

基金投资地产板块分歧显著

证券时报记者 姚波

截至上周五，房地产板块以今年以来14.89%的涨幅位列前茅。对于今年地产板块的机会，尽管市场争议较大，但从基金的投资动向或许能窥见一二。

百余家上市房企企业年报截至上周五已披露过半，行业龙头如万科A、招商地产、保利地产年报已经面世。从年报持仓来看，基金的投资动向各异。

上周五披露年报的保利地产显示，部分重仓基金减持迹象明显。博时旗下的博时价值增长及博时价值增长贰号分别减持 3440 万股和 1160 万股。不过，也有交银施罗德成长增持 410 万股。

地产龙头万科 A 呈现两极分化。多头方面，华夏旗下的华夏蓝筹核心、华夏盛世及华夏回报均新进驻，持仓均在 2000 万股左右。交银旗下基金也扎堆出现，交银施罗德成长新增持 1780 万股，交银施罗德先锋、交银施罗德蓝筹也分别增持 973 万股和 250 万股。空头方面，博时第三产业成长减持 3400 万股、博时价值增长及增长贰号分别减持 2500 万股和 1700 万股，富国天瑞强势地区减持 1419 万股。

另一地产龙头招商地产，易方达价值增长新增持 1464 万股，交银施罗德成长、交银施罗德稳健配置分别增持 131 万股和 90 万股，上投摩根内需动力则减持 450 万股。

相较于一线地产股，广汇股份、泛海建设、苏宁环球及华侨城等二线蓝筹地产股受到“一哥”王亚伟更多青睐。基金年报显示，华夏大盘、华夏策略共计持有 10 余只二线地产股，相对沽空一线地产。从华侨城披露年报来看，广发小盘成长、富国天瑞强势地区及华夏盛世精选等基金也增持明显。

南方基金首席策略分析师杨德龙在接受证券时报记者采访时表示，今年房地产板块的表现，需要观察中央政府继续严格调控房产和地方政策面临财政收入压力之间的博弈。房产政策不可能全面松动，但政策紧缩力度也不会大于去年。杨德龙认为，从投资角度来看，需要关注一个利润超预期概念。一方面，从去年的调控延续至今，房价并没有出现大跌。此外，还需要观察的另一个指标是信贷投放规模。此外，从年报中各基金的判断来看，中银动态策略影认为，今年国内的货币政策已经开始转向，货币政策调整或给房地产行业带来投资机会。上投摩根中国优势王振州则表示今年房地产调控将会继续偏紧，房地产行业供大于求的矛盾将进一步加剧，房价有可能明显下跌。

■ 资金动态 | Capital Flow |

节后两个交易日 机构资金净流入13.98亿

节后两个交易日机构资金净流入 13.98 亿元，其中沪市机构资金净流入 12.56 亿元，深市机构资金净流入 1.42 亿元。

沪深两市资金进出状态				
资金属性	沪市净买 (亿)	沪市周涨跌幅 (%)	深市净买 (亿)	深市周涨跌幅 (%)
机构资金	12.56	1.93	1.42	3.99
大户资金	15.44	1.93	3.79	3.99
中户资金	-4.012	1.93	4.99	3.99
散户资金	27.98	1.93	-10.20	3.99

机构资金净流出板块前5名			
序号	板块名称	机构净卖 (亿)	周涨跌幅 (%)
1	电子信息	2.23	4.13
2	钢铁	1.45	2.25
3	化工化纤	1.06	3.32
4	机械	0.98	3.92
5	教育传媒	0.91	3.47

机构资金净流入板块前5名			
序号	板块名称	机构净买 (亿)	周涨跌幅 (%)
1	银行	6.99	-0.35
2	券商	2.39	6.37
3	酿酒食品	2.23	5.62
4	通信	1.40	2.17
5	房地产	1.15	3.10

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	600746	江苏泰普	2.98	1.40
2	002610	爱康科技	1.34	-5.14
3	000839	中信国安	1.12	2.86
4	000750	国海证券	1.12	12.05
5	600761	安徽合力	1.11	0.34
6	601929	吉视传媒	1.01	6.48
7	002289	宇顺电子	0.99	4.25
8	600386	北汽传媒	0.92	1.67
9	600865	百大集团	0.83	6.50
10	002298	鼎龙电器	0.81	0.68

