

相关研究

《海通证券：基金数据周报（2023.10.29）》2023.10.29

《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》2023.10.22

《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(2023-10-29): 阶段性均衡配置, 优选 TMT 基金, 关注 大金融、消费和医药配置价值

投资要点:

- 上周市场回顾: A 股上涨, 农林牧渔、医药生物和食品饮料等行业表现较优
- 上周基金市场回顾: 部分重仓白酒、医药、生猪养殖等概念股的基金表现较优
- 未来投资策略: 阶段性均衡配置, 优选 TMT 基金, 关注大金融、消费和医药配置价值
- 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

首席分析师:倪韵婷

Tel:(021)23185605

Email:niyt@haitong.com

证书:S0850511010017

联系人:魏玮

Tel:(021)23185677

Email:ww14694@haitong.com

1. 上周市场回顾：A股上涨，农林牧渔、医药生物和食品饮料等行业表现较优

A股上涨，农林牧渔、医药生物和食品饮料等行业表现较优。上周（20231023-20231027），据新华社报道，中央财政将在今年四季度增发2023年国债10000亿元，作为特别国债管理，积极财政政策继续发力；叠加汇金入场、中美会面等多重利好，本周A股上涨。从结构性机会来看，37个转基因玉米品种和14个转基因大豆品种通过初审，农林牧渔板块领涨；医药生物龙头企业三季度经营业绩稳中向好，本周医药生物板块涨幅居前；在上涨行情带动下，本周食品饮料板块有所反弹，表现较优。具体来看，截至2023年10月27日，上证综指收于3017.78点，全周上涨1.16%；深证成指收于9770.84点，全周上涨2.09%。风格方面，价值成长齐涨，成长优于价值。主要指数中，全周上证50指数上涨1.08%，沪深300指数上涨1.48%，中证500指数上涨1.26%，创业板指上涨1.74%，科创50指数走平。成交量方面，上周A股两市共成交4.21万亿元，成交量较前周约增加3464亿元。行业方面，全周申万一级行业分类下31个行业中有26个行业上涨，表现居前的行业为农林牧渔、医药生物、食品饮料、汽车和环保，全周分别上涨5.12%、4.60%、4.34%、4.23%和4.10%；表现靠后的行业为美容护理、通信、煤炭、银行和石油石化，全周分别下跌2.18%、1.86%、1.09%、0.35%和0.13%。

债市牛陡。本周，央行净投放1.37万亿元，资金面边际转松，债市牛陡。具体来看，与2023年10月20日相比，至2023年10月27日，1年期国债收益率下行3BP至2.28%，10年期国债收益率上行1BP至2.71%；1年期国债收益率下行6BP至2.40%，10年期国债收益率下行1BP至2.75%。信用债方面，全周等级利差走阔，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上行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上涨0.08%，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0.12%，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1.44%。

海外股市整体下跌，油价下跌。上周（20231023-20231027），2023年美国财政赤字占GDP比重上升至6.3%，但经济强劲的额外证据可能支持货币政策进一步收紧，叠加中东地缘政治影响加剧，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2.14%，标普500指数下跌2.53%，纳斯达克指数下跌2.62%。欧洲各主要股市整体下行，全周法国CAC40指数下跌0.31%，德国DAX指数下跌0.75%，英国富时100指数下跌1.50%。亚太各主要股市涨跌互现，全周日经225指数下跌0.86%，中国台湾加权指数下跌1.86%，韩国综合指数下跌3.04%，恒生指数上涨1.32%。汇率方面，全周美元指数上涨0.40%。大宗商品方面，EIA前周原油库存增加137.1万桶，对国际油价施加下行压力；与此同时，中东地缘政治影响加剧，对国际油价施加上行压力，全周国际油价收跌。全周能源指数下跌2.33%，石油、轻质原油、NYMEX原油、布伦特原油、ICE布油分别下跌2.77%、2.78%、3.32%、1.76%、3.24%。贵金属方面，贵金属指数全周上涨0.05%，其中COMEX黄金上涨1.10%，COMEX白银下跌1.12%。

