

# 机构持股数量高低左右大盘运行方向



从上市公司2007年年报和2008年第一季度报告公布的十大持股名单中可以发现,沪深股市在去年四季度创出历史新高和今年以来砸出的2990点,正好呼应了机构投资者持股比例在此期间的一升一降。

◎本报记者 陈建军

## 机构持股“先升后降”

根据聚源数据的统计,在截至4月29日公布2007年年报的上市公司中,各类机构投资者在十大流通股股东名单合计出现了5038次,它们持有的上市公司股份合计约687.29亿股。其中,基金出现了3779次,合计持有约311.84亿股;券商出现了382次,合计持有约27.86亿股;QFII出现了255次,持有的上市公司股份合计约32.98亿股;保险公司出现了324次,合计持有约274.51亿股;信托公司出现了146次,合计持有约31亿股;全国社保基金出现了117次,合计持有约8.36亿股;券商集合理财产品出现了35次,合计持有约1.23亿股(见表1)。

对比2007年三季报和今年一季报十大流通股股东名单的统计数据可以发现,这两个数据是近期的最高峰。具体地说,2007年三

季度时,各类机构投资者在十大流通股股东名单合计出现了4978次,它们持有的上市公司股份合计约423.64亿股;2008年一季度,各类机构投资者在十大流通股股东名单合计出现了4606次,它们持有的上市公司股份合计约375.40亿股。

就在机构投资者持股数量由低到高和再由高到低的过程中,沪深股市迅速经历了由上升通道向下降通道的演变。2007年10月16日,上证综指创出了6124.04点的历史最高纪录;今年3月31日时,上证综指收报3472.71点,并在此后的4月22日达到2990.79点。由此可以看出,机构投资者持股数量的高低与股市整体的强弱表现关系密切。

值得注意的是,基金在一季度出现的重大损失,也可以从其减仓相对最少上看出一些端倪;全国社保基金在最近三个季度不断降低的仓位,与其在上证综指历史最高点附近的减仓言论相当的一致。

## 基金笑傲各类机构

截至4月29日,沪深两市共有1496家上市公司公布了2007年年报,而聚源数据的统计显示,其中的823家上市公司流通股股东中出现了基金的身影,占比高达55.01%。不过,基金实际介入的公司数量肯定不止823家,因为还有不少因持股数量相对较少而不能进入十大流通股股东名单而隐性的持股。基金如此大面积地介入上市公司,这是其他各类机构投资者力不能及的。

虽然基金持股呈现出“天女散花”的特征,但这只是表面现象。统计数据显示,基金重仓持有的前50家上市公司的持股数量约为220亿股(见表2)。也就是说,剔除这220股持股量,基金到2007年12月31日持有的总共311.84亿股股份中,配置给其余773家上市公司的股份只有91.84亿股。除了股份数量上的重点配置外,基金持有前50名股份的市值也高达5709.41亿元,这几乎占到基金总资产的20%。

基金持股的抱团特征仍十分明显。统计数据显示,基金持股最为集中的上市公司是招商银行,177只基金合计持有26.74亿股,到2007年12月31日时的市值达到860.29亿元。此外,万科A、浦发银行也是基金集中持股最为集中的品种,分别被119只和104只基金持有,到2007年12月31日时的市值分别达到452.33亿元和365.03亿元。

## 多数机构倾向“单干”

除了基金外,保险公司也是一个喜欢抱团取暖的机构投资者。统计数据显示,在保险公司324次的现身中,只有131次是一家保险公司的出现在单一上市公司十大流通股股东名单中。中国石油、中海集运、中国神华、出版传媒、中国太保、国投新集、广深铁路等公司十大流通股股东名单中,分别有9家、8家、6家、6家、5家、5家、5家保险资金在内。

虽然基金、保险公司存在明显

的抱团持股情况,但其他机构投资者单干倾向则相当的明显。

券商2007年所持27.36亿股共涉及301家上市公司,不仅持股相当的分散,而且同一家上市公司被多家券商同时持有的情况并不普遍。在310家上市公司中,只有62家上市公司十大流通股股东名单中出现了两家以上的券商,但即使最多的重庆啤酒、皖维高新、绿大地、华胜天成、华侨股份中也只有4家券商,其中的绿大地还可能是券商因认购新股而临时介入其中的。

