

资金动态 | Capital Flow |

大基金上周 主动加仓0.33个百分点

上周A股市场止跌企稳,基金的仓位也稳中有升。德圣基金6月14日仓位测算数据显示,上周大基金平均仓位为78.02%,较此前一周主动加仓0.33个百分点。上周博时、华夏、南方旗下部分基金明显加仓。(徐子君)

三类偏股基金平均仓位变化

Table with 5 columns: 基金规模, 2012/6/14, 2012/6/7, 仓位变动, 净变动

各类型基金加权平均仓位变化

Table with 5 columns: 加权平均仓位, 2012/6/14, 2012/6/7, 仓位变动, 净变动

规模100亿以上主动偏股基金仓位

Table with 8 columns: 基金名称, 基金类型, 基金公司, 6月14日, 6月7日, 仓位增减, 净变动, 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14.92亿元

上周机构资金整体净流出14.92亿元,其中沪市机构资金净流出15.74亿元,深市机构资金净流入0.82亿元。(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(%)

机构资金净流出板块前5名

Table with 5 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 5 columns: 序号, 板块名称, 机构净买(亿), 周涨跌幅(%)

机构资金净流出率前10名

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

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(%)

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.sztcj.com)

火电股“大转折” 基金券商火线布局

目前火电企业的成本端煤炭价格正在见顶回落,火电企业发电价格又在上调。两个价格一降一升,火电企业的盈利效益开始显现。

今年及未来2年~3年将是电力行业的大转折时期,煤炭行业的超高利润将逐渐向发电企业转移,直至整个煤炭、电企盈利水平恢复正常合理水平。

证券时报记者 杜志鑫

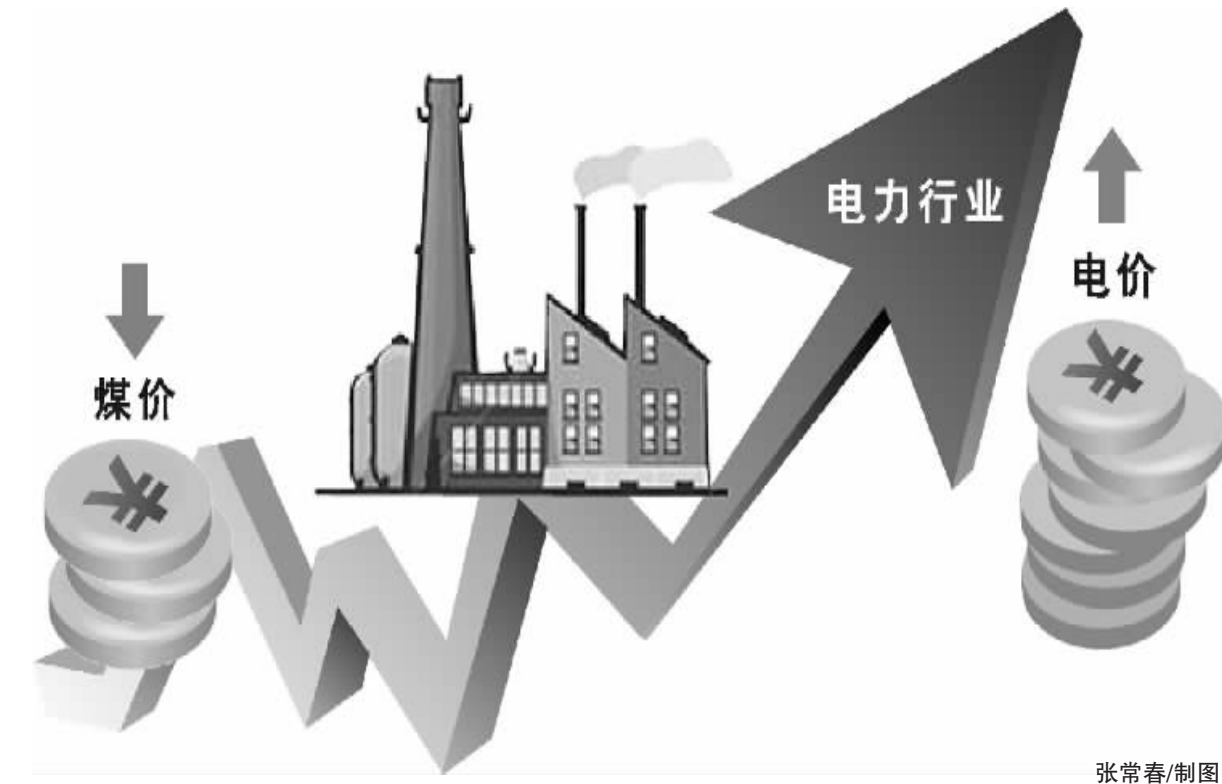
多年低迷的火电股正在迎来行业拐点,引来了包括基金在内的机构投资者关注和布局,安信证券在近日发布的火电股投资机会的报告更用了“大转折”三个字。

