

资金动态 | Capital Flow |

大基金上周 主动加仓0.13个百分点

近期A股市场走势疲弱,基金整体仓位较为平稳,变化不大,据德圣基金12月22日仓位测算数据显示,上周大基金仓位为71.69%,较此前一周主动加仓0.13个百分点。(徐子君)

三类偏股基金平均仓位变化

Table with 4 columns: 基金规模, 2011/12/22, 2011/12/15, 仓位变动(百分点), 主动增减(百分点)

各类基金加权平均仓位变化

Table with 4 columns: 加权平均仓位, 2011/12/22, 2011/12/15, 仓位变动, 净变动

规模100亿以上主动偏股基金仓位

Table with 7 columns: 基金名称, 基金类型, 基金公司, 12月22日, 12月15日, 仓位变动(百分点), 主动增减(百分点), 基金净值(亿元)

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9.86亿元

上周沪深两市机构资金均出现净流出,其中沪市机构资金净流出8.34亿元,深市机构资金净流出1.52亿元。其中,银行板块连续两周净流入5.72亿元。(徐子君)

沪深两市资金进出状态

Table with 5 columns: 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(%)

机构资金净流出板块前5名

Table with 4 columns: 序号, 板块名称, 机构净卖(亿), 周涨跌幅(%)

机构资金净流入板块前5名

Table with 4 columns: 序号, 板块名称, 机构净买(亿), 周涨跌幅(%)

机构资金净卖出率前10名

Table with 5 columns: 序号, 股票代码, 股票名称, 机构净卖(亿), 周涨跌幅(%)

机构资金净买入率前10名

Table with 5 columns: 序号, 股票代码, 股票名称, 机构净买(亿), 周涨跌幅(%)

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.stztcj.com)

ST股成绞肉机 壳资源贬值基金踏错行情

四季度以来,151只ST个股中仅11只上涨,3成以上跌幅逾30%

见习记者 陈春雨

数据显示,四季度以来151只ST个股中仅有11只上涨,3成以上跌幅超过30%。其中基金持有的21只个股中,仅ST张家界飘红。监管层近期严禁内幕交易,打击“壳资源”炒作成风的强硬态度,使得想在四季度掘金重组个股的基金“聪明反被聪明误”。

四季度ST股 跌幅远超大盘

往年,每到第四季度,随着年报行情的展开,ST板块总会掀起一波炒作高潮,往往都有一些大牛股涌现。但今时不同往日,行情持续低迷,ST股不但没有成为反弹急先锋,反而成为“股市绞肉机”,跌幅远超大盘。

数据显示,在151只ST个股中,四季度以来仅有11只上涨,在10月以来的A股跌幅榜前10名名单中,ST股占据了半壁江山。其中,ST博元以57.12%的跌幅位居ST股跌幅榜第一,ST黑化紧随其后,下跌52.08%。此外,*ST盛润A、ST黄海、*ST中达、ST合金等12只个股跌幅也都在40%以上,走出一条近乎垂直的下跌通道。

三季度选择重仓ST股的基金自然也踏错行情。统计显示,三季度基金现身21只ST股中。其中4只出现在公募基金三季报前十大重仓股之列,分别是*ST金马、*ST

盛工、ST张家界和ST能山,而这4只股票都同时被3只及3只以上基金重仓持有。4只个股中,除张家界在第四季度上涨6.58%外,其余3只全部飘绿,其中ST能山下跌28.41%,*ST盛工下跌13.88%,*ST金马下跌4.29%。

壳资源贬值 基金踏错行情

很长时间以来,ST和重组都是一个绕不开的话题。通过重组的公司往往可鸡犬升天,期间不乏大牛股。

这就是基金买入ST股的原因,以小博大。”深圳一私募指出,按理说,崇尚价值投资的公募基金会绕ST远行,但每年中报、年报,仍会有基金重仓ST股,其实就是利用信息和分析的优势挖掘重组牛股。

