

整体轻微减仓 大幅增持医药

——第一季度机构持股分析之 QFII 持仓情况分析——

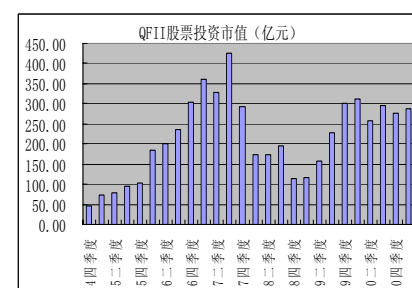
沪深两市上市公司已经完成了 2011 年一季报的披露工作，其中前十大流通股股东成为了市场普遍关注的焦点。因为这些信息会显露出前 QFII、证券投资基金、社保基金、企业年金、券商等机构在 3 月 31 日的持仓状况，以展示对二季度的投资态度。

QFII 此前曾结束了连续五个季度的增持，在 2010 年第四季度出现减持。那么，QFII 在 2011 年第一季度的持股情况又有哪些变化呢？

QFII 的 2011 年第一季度投资股票的市值为 707.75 亿元人民币，比 2010 年第四季度的 650.46 亿元增加了 57.29 亿元，增加幅度为 8.81%。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，QFII 的 2011 年一季度持股市值 286.75 亿元，比 2010 年四季度的 277.42 亿元增加了 9.33 亿元，增加幅度为 3.36%。上证综合指数 2010 年 12 月 31 日的收盘点位为 2808.08 点，2010 年 12 月 31 日的收盘点位为 2928.11 点，累计涨幅为 4.27%。结合大盘涨幅相比，QFII 在 2011 年第一季度进行了轻微的减持操作。在 2011 年 3 月 31 日，剔除兴业银行、北京银行、宁波银行、南京银行，QFII 持股总数为 209782.73 万股，比 2010 年 12 月 31 日的 205447.70 万股，增加了 4335.03 万股，增加比例为 2.11%。QFII 一季度市场探底回升的走势，出现轻微减持迹象，显示对 2011 年第二季度的市场行情谨慎乐观。

分析师

张刚
执业证号：S1250511030001
电话：010-57631176
邮箱：zangg@swsc.com.cn



截至 2011 年 3 月底，109 家 QFII 获得资格，其中 3 家为一季度刚获批。按 197.70 亿美元的获批投资额度计算，被列入前十大流通股股东的 286.75 亿元人民币额度（剔除兴业银行、北京银行、宁波银行、南京银行）的占获批投资额度的 22.12%，略高于 2010 年第二季度的 21.19%。涉及上市公司家数 197 家，比 2010 年四季度的 217 家，少 20 家。QFII 持股中，被减持的股票为 45 只，比 2010 年四季度的 38 家，多 8 家。被增持的股票数量为 42 只，比 2010 年第四季度的 32 家，多 10 家。新进的股票最多为 79 只，比 2010 年第四季度的 115 家，少 36 家，占所持公司家数的 40.10%。持平的股票为 31 只，比 2010 年第四季度的 32 家，少 1 家。这些数据显示 QFII 在 2011 年第一季度进行了较大规模调仓，新进建仓的股票维持高比例。

若不考虑兴业银行、北京银行、宁波银行、南京银行，从表 1 的行业偏好上看，QFII 在第一季度的行业分布状况略有变化。机械设备已经连续十七个季度维持位居第一名的位置。金属非金属已经连续两个季度维持第二名的位置。原本在 2010 年第四季度排名第四的医药生物升至 2011 年第一季度的第三名。

表 1: QFII 股票持仓状况和行业情况汇总 (剔除兴业银行、北京银行、宁波银行、南京银行)

