

加仓大众品、减仓高端品—2008 年 4 季度基金持有食品股变化分析

食品行业 2009 年 02 月 01 日

施剑刚 021-58824282 转 811 shijg@txsec.com

事件描述:

目前,全部基金已经公布完2008年4季度报告,我们据此分析比较基金2008年4季度和2008年3季度持有重仓股中食品股的增减变化情况。

我们的分析是基于基金前十大重仓股,一些市值小或者基金持有少的股票,不在基金前十大重仓股中,因此可能带来分析误差。

分析:

1. 行业连续四个季度被超配。根据证监会行业的分类,基金持有食品饮料行业的总市值占基金全部持股市值的比例为7.56%(食品饮料行业流通市值占A股上市公司总流通市值比重为4.23%),行业连续第四个季度被超配,超配比例达3.33%,居证监会各行业之首。从季报来看,2008年4季度,基金公司重仓持有的食品行业上市公司股票被小幅增持。截至2008年4季度末,持股总数比2008年3季度末增加3.04%;基金公司重仓持有的食品股市值合计达到401.10亿元,由于大盘因素的影响,与2008年3季度末相比下降16.67%,为剔除第四季度限售股解禁影响,我们以第四季度末流通股股本为基数,得出基金重仓持股数占公司流通股本的比重从08年3季度末的16.37%上升至16.87%。

我们认为,食品饮料行业连续四个季度被超配是由于当前宏观经济开始放缓,而消费类公司受宏观经济放缓的影响相对较小,食品饮料行业中的龙头公司净利润稳健增长相对比较明确,从机构必须配置股票的情况下,其相对投资价值仍被机构持续认可。

2. 刚性需求的大众消费品被大幅增持。与08年3季度相比,在基金重仓持有的食品股中,减少1家,同时新增安琪酵母和南宁糖业2家公司。在4季度16家基金重仓持有的食品股中,有7家上市公司股份被继续增持。受9月份三聚氰胺事件影响以来,乳制品各家企业均出现不同程度的亏损,持有伊利股份的重仓股基金从2季报的7家降至三季报的2家,第四季度终被剔除重仓股行列。伊利股份已就08年业绩进行了预亏,被ST的可能性极大,机构处于这些方面的考虑,其被大幅度减持实可理解。

与伊利股份命运不同的是,第三季度被减持27%的双汇发展,第四季度被19家基金增持,基金重仓持有总股数上升57%,重仓市值增长97%。我们认为,生猪价格当前处于下行通道,未来生猪价格仍有小幅的下降空间,下跌趋势至少将延续到09年中期。生猪价格的下降对降低公司成本有较大帮助,加上刚性的消费需求,四季度机构的增持行为在我们预期之中。

另外,因大众消费品的刚性需求,以及下半年成本有较大幅度回落,青岛啤酒、燕京啤酒的重仓持股数分别被增持51%和172%,其中重庆啤酒被大幅增持330%的理由,我们更倾向认为应是市场对其乙肝疫苗临床试验进展的乐观态度。

3. 啤酒和肉制品企业明显被增持,白酒行业争议加大。基金重仓持股占流通股比例最大是贵州茅台,基金持股合计达到2.05亿股,占到公司流通股本的45.14%。基金重仓持股占流通股比例最低是安琪酵母,重仓持股仅占公司流通股本的0.28%。从重仓持有食品股基金家数看,截至2008年4季度末,持有贵州茅台的基金数最多,为108家,但比上季度末减少了10家;而重仓持有基金数增加最多的公司是双汇发展,新增了19家,达到33家,仅次于贵州茅台和泸州老窖。三全食品、南宁糖业和安琪酵母3家公司的重仓持有

老窖、金枫酒业和水井坊，股价累计跌幅分别是30.0%、26.8%和24.9%。基金对高端白酒的减持，说明当前市场对高端白酒消费持续增长的争议加大，完全符合我们前期的担忧。

4. 2009年第一季度建议标配食品行业。从08年4季度基金重仓持有食品股的特点上看，主要有几点：（1）**基金重仓持有的食品股名单没有发生重大变化，基金持续关注细分行业龙头。**基金重仓持有食品公司基本是相关行业的龙头企业，其中白酒行业龙头公司仍然是被基金重仓持有的重点标的，其中包括贵州茅台、五粮液、泸州老窖、水井坊和山西汾酒；（2）**基金重仓持有食品股的重心明显发生变化，完全符合我们“加仓大众品、减仓高端品”的预期。酿酒股基本被减持，大众消费股被大面积增持，食品安全致使伊利股份被抛弃。**除了山西汾酒之外，贵州茅台、五粮液、泸州老窖、水井坊、张裕A、金枫酒业均被减持；正如我们前面所述，大众消费品双汇发展、青岛啤酒和燕京啤酒均被大幅度增持；伊利股份在三聚氰胺事件后被机构抛弃，食品领域安全事件的发生对于相关公司的股价打击是致命性的，但我们认为乳制品行业的最坏时期应该已经慢慢过去，相关公司的投资机会正在逐步显现。9-11月，全国乳制品单月产量分别同比下降13.3%、28.83%和13.30%。其中，河北省9-11月乳制品单月产量分别同比下降52.81%、66.45%和36.27%；内蒙古分别同比下降15.92%、44.84%和20.99%。乳制品产量下降明显，但从11月份的数据来看，乳制品单月产量环比已经有所回升。11月份，乳制品单月产量为131万吨，较10月环比回升幅度超过9%。我们预计，08年12月份乳制品产量将会进一步回升，08年全年的累计产量较上年将有小幅增长。总体而言，我们认为食品饮料行业在09年仍将是投资的重点方向，我们建议标配本行业。在经济增长不明朗的宏观背景下，高端白酒的可选性消费增强，第四季度机构持有白酒龙头公司的仓位下降完全符合我们预期，随着可能不达预期年报的逐步出台，相关公司仍将有可能被减持；另外，从成本下降引致行业盈利出现拐点、以及消费更具刚性的角度看，一季度大众消费品行业龙头公司仍值得重点关注。

