

相关研究

《海通证券：基金数据周报
(2023.12.24)》2023.12.24

《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》2023.12.17

《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(2023-12-24): 均衡偏成长风格配置,重视硬科技制造和 医药基金

投资要点:

- 上周市场回顾: A股震荡下跌,煤炭、电力设备和家用电器等行业表现较优
- 上周基金市场回顾: 部分重仓光伏、煤炭和有色等行业个股的基金表现较优
- 未来投资策略: 均衡偏成长风格配置,重视硬科技制造和医药基金
- 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。

高级分析师:谈鑫

Tel:(021)23185601

Email:tx10771@haitong.com

证书:S0850518100005

联系人:魏玮

Tel:(021)23185677

Email:ww14694@haitong.com

1. 上周市场回顾：A股震荡下跌，煤炭、电力设备和家用电器等行业表现较优

A股震荡下跌，煤炭、电力设备和家用电器等行业表现较优。上周（20231218-20231222），A股震荡，上证综指失守2900点，后在存款降息消息提振下有所回弹，但网游新规征求意见稿的出台对市场再次形成扰动，全周A股震荡收跌。从结构性机会来看，首先，寒潮影响下，终端用煤供热需求延续边际好转，对煤价形成支撑，全周煤炭行业领涨。再者，四大国际航运企业宣布暂停红海航行，国际天然气价格快速上行；叠加11月组件超预期出口15.03GW，同比增长39.6%，环比增长15.3%，以及下半年以来，逆变器出口金额环比于11月首次转正等多重利好，全周光伏行业涨幅居前。此外，11月家用空调内销出口均同比增长，全周家电行业也有不错的表现。具体来看，截至2023年12月22日，上证综指收于2914.78点，全周下跌0.94%；深证成指收于9221.31点，全周下跌1.75%。风格方面，价值优于成长。主要指数中，全周上证50指数上涨1.12%，沪深300指数下跌0.13%，中证500指数下跌2.53%，创业板指下跌1.23%，科创50指数下跌0.49%。成交量方面，上周A股两市共成交3.51万亿元，成交量较前周减少约4267亿元。行业方面，全周申万一级行业分类下31个行业中，有6个行业上涨，表现居前的行业为煤炭、电力设备、家用电器、有色金属和银行，全周分别上涨1.02%、0.75%、0.66%、0.57%和0.41%；表现靠后的行业为传媒、计算机、社会服务、商贸零售和综合，全周分别下跌11.12%、5.81%、5.39%、4.66%和4.50%。

债市上涨。上周，央行公开市场操作净投放3060亿元；工行、农行、中行、建行等大额均自12月22日起下调人民币存款挂牌利率，其中，一年期及以内整存整取定期存款挂牌利率下调10bp，两年期整存整取定期存款挂牌利率下调20bp，三年期、五年期整存整取定期存款挂牌利率下调25bp，全周债市上涨。具体来看，与2023年12月15日相比，至2023年12月22日，1年期国债收益率下行5BP至2.25%，10年期国债收益率下行4BP至2.59%；1年期国债收益率下行2BP至2.38%，10年期国债收益率下行1BP至2.72%。信用债方面，全周等级利差分化，期限利差走阔，全周AAA级企业债收益率下行5BP，AA级企业债收益率下行5BP，城投债收益率下行5BP。主要指数中，全周中债总净价指数上涨0.23%，中债国债总净价指数上涨0.30%，中债金融债总净价指数上涨0.15%，中债企业债总净价指数上涨0.13%。转债方面，上周中证转债指数下跌0.70%。

美股上涨，油价上涨，金价上涨。上周（20231218-20231222），美股在降息预期下延续上涨态势，但美联储官员接连发声打击降息预期，美股20号大跌；此后，美国11月核心PCE指数同比增速回落至3.2%，低于市场预期，为2021年4月以来最低水平，强化美联储降息预期，美股全周上涨。具体来看，全周道琼斯工业指数上涨0.22%，标普500指数上涨0.75%，纳斯达克指数上涨1.21%。欧洲各主要股市涨跌互现，全周法国CAC40指数下跌0.37%，德国DAX指数下跌0.27%，英国富时100指数上涨1.60%。亚太各主要股市涨跌互现，全周日经225指数上涨0.60%，中国台湾加权指数下跌0.44%，韩国综合指数上涨1.40%，恒生指数下跌2.69%。汇率方面，全周美元指数下跌0.87%。大宗商品方面，红海地缘事件阻碍全球贸易正常运行，支撑油价上涨。全周能源指数上涨2.42%，石油、轻质原油、NYMEX原油、布伦特原油、ICE布油分别上涨2.40%、2.58%、2.88%、2.76%和3.06%。贵金属方面，金价上涨，贵金属指数全周上涨1.75%，其中COMEX黄金上涨1.41%，COMEX白银上涨1.31%。

