



Research and
Development Center

前海开源沪深 300A：长期配置核心资产优选

2025 年 4 月 2 日

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：yummingming@cindasc.com

孙石 金融工程与金融产品

金融工程分析师

执业编号：S1500523080010

联系电话：+86 18817366228

邮箱：sunshi@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甲 127 号金隅

大厦 B 座

邮编：100031

前海开源沪深 300A：长期配置核心资产优选

2025 年 4 月 2 日

沪深 300 指数是我国核心蓝筹资产，受益于国企改革、中长期资金入市、分红新政等政策红利；指数兼具高股息与低估值特性，抗跌属性明显；行业分布全面均衡，行业配置与时俱进，是布局我国核心蓝筹资产的优秀工具。

- **国企改革、中长期资金入市、分红新政等政策红利提振沪深 300 配置价值。**国企改革政策频出，持续利好央国企。中长期资金入市或有助于国企估值修复。分红常态化、高频化推动上市公司质量提升。沪深 300 指数成分股以国央企为主，受益于国企改革等相关政策。
- **高股息筑底，低估值护航，沪深 300 抗跌属性明显。**长期以来，沪深 300 指数成分股现金分红构成全市场分红重要组成部分，股息率持续高于中证 500、中证 1000、万得全 A 指数，PE 相对中证 500、中证 1000、万得全 A 指数较低。在明显下行的市场行情中，沪深 300 指数的抗跌属性明显。
- **沪深 300 行业分布均衡，行业配置与时俱进。**沪深 300 指数覆盖了 28 个中信一级行业，相比万得全 A 指数超低配行业权重在 6pct 以内，其中电子行业权重为 11.24%，相对万得全 A 指数仅低配 0.41pct。受成分股编制及定期调整样本股影响，沪深 300 指数行业配置与时俱进。

沪深 300 指数（指数代码：000300，以下简称“沪深 300”）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。指数交投活跃，风险收益表现良好。

- **长期收益优于上证 50、上证 180 等宽基指数：**截至 2025 年 3 月 24 日，沪深 300 指数基日以来年化收益率 7.22%，优于上证 50、上证 180、上证指数等宽基指数；指数近六月以来收益率达到 22.48%，高于上证 50、上证 180 等宽基指数。
- **指数交投较为活跃：**2024Q4 指数成交量与成交额大幅提升。截至 2025 年 3 月 24 日，指数今年以来日均成交额为 3358 亿元，日均成交量为 168 亿股。
- **估值处于指数发布以来较低水平：**截至 2025 年 3 月 24 日，指数市盈率（TTM）为 12.55，在指数发布以来的 PE 数据中位于 43.10%分位；市净率（LF）为 1.36 倍，在指数发布以来的 PB 数据中位于 16.99%分位。

前海开源沪深 300 指数型证券投资基金（基金代码：000656，以下简称“前海开源沪深 300A”）成立于 2014 年 6 月 17 日，基金管理人为前海开源基金管理有限公司。

➤ **基金经理：梁溥森：**投资经理年限 4.88 年，在任管理基金数 6 只，在管基金总规模 16.83 亿元。

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。本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、作为我国核心蓝筹资产，沪深 300 长期配置价值凸显	5
1.1、国企改革、中长期资金入市、分红新政等政策红利提振沪深 300 配置价值	5
1.2、高股息筑底，低估值护航，沪深 300 抗跌属性明显	7
1.3、沪深 300 行业分布均衡，行业配置与时俱进	9
二、布局核心蓝筹资产的优秀工具：沪深 300 指数	12
2.1、指数基本信息	12
2.2、指数表现：长期收益优于上证 50、上证 180 等宽基指数	12
2.3、指数流动性：交投活跃	13
2.4、指数市值分布：覆盖大中小盘股	14
2.5、行业分布：重仓银行、电子、非银行金融行业板块	15
2.6、上市板分布：主板集中度较高	15
2.7、相较于中证 500 等宽基及中证国企等指数，指数盈利情况较好	16
2.8、估值水平：PB 处于指数发布以来 16.99%分位	17
2.9、指数成分股：精选多行业龙头	18
三、大盘蓝筹核心资产标的：前海开源沪深 300A	19
3.1、基金基本信息	19
3.2、基金经理：梁溥森	19
风险因素	21

表目录

表 1：2024 年下半年以来，持续推出支持中长期资金入市政策	5
表 2：沪深 300 等指数财务指标占全部 A 股比例	7
表 3：沪深 300 自然年现金分红占全部 A 股比例	7
表 4：沪深 300 等指数分年度最大回撤（%）	9
表 5：沪深 300 指数基本信息	12
表 6：沪深 300 指数基日以来收益	13
表 7：沪深 300 指数前十大权重股基本信息	18
表 8：前海开源沪深 300A 基本信息	19

图目录

图 1：沪深 300 价值指数成分股公司类型（按数量划分）	7
图 2：沪深 300 价值指数成分股公司类型（按权重划分）	7
图 3：沪深 300 等指数股息率(近 12 个月)（%）	8
图 4：沪深 300 等指数市盈率 PE(TTM)（倍）	9
图 5：沪深 300、万得全 A 指数行业超低配情况	10
图 6：沪深 300、上证 50 指数行业超低配情况	10
图 7：沪深 300 指数当前权重前 5 行业历史配置权重（%）	11
图 8：沪深 300 指数基日以来净值走势	13
图 9：沪深 300 指数流动性	14
图 10：成分股流通市值权重分布	14
图 11：成分股流通市值数量分布	14
图 12：沪深 300 指数成分股行业权重（%）与数量分布	15
图 13：成分股上市板权重分布	15
图 14：成分股上市板数量分布	15
图 15：沪深 300 指数与其他指数 ROE（%）	16
图 16：沪深 300 指数与其他指数销售净利率（%）	16
图 17：沪深 300 指数与其他指数营业收入(同比增长率)（%）	17
图 18：沪深 300 指数估值水平	17

一、作为我国核心蓝筹资产，沪深 300 长期配置价值凸显

1.1、国企改革、中长期资金入市、分红新政等政策红利提振沪深 300 配置价值

国企改革政策频出，持续利好央国企。2015 年至今，监管部门已出台多种利好国央企的政策。2023 年 6 月，《国有企业改革深化提升行动方案（2023—2025 年）》的印发标志着新一轮的国企改革深化提升行动正式启动。2024 年，中央企业资产总额突破 90 万亿元，同比增长 5.9%；增加值 10.6 万亿元、利润总额 2.6 万亿元、上交税费 2.6 万亿元、全员劳动生产率 81.2 万元/人；全年研发经费投入 1.1 万亿元，连续三年超过万亿元；完成固定资产投资（含房地产）5.3 万亿元，同比增长 3.9%，战略性新兴产业完成投资 2.7 万亿元，同比增长 21.8%，有力发挥了国民经济顶梁柱、压舱石作用。2025 年 3 月 14 日，国务院国资委召开国有企业改革深化提升行动 2025 年第一次专题推进会，会议透露，截至去年底，各地、各中央企业深化提升行动主体任务平均完成率超过 70%。

