

# 摩根士丹利华鑫基金视窗

2023年1月16日 第3期 (总第928期)

## 市场洞察：

### 近期市场对经济修复的信心持续增强

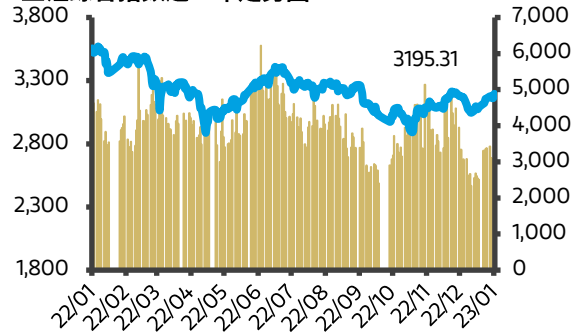
上周 A 股延续上涨趋势，主要指数均有一定涨幅，万得全 A 上涨 1.22%、沪深 300 上涨 2.3%，非银、食品饮料、煤炭、有色涨幅居前，军工、公用事业、地产等行业下跌。外资继续大幅流入，上周五北向资金净买入超过 130 亿元，今年以来北向资金净买入达到 640 亿元。

美国劳工部公布的 12 月份 CPI 为 6.5%，低于前值 7.1%，核心 CPI 同比 5.7% 与预期持平，低于前值 6%。美国通胀数据已经连续三个月回落，尽管美国就业数据强劲，CPI 服务分项韧性很强，但未来趋势性下行已成定局。美元指数近期已经快速回落至 102 的水平，而人民币汇率持续升值，进而带来北向资金持续流入。

地产政策继续发力，由人民银行、银保监会联合召开的主要银行信贷工作座谈会提出，要实施改善优质房企资产负债表计划，将开展四项行动，引导优质房企资产负债表回归安全区间。根据贝壳研究院统计，去年防疫政策调整后，重点城市房地产市场经历了先抑后扬的走势，1 月上旬二手房的线性指标出现了明显的回升，50 城日均带看量较 12 月增加 22%，北方部分地区增幅达到了 40% 以上。同时，近期各大城市出行活动迅速恢复，春运

图表 1

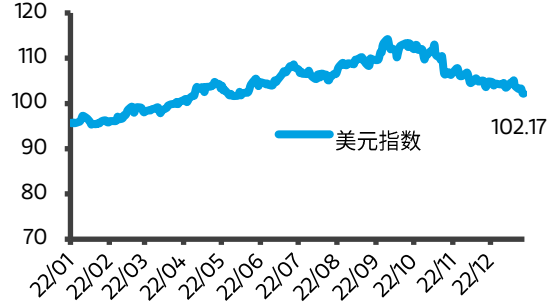
上证综合指数近一年走势图



数据来源：万得，截止日期：2023.1.13。

图表 2

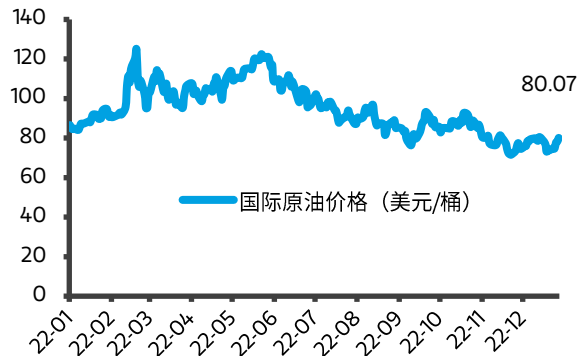
美元指数近一年走势图



数据来源：万得，截止日期：2023.1.13。

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：2023.1.13。

数据大幅提升，制约我国经济的两大因素在显著改善。

截至上周五沪深300静态PE约11.87倍，而过去5年均值和中值分别为12.9倍和12.5倍，高点在17倍左右。在流动性有所好转和风险偏好提升的背景下，A股具备较大的估值提升空间。结构上看，近期由于市场对经济修复的信心在持续增强，顺周期方向维持强势，无论是消费、金融还是地产链等方向均有所表现。未来我们认为市场行情会逐步扩散，看好高景气成长方向及部分周期品种。

## 专栏 —— 基金经理投资手记

### 看好2023年新能源行业投资机会

2022年以来，新能源板块出现了比较剧烈的调整。这些或是新能源产业在发展过程中的一个小小的波折，在过去的十多年里，新能源行业完成了从0到1，再到非常成熟的产业的发展，站在当前视点，更应该从渗透率提升的角度来思考新能源行业的投资机会。

不管是在锂电、光伏，还是储能，渗透比率都还有很大的提升空间。而国内新能源汽车行业的优势也正在不断地发挥出来，部分国内的新能源汽车企业，不仅获得了国人的认可，也在慢慢的开始走向世界。此外，光伏产业的技术也还在不断的升级，随着技术的不断升级，国内光伏产业的护城河也在不断的加深，中国企业在全球的领先优势在不断扩大。

对于国内先进芯片制造等目前遇到的困难，困难是阶段性的，芯片行业的发展需要有多方因素的促成，包括产业政策、基础行业研究的发展、行业人才体系、相关公司的资金投入等等。

而国内的基础研究已经上了一个新的台阶，目前国内基础研究领域论文的被引用量已经居于全球前列，而且高质量论文的被引用频次也位居全球前列，所以国内现在的基础研究不仅有量的优势也有质的优势。另外，国内的工程师和产业工人普遍比较勤奋，对提升国内芯片行业的生产效率是有极大的促进作用。

展望未来，预计政府在芯片领域会出台更多的产业政策，国内芯片等高端制造的突破只是一

个时间的问题。

（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号嘉里建设广场一期二座19楼  
邮编：518048

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