机构种类	所持股票数量	增持	减持	新进	持平	持仓市值最高的前三个行业		
2004 年年底	56	15	11	18	12	金属非金属	食品饮料	信息技术
2005 年一季度	107	27	10	51	19	金属非金属	信息技术	交通运输
2005 年二季度	121	41	13	40	27	金属非金属	食品饮料	电力、供水供气
2005 年三季度	155	47	17	70	21	金属非金属	电力、供水供气	信息技术
2005 年四季度	132	56	11	44	21	金属非金属	交通运输	电力、供水供气
2006 年一季度	170	80	9	62	19	金属非金属	交通运输	机械设备
2006 年二季度	194	57	41	73	23	金属非金属	机械设备	交通运输
2006 年三季度	213	64	31	83	35	金属非金属	金融保险	机械设备
2006 年四季度	187	62	33	68	24	金融保险	金属非金属	机械设备
2007 年一季度	243	48	47	128	20	机械设备	金融保险	交通运输
2007 年二季度	200	42	53	81	24	机械设备	金融保险	交通运输
2007 年三季度	208	37	46	98	27	机械设备	交通运输	金属非金属
2007 年四季度	161	36	34	47	44	机械设备	交通运输	金属非金属
2008 年一季度	136	29	34	38	35	机械设备	交通运输	采掘业
2008 年二季度	144	37	18	55	34	机械设备	金属非金属	采掘业
2008 年三季度	133	37	24	32	40	机械设备	房地产	采掘业
2008 年四季度	130	31	35	41	23	机械设备	金属非金属	交通运输
2009 年一季度	121	19	31	45	26	机械设备	交通运输	金属非金属
2009 年二季度	132	23	6	67	36	机械设备	金属非金属	交通运输
2009 年三季度	185	31	31	101	22	机械设备	金融保险	金属非金属
2009 年四季度	214	37	49	97	31	机械设备	金属非金属	金融保险
2010 年一季度	214	44	40	94	36	机械设备	食品饮料	金属非金属
2010 年二季度	180	29	59	64	28	机械设备	金属非金属	金融保险
2010 年三季度	206	31	41	94	40	机械设备	食品饮料	金属非金属
2010 年四季度	217	32	38	115	32	机械设备	金属非金属	金融保险
2011 年一季度	197	42	45	79	31	机械设备	金属非金属	医药生物

排名第一的机械设备行业持仓市值为 69.38 亿元,比 2010 年第四季度的 72.28 亿元,减少了 2.90 亿元,减少幅度为 4.01%,对比大盘涨幅为明显减持迹象,2010 年第四季度曾被大举增持。此类行业 2011 年第一季度持股的上市公司家数为 36 家,比 2010 年第四季度的 40 家少 4 家。其中,专用设备 11 家(龙净环保被增持,乐普医疗、郑煤机持平,新华医疗、成飞集成、中国一重被减持,科林环保、鱼跃医疗、利欧股份、精功科技、天广消防被新进),普通机械 7 家(常发股份、湘电股份被增持,沈阳机床持平,秦川发展被减持,康盛股份、杭锅股份、晋亿实业被新进),交通设备 8 家(安源股份、中国北车、宇通客车被减持,星宇股份、三一重工、中国南车、新大洲 A 被新进,华域汽车持平),电器机械 10 家(格力电器、美的电器被减持,飞乐音响、九阳股份、置信电气、天威保变被增持,鑫龙电器、平高电气被新进,南都电源、泰豪科技持平)。QFII 对机械类股票整体减持,对专用设备、交运设备分歧较大,对普通机械、电器机械多数看好。

排名第二的金属非金属行业持仓市值为 30.16 亿元，比 2010 年第四季度的 35.86 亿元，减少 5.70 亿元，减少幅度为 15.90%，对比大盘涨幅有大幅减仓现象，曾在 2010 年第四季度也被大幅减仓。此类行业 2011 年第一季度持股的上市公司家数为 22 家，比 2010 年第四季度的 23 家，少 1 家。其中，凌钢股份、鲁阳股份共 2 只被增持，方兴科技、江西水泥、山东药玻、华新水泥、北京利尔共 5 只持平，宝钢股份、东方雨虹、华菱钢铁、宝钛股份、青龙管业、海螺水泥、赛马实业、青松建化、祁连山共 9 家被减持，金隅股份、巢东股份、株冶集团、南山铝业、东方钽业、宝馨科技共 6 家被新进建仓。QFII 对所持此行业个股多数看好。

