

制造业仍受青睐 基金看好结构性行情

□本报记者 徐文擎



CFP图片

三季度公募基金亏损6503亿元

□本报记者 黄丽

由于三季度A股经历剧烈震荡的极端行情，尤其是8月中下旬，股市跌幅巨大，市场风险偏好明显下降，公募基金损失惨重。天相投顾的统计数据显示，今年三季度，3006只公募基金共计亏损6502.78亿元，与之形成对比的是，二季度公募基金曾净赚3644.77亿元，二季度快速增长的利润在三季度被吞噬殆尽。

对于后市的投资布局，部分绩优基金经理表示，四季度市场有望企稳回升，重点将布局在新兴产业和“十三五”相关的标的。

据天相投顾统计，今年第三季度全部3006只公募基金（A/B/C合并统计，分级基金合并计算）共亏损6502.78亿元，亏损较为明显的主要是偏股型基金，低风险的债券基金和货币基金为仅有的两类实现正收益的产品。

具体而言，股票型基金和混合型分别亏损2946.77亿元、3699.07亿元，是公募基金的主要失血点。QDII、保本型和商品型基金分别亏损125.23亿元、15.73亿元和3702.88万元。值得注意的是，保本型基金扣减本期公允价值变动损益后的本期利润为正。低风险的货币型基金和债券型基金均实现了正收益，本期利润分别为255.01亿元、29.38亿元。

从基金公司来看，产品结构差异使得基金公司盈亏状况出现明显分化。仅有14家基金公司在三季度没有出现亏损，其中天弘基金以32.22亿元的净利润遥遥领先，其余实现正收益的基金公司产品较少，整体规模也相对较小。三季度本期利润超过1亿元的基金公司仅有4家，分别为兴业基金、中加基金、国金基金、嘉合基金。偏股型基金规模较大的部分大型基金公司亏损最为严重。

一些在股市剧烈震荡中表现仍十分亮眼的基金经理认为，四季度证券市场有望企稳回升，将重点关注“十三五”相关标的及新兴产业。

国投瑞银美丽中国灵活配置混合型基金表示，展望四季度，预计货币政策整体保持相对宽松的格局，不排除年底出现再度宽松的可能。考虑到美联储推迟加息的可能性加大以及配资活动清理的基本完成，低利率环境会带来风险偏好的提升，“十三五”规划对于改革创新的强调也会在一定程度上改善投资者的悲观情绪，证券市场有望呈现出企稳回升的格局。“本基金四季度会增加权益仓位，在配置的方向上，新能源和医药依然是关注重点，此外会关注‘十三五’规划相关的军工、环保、农业、先进制造等领域的投资。”

易方达新兴成长灵活配置混合型基金表示，前期因大幅上涨而形成的估值泡沫问题已得到了很大程度的消化，A股的整体市盈率已经明显下降。与此同时，预计中央政府的会继续实施针对部分领域的财政刺激，同时保持较为宽松的货币环境。综合宏观经济局面、财政货币政策以及市场估值环境，可以逐步挑选出一批具备高投资性性价比的优秀股票标的。“放眼中长期，能使中国经济进一步恢复活力的依然是不断崛起的新兴产业。娱乐、医疗、环保、教育、体育产业必将迎来黄金发展时期。其中，互联网的垂直应用领域，将迅速而深刻地改变社会生活，值得我们高度地关注。”

公募基金资产管理规模降至6.71万亿

□本报记者 刘夏村

来自天相投顾的统计数据显示，包括联接基金和估算基金在内，截至三季度末，公募基金资产规模为6.71万亿，较今年二季度的6.99万亿小幅下降。截至三季度末，管理资产规模排名前三的公募基金资产管理公司分别是天弘基金、华夏基金和工银瑞信基金，规模分别为6445.68亿、5490.41亿和3912.49亿。

实际上，受A股市场持续震荡影响，三季度权益类公募基金产品遭到大额赎回，规模大幅缩水，其中开放式股票型基金规模环比大降63.49%。与之截然不同的，是市场风险偏好回落使得固收产品在三季度颇为火爆，债券型基金和货币性基金均呈现净申购，规模分别环比增长33.12%和53.97%。

