

# 主动基金双周报（13）：FOF 问世四年之际，创新产品 FOF-LOF 正式获批



邓志波

SAC 执业编号：S0080518100002  
SFC CE Ref: BQD384  
zhibo.deng@cicc.com.cn



胡锦瑶

SAC 执业编号：S0080521010009  
SFC CE Ref: BRH669  
jinyao.hu@cicc.com.cn



王浩

SAC 执业编号：S0080516090001  
SFC CE Ref: BMQ376  
hao.wang@cicc.com.cn

## 热点关注：年内新发FOF规模接近 800 亿元，首批FOF-LOF创新产品落地

广发、交银施罗德、民生加银、兴证全球、中欧五家基金公司首批申报的 5 只 FOF-LOF 产品已于近日获批，开始积极筹备发行。本次获批的 5 只场内 FOF 产品主要在上交所上市，底层基金包括主动、被动等多种形式基金，而后续在审待批的 12 只中也涵盖了深交所上市产品；此外，已申报的上市 FOF 产品中亦有部分底层基金投资于 ETF，不仅提升了 FOF 本身的流动性，还同时提高了估值效率（ETF 当日收盘价实现 T 日估值）。

FOF 产品问世将满四年，年内新成立 FOF 产品规模近 800 亿元。截至 2021 年 9 月 26 日，全市场已成立 FOF 产品共有 191 只，合计规模突破 1800 亿元；今年以来尽管市场跌宕起伏，FOF 产品的发行热度惊喜不断，不仅出现了多只首发规模超过 50 亿元的热门产品，年内的新发规模几乎接近过去四年的总和。伴随着渠道的推广及创新产品逐渐丰富，我们预计，FOF 投资群体或将持续扩大，后续规模扩容可期。

## 产品发行及权益基金监测：

**新发基金热度：主动基金发行节奏平稳，近两周新发基金募集规模稳定在千亿元。**近两周市场整体有所回调，主动基金发行节奏正常，新成立主动管理基金 72 只，偏股型基金首募规模仍占据主要份额。近两周权益产品发行整体平稳，综合考虑上周节假日影响，发行总规模更有小幅反弹迹象。具体来看，上两周主动权益产品共发行 29 只，较此前小幅下降，但产品平均规模由此前的 14.10 亿元上升至 16.14 亿元。其中，永赢长远价值 A 募集规模位居首，对应规模为 79.26 亿元，该产品为近两周唯一一只超募产品，认购份额确认比例为 79%。博时凤凰领航 A 与汇添富碳中和主题 A 募集规模紧随其后，募集规模分别为 59.95 亿元与 44.28 亿元。非权益类主动基金中广发稳睿六个月持有 A（71.11 亿元）、华安添荣（64.50 亿元）和兴证全球安悦稳健养老一年持有（63.44 亿元）首发募集规模领先，均超过 50 亿元；此外，近两周 FOF 产品募集活跃，累计六只 FOF 产品发行，合计募集规模达到 157 亿元。

**权益基金监测：重仓股指数获得较为明显相对收益。**今年以来，重仓股指数长期跑输非重仓股指数。近两周，重仓股指数整体表现相对平稳，而非重仓股指数则出现一定程度回调，最终过去两周重仓股指数相对跑赢 2.50%（过去两周重仓股指数与非重仓股指数收益分别为 -1.73%、-4.23%）。从行业收益贡献角度看，非重仓股指数中材料行业的大幅回调是指数表现较弱的主要原因。而重仓指数中医疗保健行业较强表现也为指数提供较强支撑。

## 市场表现：

**权益基金：权益类产品表现相对弱势。**上两周 A 股市场表现较弱，在此影响下权益产品表现弱势。具体，平衡混合、偏股混合、灵活配置与普通股票产品整体表现收益分别为 -3.06%、-2.57%、-2.46% 与 -2.25%，收益排名在众多产品中相对靠后。由于上两周医疗保健行业表现强势，表现靠前产品趋向为医疗保健主题产品，收益排名前三产品分别为东吴智慧医疗量化策略 A（近两周收益 12.26%）、长盛医疗行业（10.67%）与长盛竞争优势 A（10.85%）。

**公募量化产品：上周相对收益/绝对收益走弱。**近两周指数增强及主动量化相对收益先强后弱，上周相对收益更是录得近 12 周较低水平（相对收益分别为 -0.23% 与 -0.39%）。量化多空产品近两周表现则较为弱势，两周收益分别为 -0.43% 与 -0.37%，均为近 12 周较低水平。

**债券基金：今年以来以二级债基和偏债混合基金为代表的固收+产品表现较好。**今年以来各类债券型基金表现靠前的均录得正收益，业绩最好的债券型基金累积涨幅接近 50%，较前两周回调显著，其中不少产品涨幅超过 30%，排名前五的依次是华商丰利增强定开 A、华商信用增强 A、浙商丰利增强、广发可转债 A 和华商可转债 A。



**FOF：**近两周各类FOF产品普遍持续回调。本年来普通FOF中，华夏聚丰稳健目标A表现最佳（+16.77%YTD）；目标风险FOF中，安信禧悦稳健养老目标一年涨幅领先（+10.07%YTD）；目标日期FOF中，平安养老 2045 五年领涨（+12.19%YTD）。（数据截至 2021.09.22）

**REITs：**近两周各类REITs产品收涨，整体成交活跃度大幅提升。近两周产权类和特许经营类REITs均取得正收益，其中生态环保类REITs整体涨幅突出，富国首创水务REIT和中航首钢生物质REIT近两周涨幅分别为 15.34%和 18.86%。在全部REITs中，仅平安广州交投广河高速公路REIT相对发行价折价 0.08%，其他产品均较发行价有一定溢价，尤其是生态环保类的两只REITs，溢价率达到 20%以上。过去两周REITs市场活跃度大幅提升，其中，中金普洛斯仓储物流REIT交易最为活跃，区间日均成交额 5865.2 万元。

- 金融产品 | 主动基金双周报（12）：重仓股指数调仓，“新经济”权重下降（2021.09.12）
- 金融产品 | 主动基金双周报（11）：头部主动权益基金管理人仍受追捧（2021.08.29）
- 金融产品 | 主动基金双周报（10）：重仓股指数相对损失创年内新高（2021.08.15）
- 金融产品 | 主动基金双周报（9）：指数增强产品相对收益触达近三月高位（2021.08.01）
- 金融产品 | 主动基金双周报（8）：权益类超募再现，FOF刷新认购记录（2021.07.18）

更多作者及其他信息请见文末相关披露页

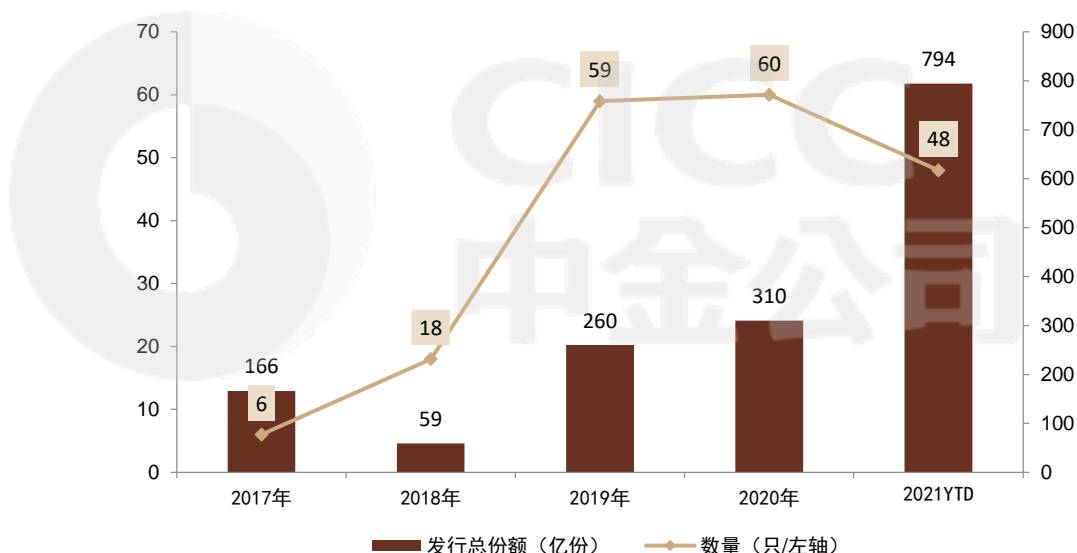


## 热点关注：年内新发 FOF 规模接近 800 亿元，首批 FOF-LOF 创新产品落地

为丰富场内基金类型，FOF 投资者提供流动性及退出通道，上交所推动上市首批 FOF 申报，自 8 月 5 日以来已陆续有来自多家基金公司的 17 只 FOF-LOF 产品申报。其中，来自广发、交银施罗德、民生加银、兴证全球、中欧五家基金公司首批申报的 5 只 FOF-LOF 产品已于近日获批，开始积极筹备发行。本次获批的 5 只场内 FOF 产品主要在上交所上市，底层基金包括主动、被动等多种形式基金，而后续在审待批的 12 只中也涵盖了深交所上市产品；此外，已申报的上市 FOF 产品中亦有部分底层基金投资于 ETF，不仅提升了 FOF 本身的流动性，还同时提高了估值效率（ETF 当日收盘价实现 T 日估值）。

