

集中兵力 决战金融地产

—基金 2009 年二季度资产组合分析



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，数据显示都较一季度有所上升，都体现出了基金集中投资的特点。一季度基本上是小盘股表现很好，而在二季度，基金的资金大部分流向了金融保险等大盘股中，其中以银行股最多，而市场风格在这个季度也是从小盘股切换到了大盘股上，显示了基金成功的判断了市场风格。
2. 基金对于行业和股票的轮换速度仍然很快，并且体现出和行业配置相同的特征，非金融服务类股票中，除了贵州茅台，其他股票均被调出前 10 大重仓股，并且被金融服务业股票所取代；被调出前 10 大重仓股的股票（特变电工）则成为了前十大减仓股票中的一员，可见基金调换的力度之大。
3. 二季度基金的增持的三个行业是金融保险行业、采掘业和房地产行业；减持的三个行业是医药生物行业、机械设备行业和化工行业。体现在增持股票和减持股票上，银行股几乎占据了增持股票中的全部。
4. 前十大增持股票为：民生银行、兴业银行、招商银行、万科 A、中国平安、浦发银行、工商银行、交通银行、建设银行和西山煤电；前十大减持股票为华夏银行、上海机场、东方电气、海油工程、攀钢钢钒、金风科技、中兴通讯、盐湖钾肥、中信证券和特变电工。

胡卓文

金融衍生品高级分析师
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 7 月 21 日

目录

行业配置	3
基金行为决定行业走向	3
行业集中度大幅提升.....	6
股票组合配置	9
股票配置更加集中	9
金融地产成为重仓股主流	9
银行股票成加仓大赢家	10
总结.....	12

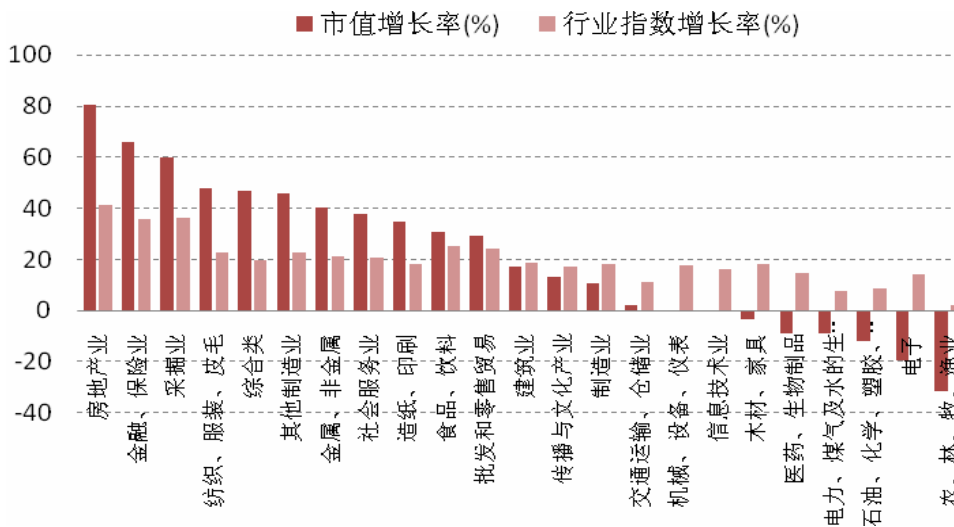
7月21日,60家基金旗下的556只基金公布了2009年第二季度报告,在资产组合分析之一中,我们对基金在度报中披露出来的仓位和申购赎回情况进行了分析,分析结果显示在二季度基金经理对仓位进行了非常果断的加仓,并且加仓行为非常统一,详细结果请大家参考《仓位创新高 做多太多空前统一——09年二季度资产组合分析之一》。在这篇报告当中,我们主要从基金的股票的资产配置角度来对基金的二季度报进行分析。

行业配置

基金行为决定行业走向

09年上半年A股市场气势如虹般的上涨,指数也是来到了3000点上方,整个二季度上证指数上涨24.7%。伴随着市场的强力上涨,基金仓位也是节节高升,在我们统计的数据当中,开放式股票型基金、开放式混合型基金和封闭式基金的仓位都是创出了我们统计仓位以来的新高,由此可见市场的狂热。接下来在图1中统计了整个基金行业持有股票所属行业相对于行业指数的表现,可以看到,二季度所有的行业皆获得了正的收益,但对于基金所持有股票所属行业,却表现的参差不齐,这也许是来自于基金对于股票的调仓行为,在后面报告会更加详细的讨论。基金表现最好的股票所属行业来自于房地产、金融和采掘业,分别获得了80.2%,65.7%和60.1%的收益,与此同时,这三个行业的指数表现也是最好的;但相反的是,基金在农林牧渔、电子和公用设备上表现最差,而对于这三个行业的指数而言,电子表现尚可,也获得了14.3%的收益。

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

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。占据在前五名的行业仍然是金融、房地产、采掘业、金属非金属和机械设备,加起来占到了所有行业配比的65.34%,其中房地产、金融保险以及采掘业位居前三,一季度处于第三位机械设备被房地产所取代。从行业加减仓角度来看,处于二季度行业仓位最高的三个行业也为位于加仓幅度的前三,分别是金融保险5.66%、房地产2.59%和采掘业1.6%,并且这三个行业也是基金所持有股票所属

