

2014 年 4 月 21 日

货币基金增速下降，传统行业再遭抛弃

--2014 年公募基金二季报点评

研究员：白岩

好买总机：021-2061 3999

www.howbuy.com

截止 2014 年 7 月 21 日，80 余家基金公司旗下基金二季报已全部披露完毕。好买基金研究中心将从多个方面为投资者点评公募基金 2014 年二季报。

一、基金份额情况

1. 各类型基金份额情况

从各类型基金的份额情况来看，货币型（含理财型）基金在二季度增长速度大幅放缓，季度份额增长幅度仅 9.60%，远小于一季度 73.59% 的增幅，但为各类型基金中最高增幅，巩固了总份额最大的类型基金的地位。混合型基金借助打新主题基金的大量发行，成为货币型基金外唯一份额增长的类型基金，二季度份额增长 2.41%，上半年份额增长 2.52%。截止二季度末，货币型、股票型和混合型基金排名总份额前三，总份额分别为 16735.73 亿份、11142.74 亿份和 6338.51 亿份。

各类型基金份额变化情况					
	2013 年第 4 季	2014 年第 1 季	2014 年第 2 季	2014 上半年变化幅度	2014 二季度变化幅度
股票型(含指数型)	11790.68	11249.64	11142.74	-5.50%	-0.95%
混合型	6182.57	6189.44	6338.51	2.52%	2.41%
债券型	3263.38	2836.84	2623.09	-19.62%	-7.53%
货币型（含短期理财型）	8796.21	15269.51	16735.73	90.26%	9.60%
QDII	764.67	726.55	686.28	-10.25%	-5.54%
封闭式	1399.02	1402.91	1162.58	-16.90%	-17.13%

数据来源：Wind、好买基金研究中心，单位：亿份

2. 基金公司份额情况

从基金公司的份额情况来看,截止二季末,天弘基金、华夏基金和工银瑞信份额较多,总份额分别为 5,875.53 亿份、3,095.85 亿份和 2,094.25 亿份;华宸未来、永赢基金和江信基金等新基金公司基金份额较少,总份额分别为 1.19 亿份、1.46 亿份和 1.99 亿份。

从二季度净申赎情况看,兴业全球、天弘基金和嘉实基金获净申购较多,净申购份额分别为 504.46 亿份、321.65 亿份和 201.12 亿份;华夏基金成也货基,败也货基,二季度遭遇 338.23 亿份的净赎回,鹏华基金和汇添富基金也有较多净赎回,净赎回份额分别为 86.07 亿份和 61.64 亿份。

从二季度份额变化率的情况来看,国金通用、平安大华和兴业全球份额增幅较大,增幅分别为 325.13%、218.93% 和 178.74%;永赢基金、上银基金和国开泰富份额降幅较大,降幅分别为 75.57%、39.73%和 31.13%。

从上半年净申赎情况看,天弘基金仍然是最大赢家,3,912.40 亿份净申购雄踞基金公司榜首,华夏基金和工银瑞信以 956.63 亿份和 791.90 亿份,分列二、三位;中银基金、建信基金和大成基金遭遇净赎回较多,净赎回份额分别为 304.15 亿份、180.25 亿份和 162.32 亿份。

从上半年份额变化率的情况来看,国金通用、平安大华和前海开源份额增幅较大,增幅分别为 1,009.70%、281.04%和 271.40%;富安达基金、国开泰富和汇丰晋信份额降幅较大,降幅分别为 44.83%、31.13%和 29.72%。

基金公司总份额情况						
	基金公司	二季末份额(亿份)	基金公司	二季度净申赎(亿份)	基金公司	二季度份额变化率(%)
前五	天弘基金	5,875.53	兴业全球	504.46	国金通用	325.13
	华夏基金	3,095.85	天弘基金	321.65	平安大华	218.93
	工银瑞信	2,094.25	嘉实基金	201.12	兴业全球	178.74
	南方基金	2,030.26	工银瑞信	172.38	鑫元基金	171.28
	嘉实基金	1,999.65	民生加银	117.31	前海开源	133.03
后五	中信建投	3.01	南方基金	-49.03	财通基金	-18.56
	圆信永丰	2.06	华宝兴业	-53.24	英大基金	-30.05
	江信基金	1.99	汇添富基金	-61.64	国开泰富	-31.13
	永赢基金	1.46	鹏华基金	-86.07	上银基金	-39.73
	华宸未来	1.19	华夏基金	-338.23	永赢基金	-75.57
	基金公司	上半年净申赎(亿份)	基金公司	上半年份额变化率(%)		
前五	天弘基金	3,912.40	国金通用	1,009.70		
	华夏基金	956.63	平安大华	281.04		
	工银瑞信	791.90	前海开源	271.40		
	兴业全球	514.59	天弘基金	199.29		
	南方基金	438.18	兴业全球	189.11		
后五	长盛基金	-94.23	纽银梅隆西部	-27.92		
	华安基金	-118.94	华宸未来	-29.42		
	大成基金	-162.32	汇丰晋信	-29.72		

