



华宝基金管理有限公司
Hwabao WP Fund Management Co., Ltd.

- ➔ 基金经理札记
- ➔ 中国经济观察
- ➔ 基金同业动态
- ➔ 海外基金视窗
- ➔ 华宝旗下基金

每周
Weekly

华宝基金 Hwabao WP Fund

视点

第878期

2022/09/05-2022/09/09

客户热线: 400 - 700 - 5588

400 - 820 - 5050

公司网站: www.fsfund.com

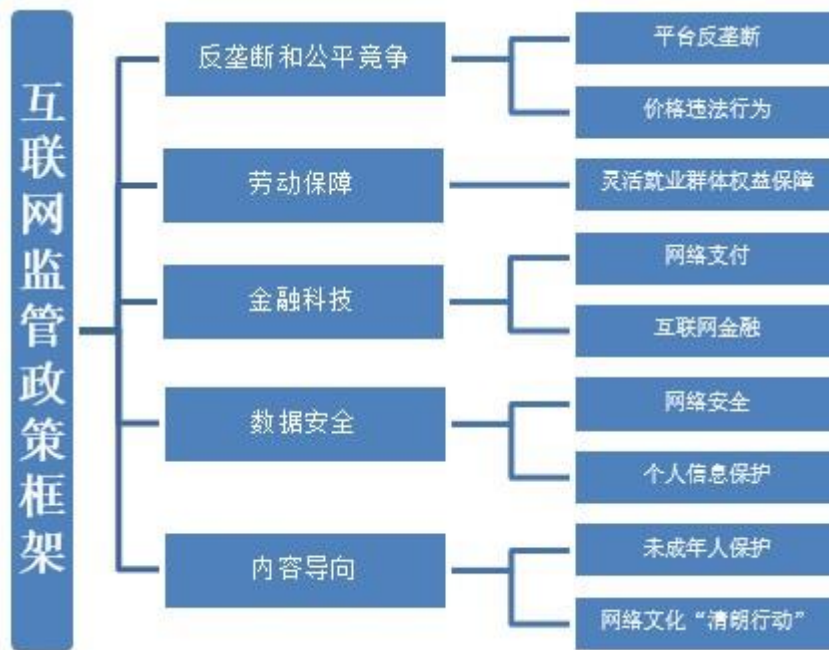
上海世纪大道 100 号上海环球金融中心 58 楼.200120

新发展格局下互联网的监管框架和政策导向

互联网脱胎于美国国防部高级计划局网络——阿帕网，后期民用化，逐步成为促进要素流动、提升资产利用率的引擎。中国在 1994 年成为接入互联网的第 77 个国家，并在互联网细分领域实现对美国等发达国家的弯道超车。腾讯、阿里等中国互联网公司的崛起，固然得益于国内高速发展的经济和庞大的内需市场，也离不开政策的长期支持。

在 2021 年 10 月 18 日，中共中央政治局就“推动我国数字经济健康发展”为主题进行第三十四次集体学习上，习总书记将数字经济放在“重组全球要素资源、重塑全球经济结构、改变全球竞争格局的关键力量”的高度，对其进行了系统化论述：首先，对于数字经济的地位，将其定义为“新一轮科技革命和产业变革新机遇的战略选择”，主要在三个方面发挥作用：构建新发展格局、建设现代化经济体系、构筑国家竞争新优势。其次，当前数字经济发展的两项核心任务在于：一是提升**自主创新能力**，实现关键核心技术攻关；二，推进**新型基础设施建设**，包括高速泛在、天地一体、云网融合、智能敏捷、绿色低碳、安全可控的综合性数字信息基础设施，并实现产业化、规模化应用。再次，明确数字经济发展的方向是与**实体经济融合发展**，包括传统产业的数字化，和数字产业化，互联网、大数据等与产业深度融合。最后，明确数字经济治理体系的构建框架，核心在于监管体系的完善，包括法律法规制度建设、监管实施、平台企业义务与责任的明确、以及国家安全制度体系构建等，除此以外还包括数字经济的基础，即理论研究，以及外延拓展，即国际合作。

经过近一年的时间，数字经济监管体系呼之欲出。监管体系构建涉及领域包含平台经济、科技创新、信息安全、民生保障。下图梳理了互联网监管的几大方向：



监管政策对于行业的影响主要有三个方面：进入门槛的提升、需求方向的切换、盈利模式的变化。新发展格局下，互联网公司过往靠补贴流血扩张的业务模式一去不复返，进入新业态门槛的提升有利于现有龙头地位巩固、市占率进一步提升。从目前互联网监管政策框架出发，可以预计监管常态化之下行业未来转型方向：传统的“早期补贴-中期并购-后期垄断用户”的扩张模式将被彻底颠覆，对互联网企业带来的挑战在于新的需求方向的挖掘。从政策导向来看，支持方向包括便利人民生活、参与国际竞争，由此新的方向包括下沉市场、海外市场；此外，产业互联网也是值得挖掘的方向。

一、二线城市互联网用户数已经接近天花板，下沉市场的需求尚有进一步渗透空间；本地生活、助农方面互联网通过大数据、算法等技术优势提升效率、降低社会总成本，从而达到便利人民生活的目的，也是符合“共同富裕”的方向；

