

# 首批中证 A50ETF 获批，REITs 产品现超募

报告发布日期

2024 年 02 月 05 日

## 研究结论

- 基金市场热点跟踪：1. 首批中证 A50ETF 获批：**据基金公司反馈消息，2 月 2 日，10 家公募基金上报的中证 A50ETF 获批，沪深两交所各将有 5 只产品。易方达、华泰柏瑞、摩根、嘉实、工银瑞信 5 家基金获批的中证 A50ETF 将在上交所上市；平安、大成、银华、华宝、富国 5 家基金申报的中证 A50ETF 将在深交所上市。中证 A50 指数于 1 月 2 日发布，该指数是从各行业龙头上市公司中，选取市值最大的 50 只个股作为指数样本，以反映各行业最具代表性的龙头上市公司的整体表现，中证 50 指数个股的平均流通市值约为 1376 亿元。**2. REITs 产品现超募：**近日，首批消费基础设施 REITs 陆续发行，两只先发产品再现超募的火爆场面。1 月 30 日，华夏金茂商业 REIT 发布的认购申请确认比例结果公告显示，战略投资者有效认购申请比例为 100%；网下投资者实行全程比例配售，实际确认比例为 49.04%；公众投资者采用全程比例配售，实际确认比例为 94.41%。同日，嘉实物美消费 REIT 发布认购申请确认比例结果公告。其中，战略投资者有效认购申请比例为 100%；网下投资者实行全程比例配售，实际确认比例为 75.95%；公众投资者也采用全程比例配售，实际确认比例为 71.64%。此外，华夏华润商业 REIT 于 1 月 30 日至 2 月 2 日正式发售，发售价格为 6.902 元/份，拟募资总额为 69.02 亿元。
- 基金发行动态：**本期，国内新成立基金共 29 只，较上期减少 7 只，其中股票型基金 9 只，混合型基金 7 只，债券型基金 11 只，REITs 基金 2 只，债券型基金成立数目最多。新基金共募集 171.40 亿元，较上期减少 107.33 亿元。其中，由王佳骏管理的东方红汇享 A 募集规模最大，为 61.35 亿元。本期，国内新发行基金一共 20 只，较上期减少 5 只。其中，股票型基金 5 只，混合型基金 8 只，债券型基金 3 只，REITs 1 只，混合型基金发行数目最多。上周共有 96 只基金发生基金经理变更，其中变更基金经理的基金数量较多的基金公司有：中银基金（11 只）、鹏扬基金（10 只）、和平安基金（9 只）。
- 基金业绩表现：**上周，普通股票型基金平均收益为-7.45%，混合型基金为-5.73%，债券型基金为-0.08%。量化产品中主动量化产品平均收益为-8.96%，量化对冲产品为-0.04%。年初至今，普通股票型基金平均收益为-15.47%，混合型基金为-12.05%，债券型基金为-0.04%，量化产品中主动量化产品平均收益为-14.60%，量化对冲产品为 0.44%。
- 场内基金动态：**截止 2024 年 2 月 2 日，规模最大的股票型 ETF 跟踪标的为沪深 300，总规模 4037 亿元，其次为科创 50 规模 1207 亿元、上证 50 规模 1047 亿元，宽基指数中沪深 300、科创 50、上证 50、中证 500、创业板指规模最大，非宽基指数中证券公司、恒生科技、中国互联网 50、国证芯片(CNI)规模最大。上周，沪深 300 资金净流入最多 338 亿元，上证 50、创业板指其次，光伏产业净流出最多 8 亿元；年初至今，沪深 300 净流入最多 1458 亿，上证 50、创业板指其次，中证 1000 资金净流出最多 74 亿元。

## 风险提示

- 极端市场环境可能对模型效果造成剧烈冲击，导致收益亏损。
- 量化模型基于历史数据分析得到，未来存在失效风险，建议投资者紧密跟踪模型表现。

### 证券分析师

杨怡玲 yangyiling@orientsec.com.cn  
执业证书编号：S0860523040002

邱蕊 021-63325888\*5091  
qiurui@orientsec.com.cn  
执业证书编号：S0860519020001  
香港证监会牌照：BSW115

### 联系人

陶文启 taowenqi@orientsec.com.cn

### 相关报告

电子社保卡上线“个人养老金”功能，多家公募基金出手自购 2024-01-29

首批回购系列指数 ETF 申报，基金密集增设 D 类份额 2024-01-21

ETF 互联互通再扩容，个人养老金队伍持续扩大 2024-01-15

# 目录

一、基金市场热点跟踪.....	3
二、基金发行动态.....	3
2.1 新成立基金.....	4
2.2 新发行基金.....	5
2.3 基金经理变更.....	6
三、基金业绩表现.....	7
3.1 上周业绩.....	7
3.2 年初至今业绩.....	8
四、场内基金动态.....	10
风险提示.....	13

## 一、基金市场热点跟踪

**【首批中证 A50ETF 获批】**据基金公司反馈消息，2 月 2 日，10 家公募基金上报的中证 A50ETF 获批，沪深两交所各将有 5 只产品。易方达、华泰柏瑞、摩根、嘉实、工银瑞信 5 家基金获批的中证 A50ETF 将在上交所上市；平安、大成、银华、华宝、富国 5 家基金申报的中证 A50ETF 将在深交所上市。中证 A50 指数于 1 月 2 日发布，该指数是从各行业龙头上市公司中，选取市值最大的 50 只个股作为指数样本，以反映各行业最具代表性的龙头上市公司的整体表现，中证 50 指数个股的平均流通市值约为 1376 亿元。

