

知名基金经理把脉2023年：

A股有望重回上行周期 聚焦三条主线

2022年A股市场跌宕起伏,风格频频切换。截至12月28日,今年以来三大股指悉数下跌,煤炭行业走出独立行情,电子、传媒、计算机跌幅居前。仍有不少主动偏股型基金在震荡市场中收获较高收益。

行至年末,银华基金业务副总经理李晓星、建信基金权益投资部执行总经理陶灿、诺德基金研究总监罗世锋、平安基金基金经理神爱前等知名基金经理共同把脉新一年投资。他们认为,2023年宏观经济逐步修复,增速或将快于2022年;A股市场有望逐步进入风险偏好提升和盈利驱动的行。投资聚焦安全可控、景气成长和复苏预期三大主线。

●本报记者 万宇 张凌之



视觉中国图片 制图/杨红

部分基金获得显著超额收益

2022年A股市场全年呈震荡走势,指数两次“探底”。截至12月28日,上证指数今年以来下跌15.18%,深证成指下跌25.89%,创业板指下跌29.63%。

从板块数据来看,截至12月28日,申万一级行业中,除煤炭行业

上涨13.25%、综合行业上涨10.71%外,其他板块今年以来均处于下跌状态。跌幅较少的板块有社会服务、交通运输、美容护理等。跌幅居前的板块为电子、传媒、计算机、国防军工、建筑材料等板块,今年以来跌幅均超25%。

在此市场背景下,主动偏股型基金业绩虽不如过去两年亮眼,但仍有不少基金在震荡市中获得显著的超额收益。Wind数据显示,在全部6775只(A/C份额分开计算)主动偏股型基金中,截至12月27日,今年以来共有431只(A/C份额分

开计算)基金取得正收益,15只基金今年以来收益超20%,43只基金今年以来收益在10%至20%之间。万家基金副总经理黄海管理的万家宏观择时多策略今年以来收益达53.21%。收益第一名与最后一名首尾相差超过100个百分点。

权益市场可积极布局

2023年的投资即将拉开帷幕。近期,中国证券报记者采访多位知名基金经理,共同展望明年投资。

陶灿表示:“内需复苏、预期改善是明年全年的投资主线,A股市场有望逐步进入风险偏好提升和盈利驱动行情。整体来看,在经济信心逐步修复的大背景下,成长、消费等板块有望出现结构性机会。”

“展望2023年,我对市场信心的恢复是充满希望的。各项政策措施将在明年有所体现,明年经济增速会快于今年。”李晓星表示。罗世锋也认为,内需复苏、预期改善、外需偏弱将是2023年全年的主线。

招商基金认为,中国经济到了扩张内需的阶段,正站在一轮新的复苏周期和信用扩张的起点。从投

资和企业去库存行为的角度看,一轮上行的周期往往持续6个季度左右。同时,A股估值与信用、利润结构高度相关。2023年风险偏好预计将在震荡与反复中向上推进。总体来看,市场底部逐渐显现,未来机会大于风险,2023年市场较大可能存在上行空间。

景顺长城基金指出,从绝对估

值角度,A股主要宽基指数的市盈率均位于历史最低三分之一分位数区间;从经济周期来看,2023年国内有望进入新一轮经济周期,从今年的收缩期逐步转向复苏期;从企业盈利来看,2023年全年预计盈利增速前低后高,上半年弹性较弱,下半年内外共振,增速有望加速上行。

以及渗透率有望突破的电池新技术等方向;稳增长预期下优先关注基建链投资机会,地产链短期估值性价比有所下降。

广发基金主要关注三个方向:一是经济修复的受益品种,以消费和地产链为主;二是景气度潜在触底回升的板块,包括半导体和计算机;三是基本面向有望超出市场预期品种,如部分新能源细分领域。

关注经济修复受益品种

在具体的投资机会上,平安基金基金经理神爱前认为,2023年面临内部经济复苏,外部扰动放缓有利环境,有可能出现全面修复行情,各种风格都有一定上行空间。“成长主要看产业趋势,价值看经济修复。”成长方面,重点关注渗透率较低、仍处于产业趋势上升周期中早期的行业,如海上风电与海底电缆、光伏新型电池片、汽车零部件的本土化与智能

