



基金 2 季度加仓乐观看后市

——2009 年基金二季度报告简评

要点:

- 2009 年 2 季度末,基金总份额 23120.83 亿份,相比上个季度末下降了 477.81 亿份,接近 08 年 3 季度末的份额数。但是基金资产净值规模较大幅度上升,达到 23103.28 亿元。从基金申购赎回情况来看,指数型基金净申购份额为 71.54 亿份,其它各种类型基金均遭遇净赎回。
- 多数基金对 2009 年 3 季度 A 股市场报以乐观或谨慎乐观的预期。一致性认为充裕的流动性没有发生转折之前,对流动性充裕和经济复苏达成一致,同时认为市场估值水平尚在合理范围。同时,一些影响市场运行的不利因素也受到基金关注:政策是否转向, IPO 重启、再融资,大小非解禁等对资金面构成一定的压力。
- 2009 年 2 季度,全部基金加权平均仓位是 83.46%,相比上季度上升了 8.10 个百分点。可比基金中增仓的基金为 252 只,减仓基金数为 50 只。封闭式基金加仓幅度最大,持股比例由 69.48% 上升到 77.82%,加仓幅度达到 8.34 个百分点。开放式股票型基金持股仓位 87.10%,增加 8.14 个百分点,开放式混合型基金持股仓位 78.70%,也增加了 7.95 个百分点。
- 2009 年 2 季度末基金重仓的前三大行业为金融服务、房地产和机械设备行业,持股市值占净值比例分别为 28.14%、10.77% 和 9.93%,上季度基金超配最多的机械设备行业本季度减持也是最多,减持比例为 3.35%,医药生物行业也被减持 1.84%,机械设备和医药生物行业均由“超配”转为“低配”;而房地产和金融服务获大比例增持,增持幅度为 3% 和 5.76%。基金持股行业配置集中度继续攀升。
- 2009 年 2 季度基金披露的重仓股有 330 只,其中新增 75 只,剔除 119 只。金地集团、西山煤电、建设银行、交通银行、北京银行和中国太保重新进入前 20 大重仓股的行列,新增的重仓股包括广深铁路、唐钢股份、大众公用、中油化建、信达地产和云南城投等。

分析师

阎红

☎(86-10) 88366060-8735

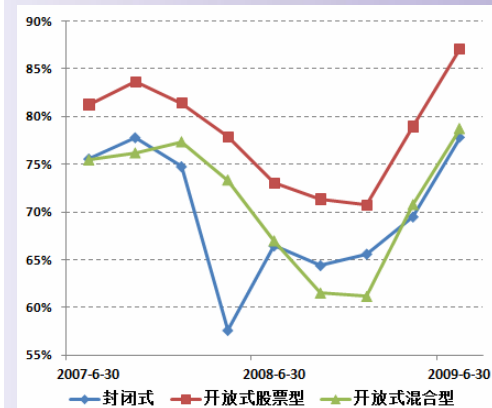
✉yanh@cgws.com

张新文

☎(86-10) 88366060-8751

✉zhxw@cgws.com

09 年 2 季度基金持股市值占资产净值比例



09 年 2 季度基金行业配置比例变化



相关报告

独立声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑基于本人的职业理解,通过合理判断并得出结论,力求客观、公正,结论不受任何第三方的授意、影响,特此声明。



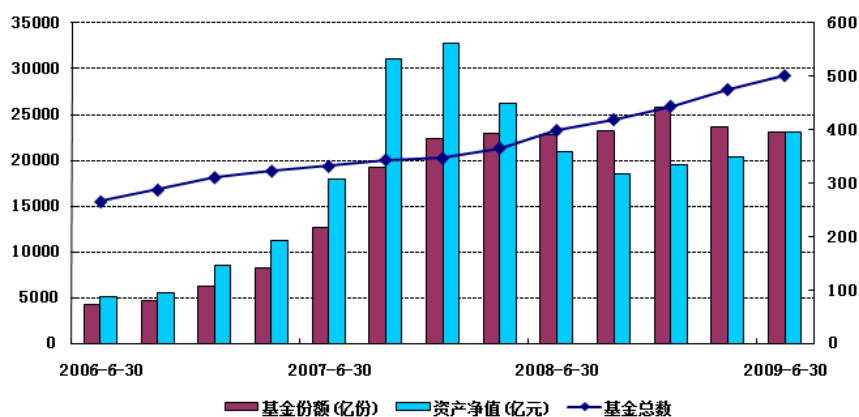
第一部分：基金市场概况

1.1 基金总份额略有下降，但资产净值规模较大幅度上升

2009年2季度末，基金总份额 23120.83 亿份，相比上个季度末下降了 477.81 亿份，接近 08 年 3 季度末的份额数。但是基金资产净值规模较大幅度上升，达到 23103.28 亿元。

2009年2季度新设立的基金为 31 只，资产净值规模为 877.16 亿元，其中股票型和混合型的资产净值合计为 653.13 亿元。

图 1：基金市场规模变化情况

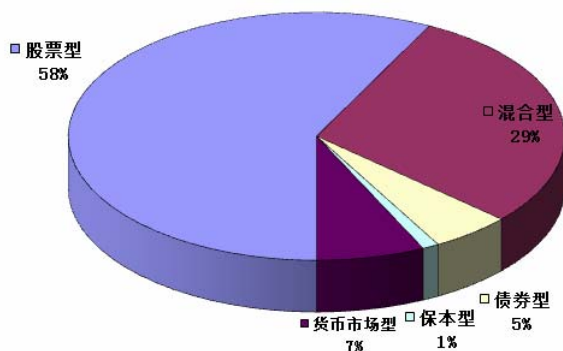


数据来源：WIND 资讯，长城证券金融研究所

1.2 权益类基金占比持续上升，固定收益类基金占比持续下降

股票型基金资产净值占全部基金的比例，由上季度末的占比 53.23% 上升到占比 57.51%，混合型基金的占比也上升了 1.14 个百分点。货币市场基金占比大幅下降，由上季度末的占比 10.95% 下降到占比 7.05%，债券型和保本型基金的市场份额也继续下降。

