

■ 资金动态 | Capital Flow |

大基金上周
减仓2.9个百分点

德圣基金9月20日仓位测算数据显示,上周大基金平均仓位为70.3%,较此前一周74.08%的平均仓位主动减仓2.9个百分点。值得注意的是,这是大基金连续2周大幅减仓,2周减仓幅度近7个百分点。(徐子君)

三类偏股基金平均仓位变化

基金规模	2012/9/20	2012/9/13	主动加减仓	净变动
大型基金	70.30%	74.08%	-3.78%	-2.90%
中型基金	72.70%	77.51%	-4.81%	-4.01%
小型基金	70.75%	76.28%	-5.53%	-4.69%

各类型基金加权平均仓位变化

加权平均仓位	2012/9/20	2012/9/13	主动加减仓	净变动
指数基金	95.20%	95.46%	-0.26%	-0.06%
股票型	74.18%	79.48%	-5.31%	-4.55%
偏股混合	69.14%	73.78%	-4.65%	-3.75%
配置混合	63.09%	67.70%	-4.60%	-3.60%
特殊策略基金	50.31%	54.92%	-4.61%	-3.48%
偏债混合	27.92%	28.01%	-0.08%	0.83%
债券型	7.74%	7.72%	0.02%	0.34%
保本型	7.17%	7.21%	-0.05%	0.25%

百亿以上基金仓位测算明细

基金名称	基金类型	基金公司	9月20日(%)	9月13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	63.56	70.63	-7.07	-6.12	194.45
华夏红利	偏股混合	华夏基金	63.06	64.20	-1.14	-0.09	172.69
易方达价值成长	偏股混合	易方达基金	77.70	82.18	-4.48	-3.80	166.45
汇添富均衡	股票型	汇添富基金	63.58	71.87	-8.29	-7.36	143.14
博时价值	偏股混合	博时基金	75.34	73.55	1.79	2.69	142.03
华夏优势增长	股票型	华夏基金	82.03	85.19	-3.16	-2.58	141.31
中邮成长	股票型	中邮创业基金	72.68	73.19	-0.50	0.40	131.24
诺安股票	股票型	诺安基金	62.59	65.58	-2.99	-1.95	117.52
银华优选	股票型	银华基金	75.20	75.59	-0.39	0.46	112.39
华宝精选	股票型	华宝兴业基金	70.23	81.78	-11.55	-10.86	106.25

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
净流入12.8亿元

上周沪深两市大幅下跌,但机构资金净流入12.8亿元,其中沪市机构资金净流入12.87亿元,深市机构资金净流出0.07亿元。

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	12.87	-4.57	-0.07	-6.16
大户资金	-11.64	-4.57	-21.74	-6.16
中户资金	-19.57	-4.57	-12.51	-6.16
散户资金	18.29	-4.57	34.32	-6.16

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	6.02	-2.45
2	机械	1.61	-8.56
3	酿酒食品	1.07	-6.31
4	医药	0.81	-4.95
5	电子信息	0.8	-6.73

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	化工化纤	7.66	-6.50
2	银行类	3.50	-3.65
3	工程建设	2.88	-5.68
4	通信	2.51	-6.61
5	房地产	2.14	-5.83

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	002424	贵州百灵	3.16	-3.92
2	600483	福建南纺	1.59	4.41
3	002693	双城药业	1.49	-14.32
4	600796	钱江生化	1.13	-15.51
5	002352	鼎泰新材	1.01	-9.84
6	000836	鑫茂科技	1.00	1.30
7	000509	SST华塑	0.93	-5.02
8	600381	贤成实业	0.88	-10.84
9	002423	中原特钢	0.85	-11.73
10	600489	中金黄金	0.75	11.35

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	002613	北城股份	8.40	23.90
2	600078	澄星股份	6.58	0
3	002637	赞宇科技	6.24	18.37
4	600470	六国化工	6.09	-3.16
5	600807	天业股份	5.66	3.71
6	600170	上海建工	4.68	-0.48
7	002560	通达股份	4.03	2.73
8	002564	杰赛科技	3.71	10.41
9	000066	长城电脑	2.69	4.08
10	600766	*ST国城	2.56	9.96

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.sztcqj.com)

广药手握好牌 基金心怀忐忑

有的基金看好广药拥有较多独家品种,有的基金表示要“走一步看一步”

