

# 经济企稳向好有底气 内外资机构纷纷看好2023年A股市场

■本报记者 孟珂  
见习记者 毛艺鑫

翻开2023年新篇章,外资和国内机构纷纷看好A股市场行情。受访机构普遍认为,宏观方面,中国经济迈入新周期,A股基本面将持续改善,有望走出新一轮牛市;微观方面,随着上市公司业绩修复,A股上行动能将更加充足,预计2023年消费服务、信息技术、医疗保健、中游制造等领域企业盈利增速较快。

## 经济企稳向好 提升A股吸引力

展望2023年,较多机构使用了“牛市”“整体乐观”“迎来逆转”“慢牛新格局”等乐观表述。例如,海通证券研报认为,多项估值指标显示A股处在相对底部位置,正在孕育新一轮上涨行情。

天弘基金首席策略分析师刘宁对《证券日报》记者表示,2022年最后两个月,影响A股的两项宏观因素,包括房地产市场下滑对经济的影响、疫情对消费和服务业的影响,均朝着积极方向转化。同时,预计2023年政策因素将对A股市场带来更多积极影响。

“宏观政策将加大稳增长力度,进一步

步实施扩大内需战略。随着疫情防控政策优化调整,消费复苏的步伐将加快。同时,稳定房地产市场的政策陆续出台,相关产业链有望企稳,房地产投资也将企稳回升。”中原证券宏观策略分析师周建华对《证券日报》记者表示,宏观经济在消费和投资的带动下,有望回归至潜在增长水平。A股基本面将迎来进一步复苏,市场风险偏好将回升,有利于A股市场估值水平的抬升。

招商证券策略分析师陈刚对《证券日报》记者表示,2023年中长期社融增速有望重回上行通道,A股也将重新进入上行周期,开始震荡上行阶段。

与此同时,外资纷纷看好中国资产。富达国际基金经理Hyomi Jie表示:“虽然大部分发达国家正面对通胀、能源危机和经济衰退等多重挑战,但中国的经济发展相对健康,将处于更有利的位置。经济方面,中国央行采取了更具支持性的政策,并将政策重心转向稳增长和保增长。对于寻求分散地区风险的国际投资者来说,这些因素让中国市场更具吸引力。”

瑞银财富管理投资总监办公室(CIO)对《证券日报》记者表示,随着新冠病毒感染实施“乙类乙管”、支持民营企业发展壮大并进一步扩大外资市场准入等利好因素涌现,中国股票市场将进一步提高。

国内外投资者均表示看好2023年A

股流动性。中信建投认为,2023年A股市场资金面有望明显好于2022年。预计2023年全年外资将带来3000亿元增量资金,公募基金将带来约6000亿元增量资金,私募证券基金将带来3500亿元左右增量资金。

德意志银行集团中国区首席经济学家熊奕表示,一旦中国的经济增速在2023年下半年和2024年持续回升,金融市场资金有望持续流入中国。

## 上市公司业绩修复 A股上行动能足

从微观层面来看,较多机构对A股上市公司的业绩增长、盈利韧性等方面给予关注与积极展望。

据申万宏源测算,2023年A股市场(非金融两油)归母净利润同比增速为1.3%。银河证券认为,受上市公司业绩修复影响,二季度A股上行动能或更为明显。国金证券则认为,2022年财政端“留抵退税”、货币端“设备更新再贷款”等结构性工具对企业报表起到良好保护,2023年政策续力下,“累积效应”将现。

对此,周建华表示,2023年企业业绩将有所分化。上游工业品价格虽然相对较高,企业利润维持在较好水平,但从基数的角度看,利润增速将有所下降,同

时全球整体经济处于下行周期中,上游工业品价格可能继续回落,相关企业业绩前景不佳。对于下游企业来说,随着成本下降,消费需求回升,业绩增速有望加快回升。

“2023年,整体A股盈利增速将呈低位复苏态势。从大类行业来看,2023年盈利增速相对较高的板块预计主要集中在消费服务、信息技术、医疗保健、中游制造等领域。”陈刚表示。