图 2：2009 年 2 季度末各类型基金资产净值占比



数据来源：WIND 资讯，长城证券金融研究所



1.3 指数型基金净申购较多，其它类型基金均为净赎回

从基金申购赎回情况来看，指数型基金净申购份额为 71.54 亿份，其它各种类型基金均遭遇净赎回。债券型和货币市场基金赎回较多，净赎回份额分别达到 381.84 亿份和 580.21 亿份，但是和上季度相比，净赎回的规模有所缩减。股票型和混合型虽然也是净赎回，但季度总申购份额有了较大的提升。

	单位：亿份									
	指数型		股票型		混合型		债券型		货币市场基金	
	申购	赎回	申购	赎回	申购	赎回	申购	赎回	申购	赎回
07 年第 2 季	811.88	324.83	3,003.09	1,705.48	2,796.95	1,361.16	286.03	204.52	1,070.41	1,164.89
07 年第 3 季	702.55	380.58	4,089.82	1,584.47	3,973.47	1,592.25	300.76	230.08	1,152.44	1,210.50
07 年第 4 季	490.52	278.87	2,598.75	1,749.37	1,492.36	1,485.96	470.51	350.10	1,803.24	1,279.91
08 年第 1 季	274.31	248.13	1,492.22	1,424.99	926.59	1,050.28	363.99	295.19	2,024.11	1,937.14
08 年第 2 季	360.42	238.98	534.84	822.02	380.75	565.31	502.37	582.44	2,069.10	2,137.35
08 年第 3 季	489.87	275.86	303.09	535.76	169.66	374.61	591.15	706.73	2,758.91	2,248.40
08 年第 4 季	379.02	414.50	266.58	525.98	161.44	286.02	1,259.17	997.10	5,657.98	3,397.69
09 年第 1 季	627.25	684.33	406.28	584.76	245.92	332.04	494.28	1,190.52	3,152.16	4,879.21
09 年第 2 季	889.42	817.87	786.41	1,017.31	464.14	634.01	318.27	700.10	2,151.66	2,731.88

数据来源：WIND 资讯，长城证券金融研究所

第二部分：基金对于 2009 年 2 季度市场判断

从基金 2 季度报告来看，在对 3 季度宏观经济基本面判断上，基金对流动性保持充裕和经济复苏预期达成共识：

绝大多数基金认为流动性充裕的局面将延续。无论在全球还是在中国，宽松的宏观经济环境仍将延续。在美国，只有在核心通胀大幅上涨（比如经验值 4%），看到失业率见顶后持续下降一段时间并预期可持续时，联储可能才会决定是否采取实质上的紧缩政策。对于中国政府来说，保增长仍将是未来很长一段时期内宏观调控政策的主基调。目前出口仍受制于发达国家的经济好转，大量释放的流动性为实体经济所吸纳程度有限；在企业盈利提升确认前仅凭宏观数据的增长就预判经济 V 型反转还言之尚早；目前通胀还在相对低位，宏观经济政策虽然有可能微调，比如信贷增速下降，但不会产生实质上的紧缩。同时多数基金也表示，一旦政府宏观经济政策转向收缩流动性将对股票市场产生较大影响，应给予密切关注。部分基金认为 24 万亿居民定期存款，和基于人民币升值预期而流入中国的海外资金，可能成为新增流动性的来源。

基金对中国经济复苏报以一致性预期。从中长期来看，我国城市化进程没有结束，未来仍有较大的发展空间，而且推进城市化将成为解决我国目前经济内外失衡从而实现经济转型的重要途径，因此，我国未来经济发展的动力仍然十分强劲。目前经济下滑和通货紧缩已经实质性的过去，三季度在固定资产投资和国内消费的双重拉动下，将继续其复苏之路，企业盈利也会得到一定程度的修复。部分基金认为，房地产和我



国经济的正向循环已经再次启动，将为我国经济增添政府投资之外的驱动力。发达国家尽管金融机构的“去杠杆化”尚未完全结束，但整个金融体系已趋于稳定，各国采取的政策效果将逐步显现，未来全球经济二次探底风险不大。

对于 3 季度 A 股的市场判断多数基金乐观中留有一份谨慎。

多数基金对 2009 年 3 季度 A 股市场报以乐观或谨慎乐观的预期。一致性认为充裕的流动性没有发生转折之前，市场很难出现深幅调整。随着经济复苏，三季度影响股市的主要因素将演变为流动性过剩和盈利增长共同作用。考虑到业绩预期的向上调整，目前的市场估值水平偏高，但仍处于合理范围内，同时板块之间仍然具有明显的估值差异，反映出市场参与者的理性；经济的复苏及其预期将促使股票市场或许走出底部不断抬高的态势。投资策略上来看，在政策改变前股市仍表现为震荡上扬。多数基金采取高仓位策略和重点配置受益于经济复苏预期的行业。

同时，一些影响市场运行的不利因素也受到基金关注：如果流动性将见顶回落将对 A 股市场造成较大影响；相当多公司估值在巨大的上涨后会出现泡沫，目前企业的估值在剔除金融行业后已经接近了 07 年高点的水平。IPO 重启、上市公司再融资越来越密集、金额也越来越大，创业板的开闸，股价上涨后激发的解禁限售股的减持意愿会加强，国有股转持带来资金需求增加，对资金面构成一定的压力。

虽然基金整体对于宏观经济的判断较为一致，对行业配置分歧较大，部分基金的行业投资视角聚焦流动性支撑和周期性行业，部分开始转入相对涨幅相对滞后和防御性行业。同时关注行业轮动的机会。

投资主题一：经济复苏预期的行业，如金融、地产、汽车等行业受到基金关注，同时，地产投资启动，钢铁、水泥、建材、机械等行业将直接受益；预期出口有望在 2、3 个季度后显著改善，我国具备较强竞争力的白色家电、工程机械等机电行业有望出现较好的投资机会；

