

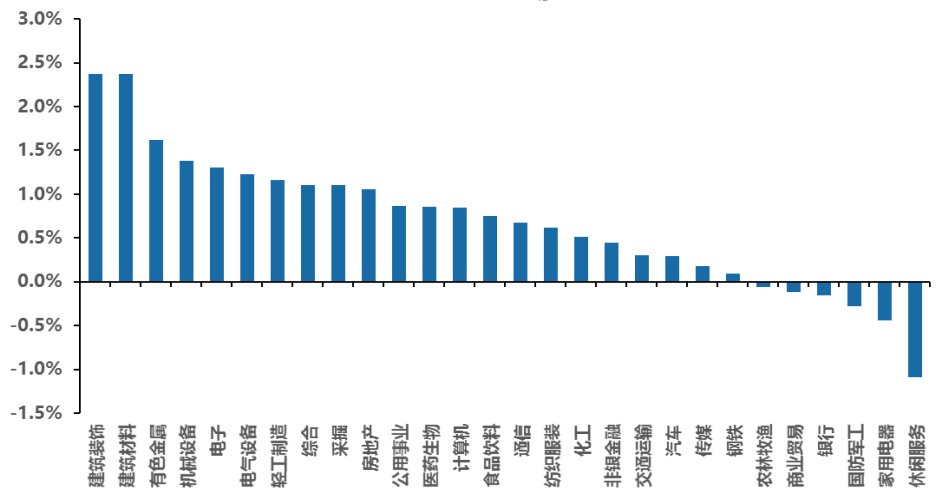
实体经济需求增长，A股风险偏好企稳

【行情回顾03/13-03/17】

A股市场先抑后扬
建筑板块涨幅居前。

- 本周A股先扬后抑，最终上证综指收于3237.45点，较上周小涨0.77%；深证综指收于2029.73点，较上周上涨0.8%。两市一周总成交额为2.53万亿元，成交量较上周增加10%。随着两会落幕及美元加息靴子落地，观望气氛释放下前半周A股放量拉升，而周五开高后，大盘开始震荡回落休整。次新股是近期风口所在，建筑装饰、材料板块涨幅居前，餐饮旅游表现较弱。
- 板块部分，涨幅前三为建筑装饰(2.37%)、建筑材料(2.37%)和有色金属(1.61%)；涨幅后三为国防军工(-0.28%)、家用电器(-0.44%)和休闲服务(-1.09%)。

申万一级行业周度涨跌幅



数据来源：万得，截至2017.3.17.

【热点消息】

货币政策稳健中性，
财政收入大幅上升

- 14日国家统计局公布了2017年1-2月份经济数据：规模以上工业增加值同比增加6.3%，前值为6.0%；固定资产投资累计同比增长8.9%，前值为8.1%；社会消费品零售总值同比增长9.5%，前值为10.9%。民间固定资产投资同比增加6.7%，增速比去年全年提高3.5个百分点；房地产开发投资9854亿元，同比增加8.9%，其中住宅投资6571亿元增长9.0%，增速提高2.6个百分点。
- 15日两会闭幕，2017年政府工作报告及会后记者会的重点包括：更有信心的经济增长、货币政策稳健中性、更加重视就业问题、更加开放的中国市场，维护经济全球化和自由贸易、以及更大力度减税降费、加大生态环境保护治理力度

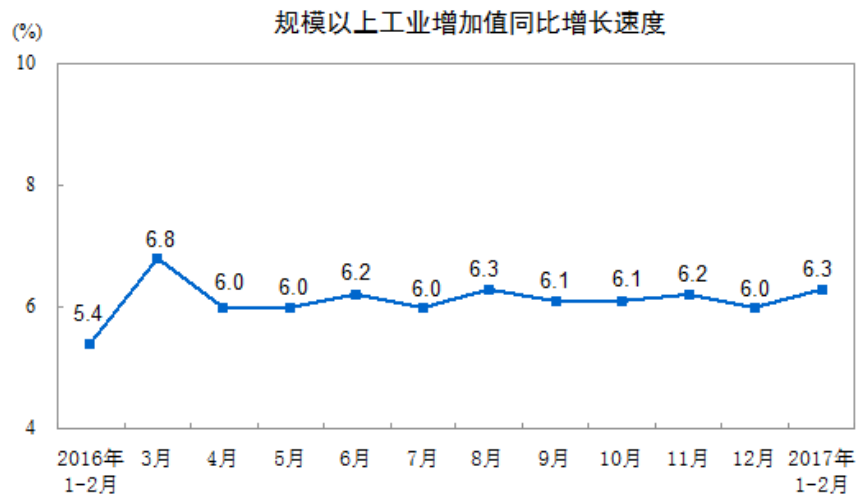
上投摩根基金管理有限公司 地址：上海市浦东新区富城路99号震旦大厦20层 电话：400 889 4888

