

截至上周末,QFII 在中国资本市场获得的投资额度已经成功达到了 99.95 亿美元,第一批百亿 QFII 额度已经接近用尽。那么 QFII 最新的投资动向如何?他们看中的股票又是哪些呢?

翻开 QFII 的“百亿美元底牌”

◇本报记者 周宏

自 2003 年 7 月 9 日投下第一单至今,QFII 这个“合格境外机构投资者”就开始介入并改变着中国 A 股市场。而在它进入中国 A 股市场 3 年零 7 个月之后,伴随着上周,外管局核准新光证券株式会社(Shinko Securities Co., Ltd.)5000 万美元 QFII 投资额度的消息传来,QFII 的可入市额度终于接近 100 亿美元的上限。

从当初的第一单,到如今 100 亿美元,QFII 对中国资本市场的介入越来越深,影响也越来越大。

机械行业成为 QFII 的新宠

根据最新公布的上市公司 2006 年年报流通股股东的统计,机械设备行业成为新一年 QFII 布局最为积极的行业。

在目前已经公布的上市公司流通股股东名单中,无论是被投资的上市公司数,还是介入投资的 QFII 家数,乃至 QFII 持股的比例,机械行业都位列最高。

从第一单的港口、航运到后来的钢铁板块,再到去年的金融地产,乃至最新大幅加仓的机械行业,QFII 的投资主题平静的变幻移动,却又始终保持着适度超前的节奏。

军工与铁路股成买入对象

而在今年加仓的机械股中,QFII 似乎格外看好具有巨大政策背景的行业股票,而且似乎一点也不担心加仓的价格太高。

从目前已经公布的统计数据看,QFII 最新增持的机械股,主要集中在飞机制造和铁路设备等子行业上。比如以航空发动机为主业的成发科技,淡马锡富敦投资有限公司一家在去年 2006 年年底前大举吃进 290 万股,一举跃升为该公司的第一大流通股股东。

另外,在去年被多家机构看好的



晋西车轴,一家为铁路机车生产车轴的公司,也获得 QFII 青睐,香港上海汇丰银行和荷兰商业银行两家联手买进 230 多万股,跻身该上市公司前十大流通股股东。而且两家 QFII 对于该股去年下半年的翻行情丝毫不以为意,下手建仓并不手软。

有色金属也获青睐

另外,在新一年中,QFII 对于有色金属和材料股票也兴趣重燃。山东铝业、吉恩镍业、宁波东睦、中宝股份等也获得了 QFII 机构的高度青睐。这批曾在 2006 年上半年热得发烫的股票,在新一年又被外资机构看重。

其中最为典型的当属山东铝业和宁波东睦。以即将与母公司换股上市的山东铝业为例,除了长期在里面驻扎的瑞士银行有限公司和花旗环球金融有限公司外,去年年末又有“友军”介入,法国巴黎银行在该股停牌前,杀进来买了 165 万股。

而持有宁波东睦的则是投资风格一向灵活的马丁利投资管理咨询有限公司和新生力量——淡马锡富敦投资有限公司,马丁利可能是最早

在国内设置投资团队的 QFII 之一,近几年投资目标越来越锁定中小公司了。

QFII 风格渐趋多元

而无论是关注小公司,还是关注本土市场的制造企业,都表明 QFII 的投资风格正在趋于多元。目前 QFII 在 A 股市场的几乎所有行业都有投资。投资的企业规模不一,成分不一,市场不一,股票风格也不一。

既可以是山东铝业这样的周期股票,也可以是军工产业股票;既可以是钢铁这样的支柱型大公司,也可以包括细分行业的龙头股票;既可以是和国际市场高度联动的有色行业,也可以是本土到极点的金融和地产。可以说,除了部分高增长、高估值的消费类股票外,QFII 的投资组合已经覆盖到了 A 股市场的各个角落。

而多元的背后则是 QFII 对于中国企业的认识越来越深刻。从早期的机场、港口这样的“大路”股票,到现在本土制造业和中小公司,没有大量的人才积累和资本投入,这样的投资目标是挖掘不出来的。

