

QFII一季度增仓100%和QFII看淡市场的文章,QFII狂减金属股与QFII追捧机械、金属股票,QFII冷落银行和QFII看好金融股等观点常常同时发表,或是先后出现。这种“落霞与孤鹜齐飞,秋水共长天一色”的奇妙景致,在股票市场里发生,显然会让人感到头晕。

上海证券报长期跟踪 QFII 投资状况、每月发布 QFII 中国 A 股基金投资月报,在本期特别推出 QFII 的投资分析——

还你一个真实的 QFII

◇本报记者 周宏

伴随着一季度股市的火爆,对于股市内机构的关注热情也达到前所未有的高潮。尤其是身为外资机构的 QFII,更因为其资金背景和投资信息相对封闭而成为市场关注的热点。QFII 买什么,又抛了什么成为很多投资者关心的看点。

与此同时,市场上对于 QFII 一季度的投资解读也达到了历史高峰。进入 4 月后,几乎每隔两天就有一篇关于 QFII 的投资动向的文章问世。不过,其中的观点却常常大相径庭,乃至完全相反。

诸如,QFII 一季度增仓 100%和 QFII 看淡市场的文章,QFII 狂减金属股与 QFII 追捧机械、金属股票,QFII 冷落银行和 QFII 看好金融股等观点常常同时发表,或是先后出现。这种“落霞与孤鹜齐飞,秋水共长天一色”的奇妙景致,在股票市场里发生,显然会让人感到头晕。

上海证券报长期跟踪 QFII 投资状况、每月发布 QFII 中国 A 股基金投资月报的本报,在本期特别推出 QFII 的投资分析,为股民和基民剖析,在那些解读 QFII 文章中哪些信息更靠谱。

QFII 加仓还是减仓

关于 QFII 加仓还是减仓的争议,或许只是一个投资概念的误解。

老股民都应该知道,在股市中有加仓、减仓、平仓这一说法。意思等同于买股票、卖股票、卖光股票的意思。因此,所谓的“仓位”其实指的是股票的投资比例。换句话说,QFII 加仓还是减仓的争论,其实就是在争“QFII 在一季度里是多买了股票还是多卖了股票。”

那么实际情况是如何呢?根据 Wind 资讯的统计,一季度 QFII 持有 243 家上市公司 25.25 亿股股票,市值达到 361.3 亿元。而在上个季度,QFII 持有的公司是 187 家上市公司,市值达到 28.48 亿股,市值达到 303 亿元。

从市值上看,QFII 持有的公司



张大伟 制图

股票价值在一个季度里增多了接近 60 亿元,似乎可以看作加仓。但是,从持有股数上看,QFII 持有的 A 股其实减少了 11%,应该是减仓。

再考虑一季度内,两市的平均涨幅在 36%左右,因此,如果,QFII 一路持有原来的仓位,其市值应该增长 100 个亿以上。这样一比,QFII 明显是减仓的可能较大。

当然,上述数据仅仅是从上市公司一季度季报的流通股东名单而来,我们可以争议说,不同公司的上市公司股份数不具有可比性,或者十大股东的名单太少,以至于不能反映 QFII 的全貌。

但仅就上述的公开信息看,QFII 一季度的投资是有小幅度的减仓,这和我们在最新的 QFII 月报中发现的情况也是吻合的。

QFII 究竟是否看好金融股

根据本报此前的持续跟踪可以发现,QFII 对于具备“人民币升值”概念的金融、地产股一直是青眼相加的,在最新一期的月度报告中,QFII 对于金融股和机械股的投资依然是所有行业中最多的。在大的趋势上讲,志在分享人民币升值收益的 QFII,绝不可能轻易抛离金融股。

不过,在具体上的股票投资配置上,一些大的 QFII 机构(它们的投资更多地被市场所关注)是比较灵活的。从去年年中至今,QFII 出现了几轮比较明显的投资风格上的转移。

最早,QFII 是重点持有已经上市的股份制银行诸如招商银行、浦发银

行等等,随着去年下半年工行上市后,QFII 的投资重点也覆盖到大型银行尤其是工行身上。在市场去年末由工行领衔大幅上涨后,部分 QFII 又重新回到了相对安全一些的股份制银行身上,同时在今年开始增持证券股票。上述情况导致了 QFII 在部分银行股上的持仓波动。

但同时,作为行业最大机构投资者的证券投资基金(投资规模约为 QFII 的 7 倍),在最近一个季度内持续加仓银行股,上述投资已经成为基金 3 月底唯一仍在加仓的 4 个行业之一。这直接促使更多的基金进入银行股的前十位股东名单。而一些 QFII 持仓则被淹没到“水下”(十大流通股之外),这样,QFII 在金融行业的微幅调仓,就成为一些分析人士眼中的巨幅调仓了。

■ 动态

花旗大批高管离职

在过去 18 个月中,美国花旗集团(Citigroup)消费金融业务的近半数高管纷纷离职。

即将离职的两位高管是花旗国际信用卡业务主管费思·马辛格尔(Faith Massingale)和花旗银行亚太区(Citibank Asia Pacific)前首席执行官阿肖克·瓦斯瓦尼(Ashok Vaswani)。此前,花旗国际零售银行主管乔伊斯·菲利浦斯(Joyce Phillips)也已离职,并于上周加入了美国国际集团(AIG)。马辛格尔和菲利浦斯掌管的是花旗增长最迅速的业务,去年营收达到 160 亿美元。

事实上,自普林斯 2003 年担任花旗首席执行官以来,花旗已经流失了数位著名高管,而他们的离职往往发生在有关管理风格的冲突之后。多数离职员工来自花旗全球消费金融部门。

