

相关研究

《海通证券 2023 年 2 季度私募基金季报: 悲观预期有望修复, 推荐标准略偏多配置-20230731》2023.07.31

《海通证券-基金超额收益排行榜 (20230803)》2023.08.03

《海通证券 8 月基金投资策略: 投资者预期改善, 相对偏向成长配置风格》2023.08.03

2023 年主动股混基金半年报分析: 科创板配比再创新高, 加仓 TMT 和医药

投资要点:

- **板块分析: 科创板配比再创新高, 港股占比小幅下滑。**根据 2023 年基金中报数据显示, 截至 2023 年 6 月 30 日, 主动股混基金在沪深主板持股市值占比约 63.09%, 较 2022 年末上升 0.66%。细分板块方面, 上海主板和深圳主板的占比分别为 35.05%和 28.04%, 相较 2022 年末分别下降 1.09%和上升 1.75%; 在创业板、科创板和港股的配置比例分别为 18.22%、11.76%和 6.87%, 相较 2022 年末分别下降 1.32%、上升 1.29%和下降 0.64%。
- **持股特征分析: 抱团度下降, TMT 个股上榜数量增加。**2023 年中, 主动股混基金持股市值排名前 1%个股合计市值约占到基金总股票投资市值的 27.87%, 相较 2022 年末的 30.63%有所下降, 而位于后 80%的个股占比则提升了 2.42%, 可见机构“抱团”程度进一步下降。全部持股市值前十的个股中, 共有 3 只白酒股, 2 只电力设备行业的新能源电池个股和光伏个股, 2 只医药生物行业的医疗器械个股和创新药个股, 1 只互联网港股, 1 只通信设备个股以及 1 只软件行业个股。总体而言, TMT 板块个股上榜数量增加, 消费板块个股上榜数量减少。
- **行业配置分析: 机构主动增持 TMT 和医药等, 电力设备继续遭主动减持。**截至 2023 年中, 公募主动股混基金前五大布局行业分别是医药生物、电力设备、电子、食品饮料和计算机。剔除由行业涨跌所导致的持仓结构被动变化后, 2023 年上半年主动股混基金主动增持计算机、通信和医药等行业, 幅度分别为 1.87%、1.54%和 1.05%; 相反地, 在电力设备行业的配置比例继续下降, 其中主动减持的比例为 2.54%, 由行业涨跌所导致的被动调整幅度为 0.72%。
- **权益前 20 大公募管理公司: 仍重配但主动减持电力设备行业, 加仓医药行业和 TMT 板块。**2023 年中, 在主动股混规模较大的公募管理公司旗下的持仓中, 医药生物是在前三大行业中出现频率最高的行业。此外, 出现频率高的行业还包括电力设备、食品饮料、电子和计算机。从主动增减仓情况来看, 2023 年上半年, 有 5 家公司选择主动提升医药生物行业的配置比例; 主动增持计算机、电子和通信行业幅度最大的大中型公司各有 4 家。相反地, 2023 年上半年有 7 家大中型主动权益公司选择主动减持电力设备行业。
- **换手率分析: 主动股混基金换手率整体上升。**2023 年上半年, 各类型主动股混基金的总换手率为 122.35%, 同比增加 22.19%。其中, 平衡混合型基金的换手率较低, 为 98.72%; 灵活混合型基金的仓位可变动范围较大, 给予基金经理较大的调仓空间, 故换手率最高, 为 146.21%。2023 年上半年, 7 个海通评级分类的主动股混基金整体均较 2022 年同期提高了换手率, 其中科创强股混合型基金的换手率增幅最大, 同比上升 55.11%。
- **风险提示。**本报告的内容为对 2023 年基金中期报告的客观分析, 所涉及的股票和基金不构成投资建议。

