

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是太好过,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一向是主要市场活跃资金的保险公司及保险持仓的变化情况。

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,在市值转差的情况下,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。而且并非只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,在低位时倾向于机动策略。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有的。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建设和PE市场。结合市场表现,很可能保险公司从农历新年后就陆续调整仓位并在持续,因此对保险持仓品种应提高警惕。

从目前披露的年报来看,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%。金融业仍然是保险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和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。

年报披露保险持仓情况一览

Table with columns: 证券代码, 证券简称, 持有家数, 本期持股数(万股), 持股占比, 今年涨跌幅(%), 收盘价(元), 基本每股收益(元), 所属行业. Lists various insurance companies and their holdings.

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

Table with columns: 指数名称, 收盘, 涨跌, 涨跌幅(%), 成交额(亿元). Lists various market indices.

三大指数表现

Table with columns: 项目, 中证流通指数, 中证100指数, 沪深300指数. Shows performance of major indices.

按行业、概念分资金流向一览

Table with columns: 行业分类, 成交金额(亿元), 较前增减(%), 概念分类, 成交金额(亿元), 较前增减(%). Shows fund flow by sector and concept.

涨幅前十

Table with columns: 沪市, 深市. Lists top 10 gainers in Shanghai and Shenzhen markets.

跌幅前十

Table with columns: 沪市, 深市. Lists top 10 losers in Shanghai and Shenzhen markets.

换手前十

Table with columns: 沪市, 深市. Lists top 10 stocks by turnover.

振幅前十

Table with columns: 沪市, 深市. Lists top 10 stocks by volatility.

AB股比价

AB股比价较大个股一览

Table with columns: 代码, 名称, AB股价格比, B股价格(HKD/USD), B股价格(CNY), A股代码, A股价格(CNY), 涨跌幅. Lists companies with significant AB share price differences.

注:黄金流向一览、连续涨跌一览、成交大增一览由港澳资讯金融工程事业部制作;远高成本一览、主动增仓一览、先头阳线光脚阴线一览由讯息制作。

数据掘金

部分连续上涨个股一览

Table with columns: 股票代码, 股票名称, 收盘价(元), 连涨天数, 连涨幅(%), 累计换手率(%). Lists stocks with consecutive price increases.

部分连续下跌个股一览

Table with columns: 股票代码, 股票名称, 收盘价(元), 连跌天数, 连跌幅(%), 累计换手率(%). Lists stocks with consecutive price decreases.

部分成交量突增个股一览

Table with columns: 股票代码, 股票名称, 5日涨跌幅(%), 5日均量(手), 20日均量(手), 增量(%). Lists stocks with significant volume increases.

部分光头阳线、光脚阴线个股一览

Table with columns: 股票代码, 股票名称, 开盘价(元), 收盘价(元), 涨幅(%), 振幅(%). Lists stocks with specific candlestick patterns.

部分远离当日成本个股一览

Table with columns: 股票代码, 股票名称, 远度(%), 均价(元), 收盘价(元), 涨跌幅(%). Lists stocks far from their daily cost.

部分主动增仓个股一览

Table with columns: 股票代码, 股票名称, 主动增仓量(万股), 内盘(万股), 外盘(万股), 涨跌幅(%). Lists stocks with active buying.