

摩根士丹利华鑫基金视窗

2023年3月20日 第11期（总第936期）

市场洞察：

海外金融事件持续发酵并未造成 A 股显著影响 周末降准有望助力经济提速

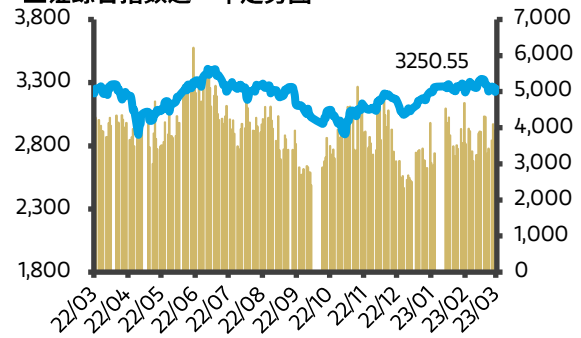
上周 A 股仍出现一定震荡，结构分化有所加大，万得全 A 下跌 0.58%，沪深 300 指数下跌 0.21%，创业板指下跌 3.24%。行业方面，传媒、建筑、计算机、通信等大幅上涨，新能源、汽车、基础化工、煤炭等大幅下跌。上周北向资金净流入超 147 亿元，数字经济板块持续活跃。

海外金融事件持续发酵，避险情绪大幅上升，但并没有对 A 股造成显著影响，由于美元走弱，北向资金反而呈现净流入状态。美国硅谷银行宣布破产后，监管机构迅速出售，保障所有储户资金不受损失。但硅谷银行引发了储户对中小银行的担忧，形成挤兑，带来美股中众多中小银行股价下跌。上周瑞信银行承认其 2021 年和 2022 年财报存在重大缺陷，不符合审计和监管要求，第一大股东拒绝增资，这对本已经经营困难的瑞信银行犹如雪上加霜；瑞士央行已经表示将提供 500 亿瑞郎的流动性支持。在金融事件频发的情况下，美债收益率大幅下行，两年期收益率已经降至 3.9%，而月初时刚突破 5%，这隐含着今年美联储出现降息可能。

由于继美国硅谷银行之后再次出现重要的金融

图表 1

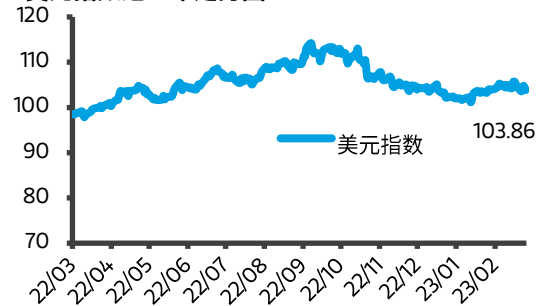
上证综合指数近一年走势图



数据来源：万得，截止日期：2023.3.17。

图表 2

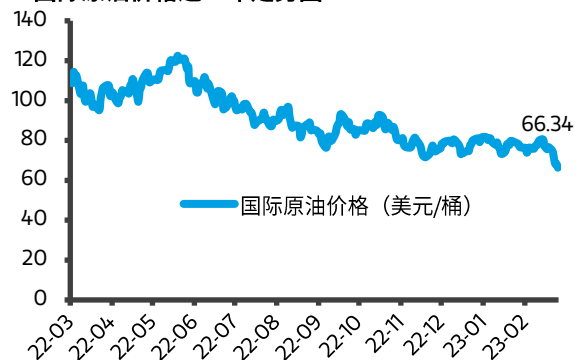
美元指数近一年走势图



数据来源：万得，截止日期：2023.3.17。

图表 3

国际原油价格近一年走势图



数据来源：万得，截止日期：2023.3.17。

风险事件，尽管监管机构迅速出手干预，但瑞信作为一个大型金融机构其影响范围远超过美国一些小型银行，在彻底解决问题之前担忧情绪预计难以缓解。从上周黄金和国债收益率看，市场避险情绪快速上升。在这种背景下我们认为美联储今年提前放慢加息步伐的可能性很大，这将有利于全球金融资产的稳定，对于 A 股也会带来一定的流动性支撑。

