海通证券开放式基金周报（2023-12-17）：保持均衡偏成长风格，重视 TMT、医药基金

投资要点：

- 上周市场回顾：A 股下跌，传媒、纺织服饰和煤炭等行业表现较优
- 上周基金市场回顾：部分重仓游戏、影视院线、乘用车、汽车零部件和纺织制造个股的基金表现较优
- 未来投资策略：保持均衡偏成长风格，重视 TMT、医药基金
- 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。

相关研究

《海通证券：基金数据周报（2023.12.17）》2023.12.17

《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》2023.12.10

《海通证券：基金数据周报（2023.12.10）》2023.12.10

高级分析师:谈鑫
Tel:(021)23185601
Email:tx10771@haitong.com
证书:S0850518100005

高级分析师:庄梓恺
Tel:(021)23185671
Email: zzk11560@haitong.com
证书:S0850519040002

联系人:陈林文
Tel:(021)23185678
Email:clw14331@haitong.com

1. 上周市场回顾：A 股下跌，传媒、纺织服饰和煤炭等行业表现较优

A 股下跌，传媒、纺织服饰和煤炭等行业表现较优。上周（20231211-20231215），从 11 月金融数据来看，实体信贷还需要提振，M1 同比增速继续回落 0.6 个百分点至 1.3%。此外，11 月经济数据显示生产相对平稳，需求端剔除基数后增速有所回落，全周 A 股下跌。从结构性机会来看，首先，谷歌大语言模型 Gemini 正式对外发布，目前所公布的模型能力实现了对 GPT-4 的全面超越，AI 行业催化不断，传媒行业全周整体涨幅较优。其次，我国纺服出口环比改善，11 月我国出口总值同比增长 0.5%，各品类降幅环比均有所收窄，全周纺织服饰行业也有不错表现。再者，国家发改委印发《关于建立煤矿产能储备制度的实施意见（征求意见稿）》，储备产能建设利好煤机，且寒潮导致的需求或支撑煤价，上周煤炭行业同样上涨。具体来看，截至 2023 年 12 月 15 日，上证综指收于 2942.56 点，全周下跌 0.91%；深证成指收于 9385.33 点，全周下跌 1.76%。风格方面，价值成长齐跌，价值风格更优。主要指数中，全周上证 50 指数下跌 1.59%，沪深 300 指数下跌 1.70%，中证 500 指数下跌 0.88%，创业板指下跌 2.31%，科创 50 指数下跌 2.39%。上周 A 股两市共成交 3.94 万亿元，成交量较前周减少约 3349 亿元。行业方面，申万一级行业分类下 31 个行业中有 13 个行业上涨，表现居前的行业为综合、传媒、纺织服饰、煤炭和轻工制造，全周分别上涨 4.21%、2.47%、2.00%、1.66%和 1.32%；表现靠后的为食品饮料、电力设备、通信、钢铁和医药生物，全周分别下跌 4.34%、2.74%、2.33%、2.29%和 1.96%。

债市上涨。本周央行公开市场净投放 9990 亿元，其中 MLF 净投放 8000 亿元，全周资金面前紧后松。11 月金融数据显示政府债推动下社融继续多增，信贷需求需进一步稳固，M2、M1 增速双双回落，全周债市上涨。具体来看，与 2023 年 12 月 08 日相比，至 2023 年 12 月 15 日，1 年期国债收益率下行 7BP 至 2.31%，10 年期国债收益率下行 4BP 至 2.62%；1 年期国开债收益率下行 12BP 至 2.40%，10 年期国开债收益率下行 4BP 至 2.73%。信用债方面，等级利差持平，期限利差收窄或持平，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 5BP，城投债收益率平均下行 8BP。主要指数中，全周中债总净价指数上涨 0.31%，中债国债总净价指数上涨 0.35%，中债金融债总净价指数上涨 0.26%，中债企业债总净价指数上涨 0.11%。转债方面，上周中证转债指数下跌 0.56%。

