

## 相关研究

《海通证券2024年2月私募基金月报：股票多头策略表现居前，推荐标准略偏高配置-20240329》2024.03.29

《海通证券-基金超额收益排行榜（20240302）》2024.03.02

《海通证券3月基金投资策略：市场底部反弹，相对偏向成长配置风格》2024.03.04

## 2023年基金年报分析：主动增持医药和电子，减持计算机和电力设备

### 投资要点：

- 板块分析：科创板配比进一步提升，主板占比继续下降。**根据2023年基金年报数据，截至2023年12月31日，主动股混基金在沪深主板持股市值占比约62.19%，较2023年中报下滑0.90%。细分板块方面，上海主板和深圳主板的占比分别为36.39%和25.80%，相较2023年中报分别上升1.34%和下降2.24%；在创业板、科创板和港股的配置比例分别为17.64%、13.38%和6.71%，相较2023年中报分别下降0.57%、上升1.62%和下降0.16%。整体来看，主动股混基金2023年下半年在科创板的占比提升较为明显，而在港股和创业板的配比变化不大。
- 持股特征分析：抱团度下降，医药个股持有市值增加。**2023年末，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26.99%，相较2023年6月末（27.87%）有所下降，而位于后80%的个股占比则提升0.77%，可见公募基金“抱团”程度有所下降。持股市值前十的个股中有4只白酒股，3只来自医药的CXO、创新药和医疗器械子行业，1只新能源车个股，1只消费电子元件个股以及1只互联网港股。整体来看，3家医药公司在2023年下半年均得到机构增持，而新能源产业链相关个股上榜数量有所减少。
- 行业配置分析：增持医药和电子，减持电力设备和计算机。**截至2023年末，公募主动股混基金前五大布局行业分别是医药生物、电子、食品饮料、电力设备和计算机。剔除由行业涨跌所导致的持仓结构被动变化后，2023年下半年，主动股混基金主动增持电子和医药生物等行业，主动增持幅度分别为1.89%和1.27%；相反地，在计算机行业的配置比例大幅下降，其中主动减持的比例为1.56%，由行业涨跌所导致的被动减持幅度约为0.46%。电力设备行业遭主动减持的幅度也较大，达1.19%，行业下跌导致的被动减持比例约1.78%。
- 权益前20大公募管理公司：主动加仓医药和电子至重仓，主动减持计算机。**2023年末，医药和电子是主动权益规模较大的公募公司持仓权重最高的两大行业。在20家公司中，分别有18家和17家的前三大行业中出现了医药生物和电子行业。从主动增减仓情况来看，2023年下半年，这20家公司中分别有6家和5家选择大幅主动提升医药生物和电子行业的配置比例。其次，主动提升有色金属、煤炭和机械设备行业比例最大的公司也各有2家。相反地，2023年下半年有8家中大型主动权益公司选择主动减持计算机行业。
- 换手率分析：高仓位基金换手率同比整体上升。**2023年全年，各类型主动股混基金的总换手率为224.27%，相较于2022年，同比上升6.05%。其中，平衡混合型基金的换手率较低，为178.25%；灵活策略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253.46%，但相较于2022年而言下降了10.78%。此外，主动股票开放型和强股混合型基金的换手率有所提升，分别同比上升了23.92%和6.05%。综合来看，2023年高仓位基金的换手率较2022年整体有增长。
- 风险提示。**本报告的内容为对2023年基金年报的客观分析，所涉及的股票和基金均不构成投资建议。

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:nijyt@haitong.com

证书:S0850511010017

分析师:陈林文

Tel:(021)23185678

Email:clw14331@haitong.com

证书:S0850524010004

## 目 录

---

1. 板块分析：科创板配比进一步提升，主板占比继续下降 .....	5
2. 持股特征：抱团度下降，医药个股持有市值增加 .....	6
3. 行业配置：增持医药和电子，减持电力设备和计算机 .....	8
4. 权益前 20 大基金公司：主动加仓医药和电子至重仓，主动减持计算机 .....	9
5. 换手率分析：高仓位基金换手率同比整体上升 .....	10
6. 风险提示 .....	11