行业中表现最好的（图 1），同时也是行业指数中表现最好的（图 1），由此可见，基金的行为基本上主导了行业指数的表现。

表 1：基金行业配置

代码	行业名称	09 年二季度行业 配置比例(%)	相对标准行业配 置比例(%)	行业配置增持比 例(%)	09 年一季度行业 配置比例(%)	市值增长率 (%)
J	房地产业	9.91	3.56	2.59	7.32	80.18
I	金融、保险业	28.77	7.54	5.66	23.11	65.67
B	采掘业	9.51	0.82	1.60	7.90	60.08
C1	纺织、服装、皮毛	0.56	-1.08	0.06	0.50	47.78
M	综合类	1.70	-1.31	0.16	1.54	46.62
C99	其他制造业	0.39	-0.21	0.03	0.36	45.56
C6	金属、非金属	7.82	-0.81	0.39	7.43	40.13
K	社会服务业	1.70	-0.20	0.06	1.65	37.57
C3	造纸、印刷	0.52	-0.25	0.01	0.51	34.68
C0	食品、饮料	4.97	0.24	-0.10	5.07	30.58
H	批发和零售贸易	4.95	0.91	-0.14	5.09	29.49
E	建筑业	1.79	-0.10	-0.24	2.03	17.37
L	传播与文化产业	0.35	-0.06	-0.06	0.41	13.04
C	制造业	30.88	-6.26	-6.23	37.11	10.75
F	交通运输、仓储业	2.57	-2.20	-0.78	3.35	2.21
C7	机械、设备、仪表	9.34	-0.78	-3.04	12.38	0.37
G	信息技术业	3.10	-1.86	-1.04	4.14	-0.27
C2	木材、家具	0.03	-0.07	-0.01	0.05	-3.40
C8	医药、生物制品	3.67	-0.38	-1.68	5.36	-8.68
D	电力、煤气及水的生产和供应业	2.04	-2.44	-0.95	2.98	-9.10
C4	石油、化学、塑胶、塑料	3.07	-1.68	-1.56	4.63	-11.69
C5	电子	0.50	-1.16	-0.33	0.83	-19.39
A	农、林、牧、渔业	0.23	-0.91	-0.22	0.45	-31.55

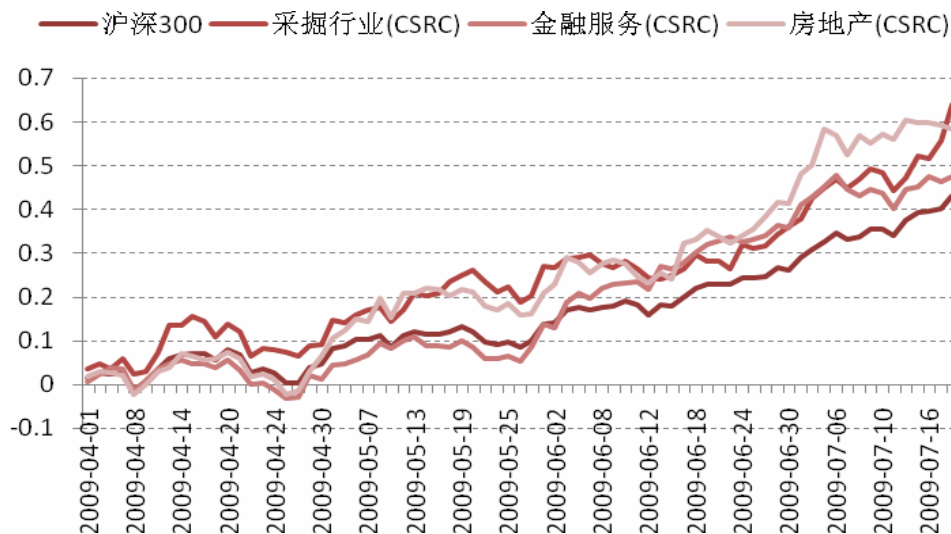
资料来源：Wind，东方证券整理

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本年二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。

从上表中可以看到，基金加仓的行业非常集中，所有 22 个行业当中，只有 9 个行业加仓，其他减仓，而相对于标准行业配置比例而言，超配的行业分布也非常的集中，只有 5 个行业，因此将这两个集合（相对一季度加仓行业集合和相对标准行业配置比例超配行业集合）做交集，可以发现只有三个行业是同时加仓又超配的，分别是金融保险，房地产和采掘业，因此这三个行业也是基金在二季度非常看好的行业。同时，我们看另外一边，基金减持最多而且低配最多的行业中，我们可以发现制造业行业大类是基金所最不看好的大类行业。

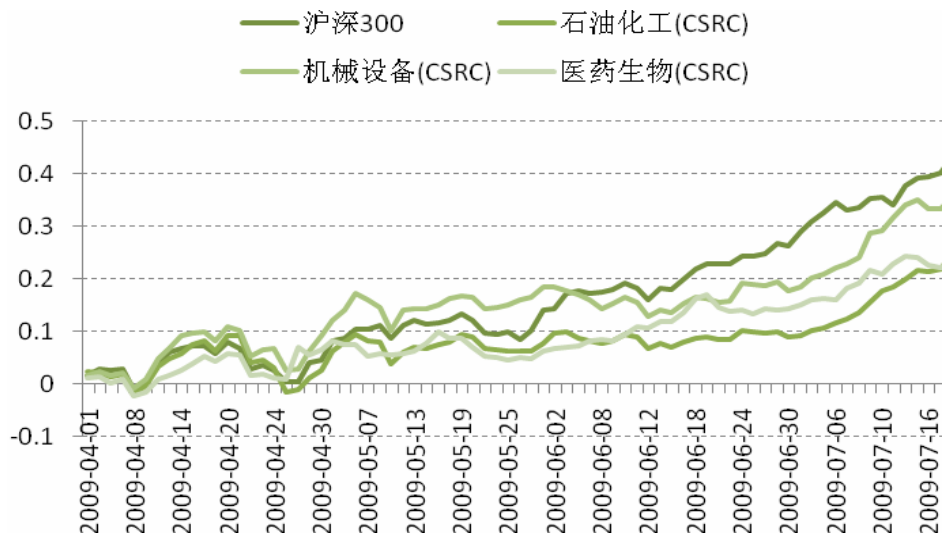
下面我再具体的统计增持三大行业和减持三大行业相对大盘沪深 300 指数的表现。如图 2 和图 3 所示，其中三大增持行业是金融保险、房地产和采掘业，而三大减持行业则分别是机械设备、生物医药和石化行业。

