

## ■ 资金动态 | Capital Flow |

### 新年首周 大基金加仓6个百分点

自去年年底反弹以来，A股已运行至波段性高位，新年首周明显放量滞涨。基金操作分化严重，前重仓基金追涨。德圣基金1月10日仓位测算数据显示，上周大基金平均仓位为78.29%，较此前一周主动加仓6个百分点。

(徐子君)

#### 偏股方向基金平均仓位变化

| 基金规模 | 2013/1/10 | 2012/12/27 | 仓位变动  | 净变动   |
|------|-----------|------------|-------|-------|
| 大型基金 | 78.29%    | 71.59%     | 6.70% | 6.00% |
| 中型基金 | 77.48%    | 73.19%     | 4.29% | 3.62% |
| 小型基金 | 77.95%    | 74.44%     | 3.51% | 2.86% |

#### 各类型基金加权平均仓位变化

| 加权平均仓位 | 2013/1/10 | 2012/12/27 | 仓位变动   | 净变动    |
|--------|-----------|------------|--------|--------|
| 指数基金   | 95.30%    | 95.27%     | 0.03%  | -0.13% |
| 股票型    | 81.00%    | 76.89%     | 4.10%  | 3.49%  |
| 偏股混合   | 74.08%    | 69.22%     | 4.86%  | 4.13%  |
| 配置混合   | 70.57%    | 66.37%     | 4.20%  | 3.44%  |
| 特殊策略基金 | 58.31%    | 56.43%     | 1.88%  | 1.04%  |
| 偏债混合   | 30.04%    | 29.28%     | 0.76%  | 0.03%  |
| 债券型    | 10.03%    | 10.15%     | -0.12% | -0.44% |

#### 百亿以上基金仓位测算明细

| 基金名称    | 基金类型   | 基金公司  | 2013/1/10 | 2012/12/27 | 仓位变动   | 净变动    | 基金净值(亿元) |
|---------|--------|-------|-----------|------------|--------|--------|----------|
| 广发聚丰    | 股票型    | 广发基金  | 76.81%    | 62.86%     | 13.95% | 13.14% | 194.86   |
| 华夏红利    | 偏股混合   | 华夏基金  | 67.91%    | 62.82%     | 5.09%  | 4.28%  | 179.78   |
| 南方高价值成长 | 偏股混合   | 南方基金  | 82.19%    | 69.29%     | 12.90% | 12.17% | 169.65   |
| 博时价值    | 偏股混合   | 博时基金  | 74.89%    | 70.48%     | 4.42%  | 3.70%  | 151.11   |
| 华夏优势增长  | 股票型    | 华夏基金  | 75.82%    | 69.94%     | 5.89%  | 5.17%  | 146.58   |
| 汇添富均衡   | 股票型    | 汇添富基金 | 80.34%    | 64.94%     | 15.40% | 14.61% | 140.11   |
| 中欧成长    | 股票型    | 中欧基金  | 66.96%    | 69.73%     | -2.78% | -3.50% | 132.46   |
| 诺安成长    | 股票型    | 诺安基金  | 77.22%    | 70.20%     | 7.02%  | 6.30%  | 115.12   |
| 国联民生    | 股票型    | 国联基金  | 83.47%    | 78.98%     | 4.49%  | 3.92%  | 114.28   |
| 博时主题    | 股票型    | 博时基金  | 91.45%    | 89.09%     | 2.36%  | 2.03%  | 113.20   |
| 华宝精选    | 股票型    | 华宝基金  | 78.78%    | 69.84%     | 8.94%  | 8.22%  | 111.83   |
| 兴全趋势    | 配置混合   | 兴全基金  | 78.29%    | 73.98%     | 4.31%  | 3.65%  | 108.13   |
| 融通新蓝筹   | 偏股混合   | 融通基金  | 72.48%    | 65.73%     | 6.75%  | 5.98%  | 104.38   |
| 华夏回报    | 特殊策略基金 | 华夏基金  | 53.24%    | 52.65%     | 0.60%  | -0.26% | 103.88   |
| 大成稳健    | 偏股混合   | 大成基金  | 84.95%    | 81.22%     | 3.73%  | 3.21%  | 103.57   |
| 长城品牌    | 股票型    | 长城基金  | 92.91%    | 92.67%     | 0.24%  | 0.01%  | 101.69   |

