

机构展望2024:期待核心资产估值修复

在过去的2023年,小盘风格跑赢大盘风格,价值风格跑赢成长风格,整体仍以结构性行情为主。岁末年初,多家公募基金展望2024年布局方向,大多看好具备盈利改善高弹性的传统顺周期板块,期待核心资产估值修复。

回顾2023年基金业绩

2023年基金成立单已经出炉,Wind数据显示,得益于科技板块的强势,普通股票型基金2023年平均下跌11.86%,优于2022年的-20.45%;混合型基金2023年平均下跌10.02%,偏股混合型基金平均下跌13.90%;增强指数型基金平均下跌8.21%;近美股股票型QDII整体表现优异,广发全球精选人民币/美元现汇涨幅超60%,股票型QDII平均上涨11.76%。

摩根士丹利基金认为,2023年A股市场的表现,或主要受到以下因素的影响:第一,经济复苏力度不及市场预期,有效需求不足。12月召开的重磅会议指出,当前进一步推动经济回升向好需要克服一些困难和挑战,主要是有效需求不足、部分行业产能过剩、社会预期偏弱、风险隐患仍然较多,国内大循环存在堵点,外部环境的复杂性、严峻性、不确定性上升。在此背景下,企业盈利和居民收入承压,市场信心不足,资产价格整体下行。第二,中美经济和货币周期错位,市场陷入存量博弈。美国经济超韧性,美联储持续加息,美债利率坚挺;而国内持续实施较为宽松的货币政策,中美利差加大,下半年外资加速流出,外资重仓的核心资产承压。在资金外流和国内存量博弈的背景下,大盘蓝筹股难以形成趋势性行情,小市值板块和受到产业催化的科技板块相对抢眼,红利类资产受到利率下行和避险因素的影响,也具备一定的超额收益。

2024年市场展望分析

岁末年初,多家公募基金相继发布2024年投资展望,大多看好具备盈利改善高弹性的传统顺周期板块,期待核心资产估值修复。

富国基金认为,2024年以内,市场预期美联储可能会有数次降息,这意味着北向流出的掣肘有望彻底消失,导致8月以来A股市场边际偏弱的重要压力或将不复存在。未来的A股市场将更加“以我为主”,经济复苏会成为A股定价的决定性因素。一旦2024年国内和美国分别如期走入了经济复苏和降息周期的“剧本”,A股市场将有望迎来全面修复。在经济复苏和全球流动性拐点这两重预期的共同作用下,A股市场有望逐渐走出底部区域。在



拐点得到进一步验证前,可以采用“三角形”布局,防守侧,配置高股息、低估值的红利策略,受益于基本面的逐渐修复和预期变化;进攻侧,可以聚焦于经济增长的供给端改善和新一轮产业周期的崛起,布局相对高波动的TMT科技成长板块,尤其是华为相关板块;中间层以稳健为主,布局受益于市场悲观情绪修复的医药、消费,以及受益于经济复苏的顺周期行业。

汇丰晋信基金认为,展望2024年,目前资本市场政策周期上行,叠加降息周期和资产荒,市场风险偏好将提升,风险溢价有望下行,带动市场估值扩张。同时经济进入企稳回升期,企业盈利筑底回升,盈利对市场从拖累到正贡献。市场或将逐渐走出存量博弈格局,估值低位的权益资产有望迎来价值重估。

汇丰晋信基金认为,行业配置方面,短期看,2024年经济企稳修复,通胀低位回升,流动性充裕,市场盈利筑底回升,具备盈利改善高弹性的传统顺周期板块值得投资。长期看,中国经济的动能正在发生重构,新的经济增长动能将具备更大的长期发展空间,是权益资产低位时值得重点布局的方向。综合看,在传统经济政策立足“固本”,新兴经济政策强调“兴新”的背景下,预计机会是百花齐放的。新经济动能成长板块和传统顺周期价值板块均存在细分投资机会,整体优选兼顾长期发展空间和盈利改善弹性的板块。

汇丰晋信基金认为,重点看好三大细分方向:产业趋势和产业政策共振的科技板块,如电子、AI硬件等;估值和长期空间兼具的新经济板块,如以新能源汽车产业链为代表的高端制造、医药等;经济修复,布局具备盈利弹性的传统顺周期板块,如

