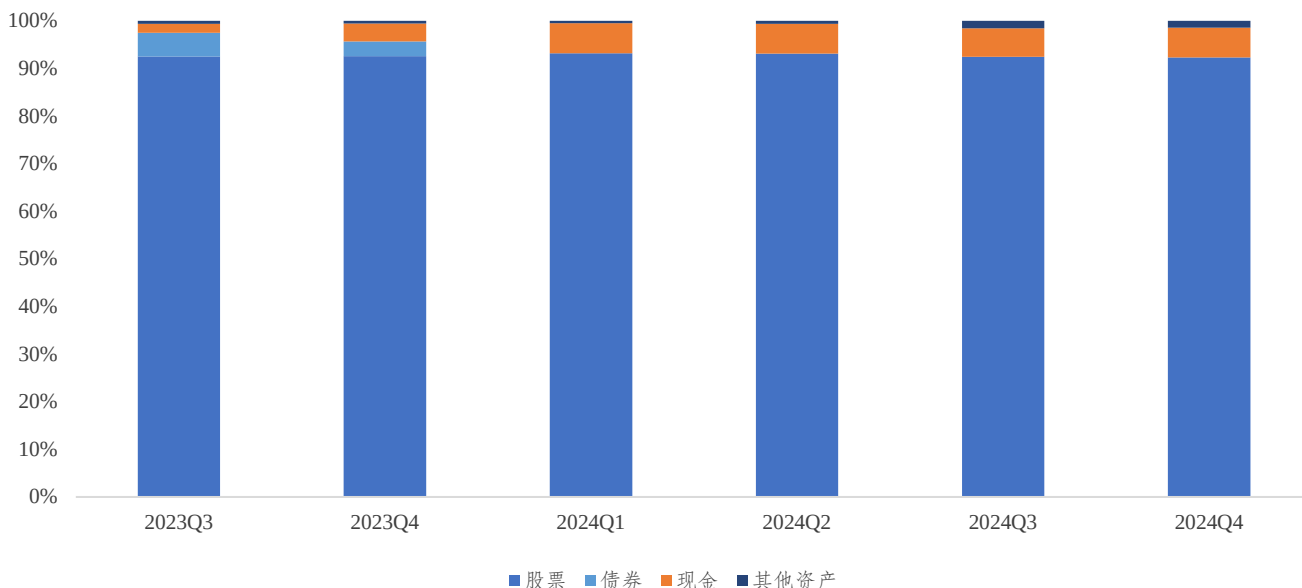


资料来源: Wind, 信达证券研发中心  
数据日期: 截至 2024/6/30

#### 3.2、大类资产配置: 坚持宽基选股, 淡化择时

基金最新一期股票仓位为 93.66%, 较上一期末下降 0.07pct。从历史仓位来看, 基金股票仓位在多数时间维持在 93%-95%之间, 保持高仓位运作、淡化择时。