作为外向型经济体，通过拓展海外市场、参与国际竞争，一方面拓展需求空间，另一方面也可以进一步倒逼企业提升竞争力；

从美国经验来看，云服务提供商在互联网从消费端到企业端的推进过程中率先受益，类
比海外，云服务可能成为国内互联网龙头未来新的增长引擎。

此外，监管规范带来的企业经营成本提升，通过**科技进步**提升效率降本增效是其内生需求，也是政策鼓励的互联网未来发展方向。2021 年以来，互联网巨头的收并购方向从过往同行业或产业链上下游整合，呈现向电子制造、医疗设备、半导体等“硬科技”创新、以及社会服务方向转变迹象，新增了人力与就业、家庭装饰品、能源等新收并购方向。竞争力向创新实力转变，以技术创新能力提升来寻求新的利润增长点，也是监管的根本导向。

国家统计局：农业经济稳定向好 粮食安全保障水平提高

据国家统计局9月14日消息，国家统计局发布《农业发展成就显著乡村美丽宜业宜居——党的十八大以来经济社会发展成就系列报告之二》。报告指出，党的十八大以来，坚持农业农村优先发展，毫不放松抓好粮食生产，积极推进农业供给侧结构性改革，深入实施乡村振兴战略。农业经济持续稳定增长，主要农产品供应充裕，农业基础设施建设成就突出，农村面貌和人居环境显著改善，为促进经济社会健康发展发挥了“压舱石”作用。

一、农业经济稳定向好，基础地位更加稳固

党的十八大以来，党中央、国务院持续出台一系列支农惠农政策，各地区各部门认真贯彻落实党中央、国务院关于“三农”工作的各项决策部署，农业经济活动不断增加，农林牧渔业总产值持续增长，产业结构进一步优化，农业基础作用发挥更加充分。

（一）农林牧渔业总产值持续增长，农业经济稳中有进

2021年，农林牧渔业总产值147013亿元，比2012年增加60671亿元，2013—2021年年均增长4.2%。分产业看，农林牧渔各业均保持稳定增长，其中农业产值增加最多，农林牧渔专业及辅助性活动增长速度最快。2021年，农业产值78340亿元，比2012年增加33494亿元，2013—2021年年均增长4.5%；林业产值6508亿元，增加3101亿元，年均增长6.1%；牧业产值39911亿元，增加13420亿元，年均增长2.7%；渔业产值14507亿元，增加6103亿元，年均增长3.4%；农林牧渔专业及辅助性活动产值7748亿元，增加4554亿元，年均增长7.8%。

(二) 农林牧渔产业结构不断优化，发展更加均衡协调

在农林牧渔业总量持续增长的同时，随着农业生产方式变革，农林牧渔产业结构也在不断调整，林业、渔业等经济活动不断增加，尤其是农林牧渔专业及辅助性活动大幅增加，产业结构进一步优化。2021年，农业产值占农林牧渔业总产值的53.3%，比2012年增加1.4个百分点；林业产值占4.4%，增加0.5个百分点；牧业产值占27.1%，下降3.6个百分点；渔业产值占9.9%，增加0.2个百分点；农林牧渔专业及辅助性活动产值占5.3%，增加1.6个百分点。

(三) 农业及相关产业稳定发展，基础作用充分发挥

农业是国民经济的基础性行业，不仅提供人们日常生活所必需的丰富多样的农产品，还为二三产业的发展提供了众多的原材料。党的十八大以来，我国农业生产稳定发展，以农产品加工业为代表的一二产业加速融合，以农家乐、田园综合体等为代表的一三产业融合程度不断加深，农业及相关产业规模不断壮大，农业及相关产业增加值持续保持在农林牧渔业增加值的2倍以上，带动农业经济规模持续扩大，占国内生产总值的比重不断提高，农业基础性作用发挥更加充分。2021年，规模以上农副食品加工业营业收入达54108亿元，比2012年增加1962亿元，2013—2021年年均增长0.4%。2020年，全国农业及相关产业增加值达166900亿元，比2018年增加20980亿元，年均增长6.9%；占国内生产总值(GDP)的比重为16.5%，比2018年提高0.6个百分点。

二、粮食安全保障水平提高，中国饭碗端得更稳

党的十八大以来，国家高度重视粮食安全，加大对粮食生产的支持力度，继续实施稻谷、小麦最低收购价政策，在内蒙古自治区和东北三省实行玉米、大豆生产者补贴，实施大豆振

兴计划，实行粮食安全党政同责等一系列政策措施，我国粮食稳产高产，粮食产量实现高位攀升，人均粮食产量持续稳定在 450 公斤以上，粮食库存充足，中国饭碗不仅端得更稳，成色也更足。

