

基金四季报点评

陈玮 张忆东
021-38565922
chenw@xyzq.com.cn

2009 年 02 月 09 日

关注政策刺激下的结构性投资机会

基金专题策略

相关报告

《2008 年基金年度业绩报告》
-20090106
《板块普跌下的基金投资策略
——2008 基金半年报分析》
-20080905

● 大类资产配置：

1. 偏股类基金股票仓位与三季度差别不大，而封闭式基金四季末仓位较三季末环比提升了 1.04%，此前已将仓位降至较低水平的封基在四季度选择加仓。
2. 债券类资产在四季遭遇差别对待。偏股类基金选择微幅提升债券配比，而债券型基金却借助债券牛市行情大幅下调债券持仓。我们认为国债收益率已降至低位，股债配置转换灵活的基金更具机会。
3. 四季度偏股类基金净值有所反弹，却遭遇净赎回；债基、货币型基金则呈现大幅净申购。我们认为，投资者对于债基的投资转变过快，一定程度反映市场短线“投机”色彩依旧十分浓重。

● 行业配置：

1. 基金在 4 季度重点增持了政策指向板块和防御性行业，行配“贫富悬殊”较大，医药生物、电气设备成为重点加仓板块。
2. 因担心经济下行风险，基金在四季降低了如化工、钢铁、采掘、银行等周期性板块配比。
3. 主题投资下战略加仓初显成效。无论电气设备或是建筑建材，都离不开“政策”二字，踏准节奏才是王道。

● 重仓股配置：

1. 尽管银行板块遭受基金减持，但依旧是基金的“当家花旦”。
2. 电气设备、铁路、医药类个股，基金“宠爱有加”。
3. 基金四季个股配置显示出结构性调整在当季成为主流，择股能力较强且适度灵活的基金往往成为最后的赢家。

目 录

大类资产配置篇:	- 4 -
固定收益类基金总净值大涨	- 4 -
偏股类基金仓位微幅下调	- 4 -
债券类资产配比四季显分歧	- 5 -
偏股类基金反弹遭遇净赎回	- 6 -
固定收益类产品呈现大幅净申购	- 7 -
行业配置篇:	- 8 -
行配“贫富悬殊”拉大, 重点加仓医药生物板块	- 9 -
主题投资下的战略加仓	- 10 -
重仓股配置篇:	- 17 -
相对数 VS 绝对数, 金融股依旧弱市当道	- 17 -
电气设备、铁路、医药类个股, 基金“宠爱有加”	- 17 -
结构性调整重仓股成配置主流	- 18 -

图表目录

图 1: 基金仓位继续下降	- 5 -
图 2: 四季度债券配比显分歧	- 6 -
图 2: 偏股型基金 Q4 遭遇净赎回	- 6 -
图 3: 债券型基金呈现大幅净申购	- 7 -
图 4: 货币型基金净申购近历史高点	- 7 -
图 5: 各类基金申赎比 VS 市场走势	- 8 -
图 6: 行业指数涨跌幅 (08Q4)	- 9 -
图 7: 制造业基金配置比例 (05Q1-08Q4)	- 11 -
图 8: 金融保险行业基金配置比例 (05Q1-08Q4)	- 11 -
图 9: 机械设备行业基金配置比例 (05Q1-08Q4)	- 12 -
图 10: 采掘业基金配置比例 (05Q1-08Q4)	- 12 -
图 11: 食品饮料行业基金配置比例 (05Q1-08Q4)	- 13 -
图 12: 医药生物行业基金配置比例 (05Q1-08Q4)	- 13 -
图 13: 批发零售行业基金配置比例 (05Q1-08Q4)	- 14 -
图 14: 房地产行业基金配置比例 (05Q1-08Q4)	- 14 -
图 15: 金属非金属行业基金配置比例 (05Q1-08Q4)	- 15 -
图 16: 石化塑胶行业基金配置比例 (05Q1-08Q4)	- 15 -
图 17: 信息服务行业基金配置比例 (05Q1-08Q4)	- 16 -
图 18: 建筑业基金配置比例 (05Q1-08Q4)	- 16 -
表 1: 各类基金净值总额与仓位	- 4 -
表 2: 偏股类基金行配比例变化 (08Q4)	- 9 -
表 3: 基金持有前 20 大重仓股 (08Q4)	- 17 -
表 4: 基金增持前 20 大个股 (08Q4)	- 17 -
表 5: 金融服务业前 5 大重仓股 (08Q4)	- 18 -
表 6: 房地产业前 5 大重仓股 (08Q4)	- 18 -
表 7: 机械设备业前 5 大重仓股 (08Q4)	- 19 -
表 8: 建筑建材前 5 大重仓股 (08Q4)	- 19 -
表 9: 交运设备业前 5 大重仓股 (08Q4)	- 19 -
表 10: 交通运输业前 5 大重仓股 (08Q4)	- 19 -
表 11: 采掘业前 5 大重仓股 (08Q4)	- 19 -
表 12: 有色金属前 5 大重仓股 (08Q4)	- 20 -
表 13: 黑色金属前 5 大重仓股 (08Q4)	- 20 -
表 14: 化工行业前 5 大重仓股 (08Q4)	- 20 -
表 15: 医药行业前 5 大重仓股 (08Q4)	- 20 -
表 16: 食品饮料业前 5 大重仓股 (08Q4)	- 21 -
表 17: 农林牧渔业前 5 大重仓股 (08Q4)	- 21 -
表 18: 信息服务业前 5 大重仓股 (08Q4)	- 21 -
表 19: 电子元器件前 5 大重仓股 (08Q4)	- 21 -
表 20: 商业贸易业前 5 大重仓股 (08Q4)	- 21 -
表 21: 家用电器前 5 大重仓股 (08Q4)	- 22 -
表 22: 公用事业前 5 大重仓股 (08Q4)	- 22 -

大类资产配置篇：

固定收益类基金总净值大涨

截止 2008 年底，444 只基金的资产净值为 19473.23 亿元，相比三季度的 18558.67 亿元，上升 4.93%；基金份额 25741.31 亿份，较三季度上升 10.7%。

数据显示，全部基金实际持有 A 股的流通市值占比为 20.78%，与三季度末基本持平。从主要基金类别来看，受基础市场拖累，四季度偏股类基金的总净值变动为负；相比之下，由于货币型和债券型基金的份额激增，该两类基金净值总额在四季度大幅上涨。

此外，我们考核了主要几大类基金的仓位变化。整体看来偏股类基金仓位与三季度差别不大，我们注意到封闭式基金四季末仓位较三季末环比提升了 1.04%，从历史跟踪数据来看，封基前期仓位已经降至历史低位，其在 11、12 月的反弹行情中选择了加仓的操作思路。

表 1：各类基金净值总额与整体仓位

基金类型	季初总净值 (亿元)	季末总净值 (亿元)	净值变动 (亿元)	净申购份额占季初 总份额比例 (%)	季初加权平 均仓位 (%)	季末加权平 均仓位 (%)	仓位变化 (%)
所有基金 (非货币)	19403.88	21551.87	2147.99	52.13	61.48	55.90	-5.58
开放式偏股型	14635.88	12808.64	-1827.24	5.28%	69.25	68.41	-0.84
开放式债券型	1782.89	2840.70	1057.81	69.03	0.82	0.54	-0.28
货币型	2110.46	5039.37	2928.91	164.18	0.00	0.00	0.00
封闭式	748.32	695.15	-53.17	0.00	63.82	64.86	1.04

