

# 机构持股“40%魔咒”挥之不去

证券时报记者 邓飞

一季报披露完毕,哪些上市公司被机构增持较多,无疑是投资者重点关注的问题之一。数据显示:从绝对数量来看,医药股和消费股中的大白马依然是机构们的最爱;从增持力度来看,新兴产业中的小盘成长股更受机构青睐。不过,并不是机构持股越多越好,今年一季度末机构持股占比在40%左右的20余股中,4月收红的仅6股。机构持股的“40%魔咒”仍在。

## 移动互联+节能环保 机构增持力度大

据证券时报数据部统计,以公司前十大流通股股东为统计口径得出,两市共有46股一季度末机构合计持股占流通股比重(以下简称持股占比)较年初增加10个百分点以上。

其中,创业板环保股兴源过滤一季度末的机构持股占比较年初猛增37.38个百分点,为两市之最。浙江省今年启动五水共治工作,兴源过滤通过收购浙江疏浚抢占制高点,由此引发机构追捧。2月12日至2月17日,该股连续4个交易日涨停,开启一轮股价翻番行情。同期龙虎榜数据显示,机构蜂拥而至成为该股大涨的主要推手。

证券时报记者统计数据发现,兴源过滤去年年报显示的前十大流通股股东中,仅有陕西省国际信托股份有限公司-瑞信1号和中海信托股份有限公司-中海·浦江之星119号证券投资基金合计持有73.41万股,占同期流通股的2.52%。而到了今年一季度末,该股前十大流通股东清一色全是机构,10家机构合计持股1162.01万股,占流通股的39.90%。其中,持股最多的中国工商银行-广发聚丰股票型证券投资基金持有215万股,持股最少的广发银行-中欧盛世成长分级股票型证券投资基金也有67.71万股,此外还有1家社保基金即全国社保基金一五组合持有149.99万股。显然,机构对兴源过滤兴趣浓厚。

从机构增持力度居前个股的板块分布来看,以合众思壮、三六五网、荣之联等为代表的移动互联网概念股数量最多,达到10只以上。此外,就是以菲达环保、天瑞仪器、兴源过滤等为代表的节能环保股数量居前。移动互联、节能环保等新兴产业中的小盘成长股成为今年一季度机构布局的主要标的。



经过连续4天反弹,创业板指数的短线涨幅超过了5%,同时即将达到1571点以来的下降通道的上轨,且近几个交易日成交量无明显放大,短线将承受一定压力。 彭春霞/制图

## 今年一季度末机构持股占比增幅居前个股(限前十大流通股股东)

代码	简称	去年末机构家数	去年末持股总数(万股)	去年末合计持股占流通股比重(%)	一季度末机构家数	今年一季度末持股总数(万股)	今年一季度末合计持股占流通股比重(%)	今年一季度末较去年末持股变动数量(万股)	今年一季度末较去年末持股比重变动(%)	1-3月涨幅(%)	4月涨幅(%)	申万行业
300266	兴源过滤	2	73.41	2.52	10	1162.01	39.90	1088.60	37.38	77.26	-2.47	机械设备
000045	深纺织A	1	101.38	0.35	6	9061.43	31.57	8960.05	31.22	23.00	0.00	纺织服装
600307	酒钢宏兴	3	1622.24	0.40	7	172287.02	27.51	170664.79	27.11	-18.32	-7.48	黑色金属
300222	科大智能	2	100.21	2.47	7	1133.17	27.98	1032.96	25.51	32.60	-2.78	机械设备
300295	三六五网	3	149.90	6.08	9	793.14	31.45	643.24	25.37	19.34	5.54	信息服务
002584	西藏化工	1	55.00	0.76	9	1871.09	25.83	1816.09	25.07	40.43	-2.57	化工
300265	曙光能源	1	78.51	2.21	7	961.77	27.09	883.26	24.88	60.47	-17.78	机械设备
300287	飞利信	4	819.50	14.21	7	2234.36	38.54	1414.85	24.33	79.12	-19.16	信息服务
002383	合众思壮	5	1044.86	10.18	9	3293.70	32.09	2248.84	21.91	2.57	0.76	信息服务
300307	慈星股份	8	2313.73	14.76	10	5240.85	33.44	2927.12	18.68	6.97	-9.64	机械设备
002466	天齐锂业	4	149.58	2.81	8	1143.95	21.47	994.37	18.66	60.93	-11.34	有色金属
300246	宝莱特	3	596.63	9.60	8	1756.70	28.26	1160.07	18.66	29.11	-3.90	医药生物
002609	捷顺科技	7	457.52	9.80	8	1328.88	28.39	871.37	18.59	22.46	-3.95	信息服务
300267	尔康制药	5	1953.89	25.72	9	6249.45	43.29	2537.45	17.58	42.91	8.30	医药生物
300226	上海钢联	7	1277.47	29.28	10	2028.54	46.50	751.07	17.22	36.59	-19.15	信息服务
002247	帝龙新材	1	45.54	0.56	2	1356.09	16.61	1310.55	16.05	-15.98	-2.68	轻工制造
300021	大禹节水	7	2147.27	13.22	9	4643.65	28.58	2496.38	15.36	-7.99	0.47	农林牧渔
300219	鸿利光电	6	1128.19	10.72	9	2704.08	25.39	1575.89	14.67	51.27	24.16	电子
600526	菲达环保	1	29.99	0.21	4	2892.05	14.22	2862.06	14.00	-6.71	1.16	机械设备
002642	荣之联	1	92.11	1.10	8	1262.60	15.04	1170.50	13.94	54.26	0.00	信息服务
300306	远方光电	3	100.51	2.71	5	603.04	16.26	502.53	13.55	-0.32	7.07	机械设备
300269	联建光电	1	150.76	2.59	4	926.45	15.91	775.69	13.32	22.05	0.41	电子
300086	康芝药业	2	71.16	1.01	5	1003.76	14.20	932.60	13.19	11.24	0.39	医药生物
603008	喜临门	4	2887.42	16.16	8	5815.70	29.33	2928.28	13.17	-3.19	-2.81	轻工制造
002326	永太科技	3	647.77	4.62	6	2536.69	17.64	1888.92	13.01	13.12	-5.98	化工
300213	佳讯飞鸿	2	75.68	1.99	4	570.84	14.99	495.17	13.00	49.28	0.00	信息服务
000893	东凌粮油	6	2079.72	9.72	6	5902.03	22.70	3822.31	12.98	-6.99	0.00	农林牧渔
002502	骅威股份	1	120.01	1.52	5	1126.59	14.31	1006.58	12.78	44.34	13.42	轻工制造