对于国内而言，我们继续看好经济复苏，这是 A 股的基本盘。虽然当前复苏力度的分歧较大，但只要方向确定，就无需担心。近期公布的投资数据、社零数据等均显示经济在复苏，只是力度还比较弱，央行周末降准有望助力经济提速。今年春季国内一些中大型项目陆续开建，以此为牵引拉动上游原材料需求回升，我们判断二、三季度开始将逐步向下游传导，进而带来消费增速二次抬升。

当前市场延续震荡的格局，主要是流动性趋弱、风险偏好下行等导致，但结构性机会非常突出。考虑到企业盈利增速抬升的确定性依然很高，我们坚持看好 A 股三方面的机会：一是复苏线，主要是一些顺周期板块；二是高景气成长方向，经历一年左右的回调后，当前具备较高的性价比；三是以数字经济为核心的科技领域，这有可能是贯穿全年的市场主线之一。另外央企板块近期也有持续表现，今年以来央企指数上涨 10.7%，后续仍值得重视。

专栏——研究员手记：

储能行业未来发展空间广阔

“双碳”背景下清洁能源逐步替代传统化石能源，但是当新能源发电占比越来越高时，由于其存在不均匀和不稳定性，对于整个电力网络系统提出了更高的要求，储能可一定程度上缓解电力供需平衡的矛盾。按照海外增量来看，当新能源发电占比高出一定比例时，对于电力系统会有一个明显的调节型储能的需求，且较为迫切。

从储能的方式上主要可分为机械储能、电化学储能、热储能、化学储能、电磁储能等。电化学蓄能和抽水储能的商业应用最为广泛，其中抽水蓄能被称为“传统储能”，抽水蓄能之外的储能技术统称“新型储能”。

在电化学储能的产业链配套方面，目前国内基本实现了国产化，成本占比较高的逆变器及电池环节，我国整个产业链在全球市场上具备明显的优势，特别是在我国的锂电池储能技术方面，国内一批企业实力全球领先，优势较为明显，锂电池具备响应速度快，效率、能量密度高等优势，短期由于上游原材料的影响，成本较高，但是随着原材料的逐步缓解以及制造成本的快速下降，未来以锂电池为代表的电化学储能有望逐步扩大市场份额。全球市场中，国内顶层企业已经具备成熟的技术路线及强大的成本控制能力，是全球市场最有力的竞争者，国内整体产业链将充分受益于全球电化学储能的高速发展。

我国电化学储能行业近几年呈现爆发式增长，往后看行业还是处于快速发展的阶段，其中可能会存在一些周期性的波动，背后的原因主要取决于储能项目的经济型，一方面取决于技术进步带来的成本下降，另一方面取决于关键原材料的下跌，同时部分工商业储能也会在在电价上涨的背景下对储能建设产生积极作用。整体来说我们看好储能行业的长

期发展空间，以电化学储能为代表的新型储能投资机会值得关注。

（专栏作者：研究管理部 何茜）

免责声明：本资料仅作为客户服务材料，不构成具体基金的宣传推介材料或法律文件。本文所载的观点、分析及预测仅代表作者个人意见，不代表摩根士丹利华鑫基金管理公司立场。在任何情况下本资料中的信息或所表达的意见并不构成实际投资结果，不构成任何要约或要约邀请，也不构成任何业务、产品的宣传推介或对阅读者的投资建议、承诺和担保。本公司或本公司关联方、雇员或代理人不对任何人使用此全部或部分内容行为或由此而引致的任何损失承担任何责任。基金的过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证。基金管理人与股东之间实行业务隔离制度，股东并不直接参与基金财产的投资运作。未经本公司事先书面许可，任何人不得将本资料或其任何部分以任何形式进行派发、复制、转载或发布，或对本资料内容进行任何有悖原意的删节或修改。基金有风险，投资需谨慎。

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号嘉里建设广场二座19楼
邮编：518048

电话：(0755) 88318883
传真：(0755) 82990384
www.msfnfunds.com.cn