

私募：A股独立行情有望延续

□本报记者 王辉

上周A股市场延续了近期震荡盘升的势头，主要股指均创出本轮反弹以来新高。来自私募机构的最新策略研判显示，当前多数私募对于A股后市持乐观预期，在未来一段时间内仍将延续独立行情，整体看好新能源、顺周期等板块的投资机会。

乐观研判后市

从上周主要股指的具体表现来看，截至上周五收盘，上证指数、深证成指、沪深300、创业板指全周累计上涨0.99%、2.88%、1.99%、6.29%。从市值风格角度来看，大盘成长风格表现强势，新能源板块多只龙头股迭创本轮反弹以来新高。具体到个股涨跌方面，Wind数据显示，上周A股市场合计4808只正常交易的个股中，共有3165只个股价格上涨，占比约七成。在市场估值方面，通联数据表示，上证指数、深证成指、创业板指当前的市盈率分别处于近三年15.57%、36.63%、31.07%的较低分位水平。

对于A股后市表现，石锋资产董事长郭锋表示，目前A股市场所面临的内外部主要影响因素大致可以分为三方面。一是宏观经济修复后修复，后续回升斜率仍待观察；二是货币政策与财政政策进入落地观察期；三是美联储

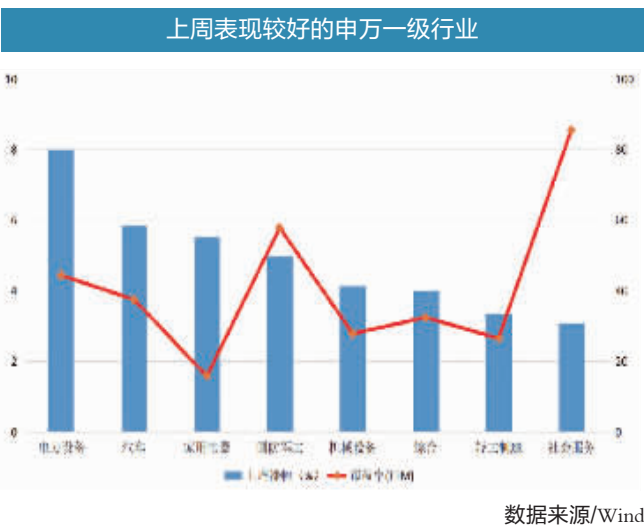
货币政策加速收缩，欧美经济衰退风险进一步上升。整体来看，在“房住不炒”的宏观背景下，各类资金在大类资产的配置上，仍可能最终转向资本市场。在疫情防控逐步明朗、经济扶持政策相继出台的背景下，A股市场有望“柳暗花明又一村”。

磐耀资产称，与海外市场相比，近两周A股市场表现异常强势。在内资和北向资金的共同作用下，新能源、汽车、家电、券商、医药等板块重回上升通道。短期内A股在政策面、流动性、经济修复等多重因素持续向好的刺激下，预计在未来一段时间内仍将延续独立行情。

畅力资产董事长宝晓辉进一步指出，从全球横向对比来看，目前A股市场估值仍然具有一定配置优势，海外资金仍在持续流入，外部紧缩的货币政策对A股的实际影响较为有限。后期即使外围再度出现利空因素，A股运行预计仍然具有韧性。

挖掘结构性机会

在具体资产配置方面，仙人掌私募称，近期A股市场交易量显著放大，活跃度进一步提升。能源板块在产业与市场维度形成较强共振，新能源汽车行业在疫情后加速复工复产的同时，新技术、新工艺不断落地；光伏需求在俄乌冲突后得到更强支撑，新电池



技术也在不断更迭建设。该机构将在控制风险的基础上，继续捕捉长期可持续的结构性机会。

郭锋进一步表示，当前重点关注三个方向。一是受益于全球商品价格高企的持续性消费品种。中国的消费体量是巨大的，仍然有不少结构性机会。二是与“第四次工业革命”相关的细分行业，包括互联网的新应用、新能源，以及传统能源的价值重估等。三是各个领域中与专精特新相关的细分行业，比如精细化工业、医药制造等。

名禹资产表示，基于A股反

弹或持续的研判，在后市投资机会上，成长、稳增长等主线或交替演绎。目前该机构将重点挖掘受益于复工复产、政策刺激的新能源车，以及风电、光伏、部分消费股。

宝晓辉认为，前期涨幅过大的部分人气板块可能面临一定短期调整压力，结合资金流向、市场估值等因素分析，该机构认为下一阶段市场价值风格或逐步领先于成长风格，低估值的银行、券商、消费、地产以及建筑建材等板块，将逐步展现出更好的投资机会。

