■ 资金动态 | Capital Flow

大基金上周主动减仓1.6个百分点

德圣基金4月12日仓位测算数据显示，上周大基金平均仓位为78.45%，主动减仓1.6个百分点。在反弹中继续减仓，在一定程度上表明基金对A股市场的担忧。 （余子君）

三类偏股基金平均仓位变化

基金规模	2012/4/12	2012/3/29	仓位变动	净变动
大型基金	78.45%	79.23%	-0.78%	-1.60%
中型基金	80.02%	81.32%	-1.30%	-2.06%
小型基金	78.08%	80.23%	-2.15%	-2.94%

各类型基金加权平均仓位变化

加权平均仓位	2012/4/12	2012/3/29	仓位变动	净变动
指数基金	93.48%	93.23%	0.25%	-0.06%
股票型	82.10%	83.53%	-1.43%	-2.12%
偏股混合	76.56%	77.88%	-1.33%	-2.19%
配置混合	67.70%	70.86%	-3.16%	-4.20%
特殊策略基金	57.13%	59.20%	-2.07%	-3.29%
偏债混合	28.72%	29.85%	-1.13%	-2.20%
债券型	9.27%	9.50%	-0.23%	-0.68%
保本型	6.63%	6.08%	0.55%	0.25%

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	4月12日	3月29日	仓位增减	净变动	基金净值（亿元）
广发聚丰	股票型	广发基金	82.63%	85.82%	-3.19%	-3.80%	190.82
易方达价值成长	偏股混合	易方达基金	92.47%	91.45%	1.02%	0.63%	174.45
华夏红利	偏股混合	华夏基金	86.31%	88.74%	-2.43%	-2.93%	173.05
博时价值	偏股混合	博时基金	70.11%	67.96%	2.15%	1.05%	151.01
华夏优势增长	股票型	华夏基金	62.83%	63.68%	-0.85%	-2.02%	147.10
汇添富均衡	股票型	汇添富基金	70.68%	74.89%	-4.21%	-5.16%	138.80
中邮成长	股票型	中邮创业基金	92.45%	90.45%	2.00%	1.57%	138.16
诺安股票	股票型	诺安基金	78.15%	80.92%	-2.77%	-3.54%	125.44
银华优选	股票型	银华基金	77.60%	76.04%	1.56%	0.65%	112.88
博时新兴成长	股票型	博时基金	87.15%	84.55%	2.59%	1.94%	108.29
华宝精选	股票型	华宝兴业基金	79.36%	73.20%	6.16%	5.18%	106.70
兴全趋势	配置混合	兴业全球基金	67.71%	74.08%	-6.37%	-7.33%	105.05
融通新蓝筹	偏股混合	融通基金	61.23%	65.43%	-4.20%	-5.33%	103.21
大成稳健	偏股混合	大成基金	91.61%	90.19%	1.42%	0.98%	102.20
嘉实稳健	偏股混合	嘉实基金	66.42%	74.71%	-8.29%	-9.24%	101.83
长城品牌	股票型	长城基金	80.35%	78.82%	1.53%	0.69%	100.66
华夏回报	特殊策略基金	华夏基金	47.34%	48.53%	-1.19%	-2.46%	100.16
鹏华价值	股票型	鹏华基金	76.37%	74.98%	1.39%	0.45%	100.06

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9.42亿元

上周机构资金整体净流出9.42亿元，其中沪市机构资金净流出1.76亿元，深市机构资金净流出7.66亿元。 （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	-1.76	2.28	-7.66	2.63
大户资金	-11.53	2.28	-17.32	2.63
中户资金	0.49	2.28	-0.34	2.63
散户资金	12.79	2.28	25.73	2.63

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	医药	3.61	2.40
2	有色金属	3.45	2.45
3	电力	2.75	1.41
4	券商	2.02	4.23
5	电器	1.76	2.73

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	房地产	3.52	4.35
2	汽车	1.78	3.05
3	保险	1.75	3.87
4	机械	1.63	2.97
5	工程建筑	1.40	1.43

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	002184	海得控制	4.35	-0.30
2	600192	长城电工	3.93	-0.57
3	600674	川投能源	2.97	0.09
4	600746	江苏索普	2.87	-4.96
5	002274	华昌化工	2.83	-6.36
6	600796	钱江生化	2.36	0.15
7	601929	吉视传媒	2.25	0.32
8	000677	ST海龙	2.17	10.65
9	600966	博汇纸业	1.87	-5.14
10	600814	杭州解百	1.69	7.82

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	600988	ST宝龙	13.01	27.65
2	000011	深物业A	8.69	22.85
3	002615	哈尔斯	6.03	32.46
4	002624	金磊股份	3.87	31.09
5	000020	深华发A	3.87	26.49
6	600679	金山开发	3.74	56.94
7	600113	浙江东日	3.67	36.67
8	002618	丹邦科技	3.57	12.01
9	002659	中泰桥业	3.50	9.77
10	600242	中昌海运	3.47	10.70