数据来源：兴业证券研发中心

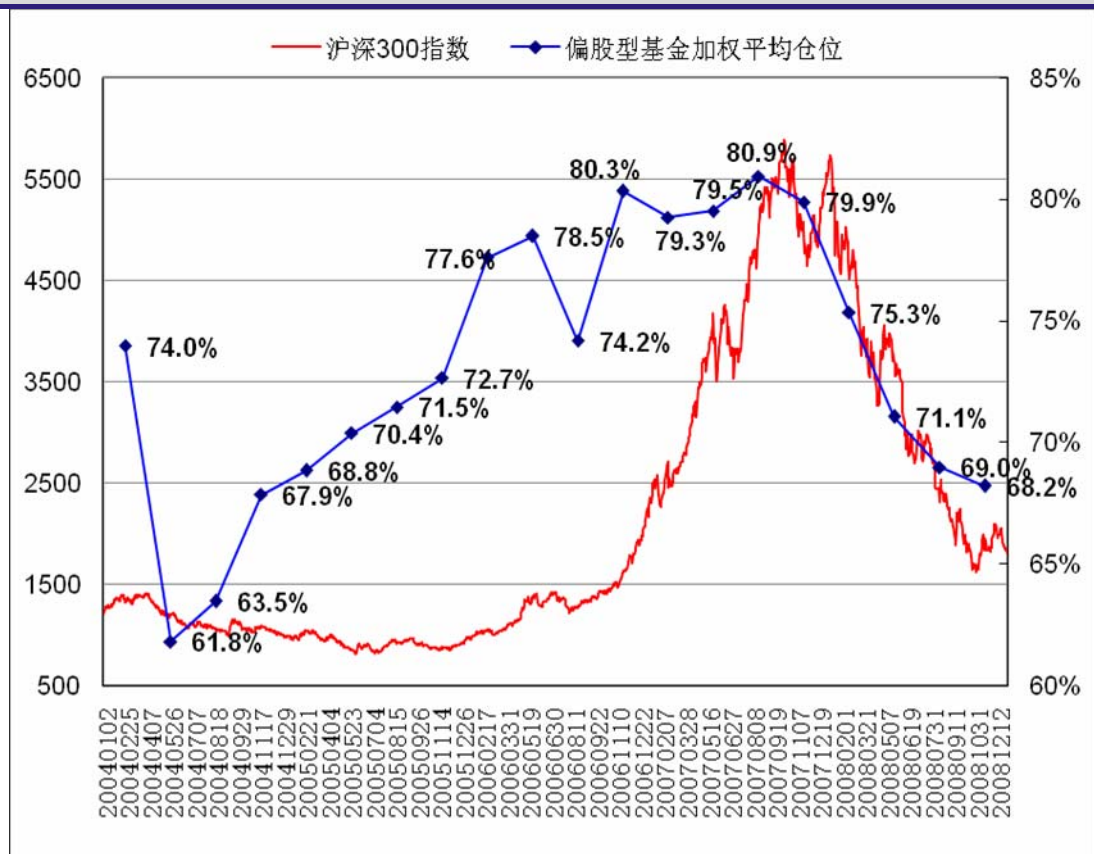
偏股类基金仓位小幅下调

我们统计了市场上所有偏股型基金的历史仓位数据（包括开放式和封闭式基金）。

一方面，四季度仓位继续下调，自上一季度的 69.0% 下降到 68.2%，尽管与历史最低水平依旧有一定差距，但考虑到目前市场环境的差别，我们认为四季末偏股类基金仓位基本已处于历史较低水平。

其次我们注意到，各季度末基金仓位与当季度沪深 300 指数涨跌幅高度相关，尽管从我们的历史跟踪观察来看，基金的调仓幅度往往晚于股指表现，但基金的行为往往对当期股指有推波助澜作用。

图 1: 基金仓位继续下降

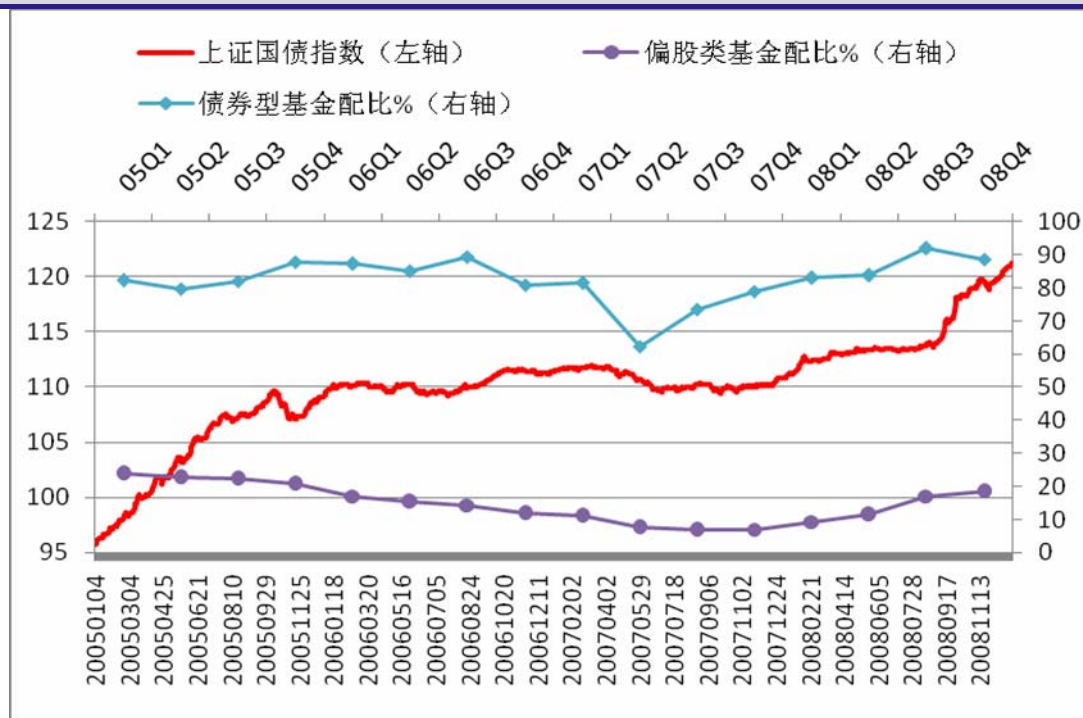


数据来源：兴业证券研发中心

债券类资产配置四季显分歧

尽管国债指数在四季度大幅上涨 6.42%，但我们注意到不同类别基金对于债券配比的分歧亦在四季度显现。偏股类基金在四季选择微幅提升债券配比，而债券型基金却在四季度降低了债券的持仓，如 08 年排名第一的中信稳定双利，其债券仓位从 3 季末的 95.43% 降到了四季末的 79.78%，其股票仓位相应从 0.4% 增至 13.94%。而从明星债基基金经理的投资思路来看，其均表示将在 09 年一季度继续降低债券配比。

图 2: 四季度债券配比显分歧

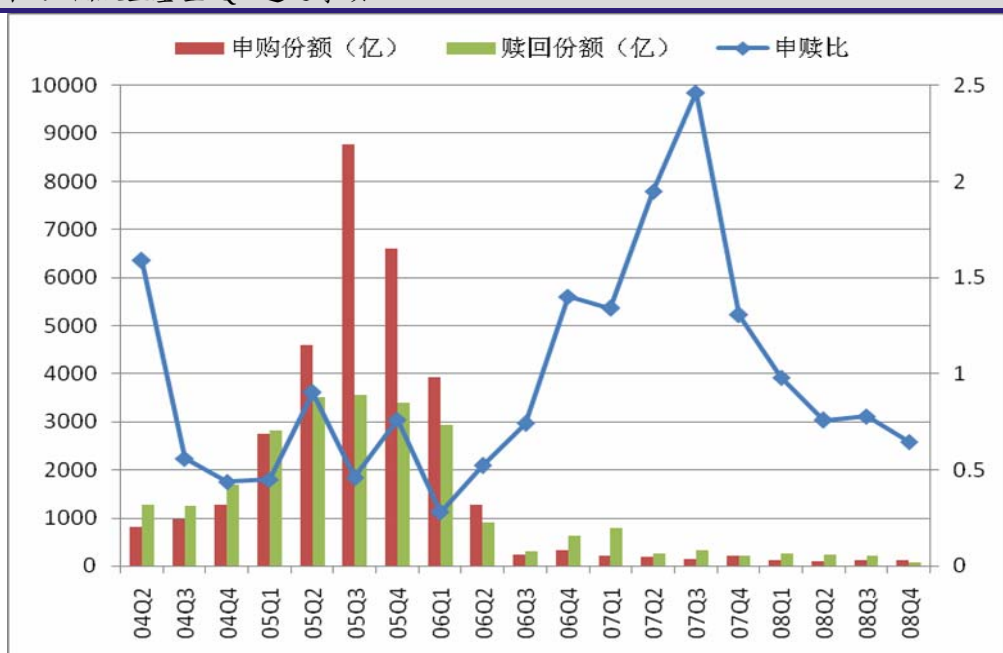


数据来源: 兴业证券研发中心

偏股类基金反弹遭遇净赎回

08 年最后一个季度基金的申赎情况与三季度相比出现一定偏差, 偏股类基金中赎回比在三季度有所微升后在四季度继续下降, 整体呈现净赎回; 而债券型基金, 则在三季遭遇赎回后于四季度迎来了大比例的净申购; 三大类基金中仅货币型基金延续了第三季度的净申购。

