

东方基金投研月报

(2018. 9)

东方基金研究部



一、本月市况：

8月市场整体呈现震荡下跌态势，其中上证综指下跌 5.25%，沪深 300 下跌 5.21%，深圳新综下跌 7.61%，中小板下跌 7.99%，创业板下跌 8.07%。下跌幅度来看，中小板、创业板下跌幅度超过主板。

行业方面，申万一级行业领涨的为通信、银行、采掘，其中仅通信实现正收益，领跌行业为食品饮料、纺织服装、家用电器，主要为前期涨幅较大的行业。概念指数方面，领涨的为打板指数、4G 指数、去 IOE 指数，领跌的为触板指数、领涨龙头指数、次新股指数。

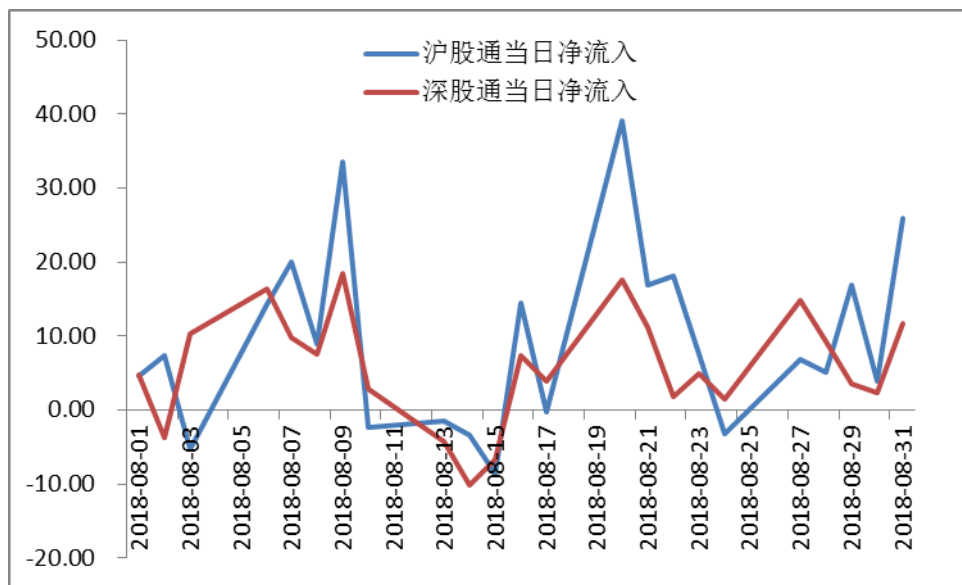


大盘指数			
上证综指	2725.25	-5.25%	2.87 万亿
沪深 300	3334.5	-5.21%	2.11 万亿
深证新综	6591.8	-7.61%	3.65 万亿
中小板	5876.37	-7.99%	1.45 万亿
创业板	1455.5	-8.07%	1.14 万亿
概念板块指数（前三）		概念板块指数（后三）	
打板指数	+29.30%	触板指数	-32.98%
4G 指数	+3.80%	领涨龙头指数	-20.09%
去 IOE 指数	+1.15%	次新股指数	-17.47%
申万一级行业（前三）		申万一级行业（后三）	
通信(申万)	+0.28%	家用电器(申万)	-12.15%

银行(申万)	-0.98%	纺织服装(申万)	-10.87%
采掘(申万)	-2.50%	食品饮料(申万)	-10.84%
上涨个股数	432 只	下跌个股数	3008 只
领涨个股		领跌个股	
长城军工	+497.00%	当代东方	-66.74%
捷佳伟创	+118.5%	ST 长生	-65.94%
康辰药业	+110.89%	商赢环球	-61.79%
新兴装备	+91.67%	刚泰控股	-55.26%
汇德科技	+91.58%	新莱应材	-48.33%

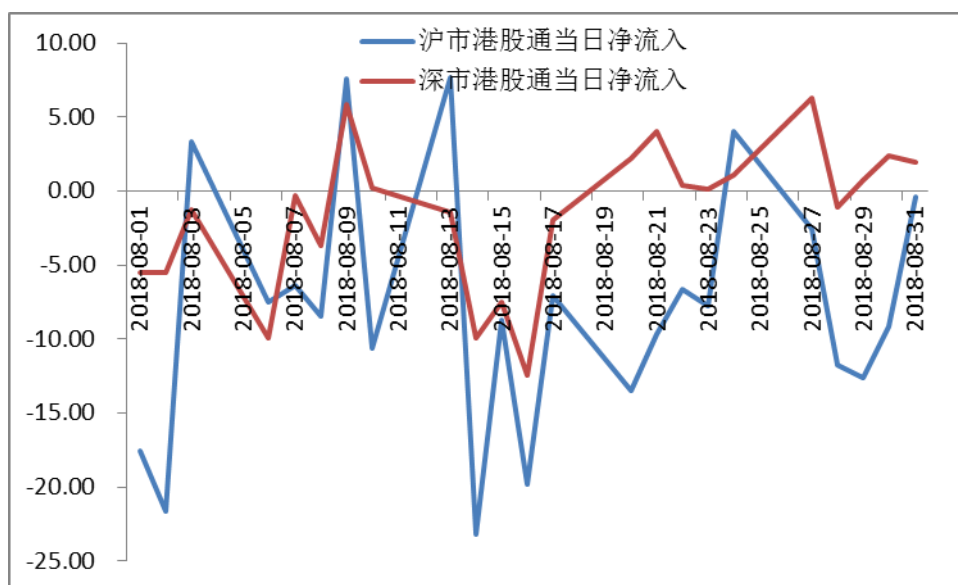
(资料来源: wind)

资金层面,沪股通 8 月净流入 219.15 亿,累计资金净流入 3251 亿;深股通 8 月净流入 135.37 亿,累计资金净流入 2465.29 亿。



(资料来源: wind)

沪市港股通 8 月净流入-182.31 亿,累计资金净流入 5160.39 亿;深市港股通 8 月净流入-35.32 亿,累计资金净流入 1905.66 亿。



(资料来源: wind)

二、重大事件:

(一)本月主要经济数据及点评

1.国内主要经济数据

(1) 7月31日公布7月PMI数据

2018年7月份,中国制造业采购经理指数(PMI)为51.2%,比上月下行0.3个百分点。

1) 制造业扩张速率持续回落。

比上月下行0.3个百分点,低于上年同期0.2个百分点,各分项指标多同步回落。从供给端来看,生产指数持续回落,与蓝天保卫战之7月9日至22日第三轮间进行的环保督查密切相关;需求端来看,国内需求增速放缓,外需连续两个月回落,后续贸易摩擦及国内的减税降费措施落地将使得上述现象在年内持续。

2) 库存去化速率放缓,价格环比回落。

从表征供需缺口的新订单指数-生产指数看,自年内4月起已持续为负值,7月进一步扩大至-0.7,原材料库存、产成品库存去化速度均放缓,但产成品去化变动幅度更大一些。

3) 大型企业、小型企业增速齐下跌,不同行业持续呈现分化。

分企业类型来看,本月依旧只有大型企业位于扩张区间,大型企业扩张速率放缓,中型企业与小型企业则是持续收缩,且小型企业的收缩进一步加速。货币政策定向宽松引导下,其对中小企业的帮扶作用却很难落地,中小企业生产活动虽略有扩张,但生产活动预期持续回落。

4) 非制造业PMI方面,结束此前五个月稳步抬升,增速放缓。

7月份,非制造业商务活动指数为54%,低于上月1个百分点,为近11个月内最低值。服务业持续扩张,增速有所放缓。建筑业景气度高位回落。

5) 综合 PMI 产出指数。

2018 年 7 月份，综合 PMI 产出指数为 53.6%，低于上月 0.8 个百分点，表明我国企业生产经营活动总体扩张步伐放缓。其中，构成综合 PMI 产出指数的制造业生产指数和非制造业商务活动指数分别为 53.0%和 54.0%，环比均有一些回落。

(2) 8 月 8 日公布海关进出口数据

7 月进口超预期抬升，出口数据回落。

1) 美元计价下：7 月进口同比 27.3%（前值 14.1%），出口同比 12.2%（前值为 11.2%）。

2) 贸易顺差收缩，为 275 亿美元，前值 414 亿美元。

3) 从季调环比来看，我国出口呈现大幅度的回落，从上月的 5.7 回落到本月-1.9；进口方面也呈现回落，但其幅度相对较小，从前值 1%下行到-1.1%。

进口：同比增幅超预期大幅抬升，环比季调呈现小幅回落。本月进口增速与 5 月、6 月的进口增速呈现 V 型，一方面从季节性因素及低基数来看，7 月工作日的增多带动进口增速超预期增长，同比季调后的数据略比上月回落。另一方面，新一轮进口关税下调计划在本月 1 日起正式实施，范围涵盖日用消费品、服饰、汽车等，对进口增速有一定的拉动作用。依国务院关税税则委员会公告，自 8 月 23 日 12 时 01 分起实施加征关税，对原产于美国约 160 亿美元进口商品加征关税，清单中涉及原材料及化学品居多。后续进口或因进口促进作用短期影响消退、贸易摩擦持续而下滑。

