- 点加关注，持续收看精彩内容

本刊编辑部 | 齐永超

作为“国家队”的证金、汇金持仓动向一直备受市场关注，随着中报披露收官，两者二季度的持仓轮廓逐渐清晰。

《红周刊》注意到，相较于此前的“无变动式”持股，证金和汇金对多数公司仍“以静制动”，但对部分绩差公司却开启了减仓模式。

此外，两者“长情”和“联手”的持仓也成为一大特色，捕获了多只超级大牛股。

证金、汇金二季度坚定持股

浮盈394.12亿

据Wind统计，截至今年二季度末，中国证券金融股份有限公司（以下简称“证金”）共出现在156家公司十大流通股股东名单上，持仓市值合计为5617.91亿元；中央汇金资产管理有限责任公司（以下简称“汇金”）共出现在157家公司十大流通股股东名单上，持仓市值合计为1825.97亿元。

《红周刊》注意到，证金、汇金在二季度对多数公司以坚守为主。其中，证金持仓的123家公司的持股占比未发生变化，占比约8成；汇金持仓的151家未发生变化，占比超9成。

在这些公司股价二季度出现上涨的背景下，证金、汇金的持仓市值也迎来同步增长。数据显示，在今年一季度末，证金持有上述123家公司的市值为5136.89亿元，汇金持有上述151家公司的市值为1679.05亿元。至今年二季度末，这两组数据分别增至5415.97亿元和1794.09亿元，证金、汇金因此合计浮盈394.12亿元。

通过梳理来看，这些被证金、汇金坚定持有的公司在今年上半年均实现了较为稳定或者超预期的增长。如汇金的第一大重仓股中国平安
和第二大重仓股贵州茅台
，前者今年上半年扭转了业绩连续四个季度下滑的局面，实现了增长。后者归母净利润增速达20.85%，继今年一季度之后再次实现了超过20%的高速增长。

进一步来看，贡献较大的浮
盈多是一些大市值龙头股，如包括五粮液、中国中免和长安汽车
等在内的11家公司浮盈均在10亿元以上。其中，一些公司的股价在二季度迎来大涨，如长安汽车，公司二季度股价涨幅高达100%。据了解，二季度证金持仓长安汽车42636.29万股，占流通A股
比例为5.61%，与一季度相比未发生变化，持仓市值则由37.16亿元增至73.85亿元。

此外，另有多家公司二季度的股价
涨幅居前，如长城汽车、中国中免等均超过30%；如国电电力、天齐锂业
等均超过了50%（见表1）。

表1：证金持股未变、二季度市值显著增加股（部分）

数据来源：Wind

减持绩差股 证金风格延续

除了对大部分个股坚定持有，证金在二季度对部分个股则开启了“卖卖卖”模式。

据Wind数据不完全统计显示，今年二季度，在156只个股中，证金对其中31家公司进行了减持。其中，减持河钢股份、新湖中宝
、东方明珠、金隅集团、上海建工、国金证券
、长江证券等在内的多家公司均在5000万股以上。而在今年二季度减仓之前，证金对其中多数标的已连续多个季度持仓未变。

如河钢股份，在今年二季度，证金减持9841.77万股至13161.68万股，减持股数占一季度末总持股超过4成。而曾在此前的连续14个季度（2018年年报~2022一季报），证金对河钢股份的持仓均未发生变化。

此外，长江证券、国元证券、海澜之家、东兴证券、中国电影

、安迪苏、中国动力、环旭电子
等多家公司，也在证金此前连续持仓不变的情况下，于今年二季度开始被减持。

对比来看，证金减持的公司多为一些
绩差股。
据《红周刊》梳理，证金减持的这些公司中有20家的中报业绩出现了下滑，占比60%。其中，被证金减持股数居前的河钢股份、长江证券，上半年业绩均表现不佳，两者的归母净利润分别下滑35.98%和44.01%（见表2）。

表2：证金二季度减仓股（部分）

数据来源：Wind

这
其实
是证金持
仓风格的延续。据
梳理，在今年一季度证金共减持了粤
电力A、重庆水务和陆家嘴
等6家公司，而其归母净利润在今年一季度多数出现了下滑。

“超长期”持股有捕获多只牛股

汇金持仓光伏龙头翻24倍

相对而言，汇金在今年二季度
期间则没有减持一股。
综合来看，证金、汇金的持仓“稳”字当头。为什么证金、汇金会有这样的风格呢？

公开资料显示，作为2015年股灾背景下的重要维稳力量，证金、汇金本身属性即带有长期稳定持股的性质。因此，它们也被冠以“国家队”的称谓。从持股周期来看，多只个股在被证金、汇金持有之后，一直持仓至今。

以汇金为例，至少89只股被“超长期”持有，即自2015年三季报新进一直持仓至2022年二季度

，其中就包括隆基绿能、贵州茅台
、中国中免、万华化学、五粮液、美的集团、中国神华、国电南瑞、保利发展等。

而长期持有也让汇金捕获不少超级大牛股。据统计，在2015年四季度~2022年二季度期间，汇金持仓涨幅
翻倍的个股有14只，包括隆基绿能、泸州老窖
和贵州茅台在内的个股更是均超过10倍（见表3）。

表3：汇金2015三季报至今持续持仓且涨幅居前公司

数据来源：Wind

其中，隆基绿能涨幅最高，达24倍（见图1）。

图1：隆基绿能股价表现

数据来源：Wind

中央汇金投资有限责任公司
是2015年三季度新进，持股同为4094.99万股），当时持股4094.99万股，持仓市值为5.59亿元。随着隆基绿能在2018年中报等财报季分红送转，截至今年二季度末，汇金持有隆基绿能的股份数量达到9024.63万股，持股市值为60.13亿元，期间仅在2021年第四季度主动减持1580.02万股。若不考虑此变动，汇金仅长期持有隆基绿能就浮盈54.54亿元。

证金、汇金联合持仓53股

部分公司减持被“错杀”

“联手作战”是证金、汇金的另一
个重要风格。如截至今年二季度末，共有53家公司被证金、汇金同时持有。

进一步观察来看，证金、汇金的共同持仓股还有主要为行业龙头和“中字头”股的特点。如贵州茅台、五粮液、美的集团、工商银行
和建设银行等均为行业龙头；中国平安、中国银行、中国人寿
、中国神华和中国中免等均为“中字头”（见表4）。

表4：证金、汇金共同持股市值前二十的公司

数据来源：Wind

但从二季度增减持的变化来看，证金和汇金对部分公司的态度出现了分歧。

如在证金减持川投能源、华电国际、陆家嘴、宁波港
和重庆水务等8家公司的同时，汇
金则坚定持股。
但从后视镜来看，汇金的选择更为正确。就是说，长期持有这些公司的浮盈可能更大。

如证金减持的川投能源和华电国际等电力股，在二季度期间，分别被减持588.57万股至11476.18万股、1819.54万股至36576.57万股，持仓市值对应分别变为13.68亿元和14.37亿元。但由于近期受极端高温天气影响，用电结构性矛盾不断加剧，电力股迎来一轮强势的上涨行情。其中，川投能源自三季度以来逆市上涨近15%，华电国际同期更是大涨60%（见图2）。也就是说，证金二季度的减持，或让其分别“少赚”1021.46万元和4061.21万元。

图2：华电国际股价表现

数据来源：Wind

（文中提及个股仅为举例分析，不做买卖推荐。）