## 图目录

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

## 表目录

表 1	2023 年年报主动管理股混基金持股市值前 10 股票.....	6
表 2	2023 年中报主动管理股混基金持股市值前 10 股票.....	7
表 3	2023 年年报主动管理股混基金持股占流通股比前 10 股票.....	7
表 4	2023 年中报主动管理股混基金持股占流通股比前 10 股票.....	7
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.....	8
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 年年报） .....	9
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 年年报） 10	
表 10	主动股混基金换手率 .....	10

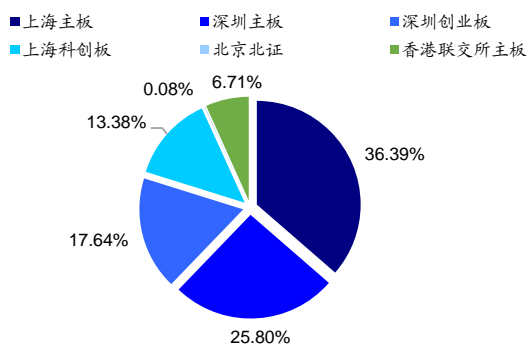
本文分析采用的样本为主动管理的股混基金，包括海通评级分类下的主动股票开放型和混合型（强股混合型、偏股混合型、平衡混合型、灵活混合型和灵活策略混合型），共计 4149 只基金（多份额算 1 只，且仅统计披露年报的基金）。根据 2023 年基金年报数据显示，相较于 2023 年中报，主动股混基金在科创板的配置比例进一步提升，主板整体的占比继续下降。

2023 年末，主动股混基金的前五大重配行业分别是医药生物、电子、食品饮料、电力设备和计算机。剔除由行业涨跌导致的持仓结构被动变化后，可以看到，2023 年下半年，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电子、医药生物、煤炭、机械设备和农林牧渔；而主动减持比例最高的前五大行业分别是计算机、电力设备、传媒、食品饮料和通信。

## 1. 板块分析：科创板配比进一步提升，主板占比继续下降

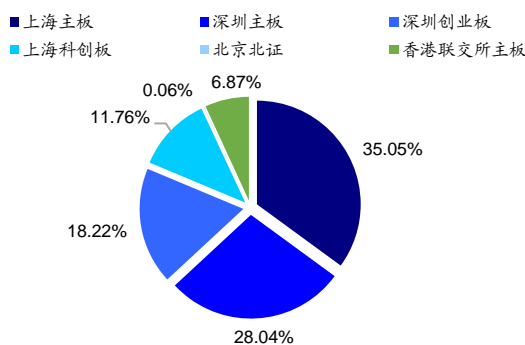
**科创板占比大幅提升。**根据 2023 年基金年报数据显示，截至 2023 年 12 月 31 日，主动股混基金在沪深主板持股市值占比约 62.19%，较 2023 年中报下滑 0.90%。细分板块方面，上海主板和深圳主板的占比分别为 36.39% 和 25.80%，相较于 2023 年中报分别上升 1.34% 和下降 2.24%；在创业板、科创板和港股的配置比例分别为 17.64%、13.38% 和 6.71%，相较 2023 年中报分别下降 0.57%、上升 1.62% 和下降 0.16%。整体来看，主动股混基金 2023 年下半年在科创板的占比提升较为明显，而在港股和创业板的配比变化不大。

