

相关研究

《海通证券: 基金公司权益及固定收益类  
资产业绩排行榜 (2024.03.31)》  
2024.03.31

《海通证券-基金业绩排行榜  
(2024-03-30)》2024.03.30

《海通证券-基金系列评级一览  
(2024.02.02)》2024.02.02

## 2024年1季度基金公司业绩点评

### 投资要点:

- 基金公司主动权益基金收益率点评
- 基金公司主动固收基金收益率点评
- 风险提示: 本报告的内容为对截至2024年3月29日的基金公司业绩表现的客观分析, 不构成基金产品的投资建议。

分析师: 江涛

Tel: (021)23185672

Email: jt13892@haitong.com

证书: S0850522070004

首席分析师: 倪韵婷

Tel: (021)23185605

Email: niyt@haitong.com

证书: S0850511010017

联系人: 魏玮

Tel: (021)23185677

Email: ww14694@haitong.com

## 基金公司主动权益基金收益率点评

2024年1月，由于外部环境和地缘政治的不确定性放大，全球经济放缓，市场避险情绪升温，高股息、低估值板块表现较优，而中小盘及成长板块表现较弱，A股全月下跌，继续探底。进入2月，在春节前一周，中央汇金公司发布公告，充分认可当前A股市场配置价值，并已于近日扩大ETF增持范围，将持续加大增持力度、扩大增持规模，坚决维护资本市场平稳运行，受此提振，市场在2月份春节前一周开始出现反弹，此后一系列政策密集出台对市场信心提振明显，市场对于积极信号的关注度同样正在提升。整体来看，2024年一季度，A股经历前期探底阶段后，在积极政策密集出台的背景下，投资者信心开始逐渐恢复，而年初经济数据亮点颇多，宏观经济同样已现积极变化，A股在2月和3月整体处于持续反弹的上涨行情中。

截至2024年3月29日，一季度上证综指上涨11.83%，深证成指下跌1.30%。风格方面，价值优于成长，一季度上证50指数上涨3.82%，沪深300指数上涨3.10%，中证500指数下跌2.64%，创业板指下跌3.87%，科创50下跌10.48%。从结构性机会来看，31个申万一级行业中有9个行业上涨，涨幅居前的分别为银行、石油石化、煤炭和家用电器行业，一季度分别上涨10.60%、10.58%、10.46%和10.26%，而跌幅较大的行业为医药生物、计算机和电子，一季度分别下跌12.08%、10.51%和10.45%。

2024年一季度，169家公募基金公司中，仅有32家基金公司的主动权益基金获得了正收益。整体来看，基金公司主动权益基金的平均收益为-3.49%，且公司业绩存在一定分化，前10%分位点对应的基金公司主动权益基金收益率为2.16%，而后10%分位点对应的基金公司收益率仅为-9.96%。分公司类型来看，大、中、小型基金公司主动权益基金平均收益率分别为-2.42%、-1.48%和-3.75%，中型基金公司主动权益基金的整体业绩表现更好；小型基金公司中主动权益基金业绩表现靠后的基金公司数量较多，业绩分化程度依然更高，前10%分位点对应的小型基金公司主动权益基金收益率为2.34%，而后10%分位点对应的小型基金公司主动权益基金收益率为-10.38%。

图1 基金公司主动权益基金最近一季收益率表现（截至20240329）

基金公司主动权益基金收益率（%）				
最近一季（2024.01.02-2024.03.29）				
分位点	基金公司	大型基金公司	中型基金公司	小型基金公司
10%	2.16	-0.43	1.86	2.34
25%	-0.73	-1.70	-0.80	-0.69
50%	-3.07	-2.54	-1.67	-3.60
75%	-6.06	-3.50	-2.10	-6.72
90%	-9.96	-4.14	-2.90	-10.38
平均值	-3.49	-2.42	-1.48	-3.75
数量	169	12	12	145