2. 上周基金市场回顾：部分重仓光伏、煤炭和有色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。

部分重仓光伏、煤炭和有色等行业个股的基金表现较优。上周股票型基金整体下跌

1.52%，其中指数股票型基金整体下跌 1.37%，主动股票开放型基金整体下跌 1.95%，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 1.51%。个基方面，首先，11 月光伏组件出口超预期，逆变器出口金额环比下半年以来首次转正，部分重仓光伏设备个股的基金表现较优；其次，上周煤炭行业领涨，部分重仓煤炭行业个股的基金表现较好；此外，美联储降息预期下，铜等有色金属行业表现较优，红海袭击等地缘事件下避险情绪的升温也对金价形成支撑，部分重仓有色金属行业个股的基金也有不错表现。指数基金中，全周跟踪光伏、港股通高股息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短久期政金债的基金表现较优。上周债券型基金整体上涨 0.02%，其中指数债券型基金上涨 0.10%，主动债券开放型基金上涨 0.02%，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 0.12%，准债债券型基金上涨 0.07%，可以投资权益资产的偏债债券型基金下跌 0.23%，可转债债券型基金下跌 0.99%。个基方面，全周部分重配中高等级信用债或中长期期政金债的纯债债基，以及权益部分重仓电力设备、家电等行业个股的偏债债基和可转债债基表现较优。

货币基金年化收益率为 2.16%。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 3.04%和 4.92%，封闭摊余成本法债基年化收益率为 3.20%，封闭混合估值法债基年化收益率为 3.05%。

QDII 基金中，全周原油、天然气、黄金等主题基金表现较优。上周，权益类 QDII 基金整体下跌 0.35%。个基方面，在上周油价、金价上涨的环境下，全周原油、天然气和黄金等主题基金表现较优。固收方面，上周 QDII 债券型基金上涨 0.04%。

黄金 ETF 及其联接基金上涨 0.95%。商品型基金上周上涨 0.86%。

3. 未来投资策略：均衡偏成长风格配置，重视硬科技制造和医药基金

宏观：海通宏观团队在《国内高频指标跟踪（2023 年第 46 期）》中的观点认为：

内外需均有待改善，稳增长需逆周期调节政策发力。消费方面，商品和服务消费均表现平淡，结构分化。投资方面，地产销售仍低位承压，基建和房建建设进度或受天气影响有所放缓。进出口方面，欧美需求走低，韩国出口和从中国进口数据均边际回落，出口或有一定压力。生产方面，随着天气降温、居民取暖需求增加，煤电行业加速增产。库存方面，煤炭库存超季节性回升。物价方面，医药价格涨幅仍较大，虽然衣着、居住等分项价格有所回落，但整体 iCPI 仍在边际上行；工业品中，原油价格底部震荡，建材价格小幅回落。流动性方面，央行资金大规模净投放，资金利率小幅回落；美元大幅走弱，带动人民币升值。

股票市场：海通策略团队在《逆向思维看 2024——兼论当前市场三大预期》中的观点认为：①逆向思维看 2024，三大潜在预期差值得关注。预期差一：明年指数振幅有望放大，市场有可能摆脱低位弱震荡格局重返升势。②预期差二：行情向上突破的发力行业可能来自金融类权重板块，关注政策催化带来的阶段性表现。③预期差三：业绩上行期白马成长表现占优，基本面或望支撑市场风格从“哑铃型”行情逐渐向白马成长靠拢。