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）

首季净利高增长 基金盯上二三线白酒股

证券时报记者 杜志鑫

受经济减速影响，今年一季度很多行业的上市公司业绩都在下滑，而二三线白酒上市公司业绩却在高增长，在消费升级的背景下，这类公司成了基金加仓的重点品种。

一季度净利润高增长

从目前白酒上市公司发布的一季度业绩预告情况看，白酒行业上市公司净利润仍然延续高增长奇迹，其中，二三线白酒品牌净利润增幅最大，高端白酒也仍有增长。

具体来看，在二三线品牌白酒中，酒鬼酒预计一季度归属于上市公司股东的净利润1.1亿元至1.2亿元，比上年同期增长约430%至470%，沱牌舍得预计一季度归属于上市公司股东的净利润1.02亿元至1.17亿元，同比增长180%至220%，金种子酒一季度归属于母公司所有者的净利润比上年同期增长60%以上，洋河股份预计一季度归属于上市公司股东的净利润为19.9亿元至22.26亿元，比上年同期增长70%至90%，古井贡酒预计一季度净利润约2.5亿元，比上年同期增长约50%。在高端白酒中，根据申万食品饮料分析师童驯预测，五粮液和泸州老窖一季度净利润增长42%左右。

深圳一家基金公司的基金经理也表示，在今年一季度经济减速的情况下，很多上市公司的盈利下滑，但是白酒却能延续高增长奇迹，二三线白酒上市公司的净利润增幅更高，所以一季度他们公司投资的方向是回避利润下滑公司，增持白酒食品饮料等增长确定的公司。

吴比较/制图

从今年一季度的市场行情走势看，一季度资金明显在流入白酒股，其中，今年一季度酒鬼酒上涨19.4%，沱牌舍得上涨61%。金种子酒上涨34.6%。洋河股份上涨14%，高端白酒贵州茅台、五粮液、泸州老窖的涨幅相对较小。

二三线白酒股受益消费升级

虽然白酒上市公司净利润高增长，不过困扰白酒行业上市公司的是国家对于“三公”消费的限制，这对于高端白酒的影响较大，但是对于二三线白酒公司来说却无影响，甚至反而受益，同时，在居民收入逐渐提高和消费升级的背景下，酒鬼酒、金种子酒等二三线白酒公司更为受益。 上海一家基金公司的基金经理表示，喝酒是中国的消费习惯和消费文化，前几年高端白酒在公务消费方面最为受益，一旦“三公”消费受到限制，高端白酒就会受到一定程度的影响，但是在中国广大的二三线城市以及农村，二三线白酒仍有非常广阔的市场。

2011年上市公司年报和基金年报显示，在去年年底，一批基金布局了二三线白酒公司。去年四季度华泰柏瑞盛世中国增持酒鬼酒329.33万股，长盛同德主题增长增持酒鬼酒289.12万股，宝盈策略增长增持酒鬼酒15万股，建信双利策略主题分级基金增持酒鬼酒116.75万股，信达澳银领先增长增持酒鬼酒110.99万股，长盛动态精选增持酒鬼酒100万股。沱牌舍得去年四季度获得汇添富均衡增长增持292.57万股，2011年四季度末该基金持有沱牌舍得864.78万股，博时精选增持沱牌舍得49.99万股至749.99万股，广发稳健增长增持225.54万股至707.91万股，华泰柏瑞盛世中国增持420.41万股，中国人寿增持350.1万股，南方绩优成长增持284.35万股，景顺长城中小盘增持212.67万股。广发聚富、广发策略、泰达宏利效率优选、广发聚瑞等基金也增持古井贡酒。

深圳另外一家基金公司的基金经理表示，限制“三公”消费对高端白酒的影响可能体现在长期影响上，短期来看，贵州茅台、五粮液等高端白酒公司的预收账款均创新高，其中，去年年末贵州茅台预收账款达到70.3亿元，较去年年初增加22.9亿元，五粮液2011年年末预收账款达到90.5亿元，因此，这些高端白酒公司2012年的利润几乎已经锁定。

机构心水行业追踪

上市公司一季报曝机构最新动向

你进我退 公募基金扎堆股上演大换岗

证券时报记者 朱景锋

上市公司一季报上周开始公布，公募基金一季度操作动向揭开神秘面纱。从已发布季报的上市公司前十大流通股东中公募基金的持股变化看，基金一季度调仓换股明显，不少重仓股上演基金大轮岗，一些基金在一季度撤退，一些则继续坚守甚至加仓买入。

