

随着2022年年报陆续披露，QFII（合格境外机构投资者）持仓情况逐渐浮出水面。医药生物、电子、非银金融、电力设备行业的QFII持仓市值居前，占比超过一半。

截至4月12日，年报数据显示，截至2022年末，QFII累计持有234只A股，持仓总市值约为1964亿元。减仓56只个股，新进108只个股，增持48只个股，其余股票持仓未有变动。

接受第一财经记者采访的外资买方、卖方机构普遍表示，股市未来可能有所表现。从全球来看，今年中国、印度可能是为数不多经济增速较为可观的主要经济体。全球量化投资机构锐联（Rayliant）创始人、投资决策委员会主席许仲翔对记者表示，A股市场已走过最底部，最悲观的时期已经过去，而外部的美国银行业危机并不存在系统性的冲击。就目前而言，在复苏周期，预计上证50、沪深300仍可能有表现的空间。

生益科技是覆铜板的龙头厂家。2022年年报显示，从2013年至2022年，公司刚性覆铜板销售总额已跃升至全球第二，全球市场占有率稳定在12%左右。2022年，受国内疫情、宏观经济等影响，覆铜板市场行情不景气，市场竞争激烈，公司覆铜板产品价格和毛利率同比下降较多。2022年公司实现盈利15.31亿元，同比下滑45.9%，下滑幅度为10年来新高。

持仓的QFII家数最多的公司为泰林生物，被5家QFII持有，且都为新进持仓，该公司也是此次持仓比例变化最大的公司。2022年第四季度，摩根大通、高盛集团、摩根士丹利等知名机构扎堆涌入，新进成为该股前十大流通股股东，QFII合计持仓占比达到9.68%。

公开资料显示，泰林生物成立于2002年，是生命科学系统解决方案提供商。公司主营业务聚焦于生物技术、精准医疗、制药工程、食品安全、新材料等领域的技术创新与产品开发，以自主核心技术，为生命科学研究和产业化提供一站式系列成套装备、精密仪器、配套耗材等产品与服务。

此外，持有QFII家数居前的公司还有瑞丰新材、奥普特、北新建材，均被4家QFII持有。其中，瑞丰新材主要从事油品添加剂、无碳纸显色剂等精细化工系列产品的研发、生产和销售。2020年11月，瑞丰新材在创业板挂牌上市，成为国产润滑油添加剂行业首家A股上市公司。据了解，近年来，随着所处行业处于国际供应链体系面临重建、国内进口替代加速的阶段，瑞丰新材快速发展。年报显示，2022年瑞丰新材实现营业收入30.46亿元，同比增长181.77%；扣除非经常性损益后的净利润为5.51亿元，同比增长180.18%。

2022年末QFII持仓占流通股比例最高的是奥普特，高盛国际、瑞士联合银行、摩根

士丹利等知名机构均现身前十大流通股股东名单，QFII合计持仓占比达到29.11%。

经济复苏仍在持续

未来国际投资者又如何看待中国经济的股市？

近期一季度的经济数据陆续公布，市场对于经济走向的分歧明显分化。更保守的观点认为，3月制造业PMI低于2月，说明复苏仍待发力。同时，4月11日公布的3月CPI、PPI数据走低，又加剧了各界对复苏的担忧。

中航信托宏观策略总监吴照银告诉记者，3月居民存款达29000亿元，超过去年3月的23500亿元，居民存款继续上升，消费意愿、投资意愿继续下降；3月居民长期贷款达6358亿元，创1年多来新高，与3月的房地产销量上升一致；社融和信贷都超预期，但是投资的效率似乎在下降，新增货币和信用并没有带来投资的增长；M1增速从上月的5.8%下降到本月的5.1%，说明经济活力有待回升。

不过，中国的经济复苏仍在持续，部分外资机构认为一季度和全年GDP仍有望超预期。渣打大中华区和北亚首席经济学家丁爽对记者表示，今年一季度，在经济重启内需复苏和低基数的双重作用下，GDP同比增长有望明显反弹。“我们刚把一季度的增长预测从3.5%上调到4.9%，同时全年GDP增速超过我们预测值的可能性也在增加。在不发生全球性经济金融危机的情况下，今年中国经济会受益于疫情后生产生活回归常态的内生动力，去年相对宽松宏观政策的滞后效应以及低基数的拔高效应，实现5.8%甚至更高的增长率不足为奇。”

同时，国际机构对中国股市前景亦不悲观，且目前呈现出国际投资者比国内投资者更趋乐观的情况。瑞银中国股票策略研究主管王宗豪对记者表示，“我们认为市场目前反映了弱复苏，然而在当前节点，我们依然看好股票市场。”原因在于，上市公司的复苏趋势更好，因为它们的市场地位和资产负债表优于中小企业；家庭超额储蓄释放可能给股市带来零售资金流；政策支持为增长和消费兜底；经营杠杆和大宗商品降价有助于利润率提升。

“尽管Q422业绩不佳，但股价反应整体平淡，MSCI中国目前对应10.6倍动态PE，比历史均值低1个标准差；而过去1个月MSCI中国的2023年市场预期仅微降1%。盈利预测上调最多的行业包括航空机场、卡车、餐饮和休闲服务，盈利预测下调最多的行业包括港口、房地产和汽车。”王宗豪称。

许仲翔对记者表示，从全球来看，中国经济的增速和增长潜力仍然超出多数主要经济体。经历了过去几年整体指数的下跌、全球地缘政治紧张局势，特别是在目前中国经济重新开放之后，资金开始重新布局中国股市，不少国际机构青睐于通过指数

增强策略来获得A股敞口，在他看来，今年上证50、沪深300的表现仍将优于中证500和中证1000。