

## ■ 资金动态 | Capital Flow |

### 部分基金仓位回补显著

德圣基金9月27日仓位测算数据显示,当周偏股方向基金平均仓位略显分化。相比前周,可比主动股票基金、偏股混合型基金、配置混合型基金加权平均仓位分别升1.26%、0.63%、0.67%。测算期间沪深300指数涨2.54%,仓位略有被动变化。扣除被动仓位变化后,主动股票基金仍略有主动增仓,偏股混合型、配置混合型基金小幅主动减仓。

#### 三类偏股基金平均仓位变化

| 基金规模 | 2012/9/27 | 2012/9/20 | 主动加减仓 | 净变动    |
|------|-----------|-----------|-------|--------|
| 大型基金 | 71.33%    | 70.29%    | 1.03% | 0.51%  |
| 中型基金 | 73.27%    | 72.80%    | 0.48% | -0.02% |
| 小型基金 | 71.98%    | 70.81%    | 1.17% | 0.65%  |

#### 各类型基金加权平均仓位变化

| 加权平均仓位 | 2012/9/27 | 2012/9/20 | 主动加减仓  | 净变动    |
|--------|-----------|-----------|--------|--------|
| 指数基金   | 95.31%    | 95.20%    | 0.11%  | 0.00%  |
| 股票型    | 75.49%    | 74.24%    | 1.26%  | 0.78%  |
| 偏股混合   | 69.55%    | 69.19%    | 0.36%  | -0.17% |
| 配置混合   | 63.36%    | 63.09%    | 0.27%  | -0.31% |
| 特殊策略基金 | 53.56%    | 50.37%    | 3.19%  | 2.56%  |
| 偏债混合   | 24.57%    | 27.93%    | -3.36% | -3.87% |
| 保本型    | 6.28%     | 7.18%     | -0.90% | -1.07% |
| 债券型    | 5.44%     | 7.39%     | -1.95% | -2.12% |

#### 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27日(%) | 9月20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   | 61.59    | 63.56    | -1.98   | -2.55  | 189.69   |
| 华夏红利    | 偏股混合 | 华夏基金   | 67.11    | 63.06    | 4.04    | 3.46   | 166.43   |
| 易方达价值成长 | 偏股混合 | 易方达基金  | 81.49    | 77.70    | 3.80    | 3.36   | 161.02   |
| 博时价值    | 偏股混合 | 博时基金   | 74.03    | 75.34    | -1.31   | -1.77  | 139.53   |
| 汇添富均衡   | 股票型  | 汇添富基金  | 61.59    | 63.58    | -1.99   | -2.57  | 138.19   |
| 华夏优势增长  | 股票型  | 华夏基金   | 87.19    | 82.03    | 5.16    | 4.80   | 135.71   |
| 中邮成长    | 股票型  | 中邮创业基金 | 80.42    | 72.68    | 7.74    | 7.25   | 126.39   |
| 诺安股票    | 股票型  | 诺安基金   | 68.68    | 62.59    | 6.09    | 5.50   | 112.97   |
| 银华优选    | 股票型  | 银华基金   | 69.86    | 75.20    | -5.34   | -5.80  | 108.79   |
| 华宝精选    | 股票型  | 华宝兴业基金 | 67.21    | 70.23    | -3.02   | -3.54  | 102.79   |

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)

## 节前最后一周 机构资金净流入21.53亿元

节前最后一周,持币过节的现象并不明显,机构资金整体净流入21.53亿元,其中沪市机构资金净流入22.02亿元,深市机构资金净流出0.49亿元。(徐子君)

#### 沪深两市资金进出状态

| 资金属性 | 沪市净买卖(亿) | 沪市周涨跌幅(%) | 深市净买卖(亿) | 深市周涨跌幅(%) |
|------|----------|-----------|----------|-----------|
| 机构资金 | 22.02    | 2.93      | -0.49    | 5.82      |
| 大户资金 | -0.98    | 2.93      | -9.33    | 5.82      |
| 中户资金 | -27.33   | 2.93      | -7.07    | 5.82      |
| 散户资金 | 6.29     | 2.93      | 16.89    | 5.82      |

#### 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 | 3.67    | 1.53    |
| 2  | 医药   | 2.97    | 1.83    |
| 3  | 计算机  | 1.11    | 0.31    |
| 4  | 造纸印刷 | 0.50    | 1.47    |
| 5  | 商业连锁 | 0.48    | 2.96    |

#### 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  | 券商   | 8.03    | 9.89    |
| 2  | 化工化纤 | 7.57    | 2.34    |
| 3  | 酿酒食品 | 3.38    | 5.18    |
| 4  | 工程建筑 | 1.80    | 3.34    |
| 5  | 保险   | 1.80    | 5.40    |

