

相关研究

《海通证券开放式基金周报
(2023-09-10): 均衡配置, 重视 TMT
风格基金, 阶段性关注消费和地产券
商》2023.09.10

《海通证券: 基金数据周报
(2023.09.10)》2023.09.10

《海通证券: 基金数据周报
(2023.09.03)》2023.09.03

海通证券开放式基金周报(2023-09-17): 均衡配置, 重视 TMT 基金, 关注消费和 地产券商

投资要点:

- 上周市场回顾: A 股下跌, 煤炭、医药和钢铁等行业表现较优
- 上周基金市场回顾: 重仓医药、煤炭和有色金属等行业的基金表现较优
- 未来投资策略: 均衡配置, 重视 TMT 基金, 关注消费和地产券商
- 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:庄梓恺

Tel:(021)23185671

Email:zzk11560@haitong.com

证书:S0850519040002

联系人:舒子宸

Tel:(021)23185679

Email:szc14816@haitong.com

1. 上周市场回顾：A股下跌，煤炭、医药和钢铁等行业表现较优

A股下跌，煤炭、医药和钢铁等行业表现较优。上周（20230911-20230915），8月新增人民币信贷1.36万亿元，同比多增868亿元，较7月重新回暖。从分项看，票据融资是主要贡献，而新增中长贷占整体新增信贷的比重较7月没有明显变化，处于今年以来的低位，全周A股震荡下跌。从结构性机会来看，安监趋严对煤炭供给端的影响仍在持续，叠加澳洲煤炭生产成本将提升，对全球煤价支撑效应明显，全周煤炭行业涨幅居前；其次，近日，北京市药品监督管理局发布关于印发《药品创新服务提质增效行动方案（2023-2025年）》的通知，要求以创新驱动和临床需求为导向，建立项目制管理工作机制，推进服务平台建设，服务创新药品的研发及注册申报，争取获批上市许可的创新药品数量持续增加，全周医药生物行业同样表现较好；最后，近日钢材价格虽小幅震荡回调，但目前钢厂盈利尚可，旺季需求预期下铁水产量继续高位上行，全周钢铁行业也有不错表现。具体来看，截至2023年9月15日，上证综指收于3117.74点，全周上涨0.03%；深证成指收于10144.59点，全周下跌1.34%。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0.20%，沪深300指数下跌0.83%，中证500指数下跌0.07%，创业板指下跌2.29%，科创50指数下跌1.61%。成交量方面，上周A股两市共成交3.64万亿元，成交量较前周减少约2734亿元。行业方面，全周申万一级行业分类下31个行业中有11个行业上涨，表现居前的为煤炭、医药生物、钢铁、纺织服饰和有色金属，全周分别上涨4.34%、4.25%、1.80%、1.67%和1.16%；表现靠后的行业为计算机、国防军工、电力设备、电子和传媒，全周分别下跌3.91%、3.51%、3.14%、2.32%和2.09%。

债市上涨。8月新增人民币信贷1.36万亿元，同比多增868亿元，较7月重新回暖，但结构上没有明显改善。从分项看，票据融资是主要贡献，而新增中长贷占整体新增信贷的比重较7月没有明显变化，处于今年以来的低位，全周债市上涨。具体来看，与2023年9月8日相比，至2023年9月15日，1年期国债收益率上行4BP至2.13%，10年期国债收益率持平为2.64%；1年期国债收益率上行3BP至2.24%，10年期国债收益率下行5BP至2.71%。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1BP，AA级企业债收益率平均下行3BP，城投债收益率平均下行3BP。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0.04%，中债金融债总净价指数上涨0.10%，中债企业债总净价指数上涨0.04%。转债方面，上周中证转债指数下跌0.33%。