图 1：第四季度基金重仓股股价涨跌幅

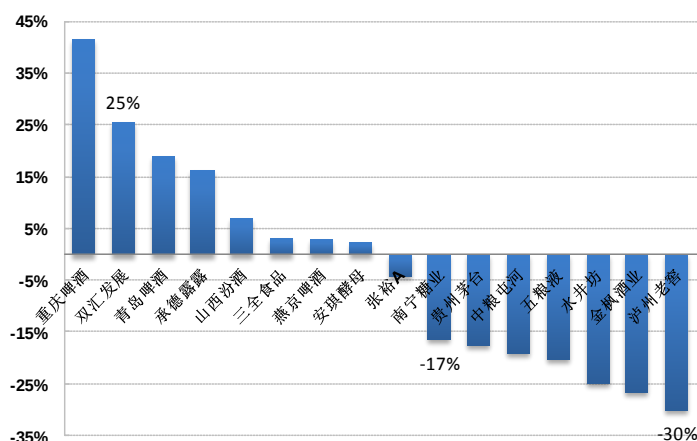
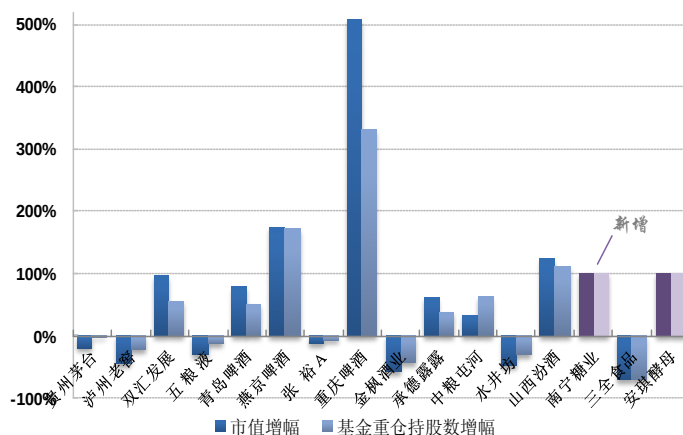


图 2：第四季度基金重仓股市值以及持股数变化



数据来源：天相投顾整理

表1：基金重仓股中食品股持有情况比较

序号	名称	代码	2008 年第四季报				2008 年第三季报			
			持有市值(万元)	占流通股比例	持股数(万股)	持有该股基金数	持有市值(万元)	占流通股比例	持股数(万股)	持有该股基金数
1	贵州茅台	600519	2233219	45.14	20545	108	2797469	46.60	21211	118
2	泸州老窖	000568	506454	38.90	27827	39	927916	49.89	35689	54
3	双汇发展	000895	409503	40.40	11877	33	208277	25.76	7574	14
4	五粮液	000858	345789	12.66	25921	22	492499	14.41	29491	28
5	青岛啤酒	600600	101637	21.57	5084	12	56830	14.32	3377	7
6	燕京啤酒	000729	205519	32.77	15804	11	74789	12.07	5820	8
7	张裕 A	000869	93027	23.09	1918	9	105108	25.02	2078	8
8	重庆啤酒	600132	11799	3.10	903	4	1938	0.81	210	1
9	金枫酒业	600616	17873	4.58	1673	3	43430	11.94	2979	4
10	承德露露	000848	10461	6.05	659	2	6528	4.39	478	1
11	中粮屯河	600737	30300	7.70	3439	2	22872	4.71	2104	4
12	水井坊	600779	37090	11.21	3312	2	70845	16.17	4748	8
13	山西汾酒	600809	7307	3.89	673	2	3248	1.85	320	1
14	南宁糖业	000911	73	0.06	10	1	-	-	-	-
15	三全食品	002216	425	0.65	15	1	1458	2.31	54	1
16	安琪酵母	600298	535	0.28	50	1	-	-	-	-
17	伊利股份	600887	-	-	-	-	464	0.07	50	2

数据来源：各基金2008年4季度和2008年3季度报告，天相证券分析系统

注：由于限售股解禁影响，金枫酒业、水井坊、重庆啤酒以及南宁糖业四家公司流通股本分别增加11599万股、166万股、3170万股和2400万股，其中南宁糖业为本季度新增基金重仓股。以最新的流通股本计算，金枫酒业、水井坊和重庆啤酒第三季度基金重仓股数占流通股本比重分别是8.15%、16.08%和0.72%。

