

三季度,虽受全球金融危机迅速扩散、出口萎缩、房地产业疲软以及大小非减持影响,资本市场剧烈震荡,但各大机构持股力量占市场比重却未因此而发生根本性的改变,基金依旧占据力量对比排行第一。

虽然证监会明令做多,但数据结果显示多家保险机构资金在减仓,而持有老百姓养老钱的社保基金却继续逆市加仓,传说中的 QFII 大逃亡也未能从季报数据中体现,反显其深套其中,投入资金有加大趋势。随着大小非解禁的数量越来越多,各大机构投资者的力量逐渐趋弱,它们能否在四季度再度雄起,让人遐想。

市场底部仍未探明,三季度机构持仓分歧加大

七大机构投资者“过冬”策略

第一大力量 基金:小幅增仓 投资明显分散

■ 三季度持股市值: 10338.33 亿元
■ 占流通市值比例: 21%
■ 较二季度下降: 0.9%

从上市公司三季报公募基金持仓与上市公司三季报合并统计看,59 家基金管理公司旗下共 345 只基金(与二季度相比新增加了 17 只基金)持沪深 A 股 842 只,股份总数为 563.39 亿股,持有市值 6362.49 亿元,而基金季报中披露的 345 只基金持有 A 股市值合计总量为

10338.33 亿元。两者相差的 3975 亿元的持股市值既不见于基金 10 大重仓股,也不见于上市公司 10 大流通股股东隐性重仓股的持仓,占市值比例高达 62.5%,而这一数值在二季度时只有 37.2%。其中一部分原因是基金缩小单品种投资规模,进行分散化投资,另一重要原因则是大量的大小非股东在解禁后进入流通股东行列,使基金在个股流通盘的主导地位大幅下降,致使许多基金被逐出 10 大流通股东之列。

基金持有市值与二季报的 12627.51 亿元相比,市值下降幅度为 18.13%,占沪深两市流通市值的比重由二季报的 21.9%降为 21%。可以看出,比重下降幅度远小于市值缩水程度,这说明基金三季度不再以减仓为主,而逐渐增仓,只是增仓幅度小于市场跌幅而已。

由于 10 月份股指再次大跌 24.6%,假定基金持股未变的话,基金持股市值规模将缩水至 9000 亿元左右,比 2006 年底的 7191 亿元的水

平略多一点,而当时只有 238 只基金。虽然基金的市场地位大不如前,但还是要明显强于私募、券商、保险等机构。

三季度末,311 只指数、股票与混合基金(不包括 34 只债券型基金)的平均仓位只有 62%,比二季度下降了 4%,比一季度下降了 11.25%,处于历史低位。据此估算,基金手中还有约 1600 亿元的后备资金可以投入到市场中。如果经济环境好转,大小非压力减小的话,基金还是能有所作为的。

第五大力量

券商:小幅减仓 更爱单打独斗

■ 三季度持股市值: 123.02 亿元
■ 占流通市值比例: 0.2453%
■ 较二季度下降: 0.0089%

据 Wind 数据统计,三季度,共有 40 家证券公司重仓持有上市公司 134 家,和一季度相比,证券公司增加 1 家,重仓公司则由二季度的 172 家下降至 134 家,其中,39 家为三季度券商新进建仓,16 家被增持,33 家遭减持,46 家公司持股占比

741815 万股大幅减少至 183551 万股,降幅 75.26%。其中,本期被清仓的科力远、中环股份、大连控股等公司三季度跌幅都在 25%以上。本期券商对下跌 17%的服装纺织业也进行了高达 57.17%的减仓操作,持股数由二季度的 398254 万股减少至 170564 万股,重仓公司家数则由 10 家减少至仅剩 4 家。同期,对整体下滑幅度较大的石化类公司也进行了较大幅度的减持,重仓公司家数由二季度的 23 家减少为 14 家,重仓股数由 114519 万股减少至 802825 万股,降幅 29.9%。此外,对批发零售、食品饮料等行业,券商本期减持幅度也均超过了 30%。

