资金动态 | Capital Flow

大基金上周主动加仓1.15个百分点

德圣基金 3 月 15 日仓位测算数据显示，上周大基金平均仓位为 78.98%，较此前一周主动加仓 1.15 个百分点。 （余子君）

三类偏股基金平均仓位变化

基金规模	2012/3/15	2012/3/8	仓位变动（百分点）	主动增减仓（百分点）
大型基金	78.98%	78.16%	0.82%	1.15%
中型基金	80.78%	79.69%	1.09%	1.41%
小型基金	80.61%	78.90%	1.71%	2.03%

各类型基金加权平均仓位变化

加权平均仓位	2012/3/15	2012/3/8	仓位变动（百分点）	主动增减仓（百分点）
指数基金	94.23%	94.63%	-0.40%	-0.30%
股票型	83.10%	81.73%	1.36%	1.65%
偏股混合	78.42%	77.27%	1.14%	1.48%
配置混合	70.88%	69.32%	1.56%	1.97%
特殊策略基金	63.26%	62.13%	1.13%	1.59%
偏债混合	29.10%	26.54%	2.56%	2.94%
债券型	10.24%	7.98%	2.25%	2.40%
保本型	6.98%	5.23%	1.75%	1.84%

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	3月15日	3月8日	仓位增减（百分点）	净变动（百分点）	基金净值（亿元）
广发聚丰	股票型	广发基金	83.85%	83.88%	-0.03%	0.23%	200.44
易方达价值成长	偏股混合	易方达基金	92.74%	91.39%	1.35%	1.50%	187.93
华夏红利	偏股混合	华夏基金	86.59%	85.84%	0.75%	0.99%	185.62
博时价值	偏股混合	博时基金	61.33%	54.88%	6.45%	6.93%	160.26
华夏优势增长	股票型	华夏基金	67.32%	76.04%	-8.72%	-8.37%	152.70
中邮成长	股票型	中邮创业基金	84.88%	78.49%	6.39%	6.72%	150.59
汇添富均衡	股票型	汇添富基金	69.67%	65.41%	4.26%	4.70%	144.83
诺安股票	股票型	诺安基金	77.94%	69.66%	8.28%	8.69%	134.90
银华优选	股票型	银华基金	78.30%	73.85%	4.45%	4.82%	119.65
博时新兴成长	股票型	博时基金	89.33%	87.31%	2.02%	2.23%	116.04
华宝精选	股票型	华宝兴业基金	75.32%	80.51%	-5.19%	-4.88%	111.08
兴全趋势	配置混合	兴业全球基金	66.93%	67.19%	-0.26%	0.17%	108.99
融通新蓝筹	偏股混合	融通基金	73.14%	72.18%	0.96%	1.35%	108.28
大成稳健	偏股混合	大成基金	87.86%	94.51%	-6.65%	-6.55%	108.15
嘉实稳健	偏股混合	嘉实基金	74.80%	73.45%	1.35%	1.73%	106.60
鹏华价值	股票型	鹏华基金	78.98%	80.11%	-1.13%	-0.82%	107.34
长城品牌	股票型	长城基金	81.02%	85.93%	-4.90%	-4.67%	106.12
华夏回报	特殊策略基金	华夏基金	55.91%	55.19%	0.72%	1.20%	102.30
博时主题	股票型	博时基金	86.73%	84.94%	1.79%	2.04%	102.90

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16.34亿元

上周机构资金净流出 16.34 亿元，其中沪市机构资金净流出 15 亿元，深市机构资金净流出 1.34 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	-15.00	-1.42	-1.34	-0.53
大户资金	-66.54	-1.42	-54.62	-0.53
中户资金	8.62	-1.42	-17.03	-0.53
散户资金	72.92	-1.42	72.99	-0.53

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	有色金属	4.62	-2.40
2	房地产	4.49	-6.97
3	机械	4.12	-3.07
4	券商	4.08	-2.62
5	计算机	2.89	-0.60

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	化工化纤	5.36	-1.66
2	酿酒食品	5.16	4.36
3	纺织服装	3.34	1.01
4	工程建筑	2.56	-2.33
5	电器	1.68	-3.77

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	601555	东吴证券	6.86	-0.12
2	600865	百大集团	3.61	5.40
3	600243	青海华鼎	2.51	5.81
4	600806	昆明机床	2.45	5.57
5	600667	太极实业	2.25	3.76
6	002662	京威股份	2.20	-0.56
7	600825	新华传媒	1.92	-3.10
8	002446	盛路通信	1.63	1.43
9	600846	同济科技	1.63	3.48
10	000415	渤海租赁	1.55	-9.44

