

“厚”军工“薄”医药 基金经理激辩成长股

□本报记者 刘夏村

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。



仓位升持股集中度降

□本报实习记者 徐文擎

天相投顾数据显示，纳入统计的701只基金在第三季度的整体持股仓位较二季度有明显提升,达到82.13%,但持股集中度有所降低;与此同时,债券资产占基金净值环比小幅下降0.98个百分点。业内人士认为,这与三季度A股市场走高有关,并且四季度A股市场还将延续结构性行情,低估值的成长性个股仍将被看好。

今年上半年由于债券市场走出一波牛市行情,机构纷纷撤离货币型基金和股票型基金转而加码债券型基金,而受到三季度A股市场持续走好等因素影响,基金持股仓位三季度环比增长近5个百分点,但持股集中度由二季度的49.78%下降至45.93%,说明更多绩优股票被纳入投资者选择范围。

具体看来,股票增持幅度较大的基金包括长盛电子主题、东吴新产业、东吴新经济、安信价值精选、新华优选、大成产业、大成消费主题、策略精选混合、民生经济成长、景顺中小创业板、富国环保、农银高增长、东吴阿尔法、国投医疗保健等,增仓幅度均超过20%,部分超过50%;而股票减持幅度相对较小,减仓超过10%的基金则分别为天弘永定、华泰量化、博时创业、大成内需。

目前持股仓位靠前的基金分别为新华成长、金元新经济、农银区间收益、农银研究精选、浦银红利、长信内需、华安主题、汇丰先锋、兴全轻资、大摩品质生活、富国天惠,仓位均超过94%;持股仓位超过90%的基金公司包括平安大华基金、德邦基金、纽银梅隆西部基金、国海富兰克林基金、摩根士丹利华鑫基金、华泰柏瑞基金。而持股仓位低于10%的基金分别为国投美丽中国、国联安通盈灵活、浦银盛世、中海积极收益、东方多策略、易方达裕惠回报、国联安安心、国联安新精选、华安新活力混合、招商丰盛稳增、国泰浓益、天弘通利混合、国泰民益、鹏华品牌传承、泰达养老A、安信鑫发优选、融通通祥一年、中欧优选、长城久恒、博时裕益混合、新华一路财富、国泰金泰平衡、汇丰2016。

公募净值环比增逾8%

□金牛理财网研究中心 李艺菲

天相投顾数据显示，公募基金资产净值三季度得到大幅增长。截至2014年9月30日，纳入统计的2195只基金资产净值(含估算)共计达38996.85亿元,较二季度末增长2949.07亿元,环比增长8.18%。货币基金资产规模占比达到45.33%,可谓撑起“半边天”;保本基金凭借今年以来的良好表现,迎来业绩规模双丰收,ODII基金则大幅缩水。

从基金类型上来看,货币型基金总资产规模依旧稳居首位,达到17676.40亿元,较二季度末增长11.51%。自2014年一季度货币型基金资产净值反超开放式股票型基金总规模以来,这一类型在总规模上已连续三个季度处于领先地位,这与互联网金融热潮的大力推广不无关系。开放式股票型基金(含联接基金)在增长力度上虽不及货币型产品,但其资产净值依旧实现6.80%的涨幅,达到10714.01亿元,是唯一与货币型基金一起站上万亿级别规模的基金类型。其中,积极股票型基金规模增长幅度最大,达到8.8%。

混合型基金总资产规模为5536.28亿元,位列第三,较二季度末增长5.19%,增速有所放缓。三季度业绩继续走牛的债券型基金在资产规模总量上也打了“翻身仗”,较二季度时增长141.03亿元,达到3773.68亿元,仅次于混合型基金。其中,理财债基增长幅度最大,达到5.52%。保本型基金今年以来可谓亮点频出,夺人眼球,平均收益达到8.85%,居各类型基金前列。数据显示,这一类型基金的资产净值在三季度激增了75.99亿元,达到512.25亿元,增幅高达17.42%,仅次于商品型基金。商品型基金虽管理规模仅有6.00亿元,但与二季度时增3267亿元相比,却翻了一倍多。