美股震荡下跌，油价金价上行。上周（20230911-20230915），8月美国CPI同比回升至3.7%，较上一月回升0.5个百分点；环比回升至0.6%，较上一月回升0.4个百分点，为去年6月以来新高，美国通胀继续反弹。根据CME观察显示，截至9月13日，市场预期美联储将维持高利率水平到明年，对股市形成一定压力，全周美股震荡下跌。具体来看，全周道琼斯工业指数上涨0.12%，标普500指数下跌0.16%，纳斯达克指数下跌0.39%。欧洲各主要股市上行，全周法国CAC40指数上涨1.91%，德国DAX指数上涨0.97%，英国富时100指数上涨3.12%。亚太各主要股市同样整体上行，全周日经225指数上涨2.84%，中国台湾加权指数上涨2.08%，韩国综合指数上涨2.10%，恒生指数下跌0.11%。汇率方面，全周美元指数上涨0.26%。大宗商品方面，由于上周沙特宣布将自愿减产100万桶/日石油的措施延长至12月底，以及俄罗斯将30万桶/日的出口削减量延长至12月底，OPEC近日公布的最新月度报告预计，今年四季度全球原油市场将面临超过300万桶/日的供应短缺，这可能是十多年来的最大短缺，本周油价上行。全周能源指数上涨3.27%，石油、轻质原油、NYMEX原油、布伦特原油、ICE布油分别上涨3.37%、3.73%、4.22%、3.51%和3.00%。贵金属方面，金价上涨，贵金属指数全周上涨0.35%，其中COMEX黄金上涨0.15%，COMEX白银上涨0.57%。

2. 上周基金市场回顾：重仓医药、煤炭和有色金属等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 股混型基金上涨，QDII 债券型基金上涨。

重仓医药、煤炭和有色金属等行业的基金表现较优。上周股票型基金整体下跌 0.63%，其中指数股票型基金整体下跌 0.60%，主动股票开放型基金整体下跌 0.70%，表现不及指数。混合型基金中，全周主动混合开放型基金整体下跌 0.75%。个基方面，上周医药生物和顺周期板块整体有不错的表现，部分重仓医药、煤炭和有色金属等行业的基金表现较优。指数基金中，全周跟踪医药行业的产品表现较好。

主动债券型基金中，权益资产涉及医药、公用事业和煤炭的偏债债基和可转债债基表现较优。上周债券型基金整体上涨 0.04%，其中指数债券型基金上涨 0.09%，主动债券开放型基金上涨 0.04%，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 0.10%，准债债券型基金上涨 0.05%，可以投资权益资产的偏债债券型基金下跌 0.07%，可转债债券型基金下跌 0.50%。个基方面，部分重仓中长期政金债和中高等级信用债的纯债债基和准债债基以及权益资产涉及医药、公用事业和煤炭等行业的偏债债基和可转债债基表现较优。

货币基金年化收益率为 1.77%。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 2.02% 和 2.08%，封闭摊余成本法债基年化收益率为 3.31%，封闭混合估值法债基年化收益率为 3.41%。

QDII 基金中，部分全球医药、美股消费和原油主题的基金表现较优。上周，权益类 QDII 基金整体上涨 0.22%。个基方面，上周部分全球医药、美股消费和原油主题基金表现较优。固收方面，上周 QDII 债券型基金上涨 0.07%。

黄金 ETF 及其联接基金上涨 0.42%。商品型基金上周上涨 0.57%。

3. 未来投资策略：均衡配置，重视 TMT 基金，关注消费和地产券商

宏观：海通宏观团队在《宽松周期继续：小步伐，多步走——对央行降准的理解》中的观点认为：

9月14日，为巩固经济回升向好基础，保持流动性合理充裕，中国人民银行决定于2023年9月15日下调金融机构存款准备金率0.25个百分点。我们认为本次降准意在呵护流动性保持合理充裕，同时增加对实体经济的支持力度。往前看，货币政策的宽松周期或将延续，节奏上主要体现为“小步伐、多步走”。

股票市场：海通策略团队在《积极因素正在累积》中的观点认为：①稳增长政策不断落地推动经济修复，最新经济数据已验证回暖趋势。②活跃资本市场措施落地提振投资者信心，公募基金新发规模边际改善。③积极因素正在积累，中短期稳增长类行业较优，中长期科技更强。

