

相关研究

《一页纸精读行业比较数据：7月》
2023.08.01

《行业比较-数据月报-消费链-23年7月》
2023.07.31

《行业比较-数据月报-投资链-23年7月》
2023.07.31

加医药金融，减科技制造

——23Q3 基金港股持仓分析

投资要点:

- **核心结论:** ①10月港股下跌主要源于海外流动性不足、全球共振下跌，但国内基本面明显好转支撑月末市场企稳。②23Q3 公募基金仍采取哑铃策略投资港股市场，但成长侧由科技切换为医药、高股息侧能源之外增配金融。③从概念角度看，23Q3 基金加仓港股 CRO、高股息和生物科技，减仓港股互联网、新能源车和人工智能。
- **市场回顾:** 10月全球主要股市继续下行，恒生科技和恒生指数跌幅相对居前。A股方面：沪深300指数10月累计跌幅/最大跌幅为-3.2%/-7.0%，创业板指为-1.8%/-9.0%；港股方面：恒生指数为-3.9%/-7.7%，恒生科技指数为-4.1%/-11.2%；美股方面：标普500指数为-2.2%/-6.6%，纳斯达克指数为-2.8%/-8.5%；其他市场：韩国综指累计跌幅/最大跌幅为-7.6%/-8.3%，德国DAX为-3.9%/-6.1%，英国富时100为-3.8%/-5.3%，法国CAC40为-3.5%/-5.9%，日经225指数为-3.1%/-6.1%。从行业表现看，10月港股绝大多数行业下跌，金融(-12.5%)、信息技术(-6.8%)、材料(-5.5%)跌幅居前，只有日常消费(3.2%)、医疗保健(0.6%)上涨；10月美股所有行业均下跌，医疗保健(-7.9%)、可选消费(-6.2%)、信息技术(-5.7%)跌幅居前。
- **23Q3 公募基金对港股有所增持，持股集中度略有降低。** 23Q3 可以通过港股通投资港股的公募基金发行少于二季度，节奏自7月高点后有所放缓。从整体仓位看，公募基金对港股有所增持，截止23Q3 主动偏股型基金重仓股中港股持股市值占比为10.1%，相较23Q2 环比上升1.0个百分点。从持股集中度看，23Q3 主动偏股型基金重仓股中前10大/前20大重仓股市值占比分别为59.8%/71.5%，环比下降0.8/2.0个百分点，持仓集中度略有降低。
- **23Q3 公募基金仍采取哑铃策略投资港股市场，但成长侧由科技切换为医药、高股息侧能源之外增配金融。** 23Q3 基金加仓港股消费、金融地产和能源材料，减仓港股科技和制造。23Q3 港股消费板块剔除股价影响后的增持幅度为2.9个百分点，金融地产为1.8个百分点，能源材料为0.5个百分点；科技板块剔除股价影响后的减持幅度为4.5个百分点，制造板块为0.7个百分点。
- **从细分行业角度看，23Q3 基金主要加仓港股医药生物、银行和非银金融，主要减仓港股传媒、通信和汽车。** 23Q3 基金主要加仓港股医药生物、银行和非银金融，三个行业剔除股价影响后的增持幅度分别为4.5、0.9、0.9个百分点；23Q3 基金主要减仓港股传媒、通信和汽车，三个行业剔除股价影响后的减持幅度分别为3.0、0.9、0.8个百分点。
- **从概念板块角度看，23Q3 基金主要加仓港股 CRO、高股息和生物科技，减仓港股互联网、新能源车和人工智能。** 23Q3 基金主要加仓 CRO 板块，其中重点加仓了 CRO 龙头药明生物和药明康德；基金还加仓了高股息板块，主要加仓的是能源和银行；基金也加仓了生物科技板块，主要加仓的是创新药企。23Q3 基金减持了互联网板块，主要减持的是即时通讯巨头腾讯控股和本地生活服务平台美团-W；基金还减持了新能源车板块，主要减持的是比亚迪股份/理想汽车-W；基金也减仓了人工智能板块，主要减仓的是 AI 应用。
- **风险提示:** 美联储加息超预期，地缘政治关系恶化，国内经济复苏不及预期。

分析师:荀玉根

Tel:(021)23185715

Email:xyg6052@haitong.com

证书:S0850511040006

分析师:王正鹤

Tel:(021)23185660

Email:wzh13978@haitong.com

证书:S0850523060001

目 录

1. 回顾：10月全球市场普跌，港股表现落后	5
2. 港股基金持仓：加医药金融，减科技制造	6
3. 2023年11月大事日历	10

图目录

图 1	2023 年 10 月全球主要指数涨跌幅.....	6
图 2	2023 年 10 月港股及美股各行业涨跌幅.....	6
图 3	23Q3 可投资港股的公募基金发行节奏放缓.....	6
图 4	23Q3 主动偏股型基金持仓中港股占比上升.....	6
图 5	23Q3 主动偏股型基金港股持仓集中度略有降低.....	6

表目录

表 1	23Q3 基金重仓股中港股行业持股结构	8
表 2	23Q3 基金主要加仓/减仓的港股概念板块及核心个股	9
表 3	2023 年 11 月大事日历	10

