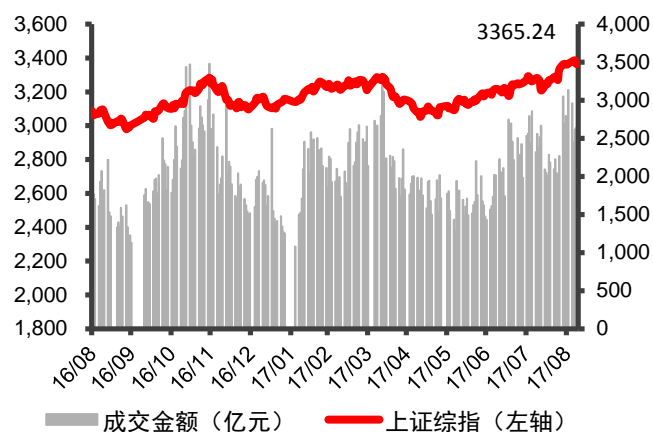


2017年09月11日

2017年第36期（总第660期）

基金视窗

上证综合指数近一年走势图



市场点评

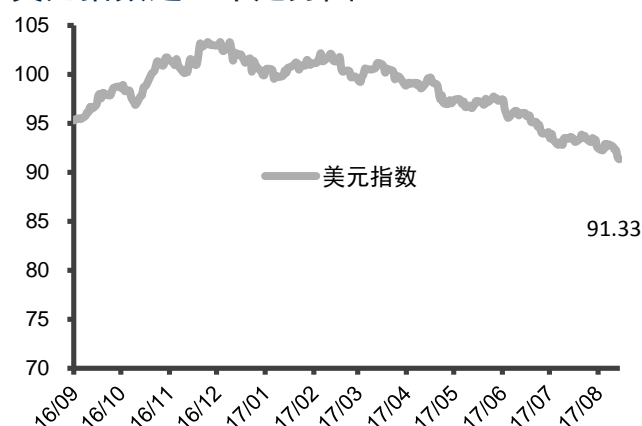
解禁高峰期开启，规模不容小觑

根据万得资讯统计数据，9月一周多以来沪深两市至少有47只个股发布了大股东、董监高等相关股东减持计划的预披露公告，而且这些股东持有的个股数量较多，即将减持的规模也较大。随着大股东减持计划的披露，最快3个交易日后即可展开减持。

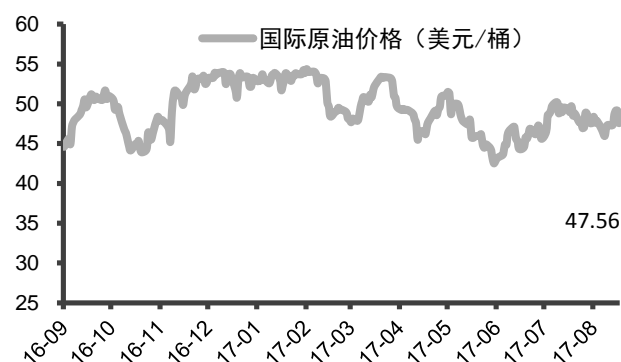
从统计数据上来看，2017年A股总体解禁规模不容小觑，合计在2357亿股以上，按照9月8日收盘价估算，解禁流通总市值高达2.82万亿，平均每个月解禁市值在2350亿左右。具体来看，9月份即将解禁的流通股331.07亿股，解禁市值达3221.4亿元，居全年月度解禁数量和市值的第一位，2017年解禁高峰期全面开启。

据统计本月共有174只个股即将面临解禁。解禁数量方面，部分个股解禁规模在10亿股以上，解禁规模较大。而不少个股解禁收益较高，机构获利减持或不可避免。但若机构深度被套，则降低成本进行补仓的可能性也较大。此外还有不少成本较低的首发股东和首发机构获利较为显著，解禁后减持或为大概率事件。当然解禁和减持之间还不能完全等同，尽管解禁后减持概率较大，但在短期内完成减持的仍可能是少数。因此尽管9月份解禁规模庞大，但也不需过分担忧。

