

居民财富长期流入资本市场

公募基金开启“新黄金十年”

■青岛财经日报/首页新闻记者 李冬明

毕马威日前发布《2023 公募基金高质量发展趋势及战略洞察》报告(以下简称“报告”),从十年回顾、竞争格局、核心能力塑造等方面,对基金行业的发展做出新的洞察与研究。就当前政策环境,毕马威中国证券基金业主管合伙人王国蓓指出,“2022 年是资管新规全面落地元年,行业政策持续出台赋能公募基金迎接发展新机遇。2022 年 11 月以来,个人养老金实施办法及相关配套政策陆续出台,基金公司持续发挥投资管理专业优势,做养老金金融产品创新的‘领航员’,为养老金投资保值增值贡献力量。”

“新黄金十年”公募基金行业前景可期

回顾过往,报告认为在供给侧结构性改革、创新驱动发展等国家重大战略措施推动下,资本市场全面深化改革持续推进,多层次市场体系日益完善,中国公募基金也迎来了“黄金十年”跨越式飞跃:总规模增超 9 倍,产品数量增超 10000 只,投资者数量增加了 17 倍。其中,截至 2021 年年底开放式基金总规模达 3.47 万亿美元,继续全球第四位的排名。

展望未来,在居民财富总量快速增加,资产配置结构持续转移的市场环境下,养老金长线资金入市叠加全面注册制落地扩大资产端供

给,直接融资加速发展,报告预测时代红利将驱动公募基金规模持续上涨,行业高增长态势有望保持。

对此,毕马威中国证券基金业合伙人黄小熠表示,公募基金行业取得黄金十年跨越式发展,在推动实现共同富裕、促进产业转型升级、防范化解系统性金融风险、践行责任投资等方面发挥了积极作用,成为普惠金融典范。展望 2023 年,公募基金在进一步高质量发展时,需密切关注投资理念、投资模式、资金结构及基金销售方面呈现的新趋势。

深化多元竞合,逐鹿资管赛道

报告指出,当前公募基金领跑大资管行业。首先,近年来公募基金增速显著,是大资管行业主要赛道。自 2018 年至 2021 年末,公募基金规模复合增长率达 25.2%,超越私募基金、银行理财以及保险资管行业。其次,相比大资管行业中的其他板块,公募基金的核心优势是投研能力,尤其是标准化证券投资,引领整个资管行业发展。

针对公募基金行业格局,报告从以下三个方面展开分析:

一是在基金公司方面,头部公司份额提升,集中度仍有上涨空间。报告显示行业第 10-20 名的基金公司份额占比逐年提升,尤其近五年,由 2017 年的 19%提升至 2022 年上半年的 24%。并且,报告认为马大效应或为未来趋势,行业资源或持续向头部集中,持续创新、差异化竞争战略和构建核心竞争力的重要性进一步凸显。

二是在基金产品方面,货币基金增速放缓,集中度下降;主动权益基金规模爆发,规模向头部进一步集中;被动指数基金竞争趋于白热化,头部公

司具备较高品牌壁垒。

三是在公司盈利性方面,随着公募基金行业规模的快速扩张,行业平均盈利水平有所提升。头部机构在行情震荡时期仍然保持较强业绩韧性,而部分中小基金公司力求弯道超车,通过发力特色业务、打造拳头产品、积极应对市场变化或重视投顾业务,在 2022 年上半年展现出了强劲的生命力。

针对基金行业竞合新格局,毕马威中国财富及资产管理战略咨询合伙人杜剑敏指出,资管新规后,资管行业从数量型规模增长向质量型结构优化转型发展。公募基金立足自身特色和优势,实现规模快速增长的同时,也面临对内来自银行理财等机构、对外来自外资资管巨头的挑战,如何构建有效的竞合新格局,成为基金行业发展的重要课题。