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	601789	宁波建工	8.69	41.10
2	002655	共达电声	7.02	3.17
3	600200	江苏吴中	4.81	6.56
4	600300	维维股份	4.52	46.29
5	002094	青岛金王	4.40	13.29
6	600470	六国化工	4.17	9.74
7	002229	鸿博股份	3.94	15.15
8	600980	北矿磁材	3.83	9.26
9	002150	江苏运通	3.59	15.11
10	002601	佰利联	3.59	8.76

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）

聚焦 FOCUS 机构动向一加一

社保基金107组合与华夏公募基金共进退

证券时报记者 朱景锋

全国社保基金 107 组合由华夏基金担任管理人，截至上周末已公布的上市公司年报中，该组合共现身 7 只个股前十大流通股东，这 7 只个股同样是华夏公募基金的心水股。

已公布年报显示，去年四季度，该组合大举买入伊利股份，截至去年底，持股量高达 1911 万股，成为伊利股份第八大流通股东，伊利股份也成为该社保组合重仓股，去年底持股市值达 3.9 亿元。今年以来，伊利股份股价稳步上涨，截至上周五，伊利股份累计涨幅达到 17.87%，超越大盘。

值得注意的是，伊利股份也是华夏旗下众多公募基金的核心重仓股，去年底有多只基金重仓持有该股，特别是华夏回报持有伊利股份达 3386 万股，位列伊利股份第三大流通股东。

除了大举买入伊利股份之外，社保 107 组合还对中航精机、长荣股份和众业达 3 只个股进行小幅增持，同时对长城集团、山大华特、星辉车模等个股继续持有，持股数量较去年三季末没有发生变化。

社保 107 组合增持的 3 只个股全部有华夏公募基金驻扎。其中，中航精机同样是华夏公募基金的重仓股之一，去年底共有华夏优势增长、华夏蓝筹核心和华夏红利 3 只百亿基金现身中航精机前十大流通股东。中航精机今年以来累计上涨 19.11%。长荣股份同样有多只华夏公募基金现身，包括华夏优势增长、华夏回报和华夏行业精选等，但该股今年以来表现不佳，截至上周五股价不涨反跌，跌幅为 0.08%。华夏红利和华夏优势增长去年底也持有众业达，但该股今年以来涨幅仅为 9.4%，落后大盘涨幅。

该组合坚守的 3 只个股同样有华夏公募基金的身影，华夏大盘、华夏策略和华夏复兴去年底和社保 107 组合一同持有长城集团，但该股今年以来仅上涨 4.16%。华夏红利、华夏复兴和华夏成长同社保 107 组合共同持有山大华特，该股今年以来上涨 17.37%，超越大盘。华夏优势增长和华夏回报均持有星辉车模，该股今年以来大跌 16.02%，表现惨淡。

综合来看，社保 107 组合在选股上紧跟华夏公募基金，从其持有的个股在今年的涨跌来看，整体表现较为一般。

IC/供图

瑞士联合银行偏好大蓝筹

证券时报记者 朱景锋

作为最早进入中国资本市场的首批合格境外机构投资者（QFII）之一，瑞士联合银行（UBS）在投资上一直以蓝筹股为主要投资标的。

从已公布的年报来看，该 QFII 共现身 5 只个股，分别为万科 A、云南白药、东阿阿胶、用友软件和山东海化。从增减持方向上看，该 QFII 在去年四季度对万科 A 大幅增持 538 万股，持股量增至 7493 万股，万科 A 今年以来上涨 10.71%，虽然涨幅不及大盘，但瑞士联合银行的增持依然获得绝对回报。

该 QFII 在云南白药和东阿阿胶的持股量变化不大。这两只医药龙头今年以来分别上涨 3.02% 和 4.77%，表现一般。不过，该 QFII 去年四季度大举买入用友软件达 1316 万股，用友软件今年以来上涨 16.17%，瑞士联合银行因此获利颇丰。至于山东海化，该 QFII 去年三季度进驻该股，去年底持股不变，山东海化去年四季度下跌 26.01%，今年以来上涨 20.47%，该 QFII 在山东海化身上还没捞到好处。

上周沪市两大蓝筹ETF规模新增9亿份

证券时报记者 刘明

上周沪深两市 37 只交易型开放式指数基金（ETF）整体获得 7.47 亿份的净申购，整体份额由 938.08 亿份升至 945.55 亿份。沪市两大蓝筹 ETF 上证 180ETF、上证 50ETF 获得近 9 亿份的净申购，净申购份额较大；其他 ETF 申购赎回较为平淡，份额变化不大。