从三季度4只基金重仓的个股来看,每一个都与重组相关,ST能山有华能集团重组预期,*ST金马则有资产注入的概念,而*ST盛润在去年12月已完成重组,今年3月,ST张家界的重组方案也获得了证监会通过,拟购买张家界市易程天下环保客运有限公司的全部股份。

但今年,重组,炒还是不炒,是一个问题。在新的监管层上台后,对于相关上市公司的监督更为严格。11月18日,证监会出台六大监管“组合拳”,同时还明确表示要立足解决当前“壳资源”炒作成风等问题,提高ST公司重组门槛,使之达到与首发上市基本相同

Table titled '基金持有ST股' with columns: 名称, 持股基金数量, 四季度以来涨跌幅

陈春雨/制图 张常春/制图

的水平,坚决遏制市场炒壳绩差公司的投机行为。上述私募认为,杜绝壳资源炒作绝非是一纸空文。12月9日,证监会网站就披露了一起借壳上市内幕交易案——2009年美锦集团

在筹划借壳凯诺科技之后,相关信息被公司高层提前泄露,构成内幕交易并获利。这意味着,今后通过ST股壳资源的价值将大大降低,这也是四季度以来ST股快速下跌的原因。

增白酒减服装 基金消费投资有取舍

证券时报记者 杜志鑫

证券时报在采访中获悉,虽然今年食品饮料的超额收益明显,但在现阶段,部分基金经理仍在增持白酒股,但对于服装股,有的基金已开始减持。

深圳一家中等规模基金公司的基金经理表示,他近期调整了投资组合,主要方向是减持业绩不确定的黑马股,增持业绩稳定增长的白酒股。另外一家资产管理规模较大的基金公司的资深基金经理也表示,近期他们公司也在加仓高端白酒股。

他表示,虽然白酒股涨得很好,但很多基金对于高端白酒股的配置其实比较低。从估值看,现在白酒

股的估值在20倍左右。从增长看,现在部分高端白酒股其实是供不应求的,因此,这部分高端白酒股一方面可以适当扩大产能,另一方面,明年可以提价3%、4%,对于白酒股的业绩增长贡献也几乎可以确定。

从基金的增减情况看,早在三季度基金就在集体增持白酒股。数据显示,在三季度末,贵州茅台得到众多大佬级基金的增持,广发聚丰、富国天益以及大成蓝筹稳健、大成创新成长、长城安心回报、汇添富成长焦点等基金都增持了贵州茅台。五粮液、泸州老窖、酒鬼酒等白酒股也是基金重点增持的对象。其中,即使是酒鬼酒锁定一年的定向增发,都得到基金的积极认购。

从二级市场来看,截至12月

23日,今年四季度沪深300指数下跌8.61%,同期贵州茅台上涨5.22%,五粮液下跌5.87%,泸州老窖上涨2.73%,酒鬼酒上涨16.64%。与大盘相比,白酒股超额收益明显,在这背后,正是基金的增持起到作用。

上述基金公司基金经理还表示,在经济不好的情况下,很多行业和企业盈利都会下滑,但是相对而言,白酒的消费量相对确定,是较好的防御品种。因此,在看不清楚的情况下,只能选择防守品种,白酒股是防守的较好选择。

不过,虽然三季度部分服装股获得基金的青睐,但目前,部分基金已开始对服装股有所减持。北京一家基金公司的资深基金经理表示,目前服装股的泡沫非常明显,一是估值比较

高,二是行业没有壁垒。

从数据看,经过三季度、四季度的调整,目前部分服装类公司的估值在30倍左右,测算数据显示,目前恺撒股份的动态市盈率为34倍,九牧王为27.2倍,朗姿股份为30.4倍,森马服饰为24.8倍,美邦服饰为26.7倍,搜于特为32.9倍。

