

基金机构展望2023:

价值露“尖尖角” 成长需“等风来”

□本报记者 徐金忠

A股迎来2022年最后一个交易周。站在新旧交替之际,基金机构研判,2023年经济复苏态势明确,与稳经济密切相关的价值风格大主题有望获得市场持续认可。同时,科技成长在经济复苏、市场回暖之际,尚需“等风来”,即需要有经济企稳复苏、市场风险偏好上升、流动性保持持续宽松等多方面支撑因素,才有可能出现明显行情。

基金人士表示,2023年的投资难度不小,预计未来一段时间内,都会处于等待明确信号的状态。对于公募基金基金经理来讲,价值机会值得参与,但需要注意其持续性;成长机会值得等待,但要考虑时间成本、资金成本和回调风险。



视觉中国图片

经济复苏开启

对于宏观经济走势,基金机构普遍研判,随着稳增长政策的持续落地,经济已经步入复苏通道,特别是近期一系列重磅会议,更是向市场释放了强烈而明确的信号。

上投摩根基金日前发布2023年市场展望指出,随着支持房地产融资“三支箭”和“支持民间投资”等积极政策的出台,相信明年的宏观经济有望复苏,企业盈利水平有望改善。即将到来的2023年有望是市场新一轮上涨的起点。

上投摩根基金认为,当前,宏观基本面或已见底,A股盈利增速和多项估值指标也已经处于底部区域,正在孕育新一轮上涨行情。从流动性方面来看,国内仍将维持相对宽松态势,这有利于支持权益类资产走强。不过,在经济复苏斜率相对平缓的背景下,2023年A股或仍将维持结构性行情,更具性价比的行业是超额收益的重要来源。“最坏的时间或许已经过去,新的机遇正日益显现。”上投摩根基金投资总监杜猛强调。

广发基金表示,12月以来,高层会议先后对稳中求进的政策态度进行了阐述,在明年重点工作中提到大力提振市场信心、扩内需、扩消费。高层会议提振信心,政策“稳增长”态度明确,经济预期改善有望推动权益资产上行,市场整体风险偏好和盈利预期有望得到提升。

关于经济形势,广发基金指出,高层会议强调,随着各项政策效果显现,明年经济运行有望总体回升,要坚定信心;明年经济工作

千头万绪,要从“改善社会心理预期、提振发展信心”入手。广发基金宏观策略部表示,提振信心成为明年经济工作“纲举目张”中的“纲”,高层会议表态积极,随着政策发力,明年的经济环境大概率将有所好转。

汇丰晋信宏观策略分析师沈超认为,日前召开的中央经济工作会议最重要的变化是,政策重心将从供给侧转向需求侧,从过去“坚持以供给侧结构性改革为主线”转变成“把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来”。在欧美经济面临衰退的2023年,外需边际走弱或难以避免,扩大内需将成为明年稳经济的重中之重。

沈超认为,2023年财政政策强调“加力提效”,整体仍有望保持积极。2022年财政政策重点是“减税降费”,2023年是“优化组合赤字、专项债、贴息等工具”。通常来说,财政贴息一般会与产业政策结合,比如对设备更新、技术改造进行贴息扶持。

沈超表示,2023年货币政策强调“精准有力”,预计明年货币不会大水漫灌,但仍会保持相对宽松的流动性。同时,更多配合财政政策,进行精准的结构扶持。沈超认为,明年稳增长信心明显提升,有利于提高市场对经济回升的信心,提高市场的风险偏好。目前市场风险溢价处于高位,源于市场信心不足,展望后市,信心提升有望带来风险溢价回落,市场有望实现估值修复。