煤价下跌电价上调

煤炭在火电企业的成本中占比最大,煤炭价格多年上涨,电价又受到国家管控,火电企业无法转移煤炭上涨的成本,相应火电股盈利也不乐观,不过目前这种情况正在渐渐发生改变。

深圳一家基金公司基金经理表示,一方面,目前火电企业的成本端煤炭价格正在见顶回落,另一方面,火电企业发电价格又在上调。这两个价格一降一升,火电企业的盈利效益开始显现。

海运煤炭网的统计信息显示,从去年9月以来,环渤海5500大卡动力煤价格指数一直在下降,



张长春/制图

2011年9月价格约为每吨850元,目前价格约为每吨750元,一年煤炭价格指数跌幅约12%。国信证券统计也显示,近来煤价出现持续下跌,从国际市场情况看,大宗商品近期跌势惨烈,近一个月国际原油价格跌幅超过20%,国际煤价跌幅约8%,市场预期后市国内煤价继续下跌概率较大,这对煤炭消耗大户火电企业无疑是利好。业内资深人士也认为,从优化资源配置的角度讲,在行政控制、价格管控的情况下,过低的电价对于优化资源配置来说并不是一件好事情,过低的电价往往会形成浪费,高能耗、没有盈利能力的企业往往只是赚取了政府补贴电价的钱,如果是市场电价,高能耗的企业自然会被市场淘汰掉。

事实上,电价上调的趋势已经开始显现,去年国家发改委宣布,从2011年12月1日起,全国销售电价每千瓦时平均提高约3分钱,居民生活用电价格暂不调整,未来居民用电价格调整将试行阶梯电价制度。现在在全国各地也在逐步推进阶梯电价制度。中电联在今年3月份也表示,中国电价水平偏低,到2015年,平均销售电价应年均增长5%。

基金积极布局 早在去年,就有基金经理认识到电力股、尤其是火电股的投资价值,不过让他们难以理解的是,在发改委宣布上调电价时,很多人认为这是利好兑现,纷纷卖出股票,因此,电力股、火电股均未走出独立行情。不过到了今年,很多基金经理和机构已经认识到电力股的投资价值。近期火电股更是走出独立上

环保股井喷 基金公司谨慎参与

证券时报记者 姚波

上周,环保板块延续强势大举走高,领涨两市,6月11日,中电环保、天立环保、开能环保、九龙电力等10只环保股以涨停收盘,兴源过滤、科林环保、天瑞仪器、国中水务等个股一周涨幅均在15%以上。

从今年整体来看,涨幅最大的三只环保股分别为巴安水务、开能环保和盛运股份,涨幅为76.23%、59.55%和54.38%。从一季报看,基金错失涨幅最好的巴安

水务以及开能环保,不过,有两家基金重仓盛运股份,富兰克林旗下4只基金合计持有盛运股份1400余万股,华宝兴业旗下2只基金持有400余万股。由于环保股集中在中小板股、创业板股,持仓较多的为中小基金公司。不少环保股虽有大基金公司身影出现,但小基金公司往往是重仓主角。以基金持股比例较高的水污染治理龙头碧水源为例,重仓基金公司分别为华宝兴业、申万菱信及泰信等公司。环保股炒的是政策,投机性

