

## ■ 资金动态 | Capital Flow |

### 偏股基金上周 减仓逾3个百分点

德圣基金9月13日仓位测算数据显示,上周股票型基金加权平均仓位为80.1%,较前一周主动减仓3.51个百分点;偏股混合基金上周加权平均仓位为73.78%,较前一周主动减仓3.38个百分点。(徐子君)

#### 三类偏股基金平均仓位变化

| 基金规模 | 2012/9/13 | 2012/9/6 | 仓位变动   | 净变动    |
|------|-----------|----------|--------|--------|
| 大型基金 | 74.77%    | 78.21%   | -3.43% | -4.04% |
| 中型基金 | 78.08%    | 80.20%   | -2.12% | -2.68% |
| 小型基金 | 76.39%    | 79.85%   | -3.46% | -4.03% |

#### 各类型基金加权平均仓位变化

| 加权平均仓位 | 2012/9/13 | 2012/9/6 | 仓位变动   | 净变动    |
|--------|-----------|----------|--------|--------|
| 指数基金   | 95.46%    | 95.35%   | 0.10%  | -0.05% |
| 股票型    | 80.10%    | 83.11%   | -3.02% | -3.51% |
| 偏股混合   | 73.78%    | 76.52%   | -2.74% | -3.38% |
| 配置混合   | 67.70%    | 70.64%   | -2.95% | -3.68% |
| 特殊策略基金 | 54.92%    | 59.96%   | -5.04% | -5.90% |
| 偏债混合   | 28.01%    | 28.99%   | -0.98% | -1.72% |
| 债券型    | 7.72%     | 7.15%    | 0.57%  | 0.33%  |
| 保本型    | 7.21%     | 7.91%    | -0.69% | -0.96% |

#### 百亿元以上基金仓位测算明细

| 基金名称    | 基金类型 | 基金公司   | 9月13日  | 9月6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   | 70.63% | 73.49% | -2.86% | -3.55% | 188.15   |
| 华夏红利    | 偏股混合 | 华夏基金   | 64.20% | 72.95% | -8.75% | -9.44% | 167.20   |
| 易方达价值成长 | 偏股混合 | 易方达基金  | 82.18% | 84.65% | -2.47% | -2.93% | 160.90   |
| 汇添富均衡   | 股票型  | 汇添富基金  | 78.69% | 81.41% | -2.73% | -3.26% | 139.32   |
| 博时价值    | 偏股混合 | 博时基金   | 73.55% | 70.74% | 2.81%  | 2.08%  | 137.03   |
| 华夏优势增长  | 股票型  | 华夏基金   | 85.19% | 92.45% | -7.26% | -7.51% | 135.18   |
| 中邮成长    | 股票型  | 中邮创业基金 | 73.19% | 82.82% | -9.64% | -      | 125.62   |
| 诺安股票    | 股票型  | 诺安基金   | 65.58% | 68.27% | -2.69% | -3.46% | 113.53   |
| 银华优选    | 股票型  | 银华基金   | 75.59% | 68.19% | 7.40%  | 6.63%  | 107.98   |
| 华宝精选    | 股票型  | 华宝兴业基金 | 81.78% | 88.02% | -6.24% | -6.61% | 102.98   |

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 小幅净流入8.88亿元

上周A股指数整体小幅下跌, 不过机构资金依旧出现了小幅净流入, 其中沪市机构资金净流入0.2亿元, 深市机构资金净流入8.68亿元。(徐子君)

#### 沪深两市资金进出状态

| 资金属性 | 沪市净流入(亿元) | 沪市周涨跌幅(%) | 深市净流入(亿元) | 深市周涨跌幅(%) |
|------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 机构资金 | 0.2       | -0.18     | 8.68      | 0.36      |
| 散户资金 | -33.17    | -0.18     | -43.73    | 0.36      |
| 中户资金 | -10.92    | -0.18     | -16.40    | 0.36      |
| 散户资金 | 43.88     | -0.18     | 51.45     | 0.36      |