美股上涨，油价上涨，金价上涨。上周（20231211-20231215），美联储 12 月议息会议明显转向，认为经济已经开始走弱，通胀也在过去一年有所缓解，市场预期美联储在明年 3 月大概率降息，美股全周上涨。具体来看，全周道琼斯工业指数上涨 2.92%，标普 500 指数上涨 2.49%，纳斯达克指数上涨 2.85%。欧洲股市涨跌互现，全周法国 CAC40 指数上涨 0.93%，德国 DAX 指数下跌 0.05%，英国富时 100 指数上涨 0.29%。亚太各主要市场上涨，全周日经 225 指数上涨 2.05%，中国台湾加权指数上涨 1.67%，韩国综合指数上涨 1.82%，恒生指数上涨 2.80%。汇率方面，全周美元指数下跌 1.35%。大宗商品方面，原油市场正在关注新的地缘政治动态，也门胡赛武装分子对通行在红海的船只发动袭击，增加了石油和其他货物运输中断的可能性，全周油价小幅上涨。全周能源指数上涨 1.03%，石油、轻质原油、NYMEX 原油、布伦特原油和 ICE 布油分别上涨 1.22%、0.55%、0.79%、1.03%和 1.46%。贵金属方面，金价上涨，贵金属指数全周上涨 1.40%，其中 COMEX 黄金上涨 0.96%，COMEX 白银上涨 3.84%。

2. 上周基金市场回顾：部分重仓游戏、影视院线、乘用车、汽车零部件和纺织制造等行业个股的基金表现较优

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 股混型基金上涨，QDII 债券型基金上涨。

部分重仓游戏、影视院线、乘用车、汽车零部件和纺织制造等行业个股的基金表现较优。上周股票型基金整体下跌 1.13%，其中指数股票型基金整体下跌 1.15%，主动股

票开放型基金整体下跌 1.07%，表现优于指数。混合型基金中，全周主动混合开放型基金整体下跌 0.74%。个基方面，首先，本周部分重仓有传媒行业的游戏和影视院线等个股的基金表现较好；其次，重仓股中包含汽车和纺织制造行业的基金表现也较优。指数基金中，全周跟踪传媒和港股通等主题的产品表现较好。

主动债券型基金中，部分重仓中高等级信用债或中长久期政策性银行债的基金表现较优。上周债券型基金整体上涨 0.12%，指数债券型基金上涨 0.28%，主动债券开放型基金上涨 0.11%，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 0.21%，准债债券型基金上涨 0.12%，可以投资权益资产的偏债债券型基金下跌 0.04%，可转债债券型基金下跌 0.70%。个基方面，全周部分重配中高等级信用债或中长久期政策性银行债的纯债债基、以及权益部分重仓煤炭和纺织服饰等行业个股的偏债债基表现较优。

货币基金年化收益率为 2.05%。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 2.19%和 1.38%，封闭摊余成本法债基年化收益率为 3.46%，封闭混合估值法债基年化收益率为 4.49%。

QDII 基金中，全周主投美国股市的基金表现较优。上周，权益类 QDII 基金整体上涨 1.74%。个基方面，全周标普医药生物主题、美国房地产主题、美股油气主题、跟踪纳斯达克 100 和标普 500 指数的基金表现较优。固收方面，上周 QDII 债券型基金上涨 0.93%。

黄金 ETF 及其联接基金下跌 0.04%。商品型基金上周下跌 0.02%。

3. 未来投资策略：保持均衡偏成长风格，重视 TMT、医药基金

宏观：海通宏观团队在《消费回升、投资改善——11 月经济数据点评》中的观点认为：

11 月经济，生产相对平稳，消费和投资增速均回升，但主要是由于低基数。生产端，内需型行业如煤电行业、酒饮料茶、医药生产增速有回升，这主要是受下游需求改善影响。需求端，在低基数影响下消费增速回升，剔除基数后增速有所回落，但这主要是由于“双 11”前置使得线上消费增速出现较大幅度的回落；剔除基数后投资各分项增速仍在回升，其中制造业投资受企业利润改善影响，回升幅度较大；今年秋冬天气偏暖，地产和基建建设停工相对偏晚，开工施工指标相较往年同比回升，使得基建和地产投资小幅边际改善。我们认为，今年实现增长目标的难度并不大，但是进一步推动经济回升向好需要克服一些困难和挑战，逆周期调节政策仍会持续发力。

