

# 新年资金热捧ETF

## 聪明钱“抄底”半导体



视觉中国图片 制图/杨红

**2023年首周，不少ETF受到资金热捧，基金份额大幅增加。数据显示，截至1月8日晚，在首周交易期间，近三成ETF迎来份额净增长。华夏国证半导体芯片ETF作为资金“首宠”，首周迎来超17亿份的新增份额。半导体、新能源汽车、科技、金融等多个主题成为份额增长的主力军。**

● 本报记者 张舒琳  
见习记者 张 韵

### 资金集中度较高

2023年首周，ETF市场资金流入呈现明显偏好。Wind数据显示，截至1月8日晚，华夏国证半导体芯片ETF份额较去年末净增17.07亿份，大幅领先其它ETF，成为新年资金“首宠”。

从首周份额变化看，该ETF每天都有资金净流入，除1月4日外，几乎每日公布的份额净增均超1亿份。1月9日公布的盘前份额显示，华夏国证半导体芯片ETF净增超6亿份。

此外，鹏华中证酒ETF、华安纳斯达克100ETF、富国中证港股通互联网ETF等也受到资金热捧，份额净增均超过7亿份。

整体而言，在首周交易期间，近三成ETF迎来份额净增长。其中，增加超过1亿份的ETF数量占12.9%，资金集中度较高，基金主题以半导体、新能源汽车、科技、金融等为主。

从增幅来看，银华中证全指电力公用事业ETF、华安纳斯达克100ETF、华夏饲料豆粕期货ETF增长较多，份额增幅均超过20%。

中国证券报记者发现，多只ETF其实施前已有资金陆续进场。易方达沪深300非银ETF的基金份额新年以来增势尤为显著。截至1月6日，基金总份额超过97亿份，创历史新高。近期增幅也颇为亮眼，2022年12月30日，该ETF份额较前一日增加6.99%，2023年1月4日增幅超3.5%。从近期市场表现来看，部分提前入场资金或取得了较好收益，根据同花顺数据，沪深300非银指数自2022年10月底以来增幅超20%。

不过，与去年首周相比，今年首周资金偏好的基金表现出较大差异。例如，2022年首周份额净增加数量居前的ETF中，主要是恒生科技、医疗、科创50、创业50等相关基金，而今年则是半

导体、酒类、纳斯达克100指数、新能源车等基金。

### 关注消费和地产机会

ETF一直是市场的风向标，首周资金加速涌入的基金主题是否会成为2023年投资主线呢？

以半导体为例，前海开源基金经理魏淳表示，经过一段时间的去库存，预计到2023年年中，大多数芯片设计厂商库存或逐渐回落至合理水平，下半年将迎来复苏。从中长期来看，半导体下游需求成长动力正在由手机、PC为代表的消费电子转向物联网、电动汽车、新能源、工业4.0等领域，有望开启新一轮芯片设计创新周期。

长城基金副总经理、投资总监杨建华认为，半导体、信创、军工等领域有望成为中长期投资主线。

整体而言，从各大公募基金公司发展来看，2023年投资策略可以发现，消费复苏、地产产业链、科技成长等是市场普遍关注的领域。

信达澳亚基金经理李淑彦认为，2023年看好消费和房地产。地产行业预期是一个U型底，下半年上升势头会逐渐明显。消费或出现明显复苏，社会零售业水平将有明显恢复增长。

摩根士丹利华鑫基金发布研报认为，2023年经济驱动将主要“以内为主”，全年消费增速有望提升，必选消费的修复速度将快于可选消费，商品消费快于服务消费，但可选消费和服务消费后期弹性较大。看好食品饮料、汽车、医疗服务等领域。

