

机构看市

机构研判2023年是“播种之年” 股票期货市场均有投资机会

■本报记者 王宁 实习生 郭之宸

2023年前两个交易日,股票、期货市场均呈现出较强走势。在此背景下,多家公募基金、私募基金和期货公司相关人士向《证券日报》记者表示,对于2023年股票、期货资产配置来说,应当给予较高推荐。公募基金普遍认为,A股估值处于阶段性历史低位,全年市场风险概率偏低,资产实现正收益可能性较大,保守来看,2023年是值得重视的“播种之年”;私募基金和期货公司则表示,基于对中国经济复苏的乐观预期,以及国际宏观面波动和股票、期货资产估值等角度考虑,我国股票、期货市场均有较明显投资机会。

对A股市场 全年表现持乐观态度

在多家公募基金看来,经历2022年震荡分化、风格切换后,2023年,A股风险概率偏低,全年投资实现正收益可能性较大,A股资产值得期待。

南方基金首席投资官兼权益投资部总经理茅炜向《证券日报》记者表示,由于当前A股市场整体大概率处于估值底和“情绪底”,对2023年全年持战略性看好态度。“从周期规律来看,A股大致在三年左右会出现一次显著调整,换个视角看,市场每三年会给出一次战略性布局机会。当前战略性布局时点大概率来到,建议普通投资者以积极心态对待2023年。2023年出现风险概率偏低,假如收益有限,则可能预示2024年是收益大年,因此从保守角度看,2023年也是值得重视的‘播种之年’。”

睿远基金董事总经理赵枫告诉记者,目前A股估值已处于历史低位,对2023年持乐观态度。未来企业基本面调整或慢于政策和市场情绪转变,但具备优秀商业模式和高竞争壁垒的企业仍表现出足够韧性;优秀企业具备足够宽和深的护城河,使得收益可以长期获得超过行业平均水平的回报。

虽然多数公募对2023年全年A股市场持乐观态度,但也对风险点给予了警示,主要观点包括,由于海外经济仍可能出现衰退,国内经济复苏需相关政策进一步落地,A股市场全年投资仍需关注重要时间节点。

“经济复苏和市场信心修复需要时间,欧美经济仍有可能出现衰退,纵观2023年,A股市场未必出现流畅的趋势性上涨行情,但震荡走高概率

在多家公募基金看来,经历2022年震荡分化、风格切换后,2023年,A股风险概率偏低,全年投资实现正收益可能性较大,A股资产值得期待



还是很大的。”茅炜认为,接下来需要关注国内相关政策的落地力度,同时,美联储货币政策调整也是重要影响因素。对于时间节点,一是一季度末或二季度初,关注国内经济活动修复力度;二是三季度,关注欧美经济衰退程度以及美联储货币政策如何调整。

对于全年投资方向,茅炜认为,整体而言,需关注三方面投资机会:一是地产链条(包括金融),当前产业基本面和资产价格都出现充分调整,基本面修复确定性较高;二是以医药和平台经济为代表的上轮核心资产,资产价格调整充分,这类资产长期投资逻辑存在,值得长期布局;三是军工和信创等为代表的中长期资产。

赵枫则认为,当前需要关注市场的核心变量因素。例如,经济活动变化对互联网、房地产等行业的政策影响,以及美联储是否持续加息、海外市场需求变化等因素。他表示,市场对未来经济复苏力度存在观望态势,效果显现需要时间来印证,但从估值和投资者情绪来看,目前A股市场大概率已经处于底部区域,对比其他大类资产,股票市场具备相当吸引力。

2023年A股资产 大概率将实现正收益

除了公募基金对A股市场持续



看好外,私募基金也持乐观预期。在多家私募基金看来,2023年A股资产大概率将实现正收益,港股可能也会有不错表现。

相聚资本总经理梁辉向记者表示,今年A股资产将大概率实现正收益,主要在于:一是中国经济进入复苏周期,持续时间将在2年甚至更长;二是美联储加息所形成的冲击,将在2023年弱化甚至转变为正面因素。对于港股来说,战略上应该增加对资产的配置,但从择股角度来看,A股市场中个股机会更多。

重阳投资认为,目前A股及港股市场可能已经构筑了未来2年至3年的中期底部,短期可能仍有波折,但新一轮中级行情正在酝酿,市场可能迎来估值预期与盈利共同扩张的“戴维斯双击”。“经济复苏将是A股和港股投资主线,在复苏逻辑未被经济数据验证前,市场将在震荡中上行。”

记者了解到,在公募基金和私募基金对股票市场给予积极乐观预期的同时,期货公司对全年商品资产配置也进行了推荐,整体来看,大宗商品部分板块在全年均有可能出现趋势性投资机会。

