

基金持股更加分散

—基金 2008 年四季度资产组合分析之二



东方证券
ORIENT SECURITIES

研究结论：

我们对基金的行业配置以及股票配置做了比较详细的分析，我们认为观察这一季度的基金表现我们得到以下结论。

1. 同时观察行业配置的集中度和基金重仓股的持股集中度，我们发现，基金都体现出了分散投资的特点。我们同时还知道，基金整体来说在四季度进行了主动的加仓动作，这说明了基金对于市场风格的把握有所转变，资金有由大行业大股票中流出的趋势，这其实和四季度后期中小板股票活跃是有关系的。
2. 基金对于行业和股票的轮换速度仍然很快，除了在金融保险行业上的分歧继续存在以及机械设备这个周期行业继续受到追捧之外，基金在四季度对于医药行业热情开始提升，房地产行业则是在连续遭到打压之后在四季度重获新生；采掘业和交运行业则是遭到很明显的基金的打压，纷纷进行了减仓的操作。
3. 四季度基金的增持的三个行业是医药生物、机械设备和房地产行业；减持的三个行业是金融服务行业，采掘业和交运行业。体现在增持股票和减持股票上，最明显的就是钢铁股、煤炭股以及银行股占据了所有的前十大减持股票。
4. 前十大增持股票为万科 A、中国平安、中国铁建、攀钢钢钒、特变电工、中国南车、海油工程、金融街、燕京啤酒和北京银行；前十大减持股票为武钢股份、宝钢股份、招商银行、大秦铁路、中国石化、民生银行、建设银行、中煤能源、中国联通和工商银行。

胡卓文

金融衍生品分析师

021-63325888-6117

huzhuowen@orientsec.com.cn

高子剑

金融衍生品首席分析师

021-63325888-6115

gaozijian@orientsec.com.cn

报告日期

2009 年 2 月 3 日

目录

行业配置	3
遇弱更弱 遇强更强	3
行业集中度下降应对风险	6
股票组合配置	9
股票配置更加多样化.....	9
前十大重仓股洗牌	9
钢铁、煤炭以及银行股票遭基金减持.....	10
总结.....	12

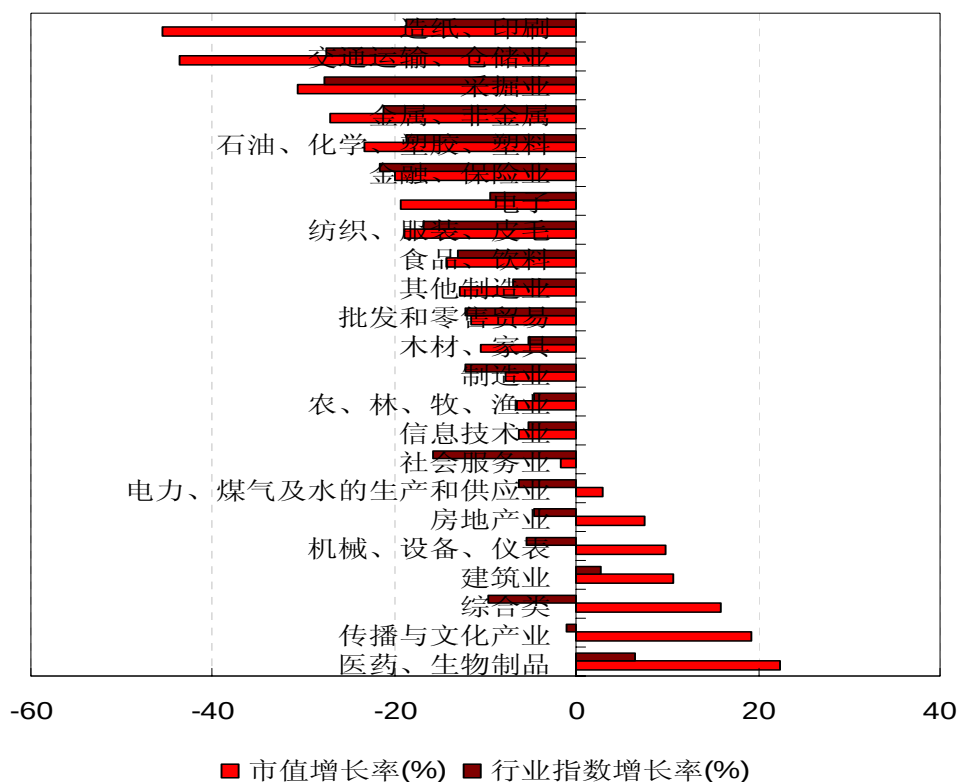
1月23日, 60家基金旗下的419只基金公布了2008年第四季度报告, 在资产组合分析之一中, 我们对基金在四季度报中披露出来的仓位和申购赎回情况进行了分析, 得到的结论是, 基金在四季度主动进行了股票的增持, 并且短期看多的态度比较坚决。在这篇报告当中, 我们主要从基金的股票的资产配置角度来对基金的四季度报进行分析。

行业配置

遇弱更弱 遇强更强

在08年的四季度的基础上, 中国A股市场并没有摆脱下跌的命运, 第四季度上证指数再次下跌了20%, 而沪深300指数从三季度末的2243点跌至四季度末的1818点, 下跌幅度也是达到了18.9%, 然而下跌的幅度有所收窄, 伴随着基金仓位在四季度的反弹, 指数的短期底部基本可以确立。四季度行业除了医药和建筑行业都是出现了下跌的格局, 从图1中可以看出, 四季度行业指数跌幅最厉害的是采掘业和交通运输业, 跌幅达到了27%, 跌幅最少的是医药, 逆势上涨了9%。同时我们来看整个基金的资产配置中在各个行业上的市值增长, 我们发现, 大多数情况下, 基金在表现不好的行业上损失更多, 比如基金在交通运输和造纸业这两个行业上的市值损失分别为43.7%和45.5%, 而在表现的比较好的行业上的市值表现更好, 比如在房地产、机械设备、建筑业, 综合类、文化传播和医药生物这6个行业上表现的非常的明显。从这个特点来看的, 也许基金本身对于在行业配置上的调仓动作导致了这种遇弱更弱, 遇强更强的现象。