图表 8、基金大类资产配置



资料来源: Wind, 信达证券研发中心  
数据日期: 截至 2024/12/31

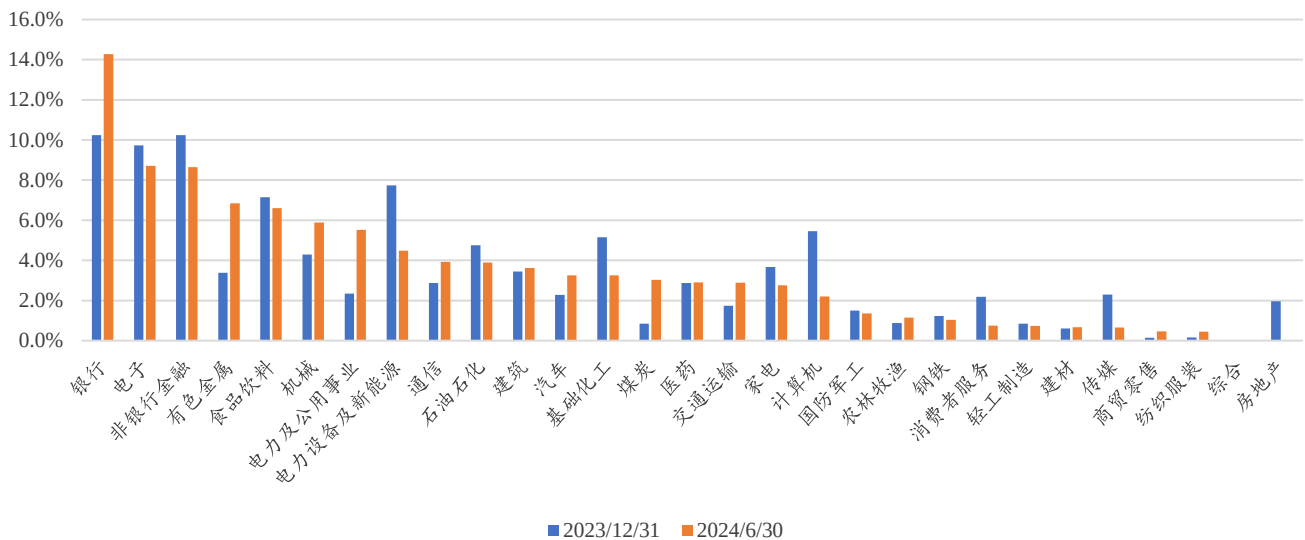
### 3.3、行业配置：偏离控制相对灵活

基金经理采用动态风险管理策略，在行业配置偏离和风格暴露上的控制相对灵活。

根据 2024 年中报的全部持股明细，基金的前三大重仓行业为银行（14.3%）、电子（8.7%）、非银行金融（8.6%）。相对于沪深 300 指数，超配机械（+3.2%）、有色金属（+2.8%）、石油石化（+1.8%）等行业，低配食品饮料（-3.6%）、医药（-3.5%）、电力设备及新能源（-2.6%）等。

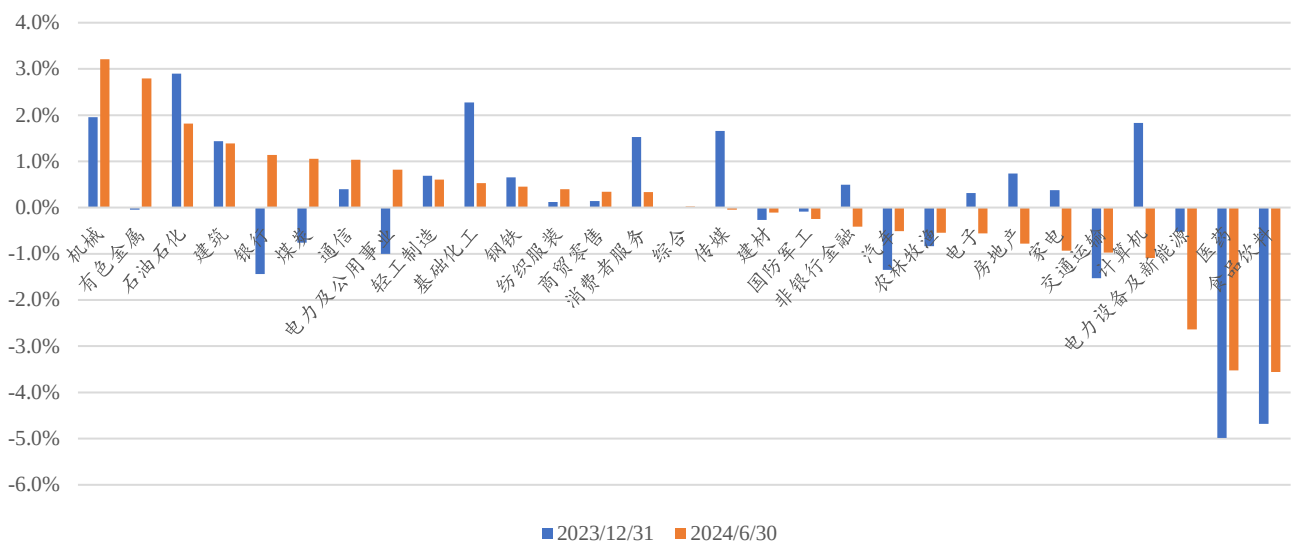
基于基金半年报和年报披露的全部持仓，观察基金相对于基准指数的行业偏离程度。自基金经理任职以来，多数行业的超低配幅度会控制在±2%以内，超低配极值会达到±5%，行业偏离控制相对灵活。