在提振市场信心、扩内需、扩消费的大背景下,基金机构预计,2023年的市场行情中,与稳增长、扩内需相关的价值风格有望凸显。

事实上,近期在整体偏弱的市场环境中,上证50指数等大盘价值风格指数的表现相对坚挺。Wind数据显示,截至12月23日,11月以来,上证50指数累计上涨13.94%,上证指数累计上涨5.27%。上周(12月19日至12月23日),上证50指数累计下跌2.69%,上证指数累计下跌3.85%,创业板指累计下跌3.69%,沪深300指数累计下跌3.19%,中证800指数和中证1000指数分别累计下跌3.68%和5.50%。

在投资机会上,银河基金基金经理罗博指出,市场预期在一点点往好的方向演变,从风格趋势的角度出发,未来一段时间,将持续关注价值风格大主题,捕捉部分低估值优质上市公司

在基金机构的2023年投资策略中,科技成长机会处于核心位置。

中金基金指出,“升级”将成为2023年A股市场投资的关键词,与高质量发展目标紧密相关的产业升级,以及由产业升级带动的消费升级,是两条重要投资线索。

其中,产业升级包括三条主线。一是科技创新。当前,中国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段,未来中国持续处于产业结构升级期,增长动能将逐渐从劳动力和资本向创新切换。二是绿色制造。“碳中和”涉及国内经济结构重塑和发展方式转变,在

价值风格凸显

司的投资机会。

罗博认为,从国内环境看,房企融资一系列政策的持续推出,为市场带来暖意;从国外环境看,美国10月通胀低于预期,进一步加息的强度、频度或将有所变化。“从估值来看,以银行、建筑为代表的部分上市公司估值处于历史低位,存在修复的动力和空间。”

沈超表示,建议投资者重点关注三方面机会。一是“促消费”相关的消费板块投资机会,消费将成为明年政策扶持的重点和稳增长的核心。二是“保交楼”相关的地产链机会,政策层面强调房地产平稳发展和改善性住房需求的支持,而“保交楼”是房地产行业回暖的前置条件。三是“保安全”相关的自主可控板块机会,产业政策强调发展与安全并举,产业安全将成为明年政策的重点扶

科技成长是核心

持方向。

中金基金表示,中国是全球最大、最有潜力的市场之一,随着逐步向高收入国家行列迈进,规模巨大的中国市场仍将不断扩张。伴随中小城市崛起,互联网、交通网渗透率提升,更多居民进入消费升级覆盖区域,丰富的消费层级和不同收入人群的消费升级需求,将孕育更多的投资机会。

西部利得基金提醒,修复过程可能存在波折,建议投资者保持均衡配置,把握政策驱动和业绩驱动两条线索,关注板块间的跷跷板效应。从政策层面看,消费和投资为明年经济增长主要抓手,复苏交易可能成为市场主线,关注受益于场景修复和政策刺激的消费、医药板块,以及受益于稳增长和估值修复的基建、地产链板块。此外,建议投资者注意板块短期交易拥挤后出现的回调风险。

未来几十年内,改变能源获取和使用方式或是重要的投资领域,清洁能源相关产业将迎来较大发展机遇。三是ESG投资。ESG因素对企业生产经营的影响力将显著加强。

“如果说安全是基石,那么创新就是动力,过去依靠资本密集和人力密集的模式已不再适用,未来更多的是要从创新里找效率,建议投资者关注军工、半导体、高端制造、新能源等板块。”华安基金基金经理蒋璐表示。

基金机构提示,成长机会什么时候到来以及以怎样的速度到来,都可能影响整个市场行情的演绎。“虽然有

2022年的低基数效应,但是科技成长行业个股2023年的业绩呈现,需要有一定的节奏。”上海一家基金公司的基金经理表示,2023年的成长投资乃至整个市场投资,需要相机决策、顺势而动。

就现阶段而言,基金机构明确提示需要均衡布局,以应对可能出现的风险。金鹰基金建议中期维持均衡配置策略,以“科技+消费+稳增长”的攻守兼备组合来应对潜在多重变化,后续需重点关注经济预期强弱和流动性的变化,当前处于业绩空窗期,市场风格轮动相对较快。