

## 主力动向

## 二季度持股曝光：

## 国家队“囤地戴银”“押宝”

随着上市公司中报的陆续出炉，国家队持仓情况随之曝光。

截至8月18日，已有928家上市公司披露了半年报。其中，国家队两大主力——中央汇金资产管理有限责任公司（下称“汇金”）和中国证券金融股份有限公司（下称“证金”）分别持有240家、80家上市公司股票。此外，博时、大成等公募基金公司管理的10只证金资产管理计划还持有95只个股。

对比现有数据发现，今年二季度，证金对持仓进行了小幅调整，汇金方面则在整体保持稳定的同时，新进了香江控股（600162）等6家公司的前十名流通股东名单中。

从行业上看，国家队持有的银行股、地产股数量增加明显，同时电力、化工等周期性行业个股也获得了汇金等机构的小幅增持。

华西证券首席分析师曹雪峰表示，由于国家队资金来自于银行拆借资金，考虑到资金成本的因素，本身也存在盈利的诉求，所以其持股变动还是具备一定参考意义。



## “押宝”金融股

由于上市公司半年报尚未披露完毕，所以目前只能从已知数据样本，初步判断国家队二季度持股动向。

从股份增加的绝对数上看，国家队持有的金融股数量增加明显。

Wind数据显示，今年二季度，证金在浦发银行（600000）、平安银行（000001）和华夏银行（600015）的持股数量分别增加8912万股、6845万股和2929万股。

此外，证金还增持了长江证券（000783）575万股，而汇金方面则增持了国海证券（000750）2142万股。

“二季度A股连续下跌，市场风险偏好随之降低，而多只银行股息率超过5%，这成为吸引证金介入的原因之一。”曹雪峰分析认为。

地产股的情况与之类似，证金、汇金持股数量较一季度大幅增加。

Wind数据显示，证金持有的格力地产（600185）和陆家嘴（600663）较上期分别增加1551万股和1010万股。

其他周期性行业，如电力、化工等板块，二季度也获得了国家队的小幅增持。

## 国家队的增持逻辑

国家队二季度加大对金融、地产行业的配置，与彼时的市场环境不无关系。

“自今年4月，市场开始震荡下跌，彼时用来稳定市场的最好选择，无疑便是银行这类权重股”，中投证券资深投顾蒋竞松称，可以预见的是，尚未披露中报的其他银行股，很可能也获得了证金等机构的增持。

另一个不容忽视的问题便是，证金公司去年用于救市的资金来自于银行同业拆借，其本身面临着4.3%至4.6%不等的资金利息负担。

而银行股近年来则一直维持较高的股息率水平。Wind数据显示，国有五大行最新的股息率均超过4.5%，工商银行（601398）和农业银行（601288）更是超过5%。

这意味着，银行股的高股息收益，一定程度上可以覆盖掉国家队的资金使用成本，这或许也是证金加大银行股配置的原因之一。

此外，火热的网下配售，也对银行股股价形成了支撑。

蒋竞松也指出，部分机构在买入银行股后，可以通过ETF或期指进行对冲，从而规避掉二级市场的波动，“近期已有券商开始向大客户推荐上述策略了”。“机构投资者可以通过买入银行股的方式，来参加新股的网下配售，并以此获得股息率以外的超额收益。”曹雪