表2：贵州茅台的基金持有人比较

2008 年第四季报						2008 年第三季报					
名称	代码	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	名称	代码	持有市值(万元)	持股数(万股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
添富均衡	999225	105081	967	2.12	5.95	添富均衡	999225	121608	922	2.03	6.47
富国天益	999083	87320	803	1.77	8.05	富国天益	999083	104058	789	1.73	8.86
广发聚丰	999170	86561	796	1.75	4.87	添富焦点	999281	88214	669	1.47	8.43
添富焦点	999281	72526	667	1.47	7.55	南方精选	999302	83259	631	1.39	6.67
南方精选	999302	68620	631	1.39	6.25	50ETF	999112	71307	541	1.19	3.39
上投内需	999292	57998	534	1.17	6.90	上投内需	999292	70371	534	1.17	7.84
博时产业	999290	57086	525	1.15	6.76	博时产业	999290	66034	501	1.10	6.85
50ETF	999112	54683	503	1.11	3.60	银华 88	999092	62546	474	1.04	6.78
上投阿尔法	999159	53345	491	1.08	7.38	上投阿尔法	999159	62088	471	1.03	7.39
富国天博	999297	49224	453	0.99	7.29	广发聚丰	999170	55459	420	0.92	2.91



诺安股票	999167	47649	438	0.96	2.88	银华优选	999153	53622	407	0.89	4.98
景顺蓝筹	999307	43927	404	0.89	4.47	富国天博	999297	52360	397	0.87	7.16
银华优选	999153	43480	400	0.88	4.76	景顺鼎益	999120	52137	395	0.87	6.22
景顺鼎益	999120	42970	395	0.87	6.09	景顺资源	999174	51041	387	0.85	6.54
银华 88	999092	41306	380	0.83	5.24	诺安股票	999167	50155	380	0.84	2.63
南稳贰号	999219	40763	375	0.82	5.80	南稳贰号	999219	49459	375	0.82	6.13
交银蓝筹	999318	37502	345	0.76	4.11	交银蓝筹	999318	49310	374	0.82	4.71
工银价值	999151	37358	344	0.76	6.12	华安宏利	999233	46160	350	0.77	4.30
融通新蓝筹	999008	36409	335	0.74	2.87	景顺蓝筹	999307	45650	346	0.76	3.81
景顺成长	999207	33697	310	0.68	7.96	嘉实策略	999270	41640	316	0.69	5.96
嘉实优质	999332	33175	305	0.67	7.87	景顺成长	999207	40886	310	0.68	8.45
南方稳健	999002	32616	300	0.66	4.98	嘉实优质	999332	38247	290	0.64	8.27
景顺资源	999174	31357	288	0.63	4.86	广发优选	999201	35353	268	0.59	3.51
广发聚富	999055	29159	268	0.59	5.31	景顺平衡	999050	35180	267	0.59	5.50
博时精选	999085	29141	268	0.59	2.55	广发聚富	999055	34788	264	0.58	5.76
广发优选	999201	29137	268	0.59	3.42	招商核心	999286	34161	259	0.57	5.25
景顺平衡	999050	28995	267	0.59	5.08	华安优选	999315	33069	251	0.55	2.98
融通领先	999301	27251	251	0.55	7.78	融通领先	999301	33065	251	0.55	8.23
上投成长	999245	24330	224	0.49	3.74	华安创新	999001	32973	250	0.55	4.18
招商成长	999164	23937	220	0.48	5.20	博时精选	999085	32720	248	0.55	2.48
添富优势	999147	23683	218	0.48	5.90	工银价值	999151	31788	241	0.53	4.82
鹏华治理	999296	23588	217	0.48	3.74	银华优质	999200	30462	231	0.51	4.86
银华优质	999200	21845	201	0.44	4.11	招商成长	999164	29399	223	0.49	5.33
华安宏利	999233	21740	200	0.44	2.70	鹏华治理	999296	27697	210	0.46	3.95
华安优选	999315	21740	200	0.44	2.25	大成稳健	999082	27315	207	0.46	2.44
易方达科讯	999336	21674	199	0.44	3.32	添富优势	999147	26378	200	0.44	6.68
基金汉兴	500015	21542	198	0.44	6.07	易方达科讯	999336	26298	199	0.44	3.44
工银平衡	999214	21118	194	0.43	3.00	基金汉兴	500015	26138	198	0.44	6.92
长城久富	999278	20110	185	0.41	6.18	景顺增长 2	999248	25875	196	0.43	7.96
大成 2020	999234	20072	185	0.41	2.65	南方稳健	999002	25726	195	0.43	3.47
融通先锋	999249	19566	180	0.40	5.79	上投成长	999245	25421	193	0.42	3.59
招商核心	999286	19253	177	0.39	3.41	大成 2020	999234	25059	190	0.42	2.90
中信红利	999165	19206	177	0.39	5.17	银华富裕	999252	24694	187	0.41	3.89
华安创新	999001	18479	170	0.37	2.58	长城久富	999278	24400	185	0.41	6.68
博时裕富	999040	18291	168	0.37	1.92	融通先锋	999249	23740	180	0.40	6.20
长城回报	999223	18190	167	0.37	2.69	交银精选	999158	22808	173	0.38	2.92
大成价值	999014	17819	164	0.36	2.06	博时裕富	999040	22193	168	0.37	1.87
南方高增	999139	17466	161	0.35	4.75	大成价值	999014	21620	164	0.36	2.27
嘉实策略	999270	16999	156	0.34	2.65	友邦成长	999303	21289	161	0.35	4.81
广发大盘	999306	16449	151	0.33	1.75	嘉实成长	999015	21224	161	0.35	6.97
交银成长	999253	15275	141	0.31	3.45	中信红利	999165	20966	159	0.35	5.44
上投优势	999096	15226	140	0.31	2.81	领先增长	999280	20940	159	0.35	3.28
泰信策略	999086	15052	138	0.30	2.62	长城回报	999223	20752	157	0.35	2.61



