

券商乐观研判2023年A股 消费成高频词

据中国证券报记者梳理,截至1月5日发稿,目前已有招商证券、中信建投证券、中金公司、中泰证券、西部证券等多家券商发布了2023年预测及猜想。整体来看,券商预判较为一致,A股2023年有望上行,但对于风格的判断则出现明显分歧。“消费”是出现在各大券商年度预测中的高频词。多家券商认为,消费将成为2023年拉动GDP增长的主要驱动力,泛消费行业可能成为重要的超额收益领域。

● 本报记者 胡雨

有望出现小牛市

“随着经济走向修复,A股二次见底后处于中期上升趋势,在战略上保持乐观,同时预计A股上市公司2023年业绩小幅增长,风险偏好有所提振,指数大概率出现小牛市。”中信建投证券对于2023年A股全年表现较为乐观。

2023年以来,A股三大股指持续走高,创业板指已逼近2400点关口。对于2023年A股整体走势,目前已发布年度预测及猜想的券商几乎都保持乐观情绪。

中泰证券策略团队认为,2023年A股市场指数有“走牛”基础,其核心驱动逻辑在于疫后修复,以及政府对于经济增长重要性空前提高后的投资刺激,“否极泰来”或是2023年股指走势最为准确的形容词。从节奏上看,2023年一季度市场仍将震荡,但二季度后市场将展开一波企业业绩与估值双升的牛市。

在中金公司策略分析师刘刚看来,2023年部分因素边际改善,当前估值仍具备中长期吸引力,A股和港股在2023年均有望实现双位数的收益率。对比之下,港股前期受压制时间更长、估值水平更低,随着压力逐步缓解尤其是基本面迎来反转,港股市场可能具备更大的修复弹性,并有望阶段性跑赢A股。

对市场大势判断较为一致不同,券商对于2023年A股市场风格的分歧十分明显。招商证券策略团队认为,2023年A股成长风格有望相对占优,且相比大盘成长风格,小盘成长有望更胜一筹。从产业的角度出发,以高端制造、医疗医药、新能源、自主可控、军工设备为代表的新时代“五朵金花”绽放,科创类指数表现或相对占优。

西部证券策略团队则指出,从宏观层面来看,信用环境对于投资风格的变化有重要影响,2023年考虑到整体宏观流动性趋于平稳,利率水平温和上升,市场整体风格将更偏向价值,2023年有望迎来价值投资的回归。

消费板块存投资机遇

1月5日,以食品饮料为代表的A股消费板块表现活跃。中国证券报记者梳理发现,“消费”是券商2023年度预测中的高频词,券商看好全年消费复苏和相关板块的投资机会。

从宏观角度看,中信建投证券预计,2023年消费会成为拉动GDP增长的主要驱动力。此外,我国消费潜力仍在,在共同富裕引领下,市场消费升级存在广阔空间,而各类消费群体日益壮大,将推动预制菜、低度潮饮酒、保健品等品类渗透率提升。

刘刚预计,疫情对中国经济的影响有望在2023年逐步淡出,消费场景恢复、收入预期改善和居民储蓄释放倾向有望带动中国居民消费迎来较大程度的复苏。“中国消费行业过去两年调整幅度较大、估值具备吸引力且机构仓位不高,随着需求、成本等基本因素得到改善,2023年食品饮料、家电、轻工家居和社会服务等泛消费领域有望成为重要的超额收益领域。”

从业绩增速看,招商证券策略团队测算,消费服务、信息科技、医疗保健有望成为2023年全年业绩增速最高的三个大类行业,其中消费服务全年业绩增速有望超过20%。

在中泰证券策略团队看来,最迟2023年年中,消费将出现一波明显的疫后修复;从配置上看,2023年年中之后,伴随经济、通胀与利率回升,低估值蓝筹将相对占优,建议重视包括必选消费在内的多个板块的机会。



视觉中国图片 制图/苏振

海外资金回流中国资产

● 本报记者 吴玉华

1月5日,A股、港股市场联袂走高,上证指数涨逾1%,深证成指涨逾2%,创业板指逼近2400点,恒生指数涨逾1%,当日北向资金净流入超120亿元。分析人士表示,内外部因素均对中国资产有支撑,人民币兑美元汇率明显进入升值趋势,助推海外资金回流中国资产,A股已重回上行周期。