FOF 产品问世将满四年，年内新成立 FOF 产品规模近 800 亿元。截至 2021 年 9 月 26 日，全市场已成立 FOF 产品共有 191 只，合计规模突破 1800 亿元；今年以来尽管市场跌宕起伏，FOF 产品的发行热度惊喜不断，不仅出现了多只首发规模超过 50 亿元的热门产品，年内的新发规模几乎接近过去四年的总和。伴随着渠道的推广及创新产品逐渐丰富，我们预计 FOF 投资群体或将持续扩大，后续规模扩容可期。

图表 1：历年新发 FOF 产品规模及数量



资料来源：万得资讯，中金公司研究部，注：数据截至 2021.09.24

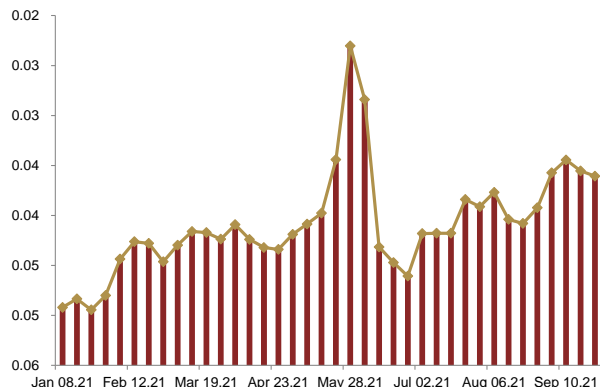
图表 2：首批获批的 FOF-LOF 产品明细

基金管理人	基金名称	申请材料接收日	审核决定日	基金托管人
广发	广发优选配置两年封闭运作混合型基金中基金（FOF-LOF）	2021/8/5	2021/9/16	建设银行
交银施罗德	交银施罗德智选星光一年封闭运作混合型基金中基金（FOF-LOF）	2021/8/5	2021/9/16	光大银行
民生加银	民生加银优享平衡6个月定期开放混合型基金中基金（FOF-LOF）	2021/8/5	2021/9/16	北京银行
兴证全球	兴证全球积极配置三年封闭运作混合型基金中基金（FOF-LOF）	2021/8/5	2021/9/16	浦东发展银行
中欧	中欧汇选一年封闭运作混合型基金中基金（FOF-LOF）	2021/8/5	2021/9/16	招商银行