友邦成长	999303	14913	137	0.30	3.78	景顺优选	999048	20311	154	0.34	7.28
华夏回报	999042	14518	134	0.29	1.04	融通新蓝筹	999008	20103	152	0.33	1.49
交银精选	999158	14190	131	0.29	2.13	广发大盘	999306	19958	151	0.33	1.95
友邦盛世	999124	13981	129	0.28	2.54	友邦盛世	999124	19113	145	0.32	2.91
建信优化	999279	13929	128	0.28	1.72	南方高增	999139	18554	141	0.31	4.37
银华富裕	999252	13813	127	0.28	2.44	工银平衡	999214	18001	136	0.30	2.29
工银成长	999268	13044	120	0.26	2.78	南方盛元	999342	17440	132	0.29	3.59
富国天合	999254	13042	120	0.26	4.24	基金安顺	500009	17144	130	0.29	4.77
景顺优选	999048	12921	119	0.26	5.43	富国天合	999254	15945	121	0.27	4.83
交银稳健	999204	12826	118	0.26	3.48	景顺增长	999087	15916	121	0.27	7.86
融通成长	999046	11957	110	0.24	4.24	建信优化	999279	15874	120	0.26	1.74
南方盛元	999342	11760	108	0.24	2.73	工银成长	999268	15827	120	0.26	2.91
景顺增长 2	999248	11272	104	0.23	4.73	融通景气	999073	15827	120	0.26	4.74
嘉实成长	999015	10988	101	0.22	3.73	交银成长	999253	15827	120	0.26	2.97
富国天惠	999160	10870	100	0.22	5.77	泰信策略	999086	13741	104	0.23	2.13
南方积配	999100	10618	98	0.21	4.29	基金景宏	184691	13604	103	0.23	5.17
长城消费	999184	10541	97	0.21	3.07	海富通精选	999041	13190	100	0.22	1.93
基金汉盛	500005	10388	96	0.21	3.69	银华优势	999016	13189	100	0.22	3.12
融通景气	999073	10327	95	0.21	3.84	融通成长	999046	13189	100	0.22	4.39
鹏华 50	999074	9885	91	0.20	3.09	大成景阳	999334	13137	100	0.22	3.93
宝盈泛沿海	999118	9258	85	0.19	3.41	南方积配	999100	12883	98	0.21	4.48
易方达平稳	999007	9240	85	0.19	2.25	交银稳健	999204	12833	97	0.21	2.87
大成景阳	999334	8696	80	0.18	3.19	嘉实服务	999068	12530	95	0.21	2.78
基金普惠	184689	8091	74	0.16	3.36	荷银精选	999089	11255	85	0.19	3.56
华夏回报 2	999222	7881	73	0.16	1.14	鹏华 50	999074	11241	85	0.19	3.16
万家 180	999018	7863	72	0.16	2.30	宝盈泛沿海	999118	11234	85	0.19	3.62
工银红利	999313	7608	70	0.15	2.11	易方达平稳	999007	11211	85	0.19	2.52
上投双息	999195	7037	65	0.14	2.00	荷银市值	999317	11184	85	0.19	2.07
基金安信	500003	6631	61	0.13	2.59	富国天惠	999160	10815	82	0.18	5.31
基金天元	184698	6621	61	0.13	2.20	宝盈策略	999273	10744	81	0.18	3.18
基金久嘉	184722	6541	60	0.13	4.88	基金天华	184706	10551	80	0.18	5.14
基金景宏	184691	6522	60	0.13	2.65	中欧趋势	999274	10019	76	0.17	4.27
银华优势	999016	6522	60	0.13	1.74	基金普惠	184689	9232	70	0.15	3.69
荷银精选	999089	6522	60	0.13	2.17	工银红利	999313	9231	70	0.15	2.17
景顺增长	999087	6505	60	0.13	4.69	汇丰策略	999285	9160	69	0.15	3.59
大成优选	150002	6279	58	0.13	2.53	基金通乾	500038	8533	65	0.14	3.67
基金天华	184706	4891	45	0.10	2.59	基金安信	500003	8309	63	0.14	3.01
鹏华收益	999030	4553	42	0.09	2.90	天弘精选	999157	7971	60	0.13	2.45
德盛优势	999272	4348	40	0.09	3.79	基金汉盛	500005	7913	60	0.13	2.60
南方价值	999382	3274	30	0.07	5.34	海富通优势	999244	7913	60	0.13	2.64
基金泰和	500002	2718	25	0.05	1.98	基金天元	184698	6098	46	0.10	1.83
南方宝元	999009	2174	20	0.04	1.13	上投双息	999195	5900	45	0.10	1.52
长盛精选	999077	2174	20	0.04	1.94	鹏华收益	999030	5524	42	0.09	3.29

