

“厚”军工“薄”医药

基金经理激辩成长股

□本报记者 刘夏村

减持百亿医药股

据天相投顾对今年公募基金三季报的统计，公募基金三季度的前五十大重仓股主要分布于消费品及服务、TMT、医药、金融、投资品等领域，其中前十大重仓股分别是伊利股份、长安汽车、恒瑞医药、中国平安、恒生电子、万科A、华东医药、东华软件、格力电器、海康威视。

值得关注的是，医药股在三季度遭到大幅度减持。天相投顾统计的数据显示，在减持前五十大股票中有十只为医药股，分别是云南白药、新华医疗、康美药业、人福医药、双鹭药业、红日药业、复星医药、和佳股份、益佰制药和康缘药业，累计减持市值达到153.38亿元；其中，云南白药减持额度最大，达到22.27亿元。另外，在前述五十大重仓股中，歌尔声学、格力电器、贵州茅台、蓝色光标、美的集团、青岛海尔、上海家化、兴业银行、伊利股份、中国平安等股票亦位列被减持前五十大个股中。

与医药股“惨遭抛弃”不同的是，三季度公募基金大手笔买入军工股。在三季度公募

基金新增投资前五名中有三只军工股，分别是位列第二的信威集团、位列第四的四创电子和位列第五的奥普光电。其中，有十只基金持有信威集团，持有市值达到6.25亿元；分别有九只基金持有四创电子、奥普光电，持有市值为4.91亿元、4.41亿元。在三季度增持前五十大股票中，有三只为军工股，分别是位列第四的中航飞机、位列第六的中国重工，位列第十三的中航重机。其中，分别有二十八只基金持有中航飞机，增持市值达到13.38亿元；有十三只基金持有中国重工，增持市值达到11.48亿元；有十二只基金持有中航重机，增持市值达到8.45亿元。这意味着，公募基金累计买入前述6只军工股达到48.88亿元。与此同时，军工股亦为公募基金贡献不菲的收益，如三季度信威集团的涨幅达到126.96%，中航重机的涨幅达到117.5%，奥普光电的涨幅达到88.65%、四创电子的涨幅达到65.85%、中航飞机的涨幅达到49.95%、中国重工的涨幅达到36.12%。

结构性行情将延续

尽管A股市场在三季度显现回暖迹象，但部分在三季度取得不菲业绩的基金经理则认为，未来市场仍将大概率维持结构性行情。

中邮战略新兴产业基金经理认为，在改革预期的主导下，经济结构转型将进入加速期，经济增长驱动力将由之前的房地产产业链以及重工业逐步升级为高端制造业、新型消费以及现代服务业。因此，市场未来大概率仍将维持结构性行情的演绎。在行业配置方面，依然看好代表未来中国经济发展方向的战略新兴产业，如互联网产业、信息安全产业、生物医药、环保等行业。

华商主题精选基金经理认为，就目前发展态势，中国的复兴势不可挡也面临外部的重重阻力，军工行业在此过程中的战略地位持续凸显。作为过去十多年主导产业的房地产问题越来越多，去地产化趋势已成，作为体量大、链条长的军工行

业极有可能成为未来中国经济的主导产业。因此，军工行业可能会成为未来很长时间内最具成长性的领域，也必然成为未来投资组合中的核心配置。全球智能化的趋势使得集成电路产业成为持续的最大受益行业，因此涉及芯片设计、封装、制造、原料和设备环节的企业将持续快速增长，也将成为其投资组合的重要配置。此外，生物医药、新材料、新能源、文化传媒也将是未来非常有弹性的需求点，这些领域的投资机会必然层出不穷，也将是该基金投资的重点方向。

大摩多因子策略股票基金经理则表示对未来市场中长期看好，但是对于市场短期的判断，在观察过去一段时间的成长股行情，基本面因子的表现乏善可陈，交易行为与分析师预期渐成主导，可见投机情绪较为浓厚，同时创业板已处高位，风险暴露较高，故建议谨慎配置成长股，并密切关注超跌蓝筹的阶段性机会。

三季度基金盈利逾二千亿

权益类占比超八成

□牛牛理财网研究中心 何法杰

三季度在改革与转型预期、外部资产证券化预期以及沪港通引发的资金流入预期等多重利好的作用下，股票市场迎来大幅反弹，周期股以及热点题材板块尽数走强。债券市场也在短期资金利率持续下行的引导下走出一波快速上涨行情。天相数据统计显示，2131只(A/B/C分开统计，分级基金合并计算)公募基金共实现本期利润2109.54亿元。

以股票型、混合型为代表的权益类基金成为三季度市场反弹的主要受益者，其本期利润分别为1291.20亿元、506.48亿元，合计占比超过八成。其中，嘉实300ETF及其联接基金、华夏300ETF及其联接基金、华夏300ETF等资产规模庞大的指数型基金在市场的快速反弹中成为盈利最为丰厚的一批产品，均在20亿元以上；主动偏股型基金同样以规模占据优势的中邮成长、华夏红利、广发聚丰等盈利居前，分别达到29.35亿元、17.53亿元、16.49亿元。

