

2023广州车展探馆：超千辆展车同台竞技 为年末车市“添一把火”

■本报记者 龚梦泽

11月17日，第二十一届中国国际汽车展览会（以下简称“广州车展”）正式拉开帷幕，全球主流车企携新产品、新技术齐聚于此，成为业界了解车市新动态的最佳平台。车迷更是大饱眼福。此外，每年年底举办的广州车展，一直被视为车企年度收官之战，并有着“下一年车市风向标”之称。

《证券日报》记者从主办方处了解到，本届广州国际车展上展车总数达1132台，包括全球首发车59台、概念车20台、新能源车469台。整体来看，新能源车成为绝对焦点，其参展规模、产品实力再上一层楼，国内外新老品牌的新能源车型同台竞技。

自主品牌人气火爆

2023年，“内卷”成为车市关键词，作为今年国内最后一个A级车展，广州车展无疑“卷”出新高度。记者在现场注意到，过去合资车企高挂的户外广告消失殆尽，而自主品牌则展现出强大的“统治力”。

从展馆内的景象来看，3.2号馆的奇瑞汽车四大品牌联合展台，使对面的雪佛兰、别克以及隔壁的福特展台气势锐减。比亚迪更是包下了大半个4.2号馆，旗下的仰望、方程豹、腾势人气火爆，丝毫不逊豪车。

作为自主品牌的头部玩家，长城汽车在4.1号馆的展台也颇受关注，参观人群络绎不绝，旗下魏牌、坦克、哈弗、长城炮纷纷亮相，吸引现场观众逐一观摩试驾。

“我这次来没去看合资品牌的车型，主要是因为没新东西，产品的换代也就是简单改一改。”有参观观众告诉记者，对于普通家庭来说，自主品牌的价格非常友好，用较小的投入就能获得非常好的产品和数字化体验。“大家真金白银的支持，销量说明了一切。”

从参展车数量看，新能源车无疑成为本届广州车展的焦点，参展新能源车达469台，占参展车辆总数的四成以上，理想、小鹏、岚图、极



图为广州车展现场 龚梦泽/摄

氩、零跑等多个品牌纷纷推出重磅车型。

其中，小鹏汽车发布旗下首款MPV小鹏X9；理想MEGA将开启盲订；岚图汽车首款电混轿车追光PHEV正式预售；零跑C10国内首发；极氪品牌旗下首款轿车极氪007定位纯电中型轿车开启预售；搭载插电混动系统的坦克700 Hi4-T也正式亮相。

本届车展“新科技、新生活”的主题与当下新能源发展形势十分吻合，自主品牌与外资豪华品牌的竞速比拼，也成为国内车市上一道靓丽的风景线。本届车展，包括BMW及MINI、梅赛德斯-奔驰、沃尔沃、一汽奥迪、上汽奥迪等在内的国际主流汽车品牌悉数展出新产品和新技术。

具体来看，奥迪带来了其首款PPE平台打造的Q6 e-tron，被视为迈入电动化转型的关键战略车型；宝马则将纯电i5定价降至全球最低水平，最大程度地提升性价比；以安全汽车品牌自居的沃尔沃，锚定高品质出行体验，以新车型EM90

杀入MPV市场。

带动年末车市继续走高

在本届广州车展上，华为鸿蒙智行首次参展，阿维塔12、智界S7、问界M9等“华为系”车型收获了极大的市场关注。

此次，华为深度赋能的全场景旗舰产品SUV问界M9首次亮相车展，而作为鸿蒙智行的首款轿车，智界S7则被置于展台C位。值得一提的是，11月17日当天，华为智能汽车解决方案BU董事长余承东现身广州车展，现场有观众高呼“遥遥领先”。

《证券日报》记者进入鸿蒙智行展厅发现，前来看车的人群络绎不绝。当被问及为什么会考虑购买问界和智界时，“华为”成为高频词汇：“我们相信华为的硬实力遥遥领先”“我的电子产品是华为全家桶，就差汽车这一最大的单品了”“在抖音看到了问界M7智驾实测视频，想来一试真假”……

对此，德基先进制造与出行产业

合伙人张帆认为，华为智选车已成为国内车市不容忽视的一股独特力量。随着华为智选车的声望提高，相关行业收入和活跃度有望快速上行，并有望进一步催化华为汽车产业链行情。

“随着年度重磅车型的推出，2023广州车展后必然会进一步释放消费者购车欲望，刺激年末车市继续走高。”中国乘用车产业联盟秘书长张秀阳表示，相比在北京、上海车展上车企着重展示科技实力，在广州、成都车展上，车企以销售车辆为主要目标。从目前了解的情况来看，很多车企的重磅车型都创下了预订新纪录。年末广州车展的火爆不仅会刺激广州汽车市场消费，也将为全国汽车市场的年底销量“添一把火”。

