

大数据洞悉： ETF投资者行为趋势报告

2023



主出品方



联合出品方



PREAMBLE

前言

2004年，境内首只ETF^①产品发行上市，至今ETF市场已走过了十九个年头。ETF以其费率低廉、交易便捷、透明度高等特点，受到了机构投资者与个人投资者的广泛认可。从境内市场来看，ETF在促进境内权益基金发展、推动长期资金入市、落实资本市场服务实体经济战略等方面发挥了积极作用。

ETF参与门槛较低，便于投资者交易，是助力普惠金融、服务居民财富管理的重要产品。随着产品创新不断，ETF能够持续满足投资者日益增长的财富管理需求，已成为普通投资者分享中国资本市场发展红利的重要产品。

近年来，在公募基金行业大发展的背景下，ETF实现了跨越式发展。特别是2023年以来，A股市场整体表现低迷，公募基金规模增长相对乏力的情况下，ETF反而逆市增长，规模达到18334.35亿元，较年初增长2133亿元，再次创出历史新高^②。

目前，ETF数量达到828只^③，产品布局覆盖股票、债券、货币、商品、跨境等各类资产。除此之外，近年来，监管部门优化ETF产品开发流程，产品上新速度明显加快。新发的产品中，产品类型更加多样，既有科创成长、中证2000等反映国家经济发展方向和产业发展趋势的产品，助力科技创新和实体经济高质量发展，也有专精特新、中特估、人工智能、新能源等与市场需求契合的热门主题，为投资者提供更丰富的投资工具。

随着ETF市场的快速发展，ETF受到越来越多投资者的追捧，投资群体快速扩容。截至2022年底，ETF持有人数量已达7929万人，较2018年底增长80.48%；其中，非货币ETF持有人数量达2146万人，较2018年底增长98.17%^④。

2023年以来，资本市场受到空前重视，活跃资本市场、增强投资者信心的措施不断出台。ETF作为投资者配置的重要工具，已经成为稳定市场的重要力量。2023年以来，股票型ETF份额增长3513.31亿份，以区间平均成交价计算，净流入资金近3900亿元^⑤。

在ETF市场快速发展的背景下，境内ETF投资者的行为特征受到市场广泛关注。在今年市场相对较弱的背景下，ETF投资者的行为有哪些特点，如何投资ETF才能提升持有体验呢？



在此背景下，东方财富联合华夏基金等9家基金公司，通过发布ETF问卷活动的形式开展信息收集，并分析了大量ETF投资者的投资行为数据，希望通过深入剖析用户投资习惯，帮助投资者更好审视自身的投资行为，并传达科学的投资理念，提升投资者投资体验。

本报告中的问卷发布平台包括东方财富App、东方财富微信公众号及9家基金公司微信公众号等，并最终回收有效问卷6512份，包含有ETF交易经验/无ETF交易经验但有意向的用户。此外，报告中盈亏的统计时间为截至2023年8月13日（问卷回收日）最新的账户情况，用户行为的统计时段为自开始投资至2023年8月13日。

本次问卷搜集了用户广泛关注的问题，在本报告中，我们将结合大量的用户调查数据，以洞察ETF投资者的行为规律，并希望能够提供一些新的视角，帮助广大投资者探索ETF投资之道，同时也为研究机构、新闻媒体、资产管理行业和监管者提供有益的参考。

注1: ETF指交易型开放式指数基金。ETF是一种指数投资工具，通过复制标的指数来构建跟踪指数变化的组合证券，并在证券交易所买卖的开放式基金产品。

注2、3、5: 数据来源于公开数据，截至2023年8月31日。

注4: 数据来源于深圳证券交易所发布的《ETF投资交易白皮书(2022)》，截至2022年12月31日。



CONTENTS

目录

PART



机构寄语.....01

PART

01

第一部分：产品偏好与用户选择分析

- 1. 哪类ETF更受投资者欢迎?11
- 2. 不同群体对ETF产品有何偏好?13
- 3. 什么类型的ETF用户盈利比例更高?14
- 4. 投资ETF时主要参考哪些因素?15

PART

02

第二部分：投资行为与盈亏分析

- 1. 专业人士的建议到底有没有用?19
- 2. 什么样的买/卖方式更受欢迎?20
- 3. 如何买/卖ETF更能提升持有体验? 22
- 4. 风险承受能力强是否意味着不用止损? 23

PART

03

第三部分：一次性买入与定投分析

- 1. 一次性买入VS定投，谁更受青睐? 27
- 2. 一次性买入VS定投，谁的盈利概率更高?28
- 3. 一次性买入VS定投，怎么买卖可以提高ETF持有体验?29

PART

04

第四部分：不同群体投资行为分析

- 1. 高收入家庭是否赚得更多? 33
- 2. 投资年限越长，盈利概率更高?34
- 3. 学历越高，盈利概率更高? 35

PART



提升ETF持有体验的四点思考39

基金经理后市展望43

东方财富

近年来，境内ETF整体规模增长显著，投资群体不断扩容，市场已进入加速发展期。但与此同时，ETF的投资者认知度仍待强化，市场渗透率仍待提升，ETF市场生态仍需进一步完善。

东方财富始终秉持用户第一的价值理念，关注投资者需求。为了更好的搭建投资者与基金公司之间的桥梁，东方财富联合多家基金公司共同发布《大数据洞悉：2023ETF投资者行为趋势报告》，共同探讨ETF投资者行为及投资解决方案，帮助广大投资者探索ETF投资之道，助力ETF市场的持续活跃和健康发展。未来，东方财富将携手各同业机构，深入共建ETF行业生态圈，共同迎接中国ETF新浪潮。



其 实
东方财富董事长

华夏基金

始于2004年的境内ETF, 从无到有, 从小到大, 在中国资本市场生根发芽并茁壮成长。作为降维投资的好帮手和高效资产配置利器, ETF正爆发出强劲的生命力。过去5年, ETF及联接基金的持有人户数增长近20倍, 越来越多投资者将ETF视为财富管理的重要工具。ETF不仅具备简单、高效、透明、低费的优势, 还能够有效解决投资者关于投资风格漂移、资金效率、可投资性以及投资容量的担忧。当前, 中国ETF正朝着规模化、多元化发展, 并逐渐进入了配置时代。

作为境内首只ETF管理人, 华夏基金不仅率先开启ETF投资大门, 更伴随着ETF发展深耕19年。华夏基金正在积极构建资管行业的“乐高”, ETF是华夏基金多资产全能平台发展战略中最重要的“积木”之一。未来, 华夏基金将继续坚持研发创新、坚持共建良性的ETF行业生态圈, 为投资者享受更好的ETF产品和服务而不懈努力, 专注地将简单做到极致, 将复杂留给自己, 将简单送给投资者, 用尽全力让投资者毫不费力。

李一梅

华夏基金总经理



华宝基金

近年来，华宝基金把握住了境内ETF业务快速增长的宝贵机遇，目前从产品数量、业务规模、业务团队及行业声誉等方面，均获得了市场的广泛认可，跻身于ETF业务行业头部基金公司阵营。展望未来，随着科技进步与社会经济的发展、基金投顾的兴起以及银行理财产品净值化的转型，对比发达市场，境内的ETF业务仍大有可为。华宝基金在ETF领域已建立了具有丰富经验的投资、交易、运营团队以及成熟完备的系统支持，未来大家可以继续充分地信任华宝基金，信任华宝ETF战队，我们将不负重托，持续稳健前行，以高质量发展为战略指引，更好地服务实体经济、服务人民。



黄孔威

华宝基金董事长、党委书记

汇添富基金

近年来，中国资产管理行业迎来了高质量发展的新时代。与此同时，投资环境也在发生重要变化。国内经济结构处于深度调整期，全球格局风云暗涌。这导致很多产业的结构正在重塑中，行业分层和公司分层加快，资本市场相应地呈现结构性特征。伴随着市场的有效性大幅提升，投资获得超额收益的难度大幅增加。在此背景下，ETF产品的吸引力持续增强。

放眼未来，汇添富推出了自己的指数品牌——指能添富。这四个字代表了我们的决心和信心：以规则化视角，用汇添富强大的主动投研能力为“指”数投资赋“能”，构建长期有生命力的指数体系，并提供专业的资产配置解决方案和优质的服务，力争为投资者“添”财增“富”！



张 晖

汇添富基金总经理

鹏华基金

近年来，指数投资迅速崛起，以ETF为代表的指数基金，凭借其覆盖面广、透明度高、费用较低的优势，越来越受投资者青睐，这也是海内外资本市场的共同趋势。在此背景下，东方财富携手合作伙伴发布《大数据洞悉：2023ETF投资者行为趋势报告》，旨在揭示ETF的发展逻辑，提供科学清晰的指引，期待这份报告能够助力更多投资者了解、认识、投资ETF。鹏华基金作为公募基金“老十家”公司之一，将持续拓展和优化ETF的产品布局，提供更多分享中国经济高质量发展红利的ETF产品，与广大投资者一道，把握趋势，共赢未来。



邓召明
鹏华基金总裁

东财基金

2023年是市场结构化、波动化进一步加剧之年，面对纷繁多变的市场环境，ETF产品因其风险分散、持仓透明度高、交易高效、管理和交易费用较低等优势，日益受到广大投资者的青睐，在居民资产配置和财富管理中扮演着越来越重要的角色。东财基金将用更主动的视野，前瞻性的布局，加快产品创新研究步伐，致力于为投资者带来更多元、更高效的资产配置工具。



沙福贵
东财基金总经理

易方达基金

近年来，ETF已经成为服务居民理财、实体经济和国家战略的重要金融工具。易方达基金在国内较早开展指数投资业务，拥有19年设计与投资管理ETF产品的经验。未来，我们将进一步完善ETF产品线布局，通过精细化管理进一步降低跟踪误差和运作成本，并着力提供指数化投资解决方案，更好地满足投资者日益多元化的投资需求。



王 骏

易方达基金副总裁

广发基金

近年来，指数化投资的重要性日益凸显，ETF市场步入了快速发展期。了解客户、理解客户，把ETF作为一个重要抓手来满足客户的投资理财需求，增强客户的获得感和满意度，是财富管理行业的共同愿景。东方财富牵头撰写的《大数据洞悉：2023ETF投资者行为趋势报告》，通过调研呈现了个人投资者对ETF的认知和选择偏好，为行业同仁开展ETF投资者教育提供了重要参考。