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：万得资讯，截至日期：2017年09月08日

基金经理论市： 市场风险偏好进一步上升

上周上证综指小跌 0.06%，创业板指数上涨 1.07%。行业方面，涨幅较大的是餐饮旅游、房地产、电子元器件，而钢铁、食品饮料、非银金融跌幅较大。

经济数据方面，8月出口回落超预期，CPI 稳步上行，PPI 加速上行突破 6%。同时，人民币对美元汇率连续升值突破 6.49，使得年初以来人民币累计升值 6.63%。后续需要关注供给侧改革，人民币升值，以及价格上升压力传导等关键因素对经济数据的进一步影响趋势。

监管方面，证监会对于市场的监管仍在全面的强化，从质押新规、投行业务内控指引、公募基金流动性管理办法到加强交易所监管职能等，都是为了预防发生系统性风险。预计监管层将继续维持温和有序、总体偏严的监管方式，以保证市场平稳运行。

市场方面，在经济复苏逐渐被认可的背景下，十九大召开前，市场维稳预期增强，上周主题投资类的个股表现活跃，市场的风险偏好进一步上升。

专栏：新零售 IT 的观察

近几年来，线上电商巨头和线下零售商纷纷将业务转向与本身业务相反的方向，线上线下业务结合日趋紧密。以阿里巴巴为例，2016年阿里先后入主三江、银泰并和百联集团达成战略合作，进一步推广其线下业务的布局。2017年7月阿里在第二届“淘宝造物节”中推出无人零售店 TaoCafe，以物联网和人工智能等技术为架构向公众展示了无人零售的雏形。与此同时，线下老牌零售商如欧尚、沃尔玛等通过与电商品牌合作以及外延并购等方式将部分业务线上化，而欧尚与缤果盒子合作推出的小型无人零售店更是早于 Amazon 和阿里巴巴正式投入商用。线上和线下两派势力渐成一势，而两股力量融合之后则派生出了“新零售”这一新商业物种。

“新零售”之新在于新体验、新供应链和新流量。其基本宗旨即是提升消费体验、优化运营效率以及打通线上线下的数据流，通过餐饮、休闲、科技应用等场景提升消费者体验（新体验），通过物联网技术等提升供应链管理以及优化配送功能（新供应链），最终吸引更多消费者并以移动支付、移动平台等手段采集线下消费数据，最后将数据进行商业化应用（新流量）。

在资本市场上，近期活跃于公众视线的缤果盒子和深兰科技，凭借迷你无人零售店的概念，分别完成了 1 亿元 A 轮融资和数千万元的天使轮融资。对于 A 股二级市场而言，我们认为以下三类公司或将在新零售的发展中获益，可以积极关注：

（1）物联网传感器和数据分析技术解决方案供应商。借助未来几年新零售门店对传感器、数据分析平台等方面的持续投入，作为上游设备和技术提供商在零售市场获得更多业务空间，包括提供 RFID 综合解决方案、商场客流分析、全渠道零售 ERP 的企业。

（2）积极拥抱新业态并拥有相应优势的公司。传统线下零售商拥有供应链基础以及线下流量的零售品牌，积极适应技术变革，在新零售领域大规模布局，使用新技术对库存进行有效管理，提高用户购物体验。

