

# 弃银行追券商 基金“换血”金融板块

□本报记者 郑洞宇



CFP图片 合成/王力

## “取现”银行买券商

WIND数据统计,今年以来截至4月24日,有6只股票涨幅超过了100%,其中,国海证券以146%的涨幅居于第四位。券商板块今年以来的平均涨幅超过了40%,而银行板块的平均涨幅不到8%。值得注意的是,基金在一季度对金融板块进行“换血”,多只银行股遭到减持,多只券商股则成为了重点增持对象,而券商股恰是今年以来涨幅居前的品种。

天相投顾统计数据 displays,在基金一季度减持幅度最大的五只股票中,就包括了两只银行股。其中,华夏银行持股基金数由2011年4季度的48只减少至27只,持股占流通股比例也由7.84%下降到4.14%,减持市值约为21.79亿元;招商银行的持股基金数由2011年4季度的147只下降到了123只,基金减持市值约为18.27亿元。尽管如此,招商银行仍位列基金一季度前十大重仓股。

反观基金一季度增持最多的十只股票,包括了中信证券和海通证券两只券商股。其中,中信证券持股基金数由2011年4季度的14只增加到了49只,基金持股占流通股比例由1.72%提升至了3.69%,增持市值约为25.58亿元。大摩华鑫基金表示,证券行业正面临着一场战略性发展机遇,在金融改革的浪潮下,券商可能会持续超预期。从国外经验来看,在创新高潮时期,券商ROE水平在30%以上,PB估值在3倍以上,最高点超过5倍,而当前大型券商PB不到2倍,中型券商也仅在2倍上下。因此,券商仍然可以长期看好。

不过,也有分析人士指出,一季报体现了基金尝试波段操作的可能。银行股是基金四季度增持的主要品种,今年一季度部分银行股已经出现了被大幅减持迹象。而券商股今年以来涨幅较大,所以不排除基金二季度会兑现部分重仓股的可能。

天相投顾统计数据 displays,基金在一季度继续增持低估值的地产、金融股,特别是今年以来领涨的券商股也被增持,减持较多的是信息技术、医药等成长股较为集中的行业。多数基金在今年年初看好蓝筹,一季报印证了基金将追蓝筹弃成长风格转换落到了实处。展望二季度,多数基金经理表示对行情相对乐观,看好消费股未来的表现。数据展示了基金提前布局的轨迹,基金一季度末前十大重仓股包括了五只消费股,其中贵州茅台为基金第一大重仓股。

2012年1季度					
代码	名称	基金持有总市值(万元)	占流通股比例(%)	持股数(万股)	持有该股的基金个数
600519	贵州茅台	2561386.55	12.53	13004.60	171
600036	招商银行	1669076.47	7.94	140258.53	123
000858	五粮液	1501092.86	12.04	45709.28	149
000651	格力电器	1367020.08	23.40	67241.52	91
600887	伊利股份	1322615.83	37.81	60009.79	119
000002	万科A	1291507.29	16.14	155979.14	102
601318	中国平安	1110798.35	6.34	30366.28	93
000568	泸州老窖	1110043.60	20.37	28397.12	91
600016	民生银行	1019913.81	7.20	162665.68	96
601166	兴业银行	974717.98	6.78	37177.03	77

行业名称	2012年1季报		
	市值(亿元)	占净值比例(%)	增减比例(%)
房地产业	833.88	6.47	1.57
金融、保险业	1420.74	11.02	1.38
采掘业	551.11	4.28	0.76
食品、饮料	1384.85	10.75	0.52
金属、非金属	371.86	2.89	0.28

2012年1季度					增持市值(万元)	
代码	名称	基金持有总市值(万元)	占流通股比例(%)	持股数(万股)		
000651	格力电器	1367020.08	23.40	67241.52	91	526846.86
000002	万科A	1291507.29	16.14	155979.14	102	467651.02
600030	中信证券	419489.30	3.69	36194.07	49	255838.64
000568	泸州老窖	1110043.60	20.37	28397.12	91	244389.74
600104	上汽集团	538048.97	3.96	36281.12	48	206399.74
601318	中国平安	1110798.35	6.34	30366.28	93	185260.72
600383	金地集团	394295.43	14.72	65825.61	45	169598.42
600837	海通证券	242231.55	3.27	26884.74	40	156965.77
600111	宝钢稀土	150142.93	3.04	2249.00	20	143621.61
002304	洋河股份	760004.15	12.61	5164.83	51	142975.48

