公募亮出三季度“底牌” 重仓股调整有新意

□本报记者 李惠敏

截至10月29日，公募基金三季报披露完毕。第三季度，在股票仓位稳中有进的背景下，基金经理积极调仓换股，主要增持业绩确定性更强的绩优“核心资产”。部分高估值板块标的则被公募基金获利兑现。

展望后市，基金经理普遍认为，在市场估值结构分化的背景下，基金经理对业绩难以匹配高估值的板块保持谨慎，受益于经济复苏的传统行业个股更具有安全性。

绩优核心标的成香饽饽

从第三季度A股市场表现来看，7月上证指数在两周内接连突破3000点至3400点，创下逾两年新高，但7月中旬出现快速回调，一度下探3200点，8月、9月则在3200点到3400点间反复震荡，部分前期领涨的热门板块出现了一定程度的调整。

在此背景下，公募基金第三季度积极调仓换股，与此前大举增加医药、科技等热门板块不同，此次主要增持了业绩确定性更强和传统行业的绩优核心标的。

天相投顾数据显示，从板块方面看，制造业获得了公募基金的青睐，在基金净值占比中从第二季度的48.69%提升至50.23%，增加了1.55个百分点，金融业、服务业和交通运输板块等也获得了一定程度的增持。与此同时，信息传输、软件和信息技术服务业则较第二季度出现明显减持。

基金重仓股方面，在第二季度后，贵州茅台、五粮液、立讯精密、隆基股份、中国中免、美的集团、迈瑞医疗和宁德时代继续位居公募基金前十大重仓股之列；泸州老窖和顺丰控股则成为第三季度“十大”新贵。从股价表现看，公募基金前十大重仓股第三季度平均涨幅达34.71%。从以上个股属性看，均属于第三季度业绩增长、确定性更强的绩优“核心资产”。

第三季度公募基金增持的前十大个股中，有8只为当季公募基金前十大重仓股，隆基股份、贵州茅台、五粮液的增持市值均超230亿元。其中，隆基股份作为被公募基金增持最多的个股，第三季度股价上涨84.16%，持有隆基股份的基金数量从第二季度的280只猛增至618只，增持金额达250.629亿元。

高估值板块有待业绩兑现

生物制药龙头长春高新在第三季度被公募基金减持最多，并退出了前十大重仓股名单。持有该股的基金数量从第二季度的462只降至278只，减持市值达到127.39亿元。此外，山东药玻、恒生电子、格力电器、恒瑞医药、三七互娱、南极电商、完美世界、永辉超市和紫光股份也遭到基金的明显减持，减持市值在28亿元至60亿元之间。

上投核心精选基金经理李博表示，减持了部分前期超额收益较多个股，增持了部分市场关注度不高的成长股。嘉实瑞熙三年封闭运作混合基金经理洪流也表示，降低了部分累计涨幅过高的医药类上市公司配置比重。华安红利精选基金经理杨明指出，随着市场高位震荡加大，逐渐逢高减持了高估值板块并增持低估值板块。

博时优势基金经理王俊表示，尽管第三季度部分高估值行业的下跌导致估值分化有所修复，但对高估值行业依然谨慎，虽然部分高估值个股隐含着极为乐观的增长预期，但未来需接受业绩兑现的考验。当前，科技、医药和食品饮料板块估值依然较高，交易较为拥挤。

传统板块有望获增持

展望后市，基金经理普遍认为，随着经济的进一步复苏，传统产业将被公募基金进一步增持。

兴全新视野定期开放混合基金经理董承非表示，虽然短期部分板块和个股存在高估，但是整体市场流动性依旧较好，而经济正从疫情的影响中走出来。

中欧瑞丰灵活配置混合基金经理周蔚文表示，未来几个季度，综合考虑经济、政策、资金、股市估值等因素看，未来A股市场投资机会丰富。景顺长城鼎益基金经理刘彦春也表示，权益投资大有可为。

具体板块方面，周蔚文表示，长期更看好受益经济转型与社会发展趋势的结构性投资机会，未来将继续增加传统产业比例配置，寻找未来行业好转的中长期机会，在合适的价格买入受益于行业好转而业绩高增长的股票。

