

# QFII一季度整体持仓稳定 逆势增持食品饮料

张刚

统计数据显示,合格境外机构投资者(QFII)2013年第一季度投资股票的市值为763.35亿元人民币,比2012年第四季度减少2.09亿元,减少幅度为0.27%。若剔除因限售股解禁的兴业银行、北京银行、宁波银行、南京银行、华夏银行,QFII2013年一季度持股市值288.98亿元,比2012年第四季度减少4.47亿元,减少幅度为1.52%,为2010年三季度以来的第二高水平。

上证指数2012年一季度累计跌幅为1.43%,结合大盘跌幅比较,QFII在今年一季度基本保持持仓稳定状态。在一季度市场冲高后持续下跌的背景下,QFII持仓相对稳定,显示对二季度的市场谨慎乐观。

若不考虑兴业银行、北京银行、宁波银行、南京银行、华夏银行,一季度QFII持股的上市公司家数为156家,比去年四季度多12家。QFII持股中,被减持的股票为41只,被增持的股票数量为22只,新进的股票为59只,持平的股票为34只。这些数据表明QFII在2013年第一季度整体持股数量环比增加,新近建仓的股票占比达到三成多,显示调仓幅度较大。

从行业偏好上看,位居持仓前三名的行业依然分别为机械设备、食品饮料、金属非金属,已经连续五个季度维持这一格局。

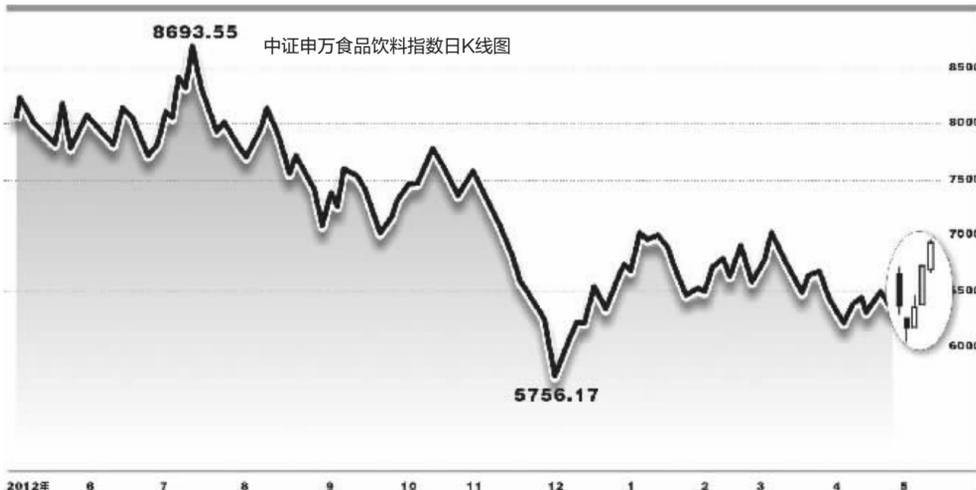
排名第一的机械设备行业持仓市值为92.86亿元,比去年四季度减少1.46亿元,减少幅度为1.55%,对比大盘跌幅为基本持平。此前QFII曾于去年四季度大幅增持该行业。从子行业看,QFII对交通设备看淡,对其余子行业股票多数看好。

排名第二的食品饮料行业持仓市值为57.13亿元,比去年四季度增加3.12亿元,增加幅度为5.78%,对比大盘跌幅,尤其是食品饮料个股在一季度的大幅下跌,出现逆势增持现象。此前,QFII在去年四季度就大幅增持该行业,可见对该行业持续看好。不过从持仓个股看,调仓幅度较大,半数为新近建仓。

排名第三的金属非金属行业持仓市值为30.95亿元,比去年四季度减少2.80亿元,减少幅度为8.30%,对比大盘跌幅有减持迹象。而此前QFII于去年四季度大幅增持了该行业。从子行业看,虽然QFII对金属非金属类股票整体减持,但对玻璃、有色、金属制品、水泥类股票多数看好,对钢铁分歧较大。

第一季度QFII持股市值最大的前10家上市公司(不考虑兴业银行、北京银行、宁波银行、南京银行、华夏银行)中,格力电器、贵州茅台、海螺水泥、上汽集团、万科A、中国交建、用友软件被增持,伊利股份、上海机场被增持,云南白药持平。和2012年四季度相比,格力电器、伊利股份、贵州茅台、海螺水泥、上汽集团、万科A、云南白药、中国交建共8只股票维持前10的位置。这10只重仓股中,上海机场持股占流通A股比例较高,达9.01%。