出口：同比增速呈现稳中小幅抬升。汇率方面贬值持续，本月出口产品来看，农产品出口回升对 7 月出口数据有所支撑，机电产品、高新技术产品同比增速也相应升至 12.2%和 12%，但环比增速为负；钢材出口 589 万吨，同比增速大幅回落至-15.4%；集成电路出口数量同比下滑 2.59%。

贸易顺差收窄，外储依旧较为平稳。贸易顺差继上月小幅走阔后现收窄，其中扩大进口政策的影响作用明显，本月贸易逆差为 275 亿美元，前值 414 亿美元。7 月中国外汇储备进一步上升 58 亿美元至 31,179 亿美元，在美元略升值的影响下及美股升值的带动下，估值效应的影响总体呈现中性。

(3) 8 月 9 日公布通胀数据

7 月，CPI 为 2.1，前值 1.9，预期 2.0，PPI 为 4.6，前值 4.7，预期 4.1。

CPI 来看，同比增速较上月略有增加，环比增速则在持续 4 个月负增长后转为 0.1%。其中，食品项在持续 4 个月环比负增长后，本月首现正环比增速 0.1%，同比方面则呈现持续拖累影响，同比增速为 0.5%，拉动 CPI 指数 0.15 个百分点，非食品，同比、环比均较上月有 0.2 个百分点增速，分别为 2.4%和 0.3%。

食品项中，本月粮食、油、鲜果和水产品价格环比下行，其他个类价格水平均呈现环比上行或相对较为稳定（牛、羊肉）。

非食品中，本月增量最大为旅游，季节性的规律明显，暑期的开启，带动旅游环比增速大幅提升。

PPI 方面，同比上涨 4.6%，环比上涨 0.1%。工业生产者购进价格同比上涨 5.2%，环比上涨 0.1%。在 7 月份 4.6%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为 3.96 个百分点，新

涨价影响约为 0.6 个百分点。本月生活资料环比增速（0.2%）首超生产资料价格环比增速（0.1%），也是此次预测产生较大误差的原因。

(4) 8 月 13 日公布金融数据

具体数据：2018 年 7 月社融规模增量 1.04 万亿（同口径下，6 月 1.39 万亿），比上年同期少 1241 亿元，金融机构新增人民币贷款 1.45 万亿（6 月 1.84 万亿），M2 同比增速 8.5%（6 月 8%），M1 同比增速 5.1%（6 月 6.6%）。

1) 社融口径调整，存量增速下滑放缓

社融新增 1.04 万亿，央行公布自 7 月起完善社会融资规模统计方法，将“存款类金融机构资产支持证券”和“贷款核销”纳入“其他融资”项下反映，并回溯调整了 17 年以来的社融数据和可比口径存量同比数据。本次口径调整体现出对“贷款核销”等项目的更精确的分析，在实际的社会融资方面，贷款核销并不会对当月企业总体新增贷款造成实际的扰动。新口径下，社融数据显示 6 月贷款核销为 1737 亿，很大程度上导致了 6 月信贷和社融规模的低估，6 月社融存量旧口径增速 9.8%，新口径同比增速为 10.5%。7 月新口径下社融规模增速为 10.3%，较前值下行 0.2%，利用旧口径来看，本月社融下行 0.1%至 9.7%。7 月，社融继续呈现表外转表内的结构调整，非标降幅有所缩减。本月，表内新增贷款贡献了 77%，后续表内贷款发力程度加大或对社融增速提振，表外持续下行，但下行幅度放缓，与资管新规细则出台后对非标融资放松相关，未贴现银行承兑汇票、表外委托、信托贷款合计削减近 5000 亿，较上月少下行近 2000 亿，债券融资量有所放量，其占比与上年同期持平，较上月增加 917 亿元。

2) 新增信贷放量持续

7 月份人民币贷款增加 1.45 万亿元，贷款余额同比增速 13.2%。分部门看，住户部门贷款增加 6344 亿元，其中，短期贷款增加 1768 亿元，中长期贷款增加 4576 亿元，非金融企业及机关团体贷款增加 6501 亿元，其中，短期贷款减少 1035 亿元，中长期贷款增加 4875 亿元，票据融资增加 2388 亿元，同比多增 4050 亿元，环比增加 816 亿元。自今年 5 月起，票据融资持续放量，挤占了企业部门的贷款份额，而因其 6 个月期限为主，反映了企业部门融资需求不强，银行放贷较为谨慎，而采取了票据融资放量。现阶段，银行间市场利率下行，但贷款利率还未呈现明显下行。

3) M2 增速略回升，M1、M2 剪刀差扩大

本月 M2 增速较上月回升 0.5%至 8.5%，M1 同比增速 5.1%，前值 6.6%，M2-M1 的“剪刀差”扩大，从 1.4%到 3.4%，反映了企业现金流紧张，货币政策转向向企业的传导仍需要一定时滞。从 M2 增速来看，本月信贷的放量，提振了 M2 的增速提升。从结构来看，M2 增速回升主因居民存款同比大幅多增 4583 亿，而今年以来居民存款以定期存款为主。而以活期存款为主的企业存款同比大幅少增 2491 亿，导致 M1 增速显著下行。此外，本月财政存款同比少增 2255 亿。后续，M2 增速或伴随表外转表内，贷款放量持续，而进一步回升。

(5) 8 月 14 日公布经济数据

1-7 月固定资产投资 355798 亿元，同比增长 5.5%，较上半年回落 0.5 个百分点，7 月工业增加值同比增长 6.0%，与上月持平，7 月社会消费品零售总额约 30734 亿元，同比增长

8.8%，较上月回落 0.2 个百分点。

1) 工业增加值同比增速稳定、环比季调呈现小幅抬升。7 月，规模以上工业增加值同比实际增长 6.0%，与前值持平。从数据与 PMI 的持续回落较为一致，生产持续回落，与蓝天保卫战之 7 月 9 日至 22 日第三轮间进行的环保督查密切相关，

2) 固定资产投资中，基建下行持续，制造业和地产投资支撑。7 月基建增速继续下滑，这可能与政策转向发生在 7 月中下旬有关，政策转向带来的增量项目可能在 8 月及之后的数据有所体现。近期铁路、轨道交通项目已开始放松，预计项目的审批将有所加速，后续基建投资增速企稳反弹的概率大。土地成交价款对本月地产投资继续呈现超高的同比增速 30%+。销售继续回暖，部分原因是一些限购城市新房和二手房价格倒挂，现金流压力下开发商加快推盘。

3) 社零增速放缓，各类消费出现显著下滑。7 月，社零同比增速较上月下行 0.2 个点至 8.8%。短期刺激需求冲击消退，居民对未来收入信心的下行，分项来看，本月除原油、汽车消费小幅改善外，食品和用品类、房地产类消费增速显著放缓。房地产的挤出效应、居民对未来收入增速的不确定性、以及“618”购物节提前透支了居民的部分消费，使得消费增速明显下滑。

4) 失业率提升，季节性影响为主。7 月份，全国城镇调查失业率为 5.1%，比上月上升 0.3 个百分点，与上年同月持平。

5) 总体来看，7 月生产放缓、需求下行，经济面临下行风险。

(6) 8 月 27 日公布宏观经济数据

2018 年 1-7 月份，全国规模以上工业企业利润同比增长 17.1%，增速比 1-6 月份低 0.1 个百分点，其中，7 月份利润增长 16.2%，较前值低 3.8%。

1) 规模以上工业企业利润增速持续回落，且下滑速度进一步加快

从官方公布工业企业利润单月同比增速数据来看，增速持续回落，且回落速度进一步加快。本月单月增速下滑 3.8%至 16.2%，其较前两月 1%左右的下滑速率有进一步扩大态势。从当月利润的绝对数值来看，本月利润 5156 亿元是近两年来的最低点。

2) 利润增速分化明显，上游利润挤压持续

1-7 月份，在 41 个工业大类行业中，32 个行业利润总额同比增加，9 个行业减少。从目前公布的数据看，新增利润较多的行业依旧集中在上游，下游增速持续低迷，呈现冰火两重天。上游增速远高于总体增长速率，下游则位于低位增速，

3) 库存水平继续走高，国企杠杆率下滑，应收账款回收期上升

7 月产成品存货增长 9.5%，较 6 月提高 1.2 个百分点。由于 7 月投资和消费增速均回落，信用收紧、需求偏弱导致企业被动补库，产成品周转天数上升 0.3 天至 16.7 天。现阶段，而政策宽松尚未带来实体经济资金面改善，企业金融风险继续保持高位，企业应收账款回收期上升 0.5 天至 46 天。

2. 国外主要经济数据

(1) 美国经济数据公布

美国 8 月 18 日当周首次申请失业救济人数 21 万人,预期 21.5 万人,前值 21.2 万人,连续第三周下滑,显示美国劳动力市场维持稳固。美国 8 月 11 日当周续请失业救济人数 172.7 万人,预期 173 万人,前值由 172.1 万人修正为 172.9 万人。

美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值 54.5,创九个月新低,预期 55,7 月终值 55.3。美国 8 月 Markit 服务业 PMI 初值 55.2,创四个月新低,预期 55.8,7 月终值 56。美国 8 月 Markit 综合 PMI 初值 55,创四个月新低,7 月终值 55.7。

