

12月13日,2023第一财经资本年会举行,申万菱信基金副总经理周小波、紫阁投资董事长王欢、青骊投资合伙人苏雪晶和招商证券托管部金融工程团队负责人瞿韬共同揭晓第一财经2023十大年度热词“3000点”,并开展了以“再论信心”为主题的圆桌讨论。

瞿韬表示,“3000点”是一个值得大家深刻探讨的话题。2007年2月,上证综指首次站上3000点,在随后的16年间上证综指在3000点上下徘徊。自2007年到现在4000多个

交易日中,行情低于3000点的接近2000天,高于3000点的则有2100多天,就统计学的角度看,3000点正好是股市统计分位的中位数。

如果用中国象棋做比喻,3000点就像是中国股市的“楚河汉界”。那么,2024年A股市场是将突破3000点一路长红,还是继续在3000点附近拉锯?2024年,在具体的行业、产业布局方面,应关注哪些方向?



3000点反复横跳 明年机会又在哪儿 大咖划出重点,你觉得靠谱吗?

商报制图
但雯婷



焦点 1

3000点是不是很重要?

紫阁投资董事长王欢认为,大家关注3000点,可能是因为指数表现与实体经济发展并不一致。就GDP看,2007年中国GDP是27万亿元,2022年121万亿,15年增长了348%,年化约10.5%。尽管经济体量出现了如此大的增长,但是上证综指表现和实体经济反差巨大,这是投资人比较在意的一件事。如果看看美国在同样的时间段,美国GDP从14.7万亿美元到26.5万亿美元,大概增长了80%,年化是4%。但期间纳斯达克指数增长了超过290%,道琼斯指数增长了140%。

王欢表示,在目前的点位上,市场总体的估值并不高,还是应该淡化对具体点位的判断,而应更多放在对市场总体的把握上。站在经济发展的趋势看,尽管不敢期待明年有一个水大鱼大的行情,但站在经济发展的趋势上看,有一些细分行业、有一批公司更具投资价值,这是值得专业投资人花更大的精力去做的工作。

申万菱信基金副总经理周小波认为,就平时的投资看,指数到底是2950点还是3050点,其实区别并不是那么大。依据多年的经验判断,在3000点以下,整体权益资产的胜率是比较高的。就整体的经

济发展看,正处在从旧的动能时代向新的高质量发展转换的关口,在日前召开的中央经济工作会议里面也提到今年面临有效需求不足、部分产业产能过剩等困难,这些困惑宏观经济预期的因素,将会影响上证综指徘徊在“3000点”。

青骊投资合伙人苏雪晶同样认为,机构投资者的焦点或者重点并不局限在“3000点”,更多大家是不忘初心,在市场中得到获得感,而投资人要有获得感,就需要在投资的过程中寻找新机遇。中国的产业结构转型、主导产业更迭的速度是全球前所未有的,在这个转型过程当中的阵痛或者带来的波动,可能也会远远高于其他国家的速度,所以对于未来没有理由过于悲观。

瞿韬表示,人工智能已经为经济发展带来了新的活力,就投资的角度看,很多机构投资者也越来越偏量化,引入了今年以来使用的一些大模型、NLP(自然语言处理)技术去进行一些自然语义的人工识别,在组合的投资上也有很大的进步。2024年无论“3000点”是上还是下,未来市场怎么走,不仅是人与人的竞争,也是人与机器、人与算法、人与数据的共同结果,值得进一步期待。

焦点 2

2024年关注哪些方向?

依据过去16年的统计数据看,3000点被反反复复穿越了50多次,但是同样是3000点,当前和历史任何一次所面临的经济环境和具体行业赛道都不一样,怎样才能抓住更好的赛道?

周小波表示,就目前情况看,中国推动的数字经济,包括数据交易、数据确权和全球的人工智能时代,在2023年已经形成共振,这个共振在未来一两年,甚至更长的时间都将处在快速的进步中。

以人工智能为例,目前不仅缺算力,还缺很好的大模型,因为没有大模型,就无法谈及下游应用。代表未来跟人工智能结合的智能驾驶、机器人等,智能化相关的产业链都是值得关注的方向。另外,中央经济工作会议提到要科技自强自立,包括国产化产业链,也是需要去研究的产业方向。还有一些细分的方向,像消费领域,因为中国的人口结构发生变化,人口增长速度也有所改变,消费正在从旧消费向新消费转换,这些领域也是代表未来希望的地方。

王欢比较关心三个方向:第一是医疗、医药。尽管这个行业在前两年受到了一些压力,但是最近一段时间,政策方面包括医药的集采政策发生了比较正面的变化,尤其是对创新药的定价给予了很大的支持。医药公司的估值也更合理,而中国的人口老龄化、支付能力的提升、医保政策的完善,使得医疗、医药这个板块值得长期关注。

