二季度基金持仓行为分析

2020 年 07 月 25 日

事件

- **2020 年上半年公募基金新增规模迎来爆发式增长：**2020 年上半年偏股主动型基金（普通股票型基金、偏股混合型基金和灵活配置型基金）共发行 199 只，发行规模达 5177 亿份，平均每一只基金发行份额达到 27.39 亿份。与去年同期相比发行只数同比增加 43%，发行规模同比增长 380%。（2019 年上半年发行偏股型 139 只，总规模达 1080 亿份）。在这其中受到 2 月市场强劲反弹的利好，2 月发行份额达到 1369 亿份的高峰。

观点

- **上半年偏股主动型基金的收益维持高位：**偏股主动型基金从 20 年 1 月至 20 年 6 月底的收益中位数达到 18%，受到牛市行情启动的影响，自 20 年 1 月至 7 月 24 号收益中位数达到 27.4%，逼近去年全年 36.2%的水平。这一收益水平在过去 10 年来看排名第三，处于历史高位水平。公募基金收益的高企主要是由于成长股的结构性性行情所贡献的，创业板指数 1-7 月涨幅达到 46.1%，而上证指数仅有 4.8%。

- **消费板块在二季度仓位提升幅度最大：**消费股持股规模的占比从 Q1 的 42.2%提升至 Q2 的 47.4%。TMT 板块在二季度仓位提升幅度次之。TMT 二季度持股规模占比从 Q1 的 26.3%提升至 28.3%。周期股在二季度持股仓位触底反弹。周期板块在二季度持仓规模占比从 Q1 的 14.3%提升至 Q2 的 15.6%。金融地产二季度仓位下降，金融地产板块二季度持仓规模占比从 Q1 的 11.8%下滑至 Q2 的 7.5%。

- **从偏股主动型基金持股市值占比的加仓占比变动来看：**电子（2.9%）、医药生物（2.5%）、电气设备（1.7%）、休闲服务（1.4%）和化工（0.9%）行业环比一季度市值持仓占比提升幅度排名前五。建筑材料（-0.8%）、通信（-0.9%）、农林牧渔（-1.3%）、房地产（-1.7%）和银行（-1.8%）行业市值持仓占比在二季度下滑幅度排名前五。

- **从偏股主动型基金持股市值占比的绝对值来看：**医药生物（20%）、电子（14.4%）、食品饮料（13.9%）、计算机（7.5%）和传媒行业持股市值绝对值占比排名前五。而排名倒数五名的行业为综合（0.5%）、建筑装饰（0.3%）、采掘（0.2%）、纺织服装（0.2%）和钢铁（0.1%）。

- **机构分歧度高的股票表现相比一致看好的股票表现更好：**剔去行业收益、市场平均收益后，分歧度高的重仓股组合表现更好。我们认为这主要由于一致看好的重仓股已经充分吸收利好消息，上涨空间有限，且存在抛出压力。在基本面较好的前提下，分歧度高的股票仍然保留溢价空间。统计每一期分歧度高和一致看好的重仓股平均收益（剥离行业后的超额收益）：2014Q1-2019Q3 区间样本中分歧度高的股票在 23 次中 16 次战胜一致看好的股票，胜率 70.0%

- **资金抱团趋势进一步上升：**市值排名前 10 占所有基金重仓股市值占比从 2020Q1 的 22%爬升至 2020Q2 的 24.5%，市值排名前 100 占所有基金重仓股市值占比也从 67%上升至近 70%。资金的抱团行为更为集中，推升了龙头个股的估值中枢。目前持股规模前 10 名的个股估值已超过 2015 年高峰水平，而上证和创业板目前市盈率分别为 15 倍和 59 倍，和 2015 年牛市时期 21 倍和 142 倍的估值相比仍然具有较大的差距。资金抱团集中将估值进一步拉高，龙头个股出现了显著的估值溢价。

- **风险提示：**本报告基于 wind 数据统计，不构成投资建议。疫情蔓延超预期造成企业业绩下滑。货币收紧幅度超预期。

证券分析师　陈李
执业证号：S0600518120001
021-60197988
yjs_chenli@dwzq.com.cn
研究助理　张家琦
执业证号：S0600119070011
13585749232
zhangjiaqi@dwzq.com.cn

相关研究

1、《海外市场 7 月展望：下半年港股迎接新活力》2020-07-20
2、《策略专题 20200715：大水漫灌后的美国为什么等不来通胀》2020-07-16
3、《东吴证券宏观策略中期资本市场展望：市场的下行风险在哪里？》2020-07-10
4、《策略点评 20200710：中美第一阶段贸易协定中期成果不及目标，但两国短期不会出现贸易冲突》2020-07-10
5、《三分钟看中观：猪肉价格涨幅扩大》2020-07-09

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1. 规模仓位 5
2. 二季报风格配置 7
3. 二季报行业配置 10
4. 机构行为解读 12
4.1. 机构一致看好股票与分歧度较大股票样本对比 12
4.2. 核心资产抱团推升估值 15
5. 风险提示 16

图表目录

图 1：2020 年主动偏股型基金发行份额和基金发行总数 5
图 2：偏股型基金收益中位数以及各指数涨跌幅对比 6
图 3：股票持仓占比中位数 6
图 4：基金重仓股板块占比变动（%） 7
图 5：各个板块重仓股持股公司持仓市值占比（%） 7
图 6：各大板块历史持仓变动（%） 8
图 7：剔除医药主题基金之后二季度业绩排名前 20 的主动型基金 9
图 8：前 20 基金所配置的行业分布百分比 9
表 9：细分行业持股市值对比 10
图 10：电子行业持股市值占比（%）和行业指数对比 11
图 11：电气设备行业持股市值占比（%）和行业指数对比 11
图 12：医药生物行业持股市值占比（%）和行业指数对比 11
图 13：机械设备行业持股市值占比（%）和行业指数对比 11
图 14：休闲服务行业持股市值占比（%）和行业指数对比 12
图 15：食品饮料行业持股市值占比（%）和行业指数对比 12
图 16：机构一致看好股票收益率 13
图 17：一致看好(左)VS 分歧度高（右）超额收益分布 14
图 18：一致看好与分歧度高超额收益对比 14
图 19：分歧度高股票平均超额收益(VS 一致看好股票 14
图 20：市值排名前 100 占所有基金重仓股市值占比 15
图 21：2020 二季报持仓规模前 10 名个股市盈率历史变动（整体法，PE TTM） 16
图 22：持仓量前 20 名个股的持有情况 16
图 23：加仓量排名前 20 的个股情况 17
图 24：各个大类板块前 20 重仓股明细 18
图 25：农林牧渔行业持股市值占比（%）和行业指数对比 18
图 26：采掘行业持股市值占比（%）和行业指数对比 18
图 27：化工行业持股市值占比（%）和行业指数对比 19
图 28：钢铁行业持股市值占比（%）和行业指数对比 19
图 29：有色金属行业持股市值占比（%）和行业指数对比 19
图 30：家用电器行业持股市值占比（%）和行业指数对比 19
图 31：纺织服装行业持股市值占比（%）和行业指数对比 20
图 32：轻工制行业持股市值占比（%）和行业指数对比 20
图 33：公用事业行业持股市值占比（%）和行业指数对比 21
图 34：交通运输行业持股市值占比（%）和行业指数对比 21
图 35：房地产行业持股市值占比（%）和行业指数对比 21
图 36：商业贸易行业持股市值占比（%）和行业指数对比 21
图 37：建筑材料行业持股市值占比（%）和行业指数对比 22
图 38：建筑装饰行业持股市值占比（%）和行业指数对比 22
图 39：军工行业持股市值占比（%）和行业指数对比 22
图 40：计算机行业持股市值占比（%）和行业指数对比 22

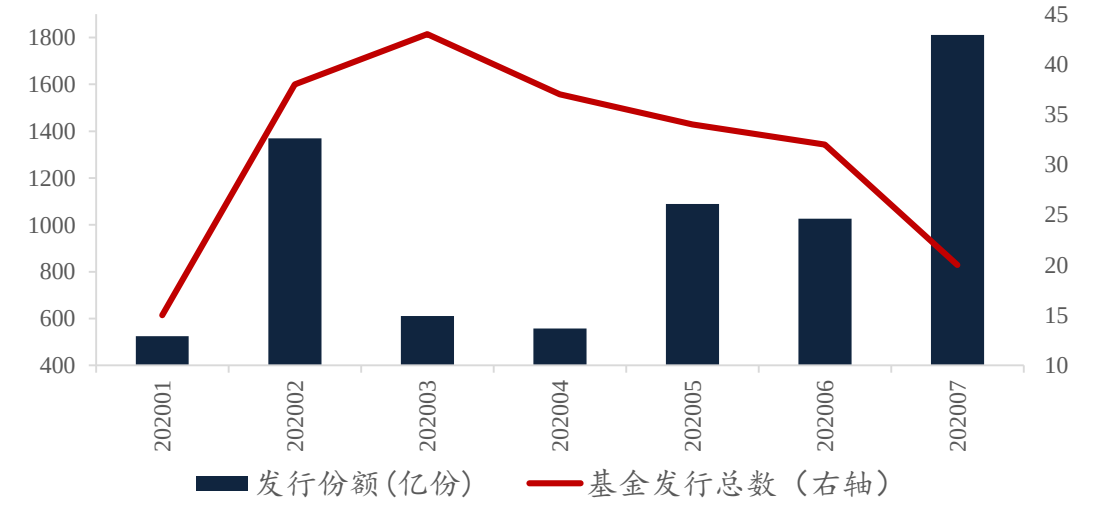
图 41：传媒行业持股市值占比（%）和行业指数对比 23
图 42：通信行业持股市值占比（%）和行业指数对比 23
图 43：银行行业持股市值占比（%）和行业指数对比 23
图 44：非银金融行业持股市值占比（%）和行业指数对比 23
图 45：综合行业持股市值占比（%）和行业指数对比 24
图 46：汽车行业持股市值占比（%）和行业指数对比 24

