■ 资金动态 | Capital Flow

A股强势反弹 基金显著加仓

上周 A 股表现强劲，沪深 300 涨幅逾 4%，基金加仓应对。德圣基金 12 月 6 日仓位测算数据显示，大基金上周平均仓位为 74.4%，较此前一周主动加仓 3.12 个百分点。上周加仓基金明显多于减仓基金。基金公司方面，博时、南方、华夏旗下多只基金显著加仓。 （余子君）

三类偏股基金平均仓位变化

基金规模	2012/12/6	2012/11/29	主动加减仓	净变动
大型基金	74.40%	70.44%	3.96%	3.12%
中型基金	75.49%	73.92%	1.57%	0.80%
小型基金	73.85%	70.69%	3.17%	2.33%

各类型基金加权平均仓位变化

加权平均仓位	2012/12/6	2012/11/29	主动加减仓	净变动
指数基金	95.08%	95.06%	0.02%	-0.17%
股票型	78.22%	75.53%	2.69%	1.95%
偏股混合	70.96%	67.51%	3.45%	2.56%
配置混合	64.17%	63.87%	0.30%	-0.64%
特殊策略基金	55.52%	50.05%	5.47%	4.45%
偏债混合	24.92%	22.29%	2.62%	1.91%
债券型	8.54%	7.52%	1.03%	0.74%
保本型	5.11%	5.92%	-0.81%	-1.04%

百亿以上基金仓位测算明细

基金名称	基金类型	基金公司	12月6日（%）	11月29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	68.99	64.90	4.09	3.17	177.84
华夏红利	偏股混合	华夏基金	70.21	64.63	5.57	4.65	161.15
易方达价值成长	偏股混合	易方达基金	80.62	74.98	5.65	4.89	150.35
博时价值	偏股混合	博时基金	71.15	69.51	1.64	0.78	136.94
华夏优势增长	股票型	华夏基金	78.13	73.26	4.87	4.08	131.14
汇添富均衡	股票型	汇添富基金	67.39	61.68	5.71	4.75	127.57
中邮成长	股票型	中邮创业基金	84.76	80.48	4.28	3.65	118.69
诺安股票	股票型	诺安基金	66.40	73.56	-7.17	-7.95	104.66
银华优选	股票型	银华基金	80.46	71.80	8.66	7.84	102.60
华宝精选	股票型	华宝兴业基金	79.63	74.90	4.73	3.97	102.42

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）

■ 资金动态 | Capital Flow

上周机构资金 净流入8.25亿元

上周 A 股市场大幅反弹，机构资金净流入 8.25 亿元，其中沪市机构资金净流入 6.96 亿元，深市机构资金净流入 1.29 亿元。

上周机构资金净流出板块前三名依次为酿酒食品、教育传媒和电器，机构资金净流入板块前三名依次为建材、化工化纤和券商。 （余子君）

沪深两市资金进出状态

序号	资金属性	沪市净买（亿）	周涨跌幅（%）	深市净买（亿）	周涨跌幅（%）
1	机构资金	6.96	4.12	1.29	3.62
2	大户资金	17.80	4.12	0.03	3.62
3	中户资金	-9.98	4.12	3.59	3.62
4	散户资金	-14.78	4.12	-4.91	3.62

机构资金净流出板块前五名

序号	板块名称	机构净卖（亿）	周涨跌幅（%）
1	酿酒食品	-3.70	-3.62
2	教育传媒	-1.93	2.62
3	电器	-1.78	1.50
4	有色金属	-1.67	0.84
5	电力	-1.64	3.20

机构资金净流入板块前五名

序号	板块名称	机构净买（亿）	周涨跌幅（%）
1	建材	8.13	9.23
2	化工化纤	8.04	5.00
3	券商	5.03	9.32
4	银行类	1.27	3.93
5	钢铁	0.69	2.67

