

# 把握牛市行情 公募大手笔增持白马蓝筹

## 前十大重仓股中七只股价创新高

□本报记者 叶斯琦 李惠敏

2019年一季度,A股市场大幅走强,迎来一波牛市行情。统计显示,中国平安、五粮液、贵州茅台等白马蓝筹获公募基金大手笔增持,部分银行、电气设备等行业的个股则遭到减持。

展望后市,部分绩优基金经理认为,因市场前期涨幅较大,后市震荡幅度大概率加大,个股出现进一步分化。具体看好的板块则包括消费制造、5G、人工智能、工业互联网以及物联网为代表的新经济方向。

证券简称	增持市值(万元)	持有基金个数	天相行业类型	2019年1季度涨跌幅%	2019年4月涨跌幅%
中国平安	1326051.77	629	金融-保险	37.43	12.84
五粮液	1291395.76	354	消费品及服务-食品	86.71	7.01
贵州茅台	1172269.61	553	消费品及服务-食品	44.74	11.54
立讯精密	692748.45	226	信息技术-元器件	76.39	6.85
温氏股份	645442.82	307	消费品及服务-农业	55.08	-3.20
长春高新	641808.12	342	医药-生物制品	81.14	-1.81
泸州老窖	514738.95	171	消费品及服务-食品	63.75	3.64
招商银行	445147.35	311	金融-银行	34.50	6.13
伊利股份	419731.15	311	消费品及服务-食品	27.23	9.55
古井贡酒	352075.76	49	消费品及服务-食品	99.22	4.68

证券简称	减持市值(万元)	持有基金个数	天相行业类型	2019年1季度涨跌幅%	2019年4月涨跌幅%
工商银行	224074.51	146	金融-银行	5.29	7.36
国电南瑞	145948.80	58	投资品-电气设备	13.92	2.32
农业银行	138507.58	122	金融-银行	3.51	3.22
中国中车	130085.10	23	投资品-机械	0.89	3.30
烽火通信	127786.37	46	信息技术-通信	10.68	3.05
济川药业	121705.57	32	医药-中西药	2.95	10.60
三安光电	111397.31	62	信息技术-元器件	29.71	-10.36
山东黄金	107699.71	69	原材料-有色	2.74	-3.76
双汇发展	103477.85	77	消费品及服务-食品	9.58	3.48
恒立液压	101789.75	31	投资品-机械	64.31	-4.73

数据来源:天相投顾

### 6只战略配售基金份额增加

截至4月22日,备受市场关注的6只战略配售基金已全部披露2019年一季度。因为在1月放开申购,6只战略配售基金均获得不等份额的申购,份额共增加1.08亿份。持仓上,6只基金仍以债券为主,平均股票持仓比例23.2%。

### 平均股票持仓比例2.32%

根据6家战略配售基金一季度报告,6只基金一季度的净值增长率分别为:汇添富3年战配基金30.08%,嘉实3年战配基金1.21%,南方3年战配基金25.5%,易方达3年战配基金2.19%,招商3年战配基金23.7%,华夏3年战配基金1.49%。

在资产配置方面,6只基金仍以债券投资为主,权益投资占基金总资产的比例较小,分别为汇添富3年战配基金4.11%,嘉实3年战配基金0.19%,南方3年战配基金3.41%,易方达3年战配基金2.41%,招商3年战配基金2.96%,华夏3年战配基金并无权益仓位配置。6只基金权益投资占基金总资产的平均比例仅为2.32%。

在具体持股方面,位列中国人保战略投资者名单中的招商、易方达、南方、汇添富4只战略配售基金均持有中国人保股票,且中国人保都是上述4只基金的第一大重仓股。在其余股票持仓中,5只战略配售基金也是以传统稳健的白马蓝筹为主,其中格力电器、万科A、上海瀚讯、青衣商行、三美股份等被多只基金持有,但仓位都较小,持有比例都在1%以下。

值得注意的是,根据规定,6只基金封闭期为3年,每半年开放申购一次。2018年7月成立时,6只战略配售基金今年1月迎来首次受限开放申购时段,6只战略配售基金均获得不同数量的申购,申购份额分别为汇添富3年战配基金4482.87万份,嘉实3年战配基金591.95万份,南方3年战配基金2517.87万份,易方达3年战配基金1194.54万份,招商3年战配基金655.97万份,华夏3年战配基金1363.75万份,6只基金合计增加份额1.08亿份。

