



## 一、本周行情回顾

**行情方面**，A股高位盘整几周后，本周上行。红利涨3.3%、中证1000涨2%、万得全A涨1.7%、上证50涨0.8%、创业板指涨0.3%、科创50涨-1%。行业指数涨跌幅也跟宽基指数相关。作为科创板主要成分的新能源相关板块走势一般，而作为红利指数主要成分的煤炭等走势较强好。本周涨幅前五名的中信行业是煤炭8.4%、石化6.3%、机械3.8%、商贸零售3.3%、轻工3.3%，本周跌幅前五名的中信行业是农牧-2.1%、汽车-0.7%、消费者服务-0.1%、银行0.3%、食品饮料0.3%，汽车连续两周跌幅靠前。主题和板块方面，本周领涨有培育钻石13.3%、有机硅10.2%、光伏玻璃8.5%、先进封装8.2%、煤炭开采精选8.1%、化纤精选8%、光伏7.2%、纯碱6.6%、油气开采6.3%、化学原料精选6.1%。本周领跌有IGBT-4.5%、自主可控-2.9%、半导体硅片-2.6%、晶圆-2.3%、操作系统-2.3%、猪-2.2%、EDA-1.8%。两周前开始新能源板块出现调整，本周科技赛道股的调整扩大了范围到自主可控。

本周陆股通北上资金净流入77亿元，上周净流出12亿元，近两周北上资金不断做净流入、净流出切换。本周交易量4.94万亿元，较上周5.19万亿元缩减。

**宏观方面**，8月9日美国总统正式签署《2022年芯片与科技法案》法案对美本土芯片产业提供高额补贴，并要求接受补贴企业须在美国本土制造芯片。同时美国政府将美国半导体先进设备的出口禁止由10nm及以下扩大到14nm及以下，禁售对象扩大到外资在我国大陆工厂。上周市场已经对此充分交易，因此当日部分半导体股票特别是EDA出现回落。

美国7月通胀数据发布，7月CPI同比8.5%，前值9.1%，预期8.7%；CPI环比0%，前值1.3%，预期0.2%。此前8月5日晚披露美国7月非农就业数据，超预期显示美国经济仍将势头较好。当晚，美股跳空高走，创六月中旬反弹以来新高，金价、铜价继续稳步上涨。

**【7月金融数据出炉】**新增社融创6年新低，短期贷款缩水明显。中国人民银行8月12日公布的数据显示，7月人民币贷款增加6790亿元，同比少增4042亿元，相较6月28100亿元的新增规模，更是缩水超2万亿元。从结构上看，地产需求未见起色，住户部门中长期贷款占全部新增人民币贷款的比例不足22%；企业中长期贷款占到了全部新增人民币贷款的近一半；同时，票据融资时隔一个月卷土重来，7月新增规模占据了全部新增人民币贷款的46%。同时，从贷款期限上看，7月短期贷款缩水明显，无论是住户部门还是企业部门均出现了减少。

**固收方面**，资金面维持宽松。上周央行开展公开市场逆回购操作100亿元，到期100亿元，无净投放，资金面延续宽松。DR001利率上行3bp至1.04%、DR007利率上行5bp至1.35%，1年期AAA存单利率上行10bp至2.02%。

## 二、行业动态跟踪

**大消费行业方面**，本周中信股票指数食品饮料板块上涨0.34%，家电板块上涨1.6%，消费者服务板块下跌0.67%，分列中信本周板块指数的第26、19、29名。

**食品饮料板块**：本周食品饮料板块上涨0.34%，板块上涨排名前三的公司为麦趣尔上涨37.7%，劲仔食品上涨15.9%，张裕上涨12%，本周板块上饮料和葡萄酒涨幅靠前，此外中报超预期的公司也有相对较好的表现。后续策略上，一是中报季来临，关注中报业绩超预期的个股，二是关注天气炎热背景下饮料以及代糖行业的景气度提升。



**家电板块：**本周家电板块上涨 1.6%，板块上涨排名前三的公司为日出东方上涨 20.4%，汉宇集团上涨 16.4%，春光科技上涨 13.1%，其中白电收涨 0.7%，厨电收涨 2.3%，小家电收涨 1.2%，家电零部件收涨 5.2%，从本周交易情况来看，一是大家电标的和清洁电器呈现出企稳态势；二是在欧洲天然气高价催化下，热泵概念活跃。展望后续，2C 家电端，成本改善+国内需求回暖将是主要逻辑，需等待月度数据转暖；2B 家电端，第二增长曲线是重要的投资主线（汽车、光伏、热泵等）。