招商大盘	999383	2112	19	0.04	3.13	海富精选 2	999287	5276	40	0.09	2.07
广发核心	999396	1957	18	0.04	2.25	德盛优势	999272	4822	37	0.08	3.84
世纪分红	999152	1943	18	0.04	2.09	嘉实增长	999032	4402	33	0.07	2.12
富国天源	999006	1896	17	0.04	2.90	基金丰和	184721	3957	30	0.07	1.95
上投双核	999377	1631	15	0.03	1.63	招商股票	999022	3925	30	0.07	3.47
鹏华成长	999005	1130	10	0.02	2.03	长盛精选	999077	3825	29	0.06	3.09
长城久恒	999047	1087	10	0.02	3.28	中信配置	999062	3416	26	0.06	2.21
合丰稳定	999025	805	7	0.02	2.45	180ETF	999185	2935	22	0.05	2.79
澳银配置	999388	641	6	0.01	3.74	南方价值	999382	2522	19	0.04	2.95
富国天成	999363	522	5	0.01	3.84	中银中国	999108	2242	17	0.04	1.58
德盛稳健	999039	413	4	0.01	2.13	南方宝元	999009	1779	13	0.03	0.89
德盛安心	999141	370	3	0.01	2.92	富国天源	999006	1640	12	0.03	2.29
						长城久恒	999047	1319	10	0.02	3.73
						世纪分红	999152	1317	10	0.02	1.36
						汇丰 2016	999194	1216	9	0.02	1.37
						鹏华成长	999005	1134	9	0.02	2.01
						基金裕泽	184705	1055	8	0.02	2.35
						招商大盘	999383	1028	8	0.02	1.53
						富国天成	999363	900	7	0.01	3.79
						澳银配置	999388	857	7	0.01	3.82
						招商平衡	999021	396	3	0.01	1.70
						德盛安心	999141	224	2	0.00	1.29

数据来源：各基金2008年4季度和2008年3季度报告，天相证券分析系统

表3：泸州老窖的基金持有人比较

2008 年第四季报						2008 年第三季报					
名称	代码	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例(%)	占基金净 值比例(%)	名称	代码	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例(%)	占基金净 值比例(%)
华夏红利	999135	39705	2182	3.05	2.03	瑞福进取	150001	10111	389	0.54	2.96
华夏优增	999266	35966	1976	2.76	2.84	基金普惠	184689	9646	371	0.52	3.85
华夏蓝筹	999295	34943	1920	2.68	2.54	基金裕泽	184705	1300	50	0.07	2.89
上投优势	999096	31875	1751	2.45	5.89	基金泰和	500002	11794	454	0.63	7.91
融通新蓝筹	999008	29169	1603	2.24	2.3	基金兴华	500008	5648	217	0.3	2.74
融通领先	999301	27670	1520	2.13	7.9	基金兴和	500018	4835	186	0.26	1.66
长城回报	999223	27135	1491	2.08	4.01	华夏成长	999003	35762	1375	1.92	4.38
中银增长	999178	21032	1156	1.62	2.28	融通新蓝筹	999008	35762	1375	1.92	2.64
交银稳健	999204	18258	1003	1.4	4.95	融通成长	999046	7196	277	0.39	2.39
诺安价值	999258	18165	998	1.4	2.64	长城久恒	999047	2600	100	0.14	7.36
融通先锋	999249	17377	955	1.33	5.14	盛利精选	999069	6341	244	0.34	4.59
华安成长	999289	17091	939	1.31	2.13	融通景气	999073	19500	750	1.05	5.84
景顺资源	999174	17084	939	1.31	2.65	大成稳健	999082	33731	1297	1.81	3.02