投资主题二：在全球央行开始收紧流动性之前，在全球货币体系寻找到新的均衡之前，资产类股票的表现可能还会持续一段时期。看好抗通胀的行业如、有色金属、煤炭、石油石化等

投资主题三：公用事业行业，如电力、运输等，消费行业，食品饮料和医药；具备较好的防御性。

投资主题四：受益于我国节能减排政策不断深化和美国新能源政策的新能源，特别是低碳经济受到基金较多关注。军工、并购重组、区域经济等主题方面的投资机会。

第三部分：基金投资组合分析

在基金投资组合分析这一部分，我们只针对封闭式、开放式股票型和开放式混合型这三种积极投资偏股型基金进行研究，不涉及指数型、债券型、货币型、保本型和 QDII 基金。



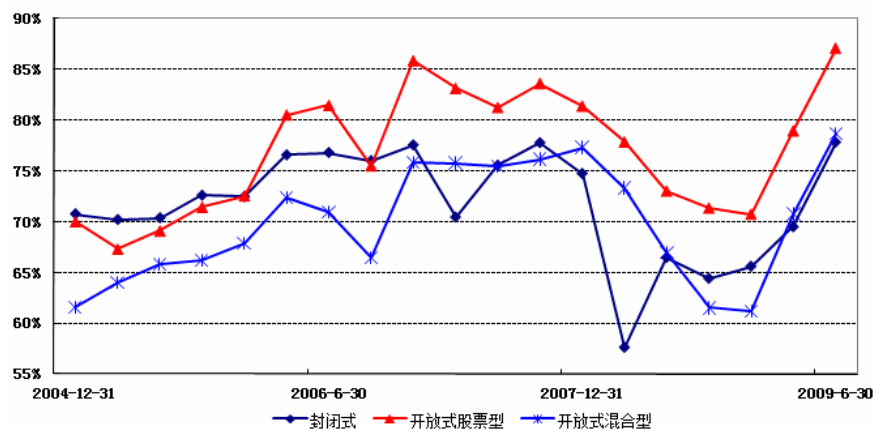
3.1 各类型基金平均持股仓位均处于历史最高水平

2009年2季度,共有319只积极投资偏股型基金披露2季报,其中和上季度可比的基金共有302只。全部基金加权平均仓位是83.46%,相比上季度上升了8.10个百分点。可比基金中增仓的基金为252只,减仓基金数为50只。

从新基金的仓位水平来看,17只新基金中接近一半的基金仓位水平在80%以上,嘉实阿尔法量化和国富成长动力仓位均在90%以上,光大保德信精选、交银先锋股票、诺安成长和海富通领先成长仓位也相对较好;而兴业有机增长仓位仅19.53%,银华和谐主题、中银行业优选和农银汇理平衡双利仓位均在60%以下。

从基金分类来看,封闭式基金加仓幅度最大,持股比例由69.48%上升到77.82%,加仓幅度达到8.34个百分点。开放式股票型基金持股仓位87.10%,增加8.14个百分点,开放式混合型基金持股仓位78.70%,也增加了7.95个百分点。

图 3: 各类型基金季度末持股仓位统计



数据来源: WIND 资讯, 长城证券金融研究所

从基金公司来看,汇添富、交银施罗德、中邮创业、新世纪和大成等基金管理公司继续维持高仓位,而建信、易方达和景顺长城通过大比例加仓,也进入高仓位基金管理公司行列。此外,虽然大部分基金公司整体仓位上升,仍然有9家基金公司整体仓位是下降的,其中农银汇理旗下基金整体仓位下降了10.84个百分点。汇丰晋信、银河、东吴、兴业全球和嘉实等基金公司仓位水平相对较低(全部基金管理公司的仓位统计数据,详见附件一)。

表 2: 新基金持股仓位统计

简称	管理人	分类	设立日期	资产净值[亿元]	持股仓位(%)
嘉实量化阿尔法	嘉实	股票型	2009-03-20	24.72	94.85%
国富成长动力	国海富兰克林	股票型	2009-03-25	12.50	93.94%
光大保德信精选	光大保德信	股票型	2009-03-04	9.79	89.51%
交银先锋股票	交银施罗德	股票型	2009-04-10	45.72	87.81%
诺安成长	诺安	股票型	2009-03-10	8.04	85.94%
海富通领先成长	海富通	股票型	2009-04-30	18.69	82.27%
易方达行业领先	易方达	股票型	2009-03-26	30.49	79.69%
宝盈核心优势	宝盈	混合型	2009-03-17	3.57	79.48%
泰信蓝筹精选	泰信	股票型	2009-04-22	11.79	76.09%
融通内需驱动	融通	股票型	2009-04-22	23.45	74.67%



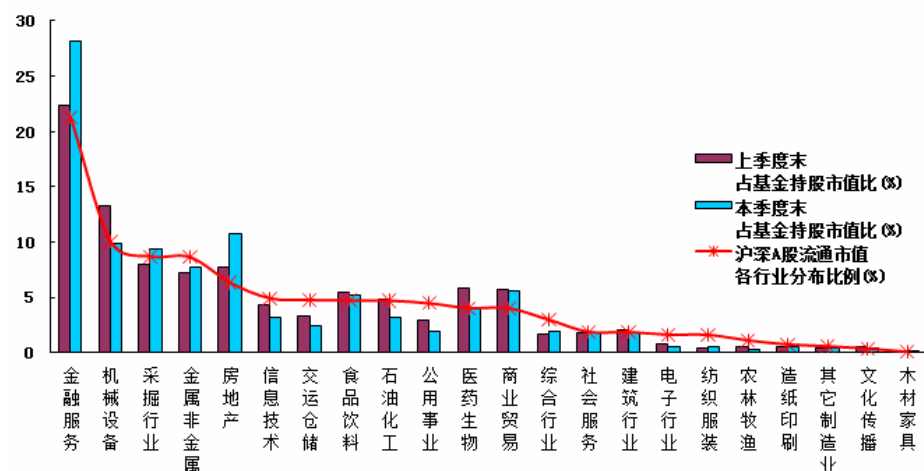
泰达荷银品质生活	泰达荷银	混合型	2009-04-09	11.34	67.24%
银河行业优选	银河	股票型	2009-04-24	5.92	65.45%
民生加银品牌蓝筹	民生加银	混合型	2009-03-27	14.47	62.52%
农银汇理平衡双利	农银汇理	混合型	2009-04-08	71.23	59.10%
中银行业优选	中银	混合型	2009-04-03	16.54	50.20%
银华和谐主题	银华	混合型	2009-04-27	29.35	40.22%
兴业有机增长	兴业全球	混合型	2009-03-25	19.89	19.53%

