

相关研究

《海通证券：基金数据周报（2023.10.01）》2023.10.01

《海通证券开放式基金周报（2023-09-24）：均衡配置，重视TMT基金，关注消费和地产券商》2023.09.24

《海通证券：基金数据周报（2023.09.24）》2023.09.24

海通证券开放式基金周报（2023-10-08）： 均衡配置，重视TMT基金，阶段性关注 顺周期

投资要点：

- 市场回顾：A股下跌，医药、机械和电力设备等行业表现较优
- 基金市场回顾：重仓半导体、通信和医药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，阶段性关注顺周期
- 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:徐燕红

Tel:(021)23185600

Email:xyh10763@haitong.com

证书:S0850518040001

联系人:舒子宸

Tel:(021)23185679

Email:szc14816@haitong.com

1. 市场回顾：A股下跌，医药、机械和电力设备等行业表现较优

A股下跌，医药、机械和电力设备等行业表现较优。 节前一周（20230925-20230928），9月生产指数为52.7%，比上月上升0.8个百分点，涨幅强于季节性，表明制造业生产继续扩张。同时，新订单指数为50.5%，比上月上升0.3个百分点，涨幅弱于季节性。中国物流与采购联合会表示，反映需求不足的企业占比超过58%。意味着内需仍有待进一步提升，节前一周A股下跌。从结构性机会来看，首先，行业景气度逐步提振，叠加估值性价比较高，全周医药行业涨幅居前；其次，我们认为，经济复苏有望带动自动化设备需求回暖，工业自动化控制及核心零部件的国产替代趋势将持续，业内领先企业有望继续获取超额增长，全周机械设备行业同样表现较好；最后，我们认为随着海风审批加速，以及十四五最后2年的收官时间到来，海风吊装需求有望在明后两年集中释放，全周电力设备行业也有不错表现。具体来看，截至2023年9月28日，上证综指收于3110.48点，全周下跌0.70%；深证成指收于10109.53点，全周下跌0.68%。风格方面，价值成长齐跌，成长优于价值。主要指数中，全周上证50指数下跌1.72%，沪深300指数下跌1.32%，中证500指数下跌0.14%，创业板指下跌0.47%，科创50指数上涨0.56%。成交量方面，节前一周A股两市共成交2.82万亿元，日均成交额较前周增加约541亿元。行业方面，全周申万一级行业分类下31个行业中有9个行业上涨，表现居前的为医药生物、机械设备、电力设备、环保和传媒，全周分别上涨2.63%、1.11%、0.87%、0.69%和0.50%；表现靠后的行业为非银金融、房地产、食品饮料、有色金属和农林牧渔，全周分别下跌3.14%、2.77%、2.45%、2.18%和1.87%。

债市下跌。 节前一周债市整体下跌。具体来看，与9月22日相比，至9月28日，1年期国债收益率下行3BP至2.17%，10年期国债收益率持平为2.68%；1年期国债收益率下行3BP至2.26%，10年期国债收益率持平为2.74%。信用债方面，等级利差收窄，期限利差收窄，节前一周AAA级企业债收益率平均上行2BP，AA级企业债收益率平均上行1BP，城投债收益率平均上行1BP。主要指数中，节前一周中债总净价指数下跌0.06%，中债国债总净价指数下跌0.08%，中债金融债总净价指数下跌0.05%，中债企业债总净价指数下跌0.03%。转债方面，节前一周中证转债指数上涨0.41%。

美股震荡，油价金价下行。 过去两周（20230925-20231006），8月美国成屋销售仍低迷，已开工新建住宅增速也由正转负。9月Markit服务业PMI指数有所回落，制造业PMI仍处荣枯线之下；此外10月6日公布的美国9月非农数据远超预期，9月新增非农就业人口33.6万人，远超预期的17万人，加息预期升温，数据公布后，市场上演“股债双杀”，但随后市场反转，美股三大指数盘中转涨，但过去两周美股整体呈现震荡态势。具体来看，过去两周道琼斯工业指数下跌1.64%，标普500指数下跌0.27%，纳斯达克指数上涨1.66%。欧洲各主要市场整体下行，过去两周法国CAC40指数下跌1.74%，德国DAX指数下跌2.11%，英国富时100指数下跌2.46%。亚太市场方面，过去两周日经225指数下跌4.34%，中国台湾加权指数上涨1.08%，韩国综合指数下跌3.96%，恒生指数下跌3.16%。汇率方面，过去两周美元指数上涨0.47%。大宗商品方面，美国能源信息署(EIA)最新公布的数据：俄克拉荷马州库欣的原油库存出现了八周以来的首次增加，而美国汽油的季节性消费需求正处于25年来最低水平。截至9月29日当周，EIA的汽油库存增加了648.1万桶，远超市场预期的16.1万桶，油价下行。过去两周能源指数下跌7.74%，石油、轻质原油、NYMEX原油、布伦特原油、ICE布油分别下跌8.70%、7.85%、8.02%、7.83%、8.19%。贵金属方面，贵金属指数过去两周下跌5.31%，其中COMEX黄金下跌5.07%，COMEX白银下跌8.72%。