### 谨慎判断经济走势

对于一季度国内经济走势,嘉实3年战配基金表示,国内外宏观经济平稳运行,流动性保持宽松,外围因素在一季度出现阶段性缓和,市场对实体经济预期边际改善,资本市场风险偏好回升。

展望未来,南方3年战配基金表示,目前旺季开工情况良好,制造业生产端表现较为活跃,尚不能确定是季节因素导致的短期波动,还是经济出现了企稳迹象。从中长期的逻辑上看,还需要观测到社融出现更稳定和持续的改善,以及地产和基建等关键下游需求领域的下行风险消除。目前而言,这几项面临的不确定性仍然较高,对经济的判断依然较为谨慎。

易方达3年战配基金也表示,一季度权益市场的反弹更多体现对之前过度悲观预期的修正,体现估值修复行情,未来走势将更多依赖基本面实际改善的情况。(万宇)

### 偏爱保险和食品

天相投顾统计的2422只积极投资偏股型基金数据显示,公募基金一季度重仓的股票,以保险、食品、信息技术等为主。

其中,中国平安稳居一季度公募基金第一大重仓股,629只基金持有该股,持有的总市值高达328.99亿元。紧随其后的是食品板块的贵州茅台、五粮液和伊利股份,公募基金持有总市值分别为257.36亿元、180.96亿元、153.33亿元。招商银行、立讯精密、长春高新、格力电器、海康威

视、万科A亦出现在前十大重仓股之列。对比公募基金2018年四季度报可以看到,五粮液、立讯精密、长春高新为新进入前十大重仓股。中国平安、贵州茅台、五粮液、招商银行、立讯精密、长春高新、格力电器的股价均于近期创出新高。

一季度,公募基金增持市值前十的股票与前十大重仓股重合度颇高。中国平安是一季度公募基金增持最多的个股。据天相投顾统计,一季度,中国平安的基金增

持市值高达132.61亿元。五粮液和贵州茅台以微弱的差距紧随其后,一季度公募基金增持市值为129.14亿元、117.23亿元。一季度公募基金增持居前个股还有立讯精密、温氏股份、长春高新、泸州老窖、招商银行、伊利股份、古井贡酒。

遭减持的个股,分散在银行、电气设备、机械、通信等板块。工商银行、农业银行的减持市值分别排名第一、第三,一季度公募基金分别减持22.41亿元、13.85亿

元。排名第二的是国电南瑞,一季度公募基金减持14.59亿元。减持市值前十的个股还有中国中车、烽火通信、济川药业、三安光电、山东黄金、双汇发展、恒立液压等。

基金配置的行业方面,从基金净值占比来看,制造业、金融业、信息传输、软件和信息技术服务业为前三甲,占净值比例分别为42.16%、7.14%和6.03%。相比之下,2018年四季度这三个行业股票占经济比例分别为34.96%、6.21%和4.67%。

整体看,一季度除股票市场价格上涨外,广谱的资产价格均在上涨。同时,美联储停止加息进程,市场预期,随着美国加息的停止,新兴市场的资产将受益。目前,A股市场一直处于波动之中,获取收益关键在于能否找到估值便宜且质地优秀的公司。均衡配置的风格将在下阶段延续。选股一直是投资流程的关键,未来将继续挖掘A股和港股市场的投资机会,买入持有业务壁垒高、估值相对便宜的个股。

盈利14.80亿元之后,今年一季度却由盈转亏,合计亏损2.30亿元。

从具体公司来看,一季度旗下基金利润超过百亿元的基金公司共有22家。其中最赚钱的前5名基金公司分别是易方达基金、华夏基金、嘉实基金、南方基金、汇添富基金,利润分别为505.13亿元、435.47亿元、323.08亿元、319.34亿元、272.43亿元。

中位数则在一季度有所下降,从去年四季度末的57.48%下降至55.65%。

债券持仓方面,统计显示,一季度末,开放式混合型基金持仓占比为20.55%,较去年四季度末的26.35%下降了5.8个百分点。

此外,分基金公司来看,一季度不同基金公司之间的股票仓位差距较大。根据天相投顾的统计,基金公司平均股票仓位在40%以下的也有11家。

银华基金、景顺长城基金等净申购份额较多,均在200亿份之上。从申购比例来看,共有8家基金公司净申购比例超过30%,分别为红塔红土基金、中科沃土基金、中庚基金、新沃基金、长信基金、华融证券、财通证券资管、方正富邦基金。