	建信基金	-180.25	国开泰富	-31.13		
	中银基金	-304.15	富安达基金	-44.83		

数据来源：Wind、好买基金研究中心

3. 分类型基金公司份额情况

从分类型基金公司份额情况看，易方达基金、华夏基金、富国基金、天弘基金、上投摩根和银华基金，分别在股票型（含指数型）、混合型、债券型、货币型（含理财型）、QDII 和封闭式基金上占据榜首。

分类型基金公司份额情况(单位：亿份)						
	基金公司	股票型(含指数型)	基金公司	混合型	基金公司	债券型
前五	易方达基金	833.08	华夏基金	509.87	富国基金	227.01
	华夏基金	772.25	大成基金	444.45	工银瑞信	200.74
	嘉实基金	683.77	博时基金	362.83	中银基金	197.89
	银华基金	539.40	嘉实基金	348.68	鹏华基金	141.30
	广发基金	455.75	广发基金	303.15	易方达基金	126.13
后五	长安基金	0.66	前海开源	0.50	德邦基金	0.56
	方正富邦	0.59	浙商基金	0.49	金元惠理	0.54
	华宸未来	0.35	富安达基金	0.41	益民基金	0.48
	国金通用	0.30	诺德基金	0.39	纽银梅隆西部	0.44
	德邦基金	0.10	纽银梅隆西部	0.30	浙商基金	0.40
	基金公司	货币型（含短期理财型）	基金公司	QDII	基金公司	封闭式
前五	天弘基金	5,758.95	上投摩根	159.60	银华基金	258.60
	华夏基金	1,581.06	嘉实基金	151.78	申万菱信	66.50
	工银瑞信	1,448.48	华夏基金	142.37	工银瑞信	58.65
	南方基金	1,067.42	南方基金	136.49	富国基金	53.23
	嘉实基金	671.57	博时基金	15.72	易方达基金	47.26
后五	益民基金	1.59	国投瑞银	0.42	国金通用	0.10
	永赢基金	1.46	泰达宏利	0.30	泰信基金	0.10
	东吴基金	1.38	长信基金	0.28	浙商基金	0.04
	富安达基金	0.92	国海富兰克林	0.27	德邦基金	0.03
	方正富邦司	0.80	景顺长城	0.17	华商基金	0.01

数据来源：Wind、好买基金研究中心

二、基金管理规模情况

1.各类型基金管理规模情况

从各类型基金管理规模情况来看，货币型（含理财型）基金凭借 90.64%的增幅占据管理规模榜首，截止二季度末，其规模已达 16837.47 亿元。混合型基金借助打新主题基金的疯狂发行，勉强令管理规模在上半年微幅上涨 0.10%。截止二季度末，货币型、股票型和混合型基金位居管理规模前三，管理规模分别为 16837.47 亿元、

9458.68 亿元和 5858.68 亿元。

各类型基金份额变化情况					
	2013 年第 4 季	2014 年第 1 季	2014 年第 2 季	2014 上半年变化幅度	2014 二季度变化幅度
股票型(含指数型)	10347.99	9256.97	9458.68	-8.59%	2.18%
混合型	5853.10	5561.73	5858.68	0.10%	5.34%
债券型	3311.09	2908.94	2768.59	-16.38%	-4.82%
货币型（含短期理财型）	8832.30	15362.03	16837.47	90.64%	9.60%
QDII	572.04	538.35	516.42	-9.72%	-4.07%
封闭式	1177.81	1130.58	863.25	-26.71%	-23.65%

数据来源：Wind、好买基金研究中心，单位：亿份

2. 基金公司管理规模情况

从基金公司的管理规模情况来看，截止二季末，天弘基金、华夏基金和工银瑞信管理规模较大，总规模分别为 5,861.79 亿元、3,166.71 亿元和 1,918.17 亿元；华宸未来、永赢基金和江信基金等新基金公司管理规模较小，总规模分别为 1.18 亿元、1.46 亿元和 2.02 亿元。

从二季度规模变化情况看，兴业全球、天弘基金和嘉实基金规模增加较多，规模分别增加 518.50 亿元、325.22 亿元和 235.36 亿元；华夏基金、鹏华基金和汇添富基金规模减少较多，规模分别减少 312.57 亿元、70.99 亿元和 49.21 亿元。

