

减持医药 大幅增持金属非金属

——第一季度机构持股分析之社保基金持仓情况——

社保基金在继连续三个季度增持之后，在 2011 年第一季度出现一定减持。

2011 第一季度被列入前十大流通股股东的持股市值合计为 399.25 亿元，比 2010 年第四季度的 427.32 亿元减少 28.07 亿元，减少幅度为 6.57%，但仍为历史次高水平。若考虑上证综合指数第一季度 4.27% 的累计涨幅，出现一定减仓迹象。社保基金 2011 年第一季度共计持股 245921.52 万股，比 2010 年第四季度的 268822.83 万股，减少 22901.31 万股，减少幅度为 8.52%。

一季度，社保基金显著增持了金属非金属，小幅增持了机械，此前连续四个季度持仓排第二名的医药遭到大举减持，凸显看好周期性行业的投资策略。

表 1 显示，社保基金 2011 年第一季度所持股票只数为 283 只，而 2010 年第四季度为 277 只，增加了 6 只。社保基金减持的股票数量为 78 只，为历史次高水平。被新进的股票数量最多，为 101 只，占所持股票数量的 35.69%，但比 2010 年第四季度少 4 只。2011 年一季度被增持的股票数量为 45 只，比 2010 年第四季度少 11 只。被持平的股票数量上升至 59 只，为历史最高水平。可见，第一季度社保基金进行了大规模的调仓。

分析师

张刚

执业证号：S1250511030001

电话：010-57631176

邮箱：zangg@swsc.com.cn

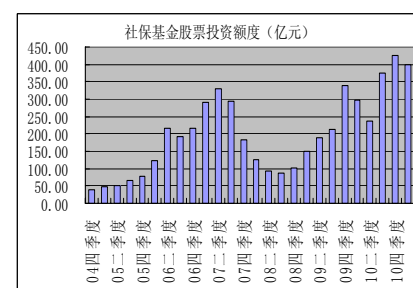


表 1: 社保基金股票持仓状况和行业情况汇总

机构种类	所持股票数量	增持	减持	新进	持平	持仓市值最高的前三个行业		
2004 年四季度	131	44	39	39	9	机械设备	交通运输	金属非金属
2005 年一季度	137	49	36	38	14	机械设备	交通运输	金属非金属
2005 年二季度	143	35	49	48	11	机械设备	电力、供水供气	交通运输
2005 年三季度	166	43	24	88	11	机械设备	电力、供水供气	交通运输
2005 年四季度	210	86	20	89	15	机械设备	电力、供水供气	交通运输
2006 年一季度	236	85	30	106	15	机械设备	交通运输	金属非金属
2006 年二季度	262	101	26	113	22	机械设备	金属非金属	交通运输
2006 年三季度	253	59	79	78	37	机械设备	交通运输	金属非金属
2006 年四季度	201	54	53	67	27	机械设备	交通运输	金属非金属
2007 年一季度	204	42	61	75	26	机械设备	金属非金属	交通运输
2007 年二季度	172	27	58	63	24	机械设备	交通运输	金属非金属
2007 年三季度	137	8	60	52	17	机械设备	电力、供水供气	金属非金属
2007 年四季度	100	18	36	33	13	机械设备	交通运输	电力、供水供气
2008 年一季度	95	10	39	36	10	机械设备	房地产	电力、供水供气

机构种类	所持股票数量	增持	减持	新进	持平	持仓市值最高的前三个行业		
2008 年二季度	108	25	19	43	21	机械设备	金属非金属	房地产
2008 年三季度	145	36	24	61	24	交通运输	机械设备	社会服务业
2008 年四季度	156	54	22	55	25	交通运输	电力、供水供气	医药生物
2009 年一季度	181	29	51	85	16	机械设备	批发零售	交通运输
2009 年二季度	176	38	45	67	26	机械设备	金属非金属	采掘业
2009 年三季度	175	36	41	76	22	机械设备	交通运输	金属非金属
2009 年四季度	197	35	51	83	28	机械设备	金融保险	批发零售
2010 年一季度	263	45	61	133	24	机械设备	医药	食品饮料
2010 年二季度	267	68	67	102	30	机械设备	医药	食品饮料
2010 年三季度	295	72	69	110	44	机械设备	医药	交通运输
2010 年四季度	277	56	71	105	45	机械设备	医药	交通运输
2011 年一季度	283	45	78	101	59	机械设备	金属非金属	交通运输

