华宝基金管理有限公司
Hwabao WP Fund Management Co., Ltd.

- 基金经理札记
- 中国经济观察
- 基金同业动态
- 海外基金视窗
- 华宝旗下基金

每周视点 Weekly

华宝基金 Hwabao WP Fund

第887期

2022/11/21-2022/11/25

客户热线：400 – 700 – 5588

400 – 820 – 5050

公司网站：www. fsfund. com

上海世纪大道100号上海环球金融中心58楼.200120

高端制造&新优选&研究精选&可持续发展　　基金经理贺喆

从世界杯连暴冷门想到的投资点滴

在卡塔尔世界杯的赛场上，日本球队刚刚在小组赛首轮中以 2：1 战胜德国队。前一天，沙特阿拉伯队在小组赛中以 2:1 战胜阿根廷队。亚洲球队连续两日战胜世界排名前三的一流球队，在世界杯赛场上连爆冷门，获得世界关注。

有人统计过篮球比赛爆冷概率大约 30%不到，而足球比赛爆冷的概率是 45%以上。足球是 22 人的运动，篮球只有 10 人，人数越少的体育项目，实力差距带来的胜负结果越明显，而手与脚的协条性又不是一个等级，因此足球是更感性的运动，强队打弱队，你可能连续几次打在对方横梁外侧或者立柱外侧，离进球或者说离改变结局真的只是差那两三公分，而对方一个猝不及防的远射一粒世界波正好就打进死角，甚至连进球者他自己都不敢相信这球是自己踢进的。

类似的情况在证券市场也常见，市场本身充满着不确定性，各种因素交织，主导股价走势的原因千千万万。面对市场，每个投资者都要深知自己所处的位置，自己的优劣势，从而布置相应的策略，并需要随时评估防守还是进攻的胜率和赔率，尤其对资金量越大的投资者来说，大部分时间都在等待，因为体量大，防守反击的策略更为稳妥。每个投资者在赔率不大的时候，更应该安心防守；在赔率足够大的时候，再出击。在确定性不大的时候，防守；在确定性足够大的时候，进攻。

白驹过隙，二十年前，日韩世界杯，也是中国队参与的唯一一次世界杯，我们在职场的各位大多数还是在学校的莘莘学子；二十年后的今天，世界杯再一次回到了亚洲的卡塔尔，

只不过我们的国足不进反退，沦为和泰国甚至缅甸争斗的水平。二十年前，上证指数只有1500点左右，随后一路下跌到998点，然后迎来了波澜壮阔的6124的大牛市；二十年后的今天，上证指数依然在3000点徘徊，市场赚钱效应乏善可陈，投资者情绪冷淡，但可能冷不丁的，就会出现另外一次6124。

投资不过几轮牛熊市，我们只需抱着平常心，做正确的事，其他则交给时间。

人民日报：推动经济进一步回稳向上

习近平总书记在二十届中央政治局常委同中外记者见面时强调：“中国经济韧性强、潜力足、回旋余地广，长期向好的基本面不会改变。”日前发布的10月份国民经济运行情况显示，在世界经济脆弱性更加突出的当下，中国经济延续恢复态势，发展韧性继续彰显。深入学习贯彻党的二十大精神，统一认识、坚定信心，抓住时间窗口推动经济进一步回稳向上，中国经济巨轮必将在高质量发展航道上乘风破浪、勇往直前。

从总量上看，经济韧性体现在生产需求继续恢复、就业物价保持稳定。在生产端，1—10月份规模以上工业增加值同比增长4%，增速比1—9月份加快0.1个百分点，其中10月份装备制造业增加值同比增长9.2%。在需求侧，10月份限额以上单位粮油食品类、饮料类零售额同比分别增长8.3%和4.1%，实物商品网上零售额前10个月同比增长7.2%。更要看到，工业和消费保持恢复态势，是在面对三重压力叠加、国内疫情散发多发背景下实现的，十分不易。勇于面对新情况、不断解决新问题，中国经济巨轮一定能在大风大浪中明确方向、笃定前行。

从结构上看，经济韧性体现在工业升级态势持续、新动能积蓄增强。1—10月份，高技术制造业的增加值和投资同比分别增长8.7%和23.6%，均快于1—9月份。分行业看，1—10月份新能源汽车、太阳能电池产量同比分别增长108.4%和35.6%，绿色低碳转型持续提速；1—10月份完成水利建设投资9211亿元，同比增长63.3%，累计新开工水利项目2.4万个。今年以来新开工重大水利工程45项，创历史新高。我国完整的工业体系、明显的规模优势、有力的科技支撑，为经济发展奠定了坚实基础，构筑起我国经济的强大韧性。