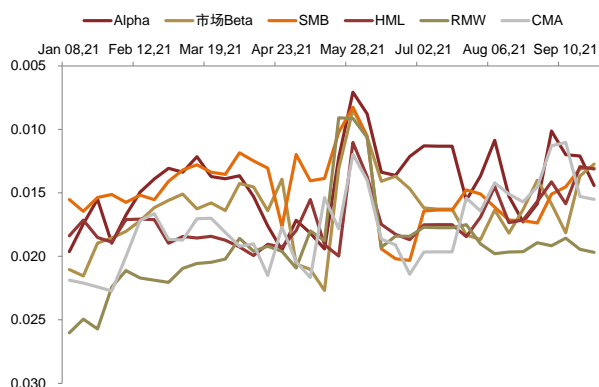
资料来源：证监会，中金公司研究部

## 市场风格与产品发行

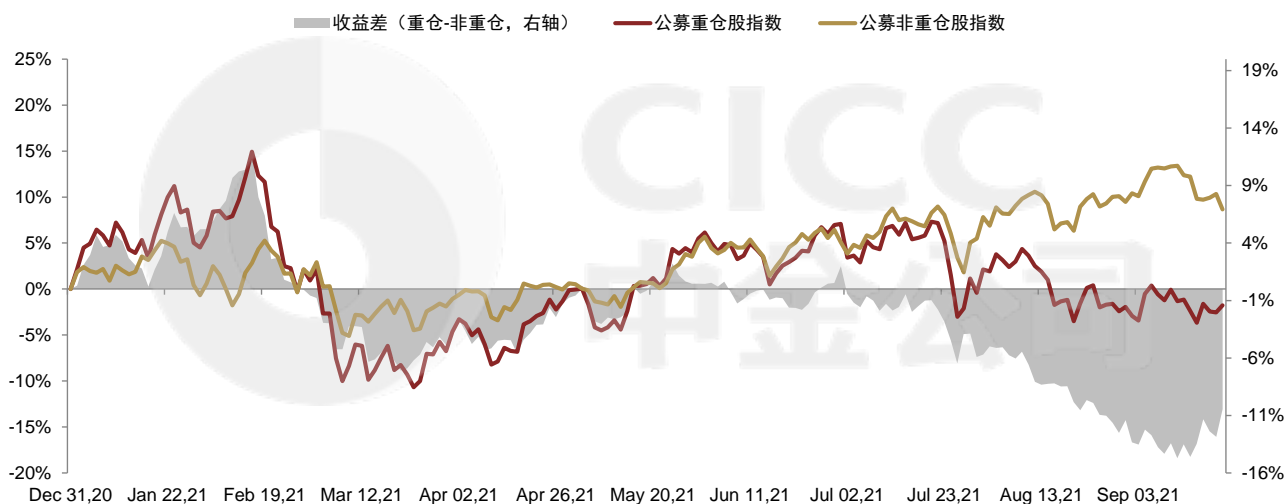
图表 3：今年主动股票基金策略一致性总指标



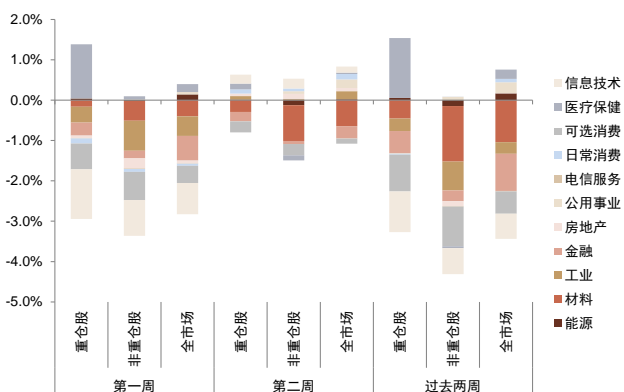
图表 4：今年主动股票基金细分因子一致性



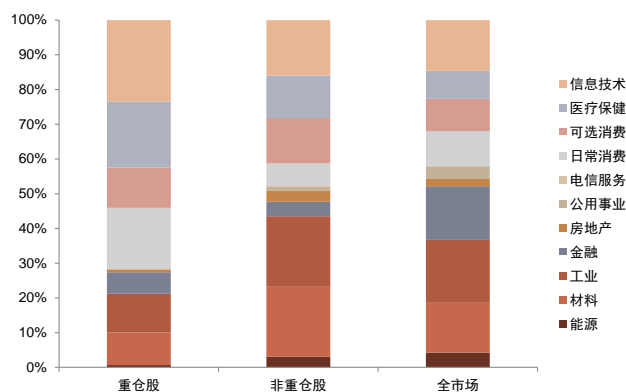
图表 5：主动公募重仓股指数表现



图表 6：非/重仓指数与全市场各行业收益贡献对比



图表 7：非/重仓指数与全市场各行业权重分布



资料来源：万得资讯，中金公司研究部，注：数据截至 2021.09.24

图 8：今年以来新发主动管理基金数量及规模（周度）

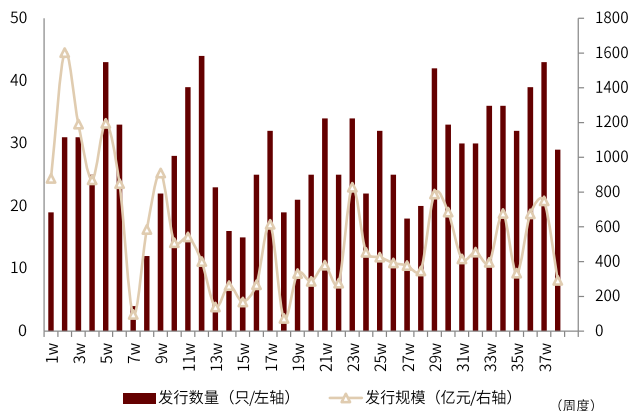


图 9：近两周新发主动管理基金规模及数量分布

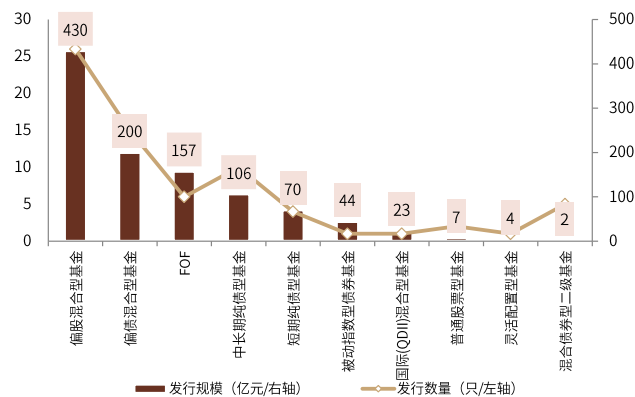


图 10：今年以来周度新发主动权益基金数量及规模

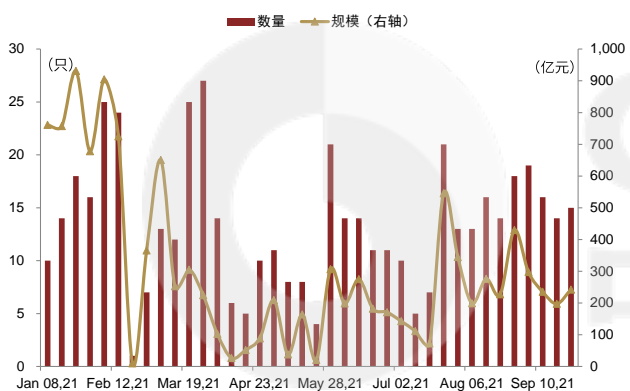


图 11：今年以来累计新发主动权益基金数量及规模

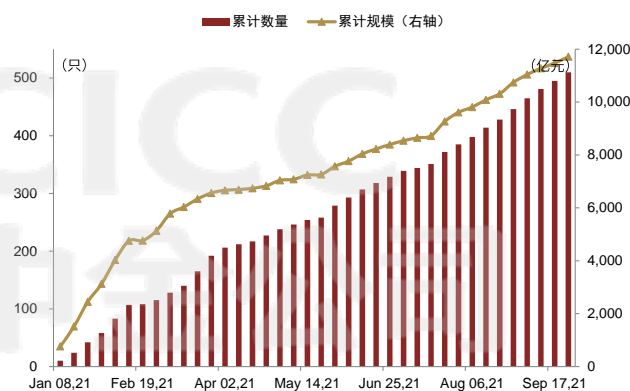


图 12：近两周以来成立规模前十主动权益产品明细

基金代码	基金简称	基金经理	基金公司	成立日期	基金类型	发行规模（亿元）	认购份额确认比例
012406.OF	永赢长远价值A	常远	永赢基金	2021-09-13	偏股混合型基金	79.26	79%
013450.OF	博时凤凰领航A	蒋娜,李喆	博时基金	2021-09-22	偏股混合型基金	59.94	-
013147.OF	汇添富碳中和主题A	赵剑	汇添富基金	2021-09-14	偏股混合型基金	44.28	-
012186.OF	招商品质成长A	李佳存	招商基金	2021-09-23	偏股混合型基金	27.24	-
012888.OF	工银瑞信兴瑞一年持有A	谭冬寒	工银瑞信基金	2021-09-15	偏股混合型基金	26.21	-
013247.OF	交银施罗德瑞卓三年持有	郭斐	交银施罗德基金	2021-09-24	偏股混合型基金	21.17	-
013175.OF	海富通碳中和主题A	范庭芳	海富通基金	2021-09-24	偏股混合型基金	19.27	-
011862.OF	南方蓝筹成长A	应帅	南方基金	2021-09-23	偏股混合型基金	18.59	-
012173.OF	国泰兴泽优选一年持有期A	程洲	国泰基金	2021-09-23	偏股混合型基金	18.47	-
012913.OF	方正富邦趋势领航A	崔建波	方正富邦基金	2021-09-23	偏股混合型基金	14.17	-

资料来源：万得资讯，中金公司研究部，注：数据截至 2021.09.24，由于灵活配置型基金、平衡混合型基金等在成立初期难以确认具体运行情况，在主动权益产品统计时暂不予以纳入

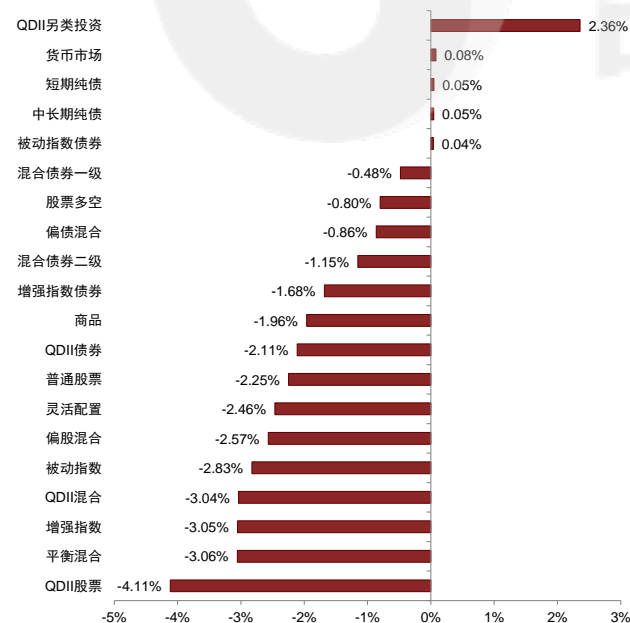
图表 13：近两周以来成立规模前十非权益产品明细

基金代码	基金简称	现任基金经理	基金公司	成立日期	基金类型	合计发行规模 (亿元)	托管行
012943.OF	广发稳睿六个月持有A	王予柯	广发基金	2021/9/16	偏债混合型基金	71.1	广发银行股份有限公司
012242.OF	华安添荣	马晓璇,郑如熙,周舒展	华安基金	2021/9/17	短期纯债型基金	64.5	兴业银行股份有限公司
012509.OF	兴证全球安悦稳健养老一年持有	林国怀	兴证全球基金	2021/9/17	FOF	63.4	招商银行股份有限公司
011872.OF	中邮悦享6个月持有A	王喆,张悦	中邮基金	2021/9/14	偏债混合型基金	48.5	中国邮政储蓄银行股份有限公司
012190.OF	汇添富添福盈和稳健养老目标一年持有	蔡健林,李彪	汇添富基金	2021/9/13	FOF	44.2	中国民生银行股份有限公司
013189.OF	嘉实稳健添利一年持有	胡永青	嘉实基金	2021/9/13	偏债混合型基金	40.5	华夏银行股份有限公司
011850.OF	天治天享66个月定开	郝杰	天治基金	2021/9/16	中长期纯债型基金	40.0	兴业银行股份有限公司
012776.OF	华夏聚鑫优选六个月持有期A	廉赵峰	华夏基金	2021/9/15	FOF	35.2	招商银行股份有限公司
013197.OF	南方兴锦利一年定开	黄河	南方基金	2021/9/16	中长期纯债型基金	30.1	兴业银行股份有限公司
012611.OF	东方臻善纯债A	车日楠	东方基金	2021/9/17	中长期纯债型基金	18.9	交通银行股份有限公司

