

内需“回归” 调整蓄势

——2022年A股市场盘点



2022年A股行情已画上句号。在地缘政治“黑天鹅”叠加流动性紧缩“灰犀牛”的不利环境下，全球资本市场去年普遍遭遇调整，A股也难以独善其身。上证指数最终收报3089.26点，全年下跌15.13%；深证成指、创业板指全年分别下跌25.85%和29.37%。

回顾全年，2022年A股整体呈现“W”形走势，沪指两度失守3000点，又两度发力收复。市场信心的重要性持续显现，特别是在海外流动性加速收紧、国内疫情反复影响的背景下，资金对经济预期的博弈主导了各阶段行情。

去年各板块之间呈现结构分化、加速轮动的特征，其中存在不少亮点。特别是在市场两轮触底反弹过程中，前有新能源汽车强势崛起，后有大消费板块全线复苏，显示我国制造业全产业链优势及广阔的内需空间，仍是资本市场强大韧性的重要来源。

全年走势“割裂”

2022年A股走势并不连贯。疫情、海外地缘冲突、美联储加息节奏等各种因素扰动着资金情绪，在不确定性叠加影响下，A股两度加速探底，又两度快速拉升，整体波动幅度明显加大。

2022年伊始，沪指始于3650点的三年高位，当时经济发展面临的需求收缩、供给冲击和预期转弱三重压力有所显现，使得市场对于“稳增长”政策保持了极高关注度。但是，上海等地疫情暴发，对实体经济活动造成影响，同时乌克兰危机大幅推高全球通胀，各方利空因素叠加影响使得A股深度下探，沪指在4月27日触及286365点的年度大底。

4月底到7月初，伴随一系列稳经济政策出台，国内充裕的流动性环境支撑A股持续反弹。虽然当时美联储仍在加快紧缩步伐，但A股整体“以我为主”，走出独立修复行情，沪指在7月5日最高触及342484点。

7月中旬到10月，经济数据显示，货币政策释放的流动性面临传导阻塞与信贷需求弱的情况。国内疫情依旧多点散发，扰动实体经济活动。前期反弹中领涨的成长赛道也因为交易过于拥挤，从而在见顶后遭遇显著回撤。叠加美联储连续且激进的加息节奏加剧了人民币贬值与外资流出压力，A股再度震荡寻底，沪指在10月31日触及288509点，这是2022年下半年的市场底部。

11月以来，市场进入对政策预期的强博弈阶段，特别是对于疫情防控优化与房地产支持政策十

分敏感。在疫情防控政策持续优化，以及地产行业信贷、债券融资、股权融资政策“三箭齐发”后，A股地产链与消费板块迎来显著反弹。同时，外部环境边际向好，人民币贬值压力减轻，北向资金持续回流，沪指再度收复3000点整数关口。

制造业与消费复苏成亮点

分行业看，去年A股行业板块跌多涨少，价值板块表现强于成长板块。在地缘冲突影响能源供给的背景下，原材料板块相对收益可观。以申万一级行业划分，全年仅煤炭和综合行业取得正收益，跌幅靠前的分别是电子、传媒、建筑材料与计算机行业。

市场亮点主要存在于指数两波触底反弹的过程中，这也是去年投资者想要获得超额收益的主要来源。

4月底至7月，沪指从2900点附近一路冲上3400点，其间新能源汽车板块在产销数据的提振下屡创新高，汽车行业指数两个月涨近50%，比亚迪市值突破万亿元，成为中国首家跻身“万亿俱乐部”的汽车公司。

去年，在发放购车补贴等配套措施的刺激下，新能源汽车销售数据远超市场预期。中国汽车工业协会统计显示，2022年前11个月，我国新能源汽车产销分别完成625.3万辆和606.7万辆，同比均增长1倍，市场占有率达25%。国内企业纷纷围绕动力电池核心技术突破、智能网联与电动化融合等方面挖掘市场潜力，带动行业保持极高的景气度。

11月以来，沪指止跌企稳再上3000点关口，消费板块全线复苏。随着疫情防控政策持续优化，酒店餐厅、景区旅游等与居民出行息息相关的消费板块率先上扬，全聚德、西安饮食等老字号餐饮企业股价短期完成翻倍，显著激活了市场情绪。

中金公司在2023年市场展望中提到，中长期而言，消费升级和人民对美好生活的向往仍是大势所趋，文旅产业增加值占GDP比重不断提升正是人们追求美好生活的重要体现。中国的人均出游次数、酒店RevPAR（平均客房收益）水平、人均餐饮消费均存在很大的提升空间。未来随着疫情影响逐渐消除，以及居民收入水平和消费意愿逐渐恢复，旅游酒店及餐饮行业有望重拾增速。