债券市场：海通固收团队在《农行获批 4500 亿元二永债额度，是大行发行放量的先兆吗？》中表示：**借鉴 1-2 月经验，若 10Y 国债曲线收益率调整至 MLF+18bp 以上，建议关注交易机会。**短期来看，房地产政策积极，市场风险偏好改善；9 月中旬资金面或维持紧平衡，下旬受跨季跨节影响将有上行压力。同时，部分机构情绪偏谨慎。我们维持票息策略为主，波段为辅，长端关注调整后机会的判断。但是，震荡偏弱行情中也不乏阶段行情，若 10Y 国债收益率调整至 2.68% 以上，建议关注交易机会。

信用品种比价来看，收益率与利差较前一交易周末有小幅上升。次级债方面，2-4 年 AAA-、AA+ 等级二级资本债、永续债性价比尚可；城投债方面，除一年期外，其他期限利差分位数均有所回升；其他品种方面，2 年期和 3 年期 AAA 等级的普通金融债利差水平接近 1 年来和 3 年来的最高点，建议关注配置机会。

基金投资方面：股混基金：根据海通策略团队在《积极因素正在累积》中的观点，在经济回暖的背景下，我们预计 Q2-Q4 A 股盈利将稳步复苏，23 年全 A 归母净利润同比增速有望回升至 5% 左右。在具体行业配置上，我们认为中短期需围绕稳增长和活跃资本市场等政治局会议亮点进行布局。724 政治局会议提出要“活跃资本市场”、“适时调整优化房地产政策”，地产和券商有望明显受益。同时，政策催化下低估低配的消费弹性或更大。中期来看，数字经济或仍是本轮行情的中期主线。从基金投资的角度来看，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，阶段性关注消费和地产券商。**债券基金：**根据海通固收团队在《农行获批 4500 亿元二永债额度，是大行发行放量的先兆吗？》中的观点，短期来看，房地产政策积极，市场风险偏好改善；9 月中旬资金面或维持紧平衡，下旬受跨季跨节影响将有上行压力；同时，部分机构情绪偏谨慎。维持票息策略为主，波段为辅，长端关注调整后的机会。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 明日上市！一键布局硬核科技，抓住国家政策红利

来源：金融界

9 月 15 日，首批 4 只科创 100ETF（交易代码：588190）将正式上市并开放申赎！

科创 100ETF 以科创 100 指数为跟踪标的，该指数从科创 50 样本以外的科创板上市公司证券中，选取 100 只市值中等且流动性较好的证券作为样本，涵盖了一批研发能力强、营收增速高、创新潜力大的中小市值股票，未来市值增长潜力较大。

➤ 中证 2000 产品天团已成！多体系布局与公募参与力度前所未有 中小市值成长股迎来全面布局

来源：财联社

中证 2000 指数产品体系再扩容，16 家公募上报首批中证 2000 指数增强产品，首批中证 2000ETF 联接基金也接收到申请注册材料。

9 月 14 日，证监会官网信息显示，西部利得基金、华宝基金、博道基金、招商基金、富国基金、博时基金、国联基金、华泰柏瑞基金、长城基金、万家基金、大成基金、兴业基金、永赢基金、湘财基金、国泰君安资管等公募上报中证 2000 增强型证券投资基金，人保资管上报中证 2000 增强型发起式证券投资基金。

➤ 上周新发产品情况

上周共新成立基金 27 只，其中，被动指数型基金 10 只，中长期纯债型基金 6 只，偏股混合型基金 5 只，被动指数型债券基金 3 只，混合债券型一级基金、偏债混合型基金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 16 天，其中认购时间最短的诺德安承利率债和华泰柏瑞中证沪港深云计算产业联接的认购期为 1 天。新发基金平均募集份额为 7.48 亿份，总募集份额为 201.92 亿份，其中被动指数型债券基金中证全球中证同业存单 AAA 指数 7 天持有的募集规模最大，为 50.02 亿份。

➤ 下周基金分红情况

下周未来几天有 108 只基金份额将进行权益登记。其中，最值得关注的基金是百嘉百顺纯债 C，每 10 份派发红利 0.753 元。具体收益分配时间如下：权益登记日：2023-09-19；除息日：2023-09-19；红利分配日：2023-09-20。

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
庄梓恺 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。