图1: 基金行业配置的市值变化 Vs 指数标准行业配置市值变化



资料来源: Wind, 东方证券整理

另外我们还可以非常明显的发现，相比三季度被动的降低仓位，基金在四季度进行更加积极的行业配置策略，才会出现如此泾渭分明的行业市值的表现。

下面我们按照证监会的行业分类，统计了基金对行业的配置情况。整体情况如表 1 所示。整体上来看，基金对于行业的持仓比例并没有发生大的变化，但是在具体排名上出现了一些变化，在三季度报中的统计结果显示，金融保险、采掘和机械设备是位列前三，而到了四季度，采掘业和机械设备两个行业的位置发生了变化，位置变化的原因主要是来自于基金对这两个行业调配，可以看到，基金对于机械设备仪表是增持了 2.4 个百分点，而对于采掘业则是进行了减持，减持比例达到了 2 个百分点。当然，这个指数一个基金行业配置的存量，我们更加关心是其变化。

表 1：基金行业配置

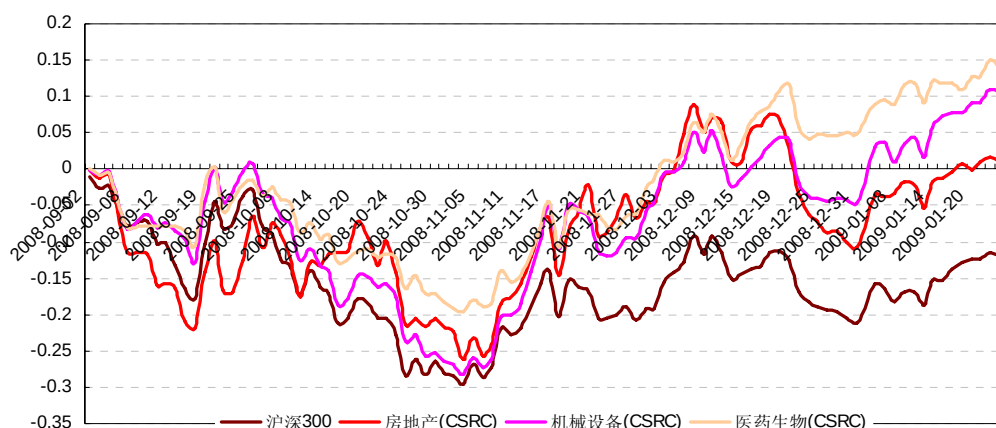
代码	行业名称	08 年四季度行业 配置比例 (%)	相对标准行业配 置比例 (%)	行业配置增持比 例 (%)	08 年三季度行业 配置比例 (%)	市值增长率 (%)
C7	机械、设备、仪表	11.53	1.67	2.40	9.14	9.80
C	制造业	38.28	1.37	2.17	36.11	-7.85
C8	医药、生物制品	6.92	2.24	2.00	4.92	22.42
J	房地产业	6.21	1.34	1.20	5.01	7.49
E	建筑业	3.01	0.59	0.65	2.36	10.62
D	电力、煤气及水的生产和供应业	2.99	-3.23	0.47	2.53	2.81
M	综合类	1.42	-1.67	0.36	1.06	15.82
G	信息技术业	4.76	0.09	0.36	4.40	-6.27
L	传播与文化产业	0.85	0.37	0.23	0.61	19.32
K	社会服务业	1.45	-0.21	0.17	1.28	-1.80
H	批发和零售贸易	6.54	2.06	0.12	6.42	-11.62
A	农、林、牧、渔业	0.63	-0.68	0.05	0.59	-6.57
C2	木材、家具	0.05	-0.05	0.00	0.05	-10.48
C99	其他制造业	0.21	-0.37	0.00	0.21	-12.85
C1	纺织、服装、皮毛	0.47	-1.10	-0.03	0.51	-19.01
C5	电子	0.61	-1.04	-0.05	0.66	-19.27
C0	食品、饮料	7.31	3.16	-0.09	7.40	-14.36
C3	造纸、印刷	0.47	-0.30	-0.28	0.75	-45.52
C4	石油、化学、塑胶、塑料	4.77	-0.26	-0.63	5.39	-23.29
C6	金属、非金属	5.95	-2.49	-1.15	7.10	-27.00
I	金融、保险业	18.49	-2.01	-1.55	20.04	-19.91
B	采掘业	8.00	0.25	-2.00	10.00	-30.57
F	交通运输、仓储业	3.92	-1.73	-2.12	6.04	-43.73

资料来源：Wind，东方证券整理

另外，我们在表 1 中还统计了基金在行业配置中相对于标准行业配置的比例和相对于三季度的行业配置增持的情况，我们利用这两个指标来判断四季度基金所看好的行业和不看好的行业。我们根据两个指标来判断基金对这个行业是否看好，一个是相对于标准行业配置比例以及相比上一个季度行业配置比例变化，因此可以看出，基金在四季度对于机械设备、医药生物、房地产、建筑业和文化传播也非常看好，超配的同时还较三季度有所增持，并且都获得了正的收益；在另外一端，基金在四季度对于交运，采掘业、金融保险、金属非金属、石化、造纸都非常不看好，相对标准低配的同时还较三季度有所减持，因此在这些行业上的收益都是非常不好。

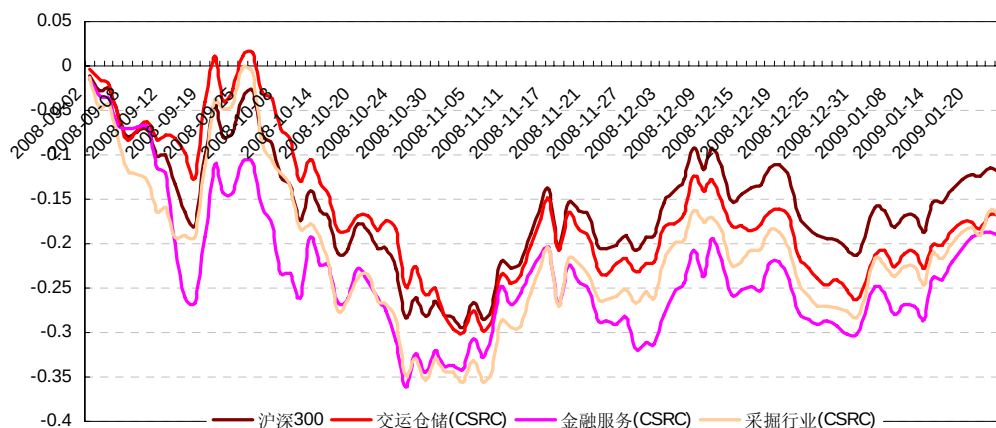
下面我再具体的统计增持三大行业和减持三大行业相对大盘沪深 300 指数的表现。如图 2 和图 3 所示，其中三大增持行业是机械设备仪表、医药生物和房地产，而三大减持行业则分别是金融保险、采掘业和交运。