**消费者服务板块：**本周消费者服务板块下跌 0.67%，板块上涨排名前三的公司为美吉姆上涨 13.6%，同庆楼上涨 9%，创业黑马上涨 8.3%，板块受到疫情影响较大，近期因海南疫情，以及西藏、新疆等旅游地区疫情出现对板块逻辑有较大影响，短期看仍需等疫情好转。

**大健康行业方面，**本周中信医药指数上涨 0.68%。医药前三天调整，后两天反弹，整周微涨。XBI 持续上涨，后续可能会持续带动创新和生命科学上游。但周末出来种植牙价格观察，可能会对有集采可能的板块都带来负面冲击。

未来医药主要驱动来源就是市场对于医药行业从过分悲观认知到正常认知的修复转化，看政策的缓和状态。要持续观察血糖试纸集采、神经内科集采情况。政策层面下半年主要集中于创新药医保政策情况、持续观察神经内科集采情况（会对创新器械和耗材产生深远的影响）。

**新冠板块：**8月9日，国家卫健委发布《关于将阿兹夫定片纳入新型冠状病毒肺炎诊疗方案的通知》。根据国家药监局附条件批准阿兹夫定片增加治疗新型冠状病毒肺炎适应症注册申请的审批意见，为进一步完善新型冠状病毒肺炎抗病毒治疗方案，经研究，将该药纳入《新型冠状病毒肺炎诊疗方案（第九版）》。阿兹夫定片用于治疗普通型新型冠状病毒肺炎（COVID-19）成年患者，但不建议在妊娠期和哺乳期使用，中重度肝、肾功能损伤患者慎用。

**医疗器械板块：**《关于开展口腔种植收费和医疗服务价格调查登记工作的通知》，为贯彻落实九部委《关于印发 2022 年纠正医药购销领域和医疗服务中不正之风工作要点的通知》要求，配合口腔种植医疗服务和耗材收费专项治理，为后续实施种植体集中带量采购、规范口腔种植医疗服务价格项目和收费等工作奠定坚实基础，决定全面开展口腔种植收费和医疗服务价格调查登记工作。

**大科技行业方面，**本周消费电子指数（中信二级）上涨 0.35%，半导体指数（中信二级）上涨-0.36%。费城半导体指数上涨 0.47%，台湾半导体指数上涨 0.97%。

小米发布首款全尺寸人形仿生机器人，有望加速商业化进程与技术推进。未来人形机器人有望成为覆盖工业、商用、家庭等全场景的应用端口，或将比手机、汽车的应用市场空间更大。且小米已组建超 500 人的自动驾驶团队，制定全栈自研算法的技术战略，目标 2024 年进入第一阵营。一期汽车项目规划 33 亿元，将投入超过 140 辆自动驾驶测试车，预计将于 9 月进入软膜车下线阶段。

**半导体板块：**8月13日，美国商务部周五发布最终规定，对设计 GAAFET（全栅场效应晶体管）结构集成电路所必须的 EDA 软件；金刚石和氧化镓为代表的超宽禁带半导体材料；燃气涡轮发动机使用的压力增益燃烧(PGC)等四项技术实施新的出口管制。

国内两大晶圆代工龙头中芯国际和华虹相继公布最新财报，业绩显示强劲，中芯国际方面，22Q2 营收 19.03 亿美元，同比增长 41.6%，环比增长 3.3%，略超 1%-3%的指引上限，毛利率达 39.4%，略超 37%-39%的指引上限，主要系部分工厂岁修没有在 2Q22 进行，疫情对于产出的整体影响低于预期。华虹半导体方面，22Q2 营收 6.21 亿美元，同比增长 79.4%，环比增长 4.4%，略超 6.15 亿美元的指引，毛利率达 33.6%，大幅超出 28%-29%的指引上限，主要系 8 寸 ASP 环比提升 7.2%达 624 美元以及公司产品结构的调整。

受全球高通胀和能源价格大幅上涨以及原材料成本上升等影响，从 2Q 开始全球智能手



机，PC等消费电子产品需求明显下滑，1Q22前全球半导体行业处于缺芯涨价，从4Q开始部分半导体代工厂可能会出现产能利用率下降的情况，中芯国际警告市场手机等消费电子芯片订单出现“速冻急停”现象，韦尔等主要公司中报业绩也出现存货大幅上升问题，显示当前安卓手机产业链面临较大挑战。北美科技巨头2Q22业绩显示，云计算服务及资本开支仍然保持36%/24%的同比增速，企业数字化转型的强劲增长潜力。建议关注一是中美竞争压力下有望加速增长板块例如半导体设备和材料，二是市场预期充分悲观例如CIS和高景气有望持续如功率、光芯片等板块。

