

■ 资金动态 | Capital Flow |

市场持续反弹 大基金逢高减仓

上周A股市场整体延续了反弹态势，但是大基金逢高减仓迹象明显。德圣基金5月23日仓位测算显示，大基金上周平均仓位为77.85%，较此前一周主动减持1.05个百分点。

具体来看，上周减仓基金明显多于加仓基金，其中20只基金主动增仓超过5个百分点，74只基金主动减仓超过5个百分点。（余子君）

三类偏股方向基金平均仓位变化				
基金规模	5月23日	5月16日	主动加减仓	净变动
大型基金	77.85%	78.71%	-0.86%	-1.05%
中型基金	79.86%	80.89%	-1.02%	-1.21%
小型基金	78.04%	79.10%	-1.07%	-1.26%

各类型基金加权平均仓位变化				
基金类型	5月23日	5月16日	主动加减仓	净变动
指数基金	95.11%	95.07%	0.03%	-0.02%
股票型	81.54%	82.41%	-0.87%	-1.04%
偏股混合	76.51%	77.97%	-1.46%	-1.66%
配置混合	68.58%	69.12%	-0.55%	-0.80%
特殊策略基金	64.24%	65.95%	-1.71%	-1.97%
偏债混合	22.77%	22.15%	0.62%	0.41%
债券型	10.90%	9.74%	1.16%	1.06%
保本型	8.83%	9.03%	-0.21%	-0.30%

百亿以上基金仓位测算明细					
基金名称	基金类型	5月23日	5月16日	仓位增减	净变动
广发聚丰	股票型	84.90%	83.91%	1.00%	1.54%
华夏红利	偏股混合	66.31%	70.63%	-4.32%	-3.77%
易方达价值成长	偏股混合	84.09%	89.42%	-5.33%	-4.16%
华夏优势增长	股票型	58.47%	61.51%	-3.03%	0.49%
汇添富均衡	股票型	84.13%	81.96%	2.17%	0.98%
鹏华价值	偏股混合	78.28%	76.98%	1.28%	2.32%
中欧成长	股票型	87.34%	85.33%	2.01%	1.66%
华夏精选	股票型	65.66%	69.59%	-4.03%	2.25%
银华优选	股票型	76.50%	82.80%	-6.30%	1.14%
诺安股票	股票型	74.26%	74.69%	-0.43%	0.59%
博时主题	股票型	92.35%	92.45%	-0.11%	-6.07%
华夏回报	特殊策略基金	58.46%	61.57%	-3.11%	-8.10%
融通新蓝筹	偏股混合	69.61%	73.82%	-4.21%	-3.02%
兴全趋势	配置混合	75.80%	69.46%	6.34%	0.57%
博时新兴成长	股票型	84.28%	83.56%	0.72%	7.29%
嘉实稳健	偏股混合	74.89%	74.29%	0.60%	10.05%
鹏华价值	股票型	82.29%	80.41%	1.88%	1.09%
大成稳健	偏股混合	90.44%	89.16%	1.29%	2.68%

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）

上周机构资金 净买入88.8亿元

A股市场持续反弹，机构资金持续净买入。上周机构资金净买入88.8亿元，其中沪市机构资金净买入93.08亿元，深市机构资金净卖出4.28亿元。

机构资金净卖出板块前三名为商业连锁、旅游酒店和煤炭石油，机构资金净买入板块前三名是银行类、计算机和教育传媒。（余子君）

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	93.08	0.25	-4.28 0.63
2	大户资金	144.64	0.25	-63.10 0.63
3	中户资金	-18.32	0.25	-12.11 0.63
4	散户资金	219.41	0.25	79.50 0.63

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	银行类	19.79	-0.08
2	计算机	7.20	6.91
3	教育传媒	6.01	5.85
4	电子信息	5.88	6.49
5	券商	5.66	0.15

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	商业连锁	1.96	2.75
2	旅游酒店	0.65	0.21
3	煤炭石油	0.59	-2.99