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房地产和采掘业，其次是金融保险业，并且这三个行业在进入 7 月份之后依然表现不错，房地产行业在调控政策的影响之下有所回调，采掘业超过房地产行业成为表现最好的行业，而金融服务则是中规中矩的继续上涨。另外一边，减持的三大行业表现都差于沪深 300 指数，进入到 7 月份之后，这三行业仍然没有起色，因此基金对于这三个行业依然不是很看好。

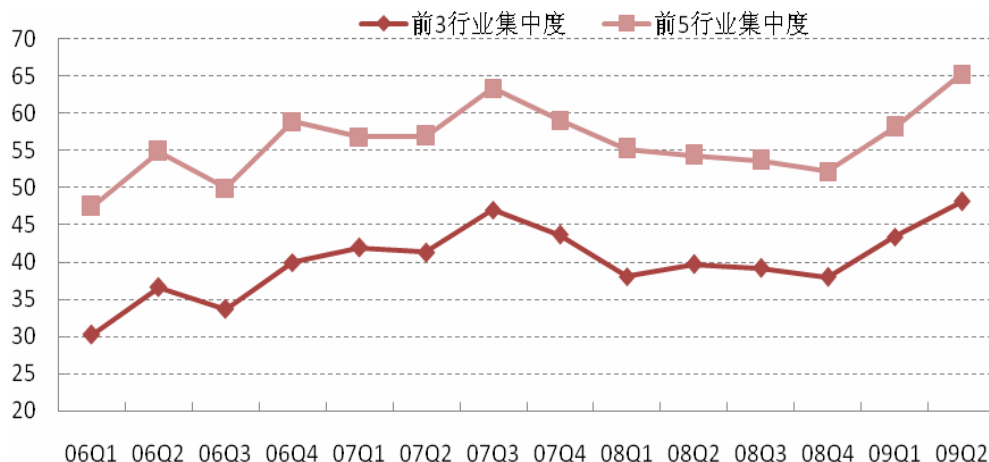
根据表 1 和图 1，图 2 和图 3 我们可以得到以下信息：

在整个二季度,基金最看好的行业为房地产、金融保险以及采掘业,都获得了大幅超越大盘的收益,除了房地产行业在调控影响下有所回调之外,其他两个行业都保持了良好的上升势头,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制造业大类下的机械设备、医药生物和石油化工,大幅度的跑输行业指数,并且在进入到 2009 年 7 月份之后并没有很明显的改观。

行业集中度大幅提升

在图 4 中我们统计了基金行业配置的集中度,统计数据结果表明,伴随着市场在 08 年四季度的反弹,基金对于行业的集中程度有明显的上升,到本季度,无论是前 3 行业集中,还是前 5 行业集中,都是达到了统计以来的新高,分别为 48.2%和 65.3%,说明当前基金对于不同行业的配置具有很大的分化,好的行业都加大力度配置,对于不好的行业,则低配的很厉害。