高级分析师:谈鑫

Tel:(021)23185601

Email:tx10771@haitong.com

证书:S0850518100005

首席分析师:倪韵婷

Tel:(021)23185605

Email:niyt@haitong.com

证书:S0850511010017

联系人:陈林文

Tel:(021)23185678

Email:clw14331@haitong.com

联系人:舒子宸

Tel:(021)23185679

Email:szc14816@haitong.com

目 录

1. 板块分析：科创板配比再创新高，港股占比小幅下滑	5
2. 持股特征：抱团度下降，TMT 个股上榜数量增加	6
3. 行业配置：机构主动增持 TMT 和医药等，电力设备继续遭主动减持	8
4. 权益前 20 大基金公司：仍重配但主动减持电力设备，加仓医药和 TMT	10
5. 换手率分析：主动股混基金换手率整体上升	11
6. 风险提示	11

图目录

图 1	2023 年中报基金持股在各个板块市值分布情况	5
图 2	2022 年年报基金持股在各个板块市值分布情况	5
图 3	基金全部持股市值在 A 股各个板块历史分布情况	6
图 4	基金全部持股市值在 A 股主板占比历史情况	6
图 5	主动股混基金持仓的个股合计市值排名分位点分布	6

表目录

表 1	2023 年中报主动管理股混基金持股市值前 10 股票.....	7
表 2	2022 年年报主动管理股混基金持股市值前 10 股票.....	7
表 3	2023 年中报主动管理股混基金持股占流通股比前 10 股票.....	8
表 4	2022 年年报主动管理股混基金持股占流通股比前 10 股票.....	8
表 5	主动管理股混基金前五大行业分布	8
表 6	主动股混基金持股行业主动增持情况.....	9
表 7	主动股混基金持股行业主动减持情况.....	9
表 8	前 20 大主动权益资产规模公募管理公司持股行业分布（2023 年中报）	10
表 9	前 20 大主动权益资产规模公募管理公司主动增减持行业情况（2023 年中报） 11	
表 10	主动股混基金换手率	11

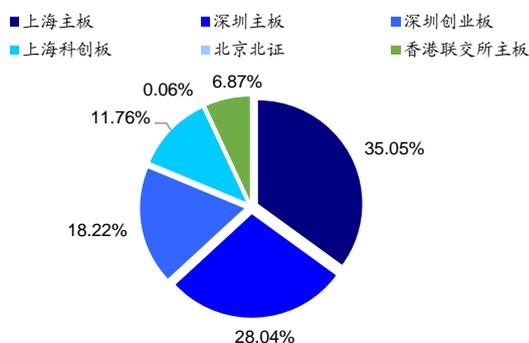
本文分析采用的样本为主动管理的股混基金，包括海通评级分类下的主动股票开放式和混合型（强股混合型、科创强股混合型、偏股混合型、平衡混合型、灵活混合型以及灵活策略混合型），共计 4040 只基金（多份额算 1 只，且仅统计披露年报的基金）。2023 年基金中报数据显示，相较于 2022 年年报，主动股混基金在 A 股中主板的占比小幅回升，科创板的配置比例进一步提高，港股占比小幅下滑。

2023 年年中，主动股混基金的前五大重仓行业分别是医药生物、电力设备、电子、食品饮料和计算机。剔除由行业涨跌导致的持仓结构的被动变化后可以看到，2023 年上半年，在所有 31 个申万一级行业中，基金主动增持比例最高的前五大行业分别是计算机、通信、医药生物、传媒和电子；主动减持比例最高的前五大行业分别是电力设备、国防军工、食品饮料、非银金融和社会服务。