图1 2023 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

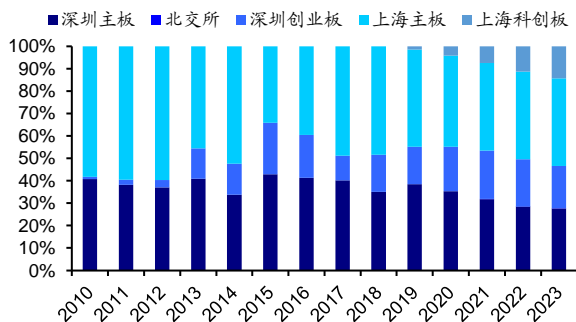
图2 2023 年中报基金持股在各个板块市值分布情况



资料来源：Wind，海通证券研究所

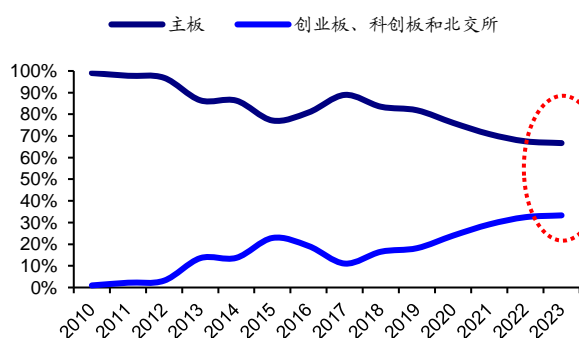
**A 股中主板占比连续六年下降。**从 A 股中板块占比的同比变化来看，截至 2023 年 12 月 31 日，主动股混基金的 A 股持股配置在科创板的比例相较 2022 年末增加 3.02%；而在主板配置比例则连续六年下降，较 2022 年末减少了 0.83%。

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

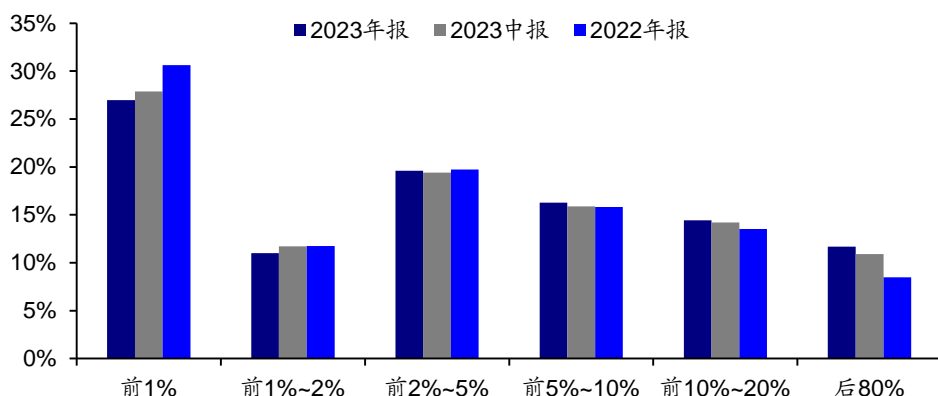


资料来源：Wind，海通证券研究所

## 2. 持股特征：抱团度下降，医药个股持有市值增加

小微盘股受到关注，公募基金“抱团”程度有所下降。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年末，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26.99%，相较2023年年中（27.87%）有所下降，而位于后80%的个股占比则提升0.77%。我们认为，在2023年下半年市场整体下行，但小微盘股在此期间逆势上行，导致部分公募基金也阶段性偏向小盘风格，“抱团”程度进一步下降。

图5 主动股混基金持仓的个股合计市值排名分位点分布变化



资料来源：Wind，海通证券研究所

医药行业上榜个股持股市值增加，新能源产业链上榜个股减少。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12月31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、立讯精密、五粮液、药明康德、恒瑞医药、迈瑞医疗、腾讯控股和山西汾酒。分行业来看，机构持股市值排名靠前的十只个股中分别有4只白酒股，有3只来自医药的CXO、创新药和医疗器械子行业，1只新能源车电池个股，1只消费电子元件个股和1只互联网港股。整体来看，3家医药公司在2023年下半年均得到机构增持，而新能源产业链相关个股上榜数量有所减少。其中，2023年中报进入前十的阳光电源在2023年末排在第17位，宁德时代的机构合计持有市值也出现明显下滑，降幅达到37.81%。