**大制造行业方面**，本周电力设备及新能源板块（中信）指数涨幅1.44%（排名21/30），中信汽车指数涨幅-0.67%（排名29/30），中信电力及公用事业指数涨幅2.46%（排名14/30），国防军工指数涨幅1.75%（排名18/30）。本周新能源整体震荡，光伏整体稍强。【汽车】8月初数据略低于预期，短期市场担忧消费能力。一方面上游锂矿短缺，一方面下游消费力承压，市场短期担心，但是利润率环比恢复的环节仍然有较好的机会。智能化开始分化，龙头的格局担忧显现。【光伏】硅料跌价的预期仍然是主线，工业硅、三氯氢硅等方向强势，新技术短期盘整，但是对于短缺环节电池片和EVA等，市场仍然追捧。整体光伏利润率回升的逻辑仍然还在。【风电】短期招标数据恢复，海风环节了市场的担忧。市场整体追小放大。

**风光储和电力板块**：【美国光伏】据华尔街日报，能源信息管理局报告2022年H1美国新增了15GW的能源装机，光伏装机为4.2GW，占比仅28%，受涉疆法案（UFLPA）影响，美国上半年光伏装机遭受严重下滑。【海风】福建发改委发布《关于福建省2022年海上风电首批竞争配置连江外海项目递补中选资格的通知》。根据《通知》，连江外海（70万千瓦）项目的中选企业华能与福建省投资开发集团联合体已放弃中选资格，中广核风电、华润集团二家企业组成的联合体拟递补。

**新能源车板块**：【交通运输部：鼓励在条件相对可控的场景使用自动驾驶汽车从事出租汽车客运经营活动】交通运输部组织起草了《自动驾驶汽车运输安全服务指南（试行）》（征求意见稿），现向社会公开征求意见。意见稿提出，在保障运输安全的前提下，鼓励在封闭式快速公交系统等场景使用自动驾驶汽车从事城市公共汽（电）车客运经营活动。此外，重庆、武汉向百度发放无人化示范运营资格，加速自动驾驶商业化无人化。【乘联会】2022年7月新能源乘用车零售销量48.6万辆，同比增长117.3%，环比下降8.5%；1-7月新能源乘用车国内零售273.3万辆，同比增长121.5%。根据中汽协数据：7月新能源汽车销量59.3万辆，同比增长1.2倍。

**大金融行业方面**，【新房和二手房数据】新房方面：最近一周全国一手房36城销售面积同比-40.3%，环比-27.5%，同比2019年-43.8%（上周为-31.2%）。二手房方面：最近一周全国二手房13城销售面积同比+25.7%，环比-2.4%，同比2019年-13.9%（上周为-15.8%）。地产销售数据整体上二手房明显好于一手房，显示出当前购房者对“烂尾风险”的担忧，抑制了购房需求的情况较多。

**多地地产政策调整**【苏州二套房首付比例下调。在二套房贷款方面，如贷款还清则可以施行3成首付，房贷未还清则可以6成首付。无锡二套房首付比例下调。名下有一套住房但未结清贷款的购房者，购买二套商品住房的，最低首付50%；名下有一套住房且贷款已结清的购房者，购房第二套商品住房首付最低30%。南通市海门区住房和城乡建设局发布了《关于促进房地产市场平稳健康发展的若干意见》，《意见中》指出：首次购房首付比例最低执行20%，二套房首付比例最低执行30%。首套普通商品住房申请公积金贷款，贷款额度放宽至原可贷额度的两倍，最高贷款额度不超过40万元/人，80万元/户。第二套普通商品住房申请公积金贷款的，最高贷款额度调整为40万元/人，80万元/户；首付款比例由最低40%调整为30%。



