

社保基金持股市值、减持与新进家数同创历史新高

大幅增持调仓 社保基金一季度战略做多

张刚

统计数据显示,2013年一季度被列入上市公司前10大流通股股东的社保基金持股市值合计为724.93亿元,比2012年四季度增加84.48亿元,增加幅度为13.19%,再创历史新高。若考虑上证指数一季度1.43%的累计跌幅,社保基金出现了大幅增持动作。

社保基金2013年第一季度所持股票只数为409只,环比增加了22只。其中减持的股票为120只,远多于去年四季度的82只,为历史最高值。被新进的股票数量为132只,也远多于去年四季度的86只,为历史最高值。减持和新进的股票数据均创历史

最高值,可见第一季度社保基金做出了罕见的大幅调仓动作。

行业配置上,机械设备、建筑业、食品饮料已经连续三个季度保持市值第一、二、三名的位置。

机械设备连续17个季度维持第一名的位置。社保基金2013年第一季度持股该行业78家上市公司,比去年四季度多7家;持仓市值为135.32亿元,环比增加幅度为19.36%,对比大盘有大幅增持迹象。社保基金对机械行业整体大幅增持,对所持各个子行业的股票也多数看好。

建筑业连续3个季度维持第二名的位置。2013年第一季度社保基金持股该行业10家上市公司,持仓市值为58.64亿元,比去年四季度减少18.33

亿元,减少幅度为23.81%,对比大盘跌幅有大幅减仓的迹象。社保对整体建筑业看淡。

食品饮料连续3个季度位居第三名。2013年第一季度社保基金持股该行业26家上市公司,比去年四季度多3家;持仓市值为53.21亿元,比去年四季度增加2.91亿元,增加幅度为5.79%,对比大盘呈现小幅增持的迹象。社保基金对所持食品饮料类股票多数看好。

第一季度社保基金持股市值较大的前10家上市公司中,中国建筑、大秦铁路、保利地产、华侨城A、中国化学被增持,中国太保为新进,中国重工、美的电器、中国北车持股未变,伊利股份被减持。持股比例最高的是华侨城A,比例为

8.74%。和2012年第四季度相比,中国建筑、大秦铁路、保利地产、华侨城A、中国重工、伊利股份、美的电器、中国北车共8只股票维持前10的位置。

第一季度社保基金持股占流通A股比例最高的前10只股票持股比例都在8%以上。奥康国际、中恒电气、博彦科技、中南传媒、华侨城A、克明面业被增持,世纪瑞尔、重庆水务《转持股解禁》为新进,重庆百货、红宇新材被减持。持股比例最高的是重庆百货。和2012年第四季度相比,重庆百货、奥康国际、红宇新材共3只股票维持前10的位置。

社保基金在2013年第一季度整体出现较大幅度增持并有大幅调仓,行业配置上看好机械、食品饮料。

(作者单位:西南证券)



上证指数周三上涨0.48%,日K线收出第五根阳线,并突破了自2444点以来的下降通道的上轨和30日均线,但均需后两个交易日确认。

张常春/制图

中小创公司半数扎堆华东 华北含金量高

证券时报记者 邓飞

华东、中南、华北地区作为中国三大经济增长引擎,孕育了一大批中小板及创业板上市公司。伴随经济结构升级及产业转移新趋势,上述三大地区中小创上市公司业绩分化,华北地区成为去年业绩增长最为明显的区域。

半数扎堆华东 503家公司净利625亿

东部板块一直是中国经济最活跃、最发达的地区。长三角、珠三角和环渤海地区是上市公司孵化基地,众多具有竞争力的中小型公司均第一时间通过资本市场融资做大做强。目前

中小板及创业板中的1056家上市公司,有943家出自这“三大引擎”,占比近9成。

浙江、江苏、上海等华东地区的中小创公司数量多达503家,占据半壁江山。年报显示,这503家中小创公司去年共实现营业收入9240亿元,占到整个中小创公司营业收入的54.58%;共实现净利润625亿元,占到整个中小创公司净利润的51.25%。

以珠三角为代表的中南地区,中小创公司数量达313家,占比近3成,紧随华东地区之后。上述313家公司去年共实现营业收入4811亿元,占比28.42%;共实现净利润291亿元,占比23.85%。

京津冀所在的华北地区共有127

家中小创公司,占比12%。这127家公司去年共实现营业收入1423亿元,占比8.4%;共实现净利润189亿元,占比15.49%。

华北含金量最高 整体利润率达13.28%

记者统计发现,华东、中南、华北地区的中小创公司行业分布结构不同,整体利润率有所差异。

中南地区中小创公司主要以电子制造业为主,去年整体利润率仅为6.04%,在“三大引擎”中垫底。华东地区侧重通信及电气设备、家电及汽车等机械制造业,整体利润率也只有6.76%,略好于中南地区。华北地区则以移动通信、计算机