乘联会秘书长崔东树表示，随着国家层面针对汽车行业的政策指引加大，以及近期乘用车国内消费和出口贡献突出，使得年末汽车市场超预期走强。预计2023年全年汽车销量有望达到2950万台，创历史新高。

积极因素不断加持 内外资机构均看好低估值A股机会

■本报记者 吴晓璐

“资本市场投资价值日益凸显。”近日，上海证券交易所理事长邱勇在2023年上交所国际投资者大会上表示，“与海外市场相比，A股市场处于估值洼地，在全球范围具备吸引力。”

记者采访多家内外资机构分析人士获悉，市场普遍认为，明年中国经济将持续稳定恢复。从投资角度来看，当前A股估值较低，对国内外投资者具有一定吸引力。随着明年经济持续回升，A股估值中枢有望提升。

基本面积极因素正在呈现

近期，随着内外环境改善，市场积极因素不断增多。Wind数据显示，10月24日至11月17日，上证指数上涨3.92%。

“目前来看，基本面积极因素正在呈现。”创金合信基金首席经济学家魏凤春表示，从外部环境来看，随着美国通胀数据低于预期，美联储加息预期消除，美债收益率开始走低。从国内经济数据来看，经济逐步回升。从政策层面来看，财政政策发挥积极作用，尤其是万亿元特别国债的发行，将激发有效需求。

近日，橡树资本联席创始人兼联席董事长霍华德·马克斯在媒体沟通会上表示，美国通胀数据已经开始下降，但降到2%并不太容易。其认为，随着通胀下降，美联储会重新降息，利率可能会降到3.5%，但肯定不可能再回到零利率时代。

渣打中国财富管理首席投资策略师王昕杰表示，中国第三季度GDP同比增长4.9%，超出预期。其中，消费仍然是主要的增长动力。预计未来几个月，温和的财政和信贷刺激措施将支持经济持续增长。

从微观层面来看，中信建投证券首席策略官陈果表示，从上市公司业绩来看，周期品、消费品等行业三季度业绩好于预期。魏凤春表示，下一步，市场较为关注城投化债，城中村改造，“平急两用”公共基础设施建设、保障性住房等地产“三大工程”。

中国经济仍将平稳增长

内资和外资机构普遍认为，明年中国经济将稳定增长。申万宏源首席经济学家杨成长表示，随着需求端调整基本到位，我国经济明年有望在5%左右的增长中枢实现平稳增长。

魏凤春表示，明年中国经济比今年要更乐观一些。无论是外部还是内

部环境，相对都会更好一些，中国的产业转型升级之路已经没有分歧，市场投资机会将更加集中。

外资机构方面，王昕杰预计，2024年中国财政政策和非常规货币政策力度有望加强，全年将制定合理的经济增长目标。从需求项拆分增长动能，预计消费和服务业继续小幅回升；城中村改造、逆周期的基建等可以对疲弱的房地产行业形成对冲；出口方面，中国在全球产业链重塑过程中仍具优势。

霍华德·马克斯直言：“我一直对中国的发展前景持积极正面的看法。正如我之前所讲，中国在经济方面正处于‘青春期’，未来可期。”

在经济稳增长背景下，王昕杰预计，中国资产整体在2024年的表现将会有所回升。

低估值增强A股吸引力

从估值角度来看，市场人士认为，目前无论是从历史角度，还是从全球股市看，A股估值均处于低位，对国内外投资者吸引力较强。

Wind数据显示，截至11月17日，上证指数动态市盈率(PE)12.72倍，处于历史28.38%分位；沪深300指数PE为11.15倍，处于历史16.63%分位；从海外市场来看，日本、韩国、印度等国家主要股票指数PE在20倍左右，美国标普500指数PE为23.87倍，纳斯达克PE为40.89倍。

“当前A股估值较低，具有一定吸引力。”陈果表示，无论对中国未来经济增速和盈利预期如何判断，A股估值较低都是外资配置A股的一个重要因素。

近日，威灵顿投资管理高级董事总经理、亚洲区投资总监普宁江表示，当前，中国股票的估值在相对和绝对意义上都处于具有吸引力的水平。其10倍的席勒市盈率(即长期经济周期调整后的市盈率)仅为美国股市的三分之一。更重要的是，去年的历史数据表明，股市估值和后续10年的收益之间存在极强的负相关关系，这进一步突出中国市场的巨大潜力。

此外，市场亦看好明年A股估值修复，认为A股仍存结构性行情。王昕杰表示，明年A股整体中枢变化有望得到支撑，基本盘薄弱的中小酒企未来的日子更艰难，不乏有中小酒厂将难逃破产、倒闭的命运。

