

■ 资金动态 | Capital Flow |

大基金上周逢高减持 主动减仓2.6个百分点

上周 A 股市场反弹持续, 不过大基金却逢高减仓 2.6 个百分点。德圣基金 12 月 13 日仓位测算数据显示, 上周大基金平均仓位为 73.15%, 较此前一周主动减仓 2.6 个百分点。从具体基金来看, 上周减仓基金明显多于加仓基金。

(徐子君)

三类偏股基金平均仓位变化

基金规模	2012/12/13	2012/12/6	主动加减仓	净变动
大型基金	73.10%	75.37%	-2.27%	-2.60%
中型基金	72.84%	75.15%	-2.31%	-2.63%
小型基金	71.39%	73.85%	-2.47%	-2.80%

各类型基金加权平均仓位变化

加权平均仓位	2012/12/13	2012/12/6	主动加减仓	净变动
指数基金	95.00%	95.08%	-0.07%	-0.15%
股票型	75.78%	78.18%	-2.40%	-2.70%
偏股混合	68.71%	71.00%	-2.29%	-2.65%
配置混合	61.70%	64.22%	-2.52%	-2.92%
特殊策略基金	53.72%	55.52%	-1.80%	-2.23%
偏债混合	25.20%	24.92%	0.27%	-0.06%
债券型	8.73%	8.58%	0.14%	0.00%
保本型	5.04%	5.11%	-0.08%	-0.16%

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13日仓位(%)	12月6日仓位(%)	仓位增减(%)	净变动(亿元)	基金净值(亿元)
广发聚丰	股票型	广发基金	64.04	68.99	-4.95	-5.32	180.32
华夏红利	偏股混合	华夏基金	67.64	70.21	-2.56	-2.93	164.08
易方达价值成长	偏股混合	易方达基金	76.30	80.62	-4.32	-4.59	152.17
博时价值增长	偏股混合	博时基金	68.71	71.15	-2.44	-2.80	139.20
华夏优势增长	股票型	华夏基金	78.39	78.13	0.26	-0.04	133.53
汇添富均衡	股票型	汇添富基金	67.27	67.39	-0.12	-0.51	129.11
中欧成长	股票型	中欧基金	85.35	84.76	0.60	0.37	121.03
诺安股票	股票型	诺安基金	63.12	66.40	-3.27	-3.66	106.80
银华优选	股票型	银华基金	81.44	80.46	0.98	0.71	104.40
华宝精选	股票型	华宝基金	75.06	79.63	-4.58	-4.86	103.32
博时主题	股票型	博时基金	85.00	88.17	-3.17	-3.35	101.05

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)

■ 资金动态 | Capital Flow |

上周机构资金净卖出10.12亿元

上周 A 股市场强势反弹, 机构资金却净卖出 10.12 亿元, 其中, 沪市机构资金净卖出 12.86 亿元, 深市机构资金净买入 2.74 亿元。

上周机构资金净流出板块前三名为银行、酿酒食品和医药, 机构资金净流入板块前三名为农林牧渔、建材和房地产。

(徐子君)

沪深两市资金进出状态

序号	资金属性	沪市净买卖(亿元)	周涨跌幅(%)	深市净买卖(亿元)	周涨跌幅(%)
1	机构资金	-12.86	4.31	2.74	4.17
2	大户资金	-1.12	4.31	-14.35	4.17
3	散户资金	-6.70	4.31	-4.97	4.17
4	散户资金	20.69	4.31	16.58	4.17

机构资金净流出板块前五名

序号	板块名称	机构净卖(亿元)	周涨跌幅(%)
1	银行类	13.74	5.79
2	酿酒食品	4.57	3.28
3	医药	2.73	1.96
4	机械	1.57	3.55
5	供水供气	0.82	2.00

机构资金净流入板块前五名

序号	板块名称	机构净买(亿元)	周涨跌幅(%)
1	农林牧渔	3.04	6.50
2	建材	2.47	4.93
3	房地产	2.45	5.23
4	电子信息	1.6	3.73
5	保险	1.35	6.27

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(亿元)	周涨跌幅(%)
1	002329	皇氏乳业	6.96	-8.39
2	600306	商业城	4.56	9.77
3	600095	哈高科	2.27	11.91
4	002446	盛路通信	1.86	11.43
5	002555	顺美股份	1.76	-2.42
6	002507	涪陵榨菜	1.73	2.82
7	601515	东风股份	1.29	1.31
8	002679	福建金森	1.20	-4.63
9	600685	广船国际	1.15	-0.53
10	600804	鹏博士	1.06	5.85

