

市况疲弱 警惕保险持仓品种风险

◎东吴证券研究所 江帆

近来权重蓝筹的日子不太好过，特别是保险三杰：中国人寿、中国平安、中国太保更是陷入是非圈内。从已经披露年报的中国平安、中国人寿来看，借助去年大牛市，保险公司投资收益率大幅提高，让其年报颇为靓丽，然而市场变幻莫测，今年以来，单边下跌的走势，使得保险公司的股市投资收益不再乐观，而市场对于保资减持的可能也甚为担忧。

3月26日，中国人寿首席投资官刘乐飞在业绩发布会上一句“中国人寿将在2008年调低权益类资产组合中股票及股票相关投资资产的占比”，被投资者视为减持“预警”，言论甫一出口，就令本已危如累卵的疲弱大盘加速跳水，特别是人寿重仓持有的品种更是闻风暴跌，也令市场重新审视和关注起一向是主要市场活跃资金的保险公司及保险公司持股的变化情况。

其实市场的恐慌并非没有道理，以中国人寿为例，2007年底中国人寿的投资组合中，股票的投资比例高达14.74%，比2006年底的7.31%超出一倍，在市况转差的情况下，追求稳健的保险资金在今年一季度以至接下来的时间里，调整投资组合结构，降低权益类品种投资比例完全合乎情理。而且并非仅有中国人寿一家表达“抛股票”的意愿，事实上另外两家保险巨头太保和新华保险在业绩说明时，也都或明或暗地给出了类似的讯号。如太保申明将采取风险审慎的投资态度，在低位时倾向于主动策略，新华资产管理公司权益投资部相关人士透露公司目前不会大规模从股市抽离资金，但为稳健运作根据市况调整入市比例是一定会的。这种调整除对所持股票种类的调整外，还包括降低入市比例。撤出市场的资金则用于投资基础设施及PE市场。结合市场表现，很可能保险公司从农历新年后的陆续调整仓位并在持续，因此对保险公司持仓品种应提高警惕。

从目前已披露的年报来看，去年末，逾百家上市公司被保险资金持有。由于市况急剧下跌，这些持仓品种当中，仅沪天化、安泰科技等6只个股年初以来股价上涨，截至目前，全部持仓股年初以来平均跌去近30%。金融行业仍然是保险公司持仓市值最大的行业，已披露的持仓市值达到733亿元。持仓市值较大的行业还有采掘业、金属非金属行业、机械设备行业等。

在大盘目前的点位，我们认为近期以中国人寿为代表的险资应该不会盲目全面清仓手中的股票，虽然其中对流通盘小的成长预期不佳而流通性较好的大盘股可能会加快减持，但对于一些目前市盈率仅有十几倍和高成长性的公司股票相信并不会随意在低位进行抛售，相反这类超跌的股票近期反弹的可能性是比较大的。