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 |

### 机构资金首周净流出14.1亿元

新年首周A股市场出现高位盘整，机构资金净流出14.1亿元，其中沪市机构资金净流出27.7亿元，深市机构资金净流入13.6亿元。上周机构资金净流出前三名板块依次为银行、有色金属和券商，机构资金净流入前三名板块依次为医药、教育传媒和通讯。

(徐子君)

#### 资金进出状态

| 序号 | 资金属性 | 沪市净买(亿元) | 周涨跌幅(%) | 深市净买(亿元) | 周涨跌幅(%) |
|----|------|----------|---------|----------|---------|
| 1  | 机构资金 | -27.70   | -1.49   | 13.60    | -0.86   |
| 2  | 大户资金 | -36.45   | -1.49   | -35.72   | -0.86   |
| 3  | 中户资金 | 25.47    | -1.49   | -13.90   | -0.86   |
| 4  | 散户资金 | 38.69    | -1.49   | 36.56    | -0.86   |

#### 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  | 银行类  | 20.53    | -1.65   |
| 2  | 有色金属 | 13.67    | -2.77   |
| 3  | 券商   | 11.19    | -5.13   |
| 4  | 房地产  | 7.95     | -3.03   |
| 5  | 保险   | 6.10     | -4.75   |

#### 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  | 医药   | 4.66     | 3.90    |
| 2  | 教育传媒 | 1.19     | 0.94    |
| 3  | 通讯   | 1.11     | 4.14    |
| 4  | 计算机  | 0.90     | 3.14    |
| 5  | 仪器仪表 | 0.83     | 3.25    |

#### 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  | 002423 | 中原特钢 | 8.53    | 22.81   |
| 2  | 002151 | 北斗星通 | 6.27    | 60.09   |
| 3  | 002166 | 莱茵生物 | 5.96    | 49.08   |
| 4  | 601012 | 隆基股份 | 5.65    | 29.14   |
| 5  | 002148 | 北纬通信 | 4.61    | 26.16   |
| 6  | 002013 | 中航精机 | 4.45    | 35.15   |
| 7  | 002467 | 二六三  | 4.23    | 46.74   |
| 8  | 002289 | 宇顺电子 | 3.53    | 30.04   |
| 9  | 000156 | 华数传媒 | 3.48    | 26.42   |
| 10 | 600513 | 联环药业 | 3.01    | 12.12   |

#### 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  | 601566 | 九牧王  | -2.42   | 2.62    |
| 2  | 002466 | 天齐锂业 | -2.09   | -5.92   |
| 3  | 600888 | 新疆众和 | -1.99   | -8.83   |
| 4  | 002473 | 圣莱达  | -1.81   | -2.22   |
| 5  | 000650 | 仁和药业 | -1.63   | 6.39    |
| 6  | 002109 | 兴化股份 | -1.63   | -4.25   |
| 7  | 002169 | 晋光电气 | -1.62   | 3.29    |
| 8  | 002383 | 合众思壮 | -1.36   | 11.21   |
| 9  | 600984 | 建设机械 | -1.18   | -4.27   |
| 10 | 002665 | 首航节能 | 1.11    | -1.76   |

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.szctccj.com)

# 基金布局年报行情 业绩高增长股受宠

证券时报记者 杜志鑫

2012年落下帷幕，一批公司日前公布2012年业绩预告，这也成了基金经理关注重点。证券时报记者从沪深基金公司获悉，基金目前在重点布局年报行情，方向是业绩高增长公司。