QFII在2007年底所持的32.98亿股共涉及165家上市公司,但有120家上市公司十大流通股股东名单中只出现一家QFII;信托2007年所持31亿股共涉及122家上市公司,但有102家上市公司十大流通股股东名单中只出现一家信托资金;券商集合理财产品2007年所持1.23亿股共涉及33家上市公司,但有31家上市公司十大流通股股东名单中只出现一家券商集合理财产品身影。

## 4800元 PK 6616万元 高管薪酬级差13784倍

◎本报实习生 吴晓婧

中国平安的“薪酬门”以及上市银行高管薪酬激增等事件,使得2007年上市公司高管薪酬格外引人关注。

据统计,2006年上市公司高管平均薪酬为25.5万元,2007年为38.3万元,同比增长达50%,而2007年上市公司归属母公司股东的净利润加权平均同比增长达110.8%。从平均薪酬增长幅度与净利润的增长幅度来看,公司业绩能够支撑上市公司高管薪酬较大幅度率。

但由于各上市公司规模不同、盈利能力不同等原因,高管薪酬分化也越来越严重。据统计,目前最穷的高管2007年年薪为4800元,而最富的高管2007年薪酬高达6616.1万元,是最穷高管的13784倍。

统计数据显示,按照证监会行业分类,2007年前三名高管薪酬总额排列前10的公司中有一半都是在金融、保险业,而2006年这一数据是6家上市公司。虽然这一数目减少一位,但高管薪酬幅度却大幅增加。

据统计,2007年前三名高管薪酬总额最高为中国平安16199.5万元,虽然2006年中国平安也排名第一,但总额仅为4276.5万元,2007年前三名高管薪酬总额为2006年的3.8倍左右。据悉,去年该公司实现归属于母公司的净利润150.86亿元,同比增长了105.5%,高管薪酬增长幅度明显快于公司净利润增长幅度。

深发展A在前三名高管薪酬总额排名中由2006年的第三名上升到去年的第二名,为3058万元,而这—数据占到去年该公司年度薪酬总额4667万元的65.5%。金风科技是前三名高管薪酬总额排名前10的唯一—家中小板上市公司,该公司2007年该实现净利润6295.91万元,同比增长96.98%,前三名高管薪酬总额为1204.28万元。

2007年高管薪酬排名前10家上市公司

| 公司名称 | 年度薪酬总额(万元) | 前三名董事薪酬总额(万元) | 前三名高管薪酬总额(万元) | 所属行业         |
|------|------------|---------------|---------------|--------------|
| 中国平安 | 29259.5    | 13930.2       | 16199.5       | 金融、保险业       |
| 深发展A | 4667       | 3058          | 3058          | 金融、保险业       |
| 马钢股份 | 7293       | 2526          | 2190          | 制造业—金属、非金属   |
| 中国银行 | 3704.7     | 504.8         | 1672.1        | 金融、保险业       |
| 万科A  | 4680       | 1626          | 1412          | 房地产业         |
| 中国太保 | 3893.08    | 826.1         | 1274.58       | 金融、保险业       |
| 金风科技 | 2967.8     | 691.43        | 1204.28       | 制造业—机械、设备、仪表 |
| 中集集团 | 1637.9     | 816.83        | 1045.97       | 制造业—金属、非金属   |
| 生益科技 | 1511.48    | 773.48        | 1007.74       | 制造业—机械、设备、仪表 |
| 中国人寿 | 2740       | 414           | 975           | 金融、保险业       |

## 独董津贴“两头小中间大” 最高98万元,最低1000元

◎本报实习生 吴晓婧

据统计,截至4月27日已披露年报的1413家上市公司独立董事共5213位,2007年平均薪酬为4.1万元。其中,年薪10万元以上的独立董事达到252人,占总人数的4.8%,年薪不到一万元的独立董事有355人,占总人数的6.8%。因此独立董事薪酬总体水平依然表现为“两头小中间大”的橄榄状特点。