应用等高新技术产业为主,整体利润率达到13.28%,含金量最高。

从业绩增长角度来看,华北地区也是去年唯一实现营业收入及净利润同比双增长的区域。

数据显示,华北地区的127家中小创公司2012年营业收入及净利润分别比2011年增加258.94亿元及23.19亿元,分别同比增长22.23%及13.96%。

华东地区的503家中小创公司2012年营业收入虽然较2011年增加786.45亿元,同比增长9.3%;但净利润却减少了98.32亿元,同比下降13.58%。

中南地区与华东地区情况类似,313家中小创公司2012年营业收入较2011年增加549.83亿元,同比增长12.90%;净利润减少45.71亿元,同比下降13.57%。

瑞银证券陈李: A股探底回升已经开始

证券时报记者 潘玉蓉

昨日,在瑞银证券2013年第二季度中国A股策略”媒体电话会上,瑞银证券首席证券策略分析师陈李用一句话形容二季度A股市场:将迎来二次探底的回升。

陈李认为,从最近一周的表现来看,回升已经开始。去年第三季度中国经济掉入谷底,第四季度有所反弹,到今年第一季度又出现下降,一季度GDP增速明显低于预期。与宏观经济上的二次探底回升相配合,指数上也将出现二次探底回升。

流动性也支持指数二次探底回升。从社会融资总量上看,表内银行信贷增量非常大。瑞银证券预计第二季度全社会流动总量和流动性状况环比会下降,但是同比依然在非常高的水平上,足够支持经济增长,对资本市场也有帮助。

就股票市场本身而言,虽然有迹象反映海外资金对国内兴趣有所下降,但是国际上中长期投资者,依然对中国和A股抱有浓厚的兴趣。

机构观点 | Viewpoints |

震荡拉锯格局未变

申银万国证券研究所:周三上证指数收根小阳线,深成指收根小阴线,大盘何去何从?从上证指数的角度观察,目前尚不能盲目乐观。60日均线在2286点,3月28日留下的缺口在2273点-2288点,2250点至2288点区域每上升一些都有一定的阻力。深成指周三盘中试图收复年线,但收盘却在年线之下。整体看,震荡拉锯的格局目前尚未转变。

30日线突破待确认

西部证券:周三沪指冲高后小幅回落,盘中一度回探至30日均线。我们认为,目前尚未出现对A股市场有持续推动作用的实质性利好,仅依靠技术面的反抽要求和利好的初步预期,难以支撑后市反弹的延续。股指在30日均线一带还将有所反复。

虽然已公布的4月PMI指数仍运行于50%的枯荣线上方,但其下滑的程度已预示出我国经济复苏面临重重波折,现阶段经济增长动能不足将成为近期压制股指短线反弹的重要因素。而从供求关系来看,虽然央行采取了多种途径以保持市场适度流动性,但5月超千亿的解禁市值和IPO重启预期仍会在短期内抑制投资者的交投情绪。

此外,股指自2161点反弹以

对于中长期全球资金来说,其最关心的是没有一个制度性的正常通道可以进入A股。这些投资者更多关注的是中国资本市场的逐渐开放、QFII额度不断扩大、人民币资本项下兑换、以及人民币国际化的推进等,而不是短期的中国经济表现,或者A股的表现。

二次探底回升的动力还来自于经济确实有一定程度的复苏。4月份房地产销售量同比增速达到了惊人的40%。工程机械销量增速在4月份第一次转正到14%,这是差不多一年以来的第一次转正。种种迹象表明,经济复苏可期。

在配置策略上,陈李认为一季度表现非常优异的医疗、环保、传媒、消费电子等行业的强势可能还会持续一段时间,而整个大宗商品的产能和库存都处在很高的位置,在新的复苏趋势中大宗商品可能会被抛弃。对于银行业和机械、重卡和水泥行业,陈李维持中性判断,他认为银行业基本面非常良好,面临的问题主要在于政策方面。

来,沪市单日成交量始终维持在800亿元左右,量价背离的迹象已有所显现,30日均线突破的有效性仍有待验证。

结构市有望延续

万联证券研究所:近日创业板指连创反弹新高,引发市场对成长股短期走势的担忧以及成长、周期市场风格能否转换的争议。我们认为,结构性牛市无关成长抑或周期,行业景气度分化是促成A股市场今年以来结构性牛市的主因。由于短期经济复苏受阻,增量资金入市有限,投资者避险情绪加重促使存量资金持续从景气度低的行业流向景气度高的行业,形成A股市场“半江瑟瑟半江红”的景象。