从政策上看，经济韧性体现在调控措施接续发力、政策效果不断显现。今年以来，我国经济面临不少超预期因素影响，但是在一系列调控政策作用下，三季度经济恢复明显，10 月份顶住压力总体延续了恢复态势。比如，税费支持政策和消费金融，有效促进了汽车和家电等消费较快增长，发挥了消费对经济发展的基础性作用；1—10 月国家发展改革委共审批核准固定资产投资项目 97 个，总投资 14233 亿元，发挥了投资对优化供给结构的关键作用。这些都表明，中央政治局会议“宏观政策要在扩大需求上积极作为”的要求正在有效落实，稳经济一揽子政策和接续政策也在加快落地见效。

岁末年初，承上启下，时间窗口非常宝贵。当前，国际环境依然错综复杂，疫情防控形势依然严峻，促进四季度经济持续恢复、力争实现最好结果，我们还需付出艰苦努力，继续推动政策举措全面落地、充分显效。要牢牢把握推动高质量发展这个“首要任务”，全面落实“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的要求，继续把稳增长放在更加重要的位置，着力稳就业稳物价。要把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，落实落细宏观调控各项决策部署，以改革开放为经济发展增动力。在发挥韧性中继续增强韧性，在释放潜力中不断激发潜力和创造力，我们一定能保持经济运行在合理区间，在新的赶考之路上交出新的优异答卷。

摘自：东方财富网

证监会最新部署！上市公司提质三年行动方案出炉 八大举措提升企业能力

记者了解到，证监会近日已经制定了《推动提高上市公司质量三年行动方案(2022-2025)》(以下简称《行动方案》)，在八方面作出部署，力争到 2025 年，上市公司结构更加优化，市场生态显著改善，监管体系成熟定型，上市公司整体质量迈上新的台阶。

行动方案布局八方面措施

上市公司是我国经济的支柱力量，提高上市公司质量对于建设中国特色现代资本市场、服务实体经济高质量发展具有重要意义。

《行动方案》在八方面提出了相应措施，具体内容包括：

优化制度规则体系，提升监管规则的科学性；

聚焦公司治理深层次问题，夯实上市公司规范发展的基础；

完善信息披露制度，提高上市公司的透明度；

优化上市公司整体结构，提升发展的韧性和活力；

推动上市公司稳健发展，维护资本市场平稳运行；

健全打击重大违法长效机制，营造上市公司发展良好环境；

加快上市公司监管转型，提升监管效能；

加强协作联动，形成推动上市公司高质量发展的强大合力。

证监会上市部主任李明近日在金融街论坛上表示，如果说过去两年提高上市公司质量工作的主要特点是“治乱”，那么，面对新形势新要求，新一轮方案的核心将是“提质”。力争用 3 年时间，大力推动上市公司能力持续提升。

在规则管理方面，证监会将健全上市公司独立董事规则，引导独立董事归位尽责、权责匹配、有效履职。推动完善公司治理内部机制，强化控股股东、实际控制人的诚信义务，完善法律规则，加强责任追究。引导各类主体有效参与公司治理，促进机构投资者积极参与上市公司重大事项决策。建立上市公司业绩说明会常态化机制，督促上市公司加强与投资者沟通。着力解决治理领域突出问题，督促解决一批长期未履行的承诺事项，减少控制权争夺中的乱象。

证监会还将强化“入口”和“出口”端。《行动方案》明确，在入口端，将持续落实优化发行上市条件的要求，严把审核质量关，加大资本市场对优质企业的扶持力度。在融资端，持续优化资本市场融资制度，完善并购重组监管机制，更好促进产业链供应链贯通融合。在出口端，巩固深化常态化退市机制，坚决把“空壳僵尸”和“害群之马”清出市场。

另外，还将严格防范打击欺诈发行、财务造假、资金占用等违法违规行为，从完善法制、优化机制、强化发现查处力度等方面综合施策，构建综合防治体系。对第三方配合造假行为，探索与相关部门建立联合惩戒机制。对占用上市公司资金、操纵违规对外提供担保、指使公司造假的控股股东、实际控制人，强化行政、刑事、民事责任追究。

着重提升上市公司五种能力

“建设高质量上市公司，除了完善外部制度环境，更需要上市公司立足自身，苦练内功，培养提高质量的原动力。”中国上市公司协会会长宋志平认为。

我国上市公司治理水平这几年已经有了长足进步，但仍需进一步巩固提高。上市公司在取得良好业绩的同时，也要清醒地看到，财务造假、大股东侵害上市公司利益、“双头”董事会治理僵局等情况仍时有发生。究其原因，很多是因为上市公司治理机制运行不畅。提升上市公司治理水平，除了依靠监管机构的外部推动，更需要上市公司自身做出努力。