具体来看,陈刚认为,随着疫情扰动因素弱化,消费复苏可期;信息技术板块在信创、数字基建等拉动下,有望迎来反弹;中游制造领域受益于原材料价格的下跌以及光伏、锂电、通用设备等部门领域的高景气度,预计盈利有所改善。而上游资源品板块随着大宗商品价格走低以及海外需求下降,盈利将会进一步承压。

国泰君安证券首席投资顾问何力对《证券日报》记者表示,建议关注预期处于底部的顺经济周期价值股,例如金融、消费与地产等领域个股。

瑞银财富管理投资总监办公室(CIO)表示,中期来看,有望获得更多政策支持,有望获得“赢家”,比如可再生能源、产业升级和人工智能创新等;从较长期来看,看好电动车整车厂、动力电池和可再生能源供应链等相关标的,以及工业自动化和数字化的“受益者”。

## 国际瞭望·港股市场

# 2022年港股IPO数量下滑 专家预计今年流动性将改善

“18C章”或于今年1月份落地执行,进一步带动投资气氛回暖

■本报记者 许洁

随着持有2022年港股IPO最后3张“门票”的博安生物、康津生物以及澳亚集团成功登陆港股,2022年港股IPO市场顺利收官。

从数据来看,受多重因素影响,2022年港股新上市企业数量、募资总额等均有所下滑,但港股市场并不缺乏亮点,比如医药企业上市热情不减,“中概股”回流趋势延续,多家公司在港交所实现了双重主要上市,港股特殊目的收购公司(SPAC)上市机制平稳起步等。

展望2023年,川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示:“预计2023年港股IPO市场将逐步恢复。一是中国宏观经济呈稳步复苏态势,叠加外部扰动因素逐步消退,港股有望迎来修复行情,将对港股IPO构成支撑;二是中国香港仍然是内地企业海外上市的首选,随着互联互通机制不断完善,其吸引力正逐步增强;三是在中概股回归趋势进一步增强的背景下,港股市场有望成为中概股回归的首选地。”

## 去年港交所IPO募资额 位列全球第四

记者据同花顺数据梳理发现,2022年港股IPO市场首发家数为80家,2021年是96家,2020年为144家,新上市企业数量有所下滑。7月份和12月份为2022年度港股市场上新股最多的两个月份,分别有15家和17家。从募资额来看,2022年全年港股IPO市场募资总额为1034.05亿港元,较2021年的3250.91亿港元下滑了68.19%。

2020年和2021年,港股市场IPO募资额分别位居全球第二位和第四位。那么2022年表现如何?据德勤报告显示,截至2022年12月31日,以IPO募资额排名,港交所位列全球前五大证券交易所第四位,前三名分别为上海证券交易所、深圳证券交易所及韩国证券交易所。

和合首创(香港)执行董事陈达对《证券日报》记者表示:“从数据来看,2022年前两个季度港股IPO募资额下滑较为严重。第三季度和第四季度港股市场出现回暖,中国中免、天齐锂业、中创新航等公司IPO募资额均超100亿港元。”

虽然2022年港股新上市企业数量同比出现下滑,但全年共有156家企业递交了港股IPO申请(2021年为133家),正在等待处理的尚有78家。有拟IPO企业人士对记者表示:“虽然公司招股书即将失效,但我们会及时更新,港交所依然是我们的上市首选。”

## 医疗企业 赴港上市热情不减

同花顺数据显示,从行业来看,医疗保健行业、资讯科技行业、非必需性消费行业是2022年港股IPO市场新上市企业数排名前三的行业,分别为21家、15家、12家。2021年,这一排名顺序为医疗保健行业、地产建筑行业、非必需性消费行业,分别为34家、19家、16家。

对此,浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林分析称:“2022年港股IPO市场中,医疗保健行业的企业数量较多,这和港股投资者的投资偏好有关——偏爱有一定技术壁垒、需求稳定的公司,而医药保健行业中的企业往往符合这些要求。”

医疗企业积极赴港上市也受益于港股“18A章”政策,该政策提

出“允许未有收入、未有利润的生物科技子公司提交上市申请”。在2020年、2021年有不少生物医药公司通过“18A章”上市,且上市后涨幅较大。

但也有投资机构人士对记者表示:“即便医药企业通过港股‘18A章’成功上市,但最重要的仍是企业自身的商业化前景,这决定了企业何时能够盈利,如果项目迟迟无法实现商业化落地,那么最终还是会被投资者抛弃。”