魏凤春表示，明年A股结构性行情仍然存在，以人工智能为代表，与中国的数字化、信息化结合的领域，有望获得不错收益。

经销商积压库存过多、无法采购 杭州酒博会宣布延期

■本报记者 冯雨璠

11月16日，中国酒类流通协会官方微博公众号发布《关于2023杭州国际酒业博览会的延期通知》，再次引发业界对白酒业整体库存过高的担忧。

据悉，原计划于12月11日至13日召开的2023杭州国际酒业博览会，将延期并与2024北京国际酒业博览会合并召开，时间为2024年5月25日至27日。

对于延期原因，中国酒类流通协会表示，众多参展单位来电来函，商议关于经销商及代理商积压库存过多，无法进行正常采购。其中，超半数参展企业要求本届展会延期召开。

11月17日，《证券日报》致电多家白酒企业，有酒企工作人员向记者透露：“前三季度的数据看，公司白酒的渠道库存确实高于去年同期。”今年以来，白酒动销缓慢，价格倒挂、库存“堰塞湖”困扰整个行业，有不少终端渠道商向记者感慨“卖不动”“生意不好做”。

“由于前几年白酒行业高歌猛进，向渠道压了太多的货，导致白酒去库存不理想。”广为人知的文化传播有限公司董事长王建军向记者表示，今年市场消费仍不见起色，同时白酒企业为了自身业绩增长需要，还在不断地要求经销商打款压货，导致渠道去库存周期拉长。

而身处上游的酒企同样感受到了“寒意”。今年以来，在酒企召开的股东大会或业绩说明会上，去库存、价格倒挂等问题也成为酒企绕不开的话题，白酒行业上下游面临着一致的困境。

同花顺数据显示，截至今年三季度末，20家上市酒企的存货总额较去年同期增长了12%。

11月17日，不少投资者在互动平台上对酒企的销售、库存情况进行了提问。对此，山西汾酒回应称，公司市场销售按计划有序推进，并力争高质量完

成全年计划目标。目前汾酒各系列产品库存情况维持在合理良性水平。

贵州茅台在回复中表示，目前公司正按计划进行市场销售工作，经销商、渠道商等客户积极有序地进货，产品销售形势良好，市场呈现繁忙的销售态势。

一家位于江苏的白酒企业工作人员向记者表示：“从前三季度的数据看，渠道库存确实高于去年同期，同时公司的库存也高于去年同期。目前公司整体动销符合预期，我们会将库存水平保持在合理可控范围之内。”

业内普遍认为，与头部酒企动销良好相反，白酒业的高库存对中小酒企的冲击更甚。在竞争加剧的存量市场中，基本盘薄弱的中小酒企未来的日子更艰难，不乏有中小酒厂将难逃破产、倒闭的命运。

酒业人士、武汉京魁科技有限公司董事长肖竹青表示，上市酒企应关注渠道库存“堰塞湖”的消化进度，压货要注意力度和速度，让渠道有休养生息的过程。“让渠道伙伴活下来，是上市酒企可持续发展的前提。”

面对行业困境，中国酒类流通协会在10月中旬召开的促进酒类流通高质量发展交流座谈会上表示，将针对存在问题，从协会角度出发，制定解决措施，帮助企业解决实际问题。

在王建军看来，中小企业要渡过难关，一方面，要把品质做好，把酒的性价比做出来；另一方面，要抓核心消费者，通过核心消费者来扩大消费面，从而带动销售减少经营风险。

酒业人士、千里传媒创始人欧阳千里也表示，中小酒企未来的机会，要么在于“独一无二”，即通过产品创新使自己区别于同质化的酒厂，从而赢得受众的喜爱；要么在于“融为一体”，即通过股权变动或营销方式与销售商、消费者绑定在一起，从而实现圈层销售，进而拥有立足之地。

各项政策持续助力资本市场 A股吸引力正在提升



银华基金总经理王立新

(上接A1版)

首先，坚持金融服务实体经济是公募基金高质量发展的第一要义。通过把社会资本转变为金融资本，公募基金把资源引导到有活力、有潜力的实体经济中去，为市场提供更多丰富的投资、配置工具，为经济稳增长、保民生贡献自己的一份力量；目前我国正处于新一轮供给创新、产业升级周期中，科创板企业是产业升级的中坚力量。科创板映射国家发展战略方向，发展高端制造业是我国从大国走向强国的必由之路，也是未来制造业的发展方向。近年来，科创板作为注册制改革的“试验田”，充分发挥了服务“硬科技”企业和推动实体经济高质量发展的功能。公募基金通过科创100ETF等创新产品，积极布局参与尖端硬科技的投资路径，科创100企业是投资高科技成长并有望获取超