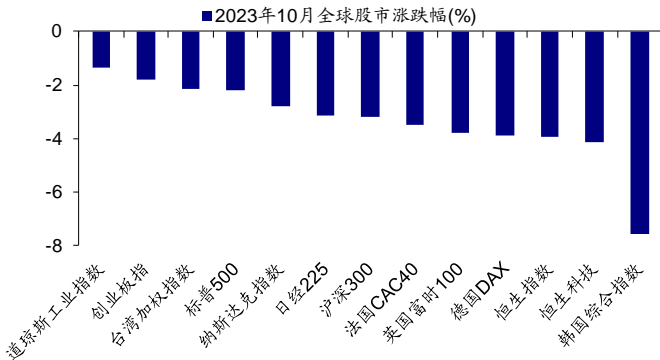
10月港股下跌主要源于海外流动性不足、全球共振下跌，但国内基本面明显好转支撑月末市场企稳。目前国内公募基金三季报已经基本全部披露，基金港股整体持仓处于什么水平？结构上主要布局什么方向？本文将就此话题进行分析。

1. 回顾：10月全球市场普跌，港股表现落后

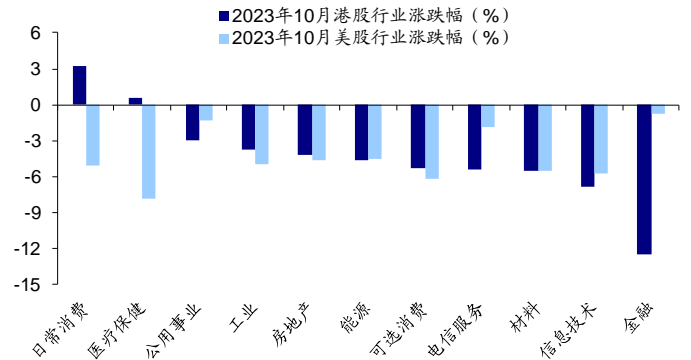
10月全球主要股市继续下行，恒生科技和恒生指数跌幅相对居前。从10月全球重要股指表现看，全球股市仍然全线下挫。A股方面：沪深300指数10月累计跌幅/最大跌幅为-3.2%/-7.0%，创业板指为-1.8%/-9.0%；港股方面：恒生指数为-3.9%/-7.7%，恒生科技指数为-4.1%/-11.2%；美股方面：标普500指数为-2.2%/-6.6%，纳斯达克指数为-2.8%/-8.5%；其他市场：韩国综指累计跌幅/最大跌幅为-7.6%/-8.3%，德国DAX为-3.9%/-6.1%，英国富时100为-3.8%/-5.3%，法国CAC40为-3.5%/-5.9%，日经225指数为-3.1%/-6.1%。从行业表现看，10月港股绝大多数行业下跌，金融（-12.5%）、信息技术（-6.8%）、材料（-5.5%）跌幅居前，只有日常消费（3.2%）、医疗保健（0.6%）上涨；10月美股所有行业均下跌，医疗保健（-7.9%）、可选消费（-6.2%）、信息技术（-5.7%）跌幅居前。

美股下跌主因美债收益率仍在走高，部分科技巨头财报存在瑕疵领跌股市。10月美债收益率持续波动走高，美股因此承压，叠加财报季到来，上半年领涨的部分AI概念科技巨头表现不及预期，投资热潮减退。从宏观经济上看，美国今年以来依靠赤字保持高强度财政刺激，2023财年美国政府预算赤字达1.7万亿美元，较上年增长23%；由于依赖发行国债填补赤字缺口，美国未偿还国债由9月29日的33.2万亿美元再次大增至10月31日的33.7万亿美元；美债供给新高、美国政府负担沉重或有违约风险，加以利率中枢或有上行趋势，引致利率期限溢价转正，共同导致十年期美债收益率从9月末的4.6%升至10月30日的4.9%，期间一度升破5%。从全部美股盈利看，月初FactSet一致预期标普500三季度盈利同比下降0.3%，市场较为悲观，月末随财报披露增多预期上调，但持久高利率减缓经济增长仍使市场对盈利远景信心不足。从龙头公司业绩看，投资者对前期领涨的科技巨头财报格外敏感，但其三季度表现存在瑕疵：如谷歌云实现营收84.1亿美元，同比增长仅22%，低于一二季度的28%左右；特斯拉实现营收233.5亿美元，同比增长仅9%，为三年来最低，营业利润同比大幅下滑52%；Meta、亚马逊四季度业绩指引较弱；此外10月17日英伟达受美国芯片禁令升级影响当日即下跌4.7%。

港股下跌主要源于海外流动性紧缩、美股下跌冲击，但内部依然有积极因素。10月港股下跌主因海外流动性收缩压制权益市场，发达国家与新兴市场国家股市共振下跌，但经济基本面企稳回升，政策面亦积极信号明显，月末以来市场再度回暖。海外方面，虽然美联储频传鸽声，但如上文所言美债利率仍在波动走高，美元指数也由9月29日的106.2走强至10月31日的106.7，导致外资持续流出中国市场。国内宏观方面，经济数据向好进一步确认，前三季度GDP同比增长5.2%，完成全年5%目标可期；三季度工业企业利润增长7.7%，9月规上工业企业利润同比增长11.9%，连续两月双位数增长，企业利润加快改善；9月社融规模增量为4.1万亿元，同比多增5638亿元，居民中长期贷款增加2.1万亿元，企业中长期贷款增加11.9万亿元，反映居民和企业购房和投资需求均在恢复；9月中国出口金额同比下降6.2%，降幅环比收窄2.6个百分点，海外需求明显回暖；9月CPI环比上涨0.2%，PPI环比上涨0.4%，表明需求复苏之下通缩隐忧正在消散。政策面上，10月24日人大常委会批准增发1万亿国债用于灾后重建，基建端有望加速经济修复；10月30日中央金融工作会议召开，提出加快建设金融强国，我们认为这将有力提振市场信心。国际关系上，10月末国家主席习近平会见美国加州州长纽森，外交部长王毅应邀访美，传递中美关系改善信号，股市风险偏好有所改善。