2025 年是国有企业改革深化提升行动收官之年，国资央企将聚焦高质量发展主题，深入实施中央企业提质增效专项行动，全面提升企业科技创新能力，扎实推进布局优化结构调整，高质量完成国有企业改革深化提升行动，持续提升中央企业控股上市公司质量，着力防范化解重大风险挑战，推动国有资本和国有企业做强做优做大，更好发挥科技创新、产业控制、安全支撑作用。今年，将对照任务、压实责任，聚焦重点、全力攻坚，高质量完成国有企业改革深化提升行动。国资央企将用好用足国家一系列稳增长支持政策，以高质量发展为鲜明导向，以实施提质增效、价值创造行动为重要抓手，全力以赴实现“一利五率”指标“一增一稳四提升”的目标，即利润总额稳定增长，资产负债率总体稳定，净资产收益率、研发经费投入强度、全员劳动生产率、营业收现率同比提升，切实以中央企业高质量的稳增长助力稳预期、强信心。

中长期资金入市或有助于国企估值修复。2025 年 1 月 23 日，国务院新闻办就大力推动中长期资金入市、促进资本市场高质量发展有关情况举行发布会。中长期资金是资本市场重要的专业投资力量，也是维护市场平稳健康运行的“压舱石”“稳定器”。2025 年 1 月 22 日，六部委印发了《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》，聚焦公募基金、商业保险资金、养老金等中长期资金入市的卡点堵点问题，提出了一系列的更加具体的举措。方案要点包含提升实际投资比例，明确了稳步提高中长期资金投资 A 股规模和比例的具体安排。对公募基金，明确公募基金持有 A 股流通市值未来三年每年至少增长 10%。对商业保险资金，力争大型国有保险公司从 2025 年起每年新增保费的 30% 用于投资 A 股，这也意味着将每年至少为 A 股新增几千亿的长期资金。第二批保险资金的长期股票投资试点将在 2025 年上半年落实到位，规模不低于 1000 亿元，后续还将逐步扩大。

表 1：2024 年下半年以来，持续推出支持中长期资金入市政策

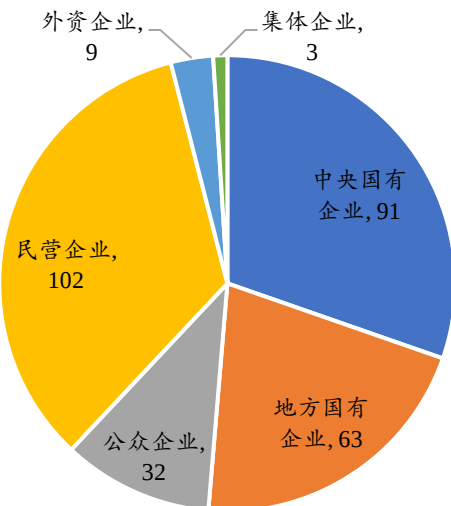
时间	所属部门	会议名称	会议内容
2024/7/18	党的二十届三中全会	《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》	健全投资和融资相协调的资本市场功能，防风险、强监管，促进资本市场健康稳定发展。支持长期资金入市。

2024/9/26		中央政治局会议	要努力提振资本市场，大力引导中长期资金入市，打通社保、保险、理财等资金入市堵点。要支持上市公司并购重组，稳步推进公募基金改革，研究出台保护中小投资者的政策措施。
2024/9/26	中央金融办、中国证监会	《关于推动中长期资金入市的指导意见》	主要举措包括：一是建设培育鼓励长期投资的资本市场生态。二是大力发展权益类公募基金，支持私募证券投资基金稳健发展。三是着力完善各类中长期资金入市配套政策制度。
2024/12/11-12		中央经济工作会议	深化资本市场投融资综合改革，打通中长期资金入市卡点堵点，增强资本市场制度的包容性、适应性。
2025/1/22	中央金融办、中国证监会、财政部、人力资源社会保障部、中国人民银行、金融监管总局	《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》	重点引导商业保险资金、全国社会保障基金、基本养老保险基金、企（职）业年金基金、公募基金等中长期资金进一步加大入市力度。

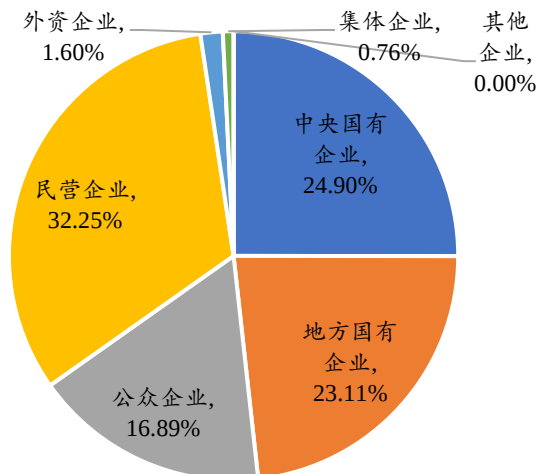
资料来源：新华社，中国证券报，中国政府网，证监会，信达证券研发中心

分红常态化、高频化推动上市公司质量提升。近年来，A股上市公司分红情况受到重视，证监会陆续发布了多项政策措施，旨在规范A股分红行为，提高分红水平。为进一步健全上市公司常态化分红机制，引导上市公司进一步提高分红水平、增加分红频次、规范分红行为，证监会于2023年修订《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红(2023年修订)》，鼓励上市公司在符合利润分配的条件下增加现金分红频次，稳定投资者分红预期。2024年11月，为贯彻落实《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》，进一步引导上市公司关注自身投资价值，切实提升投资者回报，证监会制定了《上市公司监管指引第10号——市值管理》，要求上市公司牢固树立以投资者为本的意识，推动上市公司投资价值充分反映上市公司质量。《指引》起草说明指出2024年，95%以上的上市公司召开了业绩说明会，股份回购家数和金额以及现金分红金额均创历史新高，中期分红家数增长近三倍。总体来看，上市公司积极与投资者交流沟通、多措并举提升上市公司投资价值的市场氛围正在形成。

沪深300指数成分股以国央企为主，受益于国企改革等相关政策。沪深300指数共有300支成分股。截至2025/3/24，从成分股数量来看，沪深300指数有91支央企成分股、63支地方国企成分股；从成分股权重来看，沪深300指数中央企成分股的权重占比为24.90%，地方国有企业成分股的权重占比为23.11%。

图 1：沪深 300 价值指数成分股公司类型（按数量划分）


资料来源：Wind，信达证券研发中心，截至 2025/3/24

图 2：沪深 300 价值指数成分股公司类型（按权重划分）


资料来源：Wind，信达证券研发中心，截至 2025/3/24

沪深 300 指数汇聚了我国核心蓝筹资产，是投资者把握中国经济转型升级机遇、分享高质量发展红利的重要工具。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。对比常见宽基的财务指标占全市场的比例，截至 2024Q3，沪深 300 指数营业收入占全市场接近 60%，营业利润与净利润占比均超过 80%。

表 2：沪深 300 等指数财务指标占全部 A 股比例

	营业收入	营业利润	净利润	流动资产	长期投资	总资产
沪深 300	59.37%	80.10%	80.73%	48.83%	55.37%	85.11%
上证 50	30.11%	44.14%	44.68%	18.99%	23.65%	50.76%
中证 500	15.74%	9.85%	9.70%	17.03%	17.72%	6.31%
中证 1000	11.90%	6.09%	6.04%	13.99%	11.41%	3.92%

资料来源：Wind，信达证券研发中心

数据日期：截至 2024 年 9 月 30 日

1.2、高股息筑底，低估值护航，沪深 300 抗跌属性明显

长期以来，沪深 300 指数成分股现金分红构成全市场分红重要组成部分。考虑自然年分红金额，2024 年沪深 300 现金分红总额创新高，达到 1.36 万亿元，占全市场现金分红总额约七成。

