

狂扫消费猛抛金融 股基“领头羊”热捧新兴产业

□本报记者 郑洞宇

买消费卖金融

从今年基金中报对个股买入卖出的情况来看,医药、TMT、食品饮料等消费类股票是基金净买入的主要品种。广汇能源净买入金额29.69亿元居于首位,但该股票下半年以来股价重挫26.31%,也成了基金中报集体踩中的“地雷”。广州药业、歌尔声学、中恒集团、浙江龙盛、国电南瑞、伊利股份、三安光电、万科A、海康威视的基金中报净买入金额也均超过20亿元,其中多只股票下半年以来有着较好的股价表现。

反观基金中报净卖出个股的情况,金融股成为基金中报减持的“重灾区”。中国平安净卖出金额高达90.8亿元,民生银行净卖出金额高达85.21亿元,兴业银行净卖出金额高达83.86亿元。其余减持金额超过40亿元的股票还包括中信证券、保利地产、浦发银行、中国太保、格力电器、招商银行、中国人寿、贵州茅台。值得一提的是,中国软件、华天酒店、华贸物流、安诺其、丹邦科技五只基金中报少量净买入的股票,下半年以来股价出现快速翻倍,是基金中报买中的五大牛股。分析人士认为,由于基金中报会披露基金所有股票投资明细,依此可以发现尚未进入前十大重仓股的“隐形重仓股”,而这类股票未来受基金继续增持的潜力较大,值得深入挖掘。

