

证券

# 险资六成仓位应对“朦胧期”

## 近期或轻仓介入超跌中小盘股

保监会昨日公布的数据显示,一季度保险资金投资股票和基金比例合计为13.8%。多家保险公司人士表示,25%是保险资金权益类投资上限,现在13%左右算是五、六成仓位。在静候市场趋势明朗的过程中,保险资金一方面控制仓位,一方面开始对部分超跌中小盘股展开左侧交易。

### 通胀掣肘险资攻势

截至3月末,险资股权投资和基金类投资占比合计13.8%,明显高于年初10%左右的水平,平均收益率为1.07%。国金证券数据显示,一季度券商集合理财平均收益率为-1.04%,公募基金平均收益率为-3%。

进入4月中旬, A股上行至3000点高位后遭遇挫折,这也让险资有点猝不及防。“年初认为通胀上半年会见顶,随着一季度股市震荡向上,仓位也在逐步提高。目前看来,形势没有那么乐观,市场对通胀的担忧有所加重,物价上涨压力可能持续全年,经济形势也有走软趋势。”国寿资产有关人士表示,目前投资已进入防守阶段,要等待明确的见底信号,密切关注通胀预期对市场情绪的影响。

也有少数险资在股市调整到来之前选择了清仓。国寿某投资

味发生了改变:继续关注仍处于估值洼地的周期性行业,增持其中业绩优良,仍有估值修复空间的蓝筹股;医药消费和新兴产业,在二季度的市场环境和政策题材中仍然受益,将逢低吸纳前期调整深入、业绩增长持续超预期且相对估值偏低的优质成长股。

### 转机或在6月

尽管1.07%的险资一季度收益率超越市场其他机构,却是险资四年来同期的最低水平,剩余三个季度里险资投资压力相当沉重。

市场人士表示,险资的一举一动是判断资金取向和大盘阶段行情的关键。目前险资仓位为13.8%,而在2007年底牛市高点这一数字达18%。若险资对行情研判乐观,那么市场增量资金将相当可观。更重要的是,险资还是基金的上游客户,若险资方向确定后选择申购或赎回基金,那么将撬动更多市场资金流入或流出。

“6月末可能是重要时点。CPI翘尾因素将在6月达到峰值,此后通胀是否会下行,货币政策是否会趋紧,现有库存是否得到有效消化,新增需求是否出现,这都要等到6月末才能看出趋势来。”某保

险投资人士表示。

不过,也有个别险资账户的投资经理开始尝试左侧交易。某投连险账户基金经理表示,现在市场担忧经济增速放缓,周期性行业的上行动力已有所减弱,而中小盘股在经过前期泥沙俱下的调整后走势出现分化,一些中小板公司估值已趋合理。“虽然现在不是中小盘股重新爆发的时刻,但一些季报业绩亮眼的股票,当下可以尝试左侧交易,轻仓介入。白酒、医药类股票可以关注。”

据统计,保险机构一季度共进驻553家公司的十大流通股序列,其中新建仓个股312只,增持个股94只,周期类个股是险资配置的重点。

险资一向对银行股青睐有加,按照持股市值排列,一季度险资集中持有的前五大重仓股分别为工商银行、中信证券、农业银行、民生银行和建设银行。而银行金融股一季度的估值修复行情,为一直坚守大盘蓝筹股的险资带来了不菲收获。

保险资金还大规模介入石油化工、有色金属以及钢铁板块。截至4月底,在已经公布一季报的上市公司中,保险资金持有化工类上市公司流通市值达752.168亿元,占保险资金一季度全部买入股票总市值的8%。部分有色金属和机械股也是险资一季度新建仓的股票。(丁冰)

### 相关链接

## 险资连续四季大举增持

### 看好金融机械食品股

数据显示,保险机构在去年第二、三、四季度连续增仓之后,今年第一季度继续增仓,季度末直接入市持股市值达到5581.74亿元,比上一季度增加2.24%,创出历史新高。行业上看,险资机构对金融、机械、食品饮料集中看好。

从行业偏好上看,剔除中国人寿和深发展A,保险资金继续保持对金融行业较高的持仓比重,连续20个季度维持行业市值第一名的位置。第一季度持有的此类行业股票数量为16只,持仓市值为521.42亿元。

机械设备的持仓市值连续五个季度维持第二名的位置。第一季度被险资机构持股的该类上市公司有90家,比上一季度多16家。

食品饮料的持仓市值由去年第四季度的第七名上升至今年第一季度的第三名。被持股的上市公司有28家,比上一季度多6家,有大幅增仓迹象。

和上一季度相比,今年第一季度保险机构持股市值较大的前十家上市公司中,工商银行、农业银行、建设银行、大秦铁路、中兴通讯、中国建筑、贵州茅台被增持,中信证券、民生银行被减持,浦发银行新进。2011年第一季度保险机构持股占流通A股比例最高的前十只股票控股比例都在10%以上。其中,农业银行、雏鹰农牧、大北农、建设银行、华映科技、浙江众成被增持,利源铝业新建仓,海大集团被减持,宝光股份、精达股份持平。(西南证券 张刚)