风险提示：投资有风险，在进行投资前请参阅相关基金的《基金合同》、《招募说明书》等法律文件。本资料为仅为宣传用品，不作为任何法律文件。基金管理人承诺以诚实信用，勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益，同时基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现。基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成对新基金业绩表现的保证。上述资料并不构成投资建议，或发售或邀请认购任何证券、投资产品或服务。所刊载资料均来自被认为可靠的信息来源，但仍请自行核实有关资料。观点和预测仅代表当时观点，今后可能发生改变。

上投摩根
基金管理

等。

- 15日财政部公布2017年1-2月财政收支数据：1-2月份全国一般公共预算收入31454亿元，同比增加14.9%；1-2月全国一般公共预算支出24860亿元，同比上升17.4%。由于所得税和进口货物增值税和消费税拉动，较大带动财政收入上升。
- 16日凌晨美联储宣布将基准利率调升25个基点，从0.5%-0.75%上调至0.75%~1.0%，符合市场广泛预期，这是自2016年12月之后的再度加息，也是美联储十年以来的第三次加息，随着美国经济持续向好，预估今年加息节奏可能持续加快。



数据来源：国家统计局；价值2017.2.28.

【市场展望】

美联储加息，市场风险偏好企稳；三月市场大概率向好，择机布局确定性品种。

- **美联储加息，市场风险偏好企稳，对 A 股影响正面：**16日凌晨，美联储议息会议如市场预期，决定将联邦基金目标利率提高 25bp 至 0.75%-1.0%。由于美联储在声明中并未改变对经济预测和利率政策展望，同时提到 2% 的通胀并非上限目标，这样的观点表述不如预期中的那么鹰派，**短期将导致美元的强势动能减弱，并提振全球股市的风险偏好。**展望全年，尽管市场仍预期美联储年内还会加息 2 次，后续可能继续抬升美国国债收益率，但由于欧元区通胀也显著上升，欧元区收益率上升幅度可能更大，随着上半年欧元区政治扰动因素的逐步消退，欧元表现有望企稳复苏，预计美元指数未来更多表现为区间震荡，**这将减轻人民币波动的外部压力，并稳定 A 股市场的风险偏好。**
- **央行上调公开市场利率、热点城市地产限购升级。**上周市场先涨后跌，部分反

上投摩根基金管理有限公司 地址：上海市浦东新区富城路 99 号震旦大厦 20 层 电话：400 889 4888

风险提示：投资有风险，在进行投资前请参阅相关基金的《基金合同》、《招募说明书》等法律文件。本资料为仅为宣传用品，不作为任何法律文件。基金管理人承诺以诚实信用，勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益，同时基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现。基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成对新基金业绩表现的保证。上述资料并不构成投资建议，或发售或邀请认购任何证券、投资产品或服务。所刊载资料均来自被认为可靠的信息来源，但仍请自行核实有关资料。观点和预测仅代表当时观点，今后可能发生改变。

上投摩根
基金 管理

映了利率上调与地产限购升级的预期。两会后各部委陆续表态严控地产泡沫，预计未来地产景气持续下行。目前实体需求依然不错，但持续性存疑，布局上依然建议关注确定性品种。

- **三月市场展望：市场大概率向好，择机布局确定性品种。** 二季度预计将逐步从主动补库存进入被动补库存，大宗商品的价格有调整的风险。中长期贷款放量说明实体需求不错，3月高频数据大概率向好，但开工之后资金开始脱虚向实，股市流动性略微收紧。海外需求向好，对出口也有一定的带动。



数据来源：万得；截至 2017.3.10

- 历史上，需求好、温和通胀环境下(03,04,10,11,13,16年)3月大多震荡小涨，4月可能会有调整。在货币政策定调稳健中性，决策层加强监管去杠杆的基调下，二季度要注意防范风险。周期行业仍需适当关注，以及低估值高成长品种。

上投摩根基金管理有限公司 地址：上海市浦东新区富城路99号震旦大厦20层 电话：400 889 4888

风险提示：投资有风险，在进行投资前请参阅相关基金的《基金合同》、《招募说明书》等法律文件。本资料为仅为宣传用品，不作为任何法律文件。基金管理人承诺以诚实信用，勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益，同时基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现。基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成对新基金业绩表现的保证。上述资料并不构成投资建议，或发售或邀请认购任何证券、投资产品或服务。所刊载资料均来自被认为可靠的信息来源，但仍请自行核实有关资料。观点和预测仅代表当时观点，今后可能发生改变。

