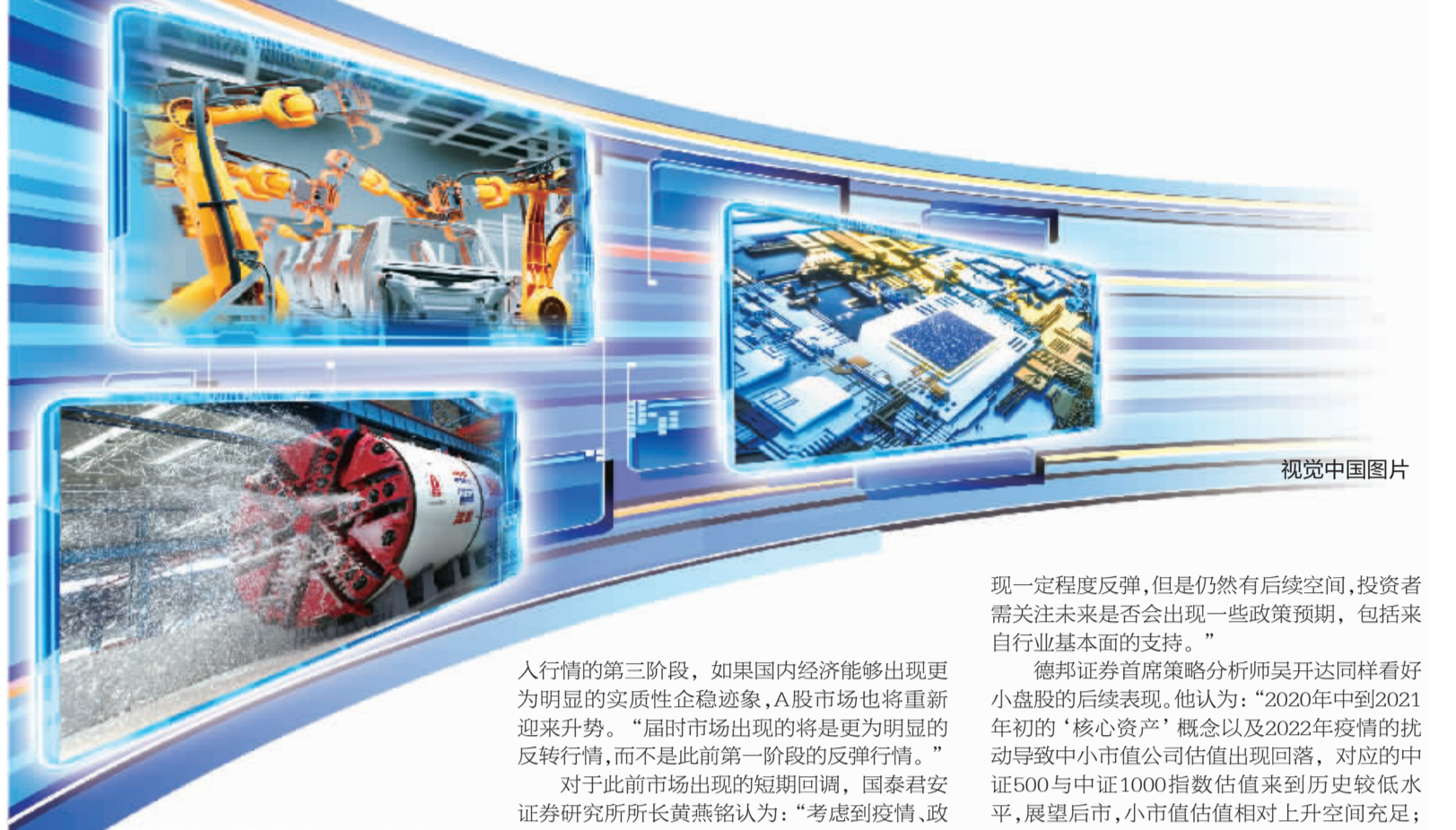


# 多家券商2023年“探春”

## 风险偏好有望抬升 把握低估值成长主线



视觉中国图片

人行情第三阶段，如果国内经济能够出现更为明显的实质性企稳迹象，A股市场也将重新迎来升势。“届时市场出现的将是更为明显的反转行情，而不是此前第一阶段的反弹行情。”

对于此前市场出现的短期回调，国泰君安证券研究所所长黄燕铭认为：“考虑到疫情、政策和经济基本面的不确定性正在逐渐消失，风险评价下行和风险偏好上升将成为今年A股市场的主要动力。从全年维度看，市场将呈现‘N’型走势，其中第一波行情是2022年四季度到2023年1月、2月，这主要是经济恢复特别是消费恢复带来的投资机会；而在未来两三个月，整个A股市场的风险偏好有望急剧抬升。”