瑞士百达贾文剑：

美联储下半年加息步伐料放缓

□本报记者 张枕河

近日，针对全球市场热点问题，瑞士百达财富管理亚洲全权委托多元资产投资和管理主管贾文剑接受了中国证券报记者专访。他表示，展望未来，受到通胀影响，预计美联储在货币政策方面仍然会维持相对比较紧的状态。然而由于加息的效应具有滞后性，预计下半年美联储的加息步伐可能会放缓。而受到估值和乐观情绪升温等因素提振，中国股市可能仍有反弹机会。

美联储政策可能转变

中国证券报：对下半年美国经济和美联储货币政策如何预期？美联储会维持当前的“鹰派”政策吗？

贾文剑：今年以来，我们逐渐下调美国经济增长预期，目前预计美国2022年经济增速在2.9%左右，明年经济增速可能会进一步放缓至0.8%。通胀方面，预计到今年年底美国个人消费物价指数增速可能会达到7.6%，虽然较当前水平有所下降，但仍处于较高水平。所以，美联储在货币政策方面仍然会维持相对比较紧的状况。

然而，展望未来，与部分机构观点不同，我们预期美联储在6月、7月连续大幅加息之后，可能会放缓加息步伐。加息对美国经济影响很大，而且加息还有滞后效应，加息会对消费端造成怎样的影响，美联储还需要观察。



美国经济若出现比较明显的拐点，美联储“鹰派”政策在下半年可能不会持续。对于投资者而言，也需密切关注金融市场可能受到的影响。

中国证券报：美联储加息对于美国股市将产生什么影响？

贾文剑：对于美股而言，我们总体维持中性的看法。首先，其下半年存在一些风险因素。如果美联储继续加息导致美国经济增速大幅放缓，最终将冲击不少行业。我们已经看到一些企业开始裁员，特别是一些大的零售商对未来几个季度的盈利指引有所下调。

不过，美国股市依然存在一定机会。例如标普500指数成分股在今年第一季度依然维持了10%左右的盈利增速，对股市构成支撑。而今年以来美股表现疲软，其实主要是估值的下调。目前标普

500指数市盈率在17倍左右，相对美股长期的市盈率，仍处于偏高位置。

新兴市场或现分化

中国证券报：美联储加息将对新兴市场产生什么影响？

贾文剑：美联储加息，缩表对流动性影响是比较大的。不仅是对美股产生影响，对新兴市场的影响也比较大。一方面，新兴市场要面临国内的通胀和加息影响；另一方面，还要面对美元的流动性紧缩，总体压力较大。

然而值得强调的是，新兴市场内部的情况非常不同，有的经济体能够从一些因素之中得到一定支撑。举例而言，部分拉丁美洲新兴经济体以原油出口为主要经济推动力，这些国家因为目前能源价格持续高涨而受益。而如果这种情况一直持续到年末甚至明年，这些以能源出口为主的国家很大程度上能抵消或减弱美联储加息因素的影响。从近期表现来看，部分拉丁美洲股市表现不错。

然而，对于一些能源进口国则情况完全相反，不仅要受到能源价格高涨的负面影响，还要面临资金外流压力。

中国证券报：中国市场将受到哪些影响？在选择行业和股票方面有何看法？

贾文剑：从通胀角度看，中国CPI同比增速有小幅上扬趋势，但总体来讲，特别是相对于全球通胀来说，中国的CPI增速还是比较低的，所以中国经济和A股市场

受通胀因素影响不是很大。

中国股市估值与历史以及其它国家股市相比，均处于低位。中国企业盈利增速距离见底的时间点预计不是很远。特别是如果有一些利好的政策出台，中国股市可能会有反弹的机会。

对于行业板块方面，由于各种不确定性，盈利前景好、有议价能力的公司，能够在外部存在压力的情况下继续保持比较好的态势。

从中长线来看，绿色产业、清洁能源等板块将受益于政策支持。此外，随着老龄化现象持续，医疗健康板块也值得长期关注。

高通胀现象或缓解

中国证券报：今年以来全球高通胀的主要原因是什么？下半年这种局面会否出现缓解？

贾文剑：今年以来全球通胀高企最根本的因素是供给与需求的不平衡。一些经济数据表明，全球目前总体供给量已经超过了疫情之前的水平，而全球的需求则有更大幅度的增长，所以，需求远超供给是推动通货膨胀的主要因素。此外，地缘因素导致国际油价持续上涨，这对通胀有进一步推动作用。同时，部分供应链短缺进一步加剧通胀。

