

估值吸引力减弱 三季度QFII持仓量明显减少

○华泰证券研究所 郝国梅

2007年10月底上市公司2007年三季报披露完毕,三季度QFII持仓量出现明显减少,显示在5000点上方,对风险偏好不大的QFII正在淡出,市场的持续高估值对成熟市场机构的吸引力在减弱。

统计显示,在十大流通股股东中,QFII持股家数为207家,较中期增加2家;持股数156.07千万股,相比2007年中期持股数269.50千万股减少113.43万股。尽管三季度上证综指出现单边大幅增长,涨幅超过45%,但是相比A股市场的持续火爆,因不断减仓,QFII所持股份流通市值却出现大幅度减少,从2007年中期约603.25亿元减少到412.22亿元,减少近三分之一。可见,随着A

股市场估值持续高企,QFII持股态度已出现明显的变化。

从QFII2007年中期和三季度持股家数看,尽管总体保持持平,但是持仓却出现巨大变化,在三季度,QFII剔除十大重仓股的股票达到77只。在这被剔除的77只个股中,即有高位被获利了结的个股如金马集团、上海航空、承德钒钛、开滦股份、吉林镍业、云天化、中色股份、南方航空等,这些个股三季度涨幅均在100%以上。股价持续疲弱的个股也遭遇QFII减仓,如长城开发、中科三环、同洲电子等。就行业而言,有色金属被高位减持迹象明显,承德钒钛、中色股份、驰宏锌锗、吉林镍业均被剔除十大股东行列。上海航空、南方航空等也被QFII在高位顺利出局。另外石化、钢铁等一直为QFII所喜爱的周期行业个股也

被QFII减持,在成熟的市场投资理念主导下,一旦估值高出QFII预期,阶段抛出是他们的不二选择。

由于QFII普遍具有成熟的市场投资理念,开始进入中国市场时其选股思路有较大的趋同性,对优质个股也有保持集中扎堆持有的习惯,如鞍钢股份、平煤天安、天威保变、振华港机等个股均曾为QFII集中持股,但是从2006年开始,随着公募基金快速扩容以及社保基金的加速进入市场,受额度限制的QFII已越来越难以跻身十大股东行列,与之对应,持股也继续显现成逐步分散化的迹象。统计显示,在三季报QFII十大股东的207家公司中,有152只个股为QFII持股,29只个股被2家QFII持有,12只个股被3家QFII持有,仅有6只个股为4家QFII共同持

有,7只个股5家QFII持有,美的电器一只个股被7家QFII持有。

钢铁、银行等大盘蓝筹股曾为QFII集中重仓持股,但伴随A股市场一路高歌,在市场估值已被充分发掘的背景下,许多被市场公认的优质个股也被QFII逐步派发,如华菱管线在一季度时有5家QFII持股,中报仅剩2家公司,三季度则全部隐退,难觅踪影。银行股也是QFII重点派发的个股,浦发银行、招商银行中报已退出十大股东行列,三季度深发展A、华夏银行、兴业银行、交通银行和中信证券则全部退出。除钢铁、银行股外,部分煤炭、机械等中期也遭遇QFII的减持,如开滦股份、国阳新能等三季度均被QFII减持。

2007年三季度美的电器以7家QFII持有177472万股(合65亿元流通市值)继续拔得

QFII持股头筹;但是除万科A外,中报十大重仓股中的另外八只均名落孙山,QFII调仓剧烈由此可见一斑。白云机场为三季度QFII第二大重仓股,4家QFII持仓量占流通股的13.29%,其中雷曼兄弟和摩根大通为新增进股东,瑞士银行三季度增仓2077万股,世茂股份作为第六大重仓股,加拿大丰业银行和德意志银行都是其新进股东,持有流通市值也达到10.69%;机械行业龙头中联重科已不在十大重仓股名单中,但是三一重工则跻身前十,4家QFII持有2773万股,占流通股6.26%。

对优质品种的挖掘与持续持有是QFII进入A股市场以来的一大鲜明特点,从2007年以来的情况看,QFII对市场阶段涨幅较大的部分优质个股则做出了果断减仓的举动,目前看行业持股特色已不太鲜明,三季度新增重仓股也多以防御为主。

2007年三季度 QFII 新增重仓股票一览(与2007年中期比)