表 3：沪深 300 自然年现金分红占全部 A 股比例

	沪深 300 现金分红总额(亿元)	万得全 A 现金分红总额(亿元)	占比
2005	597.62	740.79	81%
2006	628.83	755.67	83%
2007	976.27	1143.83	85%
2008	2286.98	2492.41	92%
2009	2253.37	2505.29	90%
2010	2613.31	2999.64	87%

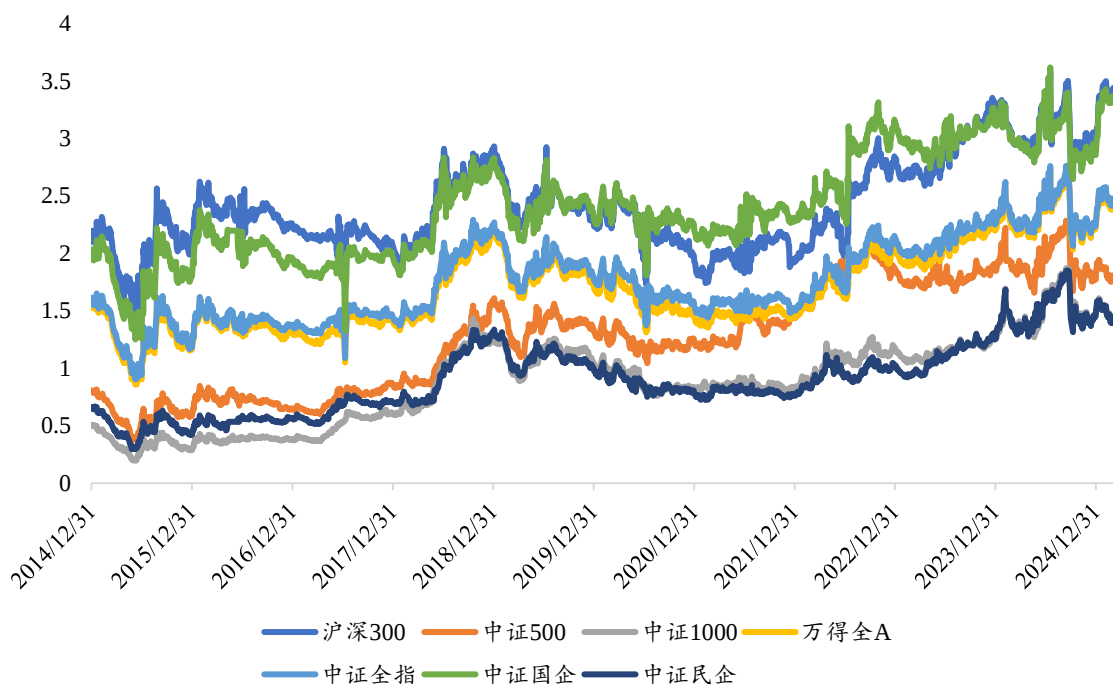
2011	3252.12	3854.51	84%
2012	3904.35	4724.74	83%
2013	4444.91	5262.41	84%
2014	4971.56	5886.72	84%
2015	5192.12	6216.66	84%
2016	5236.29	6664.48	79%
2017	6153.12	7985.76	77%
2018	7074.15	9490.79	75%
2019	7494.87	10165.2	74%
2020	8406.43	11457.71	73%
2021	9052.27	13191.25	69%
2022	11341.6	16216.15	70%
2023	12000.42	17014.88	71%
2024	13588.31	19382.99	70%

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

数据日期: 2005 年 12 月 31 日至截至 2024 年 12 月 31 日

长期以来, 沪深 300 指数股息率持续高于中证 500、中证 1000、万得全 A 指数, 自 2024 年 8 月起, 指数股息率超过中证国企指数。截至 2025 年 3 月 24 日, 沪深 300 近 12 个月股息率为 3.38%, 高于中证 500、中证 1000、万得全 A、中证国企等指数。

图 3: 沪深 300 等指数股息率(近 12 个月) (%)

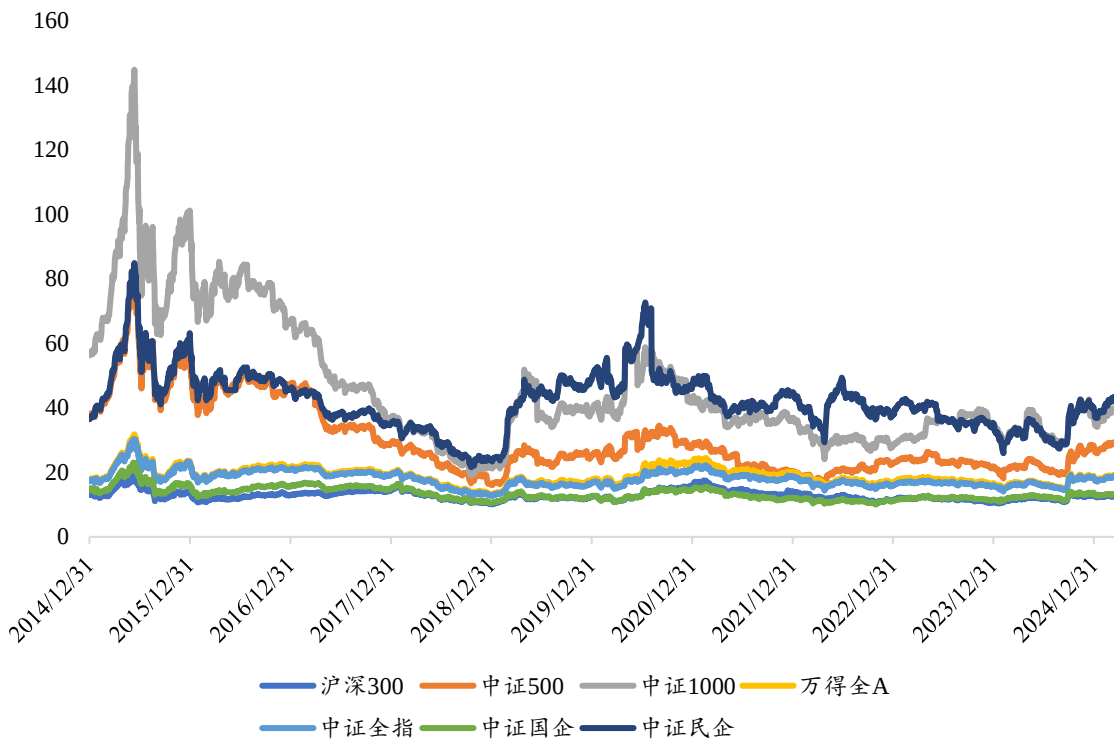


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

数据日期: 2014 年 12 月 31 日至 2025 年 3 月 24 日

长期以来, 沪深 300 指数 PE 相对中证 500、中证 1000、万得全 A 指数较低, 自 2023 年 5 月起, 指数 PE 持续低于中证国企指数。截至 2025 年 3 月 24 日, 沪深 300 指数 PE(TTM)为 12.55 倍, 低于中证 500、中证 1000、万得全 A、中证国企等指数。

图 4：沪深 300 等指数市盈率 PE(TTM)（倍）



资料来源：Wind，信达证券研发中心
数据日期：2014 年 12 月 31 日至 2025 年 3 月 24 日

沪深 300 指数的抗跌属性明显。在明显下行的市场行情中，如指数普遍回撤较大的 2015、2016、2018、2022 年，沪深 300 指数的最大回撤相对中证 500 等指数相对较少，呈现明显的抗跌属性。

