



一、本周行情回顾

行情方面，A股继续高位盘整。科创50涨6.3%、创业板指涨0.5%、沪深300涨-0.3%、中证1000涨-0.4%、万得全A涨-0.5%、上证50涨-0.6%、红利涨-2.7%。小盘指数延续强势。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半导体表现强势，而作为红利指数主要成分的地产等表现变不好。本周涨幅前五名的中信行业是电子6.7%、计算机2.5%、通信2.45%、军工2.2%、食品饮料1.4%。本周跌幅前五名的中信行业是建筑-4.7%、家电-4.2%、地产-4.1%、消费服务-4.1%、汽车-4%。汽车、地产上周在涨幅榜前列。

主题和板块方面，本周领涨有光刻胶18.2%、中芯国际产业链16.4%、半导体设备15.3%、先进封装11.8%、IGBT10.1%、半导体材料9.9%、自主可控9.4%、存储器8.8%、工业气体6.7%、动物保健精选6.4%、物联网6.3%、操作系统6.1%。本周领跌有钒电池-7.2%、风电-7.1%、虚拟电厂-6.7%、HIT电池-6.7%、铝-6.5%、汽车配件-6.1%、光伏逆变器-5.8%、钻石培育-5.4%、新能源整车-4.9%、充电桩-4.8%、猪-4.6%、地产精选-4.4%。上周开始新能源板块出现调整，本周扩大了范围。

本周陆股通北上资金净流出12亿元，上周净如11亿元，近两周北上资金净交易量明显缩减。本周交易量4.19万亿元，较上周4.59万亿元上升，结束持续缩减四周。主要因为周二、周三市场放量下跌。

宏观方面，本周国内外最为关注美众议院院长佩洛西周二窜访台湾。中方随后对美和台出台反制措施。佩洛西参观了台积电，有新闻美国将封锁对中国先进芯片设计软件。A股自主可控板块全面大涨。

房地产行业8月迎来下半年的第二个偿债高峰月，房企暴雷危机弥漫，叠加中报期信心不足。本周金地等债券价格下跌，引发市场担心其融资问题。这种情况其中票确实不好发了。这种情况对地产股的影响此前出现过。八月高峰过后还有年底的小高峰，预计影响将逐步减弱。

本周此前市场曾经非常关注的OPEC+会议决定减产10万桶每天，而此前预期是40万桶每天。会议指出，必须谨慎使用目前非常有限的闲置产能，以应对严重的原油供应中断局面。显然七月拜登专门见萨勒曼是白跑一趟。但原油上涨后大幅下跌。因为消费旺季下美国商业原油库存和汽油库存意外增长。但总体上黄金、铜、铝等大宗商品价格已经结束前两个的显著调整。

7月出口增速保持韧性。我国7月出口同比增速18%，较上月基本持平。5月以来，出口已连续3个月高于15%，呈现出较强的韧性。分类型看，一般贸易出口同比增速高位续升，加工贸易同比增速小幅回落，分别录得25.3%、7.4%。分品类看，虽然高新技术产品出口金额同比增速大幅回落至2.4%，机电产品和劳动密集型产品增速大幅回升。分出口地区看，我国对发达国家出口增速仍处高位，对欧盟、日本出口增速大幅抬升至23.2%、19%，而对美出口增速回落至11%，这也印证了美国需求在高利率高通胀环境下已经出现走弱迹象。但是我国对印度、东盟、韩国等出口保持强劲。

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1.42%，家电板块下跌4.15%，



消费者服务板块下跌 4.06%，分列中信本周板块指数的第 5、29、27 名。

食品饮料板块：本周食品饮料板块上涨 1.42%，板块上涨排名前三的公司为古井贡酒上涨 18.6%，洽洽食品上涨 10.9%，涪陵榨菜上涨 9.5%，本周古井贡酒和涪陵榨菜涨幅靠前主要因为中报业绩超预期。本周板块主要上涨公司主要反应中报业绩或 7 月数据较好，整体板块在处于低基数和原材料成本下跌背景下的若复苏。后续板块策略上，8 月中开始的中秋国庆动销成为近期白酒新增催化剂，此外近期因天气炎热带动动销数据较好的啤酒、饮料（代糖）等相关板块。

家电板块：本周家电板块下跌 4.15%，板块上涨排名前三的公司为太龙股份上涨 17.1%，日出东方上涨 12.7%，飞科电器上涨 8.5%，其中白电收跌 5.13%，厨电收跌 3.97%，小家电收跌 3.06%。从上周交易情况来看，一是地区形势对于海外占比较高的标的有一定影响，二是地产相关的标的仍然在交易上承压，市场对于地产预期仍然较为悲观。周末针对地产的措施正在明确（郑州地产纾困基金设立+华融纾困阳光城），叠加高温天气延续，成本改善等因素，看好大家电厨电和白电在三季度的投资窗口。