从统计数据来看,深发展A、中国银行、工商银行、马钢股份、中国神华这5家上市公司是独立董事薪酬最高的公司。其中,独立董事薪酬最高者为深发展A的Michael O'Hanlon,2007年薪酬为98万元,中国银行的梁定邦以55万元的薪酬位于第二,工商银行的梁锦松和钱颖一分别以51万元和47万元的薪酬位于第三和第八,马钢股份的4位独立董事薪酬同为50万元,中国神华3位独立董事薪酬同为45万元。

从统计数据来看,上述5家上市公司无论从公司规模还是盈利能力都属于排位较前者,所以对于公司独立董事的薪酬也较高,但像博盈投资及九龙电力等公司给予独立董事的年薪却只有1000元左右。

统计显示,独董津贴虽然普遍低于董事会成员薪酬,但也有部分独董津贴高于部分高管的薪酬水平。

## 员工薪酬:银行、电力称雄

◎本报实习生 吴晓婧

从2007年上市公司公布的年报来看,银行业和电力行业员工平均薪酬仍然遥遥领先,统计数据显示,去年银行业员工平均薪酬大幅上升。

按照公司年报所公布的支付给职工以及为职工支付的现金“除以公司在册职工数”所得出的员工平均薪酬排名,民生银行以33.87万元居于首位,其次是兴业银行员工平均薪酬为31.64万元,招商银行25万元。浦发银行和中信银行的员工平均薪酬也都在20万元以上。值得注意的是,银行业内的平均薪酬同样出现了分化现象。统计数据显示,中小股份制银行的员工平均薪酬较大型国有银行员工平均薪酬要高一截。建设银行和中国银行员工平均年薪为15万元左右,而工商银行的员工平均年薪仅为11.2万元,为所有上市银行中最低。

除了银行业外,电力行业的员工也是“高薪一族”。据统计,长江电力员工平均年薪为18.56万元,粤电力A员工平均年薪为17万元左右,富龙热能的员工平均年薪也在13万元左右。其余电力行业的上市公司员工平均薪酬也不低,大多数都在6万元以上。

而房地产业的员工平均薪酬似乎并不像大多数人想象得那么高。据统计,房地产龙头企业万科A在去年员工平均工资在6.7万元左右,招商地产员工平均工资为5.28万元,泛海建设为4.32万元,而深宝安A仅为3.8万元。

分析人士指出,虽然有的行业员工平均薪酬较高,但由于高管和普通员工收入差距很大,所以不能完全反映该行业员工的收入水平。如银行业,普通员工去年年薪最低仅2万元,而高管年薪则可高达几千万元。

# 厚利、微利行业面面观

◎本报记者 徐锐

2007年哪些行业最会赚钱?哪些行业盈利乏力?随着2007年年报披露大幕的落下,上市公司所属行业的赚钱能力也客观地显现出来。统计数据表明,高速公路、租赁、煤炭、饮料等行业最为厚利,而电子设备制造、石化冶炼、经纪代理等行业则普遍陷入了微利的窘境。

作为考核公司获利能力的指标,销售毛利率是指产品毛利与营业收入的比率,其表示每1元销售收入在扣除销售成本后,还有多少钱可以用于各项期间费用及形成盈利。因此,销售毛利率是考核公司盈利能力的基础指标,没有一定的毛利率便不能盈利,而毛利率越高的公司则意味着其越容易获得高额利润。

## 高速公路行业最会赚钱

如果说中国石化、中国石化所处的石化行业是最赚钱行业的话,那么高速公路行业则应是最会赚钱的行业。

年报统计数据显示,2007年所属高速公路行业的16家上市公司的销售毛利率均超过50%,这意味着其在经营过程中均获得了较其投入成本两倍以上营业收入。其中,有6家公司的销售毛利率高于70%,而现代投资的毛利率数值更是高达82.62%,居高速公路行业首位。

