

一季度QFII跑赢大盘 信息技术和服务业增持明显

◎中信建投研发部 田东红 上海财经大学 李硕

2008年一季报已经公布完毕，在季报中，QFII在公司前十大流通股中现身的共有40家，重仓持有的上市公司共有一家，QFII在当期期末重仓持有股票的市值409.76亿元，但剔除兴业银行中的恒生银行的重仓股后，持有的总股份仅8.61亿股，全部重仓股票的市值只有174.44亿元；而2007年年底时持有的总股份为11.71亿股，总市值为292.86亿元。整体看，QFII在一季度的市场大跌中，相对2007年年底的仓位，整体也体现一种抛售状况：持有重仓股的总股份降低了26.49%，重仓股的总市值则降低了40.43%。相对于同期股指下跌34%的比例，QFII还是有超过大盘10%以上的收益。

在一月份，行业内颇具影响的摩根士丹利中国A股基金和马丁可利基金分别降低仓位20%和12%，荷银A股基金降低仓位8%。而在4月份QFII成功抄底，更说明了QFII能对大市有较好的把握，这也是QFII明显跑赢大盘的根本原因。虽然我们不能及时把握QFII的进出的时机，但分析其投资行为和调仓动作对于我们把握投资方向还是具有参考意义。

从行业分配看，QFII在一季度重仓股的仓位分配中，持仓最重的行业依然是金融保险业、机械设备制造业、交通运输仓储业、采掘业、金属非金属制造业、房地产业和生物医药等，其中：生物医药、房地产业、机械设备制造业的仓位比重还明显上升，市值的减少幅度分别为14.61%、18.91%、21.74%，远低于整体总市值降低40.43%的水平；而金属非金属制造业、交通运输仓储业，持有市值降低幅度较大，分别为68.69%、52.55%。另外，信息技术业的重仓持有市值增长了110.62%，社会服务业的重仓股市值也基本持平，仅下降3.04%。

从个股选择的策略看，QFII也更看重上市公司稳定的盈利能力和发展性。在选择的重仓137家公司中，从盈利能力指标看，2007年基本每股收益超过0.1元的121家，占约90%，而且一半的公司基本每股收益超过0.4元；2007年ROE超过5%的有114家，其中81家占一半以上的ROE超过10%；选择公司的毛利率也都很高，仅有13家公司不超过10%。而现金流的指标中，销售商品提供劳务收到的现金/营业收入超过100%的有81家，占60%。另外，重仓的公司成长性也很好，2007年有82家占60%的公司净利润增长超过30%。

另一方面，QFII持股的趋同性也较强。虽然A股市场股票很多，但所有QFII重仓的个股仅有137只，还不到沪深300成份股数量的一半，而在这137家公司中，多家QFII共同重仓持有几家上市公司的家数就占到38家，不少公司的前十大流通股中就有4家以上的QFII，最高的深天马A就有7家QFII。另外，QFII看重的个股，很少考虑持有量的比例，不少上市公司股东中单一QFII持有股数占到当期流通股数量比例都超过了5%，如恒生银行持有兴业银行股份占流通股比例16.06%、瑞士银行持有白云机场股份占流通股比例9.80%、摩根大通持有江西水泥股份占流通股比例7.87%等。