2. 基金市场回顾：重仓半导体、通信和医药等行业的基金表现较优

节前一周，股票型基金下跌，混合型基金下跌，债券型基金上涨，货币基金收益率上行，黄金ETF及其联接基金下跌。海外市场方面，节前一周QDII股混型基金下跌，QDII债券型基金下跌。

重仓半导体、通信和医药等行业的基金表现较优。节前一周，股票型基金整体下跌 0.43%，其中指数股票型基金整体下跌 0.57%，主动股票开放型基金整体下跌 0.05%，表现优于指数。混合型基金中，节前一周主动混合开放型基金整体下跌 0.13%。个基方面，节前一周 TMT 和医药板块整体有不错表现，部分重仓半导体、通信和医药等行业的基金表现较优。指数基金中，节前一周跟踪医药和光伏等行业的产品表现较好。

主动债券型基金中，权益资产涉及 TMT 和电力设备等行业的偏债债基和可转债债基表现较优。节前一周债券型基金整体上涨 0.05%，其中指数债券型基金上涨 0.06%，主动债券开放型基金上涨 0.05%，表现不及指数。分类来看，节前一周债性最为纯粹的纯债债券型基金上涨 0.04%，准债债券型基金上涨 0.08%，可以投资权益资产的偏债债券型基金上涨 0.02%，可转债债券型基金上涨 0.46%。个基方面，节前一周，权益资产涉及 TMT 和电力设备等行业的偏债债基和可转债债基表现较优。纯债债基中，部分重仓中高等级信用债的产品表现较好。

货币基金年化收益率为 1.97%。摊余成本法债基方面，节前一周，长期摊余成本法债基年化收益率为 2.26%，封闭摊余成本法债基年化收益率为 2.88%，封闭混合估值法债基年化收益率为 1.43%。

QDII 基金中，原油主题和主投生物医药领域的基金表现较优。节前一周，权益类 QDII 基金整体下跌 1.28%。个基方面，部分原油主题和主投生物医药领域的基金表现较优。固收方面，节前一周，QDII 债券型基金下跌 0.38%。

黄金 ETF 及其联接基金下跌 5.10%。商品型基金节前一周下跌 3.95%。

3. 未来投资策略：均衡配置，重视 TMT 基金，阶段性关注顺周期

宏观：海通宏观团队在《9 月经济回升：出口支撑偏强——9 月全国 PMI 数据解读》中的观点认为：

2023 年 9 月份，制造业 PMI 回升至 50.2%，比上月上升 0.5 个百分点。服务业、建筑业的商务活动指数分别为 50.9%、56.2%，比上个月分别上升 0.4 个、2.4 个百分点。

9 月制造业 PMI 回到扩张区间，强于 2019 年同期水平，反映经济短期边际修复。供给指数涨幅强于季节性，扩张边际加快。需求指数重回扩张区间，但仍有进一步提升空间。服务业、建筑业商务活动指数边际回升，但不及近年同期水平。我们认为 9 月经济的边际改善，或主要来自外需的阶段性改善，9 月韩国前 20 天出口增速明显回升，我国 PMI 改善的行业也主要集中在出口相关领域。内需方面，需要政策进一步加强支持。

股票市场：海通策略团队在《迎接转机——23 年四季度 A 股展望》中的观点认为：①当前 A 股估值、情绪等指标处于历史低位，大类资产对比显示股市性价比高。②稳增长政策落地推动经济修复，活跃资本市场措施改善市场环境，四季度市场望迎来转机。③6 月下旬来传统行业优于科技的再平衡短期可能延续，中期而言，科技成长望逐渐重新占优。

债券市场：海通固收团队在《债市区间震荡，票息仍可为——2023 年四季度债市展望》中表示：**经济与政策方面**，四季度 GDP 名义增长同比或改善、年底债市机构止盈动力或将增强、叠加对明年政策预期扰动债市利率，但流动性有望偏松、降息等宽松政策落地或仍可期。**利率债方面**，十年国债利率或区间震荡、中枢或较 Q3 小幅抬升，中短久期高等级套息策略或仍占优。**信用债方面**，关注后续化债政策落地效果，把握政策受益地区的城投债投资价值；周期性行业目前景气度仍偏低，可观察后续地产板块数据表现，关注龙头煤炭、钢铁央企信用债配置机会；二永交易性机会仍存；REITs 增量资金入场可期，关注新发项目和储备消费类项目。