#### 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 | 11.42   | -11.43  |
| 2  | 002009 | 天奇股份 | 4.50    | 2.18    |
| 3  | 002180 | 万力达  | 1.97    | -3.07   |
| 4  | 000836 | 鑫茂科技 | 1.77    | 4.26    |
| 5  | 601116 | 三江购物 | 1.62    | -2.73   |
| 6  | 000611 | 四海股份 | 1.48    | 3.64    |
| 7  | 002544 | 杰赛科技 | 1.02    | -6.31   |
| 8  | 600179 | 黑芝麻  | 0.89    | 16.48   |
| 9  | 600804 | 鹏博士  | 0.88    | 2.51    |
| 10 | 002560 | 通达股份 | 0.87    | -5.96   |

#### 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  | 600470 | 六国化工 | 8.64    | 1.34    |
| 2  | 002423 | 中原特钢 | 5.27    | 10.90   |
| 3  | 600170 | 上海建工 | 4.89    | 1.79    |
| 4  | 002686 | 亿利达  | 4.77    | 10.27   |
| 5  | 002568 | 百润股份 | 3.60    | -50.99  |
| 6  | 002673 | 西部证券 | 3.09    | 10.12   |
| 7  | 002625 | 龙生股份 | 2.50    | 1.09    |
| 8  | 600229 | 青岛碱业 | 2.39    | 8.60    |
| 9  | 002413 | 常发股份 | 2.26    | 11.34   |
| 10 | 601555 | 东吴证券 | 2.26    | 11.47   |

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)

# 基金专户一掷千金 频频出击定向增发

### 分析人士认为此系委托人欲借专户通道入股

证券时报记者 朱景锋

基金专户弱市参与增发不含糊。近期卓翼科技、西安民生和湖北能源三家公司非公开发行,均出现基金专户身影。参与增发的专户动用资金少则过亿元,多则逾10亿元。市场人士分析,这些专户一掷千金的背后很大程度上是委托人的意志,专户只是个通道罢了。

据卓翼科技9月29日发布的非公开发行结果显示,华夏基金和汇添富基金旗下投资组合参与认购增发股份,各获配400万股和800万股。值得注意的是,此次汇添富基金参与增发的组合为旗下一对一

专户“汇添富基金公司-兴业-中融国际信托有限公司”,按资金量计算,该专户此次参与卓翼科技增发动用资金达1.036亿元,单一专户动用如此巨资参与单个上市公司增发,实属罕见。增发完成后,该一对一专户成为卓翼科技第四大股东,持股比例达3.33%。

卓翼科技最终确定发行价格为发行底价即12.95元/股。本次非公开发行日前20个交易日(2012年8月7日至2012年9月3日)公司股票的交易均价为14.31元/股,本次非公开发行价格折扣率为90.50%。截至9月底,该股收盘价为15.11元,该专户参与增发短期账面浮盈可观。

近期,像中融国际信托这样的专户委托人一掷千金投资定向增发的并不在少数,西安民生日前发布的非公开发行结果显示,华安基金为天津国际信托管理的一对一专户组合“华安基金公司-兴业-天津信托有限责任公司”认购该公司增发股3400万股,增发完成后,该专户持股占西安民生总股本的比例达7.18%,一举超过5%的举牌线,也因此成为西安民生第三大股东。按照5.74元的发行价计算,该一对一专户动用资金高达1.9516亿元。

另外值得关注的是,华安基金该专户此次系溢价参与西安民生增发,

西安民生本次发行最终价格确定为5.74元/股,相对8月30日收盘价4.90元/股溢价17.10%。相对于8月30日前20个交易日加权均价5.07元/股溢价13.21%。相比认购截止日9月11日的5.15元/股的收盘价仍高出不少,此次溢价增发显然主要是委托方天津国际信托的意愿。

9月下旬完成增发的湖北能源同样迎来基金专户资金参与认购,湖北能源发行结果显示,泰达宏利和兴业全球基金分别认购2.3亿股和2亿股,两家公司均有专户参与认购,其中兴业全球基金系由旗下某只专户单笔认购,该公司网站9月28日发布公告称:“本公司管理的某资产管理

计划参加湖北能源集团股份有限公司非公开定向增发,并通过非公开发行持有湖北能源(000883)200,000,000股。截至2012年9月27日收市,本公司旗下某资产管理计划持有湖北能源股票200,000,000股,占其总股本的7.48%。”按照湖北能源每股5.20元的发行价计算,兴业全球该专户动用资金高达10.4亿元。

分析人士认为,这些专户之所以大手笔投资定向增发,很大程度上是专户委托人的意志,专户产品本身不过是个通道而已,因为相比其他方式入股,基金专户具有避税等诸多优势。这也是专户业务火热的重要原因之一。

