

相关研究

《海通证券 11 月基金投资策略：财政政策更加积极，相对偏向成长配置风格》
2023.11.02

《海通证券 10 月基金表现回顾：A 股下跌，部分重配芯片、医药和农业等行业的基金表现较优-20231102》 2023.11.02

《海通证券-基金超额收益排行榜（20231103）》 2023.11.03

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

海通证券 11 月基金表现回顾：A 股震荡，部分重配 TMT 板块、汽车和机械等行业的基金表现较优

投资要点：

• 2023 年 11 月资本市场回顾

股票市场：A 股震荡，煤炭、传媒和社会服务等行业表现较优

债券市场：利率先下后上，短端上行幅度更大

海外市场：美欧股市整体上涨，油价下跌，金价上涨

• 2023 年 11 月基金业绩回顾

股混基金：部分重配 TMT 板块、汽车和机械等行业的基金表现较优

债券基金：重配中高等级信用债的基金表现较优

货币基金：货币基金年化收益率下行，为 1.89%

QDII 基金：全球科技主题的基金表现较优

• 风险提示：本报告基于客观数据进行分析，涉及基金不代表投资推荐。

1. 2023年11月资本市场回顾

1.1 股票市场：A股震荡，煤炭、传媒和社会服务等行业表现较优

2023年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；但在非制造业，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；此外，服务业商务活动指数回落，出行链景气度高位回调，A股全月整体震荡。从结构性机会来看：1) 根据海通证券煤炭组的观点，随着钢材价格持续上涨及上游让利，钢铁盈利持续好转，铁水产量维持高位。受钢铁涨价及盈利改善催化，黑色产业链情绪向好，焦煤价格上涨带动下，全月煤炭个股整体涨幅领先。2) 近年来微短剧行业呈现快速增长，市场供给规模呈现快速扩张趋势；23H1 微信小游戏流量变现和广告推广规模保持30%的持续增长，加入买量的微信小游戏接近万款，同比增长310%。在短剧、小游戏等细分热点的带动下，传媒板块热度有所提升，传媒行业全月表现靠前。3) 2023年前三季度社服板块的业绩持续修复，酒店在三季度暑期旺季兑现景气，国内游需求释放下的自然景区板块各公司收入恢复均衡，国考报名过审人数创新高背景下的公考培训龙头有望受益，全月社会服务行业也有较好表现。整体来看，截至2023年11月30日，全月上证综指收于3029.67点，全月上涨0.36%；深证成指收于9726.92点，全月下跌1.39%。风格方面，成长相对占优，全月上证50指数下跌1.89%，中证100指数下跌2.82%，沪深300指数下跌2.14%，中证500指数上涨0.30%，中证1000指数上涨1.86%，创业板指下跌2.32%，科创50指数下跌1.00%，北证50指数上涨27.54%。行业方面，全月31个申万一级行业中有19个行业上涨。表现居前的为煤炭、传媒、社会服务、机械设备和医药生物，全月分别上涨7.06%、6.00%、5.62%、4.40%和2.89%；相反地，表现靠后的行业为建筑材料、电力设备、非银金融、有色金属和美容护理，全月分别下跌4.45%、4.35%、3.39%、3.33%和2.95%。

1.2 债券市场：利率先下后上，短端上行幅度更大

2023年11月，中上旬跨月之后资金面压力有所缓解。基本面数据显示10月PMI回落至荣枯线下方，CPI同比转负、PPI同比降幅扩大，10Y国债利率由月初的2.69%下行至2.66%附近后保持窄幅震荡；中下旬MLF平价超额续作6000亿元，后续降准预期有所降温，随后资金面偏紧，深圳二套房贷政策松动等进一步引发宽信用政策预期，长短端利率明显上调。全月来看，债市利率先下后上，短端上行幅度更大。截至2023年11月30日，1年期和10年期国债到期收益率分别为2.34%和2.67%，相较上月末，短端上行13BP，长端下行3BP；1年期和10年期国开债到期收益率分别为2.50%和2.77%，相较上月末，短端上行13BP，长端上行3BP。信用债方面，全月AAA级企业债收益率下行3BP，AA级企业债收益率下行7BP，城投债收益率下行13BP。主要指数中，全月中债总净价指数下跌0.01%，中债国债总净价指数上涨0.13%，中债金融债总净价指数下跌0.16%，中债企业债总净价指数上涨0.29%。转债方面，全月中证转债指数下跌1.01%。个券中，特一转债、广电转债、宏昌转债、盛路转债和福蓉转债表现较优，全月分别上涨40.90%、38.76%、24.86%、19.77%和19.20%。