截止至 7 月 23 日，公募基金中普通股票型基金、偏股混合型基金和灵活配置型基金二季报全部披露完毕，我们以此为样本对他们整体二季度规模仓位进行分析，报告中所研究的基金样本包括普通股票型基金、偏股混合型基金和灵活配置型基金。本篇报告主要由规模仓位、风格配置、行业配置和机构行为解读 4 个部分所组成。

1. 规模仓位

2020 年上半年公募基金新增规模迎来爆发式增长。2020 年上半年偏股主动型基金（普通股票型基金、偏股混合型基金和灵活配置型基金）共发行 199 只，发行规模达 5177 亿份，平均每一只基金发行份额达到 27.39 亿份。与去年同期相比发行只数同比增加 43%，发行规模同比增长 380%。（2019 年上半年发行偏股型 139 只，总规模达 1080 亿份）。在这其中受到 2 月市场强劲反弹的利好，2 月发行份额达到 1369 亿份的高峰。

图 1：2020 年主动偏股型基金发行份额和基金发行总数



数据来源：Wind，东吴证券研究所

上半年偏股主动型基金的收益维持高位。偏股主动型基金（普通股票型基金、偏股混合型基金和灵活配置型基金）从 20 年 1 月至 20 年 6 月底的收益中位数达到 18%，受到牛市行情启动的影响，自 20 年 1 月至 7 月 24 号收益中位数达到 27.4%，逼近去年全年 36.2%的水平。这一收益水平在过去 10 年来看排名第三，处于历史高位水平。公募基金收益的高企主要是由于成长股的结构性性行情所贡献的，创业板指数 1-7 月涨幅达到 46.1%，而上证指数仅有 4.8%。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

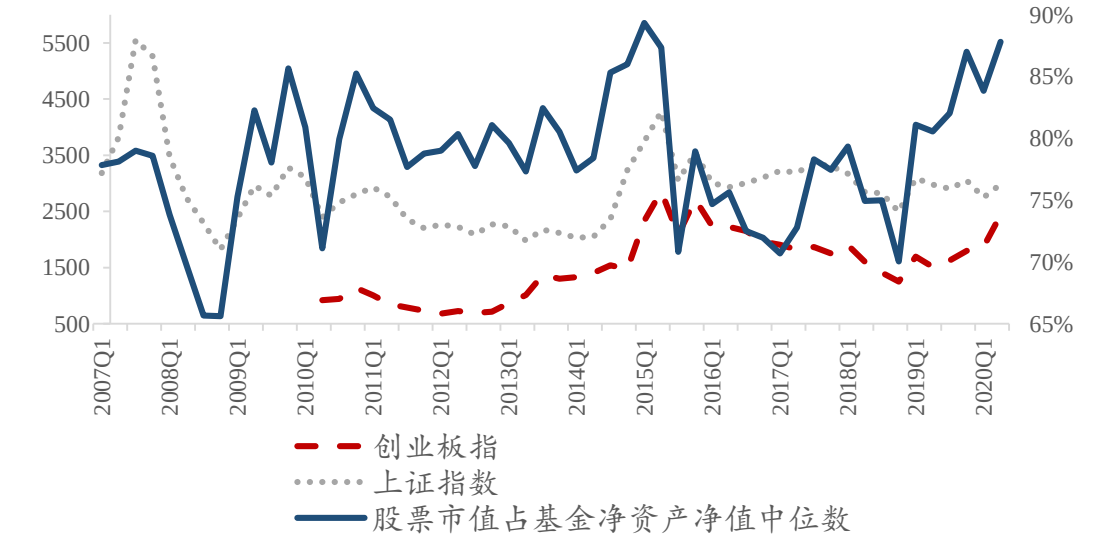
图 2：偏股型基金收益中位数以及各指数涨跌幅对比

收益率（%）	偏股权益基金收益率中位数	上证综指	沪深 300	中小板指	创业板指	恒生指数
2007	121.1	96.7	161.5	153.2		39.3
2008	-50.9	-65.4	-65.9	-54.2		-48.3
2009	67.4	80.0	96.7	96.6		52.0
2010	4.5	-14.3	-12.5	21.3	13.8	5.3
2011	-22.4	-21.7	-25.0	-37.1	-35.9	-20.0
2012	4.6	3.2	7.6	-1.4	-2.1	22.9
2013	15.5	-6.7	-7.6	17.5	82.7	2.9
2014	23.2	52.9	51.7	9.7	12.8	1.3
2015	46.0	9.4	5.6	53.7	84.4	-7.2
2016	-8.8	-12.3	-11.3	-22.9	-27.7	0.4
2017	8.7	6.6	21.8	16.7	-10.7	36.0
2018	-19.1	-24.6	-25.3	-37.7	-28.6	-13.6
2019	36.2	18.6	31.3	32.2	34.9	4.9
2020.1.-2020.6.	18.0	-2.2	1.6	20.9	35.6	-13.4
2020.1.-2020.7.	27.4	4.8	10.0	29.0	46.1	-12.4

数据来源：Wind，东吴证券研究所

股票持仓占比处于历史高位。基金市场的主动权益基金（普通股票型基金、偏股混合型基金和灵活配置型基金）中股票投资占比的中位数由 2019Q2 时 81%的增至目前 2020Q2 的 88%，风险偏好有大幅提升。而目前 88%的股票仓位中位数也处在历史高位，仅次于 2015Q1 的 89%。

图 3：股票持仓占比中位数



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2. 二季报风格配置

二季度从板块上看偏股主动性基金（包括普通股票型基金、偏股混合型基金和灵活配置型基金）**的投资重心向成长板块的风格偏移**，以成长股为代表的创业板持股市值占比从 18.2%上升到 21.7%，主板的持股市值占比从 3 月底的 59.8%下滑至 6 月底的 54.7%，。

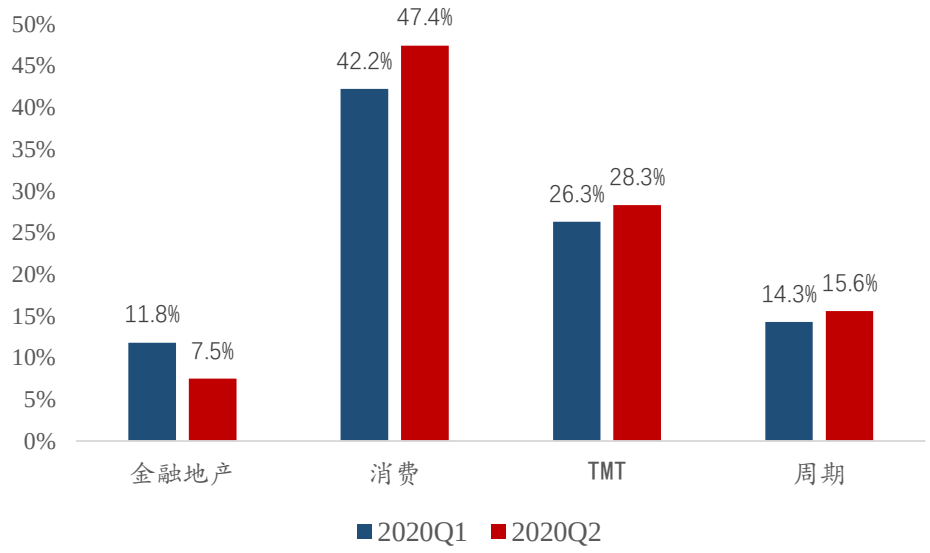
图 4：基金重仓股板块占比变动（%）

重仓股上市板		主板	创业板	中小企业板	科创板
2020Q1	持股市值占比	59.8%	18.2%	21.0%	1.0%
2020Q2	持股市值占比	54.7%	21.7%	21.9%	1.7%
	上半年指数涨幅	-2.2%	35.6%	20.9%	

数据来源：Wind，东吴证券研究所

消费板块在二季度仓位提升幅度最大。消费股持股规模的占比从 Q1 的 42.2%提升至 Q2 的 47.4%。**TMT 板块在二季度仓位提升幅度次之。**TMT 二季度持股规模占比从 Q1 的 26.3%提升至 28.3%。**周期股在二季度持股仓位触底反弹**。周期板块在二季度持仓规模占比从 Q1 的 14.3%提升至 Q2 的 15.6%。**金融地产二季度仓位下降，**金融地产板块二季度持仓规模占比从 Q1 的 11.8%下滑至 Q2 的 7.5%。

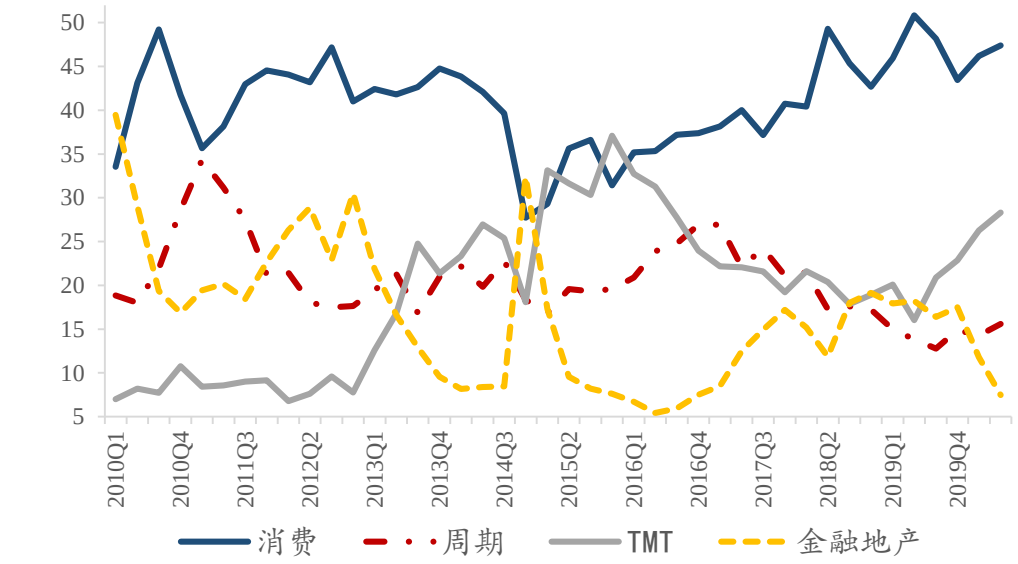
图 5：各个板块重仓股持股公司持仓市值占比（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 6：各大板块历史持仓变动（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