序号	证券代码	证券简称	持有家数	本期持股数(万股)	持股占比流通A股比例(%)
1	000089	深圳机场	1	400.70	0.61
2	000426	大地基础	1	282.79	1.41
3	000428	华天酒店	1	56.30	0.34
4	000567	ST银广夏	1	342.65	0.63
5	000572	海马股份	1	47.84	0.25
6	000599	青岛双星	1	62.86	0.19
7	000677	山东海龙	1	180.00	0.79
8	000748	长城信息	1	150.00	0.81
9	000768	西飞国际	1	999.98	2.60
10	000786	北新建材	1	40.00	0.13
11	000899	江西水泥	1	968.39	6.03
12	000836	鑫茂科技	4	422.80	4.56
13	000859	国风塑业	1	99.99	0.36
14	000876	新希望	1	200.00	0.66
15	000911	南宁糖业	3	1692.26	13.44
16	000916	华北高速	1	853.32	2.07
17	000930	丰原生化	1	359.99	0.47
18	000931	中关村	2	1112.97	2.56
19	000983	闽东电力	1	100.00	0.57
20	002001	天和成	1	353.92	2.85
21	002025	航天电器	1	75.00	1.09
22	002035	华帝股份	1	49.99	0.59
23	002061	江山化工	1	106.57	2.27
24	002073	青岛控股	1	57.86	1.61
25	002111	威海广泰	2	200.66	9.47
26	002116	中国海诚	1	25.00	0.86
27	002129	中环股份	1	84.00	0.84
28	002140	东华科技	1	44.99	3.35
29	002156	通富微电子	1	16.70	0.31
30	002162	斯克夫	1	15.80	0.21
31	002164	东方传动	2	54.93	2.29
32	002175	广联达	2	9.20	0.63
33	002176	江特电机	1	5.65	0.33
34	600006	东风汽车	1	699.99	0.88
35	600007	中国国贸	2	343.26	1.72
36	600012	皖通高速	1	519.40	1.11
37	600017	日照港	1	149.99	0.65
38	600055	万东医疗	1	100.98	1.31
39	600098	广州控股	1	163.34	0.24

序号	证券代码	证券简称	持有家数	本期持股数(万股)	持股占比流通A股比例(%)
40	600111	包钢稀土	1	758.99	3.68
41	600129	太极集团	2	720.34	5.90
42	600131	岷江水电	1	200.00	0.89
43	600150	中国船舶	1	362.35	2.69
44	600169	太原重工	1	549.98	2.87
45	600175	美都控股	1	67.00	0.84
46	600186	莲花味精	1	201.17	0.29
47	600229	青岛碱业	2	367.61	2.36
48	600240	华业地产	1	353.99	2.03
49	600250	南纺股份	1	60.00	0.36
50	600252	中恒集团	1	181.99	1.46
51	600262	北方股份	1	70.00	1.05
52	600263	路桥建设	1	223.66	1.25
53	600284	浦东建设	1	211.00	1.51
54	600308	华泰股份	1	695.14	1.93
55	600316	洪都航空	1	116.01	0.72
56	600354	敦煌种业	1	100.00	0.74
57	600356	恒丰纸业	1	83.81	0.96
58	600360	华微电子	1	314.04	2.08
59	600521	华海药业	1	282.13	1.78
60	600529	山东药玻	3	683.20	4.09
61	600537	海通集团	1	100.00	0.87
62	600538	北海国发	2	447.00	2.03
63	600573	惠泉啤酒	1	100.00	0.88
64	600584	长电科技	1	380.00	1.85
65	600595	中孚实业	1	145.40	0.40
66	600611	大众交通	1	239.98	0.68
67	600615	丰华股份	1	138.00	1.82
68	600635	大众公用	1	266.08	0.27
69	600663	陆家嘴	1	651.51	2.24
70	600668	尖峰集团	1	100.00	0.33
71	600686	金龙汽车	1	596.82	3.56
72	600720	祁连山	1	1145.69	3.38
73	600737	中粮屯河	1	400.00	0.98
74	600801	华新水泥	1	354.73	4.71
75	600804	鹏博士	1	956.25	4.52
76	600806	昆明机床	1	77.00	0.87
77	600888	新疆众和	1	246.90	1.82
78	601005	重庆钢铁	1	250.00	0.71