权益类规模大幅缩水

三季度A股市场持续震荡使得权益类产品规模大幅缩水。据天相投顾的统计显示，包括联接基金和估算基金在内，截至三季度末，开放式股票型基金的资产净值为6316亿元，较二季度末的17301.22亿元大幅下降63.49%，较去年年末的12630.95亿元近乎“腰斩”。其中，指数型基金资产规模为4410.71亿元，较二季度末的8182.77亿元下降46.1%，积极投资股票型基金的资产规模为1905.29亿元，较二季度末的9118.45亿元下降79.11%。除此之外，混合型基金的资产规模亦有所下滑，截至三季度末，该类基金的资产规模为16489.11亿元，而二季度末这一数据高达21728.26亿元。

与权益类产品截然不同，三季度固收类公募基金产品资产规模环比大幅上升。天相投顾的统计数据显示，三季度债券型基金的资产规模达到5935.67亿元，较二季度末的4459.02亿元增长33.12%，这一规模亦同时成为去年末以来的最高值。具体而言，纯债形基金规模为2683.71亿元，较二季度末的1746.91亿元增长53.63%；一级债基的规模为1151.08亿元，较二季度末的852.69亿元增长35%，此外，二级债基和理财债基规模环比亦有小幅增加。

值得关注的是，在宽松货币政策之下，尽管货币基金的收益率持续下行，但其规模却在三季度大幅上升。天相投顾的统计数据显示，截至三季度末，货币基金规模为36744.34亿元，较二季度末的23883.6亿元增长53.97%。

固收产品申购火爆

三季度权益类与固收产品规模变化截然不同，最为重要的一个原因即权益类产品遭到大额赎回而固收产品申购火爆。

据天相投顾的数据显示，包含联接基金在内，在三季度初，股票型基金的总份额为9554.38亿份，而在三季度末这一数字锐减至5832.7亿份，在此期间总申购份额为5159.02亿份，而赎回份额高达7719.42亿份，呈现净赎回。其中，指数型基金期初的份额为7077.21亿份，期末降至3697.17亿份，在此期间申购4654.53亿份，赎回6873.3亿份。积极投资股票型产品期初份额为2477.17亿份，期末份额降至2135.53亿份，期间申购504.49亿份，赎回846.13亿份。此外，混合型基金在三季度亦为净赎回，其中申购份额为3908.09亿份，但赎回份额却高达14742.47亿份。

与之截然相反的是，受A股市场持续震荡影响，市场风险偏好回落，三季度固收产品申购颇为火爆，债券型基金和货币基金均为净申购。具体而言，债券基金的申购份额为2856.32亿份，净申购1205.4亿份，申购比例为32.2%。货币基金的申购份额为63719.66亿份，11994.95亿份，申购比例为50.01%。

随着基金三季报披露的尘埃落定，今年三季度基金在市场震荡中的调仓换股路径得以曝光。

天相投顾的统计数据显示，今年三季度，受到股市巨幅调整影响，除教育板块市值逆势增长外，基金持仓的其它行业市值均呈现大幅缩水，尤其是排名前三行业的市值总值由二季度的9732.68亿元缩水至5532.98亿元，几近腰斩，而行业集中度（前三名总值占净值比例）却由二季度的41.71%提高至45.07%。

其中，二季度市值排在第三名的金融业此次跌出前三，与原本第四的批发和零售业调换位次；而排名第一的制造业，尽管规模也缩水近3000亿元，成为市值缩水的最大的行业，但其市值占净值比例由二季度的29.59%上升至34.12%，一个季度增加4.53个百分点，成为市值占净值比例变化最大的行业。

制造业金融业受青睐

从统计数据可以看出，基金业对今年三季度的巨幅调整行情普遍准备不足，在系统性风险面前难以通过调仓换股来抵御。例如，市值和占净值比均排名第二的信息传输、软件和信息技术服务业，市值大幅缩水成二季度末的44.8%，但其占净值的比例仅下跌1.31个百分点，显示出单个行业在整体市场下行的趋势中随行就市的特点。

