上市公司2010年报逐渐披露

3只次新基金建仓路径显山露水

证券时报记者 方丽

随着上市公司2010年报逐渐披露，去年四季度成立但未披露2010年四季报的嘉实主题新动力、华商策略、广发行业领先这3只次新基金建仓情况逐渐曝光，数据显示，这些基金建仓偏爱冷门股。

WIND数据统计显示，手握63.17亿元、去年12月7日才成立的嘉实主题新动力基金建仓迅猛。从截至2月17日已披露的年报来看，嘉实主题新动力基金出现在2只个股的前十大流通股东之列。制造业是嘉实主题新动力建仓的一个方向，在去年12月份18个交易日内买入了692.52万股江南高纤，建仓资金大约为7000万元。在农业板块，嘉实主题新动力还买入了红太阳，持股数达到730.55万股，位列红太阳前十大流通股东的第四位，同时，嘉实主题精选也出现在红太阳的前十大流通股东之列，持有1261万股。

去年11月9日成立的华商策略，同样出现在2只个股前十大流通股东之列，这只基金建仓偏爱信息技术。*ST金马属于信息技术业，华商策略精选基金持有该公司股票618万股，占流通股比例达到4.1%，位列前十大流通股的第二位；同样，国电南瑞属于信息技术业，该基金持有1306.36万股，占流通股比例达到2.49%，位列前十大流通股的第五位。值得注意的是，华商盛世同样持有*ST金马和国电南瑞，分别持有520万股、1516.79万股，同样看好。

广发行业领先基金成立于2010年11月23日，募集资金达到44.3亿元，它出现在双龙股份的前十大流动股东之中。该基金显然对这只股票非常看好，在1个多月的建仓期内买入100.47万股，一举成为该股前十大流通股东第一位，占流通比例达到7.73%，建仓资金3000多万元。

资料图

双龙股份、富春环保、大富科技、星河生物年报显示

基金大举入驻4只次新股

证券时报记者 刘明

基金炒新热情依旧。据统计，去年下半年以来上市的次新股中已有5只发布了2010年年报，分别为创业板的双龙股份、大富科技、星河生物，以及中小板的富春环保、双塔食品。除双塔食品前十大流通股东中未见基金身影外，其他4只都成为基金的宠儿。

去年8月底上市的化工股双龙股份被华夏基金、易方达、广发等基金看上。去年四季度末，广发行业领先、华夏兴华封闭、华夏平稳增长、易方达价值精选、益民红利成长5只基金大举入驻该公司前十大流通股东之中，持股数由100.47万股到17.44万股不等，合计持股数为195.58万股；这5只基金全部为四季度新进前十大流通股东。

去年9月份上市的中小板次新股富春环保去年四季度被南方旗下4只基金大举增持。去年三季度末该公司前十大流通股东中未有基金影踪，然而去年年底基金、券商、保险等众多机构齐齐进驻该公司前十大流通股东。南方旗下四只基金占据流通股东前四位，南方稳健成长、南方稳健成长二号、南方绩优成长、南方积极配置分别持股181.79万股、174.19万股、153.35万股、148.02万股，合计持股657.35万股。

去年10月底上市的大富科技甫一上市就受到基金追捧。去年四季度末，华商领先企业与国泰基金旗下7只基金现身该公司前十大流通股东，华商领先企业持股200.88万股，位列第一大流通股东，国泰金牛创新、国泰金鑫封闭、国泰金鹰增长等7只基金持股数由149.97万股到43.35万股不等，8只基金合计持有大富科技707.75万股。

去年12月9日上市并创出138倍高发行市盈率的星河生物受到银华基金与兴业基金的青睐。去年四季度末的前十大流通股东中有4只基金，其中银华富裕主题持股99.99万股，为第一大流通股东；兴全社会责任、兴全有机增长、兴全合润分级位列第二、第三、第六大流通股东，分别持股61.58万股、29.99万股、18.69万股。4只基金合计持有星河生物210.25万股。

上述4只次新股去年四季度涨势喜人。据统计，去年四季度双龙股份、富春环保涨幅都超过30%，分别为33.46%、33.35%；大富科技、星河生物虽然四季度上市，但涨幅也不错。