从本期券商持股特点看,券商多爱各自为战,持股相对分散而不喜扎堆,被重仓公司受到多家券商共同青睐的寥寥无几,尤其在增仓公司上,各券商态度显然志不同道不合。

在 134 家重仓公司中,118 家各被 1 家券商持有,仅有太极集团和城投控股 2 家公司同时被 3 家券商共同持有。另外,长城股份、滨海能源、亨通光电、华馨实业、蓝星新材、美利纸业等 14 家公司本期被 2 家券商同时重仓。

三季度,券商共计持有沪深两市股份 1354 亿股,较二季度的 1383 亿股小幅减少了 0.29 亿股,降幅为 2.1%。持股市值也由二季度的 137.92 亿元减少为 123.02 亿元,降幅 10.8%,都较二季度出现一定减少,但本期券商重仓公司总市值占两市流通总市值的比例,却由二季度的 0.2364%上升到 0.2453%。

纵观本期券商重仓公司,不少券商都成功回赚了三季度下跌较为严重的电子、纺织等行业板块。券商重仓电子行业公司的家数由二季度的 16 家缩减至 7 家,重仓股数由二季度的

第二大力量 保险:有所减仓 大幅做空金融地产

■ 三季度持股市值: 625.8543 亿元
■ 占流通市值比例: 1.2479%
■ 较二季度下降: 0.1795%

据 Wind 数据统计显示,三季度末共有 22 家保险公司重仓持有 181 家上市公司 A 股,共持有股数为 62.51 亿股,持股市值 406.87 亿元。相较二季度,入市保险公司增加 4 家,持股家数减少 18 只,持股总数减少 13.69 亿股,总市值下降 425.97 亿元,降幅达 51.15%。

三季度,保险公司持股平均下跌 24.98%,同期大盘只

下跌了 16.17%,持股总市值占沪深总市值比重由二季度末的 1.4274%下降至 1.2479%,这其中既包括换仓或减持带来的市值下降,也包括建仓个股超越同期大盘股价下跌所带来的市值损失。从 10 月 6 日至 11 月 3 日,上证综指下跌 25.02%,保险资金持股总市值再度下跌 26.48%(假设持股未动的情况下)。

三季度,由于国际金融风暴愈演愈烈,对金融业造成较大打击。与二季度保险资金大幅增仓金融股的做法相比,三季度保险资金则是发生了 180 度的大转变,成为保险资金重点减仓对象,重仓持有的金融股由二季度末的 12 只下降到 8 只。

其中,工商银行仓位已由二季度的 10.44%下降到 8.45%,民生银行由 5.2%减仓到 5.18%,而南京银行、北京银行则被做空;二季度已被减仓的浦发银行、中信证券等金融股仍被继续减仓,分别由二季度末的 5.05%和 18.88%,下降到 1.94%和 14.4%。但深发展 A 成为被保险资金惟一连续两个季度增仓的金融股,持仓量由一季度的 6.87%上升到中期的 7.08%,再上升到三季度末的 8.28%。

同样,受宏观调控、行业景气度影响,地产股和金融股也成为保险资金卖空的主要对象。三季度末,保险资金持有的地产股数量由中期

的 10 只下降为 5 只,万科 A、中粮地产、招商地产、万业企业、上实发展、栖霞建设等纷纷被做空,仅新进万通地产 1 只地产股。

保险资金在做空金融、地产的同时,却对采掘业青睐有加。除从持股中剔除西部矿业和对国阳新能、中国石油、山东黄金、中国神华等少量减仓外,又新进煤气化、中金黄金、驰宏锌锗、恒源煤电,增仓国投新集。同时保险资金又适当对批发零售、消费类个股进行了一定布局,新进了农产品、百联股份、大厦股份、天音控股、三联商社、山西汾酒、承德露露、安琪酵母等一大批消费类和服务类个股。

