



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
Weekly

华宝基金 Hwabao WP Fund

视点

第931期

2023/11/13-2023/11/17

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

盈利驱动的低估值投资——中国市场红利策略简析

2023 年以来，国内经济维持复苏态势，复苏力度随着政策出台逐步加强；同时，我国央行持续释放宽货币政策信号。从全球市场来看，全球通胀逐步高位回落，但随着美联储政策态度转向，通胀回落或更具波折，同时各项领先指标表征全球经济增长动力转弱。总体来看，海外经济与中国经济之间存在一定的周期错位。在此环境下，A 股市场存量博弈明显，导致行业与风格振幅较大；在震荡的同时，A 股市场估值分化逐步修复，风险偏好维持较低水平，市场持续追逐低估值高性价比资产。

值得注意的是，红利策略在这样的市场环境中表现出色。以标普 A 股红利机会指数的走势为例，自 2023 年年初以来，截至 9 月 30 日，标普 A 股红利机会指数涨幅已达到 8.42%，而同期沪深 300 与中证 500 分别下跌 4.70%、2.96%。可以看出，红利策略在今年的弱市震荡行情下已呈现出一定独立性表现，并能有效实现相对于大盘的超额收益。这一点对于投资者而言，是弥足可贵而且值得重点把握的。就此，本文拟就红利策略与红利投资稍作展开论述，以帮助投资者初步一览红利策略及红利投资的风采。

红利策略的核心指标：股息率

首先，什么是红利策略？红利策略的核心指标是**股息率**。股息率的计算方法很直观，即“现金分红总额/总市值”，所以股息率高也意味着上市公司的现金分红相对市值较高。从理论和实践综合来看，此类股息率高的公司通常具备稳定的现金流，同时市场估值适中，呈现出良好的投资性价比。另一方面，如果我们股息率公式简单变换，“现金分红总额/总市值”也可以表达为“分红率/市盈率”，因此高股息率的公司必然具备高分红率和低估值的特征。

股息率=分红总额/市值=每股分红/股价=(每股分红/每股收益)/(股价/每股收益)=分红率/市盈率

红利策略的真谛就是选择股息率高的股票构建投资组合，通过股息率对上市公司进行筛选，精选出具备长期分红意愿、股息率处于高位的个股作为投资组合。

红利策略：盈利驱动的低估值投资策略

红利策略背后的公式与逻辑是简明易懂的，同时红利策略不仅在 2023 年的 A 股市场中

斩获了超额收益，在历史上的较长区间来看，也同样长期有效。为什么红利策略在全球市场包括 A 股市场都长期葆有蓬勃生命力呢？其实大道至简，原因正在于红利策略背后的股息率公式蕴含了与上市公司投资价值有关的重要信息：一是上市公司的盈利能力，二是上市公司的现金流，三是公司股价的估值水平。

逐一来看的话，盈利能力是上市公司股价的基石。具备稳健盈利能力的公司，其股价会随着公司盈利的增长而上涨。这样的上涨是良性的、不含泡沫的，是红利策略的主要收益来源；现金流则能够折射出上市公司盈利的质量与盈利能力的稳定性，因为现金分红是投资者实实在在获得的真金白银。能现金分红的公司，一般都具备长期稳定盈利的能力；股价的估值则衡量了上市公司当前的价格相对其基本面是否具有性价比。如果上市公司的股价没有随着盈利的上涨而提升，将导致其估值下降和股息率上升，进而出现股价低估的情况。红利策略正是通过股息率指标寻找市场中估值最低的那部分资产，而这部分公司的股价由于低估，未来很有可能出现估值修复并产生较为丰厚的收益，这也是价值投资的重要收益来源。此外，即使估值维持当前水平，上市公司的分红也可以贡献稳定的现金回报。

