

■ 资金动态 | Capital Flow |

大基金上周主动加仓 0.83个百分点

上周虽然A股市场出现下跌,但是大基金一改此前两周减仓态势,小幅主动加仓0.83个百分点。德圣基金7月19日仓位测算数据显示,上周大基金平均仓位为76.8%,较此前一周主动加仓0.83个百分点。(徐子君)

三类偏股基金平均仓位变化

基金规模	2012/7/19	2012/7/12	仓位变动	净变动
大型基金	76.80%	76.16%	0.65%	0.83%
中型基金	79.20%	78.28%	0.92%	1.10%
小型基金	78.87%	78.74%	0.13%	0.30%

各类型基金加权平均仓位变化

加权平均仓位	2012/7/19	2012/7/12	仓位变动	净变动
指数基金	94.30%	94.20%	0.10%	0.16%
股票型	82.43%	81.95%	0.47%	0.62%
偏股混合	75.03%	74.44%	0.59%	0.79%
配置混合	67.95%	67.47%	0.48%	0.71%
特殊策略基金	58.21%	60.69%	-2.48%	-2.24%
偏债混合	20.70%	19.76%	0.94%	1.10%
债券型	9.50%	9.34%	0.17%	0.25%
保本型	7.53%	6.55%	0.98%	1.04%

百亿以上基金仓位测算仓位明细

基金名称	基金类型	基金公司	7月19日	7月12日	仓位变动	净变动	基金净值(亿元)
广发聚丰	股票型	广发基金	75.74%	74.13%	1.61%	1.80%	200.44
易方达价值成长	偏股混合	易方达基金	76.91%	76.15%	0.76%	0.94%	177.61
华夏红利	偏股混合	华夏基金	84.93%	83.88%	1.05%	1.18%	174.64
博时价值	偏股混合	博时基金	50.85%	48.48%	2.37%	2.62%	151.58
华夏优势增长	股票型	华夏基金	89.18%	86.88%	2.30%	2.42%	145.76
汇添富均衡	股票型	汇添富基金	73.76%	70.76%	3.00%	3.21%	144.16
中邮成长	股票型	中邮创业基金	91.63%	92.59%	-0.96%	-0.89%	134.39
诺安股票	股票型	诺安基金	70.32%	73.27%	-2.95%	-2.75%	119.57
南方避险	保本型	南方基金	6.98%	6.99%	-0.01%	0.06%	116.24
银华优选	股票型	银华基金	74.78%	73.34%	1.44%	1.64%	114.74
博时主题	股票型	博时基金	82.71%	81.49%	1.22%	1.37%	108.14
兴全趋势	配置混合	兴全全球基金	62.14%	61.60%	0.54%	0.78%	107.99
华宝精选	股票型	华宝兴业基金	88.15%	87.42%	0.73%	0.85%	107.96
博时新兴成长	股票型	博时基金	81.79%	84.99%	-3.20%	-3.07%	106.02
融通新蓝筹	偏股混合	融通基金	70.83%	74.76%	-3.93%	-3.74%	105.04
大成稳健	偏股混合	大成基金	91.12%	90.45%	0.67%	0.76%	104.48
华夏回报	特殊策略基金	华夏基金	52.60%	57.62%	-5.02%	-4.77%	101.70
嘉实稳健	偏股混合	嘉实基金	63.78%	60.63%	3.15%	3.39%	101.34

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)

上周机构资金小幅净流出8.89亿元

上周A股市场震荡下跌,深市下跌明显,机构资金整体净流出8.89亿元,其中沪市机构资金净流出8.03亿元,深市机构资金净流出0.86亿元。(徐子君)

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	-0.86	-0.79	-8.03	-4.69
大户资金	-18.24	-0.79	-28.97	-4.69
中户资金	-12.76	-0.79	-5.50	-4.69
散户资金	31.87	-0.79	42.49	-4.69

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	银行类	5.33	-0.47
2	酿酒食品	3.99	-6.41
3	医药	2.65	-2.71
4	电子信息	2.38	-2.91
5	通信	1.47	-0.95

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	4.43	-0.43
2	建材	1.45	-1.43
3	纺织服装	1.37	0.22
4	保险	1.31	4.18
5	工程建设	1.21	-0.38

