[illegible] 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

[illegible]

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

[illegible]

(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

[illegible]

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 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%。

[illegible]

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三家上市公司增发，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、500 万和 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、476 万和 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

[illegible]

[illegible]

[illegible]

[illegible]

[illegible]

[illegible]

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。

[illegible] 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 2 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，应该只会有不再上窜下跳、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，主动投资在振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）