

相关研究

《海通证券：基金数据周报
(2023.09.17)》2023.09.17

《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》
2023.09.17

《海通证券：基金数据周报
(2023.09.10)》2023.09.10

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

投资要点：

- 上周市场回顾：A股上涨，通信、非银金融和传媒等行业表现较优
- 上周基金市场回顾：重仓TMT板块的基金表现较优
- 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

联系人:魏玮

Tel:(021)23185677

Email:ww14694@haitong.com

1. 上周市场回顾：A股上涨，通信、非银金融和传媒等行业表现较优

A股上涨，通信、非银金融和传媒等表现较优。上周（20230918-20230922），受周一和周五上涨行情带动，本周A股小幅收涨。从结构性机会来看，据工业和信息化部公布的2023年1月至8月通信业经济运行情况，总体来看，电信业务收入和业务总量稳步增长，云计算等新兴业务保持较快增速，5G、千兆光网、物联网等新型基础设施建设持续推进，网络连接用户规模不断扩大，移动互联网接入流量较快增长，全周通信、传媒等TMT板块涨幅居前。其次，周五上涨行情推动保险、券商估值回升，本周非银金融行业表现较优；此外，受央行9月14日下调金融机构存款准备金率影响，全周银行也有不错的表现。具体来看，截至2023年9月22日，上证综指收于3132.43点，全周上涨0.47%；深证成指收于10178.74点，全周上涨0.34%。风格方面，价值优于成长。主要指数中，全周上证50指数上涨1.43%，沪深300指数上涨0.81%，中证500指数下跌0.10%，创业板指上涨0.53%，科创50指数下跌0.47%。成交量方面，上周A股两市共成交3.25万亿元，成交量较前周减少约3840亿元。行业方面，全周申万一级行业分类下31个行业中，有17个行业上涨，表现居前的为通信、非银金融、传媒、银行和家用电器，全周分别上涨2.97%、1.94%、1.49%、1.49%和1.48%；表现靠后的行业为美容护理、社会服务、有色金属、国防军工和公用事业，全周分别下跌3.22%、2.82%、1.94%、1.54%和1.33%。

债市下跌。本周，受缴税走款、资金跨季需求增加影响，资金面整体偏紧；此外，本周国债计划发行规模创今年以来单周新高，全周债市下跌。具体来看，与2023年9月15日相比，至2023年9月22日，1年期国债收益率上行7BP至2.20%，10年期国债收益率上行4BP至2.68%；1年期国债收益率上行5BP至2.28%，10年期国债收益率上行4BP至2.75%。信用债方面，全周等级利差收窄或持平，期限利差分化，全周AAA级企业债收益率持平，AA级企业债收益率平均下行1BP，城投债收益率平均上行1BP。主要指数中，全周中债总净价指数下跌0.15%，中债国债总净价指数下跌0.18%，中债金融债总净价指数下跌0.12%，中债企业债总净价指数下跌0.02%。转债方面，上周中证转债指数上涨0.14%。

美欧股市整体下行，油价震荡。上周（20230918-20230922），美联储9月FOMC会议决定将今年的终点利率中枢维持在5.6%，将2024年和2025年的利率中枢上调了50BP，降息预期降低，全周美欧股市整体下行。具体来看，全周道琼斯工业指数下跌1.89%，标普500指数下跌2.93%，纳斯达克指数下跌3.62%。欧洲各主要股市整体下行，全周法国CAC40指数下跌2.63%，德国DAX指数下跌2.12%，英国富时100指数下跌0.36%。亚太各主要股市整体下行，全周日经225指数下跌3.37%，中国台湾加权指数下跌3.41%，韩国综合指数下跌3.58%，恒生指数下跌0.69%。汇率方面，全周美元指数上涨0.26%。大宗商品方面，据EIA数据，至9月15日当周EIA原油库存减少213.5万桶，对油价形成一定支撑，但受降息预期降低影响，本周油价整体震荡。全周能源指数下跌0.94%，石油、轻质原油、NYMEX原油、布伦特原油、ICE布油分别下跌0.91%、上涨0.12%、下跌0.48%、下跌1.06%、下跌1.60%。贵金属方面，贵金属指数全周上涨0.26%，其中COMEX黄金下跌0.07%，COMEX白银上涨1.86%。