#### 机构资金净流出板块前5名

| 序号 | 板块名称 | 机构净卖(亿元) | 周涨跌幅(%) |
|----|------|----------|---------|
| 1  | 机械   | 2.85     | 1.29    |
| 2  | 电器   | 1.83     | -0.71   |
| 3  | 医药   | 1.73     | 0.03    |
| 4  | 保险   | 1.32     | -1.94   |
| 5  | 运输物流 | 1.22     | -0.70   |

#### 机构资金净流入板块前5名

| 序号 | 板块名称 | 机构净买(亿元) | 周涨跌幅(%) |
|----|------|----------|---------|
| 1  | 化工化纤 | 7.68     | 0.66    |
| 2  | 计算机  | 2.60     | -0.33   |
| 3  | 电子信息 | 2.24     | -0.30   |
| 4  | 银行   | 2.02     | -0.87   |
| 5  | 工程建设 | 1.78     | -0.95   |

#### 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  | 002508 | 老板电器 | 4.99    | -6.84   |
| 2  | 600685 | 广船国际 | 2.52    | 3.07    |
| 3  | 002326 | 永太科技 | 1.90    | 1.65    |
| 4  | 002193 | 山东如意 | 1.89    | -1.64   |
| 5  | 002564 | 张化机  | 1.39    | 2.35    |
| 6  | 600150 | 中国船舶 | 1.38    | 10.65   |
| 7  | 600072 | 中船股份 | 1.32    | 12.98   |
| 8  | 002352 | 鼎泰新材 | 1.29    | -1.15   |
| 9  | 600480 | 凌云股份 | 1.10    | -3.59   |
| 10 | 002424 | 贵州百灵 | 1.07    | 5.70    |

#### 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  | 600078 | 澄星股份 | 7.90    | 13.11   |
| 2  | 002423 | 中原特钢 | 7.03    | 48.68   |
| 3  | 002554 | 惠博普  | 5.88    | 18.53   |
| 4  | 002634 | 穗丰股份 | 5.72    | 14.29   |
| 5  | 603002 | 宏昌电子 | 5.45    | -4.39   |
| 6  | 601890 | 亚星锚链 | 5.15    | 17.03   |
| 7  | 600470 | 天国化工 | 4.69    | 16.83   |
| 8  | 600170 | 上海建工 | 4.61    | 21.68   |
| 9  | 600179 | 黑芝麻  | 4.47    | 6.23    |
| 10 | 002464 | 金利科技 | 4.39    | 0.60    |

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.stzct.com)

# 广州药业获王老吉商标托管权 基金增持

证券时报记者 杜志鑫

巴菲特投资可口可乐的故事世人皆知, 眼下在中国与可口可乐地位差不多的凉茶品牌王老吉正被基金寄予厚望。据悉, 广州市政府也加大了对王老吉的支持力度。

#### 获王老吉商标托管权

9月13日, 广州药业发布公告, 在9月19日即将召开的临时股东大会上, 审议议案二是关于与广州医药集团有限公司签订并实施《商标托管协议书》和《商标托管协议书之补充协议》的议案。

根据该议案, 广药集团将其名下的王老吉相关系列商标委托给广州药业托管。该议案如果能获股东大会通过, 重组后的新广州药业将负责王老吉商标的日常管理, 并将参与针对托管商标提起的诉讼、仲裁。

在王老吉商标回归后, 新广药有望实现“大南药+大健康”产业双轮驱动发展。在9月初的投资者见面会上, 广药方面也表示, 目前遏制红罐王老吉的产能瓶颈已经解决。目前生产多少发货多少, 发出来的货基本在市场上消化。

据了解, 为了解决产能不足问题, 今年6月, 广州药业与统一、银鹭和惠尔康等30家企业签订代工生产合同。此外, 广药自行建设的王老吉红罐凉茶由原来的白云山凉茶生产厂代生产, 白云山凉茶生产线目前正在扩建, 从今年