在普遍乐观预期中，也有部分谨慎观点存在。民生证券首席策略分析师牟一凌认为，中短期仍然需要考虑债务扩张的相关问题，“当下市场主流投资者都认为房地产行业回不到过去了，但却没有准备好迎接资产负债表驱动因素变化带来的流动性波动。”

### 成长风格或贯穿全年

2023年以来，以TMT为代表的成长风格领涨市场，但近期市场步入震荡区间，成长风格有所降温，煤炭、钢铁等价值板块再度走强。展望后市，市场会否再现“风格切换”？

东北证券策略组首席分析师邓利军认为，只有在企业业绩和信用均下行时，整体市场风格才会偏向价值，考虑到2023年没有处于企业业绩和信用“双杀”的时间段，因此今年大多数时候都是成长风格占优。“考虑到春季行情中计算机和传媒等TMT行业的估值修复已较为明显，后续成长风格中的低位行业可能补涨，如新能源、军工行业等。”

李求索同样看好成长风格后市表现，并建议当前应增加对小盘成长风格的配置，且比起新能源、半导体、军工行业，他更推荐互联网和医药方向的机会。“2019年之后，互联网、医药行业开始出现边际调整，虽然2022年底以来出

现一定程度反弹，但是仍然有后续空间，投资者需关注未来是否会出现一些政策预期，包括来自行业基本面的支持。”

德邦证券首席策略分析师吴开达同样看好小盘股的后续表现。他认为：“2020年中到2021年初的‘核心资产’概念以及2022年疫情的扰动导致中小市值公司估值出现回落，对应的中证500与中证1000指数估值来到历史较低水平，展望后市，小市值估值相对上升空间充足；此外，‘专精特新’板块估值整体已来到历史较低位，基于业绩增速较快的背景，2023年有望迎来估值和业绩双击局面。”

### 聚焦低估值高景气方向

在整体看好A股上涨趋势和成长风格的同时，配置上有哪些行业板块更值得关注？

邓利军认为，高端制造和数字经济是加快构建现代化产业体系的重要抓手，当前政策支持力度明显，数字经济景气度快速提升，受到产业经济和信贷政策双重支撑，综合业绩、机构持仓、估值和市场情绪来看，TMT、高端制造、新能源板块有望在春季行情中占优。对于大消费方向，邓利军认为，食品饮料板块的主力是白酒公司，行情顺序应是高端白酒早于次高端白酒；与居民相关的后周期消费，如旅游、商贸零售等方向可能要等到下半年才会逐步恢复。

对于2023年的投资机会，黄燕铭认为，前半阶段占优的是以消费为主的价值型股票，后半阶段将会是“前期科技应用，后期科技制造”的科技板块爆发期。“未来这段时间，科技应用重点机会集中在三个方向。一是计算机，包括人工智能、信创等；二是互联网平台；三是新能源，重点是在新领域，比如钠电、其他的新应用等。”

吴开达提示，重点可关注六大具体方向：“一是电子中的半导体、消费电子、光学光电子；二是电力设备中的电机、风电设备、电池；三是机械中的通用设备、自动化设备；四是计算机中的软件开发、IT服务、计算机设备；五是国防军工中的航空装备、航海装备；六是传媒中的游戏、数字媒体。”

### 多家券商近期召开2023年春季策略会或发布相关研究报告

经历1月的快速拉升后，2月A股市场出现区间震荡态势，从多位业内人士发布的观点看，整体上对后市走势仍持较为积极的态度，预测整个A股市场的风险偏好在未来两、三个月抬升，全年市场呈现“N”型走势，风格上依然以成长为主；从配置角度出发，高端制造、数字经济、互联网平台、传媒等行业的投资机会值得把握。

● 本报记者 胡雨

### 全年或呈“N”型走势

A股2023年初以来的强劲上行态势在2月放缓，在经历阶段性横盘震荡后，2月20日三大股指集体大涨，2月21日沪指时隔近7个月再度收复3300点关口。展望后市，2023年“春季行情”能否延续？

“今年全年对A股市场持相对积极看法，行情整体可分为三个阶段，其中2022年11月中旬到2023年一季度市场出现阶段性机会；此后市场出现边际性变化，可能导致市场波动幅度增加，时间将持续数月。”在中金公司研究部策略分析师李求索看来，今年4、5月后，市场或进