股票市场：海通策略团队在《振幅角度思考 24 年 A 股：会有惊喜吗？》中的观点认为：①理性分析，当前 A 股性价比已高，明年宏观经济复苏推动企业盈利温和回升，有望支撑市场温和修复。②振幅角度看，当前已处历史低位，历史经验看，明年振幅有可能放大，这意味着市场暗含惊喜的可能性。③理性推演，明年白马成长更优，如硬科技和医药。若行情出现惊喜，发力行业或来自金融类权重板块，关注政策催化。

债券市场：海通固收团队在《震荡行情延续，关注政策信号》中表示：

利率债策略：震荡行情或延续，关注重要会议的召开。当前基本面对债市影响偏利多，货币政策延续稳健宽松基调，12 月政府债供给压力仍在，叠加年末银行面临考核压力，央行逆回购余额仍高意味着流动性预期依然敏感，预计资金面或维持紧平衡，关注央行中长期资金的投放力度。中央经济工作会议即将召开，靴子落地前债市或观望为主，定调落地后不排除明年行情提前开启的可能性。我们依然建议债市票息策略为主，长端关注阶段性行情。

基金投资方面：股混基金：根据海通策略团队在《振幅角度思考 24 年 A 股：会有

惊喜吗？》中的观点，24 年宏微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制造及医药，但若行情出现惊喜，发力行业或来自金融类权重板块，关注银行和券商等权重板块的阶段性表现。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。**债券基金：**根据海通固收团队在《震荡行情延续，关注政策信号》中的观点，当前基本面对债市影响偏利多，预计资金面或维持紧平衡，建议债市票息策略为主，长端关注阶段性行情。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

➢ **比拼差异化多元化产品 公募谋划 2024 年“开门红”**

来源：中国证券报 · 中证网

2023 年即将结束，不少基金公司未雨绸缪，开始布局 2024 年工作。中国证券报记者近期调研多家基金公司的投研、产品、渠道等部门，公募基金明年工作重心逐渐清晰：权益类基金领域，基金公司更加注重多元化和差异化布局，以此实现在激烈竞争中突围；固收类基金得到基金公司重视，多家公司表示将加大中低波动型产品开发创设力度。

➢ **闭门谢客提前结募 债基卖“火”了**

来源：中国证券报 · 中证网

行至年末，债券型基金的“吸金”效应愈发显著。12 月以来，华安基金、财通基金、万家基金、海富通基金、国泰基金等机构相继发布旗下债基限购公告，部分产品限购金额甚至仅为 100 元。此外，多只债基在发行市场受到资金青睐，嘉实致裕纯债债券、浦银悦享 30 天持有债券等产品首募规模超 70 亿元。

业内人士认为，避免基金规模较快增长影响持有人利益、对投资操作产生影响，避免机构投资者持仓比例高等，都可能是债基限购的原因。

➢ **上周新发产品情况**

上周共新成立基金 23 只，其中，中长期纯债型基金 9 只，被动指数型债券基金 5 只，被动指数型基金 4 只，偏股混合型基金 2 只，普通股票型、增强指数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 15 天，其中认购时间最短的国泰国证信息技术创新主题联接的认购期为 1 天。新发基金平均募集份额为 21.22 亿份，总募集份额为 488.12 亿份，其中中长期纯债型基金鹏华丰景和被动指数型债券基金广发中债 0-2 年政策性金融债的募集规模最大，均为 79.90 亿份。

➢ **下周基金分红情况**

下周未来几天有 170 只基金份额将进行权益登记。其中，最值得关注的基金是国投瑞银瑞盈，每 10 份派发红利 6.200 元。具体收益分配时间如下：权益登记日：2023-12-18；除息日：2023-12-18；红利分配日：2023-12-20。

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
庄梓恺　　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范围包括证券投资咨询业务。