图表 9、基金行业配置比例（中信一级行业）



资料来源：Wind，聚源，信达证券研发中心  
数据日期：截至 2024/6/30

图表 10、基金相对于沪深 300 指数的超低配比例（中信一级行业）

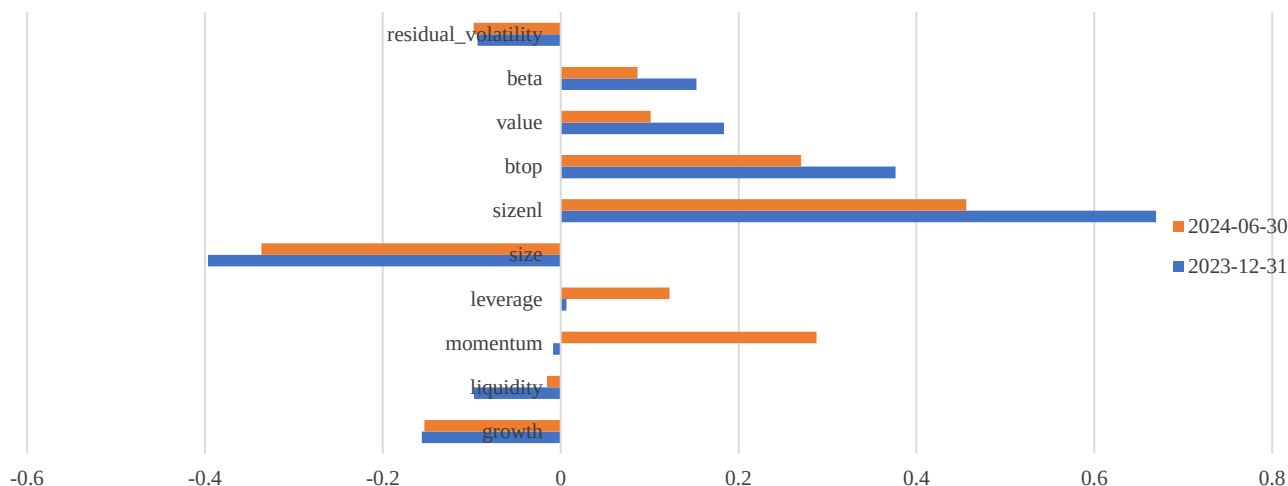


资料来源：Wind，聚源，信达证券研发中心  
数据日期：截至 2024/6/30

### 3.4、风格偏好：非线性市值因子正暴露居前

基于基金半年报和年报披露的全部持仓，观察基金相对于基准指数的风格暴露情况。自基金经理任职以来，组合在市值因子上持续保持了较高的负暴露，同时非线性市值因子上维持了较高的正暴露。此外，其余风格因子的暴露水平均相对稳定，极值基本控制在 $\pm 0.3$ 倍标准差以内。

图表 11、基金 Barra 风格暴露（相对沪深 300）

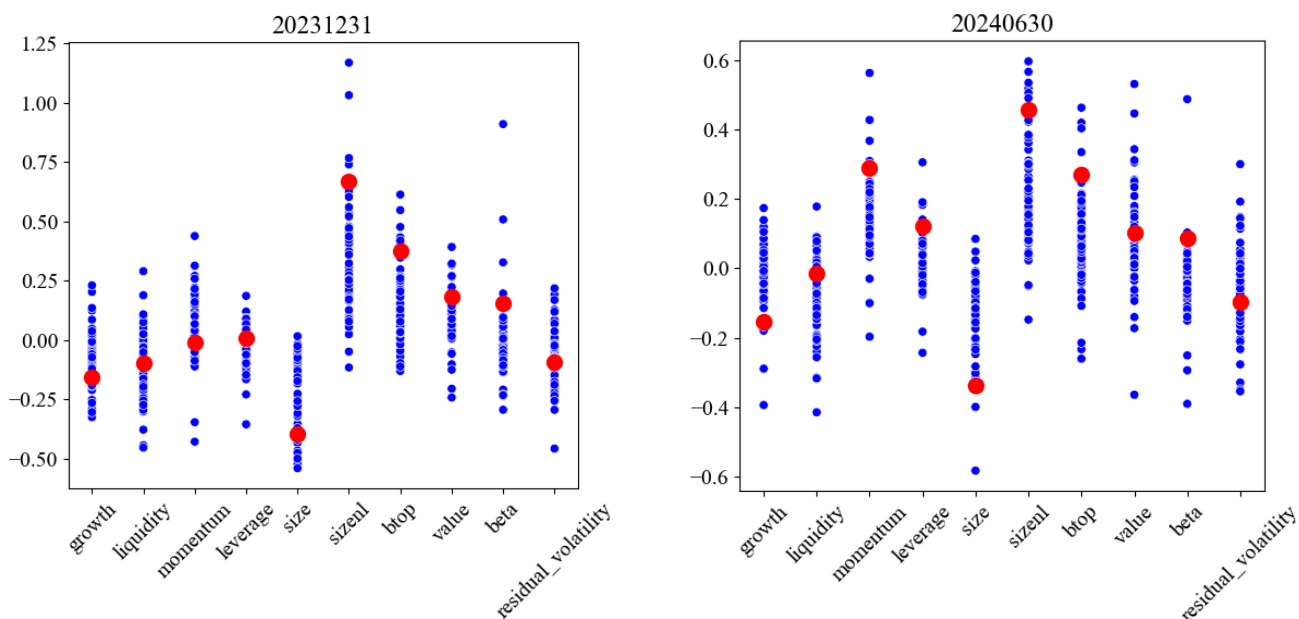


资料来源：Wind，聚源，信达证券研发中心

数据日期：截至 2024/6/30

下图展现了全市场沪深 300 指数增强基金在各个风格因子上的相对暴露水平，其中红点代表安信量化精选沪深 300 指增基金。整体来看，相对于同类 300 指增产品，该基金在非线性市值因子、估值因子和 Beta 因子上的正暴露相对靠前，而在市值因子和成长因子上的负暴露较为显著，其余风格因子的暴露则相对中性。

