

## 2010 年基金 4 季度报超配板块研究

2011 年 1 月 27 日

### 投资要点:

- 从最新披露的 2010 年 4 季报分析,在证监会各板块中,机械、设备、仪表;医药、生物制品;食品、饮料;金融、保险业;信息技术业;金属、非金属;批发和零售贸易;采掘业;石油、化学、塑胶、塑料;电子为基金十大重配板块,其中机械、设备、仪表板块在全部基金净资产配置中平均占到 13.79%,医药、生物制品板块平均占比 7.45%,食品、饮料板块平均占比 7.13%,为前三大重配板块。
- 基金重配板块中的医药、生物制品;信息技术业;电子;批发和零售贸易;石油、化学、塑胶、塑料;食品、饮料;机械、设备、仪表这七大板块同样属于基金超配板块,其超配幅度为 3.5 个百分点到 1.5 个百分点,超配程度不高,表现出基金对上述板块的未来表现仍存在分歧。
- 有趣的是,基金重配板块中的金属、非金属;采掘业;金融、保险业为三大相对低配板块,其相对低配幅度为 3.2 个百分点到 19.7 个百分点。金融、保险业成为最相对低配板块,这与该板块此前低迷表现不无关系。
- 研究中我们发现有一些基金对于个别板块进行了非常重的资产配置。比如,光大保德信中小盘基金在信息技术业根据配置比例达 59.89%,基金通乾在医药、生物制品板块配置比例也有 35.68%,汇丰晋信 2026 基金在机械、设备、仪表板块配置比例为 34.54%。这些有所侧重的板块配置可能表现了基金经理对于板块热点的判断。当然,当投资者预计特定板块可能出现行情时,也可能选择对应的重配基金来参与。
- 对于整体而言基金没有重配和超配的板块,我们仍然发现有个别基金进行了特殊的重仓配置。其中我们发现,对于采掘业板块,万家公用事业基金进行了高达 34.12% 的重仓配置,而对于目前处于宏观政策调控焦点的房地产板块,上投摩根中国优势基金和富国天瑞强势精选也有高达 30% 左右的重仓配置。

分析师:

胡运生

执业证书编号: S0550207100056

联系人:

冯 剑

执业证书编号: S0550110030221

TEL: (8621) 6336 7000 - 234

FAX: (8621) 6337 3209

Email: fengj@nesc.cn

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编: 200002

## 一、偏股型基金重配板块分析

我们对于偏股型基金的范畴界定是包括封闭式基金、股票基金和混合基金在内的各种基金类型。从最新披露的 2010 年 4 季报分析，在证监会各板块中，机械、设备、仪表；医药、生物制品；食品、饮料；金融、保险业；信息技术业；金属、非金属；批发和零售贸易；采掘业；石油、化学、塑胶、塑料；电子为基金十大重配板块，其中机械、设备、仪表板块在全部基金净资产配置中平均占到 13.79%，医药、生物制品板块平均占比 7.45%，食品、饮料板块平均占比 7.13%，为前三大重配板块。

2010 年第 4 季度偏股型基金十大重仓配置板块情况请参见下表。

图表 - 1 2010 年第 4 季度偏股型基金十大重仓配置板块

| 板块          | 基金配置均值 ↓ | 标准差  | 沪深 300 指数标配 | 超配     |
|-------------|----------|------|-------------|--------|
| 机械、设备、仪表    | 13.79    | 7.72 | 12.26       | 1.53   |
| 医药、生物制品     | 7.45     | 5.69 | 3.87        | 3.58   |
| 食品、饮料       | 7.13     | 5.23 | 5.32        | 1.81   |
| 金融、保险业      | 7.09     | 7.23 | 26.78       | -19.69 |
| 信息技术业       | 6.42     | 5.27 | 3.12        | 3.30   |
| 金属、非金属      | 5.94     | 4.57 | 9.16        | -3.22  |
| 批发和零售贸易     | 5.17     | 3.86 | 3.07        | 2.10   |
| 采掘业         | 4.94     | 5.00 | 12.61       | -7.67  |
| 石油、化学、塑胶、塑料 | 4.53     | 3.96 | 2.62        | 1.91   |
| 电子          | 3.62     | 3.86 | 0.60        | 3.02   |