图1 2023年10月全球主要指数涨跌幅


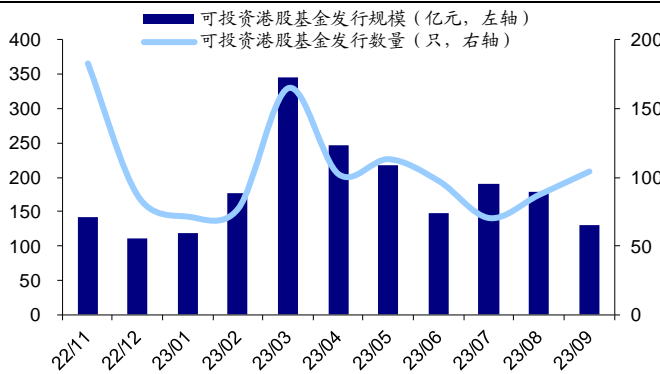
资料来源: Wind, 海通证券研究所, 截至 2023/10/31

图2 2023年10月港股及美股各行业涨跌幅


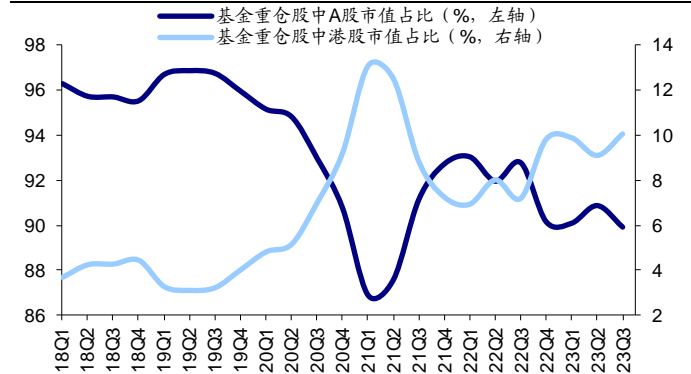
资料来源: Wind, 海通证券研究所, 截至 2023/10/31

2. 港股基金持仓: 加医药金融, 减科技制造

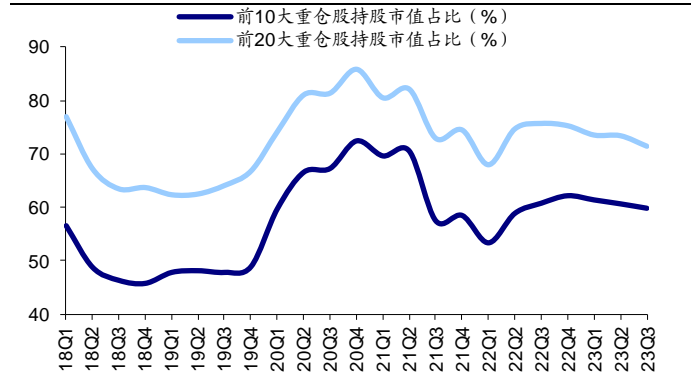
23Q3 公募基金对港股有所增持, 持股集中度略有降低。23Q3 可以通过港股通投资港股的公募基金发行少于二季度, 节奏自7月高点后有所放缓, 整体发行数量为 261 只, 环比下降 16.3%, 发行规模为 500.1 亿元, 环比下降 18.4%。进一步看基金的整体持仓, 我们以主动偏股型基金(普通股票型+偏股混合型+灵活配置型基金)的重仓股作为研究样本。从整体仓位看, 公募基金对港股有所增持, 截止 23Q3 主动偏股型基金重仓股中港股持股市值占比为 10.1%, 相较 23Q2 环比上升 1.0 个百分点。从持股集中度看, 23Q3 主动偏股型基金重仓股中前 10 大/前 20 大重仓股市值占比分别为 59.8%/71.5%, 相较 23Q2 环比下降 0.8/2.0 个百分点, 持仓集中度略有降低。

图3 23Q3 可投资港股的公募基金发行节奏放缓


资料来源: Wind, 海通证券研究所

图4 23Q3 主动偏股型基金持仓中港股占比上升


资料来源: Wind, 海通证券研究所

图5 23Q3 主动偏股型基金港股持仓集中度略有降低


资料来源: Wind, 海通证券研究所

从上述总体数据来看，公募基金港股持股仓位已经开始回升，港股行情回暖。具体从持仓结构看，23Q3 公募基金仍采取哑铃策略投资港股市场，但成长侧由科技切换为医药、高股息侧能源之外增配金融。具体分析如下。

从大类行业角度看，23Q3 基金加仓港股消费、金融地产和能源材料，减仓港股科技和制造。考虑到基金重仓股中指数成分股的市值占比会受到成分股股价变动的影 响，即某类成分股占比的上升可能只是因为成分股股价上涨而非成分股持股数提升，我们用成分股市值占比相对全部港股流通市值中成分股占比（简称“超配”）来剔除部分股价变动的影 响，得到实际增持或减持的幅度。具体而言：

- 23Q3 基金加仓港股消费、金融地产和能源材料：（1）23Q3 港股消费板块持股市值占比环比提升 3.2 个百分点，剔除股价影响后的增持幅度为 2.9 个百分点，截至 23Q3 消费板块持股市值占比为 29.1%，相对于行业流通市值占比超配 7.4 个百分点；（2）23Q3 港股金融地产板块持股市值占比环比提升 0.2 个百分点，剔除股价影响后的增持幅度为 1.8 个百分点，截至 23Q3 金融地产板块持股市值占比为 8.7%，相对于行业流通市值占比低配 23.1 个百分点。（3）23Q3 港股能源材料板块持股市值占比环比提升 1.5 个百分点，剔除股价影响后的增持幅度为 0.5 个百分点，截至 23Q3 能源材料板块持股市值占比为 20.9%，相对于行业流通市值占比超配 10.4 个百分点。
- 23Q3 基金减仓港股科技和制造：（1）23Q3 港股科技板块持股市值占比环比大幅下滑 4.1 个百分点，剔除股价影响后的减持幅度为 4.5 个百分点，截至 23Q3 科技板块持股市值占比为 34.5%，相对于行业流通市值占比超配 5.2 个百分点；（2）23Q3 港股制造板块持股市值占比环比下滑 0.8 个百分点，剔除股价影响后的减持幅度为 0.7 个百分点，截至 23Q3 制造板块持股市值占比为 6.8%，相对于行业流通市值占比超配 0.0 个百分点。

