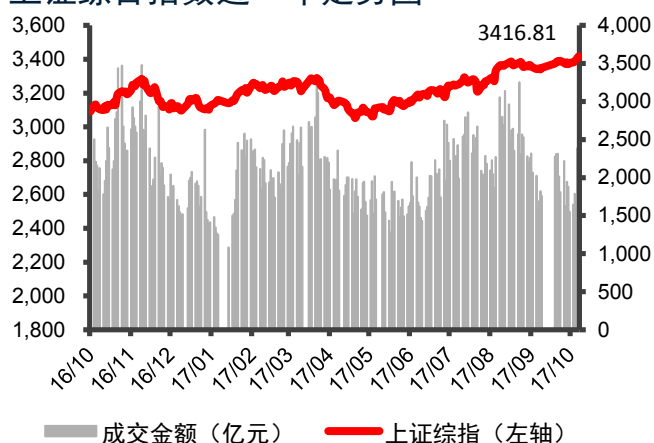


2017 年 10 月 30 日

2017 年第 42 期 (总第 666 期)

## 基金视窗

上证综合指数近一年走势图



## 市场点评：上市公司三季度盈利情况向好

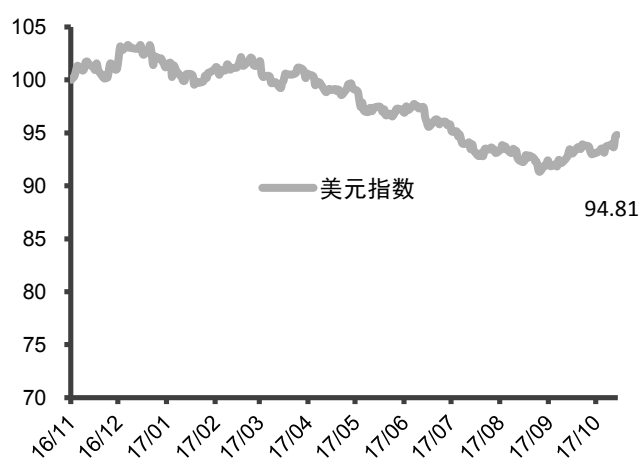
截至 10 月 29 日，A 股共有 2469 家上市公司披露三季报，占上市公司总数的 72.53%。从各个板块的披露情况来看，创业板以及中小企企业披露比例较高，披露比均在 80%以上。从行业来看，披露率比较高的主要是钢铁、建材、计算机和食品饮料。这些板块披露率基本上都在 80%以上，而银行、非银、地产的披露率最低，都在 60%以下。

从全部 A 股（除金融石油石化）的净利润增速与营收增速来看，净利润增速保持增速上涨（43.87%，好于二季度的 35.17%），且上涨幅度大于营收上涨幅度（从二季度 24.89%上升至 25.25%），说明 A 股（除金融两油）的盈利能力环比改善的增速上升。

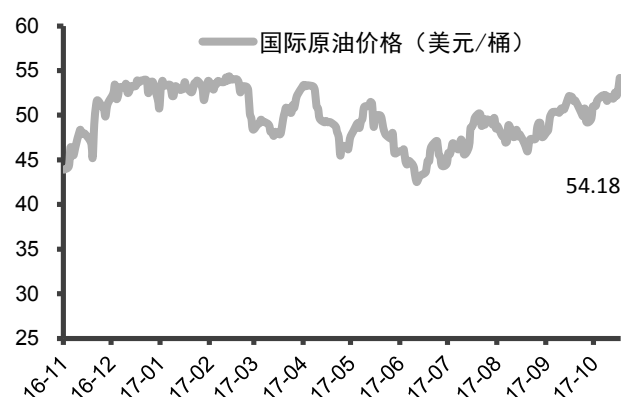
从财务数据来分析，走强的盈利能力主要来自两个方面：三项费用的大幅改善以及毛利率的触底回升。与 Q2 相比，Q3 的盈利能力的大幅提升更多的来自毛利率的修复，这一方面反应了实体层面的稳步发展，另一方面也预示了更强的盈利增速动力。从 ROE 来看，整体的 ROE 同比增加 3.14%。从一级行业来看，Q3 净利润同比增速较 Q2 增加较多的行业有：化工、电气设备、食品饮料、纺织服装、医药生物、休闲服务、轻工制造、计算机、通信等。