(一) 政策措施保障有力，粮食产量再上新台阶

2012 年，我国粮食产量首次站上 1.2 万亿斤台阶，在政策的大力支持下，我国粮食生产在前期高位的基础上继续增长。自 2015 年起，我国粮食产量连续七年超过 1.3 万亿斤，2021 年，我国粮食产量达 13657 亿斤，为历史最高水平，比 2012 年增加 1412 亿斤，2013—2021 年年均增长 1.2%。其中，谷物产量 12655 亿斤，增加 1323 亿斤，年均增长 1.2%；豆类产量 393 亿斤，增加 57 亿斤，年均增长 1.8%；薯类产量 609 亿斤，增加 32 亿斤，年均增长 0.6%。分品种看，主要粮食品种产量均有不同程度的增长，其中稻谷 4257 亿斤，比 2012 年增加 126 亿斤，2013—2021 年年均增长 0.3%；小麦 2739 亿斤，增加 289 亿斤，年均增长 1.2%；玉米 5451 亿斤，增加 860 亿斤，年均增长 1.9%；大豆 328 亿斤，增加 59 亿斤，年均增长 2.2%。

(二) 人均占有量稳定提升，中国人的饭碗成色更足

人均粮食占有量是衡量一国或地区粮食供给状况的重要指标，国际上通常认为人均粮食占有量达到 400 公斤以上就代表该国或地区粮食安全。随着我国粮食产量持续攀升新台阶，人均粮食产量不断提高，自 2012 年起，人均粮食产量持续保持在 450 公斤以上，2021 年人均粮食产量达到了 483.5 公斤，比 2012 年增加 31.4 公斤，2013—2021 年年均增长 0.7%。即使不考虑进口和充裕的库存，仅人均粮食产量就已远远超过国际上公认的粮食安全线，中国饭碗不仅牢牢端在自己手中，而且碗里主要装的是中国粮。

(三)粮食库存充足，大国粮仓基础更牢

充足的粮食库存是确保粮价等重要物资价格平稳运行的关键，是我国粮食安全的坚强保障，联合国粮农组织认为 17%的库存消费比是粮食安全的警戒线。党的十八大以来，随着我国粮食产量不断增长，我国粮食库存不断增加，尤其是稻谷和小麦等口粮作物库存持续处于高位。据测算，当前我国粮食库存消费比超过 50%，稻谷和小麦库存量超过一年的消费量，库存消费比远超过联合国粮农组织的粮食安全警戒线。充裕的粮食库存有力保障了国家粮食安全，为有效应对国内外各种风险挑战，确保经济社会平稳健康发展打下了坚实基础。

三、主要农产品供给更加充裕，居民餐桌更加丰富

党的十八大以来，随着居民生活水平的不断提高，人们不仅要吃得饱，还要吃得更好。为满足城乡居民多元化的食物消费需求，国家在保障粮食生产的同时，还注重发展其他农业生产，蔬菜瓜果等主要经济作物产量稳定增长，肉禽蛋奶和渔业产品市场供应充足，居民餐桌更加丰富，生活质量显著提高。

(一)主要经济作物产量稳定增长，市场供给充裕

蔬菜瓜果等是城乡居民获取维生素的主要来源，是居民日常生活不可或缺的重要组成部分。2012 年以来，城乡居民蔬菜和瓜果消费量不断增加，在消费增加的刺激带动下，全国蔬菜和瓜果产量不断增加。2021 年，全国蔬菜及食用菌产量达 77549 万吨，比 2012 年增加 15924 万吨，2013—2021 年年均增长 2.6%；水果产量 29970 万吨，增加 7879 万吨，年均增长 3.4%；油料产量 3613 万吨，增加 328 万吨，年均增长 1.1%。主要经济作物产量的稳定增长，使得居民的“菜篮子”“果盘子”和“油瓶子”更加充实，极大丰富了城乡居民的物质生活。

(二) 畜牧生产能力不断增强，肉蛋奶产量稳步增加

动物性食品是城乡居民获取蛋白质和脂肪的重要来源，其消费量一般随居民收入提高呈逐步增加的趋势。2012年以来，在旺盛的消费需求带动下，我国肉禽蛋奶产量不断增加，结构持续优化，有效满足了居民多样化的消费需求。2021年，全国肉类总产量达8990万吨，比2012年增加519万吨，2013—2021年年均增长0.7%。畜牧生产结构持续调整，猪肉占比下降，牛羊禽等其他肉类产量占比持续提高。2021年，猪肉产量占肉类总产量的比重下降到58.9%，比2012年减少5.4个百分点；牛羊禽等其他肉类产量占比提高到41.1%。禽蛋产量连续多年位居世界首位，2021年禽蛋产量达3409万吨，比2012年增加523万吨，年均增长1.9%。奶类生产持续增加，2021年奶类产量达3778万吨，比2012年增加471万吨，年均增长1.5%。

(三) 渔业生产态势良好，生产结构持续调整优化

水产品是重要的动物性蛋白来源，是城乡居民生活品质的重要体现，在保障我国食品安全、维护全民营养健康方面起着不可或缺的作用。2012年以来，我国渔业生产整体发展稳健，水产品产量持续增加。2021年水产品产量达到6690万吨，比2012年增加1188万吨，2013—2021年年均增长2.2%。在水产品总量保持增加的同时，国家统筹渔业资源合理利用和渔业生态环境保护，提出了生态优先、养捕结合、以养为主的发展方针，促进渔业发展加快转型升级，水产品捕捞量逐渐减少，养殖规模不断扩大。2021年，养殖类水产品产量5394万吨，比2012年增加1411万吨，年均增长3.4%；养殖产量占水产品总产量的比重增加到80.6%，比2012年提高8.2个百分点。捕捞水产品产量1296万吨，减少223万吨，年均下降1.7%；占水产品产量的比重进一步下降到19.4%，比2012年下降8.2个百分点。