中国资产全面反弹

在1月4日的隔夜美股市场,中概股全线大涨,阿里巴巴涨近13%,京东涨逾14%,拼多多涨逾7%,蔚来涨逾10%,理想汽车涨逾9%。

1月5日,A股市场高开高走,截至收盘,上证指数、深证成指、创业板指分别上涨1.01%、2.13%、2.76%,创业板指逼近2400点。沪深两市成交额超8400亿元,其中沪市成交额为3356.36亿元,深市成交额为5071.26亿元。此外,港股市场继续反弹,恒生指数、恒生科技指数均涨逾1%,中资股受到追捧。

从A股市场5日的盘面表现来看,Wind数据显示,5日A股上涨个股数为3014只,涨停个股数为52只,下跌个股数为1786只,A股核心资产出现显著反弹。Wind茅指数上涨2.81%,板块内歌尔股份涨停,药明康德、泸州老窖、宁德时代涨逾6%,智飞生物、五粮液、中国中

免等涨逾5%,贵州茅台、亿纬锂能等涨逾4%。

行业板块方面,申万一级行业指数中仅有银行行业指数下跌0.12%,其他行业指数均上涨,食品饮料、电力设备、家用电器行业指数领涨,分别上涨4.07%、2.78%、2.26%。

中国资产显著反弹,融智投资基金经理胡泊表示,随着近期人民币汇率的企稳反弹,人民币资产的配置价值持续得到了海外资金的关注,前期被外资抛售的中概股和港股资产重新获得了外资的积极配置,所以引发了A股、H股、中概股等中国资产大幅度上涨。

“随着人民币兑美元汇率开始走强,多项金融政策持续发力,为国内房地产市场注入源头活水,房地产复苏预期增强了经济企稳的信心,互联网平台公司面临的监管压力得到缓解,部分中概股退市的风险也大为降低,以上因素使得A股结构性向上趋势确定。”明泽投资基金经理祁鹏表示。

资金积极配置

资金面上,5日北向资金大幅加仓A股。Wind数据显示,5日北向资金净流入127.53亿元,其中沪股通资金净流入56.58亿元,深股通资金净流入70.95亿元。南向资金净流入32.99亿元,本周以来累计净流入125.59亿元,资金积极加仓配置中国资产。

从5日沪、深股通十大活跃股情况来看,五粮液、贵州茅台、中国平安获北向资金净流入金额居前,分获净流入15.32亿元、14.02亿元、7.73亿元。南向资金净流入快手、中国移动超6亿元,净流入美团超5亿元。

对于A股市场,招商证券首席策略分析师张夏表示,进入新的一年,A股春季攻势有望徐徐展开。自2023年1月开始,经济将会逐渐走向复苏。中央经济工作会议对2023年经济定调较为积极,预计会有更多的政策推动经济复苏。前期居民的风险偏好较低,储蓄率大幅攀升,随着政策的加码,预期居民投资意愿和消费意愿将进一步回升。1月上市公司进入业绩预告披露期,一旦披露结束,业绩利空将会落地。海外方面,美联储后续加息空间和幅度有限,美元指数和美债收益率震荡走低,人民币兑美元汇率明显进入升值趋势,助推海外资金回流中国资产。

“A股已重回上行周期,有望进入为期两年的结构牛。风格方面,春节前后将会迎来明显风格切换时间窗口,从交易经济和消费复苏的大盘风格占优,逐渐转变为交易科创企业业绩触底改善、政策加码的中小成长风格占优。”张夏说。

外资机构也积极看好,高盛预计,中国股市很可能在2023年展开反弹,2023年MSCI中国指数和沪深300指数成分股业绩有望分别增长8%和13%。摩根士丹利也认为,2023年中国市场将有更好表现,MSCI中国指数2023年将上涨14%。