### 基金看台

## 金牛基金再发力 大成首推主题基金

紧跟“调结构、促民生”的经济转型方向,明日起发行的大成内需增长基金的投资目标为受益内需增长的行业中的优质上市公司,这是大成基金今年发行的首只主题基金。作为去年极少数规模及业绩均跻身行业前十的基金公司之一,大成基金再度获评“2010年度金牛基金管理公司”。

## 富国天盈分级债基 16日起快速发行

5月16日至20日,富国天盈分级债基快速发行,募集上限50亿元。其按照7:3的比例分成A、B两类份额。其中,天盈B于16日起发售;天盈A于5月18日至20日在银行、券商发行,每6个月开放一次,目前约定年收益率4.55%;天盈B类似获得了3.33倍的初始杠杆。

## 借道“君得益二号” 精选基金

国泰君安近日正在交行和国泰君安证券网点发行“君得益二号”,为投资者精选基金提供了新选择。该产品将适当投资股票,仓位不超过20%;每周开放。由田宏伟管理,他执掌的“君得益”在指数近3年来未变仍处于3000点下,累计收益率逾30%,且无论牛熊市均实现绝对收益。

## 主力动向 A17版

11股市实战 第三期(5月3日—6月30日) 6天涨停 沪指指-0.72% 深成指-0.78%

选手	市值	现金	总资产	初始资产	收益率	排名
半闲散人	73555元	668元	7.42万	6.61万	12.25%	1
持股不变	赛前买入的4700股(300027)华谊兄弟,昨收15.65元。					
选手	市值	现金	总资产	初始资产	收益率	排名
银地庄稼	130909元	22633元	15.35万	14.37万	6.82%	2
持股不变	赛前买入的6800股(000019)深深宝A,昨收13.58元;赛前买入的4500股(000899)赣能股份,昨收8.57元。					
选手	市值	现金	总资产	初始资产	收益率	排名
满仓红	95113元	572元	9.57万	9.04万	5.86%	3
持股不变	赛前买入的7300股(600578)京能热电,昨收12.95元;赛前买入的100股(600050)中国联通,昨收5.78元。					
选手	市值	现金	总资产	初始资产	收益率	排名
三人行	16980元	71325元	8.83万	8.42万	4.87%	4
操作	分批卖出晋亿实业1900股:19.33元成交900股,19.36元成交1000股;分批卖出广东榕泰3000股:11.18元成交1500股,11.38元成交1500股;8.42元买入国投电力2000股。					
持仓	代码	简称	数量	买入日期	买入均价	收盘价
	600886	国投电力	2000股	5月10日	8.42元	8.49元

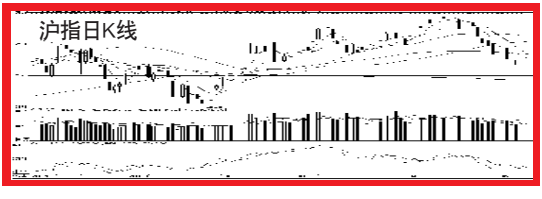
其他选手战况:第5名李季3.24%;第6名大雁0.83%;第7名夏天0.71%;第8名阳光0.51%;第9名涨停板0.20%;第10名规矩守信,股东牛仔0.00%;第12名潜伏-1.14%;第13名专一-1.16%;第14名说到做到-1.31%;第15名愚渔-2.29%;第16名挂辉暖气-4.71%;第17名海河-5.59%;第18名凤凰微-7.38%。

### 今日上市新股概况

代码	简称	主营业务	本次上市	发行价	发行市盈率	机构定位(元)
300214	日科化学	PVC改性剂	2800万股	22.00元	37.29倍	18.00-35.00
300215	电科院	电器检测	920万股	76.00元	56.43倍	73.69-117.40
300216	千山药机	制药设备	1360万股	29.30元	45.78倍	27.00-44.80

# 尾盘放量拉升藏猫腻

周二A股市场延续弱势反弹态势,沪指尾盘强势拉升在收复5日线基础上站上120日线。在权重板块积极护盘的同时,以创业板为首的中小盘个股出现疲软态势。两市成交1610亿元,较周一略有放大。



因隔夜美股收高,大宗商品反弹,以及国内有消息称证监会松绑九大行业再融资,持续急跌后产业资本增持行为再度出现,4月宏观经济数据公布在即等多因素影响,市场参与较为谨慎。投资者需注意以下三点:

一是经济数据未披露前市场内外投资者均相对谨慎。虽然市场成交十分低迷,沪市单成交始终在1000亿元上下徘徊,但股指重心企稳,并有逐渐抬高之势,本周将面临短期方向的选择,如果今日数据不拖后腿,大盘反弹空间将进一步被打开。