净申购方面，上证 180ETF 获得 17.07 亿份的申购，赎回 9.87 亿份，净申购份额为 7.2 亿份；上证 50ETF 获得 6.8 亿份的申购，赎回 5.12 亿份，净申购份额为 1.68 亿份；创业板 ETF 获得 0.4 亿份的净申购；此外，深证 100ETF、新兴产业 ETF 等也获得少量净申购。净赎回方面，深成 ETF、深证 300ETF、上证 180 成长 ETF 等被小幅净赎回，净赎回份额都在 1 亿份以内。

盘面看，上证 180ETF 在上周三、周四市场下跌时，成交量有明显放大，成交额分别为 6 亿元、7.4 亿元，合计占上周五个交易日该 ETF 成交总额的 65%。而上证 50ETF 同样是在周三周四市场下跌时成交量放大。

市场人士表示，从 ETF 的申购赎回情况来看，部分资金仍然偏好低估值的蓝筹股，或在上周市场下跌时进行了建仓，而其他 ETF 申赎的清淡也意味着资金观望情绪依然浓厚。

数据显示，上证 180 指数目前的动态市盈率为 10.43 倍，处于历史相对低位；根据申万一级行业分类，上证 180 指数的前三大权重行业为金融服务、采掘业、有色金属行业，行业权重分别为 41.66%、8.11%、8%。上证 50 指数目前的动态市盈率为 10.27 倍，同样在历史相对低位；根据申万一级行业分类，上证 50 指数的前三大权重行业同样为金融服务、采掘业、有色金属行业，行业权重分别为 54.67%、9.04%、8.87%。

下游行业去库存效果显著

上游行业去库存不乐观，化学原料、交运设备、造纸轻工及家具等行业去库存力度较大

证券时报记者 杜志鑫

我非常关注库存，未来企业盈利能否有起色，都会在库存的变化中有反映，在所有行业中，观察库存变动比较好的窗口是重卡。”深圳一位业绩比较优异的基金经理表示， 重卡的销量和库存与基础建设和经济景气度息息相关。”

从目前的公开数据看，重卡的销量并不乐观。3 月份中国重汽的销售数据显示，2 月份中国重汽生产重卡 9000 辆，销售 8118 辆，今年 1、2 月份累计生产重卡 17000 辆，销售 10772 辆，今年前两个月累计产量比上年同期减少 25.2%，销售量累计比去年同期减少 23.91%。

从行业属性看，重卡处于偏上游行业的位置，事实上，上游行业去库存并不乐观。博时基金宏观策略部总经理魏凤春表示，由于各行业处于周期运行的不同阶段，行业之间的差异将越发明显，原材料库存已连续两个月上升，下游消费是产成品去库存的主要力量，这个时间可能仍将持续 2 个月左右。

相对于上游行业，魏凤春表示，目前化学原料、交运设备、造纸轻工及家具、非金属制品、建材等行业去库存力度较大，这些行业将会率先受益于真实的周期启动。

深圳一家基金公司的医药行业研究员表示，近期维生素中 VA、VE 需求在逐步抬升，龙头企业已开始提价。国信证券的监测数据显示，2 月 9 日，新和成将 VA 粉价格提升至 140 元/kg （之前为 125 元/kg），浙江医药与 BASF （巴斯夫）先后跟进，提价默契已经形成。

从高华证券对房地产成交量的监测数据看，从周环比看，已公布数据的 32 个城市中有 22 个房地产交易量上升，从同比看，已公布数据的 32 个城市有 19 个城市的交易量上升，与 2012 年 2 月周平均值相比，33 个城市中有 28 个城市的交易量上升。其中，一、二线城市的表现整体比三线城市强劲。一旦房地产市场逐渐启动，家具行业将明显受益。

上述基金经理还表示，轻工行业中的造纸需求正在回暖，除了国际纸浆价格有所上涨外，国内的白卡纸纸厂已开始上调价格，此外，由于秋季教材正在进入准备期，教辅教材的需求量也很大。

华夏融通等基金持乐视网浮盈逾6000万

证券时报记者 姚波

得益于文化传媒板块走热，乐视网股价年初至上周五累计涨幅达 46.35%。作为 A 股唯一一只视频网站投资标的，不少基金潜伏其中。乐视网上周披露的年报显示，融通新蓝筹从去年三季度 195 万股加仓至 330 万股，华夏平稳增长也持有 100 余万股。总体看，融通、华夏等基金合计持有 474 万股，占流通 A 股 5.54%。按照乐视网今年 46%的涨幅计算，基金公司今年以来投资该股的盈利在 6000 万以上。