1. 板块分析：科创板配比再创新高，港股占比小幅下滑

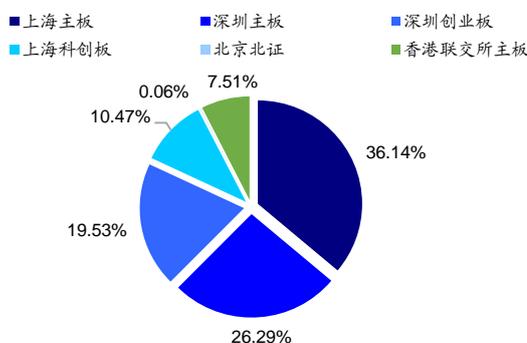
深市主板和科创板配比上升，港股占比小幅下滑。根据 2023 年基金中报数据显示，截至 2023 年 6 月 30 日，主动股混基金在沪深主板持股市值占比约 63.09%，较 2022 年末上升 0.66%。细分板块方面，上海主板和深圳主板的占比分别为 35.05% 和 28.04%，相较 2022 年末分别下降 1.09% 和上升 1.75%；在创业板、科创板和港股的配置比例分别为 18.22%、11.76% 和 6.87%，相较 2022 年末分别下降 1.32%、上升 1.29% 和下降 0.64%。整体来看，我们认为，2023 年上半年 A 股市场前期在经济修复预期、AI 主题和“中特估”主题行情下冲高后，持续偏弱的经济增长使得投资者信心缺乏提振，市场经历了明显回调，机构在 A 股内不同风格的想法有所分歧，从而导致机构上半年在主板内细分板块和中小创内细分板块的调整方向并不一致。另一方面，我国经济复苏斜率放缓以及海外银行业危机、美联储持续加息对港股基本面和资金面产生冲击，与美股 AI 技术驱动和 A 股主题投资驱动的行市相比较下，港股表现则相对平庸，公募基金在港股的配比有所下滑。

图1 2023 年中报基金持股在各个板块市值分布情况



资料来源：Wind，海通证券研究所

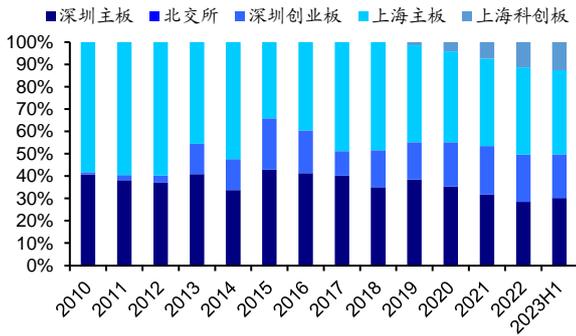
图2 2022 年年报基金持股在各个板块市值分布情况



资料来源：Wind，海通证券研究所

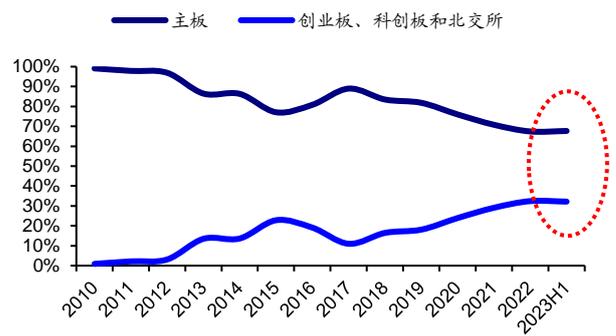
科创板配比再创新高，A 股中的主板占比小幅回升。近年来，发展数字经济已上升到国家战略，《数字中国建设整体布局规划》和机构改革成立国家数据局、重组科技部均表明政策支持力度仍在不断加大。同时，当前科技巨头正加速布局以 ChatGPT 为代表的 AI 模型，技术变革下企业加大资本开支，人工智能的发展也将对上游算力相关的硬件领域产生较大拉动。在政策端大力支持、产业端技术进步加快的推动下，叠加行情催化，科技创新属性较高的科创板在机构投资者的持仓占比也再创新高。截至 2023 年 6 月 30 日，主动股混基金的 A 股持股配置在科创板的比例达 12.63%，相较 2022 年末增加了 1.29%。另一方面，我们认为，随着市场出现回调，部分业绩确定性更强的核心资产的性价比走高，主动股混基金在 A 股主板的整体配比没有继续降低，反而有小幅回升。2023 年中报数据显示，公募基金在主板配置比例经过连续五年下降后，于 2023 年上半年增加了 0.25%。

