

金融保险业被超配比例居各行业首位—2009年1季度基金重仓持有金融股变化情况

金融业

2009年4月22日

姚轶楠 王逸峰（执笔）石磊 010-66045557

事件描述：

全部基金已经公布完2009年1季度报告，我们据此比较基金2009年1季度和2008年4季度重仓持有的金融股变化情况。（除第1段总体分析外，其余部分均以基金公司1季报披露的前10大持股数据为根据。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. 总体来看，截至2009年1季度末，基金公司持有的金融、保险业市值合计为2854.71亿元；金融、保险业流通市值占A股流通市值的比例为20.24%，较去年四季度末上升1.02个百分点；基金持有的金融、保险业市值占基金全部持股市值的比例为23.68%，较四季度末上升3.91个百分点。金融、保险业成为一季度基金超配比例最高的行业，超配比例为3.44%。

2. 银行股方面：

- ✓ 14支银行股中，除中信银行外，13支进入基金重仓股名单。其中，重仓持有招商银行和工商银行的基金数有所减少，重仓持股比例也有所下降；持有其它11支银行基金数和持股比例均有上升。从期末重仓持股市值来看，浦发银行增加最多，其次为兴业银行和深发展A。同期这三家银行的涨幅依次列第而、第三和第一。从持股数增幅来看，南京银行增长最多，其次为交通银行和北京银行。
- ✓ 回顾一季度，由于新增信贷规模持续超预期，市场对银行收入的预期有所改善。从重仓股变动来看，基金一季度相对看好股份制银行，看淡国有银行。从经营情况来看，我们认为国有银行的贷款份额有所提高，增量贷款中，低收益率的贴现贷款比例相对较低，新业务的净息差相对较高。不过，从市场层面看，β值较高，期初相对估值较低的股份制银行更有望在上涨行情中取得超额收益。另外，受并购传闻刺激，一季度深发展A涨幅居上市银行首位。
- ✓ 我们认为4月银行股将主要受年报和一季报预期的影响。我们预计华夏银行、浦发银行和民生银行一季度净利润同比增速可能相对较快，而招商银行、兴业银行净利润同比下降的可能性较大。另一方面，随着前期票据的逐步到期，我们预计二季度信贷增量将明显回落；但同时，贷款中贴现贷款的比重也将下降，使新增贷款的收益率明显提升，银行整体的净息差有望提前见底。我们认为，二季度贷款收益率情况将更值得关注。

3. 券商股方面：

- ✓ 08年股市大幅下跌，成交额锐减，券商业绩因此同比大幅下降，从已公布年报的券商来看，除国金因少数股东权益变动净利润增长以外，其他券商利润均有不同程度的下降。而09年一季度，在有利政策和宽松流动性的双重推动下，股市快速回暖，成交猛增，券商经纪业务收入环比大幅增加。同时，股市的上涨为券商自营业务收入的增长提供了良好的机遇。从公布的一季报可以看到，东北证券业绩环比增加约



2.27倍，太平洋一季度扭亏为盈，海通证券和国金证券一季度也实现了利润环比大幅增长。

- ✓ 行业业绩拐点的出现提高了资金的关注度，1季度基金对券商股进行了增持。基金重仓股由中信证券1家增至5家。其中，重仓持有中信证券的基金家数由98家增至159家，基金持股占总股本比例上升了4.72个百分点至18.02%。海通证券重新获得基金青睐，一季度重仓持有海通证券的基金达到17家，基金持股占总股本比例为3.63%。而三家对经纪业务较为敏感的券商东北证券、宏源证券和国金证券也开始被基金重仓持有，持股的基金家数分别为3家、1家、1家。
- ✓ 4月份股市成交额进一步攀升，使得09年股市成交额预期存在持续向上修正的可能。结合上市券商一季度业绩情况，我们认为随着券商估值中枢有望进一步上移，如果一季度的状况得到延续，券商股具备良好的投资机会。具体到个股来看，二季度对经纪业务较为敏感以及自营业务弹性较高的宏源证券和东北证券受益股市关注度提高，进一步释放业绩的可能性较高，存在一定的投资机会。同时，我们看好经纪业务市场份额大且提升速度快、自营业务风格稳健、净资本规模雄厚、有明确创新业务预期和估值安全区域的券商，如：中信证券和海通证券。
- 4. 保险股方面：
 - ✓ 3支保险股均在基金重仓股名单中。其中，重仓持有中国太保的基金数和持股比例明显提高，仅中国人寿的重仓持股数有小幅下降。我们认为，基金增持保险股，主要是对投资渠道拓宽，股市上涨的预期。其中，中国太保和中国平安期初的估值水平也较低。
 - ✓ 一季度，保险行业保费收入同比增长约10%，投资收益同比增长约40%，保险公司的盈利和内含价值均有望取得大幅改善。我们预计二季度保费收入增速有望提高，投资收益仍有望好于去年同期。
- 5. 信托股方面：
 - ✓ 一季度，基金对信托行业上市公司进行了增持，陕国投A也进入了基金重仓股的名单中，基金持股占其总股本比例为1.50%。重仓持有安信信托的基金数由1家增加到6家，基金持股占总股本比例大幅上升8.25个百分点至9.01%。
 - ✓ 尽管08年9月份后我国进入降息周期，信托公司贷款类信托业务收入呈现下降趋势，但在我国金融业分业经营的背景下，信托公司能够解决银行、证券、保险等金融机构理财产品的局限性，为投资者提供综合性的理财服务。近期有多家非上市信托公司被银行增持，信托的牌照价值正逐步提升。
 - ✓ 上市的信托公司只有安信信托和陕国投A，有一定资源稀缺性。中信信托注入安信信托事项已逐步明朗，增发方案于08年6月获得证监会有条件通过，并于08年12月延长有效期一年，增发成功的可能性加大。有望引入民生银行作为其股东的陕国投A，也将在增发成功后在银信合作方面大展拳脚。



