

相关研究

《海通证券：基金数据周报
(2024.03.17)》2024.03.17

《海通证券开放式基金周报
(2024-3-10)：均衡偏成长风格配置，
关注选股和风控能力较优的科技和医
药主题基金》2024.03.10

《海通证券：基金数据周报
(2024.03.10)》2024.03.10

海通证券开放式基金周报(2024-03-17)： 重视白马成长风格，关注选股和风控能力 较优的科技和医药主题基金

投资要点：

- 上周市场回顾：A股上涨，汽车、食品饮料和有色金属等行业表现领先
- 上周基金市场回顾：部分重仓医药或新能源板块的基金表现较优
- 未来投资策略：重视白马成长风格，关注选股和风控能力较优的科技和医药主题基金
- 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

高级分析师:庄梓恺

Tel:(021)23219370

Email:zzk11560@haitong.com

证书:S0850519040002

分析师:陈林文

Tel:(021)23185678

Email:clw14331@haitong.com

证书:S0850524010004

1. 上周市场回顾：A股上涨，汽车、食品饮料和有色金属等行业表现领先

A股上涨，汽车、食品饮料和有色金属等行业表现领先。上周（20240311-20240315），国内高频经济数据显示，港口船舶运转速度较快，或反映进出口需求相对较多；新兴行业中，光伏、汽车生产指标则均有回升，其中汽车行业景气度再创新高，A股全周整体上涨。从结构性机会来看，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，对汽车行业的设备更新和消费品以旧换新提出规划，总体要求到2027年报废汽车回收量较2023年增加约一倍，二手车交易量较2023年增长45%，汽车行业全周涨幅领先。其次，近期白酒上市公司“分红+回购+增持”等动作不断，食品饮料行业同样涨幅较大。此外，中国有色金属工业协会近日在京组织召开了铜冶炼企业座谈会，提出《中国有色金属行业自律公约》，后续将提高新建项目准入门槛，控制新增产能，有色金属行业全周表现较优。具体来看，截至2024年3月15日，上证综指收于3054.64点，全周上涨0.28%；深证成指收于9612.75点，全周上涨2.60%。风格方面，成长相对更优。主要指数中，全周上证50指数上涨0.04%，沪深300指数上涨0.71%，中证500指数上涨1.95%，创业板指上涨4.25%，科创50指数上涨0.68%。上周A股两市共成交5.16万亿元，成交量较前周约增加2395亿元。行业方面，全周申万一级行业分类下31个行业中有24个行业上涨，表现居前的行业为汽车、食品饮料、有色金属、环保和商贸零售，全周分别上涨6.09%、5.12%、5.08%、4.80%和4.72%；表现靠后的行业为煤炭、石油石化、家用电器、银行和公用事业，全周分别下跌7.24%、2.60%、1.41%、1.39%和1.25%。

债市下跌。3月MLF平价缩量续作，连续15个月加量后首次收缩，央行本周全口径净回笼1050亿元，全周债市下跌。具体来看，与3月8日相比，至3月15日，1年期国债收益率上行8BP至1.83%，10年期国债收益率上行4BP至2.32%；1年期国开债收益率上行8BP至1.91%，10年期国开债收益率上行6BP至2.44%。信用债方面，等级利差持平，期限利差收窄，全周AAA级企业债收益率上行5BP，AA级企业债收益率上行5BP，城投债收益率上行2BP。主要指数中，全周中债总净价指数下跌0.40%，中债国债总净价指数下跌0.44%，中债金融债总净价指数下跌0.36%，中债企业债总净价指数下跌0.14%。转债方面，上周中证转债指数上涨0.57%。

