

相关研究

《海通证券：基金数据周报（2023.08.27）》2023.08.27

《海通证券开放式基金周报（2023-08-27）：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》2023.08.27

《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（2023-08-27）： 短期均衡配置，关注性价比高的消费，科技是中长期主线

### 投资要点：

- 上周市场回顾：A股下跌，环保行业表现较优
- 上周基金市场回顾：港股、贵金属和创新药主题基金表现较优
- 未来投资策略：短期均衡配置，关注性价比高的消费，科技是中长期主线
- 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

高级分析师:谭实宏

Tel:(021)23185676

Email:tsh12355@haitong.com

证书:S0850521110001

联系人:魏玮

Tel:(021)23185677

Email:ww14694@haitong.com

## 1. 上周市场回顾：A股下跌，环保行业表现较优

**A股下跌，环保行业表现较优。**上周（20230821-20230825），2023年7月财政数据公布，7月一般公共预算收入同比增速为1.9%，如果剔除留抵退税的影响，这一增速为-4.8%，相比6月的-10.2%降幅明显收窄。这反映了经济还在慢慢复苏，但是内生动力有待提升，全周A股下跌。从结构性机会来看，发改委等十部门发布《绿色低碳先进技术示范工程实施方案》，全链条、多领域实施绿色降碳示范项目，全周环保行业涨幅居前。具体来看，截至2023年8月25日，上证综指收于3064.07点，全周下跌2.17%；深证成指收于10130.47点，全周下跌3.14%。风格方面，价值成长齐跌，价值优于成长。主要指数中，全周上证50指数下跌0.89%，沪深300指数下跌1.98%，中证500指数下跌3.40%，创业板指下跌3.71%，科创50指数下跌3.74%。成交量方面，上周A股两市共成交3.75万亿元，成交量较前周约增加1174亿元。行业方面，全周申万一级行业分类下31个行业中仅有1个行业上涨，表现居前的行业为环保、农林牧渔、食品饮料、传媒和煤炭，全周涨跌幅分别为0.85%、-0.03%、-0.31%、-0.38%和-0.38%；表现靠后的行业为建筑装饰、电力设备、机械设备、交通运输和轻工制造，全周分别下跌5.55%、5.40%、4.99%、4.84%和4.65%。

**债市整体上涨，但短端上行。**8月21日，8月LPR报价公布，1年期LPR下调10个基点至3.45%，5年期以上LPR不变，全周债市上涨，但短端利率上行。具体来看，与8月18日相比，至8月25日，1年期国债收益率上行6BP至1.90%，10年期国债收益率上行1BP至2.57%；1年期国开债收益率上行8BP至2.05%，10年期国开债收益率持平为2.67%。信用债方面，全周等级利差收窄，期限利差收窄，全周AAA级企业债收益率平均下行2BP，AA级企业债收益率平均下行6BP，城投债收益率平均下行4BP。主要指数中，全周中债总净价指数上涨0.07%，中债国债总净价指数上涨0.13%，中债金融债总净价指数持平，中债企业债总净价指数上涨0.10%。转债方面，上周中证转债指数下跌1.27%。

**美欧股市整体上涨，油价震荡。**上周（20230821-20230825），英伟达于周中披露二季度财报，业绩强于预期，带动美股上涨，但美联储主席鲍威尔关于在抗击通胀方面提高警惕的言论进一步提升了市场的加息预期，美股回落，全周整体上涨。具体来看，全周道琼斯工业指数下跌0.45%，标普500指数上涨0.82%，纳斯达克指数上涨2.26%。欧洲各主要股市整体上行，全周法国CAC40指数上涨0.91%，德国DAX指数上涨0.29%，英国富时100指数上涨1.05%。亚太各主要股市整体上行，全周日经225指数上涨0.55%，中国台湾加权指数上涨0.61%，韩国综合指数上涨0.58%，恒生指数上涨0.03%。汇率方面，全周美元指数上涨0.73%。大宗商品方面，美国至8月18日当周EIA原油库存减少613.4万桶，但汽油库存增加146.8万桶，本周油价震荡。全周能源指数上涨0.31%，石油、轻质原油、NYMEX原油、布伦特原油、ICE布油涨跌幅分别为0.37%、-0.93%、-0.76%、-0.38%和-0.59%。贵金属方面，金价上涨，贵金属指数全周上涨1.82%，其中COMEX黄金上涨1.40%，COMEX白银上涨6.83%。