第二是科技,包括先进制造这个大领域。偏硬的主要是一些领域的突破,比如新能源板块、新能源车以及相联系延伸的智能驾驶,以及半导体相

关产业链。偏软方面,随着ChatGPT引发大家对于AI的关注度的极速提升,尽管由于我国在通用大模型方面跟国际先进水平有一些差距,但是在一些垂类的行业应用方面,因为本土的企业在数据方面更具优势,而且在应用场景的挖掘上也有本土的优势,所以,这一块也值得去关注。

第三是对于一些相对传统的、周期性的领域应当保持关注。比如日前中央经济工作会议专门提到了先立后破,在这个过程中,可能也会看到某些化工品,整体上未必需求有快速的增长,但它可能在新能源等领域有新的应用,同时供给侧在近几年出清,在供求发生变化的情况不排除会有一些更好的投资机会。

苏雪晶补充了2024年需要注意的三个方向:首先是全球和中国的共振投资机会,例如,低轨卫星产业,中国是响应最积极国家之一,这个产业可能是相当于大模型或人工智能初期阶段的大机遇。其次是面向海外的机遇,出海是摆在中国绝大多数企业面前的重要课题,能够脱颖而出的,必将成为在全球具备核心竞争力的企业。最后的机会比较明确,也是市场较为关心的科技创新领域,即中国把数据要素当成了重要的生产力,当成了继土地和资本之后第三个创新型的生产要素,这个定位领先全球。在这个大的定位下,数据要素相关企业,就像当年房地产行业一样,有数据要素作为初始的土地资本,有采集数据、脱敏的企业就像当年的建筑商,也有未来的交易、数商的企业可以类比为当年的开发商,这个数据要素带来的整体机会可能是向内看的最大机会。

相关新闻

连续两月零破发 新股出现新变化

12月以来,已有不少新股发行价格低于10元,其中,12月13日发行的新股宏盛华源的发行价格创今年以来新低。

发行市盈率方面,锦江航运刷新年内最低纪录,发行市盈率为8.24倍;国际复材的发行市盈率为10.21倍,仅次于锦江航运。

值得一提的是,新股市场发行市盈率走低的背景下,再加上新股供给相对偏少,新股打新表现比较突出。11月新股实现零破发,12月以来的新股也未出现破发现象,新股市场又迎来了高光时刻。

发行价市盈率走低

监管层新增加对破发、破净等公司的减持限制要求,可能引导了新股市场定价趋向合理区间。

经观察发现,除了个别新股外,今年四季度以来,新股发行市盈率普遍低于公司披露的行业市盈率。12月以来,更是有许多只新股发行市盈率显著低于行业市盈率。

据Wind数据,今年四季度以来,新股发行市盈率的中位数为22.03倍,而行业市盈率中位数为27.27倍。以上数据可以看出,新股发行市盈率明显低于行业市盈率。12月以来的新股发行市盈率下降更为明显,12只新股发行市盈率中枢约为19.24倍,而行业市盈率的中枢为26.43倍。

就新股发行市盈率与行业市盈率占比看,今年以来,新股发行市盈率低于行业市盈率的公司数量占全年新股发行数量的比例约为39.39%,但四季度以来的占比达51.22%,12月以来的占比也有50%。

在新股发行市盈率走低的同时,新股发行价格也明显下降。今年前三季度发行的新股中,时常出现百元新股,但四季度后,百元新股消失,发行价超50元的新股也仅有个位数。

新股赚钱效应凸显

新股发行价格和发行市盈率走低,再加上新股供给减少,近期新股市场赚钱明显。

Wind数据显示,10月,新股市场仍有部分新股上市首日出现破发情形,但11月后,新股实现“零破发”,并且不少新股上市首日涨幅可观。

经观察发现,新股市场实际上自10月下旬就已经有明显改变,10月27日上市的阿为特上市首日涨幅超10倍,为今年四季度以来上市首日涨幅最高的新股,无疑点燃了新股行情。

10月下旬以来,新股上市赚钱效应明显回归。据统计,10月下旬以来的32只新股上市首日收盘涨幅中位数达107.04%,新股上市首日翻倍的概率大大增加。

从新股表现看,绝对发行价更低的新股标的首日更受资金追捧,而搭载AI、算力等相关主题新股的热度会更高。

华金证券新股首席分析师李蕙表示,伴随着当前发行定价端呈现平抑迹象,新股首日热度升温。与此同时,新股供给较少也支撑着新股首日相对充分的股价表现,但新股上市短暂交易日内的分化波动风险依旧需要警惕。 据第一财经、证券时报