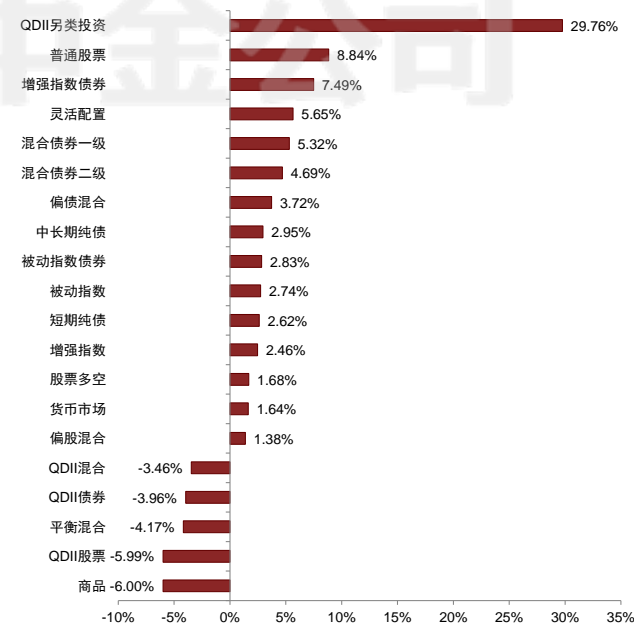
资料来源：万得资讯，中金公司研究部，注：数据截至 2021.09.24

## 市场表现

图表 14：开放式基金过去两周表现



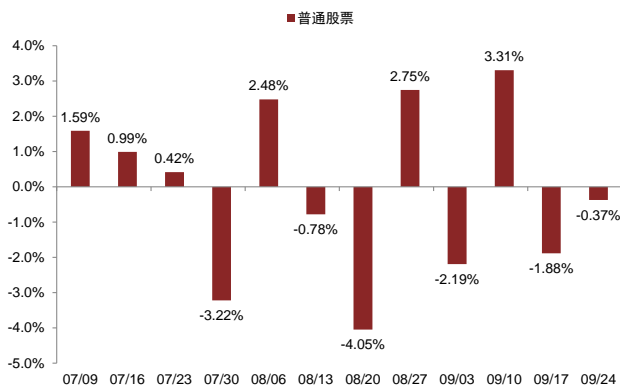
图表 15：开放式基金年初至今表现



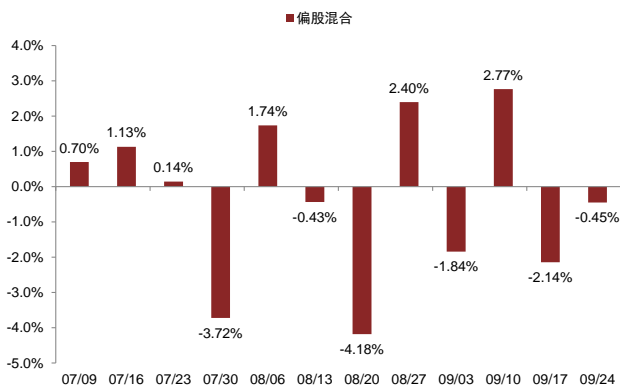
资料来源：万得资讯，中金公司研究部，注：数据截至 2021.09.24

## 主动权益

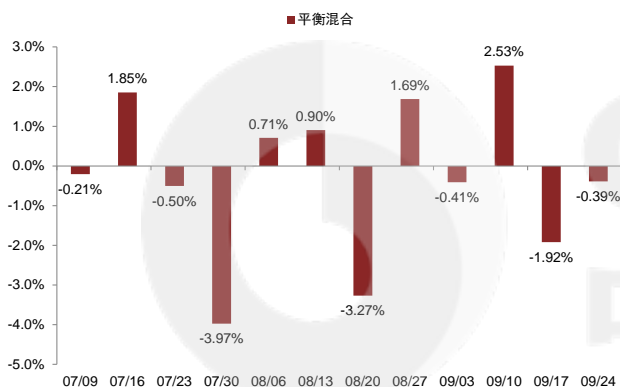
图表 16：最近 12 周普通股票型基金周收益



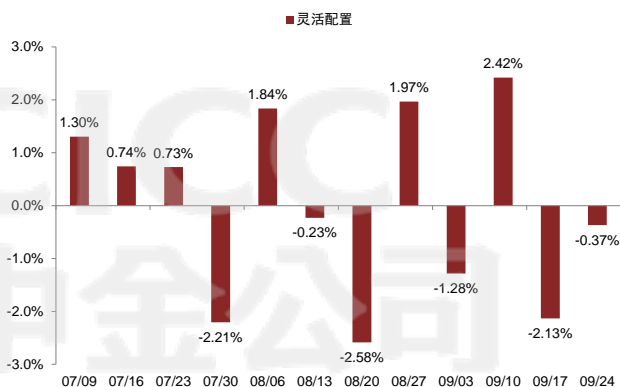
图表 17：最近 12 周偏股混合型基金周收益



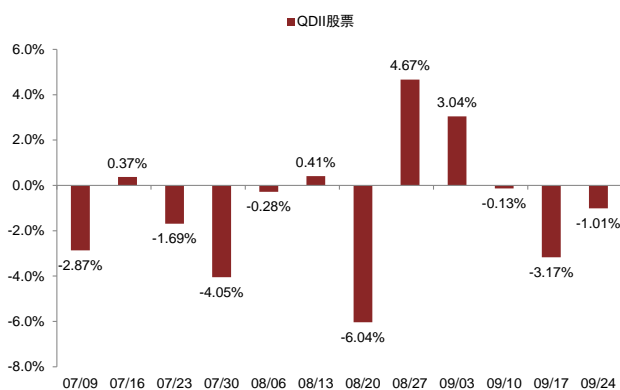
图表 18：最近 12 周平衡混合型基金周收益



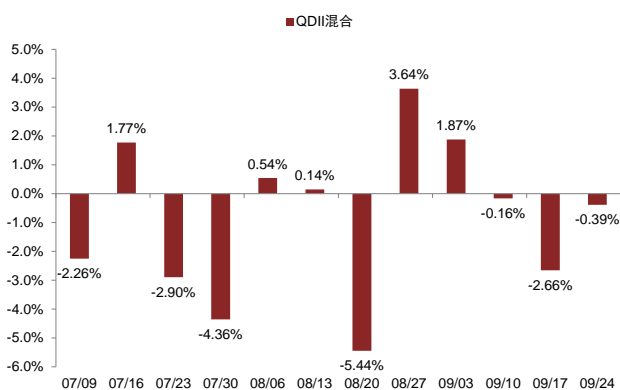
图表 19：最近 12 周灵活配置型基金周收益



图表 20：最近 12 周 QDII 股票基金周收益



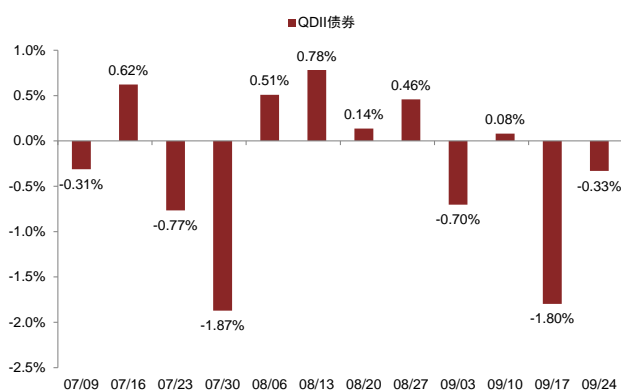