衷心希望这份报告的发布，能够为提升投资者的理财心智，帮助财富管理机构更好地服务客户，进而为激活资本市场起到积极作用。



魏恒江

广发基金副总经理

富国基金

富国基金作为ETF业务参与者之一，在量化投资领域已经深耕多年。我们旨在为投资者打造多样化、多策略、全谱系的ETF资产配置工具箱。

我们希望，投资者可以通过ETF产品，分享中国经济改革发展的红利，实现个人和家庭财富的保值增值。随着投资者财富管理理念的转变，随着中国资本市场改革的不断深化，我们愿和各位一起，通力协作，共同推动中国ETF的发展壮大，见证中国ETF的下一个桃李年华。



李笑薇

富国基金副总经理

国泰基金

近年来，ETF行业发展日新月异，截至目前市场上ETF产品已突破800个，ETF总规模（含货币ETF）已突破18000亿元！我们认为未来ETF行业规模会越来越大，主要得益于ETF交易工具“快易廉明准”的优势，相较股票投资，ETF投资筛选难度更低，作为非专业的投资者通过ETF能更好跟踪行业趋势。

汇集万千优势于一身的指数产品连巴菲特都在极力推崇，希望通过这次白皮书的发布，帮助投资者了解更多ETF投资工具的优势！



梁 杏

国泰基金量化投资部总监

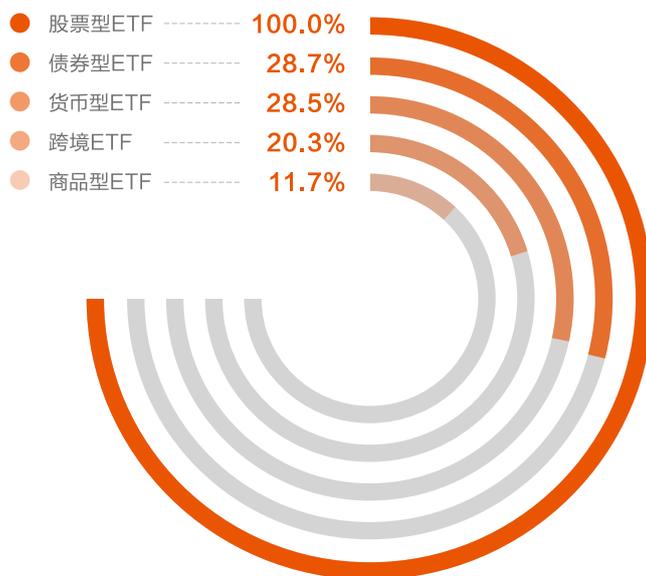
1 产品偏好与用户选择分析

01. 哪类ETF更受投资者欢迎？

股票类ETF占主流，风格策略类ETF^⑥受追捧

当前境内ETF中，股票型ETF占比近7成，在市场中占据主流地位^⑦。从调研情况来看，100%的受访者投资过股票型ETF，显示股票型ETF是投资者主要的交易品种。除了股票型ETF外，配置债券型ETF、货币型ETF的受访者占比近3成，而跨境和商品型ETF投资比例相对较低。

图1.1 受访投资者主要投资股票型ETF

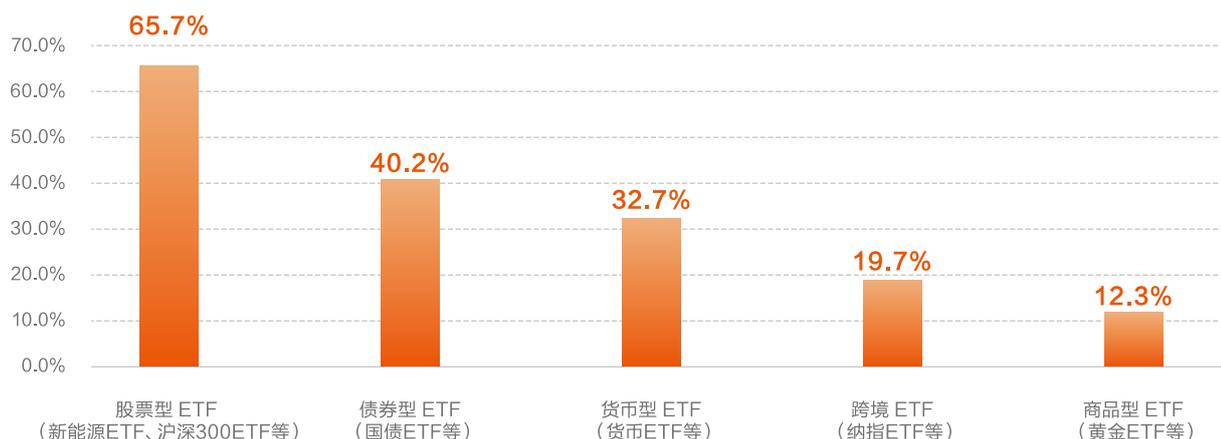


注6：风格策略型ETF是选择专门设计的某种风格或策略类指数进行投资，如低波动、红利、成长等，以实现特定的投资目标。

注7：数据来源于公开数据，截至2023年8月31日，股票型ETF规模为12663.45亿元，占全市场ETF的比例为69.07%。

从未来投资倾向来看，受访者倾向于配置股票型ETF的比例达到65.7%，显示投资者对权益类ETF产品的青睐。

图1.2 投资者未来倾向投资的ETF类型



受多重因素的影响，2023年以来，A股市场整体出现调整。不过随着市场回调，A股市场的投资价值不断显现。大量投资者看好未来A股市场的表现，通过ETF逆市布局。

对股票型ETF再进行细分，行业/主题类ETF⁸、宽基类ETF⁹受热捧，风格策略类ETF不断得到投资者认可。数据显示，受访者对行业/主题类ETF的投资倾向最高，达到38.9%。其次是宽基类ETF，占比达到35.3%。

图1.3 不同类型股票型ETF规模占比与投资者倾向占比



规模占比数据来源：公开数据。统计时间截至2023年8月31日。

随着近年来市场的不断发展，目前全市场行业/主题类ETF数量超过400只，游戏ETF、旅游ETF、机器人ETF等更加精准、细分的行业/主题类ETF满足了投资者的交易需求，帮助投资者实现精准布局，更

注8：行业/主题类ETF可以跟踪某一行业股票的整体涨跌。投资者可以通过投资行业ETF，降低选股压力；主题ETF跟踪的指数往往覆盖了该主题对应的上下游上市公司，可以捕捉热点投资主题的交易机会。

注9：宽基类ETF指投资于宽基指数的ETF产品。宽基指数是指覆盖面广、具有代表性的大盘指数。它们通常包含多个行业的龙头公司，如沪深300指数、中证500指数等。

好捕捉结构化的机会。与行业/主题类ETF不同的是，宽基类ETF往往流动性更好，持有的股票品种较多，能够更好分散市场风险。

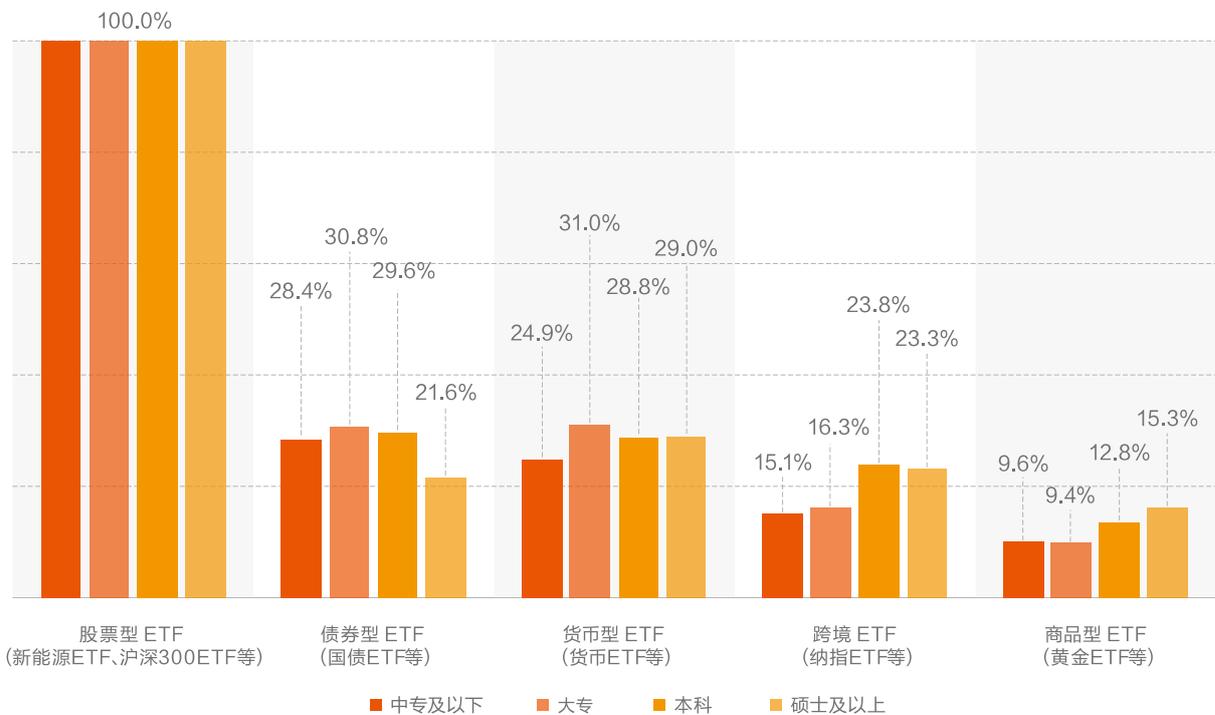
值得一提的是，近年来境内风格策略类ETF不断得到投资者认可。风格策略类ETF主要运用红利、低波动、成长、基本面等因子，为投资者提供了更丰富的策略选择。虽然目前风格策略类ETF产品数量不足50只，规模占比只有2%左右^⑩，但是却有17.5%的受访者倾向于投资风格策略类ETF。