对此,业内人士表示,高速公路计重收费的日渐普及令行业内公司的营业收入得以有效提高,同时,其相对较低的养护成本则对销售毛利率起到了

良好的支撑。不过,该人士同时强调称,如果上市公司一旦对所经营的高速公路进行大修、扩建等计划时,车流量的减少以及投资成本的激增将会对公司当期利润率造成一定影响。

## 租赁、煤炭、饮料行业“坐收渔利”

除高速公路行业外,租赁、煤炭以及饮料行业等历年的厚利行业,在2007年依旧“坐收渔利”。在租赁行业,主营物业出租的中国国贸的销售毛利率为62.11%,更令人吃惊的是,同处租赁行业的华侨股份更是创造了高达99.12%的销售毛利率。从其年报数据中则可看出,其所投入的11.74万元成本在期末为其换来了1329万元的营业收入,也就是说,华侨股份每付出1元的成本就可以赚回113元,而如此高的毛利率也令其成为沪深两市所有上市公司最为厚利的公司。

此外,煤炭、饮料行业也很会赚钱,两行业的整体毛利率均接近50%,而大盘蓝筹企业在其中则起到了主导作用。煤炭行业的中国神华、兖州煤业、中煤能源以及饮料行业中的贵州茅台、水井坊和张裕A均获得了较高的销售毛利率。营业成本的相对较低或产品价格的上涨是上述三大行业销售毛利率较高的主要原因。”有市场分析人士对此表示。

## 三行业微利中前行

与前述厚利行业相对应的是,通胀压力下的原材料价格的上涨以及人民币的快速升值则使得部分行业公司

处于微利甚至主业亏损的状态,而这在电子设备制造、石化冶炼、贸易行业中表现的更为突出。

市场竞争的日益激烈以及原材料价格的上涨,大大挤压了已使得电子设备制造行业的销售毛利率,其中\*ST博信、广电电子等公司在2007年甚至出现的高成本低收入的情况,两公司所对应的销售毛利率也分别为-11.79%和-5.96%。

此外,原油价格的持续上涨以及人民币的升值,也使得主营石化冶炼以及贸易行业面临微利的局面,两行业的整体毛利率水平均低于10%,而行业内的东华能源、广聚能源、厦门国贸、江苏舜天等公司的2007年销售毛利率也因此处于较低水平。

## 会赚钱不等于业绩好

值得注意的是,厚利行业并不意味着所属公司都能够取得良好的业绩,而身处微利行业的公司也未必注定业绩差。事实上,在厚利行业内部还是有很大区别的,例如在中药行业,同仁堂、九芝堂等公司在2007年出现了业绩的大幅增长,但是天士力、仁和药业、西藏药业等公司却出现了业绩的大幅下滑甚至亏损。而在毛利率水平较低的贸易行业则能看到令一番景象:虽然所属公司的销售毛利率普遍较低,但行业内17家公司中却有15家2007年业绩同比增长。

由此可见,“会赚钱”的行业并非都是能赚钱的公司,而行业毛利率较低的公司也并不代表盈利乏力,而从上述公司2007年的盈利数据来看,除提高主业盈利能力外,非经常性损益对提升公司业绩起到的作用也不应小视。

表1:各类机构投资者最近三个季度持股情况(单位:亿股)

| 类别    | 基金   |        | 券商  |       | QFII |       | 保险  |        | 信托  |       | 社保基金 |       | 集合理财 |      |
|-------|------|--------|-----|-------|------|-------|-----|--------|-----|-------|------|-------|------|------|
|       | 次数   | 持股数    | 次数  | 持股数   | 次数   | 持股数   | 次数  | 持股数    | 次数  | 持股数   | 次数   | 持股数   | 次数   | 持股数  |
| 去年三季报 | 3854 | 318.36 | 320 | 20.43 | 309  | 15.53 | 221 | 46.01  | 71  | 9.72  | 153  | 12.31 | 50   | 1.27 |
| 去年年报  | 3779 | 311.84 | 382 | 27.36 | 255  | 32.98 | 324 | 274.51 | 146 | 31    | 117  | 8.36  | 35   | 1.23 |
| 今年一季报 | 3649 | 256.19 | 254 | 14.67 | 177  | 13.28 | 270 | 37.87  | 99  | 10.88 | 97   | 6.73  | 46   | 1.42 |

