

# 基金调仓换股路线图曝光 公募规模创新高

2023年下半年二级市场震荡下行,公募基金四季度都做了哪些调仓动作?

2023年A股主要指数震荡收跌,尽管二级市场表现不佳,但公募基金管理规模依然创下27.26万亿元的历史新高,总份额也达到了26.48万亿份。

从数量上来看,2023年末公募基金总数达11514只(多份额合并统计),较2022年增长9.75%。其中,REITs和QDII基金数量在2023年呈现明显的增加,同比增长幅度分别为25%和24.77%,最新数量分别为30只和277只。

## 公募基金管理规模二十强大洗牌

截至2023年四季度末,易方达基金、华夏基金、广发基金、天弘基金和南方基金5家基金公司的管理规模均超万亿元。易方达基金、华夏基金和广发基金仍牢牢占据公募基金管理资产规模前三,分别为1.62万亿元、1.26万亿元和1.19万亿元。

规模排名前二十的基金公司中,多家公司资产规模环比缩水,其中广发基金减少816.07亿元,但华夏基金、天弘基金、博时基金、招商基金、平安基金等8家基金公司逆势增长,招商基金、天弘基金、博时基金分别增长320.95亿元、263.72亿元、228.73亿元。

2023年四季度基金公司资产规模排名大洗牌。易方达凭借1.62万亿元的规模依旧遥遥领先。华夏基金凭借ETF产品,资产管理规模屡创新高,去年四季度首次超过广发基金,跃居第二位。

华夏基金全部ETF规模达3994.18亿元,环比增加1186.79亿元,增幅超42%,管理的ETF基金规模稳居首位。天弘基金则凭借货币市场基金,管理规模快速增长,超越南方基金排名第四位。招商基金于去年四季度发力,从第十一位跻身第八位。

此外,汇添富基金从第八降到第十,鹏华基金四季度资产管理规模缩水381.33亿元,排名掉出前十。

## 电子行业最受基金青睐

随着公募基金2023年四季报披露收官,基金重仓股随之浮出水面。

证券时报·数据宝统计,去年四季度A股共有2926股现身主动权益型基金重仓股名单,其中包括61只北交所股票。

从申万一级行业来看,食品饮料、电子、医药生物、电力设备、计算机为公募基金持仓市值排名前五的行业,分别被持有3688亿元、3555.82亿元、3482.54亿元、2510.54亿元、1294.79亿元。

从加仓行业看,去年四季度公募基金对电子、医药生物、农林牧渔行业表现出了较大的偏好,持仓市值增加均超百亿。电子行业环比增加358.91亿元;医药生物、农林牧渔行业紧随其后,相较上期分别增加148.53亿元、108.44亿元。而电力设备、食品饮料、非银金融三个行业是去年四季度公募基金减仓最多的行业,去年上半年火爆的通信、计算机、传媒行业均受到不同程度的减仓。

电子行业中,海光信息成为去年四季度获公募基金增持最多的个股,增持市值160.56亿元。立讯精密和澜起科技紧随其后,2023年四季度末获增持市值分别为86.02亿元和57.67亿元。

2023年四季度,电子行业整体涨幅达3.92%,仅次于煤炭行业,排名第二。海光信息区间涨幅31.49%,立讯精密上涨15.53%,澜起科技涨幅为18.23%。

公募基金四季度增持的电子行业囊括多只消费电子、半导体个股,包括通富微电、中芯国际、歌尔股份、卓胜微、韦尔股份、北方华创、圣邦股份等,其中通富微电、歌尔股份、卓胜微、思特威-W去年四季度涨幅均超过20%。

国联证券对此表示,电子行业基金重仓占比接近历史高位。近两个季度电子板块重仓占比提升主要受到部分消费电子零部件价格上涨及2024年消费复苏预期等因素驱动。

## 44股被基金重仓超百亿元

个股方面,去年四季度有44只个股被公募基金重仓市值超100亿元。贵州茅台以1403.99亿元的持股总市值排名第一,持股占流通股比6.48%;宁德时代、五粮液、泸州老窖紧随其后。

环比来看,去年四季度前二十大重仓股名单变化不大,贵州茅台、宁德时代、泸州老窖仍位列前三。海康威视、美的集团新进二十大重仓股名单。古井贡酒、比亚迪退出前二十大重仓股名单。