图 2：三大增持行业表现



资料来源：Wind，东方证券整理

图 3：三大减持行业表现



资料来源：Wind，东方证券整理

从这两张图来看，增持行业所有都能跑赢大盘，减持行业都跑输了大盘。我们从图 2 中看到，表现的最好的无疑是医药生物，其次是机械设备，我们知道，基金持有的医药行业的股票市值在整个四季度大幅上升，进入到 2009 年以后，表现依然是强劲的上涨，机械设备在进入到 2009 年后依然表现强劲，跟随指数继续上涨，而另外一个增持行业—房地产虽然在第四季度出现了大幅的上涨，但是进入到 2009 年之后表现却开始有所疲弱，好在并没有很明显的获利回吐迹象，这样看来，基金对于四季度增持的行业依然比较看好。在图 3 中，我们发现，基金所减持的三个行业都落后于沪深 300 指数，但是落后的程度并不算大。

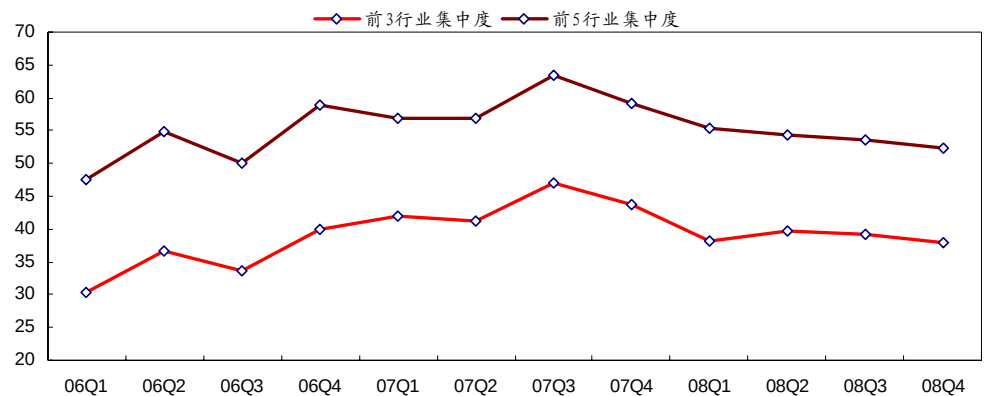
根据表 1 和图 1，图 2 和图 3 我们可以得到以下信息：

在整个四季度，基金最看好的行业为医药生物、机械设备，都获得了不错的收益，并且这种良好的势头保持到了 2009 年的 1 月份，成为带领指数上的重要行业；另外一端，基金在四季度最不看好的行业分别是交运行业、采掘行业和金融保险行业，大幅度的跑输行业指数，并且在进入到 2009 年之后并没有很明显的改观。

行业集中度下降应对风险

在图 4 中我们统计了基金行业配置的集中度，我们发现，前三行业和前 5 行业的集中度都有所下降，其中钱前三行业集中度由第三季度的 39.17% 微幅下降到四季度的 38.02%，前 5 行业集中度由第三季度的 53.66% 下降到四季度的 52.24%，因此总的来看，基金对于行业的态度有分散化的倾向。

图 4：基金行业配置集中度



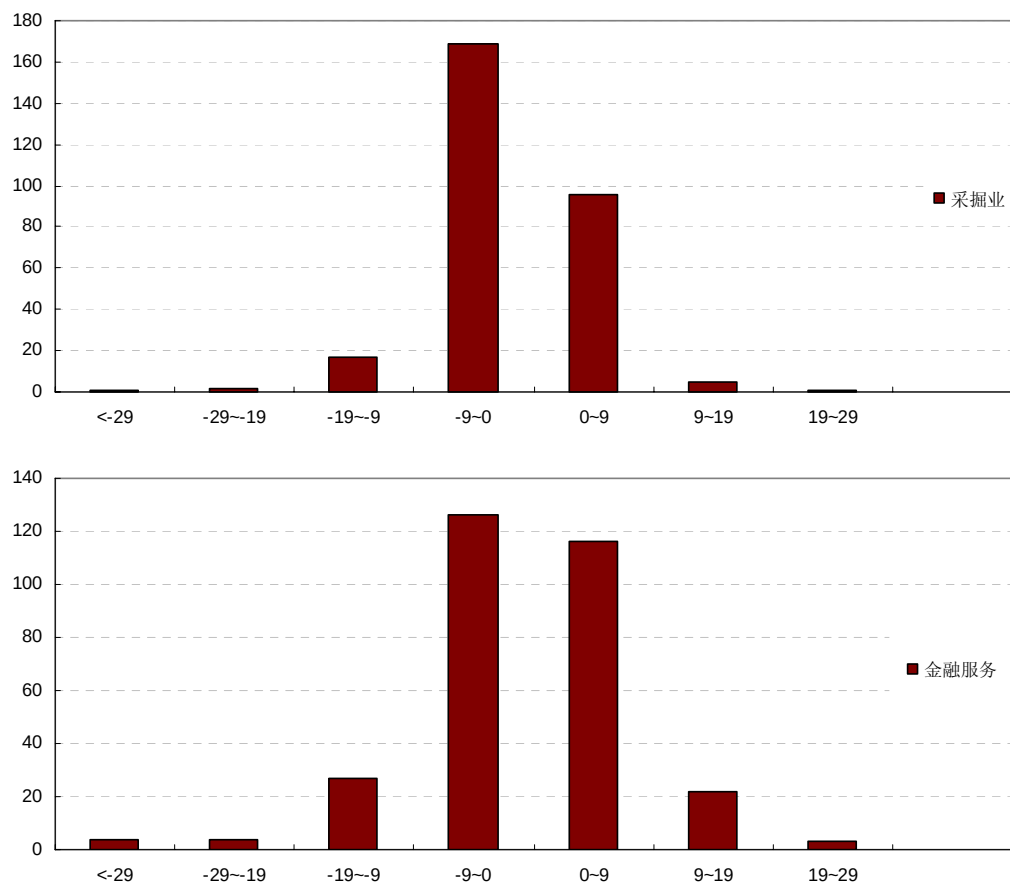
资料来源：Wind，东方证券整理

总体来看，基金的行业配置集中度有所下降，接下来，我们希望知道基金内部的声音，即在对待行业上，基金各自的行为究竟如何。在图 5 到图 10 中，我们分别统计了对三个增持行业 and 三个减持行业基金的增减持的频度分析，通过这六张图我们能大概了解到基金对这六个行业的看法是怎样。