图表 12、基金 Barra 风格暴露在全市场沪深 300 指增基金中的分布



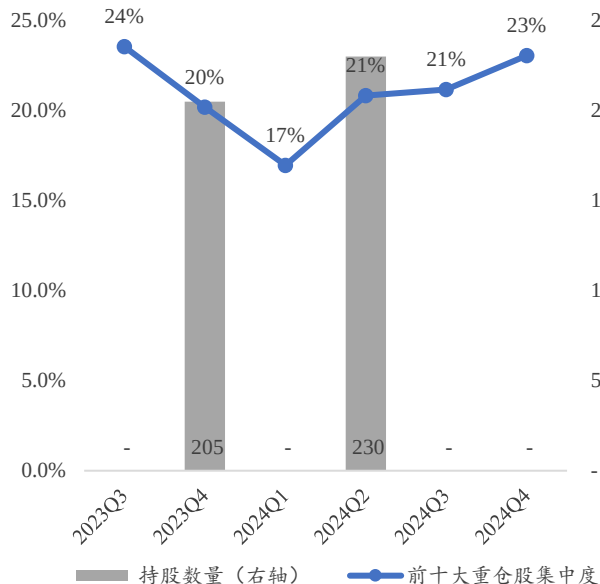
资料来源：Wind，聚源，信达证券研发中心

数据日期：截至 2024/6/30

### 3.5、持股特征：重仓股集中度 23%

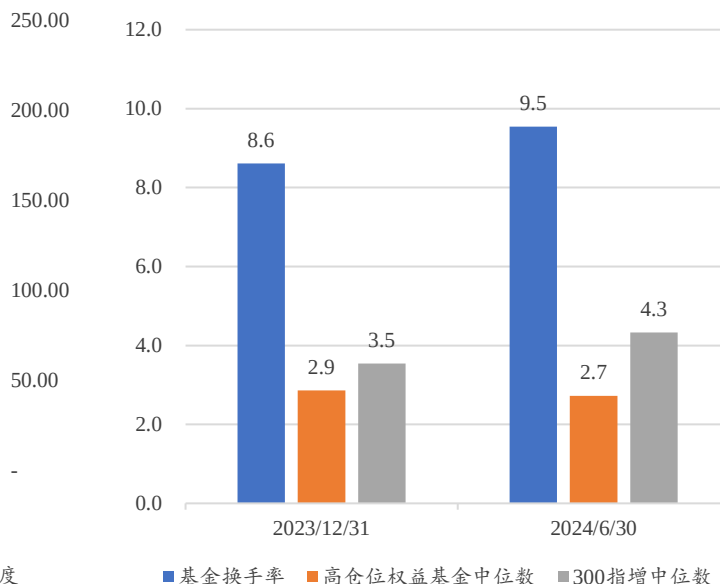
**重仓股集中度存在一定波动，24H1 持股数量 230 只。**截至 2024 年末，组合前十大重仓股占股票市值比例为 23.05%，较上一期上升 1.89pct，长江电力、格力电器、交通银行调进，兴业银行、京东方、迈瑞医疗调出。根据 2024 年中报披露的全部持仓，基金持股数量共 230 只。**基金的换手率相对较高。**截至 2024 年中报，测算的基金换手率为 9.5 倍，大幅高于全市场沪深 300 指数增强基金的平均水平。