02.不同群体对ETF产品有何偏好？

随着收入和学历水平逐渐提升，跨境投资和商品投资的兴趣呈“阶梯式”上升

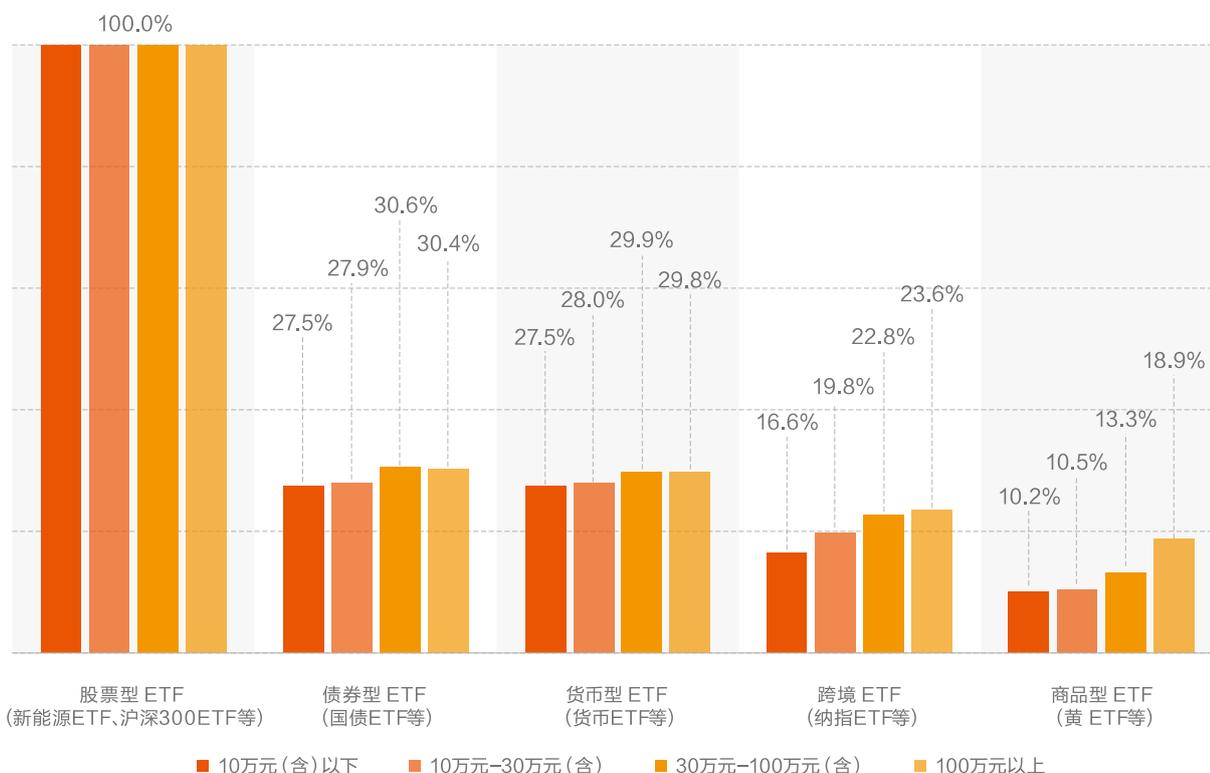
数据显示，随着投资者学历和家庭收入的提升，投资者对相对冷门的跨境和商品型ETF的接受度不断提升。

图1.4 学历越高，投资过跨境和商品ETF的比重越高



注10：数据来源于公开数据，截至2023年8月31日，风格策略类ETF规模为247.46亿元，占股票型ETF的比例为2.17%。风格策略类ETF产品数量为37只。

图1.5 收入越高，投资过跨境和商品ETF的比重越高



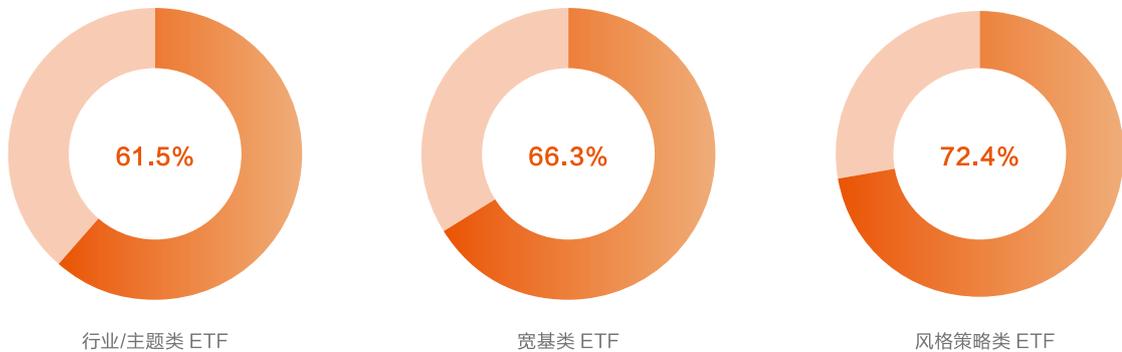
随着投资者认知水平不断提升，家庭收入不断增长，投资理念更趋成熟，资产配置的意识不断提高，对多样化资产配置的诉求也在不断增长。除此之外，今年以来，A股市场整体表现欠佳，然而纳斯达克ETF等跨境ETF、豆粕ETF等商品类ETF表现相对较强，吸引了部分投资者布局。

03. 什么类型的ETF用户盈利比例更高？

风格策略类ETF用户盈利比例最高，超70%

从调查数据来看，受访者在区间内（从开始投资至本调查结束）投资行业主题ETF、宽基ETF、风格策略类ETF的盈利比例分别是61.5%、66.3%、72.4%，其中风格策略类ETF明显更高。

图1.6 不同类型股票型ETF盈利整体占比



近年来，除了传统的宽基和行业ETF，风格策略ETF产品逐渐增多，其中红利策略产品规模占据较大比例。同时，随着“中特估”等板块崛起，跟踪中证红利等指数的红利类ETF走势整体相对强势，吸引了众多投资者布局，不少投资者获得了超越市场的回报。

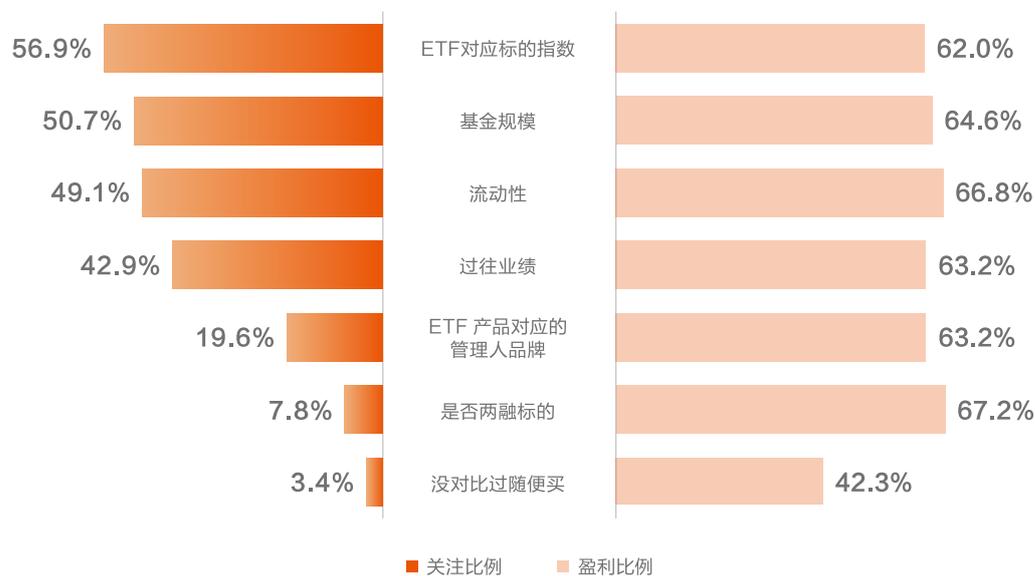
04. 投资ETF时主要参考哪些因素？

投资者最关注的TOP3指标是——对应标的指数、基金规模、流动性

ETF指数基金代表一篮子股票，购买一只ETF产品，就等同于买了它所跟踪的指数，风险相对得到了分散。不过，由于不同的ETF存在一定程度的差异，投资的时候依然需要参考多种因素，不能随便选择。

问卷数据显示，投资者在选择ETF产品时会参考多种因素，排名前三的指标分别是ETF对应标的指数、基金规模、流动性，占比在50%左右。此外，过往业绩也受到相当比例的关注，占比超40%。对比不同指标的盈利占比数据，在投资时如果能参考相应指标，相比没对比、随便买的群体，盈利比例明显更高。

图1.7 投资ETF关注指标与投资者盈利比例



2 投资行为与盈亏分析

01. 专业人士的建议到底有没有用？

相比自己分析决策，参考专家/网络大V建议和接受投顾指导的盈利概率^①更高，前者高出近5个百分点，而后者则高出约10个百分点

信息时代中，我们总会接收来自专家、投顾等外界投资信息，有些人对此不屑一顾，将其视为“杂音”；而有些人则奉为圭臬，无条件听之从之。那么，这些专业人士的建议到底该不该参考呢？

在“如何决策投资ETF”问题中，79.1%的投资者选择“自己分析决定”，而选择“接受投资顾问指导”或者“跟随专家/网络大V”的分别为26.8%和25.6%。但从结果来看，选择“自己分析决定”的投资者的盈利概率明显低于选择“接受投顾指导”和“跟随专家/网络大V”的投资者，其中愿意接受投顾指导的投资者的盈利概率达到72.8%。

图2.1 大多数人会选择自己分析投资

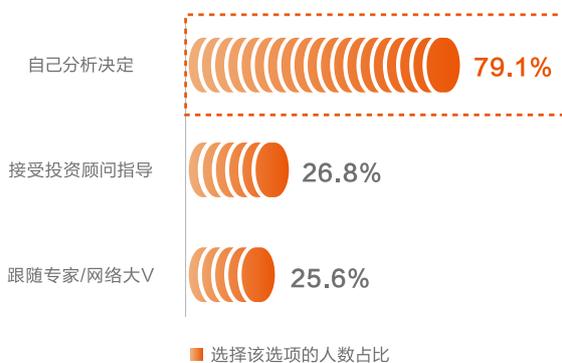
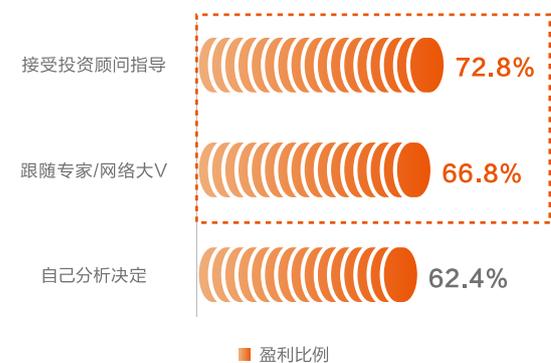


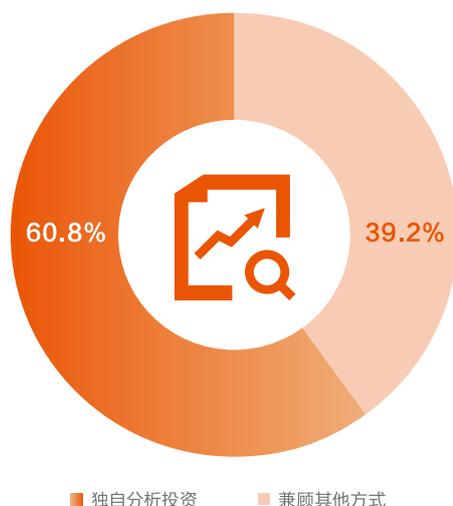
图2.2 考虑专业人士的建议来投资更容易获利



注11：在本次调研报告中，盈利概率是指“持有收益率为正的受访者占比”。

值得一提的是，在选择“自己分析决定”的投资者中，6成左右的投资者会独自做投资决策¹²、不参考他人建议（只选择“自己分析决定”而不额外选择其他选项），剩余的投资者则或多或少兼顾投资顾问、专家/网络大V等其他人士的投资观点（选择“自己分析决定”外，额外选择了其他选项）。

