

相关研究

《海通证券：基金数据周报（2023.10.22）》2023.10.22

《海通证券开放式基金周报（2023-10-15）：阶段性均衡配置，关注科技、顺周期类基金》2023.10.15

《海通证券：基金数据周报（2023.10.15）》2023.10.15

海通证券开放式基金周报(2023-10-22): 阶段性均衡配置，中长期重视 TMT 基金， 关注大金融、医药和大众消费

投资要点:

- 上周市场回顾：A股下跌，煤炭、非银和纺织服饰等行业跌幅较小
- 上周基金市场回顾：黄金ETF及其联接基金表现较优
- 未来投资策略：阶段性均衡配置，中长期重视TMT基金，关注大金融、医药和大众消费
- 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

电话:021-23185600

Email:xyh10763@haitong.com

证书:S0850518040001

联系人:魏玮

Tel:(021)23185677

Email:ww14694@haitong.com

1. 上周市场回顾：A股下跌，煤炭、非银和纺织服饰等行业跌幅较小

A股下跌，煤炭、非银和纺织服饰等行业跌幅较小。上周（20231016-20231020），三季度，经济呈现温和改善的趋势，8-9月生产、消费和投资分项的增速均在改善，新兴行业生产、服务消费、基建投资等具体领域保持较高增速，但是房地产投资的同比跌幅仍在扩大，从前一月的-3.6%降至-4.2%，本周A股继续下跌。具体来看，截至2023年10月20日，上证综指收于2983.06点，全周下跌3.40%；深证成指收于9570.36点，全周下跌4.95%。风格方面，市场表现相对均衡，价值成长齐跌。主要指数中，全周上证50指数下跌4.01%，沪深300指数下跌4.17%，中证500指数下跌3.72%，创业板指下跌4.99%，科创50指数下跌3.35%。成交量方面，上周A股两市共成交3.86万亿元，成交量较前周减少约1638亿元。行业方面，全周申万一级行业分类下31个行业全部下跌，跌幅较小的行业为煤炭、非银金融、纺织服饰、石油石化和公用事业，全周分别下跌0.83%、1.18%、1.42%、1.64%和2.25%；表现靠后的行业为通信、医药生物、计算机、电子和传媒，全周分别下跌7.35%、6.88%、6.24%、5.92%和5.87%。

债市熊平。本周，受税期走款等因素影响，资金面偏紧，DR007一度超过3%；基本上，三季度经济呈现温和改善的趋势，全周债市熊平。具体来看，与2023年10月13日相比，至2023年10月20日，1年期国债收益率上行13BP至2.31%，10年期国债收益率上行4BP至2.71%；1年期国开债收益率上行15BP至2.45%，10年期国开债收益率上行3BP至2.76%。信用债方面，全周等级利差分化，期限利差收窄，全周AAA级企业债收益率平均上行4BP，AA级企业债收益率平均上行5BP，城投债收益率平均上行3BP。主要指数中，全周中债总净价指数下跌0.19%，中债国债总净价指数下跌0.16%，中债金融债总净价指数下跌0.23%，中债企业债总净价指数下跌0.08%。转债方面，上周中证转债指数下跌2.68%。

海外股市整体下跌，油价金价上涨。上周（20231016-20231020），10年期美债收益率自2007年以来首次突破5%，股指承压，全周海外股市整体下行。具体来看，美国方面，全周道琼斯工业指数下跌1.61%，标普500指数下跌2.39%，纳斯达克指数下跌3.16%。欧洲各主要股市整体下行，全周法国CAC40指数下跌2.67%，德国DAX指数下跌2.56%，英国富时100指数下跌2.60%。亚太各主要市场方面，全周日经225指数下跌3.27%，中国台湾加权指数下跌2.04%，韩国综合指数下跌3.30%，恒生指数下跌3.60%。汇率方面，全周美元指数下跌0.49%。大宗商品方面，中东地缘政治影响加剧，此外美国能源部称，计划在明年一月份之前再购买600万桶石油用于补充战略石油储备，国际油价上涨。全周能源指数上涨1.37%，石油、轻质原油、NYMEX原油、布伦特原油、ICE布油分别上涨1.91%、2.11%、0.70%、1.84%、1.78%。贵金属方面，避险情绪下金价上涨，贵金属指数全周上涨2.83%，其中COMEX黄金上涨2.66%，COMEX白银上涨2.77%。