在 2011 年 3 月 15 日全国社会保障基金理事会第四届理事大会第一次会议上,戴相龙指出今年社保基金将在投资管理精细化方面下功夫,重点采取五方面措施。其中包括,合理配置各类资产,调整固定收益类投资中各项金融产品结构,提高长期大额存款收益率,增加对社会保障房建设的支持力度。增加委托股票投资的组合,稳定和增加对股票的投资。增加对未上市公司股权和股权投资基金的投资,创造条件启动对养老事业项目的投资。适当扩大对境外投资的范围和金额。主动选择投资项目,建立投资项目储备库,按每年实际投资额 2 倍以上规模,建立准备程度不同的投资项目储备库,做好滚动开发。国有股转持成为社保基金的重要资金来源之一。2010 年社保基金会共实现境内外国有股转、减持 127.31 亿股,发行市值 619 亿元。截至 2010 年底的一年半时间内,累计实现国有股转、减持 223.08 亿股,发行市值 1307 亿元。

从表 1 行业偏好上看,机械设备已经连续九个季度维持第一名的位置。社保基金持股 61 家上市公司,比 2010 年第四季度的 46 家,多 15 家;持仓市值为 88.02 亿元,比 2010 年第四季度的 80.40 亿元增加 7.62 亿元,增加幅度为 9.48%,对比大盘涨幅,有小幅增持迹象。这些公司中,电器机械有 16 家(大洋电机、许继电气、特变电工被增持,金杯电工、九洲电气、北京科锐、新时达、老板电器、英威腾、东方电气、科士达被新进,四方股份、美的电器被减持,鑫龙电器、太阳电缆、格力电器持平),交通运输设备类的有 17 家(康力电梯、万向钱潮被增持,广汽长丰、松芝股份、中航精机、一汽夏利被新进,江铃汽车、一汽轿车、万丰奥威、亚太股份、东风汽车、哈飞股份、贵航股份持平,宁波华翔、上海汽车、华域汽车、亚星客车被减持),普通机械类的有 9 家(中航重机被增持,佳士科技、天润曲轴、泰尔重工、轴研科技被新进,杭氧股份、盛运股份、海陆重工被减持,沈阳机床持平),专用设备有 17 家(神开股份、三维丝被增持,林州重机、天龙光电、华意压缩、龙净环保、广电运通、昌红科技、山东矿机、中国船舶、中国一重被新进,润邦股份、天地科技被减持,大禹节水、万东医疗、广东明珠、阳普医疗持平),仪器仪表有 2 家(天瑞仪器被新进,汉威电子被减持)。社保基金对机械类多个子行业均较为看好。

金属非金属由 2010 年第四季度的第五名上升至 2011 年第一季度的第二名。2011 年第一季度社保基金持股 26 家上市公司,比 2010 年第四季度的 23 家,多 3 家;持仓市值为 44.34 亿元,比 2010 年第四季度 31.86 亿元增加 12.48 亿元,增加幅度为 39.17%,对比大盘涨幅有

大举增仓的迹象。这些公司中，金隅股份、南山铝业、精艺股份、中材科技、黄河旋风、铜陵有色、鸿路钢构、北新建材、新兴铸管、四川双马、西宁特钢、巨星科技被新进，八一钢铁、祁连山、天山股份、苏泊尔被增持，博云新材、西部建设、宝钢股份持平，钢研高纳、福耀玻璃、山东药玻、大冶特钢、云南锗业、西部材料、东山精密被减持。社保对金属非金属多数看好。