表格 1: 金融股基金持股数占总股本比例比较

名称	代码	2009 年一季度			2008 年四季度		
		总股本 (亿股)	基金持股数 (亿股)	基金持股占总股本比例 (%)	总股本 (亿股)	基金持股数 (亿股)	基金持股占总股本比例 (%)
深发展 A	000001	31.05	8.08	29.01	31.05	4.42	15.87
宁波银行	002142	25.00	0.18	1.71	25.00	0.11	1.05
浦发银行	600000	56.61	15.93	31.78	56.61	12.49	24.92
华夏银行	600015	49.91	4.25	19.29	49.91	3.74	16.99
民生银行	600016	188.23	20.37	11.38	188.23	17.24	9.63
招商银行	600036	147.07	19.80	16.44	147.07	24.60	33.95
南京银行	601009	18.37	0.44	3.77	18.37	0.11	0.91
兴业银行	601166	50.00	7.04	17.69	50.00	4.43	11.14
北京银行	601169	62.28	3.27	8.28	62.28	1.50	3.79
交通银行	601328	489.94	9.59	6.01	489.94	3.32	2.08
工商银行	601398	3340.19	19.17	12.82	3340.19	24.17	16.17
建设银行	601939	2336.89	6.49	7.21	2336.89	6.01	6.67
中国银行	601988	2538.39	0.28	0.43	2538.39	-	-
中国平安	601318	73.45	9.14	23.29	73.45	6.76	17.22
中国人寿	601628	282.65	2.38	15.89	282.65	2.43	16.21
中国太保	601601	77.00	2.67	10.35	77.00	0.13	0.49
中信证券	600030	66.30	11.84	18.02	66.30	8.74	13.30
海通证券	600837	82.28	1.36	3.63	82.28	-	-
宏源证券	000562	14.61	0.01	0.15	14.61	-	-
东北证券	000686	5.81	0.04	2.44	5.81	-	-
国金证券	600109	5.00	0.00	0.06	5.00	-	-
安信信托	600816	4.54	0.28	9.01	4.54	-	-
陕国投 A	000563	3.58	0.04	1.50	3.58	-	-

数据来源: 各基金 2009 年 1 季度和 2008 年 4 季度报告, 天相证券投资分析系统

表格 2: 基金重仓股中银行股持有情况比较

名称	代码	2009 年一季度				2008 年四季度			
		持有市值 (百万元)	占流通股比 例 (%)	持股数 (百万股)	持有该股 基金数	持有市值 (百万元)	占流通股 比例 (%)	持股数 (百万股)	持有该股 基金数
浦发银行	600000	34,913	31.78	1,593	162	16,549	24.92	1,249	105
招商银行	600036	31,538	16.44	1,980	132	29,914	33.95	2,460	155
兴业银行	601166	16,180	17.69	704	98	6,473	11.14	443	39
深发展 A	000001	12,877	29.01	808	70	4,182	15.87	442	32
民生银行	600016	10,347	11.38	2,037	52	7,015	9.63	1,724	40
交通银行	601328	6,168	6.01	959	40	1,576	2.08	332	12
北京银行	601169	3,894	8.28	327	39	1,337	3.79	150	15
工商银行	601398	7,554	12.82	1,917	31	8,557	16.17	2,417	56
华夏银行	600015	4,538	19.29	425	28	2,718	16.99	374	21
建设银行	601939	2,789	7.21	649	20	2,300	6.67	601	19
南京银行	601009	575	3.77	44	7	88	0.91	11	3
宁波银行	002142	176	1.71	18	2	75	1.05	11	1
中国银行	601988	97	0.43	28	2	-	-	-	-

