

相关研究

《海通证券：基金数据周报（2023.12.03）》2023.12.03

《海通证券开放式基金周报（2023-12-03）：阶段性均衡配置，重视TMT基金，关注大金融、医药的机会》2023.12.03

《海通证券开放式基金周报（2023-11-26）：阶段性均衡配置，重视TMT和医药基金，关注大金融的机会》2023.11.26

海通证券开放式基金周报（2023-12-10）： 保持均衡偏成长风格，重视TMT、医药基金， 关注消费中的结构性机会

投资要点：

- 上周市场回顾：A股下跌，TMT和农林牧渔等表现较优
- 上周基金市场回顾：部分重仓TMT等行业的基金表现较优
- 未来投资策略：保持均衡偏成长风格，重视TMT、医药基金，关注消费中的结构性机会
- 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

Tel:(021)23185600

Email:xyh10763@haitong.com

证书:S0850518040001

联系人:舒子宸

Tel:(021)23185679

Email:szc14816@haitong.com

1. 上周市场回顾：A 股下跌，TMT 和农林牧渔等表现较优

A 股下跌，TMT 和农林牧渔等表现较优。上周（20231204-20231208），全周 A 股整体下跌。从结构性机会来看，首先，近期 AI 应用 Pika 火爆出圈，该产品可支持 3D 动画、动漫或电影等各种类型，且可以支持各种画布延展、局部修改、视频时长拓展等编辑功能，有望加快优质内容开发生产，短内容、动画领域产能瓶颈有望打开，全周传媒行业涨幅领先。其次，由于信息化水平提升，将进一步促进下游行业智能化，加速生产效率提升，全周通信行业同样表现较好。此外，10 月多地爆发非瘟疫情，疫情带来清场，行业大量淘汰母猪，被动去产能。预计未来一段时间内能繁母猪产能去化将加速，全周农林牧渔行业也有不错表现。具体来看，截至 2023 年 12 月 8 日，上证综指收于 2969.56 点，全周下跌 2.05%；深证成指收于 9553.92 点，全周下跌 1.71%。风格方面，价值成长齐跌，成长优于价值。主要指数中，全周上证 50 指数下跌 2.99%，沪深 300 指数下跌 2.40%，中证 500 指数下跌 1.24%，创业板指下跌 1.77%，科创 50 指数上涨 0.08%，北证 50 指数上涨 8.22%。成交量方面，上周 A 股两市共成交 4.27 万亿元，成交量较前周约增加 2884 亿元。行业方面，全周申万一级行业分类下 31 个行业中仅有 3 个行业上涨，表现居前的为传媒、通信、农林牧渔、计算机和有色金属，全周涨跌幅分别为 1.80%、0.82%、0.18%、-0.05% 和 -0.34%；表现靠后的为建筑材料、国防军工、轻工制造、房地产和商贸零售，全周分别下跌 4.34%、3.80%、3.79%、3.70% 和 3.68%。

债市短端利率上行，长端利率基本持平。资金面上，本周央行公开市场合计实现净回笼 10590 亿元；基本面上，根据海关总署统计，美元计价下，2023 年 11 月我国出口总额同比为 0.5%，较 10 月回升 6.9 个百分点，为 4 月以来首次转正，全周债市短端利率上行，长端利率基本持平。具体来看，与 12 月 1 日相比，至 2023 年 12 月 8 日，1 年期国债收益率上行 4BP 至 2.38%，10 年期国债收益率持平为 2.66%；1 年期国开债收益率上行 2BP 至 2.53%，10 年期国开债收益率上行 1BP 至 2.77%。信用债方面，全周等级利差收窄，期限利差收窄，全周 AAA 级企业债收益率平均上行 3BP，AA 级企业债收益率平均上行 2BP，城投债收益率平均上行 2BP。主要指数中，全周中债总净价指数下跌 0.01%，中债国债总净价指数持平，中债金融债总净价指数下跌 0.02%，中债企业债总净价指数下跌 0.04%。转债方面，上周中证转债指数下跌 0.21%。

