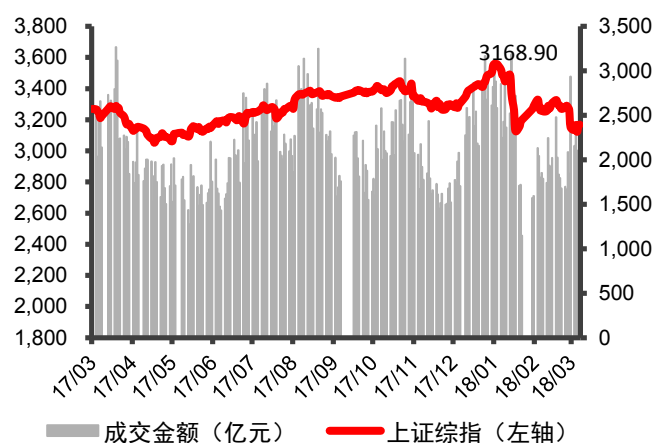


2018年4月2日

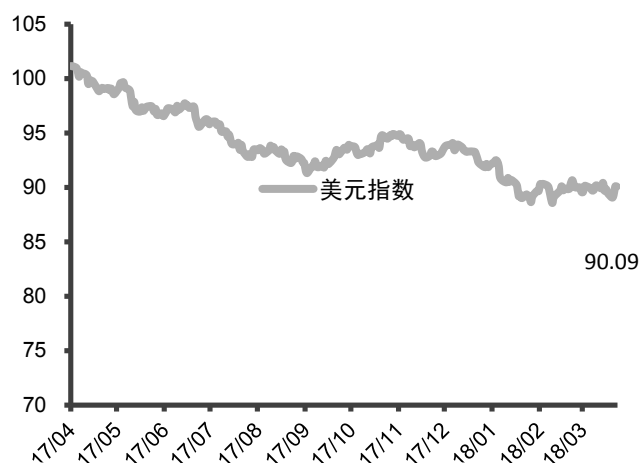
2018年第13期（总第687期）

基金视窗

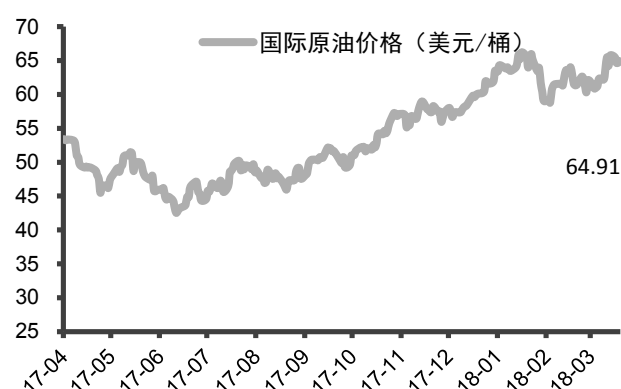
上证综合指数近一年走势图



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3月30日

市场点评：风格延续仍需业绩支撑

伴随中美贸易摩擦担忧缓解，上周市场趋稳，结构分化进一步加剧，上证综指略微上涨 0.5%，创业板指大涨 10.1%，上证 50 却下跌 2.5%，市场风格的变化成为投资者最关注的焦点。

从市场板块的估值角度分析，今年以来价值成长快速轮动或源于估值性价比的动态平衡。1月初上证 50、创业板 50 的 18 年 PEG 分别为 1.06、1.16 倍，1 月份上证 50 大幅领涨后，2 月初 PEG 分别为 1.18、1.20 倍；2 月以来中小创占优，目前 PEG 分别为 0.99、1.30。

