

■ 资金动态 | Capital Flow |

大基金仓位  
上周攀升至82.51%

上周A股市场继续高歌猛进,沪深300指数涨幅超过4%,从基金仓位来看,基金整体仓位继续攀升,但是操作分化明显。德圣基金1月31日仓位测算数据显示,大基金上周平均仓位为82.51%,较此前一周主动提升0.3个百分点。(余子君)

基金规模	2013/1/31	2013/1/24	主动加仓	净变动
大型基金	82.51%	81.62%	0.89%	0.30%
中型基金	83.15%	82.81%	0.34%	-0.21%
小型基金	82.89%	82.69%	0.19%	-0.36%

加权平均仓位	2013/1/31	2013/1/24	主动加仓	净变动
指数基金	95.02%	95.18%	-0.16%	-0.34%
股票型	85.63%	85.09%	0.54%	0.05%
偏股混合	80.58%	80.45%	0.13%	-0.49%
配置混合	74.04%	73.93%	0.11%	-0.64%
特殊策略基金	62.06%	65.28%	-3.23%	-4.12%
偏债混合	21.24%	21.67%	-0.43%	-1.11%
债券型	16.36%	16.37%	-0.01%	-0.56%
保本型	8.60%	8.88%	-0.28%	-0.60%

基金名称	基金类型	1月31日	1月24日	仓位	净变动	基金净值(亿元)
广发聚丰	股票型	74.21%	66.35%	7.86%	6.98%	192.67
华夏红利	偏股混合	80.28%	78.22%	2.06%	1.40%	186.74
易方达价值成长	偏股混合	89.57%	87.85%	1.73%	1.31%	176.48
华夏优势增长	股票型	86.38%	84.98%	1.40%	0.90%	154.10
博时价值	偏股混合	74.35%	79.62%	-5.27%	-5.90%	153.80
汇添富均衡	股票型	84.52%	82.36%	2.15%	1.59%	141.02
中邮成长	股票型	84.14%	79.52%	4.63%	3.99%	134.85
诺安股票	股票型	87.95%	86.93%	1.02%	0.58%	121.86
博时主题	股票型	94.53%	94.10%	0.43%	0.21%	118.51
银华优选	股票型	84.78%	84.08%	0.69%	0.17%	117.89
华宝精选	股票型	81.37%	77.55%	3.81%	3.13%	116.77
华夏回报	特殊策略基金	56.30%	60.69%	-4.39%	-5.33%	109.30
兴全趋势	配置混合	84.50%	86.54%	-2.04%	-2.50%	108.99
大成稳健	偏股混合	92.43%	89.69%	2.74%	2.38%	108.14
鹏华新蓝筹	偏股混合	68.48%	74.96%	-6.48%	-7.22%	108.08
长城品牌	股票型	82.71%	88.50%	-5.79%	-6.19%	107.55
鹏华价值	股票型	82.60%	79.18%	3.42%	2.77%	103.23
博时新兴成长	股票型	71.63%	75.04%	-3.41%	-4.14%	100.62

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略有变化,与上周存在不可比因素; (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  
上周净流出37.38亿元

上周A股市场继续上攻,机构资金却净流出了37.38亿元,其中沪市机构资金净流出27.31亿元,深市机构资金净流出10.07亿元,显示部分机构资金获利了结心态明显。(余子君)

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	-27.31	5.57	-10.07	4.95
2	散户资金	-0.24	5.57	-38.23	4.95
3	中户资金	14.90	5.57	7.02	4.95
4	散户资金	12.65	5.57	41.29	4.95

序号	板块名称	机构净卖(亿元)	周涨跌幅(%)
1	银行类	15.26	8.31
2	酿酒食品	7.40	-0.86
3	券商	4.39	17.75
4	房地产	3.04	2.64
5	外贸	2.82	4.77

序号	板块名称	机构净买(亿元)	周涨跌幅(%)
1	汽车类	4.42	4.68
2	机械	2.96	5.12
3	建材	2.06	6.42
4	化工化纤	1.67	4.34
5	电子设备	1.18	2.75