行业名称	2012年1季报		
	市值(亿元)	占净值比例(%)	增减比例(%)
信息技术业	572.07	4.44	-1.25
医药、生物制品	814.42	6.32	-1.22
机械、设备、仪表	1460.03	11.33	-0.26
石油、化学、塑胶、塑料	378.38	2.94	-0.25
社会服务业	283.89	2.20	-0.19

2012年1季度					减持市值(万元)	
代码	名称	基金持有总市值(万元)	占流通股比例(%)	持股数(万股)		
600050	中国联通	142978.19	1.59	33800.99	10	-446994.67
000423	东阿阿胶	504736.86	19.15	12518.28	54	-247755.73
600015	华夏银行	221564.22	4.14	20649.04	27	-217958.17
600036	招商银行	1669076.47	7.94	140258.53	123	-182771.21
600267	海正药业	143511.09	10.94	5742.74	9	-165555.85
600276	恒瑞医药	347473.07	11.83	13247.16	28	-154216.13
002106	莱宝高科	4997.21	0.58	337.42	1	-133881.65
002038	双鹭药业	69783.99	8.41	2627.41	15	-128522.00
600271	航天信息	154475.62	9.16	8459.78	9	-126389.63
600406	国电南瑞	827032.92	24.94	26196.80	54	-116299.13

基金类型	2012年1季度		
	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额(2012年第1季报)(亿元)	本期利润(2012年第1季报)(亿元)	本期利润(2011年第4季报)(亿元)
股票型	-437.38	200.33	-940.17
混合型	-206.10	57.91	-391.46
QDII	-10.07	50.71	18.37
货币型	35.87	35.87	20.53
债券型	13.51	29.67	50.13
保本型	4.20	6.03	7.33
汇总	-599.96	380.51	-1235.28

数据来源:天相投顾

## 股票型基金一季度盈利逾200亿元

□本报记者 李良

受股市和债市双双走强的影响,今年一季度基金本期利润扭亏为盈,合计盈利380.51亿元。分类型来看,股票型基金是基金业一季度盈利的主力军。

### 基金扭亏为盈

## 地产消费仍受宠

与金融股配置出现分化不同,地产股在一季度整体继续得到基金的增持。此外,基金一季度前十大重仓股包括五只消费股,其中格力电器是基金一季度增持最多的股票。这显示出地产、消费仍然备受基金宠爱。

天相投顾统计数据 displays,地产板块一季度涨幅为12.16%,房地产业是基金一季度增持比例最高的行业。一季度,基金持有地产股总市值为833.88亿元,基金持有市值占净值比例由2011年4季报的4.9%上升到了6.47%。其中,万科A是基金一季度增持第二多的股票,持股基金数由2011年4季度的65只增加到了102只,持股占流通股比例也由11.41%上升到了16.14%,增持市值约为46.76亿元。万科A还在列基金一季度的前十大重仓股。此外,金地集团也在一季度得到了基金增持,增持市值约为16.95亿元。

年初领涨的科技股,则在一季度遭到了基金减持。天相投顾统计数据 displays,基金一季度减持最多的行业是信息技术业,减持比例为1.25%,中国联通是基金一季度减持最多的股票。虽然年初股价表现良好,但信息技术板块一季度下跌了2.48%。分析人士认为,从中可以看出基金趁科技股上涨,兑现成长股,从而追求蓝筹股,实现风格转换的现象。此外,基金减持较多的行业还包括医药、机械、石化及社会服务业。

天相统计数据还显示,基金一季度前十大重仓股除四只金融银行股和万科A之外,包括贵州茅台、五粮液、格力电器、伊利股份、泸州老窖五只消费股。其中,基金一季度增持最多的股票是格力电器,持股基金数由47只提升至91只,增持市值52.68亿元,一季度基金持股占格力电器流通股比例为23.4%。

展望二季度,多数基金经理对今年二季度行情相对乐观,认为存在阶段性机会,较为看好消费类股票。某基金公司投资总监表示,A股二季度还有机会,在今年六月份之前市场还会有行情。南方基金表示,二季度重点配置行业为品牌消费等,着眼于中国经济结构转型的长期进程,挖掘受益于内需稳定成长的大消费板块和受益于结构转型的新兴产业个股。大成基金表示,看好大消费中以食品饮料、零售、家电为代表的内需成长企业及银行等低估值板块。