海康威视去年四季度被473只基金重仓,相较



三季度末增加62只,其中富国创新科技A、富国创新趋势、汇添富数字经济引领发展三年持有A、易方达新经济等在其间新进重仓均超500万股。

## 海光信息获加仓最多

在调仓方面,公募基金去年四季度共加仓1600余只个股,其中61只个股获加仓超百亿元。公募基金加仓市值排名前三的分别是海光信息、联影医疗、紫金矿业,分别增持2.15亿股、6957.81万股、6.496亿股,期末持仓市值合计分别为185.03亿元、105.33亿元、314.05亿元。

其中,被加仓最多的个股为海光信息,公司主要从事高端处理器、加速器等计算芯片产品和系统的研究和开发。华夏基金旗下的华夏上证科创板50ETF、华夏国证半导体芯片ETF等多只基金合计新进持仓近1.04亿股,持仓市值73.58亿元。公司预计2023年盈利11.8亿元至13.2亿元,同比增长46.85%到64.27%。

华泰柏瑞沪深300ETF四季度新进持仓紫金矿业1.23亿股,持仓市值15.33亿元。另外,华夏上证50ETF四季度也小幅加仓4432.33万股,持仓市值超25亿元。2023年度,紫金矿业在主营的金、铜、锂等资源并购和产能提升方面,均有重大斩获。公司表示将在2024年加快一批重要铜矿增量项目建成投产达产,释放黄金板块产能及效益,争取5年内成为全球最重要的锂生产企业之一。

此外,牧原股份、温氏股份也均获增持超30亿

元。2023年对于生猪养殖行业而言无疑是“寒冬”,牧原股份也出现上市以来年度首亏。不过据搜猪网数据,今年1月12日以来,生猪价格出现触底反弹,并延续至今。

## A股优质资产性价比凸显

广发基金刘格菘表示,当前时点A股大部分优质资产已经具备较高的性价比,并对2024年的整体经济形势保持乐观。

前海开源首席经济学家杨德龙认为,2024年A股、港股有望出现否极泰来,出现结构性牛市的行情,而被错杀的这些优质股票、优质基金将会迎来获得超额收益的机会。

在投资方向上,南方基金宏观策略部总经理唐小东表示,2024年的投资中,科技方向的分量很重。他表示,要继续关注科技领域的进展,包括人工智能、华为产业链、智能汽车等,投资这些成长板块预计是结构性行情中的主要收益来源,因为相关领域确实发生着广泛的、积极的变化。

华夏基金2024年策略会上,多名基金经理看好科技赛道,在管产品涉及投资方向包括数字经济、半导体等。

在博时基金举办的策略会中,关于硬科技投资的讨论占据较长时间,围绕人工智能(AI)应用、MR硬件、卫星互联网、新型电力系统、合成生物学、创新药细分方向召开了六场专题交流活动。

据《证券时报》朱昕武/文

# 积极财政政策持续发力 80亿元“爆款”基再现

市场风险偏好未见明显回升,债基仍在持续走俏。一方面,在春节前后的新发基金中,几十亿乃至近80亿元的“爆款”债基频现;另一方面,在2024年以来新成立的基金中,债基募集规模占比高达75%,占据绝对“C位”。

机构分析,年初机构配置力量强劲是债市走出“开门红”重要支撑。国内政策面逐渐发力,稳增长政策陆续出台,货币环境宽松,降准降息空间打开,这都有利于未来债市的整体走势。在利率下行大趋势不变的情况下,龙年债券投资仍然值得期待。

但机构也认为,2024年债券市场中枢下行更有可能伴随曲折波动,不大可能再现2023年单边牛市。债券投资要做到三点:顺势而为,向久期要收益;把握收益率点位或比选择时点更加重要;挖掘品种利差投资机会。

## 债基占据新发基金“C位”

同花顺iFinD数据显示,截至2月8日,2024年以来有17只新基金成立规模超10亿元,其中除了两只公募REITs产品外,其余15只规模居前的基金均为债券型基金。其中,刚于2月6日成立的浦银安盛普安利率债首募规模高达79.90亿元。根据该基金公告,该基金1月29日开始募集,原定募集截止日为2月29日,但由于募集总额和认购户数提前达到备案条件,该基金募集截止日提前至2月5日。此外,于1月24日成立的国寿安保利率债三个月定开债基,募集规模也有78.99亿元,该基金原定发行日期为1月15日至4月14日,募集上限为79亿元,最终提前于1月23日结束募集。