从风险偏好角度来看，目前市场或仍然处于风险偏好提升带来的成长股触底反弹的阶段，这一阶段中，风险偏好的提升主要来自于两个方面的推动：其一是机构投资者换仓带来的结构性增量市场，资金从此前的价值蓝筹中流入成长股。通过对比最近几次创业板大涨后基金净值的平均变化情况，可以发现偏股型基金净值变动与创业板指涨跌幅的相关性逐渐提升；其二是政策的支持，通过鼓励 BAJT 和其他独角兽登陆 A 股，对于市场风格的转变和风险偏好的提升起到了至关重要的作用；在政策催化下，成长股突破的方向以有想象空间、短期不需要业绩兑现的板块为主。回顾 2 月初以来创业板的上涨，和业绩并无太大关系。以发布 2017 年年报和快报的公司为样本，统计创业板个股 17Q4 净利润同比增速和 2 月以来涨跌幅关系，发现两者并无显著相关性。

但市场风格的延续，还需要业绩的支撑，目前市场正处于 2018 年一季报的重要窗口期，是验证业绩相对变化的关键阶段。应当关注各板块业绩的相对变化情况，寻找相对确定性的投资方向。

基金经理论市：国内逐渐进入开工旺季，经济或将走强

上周 A 股有所调整，上证综指上涨 0.51%，深证成指上涨 4.11%，中小板指数上涨 3.96%，创业板指数上涨 10.11%。分板块看，计算机、国防军工、通信、医药和电子等板块表现较好，这几个板块上周涨幅较大；银行、非银金融、家用电器、食品饮料和农林牧渔等板块表现相对较差。

海外经济方面，中美贸易谈判时有反复。2018 年 3 月 26 日有消息传出中国与美国愿意协商关税与贸易失衡问题，市场对中美全面贸易战忧虑降温。但近期美国媒体相关报道显示，美国运营商 AT&T 和零售商百思买 (Bestbuy) 先后终止销售华为 (HUAWEI) 相关电子设备；美国零售企业沃尔玛 (Walmart) 在中国多家连锁店停用支付宝；以及特朗普团队成员多次释放限制中国等海外企业在美国投资并购活动的信号，这预示中美中高强度的贸易摩擦不可避免。

国内经济方面，开工旺季到来，经济缓慢复苏。3 月官方制造业 PMI 高于市场预期，较 2 月上升 1.2 个百分点至 50.5%，生产和新订单回弹较多，对 PMI 指数上升贡献最大。伴随着劳动力成本继续上升，非制造业从业人员 PMI 指数持续回升，一方面说明第三产业发展吸引就业，另一方面也说明非制造业对经济拉动作用继续加大。

总体上，我们对国内经济继续保持中性乐观态度，尽管上周 A 股以及全球股市受到美国政府贸易战的影响出现巨幅震荡，但从川普政府历次的新政看，大部分都是雷声大雨点小。目前国内逐渐进入春节后的开工旺季，周期板块可能会迎来一波反弹。

专栏：发展军工产业，早日实现强国梦

近期，春节档《红海行动》的热映引起了社会的广泛关注。该片以我国 2015 年也门撤侨行动为背景，讲述了中国海军“蛟龙突击队”8 人小组奉命执行撤侨任务，营救被恐怖分子劫持的人质的经历。笔者特意去观摩了这部影片，深深地被片中真实残酷的战争场景和中国军人大无畏的英雄气概所震撼。《红海行动》是近年来我国海外维权行动的缩影，彰显了我国政府维护国家和公民海外权益的意志和能力。

历史证明，一个国家需要拥有与其经济发展相匹配的国防实力。有道是“真理只在大炮射程之内”，这句经典名言蕴含着颠扑不破的道理：没有强大的国防实力作支撑，国家的安全环境和经济利益就得不到根本保障。随着国民经济的快速发展，我国已经成为全球仅次于美国的国家经济实体，而且中美之间经济体量的差距还在逐年缩小。大国崛起的同时肩负着维护国家安全和周边地区和平的重任，这离不开强大的国防建设。同时，国内企业为拓展业务规模顺应经济全球化趋势纷纷进行海外投资，越来越多身处海外的国家利益和公民权益也需要切实保障。强化国防军事实力，是应对地缘安全和国家海外权益及公民人身安全的必然之选，国防军事力量建设正当其时。

