

## 基金一季报折射市场风格转换

# 蓝筹股复兴 成长股褪色

当市场风格发生切换,基金被迫在“坚守”和“调整”的两条路间作出痛苦选择。这就是2011年一季度发生的事情。

行业配置方面,周期股被普遍增持,防御型的个股遭受普遍减持。基金重仓股方面,大市值蓝筹股重新获得青睐,而中小市值成长股则逐渐遭抛弃。



今年以来,中小板指数走势明显弱于上证50指数 制图 李荣荣

### 行业配置: 增持周期性行业

从去年配置相对轻资产的消费品、新兴产业,到今年一季度渐渐偏向强周期行业,基金的行业配置出现明显转变。

据统计,一季度61家基金管理公司旗下偏股基金增持的前五大行业均为周期性行业,包括金属非金属、机械设备、金融保险业、石油化学塑胶塑料、房地产业等,上述五个行业在一季度中也表现相对优异,其中涨幅最大的金属非金属(包括钢铁、矿产资源、水泥)行业,一个季度内上涨了9.61%,金融保险业和房地产业涨幅也超过5%。

与此同时,基金在一季度里的减持行业则集中在2010年热门的非周期行业中。基金在医药生物制品、信息技术、食品饮料、批发和零售贸易、农林牧渔业的减持比例非常大。而行情显示,上述5个行业的相关股票,在一季度的股市中出现了齐刷刷下跌。

不过,总体上看,基金在上述五大周期性行业中的增持比例尚属温和,增持幅度最大的金属非金属行业,基金平均增持比例也只有1.78%。其余四个行业的增持幅度甚至都在1%上下。与增持行业相比,基金在五大减持行业中的“下手”明显较重。医药生物遭到基金2.32个百分点的减持,预计涉及市值近300亿元。另外,信息技术等去年四季度的热门行业,也遭遇基金调低配置。

### 观点

## 六大“千亿级”基金公司最新投资策略曝光 蓝筹股行情有望持续

2011年基金一季报出炉,华夏、嘉实、易方达、南方、博时、广发成功保持了“千亿”规模。展望后市,这些主力兵团仍表现出了对传统蓝筹股的偏爱,同时也阶段性关注前期跌幅较深的消费等行业。

南方基金在其最新发布的二季度投资策略报告中,以“蓝筹股价值回归”为标题,鲜明表示了继续看好未来蓝筹股行情。力挺传统蓝筹股的还有华夏系。王亚伟在一季报中明确表示,目前通胀在强有力的调控政策下不会失控,而股市在上市公司良好业绩的带动下有望出现小幅上涨。看好以银行为代表的低估值绩优蓝筹股。

易方达基金表示,A股市场仍将呈现出震荡上升的格局,将重点关注以下行业的投资机会:一是受益于全球经济复苏的行业,如煤炭、有色、化工等行业;二是行业供求发生变化的行业,如水泥;三是估值水平仍处于低

### 重仓股: 老牌蓝筹股回归

伴随着基金在2011年重新增持大市值的强周期股,基金重仓组合的面目也逐步恢复往昔模样。据统计,截至3月末,偏股基金整体持有的第一大重仓股为招商银行,61家公司旗下共有124个基金持有该股,持有总市值为224.56亿元,占流通股比例9.02%。另外,贵州茅台、中国平安、兴业银行、苏宁电器、中兴通讯等老牌蓝筹股也纷纷回归基金重仓前十。

但与以往不同的是,本轮基金周期股行情后,一批“新龙头”股开始跃入市场眼界。海螺水泥凭借106只基金的力挺,而进入重仓股的第二名,截至期末,基金持有海螺水泥近4.9亿股,期末市值198亿元,大大出乎市场意料。另外,格力电器和美的电器也因为基金看好进入前十。

另外,在投资者高度关注的基金“新增重仓股”名单中,二线金融、钢铁股以及若干化工股成为基金最爱。宝钢股份在4家基金的看好下成为基金新增重仓股第一名。

一季度遭遇基金减持的公司则集中在消费品、信息技术,以及遭遇突发事件打压的个股。在日本核危机爆发后,基金大批抛售东方电气,目前基金持有该股的市值不到一个季度前水平的1/3。遭遇“瘦肉精”门的双汇发展,也是一季度基金减持的重头戏。另外,去年被基金“哄抢”的成长龙头股莱宝高科,在今年遭遇大幅抛售。

快报记者 周宏

### 数据

#### 前10大重仓股

股票名称	基金持有总市值(万元)	占流通股比例(%)	持股数(万股)	持有该股的基金数
招商银行	2245613.17	9.02	159376.38	124
海螺水泥	1983863.82	18.36	48960.11	106
贵州茅台	1538160.78	9.06	8552.46	67
中国平安	1423537.72	6.01	28781.60	85
兴业银行	1230659.15	7.15	42865.17	65
苏宁电器	1162772.67	16.65	90629.20	49
格力电器	1061009.73	16.84	46823.02	60
中兴通讯	1037035.93	15.19	34567.86	59
泸州老窖	1023598.34	32.08	22950.64	58
美的电器	1004667.26	17.41	54327.98	48

#### 新增重仓股前10

名称	基金持有总市值(万元)	占流通股比例(%)	持股数(万股)	持有该股的基金数	一季度涨幅(%)
宝钢股份	135772.66	6.44	17521.42	4	97.36
亚泰集团	75779.68	5.15	9765.42	3	15.82
上海机电	61411.54	5.65	4559.13	4	27.20
华泰证券	53832.47	2.17	3850.68	3	1.90
中信银行	50383.27	0.34	8885.94	6	8.00
三爱富	49534.48	5.79	2009.51	5	68.03
山东海化	40356.99	4.93	4410.60	2	33.77
八一钢铁	39330.21	3.56	2729.37	5	27.07
TCL集团	39022.47	3.17	8888.95	1	27.99
天利高新	37128.07	6.4	2925.77	8	36.16

