

2011年11月21日

开基微幅减仓，减持商贸信息

——基金仓位估算周报 20111121

相关研究

《以行业做组合，分基金定样本》
2010年9月16日

主要内容：

- **开基仓位略微下降：**本周，开放式基金平均仓位有所下降。截至11月18日，开放式基金平均仓位为78.61%，相比上周末下降0.27%；其中，开放式股票型基金平均仓位下降0.34%，从83.01%下降到82.67%；开放式平衡型基金平均仓位下降0.08%，从76.57%下降到76.49%。
- **开基持仓方差大幅减小：**本周，开基持仓方差由之前的1.54%大幅下降到了1.38%。目前各基金对后市看法分歧从历史上看处于较高的水平。
- **开基增持社会服务，减持商贸信息：**在13个证监会一级行业中，我们发现本周开基增持社会服务较多，减持商业贸易、信息技术较多。
- **基金公司持仓前后五名：**本周，平均持仓最高的5家基金公司依次为：国海富兰克林基金、汇丰晋信基金、华商基金、新华基金、申万菱信基金。平均持仓最低的5家基金公司依次为：摩根士丹利华鑫基金、金元比联基金、中银基金、银河基金、长城基金。
- **多数基金公司仓位下降：**本周，60家基金公司中有35家仓位下降，25家仓位上升。其中，信达澳银基金、华商基金、信诚基金、摩根士丹利华鑫基金、建信基金等仓位上升幅度居前。东方基金、民生加银基金、中邮创业基金、泰信基金、万家基金等仓位下降幅度居前。
- **成长型风格基金比例下降：**本周，成长型风格基金占比连续第三周小幅下降。截至11月18日，成长型风格基金数量占股票类基金数量的81.09%。最近一段时间，基金风格和市场风格出现了一定程度的背离，成长型风格基金占比连续三周小幅下降，而市场上成长股的表现却持续好于周期股。我们认为，这一背离是暂时的，由于目前成长型风格基金占比仍处于一个历史比较高的水平，未来成长股的风险将会高于周期股，在市场不佳的情况下，跌幅可能会相对较大。

证券分析师

朱贇 A0230206040427
zhuyun@swsresearch.com

研究支持

杨鹏
yangpeng@swsresearch.com
(8621)23297818x7297

联系人

杨鹏
(8621)23297818x7297
yangpeng@swsresearch.com

地址：上海市南京东路99号
电话：(8621)23297818
上海申银万国证券研究所有限公司

<http://www.swsresearch.com>

本公司不持有或交易股票及其衍生品，在法律许可情况下可能为或争取为本报告提到的公司提供财务顾问服务；本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的上市公司所发行的证券或投资标的，持有比例可能超过已发行股份的1%，还可能为或争取为这些公司提供投资银行服务。本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询。客户应全面理解本报告结尾处的“法律声明”。

1. 开基仓位略微下降

本周，开放式基金平均仓位有所下降。截至11月18日，开放式基金平均仓位为78.61%，相比上周末下降0.27%；其中，开放式股票型基金平均仓位下降0.34%，从83.01%下降到82.67%；开放式平衡型基金平均仓位下降0.08%，从76.57%下降到76.49%。

表1 开放式基金平均仓位大幅下降

	股票型	平衡型	总体平均
2011-11-11 基金仓位	83.01%	76.57%	78.88%
2011-11-18 基金仓位	82.67%	76.49%	78.61%
基金仓位变化	-0.34%	-0.08%	-0.27%

资料来源：申万研究

2. 开基持仓方差大幅缩小

我们采用市场基金持仓方差来度量各基金之间的持仓差异。市场基金持仓方差越大，说明各基金对后市看法分歧越大；反之，则说明各基金对后市看法较为一致。

图1：仓位方差和沪深300对比走势图



资料来源：申万研究

从历史数据上来看，开放式基金的持仓方差和沪深300指数走势呈现出明显的负相关关系。这意味着当各基金对后市看法较为一致时，股指存在较大的下行概率；而当各基金对后市看法分歧较大时，股指的上行概率较大。本周，开基持仓方差由之前的1.54%大幅下降到了1.38%。目前各基金对后市看法分歧从历史上看处于较高的水平。