经过长期的技术积累和“小步快跑”的装备试验，我国现代化装备已经趋于成熟并具备了大规模批量生产的能力。例如从前两艘 052C 服役到第三艘 052C 下水，我们经过了整整五年，但随后我国海军就开启了军舰“下饺子”的过程。战略运输机运 20、隐身战斗机歼 20 等开始陆续入役装备，直 20 也即将完成定型。这些新式武器装备目前即将进入量产阶段，未来增长趋势很明确，它们的列装将极大程度的提升我军的作战能力。尽管我国国防建设目前已经取得了很大成果，但在国防现代化装备领域与世界大国仍然有着不小的差距。在远洋海军装备、隐身战机和战略空军力量、打击力量两栖投送等领域，都有着迫切的装备建设需求。同时，我军日常训练越来越贴近实战，实兵实弹演练更加频繁，需要大量的装备采购补充。据军报报道南京炮兵学员综合演练一次性就消耗反坦克火箭弹和反坦克导弹两千余发，远程火箭炮实弹演练一次性消耗上亿的弹药。随着我国国防投入力度的稳步加大，我们完全有理由相信，我国正在迎来军事装备建设高峰。

另一方面，随着当下我国劳动人口红利逐渐消失，面临未富先老的危机，亟待进行高端制造转型。回顾上世纪科技发展历程，美国通过阿波罗登月计划催生了互联网、核磁共振、激光通讯、液晶电视、无线移动通讯系统等影响全人类的重大科技突破，奠定了美国科技霸主的地位并且影响力持续至今。要实现和平崛起和技术跨越，我国大概率也将通过同样的路径。军工行业是高端科技汇聚的行业，沉淀了人类科技研发的尖端成果，目前我国陆海空天电等各个细分方向武器装备技术水平已经接近美国，部分技术领域甚至取得领先。新一代武器装备研发期间积累的一系列产业技术有着巨大的红利效应，通过军民融合释放这些技术红利可以有效助推经济升级转型。习近平主席亲自挂帅中央军民融合发展委员会，将军民融合上升为国家战略加以推进。当前国家正在积极降低民参军准入政策门槛并加速推进军民技术应用，同时加速实施以混合所有制改革等国企改革以期盘活行业经营体制，军工行业将迎来国家政策的东风。

总结来看，当前严峻的地缘安全态势和动荡的国际局势下的国家及公民权益保障，对国防军事力量建设提出了更高的要求。经过长期技术积累和装备试验，我国现代化装备已经进入批量生产期，但仍与军事强国有较大差距。国家国防经费的大力投入，军民融合政策和混改、军品定价机制改革推进，将加速行业格局优化，大幅度释放产业发展红利，助力早日实现强国梦。