图表 13、基金持股集中度



资料来源：Wind，信达证券研发中心  
数据日期：截至 2024/12/31

图表 14、基金换手率



资料来源：聚源，信达证券研发中心  
数据日期：截至 2024/6/30

图表 15、基金最新一期重仓股

| 证券代码      | 证券简称 | 中信一级行业   | 占股票投资市值比例 | 占基金资产净值比例 | 季报以来涨跌幅(%) | 总市值(亿元)  | 自由流通市值(亿元) |
|-----------|------|----------|-----------|-----------|------------|----------|------------|
| 600519.SH | 贵州茅台 | 食品饮料     | 3.97%     | 3.72%     | -3.44      | 18486.46 | 8081.20    |
| 601318.SH | 中国平安 | 非银行金融    | 3.2%      | 3%        | -1.54      | 9440.19  | 4796.49    |
| 600036.SH | 招商银行 | 银行       | 2.97%     | 2.78%     | 6.16       | 10521.72 | 4417.05    |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 电力设备及新能源 | 2.44%     | 2.28%     | 1.76       | 11862.94 | 6673.38    |
| 000333.SZ | 美的集团 | 家电       | 2.27%     | 2.13%     | -4.23      | 5517.04  | 3403.01    |
| 600900.SH | 长江电力 | 电力及公用事业  | 2.22%     | 2.08%     | -3.96      | 6892.70  | 3288.93    |
| 601899.SH | 紫金矿业 | 有色金属     | 1.64%     | 1.54%     | 9.13       | 4385.30  | 2393.23    |
| 002475.SZ | 立讯精密 | 电子       | 1.45%     | 1.36%     | 4.93       | 3095.61  | 1919.64    |
| 000651.SZ | 格力电器 | 家电       | 1.45%     | 1.36%     | -3.92      | 2446.13  | 1834.86    |
| 601328.SH | 交通银行 | 银行       | 1.43%     | 1.34%     | -2.92      | 5465.74  | 1690.39    |

资料来源：Wind，信达证券研发中心  
数据日期：截至 2025/2/17

**图表 16、基金历史重仓股及权重（%）**

| 序号 | 2024-12-31  | 2024-09-30   | 2024-06-30   | 2024-03-31   | 2023-12-31   | 2023-09-30    |
|----|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| 1  | 贵州茅台   3.97 | 贵州茅台   4.32  | 贵州茅台   4.37  | 贵州茅台   4.97  | 贵州茅台   5.14  | 泸州老窖   4.93   |
| 2  | 中国平安   3.2  | 招商银行   2.6   | 中国平安   2.32  | 宁德时代   1.78  | 宁德时代   2.48  | 中信银行   3.66   |
| 3  | 招商银行   2.97 | 美的集团   2.32  | 美的集团   2.26  | 中国平安   1.47  | 招商银行   2.36  | 贵州茅台   3.19   |
| 4  | 宁德时代   2.44 | 宁德时代   2.15  | 紫金矿业   2.18  | 江苏银行   1.41  | 美的集团   1.82  | 隆基绿能   2.52   |
| 5  | 美的集团   2.27 | 中国平安   2.05  | 兴业银行   2.02  | 京东方 A   1.36 | 中国平安   1.63  | 中国中铁   1.67   |
| 6  | 长江电力   2.22 | 紫金矿业   1.83  | 宁德时代   1.69  | 农业银行   1.34  | 中信证券   1.55  | 美的集团   1.67   |
| 7  | 紫金矿业   1.64 | 兴业银行   1.68  | 招商银行   1.63  | 招商银行   1.27  | 京东方 A   1.35 | 中国核电   1.57   |
| 8  | 立讯精密   1.45 | 立讯精密   1.58  | 中信证券   1.51  | 中国石化   1.19  | 格力电器   1.34  | 青岛啤酒   1.56   |
| 9  | 格力电器   1.45 | 京东方 A   1.32 | 伊利股份   1.44  | 中国建筑   1.12  | 海康威视   1.27  | TCL 科技   1.41 |
| 10 | 交通银行   1.43 | 迈瑞医疗   1.31  | 京东方 A   1.39 | 中国银行   1.06  | 药明康德   1.25  | 长春高新   1.36   |

资料来源：Wind，信达证券研发中心

数据日期：截至 2024/12/31



## 四、沪深 300 指数：经典宽基，A 股核心资产代表

### 4.1、指数基本信息

沪深 300 指数是中国第一个跨越沪深两市选取成分股的指数。指数由沪深市场中规模大、流动性好的 300 只具有代表性的证券组成，旨在反映沪深市场上市公司整体表现。自 2005 年 4 月 8 日正式发布以来，沪深 300 指数作为 A 股市场的经典宽基指数，全面代表了全市场核心龙头企业的表现，是 A 股“核心资产”的标杆指数。