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(亿元)	周涨跌幅(%)
1	600510	黑牡丹	5.91	26.90
2	002616	长青集团	5.57	13.11
3	600094	大名城	4.82	24.01
4	603128	华贸物流	4.78	7.63
5	601996	丰林集团	3.85	10.26
6	002698	博晖股份	3.41	17.73
7	000750	国海证券	3.40	11.08
8	600800	天津磁卡	3.25	39.00
9	000735	罗牛山	3.19	10.96
10	002596	海南瑞泽	3.06	8.79

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: 天财数据 www.stztcj.com)

基金减持医药消费 买入低估值银行股

业内人士认为, 低估值银行股面临估值修复的投资机会

证券时报记者 杜志鑫

证券时报记者从沪深基金公司获悉, 近期一批基金公司正在密集调仓换股, 主要思路是减持前期高配的白酒消费和医药, 加仓低配的低估值银行股。

深圳一家基金公司基金经理表示, 近期由于白酒爆出塑化剂丑闻, 再加上医药面临医保控费和医疗改革, 两大基金超配的板块出现了不确定性, 他们公司近期正在减持此前超配的白酒消费和医药两大板块, 转而增持低估值的银行股。

深圳另一家资产管理规模较大的基金公司基金经理也表示, 在今年前三季度, 白酒股有明显的超额收益, 但从白酒的销量来看, 增速逐季放缓。因此, 近期出现的塑化剂只是压垮骆驼的最后一根稻草。他们今年一直坚守低估值的银行等金融股。

博时特定资产管理部副总经理万定山也表示, 在低估值的背景下, 中国的银行股面临估值修复的投资机会。

过去三四年压制银行股的主要因素是坏账风险, 对此, 万定山认为, 中国银行和美国存在巨大差异, 首先所有制结构不一样, 美国银行有几千家, 是完全竞争行业, 每年都有因经营不善而倒闭的银行。而中国银行数量有限, 不超过 100 家, 既有政府信用背书, 目前又进

近期一批基金公司正在密集调仓换股, 主要思路是减持前期高配的白酒消费和医药, 加仓低配的低估值银行股。

2013 年, 尤其在一季度, 银行股有望出现一次较大幅度的回调机会。

行严格的分业经营, 使用杠杆倍数较低, 风险度也低于美国。

上海一家基金公司基金经理也表示, 从 2008 年至 2012 年, 包括银行在内的部分公司的盈利能力在持续增加, 2012 年净利润较 2008 年增加了 50%, 但股价较 2008 年 10 月份的最低点跌了近 50%, 股息分红率也达到了 6% 左右, 市盈率在 8 倍左右, 因此, 这类公司具有较好的投资价值。

另外一家基金公司资深基金经理也表示, 在高估值的背景下, 随着创业板公司解禁期来临, 很多创业板公司面临减持压力, 加之很多高估值的公司业绩增长不达预期, 此前市场投成长股的路径难以持续, 而且在一批银行股市盈率 (PE) 为五六倍的背景下, 资金只能是往低估值、增长确定的银行股上流入。

上述说法也得到了一部分低配银行股公司的确认。深圳一家前期低配银行等低估值公司的投资总监也表示, 从他们的观察和判断来看, 进入四季度, 中国经济

正在缓慢复苏, 因此, 前期偏周期的公司存在估值修复机会, 在操作上, 他们主要是减持前期高配的消费和医药, 增持低估值的银行、券商、保险等周期股。

12 月 13 日, 国泰君安银行分析师邱冠华发布的报告也认为, 2013 年, 尤其在一季度, 风险因素缓解、消除有望驱动银行股出现一次不同以往的较大级别的回调机会。

他表示, 从国际比较的视角来看, A 股银行 PE 和市净率 (PB) 只有国际主要国家和地区可比时期平均估值的 43% 和 52%; 从行业比较的视角来看, 银行 PB 与钢铁相当, 但盈利远胜钢铁, 银行与石油石化盈利相当, 但 PE 只有其一半; 论分红, 银行不输其他行业。从金融价值视角来看, 依托资金、渠道和客户三大优势, 银行在中国金融价值链中的霸主地位难以动摇, 银行净资产收益率可较长时间维持在 15% 以上水平; 从不良安全线视角来看, 银行不良率净资产安全线高达 10.2%, 远高于官方公布的不良率 0.95% 和投资者认定标准的真实不良率 3.90%。