(本文作者：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	0326	0327	0328	0329	0330
大摩基础	233001	基金净值	0.9432	0.9536	0.9459	0.9607	0.9681
		累计净值	2.4882	2.4986	2.4909	2.5057	2.5131
大摩资源	163302	基金净值	1.2710	1.2869	1.2729	1.2880	1.2948
		累计净值	4.0976	4.1135	4.0995	4.1146	4.1214
大摩领先	233006	基金净值	2.1189	2.1413	2.1154	2.1281	2.1491
		累计净值	2.1189	2.1413	2.1154	2.1281	2.1491
大摩成长	233007	基金净值	2.1302	2.1533	2.1344	2.1602	2.1788
		累计净值	2.5022	2.5253	2.5064	2.5322	2.5508
大摩强债	233005	基金净值	1.7007	1.7017	1.7027	1.7042	1.7041
		累计净值	1.7357	1.7367	1.7377	1.7392	1.7391
大摩消费	233008	基金净值	0.8248	0.8306	0.8212	0.8364	0.8339
		累计净值	0.8248	0.8306	0.8212	0.8364	0.8339
大摩多因子	233009	基金净值	1.2260	1.2490	1.2400	1.2470	1.2640
		累计净值	2.2430	2.2660	2.2570	2.2640	2.2810
大摩深 300	233010	基金净值	1.5250	1.5470	1.5230	1.5400	1.5590
		累计净值	1.5250	1.5470	1.5230	1.5400	1.5590
大摩主题	233011	基金净值	2.0280	2.0670	2.0330	2.0570	2.0930
		累计净值	2.5080	2.5470	2.5130	2.5370	2.5730
大摩多元 (A)	233012	基金净值	1.6790	1.6850	1.6830	1.6840	1.6880
		累计净值	1.6790	1.6850	1.6830	1.6840	1.6880
大摩多元 (C)	233013	基金净值	1.6370	1.6430	1.6410	1.6420	1.6460
		累计净值	1.6370	1.6430	1.6410	1.6420	1.6460
大摩量配	233015	基金净值	1.6420	1.6560	1.6320	1.6520	1.6540
		累计净值	2.0420	2.0560	2.0320	2.0520	2.0540
大摩双利 (A)	000024	基金净值	1.0900	1.0900	1.0900	1.0910	1.0920
		累计净值	1.3540	1.3540	1.3540	1.3550	1.3560
大摩双利 (C)	000025	基金净值	1.0780	1.0790	1.0790	1.0800	1.0800
		累计净值	1.3420	1.3430	1.3430	1.3440	1.3440
大摩 18 个 月	000064	基金净值	-	-	-	-	1.0360
		累计净值	-	-	-	-	1.3960
大摩品质	000309	基金净值	1.7550	1.7710	1.7340	1.7660	1.7730
		累计净值	1.7550	1.7710	1.7340	1.7660	1.7730
大摩进取	000594	基金净值	1.6310	1.6640	1.6370	1.6550	1.6850
		累计净值	1.6310	1.6640	1.6370	1.6550	1.6850
大摩添利 18 个月 A	000415	基金净值	-	-	-	-	1.1580
		累计净值	-	-	-	-	1.2580
大摩添利	000416	基金净值	-	-	-	-	1.1420

18 个月 C		累计净值	-	-	-	-	1.2420
大摩优质信 价 A	000419	基金净值	1.1960	1.1960	1.1960	1.1970	1.1970
		累计净值	1.1960	1.1960	1.1960	1.1970	1.1970
大摩优质信 价 C	000420	基金净值	1.1830	1.1830	1.1830	1.1840	1.1840
		累计净值	1.1830	1.1830	1.1830	1.1840	1.1840
大摩量化多 策略一	001291	基金净值	0.8860	0.8950	0.8820	0.8920	0.8950
		累计净值	0.8860	0.8950	0.8820	0.8920	0.8950
大摩新机遇	001348	基金净值	1.0880	1.1100	1.0910	1.1020	1.1210
		累计净值	1.0880	1.1100	1.0910	1.1020	1.1210
大摩增值 18 个月 A	001859	基金净值	-	-	-	-	1.0860
		累计净值	-	-	-	-	1.0860
大摩增值 18 个月 C	001860	基金净值	-	-	-	-	1.0770
		累计净值	-	-	-	-	1.0770
大摩健康 产业	002708	基金净值	1.1170	1.1350	1.1180	1.1070	1.1510
		累计净值	1.1170	1.1350	1.1180	1.1070	1.1510
大摩兴利 18 个月	003094	基金净值	-	-	-	-	1.0393
		累计净值	-	-	-	-	1.0393
大摩睿成中 小盘弹性	003312	基金净值	0.9300	0.9466	0.9386	0.9489	0.9576
		累计净值	0.9300	0.9466	0.9386	0.9489	0.9576
大摩睿成大 盘弹性	003311	基金净值	1.0840	1.0917	1.0741	1.0890	1.0889
		累计净值	1.0840	1.0917	1.0741	1.0890	1.0889
大摩新趋势	001738	基金净值	0.9309	0.9367	0.9253	0.9360	0.9362
		累计净值	0.9309	0.9367	0.9253	0.9360	0.9362
大摩万众创 新	002885	基金净值	0.9224	0.9400	0.9247	0.9319	0.9464
		累计净值	0.9224	0.9400	0.9247	0.9319	0.9464
大摩科技领 先	002707	基金净值	0.9083	0.9181	0.9044	0.9102	0.9187
		累计净值	0.9083	0.9181	0.9044	0.9102	0.9187