图 2: 偏股型基金 Q4 遭遇净赎回

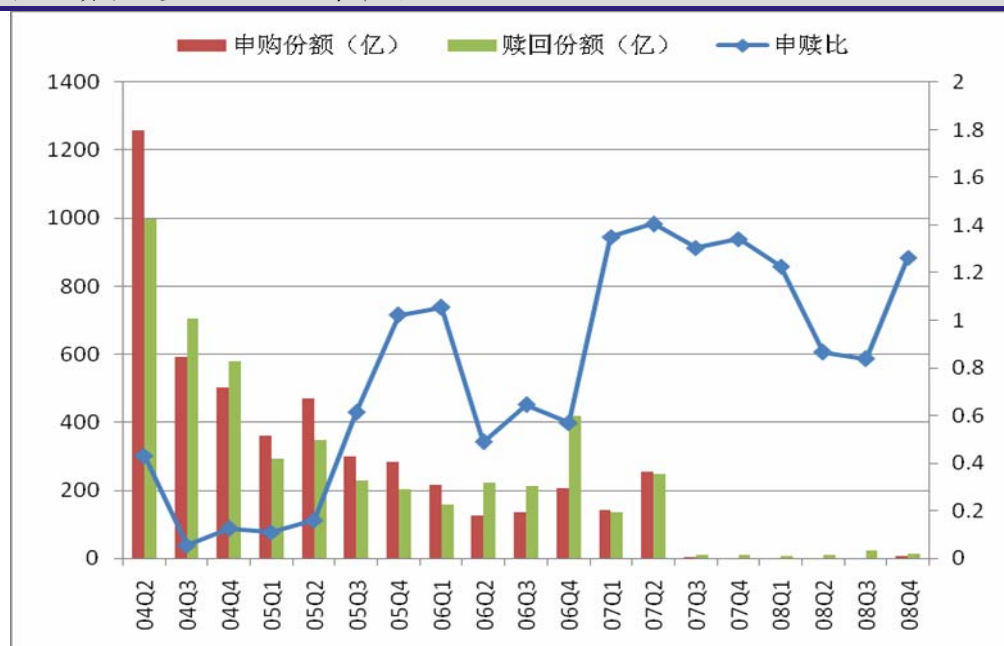


数据来源：兴业证券研发中心

固定收益类产品呈现大幅净申购

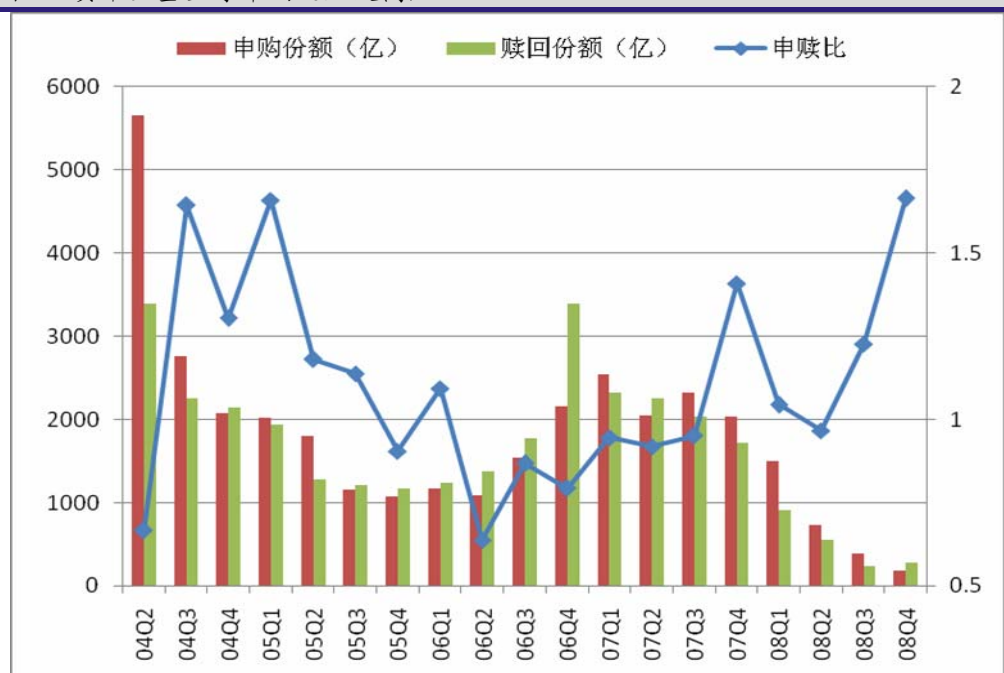
08 四季度国债指数探得历史高位，无论是债券型基金或货币型基金都取得了不错的收益水平，而不断入市的固定收益类基金则将指数推向更高点。

图 3：债券型基金呈现大幅净申购



数据来源：兴业证券研发中心

图 4：货币型基金净申购近历史高点



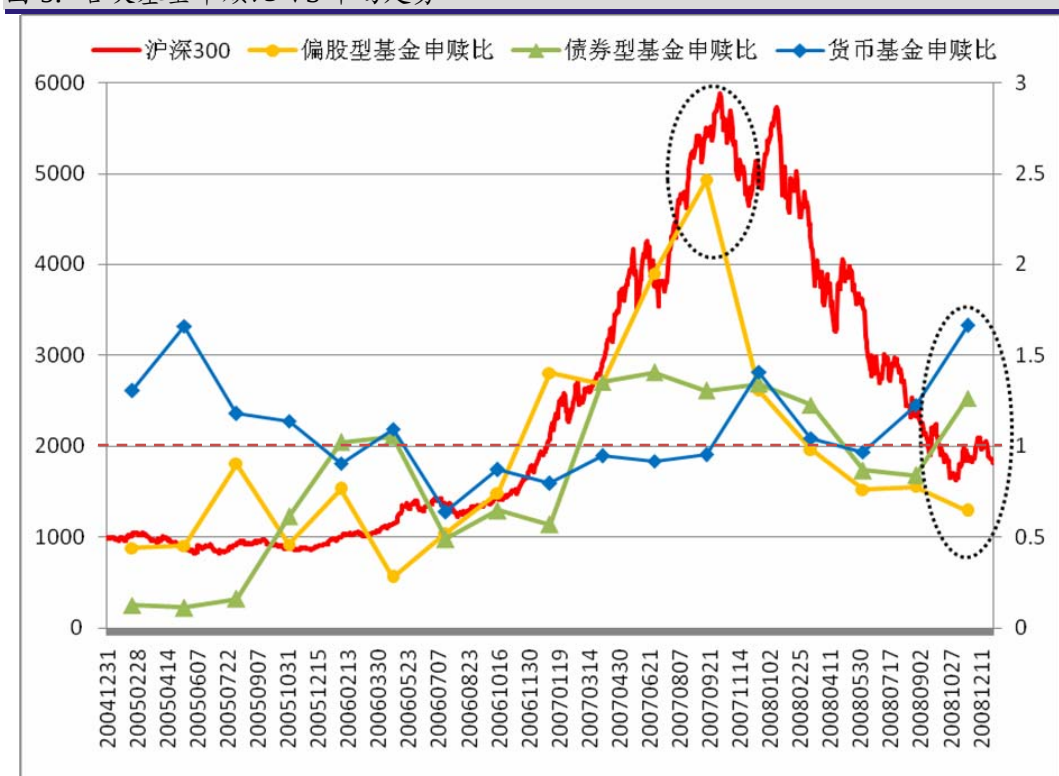
数据来源：兴业证券研发中心

我们认为，四季度股票市场主题性投资带来的阶段反弹使得偏股类基金净值有所修复，而在未来宏观经济不确定且外部环境持续恶化的背景下，较多基金投资者选择获利了结，因此偏股类基金申赎比环比有所下降；而固定收益类基金则受到投资者的青睐，尤其债券型基金从08年三季度末的净赎回转变为净申购。

通过历史数据跟踪，我们发现在07年10月历史探得最高点前，偏股类基金申赎比达到了历史最高点，在08年一季末首次呈现此轮牛市行情以来的净赎回，08年上半年，投资者对于偏股类基金更多选择赎回，在下半年股指股指的持续下探过程中，投资者却显得异常平静，偏股类基金申购比甚至有所回升，而在经济刺激政策频繁出台的08年四季度，申赎比再次降低。

同时我们也注意到，作为固定收益类产品，债券型基金在3季和4季呈现不同的市场认可度，投资者对于该类基金的投资理念转变较快，似乎与偏股类基金相当，一定程度反映市场短线“投机”色彩依旧十分浓重。

