

规模与仓位回升

——基金 2016 年 2 季报分析

分析师

阎红 010-88366060-8735

Email:yanh@cgws.com

执业证书编号:S1070510120018

刘轩 010-88366060-8707

Email:lxuan@cgws.com

执业证书编号:S1070512080002

投资要点

- 2016 年第 2 季股票市场继续震荡,基金市场规模环比增加。基金总数量继续创出历史新高;基金总份额和总资产净值环比均有所增长。从 2016 年第 2 季季度基金净值占比的变化来看,各类型基金占比变化不大。
- 截止 2016 年 2 季度,主动管理权益类基金的股票仓位总体小幅上涨,与 2016 年 1 季度相比上升 0.35%,为 84.95%。其中,主动配置股票型仓位下降-0.67%,为 87.64%;偏股混合型仓位上升 1.38%,为 82.27%。
- 从权益类基金的行业持股市值比例来看,基金 2016 年 2 季度行业配置前三名:制造业,金融业,信息传输、软件和信息技术服务业。增仓行业前三名:制造业,采矿业,交通运输、仓储和邮政业。基金减仓行业前三名:信息传输、软件和信息技术服务业,金融业,房地产业。基金在 2016 年 2 季度持有的重仓股为 1918 只,基金持有重仓股的中信一级行业分布数量前三名:医药,机械,电子元器件。后三名:综合,银行,煤炭。
- 2016 年 2 季度末高 Alpha 所持重仓股,共有 786 只。从高 Alpha 基金新进入重仓股的中信一级行业分布数量来看,成长型行业居前。前三名为:电子元器件,汽车,机械。

相关报告

<<仓位下降 增持有色>> 2016-04-26

<<股票仓位回升 青睐成长>> 2016-01-25

<<股票仓位明显下降>> 2015-10-28

目录

1. 基金市场规模.....	4
2. 权益类基金资产配置.....	6
2.1 权益类基金资产股票仓位.....	6
2.2 权益类基金行业配置.....	6
2.3 基金重仓股调整.....	7
3. 高 Alpha 股票型基金重仓股.....	9
3.1 高 Alpha 股票型基金筛选.....	9
3.2 高 Alpha 股票型基金重仓股行业分布.....	9
3.3 高 Alpha 股票型基金重仓股.....	10

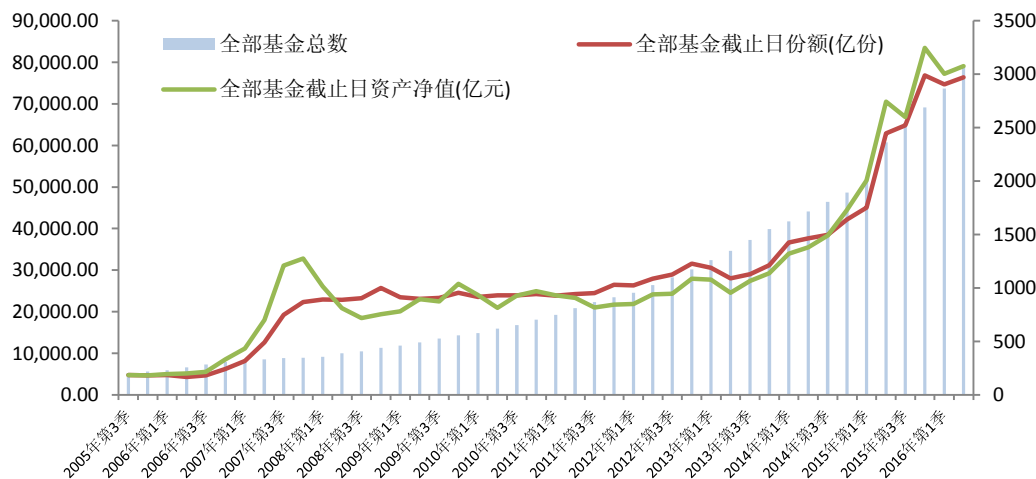
图表目录

图 1: 基金规模近十年变化.....	4
图 2: 各类型基金净资产占比 (%) 近十年变化	4
图 3: 2016 年 2 季度各类型基金净值占比%	5
图 4: 权益类基金仓位近十年变化%	6
图 5: 基金 2016 年 2 季度行业配置	7
图 6: 基金 2016 年 2 季度重仓股行业分布	7
图 7: 基金 2016 年 2 季度新进入和剔除重仓股行业分布	8
图 8: 高 Alpha 基金 2016 年 2 季度重仓股行业分布	9
图 9: 高 Alpha 基金 2016 年 2 季度新进入和剔除重仓股行业分布	10
 表 1: 高 Alpha 基金持有重仓股前 30 名	11
表 2: 高 Alpha 基金新进重仓股前 30 名	12
表 3: 基金 2016 年 2 季度行业配置	13