美国 7 月新屋销售 62.7 万户,创九个月新低,预期 64.5 万户,前值由 63.1 万户修正为 63.8 万户。美国 7 月新屋销售环比 -1.7%,预期 2.2%,前值由 -5.3%修正为 -2.4%。建筑材料成本不断增加、土地和劳动力短缺使得美国楼市表现疲软。

(2) 欧盟经济数据公布

8 月 2 日,欧盟公布 PPI 数据,6 月欧盟 PPI 同比 4.4%,前值为 3.7%。

8 月 31 日,欧盟公布失业率数据,7 月欧盟失业率 6.8%,前值为 6.9%。欧盟区季调失业率 8.2%,前值 8.2%。

(二) 本月市场重点信息及点评

1.重点信息

(1) 中央政治局会议 7 月 31 日召开,会议主要解读如下:

第一,稳中求进与稳中有变。

对上半年的经济工作给予一定的肯定,坚持稳中求进工作总基调,贯彻新发展理念,落实高质量发展要求,以供给侧结构性改革为主线,着力打好防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治三大攻坚战,加快改革开放步伐,上半年经济保持了总体平稳、稳中向好态势。

对下半年年的经济形势的判断态度较为谨慎,当前经济运行稳中有变,面临一些新问题新挑战,外部环境发生明显变化。要抓住主要矛盾,采取针对性强的措施加以解决。下半年,要保持经济社会大局稳定,深入推进供给侧结构性改革,打好“三大攻坚战”,加快建设现代化经济体系,推动高质量发展,任务艰巨繁重。要坚持稳中求进工作总基调,保持经济运行在合理区间,加强统筹协调,形成政策合力,精准施策,扎实细致工作。

第二,积极财政与稳健的货币政策,六项稳定工作齐抓。

保持经济平稳健康发展,坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策,首次提出提高政策的前瞻性、灵活性、有效性。继国常会“积极的财政政策要更加积极“,此次细化财政政策作用方向,财政政策要在扩大内需和结构调整上发挥更大作用。货币政策方面,此前传言放水被否,要把好货币供给总闸门,保持流动性合理充裕。六项稳定工作齐抓,要做好稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期工作。保护在华外资企业合法权益。

第三,补短板着重,促基建发力,坚定去杠杆,去库存未提及。

三去一降一补中去库存未提及,把补短板作为当前深化供给侧结构性改革的重点任务,加大基础设施领域补短板的力度,增强创新力、发展新动能,打通去产能的制度梗阻,降低企业成本。要实施好乡村振兴战略。把防范化解金融风险和服务实体经济更好结合起来,坚

定做好去杠杆工作，把握好力度和节奏，协调好各项政策出台时机。要通过机制创新，提高金融服务实体经济的能力和意愿。

第四，推进改革开放，大幅放宽市场准入。

推进改革开放，继续研究推出一批管用见效的重大改革举措。要落实扩大开放、大幅放宽市场准入的重大举措，推动共建“一带一路”向纵深发展，精心办好首届中国国际进口博览会。

第五，整治房地产市场秩序，坚决遏制房价上涨。

会议在六点要求中单列房地产一项，并表明了整治房地产市场的决心。下决心解决好房地产市场问题，坚持因城施策，促进供求平衡，合理引导预期，整治市场秩序，坚决遏制房价上涨。加快建立促进房地产市场平稳健康发展长效机制。

做好民生保障和社会稳定工作，把稳定就业放在更加突出位置，确保工资、教育、社保等基本民生支出，强化深度贫困地区脱贫攻坚工作，做实做细做深社会稳定工作。

(2) 土耳其局势持续动荡

8月10日美国已经宣布对土耳其进口的铝及钢铁关税税率翻倍至20%和50%，土耳其股债汇三杀，土耳其里拉单日贬值达13.7%，10年国债收益率上行超180BP至20.7%，CDS大涨16%，欧洲银行股指数跌幅扩大至3.7%。新兴市场货币集体下跌，墨西哥比索下跌1.5%，巴西雷亚尔汇率下跌1.7%，南非兰特汇率下跌2.9%，阿根廷比索兑美元低开3%。

(3) 兵团六师：17兵团六师 SCP001 超短融发生部分违约

由新疆生产建设兵团第六师国有资产经营有限责任公司发行的5亿元超短期融资券SCP001本应2018年8月13日到期兑付，但公司目前只将1.3亿元资金划转到上海清算所指定账户，无法保证全额兑付，该期债期限270天，利率5.89%。

(4) 8月16日国务院常务会议召开

会议提出面对当前新形势新变化，要加大改革开放力度，进一步激发市场活力，要求针对苗头性倾向性问题，精准施策，预调微调，确保经济运行在合理区间，下更大力气降低民间资本进入重点领域的门槛，取消和减少阻碍民间投资进入养老、医疗等领域的附加条件，采取建立贷款风险补偿机制等方式，缓解小微企业和民营企业融资难融资贵问题。

(5) 中美贸易摩擦情况

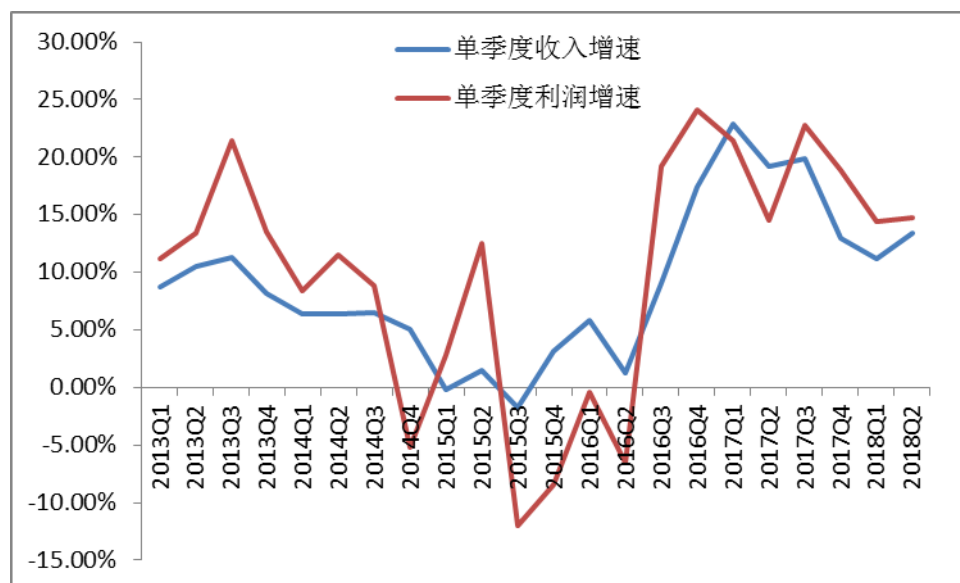
根据《国务院关税税则委员会关于对原产于美国约160亿美元进口商品加征关税的公告》，中方对美约160亿美元商品加征25%关税于23日12:01正式实施。中国在世贸组织起诉美国301调查项下对华160亿美元输美产品实施的征税措施。

2.中报汇总

(1) 板块情况：

8月中报披露完成，整体A股2018Q2单季度收入增长13.4%，净利润增长15%，较2018Q1

有所加速。



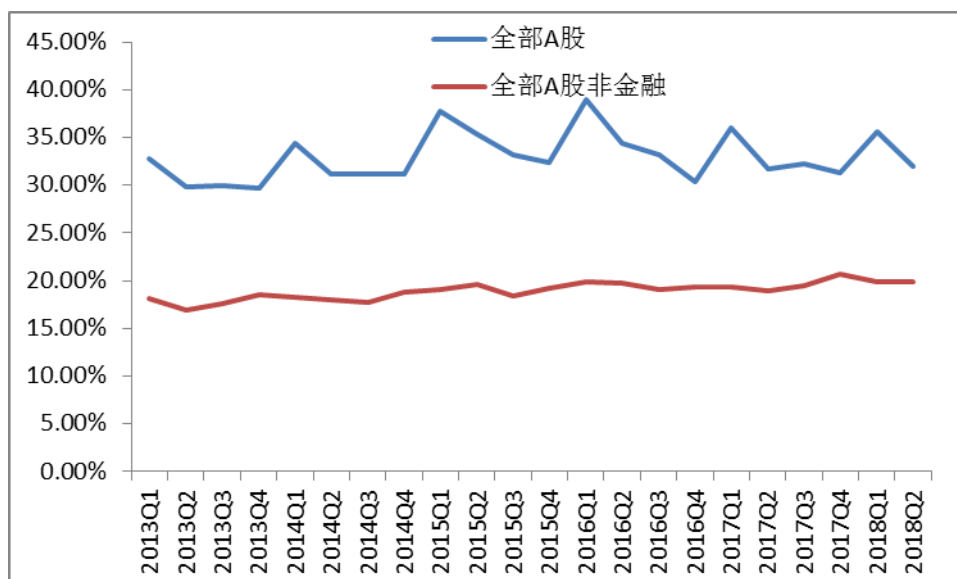
(资料来源: wind)