航空、养殖等。

摩根士丹利基金权益投资团队认为,展望2024年,内外部积极因素不断累积,A股市场估值具备较大修复空间。海外方面,美国通胀下行趋势明显,美联储降息较为明确,海外因素对A股压制最强的阶段已经过去。国内方面,在中央加杠杆的推动下,财政支出力度有望加大,宏观经济预计保持平稳增长,上市公司业绩增速爬坡为大概率事件。2024年上半年,以科技、医药为主的成长股有望继续占优,下半年在经济企稳、盈利改善、利率下行的背景下A股市场有望迎来转机,核心资产估值有望修复。

招商基金认为,展望未来,当前市场估值已处于历史低位,投资者悲观预期的修正或将带来超跌反弹的投资机会。中期来看,经济基本面复苏、总量政策积极,国内外流动性宽松预计都将对权益资产提供支撑。投资上短期优选前期调整幅度较大,且基本面出现积极变化的新能源、消费等,中期继续重视产业趋势以及高股息红利资产的配置价值。从短期角度看,国内经济稳中修复,而美联储加息周期进入后期,但市场过快交易降息周期,美联储货币政策可能存在反复,港股仍受到一定程度的波动。

对于2024年配置方向,招商基金表示,继续重点关注以下方向:医药板块。三季度医药行业在基本面已基本反应了强监管下的悲观预期,叠加海外流动性预期放松,医药板块或迎来近三年调整的大拐点。行业长期需求与成长逻辑不变。国内创新药企海外授权节奏加速,进一步佐证国内药企的国际化创新能力。消费电子板块。据IDC数据,智能手机经历了2023年低增长后,2024年或

去年逾5000亿元资金净流入ETF市场 宽基规模占四成

刚刚过去的2023年,ETF市场获得了超过5000亿元的净增量资金,其中流入股票型ETF产品的资金达4741.11亿元。

前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受记者采访时表示,在震荡行情之下,ETF产品获得投资者青睐,有部分投资者将跨境ETF视为逆周期布局的投资工具。

Wind资讯数据显示,2023年,ETF全年份额增加5723.46亿份,年度涨幅为39.65%,达到2.02万亿份。具体来看,宽基ETF最受投资者青睐,其中沪深300ETF、科创50ETF、沪深300ETF易方达、上证50ETF及创业板ETF年内净流入资金规模分别位列前五位,合计达到2108.58亿元,占ETF市场资金净流入规模的四成。

宽基ETF具有风险分散的特点,可满足投资者的多样性配置需求。中关村物联网产业联盟副

秘书长袁帅向记者介绍,宽基ETF的投资策略相对简单,适合各类投资者;此外,资金持续流入宽基ETF也反映出对我国股市的长期看好。

此外,有多家基金公司旗下ETF规模进一步实现增长。截至去年年末,华夏基金旗下ETF规模以3884.45亿元居首,易方达基金、华泰柏瑞基金、华宝基金、银华基金、国泰基金、南方基金旗下ETF规模均超千亿元。

新产品方面,数据显示,2023年全市场共新发行149只ETF基金,新成立的ETF基金总规模达到719.88亿元。在这些新成立的基金中,份额增加最大的行业为信息,份额增加最大的主题中证医疗指数;份额增加最大的指数标的为科创50;收益最高的指数标的为纳斯达克科技市值加权。

在杨德龙看来,信息行业受青睐主要是受益

于人工智能等市场热点因素影响;中证医疗指数受青睐主要是医药基金此前跌幅较大,使其成为较好的抄底标的,吸引了资金关注。

袁帅表示,近年来,我国信息行业得到了快速发展,具有较高的成长性和投资价值;而中证医疗指数受关注则受益于医疗行业的刚需和政策扶持;科创50指数份额增加较大,说明市场对科技创新类资产的青睐;纳斯达克科技市值加权指数收益较高,表明投资者对全球科技股的看好。

南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受记者采访时表示,投资者对多元化配置和风险管理的需求也将持续推动宽基ETF的发展。同时,随着行业和主题的进一步细分,预计将有更多专注于特定领域的行业或主题ETF出现。此外,跨境ETF和智能投顾等新兴领域也将成为未来的发展方向。

据《证券日报》吴珊/文

1月60只新基蓄势待发 备战2024年“开门红”

进入2024年,多家公募已启动旗下新基金的发行程序,公开数据显示,当前有40家基金管理人旗下60只新基金(份额合并计算,下同)拟在1月发行,产品种类包括主动权益类基金、被动指数型基金、债券型基金等,其中有11只新品将在新年首个交易日发售。从过去三年的首月新基金发行情况来看,新发数量及新发规模均在逐年递减,但当前等待发行的新基金数量已超过去年同期。那么,2024年公募基金发行会否迎来“开门红”?