证券时报记者 杜志鑫

广州药业吸收白云山已获股东大会通过,新广药搭建的“大健康+大南药”的平台已具雏形,不过在众多基金经理看来,广药好东西很多,短期两年内看王老吉的品牌推广和销量,长期看广药的独家品种和老品牌能否做好。”

王老吉销量增长

无论是基金经理,还是证券公司分析师,眼下普遍关心的是王老吉的销售问题。从广州药业高管反馈的信息来看,王老吉的品牌、销售渠道正在获得专业化解决,销量正稳步增长。

在9月19日广州药业临时股东大会上,广州药业总经理吴长海表示,现在王老吉的品牌和销售正

按照快消品的规律在运作。王老吉的质量、生产和销售团队有来自可乐、康师傅等知名公司的人才,目前餐饮、经销商销售团队的人才有3000多人,一个人的销量一年不低于120万元。在战略布局上,王老吉品牌和广告在稳步投入。以温州为例,王老吉覆盖了80%的餐饮店、商超。

吴长海还透露,目前王老吉的产能和销量已经跟上了,到明年3月份,制约王老吉的产能将基本解决。具体来看,目前王老吉一天的销量42万件,一个月的销量1200万件左右,算上折扣,王老吉实际销量在800万件左右,未来王老吉有望占凉茶市场50%的份额。

深圳一家投资了广州药业的基金经理说,虽然加多宝的销售和品牌很强,但是王老吉还是一个未知

名的凉茶品牌,他投广药最主要是看王老吉的销量。他分析说:在二季度广药和鸿道打官司的最初阶段,由于广药准备不足,王老吉的品牌和销售渠道、产能均未能跟上对方节奏,显得比较被动,但进入三季度,王老吉已经缓过神,产能不足基本解决,品牌和渠道推广也已初见成效。”

基金看好广药独家品种多

在9月19日广州药业临时股东大会现场,除大股东外,出席会议的A股股东代表持有280多万股,基金等机构投资者不多,H股股东代表有7000多万股,代表中有但斌等知名投资者。

不过,事后的采访中,一家基金公司基金经理表示,由于可以网络投票,所以他们没有出席现场股东大会,而是进行了网络投票。

汤臣倍健业绩增长放缓 基金投资现分歧

证券时报记者 杜志鑫

9月20日,汤臣倍健发布前三季度业绩预告,相比上半年,三季度业绩增长放缓。受此影响,汤臣倍健股价跌停,上周五收市后汤臣倍健立即召开了电话会议,广发证券和50家基金等机构投资者参加了会议。从当日的成交席位看,持有汤臣倍健的基金出现分歧。