IC/供图

10月开始, 这一工厂将为王老吉带来每月60万箱的产能。广药还将在华北、西北、中南、西南等多个区域建立生产基地。

国信证券医药分析师杜志鑫表示, 广州药业重组后, 一是“优势资源+管理和营销改善”推动现有广药工商业资产经营上趋势值得期待; 二是借红罐王老吉运作发力大健康产业值得期待; 三是吸并白云山之后广药集团实现整体上市, 优势互补效益提升值得期待。

广州药业也表示, 截至目前, 红罐王老吉生产1000多万箱, 不含税出厂价60元/箱, 收入6亿元以上, 广州药业计划今年红罐+绿罐王老吉实现60亿元销售目标。

#### 基金态度由忧变喜

随着王老吉的销售和渠道逐渐打开, 基金对广州药业的态度也在逐渐发生变化。

在广州药业与鸿道集团官司争夺王老吉商标的初期阶段, 广州药业准备不足, 王老吉的产能和销售渠道均未铺开。期间, 鸿道集团的加多宝乘机铺开渠道, 抢占市场份额, 王老吉显得很被动。且在广告营销上, 加多宝更是打出一手好牌, 除了在央视和各大卫视铺开加多宝广告外, 更是借助极具影响力的“中国好声音”, 加多宝的凉茶品牌得到进一步推广。

深圳一家配置了广州药

## ■ 基金周评 | Weekly Review |

### 杠杆基金不排除溢价 主题类基金各领风骚

王群航

#### 场内基金: 杠杆板块里活跃品种较多

##### (一) 封闭式基金

基础市场行情的窄幅震荡, 老基金的走势分化严重, 但总体涨跌幅度都相对有限。上涨的典型代表是南方开元。此板块自身过度的透明化特色, 已严重限制了其二级市场交易的活跃度。

##### (二) 杠杆板块

杠杆基金上周总体回归沉寂, 周平均净值增长率为0.11%, 市价的周平均上涨幅度为0.33%, 平均溢价率指标微升, 至周末时为16.07%。

杠杆基金内部具体品种之间的相互表现反差较大, 表现领先的前三名是: 银华鑫盛、申万进取、招商大宗商品B。这些品种上涨的原因: 净值低、杠杆倍数高、老的人气品种、板块轮动所带动的标的指数表现良好等。上周, 招商大宗商品B走强, 还带出了另外一个难得的现象, 即有限存续类杠杆基金的溢价。有限存续类杠杆基金这个杠杆基金子板块会长期折价, 在特定的行情阶段, 不排除会出现溢价。

**杠杆股基:** 杠杆股基上周周末的平均溢价率指标为9.53%, 比前周上升较多, 主要是因为价格与净值的表现各不相同, 市价的周平均涨幅为2.24%, 净值的周平均跌幅为1.73%。

**杠杆债基:** 杠杆债基近期的表现也不示弱, 平均折溢价率指标已再次转为溢价, 上周末时为1.76%, 带动此项指标逆转的是多利进取。上周, 该份额的周总成交量是其上市以来的最大周成交量。这是一个潜在风险正在加大的品种, 参与者需要仔细斟酌。