化、军工等;价值方面,随着经济逐渐复苏,关注与经济复苏相关的品种,如消费、电子及半导体等。

“未来将持续关注两方面的投资机会,一方面是具有很强的韧性、可以穿越周期的优秀企业,另一方面是在变革中涌现出顺应时代发展的新兴企业。”从行业配置角度,罗世锋看好疫后复苏板块,偏可选的大消费板块会有更好的复苏弹性。

例如食品饮料、餐饮产业链、消费服务和医疗服务等。同时,他也看好在产业转型背景下低渗透率、高景气度的细分高端制造板块,例如清洁能源、电动车、智能驾驶等板块。

博时基金建议2023年一季度均衡配置“安全可控+景气成长+复苏预期”三大主线。关注半导体设备材料、信创、高端装备等领域;关注储能、军工、光伏等高景气方向,

富国基金16.675%股权溢价成交 基金公司股权变更频现

●本报记者 徐金志
见习记者 王鹤婷

近期,富国基金完成股权变更,公司原股东山东国际信托将16.675%的股权转让给山东金融资产,根据转让协议,股权对价为40.39亿元,以此推算,富国基金的总估值约为242.21亿元,资料显示公司全部股权的账面价值估值约为66.74亿元,因此溢价率超过260%。

今年以来,华安基金、万家基金等基金公司已完成公司百分之五以上股权变更。业内人士认为,公司股权激励、外资谋求控股权、股东出于不同原因寻求退出等或成为近年来基金公司股权变更的重要原因。

估值溢价率超过260%

12月28日,富国基金发布公告称,根据公司股东会决议,并经中国证监会批准,公司原股东山东省国际信托股份有限公司将其持有的公司16.675%股权转让给山东省金融资产管理股份有限公司。本次股权变更后,富国基金各股东及其出资比例分别为海通证券27.775%、申万宏源证券27.775%、蒙特利尔银行27.775%、山东金融资产16.675%。

从山东国际信托5月31日的公告来看,根据转让协议,山东国际信托出售富国基金16.675%的股权对价为40.39亿元,以此推算,富国基金的总估值约为242.21亿元。根据山东金融资产交易中心有限公司2021年11月30日的评估,富国基金全部股权的账面价值为66.74亿元,可以推算出富国基金的溢价率超过260%。

资料显示,山东金融资产成立于2014年12月,目前共有24位股东,其中山东省鲁信投资控股集团有限公司(简称“鲁信集团”)为第一大股东,持股比例为82.29%,而

山东国际信托的第一大股东同样是鲁信集团,持股比例为48.13%,所以此次股权转让属于同一体系下的内部转让。

中基协数据显示,富国基金第三季度的非货币理财公募基金月均规模为6424.56亿元,位居行业第四。海通证券半年报显示,富国基金二季度末的管理资产总规模超1.4万亿元,公司总资产、净资产规模分别为122.44亿元、67.87亿元,今年上半年实现营业收入37.73亿元,净利润为11.22亿元。

多家公司股权挂牌转让

证监会网站显示,今年已有华安基金、万家基金、国开泰富基金、华融基金等基金公司完成公司百分之五以上股权变更并获行政许可决定书,此外国寿安保基金、中海基金、泰达宏利基金、东海基金、华宝基金、摩根士丹利华鑫基金、惠升基金等基金公司也在今年收到证监会的一次书面反馈。

12月23日,证监会披露关于核准华夏基金管理有限公司变更主要股东的批复,核准迈凯希金融公司成为公司主要股东,对迈凯希金融公司依法受让公司3308.2万元出资(占注册资本比例13.90%)无异议。此次股权收购成功后,迈凯希金融公司对华夏基金的持股比例由13.90%提升至27.8%,成为公司第二大股东。

在最近一个月时间里,多家基金公司的股权也在挂牌转让,其中包括在北京产权交易所挂牌的民生加银基金、在深圳联合产权交易所挂牌的红塔红土基金等。另外,中融基金于今年7月在上海联合产权交易所披露公司51%股权的转让信息,但至今仍未找到买家。业内人士分析,目前来看,公司股权激励、外资谋求控股权、股东出于不同原因寻求退出等或成为近年来基金公司股权变更的重要原因。

