

■ 资金动态 | Capital Flow |

谨慎情绪升温 基金大幅减仓

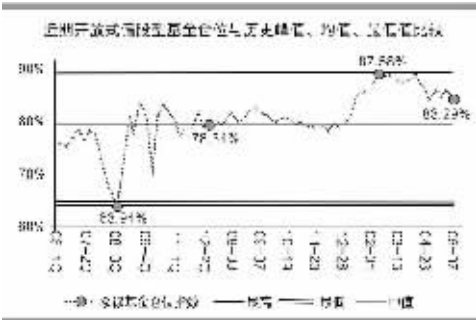
市场连续下跌,投资者避险情绪迅速上升,基金大幅减仓。众禄基金研究中心仓位测算显示,2013年6月3日~6月7日开放式偏股型基金平均仓位为83.29%,较此前一周主动减仓1.58个百分点。

其中,股票型基金平均仓位为87%,较前期下降1.78个百分点;混合型基金平均仓位为76.71%,较前期下降1.22个百分点。518只偏股型基金中,有99只仓位保持不变,有154只选择加仓,有265只选择减仓。

加仓幅度居前的基金是金鹰中小盘精选、平安大华策略先锋、国投瑞银景气行业、宝盈资源优选、汇添富价值精选、宝盈泛沿海增长、中海优质成长、诺安新动力、金元惠理宝石动力、海富通领先成长。

减仓幅度居前的是嘉实稳健、博时平衡配置、国富深化价值、中欧新蓝筹、南方成份精选、景顺长城内需增长、新华优选成长、天治核心成长、大成行业轮动、纽银新动向。

(李涪涪)



数据来源:众禄基金研究中心 彭春霞/制图

上周机构资金 净流入26.97亿元

A股下跌,机构趁机买入,上周机构资金再度净流入26.97亿元,其中沪市机构资金净流入25.03亿元,深市机构资金净流入1.94亿元。

具体来看,机构资金净流入板块前三名为银行类、券商和纺织服装,流入的资金分别为15.09亿元、7.42亿元和6.73亿元;机构资金净流出板块前三名为房地产、机械和旅游酒店,流出的资金分别为1.13亿元、0.56亿元和0.49亿元。

(李涪涪)

资金进出状态(2个交易日)					
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	25.03	-2.21	1.94	-3.24
2	大户资金	22.22	-2.21	-19.78	-3.24
3	中户资金	-4.96	-2.21	-5.19	-3.24
4	散户资金	-42.28	-2.21	23.03	-3.24

机构资金净流入板块前5名(5个交易日)				
序号	板块名称	机构净买(亿元)	周涨跌幅(%)	
1	银行类	15.09	-1.10	
2	券商	7.42	-4.64	
3	纺织服装	6.73	-2.09	
4	计算机	4.31	2.45	
5	化工化纤	2.29	-1.60	

机构资金净流出板块前5名(5个交易日)				
序号	板块名称	机构净卖(亿元)	周涨跌幅(%)	
1	房地产	1.13	-3.32	
2	机械	0.56	-2.44	
3	旅游酒店	0.49	-1.34	
4	农林牧渔	0.48	-2.43	
5	酿酒食品	0.42	-1.48	

机构资金净买入率前10名(5个交易日)				
序号	股票代码	股票名称	机构净买(%)	周涨跌幅(%)
1	600200	江苏吴中	7.09	-0.51
2	002263	大东南	4.85	-0.46
3	600165	新佳恒力	4.45	-1.68
4	002655	瑞达电力	4.43	1.10
5	600751	天津海运	4.14	-2.08
6	600243	青海华鼎	3.04	-0.14
7	002700	新疆广汇	2.78	-3.33
8	002420	毅昌股份	2.41	-0.52
9	600880	博瑞传播	2.37	6.89
10	600735	华发集团	2.34	-5.71

