■ 资金动态 | Capital Flow

大基金上周主动增仓1.44个百分点

上周A股市场放量下跌，但是偏股方向基金整体呈现出主动增仓的态势，其中大型基金主动增仓1.44个百分点。德圣基金12月15日仓位测算数据显示，上周大型基金平均仓位为71.56%，较此前一周主动加仓1.44个百分点。 (余子君)

三类偏股基金平均仓位变化

基金规模	2011/12/15	2011/12/8	仓位变动（百分点）	主动增减仓（百分点）
大型基金	71.56%	71.68%	-0.12%	1.44%
中型基金	78.18%	78.91%	-0.73%	0.55%
小型基金	76.17%	76.77%	-0.60%	0.78%

各类基金加权平均仓位变化

加权平均仓位	2011/12/15	2011/12/8	仓位变动（百分点）	主动增减仓（百分点）
指数基金	93.73%	94.82%	-1.09%	-0.70%
股票型	79.20%	79.96%	-0.76%	0.49%
偏股混合	73.40%	73.77%	-0.37%	1.13%
配置混合	66.86%	66.94%	-0.08%	1.62%
特殊策略基金	60.86%	63.29%	-2.42%	-0.65%
偏债混合	27.03%	29.89%	-2.87%	-1.30%
债券型	10.30%	12.75%	-2.45%	-1.63%
保本型	8.13%	12.02%	-3.89%	-3.11%

规模100亿以上主动偏股基金仓位

基金名称	基金类型	基金公司	12月8日	12月1日	仓位变动（百分点）	主动增减仓（百分点）	基金净值（亿元）
广发聚丰	股票型	广发基金	80.78%	83.80%	-3.01%	-2.70%	197.90
易方达价值成长	偏股混合	易方达基金	81.68%	79.03%	2.65%	3.04%	184.77
华夏红利	偏股混合	华夏基金	80.30%	78.65%	1.65%	2.03%	182.38
华夏优势增长	股票型	华夏基金	81.55%	80.08%	1.47%	1.84%	171.81
博时价值	偏股混合	博时基金	33.23%	35.35%	-2.12%	-1.60%	156.65
中邮成长	股票型	中邮创业基金	87.03%	84.05%	2.98%	3.30%	155.20
汇添富均衡	股票型	汇添富基金	72.55%	69.85%	2.70%	3.18%	147.86
诺安股票	股票型	诺安基金	61.05%	63.09%	-2.05%	-1.51%	133.06
银华优选	股票型	银华基金	74.85%	75.10%	-0.25%	0.18%	121.60
博时新兴成长	股票型	博时基金	76.83%	73.09%	3.75%	4.20%	117.54
兴全趋势	配置混合	兴业全球基金	66.29%	66.44%	-0.15%	0.37%	113.22
融通新蓝筹	偏股混合	融通基金	67.07%	63.88%	3.19%	3.72%	110.89
华宝精选	股票型	华宝兴业基金	68.01%	68.60%	-0.59%	-0.10%	108.81
大成稳健	偏股混合	大成基金	83.14%	85.17%	-2.03%	-1.74%	107.95
嘉实主题精选	偏股混合	嘉实基金	60.94%	56.34%	4.60%	5.17%	107.43
嘉实稳健	偏股混合	嘉实基金	61.60%	64.60%	-3.00%	-2.47%	105.33
华夏回报	特殊策略基金	华夏基金	60.58%	60.59%	0.00%	0.55%	102.54
博时主题	股票型	博时基金	86.91%	86.27%	0.64%	0.91%	100.39

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)

机构资金上周净流出13.19亿元

上周沪深两市机构资金整体净流出13.19亿元，其中沪市机构资金净流出3.5亿元，深市机构资金净流出9.69亿元。 (余子君)