数据来源: WIND 资讯, 长城证券金融研究所

3.2 大幅增持金融服务和房地产行业, 行业配置集中度继续攀升

2009 年 2 季度末基金重仓的前三大行业为金融服务、房地产和机械设备行业, 持股市值占净值比例分别为 28.14%、10.77%和 9.93%, 上季度基金超配最多的机械设备行业本季度减持也是最多, 减持比例为 3.35%, 医药生物行业也被减持 1.84%, 机械设备和医药生物行业均由“超配”转为“低配”; 而房地产和金融服务获大比例增持, 增持幅度为 3%和 5.76%。基金增持较多的行业还包括采掘行业, 增持比例分别为 1.41%, 基金减持较多的行业还包括石油化工, 减持比例为 1.62%。从基金持股的行业集中度来看, 本季度末前三大重仓行业的持股集中度为 48.85%, 相比上季度的 43.66%上升较多, 接近历史最高水平。

图 4: 2009 年 2 季度末基金持股市值的行业分布



数据来源: WIND 资讯, 长城证券金融研究所

从基金管理公司行业配置的调整情况来看, 不同基金公司之间相比仍然有较大差异, 友邦华泰、天弘、农银汇理、万家、天治和东吴等六家基金管理公司行业配置调整较多, 季度环比调整幅度均在 30%以上, 而长城、光大保德信、博时、富国和东方则倾向于坚守自己的行业配置, 环比调整幅度均低于 10% (全部基金管理公司的行业调整幅度和主要增减持行业, 详见附录二)。

表 3: 按行业统计的增减持情况

行业简称	增持前五名和减持前五名(占旗下基金持股市值比例)	单位: %
金融服务	友邦华泰 24.28 万家 16.72 易方达 14.20 农银汇理 12.98 华夏 12.58	
	益民-6.66 银华-6.50 融通-5.15 金鹰-2.12 摩根士丹利华鑫-2.02	



房地产	农银汇理 13.48 建信 12.21 融通 11.81 中银 11.50 天治 11.48
	汇丰晋信-2.55 摩根士丹利华鑫-2.21 银河-1.54 诺安-1.31 东方-0.96
机械设备	益民 16.18 银华 9.19 银河 5.76 天治 5.73 华富 3.58
	天弘-21.75 信诚-11.78 金元比联-10.85 海富通-9.78 万家-9.31
采掘行业	广发 7.51 宝盈 7.35 汇添富 7.12 摩根士丹利华鑫 5.30 嘉实 5.23
	信达澳银-8.83 友邦华泰-6.81 东吴-6.41 国泰-5.45 华富-4.24
金属非金属	万家 6.98 东吴 5.55 鹏华 5.05 建信 5.01 天弘 4.41
	友邦华泰-11.07 金鹰-10.01 农银汇理-7.03 汇丰晋信-6.80 兴业全球-6.61
金融服务	友邦华泰 24.28 万家 16.72 易方达 14.20 农银汇理 12.98 华夏 12.58
	益民-6.66 银华-6.50 融通-5.15 金鹰-2.12 摩根士丹利华鑫-2.02
房地产	农银汇理 13.48 建信 12.21 融通 11.81 中银 11.50 天治 11.48
	汇丰晋信-2.55 摩根士丹利华鑫-2.21 银河-1.54 诺安-1.31 东方-0.96

数据来源: WIND 资讯, 长城证券金融研究所

3.3 基金重仓股分析

2009 年 2 季度基金披露的重仓股有 330 只, 其中新增 75 只, 剔除 119 只。金地集团、西山煤电、建设银行、交通银行、北京银行和中国太保重新进入前 20 大重仓股的行列, 新增的重仓股包括广深铁路、唐钢股份、大众公用、中油化建、信达地产和云南城投等, 剔除的重仓股包括中粮屯河、华北制药、金晶科技、重庆啤酒和济南钢铁等。(全部基金重仓股的增减持情况, 详见附表)

表 4: 2009 年 2 季度末基金持有的前 20 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)	占流通股比(%)	行业	二季度股票涨幅(%)	七月份涨幅(%)
金地集团	51	65100.39	34181.23	30.51	房地产开发	92.74	19.85
西山煤电	45	31936.14	13285.99	28.20	煤炭开采	82.89	32.11
保利地产	72	55513.19	14985.47	34.12	房地产开发	65.63	6.42
兴业银行	146	100378.38	38348.54	25.22	银行	63.83	5.07
华侨城 A	47	48544.88	5128.11	38.16	房地产开发	59.96	18.61
民生银行	141	396742.28	247138.81	22.17	银行	57.87	10.10
万科 A	153	263760.73	87272.98	28.09	房地产开发	54.71	11.53
浦发银行	154	185892.83	49564.46	23.45	银行	48.11	9.73
工商银行	49	287427.64	116510.09	19.23	银行	42.43	-3.69
交通银行	59	100659.10	44147.82	6.31	银行	42.22	22.09
建设银行	41	152881.73	100048.77	16.99	银行	42.05	0.83
招商银行	179	211836.92	51849.71	17.59	银行	40.68	13.61
深发展 A	56	64319.29	-11580.86	22.00	银行	36.89	4.03
北京银行	59	52796.31	20984.39	13.35	银行	36.75	9.62
中国太保	42	33349.38	6626.05	12.92	保险	35.38	26.54
苏宁电器	41	88895.99	23519.61	28.29	零售	33.75	-0.87