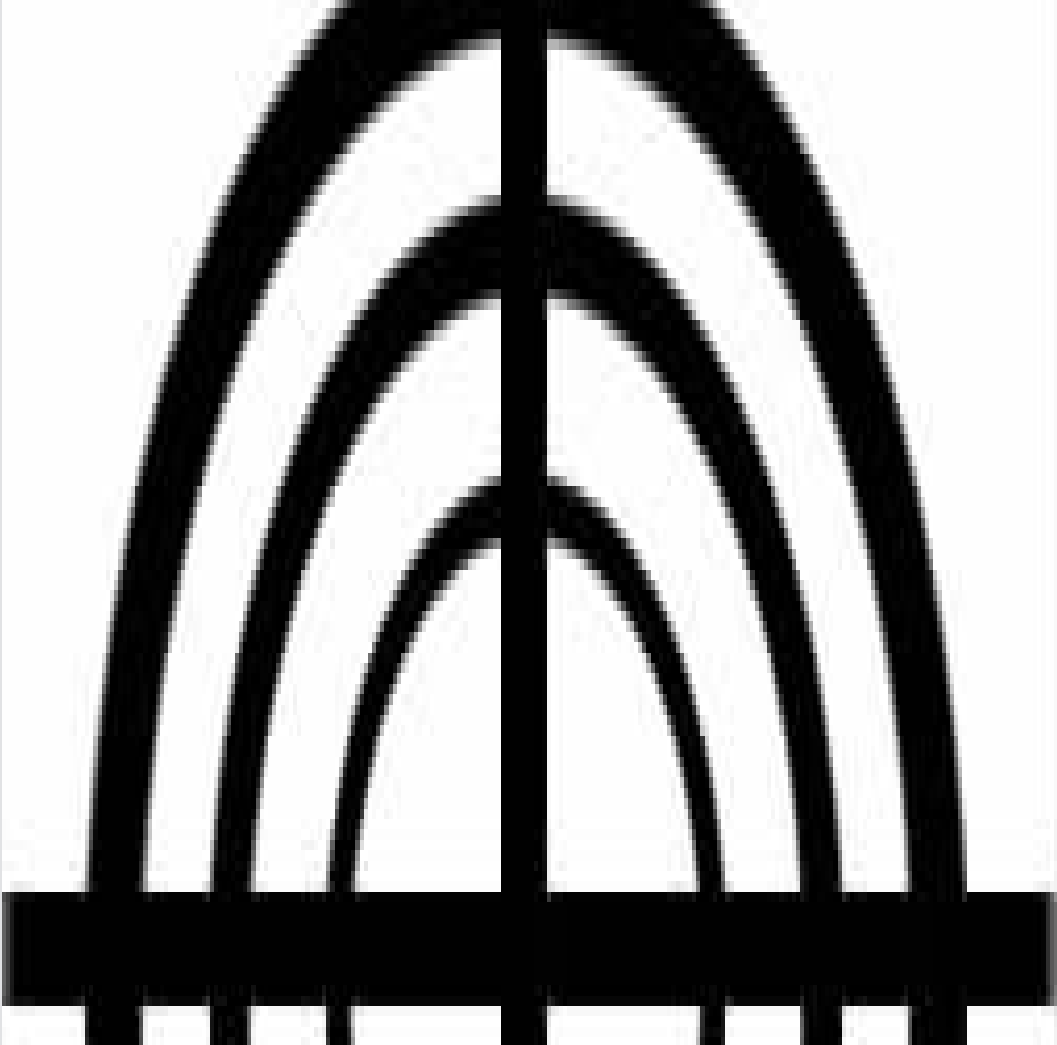
看好结构性机会 热捧新兴产业

本周创业板指数创下历史新高,而上证指数则勉强收复2100点关口。下半年以来,成长股虽出现调整,但其中不少品种仍在刷新着股价新高,成长风格主导的行情似乎仍在延续。华宝兴业新兴产业基金经理表示,下半年受到经济转型及流动性收紧的影响,中国经济整体增速不容乐观,周期性行业的盈利恢复过程将更加漫长,而传统行业与新兴行业的发展前景及盈利增速的差距将进一步拉大。目前市场整体估值上具有一定安全边际,长期来看投资的风险并不大,但短期来看仍缺乏系统性的投资机会,市场的投资机会可能继续表现为结构性的和阶段性的,而新兴产业仍然会是结构性投资机会的重点领域之一。

虽然下半年可能看不到经济的快速好转,但在中国经济转型和结构调整的过程中,存在着可以长期布局的机会。华商主题精选基金经理就认为,未来中国经济最大的趋势是转型和结构调整。在这个大趋势中,股市作为资产证券化的主战场可能会持续受益,而由于实体经济中产业结构的巨大调整也将使得股市中的结构性机会越演越烈,符合长期转型方向的行业和优质企业将长期受益,并随着所处行业的陆续爆发迎来公司市值水平的持续增长,直到配合实体经济中产业结构的调整完成股市中新老蓝筹的更迭。目前还比较小的新蓝筹将是未来几年投资机会最大的品种。结合国家产业调整的需要和全球经济发展的大方向,这些品种出现概率最大的领域可能是:新能源、新材料、储能、新能源汽车、文化娱乐、基因生物、医疗服务、教育、绿色环保等。

目前的市场风格符合中国经济发展的方向。景顺长城内需基金经理表示,证券市场对中国经济的问题和前景都做出了正确的反应。依赖传统增长模式的行业估值越来越低,新兴产业的估值越来越高,这是正常并且正确的反应。回顾2008年全球金融危机以来的A股市场,存量资金博弈特征明显,但在博弈中,消费和新兴产业不断壮大,市场占比不断提高。展望未来,坚信中国经济的转型终将成功,产业结构升级和消费升级的趋势不可逆转。下半年将重点关注TMT行业,该行业在上网带宽和终端硬件水平快速提升的推动下进入了新的发展阶段,中国在通信设备、终端和元器件制造、内容 and 应用等环节的竞争力都在不断提升。中国TMT行业与全球产业发展共振,具有强烈的市场化特征,提供了众多投资标的。

2013年基金中报29日晚间披露完毕,天相投顾统计数据显 示,基金中报净卖出金额居前的多数为金融股,而净买入金额居前的股票则多数集中于消费股之中。多位今年业绩居前的基金经理认为,下半年经济复苏前景尚不明朗,但长期经济结构转型和调整的趋势十分清晰。因此,顺应经济发展的趋势,挖掘受益经济结构调整的新兴产业仍为未来的主要投资策略,资金主要集中于TMT、医药、新能源等领域。



2013年中期基金管理费情况				
基金类型	基金数量	管理人报酬(元) [2013年中报]	管理人报酬(元) [2012年年报]	管理人报酬(元) [2012年中报]
QDII	72	519,578,512.74	1,044,052,139.15	523,236,755.47
保本型	44	389,839,685.24	672,542,834.06	302,373,147.59
封闭式股票型	26	417,584,176.40	854,701,783.73	419,744,676.04
股票型	564	6,680,784,820.15	13,031,005,256.14	6,607,761,777.40
混合型	189	3,643,396,994.00	7,343,995,151.98	3,788,899,570.37
货币型	71	894,203,118.61	1,331,751,189.29	584,104,099.07
债券型	321	1,322,915,293.40	1,612,961,558.46	644,969,192.64
总计(亿元)	1287	138.68	258.91	128.71

