

相关研究

《海通证券：基金数据周报（2023.11.12）》2023.11.12

《海通证券开放式基金周报（2023-11-12）：阶段性均衡配置，优选TMT基金，关注银行、券商和医药》2023.11.12

《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》2023.11.05

海通证券开放式基金周报（2023-11-19）： 阶段性均衡配置，优选TMT基金，兼顾 大金融和医药

投资要点：

- 上周市场回顾：A股震荡，计算机、汽车和通信等表现较优
- 上周基金市场回顾：部分重仓TMT和汽车等行业的基金表现较优
- 未来投资策略：阶段性均衡配置，重视TMT基金，兼顾大金融和医药
- 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。

高级分析师:谈鑫

Tel:(021)23185601

Email:tx10771@haitong.com

证书:S0850518100005

分析师:江涛

Tel:(021)23185672

Email:jt13892@haitong.com

证书:S0850522070004

联系人:舒子宸

Tel:(021)23185679

Email:szc14816@haitong.com

1. 上周市场回顾：A股震荡，计算机、汽车和通信等表现较优

A股震荡，计算机、汽车和通信等表现较优。上周（20231113-20231117），10月经济数据需求端呈现外需升、消费稳、投资弱的分化趋势，海通宏观团队认为，虽然年内实现5%经济增长目标的压力或并不大，但当前外需存在回落风险，内需仍需稳固，经济的稳健修复仍需逆周期调节政策的持续推进落实，全周A股震荡。从结构性机会来看，首先，近日根据OpenAI官网，OpenAI召开了开发者大会并正式发布GPT-4Turbo，另一方面，世界互联网大会乌镇峰会于本月召开，以“建设包容、普惠、有韧性的数字世界——携手构建网络空间命运共同体”为主题，全周计算机行业涨幅领先。其次，工信部、公安部、住房和城乡建设部、交通运输部发布《关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知》，我国正式启动了智能网联汽车商业化运行，全周汽车行业同样表现较好。此外，前期经历调整、估值重回低位的通信设备迎来反弹，全周通信行业也有不错表现。具体来看，截至2023年11月17日，上证综指收于3054.37点，全周上涨0.51%；深证成指收于9979.69点，全周上涨0.01%。风格方面，成长优于价值。主要指数中，全周上证50指数下跌0.66%，沪深300指数下跌0.51%，中证500指数上涨1.05%，创业板指下跌0.93%，科创50指数上涨0.18%。成交量方面，上周A股两市共成交4.43万亿元，成交量较前周减少约4543亿元。行业方面，全周申万一级行业分类下31个行业中有21个行业上涨，表现居前的为计算机、汽车、通信、国防军工和钢铁，全周分别上涨3.88%、3.60%、3.20%、2.62%和2.39%；表现靠后的行业为食品饮料、电力设备、建筑材料、银行和美容护理，全周分别下跌1.37%、0.67%、0.51%、0.45%和0.36%。

债市上涨。本周央行维护银行体系流动性合理充裕，对冲税期高峰、政府债券发行缴款等短期因素影响，开展了4950亿元公开市场逆回购操作和14500亿元中期借贷便利（MLF）操作，全周债市上涨。具体来看，与2023年11月10日相比，至2023年11月17日，1年期国债收益率下行11BP至2.12%，10年期国债收益率上行1BP至2.65%；1年期国开债收益率下行4BP至2.38%，10年期国开债收益率上行1BP至2.71%。信用债方面，全周等级利差持平或收窄，期限利差收窄，全周AAA级企业债收益率平均下行5BP，AA级企业债收益率平均下行6BP，城投债收益率平均下行6BP。主要指数中，全周中债总净价指数上涨0.07%，中债国债总净价指数上涨0.09%，中债金融债总净价指数上涨0.05%，中债企业债总净价指数上涨0.14%。转债方面，上周中证转债指数下跌0.10%。