业绩排名靠前的基金主要配置了医药、食品饮料和电子行业为主。我们将普通股票型基金、偏股混合型基金和灵活配置型基金按照上半年业绩排序，将这其中的医药主题基金剔除，从筛选出的二十个非医药主题基金的二季报来看，基金重仓持股主要集中在消费板块（45%）、TMT 板块（28%）和制造板块（21.5%）为主，而周期板块（5.5%）配置权重较低；金融地产板块配置比例最低。在消费板块中，医药生物（22%）和食品饮料（16.5%）占主导地位；在 TMT 板块中，电子（17%）和计算机（8%）受到明显偏好；在制造板块中，电气设备（9.5%）和机械设备（6.5%）配置比例较高。从行业配置角度来看，农林牧渔（0.5%）、商业贸易（0.5%）、国防军工（1%）、建筑装饰（1%）、汽车（1%）和采掘（1%）等行业仓位较低。

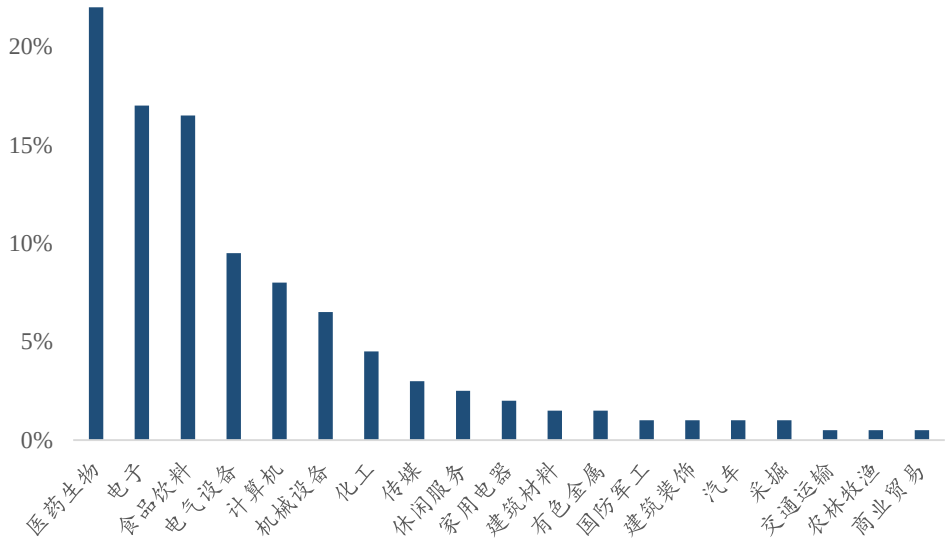
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 7：剔除医药主题基金之后二季度业绩排名前 20 的主动型基金

基金简称	二季度收益率（%，单季度）
汇丰晋信智造先锋	50.9
银河行业优选	50.6
汇丰晋信低碳先锋	49.9
华宝服务优选	47.4
诺德新旺	46.9
农银汇理中国优势	46.2
农银汇理研究驱动	46.0
海富通中小盘	45.6
银河美丽优萃	45.6
农银汇理行业成长 A	45.3
长城久鼎	45.1
鹏华普天收益	44.6
鹏华产业精选	44.5
华夏复兴	44.5
申万菱信消费增长	44.3
工银瑞信聚焦 30	44.2
中银研究精选	44.1
华夏科技创新 A	44.0
富国价值驱动 A	43.9
长城环保主题	43.9

数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 8：前 20 基金所配置的行业分布百分比



数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

3. 二季报行业配置

从偏股主动型基金（普通股票型基金、偏股混合型基金和灵活配置型基金）持股市值占比的绝对值来看，医药生物（20%）、电子（14.4%）、食品饮料（13.9%）、计算机（7.5%）和传媒行业持股市值绝对值占比排名前五。而排名倒数五名的行业为综合（0.5%）、建筑装饰（0.3%）、采掘（0.2%）、纺织服装（0.2%）和钢铁（0.1%）。

从加仓占比变动来看，电子（2.9%）、医药生物（2.5%）、电气设备（1.7%）、休闲服务（1.4%）和化工（0.9%）行业环比一季度市值持仓占比提升幅度排名前五。建筑材料（-0.8%）、通信（-0.9%）、农林牧渔（-1.3%）、房地产（-1.7%）和银行（-1.8%）行业市值持仓占比在二季度下滑幅度排名前五。

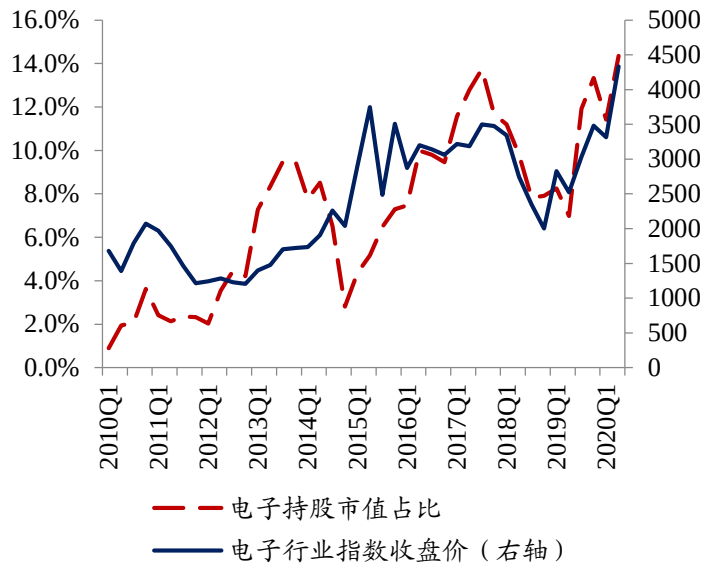
表 9：细分行业持股市值对比

	2020Q2 持股市值占比	2020Q1 持股市值占比	2020Q2 相比 2020Q1 环比变动	自由流通市值占比	超配比例
医药生物	20.0%	17.6%	2.5%	11.2%	8.9%
电子	14.4%	11.4%	2.9%	9.1%	5.2%
食品饮料	13.9%	13.8%	0.0%	7.2%	6.7%
计算机	7.5%	7.4%	0.1%	5.8%	1.7%
传媒	5.2%	5.3%	-0.1%	3.1%	2.2%
电气设备	5.1%	3.4%	1.7%	4.0%	1.1%
家用电器	4.0%	4.1%	-0.1%	2.9%	1.2%
化工	3.4%	2.6%	0.9%	5.1%	-1.7%
房地产	3.3%	5.0%	-1.7%	3.5%	-0.2%
机械设备	3.1%	3.2%	-0.1%	4.1%	-1.1%
银行	2.5%	4.2%	-1.8%	7.7%	-5.2%
休闲服务	2.0%	0.6%	1.4%	1.0%	0.9%
交通运输	1.8%	2.0%	-0.1%	2.4%	-0.6%
农林牧渔	1.7%	3.1%	-1.3%	2.4%	-0.6%
非银金融	1.7%	2.5%	-0.8%	9.2%	-7.5%
有色金属	1.6%	1.6%	0.1%	2.8%	-1.2%
商业贸易	1.4%	1.7%	-0.2%	1.3%	0.1%
汽车	1.4%	2.0%	-0.6%	2.6%	-1.3%
通信	1.3%	2.1%	-0.9%	2.1%	-0.8%
建筑材料	1.2%	2.0%	-0.8%	1.6%	-0.4%
轻工制造	0.9%	1.2%	-0.3%	1.3%	-0.4%
公用事业	0.7%	1.0%	-0.3%	2.6%	-1.9%
国防军工	0.6%	0.6%	0.0%	1.9%	-1.3%
综合	0.5%	0.4%	0.1%	0.5%	0.1%
建筑装饰	0.3%	0.4%	-0.1%	2.0%	-1.7%
采掘	0.2%	0.4%	-0.2%	1.2%	-1.0%
纺织服装	0.2%	0.2%	0.0%	0.6%	-0.4%

钢铁	0.1%	0.1%	0.0%	0.8%	-0.7%

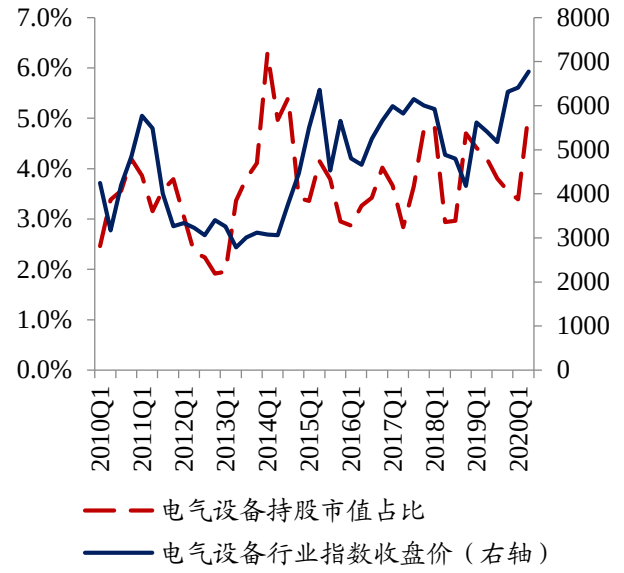
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图10：电子行业持股市值占比（%）和行业指数对比



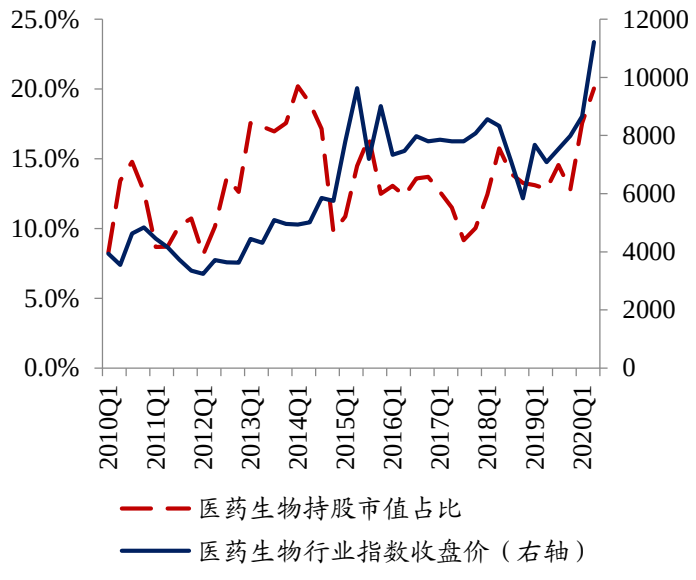
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图11：电气设备行业持股市值占比（%）和行业指数对比