今年三季度末基金前十大重仓股中，有5席被金融地产所占据。其中，兴业银行成为基金第一大重仓股，70只基金合计持有该股93.03亿元的市值，成为最受基金青睐的股票；中国平安以77只基金共持有83.58亿元紧随其后。

但在增持前十大重仓股中，农业银行、浦发银行、大华股份分别以增持市值38.18亿元、35.69亿元、26.38亿元排名前三，同时，金融行业占据增持前五十重大仓股的11席、医药和消费品及服务行业共占据15席，显示出基金在震荡市中对大盘蓝筹股和防御板块的青睐。与此同时，被基金大幅减持的则是信息技术板块，仅减持前十大重仓股中该行业就占据了5席，分别为恒生电子、东方财富、万达信息、信雅达和四维图新，这5只股票在三季度的跌幅分别为61.02%、42.97%、38.01%、57.63%和42.58%，重仓这5只股票的基金数量也分别由二季度的72、65、44、37和38锐减至18、21、26、6和13只。而在被剔除出前五十重仓股名单的个股中，信息技术行业占据12席，绝大多数为中小创企业，今年上半年风头大热的同花顺、安硕信息等个股均在被剔除名单中。

与去年四季度金融地产等蓝筹股的独舞及今年5月之前互联网等小盘股的狂欢不一样，三季度各家基金似乎回归了对制造业的热爱。统计数据显示，今年三季度单季持仓制造业占公司净值比例超过30%的共有42家。

四季度看好改革主题

值得关注的是，各家基金公司在经历了三季度的风雨洗礼后，风险偏好明显下降，但随着风险的持续释放，以及国庆节后市场情绪的逐步恢复，四季度市场将有机会上演结构性行情。

嘉实周期优选表示，经过三季度的深幅调整，市场风险已经在很大程度上释放，未来板块和个股分化将是大概率事件，价值投资将成为市场的主导力量。配合“十三五”规划的推进，政府在消费型基建以及能源互联网等方向上有可能进一步加大财政支持力度，货币政策有望进一步宽松，经济层面上随着政策推进将逐步见底回升。包含国企改革在内的全方位改革大范围启动，可能在未来一段时间成为主导市场的核心因素，并持续发酵。在配置方向上，嘉实仍坚持过去几个季度的看法，谨慎看待创业板为代表的高估值品种，重点优选有核心竞争力的龙头企业，包括并不仅限于高铁装备、电力设备以及通信设备等，优质制造业将成为未来经济发展以及市场演绎的主旋律。国家大数据战略可能为国企改革转型提供一个新的发展方向，具备数据资源优势的央企国企可能会有一次重估的机会。

华商主题精选混合认为，目前就新的方向来看，全球网络智能化的方向已经明确，中国的崛起也是大势所趋，中国老百姓的精神需求越来越大，这在不同层面上决定了未来产业发展和资源配置的大方向，未来的新蓝筹必然从这些领域中不断产生。今年以来国企改革整体上慢于预期，但这仍然是未来经济转型成功的关键战场，其中军工行业整体性从非市场化向市场化转向的过程将爆发出巨大的弹性，这也将是基金重点配置的方向。

建信信息产业提到，目前国内宏观经济仍然面临较大压力，传统的投资拉动模式遇到天花板，经济结构转型需要更多时间和改革措施落地推动。

不过，汇添富移动互联虽然也认同市场将存在结构性投资机会，但仍看好上半年走高的移动互联网等中小创板块。他们表示，经过市场的大幅调整，很多股票跌幅超过7-8成，部分股票已经凸显了投资价值。在目前阶段，那些真正有核心竞争力、长期发展前景、商业模式可持续以及具有企业家精神的企业能够经受住市场的考验，强者恒强的企业实现真正的成长，成为长期牛股，而现阶段正是布局这些股票的大好时机。他们会重点考虑互联网金融、互联网电商、互联网医疗及大数据和信息安全的投资机会。

