

加仓必须消费品

——2019年基金1季报分析

策略简报

- ◆ 伴随政策逆周期调节的预期差修复、中美贸易摩擦缓和，一季度市场演绎持续的估值修复行情，基金股票仓位大幅提升。截至2019年一季度末，主动偏股型基金共持有股票市值约1.22万亿元，股票占净值比重73.61%（环比升8.93个百分点）。分种类看，普通股票型持有股票市值1931.58亿元，股票仓位89.10%（环比升3.6个百分点）；偏股混合型持有股票市值5983.05亿元，股票仓位84.82%（环比升7.32个百分点）；灵活配置型持有股票市值4294.22亿元，股票仓位58.31%（环比升9.82个百分点）。
- ◆ 板块选择：增配中小板。主板持仓占比由18Q4的64.32%降至63.48%，创业板持仓占比由15.03%降至14.41%，中小板持仓占比由20.66%升至22.11%。主板、中小板和创业板分别低配14.01个百分点、超配6.90个百分点、超配7.11个百分点，持仓分位分别为68%、57%和43%（2010至今）。
- ◆ 行业偏好：考虑到经济增速下行预期，叠加猪肉价格快速上行推升通胀的预期，公募基金重视业绩确定性，增加对必须消费品板块的配置比例，周期品持仓占比降至低位。（1）周期：PPI同比回落，有色金属、石油石化、煤炭等上游资源品持仓占比下滑，中游景气度相对高的工程机械、新能源设备、交运、建材配置比例提升，政策坚持“供给侧改革”方向，下游需求端建筑、房地产配置比例下降；（2）消费：重点加仓必须消费品，白酒、牧业配置比例升幅最大；（3）科技：电信运营、计算机软件配置占比提升幅度较大，IT服务、半导体、通信设备制造配置占比显著下滑；（4）金融：保险持仓占比提升，证券、银行下降。
- ◆ 从中信一级行业角度看，19Q1持仓占比提升幅度最高的五个的行业分别是食品饮料、农林牧渔、非银行金融、家电、传媒。持仓占比下滑幅度最大的五个行业分别是房地产、银行、电力及公共事业、有色金属、轻工制造。
- ◆ 持仓分位数高于80%的行业包括食品饮料、农林牧渔（牧业持仓占比达100%）、交通运输；低于50%的行业多集中在周期板块，包括传媒、通信、石油石化、钢铁、汽车、煤炭、纺织服装、机械、国防军工、建筑、基础化工、有色金属、电力及公用事业、银行。
- ◆ 当下随着经济增速企稳、货币政策由过度宽松转向适度宽松，行业配置上，我们建议关注前周期行业（乘用车），以及业绩确定性强且受益通胀的消费（食品饮料，养殖，医药）、金融（保险，股份行），成长类关注5G产业链及科创板推进节奏变化。
- ◆ 风险提示：重仓股明细不能代表基金全部配置情况；政策效果不及预期；美股波动加大。

分析师

谢超（执业证书编号：S0930517100001）
010-56513031
xiechao@ebscn.com

陈治中（执业证书编号：S0930515070002）
0755-23946159
chenzhz@ebscn.com

李瑾（执业证书编号：S0930518100001）
lijin@ebscn.com

联系人

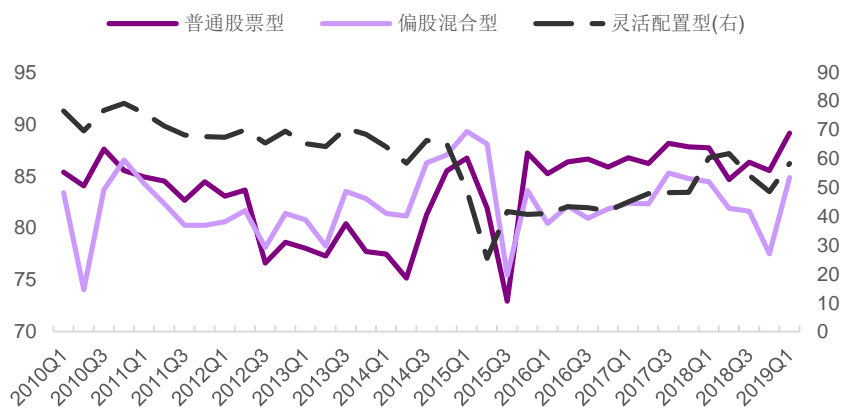
黄亚铷
021-52523815
huangyr@ebscn.com

1、19Q1 主动偏股型基金整体加仓

截至 4 月 22 日，公募基金 2019 年 1 季报披露完毕，我们将普通股票型基金，及混合型基金中的偏股混合型、灵活配置型基金定义为主动偏股型基金，认为其对 A 股的持仓变动，可以反应基金经理的大势判断和主动选择。

伴随政策逆周期调节的预期差修复、中美贸易摩擦缓和，一季度市场演绎持续的估值修复行情，基金股票仓位大幅提升。截至 2019 年一季度末，主动偏股型基金共持有股票市值约 1.22 万亿元，股票占净值比重 73.61%（环比升 8.93 个百分点）。分种类看，普通股票型持有股票市值 1931.58 亿元，股票仓位 89.10%（环比升 3.6 个百分点）；偏股混合型持有股票市值 5983.05 亿元，股票仓位 84.82%（环比升 7.32 个百分点）；灵活配置型持有股票市值 4294.22 亿元，股票仓位 58.31%（环比升 9.82 个百分点）。

图 1：基金股票仓位变动（%）

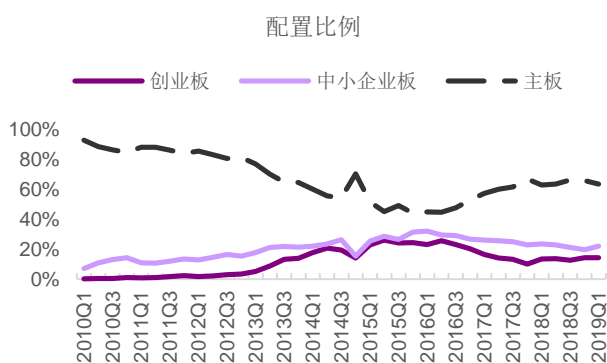


资料来源：wind，光大证券研究所

2、板块配置：中小板持仓占比提升

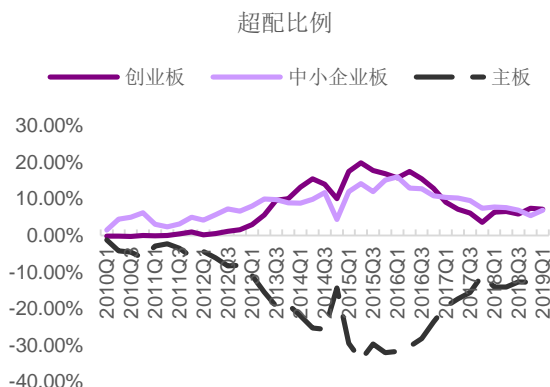
主板持仓占比由 18Q4 的 64.32% 降至 63.48%，创业板持仓占比由 15.03% 降至 14.41%，中小板持仓占比由 20.66% 升至 22.11%。基金对主板、中小板和创业板分别低配 14.01 个百分点、超配 6.90 个百分点、超配 7.11 个百分点，持仓占比分位数分别为 68%、57% 和 43%（2010 至今）。

图 2：主板、中小板持仓占比下降，中小板提升



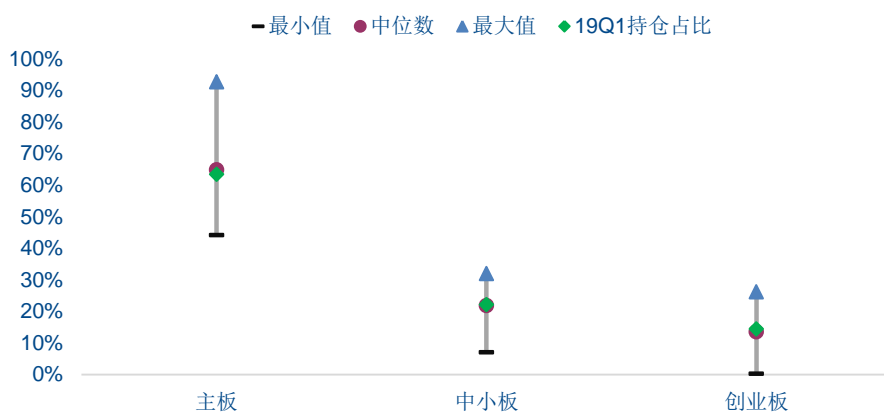
资料来源：wind，光大证券研究所

图 3：主板依然低配，中小创超配¹



资料来源：wind，光大证券研究所

图 4：主动偏股型基金对各板块持仓历史分位²



资料来源：wind，光大证券研究所

3、行业偏好：减周期、大幅加仓必须消费³

考虑到经济增速下行预期，叠加猪肉价格快速上行推升通胀的预期，公募基金重视业绩确定性，增加对必须消费品板块的配置比例，周期品持仓占比降至低位。一季度末主动偏股型基金对各大类行业持仓占比分别为：上游 1.58%（低配 7.52 个百分点，前值 2.42%），中游 15.15%（低配 5.93 个百分点，前值 17.53%），下游 6.11%（低配 1.84 个百分点，前值 7.96%），可选消费 9.48%（超配 2.00 个百分点，前值 9.85%），必需消费 35.67%（超