图 5：各类基金申赎比 VS 市场走势



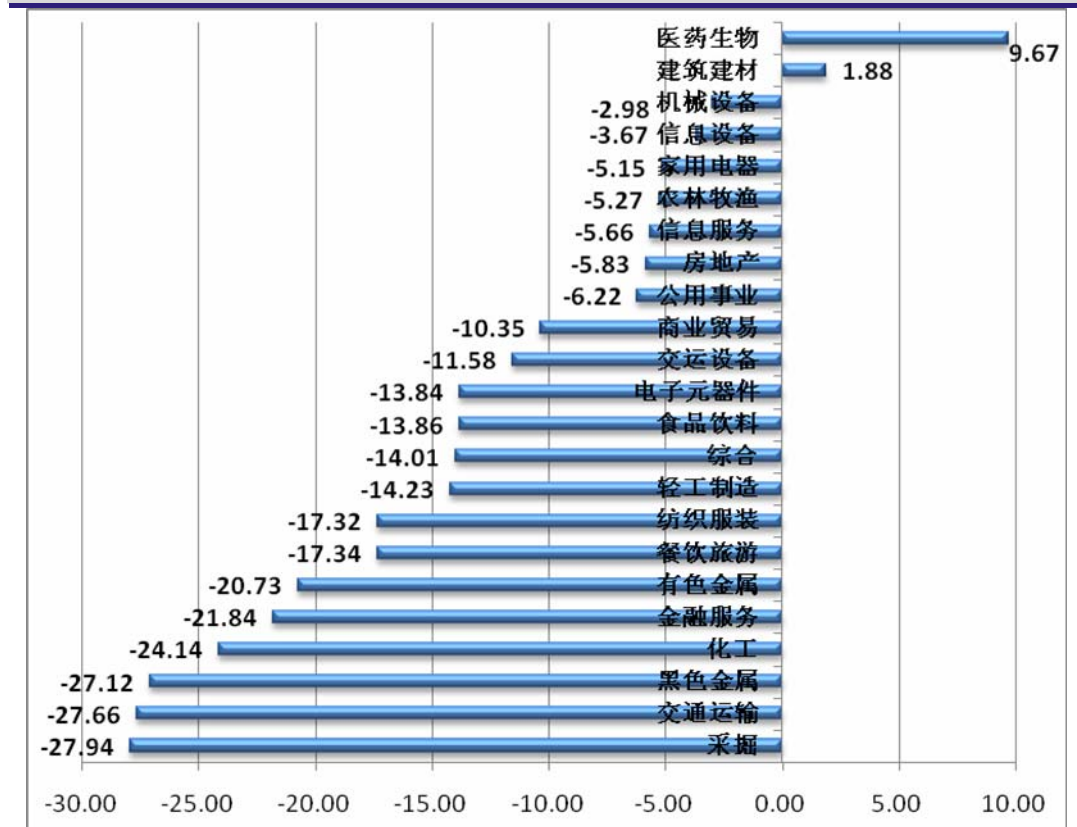
来源：兴业证券研发中心

行业配置篇：

行配“贫富悬殊”拉大，重点加仓医药生物板块

从行业配置占基金净值的比重来看，基金 08 年 4 季度重点增持了政策指向板块和防御性行业，如作为防御性品种的医药、生物制品；而在 3 季度的受到基金增持的机械、设备、仪表，建筑业等行业在 4 季继续成为增仓重点；此外，受政府政策扶植的房地产业也受到基金增持，该板块在四季度表现尚可。

图 6: 行业指数涨跌幅 (08Q4)



数据来源：兴业证券研发中心

具体来看，基金对机械设备仪表、医药生物制品以及制造业的增仓幅度超过 1%，此外对于房地产、建筑业、电力煤气及水生产和供应、信息技术业等也采取了加仓。减仓行业中，金融保险和采掘业的减持幅度超过 1%，此外石化行业的减仓幅度也较大。

表 2: 偏股类基金行配比例变化 (08Q4)

行业名称	占净值比 (%)	较 08Q3 变化比例 (%)	占股票投资市值比 (%)	市场标准行业配置比例 (%)	超配比例 (%)
机械、设备、仪表	7.87	1.58	9.12	8.84	0.28
医药、生物制品	4.72	1.34	4.90	3.77	1.13
制造业	26.12	1.24	36.07	36.17	-0.10
房地产业	4.24	0.78	5.02	4.41	0.61
建筑业	2.05	0.42	2.36	2.00	0.36
电力、煤气及水的生	2.04	0.30	2.53	5.84	-3.32

产和供应业					
综合类	0.97	0.23	1.06	2.89	-1.83
信息技术业	3.25	0.21	4.41	4.17	0.23
传播与文化产业	0.58	0.15	0.62	0.40	0.22
社会服务业	0.99	0.10	1.28	1.74	-0.46
批发和零售贸易	4.46	0.03	6.42	4.52	1.90
农、林、牧、渔业	0.43	0.03	0.59	1.15	-0.56
木材、家具	0.04	0.00	0.05	0.09	-0.04
其他制造业	0.14	0.00	0.21	0.55	-0.34
纺织、服装、皮毛	0.32	-0.03	0.51	1.63	-1.12
电子	0.41	-0.04	0.65	1.53	-0.88
食品、饮料	4.98	-0.12	7.41	4.36	3.05
造纸、印刷	0.32	-0.20	0.75	0.80	-0.06
石油、化学、塑胶、塑料	3.25	-0.47	5.39	5.42	-0.03
金属、非金属	4.06	-0.82	7.08	9.18	-2.10
金融、保险业	12.61	-1.21	20.04	22.14	-2.10
采掘业	5.46	-1.44	10.00	8.29	1.71

数据来源：兴业证券研发中心

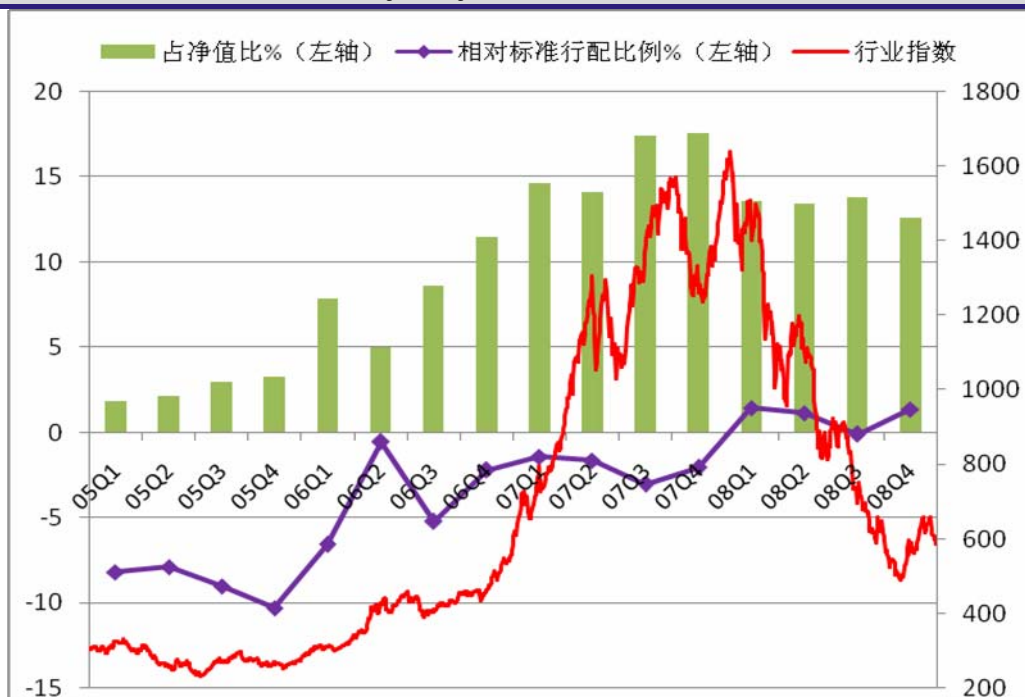
主题投资下的战略加仓

我们考察了 08 年四季度基金配置比例排名靠前的十个行业以及 4 季度基金增持的行业，从绝对规模来看，制造业、金融保险和机械设备行业占据着基金配置比例前三把交易，但从相对规模来看，金融保险等行业在四季度遭到基金的抛弃。

对比基金在 08 第三季度的操作思路，四季度基金增仓有几点特点：

1. 偏股型基金增仓的方向主要围绕几大投资主题展开：在经济刺激政策推动下的强周期行业：如建筑建材、电力设备等；加仓部分防御性板块：如医药生物行业等。
2. 由于对经济下行风险的担心，基金在四季降低了如石化、钢铁、煤炭、银行等周期性板块配比；但尽管基金大幅抛售银行股，从绝对配比数量来看，其依旧是基金的重仓品种。
3. 细分子行业个股配比一定程度代表全行业。尽管机械设备行业指数在 08 年前三季度持续下挫，但基金投资该行业的市值占基金净值比却持续上升。我们认为，造成该现象的主要由于 08 年前三季基金抱团该板块下细分子行业个股（如部分电力设备个股），细分子行业配比一定程度代表了全行业，且其价格跌幅低于行业指数及基金净值的下挫幅度。
4. 房地产行业分歧依旧。在 08 年前三季度持续减持房地产行业后，基金在四季度增持该行业，其绝对、相对配比均有所提高；但从各基金投资策略和持仓情况来看，基金对于该板块分歧依旧较大。

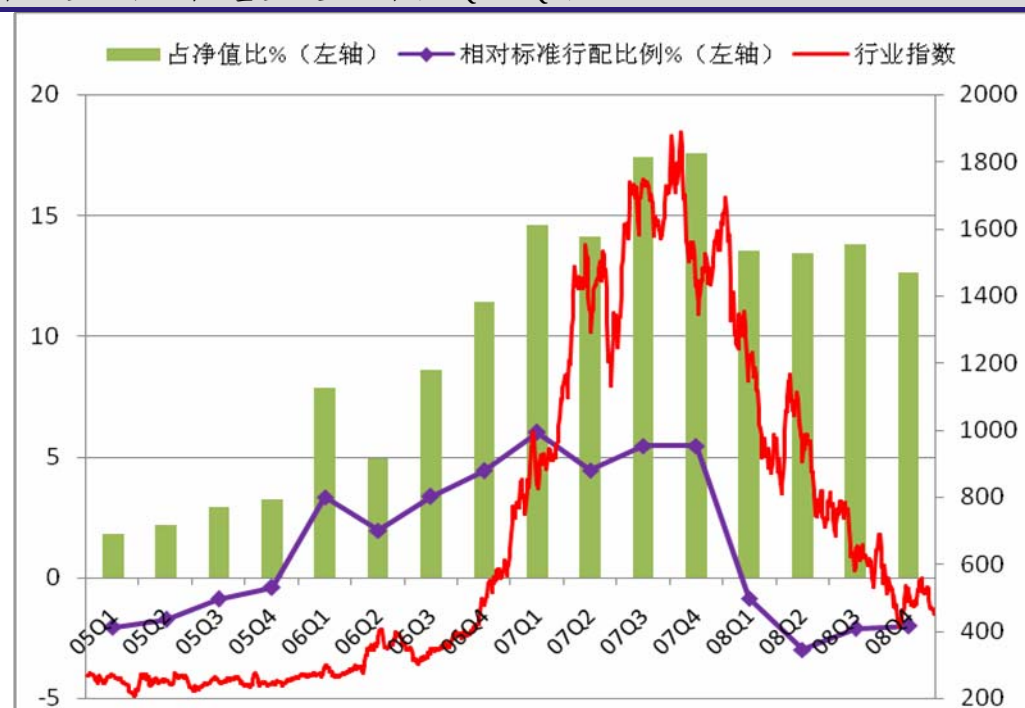
图 7: 制造业基金配置比例 (05Q1-08Q4)