注：考察成立时间大于 6 个月的股票基金、混合基金和封闭式基金，下同。

来源：WIND，东北证券

## 二、偏股型基金超配板块分析

将按照 2010 年 12 月 31 日收盘价计算的沪深 300 指数成分股在证监会各板块中所占比重作为标准配置，基金 4 季报所披露的板块配置中超出该标准配置的数量即为超配比例（百分点）。相对，基金配置比例小于标准配置比例的即为相对低配。

以此可计算出偏股型基金超配板块和相对低配板块，数值可参见下表。

图表 - 2 2010 年第 4 季度偏股型基金超配/低配板块

| 配置情况 | 板块      | 基金配置均值 | 标准差  | 沪深 300 指数标配 | 超配 ↓ |
|------|---------|--------|------|-------------|------|
| 相对超配 | 医药、生物制品 | 7.45   | 5.69 | 3.87        | 3.58 |
|      | 信息技术业   | 6.42   | 5.27 | 3.12        | 3.30 |

|      |             |       |      |       |        |
|------|-------------|-------|------|-------|--------|
| 相对低配 | 电子          | 3.62  | 3.86 | 0.60  | 3.02   |
|      | 批发和零售贸易     | 5.17  | 3.86 | 3.07  | 2.10   |
|      | 石油、化学、塑胶、塑料 | 4.53  | 3.96 | 2.62  | 1.91   |
|      | 食品、饮料       | 7.13  | 5.23 | 5.32  | 1.81   |
|      | 机械、设备、仪表    | 13.79 | 7.72 | 12.26 | 1.53   |
|      | 金属、非金属      | 5.94  | 4.57 | 9.16  | -3.22  |
|      | 采掘业         | 4.94  | 5.00 | 12.61 | -7.67  |
|      | 金融、保险业      | 7.09  | 7.23 | 26.78 | -19.69 |

来源：WIND，东北证券

从中我们可以发现，基金重配板块中的医药、生物制品；信息技术业；电子；批发和零售贸易；石油、化学、塑胶、塑料；食品、饮料；机械、设备、仪表这七大板块同样属于基金超配板块，其超配幅度为 3.5 个百分点到 1.5 个百分点，超配程度不高，表现出基金对上述板块的未来表现仍存在分歧。

有趣的是，基金重配板块中的金属、非金属；采掘业；金融、保险业为三大相对低配板块，其相对低配幅度为 3.2 个百分点到 19.7 个百分点。金融、保险业成为最相对低配板块，这与该板块此前低迷表现不无关系。

### 三、重点板块超配基金分析

下面我们分析医药、生物制品；信息技术业；电子；批发和零售贸易；石油、化学、塑胶、塑料；食品、饮料；机械、设备、仪表这七大超配板块的重配基金。

我们可以发现有一些基金对于个别板块进行了非常重的资产配置。比如，光大保德信中小盘基金在信息技术业根据配置比例达 59.89%，基金通乾在医药、生物制品板块配置比例也有 35.68%，汇丰晋信 2026 基金在机械、设备、仪表板块配置比例为 34.54%。这些有所侧重的板块配置可能表现了基金经理对于板块热点的判断。当然，当投资者预计特定板块可能出现行情时，也可能选择对应的重配基金来参与。

图表 - 3 2010 年第 4 季度超配医药、生物制品板块的基金

| 基金代码      | 基金简称   | 成立日        | 基金大类  | 基金经理   | 经理年限 | 医药、生物制品 |
|-----------|--------|------------|-------|--------|------|---------|
| 500038.SH | 基金通乾   | 2001-8-29  | 封闭式基金 | 刘泽兵    | 3.33 | 35.68   |
| 162006.OF | 长城久富   | 2007-2-12  | 股票基金  | 杨建华    | 6.69 | 25.47   |
| 070011.OF | 嘉实策略增长 | 2006-12-12 | 混合基金  | 邵健,邵秋涛 | 6.81 | 21.10   |
| 200007.OF | 长城安心回报 | 2006-8-22  | 混合基金  | 徐九龙    | 2.98 | 20.75   |
| 550003.OF | 信诚盛世蓝筹 | 2008-6-4   | 股票基金  | 张锋     | 2.64 | 20.14   |
| 233006.OF | 大摩领先优势 | 2009-9-22  | 股票基金  | 陈晓     | 0.38 | 18.39   |
| 070099.OF | 嘉实优质企业 | 2007-12-8  | 股票基金  | 刘天君    | 4.48 | 18.09   |
| 070002.OF | 嘉实增长   | 2003-7-9   | 混合基金  | 邵健     | 6.81 | 17.93   |