我们利用 2007 年以来的 A 股数据，观察历史上高股息组合的资产特征，结果显示红利策略所选出的股票不论从当期基本面还是下一财年的基本面来看，在净资产收益率、现金销售比以及估值方面，都表现出显著且稳定的优势。以华宝红利基金（LOF）所跟踪的标普中国 A 股红利机会指数截至 2023 年 9 月 30 日的基本面数据为例，其成份股的净资产收益率达到 16.3%、市盈率为 5.87，成份股波动率为 27%，相对于市场主板指数而言，优势明显。

所以，红利策略背后是上市公司优质的基本面与合理的估值，相应也可以认为红利策略就是一种盈利驱动的低估值投资策略。

指数化投资助力构建高股息组合

理清了红利策略背后的底层逻辑，让我们再来看看红利投资的情况：综合来看，红利策略最优质的投资工具就是指数化投资，指数化投资能够帮助投资者直接构建一篮子高股息组合，根据股息率指标动态调整成份股。

从指数配置角度而言，对红利指数非常关键的一点，是要做到对股息率因子暴露的最大化。以红利低波指数为例，该指数通过股息率因子与低波动因子进行优选，但由于多加了低波动因子，组合无法做到对股息率因子的最大化暴露。同理来看，上证红利与中证红利指数虽然都仅采用了股息率单一指标选股，但在赋权时，却给了大市值公司更高的灵活度，对小市值公司的权重设置了上限；这就会导致指数向大市值偏离，投资者在配置红利时会无意间高配大市值风格。

从专业性来看，海外的红利指数编制方案具有较深厚历史积淀。红利指数概念最早起源于全球资本市场。标普道琼斯指数公司作为全球第一大红利指数供应商，深耕红利策略多年，并在全球各大市场积极布局红利指数，逐渐形成了体系成熟、历史表现优异、经过长时间检验的红利投资方法论。标普道琼斯指数公司旗下红利指数关联的指数产品合计管理规模超 750 亿美元，居全球首位。早在 2005 年，标普公司就发布了标普中国 A 股红利机会指数。

从编制方案角度，标普中国 A 股红利机会指数更可靠且优质。不同红利指数的编制方案有不小的区别，而一只优中选优的红利指数产品更应该兼顾以下三个方面的特征：

第一，标普中国 A 股红利机会指数要求所选上市公司的分红背后是有盈利支撑的。在编制方案中，我们要求上市公司过去三年净利润必须正增长，同时过去 12 个月的净利润为正。这样才能保证上市公司分红的背后是有利润支撑的，这样的分红才是持续可靠的。

第二，标普中国 A 股红利机会指数更加突出高股息特征，同时保证组合分散化。在构建指数时，标普中国 A 股红利机会指数采用了股息率加权的方式，同时设置了较低的权重上限：33%的行业权重上限和 3%的个股权重上限，在提高指数股息率水平的同时保证持仓分散化，降低组合非系统性风险。

从历史数据来看，标普中国 A 股红利机会指数近 10 年平均股息率超过 4%，具有显著的高股息特征。同时，指数成份股市值分布均衡，表现受到市场大小盘风格切换的影响较小，更加专注于获取高分红股票的股息收益与增值收益。

第三，调仓频率合理，更及时地筛选高股息率上市公司。标普中国 A 股红利机会指数采取半年度调仓的机制，在应对上市公司股息率变化方面就更为灵活。同时，指数筛选成份股时使用近 12 个月历史股息率，在股息率指标上也更具有时效性。

华宝基金以标普中国 A 股红利机会指数作为跟踪指数，于 2017 年发行了对应的指数产品：红利基金（501029）。该基金曾分别于 2019 年获得“2018 年度开放式指数型金牛基金”奖项，于 2021 年荣获“三年期开放式指数型金牛基金”奖项，是红利基金中的经典产品。该指数在汲取海外经验的同时，在细节上进行了本土化改良，使指数产品能够更好的适应中国的投资环境，让红利策略更好地在中国的土壤上茁壮成长。

