

# 双汇放量震荡 机构分歧明显

重仓双汇的部分基金称未出现机构大单申购



新华社记者 朱祥 摄

7.14亿元，前五大卖出席位全部为机构卖出席位，合计卖出金额约13.3亿元。虽然空方势力强大，但是

抄底进场者势力也不薄弱，多空博弈剧烈。

部分基金因为重仓双汇而导

致净值不同程度地下跌，机构是否有通过申购基金进行抄底？对此，中国证券报记者致电多家基金公司相关负责人，他们均表示，目前旗下持有双汇发展的基金申购情况并无异常，机构通过购买基金的形式来抄底的迹象并不明显。一位基金公司人士表示，机构如果认为双汇发展已经符合其投资标准，可能更倾向于直接买入双汇，而不是通过购买基金这种方式。

不过，有基金公司工作人员表示，从相关渠道反馈的信息来看，不少之前实施赎回的个人投资者正准备伺机重新申购相关基金。因为一来，双汇已打开跌停，

股价趋于稳定，二来，部分重仓双汇的基金过往业绩一直相当优秀，而双汇对它们造成的伤害也比较有限。个别基金持有双汇有超标现象，但超标股数不多，不存在流动性问题。他表示，总体上，在双汇19日复牌及至21日打开跌停后，该公司部分重仓双汇基金规模保持稳定。

此外，多只未持有双汇发展的基金经理表示，目前暂且保持观望，未来是否买入该股票还需各种情况明朗之后再作决定。亦有受访者表示，如果双汇价格继续下跌，不排除会买入，但该人士表示，买入价格也不太好确定，需要走一步看一步。

□本报记者 方红群 深圳报道

继复牌后两个“一”字跌停后，昨日双汇发展以60.13元低开，随后震荡企稳，最终收于62.90元，较前日收盘价微跌0.38个百分点，成交量剧增，全天成交额约34亿元。结合交易所公开信息显示的机构买入卖出情况，分析人士认为，目前机构对双汇发展的态度出现明显分歧。

因4月19日至21日价格跌幅偏离值累计达到-20.40%，双汇发展21日进入深交所交易公开信息表中。信息显示，在交易异常的这三天中，双汇发展的前五大买入席位中，有四个均为机构席位，合计买入约

■ 基市况

## 逾七成场内基金上涨

沪深基金指数21日均高开高走，成交方面仍较为低迷。沪基指收于4785.19点，上涨0.60%；深基指收于5909.52点，上涨0.29%。两市共成交774万手，成交金额10.24亿元。

传统封闭式基金中，24只上涨、1只持平、1只下跌。

其中，基金金泰上涨1.90%，涨幅最大。创新型封基中，20只上涨、6只持平、10只下跌。

其中，国泰估值进取、国联安双禧B中证100分别上涨

2.80%、1.26%，涨幅较大。LOF场内交易方面，38只上涨、4只持平、9只下跌。其中，国投瑞银新兴市场、嘉实恒生中国企业分别上涨2.24%、1.83%，涨幅居前；信诚金砖四国、中欧新趋势分别下跌3.21%、0.50%，跌幅居前。

ETF方面近乎全线上涨。其中，工银瑞信深证红利ETF上涨1.67%，涨幅最大；招商上证消费80ETF为唯一下跌的ETF，跌幅为0.1%。（李菁菁）

嘉实基金投资者信心指数显示

## 基民投资热情回升

嘉实基金日前发布2011年3月份《嘉实中国基金投资者信心指数报告》。报告显示，虽然投资者对宏观环境仍持谨慎态度，但市场信心呈现谨慎偏乐观态势，嘉实中国基金投资者信心指数创出自2009年11月以来的高点，分值为68.53，较上月小幅上扬2.4%。

数据显示，3月问卷调查的结果分值为55.87，较上期小幅回升2.24%，仍处于2010年7、8月份水平，表示受访者信心本月没有明显好转；不过市场数据分值为81.19，站上80关口，达到自2009年7月高点以来的历史次高点，较上期再次提升2.52%，表明在复杂的国内外形势中投资者对市场的信心较为乐观。

虽然今年以来宏观经济持续不乐观，通胀压力有增无减，紧缩性政策预期较强，投资者对宏观信心偏中性悲观，而且投资者对于市场信心趋弱，但是受访者对基金的投资意愿上升，这也与新增开户对数达到自发布以来的最高点这一数据相吻合，表明投资者投资基金的热情较高。（余喆）