从二季度规模变化率的情况来看，国金通用、平安大华和鑫元基金规模增幅较大，增幅分别为 327.49%、213.52% 和 171.69%；永赢基金、上银基金和国开泰富规模降幅较大，降幅分别为 75.64%、39.89%和 30.95%。

从上半年规模变化情况看，天弘基金、华夏基金和工银瑞信规模增加较多，规模分别增加 3,918.17 亿元、886.40 亿元和 823.57 亿元；中银基金、建信基金和大成基金规模减少较多，规模分别减少 299.72 亿元、178.47 亿元和 173.90 亿元。

从上半年规模变化率的情况来看，国金通用、前海开源和平安大华规模增幅较大，增幅分别为 992.39%、284.94% 和 270.35%；富安达基金、天治基金和汇丰晋信规模降幅较大，降幅分别为 40.88%、33.56%和 33.45%。

基金公司总份额情况						
	基金公司	二季末规模(亿元)	基金公司	二季度规模变化(亿元)	基金公司	二季度规模变化率(%)
前五	天弘基金	5,861.79	兴业全球	518.50	国金通用	327.49
	华夏基金	3,166.71	天弘基金	325.22	平安大华	213.52
	工银瑞信	1,918.17	嘉实基金	235.36	鑫元基金	171.69
	南方基金	1,887.75	工银瑞信	198.28	兴业全球	153.67
	嘉实基金	1,812.97	民生加银	121.16	前海开源	141.43
后五	中信建投	3.11	南方基金	-29.04	天治基金	-19.73

	圆信永丰	2.06	华宝兴业	-43.43	英大基金	-26.32
	江信基金	2.02	汇添富基金	-49.21	国开泰富	-30.95
	永赢基金	1.46	鹏华基金	-70.99	上银基金	-39.89
	华宸未来	1.18	华夏基金	-312.57	永赢基金	-75.64
	基金公司	上半年规模变化(亿元)	基金公司	上半年规模变化率(%)		
前五	天弘基金	3,918.17	国金通用	992.39		
	华夏基金	886.40	前海开源	284.94		
	工银瑞信	823.57	平安大华	270.35		
	兴业全球	533.58	天弘基金	201.59		
	南方基金	435.69	兴业全球	165.53		
后五	易方达基金	-128.18	国开泰富	-29.99		
	华安基金	-148.67	万家基金	-31.58		
	大成基金	-173.90	汇丰晋信	-33.45		
	建信基金	-178.47	天治基金	-33.56		
	中银基金	-299.72	富安达基金	-40.88		

数据来源: Wind、好买基金研究中心

3. 分类型基金公司管理规模情况

从分类型基金公司管理规模情况看, 华夏基金独揽股票型(含指数型)、混合型和 QDII 管理规模第一, 富国基金、天弘基金和银华基金, 分别在债券型、货币型(含理财型)和封闭式基金上占据榜首。

分类型基金公司规模情况(单位: 亿元)						
	基金公司	股票型(含指数型)	基金公司	混合型	基金公司	债券型
前五	华夏基金	740.24	华夏基金	626.17	富国基金	222.47
	易方达基金	514.32	嘉实基金	366.02	工银瑞信	215.66
	嘉实基金	498.29	广发基金	299.74	中银基金	215.18
	银华基金	470.48	易方达基金	287.64	鹏华基金	149.16
	景顺长城	460.31	大成基金	282.13	易方达基金	123.43
后五	安信基金	0.76	国金通用	0.54	前海开源	0.59
	方正富邦	0.57	前海开源	0.48	金元惠理	0.55
	华宸未来	0.31	诺德基金	0.47	纽银梅隆西部	0.45
	国金通用	0.29	富安达基金	0.42	益民基金	0.45
	德邦基金	0.10	纽银梅隆西部	0.29	浙商基金	0.41
	基金公司	货币型(含短期理财型)	基金公司	QDII	基金公司	封闭式
前五	天弘基金	5,758.95	华夏基金	123.67	银华基金	199.46
	华夏基金	1,581.39	南方基金	106.51	富国基金	68.16
	工银瑞信	1,448.51	嘉实基金	96.11	工银瑞信	62.40
	南方基金	1,067.42	上投摩根	95.27	长盛基金	57.50
	嘉实基金	701.58	诺安基金	11.15	国泰基金	50.50
后五	益民基金	1.59	华泰柏瑞	0.36	华安基金	0.39
	永赢基金	1.46	泰达宏利	0.31	泰信基金	0.34
	东吴基金	1.38	国海富兰克林	0.30	国金通用	0.29