2. 上周基金市场回顾：部分重仓白酒、医药、生猪养殖等概念股的基金表现较优

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债券型基金上涨。

部分重仓白酒、医药、生猪养殖等概念股的基金表现较优。上周股票型基金整体上涨1.64%，其中指数股票型基金整体上涨1.53%，主动股票开放式基金整体上涨1.92%，表现优于指数。混合型基金中，全周主动混合开放式基金整体上涨1.36%。个基方面，本周白酒、医药、生猪养殖等概念股表现居前，部分重仓配相关板块的基金表现较优。指数基金中，全周跟踪医药生物、汽车和白酒等行业主题的产品表现较好。

主动债券型基金中，部分权益资产涉及交运、军工和基础化工等行业的基金表现较优。上周债券型基金整体上涨 0.22%，其中指数债券型基金上涨 0.16%，主动债券开放型基金上涨 0.23%，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 0.13%，准债债券型基金上涨 0.22%，可以投资权益资产的偏债债券型基金上涨 0.49%，可转债债券型基金上涨 1.87%。个基方面，部分权益资产涉及交运、军工和基础化工等行业的偏债债基和可转债债基表现较优。纯债基金中，部分重配中短久期政金债的基金表现较优。

货币基金年化收益率为 2.68%。摊余成本法债基方面，上周长期摊余成本法债基年化收益率为 1.88%，封闭摊余成本法债基年化收益率为 2.9%，封闭混合估值法债基年化收益率为 2.49%。

QDII 基金中，主投港股科技股的基金表现较优。上周，权益类 QDII 基金整体下跌 1.17%。个基方面，主投港股科技股的基金表现较优。固收方面，上周 QDII 债券型基金上涨 0.15%。

黄金 ETF 及其联接基金上涨 0.17%。商品型基金上周上涨 0.06%。

3. 未来投资策略：阶段性均衡配置，优选 TMT 基金，关注大金融、消费和医药配置价值

宏观：海通宏观团队在《积极财政继续发力——2023 年 9 月财政数据点评》中的观点认为：

收入增速回升。2023 年 1-9 月累计，一般公共预算收入同比增长 8.9%，其中 9 月当月同比增速为 -1.3%，相比 8 月的 -4.6% 降幅收窄。其中，增值税、消费税、企业所得税、出口退税增速回升，个人所得税增速回落。短期来说，经济慢慢复苏，稳增长还需要积极的政策支持。

支出增速回落，但表现尚可。2023 年 1-9 月累计，一般公共预算支出同比增长 3.9%，其中 9 月当月同比增速 5.2%，相比 8 月的 7.2% 小幅回落，不过表现尚可。分项来看，基建类支出增速边际回升，财政对稳增长保持必要的支持力度。

在广义财政方面，政府性基金收入延续低位，主因房地产市场的拖累。政府性基金支出增速回升，或与近两个月专项债发行规模相对较高有关。此外，本年专项债基本发完，关注新增限额提前下达。接下来，稳增长仍需广义财政持续发力。

值得关注的是，根据新华社报道，中央财政将在今年四季度增发 2023 年国债 10000 亿元，作为特别国债管理。增发的国债全部通过转移支付方式安排给地方，集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板。此次增发的国债今年拟安排使用 5000 亿元，结转明年使用 5000 亿元。积极财政继续发力。

股票市场：海通策略团队在《基金仓位和结构对市场的启示》中的观点认为：①23Q3 基金权益仓位维持稳定，或源于 2019 年以来基金逐渐减少择时操作，背后是行业主题型基金的发展壮大。②三季度稳增长及活跃资本市场政策密集发力，驱动基金持仓及行业超额收益向传统经济再平衡，行业交易拥挤度已边际缓解。③近期基金重仓股表现显示当前市场底部特征明显，后续关注中美关系及增量资金催化，结构上重视金融、科技，消费医药具备配置价值。

