

社保调仓入驻新产业

上市公司中报统计显示,二季度社保基金明显将仓位由化工、建材等传统行业转向电子、医药等新兴产业。不过,由于调整幅度远大于近期反弹,社保重仓股普遍超跌的境况,反而为市场揭示了抄底机会。

操作基调未见悲观

截至昨日,两市已有304家上市公司发布中报,涉及社保基金买卖的个股共有53只。

其中,社保基金二季度新建仓的共16只,新进万东医疗712万股、占其流通盘3.29%,新进创业板股赛为智能77万股、占比3.09%;获得增持的个股共6只,沈

阳机床以164.28%的增持幅度居首,片仔癀的社保持股比例则由一季度末的3.88%上升至9.03%;持股比例未有变化的个股共7只(包括限售股解禁的江中药业及送转股的瑞贝卡),重庆百货仍有7.45%的流通筹码紧握在社保手中。同时,二季度遭社保减持的个股共5只,天科股份的减持幅度高达47%,其余4股的减持幅度皆在20%以上;遭全盘清仓

的个股则为19只,包括一季度末新进比例为3.56%的金德发展、一季度末新进1350万股的佛塑股份。整体上,社保基金的买卖力度尚属均衡,显示出其在二季度相对积极的操作基调。

抛售减持建材化工

从细分行业看,电子行业无疑是其调仓入驻的重点,新进个股中有6股来自电子行业,占比近四成。其中同洲电子上半年尚亏损,成为16股中唯一的“绩差股”;同属于新兴产业的医药股也备受社保青睐,共有5股获得买入或保有;

此外,机械类品种也有

5股获得机构看多,当中包括近期走势彪悍的常林股份、东睦股份等;有色、石化等强周期行业中,社保新进云南锗业、云海金属及杰瑞股份,全为次新股。相反,化工、建材等成为社保抛售或减持的密集行业。

值得注意的是,社保新进16股中,多达6股属于次新股板块;而被社保抛售或减持的24股中,仅4股为次新股。业内人士认为,整体上社保对次新股的青睐,主要与该板块多属于新兴产业品种有关。

社保抄底,抄社保底

在社保精准“抄底”下,

部分二季度“新宠”已先行走强,但现价仍在建仓成本之下的更为普遍,为市场“昭示”了抄底机会。

据统计,16只社保新进个股中,多达11股现价低于二季度成交均价。其中,诚志股份、华鲁恒升、同洲电子、科达机电等个股近期反弹力度弱于大市,也存在突破契机。

而在机构增持的6只个股中,除片仔癀、沈阳机床及天地科技反弹力度较强外,栖霞建设、英力特的现价仍在建仓成本之下,尤其是栖霞建设,股价在社保一季度末新进驻后惨遭“腰斩”,其逆势增持,颇有摊薄成本的意味。(幸快)

聚焦上市公司半年报

QFII 逆势挺进机械股

统计显示,二季度机械设备仪表行业是基金减持的第四大行业,成发科技(600391)、精工钢构(600496)、大西洋(600558)等3只机械股进入基金剔除的前50大重仓股名单,而被减持的前50大重仓股中,三一重工(600031)、中联重科(000157)、徐工机械(000425)、天地科技(600582)等四只机械股赫然在列。

与国内基金大量减持机械股不同,QFII似乎对机械股情有独钟。截至8月4日,QFII进入前十大流通股

股东的个股为26只,其中,机械设备仪表板块股票多达6只。

二季度有QFII新进入的个股为8只,机械设备仪表行业占据三席:乐普医疗(300003)、华仪电气(600290)、天地科技(600582)等三只机械股成为QFII新宠,其中,天地科技被QFII怡富资产持仓市值达到8261万元。除此之外,国内装载机行业龙头厦工股份(600815)经过二季度债转股之后,富通银行和韩国投资信托两家QFII已进入厦工股份前十大股东。浙商证券研究