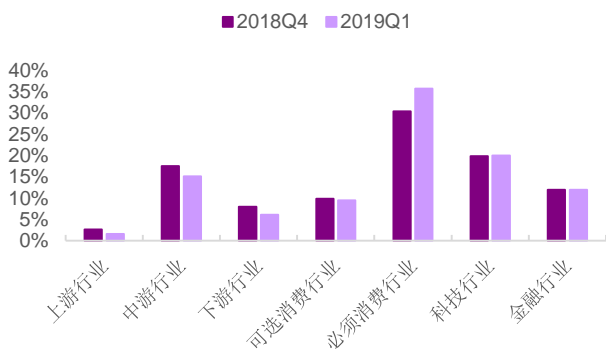
¹ 标配比例定义为：板块或行业流通 A 股市值/全市场 A 股流通市值

² 文中最小值、中位数、最大值均由 2010 年以来主动偏股型基金持仓占比计算得到

³ 将 29 个中信一级行业划分为上游、中游、下游、必须消费、可选消费、科技和金融六大板块：上游包含煤炭、有色金属、石油石化；中游包含钢铁、建材、基础化工、电力设备、机械、轻工制造、电力及公用事业、交通运输；下游为建筑、房地产；必需消费包含农林牧渔、医药、商贸零售、食品饮料；可选消费包含餐饮旅游、纺织服装、家电、汽车；科技包含传媒、电子元器件、计算机、通信、国防军工；金融包含非银金融、银行。

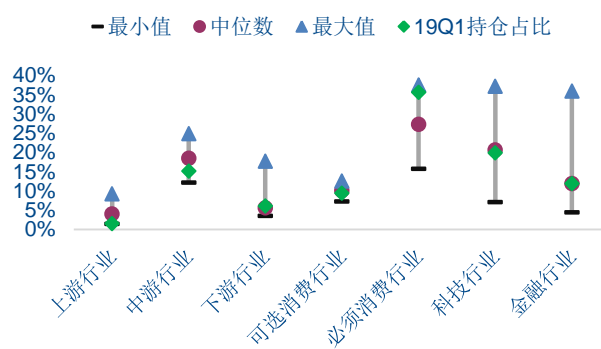
配 19.11 个百分点，前值 30.37%），科技 19.97%（超配 5.71 个百分点，前值 19.89%），金融 11.94%（低配 11.00 个百分点，前值 11.96%）。上游、中游、下游、可选消费、必须消费、科技及金融板块的持仓占比历史分位数（2010 至今）分别为 5%、22%、59%、32%、95%、49%、49%。

图 5：18Q4 大类行业持仓占比变动



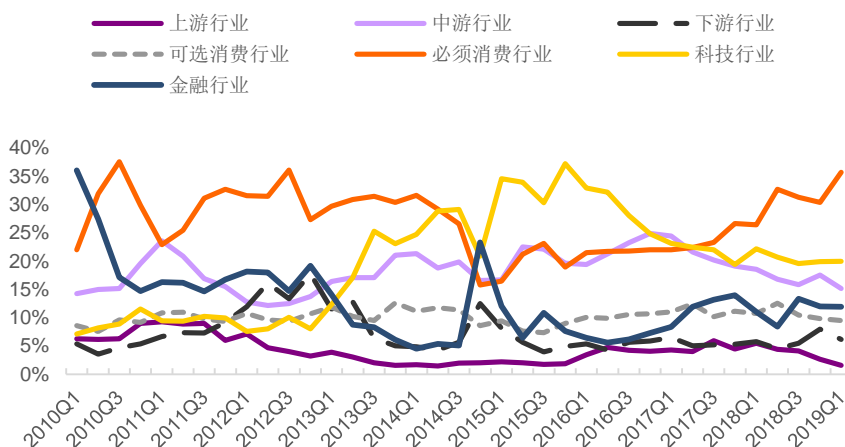
资料来源：wind，光大证券研究所

图 6：主动偏股型基金对大类行业类持仓历史分位



资料来源：wind，光大证券研究所

图 7：大类行业历史持仓占比



资料来源：wind，光大证券研究所

从中信一级行业角度看，19Q1 持仓占比提升幅度前五的行业分别是食品饮料（持仓占比环比升 3.95 个百分点）、农林牧渔（升 1.88 个百分点）、非银行金融（升 0.84 个百分点）、家电（升 0.20 个百分点）、传媒（升 0.19 个百分点）。

持仓占比下滑幅度最大的五个行业分别是房地产（持仓占比环比下降 1.38 个百分点）、银行（降 0.86 个百分点）、电力及公共事业（降 0.85 个百分点）、有色金属（降 0.70 个百分点）、轻工制造（降 0.60 个百分点）。

持仓分位数高于 80% 的行业包括食品饮料、农林牧渔（其中牧业持仓占比达 100%）、交通运输；低于 50% 的行业多集中在周期板块，包括传媒、

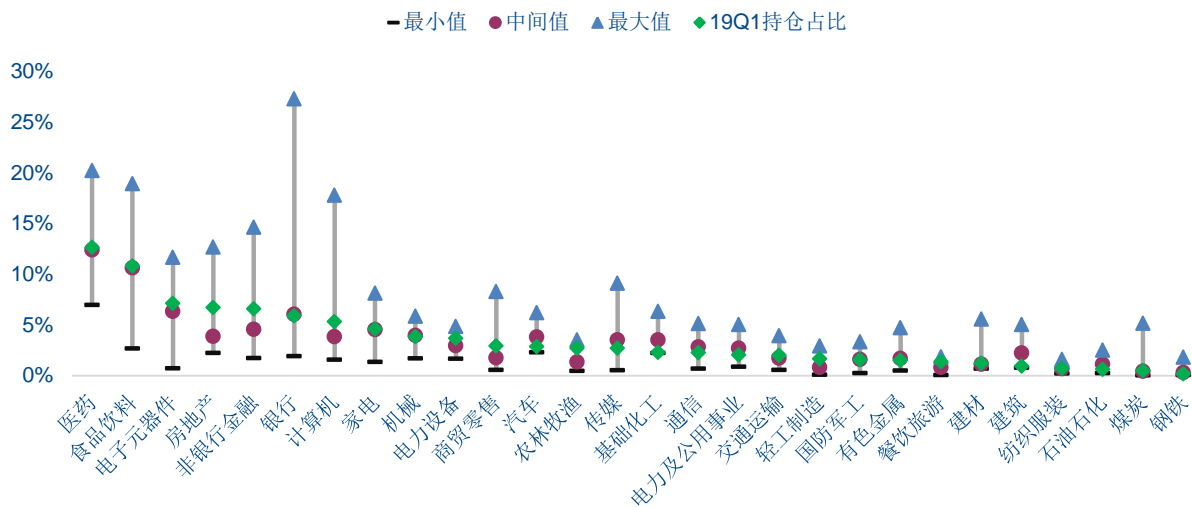
通信、石油石化、钢铁、汽车、煤炭、纺织服装、机械、国防军工、建筑、基础化工、有色金属、电力及公用事业、银行。

表 1：19Q1 一级行业持仓占比及变动

行业	18Q4		19Q1				
	持仓占比	超配比例 (个百分点)	持仓占比	超配比例 (个百分点)	持仓占比 分位数 (2010 至今)	持仓占比 环比上升 (个百分点)	涨跌幅(%)
食品饮料	11.33%	5.37	15.29%	8.61	86.49%	3.96	42.04
农林牧渔	2.85%	1.24	4.73%	2.83	100.00%	1.88	51.96
非银行金融	6.51%	-1.25	7.35%	-1.34	78.38%	0.84	46.18
家电	4.82%	2.39	5.02%	2.47	67.57%	0.20	34.66
传媒	2.84%	0.59	3.03%	0.58	45.95%	0.19	25.65
建材	1.29%	-0.16	1.47%	-0.05	64.86%	0.18	34.70
电子元器件	7.47%	3.45	7.65%	3.15	64.86%	0.18	40.89
通信	2.36%	0.24	2.43%	0.15	37.84%	0.07	31.45
交通运输	2.03%	-1.52	2.10%	-1.49	86.49%	0.07	25.14
计算机	5.58%	2.71	5.58%	2.2	64.86%	0.00	44.42
石油石化	0.60%	-5.15	0.58%	-4.39	18.92%	-0.02	12.30
钢铁	0.18%	-1.53	0.12%	-1.49	13.51%	-0.06	20.31
汽车	2.82%	-0.81	2.75%	-0.65	8.11%	-0.07	17.77
煤炭	0.32%	-1.55	0.21%	-1.49	16.22%	-0.11	19.05
医药	13.12%	6.85	12.98%	6.51	62.16%	-0.14	29.73
纺织服装	0.74%	-0.12	0.54%	-0.32	29.73%	-0.20	25.39
机械	4.01%	0.35	3.76%	-0.03	35.14%	-0.25	29.94
电力设备	3.80%	1.48	3.51%	1.07	75.68%	-0.29	29.60
餐饮旅游	1.46%	0.76	1.16%	0.5	78.38%	-0.30	21.62
国防军工	1.64%	0.07	1.28%	-0.37	29.73%	-0.36	32.91
商贸零售	3.06%	1.52	2.67%	1.16	72.97%	-0.39	25.84
建筑	0.93%	-2.54	0.47%	-2.67	2.70%	-0.46	17.36
基础化工	2.42%	-0.88	1.84%	-1.47	2.70%	-0.58	30.45
轻工制造	1.75%	0.75	1.15%	0.08	59.46%	-0.60	35.42
有色金属	1.49%	-1.06	0.79%	-1.64	18.92%	-0.70	22.60
电力及公用	2.05%	-2.08	1.20%	-2.54	10.81%	-0.85	15.42
银行	5.45%	-10.96	4.59%	-9.67	27.03%	-0.86	11.55
房地产	7.03%	2.42	5.64%	0.83	72.97%	-1.38	31.79