2013年上半年基金累计净买入前二十大股票						
股票顺序	股票代码	股票名称	累计买入金额(元)	占期初净值比(%)	累计卖出金额(元)	占期初净值比(%)
1	527	美的电器	91702456.81	4.81	0.00	0.00
2	600805	悦达投资	74264351.36	3.89	77867249.18	4.08
3	625	长安汽车	68092488.40	3.57	0.00	0.00
4	2005	德豪润达	65093774.81	3.41	0.00	0.00
5	600000	浦发银行	63653156.50	3.34	64966195.58	3.41
6	2450	康得新	59872971.18	3.14	0.00	0.00
7	2241	歌尔声学	58635343.38	3.07	0.00	0.00
8	600557	康缘药业	53675322.96	2.81	0.00	0.00
9	600535	天士力	48712730.74	2.55	0.00	0.00
10	600809	山西汾酒	48199590.67	2.53	73496601.79	3.85
11	601126	四方股份	47441801.56	2.49	0.00	0.00
12	2028	思源电气	46375370.77	2.43	0.00	0.00
13	2038	双鹭药业	46366602.10	2.43	0.00	0.00
14	600406	国电南瑞	46241066.31	2.42	0.00	0.00
15	600199	金种子酒	45462212.97	2.38	35483195.31	1.86
16	400	许继电气	45001071.51	2.36	0.00	0.00
17	600886	国投电力	44425429.71	2.33	0.00	0.00
18	600585	海螺水泥	44074191.21	2.31	54359346.09	2.85
19	600795	国电电力	40763745.53	2.14	34955994.96	1.83
20	1	平安银行	40326487.06	2.11	36619762.35	1.92

机构减股债基增货基 偏好分级债基及分级股基A份额

□金牛理财网研究中心 盖明钰

天相投顾统计数据显示,2013年上半年机构对于偏股型基金、债券基金、QDII的持有比例均有所下降,对货币基金持有比例微幅上升。此外,保险、券商、基金专户等一些机构对于传统封闭及创新封闭基金的投资热情仍持续上升,但重点持有的类型不一。

机构持有货基比例持续上升。尽管在今年6月的流动性危机中货币型基金遭遇了大额赎回,但机构投资者持有比例却持续上升。天相投顾统计数据显示,截至2013年中期,机构投资者持有货币基金份额的比例达53.63%,相对2012年年报上升1.89%。

机构股债基金持有比例均下滑,更加偏好指数型投资工具。对于债券基金及偏股型基金的持有比例均呈不同程度的下降。上半年,机构投资者对开放式股票型基金持有比例降低0.75%至19.81%,对混合基金持有比例降低2.34%至8.31%,对债券基金持有比例持续降低,相对2012年年报降低1.61%至37.25%。这在某程度上或说明机构投资者对三季度或者下半年股债走势相对悲观。但在具体品种上持有偏好稍有不同。数据显示,机构投资者对指数股基的持有比例为36.64%,而对主动股混基金持有比例仅

10.07%,两者差距约27%,凸显机构投资者更加青睐指数型投资工具。

机构偏好创新分级产品,重持分级基金A份额和分级债基。从相关统计数据来看,机构投资者对于创新封基的热情要远胜传统封闭式基金。在封闭式基金的主要持有人中,保险、QFII、基金、信托、社保、券商等均有一席之地,但剔除掉创新封闭式基金后的统计数据显 示,除了保险,其他机构投资者持有份额几乎为零,一定程度上可以推测出这些机构更加倾向于创新封基的投资。

在披露2013年中报的130只创新封闭式基金中,有116只为分级基金的上市子份额,机构投资者持有比例为60.68%,相对2012年年报持有比例上升约3%;14只为上市的非分级债券基金,机构投资者持有比例为67.43%,相对2012年年报持有比例下降约2%。但就具有规模优势的分级基金而言,机构更加偏好于分级债基和收益风险较低的分级股A,这与投资者的投资属性息息相关。2013年中报数据显示,机构投资者持有债券分级的比例为85%,其中A份额和B份额持有比例均高于80%,差异并不大;持有股票分级的比例为50%,其中分级股A的持有比例为83%,而分级股B持有比例仅为24%。

基金持股周转率回升

□本报记者 常仙鹤

天相投顾统计数据显示,2013年上半年基金总体持股周转率环比、同比或者与市场平均相比均有所回升。上半年,纳入统计的全部偏股基金(不包括指数型基金、混合型保本基金、封闭式包含创新型基金)持股周转率为1.285倍,而同期A股市场整体股票投资周转率1.132倍;同时,2012年上半年和下半年则分别仅为1.054倍和0.950倍。

具体来看,封闭式基金股票投资周转率约为1.416倍,开放式股票型基金为1.281倍,开放式混合型基金为1.272倍,同比和环比均有提升。分析人士认为,今年的市场以结构性行情为主,市场风格切换较快,板块轮动效应明显,基金交易倾向均显著上升,导致股票换手率增加。

从单只基金来看,开放式基金中有4只基金的周转率超过10倍,最高的方正富邦旗下基金,约为14倍;而换手率最低的基金是易方达医疗行业,换手率仅为0.158倍。从收益来看,上半年净值增长率达30%以上的6只基金换