从前十大流通股东中主动型公募基金的数量看，博瑞传播、智飞生物、御银股份、兴蓉投资、数码视讯，分别有8只、6只、6只、5只、5只公募基金现身。显示出基金对上述个股的喜爱。其中，大多数年初持有博瑞传播的基金一季度继续坚守甚至加仓，如博时新兴成长加仓博瑞传播达940万股，一季末以2391万股的持股量居博瑞传播第一大流通股东，占博瑞传播流通股本的5.77%。长信系3只基金长信金利、长信银利和长信增利也继续携手扎堆博瑞传播，诺安旗下诺安成长和诺安价值增长分别增持163万股和54万股，长城安心回报则继续持有1000万股不变。但去年底第一大流通股东华夏优势增长基金大举抛售博瑞传播，从前十大流通股东中消失，华夏红利也小幅减持45万股。景顺长城旗下景顺内需增长贰号在大幅减持博瑞传播后，也淡出前十大流通股东。总体来看，基金对博瑞传播的持仓依然很坚定，并没有出现松动迹象。

创业板股智飞生物继续受到众多基金追捧，其中尤以鹏华系基金为最，一季末鹏华旗下鹏华优质治理、鹏华中国50以及鹏华新兴产业等3只基金集体持有智飞生物，持股量较年初变动不大。此外，易方达医疗行业基金在一季度增持该股，华夏红利则在一季度新买入近70万股智飞生物。不过，汇添富医药基金大幅减持智飞生物，退出其前十大流通股东，泰达合丰成长基金也大幅减持58万股。虽然同样有6只基金捧场，但基金对御银股份的整体持股出现松动迹象，其中年初持有该股最多的基金广发聚丰在一季度大举抛售，淡出前十大流通股东，博时新兴成长、南方稳健、南方稳健贰号、南方积极配置等基金也都对其不同程度减持，只有融通新蓝筹增持30万股，汇添富均衡增长则在一季度新买入297万股。

基金对兴蓉投资的增仓较为显著，其中大摩资源优选和海富通精选一季度分别买入731万股和610万股，天弘精选基金大幅增持355万股，持股量增至490万股。上述3只基金合计增持约1700万股。光大量化核心和海富通风格优势分别减持16万股和250万股，光大量化核心以1141万股的持股量继续占据兴蓉投资第一大流通股东之位。而年初持有该股的富国沪深300和兴业有机增长双双减持兴蓉投资，淡出前十大流通股东。

作为另一只基金持股较多的创业板股，数码视讯上的基金持股也有较大变动，其中年初持有该股的中邮优选基金减持后淡出，融通新蓝筹和诺安灵活配置基金分别减持376万股和73万股，不过，诺安平衡和海富通精选分别增持4万股和69万股，年初并不持有该股的银河银泰理财分红基金新买入300万股，进驻其前十大流通股东。

方正科技和海螺型材遭险资减持

证券时报记者 朱景锋

一季度股市先扬后抑，保险资金调仓换股动作频频。从已公布季报的上市公司来看，险资总体上对不少个股如方正科技、海螺型材等进行了减持。

年初泰康人寿旗下两个投连险账户分别持有海螺型材491万股和110万股，一季度这两个账户对其大举减持，淡出前十大流通股东；年初中国人寿股份公司旗下个人分红险账户和传统保险账户分别持有方正科技1302万股和700万股，一季度这两个账户对其大举减持，从方正科技前十大流通股东中消失；平安人寿自有资金减持诺普信，退出其前十大流通股东；中国人寿股份公司某个人分红险账户减持兴蓉投资近170万股；年初持有御银股份240万股的“太平人寿保险有限公司-投连-银保”一季度减持该股后从前十大流通股东中消失。

在对部分个股减持的同时，险资在一些个股上继续坚守或者加仓买入。在券商、基金等机构纷纷撤出时，天安保险继续坚守浙江永强，持股65万股。中国人寿某普通保险产品账户持有535万股博瑞传播，新华人寿某团体分红险账户增持126万股华工科技，持股量增至550万股。“中国平安人寿保险股份有限公司-投连-个险投连”账户在一季度买入梦洁家纺140万股，位列第五大流通股东；“太平人寿保险有限公司-投连-银保”账户一季度新进兴蓉投资380万股。中国人民人寿某个人分红险账户继续持有1643万股东百集团。

上周ETF净赎回9.11亿份

4月6日上市的中小板成长ETF净赎回68%

证券时报记者 刘明

上周股指继续上行，但ETF继续被净赎回9.11亿份。特别是次新ETF再度遭遇大额净赎回。

交易所数据显示，上周沪深300指数上涨2.41%，38只ETF被净赎回9.11亿份，ETF总份额由946.17亿份降至937.06亿份。26只ETF出现净赎回，9只ETF份额未发生明显变化，还有3只获得微小的净申购。