序号	股票代码	股票名称	机构净买(%)	周涨跌幅(%)
1	000128	弘业股份	-4.02	-2.32
2	002425	凯撒股份	-3.13	16.95
3	002390	信邦制药	-2.70	-13.76
4	600287	江苏舜天	-2.42	-0.56
5	600565	博元投资	-2.03	0.39
6	600831	广电传媒	-1.58	7.32
7	002691	硬煤装备	-1.35	4.63
8	002411	九九久	-1.33	4.84
9	002451	康恩电器	-1.24	8.47
10	000750	国海证券	-1.19	16.31

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)

# 茅台第十大股东10年来首次增仓

盈信投资合伙人张峰表示,茅台股价被低估

证券时报记者 陈春雨

10年前盈信资本对于茅台的投资堪称“完美”,当时投入1200万元买入的法人股目前市值已超过6亿元。上周,盈信投资宣布,10年来首次加仓茅台,这笔投资成功与否将面临市场考验。

不是在突破200元大关时,也不是在2008年底谷上,而是选择这个时点上增仓,盈信投资合伙人张峰表示,理由在于茅台股价被低估,从去年12月大盘反弹至今,茅台下挫17.14%,从去年高点266元跌至170元附近。

坦率说,白酒行业冬天已经来临。”张峰表示,过去几年,白酒行业吸引了大量资本进入,短期冲动和逐利导致白酒产能急剧扩张,同质化竞争加剧。特别是抑制三公消费政策的出台,以及塑化剂风波,导致白酒销量增速放缓,目前已有部分企业出现库存积压、价格下降、经销商与厂商矛盾凸显等。

但张峰认为,虽然行业发展进入困境,茅台却是独一无二,首先,茅台已经成为白酒品类的代言人,

10年前盈信资本对于茅台的投资堪称“完美”,当时投入1200万元买入的法人股目前市值已超过6亿元。上周,盈信投资宣布,10年来首次加仓茅台。

盈信投资合伙人张峰表示,选择当前时点增仓,理由在于茅台股价被低估,从去年12月大盘反弹至今,茅台下挫17.14%,从去年高点266元跌至170元附近。

就像提到可乐人们会想到可口可乐,提到凉茶会想到王老吉和加多宝,其认可度和知名度无可复制。我们也做中高端酒,每年在电视上打很多广告,但要达到茅台那样路人皆知的高度,且有较高认可度,100亿元也做不到。”张峰说。

其次,茅台对价格具有掌控力。张峰说,从2003年的400元到如今1600元,其与曾经的四大名酒已拉开距离,目前茅台出厂价和终端价格相差仅千元,但茅台从不滥用品牌影响力,盲目提价。他记得在一次经销商

大会上,茅台一位高层对经销商说,你们太贪心了,把市场终端价搞得这么乱,破坏了茅台的品牌,所以要加大直营投入,稳定终端价。张峰认为,价格在一定程度上体现了消费者对于茅台的认可,保护品牌,稳定价格,就是对消费者价值的保护。

第三,茅台的管理走在了行业前面。张峰认为,管理出业绩是一个稳步的系统提升,茅台能够让价格慢慢脱离同类,脱颖而出,一骑绝尘,遥遥领先,完全是管理的结果,建立起强大的渠道支持,从经销商

到团购、直营店,不断适应时代发展需求。他认为,直营是高端品牌发展的必然之路,比如香奈儿、LV等,当直营比例占到茅台销售1/3以上时,公司对于经销商的掌控力度会更大,对于普通消费者而言茅台更可接近,而最终成功的企业都有一个特点,就是面向消费者,为客户创造价值。

第四,茅台的文化具有竞争力。张峰表示,茅台宣布明年利润增长18%~20%,很多投资者觉得很失望,认为增速下滑,但他认为,这反而是茅台管理文化上的闪光点,因为茅台冲利润非