图 4: 基金行业配置集中度



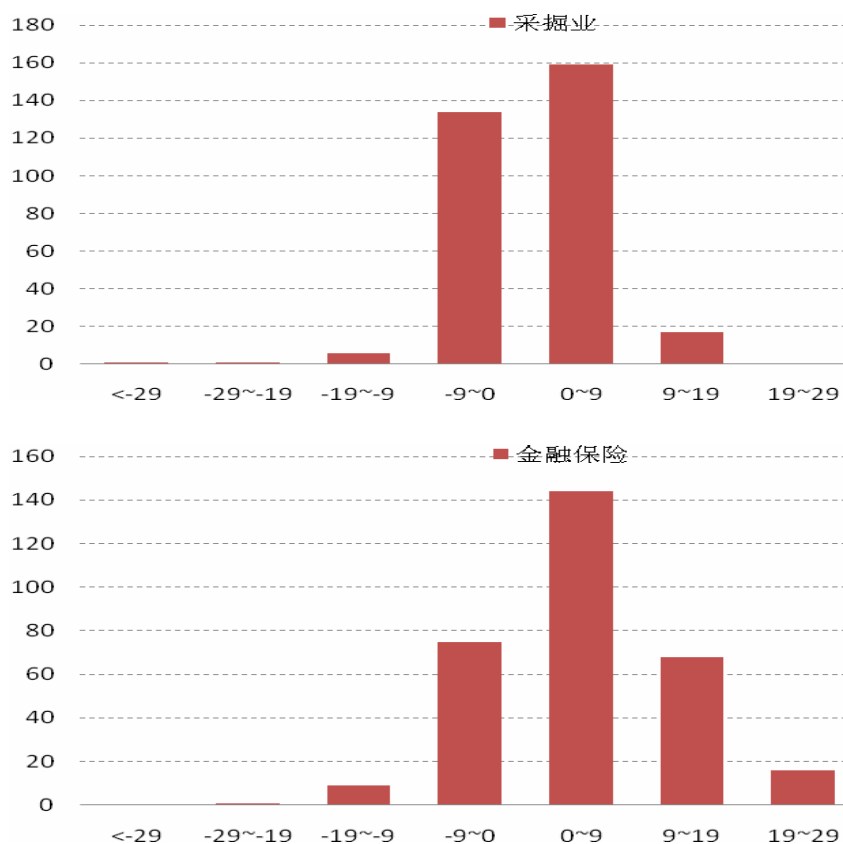
资料来源: Wind, 东方证券整理

总体来看,基金的行业配置集中度大幅上升,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。

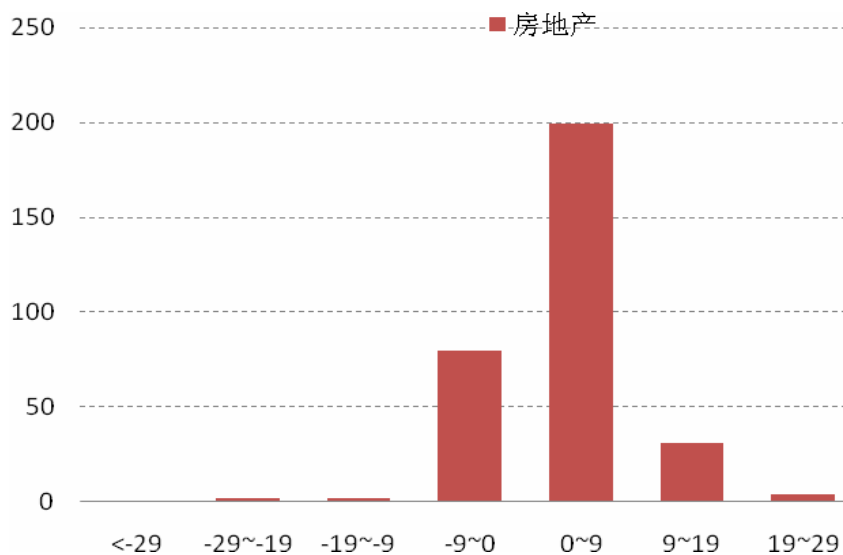
对于三个增持的行业(采掘业、金融服务和房地产业),直方图显示都是右偏,即加仓基金数量多于减仓基金数量。值得一提的是,采掘业的增持频度统计中,加仓基金数量和减仓基金数量差距并不大,说明对于这个行业,基金有少许的分歧;对于三个减持的行业(医药生物、机械设备和石化行业),直方图显示都是明显的左偏,而且基金对于这三个行业表现的比较统一,即减仓基金数量占到绝大多数,显示基金对于这三个行业并不看好。

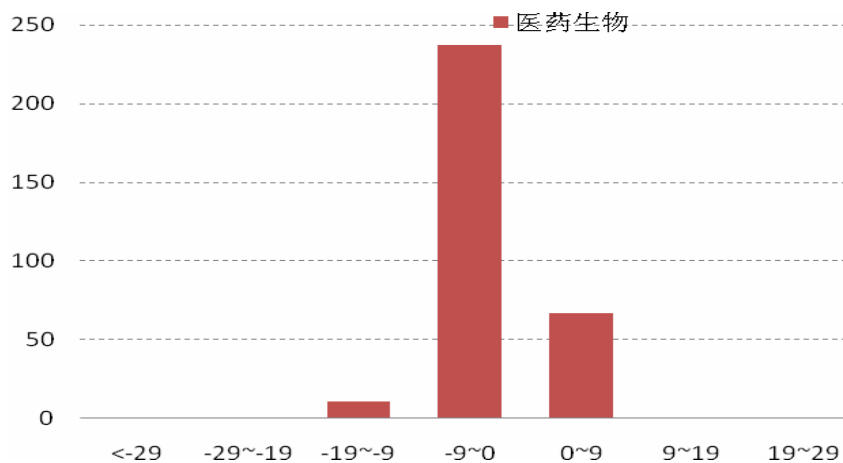
图 5-6：采掘业、金融服务行业基金增持频度统计



资料来源：Wind，东方证券整理

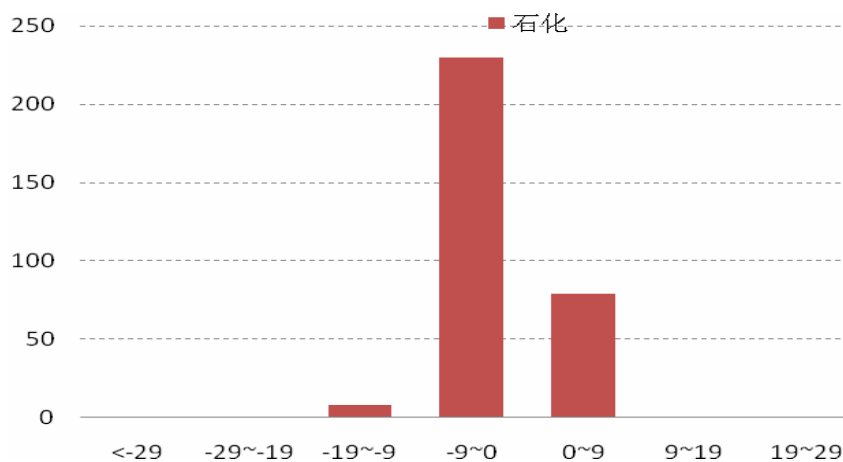
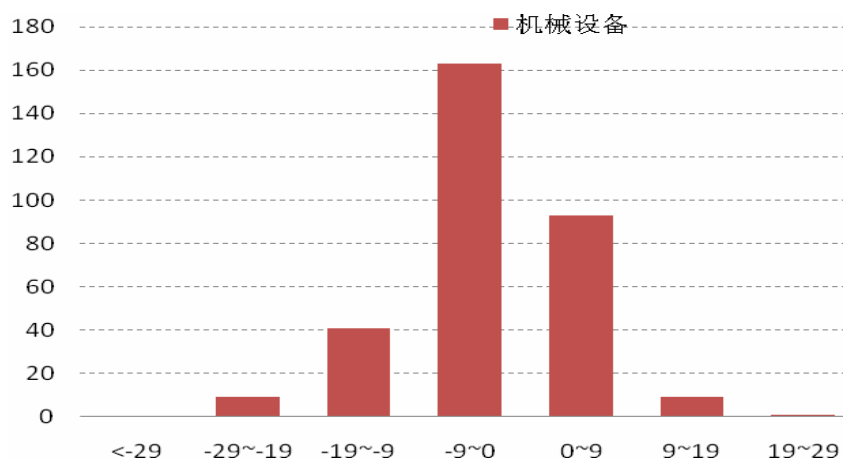
图 7-8：房地产、医药生物基金增持频度统计