报告认为,公募基金可制定差异化发展战略,打造自身特色,需重点关注管理架构、产品体系、渠道布局、投研体系以及金融科技方面的五大关键任务:一是管理架构方面,探索多元灵活的股权结构,优化股权激励制度,有效实现投资者、员工与股东的利益绑定,推动公司经营提质增效;二是产品体系方面,推进专业化产品创新开发,探索差异化发展路径,致力于更好地满足投资者差异化的财富管理需求;三是渠道布局方面,加强多元化渠道建设,构建多维客户服务体系,提升信息触达和客户转化效能,提供高获客、高留存、高提升的优质资产配置服务;四是投研体系方面,优化长效考核机制,树立长期投资理念,完善管理人过渡机制,建立稳定投资风格;五是金融科技方面,搭建“投研一体化”智能平台,赋能投顾直销服务,强化金融科技运用,形成长期发展壁垒性优势。

上市公司频频回购透露出积极信号

近段时间,上市公司的频频回购成为 A 股市场上一道亮丽的风景线。Wind 资讯数据显示,截至 12 月 14 日,四季度以来 452 家上市公司实施回购,比去年同期增长 38%。

上市公司频频回购一方面体现出公司对未来发展充满信心,也有利于提振投资者的信心;另一方面,多数公司回购的股份主要用于股权激励计划或员工持股计划,有利于调动核心骨干员工的积极性,促进公司长期健康发展。

从成熟资本市场来看,股份回购已经成为上市公司重要资本运作工具之一,在提升公司股价、优化资本结构、增强控股股东控制力等多方面都发挥着十分重要的作用。

今年以来,由于市场波动导致很多上市公司股价被低估,无法充分体现公司的长期投资价值

和良好资产质量,因此,上市公司通过“真金白银”的回购行为来稳定市场预期,向市场传递看好企业价值的积极信号。

“今天公司回购股份,维护股价稳定就是给投资者信心,希望公司持续加大力度提升公司价值。”上证 e 互动平台上一个投资者给刚实施完股份回购的上市公司如此留言。“回购”也是今年沪深交易所投资者互动平台上投资者最关心的热词之一。

不仅仅投资者对上市公司回购重点关注,监管层一直以来在鼓励上市公司回购股份方面也不断加大力度。2022 年 4 月 11 日,证监会、国资委和全国工商联联合发布关于进一步支持上市公司健康发展的通知,提出鼓励上市公司回购股份用于股权激励及员工持股计划。支持符合条件的上市公司为稳定股价进行回购;10 月 14 日,证监会对

《上市公司股份回购规则》部分条款进行修订,并向社会公开征求意见。修订后的规则降低了上市公司回购的触发条件和实施条件。

但也需要注意的是,上市公司回购虽然是好事,但也要防止把好事办成坏事。例如,有些公司存在雷声大、雨点小,回购行动迟迟不到位,实际回购金额和预案相差较大等“忽悠”行为,投资者要擦亮眼睛。当然,这种行为也必将受到监管层的严厉查处。今年以来,已有多家上市公司因完不成回购计划而被监管机构纪律处分。

当前,上市公司的频频回购也向市场传递出了一个积极信号,那就是很多上市公司的股价已经被低估,A 股估值已回落到一个性价比比较高的区间,投资者可以看准时机,该出手时就出手。综合

基金积极备战 2023 年 权益基金成未来重点

在近期震荡的市场行情中,记者发现,机构正积极收集筹码。距离 2022 年结束还有半个多月,明年如何布局也成为市场关注的焦点。近日,有多位明星基金经理发布了 2023 年年度投资策略。整体来看,基金经理对明年 A 股市场表现相对较为乐观。与此同时,权益基金也成为后续基金发行的重点,部分基金发行已经定档明年年初,布局“开门红”。

基金经理收集筹码

“11 月是较好的收集筹码阶段,我们积极拥抱经济复苏方向,布局标的集中在汽车尤其是新能源车产业链、半导体产业的半导体设计、计算机产业的软件和生物医药,以及通用制造业和军工产业明年能实现业绩加速增长的方向。”华夏基金基金经理周克平透露其近期加仓方向。

近期收集筹码的不止周克平。记者梳理发现,多位明星基金经理近期均大手笔加仓。截至 12 月 12 日,和 9 月底相比,傅鹏博管理的睿远成长价值混合增持三安光电 81.444 万股,持股数量增至 8641.01 万股;谢治宇管理的兴全合润混合亦加仓三安光电 73586 万股,持股数量增至 6351.98 万股。此外,全国社保基金一零三组合增持三安光电 148387 万股。