交通运输已经连续三个季度维持第三名的位置。2011 年第一季度社保基金持股 11 家上市公司，比 2010 年第四季度的 9 家多 1 家；持仓市值为 41.00 亿元，比 2010 年第四季度 45.72 亿元，减少 4.72 亿元，减少幅度为 10.32%，出现一定的减仓。这些公司中，宁波港、南方航空、皖通高速、中海集运被新进，海南航空被增持，北巴传媒、芜湖港、四川成渝、招商轮船持平，大秦铁路、铁龙物流被减持。社保对交通运输行业整体减持，但对所持个股多数看好。

第一季度社保基金持股市值较大的前十名上市公司，见表 2。特变电工被增持，格力电器、深发展 A 持股未变，南山铝业被新进建仓，大秦铁路、美的电器、福耀玻璃、双鹭药业、铁龙物流被减持。持股比例最高的是青岛啤酒，比例为 6.99%。和 2010 年第四季度相比，大秦铁路、美的电器、福耀玻璃、深发展 A、特变电工、青岛啤酒、双鹭药业、铁龙物流共 8 只股票维持“前十”的位置。

表 2：社保基金第一季度持有市值前十名的股票

代码	名称	持有市值（万元）	持股比例(%)	变动比例(%)	2010 年第四季度“前十”
601006.SH	大秦铁路	257497.06	2.02	-0.54	大秦铁路
000527.SZ	美的电器	112440.00	1.92	-1.19	美的电器
600660.SH	福耀玻璃	80229.13	3.84	-0.10	双鹭药业
000651.SZ	格力电器	65512.94	1.04	0.00	铁龙物流
000001.SZ	深发展 A	64844.42	1.30	0.00	福耀玻璃
600089.SH	特变电工	62743.40	1.53	0.10	青岛啤酒
600600.SH	青岛啤酒	60967.20	6.99	-0.18	深发展 A
002038.SZ	双鹭药业	60915.88	5.89	-3.01	上海汽车
600125.SH	铁龙物流	56278.75	4.33	-2.80	特变电工
600219.SH	南山铝业	51900.00	4.50	新进	双汇发展

表 3 显示，第一季度社保基金持股占流通 A 股比例最高的前十只股票控盘比例都在 7% 以上。立思辰、片仔癀、盛运股份、华邦制药被减持，金字火腿被新进建仓，永太科技、三维丝、敦煌种业被增持，老白干酒、重庆百货持平。和 2010 年第四季度相比，永太科技、立思辰、老白干酒、片仔癀、盛运股份、华邦制药共 6 只股票维持“前十”的位置。

表 3：社保基金第一季度持股占 A 股比例最高的前十只股票

代码	名称	持股比例(%)	变动比例(%)	2010 年第四季度“前十”
002326.SZ	永太科技	14.60	3.94	永太科技
300056.SZ	三维丝	10.22	4.24	片仔癀
300010.SZ	立思辰	9.16	-0.65	立思辰
600354.SH	敦煌种业	8.47	6.03	双鹭药业
600559.SH	老白干酒	8.42	0.00	盛运股份

代码	名称	持股比例(%)	变动比例(%)	2010 年第四季度“前十”
002515.SZ	金字火腿	8.00	新进	老白干酒
600436.SH	片仔癀	7.88	-2.39	积成电子
300090.SZ	盛运股份	7.79	-0.99	华邦制药
002004.SZ	华邦制药	7.63	-0.51	四方股份
600729.SH	重庆百货	7.45	0.00	银江股份

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。本报告版权归西南证券所有, 未经书面许可, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

西南证券研究发展中心

北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 层

邮编: 100033

电话: (010) 57631232/1230

邮箱: market@swsc.com.cn

网址: <http://yf.swsc.com.cn/>