资料来源：wind，光大证券研究所

图 8：主动偏股型基金各行业持仓占比

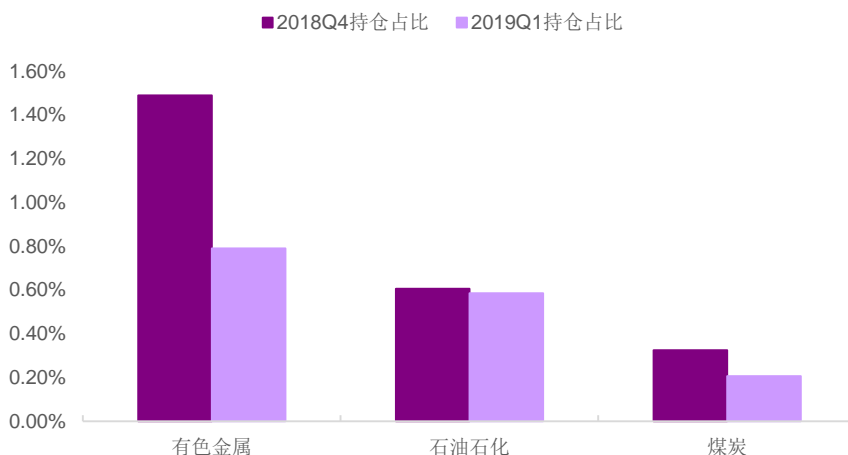


资料来源：wind，光大证券研究所

3.1、上游资源品：PPI 同比回落，持仓占比继续下滑

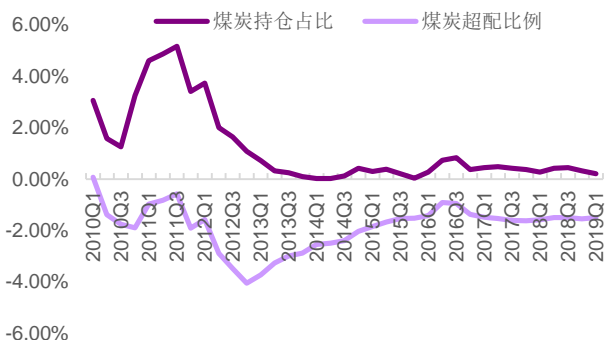
截至 2019 年一季度末，煤炭持仓占比 0.21%（低配 1.49 个百分点，前值 0.32%）、石油石化 0.58%（低配 4.39 个百分点，前值 0.60%）、有色金属 0.79%（低配 1.64 个百分点，前值 1.49%）。煤炭、石油石化和有色金属持仓占比分位数分别为 16%、19%、19%。

图 9：上游行业持仓占比变动



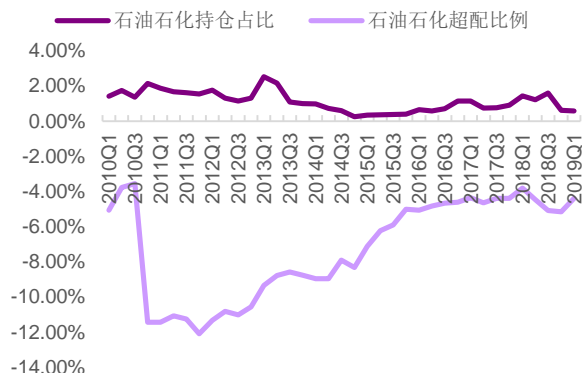
资料来源：wind，光大证券研究所

图 10: 煤炭板块持仓占比变动



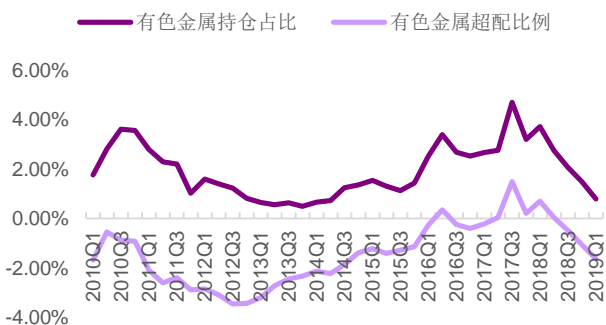
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 11: 石油石化板块持仓占比变动



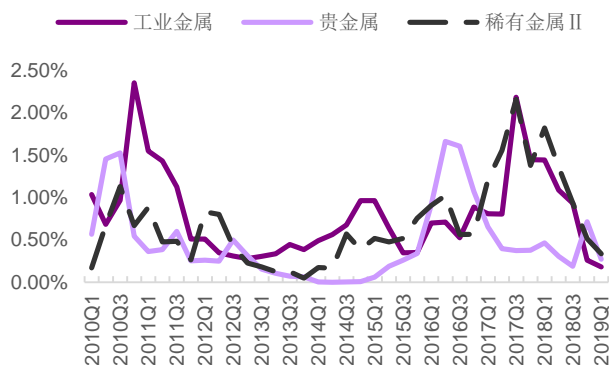
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 12: 有色金属板块持仓占比变动



资料来源: wind, 光大证券研究所

图 13: 有色金属三个细分行业持仓占比变动

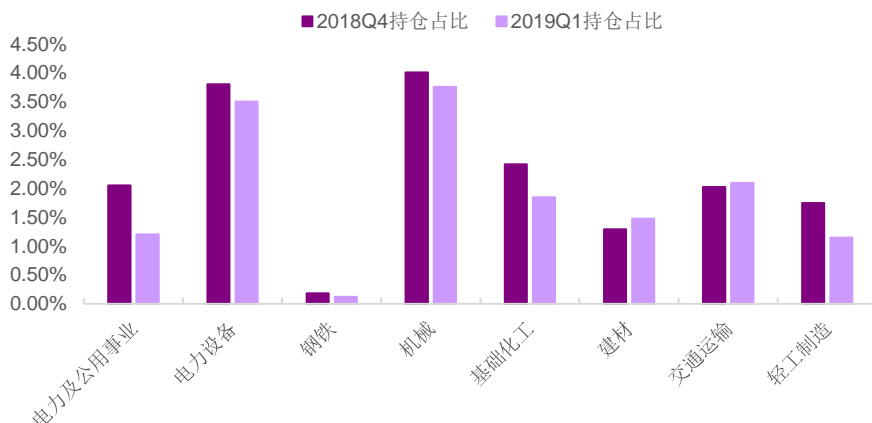


资料来源: wind, 光大证券研究所

3.2、中游行业：工程机械、新能源设备、交运、建材配置比例提升

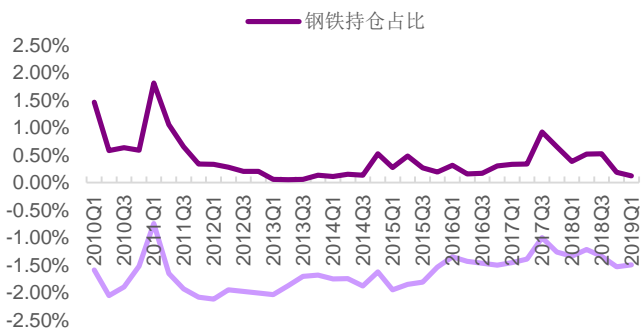
截至一季度末，主动偏股型基金对各中游行业配置比例分别为：基础化工 1.84%（低配 1.47 个百分点，前值 2.42%）、轻工制造 1.15%（超配 0.08 个百分点，前值 1.75%）、交通运输 2.10%（低配 1.49 个百分点，前值 2.03%）、钢铁 0.12%（低配 1.49 个百分点，前值 0.18%）、电力及公用事业 1.20%（低配 2.54 个百分点，前值 2.05%）、机械 3.76%（低配 0.03 个百分点，前值 4.01%）、建材 1.29%（低配 0.16 个百分点，前值 1.65%）、电力设备 3.51%（超配 1.07 个百分点，前值 3.80%）。基础化工、轻工制造、交通运输、钢铁、电力及公用事业、机械、建材、电力设备仓位分别处在 65%、59%、86%、14%、11%、35%、65%、76%，交运持仓占比在 80% 以上。细分行业中，工程机械、新能源设备持仓占比显著提升。