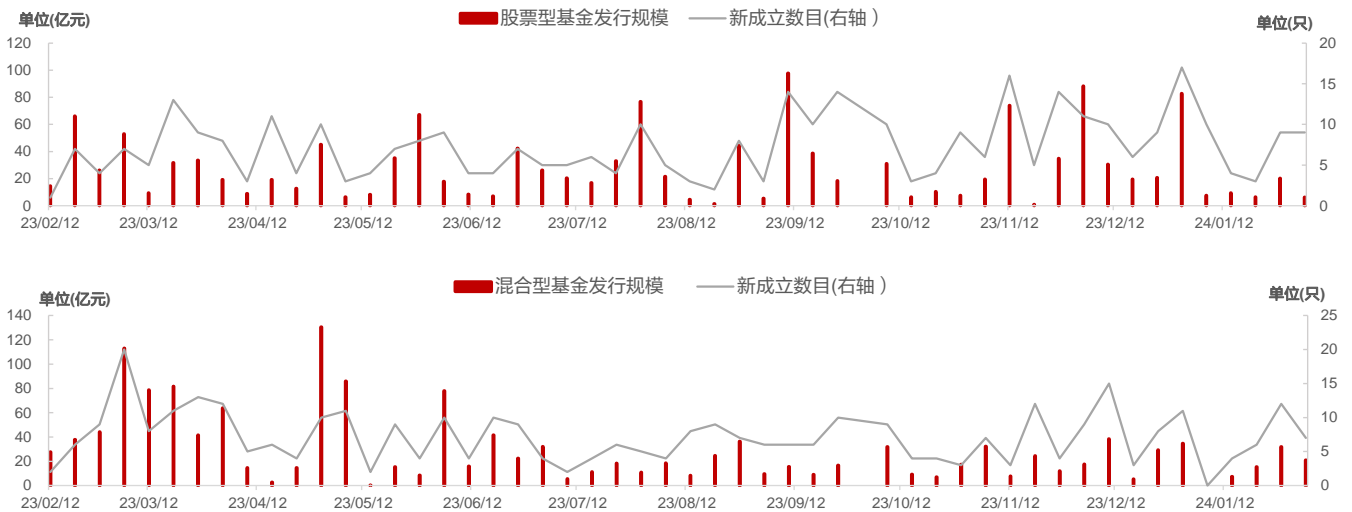
**【REITs 产品现超募】**近日，首批消费基础设施 REITs 陆续发行，两只先发产品再现超募的火爆场面。1 月 30 日，华夏金茂商业 REIT 发布的认购申请确认比例结果公告显示，战略投资者有效认购申请比例为 100%；网下投资者实行全程比例配售，实际确认比例为 49.04%；公众投资者采用全程比例配售，实际确认比例为 94.41%。同日，嘉实物美消费 REIT 发布认购申请确认比例结果公告。其中，战略投资者有效认购申请比例为 100%；网下投资者实行全程比例配售，实际确认比例为 75.95%；公众投资者也采用全程比例配售，实际确认比例为 71.64%。此外，华夏华润商业 REIT 于 1 月 30 日至 2 月 2 日正式发售，发售价格为 6.902 元/份，拟募资总额为 69.02 亿元。

## 二、基金发行动态

本节计算的基金剔除了非初始基金、转型基金和后分级基金。

在过去一年，公募基金市场共成立新基金 1304 只，共募集 1.18 万亿元；其中股票型基金新成立 372 只，共募集 1414.41 亿元；混合型基金新成立 363 只，共募集 1479.02 亿元；债券型基金新成立 388 只，共募集 8419.84 亿元；FOF 基金共成立 112 只，共募集 209.28 亿元，其他（QDII 基金与 REITs 基金）共成立 69 只，共募集 260.31 亿元。具体如下：

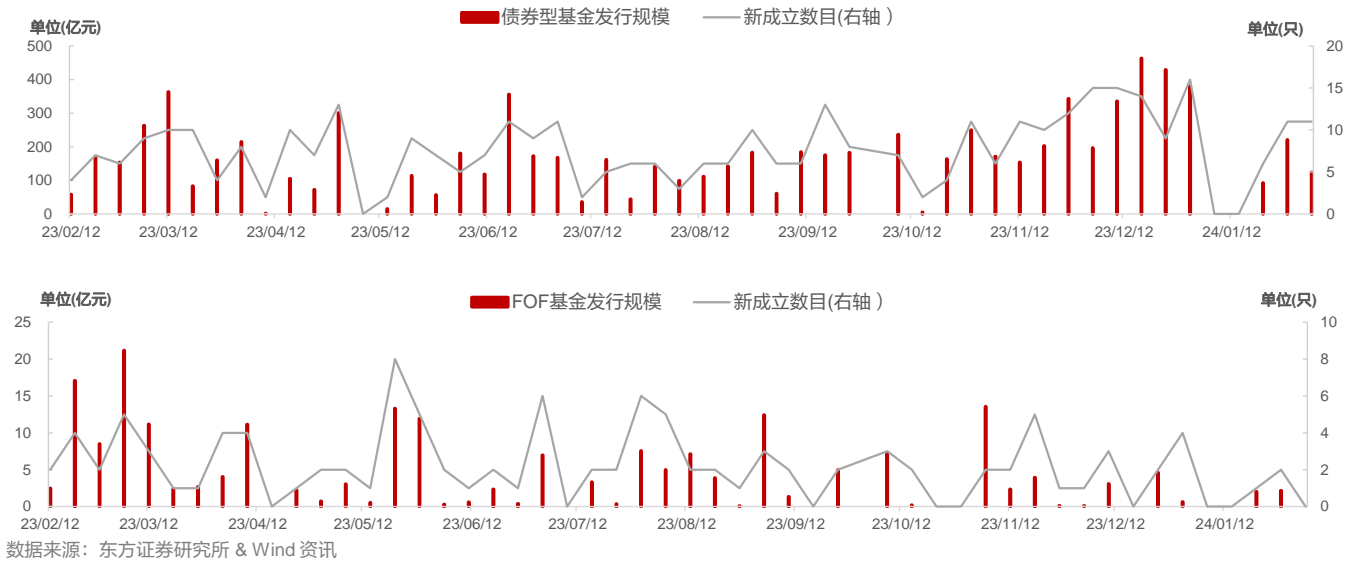
图 1：近一年不同类型基金新发行基金募集规模及数目（只包含初始基金）



数据来源：东方证券研究所 & Wind 资讯

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

图 2：近一年不同类型基金新发行基金募集规模及数目（只包含初始基金）（续）



## 2.1 新成立基金

本期，国内新成立基金共 29 只，较上期减少 7 只，其中股票型基金 9 只，混合型基金 7 只，债券型基金 11 只，REITs 基金 2 只，债券型基金成立数目最多。新基金共募集 171.40 亿元，较上期减少 107.33 亿元。其中，由王佳骏管理的东方红汇享 A 募集规模最大，为 61.35 亿元。在新成立的基金中：

- 股票型基金成立了 9 只，共募集 6.25 亿元，9 只被动指数型基金。混合型基金成立了 7 只，共募集 20.91 亿元，7 只偏股混合型基金。
- 债券型基金成立了 11 只，共募集 124.03 亿元，其中 1 只被动指数型基金、6 只混合债券型二级基金和 4 只中长期纯债型基金。
- REITs 基金成立 2 只，共募集 20.21 亿元。

具体成立明细如下：

图 3: 上周新成立的基金列表 (只包含初始基金)

