

增发价高过市价 基金参与主动被套

2010年四季度以来, 5个公开增发中有4个出现破发, 破发幅度最大的接近10%

证券时报记者 木鱼

2010年四季度以来, 基金参与上市公司的公开增发屡屡被套, 以最新市价计算, 5个公开增发中有4个出现破发, 破发幅度最大的接近10%。其中, 长安汽车增发时市场价格已经低于增发价格, 却依然有基金参与增发引起业内关注。

基金浮亏逾2亿元

据悉, 基金参与公开增发被套的4家上市公司分别为申能股份、大秦铁路、国电电力和长安汽车, 其中, 申能股份和国电电力公开增发上市首日至今从未达到过增发价格, 大秦铁路增发股份上市一周左右就出现破发, 长安汽车增发股尚未上市已经破发。

证券时报数据部统计显示, 基金网下申购申能股份、大秦铁路和国电电力非常踊跃, 分别有73只、35只和19只基金参与申购, 不过由于申能股份增发的中签率非常低, 只有0.8%, 基金实际获得的金额约为3亿元, 但由于大秦铁路和国电电力中签率较高, 基金申购中签金额分别约为30亿元和10亿元。

从被套幅度来看, 参与申能股份定向增发被套幅度是最大的。申能股份的最新价格为7.57元, 增发价格为8.39元, 被套幅度约为9.8%, 被套金额约为3000万元。

大秦铁路最新价格为8.24元, 增发价格为8.73元, 尚未及时卖出的机构浮亏5.6%; 国电电力最新价格为3.01元, 增发价格为3.19元, 尚未及时卖出的机构浮亏同为5.6%, 因此基金仅在大秦铁路和国电电力公开增发上的浮动亏损就有2亿元左右。

从参与增发的基金类型来看, 债券基金大量参与公开增发, 特别是一些不能主动投资股票的债券基金。业内专家分析, 由于2009年和2010年的多家上市公司的公开增发给债券基

金带来了大量收益, 并且目前债券市场整体表现不佳, 促使了债券基金热衷参与公开增发。

溢价参与长安汽车增发

值得注意的是, 当公开增发价格高于市价时, 依然有基金参与增发。据悉, 长安汽车增发前一交易日收盘价格为9.64元, 而增发价格达到了9.74元, 高出了市场价格0.1元。

由于市价已经低于增发价格, 网下参与增发的机构除了大股东相关方以外, 其他机构参与的并不多, 最终保荐机构超额包销了10亿元。参与网下增发的基金只有1只, 为北京某债券基金, 获得300万股长安汽车, 对应的申购资金为2922万元。

一家基金公司会计人员表示, 由于增发价格高于市价, 该基金参与长安汽车增发立即就浮亏了30万元, 以最新价格计算也浮亏21万元。

据悉, 最近3年也曾出现过2次公开增发价高于市价的现象, 分别为2008年7月31日公开增发的特变电工和2010年5月18日公开增发的卧龙电气, 但这两次都没有基金网下参与。



资料图片

12只基金齐捧华联股份定向增发

证券时报记者 杜志鑫

购200万股, 华夏盛世认购286万股。

公告还显示, 兴业全球基金公司旗下兴全趋势混合基金(LOF)认购了1100万股, 兴全全球视野股票基金认购500万股, 兴全社会责任股票基金认购了300万股。中邮创业旗下中邮核心成长基金认购了2727.3万股。

根据上述12只基金参与华联股份的定向增发情况计算得知, 截至2011年1月13日, 与2010年12月31日相比, 兴全趋势混合和兴全全球视野股票基金略有净申购, 兴全趋势混合基金净申购1403万份, 兴全全球视野股票基金净申购1112万份, 兴全社会责任股

票基金净赎回1.25亿份。

此外, 截至2011年1月13日, 与2010年12月31日相比, 华夏盛世基金净赎回2.46亿份, 华夏平稳增长净申购1000万份, 华夏红利净申购2.2亿份, 中邮核心成长净赎回1700万份。

华联股份的公告还显示, 与华夏、兴全、中邮创业3家基金公司一起参与定向增发的还包括天平汽车保险股份有限公司、正德人寿保险股份有限公司、中国人寿资产管理有限公司、国泰君安证券股份有限公司、北京中商华通科贸有限公司、中诚信托有限责任公司6家机构。