四、农业基础条件不断改善，稳产高产基础更加坚实

党的十八大以来，国家深入实施藏粮于地、藏粮于技战略，加大农田水利等基础设施建设，耕地灌溉面积持续增加；加大对中低产田的改造力度，高标准农田建设面积稳步增加；加快推进农业机械化，农业生产效率大幅度提升。农业生产基础条件不断改善，农业基础更加稳固，农业稳产高产能力进一步增强。

(一)耕地灌溉面积持续增加，农业稳产底气更足

水利是农业生产的命脉，是农业得以正常进行的基础。党的十八大以来，国家持续加强以农田水利为重点的农业基础设施建设，加大投入兴修农田水利，2021 年国家财政用于农林水事务的支出达 22146 亿元，比 2012 年增加 10172 亿元，2013—2021 年年均增长 7.1%。在国家财政的大力投入下，农田灌溉条件明显改善，2021 年末我国耕地灌溉面积 10.44 亿亩，比 2012 年增加 10702 万亩，年均增长 1.2%。耕地灌溉面积持续增加，为稳定农业生产打下了良好基础。

(二)高标准农田建设稳步推进，农业高产更有保障

耕地是农业生产的命根子，尤其是旱涝保收的高标准农田对实现农业稳产高产具有重大作用。党的十八大以来，国家高度重视高标准农田建设，加大财政投入，通过土地整治建设，集中连片、设施配套、高产稳产、生态良好、抗灾能力强、与现代农业生产和经营方式相适应的高标准农田建设面积稳步增加。据农业农村部统计，2021 年全国新建成 1 亿多亩高标准农田，累计已完成 9 亿多亩高标准农田建设任务。高标准农田的建设为调动农民种粮积极性，确保国家粮食安全发挥了重要的基础支撑作用。

(三)农业机械装备普遍应用，农业生产效率大幅提升

农业机械是农业生产的翅膀，对提高农业生产效率至关重要。2012 年以来，耕整机、联

合收割机、自动饲喂机、制氧机等大中型农业机械广泛应用，农业机械总动力逐年增加。据统计，2021年全国农业机械总动力达到10.8亿千瓦，比2012年增加0.5亿千瓦，2013—2021年年均增长0.6%。农业机械的广泛应用带动我国农业生产机械化率快速提升。据有关部门统计，2021年全国农作物耕种收综合机械化率超过71%，其中小麦、玉米、水稻三大粮食作物耕种收综合机械化率分别达到97%、90%和84%；畜牧养殖和水产养殖机械化率分别达到36%和32%，我国农业生产已进入机械化为主导的新发展阶段。

五、农业经营方式进一步转变，现代农业活力更强

党的十八大以来，国家积极培育新型农业生产经营主体，大力扶持农业社会化服务，农业新产业新业态层出不穷；大数据、物联网等数字技术在农业生产中大量应用，科技对农业的支持引领作用持续增强，古老农业在现代科技的助力下焕发出勃勃生机。

（一）新型农业生产经营主体大量涌现，农业社会化服务领域不断拓展

随着我国市场经济深入发展，农业生产服务分工更加精细，农民专业合作社、家庭农场等各类新型农业生产经营主体数量快速增加。2021年末，全国有实际经营活动的农民专业合作社超过100万家，家庭农场近89万个。在新型农业经营主体数量不断增加的同时，其社会化服务范围也在不断拓展，从代耕托管到喷洒农药，从育秧育种到机收机播，农业社会化服务功能不断丰富，有力稳定了农业生产。新型农业经营主体在应用新技术、推广新品种、开拓新市场等方面发挥了重要作用，正成为引领现代农业发展的生力军。

（二）新产业新业态蓬勃发展，现代农业增添新动能

随着农业产业化水平不断提高，一二三产业融合程度不断加深，设施农业、无土栽培、观光农业、精准农业等新型农业生产模式快速发展。2021年末，全国温室、大棚、中小棚等

农业设施数量达 2800 多万个，设施农业占地面积 3800 多万亩。设施农业、无土栽培等新型农业生产模式突破了资源自然条件限制，改变了农业生产的季节性，拓宽了农业生产的时空分布，为城乡居民提供丰富的新鲜瓜果蔬菜。与此同时，订单农业、农村电商、视频直播、冷链物流等农业新业态方兴未艾。2021 年，超过 100 万农户通过网络销售农产品，50 万多农户开展了休闲农业和乡村旅游，为农业提质增效、农民增收创收、农村发展创新等提供了澎湃动力。

(三) 现代信息技术广泛应用，农业科技进步贡献率不断提高

随着科学技术的快速发展，农业生产进入了信息化和现代化的历史交汇期，生物工程、基因编辑等前沿技术在农作物育种中广泛应用；物联网、大数据、人工智能、区块链等新一代信息技术与种植业、畜牧业和渔业等产业深度融合，数字农业、智慧农业正成为农业生产向现代化转型升级的重要驱动力，科技在农业生产中推动作用日益增强。据有关部门资料，2021 年，我国农业科技进步贡献率突破 60%，比 2012 年提高了 7.0 个百分点，我国农业科技整体水平已从世界第二方阵跨入第一方阵，主要农作物良种基本实现全覆盖，科技兴农、科技助农成为现代农业主旋律。