1. 基金市场规模

2016 年第 2 季股票市场继续震荡，基金市场规模环比增加。基金总数量继续创出历史新高；基金总份额和总资产净值环比均有所增长。2016 年第 2 季新发行基金 212 只，基金总数达到 3078 只，比 2016 年第 1 季增长 7.40%；全部基金总份额达到 76356.70 亿份，比 2016 年第 1 季增长 2.28%；全部基金资产净值达到 79073.46 亿元，比 2016 年第 1 季增长 2.38%。

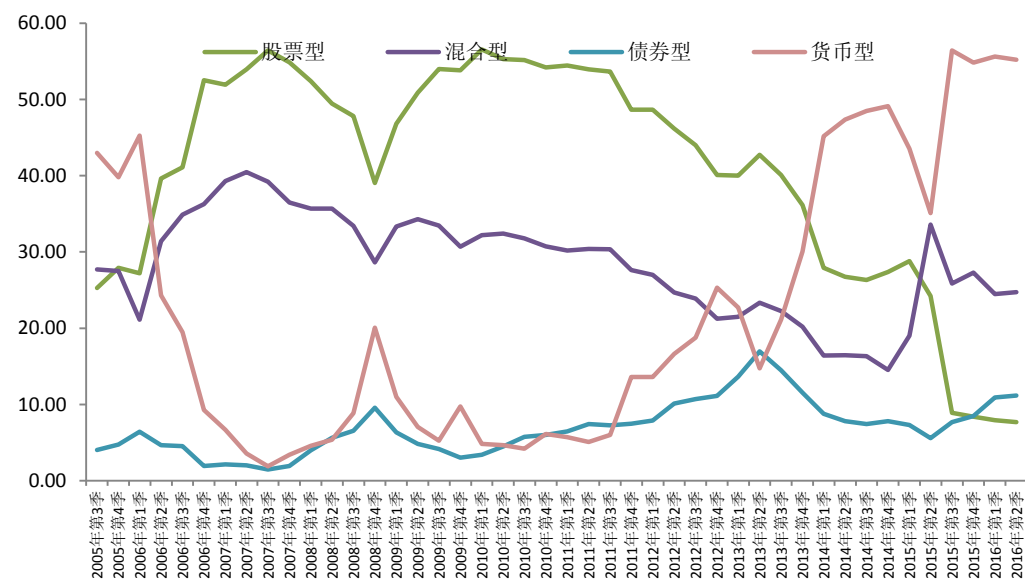
图 1: 基金规模近十年变化



资料来源：长城证券研究所 wind

从 2016 年第 2 季季度基金净值占比的变化来看，各类型基金占比变化不大。权益类基金中，混合型基金占比增加，股票型基金占比下降。固定收益类基金占净值比重继续下降，其中货币市场型基金占比降幅最大，债券型基金占比增加。

