

三大亮点助沪指首季涨近6% 抢先洞察二季度两大投资机遇

■本报记者 张颖 楚丽君
见习记者 曹原赫

随着3月31日收盘，A股市场一季度行情也悄然收官。在“先扬后抑”的震荡行情中，A股三大股指一季度整体上涨，其中上证指数一季度累计涨幅达到5.94%；深证成指和创业板指的累计涨幅分别为6.45%和2.25%。

A股一季度呈现三大亮点

面对多重因素扰动，A股市场一季度行情表现却韧性十足，有三大亮点受到各方关注。

首先，一季度经济呈企稳回升态势。3月31日，国家统计局网站发布2023年3月份中国采购经理指数运行情况。数据显示，3月份制造业PMI指数为51.9%，比上月下降0.7个百分点，高于临界点，制造业保持扩张态势；非制造业商务活动指数为58.2%，比上月上升1.9个百分点，高于临界点，非制造业恢复发展步伐加快；综合PMI产出指数为57.0%，比上月上升0.6个百分点，在较高景气区间继续上行，表明我国企业生产经营状况总体继续好转。对此，国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河表示，制造业PMI指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数连续三个月位于扩张区间，我国经济发展仍在企稳回升之中。

从今年前2个月的经济数据也能看出，稳增长政策的效果持续显现，经济运行整体呈现企稳回升态势。

根据国家统计局3月15日发布的1月份至2月份经济数据，期间全国规模以上工业增加值同比增长2.4%；全国服务业生产指数同比增长5.5%；社会消费品零售总额77067亿元，同比增长3.5%；全国固定资产投资（不含农户）53577亿元，同比增长5.5%；货物进出口总额61768亿元，同比下降0.8%。其中，出口34936亿元，增长0.9%；进口26833亿元，下降2.9%。

对此，长城证券表示，预计今年一季度GDP增速或在4.3%左右。另外，由于去年二季度低基数影响，今年二季度GDP同比有望迎来较大反弹，或达到7%左右。

其次，市场活跃度有所回升，计算机等行业表现出色。据同花顺数据显示，今年1月份至3月份沪深两市日均交易总额分别为7867.62亿元、8947.22亿元、9270.08亿元，环比增加0.39%、13.72%、3.61%。一季度共有9个交易日成交额超万亿元。

随着市场回暖，在31个申万一级行业中，一季度有25个行业指数实现上涨。其中，计算机、传媒、通信等行业指数期间累计涨幅居前三位，分别上涨36.79%、34.25%、29.51%。

对此，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，成交量的持续攀升表明，随着国内宏观经济修复良好，市场信心逐步恢复，两市活跃度提升。今年以来政策陆续出台加大对国内数字经济发展的推动，受益于数字经济建设，计算机行业率先走强；通信板块也受益于此，再加上5G领域的布局，通信

在先扬后抑的震荡中，A股三大股指一季度整体上涨

其中上证指数一季度累计涨幅达到5.94%

深证成指和创业板指的累计涨幅分别为6.45%和2.25%



崔建岐/制图

领域的产品需求有望被拉动，该板块进而表现突出。与此同时，以ChatGPT为代表的人工智能高速发展，为文化传媒板块带来变革性机会，因此传媒行业表现抢眼。

第三，外资持续增持A股。今年一季度北向资金累计净买入额超去年全年两倍，统计数据显示，今年一季度北向资金累计净买入1859.87亿元，远超去年全年的900.20亿元。59个交易日中，有41个交易日实现净买入，占比近七成，其中有6个交易日北向资金净买入超百亿元。

对此，陈雳对记者表示，今年以来北向资金持续加大对A股市场的配置力度。一方面，当前A股整体估值相对合理，低于历史均值水平，具备较高的配置价值；另一方面，国内韧性十足的宏观经济使得人民币资产对海外资金有较高的吸引力，因此今年以来北向资金持续大幅净流入。

机构看好二季度市场走势

对于今年二季度的市场走势，机构普遍持乐观态度。萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊对记者表示，二季度的大盘走势主要取决于外部市场和国际政治经济环境。从A股自身走势看，有逐步企稳向好之势，如果沪指能够再次站稳3300点，则有机会继续震荡向上。

中金公司建议关注三个方面：第一，二季度经济环境及政策空间均有望好于当前市场预期。第二，市场主线有望更为明晰并有助于提升投资者风险偏好，包括人工智能在内的更多产业领域，如高端制造等关注度有望提升。第三，海外风险事件仍有不确定性，若后续处理得当，资本市场对风险事件的关注度