六、乡村建设持续推进，农村面貌和人居环境显著改善

党的十八大以来，国家进一步加大农村基础设施投资力度，重点推进水电路讯等方便群众生产生活的基础设施建设，农村基础设施条件明显改善；大力推进农村环境整治，乡村环境从干净整洁向美丽宜居转变，农村面貌和人居环境持续向好。

(一) 农村基础设施更加完善，生产生活更加便捷

农村公共基础设施建设稳步推进，农村生产生活更加方便快捷，农村基本实现全面通电、

通公路和通电话，村内道路质量不断升级。2021 年末，87.3%的村通公共交通；99.1%的村进村主要道路路面为水泥或柏油；97.4%的村村内主要道路路面为水泥或柏油。农村信息化建设持续推进，2021 年末，99.0%的村通宽带互联网，94.2%的村安装了有线电视。农村基础设施的不断完善，有力推动了农业生产发展，2021 年末，有电子商务配送站点的村超过 33 万个，开展休闲农业和乡村旅游接待的村落近 5 万个，农村生产生活条件显著改善。

(二)农村人居环境持续改善，乡村更加美丽宜居

国家高度重视农村工作，积极推进美丽宜居乡村建设，党的十九大正式提出实施乡村振兴战略，农村人居环境显著改善。2021 年末，96.3%的村生活垃圾集中处理或部分集中处理。农村厕所革命扎实推进，农村改厕工作质量持续提升，农村卫生户厕普及率达 77.5%。国家统筹推进农村生活垃圾污水治理等任务，农村生活污水治理水平不断提高。2021 年末，47.6%的村生活污水集中处理或部分集中处理。

(三)农村基本公共服务不断完善，民生保障更加有力

国家加强农村医疗卫生服务体系建设，农村医疗卫生状况大为改观。2021 年末，乡镇卫生院达到 3.5 万家，有卫生院的乡镇占全国乡镇总数的 90.8%；村卫生室数达 59.9 万个，平均每个村拥有至少一个卫生室。2020 年，每万人拥有农村卫生技术人员数 52 人，比 2012 年增加 18 人；每万人拥有农村执业(助理)医师数(人)21 人，比 2012 年增加 7 人。国家持续加大扶贫支农力度，脱贫攻坚取得历史性成就，消除了绝对贫困，对孤寡残病等失去劳动能力的低收入人群，应保尽保、应养尽养。2021 年，农村居民最低生活保障人数 3474 万人，比 2012 年下降 1871 万人；2020 年，农村分散供养五保人数 372 万，农村集中供养五保人数 74 万，实现了病有所医和老有所养，农民民生保障更加有力。

党的十八大以来，农业生产取得了历史性成就，农村面貌发生了历史性改变。但还要看到我国农业基础仍需巩固，种子等农业关键技术自主创新能力仍待提高，农业生产资源环境承载力不强；农村基础设施、公共服务、人居环境等仍存在薄弱环节。为此，必须坚持全面深化改革和扩大对外开放不动摇，坚持农业农村优先发展的方针不动摇，持续加大“三农”资金投入和政策支持力度，为推动农业农村现代化，全面实现乡村振兴目标而努力奋斗。

摘自：东方财富

高波动新能源赛道高处不胜寒 基金优选细分行业龙头

“恐慌的时候买入，兴奋的时候卖出。”投资高波动的新能源赛道，一位基金经理给出了这样的建议。

8月以来，赛道股高处不胜寒，持续调整，新能源内部多个细分领域估值下挫，最近两周的下跌趋势尤为明显，以中证内地新能源主题指数为例，该指数8月以来下跌超10%。而统计全市场基金净值表现，8月以来跌幅居前的20只基金中有18只都以新能源为主要配置方向，跌幅均超过13%。

新能源曾在今年二季度成为市场的反弹急先锋，近期的接连回调，是市场短期的调整还是内部逻辑发生一定变化？围绕新能源的投资到底该如何进行？面对高波动赛道，投资者又该如何把握？

细分环节已现较大分歧

近期一个值得注意的现象是，新能源赛道似乎对市场声音格外“敏感”，每当出现一些对个股的偏利空消息时，经常是同一细分板块甚至整个新能源赛道多股集体大幅下挫。举例来看，自港交所披露巴菲特减持比亚迪股份以来的三个交易日，不仅比亚迪A/H股均下跌超10%，Wind新能源整车指数和新能源指数也分别下跌5%和8%。

市场如此反应背后，或与市场投资者目前对新能源产业链中的部分环节存在较大分歧有关。

过去一个月，市场风格以中小市值为主，对高景气资产和新技术方向给予了极高关注。

新能源板块内部分化严重，部分设备类公司已经达到目标价，全面进攻的板块尚不明朗。也有新能源行业的研究人员表示，近期，电动车行业的贝塔收益有趋缓的趋势，此外，当前，储能板块的估值较高，新能源产业链在全球化方面也有一定承压，多重因素叠加，造成了本轮新能源板块的下跌。