表 4：沪深 300 等指数分年度最大回撤（%）

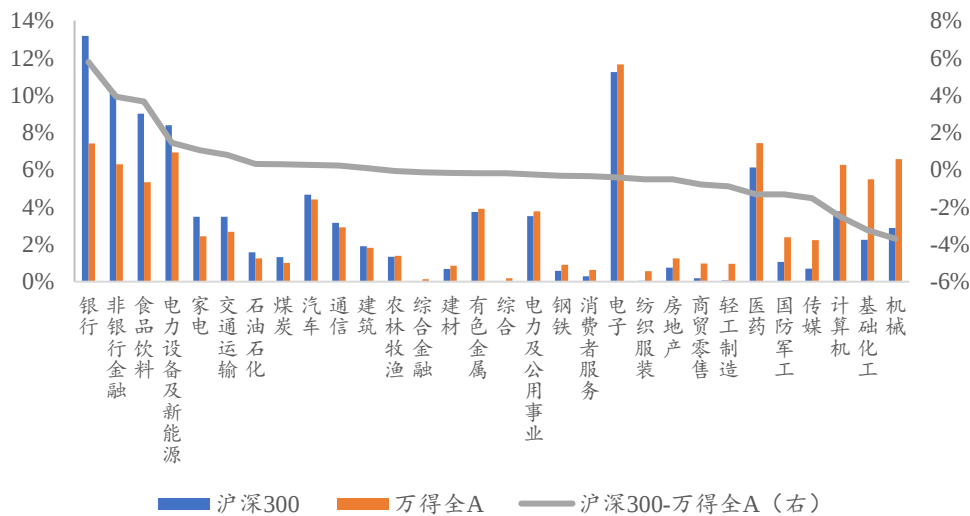
最大回撤（%）	2015	2016	2018	2022
沪深 300	-43.48	-19.38	-31.88	-28.65
中证 500	-50.56	-25.40	-37.66	-28.83
中证 1000	-53.12	-26.87	-42.27	-34.03
万得全 A	-50.77	-24.91	-33.17	-26.88
中证全指	-46.83	-23.12	-34.52	-26.98

资料来源：Wind，信达证券研发中心
数据日期：2005 年 12 月 31 日至截至 2024 年 12 月 31 日

1.3、沪深 300 行业分布均衡，行业配置与时俱进

沪深 300 指数覆盖行业全面，行业分布均衡。截至 2025 年 3 月 24 日，在 30 个中信一级行业中，沪深 300 指数覆盖了 28 个中信一级行业，同期上证 50 指数仅覆盖了 20 个行业。沪深 300 指数相比万得全 A 指数超低配行业权重在 6pct 以内，其中电子行业权重为 11.24%，相对万得全 A 指数仅低配 0.41pct。同期沪深 300 指数相比上证 50 指数低配食品饮料、银行等行业，超配电力设备及新能源、汽车等行业。

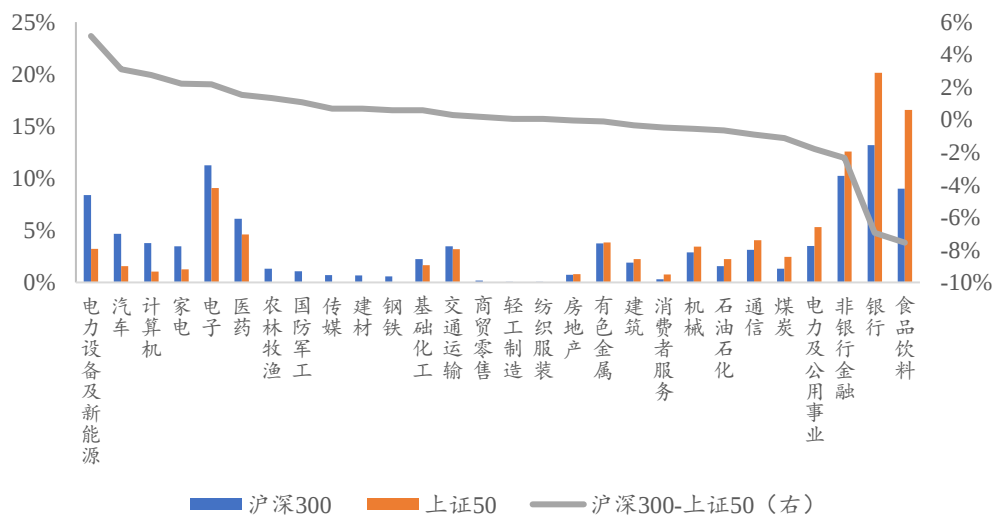
图 5：沪深 300、万得全 A 指数行业超低配情况



资料来源：Wind，信达证券研发中心

数据日期：截至 2025 年 3 月 24 日

图 6：沪深 300、上证 50 指数行业超低配情况



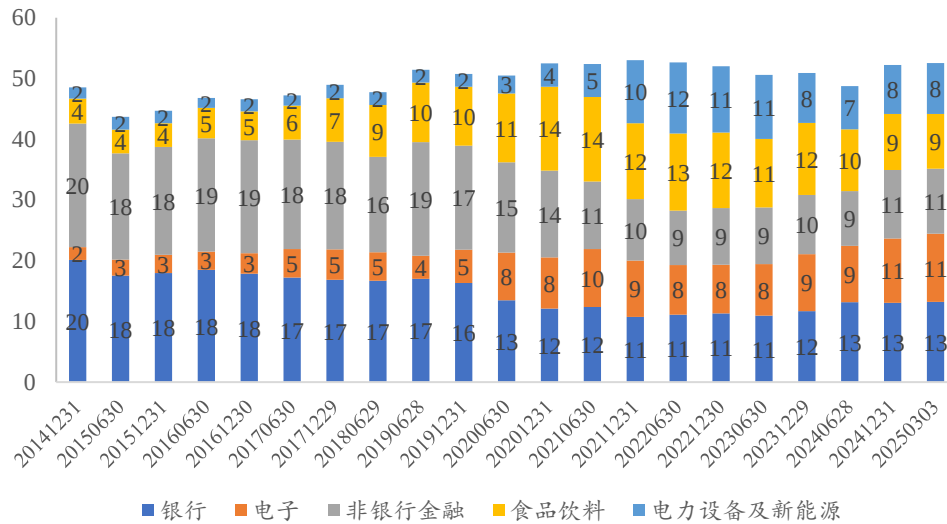
资料来源：Wind，信达证券研发中心

数据日期：截至 2025 年 3 月 24 日

受成分股编制及定期调整样本股影响，沪深 300 指数行业配置与时俱进。截至 2025 年 3 月 24 日，沪深 300 指数权重前五的行业分别为银行、电子、非银行金融、食品饮料、电力设备及新能源行业。我们整理了沪深 300 指数每年 2 次成分股调整之后行业配置的情况，2014 年末，电子行业权重仅为 2%，2020 年之后提升至 10% 左右，2025 年 3 月权重超过 11%，成为沪深 300 配置第二大行业。相对 2014 年，2025 年 3 月食品饮料与电力设备及新能源行业权重提升了 5pct 左右，同期非银行金融权重降低 9.6pct，银行权重降低 6.9pct。



图 7：沪深 300 指数当前权重前 5 行业历史配置权重（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