图2.3 超6成投资者会选择独自分析买入



02. 什么样的买/卖方式更受欢迎？

近半数受访者重视投资“性价比”，“低估买、止盈/高估卖”成为主流投资方式，而追涨杀跌的则仅占3%

不同的投资者有不同的ETF投资风格——有人喜欢追涨杀跌，有人喜欢注重“性价比”，还有人喜欢捕捉风口。那么，投资者更偏爱哪种买卖方式呢？

受访者最青睐的买点Top 3和卖点Top 3

本次调研数据显示，在买入ETF的情况中，近7成受访者会选择“ETF对应板块估值较低”时买入。选择“捕捉实时热点”以及“ETF对应指数/板块大跌”的受访者占比同样较多，分别达到37.2%以及33%。

在卖出ETF的情况中，“达到止盈目标”、“ETF对应板块估值相对较高”以及“ETF对应指数/板块大

注12：在多选问题“您如何决策投资ETF”中，只选择“自己分析投资”的投资者为独自决策，而选择“自己分析投资”以外还勾选了其他的选项，则表明在自己分析投资基础上，还兼顾了他人的意见。

涨”这三种选择人数占比最多，分别为61.9%、50.4%以及24.2%。

图2.4 “估值低”、“热点”以及“大跌”是受访者买入ETF的主要原因

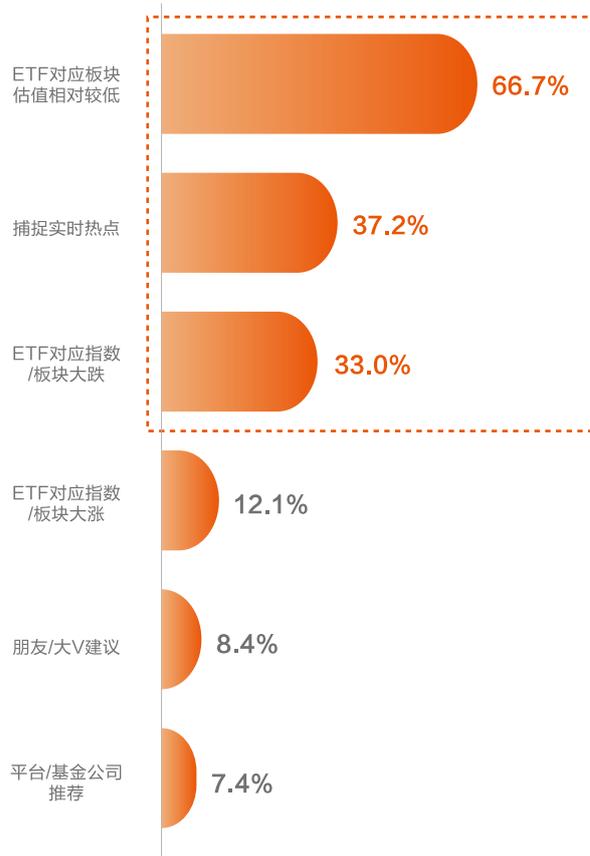
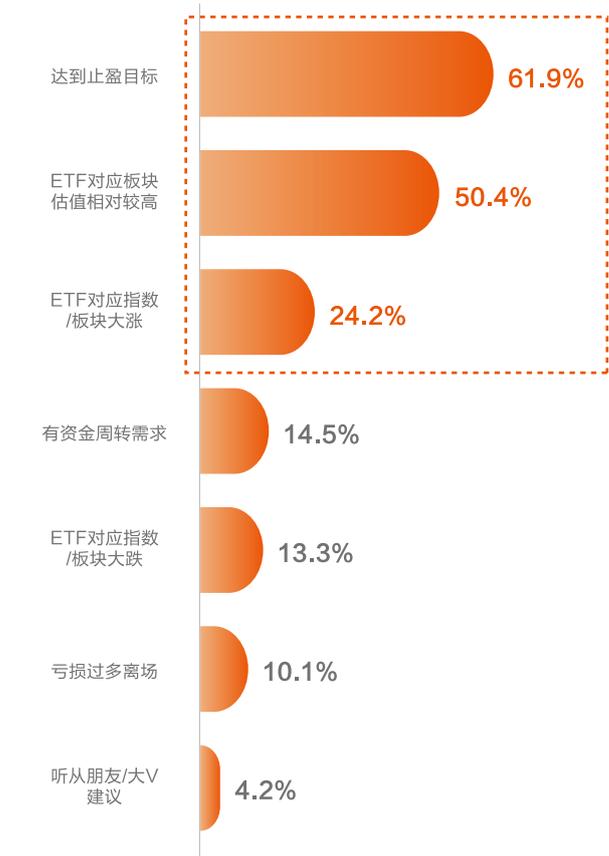


图2.5 “达到止盈目标”、“高估”以及“大涨”是受访者卖出ETF的主要原因



“低估买、止盈卖”和“低估买、高估卖”是受访者主要投资方式

结合买入和卖出的情况来看，我们能够发现上述提到的买入Top3和卖出Top3所组合的9种方式是本次受访者较为常见的买卖方式，占比均超10%。其中，选择“低估买、止盈卖”¹³以及“低估买、高估卖”¹⁴的人数占比最大，分别为44.5%以及40.9%。

数据也显示，在所有的投资方式中，只有3%的投资者在买卖ETF时会选择“追涨杀跌”¹⁵。

综合来看，ETF投资者在买卖时更为理性，注重“性价比”成为主流投资方式。

注13：在ETF对应板块的估值较低时买入并在达到止盈目标后卖出。

注14：在ETF对应板块的估值较低时买入并在板块估值较高时卖出。

注15：ETF对应指数/板块大涨时买入，ETF对应指数/板块大跌时卖出。

图2.6 不同买/卖方式的投资者占比情况

买入原因 卖出原因	ETF对应板块 估值相对较低	捕捉 实时热点	ETF对应指数 /板块大跌	ETF对应指数 /板块大涨	朋友/大V 建议	平台/基金公司 推荐
达到止盈目标	44.5%	28.6%	21.9%	6.8%	4.5%	4.8%
ETF对应板块估值相对较高	40.9%	18.2%	20.4%	5.6%	4.0%	3.0%
ETF对应指数/板块大涨	17.1%	8.9%	13.8%	3.0%	2.4%	1.8%
有资金周转需求	10.9%	6.5%	5.4%	1.6%	1.9%	2.7%
ETF对应指数/板块大跌	7.8%	5.8%	4.6%	3.0%	1.4%	1.1%
亏损过多离场	6.5%	4.7%	3.3%	2.4%	2.1%	1.3%
听从朋友/大V建议	2.0%	1.9%	1.1%	0.9%	2.4%	0.8%

颜色越深，选择买/卖组合的人数占比越高

03.如何买/卖ETF更能提升持有体验？

“捕捉热点买、高估卖”体验较好，盈利概率近73%

在所调查的买卖方式中，哪种体验更佳呢？我们选取了上文所提到的9种受访者主要采取的投资方式来分析盈亏情况。

从下图中，我们可以看出，在这9种投资方式中，盈利概率占优且亏损概率较低的有两种，一是“捕捉热点买、高估卖”（捕捉到热点时买入并在高估值卖出，盈利概率为72.9%，亏损概率仅15.5%）；二是“捕捉热点买、止盈卖”（捕捉到热点时买入并在达到止盈目标后卖出，盈利概率为70.2%，亏损概率仅为16.6%）。而受访者较为青睐的“低估买、止盈卖”以及“低估买、高估卖”的投资方式的盈利概率和亏损概率相对一般。

图2.7 有三种买卖方式的盈利概率超过7成

盈利概率		买入		
		ETF对应板块估值相对较低	捕捉实时热点	ETF对应指数/板块大跌
卖出	达到止盈目标	63.3%	70.2%	70.3%
	ETF对应板块估值相对较高	64.9%	72.9%	65.5%
	ETF对应指数/板块大涨	59.9%	66.4%	65.6%

颜色越深，盈利概率越高

图2.8 “捕捉热点买、高估卖”以及“捕捉热点买、止盈卖”的买卖方式亏损概率较低

亏损概率		买入		
		ETF对应板块估值相对较低	捕捉实时热点	ETF对应指数/板块大跌
卖出	达到止盈目标	21.5%	16.6%	22.4%
	ETF对应板块估值相对较高	20.5%	15.5%	21.4%
	ETF对应指数/板块大涨	24.1%	23.0%	25.2%

颜色越深，亏损概率越高

04. 风险承受能力强是否意味着不用止损？

缺乏合理止损策略的投资者更容易亏损，风险承受能力强的投资者更应该重视止损

当所投ETF持续下跌时，有些投资者认为自己风险承受能力较强，宁愿逢低买入、摊低成本，以期未来反弹时更容易回本，也不愿意离场兑现浮亏。那么，这样的做法究竟对不对呢？让我们用数据回答。

在上文不同的卖出情景中，我们能够看到，有10%左右的受访者会选择“亏损过多离场”（数据取自图2.5），表明他们在亏损时缺少合理的止损策略。同时，这些受访者在盈亏表现上不如人意，亏损概率接近30%，明显高于21.6%的总体亏损概率。至此，我们可以明显地看到**缺少止损计划的受访者更容易在投资中遭受亏损**。

我们也发现，选择“亏损过多离场”的受访者的亏损概率随着风险承受能力的提高从15.4%一路飙升至50%，呈现出“**亏损承受能力越强、亏损概率越高**”的情形。并且，选择“亏损过多离场”的受访者在不同的风险承受能力中，亏损概率基本高于总体水平。

综合来看，**缺少合理的止损策略将会明显提高投资者的亏损概率**。而且，本次调研数据也显示，在缺乏合理的止损策略时，**亏损承受能力越强，遭受亏损的概率越高**。因此，投资者应该在投资前制定合理的止损策略并严格遵守，**风险承受能力强的投资者需要格外重视**。