图3 基金全部持股市值在 A 股各个板块历史分布情况



资料来源: Wind, 海通证券研究所

图4 基金全部持股市值在 A 股主板占比历史情况

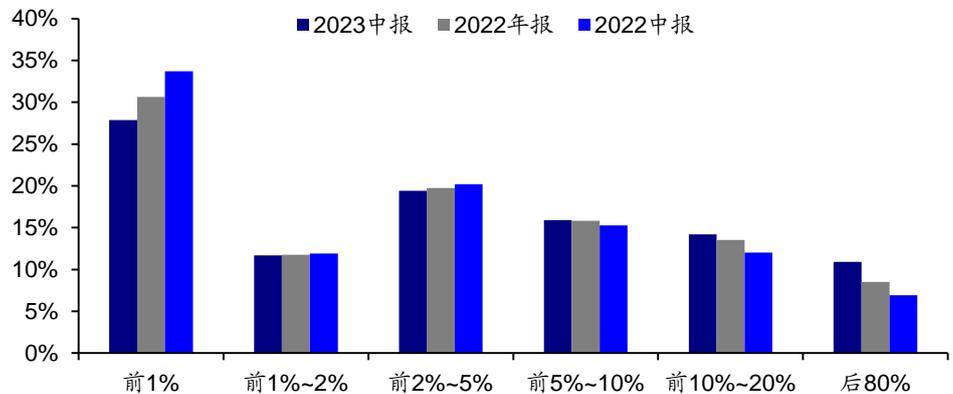


资料来源: Wind, 海通证券研究所

2. 持股特征: 抱团度下降, TMT 个股上榜数量增加

机构对个股看法有所分歧, 公募基金“抱团”程度进一步下降。为分析主动股混基金持股重合度情况, 我们计算了主动股混基金全部持股中出现的每只个股的合计持股市值占当期基金持股总市值的比值, 按照占比进行排列并将样本分为了排名前 1%、前 1%~2%、前 2%~5%、前 5%~10% 和后 80%。2023 年中, 主动股混基金持股市值排名前 1% 个股合计市值约占到基金总股票投资市值的 27.87%, 相较 2022 年中的 33.72% 和 2022 年末的 30.63% 均有所下降; 而位于后 80% 的个股占比则相较 2022 年末提升了 2.42%。我们认为, 一方面, 在 2023 年上半年经济增速偏缓的环境下, 市场冲高后经历了明显回调, 机构开始更倾向于在低估值和市场关注度低的个股中挖掘机会, 并且对不同“冷门”个股的看法有所分歧; 另一方面, 偏弱的市场情绪也造成了部分原抱团度较高的头部公司估值下行, 导致公募基金“抱团”程度有所下降。

图5 主动股混基金持仓的个股合计市值排名分位点分布



资料来源: Wind, 海通证券研究所

TMT 板块个股上榜数量增加，消费板块个股上榜数量减少。我们统计了主动股混基金持有每只股票的市值情况，根据结果来看，截至 2023 年 6 月 30 日，基金持股市值排在前 10 的股票分别是贵州茅台、宁德时代、泸州老窖、腾讯控股、五粮液、中兴通讯、阳光电源、迈瑞医疗、恒瑞医药和金山办公。分板块来看，上榜股票中来自深圳主板和创业板的个股各有 3 只，2 只来自沪市主板，来自港交所和科创板的也各有 1 只。分行业来看，机构持股市值排名靠前的十只个股中共有 3 只白酒股，2 只电力设备行业的新能源电池个股和光伏个股，2 只医药生物行业的医疗器械个股和创新药个股，1 只互联网港股，1 只通信设备个股以及 1 只软件行业个股。整体来看，2023 年年中，机构整体持有市值最高的 10 只个股相比 2022 年末新增了通信和计算机行业的个股。其中，机构整体持有中兴通讯的市值是 2022 年末的 7 倍以上，持有金山办公的市值增幅达到 88.73%。而食品饮料和医药行业的个股数量有所减少，且 2022 年末上榜前十的 4 只白酒股和 3 只医药股的持有市值均出现明显下降，降幅在 10% 以上。其中，山西汾酒的持有市值减少约 204.15 亿元，降幅达 60.36%。但另一方面，新上榜的医药个股恒瑞医药的持有市值是 2022 年末的 2 倍以上。