基金投资方面：股混基金：根据海通策略团队在《迎接转机——23 年四季度 A 股

展望》中的观点，稳增长政策密集落地，当前积极变化已经出现。724 政治局会议释放了明确的稳增长信号，对经济和政策定调颇为积极，会后稳增长政策密集落地，当前基本面积积极因素正在累积，资金流入也迎来边际改善。海内外多重积极因素正在酝酿，未来市场有望重拾升势。724 政治局会议明确加大逆周期调节力度，并提出要“活跃资本市场”、“适时调整优化房地产政策”，近期相关政策频频出台，随着这些政策的落地见效，消费医药、地产、券商等行业基本面将受益。中期维度看，市场主线或将重回科技成长。从基金投资的角度来看，短期建议均衡配置，重视 TMT 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，阶段性关注消费医药和地产券商。**债券基金：**根据海通固收团队在《债市区间震荡，票息仍可为——2023 年四季度债市展望》中的观点，四季度 GDP 名义增长同比或改善、年底债市机构止盈动力或将增强、叠加对明年政策预期扰动债市利率，但流动性有望偏松、降息等宽松政策落地或仍可预期，债市或震荡行情。依然建议票息为主、波段为辅，中短久期高等级套息策略或继续占优。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并存在一定票息保护的产品。**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

➤ 公募基金大变革，浮动费率创新产品即将发行

来源：格隆汇

自费率改革开启后，公募基金不断探索创新管理费模式，8 月底三类浮动费率基金获批，目前已有挂钩业绩、挂钩持有时间的浮动费率基金发布发行公告，创新型浮动费率产品陆续揭开面纱。

根据证监会官网显示，8 月底获批的浮动费率基金包括三类：与基金规模挂钩的浮动费率产品包括华夏信兴回报混合型、富国核心优势混合型、招商精选企业混合型 3 只；与业绩挂钩的浮动费率产品包括富国远见精选三年定开、招商远见回报三年定开、兴证全球可持续投资三年定开、南方前瞻共赢三年定开、银华惠享三年定开、汇添富积极优选三年定开、交银施罗德瑞元三年定开、大成至信回报三年定开 8 只；与持有时间挂钩的浮动费率产品包括中欧时代共赢、工银瑞信远见共赢、博时惠泽、嘉实创新动力、易方达平衡视野、广发睿杰精选、华安远见慧选、华夏瑞益混合、景顺长城价值发现等。

➤ 香港证监会、香港金管局：货币市场基金为 2022 年销售非交易所买卖投资产品中畅销产品

来源：智通财经网

9 月 27 日，香港证监会与香港金管局发表有关持牌法团和注册机构于 2022 年销售非交易所买卖投资产品情况的联合调查结果。根据大型公司呈报的首五大集体投资计划，货币市场基金为该类别中最畅销的产品，其在 2022 年占首五大集体投资计划总交易额的比例由 2021 年的 33% 升至 61%。第二及第三位为债券基金及股票基金，分别占首五大集体投资计划总交易额的 14% 及 7%。资金流向货币市场基金的原因是，投资者在加息环境下倾向投资于具备稳定收益和流动性的产品，以致在集体投资计划及整体投资产品销售额下跌的情况下，货币市场基金的交易额依然取得增长。

➤ 节前一周一周新发产品情况

节前一周一共新成立基金 31 只，其中，被动指数型基金 8 只，偏股混合型基金 7 只，中长期纯债型基金 6 只，国际(QDII)股票型基金、增强指数型基金、偏债混合型基金和混合型 FOF 基金 2 只，债券型 FOF 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 26 天，其中认购时间最短的万家纳斯达克 100 指数和国泰中证半导体材料设备主题联接的认购期为 1 天。新发基金平均募集份额为 11.38 亿份，总募集份额

为 307.70 亿份，其中中长期纯债型基金浦银安盛普恒利率债的募集规模最大，为 79.90 亿份。

➤ 下周基金分红情况

下周未来几天有 13 只基金份额将进行权益登记。其中，最值得关注的基金是泰康策略优选，每 10 份派发红利 0.85 元。具体收益分配时间如下：权益登记日：2023-10-09；除息日：2023-10-09；红利分配日：2023-10-10。

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
徐燕红 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。