资料来源：Wind，东方证券整理

图 9-10：机械设备、石化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大幅上升，反映出基金在当前情况下，可选择的余地并不大，于是集中兵力到少许几个行业（采掘业、金融服务和房地产），当然这些行业也给基金带来了大幅超越大盘的收益。
2. 我们利用基金相对行业标准配比的行业配置和相对于一季度行业配置比例增减持情况这两个指标，来判断二季度基金所看好的行业和不看好的行业。统计发现，只有三个行业是同时加仓又超配的，分别是金融保险，房地产和采掘业，因此这三个行业也是基金在二季度非常看好的行业。同时，我们看另外一边，基金减持最多而且低配最多的行业中，我们可以发现制造业行业大类是基金所最不看好的大类行业，包括机械设备、生物医药和石化行业。

股票组合配置

股票配置更加集中

在基金公布的 2009 年二季度报中，我们统计了所有偏股型基金的股票组合，二季度基金的股票组合中前十大的重仓股全部有 381 只，较上一季度的 409 只有所下降，而市值占到这 366 只重仓股中前 80% 的股票数为 40 只，较上一季度 51 只减少了 11 只，股票选择更趋集中。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一季度更加集中，体现了集中化的特征，这和前面行业集中度上升是相互呼应的。

金融地产成为重仓股主流

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 只股票进入到了基金的前十大重仓股，分别是民生银行、工商银行和保利地产，被调出的是深发展 A、苏宁电器和特变电工，这种调入调出的格局和行业配置的增减仓呼应。

当然，前十大重仓股自己的位置也是出现了比较大的洗牌，这也导致在一季度中非金融地产行业的股票—苏宁电器和特变电工—被金融地产股票所取代，这样在所有前十大重仓股中，除了贵州茅台之外，所有股票均为金融地产股票，并且招商银行在基金重仓股的地位在历经前两个季度的下滑之后，重回第一的位置。

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	上季度排名
招商银行	213	253631.77	54813.79	21.06	5683887.93	2516717.58	3
中国平安	226	104858.87	13168.43	26.70	5186319.71	1600306.51	1
浦发银行	181	218515.83	58469.35	27.57	5030234.42	1522015.47	2
兴业银行	164	114487.27	44078.29	28.77	4248622.64	2630624.20	7
民生银行	166	486075.41	282397.28	27.16	3849717.25	2815032.37	11
万科 A	185	295209.82	94382.59	31.44	3763925.22	2101075.75	6
贵州茅台	78	15019.00	230.52	15.91	2222962.03	526131.57	5
中信证券	102	77374.32	-41555.79	11.78	2186598.22	-842551.64	4
工商银行	60	313980.69	122265.57	21.00	1701775.34	946417.77	15

保利地产 79 56884.00 15438.31 34.97 1586494.63 674275.02 13

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。

银行股票成加仓大赢家

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
600016.SH	民生银行	166	486075.41	282397.28	27.16	3849717.25	2815032.37
601166.SH	兴业银行	164	114487.27	44078.29	28.77	4248622.64	2630624.20
600036.SH	招商银行	213	253631.77	54813.79	21.06	5683887.93	2516717.58
000002.SZ	万科 A	185	295209.82	94382.59	31.44	3763925.22	2101075.75
601318.SH	中国平安	226	104858.87	13168.43	26.70	5186319.71	1600306.51
600000.SH	浦发银行	181	218515.83	58469.35	27.57	5030234.42	1522015.47
601398.SH	工商银行	60	313980.69	122265.57	21.00	1701775.34	946417.77
601328.SH	交通银行	83	149718.85	53787.47	9.38	1348966.83	732128.08
601939.SH	建设银行	48	166211.17	101342.63	18.47	1002253.33	723318.65
000983.SZ	西山煤电	51	34050.32	15262.50	30.07	1018104.48	705850.96

