

相关研究

《海通证券：基金数据周报
(2024.04.14)》2024.04.14

《海通证券开放式基金周报
(2024-04-15): 均衡偏成长风格配置,
重视白马风格, 中期关注硬科技和医药
主题基金》2024.04.15

《海通证券：基金数据周报
(2024.04.06)》2024.04.06

海通证券开放式基金周报(2024-04-21): 重视白马成长, 关注科技制造和医药主题 基金

投资要点:

- 上周市场回顾: A股上涨, 家用电器、银行和煤炭等行业表现较优
- 上周基金市场回顾: 部分重仓家电、煤炭和军工板块的基金表现较优
- 未来投资策略: 重视白马成长, 关注科技制造和医药主题基金
- 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

首席分析师:倪韵婷

Tel:(021)23185605

Email:niyt@haitong.com

证书:S0850511010017

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，家用电器、银行和煤炭等行业表现较优

A股上涨，家用电器、银行和煤炭等行业表现领先。上周（20240415-20240419），2024年一季度GDP实际增速为5.3%，高于全年5%的经济增长目标，也高于去年四季度的年化同比增速4.7%，经济整体呈现回暖趋势，A股上涨。从结构性机会来看，首先，2024年前两个月中国家电行业整体出口销额和销量同比分别增长20.8%和38.6%，增速远超中国整体出口销额增速，彰显中国家电企业在全市场的竞争力；与此同时，家电线上销售整体增长较好，空调、冰箱、彩电等大家电品类销额同比增幅均在两位数以上，家用电器行业全周涨幅领先。其次，根据海通银行研究团队的观点，随着后续维稳经济的政策推出，后续银行的营收增速有望逐步企稳，利润增速有望维持高位，汇金的大幅增持也代表了对大行的看好，银行行业全周表现较优。此外，国家发展改革委、国家能源局发布《关于建立煤炭产能储备制度的实施意见》，提出到2027年初步建立煤炭产能储备制度，有序核准建设一批产能储备煤矿项目，形成一定规模的可调度产能储备，全周煤炭行业也有较大涨幅。具体来看，截至2024年4月19日，上证综指收于3065.26点，全周上涨1.52%；深证成指收于9279.46点，全周上涨0.56%。主要指数方面，全周上证50指数上涨2.38%，沪深300指数上涨1.89%，中证500指数上涨0.71%，创业板指下跌0.39%，科创50指数下跌1.07%。风格方面，价值优于成长，全周中证红利指数上涨4.13%。上周A股两市共成交4.67万亿元，成交量较前周约增加4921亿元。行业方面，全周申万一级行业分类下31个行业中有12个行业上涨，表现居前的为家用电器、银行、煤炭、非银金融和建筑装饰，全周分别上涨5.57%、4.48%、3.29%、3.04%和2.94%；表现靠后的行业为综合、社会服务、商贸零售、传媒和轻工制造，全周分别下跌8.90%、6.09%、6.01%、4.48%和4.23%。

债市上涨。上周债市整体上涨，长端相对占优。具体来看，与4月12日相比，至4月19日，1年期国债收益率持平为1.69%，10年期国债收益率下行3BP至2.25%；1年期国债收益率上行2BP至1.83%，10年期国债收益率下行8BP至2.32%。信用债方面，等级利差收窄或持平，期限利差走阔，全周AAA级企业债收益率下行7BP，AA级企业债收益率下行9BP，城投债收益率下行8BP。主要指数中，全周中债总净价指数上涨0.28%，中债国债总净价指数上涨0.34%，中债金融债总净价指数上涨0.21%，中债企业债总净价指数上涨0.17%。转债方面，上周中证转债指数下跌0.19%。

