

相关研究

《海通证券：基金数据周报
(2024.01.14)》2024.01.14

《海通证券开放式基金周报
(2024-01-07): 均衡偏成长风格配置,
重视硬科技和医药主题基金, 阶段性关
注大金融板块》2024.01.07

《海通证券：基金数据周报
(2024.01.07)》2024.01.07

海通证券开放式基金周报(2024-01-14): 均衡偏成长风格配置, 中期重视硬科技和 医药主题基金, 阶段性关注大金融板块

投资要点:

- 上周市场回顾: A股下跌, 美容护理、电力设备和商贸零售等行业表现较优
- 上周基金市场回顾: 重仓光伏、锂矿、锂电池等新能源板块个股的基金表现较优
- 未来投资策略: 均衡偏成长风格配置, 中期重视硬科技和医药主题基金, 阶段性关注大金融板块
- 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，美容护理、电力设备和商贸零售等行业表现较优

A股下跌，美容护理、电力设备和商贸零售等行业逆势上涨。上周（20240108-20240112），A股周一跌幅较大，周二至周五保持小幅震荡态势，全周收跌。从结构性机会来看，首先，医美龙头爱美客发布2023年业绩预告，预计2023年实现归母净利润18.1-19亿元，同比增长43%-50%，美容护理行业全周涨幅领先。其次，据中汽协数据，2023年新能源车产销同比分别增长35.8%和37.9%，市场占有率达到31.6%，高于上年同期5.9个百分点，电力设备行业也有不错表现。此外，旅游零售龙头中国中免发布2023年业绩预告，预计全年营业收入和归属于上市公司股东的净利润分别同比增长24.15%和33.52%，叠加春节消费旺季即将来临，全周商贸零售行业整体上涨。具体来看，截至2024年1月12日，上证综指收于2881.98点，全周下跌1.61%；深证成指收于8996.26点，全周下跌1.32%。风格方面，价值成长齐跌。主要指数中，全周上证50指数下跌1.38%，沪深300指数下跌1.35%，中证500指数下跌1.43%，创业板指下跌0.81%，科创50指数下跌3.64%。上周A股两市共成交3.37万亿元，平均每日成交量较前周下跌602亿元。行业方面，全周申万一级行业分类下31个行业中，有7个行业上涨，表现居前的为美容护理、电力设备、商贸零售、建筑材料和交通运输，全周分别上涨5.08%、2.77%、1.26%、1.10%和0.25%；表现靠后的行业为电子、计算机、通信、传媒和石油石化，全周分别下跌4.31%、4.24%、3.21%、3.03%和3.00%。

债市利率先下后上。上周一晚间，中国人民银行货币政策司司长邹澜表示，中国人民银行将综合运用公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现、准备金等基础货币投放工具，为社会融资规模和货币信贷合理增长提供有力支撑，市场对于宽货币预期继续升温，1年期、10年期国债利率于上周二分别继续下行至2.10%、2.49%的低位；随后，市场止盈预期升温，上周五通胀数据显示12月CPI、PPI同比降幅缩小，10年期国债利率小幅回升。具体来看，与2024年1月5日相比，至2024年1月12日，1年期国债收益率下行2BP至2.09%，10年期国债收益率持平为2.52%；1年期国开债收益率下行2BP至2.22%，10年期国开债收益率下行5BP至2.65%。信用债方面，全周等级利差分化，期限利差收窄，全周AAA级企业债收益率下行4BP，AA级企业债收益率下行5BP，城投债收益率下行6BP。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上涨0.04%，中债金融债总净价指数下跌0.06%，中债企业债总净价指数上涨0.11%。转债方面，上周中证转债指数走平。

美股上涨，油价金价震荡。上周（20240108-20240112），市场交易降息预期，美股周一至周三整体上行；但美国12月CPI同比上涨3.4%，超出预期的3.2%，12月核心CPI同比上涨3.9%，超过预期的3.8%，美股周四至周五有所回落。具体来看，全周道琼斯工业指数上涨0.34%，标普500指数上涨1.84%，纳斯达克指数上涨3.09%。欧洲各主要股市涨跌互现，全周法国CAC40指数上涨0.60%，德国DAX指数上涨0.66%，英国富时100指数下跌0.84%。亚太各主要股市涨跌互现，全周日经225指数上涨6.59%，中国台湾加权指数下跌0.04%，韩国综合指数下跌2.06%，恒生指数下跌1.76%。汇率方面，全周美元指数持平。大宗商品方面，沙特阿美石油公司宣布下调2月出口油价格，引发外界对市场需求疲弱的担忧，但红海局势的升级对油价形成支撑，全周油价震荡，能源指数上涨0.26%，石油、轻质原油、NYMEX原油、布伦特原油、ICE布油分别下跌0.16%、1.40%、1.30%、0.51%、0.36%。贵金属方面，金价震荡，全周贵金属指数上涨0.18%，其中COMEX黄金下跌0.81%，COMEX白银下跌1.74%。