数据来源:证券时报数据部 邓飞/制表

## 机构持股占比“40%魔咒”仍在

不过,并不是机构持股占比越高越好。细心的投资者不难发现,机构增持周期多伴随着股价上涨,但当机构持股占比达到一个临界点,机构们获

利了结的冲动同样会让股价回归,机构持股占比40%魔咒挥之不去。

记者统计数据发现,机构持股占比今年一季度末在40%左右的20余股中,仅有森源电气、尔康制药、涪陵榨菜等6股在接下来4月实现红盘,占比仅1/4;其他3/4机构扎堆的个股多以下跌收场,其中三诺生物、上海钢联、飞利

信等股4月大跌20%,卫宁软件同期更是重挫近30%。

而从今年一季度机构增持力度居前的46股4月份表现来看,形势同样也不乐观。剔除荣之联、东凌粮油等5只停牌股后,剩下的41股也是跌多涨少,仅有鸿利光电、骅威股份、正海磁材等16股4月实现红盘,占比不足4成。

# QFII一季度持仓市值创6年新高

## 大幅增持食品饮料、金属非金属

张刚

统计上市公司一季报数据显示,QFII(合格境外机构投资者)2014年第一季度投资股票的市值为837.32亿元,比2013年第四季度减少10.57亿元,减少幅度为1.25%。但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,QFII的2014年一季度持股市值为410.94亿元,比2013年第四季度增加5.52亿元,为2007年第四季度以来最高的水平。

上证综合指数今年一季度累计下跌3.91%,结合大盘表现看,QFII在一季度出现小幅增持操作,显示对二季度的市场持相对乐观态度。3月QFII新开22个A股账户,为QFII连续28个月新开A股账户,总账户数合计661个。尽管人民币兑美元汇率在第一季度出现大幅贬值,但未影响境外投资者投资A股的积极性。

QFII一季度末持股涉及上市公司家数169家,比2013年四季度少9家。QFII持股中,被减持的股票为44只,环比上一季多9家;被增持的股票数量为27只,环比少1只;新进的股票为58只,环比少15家;持平的股票为40只,环比少2家。这些数据表明QFII在2014年第一季度整体持股数

量环比略减,新进建仓的股票占到三成多。

若不考虑兴业银行、北京银行、宁波银行、南京银行、华夏银行的解禁股影响,从行业偏好上看,机械设备、食品饮料、金属非金属在近3个季度均为QFII持股行业第一、二、三名。

