

2023 投资新趋势之一

复苏引领消费赛道回暖 三领域蕴藏2023投资新机遇

编者按:2022年A股市场行情已收官,2023年即将到来。在岁末年初之际,各大券商陆续公布2023年A股投资策略。“转折之年”“复苏牛”“新周期”“新期待”等成为各大券商对2023年投资新机会描述的高频词。同时各大券商普遍认为,2023年中国经济将“满血复活”,宏观经济增速将超5%。A股长期复苏逻辑或将启动,并具有结构性投资机会。

从中信证券、中金公司、国泰君安、招商证券等众多知名券商最新发布的年度策略报告看,消费复苏、数字经济和新能源等新趋势被各大研究机构多次提出并积极推荐。今日起本报推出2023投资新趋势系列报道,本篇聚焦大消费赛道在2023年蕴藏的新机遇,新的投资逻辑,进行深入分析挖掘,以飨读者。

■本报记者 张颖 见习记者 刘慧

消费行业韧性较强,是国民经济的“稳定器”和“压舱石”。在A股市场中,优秀的消费品公司曾为投资者创造了数十倍甚至百倍的收益,更是历经数次牛熊行情,受到众多投资者青睐。

“扩大内需”被列为2023年中国经济工作五大任务之首,而重中之重就是恢复和扩大消费。在此背景下,消费复苏已成定局。《证券日报》记者通过梳理各大机构研报发现,在经济复苏预期的引领下,投资者信心有所提升,消费赛道重回风口,不但成为近期市场的热门领域,更成为了各大机构首推的投资主线。与往年提出的消费升级不同的是,2023年机构将消费复苏中新的投资亮点聚焦到了食品饮料、商贸零售、医药生物等三大领域之中,上述领域到底蕴藏着哪些新的投资逻辑和机遇呢?

食品饮料 三大逻辑催生投资新机遇

“2022年末随着疫情防控措施逐步优化,消费场景逐步修复,消费者信心指数逐渐增强,带动食品饮料行业回暖。叠加行业上游原材料价格回落,将驱动2023年行业利润释放,估值提升。”业内人士普遍表示。

记者通过梳理各大机构研报以及专家采访发现,2023年三大逻辑将催生食品饮料行业投资新机遇。

第一,疫情防控措施逐步优化,消费场景逐步复苏可期。

2022年12月7日国务院联防联控机制综合组发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》,12月12日通信行程卡下线。12月26日国务院联防联控机制发布《关于对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”的总体方案》,疫情防控措施逐步优化。

对此,财信证券分析认为,疫情防控措施优化消费场景逐步修复,且随着食品饮料行业基本面逐步筑底,经营压力有望释放,2023年行业投资策略将围绕消费复苏展开。

中金公司同时表示,扩内需战略有望提振消费力,随着经济复苏和消费场景恢复,酒类、乳制品、休闲零食、食品饮料等消费品基本走向拐点,需求有望持续改善。

第二,行业上游原材料价格回落,驱动公司业绩释放。

据Wind数据显示,2022年下半年,多种食品饮料行业上游原材料价格均开始下降,截至12月30日,例如白砂糖现货价、PET切片现货价、鸡蛋平均批发价、棕榈油平均价较年内高点分别下降了4.63%、27.21%、14.61%、49.94%。

对于上游成本压力回落,将带来的2023年的投资机会。国盛证券研报提出,当前仍处于成本压力高位的标的未来有望在观察到核心成本项进入拐点后,形成新一轮成本

下降预期,同时成本持续处于高位的大众品企业多采取提价的方式应对持续的成本压力,未来成本下行有望与过去提价形成“剪刀差”,进一步释放业绩弹性。

财信证券研报显示,2022年国际局势和疫情导致的国际供需错配影响,玉米等粮食作物和铝、玻璃、瓦楞纸等包材等主要细分行业上游原材料价格在2022年第二季度时达到新高,随后部分原材料价格中高回落,预计2023年行业成本有望改善。

从细分领域上看,华鑫证券认为,影响啤酒行业的原材料中,当前大麦价格仍处于较高位置,但玻璃、铝、瓦楞纸等包材价格有较大回落;休闲食品方面,面粉、白砂糖、棕榈油、鸡蛋、肉制品等原材料的成本占比约为70%至80%,都将在2023年受益于原材料价格下行,利润得到释放。

第三,估值有望提升,长期布局价值已现。

统计发现,截至12月30日收盘,食品饮料行业的最新动态市盈率为36.22倍,较年初高点45.44倍的动态市盈率,回落逾两成。

“基于对2023年消费行业的复苏,市场有所期待,政策上也将会针对消费进行引导和扶持。因此,食品饮料行业有望在2023年走出一波业绩驱动的反弹行情,驱动估值扩张。”排排网财富研究部副总监刘有华告诉《证券日报》记者。