2. 上周基金市场回顾：重仓光伏、锂矿、锂电池等新能源板块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。

重仓光伏、锂矿、锂电池等新能源板块个股的基金表现较优。上周股票型基金整体下跌 1.45%，其中指数股票型基金整体下跌 1.46%，主动股票开放型基金整体下跌 1.42%。混合型基金中，全周主动混合开放型基金整体下跌 1.15%。个基方面，本周光伏、锂矿、锂电池等新能源板块涨幅领先，部分重仓相关领域个股的基金表现较优。指数基金中，全周新能源、旅游和稀有金属等主题产品表现较优。

主动债券型基金中，权益资产涉及光伏设备、机械设备等行业个股的偏债债基表现较优。上周债券型基金整体上涨 0.01%，其中指数债券型基金上涨 0.02%，主动债券开放型基金上涨 0.01%。分类来看，全周债性最为纯粹的纯债债券型基金上涨 0.06%，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 0.15%，可转债债券型基金下跌 0.69%。个基方面，全周权益部分涉及光伏设备、机械设备等行业个股的偏债债基表现较优。纯债债基中，部分重配中高等级信用债的纯债债基和准债债基表现较好。

货币基金年化收益率为 2.08%。摊余成本法债基方面，上周长期摊余成本法债基年化收益率为 2.09%，封闭摊余成本法债基年化收益率为 3.15%，封闭混合估值法债基年化收益率为 3.78%。

QDII 基金中，主投日本市场、纳斯达克市场以及海外科技等主题的基金表现较优。上周，权益类 QDII 基金整体上涨 0.41%。个基方面，全周跟踪日本市场、纳斯达克市场的基金表现较优。此外，部分海外科技主题基金也有不错表现。固收方面，上周 QDII 债券型基金上涨 0.28%。

黄金 ETF 及其联接基金下跌 0.18%。商品型基金上周下跌 0.55%。

3. 未来投资策略：均衡偏成长风格配置，中期重视硬科技和医药主题基金，阶段性关注大金融板块

宏观：海通宏观团队在《通胀边际改善——2023 年 12 月物价数据点评》中的观点认为：

2024 年 1 月 12 日，国家统计局公布 12 月物价数据，CPI 同比下降 0.3%，PPI 同比下降 2.7%。

12 月核心 CPI 环比回到历史高位水平，但结合 10 月、11 月偏弱的价格看，可能仍是源于促销活动结束以及假期集中出行的回补效应。要进一步巩固需求修复的持续性，还需要更多政策支持扩内需、扩信用，尤其是通过广义财政政策发力来带动私人部门的内生动力。

另一方面，CPI、PPI 同比依然在负值区间，也意味着实际融资利率还在高位。要扩信用，就需要进一步降名义利率、降成本，我们认为，政策利率调整仍有空间。

股票市场：海通策略团队在《近三年红利策略与历史的异同》中的观点认为：①近三年红利策略表现与历史上有差异，低市场相关性+高胜率使得投资者目光聚焦红利策略。②红利策略的防御属性未变，市场越弱红利超额收益越明显，但随着市场转强，超额胜率显著下降。③当前 A 股估值处历史底部，内外部政策环境改善下市场有望回暖。金融或有阶段性机会，中期盈利上行期白马成长望更优，关注电子等硬科技和医药。

债券市场：海通固收团队在《利率突破前低，关注调整风险和机会》中表示：

1月债市不悲观，但利率点位已偏低，关注调整风险和机会。若PSL投放力度继续超预期，则债市短期或将承压，但中长期要看经济和各类政策的力度等。我们建议继续关注24年1月OMO和MLF利率调整的可能性。总的来说，1月债市不悲观，但截至1/5日十年国债利率已突破前低（23年8月的2.5403%）至2.5175%，已隐含对降息的部分定价，建议跟踪1月政策利率调整情况和市场止盈情绪变化，关注调整风险和调整后配置机会。此外，央行节后连续回笼流动性，若存单利率调整至MLF利率上方，逐步关注机会；30Y国债利率处偏低水平，但开年配置情绪较好，预计调整空间或有限。