图表 21：最近 12 周 QDII 混合基金周收益



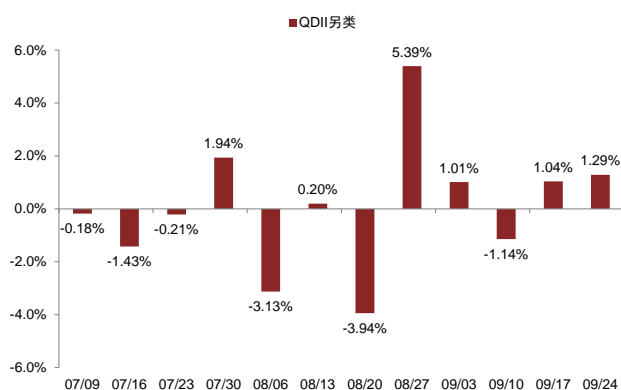
资料来源：万得资讯，中金公司研究部，注：数据截至 2021.09.24



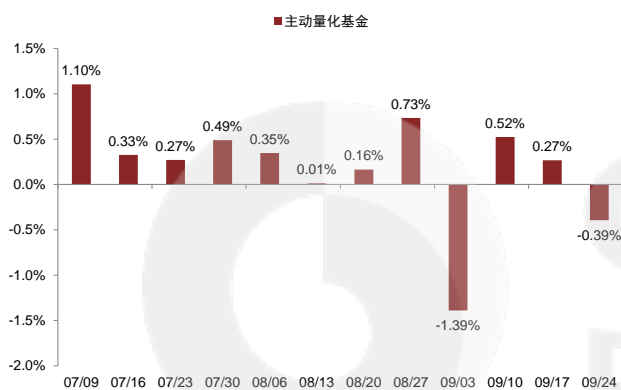
图表 22：最近 12 周 QDII 债券基金周收益



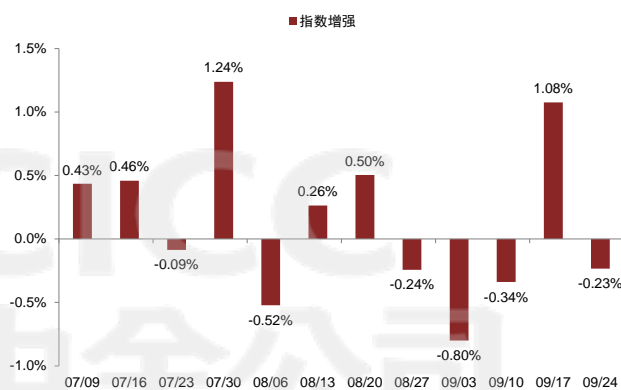
图表 23：最近 12 周 QDII 另类基金周收益



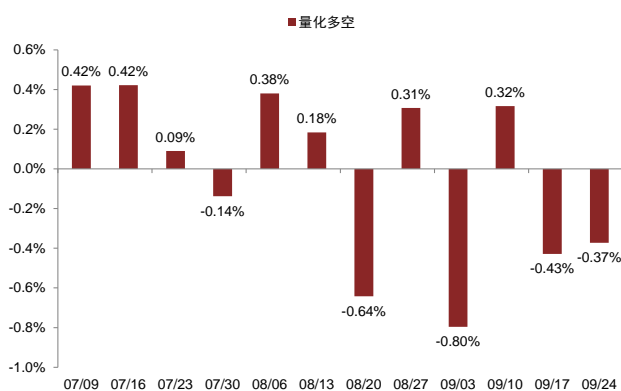
图表 24：最近 12 周主动量化基金超额收益



图表 25：最近 12 周指数增强基金超额收益



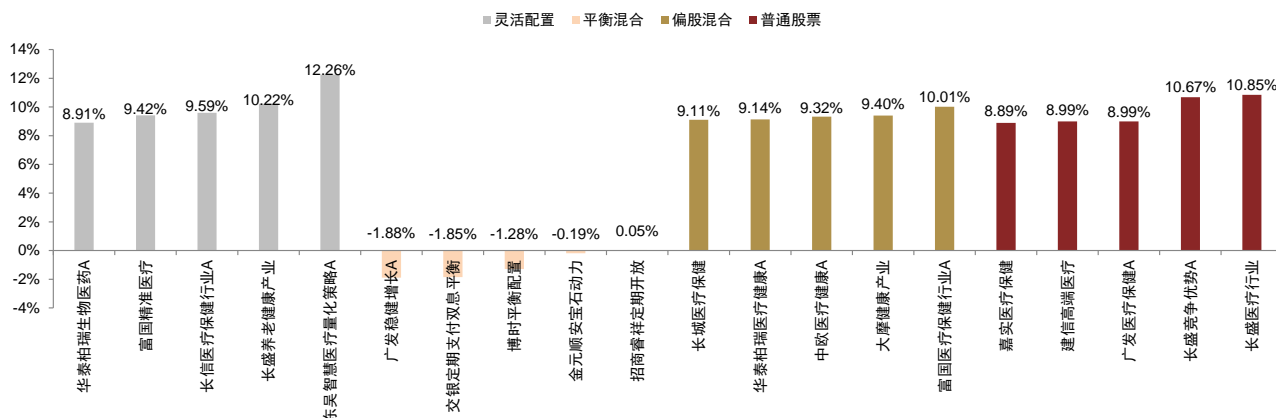
图表 26：最近 12 周量化多空基金绝对收益



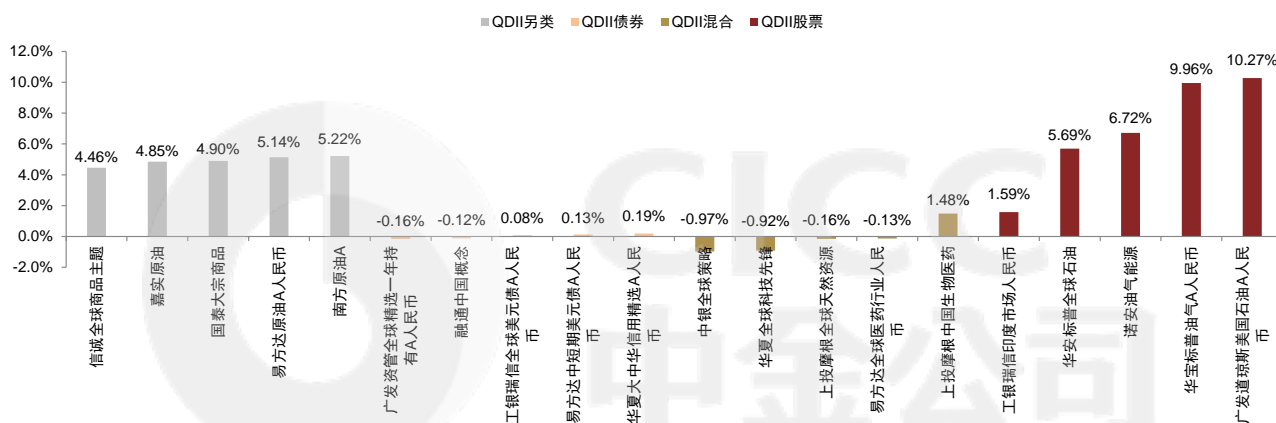
资料来源：万得资讯，中金公司研究部，注：数据截至 2021.09.24



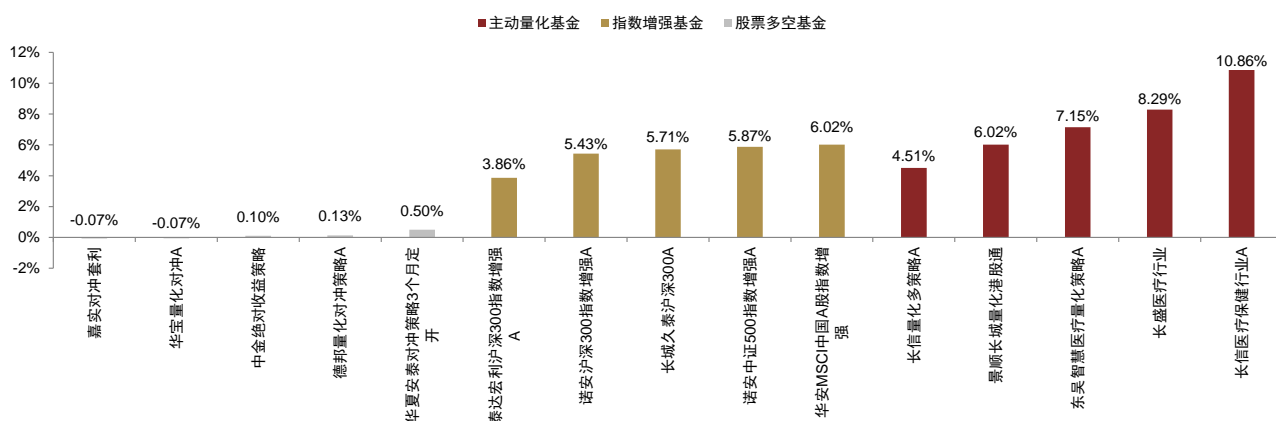
图表 27：偏向权益投资基金细分品类近两周净值表现前五（2021.09.13~2021.09.24）