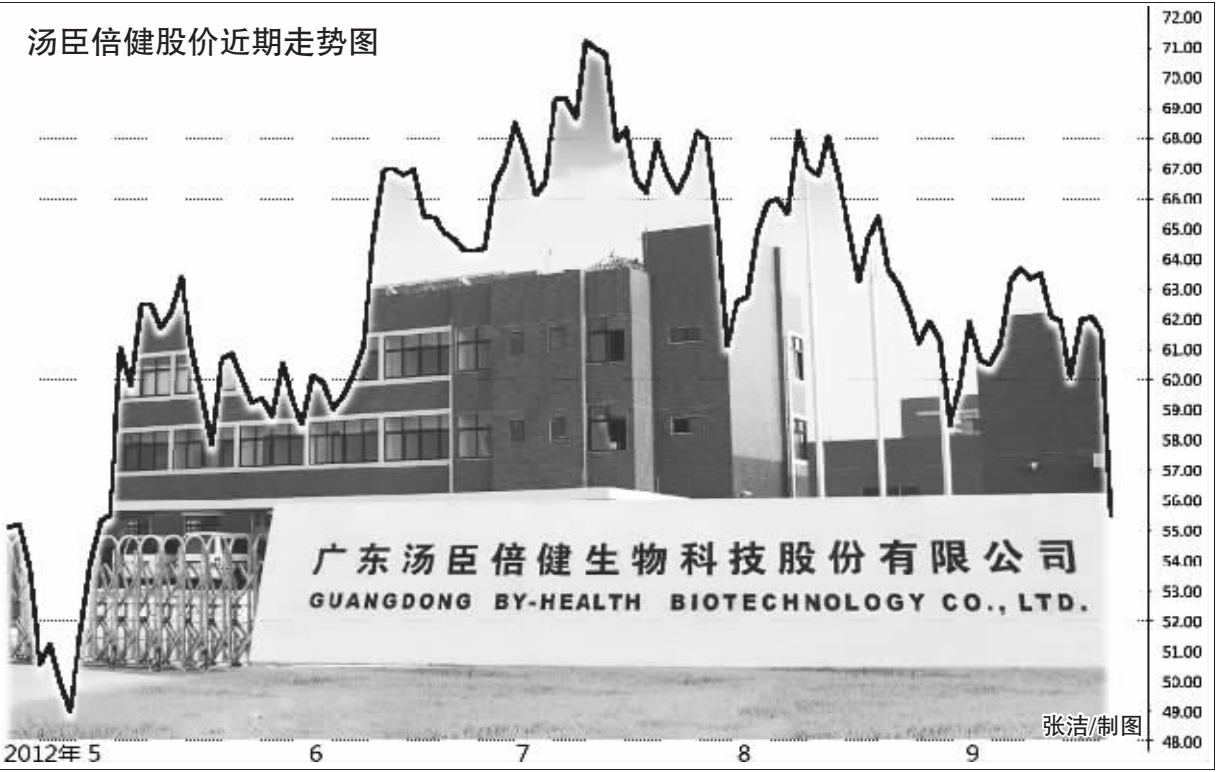
业绩增长放缓

9月20日,汤臣倍健发布公告称,前三季度其业绩同比增长50%至70%,在半年报中,汤臣倍健净利润同比增长100.93%。与上半年相比,汤臣倍健三季度净利润增长有所放缓。

受业绩增长放缓影响,9月21日汤臣倍健成交量明显放大,其股价也被封在跌停板上。汤臣倍健立即召开了电话会议。据了解,广发证券和50家基金等机构投资者参加了会议。

为何增速放缓?据相关参会人员透露,汤臣倍健三季度单季净利润同比增长比较低,主要是费用支出较多。为了未来3至5年的成长,汤臣倍健加大了广告投放,从8月份开始,汤臣倍健在浙江卫视及一些主流电视、平面及互联网媒体都投放了很多广告,所以三季度单季费用率可能会比较高,大大超过上半年的10%的比例。受此影响,三季度净利润回落会稍快。

汤臣倍健副总经理、董秘林志成在会上表示:在半年报及三季度预告中,我们指出在品牌推广费用方面会加大投入,这会影响下半年净利润,但我们认为这一步非常重要。公司在5年规划中对品牌有很清楚的规划,即汤臣倍健将从渠道知名品牌向大众知名品牌过渡。今年业内发生了几个比较大的负面事件,影



响较大,因此,非常有必要把这一步的投资战略加快、提前,为未来几年的发展打下坚实的基础。”

基金投资现分歧

9月21日,汤臣倍健跌停,位列买卖汤臣倍健龙虎榜席位的主要以机构席位为主。

具体来看,当日卖出汤臣倍健的前五大席位均为机构席位,第一、第二、第三大卖出席位分别卖出2796.4万元、2772万元、2772万元,卖出股数分别在50.4万股、50万股、50万股左右;第四、第五大卖出席位分别卖出2222.6万元、1708.6万元,卖出股数在40万股、30万股左右。

从汤臣倍健2012年半年报的持股情况来看,持股数在50万股以上的主要是华安安利、基金汉

兴、兴全社会责任、基金安顺、华夏行业精选等基金。

在买入席位上,也有4家机构席位,前三大买入席位均为机构,买入金额分别为3368.8万元、2217.6万元、1871.8万元,买入股数在60.8万股、40万股、33万股左右。

深圳一家基金公司基金经理表示,在上市公司整体业绩下滑的背景下,汤臣倍健的利润增长良好,所以其股价一直持续上涨,汤臣倍健也是过去两年的牛股,但是投资高成长股票就怕业绩增长放缓,所以一旦有放缓趋势,其股价就容易下跌。

该基金经理表示,汤臣倍健作为保健类公司,其业绩增长有赖于广告营销,三季度汤臣倍健加大广告投放,虽然短期业绩有影响,但是对将来增长有好处。

参会的证券公司研究员也表示,

虽然短期利润有所回落,但是他们非常看好汤臣倍健明年和后年的增长,主要理由在于汤臣倍健与经销商、药店形成了战略联盟关系,汤臣倍健非常有望在药店这个环节上,从目前的3万个点扩张到6~8万个点甚至以上。单店增速不断更新,总体掌控能力不断提升,每年可能会有10%甚至20%内涵式的增长。其次,保健品行业在中国的发展是遵循快消品的逻辑,所以品牌资产很重要,但中国长期缺乏具有公信力的保健品品牌公司,汤臣倍健正在尝试汇集品牌资产。