除了上述两只产品外,成立于1月的东方红汇享债基和中欧中债0—3年政金债基,规模分别达到了61.33亿元(C份额募集了52.6亿元)和50亿元。同属政经债的华宝0—3年政金债指数和宝盈中债0—5年政策性金融债指数、国泰君安中债0—3年政策性金融债三只产品,募集规模均超过了20亿元。此外,万家稳航90天持有期债基和华夏鼎昭利率债基募集规模则均超过了30亿元。

债基占据新发“C位”不仅是在大规模基金中,放眼全市场新发基金同样如此。同花顺iFinD数据显示,2024年以来新成立的基金共有138只,总发行规模865.61亿元,平均发行规模6.32

亿元。其中,新成立的债券型基金共有39只,规模647.80亿元,占比75%。此外,春节之后排上发行日期的93只基金中,有27只为债券型基金。其中,有3只为被动指数型债券基金、6只混合债券基金、18只中长期纯债基金。

“在市场回报率下行的背景下,债券基金因其中长期收益相对稳健的特征,成为越来越多人理财的选择。”招商基金表示,从市场定价上看,经过此前收益率快速下行,目前代表市场无风险收益率标杆的10年期国债收益率水平在2.55%左右,处于历史上偏低水平。同时,近期整体信用债主流品种的绝对收益水平在2.7%—2.9%,定价比较合理充分,很难找到明显低估的品种。

财通基金固收投资部研究主管周岳表示,年初机构配置力量强劲是债市走出“开门红”重要支撑。在基本层面的弹性已经不大的情况下,债市并没有出现利多落地后的利空(降准落地)。就1月强劲的机构配置力量而言,一方面来源于债券的供给不足,加剧了机构欠配压力,另一方面则是市场风险偏好下降后投资者在大类资产选择上的阶段性变化。

## 收益率大幅反转概率不大

针对后续债市行情,国泰基金首先谈及的是,春节期间债市休市,但债券仍然会产生票息收益,这些收益通常会记入基金份额净值,在春节过后的第一个交易日会显现出假期内的利息收益。目前,国债的票面利率一般在3%到4%,在当下的低利率环境中仍有一定吸引力。其次,债基在节前节后的整体表现较为稳定,像债券这种低风险收益特征的产品在春节期间更受欢迎。另外,现在美联储暂停加息,汇率压力逐渐减轻,国内政策面逐渐发力,稳增长政策陆续出台,货币环境宽松,降准降息空间打开,这都有利于未来债市的整体走势。

周岳说道,考虑到春节前夕资金需求走高,地方债发行节奏加快带来的阶段性扰动,相应的节前资金利率中枢或有小幅抬升空间,且分层现象或会持续,但随着降准资金的释放,整体压力处于可控区间。节后,随着资金回流至银行体系,资金面压力和流动性分层现象或有所缓和,当然考虑到流动性需求在加速提升,整体不存在大幅下移的基础,总体上看,资金利率中枢仍整体围绕OMO政策利率波动。

“往后展望,在过去‘城投+地产’的资产供给明显减少的情况下,机构的欠配压力短期较难扭转,经济弱复苏预期下,债券类资产仍然是投资机构的重要配置方向,收益率大幅反转概率不大。但是也要关注到,近期长期限国债收益率的

下行速度和幅度较快,部分账户已获得了不少收益,后续如果市场风险偏好回升,可能存在一定的止盈压力。”周岳说。

国投瑞银基金固定收益部总经理李达夫认为,2024年债券市场中枢下行更有可能伴随曲折波动,不大可能再现2023年单边牛市,一是决策层对经济增速仍有诉求,稳增长预期与政策节奏仍存影响,央行对于资金市场与金融机构的态度也尚不明晰;二是开年机构行为与预期高度一致,交易拥挤度过高,利率下行幅度超过负债端成本降幅,配置力量并不稳固。