美股下跌，油价下跌，金价上涨。上周（20240415-20240419），美联储在最新发布的半年度金融稳定报告中指出，持续的通胀是金融稳定面临的巨大威胁，全周美股下跌。具体来看，全周道琼斯工业指数上涨0.01%，标普500指数下跌3.05%，纳斯达克指数下跌5.52%。欧洲股市整体下跌，全周法国CAC40指数上涨0.14%，德国DAX指数下跌1.08%，英国富时100指数下跌1.25%。亚太各主要市场整体下跌，全周日经225指数下跌6.21%，中国台湾加权指数下跌5.83%，韩国综合指数下跌3.35%，恒生指数下跌2.98%。汇率方面，全周美元指数上涨0.09%。大宗商品方面，在以色列对伊朗发动袭击的消息传出后，引发了对该地区供应中断的担忧，油价周五日内一度飙升超过3%，但伊朗国家通讯社称，其记者没有看到伊朗有任何大规模的破坏，而国际原子能机构证实，伊朗的核设施没有受到损害，全周油价下跌。全周能源指数下跌3.63%，石油、轻质原油、NYMEX原油、布伦特原油和ICE布油分别下跌3.68%、3.26%、4.14%、3.27%和3.38%。贵金属方面，贵金属指数全周上涨1.79%，其中COMEX黄金上涨1.37%，COMEX白银上涨1.46%。

2. 上周基金市场回顾：部分重仓家电、煤炭和军工板块的基金表现较优

上周股票型基金上涨，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股混型基金下跌，QDII债券型基金下跌。

部分重仓家电、煤炭和军工板块的基金表现较优。上周股票型基金上涨0.03%，其

中指数股票型基金上涨 0.16%，主动股票开放式基金下跌 0.35%，表现不及指数。混合型基金中，全周主动混合开放式基金下跌 0.15%。个基方面，部分重仓家电、煤炭和军工板块的基金表现较优。指数基金中，全周建设工程、家电和央企国企等主题产品表现较好。

主动债券型基金中，部分权益资产重仓银行、煤炭和家电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 0.17%，指数债券型基金上涨 0.17%，主动债券开放式基金上涨 0.17%。分类来看，全周债性最为纯粹的纯债债券型基金上涨 0.19%，准债债券型基金上涨 0.16%，可以投资权益资产的偏债债券型基金上涨 0.20%，可转债债券型基金上涨 0.06%。个基方面，全周部分权益资产重仓银行、煤炭和家电等行业的偏债债基和可转债债基表现较优。纯债基金中，部分重配长久期利率债和商业银行债的产品表现较好。

货币基金年化收益率为 1.82%。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 2.02%，封闭摊余成本法债基年化收益率为 3.37%，封闭混合估值法债基年化收益率为 4.39%。

QDII 基金中，全周黄金、红利主题和主投港股国企的基金表现较优。上周，权益类 QDII 基金下跌 2.64%。个基方面，全周黄金、红利主题和主投港股国企的基金表现较优。固收方面，上周 QDII 债券型基金下跌 0.26%。

黄金 ETF 及其联接基金下跌 0.28%。商品型基金上周上涨 0.05%。

3. 未来投资策略：短期白马稳定更稳健，中期主线关注中国优势制造和硬科技等

宏观：海通宏观团队在《总量修复，结构分化——2024 年一季度经济数据点评》中的观点认为：

一季度经济整体增速高于全年经济目标，但结构存在分化。

经济改善有两条主线，第一条主线是强劲出口驱动的制造业生产和制造业投资保持较高增速，第二条主线是假期经济驱动的服务业生产和消费也表现较为亮眼，这是当前经济的主要支撑。但经济中仍存在薄弱环节，地产对经济的拖累较大，内需尤其是商品消费还未见明显改善，这需要进一步强化宏观政策逆周期和跨周期调节。

股票市场：海通策略团队在《当前一季报的关注点》中的观点认为：①已披露的数据显示 A 股一季报盈利显著回升，但结合宏观数据看整体盈利表现或相对平淡。②结构上科技周期、制造出海、设备更新、大宗涨价、消费修复或是行业一季报的关注点。③二季度 A 股或处蓄势阶段，短期白马稳定更稳健，中期主线关注中国优势制造和硬科技等。