常容易,将窖存5年变为3年,放量和降价都会有50%以上的增长。自己做实业就会发现,这样的增长太有诱惑力了”,张峰说,茅台没有这样做,而是选择在行业的冬天稳住脚步,不盲目冲动,值得同行尊敬,“一个以百年老店为目标的企业,不会保护业绩降价倾销,浪费消费者的认可。”

对于市场担忧的三公消费影响,张峰认为,这是短期事件,长期来看,茅台的供给是有限的,只要长期稀缺性不变,消费者喜爱度不变,商务和私人需求上升会填补这一市场,反而是品牌特征不够明显的企业会在此次过冬”中受损更大。

我们不仅是现在买,如果价格持续下跌,我们还会出手购买”,张峰说,之所以10年来首次增长茅台,是因为当下市场对于白酒市场开始悲观,这个过去两年来市场抱团取暖的行业遭到抛弃,大家悲观的时候,就是机会来临的时候。他表示,在各种负面信息的冲击下,不排除茅台会继续下跌,历史上,三聚氰胺对于牛奶行业的冲击更大,但风波过去后,伊利的股价和估值都已经回来,茅台可能会回升得更快。

此跌14.37%,彼涨12.10%

## 基金头号重仓股易主 茅台出局中国平安上位

按照去年四季度数据和上周五的收盘价计算,目前基金重仓持有的贵州茅台市值已跌至182.4亿元,而中国平安1月份以来股价大涨12.10%,以去年四季末的持股数计算,市值已达231.97亿元,反超贵州茅台近50亿元。

见习记者 邱珺

进入2013年以来,股市依旧保持上涨态势,上周五,大盘再创此轮反弹行情以来的新高,沪指一举站上2400点。天相投顾数据显示,2013年以来,基金去年四季度前50大重仓股中七成上涨,而基金头号重仓股贵州茅台受多重不利因素影响逆市下跌,从基金持仓市值来看,中国平安已超越贵州茅台,夺下头号重仓股宝座。

### 贵州茅台头号重仓股地位不保

自2011年二季度以来,按基金持股市值排序,贵州茅台连续七个季度稳坐基金头号重仓股宝座,然而1月份以来白酒板块逆市下跌,在多重利空消息的影响下,贵州茅台股价大幅下滑,按最新的收盘价计算,中国平安已超越贵州茅台成为基金头号重仓股。

基金去年四季报显示,截至

2012年末,145只基金重仓持有贵州茅台1.02亿股,市值约213.01亿元,位居重仓股首位;161只基金重仓持有中国平安4.57亿股,市值206.93亿元,比贵州茅台少6.09亿元,位居第二。

从去年以来的塑化剂、去库存,到今年的限制“三公消费”、军队禁酒、限价令等多重不利因素的影响,白酒板块持续下跌,尤其是高端白酒受到重创。加上日前雪球网一位网友发布《茅台塑化剂美国送检情况》的博客,贵州茅台再度卷入塑化剂风波。受此影响,贵州茅台上周五的收盘价为178.98元每股,一个月以内股价第二次跌破180元,1月份以来股价下跌14.37%,重仓基金若未进行调仓的话,合计浮亏30.61亿元。

按照基金四季报的持仓和上周五的收盘价计算,目前基金重仓持有的贵州茅台市值已跌至182.4亿元。而当时排名第二的中国平安1月份以来股价大涨12.10%,以去年四季末的持股数计算,目前基金重

仓持有的中国平安市值已达231.97亿元,反超贵州茅台近50亿元。

### 七成重仓股飘红

在金融地产股的带领下,上证综指在今年的21个交易日里上涨149.89点,涨幅达6.61%。基金去年四季报的前50大重仓股中35只个股上涨,占比达七成,其中25只个股涨幅超过大盘。

从个股来看,涨幅居前的主要是金融股和医药股。金融股方面,受到游资和机构大幅追捧的民生银行1月份以来大涨42.88%,涨幅位居前50大重仓股首位,兴业银行、海通证券、浦发银行、中信证券分别上涨23.73%、22.34%、20.46%、17.81%。医药股方面,康美药业、华润三九、东阿阿胶等中药股涨幅居前,1月份以来分别上涨22.07%、16.03%和14.58%。