2007年三季度 QFII 剔除十大流通股股票一览

序号	证券代码	证券简称	三季度涨跌幅(%)	序号	证券代码	证券简称	三季度涨跌幅(%)
1	000001	深发展A	45.28	40	600352	浙江龙盛	78.57
2	000012	南玻A	81.96	41	600357	承德钒钛	149.86
3	000021	长城开发	24.74	42	600363	联创光电	29.97
4	000041	合肥百货	22.72	43	600370	三房巷	13.93
5	000602	金马集团	278.80	44	600377	宁沪高速	44.83
6	000619	海得控制	6.39	45	600390	金瑞科技	-4.13
7	000651	格力电器	23.44	46	600418	江淮汽车	26.32
8	000656	ST东源	-11.87	47	600426	鲁泰A	47.68
9	000726	鲁泰A	-11.47	48	600432	吉恩镍业	119.99
10	000755	山西三维	45.48	49	600467	好当家	78.30
11	000758	中色股份	102.28	50	600496	长江精工	5.11
12	000897	津滨发展	4.41	51	600497	驰宏锌锗	67.58
13	000919	金陈药业	49.06	52	600527	沪高纤	34.35
14	000932	华菱管线	56.69	53	600535	天士力	13.05
15	000970	中科三环	13.57	54	600548	深高速	29.51
16	000990	诚志股份	18.38	55	600549	厦门铝业	68.48
17	002014	永新股份	24.08	56	600572	康恩贝	84.18
18	002051	中国工业	9.00	57	600589	广东榕泰	23.62
19	002052	阿洲电子	3.54	58	600590	泰豪科技	25.25
20	002075	高新张铜	12.79	59	600591	上海临港	-1.48
21	600015	华夏银行	64.37	60	600628	新世界	187.82
22	600019	宝钢股份	65.36	61	600649	原水股份	-0.14
23	600029	南方航空	17.02	62	600685	广船国际	20.56
24	600039	四川路桥	10.48	63	600688	S上石化	69.60
25	600085	同仁堂	-5.52	64	600690	青岛海尔	73.77
26	600096	云天化	105.55	65	600713	南京医药	58.70
27	600109	成都建投	64.81	66	600729	重庆百货	40.82
28	600138	中青旅	13.63	67	600765	力源液压	26.22
29	600166	福田汽车	21.73	68	600795	国电电力	27.57
30	600168	武汉控股	85.71	69	600816	安信信托	41.31
31	600196	复星医药	47.28	70	600871	S石化	48.83
32	600201	金宇集团	46.36	71	600879	火箭股份	19.09
33	600202	哈空调	64.22	72	600896	国投电力	5.59
34	600260	凯乐科技	42.70	73	600960	滨州活塞	45.01
35	600266	北京城建	3.30	74	600997	开滦股份	28.02
36	600270	外运发展	60.55	75	601166	兴业银行	127.91
37	600333	长春燃气	66.33	76	601328	交通银行	60.79
38	600343	航天动力	50.53	77	601998	中信银行	17.83
39	600348	国阳新能	89.03				

部分 2007 年三季报 QFII 集中持股一览

证券代码	证券简称	持有家数	证券代码	证券简称	持有家数
000527	美的电器	7	600330	天通股份	4
000715	中兴商业	5	000410	沈阳机床	3
000731	四川美丰	5	000612	焦作万方	3
000972	新中基	5	000799	S*ST酒鬼	3
002067	泉兴纸业	5	000852	江钻股份	3
600192	长城电工	5	000911	南宁糖业	3
600283	钱江水利	5	002069	獐子岛	3
601002	晋亿实业	5	600312	平高电气	3
000767	潍泽电力	4	600495	晋西车轴	3
000836	鑫茂科技	4	600529	山东药玻	3
600004	白云机场	4	600550	天威保变	3
600031	三一重工	4	600823	世茂股份	3
600125	铁龙物流	4	600824	益民商业	3

2007年三季度 QFII 持有前十大重仓股统计

证券代码	证券简称	持有家数	本期持股数(万股)	持股占比流通A股比例(%)	较上期增减(万股)	较上期增减(%)	流通市值(万元)
000527	美的电器	7	17747.2	19.39	3251.23	22.43	654872.41
600004	白云机场	4	6582.83	13.29	4157.45	170.9	125139.59
000002	万科A	1	6046.82	1.16	300.94	0.38	182613.96
600808	马钢股份	2	4771.12	5.35	2734.46	134.26	64123.85
600027	华电国际	1	3799.98	3.33	3641.37	2295.75	41077.78
600125	铁龙物流	3	3582.18	10.69	2318.24	184.73	102414.52
601988	中国银行	1	2973.2	0.57	1377.63	86.33	17631.07
600125	铁龙物流	4	2954.3	5.62	2302.03	352.93	44728.10
000410	沈阳机床	3	2780.57	9.24	2138	332.72	69792.30
600031	三一重工	4	2773.95	6.28	825.54	37.75	141610.14

资料来源:数据来源,华泰研究所

上海证券报系列指数

指数名称	收盘	涨跌	涨跌幅(%)	成交额(亿元)
上海证券报指数	6185.96	-32.22	-0.52	463.96
上证报中国百强指数	5809.6	-39.66	-0.68	291.83
上证报盈利百强指数	6146.83	-40.68	-0.66	347.74
上证报百亿元销售指数	6191.55	-42.33	-0.68	282.64
上证报绩优指数	6867.15	-70.91	-1.02	197.15
上证报成长指数	7491.67	-34.18	-0.45	164.22

三大指数表现

项目	中证流通指数	中证100	沪深300
前收盘	5114.49	5702.6	5360.31
开盘	5091.4	5661.97	5331.31
最高	5155.09	5749.9	5406.11
最低	5063.8	5618.02	5295.8
收盘	5084.53	5643.95	5317.55
涨跌	-29.97	-58.65	-42.76
涨跌幅	-0.59	-1.03	-0.79
成交股数(股)	618692600	1766306400	2700542302
较上交易日增减	-584019000	-494237400	-65572558
成交金额(万元)	11325913	3756306	5634337
较上交易日增减	-746707	-1328076	-1750346

按行业、概念分资金流向一览

行业