截至上周末，2017 年三季度公募基金季报也已经完全披露，其资产配置状况也开始浮出水面。公募基金资产管理规模在 2017 年三季度保持了稳定增长，其中债券配置规模大幅增加、股票配置规模小幅上升。配置股票的资产总值达 18647.5 亿元，比 2017 年二季度增长了 541.8 亿元，环比增幅为 3.0%。而就配置股票的行业和个股来看，与二季度相比，电子行业持续受追捧，而大消费和周期细分行业的配置状况有所分化。

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 10 月 27 日

## 基金经理论市：谨慎乐观，精选个股

十月最后一周，虽然外盘波动加剧，资金面偏紧，国债利率持续走高，重要会议结束，但以金融，白酒为代表的大市值指标股超预期的强势表现还是带动大盘站上 3400 点，创年内新高。大小盘股票的分化十分显著，中证 1000 和创业板综指仅分别上涨 0.25%和 0.64%，而上证 50 和沪深 300 涨幅分别达 2.8%和 2.42%。成交量方面，本周两市成交量下滑 0.8%，小盘股成交萎缩更为明显，而上证 50 和沪深 300 成交反而有所放大。总体来看，大市值指标股是市场热点所在，其余个股活跃度有所降低，整体赚钱效应一般，没有增量资金入市迹象。

宏观方面，本周 30 城商品房销售同比下滑 43.58%（上周同比下滑 50.25%，9 月同比下滑 44.68%），土地成交增速较平稳。生产端看，本周发电集团耗煤增速 20.02%（上周 25.53%，9 月 24.33%），回落态势明显，高炉开工率自高位回落至 72.70%（上周 73.48%，9 月 75.67%）。本周螺纹钢主力合约回升至 3619 元/吨（与上月环比 0.44%；上周 3679 元/吨）；水泥价格指数上涨至 115.75（与上月环比 4.83%；上周 115.16）。总体来看，10 月以来经济整体呈现出需求降温、生产回落、价格趋稳的景象。终端地产、汽车需求略有改善，但仍较低迷，与工业生产高度相关的发电耗煤则是逐旬下滑，而国内生产资料价格则趋于稳定，虽然限产仍在继续，但需求趋弱态势明显，商品价格难以突破。

流动性方面，央行全周公开市场投放 3900 亿资金，但整体资金面总体较此前略有收紧，资金利率多数上涨，7 天 R 利率大幅上升 60.12BP，DR007 上行 3.52BP，SHIBOR 隔夜为 2.7181%，较上周上行 13.99BP；SHIBOR1 周为 2.8788%，较上周上行 4.09BP。

从本周市场表现来看，市场做多氛围仍在持续，我们认为企业盈利增速虽同比仍在高位，而利率在需求增速稳中趋缓的背景下很难再上台阶，对于权益资产整体形成较强支撑，但仍然要对四季度潜在的不利因素保持警惕，如美联储加息，经济下行压力，金融去杠杆等，不盲目追逐底部启动的成长股，时刻不忘估值与业绩的匹配原则。从结构上看，四季度最为确定的机会可能是价值成长股的估值切换，其次是滞涨板块，如地产等，此时我们认为应当加强布局明年业绩增长明确的个股。