富安达基金	0.92	长信基金	0.29	华商基金	0.16
方正富邦	0.80	景顺长城	0.23	德邦基金	0.03

数据来源: Wind、好买基金研究中心

三、偏股型基金仓位

截止二季度末, 偏股型基金仓位为 73.12%, 较上季度末下降了 2.72%, 较去年末下降了 4.05%。其中, 股票型、混合型基金二季末仓位分别为 82.99%和 62.18%。

偏股型基金仓位					
	2013 年末仓位(%)	2014 年一季末仓位(%)	2014 年二季末仓位(%)	二季度仓位变化(%)	上半年仓位变化(%)
股票型	84.52	83.75	82.99	-0.76	-1.53
混合型	68.11	66.38	62.18	-4.2	-5.93
偏股型	77.17	75.84	73.12	-2.72	-4.05

数据来源: Wind、好买基金研究中心

四、公募基金行业配置情况

1. 股混型基金行业配置增减情况

在 2014 年二季度中, 公募基金持仓也有一定变化。在股票型和混合型基金持仓中, “金融业”、“农、林、牧、渔业”和“文化、体育和娱乐业”增仓幅度较大, 仓位分别上升 0.91%、0.40%和 0.36%; “制造业”、“房地产业”和“批发和零售业”减仓幅度较大, 仓位分别下降 1.14%、0.41%和 0.22%。

在 2014 年上半年中, 公募基金持仓变化有所不同。在股票型和混合型基金持仓中, “信息传输、软件和信息技术服务业”、“文化、体育和娱乐业”和“卫生和社会工作”增仓幅度较大, 仓位分别上升 3.37%、0.46%和 0.30%; “金融业”、“建筑业”和“房地产业”减仓幅度较大, 仓位分别下降 1.13%、0.76%和 0.71%。

股混型基金行业配置增减情况				
	证监会行业	2014 年一季度末占股票市值比例 (%)	2014 年二季度末占股票市值比例 (%)	占比变化 (%)
前五	金融业	3.72	4.63	0.91
	农、林、牧、渔业	0.71	1.11	0.40
	文化、体育和娱乐业	0.95	1.31	0.36
	信息传输、软件和信息技术服务业	11.33	11.61	0.28
	水利、环境和公共设施管理业	1.79	2.00	0.21
后五	综合	0.27	0.10	-0.17
	电力、热力、燃气及水生产和供应	1.50	1.29	-0.21

	业			
	批发和零售业	3.41	3.19	-0.22
	房地产业	3.54	3.14	-0.41
	制造业	65.90	64.75	-1.14
	证监会行业	2013 年末占股票市值比例(%)	2014 年二季度末占股票市值比例(%)	占比变化(%)
前五	信息传输、软件和信息技术服务业	8.25	11.61	3.37
	文化、体育和娱乐业	0.85	1.31	0.46
	卫生和社会工作	0.36	0.66	0.30
	农、林、牧、渔业	0.90	1.11	0.21
	教育	0.03	0.13	0.11
后五	水利、环境和公共设施管理业	2.44	2.00	-0.44
	制造业	65.25	64.75	-0.50
	房地产业	3.85	3.14	-0.71
	建筑业	2.19	1.43	-0.76
	金融业	5.76	4.63	-1.13

数据来源：Wind、好买基金研究中心

2. 股混型基金重仓行业情况

在股票型、混合型基金持仓中，制造业占比最高，占股票投资市值比为 64.75%，信息传输、软件和信息技术服务业和金融业分居二、三位，当前占股票投资市值比分别为 11.61%和 4.63%。

股混型基金重仓行业情况		
行业名称	市值(亿元)	占股票投资市值比(%)
制造业	5781.53	64.75
信息传输、软件和信息技术服务业	1036.94	11.61
金融业	413.55	4.63
批发和零售业	284.44	3.19
房地产业	280.28	3.14
租赁和商务服务业	194.55	2.18
水利、环境和公共设施管理业	178.80	2.00
建筑业	127.29	1.43
采矿业	123.13	1.38
文化、体育和娱乐业	117.04	1.31

数据来源：Wind、好买基金研究中心

3. 基金公司行业集中度

从基金公司持股的行业集中度来看，德邦基金、浦银安盛和摩根士丹利华鑫的行业集中度较高，二季末行业集中度分别为 93.61%、92.43%和 88.09%。前海开源、安信基金和天弘基金的行业集中度较低，二季末行业集中度分别为 15.77%、33.76%和 46.64%。