##### (三) 回收类品种

**约定收益:** 约定收益板块上周的总体表现情况也比较好, 至周末时的平均折价率指标为7.17%, 为有统计以来的最高。总的来看, 已有一些分级基金出现整体溢价, 这种行情将有可能会引来套利筹码转入场内。

**封闭债基:** 封闭债基上周净值周平均净值跌幅为0.29%, 市价的周平均涨幅为0.03%, 周末时的平均折价率指标为4.77%。这是一个广大普通投资者关注的不多的板块, 虽然其中有一些品种的隐含收益率, 但业绩的波动性较大。

**场外基金: 主题类基金各领风骚**

##### (一) 主做股票的基金

**指数型基金:** 上周, 所有指数型基金周平均净值损失幅度为0.06%, 为微幅折损, 但具体品种之间有较为对称的反差: 既有一小部分指基的周净值增长率超过1%, 也有一小部分指基的周净值损失幅度超过1%。

除去国联安上证大宗商品ETF的周净值增长率一枝独秀为2.13%外, 另有一批跟踪大宗商品和自然资源类股票指数的指基的周净值增长率高于1%。此次行情自9月7日起步以来, 最先最猛发飙的是中小板指数、创业板指数, 最稳最持续表现的是大宗商品、自然资源类指数, 跟踪这些指数的指基相继净值表现良好。

**股票型基金:** 股票型基金上周的平均净值损失幅度为0.68%, 大于基础市场行情的整体跌幅, 总体绩效表不好。329只股基里仅有47只基金通过积极有效的主动投资取得了正收益。

当指数型基金的某些主题特征、行业特征和波动性越来越明显时, 主动型投资的股票型基金如何发挥出专业化、主动性管理的本色, 应引起反思。

##### (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损失幅度分别为0.31%、0.29%和0.4%。

**货币基金:** 货币市场基金、短期理财债基上周的平均收益率分别为0.0563%和0.0677%。对于短期理财债基近期的狂热, 个别品种的规模已达到绝对空前的高度, 短期理财债基都有一些长短不同的封闭期要求, 请大家要做好流动性的配置。

(作者单位: 华泰证券基金研究中心) (数据来源: 银河证券基金研究中心)

# 押注市场反弹 基金加大绩优成长股配置

证券时报记者 朱景锋

日前多家基金公司旗下基金公布9月份操作计划, 多位基金经理表示, 9月份股市在震荡中存在反弹机会。但须警惕创业板大非集中解禁风险, 投资选股上依然以估值合理、成长性确定的绩优股为核心配置。

国投瑞银成长优选基金经理表示, 考虑到政府换届的影响因素, 未来一段时间, 证券市场交投比较清淡的格局还会延续。此外, 9月底市场将迎来首批创业板大非的集中解禁, 考虑到当前市场大盘风格已经接近历史高位, 应重点关注盈利增长不确定的中小市值上市公司的

风险。该基金经理承认, 由于实体经济持续下滑已波及到消费领域, 因此投资标的的选择越来越困难。

国投景气行业基金认为, 市场经过5至9月份的行业轮跌, 中报风险充分释放之后, 9月市场存在修复性反弹的可能。另外, 党代会之前, 政策维稳预期也有利于9月份的市场稳定。

国投瑞银新兴产业基金, 9月份市场预计总体呈现盘整态势, 经济清淡的格局还会延续。此外, 9月底市场将迎来首批创业板大非的集中解禁, 考虑到当前市场大盘风格已经接近历史高位, 应重点关注盈利增长不确定的中小市值上市公司的

从股市的运行格局看, 周期性板块未来可能存在反弹机会, 但传统行业总体面临去产能化的压力, 反弹难以形成趋势。未来市场的主要机会可能存在于医药、TMT、节能环保为代表的新兴板块当中。

银河稳健基金对9月份行情持谨慎乐观态度, 该基金认为, 经济数据依然不佳, 但短期内应该不是主要矛盾。总体来看, 9月份存在交易性的机会, 将保持灵活的仓位, 行业方面仍然偏向于医药, 和股市政策相关性较高的保险, 及可能再度活跃的环保、文化等主题投资。

汇丰科技先锋基金认为, 中期来看, 对市场反弹的高度保持谨慎: 一

方面, 由于资金配套等原因, 基建投资的后续进度仍存在不确定性; 另一方面, 该基金认为美联储推出QE3, 相比QE1和QE2的边际效应在递减。该基金相对更为关注: 一是行业景气能维持较长时间、业绩成长的确定性和估值匹配度仍在安全区间的医药、安防、传媒、软件、通信等行业; 二是受益成本下降或产品价格提升, 业绩改善趋势明确的电力、农药板块; 三是估值风险释放较为充分、后续基本面仍然偏向于医药, 和股市政策相关性较高的保险, 及可能再度活跃的环保、文化等主题投资。