我们统计了 3 个减持行业和 3 个增持行业（图 5-图 10）的基金频度。可以发现明显的特点是基金增持的前 3 个行业的频度直方图是右偏的，而基金减持的前 3 个行业的频度直方图基本上是左偏的。总体来看对于增持行业和减持行业，基金的意见是比较一致的。

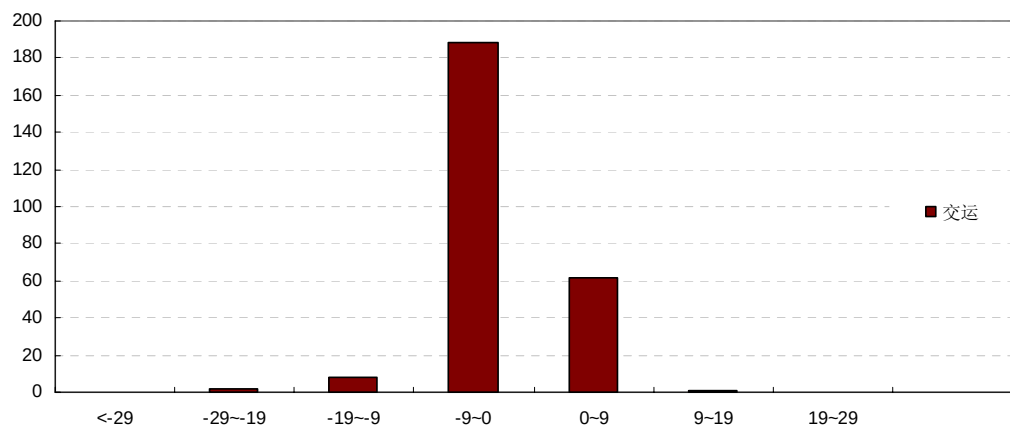
我们可以发现，对于减持的三个行业，其中采掘业和交运行业都是出现了非常明显的左偏，即基金对于这两个行业的判断比较一致，即不太看好；而对于增持的三个行业，医药生物、机械设备和房地产，都是比较明显的右偏，即大部分基金是对这三个行业进行了增持，可见市场的已经比较统一。另外对于金融服务行业（图 6），我们发现减持和增持都出现了比较对称的格局，因此从这个角度来看，基金对于金融行业的判断其实是分歧比较大的，有的基金看好，有的基金则不看，两者数量相当，因此虽然从总体的基金行业增持的统计数据上来看，金融是被增持，但是具体的讨论各个基金的增减持情况的话，我们得出的结论则是基金分歧很大。