机构资金净卖出率前10名(5个交易日)				
序号	股票代码	股票名称	机构净卖(%)	周涨跌幅(%)
1	002683	宏大爆破	2.81	-9.61
2	002127	新民科技	2.50	-3.84
3	000610	西安旅游	2.05	7.55
4	600059	古越龙山	1.90	-0.32
5	000736	中房地产	1.81	-3.29
6	002598	山东章鼓	1.58	-10.56
7	600838	上海九百	1.51	6.57
8	002524	光正钢构	1.30	1.48
9	002401	中海科技	1.26	-7.26
10	600790	经纬纺机	1.16	-2.49

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)

证券时报记者 杜志鑫

2013年上半年,传媒、电子等新兴行业大放异彩,其估值也被推到了40、50倍的新高度,乐视网、掌趣科技等创业板股票更是集体发出风险警示。与此同时,虽然银行、地产等传统价值股估值一直很低,但是目前来看仍难获资金青睐。

从目前基金经理的投资来看,现阶段他们也陷入了两难境地:一方面,成长投资风格的基金经理不会大幅砍掉成长股去买银行、地产等低估值的周期股;另一方面,价值投资风格的基金经理也不会卖掉低估值股票,转而去投资40、50倍的科技、媒体和通信(TMT)股票。

景顺长城基金投资总监王鹏辉表示,在市场低迷的情况下,今年TMT等行业的上市公司业绩好,从目前来看,传媒、医药、互联网等行业的行情不见得已经走完了,但另一方面,地产、银行、工程机械、化工钢铁等明显不是成长行业。

易方达科翔股票基金基金经理付浩也认为,目前A股是典型的结构分化市场,而每次结构分化市场来临时,都能听到“抱头论”。2004年

重配TMT行业的基金经理可能会微减仓位,但他们的主攻方向仍然是新兴成长股。

博时主题行业基金经理邓晓峰则偏爱低估值股票,他提醒,未来市场热度或将下降,投资者需警惕创业板泡沫破灭带来的风险。

的中集、苏宁等是泡沫,2006年牛牛里的银行地产周期股是泡沫,2010年的医药消费新兴行业是泡沫,今年也有不少人认为创业板是大泡沫。但是,回过头去看,多数牛股都跟所处的经济阶段紧密相关,能够穿越周期的股票少之又少,随着经济结构的不断变化,新的牛股产生,旧的牛股则慢慢离开投资者的视野。

付浩还认为,京东商城还未上市,但私募融资的市值已经跟苏宁不相上下,这才能吸引更多资金进

入电商,提升大众生活品质;医药、环保、新兴行业高估值,才能吸引资金进入相关领域,增加行业供给,而很多传统行业的估值下移,也说明资本市场认识到这些行业成长空间有限,不愿意投入更多的资金。

王鹏辉、付浩等成长投资风格的基金经理的观点代表了市场上相当一部分人的观点。与此相对应,在操作上,重配TMT行业的基金经理可能会略微减持5、6个百分点的股票仓位,但并不会大动干戈地把成长

股全部减持掉,他们的主攻方向仍然是新兴成长股。

博时主题行业基金经理邓晓峰的思路却不一样,他的风格偏向于价值投资,他喜欢投资低估值股票。

邓晓峰表示,A股市场在5月份曾多次尝试风格转换,但因市场无新的参与资金进入,均以失败告终。随着创业板公司集体发出风险提示,或将会引发创业板回调,未来市场热度或将下降,投资者需警惕创业板泡沫破灭带来的风险。

从结果来看,目前A股市场也是处于僵持胶着状态。在市场下跌的时候,TMT等新兴行业与银行、地产、保险等低估值行业一起下跌,银行、地产等低估值行业并未表现出抗跌性。而一旦市场上涨,新兴行业的涨幅也仍处前列。

从6月14日的基金净值表现来看,新兴成长风格的基金净值涨幅靠前,王鹏辉管理的景顺长城内需增长基金净值上涨4.13%,杜猛管理的上投摩根新兴动力净值上涨3.27%,华宝兴业新兴动力上涨3.22%。与此相反,价值风格的基金涨幅较小,博时主题行业基金净值上涨0.43%,鹏华价值优势上涨0.13%。