三季度资产规模不增反降的基金类型要数ODII和封闭式股票型基金。ODII基金三季度未受外围市场走弱、大宗商品价格大幅下滑等影响,业绩开始走下坡路。截至三季度末,这一类型基金资产净值总量为515.50亿元,较二季度下滑3.49%。封闭式股票型基金净值下滑幅度最大,达到10.81%,净值总额仅为262.73亿元。

从基金公司方面来看,资产净值位列前五位的依旧是天弘基金、华夏基金、工银瑞信基金、嘉实基金、南方基金,资产净值分别为5479.91亿元、3478.57亿元、2273.30亿元、2222.85亿元和1999.31亿元。不同的是,工银瑞信基金总规模三季度增速最快,从二季度的第五位跃升至第三季度的第三位。凭借余额宝创造了“屌丝逆袭”神话的天弘基金总规模开始缩水,骤降381.88亿元,降幅达到6.51%。不过,其“老大”地位仍无可撼动。另外,一些规模靠后的和规模增速居前的均为成立不久的新基金公司。

从单只基金上来看,天弘基金规模“神话”背后是挂钩天弘增利宝货币的余额宝一基独大的窘境。天弘增利宝货币总规模高达5348.93亿元,占天弘基金总规模的98%。天弘基金旗下其它类型基金除了两只混合型 and 两只货币型基金外均不超过10亿元。总规模在5亿元以下的基金达到11只。华夏、工银瑞信、南方旗下产品规模相对均衡一些,不过,最大规模的基金皆为货币型产品。嘉实基金旗下规模最大的基金为嘉实300ETF,达到280.59亿元。

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222.7亿元。另外,在前述五大重仓股中,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。在三季度增持前十五大股票中,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,增值市值达到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成长,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

□金牛理财网研究中心 何俊杰

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悉数走强。债券市场也在短期资金利率持续下行的引导下一波快速上涨行情。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、50ETF、华泰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原成长、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

续居首;资产规模超千亿的工银货币、华夏现金盈利也均在10亿元以上;债券型基金则以对股票、可转债等配比较高的产品盈利居前,工银双利债券、民生转债优选、易方达安心回报等基金本期利润均在1亿元以上。

三季度全球资本市场窄幅震荡:美股在新高之后出现获利回吐;欧洲股市受经济持续弱势和乌克兰危机影响,表现较差;香港市场则受政策全面放松的预期落空的影响,波动较大。ODII基金整体亏损6.01亿元:嘉实海外以2.77亿元的利润远超同行;跟踪NASDAQ100指数以及投向债券资产的基金也普遍实现小幅盈利;而规模庞大、主投香港市场的南方全球、上投亚太、华夏全球则亏损均在2亿元左右。

从基金公司来看,85家基金公司无一亏损,权益类基金占据主导,有效资产规模领先的大型基金公司,如华夏基金、嘉实基金、易方达基金等,占据本期利润榜的前列,其盈利分别达到193.34亿元、146.13亿元、105.94亿元;部分业绩表现突出的中型基金公司,如华商基金、中邮基金盈利均超过50亿元;而次新基金公司,如华宸未来、圆信永丰、中信建投基金、永赢基金等,公募业务尚处于起步状态,盈利仅在0.1亿元以下。