排名第三的医药生物行业持仓市值为 29.23 亿元，比 2010 年第四季度的 23.73 亿元，增加 5.50 亿元，增加幅度为 23.18%，对比大盘涨幅有大幅增仓现象，曾于 2010 年第四季度被小幅增持。此类行业 2011 年第一季度持股的上市公司家数为 13 家，比 2010 年第四季度的 14 家，少 1 家。千金药业属于新进建仓，益佰制药、亚宝药业、恩华药业、华北制药、天坛生物共 5 只持平，上海医药、复星医药、云南白药、东阿阿胶、九芝堂被增持，康美药业、马应龙被减持。QFII 对医药行业颇为看好。

第一季度 QFII 持股市值最大的前十家上市公司（不考虑兴业银行、北京银行、宁波银行、南京银行），见表 2。格力电器、美的电器、中国人寿、海螺水泥共 4 只被减持，五粮液、农业银行、用友软件被小幅增持，苏宁电器、大秦铁路、万科 A 被新进。和 2010 年第四季度相比，格力电器、五粮液、美的电器、农业银行、中国人寿、用友软件、海螺水泥共 7 只股票维持“前十”的位置。这 10 只重仓股，用友软件持股占流通 A 股比例较高，达 4.46%。

表 2：2011 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 A 股比例 (%)	变动比例 (%)	2010 年第四季度的 “前十”
000651.SZ	格力电器	217828.42	3.46	-0.10	格力电器
000858.SZ	五 粮 液	162290.09	1.34	0.08	美的电器
000527.SZ	美的电器	146375.79	2.50	-0.65	五 粮 液
601288.SH	农业银行	84695.17	2.00	0.47	中国人寿
601628.SH	中国人寿	82882.39	0.19	-0.12	海螺水泥
002024.SZ	苏宁电器	76092.13	1.09	新进	用友软件
600588.SH	用友软件	71133.65	4.46	0.31	中信证券
601006.SH	大秦铁路	70716.79	0.56	新进	农业银行
600585.SH	海螺水泥	68080.47	0.63	-0.54	中国北车
000002.SZ	万 科 A	65559.18	0.78	新进	康美药业

表 3 为 2010 年第一季度 QFII 持股占流通 A 股比例最高的前十只股票（不考虑兴业银行、北京银行、宁波银行、南京银行）。QFII “前十”持股的控盘比例都在 4% 以上。探路者、四维图新、顺网科技、九阳股份、凌钢股份、水井坊、用友软件被增持，永清环保、鱼跃医疗被新进建仓，强生控股被减持。增幅最大的股票是顺网科技。和 2010 年第四季度相比，探路者、强生控股、四维图新、水井坊、用友软件共 5 只股票维持“前十”的位置。

表 3: 2011 年第一季度 QFII 持股占流通 A 股比例最高的前十家公司

代码	名称	持股占流通股比(%)	季度持股比例变动(%)	2010 年第四季度的“前十”
300187.SZ	永清环保	11.45	新进	探路者
300005.SZ	探路者	10.10	2.12	强生控股
600662.SH	强生控股	6.62	-0.18	美邦服饰
002223.SZ	鱼跃医疗	6.25	新进	新华医疗
002405.SZ	四维图新	5.63	1.39	水井坊
300113.SZ	顺网科技	5.33	3.47	银之杰
002242.SZ	九阳股份	5.01	2.69	四维图新
600231.SH	凌钢股份	4.75	2.02	用友软件
600779.SH	水井坊	4.67	0.02	东软集团
600588.SH	用友软件	4.46	0.31	宁沪高速

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。本报告版权归西南证券所有, 未经书面许可, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

西南证券研究发展中心

北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 层

邮编: 100033

电话: (010) 57631232/1230

邮箱: market@swsc.com.cn

网址: <http://yf.swsc.com.cn/>