基金投资方面：股混基金：根据海通策略团队在《近三年红利策略与历史的异同》中的观点，随着稳增长、防风险政策持续加码，大金融或有阶段性机会。今年以来市场对宏观环境的预期走弱使得大金融板块的估值承压。23年中央金融工作会议提出“优化中央和地方政府债务结构”、“活跃资本市场”、“培育一流投资银行和投资机构”。如若一季度上述相关政策能出台落地，则受益于政策的银行和券商估值可能修复，有望迎来阶段性机会。中期白马成长或将占优，关注电子相关硬科技以及医药。伴随着23年公募基金跑输大盘，过去广受机构投资者青睐的白马成长板块也表现不佳。但从估值角度来看，目前白马成长板块性价比逐渐凸显。借鉴历史，A股盈利上行周期内白马成长板块业绩表现更优，具体重视两方面：以电子为代表的硬科技制造、医药。从基金投资的角度来看，建议均衡偏成长风格配置，中期重视硬科技制造和医药主题基金，阶段性关注大金融板块。**债券基金：**根据海通固收团队在《利率突破前低，关注调整风险和机会》中的观点，建议跟踪1月政策利率调整情况和市场止盈情绪变化，关注调整风险和调整后配置机会。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。**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

➤ 北向ETF迎来今年首次扩容

来源：中国基金报

北向ETF又迎来今年首次扩容，据港交所最新公告，2024年1月15日将会有11只ETF纳入陆股通，届时，“ETF通”的全部产品数量将达到150只。

港交所数据显示，这11只“ETF通”的新成员包括多只特色ETF。其中，上交所上市的有9只，分别为华泰柏瑞红利低波ETF、景顺长城红利低波100ETF、南方长江保护主题ETF、易方达长江保护ETF、富国上证指数ETF、国泰钢铁ETF、国泰游戏ETF、华夏人工智能AIETF、广发科创50ETF龙头等；以及深交所上市的包括博时创业板ETF、景顺长城创业50ETF在内的2只。

多位业内人士认为，“ETF通”目前已经平稳运作一年多时间，无论南向还是北向交投活跃度持续提升。“ETF通”的扩容，不仅丰富了投资者的布局工具，还可以提高两地ETF产品流动性，提升中国资本市场的国际地位。

➤ 比特币ETF获批

来源：中国基金报

当地时间1月10日，美国证券交易委员会（SEC）公布称，已批准首批11只现货比特币交易所基金（ETF）上市。具体来看，此次获批的比特币现货ETF发行机构为：灰度投资（Grayscale）、Bitwise、Hashdex、iShares、Valkyrie、Ark 21Shares、景顺（Invesco Galaxy）、VanEck、WisdomTree、富达（Fidelity）、Franklin。其中iShares隶属全球资管巨头贝莱德。可见，其中既包括诸如贝莱德、景顺和富达等老牌公司，也包括灰度投资和方舟投资等专注数字技术的新进入者。

根据数据分析商 Galaxy Digital 此前预计，美国比特币 ETF 推出后第一年的潜在市场规模约为 14 万亿美元，第二年将扩大至 26 万亿美元，第三年则将扩大至 39 万亿美元。数字资产衍生品流动性供应商 Orbit Markets 的联合创始人 Caroline Mauron 表示，流入 ETF 的资金规模将受到市场的密切关注。

值得注意的是，在美国 SEC 宣布获批消息前，各大资管机构就已打响管理费“价格战”。数据显示，美国 ETF 产品的平均费率在 0.54% 左右，但从今年 1 月 8 日开始，贝莱德、Ark 21Shares、富达等机构争相降低比特币现货 ETF 费率。截至当地时间 1 月 10 日，已有 4 家将前 6 个月或 10 亿美元的费用降低至 0，其中最低的是 Bitwise，前 6 个月为 0，6 个月或 AUM 至 10 亿美元后上调至 0.2%。

➤ 上周新发产品情况

上周共新成立基金 6 只，其中，被动指数型基金 3 只，偏债混合型基金 2 只，偏股混合型基金 1 只。新成立基金平均认购天数约为 26 天，其中认购时间最短的易方达深证 50 联接的认购期为 1 天。新发基金平均募集份额为 2.05 亿份，总募集份额为 12.30 亿份，其中偏股混合型基金汇安均衡成长的募集规模最大，为 2.83 亿份。

➤ 下周基金分红情况

下周末几天有 47 只基金份额将进行权益登记。其中，最值得关注的基金是金元顺安沅顺定开，每 10 份派发红利 1 元。具体收益分配时间如下：权益登记日：2024-01-16；除息日：2024-01-16；红利分配日：2024-01-17。

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。