

相关研究

《海通证券：基金数据周报
(2024.03.24)》2024.03.24

《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》2024.03.17

《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(2024-03-24)： 均衡偏成长风格配置，中期重视硬科技和 医药主题基金

投资要点：

- 上周市场回顾：A股下跌，传媒、农林牧渔和计算机等行业表现领先
- 上周基金市场回顾：部分重仓TMT和农林牧渔板块的基金表现较优
- 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
- 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:谭实宏

Tel:(021)23185676

Email:tsh12355@haitong.com

证书:S0850521110001

联系人:魏玮

Tel:(021)23185677

Email:ww14694@haitong.com

1. 上周市场回顾：A股下跌，传媒、农林牧渔和计算机等行业表现领先

A股下跌，传媒、农林牧渔和计算机等行业表现领先。上周(20240318-20240322)，2024年1-2月，经济各方面均边际改善，但仍有薄弱环节，仍面临部分行业产能过剩问题、消费增速中枢偏低、地产投资底部震荡等问题，A股全周小幅收跌。从结构性机会来看，3月18日，月之暗面宣布，Kimi智能助手已支持200万字超长无损上下文，并开启产品内测，催化传媒板块走强，全周传媒领涨；猪价持续上涨，生猪期货主力合约2405于3月20日盘中最高报15650元/吨，再度刷新2024年以来高点，较2月下旬14280元/吨已上涨近10%，农林牧渔行业全周涨幅居前；英伟达在GTC大会上发布了新一代Blackwell架构GPU，以及一系列AI芯片和软件应用，大语言模型性能提升30倍，能耗仅为25分之一，全周计算机行业也有不错的表现。具体来看，截至2024年3月22日，上证综指收于3048.03点，全周下跌0.22%；深证成指收于9565.56点，全周下跌0.49%。风格方面，价值成长齐跌，价值优于成长。主要指数中，全周上证50指数下跌0.99%，沪深300指数下跌0.70%，中证500指数下跌1.28%，创业板指下跌0.79%，科创50指数下跌1.79%。成交量方面，上周A股两市共成交5.38万亿元，成交量较前周约增加2231亿元。行业方面，全周申万一级行业分类下31个行业中有13个行业上涨，表现居前的行业为传媒、农林牧渔、综合、计算机和社会服务，全周分别上涨9.40%、4.49%、3.15%、2.49%和2.24%；表现靠后的行业为建筑材料、医药生物、有色金属、家用电器和非银金融，全周分别下跌2.59%、2.13%、2.08%、2.02%和1.59%。

债市上涨。资金面上，央行全周公开市场净回笼170亿元，整体回笼投放平衡；基本面上，1-2月经济各方面均边际改善，但仍有薄弱环节，狭义财政支出增速尚可，进度加快，倾斜基建；消息面上，国新办举行近期投资、财政、金融有关数据及政策新闻发布会，会上，中国人民银行副行长宣昌能表示，我国货币政策有充足的政策空间和丰富的工具储备，法定存款准备金率仍有下降空间。全周债市上涨。具体来看，与2024年3月15日相比，至2024年3月22日，1年期国债收益率下行7BP至1.76%，10年期国债收益率下行1BP至2.31%；1年期国开债收益率上行1BP至1.91%，10年期国开债收益率下行2BP至2.42%。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3BP，AA级企业债收益率下行2BP，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0.16%，中债国债总净价指数上涨0.15%，中债金融债总净价指数上涨0.16%，中债企业债总净价指数上涨0.06%。转债方面，上周中证转债指数上涨0.69%。

美日股市上涨，油价震荡。上周(20240318-20240322)，美联储3月FOMC会议维持利率不变，保留年内3次降息预期，鸽派指引对市场形成提振；日本货币政策会议决定解除负利率政策，时隔17年首次加息。全周美股上涨，日本股市涨幅可观。具体来看，全周道琼斯工业指数上涨1.97%，标普500指数上涨2.29%，纳斯达克指数上涨2.85%。欧洲各主要股市涨跌互现，全周法国CAC40指数下跌0.15%，德国DAX指数上涨1.50%，英国富时100指数上涨2.63%。亚太各主要股市涨跌互现，全周日经225指数上涨5.63%，中国台湾加权指数上涨2.77%，韩国综合指数上涨3.06%，恒生指数下跌1.32%。汇率方面，全周美元指数上涨0.95%。大宗商品方面，截至3月15日当周EIA原油库存减少195.2万桶，但加沙地区停火可能性等地缘因素同时对油价形成负面影响，全周油价震荡。全周能源指数下跌0.10%，石油、轻质原油、NYMEX原油、布伦特原油、ICE布油涨跌幅分别为-0.15%、0.16%、-0.27%、0.20%、-0.47%。贵金属方面，贵金属指数全周下跌0.14%，其中COMEX黄金上涨0.23%，COMEX白银下跌2.13%。

2. 上周基金市场回顾：部分重仓TMT和农林牧渔等板块的基金表现较优

上周股票型基金下跌，混合型基金下跌，债券型基金上涨，货币基金收益率走平，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

基金上涨。

部分重仓 TMT 和农林牧渔等板块的基金表现较优。 上周股票型基金下跌 0.59%，其中指数股票型基金下跌 0.70%，主动股票开放式基金下跌 0.30%，表现优于指数。混合型基金中，全周主动混合开放式基金下跌 0.17%。个基方面，部分重仓 TMT 和农林牧渔等板块的基金表现较优。指数基金中，全周传媒、农林牧渔和半导体等主题产品表现较好。