数据日期：2014 年 12 月 31 日至 2025 年 3 月 24 日

沪深 300 指数是我国核心蓝筹资产，受益于国企改革、中长期资金入市、分红新政等政策红利；指数兼具高股息与低估值特性，抗跌属性明显；行业分布全面均衡，行业配置与时俱进，是布局我国核心蓝筹资产的优秀工具。

二、布局核心蓝筹资产的优秀工具：沪深 300 指数

2.1、指数基本信息

沪深 300 指数（指数代码：000300，以下简称“沪深 300”）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。该指数以 2004 年 12 月 31 日为基日，以 1000 点为基点，发布日期为 2005 年 4 月 8 日。

表 5：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	CSI 300 INDEX
发布日期	2005/4/8
基点日期	2004/12/31
样本空间	指数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： 科创板证券、创业板证券：上市时间超过一年。 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。
选择方法	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： 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。
指数调整	指数样本每半年调整一次，样本调整实施时间分别是每年 6 月和 12 月的第二个星期五的下一交易日。

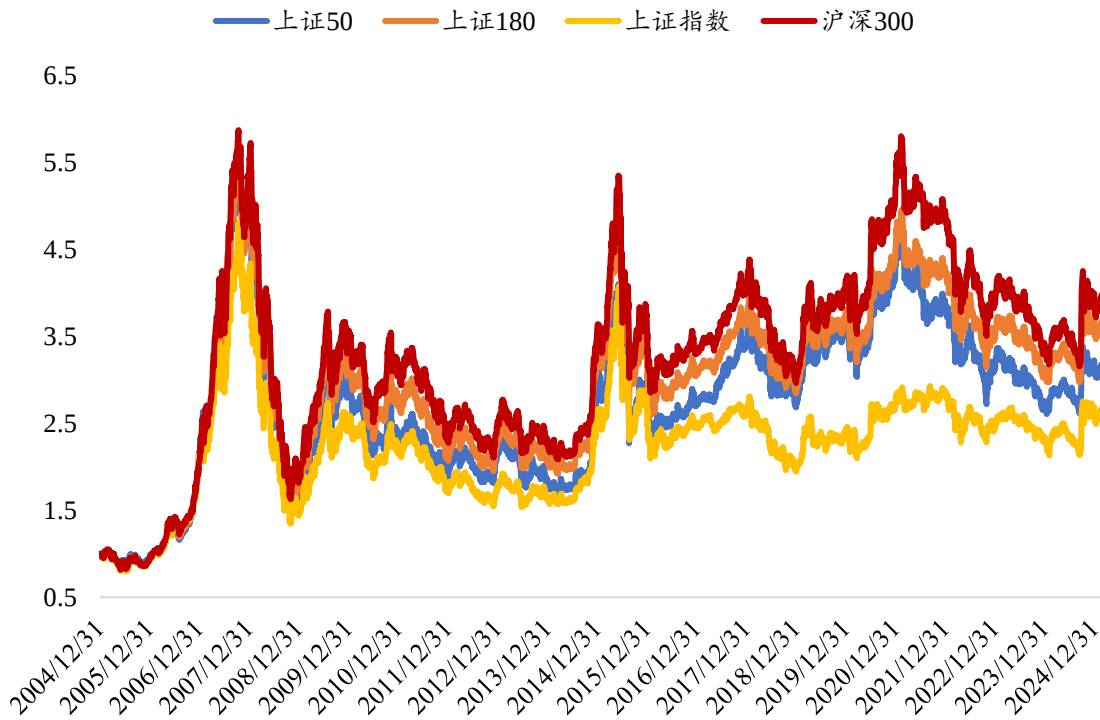
资料来源：Wind，中证指数官网，信达证券研发中心

2.2、指数表现：长期收益优于上证 50、上证 180 等宽基指数

截至 2025 年 3 月 24 日，沪深 300 指数基日以来年化收益率 7.22%，优于上证 50、上证 180、上证指数等宽基指数。

截至 2025 年 3 月 24 日，沪深 300 指数近六月以来收益率达到 22.48%，高于上证 50、上证 180 等宽基指数。

图 8：沪深 300 指数基日以来净值走势



资料来源：Wind，信达证券研发中心
数据日期：2004 年 12 月 31 日至 2025 年 3 月 24 日

表 6：沪深 300 指数基日以来收益

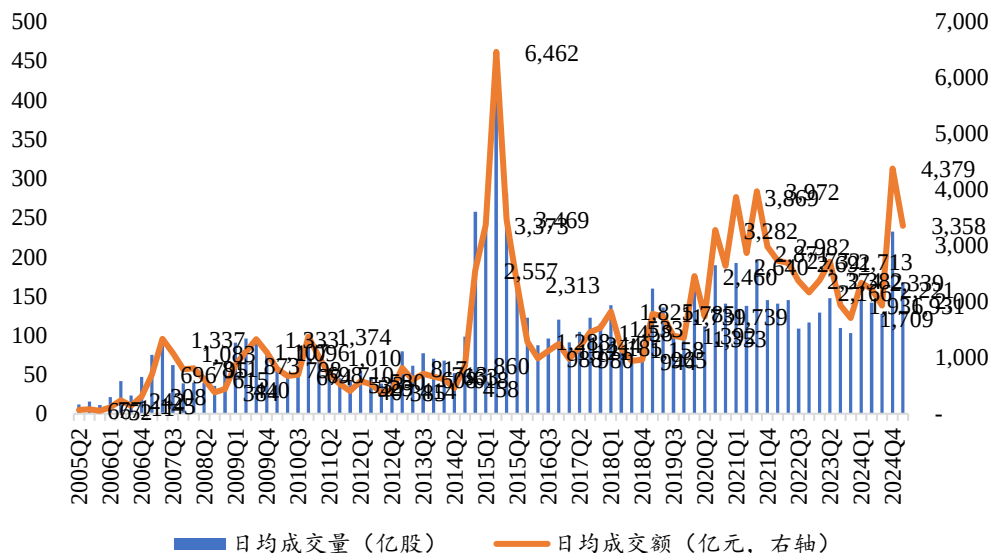
指标名称	沪深 300	上证 50	上证 180	上证指数
年化收益率 (%)	7.22	6.09	6.79	5.08
年化波动率 (%)	25.42	25.49	25.13	23.64
最大回撤 (%)	-72.30	-72.41	-72.28	-71.98
夏普比率	0.28	0.24	0.27	0.21
近 6 月收益 (%)	22.48	20.08	20.59	22.59
累计收益 (%)	293.48	219.60	264.59	166.09

资料来源：Wind，信达证券研发中心
数据日期：2004 年 12 月 31 日至 2025 年 3 月 24 日

2.3、指数流动性：交投活跃

指数交投较为活跃：2024Q4 指数成交量与成交额大幅提升。截至 2025 年 3 月 24 日，指数今年以来日均成交额为 3358 亿元，日均成交量为 168 亿股。

