海通证券开放式基金周报（2023-11-05）：阶段性均衡配置，优选 TMT 基金，关注金融和医药

投资要点：

- 上周市场回顾：A 股上涨，传媒、电子和食品饮料等行业表现较优
- 上周基金市场回顾：部分重仓半导体和传媒等板块的基金表现较优
- 未来投资策略：阶段性均衡配置，优选 TMT 基金，关注金融和医药
- 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。

相关研究

《海通证券：基金数据周报（2023.11.05）》2023.11.05

《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》2023.10.29

《海通证券：基金数据周报（2023.10.29）》2023.10.29

高级分析师:谈鑫
Tel:(021)23185601
Email:tx10771@haitong.com
证书:S0850518100005

联系人:陈林文
Tel:(021)23185678
Email:clw14331@haitong.com

1. 上周市场回顾：A 股上涨，传媒、电子和食品饮料等行业表现较优

A 股上涨，传媒、电子和食品饮料等行业表现较优。上周（20231030-20231103），中央金融工作会议在北京召开，我们认为国内重要会议和政策有助于缓解市场的中长期担忧，且宏微观基本面已在修复通道中。此外，近期中美关系出现回暖信号，美联储加息周期或已行至尾声，长短端美债利率都从高位回落。在海内外积极变化的推动下，全周 A 股上涨。从结构性机会来看，首先，三季报数据显示传媒板块营收、利润同比实现正增长，行业景气度持续回暖，传媒行业全周涨幅领先。其次，我们认为，在需求复苏和涨价周期的带动之下，上周消费电子和半导体等子行业表现较优，带动电子整体走出上行行情。此外，9 月份数据显示酒、饮料和精制茶制造业利润总额同比增长 155.8%，叠加贵州茅台宣布上调贵州茅台酒（飞天、五星）出厂价格，全周食品饮料行业也有不错表现。具体来看，截至 2023 年 11 月 3 日，上证综指收于 3030.80 点，全周上涨 0.43%；深证成指收于 9853.89 点，全周上涨 0.85%。风格方面，成长表现略优于价值。主要指数中，全周上证 50 指数上涨 0.91%，沪深 300 指数上涨 0.61%，中证 500 指数上涨 0.33%，创业板指上涨 1.98%，科创 50 指数上涨 1.57%。上周 A 股两市共成交 4.34 万亿元，成交量较前周增加约 1389 亿元。行业方面，全周申万一级行业分类下 31 个行业中有 15 个行业上涨，表现居前的行业为传媒、电子、食品饮料、农林牧渔和医药生物，全周分别上涨 5.13%、4.32%、4.27%、1.94%和 1.67%；表现靠后的行业为建筑材料、房地产、钢铁、家用电器和纺织服饰，全周分别下跌 2.12%、1.84%、1.26%、1.20%和 1.17%。

债市上涨。本周央行公开市场净回笼 9260 亿元，10 月末资金面异常紧张，跨月后月初流动性充足之下，银行间回购利率逐日回落至正常水平。此外，10 月份 PMI 数据显示经济恢复仍需进一步巩固，叠加 11 月 1 日《商业银行资本管理办法》正式稿落地，政策基调稳健偏积极，银行资本压力有望缓和，全周债市上涨。具体来看，与 2023 年 10 月 27 日相比，至 2023 年 11 月 3 日，1 年期国债收益率下行 6BP 至 2.22%，10 年期国债收益率下行 5BP 至 2.66%；1 年期国开债收益率持平为 2.39%，10 年期国开债收益率下行 3BP 至 2.72%。信用债方面，等级利差持平或收窄，期限利差持平或走阔，全周 AAA 级企业债收益率平均下行 4BP，AA 级企业债收益率平均下行 4BP，城投债收益率平均下行 5BP。主要指数中，全周中债总净价指数上涨 0.17%，中债国债总净价指数上涨 0.22%，中债金融债总净价指数上涨 0.12%，中债企业债总净价指数上涨 0.11%。转债方面，上周中证转债指数下跌 0.57%。

全球股市整体上涨，油价下跌。上周（20231030-20231103），10 月美国非农数据显示美国非农就业有所放缓，且薪资增长继续缓解，美联储大概率将结束加息。根据 CME 观察显示，截至 11 月 3 日，市场预期美联储在 12 月大概率不加息，全周全球股市整体上行。具体来看，全周道琼斯工业指数上涨 5.07%，标普 500 指数上涨 5.85%，纳斯达克指数上涨 6.61%。欧洲股市整体上涨，全周法国 CAC40 指数上涨 3.71%，德国 DAX 指数上涨 3.42%，英国富时 100 指数上涨 1.73%。亚太各主要市场上涨，全周日经 225 指数上涨 3.09%，中国台湾加权指数上涨 2.31%，韩国综合指数上涨 2.85%，恒生指数上涨 1.53%。汇率方面，全周美元指数下跌 1.43%。大宗商品方面，美国能源信息署（EIA）周二在月度报告中称，8 月份美国原油产量跃升至历史新高，达到每天 1305 万桶，超过了 2019 年 11 月创下的每日 1300 万桶的最高纪录。美国原油产量的高企，有望缓解原油市场的供应紧张局势，全周油价下行。全周能源指数下跌 4.06%，石油、轻质原油、NYMEX 原油、布伦特原油和 ICE 布油分别下跌 4.32%、5.78%、5.44%、4.73%和 4.45%。贵金属方面，全周贵金属指数上涨 0.29%，其中，COMEX 黄金上涨 0.07%，COMEX 白银上涨 1.96%。