华夏基金：

## 主题投资将继续活跃

华夏基金今日公布了旗下25只基金一季度报告，季报相关观点认为，目前高增长与高通胀并存，未来经济软着陆概率较大，股市相对复杂但稍偏乐观。

华夏基金表示，经济高增长与高通胀并存的态势将维持较长时间，投资人应当对此做好充分的准备，要适应两者并存的投资环境，但他们也认为，从经济增长来看，中国经济内生动能很强，即使短期增速略有放缓，也不需过度悲观，同时，市场假如在二季度因为担忧增长放缓而出现较大幅度的回调，应该是非常好的买入机会。

对于通货膨胀，华夏基金进一步指出，随着紧缩政策效果的逐步显现，通胀会相应回落，处于可控范围之内，在这种情况下，经济“软着陆”概率较大，有可能出现“较高增长、可控通胀”的良好局面，而股市可能前瞻性地对此做出反应。

在接下来几个季度中，华夏基金看好估值修复的金融、地产股，以及供求形势较好、估值较低的周期股，并认为主题投资将继续活跃，优质的消费、中小市值成长股等，从长期看具备绝对收益空间但在短期内可能缺乏相对收益。（田露 余喆）

南方基金：

## 新债基迎来建仓良机

在日前结束的博鳌亚洲论坛上，央行行长周小川表示，利率政策的一个缺点是国际上普遍的流动性非常充裕，在这种情况下利率政策用得太多或者太猛的话，可能导致热钱流入较大。南方基金表示，这表明加息周期或步入尾声，南方中证50等新发行的债基将迎来建仓的好时机。

南方基金相关负责人表示，当前信贷供求偏紧、实际执行贷款利率已经上浮较

## 绝对收益心态引领基金二季度投资

□本报记者 江沂 深圳报道

今年以来，宏观调控措施不断出台。从净值表现来看，抢先调仓低估值品种，保持绝对收益心态，是今年业绩领先基金的共同特点。中国证券报记者在采访中发现，在二季度或者更长一段时间内，基金操作或持续保持“绝对收益”心态，在调控的间隙采取积极策略，调控时则趋向保守。

### 珍惜每次下跌带来的机会

从一季度以来，尽管市场围绕着估值修复的方向走，但热门的板块变动很快，很难有贯穿数月的主题炒作。鹏华基金研究部总经理冀洪涛认为，这与CPI数据保持高位有直接联系，今年主要关注点是政府在控制通胀方面的政策力度，而通胀又是判断政策比较大的依据。”他认为，政府应对通胀过程中采取的措施，在一定程度上对整个实体经济的影响将逐渐显现。反映在股市上，就是震荡平衡市，板块轮动、热点切换频繁。

冀洪涛认为，下半年涨价因素更多，比如资源税改革问题、电价价格体制的理顺，涨价环境将更为复杂，

“我觉得下半年物价不会如期回落，可能还会保持一个较高状态。因而，资本市场如果炒预期的话，也就难以出现一个比较大的、猛烈的市场涨幅。”因此，他接下来的思路是“珍惜每一次下跌”。一旦市场下跌，我们就提高警惕上战场，在这样一个波动中对那些原来看好的股票逐渐建仓”，由于震荡市的特点是上下有边际，波幅比较大，因此涨的时候要慎重，跌的时候敢下手。”

事实上，中国证券报记者在采访中发现，持有这种绝对收益思路的基金经理不在少数，对房地产板块，当万科、保利这些公司估值跌到低谷，进入风险很小的时候，为什么不参与？”有基金经理坦陈，在地产股出现波段性机会时，他也参与了一把。由于规模较小，可以较为灵活地在波段中获取收益，今年其管理的基金业绩也较为领先。

### 无惧高仓位

从基金一季报揭示的持仓比例看，基金经理对仓位的重视程度较2010年有较大不同，相当比例的基金选择了高仓位运作，如新华基金旗下股票型基金中的新华优进成长的持股比例达到了93.9%，新华钻石企业的股票仓位也达到了93.88%。另外，中邮旗下的中邮核心主题的股票仓位为90.53%。2010年做宏观的判断可能较为有效，但2011年情况有很大不同，重仓同一板块的基金，有一些以超额收益领先市场，有一些则明显跑输市场，所以选股的思路要更微观、中观一些。”深圳的一位基金经理告诉记者。

他透露，精选个股的思路仍然是绝对收益，选取一些前期表现过差的个股，若盈利状况能够符合要求，就积极参与，等待个股估值水平回升的到来。另外，他在4月份也紧盯上市公司季报行情所透露出来的超预期表现，在一些细分行业中选取“黑马个股”，一旦选好标的，集中度也会提高，至于仓位的高低，反而不是考虑的关键。