冬日施工忙 基建引擎推升经济动能

(上接A01版)包括清洁高效煤电、新能源项目、抽水蓄能电站等3类10个、总装机1120万千瓦的重点电力项目集中开工,10个项目总投资550亿元。此外,中国电建海南万宁百万千瓦漂浮式海上风电项目、华能汕头勒门海上风电项目、南方电网惠州中洞抽水蓄能电站项目、兵装集团中国长安智能网联新能源汽车零部件产业园等项目纷纷加快开工,将成为经济复苏的有力支撑。

“国家发改委会同有关方面,聚焦重点领域和国家重大战略,加强项目储备和前期工作,加快推进重大项目建设。”国家发改委新闻发言人近日称。

“对于明年基建项目开工情况,还是比较看好的。”某央企建工集团项目负责人表示,目前,公司在重庆的两个道路项目和两个安置房项目施工情况良好,项目回款情况明显改善,部分工地有赶工期的情况。

中国宏观经济研究院投资研究所研究员刘立峰认为,明年围绕交通、水利、电力等网络化设施,5G、人工智能、大数据等融合化设施,铁路、公路、航空等枢纽化设施,推进经济带、城市群、都市圈一体化设施,将适度超前安排,加大政府资金支持力度。同时,围绕战略性新兴产业发展,将谋划一批基础性、引领性制造业储备项目,不断扩大新动能投资规模。

资金要素保障足

“截至11月底,省属企业承担的11个专项债券项目总体投资完成率达到77%,专项债券资金投资完成率达到95%,其中张掖大数据产业园、张掖LNG储备中心、张掖市基础母牛核心群循环产业基地建设等8个项目专项债券资金支出进度达到100%,全力保障项目早日建成发挥效益。”张掖市财政部门相关负责人表示。

中央经济工作会议强调,积极的财政政策要加力提效。作为基建的重要资金来源,专项债资金依然是扩大有效投资的重要保障。

Wind数据显示,截至12月25日,今年地方政府新增债券发行约4.76万亿元,创历史新高。截至12月23日,共有31个省份和5个计划单列市动用结存限额发行新增专项债,发行规模合计4753亿元,为已披露分配限额的90.47%;共有11个省市披露2023年一季度地方债发行计划,其中,新增专项债券5487亿元。

“专项债提前批额度下达更早,显示财政稳增长迫切性。”中泰证券首席宏观分析师陈兴认为,假设专项债提前批总规模类似福建省增长30%,2023年专项债提前批额度或达1.9万亿元,全年新增专项债额度或为4.75万亿元。

政策性开发性金融工具支持投资的效用也在加快显现。

国家发改委近日公布的数据显示,截至11月底,两批共7399亿元金融工具支持的2700多个项目已全部开工建设。中银证券预计,2023年基建投资仍将继续发力,在强调财政政策配合的基调下,政策性开发性金融工具或许将再次扩容。

“从实际的撬动资金来看,近7400亿元政策性开发性金融工具预计拉动投资9万亿元到10万亿元。如果按照项目施工周期平均3年来衡量,可拉动明年基建投资增速8至9个百分点。”陈兴认为。

基建投资高景气料延续

“基建投资仍将是2023年扩内需的重要力量。”英大证券研究所所长郑后成称。

展望明年,多位受访人士认为,基建投资高景气有望延续。

刘立峰认为,当前,各地都在深入贯彻落实经济一揽子政策措施和接续政策,进一步推动重大项目建设、设备更新改造,充分发挥财政金融政策工具作用,推动形成更多实物工作量,因此,全年基建投资增速继续回升是有希望的。

“我们对明年投资增长较为乐观。”陈兴认为,政策性开发性金融工具是支撑基建投资的重要力量,对于基建的拉动具有持续性,预计明年基建投资增速仍有望达到两位数。

信信投资首席经济学家连平认为,2023年基建投资和制造业投资将保持较高增速,房地产投资可能发生积极变化。

对于未来的项目投资和建设,刘立峰指出,扩大有效投资不是简单铺摊子上项目,更不是搞大水漫灌。未来基建投资既要尽力而为也要量力而行,既要算经济账,又要算综合账,按照补短板、惠民生、利长远、保安全的原则,顺应民生期盼、消费升级和创新发展的需要,在众多约束条件下,优先将资金积极投向边际收益好、消费需求潜力大、带动作用强的重点领域。