以华能国际（600011）为例，今年一季度，证金首次出现在华能国际（600011）前十大流通股东名单中，二季度证金继续增持了该公司1539万股。

汇金方面，则选择了增持齐翔腾达（002408）在内的7只化工股。如果仅从数量上看，化工行业位居汇金增持榜的首位。

从个股的增持情况看，今年二季度，汇金首次出现在了永新控股（002014）、香江控股（600162）、兴业科技（002674）等6家公司的前十大流通股东名单中。

总体来看，目前证金等国家队持股相对稳定，多数样本股的持股比例变动在1%以内。

值得注意的是，此前证金、汇金和各资管计划持股内部“腾挪”的情况仍在延续，所以仅从十大流通股股东持仓情况来看，部分样本股持仓出现了小幅差额变动。

以世联行（002285）为例，汇金和嘉实、南方等4家资管计划合计减持1437万股，但是易方达、广发2家资管计划则新进1478万股，总体来看持股保持不变。

峰称。

据了解，目前网下配售无需提前冻结资金，但是对参与配售方的持股市值具备一定要求，这使得很多机构和投资者开始介入到权重股。

对于国家队增持周期性行业，部分机构人士则保持相对谨慎的态度。

华东一家基金投资总监表示，今年周期性行业的上涨，更多还是受到市场资金充裕的影响，“市场对这类行业目前也存在一些分歧，所以更会去关心它的持续性如何”。

曹雪峰也认为，在实体经济未明显好转的背景下，依靠提价所能带动的不过是利润率的提高，但是市场需求却难以持续扩大，所以周期性行业的盈利改善空间亦相对有限。

需要警惕的是，证金、汇金等国家队目前正处于还款期，亦可能会以减持部分股票的方式来筹措资金。

尤其是8月中旬以来，宁波银行（002142）、浦发银行等银行股出现一波集体上涨后，8月16日龙虎榜数据显示，5家机构席位分别卖出宁波银行4.6亿至4.7亿不等，合计卖出金额高达20.47亿元。

“卖出金额过大，每个席位卖出金额相当，显然不是出自一般机构之手。”蒋竞松称。

董鹏

## 股海淘金

二季度解密牛股助推器：  
资金疯狂接力重组与次新

今年上半年，要说最好的行情没有人会否认出自次新股。

上半年，A股市场整体呈现震荡回落，后止跌企稳的态势，沪深两市股指双双下跌超过17%，个股表现分化，次新股无疑是最靓丽的一抹红色，动辄几倍的涨幅让老股们望尘莫及。不过单从老股而言，最牛股和最熊股的涨幅差别也有2.63倍之多。

资本逐利，自是对牛股更多关注，而据交易软件的统计，今年上半年，沪深两市逆势上涨的个股共有513只，占比17.89%，包括次新股在内，涨幅翻倍的还有74只。

是什么力量让这些牛股得以在乱市之中仍能脱颖而出？

## 疯狂上涨的次新股

据通达信交易软件统计，今年一季度次新股就已经崭露头角，平均涨幅高达87.72%，不说其他行业概念板块同期九成都在下跌，只与最热的高送转概念板块相比，也远胜一筹。

二季度亦然，次新股平均涨幅152.32%。截至今年二季度末，涨幅排名靠前的个股中，次新股占据绝对主流。涨幅最大的是今年3月22日刚上市的蓝海华腾（300484），至6月30日，累计涨幅高达951.35%，接近十倍。其次是维宏股份（300508），涨幅865.84%；景嘉微（300474），涨幅821.62%；昊志机电（300503），涨幅814.9%。在赚钱效应并不高的上半年A股市场中，这样的表现所产生的震撼是巨大的。

现在回忆起来，上海一家私募基金总经理张伟（化名）还表示后悔没有配置次新股。

8月16日，张伟表示，尽管从价值上说，次新股疯狂炒作是与追求价值的投资理念相悖，但从交易角度看，当时的市场行情最适合投资次新股。早在2015年底，股市大幅波动之时，新股就显现出了鹤立鸡群之势。

张伟认为，造成这种局面的原因与在场内资金量与投资标的增速不匹配有一定关系，当时市场仍不缺钱，但缺少让人感觉踏实的投资标的。而当时，由于之前市场连续震荡下跌，新发行上市的新股被越来越多投资者意识到估值偏低，故这部分业绩质地、行业特征偏好的次新股就成为了受追捧的投资标的。

## 游资机构仍爱重组股

今年上半年，鼎泰新材（000352）当之无愧位列大牛股阵营，其上半年涨幅也翻了两番。

今年5月31日，在停牌了整整两个月后鼎泰新材复牌，此前的5月23日，该公司公告拟注入顺丰控股100%股权，预估值433亿元。毫不意外，复牌当日即以涨停报收，且此后连续11个交易日没有遭到“踢板”，其间累计上涨214.15%，由此就奠定了牛股地位。

鼎泰新材的大涨合乎逻辑，重组借壳向来是最受投资者欢迎的题材。类似个股还有好想你（002582）、七星电子（002371）等，它们在二季度表现抢眼，也都归因于此类。

“而它们在上涨过程中，机构及游资的推波助澜就是背后的操盘手，只是看谁能占得先机。”券商资深投顾罗庆东表示。透过重组股异动时交易所披露的买卖席位即可发现是基金等机构炒作为主，还是私募及游资营业部炒作为主，如好想你就是机构方青睐的标的。

鼎盛新材则是游资、牛散看好的投资标的。需要说明的是，其二季度新进的流通股东中也有一位郑惠英，持有253.8万股，二季度末时的持股市值约为2.4亿元。如与昊志机电的第一大流通股东刚好为一人，那么这位牛散堪称是“擒牛高手”。

王丹