沪深两市资金进出状态

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（%）
机构资金	-3.50	-3.91	-9.69	-4.20
大户资金	-25.70	-3.91	-22.79	-4.20
中户资金	-7.86	-3.91	-10.76	-4.20
散户资金	37.06	-3.91	43.24	-4.20

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	化工化纤	4.08	-7.98
2	酿酒食品	3.24	-3.46
3	机械	3.14	-6.35
4	有色金属	2.04	-10.51
5	医药	1.62	-5.10

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	保险	6.54	-4.93
2	银行	3.12	-0.61
3	钢铁	0.80	-6.03
4	通信	0.25	-5.42
5	券商	0.22	-6.36

注：上周只有两个板块流入

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	600731	湖南海利	7.78	-11.50
2	601890	亚星锚链	6.42	-7.30
3	601700	风范股份	3.39	-2.31
4	600070	浙江富润	2.97	-3.67
5	002624	金磊股份	2.97	-17.47
6	002459	天业通联	2.84	-18.72
7	002264	新华都	2.42	-2.52
8	002630	华西能源	2.34	-10.81
9	002145	*ST钛白	2.22	-22.36
10	601928	凤凰传媒	2.20	-8.99

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	002478	常宝股份	2.74	3.54
2	600353	旭光股份	2.16	-3.94
3	002379	鲁丰股份	2.06	13.94
4	601555	东吴证券	1.91	--
5	002502	骅威股份	1.87	7.54
6	600273	华芳纺织	1.71	-5.05
7	600165	新日恒力	1.62	-8.04
8	002148	北纬通信	1.36	13.48
9	002506	超日太阳	1.21	-4.84
10	002464	金利科技	1.12	19.96

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）

瞄准反弹行情 基金弱市调研马不停蹄

证券时报记者 陈楚

沪指在六连阴之后上周五展开绝地反弹，证券时报记者在采访中了解到，公募和私募基金均在弱市中加紧调研，力图寻找到好的投资标的，从而在随时可能到来的反弹行情中“捞一把”。

“我正在山东调研。”上周五，深圳一家公募基金公司的股票投资部总监在电话中告诉证券时报记者，A股已经跌至比较合理的区域，尤其是近期估值比较高的中小市值股票出现补跌，部分具有真实业绩支撑的股票开始跌出了投资价值，一方面，上述人士力图验证估值比较便宜的股票基本面是否出现变化，如果业绩仍然在持续增长，“回来后就打算逐步买入，如果股指跌到2100点，可能全仓进入，之后进入休息状态，反正跌也不会跌到哪里去！”上述基金公司股票投资部总监表示。另一方面，这位人士也力图挖掘一只新的投资标的，比如新兴产业类股票，如果上市公司具有独特的盈利模式、管理层优秀，即使估值高一点，也会毫不犹豫地买入。

不仅公募基金忙于调研，私募基金的调研动作也是如火如荼。证券时报记者日前了解到，金中和、展博、中欧瑞博等私募基金均加紧了调研步伐。博弘数君总经理刘宏认为，从经济基本面的角度来看，目前市场的下跌明显是反应过度。

“目前的市场状态，情绪面占据主导地位。”刘宏认为，投资者情绪如惊弓之鸟，同时，部分小股票估值泡沫还存在，市场可能还会以震荡为主。但整体上A股毫无疑问已处于底部区域，一旦有好的诱发因素，如良好的经济运行数据和政策刺激，股指随时可能展开反弹。为此，博弘数君除了勤于调研外，还加紧发行新产品，仅上周刘宏就有四场路演。“我们并不是瞄着规模而去的，而是觉得目前的市场点位募集资金，更容易给客户带来好的收益。”刘宏表示。

深圳一家私募基金董事长也向记者表示，市场行情不好的状态下，私募完全可以空仓，但加紧调研却是必不可少的。“一旦反弹行情来临，如果没有经过仔细调研找到好的投资标的，可能会措手不及。”这位私募老总表示，近期该公司调研的主要是纺织服装、食品饮料等消费类股票和新能源、新科技、节能环保类的股票。

