

# 展望2023

## 千帆竞发 万木迎春

本周二至周四3个交易日沪深股市稳步上涨,给2023年行情开了个好头。经历了2022年的下跌亏损,众多投资者期待2023年能获得收益。记者近日梳理了知名券商分析师及资深民间高手的2023年度投资策略,多数人认为A股市场处于历史底部区域,2023年有望迎来估值修复行情。

### 分析师预测2023年经济增速5%

展望2023年宏观经济形势,中信证券宏观经济首席分析师程强表示,2023年中国经济发展面临的内外部压力仍然不小,政府仍将坚持发展是第一要务,以相对较高的目标增速指引经济稳中向好,并且加力实施稳投资、扩信用、宽货币等措施,尤其是聚焦在制造业领域,瞄准“制造强国、质量强国、航天强国、交通强国、网络强国、数字中国”,加大力度打造中国制造业在全球的突出优势。预计2023年中国经济可以实现5%左右的增速,在全球主要经济体中处于相对领先水平。消费方面,预计2023年消费增速有望达到5.7%左右。

在宏观策略方面,中金公司首席宏观分析师张文朗近日表示,2023年中国经济增速有望超5%,风险资产表现或更

为亮眼。经济内生动能改善,且财政以及准财政政策力度继续加大,尤其是支持新兴行业发展,中国经济增速可能为5.2%左右。从结构来看,张文朗认为,2023年房地产将企稳回升,传统基建也将保持稳定的增长,消费也可能受益,但绿色转型和数字经济等新经济的增长空间更大。而资本市场方面,预计2023年风险资产的表现将比较出色。中银国际证券首席经济学家徐高认为,国内经济整体向好的趋势正在显现,扩大内需保增长的政策近期也在释放积极信号。物价方面,预期2023年国内核心CPI中枢在1%-1.2%附近。货币政策方面,预计2023年汇率贬值压力将明显缓解,2023年二季度美元指数见顶后,人民币有望重回升值。2023年下半年有望落地一次降准和一次降息。



### 关注疫后恢复投资主线

2023年资本市场哪些方向值得重点布局呢?申万宏源证券研究所A股策略首席分析师傅静涛指出,整体看2023年价值相对成长基本面趋势占优,小盘相对大盘占优。投资者可重点关注疫后恢复、地产链、计算机等三个方向。在春季躁动阶段,先围绕着政策催化,优选中短期改善验证就有较高可见度的方向,如医疗基建、信创、房地产和建材等。

在中信证券首席策略分析师秦培景看来,2023年A股行情大致可分为两个阶段,第一阶段由政策驱动并已在途中,配置上建议聚焦精准防控、地产产业链和全球流动性拐点三条主线。第二阶段行情由业绩驱动,风格更偏成长,配置上建议重点关注“四大安全”,即能源资源安全方向关注传统能源保供、新能源内需扩张、供需偏紧的关键矿产资源;科技安全关注半导体产业链、信创、数字基建;国防安全围绕航空航天装备及发动机、元器件自主可控需求布局;粮食安全聚焦种源自主可控,抢占生物育种产业化机会。

对于2023年A股投资机会,兴业证券策略团队建议聚焦安全、科创、先进制造业以及共同富裕等四大方向,未来数年A股行情的主线将是高水平科技自立自强,并有望从以“新半军”(新能源、半导体、军工)为代表的先进制造业,进一步向信创、生物医药、基础软硬件、数字经济等“信军医”领域扩散。此外,2023年可重点关注科创板投资机会,估值处于底部的科创板或将成新一轮上行周期的引领者。招商证券首席策略分析师张夏指出,2023年投资者可以考虑重点布局军工装备、新能源、高端制造、医疗医药、自主可控“新时代五朵金花”。

此外,对于2023年大宗商品期货市场,中信证券首席经济学家明明预计会出现较大的结构分化,具有避险属性的黄金可能是全年表现最好的品种。明明表示,外需驱动的能源和基本金属可能存在调整压力,但2023年下半年若流动性预期改善可能带动基本金属反弹,若国内地产竣工和基建恢复可能驱动黑色金属震荡偏多。