机构资金净卖出率前十名

序号	股票代码	股票名称	机构净卖（亿）	周涨跌幅（%）
1	600306	商业城	4.74	-2.38
2	002555	顺荣股份	3.84	0.81
3	601515	东风股份	3.06	7.03
4	600107	美尔雅	2.69	0.54
5	600880	博瑞传播	2.67	15.19
6	600732	上海新梅	2.23	2.44
7	600381	贤成矿业	2.00	9.38
8	600756	浪潮软件	1.93	-3.80
9	002514	宝馨科技	1.37	5.02
10	600744	华银电力	1.36	-4.05

机构资金净买入率前十名

序号	股票代码	股票名称	机构净买（%）	周涨跌幅（%）
1	600667	太极实业	14.03	17.10
2	601996	丰林集团	11.78	38.65
3	610789	宁波建工	6.48	28.79
4	002556	辉隆股份	4.64	11.30
5	000863	三湘股份	4.48	4.29
6	600209	罗顿发展	3.64	47.00
7	600217	秦岭水泥	2.99	32.22
8	002423	中原特钢	2.91	16.20
9	600512	腾达建设	2.77	25.77
10	000930	中粮生化	2.57	9.41

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.sztccj.com）

环保股增长可期 基金提前布局

证券时报记者 杜志鑫

随着中国城市化和工业化进程的推进，垃圾处理、污水处理等环保行业的增长随之而生，一批基金正加大对环保股的投资。

环保行业发展空间广阔

景顺长城优选平衡基金经理陈嘉平在接受证券时报记者采访时表示，从中国的经济发展路径来看，现在中国居民的人均收入水平达到了 4000 美元左右，因此，居民对于生态环境有更高的要求，在此背景下，环保行业面临较好的投资机会。

申银万国的统计显示，我国环保产业与发达国家差距较大，环保行业发展空间广阔。国际经验表明，当环保投入占国内生产总值（GDP）3%以上时，环境质量才能得到实质性改善。据申银万国预测，我国 2015 年环保投入占 GDP 仅 2%。而推动环保产业发展的两大主要因素城市化和工业化在我们国家仍将持续 10 年以上，因此，环保行业有较大的发展空间。

申银万国测算认为，城镇化率每提升一个百分点，相当于转移 1300 万人口进入城市，日增加污水排放量 520 万吨至 650 万吨，生活垃圾日排放量达到 4000 吨至 6500 吨。因此，在“十二五”期间我国污水处理新建需求为 4200 万吨/日，其中，东部地区的污水处理需求大于中西部需求，由此将带动深度处理技术发展，促进膜法设备销量，而垃圾焚烧业更有望打造千亿市场容量。

农银汇理平衡双利混合基金经理付柏瑞也指出，2011 年中国城镇化率达到 51.27%，预计到 2020 年这一数字将超过 60%，因此，在城镇化推进过程中，节能环保是其中的投资主线，包括绿色节能照明、城市污水处理、节能建材等，将显著受益于新型城镇化的推进。

基金加仓环保股

深圳一家资产管理规模较大的基金经理也表示，在环保公司中，他尤其看好水处理和垃圾焚烧公司，近期加仓了这两类公司。

富国低碳环保基金三季报表示，在低碳环保主题方面，重点布局了固废处理、尾气处理以及低能耗汽车等方面的公司。

从三季度的操作来看，很多基金经理已提前加仓了环保股，碧水源是基金看好并加仓的重点公司。资料显示，碧水源凭借膜生物反应器（MBR）深度处理技术，可将污水处理为高品质可再生利用水源。

数据显示，三季度华宝兴业、南方、景顺长城等基金公司大举加仓了碧水源。其中，华宝兴业行业精选加仓碧水源 482.47 万股，南方绩优成长加仓 275.92 万股，景顺长城内需增长贰号买入 535.01 万股，交银施罗德成长买入 478.41 万股，华宝兴业收益增长加仓 90.84 万股，景顺长城鼎益加仓 84.46 万股，南方高增长加仓 243.64 万股，景顺长城内需增长买入 297.16 万股。不过，部分基金也略有减持，其中，农银汇理行业成长、华宝兴业新兴产业分别减持 310.65 万股、21.97 万股。