1.3 海外市场：美欧股市整体上涨，油价下跌金价上涨

2023年11月，美国10月CPI与PPI同比增速均呈下降趋势，显示通胀压力有所缓解；另外，美国10月工业产值增速及产能利用率有所回落，零售增速放缓，房地产市场仍然承压，市场降息预期升温，全月美欧股市整体上涨。具体来看，全月道琼斯工业指数上涨8.77%，标普500指数上涨8.92%，纳斯达克指数上涨10.70%。欧洲方面，各主要市场指数整体上涨，全月英国富时100指数上涨1.80%，法国CAC40指数上涨6.17%，德国DAX指数上涨9.49%。亚太各主要市场多数上涨，全月日经225指数上涨8.52%，中国台湾加权指数上涨8.95%，韩国综合指数上涨11.30%，恒生指数下跌0.41%。大宗商品方面，当地时间11月22日，欧佩克+意外宣布将联合部长级会议推迟至11月30日进行，让原本乐观的减产预期变得扑朔迷离；加上气候、经济放缓等因素影响下全球能源需求有所降温，且巴以冲突未朝着失控方向发展，全月国际原油价格

下跌。全月能源指数下跌 5.87%，石油、轻质原油、NYMEX 原油、布伦特原油和 ICE 布油分别下跌 4.60%、5.76%、6.68%、4.18%和 5.49%。农产品价格全月上涨 0.92%。贵金属方面，金价上涨，贵金属指数全月上涨 3.28%，其中 COMEX 黄金上涨 3.10%，COMEX 白银上涨 11.93%。

2. 2023 年 11 月基金业绩回顾

2023 年 11 月，股票型（含指数）基金下跌，混合型基金上涨，债券型基金上涨，货币基金收益率下行。海外市场方面，全月 QDII 股混型基金上涨，QDII 债券型基金上涨。

2.1 股混基金：部分重配 TMT 板块、汽车和机械等行业的基金表现较优

2023 年 11 月，股票型基金整体下跌 0.38%，其中，指数股票型基金下跌 0.65%，主动股票开放式基金上涨 0.37%，表现优于指数。混合型方面，主动混合开放式基金上涨 0.23%。个基方面，首先，部分在传媒、计算机、通信和电子等 TMT 板块重配的基金表现较优；其次，部分在汽车和机械等行业内精选个股的基金业绩也表现较好。指数基金中，跟踪北证 50 指数、煤炭和传媒行业以及中药主题的产品表现较好。

2.2 债券基金：重配中高等级信用债的基金表现较优

2023 年 11 月，债券型基金整体上涨 0.13%，其中，指数债券型基金上涨 0.04%，主动债券开放式基金上涨 0.13%，表现优于指数。品种方面，权益资产配置比例较高的偏债债券型基金上涨 0.02%，可转债债券型基金下跌 0.75%，准债债券型基金上涨 0.13%，而债性更为纯粹的纯债债券型基金上涨 0.20%。理财债基方面，长期摊余成本法债券型基金全月上涨 0.20%。个基方面，重配中高等级信用债的准债和纯债债基，以及权益部分重仓有煤炭、传媒、社会服务和医药等行业个股的偏债债基和可转债债基表现较优。

2.3 货币基金：货币基金年化收益率下行，为 1.89%

2023 年 11 月，货币基金平均年化收益率为 1.89%，较上月有所下行。

2.4 QDII 基金：全球科技主题的基金表现较优

2023 年 11 月，QDII 股混型基金整体上涨 4.77%。个基方面，全球科技主题和跟踪纳斯达克指数的产品表现较优。固收方面，QDII 债券型基金整体上涨 2.81%。

表 1 2023 年 11 月各类型基金平均收益率 (%)