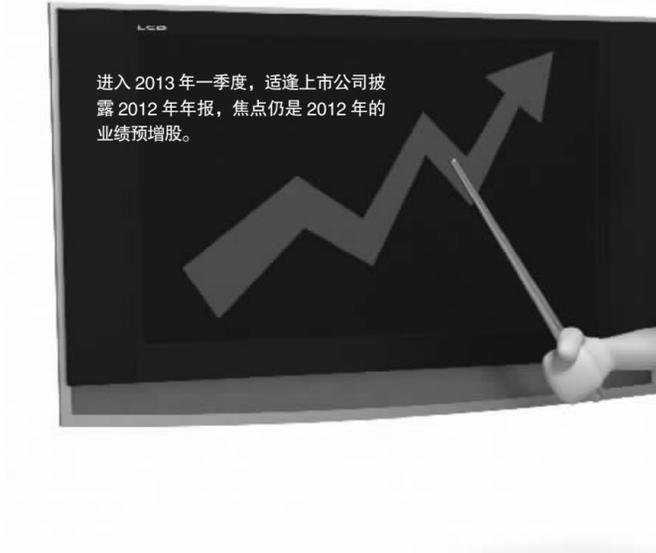
#### 业绩预增股成关注重点

1月7日，红日药业公布2012年业绩预告，2012年归属于上市公司股东的净利润2.26亿元至2.5亿元，同比增长85%至105%，业绩大增的原因，一是红日药业母公司营销变革效果显现，血必净、川威和博莱普均销售良好，产品销售收入及利润呈现大幅增长；二是红日药业子公司北京康仁堂药业有限公司销售收入和利润继续大幅增长及其纳入合并范围的比例增加所致。

欧菲光的业绩2012年实现了大幅增长。去年12月6日，欧菲光公告，2012年归属于上市公司股东的净利润3.35亿元至3.45亿元，同比增长1518%至1566%。

2012年业绩实现大幅增长的还包括，海康威视2012年净利润同比增长30%至50%，碧水源增长55%至80%，三聚环保增长84.09%至89.35%，华平股份增长58%至70%，平高电气增长400%以上，丰原药业增长70%至100%。

深圳一位2012年业绩预增的基金经理表示，进入2013年一季度，恰逢上市公司披露2012年年报，焦点仍是2012年的业绩预增股。



吴比较/制图

#### 基金提前布局

在操作策略上，从去年下半年以来，基金一直在对此积极布局。

深圳另外一家基金公司投资总监表示，2012年无论是传统行业，还是新兴行业，只要业绩有高速增长都能获得机构的认可，即使是传统的汽车行业，如长城汽车盈利情况喜人，二级市场也容易获得机构的追捧；市场普遍预计银行会有坏账风险，但从实际情况来看，2012年银行净利润增速也比较良好。因此，他们从去年下半年开始关注的主要是业绩稳定增长的股票。

绩稳定增长的股票。

具体来看，国投电力公告预计2012年度归属于母公司所有者的净利润同比增长将超过100%，从国投电力的2012年四季度前十大股东的持股变动情况看，博时主题行业、华夏盛世精选、社保103组合等基金均在大幅加仓国投电力，与国投电力一样，受益于雅砻江电站新机组投产运营，川投能源业绩有望大幅增长，去年四季度川投能源也获得了基金增持，其中，博时主题行业、景顺长城精选蓝筹也大幅增持了川投能源。

从三季度的持股动向看，上述

业绩高增长股票也是基金集体重仓的对象。

2012年三季度，华宝兴业行业成长、南方绩优成长、农银汇理行业成长、景顺长城内需增长重仓持有碧水源，其中，华宝兴业行业精选增持碧水源482.47万股，南方绩优成长增持275.92万股，景顺长城内需增长买入535.01万股，交银施罗德成长买入478.41万股。去年三季度欧菲光也是基金重点增持的对象，景顺长城内需增长增持22.01万股，农银汇理行业成长增持256.4万股，景顺长城内需增长增持11.61万股，广发核心精选增持167.98万股。

# B股行情受关注 RQFII或可纳入投资范围

证券时报记者 姚波

在中集模式成功解决B股遗留问题后，市场对B股的热情大大提高。基金人士表示，国内的常规基金都是人民币基金，难以直接参与B股，但可通过人民币合格境外机构投资者(RQFII)和合格境外机构投资者(QDII)参与。

#### B转H被热炒

受流动性等因素影响，B股相对于A股长期存在50%-80%的折价空间，首例B转H成功实施后，刺激了B股价格的快速上涨。据统计，深圳B指自去年12月初以来

来累计上涨21.1%，上证B指同期也上涨16.91%，远超同期大盘13.28%的涨幅。

香港中央证券登记董事总经理钟缘虹日前透露，正陆续收到一些深圳B股上市公司转到香港H股上市的申请，目前有30家-40家企业符合转板条件。

摩根资产首席市场策略分析师徐长泰表示，B转H存在套利空间。许多海外机构本来就有H股头寸，可以通过沽空H股套现后增持B股，然后再通过换股获得H股筹码，可以降低持仓成本。此外，B股的流动性问题导致相对A股长期出现折价，只要解决方案切实可行，