|           |          |            |      |     |      |       |
|-----------|----------|------------|------|-----|------|-------|
| 519021.OF | 国泰金鼎价值精选 | 2007-4-11  | 混合基金 | 邓时锋 | 2.82 | 17.74 |
| 161706.OF | 招商优质成长   | 2005-11-17 | 股票基金 | 张冰  | 6.66 | 17.70 |

来源: WIND, 东北证券

图表 - 4 2010 年第 4 季度超配信息技术业板块的基金

| 基金代码      | 基金简称     | 成立日        | 基金大类 | 基金经理   | 经理年限 | 信息技术业 |
|-----------|----------|------------|------|--------|------|-------|
| 360012.OF | 光大保德信中小盘 | 2010-4-14  | 股票基金 | 袁宏隆,李阳 | 3.59 | 59.89 |
| 519026.OF | 海富通中小盘   | 2010-4-14  | 股票基金 | 程崇     | 0.79 | 22.37 |
| 410001.OF | 华富竞争力优选  | 2005-3-2   | 混合基金 | 张琦     | 0.65 | 19.62 |
| 161005.OF | 富国天惠精选成长 | 2005-11-16 | 混合基金 | 朱少醒    | 5.20 | 16.57 |
| 630006.OF | 华商产业升级   | 2010-6-18  | 股票基金 | 胡宇权    | 0.61 | 16.01 |
| 481001.OF | 工银瑞信核心价值 | 2005-8-31  | 股票基金 | 何江旭    | 8.23 | 15.19 |
| 590003.OF | 中邮核心优势   | 2009-10-28 | 混合基金 | 李安心    | 1.25 | 14.74 |
| 690004.OF | 民生加银稳健成长 | 2010-6-29  | 股票基金 | 陈东     | 1.84 | 14.26 |
| 202011.OF | 南方优选价值   | 2008-6-18  | 股票基金 | 谈建强    | 4.15 | 13.83 |
| 040011.OF | 华安核心优选   | 2008-10-22 | 股票基金 | 陈俏宇    | 3.87 | 13.72 |

来源: WIND, 东北证券

图表 - 5 2010 年第 4 季度超配电子板块的基金

| 基金代码      | 基金简称       | 成立日        | 基金大类  | 基金经理   | 经理年限 | 电子    |
|-----------|------------|------------|-------|--------|------|-------|
| 519991.OF | 长信双利优选     | 2008-6-19  | 混合基金  | 钱斌     | 0.52 | 23.47 |
| 500002.SH | 基金泰和       | 1999-4-8   | 封闭式基金 | 任竞辉    | 0.29 | 22.89 |
| 233001.OF | 大摩基础行业混合   | 2004-3-26  | 混合基金  | 李君     | 1.56 | 14.39 |
| 257050.OF | 国联安主题驱动    | 2009-8-26  | 股票基金  | 魏东,韦明亮 | 6.70 | 14.31 |
| 070001.OF | 嘉实成长收益     | 2002-11-5  | 混合基金  | 刘天君    | 4.48 | 13.47 |
| 550009.OF | 信诚中小盘      | 2010-2-10  | 股票基金  | 闫志刚    | 0.96 | 13.18 |
| 240011.OF | 华宝兴业大盘精选   | 2008-10-7  | 股票基金  | 范红兵    | 1.92 | 12.82 |
| 550003.OF | 信诚盛世蓝筹     | 2008-6-4   | 股票基金  | 张锋     | 2.64 | 12.76 |
| 260104.OF | 景顺长城增长     | 2004-6-25  | 股票基金  | 王鹏辉,杨鹏 | 3.41 | 12.49 |
| 260109.OF | 景顺长城增长 2 号 | 2006-10-11 | 股票基金  | 王鹏辉,杨鹏 | 3.41 | 12.39 |