美欧股市整体上涨，油价金价下行。上周（20231204-20231208），截至 12 月 1 日，市场预期美联储 12 月大概率不再加息（98.8%），市场对降息预期不断发酵，市场当前预期的大概率降息时点已由上周的 2024 年 5 月提前到了 2024 年 3 月，全周欧美股市整体上行。具体来看，全周道琼斯工业指数上涨 0.01%，标普 500 指数上涨 0.21%，纳斯达克指数上涨 0.69%。欧洲各主要股市整体上行，全周法国 CAC40 指数上涨 2.46%，德国 DAX 指数上涨 2.21%，英国富时 100 指数上涨 0.33%。亚太各主要股市涨跌互现，全周日经 225 指数下跌 3.36%，中国台湾加权指数下跌 0.31%，韩国综合指数上涨 0.51%，恒生指数下跌 2.95%。汇率方面，全周美元指数上涨 0.78%。大宗商品方面，EIA 最新公布的数据显示，截至 12 月 1 日当周，美国汽油库存超预期增加 542 万桶，远高于市场预期的 102.7 万桶，叠加投资者仍对主要石油消费国的需求疲软感到担忧，全周油价下行，能源指数下跌 3.97%，石油、轻质原油、NYMEX 原油、布伦特原油、ICE 布油分别下跌 3.77%、3.75%、3.79%、3.76%、4.09%。贵金属方面，金价下跌，贵金属指数全周下跌 4.11%，其中 COMEX 黄金下跌 3.30%，COMEX 白银下跌 9.93%。

2. 上周基金市场回顾：部分重仓 TMT 等行业的基金表现较优

上周股票型基金下跌，混合型基金下跌，债券型基金下跌，货币基金收益率下行，黄金 ETF 及其联接基金下跌。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 TMT 等行业的基金表现较优。上周股票型基金整体下跌 1.81%，其中指数股票型基金整体下跌 1.78%，主动股票开放型基金整体下跌 1.89%，表现不及指数。混合型基金中，全周主动混合开放型基金整体下跌 1.45%。个基方面，本周 TMT 板块

整体表现较优，优选半导体个股的基金和部分重仓通信、传媒和计算机等行业的基金表现较优。指数基金中，本周跟踪北证 50、云计算和动漫游戏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 和锂矿等行业的基金表现较优。上周债券型基金整体下跌 0.06%，其中指数债券型基金上涨 0.02%，主动债券开放式基金下跌 0.06%，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上涨 0.01%，准债债券型基金下跌 0.02%，可以投资权益资产的偏债债券型基金下跌 0.3%，可转债债券型基金下跌 0.43%。个基方面，部分权益资产涉及 TMT 和锂矿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，部分重仓中高等级金融债和中长久期利率债的产品表现较好。

货币基金年化收益率为 2.33%。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 2.69% 和 2.23%，封闭摊余成本法债基年化收益率为 3.5%，封闭混合估值法债基年化收益率为 1.29%。

QDII 基金中，主投印度市场、美股医药和美股科技等主题领域的基金表现较优。上周，权益类 QDII 基金整体下跌 1.74%。个基方面，部分主投印度市场、美股医药和美股科技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 0.32%。

黄金 ETF 及其联接基金下跌 0.08%。商品型基金上周下跌 0.06%。

3. 未来投资策略：保持均衡偏成长风格，重视 TMT、医药基金，关注消费中的结构性机会

宏观：海通宏观团队在《今年外需影响如何？——2023 年 11 月外贸数据点评》中的观点认为：

今年外需影响如何？过去几年出口表现较为强劲，成为经济增长的主要贡献。例如，2020 年、2021 年以及 2022 年净出口对实际经济增长的贡献率分别为 25.0%、21.8% 和 17.1%。我们预计，从商品贸易角度估算，净出口对实际经济增长的拖累或在 0.25 个百分点左右，对实际经济增长的拖累相对有限。

根据海关总署统计，美元计价下，2023 年 11 月我国出口总额同比为 0.5%（10 月为 -6.4%）；进口总额同比为 -0.6%（10 月为 3.0%）。

11 月出口增速为何转正？从国别来看，对美出口的回升是主要贡献，不过这一程度上或与去年同期基数较低有关。中国对东盟、韩国、日本的出口增速也有所回升。不过，对欧盟出口仍呈下滑趋势，是最大拖累。从产品来看，高新技术与机电产品表现最为亮眼，劳动密集型产品对出口的拖累也有所减弱。

进口再次转负，从国别来看，东盟和美国是我国进口的主要拖累，欧盟仍对我国进口起到支撑作用，但贡献有所下滑。从产品来看，铁矿砂和集成电路表现较好，其价格的回升或是主要推动。