部分蓝筹公司有望恢复到合理估值。

#### 基金暂无渠道 RQFII或可纳入投资范围

深圳某基金公司投研人士向证券时报记者表示，虽然目前RQFII投资国内市场还是以A股指数为主，不过，B股、H股及RQFII都可以用港币交易，随着RQFII的获批额度逐渐扩容，B股将成为RQFII投资国内市场的重点关注对象。

该投研人士表示，机构在投资B股时需要注意的首先是与A股的折价空间，如果只有10%左右的折价空间，可能投资价值就不高，因为还要考虑到转H股后的换股对价、换

股的时间成本等因素；其次，要看公司的基本面，摒弃一些有退市风险的个股，毕竟现在新股制度越来越严格；第三，尽量选择同时发行有A股或H股的B股公司；第四，关注上市公司大股东的转板动机，转H股后一般公司会借机增发扩融资，这类公司推动B转H成功的可能性较高。具体要看公司与投行协商及与投资者谈判的结果，看最后达成的对价是多少。

此外，投资者需要注意的是，目前B股已经出现了一波普遍性上涨，经历过此番上涨后，将会出现分化，投资者要仔细识别B股公司转H股的可能性。

# 全球股基重获追捧 近一周资金流入创5年新高

证券时报记者 姚波

美国财政危机缓解、全球各大央行宽松货币政策及中国经济复苏预期，激发起散户投资者对股票基金的热情。受此影响，美国新兴市场基金研究公司(EPFR)监测的全球股票基金资金流入量在今年截至9日的一周内达到了5年来新高，美元计价的主动管理基金也获得了10年来的最大流入。此外，

新兴市场也获得了自去年12月中旬以来的最高资金流入。

数据显示，所有EPFR追踪的发达国家市场股票基金都获得了强劲的资金涌入。主动管理的美国股票基金获得了近10年来的最大单周净流入。其中，散户投资者的投入资金达到了22个月来的新高。从基金种类来看，美国市场上成长性和小市值的基金获得的资金追逐力度均要好于价值类的基金。日本市

场得益于新政府推出高达1150亿美元的刺激计划，以及迫使日本央行容忍更加激进的通胀政策，资金流入日本股票基金创下20周来的新高。其中，该市场上主动管理基金获得2011年三季度以来的最大单周流入。

此外，流入全球股票基金(Global Equity Fund)的资金也创下新高，投资全球范围内的47只基金吸金超过2500万美元，其中7只吸金超过1亿美元。EPFR认为，美国财政悬崖

危机的缓解、欧元区的相对平稳和新的一届日本政府激进的促增长态势等原因刺激了市场情绪向好。

新兴市场股票基金当周也获得了73.9亿美元的净流入，其中，中国股票基金当周流入4.92亿美元，为连续18周资金净流入。EPFR表示，由于对A股上市公司盈利预期改善的判断，以及对海外需求提升和中国资本市场对海外银行进一步开放等影响，刺激了全球资金对中国市场的追逐。

# ETF新年开局不利缩水20亿份

证券时报记者 刘明

在去年最后一周市场上上涨带动下略微净申购的交易所开放式指数基金(ETF)，2013年开年6个交易日份额遭遇了近20亿份的缩水。

今年以来6个交易日，上证指数并未延续2012年末的反弹趋势，上证指数震荡下跌1.15%，沪深300指数下挫1.57%。A股市场45只ETF份额今年以来由1111.02亿份降至1091.2亿份，缩水198.2亿份。

具体来看，嘉实沪深300ETF、

上证180ETF、上证50ETF、深成ETF净赎回份额都在亿份以上。嘉实沪深300ETF的份额由去年底的162.9亿份降至1月11日的153.91亿份，减少8.99亿份。上证180ETF、上证50ETF、深成ETF份额分别缩水7.66亿份、3.1亿份、2.39亿份。