数据来源: 各基金 2009 年 1 季度和 2008 年 4 季度报告, 天相证券投资分析系统

表格 3: 基金重仓股中证券、保险、信托股持有情况比较

名称	代码	2009 年一季度				2008 年四季度			
		持有市值 (百万元)	占流通股 比例 (%)	持股数 (百万股)	持有该股 基金数	持有市值 (百万元)	占流通股 比例 (%)	持股数 (百万股)	持有该股 基金数
中国平安	601318	35,765	23.29	914	191	17,978	17.22	676	118
中国人寿	601628	5,478	15.89	238	32	4,536	16.21	243	28
中国太保	601601	4,484	10.35	267	30	139	0.49	13	7
中信证券	600030	30,158	18.02	1,184	159	15,707	13.30	874	98
海通证券	600837	1,920	3.63	136	17	-	-	-	-
东北证券	000686	109	2.44	4	3	-	-	-	-
宏源证券	000562	13	0.15	1	1	-	-	-	-
国金证券	600109	3	0.06	0	1	-	-	-	-
安信信托	600816	506	9.01	28	6	30	0.76	2	1
陕国投 A	000563	38	1.50	4	1	-	-	-	-

数据来源: 各基金 2009 年 1 季度和 2008 年 4 季度报告, 天相证券投资分析系统



表格 4: 浦发银行前 10 大基金持有人比较

2009 年一季度						2008 年四季度					
名称	代码	持有市值 (百万元)	持股数 (百万股)	占流通股 比例(%)	占基金净 值比例(%)	名称	代码	持有市值 (百万元)	持股数 (百万股)	占流通股 比例(%)	占基金净 值比例(%)
易基 50	999065	1665.92	76.00	1.52	9.61	易基 50	999065	1248.24	94.21	1.88	8.73
融通新蓝 筹	999008	1332.98	60.81	1.21	9.19	50ETF	999112	700.82	52.89	1.06	4.61
广发聚丰	999170	1126.69	51.40	1.03	5.01	兴业趋势	999161	650.76	49.11	0.98	4.26
长城品牌	999316	1014.52	46.28	0.92	8.14	广发聚丰	999170	616.13	46.50	0.93	3.47
兴业趋势	999161	915.16	41.75	0.83	5.23	长城品牌	999316	613.25	46.28	0.92	6.26
银华 88	999092	878.63	40.08	0.80	8.62	诺安股票	999167	536.87	40.52	0.81	3.25
50ETF	999112	856.21	39.06	0.78	5.27	方达价值	999288	488.12	36.84	0.73	3.34
诺安股票	999167	839.54	38.30	0.76	4.13	华宝精选	999305	449.17	33.90	0.68	3.83
华宝精选	999305	764.99	34.90	0.70	5.23	银华 88	999092	424.00	32.00	0.64	5.38
博时产业	999290	703.62	32.10	0.64	7.16	景顺蓝筹	999307	359.75	27.15	0.54	3.66

数据来源: 各基金 2009 年 1 季度和 2008 年 4 季度报告, 天相证券投资分析系统

表格 5: 招商银行前 10 大基金持有人比较

2009 年一季度						2008 年四季度					
名称	代码	持有市值 (百万元)	持股数 (百万股)	占流通股 比例(%)	占基金净 值 比例(%)	名称	代码	持有市值 (百万元)	持股数 (百万股)	占流通股 比例(%)	占基金净值 比例(%)
兴业趋势	999161	1425.74	89.50	0.74	8.15	50ETF	999112	1299.74	106.89	1.48	8.55
易基 50	999065	1371.57	86.10	0.71	7.91	易基 50	999065	1265.86	104.10	1.44	8.86
50ETF	999112	1296.38	81.38	0.68	7.97	兴业趋势	999161	997.12	82.00	1.13	6.52
嘉实 300	999148	864.45	54.27	0.45	3.47	嘉实 300	999148	768.76	63.22	0.87	4.21
长城品牌	999316	861.31	54.07	0.45	6.91	嘉实稳健	999031	725.15	59.63	0.82	5.07
博时主题	999109	820.40	51.50	0.43	5.10	景顺蓝筹	999307	695.80	57.22	0.79	7.08
景顺蓝筹	999307	823.90	51.72	0.43	6.96	长城品牌	999316	657.48	54.07	0.75	6.71
鹏华价值	999213	796.56	50.00	0.42	7.74	博时主题	999109	626.24	51.50	0.71	4.77
诺安股票	999167	740.97	46.51	0.39	3.65	诺安股票	999167	565.62	46.51	0.64	3.42
银华 88	999092	732.78	46.00	0.38	7.19	博时新兴	999314	559.36	46.00	0.63	3.89

数据来源: 各基金 2009 年 1 季度和 2008 年 4 季度报告, 天相证券投资分析系统

表格 6: 兴业银行前 10 大基金持有人比较

2009 年一季度						2008 年四季度					
名称	代码	持有市值 (百万元)	持股数 (百万股)	占流通股 比例(%)	占基金净 值比例(%)	名称	代码	持有市值 (百万元)	持股数 (百万股)	占流通股 比例(%)	占基金净 值比例(%)
广发聚丰	999170	1291.86	56.22	1.41	5.75	长城品牌	999316	878.96	60.20	1.51	8.98
长城品牌	999316	1194.73	51.99	1.31	9.59	广发聚丰	999170	634.04	43.43	1.09	3.57



