

“国家队基金”手握重金收缩战线

记者 张寅

随着公募基金 2017 年四季报披露结束，其最新的调仓路线图也得以“曝光”。其中，大消费和大金融，依旧是基金的“最爱”，中国平安依旧是基金第一大重仓股，并进一步获得基金加仓；房地产行业则成为基金的“新宠”，过去一个季度加仓十分明显。此外，石化等部分周期股也进入基金视野。相反，此前集中配置的智能机产业链和新能源汽车产业链的部分个股，则明显遭遇减持。

地产上位，大消费板块仍抢手

截至 1 月 22 日，122 家基金公司披露了旗下公募基金 2017 年第四季度财报。据 Wind 统计，偏股主动型基金继续增仓，平均股票仓位达 61%，连续四个季度上升。

从行业角度来看，2017 年四季度，偏股主动型基金配置最多的 5 个行业分别是：制造业 64.98%，金融业 11.57%，房地产行业 3.87%，批发和零售业 3.31%，以及信息传输、软件和信息技术服务业 3.25%。如果剔除制造业（由于 A 股大部分股票都是制造业），金融业一直是公募基金的“标配”。不过，四季度房地产行业占比相比三季度的 3.06% 上升了 26%，主要原因是万科、绿地、保利地产等国内一线房地产企业业绩亮眼，且估值较低。

2017 年四季度，公募基金前 10 大重仓股分别是：中国平安、五粮液、伊利股份、贵州茅台、格力电器、美的集团、分众传媒、招商银行、泸州老窖、中国太保。可以看到，金融、食品饮料等蓝筹股依然是公募基金的挚爱。其中，四季度中国平安、伊利股份持股总市值分别增加 296 亿元、129 亿元。三季度 512 只基金重仓持有中国平安，四季度增加到 646 只基金。

广发策略研究分析，四季度，除食品饮料、家电等强势消费股的配置比例继续上升，医药、纺服、地产等细分消费板块迎来“扩散效应”；保险超配且继续加仓，而银行、证券低配；周期股整体配置下降，且大多数行业处于低配状态；除传媒外，成长板块中其它行业配置均下降。

基金新进重仓股“浮出水面”。统计数据显示，四季度，基金重点加仓了医药、消费品、信息技术等行业个股。在基金新进前 50 大重仓股中，医药行业公司有 9 家，消费品、信息技术行业各有 8 家。

其中，医药行业包括维生素龙头股浙江医药，医疗器械概念股迪安诊断、艾德生物，以及葵花药业、中恒集团等中药股；消费品及服务行业包括曲江文旅、快乐购、爱施德、豪迈科技等；信息技术行业包括赢时胜、新国都、富满电子等。

统计显示，在基金四季度新进重仓股中，基金持股占流通股比例超过 3%、四季度涨幅不大的个股有：葵花药业、佩蒂股份、东易日盛、新国都、广信股份、中材国际、帝王洁具、璞泰来等。

“国家队”基金，四季度大幅减仓

与火热市场相比，“国家队”基金却显得特别的冷静。2015 年股灾期间，证金公司出资设立 5 只公募基金，成立规模均为 400 亿元，但如今 5 只基金合计规模已达 2540 亿元。自成立以来，5 只“国家队”基金合计赚了 540 亿元，综合收益率达 27%。

2017 年四季报显示，仓位一直保持稳定的“国家队”基金 2017 年下半年连续两个季度大幅减仓。目前，5 只“国家队”基金平均仓位仅为 20.16%，创历史新低。

2017 年 11 月下旬，A 股开启了 1 月有余调整。彼时，有部分业内人士指出，这轮调整主要是机构调仓所致。2017 年四季报显示，5 只“国家队”基金投资步调基本一致，上半年持股待涨，下半年以现金或买入返售金融资产（买入返售资产增多，说明流动资金充裕）为主。

华夏新经济（001683.OF）2017 年四季度末持仓显示，股票占基金总资产的 40.68%，较 2017 年三季度末下降 16.15%。目前除了股票仓位外，现金 10.43%，买入返售金融资产 48.89%。相较于其他 4 只基金，华夏新经济目前股票仓位最重。相较 2017 年三季度，前 10 大重仓股中，中航资本取代三安光电，其余 9 只中除了华侨城 A、国电电力持股不变，其余均遭不同程度减持。

嘉实新机遇（001620.OF）2017 年四季度末持股票比例 19.14%，现金占比超过 50%，其余 30.34% 为买入返售类金融资产。相较 2017 年三季度，嘉实新机遇前 10 大重仓股中，东方航空、大秦铁路、国电电力持股不变，其余 7 只均为新面孔。

在 5 只“国家队”基金中，南方消费活力（001772.OF）2017 年回报率最高，截至 2017 年四季度末持有股票占比 24.21%，现金占比超过 70%，其他资产占比 5.25%。相较 2017 年三季末，南方消费活力的前 10 大重仓股中，只有中国重工持股不变，其余均被减持，其中农业银行、交通银行已被中国国旅、华域汽车取代。

截至 2017 年四季度末，易方达瑞惠（001769.OF）持有现金比例最高，达 84.02%，股票资产占比仅 9.28%。相较 2017 年三季末，易方达瑞惠前 10 大重仓股中，仅有 4 只重仓股持股未变，其余 6 只均被减持。

招商丰庆 A（001773.OF）2017 年四季度末持有股票比例最低，仅为 7.47%。买入返售和其他类金融资产占比高达 79.54%，其余 12.99% 为现金。相较 2017 年三季末，招商丰庆 A 前 10 大重仓股中，大秦铁路、民生银行、特变电工持股未变，中兴通讯、伊利股份被减持，其余 5 只已退出前 10。



漫画 严勇杰