图表 28：QDII 基金细分品类近两周净值表现前五（2021.09.13~2021.09.24）



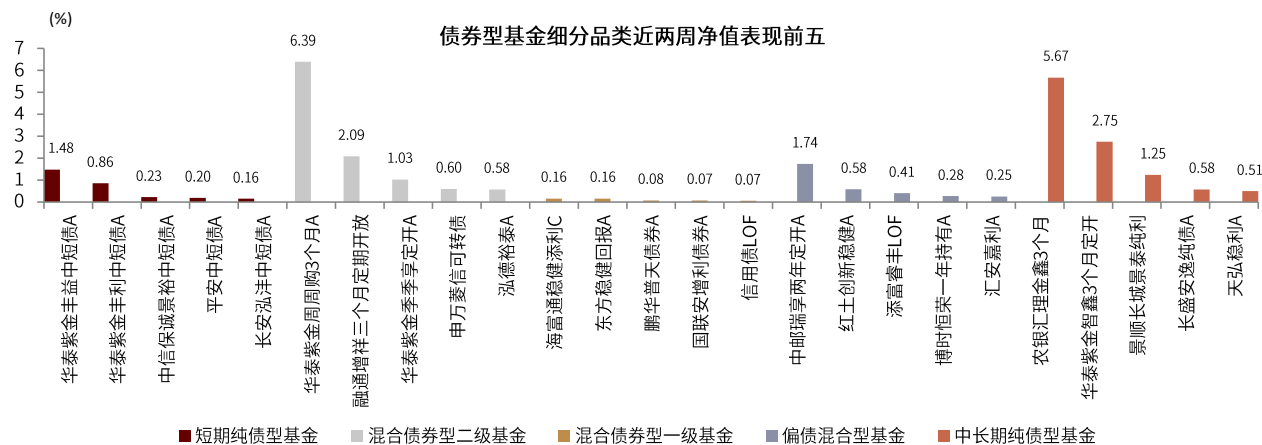
图表 29：量化基金细分品类近两周相对表现前五（2021.09.13~2021.09.24）



资料来源：万得资讯，中金公司研究部，注：数据截至 2021.09.24

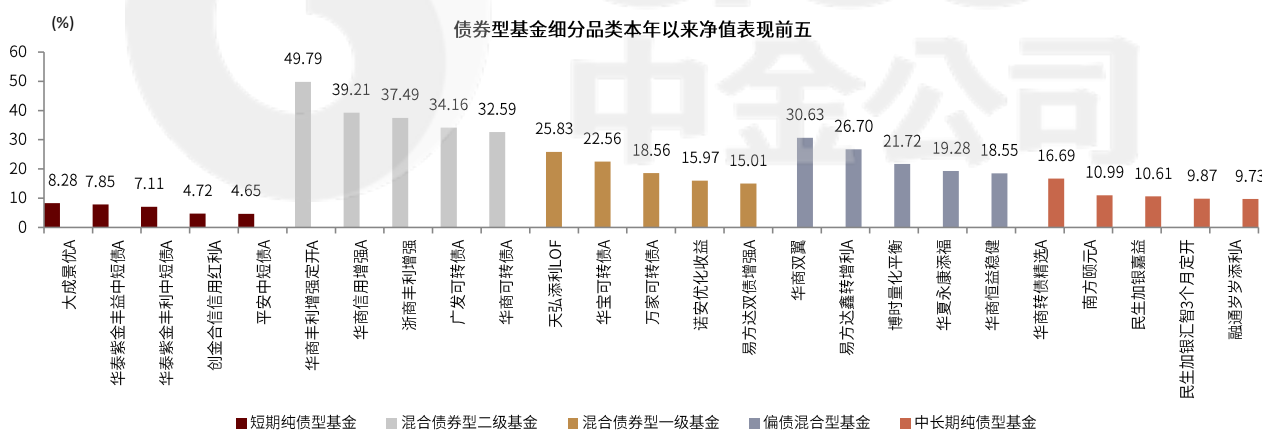
## 债券基金

图表 30：债券型基金细分品类近两周净值表现前五（2021.09.13~2021.09.24）



资料来源：万得资讯，中金公司研究部，注：数据截至 2021.09.24

图表 31：债券型基金细分品类本年来净值表现前五



资料来源：万得资讯，中金公司研究部，注：数据截至 2021.09.24

## FOF

### 普通 FOF

图表 32：各类普通 FOF 近两周净值表现前五（按基金类型分类）<sup>1</sup>

基金类型	基金简称	成立日期	本年收益率 (%)	近两周收益率 (%) ↓	基金规模 (亿元)	现任基金经理
普通股票型基金	浙商汇金卓越优选3个月	2020/5/15	0.96	-2.39	0.77	宋青涛
	浦银安盛睿和优选3个月持有A	2020/9/1	7.16	-0.55	0.71	姚卫巍
	国寿安保策略优选3个月持有	2020/8/6	2.12	-0.65	7.47	张志雄
平衡混合型基金	鹏华聚合多资产	2020/7/21	5.92	-0.95	5.89	赵强
	博时金福安一年A	2020/9/7	2.67	-1.39	2.44	麦静
	易方达优选多资产三个月A	2020/4/9	7.70	-2.36	0.65	张浩然,黄亦磊
	东方红欣和平衡配置两年持有	2021/3/9	-0.11	-0.77	40.17	邓炯鹏,陈文扬
偏股混合型基金	泰康睿福优选配置3个月持有期(FOF)A	2020/4/13	2.61	-1.13	3.39	潘漪
	富国智诚精选3个月	2019/9/6	3.17	-1.46	9.32	王登元
	广发核心优选六个月持有A	2021/4/27	1.98	-1.55	70.66	陆靖昶
	汇添富聚焦价值成长三个月持有	2020/7/13	1.49	-1.70	18.23	袁建军
偏债混合型基金	泰达宏利全能优选A	2017/11/2	1.84	-0.24	0.28	张晓龙
	易方达如意安泰一年A	2020/8/14	4.37	-0.26	4.71	张浩然
	长信稳利资产配置一年	2020/8/24	3.71	-0.42	7.01	杨帆
	工银智远配置三个月持有期	2019/11/19	2.98	-0.43	7.79	周崧
	前海开源裕泽定开	2018/11/22	0.53	-0.45	0.54	覃璇,李赫

