

机构激辩2023年投资趋势

价值风格有望脱颖而出 结构性机会可期

站在2023年的起点,机构对于2023年的投资机会普遍持乐观态度。不过,对于价值风格还是成长风格、港股还是A股、大票还是小票表现更亮眼,市场仍存在不小分歧。

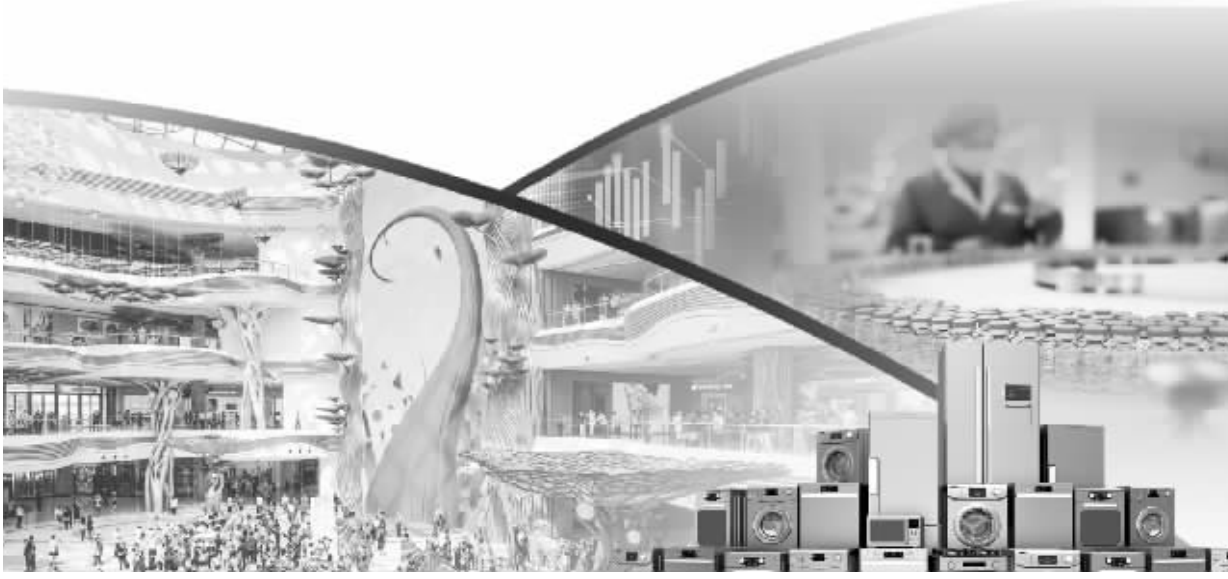
整体来看,更多机构认为,2023年尤其是上半年,价值风格将占优;2023年港股指数表现或优于A股,但从个股角度看,A股的结构性价或许更加突出。

● 本报记者 王宇露

价值风格或占优

在经历了三年多的成长风格周期之后,价值风格自2022年起已逐渐回归。展望后市,不少基金经理认为,2023年仍将是价值风格突出的一年。仁桥资产总经理夏俊杰表示,2022年,以上证50为代表的价值风格仅收获有限相对收益,离绝对收益目标尚远。2023年,在市场整体回暖的过程中,价值风格有望脱颖而出,重回舞台中央,看好低估值的核心资产在2023年的表现。

华宝基金刘自强认为,从成长与价值之间的估值扭曲度来看,成长板块的调整尚未完全结束,2023年上半年估计仍是价值方向占优。受益于政策刺激的地产业链、受益于政策优化的消费和医药、受益于估值体系修复的大金融等均是较好配置方向。如果市场能够持续企稳,价值与成长之间的扭曲度修复到一个合理水平,市场大