债券市场：海通固收团队在《关注货币政策与财政政策的协调配合——增发国债点评》中表示：（1）关注 11-12 月政府债净供给压力。（2）关注货币政策对冲供给压力的可能性。（3）债市或震荡偏弱，票息确定性更高。一方面是国债增发 1 万亿元，供给增大而四季度债市需求偏谨慎；另一方面，修正市场预期，财政积极发力，助力稳增长。此外，关注货币政策进一步宽松的可能性。

基金投资方面：股混基金：根据海通策略团队在《基金仓位和结构对市场的启示》中的观点，往后看，基本面回暖叠加政策利好，有望为岁末年初行情提供支撑。结构上重视大金融及科技，此外关注消费医药配置价值。三季度基金持仓及市场行情显示行业结构正在朝传统行业再平衡，展望后市，四季度在三季报披露结束后市场进入业绩真空期、博弈因素将增多，同时当下稳增长政策仍在持续发力，万亿国债的增发将利于带动国内需求，有助于进一步巩固经济回升态势。在政策持续发力背景下，我们认为传统行业或仍有机会，其中从配置角度来看公募基金对大金融板块的配置仍较低，估值也仍处于历史低位，后续有望进一步迎来修复；同时前期科技板块超额收益已经收敛，配置价值正逐渐显现。此外，医药和大众消费品板块具有配置性价比。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《关注货币政策与财政政策的协调配合——增发国债点评》中的观点，未来债市或震荡偏弱，票息确定性更高。从基金投资的角度来看，在债市偏弱震荡的预期下，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

➤ 首批来了！易方达、富国基金获批

来源：中国基金报

10月27日，据记者获悉，易方达、富国基金申报的“深证50交易型开放式指数证券投资基金”已经获批，投资者布局深市龙头公司又有了新的投资工具。

业内人士表示，深证50指数覆盖了具有鲜明“深市”特色的新核心资产，“A股行业龙头”和“公司治理优秀”是两大特色。首批深证50ETF的获批，将为实体经济发展引来资金活水，在当前权益市场底部的配置价值非常突出。

➤ 重磅，首批4只来了！

来源：中国基金报

10月26日，证监会及沪深交易所官网显示，首批4只消费基础设施公募REITs产品正式上报并获受理。

4只消费基础设施公募REITs资产类型涵盖购物中心、社区商业等。其中，华夏基金担任基金管理人的产品共2只，包括华夏华润商业REIT和华夏金茂购物中心REIT，另外两只分别为嘉实基金管理的嘉实物美消费REIT、中金基金管理的中金印力消费REIT。

尤为值得一提的是，首批4只产品中包括了民企公募REITs，这也体现了监管层支持和鼓励民营企业发行基础设施REITs的动力和决心。

多位业内人士表示，消费基础设施公募REITs有利于优化消费场景，激发市场潜力，进一步扩大内需、提振消费和拉动经济增长。同时，消费基础设施REITs也将有助于扩大公募REITs市场的规模和深度，为投资者提供多元化的投资选择，进一步丰富和健全公募REITs市场资产谱系。

➤ 上周新产品情况

上周共新成立基金26只，其中，中长期纯债型基金8只，被动指数型基金6只，偏股混合型基金3只，普通股票型基金、被动指数型债券基金、QDII混合型基金各2只，增强指数型基金、混合债券型二级基金和QDII股票型基金各1只。新成立基金平均认

购天数约为 18 天，其中认购时间最短的国寿安保优选国企 A 的认购期为 1 天。新发基金平均募集份额为 10.67 亿份，总募集份额为 277.32 亿份，其中中长期纯债型基金兴证全球恒荣 A 的募集规模最大，为 75.39 亿份。

➤ 下周基金分红情况

下周未来几天有 18 只基金份额将进行权益登记。其中，最值得关注的基金是泓德泓信，每 10 份派发红利 3.3 元。具体收益分配时间如下：权益登记日：2023-10-31；除息日：2023-10-31；红利分配日：2023-11-02。

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
倪韵婷 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。