

基金季报分析

2014 年 4 月 23 日

2014 年基金一季报之重仓股分析：

中创板块痴心不改，信息软件成新宠

分析师：桑柳玉

SAC 执业证书编号：S0850513080002

Sly6635@htsec.com

021-23219686

截至 2014 年 4 月 23 日，公募基金 2014 年一季度报告披露完毕。统计 597 只公布了一季报的主动管理的股票方向基金（包括主动股票型、偏股混合型、平衡混合型、灵活混合型、生命周期混合型）的十大重仓股情况，分析其特征如下。

1. 重仓股板块分析：中小板、创业板持有比例继续增加

截至 2014 年一季度末，所统计的基金重仓股中投资沪市股票市值占比 44%，而整个市场结构中沪市总市值占比高达 62.44%，主动管理股混基金在沪市明显低配。主动管理股混基金在深市主板、中小板、创业板合计股票市值占比分别为 16.77%、21.90%和 17.32%，而这几大板块总市值占 A 股总市值的比例分别为 14.42%、16.17%和 6.97%，主动管理股混基金在这几个板块上均有较大幅度的超配，尤其是创业板的超配幅度超过 10 个百分点。

图 1 基金重仓股在各个板块市值分布情况

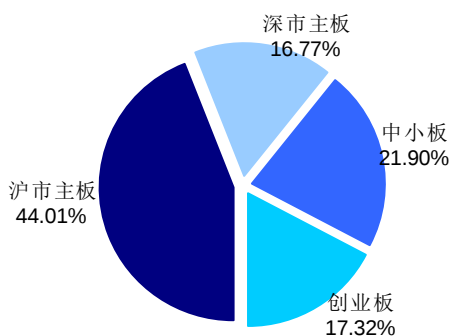
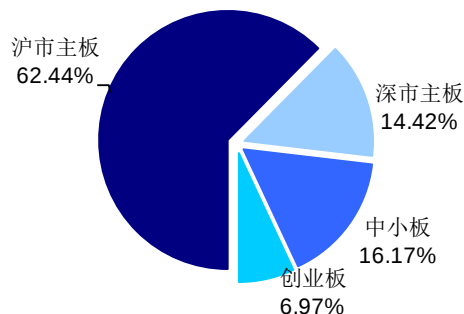


图 2 我国股市几大板块总市值分布情况



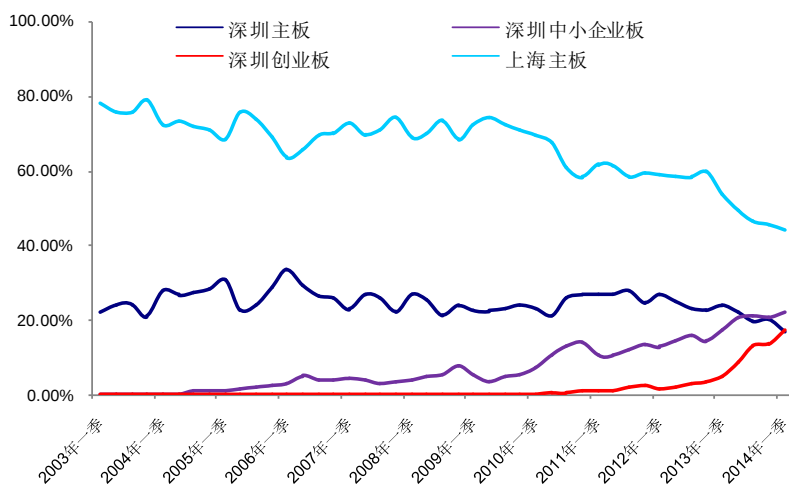
资料来源：海通证券金融产品研究中心

注：所统计的基金持有股票只包含 10 大重仓股，总市值统计截至 2014-3-31

从历年基金在市场板块的选择看（排除被动指数基金，因此代表了股混基金在板块上的主动选择），基金重仓股板块分布从沪市到深市，从主板到中小板和创业板逐步转移的趋势十分明显。这种持续的变化方向主要一方面源于深市和中创板块本身的扩张，容纳了更多的资金；但另一方面，中创板块中中小市值个股居多，长期较好的成长性和 2013 年板块整体较强的赚钱效应均吸引着主动管理基金持续的资金流入。

与 2013 年末对比看，2014 年一季度末主动管理股混基金投资沪市股票的市值占比下降至 44%，继续减少超过 2 个百分点；基金投资深市主板股票市值占比为 16.77%，较 2013 年末相比也减少了超过 3 个百分点；投资中小板股票的市值占比由 20.87%升值 21.90%；投资创业板股票的市值占比由 2013 年 4 季度的 13.40%继续大幅升至 17.32%。