平安基金张晓泉认为，2023年市场将进入修复状态，高景气度方向的科技成长行业具备更大的阿尔法及弹性，未来具有高速增长潜力，有望长期领跑市场。

# 年报季开启 公募积极布局绩优股

● 本报记者 张凌之 万宇

2023年伊始，上市公司陆续披露2022年业绩预告或业绩快报，多数公司预喜。作为专业的机构投资者，公募基金早已瞄准绩优公司，提前埋伏其中，贵州茅台、广汇能源、天华超净等绩优股获得众多基金青睐，其中不乏头部公司或知名基金经理。

一年一度的年报季开始，业内人士对后市继续保持乐观，建议关注高端制造安全长期主线，以及需求场景恢复下消费板块的投资机会。

### 多家上市公司业绩预喜

2022年的投资正式落下帷幕，一年一度的年报季即将拉开序幕。已经有不少上市公司陆续披露2022年业绩预告或业绩快报。Wind数据显示，截至1月9日午间，已经有124家A股上市公司发布2022年业绩预告。

其中，净利润规模方面，预计2022年归属于上市公司股东的净利润下限达到或超过1亿元的上市公司有81家，预计超过10亿元的公司有20家。

预计实现净利润较多的是贵州茅台和广汇能源，预计2022年归属于上市公司股东的净利润下限均超过100亿元。其中，贵州茅台预计2022年归属于上市公司股东的净利润为626亿元，同比增长19.33%；广汇能源预计2022年归属于上市公司股东的净利润为113亿元至115亿元，同比增长125.86%至129.86%。此外，立讯精密、天华超净、云天化预计2022年归属于上市公司股东的净利润下限均超过50亿元。

净利润增幅方面，预计2022年盈利实现正增长的上市公司有77家，其中，预计2022年归属于上市公司股东的净利润增幅下限超过10%的有66家，达到或超过50%的有38家，超过100%的有21家。

### 基金提前布局

预告业绩的上市公司虽然不算多，但可以看到，业绩表现较好的公司已得到基金公司重视，多只基金布局了绩优股。预计2022年盈利最多的贵州茅台历来是基金重仓股，截至2022年三季度末，有超过100家基金公司旗下有产品持有贵州茅台股份，行业龙头易方达基金旗

下更有95只基金持有贵州茅台，合并持股数量高达1330.45万股。

保利发展、广汇能源等预计2022年盈利较多的公司也被众多基金持有，其中不乏傅鹏博、谢治宇等知名基金经理管理的基金。比如广汇能源的机构投资者名单中，截至2022年三季度末，持股最多的基金是傅鹏博和朱璘管理的睿远成长价值，持有广汇能源1.02亿股。

业绩增幅较大的公司也得到基金青睐。比如逾30家基金公司持有天华超净，嘉实基金洪流、建信基金陶灿等知名基金经理管理的多只产品合计持有天华超净较多股份。高测股份、爱玛科技等业绩增幅较大的公司获得众多基金持有，其中不乏广发基金、中欧基金、景顺长城基金等头部基金公司旗下产品。

一些业绩反转的公司也被基金公司盯上了，上海谊众2021年出现亏损，2022年预计实现超1.5亿元净利润，德邦量化优选已提前布局。

### 权益资产配置好时机

多位基金经理对后市保持乐观，认为当前仍是配置权益资产的好时机。

行业上建议关注高端制造长期主线，以及需求场景恢复下消费板块的投资机会。

诺德基金基金经理谢屹认为，A股将回归自身经济周期驱动模式。节奏上，A股有望在2023年领先海外市场回升；力度上，本轮上升期可能会超越前两轮周期。目的是继续加大布局中国权益类资产的良好时机。

创金合信基金首席经济学家魏凤春表示，2023年的A股市场预计整体是向上的，核心因子与2022年显著不同，盈利重于估值。风格上是价值搭台、成长唱戏，节奏上或呈现先抑后扬。结构上抓住两条线，一是盈利稳定的资产实现估值修复，宏观经济复苏主线叠加央企价值重估，红利资产将占优。二是高端制造主线，建议逢低布局。