第三大力量 QFII:有所增仓 重仓行业龙头

■ 三季度持股市值: 301.3 亿元
■ 占流通市值比例: 0.6008%
■ 较二季度下降: 0.0172%

据 Wind 数据统计显示,三季度共有 39 家 QFII 在 134 家上市公司前 10 大流通股东中出现,合计持股 26.41 亿股,持股市值 301.3 亿元,占两市流通市值的 0.6008%。和一季度相比,QFII 基金家数本期没有改变,但重仓公司家数则较一季度的 153 家有较大幅度减少。本期 QFII 合计持有两市股份 26.41 亿股,较二季度的

20.21 亿股增加 30.68%,但持股市值则在大盘接连疲软的调整下,较二季度的 352.27 亿元缩水 14.47%。

统计显示,QFII 基金本期重仓持有的 134 家公司中,有 32 家公司为本期新进建仓;102 家公司属于继续持有,其中,对 38 家公司进行了增仓,31 家公司被减仓,33 家公司重仓股数较中期没有改变;另外天山股份、长城电工等 51 家中期被重仓公司,本期则被 QFII 完全清仓剔除。

受全球金融风暴的影响,各大 QFII 都进行了一定程度的减持动作。如今年中期重仓股数最多的瑞士银行,本期已经将重仓公司由二季度的 26 家缩调至 18 家。另外,花旗、摩根大通、摩根士丹利等大型 QFII 基金也都在三季度较大幅度减少了重仓公司的数量。

三季报显示,万科 A、海螺水泥、中国铝业等处于周期性行业的公司均受到 QFII 青睐,被多家 QFII 重仓持有。

与三季度内资机构的大举减持不同,万科 A 在本期被 QFII 大幅增持,瑞士信贷、摩根大通、德意志银行和瑞士银行 4 家 QFII 均出现在公司前 10 大流通股东中,合计持股 4.87 亿股。作为三季度被 QFII 减持较大的水泥行业,天山股份在本期被

全部抛售,但处于行业龙头的海螺水泥仍被摩根大通、野村证券等 5 家 QFII 重仓持有,股份比例更由二季度的 11.34%上升为 14.08%。由此可以看出,QFII 青睐的不是周期性行业,而是有望在周期性行业的调整中胜出的龙头公司。

在 32 家本期新进入 QFII 重仓名单的公司中,深发展 A、中国铝业的建仓数量都相对较大,这也再次体现了 QFII 机构以长期价值为导向的投资心态。从持股比例看,富通银行在本期建仓 214 万股的新华都最高,持有股数占公司流通股本比例的 9.98%。

第四大力量 信托:被动增仓 持股明升暗降

■ 三季度持股市值: 142.29 亿元
■ 占流通市值比例: 0.2837%
■ 较二季度下降: 0.0049%

数据显示,三季度末共有 38 家保险公司重仓持有 131 家上市公司股票,共持有上市公司股数为 19.01 亿股,持股市值 142.29 亿元,相较二季度末,入市投资的信托公司增加 1 家,持有个股只数减少 4 只,持股股份总数增加 4.27 亿股,持股市值下降 20.38 亿元,降幅达 12.56%。

三季度末,正是由于基金、保险等机构持股力量的消融,信托公司持股占沪深总市值比重由二季度末的 0.2788%上升到 0.2837%,大致相当于 2007 年同期水准。

从三季度末至 11 月 3 日,上证综指再度下跌 25.02%,信托公司持股总市值也相应下跌 23.35%(假设持股未动情况下)。

信托公司在三季度末较二季度的 135 只个股清仓了 48 只,清仓总股数达 0.6943 亿股,但同时又新建仓 44 只个股,建仓股数为 1.24 亿股。从整体看,买入大于卖出,表