### 专栏：加速崛起的消费电子产业

最近，苹果公司的 10 周年纪念版手机 iPhone X 开始预售，笔者了解到在预订开始后不到半小时就已经形成了全球缺货的局面，无论是苹果官网还是第三方销售渠道均提示现在预订手机的交期已经排在一个月之后。5 周以上的交货周期中夹杂着一缕似曾相识的味道，当年 iPhone 4 发售时无数购买者彻夜排队的情景仿佛就在昨天。无疑，iPhone X 再次掀起全球热卖潮。

作为一名消费者，笔者认为苹果公司开创了个人手机的全新时代，极大地改变了我们的生活和社交方式。过去几年，智能手机的普及到了前所未有的程度，现在几乎人均一部以上手机，可是很多消费者可能并不知道，智能手机的生产和组装中绝大部分环节甚至全部过程都来自中国的生产线，全球 50%以上的消费电子产品也是由中国工厂制造。就像当年中国家电品牌的崛起一样，伴随着智能手机的快速发展，中国也已培养了一大批世界级的电子制造企业，并形成一系列的中国品牌如华为、中兴、联想、小米、OPPO、VIVO、TCL 等。而这些日益强大的民族品牌又为中国消费电子产业链的崛起提供了强有力的支撑和拉动作用。目前，虽然消费电子行业的很多公司还处在产业链的中低端位置，但是关键环节的进口替代已经是必然趋势，随着最早一批企业持续的技术积累和研发投入，其产品附加值不断得到提升，它们已经逐渐开始挑起产业链的关键环节。结合全球产业分布情况来看，中国消费电子产业的竞争优势很明显，成长和上升趋势也非常确定，笔者大胆预测中国消费电子产业将会伴随中国经济结构的调整加速崛起，全面实现产业升级和进口替代。

日本的家电行业曾在全产业链中独领风骚很多年，这一产业集群对其上游的半导体和新材料形成强大的拉动作用，它们甚至引领了整个国家产业结构的升级，最终带领日本公司成功突破了美国对其集成电路和关键材料的技术封锁。对比来看，受益于产业转移和工程师红利，中国现在正在加速成为全球消费电子的制造中心。处于产业链下游的消费电子制造环节带来的巨大需求也必将对上游的半导体行业产生巨大的拉动作用，如今我们在面板领域已经接近国际先进水平，相信再假以时日，半导体和新材料领域也会实现重大突破。在经济层面，产业需求的推动作用巨大的，强劲的下需求就像是一双无形的大手，推动着中国整个电子产业链向上发展、加速崛起。

当前时点，全球的消费电子产业正处于从以 PC 和手机为主的智能终端互联向人工智能和智慧终端产品转变的创新周期前夜，中国已经有一大批企业在移动手机通信时代进行了大量的技术积累和人才储备，它们已经有能力进行关键技术的攻关，这批企业未来将有能力同全球科技企业同台竞争，推动整个国家从消费电子制造大国向消费电子强国前进，这个过程不是一两个企业可以完成的，而是企业集群的力量和时代的趋势，我们的产业已经完成了这一准备，具备了向上游发起冲锋的力量。所以，我们的消费电子产业未来发展空间巨大，眼下应该牢牢抓住这个机会。

总结来看，中国消费电子行业崛起是产业转移的必然趋势，而且这种趋势还在加速。几年之后，该产业从下游到上游或将出现一大批千亿以上市值的公司，让我们拭目以待这一天的到来。（本专栏文章作者：摩根士丹利华鑫基金研究管理部 齐兴方）