红利策略值得长期坚持

最后，作为今年颇具独立性的红利策略，当前是否仍然具备良好的投资价值呢？

对于红利策略，我们一直是推荐投资者进行长期持有或长期定投的。这是因为红利策略具备良好的中长期投资价值。举例来看，自 2005 年 1 月至 2023 年 9 月 30 日的近 20 年中，

标普 A 股红利机会全收益指数累计收益率达 1983.58%，年化收益率超 18%，跑赢了除食品饮料以外所有中信一级行业。

除此之外，由于股息率指标对于红利类产品表现具备一定的前瞻作用，建议大家可以根据股息率这一指标来对红利策略进行动态跟踪：股息率越高，或是越好的介入机会。如果该类产品股息率达到历史较高水平，建议投资者可以重点关注。

根据华宝红利基金跟踪标普 A 股红利机会指数的测算，以每月月末作为观察点，历史上该基金跟踪指数共有 48 次股息率大于 5%，观察未来一年收益率，其中 46 次录得正收益，概率超过 95%，平均收益率为 25.1%。截至 2023 年 9 月 30 日，该指数股息率达到 6.79%，处于历史较高水平。

综上所述，标普中国 A 股红利机会指数是不可多得优秀中长期配置工具。通过股息率构建一篮子股票组合，底层资产具备低估值和长期稳健的盈利能力与盈利质量。和其他红利指数相比，标普中国 A 股红利机会指数对上市公司基本面要求更高，市值分布更均匀，时效性更强，更好地做到了最大化 A 股市场红利因子的暴露，是投资 A 股红利策略的良好选择。在当前市场环境下，配置高股息资产仍具备一定的确定性。

注：

根据标普道琼斯公司及 Wind 统计数据，自 2023.1.1-2023.9.30，沪深 300 指数涨跌幅为-4.70%，中证 500 指数涨跌幅为-2.96%，中证 1000 指数涨跌幅为-3.23%，标普 A 股红利指数涨跌幅为 8.42%。

目前全球共有 400 多只红利 ETP 产品，合计管理规模近 4300 亿美元。数据来源：Bloomberg、Wind。截至 2023.8.31。

标普 A 股红利指数编制方法及指数对比等相关内容及资料来源于：标普道琼斯指数、中证指数、上证指数、深证指数。

根据标普道琼斯指数公司公布的月度数据，标普 A 股红利指数 2023 年 9 月股息率为 6.79%。

截至 2023.9.30，标普中国 A 股红利机会指数成份股的净资产收益率达到 16.3%、市盈

率为 5.87，成分股波动率为 27%；数据来源：标普道琼斯指数公司、Wind。

标普 A 股红利指数基日为 2004.6.18，发布日期为 2008.9.11，自 2009 年指数发布后首个完整年度至今，标普 A 股红利指数平均股息率达 4.4%。统计区间：2009.1.1-2023.9.30。数据来源：标普道琼斯指数、Wind，指数成份股构成根据该指数编制规则适时调整，其回溯历史业绩不预示指数未来表现。

2019 年 11 月 29 日，在“中国·上交所 ETF 十五周年峰会”上，华宝基金荣获上海证券交易所 2019 年“十佳 ETF 管理人”大奖。2021 年 1 月，在上海证券交易所开展的“十佳 ETF 管理人”评选活动中，华宝基金获评 2020 年“十佳 ETF 管理人”大奖。2022 年 1 月 28 日，在上海证券交易所开展的“十佳 ETF 管理人”评选活动中，华宝基金获评 2021 年“十佳 ETF 管理人”大奖。2021 年 7 月 13 日，在《上海证券报》举办的第十八届“金基金”奖评选中，华宝基金管理有限公司荣获“金基金·被动投资基金管理公司奖”。2022 年 11 月 14 日，在《上海证券报》举办的第十九届“金基金”奖评选中，华宝基金管理有限公司荣获“金基金·被动投资基金管理公司奖”。2023 年 8 月 17 日，《上海证券报》举办的第二十届“金基金奖”评选中，华宝基金荣获“金基金·被动投资基金管理公司奖”。2021 年 9 月 28 日，在中国证券报社主办的第十八届中国基金业“金牛奖”评选中，华宝红利基金荣获“三年期开放式指数型金牛基金”奖项。2019 年 4 月 14 日，在中国证券报社主办的“第 16 届中国基金业金牛奖”评选活动中，华宝红利基金荣获“2018 年度开放式指数型金牛基金”大奖。