长城久富	999278	16830	925	1.29	5.17	博时精选	999085	31373	1207	1.69	2.38
大成 2020	999234	13781	757	1.06	1.82	荷银精选	999089	8526	328	0.46	2.69
融通景气	999073	13650	750	1.05	5.08	银华 88	999092	11700	450	0.63	1.27
工银成长	999268	11520	633	0.88	2.46	上投优势	999096	43706	1681	2.35	6.46
建信优化	999279	11449	629	0.88	1.42	中海成长	999098	7540	290	0.41	1.78
长城消费	999184	10356	569	0.8	3.01	东方龙	999102	3400	131	0.18	3.35
工银红利	999313	9266	509	0.71	2.57	天治优选	999111	312	12	0.02	2.29
华夏增长	999232	9100	500	0.7	1.4	华夏红利	999135	55100	2119	2.96	2.48
华宝成长	999251	8736	480	0.67	2.27	天弘精选	999157	8263	318	0.44	2.54
泰信策略	999086	8395	461	0.64	1.46	天治核心	999172	7623	293	0.41	2.29
融通成长	999046	7585	417	0.58	2.69	中银增长	999178	31730	1220	1.71	3.02
基金普惠	184689	6370	350	0.49	2.64	深 100ETF	999179	7590	292	0.41	2.55
华夏复兴	999322	5866	322	0.45	1.98	长城消费	999184	9105	350	0.49	2.31
信诚成长	999255	5461	300	0.42	2.81	国投核心	999186	20608	793	1.11	3.13
深 100ETF	999179	4709	259	0.36	1.95	荷银效率	999191	13707	527	0.74	3.41
荷银首选	999263	4235	233	0.33	2.76	信诚四季红	999193	8416	324	0.45	1.98
宝康配置	999035	4004	220	0.31	2.41	汇丰 2016	999194	1173	45	0.06	1.32
泰信优质	999265	3989	219	0.31	2.43	交银稳健	999204	13029	501	0.7	2.91
大成精选	999106	3827	210	0.29	1.7	长城回报	999223	36704	1412	1.97	4.61
基金兴华	500008	3344	184	0.26	1.69	华夏增长	999232	14772	568	0.79	1.92
盛利精选	999069	3172	174	0.24	2.7	建信优选	999237	8580	330	0.46	2.67
东方龙	999102	2380	131	0.18	2.71	中银收益	999242	6303	242	0.34	1.86
长城久恒	999047	1351	74	0.1	4.08	上投成长	999245	15032	578	0.81	2.12
合丰稳定	999025	860	47	0.07	2.62	融通先锋	999249	22373	860	1.2	5.84
泰信优势	999386	655	36	0.05	2.86	国投创新	999250	6088	234	0.33	2.26
金鹿保本 2	999381	91	5	0.01	0.03	诺安价值	999258	21735	836	1.17	2.76
						申万新经济	999262	12938	498	0.7	2.8
						荷银首选	999263	6051	233	0.33	3.56
						泰信优质	999265	5037	194	0.27	2.75
						华夏优增	999266	48993	1884	2.63	3.38
						东吴动力	999267	17319	666	0.93	9.34
						工银成长	999268	15677	603	0.84	2.88
						大成成长	999276	7452	287	0.4	2.78
						长城久富	999278	24044	925	1.29	6.58
						建信优化	999279	18017	693	0.97	1.97
						添富焦点	999281	22761	875	1.22	2.18
						华夏蓝筹	999295	56289	2165	3.03	3.79
						融通领先	999301	34901	1342	1.88	8.68
						荷银市值	999317	14995	577	0.81	2.77
						交银蓝筹	999318	29941	1152	1.61	2.86
						华夏复兴	999322	14789	569	0.8	4.77

数据来源：各基金2008年4季度和2008年3季度报告，天相证券分析系统

表4：双汇发展的基金持有人比较

2008 年第四季报						2008 年第三季报					
名称	代码	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例(%)	占基金净 值比例(%)	名称	代码	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例(%)	占基金净 值比例(%)
南稳贰号	999219	36326	1054	3.58	5.17	南稳贰号	999219	29822	1084	3.69	3.7
南方稳健	999002	36148	1048	3.57	5.51	南方稳健	999002	28868	1050	3.57	3.89
博时精选	999085	31143	903	3.07	2.72	上投优势	999096	25379	923	3.14	3.75
上投优势	999096	28978	840	2.86	5.35	上投内需	999292	21979	799	2.72	2.45
上投内需	999292	27557	799	2.72	3.28	国富潜力	999284	20470	744	2.53	3.04
国富潜力	999284	25791	748	2.54	4.22	建信优化	999279	20136	732	2.49	2.21
兴业全球	999238	24703	716	2.44	4.43	兴业全球	999238	19566	711	2.42	2.81
鹏华动力	999271	22953	666	2.26	3.37	基金丰和	184721	16500	600	2.04	8.12
建信优化	999279	17718	514	1.75	2.19	中银收益	999242	6611	240	0.82	1.96
嘉实优质	999332	17240	500	1.7	4.09	添富优势	999147	6415	233	0.79	1.62
上投阿尔法	999159	16588	481	1.64	2.3	建信优势	150003	5158	188	0.64	1.77
基金丰和	184721	15974	463	1.58	7.64	嘉实成长	999015	4349	158	0.54	1.43
诺安价值	999258	15682	455	1.55	2.28	中银中国	999108	2200	80	0.27	1.55
嘉实成长	999015	14074	408	1.39	4.78	兴业可转债	999076	825	30	0.1	0.39
添富优势	999147	10374	301	1.02	2.58						
信诚四季红	999193	10153	294	1	2.6						
嘉实精选	999373	9499	275	0.94	5.77						
中银收益	999242	7229	210	0.71	2.23						
基金天元	184698	6443	187	0.64	2.14						
建信优势	150003	5947	172	0.59	2.24						
汇丰策略	999285	5716	166	0.56	2.68						
天治核心	999172	5693	165	0.56	1.92						
中银中国	999108	4125	120	0.41	3.24						
东吴行业	999356	3897	113	0.38	2.12						
国富收益	999131	2169	63	0.21	2						
富国天源	999006	1659	48	0.16	2.54						
兴业可转债	999076	1596	46	0.16	0.79						
信诚蓝筹	999364	1404	41	0.14	2.6						
汇丰 2016	999194	949	28	0.09	1.22						
汇丰 2026	999397	691	20	0.07	2.57						
天治创新	999355	379	11	0.04	2.59						
稳健增长	999379	363	11	0.04	1.36						
天治优选	999111	344	10	0.03	2.81						