具体来看，深证100ETF、中小板300成长ETF、上证180ETF净赎回较多，分别被净赎回2.64亿份、2.35亿份、1.65亿份，也是仅有的3只净赎回份额超过1亿份的ETF，此前经常净申购或净赎回较多的上证50ETF净赎回份额只有0.7亿份。

值得注意的是，中小板成长ETF为今年4月6日上市的次新ETF，上周遭遇2.35亿份的较大净赎回。份额迅速由上市时的3.45亿份直降至1.1亿份，净赎回比例高达68%。不过，盘面上看，上周该ETF市价上涨了1.58%。去年10月25日上市的深证300价值ETF在上市后，短时间内也出现了大额的净赎回。深证300价值ETF上市时的份额为3.32亿份，然而至去年11月23日，份额只有1.42亿份，一个月内份额被净赎回1.9亿份，净赎回比例为57%。截至4月13日，深证300价值ETF为8232.97万份，仅为上市时份额的四分之一。

市场人士表示，不论是上周ETF份额整体的下降还是次新ETF遭遇的净赎回，都反映了当前震荡市中，参与ETF交易的投资者谨慎的心态。

■ 基金周评 | Weekly Review

杠杆板块收益超预期 跟踪指数指基沾光

王群航

场内基金：杠杆板块现超预期收益

（一）封闭式基金：上周，也就是这个月的第二个交易周，当基础市场行情的东风徐徐吹来时，老封基们开始如期有小的表现，即在深沪两市老封基的周平均净值增长率分别只有1.74%和1.42%的情况下，市价的周平均涨幅却分别为2.03%和1.8%，二级市场的整体表现较好。分市场看，深市整体略强；分品种看，表现领先的却是沪市，周价格涨幅超过3%的两个品种是兴华、科瑞。

（二）杠杆板块：杠杆指基上周平均净值增长率为5.01%，市价周平均涨幅为5.64%，后者略高，表明一小部分投资者还是有些看好股市之后的行情。从活跃品种的交易特征来看，还是老品种更为活跃些，目前总体看，去年年底以来上市的次新品种二级市场表现相对偏弱一些，平均溢价率也相对略低一些，这是一个值得各方关注的现象。

杠杆股基的二级市场表现再次逊色于杠杆指基，在周平均净值增长率为3.05%的情况下，周平均的市价涨幅仅有1.9%，至周末时的平均溢价率已降到4.35%。

杠杆债基上周表现总体良好，在周平均净值增长率为1.51%的情况下，周平均市价的涨幅为1.45%。具体来看，个别品种的市价涨幅甚至超过4%。不过，部分品种的二级市场流动性严重不足。

（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。

约定收益小板块的流动性也不是很好，原因在于筹码被一些投资者有意识地收购并沉淀较多。近期，当股市行情走好时，在配对转换机制作用下，这个板块既可能有短期风险，但同时也是一个获取相对廉价筹码的好机会。

封闭债基总体表现较好，上周市价平均涨幅为0.96%，为净值的一倍略多。截至周末时的平均折价率已降到-6.21%，为有统计以来的最高值。

场外基金：跟踪中证500指数沾光

（一）主做股票的基金

1、被动型基金：上周指基净值的平均增长率为2.37%，属于具有较好表现的一周。周净值增长率高于3%的指基有10只，其中前8只指基是跟踪中证500指数，它们分别属于南方、广发、鹏华、工银瑞信、富国、信诚、农银汇理、泰达荷银8家公司，涉及到的指基既有全复制的，也有增强的；既有常规指基，也有分级指基的母基金。总之，无论如何，中证500指数的良好表现，带动相关指基的精彩一周，尤其是跟踪中证500指数的指基，特点鲜明，值得长期重点关注。

2、主动型基金：相比指数型基金，具有主动型投资风格的、主做股票的各类基金，绩效表现再次逊色，上周股票型、偏股型、灵活配置型三大类基金周平均净值增长率分别为1.71%、1.6%和1.42%，周净值增长率超过3%的基金仅有5只。对比指基，三大类基金的绩效情况或许表明：当前市场上的很多主动型基金的投资特色不够显著，专业理财的素质还没有充分展现出来。

（二）主做债券的基金

债券基金：纯债基金、一级债基、二级债基、转债债基上周的平均净值增长率分别为0.18%、0.47%、0.58%和1.57%，整体绩效表现随着各类基金内在风险定位的升高而同步升高，二级债基里有19只基金的周净值增长率超过1%，转债债基里仅有一只基金的周绩效表现不足1%。

货币基金：上周货币基金的周平均净值增长率为0.0759%，终于破0.08%。经历一个季度时间的较好绩效表现后，货基的收益率回落。

（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）