图2.9 选择“亏损过多离场”的投资者
亏钱概率最大且明显高于总体水平

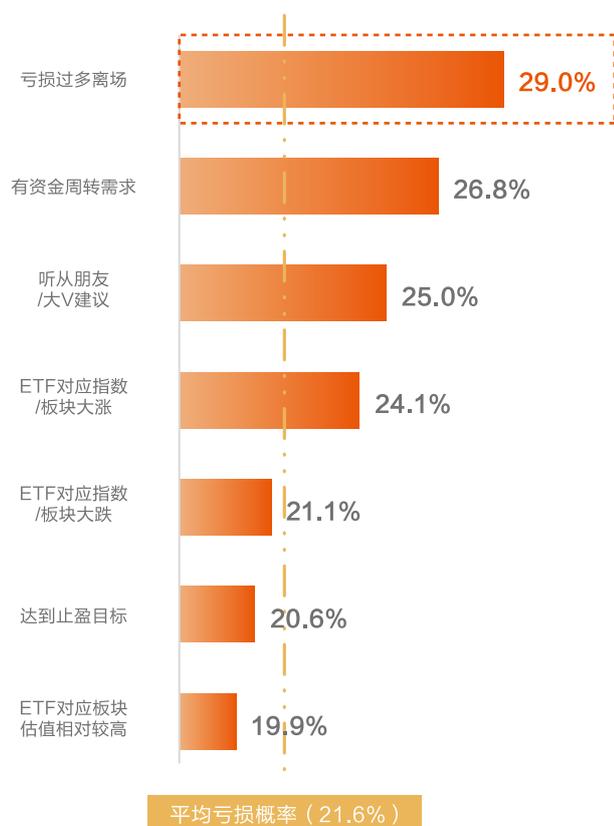
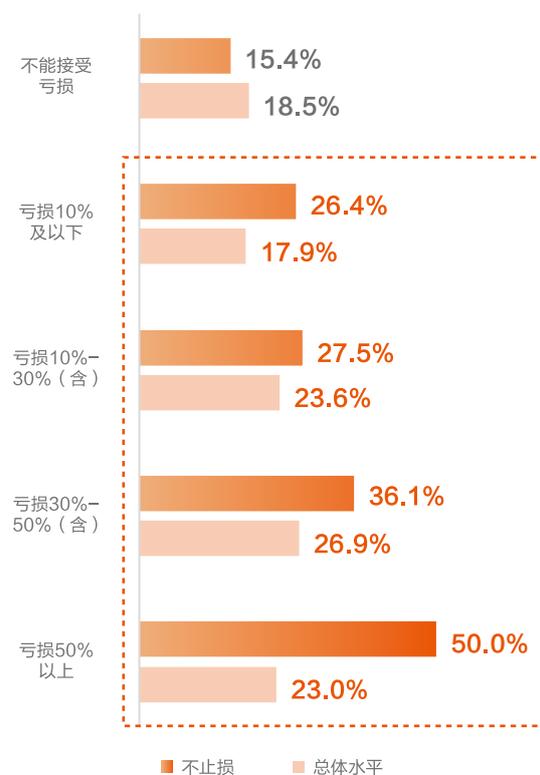


图2.10 随着风险承受能力的提升
不及时止损的投资者亏钱概率越高且明显高于总体水平



03

一次性买入 与定投分析



3 / 一次性买入与定投分析

01. 一次性买入VS定投¹⁶，谁更受青睐？

“一次性买入”与“普通定投”成主流，“网格定投”相对偏低

在所有调研数据中，大多数投资者选择了一次性买入和普通定投，人数占比分别为47.8%和42.7%，说明普通定投和一次性买入仍是主要投资方式。同时，还有29%的投资者选择了网格定投¹⁷，该方法在震荡行情中优势凸显。

就定投和一次性买入两种投资策略看，两者的持有时长对比明显——定投，无论是普通定投还是网格定投，选择持有6个月以上的人数占比均较高；而采取一次性投入的投资者则更倾向于1个月内的短期投资。

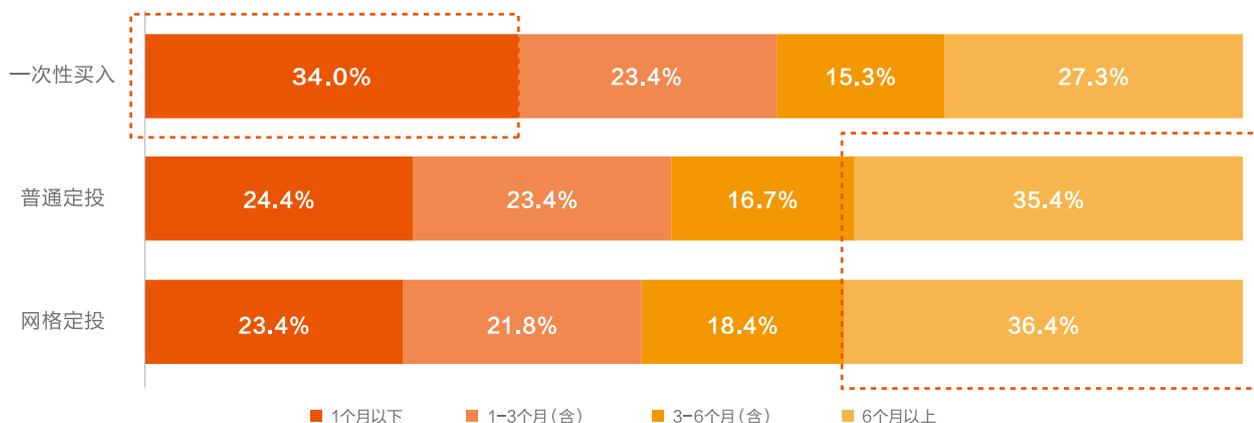
图3.1 一次性买入和普通定投是ETF主流投资策略



注16：定投即投资者以一种定期定额买入的方式进行投资的行为。

注17：网格定投是一种适合在震荡市做波段交易的方法，通过设定合理的价格区间，低买高卖，实现网格收益的效果。

图3.2 一次性买入和定投的持有时长差异明显



02. 一次性买入 VS 定投，谁的盈利概率更高？

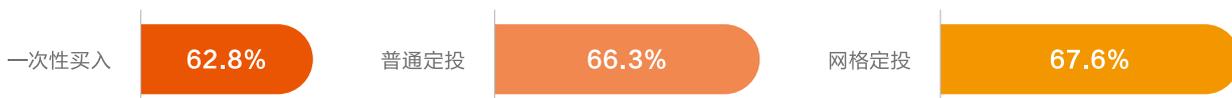
网格定投盈利概率更高，接近7成

根据调研数据，通过一次性买入、普通定投、网格定投盈利的投资者占比分别为62.8%、66.3%、67.6%。因此，我们可以明显看出，在一次性买入和定投中，定投尤其是网格定投的盈利概率更高。

那么，使用人数相对较少但盈利概率出色的网格定投是什么呢？

我们可以把网格定投想象成在市场里撒出一张“渔网”，“渔网”的每一格大小一致，围绕一条预先设定的基准价，“网住”基准价上下的震荡行情。投资者在这张“网”里进行“低买高卖”的操作，下跌时按“网格”买入，上涨时按“网格”卖出，需严格按照网格进行买卖。网格定投遵循固定网格买卖，可以让投资者避免非理性操作。值得注意的是，网格定投遇到单边下跌市场或者单边上涨的市场情况，有效性就会有所降低。

图3.3 网格定投策略的盈利概率更高



03. 一次性买入VS定投，怎么买卖可以提高ETF持有体验？

网格定投+捕捉热点，盈利概率高达76.5%

在投资过程中，买/卖时点对一次性买入和定投的盈利概率有什么影响呢？

先从买点角度来分析。根据调研数据，相比于一次性买入和普通定投，**网格定投的买点相对重要**，不同买点的盈利概率最高可相差14.3个百分点。而普通定投对于买点的要求最低，任何时点买入的盈利概率相差不大。

数据还显示，在捕捉实时热点中，不同的策略盈利概率均比较高，尤其是**网格定投**，盈利的概率达到**76.5%**。此外，普通定投中，在有实时热点以及ETF所对应指数/板块大涨的情况下买入，盈利概率也比较高，超过70%。

图3.4 相比于一次性买入和普通定投，网格定投的买点对盈利体验的影响更大

买入情况 \ 投资策略	一次性买入	普通定投	网格定投
捕捉实时热点	66.8%	71.8%	76.5%
ETF对应指数/板块大跌	62.2%	68.0%	67.7%
ETF对应指数/板块大涨	63.6%	71.1%	62.2%
ETF对应板块估值相对较低	63.4%	64.4%	68.1%
朋友/大V建议	58.7%	69.2%	64.6%
平台/基金公司推荐	62.6%	65.1%	62.7%
盈利概率最高与最低的差值	8.1个百分点	7.4个百分点	14.3个百分点

三种策略在不同买入情况下盈利人数占比。颜色越深，盈利比例越高

其次分析卖点对不同策略的影响。数据显示，与买入情况一样，不同的卖出情况对于网格定投的盈利概率影响较为明显，盈利概率最高和最低的差值超过20个百分点。值得一提的是，听信朋友/大V建议卖出的盈利概率仅50%，因为网格定投有自己的节奏，随意听信别人的建议，容易打断自己的节奏。数据还显示，无论一次性买入还是定投，在ETF对应指数/板块大跌时卖出，盈利概率都较高。

图3.5 一次性买入vs定投，不同时点卖出盈利概率情况

卖出情况 \ 投资策略	一次性买入	普通定投	网格定投
ETF对应指数/板块大跌	67.2%	69.8%	70.6%
ETF对应板块估值相对较高	63.9%	67.8%	69.4%
达到止盈目标	64.4%	64.5%	68.0%
ETF对应指数/板块大涨	58.4%	62.2%	66.0%
亏损过多离场	55.9%	63.2%	69.7%
有资金周转需求	52.0%	58.0%	63.4%
听从朋友/大V建议	57.1%	68.1%	50.0%
盈利概率最高与最低的差值	15.2个百分点	11.8个百分点	20.6个百分点

三种策略在不同卖出情况下盈利人数占比。颜色越深，盈利比例越高

04

不同群体 投资行为分析

0001101001011100110 1 0 10 10 10 10 10 10 10 10
0011010010 010011001 1 01 01 01 01 01 01 01 01 01 01
00001101 010101110 1 0100 10 10 10 10 10 10
0110100 01010101100 0 11 10 10 10 10 10 10 10 10
0010110 001000 01 0 10 10 11001 0101 0101 0101
1000110110101010 01 0 0 1 001 01 1001
0111 101 100 010 100 100 1010100
010 11101010 0 0 0 1 10010100
0010 00100010 0 1 1 11 010010100
01011 1010100 0 0 0 1001 0100010
010011010 010000 0 0 0 1001 010 000
00011 101010 0 0 0 0 10010010 000
01010 01010 0 10 0 0 100000
0010101 011001 010 110101010
01010 01 001001 111 10 10 10 10
0 0 0 01 10 10 10 10 10 10 10
0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0