对于备受市场关注的白酒行业,记者观察到,2022年白酒板块最大回撤达35.27%,全年累计跌幅超过15%,截至12月30日市盈率为34.36倍,位于2014年来平均估值水平,远远低于今年年初46.95倍的水平。

可基金对食品饮料行业的持股占比逐年增加。有机构认为,配置白酒板块一方面是其具有攻守兼备的特征;另一方面是其基本面韧性较强,疫后复苏确定性高。

东吴证券同时表示,白酒的社交属性决定其需求优于大众消费品,韧性较强。从市场层面看10月末估值端基本筑底,基本面的大部分悲观预期因素,如库存、价格、明年的业绩担忧、春节的动销表现,已经在估值中有所体现,长期趋势向好不变。

商贸零售 掘金成长和价值两条主线

在疫情防控措施逐步优化复苏机会的背景下,各大机构纷纷看好商贸零售板块,提出2023年投资应重点关注成长和价值两条主线。

首先,成长主线。即自身增长逻辑过硬、景气度高、成长性穿越周期、且能一定程度上受益于疫后恢复的标的。

相关领域如以免税行业为例,政策面支持,景气度较高。2022年3月,国务院办公厅发布《关于进一

步



步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见》,提出“持续办好中国国际进口博览会、中国进出口商品交易会、中国国际服务贸易交易会、中国国际消费品博览会,完善市内免税店政策,规划建设一批中国特色市内免税店”。12月14日,中共中央、国务院印发了《扩大内需战略规划纲要(2022-2035)》,其中也重点强调“未来要更好满足中高端消费品消费需求,促进免税业健康有序发展,促进民族品牌加强国际标准化建设。”

西南证券认为,免税资产注入上市公司将会对上市公司进行业绩考核,市场出现价格战的概率下降,从而促进免税市场格局将愈发丰富和完善,带动免税行业整体迎来新的增长点。

其次,价值主线。关注疫后恢复业绩弹性大、疫情期间受损严重估值较低的细分领域。

从线下超市零售行业看,上海证券统计,2022年前三季度超市行业上市公司整体亏损8亿元,亏损收窄15亿元。分季度看,第一季度扣非归母净利润扭亏,同比增加82%,第二、三季度均有不同程度的亏损,但亏损幅度小于2021年。行业平均毛利率第三季度提升至27.11%,显现业绩弹性。

对此,海通证券分析认为数字化、供应链、人才机制等建设均在强化,同时优化开店节奏和结构。2023年开始短期可以关注经营调优后的利润恢复弹性大的企业;长期关注供应链及数字化壁垒。

医药生物 2023年存在三种趋势

作为中长期优质赛道上的种

子选手,医药生物股市场关注度极高。2023年医药生物行业还有哪些新机会呢?分析人士普遍表示,在三重机会中,医药行业有望迎来结构性牛市。

趋势之一:创新仍是医药行业持续发展的本源。

创新药行业发展的核心推动因素仍是需求,特别在技术发展和消费能力提升、老龄化进程加剧等因素作用下,国开证券表示,这将推动该领域发展提速。

中国创新药已进入高质量发展阶段,创新药高质量发展将拉动整个产业链发展,信达证券表示看好创新药、CXO、科研服务。

东吴证券表示,创新药核心临床的数据读出、产品放量、海外授权等都可以快速推动股价上涨,需提前布局。预计2023年创新药公司将迎来一系列密集且重要的催化,将持续不断的推动创新药行情的发展。

从投融资角度看,医药魔方统计的全球以及全国创新药领域融资金额和数量显示,2022年上半年,创新药领域融资金额和事件数量明显下滑,但从第三季度开始有明显的回升。2022年第三季度全球创新药领域投融资事件317起,环比增长41.5%。

对此,东吴证券研报指出,创新药投融资筑底已久,海外反弹趋势初显,国内或将紧随其后。相比全球来看,国内创新药融资金额和数量均处于下滑状态,8月份、9月份、10月份投融资金额持续下滑,已跌至低点,预计在海外创新药投融资回暖环境下,国内大概率在2023年迎来变化。

趋势之二:医疗器械国产化率提高。

当前,政策面助力基层医疗完善设备,2022年9月份国常会分别针对设备更新改造出台财政金融支持政策;中央财政贴息2.5%,期

限2年,申请贴息截至年底,涉及高校、职业院校、医院、中小微企业等九大领域。

对此,信达证券预计医疗设备相关贴息贷款约2000亿元,将对医疗设备市场带来显著增量,2023年利好CT、核磁、超声、内镜、IVD等产品。

西南证券医药研究团队认为,医疗器械大多数产品国产化率不到三分之一,还处于较低水平。但国家大力支持医疗器械国产,高端医疗设备凭借技术进步和成本优势,在CT、MRI、基因测序仪、超声等领域逐步抢占更多市场份额;高值耗材国家集采持续推进,国内企业市场份额也在持续提升。