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	-2.14%	5.78%	-2.14%	10.85%	28.49%	-5.15%	68/120
大摩领先优势	-3.45%	3.44%	-3.44%	10.54%	27.58%	16.38%	85/322
大摩强收益债券	1.88%	1.77%	1.86%	3.66%	6.81%	19.65%	5/74
大摩卓越成长	0.54%	2.78%	0.55%	0.34%	10.17%	4.66%	138/322
大摩消费领航	-8.36%	-8.98%	-8.35%	-11.64%	-21.82%	-45.35%	119/120
大摩多因子	-2.17%	-9.06%	-2.17%	-18.67%	-9.52%	1.00%	157/322
大摩深证 300	-2.26%	-0.06%	-2.13%	6.56%	10.57%	-10.86%	28/32
大摩基础行业	-2.16%	2.23%	-2.15%	8.06%	27.72%	27.63%	16/120
大摩主题优选	-2.52%	-0.85%	-2.52%	8.96%	28.13%	16.04%	87/322

大摩多元收益 A	2.30%	0.84%	2.30%	1.63%	5.24%	17.55%	13/105
大摩多元收益 C	2.24%	0.61%	2.24%	1.23%	4.31%	16.00%	12/72
大摩量化配置	-3.10%	-2.88%	-3.05%	-0.53%	9.32%	-1.38%	170/322
大摩双利增强 A	1.58%	1.77%	1.49%	3.21%	5.78%	16.63%	7/31
大摩双利增强 C	1.41%	1.50%	1.41%	2.80%	4.95%	16.35%	4/21
大摩增利	1.77%	2.36%	1.77%	3.86%	7.84%	18.47%	11/40
大摩品质生活	-6.73%	-3.85%	-6.73%	-5.79%	18.91%	11.09%	15/40
大摩进取优选	-1.40%	1.20%	-1.40%	7.05%	11.81%	-6.80%	27/40
大摩添利 A	1.85%	2.30%	1.85%	4.23%	7.92%	21.76%	5/40
大摩添利 C	1.78%	2.24%	1.78%	3.82%	7.13%	20.49%	4/25
大摩优质信价 A	1.96%	2.92%	1.96%	4.63%	7.45%	18.05%	3/50
大摩优质信价 C	1.81%	2.69%	1.81%	4.13%	6.67%	16.88%	2/38
大摩量化多策略	-3.56%	-6.96%	-3.56%	-11.74%	-3.45%	-	-
大摩增值 A	1.88%	1.88%	1.88%	3.53%	8.60%	-	-
大摩增值 C	1.80%	1.70%	1.80%	3.16%	7.70%	-	-
大摩新机遇	-3.45%	-1.67%	-3.45%	4.38%	10.01%	-	-
大摩健康产业	7.47%	10.57%	7.47%	8.89%	-	-	-
大摩多元兴利	0.81%	0.24%	0.80%	2.70%	-	-	-
大摩睿成中小盘	-3.02%	-6.31%	-3.01%	-1.95%	-	-	-
大摩睿成大盘	-4.25%	-2.06%	-4.24%	-	-	-	-
大摩新趋势	-6.79%	-	-6.80%	-	-	-	-
大摩万众创新	-5.46%	-	-5.48%	-	-	-	-
大摩科技领先	-8.23%	-	-8.28%	-	-	-	-

注：2018年3月30日银河净值增长率数据，大摩品质、大摩进取、大摩多策略、大摩睿成中小盘及大摩睿成大盘属于标准股票型基金(A类，共161只)，大摩新机遇及大摩新趋势属于灵活配置型基金(A类，共484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373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91只)，大摩多元收益(A)为普通债券型基金(二级A类，共233只)，大摩多元收益(C)为普通债券型基金(二级非A类，共165只)，大摩双利(A)为普通债券型基金(可投转债A类，共89只)，大摩双利(C)为普通债券型基金(可投转债非A类，共50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135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69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30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。