

# “压仓股”或成基金年末冲刺先锋

立冬刚过，寒意逼人，基金排名冲刺战也已嗅到硝烟味。实际上，今年A股持续震荡，市场操作难度加大，最后的排名悬念不小。据统计，有一些个股，连续数个季度被基金加仓，其中，翠微股份、新海股份和烟台冰轮等个股更是获得了数倍的增持。有业内人士指出，基金重点布局的个股往往具备较好的股价预期，特别是连续数个季度增仓的个股很可能拥有市场尚未完全认知的潜在利好。



尽管上证指数三季度涨幅仅有2.56%，但烟台冰轮上涨了26.4%，翠微股份涨幅19.2%，新海股份更是大涨147%，均远超大盘。虽然从行业属性看，三个个股分别来自工程机械、商业连锁和家居用品，但三股却存在一个共性，即连续三个季度获得基金投资者的增持。

统计数据显示，基金投资者今年连续买入新海股份，其持股量从2015年底的64.15万股一路攀升至今年三季度末的3738万股；基金在烟台冰轮中的持股比例也从2015年末的1.42%节节走高至三季度末的6.97%；对翠微股份的持有基金家数，更是从去年末的1家猛增至三季度末的11家。

实际上，类似翠微股份、新海股份和烟台冰轮这样连续三个季度得到基金投资者青睐的个股并非孤案。据统计，今年前三季度共有电科院、铁汉生态等61只个股获得基金投资者的持续增仓，其中，艾迪西的基金持股量从2015年底的0.52万股激增至今年三季度末的1099万股，增幅高达2113.2%。此外，腾龙股份、天

成自控、铁汉生态和兔宝宝等4只个股的基金持股量也在最近三个季度内实现了100%以上的增长。

值得注意的是，相关个股在获得基金投资者持续买入的同时，其股价表现也大多优于市场同期走势。统计数据显示，61只被连续买入的个股三季度股价平均上涨了12.8%，其中有31股在此期间的涨幅超过10%，而同期大盘仅上涨2.56%。

国泰君安投资顾问张涛认为，基金投资者在个股调研、风险控制方面具有相当的优势，其重点布局的个股往往具备较好的股价预期，特别是连续数个季度增仓的个股很可能拥有市场尚未完全认知的潜在利好，因此在当前大盘运行趋势尚未完全明朗之前，普通投资者可以适度借鉴基金投资者的布局思路。

大同证券刘云峰也表示，那些基金连续较大幅度增持的个股应引起投资者注意，毕竟获得基金们连续青睐必有缘由。基金连续增持公司中，目前持股占比比较高且股价未有较大表现的个股尤其值得关注，一旦风起可能会有突出表现。

■ 杨晓春

## 基金动态

### PPP火爆 基金巧布局

三季度以来，PPP概念板块持续火热。根据日前公布的基金三季报，有不少基金进入二三季度以来积极加仓PPP概念，部分基金前十大重仓股中有半数与相关概念股，代表如长城消费增值、长城优化升级、金元顺安新经济主题等。共有25只基金重仓股中有至少3只为PPP概念，其中业绩表现最好的是万家瑞兴。

据统计，三季度以来PPP板块是市场最火的概念板块之一。数据显示，PPP指数自三季度以来至11月4日累计涨幅达到12.1%，几乎相当于同期上证指数涨幅的2倍。区间震幅也达到25.32%，是同期上证指数震幅的3.39倍，活跃度明显高于市场平均水平。从日前公布的上市公司及基金三季报来看，部分PPP概念股获基金积极增持。中金环境、铁汉生态、达实智能、尚荣医疗、东江环保、云投生态在三季度末的基金持股数占流通股的比例都在10%以上，多只基金重仓持有。

以铁汉生态为例，今年三季度末，铁汉生态前十大重仓股中有4只公募基金在列，且全部为三季度新进，包括国泰金龙行业、国泰中小盘成长、国泰估值优势、国泰金马，4只同系基金合计持有6260万股，合计占流通股的比例达到7.93%。除此之外，另有3只基金专户产品和社保基金一一五组合出现在前十大流通股席位上。此外，三维丝、美晨科技、环能科技、龙马环卫、大禹节水、聚光科技、岭南园林等多只个股也被基金明显增持或重仓持有。

■ 方向言

## 基金新闻

### 1个月浮亏逾3亿元 中邮基金四季度“折腰”乐视网

本周三，乐视网发布公告称，预计乐视影业注入项目无法在2016年完成，当前各方正就估值定价进行探讨，不排除交易价格存在下调的可能。这对股价刚刚有所企稳的乐视网来说又是一锤重击！

乐视网基本面与股价均遭遇滑铁卢，而垫背的人竟是中邮基金。数据发现，在基金三季报中，有65只基金重仓持有乐视网，持股量合计8,486.79万股，占流通股比为6.66%，持股市值合计37.55亿元。从基金公司的角度看，中邮基金持股量以绝对优势位居首位，7只基金合计持股4,498.84万股，持股市值合计19.91亿元。大概估算，一个月内中邮基金在该股身上已经浮亏3.25亿元。

