Q3公募基金买了哪些行业？

——东吴策略·行业风火轮

证券分析师 ：姚佩
执业证书编号：S0600520090005
邮箱：yaopei@dwzq.com.cn

2020年10月30日

Q3公募基金买了哪些行业？

- 从持仓市值占比的绝对值看，截至20Q3，偏股主动型基金(普通股票型+偏股混合型+灵活配置型，下同)持仓市值中食品饮料、医药生物、电子依然占据前三，电气设备在Q3大幅加仓排名第四。
- 从持仓市值占比环比变动看，20Q3风格向价值偏移，主要加仓食品饮料(2.7%)、电气设备(2.7%)、国防军工(0.9%)；而大幅减仓医药生物(-4.9%)、计算机(-2.7%)、传媒(-1.4%)。
- 从超配角度看，相较自由流通市值占比，Q3公募基金超配食品饮料、电子、医药生物，低配非银金融、银行、公用事业。相较沪深300市值占比，超配电子、医药生物、电气设备，低配非银金融、银行、建筑装饰。
- 风险提示：基金三报仅披露十大重仓股，反映的信息不够全面；本报告仅对基金三季报客观数据分析点评，不构成投资建议。

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明



目录

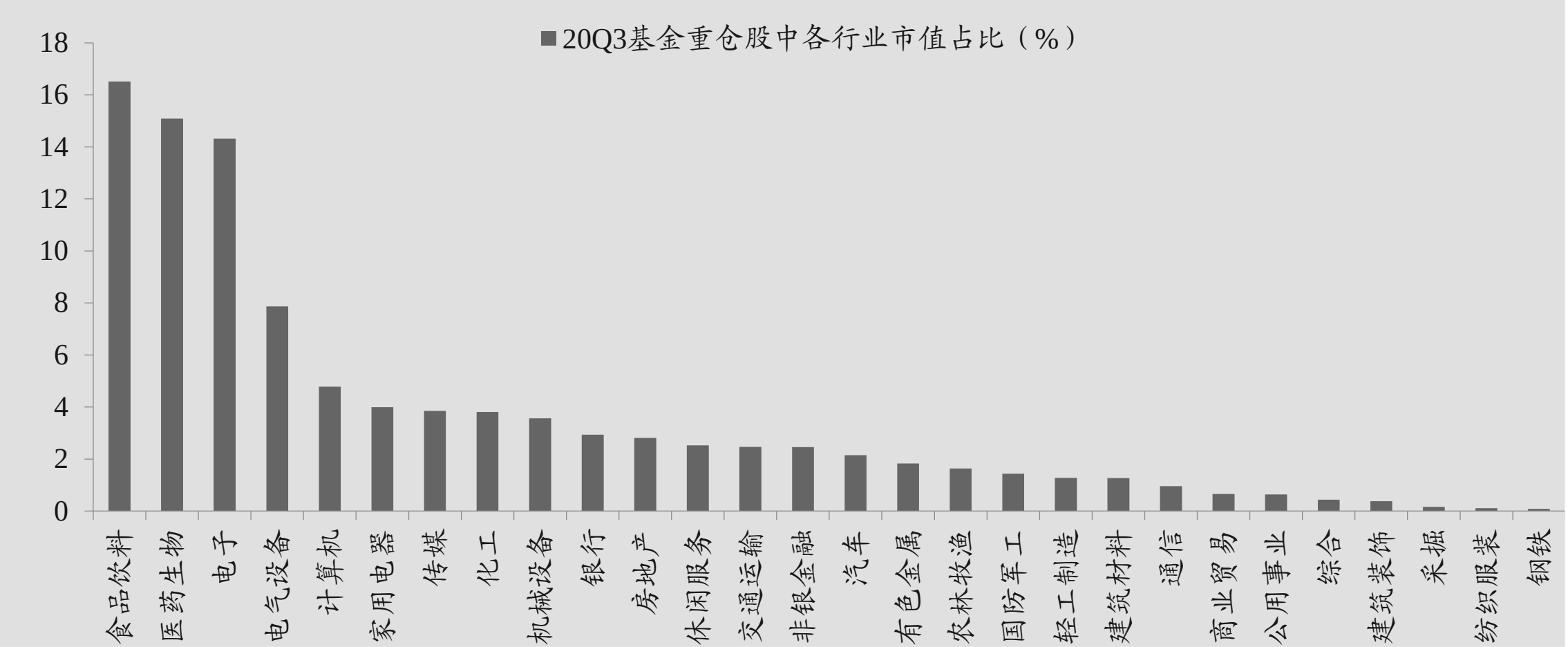
1 Q3公募都买了哪些行业？

加仓周期、金融，减仓科技、消费；
加仓食品饮料、电气设备、军工，减仓医药、计算机、传媒。

2 风险提示

持仓占比：食品饮料、医药、电子居前

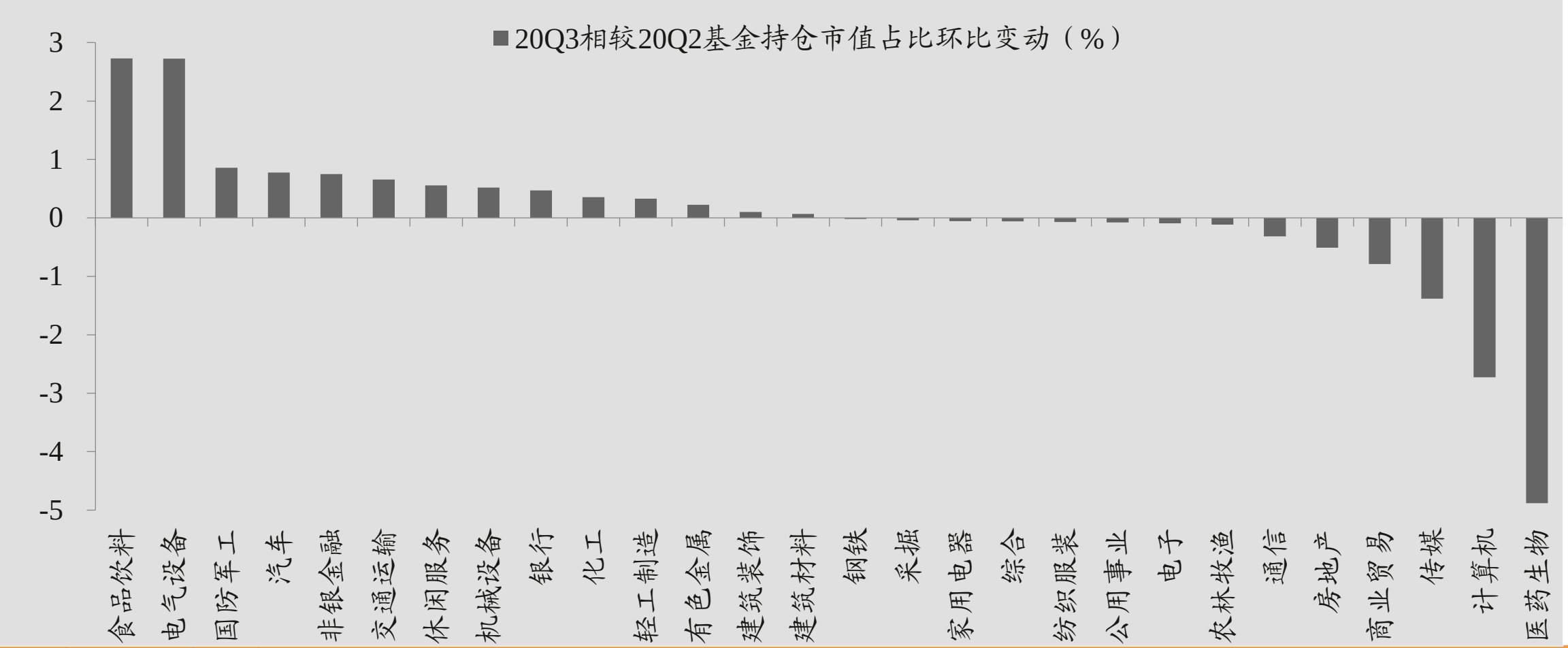
截至20Q3，公募基金持仓市值前五行业：食品饮料(16.5%)、医药生物(15.1%)、电子(14.3%)、电气设备(7.9%)、计算机(4.8%)。后五行业：钢铁(0.1%)、纺织服装(0.1%)、采掘(0.2%)、建筑装饰(0.4%)和综合(0.4%)。