（3）移动支付解决方案提供商。移动支付将受益于新零售领域的发展和推动，交易金额将迎来持续性的增长。

（本专栏文章作者：摩根士丹利华鑫基金研究管理部 雷志勇）

基金净值一周表现

基金名称	基金代码	数据类型	0904	0905	0906	0907	0908
大摩基础	233001	基金净值	0.9260	0.9298	0.9302	0.9212	0.9233
		累计净值	2.4710	2.4748	2.4752	2.4662	2.4683
大摩资源	163302	基金净值	1.3231	1.3210	1.3270	1.3125	1.3205
		累计净值	3.9961	3.9940	4.0000	3.9855	3.9935
大摩领先	233006	基金净值	2.0464	2.0430	2.0447	2.0307	2.0328
		累计净值	2.0464	2.0430	2.0447	2.0307	2.0328
大摩成长	233007	基金净值	2.1389	2.1439	2.1400	2.1264	2.1257
		累计净值	2.5109	2.5159	2.5120	2.4984	2.4977
大摩强债	233005	基金净值	1.6721	1.6724	1.6724	1.6723	1.6724
		累计净值	1.7071	1.7074	1.7074	1.7073	1.7074
大摩消费	233008	基金净值	0.9425	0.9486	0.9425	0.9448	0.9401
		累计净值	0.9425	0.9486	0.9425	0.9448	0.9401
大摩多因子	233009	基金净值	1.3880	1.3870	1.3900	1.3860	1.3880
		累计净值	2.4050	2.4040	2.4070	2.4030	2.4050
大摩深 300	233010	基金净值	1.5480	1.5510	1.5530	1.5460	1.5450
		累计净值	1.5480	1.5510	1.5530	1.5460	1.5450
大摩主题	233011	基金净值	2.3550	2.3510	2.3460	2.3250	2.3210
		累计净值	2.5870	2.5830	2.5780	2.5570	2.5530
大摩多元 (A)	233012	基金净值	1.6760	1.6760	1.6780	1.6760	1.6770
		累计净值	1.6760	1.6760	1.6780	1.6760	1.6770
大摩多元 (C)	233013	基金净值	1.6380	1.6380	1.6390	1.6370	1.6380
		累计净值	1.6380	1.6380	1.6390	1.6370	1.6380
大摩量配	233015	基金净值	1.7110	1.7140	1.7110	1.7030	1.7030
		累计净值	2.1110	2.1140	2.1110	2.1030	2.1030
大摩双利 (A)	000024	基金净值	1.0720	1.0720	1.0720	1.0720	1.0720
		累计净值	1.3360	1.3360	1.3360	1.3360	1.3360
大摩双利 (C)	000025	基金净值	1.0630	1.0630	1.0630	1.0630	1.0630
		累计净值	1.3270	1.3270	1.3270	1.3270	1.3270
大摩 18 个 月	000064	基金净值	-	-	-	-	1.0400
		累计净值	-	-	-	-	1.3710
大摩品质	000309	基金净值	1.8450	1.8470	1.8450	1.8320	1.8350
		累计净值	1.8450	1.8470	1.8450	1.8320	1.8350
大摩进取	000594	基金净值	1.6770	1.6740	1.6690	1.6550	1.6530
		累计净值	1.6770	1.6740	1.6690	1.6550	1.6530
大摩添利 18 个月 A	000415	基金净值	-	-	-	-	1.1290
		累计净值	-	-	-	-	1.2290

大摩添利 18个月C	000416	基金净值	-	-	-	-	1.1150
		累计净值	-	-	-	-	1.2150
大摩优质信 价A	000419	基金净值	1.1600	1.1600	1.1600	1.1600	1.1600
		累计净值	1.1600	1.1600	1.1600	1.1600	1.1600
大摩优质信 价C	000420	基金净值	1.1510	1.1510	1.1510	1.1510	1.1510
		累计净值	1.1510	1.1510	1.1510	1.1510	1.1510
大摩量化多 策略	001291	基金净值	0.9640	0.9640	0.9650	0.9610	0.9620
		累计净值	0.9640	0.9640	0.9650	0.9610	0.9620
大摩新机遇	001348	基金净值	1.1450	1.1450	1.1420	1.1360	1.1340
		累计净值	1.1450	1.1450	1.1420	1.1360	1.1340
大摩增值 18个月A	001859	基金净值	-	-	-	-	1.0640
		累计净值	-	-	-	-	1.0640
大摩增值 18个月C	001860	基金净值	-	-	-	-	1.0570
		累计净值	-	-	-	-	1.0570
大摩健康 产业	002708	基金净值	1.0260	1.0270	1.0230	1.0240	1.0270
		累计净值	1.0260	1.0270	1.0230	1.0240	1.0270
大摩兴利 18个月	003094	基金净值	-	-	-	-	1.0323
		累计净值	-	-	-	-	1.0323
大摩睿成中 小盘弹性	003312	基金净值	1.0143	1.0128	1.0165	1.0103	1.0131
		累计净值	1.0143	1.0128	1.0165	1.0103	1.0131
大摩睿成大 盘弹性	003311	基金净值	1.1118	1.1126	1.1119	1.1072	1.1072
		累计净值	1.1118	1.1126	1.1119	1.1072	1.1072