### 参与网下打新业务

## 期货公司与其他机构站上同一起跑线

● 本报记者 马爽

时隔近7年，期货公司及其资产管理子公司参与首发证券网下询价和配售业务再次“解禁”。根据相关管理规则，在参与网下打新业务中，期货公司被正式纳入专业机构投资者行列。

业内人士表示，此前期货公司参与网下申购、配股等活动只能以推荐机构者的身份参与，此次“解禁”，期货公司作为专业的机构投资者将首次与证券公司等机构站在同一起跑线上参与网下打新业务，这将有利于拓宽相关业务发展空间，增厚公司收益。同时，基于期货公司专业的风险管理能力和对上市公司定价的客观性，期货公司的参与也有利于新股定价更加合理。

### 纳入专业机构投资者行列

2月17日，为适应全面实行股票发行注册制改革需要，中国证券业协会（以下简称中证协）发布《首次公开发行证券网下投资者管理规则》（下称“管理规则”），《首次公开发行证券网下投资者分类评价和管理指引》、《北京证券交易所股票向不特定合格投资者公开发行并上市网下投资者管理特别规定》三项自律规则，持续强化主板、科创板和创业板等板块网下投资者自律管理。

根据管理规则，在参与网下打新业务中，期货公司被正式纳入专业机构投资者行列。从注册程序看，期货公司在中证协完成注册后，可参与首发证券网下询价和配售业务。同时，期货资产管理子公司参照私募基金管理人进行管理。

“新规发行后，期货公司以及资管子公司在系统对接后直接参与首次公开发行的竞价，资金效率也得到了提高。对于期货公司来说，参与网下打新业务将有利于拓宽相关业务发展空间，有利于增厚公司收益。”物产中大期货副总经理景川告诉中国证券报记者。

## 个人养老金“开户战”再起 银行花式抢客

● 本报记者 张佳琳

“扫码就能免费领一只大鹅玩偶！”国贸、环宇荟、合生汇……近日，北京繁华商圈的地铁站及商场附近频频扫码送大鹅的团队。遇到来往的行人，便上前推销“不用办卡，一分钟就能搞定。开通个人养老金资金账户就成。”

随着个人养老金理财产品发售，四类个人养老金产品全部亮相，个人养老金话题再次引发热议。当前，银行正推出各式各样的福利活动，以赢得这场竞争激烈的“开户战”。专家表示，银行在大力营销新客户开通账户的同时，也要从提高产品丰富程度、提供优质咨询服务等“软服务”方面留住客户。

### 银行推出多种激励活动

“我也有北京大鹅了！”刚刚扫码开户领到一只大鹅玩偶的小夏在社交平台上分享着喜悦。她告诉中国证券报记者，此前便了解到相关活动是在推广个人养老金资金账户，“知道开户没有什么大风险，正好逛商场时看到不少人都拿着大鹅，挺心动的，就扫码兑换了一只”。

自2022年11月试点以来，个人养老金业务成为了各家银行的必争之地。随着日前首批个人养老金理财产品发售，四类个人养老金产品全部亮相，相关问题再次引发热议。当前，银行正围绕个人养老金资金账户的开立、缴存与邀新推出诸多福利激励活动。

例如，农行福建分行正推出动账礼、抽奖礼、缴存礼、多重叠加礼、满额大奖礼五重礼，资金账户缴存满一定数额，客户便有机会领取最高1618元微信立减金；民生银行正推出开立个人养老金资金账户即可参与抽奖的活动，最高能抽取388.8元的微信立减金；中国银行则推出开立资金账户即有机会获赠话费券的活动。

除了微信立减金、现金红包和话费券，此前也有银行推出免费护齿套餐、世界杯吉祥物摆件、288元数字人民币红包、100元京东E卡等福利以赢得个人养老金资金账户的“争夺战”。

### 中证商品指数公司指数行情

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅(%)
中证商品期货指数	1816.13	1831.18	1816.12	1827.75	1825.28	25.29	1.4
中证商品期货价格指数	1410.7	1422.39	1410.69	1419.73	1417.8	19.65	1.4
中证中全商品指数	—	—	—	3308.88	—	27.39	0.83

注1:中证商品期货系列指数涨跌幅=(收盘价-昨结算)/昨结算\*100%  
注2:中证中全商品指数涨跌幅=(收盘价-昨收盘)/昨收盘\*100%

### 易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1202.43	1206.52	1200.92	1205.6	7.19	1203.93
易盛农基指数	1455.02	1462.56	1455	1461.08	8	1458.38

