

首批公募产品一季报：超九成实现超额收益

近期，中银基金、蜂巢基金旗下多只产品2023年一季度报告出炉。截至4月11日记者发稿时，公募基金市场已有20只基金产品发布一季报，大多数为债券型基金。由此，公募基金2023年一季度披露正式拉开帷幕。

整体来看，首批20只基金产品今年一季度的规模出现分化，仅8只基金产品规模实现增长。但超额收益方面，有超九成的基金产品在一季度期间的收益率都跑赢了业绩比较基准收益率。从投资策略上看，债券基金的配置方向主要重点在中等期限利率债和商业银行金融债，同时保持合适的久期和杠杆比例。

一季度合计实现利润2.91亿元

从基金所取得的超额收益情况来看，超九成的产品在一季度期间的收益率都跑赢了业绩比较基准，为投资者实现了超额收益。其中，中银中债1至3年期农发行债券指数在一季度期间的基金份额净值增长率为0.09%，跑赢同期业绩比较基准收益率1.49个百分点；中银中债1至5年期国开行债券指数在一季度期间的基金份额净值增长率为0.07%，跑赢同期业绩比较基准收益率1.06个百分点。

不过，中银添盛39个月定期开放债券的收益率小幅跑输同期业绩比较基准0.19个百分点。

整体来看，20只基金产品一季度合计实现利润2.91亿元。其中，中银货币B实现利润7381万元，中银添盛39个月定期开放债券实现利润6268万元。



一季报数据显示，20只公募基金产品资产净值呈现分化，中银货币B、中银如意宝货币B、中银稳汇短债债券A等8只产品的基金净值一季度实现一定幅度的提升，中银荣享债券等10只基金产品的规模则出现一定幅度的下滑，中银瑞福浮动净值型货币A的基金产品净值不变，另有一只产品为次新基金，暂无对比数据。

具体来看，中银货币B的期末基金资产净值已经从去年年末的99.29亿元，提升至157.69亿元，增幅达59%；中银如意宝货币B的期末基金资产净值

则从去年四季度末的18.51亿元，提升至34.4亿元，增幅为86%。而中银荣享债券的一季度基金资产净值为27.64亿元，较去年年末的41.23亿元缩水33%；中银中债1至5年期国开行债券指数的期末基金资产净值为21.21亿元，较去年年末的32.23亿元缩水34%。

后续将适度调整信用债仓位

中银臻享债券型证券投资基金基金经理陈鹤

近七成货基7日年化收益率重回“2时代”

最新数据显示，截至4月11日，全市场781只货币基金(不同份额未合并计算，下同)中，已有525只7日年化收益率重回“2时代”，占比接近七成。

自去年11月中旬以来，作为现金管理工具的货币基金7日年化收益率便不断回升。业内人士表示，近期货币基金收益率的持续攀升，与市场对未来经济增长预期的调整，以及跨季资金价格大幅上行等方面的影响均有关。从中长期视角来看，货币基金收益率或维持小幅震荡态势。

货基收益率持续回升

作为一项重要的现金管理工具，货币基金在2022年6月首次出现7日年化收益率大面积跌破2%的情况，并被市场认为“滑向1时代”。不过，自2022年11月中旬起，货币基金7日年化收益率“触底反弹”并持续回升。截至今年4月11日，近七成货币基金7日年化收益率回升至2%以上。

Wind数据显示，截至4月11日记者发稿，自4月1日以来，全市场货币基金7日年化收益率均值为2.12%，纳入统计的781只货币基金中，525只基金7日年化收益率均超过2%，占比约为67%。而在3月1日至3月8日，全市场共有317只货币基金7日年化收益率超过了2%，占比仅为40.50%。整体来看，在近一个月的时间里，货币基金收益率仍然处于抬升趋势。

就单个产品而言，最新数据显示，泰康薪金保

B/E/A三类份额的7日年化收益率位列各货币基金前列，且均在3%以上；太平日鑫B份额7日年化收益率达到了2.977%；长盛货币B的7日年化收益率也达到了2.974%。

