

逆势大举增持 青睐金融、机械、采掘

——第二季度机构持股分析之保险机构持仓情况分析——

保险机构在 2010 年第一季度大幅减仓之后，在 2010 年第二季度直接入市持股市值的额度达到 5628.79 亿元，比 2009 年第四季度的 6291.84 亿元，减少 10.54%。若剔除中国人寿集团所持中国人寿这一因素。保险 2010 年第一季度持股市值为 850.41 亿元，比 2010 年第一季度的 782.20 亿元，增加 68.21 亿元，增加幅度为 8.72%，相比第二季度大盘的累计跌幅 22.86%，有大幅增仓迹象，达到 2008 年二季度以来的次高水平。其中，保险机构通过定向增发方式所持中信证券市值很大，达到 102.92 亿元，比 2010 年第一季度的 166.67 亿元，减少 63.75 亿元。若进一步剔除两个季度所持中信证券的影响，2010 年第二季度持股市值 747.49 亿元比 2010 年第一季度的 615.53 亿元增加 131.96 亿元，增加幅度为 21.44%，也表现为大幅增仓状态。剔除中国人寿和中信证券后，保险机构 2010 年第一季度共计持股 829037.83 万股，比 2010 年第一季度的 560694.87 万股，增加 268342.96 万股，增加幅度为 47.86%。

表 1 显示，保险机构 2010 年第二季度所持股票只数达到 376 只，比 2009 年第四季度的 266 只，多 28 只，创历史新高。其中，保险资金新进的股票数量增加至 175 家，再度刷新历史最高水平。被减持的股票数量小幅增加 78 只，处于偏高水平。被增持股票数量为 87 只，创历史最高水平。持平的股票数量为 36 只，为历史偏低水平。可见，第二季度保险机构大幅进行了增持，增持和新进股票数量合计占到持股总数的 69.68%。

研究员

张刚
执业证号：S1250200010065
电话：010-57631176
邮箱：zangg@swsc.com.cn

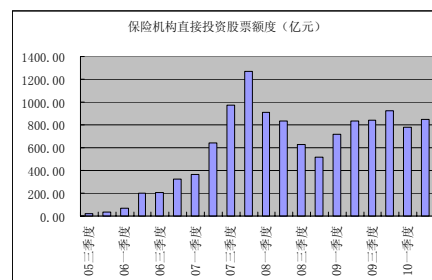


表 1: 保险资金股票持仓状况和行业情况汇总

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		
2005 年三季度	51	8	1	40	2	交通运输	金融	石化
2005 年四季度	78	19	9	40	10	交通运输	金融	石化
2006 年一季度	84	23	9	42	10	金属非金属	金融	交通运输
2006 年二季度	197	42	11	138	6	金融	金属非金属	交通运输
2006 年三季度	190	55	27	65	43	金融	金属非金属	食品饮料
2006 年四季度	200	37	38	89	36	金融	金属非金属	交通运输
2007 年一季度	185	28	37	94	26	金融	交通运输	金属非金属
2007 年二季度	166	39	44	64	19	金融	交通运输	金属非金属
2007 年三季度	155	26	33	51	45	金融	金属非金属	交通运输
2007 年四季度	178	32	20	63	63	金融	交通运输	采掘业
2008 年一季度	200	56	28	66	50	金融	交通运输	采掘业
2008 年二季度	199	54	48	42	55	金融	交通运输	采掘业
2008 年三季度	181	43	59	42	37	金融	交通运输	采掘业

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 年四季度	191	28	39	58	66	金融	交通运输	采掘业
2009 年一季度	217	46	65	81	25	金融	交通运输	采掘业
2009 年二季度	237	70	67	83	17	金融	采掘业	交通运输
2009 年三季度	251	54	83	96	18	金融	采掘业	房地产
2009 年四季度	238	44	90	77	27	金融	采掘业	机械设备
2010 年一季度	266	53	70	110	33	金融	机械设备	建筑
2010 年二季度	376	87	78	175	36	金融	机械设备	采掘业

保监会主席吴定富表示,《保险资金投资不动产的实施细则》和《保险资金投资基础设施、行业龙头企业等未上市股权的实施细则》已基本完成内部审批程序,出台在即。为防范投资风险,保险资金投资不动产细则规定了“三不准”:不得投资居民住房、不得直接投资商业地产、不得参与房地产开发。不过,在房地产调控政策不断出台的情况下,保险机构未必会增强对房地产股的持有量。

从表 1 行业偏好上看,剔除中国人寿,保险资金继续保持对金融行业较高的持仓比重,连续十七个季度维持行业市值第一名的位置。2010 年第一季度持有的此类行业股票数量为 12 只,明显多于 2010 年第一季度的 8 只。2010 年第一季度持仓市值为 370.51 亿元,比 2010 年第一季度的 333.13 亿元,增加 37.38 亿元,增加幅度为 11.22%。但若剔除所持中信证券的影响,则调整为 2010 年第一季度的 267.59 亿元比 2010 年第一季度的 166.46 亿元增加了 101.13 亿元,增加幅度为 60.75%,对比大盘跌幅则有大幅增持迹象。其中,深发展 A、华泰证券、民生银行、光大证券、工商银行被增持,中信证券、东北证券持平,建设银行、南京银行、陕国投 A、招商证券、中国银行被新进建仓。保险对金融股全部看好。