私募大佬调仓换股忙 备战2023年行情

●本报记者 王宇鑫

四季度以来,A股市场转暖,一些百亿私募三季度挖掘到的隐形重仓股,也在四季度“开花结果”。临近年末,私募大佬动作频频,纷纷挖掘新标的或调仓换股以备战2023年行情,高毅资产冯柳和邓晓峰、景林资产等都有调仓动向曝光。其中,12月28日,恒立液压发布的定增公告显示,私募大佬冯柳的身影出现其中,“大手笔”出资4.3亿元参与此次定增。

私募大佬捕获多只牛股

一些百亿私募三季度挖掘到的隐形重仓股,在四季度“开花结果”。私募大佬高毅资产冯柳就捕获多只牛股。11月以来,消费股迎来反弹,顺鑫农业的股价突飞猛涨,从20元/股左右一路上涨至30元/股左右,截至12月28日收盘报29.66元/股。Wind数据显示,三季度冯柳抄底顺鑫农业,其管理的高毅邻山1号远望1号私募基金于三季度末持有3150万股,新进成为顺鑫农业的第三大流通股股东,占其流通A股的比例约4.25%。按当前收盘价计算,持仓市值超过9亿元。四季度以来,

顺鑫农业大涨48.97%,若持有至今则收获颇丰。

除冯柳外,聚鸣投资刘晓龙三季度末也挖掘到大牛股骄成超声。骄成超声是一只于今年9月末首发上市的新股,公司以超声波技术为核心,产品主要应用于新能源动力电池、功率半导体等领域。四季度以来,骄成超声涨幅达33.94%。

私募大佬管华雨执掌的合远基金于今年三季度首发新产品,三季度末其持仓情况也有曝光。其中,旗下合远信正雨鸿私募证券投资基金三季度末持有光伏组件制造公司通灵股份99.79万股,位列公司第二大流通股股东。四季度以来,通灵股份大涨48.49%。

冯柳参与恒立液压定增

私募机构纷纷开启调仓步伐,备战2023年。随着上市公司定增、回购、重组等公告的陆续披露,这些调仓换股的情况也相继浮出水面。其中,不少知名私募大佬都有“大动作”。

12月28日,恒立液压发布《非公开发行A股股票发行情况报告书》称,公司已完定增募资,此次发行价为56.40元/股,发行股数为3546.10万股,

募集资金总额约20亿元。其中,由私募大佬高毅资产冯柳管理的“上海高毅资产管理合伙企业—高毅邻山1号远望基金”获配762.41万股,获配金额约4.30亿元。此次定增完成后,高毅邻山1号远望基金合计持股2912.41万股,持股比例达2.17%,位列公司第五大股东。按照最新收盘价62.10元/股计算,冯柳合计持仓市值达18亿元。

调仓换股动作频频

除冯柳外,同属高毅资产的邓晓峰也有新动作曝光。12月15日晚,TCL科技披露定增获配结果,此次非公开发行募集资金总额合计95.97亿元,最终获得配售认购对象19家,其中邓晓峰管

理的高毅晓峰2号致信基金获配约4.5亿元。

此外,百亿私募广东正圆私募基金旗下的正圆礼拜六私募证券投资基金也在此次定增中获配约3亿元。

宁波韵升近日发布的《关于回购股份事项前十大股东和前十大无限售条件股东持股情况的公告》显示,上海景林资产管理管理的景林丰收3号私募基金新进成为公司第八大流通股股东。

不少私募大佬近日参与上市公司调研,热门标的浮出水面。高毅资产卓利伟、邓晓峰、吴任昊几位基金经理近日共同参与了半导体公司晶盛机电的调研,就公司产品布局、订单情况、技术进步等内容进行了详细了解。景林资产蒋彤则参与了中国黄金的调研。

4.3亿元

12月28日,恒立液压发布的定增公告显示,私募大佬冯柳的身影出现其中,“大手笔”出资4.3亿元参与此次定增。