图 14：中游行业持仓占比变动



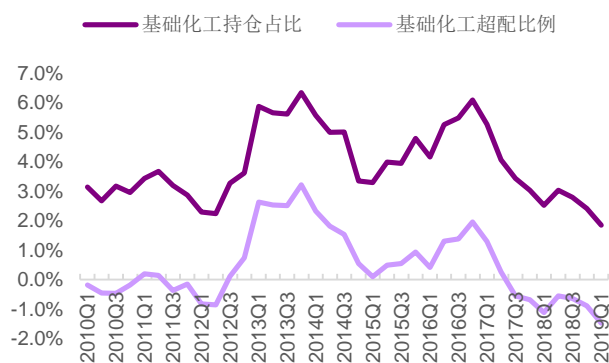
资料来源：wind，光大证券研究所

图 15：钢铁板块持仓占比变动



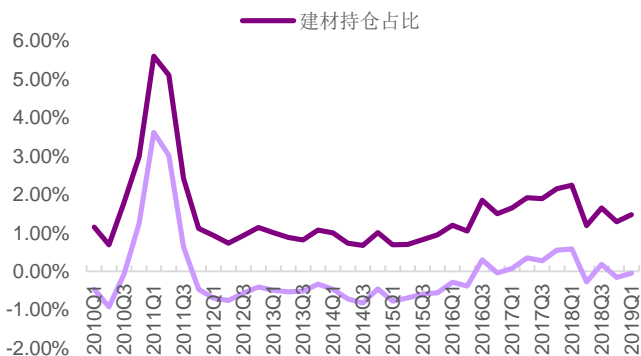
资料来源：wind，光大证券研究所

图 16：基础化工板块持仓占比变动



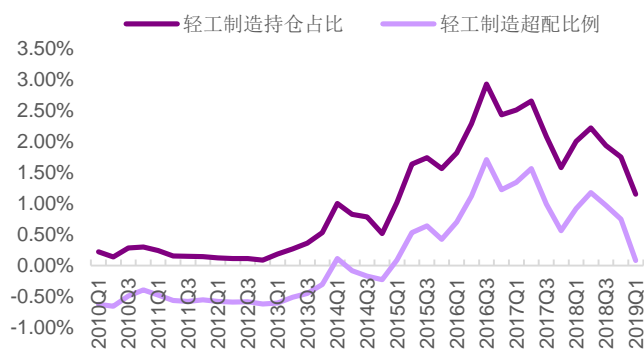
资料来源：wind，光大证券研究所

图 17：建材板块持仓占比变动



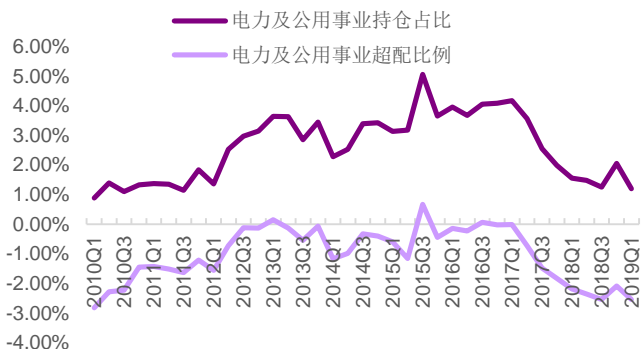
资料来源：wind，光大证券研究所

图 18：轻工板块持仓占比变动



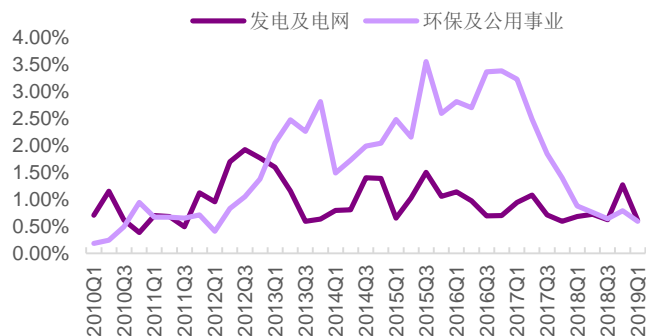
资料来源：wind，光大证券研究所

图 19：电力及公用事业持仓占比变动



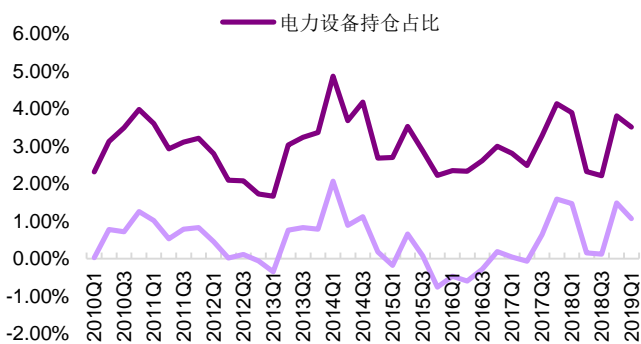
资料来源：wind，光大证券研究所

图 20：电力及公用事业细分行业持仓占比变动



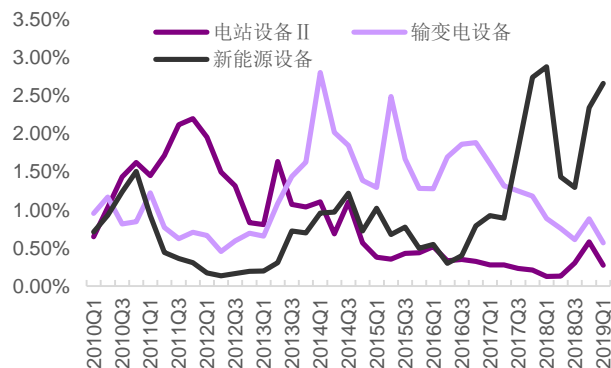
资料来源：wind，光大证券研究所

图 21：电力设备板块持仓占比变动



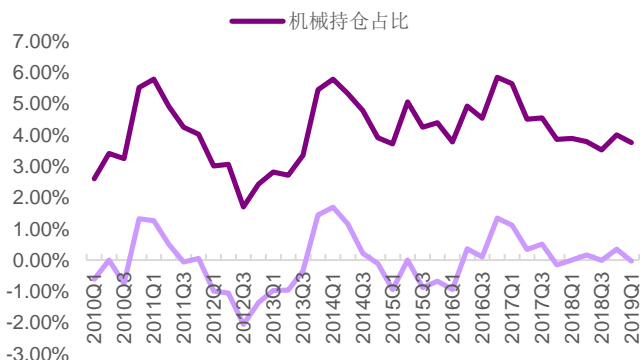
资料来源：wind，光大证券研究所

图 22：电力设备细分行业持仓占比变动



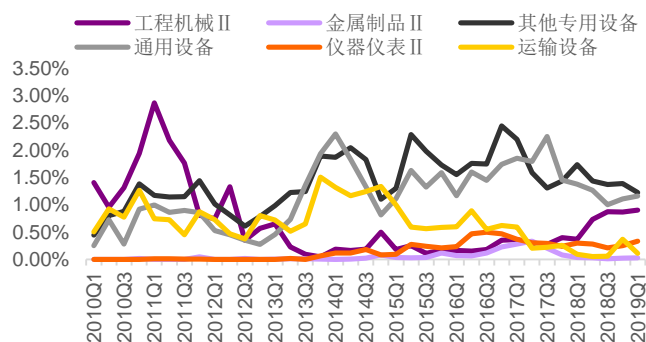
资料来源：wind，光大证券研究所

图 23：机械板块持仓占比变动



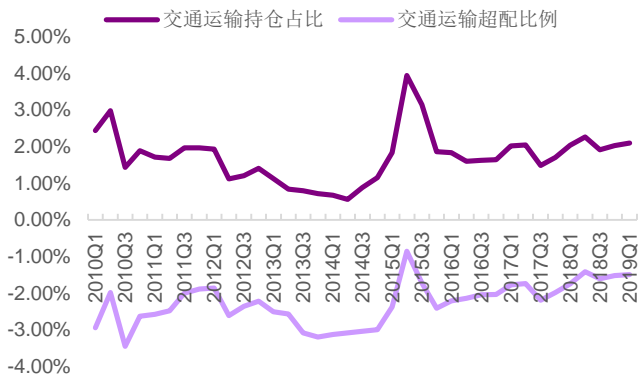
资料来源：wind，光大证券研究所

图 24：机械板块持仓占比变动



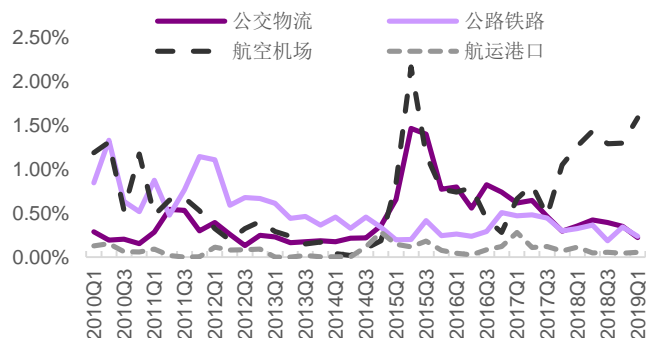
资料来源：wind，光大证券研究所

图 25：交通运输板块持仓占比变动



资料来源：wind，光大证券研究所

图 26：交通运输板块持仓占比变动

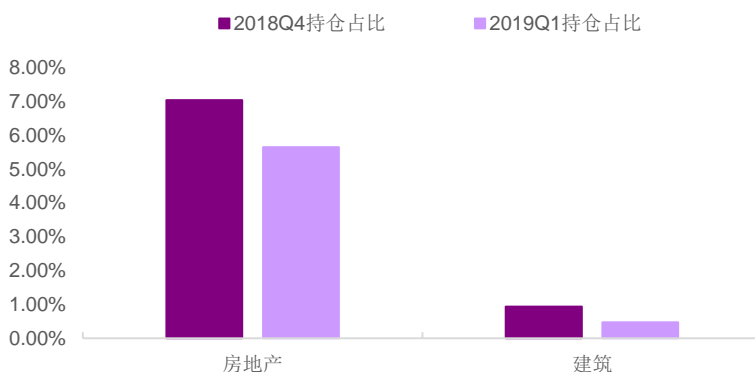


资料来源：wind，光大证券研究所

3.3、下游行业：建筑、房地产配置比例均下滑

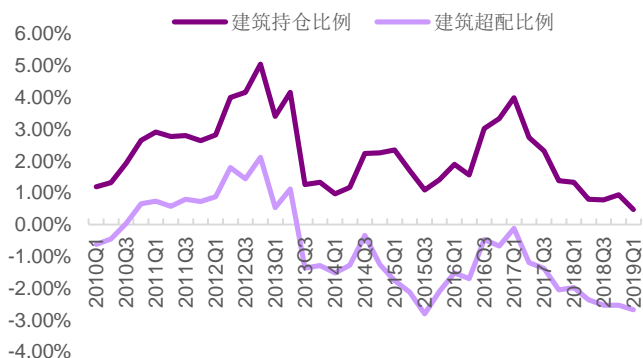
截至一季度末，主动偏股型基金对各下游行业配置比例分别为：建筑 0.47%（低配 2.67 个百分点，前值 0.93%）、地产 5.64%（超配 0.83 个百分点，前值 7.03%）。建筑、地产持仓占比分位数分别为 3%、73%。

