

“喝酒吃药”全面丰收 抢先调仓决战年底

基金三季报已披露完毕，天相对其中400只偏股型基金前50大重仓股进行统计的数据显示，大消费板块是这些基金三季度的新增配置重点，银行、交通运输等板块则成为基金抛售对象，地产股成为基金博反弹标的，三季度万科等地产股位列增持前50大重仓榜单。同时，在三季度已经有基金开始认识到周期性行业和大市值股的估值优势，组合结构从偏重消费转向平衡。

□本报记者 徐国杰 上海报道

大消费概念受宠

分行业来看，三季度基金增持的重仓股集中在医药、食品饮料、商业、汽车等行业，而金融、交通运输则成为减持的主要目标，基金减持的前4大重仓股均是银行股，如兴业银行、浦发银行等。基金前50大重仓股中，苏宁电器、伊利股份、东阿阿胶、云南白药等一批大消费类股非常抢眼，占据了重要位置。中国证券报记者粗略计算，在基金前50大重仓股中，食品饮料、医药、家电这些大消费概念股占到24只，占比约一半。其中，医药股尤其受到基金和市场青睐，涨势喜人，如东阿阿胶名列增持榜第7位，三季度涨幅43.12%，远远超过同期大盘涨幅，海正药业同样位列增持榜第15位，三季度涨幅高达72.52%。

综合来看，截至三季度末，基金普遍维持着高仓位，但是结构上重配了医药、食品饮料、机械制造等行业，与沪深300等基准指数相比，偏离度较高。这是许多基金在今年以来业绩领先的主要原因，但是自从10月有色、煤炭等周期性行业崛起以后，偏股基金平均净值增长就远远落后于指数上涨幅度。

事实上，在三季度已经有不少基金认识到组合过于偏重消费的弊端，一些基金开始提前调整，增加了大市值股票的配置。如富国天益认为，周期性行业和大市值公司表现低迷，估值处于市场低位，成长股和中小盘股经过持续炒作已经积累了明显的泡沫。而大市值股票已经很明确地进入了价值区间。因此，天益基金一方面适度提高了仓位水平，另一方面增加了大市值股票的配置。

扭亏为盈 三季度大赚3170亿元 股基成为最大赢家

□本报记者 江沂 深圳报道

三季度，深度调整的市场逐步企稳上升，这几个月成为今年以来股票型基金业绩最好的时间段。基金业绩大幅提升，据天相统计，三季度各类型基金(含QDII)共获得盈利3170.30亿元，而二季度各类型基金(含QDII)共亏损了3510.65亿元。其中股票型基金盈利幅度最大，创造利润达到2010.75亿元。

进入7月份，欧债危机影响基本消除，美国继续维持宽松货币政策，国内货币供应量同比增速出现好转。在国内经济增长好于预期、经济“二次探底”担忧降低的情况下，二季度调整较大的机械、建材和汽车等板块率先反弹，整体上因新兴行业发展规划等政策出台，新经济转型的板块如新能源、医药、大消费等继续表现强劲。基金除了加大仓位配置之外，也积极把握行业轮动的节奏。据天相统计，今年三季度股票型基金共盈利2010.75亿元，混合型基金盈利1026.23亿元，债券型基金盈利36.29亿元，保本型基金也盈

基金“巨手”造就中小盘牛股

□本报记者 易非 深圳报道

天相投顾的统计数据显示，在三季度中，苏宁电器、洋河股份、莱宝高科、海宁皮城等一批股票受到了基金增持，这使得一批中小盘股票的涨幅远远超过了同期大盘涨幅。值得注意的是，在三季报的投资展望中，一些基金强调仍然要精选成长空间较大、预期较为明确的个股，认为这才是获取超额收益的源泉。研究人员认为，三季度加仓的这些中小盘股票，尽管10月初一周出现了较快的下跌，但近期出现恢复性上涨，在一定程度上证明了基金并没有放弃这些中小盘股票。

猛烈加仓中小盘股

三季度初，市场开始争论房地产是否已经利空出尽，大类资产是否估值修复，市场风格转换是否会发生，周期股由此出现了一波反弹，但随即以商业、零售、食品饮料为代表性的消费类资产成为市场大幅上涨的中枢。在此过程中，这些板块中的中小盘股票被基金猛烈加仓，三季度涨幅超过40%，远远超过大盘同期涨幅。如基金增持的第一大重仓股苏宁电器三季度涨幅达到40.09%，增持的莱宝高科涨幅为57.02%，洋河股份上涨39.54%，海宁皮城上涨70.50%，软控股份涨幅达到40.63%。