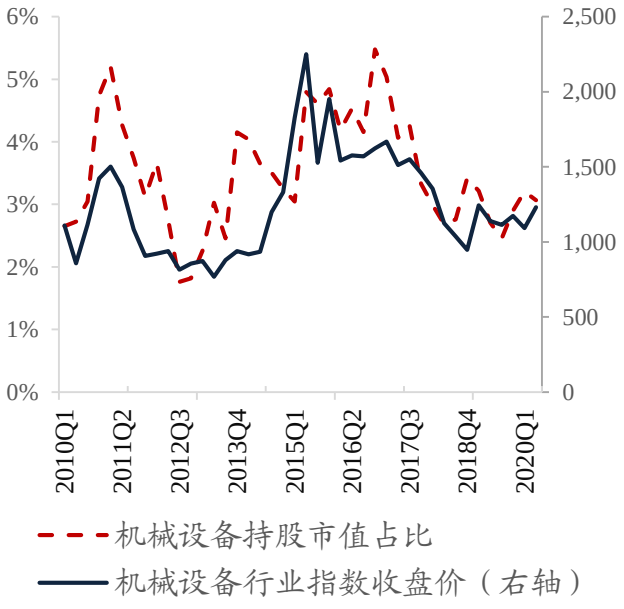
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图12：医药生物行业持股市值占比（%）和行业指数对比



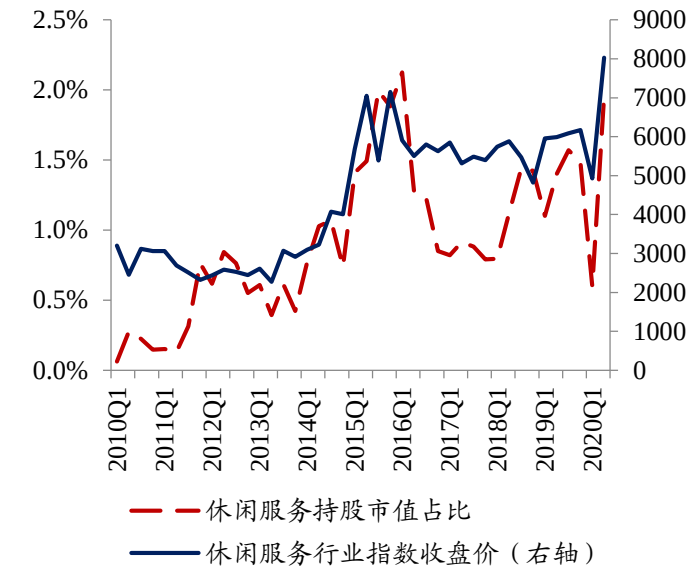
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图13：机械设备行业持股市值占比（%）和行业指数对比



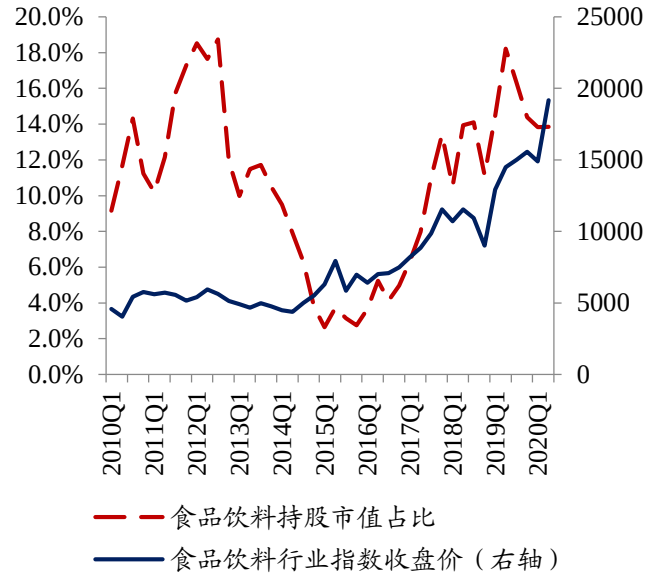
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图14：休闲服务行业持股市值占比（%）和行业指数对比



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图15：食品饮料行业持股市值占比（%）和行业指数对比



数据来源：Wind，东吴证券研究所

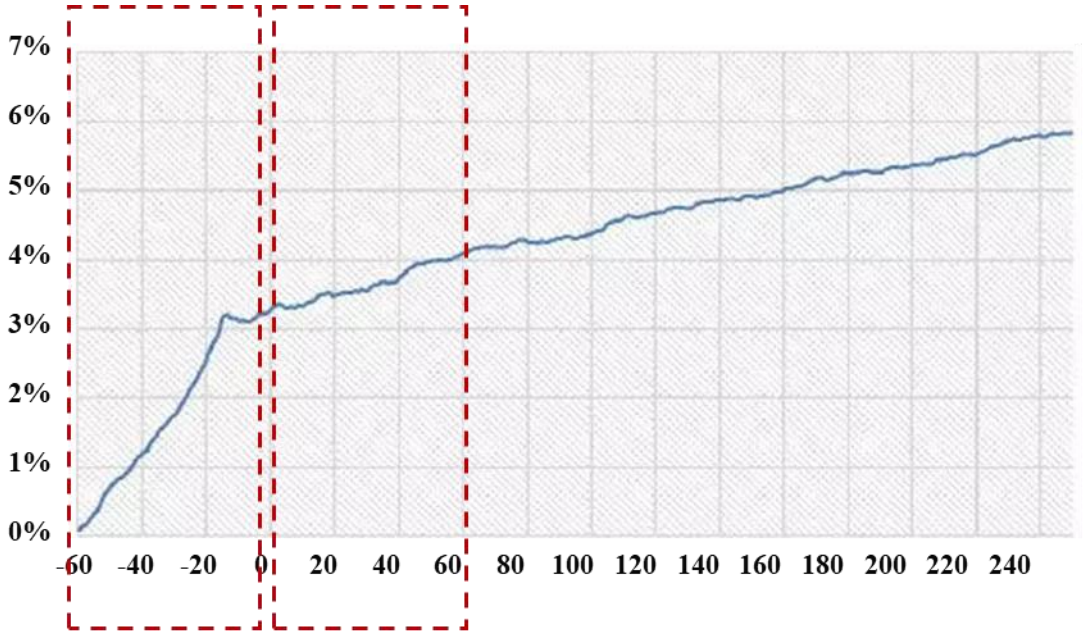
4. 机构行为解读

4.1. 机构一致看好股票与分歧度较大股票样本对比

通过对 2014Q1-2019Q3 期间的事件研究我们发现，**基金重仓股在所在报告期期间有较大的正向特质收益，在公告之后，基金重仓股依然有显著的正向特质收益**，虽然幅度不大（一个季度约 0.82%），但持续时间较长（1 年以上）。

注：5.1 部分机构重仓股的研究样本为 2014Q1-2019Q3 期间的样本。

图 16：机构一致看好股票收益率



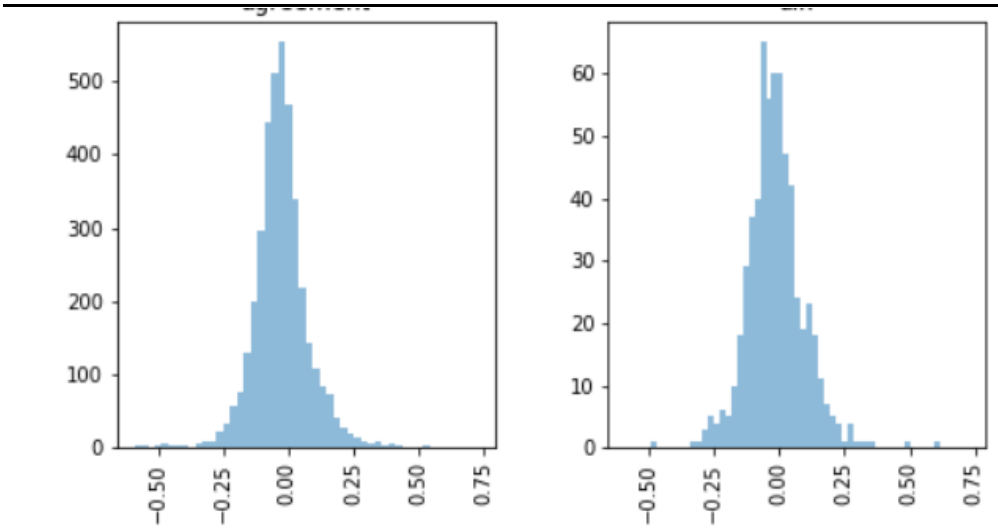
	披露日前	披露日后			
	上季度	首个季度	第二个季度	第三个季度	第四个季度
	(-60,0]	(0,60]	(60,120]	(120,180]	(180,240]
涨跌幅	3.19%	0.82%	0.57%	0.57%	0.53%
T值	37.41	9.94	7.19	7.35	6.89

数据来源：Wind，东吴证券研究所

为了进一步探究机构看好的股票是否能够持续跑赢市场上其他股票，我们将股票池分组为一致看好组合和分歧度高的组合，将 2014Q1-2019Q3，披露后的重仓股超额收益汇总，使用 KS 检验分析 2 组数据是否存在差异。

剔去行业收益、市场平均收益后，分歧度高的重仓股组合表现更好。我们认为这主要由于一致看好的重仓股已经充分吸收利好消息，上涨空间有限，且存在抛出压力。在基本面较好的前提下，分歧度高的股票仍然保留溢价空间。