金鹰基金研报指出，科技安全仍是未来统筹经济发展和安全的重要政策抓手，信创、航天航空、半导体、医疗器械、自动化设备等是自主可控发展的重要领域。消费配置方面，建议关注在需求场景恢复下，仍具有自身行业发展动能的领域，包括白酒、啤酒、免税、医疗服务、医美等。

# 银行信贷精准支持稳经济

（上接A01版）“开年首日100笔，投放183.9亿元！”兴业银行杭州分行日前晒出的“开门红”战报显示，截至1月3日，该分行全辖经营机构企业金融贷款净投放已突破190.98亿元。

专家预计，2023年一季度乃至全年，信贷投放有望超出预期，推动经济运行整体好转。中信证券首席经济学家明明表示，考虑到政策持续发力，基本面加快改善，预计2023年一季度新增人民币贷款有望接近9万亿元，同比多增近5000亿元。光大证券首席金融分析师王一峰预计，2023年全年新增人民币贷款可能达到22万亿元至23万亿元。

### 助基建 扶小微

紧盯关键、持续发力，在信贷总量有望保持稳定增长的情况下，当前信贷资金正不断流向实体经济重点领域和薄弱环节，推动经济运行整体好转。

保持信贷总量有效增长，加大对服务行业民营企业、个体工商户的信贷和保障力度……这是人民银行党委书

记、银保监会主席郭树清的最新表态。他强调，要继续做好能源、交通、水利等基础设施投融资保障，同时集成更多金融资源，支持城市更新、乡村振兴。

多位银行业内人士表示，基建、制造业、民营小微等领域仍是今年信贷支持的重点领域。华东地区某股份行相关负责人表示，该行将重点支持新基建、新型城镇化、重大交通水利等重点领域，“双碳”背景下的清洁能源、绿色制造、节能降耗项目，交通运输、物流、仓储等现代服务业，以及民营企业特别是制造业和普惠小微信贷需求。

此外，房地产领域的信贷支持力度正持续加码。上述股份行人士介绍，该行总行针对房地产领域推出了专门的信贷支持政策。前述浙江地区某大行人士说，2023年房地产领域的工作重点仍然是“保交楼”。

中国民生银行首席经济学家温彬表示，金融支持房地产“16条”出台，信贷、债券和股权融资“三箭齐发”，各商业银行与重点房企批量签订意向性大额授信

等因素将较好拉动房地产领域信贷投放。王一峰认为，伴随着更多需求侧提振政策落地生效，2023年房地产按揭贷款投放有望边际恢复，开发贷延续恢复性增长。

### 促消费 扩内需

增加消费信贷、释放消费潜力、提高消费能力……这是金融支持扩内需的有力途径。

除对公领域外，消费信贷也是今年商业银行发力重点。近期，各银行在消费贷、信用卡等业务条线推出各类优惠活动。

例如，中国银行浙江省分行日前启动消费贷款对客回馈活动。“2023年，消费金融贷款的拓展将是‘重头戏’。”建设银行信贷管理部相关负责人日前在投资者交流会上表示，2023年要加大力度拓展个人贷款，预计2023年无论是住房金融还是消费金融都会回暖。前述浙江地区某大行人士亦表示，该行在消费信贷领域将重点关注提升人民生活质量的

消费方向，例如改善性住房、养老服务、医疗保障需求等消费领域。

近段时间，金融管理部门频频发声，要求加大力度支持恢复和扩大消费。银保监会提出，将督促银行机构合理增加消费信贷。人民银行货币政策委员会2022年第四季度例会要求，推动降低企业综合融资成本和个人消费信贷成本、优化大宗消费品和社会服务领域消费金融服务。

“在消费整体回暖、储蓄积累更加丰厚的背景下，消费信贷将受到消费能力和消费渗透率稳步提高的双重促进。”中金公司研究部银行业首席分析师张师师表示，旅游、出国教育等相关消费信贷场景可能更具恢复弹性。此外，随着房地产刺激政策持续出台，行业基本面出现边际改善，房地产销售的实质恢复将带动家电、家具、装修等相关产业链消费。