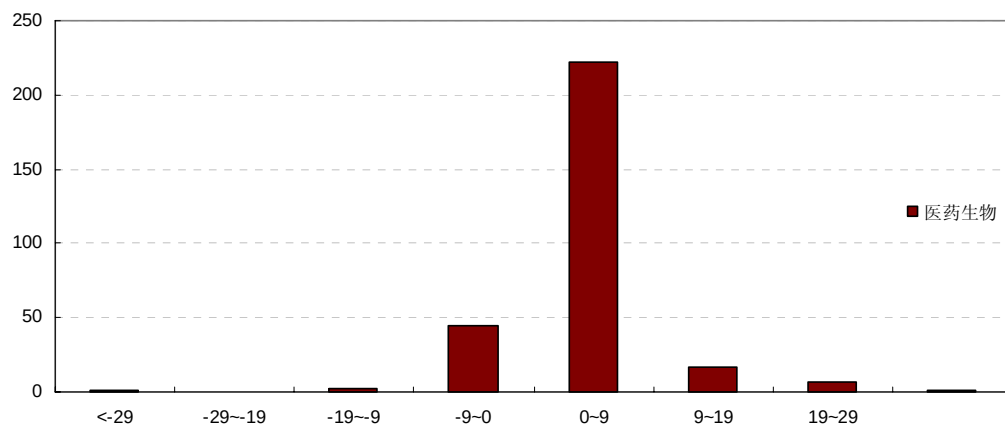
图 5-6：采掘业、金融服务行业基金增持频度统计



资料来源：Wind，东方证券整理

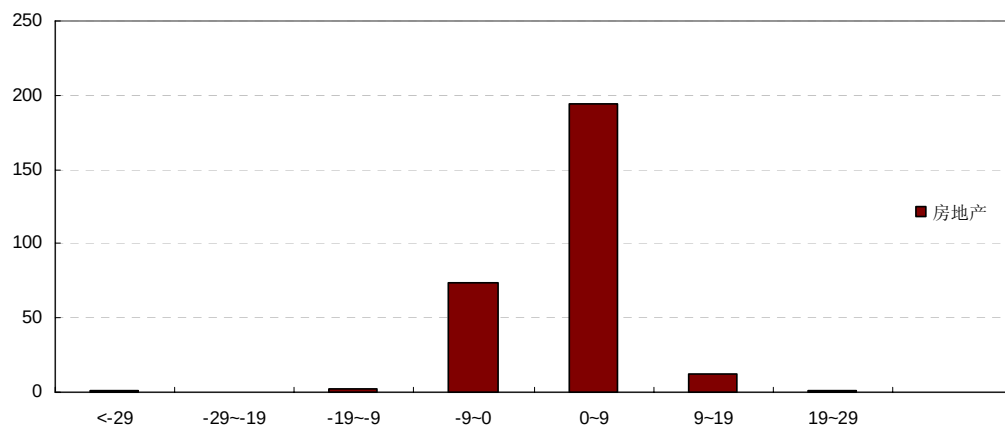
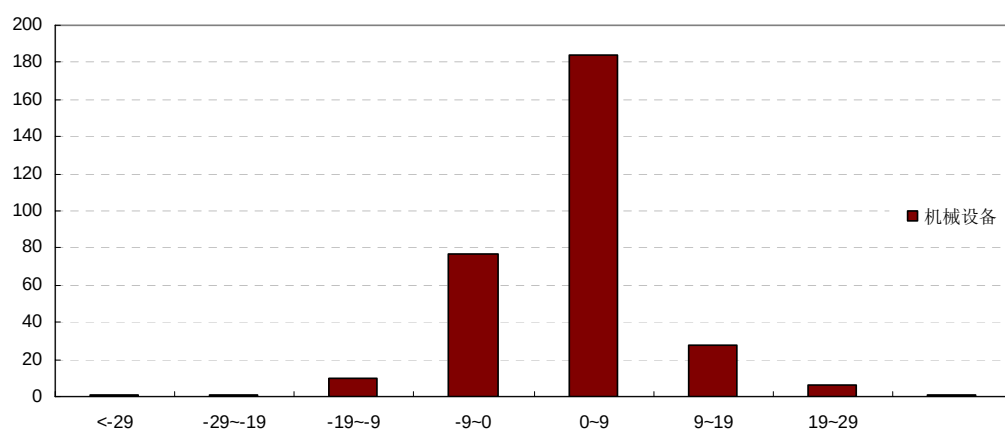
图 7-8：交运、医药生物基金增持频度统计





资料来源：Wind，东方证券整理

图 9-10：机械设备、房地产行业基金增持频度统计



资料来源：Wind，东方证券整理

总结基金的行业配置，我得到以下几点结论。

1. 基金前三大配置行业的集中度是下降的，这说明，基金开始对于重点行业有所减仓，行业配置更趋分散化特征。
2. 我们利用基金相对行业标准配比的行业配置和相对于二季度行业配置比例增减持情况这两个指标，来判断四季度基金所看好的行业和不看好的行业。我们可以发现，基金在四季度对于机械设备、医药生物、房地产、建筑业和文化传播非常看好，超配的同时还较三季度有所增持，并且都获得了正的收益；在另外一端，基金在四季度对于交运，采掘业、金融保险、金属非金属、石化、造纸都非常不看好，相对标准低配的同时还较三季度有所减持，因此在这些行业上的收益都是非常不好。
3. 基金对于金融行业的判断分歧比较大的，有的基金看好，有的基金则不看好，两者数量相当，因此虽然从总体的基金行业增持的统计数据上来看，金融是被增持，但是具体的讨论各个基金的增减持情况的话，我们得出的结论则是基金对此分歧很大。

股票组合配置

股票配置更加多样化

在基金公布的 2008 年四季度报中，我们统计了所有偏股型基金的股票组合，四季度基金的股票组合中前十大的重仓股全部有 366 只，较上一季度的 372 只有所下降，而市值占到这 366 只重仓股中前 80% 的股票数为 52 只，较上一季度 46 只增加了 6 只，股票选择更趋分散。对于股票配置的数量变化情况，我们也可以发现基金对于重点股票的配置较三季度更加多样，体现了分散化的特征，这和前面行业集中度下降是相互呼应的。

前十大重仓股洗牌

在下表 2 中我们统计了所有基金重仓股中按照市值排名的前十大重仓股，从下表中的最后一项，上季度的排名来看，基金对于重仓股进行了比较大的调换，有 3 只股票进入到基金的前十大重仓股，分别是万科 A、特变电工和中国铁建，被调出的是大秦铁路、工商银行和中国神华，这种调入调出的格局和行业配置的增减仓呼应，房地产股票万科 A 连续两个季度被基金减仓之后在四季度被大幅加仓，进入到第七位，而减持的行业，采掘业中的股票中国神华被调出，金融行业的工商银行也被调出。

当然，前十大重仓股自己的位置也是出现了比较大的洗牌，长期占据前十大中第三的中信证券被挤到了第六位，我们可以发现，基金持有中信证券的市值缩水的同时，也进行了主动的减持，同样的股票还有浦发银行、苏宁电器、贵州茅台、招商银行和盐湖钾肥；上升比较快的是中国平安，有第三季度的第九位上升到了本季度的第三位。

表 2：基金十大重仓股

名称	持有基金数	持股总量 (万股)	季度持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值 (万元)	持股市值变化 (万元)	上季度排名
招商银行	156	246698.20	-38701.01	34.05	2999850.12	-2028883.89	1
贵州茅台	108	20544.79	-665.83	45.14	2233219.04	-564249.72	2
中国平安	119	67902.87	33672.50	17.29	1805537.44	666692.97	9
苏宁电器	83	97881.63	-5707.22	44.47	1753060.08	-49385.97	5

浦发银行	106	125451.76	-8556.27	25.03	1662235.80	-430969.65	4
中信证券	99	88905.12	-3848.49	13.53	1597625.03	-698954.43	3
万科 A	84	197837.47	62370.04	21.02	1276051.68	391449.38	14
盐湖钾肥	55	20790.60	-988.95	53.21	1180526.02	-293606.64	7
特变电工	72	47025.92	17217.91	49.27	1122979.06	629358.29	25
中国铁建	80	89514.15	25424.41	36.54	898722.07	298842.07	22

资料来源：Wind，东方证券整理

关注完存量，我们下面更关心是表里面所列出的变量。在这张表里，我们关注两个指标，季度持仓变化和持股市值变化。

钢铁、煤炭以及银行股票遭基金减持

接下来我们在表 3 和表 4 中列出了基金的增持前十大股票和减持前十大的股票。这里我们最关注的也是基金持仓股票的主要变化情况。

表 3：基金十大增持股票

代码	名称	持有基金数	持股总量 (万股)	季度持仓变动 (万股)	持股占流通 股比(%)	持股总市值 (万元)	持股市值 变化
000002.SZ	万科 A	84	197837.47	62370.04	21.02	1276051.68	391449.38
601318.SH	中国平安	119	67902.87	33672.50	17.29	1805537.44	666692.97
601186.SH	中国铁建	80	89514.15	25424.41	36.54	898722.07	298842.07
000629.SZ	攀钢钢钒	24	24541.33	21780.01	9.35	225289.42	203060.78
600089.SH	特变电工	72	47025.92	17217.91	49.27	1122979.06	629358.29
601766.SH	中国南车	26	68617.07	16306.50	22.87	295739.56	112652.59
600583.SH	海油工程	56	47631.00	13354.45	42.74	703808.63	162924.71
000402.SZ	金融街	29	56339.26	9674.72	30.69	428741.74	22760.24
000729.SZ	燕京啤酒	11	15803.76	9466.16	32.77	205518.69	124080.51
601169.SH	北京银行	15	15005.05	9355.88	3.79	133695.02	87993.22