注：上周机构资金净流出板块只有3个

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	601011	宝泰隆	5.38	22.85
2	002681	金达科技	5.32	14.15
3	600401	南华光电	4.25	13.53
4	600738	兰州民百	3.96	1.02
5	600880	博瑞转债	3.71	15.39
6	002660	茂源电源	3.65	1.47
7	601012	浦发股份	3.58	2.67
8	000622	岳阳恒立	3.31	10.26
9	600218	金发动力	2.63	7.25
10	600133	东湖高新	2.51	14.61

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	601011	宝泰隆	10.09	-6.99
2	002294	信立泰	3.84	-15.21
3	600723	首药股份	3.19	9.30
4	600423	柳化股份	2.19	-8.38
5	002389	南洋科技	2.01	-7.64
6	000598	兴利股份	1.81	5.36
7	002243	普润光电	1.21	-6.35
8	02624	金和股份	1.06	3.53
9	00239	新都化工	1.02	7.96
10	002423	中顺特钢	0.97	7.42

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）

污水处理显“膜力” 两家公司受“膜拜”

拥有核心技术的膜公司碧水源和津膜科技业绩持续增长,获基金持续加仓

证券时报记者 杜志鑫

证券时报记者日前从基金公司获悉,在污水处理的产业链中,拥有核心技术的膜公司成为非常重要的一环,碧水源和津膜科技因此获基金持续加仓。

拥有核心技术膜公司 成产业链重要一环

深圳一家基金公司基金经理表示,膜是污水处理产业链中最重要的一环,也是受益污水处理最明显的一环.因此,在看待污水处理产业链和各家公司的具体情况时,他们会对比海外技术,而目前国内公司的技术不输海外。

据调研过碧水源的基金公司人士透露,碧水源的膜生物反应器(MBR)装置,无论是出水水质还是运行成本,都可以和Zenon、Memcor等国际高级水处理公司相媲美。

商业模式也是基金经理考察的重点.从商业模式来看,由于污水处理是各地方政府投资,出于税收考虑,各地方政府希望把一定的市场份额留给当地企业,于是,嗅觉敏锐的膜公司会和当地的水务公司合作,这样,既满足了当地政府税收的考量,上市公司又获得了业绩支撑。碧水源在这方面具有较好优势,2012年四季度获得了南京城东、无锡锡放、北京顺义、高碑店、昌平、密云等多个项目。

与碧水源相比,津膜科技专注

膜是污水处理产业链中最重要的环节,也是受益污水处理最明显的一环。

在行业整体向好和业绩持续增长的大背景下,部分基金持续加仓拥有膜核心技术的碧水源和津膜科技。

于超、微滤膜及膜组件的研发、生产和销售,并以此为基础向客户提供专业膜法水资源化整体解决方案,是该领域少数具有国际竞争力的公司.得益于领先的技术,2012年12月28日,津膜科技中标了5898万元的“天津滨海新区营城污水处理厂工艺提升及再生水项目的浸没式超滤、反渗透及能量回收系统”;2012年12月31日,津膜科技公告中标了1亿元的天津港城市废水深度处理回用项目。

基金持续加仓

在行业整体向好和业绩持续增长的大背景下,部分基金持续加仓拥有膜核心技术的碧水源和津膜科技。

上市公司和基金一季报显示,2013年一季度重仓持有碧水源的基金包括华宝兴业、南方、景顺长城等公司旗下基金,其中,一季度加仓碧水源的基金包括交银施罗德成长、

交银施罗德精选股票、建信优化配置、银河创新成长、农银汇理策略价值等基金。

一季度,津膜科技获得了易方达、景顺长城、嘉实等基金公司旗下基金的加仓,其中,易方达价值成长加仓11.57万股至332.48万股,景顺长城精选蓝筹买入274.9万股,嘉实服务增值行业买入93.06万股,景顺长城中小盘买入36.92万股。

从两家公司的业绩来看,碧水源近年业绩一直持续增长,2010年碧水源归属于上市公司股东净利润为1.77亿元;2011年为3.45亿元,较2010年增长94.68%;2012年归属于上市公司股东净利润为5.62亿元,较2011年增长63.27%;2013年一季度,净利润又同比增长28.7%。