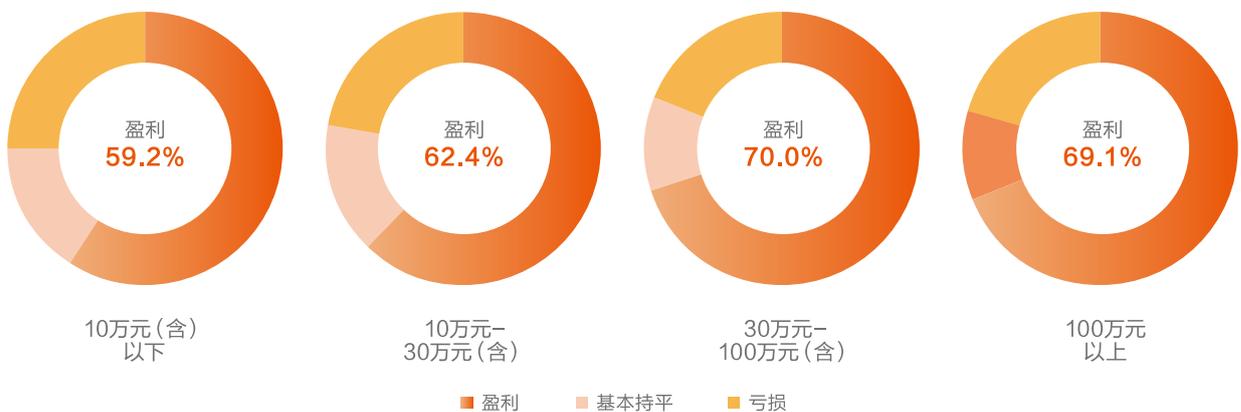
4 不同群体 投资行为分析

01. 高收入家庭^⑱ 是否赚得更多？

高收入家庭投资ETF的盈利概率近7成

调查数据显示，30万-100万和100万以上高收入家庭的盈利占比近70%，比年收入在10万元（含）以下的家庭盈利占比高出近10个百分点。

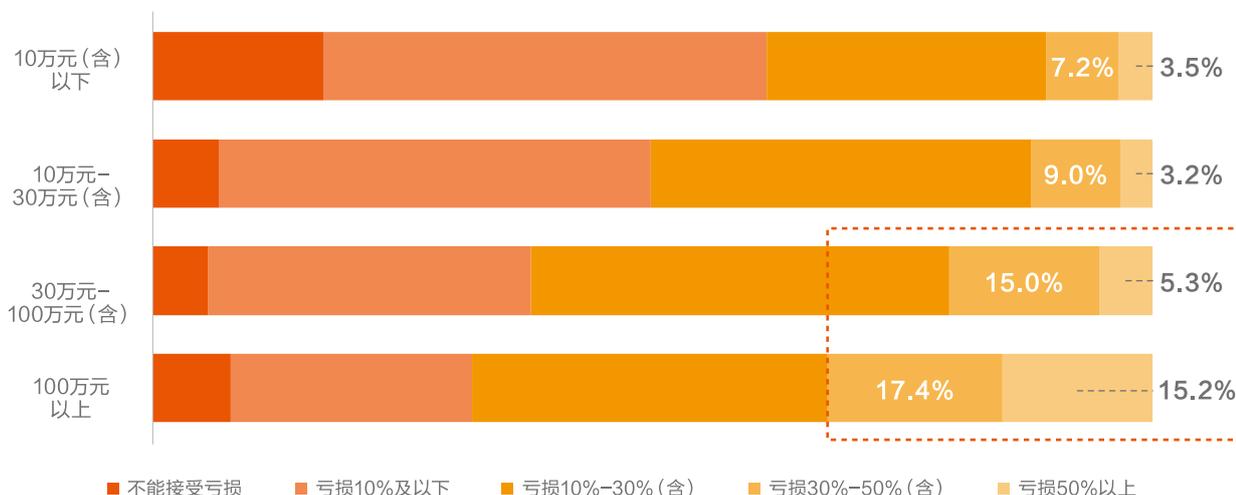
图4.1 家庭收入在30万以上的盈利概率较高



高收入家庭能够获得更高的盈利概率或与其投资习惯有关。数据显示，高收入家庭对亏损的容忍度相对更高。100万以上高收入家庭中，有32.6%的比例能够接受超过30%的亏损。

注18：在本报告中，高收入家庭指年度收入超30万（包含）的人群。

图4.2 家庭收入越高对亏损的忍受程度越大



在结构性行情下，具备一定资产积累的基础上，更有耐心的投资习惯与较高的风险容忍度相对更容易获得更好的投资回报。

02. 投资年限¹⁹ 越长，盈利概率更高？

投资年限长 ≠ 盈利概率高

调研数据显示，随着投资者投资年限的增加，有时候“经验”反而与盈利概率成负相关。

图4.3 随着投资年限的增加，盈利概率反而减少

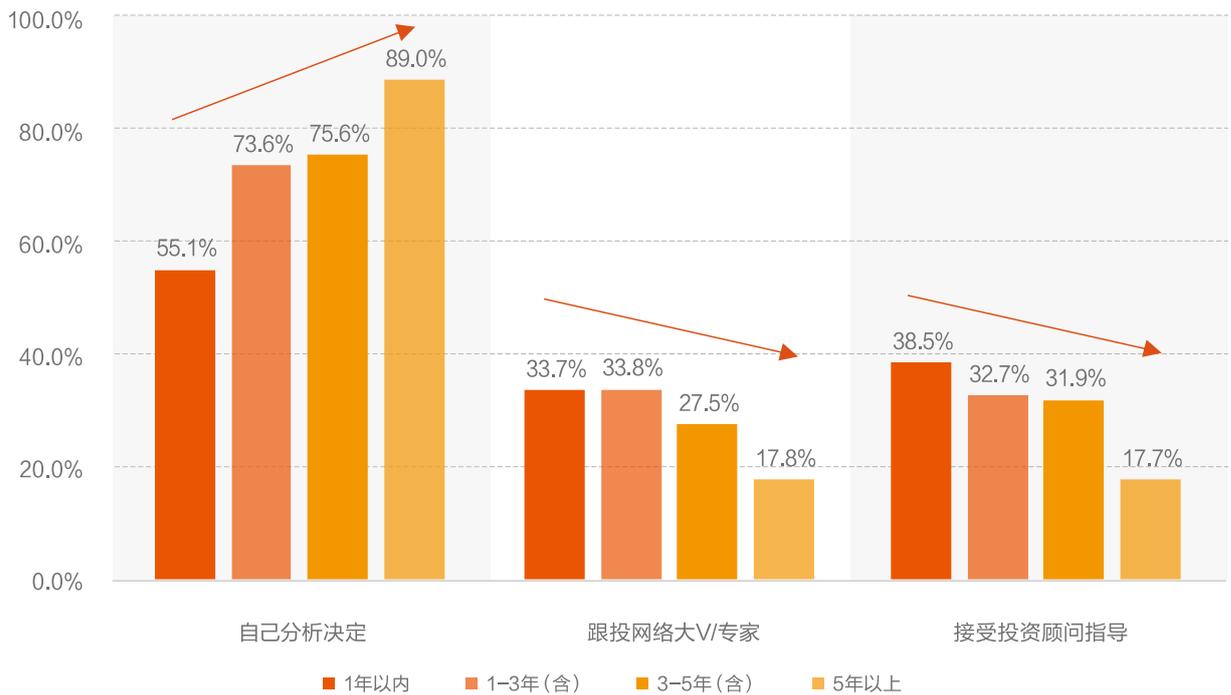


出现这种情况，或与投资者过度依赖过往经验有关。在上文“专业人士的建议到底有没有用”中，我们可以看到，参考专业人士意见的盈利概率明显高于自己分析投资。分析不同投资年限的决策因素后发

注19：投资年限指客户首次购买ETF产品日期至统计截止日期的时长。

现，投资年限较长的人群更容易遵从自身经验判断，而1年新手很多愿意接受专业指导。其中，5年以上投资年限人群有近90%通过自己分析决定，而1年投资新手中有超30%参考专业人士（网络大V/专家、投顾）的建议。

图4.4 随着投资年限的增加，自己分析决定的占比逐步提升
而参考专业人士建议的占比在减少



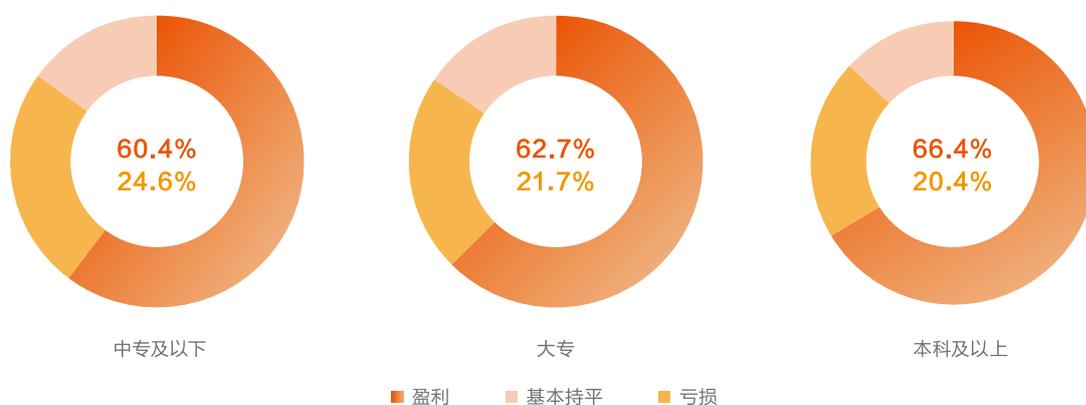
市场瞬息万变，存在较多的不确定因素，做出投资决策前，在参考专业意见的基础上，理性分析做出决策，一定程度可以减少盲目操作，提升盈利概率。