表2:截至2007年底基金持有市值最大的前50名重仓股

| 名称   | 市值(万元)     | 占流通股比例(%) | 持股数(万股)   | 持有的基金只数 |
|------|------------|-----------|-----------|---------|
| 招商银行 | 8602889.8  | 36.91     | 267419.64 | 177     |
| 万科A  | 4523301.81 | 30.03     | 176691.48 | 119     |
| 浦发银行 | 3650326.69 | 29.14     | 103116.57 | 104     |
| 贵州茅台 | 3498183.91 | 45.68     | 18636.11  | 87      |
| 苏宁电器 | 2384306.51 | 44.26     | 43201.78  | 70      |
| 深发展A | 1572579.15 | 31.74     | 55765.22  | 52      |
| 武钢股份 | 1495530.51 | 33.62     | 105393.27 | 42      |
| 兴业银行 | 1487063.01 | 10.15     | 40387.37  | 44      |
| 盐湖钾肥 | 1454628.28 | 43.5      | 16993.3   | 39      |
| 泸州老窖 | 1321437.62 | 47.67     | 21313.51  | 53      |
| 宝钢股份 | 1288173.82 | 18.5      | 103801.28 | 37      |
| 中信证券 | 1283572.54 | 8.76      | 24449     | 39      |
| 民生银行 | 1272237.49 | 9.82      | 118789.68 | 37      |
| 中兴通讯 | 1116585.33 | 35.42     | 18963.75  | 39      |
| 工商银行 | 1095796.71 | 14.68     | 177128.34 | 28      |
| 中国联通 | 1023364.36 | 12.31     | 115503.88 | 28      |
| 大秦铁路 | 1020892.15 | 16.81     | 59011.11  | 45      |
| 保利地产 | 996240.32  | 31.84     | 33487.07  | 26      |
| 金地集团 | 949200.1   | 42.8      | 25639.68  | 23      |
| 烟台万华 | 921820.3   | 33.43     | 27525.24  | 34      |
| 格力电器 | 914540.77  | 38.04     | 20372.93  | 40      |
| 中国平安 | 895263.22  | 4.31      | 16920.49  | 29      |
| 中国神华 | 890170.22  | 12.36     | 22254.26  | 32      |
| 长江电力 | 876165.46  | 12.7      | 62360.53  | 27      |
| 华侨城A | 864824.39  | 33.38     | 21201.87  | 34      |
| 中国远洋 | 734339.73  | 22.09     | 27586.02  | 15      |
| 建设银行 | 675481.86  | 11.02     | 99189.7   | 14      |
| 西山煤电 | 620805.77  | 26.71     | 15123.16  | 28      |
| 华夏银行 | 612162.51  | 25.91     | 43694.68  | 17      |
| 海油工程 | 589606     | 23.25     | 12958.37  | 24      |
| 云天化  | 561293.96  | 43.07     | 9053.13   | 22      |
| 钢钼股份 | 546744.36  | 30.96     | 34235.71  | 17      |
| 金牛能源 | 542983.83  | 38.33     | 14292.81  | 18      |
| 平煤天安 | 538577.04  | 28.7      | 12530.88  | 18      |
| 辽宁成大 | 514767.27  | 18.81     | 15804.95  | 10      |
| 宏达股份 | 498120.36  | 22.29     | 6210.98   | 15      |
| 上海机场 | 476220.58  | 17.92     | 19597.55  | 16      |
| 五粮液  | 474366.8   | 13.61     | 19601.93  | 21      |
| 金融街  | 465038.46  | 19.84     | 20227.86  | 17      |
| 鞍钢股份 | 463630.15  | 18.65     | 23898.46  | 19      |
| 中国石化 | 454252.71  | 4.41      | 37448.7   | 13      |
| 福耀玻璃 | 400712.55  | 32.17     | 14841.21  | 12      |
| 新安股份 | 349099.66  | 26.09     | 5133.82   | 11      |
| 双汇发展 | 324640.98  | 29.45     | 8657.09   | 12      |
| 海螺水泥 | 322702.85  | 18.53     | 6031.83   | 14      |
| 中远航运 | 318716.73  | 26.92     | 9678.61   | 13      |
| 中国人寿 | 312822.21  | 7.38      | 11065.52  | 12      |
| 中联重科 | 309531.16  | 16.87     | 7034.8    | 16      |
| 同方股份 | 301672.4   | 23.48     | 9029.6    | 10      |
| 晨鸣纸业 | 296705.84  | 24.55     | 19727.78  | 10      |

