

# 基金一出货散户就吃 市场不再看机构脸色

5月10日上午,沪指首度站上4000点的第二天,国信证券上海北京东路营业厅已经挤不进人。等待开户的人群把这个面积不小的营业部围了个水泄不通。来自安徽农村的王飞,准备把在上海打工积攒的三万元积蓄全投入股市。在问及是否担心风险时,他信心百倍地说:“反正没多少钱,让大户担心去。”

据《股市月度资金报告》显示,4月份,A股市场的存量资金单向流入近2500亿元。其中机构资金约达830亿元,其余1600亿以上为个人资金的贡献。个人与机构资金的比例已达2:1。种种迹象表明,A股市场不仅已成为资金驱动的市场,同时也由机构主导变为散户主导的市场。 见习记者 郑焰

## 机构一抛股散户就不停地买

天治基金经理刘红兵就很发愁。在股指冲上4000点时,他减持了一些前期涨势疯狂的股票。但是,“减完之后,心里很不舒服。明明知道股价已离谱,但往往是机构已出货,散户就不停买,大盘还是天天疯涨。”刘红兵说。对于年后一直恐高的机构投资者而言,这样的场面已多次上演。一方面觉得市场疯狂需要谨慎,一方面又因为跑不赢大盘而心里着急。“事情不好办啊。”刘红兵说。散户们可不这么看。“只要跌就买,现在不买,就怕赶不上了。”等待开户的刘先生表示。他从2006年底观望至今,“都说股市风险很大。但再大的风险恐怕也比不上踏空的风险。反正放在银行也是‘亏’。”吴先生说。

来自中登公司的数据显示,3月份A股总市值增加了19417.16亿元,而机构持有的市值仅增206.67亿元,只占1.06%。3月份,机构投资者持有的持股占比首次出现了环比下降。与此同时,个人资金量却不断增加。尤其最近3个月,个人资金流入量达3000亿元以上。

国信证券上海北京东路营业厅业务员小黄表示,这里每天都要给400到500人开户。来开户的年轻人居多。“我今天帮个19岁的年轻人开了个户,他准备把零花钱先投进去。如果不是开户要求18岁以上,恐怕年轻人会更多。”小黄说。

## 基金何去何从

事实上,不仅机构投资者,数据显示,约有340万股民在今年以来清空了A股账户,或是新开户后期末没有交易股票。这些在场外观望的投资者人数,大约相当于场内投资者的三成,或是今年以来新开户人数的80%。何去何从成为普遍性问题。

“散户主导,是市场发展的阶段性产物。”华夏基金投资总监刘文动说,“但投资不是百米冲刺。基金代表广大投资者的利益,在市场疯狂时,更需谨慎。”“我们要谨记,暴利总是不能长久。如果每年保持10%—20%的持续增长,就已经非常成功了。巴菲特也不过如此。”刘文动说。他表示,华夏不会因为一时压力,而改变精选个股的策略。

## 基金重仓股票备受市场冷落

作为A股的新主力,相对于机构投资者而言,新股民们显示了迥异的投资偏好:低价股、题材股受到了热烈追捧。有关数据显示,在木材家具、运输仓储、其他制造、纺织服装和石化塑胶行业中,新股民的投资热情最为高涨。其中,石化塑胶、木材家具、纺织服装等行业属于今年一季度的当红行业。而在运输仓储以及采掘、金属非金属等行业中,新股民显然是看好其中股票相对的“低价”。

而据中证网最新调查显示,超过50%的投资者“看不上”基金重仓股,明确表示“目前没有基金重仓股,未来也不打算持有”。另有10.21%的投资者表示,自己虽然正持有基金重仓股,但纯属“误打误撞”。

兴业基金投资副总监王晓明认为,这一尴尬的现象与市场资金机构的变化直接相关。

与此相应,2007年市场上,低价股、题材股大涨,基金重仓股滞涨。在近900只年后市值翻番的股票中,难觅基金重仓股的踪迹。这让大多数基金经理心情复杂。

交银施罗德成长基

金在一季报中不得不承认:“市场更多反映了散户特征。散户持有股票市值的比例从年初54%上升到季末的60%。许多没业绩支持的股票在重组和业绩‘大幅增长’的光环下股价大涨。其中不乏绩差股、ST股、重组股。而本基金所持有的业绩增长良好、估值合理的公司表现欠佳。”

## 富兰克林国海中国收益基金 将于今日实施拆分

富兰克林基金公司近日发布公告,将于本月15日对旗下富兰克林国海中国收益基金实施拆分,并通过工行、浦发银行、兴业银行及各大券商以1元的价格展开申购。

基金经理黄林介绍说,本次拆分旨在更好地满足广大投资者的理财需求,进一步优化富兰克林国海中国收益基金的持有人结构,增强基金流动性。公告还称,为了基金日后平稳投资运作,自拆分公告日起至2007年5月29日,该基金总规模将严格控制在100亿以内并采取“比例配售”的申购政策。黄林指出,在股指冲高、震荡加剧的2007年,基金不妨考虑挑选“进可攻、退可守”的平衡型基金,并且坚持长期持有。 快报记者 施俊