展望下半年，通胀可能会减弱。能源价格有基数效应，例如国际油价上涨的现象其实从去年下半年就已经开始了，那么按照同比数据，到了今年下半年，通胀可能有所回落。

德同资本：绿色投资是未来产业转型升级重要引擎

□本报记者 杨皖玉

二十多年前，德同资本的创始人邵俊和田立新开启股权投资生涯时，是从投资一家名叫明阳风电的公司起步。后来，这家公司成为了中概风电第一股。二十多年后，在“双碳”目标下，国内一场推进能源结构、生产方式和消费方式转变的绿色投资革命已然展开。绿色投资在股权投资领域蔚然成风，德同资本参与绿色投资领域的步伐逐渐加快，公司所构建的绿色投资生态圈日益成熟。

具有更强投资拉动力

在全球气候变暖及化石能源日益枯竭的大背景下，绿色可持续发展日益受到国际社会的重视。2020年9月，我国承诺“二氧化碳排放力争于2030年前达到峰值，努力争取2060年前实现碳中和”，使得绿色发展更为迫切。一场推进能源结构、生产方式和消费方式转变的绿色投资革命已然展开，对促进经济高质量可持续发展和生态文明建设均具有重要意义。

“我国经济面临着短期稳增长和长期转型发展的双重挑战，在此背景下，绿色投资至关重要，是未来产业转型升级的重要引擎。”德同资本表示。

根据中国证券投资基金业协会《绿色投资指引（试行）》的定义，绿色投资是指以促进企业环境绩效、发展绿色产业和减少环境风险为目标，采用系统性绿色投资策略，对能够产生环境效益、降低环境成本与风险的企业或项目进行投资的行为。

德同资本认为，与传统的发展轨迹相比，绿色投资具有更强的投资拉动力，有望提升我国经济的长期增长潜力。政策驱动的绿色投资缺口扩大、技术驱动的新型绿色行业竞争力增强、产业发展驱动中国绿色企业全球扩张动力增强、资本市场深化改革是支持绿色投资的四大驱动力量。

与此同时，在“双碳”目标下，能源供给和消费方式的变革趋势将催生巨大的投资市场。根据国际能源署（IEA）的估计，到2030年，全球每年对新能源的投资将增加到4万亿美元，是目前水平的三倍多。德同资本表示，绿色低碳转型背景下，我国在包括清洁能源设备、电动车、智能制造、低碳工艺和材料等领域都有望进一步提升国际竞争力，成为主要的全球供应商。技术进步带来的成本下降是推动新能源和绿色产业发展的市场因素，与传统能源相比，未来仍有较大的降本空间。

而资本市场深化改革则为支持科创产业发展提供了绝佳的历史机遇。“科创板的推出降低了新能源领域技术创新型企业的上市门槛，拓宽了新能源技术创新型企业的退出渠道。现阶段中国资本市场给予绿色新能源企业较高的估值，A股市场新能源上市公司的总市值超过3万亿元，诞生了一批市值达数千亿元的龙头企业，长期来看将为投资人带来丰厚的投资回报。”德同资本表示。

构建绿色投资生态圈

对于绿色投资，德同资本表示，作为未来重要的投资主题之一，绿色投资贯穿能源供给侧、制造环节与终端消费的全产业链。

在过去几年里，德同资本在清洁能源领域布局了晶体硅太阳能电池产业链企业尚德电力、风机新能源装备制造厂商明阳智能、一站式氢能运力服务平台维纳股份等龙头企业。

“过往的投资经验使我们笃信绿色投资不仅将带来长期的社会价值，也会从中获得真金白银的利润回报。在过去的实践中，公司成功推动三十余家行业龙头企业全球上市，其中不少优秀企业正因其在节能环保、清洁能源、绿色制造领域的创新而获得巨大的商业成功。”德同资本表示。

在新能源汽车领域，德同资本围绕建设产业链投资生态圈这一战略，投资了一批在产业链中拥有较高话语权的企业，如锂矿企业九岭锂业、国产汽车芯片制造商赛卓电子、国内激光雷达龙头企业禾赛科技等。

德同资本表示，未来将重点关注可再生能源领域中的光伏、风电、氢能产业发展，传统产业智能化、清洁化改造，节能环保带来的生产环节提效降耗，以及包括绿色交通、新能源汽车、绿色城市在内的绿色发展方式和生活方式，这些领域蕴藏巨大的投资机会。