基金对乐视网参与较早，但多为阶段性交易机会。从乐视网三个较快的上涨阶段来看，不少基金轮番现身。上市初期，乐视网从 2010 年 9 月低点至当年年底涨幅在 90%以上，交银施罗德、招商、华商等一大批基金现身年报十大流通股东。2011 年 10 月，得益于文化产业发展政策的出台，乐视网开始了第二轮上涨行情，当年三季报中出现了景顺长城、融通等基金公司的身影。其中，景顺长城旗下两只基金共计持有 650 余万股，不过 2011 年报显示，景顺长城已经撤出。华夏、天冶等基金则是去年三季报以后现身该公司十大流通股。

年报显示，乐视网的网络视频版权分销收入已经占到总收入的近 6 成，土豆、优酷作为版权购买方，合并后无疑将提高议价能力，降低购进成本，对其有一定负面影响。不过，深圳某机构研究员分析认为，国内互联网视频的发展市场空间还非常广阔。从财报数据来看，优酷、土豆 2011 年年报净亏均在亿元以上，乐视网去年净利却高达 1.31 亿元。

个别杠杆债基异动 指基行业特征明显

王群航

场内基金：个别杠杆债基有异动

（一）封闭式基金：老封基上周的总体表现特征是：走势继续偏弱。25 只基金的周平均净值损失幅度是 0.49%，市价周平均跌幅为 0.65%。分市场来看，沪市基金的总体表现好于深市，其中通乾和金泰由于净值在逆势增长，市价也因此同步上涨。通乾是由于对医药生物板块重仓，金泰是由于对大消费行业重仓。

（二）杠杆板块：杠杆指基上周末的平均溢价率是 16.43%，较前周略有上升。板块中，有少数基金的走势相对较强。一些过往不很活跃的品种有资金注入的迹象，这些品种会否成为市场下一波行情中的领头羊，值得关注。

截至上周末，杠杆股基的平均溢价率是 3.18%，降到自去年 12 月份以来的新低。如果单看这个指标，似乎可以给出一些偏好信息，但若逐个分析这个只有 5 只基金的小板块，可以发现，其中至少有两个品种让投资者暂时看不到适合炒作的希望，一个是因为即将到期，一个是因为自上市以来就欠缺流动性。

杠杆债基上周末时的平均折价率指标为 2.22%，较前周有较多增加。这个指标的显著变化，是因其中博时裕祥 B 的净值表现出现很大的变化，其周净值增长率高达 8.68%。出现这种情况，可能与该基金的持债结构有关，即该基金超级重仓持有的某只国债的市值占其基金资产净值的比例为 218.48%，如此高比例的放大操作，只要该国债的价格略有变动，就会产生很大的复合杠杆效应。这个特点，对于二级市场的投资者来说，既是风险也是机会。

（三）固收类品种：固收板块可以被细分为两个小板块：约定收益、封闭债基。这两个小板块上周的表现特征一致，都是净值和市价一起上行。在封闭债基里，从近期市场表现较好的品种看，主要有两个特点：相关公司固定收益管理能力较强；重点投资信用债。其中，后者上周基础市场表现良好，更是助推了一把。

场外基金：指基行业特征显真容

（一）主做股票的基金

被动型基金：随着市场上指基数量日益增多，由于各标的指数所覆盖的股票组合特征不一样，相关指基的净值表现会随之有所差异。投资指基的择时与择基必要性，在此震荡行情中表现得很明显。

上周，指基的平均净值损失幅度为 1.39%，有 20 只指基的周净值损失幅度超过 2%。不过，也有 6 只指基的净值在增长，它们有一个共同的特征：消费。

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仅为 0.26%、0.16%和 0.2%，与指数型基金对比相差较多，主动型投资的整体资产配置特征由此有较为显著的表现，即对于大盘蓝筹类股票的配置依然较少，对于医药、商业、食品等的配置仍然较多。

（二）主做债券的基金

债券基金：纯债基金、一级债基、二级债基上周的平均净值增长率分别为 0.24%、0.12%和 0.07%，债券型基金整体上是取得了正收益。鉴于上周的基础市场行情背景，不难判断出目前债基对于利率产品配置的相对较少，对于信用类产品配置的相对较多。

货币基金：货基的收益维持着从高位退潮之后的状态，上周的平均净值增长率为 0.0822%。相对于当前的利率水平，并结合货基良好的流动性，这依然是一个较好的绩效水平。

（作者单位：华泰联合基金研究中心）

（数据来源：银河证券基金研究中心）