■ 资金动态 Capital Flow

上周大基金 主动加仓0.23个百分点

德圣基金6月30日仓位测算数据显示，上周偏股方向基金普遍出现增仓情况，其中大型基金上周平均仓位为77.98%，主动增仓0.23个百分点。

在股市大幅下跌后，基金主动减仓告一段落。但在较明显的策略分歧下，基金调仓并未形成一致方向，有的基金继续减持中小盘转向低估值蓝筹配置，有的基金开始重新关注前期下跌显著的消费、成长板块，一些前期减仓较为明显、重点投资中小盘的小规模基金体现出主动增仓态势。 （余子君）

三类偏股基金平均仓位变化

基金规模	2011/6/30	2011/6/23	仓位变动（百分点）	净变动（百分点）
大型基金	77.98%	77.25%	0.73	0.23
中型基金	78.92%	77.49%	1.42	0.92
小型基金	76.03%	74.86%	1.17	0.63

各类基金加权平均仓位变化

加权平均仓位	2011/6/30	2011/6/23	仓位变动（百分点）	净变动（百分点）
指数基金	94.81%	94.48%	0.32	0.18
股票型	81.01%	79.75%	1.26	0.80
偏股混合	74.06%	73.41%	0.65	0.09
特殊策略基金	70.19%	66.24%	3.95	3.31
配置混合	68.40%	67.01%	1.39	0.75
偏债混合	22.98%	20.73%	2.24	1.76
保本型	22.37%	21.95%	0.43	-0.07
债券型	11.95%	10.83%	1.12	0.84

规模150亿以上基金仓位测算

基金名称	基金类型	基金公司	6月30日	6月23日	仓位增减（百分点）	净变动（百分点）	基金净值（亿元）
嘉实沪深300	指数基金	嘉实基金	94.14%	93.88%	0.26	0.10	319.11
易方达上证50	指数基金	易方达基金	92.90%	91.78%	1.12	0.90	252.28
广发聚丰	股票型	广发基金	84.81%	83.72%	1.08	0.69	246.88
易方达价值成长	偏股混合	易方达基金	92.88%	91.47%	1.41	1.19	230.22
华夏沪深300	指数基金	华夏基金	94.06%	95.42%	-1.36	-1.48	219.85
华夏红利	偏股混合	华夏基金	82.46%	81.66%	0.80	0.37	211.59
中邮成长	股票型	中邮创业基金	80.23%	81.47%	-1.24	-1.67	206.52
华夏优势增长	股票型	华夏基金	81.98%	79.68%	2.30	1.84	201.01
华夏上证50ETF	指数基金	华夏基金	99.40%	99.07%	0.33	0.30	196.72
易方达深证100ETF	指数基金	易方达基金	99.65%	99.30%	0.35	0.33	181.98
博时价值	偏股混合	博时基金	43.70%	44.43%	-0.73	-1.44	177.68
汇添富均衡	股票型	汇添富基金	76.62%	77.29%	-0.67	-1.18	175.91
诺安股票	股票型	诺安基金	71.65%	73.80%	-2.15	-2.70	170.55
融通深证100	指数基金	融通基金	94.53%	94.02%	0.51	0.35	160.91
银华优选	股票型	银华基金	79.21%	81.76%	-2.55	-2.98	158.40
博时新兴成长	股票型	博时基金	84.92%	82.65%	2.28	1.87	155.68

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）

上周机构资金 净流出15.37亿元

上周机构资金净流出15.37亿元，其中沪市机构资金净流出7.37亿元，深市机构资金净流出8亿元。

上周机构资金净流入前3个板块分别为汽车、运输物流和房地产，净流入的资金分别达到2亿元、2亿元和1.86亿元；上周构资金净流出前3个板块分别为钢铁、工程建筑和酿酒食品，净流出的资金分别达到5.11亿元、3.21亿元和2.18亿元。 （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（%）
1	机构资金	-7.37	0.48	-8.00	1.52
2	大户资金	-28.82	0.48	-14.42	1.52
3	中户资金	-3.84	0.48	-7.00	1.52
3	散户资金	32.36	0.48	29.31	1.52

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	钢铁	5.11	0.03
2	工程建筑	3.21	1.83
3	酿酒食品	2.18	2.65
4	银行	2.01	-2.70
5	电子信息	1.72	2.95

机构资金流入板块前5名

序号	板块名称	机构净买（亿）	周涨跌幅（%）
1	汽车	2.00	0.86
2	运输物流	2.00	-0.27
3	房地产	1.86	2.62
4	煤炭石油	1.77	1.60
5	通讯	1.33	2.25