美联储政策转向仍需时日 新兴市场资产迎投资良机

● 本报记者 张杭河

当地时间1月4日,美联储公布的2022年12月货币政策会议纪要显示,美联储高层重申了对降低通胀的决心,警告市场不要低估其将在一段时间内维持高利率的意愿。

市场人士表示,美联储强调将维持高利率,其政策转向仍需时日,美股等风险资产将面临更多不确定性,部分机构和资金日益看好优质新兴市场资产。

美联储不改“鹰派”基调

在此次纪要公布之前,曾有市场人士预测,美联储可能释放些许宽松基调,但最终其“鹰派”力度并未下降。

美联储2022年12月13日至14日召开去年最后一次货币政策会议,宣布将联邦基金利率目标区间上调50个基点到4.25%至4.5%之间,在连续四次大幅上调75个基点后放缓加息步伐。

最新公布的当次会议纪要显示,针对外界普遍预计美联储可能结束加息甚至降息的乐观情绪,美联储高层担心这将加大美联储为经济降温的难度,破坏抑制通胀的努力。美联储高层表示,由于货币政策在金融环境中发挥重要作用,因此当金融环境出现“毫无根据的宽松”,尤其是这种宽松是由公众对美联储将如何应对新数据产生误解所引起时,美联储恢复价格稳定的努力将面临更加复杂的局面。

美联储高层一致认为,随着供应链瓶颈缓解,去年10月和11月通胀出现回落。但他们同时强调,需要更多依据才能确信通胀正持续下行。因此,美联储愿意冒着失业率上升和经济增长放缓的风险,将通胀率拉回2%的长期目标。

加息周期末近尾声

值得关注的是,彭博行业研究的最新美联储会议纪要情绪指标显示,本次纪要是2022年5月以来最偏“鹰派”的纪要。业内专家强调,美联储加息周期并未接近尾声。

芝加哥商品交易所监测的“美联储观察”数据显示,会议纪要发布后,市场预计美联储将在下次会议上加息25个基点的可能性约为72%。同时,联邦基金目标利率将在今年6月达到5%左右的峰值。

美联储会议纪要还显示,与会者预计,持续提高联邦基金目标利率将是适当的,没有与会者预期2023年降息是合适的举措。考虑到通胀持续处于不可接受的高位,多名与会者评论称,历史的经验告诫美联储,不要过早放松货币政策。

与会者一致认为,美联储过去一年在转向足够限制性的货币政策立场方面取得了“重大进展”。多位与会者强调,重要的是,明确沟通放慢加息步伐并非暗示美联储判定通胀已经处在持续下行的轨道。美联储需要继续平衡两方面的风险:一种是货币政策对经济的限制性不足,这可能导致通胀水平高于美联储目标的时间比之前预计的更久,由此造成通胀预期失控;另一种风险是货币紧缩的累计影响滞后,这可能最终让紧缩程度超过让通胀回落至2%所需的水平,导致经济活动不必要地下降。

美元走弱利好新兴市场

业内人士认为,在货币政策等因素影响下,美国市场不确定性有所上升,特别是美股等风险资产。而其它市场中依然不乏投资机会,尤其是部分优质新兴市场资产正迎来投资良机。

对于美股和美债,富兰克林邓普顿投资总监帕克斯表示,即便加息周期可能即将结束,但美联储货币政策仍将在较长一段时间之后才会出现转向。因此,在资产配置方面将聚焦于加息对经济和通胀的影响。“我们也希望看到美联储暂停加息,进入利率正常化的准备,并重返中立立场。相反,如果经济受到紧缩政策的冲击,并拖累企业业绩下滑,美国股市可能会进一步走低。随着利率上升,我们对美国国债的评估也有所改善,因为一旦经济衰退触发股市波动,这一资产类别能提供比较有吸引力的收益率和下行保障。”

对于美元,布兰迪环球投资管理基金经理萨林表示,美联储在短期内开始放宽货币政策的可能性不大,因此美元提供的正向利差将为美元的估值提供支持,资产负债表规模的缩减将进一步减少美元的供应。总而言之,美元可能已经进入见顶的进程,但除非美联储降息和结束缩表,才可能令美元持续贬值。

