

## 摩根士丹利华鑫基金视窗

2023年4月10日第14期（总第939期）

### 市场洞察：

#### 美元指数回落助推全球股市上涨 国内经济稳步上行中

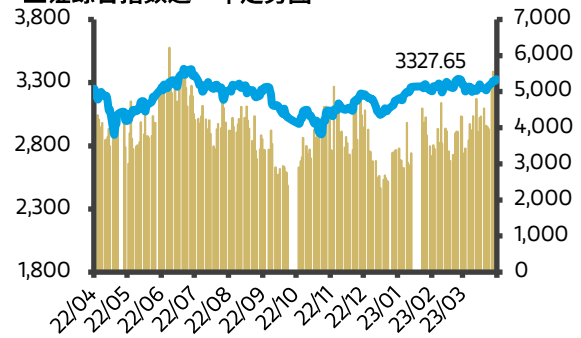
3月底以来市场持续上行，TMT 板块延续强势，成交占比超过 45%，巨大的赚钱效应支撑成交活跃度保持在较高水平，4 月第一周的四个交易日成交额均突破万亿元。上周电子、通信、计算机、地产等涨幅居前，汽车、煤炭、食品饮料、新能源跌幅居前。

近一个月来美元指数连续回落，从 105 下行至 102，美元指数的回落助推了全球股市的上涨，中长期看，美元预计仍是一个回落的状态。上周美国劳工部公布了 3 月份的就业数据，新增非农就业人数为 23.6 万人，略低于预期的 23.9 万人，但失业率回落到 3.5%，低于预期的 3.6%。新增非农过去几个月一直超出市场预期，3 月份是首次低于预期，从绝对数看为 2021 年以来的最低值。这意味着美国就业虽然依然较强，但开始出现走弱的迹象。美国 3 月份的 PMI 回落至 46.3，连续五个月低于荣枯线。根据 CME 数据，美联储 5 月份加息的概率为 70% 左右，但 6 月份加息的概率较低，5 月有可能是美联储此轮加息周期的终点。

国内经济层面，月初公布制造业 PMI 为 51.9，较 2 月份回落，连续三个月维持在荣枯线之上，订

图表 1

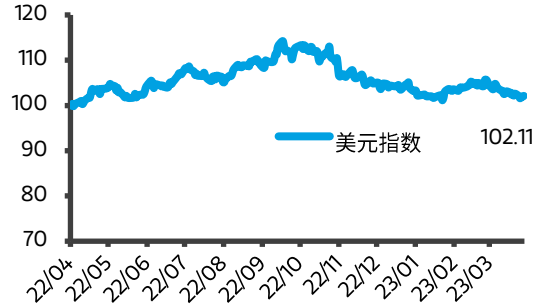
上证综合指数近一年走势图



数据来源：万得，截止日期：2023.4.7。

图表 2

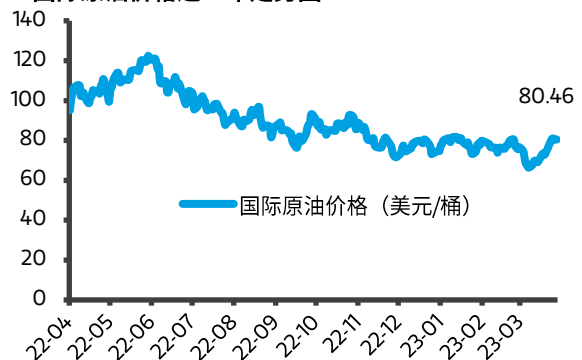
美元指数近一年走势图



数据来源：万得，截止日期：2023.4.7。

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：2023.4.7。

单指数和价格指数显示上行力度有所放缓。一些更为领先的数据如房地产销售继续改善，建筑业景气度显著上行，预计其对上下游的拉动会在年中左右显现。总之国内经济在稳步上行，未来如果出现更为强劲的复苏信号，市场有可能会重启复苏交易。

上周计算机、电子、通信、传媒四个行业成交额占比一度高达 50%，投资者情绪依然高涨。我们持续看好数字经济产业周期上升带来的长期机会，但需要在热度极高的情况下保持足够理性，我们相对看好自身技术实力足够强大能够快速在 AI 浪潮中抢占有利地位的公司。4 月为业绩密集披露期，我们认为市场风格会有所收敛，并逐步回归基本面，一季报是主要投资线索：一是高景气成长方向，经历一年左右的回调后，当前具备较高的性价比；二是数字经济中去年年报和今年一季报有望持续改善的方向；三是业绩稳定且在未来能够受益于经济复苏的大消费板块。另外，央企板块后续仍值得重视。

## 专栏 —— 基金经理投资手记：

### 继续看好储能板块高增长

在全球能源改革趋势下，储能市场方兴未艾，新型储能大势所趋。近两年，储能行业从商业化起步逐渐走向规模化，加上不少国家和地区相继出台利好政策，储能行业的运营模式一步步走向成熟。2023 年依然会是储能行业增长的大年，全球储能需求增速有较高确定性，中美市场装机量有望连续翻番。整体而言，需求端高增长叠加成本端的下降是支撑储能板块高景气度的两大因素。

需求端，今年 3 月政府工作报告提出要加快实施“十四五”重大工程，加强重要能源和增储上产，加快新型能源体系。吉瓦时级别储能项目屡创新高，或将成为新能源风光大基地的重要补充部分。根据北极星储能网数据，2022 年全年至今年 3 月初，全国已备案、签约、开工 35GWH 级别储能项目，规模共计 23.392GW/51.084GWh。鉴于国内新能源配储政策的要求，而且不少省份已初步建立了独立或共享储能盈利模型，2023 年将为储能行业带来爆发性增长的机会。另外，根据国内储能招标数据，1 月国内储能项目总体招标量 3.4GW/7.2GWh，同比大增超 190%，再度印证了储能板块的高景气度。

成本端，2023 年光伏组件、储能电池价格有望回落，预计项目的建设节奏会明显加快。随着今年 3 月碳酸锂价格大幅下降，自年初 51 万元/吨降至 27.5 万元/吨，降幅 47%，可使储能系统成本降低约 0.2 元/Wh，未来仍有进一步下降的空间，有望进一步推动新型储能系统商业化增长。

海外方面，电价上涨后储能项目收益空间增大，加上上游原材料价格回落，不少地区大型储能项目的利润空间随之提升。如美国电力系统稳定性差，需要依靠储能解决安全性问题。而近年美国居

民电价高企，峰谷价差拉大，也催生了储能需求。叠加美国 IRA 法案出台，与光伏连接的储能系统个人所得税抵免延期十年，并从 26% 提高到 30%，可以说加州户用光伏配储已成为 “刚需”。

从新型储能的技术方向来看，除了锂电池储能外，压缩空气储能，液流电池储能技术加速发展，飞轮、重力、钠离子等多种储能技术也已进入工程化示范阶段。我国新型储能仍然处于发展初期，不同技术路线新型储能对应的产业链成熟度存在较大差异，锂离子电池储能已经形成了较为完备的产业链，在新型储能技术当中占据主流。2023 年随着光伏组件、储能电池价格回落，预计项目的建设节奏会明显加快。鉴于国内新能源配储政策的要求，而且不少省份已初步建立了独立或共享储能盈利模型，2023 年将为储能行业带来爆发性增长的机会。

（专栏作者：大摩基础行业混合基金经理 陈修竹）

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.msffunds.com.cn