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（%）	周涨跌幅（%）
1	600225	天津松江	3.16	5.64
2	000890	法尔胜	3.07	4.60
3	600740	山西焦化	2.97	-0.73
4	002516	江苏旷达	2.36	2.29
5	600661	新南洋	2.27	-2.47
6	600368	五洲交通	1.86	-0.53
7	000096	广聚能源	1.63	2.64
8	000815	美丽纸业	1.60	4.43
9	002104	恒宝股份	1.60	-0.57
10	000812	陕西金叶	1.52	8.85

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（%）	周涨跌幅（%）
1	000935	四川双马	7.38	7.71
2	601798	南科高新	6.17	6.03
3	600539	ST狮头	5.10	-6.27
4	600668	尖锋集团	4.36	14.18
5	600652	爱使股份	4.07	17.80
6	600975	新五丰	3.50	8.04
7	600493	凤竹纺织	2.73	28.45
8	600971	恒源煤电	2.68	11.67
9	002034	美欣达	2.62	13.76
10	600470	六国化工	2.45	22.92

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）

把握确定性增长机会 基金布局中报行情

基金经理关注上半年业绩预增的公司

证券时报记者 杜志鑫

7月份适逢上市公司中报披露的时间窗口，基金经理都盯上了这些公司的中报。

近日，深圳一家基金公司的基金经理对证券时报记者表示，“一切都得用业绩说话，现在我比较关注上半年业绩超预期增长公司的投资机会”。在今年上半年的挤泡沫行情中，很多公布了业绩预降的公司股价跌幅尤其大，相反，业绩增长确定的上市公司非常抗跌，有的公司股价甚至实现了逆市上涨。

目前公布了上半年业绩预增的公司近期股价表现颇为抢眼。其中，富安娜公告称，今年上半年归属于上市公司股东的净利润同比增长70%至90%，星辉车模归属于上市公司股东的净利润同比增长120%至170%，大富科技归属于上市公司股东的净利润同比增长50%至75%，尤洛卡归属于上市公司股东净利润同比增长60%至80%。

万得统计数据显示，截至7月1日，今年以来立讯精密上涨了0.6%，在一季报中，立讯精密预计上半年归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长50%至70%，同期富安娜上涨5.52%，探路者下跌6.27%，在一季报中，探路者预计2011年1~6月归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长50%至100%，同期中小板指数下跌14.5%，创业板指数下跌24.82%。但是业绩公告不如预期的公司的跌幅就尤其大，海普瑞下跌41.74%，汉王科技下跌43.51%。

另外一家基金公司的资深基金经理在接受记者采访时也表示，在去年消费、医药和新兴行业的泡沫中，即使有业绩支撑，公司股票估值仍然较贵，经过今年上半年挤泡沫行情的洗礼，优质上市公司的估值多在30倍左右，且上半年业绩增长在50%以上，再加上所处行业的增长性比较确定，他现在非常看好这些标的：“对于这类公司，现在是能买就买多少，唯一比较遗憾的是基金有双十限定。”

除此之外，一些行业景气度比较高的公司也是基金关注的重点。

深圳一家基金公司的研究员表示，他非常看好煤机行业，在能源紧张的情况下，中国的煤炭行业具有战略地位，煤炭也处于供不应求的状况。此外，目前中国处于人口红利的拐点状态，人力成本非常高，自动化的煤炭采掘机械操作也是大势所趋。因此，今年乃至未来3年到5年，煤机行业都存在较好的投资机会。

从基金的投资来看，一季度重仓煤机行业的包括易方达基金公司，具体来看，一季度易方达集体重仓山东矿机和林州重机，一季度易方达积极成长、易方达价值精选、易方达策略成长2号、易方达价值成长重仓山东矿机；易方达价值精选、易方达行业领先、易方达科汇、易方达策略成长二号、易方达策略成长重仓林州重机；国泰、交银施罗德、华夏、汇添富等基金公司重仓郑煤机；华夏、易方达、华安、华宝兴业、国泰等基金重仓天地科技。从近期煤机行业的股价走势看，郑煤机和天地科技的反弹颇为强劲。从6月20日至7月1日，郑煤机上涨16.64%，天地科技上涨7.65%。