银华混改红利基金经理贲兴振也表示，短期来看，A股市场从2018年底以来的累计涨幅较大，临近年底的市场难免震荡反复，基金增持了较为安全的银行、保险等顺周期行业。

新华社图片

三季度公募基金增持市值居前个股

证券简称	增持市值（万元）	持有基金个数	2020年3季度涨跌幅%
隆基股份	2506288.70	618	84.16
贵州茅台	2414463.59	1175	14.06
五粮液	2340299.89	865	29.15
顺丰控股	1673393.80	244	48.45
中国中免	1480529.09	490	45.29
美的集团	1319109.32	594	21.42
泸州老窖	1301072.05	265	59.52
中国平安	1291931.63	714	7.89
迈瑞医疗	1079082.95	394	13.84
伊利股份	957418.57	409	23.67

三季度公募基金减持市值居前个股

证券简称	减持市值（万元）	持有基金个数	2020年3季度涨跌幅%
长春高新	1273954.86	278	-15.08
山东药玻	602790.71	9	-21.78
恒生电子	499592.40	202	-8.46
格力电器	434261.41	263	-5.78
恒瑞医药	409809.21	454	-2.69
三七互娱	391661.11	108	-14.56
南极电商	342624.22	60	-18.47
完美世界	303829.44	112	-13.03
永辉超市	297022.67	15	-16.52
紫光股份	286387.45	1	-16.89

数据来源/天相投顾

第三季度公募基金盈利4361.77亿元

□本报记者 余世鹏

天相投顾29日发布的数据显示，第三季度公募基金共盈利4361.77亿元。纳入统计的七大类基金产品第三季度均实现盈利，贡献最大的依然是权益类产品。其中，混合型基金以2500.80亿元利润规模排名第一，股票型基金以1369.22亿元利润规模排名第二，这两者占据全部基金盈利的88.73%。此外，货币型基金、债券型基金、FOF、商品型基金、QDII基金的第三季度盈利分别为344.88亿元、110.99亿元、28.60亿元、4.21亿元、3.07亿元。

从具体产品看，纳入统计的9902只基金（不同份额分开统计）中，第三季度有7774只基金实现盈利。其中，有946只基金盈利规模过亿元，盈利规模在10亿元以上的有64只。天弘余额宝货币基金以44.85亿元的盈利规模位居全市场第一（二季报时排名第五），紧随其后的分别是华夏上证50ETF、景顺成长、易方达消费行业和华泰300ETF，第三季度盈利分别为41.72亿元、40.41亿元、39.46亿元、37.66亿元。

从公司口径看，在纳入统计的141家基金公司中，第三季度有132家公司旗下基金实现盈利。其中，盈利规模在十亿元和百亿元以上的分别有58家和16家。具体看，易方达旗下基金以361.74亿元利润规模继续坐稳头把交椅；排名第二至第五位的分别是汇添富基金（266.12亿元）、富国基金（230.43亿元）、华夏基金（214.87亿元）、嘉实基金（207.00亿元）。

与第二季度相比，第三季度市场赚钱效应有所下降，但依然有25家公司旗下基金实现季度盈利增加。比如，永赢基金旗下基金第三季度实现盈利22.61亿元，较第二季度的11.27亿元增加11.34亿元，增幅达到100.62%；上海东方证券资管旗下产品第三季度实现盈利127.53亿元，较第二季度的121.18亿元增加6.35亿元。此外，还有兴业基金、鹏扬基金等7家公司旗下产品第三季度盈利较第二季度增加亿元以上。

绩优老基受追捧 金牛基金“吸金力”强

□本报记者 万宇 王宇露

今年A股的结构性行情助推了新基金发行市场的火爆。“一日售罄”“发行规模超百亿”的“爆款”基金屡见不鲜。不过，基金三季报显示，多只年内成立的爆款基金在第三季度遭遇大规模赎回，而部分绩优的老基金，尤其是屡获金牛奖的基金受到投资者追捧，规模持续增加。

整体来看，第二季度各类公募基金均出现净赎回的态势在第三季度出现了改变。虽然债券型基金和货币型基金在当季赎回较多，但混合型基金、指数型基金等类型的基金仍出现了不同程度的净申购。

金牛基金成“吸金王”

今年上半年爆款基金频出，但在第三季度，多只爆款基金规模出现缩水。

5月22日成立的易方达均衡成长股票基金成为第三季度规模缩水最多的主动偏股类爆款基金，其发行份额达269.67亿份，在第三季度却遭到赎回，净赎回85.81亿份，截至第三季度末的份额为183.86亿份。

6月18日成立的工银高质量成长混合基金，发行份额达119.89亿份，但第三季度其A、C份额合计被净赎回58.16亿份，当前总份额为61.73亿份。

由茅炜和王博管理的南方成长先锋混合基金成立于6月12日，发行份额达321.15份，是年内发行份额最大的爆款基金。不过，第三季度其A、C份额合计被净赎回43.68亿份。