机械设备的持仓市值连续两个季度维持第二名的位置。2010 年第一季度被持股的上市公司有 52 家,比 2010 年第一季度的 45 家,多 7 家;2010 年第二季度持仓市值为 78.04 亿元,比 2010 年第一季度的 69.83 亿元增加 8.21 亿元,增加幅度为 11.76%,对比大盘累计跌幅呈现大幅增持的操作迹象。这些公司中,电器机械有 13 家(中国西电、正泰电器、上海机电、东源电器、森源电气被增持,飞乐音响、科远股份、精达股份、奥特迅、格力电器、天威保变、上海电气被新进,东方电气被减持),交通运输设备类的有 15 家(江淮汽车、航空动力、一汽夏利被增持,贵航股份、万里扬、隆基机械、宇通客车、东安动力、东风汽车、长安汽车被新进,金龙汽车、江铃汽车、潍柴重机持平,中国北车、一汽轿车被减持),普通机械类的有 9 家(晋亿实业、沈阳机床、江淮动力、海陆重工、云内动力被减持,陕鼓动力、丹甫股份被新进,百利电气、湘电股份被增持),专用设备有 15 家(新华医疗、证通电子、天奇股份、航天电子被减持,昆明机床、安徽合力、平高电气、太原重工、江钻股份被增持,中国一重、软控股份、山推股份、大橡塑、振华重工被新进,中国重工持平)。保险机构对机械设备的各个子行业均看好。

采掘业的持仓市值由 2010 年第一季度的第四名,上升至 2010 年第二季度的第三名。被持股的上市公司有 18 家,比 2010 年第一季度的 11 家多 7 家;持仓市值为 45.54 亿元,比 2009 年第四季度的 41.01 亿元,增加 4.53 亿元,增加幅度为 11.05%,有大幅增仓迹象。其中,昊

华能源、中煤能源、兰花科创、上海能源、中海油服、大同煤业、煤气化被新进，盘江股份、中国神华、中国石油、恒源煤电、中国石化、平煤股份、金钼股份被增持，兖州煤业、开滦股份、驰宏锌锗持平，山东黄金被减持。保险对除黄金股以外的采掘业类股全部看好。

2010 年第二季度保险机构持股市值较大的前十家上市公司，见表 2。和 2010 年第一季度相比，深发展 A、民生银行、工商银行、中国建筑、贵州茅台、大秦铁路、中兴通讯被增持，中信证券持平，中国一重、建设银行被新进，无一被减持。持股比例最高的是深发展 A，比例为 24.39%，所持流通 A 股的保险机构为中国平安保险（集团）股份有限公司-集团本级-自有资金（受让原第一大股东新桥投资全部持股）、中国平安人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品、中国人寿保险股份有限公司-分红-个人分红-005L-FH002 深。前 1 家新进，后 2 家持股未变。深发展 A 也是被增持的幅度最大的股票，第二季度增加了 17.40%。和 2010 年第一季度相比，深发展 A、中信证券、民生银行、工商银行、中国建筑、大秦铁路、中兴通讯共 7 只股票维持“前十”的位置。

表 2：2010 年第二季度保险资金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 年第一季度 “前十”
000001.SZ	深发展 A	1326275.35	24.39	17.40	中信证券
600030.SH	中信证券	1029218.35	8.93	0.00	民生银行
600016.SH	民生银行	702826.42	6.17	1.07	深发展 A
601398.SH	工商银行	302451.44	0.30	0.01	工商银行
601668.SH	中国建筑	264149.16	6.35	0.16	中国建筑
600519.SH	贵州茅台	181360.28	1.51	1.00	万科 A
601106.SH	中国一重	175687.71	16.36	新进	大秦铁路
601006.SH	大秦铁路	142635.47	1.38	0.06	中兴通讯
000063.SZ	中兴通讯	111437.06	2.55	0.14	中国石化
601939.SH	建设银行	108987.35	2.58	新进	冀东水泥

表 3：2010 年第二季度保险资金持股占 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 年第一季度“前十”
000001.SZ	深发展 A	24.39	17.40	天保基建
000965.SZ	天保基建	17.41	-0.76	潮宏基
601106.SH	中国一重	16.36	新进	顺鑫农业
000979.SZ	中弘地产	14.34	13.56	中信证券
601101.SH	昊华能源	13.08	新进	圣农发展
002343.SZ	禾欣股份	11.39	新进	桂林三金
601158.SH	重庆水务	11.13	新进	深发展 A
600880.SH	博瑞传播	10.15	4.71	华星化工
002326.SZ	永太科技	9.85	新进	海峡股份
600468.SH	百利电气	9.55	5.32	中国建筑

表 3 显示，2010 年第二季度保险机构持股占流通 A 股比例最高的前十只股票控盘比例都在 9% 以上。其中，深发展 A、中弘地产、博瑞传播、百利电气被增持，中国一重、昊华能源、禾欣股份、重庆水务、永太科技被新进建仓。控盘比例最高的是深发展 A。其次是中弘地产，达到 13.56%，持股机构为中国人民人寿保险股份有限公司-分红-个险分红、中国人民财产保险股份有限公司-传统-普通保险产品、中国人民财产保险股份有限公司-自有资金、中国人民健康保险股份有限公司-万能保险产品、中国人民人寿保险股份有限公司-自有资金、人保投资控股有限公司-委托证券投资户。和 2010 年第一季度相比，深发展 A、天保基建共 2 只股票维持“前十”的位置。

总体看，保险机构在 2010 年第一季度大幅减持之后，第二季度转而大举增持，持仓市值不降反增，对金融、机械、采掘业集中性看好。

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: 100140

电话: (010) 57631232/1230

邮箱: market@swsc.com.cn

网址: <http://yf.swsc.com.cn/>