



# 太平养老投资晨报

——2017年11月6日，资产管理部

## 热点聚焦

**要闻：一箭双星发射成功**

### ➤ 【要闻：一箭双星发射成功】

11月5日19时45分，我国在西昌卫星发射中心用长征三号

**宏观：周一不开展逆回购操作**

乙运载火箭，以“一箭双星”方式成功发射第二十四、二十五颗北

**股市：人民日报评茅台**

斗导航卫星。这两颗卫星属于中圆地球轨道卫星，是我国北斗三号

**商品：原油早盘跳空高开**

第一、二颗组网卫星，开启了北斗卫星导航系统全球组网的新时代。

**保险：养老目标基金拟采用 FOF**

### ➤ 【宏观：周一不开展逆回购操作】

香港万得通讯社报道，央行公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收央行逆回购到期等因素的影响，11月6日不开展公开市场操作。今日有1600亿逆回购到期，净回笼1600亿。

### ➤ 【股市：人民日报评茅台】

人民日报金海观潮专栏刊文称，绩优公司得到投资者青睐，既是市场向价值投资理性回归的重要表现，也是以实体经济为代表的



上市公司业绩改善的必然结果。“茅台”们持续飘香的背后，是未来中国以实体经济为根本、以转型升级为出路、以优化供给为方向的发展逻辑。

“茅台股价创新高了，市值突破 8000 亿元。” 这些天，两市“第一高价股” 贵州茅台成为舆论场的热点，不同于以往一些公司股价一飞冲天所伴随的质疑和不安，茅台股价上涨带来的争议要小得多，因为它的财报显示，前三季度赚了近 200 亿元，同比增长 58%。有了坚强业绩支撑，虽然股价越来越高，茅台仍然获得众多投资者的青睐。

其实，回望今年股市，演绎精彩的绝不只是茅台一家。在大盘总体表现波澜不惊的同时，一批过去几年默默无闻、踏实干事的公司股价悄然走出了大牛市行情，无论是云南白药、片仔癀等中华老字号，还是格力电器、美的集团等制造业企业，今年股价都是一路上扬、屡创新高，给投资者带来可观回报。持续走红的背后，“茅台”们身上有一个共同特质，就是专注实业、优化供给、转型升级，以坚实的业绩支撑股价上涨。

刚刚收官的上市公司三季报显示，沪市 1368 家公司合计实现净利润 2.04 万亿元，同比增长 16.68%，其中，非金融业上市公司合计实现净利润 0.76 万亿元，同比增长 39.52%，显示实体经济增长的内在质量大幅度提升。而作为深市的中坚力量，占深市公司总数近七成的 1404 家制造业企业，借力供给侧结构性改革，专注发



展主业，营业总收入和净利润增速均较上年同期明显提高，发展势头良好。

与此相对，那些曾经在股市叱咤风云、一会儿一个故事的“妖股”们，却遭到市场冷落。回想近几年，A股市场“第一高价股”屡屡易手，安硕信息、全通教育、京天利等一批公司依靠讲故事、赚快钱吸引了资本的目光，一时出尽风头，而疯狂过后，如今很多股价都不及当年的一成，业绩也是大幅亏损。曾经号称创业板明星股的乐视网，更是在今年前三季度亏掉了 16.52 亿元，相当于其上市 7 年间净利润总和的 70%。

股市是经济晴雨表，也是价值发现的场所，“茅台”们一路飘红，投资者向价值投资理性回归，确实是市场的一个积极转变。而更值得关注的，是这种理性上涨释放出中国经济走向高质量发展之路的明确信号，以及中国企业未来持久健康增长的发展逻辑。

专心主业是根本。在互联网概念风生水起、不少上市公司一年业绩难抵两套学区房的这几年，茅台也曾手握数百亿现金，却没有被高额的资本泡沫诱惑，面对酒业经历的各种冲击，依然坚定信心做主业、脚踏实地谋发展，现金流充沛的格力电器甚至表示永远不涉及房地产业务。最终结果也表明，真正在长跑中胜出的，恰恰是这些只走直线的“乌龟”，而非那些心猿意马的“兔子”。