50ETF	999112	774.61	33.71	0.85	4.76	50ETF	999112	619.77	42.45	1.07	4.08
上投内需	999292	643.99	28.02	0.70	5.87	华安成长	999289	402.75	27.59	0.69	5.02
嘉实 300	999148	517.52	22.52	0.57	2.08	嘉实 300	999148	328.12	22.47	0.56	1.80
长城消费	999184	411.82	17.92	0.45	9.75	广发大盘	999306	289.43	19.82	0.50	3.08
华夏蓝筹	999295	404.13	17.59	0.44	2.54	长城消费	999184	280.66	19.22	0.48	8.17
广发大盘	999306	398.11	17.32	0.44	3.48	嘉实主题	999216	252.01	17.26	0.43	5.06
光大优势	999321	400.90	17.45	0.44	3.65	鹏华动力	999271	219.00	15.00	0.38	3.22
银华优选	999153	395.07	17.19	0.43	3.39	华安优选	999315	218.96	15.00	0.38	2.27

数据来源：各基金 2009 年 1 季度和 2008 年 4 季度报告，天相证券投资分析系统

表格 7：深发展 A 前 10 大基金持有人比较

2009 年一季度						2008 年四季度					
名称	代码	持有市值 (百万元)	持股数 (百万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持有市值 (百万元)	持股数 (百万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
融通新蓝筹	999008	1113.46	69.85	2.51	7.67	博时主题	999109	501.38	53.00	1.90	3.82
博时精选	999085	718.54	45.08	1.62	5.45	广发小盘	999115	444.62	47.00	1.69	6.37
南方绩优	999264	510.08	32.00	1.15	4.55	景顺蓝筹	999307	321.37	33.97	1.22	3.27
长盛同德	999327	504.98	31.68	1.14	5.68	长盛同德	999327	282.66	29.88	1.07	3.93
富国天瑞	999122	493.23	30.94	1.11	7.79	广发大盘	999306	228.02	24.10	0.87	2.43
融通深 100	999045	448.31	28.12	1.01	4.52	富国天瑞	999122	214.49	22.67	0.81	5.72
博时主题	999109	430.38	27.00	0.97	2.68	融通深 100	999045	206.28	21.81	0.78	3.21
光大量化	999099	420.46	26.38	0.95	3.62	基金通乾	500038	187.31	19.80	0.71	8.64
华夏蓝筹	999295	374.56	23.50	0.84	2.35	大成稳健	999082	185.27	19.59	0.70	1.88
华夏回报	999042	332.90	20.88	0.75	2.23	基金裕阳	500006	140.20	14.82	0.53	5.74

数据来源：各基金 2009 年 1 季度和 2008 年 4 季度报告，天相证券投资分析系统

表格 8：民生银行前 10 大基金持有人比较

2009 年一季度						2008 年四季度					
名称	代码	持有市值 (百万元)	持股数 (百万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持有市值 (百万元)	持股数 (百万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
兴业趋势	999161	1031.24	203.00	1.13	5.89	兴业趋势	999161	793.65	195.00	1.09	5.19
50ETF	999112	792.37	155.98	0.87	4.87	50ETF	999112	747.16	183.58	1.03	4.91
鹏华价值	999213	762.02	150.00	0.84	7.41	嘉实 300	999148	483.48	118.79	0.66	2.65
嘉实 300	999148	615.41	121.14	0.68	2.47	嘉实稳健	999031	406.92	99.98	0.56	2.84
博时产业	999290	533.40	105.00	0.59	5.43	鹏华价值	999213	407.06	100.02	0.56	4.85
中银增长	999178	502.94	99.00	0.55	4.65	中银增长	999178	365.91	89.90	0.50	3.97
银华 88	999092	482.60	95.00	0.53	4.73	长信金利	999189	305.28	75.01	0.42	4.86
兴业全球	999238	429.00	84.45	0.47	6.41	兴业全球	999238	303.01	74.45	0.42	5.43
银华优选	999153	406.40	80.00	0.45	3.49	华宝精选	999305	267.37	65.69	0.37	2.28
华夏蓝筹	999295	378.46	74.50	0.42	2.37	光大量化	999099	246.75	60.63	0.34	2.96