新年近4成新股破发 16只基金闪电套牢

证券时报记者 胡晓

持续的冷空气已经蔓延到A股市场。截至上周五, 今年以来上市的新股近4成新股破发, 受累于此, 16只基金开年打新被套, 其中7只基金被套幅度超过10%。

证券时报数据部数据统计显示, 截至上周五, 新年已经上市的新股共计14只, 其中8只均为创业板新股, 4只均为中小板新股, 2只为主板新股。按上周五收盘价计算, 14只新股中, 5只已经跌破发行价, 其中中小板和

创业板各2只, 主板1只。从基金角度来看, 16只基金参与了上述5只新股网下配售, 总计认购了776万股, 截至上周五, 5只破发新股共计令基金浮亏超过3000万元。

具体看来, 今年1月13日上市的新股跌幅最大, 上市首日即出现破发, 截至上周五, 仅2个交易日, 较发行价下跌13.48%, 其中有7只基金参与了华锐风电网下配售, 共计获配151万股, 浮亏超过1800万元。其中大成价值增长、中海收益和易方达稳健收益分别获配了51.72

万股、31.03万股和25.86万股。

除了华锐风电之外, 海立美达和安居宝较发行价跌幅也超过8%。其中3只基金获配海立美达, 分别为华夏债券、兴全趋势和中信稳定双利, 3只基金均获配了62万股, 而截至上周五, 海立美达收盘价为36.02元, 较发行价下跌9.95%。仅华夏优势增长1只基金获配了安居宝, 共计获配45万股, 而截至上周五, 安居宝收盘价为44.86元, 较发行价下跌8.45%。

而1月13日上市的秀强股份和1月11日上市西泵股份跌幅相对较小,

截至上周五, 较发行价分别下跌了4.89%和1.67%, 其中3只基金获配了秀强股份, 2只基金获配了西泵股份, 截至上周五, 浮亏分别达到400万元和96万元。

基金业内人士分析认为, 近期新股大面积破发一方面是由于市场情绪低迷, 投资者参与热情不高。另一方面, 新股居高不下的市盈率是导致破发的最重要因素。虽然监管层不断出台政策规范新股发行, 但是今年以来, 新股发行市盈率依旧攀高, 甚至有新股以150倍的市盈率发行。

基金周评 | Weekly Review |

暂时定价错误 固收板块存捡漏机会

新年第一周基金总体不赚不赔之后, 第二周基金净值总体大幅度折损, 给大家带来的首先是风险提示, 但无论如何, 根据相关基金的过往业绩, 从长、中、短期三个角度进行观察, 选择综合绩效表现良好的基金进行相对长期投资, 是永远不变的策略。

王群航

场内基金: 封基风险较高

(一) 封闭式基金: 上周, 沪深两市老封基净值的周平均损失幅度分别为3.41%和2.76%, 市价的周平均下跌幅度分别为2.03%和1.37%, 对应的折价率指标则分别为5.84%和

8.75%, 均为近期的低水平。这样的折价率, 总体上已经把分红填权行情的空间化解, 其中隐含的风险, 值得投资者留意。

(二) 杠杆板块: 按照杠杆板块特定的产品设计条款, 提高了这些基金份额的风险收益特征, 让它们在基础市场行情上涨的时候净值快速上升、下跌时净值快速减少。上周, 有些份额的净值周减少幅度已经超过了7%, 因此, 对于这个板块里相关品种的投资策略, 就是要进行灵活地择时。

(三) 固收板块: 由于加息预期弥漫, 该板块或盘整, 或小跌, 包括一些有明确收益率约定的品种也在跌, 这其实是市场的一种暂时性定价错误。不过, 有一个情况我们应该注意到, 即有些品种的约定收益率是与每年年初的存款利率水平挂钩的, 因此, 从长期投资的角度来看, 只要这些品种的存在时间可以延续到明年, 现在的市价下跌, 可能就是市场给出的一个捡漏机会。

场外基金: 净值大面积折损

(一) 主做股票的基金

1、被动型基金: 标准指数型基金数量已经达到了58只(不含联接基金), 除去少数基金的跟踪标的相同之外, 大多数基金的标的指数指向鲜明, 对于我们了解基础市场行情的动向具有很好的指导意义。上周, 此类基金的平均净值损失幅度为2.05%, 所有的基金净值都在折损。总体来看, 跟踪大盘蓝筹类、消费类股票的基金净值损失幅度较小, 跟踪中小市值类、大宗商品类股票的基金净值损失幅度较大。后市即使有风格转换, 中小市值类股票, 及其相关指基, 还是值得多多关注。