IC/供图

白酒股岁末待提价迎利好

春节临近，酿酒行业景气度持续上升，11月以来的行情中，白酒股明显跑赢大盘。在目前市场低迷之际，基金公司却对消费的白酒板块痴心不改，调研后多表示继续看好白酒明年中长期走势。

“依据历年的经验，像茅台、五粮液等品牌白酒都会在春节之前选择上调价格。”部分私募在调研后表示，随着春节来临，酒类消费上扬，白酒仍是投资首选。深圳某私募近期调研后对证券时报记者表示，继续看好白酒行业。目前，高端白酒在春节前具有强烈的提价预期，调整幅度有望超预期，如11月下旬，贵州茅台的53度“飞天茅台”最高市场标价已达到2160元，古井贡酒等启动限价后带动股价上扬。在他看来，白酒消费升级可持续，定位在150元~300元消费区间的产品增长最为迅速。从行业整体来看，经过近几年的快速发展后，白酒行业集中度仍然很低，上市公司收入在全行业所占比重仍不足1/4，未来仍具有较强的整合预期。

该负责人表示，尽管在近期宏观经济增速下降的情况下，市场不振，但白酒板块具有较强的防御属性。尽管相对沪深300的溢价较多，但目前市盈率水平已是历史低位。此外，白酒股现金流充沛，采取大比例的现金分红也符合监管层要求。

安信证券策略报告表示，白酒行业营业收入增速近10年以来基本保持平稳，利润同比增速处于高位，预计这一情况在春节销售旺季可持续。 （姚波）

重啤敖东被甩卖逾8000万元 疑基金所为

证券时报记者 木鱼

同样因为从事高风险医药研发进展不顺的重庆啤酒和吉林敖东，近期被机构席位疯狂卖出，12月15日和16日的交易所公开信息披露显示，三大机构席位是卖出重庆啤酒和吉林敖东的主力军，合计卖出超8000万元。以卖出金额对应的股份数来看，一日能够卖出如此大量股票的机构投资者主要是公募基金。

深圳证券交易所12月15日席位信息显示，吉林敖东当日跌停的卖出前两大席位均为机构席位，卖出金额分别为3109.51万元和2711.92万元，以22.52元的成交价格计算，两大机构分别卖出138.08万股和120.42万股吉林敖东。

结合吉林敖东2011年三季报来看，吉林敖东前十大流通股东中最少的持有473万股，除了大股东和小非外，只有7只基金和广发证券，由于吉林敖东同时为广发证券的第二大股东，在目前情况下，广发证券几乎不可能大举卖出吉林敖东。基金2011年三季报显示，除了进入十大流通股东中的7只基金以外，还有2只基金中重仓持有吉林敖东140万股以上。

上海证券交易所席位信息显示，在经历了连续6个跌停成交不足千万之后，12月16日重庆啤酒终于成交放量，成交109.11万股，成交金额为4229.1万元，其中有55%为一家机构席位的卖出，卖出金额达到2325.6万元，折合成60万股。

据悉，重庆啤酒2011年三季度除三大股东和中国人寿保险以外，其他6大流通股东都是基金。基金的2011年三季报显示，13只基金重仓持有重庆啤酒超过60万股。

以重庆啤酒和吉林敖东的机构持有情况来看，能够一日卖出吉林敖东120万股以上和重庆啤酒60万股的机构投资者主要来自于公募基金，因此有可能是一些基金因上述两家上市公司的创新医药研发进展不顺而卖出股票。

行情低迷 新基金上市流行“零仓位”