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
600015.SH	华夏银行	26	22869.92	-19583.51	6.04	286560.11	-167267.06
600009.SH	上海机场	7	4936.85	-12896.50	4.51	75829.97	-177581.86
600875.SH	东方电气	10	4245.11	-5118.12	8.93	165134.73	-186173.65
600583.SH	海油工程	19	28047.21	-5725.09	9.84	323935.16	-218941.65
000629.SZ	攀钢钢钒	4	8407.53	-32123.12	2.70	68689.55	-318783.53
002202.SZ	金风科技	12	6832.40	-6696.30	11.11	205791.81	-337385.30
000063.SZ	中兴通讯	27	8242.97	-9767.41	5.67	231627.50	-404859.56
000792.SZ	盐湖钾肥	16	8309.08	-9482.92	21.26	458162.51	-570037.13
600030.SH	中信证券	102	77374.32	-41555.79	11.78	2186598.22	-842551.64
600089.SH	特变电工	12	12648.19	-25766.51	7.04	228173.27	-865493.11

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，银行几乎占据了增持股列表中的全部，万科 A、中国平安和西山煤电为仅有的三只非银行系；另外再看表 4，我们发现

制造业大类下面的股票股被减持的最厉害，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一季度更加集中，这和前面行业集中度上升是相互呼应的。
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，分别是民生银行、工商银行和保利地产，被调出的是深发展 A、苏宁电器和特变电工，这种调入调出的格局和行业配置的增减仓呼应。这样在所有前十大重仓股中，除了贵州茅台之外，所有股票均为金融地产股票，并且招商银行在基金重仓股的地位在历经前两个季度的下滑之后，重回第一的位置。
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，银行几乎占据了增持股列表中的全部，万科 A、中国平安和西山煤电为仅有的三只非银行系股票；另外，制造业大类下面的股票股被减持的最厉害，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，显示了基金对制造业大类股票在二季度的不看好。

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。

同时观察行业配置的集中度和基金重仓股的持股集中度,数据显示都较一季度有所上升,都体现出了基金集中投资的特点。一季度基本上是小盘股表现很好,而在二季度,基金的资金大部分流向了金融保险等大盘股中,其中以银行股最多,而市场风格在这个季度也是从小盘股切换到了大盘股上,显示了基金成功的判断了市场风格。

基金对于行业和股票的轮换速度仍然很快,并且体现出和行业配置相同的特征,非金融服务类股票中,除了贵州茅台,其他股票均被调出前 10 大重仓股,并且被金融服务业股票所取代;被调出前 10 大重仓股的股票(特变电工)则成为了前十大减仓股票中的一员,可见基金调换的力度之大。

二季度基金的增持的三个行业是金融保险行业、采掘业和房地产行业;减持的三个行业是医药生物行业、机械设备行业和化工行业。体现在增持股票和减持股票上,银行股几乎占据了增持股票中的全部。

前十大增持股票为:民生银行、兴业银行、招商银行、万科 A、中国平安、浦发银行、工商银行、交通银行、建设银行和西山煤电;前十大减持股票为华夏银行、上海机场、东方电气、海油工程、攀钢钢钒、金风科技、中兴通讯、盐湖钾肥、中信证券和特变电工。

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	213	253631.7686	54813.793	21.05666	5683887.935
601318.SH	中国平安	226	104858.87	13168.4277	26.70484	5186319.71
600000.SH	浦发银行	181	218515.8306	58469.3458	27.569891	5030234.421
601166.SH	兴业银行	164	114487.2713	44078.2878	28.765646	4248622.638
600016.SH	民生银行	166	486075.4098	282397.2844	27.162938	3849717.245
000002.SZ	万科 A	185	295209.8212	94382.5903	31.438016	3763925.222
600519.SH	贵州茅台	78	15018.9989	230.5166	15.913327	2222962.028
600030.SH	中信证券	102	77374.3176	-41555.7905	11.776074	2186598.216
601398.SH	工商银行	60	313980.6906	122265.5701	21.002052	1701775.343
600048.SH	保利地产	79	56883.9952	15438.3067	34.965671	1586494.626
000001.SZ	深发展 A	64	71466.7784	-10061.9219	24.444162	1559405.105
002024.SZ	苏宁电器	46	96577.7967	24462.2092	30.732109	1552005.193
601328.SH	交通银行	83	149718.8486	53787.4729	9.383859	1348966.826
600383.SH	金地集团	52	65131.4801	33512.334	30.52476	1049919.459
000069.SZ	华侨城 A	52	49842.94	5437.9502	39.17795	1041717.446
000983.SZ	西山煤电	51	34050.317	15262.4998	30.06822	1018104.478
601939.SH	建设银行	48	166211.1653	101342.6348	18.467907	1002253.327
601169.SH	北京银行	67	59681.1782	26932.7084	15.089033	970415.9577
601088.SH	中国神华	47	27616.7738	-3902.8562	15.342652	826017.7044
601601.SH	中国太保	47	33968.6	7245.2664	13.161109	760217.268
000651.SZ	格力电器	39	36206.6871	6677.9684	19.558337	756719.7606
000402.SZ	金融街	39	53000.6801	23016.6601	22.111503	729289.3581
000024.SZ	招商地产	46	22827.9733	2671.047	35.31514	724788.1528
600050.SH	中国联通	50	102353.6569	-14524.4627	4.828777	702146.0866
600019.SH	宝钢股份	22	97758.2446	50408.6604	5.582357	688218.042
601628.SH	中国人寿	36	23852.6485	-1626.3241	15.901765	657140.4665
600900.SH	长江电力	26	40169.6678	-28036.9908	8.182228	553538.0224
600028.SH	中国石化	27	51799.6736	-8796.2393	4.036081	552184.5207
601006.SH	大秦铁路	20	46722.2115	6985.444	13.306231	494788.2197
600325.SH	华发股份	29	21403.2397	937.9395	26.195893	483499.1848
000568.SZ	泸州老窖	37	16350.3096	3448.9551	22.856863	469253.8855
600739.SH	辽宁成大	21	13966.2356	-6804.2877	15.486163	462561.723
000792.SZ	盐湖钾肥	16	8309.077	-9482.9222	21.264577	458162.5057
601390.SH	中国中铁	19	65157.122	40802.4128	13.937352	442416.8585
600104.SH	上海汽车	19	27296.8511	15950.3158	8.332374	408087.9239
600585.SH	海螺水泥	15	8032.5385	-1891.7571	7.855937	338491.1723
000895.SZ	双汇发展	16	9373.5217	143.264	31.876193	337446.7812
600837.SH	海通证券	29	20118.4389	6494.521	5.026562	330948.32
600583.SH	海油工程	19	28047.2073	-5725.0898	9.836983	323935.1623
601857.SH	中国石油	14	21734.0514	17688.262	5.433512	314709.0642
600015.SH	华夏银行	26	22869.9208	-19583.5094	6.043847	286560.1076
601186.SH	中国铁建	15	27609.9745	-795.8008	11.269377	284106.6377