数据来源：各基金 2009 年 1 季度和 2008 年 4 季度报告，天相证券投资分析系统

表格 9：交通银行前 10 大基金持有人比较

2009 年一季度						2008 年四季度					
名称	代码	持有市值 (百万元)	持股数 (百万股)	占流通股 比例(%)	占基金净 值比例(%)	名称	代码	持有市值 (百万元)	持股数 (百万股)	占流通股 比例(%)	占基金净 值比例(%)
基金开元	184688	38.91	6.05	0.04	2.17	嘉实 300	999148	322.32	68.00	0.43	1.77
基金普丰	184693	37.95	5.90	0.04	1.11	诺安股票	999167	288.67	60.90	0.38	1.75
基金安信	500003	62.31	9.69	0.06	2.45	鹏华价值	999213	255.98	54.00	0.34	3.05
华夏成长	999003	308.64	48.00	0.30	3.27	方达精选	999211	207.80	43.84	0.27	3.02
鹏华成长	999005	12.54	1.95	0.01	1.99	华安 MSCI	999017	111.64	23.55	0.15	3.08
华安 MSCI	999017	109.03	16.96	0.11	2.47	友邦盛世	999124	95.68	20.19	0.13	1.74
万家 180	999018	171.89	26.73	0.17	3.69	嘉实服务	999068	88.12	18.59	0.12	2.41
博时裕富	999040	307.25	47.78	0.30	2.57	融通巨潮	999126	63.77	13.45	0.08	3.26
景顺优选	999048	102.88	16.00	0.10	3.82	国投成长	999338	58.04	12.24	0.08	3.16
方达策略	999054	105.44	16.40	0.10	1.80	长城久泰	999078	40.42	8.53	0.05	3.21

数据来源：各基金 2009 年 1 季度和 2008 年 4 季度报告，天相证券投资分析系统

表格 10：北京银行前 10 大基金持有人比较

2009 年一季度						2008 年四季度					
名称	代码	持有市值 (百万元)	持股数 (百万股)	占流通股 比例(%)	占基金净 值比例(%)	名称	代码	持有市值 (百万元)	持股数 (百万股)	占流通股 比例(%)	占基金净 值比例(%)
建信优势	150003	65.40	5.50	0.14	2.04	博时新兴	999314	534.60	60.00	1.52	3.72
基金普惠	184689	85.61	7.20	0.18	3.04	诺安股票	999167	283.74	31.84	0.81	1.72
基金景宏	184691	80.89	6.80	0.17	2.77	基金安顺	500009	89.08	10.00	0.25	2.72
基金安信	500003	95.12	8.00	0.20	3.73	中海成长	999098	80.19	9.00	0.23	1.98
基金兴华	500008	29.72	2.50	0.06	1.25	诺安平衡	999079	64.23	7.21	0.18	0.96
基金金鑫	500011	56.83	4.78	0.12	2.10	农银成长	999399	61.21	6.87	0.17	1.61
基金兴和	500018	27.35	2.30	0.06	0.86	基金安信	500003	60.50	6.79	0.17	2.36
华安创新	999001	166.78	14.03	0.35	2.04	鹏华收益	999030	46.18	5.18	0.13	2.94
鹏华成长	999005	15.83	1.33	0.03	2.52	海富精选 2	999287	44.55	5.00	0.13	2.17
易方达平稳	999007	83.23	7.00	0.18	2.04	国泰金鹏	999240	33.12	3.72	0.09	2.07

数据来源：各基金 2009 年 1 季度和 2008 年 4 季度报告，天相证券投资分析系统

表格 11：工商银行前 10 大基金持有人比较

2009 年一季度						2008 年四季度					
名称	代码	持有市值 (百万元)	持股数 (百万股)	占流通股 比例(%)	占基金净 值比例(%)	名称	代码	持有市值 (百万元)	持股数 (百万股)	占流通股 比例(%)	占基金净 值比例(%)
长城品牌	999316	742.19	188.37	1.26	5.96	易基 50	999065	835.70	236.07	1.58	5.85
华夏行业	999331	692.51	175.76	1.18	7.43	华宝精选	999305	442.70	125.06	0.84	3.77



华夏蓝筹	999295	670.07	170.07	1.14	4.20	博时主题	999109	442.50	125.00	0.84	3.37
博时主题	999109	591.00	150.00	1.00	3.68	华夏红利	999135	420.47	118.78	0.79	2.15
嘉实 300	999148	524.58	133.14	0.89	2.10	易方达科讯	999336	389.75	110.10	0.74	5.97
华宝精选	999305	523.52	132.87	0.89	3.58	光大量化	999099	373.93	105.63	0.71	4.49
光大量化	999099	446.49	113.32	0.76	3.84	鹏华价值	999213	336.97	95.19	0.64	4.01
华夏红利	999135	415.28	105.40	0.71	1.86	嘉实 300	999148	333.99	94.35	0.63	1.83
上投优势	999096	301.84	76.61	0.51	4.69	长城品牌	999316	321.02	90.68	0.61	3.28
华宝成长	999251	295.50	75.00	0.50	5.51	长信金利	999189	283.53	80.09	0.54	4.51