尽管2161点短线探底后A股市场展开新一轮反弹行情,投资者乐观情绪再次升温,但弱经济、宽货币的市场环境组合却并未发生重大变化。在行业景气度分化的格局下,除非经济数据再次走强,否则A股走势仍将呈现出“结构市”的特征。4月份经济数据将陆续公布,从高盛等机构预测来看,4月份经济数据颇为乐观,对近期A股走势将带来正面影响。但是,在国内经济增长明显改善的预期被证实之前,市场分化不会改变,产能释放叠加需求旺盛的行业仍将是市场热捧的焦点。

(陈刚 整理)

财经随笔 | Essay |

中国银行业的三重保护

陈嘉禾

银行板块的估值几乎达到了全市场最低,市场对中国银行业的担忧可见一斑。但事实上,由于逆周期政府监管思路和金融体制的不同,中国银行业的风险远小于2008年金融危机中的美国银行业。

2013年的中国经济和2007年的美国都面临房地产泡沫过热的的问题,而前者的泡沫程度更大;当前,中国一二线城市的房价与年租金比值已经高达50到60倍,而2007年的美国房地产市场崩溃前夕这个比值只有30倍。但是,中国政府逆周期的监管思路导致银行业对个人房地产贷款的风险敞口远小于美国。

中国政府在意识到房地产市场存在泡沫以后,就一直开始上调首付比率,而这一措施在2008年金融危机前的美国绝少出现。秉承自由市场主义的美国政府无力、也无法采取这样的强制措施。在金融危机之后,美国个人房地产贷款贡献了不良贷款的很大一部分(在欧洲地中海沿岸国家也是一样),而在中国,由于首付比例的高企,类似的情况至少在房价下跌50%以前不会大面积发生;因为这样做在经济上对贷款者不划算。

中国银行业的另一重保护来自更高的准备金以及相应更低的贷存比。在出现以出口为主线的东亚经济模式之前,20%的准备金率在西方国家只有教科书里举极端的例子才会出现。

而在中国,由于经济体严重依赖顺差以及人民币汇率的制度性压低,导致了持续的外汇流入,这使得央行不得已采取极高的准备金率。

过高的准备金率(以及很低的准备金利率)导致银行的资产盈利能力受到影响,这导致了监管层又必须维持高息差对银行进行弥补。同时,高准备金率降低了银行的放杠杆能力,使得中国银行业的资产质量、以及坏账比率在经济恶化的时候上升的速度会比自由市场经济中的银行业更慢。

中国银行业最后一重保障来自于更少的同业债务互持以及政府对金融业债券更强有力、更迅速的担保能力。美国银行业、特别是投行在2008年迅速雪崩的原因之一,就是互相持有的

对方的金融债券遭到减记。一方面美国政府无法为这些债券提供类似中国政府为铁道债、四大资产管理公司金融债所提供的担保,另一方面美国发达的评级体系以及更为全球化的资本市场,导致金融类企业在财务状况恶化的第一时间,其债券就会遭到评级下调以及国内外投资者的抛售。从这点看,当前中国银行业的风险也远小于美国同业在2007年的水平。

总结来看,尽管面临更大的房地产泡沫,但是由于银行体系的微观结构相对更健康、政府可以采取的措施更多、经济增长潜力更大,因而2008年金融危机中美国银行业的覆辙,中国银行业很难重蹈。

(作者单位:信达证券)

财苑社区 | MicroBlog |

义薄云天(网友):当前市场仍处于“撑死胆大的、饿死胆小的”的结构性上涨阶段,故投资者不宜过分纠结于指数的短暂涨跌,而应紧抓行情的主线和把握节奏。春节过后,当主板市场在下降通道中挣扎下行的时候,反观创业板则是新高不断,强势异常。这种严重背离大盘的情况,也充分说明分化时代的到来,投资者必须以个股为重。

徐怀谈股(财经名博):个股结构性行情,这个词不是今年才有的。在经济调整的过程中和依靠存量资金运作的背景下,这种行情特征尤其明显。但追热点追强势并不是个股结构性行情的核

心,关键是涨高了的股票得换成迎合市场口味的品种。所以,我认为操作上应放弃这批小盘股,而关注有成长性的蓝筹股。当然,哪怕是拉动二线蓝筹,也需要市场实实在在地放出量来。因此短期上证如不放量,我认为仍将出现调整。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)

期货手机报 资讯早知道

期货 投资 参考

手机资讯产品——全年98元/份 扫码 扫一扫 周五 晚8点前 半年198元/份

咨询电话:陈川明 021 61763272

主 办 期 货 日 报