3. 开基增持社会服务，减持商贸信息

在 13 个证监会一级行业中，我们发现本周开基增持社会服务较多，减持商业贸易、信息技术较多。

4. 基金公司持仓前后五名

本周，平均持仓最高的 5 家基金公司依次为：国海富兰克林基金、汇丰晋信基金、华商基金、新华基金、申万菱信基金。平均持仓最低的 5 家基金公司依次为：摩根士丹利华鑫基金、金元比联基金、中银基金、银河基金、长城基金。

表 2 基金公司持仓前后 5 名

基金公司估算仓位前 5 名	估算仓位	基金公司估算仓位后 5 名	估算仓位
国海富兰克林基金	92.74%	摩根士丹利华鑫基金	64.12%
汇丰晋信基金	89.39%	金元比联基金	67.89%
华商基金	87.54%	中银基金	69.01%
新华基金	87.23%	银河基金	69.58%
申万菱信基金	86.83%	长城基金	71.26%

资料来源：申万研究

(各基金公司平均持仓和各基金截至本周五的仓位估算结果详见附表 1 和附表 2)

5. 大多数基金公司仓位下降

本周，60 家基金公司中有 35 家仓位下降，25 家仓位上升。其中，信达澳银基金、华商基金、信诚基金、摩根士丹利华鑫基金、建信基金等仓位上升幅度居前。东方基金、民生加银基金、中邮创业基金、泰信基金、万家基金等仓位下降幅度居前。

表 3 基金公司仓位变化幅度前后 5 名

基金公司调仓变化前 5 名	调仓幅度	基金公司调仓变化后 5 名	调仓幅度
信达澳银基金	8.46%	东方基金	-7.35%
华商基金	5.85%	民生加银基金	-6.10%
信诚基金	5.42%	中邮创业基金	-5.61%
摩根士丹利华鑫基金	5.21%	泰信基金	-5.36%
建信基金	4.43%	万家基金	-4.95%

资料来源：申万研究

(各基金公司平均调仓幅度详见附表 3)

6. 成长型风格基金比例下降

最近，我们将在仓位周报中加入了最新基金风格变化的内容，以跟踪和把握市场风格转换的方向和趋势。

我们认为，基金风格是市场风格转换的助推器，而不是发动机。一方面，由于基金本身的羊群效应，就整体而言，基金风格的转换落后于市场风格的转换。当市场由于基本面、投资者情绪、流动性、政策的影响，发生风格转换时，基金将调整自身风格，以适应市场，追随市场发生风格转换；另一方面，当基金调仓以应对市场风格转变时，市场的风格转换得到了强化，趋势得以持续，基金风格对市场风格转换起到了助推器的作用。

我们对 06 年以来每周的基金风格进行了测算，然后根据测算的基金风格结果计算出了每周成长型基金所占股票类基金的数量比例，形成了成长型基金占比的时间序列数据。通过这一时间序列的变化，我们可以观察到基金整体风格随时间的变化趋势。我们还将每日的成长指数除以周期指数，以得到成长周期指数之比。通过成长周期指数之比，我们可以观察到市场风格的变化趋势。当成长周期指数之比上行时，意味着成长指数走势更强，市场呈现出成长股风格；反之，当成长周期指数之比下行时，意味着周期指数走势更强，市场呈现出周期股风格。

本周，成长型风格基金占比连续第三周小幅下降。截至 11 月 18 日，成长型风格基金数量占股票类基金数量的 81.09%。最近一段时间，基金风格和市场风格出现了一定程度的背离，成长型风格基金占比连续三周小幅下降，而市场上成长股的表现却持续好于周期股。我们认为，这一背离是暂时的，由于目前成长型风格基金占比仍处于一个历史比较高的水平，未来成长股的风险将会高于周期股，在市场不佳的情况下，跌幅可能会相对较大。