图 9：沪深 300 指数流动性



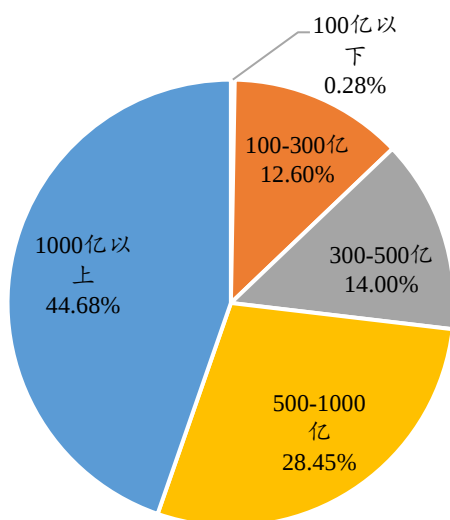
资料来源：Wind，信达证券研发中心

数据日期：2005 年 6 月 30 日至 2025 年 3 月 24 日

2.4、指数市值分布：覆盖大中小盘股

成分股加权平均自由流通市值约 1866 亿元：截至 2025 年 3 月 24 日，指数的 300 只成分股自由流通市值合计约 194427 亿元，成分股加权平均自由流通市值约为 1866 亿元。流通市值 100 亿以下的股票有 6 只，权重占比为 0.28%；流通市值 100-300 亿之间的股票有 109 只，权重占比为 12.60%；流通市值 300-500 亿之间的股票有 70 只，权重占比为 14.00%；流通市值 500-1000 亿之间的股票有 76 只，权重占比为 28.45%；流通市值 1000 亿以上的股票有 39 只，权重占比 44.68%。

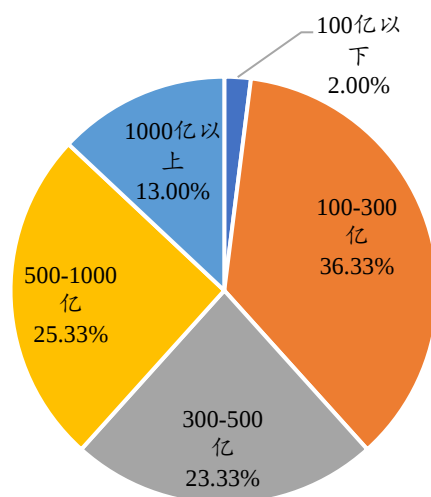
图 10：成分股流通市值权重分布



资料来源：Wind，信达证券研发中心

数据日期：截至 2025 年 3 月 24 日

图 11：成分股流通市值数量分布



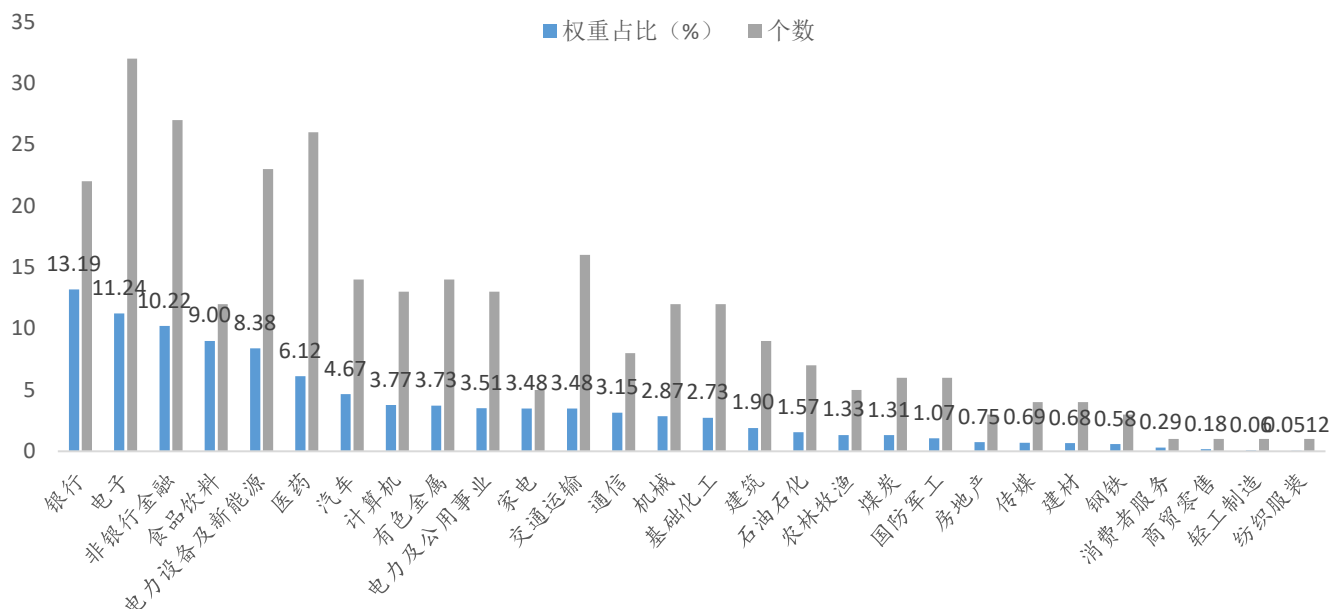
资料来源：Wind，信达证券研发中心

数据日期：截至 2025 年 3 月 24 日

2.5、行业分布：重仓银行、电子、非银行金融行业板块

银行、电子、非银行金融行业占比较大：根据中信一级行业进行分类银行、电子、非银行金融、食品饮料、电力设备及新能源、医药行业权重占比分别为 13.19%、11.24%、10.22%、9.00%、8.38%、6.12%，成分股数量分别为 22、32、27、12、23、26。