首个交易日11只新基齐发

60只新基金蓄势待发。同花顺iFinD数据显示,当前共有40家基金管理人旗下的60只新基金拟在1月发行,产品种类更是“全面开花”。

从等待发行的产品看,共有富国价值发现混合等22只主动权益类基金、华夏中证全指信息技术ETF等19只被动指数型基金、易方达悦和稳健一年封闭运作债券等15只债券型基金以及华夏金茂商业REIT、嘉实物美消费REIT等2只公募REITs等待发行。

从已公布发行计划的产品来看,有近九成产品的发行起始日集中在1月初及中旬。例如,新年首周,就有27只新基发售,其中在1月2日即新年首个交易日,将有11只新基金齐发。1月7日—13日,也有26只新基金启动发售。

有望迎来“开门红”

2024年1月待发售的新基金数量已达60只,超越2023年同期数量。那么,相关产品的新发规模表现如何?

在IPG(中国)首席经济学家柏文喜看来,虽然年初通常是基金发行旺季,但是市场行情和投资者情绪等因素也会影响新基金的发行情况。如果市场行情好、投资者情绪高涨,那么新基金发行可能会迎来“开门红”。反之,市场行情不佳、投资者情绪低迷,新基金发行就会受到影响。因此,需要关注市场行情和投资者情绪等因素的变化情况。

浙大城市学院文化创意研究所秘书长林先平则认为,随着经济的复苏和市场的回暖,投资者的信心也在逐渐恢复。此外,新基金发行通常会受到政策、市场环境等多种因素的影响,因此,具体的情况还需要根据实际情况进行分析。

据《北京商报》李海媛/文

超2200亿元! 公募2023年分红榜来了

尽管2023年市场持续调整,但公募基金产品仍在持续分红,满足投资者投资需求的同时,也在震荡市中提升了投资者获得感。

Wind资讯数据显示,公募基金产品分红金额于12月创下2023年最高单月水平后,全年累计分红金额已超过2200亿元。

业内人士认为,基金分红主要因为相关合同约定、兑现投资收益、控制规模等目的。对于投资者来说,应认识到基金分红和产品业绩不一定呈正相关关系,选择基金时应从自身需求出发,理性投资。

全年分红已超2200亿元

2023年基金公司的力度较去年有所减弱。Wind资讯数据显示,2023年公募基金全年累计分红6208次,分红总额2278.32亿元。与2022年全年相比,下降约16%。

从单月分红次数和分红金额来看,2023年整体呈震荡上升趋势。12月公募基金分红次数1147次,分红总额492.5亿元,分红次数和金额均创下全年最高单月水平。

从产品类型来看,债券型基金为2023年的分红主力,合计分红5493次,分红总额达1858.26亿

元,与2022年相比增长近6%,占2023年基金分红总额比约82%。

股票型基金和混合型基金合计分红614次,分红总额334亿元,与2022年相比减少近七成,占2023年基金分红总额比约15%。

公募REITs产品方面,2023年共有28只公募REITs产品实施了分红,合计分红金额达65.96亿元,与2022年相比增长超2倍,并有19只产品分红次数超过2次。

此外,货币基金、FOF基金、国际QDII基金、另类投资基金2023年分红总额分别为18.46亿元、0.65亿元、0.56亿元、0.42亿元。

债基产品分红居前

从产品分红金额来看,有69只产品在2023年分红总额超过5亿元,21只产品分红超过10亿元。

其中,分红金额排行前10位中,超半数债券型基金,且霸榜前三。具体来看,长城悦享增利A分红金额最高,达25.91亿元;易方达稳健收益B以20.93亿元排在第二位;鹏华中债1—3年农发行C以18.28亿元排在第三位。

兴全绿色投资以16.68亿元排在第6位,为分红排行榜前十中唯一一只主动权益基金。此外还

据《中国基金报》张玲/文