主要从事固体废弃物处置工程市政施工业务的桑德环境也是基金加仓的对象，三季度大成价值增长增持 178.29 万股，华夏优势增长增持 295.45 万股，交银施罗德成长买入 460.89 万股，工银瑞信稳健成长增持 39.79 万股，银河创新成长增持 114.98 万股。三季度部分基金也略有减持，大成精选增值、交银施罗德先锋分别减持 83.16 万股、36.86 万股。

污水处理行业被看好 资料图

原本从事传输带的盛运股份也切入垃圾发电项目，受此影响，三季度基金也大举增持盛运股份，其中，广发大盘成长、农银汇理行业成长、华宝兴业新兴产业分别增持 56.74 万股、88.38 万股、57.99 万股，仅有富兰克林国海成长动力减持 94.84 万股。

上述公司2012 年业绩增幅较大，前三季度，桑德环境净利润增长 42.01%，碧水源、盛运股份的净利润也分别增长 31.27%、22.41%。

机构心水行业追踪

热捧冷门股增发 基金多数“着凉”

近期参与高鸿股份、联创光电和鲁丰股份增发基金多被套

证券时报记者 朱景锋

近年来，由于股市持续下跌使得投资上市公司定向增发多以亏损告终，但这并没有浇灭基金公司参与定向增发的热情，近期基金再次参与了多个上市公司增发项目，其中基金很少投资的冷门股高鸿股份日前定增受到基金追捧。但该股增发后股价迅速下跌，参与机构暂时被套。另两只冷门股联创光电和鲁丰股份增发也有基金参与，联创光电一度破发，上周勉强收于增发价之上，而鲁丰股份依然处于破发状态，基金暂时被套。

据高鸿股份发布的非公开发行结果显示，此次共向第一大股东在内的 9 家特定对象发行 1.83 亿股股份，募资 11.2 亿元，3 家基金公司景顺长城、泰达宏利和华安基金大举参与认购，分别获配 2973 万股、2941 万股和 2450 万股，成为仅次于大股东之后认购最多的机构。对基金来说，高鸿股份可谓冷门股，近年来很少有基金进入该股前十大流通股东，也没有基金重仓持有该股，但此次 3 家基金大手笔参与增发显得颇为令人关注。

实际上，除了高鸿股份之外，近期基金公司旗下投资组合还参与了另两只冷门股鲁丰股份和联创光电增发。据联创光电发布的非公开发行结果，华安基金旗下专户参与认购增发股份 2200 万股，合计资金达 1.38 亿元，实际的资金来源方为中海信托发行的联创光电定向增发投资（1 期）集合资金信托。鲁丰股份增发受到工银瑞信和海富通基金两家实力基金认购，两家公司旗下产品分别获配 800 万股和 230 万股，其中工银瑞信系旗下工银核心价值参与认购，而海富通则是旗下专户产品“海富通基金公司-中行-中海信托 1 号资产管理计划”认购。

记者查阅联创光电和鲁丰股份各季度前十大流通股东发现，两只股票此前鲜有基金问津，其中鲁丰股份今年以来没有基金出现在前十大流通股东中，也没有其他专业机构驻足，是典型的冷门股，而联创光电今年上半年一度有个别基金现身其前十大流通股东，但到三季末时基金已经全部退出。

3 只冷门股增发后均出现破发，其中高鸿股份增发价为 6.12 元，上周一度跌至 5.41 元，上周五收盘于 6.05 元，3 家参与增发的基金仍然被套；联创光电增发价为 6.29 元，上周最低探至 5.76 元，上周五收盘于 6.32 元，小幅盈利；鲁丰股份增发价为 10.14 元，上周最低跌至 8.56 元，上周五收盘于 9.49 元，比增发价低了 6.41%。

ETF融资额屡创新高 两融品种成交活跃

证券时报记者 姚波

12 月以来，沪深两市交易型开放式指数基金（ETF）不少融资余额达到有史以来最大值，“两融”ETF 成交量也日益活跃，上周五，华泰柏瑞沪深 300ETF 融资余额达到 13.3 亿元，创下两融 ETF 产品的融资规模之最；12 月首周华泰柏瑞红利 ETF 日均成交额为 11月日均成交额的近 3 倍。