以医学影像设备为例,根据联影医疗披露数据,2020年我国医学影像设备行业市场规模约537亿元,预计到2030年将接近1100亿元,10年年复合增长率预计将达到7.3%,行业正处于高速上升期。多家机构建议,2023年重点关注医学影像设备、生命科学产业链、手术机器人、内窥镜、基因测序等领域。

趋势之三:C端消费性医疗复苏弹性较大。

国开证券研报认为,医疗消费领域涵盖范围广,相关行业同时具备医疗和消费双重属性,行业增长确定,需求明确,一些龙头个股已调整至近年来的较为安全的区间,如近视防控类器械、二类疫苗、血制品等,随着疫情防控措施逐步优化,需求有望快速恢复。

奶酪基金投资经理潘俊在接受记者采访时表示,目前尽管医药行业多个细分赛道已经在预期博弈下表现出色,但依然有很多细分行业与个股依旧处于相对较低的估值水平。未来,随着业绩驱动,在老龄化背景下,叠加人均医疗卫生支出提升,医药行业将持续具备投资价值,2023年有望呈现边际复苏的趋势。

3只公募REITs同日获受理 首批新能源项目亮相

参与机构预计,REITs市场将迎更多新能源资产

中信建投国家电投新能源封闭式基础设施证券投资基金、中航京能光伏封闭式基础设施证券投资基金、中金湖北科投光谷产业园封闭式基础设施证券投资基金等3只公募REITs申报获受理,其中两只为首批新能源项目

■本报记者 昌校宇

2022年末,基础设施公募REITs再给市场带来惊喜。

12月30日,中信建投国家电投新能源封闭式基础设施证券投资基金(以下简称“中信建投国家电投新能源REIT”)、中航京能光伏封闭式基础设施证券投资基金(以下简称“中航京能光伏REIT”)、中金湖北科投光谷产业园封闭式基础设施证券投资基金(以下简称“中金湖北科投光谷REIT”)等3只公募REITs申报获受理,其中两只为首批新能源项目。

新能源REITs“点亮”绿色发展之路

中信建投国家电投新能源REIT是首单央企新能源公募REITs,项目发起人为国家电投,标志着以五大发电集团为代表的能源行业龙头企业正式进军公募REITs市场。

中信建投国家电投新能源REIT项目负责人介绍,该项目将助力国家电投绿色金融创新实践,实现新能源REITs与上市公司双轮驱动发展,搭建“建、管、融、退”全周期运营机制。此外,中信建投证券自2021年末以来在投行条线和中信建投基金层面均专门设立了REITs业务部门及专业团队,产品方面注重创新突破,以新能源、新基建项目作为首发攻坚领域;同时,也积极布局产业园区、交通运输等领域的项目,通过一年多的项目储备,预计2023年将有更多产品亮相REITs市场。

作为首单光伏发电类公募REITs,中航京能光伏REIT底层资产为京能国际陕西榆林300兆瓦、湖北随州100兆瓦集中式光伏电站。其中,随州100兆瓦光伏电站位于湖北省随州市浙河镇,电站建设占地245.52公顷,年发电量约为1.2亿千瓦时;榆林300兆瓦光伏电站位于陕西省榆林市榆阳区,电站建设规模300兆瓦,占地666.67公顷,年发电量约为4.6亿千瓦时。

中航基金介绍,与需要燃烧化石燃料的传统发电形式不同,光伏发电作为绿色能源转型的主力军之一,其光照资源取之不尽、用之不竭,且发电过程中不涉及污染排放,具有发电清洁性、资源充足性与良好经济性等优点。

证监会副主席李超此前表示,“进一步扩大REITs试点范围,尽快覆盖到新能源、水利、新基建等基础设施领域”。

中信建投国家电投新能源REIT项目负责人预计,“首批新能源公募REITs项目的正式受理将形成较强的示范效应,未来以风电、光伏等为代表的能源REITs项目将持续扩容。”

中航基金认为,随州、榆林光伏电站项目证券化过程中的实践经验将助力我国公募REITs市场蓬勃发展,亦能为新能源发电行业市场化发展提供有益借鉴,进而推动“双碳”目标如期实现。