证券时报记者 方丽

今年市场大幅调整，新基金掌门人不敢建仓，不少上市型股票新基金在宣布上市前夕，保持股票“零仓位”。

据泰达宏利中证500指数分级证券投资基金上市交易公告书显示，截至12月15日，该基金股票仓位为零，而持有买入返售金融资产占基金总资产比例为92.98%，银行存款和结算预备金占基金总资产比例为5.57%，而其他资产占比达到1.45%。资料显示，泰达宏利中证500指数分级证券投资基金成立于12月1日，也就是说，该基金成立之后一直处于空仓状态，不仅未持有股票，也未持有债券、资产支持证券、权证、处于转股期的可转换债券。

无独有偶，银华中证内地资源主题指数分级基金也于日前发布上市公告，截至12月14日，该基金股票投资占基金总资产比例同样为零，该基金基本留有现金、银行存款和结算备付金占基金总资产比例99.94%，其他资产占比达到0.06%。目前，银华中证内地资源主题指数分级基金合同生效日为2011年12月8日。截至12月14日，银华资源的基金份额净值为1.000元，银华金瑞的基金份额净值为1.001元，银华鑫瑞的基金份额净值为0.999元。

此外，部分近一个月成立的次新基金净值也在1元面值附近。且不少指数型基金表现与所跟踪指数不匹配，显然是仓位较轻。

今年市场不好，前期也有不少基金发布上市交易书时，仓位很低。9月28日成立的银华消费基金计划10月21日上市交易，截至10月14日仓位仍然为零，而10月12日成立的富国中证500指数基金将于10月24日上市交易，截至10月14日，该基金未积极投资股票，在成立后的3个交易日里仅建仓1.68%。信诚新机遇LOF基金8月1日成立，到9月8日仓位只有13.13%。

基金公司相关人士认为，现在股市不好，新基金发行遇冷，部分新基金为达到2亿的募集规模下限，只好寻找资金帮忙，因此，在新基金打开申购和赎回之前，不敢贸然建仓，若一旦出现亏损，无法向帮忙资金交代，这是目前新基金“零仓位”上市的主要原因。

深圳一家基金公司基金经理表示，近期市场震荡幅度很大，对后市持谨慎态度，不少新基金不敢建仓，在等待市场底部出现。上海一位新基金的掌门人也表示，虽然目前市场估值整体已经比较便宜，但短期还将震荡，缓慢、稳步建仓是比较好的选择。

2008年，由于A股市场不断下跌，次新基金成批跌破面值，不少次新基金也选择尽可能缓慢建仓，而后来获得较好的收益。

4新股限售股本周解禁 10基金浮亏2600万

证券时报记者 余子君

近期持续阴跌的股市让参与打新的基金也受伤不小，数据统计显示，本周二将有4只新股网下配售股迎来解禁，其中获配明泰铝业和露笑科技的10只基金，浮亏逾2600万元。

天相投顾数据统计显示，长青集团、丹邦科技、露笑科技和明泰铝业网下配售股将在20日迎来解禁，截至上周五，长青集团和丹邦科技收盘价均高于发行价，而露笑科技和明泰铝业出现不同程度的破发。

具体来看，景顺长城、基金鸿阳和景顺长城内需增长贰号各获配长青集团90万股，而截至上周五，长青集团收于18.62元，较17.8元的发行价上涨了4.61%，3只基金浮盈均超过70万元。华夏希望债券基金则获配丹邦科技160万股，截至上周五，丹邦科技收于13.9元，略高于13元的发行价，华夏希望债券基金浮盈144万元。

在长青集团和丹邦科技为基金带来收益的同时，还有10只获配了露笑科技和明泰铝业的基金出现不同程度亏损。其中，华夏行业精选和申万菱信深证成指分级基金分别获配露笑科技100万股，截至上周五，露笑科技收盘价较发行价下跌9%，2只基金浮亏超过320万元；而主板上市的明泰铝业由于跌幅较深、获配基金较多，给基金带来的损失也最大。该股上市首日便出现破发，此后股价便一路下探，截至上周五，该股较发行价已下跌32.05%，该股共计有8只基金获配，累计获配356.04万股，浮亏近2300万元。