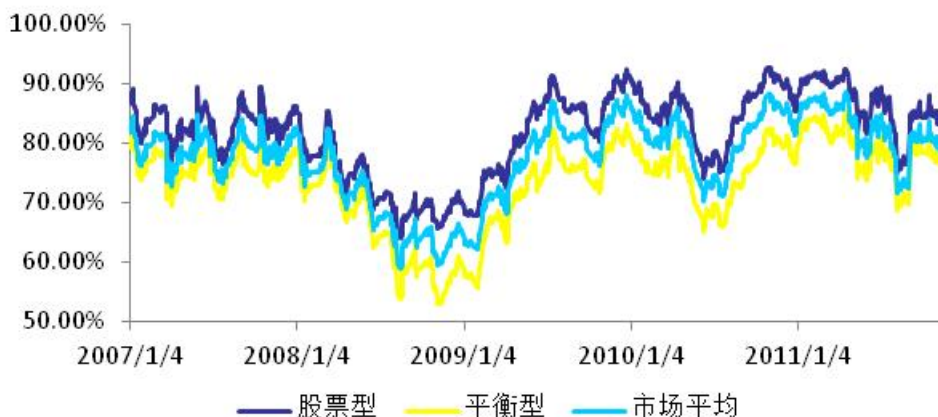
图 2：成长型风格基金占比下降



资料来源：申万研究

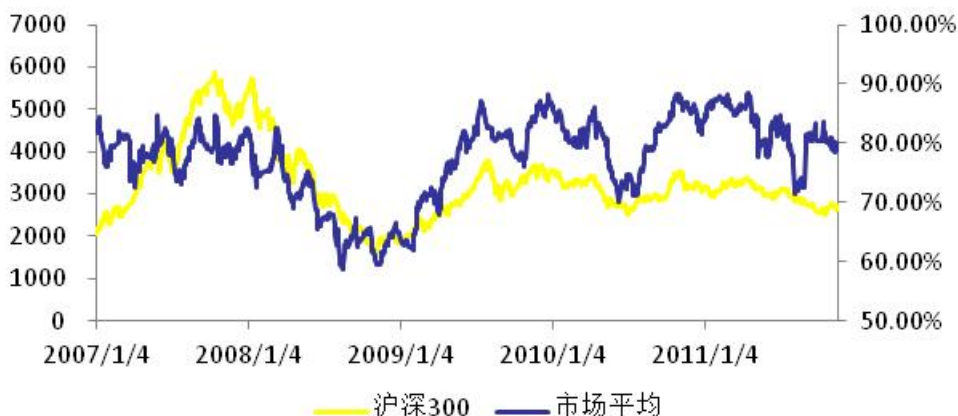
6. 附图

附图 1：07 年以来基金仓位变化



资料来源：申万研究

附图 2：07 年以来仓位走势和沪深 300 走势对比



资料来源：申万研究

7. 附表

附表 1 各基金公司平均持仓（截至 11 月 18 日）

基金公司	平均仓位	基金公司	平均仓位	基金公司	平均仓位
国海富兰克林基金	92.74%	天弘基金	80.90%	泰信基金	76.71%
汇丰晋信基金	89.39%	中欧基金	80.69%	泰达宏利基金	76.28%
华商基金	87.54%	诺德基金	80.62%	国联安基金	76.23%
新华基金	87.23%	融通基金	80.54%	长盛基金	76.10%
申万菱信基金	86.83%	益民基金	79.98%	华富基金	76.09%
招商基金	85.49%	华夏基金	79.80%	万家基金	75.38%
大成基金	84.86%	东吴基金	79.63%	交银施罗德基金	74.99%

长信基金	84.58%	民生加银基金	78.96%	兴业全球基金	74.23%
光大保德信基金	84.08%	天治基金	78.84%	华安基金	74.13%
诺安基金	83.33%	宝盈基金	78.70%	嘉实基金	73.98%
建信基金	83.20%	中海基金	78.67%	华泰柏瑞基金	73.26%
浦银安盛基金	82.43%	信达澳银基金	78.61%	汇添富基金	72.72%
广发基金	82.32%	海富通基金	78.49%	华宝兴业基金	72.49%
南方基金	82.24%	东方基金	78.31%	国投瑞银基金	71.93%
银华基金	82.15%	中邮创业基金	78.29%	博时基金	71.51%
景顺长城基金	82.04%	国泰基金	77.86%	长城基金	71.26%
鹏华基金	81.91%	信诚基金	77.50%	银河基金	69.58%
金鹰基金	81.85%	易方达基金	77.46%	中银基金	69.01%
富国基金	81.56%	农银汇理基金	77.18%	金元比联基金	67.89%
工银瑞信基金	81.46%	上投摩根基金	77.09%	摩根士丹利华鑫基金	64.12%