2. 上周基金市场回顾：部分重仓半导体和传媒等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。

部分重仓半导体和传媒等板块的基金表现较优。上周股票型基金整体上涨 0.76%，其中指数股票型基金整体上涨 0.67%，主动股票开放型基金整体上涨 1.03%，表现优于指数。混合型基金中，全周主动混合开放型基金整体上涨 0.76%。个基方面，本周传媒和电子行业涨幅居前，部分重仓电子行业中半导体板块和重仓传媒行业的基金表现较优。指数基金中，全周跟踪动漫游戏、影视、半导体芯片和港股通医药等主题的产品表现较好。

主动债券型基金中，部分权益仓位较高且重仓电子、传媒和食品饮料等行业个股的基金表现较优。上周债券型基金整体上涨 0.11%，指数债券型基金上涨 0.10%，主动债券开放型基金上涨 0.11%，表现略优于指数。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 0.09%，可以投资权益资产的偏债债券型基金上涨 0.12%，可转债债券型基金下跌 0.21%。个基方面，部分权益仓位较高且重仓了电子、传媒和食品饮料等行业个股的偏债债基和可转债债基表现较优。纯债债基中，部分重配中高等级信用债或中长久期国债的产品表现较好。

货币基金年化收益率为 1.91%。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 2.78%，封闭摊余成本法债基年化收益率为 3.16%，封闭混合估值法债基年化收益率为 4.05%。

QDII 基金中，主投美国科技股和美国房地产等领域的基金表现较优。上周，权益类 QDII 基金整体上涨 2.03%。个基方面，部分主投美国科技股和美国房地产等领域的基金表现较优。固收方面，上周 QDII 债券型基金上涨 0.43%。

黄金 ETF 及其联接基金上涨 0.23%。商品型基金上周上涨 0.44%。

3. 未来投资策略：阶段性均衡配置，优选 TMT 基金，关注金融和医药

宏观：海通宏观团队在《10 月经济：恢复基础需巩固——10 月全国 PMI 数据解读》中的观点认为：

2023 年 10 月份，制造业 PMI 为 49.5%，比上月下降 0.7 个百分点。服务业、建筑业商务活动指数分别为 50.1%、53.5%，比上月下降 0.8 个、2.7 个百分点。

10 月制造业 PMI 边际回落，经济恢复基础仍需进一步巩固。分项看，生产扩张趋缓，除了 9 月份较高基数和 10 月份工作日减少等因素，也反映企业生产意愿走弱。需求仍有待提升，其中高耗能行业较为明显，外需的支撑边际减弱。或受此影响，产成品价格回落，库存去化放缓。在非制造业，行业景气度分化较为明显。服务业指数回落，但是受“十一”节日效应带动，与居民旅游出行和消费相关行业保持较高景气度。此外，建筑业指数低位下滑，其中土木工程建筑业景气度较高，房屋建筑业景气走弱。近期财政政策更加积极，经济复苏有待进一步观察。

股票市场：海通策略团队在《这轮行情的时空和结构》中的观点认为：①10 月底以来这轮行情的背景是 A 股调整已显著，估值、资产比价指标处历史低位，外资大幅流出趋势明显缓和。②宏微观基本面回暖是市场上涨的核心逻辑，金融工作会议后政策落地和中美关系回暖将继续催化岁末年初行情展开。③行业方面，重视政策落地催化估值修复的银行、券商，以及经济转型利好的科技成长，此外医药具备配置价值。

债券市场：海通固收团队在《债市震荡行情，票息确定性或更高》中表示：

10 月资金面偏紧，债市熊平行情。二级市场前两位最大净买入机构分别为农商行、理财。7-10 年国债和政金债均主要是农商行在净买入。

11 月债市策略：关注货币政策，票息确定性或更高。具体来看：增发 1 万亿元国债对债市情绪上的影响在当天已大体 price in，后续供给压力仍需关注。此次增发国债修正市场预期，显示财政积极发力，11 月政府债净供给压力或较 10 月放缓，叠加 11 月非缴税大月，资金面压力或有所缓解，但宽松程度还要看货币政策的配合，债市情绪延续谨慎格局，债市或震荡偏弱。