600276.SH	恒瑞医药	13	8130.6799	374.9184	13.098298	283842.0354
601666.SH	平煤股份	8	9461.3174	2583.916	16.666482	273526.686
000898.SZ	鞍钢股份	12	19623.4835	15579.1593	10.853081	258833.7475
000858.SZ	五粮液	22	12994.0234	3398.4971	3.423516	256372.0818
000937.SZ	金牛能源	16	6584.5481	5809.3415	8.356528	254822.0115
600415.SH	小商品城	15	6175.704	2736.2187	20.542585	254068.4626
000157.SZ	中联重科	22	11333.2119	-6953.0897	15.166453	253070.6218
601009.SH	南京银行	14	13940.9085	9568.6734	12.00554	250796.9439
000425.SZ	徐工科技	17	7570.5386	-1504.0833	17.454697	249676.363
000623.SZ	吉林敖东	11	5966.3408	-1835.2717	12.048792	241457.8121
000063.SZ	中兴通讯	27	8242.9716	-9767.4149	5.674057	231627.502
600089.SH	特变电工	12	12648.1855	-25766.5097	7.037029	228173.2663
601699.SH	潞安环能	11	5765.2268	-2543.1845	15.072488	227668.8064
600123.SH	兰花科创	8	6405.2426	3987.831	11.21366	225912.9065
601001.SH	大同煤业	15	5798.139	1777.0095	6.928528	210936.297
600895.SH	张江高科	10	13440.2828	-7110.0578	8.678487	208189.9806
002202.SZ	金风科技	12	6832.3975	-6696.2977	11.114548	205791.8126
600031.SH	三一重工	16	7052.2833	-5379.9881	4.739437	202894.1906
000527.SZ	美的电器	15	13818.2331	-642.121	7.314064	197600.7334
600005.SH	武钢股份	10	23295.2334	-20898.6542	7.429861	183566.4391
600348.SH	国阳新能	13	5915.0973	346.8342	6.148749	179582.354
000729.SZ	燕京啤酒	8	11438.3608	4744.4622	23.717697	172512.5662
000800.SZ	一汽轿车	8	10938.6812	-8836.2484	7.74834	168893.2377
601899.SH	紫金矿业	17	16533.3659	11391.9058	2.613984	168640.3321
600875.SH	东方电气	10	4245.1088	-5118.1209	8.9329	165134.7324
600153.SH	建发股份	8	12122.4621	-1579.5905	9.751055	164016.9121
600196.SH	复星医药	10	11244.7308	8894.2909	16.400123	162936.1493
002007.SZ	华兰生物	8	4039.4738	757.6764	11.630927	147899.4727
000825.SZ	太钢不锈	8	18380.3428	15999.5427	8.031571	141161.0328
600832.SH	东方明珠	2	12391.9995	12311.9995	3.889107	135444.5546
601898.SH	中煤能源	11	10942.0427	6985.718	7.209035	135024.8069
000060.SZ	中金岭南	7	6155.9821	3466.5193	8.265812	132292.0554
600694.SH	大商股份	12	3963.0966	-1370.3225	14.80259	129949.9376
000538.SZ	云南白药	5	3703.3234	79.6391	7.651626	129616.319
601919.SH	中国远洋	5	9372.5395	8372.5524	4.333385	127185.3611
600649.SH	城投控股	7	9210.9698	5727.3383	8.266598	127019.2736
600309.SH	烟台万华	7	7836.7513	-9927.3139	4.71147	123585.568
600518.SH	康美药业	7	15118.0292	11586.4928	8.922507	122456.0366
600550.SH	天威保变	11	3372.4351	-4702.5367	5.892569	120328.4845
600631.SH	百联股份	2	8533.833	-66.0265	7.750791	111451.859
000959.SZ	首钢股份	6	18414.6998	6319.838	15.267336	110856.4927
600688.SH	S 上石化	5	13248.4987	989.0373	18.400692	110359.9942
600880.SH	博瑞传播	7	5137.9767	1283.2632	21.275802	108873.7263
600216.SH	浙江医药	8	4007.9681	3459.5425	8.907019	106772.2702
600315.SH	上海家化	8	4417.0655	1368.6401	22.42613	95187.7613