视觉中国图片

概率将开始向偏成长的风格切换,高端制造或其他成长赛道也会接力展现机会。

不过,海通证券首席经济学家荀玉根则持相反观点。在他看来,预计2023年A股营收和盈利增速有望随宏观基本面上行。行业方面,2023年成长风格有望占优。

港股表现值得期待

2022年,港股表现一波三折,并未像年初市场预期那么乐观,恒生指数一年下跌15.46%。展望2023年,机构对于港股的表现较为乐观。

丹羿投资研报认为,2022年港股是一个缩量市场,随着海外资金重新流向新兴市场,2023年港股又将变成增量资金市场。一方面港股整体估值低,已处于十年来的底部水平。而且,港股部分个股存在第二增长曲线,业绩增长更明显。另一方面,港股是一个离岸市场,散户的持股比例

较低。随着美国通胀预期见顶,海外资金快速回流新兴市场,使港股近期反弹更加明显,而海外资金回流趋势仍然存在。

聚鸣投资董事长刘晓龙表示,港股经历了3年熊市,目前只反弹了2个月。之后增速可能变缓,甚至不排除短期回调,但是估值仍在低位水平。资金面上,过去流出的外资现在只回来一小部分。因此,对港股不会轻易减仓。不过,相聚资本总经理梁辉认为,从择股的角度来看,港股的个股机会不如A股。

把脉核心资产

对于2023年上半年还是下半年机会更好,市场分歧仍存。致顺投资执行董事、首席投资官刘宏倾向于上半年机会更好,他表示:“2023年不仅是提振信心之年,也可视为中国经济新一轮周期的起点,短、中、长期的经济需求有望全面激活。上半年,A股市场

将呈现不容错过的显著投资机会。”

不过,万家基金基金经理黄海则更看好2023年下半年机会。他表示,未来一个季度,估值不会有大调整,强预期可能把未来一两个季度后的复苏全部体现在了股价中。但在二季度下半阶段,估值可能会有上行过程,二季度以后,市场整体会更加平稳、缓慢上涨。因此,更看好下半年的走势。

此外,对于大票还是小票占优的问题,市场也有分歧。聚鸣投资总经理、基金经理王文祥表示,2023年的宏观经济将处在弱复苏状态,两边风格体系可能会表现相当。一些随着政策变化波动的核心资产,会有经济复苏的预期及估值修复。同时,地产产业链中影响比较大、与互联网核心资产相关、有一定成长机会的中大票在全年可能会有较好表现。从节奏上看,一、二季度与政策相关度较高的中大票会表现更好,预计到下半年小票的机会更大。

增聘潮起 明星基金经理“减负”进行时

● 本报记者 万宇 张凌之

近期,知名基金经理谢治宇、王崇、张萍、赵强等管理的基金纷纷公告增聘基金经理。知名基金经理寻找投资伙伴,也让投资者担心现任基金经理是否存在离职风险。

业内人士表示,行业中确实出现过通过增聘基金经理为原基金经理提供离职条件的案例,但当下基金公司对于一些顶流基金经理增配投资伙伴,更多出于基金规模和业绩考量。为规模较大的基金增聘基金经理,可以减轻现有基金经理压力,同时,也可以与现有基金经理能力圈形成互补,扩大基金的投资范围,为持有人获取更好收益。

密集增聘基金经理

开年以来,已有多只知名基金经理管理的基金增聘基金经理。1月10日,新华基金公告称,由新华基金知名基金经理赵强管理的新华行业周期轮换混合增聘张大江为基金经理

理,与赵强共同管理该基金。

2023年开年,知名基金经理谢治宇管理的兴全合润混合增聘基金经理。1月4日,兴证全球基金发布兴全合润混合基金经理变更公告称,增聘叶峰为基金经理,与公司副总经理兼基金管理部投资总监谢治宇共同管理该基金。同时,知名基金经理王崇和张萍近期也分别迎来伙伴与其共同管理基金。

是否暗藏离职隐忧

基金公司为这些大咖增配投资助手,传递出什么信号?