总体来看，高端制造与消费复苏成为去年引领市场多次企稳反弹的主角，显示我国制造业全产业

链优势及广阔的内需空间，仍是资本市场强大韧性的重要来源。因此，在看到我国经济运行面临困难和挑战的同时，更要看到丰富的机遇。我国具备超大规模的市场优势，加上完整的工业体系、完备的产业链、日益现代化的基础设施体系，这些基础条件都为各类企业发展提供了巨大空间。

后市蓄势待发

2022年A股整体表现并不尽如人意，但却给2023年的复苏行情奠定了舒适的起步空间。从估值角度看，截至12月21日，全部A股市盈率中位数为31.74倍，位于历史后17.64%分位，即低于历史上82.36%的时期，显示A股整体估值较为便宜，中长线资金迎来较好的布局时点。分板块看，上证50指数、沪深300指数、创业板指数的市盈率中位数分别位于历史后31.87%、14.49%、13.74%分位。

2022年制约经济发展的不利因素将在2023年迎来缓解。国元证券分析认为，随着国内防疫政策持续优化及地产行业逐渐企稳，制约经济的两大重要因素正在发生变化，经济复苏动力提升，今年向好态势毋庸置疑，但可能在疫情反复及海外衰退的制约下呈阶段性复苏。“假设今年二季度国内疫情缓和，经济加速恢复，随之而来的消费复苏可能是上半年投资的亮点；而下半年则须观察经济恢复是否符合预期，资本市场可能会给出相应反馈。”

临近年底，中国证监会主席易会满在2022金融街论坛年会上提出，需要对中国特色现代资本市场的基本内涵、实现路径、重点任务深入系统思考；要把握好不同类型上市公司的估值逻辑，探索建立具有中国特色的估值体系，促进市场资源配置功能更好发挥。

“今年A股市场将对中国特色估值体系进行摸索，预计在新旧理念碰撞中逐渐找到共识。”在东方证券首席策略分析师薛俊看来，对2023年行业配置的思考，需要重点考量的是投资者对新估值体系的摸索，但新估值体系不是一朝一夕可以建成的，因此今年预计将是新旧投资理念碰撞的一年，市场有望在迷茫中逐渐找到共识。

申万宏源2023年A股投资策略报告也提到，中国特色估值体系的形成，中期符合主流投资者偏好的基本面实质改善必不可少。2023年可着重关注两大变化：一是国企在资源配置中的权重可能增加；二是国企在科技创新上将发挥更重要的作用，硬核科技可能获得“压倒性”的资源支持。

据《上海证券报》

公募REITs今年有望借“上新”构建多层次市场

回顾2022年，公募REITs在宏观政策框架中的重要性逐步提升，并取得累累硕果——REITs规则制度逐渐完善，形成可持续发展的路径基础；市场规模稳步扩大，资产类型持续丰富；整体表现稳中有进，已发行产品走势良好；长期投资价值获投资者认可，11只产品实现平稳解禁。

多家参与REITs项目的机构表示，预计2023年REITs新发规模实现翻倍，新能源等新品类项目整装待发；监管部门或将针对产业园、高速公路等成熟基础设施资产制定专项规则；适时推出相关投资REITs的产品或成构建多层次REITs市场重要抓手之一。

整体表现稳中有进 11只产品平稳解禁

2022年，REITs整体表现稳中有进，已发行产品二级市场走势良好。

中金基金副总经理李耀光表示，REITs市场展现与权益、债券市场相关性较低的特点，在2022年震荡行情中整体表现良好。虽然疫情多点散发对REITs底层资产业绩扰动仍存，但整体经营仍呈一定韧性，REITs的稳健分红属性使其作为资产配置标的具有较强投资价值。

二级市场方面，中信证券首席经济学家明明介绍，根据中证REITs指数和中证REITs全收益指数，2022年1月4日至12月27日，REITs价格指数和全收益指数均跑赢万得全A，但跑输中债综合财富指数，REITs指数的收益波动率则介于股指和债指之间。若拉长时间维度来看，2021年9月30日至2022年12月27日，REITs的二级市场价格变动和分红分别为投资者带来468%和596%收益，其高分红特征较为明显。

多家参与REITs项目的机构表示，其管理的项目运营数据和二级市场表现均符合预期，催化各

类投资者参与热情升温。

东吴基金公募REITs总部副总经理李军介绍，“东吴苏园产业REIT项目整体运营稳健，园区出租率稳中有升，呈现良好发展势头。”

中航基金不动产投资部人员表示，中航首钢绿能REIT运行稳健，即便受疫情影响，项目各项经营指标仍超预期，且吸引越来越多的投资者参与投资。

中金基金去年新增管理中金厦门安居REIT和中金安徽交控REIT两只产品，李耀光介绍，“相比2021年，2022年REITs产品发行获得各类投资者的关注度和认可度进一步攀升。两只新发项目战略配售获得产业投资者、保险机构、私募资管产品及银行理财产品的积极参与，公众投资者也踊跃认购。”