03. 学历越高，盈利概率更高？

高学历投资者盈利概率相对更高

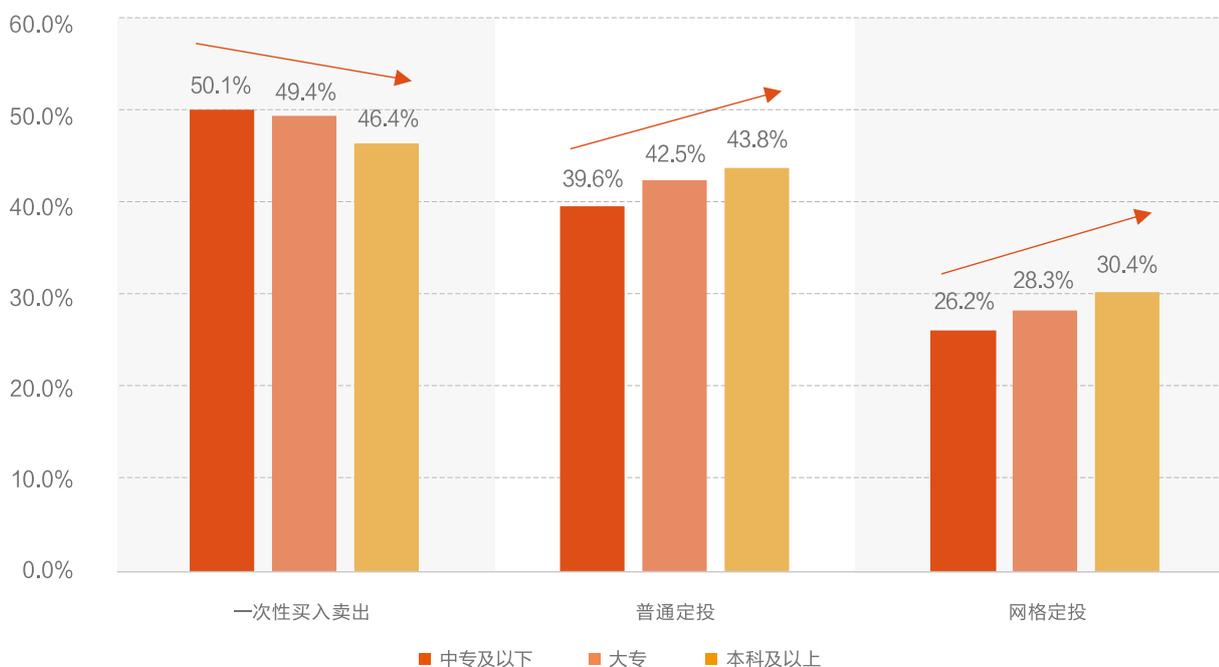
调查数据显示，随着学历的提升，盈亏表现略有好转——盈利概率逐步从60.4%增加至66.4%，而亏损概率则从24.6%降低至20.4%。

图4.5 随着学历的提升，盈利概率逐步提高，而亏损概率逐步减少



出现这种情况或许是与投资策略有联系。上文“一次性买入VS定投，怎么买卖可以提高ETF持有体验”中的数据显示，网格定投与普通定投的盈利概率均高于一次性买入。根据调研数据，**学历越高的投资者，在投资ETF过程中更能接受更复杂的投资策略**。数据显示，随着学历增加，采用定投和网格定投的比例增加，而采取简单的一次性买入的方式的比例则出现下降。

图4.6 定投的比例随着学历的提升而增加



提升ETF 持有体验的四点思考

0001101001011100110010011
00011010010 010011001011101101 0
00001101 010101110 11001001/0/ 0010
00110100 01010101100101110110/1/ 011011100
0010110 001000 011 101010 101100 0110100
10001101101010100010 1001011100 01 1000101
10101 0111 1010100001 10101 1011 1011010001
101010011101010100 01 01 01 10011010001
00010110 001000010110 1 01001101001
100011011 101010001 1 10011010001011
0101001110101010000 0111100100110100010
010100111 101010 01 01011110010011010001
000010 011 1011 100 001101001011100
0011001 10111001100100111011011010010
000101010011001 1111 10011010010111
000110100101110011001001110110110100
0100101010011001011110100110100101

提升ETF 持有体验的四点思考

2023年市场行情一波三折，风格轮动加速，热点快速切换，如何避免大幅亏损、有效提升盈利概率是每个投资者都面临的投资难题。通过本次调研以及数据分析，我们总结出提升ETF持有体验的四点思考，供ETF投资者参考：

1 术业有专攻，专业的事交给专业的人

每个投资者在投资时都要面临抉择，到底是靠自己还是靠别人？从结果来看，选择“自己分析决定”的投资者的盈利概率获利仅为62.4%，情况明显低于选择“接受投顾指导”的72.8%以及和“跟随专家/网络大V”的66.8%投资者。这表明适当地参考他人的建议对投资的盈利概率有正向影响。

不过，参考专业人士的建议并不意味着盲目听从，在投资时应该保持独立思考。在参考投顾等专业人士的建议时，也要注意前后的投资逻辑；其次，避免只听“一家之言”，要多方面、多维度了解市场、行业的情况。

（结论取自【第二部分：投资行为与盈亏分析-1、专业人士的建议到底有没有用？】）

2 因势利导，震荡市下优选网格定投

当市场面临震荡行情，我们该怎么应对？通过数据显示，在一次性买入和定投中，定投的盈利概率更高，在两种定投方法中，网格定投盈利概率更高。通过一次性买入、普通定投、网格定投盈利的投资者占比成上升趋势，分别为62.8%、66.3%、67.6%。

作为一种适合在震荡市进行波段交易的投资策略，网格定投表现出较强的抗波动特点，分散风险的优势显现。不过，网格定投在控制风险的同时也削减了收益，一旦遇到单边上涨或者单边下跌行情，有效性就会大大降低。

（结论取自【第三部分：一次性买入与定投分析-2、一次性买入VS定投，怎么买卖可以提高ETF持有体验？】）

3 见机行事，有策略地追“风口”

投资要不要追风口？报告数据显示，从受访者主要采取的投资方式来看，“捕捉热点买、高估卖”和“捕捉热点买，止盈卖”的投资盈利概率分别为72.9%、70.3%。此外，数据还显示，在捕捉热点投资时，通过网格定投，盈利的概率达到76.5%，高于普通定投以及一次性买入。

因此，追风口要在严格的计划和适当的策略加持下才更有意义。当然，值得一提的是，追风口对投资者能力要求较高，需要具备一定的洞察力和研究能力。单纯地捕捉热点，很容易追涨杀跌、盲目交易。

(结论取自【第二部分：投资行为与盈亏分析-3、如何买/卖ETF更能提升持有体验?】以及【第三部分：一次性买入与定投分析-3、一次性买入VS定投，怎么买卖可以提高ETF持有体验?】)

4 趋利避害，追逐盈利不忘止损

当所投ETF持续下跌时，到底要不要“硬扛”？报告数据表明，没有止损计划的受访者更容易在投资中遭受亏损，亏损概率高于整体水平近8个百分点。此外，且风险承受能力越强的投资者越容易亏损，最高亏损概率达到50%。因此，投资者应该在投资时制定止损计划，风险承受能力强的投资者需要格外重视止损。

在制定止损策略时，我们应该要结合自身情况，避免出现止损目标超过自身亏损承受能力的情况。制定好止损策略后，应该在投资中严格遵守，不能抱有侥幸心理。

(结论取自【第二部分：投资行为与盈亏分析-4、风险承受能力强是否意味着不用止损?】)

基金经理后市展望



华夏基金



鲁亚运

华夏基金数量投资部基金经理

国内经济复苏仍是今年看好股票市场主要的逻辑，经济弱复苏但政策预期增强，预计未来政策效果会逐步显现，经济基本面会有所改善，推动企业盈利的改善。当前A股、港股估值水平对比全球来看具备明显优势，股市虽震荡，但经济持续复苏将为市场信心修复提供有力支撑，对后市仍可以乐观多一点。

当市场处在底部区域时，出现超跌反弹的Beta行情概率也有所增加，这时再去研究个股或选主动基金的难度较大也比较耗时间，比较好的方式就是选择ETF来布局，有自己看好的行业主题，就选行业主题ETF，行业轮动难把握的，就选宽基ETF来参与市场反弹，ETF已成为越来越多投资者进行投资交易的重要工具。

ETF作为工具型的产品，具备高透明性、高交易效率、低资金门槛、低费率等特点，同时由于ETF投资人在交易行为上呈现出“越跌越买”的特性，在市场下跌期间，比如2018年下半年、2020年初、2023年7、8月份出现了宽基ETF的净申购高峰，为恐慌资金提供对手盘，发挥市场稳定作用。

从胜率角度出发，当前宽基指数是较好的底仓配置选择，建议关注中小市值或成长风格类的宽基ETF，比如中证2000ETF、创业板成长ETF、科创50ETF等。特别是在经济温和复苏、宽流动性的市场环境下，中小市值或成长板块或更加受益，一方面，产业政策支持创新，资本市场鼓励中小企业创新，新兴产业占比较高的中小盘有望受到更多关注，另一方面，随着科技进步及我国产业的不断转型升级，将持续涌现新的产业、新的主题，诞生新的投资趋势，结合科创50指数、创业板成长指数成分股构成来看，聚焦新能源、新材料、高端制造、芯片半导体、生物医药、信息技术等新兴产业，符合国家战略发展大方向，具备长期配置价值。

易方达基金



成 曦

易方达基金高级基金经理

2023年以来，国内经济保持了恢复态势，稳增长政策不断落地，企业生产逐步恢复，国内上市企业盈利小幅增长。但从结构来看，不同产业复苏节奏差异较大，其中信息技术、高端制造业受益于产业转型，增速较快，而消费端恢复相对缓慢。此外，国际环境较为复杂，对进出口形成一定压制。整体而言，经济恢复态势已成，但节奏仍在不断调整。

2023年上半年，A股市场表现可以用“一波三折”来形容，年初，随着2022年以来压制A股的多重因素陆续迎来转折，A股市场迎来了一轮快速修复行情。但在此之后，投资者预期有所降低，市场发生波动。展望下半年，随着国内稳增长政策陆续落地，内部流动性维持宽松充裕，并且指数调整充分，A股市场蕴含着结构性机会。

回到投资这件事，对于大多数投资者而言，由于宏观经济、中观产业及微观企业发展的复杂性及多变性，个股选择难度大，给长期投资策略带来较大挑战。相比之下，指数通过固定选股规则和定期调整机制，不仅实现了成份股的新陈代谢，保持了指数长期活力，而且通过每期吐故纳新，使得大市值龙头公司沉淀下来，成为指数市值及盈利的中坚力量，最终提升指数整体稳定性，也在一定程度上提升投资者的投资体验和长期持仓信心。长期不易、指数为舟、用心方达。

华宝基金



胡 洁

华宝基金指数投资总监、指数研发投资部总经理

宏观经济方面，展望2023年下半年，国内经济仍处于稳步复苏期，随着下半年各项会议与密集政策的发布，消费、地产、汽车等多领域的相关政策将会更好地支持下半年经济进一步恢复。流动性层面，央行、住建部等多部委的表态，对保交楼贷款、住房租赁、城中村改造、保障性住房建设等民生领域将持续提供金融支持，同时首次表示将指导商业银行有序调整存量个人住房贷款利率，国内流动性将持续“合理充裕”。