图 17：一致看好(左)VS 分歧度高（右）超额收益分布



数据来源：Wind，东吴证券研究所

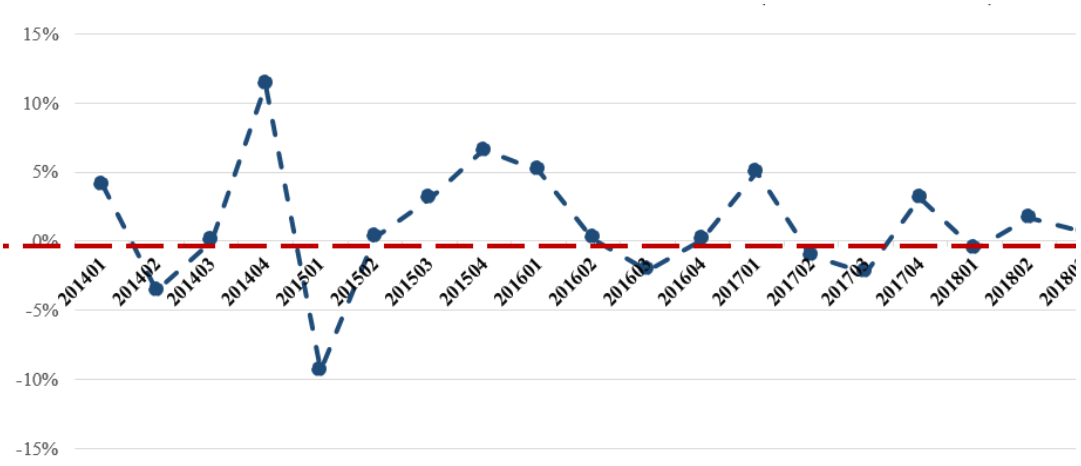
图 18：一致看好与分歧度高超额收益对比

	一致看好	分歧度高
超额收益率	−0.004%	0.645%
波动率	0.13	0.12

数据来源：Wind，东吴证券研究所

统计每一期分歧度高和一致看好的重仓股平均收益（剥离行业后的超额收益）：**2014Q1-2019Q3，分歧度高的股票在 23 次中 16 次战胜一致看好的股票(图中>0 的点)，胜率 70.0%**

图 19：分歧度高股票平均超额收益(VS 一致看好股票



请务必阅读正文之后的免责声明部分

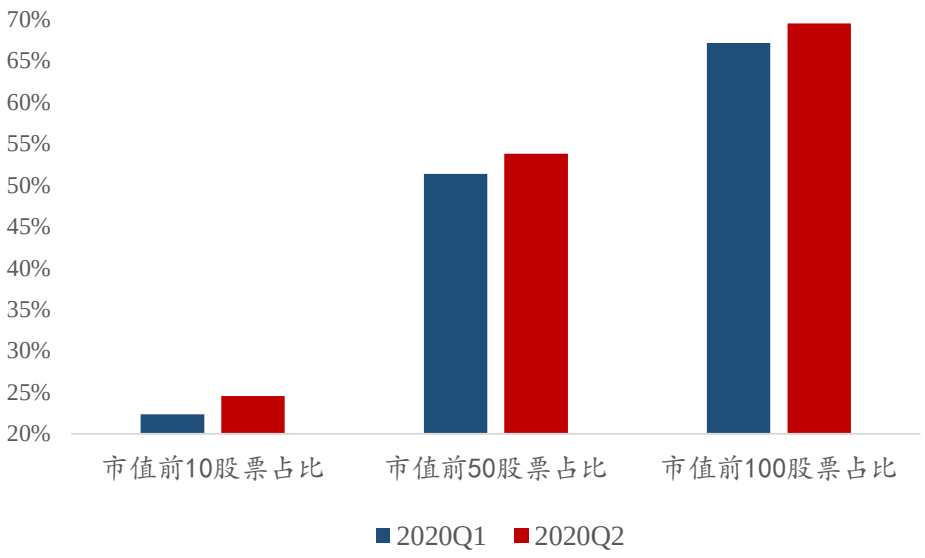
数据来源：Wind，东吴证券研究所

4.2. 核心资产抱团推升估值

资金抱团趋势进一步上升。市值排名前 10 占所有基金重仓股市值占比从 2020Q1 的 22%爬升至 2020Q2 的 24.5%，市值排名前 100 占所有基金重仓股市值占比也从 67%上升至近 70%。资金的抱团行为更为集中。

资金的抱团行为更为集中，推升了龙头个股的估值中枢。持股规模前 10 名的个股估值已超过 2015 年高峰水平，而上证和创业板目前市盈率分别为 15 倍和 59 倍，和 2015 年牛市时期 21 倍和 142 倍的估值相比仍然具有较大的差距。**资金抱团集中将估值进一步拉高，龙头个股出现了显著的估值溢价。**

图 20：市值排名前 100 占所有基金重仓股市值占比



数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 21：2020 二季报持仓规模前 10 名个股市盈率历史变动（整体法，PE TTM）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

5. 风险提示

本报告基于 wind 数据统计，不构成投资建议。疫情蔓延超预期造成企业业绩下滑。货币收紧幅度超预期。

附表：

注：本报告所有估值数据日期以7月23号股价为准。

图 22：持仓量前 20 名个股的持有情况

名称	所属行业	持股总市值(亿元)	公司总市值	PE 2020E	PE 2021E	2020 预计利润增速	2021 预计利润增速
贵州茅台	食品饮料	546.0	21,053.9	44.6	37.3	14.5	19.7
立讯精密	电子	414.2	4,007.3	60.2	45.2	41.3	33.0
五粮液	食品饮料	395.7	8,154.1	39.9	33.0	17.6	20.8
长春高新	医药生物	290.0	1,942.3	69.5	53.3	57.4	30.5
恒瑞医药	医药生物	232.3	5,273.3	76.9	60.0	28.7	28.2
隆基股份	电气设备	197.8	1,988.2	31.6	25.8	19.1	22.7
宁德时代	电气设备	186.4	4,712.2	88.9	68.4	16.7	30.2
中国中免	休闲服务	185.1	4,437.4	130.6	64.9	-26.6	101.2
迈瑞医疗	医药生物	181.8	4,286.5	73.2	60.1	25.2	21.7
美的集团	家用电器	168.2	4,926.4	19.7	17.2	3.3	14.2
万科 A	房地产	165.6	3,197.2	7.0	6.0	16.8	16.7
恒生电子	计算机	155.4	1,105.7	83.5	67.0	-6.4	24.7
亿纬锂能	电子	148.5	1,088.4	53.7	41.5	33.1	29.5

药明康德	医药生物	147.8	2,657.9	99.5	75.9	44.1	31.0
芒果超媒	传媒	139.0	1,237.4	79.3	65.1	34.9	21.9
泸州老窖	食品饮料	138.3	1,757.7	33.1	27.1	14.3	22.1
中国平安	非银金融	118.8	14,441.4	9.3	7.9	3.8	18.2
格力电器	家用电器	118.2	3,614.9	16.2	13.6	-9.8	19.7
兆易创新	电子	118.2	1,129.4	105.1	80.3	77.0	30.9
保利地产	房地产	113.4	1,939.3	5.9	5.0	17.7	17.7

数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 23：加仓量排名前 20 的个股情况

名称	加仓量（亿元）	公司总市值	PE 2020E	PE 2021E	2020 预计利润增速	2021 预计利润增速
立讯精密	198.63	4,007.3	60.2	45.2	41.3	33.0
五粮液	175.37	8,154.1	39.9	33.0	17.6	20.8
中国中免	173.68	4,437.4	130.6	64.9	-26.6	101.2
贵州茅台	150.98	21,053.9	44.6	37.3	14.5	19.7
长春高新	128.31	1,942.3	69.5	53.3	57.4	30.5
隆基股份	112.14	1,988.2	31.6	25.8	19.1	22.7
恒生电子	99.51	1,105.7	83.5	67.0	-6.4	24.7
宁德时代	98.27	4,712.2	88.9	68.4	16.7	30.2
药明康德	88.88	2,657.9	99.5	75.9	44.1	31.0
亿纬锂能	74.27	1,088.4	53.7	41.5	33.1	29.5
美团点评-W	65.63	11,696.1	0.0	0.0	0.0	0.0
恒瑞医药	62.56	5,273.3	76.9	60.0	28.7	28.2
腾讯控股	59.91	53,222.3	0.0	0.0	0.0	0.0
美的集团	54.63	4,926.4	19.7	17.2	3.3	14.2
通威股份	53.08	1,059.1	35.8	26.4	12.3	35.3
芒果超媒	50.90	1,237.4	79.3	65.1	34.9	21.9
三花智控	50.05	824.0	54.0	44.1	7.3	22.6
爱尔眼科	49.92	1,899.3	111.7	81.8	23.3	36.5
顺丰控股	44.32	2,946.2	46.0	39.1	10.5	17.6
广联达	43.68	884.6	208.8	132.7	80.2	57.4
华海药业	41.71	577.2	60.6	48.6	67.2	24.7