数据来源：各基金 2009 年 1 季度和 2008 年 4 季度报告，天相证券投资分析系统

表格 12：华夏银行前 10 大基金持有人比较

2009 年一季度						2008 年四季度					
名称	代码	持有市值 (百万元)	持股数 (百万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净值 比例 (%)	名称	代码	持有市值 (百万元)	持股数 (百万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净值 比例 (%)
中邮成长	999320	554.08	51.83	2.36	2.43	南方精选	999302	279.64	38.47	1.75	2.55
诺安股票	999167	408.56	38.22	1.74	2.01	诺安股票	999167	277.85	38.22	1.74	1.68
中邮优选	999241	397.16	37.15	1.69	2.96	光大量化	999099	271.53	37.35	1.70	3.26
长城品牌	999316	387.07	36.21	1.65	3.11	华安成长	999289	240.34	33.06	1.50	2.99
光大量化	999099	317.90	29.74	1.35	2.73	建信优化	999279	233.37	32.10	1.46	2.89
长信金利	999189	305.66	28.59	1.30	4.03	嘉实主题	999216	189.02	26.00	1.18	3.80
南方精选	999302	304.05	28.44	1.29	2.40	长信金利	999189	186.07	25.59	1.16	2.96
华安成长	999289	288.63	27.00	1.23	2.83	海富通精选	999041	145.40	20.00	0.91	2.27
建信优化	999279	252.28	23.60	1.07	2.52	友邦华泰红利 ETF	999259	114.42	15.74	0.72	4.90
南方盛元	999342	231.30	21.64	0.98	4.66	景顺优选	999048	106.58	14.66	0.67	4.48

数据来源：各基金 2009 年 1 季度和 2008 年 4 季度报告，天相证券投资分析系统

表格 13：建设银行前 10 大基金持有人比较

2009 年一季度						2008 年四季度					
名称	代码	持有市值 (百万元)	持股数 (百万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净值 比例 (%)	名称	代码	持有市值 (百万元)	持股数 (百万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净值 比例 (%)
博时精选	999085	574.50	150.00	1.67	5.02	博时精选	999085	574.50	150.00	1.67	5.02
50ETF	999112	450.75	104.83	1.16	2.77	光大量化	999099	338.04	88.26	0.98	4.05
华夏行业	999331	407.42	94.75	1.05	4.37	华安成长	999289	206.42	53.90	0.60	2.57
光大量化	999099	338.04	88.26	0.98	4.05	诺安价值	999258	169.65	44.30	0.49	2.47
基金裕隆	184692	258.00	60.00	0.67	7.54	招商核心	999286	159.49	41.64	0.46	2.82
华宝成长	999251	258.00	60.00	0.67	4.81	易方达科讯	999336	153.20	40.00	0.44	2.35
国富潜力	999284	247.99	57.67	0.64	3.67	宝盈泛沿海	999118	115.64	30.19	0.34	4.26
华安成长	999289	206.42	53.90	0.60	2.57	益民创新	999309	111.38	29.08	0.32	3.06
诺安价值	999258	169.65	44.30	0.49	2.47	申万新经济	999262	97.20	25.38	0.28	2.59



招商核心	999286	159.49	41.64	0.46	2.82	天弘精选	999157	93.56	24.43	0.27	3.06
------	--------	--------	-------	------	------	------	--------	-------	-------	------	------

数据来源：各基金 2009 年 1 季度和 2008 年 4 季度报告，天相证券投资分析系统

表格 14：南京银行前 10 大基金持有人比较

2009 年一季度						2008 年四季度					
名称	代码	持有市值 (百万元)	持股数 (百万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持有市值 (百万元)	持股数 (百万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
南方精选	999302	264.27	20.10	1.73	2.08	世纪分红	999152	43.10	5.14	0.44	4.63
上投双息	999195	119.40	9.08	0.78	2.95	德盛精选	999173	36.83	4.39	0.38	2.66
世纪分红	999152	73.34	5.58	0.48	6.26	鹏华成长	999005	8.39	1.00	0.09	1.5
华安配置	999093	61.73	4.69	0.40	1.77	-	-	-	-	-	-
上投双核	999377	30.43	2.31	0.20	3.10	-	-	-	-	-	-
上投中小盘	999455	20.52	1.56	0.13	3.05	-	-	-	-	-	-
建信核心	999433	5.26	0.40	0.03	2.60	-	-	-	-	-	-

数据来源：各基金 2009 年 1 季度和 2008 年 4 季度报告，天相证券投资分析系统

表格 15：宁波银行前 10 大基金持有人比较

2008 年四季度						2008 年三季度					
名称	代码	持有市值 (百万元)	持股数 (百万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持有市值 (百万元)	持股数 (百万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
中 小 板	999208	119.37	12.24	1.16	4.82	中 小 板	999208	75.11	11.05	1.05	3.45
德盛精选	999173	56.55	5.80	0.55	3.00	-	-	-	-	-	-

数据来源：各基金 2009 年 1 季度和 2008 年 4 季度报告，天相证券投资分析系统

表格 16：中国银行前 10 大基金持有人比较

2009 年一季度						2008 年四季度					
名称	代码	持有市值 (百万元)	持股数 (百万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持有市值 (百万元)	持股数 (百万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
宝盈策略	999273	76.47	22.10	0.34	2.16	-	-	-	-	-	-
长盛成长	999010	20.76	6.00	0.09	1.93	-	-	-	-	-	-