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	600113	浙江东日	3.12	21.06
2	601801	皖新传媒	2.04	10.05
3	600260	凯乐科技	1.99	20.92
4	002575	鼎新玩具	1.78	15.85
5	600756	浪潮软件	1.35	11.70
6	002162	斯米克	1.18	11.54
7	002490	山东墨龙	1.07	9.10
8	600699	均胜电子	0.95	10.33
9	002531	东方金钰	0.86	11.13
10	002120	新海股份	0.85	21.01

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)

聚焦 FOCUS 机构动向一加之

博时掌舵股票型社保组合青睐大消费

证券时报记者 朱景锋

博时基金目前掌舵全国社保基金 102 组合、103 组合、108 组合以及 501 组合 4 只股票型组合，从现身上市公司前十大流通股东的情况看，4 只社保组合都比较偏好持有大消费板块股票，其中尤以汽车、电器、商业零售等行业为投资重点行业。此外，4 只组合又各有侧重。

据 Wind 资讯统计显示，截至上周已公布的年报中，社保 102 组合共现身 17 家上市公司前十大流通股东，按照去年底市值计算，合计持股市值达到 30.9 亿元，是最露脸的社保组合之一。去年四季度，社保 102 组合重点对美的电器、申能股份、江淮汽车、重庆百货和中兴商业增持，增持股份分别达到 847 万股、900 万股、120 万股、187 万股和 100 万股，此外，该组合还大举新进买入冀东水泥、粤电力 A、小天鹅 A，截至去年底持股量分别高达 1863 万股、1989 万股和 721 万股。截至去年底，该社保组合持股市值较高的股票分别为双汇发展、美的电器、招商地产等，持股市值均超过 4.5 亿元。可以看出，该社保组合持有股票以绩优蓝筹股为主，行业上偏重电器、食品、汽车、电力、地产、商业等。

汤臣倍健身陷铅超标传闻 部分基金撤离

证券时报记者 李湉湉

汤臣倍健近日身陷铅超标传闻，基金重仓股再度面临“黑天鹅”威胁，不过各种迹象显示部分基金可能已经撤离。多位基金业内人士和基金研究机构人士表示，在该股逆市涨停的 3 月 12 日和 3 月 22 日，部分机构早已逢高减持，在刊登澄清公告后的首个交易日 4 月 5 日，也有机构交易席位继续卖出。

汤臣倍健以其行业龙头地位和高成长性一直备受基金等机构投资者青睐。汤臣倍健 2011 年全年主营收入 6.58 亿元，比上年增长 90.12%，实现净利润 1.86 亿元(每股收益 1.7 元)，比上年增长 102.41%。在其业绩大增的同时，

该股实施了高送转及派现，汤臣倍健 3 月 21 日披露的一季度业绩预告修正公告称，公司预计一季度盈利 10240 万元至 11469 万元，同比增长 150%至 180%。

公开信息显示，截至 2011 年 12 月 31 日，34 家机构进驻其中，其中基金 30 家，有 22 家去年第四季度新进，券商集合理财 4 家，持仓总计 922 万股，占流通股本的 28.35%。前十大流通股东中，基金占 5 席，兴全社会责任股票基金去年四季度新进，持 166.33 万股，占流通股本的 5.11%，汉兴证券投资基金持 132.55 万股，占流通股本的 4.07%，华安宏利股票基金持 100 万股，占流通股本的 3.07%，兴全有机增长灵活配置混合基金持 80.89 万股，占流通股本的 2.49%，



富通银行偏爱机械股

作为最早进入中国资本市场的 QFII 之一，富通银行手握 5 亿美元投资额度，在过往 A 股投资中表现活跃，频频现身上市公司前十大流通股东。从去年底的持仓来看，富通银行对机械股情有独钟。

据万得资讯统计，截至上周已公布的年报中，富通银行共现身 8 只个股前十大流通股东，机械股成为主要投资对象，其中包括航空动力、湘电股份和林州重机，此外，

富通银行在去年底还持有凯迪电力、国海股份、杉杉股份、华菱钢铁、兴蓉投资等个股。值得注意的是，该 QFII 和海富通旗下基金携手进驻单只个股，其中和海富通精选、海富通收益增长一同持有国海股份，和海富通风格优势携手现身兴蓉投资，这主要是海富通基金担任富通银行的投资顾问，在持股上会有交叉。

(朱景锋)