表 4：2009 年 2 季度末基金持有的前 20 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)	占流通股 比(%)	行业	二季度股票 涨幅(%)	七月份涨 幅(%)
贵州茅台	72	14792.92	577.56	15.67	饮料制造	29.00	0.10
中国平安	191	88233.41	11946.17	22.47	保险	26.46	25.33
格力电器	37	34836.69	6347.32	18.82	白色家电	21.76	13.88
中信证券	83	66643.84	-32776.09	10.14	证券	12.96	22.79

数据来源：WIND 资讯，长城证券金融研究所



附表 1: 2009 年 2 季度基金管理公司旗下基金平均持股仓位统计

基金公司	平均 仓位	季度 变化	增仓 基金数	减仓 基金数	基金公司	平均 仓位	季度 变化	增仓 基金数	减仓 基金数
汇添富	93.53	5.38	5		中海	82.64	14.00	3	1
交银施罗德	92.50	8.87	4		华夏	82.63	18.03	14	
中邮创业	91.36	8.18	2		华富	82.48	9.43	3	
新世纪	90.38	0.93	1	1	中银	82.47	-2.22	2	2
大成	90.25	8.63	10		南方	82.43	9.85	11	
建信	90.10	14.16	5		广发	82.29	7.51	6	1
易方达	89.78	17.50	9	2	华安	82.26	12.77	8	
光大保德信	89.74	6.38	4		天弘	82.24	6.48	2	
华商	89.28	-0.23	1	1	华宝兴业	81.03	11.35	8	
景顺长城	88.43	13.44	9		博时	80.70	4.31	10	1
长信	88.23	8.55	3	1	长盛	80.63	5.11	6	1
泰信	88.17	6.43	3		浦银安盛	78.81	2.43	1	
上投摩根	87.68	6.57	7		长城	78.21	0.90	3	4
信诚	87.51	15.12	3		天治	78.12	16.22	4	
工银瑞信	86.59	11.43	5		益民	77.48	-2.43	1	1
信达澳银	86.49	6.71	2		国联安	77.21	2.12	3	3
东方	86.41	0.63	2	1	金元比联	76.73	29.16	1	
摩根士丹利华鑫	86.22	16.42	2		金鹰	76.02	9.74	3	
国海富兰克林	85.94	13.47	3	1	国泰	75.93	-0.37	4	5
鹏华	85.93	12.69	8		海富通	75.35	2.13	4	2
国投瑞银	85.67	4.83	4	2	友邦华泰	75.35	16.76	3	
银华	85.62	0.04	5		融通	73.91	-0.81	5	1
诺德	85.57	8.73	2		嘉实	73.00	-1.03	6	4
宝盈	85.35	29.74	5		兴业全球	72.79	0.88	3	1
申万巴黎	85.14	8.30	5		东吴	72.73	-10.59	1	2
招商	84.79	3.22	3	3	银河	72.56	2.11	4	
中欧	84.65	1.30	1	1	汇丰晋信	70.63	-7.67	1	3
诺安	84.07	11.14	4		万家	68.93	8.39	1	1
泰达荷银	83.85	2.49	6	2	农银汇理	66.53	-10.84	1	
富国	83.18	4.84	7	2	民生加银	62.52			

数据来源: WIND 资讯, 长城证券金融研究所



附表 2: 2009 年 2 季度基金管理公司旗下基金行业配置情况统计

基金公司	行业配置 环比变化	增持行业及增持比例	减持行业及减持比例
友邦华泰	41%	金融、保险业 24.28 电力、煤气及水的生产和供应业 8.71 批发和零售贸易 5.41	金属、非金属-11.07 采掘业-6.81 机械、设备、仪表-4.47
天弘	39%	金融、保险业 11.15 房地产业 7.59 电力、煤气及水的生产和供应业 6.39	机械、设备、仪表-21.75 综合类-4.28 批发和零售贸易-4.08
农银汇理	38%	房地产业 13.48 金融、保险业 12.98 食品、饮料 5.75	机械、设备、仪表-7.07 金属、非金属-7.03 石油、化学、塑胶、塑料-5.62
万家	36%	金融、保险业 16.72 金属、非金属 6.98 房地产业 5.84	机械、设备、仪表-9.31 医药、生物制品-6.91 综合类-4.30
天治	32%	房地产业 11.48 机械、设备、仪表 5.73 电子 5.60	建筑业-6.88 食品、饮料-6.11 交通运输、仓储业-5.97
东吴	31%	金融、保险业 7.75 金属、非金属 5.55 房地产业 4.17	医药、生物制品-7.90 机械、设备、仪表-6.66 采掘业-6.41
汇添富	28%	房地产业 9.29 金融、保险业 8.65 采掘业 7.12	机械、设备、仪表-8.67 信息技术业-4.84 石油、化学、塑胶、塑料-4.08
金鹰	28%	房地产业 11.01 综合类 7.19 纺织、服装、皮毛 4.91	金属、非金属-10.01 信息技术业-5.60 医药、生物制品-4.61
金元比联	26%	金融、保险业 4.79 批发和零售贸易 4.70 食品、饮料 3.80	机械、设备、仪表-10.85 石油、化学、塑胶、塑料-6.66 医药、生物制品-3.49
申万巴黎	25%	金融、保险业 8.59 房地产业 6.95 食品、饮料 5.78	医药、生物制品-5.40 机械、设备、仪表-4.38 交通运输、仓储业-3.25
南方	24%	金融、保险业 9.00 采掘业 4.60 金属、非金属 3.56	医药、生物制品-5.40 机械、设备、仪表-4.74 食品、饮料-3.63
华富	24%	信息技术业 5.67 电力、煤气及水的生产和供应业 4.58 金属、非金属 4.11	批发和零售贸易-4.75 交通运输、仓储业-4.59 采掘业-4.24
交银施罗德	23%	房地产业 11.40 金融、保险业 8.84 采掘业 1.09	机械、设备、仪表-4.76 石油、化学、塑胶、塑料-4.37 医药、生物制品-2.59
益民	23%	机械、设备、仪表 16.18 房地产业 6.00 信息技术业 0.68	金融、保险业-6.66 采掘业-3.74 交通运输、仓储业-1.73
信达澳银	23%	金融、保险业 9.13 石油、化学、塑胶、塑料 5.77 综合类 1.77	采掘业-8.83 电力、煤气及水的生产和供应业-6.74 建筑业-5.21
海富通	23%	房地产业 8.36 金融、保险业 7.77 食品、饮料 1.66	机械、设备、仪表-9.78 石油、化学、塑胶、塑料-3.21 金属、非金属-2.37