具体到单只基金产品,一季度共有18只基金净申购份额超过100亿份,全部为货币型基金。

### 基金经理看好结构性机会

一定程度上,一季度基金仓位决定了基金业绩,但基金经理普遍认为,后市震荡概率加大,二季度持仓结构比仓位更为重要。基金经理具体看好的板块包括消费制造、5G、人工智能、工业互联网以及物联网为代表的新经济方向。

展望后市,嘉实优化红利混合表示,2019年以来,经济下行的压力仍然存在,但随着信用疏通、降费减费、基建发力等一系列政策的及时出台,有望使得宏观增长更早

企稳。外围摩擦虽然仍存在一定不确定性,但也朝着缓和的方向演进。A股方面,以合理的价格买入优质公司并长期持有是持续获得超额回报的有效途径。目前持仓的三个主要方向:一是长期方向较好,竞争壁垒较高的消费类优质个股;二是在国际上具有竞争优势的制造业龙头;三是逆周期地产股。

交银施罗德优势行业灵活配置混合基金经理何帅表示,对于经济、利率及股票市场,目前持中性态度,经济增速预计

仍有压力,与经济较为相关行业需求压力并未完全释放。A股市场从年初上涨以来,截至目前基本达到“合理的价格”状态,在此环境下预计后市以震荡走势为主。从中长期的角度看,优秀的公司仍有较大机会。但目前不少公司由于年初上涨,基本实现今年隐含回报率。未来希望通过深度研究,找到需求可持续发展的行业以及竞争力可持续拓宽的公司。

景顺长城沪港深精选股票基金表示,基金合计获得利润608.33亿元,今年一季度,货币型基金的利润微降至572.06亿元。债券型基金一季度盈利能力更加突出。一季度,债券型基金实现利润426.67亿元,较去年四季度的372.79亿元增加53.88亿元,也是除货币型基金、保本型基金之外,仅有的连续两个季度实现正收益的基金品种。此外,商品型基金在去年四季度集体

## 一季度公募基金赚逾6168亿元

□本报记者 刘宗根

天相投顾统计数据 displays, 今年一季度, 纳入统计的7294只基金共实现利润6168.84亿元, 而去年四季度, 这些基金亏损高达1412.09亿元。

混合型基金和股票型基金是今年一季度基金行业扭亏为盈的主要贡献者。一季

度,混合型基金实现2911.13亿元的利润。一季度,股票型基金实现2172.27亿元的利润。

去年四季度遭遇亏损的QDII基金,也在今年一季度实现正收益。一季度,QDII基金实现利润75.77亿元,而在去年四季度,QDII基金则亏损94.95亿元。与此同时,FOF基金一季度也实现了7.70亿元的利润。货币型基金方面,去年四季度,货币型

基金合计获得利润608.33亿元,今年一季度,货币型基金的利润微降至572.06亿元。

债券型基金一季度盈利能力更加突出。一季度,债券型基金实现利润426.67亿元,较去年四季度的372.79亿元增加53.88亿元,也是除货币型基金、保本型基金之外,仅有的连续两个季度实现正收益的基金品种。此外,商品型基金在去年四季度集体

## 股基仓位接近九成 重仓股占比上升

□本报记者 李惠敏

今年一季度A股大涨,基金仓位也明显上升。天相投顾统计数据 displays, 开放式混合型基金平均仓位接近7成,达69.95%,较去年四季度增加10.17个百分点。开放式股票型基金平均仓位已接近9成,达88.82%,较去年四季度增加3.7个百分点,考虑到基金通常还需安排5%的现金应对赎回需求,股票型基金接近满仓操作。

其中,一季度末,开放式基金中,股票

仓位平均达72.41%,较去年四季度增加9.46个百分点。封闭式基金中,股票仓位平均达68.32%,较去年四季度增加13.42个百分点,可见封闭式基金比开放式基金加仓力度更猛。全部基金中,股票仓位达72.27%,较去年四季度增加9.61个百分点。

