

相关研究

《海通证券：基金数据周报（2023.08.20）》2023.08.20

《海通证券开放式基金周报（2023-08-13）：短期均衡配置，科技是中长期焦点，阶段性关注性价比较高的消费》2023.08.13

《海通证券：基金数据周报（2023.08.13）》2023.08.13

海通证券开放式基金周报（2023-08-20）： 短期均衡配置，重视 TMT 基金，阶段性 兼顾消费中的结构性机会

投资要点：

- 上周市场回顾：A 股下跌，环保、纺织服饰和轻工制造等行业表现较优
- 上周基金市场回顾：重仓国防军工行业的基金表现较优
- 未来投资策略：短期均衡配置，重视 TMT 基金，阶段性兼顾消费中的结构性机会
- 基金市场最新动态
- 风险提示：本报告业绩回顾部分是基于基金历史表现进行的客观分析点评，涉及的基金不构成投资建议；投资建议部分，需要警惕货币政策、证券市场相关政策的不确定性以及人民币汇率波动影响。

高级分析师:谈鑫

Tel:(021)23185601

Email:tx10771@haitong.com

证书:S0850518100005

分析师:江涛

Tel:(021)23185672

Email:jt13892@haitong.com

证书:S0850522070004

联系人:陈林文

Tel:(021)23185678

Email:clw14331@haitong.com

1. 上周市场回顾：A股下跌，环保、纺织服饰和轻工制造等行业表现较优

A股下跌，环保、纺织服饰和轻工制造等行业表现较优。上周(20230814-20230818)，我国短期经济面临一定的稳增长压力。从剔除基数影响的当月数据来看，7月生产、消费和投资增速均小幅放缓，地产相关经济继续承压，全周A股下跌。从结构性机会来看，首先，国家发改委等六部门发布《关于促进退役风电、光伏设备循环利用的指导意见》，提出加快构建废弃物循环利用体系，全周环保行业涨幅领先。其次，国家统计局数据显示2023年1-7月份服装鞋帽、针、纺织品类商品累计零售额同比增长11.4%，中纺联流通分会数据显示44家重点监测市场总成交额同比增长22.76%，纺织服装行业整体上涨。最后，根据中国建筑材料流通协会，7月全国建材家居景气指数同比上涨，全国规模以上建材家居卖场销售额同比上涨7.91%，1-7月累计销售额同比上涨16.11%，家居板块推动全周轻工制造行业表现居前。具体来看，截至2023年8月18日，上证综指收于3131.95点，全周下跌1.80%；深证成指收于10458.51点，全周下跌3.24%。主要指数中，全周上证50指数下跌2.39%，沪深300指数下跌2.58%，中证500指数下跌2.29%，创业板指下跌3.11%，科创50指数下跌3.68%。风格方面，价值风格跌幅相对成长较小。上周A股两市共成交3.64万亿元，成交量较前周约减少2460亿元。行业方面，申万一级行业分类下31个行业中有5个行业上涨，26个行业下跌。表现居前的行业为环保、纺织服饰、轻工制造、国防军工和建筑材料，全周分别上涨1.27%、0.70%、0.54%、0.47%和0.02%；表现靠后的行业为电子、计算机、传媒、有色金属和电力设备，全周分别下跌4.77%、4.26%、4.06%、4.06%和3.76%。

债市上涨。上周面临税期，央行连续多日进行大额资金净投放，以逆回购口径计算累计净投放7570亿，规模创3月底来最高，此外8月15日MLF非对称降息15BP超预期，全周债市上涨。具体来看，与2023年08月11日相比，至2023年08月18日，1年期国债收益率持平，为1.83%，10年期国债收益率下行7BP至2.56%；1年期国开债收益率下行3BP至1.97%，10年期国开债收益率下行6BP至2.67%。信用债方面，等级利差走阔，期限利差持平或收窄，全周AAA级企业债收益率平均下行5BP，AA级企业债收益率平均下行4BP，城投债收益率平均下行7BP。主要指数方面，全周中债总净价指数上涨0.31%，中债国债总净价指数上涨0.38%，中债金融债总净价指数上涨0.24%，中债企业债总净价指数上涨0.14%。转债方面，上周中证转债指数下跌0.34%。