《行动方案》更加强调治理意识的深化，激发治理的内生动力，促进形成一批治理标杆企业，推动上市公司整体治理水平跃上新台阶。

广发证券策略分析师倪赓认为，上市公司是实体经济的“基本盘”和资本市场的基石。要践行“五种能力”，上市公司需有所作为。一是健全企业管理制度，提高信息披露质量。二是稳扎稳打扩大规模，保证业务发展与风控能力相匹配；不搞外延式并购分散主营业务，推动各类要素向主业集中。三是积极增加研发投入，提高企业研发强度，培育及引入高端人才。四是用合理的资产结构助力企业提高安全系数，秉持“控增量、消存量”思路来防范和化解股权质押风险。五是优化投资回报机制，适度提高分红比例，通过积极的激励机制鼓励多元化长期投资者加入。

对中介机构而言，倪赓表示，推动上市公司高质量发展，应做好四方面工作。首先，要提高中介机构执业水平，建立完善的服务体系。其次，要有效提供多元化融资服务，稳步增加直接融资比例。再者，要完善内控体系，强化项目风险管理。最后，要加强上市公司与投资者关系管理，帮助上市公司优化股东治理结构。

摘自：证券之星

限价措施搅局 欧盟一揽子能源方案出炉时间或延后至 12 月中旬

财联社讯，据媒体援引欧盟外交官信源报道，由于在天然气限价措施方面的分裂，欧盟能源部长本周举行的会议虽然取得一些进展，但最终批准一揽子措施的时间点将被推后至 12 月中旬。

这名外交官同时透露，在本周的欧盟能源部长紧急会议上，各方对建立天然气集采机制、限制天然气价格日内波动，以及加速可再生能源项目审批的文本措辞达成一致。外交官表示，欧盟能源部长有可能在 12 月 13 日再开一次紧急会议。

对于欧盟来说，面对地缘事件驱动的价格破坏，如果成员国之间谈崩，将会是一件贻笑大方的事情。但面子问题显然无法掩盖各国在限价问题上的立场冲突。

在天然气限价方面，一些国家反复呼吁设立限价措施，另一些则担心此举可能会影响供应。使得问题更加复杂的是，欧盟提出的限价水平是 275 欧元/兆瓦时，差不多是目前近月期货价格的两倍。一些国家担心，这样的“限价”压根就没有用。

在周四进入会谈现场前，多国能源部长发言嘲讽了这项提案。捷克能源部长 Kostas Skrekas 表示这根本就不是对天然气价格的限制，我们正在白白浪费珍贵的时间。波兰、西班牙能源部长更是将其称为“笑话”。

《和讯网》11 月 21 日，根据美国全国房地产投资信托协会第三季度 T-Tracker 的数据，美国房地产投资信托(REIT)的运营资金流(FFO)在 2022 年第三季度同比增长近 15%，达到创纪录的 199 亿美元。

《和讯网》11 月 22 日，在感恩节短交易周的首个交易日，有关沙特增产的市场传言和官方否认、立场明显鸽派的美联储官员戴利讲话——成为了华尔街投资者最瞩目的两大看点。

《和讯网》11 月 23 日，日本厚生劳动省的一项调查发现，全国有 85.7%的企业今年或已经上调过工资，比去年上升了 5 个百分点。

《和讯网》11 月 24 日，韩国央行金融货币委员会上午开会决定将基准利率上调 25 个基点至 3.25%。

《和讯网》11 月 25 日，国际金融研究所发布全球宏观观点报告称，由于俄乌冲突有可能演变成一场“永远的战争”，明年世界经济将与金融危机后的 2009 年一样疲软。

根据媒体报道，除了坐在一起嘲讽欧委会的提案外，欧盟能源部长也在周四讨论了多项提案。包括要求能源交易所在明年 1 月 31 日前建立新的电力、天然气日内临时波动率管理机制。在天然气集采方面，欧盟成员国可能会要求各自的天然气企业至少拿出 15%的库存目标参与集采。

据悉，欧委会还提出给各国天然气储存水平设立“中间目标”，即到明年 2 月 1 日时，欧盟天然气库存水平应维持在至少 45%。如果天气足够暖和，那么目标也会提高至 55%。