张洁/制图

美联储放水抬高全球风险偏好 中国股票基金单周吸金创4年新高

证券时报记者 姚波

最新的全球资金流向数据显示, 美联储虽意图借宽松政策再“放水”, 但近期包括发达市场在内的全球资金依旧看好新兴市场, 尤其以中国市场为代表近期海外吸金再创新高。

据美国全球投资基金研究公司 (EPFR) 最新报告, 12 月 6 日至 12 日, 流入 EPFR 跟踪的中国股票基金资金创下 4 年来新高。

发达市场的风险偏好也有所提升, 在欧债危机预期向好背景下, 欧洲债券和股票基金当周吸金超过 10 亿美元。美国方面, 在解决财政悬崖的努力及美联储新一轮量化宽松政策刺激下, 资金对新兴市场债券、股票和本土高收益债券的热情超过此前对固定收益品种的青睞。

数据显示, 全球股票基金在 12 月 6 日至 12 日累计吸金超过 89 亿美元, 其中超过一半流向了新兴市场股票基金。此外, 今年一直受追捧的债券基金获资金注入 52 亿

12 月 12 日至 16 日, 中国股票基金获得资金流入量达到 14.36 亿美元, 为此前一周的 1.62 倍, 创下 4 年来最大的单周净流入, 仅次于 EPFR 监测以来的 2008 年 4 月首周的资金流入。

美元, 今年累计流入突破了 4600 亿美元, 货币基金则遭遇了 35 亿美元的净赎回。

欧美股市基金吸金重抬头

在截至 12 月 12 日的一周内, 美国和欧洲股票基金吸金均超过 10 亿美元。在对欧元区救助基金的背书承诺下, 流入欧洲股票基金的资金创下 12 周新高。

从资金流向来看, 美国资金已经连续 18 周流向欧洲股票基金, 欧洲本土则更为看好, 当周流入欧洲股票基金的资金占到了流入量的 3/4。不过, 各成员国之间的资金显示出差别, 如意大利股票基金在 14 周内有 12 周净流入, 而法国则遭遇了 48 周以来的赎回新高。

美国股票基金则一举扭转上周赎回状态。在民主和共和两党有望在下月达成妥协的预期下, 当周美国股票基金获得了 16.65 亿美元的净流入。EPFR 指出, 财政悬崖的解决有助于减轻散户投资者对股票基金的赎回。今年以来, 散户已经连续 23 周从美国股票基金中变现。但机构今年总体对美国市场看好, 从今年的美股上涨中获益匪浅。

ETF成为吸金主力军

以中国为代表的新兴市场则更受资金青睐。近期部分美国机构预测, 中国明年的经济增速可能回到 8% 的轨道, 有望在 2030 年超过美国成为全球最大的经济体。

在此预期推动下, 美国投资者涌

上周ETF净增5.92亿份

见习记者 邱翔

上周 A 股延续上涨的趋势, 上证综指一周飙升 4.31%, 深证成指大涨 4.17%, 资金风向标之一的交易所开放式指数基金 (ETF) 份额净增加 5.92 亿份。

交易所数据显示, 剔除份额合并的博时超大盘 ETF, 上周末沪深两市其余 44 只投资 A 股市场的 ETF 份额为 1097.99 亿份, 较前一周增加 5.92 亿份。9 只 ETF 获得了净申购, 遭遇净赎回的有 24 只。其中, 份额变化超过 1 亿份的有 4 只, 交银 180 治理 ETF、华安上证 180ETF、南方深成 ETF 分别获 3.18 亿份、2.22 亿份和 2.07 亿份的净申购, 而嘉实沪深 300ETF 则遭遇 1.02 亿份的净赎回。

此前一周股市也出现上涨, 但 ETF 规模缩水 28 亿份, 缩水幅度达 2.39%, 缩水较多的有易方达深证 100ETF、华安上证 180ETF、华夏上证 50ETF、华泰柏瑞沪深 300ETF 等。

12 月 13 日博时超大盘 ETF 每 10 份合并为 1 份, 最新的份额为 5.85 亿份。诺安中小板等权 ETF 于 12 月 10 日正式成立, 首募 2.53 亿份, 将于近期上市交易。