## 2. 上周基金市场回顾：港股、贵金属和创新药主题基金表现较优。

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

**港股、贵金属和创新药主题基金表现较优。**上周股票型基金整体下跌2.50%，其中指数股票型基金下跌2.56%，主动股票开放型基金下跌2.34%，表现优于指数。混合型基金中，全周主动混合开放型基金整体下跌1.88%。个基方面，上周港股市场表现优于A股，部分重仓港股的基金表现较优；其次，上周金价、银价上行，贵金属主题基金表现较优；此外，创新药龙头半年报业绩亮眼，部分重仓配创新药板块的基金也有不错的表现。指数基金方面，全周跟踪港股医药、TMT和大消费等行业的产品表现较优。

主动债券型基金中，重仓长久期利率债的纯债和准债债基和权益资产涉及贵金属、医药板块的偏债债基表现较优。上周债券型基金整体下跌 0.10%，其中指数债券型基金整体持平，主动债券开放式基金下跌 0.11%，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 0.05%，准债债券型基金下跌 0.08%，可以投资权益资产的偏债债券型基金下跌 0.50%，可转债债券型基金下跌 2.02%。个基方面，重仓长久期利率债的纯债债基和准债债基，以及权益资产涉及贵金属、医药等板块的偏债债基表现较优。

货币基金年化收益率为 1.73%。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 2.42%和 1.39%，封闭摊余成本法债基年化收益率为 3.35%，封闭混合估值法债基年化收益率为 4.32%。

QDII 基金中，重仓港股的基金表现较优。上周，权益类 QDII 基金整体上涨 1.24%。个基方面，重仓港股的基金表现较优。固收方面，上周 QDII 债券型基金下跌 0.04%。

黄金 ETF 及其联接基金上涨 0.60%。商品型基金上周上涨 0.83%。

### 3. 未来投资策略：短期均衡配置，关注性价比高的消费，科技是中长期主线

宏观：海通宏观团队在《财政继续发力——2023 年 7 月财政数据点评》中的观点认为：

收入进度快于去年同期。2023 年 1-7 月，一般公共预算收入同比增长 11.5%，在全年的预算进度约为 64.1%，仍高于 2022 年、2020 年同期水平。如果剔除留抵退税的影响，7 月一般公共预算收入降幅收窄，反映经济还在慢慢复苏，但是内生动力有待提升。分税种看，消费税收入增速持续回升，企业所得税收入降幅收窄，证券印花税增速回落。

支出进度平稳，增速降幅收窄。2023 年 1-7 月，一般公共预算支出同比增长 3.3%，在全年的预算进度约为 55.1%，与 2021 年以来的同期水平大体相当。从单月看，今年 7 月一般公共预算支出同比增速-0.8%，相比 6 月的-2.5%降幅有所收窄。结构上仍以保民生为主，稳增长还需广义财政发力，接下来专项债发行或将提速。

短期稳增长压力仍存，政策或更加积极。随着近期降息的推进，我们预计，在稳健宽松货币政策的同时，更多积极的政策值得期待。例如，财政积极支持基建投资，大中型城市房地产政策的优化调整，地方债务化解方案的出台等。

股票市场：海通策略团队在《对比当前与去年 10 月底的市场》中的观点认为：（1）对比去年 10 月底，当前经济波浪式恢复，稳增长政策更明确，多了活跃资本市场措施。（2）类似去年 10 月，北向资金阶段性流出影响市场，当前 A 股估值已经接近去年 10 月底，处于历史低位。（3）后续稳增长和活跃资本市场措施逐渐落地有望推动市场回升，阶段性重视消费医药和券商地产，科技是中期主线。

债券市场：海通固收团队在《中美库存周期或迎错位，债市扰动有限》中表示：

需求端需巩固，CPI 同比或回升。8 月以来百城土地成交面积先上后下，30 城商品房成交面积增速仍为负，钢材周度产量稳中略降，出口综合指数环比回升，8/1-8/13 汽车零售批发销量同比增速转正，沿海八省日耗煤量震荡趋升，行业开工率大多上行。基建高频数据表现分化。物价方面，8 月 CPI 或回升，PPI 降幅或缩小。

