

# 全球巨头强势唱多 A 股:再涨 15%!

“预计 2023 年 A 股盈利增速将达到 15%”,瑞银证券中国策略分析师孟磊在 3 月 7 日的媒体电话会议上表示,“目前 A 股仍处于估值较低水平,给投资者提供了非常好的布局机会。”瑞银预计,中国股票今年有望上涨 15%左右,并大幅跑赢亚洲股市。

就在此前,3 月 6 日,瑞银集团上调了对中国 2023 年、2024 年的经济增长预期,进一步强调对中国经济前景的信心。瑞银称,中国经济复苏强于预期,预计消费者信心将进一步得到提振。

瑞银亚洲经济研究主管、首席中国经济学家汪涛表示:“对于今年和明年的预测上调,我们把今年的 GDP 增长从 4.9%调到了 5.4%,明年从 4.8%调到了 5.2%。”

孟磊还强调,北向资金回归中国已经开始了,海外投资者在去年底开始逐步回归中国,对冲基金先行,公募基金会慢慢回归,对于 A 股市场来说外资更像一个定投的趋势,已经回归到了长期趋势线,预计全年会有 3000 多亿元的净流入量。

事实上,近期,多家外资巨头发声,纷纷对中国经济前景表示乐观,或直言中国经济反弹可能会在 2023 年提前完成。

## 预计今年 A 股盈利增速将达 15%

孟磊表示,我们对今年盈利预测会放在 15%或者更高的水平。据瑞银证券最近一次调研显示,有更明显的大规模的企业家开始预计未来半年订单、利润率会复苏,而且预计大幅上升比例的人数,比之前高很多,甚至达到了 2017 年以来十次调研最高

的水平。

孟磊称:“2023 年 A 股的盈利不太会是负面的状态,更多的会往好的方向走,估算下来有 15%左右。”

汪涛在媒体会上表示,政府工作报告提出的 5%左右的经济增长预期目标,现实且符合市场预期。

货币政策方面,汪涛称政策基调是稳健,但相对是积极的。他表示:“我们觉得今年货币政策主要还是保持合理的流动性,并且保持信贷增长可能比较快,不会出现政策利率的下调,政策利率包括 MLF 或者回购利率。”

汪涛继续说道:“但中央也讲到了可能要利用存款利率市场的机制等等,所以我们觉得银行实际的存款利率可能略有下调,引导贷款利率(LPR)也略有下调,并且给降低按揭利率提供一定的空间。今年的信贷增长我们预测大概是 10%左右,比去年的 9.5%要提高,所以货币政策基本上是稳健中略有积极的基调。”

## 消费及新能源汽车产业链值得关注

行业配置方面,瑞银证券中国策略分析师孟磊重点提到了两个板块,消费板块和新能源汽车产业链。

孟磊称,今年经济复苏大部分来自消费,春节之后投资者对于消费板块不能说没有热情了,更多的是开始产生一定的挑剔性心态和怀疑态度,因为没有更多的数字来证明消费特别好,且短线没有看到非常明显的数字。但如果对经济复苏有一定的

信心、场景的表现、超额储蓄的释放,越来越多的老百姓敢于消费、愿意消费,经济复苏往好的方向走,消费板块现在的估值处在一个平均的水平,盈利有上升的空间,所以我们依然会放在最重点的配置。

新能源汽车产业链作为投资者争议较大的板块,孟磊认为主要原因是行业竞争激烈,没看到大规模资金介入。但从三年、五年的成长性来看,孟磊表示对中长线投资者是较好的布局机会。

孟磊进一步详细阐述道:“如果我们做得短一些的话,信创、计算机软件,也就是我们说的数字经济主题是非常好的布局机会。计算机软件最主要的动力来自去年二十大报告对于国家安全的提出,包括中央经济工作会议对于数实融合的提出,也包括最近政策层面对数字经济的支持,加上去年基数较低,今年盈利弹性会比较大,所以计算机软件从去年底 10 月份以后开始作为重点推荐,目前来看这个股价表现不错,我们认为还会有进一步的上行动力。”