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	600363	联创光电	3.50	-12.45
2	002459	天业联通	3.08	8.65
3	002680	黄海机械	2.24	-9.53
4	002679	福建金森	2.08	-5.48
5	002420	亿昌股份	2.02	2.75
6	002144	宏达高新	1.41	2.87
7	002193	山东如意	1.39	-1.55
8	002254	泰和新材	1.35	-14.07
9	002483	海邦新材	1.34	-17.55
10	002669	康达新材	1.28	-1.08

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	600272	开开实业	7.89	53.00
2	600209	罗敏发展	7.16	61.36
3	600097	开创国际	5.76	23.28
4	002596	海南瑞泽	5.30	39.48
5	002688	金河生物	4.28	4.46
6	600470	六国化工	3.83	2.07
7	600078	澄星股份	3.74	-7.85
8	601789	宁波建工	3.52	11.52
9	002259	开达林业	2.94	15.81
10	600836	界龙实业	2.24	18.10

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)

农业基本面改观 基金持续加仓优质农业股

证券时报记者 杜志鑫

过去农业股很少给投资者带来持续回报,目前这种情况正在发生变化。随着城市化进程的不断推进和劳动力的短缺,农业原先自然经济下的家庭耕作模式正逐渐退出,取而代之的是农业产业化。在此背景下,中国一些农业企业正进入创新转型期,基金经理认为,农业股的投资机会已悄然来临。最新披露的基金二季报显示,二季度基金持续加仓农业股。

农业股基本面发生转变

从过去多年中国的农业状况看,由于受制于家庭承包责任制,农村每家每户都进行农业生产,受此影响,农业生产缺乏协同效应,农业生产效率很低。南方一家农业上市公司几乎没有给投资者带来良好、持续的回报。

不过目前这种情况正发生变化,广发副总经理朱平表示,目前农村劳动力正变得短缺,农民正逐渐退出家庭农业,因此,未来农业产业化是大势所趋,在投资公司看来,能把把握农业产业化趋势的公司会给投资者带来收益。从时机上来看,这种机会是现在才有的,之前农业上市公司几乎没有回报。

博时基金投资经理石国武认为,近些年,中国农业现代化发展速度很快,年投资增速超过30%。在中国人力成本不断上升的背景下,农业生产开始逐步打破原先的人海战术,转向机械化生产。由此长期看好和关注农业股。

申银万国农林牧渔研究员赵金厚认为,中国农业企业正进入创新转型期。中国农业产业特征表现为体量、基础差,不过目前农业正在吸引资本、人才等要素流入,这

将加速农业产业链、价值链的重构与升级。在此进程中,变革创新的农业企业面临更多机遇。

从产业资本的动作看,近年来,网易CEO丁磊养猪、武钢养猪,联想教父柳传志投资大农业,这些具有先见之明的产业资本频频布局农业。

基金二季度持续加仓

从二季度基金的投资布局来看,景顺长城、国泰、银华等基金公司正大力加仓布局饲料、养殖、水产等农业优质股。

具体来看,以饲养生猪为主的雏鹰农牧、正邦科技获得了基金的持续加仓。银华、景顺长城、华富等基金公司大举加仓雏鹰农牧,其中,银华核心价值依然重仓持有雏鹰农牧1600万股,相比一季度,在雏鹰农牧10送10的情况下,其持仓数未变,二季度银华旗下银华富裕主题买入雏鹰农牧984.44万

股,银华内需精选略有加仓,景顺长城内需增长和景顺长城内需增长贰号分别买入雏鹰农牧697.36万股、369.12万股,中欧盛世成长基金买入雏鹰农牧33.99万股,华富竞争力、中海消费主题二季度也加仓雏鹰农牧。

二季度中欧盛世成长基金买入正邦科技86.99万股,中欧新蓝筹买入正邦科技135.99万股,汇添富民营活力加仓正邦科技85.99万股至225万股。

饲料股大北农、海大集团也深受国泰、景顺长城、工银瑞信等基金公司的喜爱。二季度工银瑞信消费服务行业增持海大集团170万股,银华优质增长买入海大集团859.73万股,工银瑞信基本面量化策略和工银瑞信主题策略分别买入海大集团144.64万股、51.98万股。

二季度景顺长

城内需增长和景顺长城内需增长贰号分别买入大北农419.7万股、783.61万股,国海富兰克林中小盘买入大北农320.57万股,基金金泰买入大北农298.31万股,中欧价值发现买入大北农89.2万股,银华消费主题分级买入大北农18.52万股。