“强基建、增制造、稳地产、促消费、扩小微、拓绿金。”谈及全年银行信贷投放趋势，王一峰认为，2023年信贷投放的观点，不止于合理增长，还在于精准发力，预计信贷稳经济的效果会更加有效。

## 港股深蹲起跳 基金业绩“回血”

● 本报记者 徐金忠  
见习记者 魏昭宇

近期，港股市场业绩表现颇受瞩目。Wind数据显示，恒生指数已经从2022年10月31日的14687.02点上涨至2023年1月9日的21388.34点，涨幅超过40%。随着港股市场反弹，不少投资港股的基金产品业绩表现亮眼。

基金机构表示，经过近两年大幅下跌，港股市场估值具有吸引力。但是，在港股迅猛的反弹行情中，投资者仍需理性看待阶段上涨行情，短期不宜追高。

### 港股主题基金涨势强劲

投资港股的基金产品经过长期“沉寂”后终于迎来一波较强行情。Wind数据显示，截至1月6日，2022年10月31日以来有多只港股主题基金涨势强劲。其中，华夏恒生互联网科技ETF的区间涨幅最高，为61.84%。同时，富国中证港股通互联网ETF、易方达恒生科技ETF等多只港股相关指数基金区间份额净值增长率超过50%。

除了港股指数基金，不少投资港股的主动权益类产品业绩涨幅较明显，如汇添富沪港深优势定开、中欧沪港深精选混合等基金产品区间份额净值增长率都突破50%。从持仓看，汇添富沪港深优势定开在2022年三季度末重仓美团-W、华润啤酒、香港交易所、药明生物、中海物业等多只港股标的。

不少知名基金经理的产品也因港股市场回暖迎来一波明显净值增长。如易方达基金基金经理张坤管理的易方达优质精选混合，Wind数据显示，截至1月6日，该基金自2022年10月31日以来的涨幅超过40%。基金公告显示，2022年三季度末，该基金重仓了腾讯控股、京东集团-SW、阿里巴巴-SW、香港交易所等多只港股标的。

此外，招商基金基金经理朱红裕管理的招商核心竞争力混合、中欧基金基金经理罗佳明管

理的中欧港股通精选一年持有混合等多只基金的区间业绩涨幅超过30%。2022年三季度末，招商核心竞争力混合重仓了宇华教育、希望教育、海尔智家等港股；中欧港股通精选一年持有混合重仓了腾讯控股、中海物业、瓷矿资源等港股。

### 理性看待短期上涨

港股“深蹲起跳”，引来机构积极布局。近期，不少基金公司加紧对港股市场的布局步伐。1月9日，中庚港股通价值18个月封闭运作股票基金发行，该基金拟由知名基金经理丘栋荣管理。当日盘后，中庚基金发布公告称，决定提前结束该只基金募集，募集截止日提前至2023年1月9日。

丘栋荣认为，自下而上看，至少有三个领域具备较大吸引力。第一类是代表中国传统经济的优质公司，包括传统产业中的金融、地产、资源、煤炭、石油，也包含电信、移动等优质运营商公司。第二类是代表新兴产业和新兴力量的公司，包括互联网、科技、医药、新兴消费以及部分新兴创新型公司等。第三类是A股或内地市场没有的资产。

在创金合信基金首席经济学家魏凤春看来，从估值角度看，但指相对美股估值仍在-1倍标准差之下，相对估值优势明显，仍处于2015年以来的底部区域。2022年港股盈利端持续遭遇下调压力，2023年盈利较2022年有较明显提升。