汪涛在谈及产业政策重点时也提到绿色发展、低碳发展是长期发展的方向,意味着产业政策也会支持这方面的内容,比如说新能源汽车、可再生能源、电网的改造升级配合整个能源结构未来的发展,清洁煤炭等。

## PMI 超预期企业盈利推动市场反弹

除瑞银证券外,近期还有多家外资机构表达了对中国 2023 年经济增长的乐观态度,或直言中国经济反弹可能会在 2023 年提前完成。

据利得研究院数据,随着节假日因素和疫情影响消退,制造业企业生产恢复加快,市场需求继续改善,生产、需求端 PMI 指数均到达荣枯线之上。

生产端来看,春节后各行业复工复产,2 月生产指数录得 56.7,前值 49.8。需求端来看,2 月新订单指数录得 54.1,前值 50.9。其中,新出口订单录得 52.4,前值 46.1。

瑞士百达财富管理亚洲宏观经济研究主管陈东也提到,中国官方制造业采购经理人指数(PMI)从 1 月的 50.1%进一步升至 2 月的 52.6%,高于市场预期。

陈东表示:“最新 PMI 数据符合我们的观点,即中国经济反弹可能会在 2023 年提前完成。我们预计增长势头在短期内将保持高位,并可能在二季度达到顶峰。”

富达国际近期的分析师调查显示,在全球主要经济体中,今年中国或将成为劳动力市场增长最强劲、企业营收增速最快的国家。而且还有重要的一点是,根据富达国际对追踪新订单和成品库存领先指标的监测,看到工厂已恢复运转,而这将利好企业盈利。

富达国际亚洲技术研究主管韩锋、富达国际多元资产基金经理 George Efstathopoulos、富达国际多元资产分析师马良良表示,中国企业正受益于一系列有利因素,包括适度宽松的货币政策和财政政策,充足的货币供应量、处于历史地位的抵押贷款利率,以及保持温和的通胀。

据《中国基金报》

# 国企投资机会受关注 公募积极掘金

国企低估的投资机会正吸引越来越多投资者的目光。资金已闻风而动,中字头概念股近期持续活跃,从后续增量资金来看,国企已成为公募基金重点布局方向,多只新产品蓄势待发。在多位机构人士看来,伴随各项配套制度不断完善,国企估值有望重塑。

## “中”字头产品表现抢眼

近日,市场较为震荡,但多只中字头概念股较为坚挺。3 月 8 日,中兵红箭、中国电信、中国软件、中国联通等涨幅超过 3%。拉长期限来看,自 2 月 9 日以来,截至 3 月 8 日,东财中字头概念指数涨幅近 7%。

布局国企的基金近一个月业绩领先。以中泰红利价值一年持有混合为例,截至 3 月 7 日,该基金近一个月收益为 5.49%,从基金持仓来看,截至去年底,中泰红利价值一年持有混合前十大重仓股包括中国铁建、中国建筑、农业银行等多家国企。

对于近日中字头概念股表现较为亮眼的原因,广发中证基建工程 ETF 及联接基金经理霍华明表示,近期国资委召开中央企业负责人会议明确,今年国资委新增 ROE 和营业现金比率作为央企考核指标,同时减轻对资产负债率指标的刚性束缚。此次考核指标的调整,表明国资委对于央企上市公司质量的提高有切实的措施,未来不排除有进一步的改革措施。这有利于加速构建中

国特色估值体系,更好地激发基建蓝筹等国有企业价值重估和回归。

创金合信基金首席经济学家魏凤春的看法也较为相似。他认为,政策端对国企改革的重视程度提高,同时,在长期的现代化产业体系建设中,关键核心技术的攻关方面也需要国企力量的支持,可以关注基本面业绩优秀的国企,包括基建、煤炭、交运等板块。

