

机构众生相:险资减仓 基金换股 QFII抄底



◎本报记者 陈建军

作为 A 股市场的几大机构投资者,保险公司、基金、券商、QFII、社保基金、信托和财务公司今年上半年面对市场的大调整,表现出迥异的操作风格。

保险资金集体减仓

聚源数据截至 8 月 27 日的统计,保险资金今年上半年持有上市公司的股份数量为 272.71 亿股,合计在上市公司十大股东名单中出现的次数为 287 次。在保险公司、基金、券商、QFII、社保基金、信托和财务公司等几大机构投资者中,保险公司的持股数量甚至比市场公认最大机构投资者——基金的 262.09 亿股还要略多一些。

保险公司的持股数量比基金多,并非其上半年进行了大量的加仓,而是进行了大量的减仓。截至 6 月 30 日,中国人寿股权型投资占投资资产的比例由 2007 年底的 22.95%降低至 13.25%,下降 9.7 个百分点,而中国平安和中国太保在上半年的投资资产配置上,也与中国人寿表现出了相当的一致性,两者股权投资的分别下降了 9.05%和 9.2%。

保险资金持股数量多于基金只是表面现象,因为它在二季度进行了大

量的减仓操作。统计数据显示,保险公司二季度持股数比一季度增加了 243.74 亿股,占它总持股数的 89.38%,从而使有限的资金集中于少数上市公司,使得只对十大股东持股数量的统计形成了偏颇。事实上,虽然基金持股总数似乎少于保险,但基金出现的 3237 次明显大大高于保险资金的 287 次。此外,基金持股还有很多是没有进入十大股东的“隐形”重仓股。

基金持股大“变脸”

打破金融、地产主导的格局,算得上是基金 2008 年上半年持股变动的最大特点。此外,钢铁、机械、有色等具有明显周期性行业特征的上市公司也成为基金上半年抛售的主要对象。按照聚源数据对上市公司股东名单的统计,基金重仓前 50 家上市公司的持股市值合计约为 4314.89 亿元。对照以往的情况不难发现,过去一度占据基金绝对重仓地位的金融、地产格局被彻底打破。比如,一季度末时持有万科 A 的基金家是 119 家,而到 6 月 30 日时持有的基金家数降至 61 家,基金持股的市值也由 3 月 31 日的 525.91 亿元下滑到 6 月 30 日的 149.97 亿元。

与金融、地产类似,钢铁、有色等也成为基金集中抛售的对象。唐钢股份因被基金集中甩卖,造成市价连续 30 个交易日低于转股价,从而引发唐钢转债触发回售条款。对于有色类上市公司,基金摒弃最为明显的当属宏达股份、中色股份、吉恩镍业等,它们都不再位列基金重仓股行列。

虽然能够抵御通胀的煤炭、医药、零售行业等上市公司是基金上半年大幅增持的对象,但总体而言,基金到 6 月 30 日的持股显得相当凌乱,看不出明显的战略布局。统计数据显示,进入基金新增前 10 大市值的上市公司依次是吉林敖东、沈阳化工、武汉中百、盘江股份、百联股份、太阳纸业、安信信托、国际实业、浙江龙盛和中国石油。

社保基金和券商小幅增持

相较保险和基金来说,在大盘高位时减仓相对较早的社保基金和券商在二季度出现了小幅加仓现象。

截至 8 月 27 日的统计,社保基金持股数量为 7.79 亿股,比一季度增加了 2.79 亿股,在上市公司十大股东名

上半年保险资金持股的部分上市公司

Table with columns: 股票代码, 股票简称, 每股收益(元), 股东名次, 持股数(万股), 保险公司. Lists various companies like 太极集团, 片仔癀, 柳化股份, etc.

单中出现的频率是 115 次;券商持股数量为 25.54 亿股,比一季度增加了 15.32 亿股,在上市公司十大股东名单中出现的频率是 233 次;券商所推集合理财产品持股数量为 2.3 亿股,比一季度增加了 2.1 亿股,在上市公司十大股东名单中出现的频率是 51 次。

统计数据显示,社保基金主要对隧道股份、横店东磁、双鹭药业等情况进行了小幅增持。从增减持股的情况可以发现,社保基金增持的主要是成长性比较确定的商业零售、基础设施建设、医药等行业的上市公司,减持的则是股价当时被高估的农业、汽车零部件等增长前景不确定的上市公司。

而券商小幅增持的主要是采掘、石化、机械设备制造等行业的上市公司。与基金有所不同的是,券商在二季度增持了房地产股。其中,中国石化、浦东建设、深发展 A、城投控股、烟台万华、浙江龙盛、长城信息、思源电气、天富热电、长城股份为券商前十大重仓股,持有市值分别约为 38.36 亿元、10.86 亿元、6.89 亿元、6.41 亿元、4.41 亿元、2.11 亿元、1.95 亿元、1.92 亿元、1.87 亿元、1.49 亿元。值得注意的是,海通证券重仓的浦东建设为增发包销所来,而兴业证券重仓的浙江龙盛不排除也是