# 基金布局有色 偏爱黄金和小金属

证券时报记者 陈春雨

上周五美联储公布的第三轮宽松货币政策(QE3)的发布给有色板块注入活力。半年报显示, 基金对有色板块的持仓情况出现分化, 与去年年报相比, 基金更偏爱黄金、稀土和小金属。

在78只有色股中, 今年上半年遭基金减持的个股有26只, 而最受基金追捧当属包钢稀土, 98只基金共持有1.2亿股, 较今年年初增加7090.54万股, 是基金加仓最多的个股。此外, 黄金

也是基金关注的焦点, 如中金黄金, 该公司是基金持有数量最多个股。截至二季度末, 其被133只基金持有, 共持股1.4亿股, 较去年年末增加1183.83万股, 占流通股比例为7.58%, 而去年年末有94只基金持有。目前, 持有中金黄金较多的是南方隆元产业主题基金、融通新蓝筹证券投资基金和博时新兴成长股票基金, 分别持有1237.49万股、680.18万股和524.92万股。而在黄金概念股中, 辰州矿业、恒邦股份等个股在上半年也受到基金增持, 分别增持了4322.86万股和107.14万股。

上半年, 一些小金属也得到基金增持, 如东方锆业、锡业股份、吉恩镍业均被基金加仓。值得一提的是金属“钨”, 厦门钨业由于成为福建稀土整合的龙头公司, 今年以来股价逆势攀升, 年初至今涨幅超过40%, 至二季度末, 基金增持厦门钨业3700.4万股至7674.83万股, 持股量将近翻倍; 此外, 另外一家涉“钨”公司章源钨业成为华夏系新秀, 华夏旗下5只基金持有章源钨业, 其中3只跻身公司前十大股东, 上半年基金持仓从200余万股猛增至1847.39万股。

# 次新债基建仓青睐企业债

证券时报记者 刘明

近期两只债券基金的上市公告书暴露了次新债基建的建仓动向。工银瑞信纯债与银华纯债的上市公告书显示, 两只债券基金均将企业债作为建仓的主要方向。

工银瑞信纯债基金今日发布上市公告, 截至9月13日, 该基金持有的债券市值为58亿元, 占基金资产总值的比例高达96.42%; 其中持有企业债40.82亿元, 持有

金融债17.18亿元。企业债市值占债券总市值的比例为70%。该基金持有的前五大市值的债券分别为12国开20、12中石油MTN3、12中兴01、12石化01、12国开22, 持有这5只债券的市值由10.52亿元到3.02亿元不等, 持有的五大债券市值占该基金资产净值的69.01%。工银瑞信纯债基金成立于6月21日。

8月9日的银华纯债也是主要建仓企业债。银华纯债9月5日发布上市公告书显示, 截至8月29

日, 该基金的债券市值为12.13亿元, 占基金总资产的61.95%。其中持有企业债市值10.04亿元, 占该基金建仓债券市值的82.77%。银华纯债持有的前五大市值的债券分别为12农发05、12江宁债、12郑新债、12上海城开债、12平发投债, 持有这5只债券的市值由1亿元到5191万元不等。

两只次新债基对企业债的偏好高于二季度末债券平均水平。Wind资讯显示, 截至二季度末, 债券型基金持有企业债的市值占基金投资债券市

值的比例为63.97%。实际上, 今年以来债券型基金持有企业债的市值比例已较去年末有所提高, 去年年末债券型基金持有企业债的市值占基金投资债券市值比仅为51.21%。

一位债券分析师表示, 债券市场自去年四季度回暖后, 市场对企业债的信心大为恢复, 与此同时基金在企业债的建仓方面也在逐步加大。不过, 今年下半年以来债券再次走弱或许会延缓基金在企业债方面的加仓步伐。