2、主动型基金: 标准股票型、偏股型、灵活配置型这三大类主做股票的基金, 上周的平均的净值损失幅度分别为4.05%、3.65%和3.4%, 新老全部364只基金, 仅剩博时主题行业的净值微涨0.05%, 所有灵活配置型基金的净值损失幅度都超过了1%, 而偏股型基

金里仅有一只基金的周净值损失幅度没有超过1%。新年第一周基金总体不赚不赔之后, 第二周基金净值总体大幅度折损, 给大家带来的首先是风险提示, 但无论如何, 根据相关基金的过往业绩, 从长、中、短期三个角度进行观察, 选择综合绩效表现良好的基金进行相对长期投资, 是永远不变的策略。

(二) 主做债券的基金
上一级债基、二级债基的净值大面积折损, 周平均净值损失幅度分别为0.74%和0.88%。除去博时信用债券的净值微涨0.46%以外, 其他基金的净值全面折损, 并且上述两类基金中各有一只基金的周净值损失幅度超过了2%, 对于债券基金来说, 这个损失幅度很大。全市场各类基金里, 仅有货币市场基金上周的净值在继续上涨, 周平均净值增长率为0.0543%。上周, 收益率较高的基金有中诚信金优势、华夏现金增利、摩根士丹利华鑫货币, 从中期的时间跨度来看, 这3只基金都是绩效表现良好的品种, 值得关注。

(作者单位: 中国银河证券研究部)

资金动态 | Capital Flow |

50ETF 创下近3个月最大净申购

上周沪市ETF摆脱了之前两个多月以净赎回为主的格局, 出现了较大规模的净申购, 其中上证50ETF出现了2.97亿份的净申购, 创下了近3个月以来最大规模的净申购。

上海证券交易所网站信息显示, 上证50ETF上周出现8.35亿份的申购和5.38亿份的赎回, 净申购份额为2.97亿份, 对应的净申购资金规模为6亿元, 在此之前最近的超过这一净申购量的一周为2010年10月18日到23日, 距离现在接近3个月, 当周上证50ETF出现了4.42亿份约为9亿元的净申购量。上证180ETF也出现较大规模的

净申购, 上周基金申购量和赎回量分别达到了10.29亿份和7.05亿份, 净申购份额为3.24亿份, 对应的净申购金额约为2亿元。而在前一周上证180ETF还出现了11.04亿份的较大规模净赎回。

业内专家分析, 上证50ETF和上证180ETF由净赎回转为净申购显示出机构对蓝筹股态度有所转变, 认为蓝筹股估值优势逐渐显现, 没有必要再“杀跌”。

其他几只ETF中, 除了上市不久的上证龙头ETF出现了1.09亿份的净赎回以外, 其余10只ETF申购量和赎回量总体较小, 净申购或赎回量都在0.5亿份以下。(杨磊)

大基金上周主动增仓0.43个百分点

德圣基金研究中心1月13日仓位测算数据显示, 上周大型基金平均仓位为85.73%, 较前一周的85.37%的仓位主动增仓0.43个百分点。

从基金操作来看, 在保持较高仓位水平的同时, 小幅调仓成为主流。

扣除被动仓位变化后, 135只基金主动减仓幅度超过2个百分点, 42只基金主动减仓超过5个百分点, 主动增仓的基金数量下降较为明显; 75只基金主动增仓超2个百分点, 仅5只基金主动增仓幅度超过5个百分点。(徐子君)

基金规模	2011-1-13	2011-1-6	仓位变动(百分点)	净变动	主动增(减)仓
大型基金	85.73%	85.37%	0.36	0.43	
中型基金	84.45%	84.43%	0.01	0.09	
小型基金	82.79%	83.57%	-0.77	-0.69	

基金类型	2011-1-13	2011-1-6	仓位变动(百分点)	主动增(减)仓(百分点)
指数基金	94.32%	94.42%	-0.10	-0.07
股票型	86.53%	86.85%	-0.32	-0.26
偏股混合	83.99%	83.40%	0.59	0.68
配置混合	74.51%	75.20%	-0.70	-0.59
特殊策略基金	74.38%	75.16%	-0.79	-0.68
保本型	34.24%	35.07%	-0.83	-0.70
偏债混合	28.28%	28.82%	-0.54	-0.42
债券型	13.62%	16.71%	-3.09	-3.01