附表 2：2009 年 2 季度基金管理公司旗下基金行业配置情况统计

基金公司	行业配置 环比变化	增持行业及增持比例	减持行业及减持比例
华夏	23%	金融、保险业 12.58 房地产业 4.79 金属、非金属 4.30	机械、设备、仪表-6.27 医药、生物制品-6.06 建筑业-1.74
中欧	22%	金融、保险业 6.12 采掘业 3.43 食品、饮料 3.42	医药、生物制品-5.75 金属、非金属-3.94 机械、设备、仪表-3.74
信诚	22%	房地产业 9.30 采掘业 2.61 信息技术业 2.57	机械、设备、仪表-11.78 交通运输、仓储业-4.34 石油、化学、塑胶、塑料-1.79
华商	21%	房地产业 4.72 传播与文化产业 3.49 信息技术业 3.41	机械、设备、仪表-7.35 石油、化学、塑胶、塑料-3.75 医药、生物制品-2.87
中海	21%	金融、保险业 11.51 房地产业 8.39 机械、设备、仪表 0.60	信息技术业-9.69 石油、化学、塑胶、塑料-4.00 批发和零售贸易-1.15
新世纪	21%	批发和零售贸易 6.21 医药、生物制品 5.71 信息技术业 2.46	金属、非金属-6.35 社会服务业-3.29 综合类-2.70
建信	20%	房地产业 12.21 金属、非金属 5.01 采掘业 1.58	食品、饮料-6.66 信息技术业-2.50 电力、煤气及水的生产和供应业-2.41
国投瑞银	20%	金融、保险业 10.50 食品、饮料 2.19 综合类 1.43	电力、煤气及水的生产和供应业-3.35 建筑业-3.32 石油、化学、塑胶、塑料-3.20
国联安	20%	金融、保险业 7.01 房地产业 5.54 食品、饮料 2.60	机械、设备、仪表-4.64 医药、生物制品-2.83 金属、非金属-2.80
宝盈	20%	采掘业 7.35 房地产业 6.87 金属、非金属 3.50	石油、化学、塑胶、塑料-5.89 电力、煤气及水的生产和供应业-3.24 农、林、牧、渔业-2.54
易方达	20%	金融、保险业 14.20 采掘业 4.17 食品、饮料 0.92	机械、设备、仪表-6.10 石油、化学、塑胶、塑料-3.07 批发和零售贸易-2.20
融通	19%	房地产业 11.81 采掘业 1.75 批发和零售贸易 1.65	机械、设备、仪表-7.59 金融、保险业-5.15 医药、生物制品-2.81
嘉实	19%	采掘业 5.23 交通运输、仓储业 3.93 建筑业 3.40	机械、设备、仪表-8.33 金属、非金属-2.94 电力、煤气及水的生产和供应业-2.20
泰信	19%	金融、保险业 5.97 房地产业 5.18 电力、煤气及水的生产和供应业 2.19	医药、生物制品-5.12 信息技术业-2.43 食品、饮料-2.34
大成	18%	金融、保险业 9.40 批发和零售贸易 2.19 金属、非金属 1.70	机械、设备、仪表-6.08 石油、化学、塑胶、塑料-4.74 医药、生物制品-3.52
泰达荷银	17%	金融、保险业 8.10 房地产业 5.76 综合类 1.16	信息技术业-4.06 批发和零售贸易-2.98 采掘业-2.90