不过,也有基金经理表示,目前汤臣倍健比较贵,作为创业板公司,总市值已有120亿元,相当于一家中蓝筹公司的市值了。另外,对于汤臣倍健的业务模式和发展路径,他持谨慎态度。

场外基金：权益类品种净值锐减

(一) 主做股票的基金

指数型基金:基础市场行情跌向新低,指数型基金周平均净值下跌幅度当然又是最大,为5.02%,进入正常运作状态的老基金净值全部下跌,跌幅第一的是易方达创业板ETF,为7.1%。换个角度看,指基的这种整体一致性表现正是其投资价值所在,即只要判断对了基础市场行情的趋势方向,就可以获得较好的短线投资收益,尤其是在ETF方面。

股票型基金:股票型基金上周平均净值损失幅度达4.12%,除个别次新基金外,绝大多数次新基金、全部老基金的净值都下跌。上投摩根、长城这两家公司旗下有较多的基金较好地规避了此次市场风险。上投摩根新兴动力股票型基金最

云山的吸收合并走出了一步,而且广药的独家品种也很多,但未来能否做好,还不好说,需要走一步看一步。

此外,从股东大会的信息来看,广药旗下的研究院也将进行股改,然后在合适时机也将注入上市公司,此外,广药下属公司进行的乙肝疫苗已进入2期b揭盲,临床效果不错。

在此前广药高管和投资者交流时,广药高管也表示,广药集团吸收合并后有望出效益,预计合并整合后采购成本每年相比上一年节省1亿元,销售费用也节省1亿元。5年后相比今年,采购成本加销售费用将节省10亿元。



机构心水行业追踪

股指创年内最大周跌幅 ETF上周缩水逾16亿份

证券时报记者 刘明

上周A股市场再遭大跌,上证指数周跌幅为4.57%,为年内最大周跌幅,上证指数逼近2000点关口。有着资金风向标意义的交易型开放式指数基金(ETF)在此前一周微幅净申购后,上周再度缩水16.52亿份,其中上证180ETF缩水幅度最大,单周净赎回10.71亿份。

沪深43只ETF上周末的总份额为1157.08亿份,较上上周末的1173.6亿份缩水16.52亿份。这是在上上周沪深ETF净申购0.93亿份后的再度净赎回,在上上周之前,ETF已经连续五周缩水,缩水份额高达64亿份。

上周仅上证180ETF份额就缩水10.71亿份,份额由177.98亿份直降至167.27亿份。具体来看,上证180ETF的净赎回在上周四、周五较为明显,这两日的净赎回份额分别为2.04亿份、4.53亿份。

180治理ETF、华泰柏瑞沪深300ETF、上证50ETF的份额缩水也在1亿份以上,分别为2.95亿份、2.84亿份、1.6亿份。净申购份额较大的ETF为深证100ETF、深成ETF、创业板ETF,分别获净申购0.55亿份、0.37亿份、0.32亿份。值得注意的是,上周缩水份额较大的均为沪市ETF,获得较大净申购的均为深市ETF。

市场人士表示,最近一个多月,ETF总体呈现出较大的资金净流出的状况,这与当前市场表现以及投资者信心不足有关,反映出投资者仍然较为悲观的市场预期。

据了解,ETF市场本周将再添新兵,上证50等权ETF将于今日上市,上市交易份额为11.8亿份。此外,8月份成立的恒生ETF与恒生国企ETF两只港股ETF,中证500沪市ETF也已成立月余,正待上市。

近3个月、最近6个月、今年以来的绩效在同类里均排名第一,上周净值损失虽然超过2%,但今年以来的净值增长率依然有20.8%,估计与它重点投资了电子、医药等行业,抓住了今年基础市场行情的主流有关。

(二) 主做债券的基金

纯债基金上周平均净值增长率为0.03%,一级债基、二级债基平均净值损失幅度分别为0.31%和0.68%,后两类基金的绩效表现依然与股市关联度较高,风险依次增高。

截至上周末,短期理财债基过去一周、过去一个月的收益率均超过了货币市场基金,这可能与华安季鑫到期兑现收益有关。对于投资者而言,单看短期理财债基在运作期内的收益情况是不够的,因为实际收益率要按实际持有的时间计算。

(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)