在此之前,市场上曾出现过现任基金经理即将离职,公司不得已为基金增聘基金经理的情形。因此,在社交媒体有关基金的讨论区中,有投资者担心增聘新的基金经理后,现任的知名基金经理可能会离职,从而要考虑是否赎回持有的基金。

资深基金业内人士李华分析,上述几只基金现任的知名基金经理均管理了多只基金。开年以来,这些基金经理

仅有在管的其中一只基金增聘了新基金经理,并非管理的全部基金都新增基金经理,因此离职的可能性不大。不过,确实存在基金经理在离职前增聘基金经理的情形,两人共同管理一段时间,以利于新聘任的基金经理熟悉该产品的投资风格,之后便由新聘任的基金经理单独管理。

对于增聘基金经理的原因,另一位资深公募基金人士王永介绍,增聘基金经理是业内常见的一种情况,在需要“老带新”、互相配合做好投资等情况下,基金公司都会采取增聘基金经理的举措。

减轻基金经理投资压力

“对于规模扩张较大的基金增加基金经理管理,可以减轻原基金经理的投资压力,毕竟每个基金经理都有一定的管理边界。”一家第三方基金销售公司研究人士赵进表示。

从开年以来增聘基金经理的基金中不难发现,这些基金经理均管理着

较大体量资金。例如,谢治宇管理的兴全合润混合截至2022年三季度末,该基金规模为252.62亿元。但截至1月10日,该基金近一年的净值跌幅达21.6%。

“增聘基金经理更多是为了共同管理,给产品带来更好的业绩。”王永介绍,有些基金公司会用老少基金经理搭配或不同风格基金经理搭配的方式来增聘。因为每个基金经理能力圈有限,在基金产品到达一定规模后,面临需要扩大投资范围的问题。如果现有基金经理擅长消费等领域的投资,增聘一位擅长科技等领域投资的基金经理,彼此能力圈相互补充,可能会取得更好业绩。

另一位基金公司产品部人士表示,随着我国居民财富管理需求增加,公募基金管理规模未来或继续增长,如何做到“大象起舞”是头部公司、头部基金经理未来要面对的问题。一些公司尝试采用投资团队的模式破局,以此来拓宽研究广度,增加研究深度,从而在投资中取得更高胜率。

上汽通用汽车相关工作人员告诉记者,作为上汽通用汽车在电动化和智能网联化新技术领域700亿元投入的重点项目之一,武汉奥特能超级工厂科技含金量很高。

“电池车间的模组上线工位安装精度可达0.2mm,确保装配过程电池零损伤,并且电池包的涂胶、合盖、拧紧工艺,全部基于数字孪生技术的机器人自动完成,安装工艺实现测量精度小于0.1mm。”上述工作人员介绍,得益于世界一流设备,电机定子和转子装配精度控制在50微米以内,直径相当于一根头发丝。

容百科技表示,2022年年底,公司9系产品,包括Ni90以及Ni90以上的材料,月出货量会达到近千吨,其中Ni92以上的超高镍也会达到几百吨的出货量。在锰铁锂的市场应用领域中,公司目前占70%以上的市场份额,而且海内外的主流电池客户也在认证公司的锰铁锂产品。钠离子电池正极材料正式进入量产开发阶段,目前出货规模10吨以上,预计2023年年底出货达千吨。

在接受机构调研时,浙海德曼透露将继续开发各种中大规格高端数控车床,包括立式和卧式两个系列。

同质化厮杀 ETF改靓名用心颇深

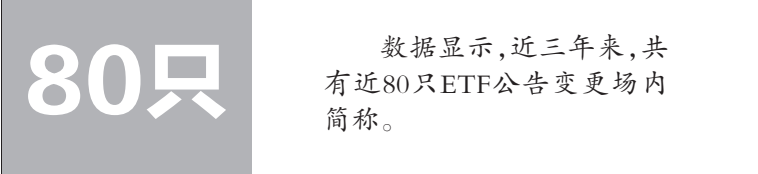
● 本报记者 葛瑶 张舒琳

近年来,在ETF同质化的厮杀之中,名字往往是最先吸引投资者视线的关键一环。基金公司为了脱颖而出,往往用心颇深,让投资者输入关键词便可第一时间搜索到自家产品。Wind数据显示,近三年来,共有近80只ETF公告变更场内简称。