12月ETF融资额创新高

自从 ETF 融资推出以来，融资业务呈现较快发展。12 月以来，10 只“两融”ETF 的融资余额屡创新高。

上周五，华泰柏瑞沪深 300ETF 融资余额达到 13.3 亿元，创下两融 ETF 产品的融资规模之最。该产品从 11 月 29 日起，每日融资余额均突破 10 亿元，成为机构融资买入最受追捧的 ETF，是目前融资规模最大的 ETF 产品。从华泰柏瑞沪深 300ETF 融资扩张速度来看，9 月底的融资余额 4.04 亿元、10 月末增至 6.77 亿元，上周五再增至 13.3 亿元，融资扩张速度单月最快增长近一倍。

此外，12 月 6 日，华安上证 180ETF 的融资余额达到 1.83 亿元，创下该产品自实施融资以来的新高，12 月 4 日、3 日融资余额分别为1.82 亿元、1.80 亿元，均为历史高位。嘉实沪深 300ETF 在 12 月 5 日融资额度首次突破亿元，达到 1.02 亿元，12 月以来其融资余额稳定在 9000 万元以上。还有一些融资规模略小的产品融资余额也创下各自的历史新高，12 月 4 日，华夏中小板 ETF 当日融资余额 7010 万元；12 月 7 日，交银 180 治理 ETF 融资余额 665 万元。

一些 ETF 的融资余额 11 月以来已经稳定在高位。易方达深证 100ETF 的每日融资余额从 11 月 16 日起就突破亿元，12 月 6 日融资余额为 1.06 亿元。

工具价值凸显

从“两融”ETF 成交量来看，12 月以来的单日成交额较 11 月明显放大。华泰柏瑞红利 ETF 在 12 月首周的单日均成交额为 1549 万元，较 11 月日均成交额增长 2.85 倍，为成交量增长最多的产品；易方达深证 100ETF、华安上证 180ETF、华夏上证 50ETF、嘉实沪深 300ETF、华夏中小板 ETF 和交银 180 治理 ETF12 月的日均成交额，较上月增幅均在 50%以上。“两融”ETF 中成交额最大的华泰柏瑞沪深 300ETF，12 月的日均成交额较上月也增长了 31%。

广州某券商自营人士告诉证券时报记者，融资买入 ETF 目前多作为股指期货或卖空个券的现货工具，反映了目前对冲投资的需求日益活跃。以融资余额最大的品种沪深 300ETF 为例，由于与沪深 300 股指期货在标的上直接对应，加上产品净值与股指期货单位配对容易，更加方便对冲操作。

该人士也指出，不排除部分看多机构利用融资杠杆购入 ETF 博市场上涨，市场反弹则有力促进了 ETF 的成交量增加。12 月 5 日，大盘暴涨 2.87%，10 只“两融”ETF 成交量较前一日平均放大 150.7%，其中，交银 180 治理 ETF、南方深成 ETF 当日交易量增至 372.9 万元和 2397 万元，较 12 月 4 日暴增 2.87 倍和 2.67 倍。

排名大战好戏连台 景顺核心强势反超

见习记者 邱玥

受益于上周股市的强力反弹，股票型基金今年以来的净值增长率出现大面积回升，年度冠军之争更趋白热化，景顺核心跃居第一，领先上投新动力 0.18 个百分点。

Wind 资讯显示，截至 11 月 30 日，纳入统计排名的 290 只主动投资股票型基金中，上投新动力排名第一，今年以来回报率领先排名第二的景顺核心 0.74 个百分点。短短一周后，形势已发生巨大变化，借助上周股市的强力反弹，景顺核心今年以来净值增长率大涨 5.58 个百分点，由 13.46%上升至 19.04%，跃居第一；而一周前还微微领先的上投新动力在上周上涨 4.66 个百分点，由 14.2%升至 18.86%，落后景顺核心 0.18 个百分点。