序号	基金代码	名称	合并发行规模 (亿元)	基金成立日	投资类型	基金经理
1	020284.OF	东方红汇享A	61.35	2024-01-31	债券型基金	王佳骏
2	020228.OF	国泰君安中债0-3年政策性金融债A	21.01	2024-01-31	债券型基金	吕莉萍,张琪
3	019962.OF	国联安月享30天持有纯债A	15.95	2024-01-30	债券型基金	洪阳琦,万莉
4	508017.SH	华夏金茂商业REIT	10.68	2024-01-31	REITs	刘伟杰,吕灵卓,谭琳
5	020337.OF	富达90天持有A	9.83	2024-01-30	债券型基金	成皓
6	508011.SH	嘉实物美消费REIT	9.53	2024-01-31	REITs	魏少艺,文占雅,张文静
7	020347.OF	景顺长城卓越成长A	5.53	2024-02-01	混合型基金	农冰立
8	020387.OF	兴业稳福120天持有A	5.48	2024-01-30	债券型基金	刘禹含
9	018644.OF	金鹰悦享A	4.03	2024-01-30	债券型基金	林暉
10	018999.OF	万家趋势领先A	3.86	2024-02-01	混合型基金	叶勇
11	020303.OF	信澳星光智选A	3.15	2024-01-30	混合型基金	冯玺祥
12	020046.OF	广发添盈180天持有A	3.04	2024-01-30	债券型基金	郎振东
13	019943.OF	兴业恒益6个月持有A	3.04	2024-02-01	债券型基金	蔡艳菲,周鸣
14	159563.OF	华夏创业板综合ETF	2.83	2024-02-01	股票型基金	华龙,孙然晔
15	020364.OF	博时卓越成长A	2.77	2024-01-30	混合型基金	田俊维
16	019497.OF	博道明远A	2.65	2024-01-30	混合型基金	袁争光
17	019322.OF	中信建投致远A	2.30	2024-01-30	混合型基金	杨志武
18	159566.OF	易方达中证新能源车ETF	2.21	2024-01-31	股票型基金	李栩
19	019575.OF	太平科创精选A	0.66	2024-01-30	混合型基金	杨远
20	020411.OF	永赢中证沪深港黄金产业股票联接A	0.46	2024-02-01	股票型基金	刘庭宇,章贇
21	020093.OF	泰康国证公共卫生与健康联接A	0.21	2024-01-31	股票型基金	魏军
22	020195.OF	汇添富中证红利联接A	0.13	2024-01-30	股票型基金	孙浩
23	020461.OF	华安中证国有企业红利联接A	0.10	2024-01-31	股票型基金	苏卿云
24	020563.OF	鹏扬国证财富管理联接A	0.10	2024-01-30	股票型基金	施红俊
25	018767.OF	汇添富稳乐回报A	0.10	2024-01-31	债券型基金	赖中立
26	020500.OF	广发中证港股通非银联接A	0.10	2024-01-30	股票型基金	罗国庆
27	018765.OF	汇添富稳丰回报A	0.10	2024-01-31	债券型基金	吴振翔
28	018840.OF	汇添富稳元回报A	0.10	2024-01-31	债券型基金	许一尊
29	020670.OF	易方达上证科创板芯片指数A	0.10	2024-01-31	股票型基金	李栩

数据来源: 东方证券研究所 &amp; Wind 资讯

## 2.2 新发行基金

本期,国内新发行基金一共 20 只,较上期减少 5 只。其中,股票型基金 5 只,混合型基金 8 只,债券型基金 3 只,REITs 1 只,混合型基金发行数目最多。

新发行的 5 只股票型基金,其中 4 只被动指数型基金,1 只增强指数型基金,4 只被动指数基金主要跟踪创业板中盘 200 和中证央企科技指数。新发行的 8 只混合型基金中均为偏股混合型基金。新发行的 3 只债券型基金均为中长期纯债型基金。具体发行明细如下:

图 4: 上周新发行的基金列表 (只包含初始基金)

序号	基金代码	名称	认购起始日期	投资类型	基金经理
1	019537.OF	国新国证鑫和利率债A	2024-02-02	债券型基金	桑劲乔
2	019729.OF	华夏国企红利A	2024-02-02	混合型基金	刘睿聪
3	159557.OF	嘉实恒生医疗保健ETF	2024-02-02	国际(QDII)基金	王紫菡
4	019295.OF	博时匠心优选A	2024-02-02	混合型基金	过钧
5	588453.OF	招商上证科创板50成份增强策略ETF	2024-02-02	股票型基金	邓童
6	020634.OF	汇添富恒生香港上市生物科技联接A	2024-02-01	国际(QDII)基金	乐无穹
7	017261.OF	大成成长领航一年持有A	2024-02-01	混合型基金	邹建
8	016705.OF	光大保德信先进材料A	2024-02-01	混合型基金	苏淼
9	020469.OF	长城半导体产业A	2024-02-01	混合型基金	杨维维
10	020583.OF	农银金季三个月持有A	2024-02-01	债券型基金	史向明
11	017427.OF	农银MSCI中国A股气候变化	2024-02-01	股票型基金	宋永安
12	016272.OF	华泰保兴吉年红A	2024-01-31	混合型基金	赵健
13	019085.OF	工银价值精选A	2024-01-30	混合型基金	尤宏业
14	180601.SZ	华夏华润商业资产REIT	2024-01-30	REITs	郑韬,刘京虎,柳兰萱
15	019159.OF	中欧产业领航A	2024-01-30	混合型基金	彭炜
16	159577.OF	汇添富MSCI美国50ETF	2024-01-30	国际(QDII)基金	乐无穹
17	020670.OF	易方达上证科创板芯片指数A	2024-01-29	股票型基金	李栩
18	020655.OF	浦银安盛普安利率债	2024-01-29	债券型基金	章潇枫
19	020667.OF	富国创业板中盘200联接A	2024-01-29	股票型基金	金泽宇
20	019493.OF	易方达中证国新央企科技引领联接A	2024-01-29	股票型基金	庞亚平