借道基金平台
信托参与定增

证券时报记者 姚波

近日,平安信托旗下理财产品借道平安大华以及财通基金参与了两家上市公司的定向增发。业内分析人士指出,其他机构借用基金公司渠道参与增发,显示其看好基金公司参与定增的平台优势。

上周五相关公告显示,北化股份、天马精化分别以7.12元和10.50元的增发价发行7790万股和14565万股,分别募资5.55亿元和4.79亿元。

其中,北化股份的8家获配机构中,有2家基金公司参与,财通基金公司和平安大华基金公司分别获配2129万股和1368万股,分别动用资金1.52亿元和0.97亿元。参与天马精化定增的9家机构中,有平安大华1家基金公司,获配540万股,动用资金5670万元。

虽然参与上市公司定向增发机构为基金公司,但背后资金却另有其主。

从发行完成后的前10大股东情况来看,参与两家上市公司定向增发的全部为平安信托的集合信托的资金。

具体来看,北化股份的增发股份中,财通基金获配的2129万股,分别由平安信托——平安财富创赢一期18号集合和30号集合资金信托计划获得,分别获得1350万股和779万股,而平安大华基金公司获配的1368万股则由平安信托平安财富创赢一期33号集合资金信托计划获得。平安大华参与天马精化定增背后的资金则为平安信托平安财富创盈一期26号集合资金信托计划。

据了解,目前集合资金信托计划多作为单一客户委托基金专户投资,成为目前许多中小基金公司的常见通道业务。由于透明和规范且通道费率相对较低,借助基金公司通道参与定增受到很多信托公司青睐。今年以来,基金专户通道业务开展得非常火热,尤其是部分小型基金公司,已经在通道业务上取得了较大的突破。

一位业内人士在接受证券时报记者采访时表示,信托公司在高端客户资源上往往优于基金公司,而不少基金公司利用平台优势在定向增发等通道业务积极拓展,已经形成一种较好盈利模式,成为中小公司尚存的“牌照红利”。不过,他认为,基金公司的最核心优势还在于于研能力,在目前基金牌照逐渐放松的大背景下,一些通道业务模式的可持续性还有待观察。

6基金一季度入驻ST宏盛 押宝重组被套

证券时报记者 邱玥

ST宏盛自5月30日恢复上市以来,已连续9个交易日跌停。数据显示,6只基金在一季度入手ST宏盛,而复牌后的9个交易日成交量萎靡,机构退出受困。

由于ST股风险较大,基金一般少有参与炒作ST,不过从ST宏盛一季报和基金一季报来看,有6只基金却在不到两个月的时间里大笔买入,押宝重组。

对比ST宏盛今年一季报和以前的季报发现,4只基金在今年一季度大笔买入,新进入公司前十大流通股东行列。截至一季末,中欧新趋势持有ST宏盛300.1万股,位居第二大流通股东;易方达科讯持有275.78万股,位列第四大流通股东;信诚精粹成长和汇添富民营活力分别持有214.62万股、150.26万股,分别第五和第八大流通股东。

2010年3月停牌的ST宏盛于今年2月8日恢复上市。由于公司此前曾表示,拟通过资产置换及发行股份购买山西天然气100%股权,公司股价一路飙涨,不仅在恢复上市首日大涨32.72%,并且自2月18日开始,连续7个交易日一字涨停,一季度成交均价为14.15元,股价最高涨至17.35元,区间涨幅高达133.43%。

然而,重组事项却在4月份出现



数据来源:Wind资讯 邱玥/制表 彭春霞/制图

危机。4月23日,公司宣布停牌,因为客观原因发生变化,需对重大资产重组事项进行重新评估论证。5月22日,ST宏盛宣布终止重组,并于5月30日复牌。复牌后ST宏盛迎来的便是连续9个交易日的无量跌停。