600271.SH	航天信息	4	5988.2605	-1472.9472	6.485012	95153.4594
600166.SH	福田汽车	8	7115.0057	7014.5257	12.988416	94273.8256
601988.SH	中国银行	12	20637.6957	17827.6969	3.178205	92663.2537
600489.SH	中金黄金	3	1374.4432	-560.3389	3.651878	90548.318
600600.SH	青岛啤酒	10	3229.7543	-1010.2101	13.699592	85879.1669
000061.SZ	农产品	6	7479.3959	2922.9926	15.705251	85115.5253
600570.SH	恒生电子	5	6697.0561	2823.5851	15.031458	80297.7027
600320.SH	振华重工	7	7675.9611	363.5102	3.013018	79829.9953
600588.SH	用友软件	2	4172.9293	-30.973	8.871019	79243.9274
600970.SH	中材国际	5	2647.8773	1169.1513	16.877704	77370.9747
600808.SH	马钢股份	3	15735.3266	8932.356	7.560257	76158.9807
600009.SH	上海机场	7	4936.8473	-12896.4976	4.514818	75829.9745
002028.SZ	思源电气	7	3375.6655	803.7982	11.365019	74028.3444

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)
600635.SH	大众公用	3	4670.112	54687.01
600546.SH	中油化建	6	2165.678	45262.67
600657.SH	信达地产	6	3635.352	40934.07
600239.SH	云南城投	5	2632.648	38170.74
600392.SH	太工天成	2	1560.539	35549.07
600475.SH	华光股份	6	1928.307	33841.79
000021.SZ	长城开发	1	2288.889	25635.55
600368.SH	五洲交通	9	3774.045	25399.33
600553.SH	太行水泥	2	2378.594	23857.29
000778.SZ	新兴铸管	2	2657.755	22617.5
000762.SZ	西藏矿业	1	879.4342	21352.66
601958.SH	金钼股份	1	1291.378	20855.75
600521.SH	华海药业	1	1477.564	20567.7
600316.SH	洪都航空	3	951.4721	20361.5
600622.SH	嘉宝集团	3	1612.433	18526.86
000540.SZ	中天城投	2	1154.614	17988.89
600590.SH	泰豪科技	2	1231.819	15496.28
600195.SH	中牧股份	3	686.7186	14112.07
000630.SZ	铜陵有色	2	666.595	13991.83
600742.SH	一汽富维	2	989.0857	13807.64
600790.SH	轻纺城	1	1741.288	12519.86
600501.SH	航天晨光	4	1372.231	12418.69
600052.SH	浙江广厦	2	963.0279	10362.18
002065.SZ	东华软件	1	684.7299	9723.165
600673.SH	东阳光铝	1	1190.67	9477.73
000417.SZ	合肥百货	1	1090	9384.9
600117.SH	西宁特钢	3	901.6178	9151.421
600971.SH	恒源煤电	5	342.3388	8715.946
600869.SH	三普药业	1	482.5178	7305.32
000815.SZ	美利纸业	1	674.8	7254.1
000679.SZ	大连友谊	1	441.737	6811.585
002025.SZ	航天电器	1	627.5179	6563.837
000671.SZ	阳光城	2	239.1788	6409.992
000619.SZ	海螺型材	1	687	6347.88
600159.SH	大龙地产	1	500.9794	6262.243
600162.SH	香江控股	1	664.6752	5722.854
600097.SH	开创国际	1	365.8337	5465.556
000783.SZ	长江证券	2	277.9449	4866.815
000717.SZ	韶钢松山	1	1000	4800
000014.SZ	沙河股份	1	321.0665	4754.995
002187.SZ	广百股份	1	177.8894	4733.637
600102.SH	莱钢股份	2	428.1901	4714.373
600507.SH	长力股份	1	584.1618	4486.363

600090.SH	啤酒花	1	433.0949	4045.106
000708.SZ	大冶特钢	1	464.1432	3638.883
601998.SH	中信银行	1	608.4	3632.148
600466.SH	迪康药业	1	353.998	3401.921
601999.SH	出版传媒	1	300	3225
600529.SH	山东药玻	1	264.933	3203.04
000831.SZ	关铝股份	2	397.3951	3155.317
002110.SZ	三钢闽光	1	175.9965	2840.584
000987.SZ	广州友谊	3	140.8777	2744.298
000927.SZ	一汽夏利	1	314.4714	2198.155
000022.SZ	深赤湾 A	2	150.9975	2129.065
000912.SZ	泸天化	1	200	2126
600761.SH	安徽合力	1	199.9956	2037.955
600175.SH	美都控股	1	300	1623
000996.SZ	中国中期	1	83.4951	1549.669
002181.SZ	粤传媒	1	149.9887	1526.885
000926.SZ	福星股份	1	147.0182	1518.698
600088.SH	中视传媒	1	104.2771	1506.804
600354.SH	敦煌种业	1	124.1582	1504.797
002069.SZ	獐子岛	1	70	1445.5
600468.SH	百利电气	2	77.5961	1293.527
000599.SZ	青岛双星	1	199.9979	1255.987
600082.SH	海泰发展	1	134.9965	1119.121
600232.SH	金鹰股份	3	199.8739	1035.347
600894.SH	广钢股份	1	140	875
002200.SZ	绿大地	1	45.4	853.52
002039.SZ	黔源电力	1	55	847
600382.SH	广东明珠	1	122.4698	843.8169
600280.SH	南京中商	1	50	796
002185.SZ	华天科技	1	119.997	771.5807
002092.SZ	中泰化学	1	53.48	685.6136
000876.SZ	新希望	1	56.8732	584.0878
000822.SZ	山东海化	1	80	567.2
002233.SZ	塔牌集团	1	30.46	450.5034
002085.SZ	万丰奥威	1	43.9775	357.9769
600467.SH	好当家	1	50	349

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