银河银泰理财分红基金持 78.06 万股，占流通股本的 2.4%。

在高送转及净利润预增两大利好刺激下，3 月 12 日、22 日汤臣倍健逆市涨停，股价迭创历史新高。众禄基金研究中心分析人士认为，机构在这两个交易日逢高减持的可能性极大。该人士指出，12 日该股卖出席位中，出现 3 个机构席位，分别净卖出 6928.13 万元、491.00 万元和 490.97 万元，22 日又有一机构卖出 398.78 万元，且两次买入的资金均远低于卖出资金。机构逢高减持意图明显，撤退的机构将幸运躲过这次汤臣倍健涉铅超标的风波。

深圳一家基金公司食品行业研究员表示，虽然停牌后首个交易日机构分歧较大，但仍有机机构交易席位继续卖出。4 月 5 日，经过停牌

澄清后，汤臣倍健复牌跌停，但护盘资金买入力量也很强劲，截至收盘，股价下跌 8.48%，换手率高达 14.5%。从资金流向数据可以看出，当日成交量放大，共成交 4.84 亿元，资金流出 2.45 亿元。深交所数据显示，机构抢占了买席前三个席位，分别买入 5022.2 万元、1249.3 万元、1054.4 万元；不过，机构对该股存在很大分歧，卖席中也有两家机构身影，分别卖出 4084.1 万元和 1839 万元。

此前，兴业全球内部人士透露，一季度已对该股大规模减仓，另外，螺旋藻占汤臣倍健收入比例很低，对其业绩影响甚微。富国基金回应称，已关注近期媒体的报道，会以投资人利益最大化为原则，根据实际情况做出综合判断。”

博时富国减持川投能源 银华泽熙逆市增持

证券时报记者 杜志鑫

日前，川投能源发布可转债转股情况公告书，公告显示，自公开增发后从 3 月 19 日至 3 月 30 日，近 10 天时间里，博时主题行业基金和富国天利减持了川投能源，银华富裕主题和泽熙逆市而动大举增持了川投能源。

在公开增发后，川投能源也发布了公告书，截至 3 月 19 日，博时主题、富国天利分别持有川投能

源 700 万股、600 万股，瑞银证券持有川投能源 2376.1 万股，但是到了 3 月 30 日，进入前十大股东名单中最少持股的银华富裕主题持有 429.9 万股，而在 3 月 19 日持股超过 430 万股的博时主题、富国天利、瑞银证券均未出现在川投能源前十大股东名单中，因此，博时主题、富国天利、瑞银证券已经对川投能源进行了减持操作。

不过相比 3 月 19 日，私募基金金泽熙在 3 月后 10 天时间里增持

了川投能源 597.7 万股，截至 3 月 30 日，泽熙持有川投能源 976.1 万股，而在 3 月 19 日，泽熙仅持有川投能源 373.4 万股，银华富裕主题也增持了川投能源，在 3 月 19 日的公告中，银华富裕主题并未出现在前十大股东名单中，截至 3 月 30 日，银华富裕主题持有川投能源 429.9 万股。

公开信息显示，川投能源持有二滩水电开发有限责任公司 48%的股权，二滩水电拥有雅砻江全流域开发权，总规划开发 21 级水电站，计划

总装机约 3000 万千瓦。根据规划，2015 年前锦屏一、二级、官地、桐子林投产，实现新增装机 1140 万千瓦，2020 年前总装机将达 2300 万千瓦，2025 年前，总装机容量达到 3000 万千瓦。2012 年 4 月，二滩水电开发有限责任公司雅砻江流域梯级开发项目官地水电站首台机组已投入试运营。根据测算，从官地首台机组投产起，二滩水电每隔 3—6 个月就有新的发电机组投产发电，二滩水电将迎来丰收期。

低吸高抛 清明前后ETF申赎先扬后抑

证券时报记者 刘明

是逢高被净赎回。显示出部分场内资金对市场低吸高抛的谨慎态度。交易所数据显示，节前一周，沪深 300 指数下跌 3.84%，37 只 ETF 获 11.93 亿份的净申购，ETF 总份额由 945.07 亿份升至 957 亿份。上证 180ETF、上证 50ETF、深证 100ETF 净申购较多，分别获 5.88 亿份、4.35 亿份、2.68 亿份的净申购；深成长 ETF 出现较多净赎回，被净赎回 1 亿份。

节后两个交易日 4 月 5 日到 6 日)，沪深 300 指数上涨 2.64%，37 只 ETF 被净赎回 14.28 亿份，ETF 总份额由 957 亿份降至 942.72 亿份。节前或大额净申购的上证 180ETF、上证 50ETF 成为了被净赎回的绝对主力，分别被净赎回 11.4 亿份、3.46 亿份；其他 ETF 净申购赎回份额都在 1 亿份以内。