基金2015年三季度财务数据				
类型	个数	本期利润(元) [2015年三季度末]	本期利润扣减本期公允价值 变动损益后的净额(元) [2015年三季度末]	上期利润(元) [2015年二季度末]
QDII	101	-12523499790	-6496391245	-798096421.8
保本型	64	-1573099961	136436713.9	4752285834
股票型	549	-2.94677E+11	-1.33624E+11	2.09174E+11
混合型	1094	-3.69907E+11	-1.04388E+11	1.12724E+11
货币型	344	25501297473	25501297473	23858809034
商品型	8	-37028799.61	-12279887.48	821652.7
债券型	846	2938012640	3020903605	15438102929

基金2015年三季度前十大重仓股						
名称	2015年3季报				天相行业类型	2015年3季度 涨幅(%)
	基金持有总市值 (万元)	占流通股比例 (%)	持股数 (万股)	持有该股的 基金个数		
兴业银行	930299.45	3.95	63894.19	70	金融－银行	-15.59
中国平安	835795.31	1.53	27990.47	77	金融－保险	-26.22
浦发银行	647910.31	2.61	38960.33	41	金融－银行	-1.95
伊利股份	629302.46	6.8	40916.94	49	消费品及服务－食品	-18.62
网宿科技	523526.46	20.02	9932.2	104	信息技术－软件及服务	13.55
碧水源	462452.51	15.94	10587	68	公用事业－供水供气	-10.45
招商银行	440466.85	0.98	24787.1	34	金融－银行	-1.54
民生银行	433577.6	1.41	51310.96	23	金融－银行	-14.03
怡亚通	414992.49	9.56	9563.67	41	交通运输－城市交通仓储	0
恒瑞医药	411362.28	4.57	8905.87	77	医药－化学药	3.7

基金2015年三季度新增前十大重仓股						
名称	2015年3季报				天相行业类型	2015年3季度 涨幅(%)
	基金持有总市值 (万元)	占流通股比例 (%)	持股数 (万股)	持有该股的 基金个数		
嘉宝集团	48924.55	8.52	4383.92	11	房地产－房地产开发	-17.97
中国铁建	42545.25	0.37	4555	4	金融－建筑业	-13.31
恩华药业	37460.44	3.69	1461.59	5	医药－化学药	-20.75
中冠A	30741.1	7.27	1229.64	14	消费品及服务－纺织服装	-24.24
长城影视	30222	7.07	2220.57	8	消费品及服务－传媒	-35.5
北方股份	28745.56	4.61	783.26	5	投资品－机械	-4.5
道博股份	28490.57	8.3	865.19	12	原材料－化工	30.47
亚盛集团	28427.46	2.03	3942.78	8	消费品及服务－农业	-30.32
永利带业	28190.64	13.8	1458.17	8	原材料－化工	-4.18
羚锐制药	27828.5	5.19	2417.77	9	医药－中药	-8.36

基金2015年三季度增持前十大重仓股							
名称	2015年3季报				增持市值 (万元)	天相行业类型	2015年3季度 涨幅(%)
	基金持有总市值 (万元)	占流通股比例 (%)	持股数 (万股)	持有该股的 基金个数			
农业银行	391411.39	0.4	129178.68	21	381842.95	金融－银行	-14.61
浦发银行	647910.31	2.61	38960.33	41	356926.31	金融－银行	-1.95
大华股份	382924.27	17.08	11325.77	93	263767.08	信息技术－元器件	5.92
网宿科技	523526.46	20.02	9932.2	104	222666.61	信息技术－软件及服务	13.55
欣旺达	240120.96	22.09	9612.53	59	207900	信息技术－元器件	3.14
贵州茅台	389141.17	1.63	2044.78	43	205050.4	消费品及服务－食品	-17.31
信维通信	297081.89	26.46	10697.94	57	183774.87	信息技术－通信	11.53
碧水源	462452.51	15.94	10587	68	176635.12	公用事业－供水供气	-10.45
中国人寿	239207.74	0.33	9369.67	12	174867	金融－保险	-18.49
恒瑞医药	411362.28	4.57	8905.87	77	162735.02	医药－化学药	3.7