数据来源：各基金2008年4季度和2008年3季度报告，天相证券分析系统

表5：五粮液的基金持有人比较

2008 年第四季报						2008 年第三季报					
名称	代码	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例(%)	占基金净 值比例(%)	名称	代码	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例(%)	占基金净 值比例(%)
博时产业	999290	40019	3000	1.47	4.74	基金开元	184688	11949	715	0.35	7.17
南方精选	999302	33627	2521	1.23	3.06	基金景福	184701	14233	852	0.42	4.38
南方隆元	999330	31927	2393	1.17	5.62	基金鸿阳	184728	5979	358	0.17	4.47
广发聚丰	999170	30691	2301	1.12	1.73	南方稳健	999002	35047	2099	1.03	4.72
上投成长	999245	28563	2141	1.05	4.39	宝盈鸿利	999012	3340	200	0.1	3.81
南稳贰号	999219	24436	1832	0.89	3.48	大成价值	999014	34029	2038	1	3.57
融通深 100	999045	23813	1785	0.87	3.7	银河稳健	999037	2505	150	0.07	2.16
南方稳健	999002	20734	1554	0.76	3.16	德盛稳健	999039	501	30	0.01	2.44
建信优化	999279	19042	1427	0.7	2.35	融通深 100	999045	30601	1832	0.9	4.42
大成价值	999014	17431	1307	0.64	2.01	中信配置	999062	5010	300	0.15	3.24
深 100ETF	999179	9875	740	0.36	4.08	银河银泰	999066	5511	330	0.16	2.03
基金开元	184688	9383	703	0.34	6.51	长信银利	999113	9486	568	0.28	3.95
建信恒久	999168	9338	700	0.34	4.81	景顺鼎益	999120	18370	1100	0.54	2.19
南方盛元	999342	9217	691	0.34	2.14	深 100ETF	999179	13901	832	0.41	4.67
长信银利	999113	7577	568	0.28	3.58	南稳贰号	999219	35146	2105	1.03	4.36
基金银丰	500058	7275	545	0.27	3.01	汇丰龙腾	999239	4788	287	0.14	3.03
基金天元	184698	5625	422	0.21	1.87	上投成长	999245	35757	2141	1.05	5.04
建信优选	999237	4536	340	0.17	1.64	万家和谐	999260	5693	341	0.17	2.92
基金鸿阳	184728	4002	300	0.15	3.31	德盛优势	999272	4509	270	0.13	3.59
中信配置	999062	4002	300	0.15	2.77	建信优化	999279	19840	1188	0.58	2.17
银河银泰	999066	3735	280	0.14	1.46	博时产业	999290	41749	2500	1.22	4.33
银河成长	999361	942	71	0.03	3.83	南方精选	999302	56343	3374	1.65	4.51
						景顺蓝筹	999307	26886	1610	0.79	2.24
						南方隆元	999330	42406	2539	1.24	6.07
						大成景阳	999334	16700	1000	0.49	5
						南方盛元	999342	9455	566	0.28	1.95
						银河成长	999361	1094	66	0.03	3.9
						南方价值	999382	1670	100	0.05	1.95

数据来源：各基金2008年4季度和2008年3季度报告，天相证券分析系统

表6：青岛啤酒的基金持有人比较

2008 年第四季报						2008 年第三季报					
名称	代码	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例(%)	占基金净 值比例(%)	名称	代码	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例(%)	占基金净 值比例(%)
兴业趋势	999161	24559	1229	5.21	1.61	兴业全球	999238	16018	952	4.04	2.3
兴业全球	999238	19525	977	4.14	3.5	华富成长	999283	10786	641	2.72	6.65

华富成长	999283	12714	636	2.7	9.38	华富竞争力	999117	8375	498	2.11	4.86
基金裕隆	184692	11553	578	2.45	4.18	基金裕隆	184692	6597	392	1.66	2.23
东吴动力	999267	9175	459	1.95	5.4	东吴动力	999267	6070	361	1.53	3.27
农银成长	999399	5093	255	1.08	1.34	华夏精选	999091	4999	297	1.26	1.6
申万新动力	999162	5060	253	1.07	1.7	兴业社会	999360	3984	237	1	4.03
基金银丰	500058	4940	247	1.05	2.05						
兴业社会	999360	4332	217	0.92	4.9						
东吴行业	999356	4239	212	0.9	2.3						
金元动力	999403	247	12	0.05	2.32						
万家引擎	999378	199	10	0.04	3.56						