分板块看,二季度业绩出现分化,主板盈利增速有所扩大,中小板盈利增速缩窄,而创业板业绩增速呈现负增长。

	营业收入			净利润		
	2018Q2	2018Q1	2017Q4	2018Q2	2018Q1	2017Q4
主板	12.77%	10.33%	62.90%	16.01%	13.80%	23.21%
中小板	20.52%	24.94%	55.70%	11.95%	20.02%	8.29%
创业板	18.82%	21.25%	68.70%	-2.05%	28.96%	-82.57%

(资料来源: wind)

盈利情况看,2018Q2单季度毛利率32.04%,若剔除金融股影响则2018Q2毛利率19.91%,与Q1基本持平,毛利率处于高位。



(资料来源: wind)

2018Q2 单季度上市公司 ROE 为 3.05%，较一季度有所提升，其中、利润率、周转率、权益乘数均有不同程度的提高，其中周转率提升贡献较大。

季度	ROE	利润率	周转率	权益乘数
2018Q2	3.05%	9.53%	4.69%	6.81
2018Q1	2.77%	9.49%	4.34%	6.74
2017Q4	2.47%	7.16%	5.07%	6.79
2017Q3	2.86%	9.28%	4.39%	7.04
2017Q2	2.95%	9.55%	4.34%	7.13
2017Q1	2.71%	9.47%	3.98%	7.2

(资料来源: wind)

(2) 行业情况

营收增长情况方面，周期类、银行等小幅改善，消费类食品饮料、休闲服务持续向好，成长类的 TMT 单季度下滑明显。

周期类中，煤炭、石油石化、钢铁、化工等均有明显改善，主要由于价格带动的行业景气向上。

金融类中，银行数据持续改善，房地产业绩良好。

消费类中，食品饮料、休闲服务等板块延续高景气。

成长类中，TMT 单二季度出现负增长，一方面中美贸易战对于 TMT 板块有一定冲击，另一方面融资环境恶化背景下，以小市值高科技公司为主的 TMT 整体受到影响。

		单季度收入增速			单季度净利润增速		
		2018Q2	2018Q1	2017Q4	2018Q2	2018Q1	2017Q4
上游原材料	煤炭	7.8%	2.9%	-2.7%	17.1%	4.6%	60.6%
	石油石化	17.3%	9.6%	14.3%	120.2%	31.4%	-13.1%
	有色金属	4.3%	13.9%	-1.5%	8.3%	40.5%	263.9%
中游原材料	钢铁	16.7%	4.7%	11.3%	155.8%	99.7%	688.5%
	基础化工	11.0%	-1.2%	8.2%	44.7%	28.9%	-7.7%
	建材	21.5%	35.1%	38.7%	87.8%	303.9%	167.0%
	电力及公用事业	21.0%	17.6%	17.2%	13.3%	17.4%	-18.0%
中游工业品	电力设备	14.5%	16.1%	9.3%	-4.1%	10.8%	21.9%
	机械	16.6%	19.4%	8.2%	318.8%	30.7%	188.9%
	国防军工	36.0%	-4.0%	-1.4%	92.0%	-74.0%	-65.5%
	轻工制造	22.1%	21.0%	14.8%	22.1%	18.8%	33.9%
	交通运输	10.6%	14.7%	34.8%	-26.8%	24.7%	56.0%
	建筑	8.7%	14.0%	7.8%	13.2%	16.7%	12.6%
下游消费品	房地产	24.8%	19.5%	14.9%	38.3%	43.2%	45.9%

	汽车	-1.3%	2.5%	12.2%	-0.4%	-5.4%	-6.7%
	家电	15.7%	21.9%	26.1%	32.4%	16.4%	18.2%
	商贸零售	2.9%	9.6%	16.6%	-31.5%	21.4%	28.5%
	食品饮料	19.8%	17.1%	12.6%	36.5%	31.0%	33.2%
	餐饮旅游	23.7%	17.8%	18.5%	24.8%	32.3%	65.6%
	纺织服装	5.7%	15.2%	8.3%	-13.5%	-9.6%	-202.4%
	农林牧渔	9.0%	9.2%	-15.9%	-84.9%	-24.5%	-188.9%
	医药	19.2%	18.3%	10.6%	15.2%	27.0%	-8.2%
TMT	传媒	29.1%	13.2%	23.3%	3.1%	4.0%	-51.0%
	计算机	12.3%	30.6%	22.0%	-1.4%	30.0%	-22.6%
	电子元器件	15.6%	17.7%	22.6%	-16.2%	-1.0%	-40.2%
	通信	9.9%	17.6%	16.8%	-37.4%	70.6%	-358.7%
金融	银行	10.0%	2.5%	8.8%	7.3%	5.6%	6.5%
	非银行金融	12.1%	9.4%	23.0%	6.0%	20.8%	60.5%

(资料来源: wind)

盈利情况方面, 周期类钢铁、建材, 中游机械、轻工毛利率有所提升, 而交运、食品饮料、农林牧渔等行业毛利率有所下滑。ROE 角度, 上中游原材料 ROE 均有所提升, 下游消费品中家电上升明显, 大金融 ROE 基本稳定。

		单季度毛利率			单季度 ROE		
		2018Q2	2018Q1	2017Q4	2018Q2	2018Q1	2017Q4
上游原材料	煤炭	31.7%	31.7%	36.7%	3.4%	3.3%	2.4%
	石油石化	19.5%	19.2%	20.5%	2.3%	1.8%	1.0%
	有色金属	10.6%	11.2%	13.0%	1.9%	1.9%	1.0%
中游原材料	钢铁	15.5%	14.2%	18.0%	4.5%	3.4%	4.5%
	基础化工	22.6%	23.0%	24.4%	3.5%	2.9%	0.6%
	建材	34.4%	31.4%	33.4%	5.9%	2.9%	4.2%
	电力及公用事业	21.4%	19.4%	18.9%	2.0%	1.8%	0.8%
中游工业品	电力设备	20.8%	21.5%	22.7%	2.2%	1.1%	2.1%
	机械	21.9%	20.7%	22.9%	2.1%	1.2%	1.8%
	国防军工	16.6%	17.3%	17.8%	1.1%	0.4%	1.1%
	轻工制造	27.4%	25.5%	26.0%	3.5%	2.3%	2.4%
	交通运输	11.3%	12.7%	9.8%	2.0%	2.4%	1.7%
	建筑	12.4%	11.1%	13.3%	3.1%	2.0%	3.1%
下游消费品	房地产	31.8%	31.7%	31.5%	3.5%	2.1%	6.1%
	汽车	15.7%	15.9%	14.9%	3.1%	3.2%	3.1%

	家电	24.6%	24.2%	25.3%	5.2%	3.8%	4.3%
	商贸零售	15.5%	16.4%	15.5%	1.7%	2.1%	2.2%
	食品饮料	46.2%	50.3%	45.3%	4.4%	6.3%	3.6%
	餐饮旅游	43.5%	42.2%	39.7%	3.7%	2.4%	2.0%
	纺织服装	27.0%	26.7%	26.6%	2.3%	2.1%	0.7%
	农林牧渔	13.8%	15.7%	18.2%	0.6%	1.8%	-1.6%
	医药	34.3%	34.3%	34.7%	3.3%	3.1%	2.5%
TMT	传媒	24.8%	28.3%	26.5%	2.3%	2.1%	1.8%
	计算机	29.4%	25.0%	27.5%	1.8%	0.9%	2.9%
	电子元器件	20.1%	20.3%	21.5%	2.1%	1.6%	2.2%
	通信	21.2%	22.7%	19.6%	0.9%	1.2%	-0.7%
金融	银行				3.7%	3.6%	2.4%
	非银行金融				2.4%	2.7%	2.5%

(资料来源: wind)

(三) 本月重点行业信息及点评

1. 行业信息

(1) 非洲猪瘟持续发酵

8月3日,沈阳确认非洲猪瘟疫情,并扑杀913头生猪,8月16日,郑州确认非洲猪瘟疫情,扑杀1362头生猪。8月22日,温州发现非洲猪瘟疫情。目前猪瘟疫情持续爆发,且有蔓延趋势,但非洲猪瘟不存在人传播,短期来看,短期养殖户情绪影响可能出现大规模抛售情况,猪价短期有望下跌,但中长期行业产能进一步去化,价格有望逐步提升。

(2) 地产1-7月数据

房地产百强企业2018年1-7月销售同比继续高增长,销售金额增速持续回升,销售面积增速有所回落但是表现依然较好:从总体来看,7月,Top100家房企单月销售金额7661亿元,环比下降了31.7%,但是同比上升了58%,环比下滑主要由于房企半年节点冲刺销量,使得6月份一般都是成交高点,基数较高所致,但是同比来看,增速依然可观。1-7月累计销售金额53559.7亿元,同比提升了39.4%、较前值上升了2.7%。7月Top100房企销售面积为40608.5万方,同比增加了39.14%,较前值微幅减少2.7%,远好于同期49城同比下跌12.4%的表现。

2. 重点行业情况

(1) 家电

1) 行业表现:8月份申万家电绝对收益-10.34%,相对沪深300收益-5.6%,1-8月份申万家电绝对收益-10.34%,相对沪深300收益-5.6%。7、8月多因素带动回调明显:七月