数据来源：各基金 2009 年 1 季度和 2008 年 4 季度报告，天相证券投资分析系统

表格 17：中国平安前 10 大基金持有人比较

2009 年一季度						2008 年四季度					
名称	代码	持有市值 (百万元)	持股数 (百万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持有市值 (百万元)	持股数 (百万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
易基 50	999065	1525.29	39.00	0.99	8.80	易基 50	999065	1116.58	41.99	1.07	7.81
50ETF	999112	1055.25	26.98	0.69	6.49	50ETF	999112	942.12	35.43	0.90	6.19
融通新蓝筹	999008	969.62	24.79	0.63	6.68	华夏红利	999135	661.20	24.87	0.63	3.38
博时新兴	999314	900.96	23.04	0.59	5.02	嘉实稳健	999031	621.68	23.38	0.60	4.34



银华 88	999092	871.25	22.28	0.57	8.55	大成创新	999308	515.01	19.37	0.49	6.05
华夏优增	999266	782.21	20.00	0.51	5.05	嘉实 300	999148	492.02	18.50	0.47	2.70
嘉实 300	999148	722.87	18.48	0.47	2.90	景顺蓝筹	999307	484.27	18.21	0.46	4.93
嘉实稳健	999031	703.98	18.00	0.46	4.43	方达价值	999288	471.32	17.73	0.45	3.22
华夏红利	999135	702.99	17.97	0.46	3.15	华夏优增	999266	425.60	16.01	0.41	3.36
上投内需	999292	657.08	16.80	0.43	5.99	景顺鼎益	999120	397.36	14.94	0.38	5.64

数据来源：各基金 2009 年 1 季度和 2008 年 4 季度报告，天相证券投资分析系统

表格 18：中国人寿前 10 大基金持有人比较

2009 年一季度						2008 年四季度					
名称	代码	持有市值 (百万元)	持股数 (百万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持有市值 (百万元)	持股数 (百万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
基金开元	184688	34.79	1.51	0.10	1.94	诺安股票	999167	568.83	30.50	2.03	3.44
基金金盛	184703	14.59	0.63	0.04	2.27	光大量化	999099	518.09	27.78	1.85	6.21
基金久嘉	184722	41.38	1.80	0.12	2.58	博时产业	999290	468.34	25.11	1.67	5.54
基金鸿阳	184728	68.97	3.00	0.20	4.56	博时增长 2	999243	382.35	20.50	1.37	6.37
基金兴华	500008	68.97	3.00	0.20	2.91	景顺蓝筹	999307	251.77	13.50	0.90	2.56
易方达平稳	999007	91.96	4.00	0.27	2.25	融通景气	999073	242.68	13.01	0.87	9.03
南方宝元	999009	33.91	1.47	0.10	1.61	景顺鼎益	999120	238.72	12.80	0.85	3.39
银华优势	999016	114.95	5.00	0.33	2.74	兴业趋势	999161	205.15	11.00	0.73	1.34
合丰稳定	999025	16.32	0.71	0.05	5.39	大成稳健	999082	196.81	10.55	0.70	1.99
富国天益	999083	275.46	11.98	0.80	2.49	工银平衡	999214	173.66	9.31	0.62	2.46

数据来源：各基金 2009 年 1 季度和 2008 年 4 季度报告，天相证券投资分析系统

表格 19：中国太保基金持有人比较

2009 年一季度						2008 年四季度					
名称	代码	持有市值 (百万元)	持股数 (百万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持有市值 (百万元)	持股数 (百万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
招商平衡	999021	7.23	0.43	0.02	4.18	富国天合	999254	64.74	5.82	0.23	2.10
招商股票	999022	55.90	3.33	0.13	4.67	益民红利	999256	33.80	3.04	0.12	2.18
海富通精选	999041	167.80	10.00	0.39	2.14	基金鸿阳	184728	25.38	2.28	0.09	2.10
嘉实服务	999068	303.58	18.09	0.70	7.26	友邦价值	999395	7.23	0.65	0.03	2.85
国投景气	999072	52.18	3.11	0.12	1.66	万家公用	999142	3.34	0.30	0.01	1.21
诺安平衡	999079	105.12	6.26	0.24	1.35	东方成长	999368	3.34	0.30	0.01	2.61
招商先锋	999081	199.49	11.89	0.46	2.69	荷银预算	999121	1.62	0.15	0.01	1.00
博时精选	999085	503.40	30.00	1.16	3.82	-	-	-	-	-	-
光大量化	999099	453.05	27.00	1.05	3.90	-	-	-	-	-	-
南方积配	999100	46.07	2.75	0.11	1.62	-	-	-	-	-	-

