

# Focus

## 基金持股占比最高的前30只重仓股

简称	基金家数	基金持股(万股)	占流通股比(%)
苏宁电器	66	37,201.21	52.84
招商银行	164	229,223.49	48.67
大商股份	21	10,166.28	48.11
沪东重机	27	4,794.91	47.18
中国平安	112	37,814.29	46.97
华侨城A	41	21,542.20	43.97
泸州老窖	26	15,761.12	42.03
烟台万华	51	23,849.51	40.55
东方锅炉	12	4,891.72	38.14
同仁堂	12	6,748.36	34.74
星新材料	15	5,339.50	34.23
双汇发展	30	10,018.90	34.08
福耀玻璃	15	15,446.19	33.48
万科A	97	163,429.68	33.48
金发科技	15	8,966.60	33.38
兴业银行	35	22,759.77	32.47
上海机电	11	8,732.97	32.45
保利地产	16	9,682.92	32.28
王府井	17	6,368.87	32.10
恒瑞医药	15	7,716.57	30.90
贵州茅台	64	12,590.98	30.87
招商地产	25	9,766.24	30.79
南山铝业	15	14,988.33	30.17
潍柴动力	17	5,172.56	29.47
宜华木业	7	4,449.66	29.09
浦发银行	113	90,972.15	27.90
大族激光	6	5,262.44	27.57
武钢股份	30	77,814.80	27.44
唐钢股份	11	29,591.07	26.76
岳阳纸业	6	4,497.13	26.26

## 基金新增股票名单

证券简称	股票数量(万股)	证券简称	股票数量(万股)
深振业A	1,795.14	宁波高速	0.01
S深宝安A	2,839.27	安阳钢铁	19,102.06
沙河股份	663.84	万业企业	940.99
中粮地产	1,792.00	S爱建	1,042.80
深长城	1,244.43	申华控股	5.00
辽通化工	152.66	豫园商城	2,086.45
小天鹅A	48.70	天地源	61.50
湖北宣化	2,686.66	珠江实业	40.00
江铃汽车	250.52	常林股份	299.99
亿城股份	298.61	苏州高新	647.19
三木集团	480.11	世茂股份	469.20
金岭矿业	225.00	创业环保	175.91
沈阳化工	300.00	皖通高速	76.00
安凯客车	229.18	三房巷	532.05
峨眉山A	840.26	白云机场	3,398.69
华菱管线	0.01	华芳纺织	1,013.01
金牛能源	904.00	国阳新能	1,535.09
广济药业	216.33	山东黄金	795.34
首钢股份	5,632.32	置信电气	350.00
华东医药	1,553.44	马应龙	95.96
安泰科技	380.00	开森股份	400.00
新疆天业	897.70	新和成	75.38
中视传媒	762.82	传化股份	223.39
东方航空	438.02	中航精机	49.92
郑州煤电	0.01	宜华木业	4,449.66
太极集团	70.59	宁波华翔	419.36
建发股份	1,407.56	平煤天安	169.29
天坛生物	1,302.23	雷赛特	200.58
太原重工	2,042.29	山河智能	270.58
S佳通	1,405.02	国脉科技	58.99
生益科技	748.61	东南网架	4.94
兖州煤业	203.35	连云港	48.84
长城电工	278.01	中环股份	26.16
哈空调	333.30	新民科技	4.41
福日电子	362.09	恒星科技	4.44
金鹰股份	452.05	天津普林	23.68
海南椰岛	712.44	广宇集团	47.88
中恒集团	493.89	潍柴动力	5,172.56
海正药业	106.99	露天煤业	413.67
外运发展	0.00	中信银行	1,045.96
洪都航空	3.80	交通银行	798.31
兰太实业	1,768.06	中国铝业	1,836.64
山东高速	0.02	拓邦电子	3.57
天鸿置业	296.92	实益达	2.54
		中国远洋	10,780.70