图 12：沪深 300 指数成分股行业权重（%）与数量分布



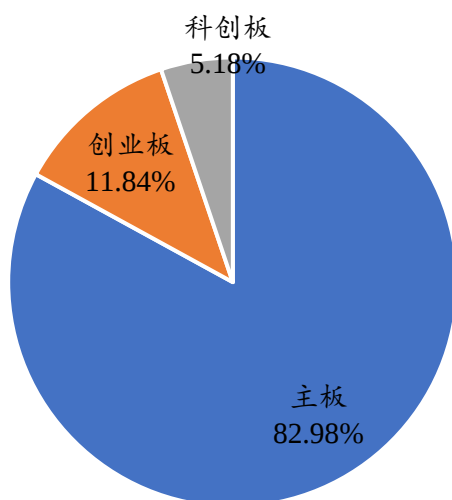
资料来源：Wind，信达证券研发中心

数据日期：截至 2025 年 3 月 24 日

2.6、上市板分布：主板集中度较高

指数成分股分布于主板、创业板、科创板，权重占比分别为 82.98%、11.84%、5.18%，数量占比分别为 83.67%、10%、6.33%。

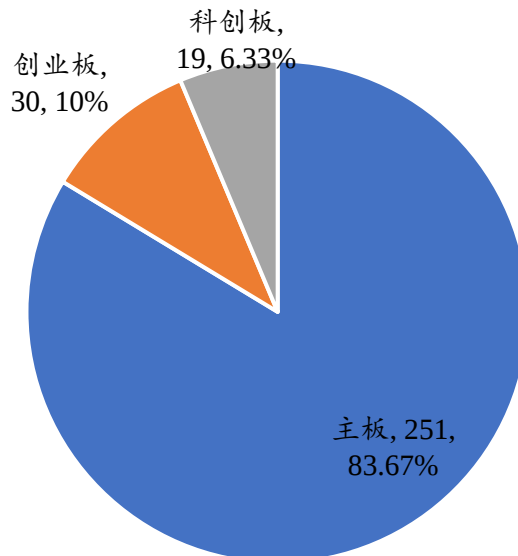
图 13：成分股上市板权重分布



资料来源：Wind，信达证券研发中心

数据日期：截至 2025 年 3 月 24 日

图 14：成分股上市板数量分布



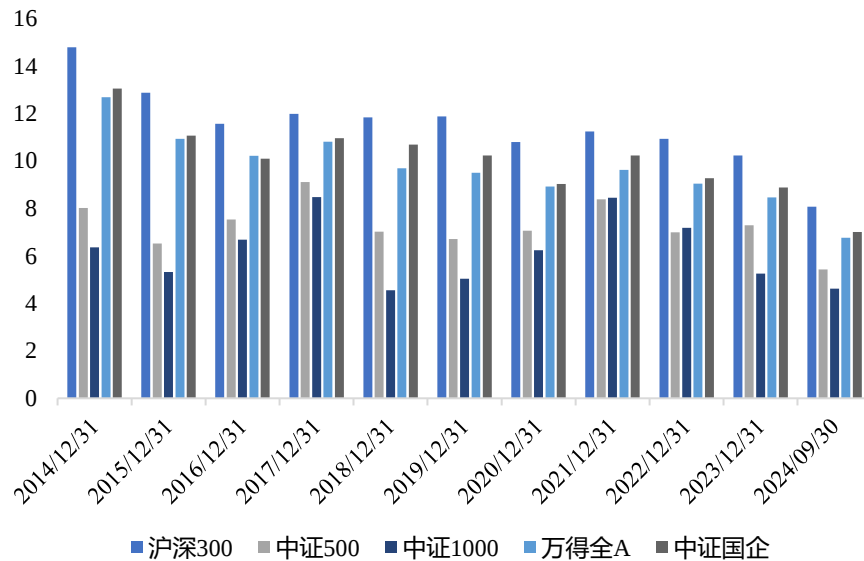
资料来源：Wind，信达证券研发中心

数据日期：截至 2025 年 3 月 24 日

2.7、相较于中证 500 等宽基及中证国企等指数，指数盈利情况较好

指数具有较优的 ROE、销售净利率、营收同比等指标。2014 年以来，沪深 300 指数在 ROE、销售净利率等盈利指标上，优于同期中证 500、中证 1000、万得全 A、中证国企指数，2022 年以来，沪深 300 指数营业收入(同比增长率)较优。2024Q3，沪深 300 指数的 ROE 为 8.07%，销售净利率为 12.30%，营收同比为 0.22%。

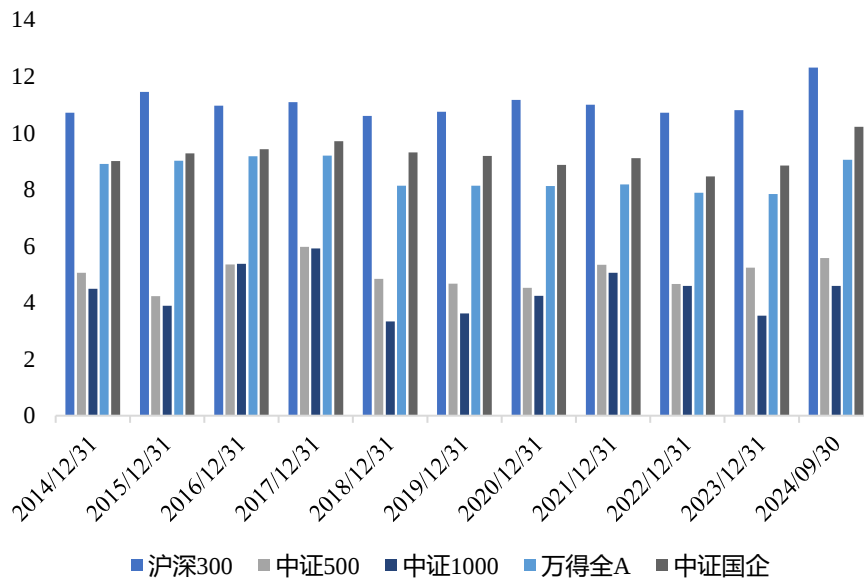
图 15：沪深 300 指数与其他指数 ROE (%)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

数据日期：2014 年 12 月 31 日至 2024 年 9 月 30 日

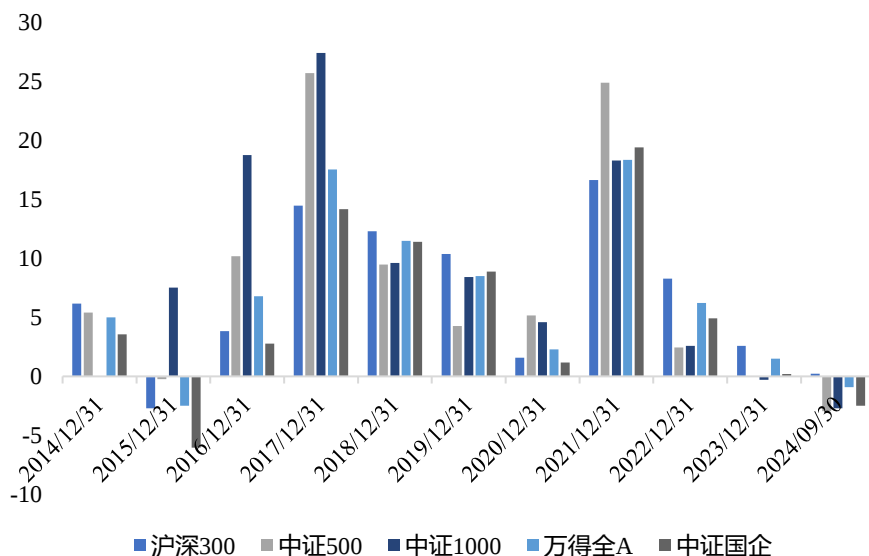
图 16：沪深 300 指数与其他指数销售净利率 (%)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

数据日期：2014 年 12 月 31 日至 2024 年 9 月 30 日

图 17：沪深 300 指数与其他指数营业收入(同比增长率) (%)



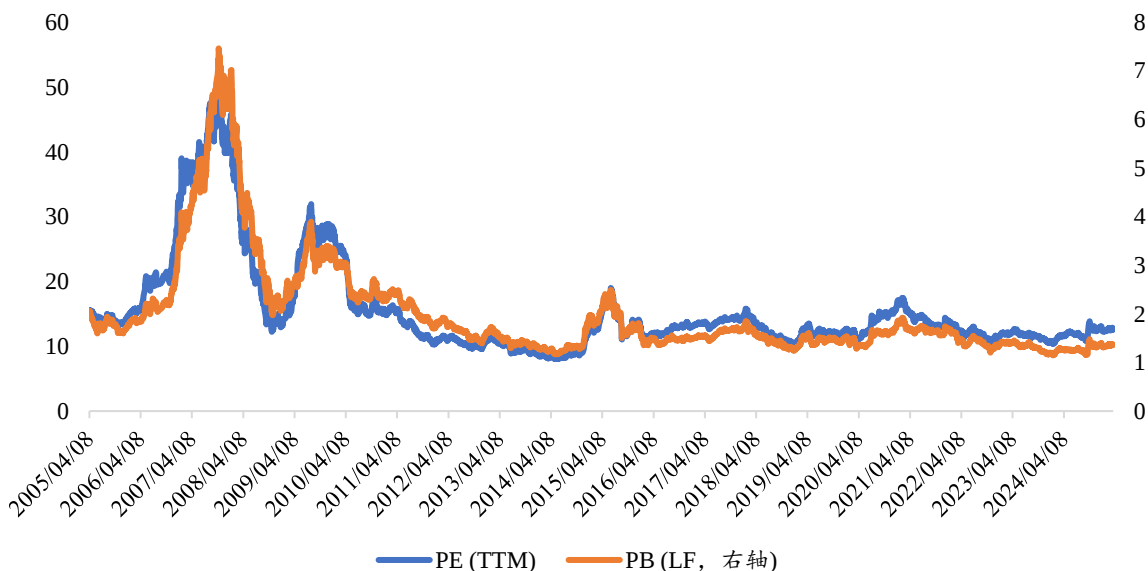
资料来源：Wind，信达证券研发中心

数据日期：2014 年 12 月 31 日至 2024 年 9 月 30 日

2.8、估值水平：PB 处于指数发布以来 16.99%分位

估值处于指数发布以来较低水平。截至 2025 年 3 月 24 日，指数市盈率（TTM）为 12.55，在指数发布以来的 PE 数据中位于 43.10%分位；市净率（LF）为 1.36 倍，在指数发布以来的 PB 数据中位于 16.99%分位。