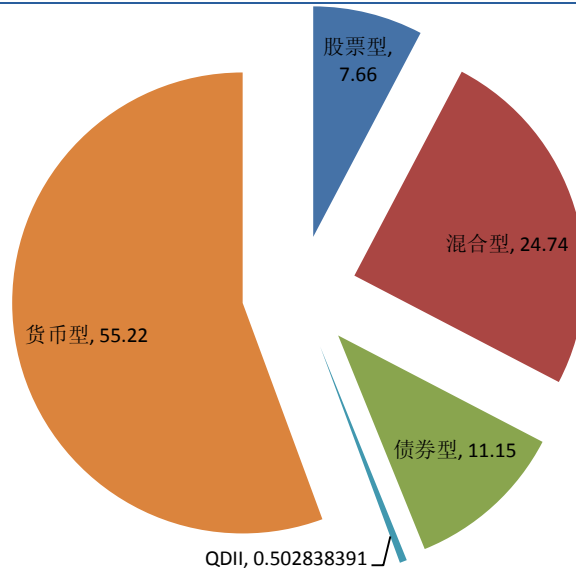
图 2: 各类型基金净资产占比（%）近十年变化



资料来源：长城证券研究所 wind

开放式基金净资产中，分基金类型占比来看，2016 年第 2 季度货币市场型基金净值占比仍为第一，为 55.22%，比 2016 年第 1 季度下降-0.40%。混合型基金占比排名第二，为 24.74%，比 2016 年第 1 季度上升 0.25%。债券型基金占比排名第三，为 11.15%，比 2016 年第 1 季度上升 0.25%。股票型基金占比排名第四，为 7.66%，比 2016 年第 1 季度下降 -0.27%。保本型占比小幅上升，QDII 基金占比小幅下降。

图 3: 2016 年 2 季度各类型基金净值占比 %



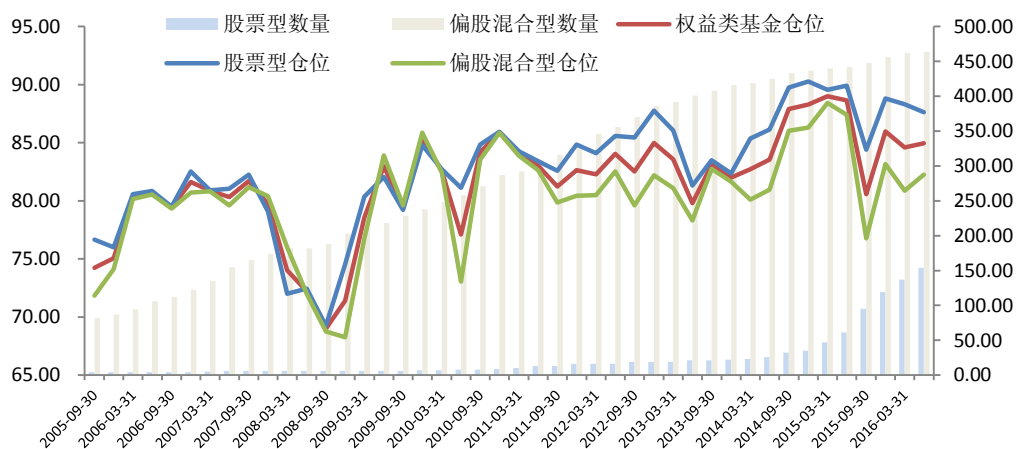
资料来源：长城证券研究所 wind

2. 权益类基金资产配置

2.1 权益类基金资产股票仓位

截止 2016 年 2 季度,主动管理权益类基金的股票仓位总体小幅上涨,与 2016 年 1 季度相比上升 0.35%,为 84.95%。其中,主动配置股票型仓位下降-0.67%,为 87.64%;偏股混合型仓位上升 1.38%,为 82.27%。主动管理权益类基金近十年来各季度股票仓位变化显示,主动管理股票型基金仓位处于历史较高水平;混合型基金仓位仍处于历史较低水平。