具体来看，以新能源整车环节为例，有多位基金经理曾直呼“看不懂”，这一类声音认为，在新能源赛道中，整车环节竞争格局并不好，竞争激烈且盈利增速有限，但估值最高时超过传统汽车整车估值的十余倍。华南地区一位公募基金经理对证券时报记者表示，之前市场主要是因为智能化、新能源化的预期给了整车企业比较高的估值，使这一板块早已突破了原有的估值区间，而市场一旦有扰动消息出来，恐慌之下出现了一定调整。

“现在对新能源车未来的销量增速，一些人是比较担忧的，不过这在股价中已经反映相当一部分了。”该基金经理表示，“我个人的看法是没有很乐观，但也没有现在股价表现得那么悲观。”

而较为乐观的声音则是预期政策的支持力度会更大，新能源车渗透率的提高可能超出想象。从延续免征新能源车购置税能看出，中国对于新能源汽车的支持力度不会低，这一方面是出于碳中和考虑，另一方面是降低石油对外依存度。他预测，中国的新能源汽车渗透率在未来两年会大幅提升，行业空间广阔。

除了新能源整车，对于新能源产业链上游未来的股价表现，市场也出现了一些不同的声音。有观点认为，去年以来，涨价的逻辑带动了新能源上游资源股的爆发，而在目前，围绕这一逻辑的细分领域投资也需要变得更加谨慎。有基金经理表示，包括上游的有色金属和中游的电阻材料等一些带有去年涨价属性的环节，在2021年严重供不应求，带来了大量扩产，而经过了一年左右的消化，很多环节供给已经出来了，包括碳酸锂。他提到，碳酸锂的供给

是最有限的，上涨逻辑也是最强的，但这也是一个预期非常超前的板块。目前来看，其实有色金属的价格还在涨，但是相关公司股价涨幅已经没有那么大了。而当大家都预计四季度还会再涨一波的时候，股价可能就会提前反应，可能会涨不到预期目标。

细分龙头优选有竞争力

对投资尚属成长期的赛道而言，持续追踪行业基本面变化和发展方向是基金经理的必备功课。在当下分歧较为严重的市场环境下，面对一些基本面出现明显变化的领域，果断舍弃有时也是一种追求胜率的策略。

近期，光伏组件一体化环节多股的接连下挫正是基金经理的“投票结果”。有基金经理表示，这一环节原本内部竞争就十分激烈，最近某上游龙头也开始向这一领域延伸，无疑使得竞争格局进一步恶化。在他看来，刚进入的玩家策略肯定是低价抢市场做品牌，且它未来的产能规划也很大，这时新进入一个强有力的对手，尽管新进入者的加入对于行业长期发展是好事，但对于板块内个股短期的投资来看，回避可能是更优的选择。这个环节的增长是比较确定的，但是增长幅度能不能到此前市场给的这个预期其实是不太确定的。

那么，目前来看，围绕新能源赛道，应该如何寻找投资机会？证券时报记者经多方采访后发现，“进入壁垒高”、“增长确定性强”、“龙头企业”成为了投资的关键词。

融通新能源汽车基金经理王迪表示，新能源车领域更看好动力电池、隔膜、锂电设备、汽车智能化、新能源功率半导体等环节中的龙头公司，他认为这些环节进入门槛相对较高，龙头公司优势显著。

下半年将重点聚焦景气产业链中的优质赛道，较为看好光伏、新能源汽车和风电的一些细分领域。在光伏领域，他的重点方向是组件和逆变器环节；在新能源汽车领域，他会关注

行业格局好的细分环节，比如动力电池、结构件、隔膜等；在风电领域，他认为格局好的环节是塔筒和海缆。

施成则对锂电比较看好。在他看来，A股公司半年报陆续公布，新能源行业不出所料，给出了一份不错的答卷。但市场并没有立即对这份满意答卷做出预期回应。“市场对于锂电池未来的增长可能比较担忧，但我们实际上是比较乐观的。在美国市场启动、储能爆发增长和中国市场可能的超预期支撑下，我们对明年锂电增长较为乐观。”他表示。

前述华南地区基金经理比较看好石英砂，以及欧洲相关的逆变器和储能等环节。“光伏和新能源车相比存在的一个问题是，绝大多数环节进入壁垒都较低、同质化严重，所以细分环节需要更谨慎选择。当然还有一些环节是确定性比较强的，比如石英砂，是光伏坩埚的原材料，供给有限、需求确定，明年供需可能会更紧张，主流企业应该会有一个量价齐升的状态。另外欧洲还是最景气的方向，欧洲的能源危机带来光伏和储能的爆发，随着下半年用电高峰期的到来，这个爆发可能会更加剧烈，欧洲相关的逆变器和储能环节值得关注。”前述华南地区基金经理表示。

短期重点关注流动性

尽管对于细分环节的分歧正在加大，但多数基金经理对于新能源赛道的长期发展仍然坚定看好。对于投资而言，抓住行业高速发展带来的长期收益是一种主流选择，短期的波动并未造成困扰。当然，也有一些对于流动性的解读认为，投资高波动的成长性赛道，可以适当关注市场流动性。