上海证券基金评价研究中心高级基金分析师孙桂平认为，已上市REITs项目经营稳健，且部分上市较长的产品还进行多次分红，净现金流分派率符合政策层面要求；同时，REITs整体流动性表现较好，超出市场预期。

REITs长期投资价值获得投资者认可，11只产品实现战略配售份额平稳解禁。

华夏基金基础设施与不动产投资部行政负责人莫一帆告诉记者，流通份额的增加有利于

促进REITs在二级市场的交易活跃度和市场流动性，且具有长期配置需求的投资者继续持有意向相对较强，为二级市场价格的稳定提供较强支撑。

新能源项目有望2023年上市

常态化发行有望延续。国家发展改革委投资司副司长、一级巡视员韩志峰近日公开表示，希望到2023年年底，基础设施REITs能够超过60只，总发行规模超过2000亿元。

李军介绍，近期，监管部门与市场做了一定沟通，预计后续会针对产业园、高速公路等成熟基础设施资产制定专项规则。

中信建投证券房地产兼建筑行业首席分析师竺劲预计，“2023年REITs新发规模预计实现翻倍，产业园区、保租房及能源类REITs数量将合计占新上市产品的比重过半。”

2023年，REITs底层资产类型有望进一步拓宽。证监会副主席李超近日表示，加快打造REITs市场的保障性租赁住房板块，研究推动试点范围拓展到市场化的长租房及商业不动产等领域。

根据目前已发布公司公告及招标公告的REITs拟申报项目，竺劲预计，“我国REITs资产类型将扩充并丰富，风电、水电及光伏等新能源基础设施项目有望于2023年上市。”

在李耀光看来，《关于进一步做好基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点工作的通知》中提到的行业范围中，市政基础设

施、新型基础设施、清洁能源等领域在2023年有望实现进一步突破。同时，监管部门明确鼓励符合条件的民间投资项目发行REITs，预计民营企业将在2023年实现更多REITs项目落地。

部分机构已积极筹备新品类REITs项目。李军介绍，东吴基金正积极推动轨道交通、供水等REITs项目的申报。

“2023年将有更多领域、更广区域的产品面市。”中航基金不动产投资部人员表示，公司在积极探索新能源、文化旅游等新领域项目的可行性。

上交所党委副书记、总经理蔡建春此前表示，“为尽快拓宽市场的广度和深度，应当加快建立多层次的REITs市场”。

探索建立多层次REITs市场将是今后一个时期加快推动REITs市场高质量发展的重要方面之一。李耀光认为，“以REITs作为标的的投资产品有望丰富。中证REITs指数已于去年12月15日面世，适时推出相关投资REITs的产品或成构建多层次REITs市场重要抓手之一。”

据《证券日报》

一周 资本市场 早知道	本周 新股 发行 预告	代码	名称	板块	省份/地区	行业及主营业务	发行价(元)	计划募资(亿元)	主承销商	网上发行日期
		839371.BJ	欧福蛋业	北证	江苏省	其他食品 蛋液、蛋粉、白煮蛋及各类预制蛋制品的生产和销售。	2.5	0.973	申万宏源	2023-1-5

本周IPO上会公司	名称	板块	交易所	行业及主营业务	注册资本(亿元)	募集资金(亿元)	主承销商	省份/地区	上会日期
	莱斯信息	科创板	上交所	软件和信息技术服务业 提供以指挥控制技术为核心的指挥信息系统整体解决方案和系列产品，长期服务于国家治理体系和治理能力的现代化建设。	1.226	10.172356	中信证券	江苏省	2023-01-03
	鼎智科技	北证	北交所	电气机械和器材制造业 从事线性执行器、混合式步进电机、直流电机、音圈电机及其组件等产品的研发、生产、生产和销售。	0.34714239	4.4939	中信建投	江苏省	2023-01-03
	一诺威	北证	北交所	化学原料和化学制品制造业 聚氨酯原材料及EO、PO、AA其他下游衍生物的研发、生产与销售。	2.612	5	东吴证券	山东省	2023-01-03
	雨中情	主板	深交所	非金属矿物制品业 从事建筑防水材料的研究、生产和销售，并提供防水工程施工服务。	1.5915	16.105121	东莞证券	陕西省	2023-01-05
	埃科光电	科创板	上交所	仪器仪表制造业 工业机器视觉成像部件产品设计、研发、生产和销售。	0.51	11.194479	招商证券	安徽省	2023-01-06
	睿联技术	创业板	深交所	计算机、通信和其他电子设备制造业 自主品牌“Reolink”的家用视频监控产品软硬件的研发、生产和销售。	0.9	11.225755	中信建投	广东省	2023-01-06
	绿联科技	创业板	深交所	计算机、通信和其他电子设备制造业 3C消费电子产品的研发、设计、生产及销售。	3.73409806	15.037129	华泰联合	广东省	2023-01-06

数据来源:同花顺iFinD、首页传媒舆情信息研究院