

2023新年伊始，公募基金陆续披露四季度产品报告。1月6日以来，中银基金、华富基金、汇丰晋信、中庚基金、国投瑞银等一批公募机构发布旗下债基、股基成绩单。

总体来看，多数产品取得良好收益，权益仓位提升，调仓换股动作明显。就资金流向看，新能源、军工以及以酒店、航空为代表的疫后复苏出行链受到基金公司重点关注。

权益资产比重提升

1月6日晚间，中银基金打响业绩发布“第一枪”，披露旗下11只产品四季报，包含8只债基、3只货基。在2022年四季度债市大跌的背景下，8只债基中仅2只规模环比下降。就业绩看，中银中高等级债券A收益率1.57%，跑输行业0.54个百分点，中银丰实定开债发起式收益率2.38%，跑赢行业0.26个百分点。

华富基金则领衔公布全市场首批权益基金的四季度成绩。根据公告，公司率先发布的3只权益产品中2只实现了规模增长。业绩方面，华富新能源发起式净值增长率3.22%，对比同业为-5.89%；华富灵活配置混合同样表现不俗，净值增长率21.74%，对比同业为1.31%，两只产品在由银河证券排名的同类型主题基金中近一年业绩双双排名第一。

1月13日，汇丰晋信基金发布了由陆彬管理的4只产品。其中，除汇丰晋信核心成长规模小幅上升5.05%外，其余3只规模均下滑。不过在业绩方面，也只有汇丰晋信核心成长跑输行业，净值增长率为-0.33%，其余产品均较行业小幅跑赢。其中，汇丰晋信智造先锋净值增长率0.83%，对比行业为-2.49%，增幅最大。

此外，丘栋荣管理的中庚基金4只产品、施成管理的国投瑞银基金6只产品四季报也相继发布。截至四季度末，丘栋荣在管规模总计294.57亿元，较三季度末微降；施成的在管规模202.96亿元，较三季度末下滑28.19亿元。业绩方面，丘栋荣管理的中庚价值灵动灵活配置和中庚小盘价值均跑赢行业，施成管理的中庚基金产品净值增长率则全部低于行业基准。

根据已披露的四季报，多数基金产品高仓位运行，权益资产比重提升。

截至2022年四季度末，华富新能源股票型发起式、华富灵活配置混合、华富策略精选混合3只产品均小幅提高了股票仓位。其中华富策略精选混合提高最多，股票仓位由70.50%提升至75.75%，增加5.25个百分点。

由陆彬管理

的4只汇丰晋信基金产品

权益仓位均在92%以上高位运行。

其中，汇丰晋信低碳先锋权益仓位高达93.93%，较三季度末增加0.47%；汇丰晋信核心成长权益仓位高达93.95%，较三季度末提升0.03%。

丘

栋荣

管理的中

庚基金产品也提高

了权益资产配置，以九成以上的高仓

位运作。

其中，中庚价值灵动权益仓位由2022年三季度末的89%提升至四季度末的93.72%，中庚价值品质权益仓位也从91.78%提升至93.38%。

施成管理的6只国投

瑞银基金产品同样呈现出不同程度的加

仓。

其中，国投瑞银先进制造、国投瑞银新能源、国投瑞银进宝、国投瑞银产业趋势股票仓位分别上升了4%-6%不等，仓位全部在92%以上。国投瑞银产业升级两年持有、国投瑞银产业转型一年持有更是大幅加仓，分别从77.73%、54.08%的股票仓位跃升至91.63%、89.27%

谈及保持高仓位运作的原因，丘栋荣表示，基于股权风险溢价的资产配置策略，权益资产估值仍处于绝对底部位置，对应了很高的风险补偿水平，是系统性配置机会，因此积极配置权益资产，保持了较高的权益资产配置比例。

格上富信产品经理张怀若对中国财富

网表示，

首批发布的四季报中公募基金整体股票仓位有所提升，主要原因在于2023年我国经济发展面临的内外部环境有望改善，A股市场或将逐步进入风险偏好提升和盈利驱动行情，基金经理对后市相对比较乐观，因此纷纷提前布局受益于经济复苏的板块及保持较快增速的成长性行业。

新能源、军工、出行链被加大布局

就已披露业绩的基金产品看，2022年四季度重仓股均受到调整，方向上，新能源、军工、出行链成为基金经理的布局共识。

华富基金产品中华富策略精选混合的“换血”力度最大，十大重仓中8股变化。具

体来看，西部超导、航天电器、中航光电、宝钛股份、中航重机等多只军工股被新进重仓，中航沈飞、航发动力获得加仓。

此外，华富灵活配置的重仓股涉及交通运输、社会服务、商贸零售等板块，重仓出行链特征明显，以困境反转为主打配置。其中，中国国航、上海机场、南方航空、首旅酒店、华天酒店和中青旅均为四季度新增成为十大重仓，“换血”六成。

陆彬则对管理的汇丰晋信4只产品进行了统一布局，看好的个股艾为电子、四维图新在汇丰晋信核心成长、汇丰晋信智造先锋、汇丰晋信低碳先锋等不同产品中均获买入，雅化集团被汇丰晋信低碳先锋、汇丰晋信智造先锋重复减持，宁德时代则在汇丰晋信低碳先锋、汇丰晋信动态策略中被增持，在汇丰晋信核心成长被减持。

总体来看，汇丰晋信动态策略调整力度最大。东方通、四维图新新进十大重仓，中国平安、宁德时代分别获加仓25.88%、7.89%，盐湖股份、中信证券退出十大。

以施成代表作国投瑞银先进制造为例，仍偏爱新能源行业，总体持仓量较高。四季度分别增持华友钴业、天赐材料7.81%、19.82%，新进西藏珠峰、西藏矿业成为十大重仓，盛新锂能、藏格矿业退出前十大。