持股最重的中邮战略新兴产业混合、中邮信息产业灵活配置混合，分别持有该股1,755.10万股、1,477.51万股，分别浮亏1.27亿元、1.07亿元。两只基金的基金经理恰是曾经的公募一哥任泽松。显然，对一直钟爱创业板股的任泽松来说，这次严重错估了乐视网。

■ 东方

## 私募基金

### 私募新三板试点进入评审阶段

记者获悉，私募机构参与新三板做市试点工作本周起已转入评审阶段，预计今年年末明年年初私募做市试点将正式落地。

据悉，本周起私募做市试点工作将由受理阶段转入评审阶段。股转系统将择日召集由证监会、基金业协会、中国结算公司和股转系统共同组成的评审工作小组进行统一打分，初审之后公布进入下一环节的机构名单。某私募负责人告诉上证报记者，初审名单公布时间会是20个工作日内，大体在12月初。届时股转会把各家私募的具体得分情况进行公示。

按照流程，随后股转系统将组织入选试点机构开发技术系统并参加培训，之后进行现场检查验收。据此估算，私募做市试点的正式启动大概率会在明年年初，如推进速度较快，则有望赶在年内。

■ 杨晓春

## 基金关注

### QFII新进增持白酒股 深港通+涨价效应助力



梳理近期券商研报发现，包括长江证券、华泰证券、国金证券等在内的多家券商表示，继续看好白酒板块四季度机会，看好逻辑有受益深港通开闸以及行业景气度高涨、龙头酒企相继提价等。其中东北证券表示，白酒上市公司三季度业绩继续复苏，在供给偏紧、渠道库存低、行业旺季来临的情况下，茅台一批价格持续上升。看好有基本面支撑和前期调整较充分的白酒股。国金证券则表示，因海外市场缺乏相关白酒标的，A股的白酒上市公司就显示了极强的稀缺性，深港通开通后深圳市场的相关白酒标的也有望率先受益，进而带动整个白酒板块上行。

正是在上述背景下，资金也大幅流入白酒板块。QFII资金三季度加码了部分白酒股，上市公司三季报显示，QFII共计现身在7家白酒上市公司的前十大流通股股东名单中，具体来看，新进伊力特一家公司股票，新进数量为179.99万股；增持五粮液、水井坊和洋河股份三家公司股票，增持数量分别为：4730.45万股、1035.99万股和225.47万股；持有顺鑫农业股份数量不变。

而从QFII截至三季度末的总持股数量来看，深市股票五粮液该数据最高，为12353.95万股。对于该股，华泰证券表示，三季报报告期内，公司预收账款余额超出市场预期，现金流表现较好，经营活动产生的净现金流为105.6亿元，较上年同期增加84.99%。今年年底公司定增项目有望过会，定增完成后市场对股价受压制的顾虑也将相继解除，叠加年底旺季，公司作为高端白酒领军企业之一，有望提前迎来春季行情。

■ 杨晓春

## 重磅解读

### 养老金入市 偏爱房地产和医药板块

据报道，基本养老保险基金投资运营即将启动，人社部年内将组织首批委托省份与社保基金理事会签订合同。据测算，截至2015年底，基本养老金结余约4万亿元，可用于投资规模约2万亿元，其中投资股市上限为30%。瑞银证券中国首席策略分析师高挺近日发表报告称，预计短期增量资金有限，但作为中长期配置资金的代表，养老金入市对市场风险偏好的影响会在未来几年逐步体现，未来养老金的配置风格可能介于险资与社保基金之间。

高挺指出，从今年3季度机构配置情况看，险资对金融板块有明显的偏好，3季度重仓板块依次为银行(53%)、地产(12%)、非银(7%)、医药(5%)。但对周期性板块偏好较弱，采掘、钢铁配置比例较低。3季度期间，险资主要增持的有房地产、电子、非银，减持银行、计算机和家电。

“国家队”3季度虽然大幅减持金融，增配家电、交运和汽车。但银行(24.5%)和非银(14%)仍然在国家队重仓板块前列，其次是建筑(5.1%)、医药(4.8%)和地产(4.7%)。从持仓市值来看，国家队3季度持股市值环比2季度基本持平，占流通市值比例微跌。

社保基金3季度增持地产、食品饮料，期末重仓板块依次为医药(12%)、化工(7%)、地产(6.6%)、传媒(6.2%)和计算机(6%)。与险资和“国家队”不同，社保基金对银行和非银的配置比例相对较低。3季度期间，社保增持了化工、汽车、银行和地产。总体来看，相较于险资和“国家队”，社保基金对中小创配置比例偏高，显示出略强的风险偏好。

高挺表示，未来养老金的配置风格可能介于险资与社保基金之间。而从上述三类资金的共同点来看，地产和医药是最受欢迎的板块。

■ 瑞银