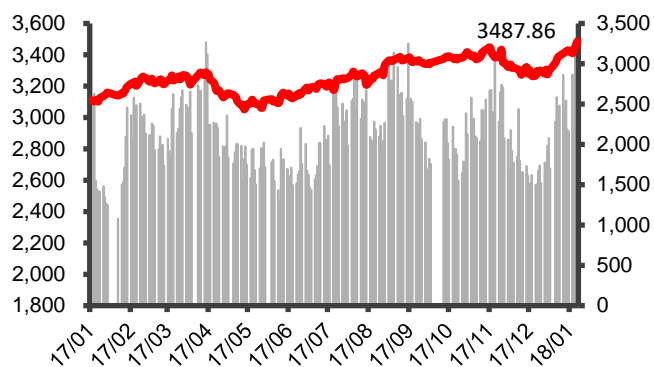


2018年1月22日

2018年第4期（总第678期）

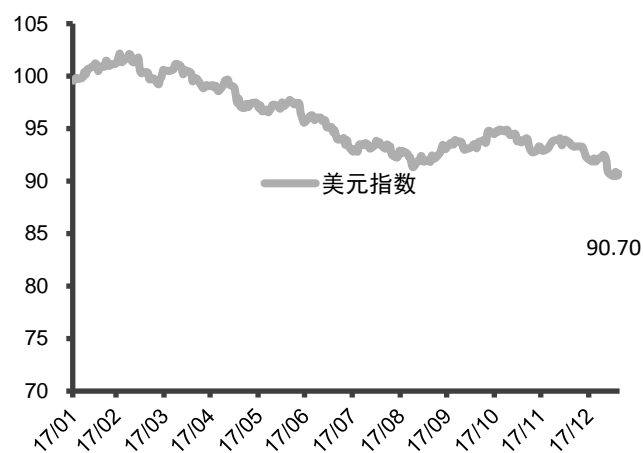
基金视窗

上证综合指数近一年走势图

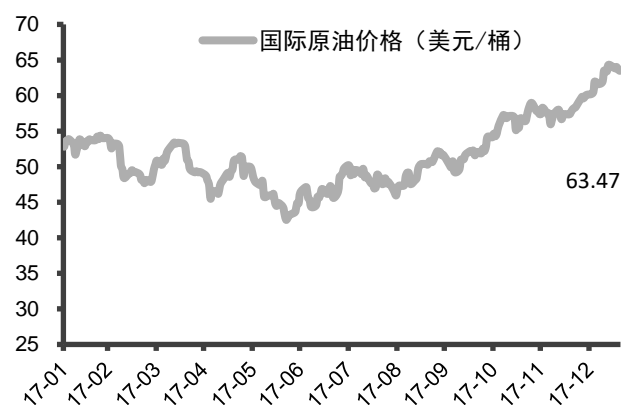


成交金额（亿元） 上证综指（左轴）

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，截至日期：2018年1月19日

市场点评：基本面向好，机构投资者占比有望提升

上周市场延续上涨，上证综指收涨 1.72%，收 3487.86 点。从市场风格上看，仍以上证 50 为代表的低估值绩优大盘蓝筹上涨为主，中小盘股表现较差。从行业表现来看，金融、地产、建筑等少数几个行业上涨，多数行业下跌，计算机、有色、电子、家电、食品饮料等行业表现靠后。

成交方面，上周两市日均成交金额约 5511 亿元，较前一周（4988 亿元）放大约 10%，已连续 4 周上升。作为市场情绪衡量指标之一的融资余额也在积累涨幅，说明市场风险偏好有所上升。

基本面方面，上周统计局公布经济数据，2017 年 4 季度和 2017 年全年 GDP 增速分别为 6.8% 和 6.9%，均超市场预期。向后看，经济基本面仍存在超预期可能，主要支撑可能来自于全球经济复苏下的出口回暖、企业盈利增长下的制造业投资增速回升以及低库存下的地产投资韧性。

从机构投资者角度来看，今年以来基金销售“亮点”频现。市场“二八分化”及基金“赚钱效应”驱动下，专业化的机构投资者占比提升——去年 A 股极端分化，仅 23% 的股票上涨，77% 的股票下跌，散户很难赚钱；但基金的“赚钱效应”不差，68% 的偏股型基金跑赢市场，仅次于 07/08 年的行情。这会驱动散户通过购买基金入市，而非直接入市。监管趋严，非标资产被挤出，金融机构对高收益标准化资产的需求增加，市场对长封闭期的股票基金偏好提升，将带来长期稳定的增量资金入市。