图 4: 权益类基金仓位近十年变化 %



资料来源: 长城证券研究所 wind

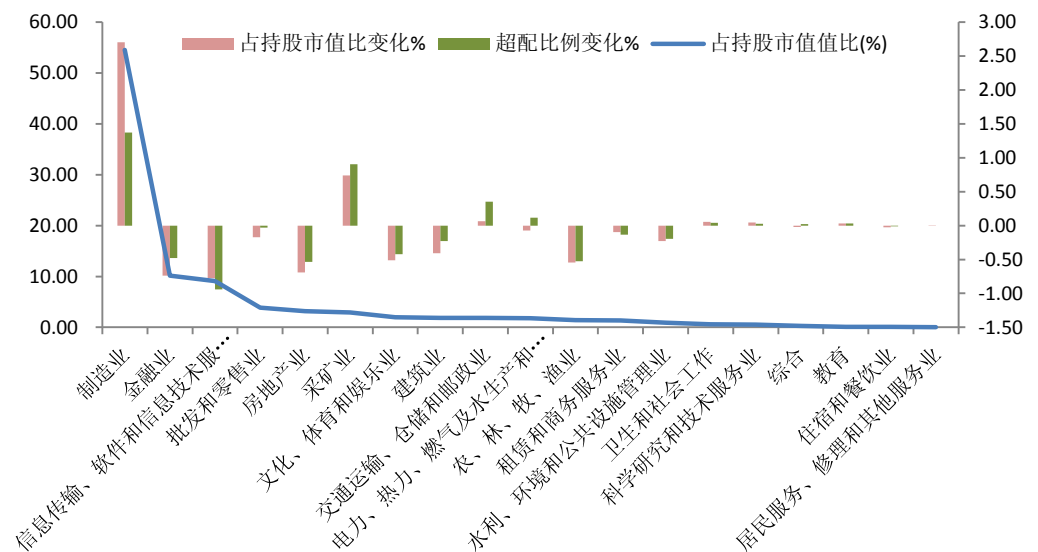
2.2 权益类基金行业配置

从权益类基金的行业持股市值比例来看,基金 2016 年 2 季度行业配置中,制造业仍然占据首位,为 54.54%;金融业第二,为 10.13%;信息传输、软件和信息技术服务业第三,为 9.06%;批发和零售业第四,为 3.88%;房地产业第五,为 3.16%。

从权益类基金的行业持股市值比例的变化来看,与 2016 年 1 季度相比,基金 2016 年 2 季度增仓的行业主要是周期性行业,如:占持股市值比例上升最多的三个行业是:制造业,增加 2.70%;采矿业,增加 0.74%;交通运输、仓储和邮政业,增加 0.06%。基金减仓的行业主要是信息、软件等成长性行业,金融业和采矿业。占持股市值比例下降最多的三个行业是:信息传输、软件和信息技术服务业, -0.78%;金融业,减少 -0.74%;房地产业,减少 -0.69%。

从权益类基金行业超配比例的变化来看,与 2016 年 1 季度相比,基金 2016 年 2 季度超配比例增加的行业主要是周期性行业,超配比例上升最多的三个行业是:制造业,增加 1.37%;采矿业,增加 0.91%;交通运输、仓储和邮政业,增加 0.35%。基金超配比例下降的行业主要是信息、软件等成长性行业和金融业,超配比例下降最多的三个行业是:信息传输、软件和信息技术服务业,减少 -0.94%;房地产业,减少 -0.53%;农林牧渔业,减少 -0.53%。

图 5: 基金 2016 年 2 季度行业配置



资料来源: 长城证券研究所 wind

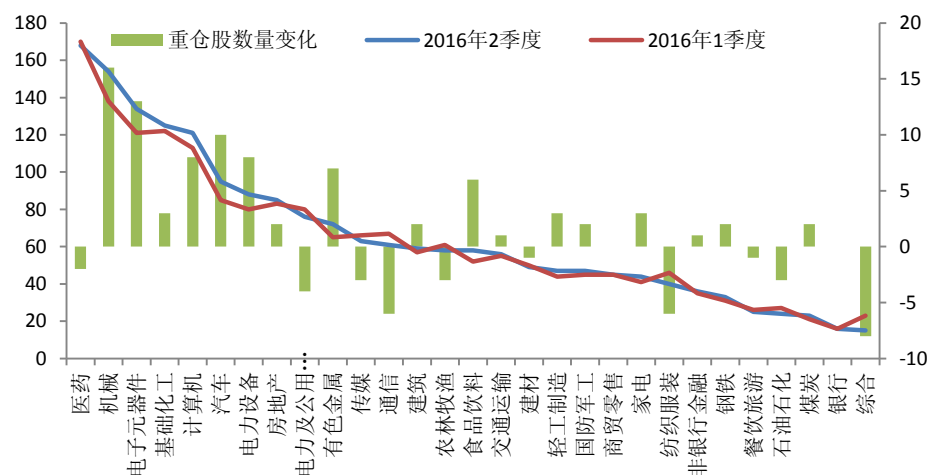
2.3 基金重仓股调整

基金在 2016 年 2 季度持有的重仓股为 1918 只，比上季度增加 53 只。基金保留了上季末重仓股中的 1589 只，新进入 329 只重仓股，剔除了 276 只重仓股。