数据来源：各基金 2009 年 1 季度和 2008 年 4 季度报告，天相证券投资分析系统

表格 20: 中信证券前 10 大基金持有人比较

2009 年一季度						2008 年四季度					
名称	代码	持有市值 (百万元)	持股数 (百万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持有市值 (百万元)	持股数 (百万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
中邮成长	999320	1798.01	70.59	1.07	7.87	中邮成长	999320	1252.28	69.69	1.06	7.44
易基 50	999065	1090.35	42.81	0.65	6.29	易基 50	999065	795.52	44.27	0.67	5.57
中银增长	999178	859.13	33.73	0.51	7.95	博时增长	999011	718.80	40.00	0.61	4.57
博时增长	999011	815.04	32.00	0.49	4.47	50ETF	999112	653.29	36.35	0.55	4.30
嘉实 300	999148	760.82	29.87	0.45	3.05	嘉实 300	999148	526.36	29.29	0.45	2.88
50ETF	999112	738.89	29.01	0.44	4.54	中邮优选	999241	516.29	28.73	0.44	5.76
博时精选	999085	713.15	28.00	0.43	5.41	博时增长 2	999243	503.16	28.00	0.43	8.38
大成稳健	999082	702.97	27.60	0.42	5.74	银华优选	999153	436.30	24.28	0.37	4.77
中邮优选	999241	647.46	25.42	0.39	4.82	景顺蓝筹	999307	437.90	24.37	0.37	4.46
上投内需	999292	657.16	25.80	0.39	5.99	南方隆元	999330	440.37	24.51	0.37	7.75

数据来源: 各基金 2009 年 1 季度和 2008 年 4 季度报告, 天相证券投资分析系统

表格 21: 海通证券前 10 大基金持有人比较

2009 年一季度						2008 年四季度					
名称	代码	持有市值 (百万元)	持股数 (百万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持有市值 (百万元)	持股数 (百万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
南方精选	999302	275.53	19.56	0.52	2.17	-	-	-	-	-	-
荷银市值	999317	267.71	19.00	0.51	4.38	-	-	-	-	-	-
华夏增长	999232	233.89	16.60	0.44	3.29	-	-	-	-	-	-
光大优势	999321	185.32	13.15	0.35	1.69	-	-	-	-	-	-
招商成长	999164	154.99	11.00	0.29	2.80	-	-	-	-	-	-
基金科瑞	500056	140.90	10.00	0.27	4.13	-	-	-	-	-	-
益民创新	999309	141.04	10.01	0.27	3.01	-	-	-	-	-	-
嘉实服务	999068	101.45	7.20	0.19	2.42	-	-	-	-	-	-
东吴嘉禾	999114	87.36	6.20	0.17	3.16	-	-	-	-	-	-
上投双息	999195	84.54	6.00	0.16	2.09	-	-	-	-	-	-

数据来源: 各基金 2009 年 1 季度和 2008 年 4 季度报告, 天相证券投资分析系统

表格 22: 宏源证券前 10 大基金持有人比较

2009 年一季度						2008 年四季度					
名称	代码	持有市值 (百万元)	持股数 (百万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持有市值 (百万元)	持股数 (百万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
长信利丰债 券	999448	13.43	0.78	0.15	2.79	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

数据来源: 各基金 2009 年 1 季度和 2008 年 4 季度报告, 天相证券投资分析系统

表格 23: 东北证券前 10 大基金持有人比较

2009 年一季度						2008 年四季度					
名称	代码	持有市值 (百万元)	持股数 (百万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持有市值 (百万元)	持股数 (百万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
德盛精选	999173	57.03	2.24	1.28	3.02	-	-	-	-	-	-
东吴动力	999267	51.00	2.00	1.14	3.01	-	-	-	-	-	-
华富策略	999440	1.02	0.04	0.02	1.43	-	-	-	-	-	-

数据来源: 各基金 2009 年 1 季度和 2008 年 4 季度报告, 天相证券投资分析系统

表格 24: 国金证券前 10 大基金持有人比较

2009 年一季度						2008 年四季度					
名称	代码	持有市值 (百万元)	持股数 (百万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持有市值 (百万元)	持股数 (百万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
万家引擎	999378	2.74	0.08	0.06	2.84	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

数据来源: 各基金 2009 年 1 季度和 2008 年 4 季度报告, 天相证券投资分析系统

表格 25: 安信信托基金持有人比较

2009 年一季度						2008 年四季度					
名称	代码	持有市值 (百万元)	持股数 (百万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持有市值 (百万元)	持股数 (百万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
南稳贰号	999219	114.49	6.26	2.04	1.45	基金泰和	500002	29.58	2.33	0.76	2.15
中海能源	999282	98.71	5.40	1.76	1.35	-	-	-	-	-	-
诺德价值	999293	92.83	5.08	1.65	2.35	-	-	-	-	-	-
工银红利	999313	90.09	4.93	1.61	2.17	-	-	-	-	-	-
中海红利	999134	86.14	4.71	1.53	3.44	-	-	-	-	-	-
南方宝元	999009	23.54	1.29	0.42	1.12	-	-	-	-	-	-

数据来源: 各基金 2009 年 1 季度和 2008 年 4 季度报告, 天相证券投资分析系统

表格 26: 陕国投 A 基金持有人比较

2009 年一季度						2008 年四季度					
名称	代码	持有市值 (百万元)	持股数 (百万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持有市值 (百万元)	持股数 (百万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
华夏策略	999435	38.33	3.51	1.50	2.05	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

数据来源: 各基金 2009 年 1 季度和 2008 年 4 季度报告, 天相证券投资分析系统

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