资料来源：Wind，东方证券整理

表 4：减持前十大股票

代码	名称	持有基金数	持股总量 (万股)	季度持仓变动 (万股)	持股占流通 股比(%)	持股总市值 (万元)	持股市值 变化
600005.SH	武钢股份	9	22938.72	-71623.24	7.32	109647.07	-602404.49
600019.SH	宝钢股份	14	45788.06	-45069.27	2.61	212456.60	-448076.23
600036.SH	招商银行	156	246698.20	-38701.01	34.05	2999850.12	-2028883.89
601006.SH	大秦铁路	38	77895.62	-34186.23	22.18	624722.86	-821133.04
600028.SH	中国石化	24	54793.27	-32940.18	4.27	384648.77	-552344.45
600016.SH	民生银行	41	179351.68	-28888.65	10.02	729961.33	-344558.74
601939.SH	建设银行	19	60052.56	-28027.32	6.67	230001.29	-186616.54
601898.SH	中煤能源	4	2762.57	-21112.92	1.81	17873.83	-261946.91
600050.SH	中国联通	36	131251.91	-19222.84	12.57	660197.12	-162899.80

601398.SH	工商银行	56	241723.66	-16215.99	16.17	855701.76	-266335.73
-----------	------	----	-----------	-----------	-------	-----------	------------

资料来源：Wind，东方证券整理

我们发现所列的十大增持股票在季度持仓变动和持股市值变化这两项上都是正，因此是持股总量的增加导致了持股市值的增加，说明基金对这些股票的增持推动了股价的上涨，房地产行业的万科 A 为各基金公司增持的重点股票；另外再看表 4，我们发现钢铁股、银行股和煤炭股被减持的最厉害，所有 10 只股票在持股数量被减持的同时，持股市值也是下跌，显示了基金对于这些股票减持的决心。

总结基金对于股票的配置情况，我们得到以下几点结论：

1. 基金对于重点股票的配置较三季度更加多样，体现了分散化的特征，这和前面行业集中度下降是相互呼应的。
2. 基金对于重仓股进行了比较大的调换，有 3 只股票进入到了基金的前十大重仓股，分别是万科 A、特变电工和中国铁建，被调出的是大秦铁路、工商银行和中国神华，这种调入调出的格局和行业配置的增减仓呼应，房地产股票万科 A 连续两个季度被基金减仓之后在四季度被大幅加仓，进入到第七位，而减持的行业，采掘业中的股票中国神华被调出，金融行业的工商银行也被调出。
3. 十大增持股票在季度持仓变动和持股市值变化这两项上都是正，因此是持股总量的增加导致了持股市值的增加，说明基金对这些股票的增持推动了股价的上涨，房地产行业的万科 A 为各基金公司增持的重点股票；另外在减持股票的统计中，我们发现钢铁股、银行股和煤炭股被减持的最厉害，所有 10 只股票在持股数量被减持的同时，持股市值也是下跌，显示了基金对于这些股票减持的决心。

总结

以上我们对基金的行业配置以及股票配置做了比较详细的分析,我们认为观察这一季度的基金表现我们得到以下结论。

5. 同时观察行业配置的集中度和基金重仓股的持股集中度,我们发现,基金都体现出了分散投资的特点。我们同时还知道,基金整体来说在四季度进行了主动的加仓动作,这说明了基金对于市场风格的把握有所转变,资金有由大行业大股票中流出的趋势,这其实和整个四季度中小板股票活跃是有关系的。
6. 基金对于行业和股票的轮换速度仍然很快,除了在金融保险行业上的分歧继续存在以及机械设备这个周期行业继续受到追捧之外,基金在四季度对于医药行业热情开始提升,房地产行业则是在连续遭到打压之后在四季度重获新生;采掘业和交运行业则是遭到很明显的基金的打压,纷纷进行了减仓的操作。
7. 四季度基金的增持的三个行业是医药生物、机械设备和房地产行业;减持的三个行业是金融服务行业,采掘业和交运行业。体现在增持股票和减持股票上,最明显的就是钢铁股、煤炭股以及银行股占据了所有的前十大减持持股票。
8. 前十大增持股票为万科 A、中国平安、中国铁建、攀钢钢钒、特变电工、中国南车、海油工程、金融街、燕京啤酒和北京银行;前十大减持股票基金不看好的股票为武钢股份、宝钢股份、招商银行、大秦铁路、中国石化、民生银行、建设银行、中煤能源、中国联通和工商银行。