图 27：下游行业持仓占比变动



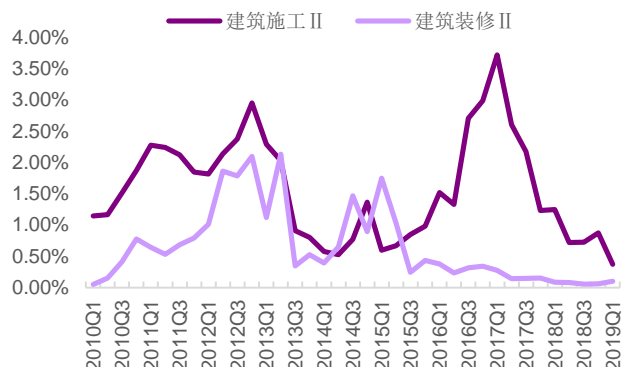
资料来源：wind，光大证券研究所

图 28：建筑板块持仓占比变动



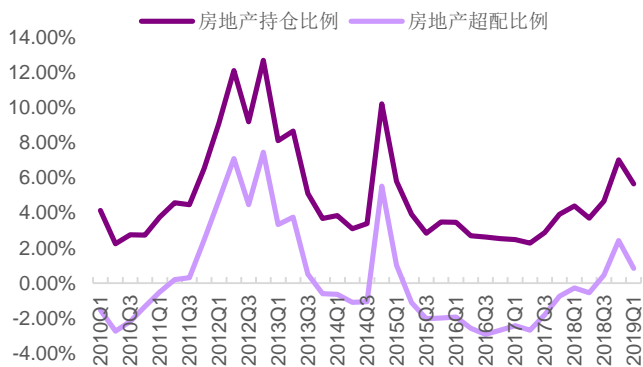
资料来源：wind，光大证券研究所

图 29：建筑细分行业持仓占比变动



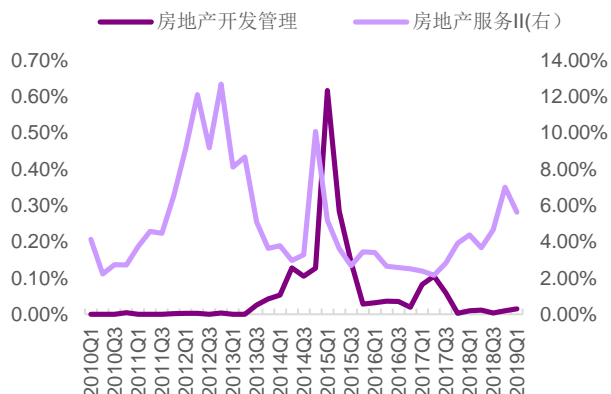
资料来源：wind，光大证券研究所

图 30：房地产板块持仓占比变动



资料来源：wind，光大证券研究所

图 31：房地产细分行业持仓占比变动



资料来源：wind，光大证券研究所

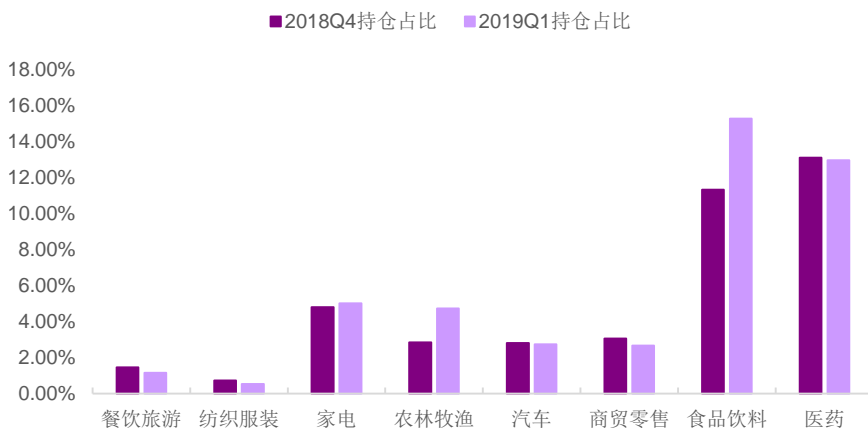
3.4、消费行业：重点加仓必须消费，白酒、牧业配置占比升幅最大

19Q1 商贸零售、餐饮旅游等行业持仓占比下滑，食品饮料、农林牧渔持仓占比提升较快。食品饮料持仓占比 15.29%（超配 8.61 个百分点，前值 11.33%）、医药 12.98%（超配 6.51 个百分点，前值 13.12%）、家电 5.02%（超配 2.47 个百分点，前值 4.82%）、纺织服装 0.54%（低配 0.32 个百分点，前值 0.74%）、餐饮旅游 1.16%（超配 0.50 个百分点，前值 1.46%）、汽车 2.75%（低配 0.07 个百分点，前值 2.82%）、商贸零售 2.67%（超配 1.16 个百分点，前值 3.06%）、农林牧渔 4.73%（超配 2.83 个百分点，前值 2.85%）。食品饮料、医药、家电、纺织服装、餐饮旅游、汽车、商贸零售、农林牧渔持仓占比分别处在 86%、62%、68%、30%、78%、8%、73%、100%分位。

高权重的白酒行业持仓占比显著上升，猪瘟导致的猪周期提前见底令牧业持仓占比大幅上升 1.96 个百分点，分位数高达 100%，达到历史最高点

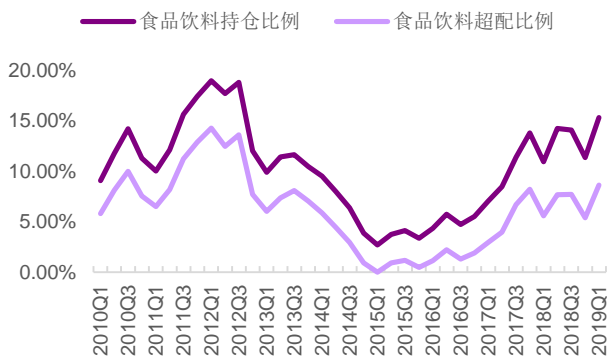
(2010 年至今)。

图 32: 消费板块持仓占比变动



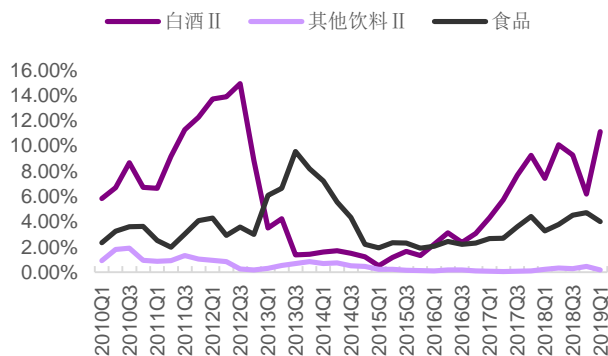
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 33: 食品饮料板块持仓占比变动



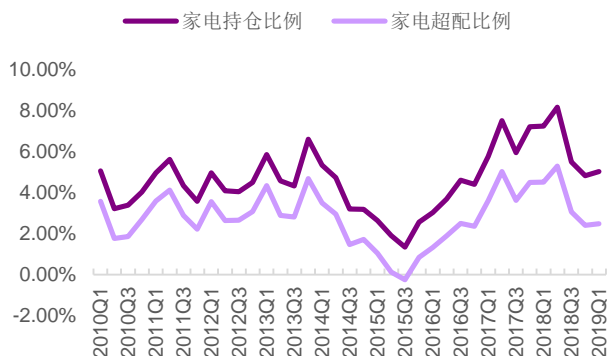
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 34: 食品饮料细分行业持仓占比变动