数据来源: 东方证券研究所 &amp; Wind 资讯

## 2.3 基金经理变更

上周共有 96 只基金发生基金经理变更, 其中变更基金经理的基金数量较多的基金公司有: 中银基金 (11 只)、鹏扬基金 (10 只)、和平安基金 (9 只)。

**图 5：上周发生基金经理变更的基金列表（只包含初始基金）**

基金代码	基金简称	新聘基金经理	最新任职日期	已离任基金经理	离任日期	基金代码	基金简称	新聘基金经理	最新任职日期	已离任基金经理	离任日期
000289.OF	鹏华丰泰A	杨雅洁	2024/1/31			018676.OF	渤海汇金汇享利率债A	李杨	2024/1/29		
000526.OF	国泰浓益A	茅利伟	2024/1/30	樊利安	2024/1/30	018903.OF	建信中债1-3年政金债指数A	闫晗	2024/1/29		
001412.OF	德邦鑫星价值A	陆阳	2024/1/30			019563.OF	华润元大泓远利率债A	曹芙蓉	2024/2/2		
001412.OF	德邦鑫星价值A	雷涛	2024/1/30			019790.OF	宝盈中债0-5年政策性金融债A	胡世辉	2024/2/2		
001476.OF	中银智能制造A	周斌	2024/1/31	王伟	2024/1/31	020252.OF	银河中债0-3年政策性金融债A	吴欣雨	2024/1/31		
002027.OF	中加心享A	庞智桐	2024/2/1			070030.OF	嘉实中创400ETF联接A	张超梁	2024/2/1	田光远	2024/2/1
002952.OF	建信多因子量化	赵荣杰	2024/1/29			159521.SZ	2000指数ETF	李严	2024/1/29		
003747.OF	万家鑫享纯债A	周慧	2024/2/1	段博刚	2024/2/1	159556.SZ	中证2000ETF增强	李严	2024/1/29		
004632.OF	平安合意定期开放	张璐	2024/1/29			159613.SZ	信息安全ETF	张超梁	2024/2/1	李直	2024/2/1
004893.OF	华润元大润泽A	曹芙蓉	2024/2/2			159918.SZ	中创400ETF	张超梁	2024/2/1	田光远	2024/2/1
005047.OF	南华瑞扬纯债A	田逸乐	2024/1/30			163803.OF	中银持续增长A	王睿	2024/1/31	王伟	2024/1/31
005296.OF	南华丰淳A	田逸乐	2024/1/30			163807.OF	中银行业优选A	黄琪	2024/1/31	王伟	2024/1/31
005606.OF	招商招鸿6个月定开	张宜杰	2024/2/2	刘万锋	2024/2/2	165310.OF	建信沪深300增强A	薛玲	2024/1/29		
006449.OF	浙商汇金量化精选灵活	庞雅菁	2024/1/29			501089.SH	消费红利增强LOF	薛锐	2024/1/31		
006839.OF	安信聚利增强A	柴迪伊	2024/2/1			550018.OF	中信信诚优质纯债A	郑义萨	2024/1/29		
006932.OF	平安0-3年期政策性金融债A	张恒	2024/1/30			000105.OF	建信安心回报A			闫晗	2024/1/29
007740.OF	天弘信益A	柴文婷	2024/2/2			000699.OF	中银新钱包			周毅	2024/1/30
007770.OF	同泰开泰A	王秀	2024/1/30			001677.OF	中银战略新兴产业A			王伟	2024/1/31
008044.OF	博远增强回报A	张星	2024/1/30			001750.OF	景顺长城景瑞收益债A			徐栋	2024/1/29
008146.OF	中银添瑞6个月定开债A	朱水媚	2024/1/29			004413.OF	建信民丰回报			薛玲	2024/1/29
008178.OF	同泰慧盈A	王秀	2024/1/30			005039.OF	鹏扬景兴A			罗成	2024/1/29
008662.OF	中银添享一年定开	武莘航	2024/1/29			005451.OF	鹏扬双利A			王华	2024/1/29
008690.OF	平安增利六个月定开债A	陈浩宇	2024/1/29			006832.OF	鹏扬添利增强A			王华	2024/1/29
008757.OF	九泰聚鑫A	刘翰飞	2024/1/31			007017.OF	平安如意中短债A			张璐	2024/1/29
009653.OF	大成丰享回报A	苏秉毅	2024/1/29			007323.OF	永赢久利			牟琼屿	2024/1/29
009715.OF	汇添富策略增长	李灵毓	2024/2/1			007535.OF	中欧盈和5年定开债			LI TONG	2024/1/31
009784.OF	安信尊享添利A	柴迪伊	2024/2/1			007619.OF	中欧消逸63个月定开			LI TONG	2024/1/31
010278.OF	南华瑞泰39个月定开A	沈致远	2024/1/30			008069.OF	鹏扬富利增强A			王华	2024/1/29
010347.OF	农银汇理策略收益一年持有	姚晨飞	2024/2/1			009102.OF	鹏扬红利优选A			罗成	2024/1/29
010767.OF	建信利率债策略纯债A	姜月	2024/1/29			009203.OF	鹏扬稳利A			王华	2024/1/29
010819.OF	安信稳健回报6个月持有A	柴迪伊	2024/2/1			009379.OF	中银成长优选A			王伟	2024/1/31
011037.OF	富国长期成长A	谢家乐	2024/1/30			009570.OF	鹏华匠心精选A			郎超	2024/1/31
011080.OF	鹏华尊和一年定开债	祝松	2024/1/30	邓明明	2024/1/30	010589.OF	鹏扬景安一年持有A			王华	2024/1/29
011548.OF	九泰久慧A	刘翰飞	2024/1/31			012143.OF	新沃内需增长A			陈乐华	2024/1/30
011704.OF	东方阿尔法产业先锋A	尹智斌	2024/1/30			012253.OF	鹏扬景润一年持有A			王华	2024/1/29
012471.OF	中加邮益一年持有A	庞智桐	2024/2/1			012485.OF	建信汇益一年持有A			黎颖芳	2024/1/29
012698.OF	平安中证新能源汽车产业ETF联接A	刘洁倩	2024/1/29			013041.OF	鹏扬景浦一年持有A			王华	2024/1/29
013353.OF	鹏华上华一年持有A	杨雅洁	2024/1/31			013579.OF	鹏扬丰利一年定开A			王华	2024/1/29
013490.OF	同泰金融精选A	王秀	2024/1/30			014785.OF	华安添顺			魏媛媛	2024/2/2
013645.OF	景顺长城景泰鼎利一年定开A	何江波	2024/2/1	毛从容	2024/1/31	014966.OF	永赢坤益			钱布克	2024/1/29
013645.OF	景顺长城景泰鼎利一年定开A	何江波	2024/2/1	赵天彤	2024/1/31	016124.OF	汇泉安盈回报A			刘文超	2024/1/29
013838.OF	中银恒嘉60天滚动持有A	林炎滨	2024/1/29			016446.OF	财通资管现金聚财			陈希希	2024/1/30
015438.OF	中银荣享	陈玮	2024/1/29			016532.OF	嘉实纳斯达克100联接A			刘珈吟	2024/2/1
015509.OF	平安养老目标日期2030一年持有A	齐爱军	2024/2/1			016614.OF	中欧睿悦一年定开			LI TONG	2024/1/31
016715.OF	建信渤泰A	胡泽元	2024/1/29			016684.OF	国联同业存单指数7天持有			韩正宇	2024/1/29
017503.OF	达诚致益A	何盼盼	2024/1/30			380005.OF	中银纯债A			陈玮	2024/1/29
017776.OF	平安合顺1年定开	张恒	2024/1/30			970016.OF	中信建投价值增长A			黄侃	2024/1/29
018458.OF	华润元大润享三个月定开A	曹芙蓉	2024/2/2			970177.OF	万联证券万利红天添利			刘晨	2024/2/2

数据来源：东方证券研究所 &amp; Wind 资讯

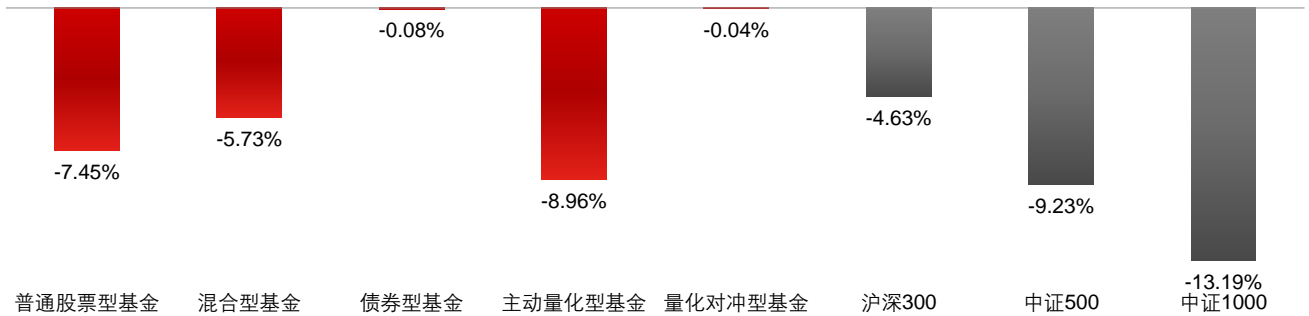
### 三、基金业绩表现

本节计算的基金剔除了封闭式基金、分级基金和非初始基金，指数增强基金根据相对基准的超额收益进行排名，其余类型基金根据绝对收益排名。

#### 3.1 上周业绩

上周，普通股票型基金平均收益为-7.45%，混合型基金为-5.73%，债券型基金为-0.08%。量化产品中主动量化产品平均收益为-8.96%，量化对冲产品为-0.04%。



