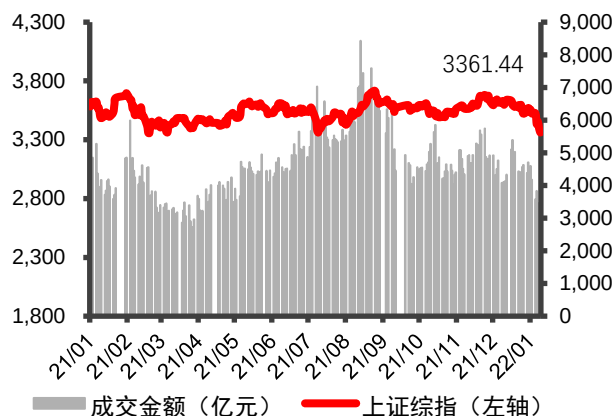
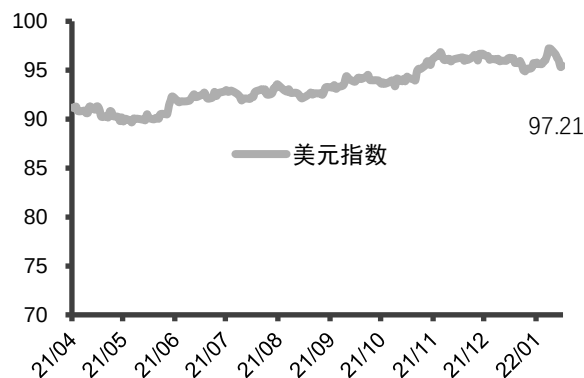


上证综合指数近一年走势图



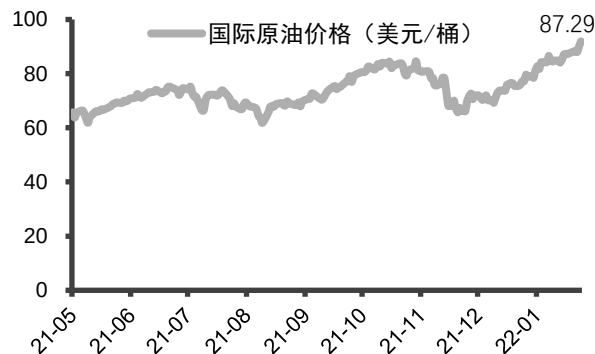
数据来源：万得，截止日期：2022.1.28

美元指数近一年走势图



数据来源：万得，截止日期：2022.1.28

国际原油价格近一年走势图



数据来源：万得，截止日期：2022.1.28

基金经理论市：海外加息预期升温，春节期间国内消费较为平淡

春节前最后一周 A 股跌幅较大，上证综指下跌 4.57%，深证成指下跌 5.00%，创业板指数下跌 4.14%。分板块看，消费者服务、农林牧渔、交通运输、电力设备和国防军工等板块表现较好；传媒、计算机、煤炭、医药和食品饮料等板块表现较差。节假日期间海外市场表现较好，预计对节后的 A 股走势有一定的提振作用。

海外经济方面，海外加息预期升温。春节期间，主要欧美国新增确诊人数大多回落、美国、英国住院及重症人数继续下降。春节期间，在英国央行加息、以及欧央行“鹰派”的议息决议后，欧元区长债与美债利差明显缩窄，欧元和英镑对美元走强。俄罗斯-乌克兰地缘关系继续紧张、美国东北部遭遇暴风雪天气，共同推动国际油价上涨，WTI 油价升至 92 美元。在美国去年 12 月 PCE、1 月非农数据公布后，联邦基金利率期货隐含联储加息预期已上行至 2022 年全年至少加息 5 次。

国内经济方面，春节期间消费较为平淡。1 月 17 日至 2 月 5 日，全国春运日均发送旅客 2450 万人次，相比 2021 年同期上升 45%，但相比 2019 年同期下降 65%；春节假期前三天，近程游以及都市休闲、走亲访友等旅游需求较为旺盛，全国国内旅游出游合计 1.37 亿人，按可比口径恢复至 2019 年春节假日同期的 71.5%。城市内交通指数如地铁客运量与百城拥堵指数均低于 2021 年初。春节假期前四天，全国电影票房合计 44 亿元，同比 2021 年春节档下降 23%。

总体上，近期全球股市调整的幅度较大，主要与美联储的加息预期有关，美联储的加息也对国内的宽松预期形成了一定的负面影响。不过国内的货币政策与美国有很强的独立性，央行已明确表达了宽松的立场，预计节后 A 股有望企稳。在反弹的板块上，我们估计近期调整幅度较大的成长板块将成为反弹的主力。

专栏：自主汽车零部件企业竞争力将会逐步提升

当前汽车行业已经面临着巨大的变革，在电动化和智能化的新趋势下，受益于全球领先的产业链体系，国内自主品牌的竞争力不断得到加强，市场份额得到提升，国内自主品牌产业链的供应商也会得到壮大，越来越多的品牌开始进行供应链国产化，国内公司的更低的价格和更好的服务在汽车行业中的相对优势越来越大，即使是以前很难有国产化突破的汽车安全件比如汽车智能刹车也取得了突破性的进展。

在汽车从交通工具到智能电动出行空间的转移过程中，汽车逐步从一个冰冷的工业品变为有血有肉的消费品，汽车新技术的应用层出不穷，吸引更多的消费者来购买他们的品牌，从汽车之前追求的更快、更省油变为现在的追求更智能、更舒适、更炫酷，比如智能抬头显示、天幕玻璃、热泵系统、一体化压铸等新技术的应用的速度大大加快，单车配套价值量发生了巨大变化，涌现出一批全新的大空间的细分赛道，给相应的产业链的公司也带来了机会。

随着汽车电动化电子化，汽车产品的迭代速度也在不断的加快，新车型推出的速度从过去的 5 年变为现在的 2-3 年一个周期，供应链也受益于更快的换代周期，新公司和优秀的公司成长的速度和进入供应商体系的速度会更快，原有的供应商体系会更快的出清，自主品牌供应商有望抓住这样的机会实现市场份额的提升。

所以随着国内汽车行业的壮大，国内的汽车零部件企业也会逐步的壮大甚至走出去，竞争力和产业地位逐步提升，未来将会见证一批优秀零部件企业的崛起。

（专栏作者：摩根士丹利华鑫基金研究管理部 曹群海）

风险提示：本周刊中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这固定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