2013年第一季度QFII持股占流通A股比例最高的前10只股票(不考虑兴业银行、北京银行、宁波银行、南京银行、华夏银行)中,上海机场、伊利股份、新天科技、水井坊被增持,亚夏汽车被新近建仓,格力电器、中国交建、用友软件、信质电机、上海钢联共6只股票维持前10的位置。(作者单位:西南证券)



QFII一季度食品饮料行业持仓市值为57.13亿元,比去年四季度增加3.12亿元,对比大盘出现逆势增持。张常春/制图

排名第四的机械设备行业持仓市值为92.86亿元,比去年四季度减少1.46亿元,减少幅度为1.55%,对比大盘跌幅为基本持平。此前QFII曾于去年四季度大幅增持该行业。从子行业看,位居持仓前三名的行业依然分别为机械设备、食品饮料、金属非金属,已经连续五个季度维持这一格局。

排名第一的机械设备行业持仓市值为92.86亿元,比去年四季度减少1.46亿元,减少幅度为1.55%,对比大盘跌幅为基本持平。此前QFII曾于去年四季度大幅增持该行业。从子行业看,位居持仓前三名的行业依然分别为机械设备、食品饮料、金属非金属,已经连续五个季度维持这一格局。

排名第二的食品饮料行业持仓市值为57.13亿元,比去年四季度增加3.12亿元,增加幅度为5.78%,对比大盘跌幅,尤其是食品饮料个股在一季度的大幅下跌,出现逆势增持现象。此前,QFII在去年四季度就大幅增持该行业,可见对该行业持续看好。不过从持仓个股看,调仓幅度较大,半数为新近建仓。

排名第三的金属非金属行业持仓市值为30.95亿元,比去年四季度减少2.80亿元,减少幅度为8.30%,对比大盘跌幅有减持迹象。而此前QFII于去年四季度大幅增持了该行业。从子行业看,虽然QFII对金属非金属类股票整体减持,但对玻璃、有色、金属制品、水泥类股票多数看好,对钢铁分歧较大。

第一季度QFII持股市值最大的前10家上市公司(不考虑兴业银行、北京银行、宁波银行、南京银行、华夏银行)中,格力电器、贵州茅台、海螺水泥、上汽集团、万科A、中国交建、用友软件被增持,伊利股份、上海机场被增持,云南白药持平。和2012年四季度相比,格力电器、伊利股份、贵州茅台、海螺水泥、上汽集团、万科A、云南白药、中国交建共8只股票维持前10的位置。这10只重仓股中,上海机场持股占流通A股比例较高,达9.01%。

2013年第一季度QFII持股占流通A股比例最高的前10只股票(不考虑兴业银行、北京银行、宁波银行、南京银行、华夏银行)中,上海机场、伊利股份、新天科技、水井坊被增持,亚夏汽车被新近建仓,格力电器、中国交建、用友软件、信质电机、上海钢联共6只股票维持前10的位置。(作者单位:西南证券)

## 医药环保传媒电子驶入成长快车道

证券时报记者 邓飞

在投资者眼中,中小板及创业板上市公司代表了未来中国经济结构转型的方向。虽然目前中小公司整体高增长的预期受制于经济结构转型的阵痛,但医药、节能环保、影视传媒、消费电子等已率先驶入快车道,打开新的业绩释放周期。

### 政策助力 医药环保迎黄金十年

新型城镇化医疗城镇化指明了方向,而在人口老龄化、消费升级、医改推动等因素影响下,业内普遍认为医药产业将迎黄金十年。与此同时,国内自上而下掀起的节能环保热潮,也预示着未来环保产业将有大机会。

记者统计发现,中小板及创业板上市公司中共有82家上市公司涉足医药产业,包括中药、化学制药、生物制品、医疗器械等细分行业。数据显示,去年共有57家上市公司净利润同比实现增长,占比近7成;40家公司净资产收益率突破10%,占比近5成。从今年一季报来看,净利润同比增长的公司虽然只有59家,但普遍增长幅度较大,其中金城医药、东宝生物、康芝药业等9家净利润同比翻番。

### 业绩释放 传媒电子炙手可热

近年来,国产电影票房火爆,乐了各大影院及发行商,华谊兄弟、光线传媒这些影视传媒的业绩也跟着水涨船高。记者统计发现,中小板及创业板上市公司中的11家传媒业公司,除粤传媒及天舟文化去年净利润同比下滑外,其余9家公司均实现增长。从今年一季报来看,上述11家传媒业中小公司净利润全部实现同比增长,其中华谊兄弟及光线传媒净利润同比增长458.77%及317.30%。

值得注意的是,凭借《泰囧》票房大卖,光线传媒去年实现净利润3.1亿元,同比增长76.47%。去年12月4日至今年1月4日,该股累计涨幅逾8成。随着《致青春》等新片持续热卖,光线传媒业绩继续大幅增长,股价亦跟随一路飙升,本周该股已创出30.49元的历史新高。