**图 6: 上周各类型基金平均收益**


数据来源: 东方证券研究所 &amp; Wind 资讯

**图 7: 上周各类型基金累计收益**

排名	普通股票型基金		混合型基金		债券型基金	
	基金名称	净值增长率	基金名称	净值增长率	基金名称	净值增长率
1	招商产业精选A	1.00%	鹏华弘尚A	1.80%	30年国债ETF	2.06%
2	招商行业精选	0.98%	上银丰瑞一年持有A	1.02%	天弘招享三个月定开	1.57%
3	招商科技动力3个月滚动持有A	0.98%	招商成长LOF	0.97%	鹏华永达中短债6个月定开A	1.54%
4	招商景气精选A	0.89%	德邦优化A	0.96%	国泰惠丰纯债	1.41%
5	前海开源优势蓝筹A	0.43%	融通稳健增利6个月持有A	0.83%	华泰保兴安悦	1.12%
6	长江量化消费精选A	-0.05%	融通多元收益一年持有	0.79%	中海丰盈三个月定开	1.12%
7	宝盈品牌消费A	-0.15%	德邦安顺A	0.64%	前海开源祥和A	1.09%
8	南方产业智选	-0.18%	南方成份精选A	0.61%	前海开源丰和A	1.00%
9	中银港股通优势成长	-0.58%	鹏华弘益A	0.56%	东吴添瑞三个月定开A	0.90%
10	国寿安保品质消费A	-0.61%	国投瑞银新活力定开A	0.52%	博时双月乐60天持有A	0.87%

排名	主动量化基金		量化对冲基金		指数增强型基金	
	基金名称	净值增长率	基金名称	净值增长率	基金名称	相对基准超额收益
1	红土创新稳进A	0.15%	工银绝对收益A	1.32%	安信中证500指数增强A	2.93%
2	民生加银量化中国A	0.08%	南方绝对收益策略	1.22%	汇添富中证芯片产业指数增强A	2.38%
3	长江量化消费精选A	-0.05%	大成绝对收益A	0.98%	万家国证2000指数增强A	1.81%
4	华夏睿磐泰茂A	-0.13%	富国量化对冲策略三个月持有A	0.75%	华夏中证1000指数增强A	1.77%
5	国寿安保稳丰6个月持有A	-0.13%	华宝量化对冲A	0.61%	中邮中证500指数增强A	1.77%
6	华夏睿磐泰利A	-0.15%	国联智选对冲策略3个月定开	0.57%	中证1000增强ETF	1.74%
7	长盛量化红利策略A	-0.62%	中邮绝对收益策略	0.43%	富荣中证500指数增强A	1.69%
8	浦银安盛量化多策略A	-0.67%	景顺长城量化对冲策略三个月	0.39%	创金合信北证50成份指数增强A	1.64%
9	嘉实润和量化	-1.14%	申万菱信量化对冲策略	0.36%	申万菱信中证1000指数增强A	1.52%
10	东吴安鑫量化A	-1.18%	工银优选对冲A	0.35%	汇安中证500增强A	1.34%

数据来源: 东方证券研究所 &amp; Wind 资讯

### 3.2 年初至今业绩

年初至今, 普通股票型基金平均收益为-15.47%, 混合型基金为-12.05%, 债券型基金为-0.04%, 量化产品中主动量化产品平均收益为-14.60%, 量化对冲产品为 0.44%。

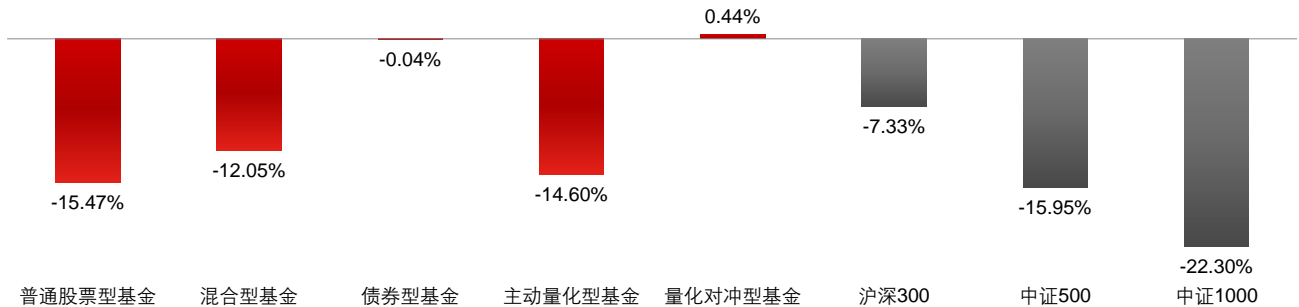
普通股票型基金中招商科技动力 3 个月滚动持有 A 收益最高 6.15%, 混合型基金中浙商汇金转型升级 A 最高 7.47%, 债券型基金中江信祺福 A 最高 7.02%, 主动量化基金中长盛量化红利策

有关分析师的申明, 见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分, 或请与您的投资代表联系。并阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。



略 A 最高 4.11%，量化对冲基金中工银绝对收益 A 最高 2.35%，指数增强型基金中创金合信北证 50 成份指数增强 A 相对基准超额收益最高 12.53%。

图 8：年初至今各类型基金平均收益



数据来源：东方证券研究所 & Wind 资讯

图 9：年初至今各类型基金累计收益

排名	普通股票型基金		混合型基金		债券型基金	
	基金名称	净值增长率	基金名称	净值增长率	基金名称	净值增长率
1	招商科技动力3个月滚动持有A	6.15%	浙商汇金转型升级A	7.47%	江信祺福A	7.02%
2	招商景气精选A	6.07%	永赢股息优选A	7.21%	30年国债ETF	4.15%
3	招商行业精选	5.97%	中泰红利优选一年持有	6.09%	鹏华永达中短债6个月定开A	3.85%
4	招商产业精选A	5.87%	招商成长LOF	5.91%	景顺长城中债1-3年国开债A	3.83%
5	汇添富外延增长主题A	2.82%	中泰红利价值一年持有	5.53%	国泰惠丰纯债	3.33%
6	中银港股通优势成长	2.53%	鹏华弘益A	5.34%	天弘招享三个月定开	3.05%
7	平安股息精选A	1.98%	永赢长远价值A	5.23%	中海丰盈三个月定开	2.70%
8	南方匠心优选A	1.72%	上银鑫卓A	5.22%	中信证券增利一年定开A	2.23%
9	南方远见回报A	1.66%	德邦周期精选A	5.09%	前海开源祥和A	2.14%
10	南方产业智选	0.98%	中信保诚深度LOF	4.79%	华泰兴安安悦	2.13%