主动债券型基金中，权益部分涉及电子、生猪养殖、证券和工业金属等行业的偏债债基和可转债债基表现较优。 上周债券型基金上涨 0.13%，其中指数债券型基金上涨 0.15%，主动债券开放式基金上涨 0.14%。分类来看，全周债性最为纯粹的纯债债券型基金上涨 0.11%，准债债券型基金上涨 0.17%，可以投资权益资产的偏债债券型基金上涨 0.16%，可转债债券型基金上涨 0.63%。个基方面，全周权益仓位涉及电子、生猪养殖、证券和工业金属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或中短久期利率债的产品表现较好（009923.OF、013482.OF）。

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 1.54% 和 1.55%，封闭摊余成本法债基年化收益率为 2.96%，封闭混合估值法债基年化收益率为 2.79%。

QDII 基金中，主投日本股市的基金和全球科技等主题产品表现较优。 上周，权益类 QDII 基金上涨 1.45%。个基方面，全周主投日本股市的基金和全球科技等主题产品表现较优。固收方面，上周 QDII 债券型基金上涨 0.11%。

黄金 ETF 及其联接基金上涨 0.78%。 商品型基金上周上涨 0.71%。

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

宏观：海通宏观团队在《经济稳中向好，仍需政策发力——2024 年 1-2 月经济数据点评》中的观点认为：

2024 年 1-2 月，经济各方面均边际改善，但仍有薄弱环节。其中生产主要受益于外需拉动，出口相关的行业表现较好；消费中与假期经济相关的服务、餐饮、线下消费表现亮眼；投资分化趋势延续，基建投资受益于充裕资金边际回升。但是值得注意的是，当前经济中仍面临部分行业产能过剩问题、消费增速中枢偏低、地产投资底部震荡等问题。要实现 5% 的增长目标，积极的宏观政策需要延续。我们预计今年稳增长政策仍将进一步发力，加强宏观政策的逆周期和跨周期调节。

股票市场：海通策略团队在《关注积极的信号》中的观点认为：①宏观经济数据出现积极变化，两会后政策加快出台落地，市场对积极因素的关注度显著提升。②政策发力下积极信号仍在累积，借鉴历史本轮反弹行情或未结束，但短期市场上涨节奏或有放缓。③短期反弹中行业结构较为均衡，短期关注行业补涨机会，中期重视白马股及国企改革。

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：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。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《关注积极的信号》中的观点，本轮行情或尚未结束。但本轮行情上涨速率明显较快，市场也积累了一定的获利盘压力，短期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，中期维度关注白

马。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。此外，后续或可逐步关注上市公司治理改善带来的投资机会。从基金投资的角度来看，建议均衡偏成长风格配置，中期重视白马风格，关注硬科技和医药主题基金。**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

➤ 掘金 A 股核心资产，八只中证 A50ETF 上市首日成交超 60 亿元

来源：中国证券报·中证网

继摩根中证 A50ETF、平安中证 A50ETF 之后，3 月 18 日，易方达、嘉实、华泰柏瑞等八家公募基金公司旗下的中证 A50ETF 也正式上市交易。Wind 数据显示，截至当日收盘，中证 A50 指数上涨 0.74%，集中上市的八只中证 A50ETF 合计成交超 60 亿元。业内人士表示，中证 A50 指数产品的发布，将有利于引导资金进一步投向 A 股核心资产，吸引中长期资金入市，同时也方便投资者一键配置各行业优质龙头企业。

➤ 资金持续净流入！债市行情走强带火债券 ETF

来源：中国证券报·中证网

截至 3 月 18 日，全市场债券 ETF 共 19 只，存量规模达 831 亿元。其中，上交所共有债券 ETF 14 只，总规模 640 亿元，较年初规模增长 98 亿元，增幅达 18%，获资金持续净流入。

从增量构成来看，本轮债券 ETF 的规模增长主要来自以富国中债 7-10 年政策性金融债 ETF、鹏扬中债-30 年期国债 ETF 为代表的长久期利率债 ETF。截至目前，富国政金债券 ETF 最新规模达 122 亿元，较年初规模增长 50 亿元，增幅接近 70%，成为全市场唯一规模突破百亿的政金债 ETF；鹏扬 30 年期国债 ETF 最新规模达 17 亿元，较年初增长超 13 亿元，增幅高达 380%，也是目前市场上唯一一只超长久期国债 ETF。

业内人士表示，此次长久期产品规模增长，主要受益于近期债市收益率全面快速下行带动债券整体进入牛市。具体来看，一方面，机构资产荒持续，在城投债收益率下行、非标资产萎缩、存款利率下行的背景下，保险和中小银行更倾向于锁定长久期资产；另一方面，机构预期今年内仍有降息的操作，而央行的政策利率直接影响债券市场利率，只要利率下降大方向未变，债市调整即提供买入机会，同时机构拉长久期既可获得较高的持有收益，又有潜在的资本利得。

➤ 上周新发产品情况

上周共新成立基金 33 只，其中，强股混合型 9 只，纯债债券型 5 只，偏债债券型 3 只，平衡混合型、股票 ETF 联接和复制股票指数型各 2 只，偏债混合型、股票 ETF、增强股票指数型、纯债债券封闭型、债券 ETF、复制债券指数型、同业存单、目标风险 FOF 低仓位各 1 只。新成立基金平均认购天数约为 24 天，其中认购时间最短的中欧稳悦 120 天滚动持有的认购期为 1 天。新发基金平均募集份额为 11.43 亿份，总募集份额为 377.14 亿份，其中复制债券指数型基金易方达中债 0-3 年政策性金融债的募集规模最大，为 79.90 亿份。

➤ 下周基金分红情况

下周末未来几天有 92 只基金份额将进行权益登记。其中，最值得关注的基金是鹏华中证 5 年期地方政府债 ETF，每 10 份派发红利 41 元。具体收益分配时间如下：权益登记日：2024-03-25；除息日：2024-03-26；红利分配日：2024-03-28。

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
谭实宏 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。