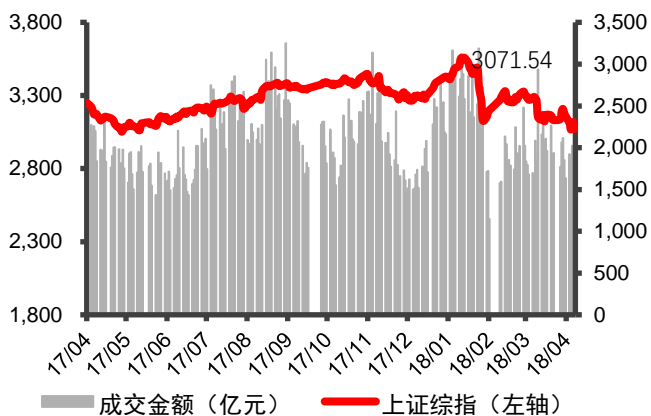


2018年4月23日

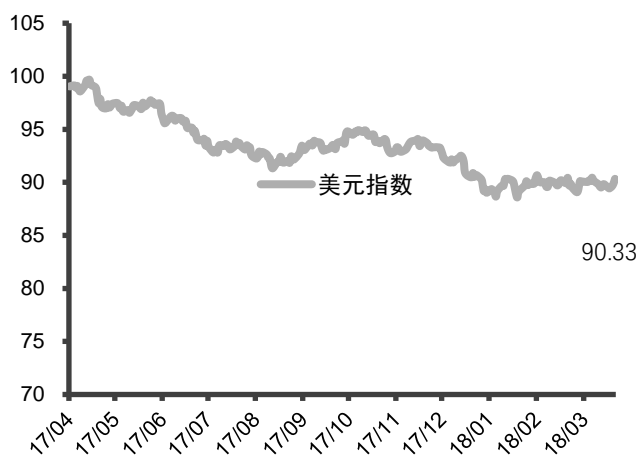
2018年第16期（总第690期）

基金视窗

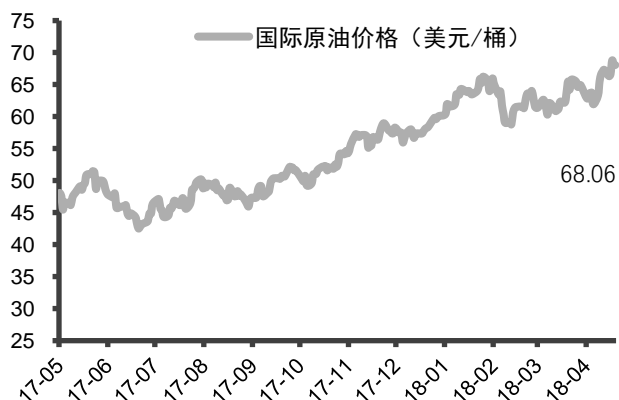
上证综合指数近一年走势图



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4月20日

基金经理论市：

市场短期震荡，但基本面相对稳健

上周主要指数均下跌。沪深 300 指数收 3760.85 点，同比下跌 2.85%；上证综指收 3071.54 点，同比下跌 2.77%；深证成指收 10408.91 点，同比下跌 2.60%；创业板指收 1782.81 点，同比下跌 2.29%；中小板指收 7065.41 点，同比下跌 3.11%。

当前市场整体估值仍较为合理。A 股总体 PE (TTM) 从前周 18.28 倍下降到上周 17.73 倍，PB (LF) 从前周的 1.91 倍下降到上周 1.85 倍，从历史上看，处于中下水平区间。

央行降准，短期看货币流动性稳健充裕。央行宣布从 4 月 25 日起，下调大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率 1 个百分点；同日，上述银行将各自按照“先借先还”的顺序，使用降准释放的资金偿还其所借央行的中期借贷便利 (MLF)。我们认为降准或许并不意味着货币政策的转向，但意味着央行会给去杠杆营造良好的货币环境，防范实体经济受冲击。

中美贸易摩擦，成为市场近期的利空和扰动变量，但我们认为市场中长期趋势仍取决于基本面。根据统计局数据，1 季度 GDP 实际同比 +6.8%，环比持平，去年同期 6.9%；名义 GDP 同比 +10.2%。经济开局较为平稳。总体看，1 季度经济数据说明实体经济的韧性好于预期，证伪了对经济过于悲观的观点。但是在去杠杆背景下，金融数据的持续偏低对于城投平台的管控政策，基建的资金来源来讲仍是大问题，需求端难以大幅扩张，保持对实体经济中性的看法。在相对平稳的数据中挖掘结构性变化、寻找预期差是挖掘 2018 年投资机会的主要思路。我们认为周期、消费、成长、金融均存在结构性的投资机会，在金融板块中相对看好地产、银行，在消费板块更看好大众消费品、医药；周期板块中看好石化；成长板块继续关注军工、自主可控、5G、新能源汽车产业链等。

专栏：简析中国马术运动的发展

2018年4月，国务院出台了《关于支持海南全面深化改革开放的指导意见》，鼓励海南发展赛马运动发展竞猜型体育彩票，一时间激起了资本市场的关注与讨论。那么中国马术运动如何起源以及发展现状究竟如何，带着这些问题，笔者进行了一番研究。

首先，中国是传统的养马大国，具有悠久的养马历史。传统马产业的特点是应用为主，包括农业、军事、食用等。目前中国的传统马产业逐渐萎缩，向现代马产业转型。现代马产业主要特点是以马匹的非应用为主，满足人们的体育、娱乐需要。截至2015年，中国的马匹存量大概950万匹，大部分还是农耕应用马匹。运动和娱乐马匹的市场空间非常广阔，目前已有逐步淘汰农耕应用马匹的态势。

其次，赛马是个商业化很成熟的竞技类体育产业，但是没有奥运会比赛项目。每个国家都有自己的各类比赛，而且比赛是有奖金的（很大一部分来自于博彩）。很多新闻会报道天价马匹的信息，但是每年出产的几万匹赛马，其中只有国际性大赛的冠军才能达到这个价值。

2008年北京奥运会之后，国内马术运动不断向国际化、大众化发展。马术运动在奥运会之后越来越普及，无论是俱乐部数量、马匹进口数量、赛事数量、奖金投入、赛事投入都在上升。单个马术俱乐部的会员人数从2015年的260名左右增长至2017年的670名左右。同时越来越多国际品牌商家也在关注马术运动，最近上海刚刚举办了浪琴上海大师赛，下半年北京鸟巢大师赛也将举行。

同时，近两年来，地方政府也在支持马产业发展。新疆、内蒙古等传统马业大省都出台了指导政策，都提到充分推动马产业和旅游产业的深度融合，培育新的消费热点。从参与群体当中来看，早期都是个人爱好者、运动团队，由于赛马费用昂贵、场馆有限，覆盖范围相对小众。现在很多景区、房地产商、旅游项目等逐渐发现赛马运动的趣味性和娱乐性，纷纷试水开展赛马赛事活动，对赛马的需求量形成了刺激。

总结来看，现在的赛马产业在没有大规模商业化的前提下，因为消费升级、国民的需求转变，都呈现稳中增长的态势。商业赛马将大幅刺激中国马产业的发展，提高从业人员素质等。非常期待海南涉水商业赛马，给相关产业带来积极变化。

（本文作者：摩根士丹利华鑫基金研究管理部 李溪）

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

电话：(0755) 88318883
传真：(0755) 82990384
www.msfnfunds.com.cn