总体来看，根据天相投顾对股票型和混合型（不包括指数型）基金数据进行计算后发现，第二季度末规模在百亿份以上的基金有25只，总份额合计4387.16亿份，但第三季度总体被净赎回172.65亿份。

在爆款基金规模缩水的同时，不少绩优老基金却得到了投资者的青睐，规模持续增加，其中金牛基金尤其亮眼。具体来看，第三季度多次登上热搜的基金经理蔡嵩松管理的诺安成长混合基金成为第三季度的“吸金王”，净申购达82.47亿份。

由董承非、童兰管理的兴全趋势投资混合，第三季度也获得67.42亿份的净申购，最新规模达325.27亿份，是老基金中规模一直稳健提升的明星品种。值得一提的是，该基金曾6次荣获金牛奖，2019年还荣获了“七年期开放式混合型持续优胜金牛基金”的奖项。

此外，由金牛基金经理周蔚文、张坤、谭昌杰管理的中欧瑞丰混合、易方达蓝筹混合、广发趋势优选混合等基金也均获得了规模较大的净申购。

混合型与指数型出现净申购

天相投顾数据显示，第三季度公募基金（含联接基金）总体出现净赎回，净赎回7556.78亿份。但与第二季度各类型基金均出现不同程度净赎回不同的是，第三季度净赎回主要集中在债券型基金和货币型基金上，混合型基金、指数型基金等类型的基金则在第三季度出现净申购。

具体来看，债券型基金和货币型基金第三季度净赎回份额分别达5126.40亿份和3080.28亿份，净赎回比例分别为10.90%和4.12%。其他净赎回较多的基金类型还有积极投资股票型基金和QDII基金，净赎回份额分别为216.98亿份和17.45亿份，净赎回比例分别为0.07%和1.65%。

混合型基金在第三季度净申购最多，净申购份额达646.55亿份，净申购比例为2.82%。指数型基金同样申购较多，净申购份额为138.84亿份，净申购比例为0.02%。FOF和商品型基金第三季度净申购份额分别为71.98亿份和26.95亿份，净申购比例分别为12.99%和13.81%。

从基金公司来看，在纳入统计的141家公司中，有48家公司第三季度实现净申购。净申购份额超过100亿份的有7家公司，其中华宝基金、国泰基金、诺安基金净申购份额最多，分别为374.91亿份、212.25亿份、158.92亿份。在申购比例方面，共有21家公司第三季度净申购比例超过10%，净申购比例最高的恒越基金和惠升基金分别达到93.79%和82.19%。在出现净赎回的公司中，20家公司第三季度净赎回份额超过100亿份，净赎回份额较多的多为大型基金公司。净赎回比例超过10%的公司有43家。

QDII业绩分化明显

基金经理看好全球权益市场

□本报记者 李岚君

公募基金三季报披露落下帷幕。从已披露的数据看，相比第二季度，第三季度QDII基金虽然在资产净值上有所增长，但赎回仍大于申购。从投资类别的收益看，QDII基金业绩分化较为明显，油气类QDII和恒生指数类QDII表现不佳。

三季度出现小幅净赎回

天相投顾数据显示，QDII基金（不含联接基金）第三季度末的资产净值（含估算基金）达到1181.25亿元，相比第二季度的1163.86亿元，增长近20亿元。

尽管QDII基金资产净值有所增加，但从申购赎回变化上看，QDII基金第三季度出现小幅度净赎回。数据显示，第三季度初QDII基金份额为1009.58亿份，整个季度总申购份额达到209.40亿份，总赎回份额达到229.40亿份，期末总份额为989.58亿份，净赎回20亿份。

从业绩上看，可供统计的218只QDII基金中，115只QDII基金第三季度收益为正。有人欢喜有人愁。在部分QDII基金业绩喜人的同时，也有产品黯然失色，不同投资类型的产品之间业绩分化越发明显。其中，虽然油气类QDII基金净值相比最差的阶段已经出现一定程度的反弹，但多只产品表现依旧惨淡。除油气QDII外，多只投资港股市场的QDII基金表现也不容乐观。

对后市保持乐观

展望未来，上投摩根亚太优势基金经理张军表示，第四季度市场核心变量是基本面，目前基本面上行趋势正在强化，国内外需求共振有利于市场进入盈利驱动的上行趋势。仍然看好整个东北亚的市场，尤其是科技板块。