有人认为,对于被动产品而言,名字占优很重要。但也有业内人士坦言,ETF更名对规模增长并没有直接关系,只有指数本身及产品具备竞争力,才会体现在ETF份额变化中。

追逐风口上的简称

近年来,ETF变更场内简称并不少见。Wind数据显示,近三年来,共有近80只ETF公告变更场内简称。上海证券基金评价研究中心高级分析师孙桂平表示,近几年ETF市场快速发展,尤其是行业主题ETF发行数量快速增长,导致同类型同风格基金数量不断增多,使得基金名称辨识度不高,容易混淆。因此,更改名称有利于提高基金的定位精确度。



“有些ETF更名是为了方便投资者精准搜索到这个产品,有的则是为了蹭市场热点。”一位业内人士说,例如,“碳中和”、“一带一路”等ETF,名字中反映了当时的市场热点。

2021年被称为国内的“碳中和元年”,碳中和碳达峰目标出炉,一时间“碳中和”成为街头巷尾热议的话题。一波ETF更名热潮随之而来,2021年7月,某中证内地低碳经济ETF的场内简称由“低碳ETF”变更为“碳中和50”。同时期,某中证环保产业ETF场内简称从“环保ETF”变更为“碳中和龙头ETF”。基金公司表示,环保ETF所跟踪的中证环保产业指数,聚焦于A股市场上碳中和相关主题产业,更名使得产品场内扩位简称能够更加精确地反映指数投资方向,便于投资者

煤电气能源保供 央企担当主力军

(上接A01版)作为能源保供的前沿阵地,世界在役最大发电厂——大唐托克托发电公司所发电量以点对网形式直供北京,发电量约占北京社会用电量的25%。

“当前,公司各生产一线员工进入岁末年初冲刺‘战斗’状态,党员带头坚守生产一线,强化核心岗位人员驻厂值守。”大唐托克托发电公司相关负责人表示,公司日发电量最高达1.17亿千瓦时。截至2022年12月30日,公司年发电量同比增长3.3%,有力保障迎峰度冬期间确保机组稳定运行,电力可靠供应。

元旦假期期间,中国华电主要生产指标超计划完成且高于去年同期,供暖保供任务超计划完成。截至2022年12月31日,中国华电全年全口径发电量近6500亿千瓦时,电煤供应创历史新高。

2022年12月27日、31日,华能阿里普兰帮仁2万千瓦、昌都江达索日3万千瓦、日喀则仲巴帕羊2万千瓦光伏项目先后全容量并网发电,据了解,中国华能这三个保供光伏项目均为牧光互补复合型光伏发电项目,总装机容量达7万千瓦,配备7万千瓦时储能。

天然气供应有底气

国家管网、三大石油公司等央

根据相关信息进行配置。

有趣的是,2021年,多只跟踪“中证内地低碳经济主题指数”的ETF成立,然而,基金简称中却无一提及指数名称中的“低碳”,而是清一色的“碳中和”。

业内人士分析,在“双碳”目标的带动下,“碳中和”一词的曝光率显然更高。百度搜索指数显示,近三年来,“低碳”的搜索指数不足1000,而“碳中和”则是另一番红火景象。

好名不如好指数

不过,也有踏错热点的案例。一位市场人士透露,2020年上半年,芯片概念股大热,某知名半导体芯片ETF将简称从“半导体ETF”改为“芯片ETF”。但投资者对此并不买账,两年过去,该ETF规模反而被另一只简称为“半导体”的ETF反超。

在追热点的另一头,是ETF同质化产品的激烈厮杀。有人认为,对于被动产品而言,跟踪同一指数的ETF收益率相差不多,同一个指数的ETF,名字占优很重要。

不过,名字究竟能否带来实际的规模增长?孙桂平指出,一般而言,ETF改名与规模增长没有直接

关系,ETF规模增长主要与跟踪误差、发行时间、市场环境、营销力度和基金费率等多种因素有关。

一位资深指数基金经理表示,ETF的优势就是标准化、规范化的简称指向性更明确,有利于投资者根据名字判断基金投资方向。

在业内人士看来,无论是此前的发行代码之争,还是追逐热点改简称,实际上都是吸引投资者的手段之一。不过,最终能否吸引投资者“驻足”,真正提高产品规模和流动性,还是要看指数和产品的竞争力。

