

市场回顾：

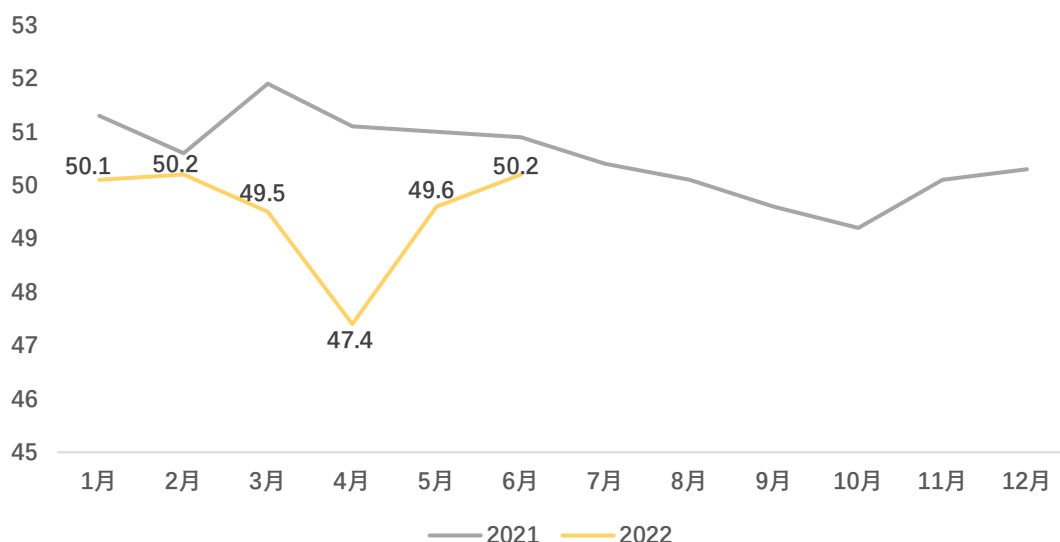
指数	7 月涨跌幅	年初至今涨跌幅
上证指数	-3.62%	-10.00%
深证成指	-3.85%	-16.54%
创业板指	-3.43%	-18.31%
上证 50	-7.47%	-13.57%
沪深 300	-5.80%	-14.48%
中小 100	-4.47%	-15.51%

数据来源：Wind，截至 2022 年 7 月 27 日

上证指数 7 月至今累计下跌 3.62%，深证成指累计下跌 3.85%，创业板指累计下跌 3.43%。

7 月以来，海外市场被衰退情绪笼罩，美国消费者信心指数自 Q2 起显著下滑，欧洲由于俄乌冲突导致能源供给端受挫，德国出现 30 年来的首次贸易逆差。海外经济形势不容乐观的局势下，中国高效统筹疫情防控，出台一系列逆周期调节政策，且“宽货币”政策仍在持续，新基建项目方兴未艾。6 月制造业 PMI 环比上升 0.6 个百分点至 50.2%，重回扩张区间，金融数据超预期表明逆周期与稳增长政策正落实处，随时间推移效果有望进一步显现，A 股将继续走出相对独立的结构性行情。

图表 1：制造业 PMI 走势



数据来源：Wind，正圆投资

海关总署公布数据显示，中国 6 月出口同比增加 17.9%，前值增 16.9%；进口增 1.0%，前值增 4.1%；贸易顺差 979.4 亿美元，前值 787.6 亿美元。海关总署表示，上半年我国外贸进出口展现出较强的韧性，随着国家稳经济一揽子政策措施的落地见效，我国外贸仍有望继续保持稳定增长。