消费者服务板块：本周消费者服务板块下跌 4.06%，板块上涨排名前三的公司为天目湖上涨 4.3%，广州酒家上涨 2.7%，米奥会展上涨 1.6%，板块受到疫情影响较大，短期因 8 月 1 日以来，海南累计报告 1140 例阳性感染者，对免税、出行板块影响较大，离岛免税完成全年 1000 亿销售额目标的难度进一步加大，并可能影响市场对于餐饮旅游板块恢复信心。整体后续策略上短期需规避免税，相对酒店板块的韧性更强。

大健康行业方面，本周表现：中信医药指数上涨 1.33%。自周二跟随市场探底后，走出了相对抢进的反弹。分子版块来看，创新药、次新股、CXO 走的较好。

生物医药板块相对较强。部分核心资产有了吸引力。创新药领域事件频频。XBI 持续大涨。信达与赛诺菲合作，SiRNA 突破，带动创新及创新产业链的情绪，带动有国际化平台的创新药公司持续表现。未来有望持续推动创新和 CXO 的表现。

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，之后可能是 U 形底。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）。

创新药板块：赛道进展频发。迪哲医药在 2022WCLC（世界肺癌大会）公布舒沃替尼的最新临床数据，关键剂量 300mg 组的 ORR 达到 52.4%，数据优异。ADC 领域，FDA 比预定日期提前 4 个月批准 Enhertu(DS-8201)新适应症，用于治疗无法切除或转移性 HER2 低表达（HER2-low）乳腺癌患者。同时，信达生物与赛诺菲达成多项目战略合作，以开展两款高潜力抗肿瘤药物在中国的临床开发及商业化，并签订股权投资层面合作。此外，百济神州公布 2022 年半年度财务业绩，产品收入增长亮眼。此外，海外代表 biotech 的 XBI 指数（SPDRS&PBIOTECHETF）从 6 月开始触底反弹，本周再次表现出较好的上行趋势，为赛道景气度进一步带来增量。

大科技行业方面，本周消费电子指数（中信二级）上涨 2.33%，半导体指数（中信二级）上涨 13.35%。费城半导体指数上涨 2.91%，台湾半导体指数上涨 3.26%。

半导体板块：近期美国扩大向我国出口半导体设备、EDA 的限制范围，《华盛顿邮报》消息称，美众议院议长佩洛西，于今日会见台积电董事长刘德音，会谈重点探讨，美国国会最近通过的《芯片和科学法案》，法案明确要求拿到补贴的半导体企业，在未来十年内，禁止在中国大陆新建先进制程的半导体产业。2022 年 3 月底说起，美国提议，与韩国、日本和台湾地区，成立半导体产业联盟“Chip4”。

消费电子板块：据 FCC（电子产品进入美国商场的强制性认证）文件，Pico 下一代发行在即。作为 Pico 并入字节后的首款产品，无论是在硬件升级还是内容生态建设上都值得期



待。VR 市场仍处于蓬勃发展期，是当下消费电子产业中值得关注的板块。

07/28，美国众议院正式通过《芯片法案》，等待拜登总统签署成为法律，该方案或将促进半导体制造回流美国，晶圆代工的产能区域化分布趋势加速。对中国半导体行业来说，法案中的限制性条款可能影响台积电，三星，海力士等企业在中国的扩产，而我们的电子产业发展主逻辑还将是进口替代&自主可控，以及产能转移和配套，其中前者扮演越来越重要角色；外部因素波动以及趋势改善，使得硬件的自主可控是未来更加核心的发展诉求，产业链积极培育本土供应商的诉求更加强烈，更高阶产业链的获利能力或将得以提升。

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-3.05（排名 21/30），中信汽车指数涨幅-4.00%（排名 26/30），中信电力及公用事业指数涨幅-3.16%（排名 22/30），国防军工指数涨幅 2.24%（排名 4/30）。本周新能源整体调整，成长资金向半导体转移。汽车海外数据不及预期，国内虽然 7 月环比比较好但仍难缓解市场的担心。零部件题材股纷纷大跌。智能化相对强势但是周四、周五也出现明显回调。光伏新技术在本周初有表现，随后整体回调，但是电池片仍然是表现最好环节，主要是没有历史包袱的新投产电池企业，市场对于硅料回调有了进一步的预期。风电交易了大宗之后回调较深，海风的进度担忧还在持续，吸波材料等新题材表现较好。

风光储和电力板块：【电网&储能】根据储能头条整理，本周新型储能招标规模合计 1091.5MW/2132MWh；中标规模合计 944.2MW/1711.9MWh，招中标量仍处于较高水平。近日，国网董事长辛保安发文称，预计 2030 年国网经营区新型储能装机达到 100GW。此外，辛保安强调到年底前再完成投资近 3000 亿元，7 月投资累计额是 2364 亿元，再完成 3000 亿或将超过了年初公布的 5012 亿。

新能源车板块：【宁德时代】四季度向特斯拉供应 M3P 电池，搭载于 ModelY，搭载在使用 72 度电池包，取代之前的 60kwh 版本。该版车型预计 23 年初上市。预期在使用初期，宁德的 m3p 电池可能还是会采用三元与锰铁锂掺杂或包覆的方式，由正极厂协作完成包覆方案的设计。**【充电桩&加氢站】**国家能源局：1-6 月全国新增 130 万台充电桩，是去年同期的 3.8 倍；统筹推进加氢网络建设，截至 6 月底全国已建成加氢站超 270 座。**【海外数据】**欧洲七国七月的新能源车销售量环比大幅下滑 27%。