转型升级是出路。今天的茅台酒香，不再是传统的茅台酒香，而是互联网上的茅台酒香。手机 APP 下单，真品茅台酒就能送上门——这样的场景，刷新了传统的酒消费体验。没有夕阳行业，只



有夕阳企业，越来越多的实体企业调整方位、发力转型，格力、美的等传统家电行业巨头纷纷加大科研投入，研发出低能耗、智能化的家电产品，满足消费升级需求。只要认准了转型升级的方向，传统产业同样大有可为。

优化供给是方向。消费需求在提升，企业供给也必须跟上。有着“中华神药”光环的云南白药和片仔癀，没有抱残守旧、循规蹈矩，守着祖先给的秘方“吃老本”，而是积极适应市场需求，将传统医药与现代技术结合起来占领市场，云南白药创可贴、气雾剂、牙膏成了不少寻常百姓家的生活必备，片仔癀也从单纯的名贵中药变身多种化妆品、保健品，满足不同类型消费者的需要，由此成就了越来越坚实的业绩基础，走上可持续发展道路。

建设现代化经济体系，必须把发展经济的着力点放在实体经济上，把提高供给体系质量作为主攻方向，显著增强我国经济质量优势。实体经济的健康发展，是资本市场不断前进的强大动力，相信随着“茅台”们持续飘香，越来越多的企业能够调整心态、把握机遇、找准方向，不断为现代化经济体系打牢根基、添砖加瓦，推动中国经济走向更高水平、更高质量、更可持续的发展。

### ➤ 【商品：原油早盘跳空高开】

WTI 原油今早开盘涨 0.5%，触及 56 美元/桶，升至 2015 年 7 月以来最高水平。本周末，沙特国王萨勒曼宣布成立最高反腐委员会，包括沙特首富瓦利德王子在内的多名王子、大臣与前大臣随即因涉贪被捕。而今晨，沙特王子 Mansour Bin Muqrin 所乘坐的直



升机意外坠毁，王子被确认遇难，其一致支持限制原油产出以推升油价的政策。这一系列“沙特因素”或为油价开盘走高的原因。

➤ **【保险：养老目标基金拟采用 FOF】**

近日，证监会发布《养老目标证券投资基金指引（试行）》（下称《指引》），并向社会公开征求意见。在养老金第三支柱建设中，公募基金也被寄予了“养老金投资的标准化工具”的厚望。

根据《指引》，养老目标基金将采用 FOF（基金中的基金）的形式，借鉴美国做法，采用目标日期、目标风险策略以求稳健，鼓励长期持有，追求养老资产的长期稳健增值。



### 附注 1：隔夜国内市场指数走势

名称	日期	当日收盘价	涨跌幅
沪深 300	2017-11-3	3,992.70	-0.11
上证指数	2017-11-3	3,371.74	-0.34
深圳成指	2017-11-3	11,215.19	-0.68
创业板指	2017-11-3	1,832.97	-0.79

### 附注 2：隔夜海外市场指数走势

名称	日期	当日收盘价	涨跌幅
恒生指数	2017-11-3	28,603.61	0.30
日经 225	2017-11-3	22,539.12	0.00
道琼斯工业指数	2017-11-3	23,539.19	0.10
纳斯达克指数	2017-11-3	6,764.44	0.74
法国 CAC 指数	2017-11-3	5,517.97	0.14
德国 DAX 指数	2017-11-3	13,478.86	0.28

### 附注 3：隔夜市场资金情况

名称	日期	当日收盘价	上日收盘价
隔天回购利率	2017-11-3	2.96	3.07
七天回购利率	2017-11-3	3.38	3.27

### 附注 4：隔夜债券指数走势

名称	日期	当日收盘价	涨跌幅
中债总指数（全价）	2017-11-3	118.84	-0.023
中债企业债 AAA 指数（全价）	2017-11-3	97.08	-0.024
中债企业债 AA+ 指数（全价）	2017-11-3	85.38	-0.009
中债企业债 AA 指数（全价）	2017-11-3	87.83	-0.022



## 免责声明

本研究报告仅代表公司观点，研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。太平养老保险股份有限公司将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。