请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

1.2 Q3加仓食品饮料、电气设备，减仓医药、计算机

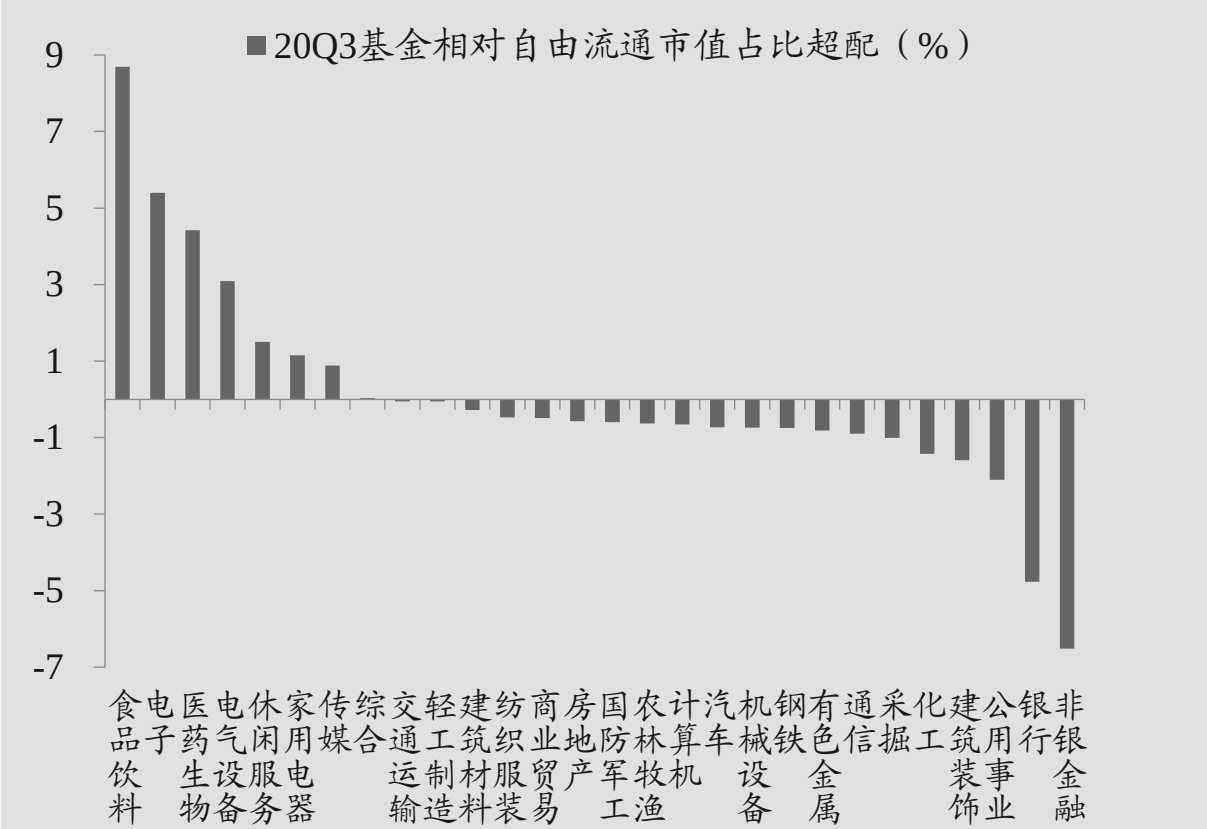
20Q3公募基金加仓前五行业：食品饮料(2.7%)、电气设备(2.7%)、国防军工(0.9%)、汽车(0.8%)、非银金融(0.8%)。减仓前五行业：医药生物(-4.9%)、计算机(-2.7%)、传媒(-1.4%)、商业贸易(-0.8%)、房地产(-0.5%)。