数据来源：Wind，东吴证券研究所

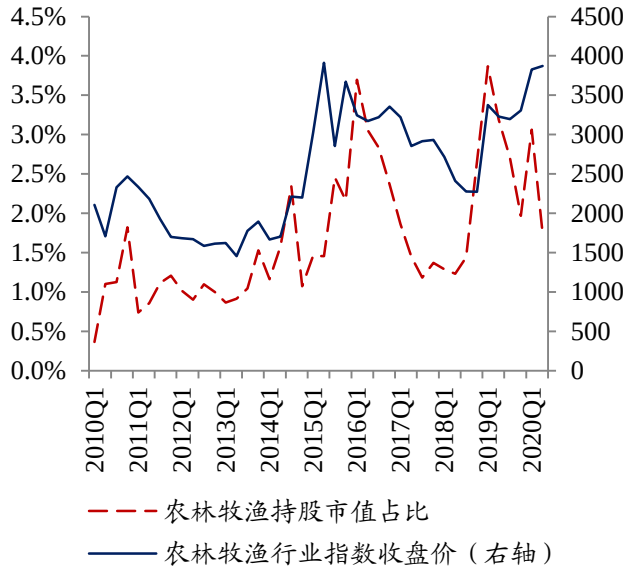
图 24：各个大类板块前 20 重仓股明细

	消费	金融地产	周期	TMT	制造
1	贵州茅台	中国平安	赣锋锂业	立讯精密	隆基股份
2	五粮液	招商银行	顺丰控股	兆易创新	宁德时代
3	恒瑞医药	中信证券	京沪高铁	亿纬锂能	三一重工
4	长春高新	万科 A	东方雨虹	东方财富	汇川技术
5	美的集团	邮储银行	紫金矿业	三安光电	通威股份
6	迈瑞医疗	兴业银行	中国广核	中兴通讯	万华化学
7	中国中免	保利地产	上海机场	腾讯控股	华测检测
8	格力电器	华泰证券	中国建筑	芒果超媒	国瓷材料
9	泸州老窖	工商银行	长江电力	恒生电子	中环股份
10	药明康德	海通证券	海螺水泥	海康威视	恒立液压
11	爱尔眼科	宁波银行	山东黄金	三七互娱	国电南瑞
12	伊利股份	国泰君安	鸿路钢构	用友网络	先导智能
13	康泰生物	招商证券	中国铁建	广联达	中航光电
14	山西汾酒	平安银行	华友钴业	圣邦股份	新宙邦
15	美团点评-W	交通银行	中国中铁	完美世界	浙江鼎力
16	南极电商	香港交易所	宝钢股份	深信服	华鲁恒升
17	泰格医药	浦发银行	中国建材	歌尔股份	金风科技
18	通策医疗	申万宏源	韵达股份	北方华创	海格通信
19	三花智控	中南建设	中国电建	卫宁健康	福斯特
20	智飞生物	广发证券	陕西煤业	信维通信	天赐材料

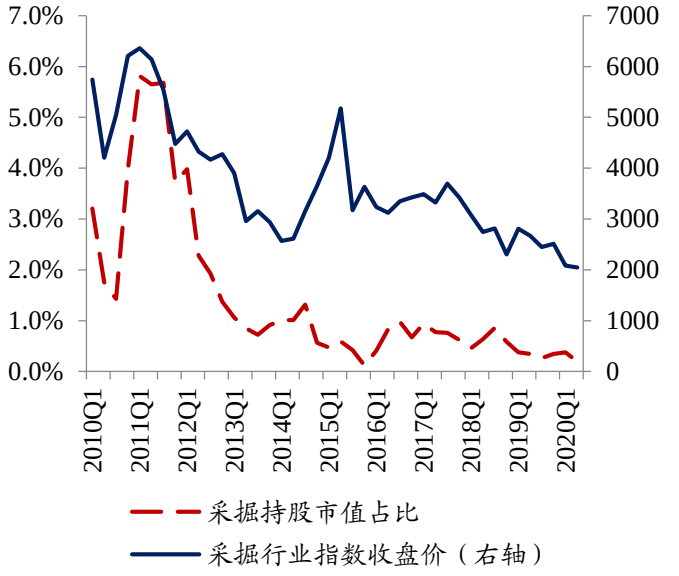
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 25：农林牧渔行业持股市值占比（%）和行业指数对比

图 26：采掘行业持股市值占比（%）和行业指数对比

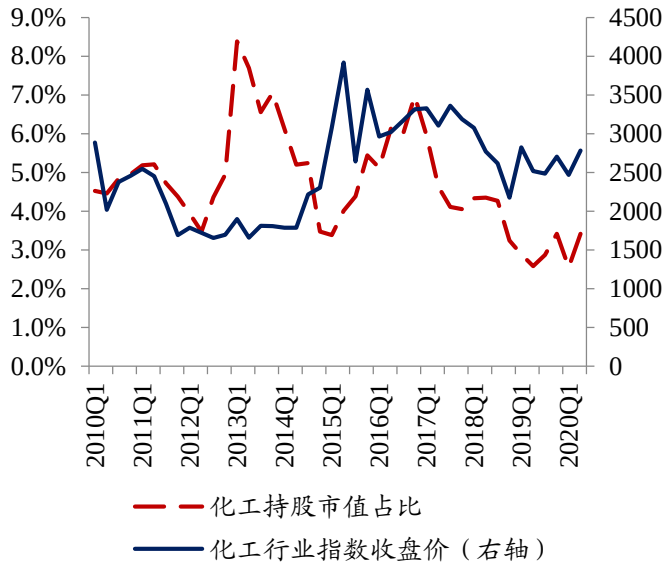


数据来源：Wind，东吴证券研究所



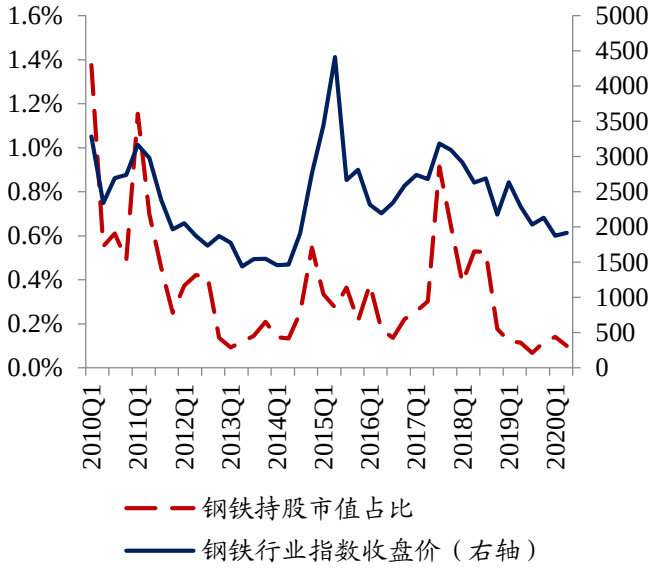
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 27：化工行业持股市值占比（%）和行业指数对比



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 28：钢铁行业持股市值占比（%）和行业指数对比

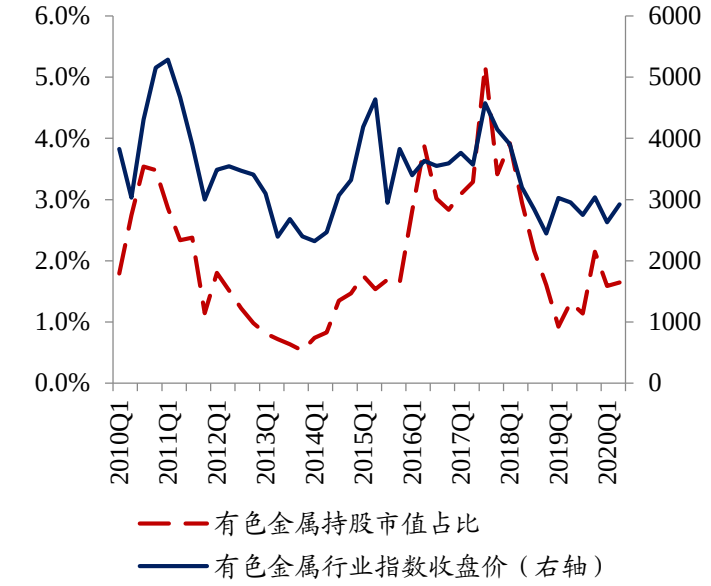


数据来源：Wind，东吴证券研究所

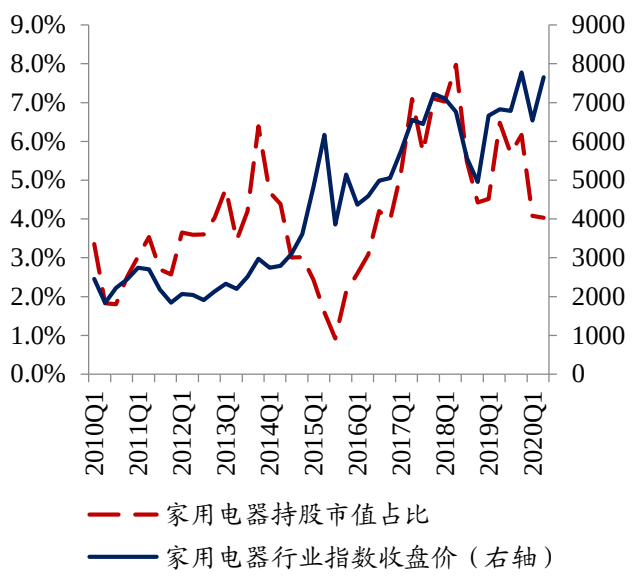
图 29：有色金属行业持股市值占比（%）和行业指数对比

图 30：家用电器行业持股市值占比（%）和行业指数对比

请务必阅读正文之后的免责声明部分

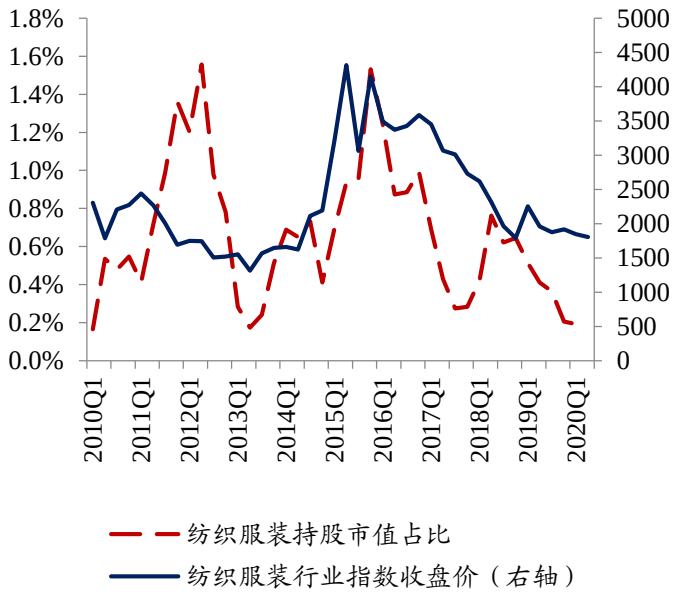


数据来源：Wind，东吴证券研究所



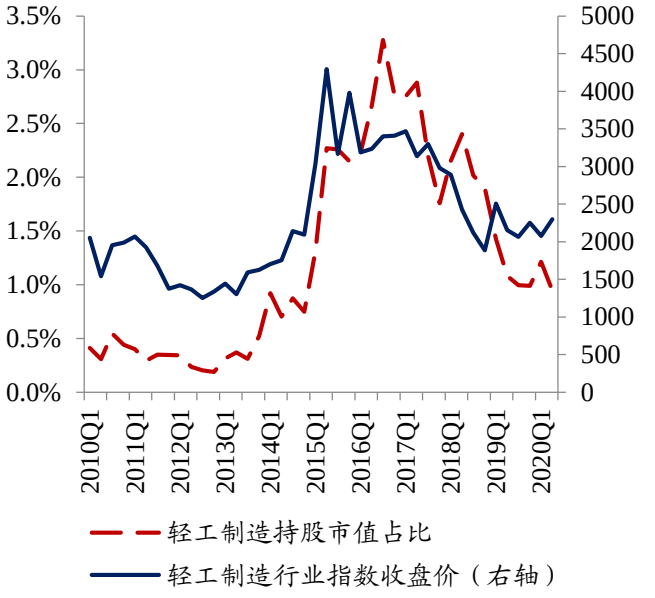
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 31：纺织服装行业持股市值占比（%）和行业指数对比