信用策略方面，10 月市场调整之后信用债配置性价比有所提升，化债利好政策加持，城投债短期安全边际提升，建议重点关注化债政策倾斜地区的短久期高票息品种，2-3 年中高等级城投债利差水平尚可，可适当关注。3-5 年期高等级二级资本债信用利差位于近 3 年来 80%分位数水平以上，关注配置机会。

转债策略方面，上周市场反弹，转债估值有所修复，但仍处在年内偏低位置，三季度基金转债仓位继续上升，我们认为目前转债赔率和胜率提升，权益市场亦处在政策底，估值、风险偏好处在历史低位，关注配置机会，以及回调较多且赔率较高的弹性品种，近期新券及次新标的上市定位不高，关注相关机会。行业上短期建议均衡配置，关注热点板块。

基金投资方面：股混基金：根据海通策略团队在《这轮行情的时空和结构》中的观点，往未来看，海内外多重积极因素正逐渐显现，或催化 A 股行情继续展开。行业结构上，积极政策缓解市场担忧，大金融估值有望迎来修复。在政策催化下，科技板块有望成为股市主线。此外，目前医药生物板块的估值和基金配置仍处于较低水平，医药具有配置性价比。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，阶段性关注金融和医药等行业的机会。**债券基金：**根据海通固收团队在《债市震荡行情，票息确定性或更高》中的观点，11 月资金面压力或有所缓解，但宽松程度还要看货币政策的配合，债市情绪延续谨慎格局，市场或震荡偏弱，票息确定性或更高。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、中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

➢ **三季报数据透露 52 家百亿私募重仓行业**

来源：中国证券报 · 中证网

百亿私募三季末重点持股出炉。数据显示，截至 9 月末，共有 52 家百亿级私募机构出现在 312 家 A 股上市公司三季报前十大流通股东名单，其中，新进上市公司 82 家，增持上市公司 41 家。从行业分布看，百亿私募重仓行业（申万一级行业，下同）包括医药生物、电子、机械设备等。私募人士表示，随着近日 A 股触底回升，市场结构性机会将更丰富。

➢ **三季度逆市抄底 公募机构自购权益产品**

来源：中国证券报 · 中证网

三季度公募行业掀起自购潮，近期披露的基金三季报显现出公募机构自购的具体路径。多家头部基金公司逆市抄底，大举自购权益基金。

展望四季度，多位知名基金经理在三季报中表示，虽然经济复苏还会有反复，但经济企稳回升将是大概率事件；三季度公司盈利可能处于筑底阶段，后期积极因素会增多。

Wind 数据显示，今年三季度，兴证全球基金、汇添富基金、睿远基金、中欧基金、南方基金、富国基金、华安基金、易方达基金、广发基金、华夏基金、鹏华基金等多家公募机构自购旗下主动权益基金（包括普通股票型、偏股混合型、平衡混合型、灵活配

置型基金）。例如，基金经理乔迁和杨世进共同管理的兴全合丰三年持有混合获得兴证全球基金大幅增持。此前，该基金管理人未持有该基金，9 月 7 日，该基金管理人运用固有资金申购该基金 4358.56 万份，交易金额为 3000 万元。

除了头部基金公司积极自购外，三季度多家券商资管以及中小基金公司也在积极自购自家产品。例如，今年 8 月，国泰君安资管发布公告表示，公司将运用固有资金合计 2 亿元投资旗下权益类公募基金。从三季报披露的情况看，国泰君安资管量化投资部总经理胡崇海管理的国泰君安量化选股混合发起 D、国泰君安科技创新精选三个月持有股票发起 A 分别获得基金管理人 3507.18 万份、1966.28 万份的申购。

展望四季度，朱雀基金总经理梁跃军在三季报中表示，相比于其他主要经济体，中国有较大的政策空间；提振居民消费信心的有效政策已在落实，后续将见到效果；提振外企信心的政策措施不断出现；提振企业信心的措施在实施推进中。考虑各方面政策综合发力下中国经济有望企稳回升、国内市场利率处于较低水平，A 股市场四季度具备反弹条件。

➢ **上周新发产品情况**

上周共新成立基金 25 只，其中，偏股混合型基金 7 只，国际（QDII）股票型、混合债券型二级和被动指数型基金各 3 只，普通股票型、混合型 FOF 和被动指数型债券基金各 2 只，国际（QDII）混合型、增强指数型和中长期纯债型基金各 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西藏东财慧心优选和万家周期驱动的认购期为 1 天。新发基金平均募集份额为 9.69 亿份，总募集份额为 242.34 亿份，其中被动指数型债券基金人保中债 1-5 年政策性金融债的募集规模最大，为 57.00 亿份。

➢ **下周基金分红情况**

下周未来几天有 8 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裕和纯债 A,每 10 份派发红利 0.560 元。具体收益分配时间如下:权益登记日:2023-11-07;除息日：2023-11-07；红利分配日：2023-11-09。

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范围包括证券投资咨询业务。