

基金季报分析

2014 年 7 月 22 日

2014 年基金二季报之重仓股分析： 继续增配中创板块，信息技术增持最多

分析师：桑柳玉
SAC 执业证书编号：S0850513080002
Sly6635@htsec.com
021-23219686

截至 2014 年 7 月 21 日，公募基金 2014 年二季度报告披露完毕。统计 660 只公布了二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：基金投资继续从主板向中创板块搬家

继续大幅增加中创板块的配置。截至 2014 年二季度末，所统计的基金重仓股中投资沪市股票市值占比从 44% 大幅降低到 40%。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 16.12%、23.79% 和 20.04%，较一季度 16.77%、21.90% 和 17.32% 相比，主动股混基金在中小板和创业板占比继续大幅提升。

相对市场，明显超配中创板块。从整个市场结构看，沪深主板、中小板、创业板总市值的占比分别为 78.65%、14.64% 和 6.71%，以重仓股设计的主动管理股混基金在这几个板块上配置比例分别为 56.17%、23.79% 和 20.04%，相对市场基金在配置上有一定偏移，低配主板超过 20 个百分点，大幅超配了中小板和创业板，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

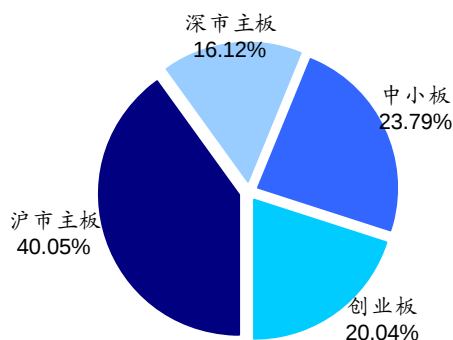
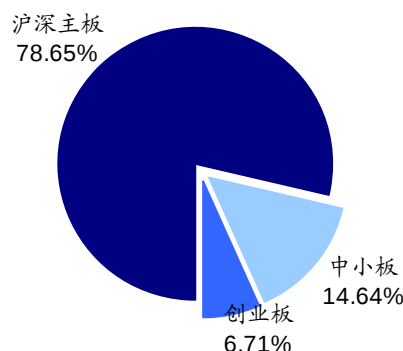


图 2 我国股市几大板块总市值分布情况



资料来源：海通证券金融产品研究中心、WIND

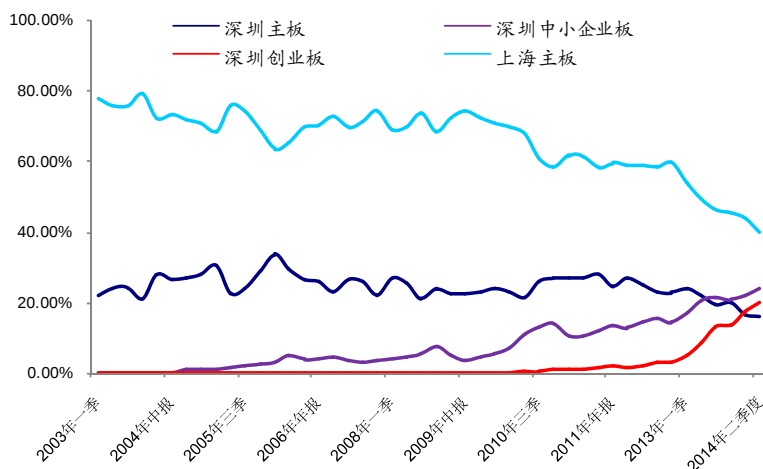
注：所统计的基金持有股票只包含 10 大重仓股，总市值统计截至 2014-6-30

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还在继续。虽然 2014 年以来中创板块相对于主板的超额收益不及 2013 年显著，但由于主板缺乏趋势性机会，基金对成长股的热情不减，中创板块中中小市值个股依然吸引着主动管理基金持续的资金流入。

与 2014 年一季度相比，2014 年二季度末主动管理股混基金投资沪市股票的市值占比从 44% 继续下降至 40%，相比于一季度 2% 的降幅，降幅进一步扩大到 4 个百分点；基金投资深市主板股票市值占比为 16.12%，较 2014 年一季度末 16.77% 变化不大；投资中小板股票的市值占比由 21.90 升至 23.79%；投资创业板股票的市值占比由 2014 年一季度的

17.32%继续大幅升至 20.04%。

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：图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：华东医药、恒生电子、省广股份等新一代白马股获基金宠爱

主动管理股混基金二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) 华东医药、恒生电子、省广股份等新一代白马股获基金宠爱。二季度基金重仓股的前 5 名是伊利股份、中国平安、格力电器、长安汽车和双汇发展，相比于 2014 年一季度的前 5 大重仓股，云南白药和东华软件退出前 5 行列，而中国平安、长安汽车重回前五大重仓股之列。如果从前 20 大重仓股看，基金重仓股中新进入的 4 只股票分别为长安汽车、华东医药、恒生电子、省广股份，落寞离去的股票为云南白药、天士力、康美药业和大华股份，以华东医药、恒生电子、省广股份为代表的新一代白马股正受到基金青睐，而歌尔大华的相继离去也留下了落寞的背影。

2) 医药白马股遭减持，云南白药、天士力、康美药业退出前 20 重仓股。2014 年一季度基金前 20 大重仓股中新进的股票中包括了益佰制药和恒瑞医药两只医药股，且前 20 大重仓股中医药行业个股数量达到 5 只，但二季度这一趋势有所转变，云南白药、天士力、康美药业退出前 20 重仓股，前 20 大重仓股中医药股数量锐减到 2 只。