截至 2023.9.30，红利基金 LOF 最近 1 年收益率 12.46%，同类基金排名 8/30；最近 3 年收益率 35.88%，同类排名 4/24；最近 5 年收益率 60.37%，同类排名 6/15。数据来源：基金定期报告、银河证券。同类基金为标准策略指数股票型基金(A 类)。红利基金 LOF 成立于 2017.1.18，胡洁自 2017.1.18 起担任基金经理，本基金业绩比较基准为标普中国 A 股红利机会指数收益率*95%+同期银行活期存款利率(税后)*5%，2018-2022 年度增长率/业绩比较基准(%)分别为：-20.84/-23.39；19.21/14.97；9.48/1.32；23.73/16.12；-4.42%/-8.18%。华宝标普中国 A 股红利机会指数证券投资基金(LOF)历任基金经理有张奇(2021.3.8-2022.9.27)。

风险提示：

红利基金 LOF (501029) 由华宝基金发行与管理，其基金业绩比较基准为标普 A 股红利机会指数收益率*95%+同期银行活期存款利率(税后)*5%，该基金分别于 2019、2021 年荣获“2018 年度开放式指数型金牛基金”、“三年期开放式指数型金牛基金”。指数历史业绩根据该指数

成份股结构模拟回测而来。指数成份股可能会发生变化，其回测历史业绩不预示指数未来表现。

红利基金由华宝基金发行与管理，代销机构不承担产品的投资、兑付和风险管理责任。投资人应当认真阅读《基金合同》、《招募说明书》、《基金产品资料概要》等基金法律文件，了解基金的风险收益特征，选择与自身风险承受能力相适应的产品。基金过往业绩并不预示其未来表现，基金投资需谨慎！基金管理人评估的本基金风险等级为 R3-中风险。销售机构(包括基金管理人直销机构和其他销售机构)根据相关法律法规对本基金进行风险评价，投资者应及时关注基金管理人出具的适当性意见，各销售机构关于适当性的意见不必然一致，且基金销售机构所出具的基金产品风险等级评价结果不得低于基金管理人作出的风险等级评价结果。基金合同中关于基金风险收益特征与基金风险等级因考虑因素不同而存在差异。投资者应了解基金的风险收益情况，结合自身投资目的、期限、投资经验及风险承受能力谨慎选择基金产品并自行承担风险。中国证监会对本基金的注册，并不表明其对本基金的投资价值、市场前景和收益做出实质性判断或保证。基金投资需谨慎。

经济日报：稳投资不走“强刺激”老路

中国经济不能也不会再走依赖投资刺激增长的老路。稳投资是通过将投资的重点聚焦于关键领域和薄弱环节，坚持精准有效的投资导向，坚持尽力而为、量力而行，加快补齐短板弱项，推动经济社会高质量发展。

10月份经济数据显示，在工业、服务业、消费等主要指标改善的同时，投资继续承压，同比、环比增速均有所回落。1月份至10月份，全国固定资产投资同比增长2.9%，比1月份至9月份回落0.2个百分点；10月份当月环比增长0.1%，低于上月的0.15%。

今年以来，投资增速连续放缓，市场对此存在两方面担忧，一方面是作为拉动经济增长的“三驾马车”之一，投资表现若持续疲弱，或将导致经济增长动力失衡。另一方面是投资的边际效益正在逐渐减弱，扩投资举措如果不断加码，会不会重走以前投资“强刺激”老路，甚至导致新一轮产能过剩，在这方面有过不少教训。