美股下跌，油价上涨。上周（20240311-20240315），美国2月PPI同环比增幅双双超出市场预期，而美国此前公布的2月CPI数据也超出预期，两者均反映了通胀的粘性；美国2月零售销售数据环比由降转涨，但涨幅低于市场预期，全周美股震荡转跌。具体来看，全周道琼斯工业指数下跌0.02%，标普500指数下跌0.13%，纳斯达克指数下跌0.70%。欧洲股市整体上涨，全周法国CAC40指数上涨1.70%，德国DAX指数上涨0.69%，英国富时100指数上涨0.88%。亚太各主要市场涨跌互现，全周日经225指数下跌2.47%，中国台湾加权指数下跌0.52%，韩国综合指数下跌0.50%，恒生指数上涨2.25%。汇率方面，全周美元指数上涨0.69%。大宗商品方面，美国能源情报署公布美国国内原油供应下降，且俄乌紧张关系升级以及以色列和哈马斯冲突带来的不确定性共同推动了油价的上涨，全周能源指数上涨3.99%，石油、轻质原油、NYMEX原油、布伦特原油和ICE布油分别上涨4.34%、3.97%、3.83%、4.03%和3.98%。贵金属方面，贵金属指数全周下跌0.60%，其中COMEX黄金下跌1.19%，COMEX白银上涨3.49%。

2. 上周基金市场回顾：部分重仓医药或新能源板块的基金表现较优

上周股票型基金上涨，混合型基金上涨，债券型基金下跌，货币基金年化收益率下行，黄金ETF及其联接基金上涨。海外市场方面，上周QDII股混型基金上涨，QDII债券型基金下跌。

部分重仓医药或新能源板块的基金表现较优。上周股票型基金整体上涨1.88%，其中指数股票型基金整体上涨1.75%，主动股票开放式基金整体上涨2.25%，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上涨 1.54%。个基方面，部分重仓医药或新能源板块且选股表现较好的基金全周表现较优。指数基金中，全周新能源、白酒和医药等主题的产品表现较好。

主动债券型基金中，权益部分涉及有色金属、交运和白酒等行业的偏债债基和可转债债基表现较优。上周债券型基金整体下跌 0.04%，指数债券型基金下跌 0.16%，主动债券开放式基金下跌 0.03%，表现优于指数。分类来看，全周债性最为纯粹的纯债债券型基金下跌 0.12%，准债债券型基金下跌 0.05%，可以投资权益资产的偏债债券型基金上涨 0.14%，可转债债券型基金上涨 0.62%。个基方面，全周权益部分涉及有色金属、交运和白酒等行业的偏债债基和可转债债基表现较优。纯债基金中，部分重配中高等级信用债的产品表现较好。

货币基金年化收益率为 1.94%。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 2.25%和 2.61%，封闭摊余成本法债基年化收益率为 3.19%，封闭混合估值法债基年化收益率为 1.86%。

QDII 基金中，港股、全球医药和中概互联网等主题基金表现较优。上周，权益类 QDII 基金整体上涨 1.60%。个基方面，全周港股、全球医药和中概互联网等主题基金表现较优。固收方面，上周 QDII 债券型基金下跌 0.40%。

黄金 ETF 及其联接基金上涨 0.24%。商品型基金上周上涨 0.63%。

3. 未来投资策略：重视白马成长风格，关注选股和风控能力较优的科技和医药主题基金

宏观：海通宏观团队在《融资需求待提振——2月金融数据点评》中的观点认为：

剔除“春节错位”的影响，结合 1 月和 2 月数据看，整体上，2 月社融信贷表现指向 1 月开门红后，需求仍待提振。结构上，政府债发行较去年偏慢，居民部门或仍在“提前还贷”、贷款拖累明显，而企业中长贷则呈现稳步增长。另外，对比去年一季度的融资显著“开门红”，今年银行信贷投放或更关注“节奏平稳”、“结构优化”。

股票市场：海通策略团队在《近期资金面观察：谁在加仓？》中的观点认为：①外资回流显著，2 月以来北上累计净流入超 800 亿元，非中资托管的北上流入占绝大多数。②私募等活跃资金或同样逐步回补，仓位大致回归 2 月初水平，但近期公募、ETF 资金的增量不明显。③对比历史本轮反弹仍有空间，但可能阶段性修整，结构上短期关注行业补涨机会，中期重视白马及国资国企改革。