资料来源：申万研究

附表2 各基金估算仓位（截至11月18日）

基金简称	基金公司	估算仓位	基金简称	基金公司	估算仓位
华夏优势增长	华夏基金	92.06%	长信恒利优势	长信基金	86.54%
华夏复兴	华夏基金	80.59%	长信增利策略	长信基金	95.00%
华夏盛世精选	华夏基金	93.72%	长信金利趋势	长信基金	94.42%
国泰金鹰增长	国泰基金	83.32%	长信银利精选	长信基金	91.46%
国泰金牛创新成长	国泰基金	83.32%	建信恒久价值	建信基金	74.73%
国泰区位优势	国泰基金	62.83%	建信优选成长	建信基金	90.03%
华安宏利	华安基金	86.29%	建信核心精选	建信基金	84.25%
华安中小盘成长	华安基金	67.22%	汇丰晋信龙腾	汇丰晋信基金	89.99%
华安策略优选	华安基金	75.64%	汇丰晋信2026	汇丰晋信基金	85.57%
华安核心优选	华安基金	88.37%	汇丰晋信大盘	汇丰晋信基金	85.00%
华安行业轮动	华安基金	70.79%	汇丰晋信中小盘	汇丰晋信基金	94.66%
博时第三产业成长	博时基金	60.00%	汇丰晋信低碳先锋	汇丰晋信基金	90.19%
博时新兴成长	博时基金	81.94%	信诚精萃成长	信诚基金	82.01%
博时特许价值	博时基金	92.37%	信诚盛世蓝筹	信诚基金	67.03%
博时创业成长	博时基金	90.45%	信诚优胜精选	信诚基金	88.00%
嘉实研究精选	嘉实基金	87.11%	信诚中小盘	信诚基金	75.00%
嘉实量化阿尔法	嘉实基金	88.53%	诺德价值优势	诺德基金	87.37%
嘉实价值优势	嘉实基金	82.57%	诺德成长优势	诺德基金	90.48%
嘉实优质企业	嘉实基金	79.33%	诺德中小盘	诺德基金	64.62%
长盛量化红利策略	长盛基金	73.81%	东吴价值成长	东吴基金	74.01%
大成策略回报	大成基金	86.87%	东吴行业轮动	东吴基金	95.00%
大成行业轮动	大成基金	90.00%	东吴新经济	东吴基金	82.62%
大成核心双动力	大成基金	78.64%	东吴新创业	东吴基金	66.47%
富国天合稳健优选	富国基金	95.00%	中邮核心优选	中邮创业基金	95.00%
富国通胀通缩主题	富国基金	62.52%	中邮核心成长	中邮创业基金	83.56%
易方达价值精选	易方达基金	88.29%	中邮核心主题	中邮创业基金	75.92%