从基金持有重仓股的行业分布数量来看，中信一级行业中，医药仍为首位，持有 168 只；第二位是机械，持有 154 只；第三位是电子元器件，持有 134 只。综合继续排名最后，持有 15 只；倒数第二位是银行，持有 16 只；倒数第三位是煤炭，持有 23 只。

从基金持有重仓股的行业分布数量变化来看，中信一级行业中，机械增加最多，增加 16 只；第二位是电子元器件，增加 13 只；第三位是汽车，增加 10 只。减少最多的行业是综合业，减少-8 只；第二位是通信，减少-6 只；第三位是纺织服装，减少-6 只。

图 6: 基金 2016 年 2 季度重仓股行业分布

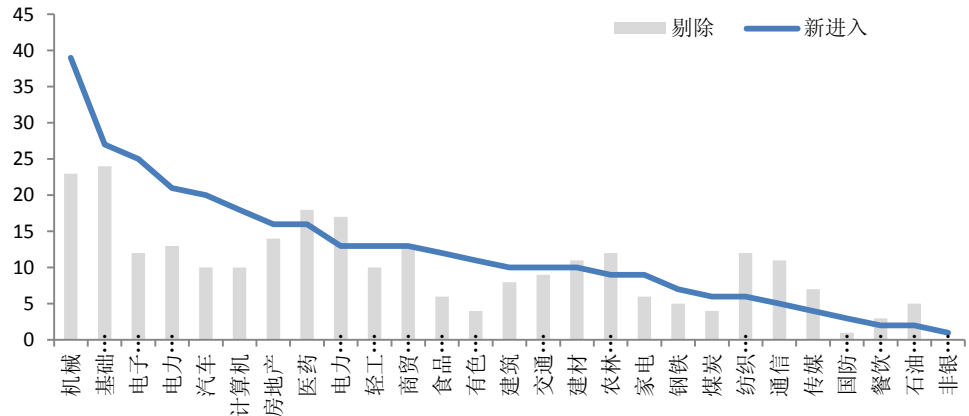


资料来源: 长城证券研究所 wind

基金 2016 年 2 季度新进入重仓股的行业分布数量来看，成长型行业居前。中信一级行业中，机械居首位，持有 39 只；第二位是基础化工，持有 27 只；第三位是电子元器件，持有 25 只。

从基金剔除重仓股的行业分布数量来看，周期型行业居前。基础化工剔除最多，为 24 只；第二位是机械，为 23 只；第三位是医药，为 18 只。

图 7：基金 2016 年 2 季度新进入和剔除重仓股行业分布



资料来源：长城证券研究所 wind

3. 高 Alpha 股票型基金重仓股

3.1 高 Alpha 股票型基金筛选

我们在深度报告《Alpha 告诉你谁更好》中，通过基金择股能力的理论探讨，选定詹森 Alpha(詹森指数)最为评价基金择股能力的指标。通过基于基金业绩历史数据的实证分析，得出基金整体具有择股能力的结论。在此基础上通过分布区域和分位数数据，比较其重仓股历史累计收益率与市场指数收益率，筛选出择股能力强的基金。结果显示 Alpha 半分位以上的基金持有的重仓股累计排名居前的次数稳定占先。其报告期的信息比率和夏普比率也表现出稳定的优势。据此，我们筛选出最近一期 Alpha 在半分位以上的基金持有的重仓股。

本文中，我们借鉴上述研究成果和研究方法，用 2013 年 1 季度年至 2015 年 4 季度股票型基金周净值增长率，相对应沪深 300 指数做回归，计算出 Alpha 值。之后筛选出 Alpha 处于半分位以上的 167 只基金，对其 2015 年 4 季度重仓股的持有及调整情况进行分析。