扎堆投资 波段操作

当然,QFII 投资上也不是白玉无瑕。QFII 在中国 A 股的投资上同样存在一些颇有争议的“斑点”。

比如,过于明显的“扎堆投资”就是一个典型。对于很多 QFII 重仓股来说,都有一个很明显的规律,就是不同 QFII 机构的扎堆。经常遇到的情况是,先是一个大行诸如瑞银这样的公司大举介入。慢慢的两三个季度以后,会有越来越多的各式各样的 QFII 或携手进场或前赴后继,源源不绝地买进进场,股价则是一路走高。

封闭式基金如此,钢铁股、银行股乃至最新的几个机械股都是如此。上述操作方法,总是让人看了有些担心。

另外,QFII 在很多股票上也不乏波段操作,这种大手笔的买入卖出经常导致很多公司的股价发生波动。而且,类似的操作似乎变得越来越广泛和频繁。目前喜欢在同一个股票上作差价的,已经不只是一些背后客户群体广发的 QFII 经纪商,一些投资机构乃至共同基金也开始参与类似的操作。其实际效果和背后意图也让人有些难以捉摸。

百只 QFII 重仓股 近 10 交易日市场表现

代码	名称	区间涨跌幅 (%)	区间换手率 (%)
600786	S东锅	55.16	7.72
600716	耀华玻璃	46.03	106.80
000062	深圳华强	44.11	67.28
600104	上海汽车	37.92	19.70
000799	S酒鬼酒	34.20	1.35
000005	ST 量源	32.67	46.87
000960	锡业股份	30.22	48.53
002036	宜科科技	29.69	45.49
600072	江南重工	29.07	67.24
600594	益佰制药	28.34	82.47
600078	澄星股份	28.11	86.95
000659	珠海中富	28.05	63.58
600208	中宝股份	27.85	57.81
000554	S 泰石油	27.71	14.28
600808	马钢股份	27.54	103.65
600432	吉恩镍业	25.93	86.38
600758	ST 金帝	25.70	47.97
000751	锌业股份	24.51	86.34
000807	云铝股份	23.88	68.82
000630	铜都铜业	23.77	75.50
600202	哈空调	23.59	81.43
000527	美的电器	22.96	6.75
600090	ST 啤酒花	22.78	42.09
600322	天房发展	22.54	69.11
000401	冀东水泥	22.53	35.98
000428	华天酒店	22.52	46.66
000063	中兴通讯	21.73	16.52
000937	金牛能源	21.68	85.89
000852	S 江钻	21.63	0.18
600354	敦煌种业	21.52	120.17
000800	一汽轿车	21.29	72.62
600210	紫江企业	21.11	75.95
600350	山东高速	20.96	34.73
600362	江西铜业	20.52	81.08
600497	驰宏锌锗	20.50	39.57
600598	北大荒	19.78	75.20
600870	厦华电子	19.07	89.07
600159	大龙地产	18.98	75.37
600283	钱江水利	18.95	45.02
600115	东方航空	18.06	74.58
000700	模塑科技	17.67	81.78
600489	中金黄金	17.66	57.06
600006	东风汽车	17.28	61.71
600114	宁波东睦	16.54	48.88
600001	邯郸钢铁	16.45	35.37
600050	中国联通	16.04	55.45
600391	成发科技	15.88	79.78
600688	S 上石化	15.81	46.76
600388	龙净环保	15.40	40.64
000916	华北高速	15.23	39.66
002038	双鹭药业	15.05	17.82
000861	海印股份	14.48	48.47
000019	深深宝 A	14.37	65.64
000999	S 三九	14.36	31.62
600019	宝钢股份	14.25	28.74
600463	空港股份	14.23	60.72
600533	栖霞建设	13.17	45.10
600011	华能国际	13.15	72.12
000157	中联重科	12.95	31.22
000060	中金岭南	12.90	47.49
002003	伟星股份	12.87	17.68
600797	浙大网新	12.84	51.34
600642	申能股份	12.74	49.09
600352	浙江龙盛	12.38	33.35
600804	鹏博士	12.33	27.25
000012	南玻 A	12.11	29.42
600356	恒丰纸业	12.08	43.59
000927	一汽夏利	12.07	39.14
000501	鄂武商 A	11.78	23.07
600188	兖州煤业	11.65	57.32
000709	唐钢股份	11.60	31.06
000758	中色股份	11.33	48.91
000680	山推股份	11.07	41.05
000402	金融街	10.94	28.78
000906	S 南建材	10.88	27.19
600160	巨化股份	10.87	52.69
600488	天药股份	10.63	62.68
600008	首创股份	10.34	37.32
600365	通葡股份	10.28	55.36
600012	皖通高速	10.10	63.48
000951	中国重汽	10.08	18.44
600710	常林股份	9.76	72.48
600035	楚天高速	9.26	53.56
600567	山鹰纸业	9.20	63.20
600426	华鲁恒升	9.10	48.70
600122	宏图高科	9.06	60.59
600548	深高速	8.92	30.45
600643	S 爱建	8.88	30.97
600655	豫园商城	8.51	42.23
000778	新兴铸管	8.14	26.86
600096	云天化	7.96	34.95
600591	上海航空	7.73	49.14
000562	宏源证券	7.47	49.76
600650	锦江投资	7.44	33.99
600717	天津港	7.39	39.04
600284	浦东建设	7.34	42.99
600270	外运发展	7.32	67.93
600383	金地集团	7.28	24.41