“2022年通过‘18A章’上市的企业相比以前不算多,投资者也比较谨慎。”北京市汉坤律师事务所合伙人廖熙平对《证券日报》记者表示。

## 港股对企业吸引力依旧 预计1月份“18C章”将落地

2022年港股上市的方式愈发多元化。

2022年12月30日,金山云和国际特药以介绍方式赴港上市,包含这两家公司在内,共有9家公司通过介绍方式在2022年登陆港交所。介绍上市的优势在于避免了发行新股对原有股东的摊薄效应,且没有承销环节,审批流程较短。

另外,知乎、涂鸦智能、再鼎医药、哔哩哔哩等都选择在港双重主要上市。此外,港交所于2022年实施SPAC上市制度,2022年12月23日,港股第五家SPAC正式上市,而增设SPAC机制是港交所构建多元化资本市场结构的重要战略之一。

陈达表示:“知乎和哔哩哔哩等企业双重主要上市,是2022年港股‘大事件’。这些公司有望进入沪港通,给国内A股投资者提供参与机会。”

“一批企业在港实现双重上市,充实了港股标的,为港股引入更多国际投资人,并为港股未来发展奠定了基础。”盘和林表示。

2022年10月19日,港交所就修订《上市规则》以让特专科技公司于港交所主板上市的上市制度(18C章)提出建议,并咨询市场人士意见。港交所“18C章”咨询文件体现为放宽对于特专科技行业赛道企业上市的条件,以满足产品或服务商业化尚处于早期的潜力科技创新企业的上市融资需求。港交所行政总裁欧冠升表示,新上市规则将增加香港上市公司种类,让更多不同类型的公司可进入这个具备深度和流动性的市场,同时也为投资者带来更多选择。

廖熙平向《证券日报》记者透露,预计2023年1月份“18C章”会落地执行,至少会有20家至30家高质量、高科技企业通过“18C章”在港股上市,从而带动投资气氛回暖。此外,港交所也在全球积极推介,希望吸引更多外国公司赴港上市,预计未来会有更多大型公司选择在港股上市。港交所的“走出去”和“引进来”会同时进行。建议加强中国香港和内地监管机构之间的协调,进一步提升港股吸引力。

北京市汉坤律师事务所合伙人王熙康也表示,疫情对拟上市公司公证等法律流程产生了影响,但随着疫情防控政策进一步优化调整,企业IPO进程或将提速。

“随着港股估值中枢的修复,其吸引力会逐渐提升。”陈达表示。盘和林判断:“预计2023年港股的流动性将改善,IPO公司数量或增加,将更大力度支持初创公司融资。”

“中国香港拥有亚洲首屈一指的衍生品交易市场,在国际金融市场上占据重要地位。我们有理由相信香港市场对企业依旧保持着极强的吸引力,2023年港股IPO市场一定可以续写新的篇章。”巨丰投顾高级投资顾问林海明如是说。

## 2023 投资新趋势之二

# “数字经济”频频现身券商报告 三大细分领域有望成为2023年投资亮点

■本报记者 任世慧

近期,包括中银证券、中金公司、招商证券、中信证券、中国银河证券等在内的35家券商公布了2023年A股投资策略报告,数字经济成为高频词。其中,华泰证券、中金公司、兴业证券等15家券商均看好2023年数字经济赛道投资机会,特别是数据要素、信创(信息技术应用创新)、半导体等三大数字经济细分赛道。

随着互联网、大数据、云计算、人工智能、区块链等技术加速创新,数字经济逐步融入经济社会发展各领域,全过程,已然成为高质量发展的新引擎。数据显示,2012年至2021年,我国数字经济规模从11万亿元增长至45.5万亿元,数字经济占国内生产总值的比重由21.6%提升至39.8%。据中国信通院预计,到2025年,我国数字经济规模将超过60万亿元。