大金融行业方面，【新房和二手房数据】新房方面：本周 36 城一手房销售面积环比 -0.3%，同比 2019 年 -31.2%（上周为 -22.4%）。二手房方面：本周 13 城二手房销售面积环比 -9.2%，同比 2019 年 -15.8%（上周为 -7.1%）。地产销售数据继续呈现波动复苏的态势。克而瑞研究中心统计，有 13 个城市已取消或放松二手房指导价政策。7 月，广州、苏州、杭州和成都等城市二手房成交量已体现了政策松绑效应，同比明显上涨。

【中国恒大】重组方案再被延期，尚未有实质进展。中国恒大集团公布了集团的复工复产工作进展。目前，参与复工复产的各类施工单位超 6,000 家、材料合作供应商 380 家。截至目前，恒大在全国保交楼项目共 732 个，已复工且达到正常施工的项目 579 个，正在恢复施工过程的项目 126 个，还未复工的项目 27 个，总施工人数 19.3 万人。自去年 7 月中国恒大出现经营困难至今，已完成保交楼任务 23.2 万套、2,419 万㎡，涉及 363 个项目。其中，今年 1-7 月完成保交楼任务 13.9 万套、1,561 万㎡。

据大河报，《郑州市房地产纾困基金设立运作方案》已由郑州市人民政府办公厅印发至各有关单位。据悉，郑州市房地产纾困基金将按照“政府引导、多层次参与、市场化运作”原则，由中心城市基金下设立纾困专项基金，规模暂定 100 亿元，采用母子基金方式运作，相关开发区、区县（市）根据纾困项目，吸引不同类型社会资本共同出资设立子基金，并按照项目及子基金设立情况，资金分期到位。

财联社报道，中国华融全面推动与相关市场主体的纾困合作，近日中国华融已与阳光龙净集团有限公司签署《纾困重组框架协议》，并召开纾困战略合作会议，中国华融总裁助理



高敢、阳光集团董事局主席林腾蛟出席会议。

三、兴合观点

公募基金投资部孙祺（权益）观点：

基于当前国内外局势，关键科技领域自主可控的重要性进一步提升。半导体是其中最典型的环节，其中关键领域有核心优势的公司的投资价值进一步提升，值得重点关注。此外，国内电动车行业格局不断变化，华为等重磅参与者对产业链的重构将带来中长期战略性的机会。美联储两次 75BP 的加息结束后全球衰退交易有望阶段性退潮，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。地产经过本轮剧烈的供给侧改革，少数实力雄厚且努力作大的国企未来的市场机会显著增加。特别是经过八月偿债高峰后，后续悲观预期有望趋势性缓解。

公募基金投资部夏小文（固收）观点：

上周资金价格维持低位，PMI 不及预期和地缘因素等带动债市利率进一步向下突破，但在止盈主导及地产纾困政策陆续出台下，10 年国债收益率走出“W 型”走势。PMI 不及预期回落至荣枯线以下以及地缘因素带来上周债市第一波上涨，随后市场部分止盈盘提前离场，债市走弱。周中资金面宽裕叠加股市回落带来上周债市第二波上涨，在地缘因素催化下，10 年国债收益率最低至 2.705，但地产纾困政策陆续出台叠加止盈情绪，10 年国债收益率震荡上行至 2.735，小幅回调。

专户基金投资部王凝（权益）观点：

市场整体在没有明显新增资金前提下做板块轮动和高低切换。台海无战事不代表中美缓解，预计未来两周摩擦加剧，因此 TMT 逻辑特别是自主可控的板块逻辑还是比较顺的，相对应的风光电储就要歇一下（中美退出气候对话）。七八月的电池排产情况略好于预期。美国非农数据大超预期，衰退预期暂时解除，正面影响大宗板块。AMC 与阳光城点对点救助，北京变相放松认贷政策，地产产业链解读偏正面。目前对美国经济的预判好比钟摆，钟摆的一头是通胀，另一头是衰退。当前钟摆有转向通胀的趋势，那就要当心一段时间后预期落空重新回到衰退这一边。

专户基金投资部姚飞（权益）观点：

近期由于台海关系紧张，中美关系趋紧带来的国产技术替代成为阶段性的主题炒作热点，其中半导体赛道首当其冲，但目前相关板块估值普遍较高，导致参与难度较大，计算机虽然整体估值水位偏低，但由于 A 股缺少真正有长期经济前景的计算机标的可供选择，导致也较难选出个股 Alpha 机会，更多可以把握的是行业 β 。地产销售数据仍然处于波动性复苏的态势，但幅度仍然不明显。虽然近期政策端有更多好的消息在不断推出，但市场已经过了博弈政策的阶段，加上近期有其他更强的短期逻辑主线，导致市场对地产政策的反映大多比较平淡，但个人认为展望下半年，地产复苏仍然是非常确定且风险收益比很高的投资主线，不需要因为短期市场在其他热点的切换而有所动摇。



【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。