此外,混合型基金一季度合计盈利57.91亿元,QDII基金一季度合计盈利50.71亿元,货币型基金一季度合计盈利35.87亿元,债券型基金一季度合计盈利29.67亿元,保本基金一季度合计盈利6.03亿元。

### 基金公司业绩分化

若从基金公司角度来看,一季度各基金公司旗下基金的整体投资业绩参差不齐,在部分基金公司大获丰收的同时,另一些基金公司却整体出现投资亏损。天相投顾统计数据 displays,在纳入统计的66家基金公司中,有51家基金公司旗下基金在一季度整体实现投资盈利。其中,盈利最高的是华夏基金公司,达59.71亿元,占整个基金业一季度投资盈

利额的15.7%。紧随其后的则是易方达基金公司、嘉实基金公司、南方基金公司和广发基金公司,一季度盈利分别达到35.39亿元、34.2亿元、34.13亿元和24.66亿元。

天相投顾的数据还显示,有15家基金公司旗下基金在一季度整体出现投资亏损,合计亏损额为11.8亿元。其中,亏损最多的五家基金公司分别为中海基金公司、汇丰晋信基金公司、泰信基金公司、泰达宏利基金公司以及益民基金公司,亏损额分别为2.62亿元、2.35亿元、1.43亿元、1.31亿元和1.13亿元。对此,业内人士指出,这15家基金公司均为中小型基金公司,其中有3家为近年来新成立的基金公司。伴随着基金业竞争的日益激烈,尤其是

投研人员流动的日益频繁,部分中小型基金公司的投资劣势逐渐凸显,中小基金公司的发展也正遭遇着前所未有的困境。

值得注意的是,从基金公司一季度投资盈利排行榜来看,基金公司的盈利排名并未与资产规模排名同步。例如,富国基金公司、上投摩根基金公司的资产管理规模一季度分别为第十和第十一位,但其一季度的投资盈利排名却分别位居第六和第七名,而深圳某大型基金公司虽然资产管理规模位居前五,但一季度投资盈利排名却仅为第十名。业内人士指出,这种资产管理规模和盈利能力不同步的现象,背后凸显出基金公司投资能力的差别,值得投资者关注。

## 一季度基金仓位略有上升

□本报记者 黎宇文

天相投顾统计数据 displays,截至2012年一季度末,主动投资的股票方向基金可比股票仓位为78.82%,比去年末上升了0.52个百分点。其中,股票型基金的股票仓位为83.58%,比去年末上升了0.61个百分点;封闭式基金仓位上升幅度相对较大,上升1.38个百分点至74.35%。整体来看,仓位变动幅度不大。

### 仓位略有上升

从基金公司来看,具有可比数据的64家基金公司中,有30家公司股票仓位超80%,其中有8家股票仓位在85%以上,光大保德信基金以90.54%的仓位位居第一。此外,诺安基金、兴业全球基金、银河基金、中银基金、金元惠理基金等五家基金公司仓位在70%以下。

从基金公司仓位变动情况来看,64家具有可比数据的基金公司中,30家基金公司股票仓位较去年末上升,其中有13家基金公司股票仓位增幅超5%。在仓位降低的基金公司中,宝盈基金、长信基金、东方基金、国泰基金、国联安基金、中欧基金降幅较大,最大降幅为19.82%。从规模来看,易方达、嘉实、南方、广发、大成、银华基金等排在前十的基金公司仓位变动幅度较小。

从单只基金来看,天相投顾统计数据 displays,在纳入统计的492只偏股型基金中,有226只基金股票仓位在80%以上,其中有92只基金超过88%“魔咒”临界线,超半数基金仓位在8成以下。

### 基金仍谨慎

数据显示,基金整体调仓幅度不大,对二季度的市场走势仍然持谨慎态度。

南方基金二季度策略报告指出,我国经济仍然处于探底过程中,考虑到欧债危机近期呈现逐步缓解的趋势,加上欧美宽松货币政策和美国经济温和复苏,使得国内出口下行的压力减小、输入性通胀压力抬头,央行政策放松的力度可能会低于预期。对于短期市场,维持谨慎态度,随着资金需求的减弱,资金成本被动下降有望在短期内为市场带来正面推动,但随着经济数据的逐步公布,市场对于经济回升和政策放松的预期落空,将会对市场产生压力。

