

摩根士丹利华鑫基金视窗

2022年8月22日第32期（总第908期）

市场洞察：

高温天气带来阶段性扰动，关注宽松政策的实际效果

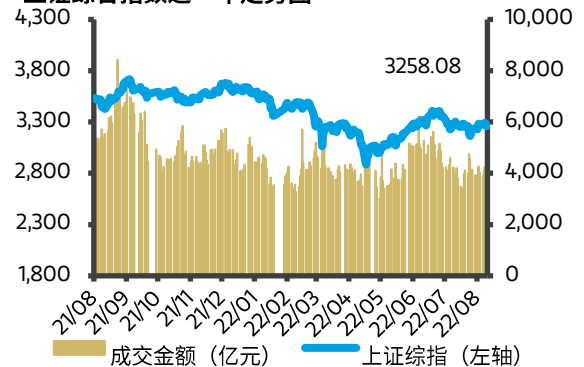
A股市场本周小幅回调，上证指数周跌幅0.6%。小盘股表现好于大盘股，中证1000指数周涨幅0.1%，沪深300指数周跌1.0%。两市成交有所回升，日均成交额回升至1.05万亿元。北向资金由除周四大幅净流出外均为净流入，周度累计净流入59.3亿元。行业方面，电力供应紧张带动相关板块如电力设备、公用事业、煤炭等领涨市场；生物医药、计算机、餐饮旅游等板块表现不佳。

高温天气扰动加大用电缺口，但预计对经济影响相对有限

近期多个省份出现了大范围、长时间的高温天气，城乡居民空调用电负荷提升。同时干旱天气也影响了传统水电大省的水力发电量，四川省和部分长江中下游省份出现了电力供应紧张的局面，并开始实施限电节电措施，或对工业生产造成一定扰动。但随着9月份临近，气温逐渐回落，高温干旱天气的减少将缓解居民空调用电的负荷，用电压力会得到缓解。其次，水力发电具有季节性特征，进入秋冬季后四川省对于水电的依赖程度将有所下降。此外，考虑到缓解电力供应紧张状况的针对性政策措施可能会出台，例如扩大煤炭供应和火力发电量，本次限电的持续时间和影响程度都将小于去年同期。对下半年经济增长而言，需要重点关注的

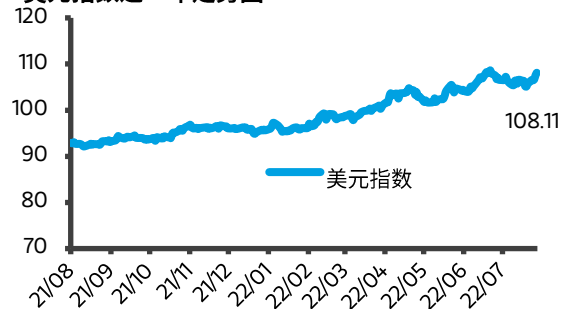
图表 1

上证综合指数近一年走势图



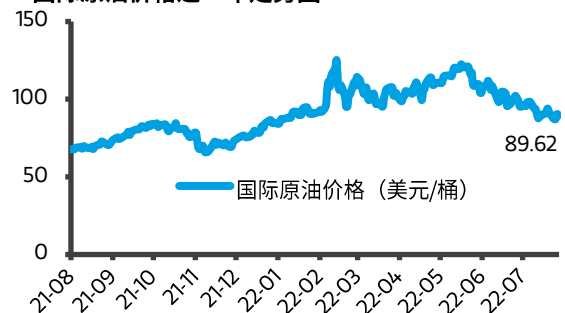
图表 2

美元指数近一年走势图



图表 3

国际原油价格近一年走势图



的变量还是稳增长政策对消费和投资需求的刺激效果。

“经济弱复苏+流动性宽裕”格局，成长板块相对受益

近期 A 股板块轮动加快、整体缺乏主线。基本面来看，7 月经济数据显示出的复苏斜率仍然略缓，叠加全国部分省市遭遇持续干旱、高温天气对电力供应的阶段性的冲击，经济增长仍将呈现弱复苏格局；货币政策方面，宏观流动性宽松仍对市场有一定支持，近期央行也超预期降息，但资金供给和实体需求可能存在一定的阶段性背离，市场关注焦点从政策力度逐渐转向实际效果。海外市场，7 月 FOMC 会议纪要显示，美联储决策者首次承认有过度加息的风险，认为未来可能某个时间点放缓加息，短期来看，加息预期最激烈阶段或已过去，对 A 股市场情绪影响逐步退出。在经济预期弱，流动性宽裕，及市场情绪边际企稳的环境下，有利于成长风格主线。

专栏——研究员手记

建筑减隔震行业的投资机会

近年来政府高度重视防灾工作，强调由灾后救治转变为灾前预防。我国属于地震多发国家，地处欧亚板块的东南部，受环太平洋地震带和欧亚地震带的影响。根据我国地震局记录，国内平均每天发生 1.9 次或大或小的地震，超过 40% 的国土以及一半以上的城市属于地震基本烈度 7 度及 7 度以上，因此建筑物的抗震减震显得尤为重要。2021 年 8 月 4 日国务院正式发布《建筑工程抗震管理条例》，自 2021 年 9 月 1 日正式实施。

《建筑工程抗震管理条例》的发布也意味着我国建筑减隔震行业进入爆发元年。《条例》指出：

“位于高烈度设防地区、地震重点监视防御区的新建学校、幼儿园、医院、养老机构、儿童福利机构、应急指挥中心、应急避难场所、广播电视等建筑应当按照国家有关规定采用隔震减震等技术。”

什么是隔震减震技术？传统的抗震手段是通过提高建筑的梁柱强度和变形能力，即加粗加宽钢筋水泥来达到抵御地震灾害的效果。而隔震减震技术则是通过设置隔震层将建筑物与地面隔开使得传到建筑物的能量减少，或者通过在建筑物内安装阻尼器，使得上部结构变形减小来达到降低地震对建筑物的破坏。

相较传统抗震手段，建筑隔震减震技术有明显优势。在高烈度地区运用能够有效降低综合成本，同时运用减隔震技术后的建筑物与传统建筑相比在同等条件下需要的钢筋、水泥等用量有所减少，符合国家碳中和方向。建筑减隔震技术在国内属于刚起步阶段，渗透率仍然很低，但随着《条例》要求的强制执行，该市场有望快速扩容。根据专家访谈调研数据，2021 年国内建筑减隔震市场容量约 20 亿元，《条例》落地后市场有望在几年内快速增长至 200 亿元以上。随着该技术在国内的认可度提升，

除立法规定的应用市场外，住宅等其他非强制要求的建筑和工业领域也有很大的潜在市场空间。

行业渗透率快速提升的阶段，拥有较多产能储备和大型项目经验的龙头公司有望率先受益。我们已经看到相关的建筑减隔震公司订单饱满，即将进入业务爆发式增长的阶段，是值得重点关注的投资方向。

（专栏作者：研究管理部 沈菁）

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。本刊物中的观点、分析仅代表作者个人意见，不代表摩根士丹利华鑫基金管理有限公司立场。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。本公司及雇员不对任何人使用本资料内容而引致的任何损失承担责任。本刊物版权归摩根士丹利华鑫基金管理有限公司所有，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、引用或转载。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

电话：(0755) 88318883

深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场一期二座17楼

传真：(0755) 82990384

邮编：518048

www.msffunds.com.cn