

# 黄金ETF持仓量大涨 金价年内或“狂飙”

美联储的议息会议将在近期公布结果,受到硅谷银行等银行危机的影响,市场揣测美联储本次加息不会超过25个基点,压制在金价上的“大山”移走了,黄金价格“狂飙”,一路冲至2009.73美元/盎司。市场主流观点认为,如果在下半年美联储进入降息周期,黄金有望冲击历史新高。

## 黄金销售、回购业务大增

黄金近期的波动加大,接二连三的银行流动性危机,让黄金现货价格最高冲至2009.73美元/盎司,不过周二美财长耶伦的讲话提振了市场信心,降低了连日来因欧美银行业危机引发的对可能产生全面金融危机的担忧。黄金价格出现回调,但仍维持在1940美元/盎司左右。

市场目前的主流观点认为,美联储本次加息不会超过25个基点,有些激进的观点甚至认为,本次可能不会加息。

芝加哥商品交易所集团(CME)的“美联储观察”工具更新数据显示,市场参与者预计,美联储3月维持利率不变的概率为23.2%,加息25个基点至4.75%-5.00%区间的概率为76.8%。

中国国际期货股份有限公司高级研究员汤林闽在接受记者采访时表示:美联储本次会议加息25个基点应该还是比较符合现实的可能性。从目前美联储给出的信息来看,此次银行业危机不足以撼动美联储货币政策路径,而美财长耶伦在美联储会议前夕火线作出保证的情形下,美联储应有更多沿着既定路径前行的理由。

中金大类资产团队李昭、杨晓脚、李求索的研究报告也表示,最近频发的金融风险事件既反映个别机构风险管理失误,同时也折射出金融市场在美联储激进紧缩之后存在流动性结构性短缺的普遍问题。近期美债、黄金大幅上涨,风险资产快速下跌,既有微观偶然性,也有宏观必然性。结合历史金融风险事件先例,预测3月仍加息25bp,但勿



低估降息时点和降低幅度。资产配置建议逢低加仓黄金与美债,中国股票短期或有波动,中期仍有望相对跑赢。

由于价格大涨,近期黄金交易也异常活跃。中国黄金3月21日在互动平台表示,近期因国际金价的波动等相关因素带动行业头部品牌股价上涨,公司保持高度关注并会不断努力做好市值管理。随着金价不断上涨,公司投资金条销售、黄金回购业务量不断增多。

## 公募基金提前布局

看到黄金涨势如虹,不少公募基金已纷纷提前布局。根据同花顺数据统计,截至去年四季度末,银泰黄金、赤峰黄金、中金黄金和山东黄金分别被

公募基金重仓了309亿股、268亿股、186亿股和113亿股,其中中金黄金和山东黄金在四季度被大幅加仓8088万股和4385万股。

多只基金提前布局也收获满满。截至3月20日,前海开源金银珠宝A今年以来的收益率达20.98%,华泰柏瑞富利A、华泰柏瑞多策略A、华夏核心制造A的回报率纷纷上涨超10%。

融智投资基金经理夏风光对记者表示,近期金价表现较强的主要原因是欧美的金融业动荡,引发加息预期的转向。同时也有一定的避险和投机因素在其中。从中长期来看,美元信用重估和衰退的压力仍然会支撑金价走好,创出历史新高,只是时间问题。

夏风光认为,黄金适合以长期配置的手段来参与,不适合投机炒作。从长周期视角来看,黄金当

前的价格仍然是值得关注的。投资者参与黄金大体有4个层面。保守者和长期者可以以实物金、金币等进行长期的持有,稳健者可以参与黄金ETF,进取者可以参与黄金股票的投资。至于黄金期货、黄金t+d、黄金期权等投资方向,是专业投资者的工具,不建议一般的投资者参与。

全球最大的黄金ETF—SPDR的持仓量也一路上涨,最新的持仓为923.11吨,而在3月11日,SPDR的持仓一度低至901.42吨,市场一度怀疑其900吨的支撑力度。

诺安全球黄金基金表示,近期国际现货黄金价格在硅谷银行等多家银行破产、金融市场波动和避险升温、市场预期美联储转鸽等多重因素推动下,黄金价格迅猛上行,上周上涨6.48%至1989.25美元/盎司,为历史第三个价格高点。

对于后市展望,诺安全球黄金基金认为,美国乃至全球金融市场的不稳定以及避险情绪短期内将利于金价走势。建议投资者积极关注近期黄金价格走势,以更好的入场时点把握黄金的投资机遇。