水产股獐子岛也获得华泰柏瑞的增持,二季度华泰柏瑞盛世中国股票基金增持獐子岛143.93万股至700.03万股,华泰柏瑞价值增长基金增持獐子岛29.99万股至154.97万股,国联安双力中小板基金买入獐子岛7.77万股。

不过石国武提醒,消费者物价指数(CPI)下行对农业股基本面有压制,当CPI触底时,可能出现更好的投资机会。此外需提醒的是,饲料等细分行业的炒作,需注意偏离行业基本面风险。

机构心水行业追踪

商业股几近腰斩 逾百重仓基金垂泪

证券时报记者 木鱼

曾给基金带来巨大超额收益的商业股票,从2010年11月至今领跌市场,累计跌幅接近50%,其中,苏宁电器等基金重仓股跌幅超过50%,且在最近10天跌幅明显放大。由于股价下跌和基金公司主动减持,重仓持有商业股的基金数量也有所降低,从2011年年底和2012年一季报商业股分别252次和257次进入基金十大重仓股,下降到2012年二季报商业股183次进入基金十大重仓股。

苏宁领跌彰显商业股困境

提及商业股和基金投资,苏宁电器是绝对的老头品种,曾经在2004年到2007年创造过数十倍的投资回报,且在2010年三季度末成为主动投资偏股基金的第

一大重仓股,超过招商银行、贵州茅台、中国平安等大盘股的基金持有金额。

然而,从2010年四季度开始苏宁电器股价一路下跌,截至今年7月20日,已从当时最高的16.75元下跌到6.85元,期间只进行过两次合计每股0.25元的现金分红,累计跌幅超过55%。

在苏宁电器大跌的背后是商业内外交困的市场环境。一方面由于经济环境不好,商业零售额增长速度放缓,甚至有些商业领域销售额下降,另一方面新建商业增长迅速,商业竞争越来越激烈,再加上新兴的网络购物对传统商业带来很大冲击,让商业股近一年来盈利和股价表现都非常差。

苏宁的大跌已影响到重仓该股基金的业绩表现。据悉,主动投资偏股基金中,富国和华商两家基金

公司2012年二季报中持有苏宁电器比例较高,分别有3只和2只基金持有苏宁电器占基金资产净值的6.5%以上,最高的富国天合8.75%的基金净资产投资在苏宁电器。这5只基金中有3只今年以来的净值增长率已为负,净值增长率为正的也最多上涨不到3%。大批基金已在第二季度减持苏宁电器,2012年一季度末时,80只基金重仓持有苏宁电器,到二季度末只有54只基金重仓持有苏宁电器。

大消费中表现最差的行业

天相统计显示,商业股是2010年11月8日以来跌幅最大的5个二级子行业之一,截至今年7月20日累计下跌45.33%,比汽车、钢铁、有色、机械等强周期性行业的跌幅都要大。在此期间,有一些基金重仓持有的商业股下跌幅

度甚至超过60%,包括成商集团和天音控股,此外,农产品、广州友谊、豫园商城、吉峰农机和华联综超等商业股的累计跌幅接近60%。

事实上,近一两年来,大消费中的三大主要行业,其他两个行业整体表现突出,食品饮料行业逆市上涨,医药行业跌幅较小,唯独包括商业股在内批发零售贸易行业整体表现低迷,也拖累了一批消费行业基金和喜欢重仓零售行业基金的业绩。

有两只消费行业基金今年以来的净值下跌幅度达到3%左右,业绩明显低于行业平均水平的正收益3.5%,其中消费中的商业板块明显拖累了这些消费行业基金的投资业绩。

在基金公司中,也有一些以往投资商业股比较多而长期业绩领先的基金公司,但今年重仓持有商业股的基金公司投资业绩普遍不如基金行业的平均水平。

弱市中ETF连续两周净申购逾10亿份

近期市场表现疲弱,但作为资金风向标之一的交易型开放式指数基金(ETF)已连续两周获净申购。不过,两周的净申购份额只有11.04亿份。

上周沪深两市43只ETF总份额由1204.12亿份升至1210.51亿份,增加6.39亿份。这也是在近期市场疲弱的情况下,连续第二周净申购,上周净申购份额为4.65亿份。