数据来源:Wind 资讯

◆放眼世界

欧洲最大养老金基金开始接触中国

◇本报记者 陈波

挪威的全球养老金基金掌门人克努特·克雅尔日前透露,今年将在上海开设办事处,以便进行 24 小时不间断的交易,并且有助于对亚洲股市的研发。

挪威的全球养老金基金规模为欧洲第一,总资产达到 2870 亿美元。为了提高回报率,该基金表示将把 15% 的资产用来投资房地产和杠杆收购基金。克雅尔表示,准备下一步投资时,10% 的资产用于投资房地产以及基础设施行业,5% 用于投资杠杆收购基金以及风险投资基金。由于养老金基金的特殊性,这种投资策略转变需要得到挪威政府的批准。

目前该基金在奥斯陆、伦敦以及纽约设有办事处。挪威的养老金基金

于 1996 年成立,目前仅仅投资股市和债券。克雅尔在接受彭博新闻社采访时表示,该基金希望通过扩大投资范围已达到资产增值的目的。他还表示,计划加大股市投资比例,从现有的 40% 上升到 60%。同时调低固定收益产品的投资,从目前的 60% 下降至 25%。不过,他并不打算对冲基金,这大概和该基金立足长远收益的定位有关。这种多元化投资策略和其他的养老金基金有异曲同工之处。资产总额达到 2250 亿美元的加利福尼亚公共退休基金从上世纪 90 年代就开始投资证券。

全球的养老金基金目前都在向所谓的另类投资转移。全球 7 大养老金基金目前有 14.4% 的资产投资于证券、房地产以及对冲基金,而 2001 年的投资比例仅为 7.7%。

澳基金加大海外私人股本投资

◇本报记者 陈波

澳大利亚的养老金基金规模达 9140 亿澳元(约合 7200 亿美元),其中一些基金经理人正在加大对海外私人股本的投资,并预计有 20% 的回报率。

QIC 是昆士兰州的一家 500 亿澳元的基金,它宣布到 2011 年私人股本投资额将达到 25 亿美元,目前的投资额为 5 亿澳元。澳大利亚有 2000 万人口,政府规定每位员工 9% 的薪水将存入养老金,该国养老金规模居全球第 4。每年有 900 亿澳元新增养老金,其中 100 亿澳元投资于私人股本。按照这样的增长速度,该国的养老金在 2020 年前将达到 2 万亿澳元的规模。

根据澳大利亚证券和投资委

员会统计,目前该国的养老金基金上一财政年度的回报率在 3.7% 到 9.4% 之间。南澳大利亚州养老金基金经理克里夫·博埃斯指出随着养老金规模的不断扩大,基金经理再也不能把眼光仅仅放在国内。他的基金目前 4.5% 的资产投资于私人资本。而总资产达 250 亿澳元的 AustralianSuper 基金经理人马克·德拉尼认为私人股本投资将会有 20% 的回报率。

为了追逐比投资股票债券更高的利润,全球去年有创纪录的 4320 亿美元投资私人股本基金。澳大利亚是亚太地区私人股本并购最活跃的地区,杠杆收购公司去年的并购金额达到了 334 亿美元,而全球的金额超过了 7300 亿美元。