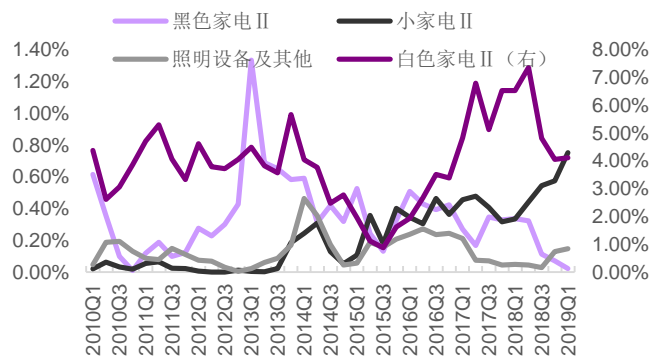
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 35: 家电板块持仓占比变动



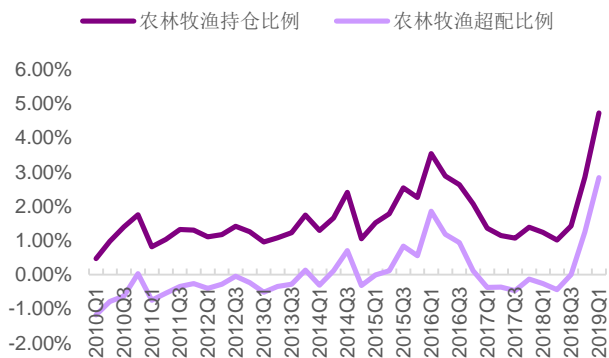
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 36: 家电细分行业持仓占比变动



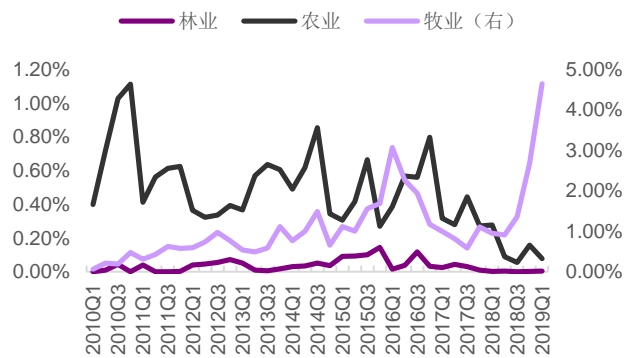
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 37：农林牧渔板块持仓占比变动