## 基金剔除股票名单

证券简称	证券简称	证券简称	证券简称
深赤湾A	江南重工	大众交通	风帆股份
深圳机场	东方金钰	上电股份	中捷股份
许继电气	中青旅	东百集团	轴研科技
徐工科技	福田汽车	南京医药	晶源电子
鄂武商A	中国玻纤	云维股份	同洲电子
白云山A	复星医药	中粮屯河	东华合创
粤电力A	*ST大唐	巴士股份	栋梁新材
S湘火炬	S山东铝	锦江股份	海鸥卫浴
万向钱潮	中宝股份	中德股份	上海集团
宏源证券	紫江企业	威远生化	中材科技
渝三峡A	沧州大化	马钢股份	北辰实业
S常柴A	浙江阳光	友谊股份	青岛软控
舒卡股份	北京城建	*ST成商	中泰化学
石油济柴	国电南自	通化东宝	网盛科技
海螺型材	重庆港九	国投电力	孚日股份
中钢高新	南京中商	山东药玻	信隆实业
长春高新	南钢股份	大厦股份	广博股份
双环科技	S兰铝	泰豪科技	恒宝股份
*ST南控	标准股份	科达机电	兴化股份
华闻传媒	恒顺醋业	上海航空	晋亿实业
云铝股份	营口港	厦门钨业	威海广泰
超声电子	天房发展	长园新材	时代新材
现代投资	天通股份	时代新材	沃华医药
云内动力	天科股份	长电科技	罗平锌电
S天一科	江淮汽车	吉恩镍业	中国海诚
丰原生化	中铁二局	湘湖科技	天润发展
中科三环	天威保变	六国化工	柳钢股份
新中基	九龙山	四创电子	重庆钢铁
黄山旅游	广东榕泰	晋西车轴	湘潭电化
古越龙山	方正科技	国投中鲁	天邦股份
南京高科	上实医药	华星化工	

数据来源:Wind 资讯

# 2213亿! 基金季度净收益创历史新高

◎本报记者 贾宝丽

证券投资基金2007年二季度季报今日全部披露完毕。Wind资讯提供的数据显示,56家基金公司323只基金二季度合计取得净收益2213.10亿元,较一季度增加753.33亿元,环比增幅达51.61%。这一数据再次大幅刷新基金季度净收益的历史新高。

基金净收益猛增的最大贡献仍然来自于偏股型基金。数据显示,仅封闭式、股票型、积极配置型三种类型基金二季度合计净收益就有2175.13亿元,占全部基金实现净收益的比例高达98%。

这其中,尤以股票型和积极配置型基金净收益增长最为迅猛。数据显示,股票型基金二季度取得净收益为1121亿元,环比增幅达45.66%;积极配置型基金二季度实现净收益682.28亿元,环比增幅更是高达88.83%。

偏股型基金净收益猛增意味着,大多数基金在二季度较大手笔的兑现了浮盈;另一方面也是由于偏股型总规模在二季度大幅上涨导致基金净收益的绝对数额增加。

与偏股型基金相比,其他类型基金的净收益则显得微不足道。数据显示,保本

型、保守配置型二季度分别实现净收益18.57亿元、6.62亿元,分别较上期上涨4.68%、4.85%。

值得注意的是,由于债券市场在二季度的持续低迷,固定收益类基金在二季度表现非常惨淡。除普通债券型基金净收益较一季度略有增长外,短债基金与货币基金二季度净收益数据均较前期出现下跌。数据显示,短债基金与货币基金在二季度分别实现净收益3.98亿元、0.21亿元,都较一季度减少0.11亿元。

从各家基金来看,公司资产管理规模与其取得的净收益基本保持正相关关

系。统计显示,华夏基金公司二季度合计实现净收益204.177亿元,为56家基金公司之最,紧随其后的是易方达,为191.72亿元。南方、嘉实、博时、大成4家的净收益也都超过100亿元。

值得注意的是,从基金份额实现净收益能力来看,指数基金的优势非常明显。统计显示,二季度单位份额实现净收益超过1元的基金共有4只,其中两只为指数基金,分别是易方达深证100ETF和华安上证180ETF,单位净收益分别为2.20元和2.10元,另外两只则是华夏大盘精选和基金开元,分别为1.58元和1.299元。

基金经理共同认为

## A股市场结构性风险与机会并存



◎见习记者 郑娟

今日公布的56家基金公司、323只基金2007年第二季度季报显示,大多数基金经理认为,在未来的三个月内,偏紧的宏观调控政策仍将延续,A股市场的结构性风险与机会并存。