表 1 2023 年中报主动管理股混基金持股市值前 10 股票

代码	名称	板块汇总	行业	持股市值 (亿元)
600519.SH	贵州茅台	上海主板	食品饮料	868.92
300750.SZ	宁德时代	深圳创业板	电力设备	801.78
000568.SZ	泸州老窖	深圳主板	食品饮料	480.85
0700.HK	腾讯控股	香港联交所主板	传媒	450.18
000858.SZ	五粮液	深圳主板	食品饮料	444.43
000063.SZ	中兴通讯	深圳主板	通信	336.92
300274.SZ	阳光电源	深圳创业板	电力设备	302.02
300760.SZ	迈瑞医疗	深圳创业板	医药生物	275.90
600276.SH	恒瑞医药	上海主板	医药生物	272.79
688111.SH	金山办公	上海科创板	计算机	238.41

资料来源：Wind，海通证券研究所
 注：行业分类采用申万一级行业

表 2 2022 年年报主动管理股混基金持股市值前 10 股票

代码	名称	板块汇总	行业	持股市值 (亿元)
600519.SH	贵州茅台	上海主板	食品饮料	1076.29
300750.SZ	宁德时代	深圳创业板	电力设备	819.66
000568.SZ	泸州老窖	深圳主板	食品饮料	534.34
000858.SZ	五粮液	深圳主板	食品饮料	522.41
0700.HK	腾讯控股	香港联交所主板	传媒	393.20
603259.SH	药明康德	上海主板	医药生物	380.08
300014.SZ	亿纬锂能	深圳创业板	电力设备	364.50
300760.SZ	迈瑞医疗	深圳创业板	医药生物	345.45
600809.SH	山西汾酒	上海主板	食品饮料	338.24
300015.SZ	爱尔眼科	深圳创业板	医药生物	324.68

资料来源：Wind，海通证券研究所
 注：行业分类采用申万一级行业

从主动股混基金持有股票占该股票流通股数量占比来看，截至 2023 年中，上榜股票中 8 只来自科创板，2 只来自创业板。排名前 10 的股票分别是九号公司-WD、星环科技-U、普瑞眼科、百利天恒-U、伟测科技、美好医疗、微电生理-U、振华风光、华大智造和美芯晟。细分行业方面，上榜的 10 只股票中 5 只来自医药行业，2 只来自电子行业，汽车、计算机和国防军工行业也各有 1 只。

表 3 2023 年中报主动管理股混基金持股占流通股比前 10 股票

代码	名称	板块汇总	行业	持股占流通股比例 (%)
689009.SH	九号公司-WD	上海科创板	汽车	125.64
688031.SH	星环科技-U	上海科创板	计算机	67.97
301239.SZ	普瑞眼科	深圳创业板	医药生物	61.42
688506.SH	百利天恒-U	上海科创板	医药生物	59.96
688372.SH	伟测科技	上海科创板	电子	54.29
301363.SZ	美好医疗	深圳创业板	医药生物	53.15
688351.SH	微电生理-U	上海科创板	医药生物	51.46
688439.SH	振华风光	上海科创板	国防军工	51.32
688114.SH	华大智造	上海科创板	医药生物	50.97
688458.SH	美芯晟	上海科创板	电子	50.70

资料来源：Wind，海通证券研究所

注：行业分类采用申万一级行业

表 4 2022 年年报主动管理股混基金持股占流通股比前 10 股票

代码	名称	板块汇总	行业	持股占流通股比例 (%)
689009.SH	九号公司-WD	上海科创板	汽车	189.46
301239.SZ	普瑞眼科	深圳创业板	医药生物	68.64
688409.SH	富创精密	上海科创板	电子	65.89
688439.SH	振华风光	上海科创板	国防军工	63.07
688348.SH	昱能科技	上海科创板	电力设备	62.66
688293.SH	奥浦迈	上海科创板	医药生物	59.73
301267.SZ	华夏眼科	深圳创业板	医药生物	59.43
688031.SH	星环科技-U	上海科创板	计算机	58.03
301117.SZ	佳缘科技	深圳创业板	计算机	57.83
605333.SH	沪光股份	上海主板	汽车	57.39

