

## ■郭施亮

在稳增长、促消费的背景下，今年国内货币环境很可能保持适度宽松的状态。股票市场不仅是经济晴雨表，而且还是货币松紧的先行指标，在货币宽松环境下，股票市场的表现往往不会太差。在全力发展经济的背景下，市场自然给予了更乐观的预期。

继全球知名金融服务机构瑞信看多中国股市后，另一家知名投行高盛也发布了看多中国股市的分析报告。高盛最新预计，中国股市年内有望上涨15%，人民币料将升至去年4月以来的最高位。

外资机构纷纷看好中国市场，并用实际行动表达出自己的乐观态度。据数据统计，步入2023年，新年首周北向资金净买入量超过200亿元，而且已经是北向资金连续9周的净买入，累计净买入金额超过了1100亿元，可见外资不仅看好中国市场，而且也做多中国市场，对2023年的中国市场充满了期待。

外资资金看多做多中国市场，其实也符合市场预期。

首先，从中国股市的估值水平分析，即使经过了近期的持续反弹，但目前中国股市的估值水平仍处于历史估值底部区域。截至1月12日，沪市平均市盈率为13.1倍，沪市主板平均市盈率仅有11.93倍。

从2021年初以来，以上证50为代表的中国核心资产出现了一轮深度调整行情，并促使估值水平跌到了近年来的底部区域。作为中国市场护城河比较深、核心竞争力比较强的核心资产，它们的深度调整反而提升了中长期的投资吸引力，一旦这批核心资产股价走出了上涨趋势行情，那么将会带动整个市场的投资信心明显回升。

再者，与2022年相比，2023年中国经济大概率会出现明显回暖的趋势。从稳增长发力到房地产再融资松绑，全力发展经济、提振消费信心成为了2023年的主基调。步入2023年，随着政策环境的持续改善，多地纷纷公布了2023年GDP增速目标，并表示GDP增速目标有望超5.5%，显示出大家对今年经济发展预期比较乐观，经济恢复信心比较强。

此外，从外部环境分析，美联储的加息周期拐点越来越近。随着美联储加息周期步入尾声，全球市场的风险偏好有望发生实质性的变化，过去热衷于货币基金、债券投资的投资者，也会逐渐调整资产配置策略，风险偏好有望得到改善。

2022年，在强势美元的影响下，全球股市走出了一轮深度调整行情，作为走了十二年牛市的纳斯达克指数，也出现了33%的年内跌幅，创出了自2008年以来的年内

最大跌幅水平。

从稳定市场的角度出发，美联储总会有不少办法。其中，加息拐点的确立，无疑是全球股市触底回升的催化剂。接下来，美国通胀率数据能否出现进一步回落，将影响到美联储加息周期拐点的确立。

退一步说，如果2023年下半年美联储确立加息周期拐点，那么作为经济晴雨表的股票市场，也会提前出现触底回升的走势。作为前期跌幅最大的科技股，有望成为新一轮反弹行情的先锋。

高盛看多做多中国资产，并表示中国股市有望年内上涨15%。如果按照最新的收盘点位计算，沪指再涨15%大概是3650点，也就是回到了2021年初的水平。

现在的3500点已经不是十年前的3500点，十年前沪指3500点是高估值水平，但十年后的今天，3500点是合理的估值水平。假如市场再震荡几年，那么3500点可能变成了低估值点位了。随着A股市场价值中枢的不断上移，A股市场的投资价值正不断得到体现。

从中长期的角度来看，3200点以下的A股市场没有看空的理由。今年以来，已有多家机构表示看好中国市场，2023年中国资产的表现值得期待。

本文源自金融投资报