受军队禁酒令及塑化剂风波影响,逆市下跌的主要是白酒股。山西汾酒跌幅最深,1月份以来大



张常春/制图

跌18.05%。洋河股份、贵州茅台、泸州老窖和五粮液分别下跌15.48%、14.37%、13.31%和9.39%,远远跑输

大盘,按去年四季末基金的持仓量来算,重仓上述4只白酒股的基金1月份以来合计浮亏55.24亿元。

## 欧菲光包钢股份定向增发获基金追捧

证券时报记者 杜志鑫

见习记者 邱珺

近日,欧菲光、包钢股份发布的定向增发公告显示,两家上市公司的定向增发都获得了易方达、海富通、合格境外机构投资者(QFII)以及财通、工银瑞信等基金公司旗下基金和专户理财账户的追捧。

2013年1月31日,欧菲光发布的定向增发公告显示,欧菲光定向增发4054万股股份,募集资金近15亿元,募集资金主要投向中小尺寸电容式触摸屏扩产项目和中大尺寸电容式触摸屏扩产项目,定向增发价为37元,其增发价较上周五收盘价

45.1元)折价17.96%。正是看好欧菲光的触摸屏项目,基金踊跃参与了欧菲光的定向增发。

公告显示,欧菲光定向增发的8家投资者中,易方达、嘉实、海富通、景顺长城基金公司分别认购900万股、440万股、400万股和594万股, QFII比尔及梅琳达盖茨信托基金会、Bill&Melinda Gates Foundation、Trust认购400万股,国金证券、深圳市创新资本投资分别认购400万股、520万股,个人投资者周雪钦认购400万股。

在2012年低迷的市场情况下,欧菲光逆势上涨126%,欧菲光走强的主要原因是苹果触摸屏订单大幅

增长,并带动业绩大幅增长。正是在这一背景下,景顺长城、农银汇理、南方、国联安、泰达宏利等基金公司多只基金重仓欧菲光并获得了不菲收益。

不过,在2012年四季度,除了嘉实旗下嘉实稳健开放式基金高位买入446万股之外,其他获利丰厚的基金已开始减持欧菲光,其中,景顺长城内需增长贰号减持94.97万股,农银汇理行业成长减持31.17万股,景顺长城鼎益减持15.28万股,农银汇理消费主题减持10.76万股。

另外一只基金重仓股包钢股份2月1日发布的公告显示,包钢股份定向增发15.79亿股,定向增发

价为3.8元,较目前包钢股份折价26%,包钢股份向6家机构投资者进行了定向增发,其中有3家基金公司,工银瑞信认购了4.07亿股,财通基金认购3.95亿股,融通基金认购2.99亿股。

包钢股份实施定向增发后的股份变动情况公告显示,工银瑞信、财通基金、融通基金参与定向增发获得的股份大部分分配给了旗下专户理财账户。在定向增发实施前的2013年1月10日的前十大股东名单看,基金股东除了上投摩根中国优势基金持有2500万股之外,没有其他机构投资者。实施定向增发后,融通基金公司-工行-中海信托-包钢股份定向增发投资(6期)

集合资金信托账户持有1.6亿股,财通基金公司-光大-财通基金-富春19号资产管理计划账户持有9720.2万股,工银瑞信基金公司-工行-天津新远景优盛股权投资合伙企业(有限合伙)账户持有7894.7万股,融通基金公司-工行-中海信托-包钢股份定向增发投资(6期)集合资金信托账户持有7894.7万股,财通基金公司-平安-平安财富创赢一期15号集合资金信托计划账户持有5832万股,工银瑞信基金公司-工行-平安信托平安财富创赢二期12号集合资金信托账户持有4862.3万股,工银瑞信基金公司-工行-江苏汇鸿国际集团中锦控股有限公司账户持有4026.3万股。