将逐渐降低。上述因素结合当前市场估值仍处于历史中低位的情况，对后市环境可以相对积极看待，市场机会大于风险。

“二季度市场整体呈稳步向上趋势。现在兴起的新一轮人工智能浪潮，市场将提升对科技股的关注度，并且随着人工智能在各个领域的运用，将带动整个市场流动性的提升。企业与投资者对市场经济形势将更有信心，因而投资意愿增加。与此同时，国家各项经济政策如货币政策等，也将助力经济进一步繁荣，为市场引入更多流动性资金。”陈雳表示。

排排网财富公募产品经理朱润康在接受《证券日报》记者采访时表示，对二季度行情持乐观态度。其一，近期A股调整较为充分，影响A股的悲观因素也已得到充分体现，并且这些因素正在发生改变，利好市场风险偏好提升。其二，经济复苏预期犹存，即将公布最新的经济数据，预计经济复苏会得到进一步验证。

黑崎资本创始合伙人陈兴文表示，短期看一季度结构性分化行情将逐步在二季度显现，长期看随着人民币国际化的推进，以及欧美经济在自造的“泥沼”中衰退，中国资本市场将越来越受到海外资本的青睐，持续吸引外资投资。

科技与消费领域备受关注

如何把握二季度的投资机会？多家机构分析认为，随着经济的复苏以及政策面的支持，科技与消费领域存在较大投资机会。

对于科技领域，陈雳表示，看好与人工智能相关的科技领域，此类行业除了市场关注度高以外，也获得国家

政策支持，有机会成为全年的投资主线。

朱润康表示，科技板块有望成为二季度投资主线。其一，机构配置科技股的比例并不高，强者恒强情况下，会带动机构增配科技股；其二，科技行业正处于复苏阶段，随着一季报的披露，可能会重塑市场对于科技板块全年景气度的预期。

陈兴文表示，融合人工智能与数字经济两大板块的上市公司龙头，尤其是精耕于大数据、智慧政务、信创等板块的公司，均值得长远布局。

金鼎资产董事长龙瀛在接受《证券日报》记者采访时表示，全球经济正在逐步复苏，国际贸易数据走好，从A股当下情况来看，国家大基金二期高调亮相介入相关个股，对科技类板块形成强力刺激，看好当前复杂国际局势下的国产化概念板块的投资机会，特别是芯片、IT、新材料及新能源等领域，存在巨大的发展空间。

消费领域方面，龙瀛表示：“随着全球经济的复苏，人们的消费需求也逐渐增加，投资与消费将进一步扩大，我国消费品市场结构持续优化，线上线下融合将促进消费增长动能扩张。看好具有较高安全边际的大消费板块下的白酒、食品、旅游、美妆等景气向好赛道上的投资机会。”

东北证券表示，政策导向的行业占优，重点关注政策导向的TMT、低估值国企和部分消费；一是二季度不会出现高估值且政策收紧的情况，因此风格偏向大盘；二是二季度政策导向的方向在于科技创新、国企改革和扩大内需，分别指向人工智能和数字经济相关的TMT、“中特估”相关的低估值国企和内需修复相关的部分消费领域。

透视140家券商2022年经营业绩： 总营收超3949亿元 头部券商优势明显

■本报记者 周尚仔

上市券商2022年年报陆续披露中，《证券日报》记者从券商处获悉，近日，中证协已向券商下发了《证券公司2022年度经营情况分析》，透视去年全年证券行业的经营数据及发展态势。其中，证券经纪业务是券商第一大收入来源，占比32.55%；在投行、资管三大业务领域中，前十名头部券商的收入之和占行业总收入的比例均超50%。

行业第一大收入来源 为证券经纪业务

总体来看，2022年证券行业整体业绩短期承压，140家券商实现营业收入3949.73亿元，同比下降21.38%；实现净利润1423.01亿元，同比下降25.54%；行业平均净资产收益率为5.31%，同比下降2.53个百分点。诸多券商各主要业务收入有所下滑，其中证券投资业务下降成为拖累行业经营业绩的主要因素。2022年全行业实现证券投资收益608.39亿元，同比下降55.94%。