津膜科技业绩增长也不错,2011年津膜科技归属于上市公司股东净利润为4331.6万元;2012年净利润为5931.1万元,同比增长36.93%;2013年一季度净利润为922.21万元,同比增长32.95%。

威创股份再遭大股东减持 机构4.4亿元买入

19笔大宗交易抛售3206.99万股,接盘方均为机构专用席位

证券时报记者 邱瑛

日前,威创股份再度遭遇控股股东减持 3206.99 万股,成交额达 4.44 亿元,买方为清一色的机构专用席位。公司的投资者关系活动记录显示,今年以来多家基金公司组团对公司进行过调研。

5月24日,威创股份现身大宗交易平台,广发证券股份有限公司广州天河路证券营业部通过 19 笔大宗交易出售 3206.99 万股,单笔成交股数在 25 万股至 806.99 万股之间,买方均为机构专用席位,成交价格分别为 13.58 元,较当时的收盘价 14.58 元折价 6.86%,合计成交 4.44 亿元。

威创股份发布公告称,公司收

到控股股东威创投资的减持股份通知,威创投资于 2013 年 5 月 24 日通过大宗交易方式减持公司 3206.99 万股无限售条件流通股,占公司总股本的 5%。减持后,威创投资持有威创股份 38323.66 万股,占总股本比例为 59.75%。

事实上,威创股份 1 月 16 日就曾发布公告,表示控股股东将在六个月内减持所持威创股份的部分股票,累计减持数量不超过公司总股本的 10%。

2 月 22 日,威创投资通过大宗交易平台减持 3207 万股,占总股本比例为 5%,当时的成交价格为 10.33 元,与当日收盘价 10.77 元相比,折价 4.09%。而深交所公布的大宗交易信息显示,当时接盘方也是

机构专用席位。

对比 2012 年报和 2013 年一季报发现,基金在一季度对威创股份进行了大笔增持.截至 3 月底,威创股份的前十大流通股东中有 7 只基金,除南方绩优成长以外,其余 6 只均为新进前十的股东。

广发旗下 3 只基金在一季度大举入驻,广发大盘成长、广发策略优选、广发稳健增长分别持有 1361 万股、1100 万股和 708.7 万股,分列第二、第三和第五大股东,而此前公募基金持股数从未超过 1000 万股,南方基金也有 3 只产品入驻,其中,南方绩优成长增持 292.64 万股,南方稳健成长和南方稳健成长贰号分别持有 320 万股和 297 万股,新进入前十名行列。此外,中欧新趋势持有



数据来源：基金和上市公司年报、一季报 杜志鑫/制表 彭春霞/制图

上周ETF申赎平稳

上周上证指数围绕2300点波动,资金风向标交易型开放式指数基金(ETF)出现微弱净赎回。

上周五,广发中证500ETF上市,沪深两市A股市场ETF数量达到58只。上周两市58只ETF总份额104745亿份降至104666亿份,减少0.79亿份。净申购方面,上证50ETF、上证180ETF、深证100ETF、华泰柏瑞沪深300ETF的份额分别增加258亿份、2.19亿份、1.44亿份、1.38亿份。仅有嘉实沪深300ETF份额缩水过亿份,份额减少1.57亿份。

在A股市场疲弱的背景下,跟踪外围市场的创新跨境ETF也未能得到市场的认可。国泰纳斯达克100ETF份额由5月15日上市时的2.68亿份,降至目前的0.88亿份,份额降幅高达67%。而据统计,今年以来美国纳斯达克指数涨幅高达14.56%。（刘明）

分析人士认为,上次控股股东减持后,基金对威创股份增持很多,从持股数来看,不排除通过大宗交易平台购入,此次 19 笔大宗交易里应该也不乏公募基金。

■ 基金周评 | Weekly Review |

股基收益渐入佳境 中小板创业板激进份额大涨

高琛

股债两市双双回暖行情,使基金操作如鱼得水,各类基金均取得不同程度的正收益。上周主动操作的股票型和混合型基金平均净值收益率为1.37%和10.90%,采用被动跟踪策略的指数型基金收益率为0.45%,债券型基金平均收益率为0.03%,参与股票市场操作的二级债基收益居前。

