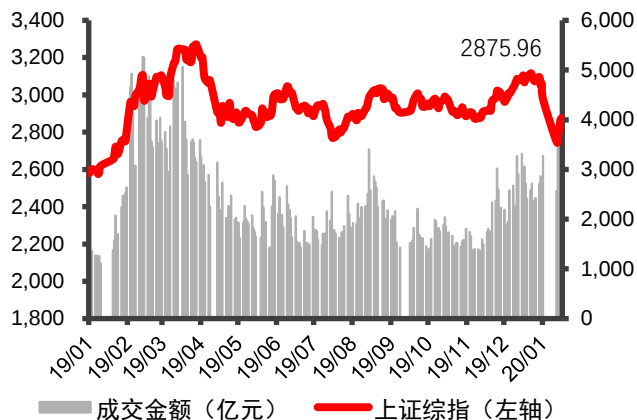


2020年2月10日

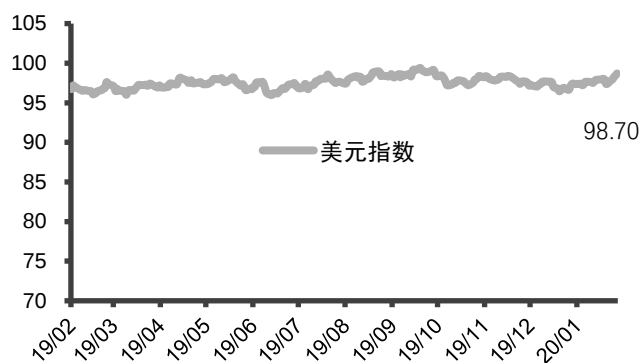
2020年第5期（总第781期）

基金视窗

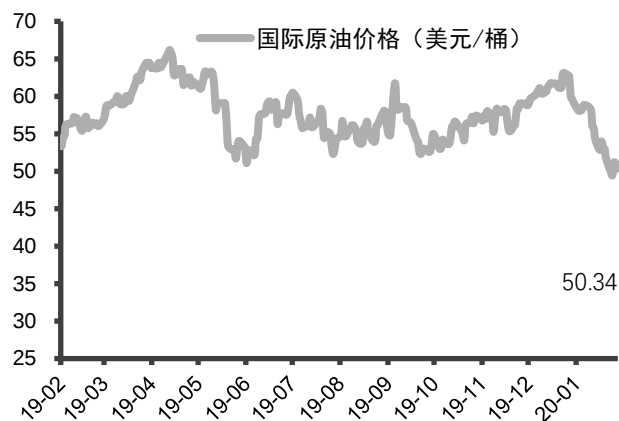
上证综合指数近一年走势图



美元指数近一年走势图



国际原油价格近一年走势图



数据来源：万得，截至日期：2020年2月7日

基金经理论市： 国内疫情有所缓解，美国非农就业好于预期

上周A股表现较为一般，上证综指下跌3.38%，深证成指下跌0.66%，创业板指数上涨4.57%。分板块看，医药、计算机、传媒、消费者服务和纺织服装等板块表现较好；房地产、煤炭、钢铁、综合金融和建筑表现较差。

海外经济方面，美国非农就业好于预期。1月新增非农就业22.5万人，远高于市场预期的15.8万，显示美国劳动力市场依然相当稳健。在强劲的非农就业数据的推动下，上周标普500指数上涨3.17%，同时，美元指数上周上涨1.37%，受美国非农就业超预期和美元指数强劲的压制，黄金走势相对一般。

国内方面，疫情出现缓和迹象。从近期的数据看，新增确诊开始下降，包括武汉和湖北其它地区的新增确诊病例均开始减少；同时，疑似人数增速持续放缓；最后，治愈人数进入指数增长阶段。按照政府的防疫规定，未来一周将有企业陆续复工，对目前的防疫工作构成一定的挑战，企业复工之后，如果新增病例没有出现反复，表明疫情受到较好控制。