从主营业务结构来看，2022年证券经纪业务依然是行业第一大收入来源，占比32.55%，较上年有所提升。投行业务、资本中介业务、证券投资业务紧随其后，分别贡献营业收入的16.69%、16.03%、15.4%。投行业务收入与资本中介业务收入占比均较上年有所提升，分别提升2.76个百分点、3.28个百分点。资管业务收入占比为稳定，为6.86%。

2019年以来，受益于注册制改革及两融业务持续扩容，证券经纪业务与投行业务收入占比均有明显提升，对全行业的贡献度分别提升9.2个百分点和13.3个百分点。

头部券商优势凸显 中小公司差异化发展

综合来看，头部券商资产规模及经营业绩稳居行业前列，且在证券投资业务、投行业务、资管业务等方面贡献行业一半以上收入。截至2022年末，总资产CR10(前十名收入之和所占的比重)、净资产CR10分别为51%、45%，前十名公司相对稳定。2022年营业收入CR10、净利润CR10

分别为46%、60%。同期，证券投资业务净收入CR10、投行业务净收入CR10分别为69%、56%，呈持续上升之势。证券经纪业务净收入CR10、资本中介业务净收入CR10、资管业务净收入CR10分别为44%、47%和53%。

以龙头中信证券为例，其2022年实现营业收入651.09亿元，同比下降14.92%；实现净利润213.17亿元，同比下降7.72%，总资产规模达1.31万亿元，同比增长2.32%；归母净利润净收入2531亿元，同比增长21.01%。纵观其年报，虽然营业收入等数据同比下降，但公司多项业务仍保持行业第一。

此外，中小公司差异化发展，一些中小公司在部分业务领域表现优异，其业务收入跻身行业前列。以国金证券等为代表的公司把握全面注册制改革重大机遇，提升投行服务水平，投行业务净收入连续三年位居行业前十。以东证资管、财通资管等为代表的公司积极适应主动管理新趋势，服务不同投资者资产配置需求，资管业务净收入连续三年位居行业前十；以长江证券、华创证券等为代表的公司在投资咨询业务领域表现突出，相关业务净收入连续三年位居行业前十。

从已披露的上市券商年报来看，部分中小券商业绩弹性十足，浙商证券、华林证券去年营业收入分别同比增长2.41%、0.17%；方正证券、信达证券去年净利润分别同比增长17.88%、4.75%。

同时，2022年证券行业充分发挥资本市场在促进资本形成、价格发现、资源配置、风险管理等方面的重要功能，服务实体经济实现直接融资5.92万亿元；其中，通过IPO、增发、配股等股权工具实现融资1.37万亿元；通过公司债、资产支持证券等债权工具实现融资4.54万亿元，引导金融资源流向经济社会发展的重点领域和薄弱环节。

值得关注的是，券商借助多层次资本市场，助力高水平科技自立自强。2022年证券行业共服务124家企业在科创板上市，实现融资2520.44亿元；服务150家企业在创业板上市，实现融资1796.36亿元；服务83家企业登陆北交所，实现融资164.77亿元；上述三个市场IPO上市的企业数量与融资金额分别占全市场的83.41%、76.36%，展现了资本市场对科技创新企业的支持力度持续加大。

23家公募基金去年合计实现净利272亿元 12家跻身“10亿元俱乐部”

■本报记者 王宁

随着2022年年报披露进入高峰期，头部公募基金去年经营情况也见分晓。Wind数据统计显示，截至3月31日，包括易方达、工银瑞信、华夏基金、广发基金、汇添富基金和富国基金等在内的23家公募基金去年合计实现净利润达272.02亿元，相较于2021年的317.22亿元有所下降，降幅为14.25%。

从单个机构来看，有12家公募基金去年净利润超10亿元，成功跻身“10亿元俱乐部”，包括招商基金、博时基金、交银施罗德和建信基金等，而业绩表现最差的基金则出现了亏损。整体来看，首尾分化较明显。同时，有7家机构净利相较2021年呈现增长态势，其余16家均呈现下降态势，反映出去年行业整体盈利情况并不乐观。

多家金融机构在年报中表示，受去年市场波动影响，报告期内公司净利有所下降，在总资产、净资产和管理规模等方面，则有不同程度的抬升或降低。

Wind数据统计显示，在净利润跻身“10亿元俱乐部”的12家公募基金中，仅有3家呈现正增长态势，且增幅并不高；其余9家则同比均呈现下降态势，有5家降幅在10%至20%之间，降幅最高的更是超过35%。