图表 33：各类普通 FOF 今年以来净值表现前五（按基金类型分类）

基金类型	基金简称	成立日期	本年收益率 (%) ↓	近两周收益率 (%)	基金规模 (亿元)	现任基金经理
普通股票型基金	浙商汇金卓越优选3个月	2020/5/15	0.96	-2.39	0.77	宋青涛
	易方达优选多资产三个月A	2020/4/9	7.70	-2.36	0.65	张浩然,黄亦磊
平衡混合型基金	浦银安盛睿和优选3个月持有A	2020/9/1	7.16	-0.55	0.71	姚卫巍
	鹏华聚合多资产	2020/7/21	5.92	-0.95	5.89	赵强
	博时金福安一年A	2020/9/7	2.67	-1.39	2.44	麦静
	国寿安保策略优选3个月持有	2020/8/6	2.12	-0.65	7.47	张志雄
	广发锐意进取3个月A	2019/11/27	11.00	-1.77	0.49	陆靖昶
偏股混合型基金	建信福泽裕泰A	2019/6/5	9.63	-1.76	0.25	梁珉,姜华
	农银汇理安瑞一年持有	2021/3/23	9.58	-2.42	2.43	罗文波
	上投摩根尚睿	2018/8/15	8.46	-2.57	0.26	刘凌云,杜习杰
	国君资管君得益三个月持有A	2020/11/16	6.61	-1.76	70.13	高琛,李少君
偏债混合型基金	华夏聚丰稳健目标A	2018/10/23	16.77	-2.16	1.05	郑铮
	前海开源裕源	2018/5/16	8.31	-4.12	1.78	覃璇,李赫
	华夏聚惠稳健目标A	2017/11/3	6.21	-1.20	2.69	郑铮,李晓易
	南方全天候策略A	2017/10/19	5.81	-0.76	19.96	夏莹莹,李文良
	南方合顺多资产A	2019/1/17	5.20	-1.15	1.13	夏莹莹

资料来源：万得资讯，中金公司研究部，注：数据截至 2021.09.22

<sup>1</sup>证监会《基金中基金估值指引（试行）》中确定了定义了基金中基金“估值日”为“净值归属日”，由于每只基金投资标的的情况不一，其净值披露日并不统一，因此为了不同基金间具有可比性，“本年收益率”和“近两周收益率”的计算均截止于本周最小的最后一个净值披露截止日。

## 目标风险养老 FOF

图表 34：各类目标风险养老 FOF 近两周净值表现前五（按持有期分类）

持有期	基金简称	基金成立日	本年收益率 (%)	近两周收益率 (%) ↓	基金规模 (亿元)	现任基金经理
1年	富国鑫旺稳健养老一年	2018/12/13	3.61	-0.26	24.79	张子炎
	交银安享稳健养老一年	2019/5/30	3.53	-0.26	152.87	蔡铮
	申万菱信稳健养老	2020/12/30	2.93	-0.29	3.06	张文洁, 韩玥
	招商和悦稳健养老一年A	2019/4/26	6.69	-0.40	9.22	章鸽武
	华宝稳健养老一年	2019/4/25	1.17	-0.41	0.49	胡颖臻
2年	东方红颐和稳健养老目标两年	2020/6/24	1.57	-0.67	2.31	陈文扬
	万家稳健养老(FOF)	2018/12/13	3.05	-0.52	5.74	徐朝贞
	中银安康平衡养老三年	2020/3/27	7.76	-0.58	0.52	石婧
3年	泰康福泰平衡养老FOF	2021/4/28	2.10	-0.58	11.18	潘漪
	国富平衡养老三年	2020/6/3	8.52	-0.61	0.61	吴弦
	中加安瑞平衡养老目标三年	2020/8/27	4.62	-0.95	0.11	郭智
	兴全安泰积极养老目标五年	2020/12/16	4.02	-2.19	10.53	林国怀
5年	上投摩根锦程积极成长养老目标五年	2020/4/29	9.03	-2.57	0.28	杜习杰
	东方红颐 and 积极养老目标五年	2020/6/23	3.31	-3.27	2.74	陈文扬

图表 35：各类目标风险养老 FOF 今年以来净值表现前五（按持有期分类）

持有期	基金简称	基金成立日	本年收益率 (%) ↓	近两周收益率 (%)	基金规模 (亿元)	现任基金经理
1年	安信禧悦稳健养老目标一年	2020/6/9	10.07	-0.71	0.67	占冠良
	招商和悦稳健养老一年A	2019/4/26	6.69	-0.40	9.22	章鸽武
	国投瑞银稳健养老一年A	2019/3/25	6.32	-0.68	1.87	周宏成
	海富通稳健养老一年	2019/4/25	5.48	-0.58	0.92	朱贇
	平安稳健养老一年	2021/5/7	5.00	-0.48	3.58	高莺, 李正一
2年	东方红颐 and 稳健养老目标两年	2020/6/24	1.57	-0.67	2.31	陈文扬
	国泰民泽平衡养老目标三年	2020/7/10	9.67	-1.01	0.48	徐皓
	国富平衡养老三年	2020/6/3	8.52	-0.61	0.61	吴弦
3年	中银安康平衡养老三年	2020/3/27	7.76	-0.58	0.52	石婧
	上投摩根锦程均衡养老(FOF)	2019/9/2	6.89	-2.01	2.89	杜习杰
	华商嘉悦平衡养老FOF	2021/5/28	6.82	-1.27	1.49	孙志远
	上投摩根锦程积极成长养老目标五年	2020/4/29	9.03	-2.57	0.28	杜习杰
5年	兴全安泰积极养老目标五年	2020/12/16	4.02	-2.19	10.53	林国怀
	东方红颐 and 积极养老目标五年	2020/6/23	3.31	-3.27	2.74	陈文扬

资料来源：万得资讯，中金公司研究部，注：数据截至 2021.09.22

## 目标日期养老 FOF

图表 36：各类目标日期养老 FOF 近两周净值表现前五（按持有期分类）

持有期	基金简称	基金成立日	本年收益率 (%)	近两周收益率 (%) ↓	基金规模 (亿元)	现任基金经理
1年	平安养老2025一年持有	2020/12/30	5.29	-0.44	6.59	高莺,张文君
	中欧预见养老2025一年持有(FOF)	2020/4/15	2.48	-0.59	1.08	桑磊
3年	南方养老2030三年	2019/12/3	4.46	-0.31	1.51	鲁炳良
	银华养老2040三年	2019/8/16	3.39	-0.43	0.51	肖侃宁,熊侃
	南方养老2040三年	2020/7/29	5.16	-0.52	1.09	鲁炳良
	银华养老2035三年	2018/12/13	6.60	-0.63	4.56	肖侃宁,熊侃
	鹏华养老2035三年	2018/12/5	2.79	-0.83	5.76	赵强
5年	广发养老2050五年	2019/4/26	5.85	-0.88	0.32	金亚
	汇添富养老2040五年	2019/4/29	6.26	-1.42	9.21	蔡健林,李彪
	工银养老2055五年	2020/9/2	2.49	-1.58	0.29	周崑
	平安养老2045五年	2021/4/20	12.19	-1.59	0.15	高莺,张文君
	汇添富养老2050五年	2019/5/17	8.11	-1.80	0.56	蔡健林,李彪

图表 37：各类目标日期养老 FOF 今年以来净值表现前五（按持有期分类）

持有期	基金简称	基金成立日	本年收益率 (%) ↓	近两周收益率 (%)	基金规模 (亿元)	现任基金经理
1年	平安养老2025一年持有	2020/12/30	5.29	-0.44	6.59	高莺,张文君
	中欧预见养老2025一年持有(FOF)	2020/4/15	2.48	-0.59	1.08	桑磊
3年	平安养老2035A	2019/6/19	10.26	-1.43	6.31	张文君,高莺
	嘉实养老2030三年	2019/8/5	8.42	-1.86	3.57	郑科
	华夏养老2040三年	2018/9/13	8.09	-1.95	11.63	许利明
	中信保诚养老2035三年	2021/3/16	7.16	-1.99	0.72	李争争
	华夏养老2045三年A	2019/4/9	7.16	-1.99	13.41	许利明
5年	平安养老2045五年	2021/4/20	12.19	-1.59	0.15	高莺,张文君
	嘉实养老2050五年	2019/4/25	10.39	-1.99	0.64	郑科
	嘉实养老2040五年	2019/3/6	10.05	-1.99	1.86	郑科
	中欧预见养老2050五年A	2019/5/10	8.84	-1.93	0.54	桑磊
	汇添富养老2050五年	2019/5/17	8.11	-1.80	0.56	蔡健林,李彪