易方达中小盘	易方达基金	88.69%	信达澳银领先增长	信达澳银基金	81.27%
易方达科翔	易方达基金	86.98%	信达澳银中小盘	信达澳银基金	83.35%
易方达行业领先	易方达基金	89.67%	信达澳银红利回报	信达澳银基金	78.98%
易方达消费行业	易方达基金	80.00%	金元比联价值增长	金元比联基金	66.89%
易方达科讯	易方达基金	69.95%	金元比联核心动力	金元比联基金	85.24%
国投瑞银核心企业	国投瑞银基金	81.20%	金元比联消费主题	金元比联基金	64.44%
国投瑞银创新动力	国投瑞银基金	87.46%	华商盛世成长	华商基金	80.47%
国投瑞银成长优选	国投瑞银基金	79.53%	华商产业升级	华商基金	95.00%
国投瑞银瑞福分级	国投瑞银基金	76.97%	农银汇理行业成长	农银汇理基金	84.47%
南方高增长	南方基金	83.70%	农银汇理策略价值	农银汇理基金	80.22%
国泰中小盘成长	国泰基金	78.41%	农银汇理中小盘	农银汇理基金	79.98%
国泰估值优势可分离	国泰基金	80.35%	农银汇理大盘蓝筹	农银汇理基金	79.47%
国泰价值经典	国泰基金	94.81%	民生加银精选	民生加银基金	79.86%
华夏行业精选	华夏基金	85.75%	民生加银稳健成长	民生加银基金	80.60%
博时主题行业	博时基金	94.57%	华夏大盘精选	华夏基金	89.00%
鹏华价值优势	鹏华基金	92.70%	华夏红利	华夏基金	81.42%
鹏华优质治理	鹏华基金	84.16%	国泰金龙行业精选	国泰基金	60.60%
鹏华盛世创新	鹏华基金	95.00%	国泰金马稳健回报	国泰基金	82.17%
长盛同庆	长盛基金	80.91%	国泰金鹏蓝筹价值	国泰基金	90.79%
融通动力先锋	融通基金	80.77%	华安动态灵活配置	华安基金	66.45%
融通领先成长	融通基金	79.79%	博时精选	博时基金	93.09%
融通内需驱动	融通基金	95.00%	博时策略灵活配置	博时基金	59.30%
招商优质成长	招商基金	82.48%	嘉实成长收益	嘉实基金	59.81%
银华内需精选	银华基金	95.00%	嘉实增长	嘉实基金	65.70%
万家公用事业	万家基金	80.41%	嘉实稳健	嘉实基金	75.00%
长城久富	长城基金	71.82%	嘉实服务增值行业	嘉实基金	78.45%
泰达宏利成长	泰达宏利基金	76.67%	嘉实主题精选	嘉实基金	56.71%
泰达宏利周期	泰达宏利基金	85.55%	嘉实策略增长	嘉实基金	90.64%
泰达宏利稳定	泰达宏利基金	81.66%	嘉实回报灵活配置	嘉实基金	49.94%
泰达宏利行业精选	泰达宏利基金	82.36%	长盛成长价值	长盛基金	59.01%
泰达宏利首选企业	泰达宏利基金	80.00%	长盛创新先锋	长盛基金	68.65%
泰达宏利市值优选	泰达宏利基金	84.81%	大成蓝筹稳健	大成基金	83.74%
泰达宏利红利先锋	泰达宏利基金	75.92%	大成精选增值	大成基金	89.68%
景顺长城鼎益	景顺长城基金	72.03%	富国天益价值	富国基金	95.00%
景顺长城资源垄断	景顺长城基金	91.74%	富国天瑞强势精选	富国基金	95.00%
广发小盘成长	广发基金	95.00%	富国天成红利	富国基金	70.76%
兴全合润分级	兴业全球基金	87.59%	易方达策略成长	易方达基金	65.45%
天治核心成长	天治基金	88.34%	易方达积极成长	易方达基金	81.74%
中银持续增长	中银基金	84.42%	易方达价值成长	易方达基金	91.11%
中银动态策略	中银基金	78.27%	易方达科汇	易方达基金	73.55%
信诚深度价值	信诚基金	71.81%	易方达策略2号	易方达基金	67.79%
中欧新趋势	中欧基金	76.86%	国投瑞银稳健增长	国投瑞银基金	61.28%
中欧价值发现	中欧基金	81.39%	银河稳健	银河基金	57.45%
中欧中小盘	中欧基金	89.68%	南方积极配置	南方基金	65.67%
银华优质增长	银华基金	74.42%	华夏蓝筹核心	华夏基金	87.60%