数据来源：兴业证券研发中心

基金 08 年大幅下调对制造业的配比；但与前三季度相比，偏股类基金在 4 季度加大了对该板块的持仓，相应四季度行业指数有所反弹。

图 8: 金融保险行业基金配置比例 (05Q1-08Q4)



数据来源：兴业证券研发中心

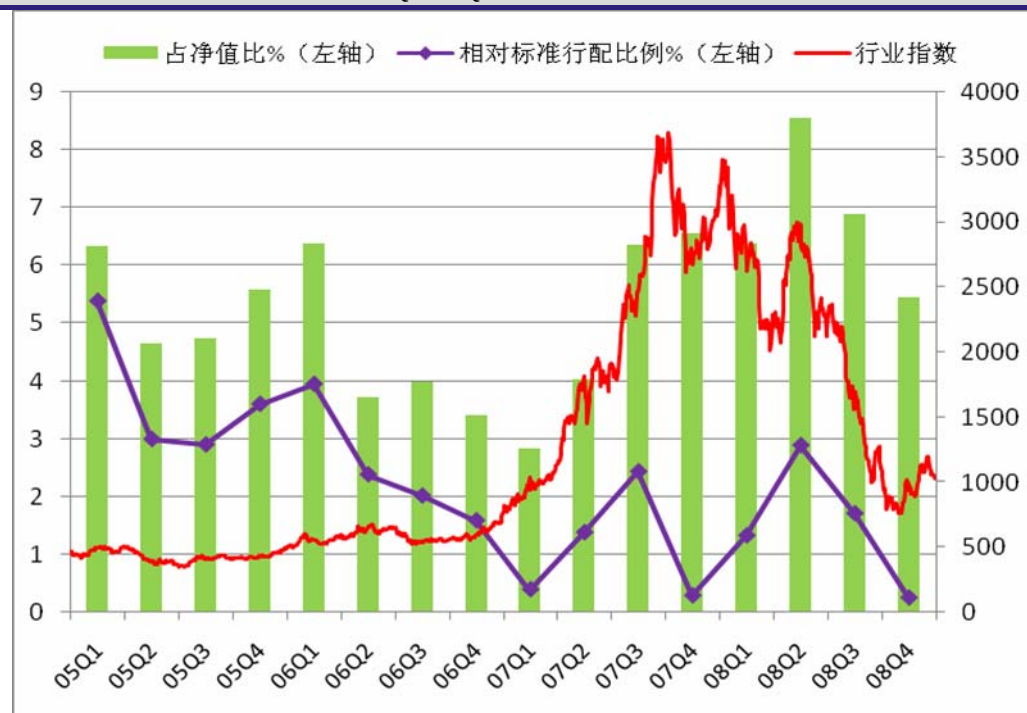
前三季基金对金融保险板块持仓较为平稳, 4 季相对降低了对于该板块的配比, 但具体到个股基金仍旧存在一定分歧。

图 9: 机械设备行业基金配置比例 (05Q1-08Q4)



数据来源: 兴业证券研发中心

图 10: 采掘业基金配置比例 (05Q1-08Q4)



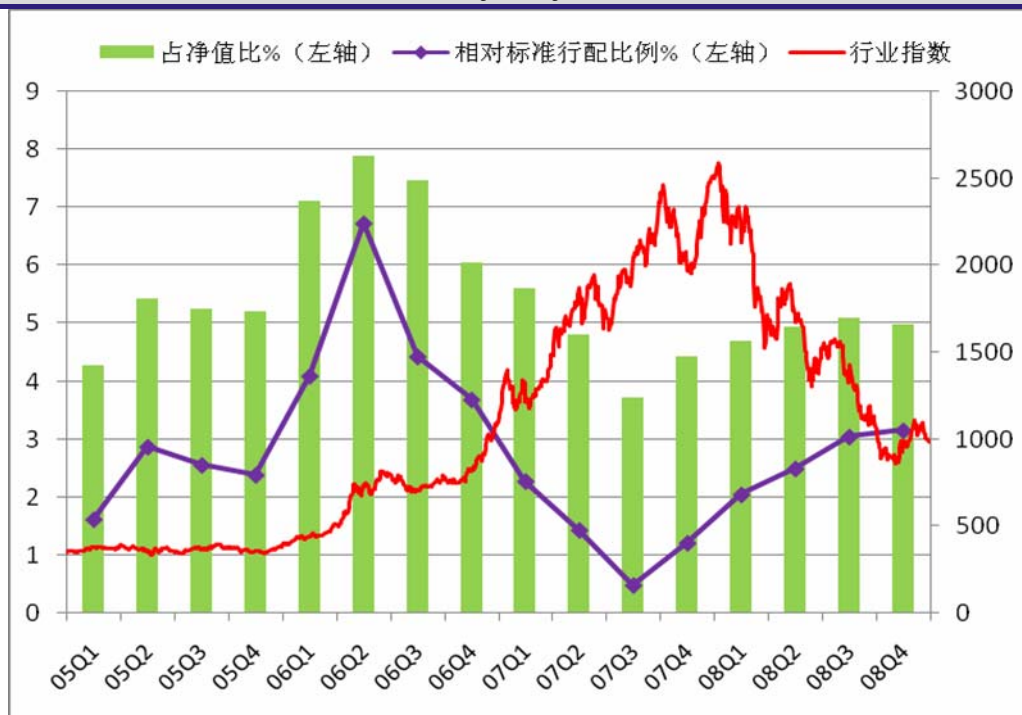
数据来源: 兴业证券研发中心

前三季基金抱团该板块下细分子行业个股, 细分子行业配比一定程度上代表了全行业; 而基金在 4 季度则全面加大了对传统工程机械个股的配置, 从重仓股数量来看, 基金 Q4 持有的机械行业个股环比上升 5.8%。

采掘业个股在 4 季度继续遭到基金抛售, 但整体配置比例依旧处于历史较高水平。

图 11: 食品饮料行业基金配置比例 (05Q1-08Q4)

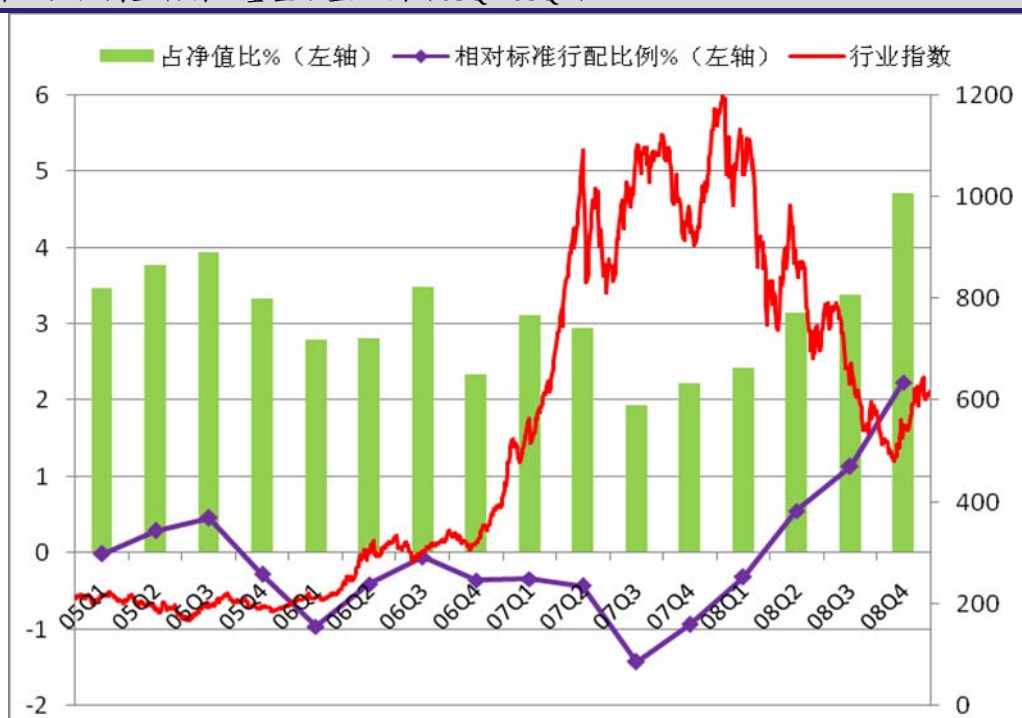
基金对食品饮料行业的配比在 08 年保持较为平稳, 尽管四季度略有降低, 但相对配比稳中有升。