数据来源：各基金2008年4季度和2008年3季度报告，天相证券分析系统

表7：燕京啤酒的基金持有人比较

2008 年第四季报						2008 年第三季报					
名称	代码	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例(%)	占基金净 值比例(%)	名称	代码	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例(%)	占基金净 值比例(%)
嘉实成长	999015	14744	1159	2.4	5.01	博时产业	999290	27635	2151	4.46	2.87
博时产业	999290	35719	2704	5.61	4.23	华富竞争力	999117	8700	677	1.4	5.05
嘉实优质	999332	17593	1397	2.9	4.18	方达策略 2	999236	7974	621	1.29	1.34
中信配置	999062	4822	365	0.76	3.34	方达策略	999054	7894	614	1.27	1.29
易方达科讯	999336	19354	1465	3.04	2.96	易方达平稳	999007	7775	605	1.25	1.75
嘉实稳健	999031	41207	3193	6.62	2.88	中信配置	999062	7563	589	1.22	4.89
交银成长	999253	12081	914	1.9	2.73	瑞福进取	150001	6649	517	1.07	1.94
易方达平稳	999007	10568	800	1.66	2.58	广发核心	999396	599	47	0.1	0.49
中邮成长	999320	41041	3107	6.44	2.44						
宝康消费品	999034	4236	321	0.66	2.01						
国投景气	999072	4155	379	0.79	1.51						

数据来源：各基金2008年4季度和2008年3季度报告，天相证券分析系统

表8：张裕A的基金持有人比较

2008 年第四季报						2008 年第三季报					
名称	代码	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例(%)	占基金净 值比例(%)	名称	代码	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例(%)	占基金净 值比例(%)
添富均衡	999225	35458	731	8.8	2.01	添富均衡	999225	38156	754	9.08	2.03
添富焦点	999281	31951	659	7.93	3.33	添富焦点	999281	33127	655	7.88	3.17
添富优势	999147	10085	208	2.5	2.51	添富优势	999147	9104	180	2.17	2.3
汇丰策略	999285	5526	114	1.37	2.59	富国天合	999254	7578	150	1.8	2.29
东吴行业	999356	4653	96	1.15	2.53	汇丰策略	999285	6876	136	1.64	2.69
泰信优质	999265	3897	80	0.97	2.37	东吴行业	999356	5607	111	1.33	2.76

合丰稳定	999025	950	20	0.24	2.89	泰信优质	999265	3649	72	0.87	1.99
景顺治理	999412	267	6	0.07	2.08	基金裕泽	184705	1011	20	0.24	2.25
天治增长	999088	239	5	0.06	0.83						

数据来源：各基金2008年4季度和2008年3季度报告，天相证券分析系统

表9：重庆啤酒的基金持有人比较

2008 年第四季报						2008 年第三季报					
名称	代码	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例(%)	占基金净 值比例(%)	名称	代码	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例(%)	占基金净 值比例(%)
宝盈泛沿海	999118	5812	445	1.53	2.14	宝盈资源	999372	1938	210	0.81	7.74
基金鸿阳	184728	3610	276	0.95	2.99						
宝盈资源	999372	1933	148	0.51	8.49						
华安核心	999419	444	34	0.12	0.96						

数据来源：各基金2008年4季度和2008年3季度报告，天相证券分析系统

表10：金枫酒业的基金持有人比较

2008 年第四季报						2008 年第三季报					
名称	代码	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例(%)	占基金净 值比例(%)	名称	代码	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例(%)	占基金净 值比例(%)
长信增利	999247	10022	938	2.57	2.89	长信金利	999189	19492	1337	5.36	2.51
长信银利	999113	7210	675	1.85	3.41	长信增利	999247	13113	899	3.6	3.38
长信双利	999376	641	60	0.16	2.91	长信银利	999113	9843	675	2.71	4.1
						长信双利	999376	982	67	0.27	3.26

数据来源：各基金2008年4季度和2008年3季度报告，天相证券分析系统

天相投资顾问有限公司投资评级说明

判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

	投资建议	预期个股相对天相流通指数涨幅
1	买入	>15%
2	增持	5---15%
3	中性	(-) 5%--- (+) 5%
4	减持	(-) 5%--- (-) 15%
5	卖出	< (-) 15%

重要免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有，为非公开资料，仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯	地址：北京市西城区金融大街 19 号富凯大厦 B 座 701 室 电话：010-66045566 传真：010-66573918 邮编：100140
北京新盛	地址：北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 4 层 电话：010-66045566; 66045577 传真：010-66045500 邮编：100140
北京德胜园	地址：北京市西城区新街口外大街 28 号 A 座五层 电话：010-66045566 传真：010-66045700 邮编：100088
上海天相	地址：上海浦东南路 379 号金穗大厦 12 楼 D 座 电话：021-58824282 传真：021-58824283 邮编：200120
深圳天相	地址：深圳市福田区振中路中航苑鼎诚国际大厦 2808 室 电话：0755-83234800 传真：0755-82709089 邮编：518041
山东天相	地址：济南市舜耕路 28 号舜花园小区朝 3C 电话：0531-82602582 传真：0531-82602622 邮编：250014