而在施成管理的另一只基金国投瑞银产业转型一年持有中，同样大幅增持了天赐材料、永兴材料、天齐锂业、华友钴业、盛新锂能、新宙邦、钧达股份等一众新能源材料、新能源汽车相关个股。此外，亿纬锂能、宁德时代、天齐锂业三只新能源龙头新进十大重仓。

丘栋荣代表作中庚价值领航四季度大做减法。分别减持第一、第二大重仓股中国宏桥、中国海洋石油4.12%、5.55%，还不同程度减持了驰宏锌锗、常熟银行、康华生物，其中，常熟银行减持幅度最大，达29.53%。增持方面，分别对中国海外发展、神火股份、越秀地产加仓5.21%、5.02%、40.16%，同时，兖矿能源新进十大，美团-W退出重仓。

陆彬表示，从中长期维度看，新能源产业包括光伏、风电、储能、新能源车以及新材料等均还具备较长的产业生命周期，有望维持较长时间的高速增长。从全球视野看，中国在新能源行业具备较强的竞争力，各个细分领域均持续有龙头公司涌现，该板块依然具备较好的投资机会。

华富基金基金经理李孝华分析，最坏的时刻已经过去，“疫后复苏”将成为经济发展主题词，总体来说未来相对乐观。出行链板块作为疫后复苏排头兵，在2023年依然具有较好的配置价值，近期不少一二线城市的高频出行数据已初现复苏迹象。基于这一判断，未来依然聚焦以旅

游为代表的出行链相关投资机会，同时紧跟市场动向，将出行链中其他存在修复机会的衍生板块如快递物流等纳入投资视野。

谈及对军工产业的布局思路，

华富基金经理高靖瑜表示，

一直以来，由于军工行业具备强计划、高壁垒、低证券化率和产业封闭性高等特点，股价表现主要依靠资产注入等事件驱动；但自2020年之后，小核心、大协作的国防工业体系愈发成熟，军工产业的封闭性减弱，资本市场对军工板块的认知逐步由主题投资转向价值成长切换，相关公司业绩可预测性与投资可及性均在提升。

张怀若研判认为，

新能源细分板块中新能源车和光伏仍值得关注，板块回调后估值回归合理区位，具备投资价值。同时，2023是军工国改大年，行业景气度有望更进一步。此外，出行链板块在经历了疫后复苏带来的估值修复后，内部可能出现分化，业绩预期较好的企业会有更好表现，综上，三大方向得到公募重视。对普通投资者而言，除上述板块外，消费服务、医疗服务等偏可选的大消费会有更好的复苏弹性，基本面好且当前估值较低的信创板块也值得配置。

2023年或迎权益资产价值重估

展望2023年，

陆彬认为将是资产荒背景

下的权益资产价值重估的一年。

国内外环境有望持续改善，美联储加息有望在上半年结束，国内房地产市场以及消费需求有望迎来大幅改善，企业盈利有望筑底回升，市场风险溢价有望迎来回归。

所以，结合基本面和估值，主要看好：1、新能源；2、TMT行业内的计算机；3、券商；4、出行链相关的航空。

丘栋荣同样表示，A股整体的估值水平在各类指标上均处于周期性低点区域，对应着系统性机会，机会大于风险。进一步从结构上看，当前仅有大盘成长类股票还处于中性以上的水平，其他类型的风格基本处于低估值区域，从大盘股到小盘股，从价值股到成长股，均有较好的布局机会。投资方向方面，会重点关注估值处于历史低位的价值股，供给端收缩或刚性行业及其在需求复苏情况下的潜在弹性，主要行业包括大盘价值股中的地产、金融。同时，港股的价值股相比对应的A股更便宜，且分红收益率水平极高，其隐含的预期回报水平很高。

施成指出，

2023年不少制造业将走过产能过剩的节点，盈利能力不再下滑，具备投资价值。上游资源品具备资源属性，由于其长期供应的速度限制，会长期具备高盈利能力。以

新能源、半导体为代表的成长行业，在经历了2022年的杀估值以后，整体市场情绪和预期处于低点，看好2023年能够兑现成长行业的行情。

泰达宏利基金分析，

当前A股依然位于底部区域，经历一年多调整，主要宽基指数估值分位均位于历史较低水平。从周期视角来看万得全A盈利仍处于下行趋势，但随着内需复苏的确定性越来越高，A股盈利预期明显好转。从市场风格看，价值或将优于成长；从估值角度看，两者均处于历史较低水平；从基本面结构上看，内需将成为新一年拉动需求的主要力量。其中，内需与代表传统经济的价值风格股票相关度更高，而许多成长风格股票深度参与全球供应链分工，其营收与外需变化息息相关。

华富新能源股票型发起式基金

经理陈奇、沈成表示，

2022年四季度国内稳增长政策继续加码，对宏观经济预期影响最大的房地产和疫情防控在政策层面均出现了比较明显的积极变化，从2023年全年来看，经济发展面临的内外部环境条件将有所改善。在国内“双碳”战略、全球绿色低碳转型持续推进的背景下，新能源大部分细分行业均有望保持高景气。

“具体在储能方面，重点关注储能电池、储能逆变器、储能系统集成、核心零部件等环节；新能源汽车方面，重点关注壁垒较高且应用场景日益丰富的电池环节、电动化与智能化产业链中的技术进步方向、供给相对紧张的环节；光伏方面，重点关注叠加储能第二成长曲线的逆变器环节、中下游的组件与电站环节、部分格局较优的关键辅材环节、产业链中的技术进步方向；风电方面，重点关注海上风电、出海环节、自主可控环节等细分方向。”陈奇、沈成说。

本文源自中国财富网