股票型基金渐入佳境 选股创造超额收益

在本轮A股市场上扬行情中,股票型基金收益一直领先。相比于混合型基金,股票型基金的高仓位配置,使其在近期捕捉市场上扬收益时更具优势;相比于指数型基金,股票型基金主动的选股策略更适合当期市场风格。从另一个层面来看,股票型基金的收益领先同时也归功于优质基金业绩的持续性。根据近

几周的观测,多只基金业绩连贯性较好,是其收益倍增的重要原因。例如信达澳银消费优选,连续两周收益位居前三,上周收益率达5.66%。此外,农银汇理中小盘、汇丰晋信科技先锋、上投摩根新兴动力近期业绩处于中上游水平,上周收益率也在5%以上。

混合型基金方面,在上周纳入统计的182只基金中,165只取得正收益,负收益基金净值下跌幅度均未超过2%,整体收益较为稳健。上周收益率居前的混合型基金有中欧核心优势、华富竞争力优选、金鹰中小盘精选,收益率分别为5.10%、4.68%和4.30%。这些基金领先原因并不在于仓位的激进,更多源于选股带来的超额收益。例如上述3只基金,一季度末股票仓位均未超过90%,中欧核心优势和金鹰中小盘精选股票仓位甚至未超过80%,能够取得较好收益主要得益于基金对个股的甄选能力相对较强,且布局风格契合当期市场。

二级债基收益领先 封闭债基收益平平

债券市场整体温和上扬,上周中证全债涨幅为0.09%,企业债涨幅为0.10%,转债指数有所回调,中证转债下挫0.49%。

上周八成以上债券型基金取得正收益,其中参与股票市场操作的二级债基收益率较高。收益率居前的债券型基金有天治稳健双盈、纽银稳健双利A、国泰双利债券A,其中,天治稳健双盈今年以来收益率在债基中排名第一,该基金部分参与股票市场操作,其2012年全年收益率也在债基中排名首位。

封闭式债券型基金上周整体表现劣于开放式基金,主要由于多数封闭式债基均为纯债品种,基本未参与股票市场操作,造成收益普遍偏低。

上周,价格上涨幅度居前的封闭式债券型基金有华泰柏瑞信用

增利、易方达岁丰添利、招商信用添利,价格涨幅分别为0.49%、0.49%和0.38%。

分级股基净值上扬 两类激进份额大涨

上周,分级股基净值全面上扬,5日累计净值平均上涨1.58%,较上期涨幅有所扩大。中小板、创业板个股继续前期的强势表现,申万中小板、易方达中小板、万家中创、诺安中创领涨,净值涨幅均在4%左右。医药生物、公用事业板块表现落后,南方新兴消费、银华消费主题净值微幅下挫。

激进份额上周平均收益率为2.87%。母基金涨幅突出的份额多有上乘表现,申万中小板B、双力中小板B、易方达中小板B、万家中创B净值涨幅都超过6%。从二级市场表现来看,激进份额价格平均上扬5.73%,整体价格表现明显好于净值表现,溢价率有所上升。中小板、

创业板激进份额市价涨势凌厉,诺安进取、易方达中小板B、申万中小板B、万家中创B五日累计价格涨幅均在20%以上,并且由折价状态转为溢价状态。伴随着价格的持续上扬,几只份额的母基金呈现整体溢价状态,存在申购套利机会,近期市场表现明显增加,成交量亦显著放大,投资人应谨防价格回调风险。

分级债券型基金方面,我们所覆盖的30只基金平均收益率为-0.01%,富国天盈、信诚双盈、国联安双佳信用收益领先,净值涨幅分别为0.70%、0.52%、0.28%。激进份额方面,信诚双盈B在母基金有较有表现下,收益领先。从二级市场表现来看,信诚双盈、中欧鼎利、浦银安盛增值涨幅领先,分别上涨1.30%、1.23%和1.16%。

未来的一阶段将有多只分级债A开放申购赎回,包括万家添利A、双佳信用A、博时裕祥A、长信利鑫A等,其中,博时裕祥约定收益最高,为4.5%。（作者单位：上海证券基金评价研究中心）