股市反弹基金投资活跃

基金上周参与3公司增发

资料图

证券时报记者 朱景锋

股市企稳反弹，基金投资趋向积极。上周基金公司管理的投资组合共现身3家上市公司增发，其中尤以王亚伟力挺东方锆业增发最为惹人关注。

上周六，江南高纤发布非公开发行结果，8家特定投资者以每股8.56元的价格获配增发股，其中国泰基金为陕西省国际信托股份公司管理的“一对一”专户获配480万股，动用资金达4108.8万元，对比6月10日和一季末前十大股东变化可以发现，二季度以来有不少基金大举介入江南高纤，其中一季末均未出现在该股前十大流通股东中的银华优质增长、东吴进取策略和融通动力先锋6月10日分别持有江南高纤754万股、500万股和456万股，跻身前十大股东。

景兴纸业上周五公布非公开发行结果，中海基金获配1710万股，这也是中海基金在近一个多月时间里参与的第三家公司增发。在5月底，该公司参与了湘潭电化和化工科技增发，分别获配200万股和750万股，其中参与获配湘潭电化增发股的是中海基金为中海信托管理的“一对一”专户组合。记者发现，除了华工科技有较多基金持有之外，景兴纸业和湘潭电化前十大流通股东中均没有主动型基金，中海基金显然对这两只冷门股较为青睐。

上周最受关注的增发来自东方锆业，华夏基金旗下4只偏股基金合计获配600万股。实际上，二季度以来，华夏旗下基金就开始大举进驻东方锆业，截至5月底，华夏盛世、华夏红利和华夏蓝筹就持有东方锆业分别达810万股、476万股和150万股，进驻该股前十大股东，农银汇理行业成长也买入77万股。

参与增发后，华夏盛世和华夏红利持有东方锆业股份分别为892万股和646万股，显示这两只基金在参与增发前分别抛售了118万股和30万股，存在一定的增发套利操作。

近期股市出现较大反弹，从参与定向增发的频率上看，基金在投资上逐步活跃，除了上周参与增发的3家公司之外，近期基金还参与了远望谷、合肥百货、大唐发电、广汇股份等公司增发，显示在股市低位基金参与增发十分积极。

华夏4基金 力捧东方锆业定向增发

证券时报记者 杜志鑫

日前，东方锆业发布上市非公开发行公告书，公告显示，华夏基金力捧东方锆业非公开定向增发，华夏基金获配600万股。

华夏基金发布的公告显示，华夏旗下4只基金参与了东方锆业的非公开定向增发。其中，王亚伟管理的华夏大盘精选获配140万股，华夏策略精选获配60万股，华夏红利获配200万股，华夏盛世精选获配200万股。

公告显示，东方锆业的非公开发行价格为30.06元，这个价格较上周五东方锆业的收盘价39.5元要低31.4%，折价幅度比较大。与华夏基金一起认购东方锆业的机构投资者还有雅戈尔集团股份有限公司、博弘数君（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）、江苏瑞华投资发展有限公司，3家机构分别获配374万股、370万股，370万股。从机构的报价看，华夏基金报价为30.5元，与最后确定的30.06元的价格相比仅仅只高出了1.8%，报价相对比较合理。

从东方锆业的一季报看，重仓的机构中并没有华夏基金的身影，在东方锆业一季度前十大流通股股东中的基金有广发、交银施罗德、大成、上投摩根、易方达。

此外，在今年1月份，华夏基金还参与了华联股份的定向增发，华夏基金1月份认购了华联股份3560万股，中邮创业基金认购了华联股份2727.3万股，兴业基金认购了2500万股。

基金再度看好 消费板块

证券时报记者 刘明

在经历了一季度被基金大举减持、二季度下跌之后，以食品饮料、医药生物为代表的消费板块再度受到基金青睐。

5月6日成立的兴全绿色投资股票基金今日发布公告显示，截至6月30日，该基金建仓股票公允价值占基金资产净值的比例为41.87%，其中食品饮料与医药生物制品为建仓的前两大行业，公允价值占基金资产净值比例分别为11.82%与9.45%，食品饮料与医药生物制品行业占到股票类资产的一半以上。前十大重仓股中，6只属于消费板块，食品饮料行业的五粮液、双汇发展为其前两大重仓股，贵州茅台、云南白药、双鹭药业、华兰生物也在其中。

银河消费驱动拟任基金经理刘风华表示，经过上半年的调整，目前消费类股票整体估值已经很有吸引力，可以找出一批动态市盈率20倍左右的对应复合增长30%~40%的股票，如消费中的白酒、医疗卫生中的中药等。南方基金医药行业首席研究员杜冬松近日也表示，下半年货币政策收紧的力度有可能会放缓。从行业配置来说，受政策扶持的低估值消费类股票最为看好，如食品饮料、医药、纺织服装行业等。

华宝兴业宝康消费品基金经理助理朱亮曾在本报上表示，中国投资拉动经济增长之路必然会向消费拉动转型，消费作为将来经济增长的一极，其重要性会不断加强，从而为相关行业和优秀公司带来巨大的成长机会，也给我们提供了难得的投资机遇。