在仓位上升的同时,相较于2018年四季度末,2019年一季度末的重仓股占比也有所上升。天相投顾数据显示,一季度末,开放式股票型基金的重仓股市值占净值比例为46.54%,较2018年四季度末的

44.94%上升1.6个百分点;开放式混合型基金的重仓股市值占净值比例为38.93%,较2018年四季度末的34.36%上升4.57个百分点。整体来看,在一季度A股市场上涨的背景下,偏股型基金提升重仓股占比,较好地把握住该波行情。

与此同时,开放式基金的持股集中度变化不大。统计显示,一季度末,开放式股票型基金持股集中度为52.39%,与去年四季度末的52.79%相比,波动幅度仅有0.4个百分点;而开放式混合型基金的持股集

## 一季度混基股基净赎回均逾5%

□本报记者 刘宗根

随着基金一季报披露完毕,今年一季度基金申购和赎回情况浮出水面。总体来看,期间总计实现净申购,其中货币型基金净申购最多,其次为债券型基金。而股票型基金、混合型基金、指数型基金等则遭遇了不同程度的净赎回。

天相投顾数据显示,今年一季度基金

总申购份额(不含联接基金)为12.47万亿份,总赎回份额为12.38万亿份,净申购882.77亿份,净申购比例为0.69%。

从基金类型来看,货币型基金和债券型基金净申购实现增长。一季度货币型基金净申购1528.12亿份,净申购比例为2.03%;债券型基金净申购651.44亿份,净申购比例为2.23%。同时,混合型基金、股票型基金、指数型基金规模均出现不同程度的缩水。一季度

混合型基金净赎回808.08亿份,净赎回比例为5.27%;股票型基金净赎回438.55亿份,净赎回比例为6.55%;指数型基金净赎回313.62亿份,净赎回比例为0.07%。

基金公司方面,在纳入统计的132家基金公司中,共有66家实现净申购。净申购份额超过200亿份的共有7家,净申购份额超过100亿份的共有20家。博时基金、鹏华基金、兴全基金、富国基金、华夏基金、

银华基金、景顺长城基金等净申购份额较多,均在200亿份之上。从申购比例来看,共有8家基金公司净申购比例超过30%,分别为红塔红土基金、中科沃土基金、中庚基金、新沃基金、长信基金、华融证券、财通证券资管、方正富邦基金。

具体到单只基金产品,一季度共有18只基金净申购份额超过100亿份,全部为货币型基金。

### QDII基金盈利改善

2019年一季度,QDII基金整体规模略有下降,但盈利方面扭亏为盈,较前期有明显改善。

根据天相投顾数据,从盈利来看,在整体185只QDII基金产品中,2019年一季度报告期间的利润扣减本期公允价值变动损益后的净额约为2.04亿元,与正值2018年四季度的-11.73亿元相比大幅改善。

从规模来看,截至2019年一季度末,整体QDII基金的资产净值(含估算基金)为702.85亿元,而前值2018年四季度末为728.34亿元,期间下降25.49亿元,缩水比例约为3.5%。从份额的申购赎回来看,2019年一季度期间,整体QDII基金(含联接基金)总份额为724.71亿份;而一季度期末,总份额为697.24亿份;期间赎回约27.54亿份,申购比例约为-3.8%。

对于全球宏观经济以及海外行情,QDII基金也在一季报中表达了看法。对于美股市场,嘉实美国成

长人民币指出,2019年一季度美国股票市场整体上行,市场风险情绪也相对缓和。美债长端利率倒挂现象偶尔出现几次后都自行回正。此外,市场对美联储加息进程开始抱有逐步放缓预期,这也有助于投资者风险偏好的提升。

对于欧洲市场,融通中国概念QDII表示,欧洲经济仍在筑底过程中,3月PMI大幅低于预期使得投资者对欧元区的悲观情绪浓厚,但微观数据显示欧元区内部经济情况不差,主要受到外需下降的冲击。预计后续随着中国总需求的企稳,欧元区数据也将出现好转。

值得一提的是,新兴市场QDII也发布了一季报。泰达宏利印度股票认为,印度市场在全球市场长期表现突出。印度市场的政策红利将逐步释放,并且一系列的结构性改革措施,包括GST(消费税)改革、房地产改革、正规经济推行改革,使印度市场保持持续的内生增长性。(张焕灼)