Wind资讯显示,上周五ST宏盛收盘价为10.09元,在5月30日至6月14日的9个交易日中股价下跌

36.98%,仅成交241万元。

从上交所公布的交易席位来看,只有一个机构席位在5月30日至6月3日期间卖出8.65万元,若按这3个交易日的成交均价14.4元计算,仅卖出约6000股。业内人士认为,从公开的交易信息来看,ST宏盛的交易量还没能打开,买卖席位上游资居多,机构仍深陷其中。

■ 基金周评 | Weekly Review |

各类基金全面下跌 杠杆基金跌幅最大

杨志远

6月以来,沪深两市震荡走低,在6月3日至14日的7个交易日,上证综指、深成指分别大跌6.02%、8.41%。房地产、有色、煤炭等强周期行业领跌,对其高配的偏大盘风格指数跌幅较深。整体高仓的指数基金净值折损较大,净值平均下跌6.21%,主动管理型股基和混合基金分别下跌4.21%、3.71%。受近期资金面偏紧影响,债市小幅回调,债券型基金本期平均净值收益率为-0.99%,可转债基金跌幅居前。市场普跌之下,分级股基激进份额大幅下挫。

偏股型基金表现不佳
传统封基价格反转

股混基金结束了前期的上扬势

头,两类基金中仅9只基金实现净值正收益。业绩靠前的基金均在信息电子行业有较高布局,如中邮战略新兴产业、农银汇理行业轮动、纽银策略优选,本期收益率分别为1.91%、0.56%、0.48%。

在地产类个股普遍下跌的情况下,对该行业有较高配置的基金净值下跌幅度也较大,中欧中小盘、东吴新经济累计净值跌幅均超过8%。其中,中欧中小盘长期重仓地产股票,该基金今年一季度末对房地产行业的配置占净资产比例高达82.04%。

在连续四周价格上涨后,近两周传统封闭式股基二级市场价格普遍下跌,平均市价跌幅达到3.79%。跌幅居前有基金通乾、基金普惠、基金久嘉,分别下跌6.69%、5.86%和5.76%。各基金价

格与净值走势趋同,折价率水平仍维持在10%左右。前期传统封基由于价格连续上涨,其折价空间逐步缩小。

传统封基在今明两年内有多只到期,持有到期有望获得折价率收窄以及基金净值增长的双重收益,折价率较高的封基提供了较高的安全边际,是较好的投资标的。而考虑到当前市场环境和折价幅度,投资者对传统封闭式股基应谨慎参与。

债基净值小幅下跌
可转债基金跌幅居前

受近期资金面偏紧因素的影响,债券市场出现小幅波动,可转债品种在股市回调带动下价格开始下跌。近两周中证全债、企业债均小幅

下跌0.14%,中证国债跌幅为0.16%,仅不到5%的债券型基金取得正收益,且净值增长率都在0.4%以下,可转债主题基金和参与股票市场的二级债基跌幅明显。转债基金跌幅较深,博时转债、华安可转债、汇添富可转债净值下跌幅度都超过5%。

分级股基激进份额大跌
申万进取领跌

沪深两市震荡走低,37只分级股基净值普遍下跌,5日累计净值跌幅为6.00%。资源主题分级股基跌幅居前,招商大宗商品、鹏华中证A资源、银华资源主题跌幅分别达到7.75%、8.20%、8.30%。

激进份额的净值表现主要取决于母基金的净值表现以及杠杆率的

高低,在母基金净值普遍下跌的情况下,37只激进份额平均下挫12.15%。高杠杆品种申万进取领跌,近两周净值跌幅高达45.85%。截至6月14日,申万进取净值为0.1135元,直逼其同涨同跌阈值0.1元。

从二级市场表现来看,激进份额价格平均下跌10.07%,价格跌幅低于净值跌幅,溢价率整体有所回升。金鹰500B为本期唯一价格上扬的份额,5日累计价格小幅上涨0.56%。大多数份额价格跌幅超过10%,其中泰信400B大幅下跌25.09%。

激进份额折溢价率两极分化依旧明显,申万进取当前溢价率飙升至199.56%,处于历史高位。瑞福进取当前折价率达到14.25%,长期而言具备一定估值优势。

(作者单位:上海证券基金评价研究中心)