受让其他券商增发包销股份而来。

QFII 再露抄底诡异风格

QFII 对市场的研判一向被很多投资者当作是涨跌的风向标,它们在二季度再次暴露出抄底的诡异运作风格。统计数据显示,QFII 持股数量为 31.44 亿股,比一季度增加了 13.35 亿股,在上市公司十大股东名单中出现的频率是 186 次。

QFII 抄底的主要是金融保险业、金属制造业及机械设备制造业所属上市公司,兴业银行、海螺水泥、大同煤业、万科 A、中金黄金、世茂股份、中国船舶、中联重科、宁波银行、五粮液成为它们的前十大重仓股,持股市值分别为 162.78 亿元、23.83 亿元、6.52 亿元、6.47 亿元、4.39 亿元、4.11 亿元、4.06 亿元、3.45 亿元、2.33 亿元、2.29 亿元。

不难看出,善于选时操作的 QFII 抄底的房地产和机械行业恰恰是基金二季度集中抛售的对象,citigroup global markets limited、FORTIS BANK、瑞银环球资产管理、英国保诚资产管理(香港)有限公司新进了万科 A、云南城投、深振业 A、首开股份、苏宁环球等公司。

中小板上市公司 业绩平稳提升运营资金吃紧

◎本报记者 陈建军

虽然宏观经济环境相当的复杂,但从整体上看,中小板上市公司今年上半年仍旧战胜了不利的市场环境,平均每股收益不仅比 2007 年同期有所增长,而且还在一季度基础上略有提升。

业绩同比环比均有上升

对 233 家已经公布半年报或披露中期业绩公司和中小板创业板大户苏宁电器的业绩快报计算,中小板公司 2008 年上半年的平均每股收益约为 0.2508 元。这样的收益水平,不仅比 2007 年中期的 0.22 元有所增长,而且还在今年一季度 0.12 元的基础上略有提升。

中小板公司上半年创造的业绩,与新增公司数量比翼齐飞。上述 233 家中小板公司,今年上半年平均实现净利润 4774 万元,而两者 2007 年同期的数字分别是 164 家和 3682 万元。不仅如此,今年二季度的创利能力较一季度还出现了明显增长。今年一季度,每家中小板公司的平均净利润为 2033 万元。

虽然整体平均净利润明显抬升,但业绩分化加剧现象进一步明显。在这 233 家公司中,净利润排名第一的是新和成的 7.65 亿元,而排名最后的是中核钛白的亏损 0.77 亿元,两者相差了接近 11 倍。如果与中小板超级创利大户苏宁电器的业绩进行比较,那差距无疑更加惊人。

遭遇复杂宏观环境考验

中小板公司上半年创造的业绩来之不易,是面临众多不利因素情况下取得的成果。这些不利的因素,包括运营成本上升、发展资金紧张等。

在中小板公司遭遇的高运营成本中,原材料的超预期上涨首当其冲。吨铝上涨 25%至 30%,石蜡涨 20%,炸药卷纸涨 20.8%,高压聚乙烯涨 29%……这是久联发展解释上半年净利润大幅下降的原因;澳洋科技同样将自己业绩大幅下降的原因归结于原材料的大幅上升,其表示硫酸、二硫化碳等化工辅料以及煤炭价格的大幅上升,使得金风科技那样从事高科技的行业也不能完全转嫁,由此导致其净利润增幅远远落后于营业收入的增幅。此外,人民币升值也对中小板上市公司的业绩形成了很大的冲击。

233家中小板公司中净利润前20名

Table with columns: 股票简称, 净利润(万元), 每股收益(元), 每股净资产(元), 每股经营性现金流量(元), 分配预案. Lists top 20 companies like 新和成, 宁波银行, 三钢闽光, etc.

233家中小板公司中净利润后20名

Table with columns: 股票简称, 净利润(万元), 每股收益(元), 每股净资产(元), 每股经营性现金流量(元). Lists bottom 20 companies like 中核钛白, 飞亚股份, 湘源石化, etc.

233家中小板公司中经营性现金流量后20名

Table with columns: 股票简称, 净利润(万元), 每股收益(元), 每股净资产(元), 每股经营性现金流量(元). Lists bottom 20 companies like 滨江集团, 广宇集团, 山下湖, etc.

社保基金上半年部分持股变动情况

Table with columns: 公司名称, 社保基金, 持股数(万股), 增持数(万股), 上期持股数(万股). Lists companies like 隧道股份, 横店东磁, 双鹭药业, etc.

按持股市值排名的基金前 20 大重仓股

Table with columns: 上市公司, 持股数(亿股), 持有该基金的基金个数, 持股市值(亿元). Lists companies like 招商银行, 浦发银行, 贵州茅台, etc.