基金名称	基金类型	基金公司	1月13日	1月6日	仓位增减(百分点)	主动增(减)仓(百分点)	基金净值(亿元)
嘉实沪深300	指数基金	嘉实基金	93.12%	92.88%	0.24	0.28	356.24
易方达价值成长	偏股混合	易方达基金	90.91%	89.51%	1.40	1.45	282.20
广发聚丰	股票型	广发基金	92.34%	93.46%	-1.12	-1.09	274.35
易方达上证50	指数基金	易方达基金	91.88%	91.28%	0.60	0.65	243.18
华夏沪深300	指数基金	华夏基金	93.56%	94.23%	-0.67	-0.64	243.04
中邮成长	股票型	中邮创业基金	94.07%	91.76%	2.31	2.35	228.92
华夏上证50ETF	指数基金	华夏基金	99.30%	99.20%	0.10	0.10	227.34
华夏红利	偏股混合	华夏基金	83.88%	84.97%	-1.09	-1.02	222.42
汇添富均衡	股票型	汇添富基金	90.23%	91.23%	-1.00	-0.95	210.54
诺安股票	股票型	诺安基金	81.75%	84.80%	-3.05	-2.97	204.61
易方达深证100ETF	指数基金	易方达基金	99.40%	99.20%	0.20	0.20	199.41
银华优选	偏股混合	银华基金	91.29%	92.63%	-1.34	-1.30	197.79
博时价值	偏股混合	博时基金	80.37%	80.98%	-0.61	-0.52	197.73
兴全趋势	配置混合	兴业全球基金	80.78%	82.14%	-1.36	-1.28	177.25
华夏优势增长	股票型	华夏基金	85.97%	85.95%	0.02	0.09	174.33
博时新兴成长	股票型	博时基金	89.85%	94.35%	-4.50	-4.46	174.27
嘉实主题精选	偏股混合	嘉实基金	66.70%	60.83%	5.87	6.01	170.07
易方达深证100ETF联接	指数基金	易方达基金	94.23%	93.23%	1.00	1.03	169.28
融通深证100	指数基金	融通基金	94.50%	94.30%	0.20	0.23	168.84
华夏盛世	股票型	华夏基金	86.23%	84.23%	2.00	2.08	156.92
大成稳健	偏股混合	大成基金	91.70%	90.08%	1.62	1.67	155.65

注: (1) 基金仓位为规模加权平均, 基金规模采用最新净值与最近季报份额相乘计算; 因此加权重以及计入大、中、小型基金的样本每周都略有变化, 与前周存在不可比因素; (2) 大型基金指规模百亿元以上基金; 中型基金50亿~100亿; 小型基金50亿以下。

(数据来源: 德圣基金研究中心)

机构资金大幅净流出 16.28 亿元

上周机构资金净流出16.28亿元, 其中沪市机构资金净流出1.32亿元, 深市机构资金14.96亿元。

具体到板块, 机构资金净流入前3个板块分别为银行、农林牧渔和造纸印刷, 净流入的资金分别为7.42亿元、1.75亿元和1.39亿元; 机构资金净流出前3个板块分别为有色金属、煤炭石油和汽车类, 净流出资金分别为11.8亿元、3.87亿元和3.53亿元。(徐子君)

序号	资金属性	沪市净流(亿)	沪市周涨跌幅(%)	深市净流(亿)	深市周涨跌幅(%)
1	机构资金	-1.32	-1.67	-14.96	-2.23
2	散户资金	24.96	-1.67	47.8	-2.23
3	中户资金	5.07	-1.67	6.39	-2.23
4	散户资金	21.2	-1.67	69.20	-2.23

序号	板块名称	机构净流(亿)	周涨跌幅(%)
1	有色金属	11.8	-7.67
2	煤炭石油	3.87	0.58
3	汽车类	3.53	-3.02
4	医药	2.66	-4.45
5	券商	1.98	-3.76

序号	板块名称	机构净流(亿)	周涨跌幅(%)
1	银行	7.42	-0.62
2	农林牧渔	1.75	-4.91
3	造纸印刷	1.39	-0.25
4	房地产	1.35	-1.01
5	工程建设	1.24	-1.81

序号	股票代码	股票名称	机构净流(亿)	周涨跌幅(%)
1	600225	天津松江	3.94	-5.67
2	600573	惠泉啤酒	2.5	0.95
3	600249	两面针	1.93	6.38
4	002216	三金食品	1.79	-9.55
5	600790	轻纺城	1.78	-1.86
6	600381	ST宜城	1.59	-6.62
7	002407	多美多	1.48	-14.61
8	002224	三方士	1.46	-8.77
9	601377	兴业证券	1.36	-13.8
10	002527	新时达	1.01	-11.46

注: 1、机构资金: 单笔成交100万元以上; 2、散户资金: 单笔成交20万元以下。

(数据来源: 天财藏金 www.sztcj.com)