面对上市公司盈利增长,人民币升值的基本面,A股市场当前估值是否偏高已成为一个见仁见智的问题。而充满变数的资金面状况,更令下一季度市场走向显得扑朔迷离:股票供给将增多,QDII或将分流资金,央行将进一步控制流动性,这一切都成为影响后市信心的关键因素。大多数基金经理认为,在未来的一个季度内,市场仍将震荡。

大多数基金判断下一季度将迎来蓝筹回归。金融、地产、有色、煤矿等行业成为基金二季度报中展望未来的关键词,同时机械行业与消费升级行业也吸引了较多的注意力。

悲喜交织三季度

对于大多数基金而言,未来的第三季度乐观与不利因素交替存在。

总体而言,乐观因素集中在以下几方面:经济景气背景下多数蓝筹上市公司实际盈利能力快速提升,人民币持续升值预期,国内消费结构持续升级等。支撑牛市的经济增长、资本市场制度改革、人民币升值因素并未改变。

不利因素也显而易见:固定资产投

资增速仍然较快,CPI指标也在高位徘徊,宏观调控在所难免,资金面临调控压力,超级大盘股回归A股市场和公司债发行的扩容压力,利息税调整和QDII的资金分流压力等。这些可能引起流动性收缩的因素都需要引起投资者注意。

对于以上的矛盾局面,各家基金做出了不同解读。谨慎乐观的声音似占主导,大多数基金经理认为,市场或将在震荡中上行。融通动力先锋认为,调控政策的心理影响远大于实质影响。“我们面临静态估值过高和动态估值合理的局面,短期市场缺乏大涨的动力,但从中、长期业绩增长来看也很难出现太大的下跌空间。”

上投摩根阿尔法则认为,经过二季度的调整后,目前市场估值趋于理性,交易量也逐步恢复正常。“我们对经济和资本市场的长期看好并没有改变,因此我们认为三季度市场会逐步恢复信心,资金情况会逐步改善。”

但保守声音也不绝于耳。易方达策略成长表示,由于市场整体估值相对偏高且有上述较多的不确定性存在,该基金计划在下一季度减持部分高估行业个股,降低仓位,保持相当的流动性以防范系统性风险。

蓝筹回归再成热点

各家基金普遍认为,下半年市场将从前期普涨的局面进入到结构性分化的

格局。银华富裕基金表示,一部分已经被炒高的概念股、绩差股,由于没有业绩支撑,在6月份的调整之后资金和人气聚集需要一段时间;而绩优股在调整中又成为“避风港”,加上基金近期规模增长迅速,将成为第三季度的热点。

与一季报中广受关注的“整体上市”概念与“外延式增长”相比,在此次公布的二季度报中,此类概念股的热度明显降低。在公布季报的121家股票型证券投资基金中,只有12家表示将在后市继续关注“整体上市”概念。上投摩根中国优势认为,在未来的三季度,选择“通过资产注入和整体上市来提升业绩的公司存在不确定性”。

关注金融地产及资源行业

在行业方面,收益于人民币升值及全球流动性过剩的金融、地产、煤炭与有色行业成为多家基金关注的焦点。

在121家股票型投资基金中,75家基金在下季度重点关注的行业中提及“地产”,66家提及“金融”,32家指明“银行”,18家指明“保险”,另有30家提及“煤炭”,29家提及“机械”,15家提及“医药”。

友邦华泰盛世中国股票基金表示,在目前的经济背景下,国民对经济增长信心增强,流动性充裕、本币、通胀和利率皆趋升,金融、地产和资源品能较好地规避通胀,分享宏观经济增长和资产价格上升所带来的收益。

## 基金认为三季度通胀压力仍将持续

◎本报记者 贾宝丽 郑娟

证券投资基金2007年二季度季报今日披露完毕。多数基金经理在季报中表示,预计三季度至下半年国内经济将继续快速增长,CPI可能持续高位运行,通胀压力仍将持续。货币政策将继续稳中趋紧,加息压力较大。受新股发行加快影响,市场回购利率将呈现较大波动。

易方达月月收益基金表示,在贸易顺差和消费增长快速的情况下,企业投资欲望也难以压制,国内经济增长的内在动力充足。OECD领先指标也预示国际经济环境将好转。因此,预计三季度至下半年国内经济将继续快速增长。肉制品价格的上涨因素不会很快消失,短期内通货膨胀压力仍然较大。在这一环