从细分行业角度看，23Q3 基金主要加仓港股医药生物、银行和非银金融，主要减仓港股传媒、通信和汽车。我们进一步看港股各大板块内部细分行业的持仓变化情况，这里采用申万港股通一级行业来分析，具体而言：

- 23Q3 基金主要加仓港股医药生物、银行和非银金融：（1）23Q3 医药生物行业持股市值占比环比大幅提升 4.8 个百分点，剔除股价影响后的增持幅度为 4.5 个百分点，截至 23Q3 医药生物行业持股市值占比为 11.6%，相对于行业流通市值占比超配 6.3 个百分点；（2）23Q3 银行行业持股市值占比环比提升 0.3 个百分点，剔除股价影响后的增持幅度为 0.9 个百分点，截至 23Q3 银行行业持股市值占比为 0.8%，相对于行业流通市值占比仍低配 16.8 个百分点；（3）23Q3 非银金融行业持股市值占比环比提升 0.2 个百分点，剔除股价影响后的增持幅度为 0.9 个百分点，截至 23Q3 非银金融行业持股市值占比为 4.5%，相对于行业流通市值占比低配 5.6 个百分点。
- 23Q3 基金主要减仓港股传媒、通信和汽车：（1）23Q3 传媒行业持股市值占比环比大幅下降 3.4 个百分点，剔除股价影响后的减持幅度为 3.0 个百分点，截至 23Q3 传媒行业持股市值占比为 24.6%，相对于行业流通市值占比超配 8.0 个百分点；（2）23Q3 通信行业持股市值占比环比下降 0.3 个百分点，剔除股价影响后的减持幅度为 0.9 个百分点，截至 23Q3 通信行业持股市值占比为 7.0%，相对于行业流通市值占比低配 1.4 个百分点。（3）23Q3 汽车持股市值占比环比下降 0.7 个百分点，剔除股价影响后的减持幅度为 0.8 个百分点，截至 23Q3 汽车持股市值占比为 5.1%，相对于行业流通市值占比超配 0.1 个百分点。

表 1 23Q3 基金重仓股中港股行业持股结构

申万一级行业	持股市值占比 (%)			流通市值占比 (%)			相对流通市值超配 (%)		
	23Q3	23Q2	环比变动 (百分点)	23Q3	23Q2	环比变动 (百分点)	23Q3	23Q2	环比变动 (百分点)
科技	34.5	38.6	-4.1	29.3	28.9	0.4	5.2	9.7	-4.5
传媒	24.6	28.1	-3.4	16.7	17.1	-0.4	8.0	11.0	-3.0
电子	1.3	1.3	-0.1	3.1	2.9	0.2	-1.8	-1.6	-0.3
计算机	1.7	2.0	-0.3	1.2	1.1	0.0	0.5	0.8	-0.3
通信	7.0	7.3	-0.3	8.4	7.8	0.6	-1.4	-0.5	-0.9
消费	29.1	26.0	3.2	21.7	21.4	0.3	7.4	4.5	2.9
纺织服饰	2.7	3.0	-0.3	3.2	3.2	0.0	-0.5	-0.2	-0.3
家用电器	0.6	0.7	-0.1	1.1	1.2	0.0	-0.6	-0.5	-0.1
轻工制造	0.4	0.3	0.1	0.4	0.3	0.0	0.0	-0.1	0.0
商贸零售	0.1	0.1	0.0	0.5	0.3	0.2	-0.3	-0.2	-0.1
社会服务	9.9	10.1	-0.2	7.0	7.0	0.1	2.9	3.2	-0.3
食品饮料	3.9	5.0	-1.1	4.2	4.5	-0.3	-0.3	0.5	-0.8
医药生物	11.6	6.8	4.8	5.3	4.9	0.3	6.3	1.9	4.5
金融地产	8.7	8.4	0.2	31.8	33.4	-1.5	-23.1	-24.9	1.8
非银金融	4.5	4.4	0.2	10.1	10.8	-0.7	-5.6	-6.5	0.9
银行	0.8	0.5	0.3	17.6	18.2	-0.6	-16.8	-17.7	0.9
房地产	3.3	3.6	-0.2	4.1	4.3	-0.2	-0.7	-0.7	0.0
制造	6.8	7.5	-0.8	6.7	6.8	0.0	0.0	0.7	-0.7
电力设备	0.6	1.0	-0.4	0.6	0.8	-0.2	0.0	0.2	-0.2
国防军工	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	-0.1	0.1
机械设备	0.5	0.3	0.2	0.6	0.6	0.0	-0.1	-0.3	0.2
建筑装饰	0.5	0.4	0.0	0.5	0.5	0.0	0.0	-0.1	0.1
汽车	5.1	5.7	-0.7	4.9	4.8	0.2	0.1	1.0	-0.8
能源材料	20.9	19.4	1.5	10.5	9.5	0.9	10.4	9.9	0.5
钢铁	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
公用事业	4.5	5.3	-0.8	2.0	2.1	-0.1	2.5	3.2	-0.6
环保	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	-0.1	-0.1	0.0
基础化工	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
建筑材料	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	-0.1	-0.1	0.0
交通运输	2.8	2.6	0.2	1.4	1.4	0.0	1.4	1.2	0.2
煤炭	1.7	1.4	0.4	0.9	0.8	0.1	0.9	0.6	0.3
石油石化	9.6	8.2	1.5	4.4	3.7	0.8	5.2	4.5	0.7
有色金属	2.2	2.0	0.2	1.5	1.3	0.2	0.7	0.7	0.0