### 上半年将迎来估值修复行情

无数投资者期待的2023年A股市场将有何表现?多数券商认为A股处于历史底部区域,2023年上半年市场有望迎来估值修复。

展望2023年行情,中信证券首席策略分析师秦培景表示,2022年以来一直压制A股的多重因素将在2023年迎来转折,2022年11月地产支持发力等已明确政策预期拐点,改善市场风险偏好;预计2023年3月欧美加息结束,人民币汇率逐步升值;2023年下半年A股盈利拐点出现,增速弹性更大。

招商证券首席策略分析师张夏表示,2023年A股将进入中期反转的结构性震荡上行周期,走势类似“N”型走势。但考虑到增量资金相对有限,且有外部的一些风险和压力,2023年整体将会类似2003年、2013年行情,呈现逢三

逢四结构牛特征。

展望来年行情,申万宏源证券研究所A股策略首席分析师傅静涛表示,整体看A股市场有两段上行情值得关注,一是春季躁动,政策预期发酵下春季行情仍可期待;二是2023年二季度后,足以支撑起一波行情。不过,傅静涛同时强调,对A股估值修复的幅度不宜期待过高。由于新增长点的线索并不清晰,2023年中的行情可能不是牛市级别的。

兴业证券全球首席策略分析师张忆东认为,2023年中国投资主线很可能是结构牛,权益资产机会大于风险。从中短期角度来看,宏观经济最“坏”的时候已经过去,2023年A股上市公司整体盈利有望改善,风险偏好的影响也有望改善,伴随着增量资金信心的逐步恢复,A股市场有望迎来结构性交易机会。

### 民间高手

岛城资深民间高手黄联生近日受访时表示,2022年股票市场的运行已经谢幕,有必要温故而知新。以沪指为例,首先从走势结构上,可以看到自2020年7月份至2022年3月份,历时一年半多一点时间,沪指在3200点至3700点构建了一个大级别中枢,见图示中第一个红框中枢。其后至目前,又在2800点至3400点之间构筑了第二个大级别中枢。对于第一个高位中枢已经被市场证明是派发中枢,重点解读第二个中枢的下沿2863点至2885点区域为低风险区的背后逻辑。

黄联生展示的图表是近20年来沪指(图中蓝线)与股票市净率PB(图中红线)的对应关系,重点考察2018年底至今,沪指多次出现的底部区域与股票市净率的关系。为什么要采用市净率指标来考察大盘底部状态呢?他解释说,由公式可知,市净率(PB)=每股股价/每股净资产,就整体市场而言,市净率越低,意味着投资风险越小。这也是为什么熊市愿意用市净率来选股的原因。其逻辑用人性来解读很简单,牛市当中,市盈率

### 选择价值成长股且中线持有



给市场提供了无限想象空间,静态市盈率偏高就用动态市盈率,今年的偏高还可推出明年市盈率,总能找到合适的理由。而到了熊市,市场都往低价位看,市净率常常会给真正的价值理念者充当寻底的指标。比如图表中,更加具有可比性的是2018年底以来,已经出现过的

四次比较典型的阶段底部特征:第一次2018年11月30日的PB为1.27倍;第二次2020年3月31日的PB为1.27倍;第三次2022年4月29日的PB为1.28倍;第四次2022年11月30日的PB为1.27倍。1.27或1.28倍的PB都对应对应着沪指阶段性的底部结构,比如2022年4月27

日2863点和11月1日2885点出现的Spring弹簧效应特征K线,之后都走出一波较强劲的反弹行情。2020年之后的数据,证明了沪指在2900点以下,已经构成投资低风险区。所以,对于未来一年股市趋势,结合经济整体运行现状,股指继续维持在图示中的第二个中枢中震荡运行是2023年的主基调,或者说比较难形成一致性的做多或做空趋势。

2023年的行情中,哪些板块个股更适合长期跟踪呢?黄联生坦言,套用投资大师利弗莫尔揭示的一句股市真谛,“华尔街从来没有新鲜事”,也就是说股价走势永远是历史的重复。明白了这个道理,不妨关注两大方向,一是属性与火相关的实体经济,比如光电行业、新能源汽车、火力核能发电、军工、石油化工等;二是属性与火相关的虚拟经济,比如2000年曾经被市场追捧热炒的互联网、数字货币、信创、文化传媒、医疗美容等板块均可以重点关注且长期跟踪。

本版撰稿 观海新闻/青岛早报记者 杨忠升  
图为本报资料图片