华泰期货分析认为,2023年,海外总需求收缩预计将主导宏观资产波动率,人民币资产波动率存在再次回升可能,为其提供配置空间。对于大宗商品资产配置来说,资源

品供给扩张仍面临博弈,尤其是原油,目前价格仍处持续上涨过程中,未来驱动价格因素在于需求端。

方正中期期货研究院院长王骏向《证券日报》记者表示,从国内股票、期货资产来看,当前A股估值已具有中长期吸引力,国内流动性充裕,2023年美元流动性将有边际改善的预期,市场风险偏好有望回升,A股在全球权益资产中的配置性价比将凸显;对于大宗商品而言,贵金属和有色金属资产有望在下半年反弹,全年呈现前低后高特征,同时,黑色金属价格全年前高后低,高点有望出现在二季度。此外,原油面临供需双弱格局,价格中枢将下移,预计全年呈现前低后高走势。综合来看,全年大宗商品资产区间配置特征明显。

“预计全年贵金属价格中枢将上移,不排除黄金和白银将分别突破2080美元/盎司、30.3美元/盎司的高点。”金信期货相关人士告诉记者,2023年,影响大类资产配置的主要因素仍是美联储加息是否持续。对于A股来说,全年中枢价格将会抬升,估值修复、盈利提升都有期待,风格结构切换仍有待国内外宏观主线的变化。对于商品资产配置,贵金属价格走势偏乐观,基于对美元指数上行动力不足,同时全球地缘政治以及风险资产价格波动加剧的预期,黄金和白银等避险资产价格会稳中走高。

周期调节行业,以及自主可控、高端制造、半导体等政策友好行业。在权益资产的具体配置比例上,将结合市场情况相机而定,目前相对确定。

在基金投资方面,光大永明资产相关负责人表示,2023年的基金投资仍将坚持深度的定性、定量研究,优选风格稳定、盈利模式清晰、投研能力过硬的基金经理产品。

平安资管表示,2023年,股票市场预期收益率可能得到明显修复。在整体投资方面,对A股、港股以及可转债给出“超配”建议,对利率债和信用债给出“标配”建议。在配置结构方面,市场主线在于经济复苏带来的投资机会,主要集中在消费+科技成长两个方面。同时,兼顾安全与发展将是未来一段时期经济建设和市场投资的重要线索,围绕安全/自主可控相关逻辑,未来几年可能涌现出一批政策支持引领趋势性改善的行业,主要集中在半导体、计算机、军工、机械、新能源、医药、农业等领域。

银保监会最新数据显示,截至2022年10月底,保险资金运用余额为24.5万亿元。其中,股票与证券投资基金的配置余额为2.9万亿元,配置占比为11.84%,创下2019年以来新低。业内人士认为,2023年,险企对股票与证券投资基金的配置余额和占比都将明显上升,投资收益率也有望改善。

险资表态今年将提升权益资产配置比例 期待取得更好的年度投资收益率

■本报记者 冷翠华

在2022年权益投资承压的情况下,今年,险资对宏观经济和权益市场趋势的分析,以及他们将采取的投资策略备受市场关注。接受《证券日报》记者采访的险资机构和业内人士普遍认为,2023年宏观经济走势将好于2022年,人们的预期好转,信心增强,权益市场走势更加乐观。在投资策略上,大部分受访机构和业内人士表示,将加仓权益投资,并期待取得更好的年度投资收益率。

险资乐观表态“一定会更好”

2022年,险企权益投资收益率低迷,拖累其净利润增长。对2023年的权益市场,险资要乐观许多。

从宏观经济走势来看,信达证券非金融行业首席分析师王舫朝认为,2023年,工作重心将聚焦经济发展,稳定预期,提振信心则是经济恢复需要率先迈出的关键一步。在稳增长预期下,经济复苏有望推动长期利率中枢上行,利好保险股估值修复。

光大永明资产相关负责人表示,对《证券日报》记者表示,2023年将是复苏之年,但复苏之路并非坦途,行情节奏或许会沿着预期向基本面回摆——拔估值——基本验证——整固震荡的逻辑演绎,行业板块从价值向成长轮动。

一年,2023年的表现一定会比去年好。”信美相互人寿首席投资官徐天舒对《证券日报》记者表示,2023年权益市场会有所表现,不过经济复苏需要时间,很难出现大牛市,最大可能还是结构性上涨,操作好的投资者有望超越去年的亏损。