银华富裕主题	银华基金	75.84%	鹏华普天收益	鹏华基金	65.07%
银华领先策略	银华基金	95.00%	鹏华中国50	鹏华基金	89.23%
长城消费增值	长城基金	60.00%	鹏华动力增长	鹏华基金	75.20%
长城品牌优选	长城基金	95.00%	长盛同智	长盛基金	80.31%
长城双动力	长城基金	76.49%	大成创新成长	大成基金	88.65%
南方绩优成长	南方基金	78.13%	富国天惠精选成长	富国基金	84.25%
南方成份精选	南方基金	92.95%	融通新蓝筹	融通基金	66.60%
南方隆元产业主题	南方基金	95.00%	融通行业景气	融通基金	95.00%
南方盛元红利	南方基金	95.00%	金鹰中小盘精选	金鹰基金	77.93%
南方优选价值	南方基金	85.78%	泰达宏利效率优选	泰达宏利基金	55.38%
南方策略优化	南方基金	95.00%	泰达宏利品质生活	泰达宏利基金	64.13%
鹏华精选成长	鹏华基金	88.70%	大摩资源优选混合	摩根士丹利华鑫基金	54.11%
金鹰行业优势	金鹰基金	95.00%	兴全趋势投资	兴业全球基金	70.95%
金鹰稳健成长	金鹰基金	84.17%	中银中国精选	中银基金	57.68%
宝盈泛沿海增长	宝盈基金	82.63%	中银收益	中银基金	58.97%
宝盈策略增长	宝盈基金	71.27%	中银行业优选	中银基金	68.82%
宝盈资源优选	宝盈基金	95.00%	中银蓝筹精选	中银基金	65.67%
招商安泰股票	招商基金	80.00%	中银价值精选	中银基金	69.26%
招商大盘蓝筹	招商基金	95.00%	中欧新蓝筹	中欧基金	74.85%
招商行业领先	招商基金	95.00%	银华和谐主题	银华基金	80.00%
招商中小盘精选	招商基金	84.15%	长城景气行业龙头	长城基金	74.57%
大摩领先优势	摩根士丹利华鑫基金	73.57%	南方稳健成长	南方基金	65.04%
大摩卓越成长	摩根士丹利华鑫基金	62.02%	金鹰红利价值	金鹰基金	73.70%
华宝兴业动力组合	华宝兴业基金	60.00%	宝盈核心优势	宝盈基金	63.01%
华宝兴业先进成长	华宝兴业基金	88.98%	招商先锋	招商基金	66.80%
华宝兴业行业精选	华宝兴业基金	70.81%	招商核心价值	招商基金	95.00%
华宝兴业大盘精选	华宝兴业基金	80.30%	大摩基础行业混合	摩根士丹利华鑫基金	66.76%
国联安精选	国联安基金	77.48%	华宝兴业宝康消费品	华宝兴业基金	63.78%
国联安优势	国联安基金	75.28%	华宝兴业多策略	华宝兴业基金	79.94%
国联安红利	国联安基金	77.89%	华宝兴业收益增长	华宝兴业基金	63.59%
国联安主题驱动	国联安基金	75.52%	国联安小盘精选	国联安基金	75.00%
景顺长城优选股票	景顺长城基金	73.28%	广发稳健增长	广发基金	61.79%
景顺长城增长	景顺长城基金	70.00%	广发策略优选	广发基金	81.30%
景顺长城新兴成长	景顺长城基金	95.00%	广发大盘成长	广发基金	95.00%
景顺长城增长2号	景顺长城基金	70.00%	广发内需增长	广发基金	80.00%
景顺长城精选蓝筹	景顺长城基金	83.92%	华夏经典配置	华夏基金	72.15%
景顺长城公司治理	景顺长城基金	95.00%	泰信先行策略	泰信基金	75.02%
景顺长城能源基建	景顺长城基金	95.00%	泰信优势增长	泰信基金	57.25%
广发聚丰	广发基金	95.00%	申万菱信盛利精选	申万菱信基金	71.55%
广发核心精选	广发基金	89.48%	申万菱信新经济	申万菱信基金	85.07%
广发聚瑞	广发基金	90.54%	诺安平衡	诺安基金	75.00%
华夏收入	华夏基金	82.10%	诺安灵活配置	诺安基金	80.00%
泰信优质生活	泰信基金	79.57%	兴全有机增长	兴业全球基金	64.83%
泰信蓝筹精选	泰信基金	95.00%	天治品质优选	天治基金	69.56%
申万菱信新动力	申万菱信基金	95.00%	天治趋势精选	天治基金	62.46%