全球来看，重点在于美联储货币政策对全球流动性的影响趋缓，全球经济对市场的影响或强于流动性的边际变化。对于资本市场风险偏好，政治局会议强调“活跃资本市场，提振投资者信心”，或将为后续资本市场注入新活力。

随着注册制在A股的持续推进与加深，A股逐步走向成熟，当前市场估值性价比也进一步提升了A股市场的相对吸引力。但同时，仍需关注当前A股市场所处的结构性市场环境，国内外短期的不确定因素仍会对资本市场带来潜在扰动。

汇添富基金



过蓓蓓

汇添富基金指数与量化投资部副总监

上半年经济呈现弱复苏状态，复苏强度低于年初预期。分项来看，工业制造和投资相对具有韧性，消费和出口较为疲弱。但居民消费倾向有抬升迹象，结合收入提升预期，下半年内需动能有望出现改善。国内政策基调仍以稳增长为主，尽管难有强刺激，但或许可以期待整体托底和结构性的支持政策。

全球来看，美国通胀超预期回落，加息周期步入尾声成为市场共识，不排除下半年仍有加息的可能性。通胀数据及通胀预期仍然是加息节奏的关键指标。

资本市场上半年整体表现为震荡修复。业绩角度来看，A股整体盈利增速尚未明显改善，结构分化仍然较为显著，且与股价表现存在一定的错位。信息技术领域在全球智能化浪潮的背景下获得资金关注，长期市场空间充分，但短期能体现出实际业绩增长的比例有限。与此同时低估值高分红类的资产也获得了较多资金流入。创新成长和具备安全边界的低估值资产，形成了两种较为极端的投资偏好，预计仍然是下半年市场的关注焦点。

国泰基金

梁杏

国泰基金量化投资部总监、基金经理



我们近期关注影响市场的以下几个方面的因素：1、经济数据出现好转；2、各方面政策如期落地，甚至超预期落地；3、内外流动性缓解；4、汇率稳定。当前经济数据表现较弱，因此市场更加期待一系列政策组合拳的出台。如果后续政策能够如期落地的话，后续市场震荡向上的概率较大。在投资方向上，建议重点关注以人工智能为代表的科技成长板块，医药受反腐影响，港股美股黄金长期看好。

以软件为代表的人工智能可能不仅仅是今年的市场主线，甚至是未来两到三年的市场主线。短期来看人工智能大模型技术目前还处在前期阶段，距离实际落地仍需一定时间。但从中长期看，以 ChatGPT 为代表的 AIGC 兴起，在内容创作能力、成本、效率等维度实现了重大突破。人工智能变革下的新时代即将到来，大模型密集发布、应用成果的持续落地引爆海量算力需求，算力领域的通信ETF、芯片ETF、半导体设备ETF已在上半年引爆资本市场投资热情。算法和数据领域的计算机ETF和软件ETF已有出色表现。而上半年最吸睛的板块非应用端的游戏ETF莫属，阶段性涨幅超过100%，我们提示了风险，不建议追高，最终游戏ETF最大回撤超过30%，目前又进入可以考虑布局的阶段。

在经济复苏的背景下，大消费板块中我们长期看好受益于人口老龄化和消费升级的医药行业投资机会。目前来看，反腐可能持续一段时间，可能会压制生物医药ETF、医疗ETF、创新药沪深港ETF的市场情绪。但是站在当前的估值低位来看，医药行业未来2-3年投资机会显著。

除了A股市场以外，港股和美股市场也值得关注。港股方面，随着国内经济稳步复苏、海外加息预期减弱，港股制约因素边际改善，且政策支持平台经济健康发展，港股配置价值逐步显现。同时，美股方面，在加息逐渐走到终点和AI人工智能助推下，也可以关注美股资产的配置价值。虽然美股和黄金都有一个小程序，就是可能已经计入了几次美联储降息的预期，下半年有调整的可能性，但长期依然看好纳指ETF、黄金基金ETF等的表现。

广发基金



罗国庆

广发基金指数投资部负责人

2023上半年资产价格实际上并不符合典型复苏周期的定价。按照正常复苏周期的规律，一般是股票>商品>债券，而今年上半年的资产价格表现则是债券>股票>商品。造成这种反常现象的原因是“疤痕效应”带来的居民和企业信心趋弱以及地产景气度的持续走低导致投资者对经济增长预期持续走弱。

“疤痕效应”下企业和居民的信心偏弱问题或需要更多政策来扭转。7月政治局会议释放了明确的“稳增长”信号，相信随着配套政策的陆续落地，下半年经济在政策托底下有望实现弱复苏趋势，但中枢下行的问题可能会对经济预期形成反复扰动。

经济如果能够实现弱复苏，那么上市公司企业盈利也将随之上行，这对于A股的表现是重要支撑。

从估值端来看，A股整体估值处于过去3~5年偏低的位置，如果考虑大幅下行的债券收益率，当前主要宽基指数的估值相对债券而言已经比较有比较大的性价比，A股的配置价值值得关注。

结构方面，长期增长中枢的下行和稳增长政策的发力可能会导致经济预期出现波动，下半年A股可能会在顺周期和经济低敏感这两个方向之间出现轮动。经济预期上行阶段，当前估值已经处于低位的经济高敏感行业或有估值修复，在经济预期回落阶段，经济低敏感行业的表现有望会更好。具体来看，结合低估值、景气周期和拥挤度等角度关注出行链、消费以及计算机、半导体等方向。

富国基金

张圣贤

富国基金量化投资部量化投资副总监



虽然经济的复苏不及预期,但经济实际状态优于去年,这或许说明现在市场的定价确实比现实悲观,很多悲观的预期,或已经在股价里反映了。因此总体来看,短期我对市场的预期依然要偏乐观一些,依然可以考虑逢低择机去布局,如果前期已提升仓位,则耐心持有等待信心好转即可。

而在当前的市场环境下,资产配置的重要性凸显,这是为了让你在承受一定风险的情况下,争取获得一个长期战胜或部分对冲通胀的回报,所以我们在做任何投资前,先要考虑清楚自己的目标,不要总是抱着一夜暴富的心理,你的心理态度正确,才有可能获得更成功的投资回报。

就股票市场而言,我们做资产配置的核心目标,是要能通过资产的分散,实现长期战胜市场的目标。以指数基金为例,我们可以先配置一些宽基类指数,作为底仓,例如沪深300或上证指数,这样的好处是不太会错过A股的结构性价普涨行情,而指数本身的波动也相对较低。

其次我们可以配置1~2个长期大逻辑通顺,自己也比较看好,有信心的方向。这些方向设好自己的盈利预期,可以拿得时间更久一些。

最后可以考虑拿出一部分资金配置下当下的热门赛道,也就是偏短期的逻辑,比如像今年3、4月份的AI,如果不去参与,可能就会错失良机,适当参与,不仅有助于提高自己对市场的认知,也或许会有所收获。

期望你的ETF投资更成熟,走向更灿烂的明天!

鹏华基金



苏俊杰

鹏华基金量化及衍生品投资部总经理

雄关漫道真如铁，而今迈步从头越。上半年市场随着经济的复苏和波动而经历起伏，指数表现乏善可陈，但结构性亮点和主题性机会纷呈，从AIGC驱动下的TMT科创板到高股息加持下的“中特估”都有所表现。虽然市场在年中经历了较大的波动和调整，但波浪式发展、曲折式前进是经济、产业和市场的常态。

立足当下，市场再次回到年初的起点，甚至隐含了更加悲观的经济预期，整体估值回落至历史低位，但希望都是在绝望中诞生，高赔率机会也开始浮现。展望下半年，随着周期力量的回摆、政策更加积极有为，经济触底改善的迹象将更加明显，底线思维下风险的有序化解和出清，市场情绪也有望改善。市场可能迎来基本面支撑向上，下行风险相对可控的阶段，总体上也会呈现更多的阶段性机会和结构性机会。

下半年可能会延续市场整体震荡，风格和行业快速轮动的特征，基于赔率交易的反转策略依然是占优策略。在资金出清和资产负债循环发生积极变化之前，对机构重仓板块仍保持相对谨慎的态度，未来的修复行情中阶段性反弹性的概率大于系统性反转性的概率，因此高抛低吸的反转策略依然有效。

东财基金

吴逸

东财基金量化投资部总监、基金经理



2023年是中国经历疫情后进入常态化的第一年，中国经济呈现稳健复苏。虽然从表观上来看，整体经济增速稍弱，政策出台相对克制，但从中长期来看，我们认为以一个有定力的政策导向去容忍一个稍低一些的经济增速，是给了我们经济转型的腾挪空间，这是我们出清过剩的旧产业和启动新的经济动能的机遇期。

对于未来的中长期的投资机会方向，我们认为解题的题眼在跟随国家推行的“新发展格局”上。

首先，生产环节的改造，中国要建设“现代化产业体系”，一是科技，科技里面主要是解决卡脖子的问题，方向上包括半导体、人工智能、先进制造和工业母机；二是能源转型，也就是新能源。

第二，分配环节的改革，改革进入深水区，关注税收改革和医疗改革。例如通过对于整个医药行业全环节的整顿，推动医药市场竞争逻辑从重销售转向重创新，进而驱动创新药发展全面提速。

第三，流通环节打破各种壁垒，我们要构建“全国统一大市场”，包括1) 物流；2) 数据要素；3) 资本市场改革，例如扩大资本市场制度型开放，提升资本市场活跃度。

第四，消费环节我们关注以数字消费为着力点的新型消费，包括虚拟现实和人工智能的技术发展以及技术对于社会服务的赋能，例如AI+教育，AI+医疗，AI+家电等。

风险提示：本报告所提供的数据和结论是根据投资者调研及运用一定的研究方法分析得出。由于市场调研数据一定程度上受样本的局限和市场周期的影响，因此报告得出的数据信息和相关结论仅供参考，本报告不对上述数据信息的精确性、完整性、适用性做任何保证，也不构成任何操作建议。在任何情况下，本报告不对任何人因使用本资料中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自主决策、自行承担风险。我国基金运作时间较短，不能反映股市发展的所有阶段，指数和基金的历史回溯数据不代表未来的表现，基金管理人管理的其他基金的业绩也不构成基金业绩表现的保证。在投资基金产品时，投资者须根据自身风险承受能力、投资期限和投资目标，谨慎选择合适的产品并仔细阅读产品的法律文件，基金的具体风险请查阅“风险揭示”章节的相关内容。投资人应当充分了解基金定期定额投资和零存整取等储蓄方式的区别，定期定额投资是引导投资人进行长期投资、平均投资成本的一种简单易行的投资方式，但是定期定额投资并不能规避基金投资所固有的风险，不能保证投资人获得收益，也不是替代储蓄的等效理财方式。市场有风险，投资需谨慎。