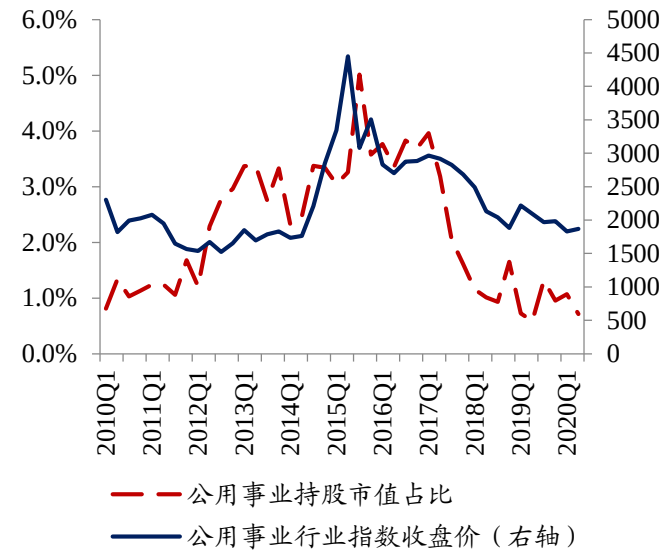
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 32：轻工制行业持股市值占比（%）和行业指数对比



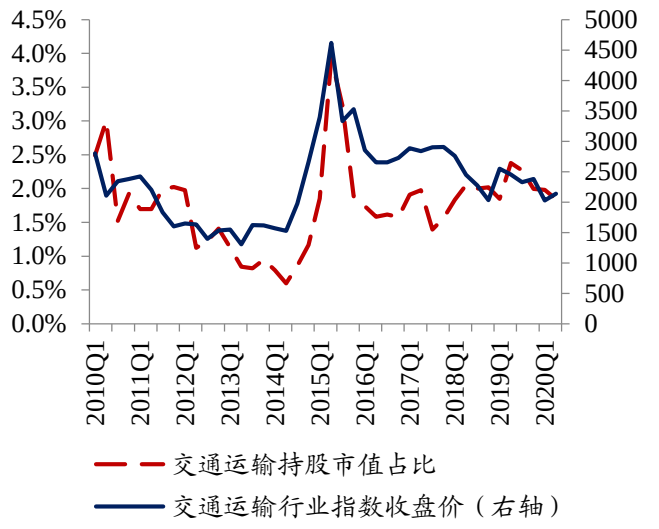
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 33：公用事业行业持股市值占比（%）和行业指数对比



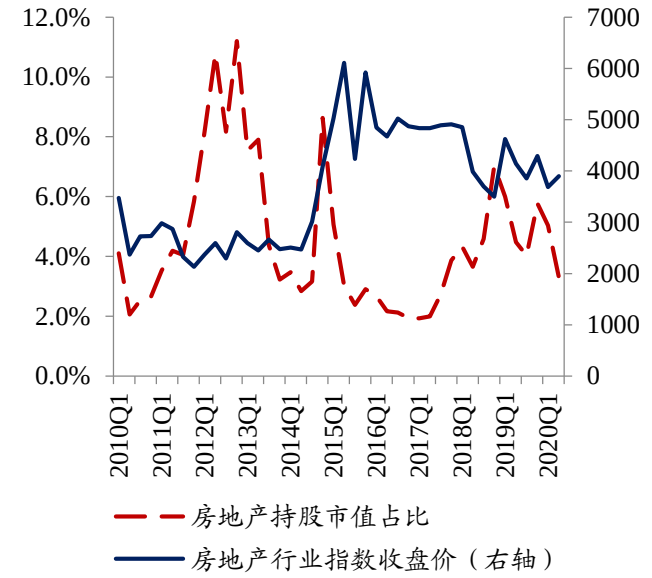
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 34：交通运输行业持股市值占比（%）和行业指数对比



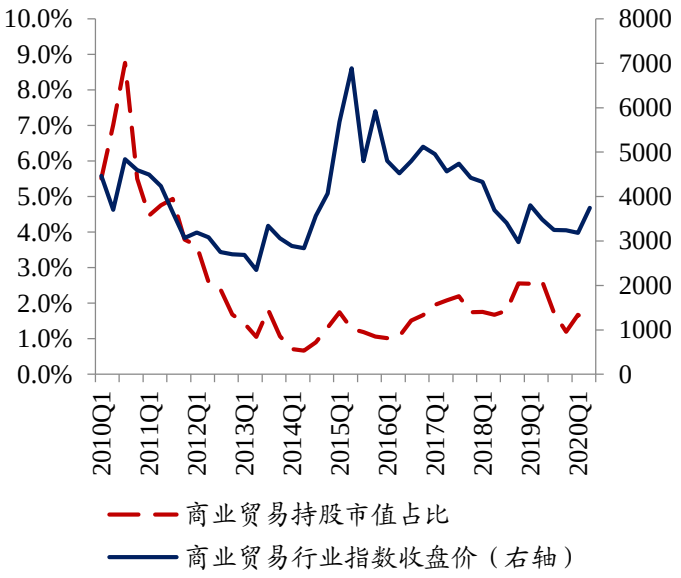
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 35：房地产行业持股市值占比（%）和行业指数对比



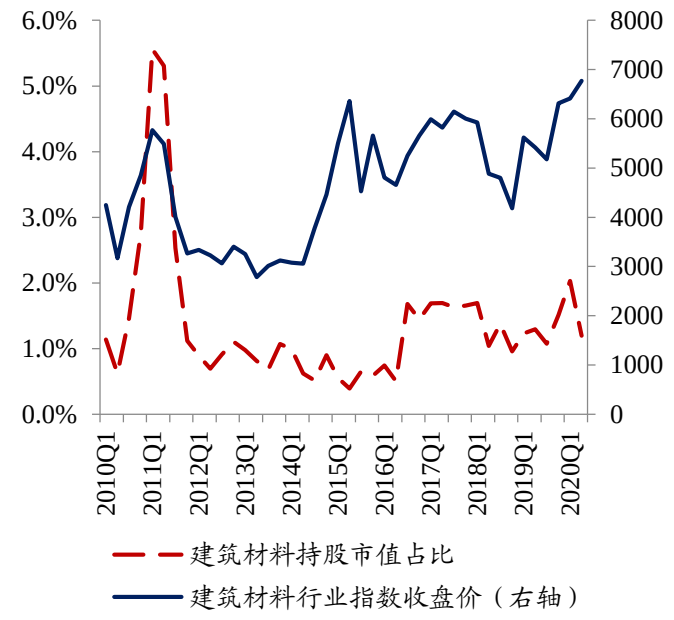
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 36：商业贸易行业持股市值占比（%）和行业指数对比



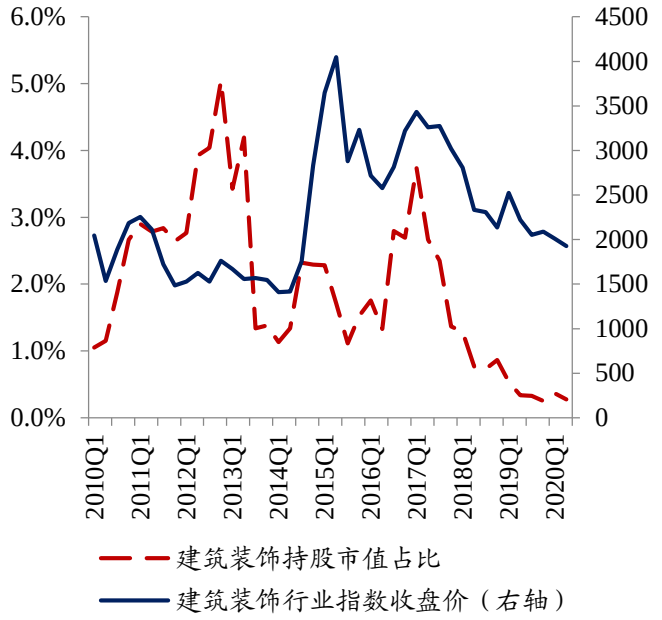
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 37：建筑材料行业持股市值占比（%）和行业指数对比



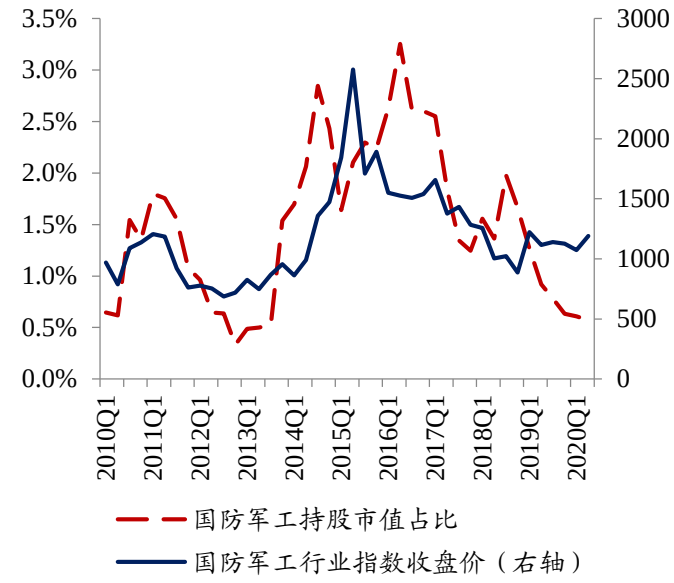
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 38：建筑装饰行业持股市值占比（%）和行业指数对比