以来受到家电板块波动较大，中报业绩逐渐披露，部分低于前期预期，贸易战加剧，消费数据整体疲软，7月空调安装卡一改上半年高增长趋势，叠加高基数下滑引发市场担忧，板块表现较为弱势。

	申万家电绝对收益	申万家电相对沪深 300 收益	全行业排名
1 月	10.34%	4.26%	5
2 月	-6.78%	-0.88%	21
3 月	-4.30%	-1.19%	24
4 月	-5.6%	-1.97%	21
5 月	4.85%	3.64%	6
6 月	-3.96%	3.69%	2
7 月	-7%	-7.19%	28
8 月	-10.34%	-5.6%	28
年初至 8 月底	-21.98%	-5.12%	10

(资料来源: wind)

2) 行业主要信息: 产业在线披露 7 月数据, 空调 18 年冷年收盘。

7 月单月: 总销量 1369.50 万台, 同比下滑 2.62%, 其中内销 988.05 万台, 同比下滑 5.08%, 出口 381.45 万台, 同比增长 4.41%, 总库存 863.33 万台, 同比增长 19.97%。

18 冷年整体来看, 空调行业内销同比增长 18.76% 至 9751 万台, 再创冷年历史新高, 表现超出市场预期; 18 年自然年度来看, 上半年在渠道补库存及需求超预期等因素带动下行业内销实现 20% 以上增长, 7 月份受终端需求放缓及高基数拖累行业短期走势承压, 下半年在高基数下, 整体增速中枢预计较上半年将有所回落, 但全年维度来看空调内销预计仍将有正增长。

项目	7 月	同比增长	1-7 月	同比增长
产量	1415	2.62%	10209	11.59%
销量	1370	-2.62%	10441	11.74%
出口	381	4.41%	4182	5.57%
内销	988	-5.08%	6259	16.27%
在库	863	19.97%	-	-

(资料来源: 产业在线)

3) 行业中报情况

收入: 空调延续较高景气, 小家电加速, 其他子行业环比降速

整体: 二季度环比降速, 上半年收入增速 16%。上半年家电行业可选标的整体实现主营收入 5962.93 亿元, 同比增长 17.21%, 其中二季度实现 3110.35 亿元, 同比增长 15.20%。

白电: 二季度延续高景气度, 上半年收入增速 18%。上半年白电子行业主营同比增长 17.97%, 其中二季度同比增长 17.06%。在农村及三四线城市需求持续释放以及渠道补库存背景下, 上半年空调内销出货增速达 21.12%, 且产品均价也有小幅提升, 量价齐升驱动白

电板块营收端稳健表现。

小家电：二季度环比有所加速，上半年收入增长 16%。上半年小家电整体增速仅次于白电，上半年及二季度收入分别同比增长 15.67%及 16.69%。

厨电：二季度降速明显，上半年收入增长 16%。受地产后周期影响，景气度大幅下滑，厨电板块上半年和二季度的收入增速分别为 15.66%、6.75%。

黑电：二季度环比略有放缓，上半年收入增长 11%。黑电上半年和二季度的收入增速分别为：10.81%、7.87%。

上游零部件：二季度环比降速，上半年收入增长 17%。受益于下游整机企业较紧排产计划，家电上游子行业上半年及二季度主营分别同比增长 16.74%及 10.60%。

类型	2018H1	2017H1	同比增速	2018Q2	2017Q2	同比增速
白电	3713.67	3148.00	17.97%	1957.38	1672.13	17.06%
黑电	1281.57	1156.56	10.81%	652.32	604.73	7.87%
厨电	118.45	102.41	15.66%	60.23	56.42	6.75%
小家电	263.73	228.00	15.67%	129.90	111.32	16.69%
家电上游	204.84	175.46	16.74%	105.12	95.04	10.60%
合计	5582.26	4810.42	16.05%	2904.95	2539.64	14.38%

(资料来源：wind)

盈利能力：白电、黑电、厨电盈利能力有一定改善，小家电、零部件有所下滑。

整体：虽然毛利率短期有所承压，但在期间费用率改善等因素驱动下，行业整体盈利能力仍有小幅提升，上半年行业整体归属净利率同比提升 0.35pct 至 6.98%，其中二季度同比提升 0.44 个百分点至 7.63%。

分子行业来看，上半年白电、黑电及厨电行业盈利能力均有一定程度改善，而小家电及家电上游子行业盈利能力则有所下滑，不过基于汇率波动，二季度小家电行业盈利能力已有小幅提升。

归母净利润：

整体：盈利提升叠加营收端实现较好增长，上半年家电行业整体实现归属净利润 416.29 亿元，同比增长 23.40%。

白电：Q2 增速维持，上半年业绩增速 25%。

小家电：Q2 业绩加速，上半年业绩增速 8%。

厨电：Q2 业绩小幅降速，上半年业绩增速 22%。

黑电：受非经常性损益带动，上半年业绩增速 35%。主要是受到 TCL 集团收购华星光电少数股东股权及深康佳非经常性收益带动。

家电上游：受原材料价格上涨和下游强势，业绩出现下滑。

	18H1	17H1	同比增速	18Q2	17Q2	同比增速
白电	330.26	263.59	25.29%	191.81	153.84	24.68%
黑电	26.84	19.43	38.12%	13.86	10.25	35.24%
厨电	14.56	11.96	21.72%	8.11	6.75	20.09%

小家电	22.59	20.86	8.28%	12.14	10.25	18.48%
家电上游	11.19	12.05	-7.14%	6.59	7.46	-11.59%
合计	405.44	327.90	23.65%	232.51	188.54	23.32%

(资料来源: wind)

4) 后期观点

维持行业“标配”评级。收入端来看,去年下半年空调行业出货增速高,同时来自地产销量增速下行的压力将持续体现,预计下半年行业收入增速将继续放缓,不过从全年来看行业主营延续平稳增长仍是大概率事件。盈利端来看,二季度以来原材料价格稳中有降且汇兑压力也有减弱,行业盈利能力或有小幅改善,但需要跟踪行业竞争格局变化情况。

(2) 银行

1) 行业表现: 银行 1-8 月, 绝对收益-10.66%, 相对收益为 6.61%; 8 月单月, 银行板块绝对收益为-0.98%, 相对收益为 4.23%。

2) 行业主要信息: 地方债风险权重有望降低。

2018 年 8 月 21 日, 中国证券报报道称, 从多出信源获悉, 地方债风险权重有望在近期调降至 0。业内人士表示, 这将显著提升地方债吸引力, 银行配置需求将显著提升。

现阶段, 我国地方政府债务相对较高, 虽然根据财政部数据, 全国地方政府债务余额 16.5 万亿元, 控制在人大限额范围内, 但是如果考虑到地方隐性债务(地方融资平台及非标), 截止 2017 年末, 真实的地方政府债务余额约为 44 万亿元。其中政府债务 15 万亿元, 融资平台债务余额 29 万亿元。

融资主体	融资方式	测算过程重要数据及假设	规模(万亿, 2017)
地方政府	地方政府债		14.7
融资平台	城投债		7.02
	银行表内贷款	根据披露平台数据的银行, 表内信贷占贷款余额比重在 1%到 7%不等; 保守估计 2017 年末融资平台贷款余额/金融机构人民币贷款余额比重为 6%; 2017 年末金融机构人民币贷款 120 万亿元	约 7
	非标	2017 年末上市 16 家银行的表内非标规模约为 6.4 万亿元; 对于其他中小银行, 预计应收款项投资/总资产比重约为 15%, 非标规模约为 7 万亿; 银行表外非标 4.8 万亿; 预计银行非标投资平台比例约 60%; 信托主动管理资金规模 10.6 万亿, 预计投资平台比例约为 40%。	约 15
总计			约 44

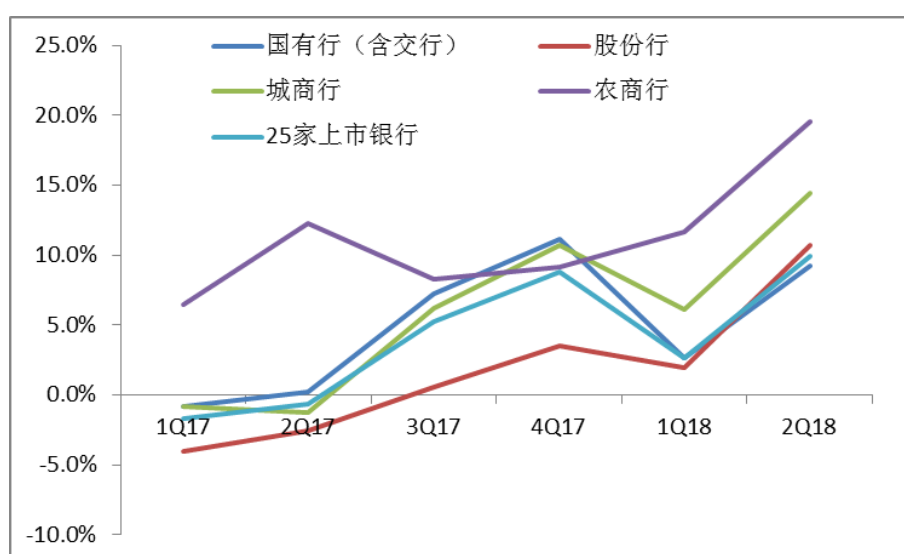
(资料来源: 东方基金)