## 数据要素 三大逻辑支撑板块投资机会

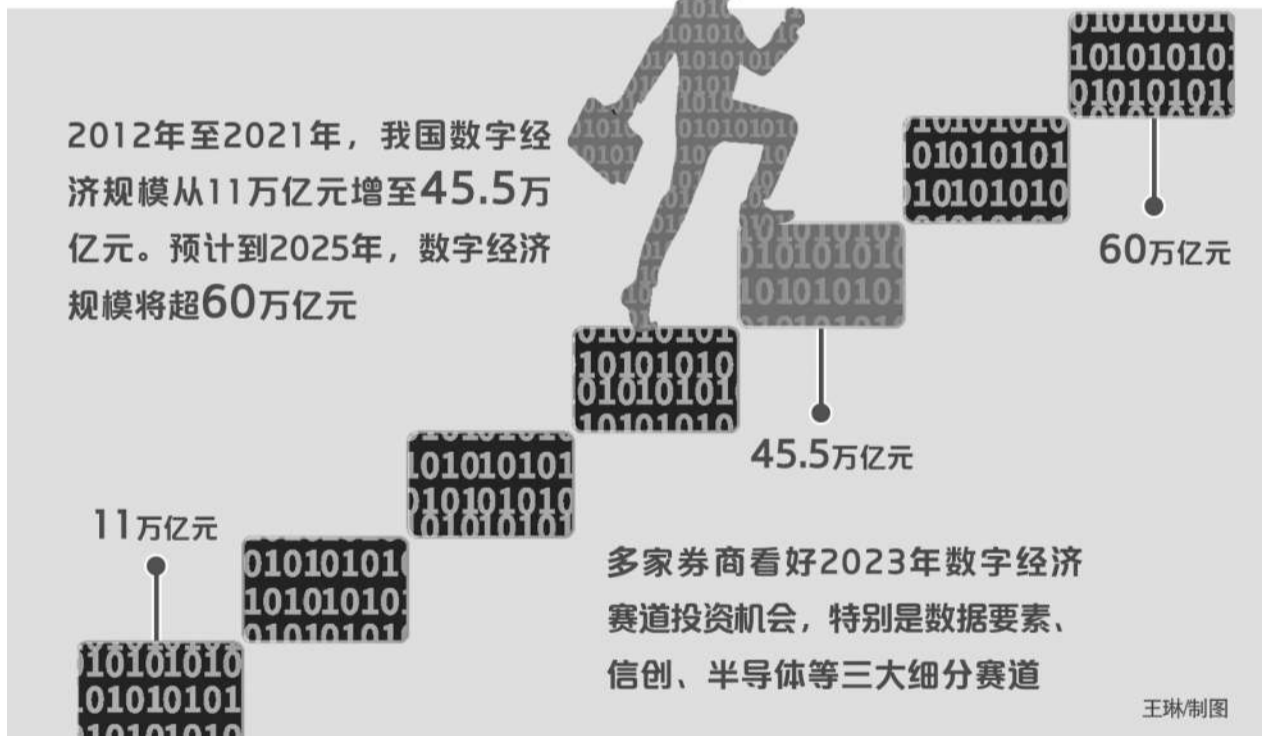
记者通过梳理各大机构研报以及对专家进行采访发现,2023年数据要素板块的投资机会会有三大逻辑支撑。

其一,是政策层面的大力支持。2022年12月份,中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要(2022-2035年)》,提出加快推动数字产业化和产业数字化。加强数字社会、数字政府建设,发展普惠性“上云用数赋智”,不断提升数字化治理水平。同日,中共中央、国务院对外发布了《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》(又称“数据二十条”),提出构建数据产权、流通交易、收益分配、安全治理等制度,初步形成我国数据基础制度的“四梁八柱”。

对此,招商证券策略团队表示,“数据二十条”正式印发,四项制度对中国数据要素市场建设具有重要的指导意义,中国数据要素市场在“十四五”期间有望保持25%的复合增速,数据要素未来有望成为中国GDP增长的推动力量,建议关注数据采集、数据存储、数据加工、数据流通、数据分析、数据应用和生态保障等数据要素产业在2023年的投资机会。