具体来看,深证100ETF、沪市的沪深300ETF、上证50ETF获得净申购份额较多;深证成长40ETF、上证180等权重ETF、上证180ETF净赎回份额相对较多,但净赎回的绝对份额并不大。

市场人士表示,近期ETF仍有净申购,ETF整体仍是资金净流入,说明仍有资金在尝试介入市场。但从份额的量来看,资金观望情绪依旧浓重。未见场外资金明显入场痕迹。(刘明)



张常春/制图

■ 基金周评 | Weekly Review |

场内基金整体抗跌 沪深指基分化显著

王群航

场内基金: 少数品种被异常炒作

封闭式基金: 老封基上周平均净值损失幅度为2.11%,市价周平均下跌幅度为0.47%,总体表现出抗跌状态。全周换手率为1.18%,较以往略有升高,但总体依然不活跃。由于老封基机构投资者占比比较高,且可以炒作的题材较少,这个板块目前已失去活力。未来,需要相关政策调整,如“到期封转开”等方案转型。

杠杆板块: 杠杆指基上周整体也表现出一种抗跌状态,在B类份额的参考净值周平均下跌5.5%的情况下,市价的周平均下跌幅度仅为2.57%,至周末时的平均溢价率为16.38%,并且回升到今年5月份以来的最高。这种情况的出现,估计有两个原因: (1) 不再看淡后市; (2) 杠杆因素。

截至上周末,申万进取的参考净值由于“暴跌”,仅有0.282元,净值的周下跌幅度为17.78%,为杠杆指基里下跌幅度最大的品种;收盘价为0.575元;溢价率为103.9%。该基金在产品设计方面只有上方的非定期折算,没有下方的非定期折算。

杠杆指基上周有明显的抗跌表现,在周平均净值损失幅度为7.05%的情况下,市价的周平均下跌幅度仅为0.96%,截至周末时的平均溢价率7.52%,为今年1月中旬以来的最高。出现这种情况,主要原因在于广大投资者对该板块净值表现有误解,前三周此板块的净值表现都很好,上周基础市场行市止跌,并略有小反弹,该板块基金主要持仓股票恰好顺势调整。

杠杆指基里,上周出现一个“疯基”——多利进取,上周表现极其抢眼,在份额净值下跌5.96%的情况下,市价周上涨幅度达到56.28%;至周末时,它的溢价率为120%,为所有杠杆类基金产品里有史以来的最高。对于疯狂上涨的品种,建议谨慎对待。结合该基金走势、特性等因素,预计该份额下周出现暴跌的可能性较大。

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,这两个小板块上周走势整体上截然相反。约定收益板块的净值还都是在按照基金契约的约定在稳步上升,市价上涨的平均速度也与此相当。而封闭债基则由于债券市场的下跌,净值全面同步回调,净值的平均下跌幅度与这些产品市价的周平均跌幅基本相同。

场外基金: 另类投资“绩效凸显”

(一) 主做股票的基金

被动型基金: 指数型基金上周的平均净值损失幅度为2.13%。不过,近期沪深两市相关板块及指数的走势有明显的对抗表现,反映在净值方面,上周沪深两市一些品种的走势再次显著分化。从上涨的品种来看,仅有国泰上证180金融ETF联接基金、国泰上证180金融ETF处于正常运作状态的基金净值表现为正,分别为0.35%和0.31%;在下跌的品种方面,跟踪深成指的8只指基,周净值损失幅度全部超过4%。

主动型基金: 股票型基金上周的平均净值损失幅度为2.71%,绝大多数基金净值随着成长类股票、中小板股票、创业板股票等板块的下跌而净值受损,315只基金里仅有一只老基金的周绩效表现为正,即南方隆元产业主题股票。该基金的前三大重仓股票分别是中国重工、山东黄金、中国南车,占比都超7%。

(二) 主做债券的基金

债型基金: 主做债券的基金里,组合期限较长的品种,如纯债基金、一级债基、二级债基等,上周的平均绩效表现均为负值,周平均净值损失幅度分别为0.04%、0.1%和0.29%。组合期限较短的品种上周的平均收益率都为正值,如短期理财债基、货基A、货基B,周平均收益率分别为0.0569%、0.0602%和0.0653%。由此来看,短期理财债基就像是带有封闭期限的货基,收益率反而不如货基。

(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)