新预算法实施规定新增地方债务必须通过发行地方政府债券直接融资途径, 所以, 存量

隐形债务将逐步通过地方债来替代。而现阶段，银行是配置地方债的主力军，将大量吸收发行的地方债进入表内，从短期来看，由于地方债发展主体为各级地方财政部，叠加近期流动性较为宽松，对于资产质量的预期是有提振作用的，但是中长期，地方杠杆水平过高依然是需要解决的问题，即使通过债务置换，只是延缓，而非消除，所以会在未来较长时间内形成一定压制因素。

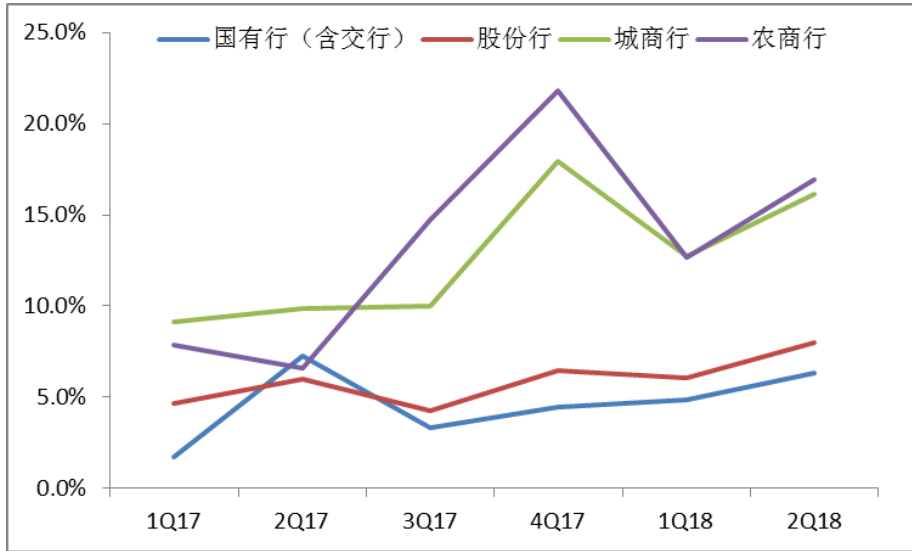
3) 行业中报情况

营收方面，整体营收增速处于上升通道，25家上市银行2018年中营收增速为6.2%，较一季度提升3.5%，较去年同期提升7.4%。其中，净利息收入同比增长6.4%，增速较一季度下滑0.9%，主要由于存款争夺带来的息差承压，较去年同期增加5.7%；净手续费收入同比增长1.1%，较一季度由负转正，提升3%，较去年同期提升2.9%，主要由于低基数原因。



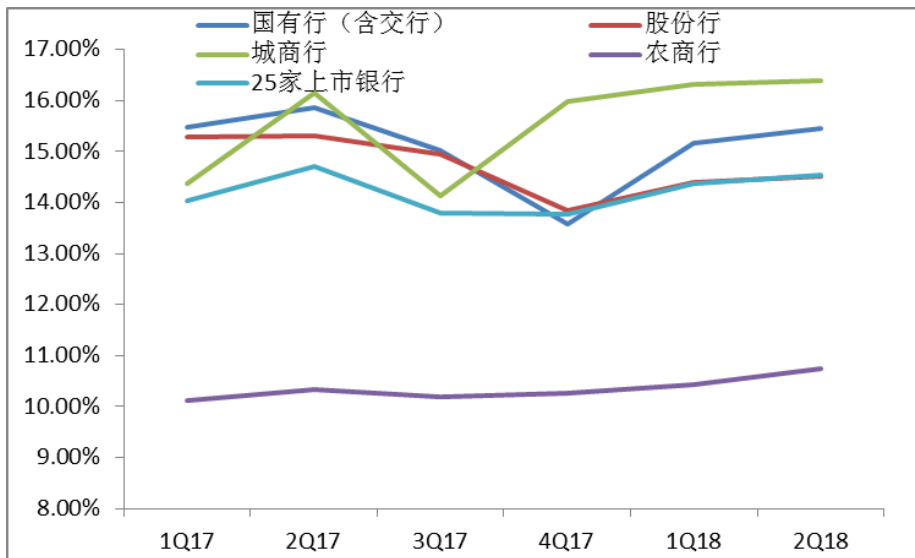
(资料来源: wind)

归母净利润方面，25家上市银行2018年中增速为6.4%，较一季度提升0.8%，较去年同期1.5%，主要由于营收的增长，以及资产质量整体企稳，没有增加成本端的计提。



(资料来源: wind)

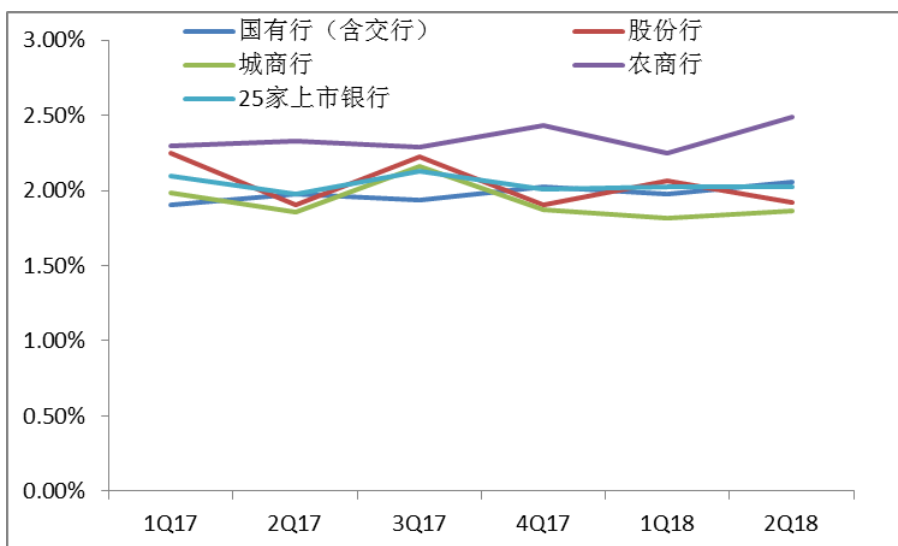
ROE 方面, 25 家上市银行 2018 年中为 14.55%, 较一季度提升 0.18%, 较去年同期下降 0.17%。



(资料来源: wind)

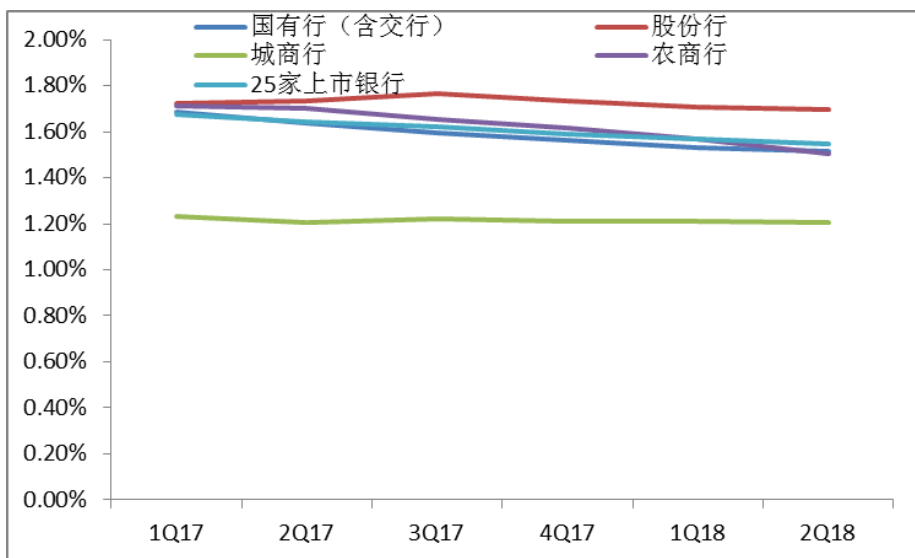
净息差方面, 整体较一季度持平, 较去年同期提升 0.05%, 但是分板块内部分歧较大, 其中, 农商行息差恢复明显, 主要由于其负债端吸储能力较强, 同时叠加资产价格上升; 国有大行及城商行平稳增长, 受益于其负债端的优势; 而股份行由于负债端压力较大, 环比出现下跌。

向后看, 由于现阶段流动性充裕, 同业存单利率下降加快, 叠加去杠杆阶段放缓, 存款争夺有所降温, 预计息差之后较为平稳。



(资料来源: wind)

整体来看,上市银行资产质量平稳,拨备稳健增长。其中,2018年中,26家上市银行不良贷款率为1.55%,较一季度下降0.02%,较去年同期下降0.09%,不良率下降趋势依然持续。受益于资产质量的好转,拨备覆盖率稳中有升,2018年中,26家上市银行拨备覆盖率为236%,较一季度提升6%。