基金公司行业集中度		
	基金公司	行业集中度(%)
前五	德邦基金	93.61
	浦银安盛	92.43
	摩根士丹利华鑫	88.09
	长信基金	86.81
	汇丰晋信	85.91
后五	东方证券	52.33
	国投瑞银	50.42
	天弘基金	46.64
	安信基金	33.76
	前海开源	15.77

数据来源：Wind、好买基金研究中心

五、公募基金持股情况

1. 股混型基金增减持前十大个股

二季度股票型、混合型基金增减持个股中，中国联通、永辉超市和保利地产增持较多，二季度分别增持 15,872.46 万股、12,873.22 万股和 12,706.27 万股；金地集团、中国北车和华侨城 A 减持较多，二季度分别减持 16,644.91 万股、15,285.51 万股和 13,134.96 万股。

上半年股票型、混合型基金增减持个股中，东华软件、中信银行和金风科技增持较多，上半年分别增持 17,541.58 万股、16,173.63 万股和 14,013.04 万股；金地集团、中国南车和华侨城 A 减持较多，上半年分别减持 29,792.65 万股、23,991.97 万股和 23,008.43 万股。

股混型基金增减持前十大个股			
二季度增持前十大个股		二季度减持前十大个股	
股票名称	持仓变动(万股)	股票名称	持仓变动(万股)
中国联通	15,872.46	海螺水泥	-8,655.63
永辉超市	12,873.22	万华化学	-8,656.56
保利地产	12,706.27	国电南瑞	-9,721.45
东华软件	12,210.85	伊利股份	-10,812.03
美的集团	11,329.86	广汇能源	-11,136.08
兴业银行	9,963.02	TCL 集团	-11,360.61
东方通信	9,041.84	特变电工	-12,212.28
蓝色光标	8,159.08	华侨城 A	-13,134.96
锦龙股份	7,482.22	中国北车	-15,285.51
金螳螂	7,445.07	金地集团	-16,644.91
上半年增持前十大个股		上半年减持前十大个股	

股票名称	持仓变动(万股)	股票名称	持仓变动(万股)
东华软件	17,541.58	格力电器	-15,956.58
中信银行	16,173.63	伊利股份	-16,173.21
金风科技	14,013.04	康美药业	-16,259.61
中国联通	12,788.90	国电南瑞	-16,322.36
大族激光	11,339.37	中国重工	-17,793.30
东方通信	11,227.60	广汇能源	-18,129.03
锦龙股份	10,722.89	中国北车	-23,003.62
永辉超市	9,879.60	华侨城 A	-23,008.43
汉得信息	8,491.74	中国南车	-23,991.97
美的集团	7,952.11	金地集团	-29,792.65

数据来源：Wind、好买基金研究中心

2. 个股持有基金数前十

在股票型、混合型基金持股中，伊利股份的持有基金数最多，共有 129 家基金重仓持有其股份，中国平安和长安汽车分别位列持有基金数二、三位，分别有 90 和 86 家基金持有其股份。

个股持有基金数前十	
名称	持有基金数
伊利股份	129
中国平安	90
长安汽车	86
格力电器	75
省广股份	57
人福医药	57
兴业银行	57
万科 A	57
恒瑞医药	56
东华软件	55

数据来源：Wind、好买基金研究中心，仅统计股票型、混合型基金

3. 基金公司股票集中度

在基金公司股票集中度中，德邦基金、长安基金和金元惠理股票集中度较高，股票集中度分别为 75.37%、53.41%和 53.25%；前海开源、安信基金和中欧基金股票集中度较低，股票集中度分别为 6.33%、18.64%和 21.04%。

基金公司股票集中度		
	基金公司	股票集中度(%)
前五	德邦基金	75.37
	长安基金	53.41

	金元惠理	53.25
	长信基金	49.90
	财通基金	48.39
后五	南方基金	26.60
	建信基金	25.65
	中欧基金	21.04
	安信基金	18.64
	前海开源	6.33

数据来源：Wind、好买基金研究中心

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，好买基金研究中心力求可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，获得报告的人士据此做出投资决策，应自行承担投资风险。本报告不对特定基金产品的价值和收益作出实质性判断和保证，亦不表明投资没有风险。本报告不构成针对个人的投资建议，也没有考虑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。本报告仅向特定客户及伙伴传送，任何引用、转载以及向第三方传播的行为请预先通知好买，并在引用、转载以及向第三方传播中注明出处。

好买基金研究中心

联系电话：(021) 2061 3999

好买基金网：www.howbuy.com

办公地址：上海市浦东南路 1118 号鄂尔多斯国际大厦 9 楼，邮编 200120