富国基金二季度策略也认为,国内经济基本面增长乏力,经济和企业盈利增速仍有下行风险,但考虑到实体经济放缓、政策稳步放松、海外经济延续复苏趋势等因素的影响,预计市场整体将呈现区间震荡的态势。

## 业绩回暖遭赎回

# 一季度股基“失血”逾300亿份

□本报记者 田露

一季度A股市场回暖明显,不少股票方向基金扭亏为盈,净值呈现上涨态势。尽管如此,一季度开放式股票型基金仍然被投资人净赎回了302.68亿份的份额,对于基金管理人而言可谓乍暖还寒。不过,纵观各类型基金的申赎状态,股票型基金却是除货币基金之外赎回比例最低的。

### 货币基金申赎活跃

根据天相投顾对于66家基金公司旗下开放式基金的统计,在2012年一季度内,开放式基金出现7937.23亿份的

申购和8507.84亿份的赎回,合计净赎回570.61亿份,净赎回比例为2.29%,开放式基金期末的总份额为2.44万亿份。

一季度,货币基金的申赎情况非常活跃,申购、赎回总量均超过了6000亿份。从期末份额来看,货币基金份额相比上一季度略增0.75%,其他各类型基金则都出现净赎回,但净赎回比例大都在2%-3%左右,只有债券型基金出现了6.40%的净赎回。

作为开放式基金主流的股票型基金,在一季度分别出现了962.13亿份的申购和1264.80亿份的赎回。总体而言,期间股票型基金份额减少了302.68亿份,下降比例为2.32%。

此外,根据天相投顾对于基金资产规模的统计,截至2012年一季度末,披露季报的基金总资产规模相比去年底略有上升,重新跃上2.2万亿元的水平。此前,公募基金所管理的资产规模曾出现一定幅度下降,由2010年底的2.49万亿元左右下降至2011年底的2.19万亿元。

### 次新基金遭大比例赎回

关注各基金公司的情况可以看到,大型公司与一些成立时间不长的基金公司相比,规模差距已拉开很大。其中,一季度末,华夏基金、易方达基金、嘉实基金、南方基金、博时基金、广发基金六家基金公司的资产规模均在千亿元以上。

## 业绩抢眼 QDII看好新兴市场

□本报记者 曹淑彦

受益于海外市场回暖,QDII基金今年一季度业绩表现十分抢眼,收益率远超同期投资于A股市场的基金。其中,以投资美国市场为主的国泰纳指100、建信新兴市场等基金涨幅居前。二季度配置策略上,QDII基金经理表示,美国市场存在短期回调压力,新兴市场有望取得良好表现。

### 受益美国市场

一季度外围市场整体表现较好,带动QDII基金业绩上涨。美国经济保持稳健复苏,欧洲欧债危机出现缓和迹象,亚太地区政策放松成为主流。其中,经济复苏势头明显的美国获得QDII基金

的青睐。

今年一季度,美国标普500指数上涨12%,纳斯达克100全收益指数上涨了21.24%,国泰纳指100基金仓位增加16个百分点,收益率乘风直上达18.36%。建信新兴市场在一季度增加了对美国市场的投资比例,减少了香港的投资,也取得了13.19%的较高收益率。此外,通过对台湾和韩国市场的低配,以及对俄罗斯和泰国的超配,国投瑞银新兴市场一季度获得了16.81%的收益率。

国泰纳斯达克100指数基金经理崔涛表示,截至3月底纳斯达克100指数已经连续上涨13周,短期内由于获利了结等原因,存在一定的回调压力,对指数的短期走势持较谨慎的态度;

中长期,由于美国经济复苏趋势明确,持较为乐观的态度。

### 看好新兴市场

一季度以美国为代表的成熟市场投资为QDII基金带来了可观的收益,二季度QDII基金多将目光转向新兴市场。有基金表示,未来新兴市场有望取得良好表现。

国投瑞银新兴市场基金经理认为,二季度,欧债危机的尾部风险大为降低,美国的经济表现有望保持平稳,新兴市场内部的经济运行态势将成为投资者的关注重点。预期包括中国在内的主要新兴市场国家的经济增长可能会在未来一、两个季度内触底企稳,对经济走势改善的预期加上目前仍具