10月以来，在美国第二轮量化宽松以及房地产板块受压、大批房地产投资资金有望转投股市的背景下，大盘股出现了强烈反弹，小盘

调仓仍将继续

对于四季度市场，基金大多表示，较为宽松的政策和充裕的流动性仍将推动股市震荡上行，将继续维持高仓位，只是在结构上可能会有进一步调整。

值得注意的是，在基金增持的前50大重仓股中，还出现了地产股的身影，如万科，在基金增持的前50大重仓股中位列第4，市场表现也不错，三季度涨幅23.89%，而且自10月以来也有超过10%的涨幅。同样，房地产并未大量出现在三季度减持股的名单上，仅有金融街名列减持前50大，一个重要原因是诸多基金早在上半年就开始大幅减持地产，时至三季度已经抛无可抛，有的基金在三季度还积极参与了地产股的反弹游戏，从实际效果来看，如果介入及时，也享受到了一定成果。

对于10月以来周期类股的强力上涨，从三季报中也可以发现，基金在今后可能还将继续调整持仓，配置低估值品种。广发小盘成长基金表示，部分蓝筹股目前业绩增速并不逊于新兴行业，但是估值依然偏低，我们坚信这种行业或板块估值的背离一定会得到纠正。进入四季度以来，这种估值修复正在有效的进行，我们认为这一个过程并没有结束。”

不过也有基金认为，从大方向上来讲，消费及新兴产业仍是未来重点投资对象。周期性行业只是在负面因素逐步消化的情况下面临阶段性估值修复的机会，这类行业更大的趋势性投资机会则有待新一轮经济周期的来临。随着“十二五”规划的即将出台，调结构仍将是一个持续的投资主题，受益于调结构的大消费和新兴行业仍具有中长期投资价值。

基金三季报业绩大比拼

利15.25亿元。另外，QDII基金也获得利润76.13亿元。

由于市场回暖，从基金公司看，管理资金规模越大，盈利越多，为持有人赚取利润最多的基金公司为华夏基金，三季度盈利达到296.44亿元。易方达、广发、嘉实分列二、三、四名，他们的利润均超过160亿元。盈利最小的基金公司为金元比联，利润为0.84亿元。

从单只基金看，易方达价值堪称最挣钱的基金，一共给基民带来49.54亿元利润，三季度增长率为21.57%，而二季度最赚钱的基金则为一只货币市场基金。排在第二的是广发聚丰基金，该基金三季度共获得了47.94亿元的正收益，季度增长率为22.20%。值得注意的是，由于指数基金仓位较高，本季度反弹中，它们的盈利也较为领先，由于深证100反弹幅度较大，深证100ETF净值上涨幅度达到24.12%，一共为持有人赚得46.04亿元的利润，成为最赚钱的指数型基金。另外，规模最大的沪深300基金嘉实300给持有人带来的利润达到39.95亿元。

股票则出现了杀跌行情，以上这些小盘股票也未例外，如莱宝高科从9月30日的收盘价36.9元，最低调到29.99元，海宁皮城从58元最低调到43.6元，但是这些股票旋即大幅收复失地，其中莱宝高科于昨日还创出了45.1元的新高，最后收盘于42.78元。从基金三季度报告的观点来看，一些基金仍然青睐于这些内需增长或者结构转型的股票，成长空间巨大的优质中小盘股票更是深受关注，10月份以来中小盘股票的暴跌或被他们视为错杀带来的投资良机。

密切关注创业板

在基金对中小盘股票的加仓中，创业板也为其所关注。天相投顾统计显示，三季度有三只基金将碧水源列入其前十大重仓股中。碧水源公司三季度的报告则显示，其前十大流通股东皆为基金，其中汇添富均衡增长为第一大流通股股东，持股193万股，尾随其后的为富兰克林国海潜力组合基金和银华优质增长基金，持股数分别为184万股和144万股。

除此之外，通过查阅基金的三季报，我们发现尤洛卡、上海凯宝、智飞生物、乾照光电、龙源技术、万邦达、康芝药业等一批创业板股票成为很多基金的前十大重仓股。基金对这些创业板股票如此重仓，说明其对这些公司的成长前景相当看好。而华谊兄弟、超图软件两只以前市场比较热门的创业板股票则被基金剔除出三季度的前十大重仓股，因此它们三季度的涨幅远远跑输大盘。