我们对当下市场继续保持相对谨慎且乐观的态度，看好未来 A 股震荡上行的趋势，景气赛道仍有结构性机会可期。

正圆视点：

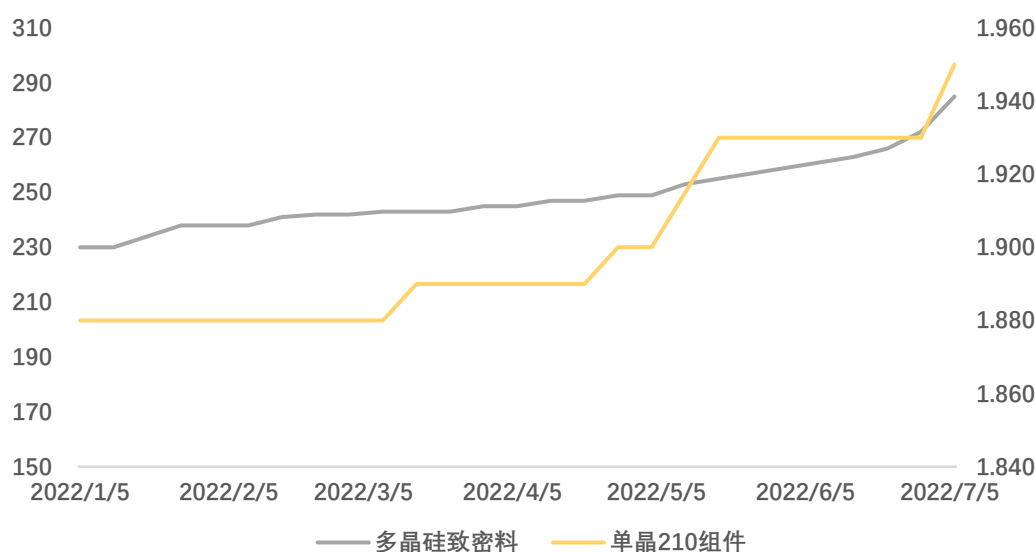
一、主要投资方向概览：

7 月我们基本延续 6 月的投资策略。7 月主要布局于碳中和与消费电子两大赛道的相关标的，国产替代、军工、新基建、新消费等领域也有一定布局。

行业配置上：(1) 聚焦碳中和赛道下的光伏、储能、绿电运营；(2) 坚定看好行业前景与基本面向好的消费电子板块与政策支持下的新基建板块；(3) 关注元宇宙催化下的硬件设备 AR/VR 以及国潮崛起带来新消费领域的直播电商等相关机会。

二、重点行业观点更新：

图表 2：硅料及组件价格



数据来源：PV INFOLINK，正圆投资

伴随未来硅料价格下降、电池新技术变化、硅片大尺寸化趋势等多重因素的催化，我们持续看好光伏赛道的长期机会。上游原材料下半年有下行趋势的情况下，光伏板块将迎来一系列结构性机会。一方面，硅料价格持续上行导致一些质地优秀的公司盈利受到挤压，后续将逐渐被市场发掘，进入长期成长的起点；另一方面，硅料价格高企导致很多项目尚未开工，我们看好今年下半年与明年大基建催化下各个项目的开工加码。待到上游价格下降，下游的电站投资运营或将迎来较好的结构性机会，带动整个光伏产业链受益。

三、后续重点关注展望：

1，伴随“一带一路”战略稳步推进、后疫情时代的到来以及中国外贸进出口的稳定增长，我们看好并将持续跟踪海外消费电子这一大投资主线。“一带一路”政策不仅顺应了人民币国际化的大趋势，更是中国在经济发展转型过程中做大外循环的重要推手，让世界看到中国电子产业链、供应链与品牌的亮点。伴随“一带一路”系列新兴市场的快速发展，海外消费电子产品升级的需求是长期趋势，人口红利及渗透率提升也将驱动市场规模持续向好发展。中国作为消费电子的制造大国，伴随未来产能的持续输出与海外扩张，我们看好具有品牌效应的优质消费电子公司未来巨大的发展空间。

2，基于后疫情时代的经济回暖向好，我们看好传统医疗需求复苏逻辑下医疗行业的细分投资机会。当前正处于后疫情时代的中间过渡期，随着疫情控制方法的优化和效率的提升，线下传统医疗的需求将逐步回到疫情前的正常水平，复苏过程中将迎来相关细分赛道的结构性机会，如中游的制药企业、医疗器械，下游的医疗服务机构与流通渠道，以及中下游需求带动的上游设备制造及生化试剂耗材的相关机会。

3，看好国潮崛起带来的新消费赛道的相关投资机会。一方面，国潮的发展源于国人文化自信的提升及国产品牌的质量和体验感的提升，它推动着新消费板块下直播电商等产业链的快速发展，更与“建设文化强国”、“实现高质量发展”理念不谋而合，我们将跟踪并梳理相关产业链，寻找国潮机遇下的潜在投资机会。另一方面，立足于国家经济结构优化转型和共同富裕的大背景，消费始终是国家经济增长的重要推手之一。国潮的崛起、行业的创新升级将为新消费行业注入源源不断的发展动力。