资料来源: Wind, 海通证券研究所

从概念板块角度看, 23Q3 基金主要加仓港股 CRO、高股息和生物科技板块, 减仓港股互联网、新能源车和人工智能板块。港股市场的结构性特征较为明显, 公募基金的投资方向也通常集中在某个细分领域的少数公司, 因此可以结合 Wind 港股概念板块来分析投资者关注度较高的细分领域及代表性龙头公司的基金仓位变化情况, 具体而言:

- **23Q3 基金主要加仓港股 CRO、高股息和生物科技:** (1) 23Q3 基金主要加仓 CRO 板块, 重点加仓了 CRO 龙头药明生物和药明康德。23Q3 药明生物/药明康德持股市值占比环比提升 3.4/0.1 个百分点, 剔除股价影响后的增持幅度为 3.2/0.1 个百分点。(2) 23Q3 基金还加仓了高股息板块, 主要加仓的是能源和银行。23Q3 中国海洋石油/兖矿能源持股市值占比环比提升 1.4/0.2 个百分点, 剔除股价影响后的增持幅度为 0.7/0.2 个百分点; 建设银行/工商银行持股市值占比环比提升 0.1/0.1 个百分点, 剔除股价影响后的增持幅度为 0.6/0.2 个百分点。(3) 23Q3 基金加仓了生物科技板块, 主要加仓的是创新药领域。23Q3 信达生物/康诺亚-B 持股市值占比环比上升 0.6/0.3 个百分点, 剔除股价影响后的增持幅度为 0.5/0.3 个百分点。

- **23Q3 基金主要减仓港股互联网、新能源车和人工智能:** (1) 23Q3 基金主要减持了互联网板块, 主要减持的是即时通讯巨头腾讯控股和本地生活服务平台美团-W。23Q3 腾讯控股持股市值占比环比下降 4.6 个百分点, 剔除股价影响后的减持幅度为 4.0 个百分点; 23Q3 美团-W 持股市值占比环比下降 0.7 个百分点, 剔除股价影响后的减持幅度为 0.7 个百分点。(2) 23Q3 基金减持了新能源车板块, 主要减持的是比亚迪股份、理想汽车-W。23Q3 比亚迪股份/理想汽车-W 持股市值占比环比下降 1.1/0.7 个百分点, 剔除股价影响后的减持幅度为 1.1/0.8 个百分点。(3) 23Q3 基金也减持了人工智能板块, 主要减持的是 AI 应用。23Q3 金山软件/阅文集团市值占比环比下降 0.3/0.1 个百分点, 剔除股价影响后的减持幅度为 0.3/0.1 个百分点。

表 2 23Q3 基金主要加仓/减仓的港股概念板块及核心个股

赛道	代表公司	持股市值占比 (%)			流通市值占比 (%)			23Q3 增持/减持幅度 (百分点)
		23Q3	23Q2	环比变动 (百分点)	23Q3	23Q2	环比变动 (百分点)	
互联网	腾讯控股	18.9	23.5	-4.6	14.5	15.1	-0.6	-4.0
	美团-W	8.3	9.1	-0.7	3.2	3.3	-0.1	-0.7
	快手-W	4.9	3.8	1.1	1.1	0.9	0.2	0.9
人工智能	金山软件	0.2	0.5	-0.3	0.2	0.2	0.0	-0.3
	阅文集团	0.2	0.3	-0.1	0.1	0.2	0.0	-0.1
	商汤-W	0.0	0.0	0.0	0.2	0.3	-0.1	0.1
运动服饰	李宁	1.4	1.9	-0.6	0.4	0.5	-0.1	-0.5
	安踏体育	0.7	0.3	0.4	1.2	1.1	0.2	0.2
CRO	药明生物	5.7	2.3	3.4	1.0	0.8	0.2	3.2
	药明康德	0.4	0.2	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1
	康龙化成	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
生物科技	信达生物	1.3	0.6	0.6	0.3	0.2	0.1	0.5
	金斯瑞生物科技	0.6	0.4	0.2	0.2	0.2	0.0	0.2
	康诺亚-B	0.4	0.1	0.3	0.1	0.1	0.0	0.3
半导体	中芯国际	0.9	0.9	0.0	0.6	0.6	0.0	0.0
	华虹半导体	0.0	0.1	0.0	0.1	0.2	0.0	0.0
	上海复旦	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
新能源车	理想汽车-W	1.0	1.8	-0.7	1.2	1.1	0.1	-0.8
	比亚迪股份	0.3	1.4	-1.1	1.3	1.3	0.0	-1.1
	小鹏汽车-W	1.7	0.5	1.3	0.5	0.3	0.2	1.1
	赣锋锂业	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0
高股息	中国海洋石油	8.0	6.6	1.4	3.1	2.4	0.7	0.7
	兖矿能源	1.0	0.8	0.2	0.2	0.2	0.0	0.2
	建设银行	0.1	0.0	0.1	5.3	5.8	-0.5	0.6
	工商银行	0.1	0.0	0.1	1.6	1.7	-0.1	0.2