排名	主动量化基金		量化对冲基金		指数增强型基金	
	基金名称	净值增长率	基金名称	净值增长率	基金名称	相对基准超额收益
1	长盛量化红利策略A	4.11%	工银绝对收益A	2.35%	创金合信北证50成份指数增强A	12.53%
2	中欧国企红利A	1.16%	华宝量化对冲A	2.02%	中银中证1000指数增强A	8.94%
3	红土创新稳健A	0.52%	华夏安泰对冲策略3个月定开	1.91%	中邮中证500指数增强A	6.47%
4	民生加银量化中国A	0.24%	富国量化对冲策略三个月持有A	1.73%	中银中证500指数增强A	5.79%
5	华夏睿磐泰利A	0.06%	大成绝对收益A	1.73%	安信中证500指数增强A	5.49%
6	华夏睿磐泰茂A	-0.13%	中邮绝对收益策略	1.61%	申万菱信中证1000指数增强A	4.27%
7	中海量化策略	-0.19%	南方绝对收益策略	1.54%	明亚中证1000指数增强A	4.23%
8	国寿安保稳丰6个月持有A	-0.26%	国联智选对冲策略3个月定开	1.51%	富安达中证500指数增强A	4.18%
9	同泰金融精选A	-0.28%	申万菱信量化对冲策略	1.32%	鹏华沪深300指数增强A	3.72%
10	九泰盈泰量化A	-0.49%	光大阳光对冲策略6个月持有A	1.07%	招商国证2000指数增强A	3.39%

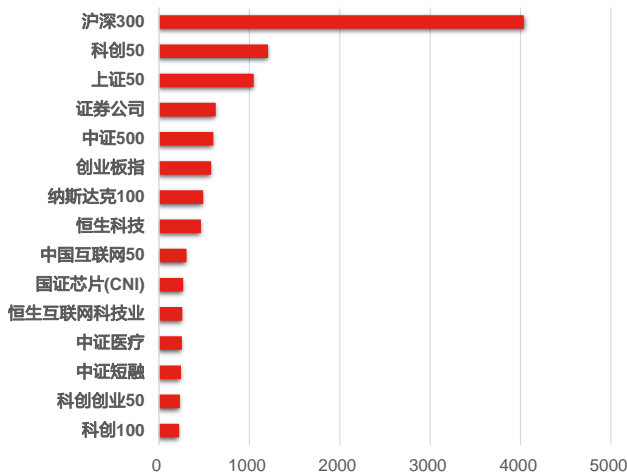
数据来源：东方证券研究所 & Wind 资讯

## 四、场内基金动态

截止 2024 年 2 月 2 日, 规模最大的股票型 ETF 跟踪标的为沪深 300, 总规模 4037 亿元, 其次为科创 50 规模 1207 亿元、上证 50 规模 1047 亿元, 宽基指数中沪深 300、科创 50、上证 50、中证 500、创业板指规模最大, 非宽基指数中证券公司、恒生科技、中国互联网 50、国证芯片(CNI)规模最大。

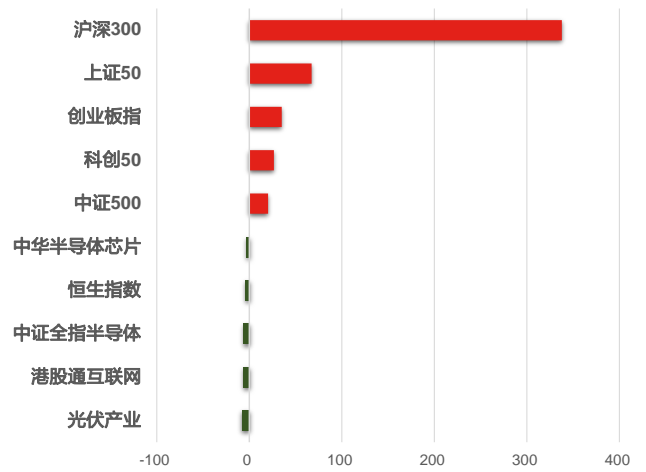
上周, 沪深 300 资金净流入最多 338 亿元, 上证 50、创业板指其次, 光伏产业净流出最多 8 亿元; 年初至今, 沪深 300 净流入最多 1458 亿, 上证 50、创业板指其次, 中证 1000 资金净流出最多 74 亿元。

图 10: 规模最大的股票型 ETF 跟踪标的 (单位: 亿元) (截止 2024 年 2 月 2 日)



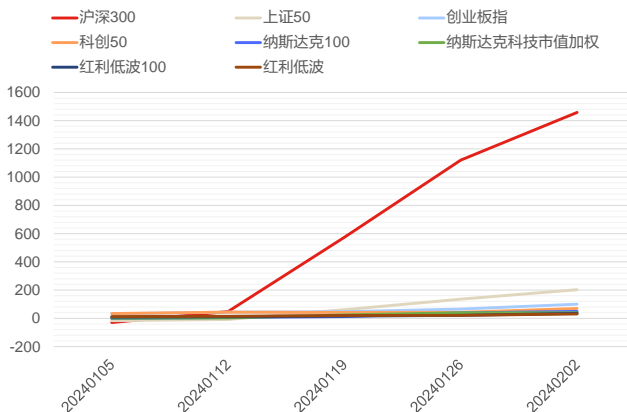
数据来源: 东方证券研究所 & Wind 资讯

图 11: 上周净流入流出最多的股票型 ETF 跟踪标的 (单位: 亿元)



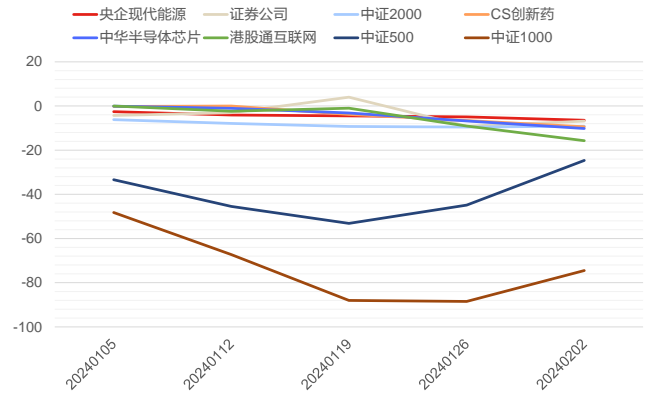
数据来源: 东方证券研究所 & Wind 资讯

图 12: 年初至今累计净流入最多的跟踪标的 (单位: 亿元)



数据来源: 东方证券研究所 & Wind 资讯

图 13: 年初至今累计净流出最多的跟踪标的 (单位: 亿元)



数据来源: 东方证券研究所 & Wind 资讯

下图展示了规模前 5 的宽基类 ETF 产品申购赎回数据:

