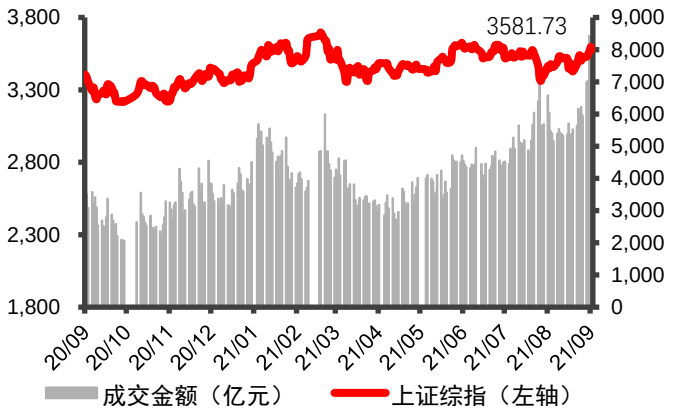
2021 年 09 月 06 日

2021 年第 35 期（总第 861 期）

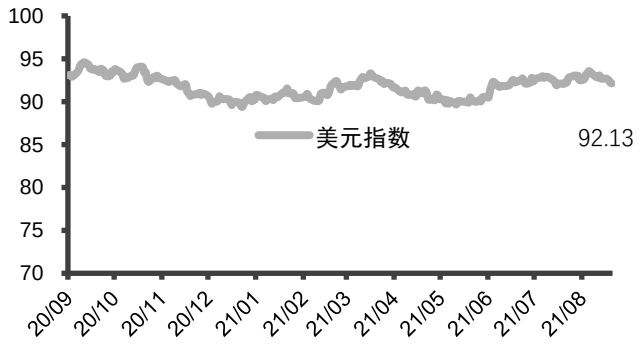
基金视窗

上证综合指数近一年走势图



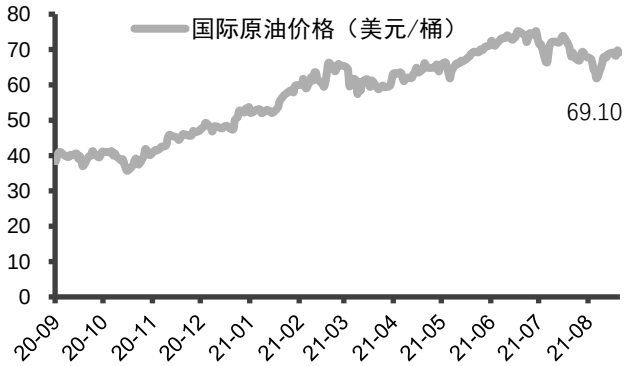
数据来源：万得，截止日期：2021.9.3

美元指数近一年走势图



数据来源：万得，截止日期：2021.9.3

国际原油价格近一年走势图



数据来源：万得，截止日期：2021.9.3

基金经理论市：市场情绪总体向好，结构性行情有望持续

2021 年 8 月收官，海外方面，美国就业数据差强人意，美元走软，大宗商品企稳反弹，美股屡创新高，带动外盘整体强势；国内方面，北京将成立证券交易所，重点服务以新三板为代表的中小企业，国常会再提新增小贷额度。内外因素共振，最终上证综指收涨 1.69%，深证综指收跌 1.04%。结构上看，大盘蓝筹显著跑赢，表现在上证 50 收涨 1.69%，排名第一，而创业板综指收跌 3.08%，排名最末。

成交量方面，两市日均成交明显放大，同比增长 15.9%，结合指数走势来看，场外资金有流入迹象，场内资金博弈热情仍然高涨，市场情绪总体较好。

本周涨幅前三位的中信一级行业为煤炭（8.39%），建筑（7.39%），和电力公用（5.73%）。其余表现较好的板块包括地产，石化，钢铁等。随着开工和用电旺季到来，供给仍然受限，上游行业盈利水平易上难下，受到资金青睐。随着上下游景气度提升，电价上涨预期不断强化，电力指数大涨。涨幅后三位为电子（-4.67%），军工（-4.16%），和有色（-2.51%）。其余表现较差的板块包括医药，汽车，机械等。芯片涨价逻辑弱化叠加“大基金”中报后频繁减持压制半导体板块，拖累电子指数下行。

短期看，中报季节结束，进入短暂真空期，近期成交量不断放大，结构性行情有望持续，热门赛道资金可能不断外溢到底部的板块和个股，我们一方面要关注短期有变化，或有政策催化的子行业，另一方面开始布局潜在的估值切换机会。

专栏：电动车发展趋势

车企共同启动电动化发展大潮，按照大众、宝马、戴姆勒、丰田、现代等企业的电动车规划，电动车将开启飞速的发展，电池装机量也将大幅提高，锂电设备为高端专用设备的重要赛道，锂电新能源在全球范围内的渗透度快速提升会加速电池厂商扩产，主要车企电动化趋势加速（大众、宝马、戴姆勒电动化率 2020 年分别提升 3.1、2.3、4.7pct），中国锂电设备厂商卓越的全球竞争力将使得国内厂商的市场份额得到提高，海外电池设备公司普遍产品结构较为单一，员工数量较少，且受制于人工成本高、工作稳定及谨慎经营风格等因素，设备企业人员扩张速度缓慢，日本锂电设备公司多成立于上世纪 40~60 年代，随着上世纪 80-90 年代日本锂电池行业兴起而成长，而韩国设备企业多成立在 2003 年前后，随着 LG 化学、三星 SDI 等韩国企业在 2000 年前后研制出锂电池而成长。

锂电设备属于锂电池赛道前期关注度偏低的板块，设备板块从 20Q4 开始景气度大幅向上、步入供小于求的卖方市场，因为锂电设备属于非标准定制化设备，产能受制于成熟工程师人数，产能无法快速释放，龙头锂电设备厂商产能不足，造成订单外溢至二线设备公司，订单供不应求，盈利能力提升，产能不足也会导致订单盈利能力提高。标志性事件是新能源汽车下游景气度从恢复到持续超预期，电池厂商对未来预判乐观，20 年 Q4 宁德时代产能利用率到 80%，开启新一轮电池招标，二线电池企业跟随龙头扩产，或者基于未来乐观预期扩产，从现金流角度，2020 年到 2021 年电池厂启动 IPO 或者大幅融资。比如 LG 新能源已经申请上市许可，正在 IPO，SKI 正在考虑分拆电池业务上市，蜂巢能源 7 月完成 103 亿 B 轮融资。

设备竞争格局经历出清，集中度明显提升，主要设备公司的订单有望看到大幅的增长，锂电设备行业竞争格局 18-20 年经历了一次较长时间的出清，伴随着下游电池行业的集中而集中，国产锂电设备公司扩张动力强，具备成本优势，工程师红利。

总结来看，锂电设备受益于行业增长和国内厂商竞争力的提高将走向全球。

（专栏作者：摩根士丹利华鑫基金研究管理部 曹群海）

风险提示：本周刊中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这固定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人的投资建议和担保。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。

摩根士丹利华鑫基金管理有限公司
深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场一期二座 17 楼
邮编：518048
电话：(0755) 88318883
传真：(0755) 82990384
www.msfunds.com.cn