

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（2023-11-26）：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：基金数据周报（2023.11.26）》2023.11.26

## 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

### 投资要点:

- 上周市场回顾：A股下跌，煤炭、社会服务和传媒等行业表现较优
- 上周基金市场回顾：部分重仓游戏、AI和医药等板块的基金表现较优
- 未来投资策略：阶段性均衡配置，重视TMT基金，关注大金融、医药的机会
- 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

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股下跌，煤炭、社会服务和传媒等行业表现较优

**A股下跌，煤炭、社会服务和传媒等行业表现较优。**上周（20231127-20231201），制造业 PMI 边际回落，2023 年 11 月份，制造业 PMI 为 49.4%，比上月下降 0.1 个百分点，降幅略高于季节性，与近年同期相比表现偏弱，全周 A 股下跌。从结构性机会来看，首先，寒潮影响下，下游刚需有所释放，沿海八省电厂日耗回升至 191 万吨，对煤炭价格形成支撑，全周煤炭行业领涨。其次，外交部宣布，对法国、德国、意大利、荷兰、西班牙、马来西亚 6 个国家持普通护照人员试行单方面免签政策，有利于入境游市场进一步复苏，全周社会服务板块表现较优。此外，近期抖音开启付费视频测试，知识付费有望带来优质内容价值重估；因赛集团近日表示，其子公司正在推动与游戏开发者等外部战略伙伴合作开发基于微信小程序的互动剧情游戏，推动短剧游戏概念上涨，传媒行业全周也有不错的表现。具体来看，截至 2023 年 12 月 1 日，上证综指收于 3031.64 点，全周下跌 0.31%；深证成指收于 9720.57 点，全周下跌 1.21%。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 1.63%，沪深 300 指数下跌 1.56%，中证 500 指数下跌 0.06%，创业板指下跌 0.60%，科创 50 指数上涨 0.32%。成交量方面，上周 A 股两市共成交 3.98 万亿元，成交量较前周减少约 4541 亿元。行业方面，全周申万一级行业分类下 31 个行业中有 12 个行业上涨，表现居前的为煤炭、社会服务、传媒、通信和电子，全周分别上涨 3.03%、2.98%、1.82%、1.80%和 1.27%；表现靠后的行业为房地产、美容护理、建筑材料、电力设备和家用电器，全周分别下跌 4.89%、3.77%、3.37%、2.85%和 2.19%。

**债市短端利率上行，长端利率下行。**资金面上，本周央行公开市场净回笼 310 亿元；基本面上，11 月制造业 PMI 边际回落，比上月下降 0.1 个百分点，降幅略高于季节性，与近年同期相比表现偏弱，全周债市短端利率上行，长端利率下行。具体来看，与 2023 年 11 月 24 日相比，至 2023 年 12 月 1 日，1 年期国债收益率上行 1BP 至 2.34%，10 年期国债收益率下行 4BP 至 2.66%；1 年期国开债收益率上行 2BP 至 2.5%，10 年期国开债收益率持平为 2.77%。信用债方面，全周等级利差分化，期限利差分化，全周 AAA 级企业债收益率平均上行 4BP，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上涨 0.02%，中债国债总净价指数上涨 0.06%，中债金融债总净价指数下跌 0.03%，中债企业债总净价指数下跌 0.02%。转债方面，上周中证转债指数下跌 0.02%。

**美欧股市上涨，油价震荡下跌。**上周（20231127-20231201），美国 10 月 PCE 价格指数同比增长 3%，低于前值的 3.4%，核心 PCE 价格指数同比增长 3.5%，低于前值的 3.7%，通胀压力缓解下市场降息预期升温，美欧股市整体上涨。具体来看，全周道琼斯工业指数上涨 2.42%，标普 500 指数上涨 0.77%，纳斯达克指数上涨 0.38%。欧洲各主要股市整体上行，全周法国 CAC40 指数上涨 0.73%，德国 DAX 指数上涨 2.30%，英国富时 100 指数上涨 0.55%。亚太各主要股市涨跌互现，全周日经 225 指数下跌 0.58%，中国台湾加权指数上涨 0.87%，韩国综合指数上涨 0.34%，恒生指数下跌 4.15%。汇率方面，全周美元指数下跌 0.23%。大宗商品方面，OPEC+会议落幕，多个 OPEC+产油国同意在 2024 年第一季度继续削减石油产量，但由于减产力度不及预期且“自愿”减产缺乏官方约束性，油价震荡下跌。全周能源指数下跌 2.22%，石油、轻质原油、NYMEX 原油、布伦特原油、ICE 布油涨跌幅分别为-2.03%、-1.84%、1.34%、-1.89%、-1.14%。贵金属方面，金价上涨，贵金属指数全周上涨 3.51%，其中 COMEX 黄金上涨 4.43%，COMEX 白银上涨 6.38%。