东方证券年报显示，2022年是资管新规正式落地实施的第一年，理财产品打破“刚性兑付”，受国内资本市场全年震荡走势影响，各类产品回撤加大，资管机构也迎来“净值化”的首次考验。公募基金市场整体回落，投资者避险情绪较高，新发基金中债类基金占比约七成，权益类基金占比显著下降。

从多份金融机构年报来看，去年头部公募基金盈利能力下降，主要原因在于市场环境所致，全年结构性投资机会并不突出，投资者交投情绪有所降低，机构投资收益也受到冲击，多数公募基金的盈利出现不同程度的下滑。

Wind数据显示，另有中银基金、海富通、兴业基金、华泰柏瑞和农银汇理等8家公募基金，去年实现净利在1亿元至7亿元之间。其中，仅有2家实现正增长；6家出现不同程度下滑，有3家降幅更是超过40%。此外，在23家公募基金净利润排行榜中，排名最后一位的公募基金同比降幅更是达到187%。

上海某公募基金人士向《证券日报》记者表示，去年公募机构整体经营情况并不乐观，主要原因是市场波动较大，机构赚钱能力也有所下降。“虽然机构间净利润降幅差异较大，但普遍都与市场波动有关。”

马上就评

创业板韧性增强是大趋势 值得更多耐心

■赵子强

自今年2月2日以来，创业板市场就出现明显震荡下跌态势，令不少投资者感到担忧。但创业板指周四和周五连续温和上涨，一定程度上缓解了市场的紧张情绪。

从近几年的交易数据看，创业板市场是有较强韧性的。创业板指在2013年、2015年、2019年、2020年、2021年均大幅跑赢深证成指。值得注意的是，2023年3月21日至31日，主板指数呈现震荡过程，创业板指继续领涨三大指数，这从另一角度印证了创业板的韧性。

随着相关改革举措落实，创业板的韧性还将进一步增强。从政策层面看，构成创业板主体的科技创新类企业得到政策支持力度越来越

大。3月24日，国务院常务会议决定“延续和优化实施部分阶段性税费优惠政策，包括将符合条件行业企业研发费用税前加计扣除比例由75%提高至100%的政策，作为制度性安排长期实施”。财政部部长刘昆3月26日表示，中国的创新和研发投入还在一个高速增长的通道中，财政部将继续把支持科技创新摆在优先位置。同时，各部委和地方政府也在出台更具针对性的支持科创类企业的政策。一系列政策，为科技创新企业成长提供了有力支撑。

市场制度层面，深交所创业板积极服务成长型创新创业企业，支持产业深度融合。发行审核程序简化，审核效率提升，信息披露和投资者保护加强。创业板强化退市机制，逐步建立市场化、常态化退市机

制。这些都让上市公司及相关主体的行为更加规范，创业板韧性进一步增强。

从公司业绩层面看，成长性总体良好。据同花顺数据统计显示，截至3月31日18时，已披露2022年年报的207家创业板公司中，有110家实现归母净利润同比增长，在有可比数据的190家公司中，近三年复合增长率超10%的企业达到116家。从去年三季度数据看，创业板整体营业收入和归母净利润同比分别增长21.72%和9.47%，分别高于沪深A股13.66个百分点和6.99个百分点。

目前，我国科技人才储备优势明显。统计数据显示，1240家创业板公司中，研发人员合计超45万人，平均每家企业研发人员超400人，研发人员占员工总数的比重均超20%，其中234

家公司研发人员占比超过30%。此外，截至2023年3月30日，创业板共有784家公司推出超过1600单股权激励计划，利益共享机制持续激发科技人才的创新热情，为上市公司高质量发展注入动能。

另外，创业板市场投资资金的扩容也将增强其韧性。Wind数据显示，今年2月份以来截至3月24日，创业板ETF总份额增加167.22亿份，增幅为46.12%；按照区间成交均价测算，2月份以来净流入资金约264.2亿元。其中，场内规模最大的易方达创业板ETF净流入最多，达到146.83亿元，基金总规模已经超过350亿元。

由此可以看出，创业板市场的短期调整难以改变其韧性正在增强的判断，创业板市场的韧性增强是大趋势，将给予耐心的投资者以回报。

更多精彩内容报道，请见——
证券日报新媒体
扫描二维码，关注证券日报之声、证券日报APP
本版主编 陈炜 责编 张钰鹏 制作 王敬涛 E-mail: zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785