净申购方面，深证100ETF、深证红利ETF份额分别增加5.36亿份、1.72亿份，其他ETF份额规模净申购都在亿份以内。

两只港股ETF——恒生ETF与

H股ETF出现净赎回，分别由4.39亿份、3.72亿份降至3.95亿份、3.22亿份，分别缩水0.44亿份、0.5亿份。

市场人士表示，今年开年市场震荡，并在上周五出现较大下跌，ETF遭遇较大规模净赎回显示参与ETF申购的投资者目前心态相对谨慎。

值得注意的是，在嘉实沪深300ETF与华泰柏瑞沪深300ETF之后，华夏基金也推出了跨市场的沪深300ETF，南方基金旗下基金开元到期将转型为沪深300ETF。华夏沪深300ETF该基金于去

年底成立，将于本周三(1月16日)上市交易，上市交易份额为65.58亿份，截至1月9日的份额净值为2.5261亿元，资产规模为165.66亿元。公告书显示，华夏沪深300ETF的联接基金为第一大持有人，持有份额为63.11亿份，占比为96.24%。公告书还显示，华夏沪深300ETF的股票仓位已高达99.91%。

此外，诺安中小板等权ETF已于去年12月10日成立，基金份额为2.53亿份，虽然尚未发布上市交易公告书，不过预计也将在近期上市交易。

## ■ 基金周评 | Weekly Review |

### 行业特色股基领先

335只股票型基金近半数周净值增长率为正值，高于3%的基金有9只，其中汇添富医药保健以5.24%领先。

王群航

### 场内基金：分级品种乱战

#### (一) 封闭式基金

过去两周，共计7个交易日，老封基平均净值损失幅度是0.33%，但市价平均跌幅为0.81%，表明市场整体对这个板块的投资信心不足。

不过，老封基整体落魄，并不意味着所有品种都没有投资价值，如持有大会刚刚通过表决的开元，至上周末折价率为8.92%，剩余期限年化收益率为57.58%。

#### (二) 杠杆板块

**杠杆指基：**过去两周，无限红指参考净值平均增长率为0.64%，市价周平均下跌幅度为1.26%，二者反向波动，至上周末时平均溢价率为8.89%，为去年6月份以来的最低。

有限红指过去两周参考净值平均增长率为1.11%，市价平均上涨幅度为0.88%，二者同向波动，至上周末时平均折价率为3.07%，处于这个板块形成以来的低位。

**杠杆债基：**参考净值过去两周平均增长近2个百分点，平均市价却略有下跌，主要原因在于估值进取的跌幅较大。

**杠杆债基：**相对于上述3个权益类杠杆产品，杠杆债基过去两周总体表现最好，参考净值平均增长率为2.17%，市价平均涨幅为2.68%。如果剔除其中两只自上市以来就一直表现异常的“妖基”，其他品种近期全部在涨。不过，其中过半数品种处于缩量上涨状态，技术上值得警惕。

#### (三) 回收类品种

**约定收益：**在杠杆指基所对应的A类份额方面，净值平均下跌了2.96%，市价平均上涨0.68%，其长期投资价值依旧。

### 场外基金：行业特色股基领先

#### (一) 主做股票的基金

**指数型基金：**周平均净值损失幅度为0.87%，但是有36只基金的净值在增长，易方达创业板交易型开放式指数基金(ETF)更是以3.66%的增幅领先。净值表现良好的指基全部是以中小市值股票为跟踪标的的指基，其中，易方达创业板ETF作为唯一跟踪创业板市场的品种。

**股票型基金：**335只股票型基金周平均净值增长率为0.06%，其中有165只基金周净值增长率为正值；周净值增长率高于3%的基金有9只，其中汇添富医药保健以5.24%的周绩效表现领先，其身后还有易方达、华宝兴业、融通、博时这4家公司旗下的医药行业基金，以及长盛基金管理公司旗下的长盛电子信息产业股票型基金。这些产品都是定位明晰的行业基金。在刚刚过去的2012年里，就曾经有重仓房地产的中欧中小盘股票型基金业绩领先。

由此可见，只要基础市场行情适合，某些行业特征鲜明的基金将会给投资者带来良好的收益。

#### (二) 主做债券的基金

开年债市较好的表现对于债券型基金的绩效很有帮助，纯债基金、一级债基、二级债基的周平均净值增长率分别为0.36%、0.36%和0.35%，总体接近。转债债基上周平均净值增长率为0.73%，表现较为突出。

货币市场基金、短期理财债基周平均收益率分别为0.0719%、0.0699%，货基略微领先。在货币市场基金中，老式的、组合期限上限是180天的品种依然值得关注。

(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)