移动互联网的快速发展,让消费类电子产品销量大增,智能手机及平板电脑的普及让国内触摸屏厂商业绩实现爆

### 业绩释放 传媒电子炙手可热

近年来,国产电影票房火爆,乐了各大影院及发行商,华谊兄弟、光线传媒这些影视传媒的业绩也跟着水涨船高。记者统计发现,中小板及创业板上市公司中的11家传媒业公司,除粤传媒及天舟文化去年净利润同比下滑外,其余9家公司均实现增长。从今年一季报来看,上述11家传媒业中小公司净利润全部实现同比增长,其中华谊兄弟及光线传媒净利润同比增长458.77%及317.30%。

值得注意的是,凭借《泰囧》票房大卖,光线传媒去年实现净利润3.1亿元,同比增长76.47%。去年12月4日至今年1月4日,该股累计涨幅逾8成。随着《致青春》等新片持续热卖,光线传媒业绩继续大幅增长,股价亦跟随一路飙升,本周该股已创出30.49元的历史新高。

移动互联网的快速发展,让消费类电子产品销量大增,智能手机及平板电脑的普及让国内触摸屏厂商业绩实现爆

### 部分中小公司2012年业绩

代码	简称	2012年净利润(万元)	2012年净利润同比(%)	2011年净利润(万元)	2011年净利润同比(%)	行业名称
300028	红日药业	23109.83	89.17	12216.50	19.74	化学制药
002294	亿立泰	63516.75	56.73	40524.94	14.05	化学制药
300273	和佳股份	12377.73	56.58	7905.24	74.70	医疗器械
300204	群象	16023.84	53.69	10425.79	81.32	生物制品
300058	蓝色光标	23566.07	94.64	12107.56	100.54	传媒
300251	龙图软件	31021.90	76.47	17579.66	55.82	传媒
002458	欧菲光	32108.97	1460.41	2070.67	-60.24	光学电子
002188	海信光电	1084.58	71.46	632.54	-59.18	光学电子
300262	巴安水务	4486.59	96.26	2286.03	-26.58	环保行业
300332	天壕节能	9050.18	75.55	5155.26	73.51	环保行业
300187	美源环保	5371.06	51.53	3543.53	-15.11	环保行业

邓飞/制图

## 基金更适合长期投资

近日,前3个月基金业绩新鲜出炉。尽管今年以来大盘表现不佳,但股票基金整体收益近5%,取得了超越大盘的超额回报。在股市低迷缺乏明确投资机会的情况下应如何把握基金行业的投资策略?上海证券基金评价研究中心刘亦千做客财苑与投资者进行了交流。

刘亦千认为,今年主动股票型基金收益整体超过了指数的主要原因有三个:

第一,今年以来尽管整体市场冲高回落,但TMT和生物医药板块却走出了一波结构性行情,而这些板块正是基金高度超配的行业,为基金带来丰厚的利润。

第二,基金整体也体现出较好的选股能力,取得一定阿尔法收益。对于如何选择和投资基金,这是一个系统工程,简单而言,首先要明确自身的风险定位,清晰自身风险承受能力和风险偏好;其次,对基金的甄别很重要,在投资基金之前应当了解不同品种基金的风险收益特征,不同产品的投资风格和配置结构、历史表现特征。

第三,基金更加适合作为长期投资的配置品种,应当在结合自身风险定位的基础上,进行基金资产配置。

近期外围股市纷纷创出新高,而A股却不温不火,刘亦千认为,目前市场处于价值投资区域,至少比较安全,一旦经济形势好转或政策配合,市场将迎来较好投资机会。

更多访谈内容请点击: <http://cy.stcn.com/talk/view/id-280> 参与互动分享!

### 机构观点 | Viewpoints |

#### 二季度增势将转弱

瑞银证券: 尽管近期国内经济数据让市场失望,但考虑到一季度社会融资总量增加较快,其对经济的影响会有滞后,同时,地方政府换届和政府开支控制对投资和消费的影响是短期或一次性的,我们认为二季度增长将有所增强。因此,经济复苏并未结束,而且数据疲弱降低了未来通胀预期和货币政策调整的可能性。

我们认为上市公司盈利增速回升的趋势没有改变。复苏疲弱将使政策制定者在稳增长、防通胀、控风险三方面做出必要权衡,经济政策不会发生逆转。鉴于回调之后的沪深300市盈率仅为10倍左右,我们认为估值有吸引力,看好5月股市表现。配置上,偏好行业趋势较好或在改善以及受益近期商品或原材料价格回落的板块,如家电、建材、汽车、重卡、工程机械、房地产、大众消费等,并认为估值较低的金融股有配置价值。