表 1 基金重仓持有股票 TOP20

2014 年二季度末 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	2014 年一季度 末 20 大重仓股	2013 年四季度 末 20 大重仓股
伊利股份	制造业-食品、饮料	149.32	4.51	127	3.29%	伊利股份	伊利股份
中国平安	金融、保险业	71.87	1.83	87	1.58%	双汇发展	格力电器
格力电器	制造业-机械、设备、仪表	71.01	2.41	72	1.56%	格力电器	中国平安
长安汽车	制造业-机械、设备、仪表	63.01	5.12	84	1.39%	云南白药	云南白药
双汇发展	制造业-食品、饮料	58.53	1.64	40	1.29%	东华软件	双汇发展
上海家化	制造业-石油、化学、塑胶、塑料	56.10	1.53	36	1.24%	青岛海尔	海康威视
万科 A	房地产业	55.70	6.74	49	1.23%	万科 A	大华股份
东华软件	信息技术业	54.98	2.73	54	1.21%	中国平安	歌尔声学
三安光电	制造业-电子	53.87	2.32	53	1.19%	蓝色光标	上海家化
恒瑞医药	制造业-医药、生物制品	52.94	1.60	52	1.17%	海康威视	青岛海尔
蓝色光标	传播与文化产业	50.23	1.90	54	1.11%	贵州茅台	康美药业
贵州茅台	制造业-食品、饮料	47.91	0.34	47	1.05%	天士力	美的集团

海康威视	制造业-电子	46.58	2.75	44	1.03%	益佰制药	长安汽车
美的集团	制造业-机械、设备、仪表	44.92	2.33	33	0.99%	康美药业	碧水源
华东医药	批发和零售贸易	44.79	0.83	45	0.99%	三安光电	万华化学
杰瑞股份	采掘业	44.54	1.11	42	0.98%	恒瑞医药	天士力
恒生电子	信息技术业	43.97	1.50	24	0.97%	上海家化	万科 A
益佰制药	制造业-医药、生物制品	42.89	1.04	44	0.94%	大华股份	三安光电
青岛海尔	制造业-机械、设备、仪表	42.44	2.88	33	0.93%	美的集团	蓝色光标
省广股份	社会服务业	42.35	1.72	59	0.93%	杰瑞股份	杰瑞股份

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：卫宁软件、宋城演艺、蒙发利前三大抱团股

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：

基金抱团高成长。基金抱团股从行业上看涵盖信息、机械、传媒、医药等行业，但无论这些个股的行业属性如何，共同的特点是高成长的小股票，基金前 10 大抱团股平均总市值仅 119 亿元。目前基金前十大基金抱团股中卫宁软件、蒙发利、和佳股份等已经连续三期处在前十 10 大抱团股之列，尔康制药和东方网力则新进入基金抱团股之列。

表 2 基金持有市值占流通市值比较大的股票

2014 年二季度基金抱团股 TOP10			历史基金抱团股			
股票名称	基金持有市值 (万元)	占流通股比例 (%)	2014 年一季度基金 抱团股	占流通股比例 (%)	2013 年 4 季度基 金抱团股	占流通股比例 (%)
卫宁软件	266242	52.66%	卫宁软件	54.68%	卫宁软件	48.89%
宋城演艺	224426	43.05%	飞利信	43.86%	蓝色光标	43.22%
蒙发利	83710	42.30%	和佳股份	41.87%	阳光电源	39.70%
和佳股份	281913	39.87%	蓝色光标	40.37%	伊利股份	39.26%
飞利信	128576	39.49%	宋城股份	39.02%	富瑞特装	37.27%
尔康制药	193854	38.92%	易华录	36.33%	和佳股份	36.99%
蓝色光标	502283	36.25%	探路者	35.26%	联化科技	36.68%
探路者	176704	35.54%	益佰制药	33.80%	大华股份	35.11%
省广股份	423460	33.35%	恒泰艾普	31.49%	蒙发利	33.62%
东方网力	79838	32.09%	蒙发利	31.04%	探路者	32.32%

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：前五大行业不变，信息技术增持最多

机械、医药、信息、食品、电子是基金前五大集中行业。基金 2014 年二季报重仓股行业分布的前五大行业依然是机械、医药、信息、食品、电子。从季度持股数量的变动看，净增持最多的行业为信息技术，其次机械、电子、社会服务业等也增持较多，而净减持最多的行业分别为石化、食品饮料、建筑、电力等。

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	9413589	561604	1368	32848
制造业-医药、生物制品	6426822	258931	829	5233
信息技术业	6129222	314066	876	46776
制造业-食品、饮料	3852165	147212	442	-1872
制造业-电子	3516713	194707	553	13119
金融、保险业	2307715	201758	364	6473
制造业-石油、化学、塑胶、塑料	2283619	119863	309	-1895
社会服务业	1957178	90556	290	10907

传播与文化产业	1514854	55910	226	8878
房地产业	1344025	164827	166	773
批发和零售贸易	1330949	75162	206	7523
制造业-金属、非金属	1059265	93861	169	2346
采掘业	962372	60044	149	5746
建筑业	606122	79399	75	-1523
电力、煤气及水的生产和供应业	596425	83110	80	-517
农、林、牧、渔业	500270	28807	85	2036
制造业-造纸、印刷	429771	23585	100	4280
综合类	367504	31670	75	3258
交通运输、仓储业	309821	34999	62	571
制造业-其他制造业	294434	8468	33	-99
制造业-纺织、服装、皮毛	141948	14981	37	843
制造业-木材、家具	67776	4731	17	87
总计	45412559	2648252	6511	145793

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。