年报披露保险公司持仓情况一览										
证券代码	证券简称	持有家数	本期持股数(万股)	持股占已流通A股比例(%)	今年涨跌幅(%)	收盘价(元)	基本每股收益(2007,期末)(元)	所属行业		
000001	深发展 A	1	2655.15	1.56	-27.69	27.91	1.27	银行业		
000002	万科 A	1	4657.01	0.79	-15.05	24.50	0.73	房地产开发与经营业		
000429	粤高速 A	1	500.00	1.19	-16.62	8.13	0.39	交通运输辅助业		
000516	开元控股	1	59.99	0.67	-23.22	11.21	0.53	零售业		
000520	航帆风帆	1	567.77	1.15	-26.56	8.96	0.55	石油加工及炼焦业		
000525	红太阳	1	488.74	2.47	-14.59	12.88	0.07	化学原料及化学制品制造业		
000528	柳工	2	1436.04	5.46	-40.48	24.78	1.20	专用设备制造业		
000550	江铃汽车	2	1442.28	7.12	-37.41	13.10	0.88	交通运输设备制造业		
000558	莱茵置业	1	121.00	1.72	-16.08	10.49	0.45	房地产开发与经营业		
000559	万向钱潮	1	404.99	0.79	-37.39	8.69	0.26	交通运输设备制造业		
000563	陕国投 A	1	540.00	2.50	-39.59	12.88	0.20	金融信托业		
000600	建设能源	4	6500.00	54.52	-40.46	9.11	0.52	电力、蒸汽、热水的生产和供应业		
000617	石油济柴	1	195.05	2.04	-57.33	16.37	0.41	普通机械制造业		
000661	长春高新	1	199.99	2.18	-27.56	10.83	0.05	生物制品业		
000723	美锦能源	1	121.00	1.61	-34.98	26.00	0.50	石油加工及炼焦业		
000729	燕京啤酒	1	740.71	1.54	-20.90	16.65	0.37	饮料制造业		
000731	四川美丰	1	200.00	1.19	-13.07	12.60	1.01	化学原料及化学制品制造业		
000767	漳泽电力	2	2000.00	4.98	-33.39	8.22	0.37	电力、蒸汽、热水的生产和供应业		
000839	中信国安	2	2059.75	4.73	-25.25	25.79	0.42	通信服务业		
000852	江钻股份	1	118.19	1.18	-46.20	13.72	0.38	专用设备制造业		
000899	双汇发展	1	966.27	3.29	-42.79	33.75	0.93	食品加工业		
000897	津发展	1	1199.99	1.29	-32.27	10.20	0.06	公共设施服务业		
000911	南宁糖业	1	300.00	2.38	-7.20	17.42	0.49	食品加工业		
000912	沪天化	3	328.89	1.23	-17.32	23.64	0.78	化学原料及化学制品制造业		
000932	华菱钢管	1	500.00	0.44	-29.48	8.42	0.73	黑色金属冶炼及压延加工业		
000960	锡业股份	2	1174.35	4.56	-48.77	33.84	1.12	有色金属冶炼及压延加工业		
000962	东方钽业	1	150.00	0.77	-59.39	12.33	0.20	有色金属冶炼及压延加工业		
000969	安泰科技	1	925.68	3.48	-14.28	21.13	0.34	其他制造业		
000978	桂林旅游	1	352.96	3.78	-31.38	16.05	0.30	旅游业		
000988	华工科技	1	558.69	3.00	-23.08	10.53	0.15	其他电子设备制造业		
002005	德豪润达	1	110.10	1.13	-17.30	14.39	0.19	电器机械及器材制造业		
002007	华兰生物	1	576.86	3.25	-24.75	40.10	0.55	生物医药制造业		
002009	天奇股份	1	138.35	1.81	-35.11	14.27	0.40	专用设备制造业		
002013	中航精机	1	154.38	3.73	-30.46	14.86	0.33	交通运输设备制造业		
002088	鲁阳股份	1	95.80	1.91	-15.14	37.89	0.98	非金属矿物制品业		
002147	方圆支承	1	27.43	1.14	-15.36	37.75	0.82	普通机械制造业		
002154	报喜鸟	2	39.99	1.67	-2.55	33.62	1.04	服装及其他纤维制品制造业		
002156	通富微电	3	72.21	1.08	-45.35	11.81	0.34	电子元件制造业		
002171	精诚铜业	1	14.07	0.40	-39.57	18.17	0.58	有色金属冶炼及压延加工业		
002172	澳洋科技	2	48.83	1.11	-35.38	36.17	1.54	纺织业		
002180	万力达	1	5.74	0.51	-5.58	32.47	0.92	电器机械及器材制造业		
002191	劲嘉股份	3	176.48	3.27	-35.87	21.29	0.81	印刷业		
002000	浦发银行	2	19452.20	5.50	-33.05	35.35	1.26	银行业		
000099	上海机场	2	6905.66	6.93	-39.23	22.80	0.88	交通运输辅助业		
000010	包钢股份	1	600.00	0.22	-24.55	5.93	0.00	黑色金属冶炼及压延加工业		
000016	民生银行	2	14520.75	12.00	-28.14	10.65	0.48	银行业		
000017	日照港	1	147.47	0.64	-22.72	12.28	0.28	交通运输辅助业		
000019	宝钢股份	2	17067.92	3.04	-35.03	11.33	0.73	黑色金属冶炼及压延加工业		
000026	中海发展	1	1000.00	2.21	-30.01	25.91	1.38	水上运输业		
000030	中信证券	2	57431.10	20.57	-44.76	49.31	4.01	证券、期货行业		
000033	福建高速	1	826.00	1.52	-16.84	7.90	0.42	公路运输业		
000056	中国医药	1	85.04	0.81	-31.33	16.66	0.98	商业经纪与代理业		
000063	皖维高新	1	200.00	1.39	-34.16	13.59	0.34	化学纤维制造业		
000067	冠城大通	3	2428.53	7.95	-22.38	15.85	0.43	机械器具及器材制造业		
000082	海泰发展	1	1610.00	8.12	-23.40	12.24	0.38	房地产开发与经营业		
000087	长航油运	1	1292.14	3.51	-29.31	16.81	0.54	水上运输业		
000123	兰花科创	2	1200.00	4.95	-29.55	33.07	1.41	煤炭采选业		

数据来源:聚源数据

注:数据截至 4月 1 日

上海证券报系列指数

按行业、概念分资金流向一览

涨幅前十

跌幅前十

沪市 深市 沪市 深市

证券代码</