- 1) **上证 50**: 华夏上证 50ETF 规模最大 991.25 亿, 上周资金净流入 69.26 亿, 上周日均成交额 39.17 亿元;
- 2) **沪深 300**: 华泰柏瑞沪深 300ETF 规模最大 1552.19 亿, 上周资金净流入 106.95 亿, 上周日均成交额 59.74 亿;
- 3) **中证 500**: 南方中证 500ETF 规模最大 386.05 亿, 上周资金净流入 17.60 亿, 上周日均成交额 14.14 亿;
- 4) **中证 1000**: 南方中证 1000ETF 规模最大 60.84 亿, 上周资金净流入 6.56 亿, 上周日均成交额 8.18 亿;
- 5) **创业板指**: 易方达创业板 ETF 规模最大 404.85 亿, 上周资金净流入 26.59 亿, 上周日均成交额 30.05 亿;
- 6) **科创 50**: 华夏上证科创板 50ETF 规模最大 765.88 亿, 上周资金净流入 11.41 亿, 上周日均成交额 32.02 亿。

图 14: 规模较大的宽基 ETF 申赎数据

基金代码	基金简称	跟踪指数	当前规模 (亿元)	上周日均成交额 (亿元)	年初至今日均成交额 (亿元)	上周份额变化 (亿份)	年初至今份额变化 (亿份)	上周资金净流入流出 (亿元)	年初至今资金净流入流出 (亿元)	
510050.SH	华夏上证50ETF	上证50	991.25	39.17	35.46	30.24	98.37	69.26	224.20	
510100.SH	易方达上证50ETF	上证50	38.23	3.71	3.82	-2.08	-19.76	-2.31	-21.88	
510800.SH	建信上证50ETF	上证50	6.67	0.27	0.21	0.19	0.54	0.19	0.54	
510710.SH	博时上证50ETF	上证50	5.90	0.22	0.15	0.01	0.10	0.03	0.29	
510850.SH	工银上证50ETF	上证50	1.70	0.13	0.12	0.02	-0.06	0.04	-0.15	
510300.SH	华泰柏瑞沪深300ETF	沪深300	1552.19	59.74	61.85	33.22	114.30	106.95	368.35	
510310.SH	易方达沪深300ETF	沪深300	856.61	26.86	27.33	45.48	268.54	71.57	427.69	
159919.SZ	嘉实沪深300ETF	沪深300	708.06	29.83	25.50	21.24	98.48	71.45	333.51	
510330.SH	华夏沪深300ETF	沪深300	647.10	20.23	21.44	20.70	91.76	68.07	305.57	
515330.SH	天弘沪深300ETF	沪深300	80.23	1.23	0.51	6.09	8.40	5.46	7.62	
510500.SH	南方中证500ETF	中证500	386.05	14.14	14.47	3.65	-1.38	17.60	-10.14	
512500.SH	华夏中证500ETF	中证500	53.54	2.22	3.05	0.10	-0.15	0.25	-0.86	
159922.SZ	嘉实中证500ETF	中证500	45.81	3.69	4.02	0.29	-1.81	1.39	-10.31	
510510.SH	广发中证500ETF	中证500	25.55	0.34	0.47	0.22	0.58	0.33	0.83	
510580.SH	易方达中证500ETF	中证500	20.25	0.24	0.20	0.27	1.32	0.16	0.81	
512100.SH	南方中证1000ETF	中证1000	60.84	8.18	7.43	3.48	-5.63	6.56	-14.40	
159845.SZ	华夏中证1000ETF	中证1000	47.89	4.99	6.63	2.42	-5.59	4.86	-13.40	
560010.SH	广发中证1000ETF	中证1000	39.19	3.46	5.59	-0.22	-14.94	-0.41	-33.78	
159629.SZ	富国中证1000ETF	中证1000	32.76	1.83	2.21	1.00	-4.09	1.92	-9.49	
159633.SZ	易方达中证1000ETF	中证1000	21.15	1.74	1.80	0.50	-1.02	0.96	-2.47	
159915.SZ	易方达创业板ETF	创业板指	404.85	30.05	22.98	16.98	46.73	26.59	77.81	
159977.SZ	天弘创业板ETF	创业板指	66.46	0.91	0.69	0.68	2.91	1.13	5.13	
159952.SZ	广发创业板ETF	创业板指	43.38	2.88	2.20	2.28	10.32	2.18	10.52	
159948.SZ	南方创业板ETF	创业板指	23.12	0.21	0.17	0.12	0.13	0.21	0.19	
159908.SZ	博时创业板ETF	创业板指	15.35	0.22	0.16	0.12	0.51	0.18	0.81	
588000.SH	华夏上证科创板50ETF	科创50	765.88	32.02	26.74	15.26	41.99	11.41	34.90	
588080.SH	易方达上证科创板50ETF	科创50	264.31	8.94	6.32	15.60	27.84	11.06	21.08	
588050.SH	工银上证科创板50ETF	科创50	70.00	2.46	2.25	2.78	0.16	2.00	-0.25	
588090.SH	华泰柏瑞上证科创板50ETF	科创50	38.64	1.32	1.16	0.03	0.29	0.05	0.32	
588060.SH	广发上证科创板50ETF	科创50	35.67	1.14	1.33	1.84	21.08	0.85	10.70	

数据来源: 东方证券研究所 & Wind 资讯

有关分析师的申明, 见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分, 或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

下图展示了每类主题基金中关注度较高且规模前 5 的 ETF 产品申购赎回数据:

- 1) **港股系列:** 易方达中证海外互联 ETF 最大 304.86 亿, 年初至今华泰柏瑞南方东英恒生科技 ETF 资金净流入最多 13.07 亿, 年初至今华夏恒生科技 ETF 日均成交额最高 25.38 亿;
- 2) **券商系列:** 国泰中证全指证券公司 ETF 规模最大 298.86 亿, 年初至今该系列 ETF 均为净流出, 年初至今国泰中证全指证券公司 ETF 日均成交额最高 9.70 亿;
- 3) **科技系列:** 华夏国证半导体芯片 ETF 规模最大 207.08 亿, 年初至今华夏国证半导体芯片 ETF 资金净流入最多 8.38 亿, 年初至今国联安中证全指半导体 ETF 日均成交额最高 9.58 亿;
- 4) **新能源系列:** 华泰柏瑞中证光伏产业 ETF 规模最大 92.56 亿, 年初至今天弘中证光伏产业 ETF 资金净流入最多 3.37 亿, 年初至今华泰柏瑞中证光伏产业 ETF 日均成交额最高 6.69 亿;
- 5) **医药系列:** 华宝中证医疗 ETF 规模最大 214.55 亿, 年初至今易方达沪深 300 医药卫生 ETF 资金净流入最多 2.82 亿, 年初至今易方达沪深 300 医药卫生 ETF 日均成交额最高 5.85 亿;
- 6) **消费系列:** 鹏华中证酒 ETF 规模最大 94.97 亿, 年初至今该系列 ETF 均为净流出, 年初至今鹏华中证酒 ETF 日均成交额最高 3.73 亿;
- 7) **军工系列:** 国泰中证军工 ETF 规模最大 70.05 亿, 年初至今广发中证军工 ETF 资金净流入最多 1.54 亿, 年初至今国泰中证军工 ETF 日均成交额最高 2.43 亿;
- 8) **红利&国企系列:** 华泰柏瑞红利 ETF 规模最大 183.71 亿, 年初至今华泰柏瑞红利 ETF 资金净流入最多 18.91 亿, 年初至今华泰柏瑞红利 ETF 日均成交额最高 5.27 亿。