基金经理论市：A 股市场整体向好，把握低估值和确定性

上周上证指数上涨，深证、中小板、创业板下跌。沪深 300 指数收 4285.40 点，同比上涨 1.43%；上证综指收 3487.86 点，同比上涨 1.72%；深证成指收 11296.27 点，同比下跌 1.45%；创业板指收 1728.14 点，同比下跌 3.22%；中小板指收 7560.67 点，同比下跌 2.51%。

当前市场整体估值仍较为合理，基本面、资金面向好，上涨具有一定的持续性。从开年至今的市场情况看，“低估值+盈利确定性”成为投资者选择方向，银行、地产、券商涨幅居前。从估值看，目前仍相对合理，银行、券商等行业估值都低于历史中位数，创业板权重股指数相对于沪深 300 的 PE 估值创下历史新低，创业板综合指数相对于沪深 300 的 PE 估值回落至历史 5%分位以下；从基本面看，上周统计局公布了 2017 年四季度和全年经济数据，2017 年四季度 GDP 同比增速 6.8%，全年 GDP 增长 6.9%，这两项数据均高于市场预期，12 月单月工业增加值同比增长 6.2%，也好于市场预期；从资金面看，近期权益类基金的发行规模明显上升，给市场带来一定的增量资金，因此本轮市场的上涨我们认为具有一定的持续性。

低估值和业绩确定性仍然是选股的基本出发点。短期市场处于一季报、年报的业绩窗口期，我们判断市场风格仍以大金融、大消费等价值股为基础，同时，也密切关注部分超跌的优质成长标的，但更多地考量业绩增长和估值水平。我们相对关注电子行业中的 PCB 产业链、通信中的 5G 产业链。

专栏：物联网产业值得长期跟踪研究

物联网作为新一代信息获取技术，实现了线下与线上有机结合，在技术发展和需求双重推动下进入加速爆发期：1)、技术发展和产业补贴推动物联网规模部署。运营商对物联网通信模组大规模补贴，传感器端成本的下降使物联网大规模应用成为可能，低功耗广覆盖技术的出现使物联网链接更为持久广泛。另外 5G 网络的部署日益临近，高速率、高密度、低时延的 5G 成为推动物联网发展的关键技术。2)、物联网行业应用场景日益丰富。物联网应用场景日益丰富，逐步渗透至各个领域。腾讯 QQ 物联、微信硬件平台、阿里云 IoT、百度云-天工-智能物联网等物联网平台纷纷上线，互联网巨头基于传统互联网的优势，拓展所提供的服务至物联网。3)、物联网的商业模式不断走向成熟。早期物联网的应用更多停留在传感器信息的数据化，参与的设备数量较少，逻辑控制较为单一。目前物联网已进入行业融合升级阶段，技术精度、方案复杂度、设备联动程度均在不断提升。综上，在技术升级、需求提升、盈利模式初现的背景下，物联网的发展进入加速通道。

在物联网大发展的过程中，产业链公司将充分受益，从二级市场来看，可以从以下几个角度选择投资方向：1) 模组的放量带来的机会。从工信部和三大电信运营商公布的计划来看，物联网尤其是 NB-iot 网络连接数将保持高速增长，模组的放量将带动模组供应商、芯片供应商、连接管理平台供应商进入景气周期；

2) 物联网为安全企业打开新的成长空间。物联网带来的海量连接及网络自身的特点，带来隐私保护、入侵检测等安全问题。比如数据共享的隐私保护、有限资源的设备安全保护、入侵检测防御系统与设备测试、针对自动化操作的访问控制、移动设备的跨域认证等。物联网从感知层、传输层到应用层均有需着重解决的安全问题。3) 物联网与传统行业的结合将带来新的商机。比如新零售借助传感器和物联网技术使实体店降低人工成本、提高运行效率、提升消费体验；比如共享单车基于物联网解决信息不对称导致的经济资源配置不充分问题等。

物联网的规模远超过移动互联网，其背后的经济规模也将非常惊人，根据中国产业信息网预测，至 2020 年国内物联网市场规模将以超过 15%的年复合增长率达到 18300 亿元，相关产业发展和产业链公司值得深入跟踪研究。