## 三季度场内基金份额率先披露

# ETF和分级基金均增长逾30亿份

证券时报记者 杨磊

三季度末全部基金的份额情况要等到10月底的基金季报中才能披露,不过场内基金的份额已经提前披露出来。Wind根据沪深交易所公布的数据统计显示,交易型开放式指数基金(ETF)和分级基金在今年三季度双双实现了正增长,分别增长53.39亿份和31.67亿份,前者主要由于嘉实沪深300LOF转成ETF联接所带来的规模增量,后者则和分级基金净值逼近阈值有关。

### 嘉实沪深300ETF 增近百亿份

据悉,今年第三季度43只ETF中有30只出现了份额减少,只有13只出现了份额增加,其中,嘉实沪深300ETF的份额激增了94.66亿份,带动了整个ETF今年三季度份额增加53.39亿份。

嘉实沪深300LOF在今年第三季度完成了以通讯方式召开持有人大会,通过了转型为嘉实沪深300ETF联接基金的决议,并且于

今年8月24日获得证监会核准,该基金转型后带来200亿元左右的增量资金投资于嘉实沪深300ETF。

深交所公布的每日份额数据显示,今年9月24日,嘉实沪深300ETF份额只有144.55亿份,9月28日激增到了253.69亿份,短短4个交易日增加近110亿份。业内专家分析,从嘉实沪深300ETF联接基金的规模来看,该基金的ETF建仓还没有结束,嘉实沪深300ETF份额还将增加上百亿份。

其他ETF中,深100ETF、华泰柏瑞沪深300ETF、180等权ETF、上证180ETF和上证50ETF今年三季度分别减少了18.98亿份、6.87亿份、6.51亿份、5.25亿份和3.44亿份。

### 四分级基金增逾10亿份

今年第三季度,分级基金经历了该类历史上首次不定期折算,不同分级基金的管理份额也出现剧烈变动。截至三季度最后一个交易日(9月28日)的统计数据,分级基金场内份额从今年6月底的54062

### 三季度份额增加超过10亿份场内基金一览表

| 基金简称       | 三季度增加份额(亿份) | 9月28日份额(亿份) | 6月底份额(亿份) |
|------------|-------------|-------------|-----------|
| 嘉实沪深300ETF | 94.66       | 253.69      | 159.04    |
| 银华锐进       | 25.97       | 73.21       | 47.24     |
| 银华稳进       | 25.97       | 73.21       | 47.24     |
| 申万进取       | 13.67       | 35.75       | 22.09     |
| 申万收益       | 13.67       | 35.75       | 22.09     |

数据来源: Wind

杨磊/制表 张洁/制图

亿份增加到572.29亿份,增加了31.67亿份,增长幅度为5.86%。

银华锐进和银华稳进今年第三季度的场内份额增加最多,均从47.24亿份增加到了73.21亿份,单季增加25.97亿份,增长幅度为54.98%;其次是申万进取和申万收益今年三季度也有巨额场内份额增加,均从22.08亿份增加到了35.75亿份,单季增加了13.67亿份,增长幅度为61.87%。

有基金分析师表示,今年三季度分级基金场内份额的增减和银华鑫利的不定期折算有很大的关系,该基金今年8月底进行折算前份额增加明显,折算后份额有明显减少,从该基

金流出的资金开始关注其他分级基金的投资机会,带动了银华锐进等其他分级基金份额快速增加。

单从绝对份额来看,银华鑫利和银华金利今年三季度场内份额均减少了33.86亿份,增长幅度为54.98%;其次是申万进取和申万收益今年三季度实际流出份额要小一些。

此外,信诚500B、瑞福进取和信诚500A也有5亿份到8亿份之间的份额增加,瑞福进取是由于基金到期后的扩募所带来的新增资金,另两只分级基金是受益于银华鑫利的不定期折算。

## ■ 记者观察 | Observation |

# 打新也有地雷 基金切勿盲目

证券时报记者 刘明

虽然基金打新有较为确定的收益,但是,新股中埋藏的“地雷”也会令基金损失不小。一些债基盲目打新的心态或许需要有所调整。

以9月5日上市的煌上煌为例,发行价为30元,上市首日即下跌8.83%,此后便一直未曾回到发行价,最新收盘价为24.31元,

较发行价跌去19%。煌上煌发行时有8只基金获配,获配基金以债基型基金为主。

数据显示,6月以来上市的新股中,14只首日跌幅超过5%,其中银邦股份、永贵电器跌幅超过10%。截至9月28日,上述14只新股中,首日之后仍有10只继续下跌超过5%,这让首日不愿割肉卖出的基金更为悲惨。

在打新的基金中,债券基金一

般是主力军。上海一位固定收益总监曾向证券时报记者表示,长期来看,由于新股首日破发的比例及下跌的幅度较小,而一旦上涨往往涨幅较大,因而打新的整体收益率应该是较为确定的。