代码	名称	QFII持仓数量(万股)	QFII持仓数量变动(万股)	QFII持仓市值(万元)	QFII持仓数量占流通股比例(%)	每股收益(元)
000026	飞亚达 A	433.80	433.80	6593.76	5.45	0.24
000050	深天马 A	1143.10	-3.13	11785.36	8.37	0.26
000157	中联重科	2022.69	786.58	8898.56	4.85	1.75
000301	丝绸股份	250.00	0.00	2212.50	0.30	0.12
000410	沈阳机床	1155.36	278.37	15227.63	3.81	0.14
000423	东阿阿胶	670.65	-10.00	16564.99	1.67	0.39
000428	华天酒店	274.28	274.28	4437.81	1.63	0.47
000507	鲁富华	69.25	69.25	656.49	0.28	0.41
000527	美的电器	13626.86	-829.54	43183.29	14.89	0.95
000528	柳工	607.50	0.00	15892.20	2.12	1.20
000557	ST银广夏	200.00	200.00	1284.00	0.36	0.03
000560	昆百大 A	179.99	0.00	2665.66	1.92	0.56
000565	渝三峡 A	287.19	-162.78	10853.05	2.78	0.16
000566	海南海药	333.89	333.89	3953.23	2.41	-0.17
000572	海马股份	55.00	0.00	636.35	0.28	0.60
000582	北海港	290.05	143.61	4034.60	3.84	0.01
000597	东北制药	247.13	-104.86	3966.36	1.45	0.16
000602	金马集团	597.24	597.24	26278.43	5.49	0.30
000612	焦作万方	879.65	-146.40	23565.71	3.05	1.42
000630	铜陵有色	189.50	30.00	3183.60	0.34	0.80
000651	格力电器	984.48	984.48	44193.22	1.84	1.58
000708	大冶特钢	209.21	-45.35	2343.17	1.13	0.72
000715	中兴商业	1265.64	0.00	14289.10	9.11	0.28
000731	四川美丰	301.64	-105.25	4223.01	0.79	1.01
000777	中核科技	17.34	0.00	477.70	0.20	1.34
000788	西南合成	71.69	71.69	557.75	0.57	0.06
000789	江西水泥	1264.50	0.00	13277.22	7.87	0.09
000799	酒鬼酒	607.55	241.78	8694.07	4.72	0.21
000826	合加资源	264.77	-30.00	5231.80	2.96	0.43
000833	贵糖股份	299.99	299.99	4115.81	2.11	0.21
000836	鑫茂科技	424.04	-63.10	6029.90	4.57	0.22
000852	江钻股份	51.99	-469.89	792.40	0.52	0.30
000861	海印股份	273.71	0.00	4850.15	3.10	0.26
000882	华联股份	718.00	-369.59	7165.65	6.02	0.10
000931	中关村	1112.97	0.00	16427.50	2.56	0.13
000959	首钢股份	554.66	-277.33	3666.33	0.46	0.22
000987	广州友谊	478.19	29.99	13198.12	4.17	0.80
002025	航天电器	146.60	146.60	3342.40	2.13	0.56
002031	巨轮股份	98.46	-150.00	999.33	0.96	0.37
002032	苏泊尔	60.50	30.25	1248.06	1.24	0.91
002037	久联发展	495.71	113.04	7187.83	7.04	0.34
002045	广州国光	372.45	-76.36	4093.22	2.85	0.39
002046	轴研科技	66.65	66.65	943.10	1.04	0.36
002056	横店东磁	270.99	95.99	8430.40	2.96	0.96
002061	江山化工	80.92	-15.65	1197.59	1.72	0.48
002067	景兴纸业	537.99	135.81	5164.73	2.79	0.27

一季报 QFII 持仓情况一览

代码	名称	QFII持仓数量(万股)	QFII持仓数量变动(万股)	QFII持仓市值(万元)	QFII持仓数量占流通股比例(%)	每股收益(元)
002070	众和股份	268.93	0.00	3458.41	4.17	0.36
002097	山河智能	259.43	259.43	6991.77	1.63	0.56
002098	鸿达兴业	120.00	0.00	2038.80	2.07	0.42
002111	威海广泰	43.27	0.00	1602.18	1.59	0.64
002129	中环股份	84.00	0.00	1201.20	0.84	0.31
002139	拓邦电子	8.90	8.90	187.79	0.49	0.51
002140	东华科技	47.80	4.00	4765.76	2.85	1.21
002152	广电运通	100.89	0.00	8500.23	2.80	1.95
002154	报喜鸟	29.99	29.99	1105.55	1.25	1.04
002164	东方传动	381.07	-120.10	7606.07	12.70	0.56
002170	芭田股份	30.48	30.48	832.10	1.27	0.81
002206	海利得	57.00	57.00	1390.23	2.23	0.89
002218	拓日新能	60.00	60.00	1815.00	1.88	0.58
002219	晋控煤业	571.12	123.35	79908.34	11.49	0.36
000007	中国国贸	285.00	85.00	4286.40	1.43	0.29
000012	皖通高速	346.27	-173.13	2323.44	0.74	0.31
000017	日照港	607.59	607.59	8232.88	2.64	0.28
000018	上港集团	1585.48	9.25	11003.22	0.20	0.17
000066	宇通客车	889.93	0.00	22274.92	3.08	0.94
000114	东睦股份	803.42	0.00	7849.44	7.46	0.11
000115	东方航空	1759.99	399.99	22334.28	4.44	0.12
000125	铁龙物流	2507.43	-347.34	24547.78	4.28	0.36
000129	太极集团	72.40	-148.30	9896.09	4.70	0.25
000138	中青旅	620.06	301.81	16592.68	2.42	0.52
000150	中国船舶	273.95	273.95	33304.49	2.03	5.53
00						