资料来源：Wind，海通证券研究所

截至2024年3月29日，148家公募基金公司中仅有11家最近三年主动权益基金取得正收益，收益率均值为-20.10%。分类型来看，大型、中型、小型基金公司收益率均值分别为-26.94%、-13.92%和-20.03%，中型基金公司的整体业绩回撤相对更小，大型基金公司的整体回撤明显更大，而小型基金公司业绩分化程度依然较高，前10%分位点对应的小型基金公司收益率为-1.67%，而后10%分位点对应的小型基金公司收益率仅为-37.87%。

**图2 基金公司主动权益基金最近三年收益率表现（截至 20240329）**

基金公司主动权益基金收益率（%） 最近三年（2021.04.01-2024.03.29）				
分位点	基金公司	大型基金公司	中型基金公司	小型基金公司
10%	-1.36	-19.94	7.57	-1.67
25%	-13.35	-21.43	-5.23	-12.70
50%	-22.11	-27.59	-16.94	-22.11
75%	-29.30	-32.33	-24.42	-29.36
90%	-36.99	-33.25	-27.40	-37.87
平均值	-20.10	-26.94	-13.92	-20.03
数量	148	12	12	124

资料来源：Wind，海通证券研究所

## 基金公司主动固收基金收益率点评

债券市场方面，1月，在宽货币预期抢跑和股债跷跷板效应下，债市牛陡。2月，资金面平稳宽松，基本面数据空窗期，债市行情强劲。3月，资金面整体平稳，债市围绕宽货币/特别国债预期、股债跷跷板等震荡收涨。主要指数方面，中债总净价指数一季度上涨 1.34%，中债金融债总净价指数上涨 0.91%，中债企业债总净价指数上涨 0.79%，中证转债指数下跌 0.81%。

2024 年一季度，179 家公募基金公司的主动固收基金收益率均值为 1.00%，其中仅有 7 家主动固收基金回报为负。分类型来看，大型、中型、小型基金公司收益率均值分别为 1.08%、1.20%和 0.97%。各类型基金公司收益表现有所分化，而小型基金公司业绩分化程度显著高于大中型基金公司，前 10%分位点对应的小型基金公司收益率为 1.52%，而后 10%分位点对应的小型基金公司收益率仅为 0.49%。

**图3 基金公司主动固收基金最近一季收益率表现（截至 20240329）**

基金公司主动固收基金收益率（%） 最近一季（2024.01.02-2024.03.29）				
分位点	基金公司	大型基金公司	中型基金公司	小型基金公司
10%	1.49	1.25	1.38	1.52
25%	1.26	1.22	1.30	1.27
50%	1.05	1.09	1.18	1.02
75%	0.82	1.01	1.03	0.80
90%	0.54	0.75	0.99	0.49
平均值	1.00	1.08	1.20	0.97
数量	179	16	14	149

资料来源：Wind，海通证券研究所

截至 2024 年 3 月 29 日，134 家公募基金公司主动固收基金近三年收益率均值为 9.14%，其中仅有 4 家公司收益率为负。分类型来看，大型、中型、小型基金公司收益率均值分别为 9.76%、11.18%和 8.77%。业绩分化程度来看，小型基金公司业绩分化程度高于大中型基金公司。

**图4 基金公司主动固收基金最近三年收益率表现（截至 20240329）**

基金公司主动固收基金收益率（%） 最近三年（2021.04.01-2024.03.29）				
分位点	基金公司	大型基金公司	中型基金公司	小型基金公司
10%	12.74	11.55	11.98	12.92
25%	11.74	10.48	11.84	11.80
50%	10.05	9.53	11.17	9.78
75%	7.87	8.95	10.54	6.84
90%	4.54	8.65	10.17	3.84
平均值	9.14	9.76	11.18	8.77
数量	134	16	14	104

资料来源：Wind，海通证券研究所

## 风险提示

本报告的内容为对截至 2024 年 3 月 29 日的基金公司业绩表现的客观分析，不构成基金产品的投资建议。

## 信息披露 分析师声明

倪韵婷 基金评价与研究团队  
江涛 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。

### 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。