表1 2023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	2023年末持股市值(亿元)	2023年年中持股市值(亿元)	2023年下半年变动幅度
600519.SH	贵州茅台	上海主板	食品饮料	791.12	868.92	8.95%
300750.SZ	宁德时代	深圳创业板	电力设备	498.59	801.78	37.81%
000568.SZ	泸州老窖	深圳主板	食品饮料	382.98	480.85	20.35%
002475.SZ	立讯精密	深圳主板	电子	334.05	221.19	51.03%
000858.SZ	五粮液	深圳主板	食品饮料	318.95	444.43	28.24%
603259.SH	药明康德	上海主板	医药生物	315.5	232.90	35.47%
600276.SH	恒瑞医药	上海主板	医药生物	300.63	272.79	10.20%
300760.SZ	迈瑞医疗	深圳创业板	医药生物	281.85	275.90	2.16%
0700.HK	腾讯控股	香港联交所主板	传媒	277.93	450.18	38.26%
600809.SH	山西汾酒	上海主板	食品饮料	247.82	134.08	84.82%

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 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	2023 年年中持 股市值 (亿元)	2022 年末持股 市值 (亿元)	2023 年上半年 变动幅度
600519.SH	贵州茅台	上海主板	食品饮料	868.92	1076.29	19.27%
300750.SZ	宁德时代	深圳创业板	电力设备	801.78	819.66	2.18%
000568.SZ	泸州老窖	深圳主板	食品饮料	480.85	534.34	10.01%
0700.HK	腾讯控股	香港联交所主板	传媒	450.18	393.20	14.49%
000858.SZ	五粮液	深圳主板	食品饮料	444.43	522.41	14.93%
000063.SZ	中兴通讯	深圳主板	通信	336.92	47.75	605.57%
300274.SZ	阳光电源	深圳创业板	电力设备	302.02	316.98	4.72%
300760.SZ	迈瑞医疗	深圳创业板	医药生物	275.90	345.45	20.13%
600276.SH	恒瑞医药	上海主板	医药生物	272.79	132.77	105.46%
688111.SH	金山办公	上海科创板	计算机	238.41	126.32	88.73%

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 年末, 10 只上榜股票均来自科创板, 分别是九号公司-WD、精智达、茂莱光学、索辰科技、中科飞测-U、龙迅股份、澳华内镜、艾森股份、天承科技和芯基微装。行业方面, 半数来自电子行业, 2 只来自机械设备行业, 汽车、计算机和医药生物行业也各有 1 只。从赛道来看, 3 只电子个股和 1 只机械设备个股均为半导体赛道。

**表 3 2023 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	188.75
688627.SH	精智达	上海科创板	机械设备	64.50
688502.SH	茂莱光学	上海科创板	电子	61.51
688507.SH	索辰科技	上海科创板	计算机	57.78
688361.SH	中科飞测-U	上海科创板	电子	57.35
688486.SH	龙迅股份	上海科创板	电子	56.97
688212.SH	澳华内镜	上海科创板	医药生物	55.48
688720.SH	艾森股份	上海科创板	电子	54.91
688603.SH	天承科技	上海科创板	电子	54.90
688630.SH	芯基微装	上海科创板	机械设备	53.78

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 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

### 3. 行业配置：增持医药和电子，减持电力设备和计算机

机构持股的医药和电子行业占比上升。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 年末，可见机构前五大布局行业分别是医药（15.17%）、电子（13.13%）、食品饮料（8.64%）、电力设备（8.46%）和计算机（6.09%）。与 2023 年年中相比，医药生物和电子行业的占比分别上升 2.38%和 2.60%，而电力设备和计算机行业的占比分别下降 2.97%和 2.03%。

表 5 主动管理股混基金前五大行业分布

2023 年年报前五大行业	比例	2023 年中报前五大行业	比例
医药生物	15.17%	医药生物	12.79%
电子	13.13%	电力设备	11.43%
食品饮料	8.64%	电子	10.53%
电力设备	8.46%	食品饮料	8.98%
计算机	6.09%	计算机	8.12%