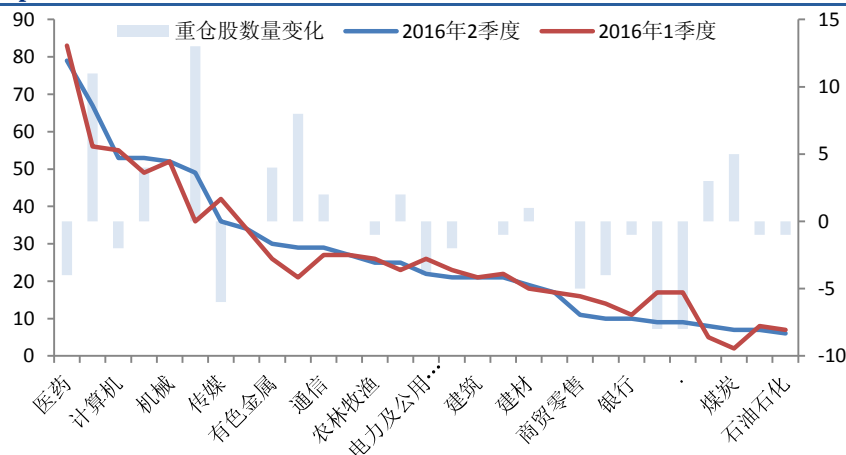
3.2 高 Alpha 股票型基金重仓股行业分布

我们对 2016 年 2 季度 Alpha 高于中位数以上的基金,2016 年 2 季度末所持重仓股进行筛选，共有 786 只重仓股入选，比上季度增加 5 只。基金保留了上季末重仓股中的 527 只，新进入 259 只重仓股，剔除了 254 只重仓股。

从高 Alpha 基金持有重仓股的行业分布数量来看，成长型行业重仓股数量居前。中信一级行业中，医药继续居首位，持有 79 只；第二位是电子元器件，持有 67 只；第三位是计算机，持有 53 只。石油石化继续排名最后，持有 6 只；倒数第二位是综合，持有 7 只；倒数第三位是煤炭，持有 7 只。

从高 Alpha 基金持有重仓股的行业分布数量变化来看，增持的行业，成长型行业的个股数量居多。中信一级行业中，汽车增加最多，增加 13 只；第二位是电子元器件，增加 11 只；第三位是食品饮料，增加 8 只。减少最多的行业为：计算机，减少-8 只；第二位是交通运输，减少-8 只；第三位是传媒，减少-6 只。

图 8: 高 Alpha 基金 2016 年 2 季度重仓股行业分布

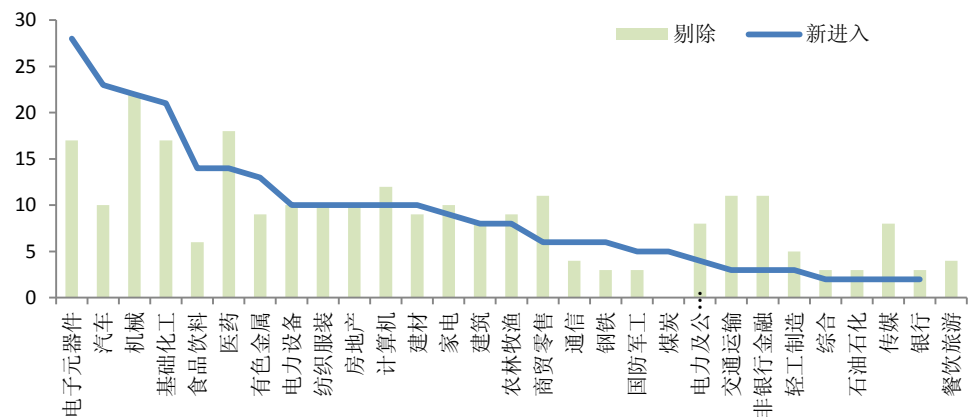


资料来源：长城证券研究所 wind

从高 Alpha 基金新进入重仓股的行业分布数量来看，成长型行业居前。中信一级行业中，电子元器件居首位，持有 28 只；第二位是汽车，持有 23 只；第三位是机械，持有 22 只。

从高 Alpha 基金剔除重仓股的行业分布数量来看，成长型行业居前。机械剔除最多，为 22 只；第二位是医药，为 18 只；第三位是基础化工和电子元器件，为 17 只。