资料图

基金转战低估值蓝筹股

证券时报记者 杜志鑫

从2009年年末开始，很多机构就在期待大小盘风格转换，但去年中小盘股却风景独好，大小盘估值差距拉大。证券时报记者近日获悉，部分基金公司正在调整持仓结构，从中小盘股调至低估值的银行、地产等周期性股票上。

根据沪深交易所的数据，截至2011年2月18日，以2009年的盈利计算，目前深市主板平均市盈率35.5倍，中小板平均市盈率54倍，创业板平均市盈率73.8倍，沪市平均市盈率22倍，而地产和银行等周期性蓝筹股的估值更便宜，目前银行股的市盈率仅在10倍左右。

深圳一家基金公司的基金经理表示，目前中小盘股和大盘股的估值差距是他从业近10年以来最大的一次。由于很多中小盘股的市盈率太高，严重透支了未来的成长空间，相反，很多蓝筹股的盈利增长并不输于中小盘股，从目前一些蓝筹股2010年业绩增长情况看，很多蓝筹股的净利润增长幅度在50%以上，再加上很多估值便宜的蓝筹股有“护城河”，即这些公司有强大的网络和垄断资源，今年这些股票盈利增长20%~30%也基本可以预期。因此，现阶段没有理由不买估值便宜的蓝筹股。

另外一家资产管理规模较大的基金公司基金经理也表示，在经济复苏期，市场比较喜欢炒作中小盘股票，但是在经济步入稳定增长期后，大企业、蓝筹股将迎来稳定的盈利增长，现阶段经济就处于稳定增长期，因此，低估值的蓝筹股将存在较好的投资机会。在该基金经理看来，今年投资首先要避免的就是很多高估值的中小盘股。

不过，也有不少基金经理对低估值的银行、地产等周期股存在担忧。他们认为，从大背景来说，随着国家宏观调控和紧缩政策的出台，流动性将越来越紧张，蓝筹股难有机会；其次，银行和地产还有负面的制约因素，只有等这些负面因素明确后，这两大板块才会有机会。

■ 基金周评 | Weekly Review

关注行业特色鲜明ETF

王群航

场内基金：老封基价值回归

（一）封闭式基金：老封基二级市场价格走势继续疲软，相对于他们以往的折价率水平来看，这种疲软其实就是价值回归，即回归到他们应有的折价率水平上。上周，沪深两市封基的净值增长率分别为1.55%和1.84%，可市价的涨幅却分别只有0.51%和0.96%，平均折价率分别为7.38%和9.71%，均较前周增加了将近1个百分点。

（二）杠杆板块：沪市综指重回2900点上方，一度让很多投资者对后市行情产生良好的预期，部分品种由此显示出了有望活跃的迹象，第一，成交量放大；第二，涨的时候相对略多。后市，若基础市场行情在调整之后重新上涨，且幅度较为可观，个别品种可能有望短期走高。

（三）固收板块：杠杆板块的走好，常常会使得固收板块走低，这就是市场常见的跷跷板情况。上周，该情况又出现了，且在几只固收板块品种上表现得十分显著。对于持有者来说，这是风险；对于场外人士来说，这可能就是机会。

场外基金：行业特征指基机会增多

（一）主做股票的基金

1、被动型基金：随着指数基金数量的不断增加，具有较强行业特征的指数基金品种开始增多，给投资者带来的投资机会也日益增多。上周，在标准指数型基金周平均净值增长率为2.68%的情况下，国联安上证大宗商品ETF的周净值增长率高达5.6%，高出市场的平均水平一倍多，另外，市场上还有11只指基的周净值增长率介于3%至4%之间。

国联安上证大宗商品ETF的净值涨幅遥遥领先，与上周基础市场行情方面的有色金属、黑色金属、采掘等板块的涨幅领先密切相关。未来，具有这种强烈行业特色的ETF，适合具有较强选时能力、较高行业配置能力的投资者多多关注。