图 18：沪深 300 指数估值水平



资料来源：Wind，信达证券研发中心

数据日期：2005 年 4 月 8 日至 2025 年 3 月 24 日

2.9、指数成分股：精选多行业龙头

目前，沪深 300 指数共有 300 只成分股，根据中信一级行业分类，前十大权重股集中于食品饮料、电力设备及新能源、非银行金融、银行、家电、电力及公用事业、汽车板块。

表 7：沪深 300 指数前十大权重股基本信息

代码	简称	自由流通市值（亿）	权重	中信一级行业
600519.SH	贵州茅台	9133.69	4.59%	食品饮料
300750.SZ	宁德时代	6394.95	3.55%	电力设备及新能源
601318.SH	中国平安	4823.32	2.66%	非银行金融
600036.SH	招商银行	5508.64	2.56%	银行
000333.SZ	美的集团	3594.02	1.70%	家电
600900.SH	长江电力	3603.81	1.63%	电力及公用事业
002594.SZ	比亚迪	3074.55	1.60%	汽车
601166.SH	兴业银行	3526.02	1.48%	银行
300059.SZ	东方财富	2930.56	1.42%	非银行金融
600030.SH	中信证券	2432.30	1.31%	非银行金融

资料来源：Wind，信达证券研发中心

数据日期：截至 2025 年 3 月 24 日

贵州茅台：公司是国内白酒行业的标志性企业，主要生产销售世界三大名酒之一的茅台酒，同时进行饮料、食品、包装材料的生产和销售，防伪技术开发，信息产业相关产品的研制开发。茅台酒历史悠久，源远流长，是酱香型白酒的典型代表，享有“国酒”的美称。根据公司三季报，2024Q3 贵州茅台营业总收入 1231.23 元，同比上年增长 16.95%，净利润为 630.31 亿元，同比上年增长 14.96%，基本 EPS 为 48.42 元，平均 ROE 为 26.83%。

宁德时代：公司是全球领先的动力电池系统提供商，专注于新能源汽车动力电池系统、储能系统的研发、生产和销售，致力于为全球新能源应用提供一流解决方案。公司在电池材料、电池系统、电池回收等产业链关键领域拥有核心技术优势及可持续研发能力，形成了全面、完善的生产服务体系。根据公司年报，2024 年宁德时代营业总收入 3620.13 元，净利润为 540.07 亿元，同比上年增长 15.50%，基本 EPS 为 11.58 元，平均 ROE 为 22.83%。

中国平安：公司于 1988 年诞生于深圳蛇口，是中国第一家股份制保险企业，至今已发展成为融保险、银行、投资三大主营业务为一体、核心金融与互联网金融业务并行发展的个人金融生活服务集团之一。公司致力于成为国际领先的个人金融生活服务提供商，坚持“科技引领金融，金融服务生活”的理念，通过“综合金融+互联网”和“互联网+综合金融”两个模式，聚焦“大金融资产”和“大医疗健康”两大产业，围绕保险、银行、资产管理、互联网金融四大板块，为客户创造“专业，让生活更简单”的品牌体验。根据公司年报，2024 年中国平安营业总收入 10289.25 元，同比上年增长 12.60%，净利润为 1467.33 亿元，同比上年增长 34.28%，基本 EPS 为 7.16 元，平均 ROE 为 13.85%。

三、大盘蓝筹核心资产标的：前海开源沪深 300A

3.1、基金基本信息

前海开源沪深 300 指数型证券投资基金（基金代码：000656，以下简称“前海开源沪深 300A”）成立于 2014 年 6 月 17 日，基金管理人为前海开源基金管理有限公司。前海开源沪深 300A 在严格控制基金的日均跟踪偏离度和年跟踪误差的前提下，力争获取与标的指数相似的投资收益。基金属于采用指数化操作的股票型基金，其预期的风险和收益高于货币市场基金、债券基金、混合型基金，为证券投资基金中的较高风险、较高收益品种。

基金经理由**梁溥森**先生担任。

表 8：前海开源沪深 300A 基本信息

基金全称	前海开源沪深 300 指数型证券投资基金		
基金简称	前海开源沪深 300A	基金代码	000656.OF
基金管理人	前海开源基金管理有限公司		
成立日期	2014/6/17	基金经理	梁溥森
标的指数	沪深 300 指数	标的代码	000300.SH
基金类型	股票型证券投资基金		
投资策略	基金采用完全复制标的指数的方法，进行被动式指数化投资。股票投资组合的构建主要按照标的指数的成份股组成及其权重来拟合复制标的指数，并根据标的指数成份股及其权重的变动而进行相应调整，以复制和跟踪标的指数。基金在严格控制基金的日均跟踪偏离度和年跟踪误差的前提下，力争获取与标的指数相似的投资收益。		
投资比例	基金投资于股票的资产比例不低于基金资产的 90%，投资于沪深 300 指数成份股和备选成份股的资产比例不低于非现金基金资产的 85%；基金每个交易日日终在扣除股指期货合约需缴纳的交易保证金后，应当保持不低于基金资产净值 5% 的现金或到期日在一年以内的政府债券，其中现金不包括结算备付金，存出保证金和应收申购款等。		
风险收益特征	本基金属于采用指数化操作的股票型基金，其预期的风险和收益高于货币市场基金、债券基金、混合型基金，为证券投资基金中的较高风险、较高收益品种。		
费率结构	管理费率	0.50%/年	
	托管费率	0.10%/年	

资料来源：Wind，信达证券研发中心

3.2、基金经理：梁溥森

基金经理：梁溥森先生，中山大学硕士。曾任职于招商基金基金核算部；2015 年 6 月加盟前海开源基金管理有限公司，历任交易员、研究员，现任公司基金经理。投资经理年限 4.88 年，在任管理基金数 6 只，在管基金总规模 16.83 亿元。

表 9：基金经理梁溥森在管产品

基金代码	基金名称	基金类型	规模（亿元）	任职时间
515590.OF	前海开源中证 500 等权 ETF	被动指数型基金	0.57	2020-05-07
159812.OF	前海开源黄金 ETF	商品型基金	3.96	2020-05-14
009198.OF	前海开源黄金 ETF 联接 A	商品型基金	3.86	2020-05-25
000656.OF	前海开源沪深 300A	被动指数型基金	7.55	2020-08-12
006524.OF	前海开源 MSCI 中国 A 股 A	被动指数型基金	0.37	2020-12-18
164401.OF	前海开源中证健康	被动指数型基金	0.51	2020-12-18

资料来源：Wind，信达证券研发中心

数据日期：截至 2024 年 12 月 31 日（新发基金以发行规模计）

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。本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）； 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。