二是目前反弹仍属于超跌性质。在小盘股得到一定修复后,昨日金融、煤炭、有色等权重股重新获得市场的认同,但参与热情有所保留。

三是沪指重新回到5日线和120日线上,短线有转强迹象,但能否对上方众多压力区实现突破,仍需要外部给力,由此看来今日宏观数据以及由此引发的政策解读较为关键。

整体来看,目前4月CPI回落成为市场共识,但回落幅度仍是争议焦点。同时,经济数据公布后央行是否会再度采取上调存款准备金率等紧缩举措分歧也较大,对于3年期央票重启能否缓解提准压力需要视其发行规模和频率而定,目前下结论还为时尚早。

虽然昨日沪指站稳5日线和120日线,但如后市反复修复后,量能急需放大。今日沪指上行第一压力位在2900点下方,第二压力位在2916—2923区域。(中证)

### 冷眼看市

## 底部需夯实

看到大盘K线图的走势,很多人已经开始看反弹。我们认为,到目前为止,市场心态还是谨慎的,成交量没有质的变化已说明一切。

周二披露的进出口数据显示,我国进口数量减少,但部分产品价格绝对是很高的,比如铁矿石。进口减少并不意味着国内经济减速还需要其他数据佐证。目前,市场最关注的还是通胀数据。如果CPI回落的比预期的低,这有可能成为市场反弹的利好因素,否则,在底部构筑过程中,“先探底,再夯实”的过程,是少不了。(山东神光金融研究所 刘海杰)

# 追求“三年窖藏” 分级债基密集发行

伴随市场对于加息周期步入中后期的预期增强,固定收益类资产的配置价值逐渐显现。在这一背景下,债基市场尤其是分级债基发行出现趋热现象。资料显示,自中欧鼎利本周发售之后,下周一开始又有万家添利,富国天盈两只分级债基同时开始发行。值得注意的是,下周一起发行的万家添利和富国天盈这两只基金均采取了B类激进份额“获取杠杆收益,封闭三年”,A类保守份额“约定收益,半年打开申购赎回一次”的投资运作模式。而去年成立的大成景丰和富国汇利分级债基的B类激进份额的

封闭期同样也为三年。至此,在目前的分级债基领域,封闭期为3年的产品个数占到了总数的一半,另外也有封闭1年、5年和不封闭的。为何封闭债基都选择“三年窖藏”?在国内固定收益投资领域有着多年丰富经验的万家基金表示,考虑未来宏观政策趋势、市场环境变化因素,投资可操作性以及客户接受度等多个因素后,研究确定下来的一个相对来说最为合适的时间。如果说,封闭期过长,可能会给投资者今后在现金流的周转方面造成一些不便;过短,则会削弱基金资产价值最大化实现的能力;而三年应该说是平衡基金资产收益性和流动性的一个非常合适的时间。(邵钧)

业内人士认为,与传统的开放式债基不同,“封闭性”给了该类基金获取更高收益的可能性。尽管面对的都是同样的投资标的,但封闭式基金规避了开放式基金由于频繁申购赎回形成的交易摩擦成本,大大降低了组合的流动性风险。此外,基金经理还可以通过债券回购等方式融资,加大债券的投资比例,以获得杠杆收益,因此,封闭运作的时点把握会对分级债基的投资效率产生权重比例较大的影响。对于未来债市的走势,万家基金在其最新发布的5月份投资策略报告认为,后续加息政策或在5、6月份CPI走高时出台,之后将逐步减少,目前中长期债券的配置风险已经不大。(邵钧)

### 近期发行新基金一览

名称	类型	认购费率	发行起止日	投资上限
富国天盈分级	债基	0.8%	05.16-05.20	20% 100%
万家添利分级	债基	0.6%	05.16-05.27	20% 100%
鹏华新兴产业	股票	1.2%	05.12-06.10	95% 40%
大成内需增长	股票	1.5%	05.12-06.10	95% 40%
广发中小板300ETF联接	股票	1%	05.09-06.03	100% 0%
中欧鼎利分级	债基	0.6%	05.09-06.10	20% 100%
信达澳银产业升级	股票	1.2%	05.09-06.09	95% 40%
广发中小板300ETF	股票	0.8%	05.03-05.27	100% 0%
博时基本面200联接	股票	1%	05.03-06.03	95% 10%
嘉实领先成长	股票	1.2%	05.03-05.26	95% 40%
金鹰中证领先	指数	1%	04.26-05.27	95% 0%
华商价值精选	股票	1.2%	04.26-05.27	95% 35%
浙商产业升级	股票	1.2%	04.25-05.13	95% 35%
银河保本	保本	1%	04.25-05.25	30% 100%
长盛同鑫保本	保本	0.8%	04.20-05.20	30% 95%
华安大中华升级股票	股票	1.2%	04.18-05.13	95% 40%
大摩多因子策略	股票	1.2%	04.15-05.13	95% 40%
国联安优选行业	股票	1.2%	04.15-05.18	95% 40%
金鹰保本	混合	0.8%	04.13-05.13	40% 100%
光大信用添益A/C	债基	0.6%/0%	04.11-05.11	0% 95%

### 基市观潮

深股(0095)-(02230) 东方财富网提供