



杨德龙：我国品牌消费品增长 潜力大 消费白马股具备长期 投资价值



文/意见领袖专栏作家 杨德龙

9月27日，沪深两市在消费股大涨的带动之下大幅反弹。今年以来由于受到超预期因素的影响，消费增速较低，但品牌消费品具备长期的增长潜力，经过近两年的调整之后，很多消费白马股逐步具备了配置价值。周末香港宣布放宽入境条件，入境香港只需要实施“零加三”，即不需要集中隔离，这对于推动旅游消费具有很大的意义，赴港航线的订票网站一度爆满。消费白马股从中长期来看值得重点关注，因为从经济转型受益的方向来看，新能源和消费是比较确定的转型方向。2020年我国人均GDP突破了1万美元，根据欧美国家的经验，当人均GDP突破1万美元之后将迎来消费升级和消费总量扩张。我国拥有世界上最多的人口，也拥有世界上最大的消费市场，因此品牌消费品增长潜力巨大。事实上在我国能够获得比较大利润的科技企业多数是和消费相关的科技企业，比如说像智能手机制造、新能源汽车销售等方面的，科技加消费类的模式能够释放出巨大的业绩增长。而近十年来，一些科技互联网企业同样也是借助消费大扩张的东风才成为世界级的龙头企业。科技互联网公司本质就是用互联网的手段让消费者更便利，消费增长潜力巨大。我管理的前海开源优质龙头基金二季报已经公布，除了布局新能源龙头股之外，重点布局消费白马股。7月份以来A股市场出现了持续调整，主要受到内外部多重因素的影响，虽然到四季度这些因素并没有完全消除，但是有望边际改善。



从外部因素来看，美联储持续加息对全球资本市场形成了冲击。9月21日美联储宣布将联邦基准利率上调75个基点至3%~3.25%区间，这是今年以来美联储第五次加息，而且是连续加了三次75个基点，加息的节奏史上罕见。虽然9月份加息75个基点符合之前的市场预期，但是对资本市场来说仍然形成了一定的冲击。美联储下调了美国经济增长预期，2022年的经济增长从1.7%下调至0.2%，同时，2022年的PCE通胀率预期从5.2%上调至5.4%，至2022年底美国失业率预计将达到3.8%，2023年预计升至4.4%。而美联储公布的点阵图显示，美联储大幅上调了2022年、2023年的利率预期，其中2022年的利率预计将达到4.4%。这也就意味着未来美联储的两次议息会议可能会加息125个基点。在美联储上周召开议息会议之后，美股和美债均出现震荡，十年期美债收益率冲高至3.63%后回落，

但仍在 3.5% 以上, 美股则出现大幅收跌。美元指数持续走强, 突破 111.6, 从今年 1 月初的最低点 88.95 计算, 美元指数涨幅已超过 25%, 这导致非美货币出现大幅贬值。欧元相对于美元已经跌破平价, 这是历史上首次。韩元兑美元汇率跌破 1400 的关口, 创下 2009 年 3 月 31 日以来的最低记录, 日元兑美元跌破 145 关口, 今年以来欧元兑美元汇率下跌已超过 12%。短期来看, 美元走势的强劲主要得益于美联储的紧缩政策和美元的避险属性。

长期来看, 汇率走势取决于两国经济的基本面, 考虑到美联储连续加息缩表可能会导致美国经济走入滞胀甚至衰退, 因此美元长期强势的基础并不牢固。人民币相对于美元汇率跌破 “7” 也不会引起市场过度担忧, 因为从中长期来看, 我国经济增长的潜力依然较大, 经济基本面支撑了人民币长期的走势。当前美欧经济均出现增速放缓的迹象, 欧元区面临着经济低迷而通胀高企的困境, 欧洲央行已经两次加息, 9 月初欧央行加息 75 个基点, 市场预期欧洲央行在 10 月份可能会加息 50 个基点或 75 个基点。考虑到美联储加息的外溢效应, 欧元区可能要付出更大的代价来实现降通胀的目标。新兴市场国家出现了资本外逃, 这对于新兴市场国家的经济会

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_46587