的主题投资机会比较多。”南方基金首席策略分析师杨德龙表示,尽管目前环保概念涨幅不错,但估值较高,已反映了对未来利好政策的预期,从中长期来看,政策利好以及实际订单是否能够兑现并反映到公司业绩上,还存在比较大的不确定性。杨德龙表示,在目前低迷的市道下,环保股在政策的良好预期下出现一定的阶段性反弹,是基金公司阶段参与的对象,除了参与阶段反弹外,对一些基本面好、国家扶植导向明显、将来有可能成为行业龙头的股票,会考虑保持部分仓位。

布局下半年 公募私募首选消费股

证券时报记者 陈楚

今年上半年即将过去,A股市场目前仍在2300点关口附近踟蹰徘徊。接受证券时报记者采访的公募和私募基金经理表示,在市场疲弱的态势下,中报预增股成为他们重点瞄准的投资标的。

目前整体经济形势并不好,尤其是二季报很多上市公司的业绩将比一季报还要差,这个时候我可能更多地关注中报预增股。”深圳一家大型基金公司一位股票基金的基金经理向证券时报记者表示,强

周期性的银行、有色、煤炭等板块面临业绩增长的压力,暂时不在他的考虑范围之内。但受益于煤价下滑和电价可能提升的利好,火电股成为他的首选目标。此外,夏季用电高峰来临,一旦来水情况较好,水电股也值得投资。深圳另一家合资基金的宏观策略部总监表示,中国经济何时见底,目前仍然是众说纷纭,在此背景下,能够抵御经济周期的消费股下半年将迎来机会。恒德投资总经理王瑜、海裕投资执行董事方烈等投资人士也高度

看好消费股。王瑜尤为看好医药股,但他认为医药股没有系统性机会,具有定价权的中药和研发能力强的化学药更值得关注。方烈认为目标客户为普通消费群体的大众消费品,比如部分二三线白酒、医药和节能环保等新兴产业,下半年可能迎来较好投资机会。具体操作上,私募较为倾向于持有业绩稳定增长的股票,并通过波段操作放大收益。公募则打算逐步把仓位转移至中报预增股上面,一旦欧债危机形势转好,或者国内政策刺激加大,就会加仓。

沪深ETF上周净赎回5.47亿份

证券时报记者 刘明

上周上证指数在2300点上下震荡,全周指数上涨1.11%。沪深两市交易型开放式指数基金(ETF)遭遇小幅净赎回,净赎回份额5.47亿份,净赎回份额较上周的26.51亿份大幅下降。交易所公开信息显示,沪深两

市42只ETF总份额由上上周的1184.29亿份降至上周的1178.82亿份,减少5.47亿份。具体来看,沪深300ETF(深市)、180治理ETF、沪深300ETF(沪市)净赎回份额较多,分别为6.46亿份、1.77亿份、0.47亿份;深证100ETF、创业板ETF、深证300价值ETF净申购份额较多,分别

为2.37亿份、1.18亿份、0.11亿份。大多数ETF的净申购赎回较为平稳,变化微弱。从市场来看,上周上证指数围绕2300点震荡,成交额也没有出现明显放大迹象。分析人士表示,市场仍在弱市震荡,尚未出现较为明确的趋势,各方观望气氛浓厚,因而资金通过ETF申赎的操作也有所下降。

基金周报 | Weekly Review |

杠杆债基冲高回落 货基收益继续走低

王群航

场内基金: 杠杆债基冲高回落

封闭式基金:老封基上周的平均净值增长率为2.12%,市价周平均上涨幅度为1.19%,截至周末平均折价率为12.48%,周平均换手率不足1%。这是一个严重缺乏题材、缺乏生机的市场,这些基金目前基本上都没有值得重点关注的价值。

杠杆板块:上周基础市场行情小涨,杠杆指基、杠杆债基的净值也均同步小涨,但两类基金市价的周平均涨幅却都不及净值的周平均涨幅。截至上周末,两类基金的平均溢价率指标分别为10.82%和2.42%,继续缓步走低,且已接近历史最低位。两类基金二级市场表现持续走弱,主要原因在于投资者较为谨慎;次要原因是杠杆债基暂时吸引部分游资。另外,部分券商对于这类基金缺乏了解,也是一个重要原因。