其二,数据要素对GDP增长贡献率持续提升。

“当前数字经济已经成为经济增长的重要引擎,而数据作为重要的生产要素,对经济发展的贡献也有望逐步提升。据国家工业信息安全发展研究中心测算,2021年,数据要素对当年GDP增长的贡献率和贡献度分别为14.7%



和0.83个百分点。2015年到2021年间,数据要素对GDP增长贡献率持续提升,数据要素正发挥越来越大的促进作用。”排排网旗下融智投资基金经理助理刘寸心对记者表示。

其三,相关产业有望迎来高速发展。

目前,全国已成立40多家数据交易机构,数据交易市场热度持续提升。申港证券表示,据国家工信安全中心数据,2021年我国数据要素市场规模达到815亿元;随着数字经济的发展以及数据要素经济贡献度的提升,我国数据要素产业将稳步发展,2025年市场规模将突破1749亿元。因此,2023年数据要素产业有望进入高速发展阶段。

## 信创 或迎“业绩+估值”双重修复

“基础软硬件国产化是‘十四五’数字经济建设的基石。”东吴证券表示,2022年1月份,国务院印发的《“十四五”数字经济发展规划》提出,着力提升基础软硬件、核心电子元器件、关键基础材料和生产装备的供给水平,强化关键产品自给保障能力。2021年11月份,工信部发布的《“十四五”软件和信息技术服务业发展规划》提出,聚力攻坚基础软件;完善桌面、服务器、移动终端、车载等操作系统产品及配套工具集,推动操作系统与数据库、中间件、办公套件、安全软件及各类应用的集成、

适配、优化。基础软硬件国产化是数字经济建设需要解决的第一个问题,也是为中国数字经济建设打下的坚实基础。

发展信创产业,旨在实现信息技术领域的自主可控,其包含基础硬件、基础软件、基础应用三大领域。在政策催化下,“国产化”愈发成为各行业数字化转型发展的关键词,在此背景下,信创产业的发展确定性凸显,各大机构普遍看好信创板块,认为2023年投资需重点关注信创产业“业绩+估值”双重修复机会。

展望2023年,机构普遍认为,信创板块具备两大优势:

首先,基本面向好有望改善。

西部证券表示,信创板块成长确定性高,已从金融、电信行业加速推进至教育医疗行业,下游客户主观积极性和客观支付能力良好且具有持续性,期待政策面继续释放利好信息。网络可视化方面,近期先后中标大单,拐点开始显现。企业IT方面,当前我国IT开支水平、云就绪水平都处于发展的较早阶段,随着经济活动的进一步恢复以及国家数字化政策的指引和鼓励,企业数字化转型需求有望加速释放,带来2023年基本面和估值双修复。

其次,2023年订单有望加速放量。

开源证券表示,2023年势必是信创“政策+订单”双重确定性之下的加速放量之年。长期来看,未来五年是“大信创”发展的关键时期,发展空间广阔。从2023年开始,金融、运营商、电力等关键行业的国产化有望加速。

同时,相关支持政策逐渐落地,提振市场信心,“大信创”产业趋势值得重视,尤其是基础硬件、软件业、网络安全等行业。

## 半导体 下半年消费电子有望逐步复苏

数字化的实现离不开半导体,而依托于半导体技术的集成电路等产业也发展迅速。

对于半导体板块2023年的投资机会,国金证券表示,消费电子经历一年以上的调整周期,预计在2023年下半年有望逐步复苏。2023年智能手机需求改善,各类微创新正在给智能手机产业链带来新的成长机遇。手机摄像头多摄化趋势确定,折叠屏手机新品频出以及5G在海外新兴国家的加速渗透都将成为智能手机在2023年复苏的催化剂。推荐关注由弱转强赛道,持续看好汽车、工业、服务器等领域应用。

展望2023年,中金公司认为,随着半导体行业供需的进一步修复,芯片设计等部分产业链环节有望率先触底,并在下半年迎来复苏。中长期来看,半导体需求成长动力由手机、PC为代表的消费电子转向AIoT、电动汽车、服务器、新能源、工业等领域,新一轮芯片设计创新周期与国产化周期有望开启。目前国内公司在设备、材料以及EDA工具(含IP)等上游领域快速突破,带来更多投资机会。