排名第一的机械设备行业持仓市值为160.55亿元,环比增加了4.06亿元,对比大盘跌幅,出现小幅增持迹象,为连续4个季度增持该行业。

QFII一季度末持有此行业上市公司家数为36家,其中,专用设备8家(安徽合力被增持,广电运通、龙净环保、\*ST钢构、\*ST二重新进,恒立油缸、鱼跃医疗持平,柳工被减持),普通机械4家(中核科技新进,龙源技术、全柴动力持平,南通科技被减持),交通设备11家(中国重汽、航天机电、中国北车、\*ST东安新进,京威股份、三一重工、哈飞股份持平,江铃汽车、均胜电子、潍柴动力、上汽集团被减持),电器机械10家(美的集团、\*ST天威、格力电器、合肥三洋被增持,麦迪电气、奥特迅、深圳惠程、汉缆股份、阳光照明新进,飞乐音响持平),仪器仪表3家(安科瑞新进,林洋电子、聚光科技持平)。QFII对机械类股票整体增持,对各个子行业股票

多数看好。

排名第二的食品饮料行业持仓市值为79.43亿元,环比增加15.79亿元,对比大盘跌幅,出现大幅增持迹象。QFII持股该行业上市公司家数为13家,其中,洋河股份、青岛啤酒、贵州茅台、金枫酒业被增持,伊利股份、上海梅林被新进建仓,双汇发展、水井坊、加加食品、海大集团、燕京啤酒、恒顺醋业被减持,老白干酒持平。QFII对所持此行业个股多数看好。

排名第三的金属非金属持仓市值为

55.88亿元,环比增加了20.33亿元,增加幅度为57.19%,对比大盘有大举增持现象。QFII持股该行业的上市公司家数为17家,环比多2家。其中,海螺水泥、江西水泥、苏泊尔被增持,祁连山、北新建材、山东药玻、厦门钨业、开尔新材、凌钢股份、八一钢铁、韶钢松山新进,银邦股份持平,海鸿卫浴、宝钢股份、福耀玻璃、鞍钢股份、冀东水泥被减持。QFII对金属非金属股票整体大幅增持,8家属于新进建仓。

(作者单位:西南证券)

## 2014年第一季度QFII持有市值前十名的股票

代码	名称	持有市值(万元)	持股占流通股A股比例(%)	变动比例(%)	2013年第四季度的“前十”
000651.SZ	格力电器	908233.73	10.86	0.08	格力电器
600585.SH	海螺水泥	417890.75	6.39	2.59	上汽集团
600519.SH	贵州茅台	314368.16	1.96	0.74	海螺水泥
000333.SZ	美的集团	245361.34	7.93	1.35	美的集团
601014.SH	上汽集团	198228.10	1.55	-0.69	贵州茅台
600009.SH	上海机场	155161.93	11.29	1.05	上海机场
601006.SH	大秦铁路	138019.18	1.39	-0.03	大秦铁路
600887.SH	伊利股份	116226.96	1.77	新进	燕京啤酒
002304.SZ	洋河股份	109880.72	2.53	新进	中国铁建
600600.SH	青岛啤酒	93650.94	3.52	2.56	双汇发展

张刚/制表

# 沪市平均市盈率跌破10倍

证券时报记者 陈刚

根据上海证券交易所数据,截至5月5日,沪市平均市盈率跌破10倍大关,降至9.69倍。昨日,上证指数微涨0.03%,沪市市盈率9.68倍。沪市正式进入9倍市盈率时代。

根据交易所数据,沪市平均市盈率一直在10倍以上。虽有媒体曾报道2012年8月5日,2014年1月20日沪市市盈率跌破10倍,均是分析师按照Wind数据或同花顺数据统计所得,不是交易所发布的数据。

从沪市市盈率近10年运行看,整体下行趋势明显,上证指数重要底部的市盈率在逐步下移。如上证指数2005年6月6日创出998点低点,当日市盈率为15.42倍,2008年10月28日创出1664点低点时则是13.55倍,去年6月末创出1849点时是10.17倍,而今年在2000点附近徘徊时勉强维持在10倍上方。

分析师认为,沪市市盈率跌破10倍大关,应与1季报最新盈利数据计入有关。

从一季报数据看,银行等大蓝筹公司业绩普遍提升。如工商银行一季度每股收益为0.21元,折合成年末每股收益0.84元,比去年提升12.5%,中国银行、农业银行、中国石油等不少蓝筹公司的情况也与此

类似。这使得虽然近2个交易日沪市总市值变化不大,但平均市盈率从4月30日的10.65倍直线下跌到了5月5日的9.69倍。

沪市市盈率破10,深市市盈率仍在20倍之上运行。根据深交所最新数据,截至5月6日,深市整体市盈率为24.41倍,其中深市主板15.69倍,中小板32.14倍,创业板53.48倍。