资料来源: Wind, 海通证券研究所

3. 2023 年 11 月大事日历

表 3 2023 年 11 月大事日历

2023 年 11 月大事日历						
星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
		1 美国公布 10 月 ADP 就业人数和制造业 PMI	2 ①美国公布联邦基金目标利率 ②欧元区公布 10 月制造业 PMI	3 ①欧元区公布 9 月失业率 ②美国公布 10 月失业率、新增非农就业人数和非制造业 PMI	4	5 第六届进博会将在上海举行
6 openAI 将在旧金山召开首届开发者大会	7 ①我国公布 10 月进出口数据和官方储备资产数据 ②欧盟公布 9 月 PPI	8 2023 年世界互联网大会乌镇峰会将举行	9 ①我国公布 10 月 CPI、PPI ②第二十五届中国国际高新技术成果交易会将在深圳举办	10 我国公布 10 月货币供应、社融和信贷数据	11	12
13	14 美国公布 10 月 CPI 数据	15 ①我国公布 10 月工业增加值、固定资产投资和社零数据 ②美国公布 10 月 PPI 数据和零售销售数据 ③日本公布第三季度 GDP 数据 ④2023 年 APEC 领导人非正式会议将在美国旧金山举行	16 我国发布 70 个大中城市住宅销售价格月度报告	17 ①欧盟公布 10 月 CPI 数据 ②广州国际汽车展览会举行，华为“智界 S7”会上开启交付	18	19
20	21	22	23 ①欧元区公布 11 月 PMI 数据 ②第二届全球数字贸易博览会将在杭州举行	24 日本公布 10 月 CPI 数据	25	26
27	28	29 美国公布第三季度 GDP 数据	30 ①我国公布 11 月官方制造业 PMI ②美国公布 10 月个人消费支出、核心 PCE、人均可支配收入数据 ③欧盟公布 10 月失业率数据			

资料来源: Wind, 进博会官网, 百家号, 每日经济新闻, 世界互联网大会官网, 高交会官网, 外交部, 广州汽车展官网, 第一电动网, 央广网, 海通证券研究所整理

风险提示: 美联储加息超预期, 地缘政治关系恶化, 国内经济复苏不及预期。

信息披露

分析师声明

荀玉根 策略研究团队
王正鹤 策略研究团队

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。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准: 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	优于大市	预期个股相对基准指数涨幅在10%以上；
		中性	预期个股相对基准指数涨幅介于-10%与10%之间；
		弱于大市	预期个股相对基准指数涨幅低于-10%及以下；
		无评级	对于个股未来6个月市场表现与基准指数相比无明确观点。
2. 市场基准指数的比较标准: A股市场以海通综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%以下。

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。

海通证券股份有限公司研究所

 路颖 所长
 (021)23185717 luying@haitong.com

 邓勇 副所长
 (021)23185718 dengyong@haitong.com

 荀玉根 副所长
 (021)23185715 xyg6052@haitong.com

 涂力磊 所长助理
 (021)23219747 tll5535@haitong.com

 余文心 所长助理
 (0755)82780398 ywx9461@haitong.com

 汪立亭 所长助理
 (021)23219399 wanglt@haitong.com

 孙婷 所长助理
 (010)50949926 st9998@haitong.com

宏观经济研究团队

 梁中华(021)23219820 lzh13508@haitong.com
 应镓娴(021)23185645 yjx12725@haitong.com
 李俊(021)23154149 lj13766@haitong.com
 侯欢(021)23185643 hh13288@haitong.com
 联系人
 李林芷(021)23185646 llz13859@haitong.com
 王宇晴(021)23185641 wyq14704@haitong.com
 贺媛(021)23185639 hy15210@haitong.com

金融工程研究团队

 冯佳睿(021)23219732 fengjr@haitong.com
 郑雅斌(021)23219395 zhengyb@haitong.com
 罗蕾(021)23185653 ll9773@haitong.com
 余浩淼(021)23185650 yhm9591@haitong.com
 袁林青(021)23185659 ylq9619@haitong.com
 黄雨薇(021)23185655 hyw13116@haitong.com
 张耿宇(021)23183109 zgy13303@haitong.com
 联系人
 郑玲玲(021)23185656 zll13940@haitong.com
 曹君豪(021)23185657 cjh13945@haitong.com
 卓伊萱 zyx15314@haitong.com
 马毓婕 myj15669@haitong.com
 付欣欣 fxy15672@haitong.com

金融产品研究团队

 倪韵婷(021)23219419 niyt@haitong.com
 唐洋运(021)23185680 tangyy@haitong.com
 徐燕红(021)23219326 xyh10763@haitong.com
 谈鑫(021)23219686 tx10771@haitong.com
 庄梓恺(021)23219370 zzk11560@haitong.com
 谭实宏(021)23185676 tsh12355@haitong.com
 江涛(021)23185672 jt13892@haitong.com
 张弛(021)23185673 zc13338@haitong.com
 吴其右(021)23185675 wqy12576@haitong.com
 滕颖杰(021)23185669 tyj13580@haitong.com
 章画意(021)23185670 zhy13958@haitong.com
 联系人
 陈林文(021)23185678 clw14331@haitong.com
 魏玮(021)23185677 ww14694@haitong.com
 舒子宸(021)23185679 szc14816@haitong.com

固定收益研究团队

 姜珊珊(021)23154121 jps10296@haitong.com
 王巧喆(021)23185649 wqz12709@haitong.com
 孙丽萍(021)23185648 slp13219@haitong.com
 张紫睿(021)23185652 zzz13186@haitong.com
 联系人
 王冠军(021)23154116 wgj13735@haitong.com
 方欣来(021)23185651 fxl13957@haitong.com
 藏多(021)23185647 zd14683@haitong.com