Wind资讯显示，申万一级行业医药生物指数今年6月20日下跌到3861点，此后稳步回升到目前的4182点。食品饮料行业走势近似，在6月20日之后企稳回升。

■ 基金周评 Weekly Review

杠杆指基依然强势 主题指基渐成主角

王群航

场内基金：杠杆指基依然强势

（一）封闭式基金：上周，深沪两地老封基的平均净值增长率分别为1.78%和1.23%，但这些基金的二级市场表现却不给力，平均涨幅分别为0.78%和0.36%，周换手率分别为1.8%和1.05%。这种弱态，可以在一定程度上折射出机构投资者对于后市行情的谨慎情绪。

截至上周末，深沪两市老封基的平均剩余期限分别为3.59年和3.31年，平均折价率分别为8.82%和6.92%。老封基在周时段上的短期走势强弱，并未改变市场总体的定价形态。不过，鉴于2011年上半年深市老封基的总体绩效表现好于沪市，且仅有的两只绩效表现为正收益的基金——开元和裕隆也在深市，未来，深市老封基总体上应该会有相对好一些的表现。

（二）杠杆板块：截至上周末，杠杆股基的周平均净值增长率为1.9%，市价平均上涨0.3%；杠杆指基的上述两项指标为1.81%和0.61%。总体来看，杠杆股基的平均折价率为0.4%，杠杆指基平均溢价率为6.96%。杠杆指基的市场表现较好，与其股票投资仓位较高、行情来时净值增速较快有关。不过，在有些时候，主动投资的股票仓位、主动投资所可以创造出来的超额收益，也不应该被市场忽视，表现在市场上，就是有些基金份额的过多折价，其实就是良好的价值显现。

（三）固收板块：上周，固收板块的总体走势较好，与股市行情的不再强势上涨有关。具体到相关品种上，横盘和微涨成为了主基调。不过，少数品种的高折价现象依然没有较大的改变，仔细分析这些品种的相关设计条款，一些略微复杂的组合投资机会可能就在其中。其实，对于那些创新特点较多的基金，投资机会就蕴含在市场尚未透彻了解之中。

场外基金：行业指基、主题指基当家

（一）主做股票的基金

1、被动型基金：上周，指基的周平均净值增长率为0.77%，总体小涨。不过，具体指基的涨跌表现差距较大，有6只指基的周净值增长率超过了2%，也有两只指基的周净值损失幅度超过了1%。跟踪大宗商品、新兴产业、中小市值股票的指基，总体净值增长率领先，而跟踪银行股的指基则净值损失幅度偏大。从市场前期的经验来看，这些板块的转换速度较快，理论上可以给大家带来博取短线超额收益的机会。

随着指基数量的不断增加、种类的不断丰富，具有行业特色背景、主题特色背景的指基将会渐渐成为指基市场中的主角，在基础市场不断扩大、产业发展机遇不同的综合大背景之下，跟踪不同市场板块的指基将会有不同的表现机会，传统的、以覆盖全市场为目的的综指，应该只会有不再上蹿下跳、前突后冲的中庸表现，或曰“稳健表现”。

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净值增长率分别为1.46%、1.26%和1.44%，主动投资总体上获得了高于被动投资的收益，主动投资在震荡市场中的绩效优势得到显现。

上周，有7只基金的周净值增长率超过了3%，这些基金分布在6家公司里，其中工银瑞信旗下有两只基金入列，即工银瑞信大盘蓝筹、工银瑞信稳健成长。工银瑞信大盘蓝筹所关注的投资对象，除了传统意义上的大盘蓝筹之外，还关注流通市值在行业里前三分之一、主营业务收入在行业里前三分之一、过去三年净资产收益率在行业里前50%等条件下的上市公司，这三个选项是对“大盘蓝筹”定义的有效扩展。

（二）主做债券的基金

上周，一级债基、二级债基上周的平均净值增长率分别为0.11%和0.03%，相对于纯债基金的略微亏损来看，非纯债基金总体上取得了一定的收益。一级债基与二级债基之间的收益率有差距，关键在于大家所持有的股票，前者多为小市值股票，后者多为蓝筹类股票。

货基上周的平均净值增长率为0.07%，上述两大类债基之间，周绩效领先的3只基金是博时现金收益、万家货币、中银货币。万家货币综合排名第一；中银货币中、长期绩效排名领先；博时现金收益的中长期绩效排名也与上述两只基金相当。

（作者单位：华泰联合证券基金研究中心）