## 基金净值一周表现

基金名称	基金代码	数据类型	1023	1024	1025	1026	1027
大摩基础	233001	基金净值	0.9767	0.9807	0.9839	0.9892	0.9884
		累计净值	2.5217	2.5257	2.5289	2.5342	2.5334
大摩资源	163302	基金净值	1.3872	1.3925	1.4083	1.4124	1.4097
		累计净值	4.0602	4.0655	4.0813	4.0854	4.0827
大摩领先	233006	基金净值	2.1301	2.1412	2.1781	2.1866	2.1894
		累计净值	2.1301	2.1412	2.1781	2.1866	2.1894
大摩成长	233007	基金净值	2.1934	2.1955	2.2079	2.2136	2.2110
		累计净值	2.5654	2.5675	2.5799	2.5856	2.5830
大摩强债	233005	基金净值	1.6773	1.6774	1.6773	1.6763	1.6764
		累计净值	1.7123	1.7124	1.7123	1.7113	1.7114
大摩消费	233008	基金净值	0.9304	0.9369	0.9448	0.9447	0.9437
		累计净值	0.9304	0.9369	0.9448	0.9447	0.9437
大摩多因子	233009	基金净值	1.3830	1.3770	1.3870	1.3920	1.3830
		累计净值	2.4000	2.3940	2.4040	2.4090	2.4000
大摩深 300	233010	基金净值	1.5940	1.6040	1.6150	1.6200	1.6220
		累计净值	1.5940	1.6040	1.6150	1.6200	1.6220
大摩主题	233011	基金净值	2.4120	2.4180	2.4410	2.4560	2.4670
		累计净值	2.6440	2.6500	2.6730	2.6880	2.6990
大摩多元 (A)	233012	基金净值	1.6810	1.6800	1.6810	1.6820	1.6820
		累计净值	1.6810	1.6800	1.6810	1.6820	1.6820
大摩多元 (C)	233013	基金净值	1.6410	1.6400	1.6420	1.6430	1.6420
		累计净值	1.6410	1.6400	1.6420	1.6430	1.6420
大摩量配	233015	基金净值	1.7180	1.7250	1.7340	1.7370	1.7360
		累计净值	2.1180	2.1250	2.1340	2.1370	2.1360
大摩双利 (A)	000024	基金净值	1.0750	1.0750	1.0750	1.0750	1.0750
		累计净值	1.3390	1.3390	1.3390	1.3390	1.3390
大摩双利 (C)	000025	基金净值	1.0660	1.0660	1.0660	1.0650	1.0650
		累计净值	1.3300	1.3300	1.3300	1.3290	1.3290
大摩 18 个月	000064	基金净值	-	-	-	-	1.0250
		累计净值	-	-	-	-	1.3740
大摩品质	000309	基金净值	1.9130	1.9140	1.9260	1.9330	1.9340
		累计净值	1.9130	1.9140	1.9260	1.9330	1.9340
大摩进取	000594	基金净值	1.7240	1.7290	1.7470	1.7550	1.7660
		累计净值	1.7240	1.7290	1.7470	1.7550	1.7660
大摩添利 18 个月 A	000415	基金净值	-	-	-	-	1.1340
		累计净值	-	-	-	-	1.2340

大摩添利 18 个月 C	000416	基金净值	-	-	-	-	1.1200
		累计净值	-	-	-	-	1.2200
大摩优质信 价 A	000419	基金净值	1.1650	1.1650	1.1650	1.1650	1.1650
		累计净值	1.1650	1.1650	1.1650	1.1650	1.1650
大摩优质信 价 C	000420	基金净值	1.1550	1.1550	1.1550	1.1550	1.1550
		累计净值	1.1550	1.1550	1.1550	1.1550	1.1550
大摩量化多 策略	001291	基金净值	0.9670	0.9660	0.9730	0.9760	0.9720
		累计净值	0.9670	0.9660	0.9730	0.9760	0.9720
大摩新机遇	001348	基金净值	1.1750	1.1780	1.1890	1.1970	1.2020
		累计净值	1.1750	1.1780	1.1890	1.1970	1.2020
大摩增值 18 个月 A	001859	基金净值	-	-	-	-	1.0690
		累计净值	-	-	-	-	1.0690
大摩增值 18 个月 C	001860	基金净值	-	-	-	-	1.0620
		累计净值	-	-	-	-	1.0620
大摩健康 产业	002708	基金净值	1.1100	1.1110	1.1220	1.1020	1.1030
		累计净值	1.1100	1.1110	1.1220	1.1020	1.1030
大摩兴利 18 个月	003094	基金净值	-	-	-	-	1.0442
		累计净值	-	-	-	-	1.0442
大摩睿成中 小盘弹性	003312	基金净值	1.0258	1.0233	1.0309	1.0352	1.0284
		累计净值	1.0258	1.0233	1.0309	1.0352	1.0284
大摩睿成大 盘弹性	003311	基金净值	1.1307	1.1397	1.1446	1.1467	1.1506
		累计净值	1.1307	1.1397	1.1446	1.1467	1.1506

