

QFII开闸孕育市场新热点 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/487/2021\\_2022\\_QFII\\_E5\\_BC\\_80\\_E9\\_97\\_B8\\_c33\\_487523.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022_QFII_E5_BC_80_E9_97_B8_c33_487523.htm) 就在市场对证监会批准发行新基金已经麻木的时候，上周五，证监会发布公告，美国哥伦比亚大学合格境外机构投资者（QFII）资格获得批准，虽然早在去年12月国家外汇管理局就将QFII投资额度从100亿美元增加到300亿美元，但真正放行却在时隔三个月之后，充分表明了管理层的审慎的态度。因为，上一个QFII百达资产管理有限公司获批还是2006年10月的事情，之后随着我国股市日渐走牛以及人民币快速升值，当QFII额度接近100亿美元的上限之时，尽管面临金融对外开放的压力，新的QFII审批还是被无限期搁置。我国的QFII制度是2002年开始试点的，从以往6年的经验来看，QFII对我国市场的投资理念产生了深远的影响。尤其是在2002年2005年的弱势之中，QFII以稳健的投资风格侧重选择绩优蓝筹股和成长股，取得了不俗的业绩。更为重要的是，QFII更倾向于长期投资，比如QFII对宇通客车和啤酒花等个股持有时间跨度长达数年。从更长的时间区间看，QFII的确在上市公司的选择上有独到之处，更善于把握行业的景气度拐点。因此，QFII一向被认为是重视价值投资、投资心态相对稳定且在弱市中入市态度积极的投资主体。虽然本次哥伦比亚大学所获具体QFII额度并未公告，但根据媒体报道，很多境外投资机构认为，作为经济强劲增长的新兴市场，一旦估值出现偏离，国内A股市场就成为较理想的投资洼地。而人民币兑美元汇率升势进一步加速，这将吸引更多美元资本加速流入中国，这也成为很多境外投资机构看

好中国A股市场的重要原因。QFII审批再度开闸将吸引更多外资申请加入QFII的行列。QFII审批再度开闸不仅意味着市场将获得增量资金，新资金入市的累积效应将会逐步显现。而且将会引发场外资金挖掘可能为QFII建仓的个股，使市场出现新的热点。根据最新公布的年报，已有部分个股出现QFII增仓迹象，投资者可予以重点关注，尤其是其中基本面较好，先于大盘调整到位已具有估值优势的投资品种。因为从QFII以往的投资风格来看，QFII集中增仓的时候往往是很多个股即将达到调整的拐点或是处于加速的临界点，关注QFII增仓品种对投资者的操作具有现实的指导意义。在去年QFII四季度增仓品种中，世茂股份（600823）值得关注。世茂股份（600823）是福布斯2007中国富豪榜排名第二的许荣茂先生名下世茂集团在A股唯一上市公司，2007年由于房地产项目结算周期性波动的影响，公司业绩出现下滑，估值并不具备优势，但年报股东变化显示，十大股东中有四家QFII，合计持有无限制流通股份的13%。其中汇丰银行持有2029万股，比2007年三季度末增持1342.67万股，德意志银行持有1072万股，加拿大丰业银行持有714万股，均为四季度新进持有，只有瑞士银行持有578万股，持股数量不变。通过研读世茂股份的年报并结合公司的公告，可以发现，公司有一项大规模的定向增发收购资产计划，公司向控股股东上海世茂企业发展有限公司、世茂BVI等关联方非公开增发6.9224亿股，以购买世茂BVI持有的9家商业地产公司各100%股权及北京世茂拥有的世茂大厦资产，并获得7.49亿元现金作为运营资金，以实现公司目标：发展成拥有显著市场地位的商业地产企业。不过，从将要注入资产的详细构成来看，其中绝大部分

为土地储备，这使得公司实施增发后的盈利增长将在2009年以后体现出来，原有机构投资者不愿意等待太长时间，而且自去年下半年开始，房地产行业便遭遇了越来越大的宏观调控压力，所以自去年下半年以来，该股就一直处于调整之中。2007年四季度，世茂股份股价一路由30元下滑到跌破17元，只在年底出现一波反弹，目前该股又下跌到20元附近整理，结合二级市场的价格和量能变化，四季度介入的QFII基本上没有获利空间。人弃我取一向是QFII制胜的秘诀，2006年二、三季度在国内基金减持的同时，QFII大举介入宝钢股份，最终2006年钢铁行业整合带来的增长契机和大盘的持续走牛成就了宝钢股份2006年四季度的大涨，QFII也因此而赚得盆满钵满。如今，QFII又在基金减持时建仓世茂股份（600823），不过，目前的市场环境和我国经济状况和2006年不可同日而语，QFII的增仓品种如何动作，让我们拭目以待。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)