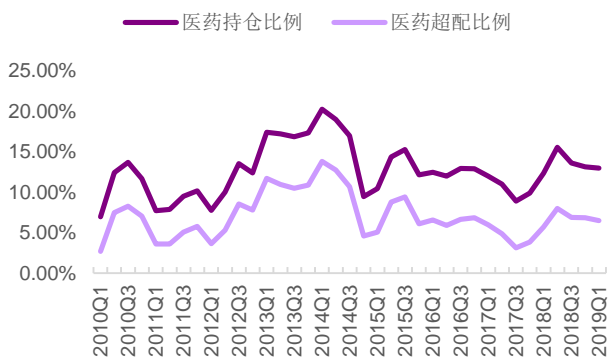
资料来源：wind，光大证券研究所

图 38：农林牧渔细分行业持仓占比变动



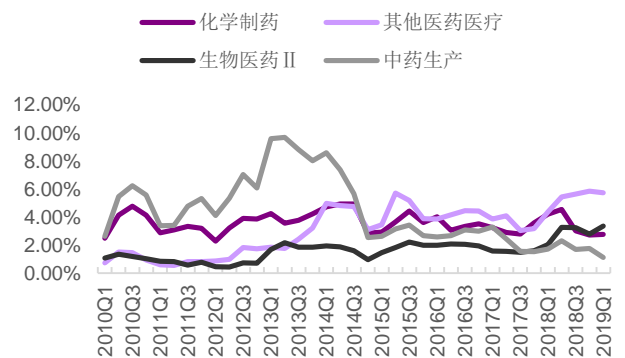
资料来源：wind，光大证券研究所

图 39：医药板块持仓占比变动



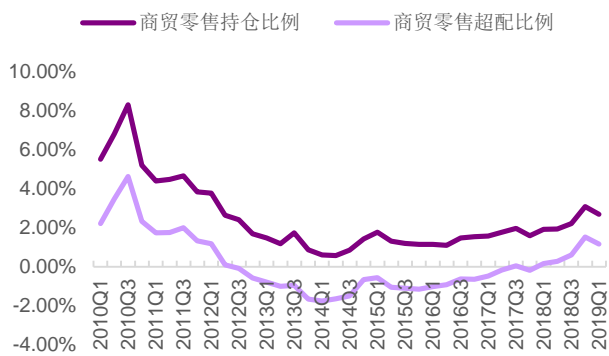
资料来源：wind，光大证券研究所

图 40：医药细分行业持仓占比变动



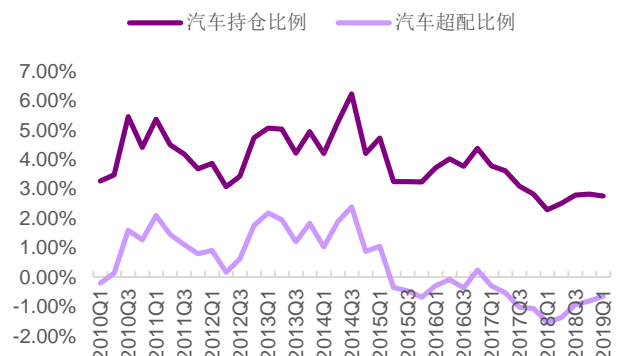
资料来源：wind，光大证券研究所

图 41：商贸零售板块持仓占比变动



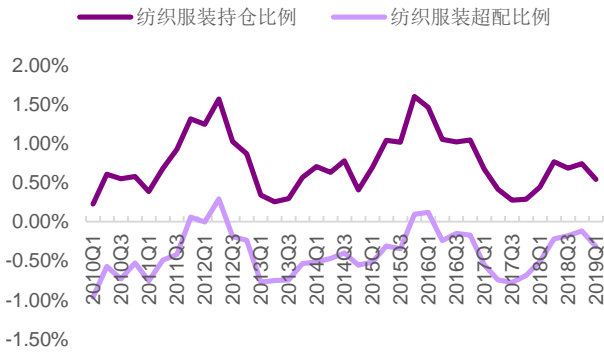
资料来源：wind，光大证券研究所

图 42：汽车板块持仓占比变动



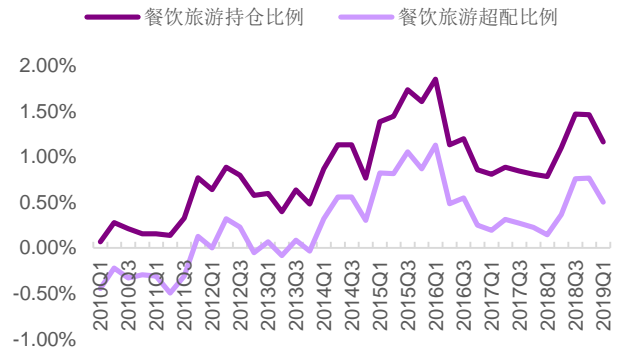
资料来源：wind，光大证券研究所

图 43：纺织服装板块持仓占比变动



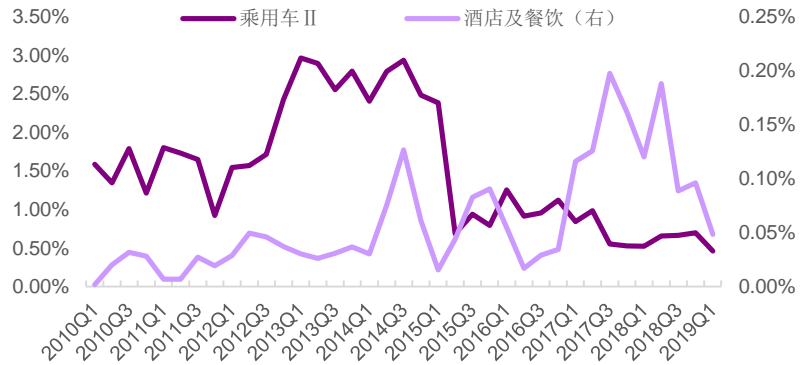
资料来源：wind，光大证券研究所

图 44：餐饮旅游板块持仓占比变动



资料来源：wind，光大证券研究所

图 45：消费细分行业持仓占比变动



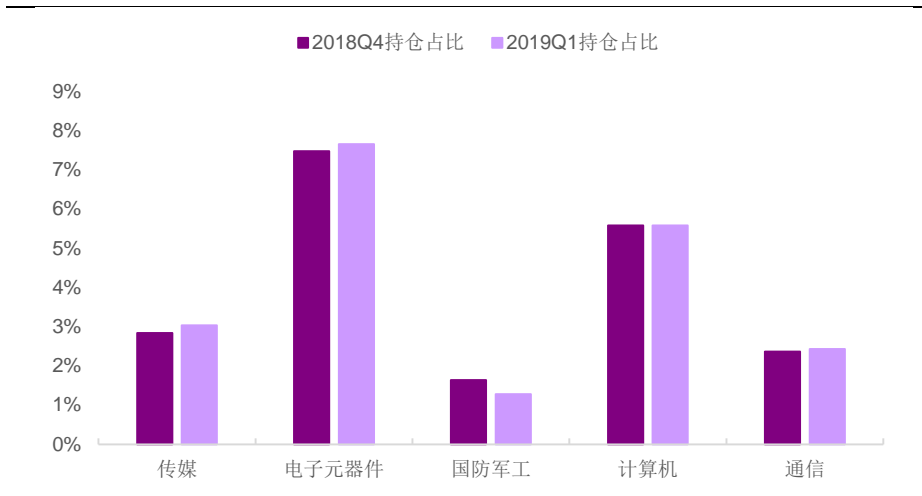
资料来源：wind，光大证券研究所

3.5、科创板：电信运营、计算机软件配置占比提升

19Q1 传媒、电子元器件持仓占比提升。科技板块持仓占比分别：计算机 5.58%（超配 2.20 个百分点，前值 5.58%）、传媒 3.03%（超配 0.58 个百分点，前值 2.84%）、国防军工 1.28%（低配 0.37 个百分点，前值 1.64%）、通信 2.43%（超配 0.15 个百分点，前值 2.36%）、电子元器件 7.65%（超配 3.15 个百分点，前值 7.47%）。计算机、传媒、国防军工、通信、电子元器件持仓占比分别分位数分别为 65%、46%、30%、38%、65%。

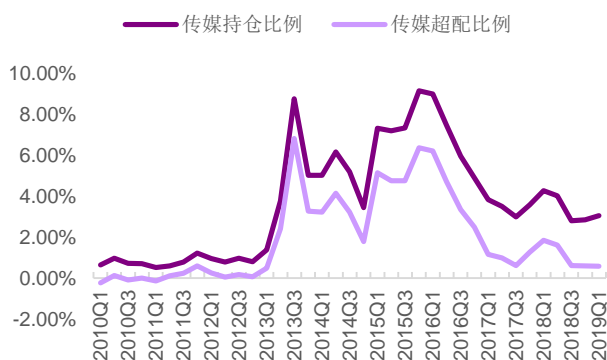
细分行业中，持仓占比提升幅度较大的是电信运营、计算机软件，下滑幅度较大的是 IT 服务、半导体、通信设备制造。

图 46: 科技板块持仓占比变动



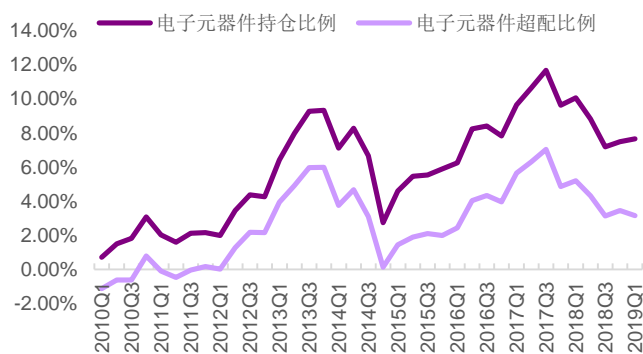
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 47: 传媒板块持仓占比变动



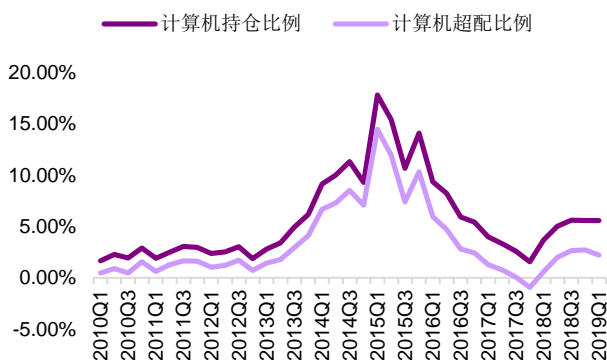
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 48: 电子元器件板块持仓占比变动



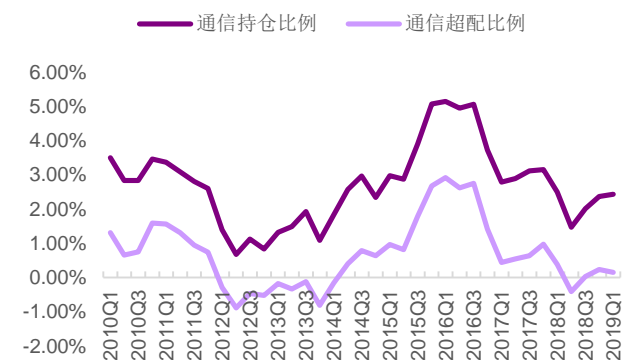
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 49: 计算机板块持仓占比变动



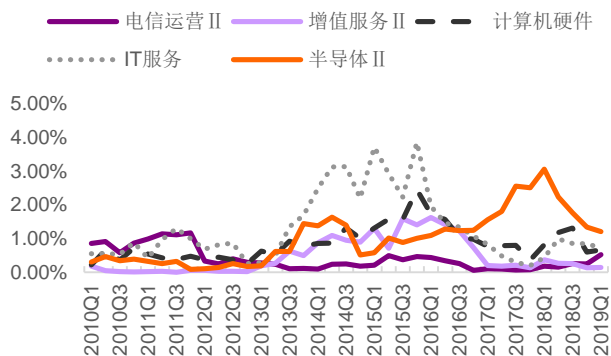
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 50: 通信板块持仓占比变动



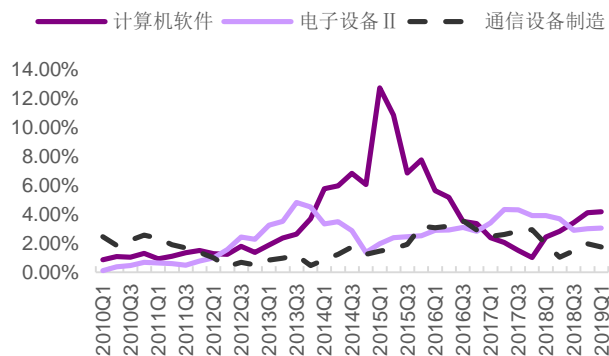
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 51：科技细分行业持仓占比变动



资料来源：wind, 光大证券研究所

图 52：科技细分行业持仓占比变动



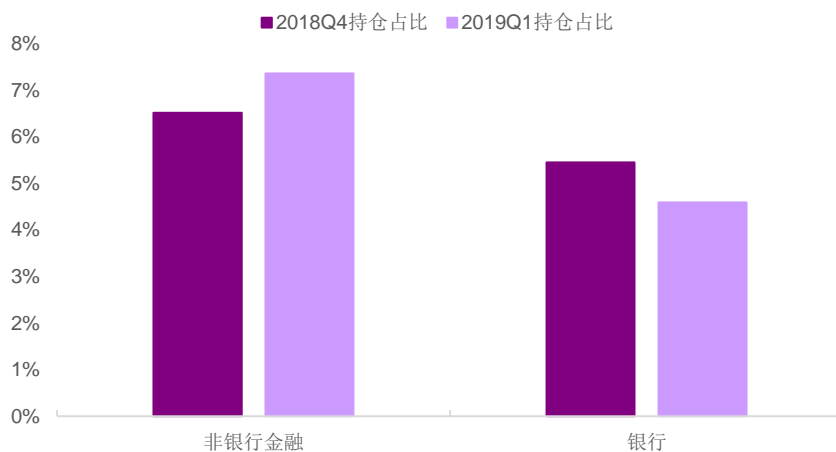
资料来源：wind, 光大证券研究所

3.6、金融行业：证券持仓占比提升

19Q1 金融板块持仓占比基本不变。各行业持仓比例分别：非银金融 7.35%（低配 1.34 个百分点，前值 6.51%）、银行 4.59%（低配 9.67 个百分点，前值 5.45%）。非银、银行持仓占比分位数分别达到 78%、27%。

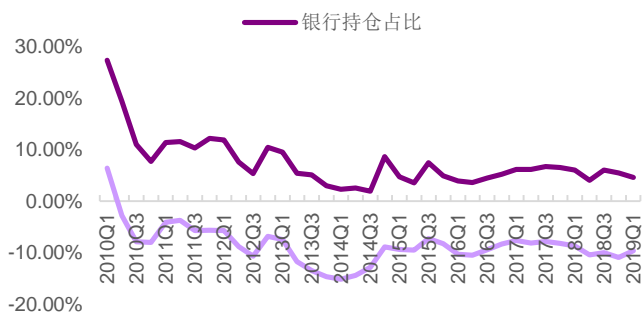
细分行业中，国有银行持仓占比下滑幅度最大，保险提升较快，持仓分位（2010 年至今）已达到 81%。