### 三、兴合观点

#### 公募基金投资部孙祺（权益）观点：

全球极端高温，是从今年开始必须要考虑的中长期因素。欧洲莱茵河水位下降部分航道停航导致德国经济下行风险加剧，500年来最严重干旱导致意大利最长河流几近干涸从而严重影响农业生产。中国自6月中旬以来，长江流域降水由偏多转为偏少，其中，6月下旬偏少2成，7月偏少3成多，尤其是长江下游干流及鄱阳湖水系偏少5成左右，为近10年同期最少。2022年4月，欧盟正式批准第五轮对俄煤炭禁令，120天的过渡期后预计将于2022年8月10日开始生效；而且随着高温结束，大多数行业进入生产旺季，动力需求本来是小部分，大部分用于煤电的已经被长单固定价格锁定，那么一旦非电力需求增长将导致动力煤价格出现淡季上涨。

最新信贷数据仍然是“宽货币，紧信用”的状态。7月M2货币供应同比12%，前值11.4%。2021年7月，社融增量是1.075万亿元，是2016年以来同期最低的单月社融增量。主要原因，首先是房地产市场仍然比较萎靡，地产销售五六月放大后七月再次因为端贷等因素走弱。其次，疫情也出现反复。并且，专项债等财政资金其对融资需求的引导作用在二季度末之后有所下降。罕见的高温天气影响建筑业施工，从而影响相关企业的中长期融资需求。科技股仍是今年的重要主线之一，调整就是机会。工业生产旺季将至，制造业和上游工业原料行业机会的性价比提升。当前特别是要注意高温缺电等因素导致的供给冲击。

#### 公募基金投资部夏小文（固收）观点：

上周10年国债收益率在2bp内窄幅波动，整体下行约1bp。上周前期债市主要围绕资金面进行博弈，利差逐渐压缩，尽管周三通胀数据不及预期导致债市小幅上行，但午后市场交易央行原司长对机构加杠杆套息的担忧，收益率曲线进一步走平，周五18:00社融数据公布，债市迅速下行后随即止盈回调。上周虽有多项金融数据发布且不及预期，但市场整体上还是更关注资金面的变动。后续资金面是否能够延续宽松，主要取决于被动宽货币和财政潮汐，当然央行敲打资金空转态度也有一定边际影响，但估计在支撑经济的前提下，不会大幅收紧资金面，这或许能从下周MLF续作中窥得一二。

#### 专户基金投资部赵刚（权益）观点：

从目前的政策方向和国内经济形势看，基建、新能源、汽车、制造等产业仍是经济主要发力点，相关的上下游产业链将持续受益。受益于半导体产业国产替代，电子板块有望迎来行业修复，如果下半年疫情没有出现上半年超预期情况，上游价格回落叠加下游消费复苏，中游制造将有较大机会。随着新冠特效药的获批上市，各地防疫实际执行中在边际放松，全年来看消费增长目标仍然有信心完成，但仍要观察三季度数据表现情况。

#### 专户基金投资部王凝（权益）观点：

市场高低切换的特征从个股扩散到了风格上，这要求持股也要适当分散并且风险偏好降低。周末的社融数据低预期是话题核心，显示出较强的当前生产力度和极弱的未来扩张预期。个人观点首先认为纸面低预期不代表参与者心理低预期，从周五夜盘反映看市场并未立即给予对价，市场主要矛盾还仍然是高低切换找能提前埋伏的方向。看长做段认为随着乌克兰战线前移欧洲冬季能源危机确定性比较强，化石能源、储能、热泵等方向值得关注。

#### 专户基金投资部姚飞（权益）观点：

由于国内疫情防控和地产销售的拖累，企业和居民中长期贷款数据偏弱，宏观经济仍然处于底部慢复苏，大盘如预期中维持偏弱的状态。目前大盘处于前期热门板块估值普遍已经处于高位，但估值较低的冷门板块短期又缺少修复强逻辑的空窗期。地产调控政策更多下放给各个地方后，政策正逐渐向认房认贷、改善型住房的需求深化，但由于是地方主导，所以政策覆盖向全国铺开还需要时间，考虑到政策滞后性和疫情防控的变化，继续等待。



## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。基金管理人承诺以恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金管理人提醒投资者在做出投资决策前应全面了解基金的产品特性并充分考虑自身的风险承受能力，理性判断市场，投资者自行承担基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险。投资有风险，选择须谨慎。敬请投资者于投资前认真阅读基金的基金合同、最新招募说明书、基金产品资料概要及其他法律文件。

本材料为客户服务材料，不构成任何投资建议或承诺，本材料并非基金宣传推介材料，亦不构成任何法律文件。若本材料转载或引用第三方报告或资料，转载内容仅代表该第三方观点，并不代表兴合基金的立场。