申万菱信竞争优势	申万菱信基金	95.00%	光大保德信动态优选	光大保德信基金	67.56%
申万菱信消费增长	申万菱信基金	87.55%	上投摩根双核平衡	上投摩根基金	69.45%
诺安股票	诺安基金	62.93%	上投摩根中国优势	上投摩根基金	93.24%
诺安价值增长	诺安基金	94.15%	中海优质成长	中海基金	81.78%
诺安成长	诺安基金	88.10%	中海分红增利	中海基金	84.22%
诺安中小盘精选	诺安基金	95.00%	中海能源策略	中海基金	82.71%
诺安主题精选	诺安基金	88.15%	中海蓝筹配置	中海基金	62.91%
兴全全球视野	兴业全球基金	72.70%	东方精选	东方基金	64.57%
兴全社会责任	兴业全球基金	75.08%	华富竞争力优选	华富基金	78.33%
天治创新先锋	天治基金	95.00%	华富策略精选	华富基金	77.86%
光大保德信核心	光大保德信基金	95.00%	华富价值增长	华富基金	60.46%
光大保德信红利	光大保德信基金	82.09%	天弘精选	天弘基金	63.40%
光大保德信新增长	光大保德信基金	84.43%	华泰柏瑞积极成长	华泰柏瑞基金	92.53%
光大保德信优势	光大保德信基金	88.58%	工银瑞信精选平衡	工银瑞信基金	56.01%
光大保德信精选	光大保德信基金	78.97%	长盛动态精选	长盛基金	84.88%
光大保德信中小盘	光大保德信基金	91.91%	汇添富优势精选	汇添富基金	73.97%
上投摩根阿尔法	上投摩根基金	77.34%	海富通精选	海富通基金	69.32%
上投摩根内需动力	上投摩根基金	78.00%	海富通精选2号	海富通基金	68.02%
上投摩根行业轮动	上投摩根基金	81.35%	国泰金鼎价值精选	国泰基金	61.99%
上投摩根成长先锋	上投摩根基金	71.19%	汇添富蓝筹稳健	汇添富基金	64.67%
上投摩根中小盘	上投摩根基金	77.47%	新华优选分红	新华基金	90.00%
中海量化策略	中海基金	81.75%	新华泛资源优势	新华基金	76.72%
东方策略成长	东方基金	89.28%	浦银安盛精致生活	浦银安盛基金	73.60%
东方核心动力	东方基金	73.64%	万家和谐增长	万家基金	71.73%
华富成长趋势	华富基金	87.72%	万家双引擎	万家基金	60.68%
天弘永定成长	天弘基金	88.24%	交银稳健配置混合	交银施罗德基金	67.90%
天弘周期策略	天弘基金	91.07%	交银主题优选	交银施罗德基金	78.19%
国富弹性市值	国海富兰克林基金	94.63%	长信双利优选	长信基金	55.48%
国富潜力组合	国海富兰克林基金	86.34%	建信优化配置	建信基金	83.79%
国富深化价值	国海富兰克林基金	95.00%	汇丰晋信动态策略	汇丰晋信基金	90.90%
国富成长动力	国海富兰克林基金	95.00%	信诚四季红	信诚基金	81.14%
华泰柏瑞盛世中国	华泰柏瑞基金	71.70%	益民红利成长	益民基金	84.62%
华泰柏瑞价值增长	华泰柏瑞基金	65.06%	益民创新优势	益民基金	75.34%
华泰柏瑞行业领先	华泰柏瑞基金	75.70%	诺德主题灵活配置	诺德基金	80.00%
华泰柏瑞量化先行	华泰柏瑞基金	61.33%	东吴嘉禾优势	东吴基金	82.01%
汇添富医药保健	汇添富基金	66.28%	东吴进取策略	东吴基金	77.66%
汇添富策略回报	汇添富基金	82.84%	中邮核心优势	中邮创业基金	58.67%
汇添富民营活力	汇添富基金	61.06%	信达澳银精华	信达澳银基金	70.85%
工银瑞信核心价值	工银瑞信基金	94.81%	金元比联宝石动力	金元比联基金	60.00%
工银瑞信稳健成长	工银瑞信基金	73.49%	金元比联成长动力	金元比联基金	62.90%
工银瑞信红利	工银瑞信基金	90.65%	华商领先企业	华商基金	89.70%
工银瑞信大盘蓝筹	工银瑞信基金	95.00%	华商动态阿尔法	华商基金	85.00%
工银瑞信中小盘成长	工银瑞信基金	78.82%	农银汇理平衡双利	农银汇理基金	61.79%
银华核心价值优选	银华基金	87.31%	民生加银品牌蓝筹	民生加银基金	76.42%
海富通股票	海富通基金	92.98%	华夏成长	华夏基金	81.89%