图表 17、沪深 300 指数基本信息

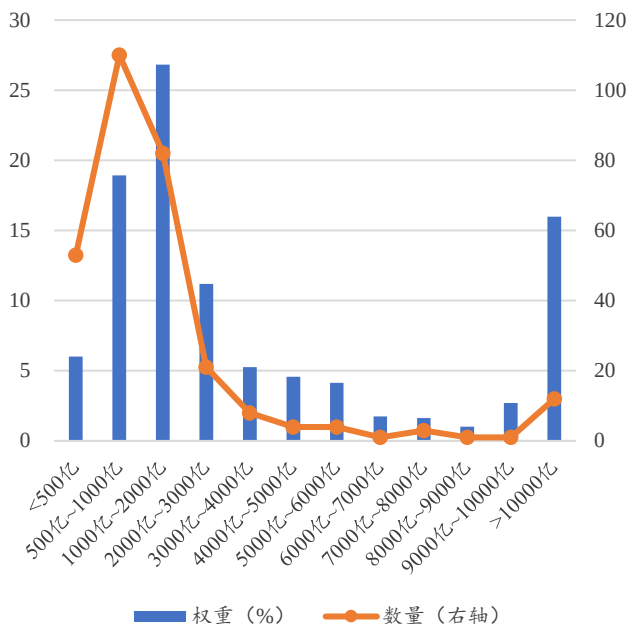
|      |                                                                                                                                                                              |
|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 指数全称 | 沪深 300 指数                                                                                                                                                                    |
| 指数代码 | 000300.SH                                                                                                                                                                    |
| 英文名称 | CSI300INDEX                                                                                                                                                                  |
| 发布日期 | 2005-04-08                                                                                                                                                                   |
| 基日   | 2004-12-31                                                                                                                                                                   |
| 样本空间 | 由同时满足以下条件的非 ST、*ST 沪深 A 股和红筹企业发行的存托凭证组成：<br>(1) 科创板证券、创业板证券：上市时间超过一年。<br>(2) 其他证券：上市时间超过一个季度，除非该证券自上市以来日均总市值排在前 30 位。                                                        |
| 选样方法 | 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：<br>(1) 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；<br>(2) 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。 |
| 指数调整 | 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 指数样本的交易数据以及财务数据，并根据审核结果调整指数样本。<br>审核时间一般在每年 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。                                 |

资料来源：Wind，信达证券研发中心

### 4.2、指数市值分布

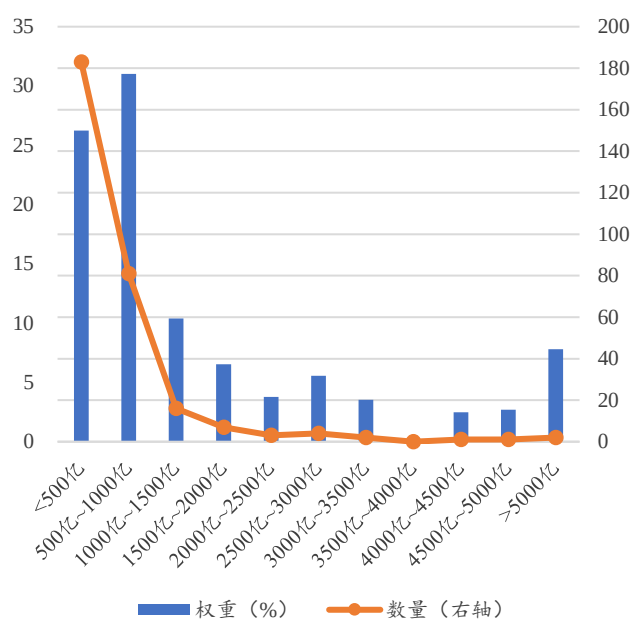
沪深 300 指数具有较高的市值覆盖度，涵盖了 A 股市场约 57% 的上市公司市值，大盘属性凸显。截至 2025 年 2 月 17 日，指数成分股的总市值分布范围为 300 亿元至 2.5 万亿元，加权平均总市值为 3683.80 亿元，总市值中位数为 926.68 亿元；自由流通市值分布范围为 60 亿元至 8100 亿元，加权平均自由流通市值为 1493.75 亿元，自由流通市值中位数为 358.66 亿元。