银河数据

基金 简称	过去 三个月	过去 六个月	今年 以来	过去 一年	过去 两年	过去三年 收益率	过去三年 排序
大摩基础	6.41%	3.37%	5.48%	4.44%	41.62%	82.06%	18/118
大摩资源	5.03%	2.46%	5.80%	9.13%	15.60%	30.07%	87/118
大摩领先	8.24%	6.50%	8.50%	6.34%	41.56%	73.13%	115/319
大摩强债	1.43%	1.68%	2.18%	2.22%	11.79%	26.79%	23/69
大摩成长	3.17%	-0.69%	2.62%	3.92%	38.59%	67.65%	133/319
大摩消费	3.86%	-0.05%	0.92%	1.71%	-35.45%	-8.17%	117/118
大摩多因子	4.76%	-13.50%	-12.68%	-9.57%	37.95%	70.38%	125/319
大摩深300	8.36%	6.19%	8.89%	4.54%	16.10%	41.43%	26/31
大摩主题	11.51%	11.78%	13.96%	12.48%	62.56%	97.46%	51/319
大摩多元A	1.95%	0.90%	0.97%	0.66%	16.90%	40.32%	19/102
大摩多元C	1.87%	0.74%	0.68%	0.18%	15.86%	38.41%	16/65
大摩量配	9.28%	2.07%	6.22%	6.27%	18.30%	68.96%	127/319
大摩双利A	1.54%	1.23%	1.54%	1.15%	9.43%	21.57%	15/28
大摩双利C	1.39%	1.08%	1.32%	0.78%	8.78%	21.52%	7/18

大摩 18 个月	1.07%	1.56%	2.05%	2.24%	11.45%	29.17%	1/33
大摩品质	2.40%	-1.98%	1.55%	6.13%	62.68%	82.04%	8/25
大摩进取	11.69%	5.92%	11.24%	9.77%	24.94%	53.98%	14/25
大摩添利 A	1.44%	1.71%	1.99%	2.45%	12.55%	23.35%	-
大摩添利 C	1.27%	1.46%	1.74%	2.01%	11.72%	21.89%	-
大摩多策略	7.25%	-7.42%	-5.41%	-4.28%	21.03%	-	-
大摩新机遇	9.76%	6.57%	10.94%	8.29%	-	-	-
大摩增值 A	1.24%	1.53%	2.02%	1.82%	-	-	-
大摩增值 C	1.15%	1.34%	1.83%	1.44%	-	-	-
大摩健康产业	0.99%	-1.54%	-0.97%	1.49%	-	-	-
大摩兴利 18 个月	2.36%	1.95%	2.80%	-	-	-	-

注：2017 年 9 月 8 日银河净值增长率数据，大摩品质、大摩进取和大摩多策略属于标准股票型基金(A 类，共 150 只)，大摩新机遇属于灵活配置型基金（A 类，共 443 只），大摩基础行业、大摩资源和大摩消费为普通偏股型基金（A 类，共 147 只），大摩领先、大摩成长、大摩因子、大摩主题、大摩量配和大摩健康产业为偏股型基金（A 类，共 355 只），大摩深 300 为增强指数股票型基金（A 类，共 53 只），大摩强债为普通债券型基金（一级 A 类，共 96 只），大摩多元收益(A)为普通债券型基金（二级 A 类，共 240 只），大摩多元收益(C)为普通债券型基金（二级非 A 类，共 169 只），大摩双利(A)为普通债券型基金（可投转债 A 类，共 96 只），大摩双利(C)为普通债券型基金（可投转债非 A 类，共 51 只），大摩 18 个月、大摩添利 18 个月(A)和大摩稳定增值 18 个月（A）为定期开放式标准债券型基金（A 类，共 108 只），大摩添利 18 个月(C)和和大摩增值（C）为定期开放式标准债券型基金（非 A 类，共 66 只），大摩多元兴利 18 个月为定期开放式普通债券型基金（二级 A 类，共 26 只）。

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者的投资建议和担保。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理有限公司所有，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