### 满足客户流动性需求

## 银行活钱管理服务升温

● 本报记者 陈鑫

中国证券报记者日前调研了解到，部分银行推出一键式购入多只产品的活钱管理服务，通过对接多只货币基金或现金管理类理财产品来提高快赎额度。业内人士认为，现金管理类理财产品流动性高、波动较小，未来仍会是客户资产配置的重要组成部分。

### 多家银行推出活钱管理服务

“如果您短期内有资金周转需求，我们推荐日日宝和朝朝盈2号，快赎额度每日最高可达15万元、60万元。”招商银行北京某支行理财经理告诉中国证券报记者。

据调研，除招商银行之外，平安银行推出“闲钱宝”，最高支持每日60万元快赎额度；中信银行的“零钱+”每日最高快赎额度为20万元；兴业银行的“天天宝”每日最高快赎额度为6万元；浦发银行的“浦发理财宝”、宁波银行的“理财宝”每日最高快赎额度为5万元。

随着现金管理类理财产品新规过渡期结束，现金管理类理财产品和货币基金一样，每日快赎额度不得大于1万元。上述产品何以实现每日超过1万元的快赎额度？原因就在于其规则设计上。

据多位理财经理介绍，此类产品并非严格意义上的理财产品，而是银行向投资者提供的一键式购入多只产品的活钱管理服务，通过对接银行代销的多只货币基金或现金管理类理财产品来提高快赎额度。平安银行北京某支行理财经理称：“闲钱宝并不是单一的基金，而是多只基金的组

合。”招商银行北京某支行理财经理亦表示：“买入朝朝盈2号就相当于买了一篮子货币基金。”

在申购赎回上，不少银行设置智能申赎规则，申购时按照组合内产品近七日年化收益率从高到低依次买入。“如果您转入10万元，就是依次买入组合内近七日年化收益率靠前的十只基金。”招商银行北京某支行理财经理解释。

在赎回时，不少银行设置优先赎回组合内收益率较低的产品，组合内单只产品每日最高快赎额度为1万元，客户可按资金需求赎回多只产品，超过单只产品快赎额度的部分按照普通赎回办理，“T+1”日到账。

### 客户看重灵活性

据多位理财经理介绍，客户购买此类活钱管理服务，主要是看重其灵活性，可以支持快赎，收益率不是首要考虑因素。招商银行北京某支行理财经理说：“大部分客户是为了短期、临时性的资金过渡，不会太在意收益率之间的差距。”平安银行北京某支行理财经理告诉中国证券报记者，自己也在本行的闲钱宝里存入了一笔资金，主要是考虑到它赎回比较快速、灵活，方便临时取用。

为了增加最高快赎额度，部分银行也在不断增加此类活钱管理服务的对接产品。招商银行App社区官方号今年初发布的信息显示，日日宝已纳入5只现金理财产品，纳入后，单日最高快赎额度由10万元提高至15万元。

此外，部分银行推出的此类活钱管理服务还支持消费、转账等功能。比如，浦发银行北京某支行理财经理表示：“开通浦发理财宝消费支付功能

后，客户也可以用里面的余额来进行消费支付、还信用卡、转账等。”

从收益率来看，由于大部分银行推出的此类活钱管理服务对接的产品为货币基金或现金管理类理财产品，其近七日年化收益率与货币基金、现金管理类理财产品的收益率差距不大。比如，截至2月20日，招商银行的朝朝盈2号近七日年化收益率最高为2.33%，平安银行灵活宝近七日年化收益率平均为2.35%，兴业银行天天宝近七日年化收益率平均为2.59%。

### 现金管理类产品仍具吸引力

《中国银行理财市场年度报告(2022年)》显示，截至2022年底，现金管理类理财产品存续规模为8.76万亿元，较2022年初下降5.75%。尽管现金管理类理财产品存续规模有所下降，但业内人士认为，此类产品流动性高、波动较小，仍是客户资产配置的重要组成部分。

招联金融首席研究员董希淼认为，从长远看，现金管理类理财产品仍将是银行理财产品的重要组成部分，这与银行理财投资者结构和投资者的风险偏好有关。按照相关管理新规，现金管理类理财产品将不再是保本型理财的替代品，而是以“客户流动性管理工具”的形式存在，因此这类产品仍在资产配置中占有重要地位。

多位理财经理建议，客户可根据个人流动性需求，适当配置一些现金管理类理财产品，如果对收益率有要求，可以同时配置一些流动性低但收益率相对较高的产品。不过，理财经理也提示，理财产品不保本，客户在购买时需要注意风险。