从1月份至10月份的数据看，基础设施投资同比增长5.9%，比1月份至9月份回落0.3个百分点；制造业投资同比增长6.2%，增速与前三季度持平，比全部固定资产投资高3.3个百分点；房地产开发投资下降9.3%，降幅比1月份至9月份继续扩大0.2个百分点。在投资三大主要领域中，基建投资保持了相对平稳的增长状态，制造业投资增势较好，房地产投资低迷是拖累投资增长的主要因素。

透过速度看结构，虽然投资增速在放缓，但投资结构出现诸多积极变化，体现了高质量的发展要求。比如，1月份至10月份，高技术产业投资同比增长11.1%，增速比全部固定资产投资高8.2个百分点。其中高技术制造业和高技术服务业投资分别增长11.3%、10.5%。又如，民生补短板投资增长较快，水上运输业、铁路运输业、电力及热力的生产和供应业、燃气生产和供应业等投资增速都在20%以上。再如，投资主体活力有所增强，1月份至10月份，民间投资同比下降0.5%，降幅比前三季度和1月份至8月份分别收窄0.1个和0.2个百分点。其中，扣除房地产开发投资的民间项目投资增长9.1%。

一段时间以来，对于扩内需存在着一种争论：应以扩消费为主还是扩投资为主？事实上，

二者之间并非彼此割裂、相互排斥的关系。作为经济循环的重要组成部分，它们互相促进、相辅相成。投资作为资本形成活动具有双重属性，在当期，投资活动形成需求；在未来，新资本形成新供给。投资活动直接引发对各种原材料、设施设备、工器具、消费品的需求，同时带动相关企业的生产资料和生活资料投资，扩大投资品和消费品市场规模，促进形成强大国内市场。扩大内需，离不开投资与消费协同发力。

从长期来看，随着我国经济由高速增长转向高质量发展，投资增速不可能再一路“高歌猛进”。但增速放缓并不意味着潜力已经充分被释放，稳投资既有必要也有条件。当前，我国发展不平衡不充分问题仍较突出，经济发展中的投资需求潜力依然巨大，物质资本积累和人力资本积累都还有很大增长空间。我国居民储蓄率仍处于较高水平，也为扩大有效投资提供了有利条件。无论是从稳增长、扩内需、优结构还是补短板、惠民生、强动能的角度看，都需要更加重视有效投资的关键作用。

作为经济增长的重要推动力，投资的质量和效益在很大程度上影响着经济发展质量。中国经济不能也不会再走依赖投资刺激增长的老路，但这并不是不要投资，而是要避免盲目投资和低水平重复建设。稳投资不是单纯为了推高投资增速，而是通过将投资的重点聚焦于关键领域和薄弱环节，坚持精准有效的投资导向，坚持尽力而为、量力而行，加快补短板强弱项，支持新型基础设施、新型城镇化以及交通、水利等重大工程建设，推动经济社会高质量发展。

民间投资在整体投资中占大头，是推动经济发展、稳定整体投资、扩大社会就业的重要力量。深挖投资增长潜力，还要进一步深化投融资体制改革，更好发挥政府投资对社会投资的带动作用 and 放大效应，落实好促进民营经济发展壮大的系列政策举措，进一步调动民间投资积极性，不断拓展投资空间。

摘自：东方财富网

基金降佣进入倒计时，相关公司正紧锣密鼓做准备

继主动型权益基金管理费率降至 1.2% 之后，基金降佣的靴子即将落地。

据了解，基金公司已经在紧锣密鼓地进行相关准备，包括与券商洽谈，准备合同等。

可谓万事即将俱备，只待有关方面的指示。

基金降佣，基金公司并无太多反对声音，但因为直接触动券商的大蛋糕，券商反应强烈。毕竟，这块大蛋糕已经舒舒服服地吃了很多年，现在要少吃一些，会让他们很不高兴。

7 月，证监会开启费率改革，要求公募基金下调证券交易的佣金费率，并且要在今年年底完成。7 月底，市场曾流传一纸深圳证监会要求公募下调交易佣金文件，要求佣金费率下调一半，从万八降至万四，蓝鲸财经彼时曾多方求证，证实了该文件的真实性。除此之外，佣金下调在消息面上再无波澜。