“2023年市场整体收益率会明显高于2022年。”平安资管表示,2022年11月份以来,市场已有一定程度反弹,但无论是从股债吸引力等跨资产估值比较维度看,还是从宽基指数/行业指数相对估值维度看,目前股票市场整体仍处于略偏低估状态,存在一定的估值修复空间。同时,前期持续压制港股市场的逻辑已经出现明显改善,且相对A股折价依然明显,因此,今年港股市场相对乐观。

泰康资产股票投资执行总监张烁在展望权益市场时表示,今年宏观经济梯次复苏。目前,复苏逻辑仍在初期,乐观预期下有望不断深化且持续期有望超过2年。

张烁认为,部分传统行业(互联网、地产、部分消费)在多重冲击下行业出清效果良好,一旦需求复苏,可能出現较大的财务弹性。对于新兴产业,尽管短期市场担心供给端扩产幅度大导致供过于求,但行业估值已经有所收缩,展望未来,行业增速仍然较高,随着供给冲击消化后,仍有望获取良好收益。

投资总监文田(化名)对记者表示,看好今年年初的权益市场表现,但难以预测全年走势。

提升权益资产配置比例

在险资机构大类资产配置框架结构下,结合对今年权益市场的走势分析,险资将采取怎样的投资策略,看好哪些板块的潜力?

“2023年,我们公司的权益投资会在原有权益投资金额的基础上提升10%至20%,占总投资资产的比例也会提升,但幅度不会很大。”文田表示,提升权益投资占比一方面是相对看好权益市场,另一方面也是从大类资产配置角度考虑,采取“减债加股”策略。对于具体看好的板块,他表示,将重点布局2022年跌幅大、净资产倍率低但未来发展前景好的标的。

在基金投资方面,文田表示,不考虑长期1年至2年的债基,将逢跌买入行业ETF,适当考虑大公司里的小基金,尤其是个性强的年轻经理管理的基金。

“2022年四季度权益资产配置比例已经有所提升,2023年还会有比较大的提升。”徐天舒表示,会重点配置5年、7年等长期收益好的基金。

光大永明资产相关负责人表示,2023年最大的主线是疫情受损行业修复+逆周期政策发力,看好的方向包括大消费、整车、地产链等逆

聚焦数字人民币

多地加快交通领域数字人民币推广 业界期待更多应用场景落地

■本报记者 李冰

岁末年初,关于数字人民币的新消息不断。近日,天津、杭州、绍兴、广州、重庆等地均官宣数字人民币在交通领域应用落地情况。

“一方面,交通场景属于日常消费中的小额、高频场景,与数字人民币小额零售的定位天然契合;另一方面,交通领域应用场景能够为今后数字人民币大规模推广起到良好铺垫作用。”易观分析金融行业高级咨询顾问苏筱芮对《证券日报》记者表示。

在多地交通领域落地

根据杭州地铁官方消息,目前已通过与交通银行合作,成功完成对车站终端设备的升级改造。2022年12月31日起,乘客可使用数字人民币钱包在杭州地铁全线网所有自动售票机、客服中心完成扫码购票、退票或补票等支付场景。据了解,杭州地铁在支持交通银行数字人民币钱包的同时,同步支持工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、邮储银行、招商银行、兴业银行等机构的数字人民币钱包。

绍兴市轨道交通集团也发布消息称,自2022年12月31日起,绍兴地铁数字人民币支付功能正式上线。

综合来看,目前,数字人民币在浙江省试点地区应用场景加速落地。据中国人民银行杭州中心支行为此发布的数据,截至2022年12月28日,浙江省累计开立数字人民币钱包2414万个,交易规模达到1048亿元。同时,杭州、宁波、温州等城市轨道交通应用场景已顺利落地。

稍早前,据广州交通运输局消息,已下载数字人民币App并开通相关支付功能的乘客,可在广州地铁线网范围内使用数字人民币办理购票、乘车、补退票等票务业务。

博通分析金融行业资深分析师王蓬博对《证券日报》记者表示,“交通属于典型的小额高频使用场景,更容易培养用户的使用习惯,可以短时间内扩大用户群体覆盖范围,增加用户使用频率和黏性。2023年伊始,多地加大交通领域应用场景推广是数字人民币进一步‘普惠化’的表现,也是更大范围推广的积极举措。”

“数字人民币普惠化应用主要针对小额高频的零售场景,包括交通、日常小额消费场景等,交通领域的支

付需求使用频率高、涉及人群广,是数字人民币普惠化应用最重要的场景之一。同时,通过在交通领域的高频使用,能够引导居民养成使用数字人民币的习惯,对于培养居民长期使用数字人民币有着重要的意义。”星图金融研究院研究员黄大智对《证券日报》记者表示。