一级分类	二级分类	评级分类	最近十年	最近七年	最近五年	最近三年	最近两年	最近一年	最近一月	今年以来	
股票型			95.54	35.13	56.01	-13.40	-25.74	-9.07	-0.38	-7.78	
	指数股票型		88.97	18.25	38.38	-13.63	-24.32	-8.43	-0.65	-7.02	
	主动股票开放型		160.04	66.47	88.17	-12.89	-29.05	-10.67	0.37	-9.70	
混合型			139.16	49.07	61.10	-9.74	-22.98	-9.51	0.23	-8.60	
	主动混合封闭型			49.90	45.93	-19.16	-22.53	-7.48	1.44	-9.17	
	主动混合开放型		139.16	49.07	61.18	-9.68	-22.98	-9.52	0.23	-8.59	
		偏股混合型	108.95	50.21	69.60	-16.90	-30.15	-12.06	0.30	-10.85	
		平衡混合型	139.51	49.05	60.22	-9.74	-20.32	-8.71	0.08	-7.74	
		灵活混合型	139.48	49.50	69.53	-9.20	-24.78	-9.81	0.19	-8.65	
		偏债混合型	100.42	37.71	32.59	3.78	-4.26	-1.41	0.00	-0.88	
		生命周期混合型	89.30	53.51	59.28	9.39	1.36	1.30	0.03	1.92	
		强股混合型	145.92	51.98	76.09	-16.93	-31.93	-12.97	0.29	-12.00	
		灵活策略混合型	145.84	48.69	59.40	-7.23	-21.26	-8.74	0.32	-7.46	
		对冲策略混合型		12.28	10.01	-1.93	-4.51	-0.47	0.48	0.32	
		港股灵活策略混合型				-19.35	-37.79	-35.14	-16.42	-0.66	-18.70
		港股偏股混合型				-10.89	-35.67	-29.98	-14.67	-0.94	-16.97
	港股强股混合型				-9.28	-37.06	-32.69	-14.56	-1.08	-16.22	
债券型			68.88	25.15	19.75	8.50	3.23	2.09	0.13	2.28	
	指数债券型		61.34	28.44	19.94	9.94	5.39	2.70	0.04	2.36	
	主动债券封闭型		76.73	31.97	24.32	10.59	6.97	3.31	0.25	2.98	
	主动债券开放型		68.87	25.04	19.73	8.26	2.83	1.98	0.13	2.25	
		偏债债券型	76.24	23.96	22.03	3.25	-3.57	-0.52	0.02	0.22	
		纯债债券型	57.32	26.12	17.89	10.30	5.72	3.03	0.20	2.97	
		可转债债券型	81.16	23.66	40.79	0.13	-18.83	-6.38	-0.75	-2.95	
		准债债券型	66.89	25.22	19.14	9.21	3.95	2.44	0.13	2.87	
		长期摊余成本法债券型			12.73	5.83	3.37	2.27	0.20	2.07	
		短债债券型	42.72	23.34	15.25	8.81	5.21	2.87	0.21	2.82	
货币型			32.64	19.44	11.14	6.14	3.82	1.91	0.15	1.75	
商品			85.36	69.23	66.65	24.41	24.31	13.01	-0.86	11.16	
QDII 股混型			42.29	38.07	28.86	8.04	-10.53	1.25	4.77	4.34	
QDII 债券型			22.75	1.99	0.37	-9.04	-2.58	0.97	2.81	0.55	
QDII 其他					0.25	2.81	-11.45	-1.85	8.10	2.08	
FOF					28.60	-6.76	-15.48	-5.19	0.46	-4.31	
MOM							-22.40	-7.66	-0.32	-6.21	
国内其他				-20.61	14.65	-4.69	-18.57	1.79	1.46	4.00	
	REITs				24.86		2.74	1.64	0.03	2.16	
	北交所						-30.70	-2.38	15.38	10.01	
	其他型			-20.61	4.45	-4.69	8.64	14.51	3.12	7.31	
	同业存单							2.12	0.14	1.88	

资料来源: Wind, 海通证券研究所

注: QDII 基金业绩计算截至 2023.11.29, FOF 截至 2023.11.28, 封闭型基金截至 2023.11.24, 其余各类基金均截至 2023.11.30。计算基金业绩时已对大额赎回导致的基金净值异常波动进行修复, 详见数据说明和法律声明。

3. 风险提示

本报告基于客观数据进行分析, 涉及基金不代表投资推荐。

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。

海通证券研究所金融产品研究中心声明

海通证券研究所金融产品研究中心（以下简称本中心）具有证监会和证券业协会授予的基金评价业务资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所有信息均来源于公开资料，本中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。评价结果不受任何第三方的授意或影响。基金评价结果不是对基金未来表现的预测，也不应视作投资基金的建议。本报告不构成个人投资建议，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。本中心所属的海通证券股份有限公司控股海富通基金管理公司，参股富国基金管理公司，本中心秉承客观、公正的原则对待所有被评价对象，并对可能存在的利益冲突制定了相关的措施。本声明及其他未尽事宜的详细解释，敬请浏览海通证券股份有限公司网站（<http://www.htsec.com>），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。