尽管消息面上寂静，但也有暗流在涌动。沪上一公募人士向蓝鲸财经表示，降佣是“板上钉钉的事，应该会在年底完成。”据悉，多家基金公司近日在与券商重新签订佣金合同，“万八具体如何调整，还在协商，大公司和小公司会有一定差异。”上述人士表示，券商和基金公司作为企业，利润指标在年初时已经制定好了，下调佣金执行起来会比较复杂，也涉及到了资管行业的根本。

长期以来，公募的分仓佣金费率在万 8 上下，远高于个人投资者和同为机构投资者的私募、保险资管。公募的佣金费率之所以高，是因为券商除了提供交易服务外，还要“以

佣金换投研”，券商还会定期向公募提供路演、研报等投研服务。另外，佣金还被大量用于换取基金销售。

近几年来，一些基金公司向券商承诺 ETF 销售额数十倍的交易量，进行 ETF 的恶性竞争，严重损害证券市场“三公”原则，更已经成为行业痼疾。

方正证券研究所所长刘章明认为，佣金费率下调将抬高市场的进入门槛，未来公募基金会将向中大型综合类券商集中，券商头部化的趋势更加明显。国内头部券商的投研人士近日也向蓝鲸财经表示了相似的乐观情绪，“降佣会加速中小券商的出清，对于头部券商来说是一件好事。”

七月的费率改革中，主要提及了两个降费，一是降低主动权益类基金的管理费率，二是降低公募基金证券交易的佣金费率，且两者都将在今年年底完成。可以发现，管理费率 and 佣金费率在消息面上的热度截然相反。管理费的下调已基本完成监管要求，Wind 数据显示，全市场的主动股票型基金中，目前仅 50 只（A/C 份额分开计算）的费率还维持在 1.5%，占比仅 5%，其余都下调到了 1.2% 及其以下。

摘自：金融界

欧盟“官方预期”出炉：欧元区将避免经济衰退 2024 年 GDP 有望增 1.2%

智通财经 APP 获悉，欧盟的最新“官方经济预测数据”显示，在通胀放缓和就业市场强劲的推动下，欧元区及其最大经济体将在今年年底恢复增长趋势，从而避免陷入技术性经济衰退。欧盟委员会 (European Commission) 周三在一份最新报告中表示，欧元区的 20 个成员国 (20-nation bloc) 第四季度的整体经济产出将环比增长 0.2%，而在截至 9 月份的三个月里，欧元区经济产出环比下降 0.1%。即使是在制造业长期低迷中表现比其他国家更糟糕的德国，也有望避免经济衰退。

欧元区一些最大规模经济体的增长预期

欧盟委员会目前预计欧盟 2023 年全年经济将实现增长 0.6%，低于 9 月份预测的 0.8%。预计到 2024 年，这一比例将上升至 1.2%，到 2025 年将上升至 1.6%——这些数据比欧洲央行的预测数据略微乐观一些。

欧盟经济专员 Paolo Gentiloni 在一份声明中表示：“强劲的价格压力和遏制价格压力所需的货币紧缩，以及疲弱的全球需求，已经对欧盟家庭和企业造成了影响。”“展望 2024 年，随着通胀进一步缓解，劳动力市场保持弹性，我们预计经济增长将实现温和增长趋势。”

欧元区经济增长预期低于最初预期——欧盟委员会下调了今明两年的 GDP 预期

物价方面，欧盟委员会预计今年欧盟 CPI 平均涨幅为 5.6%，预计 2024 年和 2025 年这一数据分别降至 3.2% 和 2.2%，这与欧洲央行的预测数值相似；而且由于能源和食品价格上

《和讯网》11 月 13 日，德国智库 IFO 表示，德国制造业的材料短缺情况已显著缓解，供应状况几乎恢复到危机前的水平。

《和讯网》11 月 14 日，芬兰统计局周二公布的初步估计数据显示，截至 9 月份的三个月，芬兰经季节性因素调整后的 GDP 收缩了 0.9%，而第二季度增长了 0.6%。