附表：基金前 100 大重仓股

代码	名称	持有基金数	持股总量(万股)	季度持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)
600036.SH	招商银行	156	246698.20	-38701.01	34.05	2999850.12
600519.SH	贵州茅台	108	20544.79	-665.83	45.14	2233219.04
601318.SH	中国平安	119	67902.87	33672.50	17.29	1805537.44
002024.SZ	苏宁电器	83	97881.63	-5707.22	44.47	1753060.08
600000.SH	浦发银行	106	125451.76	-8556.27	25.03	1662235.80
600030.SH	中信证券	99	88905.12	-3848.49	13.53	1597625.03
000002.SZ	万科 A	84	197837.47	62370.04	21.02	1276051.68
000792.SZ	盐湖钾肥	55	20790.60	-988.95	53.21	1180526.02
600089.SH	特变电工	72	47025.92	17217.91	49.27	1122979.06
601186.SH	中国铁建	80	89514.15	25424.41	36.54	898722.07
601398.SH	工商银行	56	241723.66	-16215.99	16.17	855701.76
601088.SH	中国神华	50	45564.63	-15441.48	25.31	799203.62
600016.SH	民生银行	41	179351.68	-28888.65	10.02	729961.33
600583.SH	海油工程	56	47631.00	13354.45	42.74	703808.63
600050.SH	中国联通	36	131251.91	-19222.84	12.57	660197.12
601166.SH	兴业银行	39	44332.63	9122.68	11.14	647256.45
000063.SZ	中兴通讯	53	23094.99	-1878.93	20.67	628183.79
601006.SH	大秦铁路	38	77895.62	-34186.23	22.18	624722.86
000651.SZ	格力电器	40	30775.69	6345.38	34.34	598279.42
000568.SZ	泸州老窖	40	28525.60	-7102.38	39.88	519165.88
600900.SH	长江电力	30	65576.78	-2950.61	13.36	514689.34
601628.SH	中国人寿	29	24620.67	-9194.34	16.41	459175.40
600276.SH	恒瑞医药	37	11909.82	3848.67	33.64	458647.14
000402.SZ	金融街	29	56339.26	9674.72	30.69	428741.74
000001.SZ	深发展 A	32	44205.37	1304.60	15.87	418182.81
600048.SH	保利地产	32	28479.23	2015.56	27.07	410100.95
000895.SZ	双汇发展	33	11876.55	4302.85	40.40	409503.37
600415.SH	小商品城	26	7193.36	1240.57	47.86	394771.47
600028.SH	中国石化	24	54793.27	-32940.18	4.27	384648.77
600875.SH	东方电气	28	12120.37	8304.83	38.30	361308.14
000858.SZ	五粮液	22	25921.23	-3569.74	12.66	345789.15
000069.SZ	华侨城 A	23	39803.23	6031.27	30.09	325590.45
601766.SH	中国南车	26	68617.07	16306.50	22.87	295739.56
000983.SZ	西山煤电	14	24320.55	-3113.02	21.48	283577.56
600271.SH	航天信息	22	11036.72	3232.27	27.82	278235.75
600015.SH	华夏银行	21	37389.16	-6157.00	16.99	271819.19
600585.SH	海螺水泥	21	9898.92	3390.58	18.83	256678.99
601390.SH	中国中铁	28	45879.11	-2302.26	9.81	248664.77
600383.SH	金地集团	16	38092.12	8719.24	23.21	247979.67
601939.SH	建设银行	19	60052.56	-28027.32	6.67	230001.29

600895.SH	张江高科	17	22989.16	4606.23	14.84	229661.71
000629.SZ	攀钢钢钒	24	24541.33	21780.01	9.35	225289.42
600019.SH	宝钢股份	14	45788.06	-45069.27	2.61	212456.60
600739.SH	辽宁成大	14	17404.55	900.31	20.63	211639.30
000623.SZ	吉林敖东	10	11107.14	1227.05	22.43	207481.38
000729.SZ	燕京啤酒	11	15803.76	9466.16	32.77	205518.69
600009.SH	上海机场	15	17651.89	-8911.86	16.14	198936.81
000024.SZ	招商地产	21	14742.56	8250.95	22.80	193422.32
600547.SH	山东黄金	20	3828.41	1873.25	24.68	185907.40
002007.SZ	华兰生物	14	4790.77	837.01	22.07	184241.71
600309.SH	烟台万华	19	18282.00	982.01	22.20	182820.00
002202.SZ	金风科技	23	7192.86	-	16.37	181619.84
002028.SZ	思源电气	16	6484.36	1457.20	34.97	181562.09
002022.SZ	科华生物	17	7552.46	4732.98	29.57	175972.41
002038.SZ	双鹭药业	18	4453.49	555.51	32.14	163354.14
601328.SH	交通银行	12	33240.81	-7464.43	2.08	157561.45
000937.SZ	金牛能源	14	11040.24	-4239.27	14.01	154563.39
600517.SH	置信电气	13	6893.00	2003.23	19.41	154334.23
000538.SZ	云南白药	16	4327.08	239.74	17.67	148894.73
000157.SZ	中联重科	11	13040.18	-7862.26	13.95	145789.21
600588.SH	用友软件	10	6298.90	313.18	18.71	138575.86
600717.SH	天津港	7	15862.77	-3009.78	18.25	137688.81
600511.SH	国药股份	12	4796.41	1756.44	34.55	137033.54
000759.SZ	武汉中百	13	14314.49	3138.09	26.94	134556.19
601169.SH	北京银行	15	15005.05	9355.88	3.79	133695.02
600596.SH	新安股份	8	4252.51	-726.21	21.61	133273.80
600880.SH	博瑞传播	22	9693.23	4593.01	41.57	128435.27
600550.SH	天威保变	13	5798.87	-676.48	10.13	116963.24
600315.SH	上海家化	11	4082.15	617.04	31.09	114422.64
000999.SZ	三九医药	8	7896.80	3830.52	23.36	114108.82
600005.SH	武钢股份	9	22938.72	-71623.24	7.32	109647.07
000061.SZ	农产品	10	6474.68	-74.21	23.38	102947.42
600600.SH	青岛啤酒	12	5084.38	1707.68	21.57	101636.77
000425.SZ	徐工科技	4	6405.04	2672.34	16.89	99598.32
600690.SH	青岛海尔	7	11066.98	-3600.48	14.64	99492.11
000800.SZ	一汽轿车	8	13818.72	1849.55	18.08	99218.38
000869.SZ	张裕 A	9	1918.08	-159.97	23.09	93026.73
600100.SH	同方股份	11	9328.33	-2703.60	12.78	92630.36
600518.SH	康美药业	9	9718.11	-179.60	12.71	88531.95
600489.SH	中金黄金	9	2369.37	937.30	16.29	88235.35
600031.SH	三一重工	11	6271.19	-5992.83	4.21	87859.33
600664.SH	哈药股份	14	7650.76	6746.20	9.44	85535.51
600694.SH	大商股份	9	4625.61	532.90	17.28	83075.91
000527.SZ	美的电器	6	9773.28	3373.80	7.12	80922.75
600582.SH	天地科技	10	5892.12	1607.29	20.27	80604.16