附表 2：2009 年 2 季度基金管理公司旗下基金行业配置情况统计

基金公司	行业配置 环比变化	增持行业及增持比例	减持行业及减持比例
招商	17%	金融、保险业 9.19 采掘业 4.13 房地产业 2.13	石油、化学、塑胶、塑料-3.83 机械、设备、仪表-3.34 医药、生物制品-3.10
银华	17%	机械、设备、仪表 9.19 采掘业 3.40 批发和零售贸易 1.28	金融、保险业-6.50 电力、煤气及水的生产和供应业-2.64 医药、生物制品-2.36
工银瑞信	17%	金融、保险业 9.30 房地产业 2.17 机械、设备、仪表 1.08	交通运输、仓储业-4.07 电力、煤气及水的生产和供应业-3.38 医药、生物制品-3.04
长信	16%	金融、保险业 7.64 食品、饮料 3.51 房地产业 3.32	信息技术业-3.39 石油、化学、塑胶、塑料-2.84 机械、设备、仪表-1.41
华安	16%	房地产业 4.17 金融、保险业 3.67 采掘业 3.52	机械、设备、仪表-6.39 石油、化学、塑胶、塑料-4.93 信息技术业-1.43
浦银安盛	16%	房地产业 4.98 金融、保险业 4.78 金属、非金属 2.29	交通运输、仓储业-4.14 食品、饮料-3.00 石油、化学、塑胶、塑料-2.51
汇丰晋信	16%	金融、保险业 9.23 其他制造业 2.35 食品、饮料 1.92	金属、非金属-6.80 采掘业-3.20 房地产业-2.55
银河	16%	金融、保险业 7.18 机械、设备、仪表 5.76 食品、饮料 1.64	信息技术业-3.99 金属、非金属-2.93 电力、煤气及水的生产和供应业-2.51
广发	15%	采掘业 7.51 金属、非金属 3.17 金融、保险业 1.25	机械、设备、仪表-5.55 石油、化学、塑胶、塑料-3.08 交通运输、仓储业-2.51
中邮创业	15%	金属、非金属 3.68 建筑业 3.14 金融、保险业 1.89	采掘业-3.92 食品、饮料-2.73 传播与文化产业-1.77
鹏华	15%	金属、非金属 5.05 金融、保险业 2.80 石油、化学、塑胶、塑料 2.54	医药、生物制品-4.62 交通运输、仓储业-3.30 电力、煤气及水的生产和供应业-2.27
景顺长城	14%	金融、保险业 9.61 金属、非金属 2.77 房地产业 1.31	机械、设备、仪表-3.06 交通运输、仓储业-3.03 医药、生物制品-2.18
上投摩根	13%	金融、保险业 5.00 房地产业 2.84 综合类 1.91	机械、设备、仪表-4.76 采掘业-1.71 信息技术业-1.31
中银	13%	房地产业 11.50 社会服务业 0.35 信息技术业 0.30	交通运输、仓储业-2.25 机械、设备、仪表-2.14 电力、煤气及水的生产和供应业-2.07
国海富兰克林	13%	金融、保险业 3.48 机械、设备、仪表 1.99 房地产业 1.70	电力、煤气及水的生产和供应业-4.75 交通运输、仓储业-2.35 食品、饮料-1.91
兴业全球	13%	食品、饮料 3.28 房地产业 3.23 医药、生物制品 2.88	金属、非金属-6.61 石油、化学、塑胶、塑料-1.69 金融、保险业-1.01



附表 2：2009 年 2 季度基金管理公司旗下基金行业配置情况统计

基金公司	行业配置 环比变化	增持行业及增持比例	减持行业及减持比例
诺安	12%	金融、保险业 6.12 食品、饮料 2.34 建筑业 1.64	机械、设备、仪表-4.18 房地产业-1.31 电力、煤气及水的生产和供应业-1.31
摩根士丹利 华鑫	12%	采掘业 5.30 社会服务业 3.01 电力、煤气及水的生产和供应业 1.41	房地产业-2.21 医药、生物制品-2.16 金融、保险业-2.02
华宝兴业	11%	金融、保险业 5.40 批发和零售贸易 1.98 采掘业 1.14	食品、饮料-2.39 电力、煤气及水的生产和供应业-1.63 金属、非金属-1.55
诺德	11%	金融、保险业 4.55 采掘业 1.54 房地产业 1.45	批发和零售贸易-2.00 医药、生物制品-1.96 综合类-1.94
长盛	11%	金融、保险业 5.46 批发和零售贸易 2.01 食品、饮料 1.10	机械、设备、仪表-2.55 采掘业-1.66 信息技术业-1.51
国泰	11%	金融、保险业 3.48 电力、煤气及水的生产和供应业 1.63 房地产业 1.49	采掘业-5.45 机械、设备、仪表-1.65 信息技术业-1.37
东方	9%	食品、饮料 3.14 金属、非金属 1.47 金融、保险业 1.08	机械、设备、仪表-5.18 批发和零售贸易-1.06 房地产业-0.96
富国	8%	金融、保险业 3.81 食品、饮料 2.06 建筑业 0.73	信息技术业-2.84 金属、非金属-1.74 机械、设备、仪表-1.64
博时	6%	金融、保险业 2.54 食品、饮料 1.15 金属、非金属 1.06	石油、化学、塑胶、塑料-1.30 综合类-0.75 机械、设备、仪表-0.63
光大保德信	6%	石油、化学、塑胶、塑料 2.05 房地产业 1.26 批发和零售贸易 0.89	交通运输、仓储业-1.69 机械、设备、仪表-0.80 电子-0.70
长城	6%	金融、保险业 2.05 医药、生物制品 1.06 金属、非金属 0.92	石油、化学、塑胶、塑料-2.04 批发和零售贸易-0.96 建筑业-0.84

数据来源：WIND 资讯，长城证券金融研究所

附表 3：基金 2009 年 2 季度新增重仓股前 20 名

股票代码	股票简称	持有基金 金数	占流通股 比	行业	股票代码	股票简称	持有基金 金数	占流通股 股比	行业
601333.SH	广深铁路	4	5.21	铁路运输	000778.SZ	新兴铸管	2	3.59	钢铁
000709.SZ	唐钢股份	4	5.10	钢铁	000762.SZ	西藏矿业	1	4.38	其他采掘
600635.SH	大众公用	3	3.12	信托	600521.SH	华海药业	1	4.94	化学制药
600546.SH	中油化建	6	11.98	建筑装饰	600316.SH	洪都航空	2	4.72	非汽车交运设备
600657.SH	信达地产	6	7.52	房地产开发	000031.SZ	中粮地产	5	1.66	房地产开发
600239.SH	云南城投	5	12.15	房地产开发	002244.SZ	滨江集团	4	4.01	房地产开发



附表 3: 基金 2009 年 2 季度新增重仓股前 20 名

股票代码	股票简称	持有基金数	占流通股比	行业	股票代码	股票简称	持有基金数	占流通股比	行业
600392.SH	太工天成	2	9.97	计算机应用	600622.SH	嘉宝集团	3	3.56	综合
600475.SH	华光股份	6	7.53	电气设备	000540.SZ	中天城投	2	4.57	房地产开发
000021.SZ	长城开发	1	2.61	计算机设备	000562.SZ	宏源证券	1	0.52	证券
600553.SH	太行水泥	2	6.46	建筑材料	600590.SH	泰豪科技	2	5.35	计算机设备