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

机构主动增持电子和医药，计算机和电力设备等行业遭主动减持。为了观察 2023 年下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 年下半年，主动股混基金主动增持电子和医药等行业，主动增持幅度分别为 1.89%和 1.27%。首先，我们认为，MR 概念掀起 2023 年末的消费电子等板块行情，半导体和人工智能主题共同催化硬件潮流，电子行业成为了公募基金四季度主动增仓幅度最大的行业。其次，随着行业整体估值进入历史低位，较高的性价比推动公募基金加大了配置医药行业的力度。相反地，主动股混基金在计算机行业的配置比例大幅下降，其中主动减持的比例为 1.56%，由行业涨跌所导致的被动减持幅度约为 0.46%。电力设备行业遭主动减持的幅度也较大，达 1.19%，行业下跌导致的被动减持比例约 1.78%。

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 年末	2023 年中	绝对变化	主动增仓
电子	13.13%	10.53%	2.60%	1.89%
医药生物	15.17%	12.79%	2.38%	1.27%
煤炭	1.35%	0.60%	0.75%	0.63%
机械设备	5.32%	4.69%	0.63%	0.60%
农林牧渔	1.88%	1.25%	0.63%	0.55%
汽车	5.11%	4.41%	0.70%	0.36%
有色金属	3.89%	3.46%	0.43%	0.29%
非银金融	1.62%	1.25%	0.37%	0.29%
基础化工	3.31%	2.96%	0.34%	0.27%
钢铁	0.61%	0.41%	0.20%	0.17%
轻工制造	1.24%	1.05%	0.18%	0.14%
国防军工	3.49%	3.48%	0.01%	0.13%
综合	0.07%	0.03%	0.04%	0.04%

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 年末	2023 年中	绝对变化	主动减仓
计算机	6.09%	8.12%	-2.03%	-1.56%
电力设备	8.46%	11.43%	-2.97%	-1.19%
传媒	2.45%	3.79%	-1.34%	-0.98%
食品饮料	8.64%	8.98%	-0.34%	-0.64%
通信	2.83%	3.74%	-0.91%	-0.62%
建筑装饰	0.71%	1.13%	-0.42%	-0.36%
社会服务	1.22%	1.59%	-0.37%	-0.26%
银行	1.53%	1.68%	-0.14%	-0.22%
建筑材料	0.59%	0.76%	-0.18%	-0.14%
石油石化	1.18%	1.22%	-0.04%	-0.13%
家用电器	2.56%	2.66%	-0.10%	-0.13%
交通运输	2.04%	2.12%	-0.08%	-0.10%
房地产	1.29%	1.45%	-0.16%	-0.09%
美容护理	0.45%	0.60%	-0.15%	-0.07%
公用事业	1.79%	1.81%	-0.02%	-0.06%
商贸零售	0.56%	0.61%	-0.05%	-0.05%
纺织服饰	0.96%	0.93%	0.03%	-0.03%
环保	0.46%	0.47%	0.00%	-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：主动加仓医药和电子至重仓，主动减持计算机

我们重点关注 2023 年末主动权益规模较大的基金公司。2023 基金年报数据显示，医药和电子是这些公司旗下主动权益产品持仓权重最高的两大行业，在前 20 家公募管理公司中，分别有 18 家和 17 家的前三大行业中出现了医药生物和电子行业，其中分别有 7 家和 5 家将其作为第一大行业。其次，选择重配食品饮料行业的公司也较多，共 9 家公司将其作为前三大行业之一。

