

# 看好兔年投资机会 外资“超配A股”



《中国证券报》31日刊发文章《看好兔年投资机会 外资“超配A股”》。文章称,节后首个交易日,被视为A股投资“风向标”的北向资金大幅净买入186.14亿元,创2021年12月以来单日新高。1月北向资金累计净买入已超1300亿元,该月极大可能创北向资金月度净流入新高,也超过2022年全年净流入总和。

业内人士认为,从基本面、政策面、情绪面来看,外资投资中国资产信心充足。外资净流入A股将成为贯穿2023年的大趋势,规模有望超预期。在外资持续流入、国内政策加速落地背景下,A股市场估值修复将持续。

## 净流入时间久规模大

外资成为近期A股市场重要增量资金。据

Wind数据统计,2023年短短15个交易日,北向资金累计净买入1311.45亿元,较去年全年900余亿元的累计净买入额多出近46%。

值得一提的是,北向资金已连续11周净买入,创1年来最长净买入纪录,并且1月16日至1月20日当周净买入485.16亿元,居历史单周净买入规模第二位。

北向资金如此大规模净流入与国际巨头纷纷调高中国资产定价不无关系。

美国银行近期对基金经理的调查显示,91%的基金经理预计中国经济走势将更加强劲。另一项针对亚洲基金经理的调查显示,42%的受访者表示已增持中国股票,这一比例远高于去年10月的14%。有90%的受访者表示,即使美股下行,今年中国股市依然能实现正收益。

此前,高盛、摩根士丹利等国际大行纷纷调高MSCI中国指数目标价。高盛首席中国股票策略师刘劲津1月份将MSCI中国指数12个月目标价从70上调至80。“中国宏观经济有望持续复苏,互联网板块利润存在进一步增长空间,资本市场有望继续上涨。”刘劲津说。

除北向资金外,海外投资者还通过其他渠道加码布局中国。继海外另类ETF供应商Granite Shares2022年12月13日设立做多阿里巴巴的ETF BABX后,美国ETF供应商瑞基金今年1月推出一只中国市场ETF KLIP。

“近期外资大幅净流入,系海外资金年初配置带来的‘开门红’效应。根本原因在于中国资产性价比提升。”兴业证券首席策略分析师张启尧说。

## 三大因素添信心

结合基本面、政策面、情绪面来看,外资投资中国资产信心足。

从基本面看,外资对中国经济韧性及前景充满信心。“2023年中国经济将进一步上行,企业盈利将大幅回升。同时,净资产收益率将出现较强反弹。”景顺亚洲(日本除外)首席投资总监麦克·绍预计。此外,摩根资产管理中国区总裁王琼慧认为,随着盈利增速和多项估值指标达到底部区域,A股市场正在孕育新一轮上涨行情。

“2023年中国还是增长的主题。”贝莱德基金首席投资官陆文杰认为,一方面,企业盈利改善和估值修复有望共振;另一方面,安全发展、产业创新升级、数字化革命,都将是未来中国长期的投资主线,会持续涌现增长机会。

从政策面看,中国继续坚定不移推行对外开放政策,不仅持续为经济增添动力,也令中国市场基础制度不断完善,为国际投资者提供更稳定的投资环境。瑞银集团中国区总裁、瑞银证券董事长钱于军表示,制度型开放不断加深,A股市场吸引力将不断增强。从互联互通方面来看,沪港通、深港通、债券通的落地标志着双向开放不断推进,有利于增强中国资本市场国际化,提供资产配置的多元渠道。

市场情绪近期出现明显提升。中泰证券资管数据显示,截至1月19日,市场情绪与上月相

比上升明显(本月54.24,上月33.22;分数越低表示市场情绪越低迷)。

## 将成2023年大趋势

展望后市,多家机构表示,外资净流入A股将是贯穿2023年的大趋势。

“考虑到美联储加息节奏将放缓、中国经济增长预期逐步兑现,以及中国龙头公司依然具备较好基本面和中长期估值吸引力,预计2023年海外资金(QFII/RQFII及北向资金)全年可能净流入3000亿元至4000亿元。”中金公司策略分析师何璐说。

中信证券发布的研报预计,2023年外资净流入规模在2000亿元至3000亿元。中泰证券首席策略分析师徐驰称,外资有望成为2023年A股市场重要增量资金。“考虑到全球流动性转向宽松、中国资产在经济触底回升中有望再现配置优势,保守估计外资今年净流入规模将超过过去三年的平均值(2437亿元),成为A股市场今年最重要的增量资金来源之一。”徐驰表示。

外资持续买入A股,一定程度上同境内投资者情绪形成共振。截至1月30日,上证指数和创业板指双双刷新逾4个月新高,分别报收3269.32点、2613.89点。

“未来一个阶段,在外资持续流入、国内政策加速落地背景下,A股市场估值修复将继续。”张启尧说。

据新华社

# 发力扩大需求 消费信贷投放料加码



今年春节假期,海南离岛免税消费持续火爆。(资料片)

新华社发

《中国证券报》31日刊发文章《发力扩大需求 消费信贷投放料加码》。文章称,为加大消费信贷投放力度,不少银行日前推出发放利率优惠券等促销活动。专家认为,合理增加消费信贷投放是提振居民消费能力,助力消费恢复的有力措施。今年消费信贷投放有望加力,满足生活服务、餐饮出游等领域的消费需求将成为金融机构发力重点。

