

高抛低吸 精选个股 谨慎投资 立足价值

——保险机构最新持股动向分析

◎华泰证券研究所 陈慧琴

国电电力等超跌或低估值蓝筹股。值得注意的是中国再保险现身中国银行、香港控股、江南高纤和华鲁恒升的一季度季报中。

减持受宏观紧缩影响的周期性股票和高估值股票

透过保险资金最新持股可知,保险资金在市场中调整态势下,操作思路有积极的改变,从重仓权重蓝筹股改为寻找再融资压力较轻的品种,行业前景相对乐观的主题投资品种受到青睐,精选个股、波段操作,持股周期有所下降,波段操作明显。保险资金自2007年三季度对钢铁股极强配置,分别在攀钢钢钒、首钢股份、华菱管线、包钢股份、柳钢股份、重庆钢铁等钢铁股中出现。但是2008年一季报显示,对部分钢铁股减持力度较大,如华菱管线、攀钢钢钒、包钢股份,龙头股宝钢股份都呈现小规模减仓态势。同时对估值没有优势的中国平安、中国人寿和中国神华减仓力度较大。最后对部分高估值的小板个股如东华科技以及炒作力度较大的海泰发展、柳工和哈飞和涨幅较大的鹏博士、中科英华和兴发集团等也采取减仓策略。

季报显示险资首次采取谨慎态度

应该说,保险资金自2007年10月中旬调整以来,为了规避市场的系统性风险,从2007年三季度开始就在市场高估的态势下收缩战线,采取谨慎投资,逢高减仓的投资策略——持股集中度和持股数下降,中国人寿和平安均在2007年四季度加大了兑现部分投资收益的力度,在5000点上方减仓明显。2007年年报显示,保险资金2008年一季度持股数从2007年末的205只降到198只,同时总持股数也从2750644万股降为5611842万股。前20大重仓股持股数一季报显示,重仓股持股集中度明显下降。年报显示,前20大重仓股数高达2613002万股,单只持股数超过14只,而一季度前20大重仓股数降至449095万股,单只持股数10亿股的也降为10只,投入资金数量明显减少。总体看来,重仓股变化不大,但是年报中的中国人寿、民生银行、中国国航和S哈药被挤出前20大重仓股,取而代之的则是中国联通、万科A、中国太保和

表1 保险资金2007年度和2008年一季度持股前20名一览					
证券简称	持有家数	2007年末持股数(万股)	证券简称	持有家数	2008年一季度持股数(万股)
中国人寿	2	1933450	工商银行	3	151848
工商银行	4	204773	中信证券	2	57431
民生银行	2	145202	建设银行	3	52372
中信证券	2	57431.1	中国银行	3	31805
建设银行	3	54832.4	大秦铁路	3	25625
大秦铁路	4	37706	浦发银行	2	19452
广深铁路	5	31498.1	广深铁路	3	16160
中国石油	9	24483.8	宝钢股份	2	15217
浦发银行	2	19452.2	中国石油	6	15059
宝钢股份	2	17067.9	中国中铁	3	10331
中国神华	6	14773.7	中国中铁	3	8138.1
中国银行	1	13429.4	上海机场	2	6905.7
中国中铁	3	12537.8	中国联通	1	6300
中海集运	8	11045.3	建设能源	4	6050
上海机场	2	6905.66	攀钢钢钒	3	5418.3
攀钢钢钒	3	6854.41	长江电力	1	5001.5
建投能源	4	6500	万科A	1	4657
S哈药	1	5269.41	中海集运	4	4214.4
中国国航	1	5000	中国太保	6	3645.6
长江电力	1	4790	国电电力	2	3461.4

表2

保险资金 2008年一季度增持股票一览

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(%)	同上期增减(万股)	2007年每股收益EPS-基本(元)
601988	中国银行	3	31805.39	4.9	18375.98	0.220
600050	中国联通	1	6300	0.67	6300	0.266
600795	国电电力	2	3461.36	1.01	3461.36	0.673
000402	金融街	1	1870.55	1.83	1870.55	0.680
600886	国投电力	2	1831.74	2.69	1831.74	0.632
600839	四川长虹	2	1664.22	1.27	1664.22	0.180
000410	沈阳机床	3	1467.69	4.84	1187.69	0.140
600761	安徽合力	2	1162.99	4.96	1162.99	0.900
600616	第一食品	2	1114.95	4.47	1114.95	0.450
600598	北大荒	1	880.73	1.56	880.73	0.330
601601	中国太保	6	3645.6	3.65	849.9	1.120
000878	云南铜业	2	1906.72	3.54	826.73	0.730
000024	招商地产	1	653.08	2.06	653.08	1.616
600406	国电南瑞	2	1215.61	8.14	615.46	0.580
600628	新世界	1	600	1.5	600	0.290
600312	平高电气	1	589.98	3.03	589.98	0.482
600500	中化国际	2	1328.17	1.62	569.42	0.500
600426	华鲁恒升	1	550	1.96	550	0.646
000428	华天酒店	2	487.59	2.9	487.59	0.467
000001	深发展A	1	3104.93	1.77	449.77	1.270
600501	航天晨光	2	564.95	3.29	437.89	0.127
600690	青岛海尔	2	2748.51	3.64	419.99	0.481
600527	江南高纤	3	1315.35	6.66	400.91	0.360
600138	中青旅	1	400	1.56	400	0.520
600348	国阳新能	2	871.32	4.35	391.09	1.030
600160	巨化股份	1	608.86	2.06	388.86	0.372
000559	万向钱潮	2	793.42	1.55	388.43	0.257
600033	福建高速	2	1190.99	2.19	364.99	0.423
600295	鄂尔多斯	1	359.69	1.87	359.69	0.500
600812	华北制药	1	880.84	1.11	350.84	0.060
600423	柳化股份	1	325.22	2.1	325.22	0.638
600798	宁波海运	1	315.62	1.27	315.62	0.339
600525	长园新材	1	306.26	5	306.26	1.090
600685	广船国际	1	304.99	1.9	304.99	1.900
000903	云内动力	1	299.99	1.27	299.99	0.673
002063	远光软件	2	295.25	6.19	295.25	0.510
002094	青岛金王	3	255.4	5.07	255.4	0.330
600238	海南椰岛	1	250	1.73	250	0.340
600485	中创信测	2	249.99	2.67	249.99	0.197
600607	上实医药	1	244.02	1.18	244.02	0.375
000837	秦川发展	1	230	1.35	230	0.311
600641	万里企业	1	224.75	1.01	224.75	1.072
002065	东华合创	3	540.93	14.03	213.7	0.733
002074	东源电器	1	212.08	4.36	212.08	0.395
600900	长江电力	1	5001.52	1.02	211.52	0.604

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(%)	同上期增减(万股)	2007年每股收益EPS-基本(元)
000822	山东海化	2	1792.31	3.36	205.55	0.420
600436	片仔癀	2	436.24	7.06	200.02	0.680
600007	中国国贸	1	200	1	200	0.287
600268	国电南自	1	351.71	3.99	199.72	0.397
002098	深赤湾A	2	362.22	6.25	191.91	0.420
600720	祁连山	1	179.11	0.53	179.11	0.014
000807	云铝股份	1	176.8	0.38	176.8	0.570
000815	美利纸业	1	173.83	1.55	173.83	0.400
002104	恒宝股份	1	164.97	2.02	164.97	0.314
002080	中材科技	3	482.79	6.15	152.02	0.500
600559	老白干酒	1	147.62	2.21	147.62	0.124
002088	鲁阳股份	2	238.75	4.76	142.	