资料来源：Wind，海通证券研究所

注：行业分类采用申万一级行业

3. 行业配置：机构主动增持 TMT 和医药等，电力设备继续遭主动减持

机构持股的医药、电子和计算机行业占比上升。通过统计主动股混基金持有各行业的市值占持股总市值的比例，截至 2023 年中，可见机构前五大布局行业分别是医药生物（12.76%）、电力设备（11.43%）、电子（10.53%）、食品饮料（8.98%）以及计算机（8.12%）。其中，与 2022 年末相比，电力设备行业的占比明显下降，减少了 3.26%；而医药生物行业的占比变化不大，从而成为了主动股混基金持仓的第一大行业。而电子行业取代食品饮料行业成为机构前三大行业之一。尽管计算机行业的位置保持不变，仍是公募基金的第五大行业，但上半年占比提升显著，上升了 3.15 个百分点。

表 5 主动管理股混基金前五大行业分布

2023 年中报前五大行业	比例	2022 年年报前五大行业	比例
医药生物	12.79%	电力设备	14.69%
电力设备	11.43%	医药生物	12.62%
电子	10.53%	食品饮料	10.76%
食品饮料	8.98%	电子	8.91%
计算机	8.12%	计算机	4.97%

资料来源：Wind，海通证券研究所

注：行业分类采用申万一级行业

机构主动增持计算机、通信和医药等，电力设备遭主动减持。为了观察 2023 年上半年机构在各个行业上的主动增减持情况，在现有各个行业分布的基础上，我们剔除由行业涨跌所导致持仓结构的被动变化，得到机构主动调整各行业占比的情况。可以看到，2023 年上半年，主动股混基金主动增持计算机、通信和医药生物等行业，主动增持幅度分别为 1.87%、1.54%和 1.05%；相反地，在电力设备行业的配置比例大幅下降，其中主动减持的比例为 2.54%，由行业涨跌所导致的被动调整幅度为 0.72%。我们认为，在政策面和技术面的推动下，计算机和通信行业的表现一度领先市场，也成为了公募基金在 2023 年上半年主动加仓幅度最大的两个行业。此外，根据海通医药团队的观点，严肃医疗复苏、中药与国企改革等引领医药行业发展；同时，我们认为，随着市场行情的走弱，医药行业的性价比不断突出，尽管机构配比的绝对值变化不大，但主动加仓了医药生物行业个股。

表 6 主动股混基金持股行业主动增持情况

主动增持行业	2023 年中	2022 年末	绝对变化	主动增仓
计算机	8.12%	4.97%	3.15%	1.87%
通信	3.74%	1.48%	2.26%	1.54%
医药生物	12.79%	12.62%	0.17%	1.05%
传媒	3.79%	2.04%	1.75%	0.92%
电子	10.53%	8.91%	1.62%	0.79%
家用电器	2.66%	1.79%	0.87%	0.66%
公用事业	1.81%	1.35%	0.46%	0.38%
建筑装饰	1.13%	0.74%	0.38%	0.32%
机械设备	4.69%	3.98%	0.71%	0.24%
汽车	4.41%	4.18%	0.23%	0.05%
环保	0.47%	0.43%	0.03%	0.04%
石油石化	1.22%	1.14%	0.08%	0.02%
综合	0.03%	0.02%	0.01%	0.01%

资料来源：Wind，海通证券研究所
注：行业分类采用申万一级行业

表 7 主动股混基金持股行业主动减持情况

主动减持行业	2023 年中	2022 年末	绝对变化	主动减仓
电力设备	11.43%	14.69%	-3.26%	-2.54%
国防军工	3.48%	4.32%	-0.83%	-1.06%
食品饮料	8.98%	10.76%	-1.78%	-0.66%
非银金融	1.25%	1.71%	-0.46%	-0.44%
社会服务	1.59%	2.24%	-0.65%	-0.44%
基础化工	2.96%	3.74%	-0.78%	-0.43%
银行	1.68%	2.17%	-0.50%	-0.40%
房地产	1.45%	2.10%	-0.65%	-0.32%
有色金属	3.46%	3.95%	-0.48%	-0.31%
交通运输	2.12%	2.67%	-0.55%	-0.30%
商贸零售	0.61%	1.20%	-0.59%	-0.29%
煤炭	0.60%	0.90%	-0.31%	-0.25%
美容护理	0.60%	0.89%	-0.29%	-0.16%
建筑材料	0.76%	0.97%	-0.21%	-0.10%
农林牧渔	1.25%	1.50%	-0.25%	-0.08%
轻工制造	1.05%	1.17%	-0.12%	-0.08%
钢铁	0.41%	0.45%	-0.04%	-0.01%
纺织服饰	0.93%	0.91%	0.01%	-0.01%