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 年年报）

基金管理公司	第一大行业	比例	第二大行业	比例	第三大行业	比例
博时	电子	15.62%	医药生物	12.09%	电力设备	8.02%
大成	有色金属	11.34%	医药生物	11.26%	机械设备	9.13%
东方证券资管	食品饮料	12.11%	机械设备	10.71%	医药生物	9.51%
富国	医药生物	20.62%	电子	13.13%	食品饮料	9.81%
工银瑞信	医药生物	31.37%	电力设备	8.14%	银行	6.06%
广发	电力设备	24.37%	医药生物	12.58%	电子	10.86%
华安	电子	17.81%	医药生物	15.94%	计算机	7.38%
华商	有色金属	20.19%	电子	11.27%	计算机	10.94%
华夏	电子	15.07%	电力设备	13.52%	医药生物	7.96%
汇添富	食品饮料	21.30%	医药生物	21.00%	电子	8.20%
嘉实	医药生物	15.77%	电力设备	10.16%	电子	7.68%
交银施罗德	医药生物	22.41%	食品饮料	12.63%	电子	9.40%
景顺长城	食品饮料	20.80%	医药生物	14.67%	电子	12.50%
南方	电子	13.05%	医药生物	9.61%	食品饮料	8.59%
鹏华	医药生物	21.00%	食品饮料	9.82%	电子	8.89%
兴证全球	电子	32.46%	医药生物	8.03%	计算机	6.49%
易方达	食品饮料	22.69%	医药生物	13.60%	电子	8.09%
银华	食品饮料	22.43%	电子	12.62%	农林牧渔	5.31%
招商	医药生物	17.78%	计算机	10.47%	电子	8.12%
中欧	医药生物	34.40%	电子	8.03%	电力设备	6.26%

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，公司按照名称拼音排序。

我们还统计了 2023 年下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 年下半年，分别有 6 家和 5 家公司选择大幅主动提升医药生物和电子行业的配置比例。其中，兴证全球主动增持电子行业的幅度最大，达 8.05%。其次，主动提升有色金属、煤炭和机械设备行业比例最大的公司也各有 2 家。相反地，2023 年下半年有 8 家大中型主动权益公司选择主动减持计算机行业，其中华商主动减持的幅度最大，为 8.70%。

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 年年报）

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
博时	电子	2.71%	计算机	-2.58%
大成	家用电器	2.34%	通信	-1.59%
东方证券资管	有色金属	2.95%	计算机	-4.52%
富国	医药生物	3.93%	计算机	-3.04%
工银瑞信	医药生物	2.60%	食品饮料	-2.45%
广发	电子	1.88%	家用电器	-1.38%
华安	医药生物	5.24%	计算机	-3.62%
华商	有色金属	4.91%	计算机	-8.70%
华夏	电子	2.13%	国防军工	-1.15%
汇添富	医药生物	2.68%	计算机	-2.16%
嘉实	医药生物	3.16%	计算机	-2.94%
交银施罗德	传媒	1.88%	食品饮料	-3.65%
景顺长城	机械设备	1.30%	通信	-0.98%
南方	煤炭	2.87%	计算机	-1.66%
鹏华	电子	2.37%	电力设备	-5.43%
兴证全球	电子	8.05%	通信	-3.89%
易方达	医药生物	3.31%	电力设备	-2.33%
银华	机械设备	2.72%	电力设备	-3.92%
招商	煤炭	2.34%	电力设备	-3.55%
中欧	汽车	1.61%	医药生物	-2.50%

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，公司按照名称拼音排序。

## 5. 换手率分析：高仓位基金换手率同比整体上升

2023 年全年，主动股混基金换手率整体上升。2023 年全年，各类型主动股混基金的总换手率为 224.27%，相较于 2022 年，同比上升 6.05%。其中，平衡混合型基金的换手率较低，为 178.25%；灵活策略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 253.46%，但相较于 2022 年而言下降了 10.78%。此外，主动股票开放型和强股混合型基金的换手率有所提升，分别同比上升了 23.92% 和 6.05%。综合来看，2023 年高仓位基金的换手率较 2022 年整体有增长。

表 10 主动股混基金换手率

基金类型	2023 年	2022 年	变化
灵活策略混合型	253.46%	264.24%	-10.78%
灵活混合型	256.06%	257.65%	-1.59%
偏股混合型	201.20%	201.93%	-0.74%
平衡混合型	178.25%	187.06%	-8.81%
强股混合型	217.79%	209.86%	7.93%
主动股票开放型	224.28%	200.36%	23.92%
总计	224.27%	218.22%	6.05%

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 年基金年报的客观分析，所涉及的股票和基金均不构成投资建议。

## 信息披露 分析师声明

倪韵婷 基金评价与研究团队  
谈鑫 基金评价与研究团队  
陈林文 基金评价与研究团队

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。

### 海通证券研究所基金评价与研究声明

海通证券研究所基金评价与研究（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。