600196.SH	复星医药	10	7471.06	5668.04	11.84	79267.99
000423.SZ	东阿阿胶	8	5616.10	711.67	13.95	75817.38
600835.SH	上海机电	2	9325.76	5822.89	28.87	75165.60
600153.SH	建发股份	8	11144.89	3478.59	14.27	71104.42
600325.SH	华发股份	7	7433.82	711.54	12.11	69134.52
002122.SZ	天马股份	10	1226.76	636.88	18.04	65423.35
002242.SZ	九阳股份	7	1372.45	639.23	20.48	61073.85
600688.SH	S 上石化	2	11031.33	3409.21	15.32	61003.24
000028.SZ	一致药业	9	3675.28	-	24.62	60311.27
000898.SZ	鞍钢股份	4	8626.22	-5571.59	4.77	59952.22
600858.SH	银座股份	8	3597.12	528.31	17.25	59028.66
601666.SH	平煤股份	4	4727.15	157.02	10.83	58994.81
600312.SH	平高电气	14	4230.73	2318.01	13.06	58172.56
600011.SH	华能国际	11	8201.10	4276.07	2.85	56751.62
600820.SH	隧道股份	9	5201.16	1830.76	10.05	56692.68

资料来源：Wind，东方证券整理

附表 2：被调入重仓股

代码	名称	持有基金数	持股总量(万股)	持股总市值(万元)
601766.SH	中国南车	43	52310.56	183086.98
002269.SZ	美邦服饰	28	411.08	10482.61
002267.SZ	陕天然气	16	176.86	1823.40
002261.SZ	拓维信息	14	152.89	3562.45
002268.SZ	卫士通	14	18.70	283.45
002266.SZ	浙富股份	13	40.54	623.46
002273.SZ	水晶光电	11	25.66	770.05
002270.SZ	法因数控	9	37.61	315.90
002262.SZ	恩华药业	7	15.10	167.66
002264.SZ	新华都	7	11.63	194.47
002271.SZ	东方雨虹	6	12.25	191.21
002265.SZ	西仪股份	5	35.76	205.24
002272.SZ	川润股份	5	23.41	511.29
002259.SZ	升达林业	4	33.67	159.95
600195.SH	中牧股份	4	767.76	11478.04
600269.SH	赣粤高速	4	2055.99	20457.06
600406.SH	国电南瑞	4	870.72	15315.96
600649.SH	城投控股	4	4671.68	38494.65
002263.SZ	大东南	3	43.99	215.56
600549.SH	厦门钨业	3	498.32	5282.18
600806.SH	昆明机床	3	896.99	9229.99
000417.SZ	合肥百货	2	52.45	431.13
000926.SZ	福星股份	2	850.08	4488.41
002080.SZ	中材科技	2	23.93	466.63
002274.SZ	华昌化工	2	25.39	423.20
600017.SH	日照港	2	3372.15	22155.03
600104.SH	上海汽车	2	1362.65	9293.27
600331.SH	宏达股份	2	516.08	3726.10
600713.SH	南京医药	2	883.10	5157.28
600828.SH	成商集团	2	2.76	31.80
000016.SZ	深康佳 A	1	1011.40	3246.60
000060.SZ	中金岭南	1	476.43	4969.17
000089.SZ	深圳机场	1	1041.50	7134.27
000418.SZ	小天鹅 A	1	393.20	1627.83
000550.SZ	江铃汽车	1	867.22	9019.10
000562.SZ	宏源证券	1	899.83	17339.81
000569.SZ	长城股份	1	72.00	393.10
000726.SZ	鲁泰 A	1	1607.83	11496.00
000837.SZ	秦川发展	1	300.10	1989.69
000860.SZ	顺鑫农业	1	10.24	95.03
000932.SZ	华菱钢铁	1	203.74	1090.03

000972.SZ	新中基	1	77.78	489.23
002012.SZ	凯恩股份	1	97.09	398.07
002021.SZ	中捷股份	1	99.05	486.33
002042.SZ	飞亚股份	1	64.39	334.82
002061.SZ	江山化工	1	76.10	334.84
002075.SZ	ST 张铜	1	237.84	587.47
002093.SZ	国脉科技	1	96.30	964.97
002107.SZ	沃华医药	1	6.35	141.92
002169.SZ	智光电气	1	51.44	467.08
002191.SZ	劲嘉股份	1	59.56	570.59
002194.SZ	武汉凡谷	1	73.54	1153.12
002214.SZ	大立科技	1	135.20	1201.89
002232.SZ	启明信息	1	86.56	890.73
002260.SZ	伊立浦	1	6.15	34.71
600010.SH	宝钢股份	1	2622.65	8156.45
600125.SH	铁龙物流	1	462.93	2823.86
600386.SH	北巴传媒	1	60.00	377.40
600478.SH	科力远	1	74.10	416.44
600487.SH	亨通光电	1	139.18	1149.65
600495.SH	晋西车轴	1	50.00	756.50
600498.SH	烽火通信	1	250.00	2117.50
600500.SH	中化国际	1	50.00	453.00
600525.SH	长园新材	1	107.05	1505.15
600528.SH	中铁二局	1	1180.87	5987.00
600543.SH	莫高股份	1	70.00	710.50
600612.SH	中国铅笔	1	145.00	1220.94
600641.SH	万业企业	1	990.76	6994.77
600680.SH	上海普天	1	64.56	370.55
600785.SH	新华百货	1	523.30	6755.83
600787.SH	中储股份	1	125.15	798.49
600804.SH	鹏博士	1	198.39	1507.76
600832.SH	东方明珠	1	100.00	789.00
600849.SH	上海医药	1	124.57	705.07
600886.SH	国投电力	1	999.05	8971.48
600897.SH	厦门空港	1	569.28	7434.74
600971.SH	恒源煤电	1	49.60	690.43
600983.SH	合肥三洋	1	35.33	248.72
601333.SH	广深铁路	1	833.90	3335.60

资料来源：Wind，东方证券整理

分析师承诺

胡卓文：金融衍生品研究员

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

高子剑：金融衍生品首席分析师

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

- 报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；
- 公司投资评级的量化标准
 - 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
 - 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
 - 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
 - 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。
- 行业投资评级的量化标准
 - 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
 - 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
 - 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

免责声明

本报告仅供东方证券股份有限公司（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本公司的当然客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

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。客户应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

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。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：寿岚

电话：021-63325888*6054

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：shoulan@orientsec.com.cn