



风继续吹，新能源继续追？



意见领袖 | 星图金融研究院

7月18日，本周股市集体高开，盘中一度拉升，午后高位震荡，房地产、零售、基建、煤炭开采、光伏等依次走强。其中沪指收涨1.55%，深成指涨0.98%，创业板指涨1.44%，其余主要指数中科创50微跌0.27%，其余指数涨幅均在1%以上。板面上环保、煤炭、房地产回升，公用事业涨幅继续居前。今日全市场共4055家公司上涨，629家公司下跌，赚钱效应不错。

上周延续了7月以来的震荡下行趋势，且自7月11日（上周一）开始，沪指、深成指累计跌幅达3%，国内经济数据不达预期，外围经济衰退、通胀预期进一步增加增强，在经过前期71天（4月27日至7月7日）的上涨之后，国内股市迎来了一波回撤行情，指数水位来到了4月份的水平，但纵观前几次熊市见底后的第一波上涨行情完结后必有获利回吐走势，显示此时基本面仍不稳定，但6月多项数据相比5月或企稳回升、或降幅收窄，故此现象一属正常情况，二来风险仍存。从中长期来看，下半年国内经济触底回升，若无意外，A股整体看多行情不会改变，但有可能维持震荡。



投资展望

(一) A股市场

上周 A 股进一步走弱，上证指数下探到 3230 附近。但国内通胀仍在有效控制之内，今年上半年全国居民消费价格（CPI）同比上涨 1.7%，全年有望将其控制在 3% 的合理增幅区间，疫情对经济影响基本于 Q2 见底，下半年“中强美弱”局面有望出现，国内经济实现较大反弹，全年 GDP “保 4 争 5” 问题不大。

步入 7 月中旬，上市公司中报披露逐渐密集，中报持续业绩高景气 and 出现拐点的行业是今后配置的重点，整体上来看，新旧能源转换、消费疫

后复苏、医药创新加速等可适当关注。从板块来看，以下几条线具备投资价值：

(1) 新能源高景气板块，寻找行业空间大、需求景气度高、确定性强的细分领域，如风电、光伏、锂电、储能、氢能等。此类板块受政策支持催化、海内外需求高涨的前提下，当前成长热度高涨，且下半年汽车销售旺季到来，若上游原材料价格回落，则新能源景气度会进一步上行；

(2) 大消费板块，当前，国内消费复苏迹象明显，大消费板块业绩修复确定性强，从逆势布局的角度看，医药生物、家用电器、社会服务、纺织服装等低估值板块正迎来较好的布局窗口期。从基本面看 6 月社零同比回正，远高于市场预期，细分领域中中西药品、服装鞋帽、办公用品及日用品等必选消费和可选消费品类零售额同比均大幅改善，Q3 或有更为明显的复苏；

(3) 从主题来看，国防军工等业绩确定性强的成长板块以及数字经济相关板块也依旧值得配置。装备制造业投资增速依然强劲，细分领域均保持双位数增长，增长潜力和确定性较强；6 月基建投资较 5 月上升 4.1pct，而下半年新基建还需持续发力，支持经济稳增长，发力方向包括数据中心、产业数字化转型、数字产业等项目建设，可逢低建仓。

(二) 基金市场

进入 7 月中旬，公募基金也进入了二季报披露密集期，截止 7 月 17

日晚间，共有 8 家基金公司 33 只公募基金披露二季度财报，相较一季度，各大基金加仓调仓动作频繁，回血明显，大多跳出了一季度亏损的“巨坑”。

从投资主题来看，这些基金均以锂电池等新能源、ESG（环境、社会和公司治理）为主，也就是说处于成长风口的新能源无疑成了“香馍馍”，多位顶流基金经理重金押注新能源。

发布二季度报且收益率居前的基金

代码	简称	二季度单位复权 净值增长率/%	一季度单位复权 净值增长率/%	成立以来收 益率/%	基金规模 /亿	基金经理	基金管理人
007689.OF	国投瑞银新能源 A	21.24	-15.96	271.00	51.32	施成	国投瑞银基金公司
012148.OF	国投瑞银产业趋势 A	20.82	-15.97	51.63	32.04	施成	
001704.OF	国投瑞银进宝	20.37	-16.14	374.81	46.00	施成	
006736.OF	国投瑞银先进制造	20.28	-15.84	347.15	53.79	施成	
540002.OF	汇丰晋信龙腾	19.29	-13.91	602.63	3.97	陆彬	汇丰晋信基金公司
540008.OF	汇丰晋信低碳先锋 A	16.11	-15.78	364.02	105.75	陆彬	
000976.OF	长城新兴产业	15.82	-19.12	190.93	1.13	陈良栋	长城基金公司
162006.OF	长城久富 A	15.36	-9.06	441.57	20.15	陈良栋	
014488.OF	国投瑞银产业升级两年持有 A	12.9	-0.12	14.30	4.87	施成	国投瑞银基金公司
011578.OF	汇丰晋信核心成长 A	12.78	-11.33	6.73	27.96	陆彬	汇丰晋信基金公司
014423.OF	汇丰晋信研究精选	11.09	-7.04	-0.46	48.37	陆彬	
013926.OF	易米国证消费 100 指数增强 A	10.53	-9.07	-3.03	0.14	俞科进	易米基金公司
540003.OF	汇丰晋信动态策略 A	10.02	-13.15	591.52	97.99	陆彬	汇丰晋信基金公司
001287.OF	安信优势增长 A	8.54	-3.8	239.38	6.98	聂世林	安信基金公司
011174.OF	中庚价值品质一年持有	8.27	6.98	49.11	75.09	丘栋荣	中庚基金公司