图表 18、指数成分股市值分布



资料来源: Wind, 信达证券研发中心  
数据日期: 截至 2025/2/17

图表 19、指数成分股自由流通市值分布

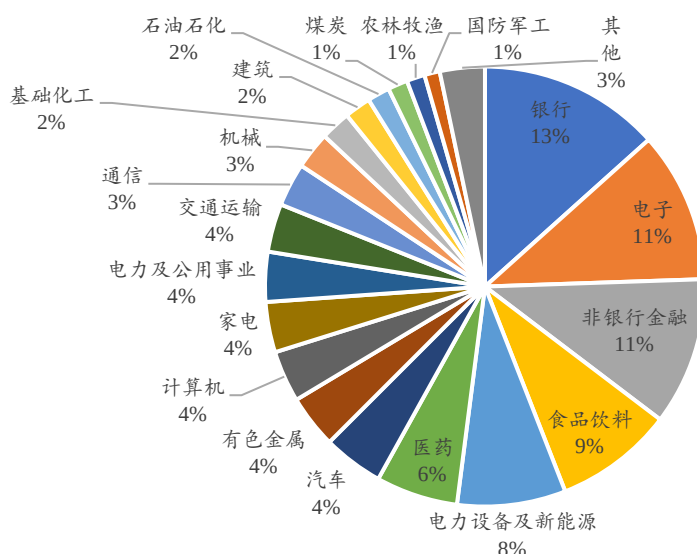


资料来源: 聚源, 信达证券研发中心  
数据日期: 截至 2025/2/17

#### 4.3、指数行业分布

沪深 300 指数行业覆盖度广泛, 价值和成长双属性兼具, 风格较为均衡。截至 2025/2/17, 指数成分股覆盖 28 个中信一级行业, 既包含传统顺周期行业, 也包括了成长性较强的新兴行业。其中, 权重行业包括银行(13.37%)、电子(11.10%)、非银行金融(10.87%)、食品饮料(8.72%)、电力设备及新能源(7.98%)等, 电子已取代非银成为沪深 300 指数的第二大权重行业。

图表 20、指数行业权重分布 (中信一级行业)

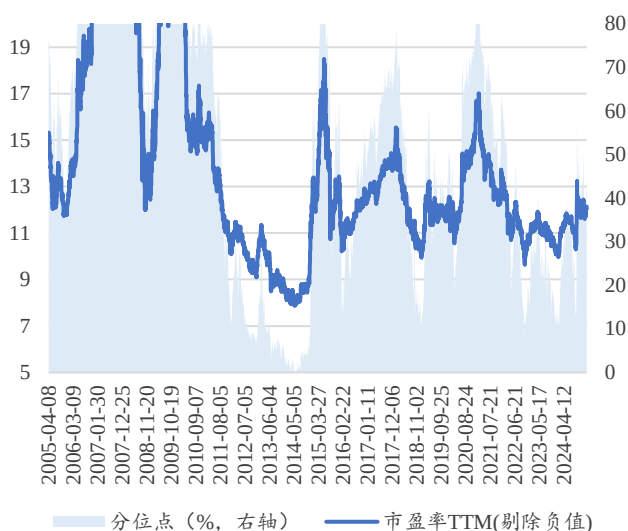


资料来源: Wind, 信达证券研发中心  
数据日期: 截至 2025/2/17

#### 4.4、指数估值水平

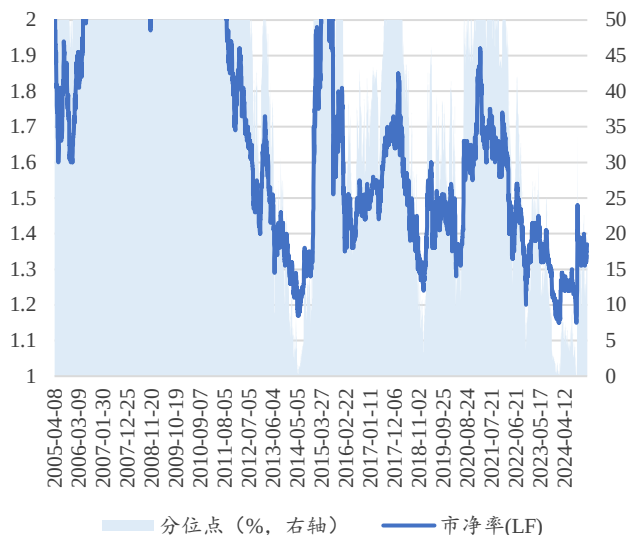
**沪深 300 指数处于估值相对低位，具备配置价值。**截至 2025/2/17，沪深 300 指数市盈率 TTM（剔除负值）为 12.14 倍，处于上市以来的 43.91%分位水平；指数市净率为 1.37 倍，处于上市以来的 19.34%分位水平，均处于历史中枢下方区间，具有良好的安全边际和配置价值。