此前,澳新银行将黄金年终预期上调100美元/盎司至2000美元/盎司,并认为金价下跌幅度有限。澳新银行称,强劲的美国经济数据以及随之而来的美联储终端利率的重新定价将在短期内推动金价上涨。不过显然澳新银行的预测有些保守。

贵金属公司MKS Pamp金属策略主管Nicky Shiels表示:“总体而言,美联储将不得不在通胀上升和经济衰退之间做出选择,而这两种结果都对黄金有利。”她预计金价将涨至每盎司2200美元。

除了黄金之外,华泰证券还提醒投资人可以关注黄金股,黄金股一般跟随金价上涨,且涨幅好于黄金本身;2023年金价有望迎来上涨,看好黄金板块的投资机会。铂族金属价格基本与黄金同涨,且大部分时期涨幅超过金价。2023年铂族金属价格或同步金价迎来上涨,回收企业有望受益量价齐升。

据《21世纪经济报道》

## 外资“点赞”稳经济 “聪明钱”做多股市

贝莱德智库等多家机构近日上调中国股票评级。截至3月21日,被视为“聪明钱”的北向资金今年以来已累计净流入逾1700亿元,超过去年全年水平,传递出全球投资者对中国经济前景及人民币资产表现的信心。

## 经济回升 外资回流

近期,各类宏观指标持续传递经济复苏信号,外资机构对中国经济前景的看法趋于乐观。

高盛宏观经济研究团队表示,考虑到中国国内人员流动性快速恢复及前两个月强劲的经济活动数据,将一季度及全年中国GDP同比增速预测值分别由此前的2.7%和5.5%,上调至4.0%和6.0%。

“当前,世界经济面临多重挑战,预计今年增速会有所放缓。中国经济有望继续充当世界经济增长主引擎。”毕马威中国首席经济学家康勇说。

外资对中国经济和中国资产的信心正切实体现为跨境证券投资变化。Wind数据显示,截至3月21日,北向资金今年以来累计净流入1704.70亿元,远超去年全年水平。

从中长期看,机构人士认为,中国市场长期投资前景广阔。“当前全球股票和固定收益投资对中国资产的配置明显不足。随着中国资产在全球配

置中的权重与其在全球经济中的地位逐渐相称,这种情况终会改变。”富达国际全球首席投资官安德鲁·麦福睿直言。

## 加快拓展中国业务

抢抓中国市场机遇,外资机构不仅在增配中国资产,也正加快拓展中国业务。美国联博集团子公司联博香港有限公司100%控股的联博基金的设立近日获中国证监会批准。此外,上投摩根基金、摩根士丹利华鑫基金等多家基金公司通过股权转让的形式在今年成为外商独资公募。

“作为全球领先的资产管理公司之一,联博集团深耕中国市场超过20年,如今开启里程碑式的新发展,将进一步依托全球投资智慧,结合本土经验能力,助力更多投资者实现财富目标。”联博集团介绍,目前已组建经验深厚的本土团队,对在中国市场进一步拓展业务充满信心。

同时,多家外商独资公募基金最近正紧锣密鼓地推进新产品发行工作。富达基金近日发布旗下首只公募基金产品——富达传承6个月持有期股票型证券投资基金的相关法律文件,该基金拟于4月3日起向投资者公开发售。

富达基金基金经理周文群说:“我们始终看好

中国市场长期发展趋势和投资机遇。在经历全球不确定性及国内经济活动放缓所导致的市场波动后,预计中国经济和A股市场在2023年企稳复苏。”

## 制度型开放持续推进

在市场人士看来,中国资本市场持续深化改革,特别是酝酿推出更多扩大开放的务实举措,也将吸引更多外资机构布局中国市场。

今年政府工作报告提出,更大力度吸引和利用外资。“推动新一轮改革,提出开放市场、放宽外贸限制,改善外商投资环境等政策,有助于外资企业更好在中国发展。”嘉吉中国区总裁管慧丽如是说。

证监会日前在部署2023年工作任务时提出,稳步推进资本市场制度型开放,深化与境外市场互联互通。其中,沪深港通股票标的双向扩容已于3月13日起实施。

在持续推进制度型开放方面,普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)首席合伙人李丹认为,应增加资本市场规则的适应度和弹性,制定更包容外资企业业务特点的发行条件,适度放宽上市股份减持的限制要求,分阶段吸引不同规模、不同类型的跨国企业进入我国资本市场。