“投资最重要的还是看这个时代大的发展趋势和脉络，所以从中长期来讲，其实这些短期的波动调整并不可怕，关键还是要把握长期的方向。”在汇添富基金基金经理赵剑看来，

新能源的崛起，背后是整个中国制造业的缩影。许多产业一开始做的都是比较低端的环节，甚至有些模仿海外的产品，但是到了今天，很多制造业的创新都是中国企业在引领，形成了一个很好的范例。中国制造业的发展背后有三大因素支撑：庞大的市场、工程师红利和政府的大量资源投入。

具体到基金管理，王迪表示，对估值较高、涨幅已经较大的部分会充分考虑市场环境，如流动性、风险偏好等作出配置比例调整。而基于目前的市场环境，王迪认为市场流动性较为宽裕，疫情后政策托底经济动作应出尽出，大环境是积极向上的。

“新能源行业是我们这个时代增长确定性很强的一个行业，可以说相当于 2010~2020 年的智能手机行业，拉长来看，一定会有公司成长为全球性企业。而且，新能源产业链发展是由中国主导的，中国在产业链的地位是高于当年电子产业的。很多人过去错失牛股，其实都是因为拿不住，所以看好行业，长期持有，收益不会错的，但是其中还是要选择竞争壁垒比较高、护城河比较深的细分领域。壁垒比较低的领域，新进入者蜂拥而入，企业盈利的波动会很大。”王迪表示。

摘自：证券之星

女王去世，股市未受冲击！英国 GDP 去年被印度超越，能源价格飙涨

英国时间 9 月 8 日傍晚 6 点 30 分许，白金汉宫宣布，已 96 岁高龄的英国女王伊丽莎白二世在苏格兰高地的巴尔莫勒尔（Balmoral）城堡安然离世。

现年 74 岁的原英国王储查尔斯王子，继位为英国新任国王——查尔斯三世。伊丽莎白二世是全球在位时间最长的君主。她在 1952 年登基成为女王，和 15 位英国首相共事。今年 2 月，伊丽莎白二世刚刚成为第一位庆祝白金禧年的英国君主，在位长达 70 年。

据英国天空新闻消息，在英国女王去世后，英国央行表示，印有女王头像的纸币仍然是法定货币。伊丽莎白二世是首位出现在英国央行发行纸币上的君主，预计未来会在纸币上印刷查尔斯国王的画像。

伊丽莎白二世去世当天，英国股市并未受到冲击。9 月 8 日，英国富时 100 指数报收 7262.06 点，涨 0.33%。据媒体消息，伦敦证券交易所在哀悼期间将继续开放，只有在伊丽莎白二世葬礼当天被宣布为银行假日时才会关闭。如葬礼在周末举行，伦敦证券交易所的交易将不会暂停。

英国女王在位期间，英国 GDP 逐渐被其他国家超越，印度在 2021 年最后三个月超越英

《和讯网》9 月 5 日，在铝行业，关闭冶炼厂是一个痛苦的决定。因为一旦断电，生产设施降至室温后，可能需要数月时间和数千万美元资金才能恢复。

《和讯网》9 月 6 日，乌克兰国家核电公司 Energoatom 发表声明表示，由于炮击引发的火灾，连接扎波罗热核电站与乌能源系统最后一条输电线路断开，扎波罗热核电站 6 号机组已断网。

《和讯网》9 月 7 日，随着返校季的到来，美国零售行业非常活跃，大型连锁店面临着通过降价策略清理库存的斗争。消费者的成本意识增强，加上库存问题挥之不去，推动零售商持续打折，并使零售商业绩走向分化。

《和讯网》9 月 8 日，克利夫兰联储主席梅斯特重申，她认为美联储需要在 2023 年初将利率提升到 4% 以上，并在一段时间内保持这一水平，从而为近 40 年来最高的通胀降温。

《和讯网》9 月 9 日，由于全球经济及石油需求前景继续承压，国际原油期货价格 7 日大幅下跌逾 5%，跌至今年 1 月以来低点。

国，成为全球第五大经济体，英国跌至第六。

经济表现不佳，英国与其他欧洲国家一样也正面临能源困局。

“几十年来对能源的短期思考未能充分关注确保供应。”新任英国首相利兹·特拉斯担任新职务后，首次在下议院发表讲话时表示，“我将立即采取行动，以便在未来两年内为人们和企业提供支持，提供新的能源价格保证，并通过增加国内能源供应来解决问题。”

据俄罗斯天然气工业股份公司消息，年初以来，欧盟将俄罗斯天然气进口量减少 48%，英国则减少 49%，这使得英国市场的能源产品价格大幅飙升。

英国天然气与电力市场管理局已将英国家庭平均年支付最高能源金额设定为 3549 英镑，10 月英国能源价格上限还将再提高 80%。英国超 18 万人抗议能源上限提高。此前，英国民众的能源账单每年约为 1971 英镑。

按特拉斯的紧急能源计划，从 10 月起，未来两年内的价格上限设定为 2500 英镑。这似乎迎合了英国民众在“不付钱运动”中，对“英国政府和能源公司调整价格到可承受水平”的呼吁。相关机构预测，如失去财政支持，英国 1200 万个家庭将在今年冬天陷入“燃料贫困”。