(本文作者：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	0115	0116	0117	0118	0119
大摩基础	233001	基金净值	1.0294	1.0400	1.0350	1.0446	1.0418
		累计净值	2.5744	2.5850	2.5800	2.5896	2.5868
大摩资源	163302	基金净值	1.3772	1.3992	1.3851	1.3997	1.3935
		累计净值	4.2038	4.2258	4.2117	4.2263	4.2201
大摩领先	233006	基金净值	2.3222	2.3496	2.3157	2.3476	2.3413
		累计净值	2.3222	2.3496	2.3157	2.3476	2.3413
大摩成长	233007	基金净值	2.2427	2.2643	2.2486	2.2659	2.2604
		累计净值	2.6147	2.6363	2.6206	2.6379	2.6324
大摩强债	233005	基金净值	1.6822	1.6827	1.6836	1.6858	1.6876
		累计净值	1.7172	1.7177	1.7186	1.7208	1.7226
大摩消费	233008	基金净值	0.9228	0.9426	0.9336	0.9380	0.9347
		累计净值	0.9228	0.9426	0.9336	0.9380	0.9347
大摩多因子	233009	基金净值	1.3000	1.3090	1.3060	1.3100	1.3080
		累计净值	2.3170	2.3260	2.3230	2.3270	2.3250
大摩深 300	233010	基金净值	1.6470	1.6600	1.6470	1.6500	1.6490
		累计净值	1.6470	1.6600	1.6470	1.6500	1.6490
大摩主题	233011	基金净值	2.1640	2.1970	2.1810	2.1900	2.1850
		累计净值	2.6440	2.6770	2.6610	2.6700	2.6650
大摩多元 (A)	233012	基金净值	1.6470	1.6450	1.6460	1.6460	1.6480
		累计净值	1.6470	1.6450	1.6460	1.6460	1.6480
大摩多元 (C)	233013	基金净值	1.6070	1.6050	1.6060	1.6060	1.6080
		累计净值	1.6070	1.6050	1.6060	1.6060	1.6080
大摩量配	233015	基金净值	1.7790	1.7890	1.7890	1.8000	1.8030
		累计净值	2.1790	2.1890	2.1890	2.2000	2.2030
大摩双利 (A)	000024	基金净值	1.0800	1.0800	1.0810	1.0810	1.0820
		累计净值	1.3440	1.3440	1.3450	1.3450	1.3460
大摩双利 (C)	000025	基金净值	1.0690	1.0700	1.0700	1.0710	1.0720
		累计净值	1.3330	1.3340	1.3340	1.3350	1.3360
大摩 18 个 月	000064	基金净值	-	-	-	-	1.0210
		累计净值	-	-	-	-	1.3810
大摩品质	000309	基金净值	1.9580	1.9860	1.9670	1.9680	1.9540
		累计净值	1.9580	1.9860	1.9670	1.9680	1.9540
大摩进取	000594	基金净值	1.7190	1.7450	1.7350	1.7420	1.7390
		累计净值	1.7190	1.7450	1.7350	1.7420	1.7390
大摩添利 18 个月 A	000415	基金净值	-	-	-	-	1.1410
		累计净值	-	-	-	-	1.2410
大摩添利	000416	基金净值	-	-	-	-	1.1260

18个月C		累计净值	-	-	-	-	1.2260
大摩优质信 价A	000419	基金净值	1.1760	1.1760	1.1770	1.1790	1.1790
		累计净值	1.1760	1.1760	1.1770	1.1790	1.1790
大摩优质信 价C	000420	基金净值	1.1650	1.1650	1.1650	1.1670	1.1670
		累计净值	1.1650	1.1650	1.1650	1.1670	1.1670
大摩量化多 策略一	001291	基金净值	0.9580	0.9630	0.9620	0.9660	0.9670
		累计净值	0.9580	0.9630	0.9620	0.9660	0.9670
大摩新机遇	001348	基金净值	1.1630	1.1800	1.1720	1.1760	1.1730
		累计净值	1.1630	1.1800	1.1720	1.1760	1.1730
大摩增值 18个月A	001859	基金净值	-	-	-	-	1.0700
		累计净值	-	-	-	-	1.0700
大摩增值 18个月C	001860	基金净值	-	-	-	-	1.0610
		累计净值	-	-	-	-	1.0610
大摩健康 产业	002708	基金净值	1.0690	1.0710	1.0710	1.0720	1.0660
		累计净值	1.0690	1.0710	1.0710	1.0720	1.0660
大摩兴利 18个月	003094	基金净值	-	-	-	-	1.0301
		累计净值	-	-	-	-	1.0301
大摩睿成中 小盘弹性	003312	基金净值	0.9946	1.0044	0.9992	1.0045	1.0023
		累计净值	0.9946	1.0044	0.9992	1.0045	1.0023
大摩睿成大 盘弹性	003311	基金净值	1.1883	1.1979	1.1944	1.2010	1.2048
		累计净值	1.1883	1.1979	1.1944	1.2010	1.2048
大摩新趋势	001738	基金净值	1.0063	1.0065	1.0062	1.0087	1.0095
		累计净值	1.0063	1.0065	1.0062	1.0087	1.0095
大摩万众创 新	002885	基金净值	1.0038	1.0041	1.0038	1.0034	1.0012
		累计净值	1.0038	1.0041	1.0038	1.0034	1.0012
大摩科技领 先	002707	基金净值	1.0023	1.0042	1.0029	1.0070	1.0057
		累计净值	1.0023	1.0042	1.0029	1.0070	1.0057