对于新兴市场资产,富兰克林邓普顿环球投资首席投资官塞孔强调,由于通胀高峰已经过去,投资者可以关注美联储加息步伐转变所带来的影响,其中包括美元回软和股票风险溢价的降低,这两点都对新兴市场有利。随着投资者转向高增长市场,美元可能在今年走弱,新兴市场的资金流动有望复苏。

多头卷土重来 黄金有望持续闪耀

● 本报记者 马爽

继2022年三季度的抛售潮后,2022年四季度资金重新涌入金市,并推动金价收获了2020年三季度以来最高单季涨幅。

从经济周期角度看,从滞胀到衰退阶段都相对利多金价。分析人士指出,美联储货币政策面临转向,美国经济相对其他国家的优势缩小,强势美元正在筑顶,黄金有望开启新一轮上涨周期。

黄金多头强势回归

2022年四季度,黄金多头在沉寂数月之后卷土重来。文华财经数据显示,COMEX黄金期货主力连续合约当季累计上涨9.7%,创2020年三季度以来最高单季涨幅。2023年伊始,国际金价继续攀高,黄金资产一时间成为资金追捧的“香饽饽”。

此前,2022年三季度,在美元走强、投资者对激进加息担忧等因素影响下,黄金资产一度遭到抛售,国际黄金期货当季下跌近8%。世界黄金协会指出,该季度黄金投资规模同比减少47%,其中黄金交易型开放式证券投资基金(ETF)大幅流出227吨。

对于2022年四季度黄金多头强势回归的原因,中信建投期货分析师王彦青对中国证券报记者表示:“2022年四季度,全球经济不断走弱,同

时美国通胀见顶回落,市场交易者不断押注美联储货币政策放缓加息步伐,同时在金融市场上,美元指数与美债收益率均自高点下跌,预期交易以及基本面估值皆对贵金属形成利多效应。”

“地缘局势充满不确定性,全球经济进一步衰退的可能性增加,在美元信用收缩以及美债大幅被抛售的情况下,由于市场热钱依然充沛,使得黄金成为了短期内的优质标的,受到资金青睐。”王彦青进一步分析。

世界黄金协会数据显示,在全球央行购买的影响下,2022年全球黄金需求量已达到1967年以来新高。仅在2022年第三季度,全球央行就买入了近400吨黄金,创2000年以来新高。

除了全球央行增持外,自2022年四季度以来,黄金期货净多仓和黄金ETF持有量也在增加,作为传统避险资产,黄金正在重新获得资金的青睐。

美联储政策预期提振金价

回顾金价走势可以发现,新一轮黄金上涨行情开始于2022年11月。在东证期货宏观策略首席分析师徐颖看来,导致这一拐点出现的主要原因在于美国通胀压力减弱,市场对于美联储的加息路径已经有了充分预期。

“由于通胀基数抬升以及大宗商品价格回调,美国2022年10月CPI同比增长幅度回落至7.7%,11月CPI同比进一步回落至7.1%,均低

于市场预期。与此同时,美国制造业和服务业PMI相继跌破50的荣枯线,2022年11月零售销售额环比下降0.6%,表明实体经济下行风险增加,市场预期美联储加息周期接近尾声。2022年11月利率会议声明表态“鸽派”,增加了紧缩货币政策对实体经济和通胀的影响存在滞后效应的表述,意味着货币政策边际态度转向。”徐颖对中国证券报记者表示,从资金面看,全球央行的增持行为也表明对冲美元资产的需求增加,在长期对金价构成支撑。

目前,黄金价格整体表现较强,多头卷土重来,分析人士认为,主要原因在于市场对于欧美经济的展望延续了悲观预期,同时美联储货币政策没有更加“鹰派”的信息释放。“美联储加息周期或已接近尾声,市场目前围绕美国经济衰退与否以及何时降息展开交易。”徐颖说。

“目前黄金市场交易的主逻辑在于全球经济衰退的深度以及美联储何时彻底扭转其货币政策。”王彦青分析,从基本面看,2023年将是经济衰退风险最显著的阶段,并且美联储也有可能是在2023年3月利率决议上向市场透露其本轮加息周期结束,同时考虑到目前实际通胀依然处在相对高位,贵金属价格在未来一段时间内将易涨难跌。

上半年可超配黄金

多位接受采访的分析人士表示,2023年对