数据来源: 兴业证券研发中心

图 12: 医药生物行业基金配置比例 (05Q1-08Q4)

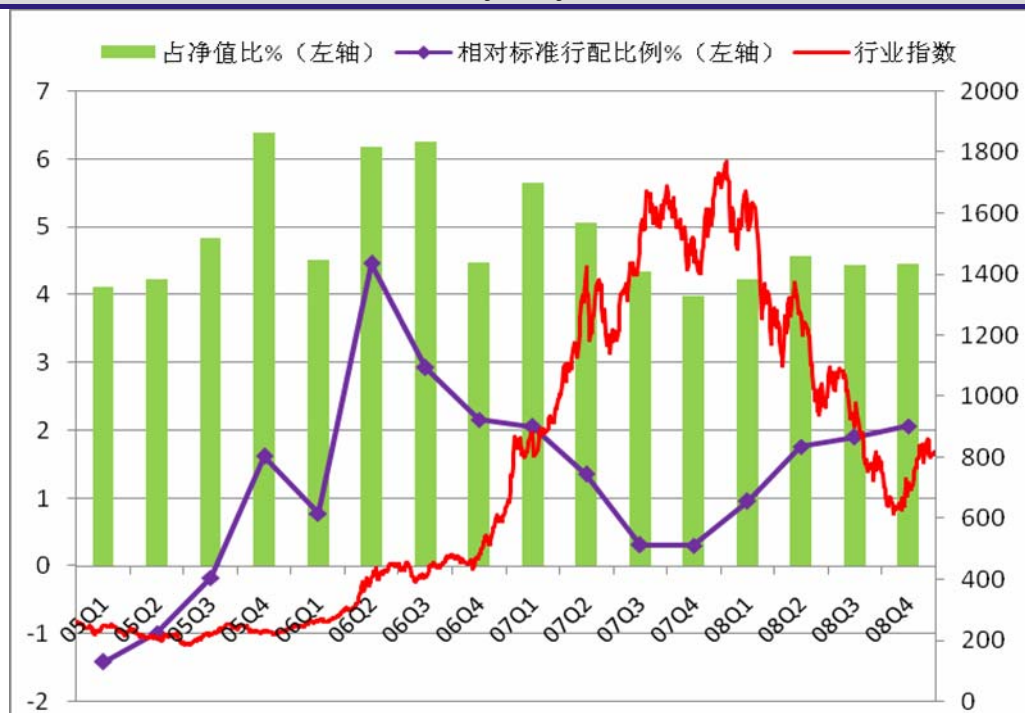
医药生物行业在 08 年的单边下挫行情中得到基金公司的一致认可。无论是绝对或是相对配比在 08Q4 均大幅上升, 持股总市值较 08Q3 提升 1.16%。



数据来源: 兴业证券研发中心

图 13: 批发零售行业基金配置比例 (05Q1-08Q4)

批发零售业继续被基金超配，尽管四季度该行业绝对配比有所下降，但重点公司（如武汉中百等）则得到基金的大幅增仓。



数据来源：兴业证券研发中心

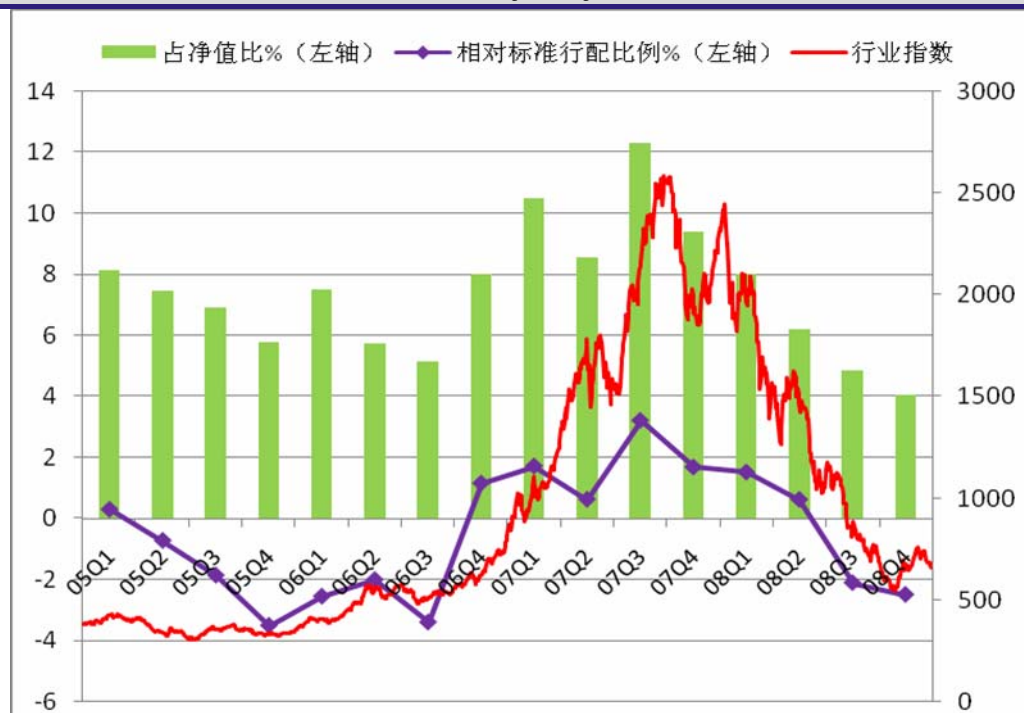
图 14: 房地产行业基金配置比例 (05Q1-08Q4)

基金在四季度选择加仓地产股，其绝对、相对配比均有所提高；但整体看来，基金公司对于该板块分歧依旧较大。



数据来源：兴业证券研发中心

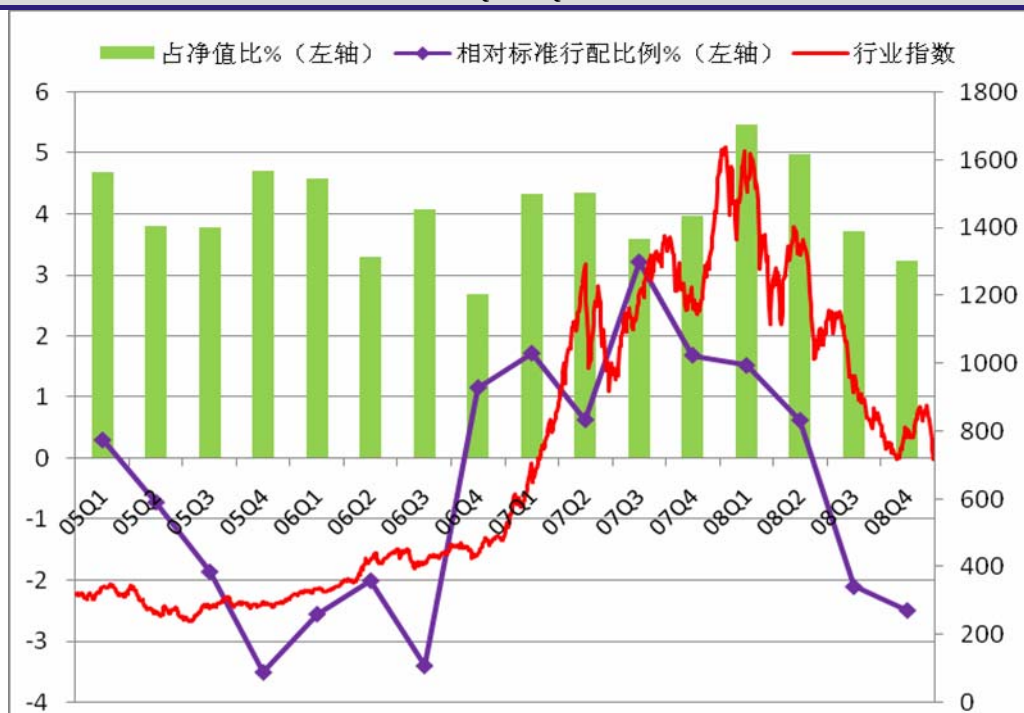
图 15: 金属非金属行业基金配置比例 (05Q1-08Q4)



数据来源: 兴业证券研发中心

金属非金属行业市场在四季度出现一定分歧，但细分子行业贵金属在 4 季度得到基金增持，行业持股集中度有所提高。

图 16: 石化塑胶行业基金配置比例 (05Q1-08Q4)



数据来源: 兴业证券研发中心

基金几乎无一例外的在四季度降低了对石化塑胶行业的配比，行业继续呈现低配。

图 17: 信息服务行业基金配置比例 (05Q1-08Q4)