境下,进一步提高利率和采取其他紧缩性货币政策势所难免。

富国天时货币基金认为,三季度货币政策将继续稳中趋紧,CPI走高可能会加大市场参与者的恐惧心理和市场观望氛围,并且会使加息预期上升,预计年内加息一到两次的可能性较大。利息税下调势在必行。预计下半年货币政策与金融、财政、税收等政策的配合加强,国家可能继续对进出口关税、出口退税、配额等政策进行调整,解决外部失衡矛盾。

国泰金龙债券基金表示,预计2007年三季度通胀压力仍将进一步上升。在货币政策方面,中央银行将继续采取包括利率和存款准备金率在内的组合货币政策工具进行调控。考虑到未来可能

推出减免利息税和发行特别国债政策,央行货币政策紧缩的力度仍有待观察。

鉴于上述原因,多数基金表示,下一阶段,基金投资仍将以利率风险和流动性管理作为首要考虑。不少基金经理表示,下半年将积极参与逆回购操作,以提高组合投资收益。而不乏债券基金经理则表示,将会积极参与新股申购,为投资带来低风险超额收益。

中信全债基金表示,三季度,将保持对中信全债指数的战略性配置和对权益类资产的适中配置,重点运用融资杠杆及现金资产参与新股发行及优质股票的再融资,并在风险控制的前提下,适时适度动态调整权益类资产的配置比例,力争在确保基金资产稳定增值的同时,为投资人带来低风险超额收益。

■基金妙语

冰火两重天——

申万巴黎新动力:从4月1日起至5月30日沪深股市一度走出了强势单边上涨的行情。优质资产注入、整体上市等外延式增长不断得到市场的追捧,题材股、中低价股和ST股表现相当活跃。5月底,财政部上调印花税率成为股市大幅调整的导火线,指数最大跌幅一度超过20%。市场供求关系发生变化,不少投资者对未来走向感到迷惑。总而言之,在第二季度之内中国证券市场经历了一个冰火两重天的特殊发展阶段。

保守观后市——

博时主题行业:我们对A股市场的未来比较谨慎。主要原因在于:(1)经济的成长和上市公司利润的增加虽然超出预期,但现有估值水平偏高;(2)实体经济过热的情况越来越明显,国家实施强力宏观调控的可能不断增加;(3)未来一段时间内市场的供给将大幅增加。落实到组合管理上,我们将采取偏保守的策略。

假设股价合理性——

国联安德盛小盘精选:选择结构合理的行业里稳健而有雄心的公司,并以吸引人的价格买入他们的股票长期持有是我们的基本原则。

但随着市场的持续上涨,我们操作原则受到了极大的挑战。符合标准的公司,其股价往往已不具有安全边际。我们不得不假设很多理想情况来证明股价的合理性。

挑选优势企业难度加大——

上投摩根中国优势:展望三季度和下半年,由于市场整体估值水平偏高,通过价值投资和国际估值比较挑选优势企业的难度加大,而通过资产注入和整体上市来提升业绩的公司也存在不确定性。我们相信那些估值处于安全边界、业绩稳步提升的绩优蓝筹和二线城市券会变得更具有吸引力。

背离终于得到纠正——

广发策略优选:在财富效应的吸引下,大量新投资者在一季度进入股市。他们没有太多投资经历与风险意识,基本以追逐涨跌和追逐低价题材股为主,使得部分低价股的表现远超过指数,相反以基金为代表的坚持价值投资的机构投资者在上半年的表现普遍不如指数表现。但是这种背离现象在报告期末得到纠正。本基金管理人认为,二季度末A股市场的调整是良性的。

信心逐步恢复——

上投摩根阿尔法:经过二季度的调整后,估值水平有所下降,市场趋于理性,交易量也逐步恢复正常,这些都是未来走向理性繁荣的基础。虽然出台的种种政策有利于收缩流动性,对资本市场有明显的导向作用,但是我们对经济和资本市场的长期看好并没有改变,因此我们认为三季度市场会逐步恢复信心,资金情况会逐步改善。

关注十大股票——

长盛动态精选基金:最后提醒投资者的是:下一阶段我们将重点关注的10只股票:平安保险、山推股份、西山煤电、上海汽车、天津港、特变电工、隧道股份、中国远洋、中兴通讯、莱宝高科。

(整理:见习记者 郑娟)