

新年投资展望 | 国海富兰克林基金总经理徐荔蓉：春和景明，奔赴热爱

旧岁已辞，新元肇启。新的一年，我们相信中国资本市场依旧蕴藏无限机遇。

再出发，我们对宏观经济保持乐观。基础设施投资加码，制造业特别是高端制造业投资加快，房地产投资逐步恢复、边际改善，叠加消费复苏可期，出口保持弹性，都将为宏观经济提供较强支撑。由于能源结构和经济周期的不同，与全球其他主要经济体相比，中国面临的通胀压力相对较小，同时，足够的政策工具和储量丰富的资源，也将为实体经济高质量发展提供支持。

中国经济已步入 GDP 相对高位、GDP 增长波动率相对低位的阶段，观察其余国家的同期表现，多数将出现行业龙头市占率不断提升的景象。通过实地调研，我们看到优秀龙头企业在各行各业中涌现出来，各个行业的优质企业表现出强劲的韧性和具有吸引力的估值水平，并整体呈现正增长态势。它们有望持续扩大市场份额，保持甚至提高净资产回报率。这些龙头公司将展现经济活力，支持和引领权益市场走向更加成熟和发达的阶段。

当前，外资对 A 股和港股大幅低配，2023 年海外经济大概率进入衰退状态，随着美国经济增速回落，通胀回落，美联储加息周期预计将逐步结束，海外流动性环境改善，外资有望重新增持中国股票市场。同时，通过与海外投资者的交流，我们发现外资对于中国市场兴趣浓厚，海外资金流入中国在岸股票市场的中长期趋势没有改变，未来外资流入或将是市场流动性的长期驱动之一。

地产收益率回落，国内家庭资产配置从房地产市场向股票市场转移的中长期趋势未改，相当一部分资金有望通过各类渠道流入股市。随着宏观经济压力的缓解和稳定增长轨道的回归，居民资产再配置或将加速。

再出发，我们对权益市场同样保持乐观。今年市场有望呈现底部不断抬升、板块持续轮动、整体震荡上行的格局，价值类、成长类、周期类等各类公司都可能有所表现。虽然市场整体波动率或有增加，但方向的确性较高，股市将有机会提供充满吸引力的回报，中短期的波动为长期投资者带来较大的配置机会。

市场指数或将普涨的可能性之下，最大的挑战是如何在各类行业和风格中挖掘到全年来看表现相对较好的公司，在不确定中找到确定性。作为自下而上的选股型投资者，我们将深耕基本面，厚植长期主义，时刻保持年轻、开放的心态，继续坚持相对均衡和多元化的投资风格，并进行不断的优化，追求在每一个行业或大部分行业中积累超额收益，争取累加后构成整个组合的可持续超额收益。

晨光初启，春和景明，机遇无限，奋斗以成。让我们满怀信心与期待，共同祝愿国富民强，共同出发奔赴热爱！

风险提示：本文件中所表达的观点以及陈述的信息是一般性的观点和信息，其与具体的投资对象、财务状况以及任何的特殊需求无关。文件中所表达的观点不构成国海富兰克林基金管理有限公司的投资建议或任何其他忠告，并可能随情况的变化而发生改变。这些观点不必然反映国海富兰克林基金管理有限公司任何部门的观点。国海富兰克林基金管理有限公司尽力严谨处理本文件中所述的观点和信息，但并不就其准确性作出保证。如果您需要进一步的观点与信息，请与国海富兰克林基金管理有限公司联系。