2. 上周基金市场回顾：黄金ETF及其联接基金表现较优

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股混型基金下跌，QDII债券型基金下跌。

部分重仓风电、光伏、转基因等板块的基金表现较优。上周股票型基金整体下跌4.17%，其中指数股票型基金整体下跌4.11%，主动股票开放式基金整体下跌4.32%，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下跌3.34%。个基方面，在市场整体下跌的环境中，股票仓位较低的灵活配置型基金业绩表现较优；10月20日，风电、光伏等新能源子板块表现相对较优，部分重配风电、光伏板块绩优个股的基金表现较好；此外，10月17日，农业农村部发布《关于第五届国家农作物品种审定委员会第四次审定会议初审通过品种的公示》，37个转基因玉米品种、14个转基因大豆品种通过初审，转基因板块逆势走强，部分重配转基因概念股的基金表现较优。指数基金中，全周跟踪证券行业的产品表现较好。

主动债券型基金中，部分重配中短久期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下跌 0.34%，其中指数债券型基金下跌 0.18%，主动债券开放式基金下跌 0.36%，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下跌 0.10%，准债债券型基金下跌 0.35%，可以投资权益资产的偏债债券型基金下跌 1.00%，可转债债券型基金下跌 3.40%。个基方面，部分重配中短久期中高等级信用债的纯债债基和准债债基表现较优。

货币基金年化收益率为 2.51%。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 1.99%和 0.86%，封闭摊余成本法债基年化收益率为 3.34%。

QDII 基金中，原油和黄金贵金属主题的基金表现较优。上周，权益类 QDII 基金整体下跌 2.35%。个基方面，上周在油价和金价上涨的背景下，原油和黄金贵金属主题的基金表现较优。固收方面，上周 QDII 债券型基金下跌 1.04%。

黄金 ETF 及其联接基金上涨 4.48%。商品型基金上周上涨 3.66%。

3. 未来投资策略：阶段性均衡配置，中长期重视 TMT 基金，关注大金融、医药和大众消费

宏观：海通宏观团队在《经济修复：背后的动力——三季度经济数据点》中的观点认为：

三季度，经济呈现温和改善的趋势。8-9 月生产、消费和投资分项的增速均在改善，新兴行业生产、服务消费、基建投资等具体领域保持较高增速，对经济形成支撑。这一方面是由于 7 月政治局会议定调以来，降息、地产优化等稳增长政策逐步落地起效；另一方面是由于暑期消费旺盛、外需企稳回升等因素，国内外需求均有改善，带动经济持续修复。虽然年内实现经济增长目标的压力或并不大，但经济稳定、持续地修复，仍需要逆周期调节政策进一步支持。

股票市场：海通策略团队在《如何看待基金重仓股表现？》中的观点认为：①公募基金前十大重仓股的 PE 中位数回落至 22 倍，处于历史低位。②借鉴历史，基金重仓股贵州茅台跳空放量大跌是市场底部信号特征。③基本面回暖背景下，借鉴历史规律，四季度到明年年初市场或有机会，重视金融、科技、消费医药。

债券市场：海通固收团队在《震荡行情延续，债市票息为主》中表示：

10 月产需季节性放缓，CPI 同比或小幅反弹。9 月新增社融好于预期，新增信贷同比小幅少增，居民短贷中长贷同比多增。10 月以来中观高频数据显示：百城土地成交面积和钢材周度产量仍偏低，30 城商品房成交面积先下后上，出口综合指数下降，沿海八省日耗煤量回落，行业开工率整体回落。基建高频数据整体环比走弱。物价方面，9 月 CPI 同比增速放缓，PPI 同比降幅缩小，预计 10 月 CPI 同比或反弹，PPI 降幅或继续缩小。

多空制衡，票息为主。1) 10 月中观高频经济数据显示产需季节性放缓，后续经济改善的力度和持续性仍需观察，以及关注政策预期的发酵与演绎。2) 节后资金先紧后松，10 月资金面或较 9 月边际改善，但资金宽松力度受缴税、政府债供给、防资金空转等制约。3) 理财配置压力或季节性改善，债市情绪有望企稳。总的来说，多空因素交织，债市或延续震荡行情，长端关注调整后的机会，但波段空间可能较为有限，我们建议仍以票息策略为主。

信用策略方面，2-4 年 AAA 和 AA+普通金融债利差分位数水平较高，建议关注配置机会。城投债方面，经过 9 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；2 年期以上高等级二永债利差调整至近 1 年来 60%分位数附近，具有一定的配置价值。