南方全球精选基金经理黄亮表示，对于全球权益市场第四季度表现持谨慎乐观的判断。在他看来，以中美为代表的全球主要经济体推动复工复产的政策效果明显，全球经济将继续企稳并好转。同时，全球主要经济体的宽松政策未来将进一步推升市场流动性，提升投资者的风险偏好。在全球经济低增长、低通胀和低利率的背景下，可重点关注经济持续复苏带来的顺周期行业投资机会。

富国中国中小盘基金经理张峰认为，看好港股后市。在他看来，全球利率低企，为股票持续稳定上涨奠定了良好基础。并且，中概股回归香港市场，优质成长股在香港上市以及国内经济复苏，将吸引海内外资金持续流入港股市场。

股票仓位上调 公募释放积极信号

□本报记者 徐金忠

今年第三季度，A股市场呈现震荡盘整态势。数据显示，当季公募基金产品股票仓位稳中有进，继续保持高仓位运行。其中，部分市场关注的知名基金经理更是较为进取。

公募产品维持高仓位

天相投顾数据显示，截至第三季度末，全部公募基金产品（可比数据）的平均股票仓位是72.47%，相比第二季度末的72.38%略有提升。

具体来看，截至第三季度末，全部开放式基金的平均股票仓位为72.41%，而二季度末为72.39%；封闭式基金的平均股票仓位为75.18%，较第二季度末的71.64%略有提升。

分产品类型来看，可比数据下，股票型开放式基金第三季度末的平均股票仓位为88.09%，略高于第二季度末的86.57%；混合型开放式基金第三季度末的股票仓位为69.13%，较第二季度末的69.29%略有下降。

持股集中度方面，可比数据下，第三季度末全部公募基金产品的平均持股集中度为57.70%，而第二季度末的这一数据为56.72%。其中，开放式基金第三季度末的平均持股集中度为57.74%，高于第二季度末的56.73%；封闭式基金第三季度末的平均持股集中度为56.01%，略低于第二季度末的56.48%。

分产品来看，截至第三季度末，股票型开放式基金的平均持股集中度为56.88%，高于第二季度末的54.73%；混合型开放式基金的平均持股集中度为57.97%，相比第二季度末的57.27%略有上升。

知名基金经理积极运作

天相投顾数据显示，从公司角度来看，第三季度末有19家基金公司旗下产品的平均股票仓位超过90%；52家基金公司旗下产品的平均股票仓位超过80%。具体到基金公司来看，新沃基金、格林基金、南华基金、东方阿尔法基金、华润元大基金、华宸未来基金、睿远基金、先锋基金等基金公司旗下基金产品的股票仓位较高。

但是，上述数据具有特殊性，旗下基金产品平均股票仓位较高的公司一般是规模偏中小且产品类型集中在主动权益类的基金公司。

此外，统计数据还显示，第三季度末共有900余只基金产品的股票仓位超过90%。另外，在可比数据下，股票仓位比前一季度提升的基金产品有1100余只。

其中，一些市场关注的知名基金经理管理的产品普遍保持了较高仓位，释放出看好后市的积极信号。例如，截至第三季度末，睿远基金旗下两只基金产品睿远成长价值混合基金、睿远均衡价值三年持有混合基金的股票仓位分别为92.56%和91.18%，相比第二季度末均有一定程度的提升。此外，刘格崧管理的广发小盘成长A、张坤管理的易方达蓝筹精选、谢治宇管理的兴全合宜、朱少醒管理的富国天惠精选成长A、冯明远管理的信达澳银新能源产业、杨浩管理的交银新生活力等基金产品在第三季度末的股票仓位也出现了提升。

新目标 引领资本市场新征程

（上接A01版）新征程中，资本市场改革发展应全面优化资源配置效率。全会提出，全面深化改革，构建高水平社会主义市场经济体制。坚持和完善社会主义基本经济制度，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用，推动有效市场和有为政府更好结合。众所周知，资本市场是资源配置方式最灵活、效率最高、成本更低的金融市场，价格形成机制相对更为完善，更能发挥“无形之手”的资源配置功效，促进实业与资本的畅通。未来，资本市场改革发展应以完善多层次市场体系为重点，深化交易所市场板块改革，满足不同发展阶段企业的投融资需求，打通企业在多层次市场体系内部的成长通道；应完善退市制度，简化退市程序，形成优胜劣汰的良性市场生态；应推动高水平的制度型开放，积极参与国际金融治理，提升国际国内两种资源的配置能力和效率。

千里之行，始于足下。新目标已经绘就，新征程也已开启。站在30年飞速发展的基础上，资本市场更有底气和能力去开创“十四五”发展新局面，实现资本、科技与实体经济的高质量循环。