额收益的重要选择。

其次，通过费率改革积极让利投资者，持续投资的工业化、数字化探索，适度降低产品波动，切实提升投资者获得感。近年来，公募基金已成为大众投资者最为青睐的投资工具之一，秉承“受人之托、代人理财”的基本信仰和责任意识，需要不忘初心，时刻以客户利益为先，不仅关注客户的盈利结果，更关心客户的盈利体验。响应监管部门提出的“加快投资端改革，大力发展权益类基金”的号召，积极参与公募基金费率市场化改革，首批上报了浮动费率产品。坚持以人民为中心，通过实行费率水平双向浮动，积极让利投资者，着力提升投资者的获得感，推动公募基金行业利益同提升、共进步，才能与经济社会发展同频共振、共成长。”

此外，王立新还表示：“我们还要积极探索涵盖数字化、自动化和智能化的公募基金投研工业化路径，不断开发和丰富低回撤、低波动、高夏普产品，以满足不同风险偏好投资者的理财需求；大力发展买方投顾等方式，帮助投资者树立长期投资理念，克服行为偏差，改善盈利体验，实现中长期资金占比的提升。公募基金的使命就是要为投资者创造价值，提升他们的获得感，这才是真正意义上的与投资者利益同提升、共进步，才能与经济社会发展同频共振、共成长。”

经济回升向好 新兴科技引领未来

中央金融工作会议的胜利召开，有助于支持新兴产业发展与科技创新，驱动经济高质量发展。王立新认为，同时也有助于进一步提升资本市场信心，活跃资本市场。

王立新说：“2023年前三季度GDP同比增长5.2%，它代表了中国经济的韧性和潜在动力。从短期来看，工业企业盈利数据持续回升，A股上市公司三季度单季净利润增速由负转正均预示着经济有望迎来更为强劲的回升。从中长期来看，我们对中国经济的长远发展充满信心和底气。”

从制造业来看，我国制造业规模占全球比重约30%，连续13年位居世界首位。近年来，随着高质量发展战略的逐渐确立，中国经济正在培育新动能、新产业、新引擎。半导体、智能驾驶、数字经济、机器人、高端装备制造等新兴产业的发展如火如荼，在众多细分领域，中国企业已经走在世界前沿。在这些领域取得的突破性进展，如同一颗颗璀璨的明珠，既为经济增添了活力，也为资本市场带来无尽的投资机遇。

王立新认为，中国有全球最完整、最健全的产业链和供应链，有14亿人口组成的庞大的内需市场，供需两端优势显著，内部腾挪空间广阔，消费驱动、创新引领和制造升级将是未来长期的发展动力。

资本市场稳步向前 对A股充满信心

今年以来，我国的政策导向为资本市场注入了强心剂。7月24日的中共中央政治局会议明确了“活跃资本市场”的方向；8月27日，财政部、国家税务总局发布公告，减半征收证券交易印花税，给予市场更为实际的“让利”，带来了强大的信心支撑；近日中央金融工作会议上“金融强国”的构想进一步明确了金融业未来发展的方向。王立新认为，按照历史规律，市场反转或近在眼前，对A股市场充满信心。

一是A股上市公司质量提升，盈利能力稳中向上。资本市场的核心之一是为上市公司提供资金支持，推动实体经济的发展。因此，上市公司的质量和盈利能力显得尤为重要。从三季度财报中可以看到，A股公司整体盈利情况已经回正，软件开发、影院院线、商用车等众多行业增速超过100%。手机产业、智能驾驶、新能源和创新药物等领域不断涌现亮点，展现了中国企业的竞争力和创新能力。

二是估值空间广阔，投资机会丰富。受到外部环境，特别是美联储政策的影响，市场估值处于低位。但实际上，当前的估值为投资者提供了难得的入场机会。上证指数和沪深300的PE水平远低于历史均值，意味着未来上涨空间较大。其中，上证指数、沪深300的市盈率水平分别为12.60x/11.13x，处于十年历史分位数的24.85%/17.03%。从跨资产比价效应看，据Wind数据，截至2023年11月3日，当前上证指数、沪深300的股债收益差接近历史最高水平，这意味着权益市场的定价可能过于悲观。国内经济企稳回升、海外加息周期接近尾声、美债收益率冲高回落、美联储明年有望逐步转向鸽派，一系列的利好因素下，A股市场向上空间已经打开，权益投资正逢其时。

在王立新看来，投资是一个长期的过程，作为负责的资产管理机构，银华基金将持续提升核心专业能力和服务水平，不断满足经济社会发展需求和人民群众日益增长的金融需求。中国资本市场在经过近期的调整后，无疑为大家提供了极具吸引力的机会。站在当前位置，应该更有信心地看待未来，运用逆向思维，以长期投资平滑短期波动，坚持做长期正确的事，收获更美好的明天。