



杨德龙：我国经济转型最受益的是清洁能源和消费两大方向





意见领袖 | 杨德龙

周三，沪深两市呈现出较大幅度的调整，近期大盘反复震荡主要受到内外部利空因素的影响。从全球市场来看，美联储加息缩表节奏并没有减缓，虽然7月份CPI见顶回落，但是并不一定是趋势性回落。美国7月份核心通胀依然较高，现在欧美面临的是近40年来最高的通胀水平，美联储为了应对通胀采取加息缩表的策略不会改变。今年以来美联储已经四次加息，从加息的次数来看，应该是超过市场预期的。所以我们看到在美联储加息缩表之后，美股也出现了反复调整的走势，对全球资本市场也形成了一定的影响。另外，国内经济复苏的力度有所减缓。经济复苏不是一帆风顺的，今年以来受到超预期因素的影响，经济增速出现了明显下滑，特别是二季度下滑幅度较大。下半年受到经济本身需求回升以及多重刺激经济的政策逐步落地，经济面有望出现一定的复苏，但是复苏本身还受到很多

因素的影响。所以经济复苏趋势已经确定，但是强度并不高，也影响到 A 股市场整体的表现。

从资本市场的走势来看，4月27号大盘阶段性见底之后，在新能源大涨的带领之下出现了强劲回升，虽然反弹的过程则出现了一波三折，但新能源整体上还是表现强势，从底部算起很多新能源龙头股上涨幅度比较大。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、光伏、风电、氢能源等行业龙头股，以期抓住碳中和的机会。从中长期来看，新能源替代传统能源是大势所趋，也是当前为数不多能够保持正增长的行业。而新能源汽车销量更是实现翻倍增长，光伏、风电的装机量也出现了整体翻倍增长的态势。当然景气度比较高的行业也容易吸引更多的资本流入，或者现有的企业加大产能，这可能会加大价格竞争，像光伏组件领域出现的价格战，也体现出这样一个特点。但是决定一个行业发展的还是需求，行业如果需求旺盛，未来也能够逐步的消化过剩产能，从而推动行业的发展，所以对于企业长期的发展的前景依然要保持积极的态度。从我国经济转型的角度来看，新能源和消费是两大受益的方向。前者是实现双碳目标的必由之路，也是掌握新能源自主权，摆脱对于进口石油等传统能源的依赖，后者则是受益于消费升级和消费总量扩张。虽然受到三年疫情的影响，居民收入出现下降，失业率也有所提升，但是品牌消费品长期的竞争力依然存在。



疫情要防住，经济要稳住。在疫情得到有效防控之后，采取的疫情防控措施也有望逐步调整，这可能会对消费起到比较大的刺激作用，压抑消费的需求也会回升。近期消费板块虽然没有强劲上攻，但是已经呈现出很强的抗跌性，甚至在今天整个大盘大跌的时候，消费股多数出现了强势走势，甚至保持了上涨。这说明整体来看，消费白马股是值得拿来养老的品种。巴菲特之所以能够取得长期投资的胜利，和长期以来坚定不移的配置消费白马股有关。近期公布的伯克希尔哈撒韦二季度报告也可以看出，像传统消费公司可口可乐以及新兴消费公司苹果，其实都是给巴菲特带来长

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_45570

