

摩根士丹利基金视窗

2024 年 6 月 24 日 第 25 期 (总第 54 期)

市场洞察：市场风格整体偏大盘价值，
科创板持续受到重视

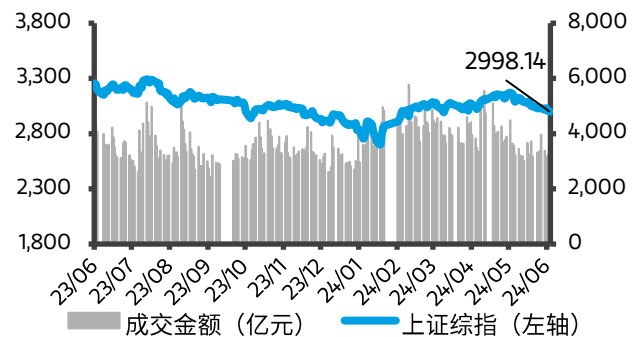
自 5 月下旬以来，A 股市场已经连续调整五周，上证指数最终跌破 3000 点整数关口。具体指数看，上证指数下跌 1.14%，沪深 300 指数下跌 1.30%，万得全 A 指数下跌 1.49%，科创 50 指数逆势上涨，并连续两周领涨市场。从行业表现看，通信、电子、建筑、石化等行业表现靠前，地产、社服、传媒、零售等表现靠后。市场风格整体偏大盘价值，市场日均成交额为 6866 亿元，连续两周缩量。

上周消费风格表现延续弱势，且跌幅较大。当前国内经济始终存在内需不足的问题，这导致消费板块表现持续疲弱，近期有关消费税改革的消息增多，引发了税负加重的担忧。三中全会即将召开，投资者普遍预期财税体制改革为此次会议的重点内容，其中消费税征收环节后移为市场主要猜想，同时部分公司发布公告补交消费税，这导致白酒连续调整。消费税改革尚无定论，我们认为在当前的经济环境下，税改政策会充分考虑消费者的意愿和接受能力，投资者对此过度悲观。

尽管市场持续回落，但仍不乏亮点，科创板持续受到重视。周三证监会发布“科创板八条”、国务院出台创投“十七条”，均体现了监管对科技创新的高度重视。“科创板八条”鼓励科创板公司并购重组、鼓励投资者打新科创板公司、突出

图表 1

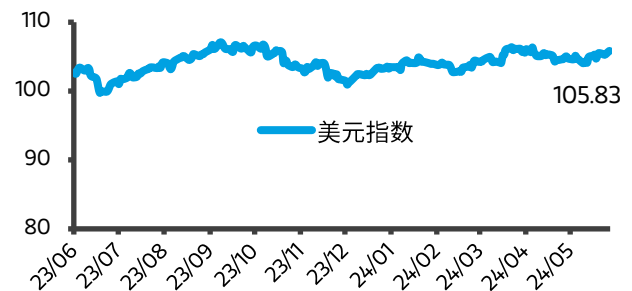
上证综合指数近一年走势图



数据来源：Wind，截止日期：2024.6.21。

图表 2

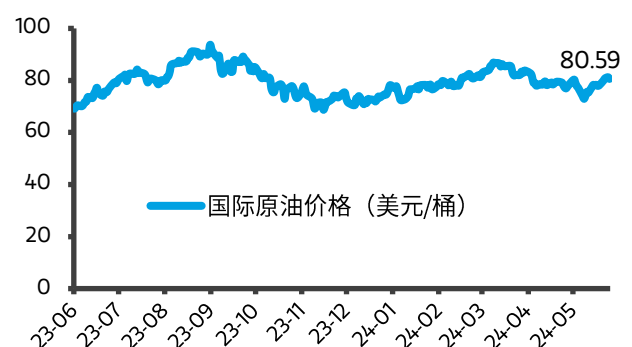
美元指数近一年走势图



数据来源：Wind，截止日期：2024.6.21。

图表 3

国际原油价格近一年走势图



数据来源：Wind，截止日期：2024.6.21。

科创板“硬科技”特点，尽管并没有投资者预期的降低科创板投资门槛的措施，但“科八条”属于更为实质的中长期利好。我们认为科创板中掌握前沿科技、未来科技的公司值得继续重视。

上周公布的经济数据整体一般，投资继续依靠制造业，地产投资未有改善，基建投资回落至过去一年的低位，考虑到专项债发行已经提速，基建投资预计逐步企稳。但经济整体缺乏弹性，在这种背景下高股息品种预计会强者恒强。总体而言，短期市场可能会呈现震荡格局，结构上以防御品种与科创板为重点。

专栏——研究员手记：

新能源车行业下半年展望

当前的中国新能源汽车市场，优质供给较多，产品矩阵丰富，随着产品力逐步提升，对消费者的需求刺激较为明显，我们认为新能源汽车行业的渗透率目前仍然处于上扬阶段，预计月度渗透率将维持持续爬升态势。

与此同时，中国新能源汽车行业的激烈竞争态势依旧延续，价格竞争更多转向促销。2024 年下半年我们认为竞争态势将依旧延续，目前来看，发展符合预期，我们认为随着渗透率的快速提升，对于企业而言，规模效应的快速释放，使得车企有更大的降本空间。

进入到下半年的强产品周期，产品的快速迭代给车企带来更多空间去探索多元化，车企对自身的生态定位有了更清晰的定义，虽然价格竞争依旧维持，但是预计车企将通过技术升级、供应链管理等方式扩大降本空间，同时配合配置调整、定位的下探、权益优惠等灵活的销售政策，将对销量有明显的提振作用，而不是在盲目的计提降价中内卷价格战。

因此我们认为新能源车行业下半年销量将相比去年实现较好的增长，同时企业的盈利将迎来改善。

此外，新能源车企在两个方面寻求突破。一方面，车企加速布局智能化，积极尝试寻求新突破。随着电动化的普及，智能化是各家车企寻求新突破的重要方向。功能智能驾驶体验越来越成为用户购车的重要考量要素之一，使得各家车企加速布局相关技术，以小鹏和华为鸿蒙智行为代表的企业在城市智驾无图化方面开拓较为领先。

另一方面，新能源乘用车出口销量持续攀升，自主车企和新势力纷纷寻求出海，积极探索技术合作，参股合资等方式积极寻求出海模式。虽然短期

受到欧美市场政策扰动，我们依旧长期看好新能源汽车行业的可持续发展。

(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/>