图 3 基金重仓股板块分布流向图



资料来源：海通证券金融产品研究中心，wind

注：表中所统计的基金持有股票只包含 10 大重仓股

2. 重仓股特征分析：东华软件晋级前五，歌尔声学等基金白马股黯然离去

主动管理股混基金一季报合计持有总市值最多的 20 只股票如下表，呈现出以下特点：

1) 前 5 个重仓股仅变更一席，东华软件晋级前五：一季度基金重仓股的前 5 名是伊利股份、双汇发展、格力电器、云南白药和东华软件。相比于 2013 年三季度的前 5 大重仓股，中国平安退出前 5 行列，取而代之的是东华软件。如果从前 10 大重仓股看，与 2013 年末相比仅有一只股票更换，即东华软件进入前 10 大重仓股而歌尔声学退出前 10 大重仓股。

2) 两只医药股进入前 20 重仓股，歌尔声学、长安汽车、碧水源、万华化学黯然离去：相比于 2013 年四季度末，2014 年一季度前 20 大重仓股中新进的股票包括东华软件、贵州茅台、益佰制药、恒瑞医药，分别为软件、白酒和医药股，至此前 20 大重仓股中医药行业个股数量占比达到 25%，四分天下有其一；退出前 20 大重仓股的是歌尔声学、长安汽车、碧水源、万华化学，这几只个股是过去相当长一段时间基金钟爱的白马股，但在今年以来基金白马股杀跌中受伤较重，基金减持明显。

表 1 基金重仓持有股票 TOP20

2014 年一季度末 20 大重仓股						历史重仓股情况	
股票名称	所属行业	持有市值 (亿元)	持有股数 (亿股)	持有基金 个数	占基金持股市 值总量的比例	2013 年四季度 末 20 大重仓股	2013 年三季度 末 20 大重仓股
伊利股份	制造业-食品、饮料	196.44	5.48	186	4.52%	伊利股份	伊利股份
双汇发展	制造业-食品、饮料	68.34	1.74	53	1.57%	格力电器	海康威视
格力电器	制造业-机械、设备、仪表	62.11	2.22	50	1.43%	中国平安	云南白药
云南白药	制造业-医药、生物制品	61.71	0.73	54	1.42%	云南白药	歌尔声学
东华软件	信息技术业	60.43	1.50	68	1.39%	双汇发展	双汇发展
青岛海尔	制造业-机械、设备、仪表	58.83	3.62	35	1.35%	海康威视	大华股份
万科 A	房地产业	58.13	7.19	65	1.34%	大华股份	格力电器
中国平安	金融、保险业	53.48	1.42	55	1.23%	歌尔声学	万科 A
蓝色光标	传播与文化产业	52.64	1.06	67	1.21%	上海家化	上海家化
海康威视	制造业-电子	51.35	2.94	45	1.18%	青岛海尔	兴业银行

贵州茅台	制造业-食品、饮料	51.35	0.33	50	1.18%	康美药业	中国平安
天士力	制造业-医药、生物制品	49.55	1.27	51	1.14%	美的集团	蓝色光标
益佰制药	制造业-医药、生物制品	49.52	1.21	51	1.14%	长安汽车	民生银行
康美药业	制造业-医药、生物制品	49.23	3.04	34	1.13%	碧水源	康美药业
三安光电	制造业-电子	49.06	2.18	55	1.13%	万华化学	碧水源
恒瑞医药	制造业-医药、生物制品	47.94	1.43	49	1.10%	天士力	百视通
上海家化	制造业-石油、化学、塑胶、塑料	46.82	1.39	32	1.08%	万科 A	天士力
大华股份	制造业-电子	44.65	1.56	43	1.03%	三安光电	华谊兄弟
美的集团	制造业-机械、设备、仪表	44.36	0.98	26	1.02%	蓝色光标	长城汽车
杰瑞股份	采掘业	43.91	0.73	44	1.01%	杰瑞股份	国电南瑞

资料来源：海通证券金融产品研究中心

3. 基金抱团股特征分析：抱团高成长，高估值+中小市值

此处“**基金抱团股**”的定义是指将基金持有股票的市值与该股票的总流通市值相除比例排序靠前的个股，这些个股的所有人结构中基金扮演了重要的角色，这些个股的走势也对基金业绩影响较大，基金抱团股的主要特征如下：