债券市场：海通固收团队在《又逢利率低位，积极挖掘结构性机会》中表示：

又逢利率低位，积极挖掘结构性机会。当前债市利率处于低位，欠配压力、供给后移、资金面均衡偏松是其立足点，但经济总量好于预期、货币宽松预期延后、供给迟早落地等也要谨慎对待，短期看行情窗口期，但博弈的空间或已偏小，债市策略更加难寻，建议积极挖掘结构性机会。从国开-国债税差、国开活跃度回升来看，关注中短端国开债，负债稳定的机构可关注仍有一定性价比的 30 年国债次活跃券、20 年国开债等。存单方面，相比于 3 月中上旬，城农商行存单与股份行存单的利差仍有下降空间。

基金投资方面：股混基金：根据海通策略团队在《当前一季报的关注点》中的观点，已披露一季报显示 A 股盈利显著回升，但结合宏观数据看盈利表现或较平淡，总量的平淡突出了结构的重要性。估值处在低位、业绩弹性更大的白马板块或逐渐迎来布局机会。行业层面，中期主线或是白马里的中国优势制造和硬科技。除此之外，关注受益于政策

催化的硬科技制造及医药。从基金投资的角度来看，建议均衡偏成长风格配置，中长期重视硬科技制造和医药主题基金，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《又逢利率低位，积极挖掘结构性机会》中的观点，短期看行情窗口期，但博弈的空间或已偏小，债市策略更加难寻，建议积极挖掘结构性机会。从基金投资的角度来看，建议关注主要配置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

➤ 站稳 29 万亿元，公募最新规模出炉

来源：中证金牛座

中国证券投资基金业协会（下称“协会”）最新数据显示，截至 3 月底，我国公募基金资产净值合计 29.20 万亿元。

值得一提的是，截至 2 月底，公募基金资产净值合计 29.30 万亿元，这一数据创公募基金历史规模新高。

协会数据显示，截至 3 月底，我国境内共有基金管理公司 146 家，其中，外商投资基金管理公司 49 家（包括中外合资和外商独资），内资基金管理公司 97 家；取得公募基金管理资格的证券公司或证券公司资产管理子公司 12 家、保险资产管理公司 1 家。

➤ 从限额限购到“闭门谢客”，这几类 QDII 被买爆

来源：第一财经

行业人士分析指出，QDII 基金短期内净值快速回升，外汇额度不足，导致公募机构无法承接更多的申购需求，进而采取一系列限制措施

近期，随着外盘市场波动加剧，公募 QDII 基金纷纷采取了限额、限购等措施，并密集提示溢价风险。

特别是一些投资标的为原油、黄金的 QDII 基金，因受到国际金价、油价大幅上涨的推动，短期内净值增长明显，吸引大量资金流入。

据 Wind 统计，截至 4 月 18 日，易方达原油、嘉实原油年初至今的复权单位净值增长率均超过 18%；南方原油、广发道琼斯美国石油的净值增长率也超过 14%。同期，主要投资黄金的嘉实黄金 LOF、诺安全球黄金 QDII、汇添富黄金及贵金属 QDII 年内净值涨幅分别为 14%、13.9%、13.4%。

行业人士分析指出，QDII 基金短期内净值快速回升，外汇额度不足，导致公募机构无法承接更多的申购需求，进而采取一系列限制措施，并提示投资者应谨慎对待外盘市场风险，理性分析市场动态。

➤ 上周新发产品情况

上周共新成立基金 29 只，其中股票 ETF 和纯债债券型基金各 7 只，偏债债券型、主动股票开放型、港股 ETF 联接、复制债券指数型和股票 ETF 联接基金各 2 只，强股混合型、偏债混合型、科创 ETF、REITs 和复制股票指数型基金各 1 只。新成立基金平均认购天数约 16 天，其中认购时间最短的天弘中证全指通信设备指数和国寿安保产业升级的认购期为 1 天。新发基金平均募集份额 15.09 亿份，总募集份额 437.54 亿份，其中复制债券指数型基金兴证全球中债 0-3 年政策性金融债的募集规模最大，为 79.97 亿份。

➤ 下周基金分红情况

下周未来几天有 38 只基金份额将进行权益登记。其中，最值得关注的基金是鹏扬中债-30 年期国债 ETF，每 10 份派发红利 15.000 元。具体收益分配时间如下：权益登记日：2024-04-23；除息日：2024-04-24；红利分配日：2024-04-29。

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
倪韵婷 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。