上海汇利资产管理有限公司总经理、投资总监何震表示,服装类公司最重要的问题在于没有行业壁垒,谁都可以做,这对于服装类企业来说是一个较大的挑战。

另外一家基金公司的基金经理则表示,在服装行业,一方面现在竞争比较惨烈,高端品牌的竞争对手是国外品牌,低端品牌则处于杂乱无序状态。

基金专户社保追捧水晶光电东南网架增发

证券时报记者 朱景锋

据水晶光电和东南网架日前发布的非公开发行结果显示,虽然增发价较市价折扣较低,但两家公司增发受到基金公司管理的公募基金、专户组合和社保组合追捧。

水晶光电增发结果显示,此次增发共有4家特定投资者获配,其中两家来自易方达基金和工银瑞信基金,这两家基金旗下投资组合分别获配200万股和140万股。实际上,在参与增发之前,这两家公司均有投资组合持有水晶光电。

根据水晶光电公告,截至10月底,该股前十大股东中有4个为基金公司旗下投资组合,其中工银稳健成长持股数达520万股,景顺长城资源垄断和光大保德信中小盘也分别持有275万股和244万股,易方达基金管理的全国社保109组合持有224万股,相比三季末持股均有增加。

根据工银瑞信基金上周五公告,该公司旗下工银平衡和工银主题策略分别认购110万股和30万股水晶光电增发股份。而来自水晶光电增发前后十大股东的变化也显

示,易方达管理的全国社保109组合认购200万股。不过,11月份以来,为参与增发,社保109组合减持约76万股水晶光电自由流通股,增发完成后全国社保109组合持有水晶光电348万股。其他没参与增发的基金如工银稳健、景顺长城资源垄断和光大中小盘等基金则自11月以来分别增持水晶光电48.8万股、44.7万股和20.2万股。

东南网架此次增发则受到华宝兴业基金旗下“一对多”专户产品追捧,该基金和厦门信托合作的国富投资专户1号、2号和3号分别认购

373.12万股、313.57万股和263.31万股,合计获配950万股。

水晶光电此次增发价格为35.95元/股,该发行价格相当于发行首日(11月29日)前20个交易日均价37.38元/股的96.17%;相对市价折扣不多,但上述基金依然选择参与认购。东南网架增发价格为8.23元/股相当于本次发行首日(12月5日)前20个交易日均价10.11元/股的81.40%。

值得注意的是,由于近期股市大跌,目前水晶光电和东南网架双双跌破增发价。

沪深两市ETF上周净赎回9.58亿份

证券时报记者 杨磊

创下下半年以来最大单周净申购之后,沪深两市交易型开放式指数基金(ETF)没有持续这种势头,上周出现近10亿份的净赎回,其中深证100ETF和上证180ETF分别净赎回6.49亿份和3.66亿份,成为上周ETF净赎回的两大主力品种。

Wind统计显示,上周37只ETF中只有7只出现净申购,23只出现净赎回,另外7只ETF申赎平衡,ETF合计净赎回9.58亿份。值得注意的是深证100ETF和上证180ETF赎回量较大,深证100ETF在12月19日出现了4亿份的净申购,但在12月20日和22日分别净赎回5.1亿份和4.4亿份,另外两日小幅净申购或赎回,一周净赎回达到6.49亿份;上证

180ETF上周出现10.65亿份申购的同时却出现14.31亿份赎回,净赎回3.66亿份。

其他ETF上周净赎回份额不足1亿份,深证成长40ETF和上证中盘100ETF在12月19日出现了4亿份的净申购,但在12月20日和22日分别净赎回5.1亿份和4.4亿份,另外两日小幅净申购或赎回,一周净赎回达到6.49亿份;上证

ETF上周出现10.65亿份申购的同时却出现14.31亿份赎回,净赎回3.66亿份。

其他ETF上周净赎回份额不足1亿份,深证成长40ETF和上证中盘100ETF在12月19日出现了4亿份的净申购,但在12月20日和22日分别净赎回5.1亿份和4.4亿份,另外两日小幅净申购或赎回,一周净赎回达到6.49亿份;上证

