

每经记者：冯典俊 每经编辑：廖丹

2022年已接近尾声，一年来中国经济发展经历了很不寻常的过程。在市场震荡背景下，未来一年有何新机遇？

近日，上海信托举行2022年第四季度线上投资策略会，上海信托投资研究总部副总经理付宇翔从宏观经济角度分析，认为共同富裕和科技自立自强是我们未来转型的大方向。

上海信托投资管理总部张兆也分享了对2023上半年的展望，认为在明年春季到夏季之交会出现一轮贝塔性行情，各个板块都有可能迎来普遍性行情。成长板块像半导体跟军工板块，尤其是它们的上中游环节，比较具有板块性机会。其次，储能电网改造等这种相对发展空间和趋势比较好的也存在板块性机会。

当前：处于新周期开始的底部，在往上走

“站在现在角度来说，毫无疑问，中国的经济周期处于底部，因为今年经历了一些特别困难的事情，包括新冠疫情、美联储加息等。现在我们是处于新周期开始的底部，在往上走。根据经济周期理论，在接下来经济复苏的过程中，我们肯定会有更好的资产选择，会更好地去指导我们的投资和决策。”回顾2022年经济环境，付宇翔认为主要受到三重压力、外围扰动和上海疫情冲击，导致了市场大跌。

三重压力分别是需求收缩、供给冲击和预期转弱。以房地产为例，2016年以来，国家政策对房地产进行了全方位的调控，居民需求端、拍地供给端和企业融资端有所限制，这些政策在过去五年中陆续出现，但当经济下行时，我们能否在一个季度甚至一年内把这些政策全部放开，付宇翔认为这是很难的。“这些限制很难在短时间内解开，但是经过今年陆续把这些限制解除，相信明年房地产可能是一个平稳的过程。”

第二个方面，今年美联储的加息，美债的快速上行是对我们资产定价非常重要的一个因素，因为美债是全世界的利率之锚，所以大家看到成长板块可能跌得更多，因为其受到美债的影响更大。

第三方面，俄乌冲突极大影响了经济的供应链稳定，其原材料、产业链、粮食对全球的经济供应链有很大的影响。

上海信托投资管理总部张兆回顾今年股市表现时谈到，从行业大小盘的风格和行业轮动表现来看，在今年前几段反弹的时候，中小板的弹性会变得更强大一点。如果从

全年来看，沪深300和中证500全年的累计涨跌幅相对来说会稍微低一点。

“这其实反映出一个问题，在当前市场受经济下行的影响下，代表传统经济为主的大盘股，其表现确实会弱一点。当然，我们可以期望明年随着市场恢复上行，这种大盘股也有望走出一个相对来说比较好的行情。”张兆分析到。

明年：预计明年春夏之交会出现一轮贝塔性行情

张兆认为，市场经过调整之后，当前不管是从估值层面，还是从性价比层面，都是处在比较好的配置时间点，而且各类资金对当前市场也仍然是非常期待的。如果站在当前时间点往后看，明年市场肯定会比今年更好一点，可能在明年春季到夏季之交会出现一轮贝塔性行情，各个板块都有可能迎来普遍性行情。在轮动顺序上，可能会遵循从传统行业到新兴行业、从金融地产到制造业、再到消费的顺序来进行轮动。

谈及成长板块，张兆认为像半导体跟军工板块，尤其是它们的上中游环节，对未来景气扭转的前景是比较确定的，因此也比较具有板块性机会。其次储能电网改造等这种相对来说发展空间和趋势比较好的也存在板块性机会。

“像今年涨得比较多的，如新能源车、新能源电池、风电光伏等随着明年行业增长速率回到相对正常的增速，这种行业性机会可能会有所削弱，而更多的是集中到个股分化变成个股性机会。”张兆认为，医药里面的创新药、创新器械，包括像是中药、药店板块，受到疫情政策的变化影响，近期出现比较大的涨幅，“我们认为现在不用急于追高，等它的估值有所回落以及经济确定性复苏之后，是有二次复苏行情的。”

每日经济新闻