图 53：金融板块持仓占比变动



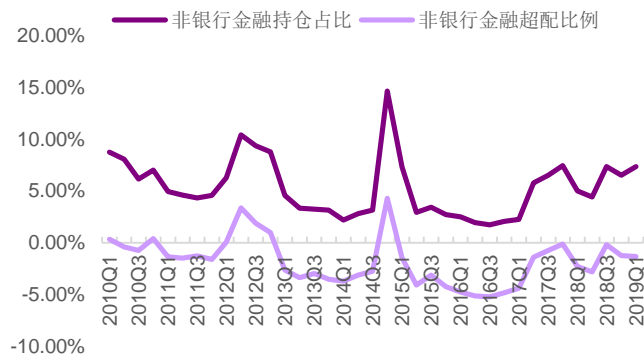
资料来源：wind, 光大证券研究所

图 54：银行板块持仓占比变动



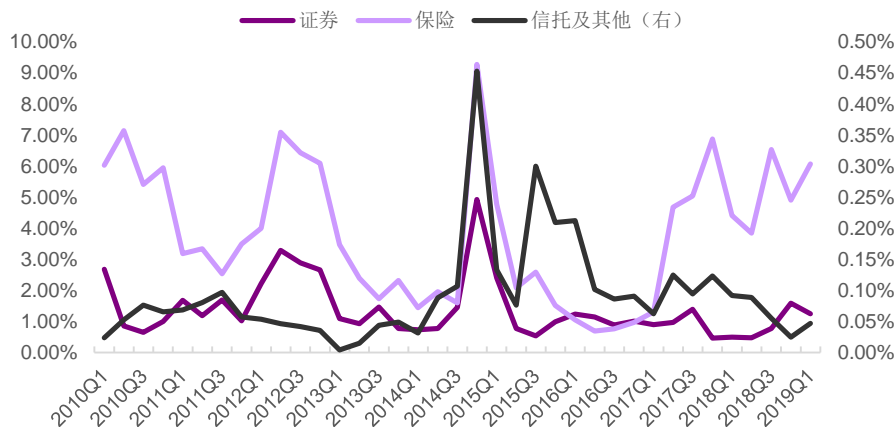
资料来源：wind, 光大证券研究所

图 55：非银金融板块持仓占比变动



资料来源：wind, 光大证券研究所

图 56：非银板块持仓占比变动



资料来源：wind, 光大证券研究所

4、基金增减持个股

2019Q1 主动偏股型基金重仓公司 Top10 依次是:中国平安、贵州茅台、五粮液、招商银行、伊利股份、格力电器、长春高新、泸州老窖、立讯精密、隆基股份,与 2018 年四季度相比,Top10 中新增长五粮液、长春高新、泸州老窖、立讯精密,而保利地产、万科 A、海康威视、美的集团跌出 Top10。

表 2: 2019Q1 基金重仓 Top10

代码	名称	板块	一级行业	持有基金产品数(个)	持股总量(截至 19Q1 末,万股)	季报持仓环比变动(截至 19Q1 末,万股)	持股占流通股比(截至 19Q1 末,%)	持股总市值(截至 19Q1 末,亿元)	基金持股占流通股市值比重(截至 19Q 末,%)
601318.SH	中国平安	主板	非银行金融	441	34,991.94	2,766.58	3.23	269.79	3.55
600519.SH	贵州茅台	主板	食品饮料	393	2,565.25	222.68	2.04	219.07	5.71
000858.SZ	五粮液	主板	食品饮料	254	16,094.99	-425.56	4.24	152.90	9.65
600036.SH	招商银行	主板	银行	224	34,186.60	2,767.70	1.66	115.96	2.92
600887.SH	伊利股份	主板	食品饮料	209	37,417.76	2,618.01	6.20	108.92	6.80
000651.SZ	格力电器	主板	家电	219	22,558.42	-168.56	3.78	106.50	5.20
000661.SZ	长春高新	主板	医药	283	3,116.41	-168.93	18.33	98.79	23.61
000568.SZ	泸州老窖	主板	食品饮料	118	14,611.00	-238.83	10.01	97.13	20.46
002475.SZ	立讯精密	中小企业板	电子元器件	167	36,372.30	-690.09	8.85	89.76	16.06
601012.SH	隆基股份	主板	电力设备	128	34,179.91	-560.05	12.29	89.21	18.74

资料来源: wind, 光大证券研究所

2019Q1 基金持股数量提升 Top10 为:永辉超市、分众传媒、保利地产、中国国航、潍柴动力、温氏股份、星辉娱乐、东方航空、兴业银行、工商银行;持股数量下滑 Top10 包括:阳光城、海信家电、恒立液压、华润双鹤、三安光电、大华股份、广汇能源、南极电商、新城控股、林洋能源。

表 3: 2019Q1 持股数量提升 Top10

代码	名称	板块	一级行业	持有基金产品数(个)	持股总量(截至 19Q1 末,万股)	季报持仓环比变动(截至 19Q1 末,万股)	持股占流通股比(截至 19Q1 末,%)	持股总市值(截至 19Q1 末,亿元)	基金持股占流通股市值比重(截至 19Q1 末,%)
601933.SH	永辉超市	主板	商贸零售	53	82,669.29	18,118.61	10.37	71.43	22.77
002027.SZ	分众传媒	中小企业板	传媒	35	46,693.68	15,754.59	3.18	29.15	4.44
600048.SH	保利地产	主板	房地产	184	56,287.99	7,034.36	4.78	80.15	7.99
601111.SH	中国国航	主板	交通运输	56	15,469.88	4,985.47	1.64	16.77	5.78
000338.SZ	潍柴动力	主板	汽车	56	22,388.59	4,518.38	5.28	26.53	5.37
300498.SZ	温氏股份	创业板	农林牧渔	232	20,731.40	4,292.93	5.58	84.12	5.87
300043.SZ	星辉娱乐	创业板	轻工制造	7	5,464.07	4,021.82	6.05	3.84	8.92
600115.SH	东方航空	主板	交通运输	34	12,863.12	3,837.71	1.31	8.93	3.01
601166.SH	兴业银行	主板	银行	131	21,398.90	3,113.17	1.12	38.88	1.47
601398.SH	工商银行	主板	银行	106	28,621.66	2,926.94	0.11	15.94	1.33

资料来源: wind, 光大证券研究所

表 4: 2019Q1 持股数量下滑 Top10

代码	名称	板块	一级行业	持有基金产品数(个)	持股总量(截至19Q1末,万股)	季报持仓环比变动(截至19Q1末,万股)	持股占流通股比(截至19Q1末,%)	持股总市值(截至19Q1末,亿元)	基金持股占流通市值比重(截至19Q1末,%)
000671.SZ	阳光城	主板	房地产	37	8342.71	-1247.20	2.10	6.97	5.64
000921.SZ	海信家电	主板	家电	9	2226.11	-1384.60	2.47	3.00	5.78
601100.SH	恒立液压	主板	机械	27	2360.38	-1484.32	2.68	7.68	9.14
600062.SH	华润双鹤	主板	医药	3	847.01	-1512.81	1.03	1.17	2.03
600703.SH	三安光电	主板	电子元器件	46	15544.00	-2124.92	3.81	22.80	7.30
002236.SZ	大华股份	中小企业板	电子元器件	39	8284.23	-2201.34	4.52	13.60	5.41
600256.SH	广汇能源	主板	石油石化	3	2122.82	-2667.47	0.32	0.92	0.51
002127.SZ	南极电商	中小企业板	商贸零售	51	38872.15	-2847.88	20.77	44.50	29.80
601155.SH	新城控股	主板	房地产	89	5454.27	-3280.05	2.43	24.63	7.47
601222.SH	林洋能源	主板	电力设备	12	8391.86	-5370.27	4.80	4.89	7.73

资料来源: wind, 光大证券研究所

2019Q1 主动股票型基金“话语权”最强的个股, 即“主动股票型基金持有市值/A股流通市值”TOP10 依次是: 恒华科技、洲明科技、芒果超媒、新经典、通策医疗、南极电商、克来机电、古井贡酒、中国人保、科沃斯。

表 5: 2019Q1 主动股票型基金影响力 Top10

代码	名称	板块	一级行业	持有基金产品数(个)	持股总量(截至19Q1末,万股)	季报持仓环比变动(截至19Q1末,万股)	持股占流通股比(截至19Q1末,%)	持股总市值(截至19Q1末,亿元)	基金持股占流通市值比重(截至19Q1末,%)
300365.SZ	恒华科技	创业板	计算机	26	6278.90	-7.05	29.09	16.14	38.93
300232.SZ	洲明科技	创业板	电子元器件	30	5498.65	-456.84	12.15	7.85	38.69
300413.SZ	芒果超媒	创业板	传媒	48	7216.23	-33.86	35.08	31.97	35.08
603096.SH	新经典	主板	传媒	13	1400.86	46.88	25.98	8.27	34.29
600763.SH	通策医疗	主板	医药	64	5994.15	272.82	18.69	42.26	31.84
002127.SZ	南极电商	中小企业板	商贸零售	51	38872.15	-2847.88	20.77	44.50	29.80
603960.SH	克来机电	主板	机械	13	1497.95	9.08	28.91	5.42	28.91
000596.SZ	古井贡酒	主板	食品饮料	40	3215.38	224.41	8.38	34.57	28.66
601319.SH	中国人保	主板	非银行金融	4	31437.00	0	31.09	26.28	27.10
603486.SH	科沃斯	主板	机械	20	1023.48	54.12	25.52	6.24	25.52

资料来源: wind, 光大证券研究所

5、风险提示

重仓股明细不能代表基金全部配置情况; 政策效果不及预期; 美股波动加大。

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明：A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师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、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与、不与、也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