跨境领域应用值得期待

除了轨道交通之外,数字人民币在高速公路应用场景的落地也在提速。据悉,自2023年1月1日0时起,天津市高速公路收费站全部混合(人工)车道可以使用数字人民币支付通行费;2022年12月28日,重庆高速集团发布消息称,重庆高速已全面完成642条车道339个收费站数字人民币设备安装调试工作,并从2022年12月30日起,重庆高速支持使用数字人民币支付通行费。

零壹研究院院长于百程对《证券日报》记者表示,“地铁、公交、高速等交通场景具有小额高频的特性且用户群体庞大,非常适合数字人民币的普及推广。新年伊始,数字人民币试点在多地交通场景落地,这一方面表明数字人民币试点加速扩容;另一方面预示着数字人民币进一步朝着普惠化、便民化方向迈进。”

展望2023年,于百程预计,随着试点城市扩容,场景不断丰富,支付宝加入数字人民币受理网络,均为2023年数字人民币试点的常态化及更大面积的普惠、便民化提供了基础。未来数字人民币将进一步释放“数字化、智能化、普惠化”动能,在跨境领域的应用也值得期待。

综合来看,目前,数字人民币应用场景正沿着“消费、政务、对公”三大领域细化延伸,并在助力实体经济和服务民生等方面起到积极作用。比如政务方面,数字人民币在住房公积金发放、税费缴纳等领域发挥“支付即结算”的特点;对公领域方面,也体现出了支付效率高等优势。

苏筱芮预测,“2023年,数字人民币在服务广度上会不断深入且更加便民,开设的对公、个人钱包数量及试点城市也将稳步增长。在场景深度上,数字人民币或将从单一场景向组合场景进行更多渗透,预计数字人民币在跨境领域的应用价值将进一步凸显,在跨境贸易、跨境个人消费等方面发挥更大作用。”

新年首例农商行参股同业获批 乐陵农商银行将入股武城农商银行

■本报记者 吕东

新年伊始,又见农商行参股同业获批。山东乐陵农商银行将入股同处一市的山东武城农商银行。

去年以来,陆续有多个省份的农商行参股同业案例发生,这对于部分实力较弱、资产质量面临较大压力的农商行来说,无疑是“抱团发展”的好方式。

乐陵农商银行参股同业获批

2023年1月3日,银保监会官网显示,乐陵农商银行拟投资入股武城农商银行的请示,已被山东银保监局批复同意。乐陵农商银行入股数量将达到1000万股,入股后持有武城农商银行股本总额的1.97%。

该批复同时要求,乐陵农商银行应严格按照法律法规办理投资入股事宜,确保资金来源和后续股权变更等事宜依法合规。同时,应在人才、业务、管理等方面加强与武城农商银行的沟通与合作,实现两家银行的发展共赢。

这是今年披露的首起农商行参股同业获批事宜。参股同业,这种情况通常发生在同一省份甚至同一地市内两家农商行之间。记者发现,乐陵农商银行与武城农商银行总部均位于山东省德州市,且成立时间均在2016年。

除即将入股的乐陵农商银行外,在武城农商银行的股东名单中还有两家银行在列,且均为农商行。根据天眼查APP数据显示,山东禹城农商银行、山东齐河农商银行均持有武城农商银行7.10%的股份,同为该行第

一大股东。

抱团发展化解风险

2022年以来,包括山东、山西、湖南等在内的多个省份,均出现了当地农商行参股同业的情况。

长期以来,各地农商行作为支农支小的主力,数量众多。但是,数量众多的农商行发展状况差异较大,部分银行存在资产质量不高、体量较为有限的情况。银保监会披露的商业银行主要指标分机构类情况显示,截至2022年三季度末,农商行平均不良贷款率为3.29%,是各类银行中最高的。与此同时,农商行资本充足率仅为12.03%,在各类银行中垫底。

近年来,对于农商行等中小银行的改革化险工作,各级监管部门和地方政府均高度重视,除了省内农商行的兼并重组外,同省农商行之间同业参股现象也屡屡发生。

易观分析金融行业高级咨询顾问苏筱芮在接受《证券日报》记者采访时表示,近年来,伴随着地方法人银行改革发展工作的持续深入,农商行参股同业的案例逐步增多,这一方面,是因为农商行入股是中小银行改革发展及风险化解的重要手段之一;另一方面,一些优质农商行立足本地,拥有丰富的客群基础和“支农、支小”经验,能够为同业农商行带来更多优势资源,共同提升地方金融服务实体经济的能力,有效维护区域金融的稳定。相较于引入其他外部投资者,同为农商行,且同处一省、一市的优势,也会让双方的经营机制更好更快融合。