上述基金专业人士的分析,总体来看是没有问题的。但若是细细观察,从单只基金而言或许可能出现偏差。因为按照目前的打新“摇号”新规,基金打新并不是都能获配,一旦

某只债基运气不佳,长期打新中多获配“地雷级”新股,或许对该基金业绩产生不小的影响。

假设一只债券基金规模为4亿元,获配一只新股3000万元,该新股跌幅为10%,那么将对该基金业绩产生1%的影响。若是一只债基一年中不幸获配几只跌幅较大新股,那么将严重影响该债券基金的收益,其低风险性也将受到较大影响。虽然这种概率可能不高,但也不能排除。

## ■ 基金周评 | Weekly Review |

# 谨慎对待即将到期老封基 深市指基再现投资价值

王群航

### 场内基金: 谨慎对待即将到期老封基

#### (一) 封闭式基金

节前一周,老封基平均净值增长率为2.65%,高于市价平均上涨幅度(2.24%),平均折价率为10.19%,其中,明年3月份至7月份到期的5只老封基平均折价率为4.04%。

关于老封闭折价率的内在投资价值,近期的观点多倾向于积极,但我们认为:第一,安全垫太薄,投资价值有限;第二,按照现在的基础市场行情特征,这些老封基在转开放时将有一定量的赎回,为此,相关基金或将降低股票仓位,保持一定的现金以备赎回;第三,转开放期间,老封基或将按照惯例搞一些发行式的持续营销,这也会

使相关基金的运作处于一定的“停滞”状态。因此,我们建议谨慎对待即将到期的老封基。当然,对于那些中、短期绩效表现较好的老封基,可相对积极关注。

#### (二) 杠杆板块

**杠杆指基:**按照是否有存续期限,杠杆指基可分为无限杠指(即没有明确存续期限)和有限杠指(即有明确存续期限,目前有三年期、五年期两种)。

无限杠指周平均参考净值增长率为9.11%,市价平均涨幅为5.41%,平均溢价率为18.18%,一个很好看的数字!信诚500B净值上涨3.54%,但市价却逆势下跌1.66%,成交量放大至上市以来的最大,这可能与该基金近期的规模增加较快、套利筹集中快速出局有关,但潜在交易机会也值得关注。有限杠指周平均参考净值增长率为

5.68%,市价平均涨幅为4.61%,平均折价率为2.8%。这个板块里的一些品种,会有短期溢价的机会。

**杠杠股基:**杠杠股基周平均参考净值增长率为7.83%,市价平均涨幅为5%,平均溢价率为11.34%。国泰估值进取是当周唯一有涨停板表现的杠杠股基品种,至周末时的溢价率为50%。目前,带有杠杠的品种在一些特定的情况下很容易被炒作,其中的交易机会值得关注和挖掘。

**杠杠债基:**杠杠债基周平均参考净值增长率为2.38%,市价平均涨幅为4.49%,平均溢价率为5.53%,再上新高。嘉实多利参考净值周增长9.48%,市价快速上涨30.4%,溢价高达119.1%。

#### (三) 固收类品种

**约定收益:**约定收益板块周平均参考净值增长率为0.11%,但市价平均涨幅高达1.63%,平均折价率为

10.12%。带动市价快速上涨的是一些活跃的无限杠指所对应的A类份额。不排除有套利资金在为出局做准备。

**封闭债基:**封闭债基周平均净值增长率为0.01%,市价平均涨幅为0.74%,平均折价为3.81%,为有统计以来的最高。前期我们曾说过,此板块的投基策略就是寻找低估值的品种,适时介入,长期持有。

### 场外基金: 跟踪深市指数的指基风光

#### (一) 主做股票的基金

**指数型基金:**指数型基金周平均净值增长率为3.52%,仅易方达创业板ETF及其联接基金的净值微跌。周净值增长率高于4.9%的前10个品种均为跟踪深市指数的指基,深市指基的特定投资价值再次凸显。

**股票型基金:**股票型基金周的平均净值增长率为2.76%,除个别没有

运作的次新基金以外,其余基金的净值都在增长。周净值增长率超过5%的基金有6只,广发聚瑞、信诚深度价值是综合绩效排名较好的品种。

#### (二) 主做债券的基金

纯债基金、一级债基、二级债基周平均净值增长率分别为0.24%、0.41%和0.64%,绩效表现与股市行情正相关。短期理财债基、货币市场基金周平均收益率分别为0.0595%和0.0662%。

在短期理财债基方面,由于前一个运作周期的到期,后一个运作周期尚未开始,相关产品已经停止了净值的披露,那么,这是否意味着没有赎回的投资者在此期间没有收益呢?尤其是双节长假,已经超过了七天理财品种的一个运作期。这样的做法是否合适?值得商榷。

(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)