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
大摩资源优选	12.89%	18.47%	5.32%	25.42%	39.65%	45.51%	39/118
大摩领先优势	10.77%	17.49%	5.19%	27.40%	42.86%	71.44%	57/321
大摩强收益债券	0.61%	1.47%	0.87%	2.72%	7.07%	21.30%	3/73
大摩卓越成长	4.18%	5.56%	4.32%	11.33%	20.01%	59.85%	87/321
大摩消费领航	0.98%	0.96%	2.73%	1.59%	-25.65%	-9.57%	113/118
大摩多因子	-4.94%	-0.08%	1.24%	-13.64%	3.43%	47.91%	120/321
大摩深证300	3.97%	9.79%	3.52%	18.38%	19.93%	23.15%	23/31
大摩基础行业	7.49%	13.29%	5.30%	21.93%	38.98%	78.91%	7/118
大摩主题优选	1.00%	7.16%	1.77%	20.89%	33.54%	79.56%	43/321

大摩多元收益 A	-1.90%	-1.02%	-0.12%	-0.24%	3.71%	23.45%	12/103
大摩多元收益 C	-1.95%	-1.23%	-0.12%	-0.68%	2.81%	21.82%	7/70
大摩量化配置	5.25%	7.45%	5.69%	11.15%	24.61%	33.98%	174/321
大摩双利增强 A	0.65%	1.41%	0.56%	2.19%	5.88%	17.68%	8/30
大摩双利增强 C	0.56%	1.23%	0.66%	1.88%	5.16%	17.51%	5/21
大摩增利	0.68%	1.27%	0.29%	2.85%	7.68%	18.16%	10/38
大摩品质生活	3.33%	5.11%	2.79%	10.46%	42.63%	80.09%	6/35
大摩进取优选	1.46%	7.28%	1.76%	16.63%	21.18%	33.67%	22/35
大摩添利 A	0.62%	1.51%	0.35%	2.89%	7.29%	21.49%	4/38
大摩添利 C	0.54%	1.44%	0.36%	2.55%	6.48%	20.20%	4/23
大摩优质信价 A	1.20%	1.73%	0.43%	3.42%	6.99%	17.20%	-
大摩优质信价 C	1.04%	1.48%	0.34%	2.91%	6.19%	16.00%	-
大摩量化多策略	0.42%	4.43%	4.20%	-3.30%	11.41%	-	-
大摩增值 A	0.09%	0.94%	0.38%	2.29%	-	-	-
大摩增值 C	0.00%	0.66%	0.28%	1.82%	-	-	-
大摩新机遇	0.34%	6.06%	1.03%	14.55%	-	-	-
大摩健康产业	-1.66%	5.96%	-0.47%	5.13%	-	-	-
大摩多元兴利	-1.17%	1.30%	-0.10%	2.45%	-	-	-
大摩睿成中小盘	-1.83%	5.14%	1.52%	0.20%	-	-	-
大摩睿成大盘	6.70%	11.75%	5.95%	-	-	-	-
大摩新趋势	-	-	0.50%	-	-	-	-
大摩万众创新	-	-	-0.01%	-	-	-	-
大摩科技领先	-	-	0.41%	-	-	-	-

注：2018年1月19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160只)，大摩新机遇属于灵活配置型基金(A类，共483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157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370只)，大摩深300为增强指数股票型基金(A类，共55只)，大摩强债为普通债券型基金(一级A类，共94只)，大摩多元收益(A)为普通债券型基金(二级A类，共244只)，大摩多元收益(C)为普通债券型基金(二级非A类，共172只)，大摩双利(A)为普通债券型基金(可投转债A类，共104只)，大摩双利(C)为普通债券型基金(可投转债非A类，共59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127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33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。