人士认为,天地科技是煤机行业的龙头,并且从单纯煤机制造商向煤炭开采综合服务商转变。此外,资产注入预期也可能是吸引QFII进入的一个重要原因。

资料显示,生产陶瓷、石材等大型机械,并从事陶瓷、石材整线工程建设的高科技企业科达机电(600499),上半年净利润同比增长139.65%。国联证券评价该公司:陶瓷机械业务前景良好,新产品快速成长,清洁能源业务爆发式增长可期,公司具有强大的创新能力。(方红群)

政策风向

新拓三大领域 禁买ST类股

险资运用渠道比例划定

本报讯 昨日,中国保监会以主席令的形式正式颁布《保险资金运用管理暂行办法》。该办法明确了保险资金运用的渠道和比例,首次允许保险资金投资无担保债、不动产、未上市股权等新的投资领域。分析人士认为,这有利于改善保险资产负债匹配状况,促进保险资金投资收益增长。

在保险资产配置比例方面,以往的投资股票和基金分别占比10%打通为“股票和股票型基金占比上限为20%”,分析人士认为,这会给险资配置以更大的自由度。不过也有市场人士担心,新办法的20%只是一个大范围,在具体运用中可能还将

受到一些实施细则的约束。

限于今年股市的疲弱和债市的有限上涨,6月末数据显示保险资金在权益类资产上的配置比例为15.1%,投资收益也较年初有所缩水。因此分析人士普遍认为,即使可投资于股市的资金在类别上有所放开,短期内保险资金也很难用掉所有额度。

办法还规定,投资活期存款、政府债券、中央银行票据、政策性银行债券和货币市场基金等资产的账面余额,不低于本公司上季末总资产的5%;投资无担保企业(公司)债券和非金融企业债务融资工具的账面余额20%;未上市企业股权的账

面余额和投资于未上市企业股权相关金融产品的账面余额,不高于5%;不动产的账面余额和投资于不动产相关金融产品的账面余额,合计不高于10%;基础设施等债权投资计划的账面余额不高于本公司上季末总资产的10%。保险集团(控股)公司、保险公司对其他企业实现控股的股权投资,累计投资成本不得超过其净资产。

另外,该办法明确规定了禁止投资的领域。如存款于非银行金融机构,买入ST类股票,投资不具有稳定现金流回报预期或高污染等企业股权和不动产,直接从事房地产开发建设,以及从事创业风险投资等。(中证)

主力动向 A19版

二季度社保新进股

代码	简称	代码	简称
600056	万东医疗	002353	杰瑞股份
300044	赛为智能	000990	诚志股份
300076	数字政通	600106	永鼎股份
002313	日海通讯	600426	华鲁恒升
002351	漫步者	600114	东睦股份
002182	云海金属	002428	云南锗业
600506	西昌电力	002062	同洲电子
600499	科达机电	600710	常林股份

二季度社保增持股

代码	简称	代码	简称
000410	沈阳机床	600533	栖霞建设
600436	片仔癀	002004	华邦制药
600582	天地科技	000636	英力特

二季度社保持仓不变股

代码	简称	代码	简称
600729	重庆百货	000600	建投能源
000715	中兴商业	600439	瑞贝卡
600760	江中药业	600674	川投能源

基金看台

鹏华民企 50ETF 及联基 成功募集 15.79 亿元

国内首只投资上证民企50指基——鹏华上证民企ETF及联接基金昨日正式成立。其中,鹏华上证民企50ETF募集总额约10.07亿元,其联接基金募集额约5.72亿元,高于同期新基募集水平,户均认购份额56707份,显示该基金在募集期内受到广泛关注,认购者多以中小投资者为主。

在该基金发行前,鹏华基金联接上证民企50指数成份股公司共同启动了“鹏华上证民企50联合公益计划”。在鹏华上证民企50基金发行期内,该公益平台完成了关于上证民企50指数的“成分股社会责任现状研究”、“公益网络互动”和“公益高峰论坛”等主题活动,7月底,鹏华又携手万通公益基金会启动了“玉树心灵公益加油站”,旨在为玉树从事公益活动的专业人员和志愿者提供长期心理健康服务。