2. 上周基金市场回顾：重仓TMT板块的基金表现较优

上周股票型基金上涨，混合型基金上涨，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TMT板块的基金表现较优。上周股票型基金整体上涨0.16%，其中指数股票型基金上涨0.23%，主动股票开放式基金下跌0.02%，表现不及指数。混合型基金中，全周主动混合开放式基金整体上涨0.02%。个基方面，本周TMT板块涨幅居前，部分重仓通信、计算机、电子等行业的基金表现较优。指数基金中，全周跟踪通信、互联网、云计算等主题的产品表现较好。

主动债券型基金中，部分重仓中短久期政金债和中高等级信用债的纯债债基和准债债基表现较优。上周债券型基金整体上涨 0.03%，其中指数债券型基金下跌 0.02%，主动债券开放型基金上涨 0.03%，表现优于指数。分类来看，全周债性最为纯粹的纯债债券型基金上涨 0.02%，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上涨 0.03%，可转债债券型基金上涨 0.11%。个基方面，部分重仓中短久期政金债和中高等级信用债的纯债债基和准债债基表现较优；此外，权益资产涉及交运、非金融和 TMT 等行业的偏债债基和可转债债基有不错表现。

货币基金年化收益率为 1.85%。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 2.12%和 4.21%，封闭摊余成本法债基年化收益率为 3.04%，封闭混合估值法债基年化收益率为 2.23%。

QDII 基金中，部分港股高股息主题的基金表现较优。上周，权益类 QDII 基金整体下跌 3.33%。个基方面，在海外主要股市整体下跌的环境中，部分港股高股息主题的基金表现较优。固收方面，上周 QDII 债券型基金下跌 0.53%。

黄金 ETF 及其联接基金上涨 0.39%。商品型基金上周下跌 0.08%。

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《对降息，要耐心——美联储 9 月议息会议点评》中的观点认为：

如期暂停加息。2023 年 9 月 20 日，美联储 9 月 FOMC 会议决定暂停加息，这是美联储今年以来第二次暂停。**声明变化不大。**关于经济方面，重申经济稳健；关于通胀方面，重申通胀压力；关于加息方面，重申委员会将评估货币政策的滞后影响；关于银行风险，重申美国银行稳健。**降低降息预期。**美联储将今年的终点利率中枢维持在 5.6%，这意味着年内或仍有 1 次加息预期。不过，将 2024 年和 2025 年的利率中枢均上调了 50BP。多数成员认为明年至少降息 2 次，少于 6 月时预测的 4 次。**降息距离尚远。**美联储主席鲍威尔指出，将保持限制性利率，直至有信心认为，通胀将降至 2%。暂时没有计划给出任何降息的信号。后续降息的时机需要关注经济需求的变化以及实际利率的走势。截至 9 月 20 日，美国实际利率已经上升至 2.0%，为 2009 年 1 月以来高点。**根据 CME 观察显示，**截至 9 月 21 日，市场预期美联储在 11 月大概率不加息，此后维持高利率水平到明年；市场预期美联储大概率在明年 7 月降息。

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《经济恢复向好，关注债市调整后机会》中表示：

债市或震荡调整。降准对长债影响偏中性，考虑到 8 月经济数据好于预期，在基本面制约、政策效果观察窗口期下，债市走势或震荡偏弱，赎回压力缓解，以及降准使得资金压力有所缓解，因此债市调整空间可能也不大，借鉴今年 1-2 月经验，若 10Y 国债曲线收益率调整至 MLF 利率+18bp 以上，建议关注长端交易性机会。此外，关注存单配置机会。