(二) 主做债券的基金

纯债基金、一级债基、二级债基上周平均净值增长率分别为 0.1%、0.35% 和 0.56%, 绝大多数基金取得了正收益, 其中, 在二级债基里, 有 3 只基金周净值增长率超过了 2%, 绩效特征与股市关联得较为密切。从这些基金的大类资产配置情况来看, 对于可转债的配置, 是拉动净值增长的主要原因。其中, 个别基金对于可转债的配置比例在 80% 左右, 再加上其近 10% 的股票投资, 极其类似股票型基金。

货币市场基金、短期理财债基上周平均净值增长率分别为 0.0667% 和 0.0590%, 前者再次领先。此次股市行情已经涨起来, 若后市还能持续较好的表现, 将对流动性存在显著缺陷的短期理财债基带来沉重的打击。

(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)

■ 基金周评 | Weekly Review |

权益类产品净值全面上涨

王群航

场内基金: 无限杠指表现突出

(一) 封闭式基金

基础市场行情大涨, 但老封基总体表现一般。老封基上周平均净值增长率仅为 2.71%, 市价周平均涨幅为 2.77%, 两者基本持平。主力品种还是集中在 2014 板块中, 上周市价涨幅超 4% 的 3 只基金全部在这里。2012 年度就要结束, 此次基础市场的上涨, 对于老封基的利好有限。截至上周末, 老封基里仅有汉盛的净值在面值之上, 但也仅为 1.0329 元。这就是说, 能够激活老封基行情的唯一因素: 分红, 在未来的 11 个交易日里, 很难会有扩展的空间。

(二) 杠杆板块

杠杆指基: 基础市场行情发力

涨起来, 杠杆指基的表现便极为突出, 尤其是无限杠指。以上周五的行情为例, 20 只无限杠指里, 12 只涨幅超过 9%, 有 8 只涨停。在无限杠指里, 那些交易活跃、杠杆率高、指数适合市场当前基础市场行情主基调的品种值得重点关注。

从周净值平均增幅与市价周平均涨幅来看, 有限杠指上周总体表现略好于无限杠指。我们曾多次指出, 在特定的强势行情阶段, 此板块有平均出现溢价的可能, 不过, 只是短线机会。

杠杆股基: 杠杆股基上周总体表现不如杠杆指基, 一般性的原因是净值的走势预期不明确, 特定的原因是部分品种的投资方向定位、投资组合结构不仅不是当前市场行情的主流, 反而存在高风险。另外, 从技术层面来看, 过往整体交易不够活跃也是重要原因。

杠杆债基: 杠杆债基走势出现

一定的分化。在涨的品种方面, 多是因为其组合中配置有较多的可转债, 因而间接与股票市场行情挂上了钩。不过, 杠杆债基不属于场内的主流品种, 且交易量稀少, 流动性不佳。

(三) 回收类品种

约定收益: 在配对转换机制作用下, 若杠杆类品种涨了, 每一个 B 类份额所对应的 A 类份额当然就要跌。当股市行情起来的时候, 就是 A 类份额暂时风险显现, 上周, A 类份额的周平均净值增长率为 0.13%, 但市价的周平均跌幅却为 0.4%。不过, 反过来看, 现在 A 类份额的下跌, 其实就是在给未来的投资腾出空间和机会。

场外基金: 权益类产品净值全面上涨

(一) 主做股票的基金

指数型基金: 上周平均净值增长率为 4.27%, 再次在各类基金中领先。金融地产是此次行情的主角, 领

涨的指基品种是国泰上证金融 180ETF、国投瑞银金融地产指基, 周净值涨幅分别为 7.02% 和 6.36%。另外, 还有 12 只在金融保险行业上有较多配置的指基周净值增长率介于 5% 至 6% 之间。根据以往的市场经验和我们长期不变的策略建议, 在上涨行情里, 指数型基金尤其是 ETF 为必须配置的对象。

股票型基金: 上周平均净值增长率为 3.25%, 仅有 4 只基金的周净值增长率高于 5%。在行业配置方面, 具有主动型投资风格的股票型基金与指数型基金的差别十分显著。不过, 上周光大保德信、华安这两家公司旗下的基金在大类资产配置方面做得比较好, 跟住了当前市场结构性行情的主基调, 即对于金融保险行业有较多的配置, 对于消费行业尤其是医药、酒类等子行业配置较少, 因此, 上周两家公司旗下有多只基金取得了较好的收益。