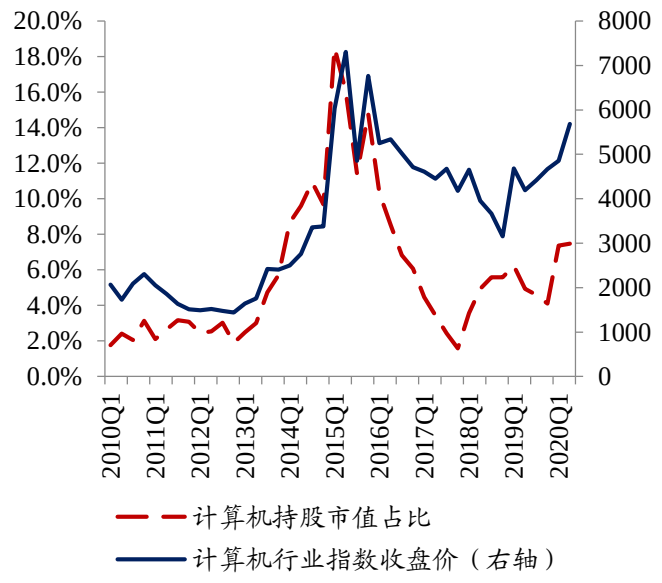
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 39：军工行业持股市值占比（%）和行业指数对比



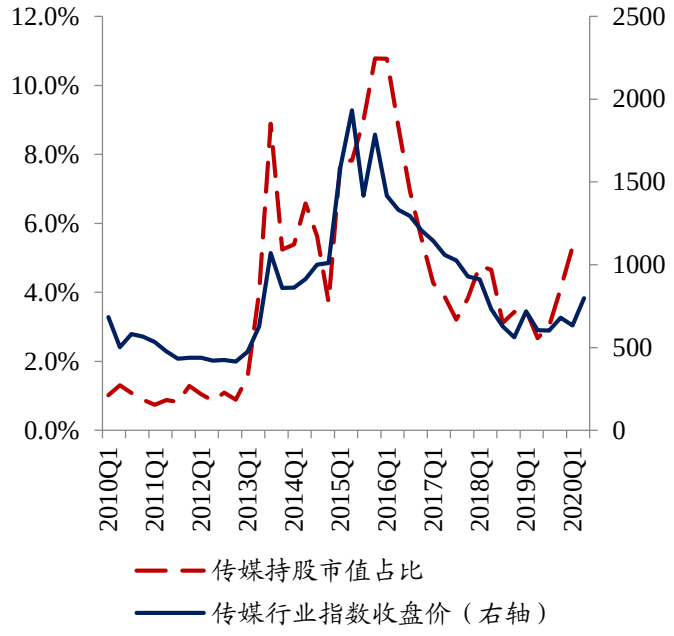
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 40：计算机行业持股市值占比（%）和行业指数对比



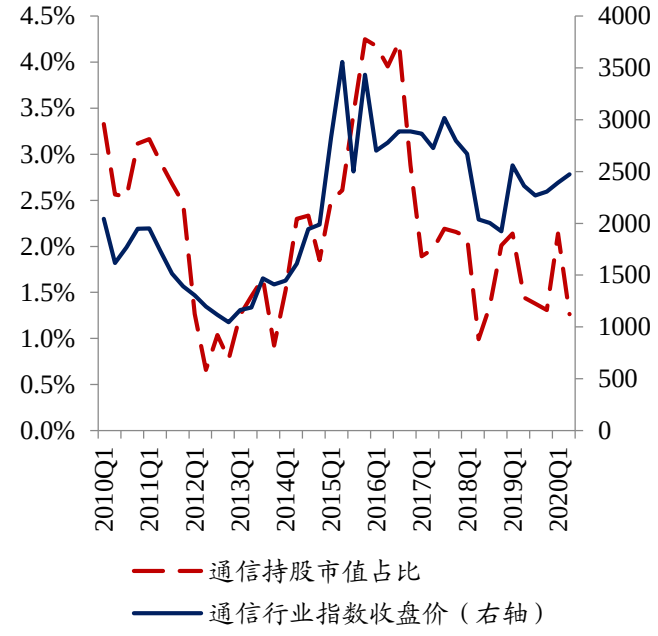
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 41：传媒行业持股市值占比（%）和行业指数对比



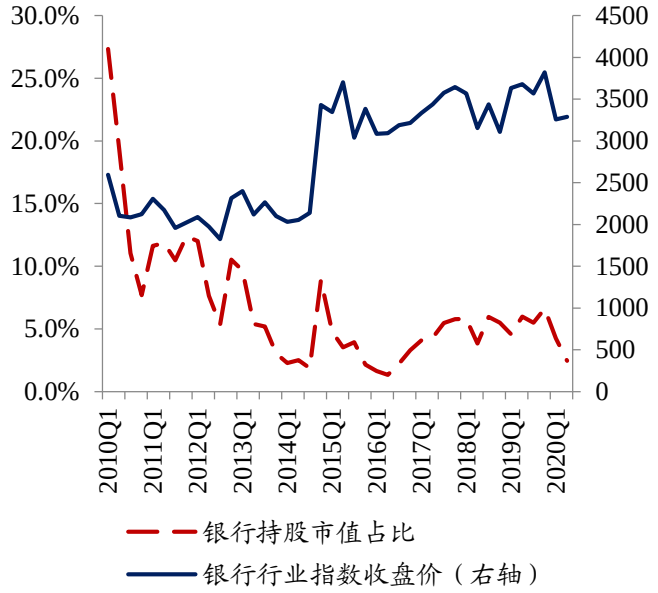
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 42：通信行业持股市值占比（%）和行业指数对比



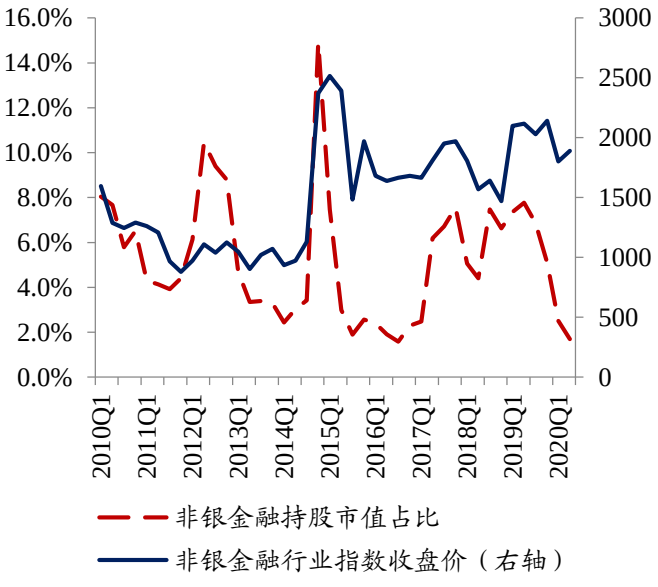
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 43：银行行业持股市值占比（%）和行业指数对比



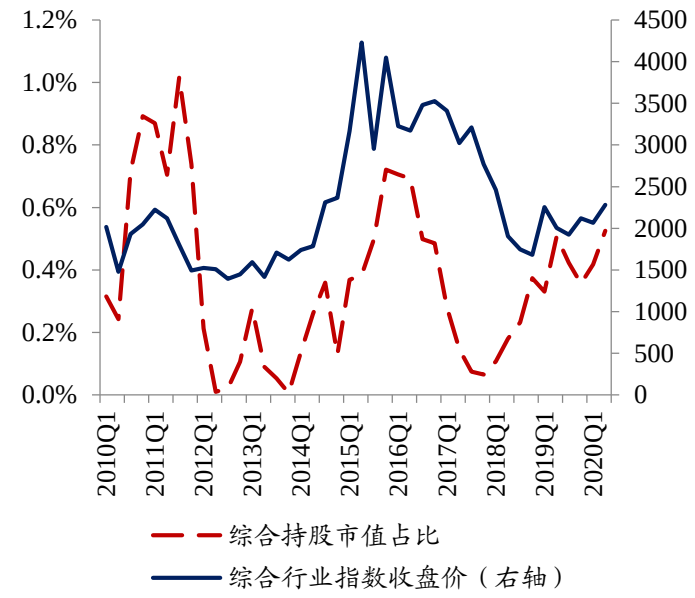
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 44：非银金融行业持股市值占比（%）和行业指数对比



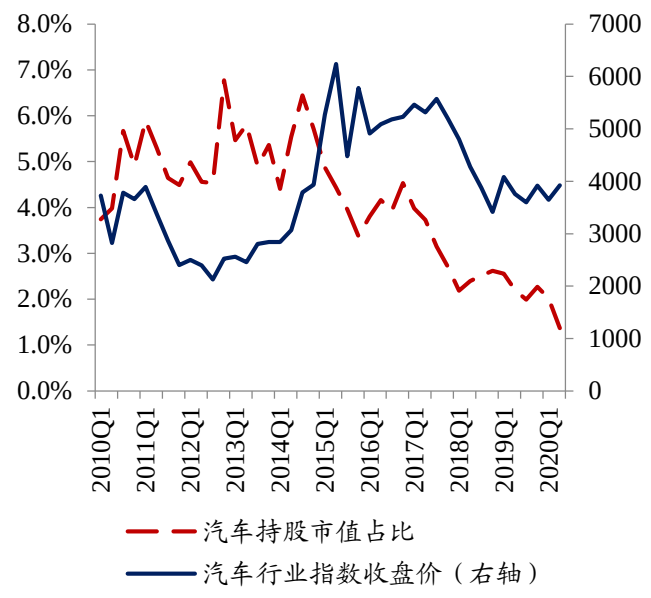
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 45：综合行业持股市值占比（%）和行业指数对比



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 46：汽车行业持股市值占比（%）和行业指数对比



数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