数位花旗离职高管加盟了花旗的竞争对手摩根大通(JPMorgan Chase)。现任摩根大通首席执行官的杰米·戴蒙(Jamie Dimon)曾有望继任花旗首席执行官。他对花旗的国际业务觊觎已久,正想方设法帮助摩根大通在美国市场之外打造消费金融业务。(郑焰)

QDII 拟转战 H 股

上周五,中国宣布允许本地银行代表国内客户投资海外股票和结构性股票产品,由此拓宽了合格境内机构投资者(QDII)机制的投资范围。中国推出该机制的目的是鼓励本地投资者的海外投资意愿,推动资本流出。

中国银行业监管机构公告称,根据新规定,投资于股票的资金不得超过单个理财产品总资产净值的 50%,投资于单只股票的资金不得超过单个理财产品总资产净值的 5%。而按照此前的 QDII 规定,国内银行的代客理财业务只限于投资海

外固定收益产品。

另据投资银行花旗上周四发布报告称,由于中国 A 股市场升幅巨大,中国内地资金正转而寻求中国香港 H 股市场和内地 B 股市场的投资机会。其中一些合格境内机构投资者(QDII)已经开始增加融资,拟用于投资 H 股。

花旗认为,对 QDII 具吸引力的港股包括:同时有 A 股和 H 股上市,但 H 股股价较 A 股有明显折扣的;A 股市场稀缺的电信和能源类股票;在全球具有一定影响力的香港蓝筹股。(小正)

部分 QFII 重仓股区间表现 (4.23—5.11)

证券代码	证券简称	涨跌幅%	换手率%
600378	天科股份	71.65	106.52
600363	联创光电	59.41	115.86
000543	皖能电力	53.69	108.37
000795	太原刚玉	53.06	136.75
000066	长城电脑	51.75	87.34
600816	安信信托	49.62	89.81
000822	山东海化	42.03	84.44
600115	东方航空	41.88	119.35
000698	沈阳化工	40.85	66.42
600500	中化国际	40.51	59.30
000661	长春高新	39.75	66.58
600823	世茂股份	39.48	117.51
600962	国投中鲁	39.09	74.52
000042	深长城	38.49	64.83
000868	安凯客车	38.34	76.69
600302	标准股份	37.56	77.68
600978	宜华木业	36.63	38.56
600802	福建水泥	35.46	90.82
600750	江中药业	35.10	23.46
600643	S 爱建	34.98	26.81
600729	重庆百货	34.52	28.72
600642	申能股份	33.90	61.37
000748	长城信息	33.15	64.42
600811	东方集团	32.67	65.90
600655	豫园商城	32.58	53.09
000504	赛迪传媒	32.08	84.80
600188	兖州煤业	31.52	103.89
600997	开滦股份	30.48	56.97
000031	中粮地产	30.43	66.47
600789	鲁抗医药	30.29	107.95
000778	新兴铸管	30.12	39.51
600170	上海建工	28.93	98.27
600063	皖维高新	28.60	92.20
600896	中海海盛	28.14	85.57
600818	上海永久	28.01	73.00
600029	S 南航	27.59	21.60
000910	大亚科技	27.56	83.28
000616	亿城股份	26.66	73.74
600375	星马汽车	26.47	89.60
600122	宏图高科	26.34	80.72
600640	中卫国脉	26.19	81.92
000562	宏源证券	26.14	68.09
000301	丝绸股份	25.94	96.14
600569	安阳钢铁	25.73	64.38
000803	金宇车城	25.71	84.22
600824	益民百货	25.59	66.09
600590	泰豪科技	25.37	78.34
000861	海印股份	25.02	73.95
600662	强生控股	24.95	98.58
000916	华北高速	24.93	71.13
000002	万科 A	24.87	26.28
600284	浦东建设	24.77	90.80
600550	天威保变	24.72	23.26
600176	中国玻纤	24.43	77.88
600201	金宇集团	24.07	118.62
600114	东睦股份	23.92	104.27
600631	百联股份	23.70	47.77
600210	紫江企业	23.63	107.23
600310	桂东电力	23.50	89.59
600804	鹏博士	23.36	42.82
600897	厦门空港	23.24	46.78
000001	S 深发展 A	23.23	20.87
600383	金地集团	22.95	28.40
000709	唐钢股份	22.84	37.02
601001	大同煤业	22.57	52.98
600283	钱江水利	22.21	68.85
600306	商业城	22.20	100.33
600350	山东高速	22.13	70.51
600815	厦工股份	21.96	107.10
600377	宁沪高速	21.89	82.21
600717	天津港	21.87	48.52
000607	华立药业	21.56	79.90
600090	ST 啤酒花	21.55	11.24
000700	模塑科技	21.33	101.86
600808	马钢股份	21.28	85.49
600628	新世界	21.21	27.76
600686	金龙汽车	21.10	12.65
600591	上海航空	20.71	54.93
000415	汇通水利	20.47	83.57
600132	重庆啤酒	20.42	35.09
600026	中海发展	20.27	32.49
600298	安琪酵母	19.94	27.31
000651	格力电器	19.93	22.37
600033	福建高速	19.82	65.39
600592	龙溪股份	19.73	87.30
600082	海泰发展	19.67	65.28
000662	素美特	19.42	94.30
600019	宝钢股份	19.40	34.76
000401	冀东水泥	19.11	31.44
600784	鲁银投资	18.80	91.45
600006	东风汽车	18.62	89.40
600720	祁连山	18.62	112.27
600050	中国联通	18.46	66.99
600690	青岛海尔	18.44	47.21
600567	山鹰纸业	18.41	95.77
600650	锦江投资	18.21	61.79
600832	东方明珠	18.17	50.82
600215	长春经开	18.07	79.37
600548	深高速	17.94	64.98
000959	首钢股份	17.87	84.54