## 领军国际化——上投摩根海外投资专题

# 上投摩根：2011资金或重返新兴市场

过去的2010年，包括成熟市场、新兴市场在内的海外市场整体显示出复苏的态势。以亚太市场、新兴市场为主要投资标的QDII产品亦给投资人带来了不小惊喜。在上投摩根看来，2011年的海外市场与去年相比发生了明显的变化。尽管经历了年初高通胀、资金回流发达市场等一些不利因素，但在日本政府注入巨量流动性的环境下，新兴市场有可能重新成为全球资本追逐的对象。

### 资金的流出和流入

2010年末，通货膨胀在新兴市场经济体特别是印尼、印度等亚太市场普遍抬头。与此同时，发达市场在经历了量化宽松政策之后，经济出现了明显的复苏态势，美国和欧盟主要国家宏观和微观数据都不断超出预期。

由于担心新兴市场的通胀得不到有效控制，最终造成经济的实质性紧缩，部分资金开始暂时撤离新兴市场，重返成熟市场。而在1996-2010长达15年的时间里，全球资金持续流入新兴市场，并在2010年达到最高峰，国际资金成为推动新兴市场资本价格上涨的重要因素。2011年第1季度，在通胀和资金流向的双重压力下，成熟市场的股市涨幅全面超过新兴市场，部分新兴市场出现了一定程度的回调。

随着新兴经济体纷纷采取加息、收缩流动性的措施，部分新兴市场的通胀似乎有见顶的迹象。新兴市场的股市经过前期的调整，估值已比较合理。此外，从数据上看，美国PMI达到自90年以来的高点，市场分析人士认为，发达市场将很难有更多的惊喜。

上投摩根认为，从最新的数据和经济运行态势

来看，资金从新兴市场到发达市场暂告一段落，如果新兴市场的通胀能得到控制，资金重新回流是大概率事件。

### 另一个水龙头

2011注定是不平凡的一年。年初，埃及、利比亚等中东市场出现了不同程度的政治动荡，从而对原油、黄金等大宗商品和贵金属产生了明显的影响。到了3月11日，日本发生的9级大地震、海啸和核泄漏危机陆续对全球资本市场产生了相应的冲击。

从事态的发展来看，只要中东主要产油国的局势不至恶化，原油供应则基本稳定，因此，中东事件对全球经济的影响正在减退。但日本的地震对全球汽车、电子行业的影响较大，这是因为日本在相关产业链条上掌握着关键技术，占据着全球供应商的地位。由于后续海啸、核泄漏等造成的影响，如果日本的电力供应在5-6月还不能恢复，会影响下半年的供给以及相关行业的生产。

但对全球资本市场影响更大的是，日本政府在地震后为市场注入巨量的流动性，据初步统计，这些钱与美国QE2的总量相当。上投摩根认为，这些钱有机会部分流向全球资本市场，并影响原油、煤炭等大宗商品价格。今年的海外投资也将密切关注原油等大宗商品价格的变动以及对经济潜在的影响。

因此，在流动性方面，虽然美国的QE2在6月份到期后是否会延续目前尚无定论，但在日本央行注入流动性的情况下，全球资金面依然丰沛，这将使得金融市场调整幅度相对变小。

—企业形象—



上投摩根基金在2010中国基金业金牛奖评选中荣获

“海外投资金牛基金公司”大奖（2011年4月）

注：“中国基金业金牛奖”由中国证券报社主办，中国银河证券股份有限公司、天相投资顾问有限公司、招商证券股份有限公司、海通证券股份有限公司协办。

博时基金孙占军：

关注电力股投资价值

今年以来，伴随着周期股和蓝筹股的上涨，消费股和成长股出现下跌，而成交量并未有效放大。博时基金经理孙占军认为，此轮估值修复行情已经进入下半场，未来市场将处于高位震荡，上涨下跌空间有限。

孙占军认为，上周A股市场涨幅居前的是金融保险和农林牧渔行业。其中金融保险是此轮估值修复行情中的领头羊之一，但其持续性还需根据国家未来出台的相关货币政策进行研判。农林牧渔行业的上涨主要是因为日本遭受核辐射威胁后，中国农产品生产企业的订单大幅增加，对股价形成利好。至于近期市场非常关注的电价走向，由于国家已经上调了上网电价，暂时未调整终端电价，市场判断出现分歧。但是我们判断，从中长期来看，中国电价在全球范围来看仍处于较低水平，电价上调是总体趋势，因此投资者可以关注电力股的投资价值。（江沂）