海富通风格优势	海富通基金	74.60%	华夏回报	华夏基金	58.66%
大成积极成长	大成基金	86.28%	华夏回报2号	华夏基金	61.38%
汇添富均衡增长	汇添富基金	74.10%	华安创新	华安基金	64.16%
大成景阳领先	大成基金	79.92%	博时价值增长	博时基金	41.93%
海富通领先成长	海富通基金	88.88%	博时平衡配置	博时基金	56.92%
海富通中小盘	海富通基金	77.12%	博时价值增长2号	博时基金	44.57%
富国天博创新主题	富国基金	95.00%	大成价值增长	大成基金	80.00%
长盛同德	长盛基金	85.11%	富国天源平衡	富国基金	54.98%
汇添富成长焦点	汇添富基金	69.35%	易方达平稳增长	易方达基金	46.29%
汇添富价值精选	汇添富基金	89.49%	国投瑞银景气行业	国投瑞银基金	45.11%
新华优选成长	新华基金	91.23%	融通蓝筹成长	融通基金	66.10%
新华钻石品质企业	新华基金	93.18%	银华优势企业	银华基金	67.49%
新华行业周期轮换	新华基金	85.02%	长城久恒	长城基金	56.45%
浦银安盛价值成长	浦银安盛基金	88.65%	长城安心回报	长城基金	64.48%
浦银安盛红利精选	浦银安盛基金	85.04%	南方稳健成长2号	南方基金	66.18%
万家精选	万家基金	88.69%	鹏华行业成长	鹏华基金	65.24%
银河竞争优势成长	银河基金	64.01%	金鹰成份股优选	金鹰基金	78.45%
银河行业优选	银河基金	74.06%	宝盈鸿利收益	宝盈基金	81.58%
银河蓝筹精选	银河基金	82.80%	景顺长城动力平衡	景顺长城基金	74.38%
交银精选股票	交银施罗德基金	60.00%	广发聚富	广发基金	52.78%
交银成长股票	交银施罗德基金	76.75%	上投摩根双息平衡	上投摩根基金	68.70%
交银蓝筹股票	交银施罗德基金	81.55%	东方龙混合	东方基金	85.75%
交银先锋股票	交银施罗德基金	85.55%	华夏平稳增长	华夏基金	71.05%

资料来源：申万研究

附表3 各基金公司调仓幅度（11月11日至11月18日）

基金公司	调仓幅度	基金公司	调仓幅度	基金公司	调仓幅度
信达澳银基金	8.46%	招商基金	1.02%	宝盈基金	-1.61%
华商基金	5.85%	上投摩根基金	0.94%	富国基金	-1.86%
信诚基金	5.42%	诺安基金	0.93%	新华基金	-1.89%
摩根士丹利华鑫基金	5.21%	华安基金	0.69%	景顺长城基金	-1.89%
建信基金	4.43%	鹏华基金	0.06%	工银瑞信基金	-1.95%
浦银安盛基金	4.16%	金元比联基金	-0.17%	银河基金	-2.05%
天治基金	3.67%	广发基金	-0.22%	金鹰基金	-2.11%
海富通基金	3.00%	南方基金	-0.44%	华泰柏瑞基金	-2.41%
泰达宏利基金	2.97%	申万菱信基金	-0.63%	中欧基金	-2.46%
汇丰晋信基金	2.77%	嘉实基金	-0.69%	农银汇理基金	-2.47%
中银基金	2.76%	银华基金	-0.70%	易方达基金	-2.64%
光大保德信基金	2.43%	汇添富基金	-0.86%	华富基金	-2.80%
交银施罗德基金	2.37%	博时基金	-0.95%	天弘基金	-3.25%
益民基金	2.32%	兴业全球基金	-0.97%	华夏基金	-3.73%
诺德基金	2.28%	大成基金	-1.02%	长信基金	-4.06%
国联安基金	2.20%	长盛基金	-1.02%	万家基金	-4.95%
国海富兰克林基金	1.67%	东吴基金	-1.19%	泰信基金	-5.36%

中海基金	1.20%	国泰基金	-1.21%	中邮创业基金	-5.61%
国投瑞银基金	1.18%	融通基金	-1.26%	民生加银基金	-6.10%
华宝兴业基金	1.09%	长城基金	-1.54%	东方基金	-7.35%

资料来源：申万研究

信息披露

证券分析师承诺

朱赞：基金。

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询静默期安排及关联公司持股情况。

法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等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人作出邀请。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

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。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。