#### 市场路径选择分化

中信建投证券: 自去年9月份库存周期见底以来,市场的演绎路径是从估值修复到选择成长。去年12月,以银行为代表的反映中国经济循环态势的周期价值股引领市场开始反弹,而房地产和基建这两大经济动力引擎所对应的板块在1月初即见到高点;2月初随着信贷并

级版的中国经济,“粗而广”的发展模式势必将被“小而精”所取代,而从股票市场上看,这类股票则基本集中在中小板创业板中。

伟晴(世纪证券分析师): 股指四连阳短线强势明显,三重底的走势也使上证指数在2200点下方所构筑的底部较牢固。而从技术面来看,反弹还有空间,沪指第一个反弹目标是回补2289点的缺口位,届时震荡的幅度会比较大。

朱人伟(财经名博): 目前市场依然具有“局部走强”特征。统计数据显示,本次回调中最为抗跌的并非是被多数投资者看好的低估值品种,而是市盈率较高的中小板创业板股票。在我看来,与其说这类股票被高估,不如说机构主流资金对这类公司未来盈利能力更为看好。高市盈率并不一定意味着高风险,很大程度上也是资金对其良好业绩预期的一种体现,或者说这类公司将用高收益去兑现其估值。特别是在目前经济转型背景下,面临提升

股太极(网友): 周二,白酒板块在近期媒体一片唱空的背景下企稳反弹,资金流入及涨幅均领先其他板块。我们有理由相信以贵州茅台为首的白酒板块进入筑底阶段,不管中报如何,如果有幸大跌就闭眼买入茅台吧!

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)

### 财经随笔 | Essay |

## 让股市成为抗通胀的池子

证券时报记者 汤亚平

这个五一小长假,新名词“中国大妈”火了一把。面对本轮黄金的“清盘式”暴跌,华尔街大妈张口血盆大嘴:抛、抛、抛。而中国的大妈们则难挡300元之内“金”灿灿的诱惑,蜂拥而至,买、买、买。据说,中国大妈抄底成功,机构不敢再做空,高盛也停止推荐做空黄金。

在笔者看来,中国大妈PK金融大鳄谁胜谁负并不重要,重要的是,中国大妈为什么出手抢黄金?有人说这是文化的原因,在中国传统文化中金银作为家庭保值的一个重要的组成部分,国人之黄金情结有着悠久的历史;有人认为纸币长期存在着通货膨胀贬值的因素,在这种情况下,人们持有黄

金的意愿就会随着全球货币体系的剧烈动荡变得更加强烈,换句话说,是人们纸币产生恐惧;也有人认为,是为了获取价差,可是按照投资的逻辑,像现在市场上影响黄金的种种因素,比如日元套息,还有美国重建美元霸权因素,导致黄金的投资回报率远不如其他的股票市场或者汇率市场,所以,当日元大幅贬值,日本家庭主妇反而纷纷变现金首饰,投入了东京股市的池子。从这个角度看,中国大妈里可能很多人并不真正懂得黄金应该怎么去投资。

有人算了笔账:假如有一位中国大妈不幸在1980年以每盎司850美元的高点接手黄金,持有20年后,她会发现金价反而跌到了每盎司250美元,非但无法抗通胀,反而亏损了超过

七成本金!就算她的耐心和寿命都足够长,坚持持有黄金到2011年的历史高点每盎司1920美元准确出手逃顶,虽然账面上能获得125%的回报,但如果算上这32年来的复合CPI,则依然无法跑赢通胀。

当然,笔者倒不觉得问题有多么严重,只是由于中国作为一个热爱储蓄的国家,民众投资渠道太狭窄。仅从黄金、地产、股票三大类投资来看,目前金价、房价估值较高,股票估值整体处于历史较低水平。再从大类的资产配置来看是不相同的,真正能够投资房地产的人群并不多,我们大部分人群仅有一套住房,或者是改善一套住房,根本不能称为投资,真正进行房地产投资的仅是少数人;投资黄金市场的人也不多,中国大妈抢购的黄金数量,根本不能称为投

资需求,真正进行黄金投资的仅是少数人。只有股票投资,才是大众化的投资工具。

基于这个原因,笔者建议政府应该重视股市这个“蓄水池”。搞好股市,搞活股市,秉持巴菲特长期价值投资理念,让股市慢牛来化解通胀。从抗通胀的角度看,股票投资比房产投资、全市投资选择的余地更大。因为在股票投资中,上市公司资源非常多,目前2500家,还会逐年增长。在股票投资中,消费类公司、绩优分红较好的公司,本身也具有抗通胀的能力。个人投资者还可以追踪指数,比如50ETF、300ETF。如果投资者相信分红,有分红ETF,投资者认为小公司比较好,可以买中小板ETF。通过配置ETF追踪指数,可能会是长期投资最好的方式。