基金投资方面：股混基金：根据海通策略团队在《如何看待基金重仓股表现？》中的观点，借鉴历史，重仓股茅台单日大幅调整常预示市场底部或将出现；此外，历史上 A 股年内至少存在两波上涨行情，四季度有望迎来第二波机会。基本面回暖叠加政策利好，有望为年内第二波机会提供支撑。往后看，市场有望迎来开启第二波机会的两大催化剂：一是中美关系有望迎来改善，二是增量资金有望入场。从行业配置层面看，低估的大金融或存在修复机会，中长期重视科技成长。伴随相关利好因素不断催化，叠加历史上大金融板块岁末年初异动概率较大，低估的大金融板块有望迎来向上机会。中长期科技成长是行情主线，可关注三个细分方向，一是政策发力的数字基建，二是硬科技制造，三是技术变革的 AI 应用。此外，关注医药和大众消费品板块。伴随市场对消费的基本面预期有望扭转，未来消费估值及机构持仓有望趋于均衡，消费板块有望受益。从基金投资的角度来看，短期建议均衡配置，中长期重视 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，阶段性关注大金融、医药和大众消费的机会。

债券基金：根据海通固收团队在《震荡行情延续，债市票息为主》中的观点，多空因素交织，债市或延续震荡行情，长端关注调整后的机会，但波段空间可能较为有限，建议仍以票息策略为主。从基金投资的角度来看，长久期产品可在市场调整后适当布局，但在债市偏弱震荡的预期下，仍建议主要关注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

➤ 重磅新产品来了！易方达、富国基金上报深证 50ETF

来源：金融界

深圳证券交易所和深圳证券信息有限公司于 2023 年 10 月 18 日发布深证 50 指数（简称深证 50，代码 399850）。

证监会官网显示，易方达、富国基金上报的“深证 50ETF”申请材料在 10 月 18 日已被接收，意味着这两家基金公司产品申报“拔得头筹”。

深证 50 反映深市市值规模大、行业代表性强、公司治理良好的头部公司股价走势，定位于创新型成长型宽基投资标的，突出产品功能。

在编制方法上，有别于传统宽基指数主要按照总市值选股，深证 50 在设置流动性筛选、ESG 负面剔除后，按照自由流通市值排名、A 股市场中行业地位、公司治理得分等指标，选取 50 只深市 A 股作为样本，进一步强化指数的可投资性。

深证 50 “优创新、高成长”特色鲜明，新兴产业优势突出，前三大权重行业分别为工业（21%）、信息技术（18%）和可选消费（17%）。战略性新兴产业样本公司 39 家，权重占 77%，先进制造、数字经济、绿色低碳等重点领域样本公司 34 家，权重占 71%。民企样本公司 33 家，权重占 66%，主要集中于新一代信息技术、生物产业、新能源等战略新兴产业。

➤ 多只央企相关指数发布

来源：中国基金报

10 月 18 日，中证指数公司公告了中证中央企业 50 指数等 4 条指数的发布安排，包括中证中央企业 50 指数、中证国资央企 50 指数、中证国有企业 50 指数和中证民企 50 指数。

据了解，中证中央企业 50 指数等 3 条央企相关指数聚焦资本市场代表性央企和国企上市公司，分别表征全部中央企业、国务院国资委实际控制的央企以及全部国有企业内经营质量较好、创新投入较高、市值较大的上市公司整体表现。为全面反映央企国企

在科技自立自强、高质量发展等方面的战略定位与示范效应，3条指数设置了研发投入、盈利能力、ESG等门槛筛选指标，在此基础上进一步以市值代表性为选样主要依据，并通过行业限制规则，均衡选入建筑、交通等传统基础领域以及航空航天、电子、通信等新兴领域的央企国企上市公司作为指数样本。

➤ 上周新发产品情况

上周共新成立基金14只，其中，被动指数型基金4只，偏股混合型基金3只，中长期纯债型基金2只，偏债混合型基金、QDII股票型基金、被动指数型债券基金、REITs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24天，其中认购时间最短的中金山高集团高速公路REIT的认购期为1天。新发基金平均募集份额为13.26亿份，总募集份额为185.60亿份，其中中长期纯债型基金华夏鼎创A的募集规模最大，为79.99亿份。

➤ 下周基金分红情况

下周末几天有46只基金份额将进行权益登记。其中，最值得关注的基金是鹏华中证5年期地方政府债ETF，每10份派发红利45元。具体收益分配时间如下：权益登记日：2023-10-24；除息日：2023-10-25；红利分配日：2023-10-27。

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。