追逐成长，高估值+中小市值。基金抱团股从行业上看涵盖信息、机械、传媒、医药、批零等行业，但无论这些个股的行业属性如何，共同的特点是成长性，基金前 10 大抱团股 2013 年末的平均 ROE 增速超过 60%，即使剔除了蒙发利（增速 295%）平均增速也超过 30%，显示了主动管理股混基金对高成长的偏爱。

与历史基金抱团股对比看，呈现**团越抱越紧**的特点，即基金持股占流通股比例逐步提升，例如第一大抱团股占流通股比例从 2013 年三季度末的 43% 提升到 2013 年末的 49%，又继续提升到 2014 年一季度末的 55%。此外，与 2013 年 4 季度的数据相比，前十大基金抱团股中新进的是飞利信、宋城股份、易华录、益佰制药和恒泰艾普。

表 2 基金持有市值占流通市值比较大的股票

2014 年 1 季度基金抱团股 TOP10			历史基金抱团股			
股票名称	基金持有市值 (亿元)	占流通股比例 (%)	2013 年 4 季度基金 抱团股	占流通股比例 (%)	2013 年 3 季度基 金抱团股	占流通股比例 (%)
卫宁软件	34.37	54.68%	卫宁软件	48.89%	蓝色光标	43.22%
飞利信	14.91	43.86%	蓝色光标	43.22%	伊利股份	42.35%
和佳股份	32.24	41.87%	阳光电源	39.70%	联化科技	41.76%
蓝色光标	52.64	40.37%	伊利股份	39.26%	华策影视	41.47%
宋城股份	18.57	39.02%	富瑞特装	37.27%	长城汽车	38.52%
易华录	24.24	36.33%	和佳股份	36.99%	大华股份	34.65%
探路者	17.27	35.26%	联化科技	36.68%	汤臣倍健	31.55%
益佰制药	49.52	33.80%	大华股份	35.11%	上海家化	31.39%
恒泰艾普	16.46	31.49%	蒙发利	33.62%	恒生电子	31.23%
蒙发利	6.32	31.04%	探路者	32.32%	碧水源	31.09%

资料来源：海通证券金融产品研究中心

4. 重仓股行业特征分析：前五大行业依然为机械、医药、信息、食品、电子

机械、医药、信息、食品、电子是基金前五大集中行业。从基金 2014 年一季报重仓股行业分布看，机械、医药、信息、食品、电子是前 5 大行业。从季度持股数量的变动看，净增持最多的行业分别为机械、信息技术、医药、食品饮料等，而净减持最多的行业分别为金融、房地产、石化、批零、木材家具等。

表 3 基金重仓股行业分布情况

基金重仓股行业分布	总市值(万元)	持股数量(万股)	基金数量	季度持仓变动(万股)
制造业-机械、设备、仪表	9092697	533041	1224	35241
制造业-医药、生物制品	6748303	252890	844	12377
信息技术业	5411055	220595	737	13565
制造业-食品、饮料	4467072	148511	492	6706
制造业-电子	3070101	172844	430	3418
制造业-石油、化学、塑胶、塑料	2350097	123577	286	-1010
金融、保险业	1955467	184528	264	-9450
社会服务业	1667764	79559	261	902
房地产业	1656437	198266	264	-2224
批发和零售贸易	1231158	68421	190	-19
传播与文化产业	1160038	33146	175	138
制造业-金属、非金属	1009588	83997	149	6110
采掘业	952561	52372	140	4148
电力、煤气及水的生产和供应业	495646	74406	74	885
建筑业	423764	73019	65	3078
制造业-造纸、印刷	375633	17466	84	1159
综合类	326847	33538	71	2198
农、林、牧、渔业	312123	21616	43	1576
交通运输、仓储业	309404	43321	59	1773
制造业-其他制造业	295593	6984	25	641
制造业-纺织、服装、皮毛	127914	11597	26	766
制造业-木材、家具	51046	5130	20	13
总计	43490309	2438825	5923	81991

资料来源：海通证券金融产品研究中心

注：行业分类采用证监会行业

信息披露

分析师声明

桑柳玉：金融产品研究

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

金融产品研究中心声明

海通证券金融产品研究中心（以下简称本中心）具有证监会和证券业协会授予的基金评价业务资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所有信息均来源于公开资料，本中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。评价结果不受任何第三方的授意或影响。基金评价结果不是对基金未来表现的预测，也不应视作投资基金的建议。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本中心所属的海通证券股份有限公司控股海富通基金管理公司，参股富国基金管理公司，本中心秉承客观、公正的原则对待所有被评价对象，并对可能存在的利益冲突制定了相关的措施。本声明及其他未尽事宜的详细解释，敬请浏览海通证券股份有限公司网站（<http://www.htsec.com>），特此声明。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。