股票市场：海通策略团队在《破晓——2024 年 A 股展望》中的观点认为：①过去一年 A 股走势较艰难的背景是疫后基本面曲折式修复及外围因素扰动，当前 A 股估值已经处于历史低位。②展望明年，政策助力经济回暖，科技、消费领衔基本面复苏，叠加美债利率下行，A 股中枢有望抬高。③风格有望从两头走向中间，盈利驱动的白马成长或占优，尤其是硬科技和医药，消费存在结构性亮点。

债券市场：海通固收团队在《转债估值区间震荡，关注岁末年初机会》中表示：

12 月债市展望：关注重要会议的召开，债市行情或震荡略偏强。主要是：基本面对债市影响偏利多，货币政策维持稳健宽松，上旬资金面或边际放松，中下旬或大体维持紧平衡，关注央行中长期资金的投放力度，重要会议即将召开，靴子落地前债市情绪或

观望为主，定调落地后不排除明年行情提前开启的可能性。

信用策略方面，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，2-4 年高等级产业永续债利差位于近三年 50%分位数以上，可做品种挖掘。金融债方面，2-5Y 期高等级二级资本债利差不足 40%分位数，进一步压缩空间有限，年内关注资金面扰动、机构行为调整等因素影响。

基金投资方面：股混基金：根据海通策略团队在《破晓——2024 年 A 股展望》中的观点，当前白马成长板块已具备投资性价比。展望 24 年，宏观基本面有望持续修复，白马成长或将占优。白马成长中重视硬科技及医药。消费中存在结构性机会，关注政策导向指引下新型文化消费加速发展，以及技术进步推进下智能消费需求释放。从基金投资的角度来看，建议均衡偏成长风格配置，重视 TMT 和医药基金，兼顾消费中的结构性机会。**债券基金：**根据海通固收团队在《动不失时，票息为盾——2024 年债市展望》中的观点，明年债市走势或偏震荡，关注经济和宽信用的兑现路径和成色。利率债策略方面，认为票息策略仍占优，波段行情伺机而动，建议关注超长债和“利率+”品种银行二永债增厚收益的机会。信用债策略方面，认为结构性资产荒大概率延续，建议顺势而为关注短债下沉机会，优质资产可考虑拉久期。从基金投资的角度，在债市走势或偏震荡的预期下，建议主要关注配置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

➤ 首批深证 50ETF 上市在即 首募规模合计 50 亿元

来源：证券日报

12 月 5 日，深圳证券交易所公告显示，易方达深证 50ETF、富国深证 50ETF 等首批 2 只深证 50ETF 产品将于 12 月 11 日正式上市。

在市场交易活跃度有待进一步提高的背景下，上述 2 只产品“大卖”，从开售至募集结束，募集金额已达 50 亿元。其中，富国深证 50ETF 首募规模约 24 亿元，易方达深证 50ETF 首募规模约 26 亿元。2 只产品首募规模均在四季度位居前列。

➤ “三箭”齐上！公募 REITs 年末发行加速，还有“援军”在路上

来源：证券时报网

临近年末，公募 REITs 常态化发行，正在加速。

根据证监会和两大交易所官网信息，12 月 7 日又有三只公募 REITs 上报，分别是华夏深国际仓储物流 REIT、华泰紫金宝湾物流仓储 REIT 和华夏特变电工新能源 REIT。而在 12 月 6 日，嘉实基金此前申报的嘉实物美消费 REITs 获得监管反馈。据不完全统计，从 10 月至今陆续申报上新的公募 REITs 约有 10 单。不难发现，2023 年的公募 REITs 仍在延续着常态化发行态势，且维持着较高的市场关注度。

➤ 上周新发产品情况

上周共新成立基金 43 只，其中，偏股混合型基金 14 只，中长期纯债型基金 9 只，被动指数型基金 8 只，被动指数型债券基金 3 只，普通股票型、混合债券型二级和混合型 FOF 基金各 2 只，债券型 FOF、混合债券型一级和偏债混合型基金各 1 只。新成立基金平均认购天数约为 23 天，其中认购时间最短的国泰君安善怡稳健六个月持有、银河高端装备、国寿安保品质消费和国泰中证全指集成电路联接的认购期为 1 天。新发基金平均募集份额为 9.49 亿份，总募集份额为 408.15 亿份，其中中长期纯债型基金嘉实

致裕纯债的募集规模最大，为 79.51 亿份。

➤ 下周基金分红情况

下周未来几天有 87 只基金份额将进行权益登记。其中，最值得关注的基金是中航首钢生物质 REIT，每 10 份派发红利 6.29 元。具体收益分配时间如下：权益登记日：2023-12-12；除息日：2023-12-12；红利分配日：2023-12-14。

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。