附表 4: 基金 2009 年 2 季度增持重仓股前 20 名

股票代码	股票简称	持有基金数	占流通股比	行业	股票代码	股票简称	持有基金数	占流通股比	行业
600016.SH	民生银行	141	22.17	银行	000983.SZ	西山煤电	45	28.20	煤炭开采
601166.SH	兴业银行	146	25.22	银行	600519.SH	贵州茅台	72	15.67	饮料制造
600036.SH	招商银行	179	17.59	银行	601328.SH	交通银行	59	6.31	银行
000002.SZ	万科 A	153	28.09	房地产开发	601169.SH	北京银行	59	13.35	银行
601318.SH	中国平安	191	22.47	保险	000069.SZ	华侨城 A	47	38.16	房地产开发
600000.SH	浦发银行	154	23.45	银行	000402.SZ	金融街	35	21.65	房地产开发
601398.SH	工商银行	49	19.23	银行	600019.SH	宝钢股份	17	5.08	钢铁
600383.SH	金地集团	51	30.51	房地产开发	601390.SH	中国中铁	18	13.93	建筑装饰
601939.SH	建设银行	41	16.99	银行	601601.SH	中国太保	42	12.92	保险
600048.SH	保利地产	72	34.12	房地产开发	600104.SH	上海汽车	15	7.93	汽车整车

附表 3: 基金 2009 年 2 季度减持重仓股前 20 名

股票代码	股票简称	持有基金数	占流通股比	行业	股票代码	股票简称	持有基金数	占流通股比	行业
600089.SH	特变电工	9	6.03	电气设备	600550.SH	天威保变	10	5.84	电气设备
600030.SH	中信证券	83	10.14	证券	600309.SH	烟台万华	6	4.65	化工新材料
000792.SZ	盐湖钾肥	15	21.21	化学制品	600005.SH	武钢股份	8	6.58	钢铁
000063.SZ	中兴通讯	24	5.32	通信设备	000157.SZ	中联重科	20	15.10	专用设备
002202.SZ	金风科技	9	10.03	电气设备	600547.SH	山东黄金	6	2.55	有色金属冶炼
000629.SZ	攀钢钢钒	1	0.01	钢铁	600717.SH	天津港	1	5.98	港口
600583.SH	海油工程	17	9.78	建筑装饰	600271.SH	航天信息	4	6.49	计算机应用
600009.SH	上海机场	5	4.34	机场	000012.SZ	南玻 A	1	0.74	建筑材料
600015.SH	华夏银行	22	5.51	银行	600031.SH	三一重工	15	4.73	专用设备
600875.SH	东方电气	7	8.83	电气设备	600895.SH	张江高科	9	8.63	园区开发



附表 3: 基金 2009 年 2 季度剔除重仓股前 20 名 (表中数据为 2009 年 1 季度末统计情况)

股票代码	股票简称	持有基金数	占流通股比	行业	股票代码	股票简称	持有基金数	占流通股比	行业
600835.SH	上海机电	3	23.74	专用设备	000877.SZ	天山股份	6	11.20	建筑材料
600737.SH	中粮屯河	2	14.59	农产品加工	600150.SH	中国船舶	1	3.60	非汽车交运
600812.SH	华北制药	5	7.51	化学制药	600439.SH	瑞贝卡	3	5.81	其他轻工制造
600586.SH	金晶科技	10	9.43	建筑材料	000680.SZ	山推股份	4	4.06	专用设备
600132.SH	重庆啤酒	5	7.99	饮料制造	000597.SZ	东北制药	2	4.45	化学制药
600022.SH	济南钢铁	2	7.78	钢铁	000059.SZ	辽通化工	3	2.93	化学制品
000422.SZ	湖北宜化	3	6.70	化学制品	000566.SZ	海南海药	3	9.14	化学制药
600118.SH	中国卫星	2	13.09	非汽车交运	000759.SZ	武汉中百	2	4.86	零售
000401.SZ	冀东水泥	4	5.29	建筑材料	000016.SZ	深康佳 A	3	7.68	视听器材
600674.SH	川投能源	3	5.15	电力	600639.SH	浦东金桥	3	2.76	园区开发

研究员介绍:

阎 红: 财政部财政科学研究所经济学硕士, 2006 年加入长城证券, 任基金分析师。

张新文: 南开大学金融学学士, 三年基金研究经验, 2009年加入长城证券, 任基金分析师。

研究员承诺:

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, 在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则, 独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点, 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。

免责声明

本报告由长城证券有限责任公司(以下简称长城证券)向其机构或个人客户(以下简称客户)提供, 除非另有说明, 所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可, 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的证明或依据, 不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发, 需注明出处为长城证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

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他人作出邀请。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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易, 或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系, 并无需事先或在获得业务关系后通知客户。长城证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

长城证券版权所有并保留一切权利。

评级标准:

公司评级	评级	说明
	推荐	预期未来6个月内股价上涨幅度超过20%;
	谨慎推荐	预期未来6个月内股价上涨幅度在10%~20%之间;
	中性	预期未来6个月内股价波动幅度在-10%~10%之间;
行业评级	回避	预期未来6个月内股价下跌幅度超过10%;
	推荐	预期未来6个月内行业指数超越大盘10%以上;
	谨慎推荐	预期未来6个月内行业指数超越大盘在5%~10%之间;
	中性	预期未来6个月内行业指数相对大盘波动幅度在-5%~5%之间;
	回避	预期未来6个月内行业指数落后大盘5%以上;

本报告版权归长城证券有限责任公司所有, 未经授权不得进行任何形式的发布、复制、如引用、刊发, 须注明出处为“长城证券金融研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。报告内容完全基于公开信息, 虽然力求其准确完整但并不对此做出任何承诺和保证。长城证券有限责任公司及有关关联的任何人均不承担因使用本报告而产生的法律责任。

长城证券研究所

地址: 深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 16 层

邮编: 518034

传真: 86-775-83516207

北京办公地址: 北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 9 层

邮编: 100044

传真: 86-10-88366650

网址: <http://www.cgws.com>