有媒体指出，特拉斯的紧急能源计划将使英国纳税人在未来 18 个月内面临多达 2000 亿英镑的费用。

英国财政大臣夸滕表示，能源计划的好处在于，它将降低通胀，有助于解决更广泛的生活成本压力。据花旗测算，英国 CPI 通胀率可能在 1 月份达到 11.7% 的峰值，而在没有能源干预计划的情况下将达 17.4%。

特拉斯还表示，将在未来两个月制定能源安全计划，英国要在 2040 年成为能源净出口国。

摘自：和讯网

华宝旗下基金

股票型				
高端制造	绿色领先	品质生活	高端装备 A	高端装备 C
混合型				
安享混合	转型升级	安盈混合	宝康灵活配置	宝康消费
成长策略	创新优选	大健康	大盘精选	第三产业 A
第三产业 C	动力组合	动力组合 C	多策略增长	多策略增长 C
服务优选	国策导向	核心优势	核心优势 C	红利精选
红利精选 C	新飞跃	新起点	新优选	竞争优势
价值发现	价值发现 C	科技先锋	科技先锋 C	量化对冲 A
量化对冲 C	生态中国	生态中国 C	绿色主题 A	绿色主题 C
事件驱动	收益增长	收益增长 C	事件驱动	万物互联
未来主导产业 A	未来主导产业 C	稳健回报	先进成长	消费升级
新活力	新机遇 A	新机遇 C	新价值	新兴产业
新兴成长	新兴消费 A	新兴消费 C	行业精选	研究精选
医药生物	资源优选	资源优选 C	可持续发展 A	可持续发展 C
安悦混合 A	安悦混合 C	专精特新 A	专精特新 C	
债券型				
宝丰债 A	宝丰债 C	宝泓债	宝惠债	宝康债 A
宝康债 C	宝利债	宝瑞一年定开债	宝润债	宝盛债
宝怡债	宝裕债 A	可转债 A	可转债 C	双债增强 A

双债增强 C	增强债 A	增强债 B	政金债	中短债 A
中短债 C	安宜债 A	安宜债 C		

华宝旗下基金

指数型				
1-3 年国开债指数	1-5 年政金债指数	ESG 基金	ESG 基金 C	大数据产业 ETF
电子 ETF	电子 ETF 联接 A	电子 ETF 联接 C	红利基金	红利基金 C
沪港深 500ETF	沪深 300 增强 A	沪深 300 增强 C	化工 ETF	化工 ETF 联接 A
化工 ETF 联接 C	价值 ETF	价值 ETF 联接	价值基金 A	价值基金 C
金科 ETF	军工行业 ETF	科技 ETF	科技 ETF 联接 A	科技 ETF 联接 C
券商 ETF	券商 ETF 联接 A	券商 ETF 联接 C	深创 100	深创 100 联接 A
深创 100 联接 C	食品 ETF	食品 ETF 联接 A	食品 ETF 联接 C	双创龙头 ETF
双创 50ETF 联接 A	双创 50ETF 联接 C	消费龙头 A	消费龙头 C	新材料 ETF
新材料 ETF 联接 A	新材料 ETF 联接 C	医疗 ETF	医疗基金	医疗 ETF 联接 C
银行 ETF	银行 ETF 联接 A	银行 ETF 联接 C	有色 ETF	质量基金
智能电动车 ETF	智能制造 ETF	智能制造 ETF 联接 A	智能制造 ETF 联接 C	中证 1000
中证 100A	中证 100C	中证 500 增强 A	中证 500 增强 C	养老 ETF
消费龙头 ETF	地产 ETF	智能电动车 ETF 联接 A	智能电动车 ETF 联接 C	金融科技 ETF 联接 A
金融科技 ETF 联接 C	农牧渔指数 A	农牧渔指数 C	稀有金属增强 A	稀有金属增强 C
国证治理指数 A	国证治理指数 C	港股互联网 ETF	同业存单	中证 100ETF
货币型				
现金宝 A	现金宝 B	现金宝 E	浮动净值货币	华宝添益 A
华宝添益 B				

华宝旗下基金

海外基金				
海外中国成长	华宝油气	华宝油气 C	华宝油气美元	美国消费
美国消费 C	美国消费美元	香港本地	香港大盘 A	香港大盘 C
香港中小 A	香港中小 C	致远混合 A	致远混合 C	富时 100A
富时 100C				
FOF 基金				
		稳健养老 FOF	稳健目标 FOF	

声明：本报告由华宝基金管理有限公司内部研究人员合法获得的相关资料编制完成。本公司不保证报告所载信息之精确性和完整性。本报告中涉及本公司旗下基金的相关信息并不能视为本公司根据相关法律法规对该基金相关信息的正式公开披露，该等信息以本公司正式公开披露的为准；本报告所引用的本公司内部人员的任何见解，均不构成对投资者的任何建议与暗示。本报告所涉上市公司，不代表本公司旗下基金的投资方向。本报告仅供投资者参考，投资者参照本报告的观点进行投资，责任自负。基金投资有风险，投资者进行基金投资前请仔细阅读基金合同及招募说明书等相关文件。基金过往业绩不代表未来表现。