来源: WIND, 东北证券

图表 - 6 2010 年第 4 季度超配批发和零售贸易板块的基金

| 基金代码      | 基金简称     | 成立日        | 基金大类  | 基金经理    | 经理年限 | 批发和零售贸易 |
|-----------|----------|------------|-------|---------|------|---------|
| 360010.OF | 光大保德信精选  | 2009-3-4   | 股票基金  | 黄素丽     | 0.78 | 16.64   |
| 161706.OF | 招商优质成长   | 2005-11-17 | 股票基金  | 张冰      | 6.66 | 15.63   |
| 161005.OF | 富国天惠精选成长 | 2005-11-16 | 混合基金  | 朱少醒     | 5.20 | 15.14   |
| 184722.SZ | 基金久嘉     | 2002-7-5   | 封闭式基金 | 陈硕      | 1.72 | 14.96   |
| 270006.OF | 广发策略优选   | 2006-5-17  | 混合基金  | 冯永欢     | 3.83 | 14.84   |
| 100039.OF | 富国通胀通缩主题 | 2010-5-12  | 股票基金  | 尚鹏岳,宋小龙 | 4.11 | 14.29   |
| 200007.OF | 长城安心回报   | 2006-8-22  | 混合基金  | 徐九龙     | 2.98 | 13.89   |
| 200006.OF | 长城消费增值   | 2006-4-6   | 股票基金  | 蒋劲刚,刘颖芳 | 1.01 | 13.81   |

|           |           |           |      |     |      |       |
|-----------|-----------|-----------|------|-----|------|-------|
| 162006.OF | 长城久富      | 2007-2-12 | 股票基金 | 杨建华 | 6.69 | 12.86 |
| 540004.OF | 汇丰晋信 2026 | 2008-7-23 | 股票基金 | 冯烜  | 1.52 | 12.58 |

来源: WIND, 东北证券

图表 - 7 2010 年第 4 季度超配石油、化学、塑胶、塑料板块的基金

| 基金代码      | 基金简称     | 成立日        | 基金大类 | 基金经理    | 经理年限 | 石油、化学、<br>塑胶、塑料 |
|-----------|----------|------------|------|---------|------|-----------------|
| 161610.OF | 融通领先成长   | 2007-4-30  | 股票基金 | 管文浩     | 6.58 | 22.63           |
| 100039.OF | 富国通胀通缩主题 | 2010-5-12  | 股票基金 | 尚鹏岳,宋小龙 | 4.11 | 21.84           |
| 070010.OF | 嘉实主题精选   | 2006-7-21  | 混合基金 | 邹唯      | 4.48 | 17.46           |
| 580007.OF | 东吴新创业    | 2010-6-29  | 股票基金 | 王少成,吴圣涛 | 3.26 | 17.34           |
| 233007.OF | 大摩卓越成长   | 2010-5-18  | 股票基金 | 何滨      | 2.76 | 15.24           |
| 375010.OF | 上投摩根中国优势 | 2004-9-15  | 混合基金 | 杨安乐,王振州 | 3.47 | 14.59           |
| 160611.OF | 鹏华优质治理   | 2007-4-25  | 股票基金 | 谢可      | 1.29 | 14.16           |
| 519039.OF | 长盛同德     | 2007-10-25 | 股票基金 | 邓永明,王雪松 | 1.42 | 11.83           |
| 100026.OF | 富国天合稳健优选 | 2006-11-15 | 股票基金 | 尚鹏岳     | 3.06 | 11.80           |
| 257030.OF | 国联安优势    | 2007-1-24  | 股票基金 | 陈苏桥     | 7.36 | 11.31           |