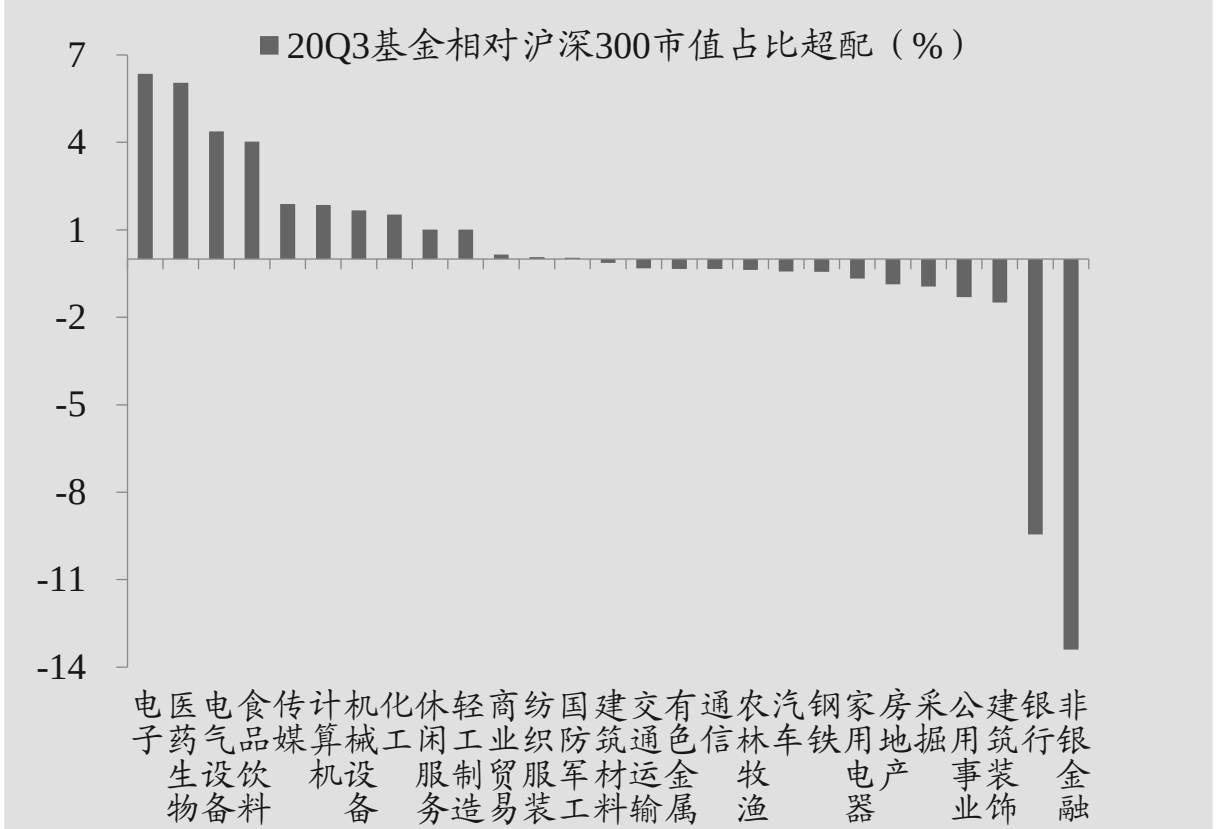


数据来源:Wind，东吴证券研究所

1.3 Q3超配消费、电子，电气设备，低配金融

相较自由流通市值占比，Q3公募基金超配食品饮料(8.7%)、电子(5.4%)、医药生物(4.4%)，低配非银金融(-6.5%)、银行(-4.8%)、公用事业(-2.1%)。相较沪深300市值占比，超配电子(6.4%)、医药生物(6.1%)、电气设备(4.4%)，低配非银金融(-13.4%)、银行(-9.4%)、建筑装饰(-1.5%)。