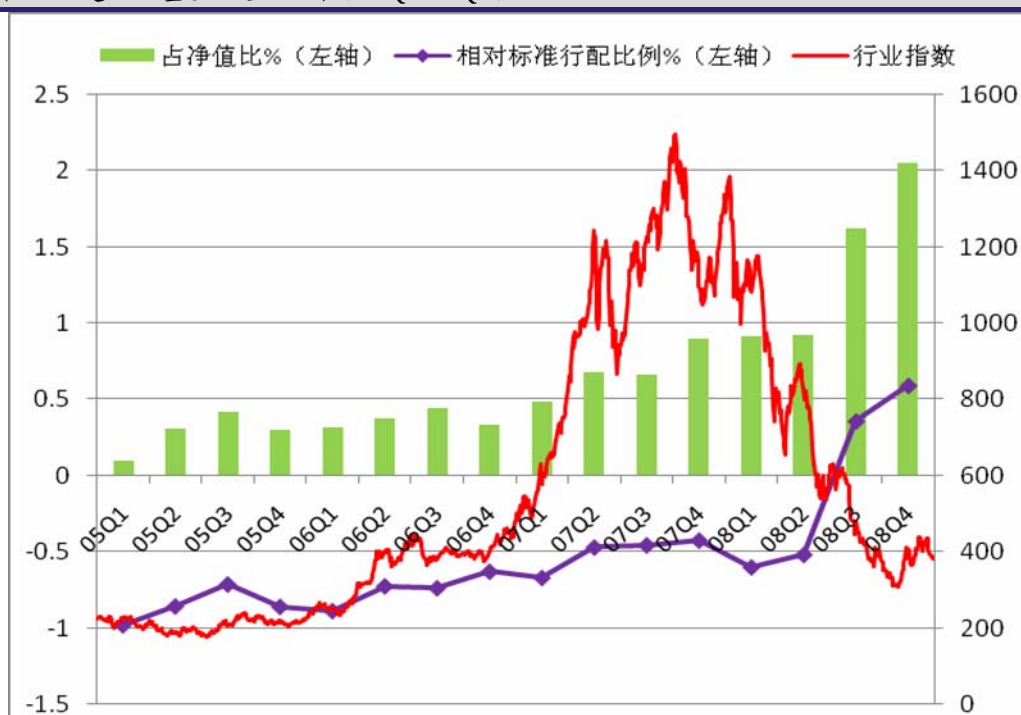
信息服务业在四季涨幅较大, 该板块的绝对配比也有所提高; 具体细分子行业计算机应用、设备等受到基金增配。



数据来源: 兴业证券研发中心

图 18: 建筑业基金配置比例 (05Q1-08Q4)

受益于政策利好, 工程建筑类个股在四季继续得到基金超配; 具体重仓品种方面, 行业龙头及其题材类个股成为基金主攻方向。



数据来源: 兴业证券研发中心

重仓股配置篇：

相对数 VS 绝对数，金融股依旧弱市当道

08 四季度如宝钢、武钢、中国石化等 3 季度重仓股遭遇基金抛售，而受到国家经济刺激政策重点扶持行业的个股，如特变电工、中国铁建受到基金普遍关注；此外由于国际金价的反弹，山东黄金在 4 季得到基金的重点增持。

尽管从相对数值来看，银行板块遭到基金的减持，但从绝对数值来看，金融股依旧是基金 08 年末重仓股的当家品种。从基金持有的前 20 大重仓股来看，7 只为金融股，其中银行股 5 只，保险股 1 只，证券股 1 只，招商银行以 3.26% 的持股市值占基金股票投资市值比，位居重仓股榜首。

表 3：基金持有前 20 大重仓股（08Q4）

代码	证券简称	持有基金数	季度持仓变动（万股）	持股占流通比（%）	持股市值占基金股票投资市值比（%）
600036	招商银行	155	-38704.1242	34.0444	3.2557
600519	贵州茅台	107	-672.3393	45.0974	2.4215
601318	中国平安	117	33551.4529	17.2523	1.9550
002024	苏宁电器	82	-5735.0785	44.4586	1.9022
600000	浦发银行	103	-8594.1328	25.0139	1.8030
600030	中信证券	96	-4126.8055	13.4876	1.7284
000002	万科 A	82	62257.9692	21.0037	1.3842
000792	盐湖钾肥	54	-988.9487	53.1789	1.2806
600089	特变电工	71	17239.5158	49.2561	1.2185
601186	中国铁建	79	25424.4072	36.4956	0.9743
601398	工商银行	54	-16251.931	16.1561	0.9280
601088	中国神华	49	-15427.4804	25.3026	0.8670
600016	民生银行	40	-28908.6457	10.0214	0.7922
600583	海油工程	56	13354.454	42.7352	0.7639
600050	中国联通	36	-19222.8439	12.5697	0.7166
601166	兴业银行	39	9122.6758	11.1389	0.7025
000063	中兴通讯	53	-1868.9902	20.6680	0.6818
601006	大秦铁路	38	-34136.2339	22.1842	0.6780
000651	格力电器	39	6353.1131	34.3246	0.6490

数据来源：兴业证券研发中心

注：在此按基金持有个股市值占股票投资市值比排名取前 20 大重仓股

电气设备、铁路、医药类个股，基金“宠爱有加”

增持个股方面，电气设备、医药乃至铁路主题的建筑类个股，成为众多基金的“新宠”。

表 4：基金增持前 20 大个股（08Q4）

代码	证券简称	持有基金数（只）	持股市值（万元）	占流通股比变化（%）	持股市值占基金股票投资市值比（%）
600089	特变电工	71	1114016.15	18.1747	1.2185
600547	山东黄金	20	185907.40	9.8246	0.1956

000569	长城股份	2	21890.82	9.7166	0.0004
600583	海油工程	56	717086.39	9.4859	0.7639
000895	双汇发展	33	409503.37	9.2794	0.4445
002202	金风科技	24	188722.49	9.2399	0.1971
600276	恒瑞医药	38	475208.22	8.7536	0.4933
601318	中国平安	119	1799612.65	8.4986	1.9550
601186	中国铁建	80	898722.07	7.8111	0.9743
600875	东方电气	28	361308.14	7.5479	0.3915
600804	鹏博士	9	36546.08	7.1943	0.0396
000515	攀渝钛业	2	11635.87	7.1925	0.0126
000651	格力电器	40	598279.42	7.0801	0.6490
000002	万科 A	84	1268364.60	6.4985	1.3842
600664	哈药股份	14	85535.51	5.6785	0.0927
600271	航天信息	22	278235.75	5.6706	0.3015
600415	小商品城	26	394771.47	4.9256	0.4277
000629	攀钢钢钒	24	225289.42	4.6676	0.2441
600585	海螺水泥	21	256678.99	4.5289	0.2781
600517	置信电气	13	154334.23	3.7010	0.1672

数据来源：兴业证券研发中心

注：在此按基金 4 季增持个股占流通比变化排名取前 20 大个股

结构性调整重仓股成配置主流

我们认为，基金四季个股配置显示出结构性调整在当季成为主流。一方面，在经济尚未明确的背景下，基金重点减持了盈利下降的周期性个股，但对于政策刺激下的强周期个股却选择了增持。而从基金业绩表现来看，不少基金在 08 四季踏准了市场节奏，适时增配有色、医药、信息类个股，而该类个股的较好表现也为基金年终的业绩排名做出贡献。

表 5：金融服务业前 5 大重仓股（08Q4）

代码	证券简称	持有基金数 (只)	占流通股比 (%)	持股市值 (万元)	持股市值占基金股票 投资市值比(%)
600036	招商银行	155	33.9499	2991353	3.2557
600000	浦发银行	105	24.9192	1654916	1.8030
601318	中国平安	119	17.2364	1799613	1.9550
601398	工商银行	57	16.1956	857117.8	0.9280
600030	中信证券	100	13.5446	1599224	1.7284

数据来源：兴业证券研发中心

表 6：房地产业前 5 大重仓股（08Q4）

代码	证券简称	持有基金数 (只)	占流通股比 (%)	持股市值 (万元)	持股市值占基金股票 投资市值比(%)
000402	金融街	28	30.2029	421892.7	0.4571
000069	华侨城 A	23	30.0936	325590.5	0.3528
600048	保利地产	33	27.1923	411885.5	0.4463
600383	金地集团	16	23.2081	247979.7	0.2687
000002	万科 A	84	20.8890	1268365	1.3842

数据来源：兴业证券研发中心

表 7: 机械设备业前 5 大重仓股 (08Q4)

代码	证券简称	持有基金数 (只)	占流通股比 (%)	持股市值 (万元)	持股市值占基金股票 投资市值比(%)
600089.SH	特变电工	71	48.8754	1114016	1.2185
600875.SH	东方电气	28	38.3045	361308.1	0.3915
002028.SZ	思源电气	16	34.9684	181562.1	0.1967
002202.SZ	金风科技	24	17.0144	188722.5	0.1971
000157.SZ	中联重科	13	15.1908	158731.8	0.1720

数据来源: 兴业证券研发中心

表 8: 建筑建材前 5 大重仓股 (08Q4)

代码	证券简称	持有基金数 (只)	占流通股比 (%)	持股市值 (万元)	持股市值占基金股票 投资市值比(%)
600583	海油工程	55	42.2442	717086.4	0.7639
601186	中国铁建	80	36.5364	898722.1	0.9743
600585	海螺水泥	21	18.8347	256679	0.2781
600820	隧道股份	9	10.0548	56692.68	0.0614
601390	中国中铁	28	9.8137	248664.8	0.2694