(资料来源: wind)

4) 后期观点

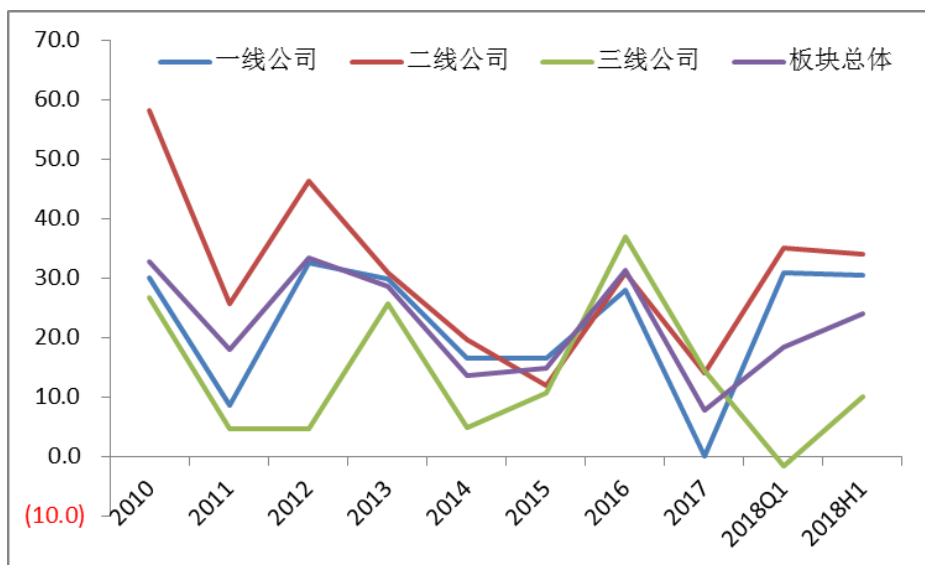
维持行业“标配”评级。整体来看,银行中报盈利能力符合预期,而息差及资产质量略超预期。向后看,银行板块息差预计保持平稳,资产质量改善趋势也将延续,盈利能力有保障,但是需要注意两点:下半年融资需求是否会受到经济转差影响,在资产扩张上存在压力;逾期贷款有抬头趋势,需要关注不良生成率的趋势变化。现阶段,银行整体估值依然处于历史中枢偏下位置,具备安全边际。

(3) 房地产

1) 行业表现：行业 1-8 月绝对收益-24.60%，相对收益为-7.33%；8 月单月，银行板块绝对收益为-4.96%，相对收益为 0.25%。

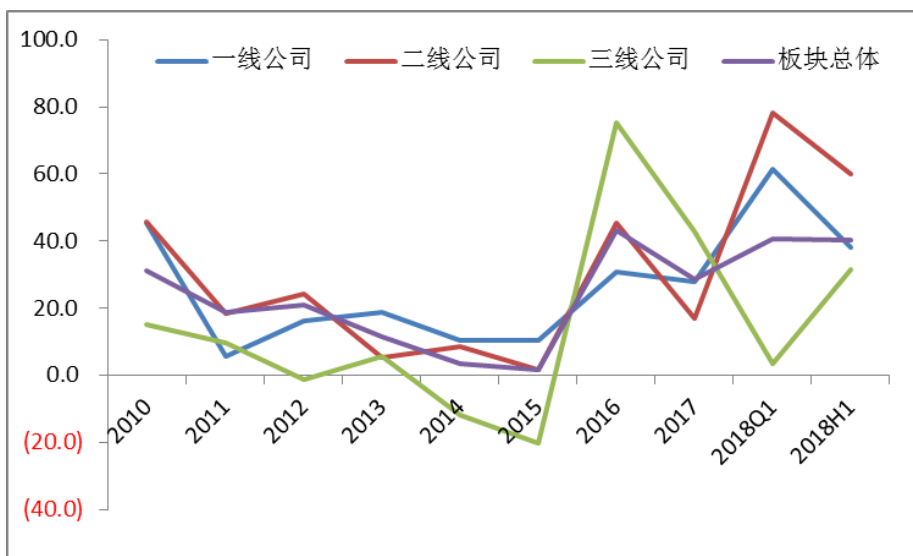
2) 行业中报情况

营收方面，2018 上半年，房地产板块整体主营业务收入同比增 24.1%，较 2017 年提升 16.3%，较 2018 一季度提升 5.7%。主要原因在于：1) 过去 2016-17 年销售高增阶段的项目进入竣工结算推动营收大幅增长；2) 竣工集中度在提升，在 2015 年开始的“融资、拿地、销售”集中度三重提升期间，尾部企业正在快速退出；3) 报告期内房企主要结算的是 2016 年前后的高价项目，对应的毛利率也较高。



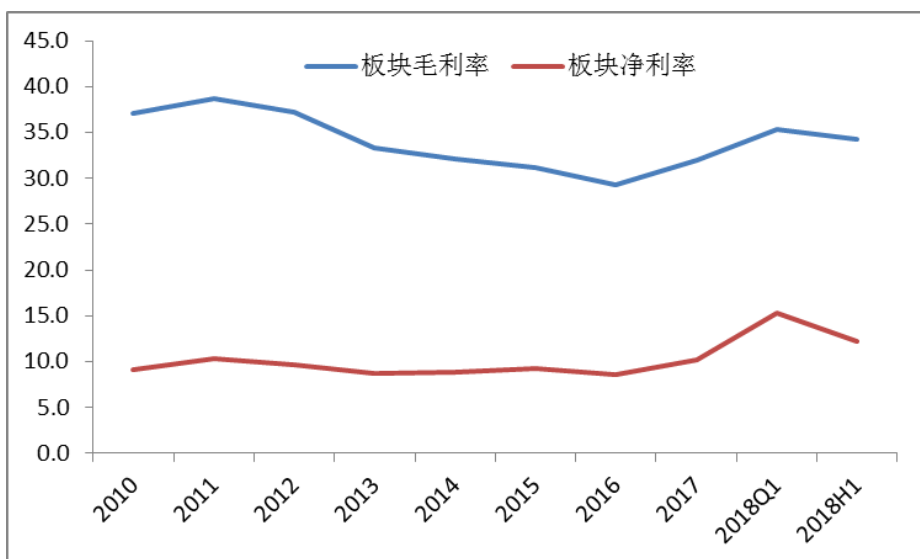
(资料来源：wind)

净利润方面，2018 上半年，房地产板块整体净利润同比增长 40.3%，较 2017 年提升 11.7%，较 2018 一季度下降 0.4%。虽然在 2016 年高基数上略有放缓，但增速仍是 2011 年以来的次高位。净利润增速上行主要由于营收上行，及结算项目毛利提升带来。



(资料来源: wind)

盈利能力方面, 2018 上半年, 房地产板块整体毛利率为 34.3%, 较 2017 年提升 2.2%, 较 2018 一季度下降 1.1%; 2018 上半年, 房地产板块整体净利率为 12.2%, 较 2017 年提升 0.9%, 较 2018Q1 下降 0.2%。



(资料来源: wind)

3) 后期观点

维持行业“标配”评级。整体来看, 房地产行业中期盈利能力符合预期, 且盈利高增长, 进入项目大量结算期。向后看, 由于房地产销售处于正增长状态, 锁定未来一到两年业绩, 从业绩释放角度来说具备较高确定性。现阶段, 房地产行业估值整体处于历史较低位置, 源于中央经济工作会议定调坚决抑制房价上涨, 同时近期一直有传言称房产税出台, 使得板块估值一直受到压制。

(4) 医药

1) 行业表现：行业 1-8 月绝对收益-11%，相对收益 6.28%，8 月单月，板块绝对收益为-7.94%，相对收益-2.8%。

2) 行业主要信息：

药品带量采购政策：

2018 年 8 月 3 日和 13 日，国家医保局先后在北京和上海召开联合采购办公室会议，讨论药品集中采购的细则。网传国家医保局拟推进在国家层面进行药品的集中采购试点，涉及北京、上海、天津、重庆、沈阳、大连、广州、深圳、厦门、成都、西安 11 个城市。

带量采购范围围绕一致性评价品种，仿制药国产替代的趋势将会快速推进。对于一致性评价进度快的企业利好。11 个试点城市（试点未来有可能扩大）的药品采购金额占全国约 25%，60-70%的年用量进行集中采购，或将带来仿制药市场集中度提高，给予能够中标企业更高的市场份额和更长的仿制药产品生命周期。仿制药行业依然存在大品种的可能。

由长生生物疫苗生产造假事件导致药监局人事变动：

长生生物事件处理结果中，毕井泉（市场监管总局副局长，原药监局局长）引咎辞职，王立丰（药监局药品化妆品注册管理司司长）涉嫌严重违纪违法接受纪委、监委调查，吴滨（药监局副局长）涉嫌严重违纪违法接受纪委、监委调查。

药监局人事变动引发资本市场对于药监改革走向的担忧。药监改革经过 15-18 年的持续推动，目前已经形成完整的制度，也得到国务院的认可，未来改革的走向和进展会持续推进，不会因为人事变化而停滞或者倒退。