和易方达创业板ETF,上周分别净申购0.85亿份和0.7亿份。此外还有华夏上证50ETF、国泰上证180金融ETF和博时超大盘ETF出现0.2亿份到0.5亿份的净申购。

结合股市行情来看,上周市场震荡中略有走低,上周四还创下3年多以来的上证指数新低,在这种情况下,ETF出现了近10亿份的净赎回显示出一些投资者对后市较为谨慎的态度。

基金周评 | Weekly Review | 部分大基金逆市获利 约定收益板块有惊喜

王群航

一、场内基金: 约定收益板块有惊喜

(一)封闭式基金:2011年行情只剩下最后一周,由于基础市场行情不给力,老封基的分红行情没有了希望。不过,也有小的题材可以关注,景宏、景福上周的成交量在底部都有较为明显的放大。

(二)杠杆板块:前周杠杆指基、杠杆基金的溢价率都已经很高,上周,这两个板块,尤其是杠杆指基出现调整,盘中跌幅甚至大于市场表现很多,杠杆指基个别品种的市价跌幅超过净值跌幅逾10个百分点。截至上周末,杠杆指基、杠杆股基的平均溢价率已分别下降到24.99%和5.55%。

杠杆债基则略有相反,即在周平均净值增长率仅有0.2%的情况下,市价却平均上涨0.66%,截至上周末已整体处于略微的溢价状态,平均溢价率为0.33%。

上周杠杆板块的整体表现基本契合当前的基础市场情况:在本已弱勢,且又是双节将至的情况下,除非有重大利好出现,否则,交易性机会将整体推后到春节之后,现在,休战是主基调。

(三)固收板块:固收板块可以被细分为两个小板块:约定收益和封闭债基。

在当前的弱势背景下,约定收益板块是隐含收益率较高的板块之一,上周,该板块中银华稳健、银华金利、信诚500A、国联安双禧A等品种的周市价涨幅在5%左右。封闭债基上周整体走势不佳,除个别品种微涨外,其它品种都在跌。

二、场外基金: 特定产品有特定价值

(一)主做股票的基金

1、被动型基金:虽然上周基础市场行情整体跌幅有限,但全面下跌的实况是客观存在的,表现在指数方面,就是全体已经进入正常运作状态的指基净值都在下跌,所不同的是,由于所跟踪的标的指数不一样,净值跌幅相差较大。周净值跌幅不足1%的,主要是那些今年以来多数时间里净值表现一直不突出、重点跟踪价值类股票及相关指数的指基;而周净值损失幅度超过3%的,是那些典型的、跟踪中小市值股票指数的相关基金。

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1.29%、1.19%和1.04%,绝大多数基金净值都在折损,个别小公司甚至由于整体过于集中投资在中小市值股票方面,旗下多数基金的周净值损失幅度排名居前。与此形成鲜明对比的是,上周一些老公司、大公司旗下的部分基金逆市获得正收益。这些公司旗下基金产品有一个显著的特点,即数量多、品种多,更为重要的是,他们能够较好地执行基金契约所约定的投资目标、投资策略,因而能够让那些从设计开始就具有一定投资特点的基金在特定的基础市场行情背景之下显现出独特的内在价值。

(二)主做债券的基金

债券基金:上周,纯债基金、一级债基、二级债基的周平均净值损失幅度分别为0.03%、0.28%和0.22%。一级债基的平均净值损失幅度略高,可能与次新股的跌幅略大有关。从上周的基础市场情况来看,国债、金融债、可转债市场都在下跌,唯有企业债小涨0.69%。由此来看,债基目前对于企业债的配置总体不多。

货币基金:货基上周的平均净值增长为0.0778%,易方达货币、长信利息收益、融通易支付这3只基金的周绩效表现领先。

(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)