信诚盛世蓝筹基金经理张锋：

二季度市场将继续震荡

上证指数在站上3000点大关后，再次出现宽幅震荡，市场何去何从？获得2010年度股票型金牛基金“奖”的信诚盛世蓝筹基金经理张锋认为，就今年来看，二季度仍是一个震荡市场，原因在于经济周期拉长后，后期如何演绎仍不明朗。市场在纠结状态下，将保持震荡格局。而大盘周期股二季度可能继续保持强势，但较前期调整较大的医药等泛消费和新兴产业板块的超额收益将大幅收窄。二季度之后，大盘周期股整体能否持续强势很难判断，市场走出大牛市行情目前还缺少足够的支撑。

今年，大盘蓝筹股特别是低市盈率的股票表现较好，反映的是一种谨慎的心态。去年那些成长股在盈利预测和估值提升后，已不具备安全边际，被抛弃了一年的金融、地产、钢铁、煤炭、机械、水泥等周期性行业因为市盈率低，出于避险或者风险收益比的考量，资金会流向这些板块。”张锋指出，过去一年中成长股和周期股的估值偏离程度非常大，今年可能会有所修正。但周期股盈利的持续高增长不太现实，不能仅凭估值高低来决定投资方向，在中国经济的产业升级和转型过程中，代表先进生产力的成长股将获得更多投资机会。

张锋表示，在宏观调控逐渐发挥效用、输入型通胀压力缓解之后，下半年经济有望软着陆，通胀水平将有所回落，但即使回落，也会因为一些结构性因素而保持在相对较高的水平上。但是从微观层面看，中国已经有越来越多的企业具备了产业突破的实力，未来的投资机会可能更多的是局部、结构性的，创新+成长”会成为一个长期主题。（李良）

万家基金：

短融和企债适合长期配置

连续两届获得“货币市场金牛基金”的万家货币基金经理邹昱日前表示，针对当前债券市场环境，短期融资券和企业债适合长期配置。

邹昱分析指出，最近4年间，1年期AAA短融和央票利差均值为60BP，但目前在100BP，利差优势凸显，短融具有一定的投资价值。针对企业债与公司债，邹昱指出，在利率债收益率下行过程中，较多未能把握投资机会的机构转而重点关注信用债，以满足其债券仓位配置的需求。因此可以看到，市场上债券基金、券商自营等追求相对收益的机构对企业债一级市场的市场需求极其旺盛。而在看不到大趋势的情况下，利率债波段操作难度越来越大，收益率波动空间也越来越小。

同时，万家基金拟在5月份发行一只分级型创新债券型产品——万家添利分级债券基金。自2010年9月富国推出富国汇利分级基金以来，该类分级债券基金均呈现一日售罄的局面，并实施比例配售，显示出该类产品的投资价值及其稀缺性。（李良）

华安三基金集体领跑

晨星数据显示，截至一季度末，华安动态灵活、华安宝利混合今年以来分别稳居73只同类基金的第5名和第6名，华安创新排名也在前1/4，大幅跑赢同类产品。

长期以来，华安系基金坚持价值与成长性兼顾，以“积极选择、谨慎选时”的投资策略精准判断大势，其稳定的业绩增长率深受市场及投资者青睐。在上海证券基金评价研究中心最新发布的2011年一季度基金评级中，华安宝利三年及五年期的综合评级均荣获五星。

业内人士表示，随着宏观经济进入周期回落阶段，市场风向进入敏感时期，这对基金公司的整体投研实力提出了较高的要求，需要坚持动态眼光看市场。华安基金一季度业绩“集体领跑”一定程度上也说明其在把握市场脉搏、结合市场时点等方面，具备深厚功力。（徐国杰）

鹏华普天收益

入选招行“五星之选”基金

鹏华旗下的绩优基金——鹏华普天收益日前入选招商银行“五星之选”基金池。招商银行“五星之选”基金池是招商银行汇集行业中的资深基金经理、优秀评级机构分析师、经验丰富的基金经理，考察基金的历史业绩、所属公司规模及投研能力，跟踪基金经理的最新动向，配合市场分析，从几百只基金中挑出最具潜质的基金品种，在基金推荐领域具有很高的知名度。

银河证券数据显示，截至2011年4月15日，鹏华普天收益基金自成立以来的累计净值增长率高达425.49%，近六个月和近一年的净值增长率分别为12.01%、15.86%，在同类基金中均排名第一。（江沂）