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平均净值增长率分别为2.17%、1.88%和1.78%，标准股票型基金继续领先。从具体基金的市场表现来看，周净值增长率领先的基金全部在标准股票型基金里。其中，东吴行业轮动的周净值增长率达到7.34%，该基金的净值增长率速度如此之快，关键的原因在于它重配了采掘行业，占比为38.32%；其次，对于个别券商类股票的成功投资，也在一定程度上促进了其净值的快速上升。

（二）主做债券的基金

一级债基、二级债基上周取得了较好的收益，平均净值增长率分别为0.47%和0.35%。博时稳定价值是全体债券型基金里绩效最为出彩的一只，A、B两类份额的周净值增长率全部超过了2%，分别为2.74%和2.68%，这样的收益率，超过了很多股票型基金。从公开的信息披露来看，这种绩效的获取，很可能与该基金特别重仓持有的铜陵转债有关。截至去年年末，该基金持有铜陵转债2.31亿元，占该基金资产净值的比例为22.93%，该转债上周末的收盘价为197.48元，全周上涨了18.5元，涨幅为10.34%。

货币市场基金上周的平均净值增长率为0.0633%，继续属于较高的平均绩效状态，不过，相对于前周，该收益率已经降低了约三分之一。鉴于货基近期的整体投资背景情况，其收益率的井喷状况将会逐渐回归平静，因此，货基的绩效将可能有继续小幅回落的空间，直至回归常态。

（作者单位：中国银河证券研究部）

■ 资金动态 | Capital Flow

3.43亿份 50ETF周赎回创今年新高

上周，沪市ETF依然延续了前周的净赎回趋势，其中上证50ETF净赎回进一步放量，达到3.43亿份，创下了今年以来该ETF周净赎回新高。

上海证券交易所网站信息显示，上证50ETF在2011年2月14日到18日申购量为5.92亿份，但赎回量高达9.35亿份，申购和赎回量都比前一周增加1倍以上，周净赎回份额为3.43亿份，环比前一周增加了90.56%，对应的净申购金额达到了7亿元左右。

除了上证50ETF以外，沪市其他ETF中有3只净赎回份额超过1亿份，分别为上证公司治理ETF，上证超大盘ETF和上证龙头ETF，净赎回份额分别为1.41亿份、1.29亿份和1.295亿份。值得注意的是，上证公司治理ETF和上证龙头ETF上周的申购量均为零，全部都是赎回。

作为股指期货对冲和套利工具的上证180ETF上周申购量和赎回量都有所放大，分别达到了11.67亿份和11.37亿份，净申购0.3亿份，对应的金额约为0.2亿元。

业内专家分析，沪市ETF这两周净赎回的总金额超过了20亿元，显示出机构资金借助ETF正在流出蓝筹股，结合目前股市总体的资金面和政策面环境，未来一段时期股市继续震荡的可能性较大。

（杨磊）

大基金主动增仓0.65个百分点

三类规模偏股方向基金仓位变化

基金规模	2011-2-17	2011-1-27	仓位变动（百分点）	主动增减仓（百分点）
大型基金	86.24%	84.70%	1.54	0.65
中型基金	84.94%	84.26%	0.68	-0.23
小型基金	82.26%	81.10%	1.15	0.10

各类型基金加权平均仓位变化

加权平均仓位	2011-2-17	2011-1-27	仓位变动（百分点）	主动增减仓（百分点）
指数基金	95.48%	94.74%	0.74	0.40
股票型	87.28%	86.20%	1.08	0.27
偏股混合	83.06%	81.89%	1.17	0.15
特殊策略基金	75.95%	74.70%	1.25	-0.05
配置混合	74.11%	72.64%	1.47	0.10
保本型	29.58%	32.19%	-2.60	-4.15
偏债混合	25.19%	23.46%	1.73	0.45
债券型	12.62%	11.43%	1.20	0.47