总体上，近期受到疫情的影响，国内的经济面临一定的下行压力。预计未来股市的流动性将得益于央行的货币政策保持宽松。对于经济的托底政策有望持续出台。在经济趋缓的背景下，一些与经济强相关的板块将面临业绩放缓的风险；部分医药公司的业绩在疫情防控的背景下有望加速；与经济和疫情关联度不高的科技股预计将受到市场关注。

专栏：自动驾驶——从理想走向现实

汽车正在逐渐进化成为类似手机的智能终端，而自动驾驶系统开始成为改善汽车座舱体验的重要配置。特斯拉的风靡说明消费者对汽车智能驾驶领域需求潜力巨大，且具备强烈消费意愿。从本届 CES2020 国际消费电子展来看，智能驾驶领域吸引了大量媒体聚焦，智能汽车领域参展厂商居于第二位。例如索尼凭概念车 Vision-S 跨界挺进汽车业，亚马逊、腾讯等科技巨头进军汽车业等。在 5G 技术落地的催化下，将推动自动驾驶系统性能大幅提升。

自动驾驶是指通过电脑系统来实现无人驾驶，总共分为 L0-L5 六个等级，其中 L2 为部分自动化，汽车在特定情况下可以实现全速自适应巡航、自动泊车、主动车道保持、自动变道和限速识别等功能；L3 为条件自动化，即汽车在特定驾驶场景下可以完成高速巡航、拥堵巡航等功能。2018 年 12 月，工信部印发的《车联网（智能网联汽车）产业发展行动计划》要求：“车联网用户渗透率达到 30%以上，新车驾驶辅助系统（L2）搭载率达到 30%以上，联网车载信息服务终端的新车装配率达到 60%以上”。此外，还提及了一个更高目标：“到 2020 年，具备高级别自动驾驶功能的智能网联汽车实现特定场景规模应用”；依此可见智能驾驶时代到来的必要性。我们预计未来 4 年（2020-2023）年均复合增长率将保持 20%以上，智能驾驶乘用车的渗透率也将由 2018 年的 30%上升至 2020 年的 61%。

自动驾驶需要车辆智能零部件感知层、决策层与执行层协同作用，收集并处理环境信息及车内信息来优化智能驾驶控制。感知模块主要包括激光雷达、毫米波雷达和摄像头等。决策层更偏软件，通过反映回来的信息制定出最适合的控制策略。执行层主要由电子制动、电子驱动以及电子转向三个部分构成。另外，自动驾驶还需要高精度地图、车联网、5G 的技术环境支持来提升自动驾驶的安全冗余。现阶段，国内外厂商不断技术创新加速行业布局，国外龙头起步早、技术实力强具备领先优势；国内初创自主品牌实力不俗加速追赶，逐步实现智能驾驶车型的量产。近期上汽集团与 Mobileye 合作推进全球实时高精地图、美团和法雷奥合作研制无人配送车、广汽携手伟世通、腾讯和高通合作打造的量产座舱域控制器，车企与科技企业跨界合作尽显协同效应。

从传统汽车行业来看，国内自主品牌如广汽乘用车、吉利、领克、长安、上汽、北汽都已经推出 L2 级自动驾驶汽车的量产计划，与此同时，通用、福特、丰田等海外中级车型也开始在中国进入 L2 级别的“备战”。在 L3 级量产搭载方面，已开始有少量量产车型面市。而特斯拉计划 2020 年就推出 L3 产品，紧跟时代科技的潮流并争做领跑者。预计不久的未来在城市内部我们可以期待一个完全自动驾驶的世界。

（专栏作者：摩根士丹利华鑫基金研究管理部 陈修竹）

风险提示：本周刊中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下本刊物中的信息或所表达的意见并不构成实际投资结果，也不构成任何对投资者的投资建议和担保。本周刊中专栏的观点、分析仅代表作者意见，不代表摩根士丹利华鑫基金管理有限公司立场。本刊物版权归摩根士丹利华鑫基金管有限公司所有，未获得本公司事先书面授权，任何人不得对本刊物内容进行任何形式的发布、复制。投资有风险，敬请谨慎选择。