## 2. 上周基金市场回顾：部分重仓游戏、AI 和医药等板块的基金表现较优

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。

**部分重仓游戏、AI、医药等板块的基金表现较优。**上周股票型基金整体下跌 0.73%，其中指数股票型基金整体下跌 0.94%，主动股票开放式基金整体下跌 0.17%，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下跌 0.16%。个基方面，本周 TMT 板块整体迎来估值回升，部分重仓游戏、AI、电子、通信等行业的基金表现较优；此外，国内药企 BD 交易动作加快，10 月末至 11 月，三款国产创新药成功获 FDA 批准上市，且美国定价远超国内定价，本周医药板块整体回升，部分重仓医药的基金表现较优。指数基金中，全周跟踪动漫游戏、煤炭、科创板芯片等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 TMT、军工等行业个股的基金表现较优。**上周债券型基金整体上涨 0.03%，其中指数债券型基金上涨 0.04%，主动债券开放式基金上涨 0.03%。分类来看，全周债性最为纯粹的纯债债券型基金上涨 0.03%，准债债券型基金上涨 0.02%，可以投资权益资产的偏债债券型基金整体持平，可转债债券型基金上涨 0.28%。个基方面，全周部分权益资产涉及 TMT、军工等行业个股的偏债债基和可转债债基，以及部分重配中长期利率债的纯债债基表现较好。

**货币基金年化收益率为 2.80%。**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 2.17% 和 1.56%，封闭摊余成本法债基年化收益率为 2.79%，封闭混合估值法债基年化收益率为 1.81%。

**QDII 基金中，全周黄金、中韩半导体、美国生物科技等主题基金表现较优。**上周，权益类 QDII 基金整体下跌 0.49%。个基方面，黄金、中韩半导体、美国生物科技等主题基金表现较优。固收方面，上周 QDII 债券型基金上涨 0.19%。

**黄金 ETF 及其联接基金上涨 1.95%。**商品型基金上周上涨 1.58%。

### 3. 未来投资策略：阶段性均衡配置，重视 TMT 基金，关注大金融、医药的机会

**宏观：**海通宏观团队在《11 月经济：结构分化，政策积极——11 月全国 PMI 数据解读》中的观点认为：

2023 年 11 月份，制造业 PMI 为 49.4%，比上月下降 0.1 个百分点。服务业、建筑业商务活动指数分别为 49.3%、55.0%，前者比上月下降 0.8 个百分点，后者比上月上升 1.5 个百分点。整体来看，经济结构亮点仍存，高技术制造业、装备制造业 PMI 环比回升。

11 月制造业 PMI 边际回落，降幅略高于季节性，经济需求端需要进一步提振。企业生产扩张有所放缓，原材料价格下降，库存或在磨底。在非制造业，建筑业商务活动指数超季节性回升。随着四季度万亿国债增发，基建受到拉动，对相关建筑业景气度形成支撑。此外，服务业商务活动指数回落，出行链景气度高位回调。

7 月以来，宏观政策加快稳增长步伐，货币、财政、房地产等政策均进行了调整。接下来，积极政策有望继续发力稳增长，重点关注积极政策的力度和规模。

**股票市场：**海通策略团队在《为何近期 A 股弱于美股？》中的观点认为：①10 月下旬来美债利率下行，美股表现强劲，而 A/H 股表现相对偏弱，尤其地产链调整较多。②地产链调整的背后是“金九银十”地产数据成色不足，医药、电子行情回暖背后是基本面预期逐渐反转。③当前 A 股估值处历史低位，应跟踪 12 月重要会议的积极政策，行业上重视大金融、医药和科技。