诺安旗下基金踏准节奏 大面积领涨

在上半年股市震荡行情中,标准股基平均跌18.51%,标准指基跌幅高达26.38%。而诺安旗下多只基金在上半年来有着不错的市场表现。其中,诺安成长在206只标准股基中排名第13位,诺安灵活配置在46只同类基金中排第4位,诺安优化收益在65只一级债基中排第9位。截至8月3日,4月23日成立的诺安中小盘基金净值1.069元,在1至4月成立的新基金中排第一。专家分析,诺安基金之所以获得较为全面的稳健发展,得益于对市场风格轮动的准确把握。

华商领先企业领跑秘诀 半数重仓股创新高

今年以来,上证综指下跌近20%,而去年以88.43%的收益率排混合基金第8的华商领先企业继续领跑。截至7月底,其近半年收益率3.74%,排同类基金第7。该基金有云南白药、登海种业等半数重仓股在二季度创出今年以来新高,彰显基金经理出色的选股能力。

兴业可转债基金 逆势受追捧

尽管目前新基发行行惨淡,但唯一一只可转债基金——兴业可转债自7月6日恢复日常大额申购以来,逆势受追捧,目前申购量已超10亿。近一个月来,10只转债品种平均涨7.57%。兴业可转债基金经理杨云表示,目前是逐步投资可转债的时机,可选择分批介入。(王娜)

沪指连续三日失守5日线

中小板综指逆市创新高

周四A股市场全日呈现弱势震荡,主要股指小幅收低。个股分化明显,以抗通胀为首的中小盘题材股再掀狂澜,助推中小板综合指数刷新反弹新高。市场传言政策再度趋紧,主力上攻热情明显减弱,尾盘再现跳水。沪指连续三日失守5日线,2600点岌岌可危,后市调整压力仍待释放。

(中证投资 张索清)

理财专家详解嘉实稳固收益债基

CPPI 机制创造下有保底,上不封顶的投资机会

7月28日起,嘉实基金公司再发稳固收益债券基金,据介绍,该基金采用了经典的CPPI保本机制。是目前唯一一只追求绝对收益的“类保本”债券基金。

什么是CPPI保本机制?记者采访了专业的理财人士。

CPPI(固定比例投资组合保险机制)就是先通过确定性较高的投资,取得确定性的收益,在本金安全得到保障的基础上,根据确定收益的大小,并按照一定放大倍数,进行更高收益更高风险的投资,以获得超额收益。假设放大倍数是2倍,也就意味着在股票投资部分下跌

50%的情况下,采用了CPPI机制的基金仍然可以保本;如果放大倍数是1倍,股票投资部分可以承受的下跌幅例则为25%。

形象地说,CPPI策略就是首先制作出一个“安全垫”(确定性收益),然后在这个“安全垫”上滚雪球(高风险投资),在保证本金安全的前提下,雪球越滚越快(一定的放大倍数),由此提升收益。如果气温升高(股市下跌)雪球融化,因为有“安全垫”的保护,投资人也不会遭遇本金损失。

简单归纳成两句话,CPPI保本机制就是——有了“安全垫”才能投资股票;

股票投资最坏情况下的预期亏损≤安全垫。

从投资机制看,CPPI保本机制实际上创造了一个下有保底,上不封顶的投资机会。嘉实基金公司对CPPI策略的有过成功应用。根据2007年报,嘉实浦安保本基金3年保本期净值增长率达到93.40%,风险收益明显得到优化。

统计项目	嘉实浦安保本
3年保本期净值增长	93.40%
最高股票仓位	34%
3年保本期平均股票仓位	20%

嘉实基金表示,该基金的安全垫由“债券预期利息