美欧股市整体下跌，油价下跌。上周(20230814-20230818)，美联储在周三公布的7月货币政策会议纪要称，央行政策制定者仍然担忧通胀，暗示未来还有可能继续加息，美欧股市整体下跌。全周道琼斯工业指数下跌2.21%，标普500指数下跌2.11%，纳斯达克指数下跌2.59%。欧洲股市整体下跌，全周法国CAC40指数下跌2.40%，德国DAX指数下跌1.63%，英国富时100指数下跌3.48%。亚太各主要市场下跌，全周日经225指数下跌3.15%，中国台湾加权指数下跌1.32%，韩国综合指数下跌3.35%，恒生指数下跌5.89%。汇率方面，全周美元指数上涨0.55%。大宗商品方面，伊朗计划提高原油产量的消息利空油价，经济数据未达市场预期使得投资者对中国能源需求增长前景担忧，美联储利率前景仍存在不确定性也令投资者对经济前景的担忧情绪升温，国际原油价格下跌。全周能源指数下跌1.91%，石油、轻质原油、NYMEX原油、布伦特原油和ICE布油分别下跌1.71%、2.21%、2.96%、1.96%和2.28%。贵金属方面，贵金属指数全周下跌1.31%，其中COMEX黄金下跌1.45%，COMEX白银上涨0.25%。

2. 上周基金市场回顾：重仓国防军工行业的基金表现较优

上周股票型基金下跌，混合型基金下跌，债券型基金上涨，货币基金收益率下行，黄金ETF及其联接基金上涨。海外市场方面，上周QDII股混型基金下跌，QDII债券型基金下跌。

重仓国防军工行业的基金表现较优。上周股票型基金整体下跌2.66%，其中指数股票型基金整体下跌2.66%，主动股票开放式基金整体下跌2.64%，表现优于指数。混合

型基金中，全周主动混合开放式基金整体下跌 1.98%。个基方面，上周国防军工等行业表现居前，重仓国防军工行业，以及部分在多个行业精选个股的基金表现较优。指数基金方面，全周跟踪国防军工、高端装备行业和红利、红利低波等主题指数的基金表现较好。

主动债券型基金中，重仓长久期国债的纯债和准债债基表现较优。上周债券型基金整体上涨 0.06%，指数债券型基金上涨 0.20%，主动债券开放式基金上涨 0.05%，表现不及指数。分类来看，全周债性最为纯粹的纯债债券型基金上涨 0.18%，准债债券型基金上涨 0.12%，可以投资权益资产的偏债债券型基金下跌 0.27%，可转债债券型基金下跌 0.97%。个基方面，重仓长久期国债的纯债和准债债基，以及部分重仓银行行业可转债的产品表现较优。

货币基金年化收益率为 1.71%。摊余成本法债基方面，上周长期和中期摊余成本法债基年化收益率分别为 2.47%和 1.21%，封闭摊余成本法债基年化收益率为 3.46%，封闭混合估值法债基年化收益率为 6.98%。

QDII 基金中，越南和印度主题基金表现较优。上周，权益类 QDII 基金整体下跌 1.87%。个基方面，越南和印度主题的基金表现较优。固收方面，上周 QDII 债券型基金下跌 0.80%。

黄金 ETF 及其联接基金上涨 0.17%。商品型基金上周上涨 0.19%。

3. 未来投资策略：短期均衡配置，重视 TMT 基金，阶段性兼顾消费中的结构性机会

宏观：海通宏观团队在《加强逆周期，兼顾稳汇率——2 季度货币政策报告解读》中的观点认为：

中国人民银行 2023 年 8 月 17 日发布《2023 年第二季度中国货币政策执行报告》，我们的解读如下：

对于下阶段的政策展望，首先经济方面，报告指出“当前我国经济已恢复常态化运行，高质量发展扎实推进。”不过央行也表示，“国内经济运行面临需求不足、一些企业经营困难、重点领域风险隐患较多等挑战”。

在货币政策定调方面，删去了一季度执行报告中的“搞好跨周期调节”，调整为“加强逆周期调节”、“加大宏观政策调控力度”。对于政策目标，报告描述为“推动经济运行持续好转、内生动力持续增强、社会预期持续改善、风险隐患持续化解”。结合 8 月新一轮政策利率的调整，我们认为货币政策仍将继续积极发力，保持稳健宽松基调，稳定融资需求。下阶段，存款准备金率和政策利率都有调整的可能，同时存量房贷利率和存款利率也存在进一步调整的空间。

股票市场：海通策略团队在《活跃资本市场的重要性》中的观点认为：①活跃资本市场利于提高居民财产性收入，有助消费恢复。②活跃资本市场，发挥经济晴雨表作用，有助提振对经济的信心。③活跃资本市场利于科技类融资，有助产业结构升级。④稳增长和活跃资本市场措施落地中，有助情绪修复。现阶段消费医药、券商较优，中期重视科技。