基金2010年三季度增持前五大行业					
行业名称	2010年三季度		2010年二季度		增减比例
	市值(亿元)	占净值比例(%)	市值(亿元)	占净值比例(%)	
食品、饮料	1514.62	8.91	1005.68	6.70	2.21
机械、设备、仪表	2186.48	12.86	1610.20	10.73	2.13
批发和零售贸易	1320.95	7.77	910.78	6.07	1.70
金属、非金属	793.96	4.67	497.58	3.32	1.35
医药、生物制品	1643.85	9.67	1287.57	8.58	1.09
行业集中度(前三名)	5347.86	38.39	4657.86	42.59	-4.20

基金2010年三季度前20大重仓股(按市值排序)					
名称	2010年三季度			天相行业类型	2010年三季度涨幅(%)
	基金持有总市值(万元)	占流通股比例(%)	持股数(万股)		
苏宁电器	2593923.05	31.31	162853.94	94	消费品及服务—商业
中国平安	2525018.88	9.97	47740.95	142	金融—保险
贵州茅台	2146748.36	13.48	12722.98	81	消费品及服务—食品
招商银行	1872228.07	8.18	144573.60	100	金融—银行
五粮液	1426441.47	10.95	41550.87	116	消费品及服务—食品
伊利股份	1390453.70	45.57	33161.31	77	消费品及服务—食品
东阿阿胶	1081817.68	33.58	21952.47	60	医药—中药
中兴通讯	1064221.71	19	43173.29	37	信息技术—通信
兴业银行	945056.07	6.82	40876.13	45	金融—银行
浦发银行	871972.33	5.86	67281.82	39	金融—银行
康美药业	864556.72	27.34	46332.09	53	医药—中药
民生银行	826041.96	7.17	161969.01	43	金融—银行
国电南瑞	743576.47	23.25	11861.17	45	投资品—电气设备
美的电器	711647.30	14.91	46512.90	24	消费品及服务—家电
云南白药	705722.18	16.1	10128.05	30	医药—中药
恒瑞医药	693975.31	19.1	14223.72	35	医药—化学药
泸州老窖	692540.18	26.68	19083.50	46	消费品及服务—食品
万科A	645888.17	7.96	76891.45	32	房地产—房地产开发
中国太保	638944.21	10.93	29304.78	37	金融—保险
双汇发展	635216.83	18.09	10962.25	25	消费品及服务—食品

基金2010年三季度新增前20大重仓股(按市值排序)					
名称	2010年三季度			天相行业类型	2010年三季度涨幅(%)
	基金持有总市值(万元)	占流通股比例(%)	持股数(万股)		
金发科技	136758.25	7.21	10063.15	13	原材料—化工
祁连山	105511.52	11.32	5375.01	15	投资品—建材
光大银行	67052.38	7.91	19379.30	5	金融—银行
中大型股	53963.75	7.11	2663.56	5	投资品—贸易
天山股份	52328.23	6.18	1907.01	6	投资品—建材
广联达	46208.10	19.75	888.62	8	信息技术—软件及服务
东方金钰	46056.42	12.46	2222.80	2	消费品及服务—商业
友阿股份	45993.94	8.69	1791.74	5	消费品及服务—商业
远光软件	38165.11	5.45	1339.13	4	信息技术—软件及服务
包钢股份	34604.97	3.85	10486.35	1	原材料—钢铁
达望谷	34184.87	8.96	1454.68	5	信息技术—通信
獐子岛	33376.14	1.72	735.16	3	消费品及服务—农业
农业银行	32224.36	1.2	12346.50	5	金融—银行
ST昌河	31335.93	5.81	1134.54	2	投资品—机械
宁波港	29480.91	7.55	8304.48	3	交通运输—航运业
江淮动力	26853.61	4.98	4209.03	1	投资品—机械
南宁铝业	26072.24	4.74	1359.35	3	消费品及服务—食品
雅戈尔	25899.76	1.14	2250.20	1	消费品及服务—纺织服装
康鸡股份	25828.50	4.44	3350.00	1	原材料—造纸包装
南京中商	25600.31	6.35	810.39	5	消费品及服务—商业