基金2015年三季度减持前十大重仓股							
名称	2015年3季报				增持市值 (万元)	天相行业类型	2015年3季度 涨幅(%)
	基金持有总市值 (万元)	占流通股比例 (%)	持股数 (万股)	持有该股的 基金个数			
恒生电子	127433.21	4.72	2917.43	18	-652939.63	信息技术－软件及服务	-61.02
东方财富	220541.25	4.75	6129.55	21	-624284.21	信息技术－软件及服务	-42.97
万达信息	244690.48	8.21	8035.93	26	-588639.36	信息技术－软件及服务	-38.01
信雅达	23862.77	2.63	532.06	6	-377651.19	信息技术－软件及服务	-57.63
金螳螂	23217.79	1.05	1765.61	5	-360614.27	投资品－建筑业	-53.35
南方航空	29415.98	0.4	3927.37	5	-343349.03	交通运输－民航业	-48.32
中国平安	835795.31	1.53	27990.47	77	-330535.28	金融－保险	-26.22
招商地产	240479.24	6.81	8440.83	38	-300210.22	房地产－房地产开发	-9.96
四维图新	25274.35	1.52	1004.94	13	-293820.19	信息技术－软件及服务	-42.58
东方航空	68839.41	0.84	9442.99	5	-280947.77	交通运输－民航业	-40.83

基金2015年三季度行业数据								
行业名称	可比基金				不可比基金			
	2015年3季报		2015年2季报		2015年3季报		2015年2季报	
	市值 (亿元)	占净值 比例(%)	市值 (亿元)	占净值 比例(%)	市值 (亿元)	占净值 比例(%)	市值 (亿元)	占净值 比例(%)
制造业	4189.16	34.12%	6904.52	29.59%	5589.00	31.95%	6912.93	28.08%
信息传输、软件和信息技术服务业	927.24	7.55%	2067.69	8.86%	1190.37	6.81%	2068.43	8.40%
批发和零售业	416.58	3.39%	635.97	2.73%	505.81	2.89%	637.08	2.59%
金融业	388.63	3.17%	760.47	3.26%	836.96	4.79%	763.00	3.10%
房地产业	246.65	2.01%	473.32	2.03%	344.13	1.97%	473.64	1.92%
文化、体育和娱乐业	217.09	1.77%	261.91	1.12%	268.61	1.54%	262.84	1.07%
租赁和商务服务业	167.62	1.37%	254.69	1.09%	196.40	1.12%	255.00	1.04%
交通运输、仓储和邮政业	148.73	1.21%	314.06	1.35%	248.11	1.42%	314.25	1.28%
水利、环境和公共设施管理业	148.31	1.21%	205.53	0.88%	181.63	1.04%	205.65	0.84%
电力、热力、燃气及水生产和供应业	146.90	1.20%	206.33	0.88%	246.65	1.41%	207.93	0.84%
农林、牧、渔业	133.92	1.09%	163.35	0.70%	170.14	0.97%	163.39	0.66%
建筑业	124.32	1.01%	226.92	0.97%	198.52	1.14%	227.09	0.92%
卫生和社会工作	95.59	0.78%	133.26	0.57%	111.07	0.64%	133.27	0.54%
采矿业	84.60	0.69%	136.82	0.59%	117.23	0.67%	137.45	0.56%
科学研究和技术服务业	68.74	0.56%	111.38	0.48%	83.91	0.48%	111.48	0.45%
住宿和餐饮业	20.57	0.17%	23.28	0.10%	23.68	0.14%	23.28	0.09%
综合	12.33	0.10%	25.12	0.11%	18.54	0.11%	25.12	0.10%
教育	10.49	0.09%	7.64	0.03%	10.98	0.06%	7.64	0.03%
居民服务、修理和其他服务业	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
行业集中度(前三名)	5532.98	45.07%	9732.68	41.71%	7616.33	43.54%	9744.36	39.59%

数据来源:天相投顾