图 9：高 Alpha 基金 2016 年 2 季度新进入和剔除重仓股行业分布



资料来源：长城证券研究所 wind

3.3 高 Alpha 股票型基金重仓股

高 Alpha 基金持有基金数量最多的前 30 只个股，高 Alpha 基金进入基金数量最多的前 30 只个股见下表。

表 1: 高 Alpha 基金持有重仓股前 30 名

代码	名称	持有基金数	持股总量 (万股)	季报持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)
300017.SZ	网宿科技	15	3,141.14	-78.43	6.23
600519.SH	贵州茅台	14	423.51	211.53	0.34
002450.SZ	康得新	12	8,023.95	4,340.63	2.80
300136.SZ	信维通信	12	7,850.55	3,134.39	11.83
000858.SZ	五粮液	11	1,987.91	1.62	0.52
300072.SZ	三聚环保	10	1,560.78	932.20	1.76
300144.SZ	宋城演艺	10	5,296.22	-1,096.38	4.84
000568.SZ	泸州老窖	9	2,183.16	1,798.47	1.56
002007.SZ	华兰生物	9	1,577.73	1,037.60	1.97
300012.SZ	华测检测	9	7,173.86	3,802.17	10.63
600887.SH	伊利股份	9	1,172.10	913.73	0.19
000028.SZ	国药一致	8	481.92	176.03	2.07
002245.SZ	澳洋顺昌	8	1,665.91	1,582.73	1.84
000910.SZ	大亚科技	7	1,403.53	414.53	2.66
001979.SZ	招商蛇口	7	3,658.56	593.94	1.93
002035.SZ	华帝股份	7	2,098.10	1,199.34	6.27
002138.SZ	顺络电子	7	3,593.31	2,381.42	5.32
002299.SZ	圣农发展	7	3,190.30	-592.80	3.55
002329.SZ	皇氏集团	7	862.93	-52.83	2.07
002572.SZ	索菲亚	7	2,629.73	1,457.88	9.66
300113.SZ	顺网科技	7	2,264.46	1,000.66	5.61
300145.SZ	中金环境	7	1,760.88	830.16	4.89
300296.SZ	利亚德	7	2,205.37	-152.84	5.97
600309.SH	万华化学	7	3,386.58	2,541.06	1.57
600521.SH	华海药业	7	4,663.28	1,708.98	4.56
600867.SH	通化东宝	7	6,749.77	662.07	4.97
000078.SZ	海王生物	6	5,051.36	2,983.33	2.77
000963.SZ	华东医药	6	416.26	-502.65	0.96
002094.SZ	青岛金王	6	425.59	-593.09	1.32
002303.SZ	美盈森	6	3,864.81	516.22	6.32

资料来源: 长城证券研究所 wind

表 2: 高 Alpha 基金新进重仓股前 30 名

代码	名称	持有基金数	持股总量 (万股)	季报持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)
600110.SH	诺德股份	6	3,909.48	3,909.48	3.40
601689.SH	拓普集团	6	400.42	400.42	2.35
600667.SH	太极实业	5	1,730.65	1,730.65	1.45
000581.SZ	威孚高科	4	402.85	402.85	0.48
000783.SZ	长江证券	4	754.07	754.07	0.16
002239.SZ	奥特佳	4	794.05	794.05	1.37
002247.SZ	帝龙新材	4	104.57	104.57	0.23
300398.SZ	飞凯材料	4	179.19	179.19	4.98
600702.SH	沱牌舍得	4	196.22	196.22	0.58
600779.SH	水井坊	4	721.00	721.00	1.48
000059.SZ	华锦股份	3	758.07	758.07	0.54
000686.SZ	东北证券	3	454.17	454.17	0.22
000700.SZ	模塑科技	3	2,460.29	2,460.29	3.53
000848.SZ	承德露露	3	342.57	342.57	0.35
000957.SZ	中通客车	3	487.05	487.05	2.04
002048.SZ	宁波华翔	3	195.59	195.59	0.42
002167.SZ	东方锆业	3	1,014.46	1,014.46	2.15
002271.SZ	东方雨虹	3	536.81	536.81	0.95
002643.SZ	万润股份	3	440.87	440.87	1.42
002716.SZ	金贵银业	3	1,312.50	1,312.50	4.56
300098.SZ	高新兴	3	243.00	243.00	0.51
300183.SZ	东软载波	3	185.41	185.41	0.73
300278.SZ	华昌达	3	1,005.93	1,005.93	4.50
600029.SH	南方航空	3	2,935.57	2,935.57	0.42
600056.SH	中国医药	3	1,337.22	1,337.22	1.36
600066.SH	宇通客车	3	540.45	540.45	0.28
600198.SH	大唐电信	3	736.85	736.85	0.88
600459.SH	贵研铂业	3	589.43	589.43	2.26
600491.SH	龙元建设	3	492.39	492.39	0.52
603368.SH	柳州医药	3	222.71	222.71	3.88

