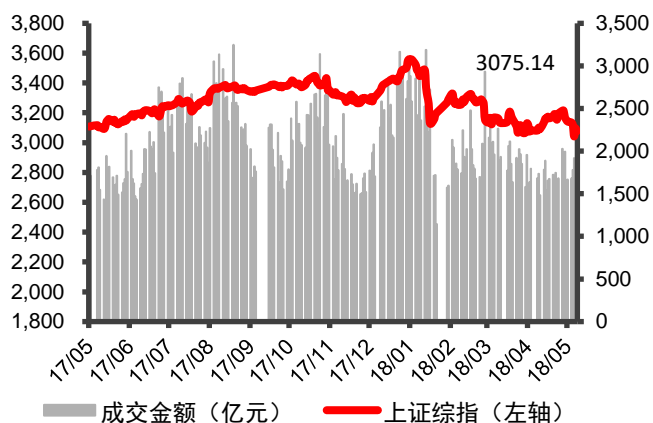


2018年6月4日

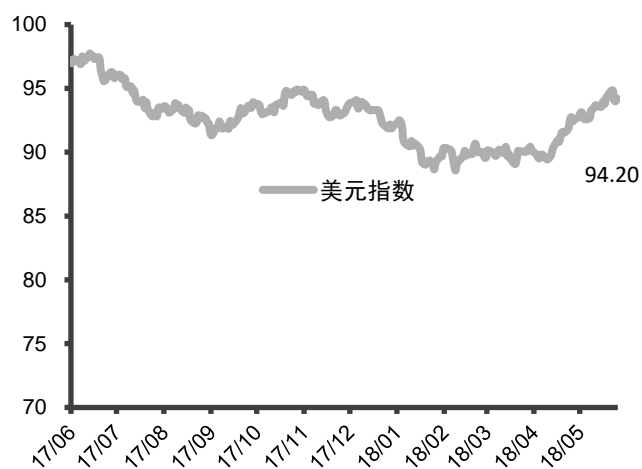
2018年第22期（总第696期）

基金视窗

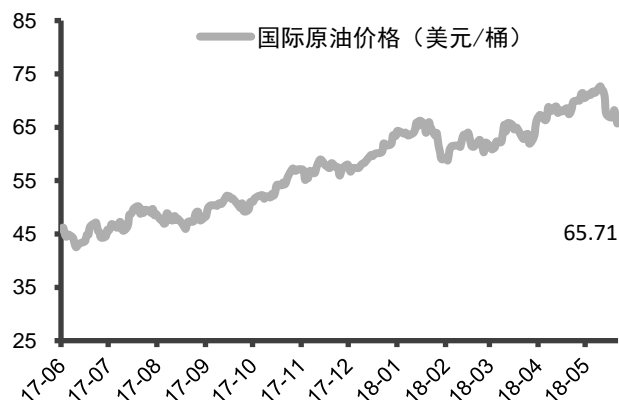
上证综合指数近一年走势图



美元指数近一年走势图



国际原油价格近一年走势图



数据来源：万得，截至日期：2018年6月1日

基金经理论市：防范风险的同时关注市场积极面

上周市场整体下跌，上证综指变动-2.11%，深成指-2.67%，创业板指-5.26%。行业方面，食品饮料、餐饮旅游和家电列涨幅前三，而军工、通信和电力设备的跌幅居前。

从最新公布的5月PMI数据来看，5月PMI并未如同往年大多数情况一样转为走弱，可能是有今年节后复工较晚、限产季3月中旬才结束、企业抢工出口等因素的影响。高频数据也进一步印证，5月工业生产并不弱，发电耗煤增速、钢铁高炉开工率均有所上升，反映了工业生产仍然旺盛的特征，预计5月工业经济数据仍然相对不错。

目前市场的悲观预期主要来自于对内去杠杆引发的债务违约和对外贸易冲突带来的不确定性。投资者在防范风险的同时，也要注意积极的方面。首先，如上段所说，工业数据显示生产依然旺盛；第二，周末央行扩大了MLF担保品的范围，再结合之前的降准，可以看出，国家一直在呵护市场的流动性，守住不发生系统性风险的底线；第三，由于美国开始在贸易上向更多的国家施压，不少传统的盟友站到了美国的对立面，中国也开始频繁外交扩大自己的盟友队伍，后续谈判的力量对比正在发生着微妙的变化。

专栏：新能源汽车的发展机遇

“发展新能源汽车既是我国保障石油安全、保护环境和应对气候变化的战略需要，也是我国从汽车大国迈向汽车强国的必由之路。”这段话摘自国家发展改革委《新能源汽车碳配额管理办法》（征求意见稿）编制说明的第一段，非常精准地描述了我国发展新能源汽车的战略需要和战略意图。截至 2017 年底，我国石油对外依存度已经突破了 60% 的警戒线，而大部分的石油是被汽车所消耗。随着中国汽车保有量的快速增长，石油供给的压力将难以想象。与此同时，我国电力供给却面临着严重的产能过剩压力，例如西南地区的水电和东北地区的风电光伏都面临着消纳压力。在当前我国电多油少的情况下，发展新能源汽车是大势所趋。

很长时间以来，我国发展汽车工业的思路都是以市场换技术，但结果是很难令人满意的，因为技术没有换来，市场却丢了。但是新能源汽车的情况却有所不同，是另起炉灶，我国和其它汽车工业强国完全站在同一起跑线上，而且具有政策红利、产业集群、市场规模大、起点高的优势。技术的快速进步以及成本加速下降让新能源汽车的性价比越来越突出，这在国外是难以想象的。

为了推动新能源汽车的发展，国家制定了严格的发展目标，作为对地方政府施政履职的重要考核。其中，对于北京、上海、广东等 10 个大气污染防治重点省市，新能源汽车推广量占当年汽车总销量的比重必须从 2017 年的 5% 逐年上升到 2020 年的 10%；另外，国务院批复与公布了《十三五国家战略性新兴产业发展规划》。《规划》明确，到 2020 年，我国新能源汽车将实现当年产销 200 万辆以上，累计产销超过 500 万辆。

过去一段时间以来，由于政府补贴和扶持政策到位，新能源汽车迎来了爆发式的增长，但资本的蜂拥而至和低端产能的大肆生长不是政府愿意看到的结果。因此，政策导向逐步转向以奖代补，扶优扶强。预计 2020 年起将以碳积分交易取代直接的政府补贴，以此来扶持优势厂家，有利于产业健康发展和龙头企业的崛起。

（本文作者：摩根士丹利华鑫基金研究管理部 陈修竹）

风险提示：本周刊中的信息均来自于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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。本周刊中专栏的观点、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。本刊物版权归摩根士丹利华鑫基金管有限公司所有，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。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
深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场一期二座 17 楼
邮编：518048

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