联储7月策略

联储证券 LC Securities　财富管理部 投顾业务　风险等级：中低风险　6月29日-7月31日

策略分析

6月回顾：打破“6绝”，涨势恢宏。

6月A股继续沿趋势进行，其中沪指震荡，深成指、创业板指上行，三大指数分别上涨4.46%、9.93%、14.18%，均为今年表现最靓丽的月份。但投资者的感受却并非如此，个股非普涨、二八分化明显，消费类、科技类、新能源汽车大幅上涨，而周期类走弱。逻辑上看，全球相似：1、疫情之下救助经济，水多，优质资产荒；2、资金追求确定性，有产业景气支撑的行业受资金追捧、抱团；3、龙头股因疫情加速产业集中度提升；4、疫情是表面，实质为产业进程。

本月重点及对应逻辑：抽丝剥茧，操作去杂音

美国疫情二次扩散，中国出口回升受影响；经贸摩擦因大选诉求、疫情扩散或有发生。假期内美国单日新增确诊突破4万创新高，10余州推迟经济重启计划，虽然疫情恐慌期已过，资本市场也做好了与疫情共存的准备，但抑制消费、影响经济恢复将对我国出口带来影响，预期需调整。假期内美政府考虑对31亿美元欧洲商品加征关税，尤其在特朗普大选的困难期，特朗普需要用自己熟悉的操作换取选票。同时，二季度中国GDP或将首次超越美国，经贸摩擦或有发生，市场需校正6月下旬以来的乐观预期。

涨幅较大，技术层面有较大回踩压力。两个指标：创业板指突破前期高点压力后，已上涨10%；贵州茅台连涨5个月涨幅超40%。上述两个指标从过往经验看，均触发调整。支撑股价上涨的因素中，基本面已充分反馈，资金情绪或因突发因素、预期改变而降低。即便调整，但因踏空资金众多、中报业绩向好，预期调整时长有限。

5G越发临近产业起爆点，回踩视为加仓机会。三大运营商的5G覆盖已经从一线城市到了县级城市，到今年年底，将覆盖到镇级城市，5G基站超过25万个，5G用户超过3600万。目前5G手机销量占比已经超过了30%，预计到年底提升至50%-60%。5G应用云游戏已开启，其他领域的创新与结合也在快速推进。从调研及卖方研究看，上半年5G通信、手机端上市公司订单普遍强劲，若市场因疫情、经贸问题出现调整，建议加仓5G硬件、云端、游戏端龙头公司。

机会展望

权益类资产现有5成仓，再加仓选择大波动时期。

1、降低对消费类预期，但需占据少量持仓，包括：白酒、创新药、快消品。上述优质消费类自3月底反弹以来，涨幅普遍超50%，股价已反应来自基本面的催化。资金抱团的逻辑仍为疫情有反复、国内经济弱复苏，但对比中报业绩较好的科技、新能源汽车行业，性价比较差、想象空间弱，增量资金将更倾斜科技、新能源汽车。因此建议投资者降低对消费类预期，但从行业配置角度看，不能忽视消费类的稳健特征，建议占据少量仓位。

2、波动中增加科技、特斯拉链条核心标的仓位。两板块的逻辑支撑明确：一是产业景气度明显提升，科技受益国产化、5G换机潮，新能源汽车受益国际产业资本加速布局中国，汽车产销数据较好；二是链条中优质公司的订单较满，中报业绩普遍预期乐观。若股价出现非基本面因素改变造成的大幅调整，建议加仓配置，应对下半年市场机会。

投资顾问：韦剑飞　证书编号：S1320619060004

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

投资顾问声明：作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证资讯所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本资讯清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。在任何情况下，本资讯中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。

扫一扫