策略研究团队

 荀玉根(021)23185715 xyg6052@haitong.com
 高上(021)23185662 gs10373@haitong.com
 郑子勋(021)23219733 zzx12149@haitong.com
 吴信坤(021)23154147 wxk12750@haitong.com
 杨锦(021)23185661 yj13712@haitong.com
 余培仪(021)23185663 ypy13768@haitong.com
 王正鹤(021)23185660 wzh13978@haitong.com
 联系人
 刘颖(021)23185665 ly14721@haitong.com
 陈菲 cf15315@haitong.com

中小市值团队

 钮宇鸣(021)23219420 ymniu@haitong.com
 潘莹练(021)23185635 pyl10297@haitong.com
 王园沁(021)23185667 wyq12745@haitong.com

政策研究团队

 李明亮(021)23185835 lml@haitong.com
 吴一萍(021)23185838 wuyiping@haitong.com
 朱蕾(021)23185832 zl8316@haitong.com
 周洪荣(021)23185837 zhr8381@haitong.com
 李姝醒(021)23185833 lsx11330@haitong.com
 联系人
 纪尧(021)23185836 jy14213@haitong.com

石油化工行业

 邓勇(021)23185718 dengyong@haitong.com
 朱军军(021)23154143 zjj10419@haitong.com
 胡歆(021)23185616 hx11853@haitong.com
 联系人
 张海榕(021)23185607 zhr14674@haitong.com

医药行业

 余文心(0755)82780398 ywx9461@haitong.com
 郑琴(021)23219808 zq6670@haitong.com
 贺文斌(010)68067998 hwb10850@haitong.com
 朱赵明(021)23154120 zzm12569@haitong.com
 梁广楷(010)56760096 lgk12371@haitong.com
 孟陆(010)56760096 ml13172@haitong.com
 周航(021)23185606 zh13348@haitong.com
 联系人
 彭婷(021)23185619 pp13606@haitong.com
 肖治健(021)23185638 xzj14562@haitong.com
 张澄(010)56760096 zc15254@haitong.com

汽车行业

 王猛(021)23185692 wm10860@haitong.com
 房乔华(021)23185699 fqh12888@haitong.com
 张觉尹(021)23185705 zjy15229@haitong.com
 刘一鸣(021)23154145 lym15114@haitong.com
 联系人
 石佳艺 sjy15440@haitong.com

公用事业

 吴杰(021)23154113 wj10521@haitong.com
 傅逸帆(021)23185698 fuf11758@haitong.com
 联系人
 余政翰(021)23185617 ywh14040@haitong.com
 阎石(021)23185741 ys14098@haitong.com
 胡鸿程 hhc15605@haitong.com

批发和零售贸易行业

 汪立亭(021)23219399 wanglt@haitong.com
 李宏科(021)23154125 lhk11523@haitong.com
 高瑜(021)23185683 gy12362@haitong.com
 曹蕾娜 cln13796@haitong.com
 联系人
 张冰清(021)23185703 zbq14692@haitong.com
 李艺冰 lyb15410@haitong.com
 王逸欣 wyx15478@haitong.com

互联网及传媒

 毛云聪(010)58067907 myc11153@haitong.com
 陈星光(021)23219104 cxg11774@haitong.com
 孙小雯(021)23154120 sxw10268@haitong.com
 康百川(021)23212208 kbc13683@haitong.com
 联系人
 崔冰睿(021)23185690 cbr14043@haitong.com

有色金属行业

 陈先龙(021)23219406 cxl15082@haitong.com
 陈晓航(021)23185622 cxh11840@haitong.com
 甘嘉尧(021)23185615 gjy11909@haitong.com
 联系人
 张恒浩(021)23185632 zhh14696@haitong.com
 梁琳 ll15685@haitong.com

房地产行业

 涂力磊(021)23219747 tll5535@haitong.com
 谢盐(021)23185696 xiey@haitong.com
 联系人
 曾佳敏(021)23185689 zjm14937@haitong.com
 陈昭颖 czy15598@haitong.com