## 博时裕富基金第三次分红 每份分红达1.48元

博时基金公司近日确定博时裕富基金第三次分红金额:每10份分红14.80元,分红除息日为5月11日,此次分红也创下了国内指数基金单笔分红的最高纪录。同时,该基金也以每10份19.80元的累计分红额,创下国内指数基金累计分红的最高纪录。

博时裕富基金经理陈亮对后市分析指出,当前经济运行中最大的风险来自于宏观调控的不确定性,如未来2个季度CPI和PPI都维持在较低水平,经济依然会维持目前高速增长水平的状态,那么资产价格的长期趋势不会受到影响。据悉,在5月11日博时裕富的份额净值为1元,投资者可通过建行、中行、中信、浦发、招商、深发展、各大券商等代销点购买。 快报记者 唐雪来

## 银河稳健基金第二次分红 暂停大额申购转入

银河基金今日发布公告,在宣布对旗下的银河稳健基金实施本年度第二次分红的同时,也宣布公司将暂停该基金的大额申购及转入业务。此次分配方案为每10份基金份额派现5.00元。此次分红的权益登记日、除息日为5月18日,红利发放日则为5月21日,选择红利再投资的投资者其现金红利转换为基金份额的净值确定日将以5月21日净值为基准。为切实保护现有基金份额持有人的利益,公司决定从今日起至5月18日,暂停该基金单笔金额100万元以上的申购和转入业务,且单个基金账户对本基金日累计申购及/或转入金额不得超过100万元,但本基金的赎回及转出业务在该期间将正常进行。 实习生 徐锐

## 政策动向

## 节后新基金发行已重新开闸

节后新基金发行重新开闸。据悉,友邦华泰基金管理公司旗下第四只基金——友邦华泰积极成长基金已经获批,并将于近期发行,其投资重点将是选择处于加速成长阶段的企业,力求为投资者带来持续稳定的成长收益。

虽然近期高价基金拆分、封转开集中申购等持续营销热潮不断,不过,新基金的审批节奏已悄然放缓。在4月16日诺安价值优势发行和4月26日国泰金牛创新成长发行之后,友邦华泰积极成长基金是节后首只获批发行的新基金。

高速稳定成长和高速周期成长阶段中的企业经营状况中出现的新变化因素,并判断这些因素是否会驱动行业或企业发展趋势出现良性的变化,通过精选个股获取资产的长期增值,并在策略上做“自上而下”的趋势投资和“自下而上”的个股选择实现基金资产的超额收益。其投资组合的系统性风险将通过适度的大类资产配置来控制。

据了解,友邦华泰积极成长基金将重点关注突出成长、

友邦华泰有关人士表示,友邦华泰积极成长基金将借鉴其股东美国国际集团(AIG)源于企业生命周期理论的全球股票分类标准和三元复合投资评级体系。

快报记者 施俊 张炜

## 理财宝典

## 判断股票“成长性”六大要素

国内首只拆分的“4元基金”——兴业趋势基金经理,王晓明指出,看成长要关注两方面,一个是成长的质量,一个是成长的持续性。只有这两个特质同时具备,才是真正值得投资的公司。“投资者与其相信一个业绩突然逆转的公司,不如信任一个业绩始终持续增长的公司。”

那么,普通投资者如何判断一个公司的成长是有质量且可持续的?对此,王晓明给出6个判断要素:品牌经营、技术壁垒、渠道垄断、市场纵深、治理结构、优秀团队。首先,企业不仅是制造产业链的一环,更应该是一个品牌经营

公司,典型如七匹狼。其次,企业要一个比较强的技术壁垒,如烟台万华,否则这种成长性很难延续。第三,有比较强的渠道控制力,这样可能吃到行业里最丰厚的利润。第四,行业纵深,即所处行业本身在未来有没有一个比较大的增长空间。第五,治理结构。拥有一个完善的治理机构,夕阳产业中也能诞生高成长企业,反之,朝阳行业也会亏损累累,伊利股份就是比较典型的例子。最后一条是优秀的管理团队,优秀管理团队在企业发展过程中的作用无论怎样高估都不为过。

快报记者 施俊

## 基民入门

## 高位“投基”心态平衡才健康

最近大盘创出4000点的新高,股民都陷入“疯狂”:“全民炒股”、“全民炒基”的词汇铺天盖地;朋友聚会谈论的话题90%都是股票和基金;就连平日买单时就消失的朋友们,也抢着乐呵呵地买单了——股票真的改变了很多。

低股票比例,增加债券比例,以防范市场下跌风险。

自古养生之道最重“平衡”,证券市场也一样,想要健康的发展,就需要一份平衡的心态,采取一种平衡的投资策略,选择一些平衡的投资品种。在证券市场发展的不同时期,资产配置比例应该做相应的调整,比如在牛市初期,应该加大对股票资产的比例以获取较高的收益;但当市场上涨到一定阶段后,要适当降