## 龙年债券投资值得期待

站在龙年开年之际,基于资金追捧债券资产这一现状,各大机构对债券资产收益结构和来源进行了重新梳理。

银华基金分析,投资债券的收益主要来自三个部分:票息收益、资本利得和杠杆收益。票息收入是指买债券持有到期的收益,相当于平时说的利息收入。资本利得收入是指低买高卖赚到的价差收益。杠杆收入是通过放杠杆去赚取资产的收益和贷款利息收入与存款利息支出之间的利息。其中,票息收入是债券最主要的收益来源。以中长期纯债基金为例,票息收入在债券整体收入中的占比相对较高。

在嘉实基金看来,债券基金中的短债基金,承载了大量的现金管理、活钱投资的刚性需求,最近几年从数量到规模实现了跨越式的发展,截至2023年末规模已升至1.13万亿元。“短债基金主要是通过购买期限在一年以下的债券来实现收益。这些债券通常由政府、金融机构和大型企业发行。短债基金的收益来自于债券的票息收益和债券价格的波动,由于它配置的债券久期较短,债券价格波动相对较小。”数据显示,短债基金指数自2008年1月2日成立至2023年12月31日,连续16个完整年度都是正收益。

银华基金进一步分析,从历史数据来看,债市与利率走势呈现高度相关。以中债10年期国债到期收益率代表市场利率,中债—综合财富(总值)指数表示债券价格,可以发现,债券价格与市场利率整体呈反方向变动关系。“以中长期视角来看,随着人口增速放缓,经济潜在增速中枢有所下移,同时,我国宏观杠杆率持续攀升,市场主体和政府对于高利率的承受度都逐渐下降。而目前政策高度重视制造业发展,形成一定产能过剩风险,叠加逆全球化演进,外需受到制约,通胀持续偏低,利率仍处在波浪式的下行通道之中。因此,在利率下行大趋势不变的情况下,债券投资仍然值得期待。”

据《证券时报》余世鹏/文

# 央行开展5000亿MLF操作 贷款利率仍有下行空间

青岛财经日报/首页新闻 据中国人民银行网站2月18日消息,为维护银行体系流动性合理充裕,2024年2月18日人民银行开展1050亿元公开市场逆回购操作和5000亿元中期借贷便利(MLF)操作,中标利率均持平,分别为1.8%、2.5%。

央行在官方微博发文称,结合央行前期对外表态释放的信号,市场人士综合分析认为,MLF连续超额续作,银行体系流动性合理充裕,过两天贷款市场报价利率(LPR)还可能下行,5年期以上LPR下降可能性更大。

年前最后一个交易日,资金面边际转紧。上海银行间同业拆放利率(Shibor)隔夜上行15.6个基点报1.853%,7天Shibor上行6.6个基点报1.857%。截至2月9日收盘,从回购利率表现看,DR007加权平均利率上升至1.85%,高于政策利率水平。上交所1天国债逆回购利率(GC001)上升至2.257%。

东方金诚首席宏观分析师王青表示,2月MLF操作利率继续“按兵不动”,或与当月降准落地,有望带动LPR报价单独下调等因素有关。不过,当前物价水平偏低推高企业和居民实际贷款利率,宏观经济景气度有待改善,下调MLF操作利率仍是重要政策选项之一。

# 布局A股核心资产 9只中证A50ETF同日发售

青岛财经日报/首页新闻 2月19日起,春节前获批的9只中证A50ETF同日发行,单只的募集规模上限均为20亿元。

春节后的第一周,新基金发行数量再度重回30只以上,这反映了公募对新春行情的看好。

从行业分布来看,中证A50指数聚焦行业均衡,成分股覆盖30个中证二级行业,且来自不同的中证三级行业,挖掘出细分领域的新兴龙头,有助于捕捉中国经济新的增长点。

从投资类型来看,被动指数型基金有17只,中长期纯债型基金有5只,偏股混合型基金有3只。

从指数表现、企业盈利能力等角度来看,中证A50也无愧于“中国漂亮50指数”的美誉。Wind数据显示,截至2023年末,该指数自基日以来累计涨幅为35.7%,超赢上证50指数45.6%,超赢沪深300指数38.6%。此外,中证A50指数成分股在ESG领域的表现也相当“漂亮”,超8成公司ESG评级在A级及以上。