来源: WIND, 东北证券

图表 - 8 2010 年第 4 季度超配食品、饮料板块的基金

| 基金代码      | 基金简称     | 成立日        | 基金大类 | 基金经理    | 经理年限 | 食品、饮料 |
|-----------|----------|------------|------|---------|------|-------|
| 519021.OF | 国泰金鼎价值精选 | 2007-4-11  | 混合基金 | 邓时锋     | 2.82 | 24.52 |
| 519019.OF | 大成景阳领先   | 2007-12-11 | 股票基金 | 杨建华     | 5.98 | 23.16 |
| 481006.OF | 工银瑞信红利   | 2007-7-18  | 股票基金 | 章叶飞,杨军  | 7.24 | 21.73 |
| 090011.OF | 大成核心双动力  | 2010-6-22  | 股票基金 | 杨建华     | 5.98 | 21.57 |
| 200006.OF | 长城消费增值   | 2006-4-6   | 股票基金 | 蒋劲刚,刘颖芳 | 1.01 | 21.50 |
| 020015.OF | 国泰区位优势   | 2009-5-27  | 股票基金 | 邓时锋     | 2.82 | 20.96 |
| 162006.OF | 长城久富     | 2007-2-12  | 股票基金 | 杨建华     | 6.69 | 19.59 |
| 090007.OF | 大成策略回报   | 2008-11-26 | 股票基金 | 周建春     | 9.05 | 19.39 |
| 519017.OF | 大成积极成长   | 2007-1-16  | 股票基金 | 周建春     | 9.05 | 16.57 |
| 161610.OF | 融通领先成长   | 2007-4-30  | 股票基金 | 管文浩     | 6.58 | 16.29 |

来源: WIND, 东北证券

图表 - 9 2010 年第 4 季度超配机械、设备、仪表板块的基金

| 基金代码      | 基金简称      | 成立日        | 基金大类 | 基金经理    | 经理年限  | 机械、设备、仪表 |
|-----------|-----------|------------|------|---------|-------|----------|
| 540004.OF | 汇丰晋信 2026 | 2008-7-23  | 股票基金 | 冯烜      | 1.52  | 34.54    |
| 160613.OF | 鹏华盛世创新    | 2008-10-10 | 股票基金 | 唐文杰     | 1.54  | 29.22    |
| 202007.OF | 南方隆元产业主题  | 2007-11-9  | 股票基金 | 蒋朋宸,汪澍  | 8.71  | 27.11    |
| 540006.OF | 汇丰晋信大盘    | 2009-6-24  | 股票基金 | 王品      | 1.59  | 26.05    |
| 540003.OF | 汇丰晋信动态策略  | 2007-4-9   | 混合基金 | 邵骥咏     | 1.68  | 25.54    |
| 540002.OF | 汇丰晋信龙腾    | 2006-9-27  | 股票基金 | 廖志峰,林彤彤 | 12.61 | 24.01    |
| 540008.OF | 汇丰晋信低碳先锋  | 2010-6-8   | 股票基金 | 邵骥咏     | 1.68  | 23.93    |

|           |        |           |       |     |      |       |
|-----------|--------|-----------|-------|-----|------|-------|
| 184688.SZ | 基金开元   | 1998-3-27 | 封闭式基金 | 汪澂  | 8.71 | 23.87 |
| 590001.OF | 中邮核心优选 | 2006-9-28 | 股票基金  | 王丽萍 | 0.71 | 23.20 |
| 590002.OF | 中邮核心成长 | 2007-8-17 | 股票基金  | 盛军  | 3.00 | 22.80 |

来源：WIND，东北证券

## 四、特定板块超配基金分析

对于整体而言基金没有重配和超配的板块，我们仍然发现有个别基金进行了特殊的重仓配置，其具体情况如下表所示。其中我们发现，对于采掘业板块，万家公用事业基金进行了高达 34.12%的重仓配置，而对于目前处于宏观政策调控焦点的房地产板块，上投摩根中国优势基金和富国天瑞强势精选也有高达 30%左右的重仓配置。

图表 -9 2010 年第 4 季度超配机械、设备、仪表板块的基金

| 基金代码      | 基金简称     | 成立日       | 基金大类 | 基金经理    | 经理年限 | 重配板块 | 配置比例  |
|-----------|----------|-----------|------|---------|------|------|-------|
| 161903.OF | 万家公用事业   | 2005-7-15 | 股票基金 | 鞠英利     | 2.3  | 采掘业  | 34.12 |
| 375010.OF | 上投摩根中国优势 | 2004-9-15 | 混合基金 | 杨安乐,王振州 | 3.5  | 房地产业 | 32.15 |
| 100022.OF | 富国天瑞强势精选 | 2005-4-5  | 混合基金 | 宋小龙     | 4.1  | 房地产业 | 29.55 |

来源：WIND，东北证券

## 投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

## 郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。