《和讯网》11 月 14 日，截至 9 月的三个月中，英国的失业率保持稳定，但平均工资增长略有放缓，这对英国央行要降低仍然居高不下的物价通胀来说是个好消息。公布的数据显示，英国第三季度失业率为 4.2%，与上一季持平。

《和讯网》11 月 15 日，Ebury 市场策略主管 Matthew Ryan 在一份报告中表示，最新的英国通胀数据低于预期，强化了英国央行利率已经见顶的预期。

《和讯网》11 月 15 日，野村证券经济学家在一份报告中称，英国 10 月 CPI 通胀年率大幅下降至 4.6%，降幅超出预期，这将让英国央行决策者松一口气，但通胀率仍需进一步下降，这意味着在 2024 年 8 月之前不太可能降息。

涨，欧盟对明年的预测较 9 月的预测也有所上调。

该委员会表示：“不过，与非能源消费类别相关的价格压力预计将缓解，大致与之前的预测一致，而且是在融资条件略微收紧、工资增长放缓和利润占比正常化的背景下。”

上个月，欧元区通货膨胀率从去年超过 10% 的峰值降至 2.9%，但欧洲央行的政策制定者警告称，由于物价增长可能在未来几个月再次回升，因此欧洲央行不应感到自满。欧洲央行在 10 月份维持利率不变，称利率如果保持足够长的时间，目前的利率水平将有助于通胀回到 2% 的目标。

欧元区 2024 年经济增速预测

欧盟委员会表示，高昂的生活成本和欧洲央行从 2022 年年中开始的前所未有的紧缩政策“造成的损失比此前预期的要大”。

欧洲央行自 2022 年 7 月以来连续十次加息，将主要再融资操作利率提高至 22 年高点 4.5%，将存款便利利率提高至 4% 的创纪录水平。欧洲央行表示决心确保通胀在中期内恢复到 2% 的目标，并表示将在足够长的时间内将利率保持在如此高的水平，直到实现这一目标。

欧盟委员会的官员们还警告称，欧盟一些最大规模的经济体削减公共债务的努力措施正在受到拖累。该委员会预计，未来两年意大利的公共债务占 GDP 比例将回升至 140% 以上，法国在经历了前一年的小幅下滑后，2025 年也将出现增长，德国和意大利则相对乐观。

该委员会表示，欧元区各国削减公共债务最初得益于通货膨胀率上升，但是随着价格增长趋势放缓，借贷成本上升以及经济增长仍然低迷，债务削减将变得更加困难。

一般性的政府债务总额

欧盟各成员国政府在新冠疫情和能源危机期间大举借贷，同时借贷成本飙升以对抗通

胀，此后，欧元区的主权债务已日益成为让人感到不安的危机来源之一。

到目前为止，强劲的劳动力市场一直是欧盟经济的一个亮点，即使经济陷入增长困境，失业率也几乎没有上升。欧盟委员会表示，虽然一些成员国的失业率有所上升，但失业率“预计未来几年将大致保持稳定”。

报告补充说，持续的俄乌冲突和以及中东地缘政治冲突意味着经济前景的不确定性增加。欧元区内部货币紧缩的传导机制也构成了风险。

此外，在乌克兰获得欧盟候选国地位后，该报告首次涉及乌克兰经济本身。该委员会预计，继 2022 年乌克兰 GDP 暴跌 29%之后，欧盟委员会预计明年增长 3.7%，2025 年增长 6.1%。

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
ESG 责任投资 A	ESG 责任投资 C	远见回报 A	远见回报 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	宝元债 A
宝元债 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
信创 ETF	标普红利 ETF			

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	海外科技 LOF	海外科技 LOF C	海外新能源汽车 (QDII) A	海外新能源汽车 (QDII) C
纳斯达克 A	纳斯达克 C			
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。