自货币基金回报率持续抬升以来，市场规模也随之“水涨船高”。来自中国证券投资基金业协会的最新发布的数据显示，截至2023年2月，全市场货币基金总份额为11.40万亿份，资产净值合计为11.41万亿元。而截至2022年12月底，全市场货币基金总份额仅为10.34万亿份，资产净值合计为10.46万亿元。

两大因素拉升利率水平

据业内人士分析，近期货币基金收益率重回2%以上，主要是受到市场对未来经济增长预期的迅速调整，以及跨季资金价格大幅上行两方面的影响。

诺安基金表示，经济强预期和高信贷增速进一步推升资金利率水平。开年以来，信贷开门红为后续发展“备足子弹”，以大行为代表的银行体系大幅提升对长期负债的需求，进一步拉升了资金利率水平。

对于此前受到市场热捧的同业存单利率，华安证券固定收益团队认为，未来上行概率和上行空间可能有限。一方面后续信贷投放节奏或平滑放缓，政策性金融工具配套项目融资、设备更新改造再贷款对信贷的撬动空间有限，预计2季度信

贷投放将回归正常节奏；另一方面，国股大行对存单负债的依赖度降低。在传统的揽储大月，国股大行存贷增速差有望回正，对存单的发行业务可能边际回落。

全年收益或小幅震荡

整体来看，货币基金多以同业存单、同业存款和短期逆回购为主要配置资产。对于上述资产及货币基金回报率的未来走势，业内人士认为，短期仍有上行动力，但中长期视角来看，随着我国经济转向高质量发展，资金利率持续维持低位，货币基金收益率或呈现小幅震荡趋势。

格林基金表示，今年影响货币基金收益率的关键因素是国内的货币政策，即资金利率是否会持续低于政策利率且稳定在低位。伴随经济恢复的节奏变化，货币政策也会在结构和总量上进行微调，像2022年资金的市场利率持续低于政策利率的情况应该不会较少出现，货币类资产的收益率也不会持续下行，应该会在政策利率附近震荡，反映出货币基金收益率上来，货币基金收益率也不会持续下行，应该是一个小幅震荡的趋势。

易方达易理财A基金经理石大猷等也在基金年报中表示，货币政策方面，经济修复阶段，货币政策基调或维持稳健宽松。2022年底债券的收益率风险已得到了一定程度的释放，2023年债券市场总体可能呈现区间震荡上行的格局。

据《经济参考报》

飞在一季报中称，一季度权益市场上涨，上证综指上涨5.94%，而债券市场各品种涨跌不一，在收益率曲线上，一季度收益率曲线走势进一步平坦化。其中，一季度10年期国债收益率从2.835%上行1.5个基点至2.85%，10年期金融债收益率从2.99%上行3个基点至3.02%。

货币市场方面，央行于2023年3月份降准25个基点，央行公开市场整体超额续作MLF，且在跨年、跨季时期增量投放逆回购，银行间资金面总体均衡波动加大，资金价格向政策利率收敛。

从一季度基金投资策略上看，债券基金的配置方向主要重点在中等期限利率债和商业银行金融债，通过保持合适的久期和杠杆比例，积极参与波段投资机会，优化配置结构，合理分配类属资产比例。

展望后市，蜂巢添募中短债债券型证券投资基金基金经理廖新昌认为，后续短债收益率定价锚将取决于银行间回购利率，若以政策利率作为定价锚，根据历史价差来看，短债依然存在少量下行空间。长债收益率方面大概率继续维持当前震荡运行，考虑到当前2年以内中高等级信用利差已处于较低水平，后续将适度降低低流动性信用债仓位，增加部分流动性高的信用债仓位。

对于A股的投资机会，博时基金宏观团队接受《证券日报》记者采访时表示，国内宏观流动性保持合理充裕、微观流动性增量资金平稳入市，预计A股盈利有望在一季度筑底并从二季度开始逐季向上。