规模150亿以上基金仓位测算

基金名称	基金类型	基金公司	2月17日	1月27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	95.20%	94.13%	1.07	0.70	347.30
易方达价值成长	偏股混合	易方达基金	93.45%	91.83%	1.62	1.11	261.95
广发聚丰	股票型	广发基金	91.32%	89.41%	1.91	1.27	261.57
易方达上证50	指数基金	易方达基金	95.20%	94.81%	0.39	0.06	251.14
华夏沪深300	指数基金	华夏基金	95.20%	94.92%	0.28	-0.05	235.49
中邮成长	股票型	中邮创业基金	88.73%	91.89%	-3.16	-3.67	230.65
华夏优势增长	股票型	华夏基金	82.95%	85.30%	-2.35	-3.21	218.32
华夏红利	偏股混合	华夏基金	87.93%	82.14%	5.79	4.79	218.32
华夏上证50ETF	指数基金	华夏基金	99.02%	98.55%	0.47	0.37	206.74
汇添富均衡	股票型	汇添富基金	91.63%	87.69%	3.94	3.20	201.08
易方达深证100ETF	指数基金	易方达基金	99.60%	99.70%	-0.10	-0.12	194.58
诺安股票	股票型	诺安基金	78.22%	79.21%	-0.99	-2.12	191.72
博时价值	偏股混合	博时基金	55.01%	58.24%	-3.23	-4.92	185.33
银华优选	股票型	银华基金	91.24%	89.64%	1.60	0.97	177.44
博时新兴成长	股票型	博时基金	90.00%	87.35%	2.65	1.90	170.14
兴全趋势	配置混合	兴业全球基金	79.89%	77.51%	2.38	1.19	169.81
融通深证100	指数基金	融通基金	94.50%	94.70%	-0.20	-0.54	162.40
大成稳健	偏股混合	大成基金	92.34%	90.34%	2.00	1.41	154.23

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）

机构资金净流入54.76亿元

上周机构资金大幅净流入54.76亿元，其中沪市机构资金净流入48.32亿元，深市机构资金净流入6.44亿元。

具体到板块，上周机构资金净流入前三个板块分别为有色金属、银行和煤炭石油，净流入资金分别达到12.2亿元、10.67亿元和9.21亿元；机构资金净流出前三个板块分别为医药、房地产和保险，净流出的资金分别达到8.57亿元、7.57亿元和2.48亿元。

（余子君）

沪深两市资金进出状态

序号	资金属性	沪市净买（亿）	沪市周涨跌幅（%）	深市净买（亿）	深市周涨跌幅（%）
1	机构资金	48.32	2.56	6.44	2.60
2	大户资金	17.97	2.56	-24.01	2.61
3	中户资金	2.74	2.56	-6.50	2.61
4	散户资金	-69.03	2.56	24.07	2.61

机构资金净流出板块前5名

序号	板块名称	机构净卖（亿）	周涨跌幅（%）
1	医药	8.57	1.25
2	房地产	7.57	1.43
3	保险	2.48	1.56
4	仪电仪表	2.28	2.40
5	钢铁	1.87	3.63

机构资金净流入板块前5名

序号	板块名称	机构净买（亿）	周涨跌幅（%）
1	有色金属	12.20	7.54
2	银行类	10.67	1.66
3	煤炭石油	9.21	2.41
4	建材	8.00	7.10
5	券商	5.81	8.33

机构资金净卖出率前10名

序号	股票代码	股票名称	机构净卖（亿）	周涨跌幅（%）
1	600664	哈药股份	2.42	1.06
2	000788	西南合成	2.28	2.07
3	002376	新北洋	2.03	-0.74
4	002500	山西证券	2.01	5.87
5	000009	中国宝安	1.41	10.05
6	002437	誉衡药业	1.40	0.28
7	002334	英威腾	1.22	-4.53
8	002445	中南重工	1.17	-0.65
9	002119	康强电子	1.09	-0.25
10	600287	江苏舜天	1.08	2.28

机构资金净买入率前10名

序号	股票代码	股票名称	机构净买（亿）	周涨跌幅（%）
1	002417	三元达	8.10	27.23
2	600539	狮头股份	6.84	16.68
3	601377	兴业证券	6.60	25.18
4	600745	中茵股份	5.48	11.14
5	000885	同力水泥	5.37	26.26
6	600802	福建水泥	4.41	27.62
7	600179	*ST黑化	4.13	10.14
8	002501	利源铝业	3.96	3.62
9	600116	三峡水利	3.57	2.03
10	002282	博深工具	2.92	15.28

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.sztccj.com）