**债券市场：**海通固收团队在《动不失时，票息为盾——2024 年债市展望》中表示：

**明年主线或为：财政货币双宽，合意资产稀缺。**今年 10 月宣布增发 1 万亿元国债，标志着新一轮宽财政开启，考虑到地方化债继续推进，预计明年中央加杠杆或更积极有为，广义财政也有望适时扩容。明年经济恢复向好、过程中或有曲折，结构性分化或延

续。货币配合宽财政将延续稳健宽松基调，叠加通胀或延续温和走势，外汇压力或放缓，我们认为债市无需过度担忧。监管方面，关注防资金空转情况。供需方面，明年政府债供给或较为充足、优质高息资产荒大概率继续上演、资本新规生效推动供需环境迎来新阶段。

**利率债策略：低位震荡，动不失时。**明年政策组合或为“宽财政+宽货币”，现实与预期的交织将继续演绎，债市走势或偏震荡，关注经济和宽信用的兑现路径和成色。2024年10Y国债利率高点或可参考2021年以来MLF加点的规律。考虑到货币稳健宽松，明年十年国债利率低点有望突破今年。我们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。此外，可能带动债市利率超预期突破的因素有：外部风险事件、海外地缘政治风险、理财赎回风波、财政或货币政策超预期等。

**信用债策略：顺势而为，博弈票息。**展望24年，化债持续推进叠加资本新规落地，或对信用债供需结构产生冲击，非金融信用债供给难以放量，配置力量不减，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。板块方面，保持对城投债的信用挖掘，建议可在化债政策重点倾斜地区控久期适度下沉，同时防范尾部估值风险；周期产业债优选景气行业央国企个券，可做品种挖掘；二永债关注明年供需调整，波动或加大。

**基金投资方面：股混基金：**根据海通策略团队在《为何近期A股弱于美股？》中的观点，当前A股估值、情绪等指标依然处于历史低位。当前国内经济基本面已在修复趋势中，后续重要会议政策落地有望缓解市场担忧。行业结构上，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，前期医药下跌时空已经显著，随着基本面逐渐反转，低估低配的医药性价比逐渐凸显；前期科技板块超额收益已经有所收敛，随着新质生产力加快发展叠加自身产业周期向上，科技主线也值得重视。从基金投资的角度来看，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，阶段性关注大金融和医药等行业的机会。**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

### ➤ 首对沪新互挂ETF上市

来源：中国基金报

12月1日，首对沪新互挂产品——华泰柏瑞南方东英新交所泛东南亚科技ETF与南方东英华泰柏瑞上证红利ETF分别在上交所和新交所同步上市，标志着沪新互挂ETF正式启航。

业内人士表示，ETF互联互通计划为海内外投资者提供了一个投资两地市场的机会。

### ➤ 又一家券商系公募获批

来源：中国基金报

近日，证监会官网显示，开源证券申请设立的鹏安基金，已获得证监会核准设立的批复，该基金公司由开源证券100%控股，注册资金1亿元，成为国内第71家券商系公



募基金公司。

#### ➤ 上周新发产品情况

上周共新成立基金 37 只，其中，中长期纯债型基金 11 只，被动指数型基金 10 只，偏股混合型基金 8 只，混合债券型二级基金 2 只，增强指数型基金、偏债混合型基金、混合型 FOF 基金、混合债券型一级基金、被动指数型债券基金和 QDII 股票型基金各 1 只。新成立基金平均认购天数约为 23 天，其中认购时间最短的金信民富的认购期为 1 天。新发基金平均募集份额为 8.19 亿份，总募集份额为 303.02 亿份，其中被动指数型债券基金国联中债 0-3 年政策性金融债的募集规模最大，为 50.64 亿份。

#### ➤ 下周基金分红情况

下周末来几天有 46 只基金份额将进行权益登记。其中，最值得关注的基金是工银深证红利 ETF 联接 A，每 10 份派发红利 1.795 元。具体收益分配时间如下：权益登记日：2023-12-04；除息日：2023-12-04；红利分配日：2023-12-05。

## 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。