- 3 月上涨概率(对比同样需求好,温和通胀年份03,04,10,11,13,16年)
- 这些年份市场有一些规律,除了13年连续下跌,其他年份2月大多上涨,3月横盘或上涨概率也很高,但幅度不大;
- 这些年份3月工业增加值大多出现了改善,但并不持续。

资料来源:万得;截至2017.2.28

日期	上证综指月涨跌幅%
2003-02	0.81
2003-03	(0.09)
2003-04	0.72
2004-02	5.30
2004-03	3.97
2004-04	(8.39)
2010-02	2.10
2010-03	1.87
2010-04	(7.67)
2011-02	4.10
2011-03	0.79
2011-04	(0.57)
2013-02	(0.83)
2013-03	(5.45)
2013-04	(2.62)
2016-02	(1.81)
2016-03	11.75
2016-04	(2.18)

- 三月关注行业:有色、电子、交通运输、公用事业(环保)、电气设备和医药。有色、交通运输、电气设备与环保受益景气上行,估值较低;成长股中电子高增长低估值;消费品中医药相对估值较低,但绝对估值不算特别便宜,从相对收益角度可以关注。主题投资上,可关注环保、京津冀和国企改革等有政策催化的板块。

【产品聚焦】

- 目前A股市场呈现震荡格局,更多呈现的是结构性机会。震荡市中,业绩为王,注重基本面选股及具有优秀风险管理能力的基金有望脱颖而出。上投摩根核心成长基金(000457)关注中盘股和大消费股,主要投资方向为公司治理良好且具有较高增长潜力的公司。截至2017年2月28日,核心成长基金短中长期业绩排名均位于晨星同类股票型基金的前1/4。

基金名称	最近三月	最近六月	最近一年	最近两年	最近三年
核心成长股票	61 / 654 ①	215 / 623 ②	29 / 584 ①	21 / 335 ①	37 / 239 ①

核心成长基金成立以来业绩表现

上投摩根基金管理有限公司 地址:上海市浦东新区富城路99号震旦大厦20层 电话:400 889 4888

风险提示:投资有风险,在进行投资前请参阅相关基金的《基金合同》、《招募说明书》等法律文件。本资料为仅为宣传用品,不作为任何法律文件。基金管理人承诺以诚实信用,勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益,同时基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现。基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成对新基金业绩表现的保证。上述资料并不构成投资建议,或发售或邀请认购任何证券、投资产品或服务。所刊载资料均来自被认为可靠的信息来源,但仍请自行核实有关资料。观点和预测仅代表当时观点,今后可能发生改变。

各类资产波动度有所增加，可重点关注注重基本面选股，投资方向为公司治理良好且具有较高增长潜力的上投摩根核心成长基金（000457）；严控风险，投资受益于国家经济转型和有较高增长潜力公司的上投摩根智选30基金（370027）；精选具备较高估值优势的上市公司股票与优质债券的上投摩根双核平衡基金（373020）；以及进行多元资产配置，降低投资组合波动率，追踪全球优质中国企业的上投摩根中国世纪灵活配置混合型基金（QDII）（003243）。

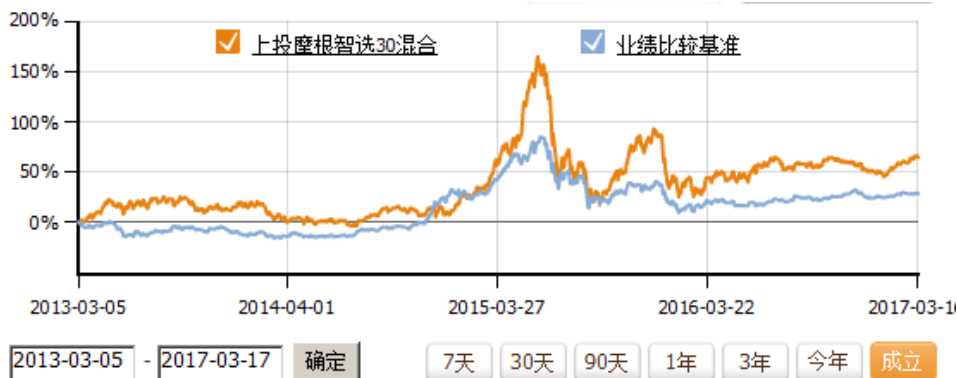


数据来源：万得，上投摩根；截至 2017.3.17。①表示基金排名位于晨星同类基金的前 1/4；②表示基金排名位于晨星同类基金的前 1/2。

- 上投摩根智选 30 基金（370027）主要投资受益于国家经济转型，具有较高增长潜力的上市公司股票，在有效控制风险的前提下，力争为基金份额持有人谋求长期、稳定的资本增值。截至 2017 年 2 月 28 日，智选 30 基金短中长期业绩排名均位于晨星同类股票型基金的前 1/4。