#### 增持重仓股前10

名称	基金持有总市值(万元)	占流通股比例(%)	持股数(万股)	持有该股的基金数	增持市值(万元)	一季度涨幅(%)
海螺水泥	1983863.82	18.36	48960.11	106	1189546.99	36.52
招商银行	2245613.17	9.02	159376.38	124	712651.49	9.99
三一重工	912701.35	6.97	32689.88	58	486201.16	29.08
兴业银行	1230659.15	7.15	42865.17	65	459730.37	19.38
格力电器	1061009.73	16.84	46823.02	60	372789.92	24.99
攀钢钒钛	407571.26	9.35	29706.36	29	354517.35	18.89
华夏银行	485270.15	10.22	38666.94	27	329599.17	15.14
上海汽车	731127.62	4.66	39748.70	34	311017.86	25.68
冀中能源	541351.51	14.73	11604.53	50	304313.56	16.48
中信证券	374248.77	2.72	26789.46	31	289491.46	10.96

#### 减持重仓股前10

名称	基金持有总市值(万元)	占流通股比例(%)	持股数(万股)	持有该股的基金数	减持市值(万元)	一季度涨幅(%)
中国平安	1423537.72	6.01	28781.60	85	1565068.87	-11.93
东方电气	23390.09	0.56	859.30	3	577226.59	-22.01
东阿阿胶	521939.15	18.53	12112.77	35	505683.05	-15.68
双汇发展	754169.81	17.74	10750.82	36	476450.71	-10.41
莱宝高科	271672.38	14.28	5841.16	17	467089.80	-29.80
康美药业	466674.97	14.78	32498.26	25	405572.85	-14.27
盐湖钾肥	304869.36	12.23	5850.50	10	388992.19	-21.33
中国国航	21489.29	0.25	1951.80	3	384253.53	-19.52
徐工机械	237220.01	12.14	8566.99	11	322925.07	-3.01
恒瑞医药	460660.45	13.49	10044.93	34	311326.68	-23.00

### 案例

## 逃离海普瑞

王亚伟带头,基金不计成本抛售

2011年4月25日,海普瑞收盘价为88.70元,相比发行价下跌40%。而2010年5月6日,海普瑞以每股148元的惊人价格创下新股发行价纪录。曾在2006年至2009年复合增长率高达156%的明星股,在2011年一季度业绩同比下降四成,一季报一公布市场哗然,海普瑞连续大跌,成了基金的弃儿。

### 集体割肉离场

海普瑞IPO网下配售的有800万股,包括王亚伟的华夏大盘和华夏策略也来捧场,基金当时对海普瑞的追捧达到空前的狂热。据统计,海普瑞首发获得配售的基金一共有78只,其中华夏系有8只,易方达有5只,广发系也有5只。

在2010年华夏大盘和华夏策略的年报公布的持股明细中,已不见海普瑞身影,除此之外的76只首发获配售基金中只有易方达平稳增长一只基金年报时还持有海普瑞。至此,78只基金中77只基金已全部逃离海普瑞。2011年一季度报显示易方达平稳增长也凄然退出海普瑞前十大流通股行列,是否清仓,公开数据无法得知。

在2010年8月6日,海普瑞首发机构配售股份解禁后,只有21个交易日股价是高于发行价的,也就是说首发获得配售的机构只有这21个交易日能够获利出局,这需要足够的幸运。而能获得公开数据的8只债基在海普瑞打新中全部亏损。其中,获配8.7863万股的建信稳定增利亏损223.28万元,在8只中亏损最多,对应的卖出均价是122.59元,相比发行价折价17.17%;获配1.0982万股的中欧稳健亏损21.96万元,在8只中亏损最少,对应的卖出均价是128元,相比发行价折价13.51%。首发配售基金集体割肉离场,从这些可获得数据的债券基金亏损情况中可窥一斑。

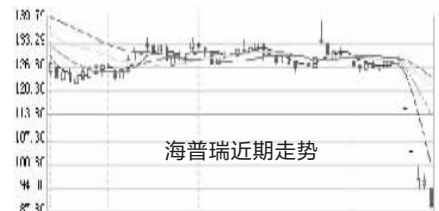
### 易方达“从迷恋到抛弃”

2010年5月6日到6月30日,这是易方达疯狂迷恋海普瑞的日子。就在海普瑞上市后的短短36个交易日里,易方达旗下6只基金对海普瑞进行了疯狂扫货。海普瑞2010年半年报显示,前十大流通股股东中易方达占居六个席位,合计持股366.9万股,占海普瑞流通股本比例的11.44%。

2010年7月1日到2010年9月30日,这是易方达旗下基金对海普瑞产生分歧的日子。这个时期,易方达策略成长二号和易方达策略成长继续加仓,分别加仓49.61万股和39.48万股;而易方达科讯减持了58.01万股,易方达积极成长减持了9.78万股。

2010年10月1日到2011年3月31日,这是易方达从海普瑞惊险大撤离的日子。去年四季度,易方达科讯和易方达积极成长全部撤离,易方达价值精选基本减持完毕,另外,当时留守的3只基金,在今年一季度闪电逃离。

《理财周报》



## 江苏银行信用卡客服系统暂停服务的公告

尊敬的客户:

您好!为向您提供更加优质的服务,我行定于2011年4月28日22:00-次日凌晨03:00对信用卡客户服务系统进行维护,届时将暂停信用卡客服热线4008280888自助语音服务及人工座席服务。由此给您带来不便,敬请谅解。

特此公告。

江苏银行股份有限公司

快报记者 张欢