平衡型基金多采用股债均衡投资的方式,相对于纯股票型基金具有资产配置灵活、有效规避股市风险的优点。数据显示,进入2007年以来市场震荡行情逐渐加剧,在震荡行情中,拿2005年以前成立的30只平衡型基金和44只股票型基金作对比,比较两种基金自2007年1月4日以来的各项风险收益指标,平衡型基金的几何平均风险收益率为2.1417%,股票型基金的几何平均风险收益率为1.6221%,这说明,相同的风险水平下,平衡型基金的收益回报要高过股票型基金。

京晚

封闭式基金昨行情									
代码	名称	收盘	涨跌	贴水	代码	名称	收盘	涨跌	贴水
184701	基金景福	1.479	0.68	-36.47	184690	基金同益	1.689	0.11	-35.47
500038	基金通乾	1.444	-0.49	-36.38	184692	基金裕隆	1.579	0.25	-35.36
184728	基金鸿阳	1.313	-0.99	-36.17	184689	基金普惠	1.738	-0.35	-35.30
184699	基金同盛	1.430	-0.56	-36.07	184722	基金久嘉	1.661	-0.07	-35.13
500018	基金兴和	1.518	0.26	-35.90	500003	基金安信	1.709	-0.18	-34.55
500015	基金汉兴	1.141	-0.09	-35.63	500056	基金科瑞	1.850	0.21	-34.34
					500006	基金裕阳	1.764	-1.24	-33.89

开放式基金昨净值					
基金名称	单位净值	日涨幅	基金名称	单位净值	日涨幅
广发聚富	1.8680	0.0200	富国天合	1.5955	0.0196
嘉实稳健	1.8570	0.0160	兴业混合	1.5920	0.0662
博时主题	1.8491	0.0096	华安宏利	1.5906	0.0195
海富通强化	1.8480	0.0170	浦发基金	1.5892	0.0067
南方绩优	1.8468	0.0368	宝盈区域	1.5699	0.0360
增利动态策略	1.8447	0.0139	天同公用	1.3791	-0.0074
南方高增长	1.8309	0.0273	泰达市值	1.3749	0.0006
益民红利成长	1.8210	0.0197	银华优选	1.5597	0.0200
天同180	1.7772	0.0144	信诚精萃成长	1.5593	0.0175
荷银效率	1.7649	0.0298	华夏优势增长	1.5560	0.0190
中信精选	1.7606	0.0223	长城中证100	1.5464	0.0152
中银收益	1.7582	-0.0038	双喜平衡	1.5460	0.0095
国海收益	1.7547	0.0130	鹏华50	1.5390	0.0150
华富竞争力	1.7481	0.0183	德盛安心	1.5380	0.0050
汇丰晋信2016	1.7459	0.0062	长城安心回报	1.5285	0.0251
优质成长	1.7207	0.0119	合丰成长	1.5270	0.0078
长城动力	1.7144	0.0368	嘉实精选	1.5192	0.0050
嘉实精选	1.7140	0.0200	南方积极	1.3222	0.0177
华夏回报	1.7110	0.0330	鹏华普信	1.3199	0.0024
华安宝利	1.7070	0.0220	大成精选	1.3550	0.0190
泰信先行	1.7026	0.0240	大成增长	1.3654	0.0182
招商平衡	1.7014	0.0246	招商增长	1.3654	0.0032
银华富禧主题	1.6956	0.0062	长盛价值	1.3550	0.0190
瑞信精选	1.6837	0.0099	大成精选	1.3398	0.0141
广发稳健	1.6704	0.0228	博时精选	1.3320	0.0108
富国天瑞	1.6686	0.0009	国泰金鹿	1.3280	0.0000
富国新经济	1.6577	0.0166	南方积极	1.3222	0.0177
大成财富管理	1.6570	0.0320	银华普信	1.3199	0.0024
建信优选成长	1.6462	0.0227	长城动力	1.3189	0.0123
友邦盛世	1.6400	0.0018	大成成长	1.3120	0.0240
宝康组合	1.6394	0.0140	嘉实成长	1.3083	0.0109
万家和谐增长	1.6245	0.0077	海富通优势	1.3020	0.0130
工银成长	1.6110	0.0268	合丰周期	1.3016	0.0072
东昊价值成长	1.6034	0.0069	大成强化	1.3002	0.0115
诺安增长	1.6007	0.0145	长城久恒	1.2930	0.0140
			保本增值	1.2909	0.0011
			博时价值	1.2890	0.0110
			德盛优势	1.2840	0.0040
			诺安平衡	1.2783	0.0124
			博时精选	1.2753	0.0156
			海富通股票	1.2740	0.0150
			长盛动力	1.2720	0.0282
			基金通乾	1.2538	0.0131
			基金同盛	1.2510	0.0130
			嘉实成长	1.2505	0.0069
			南方积极	1.2480	0.0090
			信诚优化配置	1.2475	0.0157