基金名称	今年以来	最近三月	最近六月	最近一年	最近两年	最近三年
智选30混合	28 / 613 ①	114 / 612 ①	275 / 609 ②	154 / 590 ②	231 / 545 ②	310 / 472 ③

智选 30 基金成立以来业绩表现



数据来源：万得，上投摩根；截至 2017.3.17。①表示基金排名位于晨星同类基

上投摩根基金管理有限公司 地址：上海市浦东新区富城路 99 号震旦大厦 20 层 电话：400 889 4888

风险提示：投资有风险，在进行投资前请参阅相关基金的《基金合同》、《招募说明书》等法律文件。本资料为仅为宣传用品，不作为任何法律文件。基金管理人承诺以诚实信用，勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益，同时基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现。基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成对新基金业绩表现的保证。上述资料并不构成投资建议，或发售或邀请认购任何证券、投资产品或服务。所刊载资料均来自被认为可靠的信息来源，但仍请自行核实有关资料。观点和预测仅代表当时观点，今后可能发生改变。

金的前 1/4。②表示基金排名位于晨星同类基金的前 1/2。

- 上投摩根双核平衡基金（373020）精选具备较高估值优势的上市公司股票与优质债券等，持续优化投资风险与收益的动态匹配，通过积极主动的组合管理，追求基金资产的长期稳定增值。截至 2017 年 2 月 28 日，双核平衡基金短中长期业绩排名均位于晨星同类股票型基金的前 1/4。

基金名称	今年以来	最近三月	最近六月	最近一年	最近两年	最近三年
双核平衡混合	11/76 ①	1/76 ①	1/73 ①	5/70 ①	14/67 ①	17/66 ②

双核平衡基金成立以来业绩表现



数据来源：万得，上投摩根；截至 2017.3.10。①表示基金排名位于晨星同类基金的前 1/4；②表示基金排名位于晨星同类基金的前 1/2。

- 此外，在高波动背景下，投资人应以多元资产来降低自身组合波动率，在配置国内金融资产基础上，适当加大海外资产配置比重。港股目前处于历史估值洼地，市场价值明显低估，未来上涨趋势乐观。上投摩根中国世纪灵活配置混合型基金（QDII），通过上投摩根稀缺 QDII 额度、沪港通以及深港通直达海外，突破国内投资门槛和投资地域的限制，全球性地追踪优质中国企业，值得投资者重点关注。

港股兼具低估值、高成长、高股息的特点

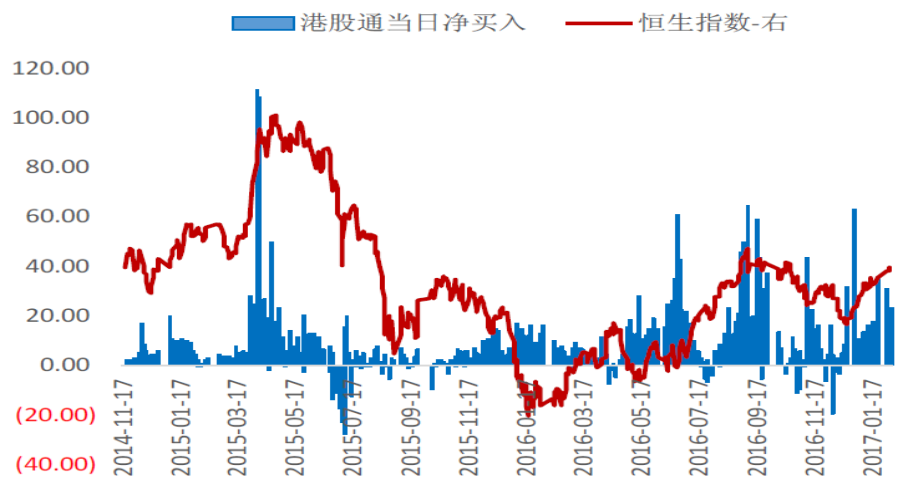
上投摩根基金管理有限公司 地址：上海市浦东新区富城路 99 号震旦大厦 20 层 电话：400 889 4888