面上看呈增仓态势,但剖析 87 只二季度建仓、在三季度继续持有的个股,可以发现,统计结果截然相反。所持股份总数虽然相对二季度增加 3.86 亿股,但如剔除三季度期间部分个股限售股解禁的 4.15 亿股,结果反是信托公司减持了 1.08 亿股,因此,信托公司持股明升暗降。

造成这种情况出现有其历史背景。当年的信托公司管理的大多资产是央企或地方国企的,为使其资产保值、增值,在有限投资范围内,或多或少进入证券市场一级市场的新股配售或增发配售队伍

中,成为上市公司显性或隐性股东。随着股改锁定期限或增发锁定期解禁,所持限售股逐步上市流通,隐性股本就变为显性股本。如华电国际、天音控股、汇通能源等均因限售股解禁,而使信托公司持股流通股本大增。

虽然在行业权重上,金融业因浦发银行的市值关系依然占据信托持股行业排名第一位,但从新增个股所属行业市值看,信托资金本次看重的是机械设备仪表、石化、金属非金属三大行业,分别追加投资了 19.77 亿元、1803 亿元、1213 亿元(以三季度末数据计算)。

第六大力量

社保基金:继续逆市增仓

■ 三季度持股市值: 87.3 亿元
■ 占流通市值比例: 0.1773%
■ 较二季度下降: 0.016%

从上市公司三季报统计得知,截至三季度末,社保基金名下共有 20 个组合品种现身于上市公司 10 大流通股东行列。与二季度相比,多出 1 个组合,持有上市公司家数由 107 家上升到 144 家,持有 A 股总数也由上季末的 9.06 亿股增加到 10.1 亿股。社保持股总市值则由 93.29 亿元降至 87.3 亿元,降幅为 6.3%,占沪深两市流通市值的比例为 0.18%,比上期的 0.16%略有提升。

假设持股未动的話,社保基金账面损失自 10 月份以来进一步扩大,持股市值降至 69.12 亿元。社保基金虽然在市场下跌中损失巨大,但依然不改二季度以来的投资策略,继续缓慢增仓。

三季度社保基金在 61 只 A 股上新建仓(其中有 4 只是申购所得的新股),有 6 只投入过亿元,分别是蓝星新材、华侨城、赣粤高速、东方电气、中国太保与深赤湾,并在 47 只个股上进行增仓,同时减仓了名流置业、隧道股份、宁波华翔、特变电工等 36 只个股,并从武钢股份、中国石化、太钢不锈等 23 只个股的 10 大流通股东中退出。

第七大力量

财务公司:青睐大盘蓝筹

■ 三季度持股市值: 38.65 亿元
■ 占流通市值比例: 0.0771%
■ 较二季度下降: 0.011%

数据显示,三季度末共有 14 家财务公司重仓持有 26 只个股,共持有上市公司股数为 5.97 亿股,持股市值 38.65 亿元。相较二季度,入市财务公司增加 2 家,持股家数增加 3 只,持股总数减少了 0.28 亿股,总市值下降 12.74 亿元。

由于所持个股大幅下跌,三季度末财务公司持股总市值占沪深总市值比重由二季度末的 0.0881%下降至 0.0771%。从三季度末至 11 月 3 日,财务

公司持股市值再度下跌 28.36%(假设持股未动情况下),同期上证综指下跌 25.02%。

三季度末,财务公司剔除二季度持有的中国人寿、中国太保、中青旅、国能集团、茂华实华 5 只个股,分别买入中国石油、南京银行、上海机电、栖霞建设、紫金矿业等 8 只个股。从资金分配角度看,财务公司三季度末的主要资金集中于交通银行、中国远洋、广深铁路、南京银行、中国石油、中国国航等 6 只大盘蓝筹股上,目前共持有这几家公司股数高达 455 亿股,占财务公司所有持股总数的 76.21%,而且其 30.76 亿元持股总市值也占财务公司三季度末持股总市值的 79.59%。据《证券市场红周刊》