手率均未超过3倍,其中净值增长最多的上投新动力换手率为1.5倍。

封闭式基金股票周转率最高者为5.79倍,最低者为0.14倍,封闭式基金中股票周转率高 低差距相对较小。另外,大规模基金的周转率普遍较低,12只超百亿份的基金平均周转率仅0.918倍,低于市场平均水平,而周转率较高的基金均为规模较小的积极股票型或混合型基金。

从基金公司来看,中小规模的基金公司股票投资周转率总体上比规模较大的基金公司高,大部分基金公司的持股周转率环比和同比均有所回升,部分基金公司换手率反而有所下降。与去年A股市场整体股票投资周转率1.132倍相比,超过这一水平的基金公司有51家。5家基金公司的平均股票周转率在4倍以上,均为中小基金公司,最高的为国金通用换手率高达11倍。规模前十大基金公司中,华夏、易方达、南方、博时、广发和工银瑞信的周转率均低于市场平均水平。在所有基金公司中,博时基金整体换手率最低,仅为0.63倍,环比和同比均有所下降。

管理费增7.74% 尾随佣金增14%

基金三项费用同比上升

□本报记者 曹淑彦

今年上半年基金资产规模同比有所增长,从而带来基金公司管理费收入上升。据天相投顾统计,从已公布中报且有管理费数据的1287只基金情况看,今年上半年这些基金支付给基金公司的管理费同比增长7.74%,支付给银行的托管费增长12.48%,支付给券商的交易佣金增长28.76%。

债基管理费增逾1倍

基金半年报数据显示,基金公司上半年获取管理费收入138.68亿元,较2012年同期增长7.75%。开放式股票型基金和混合型基金仍是基金公司管理费收入的主要来源,分别贡献66.81亿元和36.43亿元,其中开放式股票型基金管理费同比增长1.11%,混合型基金下降3.84%。QDII、封闭式股票基金的管理费也同比减少;固定收益类基金管理费大幅增加,货币基金、债券型基金和保本基金管理费同比增幅分别高达53.09%、105.11%和28.93%。债券型基金今年上半年资产规模增加量最大,也成为基金公司管理费收入的主力之一,管理费共计13.23亿元。

从基金公司角度来看,大型基金公司之间的基金管理费同比变化出现显著差异。嘉实基金上半年管理费收

尾随佣金增加14%

今年上半年基金尾随佣金也同比有所增加,上半年基金公司的尾随佣金共计23.97亿元,占管理费的17.28%,同比增加了近14个百分点。

目前主要是中小型基金公司尾随佣金率较高,其中尾随佣金率最高的某次新基金公司高达73%,另有多家在五成以上。尽管银行系基金公司具有渠道天然优势,然而在尾随佣金率方面,似乎并未低于行业平均水平。有基金业内人士透露,首先从基金产品角度,债券型基金、货币型基金的尾随佣金率比较高,银行系基金公司多发行此类产品,尤其是今年,银行系、非银行系基金公司均以发行债券型基金为主,从而导致尾随佣金费用提高;银行渠道在代销是市场化的,所以在费用上银行系基金公司没有优势。

上半年基金盈利逾205亿元

QDII基金亏损近43亿元

半年股票型基金异彩纷呈,不少股基取得了优异的业绩,但从整体数据来看,纳入统计的564只股票型基金上半年却出现133.81亿元的亏损。在其他基金类型中,受海外市场震荡的影响,纳入统计的73只QDII基金上半年出现42.85亿元的亏损,这表明QDII的海外投资能力还有待进一步验证;此外,保本基金上半年实现本期利润8.75亿元,封闭式基金上半年实现本期利润30.13亿元。统计数据显示,若将本期

利润扣减本期公允价值变动损益后,1533只基金的净额则上升为854.64亿元。其中,股票型基金将本期利润扣减本期公允价值变动损益后,其净额变为389.44亿元;混合型基金将本期利润扣减本期公允价值变动损益后,其净额变为180.5亿元;债券型基金将本期利润扣减后的净额由负转正,其净额变为11.65亿元,保本基金扣减后的净额为14.64亿元,封闭

式基金扣减后的净额为41.28亿元。需要指出的是,虽然上半年基金业实现了整体盈利,但由于此前“亏空”较多,因此至2013年中报,期末基金可供分配净收益依然为负数,金额达到-2137.8亿元,其中,股票型、混合型和QDII基金的期末基金可供分配净收益“亏空”较多,分别达到-1572.5亿元、-427.35亿元和-273.98亿元。

有趣的是,具体到基金公司的盈利情况来看,由于

□本报记者 李良

天相投顾统计数据显示,72家基金公司旗下1533只基金(A/B/C分开计算)上半年共实现本期利润205.38亿元。其中,混合型基金和债券型基金、货币型基金成为盈利大户。统计数据显 示,上半年,混合型基金共实现本期利润133.78亿元,债券型基金实现本期利润110.47亿元,货币型基金则实现本期利润98.91亿元。

值得关注的是,尽管上