同花顺 iFind, 基金二季度报, 数据宝, 星图金融研究院

由汇丰晋信基金公司经理陆彬管理的基金表现相当出色，在管的 6 只基金有 5 只二季度收益率超过 10%，而且大幅提升了新能源个股所占比重。陆彬认为，2022 年市场投资的主线是“价值回归”和“优质成长”。更倾向于“优质成长”将成为后续市场的主要投资机会，在中国经济结构转型、产业升级以及科技创新的时代趋势下，越来越多优质的成长行业和公司（新能源、新材料、高端设备、医药、新消费、TMT 科技等）因为产业需求爆发、全球市占率提升，新产品放量或者进口替代等原因，整体行业空间较

大，公司竞争力日益加强，未来几年有望实现较快的复合增速。今年下半年应聚焦价值风格和成长风格里的优势行业。其中，智能电动汽车会成为今年市场的主线，第三季度的市场可能会如夏花般绚烂，给大家的建议是“让子弹飞一会儿”。

中庚基金经理邱栋荣可能是目前少有的没有押注新能源的基金经理，且减持了新能源车行业板块。他表示 2022 年二季度，压制因素缓解，权益资产呈 V 型走势，10 年国债窄幅震荡，中证 800 股权风险溢价季末回落至 0.43 倍标准差水平，处于历史均值上方。后市投资思路上邱栋荣仍坚持低估值价值投资理念，通过精选基本面风险降低、盈利增长积极、估值便宜的个股，构建高性价比的投资组合，力争获得可持续的超额收益。具体而言，重点关注的投资方向来自四个方面：1、港股中资源能源为代表的价值股、部分互联网股和医药科技成长股。看好的原因包括估值便宜、经营稳健且受益基本面持续改善、政策预期改善、流动性风险相对免疫；2、大盘价值股中的金融、地产等；3、能源、资源类公司及其下游产能；4、广义制造业中具备独特竞争优势的细分龙头公司，比如化工、有色金属加工、医药制造、机械加工、轻工等，挖掘出真正的低估值小盘成长股和小盘价值股。

长城基金经理陈良栋管理的两只基金在一季度亏损超过 19%的情况下二季度大幅反弹，收益率均超过 15%。陈良栋在季报中指出，4 月下旬起，宏观风险因素的边际快速改善、新冠疫情得到有效控制、稳增长政策

持续和有力地推出，市场信心得到快速修复，市场出现较大反弹，宏观因素对市场影响最大的时候已过去，经过市场回调和业绩成长对估值的消化，整体估值回归到相对合理区间，目前阶段比较适合基于行业和公司基本面情况进行投资，下半年到未来一两年是比较可为的时间窗口。展望后市，主要看好汽车产业链、光伏等景气度好且长期成长空间大的行业，同时适当关注和布局消费电子、半导体、创新药、地产产业链等，未来有景气度上升的机会。

安信基金经理聂世林表示后市信心或继续提振。随着防疫政策的适度调整，人员流动和物流开始有序运转，有利于各项刺激政策的执行落地。可以预期下半年，在不出现外部局势持续恶化和疫情再度爆发的前提下，国内经济基本面将环比明显改善，各项数据指标都会有利于提振市场的信心。具体板块而言，聂世林认为，前期受疫情压制的消费、投资产业链将会看到环比改善；成长股中的电动车和光伏依然保持高景气；上游大宗商品价格受美国加息的影响，相关板块的表现可能会继续承压。

国投瑞银基金公司旗下的 4 只基金二季度收益率领先，均超过 20%，而且都由经理施成管理。施成表示，最看好需求增量来自于国内，供给大部分由海外提供的环节。“从行业来看，投向仍然集中于光伏、锂电、半导体等具备快速增长动能的行业。目前来看，市场对于新技术方向的设备改进和资本开支更有热情，这是未来会重点关注的方向。” 整车环节好于零部件，依然看好新能源汽车以及 TMT 行业中的智能汽车，未来汽车行业，

更关注产品的创新。

二

上周市场回顾

(一) A 股市场

上周 A 股市场整体延续下跌趋势，大盘进一步下探至 3230 点附近，接连向下突破 5 日、10 日、20 日、30 日线，周五盘中略有反弹但下午震荡走弱。从指数层面看，上周各个主要指数均跌势不减，且跌幅较上期相比有所扩大，其中上证 50 跌幅依旧最大，为 5.14%，中小 100 跌幅次之，为 4.27%，沪深 300 跌幅最小但也超过 1.5%，其余指数等均有不同幅度的下跌。

主题概念方面，一体化压铸、虚拟电厂“断层”领涨，5 日涨跌幅分别达到了 10.01%和 8.29%，而储能、智能电网、风电等概念涨幅依旧靠前，且 7 月以来涨幅居前的换电、钒电池等概念依旧续涨。

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_44314