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)	持有该股的基金个数			
600887	伊利股份	1353399.93	17.37	52254.82	108	消费品及服务－食品	20.15	-10.00
000625	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	543765.51	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－医药流通	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	16860.42	36	消费品及服务－家电	-5.84	-1.41
002415	海康威视	426386.63	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)	持有该股的基金个数			
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
000555	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				2014年3季报				增持市值(万元)	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)	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				
002081	金螳螂	421181.01	13.11	21743.99	53	159938.27	6.81	11295.08	19	261242.75	投资品－建筑业	36.79	-6.71
600406	国电南瑞	410905.46	10.87	23987.48	34	272314.42	9.26	20428.69	23	138591.04	投资品－电气设备	28.51	-8.06
601555	东吴证券	135123.65	10.74	13118.80	19	427.20	0.05	60.00	1	134696.45	金融－证券	44.66	4.95
000768	中航飞机	171758.42	4.52	10565.05	28	37919.48	1.54	3601.09	8	133838.94	投资品－机械	49.95	-4.69
002368	太极股份	192182.67	17.94	4091.60	22	67488.89	8.90	2015.20	7	124693.78	信息技术－软件及服务	40.25	-9.20
601989	中国重工	124751.28	1.22	19016.96	13	9929.18	0.13	2060.00	1	114822.10	投资品－机械	36.12	-5.34
000876	新希望	181459.94	11.81	12689.51	12	70724.92	5.83	6264.39	4	110735.02	消费品及服务－农业	26.66	-8.46
002450	康得新	419160.67	14.25	13469.17	40	309643.73	14.45	13610.71	32	109516.94	原材料－化工	36.79	4.98
000671	阳光城	148140.12	11.47	11757.15	18	40322.71	4.47	4587.34	10	107817.41	房地产－房地产开发	43.34	-4.84
300288	朗明信息	146440.10	49.42	1324.53	13	49554.86	28.83	772.73	4	96885.24	信息技术－通信	72.40	-11.87

基金 2014 年三季度减持前 10 大重仓股

代码	名称	2014年3季报				2014年3季报				增持市值(万元)	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)	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				
600352	浙江龙盛	21816.87	0.92	1405.73	5	310743.62	12.59	19241.09	26	-288926.75	原材料－化工	-3.90	-6.06
600703	三安光电	264672.77	7.99	17306.82	25	538672.93	17.23	23245.85	53	-274000.16	信息技术－元器件	-0.29	-2.85
600315	上海家化	302808.71	12.76	8434.78	27	563764.65	23.28	15382.39	38	-260955.94	消费品及服务－日用品	-2.05	6.04
000895	双汇发展	329014.31	8.09	9803.76	16	585294.75	13.50	16353.58	40	-256280.45	消费品及服务－食品	-6.23	-5.15
000651	格力电器	467539.52	5.65	16860.42	36	710089.06	8.07	24111.68	72	-242549.54	消费品及服务－家电	-5.84	-1.41
300058	蓝色光标	267893.75	17.01	11115.92	34	502282.54	36.25	18972.71	54	-234388.79	消费品及服务－传媒	-9.19	4.48
000538	云南白药	138222.12	2.59	2695.96	16	360881.67	6.64	6913.44	35	-222659.55	医药－中药	-1.78	2.59
002236	大华股份	122391.61	6.72	4439.30	11	328920.28	18.49	12204.83	34	-206528.66	信息技术－元器件	2.30	-4.43
600587	新华医疗	159974.28	12.28	4276.24	19	362009.45	27.90	4855.93	37	-202035.17	医药－医疗器械	0.53	-5.40
600518	康美药业	148860.20	4.23	9292.15	21	336076.08	10.22	22480.01	27	-187215.88	医药－中药	9.16	-2.68

基金 2014 年三季度财务数据

类型	个数	本期利润(亿元)[2014年3季度末]	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额(亿元)[2014年3季度末]	上期利润(亿元)[2014年2季度末]	上期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额(亿元)[2014年2季度末]
股票型	670	1291.20	299.89	271.39	-72.98
混合型	300	506.48	162.23	126.72	-10.54
货币型	239	198.55	198.55	210.93	210.93
债券型	778	100.97	61.38	126.93	45.56
保本型	52	18.56	9.92	12.36	5.08
商品型	5	-0.22	-0.02	0.05	-0.01
QDII	87	-6.01	17.96	12.21	6.16
汇总	2131	2109.54	749.90	760.39	184.20

(数据来源:天相投顾)