

摩根士丹利基金视窗

2023年6月5日第1期（总第1期）

市场洞察：国内政策预期增强，投资者风险偏好有望回升

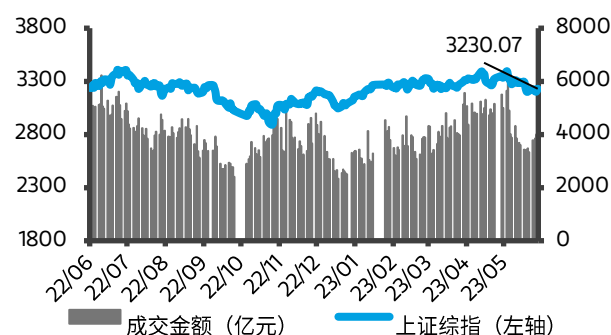
上周 A 股市场企稳反弹，上证指数上涨 0.55%，沪深 300 指数上涨 0.28%，万得全 A 上涨 0.87%，科创 50 指数继续为最强指数，上涨 1.41%。从行业表现看，传媒、计算机、通信、有色等涨幅居前，煤炭、医药、新能源、农业跌幅居前。市场风格偏小盘成长，科技股表现强势。两市日均成交 9457 亿元，较前一周显著提升。

上周最大的变化来自于政策预期增强。地产是一个比较典型的例子，上周五地产链大涨，青岛市优化楼市政策，放松限售要求、下调首付比例、推行带押过户等，投资者预期全国地产刺激政策将会加码。5 月中国制造业 PMI 为 48.8，环比下降 0.4 个百分点，4、5 月制造业 PMI 连续两个月位于荣枯线之下，由于终端需求的回落，上游开动力不足。如果分拆 PMI 指数可以发现，装备制造、消费品等仍延续扩张态势，主要是上游原材料价格持续下行，拖累开工生产数据。4 月工业企业产成品存货同比显著下降至 5.9%，我们预计三季度或将下降至一个比较合意的水平，并开始进入被动去库存阶段，工业企业整体收入增速和盈利能力均有望出现明显抬升。

美国近期公布的数据表现处于偏强的水平，且呈现一些积极信号。美国众议院、参议院先后通过新的债务上限方案，送交白宫签署，债务风险基本解除，

图表 1

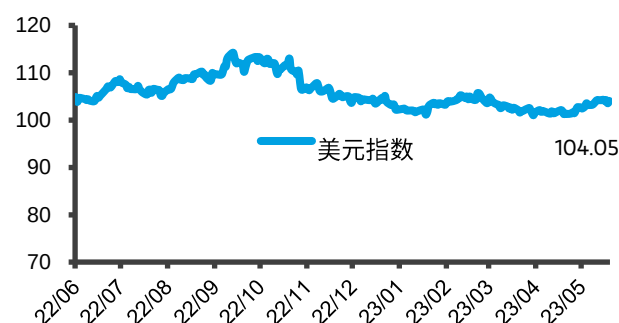
上证综合指数近一年走势图



数据来源：万得，截止日期：2023.6.2。

图表 2

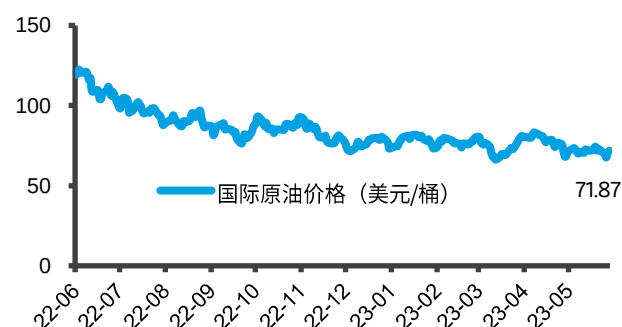
美元指数近一年走势图



数据来源：万得，截止日期：2023.6.2。

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：2023.6.2。

海外市场情绪有望回升。美国 5 月新增非农就业人数再超预期，但劳动力供给也在增加，失业率上升至 3.7%，结合美联储最新表态偏鸽派，当前市场定价 6 月暂停加息，但 7 月加息预期仍然较强。预计美元将阶段性走弱，叠加国内政策预期增强，北向资金回流可能性加大，有利于改善 A 股市场资金面。综合而言，近期海内外因素对 A 股市场影响更为积极，而此前风险因素释放的较为充分，投资者风险偏好有望回升，市场值得更加乐观。市场结构方面，短期可能是较为均衡的局面，前期跌幅较大的顺周期板块有望阶段性修复，但空间仍有待观察。中长期角度，我们认为需要结合政策基调、产业发展趋势、业绩兑现度等多个角度进行考量，维持看好符合科技自立自强以及真正受益于 AI 高速发展的科技板块、景气度保持在较高水平并受益于政策加码的高端制造板块以及业绩增速稳步抬升的医药和消费板块。

专栏 —— 基金经理投资手记：

新能源汽车是产业升级的关键抓手

近期国务院召开了常务会议，研究了促进新能源汽车产业高质量发展的政策措施。当前国内的宏观经济出现一定的周期性下行压力，而汽车是仅次于地产的国民经济第二大支柱产业，此时适当鼓励发展新能源汽车产业，对稳定宏观经济周期意义重大。

从长期看，我国的经济转型升级迫在眉睫，而新能源汽车是产业升级的关键抓手。燃油车诞生已经有 100 多年的历史，而新能源汽车的大发展是在最近十年。在短短几年间，我国的新能源汽车渗透率达到了 30% 左右，在全球居于领先地位，我国的新能源汽车的发展取得了举世瞩目的成就。

虽然汽车行业的行业规模不及地产，但对科技的带动作用远远强于地产行业，而新能源汽车的科技属性更是强于传统燃油车。为了适应新能源汽车的发展，汽车制造商和相关产业链上的企业不得不加大对新能源汽车技术的研发和投入。这不仅推动了汽车产业的技术升级，还带动了电池技术、电动驱动技术和汽车芯片等核心技术的发展。这些技术在汽车上运用成熟后，将反过来推动人工智能和消费电子等行业的技术进步。

随着新能源汽车的发展，汽车逐渐从传统的机械产品转变为智能化的移动终端。新能源汽车普遍配备了智能驾驶辅助系统、车联网技术和人工智能等先进技术，实现了车辆与网络的互联互通。这使得驾驶更加便捷、安全和智能化，提升了用户体验。同时，新能源汽车的互联网特性还带动了车联网、智能交通等相关领域的发展，促进了智能城市的建设。

新能源汽车的推广对自动驾驶技术的发展起到了推动作用。自动驾驶技术是当今科技领域的热点之一，其应用将极大地改变交通和出行方式。新能源汽车在智能化和互联网技术的基础上，为自动驾驶技术的研发和应用提供了平台。自动驾驶技术需要借助

先进的感知、决策和控制系统来实现车辆的自动驾驶。新能源汽车作为智能化的载体，为自动驾驶技术的测试、验证和推广提供了重要场景和数据支持，推动了自动驾驶技术的进步。

汽车行业的百年未有之大变局正在发生，借助汽车出口的产业趋势，未来十年，我国汽车企业有望将在国内市场形成的竞争力导入到全球市场，诞生一批全球性的车企。

(专栏作者：大摩主题优选混合基金经理 缪东航)

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，不代表摩根士丹利基金管理（中国）有限公司立场。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的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。

摩根士丹利基金管理（中国）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
<https://www.morganstanleyfunds.com.cn/>