电子行业 张晓飞 zxf15282@haitong.com 李 轩(021)23154652 lx12671@haitong.com 肖隽翀(021)23154139 xjc12802@haitong.com 华晋书(021)23185608 hjs14155@haitong.com 薛逸民(021)23185630 xym13863@haitong.com 文 灿(021)23185602 wc13799@haitong.com 联系人 郇奕滢 lyy15347@haitong.com 张 幸 zx15429@haitong.com	煤炭行业 李 淼(010)58067998 lm10779@haitong.com 王 涛(021)23185633 wt12363@haitong.com 联系人 朱 彤(021)23185628 zt14684@haitong.com	电力设备及新能源行业 吴 杰(021)23154113 wj10521@haitong.com 房 青(021)23219692 fangq@haitong.com 徐柏乔(021)23219171 xbj6583@haitong.com 马天一 02123219171 mty15264@haitong.com 胡惠民 hhm15487@haitong.com 联系人 姚望洲(021)23185691 ywz13822@haitong.com 马菁菁(021)23185627 mj14734@haitong.com 吴志鹏 wzp15273@haitong.com 罗 青 lq15535@haitong.com 孔淑媛 ksy15683@haitong.com
基础化工行业 刘 威(0755)82764281 lw10053@haitong.com 张翠翠(021)23185611 zcc11726@haitong.com 孙维容(021)23219431 swr12178@haitong.com 李 智(021)23219392 lz11785@haitong.com 李 博(021)23185642 lb14830@haitong.com	计算机行业 郑宏达(021)23219392 zhd10834@haitong.com 杨 林(021)23154174 yl11036@haitong.com 于成龙(021)23154174 ycl12224@haitong.com 洪 琳(021)23185682 hl11570@haitong.com 联系人 杨 蒙(021)23185700 ym13254@haitong.com 夏思寒 xsh15310@haitong.com 杨昊翊(021)23185620 yhy15080@haitong.com	通信行业 余伟民(010)50949926 ywm11574@haitong.com 杨彤昕 010-56760095 ytx12741@haitong.com 于一铭 yym15547@haitong.com 联系人 夏 凡(021)23185681 xf13728@haitong.com 徐 卓 xz14706@haitong.com
非银行金融行业 何 婷(021)23219634 ht10515@haitong.com 任广博(010)56760090 rgb12695@haitong.com 孙 婷(010)50949926 st9998@haitong.com 曹 锐 010-56760090 ck14023@haitong.com 联系人 肖 尧(021)23185695 xy14794@haitong.com	交通运输行业 虞 楠(021)23219382 yun@haitong.com 陈 宇(021)23185610 cy13115@haitong.com 罗月江(010)56760091 lyj12399@haitong.com	纺织服装行业 梁 希(021)23185621 lx11040@haitong.com 盛 开(021)23154510 sk11787@haitong.com 联系人 王天璐(021)23185640 wtl14693@haitong.com
建筑建材行业 冯晨阳(021)23212081 fcy10886@haitong.com 潘莹练(021)23185635 pyl10297@haitong.com 申 浩(021)23185636 sh12219@haitong.com	机械行业 赵玥炜(021)23219814 zyw13208@haitong.com 赵靖博(021)23185625 zjb13572@haitong.com 毛冠锦 mgj15551@haitong.com 联系人 刘绮雯(021)23185686 lqw14384@haitong.com	钢铁行业 刘彦奇(021)23219391 liuyq@haitong.com
建筑工程行业 张欣劼 18515295560 zxj12156@haitong.com 联系人 曹有成(021)23185701 cyc13555@haitong.com 郭好格 13718567611 ghg14711@haitong.com	农林牧渔行业 李 淼(010)58067998 lm10779@haitong.com 巩 健(021)23185702 gj15051@haitong.com 冯 鹤 fh15342@haitong.com 联系人 蔡子慕 czm15689@haitong.com	食品饮料行业 颜慧菁 yhj12866@haitong.com 张宇轩(021)23154172 zyx11631@haitong.com 程碧升(021)23185685 cbs10969@haitong.com 联系人 张嘉颖(021)23185613 zjy14705@haitong.com 苗 欣 mx15565@haitong.com
军工行业 张恒晖 zhx10170@haitong.com 联系人 刘砚菲(021)23185612 lyf13079@haitong.com 胡舜杰(021)23155626 hsj14606@haitong.com 李雨泉 lyq15646@haitong.com	银行行业 林加力(021)23154395 ljl12245@haitong.com 联系人 董栋梁(021)23185697 ddl13206@haitong.com 徐凝碧(021)23185609 xnb14607@haitong.com	社会服务行业 汪立亭(021)23219399 wanglt@haitong.com 许樱之(755)82900465 xyz11630@haitong.com 联系人 毛弘毅(021)23183110 mhy13205@haitong.com 王祎婕(021)23185687 wj13985@haitong.com
家电行业 陈子仪(021)23219244 chenzy@haitong.com 李 阳(021)23185618 ly11194@haitong.com 刘 璐(021)23185631 ll11838@haitong.com 联系人 吕浦源 lpy15307@haitong.com	造纸轻工行业 郭庆龙 gq113820@haitong.com 高翩然 gpr14257@haitong.com 王文杰(021)23185637 wwj14034@haitong.com 吕科佳(021)23185623 lkj14091@haitong.com	环保行业 戴元灿(021)23185629 dyc10422@haitong.com 联系人 杨寅琛 yyc15266@haitong.com

研究所销售团队

深广地区销售团队

伏财勇(0755)23607963 fcy7498@haitong.com
蔡铁清(0755)82775962 ctq5979@haitong.com
辜丽娟(0755)83253022 gulj@haitong.com
刘晶晶(0755)83255933 liujj4900@haitong.com
饶伟(0755)82775282 rw10588@haitong.com
欧阳梦楚 (0755)23617160
oymc11039@haitong.com
巩柏含 gbh11537@haitong.com
张馨尹 0755-25597716 zxy14341@haitong.com

上海地区销售团队

胡雪梅(021)23219385 huxm@haitong.com
黄 诚(021)23219397 hc10482@haitong.com
季唯佳(021)23219384 jiwj@haitong.com
黄 毓(021)23219410 huangyu@haitong.com
胡宇欣(021)23154192 hyx10493@haitong.com
马晓男 mxn11376@haitong.com
邵亚杰 23214650 syj12493@haitong.com
杨祎昕(021)23212268 yyx10310@haitong.com
毛文英(021)23219373 mwy10474@haitong.com
谭德康 tdk13548@haitong.com
王祎宁(021)23219281 wyn14183@haitong.com
张歆钰 zxy14733@haitong.com
周之斌 zzb14815@haitong.com

北京地区销售团队

殷怡琦(010)58067988 yyq9989@haitong.com
董晓梅 dxm10457@haitong.com
郭 楠 010-5806 7936 gn12384@haitong.com
张丽莹(010)58067931 zlx11191@haitong.com
郭金珪(010)58067851 gjy12727@haitong.com
张钧博 zjb13446@haitong.com
高 瑞 gr13547@haitong.com
上官灵芝 sglz14039@haitong.com
姚 坦 yt14718@haitong.com

海通证券股份有限公司研究所

地址: 上海市黄浦区广东路 689 号海通证券大厦 9 楼
电话: (021) 23219000
传真: (021) 23219392
网址: www.htsec.com