抗癌药品医保准入专项谈判：

2018 年 8 月 17 日，国家医保局发布 2018 年抗癌药医保准入专项谈判药品范围的通告，确认 12 家企业的 18 个品种纳入本次抗癌药医保准入专项谈判范围，包括阿昔替尼、奥希替尼等 16 个进口品种及培门冬酶、安罗替尼两个国产品种入围。

抗癌药医保准入专项谈判启动，目标主要是降低患者和医保负担。长期看，价格谈判机制常态化、灵活化，创新药物上市以后进入医保目录时间缩短，有利于创新药放量。

3) 行业中报情况

上半年主要受益于流感疫情爆发，业绩增长提速。剔除流感疫情的影响，整体收入和利润增速平稳。

	2016H1	2017H1	2018H1
收入（亿元）	3,255.39	3,956.91	4,873.33
YoY	20.99%	21.55%	23.16%
扣非归母净利润（亿元）	264.85	324.66	409.91
YoY	17.29%	22.58%	26.26%

（资料来源：wind）

4) 后期观点

维持行业“标配”评级。医药板块经过 7、8 月份的调整，目前估值已经回到历史估值的底部区域，目前具有较高的配置价值。

三：基金经理研判：

（一）许文波：底线思维再印证

2018 年证券市场在两个调控目标下行进：去杠杆和软着陆，一方面通过挤压泡沫释放风险，另一方面又不能让“处置风险的风险”大量出现。所以这种背景下，前期我们对市场的整体判断类似于小规模 2008 年或 2015 年下半年。当前看起来，这种迹象正愈发明显。

我们在历史上较少遇到消费端需求出现显著下滑的阶段，而一旦出现，都显示经济的滑坡已经持续了很长一段时间。而此次经济的下滑，更多来自于去杠杆、软着陆以及贸易战，货币机制传导不畅，以及控制赤字的阶段性紧缩，所以虽然看似流动性较为充裕，但是实体经济出现了一定程度的窒息与缺血，从而导致持续到消费端需求波动的地步。

这种背景之下，我们所期待的所谓“合理的价格”的底线也在不断的突破，“合理”的价格变得更加“合理”，低估的优秀公司更低估的价格不断被市场先生频繁报出，我们紧握着球棒是不是应该考虑击打一个个扑面而来的高速变化球呢？

对于接下来几个月的市场，个人倾向于判断将处于进一步考验底线思维的阶段为主，最终在下半年跌幅超越上半年的基础上，再考虑趋势的短期回弹。板块方面，大家长期看好的板块 beta 最终会小于短期看好的板块，大家阶段性看好的板块会不断加入轮跌的多杀多困局中去。而相对值得看好的公司和行业，仍然是各个行业的龙头公司。

（二）王然：市场进入底部区域，结构或进一步分化

个人认为，上半年市场面临的内外部核心矛盾目前仍然没有得到根本解决，但 7 月份以来，政策转向求稳，去杠杆节奏趋缓，中美贸易摩擦的市场影响也在慢慢淡化，政策底依稀可见。

短期市场的关注点转移到经济下行的预期兑现上面，一方面房地产政策持续收紧之后对相关产业链如家电、家居等行业影响开始在企业财务报表中显现，另一方面 7-8 月消费品行业数据开始低于预期。市场充斥着消费降级、需求疲弱的悲观情绪，加上上半年消费品的超额收益明显，因此 8 月份消费品板块出现了明显的补跌，医药、家电、食品的行业跌幅居前，明显跑输沪深 300。而相反，市场将目光转移到放水投基建的预期上面，但是目前从银行信贷层面看，基建项目尚未有起色，有待时间验证。因此市场短期难以走出反转行情，仍处于磨底甚至是继续下探的阶段。

展望 4 季度，我们认为，未来一段时间，市场将出现筑底过程，但这个过程的阵痛期或许较长。结构上也将继续分化，比如对于消费是否继续恶化需要验证，银行地产等低估值蓝筹的防御性需要验证，成长股的盈利预期兑现也需要验证。对于我们而言，还将继续秉承甄

选个股的思路，控制仓位和回撤，通过优选资产来获得超额收益。

四：产品策略：

（一）东方精选：

东方精选是东方基金最早成立的公募基金产品，现任基金经理许文波。他表示，该产品在接下来的一个月，仍然将坚持适度均衡和严控仓位的操作策略，在现有的仓位基础上，择机进一步逐渐降低仓位，等待在所谓的底部或者底线到来之前，能够保有充分的现金和子弹。

对于公司的选择标准，仍然要坚持基于长期判断，对接下来的季度，面对越来越多出现的“好公司的坏时刻”要保持定力，牢记市场本身并不负责称重工作，它仅仅是投票机机械的按照趋势和噪音工作。只有确信最坏的时刻已经临近的公司，或者已经足够低预期的最优质公司，才考虑一点点提升仓位，否则在市场阶段性的超跌反弹中，仍然以降低仓位或者保持仓位为主。

无论产品叫什么名字，或者产品的规模如何，长期的策略仍然是“合适的价格收藏好公司”坚持不变。以长期拥有足够好的优质资产作为对仍然持有的投资者的交代。同时希望在当前净值已经年内较大下跌的情况下，进一步控制好回撤程度。这里能够采用的策略，仍然是控制好股票仓位，同时对于整体仓位以行业均衡的最优质公司为主要持仓。

（二）东方策略成长：

东方策略成长成立于 2008 年，现任基金经理王然于 2015 年接管该产品。她表示，东方基金已经建立了以 ROE 为核心筛选指标的股票库构建体系，并通过优中选优的方法提升选股质量，以期在弱市中精选出能够抵抗风险、穿越牛熊的标的。东方基金已经形成了“坚持价值投资、长期投资和责任投资”的投资理念，未来也会在此道路上越走越远。

东方策略今年以来坚持以自下而上优选行业龙头为主要投资策略，并在 2 季度降低了仓位。7 月份以来，该产品适当调整了仓位结构，更加均衡的配置在消费、金融、成长等领域，整体上通过仓位和结构控制了一定风险。

展望 4 季度，该产品会通过中性仓位的控制，降低系统性风险对基金净值的伤害。同时根据市场状况，在行业进行相对均衡配置的基础上，进一步优选个股，通过严格的财务指标筛选，防范黑天鹅事件，降低投资风险，并在均衡配置下等待和寻找下一个机会。

五、其他：

（一）公司新产品动向

2018 年 8 月，公司共发行并成立 2 只纯债债券型基金，具体情况如下：

东方臻宝纯债债券型证券投资基金于 2018 年 7 月 30 日-2018 年 8 月 2 日期间进行发行，

于 2018 年 8 月 8 日成立，成立规模为 2.11 亿元。

东方臻选纯债债券型证券投资基金于 2018 年 8 月 13 日-2018 年 8 月 20 日期间进行发行，于 2018 年 8 月 24 日成立，成立规模为 2.10 亿元。

（二）基金经理媒体报道

稿件类型	稿件主题及相关链接	发布媒体
观点稿件	东方基金彭成军：长利率是较好熨平净值短期波动的品种 http://stock.cnstock.com/stock/smk_jjdx/201808/4264250.htm	上海证券报
消息稿	东方基金王然“精品”不断 两权益基金跻身同类前十 http://www.shfinancialnews.com/xww/2009jrb/node5019/node5051/xfsh/ulai206610.html	多家媒体
消息稿	债市慢牛现配置价值 东方添益年内涨幅大幅领先同类 http://dzb.fawan.com/html/2018-08/13/content_31876.htm	多家媒体
消息稿	资管新规利好债市 东方添益年内涨幅超 6% http://www.shfinancialnews.com/xww/2009jrb/node5019/node5036/n5433/ulai206732.html	多家媒体
消息稿	纯债基金实力演绎正收益 东方添益纯债基金年内涨幅近 6% http://www.p5w.net/fund/zhonghe/201808/t20180831_2185621.htm	多家媒体
消息稿	借势债市暖风 东方基金多只债基业绩亮眼 http://www.chinafund.cn/article/201881/201881_363737.html	多家媒体

（资料来源：上海证券报等多家媒体）

（三）投研工作成果

8 月份是上市公司中报密集披露期，研究部的工作重心为核心股票库和重仓股的中报点评工作，共完成报告 320 篇。其中调研报告 16 篇，主要集中在传媒、建材、化工、家电、医药、电子、电力、机械等行业；中报点评报告 215 篇，主要是围绕公司股票库中精选库和优选库标的进行中报点评；公司深度研究报告 6 篇，主要集中在汽车、交运、传媒、农林牧渔、汽车行业；行业报告（含小专题、周报）83 篇。

免责声明

东方基金管理有限责任公司（下称“东方基金”）是经中国证券监督管理委员会批准依法设立的公募基金管理公司，具备公募基金管理人资格。

本报告并非基金宣传推介材料，仅供投资者参考，不构成任何投资建议或承诺。本报告是基于投资者被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料来源均为已公开资料，东方基金对这些资料的准确性和完整性不做任何保证，且东方基金不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。

东方基金可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员、基金经理的不同观点、见解及分析方法，并不代表东方基金或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员、基金经理于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告版权归东方基金所有，未经东方基金事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊发、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。