据《证券日报》

3月理财产品发行数量环比增长净值持续修复

随着债市稳定和回暖，理财市场也持续回暖。今年3月份，全市场理财产品新发数量环比上升，理财产品净值持续修复。

发行数量连续增长

根据普益标准监测数据显示，今年3月份，全市场共新发了2855款理财产品，环比增加491款。其中，296款为开放式产品，其平均业绩比较基准为3.73%；2559款为封闭式产品，其平均业绩比较基准为3.69%，开放式及封闭式产品平均业绩比较基准环比分别下跌0.30个百分点、0.09个百分点。3月份，理财公司新发1082款理财产品，环比增加247款，占全市场理财产品发行量的37.90%。

“2022年年末，银行理财经历较强‘赎回潮’，为留住客户、稳住规模，多家理财公司开始重点推介摊余成本法、混合估值法产品，契合了部分投资者的理财需求。”普益标准研究员李霞表示，当前理财产品净值稳定上涨，净值回撤影响逐步消退。

从今年一季度来看，理财市场产品发行数量连续增长，破净率持续下滑，整体投资收益水平较高。融360数字科技研究院分析师刘银平认为，这主要取决于稳定且向好的股债市场。

冠岩咨询创始人周毅毅表示，近期理财市场的回暖和四方面因素有关：

一是底层资产债券和股票近期市场表现较为稳定，理财产品收益趋于平滑化。二是原有的破净产品经过3个至4个月左右的利息收入累积，很多已经重新浮出“水面”，投资者的信心进一步回升。三是经历了2022年末赎回危机后，理财产品的最近表现整体不错，让不少场外观望的投资者重新开始购买理财产品。四是近期和理财产品有一定竞争关系的存款、保险产品出现收益率下降的趋势。

部分理财产品提前“退场”

3月份理财产品到期量有所增加，平均兑付收益率回升。普益标准数据显示，2023年3月份，全市场共有4844款理财产品到期，环比增加524款。其中，部分为银行和理财公司主动提前终止的产品。

在李霞看来，净值化转型后，部分理财产品提前“退场”属于正常现象。随着理财市场整体回暖，平均兑付收益率逐步回升，预计理财产品提前“退场”的负面影响十分有限且难以持续。

就今年理财市场整体趋势，刘银平认为，未来理财产品收益率是否会持续回升并不确定，理财市场波动可能成为常态。

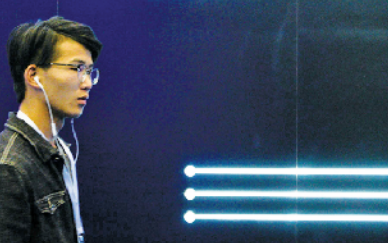
对于理财公司投资风格趋于稳健的现象，刘银平认为主要表现在两方面：一是在配置权益类资产方面更加谨慎；二是混合估值法已成为封闭式产品的主流估值法，旨在为投资者提供稳定的收益。投资者购买理财产品需要重点评估产品的风险情况，包括风险等级、投资类型、投资方向、历史净值等情况。

周毅毅表示，理财产品规模企稳的前提条件是净值企稳。但是要重新回到原来的规模高点，和净值回撤比例息息相关。净值回撤越大，规模回升所花费的时间越长。所以根据本轮理财产品规模的赎回情况，预计至少要到2023年6、7月份后，基本上才能逐渐回升到原有的历史水平。

综合

人工智能行情“退潮” 私募：调整后仍会走强

前期如火如荼的AI行情自上周以来出现大幅波动，多只龙头股短线回调幅度较大。第三方机构本周面向私募机构最新问卷调查显示，对于本轮人工智能板块回调的性质，占比54%的私募认为属于短线调整，后续仍将重新走强。超七成私募认为，外部环境因素及国内经济转型升级，将使得数字经济的重要性长期凸显，数字经济仍是全年A股市场的投资主线。