新华社北京3月22日电

## 增量资金驰援 私募加仓消费与科技

记者从渠道处获悉,近日睿郡资产合伙人董承非管理的产品累计销售规模超10亿元;深圳一家百亿级私募近1个月募集规模也超过10亿元。手握增量资金的私募瞄准了哪些机会? 华润信托统计数据显示,2月私募对创业板的平均配置比例显著提升,行业层面则增配了食品饮料、汽车和软件。在业内人士看来,经济复苏背景下,市场结构性机会值得关注,科技领域的中长期配置价值逐步显现。

## 高仓位私募占比提升

据渠道人士透露,由睿郡资产合伙人董承非管理的睿郡承非鑫享系列产品,在兴业银行私人银行的独家销售近日收官,累计销售规模超10亿元。无独有偶,深圳一家百亿级量化私募相关人士透露:“最近1个月公司单一渠道募资金额便超过10亿元,资金情绪明显回暖。”

沪上一位私募研究员分析称,今年以来市场对于经济复苏的信心持续提升,股票策略私募业绩也显著反弹,资金入场意愿逐步增强。

资金涌入的同时,机构对后市也较为乐观。最新披露的华润信托阳光私募股票多头指数(CREPI指数)月报显示,截至2月末,CREPI指数成分基金的平均股票仓位为70.89%,其中股票持仓超过六成的成分基金比例为72.44%,相比1月末上升2.13个百分点。

## 掘金大消费与科技领域

从调仓情况来看,私募对于大消费和科技方向较为青睐。

数据显示,截至2月末,在CREPI指数成分基金的股票资产中,沪深300指数成分股平均配置比例为40.16%,较1月末下降0.44个百分点,而创业板平均配置比例为7.55%,环比上升1.68个百分点。

与此同时,2月CREPI指数成分基金持仓增幅最大的3个行业为食品饮料、汽车与零部件、软件与服务,增持比例分别为0.8%、0.76%、0.45%,同期减持幅度最大的3个行业为银行、半导体与半导体生产设备、多元金融,减持比例分别为0.94%、0.7%、0.62%。

## 科技板块获资金青睐

值得注意的是,在私募加仓科技方向的同时,多只科技类ETF也获得资金净申购。

Choice数据显示,截至3月20日,3月以来ETF合计获净申购超400亿份,其中华夏恒生互联网科技业ETF获得65.9亿份净申购,华安创业板50ETF净申购份数达57.8亿份,易方达创业板ETF净申购份数也超过55亿份。

顺势投资权益投资总监易小斌认为,人工智能方向备受市场关注,TMT等行业优质公司机会显现。未来人工智能领域有望培育出更多成长空间较大的产业与企业,值得深入挖掘。

畅力资产董事长宝晓辉也表示,从板块属性、成长性、政策面、资金面等多维度来看,科技领域的中长期投资价值较为突出。

赛美利投资总经理贺金龙称,科技方向多个细分赛道存在机会,比如,随着促进数字经济发展的相关政策持续落地,云计算、工业互联网、软件开发等行业中长期投资机会值得关注。无论从需求侧还是供给侧来看,人工智能领域的发展空间也较大,相关优质企业逐步显露投资价值。

据《中国基金报》

据《上海证券报》

## 首季业绩出炉! 这些赛道高增长

A股上市公司2022年年报陆续披露的同时,部分上市公司已经率先公布2023年一季度成绩单。

截至3月22日,已有30家上市公司披露2023年首季度业绩预告,其中有27家公司业绩预喜,仅有3家公司明确预计首季度净利润减少。当然,上市公司披露业绩历来有“靓女先嫁”的传统。在这些上市公司中,净利润增幅最大的为3月刚上市的播恩集团,其预计首季净利润增幅上限达1717.57%。另外,处于新能源赛道和医药行业的公司业绩增速仍较可观,其中京泉华、天合光能净利润增长上限分别达到483.22%和231.35%。

在市场看来,上市公司一季度业绩状况具有极强的指引性。机构普遍认为,当前建议重视一季报的线索,一则驱动今年胜负手赛道清晰化,二则驱动二季度超额收益。

## 新能源赛道景气度仍高

从预告净利同比增幅上限来看,播恩集团预计一季报净利增幅上限达1717.57%,目前暂居榜首。该公司于2月14日公布2023年一季度业绩预告显示,预测业绩净利润约1405万元-2205万元,增长1058.13%-1717.57%。