债券市场：债市利率或先下后上。海通固收团队在《MLF 非对称降息 15BP，债市利率或先下后上——8 月 15 日降息点评》中表示：本次降息有利于：维护银行体系流动性合理充裕，进一步助力实体经济综合融资成本稳中有降，其中 MLF 降息幅度更大，有利于带动房贷利率进一步下调，改善市场预期，巩固实体经济向好的态势。此外，我们认为 8-9 月或是政府债供给高峰，此次降息也有助于缓解供给冲击。降息带动债市行情，或与 6 月或类似。展望后续：债市利率或先下后上。短期来看，债市走势可能是类似今年 6 月、22 年 8 月、22 年 1 月，先是债市利率快速下行，随着债市 price in 降息的利

好之后，受债市止盈情绪的带动，叠加债市定价再度回归稳增长政策博弈和基本面等，债市将面临回调。降息落地，资金面宽松延续，支撑杠杆套息策略，长债利率下行空间也被打开，短期建议关注波段机会。

基金投资方面：股混基金：根据海通策略团队在《活跃资本市场的重要性》中的观点，稳增长和活跃资本市场措施落地中，有助情绪修复。现阶段消费医药、券商较优，科技是中长期焦点。从基金投资的角度来看，短期建议均衡配置，中长期重视 TMT 风格基金，优选风险控制能力好、持仓品种业绩确定性较高的产品，阶段性可关注消费中的结构性机会。**债券基金：**根据海通固收团队在《MLF 非对称降息 15BP，债市利率或先下后上——8 月 15 日降息点评》中的观点，展望后续，债市利率或先下后上。降息落地，资金面宽松延续，支撑杠杆套息策略，长债利率下行空间也被打开，短期建议关注波段机会。从基金投资的角度来看，建议关注主要配置中短久期高等级信用债或长久期利率债的产品。**货币基金：**在长期资金利率维持较低水平的情况下没有趋势性投资机会。**商品基金：**从长期投资和避险投资的角度，可适当配置黄金 ETF 基金。

4. 基金市场最新动态

- **证监会：放宽指数基金注册条件 引导头部公募基金公司增加权益类基金发行比例**

来源：金融界

证监会有关负责人就活跃资本市场、提振投资者信心答记者问，加快投资端改革，大力发展权益类基金。加快制定资本市场投资端改革行动方案，从推动公募基金行业高质量发展、持续优化市场投资生态、加大中长期资金引入力度等方面作出系统安排。大力发展权益类基金是投资端改革的重要内容，重点措施包括：一是放宽指数基金注册条件，提升指数基金开发效率，鼓励基金管理人加大产品创新力度。二是推进公募基金费率改革全面落地，降低管理费率水平。三是引导头部公募基金公司增加权益类基金发行比例，促进公募基金总量提升和结构优化。四是引导公募基金管理人加大自购旗下权益类基金力度。五是建立公募基金管理人“逆周期布局”激励约束机制，减少顺周期共振。六是拓宽公募基金投资范围和策略，放宽公募基金投资股票股指期货、股指期货、国债期货等品种的投资限制。

- **又有重磅 ETF！七大巨头一起出手**

来源：中国基金报

ETF 创新品种近期正加速出现。

自科创成长 ETF、科创 100ETF、中证 2000ETF……陆续上报之后，8 月 18 日，七家基金公司齐齐上报信创主题 ETF，引发市场关注。

证监会网站显示，8 月 18 日，七大 ETF 业务巨头一起出动，其中易方达、广发基金、富国基金、国泰基金上报了国证信息技术产业主题 ETF；而华宝基金、华夏基金、汇添富基金上报了中证信息技术应用创新产业 ETF。

- **上周新发产品情况**

上周共新成立基金 20 只，其中，偏股混合型基金 7 只，中长期纯债型基金 4 只，偏债混合型和混合型 FOF 基金各 2 只，增强指数型、被动指数型债券、被动指数型、国际(QDII)股票型和混合债券型二级基金各 1 只。新成立基金平均认购天数约为 32 天，其中认购时间最短的长城裕利纯债的认购期为 1 天。新发基金平均募集份额为 8.71 亿份，总募集份额为 174.21 亿份，其中民生加银恒源的募集规模最大，为 80.00 亿份。

- **下周基金分红情况**

下周未来几天有 26 只基金份额将进行权益登记。其中，最值得关注的基金是华夏基金华润有巢 REIT，每 10 份派发红利 0.7846 元。具体收益分配时间如下：权益登记日：2023-08-21；除息日：2023-08-21；红利分配日：2023-08-23。

5. 风险提示

本报告业绩回顾部分是基于基金历史表现进行的客观分析点评，涉及的基金不构成投资建议；投资建议部分，需要警惕货币政策、证券市场相关政策的不确定性以及人民币汇率波动影响。

信息披露

分析师声明

谈鑫 金融产品研究团队
江涛 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。

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。