经历完一波强势行情后，不少投资者也对港股后续能否保持上涨走势存疑。魏凤春认为，当前港股PE估值仍处于历史低位，位于2006年以来的25%分位数之下，但按照相对美股的风险溢价水平来看，即使在如此低的PE估值下，港股当前并不算便宜。随着2022年四季度的反弹，当前的风险溢价已经跌破-1倍标准差。“根据我们对美国通胀和利率水平维持高位的判断，港股2023年估值水平或仍难有明显提升，大概率进入底部震荡，逐步抬升。”魏凤春建议，“港股3个月上涨近50%，短期不宜追高。”

## 人民币汇率开年大涨 折射向好“强预期”

（上接A01版）2022年11月，人民币汇率开启反弹回升之路。截至2023年1月8日，在岸、离岸人民币对美元汇率涨幅均逾6%。

### 新变化：经济向好

人民币汇率涨势明显，推动因素都有哪些？专家分析，美元指数走势趋弱、我国经济修复向好、外资流入增多、季节性结售汇意愿增强，是此轮人民币汇率快速升值的主要原因。

美元走势方面，受美联储加息预期减弱等因素影响，近期美元指数持续回落。“美国制造业和非制造业采购经理指数继续走低，经济硬着陆风险增加。美国工资时薪降温明显，市场认为通胀压力变小，导致美元指数继续回落。”招商证券首席宏观分析师张静静说。

Wind数据显示，自2022年11月以来，美元指数已累计下跌逾6%。1月9日，截至16时30分，美元指数跌破104，日内跌逾0.3%。

从我国经济基本面看，得益于防疫政策优化、稳增长政策显效，我国经济稳定修复、社会预期改善可能构成近期人民币汇率反弹的重要原因。中金公司外汇专家李刘阳表示，经济活动快速恢复给予我国资产乃至人民币汇率更多溢价，成为人民币汇率得以在一篮子货币中走势领先的重要原因。

此外，在结售汇、跨境资金流动方面，“出口商季节性收汇与结汇行为在每年农历春节前的几个月会使人民币汇率走强。此外，在欧美经济逐步迈向衰退的时间点，我国经济更快地从疫情扰动中复苏的迹象带来北向资金大幅流入，助推人民币走出独立于其他非美货币升值行情。”李刘阳分析。

Wind数据显示，2023年首周，股票市场北向资金累计净买入200.19亿元。1月9日，北向资金净买入77.00亿元。

### 新观点：温和走强

人民币汇率事关百姓“钱袋子”，事关企业生产经营，经历跌宕起伏的2022年，2023年，人民币汇率又将演绎怎样的行情？专家表示，2023年，在利好与利空因素均存在情况下，人民币汇率将以双向波动为主，并有望保持稳步回升。

一方面，利空人民币汇率的因素仍然存在。北京大学国民经济研究中心研究分析，美联储主席的“鹰派”表态，或使美元指数存在反弹可能。中美利差倒挂幅度仍然较大，会压制人民币汇率。此外，海外需求趋于收缩，贸易顺差对人民币汇率的支撑可能减弱。

另一方面，我国经济修复和季节性结汇需求仍将对人民币汇率形成阶段性的支撑。中银证券全球首席经济学家管涛说，国内外普遍看好我国经济复苏前景，人民币投资价值受关注，2023年人民币汇率走势有望实现逆转。

“2023年，人民币汇率整体将呈现双向波动、温和回升、逐步趋近长期合理区间的走势。”民生银行首席经济学家温彬表示。

仲量联行大中华区首席经济学家及研究部总监庞溟指出，预计2023年人民币汇率将继续在合理均衡水平上保持基本稳定，全年总体上有望稳步回升、温和走强，并逐步向中长期均衡价值水平和合理区间趋近。

人民银行党委书记、银保监会主席郭树清日前表示，2022年年底以来，人民币汇率大幅反弹，境外资本流入持续增长，充分反映了国际金融市场坚定看好我国经济发展，对物价等经济基本面充满信心。

“中长期看，人民币汇率会保持双向波动，但总体上将持续走强。”郭树清说道。