事实上，景顺核心在上周一就已实现反超，并一直领先。三季报显示，景顺核心主要将资产配置在机械设备、房地产、医药生物制品和建筑业，而上投新动力主要将资产配置在电子、医药生物制品和信息技术行业。分析人士指出，上周建筑业和房地产行业涨幅居前，这可能是景顺核心强势反超的原因。目前距离年底还有 3 周时间，年度冠军很可能在景顺核心和上投新动力中产生。

■ 基金周评 | Weekly Review

老封基整体表现较好

王群航

场内基金：老封基里也有好品种

（一）封闭式基金

基础市场行情反弹，老封基整体也有较好的市场表现，市价周平均上涨 3.18%。2013、2014 及远期板块周平均涨幅分别为 1.6%、2.64%和 5.48%，前期遭甩卖的远期板块由于超跌而有较好的反涨表现。

值得一提的是转型预期明确的金泰。截至上周末，该基金折价率为 2.27%，反向测算的话，其剩余期限收益率预计为 2.33%，年化收益率约为 7.93%。根据相关信息披露，该基金将于明年 3 月 27 日到期，之后有一个月左右的集中申购期，然后打开，像开放式基金一样运作，从现在起，这个过程大约为 5 个月左右。根据第三季度报告，该基金目前的运作较为类似货币市场基金，预计其在未来 5 个月左右的时间里约有 1.5%的收益。把折价率的回归加上预期收益率，在未来 5 个月左右的时间里，该基金大约可以给投资者带来 3.8%的收益，年化收益率或许超过 8%。

（二）杠杆板块

杠杆指基：无限杠指参考净值周平均涨幅为 9.2%，市价周平均涨幅为 8.79%。信诚中证 500B 领涨，其市价周涨幅为 21.92%，最大振幅为 38.76%。

有限杠指参考净值周平均上涨 10.14%，但市价周平均涨幅仅为 8.15%，以致平均折价率迅速降为 3.33%，接近有统计以来的低点。

杠杆股基：上周二级市场表现也不如参考净值，总体溢价率在继续降低。需要小心并防范风险的还是国泰估值进取，上周其参考净值增长率为 20.83%，市价周涨幅仅为 7.04%，整体表现特征为放量滞涨状态，前期的跳空下跌缺口已经成为了它上涨的阻力位。

杠杆债基：平均溢价率继续走低，至上周末为 1.48%。

（三）固收类品种

约定收益：分级基金 A、B 两类份额之间的跷跷板现象突出，上周，约定收益板块的参考净值平均增长率为 0.27%，但市价周平均下跌幅度却为 0.42%，其中周跌幅较多的品种，正是它们各自所对应的B类份额上周涨幅度较大的品种。

场外基金：权益类主动投资暂时失利

（一）主做股票的基金

指数型基金：周平均净值增长 4.51%，具体指基的净值表现差距很大，既有周净值增长率在 7%左右的品种，也有少数周净值保持不变的品种。前者有国泰上证 180 金融 ETF、建信上证社会责任 ETF、国投瑞银沪深 300 金融地产等金融特色显著的品种，后者主要是一些跟踪消费类指数的品种，主要是“醉”倒在了白酒类股票上。

上周，过半数次新指基净值表现较好，跟上了基础市场行情上涨的节奏，这表明很多指基的管理者在建仓期内表现出了较好的择时能力。

股票型基金：周平均净值增长率为 3.35%，极少数基金净值折损，这些逆市出现亏损的基金中具有较多的五星级产品，而绩效领先的基金多为低星级产品。

总体看，上周主动型投资的绩效表现显著不如被动型运作的指基。

（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 0.06%、0.27%和 0.47%，但后两类品种里，有少数品种的净值在折损。

从周绩效来看，短期理财债基上周又落后于货币市场基金。不过，从“过去一个月”、“过去一个季度”这两个可以对比的较长的业绩时段上来看，短期理财债基已经略微领先于货币市场基金了。

（作者系华泰证券研究所金融产品研究评价中心总监 数据来源：中国银河证券基金研究中心）