图 15: 规模较大的主题 ETF 申赎数据

主题系列	基金代码	基金简称	跟踪指数	当前规模 (亿元)	上周日均成交额 (亿元)	年初至今日均成交额 (亿元)	上周份额变化 (亿份)	年初至今份额变化 (亿份)	上周资金流入流出 (亿元)	年初至今资金流入流出 (亿元)
港股	513050.SH	易方达中证海外互联ETF	中国互联网50	304.86	9.17	7.50	1.00	6.68	0.85	6.01
	513330.SH	华夏恒生互联网科技业ETF	恒生互联网科技业	254.55	23.00	22.53	1.00	4.62	0.30	4.47
	513180.SH	华夏恒生科技ETF	恒生科技	197.14	28.38	25.38	-5.98	-7.80	-2.47	-3.27
	159920.SZ	华夏恒生ETF	恒生指数	143.18	6.22	5.16	0.02	1.10	0.02	1.01
	513130.SH	华泰柏瑞南方东英恒生科技ETF	恒生科技	136.13	21.10	19.69	5.00	9.11	2.07	13.07
券商	512880.SH	国泰中证全指证券公司ETF	证券公司	298.86	10.73	9.70	3.96	-1.19	3.32	-1.35
	512000.SH	华宝中证全指证券ETF	证券公司	198.99	5.73	5.58	-0.09	-3.51	-0.14	-3.07
	512900.SH	南方中证全指证券公司ETF	证券公司	55.85	0.53	0.49	-0.45	-1.74	-0.39	-1.53
	159841.SZ	天弘中证全指证券公司ETF	证券公司	36.48	1.35	1.28	-0.17	-0.55	-0.15	-0.48
	560090.SH	汇添富中证全指证券公司ETF	证券公司	11.36	0.15	0.13	-0.03	0.14	-0.03	0.12
科技	159995.SZ	华夏国证半导体芯片ETF	国证芯片(CNI)	207.08	4.48	4.41	-1.92	9.07	-1.35	8.38
	512480.SH	国联安中证全指半导体ETF	中证全指半导体	187.45	10.03	9.58	-9.84	10.06	-6.10	5.65
	512760.SH	国泰CES半导体芯片ETF	中华半导体芯片	119.77	3.12	2.96	-4.85	13.48	-3.42	10.16
	515050.SH	华夏中证5G通信主题ETF	5G通信	59.47	0.64	0.58	0.42	2.14	0.31	1.73
	159869.SZ	华夏中证动漫游戏ETF	动漫游戏	50.11	4.12	3.82	1.79	1.65	1.55	1.36
新能源	515790.SH	华泰柏瑞中证光伏产业ETF	光伏产业	92.56	5.83	6.69	-8.79	-3.79	-6.90	-2.48
	515030.SH	华夏中证新能源汽车ETF	CS新能源车	63.07	1.68	1.59	-1.84	3.58	-1.83	3.77
	516160.SH	南方中证新能源ETF	中证新能源	55.52	1.92	2.06	-0.47	3.33	-0.23	2.12
	159857.SZ	天弘中证光伏产业ETF	光伏产业	20.92	2.10	2.07	-1.78	4.43	-1.15	3.37
	159806.SZ	国泰中证新能源汽车ETF	CS新能源车	11.83	0.37	0.40	0.18	-0.28	0.08	-0.14

有关分析师的申明, 见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分, 或请与您的投资代表联系。并阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

	512170.SH	华宝中证医疗ETF	中证医疗	214.55	4.66	4.23	1.33	4.23	0.47	1.63	
医药	512010.SH	易方达沪深300医药卫生ETF	300医药	168.07	6.60	5.85	-0.21	6.79	-0.04	2.82	
	159992.SZ	银华中证创新药产业ETF	CS创新药	58.95	2.44	2.46	-2.82	10.34	-1.91	7.47	
	515120.SH	广发中证创新药产业ETF	CS创新药	28.65	1.27	1.20	-1.97	4.18	-0.98	2.13	
	159828.SZ	国泰中证医疗ETF	中证医疗	19.54	0.65	0.65	0.25	0.12	0.10	0.06	
	512690.SH	鹏华中证酒ETF	中证酒	94.97	3.50	3.73	-2.63	9.63	-1.65	6.12	
消费	159928.SZ	汇添富中证主要消费ETF	800消费	84.70	0.95	0.98	-0.34	1.90	-0.27	1.51	
	512600.SH	嘉实中证主要消费ETF	800消费	3.64	0.10	0.09	-0.03	0.00	-0.02	0.00	
	159672.SZ	博时中证主要消费ETF	800消费	0.81	0.07	0.07	-0.02	0.05	-0.01	0.04	
	560680.SH	广发中证主要消费ETF	800消费	0.46	0.20	0.20	-0.03	0.03	-0.03	0.03	
	512660.SH	国泰中证军工ETF	中证军工	70.05	2.43	2.91	-0.66	2.51	-0.54	1.97	
军工	512710.SH	富国中证军工龙头ETF	军工龙头	40.34	1.18	1.30	0.76	2.93	0.36	1.65	
	512680.SH	广发中证军工ETF	中证军工	28.82	0.44	0.33	1.62	1.98	1.29	1.54	
	512560.SH	易方达中证军工ETF	中证军工	5.55	0.18	0.20	0.18	0.86	0.09	0.45	
	512810.SH	华宝中证军工ETF	中证军工	3.44	0.51	0.53	0.02	0.12	0.02	0.12	
	510880.SH	华泰柏瑞红利ETF	红利指数	183.71	5.62	5.27	1.75	6.42	5.03	18.91	
红利&国企	515900.SH	博时央企创新驱动ETF	央企创新	48.26	1.13	1.00	0.20	0.06	0.27	0.14	
	512950.SH	华夏央企结构调整ETF	结构调整	47.82	0.50	0.35	0.08	0.13	0.10	0.17	
	512960.SH	博时央企结构调整ETF	结构调整	46.55	0.21	0.19	-0.02	0.05	-0.02	-0.05	
	159959.SZ	银华央企结构调整ETF	结构调整	24.14	0.42	0.25	-0.48	0.52	-0.59	-0.63	

数据来源: 东方证券研究所 &amp; Wind 资讯

## 风险提示

1. 极端市场环境可能对模型效果造成剧烈冲击, 导致收益亏损。
2. 量化模型基于历史数据分析得到, 未来存在失效风险, 建议投资者紧密跟踪模型表现。

## 分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

## 投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内行业或公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）；

### 公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

### 行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。



## 免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

## 东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：[www.dfzq.com.cn](http://www.dfzq.com.cn)

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。