## 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	7.82%	9.85%	13.40%	9.19%	33.14%	78.15%	29/118
大摩资源	7.59%	8.96%	13.51%	13.80%	10.45%	34.84%	87/118
大摩领先	9.47%	12.88%	16.79%	11.89%	28.13%	72.15%	132/320
大摩强债	0.72%	1.87%	2.48%	2.08%	9.20%	24.80%	13/71
大摩成长	3.74%	2.70%	6.65%	4.98%	18.19%	57.22%	179/320
大摩消费	1.72%	3.36%	0.81%	-2.29%	-39.58%	-11.06%	118/118
大摩多因子	4.06%	-4.48%	-12.68%	-13.20%	8.02%	53.33%	193/320
大摩深 300	7.49%	11.32%	14.47%	9.15%	3.84%	42.78%	27/31
大摩主题	8.15%	15.60%	20.40%	16.09%	41.72%	87.69%	96/320
大摩多元 A	0.72%	1.45%	1.45%	1.02%	12.21%	34.13%	23/104
大摩多元 C	0.61%	1.23%	1.05%	0.49%	11.17%	32.21%	18/69
大摩量配	3.58%	8.56%	8.02%	6.86%	8.56%	64.19%	158/320
大摩双利 A	0.66%	1.68%	1.92%	0.77%	7.46%	19.31%	14/29
大摩双利 C	0.57%	1.45%	1.60%	0.38%	6.73%	19.25%	7/19

大摩 18 个月	0.48%	1.46%	2.34%	2.15%	9.59%	22.00%	4/34
大摩品质	4.77%	5.34%	7.03%	6.21%	38.54%	78.41%	11/27
大摩进取	8.21%	11.91%	18.13%	12.56%	-0.45%	45.59%	21/27
大摩添利 18 个月 A	0.80%	1.89%	2.53%	2.16%	9.74%	22.54%	-
大摩添利 18 个月 C	0.81%	1.82%	2.28%	1.82%	8.93%	21.21%	-
大摩量化多策略	4.29%	1.36%	-4.33%	-6.09%	4.29%	-	-
大摩新机遇	7.80%	11.71%	17.38%	14.59%	-	-	-
大摩增值 18 个月 A	0.85%	1.71%	2.59%	1.23%	-	-	-
大摩增值 18 个月 C	0.66%	1.53%	2.31%	0.85%	-	-	-
大摩健康产业	9.64%	4.35%	6.78%	7.82%	-	-	-
大摩兴利 18 个月	2.49%	3.09%	4.33%	4.21%	-	-	-

注：2017 年 10 月 27 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 153 只)，大摩新机遇属于灵活配置型基金（A 类，共 466 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 154 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 360 只），大摩深 300 为增强指数股票型基金（A 类，共 56 只），大摩强债为普通债券型基金（一级 A 类，共 92 只），大摩多元收益(A)为普通债券型基金（二级 A 类，共 249 只），大摩多元收益(C)为普通债券型基金（二级非 A 类，共 176 只），大摩双利(A)为普通债券型基金（可投转债 A 类，共 103 只），大摩双利(C)为普通债券型基金（可投转债非 A 类，共 57 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 117 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 68 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 31 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