

日期：2018 年 10 月 31 日



三季度公募基金增持大金融板块

分析师： 陈健宏
Tel: 021-53686133
E-mail: chenjianmi@shzq.com
SAC 证书编号: S0870514080001

报告编号： CLDP

首次报告日期：2016 年 10 月 21 日

2018 年公募基金三季报已披露完成，根据上海证券报报道，今年三季度，公募基金公司旗下基金整体亏损 69.24 亿元，相较于上季度 474.99 亿元的亏损额有所收窄。其中，货币基金获利 758.43 亿元，成为三季度最赚钱的品种。混合型和股票型基金分别亏损 882.29 亿元和 307.15 亿元。得益于三季度债市整体走好，债券型基金总利润为 347.16 亿元。QDII 基金以 12.03 亿元的盈利，排于货币基金和债券型基金之后。

大类资产配置角度看，三季度债券占公募基金总净值比例上升 2%，其他资产占比上升近 3%，股票占比下降 1%。相比第二季度的数据，三季度股票型基金的仓位略有下降，跌至 86.98%，偏股型基金的仓位则约为 77.68%。

从行业角度看，三季度公募基金增持比例较大的行业是非银金融 3.21%、银行 2.28%，减持比例较大的行业是：家电-2.39%、医药-2.21%、电子-1.91%。

三季度公募的前十大重仓股依次是中国平安、贵州茅台、招商银行、格力电器、伊利股份、五粮液、美的集团、保利地产、长春高新以及分众传媒。前十大重仓股总计持股比例合计约为 20.8%，持股比例进一步上升。股票增持数量前三位的是农业银行增持 3.97 亿股、民生银行增持 3.07 亿股和永辉超市增持 2.63 亿股。股票减持数量前三位的是分众传媒-5.96 亿股、工商银行-2.35 亿股、和紫金矿业-1.89 亿股。

从公募基金增减持股票的情况来看，市场减持新兴产业成长股，重新回到了低估值的“大金融”板块，前十大重仓股比例提高，表明市场参与者风险偏好是下降的。

三季报披露的“国家队”基金动向来看，增持数量最多的是万科 A，增持股数为 1.83 亿股；此外金发科技、广深铁路、立讯精密、晨鸣纸业均增持超过 2000 万股。减持数量最多的是中国铝业 11.66 亿股。其他减持数量超过 1000 万股的有中国铝业、中国核电、华侨城 A、海螺水泥、上海石化、潞安环能、华域汽车、广汇能源。国家队减持部分白马股，增仓 5G、芯片等成长股。

分析师承诺

陈健宏

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责声明具有修改权和最终解释权。