不改变长期向好趋势

第三方机构私募排排网本周一至周二上午展开的问卷调查显示，对于本轮人工智能板块的回调，目前有占比54%的股票私募机构认为，人工智能板块属于短线调整，后续休整蓄势后，仍将重新走强；另有31%的私募认为，本轮相关板块调整的性质目前尚难确定，对于人工智能板块阶段性高点的定性还需观察；仅有15%的私募认为人工智能板块已经触及中期顶部，前期市场对该主题炒作过热、过度泡沫的特征已较为明显。

建泓时代投资总监赵媛媛向中国证券报记者表示，本轮AI板块的回调，属于两三周左右的短期调整，调整原因主要有两方面。一是随着财报季开启，部分公司尤其是“大模型”以及AI应用对应的计算机和传媒行业部分个股，业绩表现不及预期。二是国外AI行业遭受部分监管人士反对。事实

上，上周人工智能个股行情出现分化，就是该主题即将展开短期调整的盘面信号。在AI相关细分板块方面，存在业绩上修的行业如半导体设备、光模块，仍可继续持有并等待下一波反弹。

畅力资产董事长宝晓辉称，本次市场回调是由于投资者短期预期分化，部分获利资金切换至其它板块所引发。从长期来看，今年人工智能等科技板块的行情仍可以继续看好，短期回调不改变长期向好趋势。

超七成私募看好数字经济

今年以来，A股数字经济投资主线持续演绎，人工智能、芯片、大数据与大算力等板块接力走强。而在近期市场出现阶段性调整之后，仍然有超过七成的股票私募认为，第二季度及今年全年，数字经济仍是A股市场的投资主线。

具体来看，目前有71%的股票私募认为，外部环境因素及国内经济转型升级，将使得数字经济的重要性长期凸显，数字经济会成为全年市场主线；认为尚难确定或后期市场主线将出现切换的股票私募比例，占比分别为26%和3%。

宝晓辉表示，随着ChatGPT不断更新迭代以及国内各大科技企业陆续推出自主研发的大语言模

型，数字经济投资热度将会不断提升。从全年来看，数字经济大概率是今年市场的投资主线。

赵媛媛提示：“数字经济整体估值已经处于相对高位，第二季度的上行机会预计不会像第一季度那样一帆风顺。”从潜在风险点来看，在美联储货币政策立场“转鸽”后，外资的进一步流入可能不利于主题性板块的表现；成长风格内部的行业轮动及数字经济内部的分化，第二季度也需要重点关注。

优美利投资总经理贺金龙认为，数字经济仍处于长期向上发展的大周期中，但分化将逐步出现，建议关注盈利能力强、成长确定性高的细分行业和相关个股。

二季度存结构性机会

问卷调查结果显示，有接近八成(78%)的私募认为，第二季度A股市场个股的结构性分化将成为常态。仅有22%的私募对第二季度市场结构性行情能否延续，抱有中性或谨慎看法。

中睿合银研究总监杨子宜称，该机构认为第二季度A股市场大概率将提供较好的结构性机会。一是今年宏观经济的复苏具备持续性；二是国内流动性维持宽松，海外流动性年内大概率出现拐点；三是市场整体估值水平目前仍相对偏低。目前看好的结构性机会包括计算机、消费和地产等板块。

星石投资副总经理方磊表示，4月A股已进入财报季，下一阶段市场的驱动力将逐渐转为业绩因素，因此今年业绩确定性高、业绩弹性有望超预期的板块可能会成为后续新的主线。整体而言，国内的经济复苏依旧是市场运行最主要的宏观基调，第二季度市场的结构性趋势可能会更为明显。

宝晓辉认为，在数字经济相关人气板块出现高位回落休整之后，第二季度A股市场预计仍将表现为结构性行情，同时不同行业板块之间也会进一步轮动。第二季度该机构重点看好医药、养殖产业链、基建、光伏和新能源车等方向。

据《中国证券报》