信用策略方面，2 年以上 AAA 等级的企业债利差均位于 3 年来的 75%分位数水平以上，建议关注配置机会。城投债方面，经过 9 月上半月市场调整，重新打开配置窗口，关注外评 AA+ 以上城投债控久期挖掘收益的机会；1-3Y 高等级二级资本债利差已重新压缩至近 1 年 50%分位数水平附近，短期受供给扰动叠加债市调整影响估值波动或仍偏大，关注调整后的配置机会。

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《经济恢复向好，关注债市调整后机会》中的观点，考虑到 8 月经济数据好于预期，在基本面制约、政策效果观察窗口期下，债市走势或震荡偏弱，赎回压力缓解，以及降准使得资金压力有所缓解，因此债市调整空间可能也不大。从基金投资的角度来看，在资金压力缓解和债市偏弱震荡的预期下，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

➤ 时隔三个月，再有公募 REITs 新产品来了！

来源：中国基金报

9 月 18 日晚间，上交所网站披露公告，中金山东高速集团高速公路封闭式基础设施证券投资基金（以下简称“中金山东高速 REIT”）将于 9 月 25 日（下周一）网下询价。

公告显示，中金山东高速 REIT 本次募集的基金份额共计 4 亿份，本次发售由战略配售、网下发售、公众发售三个部分组成。

其中，战略配售初始发售份额为 3.08 亿份，占发售份额总数的比例为 77%。原始权益人或其同一控制下的关联方承诺认购数量约为 2.12 亿份，占基金份额发售总量 52.93%；符合中国证监会及上交所投资者适当性规定的其他专业机构战略投资者承诺认购数量为 9628 万份，占基金份额发售总量的 24.07%。

中金山东高速 REIT 拟投资的基础设施资产为位于山东省菏泽市的德商高速公路郓城至菏泽段，全长 43.149 公里，采用双向四车道高速公路标准建设。

中金山东高速 REIT 基金管理人为中金基金，原始权益人为山东高速集团有限公司（简称“山东高速集团”），基金发行上市后，将由山东高速集团控股子公司山东高速股份有限公司作为外部管理机构，与中金基金携手为基础设施项目的持续稳定运营保驾护航。

➤ 科创板配置新工具来袭

来源：金融界

继 2020 年 9 月首批科创 50 跟踪 ETF 产品落地之后，2023 年 9 月首批科创 100ETF 产品成立并上市。

截至 2023 年 9 月 11 日，相较于科创 50 指数，从行业分布上看，科创 100 指数前三大行业医药生物（28.44%）、电力设备新能源（19.95%）、电子（19.75%）配比更为均衡，广泛覆盖更多科创板中的行业；个股分布上，科创 100 单只成分股权重没有超 3% 的，前 10 大成分股占比仅 22%，跟踪产品持仓更分散，指数工具风险分散功能得到较好地体现，科创企业整体表现表征力更强。

➤ 上周新发产品情况

上周共新成立基金 29 只，其中，被动指数型基金 10 只，偏股混合型基金 8 只，中长期纯债型基金 4 只，混合型 FOF、增强指数型基金各 2 只，混合债券型二级基金、被动指数型债券基金、普通股票型基金各 1 只。新成立基金平均认购天数约为 14 天，其中认购时间最短的国泰君安新材料和国泰君安消费机遇的认购期为 1 天。新发基金平均募集份额为 6.39 亿份，总募集份额为 185.24 亿份，其中中长期纯债型基金格林泓盈利率债的募集规模最大，为 41.28 亿份。

➤ 下周基金分红情况

下周末来几天有 126 只基金份额将进行权益登记。其中，最值得关注的基金是海富通上证 5 年期地方政府债 ETF，每 10 份派发红利 7.0 元。具体收益分配时间如下：权益登记日：2023-09-25；除息日：2023-09-26；红利分配日：2023-10-09。

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

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。