近期大部分新股上市首日走势不错，但由于网下配售新股往往有3个月的限售期，期间如果市场环境不好，即使新股上市首日表现好，也并不意味着机构最终能赚到钱。

■ 基金周评 | Weekly Review

杠杆基金溢价率爬高 转债债基异军突起

王群航

场内基金：杠杆板块失去生气

（一）封闭式基金：上周，深沪两市老封基市价的平均跌幅分别为4.41%和3.02%。作为一个今年肯定没有分红题材的板块，老封基在此方面的可以投资价值现在很小。不过，在近期的震荡行情中，尤其相关个基由于踩中了地雷股而预期净值将会有大幅折损的时候，个别基金的盘中超跌走势，有可能会结合基础市场或有的反弹行情，带来较好的博取短线收益的机会。

（二）杠杆板块：杠杆指基、杠杆股基能够给投资者带来的最大乐趣就是可以作为抢反弹的最佳工具之一。不过，上周的市场连跌不止，让抢反弹的各位连连被套，更多的人被迫选择持有。如此做法的最终结果，就是将杠杆指基和杠杆股基的平均溢价率指标不断地推上高位，截至周末时分别为31.77%和7.85%，前者几乎就是历史的最高，后者即将接近历史高位。其中，申万进取的溢价率已达到89.55%。

杠杆债基上周的总体走势也欠佳，在净值平均减少0.59%的情况下，市价平均下跌1.1%，截至周末时的平均折价率为0.93%，折价率近一个多月里一直在缓慢升高。

（三）固收板块：固收板块可细分为两个小板块：约定收益、封闭债基。

约定收益板块截至上周末时的平均折价率为11.76%，折价率为近期新高。造成这种情况的原因在于其中母基金是指基的约定收益份额，这些份额在上周连续下跌。

截至上周末，封闭债基的平均折价率为6.44%，所有品种都在折价交易。其中，最新上市品种的折价率竟然达到12.28%。这个板块的出现，原因在于很多基金公司宣传债基在封闭的状态下运作可以提高投资收益。但从市场情况看，广大投资者对此似乎不买账。

场外基金：转债债基异军突起

（一）主做股票的基金

1、被动型基金：全体指数型基金上周的平均净值损失幅度为4.03%，除去几只成立时间极短的新基金以外，即使是一些正在处于建仓期内的次新基金，周净值损失幅度也在2%左右，而在老基金里，周净值损失幅度低于3%的寥寥可数。面对全市场性的、大范围的暴跌行情，指基最为受伤。指基里，最为方便大家做择时交易的、流动性最好的、交易成本最低的是交易型开放式指数基金（ETF）。

2、主动型基金：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损失幅度分别为2.96%、2.95%和2.38%，整体净值损失幅度略低于指基，主要是仓位原因。上周，给基金带来巨大损失的继续是一些潜在的题材类股票。由此可见，在市场发展深度日益拓展的情况下，博弈的对象、内容、难度、风险等都在不断地增加和变化，或将会促使基金公司要与时俱进做好相关调整工作。

（二）主做债券的基金

债券基金：纯债基金、一级债基和二级债基上周的平均净值损失幅度分别为0.04和0.18%，转债债基上周的平均净值增长率为0.11%，半数基金获得久违的正收益，其中汇添富可转债最为风光，周净值增长率为0.71%。此类基金能够有这样较好的绩效表现，一方面是由于可转债本身特定的抗跌本质在股市暴跌背景下开始发生一定作用；另一方面，一些转债品种在上周五的市场反弹行情中有较好的表现，如石化转债、中行转债。

货币基金：货基上周的平均净值增长率为0.0754%，较前期有一定的回落。不过，在具体品种方面，还是有一些基金有短期的突出绩效表现。

（数据来源：银河证券基金研究中心）

（作者单位：华泰联合基金研究中心）