利率债，利率或先下后上，继续关注杠杆套息策略。信用品种比价来看，短久期利差普遍压缩，中长期利差水平尚可。次级债方面，与国开债利差大部分在 3 年历史中位数以下，仅有 5 年期 AA 二级资本债、3 年期与 4 年期 AA+永续债、3 年期 AAA-永续债在 3 年来 60%的水平。城投债方面，一揽子化债政策释放积极信号，结构性资产荒下高等级短久期城投债利差持续走低，目前 4-5 年期 AAA、AA+性价比尚可。

**基金投资方面：股混基金：**根据海通策略团队在《对比当前与去年 10 月底的市场》中的观点，目前市场已经到达底部区域，后续政策落地见效有望推动市场见底回升。行业角度关注性价比高的消费，科技是中长期主线。短期看，低估低配的消费在政策催化下有望表现更优，当前消费板块的估值和基金配置已处在历史低位。此外，随着后续扩内需和活跃资本市场的相关政策落地，地产和券商也有望明显受益。中长期看，科技仍是主线，关注政策发力的数字基建、信创等领域和技术变革下人工智能及上游半导体等领域。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，阶段性可关注性价比较高的消费。**债券基金：**根据海通固收团队在《中美库存周期或迎错位，债市扰动有限》中的观点，展望后市，债市利率或先下后上，继续关注杠杆套息策略。信用品种比价来看，短久期利差普遍压缩，中长期利差水平尚可。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

### ➤ 首批科创 100ETF 获批

来源：中国基金报

8 月 21 日，证监会官网显示，国泰、博时、银华、鹏华基金等首批申报的科创 100ETF，已于今日获批。

与此同时，沪深交易所《指数基金开发指引》规则修订后，将非宽基股票指数产品注册所需指数发布时间由 6 个月缩短为 3 个月，易方达、国泰、嘉实、华安等 4 家管理人上报的首批适用新标准的 4 只 ETF 产品，也于同日获批，4 只产品所跟踪指数涉及国证机器人产业、中证全指集成电路及中证全指软件开发 3 只指数，相关指数发布时间均在 3-6 个月之间。

这也意味着，《指数基金开发指引》新规落地后，首批申报的非宽基 ETF 也快速落地。

另有行业人士表示，近期华夏、易方达、广发等 10 家头部基金管理人申报的中证 2000ETF，汇添富、富国、国泰、华宝基金等 7 家基金公司上报的信息技术应用创新 ETF 等，也将于近期获批。在 ETF 市场发展的大年，创新产品也是层出不穷，为投资者布局细分领域，增添更丰富的资产配置选择。

### ➤ 又有外商独资公募公司获批，国内公募基金业再添“新军”

来源：中国基金报

8 月 24 日，证监会官网显示，安联集团旗下安联投资有限公司 (Allianz Global Investors GmbH) 发起设立的安联基金，已获得证监会核准设立的批复，该基金公司由安联投资 100% 控股，注册资金 3 亿元，成为国内第九家外商独资公募基金公司。

多位业内人士表示，随着我国资本市场高质量对外开放，越来越多的外资金融巨头谋求中国公募牌照，这将为我国公募市场带来多元化市场主体，带来外资投资理念和丰富的产品选择，同样对本土基金公司与海外机构相互借鉴学习，提升我国公募国际竞争力，实现高质量发展有积极作用。

### ➤ 上周新发产品情况

上周共新成立基金 23 只，其中，偏股混合型基金 7 只，被动指数型基金、中长期纯债型基金和混合债券型二级基金各 3 只，被动指数型债券基金和 QDII 股票型基金各 2



只，普通股票型基金、增强指数型基金和混合型 FOF 基金各 1 只。新成立基金平均认购天数约为 15 天，其中认购时间最短的易方达上证科创板成长 ETF、广发上证科创板成长 ETF、银华中证 800 增强策略 ETF 和国泰中证香港内地国有企业 ETF 的认购期为 5 天。新发基金平均募集份额为 10.02 亿份，总募集份额为 230.38 亿份，其中中长期纯债型基金南方宁元的募集规模最大，为 76.70 亿份。

#### ➤ 下周基金分红情况

下周未来几天有 20 只基金份额将进行权益登记。其中，最值得关注的基金是中邮纯债聚利 A，每 10 份派发红利 1.43 元。具体收益分配时间如下：权益登记日：2023-08-28；除息日：2023-08-28；红利分配日：2023-08-30。

## 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  
谭实宏 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。