摘自：和讯网

华宝旗下基金

股票型				
高端制造	绿色领先	品质生活	高端装备 A	高端装备 C
混合型				
安享混合	转型升级	安盈混合	宝康灵活配置	宝康消费
成长策略	创新优选	大健康	大盘精选	第三产业 A
第三产业 C	动力组合	动力组合 C	多策略增长	多策略增长 C
服务优选	国策导向	核心优势	核心优势 C	红利精选
红利精选 C	新飞跃	新起点	新优选	竞争优势
价值发现	价值发现 C	科技先锋	科技先锋 C	量化对冲 A
量化对冲 C	生态中国	生态中国 C	绿色主题 A	绿色主题 C
事件驱动	收益增长	收益增长 C	事件驱动	万物互联
未来主导产业 A	未来主导产业 C	稳健回报	先进成长	消费升级
新活力	新机遇 A	新机遇 C	新价值	新兴产业
新兴成长 A	新兴成长 C	新兴消费 A	新兴消费 C	行业精选
研究精选	医药生物	资源优选	资源优选 C	可持续发展 A
可持续发展 C	安悦混合 A	安悦混合 C	专精特新 A	专精特新 C

华宝旗下基金

债券型				
宝丰债 A	宝丰债 C	宝泓债	宝惠债	宝康债 A
宝康债 C	宝利债	宝瑞一年定开债	宝润债	宝盛债
宝怡债	宝裕债 A	可转债 A	可转债 C	双债增强 A
双债增强 C	增强债 A	增强债 B	政金债	中短债 A
中短债 C	安宜债 A	安宜债 C	宝隆债 A	宝隆债 C
安融债 A	安融债 C	宝通短债 A	宝通短债 C	
货币型				
现金宝 A	现金宝 B	现金宝 E	浮动净值货币	华宝添益 A
华宝添益 B				

华宝旗下基金

指数型				
1-3 年国开债指数	1-5 年政金债指数	ESG 基金	ESG 基金 C	大数据产业 ETF
电子 ETF	电子 ETF 联接 A	电子 ETF 联接 C	红利基金	红利基金 C
沪港深 500ETF	沪深 300 增强 A	沪深 300 增强 C	化工 ETF	化工 ETF 联接 A
化工 ETF 联接 C	价值 ETF	价值 ETF 联接	价值基金 A	价值基金 C
金科 ETF	军工行业 ETF	科技 ETF	科技 ETF 联接 A	科技 ETF 联接 C
券商 ETF	券商 ETF 联接 A	券商 ETF 联接 C	深创 100ETF	深创 100 联接 A
深创 100 联接 C	食品 ETF	食品 ETF 联接 A	食品 ETF 联接 C	双创龙头 ETF
双创 50ETF 联接 A	双创 50ETF 联接 C	消费龙头 A	消费龙头 C	新材料 ETF
新材料 ETF 联接 A	新材料 ETF 联接 C	医疗 ETF	医疗基金	医疗 ETF 联接 C
银行 ETF	银行 ETF 联接 A	银行 ETF 联接 C	有色 ETF	质量基金
智能电动车 ETF	智能制造 ETF	智能制造 ETF 联接 A	智能制造 ETF 联接 C	中证 1000
中证 100ETF 联接 A	中证 100ETF 联接 C	中证 500 增强 A	中证 500 增强 C	养老 ETF
消费龙头 ETF	地产 ETF	智能电动车 ETF 联接 A	智能电动车 ETF 联接 C	金融科技 ETF 联接 A
金融科技 ETF 联接 C	农牧渔指数 A	农牧渔指数 C	稀有金属增强 A	稀有金属增强 C
国证治理指数 A	国证治理指数 C	港股互联网 ETF	同业存单	中证 100ETF
港股互联网 ETF 联接 A	港股互联网 ETF 联接 C	绿色能源 ETF	有色 ETF 联接 A	有色 ETF 联接 C

华宝旗下基金

海外基金				
海外中国成长	华宝油气	华宝油气 C	华宝油气美元	美国消费
美国消费 C	美国消费美元	香港本地	香港大盘 A	香港大盘 C
香港中小 A	香港中小 C	致远混合 A	致远混合 C	富时 100A
富时 100C				
FOF 基金				
	稳健养老 FOF A	稳健养老 FOF Y	稳健目标 FOF	

声明：本报告由华宝基金管理有限公司内部研究人员合法获得的相关资料编制完成。本公司不保证报告所载信息之精确性和完整性。本报告中涉及本公司旗下基金的相关信息并不能视为本公司根据相关法律法规对该基金相关信息的正式公开披露，该等信息以本公司正式公开披露的为准；本报告所引用的本公司内部人员的任何见解，均不构成对投资者的任何建议与暗示。本报告所涉上市公司，不代表本公司旗下基金的投资方向。本报告仅供投资者参考，投资者参照本报告的观点进行投资，责任自负。基金投资有风险，投资者进行基金投资前请仔细阅读基金合同及招募说明书等相关文件。基金过往业绩不代表未来表现。