杠杆债基:该基金上周得到市场高度关注,原因是这类基金近期二级市场表现情况良好;上周这类基金冲高后,在部分领头品种的市价大幅度透支未来收益后,出现跳水。从成交量的分布情况来看,主要是中小型游资所为。截至上周末,杠杆债基的平均折价率为1.11%。

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。前者上周表现不好,总体上为轻微波跌状,平均折价率指标也因此开始掉向向下。由于这个板块各个品种的收益率是契约约定,每周的平均净值通常为0.1%,这个数值决定了这类基金的二级市场腾挪空间。封闭债基上周的平均净值增长率为0.32%,市价的周平均上涨幅度为0.06%,后者低于前者,表现在平均折价率指标上,就是该项指标在经过连续7周的单边上涨后,终于开始出现调整。

国信证券测算,煤炭价格继续下跌10%,则每度电成本将下降2.695分,如果其他条件不变,相当于电价每千瓦提高2.695分,按去年全年火电发电量38137.51亿度电计算,将带来利润总额1028亿元,而2011年火电行业总共实现利润总额仅为206亿元。

公开信息显示,华夏基金、博时基金、中信证券等机构在一季度就布局了火电股。一季度华夏优势增长买入国投电力3313.62万股,华夏盛世精选买入国投电力1177.08万股,博时转债增强基金增持国投电力222万股至1802.9万股,博时卓越品牌买入国投电力257万股,博时价值增长增持华能国际1000万股至6730.62万股,银华道琼斯88精选增持华能国际1737.03万股至2696.78万股,博时价值增长贰号增持华能国际333万股至2270.69万股,诺安灵活配置买入华能国际1909.2万股,海富通中小盘买入华能国际397.94万股。

一季度中信证券买入国投电力1943.52万股,买入大唐发电3901.28万股,买入国电电力1.2亿股,增持内蒙华电1502.94万股至6176.12万股。此外,南方、银华、海富通等基金也积极布局了火电股。安信证券认为,2012年及未来2年~3年将是电力行业的大转折时期,煤炭行业的超高利润将逐渐向发电企业转移,直至整个煤炭、电力企业盈利水平恢复正常合理水平。

机构心水行业追踪

场外基金: 货基收益继续走低

被动型基金: 全体指数型基金上周的平均净值增长率为1.98%,除了一只次新基金在建仓期间意外地略有亏损外,其他基金的净值全在增长,其中有12只指基及联接基金的周净值增长率超过3%。如易方达创业板ETF、国泰中小板300成长ETF、华富中小板指数增强、嘉实中创400ETF、华安上证龙头企业ETF等,这些基金所跟踪的标的指数有这样的一些共同特点:中小市值类、高成长性。

王群航

主动型基金: 股票型基金上周的平均净值增长率为2.64%,高于指基,除了5只基金的净值未变外,其他313只基金全部取得正收益,其中有4只基金的周净值增长率超过5%,分别是汇添富医药保健股票、华宝兴业新兴产业股票、汇丰晋信低碳先锋股票、上投摩根新兴动力股票。

从公司层面看,上投摩根旗下有5只基金的周净值增长率超过4%;其次,汇添富、华宝兴业、广发等公司旗下也有一些基金取得了较好的周绩效表现。

债券基金的基金 债券基金:上周债市方面除了企业债指数略有小涨外,其他指数都在下跌。在基础市场小涨行情背景下,指数债基的净值全面下跌,周平均净值损失幅度为0.28%;转债债基的净值全面下跌,周平均净值增长率为1.08%;纯债基金、一级债基、二级债基则都是涨多跌少,周平均净值增长率分别为0.07%、0.25%和0.46%。博时、银华、易方达等公司旗下有较多的基金在上周绩效表现领先。

货币基金:货基上周的平均收益率为0.0707%,几乎就是自去年第四季度以来的最低。货基自去年年底以来的一个黄金周期暂告一个段落。不过,在上周依然有部分基金取得较好的收益。

(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)