从股价表现来看,三安光电较 8 月高点跌去 30%以上,近期股价有所企稳。值得注意的是,睿远成长价值混合、兴全合润混合此前已连续多个季度重仓持有三安光电。

同样加仓以往重仓股的还有林英睿。截至 12 月 2 日,和 10 月 31 日相比,林英睿管理的广发睿毅领先混合加仓春秋航空近 60 万股。另外,周蔚文管理的中欧新蓝筹混合、全国社保基金一一四组合也均采用加仓操作。

上述机构或已浮盈丰厚。数据显示,11 月 25 日至 12 月 14 日,春秋航空股价涨幅超过 35%。

权益基金成发行重点

从资金端来看,部分明星基金产品近期颇受投资者青睐,或吸引大量资金申购,不断提高申购限额。林英睿管理的广发睿毅领先混合 11 月 8 日接连发公告称,暂停机构投资者单日单个基金账户申购(含定期定额和不定额投资)及转换转入基金合计超过 10 万元的大额业务;同时,暂停个人投资者单日单个基金账户申购(含定期定额和不定额投资)



及转换转入基金合计超过 100 万元的大额业务。

12 月 9 日,广发睿毅领先混合再发公告称,自 12 月 12 日起,广发睿毅领先混合调整个人投资者单日单个基金账户申购(含转换转入、定期定额和不定额投资)基金的业务限额为 10 万元。

除了老基金持续“吸金”外,权益基金也不遑多让,近期成为新基金发行重点。Choice 数据显示,自 12 月 15 日开始,将有 32 只基金启动发行,其中权益基金占比超过三分之二。具体来看,汇添富基金、广发基金、华夏基金、嘉实基金等渠道能力较强的头部公募均将推出新品。

部分基金则定档明年年初发行。例如,博道惠泰优选混合基金将在 1 月 3 日开始发行,华安恒生互联网科技业 ETF 同样定档 1 月 3 日。沪上一位基金公司营销总监表示,当前公司正在积极布局“开门红”。“公司明年年初将发行一只新基金,拟任基金经理是公司的明星基金经理,目前已在渠道端预热。”

看好明年市场表现

临近年底,基金经理已开始积极为明年市场谋划布局。近日,多位知名基金经理谈及明年的

投资策略。整体来看,基金经理对 A 股、港股市场均持有相对较为乐观的态度。

“我们对明年行情比较乐观,未来 3 年成长股或将逐步展现发展潜力。”周克平表示,科创板将有整体性机会,未来 3 至 6 个月是布局高成长优质标的的关键时刻。当前科技、医药和制造业中大量公司的估值泡沫已大幅消化,很多公司估值甚至处于严重低估区间。

诺德基金研究总监罗世锋的看法也较为相似。他认为,内需复苏、预期改善将是明年全年的主线,A 股市场有望逐步进入风险偏好提升和盈利驱动的行。从估值来看,当前 A 股及港股估值均处于历史相对低位水平,在明年经济逐步复苏的背景下,当前上述市场的估值具有较高投资性价比。

具体布局方面,中欧基金投资总监周蔚文建议,明年重点关注两类行业:一类是“锦上添花”行业,即那些具有较大成长空间的领域,如医疗养老、碳中和、战略型科技产业等;另一类是“雪中送炭”行业,行业规模相对稳定、利润呈周期性,如果在行业最困难的时候进行输血,就是“雪中送炭”,包括地产产业链、餐饮、旅游等行业。

据《上海证券报》

外资机构唱多 明年 A 股市场

年末将至,外资机构纷纷发声展望 2023 年 A 股市场。多家外资机构在接受记者采访时表示,对 A 股市场明年走势持乐观积极态度。其中,消费、信创、低碳、高端制造等板块被外资机构反复提及,发展前景颇受青睐。