资料来源：Wind，海通证券研究所
注：行业分类采用申万一级行业

4. 权益前 20 大基金公司：仍重配但主动减持电力设备，加仓医药和 TMT

我们重点关注 2023 年中主动权益资产管理规模较大的公募管理公司旗下主动股混基金持有股票的行业分布情况。2023 基金中报数据显示，医药生物是这些公司持仓权重最高的行业之一，在 20 家公募管理公司中，有 14 家公司的前三大行业中出现了医药生物行业，并有 7 家公司将医药生物作为第一大重仓行业。其次，大中型公司的前三大重仓行业中出现频率第二高的是电力设备行业，共 12 家公司将其作为前三大行业之一。此外，选择重配食品饮料和电子行业的公司也较多，分别有 10 家公司将它们作为前三大行业。持仓前三行业中包含计算机行业的也有 8 家公司。整体来看，大中型公司重仓行业中出现频率最高的 5 个行业为——医药生物、电力设备、食品饮料、电子和计算机，所重仓这五大行业的公司数量远远高于其他行业。

表 8 前 20 大主动权益资产管理规模公募管理公司持股行业分布（2023 年中报）

基金管理公司	22Q4 主动权益规模 (亿元)	第一大行业	比例	第二大行业	比例	第三大行业	比例
易方达	3229.48	食品饮料	22.44%	医药生物	9.58%	电力设备	8.30%
广发	2580.97	电力设备	27.43%	医药生物	10.12%	电子	8.23%
中欧	2425.96	医药生物	34.65%	电力设备	7.88%	计算机	6.98%
富国	1999.57	医药生物	15.48%	食品饮料	11.84%	电子	9.06%
汇添富	1843.33	食品饮料	21.48%	医药生物	16.96%	计算机	7.89%
景顺长城	1732.41	食品饮料	21.53%	医药生物	13.94%	电子	11.81%
华夏	1707.44	电力设备	16.40%	电子	11.93%	国防军工	9.13%
嘉实	1617.36	医药生物	11.56%	电力设备	10.98%	计算机	9.53%
兴证全球	1445.59	电子	22.84%	计算机	9.61%	电力设备	8.86%
交银施罗德	1432.46	医药生物	19.92%	食品饮料	15.91%	电力设备	9.02%
华安	1254.97	电子	14.98%	计算机	11.70%	医药生物	9.87%
南方	1240.96	电子	12.59%	医药生物	10.06%	食品饮料	9.26%
工银瑞信	1218.53	医药生物	26.80%	电力设备	10.67%	食品饮料	7.44%
银华	1012.39	食品饮料	22.98%	电子	10.86%	电力设备	9.83%
鹏华	906.57	医药生物	18.70%	电力设备	14.64%	食品饮料	8.99%
博时	862.79	电力设备	12.25%	电子	12.03%	医药生物	11.88%
招商	803.86	医药生物	14.99%	计算机	12.64%	电子	10.35%
大成	800.52	有色金属	10.44%	通信	9.71%	机械设备	9.71%
东方证券资管	726.63	食品饮料	13.05%	计算机	13.01%	机械设备	9.88%
前海开源	705.14	电力设备	17.68%	公用事业	17.05%	计算机	13.97%

资料来源：Wind，海通证券研究所

注：行业分类采用申万一级行业

我们还统计了 2023 年上半年主动权益资产管理规模较大的公募管理公司对各行业主动增减持的情况。2023 年上半年，有 5 家公司选择主动提升医药生物行业的配置比例最大，其中鹏华基金在医药生物行业的主动增持幅度最大，为 5.60%。其次，主动增持计算机、电子和通信行业幅度最大的大中型公司各有 4 家，其中东方证券资管在计算机行业的主动加仓幅度达到 9.04%，是大中型公司中主动加仓幅度最大的公司。相反地，2023 年上半年有 7 家大中型主动权益公司选择主动减持电力设备行业，其中南方基金主动减持电力设备行业的幅度最大，达 7.31%。此外，前海开源基金主动减仓汽车行业的幅度达到 7.67%，是大中型公司中主动减仓幅度最大的公司。