在业内人士看来,除了政策频现利好以外,国企估值普遍较低,对资金吸引力也较大。许多优质的国企已经具备了较高的投资性价比,过去几年,国企的盈利增速、ROE 等指标均表现良好,而中证国企指数平均市盈率低于 A 股整体平均水平。

## 投资价值引关注

据记者不完全统计,2 月以来,逾 50 家国企迎来机构密集调研。

德邦基金资深策略研究员施俊峰透露,近期主要对国企进行了调研。“机构以往对国企的调研是极为低频的,春节后调研频次迅速增加,在调研预约难度降低的同时,国企的保守风格也在转变,愿意与投资者进行更加坦诚的交流。”

频繁调研背后,显示机构对国企投资机会格外关注。

2020 年股票型基金冠军陆彬表示,随着国企改革和考核制度的不断改善,国企价值有望迎来重估,

经营方面可能迎来较大改善。“我们发现,很多国企在量化考核方面已经发生了改变,这些企业的估值也非常便宜,是我们近期新增的关注方向。”

易方达基金董事总经理、权益投资管理部总经理付浩表示,在高质量发展的背景下,将持续挖掘国企改革带来的红利,从企业的经营治理机制改善、产业链供应链转型优化、产品迭代升级、盈利水平和资本回报质量提升等视角出发,寻找竞争力不断提升、具有做大做优做强潜力的国有企业。

## 机构密集布局产品

除了积极调研,公募基金正密集布局相关产品。2 月 13 日,易方达基金申报的国企主题混合基金获批发行;2 月 24 日,鹏扬基金上报了鹏扬中证国有企业红利 ETF;2 月 27 日,景顺长城基金上报了景顺长城国企优势混合基金。

值得一提的是,部分头部基金公司已打造出较为丰富的产品线。例如,广发基金培育并储备了广发中证央企创新驱动 ETF 及联接、广发中证基建工程 ETF 及联接、广发央企 80 债券指数等“广发央企红”系列主题公募基金产品。

广发基金表示,一方面,将加强对现有产品的投资管理,持续深化对国企基本面的理解;另一方面,加强投资者教育,引导投资者认识和了解国企,在充分知晓相应板块风险收益特征的基础上,分享国企发展的红利。 据《上海证券报》

# 女性私募基金经理今年业绩怎么样?

在竞争愈发激烈的私募行业,一批出色的女性基金经理为投资人创造了长期稳定业绩。谈及后市,多位女性基金经理表示,2023 年经济复苏态势较为确定,相关机会也将持续涌现。

据最新数据显示,目前管理基金产品数量在 2 只及以上、且有业绩显示的女性私募基金经理共 282 位,其中,所在公司管理规模在 50 亿元以上私募女将共计 13 位,百亿级私募女将则有 5 位。

从业绩表现来看,截至 2 月底,有业绩记录的 277 位女性基金经理今年以来整体收益为 36.7%,其中 232 位实现正收益;近一年来有业绩记录的 254 位女性基金经理整体收益为 0.81%,其中 124 位实现正收益;近三年来有业绩记录的 135 位女性基金经理整体业绩为 44.76%,其中 116 位实现正收益。

如果从近三年、近一年、今年以来三个时间维度筛选出业绩排名靠前的 100 名女性私募基金经理,可以发现共计 18 位基金经理同时登上排行榜,其中李蓓近三年收益率接近 170%,在排行榜中座次领先。

今年以来整体取得正收益的女性基金经理,后续投资将瞄准哪些方向? 拙愚资产基金经理孙艳认为,在经济复苏背景下,大部分行业盈利预期会在去年低基数基础上有所增长,尤其是业绩稳健的高股息蓝筹股、高端白酒为代表的部分细分消费板块值得重点关注。从中长期的角度来看,部分新能源产业链的优质公司当前长期成长空间与估值较为匹配,可以持续关注。 据《上海证券报》

# 文明健康 有你有我

WEN MING JIAN KANG YOU NI YOU WO



健康生活——锻炼身体  
青岛市精神文明建设委员会办公室