整体走势趋稳向好

路博迈基金对记者表示,整体来看,2023 年 A 股市场值得乐观期待。首先,今年 A 股市场估值在经历大幅调整后已处于合理区间,明年市场具备超跌反弹的势能。其次,明年经济复苏向好具备较强动力,尤其是航空和旅游等消费行业。最后,从宏观经济来看,目前 CPI、PPI 均处在合理范围,预计通胀对经济影响不大,原材料价格也不会出现大幅上涨,所以中游产业明年将受益于需求渐旺和成本稳定,或有较好的市场表现。

施罗德投资集团在中国筹备中的独资公募基金业务首席投资官安昀认为,2023 年上半年有望从数据上看到中国经济复苏。“历史上看,强势美元周期对新兴市场股票的估值压制较明显。当前,以美元计价的 MSCI 中国指数的估值已经处于历史低点。考虑到美元周期的拐点或将出现,以及中国此轮的经济周期节奏要领先于欧洲和美国(即明年上半年欧美衰退的时候,中国反而是复苏),国际配置资金或回流中国,引起中国股票的估值扩张。”安昀表示。

联博中国投资总监朱良表示,未来 A 股市场的价值风格将愈加明显,估值合理且基本面过硬的价值股将受到更多关注。“国内疫情逐渐稳定,加上 A 股市场整体估值已处于低位区间,这些都为中国股市创造了有利的反弹条件。”联博资深市场策略师黄森玮说。

多板块迎来机遇

谈及明年看好的行业,路博迈基金提到三大板块。首先是消费板块。旅游和商旅需求在 2023 年将率先复苏,航空、酒店、医药等将受益。其次是以科创板为代表的科技成长板块。在新旧经济动能转换趋势已形成的前提下,看好科技含量较高的新能源、高端制造等行业。最后是互联网板块。恒生科技指数已从低点大幅反弹超过 50%,显示行业低谷已经过去。

朱良认为,中国目前正在大力发展“双碳”产业,因此要善于“顺势而为”,与中国的“双碳”政策保持一致,从增长的“顺风”中受益。“我们预测,纯电动汽车销售、锂需求、智能电网、太阳能等行业在未来仍将保持高速增长。”不过,随着风能、太阳能等行业的产能逐渐释放,以及市场竞争愈演愈烈,通过投资相关行业主题被动指数就能获取收益的情况已经发生变化,因此投资者需要多关注公司的基本面分析。

安昀提到了能源转型和制造业升级的投资机会。“全球的减排承诺是在加速上升的,而风电和光伏等依然是能源转型的主导解决方法。”至于制造业升级板块,安昀说:“根据我们监测的数据,近两个月工业机器人和高端机床等行业的增速在提升,而过去两年经济调整期间,高技术制造业也并未减速,悄然进行的经济转型值得关注。”

高盛在研报中表示,在战略上,关注政策驱动的主题,如国家安全、“小巨人”、优质国有企业等;在行业上,对消费和医疗服务等方面的股票进行超配。此外,摩根士丹利在研报中表示,看好受到政策支持产业,如信息技术、原材料和工业板块,并对部分可选消费品组别上调至超配,如零售、耐用消费品和消费者服务等。

据《中国证券报》

市场动态

创业板指涨 1.31% 电力设备板块领涨

12 月 15 日,A 股三大股指走势分化,沪指高开低走,创业板指反弹逾 1%逼近 2400 点关口。Wind 数据显示,截至收盘,上证指数跌 0.25%,报 3168.65 点;深证成指涨 0.32%,报 11358.11 点;创业板指涨 1.31%,报 2399.12 点。

从行业看,31 个申万一级行业中,电力设备、汽车、电子等板块涨幅居前;综合、煤炭、建筑材料等板块跌幅居前。

概念板块中,先进封装、汽车配件精选、华为汽车等概念板块涨幅居前;乳业、旅游出行、食品加工精选等概念板块跌幅居前。

对于电力设备板块,德邦证券看好五条主线:一是各细分领域具备全球竞争力的稳健龙头;二是深耕动力及储能电池的二线锂电企业;三是锂电材料环节其它基本面优质标的;四是受益于全球电动化的零部件龙头;五是产品驱动、引领智能的新势力公司。

综合