资料来源：万得资讯，中金公司研究部，注：数据截至 2021.09.22

## REITs

图表 38：近两周全部公募 REITs 产品表现明细

项目性质	投资方向	代码	基金简称	基金成立日	近两周收盘价 涨跌幅	基金规模 (亿元)	区间日均成交额 (万元)	较发行价 折溢价率	现任基金经理
产权类	仓储物流	508056.SH	中金普洛斯仓储物流REIT	2021-06-07	3.30%	63.39	5,865.15	8.64%	刘立宇,郭瑜,陈茸茸
		180301.SZ	红土创新盐田港仓储物流REIT	2021-06-07	4.52%	19.79	656.57	7.52%	梁策,付瑜瑾,陈锦达
	产业园区	508000.SH	华安张江光大园REIT	2021-06-07	2.16%	15.87	801.35	6.15%	叶璟,郑韬,朱蓓
		180101.SZ	博时招商蛇口产业园REIT	2021-06-07	2.56%	23.40	1,803.80	12.55%	胡海滨,王翹楚,刘玄
		508027.SH	东吴苏州工业园区产业园REIT	2021-06-07	1.75%	35.64	1,002.92	2.06%	徐昊,谢理斌,孙野
特许经营类	收费公路	508001.SH	浙商证券沪杭甬高速REIT	2021-06-07	5.96%	49.39	1,295.67	13.28%	侯显夫,王侃,周建鉴
		180201.SZ	平安广州交投广河高速公路REIT	2021-06-07	1.60%	91.06	3,150.76	-0.08%	韩飞,马赛,孙磊
	生态环保	508006.SH	富国首创水务REIT	2021-06-07	15.34%	23.32	1,336.30	26.03%	李盛,王刚,张元
		180801.SZ	中航首钢生物质REIT	2021-06-07	18.86%	17.84	1,661.24	33.32%	宋鑫,张为,汪应伟,朱小东

资料来源：万得资讯，中金公司研究部，注：数据截至 2021.09.24

## 作者信息



**邓志波**

SAC 执证编号: S0080518100002  
SFC CE Ref: BQD384  
zhibo.deng@cicc.com.cn



**胡锦涛**

SAC 执证编号: S0080521010009  
SFC CE Ref: BRH669  
jinyao.hu@cicc.com.cn



**王浩**

SAC 执证编号: S0080516090001  
SFC CE Ref: BMQ376  
hao.wang@cicc.com.cn



**刘均伟**

SAC 执证编号: S0080520120002  
SFC CE Ref: BQR365  
junwei.liu@cicc.com.cn



**王汉锋**

SAC 执证编号: S0080513080002  
SFC CE Ref: AND454  
hanfeng.wang@cicc.com.cn



**CICC**  
**中金公司**

## 法律声明

### 一般声明

本报告由中国国际金融股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但中国国际金融股份有限公司及其关联机构（以下统称“中金公司”）对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，中金公司及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，相关证券或金融工具的价格、价值及收益亦可能会波动。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，中金公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与中金公司的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

中金公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。中金公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。中金公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

本报告由受香港证券和期货委员会监管的中国国际金融香港证券有限公司（“中金香港”）于香港提供。香港的投资者若有任何关于中金公司研究报告的问题请直接联系中金香港的销售交易代表。本报告作者所持香港证监会牌照的牌照编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告由受新加坡金融管理局监管的中国国际金融（新加坡）有限公司（“中金新加坡”）于新加坡向符合新加坡《证券期货法》定义下的认可投资者及/或机构投资者提供。提供本报告于此类投资者，有关财务顾问将无需根据新加坡之《财务顾问法》第 36 条就任何利益及/或其代表就任何证券利益进行披露。有关本报告之任何查询，在新加坡获得本报告的人员可联系中金新加坡销售交易代表。

本报告由受金融服务监管局监管的中国国际金融（英国）有限公司（“中金英国”）于英国提供。本报告有关的投资和服务仅向符合《2000 年金融服务和市场法 2005 年（金融推介）令》第 19（5）条、38 条、47 条以及 49 条规定的人士提供。本报告并未打算提供给零售客户使用。在其他欧洲经济区国家，本报告向被其本国认定为专业投资者（或相当性质）的人士提供。

本报告将依据其他国家或地区的法律法规和监管要求于该国家或地区提供。



#### 特别声明

在法律许可的情况下，中金公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到中金公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

与本报告所含具体公司相关的披露信息请访 <https://research.cicc.com/footer/disclosures>，亦可参见近期已发布的关于该等公司的具体研究报告。

#### 中金研究基本评级体系说明：

分析师采用相对评级体系，股票评级分为跑赢行业、中性、跑输行业（定义见下文）。

除了股票评级外，中金公司对覆盖行业的未来市场表现提供行业评级观点，行业评级分为超配、标配、低配（定义见下文）。

我们在此提醒您，中金公司对研究覆盖的股票不提供买入、卖出评级。跑赢行业、跑输行业不等同于买入、卖出。投资者应仔细阅读中金公司研究报告中的所有评级定义。请投资者仔细阅读研究报告全文，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠评级来推断结论。在任何情形下，评级（或研究观点）都不应被视为或作为投资建议。投资者买卖证券或其他金融产品的决定应基于自身实际具体情况（比如当前的持仓结构）及其他需要考虑的因素。

#### 股票评级定义：

- 跑赢行业（OUTPERFORM）：未来 6~12 个月，分析师预计个股表现超过同期其所属的中金行业指数；
- 中性（NEUTRAL）：未来 6~12 个月，分析师预计个股表现与同期其所属的中金行业指数相比持平；
- 跑输行业（UNDERPERFORM）：未来 6~12 个月，分析师预计个股表现不及同期其所属的中金行业指数。

#### 行业评级定义：

- 超配（OVERWEIGHT）：未来 6~12 个月，分析师预计某行业会跑赢大盘 10%以上；
- 标配（EQUAL-WEIGHT）：未来 6~12 个月，分析师预计某行业表现与大盘的关系在-10%与 10%之间；
- 低配（UNDERWEIGHT）：未来 6~12 个月，分析师预计某行业会跑输大盘 10%以上。

研究报告评级分布可从<https://research.cicc.com/footer/disclosures> 获悉。

本报告的版权仅为中金公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

V190624  
编辑：金灿



### 北京

中国国际金融股份有限公司  
中国北京建国门外大街 1 号  
国贸写字楼 2 座 28 层  
邮编: 100004  
电话: (86-10) 6505 1166  
传真: (86-10) 6505 1156

### 深圳

中国国际金融股份有限公司深圳分公司  
深圳市福田区益田路 5033 号  
平安金融中心 72 层  
邮编: 518048  
电话: (86-755) 8319-5000  
传真: (86-755) 8319-9229

### 东京

中国国际金融日本株式会社  
〒100-0005 東京都千代田区丸の内 3 丁目 2 番 3 号  
丸の内二重橋ビル 2 1 階  
Tel: (+813) 3201 6388  
Fax: (+813) 3201 6389

### 纽约

CICC US Securities, Inc  
32<sup>nd</sup> Floor, 280 Park Avenue  
New York, NY 10017, USA  
Tel: (+1-646) 7948 800  
Fax: (+1-646) 7948 801

### 伦敦

China International Capital Corporation (UK)  
Limited  
25th Floor, 125 Old Broad Street  
London EC2N 1AR, United Kingdom  
Tel: (+44-20) 7367 5718  
Fax: (+44-20) 7367 5719

### 上海

中国国际金融股份有限公司上海分公司  
上海市浦东新区陆家嘴环路 1233 号  
汇亚大厦 32 层  
邮编: 200120  
电话: (86-21) 5879-6226  
传真: (86-21) 5888-8976

### 香港

中国国际金融（香港）有限公司  
香港中环港景街 1 号  
国际金融中心第一期 29 楼  
电话: (852) 2872-2000  
传真: (852) 2872-2100

### 旧金山

CICC US Securities, Inc. San Francisco Branch  
Office  
One Embarcadero Center, Suite 2350,  
San Francisco, CA 94111, USA  
Tel: (+1) 415 493 4120  
Fax: (+1) 628 203 8514

### 新加坡

China International Capital Corporation  
(Singapore) Pte. Limited  
6 Battery Road, #33-01  
Singapore 049909  
Tel: (+65) 6572 1999  
Fax: (+65) 6327 1278

### 法兰克福

China International Capital Corporation (Europe)  
GmbH  
Neue Mainzer Straße 52-58, 60311  
Frankfurt a.M, Germany  
Tel: (+49-69) 24437 3560