播恩集团为国内前端猪饲料龙头,于3月7日刚刚登陆深交所主板,上市后走出8天7板。对于业绩变动,该公司表示,去年同期受“猪周期”影响,下游猪养殖市场低迷、原材料价格上涨,致公司净利承压。但随着下游市场逐渐回暖,饲料经营环境好转,预计今年一季度整体经营业绩明显改善。

在播恩集团身后,受益于新能源赛道的高景气度,相关上市公司首季度成绩也相当靓丽。其中京泉华、天合光能均预计2023年一季度净利大幅增长,上述两家公司预告净利同比上限分别为483.22%、231.35%。

京泉华为国内磁性元器件龙头,受益于光伏储能、充电桩、汽车电子等下游新能源市场需求旺盛,带动新能源业务高增。而且,京泉华一季度盈

利增幅明显有扩大趋势。在去年同期,该公司净利润同比增幅为254.52%。而今年一季度预计增幅在386.02%-483.22%。

另外,天合光能为国内光伏组件头部玩家,受益于光伏产品业务快速发展,光伏组件出货量和销售收入同比大增。天合光能方面称,受益于先进产能的大幅提升,大功率210系列光伏产品销售占比相比去年同期大幅提高,产品综合成本下降,盈利能力得到有效提升。

数据显示,这家市值千亿的组件龙头一季度预计净利同比增长幅度在139.21%-231.35%之间,增长幅度较去年首季的135.97%更高,依然处于业绩高增通道。

而且,在新能源赛道上,除了京泉华与天合光能,亚光股份、多利科技、绿通科技、华塑科技也预计首季度业绩录得不同程度增长,主要是由于新能源业务的快速放量。

## 医药上市公司业绩亮眼

多家医药行业上市公司一季度业绩也颇为亮眼。在已公布一季度业绩预告的30家上市公司中,有5家医药行业公司,其中包括万泽股份、特一药业、华人健康、佐力药业和宏源药业。

除了3月20日刚上市的宏源药业预计首季净利下降13.46%-27.6%之外,其他四家上市药企均实现正向增长。其中,特一药业首季归母净利润9500万元-1.1亿元,同比增长108.03%-140.88%。

该公司表示,自去年第三季度以来,调整了营销策略和方案,特别是第四季度,公司加大了止咳退烧等相关药品的生产和市场供应,止咳宝片等相关药品销量同期对同比增长幅度较大,导致收入增长。

而华人健康增长幅度也达到84.57%-120.19%。华人健康主营业务为医药零售、代理及终端集采三大块业务。其中,母公司主要从事医药代理业务,与上游医药生产厂商开展合作,取得其部分产品的代理权,主要向下游医药零售企业进行推广

和销售。

此外,万泽股份和佐力药业业绩增幅上限也分别为89.86%和51.28%。

在新能源和医药行业以外,也有多家上市公司预计首季业绩实现大幅增长。其中,上海建科预计首季度实现198.42%-252.10%归母净利润增幅。大连重工和四川黄金业绩增幅上限也分别达到64.59%、62.07%。

## 一季度业绩具指引性

实际上,市场对上市公司一季度业绩向来相当关注,主要因其具有较强的指引性。

浙商证券一份研报表示,当前建议重视一季报的线索,一则驱动今年胜负手赛道清晰化,二则驱动二季度超额收益。

该机构认为,一方面,3月是结构转换的过渡期,主题投资降温。一季报指引下,当年胜负手赛道于4月前后清晰。每年胜负手赛道的景气优势往往能够在季报得以验证。但需要注意的是,Q1净利润增速居前仅仅是必要条件,而非充分条件,市场主线往往由景气优势、产业周期和消息催化共同驱动。

另一方面,第一季度往往驱动Q2超额收益。该机构称,回溯2011年以来历史,除2019年外,当年一季报净利润增速前50的个股在5月1日至7月31日期间超额收益均值、中位数均大于0%,且超额收益在近3年出现明显扩大。

综合净利润的绝对增速和超预期增速视角,浙商证券认为一季报亮点仍集中在国产化(半导体设备材料、工业软件、信创)和新能源(光伏、储能、汽车零部件)两大方向,此外医药行业也亮点较多。

另外,中信建投方面也提到,一季报业绩预告披露期临近,建议重点把握业绩预期向好的成长方向。具体来看,包括信创板块中有望率先释放订单业绩信息的部分央企,以及新能源概念中风电、光伏、储能等细分环节。