上述指数基金经理表示,长期来看,大家还是用脚投票,判断市场风格在哪里才会去配置。只有指数本身及产品具备竞争力,加上产品通俗易懂,最终才会反映在ETF份额变化中。

抓项目 抢订单 长三角上市公司开年下好先手棋

(上接A01版)“目前新能源设备在手订单(包括框架协议)金额在30亿元以上,大大超出预期,待广德生产基地、昆山建设项目完成后,产能将大大提高。”东威科技董秘透露。浙海德曼董秘告诉记者:“目前公司在手订单同比实现增长。新能源汽车领域在手订单约占90%。2023年有望延续较好的发展态势。”海昌新材董秘说,目前公司订单充足稳定,新产品量产工作正有序推进,公司管理层对2023年经营业绩充满信心。

记者在采访中还了解到,不少公司根据2023年一季度的订单排产情况,会安排专线员工在春节期间轮班,以保证在手订单顺利交付。“公司目前经营生产均处于正常状态,春节期间部分工人会留在公司,全力保障订单交付。”良信股份相关负责人告诉记者。

推项目扩产能“马不停蹄”

在本川智能新落成的智能化产线车间,记者注意到,试生产正有条不紊地进行。在机械臂等自动化设备加持下,产线效率比传统工厂有着“肉眼可见”的提升。得益于数字化精密控制,各端口作业井然有序。

“公司年产48万平生产线扩建项目已顺利投产,目前已有新的产能得到释放。”本川智能证券事务代表告诉记者,公司将不断提升人工智能水平,引领产业转型。

对于智能化产线的发展,本川智能董事长董晓俊表示,智能化改造、数字化转型所带来的深层次变革才是企业最为看重的。“智能工厂的交付表现、品质表现及制程能力得到了实践充分的论证,获得广大客户认可。”

在采访中,记者了解到,本川智能2023年将全力进行业务开拓。

“公司2022年准备参加的行业展会因为疫情都延期了。”但具体到2023年的各项业务拓展,本川智能证券事务代表告诉记者,得益于疫情防控政策的不断优化调整,预计2023年公司会参加境内外重要的电子产业展会,多与行业巨头交流,同时也为拓市场、谈项目打下基础。“在项目签约方面,目前公司正在大力拓展新能源市场,包括新能源汽车、光伏、储能等领域。”

针对规划产能,在业务团队努力下,有部分公司已经或即将实现达产。

“2022年,由于疫情因素,经营和募投项目建设受到较大影响。”富春染织董秘表示,目前相关募投项目已进入

收尾阶段,不久便可投产。

据其透露,富春染织首发的3万吨募投项目,最后一个生产车间设备已安装结束,预计在春节后投产。智能纺纱项目第一个12万锭纺纱车间设备已在安装,预计2023年3月投产。荆州6万吨筒子纱染色建设项目建设速度正常,预计第一个车间2023年3月至4月投入使用。3万吨纤维染色项目桩基工程已在施工,预计2023年中期可实现部分量产。

重研发出新品“百花齐放”

除了不断提升产能规模,加大项目合作力度外,上市公司新技术、新产品的研发同样在有条不紊地推进。

2022年12月28日,继2021年10月上海浦东金桥奥特能超级工厂落成后,上汽通用汽车武汉奥特能超级工厂正式竣工投产,成为上汽通用汽车电动化转型升级的又一重要落子。

上汽通用汽车总经理王永清表示:“上汽通用汽车正不断加大战略投入,在2021年宣布500亿元投入规划的基础上,新增200亿元,计划到2025年在电动化、智能网联化新技术领域的总投资将达700亿元。”