图表 21、指数市盈率水平



资料来源：Wind，信达证券研发中心  
数据日期：截至 2025/2/17

图表 22、指数市净率水平

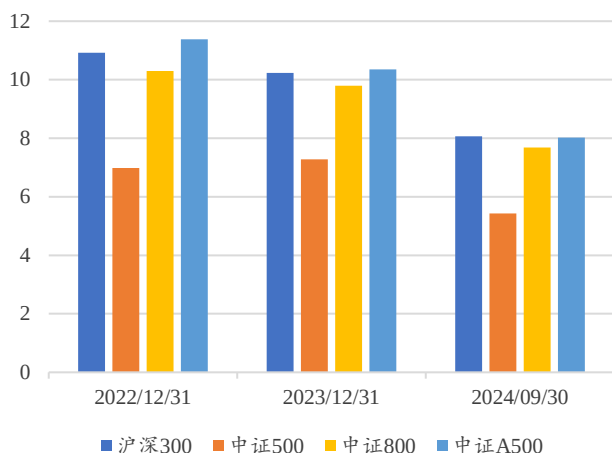


资料来源：聚源，信达证券研发中心  
数据日期：截至 2025/2/17

#### 4.5、指数基本面特征

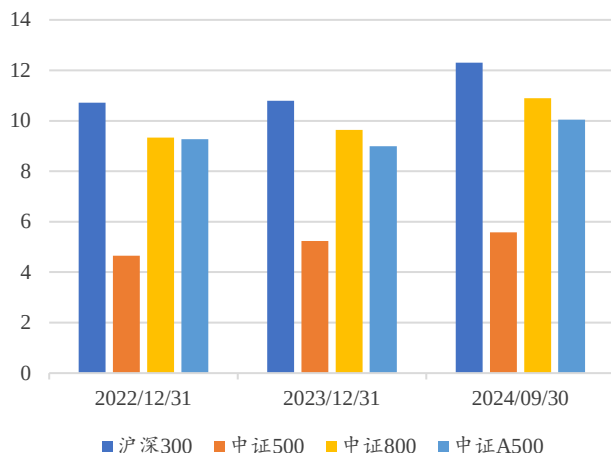
截至 2024/9/30，沪深 300 指数在盈利能力方面表现突出，指数 ROE 和销售净利率均优于中证 500、中证 800 和中证 A500 指数，体现出成分股整体较高的盈利水平。从成长性来看，指数的归母净利润同比增速和营收同比增速也领先于中证 500、中证 800 以及中证 A500 指数，进一步凸显了其作为大盘蓝筹指数的优质性和增长潜力。

图表 23、指数净资产收益率(%)



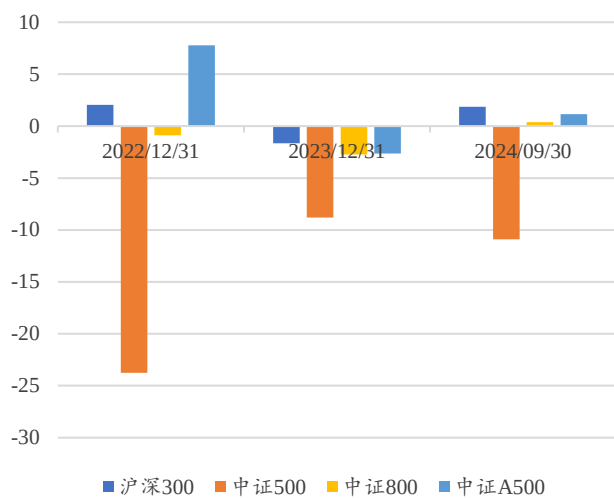
资料来源：Wind，信达证券研发中心  
数据日期：截至 2024/9/30

图表 24、指数销售净利率(%)



资料来源：聚源，信达证券研发中心  
数据日期：截至 2024/9/30

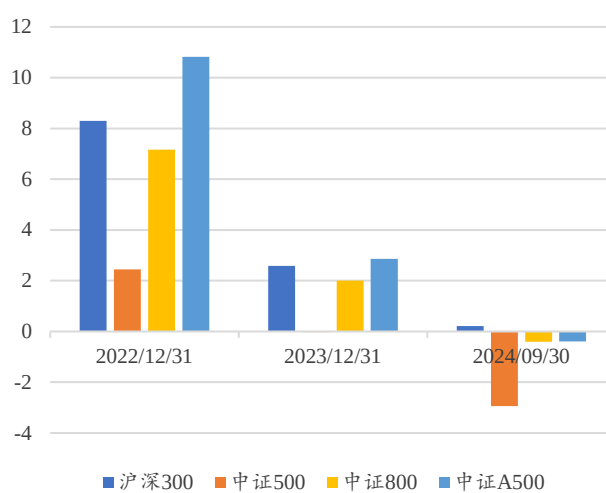
图表 25、指数归母净利润同比增速（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

数据日期：截至 2024/9/30

图表 26、指数营收同比增速（%）



资料来源：聚源，信达证券研发中心

数据日期：截至 2024/9/30

## 风险因素

---

宏观经济下行；股市波动率上升；金融监管力度抬升超预期。该基金属于股票型基金，预期风险收益水平较高；历史表现不代表未来。

## 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）；<br>时间段：报告发布之日起6个月内。 | <b>买入</b> ：股价相对强于基准15%以上；  | <b>看好</b> ：行业指数超越基准；    |
|                                                 | <b>增持</b> ：股价相对强于基准5%-15%； | <b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平； |
|                                                 | <b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5%之间； | <b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。    |
|                                                 | <b>卖出</b> ：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。