数据来源: 兴业证券研发中心

表 9: 交运设备业前 5 大重仓股 (08Q4)

代码	证券简称	持有基金数 (只)	占流通股比 (%)	持股市值 (万元)	持股市值占基金股票 投资市值比(%)
000951	中国重汽	6	25.6105	49493.98	0.0536
601766	中国南车	26	22.8724	295739.6	0.3204
000800	一汽轿车	8	18.0762	99218.38	0.1075
000768	西飞国际	4	6.6164	34420.37	0.0373
000338	潍柴动力	2	5.128	25892.12	0.0281

数据来源: 兴业证券研发中心

表 10: 交通运输业前 5 大重仓股 (08Q4)

代码	证券简称	持有基金数 (只)	占流通股比 (%)	持股市值 (万元)	持股市值占基金股票 投资市值比(%)
601006	大秦铁路	38	22.1842	624722.9	0.6780
600717	天津港	8	18.4558	139259.6	0.1509
600009	上海机场	16	16.2941	200800.1	0.2176
600428	中远航运	5	2.959	24815.62	0.0269
600269	赣粤高速	7	2.6003	13741.6	0.0149

数据来源: 兴业证券研发中心

表 11: 采掘业前 5 大重仓股 (08Q4)

代码	证券简称	持有基金数 (只)	占流通股比 (%)	持股市值 (万元)	持股市值占基金股票 投资市值比(%)
601088	中国神华	50	25.3137	9.4859	0.8670
000983	西山煤电	14	21.4763	-8.4235	0.3072

000937	金牛能源	14	14.0113	9.8246	0.1675
601666	平煤股份	4	10.8252	-7.3091	0.0639
000933	神火股份	5	11.7710	1.9121	0.8659

数据来源：兴业证券研发中心

表 12：有色金属前 5 大重仓股（08Q4）

代码	证券简称	持有基金数 (只)	占流通股比 (%)	持股市值 (万元)	持股市值占基金股票 投资市值比(%)
600547	山东黄金	20	24.6835	185907.4	0.1956
600489	中金黄金	10	16.5511	89640.18	0.0971
600516	方大炭素	3	13.0465	20578.93	0.0223
000960	锡业股份	1	3.7354	11108.42	0.0120
601899	紫金矿业	7	2.5723	17285.52	0.0187

数据来源：兴业证券研发中心

表 13：黑色金属前 5 大重仓股（08Q4）

代码	证券简称	持有基金数 (只)	占流通股比 (%)	持股市值 (万元)	持股市值占基金股票 投资市值比(%)
000629	攀钢钢钒	24	9.3503	225289.4	0.2441
600005	武钢股份	9	7.3165	109647.1	0.1188
600010	包钢股份	6	5.0838	35127.7	0.0381
000898	鞍钢股份	4	4.7709	59952.22	0.0650
600019	宝钢股份	15	2.6335	213987.8	0.2319

数据来源：兴业证券研发中心

表 14：化工行业前 5 大重仓股（08Q4）

代码	证券简称	持有基金数 (只)	占流通股比 (%)	持股市值 (万元)	持股市值占基金股票 投资市值比(%)
000792	盐湖钾肥	55	53.2073	1185688	1.2806
600315	上海家化	11	31.0886	114422.6	0.1240
600596	新安股份	9	23.8001	146750	0.1590
600309	烟台万华	19	22.2023	182820	0.1981
600028	中国石化	25	4.2849	386052.8	0.4183

数据来源：兴业证券研发中心

表 15：医药行业前 5 大重仓股（08Q4）

代码	证券简称	持有基金数 (只)	占流通股比 (%)	持股市值 (万元)	持股市值占基金股票 投资市值比(%)
600276	恒瑞医药	38	34.8498	475208.2	0.4933
002038	双鹭药业	18	32.1354	163354.1	0.1770
002022	科华生物	17	29.5739	175972.4	0.1907
002007	华兰生物	14	22.0707	184444.7	0.1998
000538	云南白药	16	17.6733	148894.7	0.1613

数据来源：兴业证券研发中心

表 16: 食品饮料业前 5 大重仓股 (08Q4)

代码	证券简称	持有基金数 (只)	占流通股比 (%)	持股市值 (万元)	持股市值占基金股票 投资市值比(%)
600519	贵州茅台	108	45.1414	2233219	2.4215
000895	双汇发展	33	40.3961	409503.4	0.4445
000568	泸州老窖	40	39.8773	519165.9	0.5625
000729	燕京啤酒	11	32.7695	208767.7	0.2262
000858	五粮液	22	12.6645	345789.2	0.3747

数据来源: 兴业证券研发中心

表 17: 农林牧渔业前 5 大重仓股 (08Q4)

代码	证券简称	持有基金数 (只)	占流通股比 (%)	持股市值 (万元)	持股市值占基金股票 投资市值比(%)
000061	农产品	10	23.3766	102947.4	0.1115
600703	三安光电	4	12.7812	8585.549	0.0093
600737	中粮屯河	3	8.0374	31621.09	0.0343
600359	新农开发	1	7.5320	11093.78	0.0120
600598	北大荒	5	7.3672	47914.66	0.0519

数据来源: 兴业证券研发中心

表 18: 信息服务业前 5 大重仓股 (08Q4)

代码	证券简称	持有基金数 (只)	占流通股比 (%)	持股市值 (万元)	持股市值占基金股票 投资市值比(%)
600880	博瑞传播	22	41.5676	128435.3	0.1392
600271	航天信息	22	27.8172	278235.7	0.3015
000063	中兴通讯	54	20.7083	629407.8	0.6819
600588	用友软件	10	18.7147	138575.9	0.1501
600100	同方股份	11	12.7788	92630.36	0.1004

数据来源: 兴业证券研发中心

表 19: 电子元器件前 5 大重仓股 (08Q4)

代码	证券简称	持有基金数 (只)	占流通股比 (%)	持股市值 (万元)	持股市值占基金股票 投资市值比(%)
002214	大立科技	2	6.2585	2325.034	0.0025
002241	歌尔声学	1	5.6667	4061.3	0.0044
002008	大族激光	2	4.7345	16988.71	0.0184
002179	中航光电	3	3.5615	4474.446	0.0048
002025	航天电器	1	0.4448	500.8	0.0005

数据来源: 兴业证券研发中心

表 20: 商业贸易业前 5 大重仓股 (08Q4)

代码	证券简称	持有基金数 (只)	占流通股比 (%)	持股市值 (万元)	持股市值占基金股票 投资市值比(%)
600415	小商品城	26	47.8553	394771.5	0.4277
002024	苏宁电器	82	44.281	1745558	1.9022
000759	武汉中百	13	26.9399	134556.2	0.1458
600694	大商股份	9	17.2771	83075.91	0.0900
600153	建发股份	8	14.2656	71104.42	0.0770

数据来源: 兴业证券研发中心

表 21: 家用电器前 5 大重仓股 (08Q4)

代码	证券简称	持有基金数 (只)	占流通股比 (%)	持股市值 (万元)	持股市值占基金股票 投资市值比(%)
000651	格力电器	40	34.3412	598279.4	0.6490
002242	九阳股份	7	20.4843	61073.85	0.0662
600690	青岛海尔	7	14.6448	99492.11	0.1078
000527	美的电器	6	7.1199	80922.75	0.0877
002032	苏泊尔	1	2.0591	2492.414	0.0027

数据来源: 兴业证券研发中心

表 22: 公用事业前 5 大重仓股 (08Q4)

代码	证券简称	持有基金数 (只)	占流通股比 (%)	持股市值 (万元)	持股市值占基金股票 投资市值比(%)
600900	长江电力	30	13.3574	941026.8	1.0196
600649	城投控股	4	3.3153	30438.48	0.0330
600011	华能国际	11	2.8494	56751.62	0.0615
600635	大众公用	2	2.6893	18856.17	0.0204
600795	国电电力	12	1.8946	43618.15	0.0473

数据来源: 兴业证券研发中心

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场
中 性: 相对表现与市场持平
回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%
推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15% 之间
中 性: 相对大盘涨幅在 -5% 到 5% 之间
回 避: 相对大盘涨幅小于 -5%

机构销售部

机构销售负责人

郭 锐 电话: 021-38565929 Email: guor@xyzq.com.cn

上海地区销售经理

邓亚萍 电话: 021-38565916 Email: dengyp@xyzq.com.cn

尹 莉 电话: 021-38565911 Email: yinli@xyzq.com.cn

北京、广东地区销售经理

严长胜 电话: 021-38565936 Email: yancs@xyzq.com.cn

韩吟华 电话: 021-38565933 Email: hanyh@xyzq.com.cn

广东地区销售经理

严长胜 电话: 021-38565936 Email: yancs@xyzq.com.cn

朱元戡 电话: 021-38565941 Email: zhuyy@xyzq.com.cn

研究报告发布

杨 忱 电话: 021-38565915 Email: yangchen@xyzq.com.cn

重要声明

兴业证券系列报告的信息均来源于公开资料,我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。