债券市场：海通固收团队在《票息策略为主，关注岁末年初机会》中表示：

利率债策略：政策定调落地，关注岁末年初机会。中央经济工作会议对来年定调，整体来看明年财政加力“适度”且我国政策利率仍有调整空间。短期来看，年内政府债供给压力仍在，银行面临年末考核压力，但好在 12 月 MLF 超额续作释放中长期流动性，DR007 重回政策利率水平，年末财政支出有望加快加大，央行也表示“维护年末流动性合理充裕”，叠加不排除明年行情提前开启的可能性，我们建议票息为主的同时，关注长端阶段性行情。此外，北京和上海降低购房首付比例，关注此政策效果显现情况对债市的扰动。

基金投资方面：股混基金：根据海通策略团队在《逆向思维看 2024——兼论当前市场三大预期》中的观点，从估值、资产比价指标来看，A 股性价比已高，在政策和基本面的双重催化下，明年振幅有望放大，行情存在出现惊喜的可能。关注政策催化下金融类板块的阶段性表现；此外，白马成长板块已逐渐具备投资性价比。细分领域方面，白马成长中重视以电子为代表的硬科技制造，还应重视医药。从基金投资的角度来看，建议均衡偏成长风格配置，重视硬科技和医药主题基金。**债券基金：**根据海通固收团队在《票息策略为主，关注岁末年初机会》中的观点，年末财政支出有望加快加大，央行也表示“维护年末流动性合理充裕”，叠加不排除明年行情提前开启的可能性，建议票息为主的同时，关注长端阶段性行情。从基金投资的角度，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，同时也可阶段性关注主配中长期利率债的产品。**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。

4. 基金市场最新动态

➤ 跨市场 ETF 或迎新变化

来源：中国基金报

据业内人士透露，近期，监管层着手探讨在不影响现有申赎效率的情况下，将跨市场股票 ETF 申赎机制，由部分实物、部分现金替代的模式改为全实物申赎模式。

➤ 突破 2 万亿份大关，ETF 份额创历史新高

来源：新华社

Wind 数据显示，截至 12 月 19 日，全市场 ETF 份额创下历史新高，合计 2.01 万亿份，总规模约 1.97 万亿元。其中，股票型 13680.81 亿份，货币型 2316.43 亿份，商品型 298.66 亿份，债券型 654.23 亿份，跨境型 2760.05 亿份。

从产品数量来看，股票型 ETF 占据大头，共 720 只，规模占比 69.38%。另外，跨境型 ETF 105 只，货币型 ETF 27 只，债券型 ETF 19 只，商品型 ETF 17 只。

近两年井喷式爆发的行业主题 ETF 和宽基指数 ETF，成为 ETF 市场主流。具体来看，股票型 ETF 中，主题指数 ETF 和规模指数 ETF 占据绝对数量优势。主题指数 ETF 共 393 只，规模占比 18.41%；规模指数 ETF 202 只，规模占比高达 38.57%；行业指数 ETF、策略指数 ETF、风格指数 ETF 数量分别为 82 只、31 只、9 只。

相比于前几年“赛道为王”的竞争格局，2023 年，宽基 ETF 一举实现反超，成为今年发行市场上最热的品种，公募宽基指数产品发行战此起彼伏。

回顾 2023 年的 ETF 发行市场，最引人注目的莫过于科创 100、中证 2000 以及深证 50 等宽基指数 ETF 的擂台赛，动辄多家基金公司同台竞技，销售火爆。其中，华夏上证科创板 100ETF 首募规模达到 38.95 亿元，博时上证科创板 100ETF、易方达深证 50ETF、富国深证 50ETF 等首募规模均超过 20 亿元。

➤ 上周新发产品情况

上周共新成立基金 28 只，其中，被动指数型基金 8 只，偏股混合型基金 6 只，中长期纯债型基金 5 只，被动指数型债券基金 4 只，偏债混合型基金和混合型 FOF 基金各 2 只，增强指数型基金 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国泰中证机器人联接的认购期为 1 天。新发基金平均募集份额为 17.28 亿份，总募集份额为 483.94 亿份，其中被动指数型债券型基金华安中债 0-3 年政策性金融债的募集规模最大，为 80 亿份。

➤ 下周基金分红情况

下周未来几天有 90 只基金份额将进行权益登记。其中，最值得关注的基金是中金山高集团高速公路 REIT，每 10 份派发红利 5.7938 元。具体收益分配时间如下：权益登记日：2023-12-25；除息日：2023-12-25；红利分配日：2023-12-27。

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

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。