全球股市整体上涨，油价震荡，金价上涨。上周（20231113-20231117），美国整体通胀回落，10月CPI同比回落至3.2%，往前看，核心通胀有望延续下行，利率水平具有一定限制性水平，海通宏观团队认为，美联储加息周期或大概率结束，全周美股整体上行。具体来看，全周道琼斯工业指数上涨1.94%，标普500指数上涨2.24%，纳斯达克指数上涨2.37%。欧洲各主要股市整体上行，全周法国CAC40指数上涨2.68%，德国DAX指数上涨4.49%，英国富时100指数上涨1.95%。亚太各主要股市整体上行，全周日经225指数上涨3.12%，中国台湾加权指数上涨3.15%，韩国综合指数上涨2.50%，恒生指数上涨1.46%。汇率方面，美联储加息周期结束预期加强，全周美元指数下跌1.88%。大宗商品方面，美国能源信息署（EIA）最新公布的数据证实，美国原油库存升至去年8月以来的最高水平，库存增加幅度远超预期，加剧了市场对于需求疲软的担忧，而另一方面，OPEC+或将额外减产高达100万桶/日，沙特至少延长自愿减产至明年春季，全周油价震荡，能源指数下跌0.78%，石油、轻质原油、NYMEX原油、布伦特原油、ICE布油分别下跌0.59%、1.32%、1.41%、0.67%、0.99%。贵金属方面，金价上涨，贵金属指数全周上涨2.92%，其中COMEX黄金上涨2.36%，COMEX白银上涨6.71%。

2. 上周基金市场回顾：部分重仓TMT和汽车等行业的基金表现较优

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 TMT 和汽车等行业的基金表现较优。 上周股票型基金整体上涨 0.33%，其中指数股票型基金整体上涨 0.27%，主动股票开放式基金整体上涨 0.49%，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 0.49%。个基方面，本周 TMT 和汽车等涨幅居前，部分重仓计算机、通信和汽车等行业的基金表现较优。指数基金中，全周跟踪云计算、通信设备和中证 2000 等主题指数的产品表现较好。

主动债券型基金中，部分权益资产涉及 TMT、有色和券商等行业的基金表现较优。 上周债券型基金整体上涨 0.11%，其中指数债券型基金上涨 0.10%，主动债券开放式基金上涨 0.11%。分类来看，全周债性最为纯粹的纯债债券型基金上涨 0.12%，准债债券型基金上涨 0.11%，可以投资权益资产的偏债债券型基金上涨 0.14%，可转债债券型基金上涨 0.10%。个基方面，部分权益仓位较高且重仓了 TMT、有色和券商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短久期利率债的产品表现较好。

货币基金年化收益率为 2.13%。 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分别为 3.59%，封闭摊余成本法债基年化收益率为 3.94%，封闭混合估值法债基年化收益率为 4.55%。

QDII 基金中，主投德国、美股医药和黄金等主题领域的基金表现较优。 上周，权益类 QDII 基金整体上涨 2.02%。个基方面，部分主投德国、美股医药和黄金等主题领域的基金表现较优。固收方面，上周 QDII 债券型基金上涨 0.78%。

黄金 ETF 及其联接基金上涨 0.45%。 商品型基金上周上涨 0.34%。

3. 未来投资策略：阶段性均衡配置，重视 TMT 基金，兼顾大金融和医药

宏观：海通宏观团队在《财政力度边际提升——2023 年 10 月财政数据点评》中的观点认为：

收入增速转正。 2023 年 1-10 月累计，一般公共预算收入同比增长 8.1%，其中 10 月当月同比增速为 2.6%，相比 9 月的-1.3%由负转正。分项来看，增值税增速回升，个人所得税降幅收窄。消费税增速转负，或与基数因素有关。企业所得税增速回落。当前财政收入增速仍然偏低，反映经济处于复苏通道，但是恢复基础仍需巩固。

支出增速回升。 2023 年 1-10 月累计，一般公共预算支出同比增长 4.6%，其中 10 月当月同比增速 11.9%，相比 9 月的 5.2%明显回升，处于年内高位。分项来看，9 月以来，狭义基建类支出增速边际回升，对基建的拉动有所增强，10 月这一趋势延续。PPI 方面，环比涨幅在连续两个月正增长后回落至 0，带动 PPI 同比降幅小幅扩大。分行业来看，价格涨幅领先的依然集中在原油链和黑色链上。

政府性基金收入低位。 在广义财政方面，政府性基金收入延续低位。究其原因，地产需求在政策效果释放完毕后再度转弱。政府性基金预算支出增速虽然边际回落，但是近两个月表现尚可，或主要与近期新增地方专项债的发行进度加快有关。

总结来看，财政支出强度边际回升，在保民生的同时对基建的拉动或将增强。接下来，积极财政政策或将延续，力度能否持续提升有待进一步观察。

股票市场：海通策略团队在《年底结构看均衡还是看分化？》①历史上年底结构再平衡概率较大，发生背景多是年底博弈+弱市环境，催化剂是政策或事件。②这次需多维度思考，既要重视可能再平衡的大金融及医药，又要重视政策和技术双轮驱动的科技。③本轮行情的背景是 A 股估值处底部+海内外积极因素显现，目前行情上行的核心驱动