资料来源: 长城证券研究所 wind

表 3: 基金 2016 年 2 季度行业配置

行业名称	市值(万元)	占净值比 (%)	占股票投资 市值比(%)	股票市场 标配(%)	相对标准行 业配置(%)	市值增 长率(%)
农、林、牧、渔业	2,267,590.66	0.28	1.40	0.78	0.62	-25.91
采矿业	4,782,538.56	0.60	2.94	7.69	-4.74	37.60
制造业	88,645,153.93	11.14	54.54	43.37	11.17	8.35
电力、热力、燃气及 水生产和供应业	2,947,282.90	0.37	1.81	3.10	-1.28	-0.95
建筑业	3,032,239.28	0.38	1.87	3.17	-1.31	-15.43
批发和零售业	6,304,022.96	0.79	3.88	3.26	0.62	-1.40
交通运输、仓储和邮 政业	2,988,485.56	0.38	1.84	3.41	-1.58	6.74
住宿和餐饮业	103,719.20	0.01	0.06	0.16	-0.09	-25.60
信息传输、软件和信 息技术服务业	14,724,338.88	1.85	9.06	4.95	4.11	-5.15
金融业	16,470,674.24	2.07	10.13	21.19	-11.06	-3.99
房地产业	5,129,693.45	0.64	3.16	4.91	-1.75	-15.51
租赁和商务服务业	2,199,521.92	0.28	1.35	1.02	0.33	-3.74
科学研究和技术服务 业	821,636.22	0.10	0.51	0.26	0.24	13.37
水利、环境和公共设 施管理业	1,480,039.40	0.19	0.91	0.64	0.27	-17.52
居民服务、修理和其 他服务业	474.06	0.00	0.00	-	-	-
教育	182,637.58	0.02	0.11	0.02	0.09	45.53
卫生和社会工作	978,300.90	0.12	0.60	0.18	0.42	13.28
文化、体育和娱乐业	3,189,125.79	0.40	1.96	1.32	0.65	-18.26
综合	473,324.46	0.06	0.29	0.57	-0.28	-4.60

资料来源：长城证券研究所 wind

研究员介绍及承诺

阎红：财政部财政科学研究所经济学硕士，2006 年加入长城证券，任基金研究中心主任。

刘轩：1999 年至 2006 年就读于清华大学电机系，获工学学士、硕士学位。2010 年加入长城证券研究所从事金融工程相关研究。

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

长城证券有限责任公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级：强烈推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上；

推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间；

中性——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；

回避——预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上。

行业评级：推荐——预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场；

中性——预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步；

回避——预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场。

长城证券销售交易部**深圳联系人**

李双红：0755-83699629, 18017465727, lishuanghong@cgws.com

吴林蔓：075583515203, 13418560821, wulinman@cgws.com

李小音：0755-83516187, 18562591899, lixiaoyin@cgws.com

黄永泉：0755-83699629, 13544440001, huangyq@cgws.com

北京联系人

赵东：010-88366060-8730, 13701166983, zhaodong@cgws.com

王媛：010-88366060-8807, 18600345118, wyuan@cgws.com

李珊珊：010-88366060-1133, 18616891195, liss@cgws.com

张羲子：010-88366060-8013, 18511539880, zhangxizi@cgws.com

申涛：010-88366060-8777, 15801188620, shentao@cgws.com

杨徐超：010-88366060-8795, 18611594300, yangxuchao@cgws.com

上海联系人

谢彦蔚：021-61680314, 18602109861, xieyw@cgws.com

徐佳琳：021-61680673, 13795367644, xujl@cgws.com

王一：021-61683504, 13761867866, wangy@cgws.com

长城证券研究所

深圳办公地址：深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 17 层

邮编：518034 传真：86-755-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层

邮编：100044 传真：86-10-88366686

上海办公地址：上海市民生路 1399 号太平大厦 3 楼

邮编：200135 传真：021-61680357

网址：<http://www.cgws.com>