债券市场：海通固收团队在《调整是机会，波段积极为之》中表示：

调整是机会，波段积极为之。上周一到周四受止盈、股债跷跷板等因素影响，债市继续调整，10Y 国债利率较 3/6 低点累计上行 8BP。经济基本面需巩固，资金面均衡宽松、后续仍然有降准空间，资产荒延续，债市牛市基础并未发生扭转。低票息+债市波动加快加大，我们认为调整是机会，继续关注 7-10Y 利率债。超长债方面，配置户可继续关注超长期地方债和国开债，交易户可关注止盈、供给扰动等带来的超长期国债交易性机会。下周资金面压力或边际缓解，再往后需重点关注跨季、供给影响，关注央行货币政策配合情况，若降准或带动曲线走陡修复，积极关注短端行情。

基金投资方面：股混基金：根据海通策略团队在《近期资金面观察：谁在加仓？》中的观点，目前本轮行情已经积累了一定的涨幅，同时对照历史本轮行情上涨速率明显较快，一些短线资金或逐渐开始存在获利了结的意愿，后续市场上涨节奏或有放缓。结构方面，短期关注行业补涨轮涨机会，中期维度白马是主线。具体行业上，未来应当重视受益于两会政策催化的硬科技制造及医药，硬科技制造重点关注电子、数字基建和数据要素、AI 应用，医药重点关注 24 年业绩有望占优的创新药、血制品和高值耗材。从基金投资的角度来看，建议均衡偏成长风格配置，重视硬科技成长和医药主题基金，关

注基金经理的选股能力和风险控制能力。**债券基金**：根据海通固收团队在《调整是机会，波段积极为之》中的观点，债市牛市基础并未发生扭转，低票息+债市波动加快加大，调整是机会，继续关注 7-10Y 利率债。若降准或带动曲线走陡修复，积极关注短端行情。从基金投资的角度，建议主要关注主要配置利率债或中高等级信用债的产品。**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

➤ 海外投资额度告急，QDII 申购集体“刹车”

来源：中国证券报·中证网

3 月以来，摩根资产管理、富国基金、易方达基金、华夏基金、银华基金、景顺长城基金、中银基金等多家公募机构旗下 QDII 产品大面积限购。截至 3 月 13 日，国内公募市场上近半数 QDII 产品处于暂停（大额）申购状态。

业内人士分析，QDII 大面积限购主要系基金公司外汇额度紧张导致。此外，近期部分 QDII 产品在二级市场上出现大幅溢价，可能导致基金公司采取限购措施。随着 QDII 额度愈发紧俏，未来公募 QDII 额度大概率会成为市场上的“抢手货”。

➤ 密集分红限购，短债基金成“当红炸子鸡”

来源：中国证券报·中证网

债基火热行情持续。其中，短债基金因兼具较低风险和较好流动性特征，成为“当红炸子鸡”。Wind 数据显示，早在上周，市场短债基金的总规模就已突破万亿元大关，相比一年前，规模增长超 60%。不少短债基金纷纷限购，与此同时，广发基金、招商基金等旗下多只短债产品于近日密集发布分红公告，更是使得该类品种人气爆棚。

业内人士分析，开年以来，供需关系推动债“牛”行情，全年供需关系的矛盾料将持续，供给更为稀缺，需求甚至还强于去年。短债基金的人气将进一步“水涨船高”。

➤ 上周新发产品情况

上周共新成立基金 27 只，其中，复制股票指数型、偏债债券型、主动股票开放式、纯债债券型和强股混合型基金各 3 只，复制债券指数型、股票 ETF、REITs、科创 ETF 联接和股票 ETF 联接基金各 2 只，普通 FOF 低仓位和同业存单基金各 1 只。新成立基金平均认购天数约为 19 天，其中认购时间最短的嘉实中国电建清洁能源 REIT、易方达深高速公路 REIT 和国寿安保数字经济的认购期为 1 天。新发基金平均募集份额为 13.94 亿份，总募集份额为 376.48 亿份，其中偏债债券型基金安信长鑫增强的募集规模最大，为 80.00 亿份。

➤ 下周基金分红情况

下周未来几天有 99 只基金份额将进行权益登记。其中，最值得关注的基金是恒生前海恒源泓利 A，每 10 份派发红利 0.640 元。具体收益分配时间如下：权益登记日：2024-03-18；除息日：2024-03-18；红利分配日：2024-03-19。

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 基金评价与研究团队
庄梓恺 基金评价与研究团队
陈林文 基金评价与研究团队

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。