## 推动扩消费政策落地

日前召开的国务院常务会议提出,推动扩消费政策全面落地,合理增加消费信贷,组织开展丰富多样的促消费活动,促进接触型消费加快恢复。

从春节假期来看,旅游、观影等接触型消费明显恢复。“这有望带动消费信贷回暖,加之消费信贷机构积极发力,消费信贷业务有望走出低谷。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华说。

星图金融研究院副院长薛洪言认为,春节期间,我国消费复苏迹象明显,潜在消费信贷需

求将随消费复苏增加,叠加今年稳增长重心在于提振内需尤其是扩大消费,预计消费信贷有望实现较快增长。

为引导银行合理增加消费信贷,值信投资研究院高级研究员王运金建议,可通过适度降准、设立消费再贷款等工具着力降低银行资金成本;可考虑将消费贷款投放业务纳入银行考核范围,推动个人按揭贷款、车贷、装修贷等利率继续下行。

在业内人士看来,随着消费场景逐渐恢复,消费需求将集中释放,消费信贷拓展有较大空间。光大证券首席金融分析师王一峰表示,伴随消费场景逐步修复和居民生活半径扩大,居民消费需求得以提振,零售信用改善确定性较强,零售消费类信用需求扩张节奏可能前置。

一些金融机构对今年消费信贷拓展充满期待。厦门银行在回答投资者提问时表示,随着市场环境逐渐改善以及在相关政策支持的条件下,客户对市场信心逐渐恢复,零售信贷需求将逐渐增强,预计零售贷款增速2023年一季度将高于上年同期,重点投放产品为个人经营性贷款和信用消费贷款。

## 利率可能再降

中国证券报记者日前在北京调研时了解到,民生银行北京市西城区某支行个人消费贷自1月起推出优惠活动,活动期间申请并签约可获得消费贷利率优惠券一张,年利率可低至3.68%。

业内人士分析,近期消费贷利率再度调低,一方面,春节期间是传统消费旺季,调低利率有助于带动消费类信贷需求;另一方面,通过调低利率增加吸引力,有助于实现消费贷投放“开门红”,预计消费贷利率将再下调。

正如周茂华所言,“鼓励消费信贷,不仅有助于银行消费信贷业务扩张,增强盈利能力,也有助于银行优化资产组合结构,更好管理经营风险等。考虑到同业竞争及各类型银行消费信贷业务经营方面差异,不排除仍有部分银行适度降低消费信贷利率促销。”

青岛银行就曾在投资者关系活动记录中提到,将适度提高个人贷款尤其是消费贷占比,优化信贷结构,提升贷款生息水平。

## 满足重点领域消费需求

对于消费信贷投放领域,业内人士认为,满足生活服务、餐饮出游等领域的消费需求将成为金融机构发力重点。

“随着疫情干扰减弱,此前受抑制的零售、餐饮、文旅等行业盈利景气度将逐步改善,交通出行、餐饮住宿、文旅娱乐、美妆日用等领域消费需求将逐步释放。此外,一些高档耐用品、装潢装饰、汽车等都将消费信贷发力重点。”周茂华说。

从服务对象看,薛洪言认为,新市民群体可挖潜的空间较大。银行机构可着重强化对新市民的服务创新,围绕新市民扎根城市过程中衍生的住房、医疗、子女教育、保险保障、信贷融资等需求,辅以针对性的金融支持,既有助于新市民更好地融入城市,也能有效地扩大内需,推动消费复苏和消费升级。

“我们非常看好今年消费金融行业前景,尤其是新市民和新职场人的消费。”乐信CEO肖文杰介绍,“95后”作为当前社交生活最活跃、消费潜力最大的人群,他们对未来消费预期积极乐观,有望成为今年拉动消费的主力。

据新华社

## 去年创业板公司推出股权激励计划248单

记者从深圳证券交易所获悉,2022年,深市上市公司推出的股权激励和员工持股计划数量和规模稳步增长。其中创业板公司共推出股权激励计划248单,占深市全部股权激励计划的63%;推出员工持股计划69单,占深市全部员工持股计划的37%。

2022年,深市公司推出的股权激励和员工持股计划合计582单,较上年增加22单,涉及股份60.73亿股,较上年增长13%,整体市场活跃度稳步提升。

深交所相关负责人表示,股权激励和员工持股计划是公司治理的重要机制,对于提升员工凝聚力、战斗力和公司竞争力具有重要意义。2022年,深交所积极支持引导上市公司通过股权激励和员工持股计划激发创新发展动能。从统计数据看,相比之下,创业板公司更偏好股权激励计划,而主板公司更偏好员工持股计划。从公司特点看,研发型公司实施激励方案的意愿更为强烈。

数据显示,2022年深市推出激励方案的公司研发支出占营业收入比例平均值、研发人员数量占比平均值分别为7.35%和21.42%,分别高于深市全体公司1.64个和3.55个百分点,一定程度上反映出研发型公司更重视人才激励。

据统计,2022年深市公司推出的股权激励计划平均有效期为4.64年,有效期在4年以上的共360单,占比91%;推出的员工持股计划平均存续期为4.07年,存续期在4年以上的共102单,占比55%。

据新华社