风险提示：投资有风险，在进行投资前请参阅相关基金的《基金合同》、《招募说明书》等法律文件。本资料为仅为宣传用品，不作为任何法律文件。基金管理人承诺以诚实信用，勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益，同时基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现。基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成对新基金业绩表现的保证。上述资料并不构成投资建议，或发售或邀请认购任何证券、投资产品或服务。所刊载资料均来自被认为可靠的信息来源，但仍请自行核实有关资料。观点和预测仅代表当时观点，今后可能发生改变。

	P/E (x)		Div. Yield (%)				Earnings growth (%)				ROE (%)		
	Current	12m	Hist. ^A Peak	Current Trailing	Prospective		2014	2015	2016E	2017E	2015	2016E	2017E
	Trailing	Fwd			2016E	2017E							
Global*	17.8	15.8	4.1	2.5	2.5	2.7	4.3	(3.5)	2.2	13.1	11.5	11.5	12.4
USA*	20.0	17.9	4.0	2.1	2.1	2.2	5.6	0.2	1.8	11.7	13.3	13.5	14.4
Europe*	16.8	14.8	6.1	3.6	3.5	3.7	1.2	(6.2)	(1.3)	14.3	10.7	10.2	11.4
Asia Pacific*	15.1	13.7	3.3	2.6	2.6	2.7	5.4	(2.4)	2.2	10.7	9.9	9.5	10.0
Asia Pacific ex-Japan	15.1	13.6	4.9	2.9	2.9	3.1	5.5	(1.9)	1.0	11.3	8.9	8.8	9.3
Pacific ex-Japan	16.6	15.2	5.7	4.0	4.0	4.2	5.5	(11.4)	(1.9)	9.5	9.0	8.9	9.6
EMF Asia	14.2	12.6	3.4	2.3	2.3	2.5	3.9	2.6	2.4	12.7	11.5	11.3	11.8
Japan*	16.1	14.5	3.0	2.1	2.0	2.2	75.2	4.0	(5.0)	13.8	NM	7.6	8.2
Australia	18.3	16.5	6.7	4.2	4.2	4.5	(4.1)	(16.8)	(2.4)	11.6	5.1	5.1	5.5
China	13.6	12.0	5.7	2.2	2.1	2.3	6.0	(3.2)	(1.8)	14.0	12.6	11.8	12.4
Hong Kong	16.2	15.2	5.7	3.2	3.2	3.4	6.6	(14.1)	0.3	6.5	7.4	7.4	7.6
India	19.5	16.4	2.6	1.5	1.5	1.7	4.1	6.1	8.8	19.5	14.6	13.9	15.1
Indonesia	17.5	15.9	5.9	2.4	2.3	3.1	8.2	(8.5)	7.4	9.2	17.3	16.5	16.3
Korea	11.6	10.5	2.9	1.8	1.8	1.9	(9.9)	15.9	11.1	11.0	8.5	9.1	9.5
Malaysia	17.6	17.3	5.1	2.9	2.9	2.9	(5.2)	(1.2)	(2.8)	1.1	10.6	9.7	9.3
Philippines	19.5	17.3	4.9	1.5	1.5	1.6	7.7	5.8	5.5	13.0	13.1	12.8	13.3
Singapore	14.5	14.6	5.9	3.7	3.7	3.8	8.9	(2.1)	(6.6)	(1.9)	9.0	8.5	8.1
Taiwan	14.6	13.3	7.8	3.8	3.8	4.1	26.3	1.4	(2.5)	9.9	12.7	12.2	12.6
Thailand	16.1	15.2	5.9	2.8	2.7	2.9	(7.1)	(1.1)	11.4	5.3	12.6	13.4	12.8

数据来源：JPM，数据截至 2017.2.6

港股或将收益于资金流入推动效应



数据来源：兴业证券，截至 2017. 2.9

上投摩根基金管理有限公司 地址：上海市浦东新区富城路 99 号震旦大厦 20 层 电话：400 889 4888

风险提示：投资有风险，在进行投资前请参阅相关基金的《基金合同》、《招募说明书》等法律文件。本资料为仅为宣传用品，不作为任何法律文件。基金管理人承诺以诚实信用，勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益，同时基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现。基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成对新基金业绩表现的保证。上述资料并不构成投资建议，或发售或邀请认购任何证券、投资产品或服务。所刊载资料均来自被认为可靠的信息来源，但仍请自行核实有关资料。观点和预测仅代表当时观点，今后可能发生改变。