基金2010年三季度增持前20大重仓股(按增持市值排序)									
名称	2010年三季度				2010年二季度				增持市值(万元)
	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	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	
苏宁电器	2593923.05	31.31	162853.94	94	1728164.98	32.16	151593.42	76	865758.07
五粮液	1426441.47	10.95	41550.87	116	670966.04	7.36	27939.17	64	749475.44
贵州茅台	2146748.36	13.48	12722.98	81	1489277.82	12.31	11622.78	67	666470.54
万科A	645888.17	7.96	76891.45	32	52627.63	0.8	7762.19	5	593260.54
伊利股份	1390453.70	45.57	33161.31	77	890847.12	41.59	30266.64	59	499606.57
三一重工	625531.91	9.58	21378.40	34	253398.73	6.21	13869.66	21	372133.18
中兴通讯	1064221.71	19	43173.29	37	693205.89	15.85	36029.41	32	371015.82
康美药业	864556.72	27.34	46332.09	53	506171.35	24.23	41059.22	34	358385.38
东阿阿胶	1081817.68	33.58	21952.47	60	727334.25	32.01	20924.46	58	354483.44
盐湖钾肥	631317.60	26.4	10315.65	26	286719.57	18.81	7351.78	10	344598.03
中材国际	417245.14	19.33	11690.81	37	82861.93	7.61	4603.44	6	334383.21
国电南瑞	743576.47	23.25	11861.17	45	412847.85	21.08	10754.05	29	330728.62
中国平安	2525018.88	9.97	47740.95	142	2198288.56	10.16	48653.42	143	326730.32
山东黄金	614475.70	15.9	10998.31	44	357360.64	14.2	9825.02	23	256845.06
海正药业	446809.08	21.29	10297.51	19	191316.41	15.72	7607.01	14	255492.67
上海汽车	629624.72	4.38	37366.45	19	398561.12	3.81	32482.57	11	231063.60
上海医药	525034.16	28.41	23491.46	29	305587.74	22.56	18656.15	19	219446.42
中国宝安	289827.88	22.62	24253.38	14	80609.61	8.75	9373.21	6	209218.27
华城汽车	247683.58	13.11	19305.03	17	39494.00	3.33	4900.00	1	208189.58
莱宝高科	311236.48	20.73	8434.59	27	104088.70	10.89	4429.31	16	207147.78

基金2010年三季度减持前20大重仓股(按减持市值排序)									
名称	2010年三季度				2010年二季度				减持市值(万元)
	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	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	945056.07	6.82	40876.13	45	1513600.92	10.97	65723.01	85	-568544.85
浦发银行	871972.33	5.86	67281.82	39	1409092.63	10.08	103818.94	83	-537120.30
招商银行	1872228.07	8.18	144573.60	100	2349594.27	10.22	180599.10	141	-477366.20
民生银行	826041.96	7.17	161969.01	43	1260310.21	11.07	208315.74	74	-434268.25
中国人寿	122248.71	0.27	5678.06	6	523456.82	1.02	21192.58	26	-401208.11
北京银行	99874.53	1.34	8364.70	13	344661.95	7.13	28211.00	41	-244787.42
铁龙物流	40005.51	4.65	3269.36	3	250589.89	26.39	18548.40	26	-209983.39
深发展A	369291.30	7.33	22767.65	17	576455.08	10.61	32947.82	41	-207163.78
中金黄金	169009.46	6.36	4309.27	10	362721.36	18.66	7021.32	21	-193711.90
长江电力	71379.25	1.27	9318.44	5	261789.55	4.27	20959.93	18	-190410.30
中国国航	171730.94	1.84	14443.31	15	359972.57	4.46	35016.79	35	-188241.63
工商银行	510661.14	0.5	126401.27	17	672108.29	0.66	165543.91	22	-161447.14
南方股份	122921.31	5.62	5487.56	7	271781.77	13.22	12917.38	17	-148960.46
交通银行	214213.45	1.24	36933.35	12	356152.66	1.99	59260.01	19	-141939.21
中国太保	638844.21	10.93	29304.78	37	780708.88	12.79	34286.73	58	-141864.67
中国联通	554670.48	5.15	109187.10	20	684184.65	6.06	128364.85	34	-129514.18
东方航空	26145.06	1.91	3444.67	3	149944.81	12.01	21637.06	6	-123799.75
建设银行	229416.83	5.54	49873.22	13	343951.29	8.13	73181.13	20	-114534.46
许继电气	42336.00	5.3	1400.00	1	149555.57	21.55	5690.85	16	-107219.57
海信电器	9762.61	1.08	799.64	2	111974.45	12.55	9292.49	9	-102211.84

统计口径：公布2010年三季报的400只积极投资偏股型基金，包括封闭式基金、开放式股票型和混合型基金，不含债券型、货币型、保本型和指数型基金。注意：下方三张表格的基金样本为不可比样本。公布2010年三季报的基金样本为400只，公布2010年二季报的基金样本为381只。

基金仓位升至81.95%

□本报实习记者 方红群 深圳报道

天相投顾统计数据显示，截至今年三季度末，在剔除了指数型、债券型、保本型和货币基金后，所有公布三季报的400只基金平均股票仓位为81.95%。其中，381只有二季度数据可比的基金平均股票仓位为82.06%，相比其二季度72.9%的平均仓位水平，上升了9.16个百分点。