数据来源:Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

Q3加仓食品饮料、电气设备，减持医药生物

申万行业	20Q3持仓市值占比(%)	持仓季度环比变动(%)	20Q3自由流通市值占比(%)	相对自由流通市值占比超配(%)	20Q3沪深300市值占比(%)	相对沪深300市值占比超配(%)
食品饮料	16.5	2.7	7.8	8.7	12.5	4.0
电气设备	7.9	2.7	4.8	3.1	3.5	4.4
国防军工	1.4	0.9	2.0	-0.6	1.4	0.0
汽车	2.1	0.8	2.9	-0.7	2.6	-0.4
非银金融	2.5	0.8	9.0	-6.5	15.9	-13.4
交通运输	2.5	0.7	2.5	-0.1	2.8	-0.3
休闲服务	2.5	0.6	1.0	1.5	1.5	1.0
机械设备	3.6	0.5	4.3	-0.7	1.9	1.7
银行	2.9	0.5	7.7	-4.8	12.4	-9.4
化工	3.8	0.4	5.2	-1.4	2.3	1.5
轻工制造	1.3	0.3	1.3	-0.1	0.3	1.0
有色金属	1.8	0.2	2.6	-0.8	2.2	-0.3
建筑装饰	0.4	0.1	2.0	-1.6	1.9	-1.5
建筑材料	1.3	0.1	1.6	-0.3	1.4	-0.1
钢铁	0.1	0.0	0.8	-0.7	0.5	-0.4
采掘	0.2	0.0	1.2	-1.0	1.1	-0.9
家用电器	4.0	-0.1	2.8	1.1	4.7	-0.7
综合	0.4	-0.1	0.4	0.0	-	-
纺织服装	0.1	-0.1	0.6	-0.5	0.1	0.1
公用事业	0.6	-0.1	2.7	-2.1	1.9	-1.3
电子	14.3	-0.1	8.9	5.4	8.0	6.4
农林牧渔	1.6	-0.1	2.3	-0.6	2.0	-0.4
通信	1.0	-0.3	1.9	-0.9	1.3	-0.3
房地产	2.8	-0.5	3.4	-0.6	3.7	-0.9
商业贸易	0.7	-0.8	1.1	-0.5	0.5	0.2
传媒	3.8	-1.4	3.0	0.9	2.0	1.9
计算机	4.8	-2.7	5.4	-0.7	2.9	1.8
医药生物	15.1	-4.9	10.7	4.4	9.0	6.1

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

产品说明

- 行业比较是策略研究的传统领域，在行业景气度、板块轮动等领域，均有比较成熟的研究成果。但实际应用中，行业比较容易陷入连篇累牍，众多繁杂的数据与股价相关性并不高，且难以动态高频跟踪。

- 行业风火轮作为东吴策略·行业比较的常规周报，目的是删繁就简，将行业超额收益视为最终目的，寻找真实相关的1、2个关键景气指标，进行高频跟踪。

- 过去两周我们主要关注疫情峰期后重点行业的指标反弹情况，本期我们重点关注三季度主动偏股型基金的持仓变化。

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明



目录

1 Q3公募都买了哪些行业？

加仓周期、金融，减仓科技、消费；
加仓食品饮料、电气设备、军工，减仓医药、计算机、传媒。

2 风险提示

- 基金三报仅披露十大重仓股，反映的信息不够全面；
- 本报告仅对基金三季报客观数据分析点评，不构成投资建议。

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于5%与15%之间；

中性：预期未来 6个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与5%之间；

减持：预期未来 6个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持： 预期未来6个月内，行业指数相对强于大盘5%以上；

中性： 预期未来6个月内，行业指数相对大盘-5%与5%；

减持： 预期未来6个月内，行业指数相对弱于大盘5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街5号

邮政编码：215021

传真：(0512)62938527

公司网址： http://www.dwzq.com.cn

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

东吴证券研究所 财富家园