表 9 前 20 大主动权益资产规模公募基金管理公司主动增减持行业情况（2023 年中报）

基金管理公司	基金公司第一大主动增仓行业	主动增仓比例	基金公司第一大主动降仓行业	主动降仓比例
易方达	医药生物	3.36%	电力设备	-2.74%
广发	通信	1.57%	汽车	-1.46%
中欧	通信	1.87%	电力设备	-3.44%
富国	计算机	3.90%	电力设备	-2.54%
汇添富	通信	2.71%	电力设备	-3.17%
景顺长城	电子	4.31%	食品饮料	-3.63%
华夏	电子	2.65%	有色金属	-1.79%
嘉实	医药生物	1.54%	电子	-3.79%
兴证全球	通信	3.77%	社会服务	-1.80%
交银施罗德	食品饮料	2.73%	计算机	-1.91%
华安	电子	5.92%	社会服务	-3.36%
南方	电子	2.84%	电力设备	-7.31%
工银瑞信	医药生物	0.98%	食品饮料	-1.81%
银华	传媒	5.39%	电力设备	-6.12%
鹏华	医药生物	5.60%	食品饮料	-2.97%
博时	计算机	4.95%	国防军工	-5.03%
招商	公用事业	3.09%	食品饮料	-4.22%
大成	医药生物	2.29%	有色金属	-4.80%
东方证券资管	计算机	9.04%	电力设备	-5.19%
前海开源	计算机	8.19%	汽车	-7.67%

资料来源：Wind，海通证券研究所
注：行业分类采用申万一级行业

5. 换手率分析：主动股混基金换手率整体上升

2023 年上半年，主动股混基金换手率整体上升。2023 年上半年，各类型主动股混基金的总换手率为 122.35%，相较于 2022 年上半年，同比增加 22.19%。其中，平衡混合型基金的换手率较低，为 98.72%；灵活混合型基金的仓位可变动范围较大，给予基金经理较大的调仓空间，故换手率最高，为 146.21%。2023 年上半年，7 个海通评级分类的主动股混基金整体均较 2022 年同期提高了换手率，其中科创强股混合型基金的换手率增幅最大，同比上升 55.11%。

表 10 主动股混基金换手率

基金类型	2023 年上半年	2022 年上半年	变化
灵活策略混合型	138.93%	126.65%	12.28%
灵活混合型	146.21%	120.75%	25.46%
偏股混合型	109.98%	104.79%	5.20%
平衡混合型	98.72%	83.34%	15.38%
强股混合型	119.35%	93.45%	25.90%
主动股票开放型	118.19%	91.21%	26.97%
科创强股混合型	119.28%	64.17%	55.11%
总计	122.35%	100.17%	22.19%

资料来源：Wind，海通证券研究所
注：平均换手率 = 股票买卖金额 / (2 × 季度平均持股市值)

6. 风险提示

本报告的内容为对 2023 年基金中期报告的客观分析，所涉及的股票和基金不构成投资建议。

信息披露 分析师声明

倪韵婷 金融产品研究团队
谈鑫 金融产品研究团队

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

海通证券研究所金融产品研究中心声明

海通证券研究所金融产品研究中心（以下简称本中心）具有证监会和证券业协会授予的基金评价业务资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所有信息均来源于公开资料，本中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。评价结果不受任何第三方的授意或影响。基金评价结果不是对基金未来表现的预测，也不应视作投资基金的建议。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。本中心所属的海通证券股份有限公司控股海富通基金管理公司，参股富国基金管理公司，本中心秉承客观、公正的原则对待所有被评价对象，并对可能存在的利益冲突制定了相关的措施。本声明及其他未尽事宜的详细解释，敬请浏览海通证券股份有限公司网站（<http://www.htsec.com>），特此声明。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。在任何情况下，本公司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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在法律许可的情况下，海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。