力仍在。

债券市场：海通固收团队在《估值窄幅震荡，关注配置机会》中表示：

关注政策和供给。11月以来资金面边际改善，10月CPI读数回落，中观高频经济数据表现分化，债市情绪温和改善，短期来看债市胜率仍在，但10Y国债利率已累计下行7bp（11/10对比10/30），继续下行的空间还需看货币政策配合情况。11月上旬政府债净供给节奏有所放慢，建议关注供给再度放量对资金和债市的扰动。策略方面，我们维持票息为主，波段为辅的观点。

信用策略方面，上周城投板块利差压降明显，化债政策逐步落地，城投票息挖掘方向较为确定，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年高等级城投债利差水平尚可，可适当关注。产业债方面，2-3年产业永续债利差位于近一年50%分位数以上，可做品种挖掘。2-5年期高等级二永债利差位于近3年来60%分位数以上，后续关注资金、供给和资本新规扰动的影响。

基金投资方面：股混基金：根据海通策略团队在《年底结构看均衡还是看分化？》中的观点，从本轮行情背景来看，A股估值已处在底部，海内外积极因素也将进一步催化行情。年底行情重视再平衡，关注大金融和医药。具体来看：大金融方面，积极政策缓解市场担忧，低估的大金融有望迎来修复行情。此外，低估低配的医药也有望迎来再平衡。另一方面，政策和技术驱动有望推动科技行情展开，滞涨的电子或更优。从基金投资的角度来看，短期建议均衡配置，重视TMT基金，兼顾大金融和医药等行业的机会。**债券基金：**根据海通固收团队在《估值窄幅震荡，关注配置机会》中的观点，11月以来资金面边际改善，10月CPI读数回落，中观高频经济数据表现分化，债市情绪温和改善，短期来看债市胜率仍在，但10Y国债利率已累计下行7bp（11/10对比10/30），继续下行的空间还需看货币政策配合情况。从基金投资的角度来看，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

➤ “一键打包”深市核心资产 首批深证50ETF发售在即

来源：中国证券报·中证网

11月20日至24日，首批深证50ETF产品——深证50ETF易方达（159150）、深证50ETF富国（159350），即将进行发售。

业内人士表示，深证50是深市核心资产的集中体现。这些核心资产在中国经济从高速增长转向高质量增长背景下脱颖而出，在行业内呈现“强者恒强”，并凭借技术、平台等壁垒获得高于行业平均水平的增长。在价值驱动力方面，深市核心资产在制造、消费、科技创新等领域的全球竞争力正持续提升，保证了深证50的长期投资价值

➤ 基金降费潮蔓延至低费率产品

来源：证券时报

在主动权益类基金管理费率普遍降至1.2%、托管费率降至0.2%后，基金降费脚步并未停下。

除了主动权益基金，部分基金公司今年主动下调了货币型基金、债券型基金、指数型基金等低费率产品的管理费率或托管费率。例如汇添富基金近日公告称，旗下债券型基金汇添富高息债基金管理费率由每年0.7%降低至每年0.4%，托管费率由每年0.2%降低至每年0.1%。易方达基金自10月底调低旗下中证2000ETF、中证1000ETF及其

联接基金的管理费率和托管费率。

➤ 上周新发产品情况

上周共新成立基金 36 只，其中，偏股混合型基金 11 只，中长期纯债型 8 只，混合型 FOF 基金 5 只，被动指数型基金 4 只，国际（QDII）股票型基金 3 只，混合债券型二级基金 2 只，国际（QDII）混合型、普通股票型和偏债混合型基金各 1 只。新成立基金平均认购天数约为 20 天，其中认购时间最短的万家养老目标日期 2045 三年持有、银河国企主题、万家优选积极三个月持有和万家红利量化选股的认购期为 1 天。新发基金平均募集份额为 6.54 亿份，总募集份额为 235.59 亿份，其中中长期纯债型基金富国瑞丰纯债的募集规模最大，为 79.90 亿份。

➤ 下周基金分红情况

下周未来几天有 58 只基金份额将进行权益登记。其中，最值得关注的基金是富国中证医药 50ETF，每 10 份派发红利 1.27 元。具体收益分配时间如下：权益登记日：2023-11-21；除息日：2023-11-22；红利分配日：2023-11-27。

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
江涛 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。