货币型、债券型、保本型等固收类基金同样获利颇丰，盈利分别达到198.55亿元、100.97亿元、18.56亿元。其中，天弘增利宝规模虽小幅下滑至5348.93亿元，盈利仍高达56.68亿元，在全部基金中持

天相投顾统计的2014年基金三季报数据显示，公募基金三季度前五十大重仓股主要分布于消费品及服务、TMT、医药、金融、投资品等领域。不过，在此期间，医药股遭公募基金大幅度减持，其中云南白药被减持22.27亿元。军工股则被公募基金看好，公募基金新增投资前五名和增持前十五大股票中，分别有三只为军工股。A股市场从三季度开始显现回暖迹象，一些在此期间取得不菲业绩的基金经理认为，未来市场仍将大概率维持结构性行情。部分基金经理仍坚定看好成长股，也有基金经理建议谨慎配置成长股，并密切关注超跌蓝筹的阶段性机会。



基金 2014 年三季度前 10 大重仓股

代码	名称	2014年3季报			天相行业类型	2014年3季度涨幅 (%)	2014年10月份以来涨幅 (%)	
		基金持有总市值(万元)	占流通股比例 (%)	持股数(万股)				
600887	伊利股份	1353399.93	17.37	52254.82	108	消费品及服务 - 食品	20.15	-10.00
600625	长安汽车	652071.56	14.05	47596.46	71	消费品及服务 - 汽车及配件	11.29	6.20
600276	恒瑞医药	583122.59	10.51	15730.31	48	医药 - 化学药	11.79	2.59
601318	中国平安	53765.51	2.75	13153.50	58	金融 - 保险	5.70	-0.65
600570	恒生电子	524162.05	20.11	12426.79	32	信息技术 - 软件及服务	43.47	-6.76
000002	万科A	507961.08	5.72	55333.45	41	房地产 - 房地产开发	11.00	-0.98
000963	华东医药	492693.97	18.95	8225.28	43	医药 - 药业流通	10.93	0.03
002065	东华软件	481776.33	17.42	23035.61	40	信息技术 - 软件及服务	-14.81	0.00
000651	格力电器	467539.52	5.65	16960.42	36	消费品及服务 - 家电	-5.84	-1.41
002415	海康威视	426366.63	7.02	22126.97	33	信息技术 - 元器件	15.46	0.73

基金 2014 年三季度新增前 10 大重仓股

代码	名称	2014年3季报			天相行业类型	2014年3季度涨幅 (%)	2014年10月份以来涨幅 (%)	
		基金持有总市值(万元)	占流通股比例 (%)	持股数(万股)				
603766	隆鑫通用	62806.78	9.42	3736.28	9	消费品及服务 - 汽车及配件	90.16	-8.74
600485	信威集团	62498.80	10.91	1512.19	10	信息技术 - 通信	126.96	-6.80
000656	金科股份	57860.05	11.23	5260.00	6	房地产 - 房地产开发	62.32	0.55
600990	四创电子	49096.94	7.99	1092.74	9	信息技术 - 通信	65.85	-1.02
002338	奥普光电	44136.13	6.90	819.00	9	信息技术 - 元器件	88.65	-4.82
600505	西昌电力	43858.77	11.13	4057.24	3	公用事业 - 电力	30.40	-4.63
000553	神州信息	42937.05	11.35	1028.43	11	信息技术 - 元器件	87.22	-11.38
000952	广济药业	39497.56	11.08	2787.41	8	医药 - 化学原料药	94.11	-13.06
600850	华东电脑	35879.31	5.44	930.72	9	信息技术 - 计算机硬件	97.08	6.46
000958	东方能源	34082.26	11.58	2541.56	8	公用事业 - 电力	110.19	1.42

基金 2014 年三季度增持前 10 大重仓股

代码	名称	2014年3季报			天相行业类型	2014年3季度涨幅 (%)	2014年10月份以来涨幅 (%)	
		基金持有总市值(万元)	占流通股比例 (%)	持股数(万股)				
601989	中国重工	124751.28	1.22	19016.96	13	9929.18	0.13	2060.00
001970	新希望	181459.94	11.81	12689.51	12	70724.92	5.83	6264.39
002450	康得新	419160.67	14.25	13469.17	40	309643.73	14.45	13610.71
000671	阳光城	148140.12	11.47	11757.15	18	40322.71	4.47	4587.34
300268	朗玛信息	146440.10	49.42	1324.53	13	49554.86	28.83	772.73

基金 2014 年三季度减持前 10 大重仓股

代码	名称	2014年3季报			天相行业类型	2014年3季度涨幅 (%)	2014年10月份以来涨幅 (%)	
		基金持有总市值(万元)	占流通股比例 (%)	持股数(万股)				
002081	金螳螂	421181.01	13.11	21743.99	53	159938.27	6.31	11295.08
600406	国电南瑞	410905.46	10.87	23987.48	34	272314.42	9.26	20428.69
601555	东吴证券	135123.65	10.74	13118.80	19	427.20	0.05	60.00
000768	中航飞机	171758.42	4.52	10565.05	28	37919.48	1.54	3601.09
002368								