谈及新能源REITs的发展前景,中信建投证券相关负责人表示,目前,我国风光等新能源发电量占比仍较低,未来发展前景广阔,金融机构有望在其中发挥专业优势与资本运作经验,高效服务新能源公募REITs市场发展,在推动实现“双碳”目标中发挥积极作用。预计未来公募REITs市场还将迎来更多的新能源资产,市场发展空间值得期待。

机构积极响应REITs常态化发行

除中金湖北科投光谷REIT外,中金基金现已管理中金普洛斯REIT、中金厦门安居REIT和中金安徽控REIT3只产品,另有1只产品在上交所审核流程中。

证监会副主席李超此前强调,“以推进常态化发行为抓手,加快推动市场高质量发展,走好中国特色的REITs市场发展之路”。

“积极申报项目是响应REITs常态化发行的具体举措。”中金基金相关业务负责人透露,近期,监管层多次与市场沟通时均提到,着力保障常态化。预计未来项目审核标准将更加透明、明晰,监管部门对实操过程中出现的共性问题也会提出解决方法。

就产业园区类REITs项目,上述业务负责人表示,目前我国产业园区建设已进入创新升级阶段,园区持续平稳拉动经济增长,未来发行及扩募空间良好,但同时也对原始权益人和基金管理人的招商及资产管理能力提出了更高要求。

大宗交易12月份成交额创年内新高 机构斥资逾200亿元抢筹239只个股

■本报记者 姚尧

12月以来,A股市场疲弱,上证指数与深证成指月跌幅分别为1.97%和0.83%,尽管如此,机构却普遍认为当前正处于新的投资机遇期,同时,A股市场大宗交易也出现积极向好趋势。同花顺数据显示,12月1日至12月30日,A股市场总计934只个股发生4155次大宗交易,累计成交量614402.24万股,累计成交额797.43亿元,相较11月份(累计成交额648.64亿元)大幅增长22.94%,超过6月份创今年月度大宗交易成交额新高。

对此,黑崎资本创始合伙人陈兴文对《证券日报》记者说:“目前机构认为A股市场遍地是黄金。随

着今年市场持续震荡反复打磨,当前许多板块已跑出了绝佳性价比,形成了多重价值洼地。目前大部分浮筹已被洗出,为多头提供了施展空间。叠加疫情防控措施持续优化,经济恢复回稳,股市复苏行情确定性较强,未来在市场量能持续上行修复后,预计将走出长期慢牛行情。”

融智投资基金经理助理刘寸心告诉《证券日报》记者,“一般机构会在有大额交易意愿,却不希望对股价造成太大冲击时使用大宗交易。12月份大宗交易额创出新高,主要是因为疫情防控措施持续优化,市场预期不断积累,机构正着手调仓换股至有政策利好的行业,积极布局2023年。”

从行业来看,12月份,电力设备和医药生物累计大宗交易成交额均超100亿元,电子行业累计大宗交易成交额超50亿元。三行业中,有大额交易的股票数量分别为85只、104只和100只,平均折价率分别为6.99%、6.54%和6.81%。

广州国邦资产管理有限责任公司董事总经理周权庆告诉《证券日报》记者:“在12月份大宗交易成交金额较大的行业中,电力设备行业景气度较高,估值回归后仍然是最有投资价值的赛道之一,医药生物行业受益于疫情防控措施持续调整带来的需求增长,而电子行业是政策大力支持的行业。”

从个股情况看,在12月份有大额交易的934只个股中,成交金额

超1亿元的个股有197只,其中,宁德时代、中公教育、东方盛虹、贵州茅台、国轩高科等10只个股的成交金额居前,均超10亿元。不过从行情角度看,12月份10只个股中只有贵州茅台、康龙化成、宁德时代、东方盛虹跑赢上证指数(期间累计跌幅1.97%)。

从单笔成交金额来看,宁德时代也无疑位居首位,该股于12月27日发生一笔大宗交易,成交量为249.99万股,成交金额为9.09亿元。上海机场在12月23日的1笔大宗交易成交额位居第二,成交量为1046.31万股,成交金额为5.6亿元。

机构专用席位12月份的买入热情也较为高涨,买入力度远大于

卖出力度。截至12月30日,机构专用席位本月在大宗交易平台买入239只个股,合计成交金额为202.08亿元,机构专用席位作为卖出方的大宗交易,合计成交金额为110.29亿元。而按本月大宗交易机构专用席位买入金额居前个股排序,国轩高科和云南白药买入金额均在6亿元以上。

刘寸心说:“这意味着机构对2023年上半年整体行情较为乐观,更多资金选择入场。主要原因:首先,防控措施持续调整,经济恢复回稳,机构普遍对我国明年经济预期较为乐观;其次,相比其他国家经济显现衰退迹象,我国有机会成为明年为数不多的处于恢复中的经济体。”