



杨德龙：新能源和消费轮番表现 “消费垄断型”企业具备 长期投资价值



文/意见领袖专栏作家 杨德龙



6月22日周三，沪深两市维持震荡走势，隔夜美股在经历一段时间下跌之后出现强劲反弹，道指收高640点。投资者继续关注美联储的激进紧缩政策与通胀走势，以及不断增大的美国经济衰退风险。在上周，美国三大股指出现大幅下挫，是两年来最差的一周。在周二美股出现一定反弹，但很多人认为这种反弹可能是下跌过程中的反弹，并不是趋势性反弹，不过是一场死猫跳，就算一只死猫从楼上掉下来也会跳一下。美股今年的下跌主要是受到美联储货币政策转变，引发投资者对于高通胀、低增长的担忧。反弹之后可能会再次走向下跌，标普500指数上周累计下跌5.8%，创2020年3月以来最大单周跌幅。该指数从1月初的历史高点下跌了20%以上，处于熊市区间，纳斯达克指数早就跌入了熊市区间。

现在美国经济陷入衰退的风险在加大，使得很多美国投资者比较担心。

在通胀问题上目前还未出现缓和，俄乌冲突进一步加剧了大宗商品价格的上涨。美联储加息缩表对于通胀的控制效果还没有体现出来，使得资本市场对于美联储进一步加息表示担忧。最近数据显示美国消费者信心低迷，零售支出下降，房地产市场降温，加剧了对经济衰退的担忧。美国经济衰退的风险加大，美联储进一步加息缩表对于全球资本市场都形成了一定影响，导致多国央行跟随美联储加息。由于我国当前通胀水平并不高，央行主要政策目标是稳增长，所以中国央行并没有跟随美联储加息缩表，而是采取了相对宽松的货币政策，通过降息降准来释放流动性，使得 A 股市场在近期走出了独立行情。

中概股方面，在经历前段时间大幅调整之后，很多中概股出现普遍走高。许多中概股公司都属于新经济代表，经历过大幅下跌后，很多个股股价只有高点的三成到五成，所以反弹潜力较大，中概股的回暖有利于带动港股科技互联网公司的回升。

周二在美股上市的新能源汽车板块大涨，造车新势力涨幅均超过 7%。新能源汽车替代传统燃油车是大势所趋，以特斯拉为代表的新能源汽车过去几年涨幅惊人。从未来的增长空间来看，新能源汽车依然值得关注。我管理的前海开源清洁能源基金重点布局新能源汽车产业链，包括整车、锂电池，零部件以及上游的资源股来抓住新能源汽车大发展的机会，同时布局装机量大幅增加的光伏和风电龙头股。

新能源无疑是这轮市场回升最主要的推动力。从 4 月 27 日大盘阶段

性见底以来，新能源高歌猛进，带动了整个市场的人气，也获得了很好的涨幅。在经过短暂休整后，新能源有望再次开启新一波回升。从政策面来看，我国对于光伏、风电的支持力度正在加大。在西部沙漠、戈壁滩将大量建设光伏电站替代煤炭发电，从而降低碳排放，同时解决能源供给不足的问题。这将是一场能源革命，而它带来的投资机会不容小觑。

在新能源大幅上涨之后，下一步应该布局哪些板块是很多投资者关心的问题，我认为经济转型最受益的是新能源和消费两大方向。在新能源大幅上涨之后，消费也有望出现较好的表现，特别是一些品牌消费品，具备中长期的投资价值。我管理的前海开源优质龙头基金，一季报前十大重仓股可以看出，我重点布局了新能源龙头股和消费白马股来抓住经济转型的机会。

对于消费板块建议重点关注消费垄断型企业，它是一种明显区别于普通商品型企业的特殊企业，其特点是产品和服务具有重复、持久、广泛和强烈的需求。凭借多年在消费者心中树立的名望，具有了较大的商誉价值，被消费者认为没有较为近似的替代品。而在价格方面具有较强的定价权，

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_43242