市场分析人士表示，目前 A 股市场在 2300 点附近震荡，对经济基本

面的担忧以及政策面放松的预期，部分资金在 2300 点上下低吸高抛反映出这些资金对市场持谨慎态度。而从净申购赎回的标的来看，进出 ETF 的资金仍在围绕大盘权重股低吸高抛。

4 月 6 日，国泰中小板 300 成长 ETF 上市，至此，已上市 ETF 数量增至 38 只。此外，嘉实中创 400 基本面 ETF 已于 3 月 22 日成立尚待上市，博时上证自然资源 ETF 已于 3 月 30 日结束募集将于近日成立。

2012年 4月 9日 星期一

主编:金烨 编辑:孙晓辉 电话:0755-83501623

■ 基金周评 | Weekly Review |

杠杆指基表现失色 南方地区指基逞强

王群航

场内基金： 杠杆指基表现欠佳

(一) 封闭式基金：上周，老封基的周平均净值增长率为 2.45%，市价周平均上涨幅度为 1.48%，截至周末时的平均折价率为 12.95%。老封基的市价再次落后于净值，这已经是第三周落后于净值。在严重缺乏促发行题材的情况下，老封基的二级市场行情走来走去无非就是从“价值偏离”到“价值回归”再到“价值偏离”这样的循环往复。目前，这种略具诱惑力的“价值回归”行情即将再次出现，但需等基础市场行情引发。

(二) 杠杆板块：杠杆指基上周二级市场表现不理想，在周净值的平均上涨幅度为 6.12%的情况下，市价周平均上涨幅度只有 4.04%，至上周末平均溢价率为 15.09%，处于近几个月以来的低位。总体来看，杠杆指基近期的二级市场表现不好，原因有四： ① 基础市场行情不给力； ② 上市新品种较多； ③ 次新品种平均折价率走低； ④ 市场开始担心潜伏的套利资金。此外，这个板块目前面临的最为致命的、制约其活跃因素在于：无论是个基，还是总规模，规模都很小，只适合小规模游资参与。

杠杆股基上周的二级市场表现也不理想，虽然市价的周涨幅高于净值，但这种结果出现其根本原因在于相关基金的主动投资管理能力短期不是很理想。该板块本质上具备较好的市场拓展空间，但目前尚未被挖掘。

杠杆债基上周的净值表现与二级市场表现较为合拍，总体增长的走势与幅度基本一致，分别为 0.34%和 0.39%。但若具体来看，依然有个别异样品种有较为突出的表现。

(三) 固收类板块：固收板块可以被细分为两个小板块，约定收益、封闭债基。当股票市场行情有见底征兆时，这两个小板块的走势自然走弱，上周约定收益的平均市价表现是微跌，封闭债基市价的周平均涨幅低于净值。跷跷板现象再次显著体现，表明市场整体的择时能力较好。

场外基金： 南方地区指基走强

(一) 主做股票的基金

1、被动型基金：上周国内分布在南方地区的部分基金公司旗下的指基净值走强，例如，在上周净值增长高于 3.6%的 18 只指基里，南方、易方达、鹏华、广发等公司旗下都至少有两只指基位列其中。南方基金旗下的指基上周表现最好，有 5 只产品的周净值增长率领先。上述情况的出现，与基础市场行情的结构性特征有关，这些公司旗下的指基多对跟踪中小市值类股票的指数有复制。

2、主动型基金：股票型、偏股型、灵活配置型这三大类主做股票的基金上周的平均净值增长率分别为 2.76%、2.49%和 2.35%，周绩效表现与基金类型基本吻合。统看这三大类主做股票的基金，在公司方面，上周绩效表现较好的有广发、天弘、易方达、诺德、华商、富安达等。短期绩效的一致表现，有一定偶然性因素；从“今年以来”这个时间维度来看，这些基金截至目前的绩效表现差异较大。

(二) 主做债券的基金

债券基金：上周，纯债基金、一级债基、二级债基的周平均净值增长率分别为 0.06%、0.19%和 0.32%。其中，二级债基长信利丰的周净值增长率高达 1.04%，与其 14.36%的股票投资仓位、并且多数重仓股票有良好的市场表现有关。

货币基金：货基上周的平均净值增长率为 0.0841%，长信利息收益、泰信天天收益、信诚货币这 3 只基金的周绩效表现领先。

(数据来源：银河证券基金研究中心)

(作者单位：华泰联合基金研究中心)