市场估值水平多高才算比较合理?一般而言,投资者期望达到的股市回报应该等于市场的无风险回报(以长期国债收益率3.5%替代)加上风险溢价。分析师认为,新兴市场总体的风险溢价应该高于发达国家的成熟资本市场,而美国过去100年平均的风险溢价水平大约是3%。假设中国的风险溢价和美国接近,也是3%,则中国股市投资者能够得到的合理回报应该是3.5%+3%=6.5%,折换成市盈率是15倍左右。

不过,上述计算的前提是上市公司把所有的利润都分给了投资者,这显然不符合现实。而根据目前上市公司的分红大约为其净利润40%左右的现状,大致估算只有当股票价格不高于10倍市盈率水平时,投资者才能得到6.5%的投资回报。如此来看,沪市平均市盈率跌破10倍,就估值而言已达到合理水平。

# 改革驱动经济多元化 慎言看空中国经济

证券时报记者 朱凯

当前,不少经济学家认为,中国经济二季度走势或呈偏弱格局。美欧经济数据表现良好,新兴市场经济体的制造业采购经理指数(PMI)延续弱势。而与此同时,美国状况改善并未带来美元指数走强,外资机构统计的新兴市场资本流出亦暂未出现。

重重矛盾与迷雾之下,外资机构是否还在看空中国经济?作为基础价格的核心因素,人民币汇率未来走势又将产生哪些变数?

easy-forex 易信外汇全球业务发展总裁 Nicolas Shamtanis 昨日接受证券时报记者采访时说,从目前来看,海外投资者做空中国经济的趋势并不明显。他表示,外资进入中国市场的主要诉求是追求稳定收益,无论热钱或外商直接投资,目前关注多的还是中国房地产市场。中央控制楼市泡沫,有望增强民众对改革的信心。

改革初期不会导致资金外流。改革使中国经济更多元化,稳定性更好。人民币汇率不会有大的波动。”Nicolas 说。

由安信证券高善文署名的最新研究报告认为,4月份美元指数总体走弱,新兴市场的汇率、权益指数及债券收益率,均表现得大体平稳。从某个角度来看,或许与美国金融机构的信用创造能力恢复有关。这会使得一段时期内美元供应相对充足,从而压制美元指数走强。

国家信息中心在五一长假后发布的报告则称,尽管一季度国内生产总值(GDP)增速放缓,但支撑中

国经济发展的格局并未改变。这份报告强调,GDP7.4%的背后,显示经济增长质量有所提高,产业结构调整转型升级的亮点闪现。

全球外汇市场对各个经济体“稳定性”的预判能力,早已得到证明。作为一家金融衍生品在线交易商务负责人,Nicolas 对记者说,与2007年至2012年相比,未来全球外汇市场的波动性会变小。这与美联储主席耶伦的“明朗性”政策倾向有关。而除非全球地缘政治出现重大动荡,巨大波动将难以再现。

他对于中国改革所倡导的淘汰过剩产能,引导传统制造业、出口行业向多元化和市场化方向发展表示了赞同。

此外,境内即期人民币汇率在五一长假后迎来一波强势,或许也部分印证了市场对改革的信心在进一步恢复。昨日收盘后,USD/CNY 市场收报于6.2257,人民币对美元上涨198个基点,近两日累计上涨336个基点,汇率回升至4月中旬时的水平。

不过,外围需求复苏对国内经济的拉动仍需时日。申万专题报告称,刚刚落幕的第115届中国进出口商品交易会(简称广交会)情况并不乐观,来自欧洲、美洲和大洋洲的采购商人数,比去年同期回落超过10个百分点,来自亚洲的采购商则回落了5.16%,传统市场及新兴市场需求均偏弱。

申万预测,今年二、三季度出口形势改善幅度将较为有限,除对美国出口会相对较好外,其他地区都不容乐观。

## 订阅《百姓投资》微信

最新鲜的资讯 最及时的动态  
最深入的前瞻 最实用的工具

《百姓投资》是由证券时报市场新闻部汇集众多知名财经记者和金融专业人士精心打造的财富资讯平台,致力于成为您身边触手可及的从业宝典和投资秘籍,欢迎订阅分享!

- 订阅与分享:
- 1、打开微信通讯录,点击右上角“添加”按钮,然后搜索号码“haixing\_touzhi”,点击关注即可;
  - 2、您还可以通过扫描二维码;
  - 3、点击右上角,可发送给朋友或者分享到朋友圈;
  - 4、如果不好,请告诉我;如果不信,请推荐给您的朋友。

