

机构“迎摩”： 最看重盈利能力 最青睐蓝筹白马

□本报记者 黎旅嘉

A股正式纳入MSCI进入倒计时,2017年6月,MSCI宣布把A股纳入MSCI新兴市场指数,按照相关时间表,正式纳入的时间是今年6月1日。就在仅剩不到三个月时间的背景下,3月14日,MSCI又发布了12个中国指数产品。针对MSCI掀起的新一轮投资机会,目前不少机构都已“摩拳擦掌”,机构间也已提前掀起了“卡位”战。

分析人士指出,MSCI选股标准均为从机构投资者角度出发的价值投资原则,而这也必然是今后A股的长期最优策略。结合境外投资者对中国市场中各行业领头羊的投资偏好,A股市场价格蓝筹、业绩白马将迎来持续利好,其盈利的可见性和流动性对外资具备更强的吸引力。当前“业绩为王”仍是市场中的主要选股思路,纳入MSCI指数对于市场将会形成正面促进,后续相关标的将会吸引更多资金流入,后市不仅蓝筹有望重新迎来机会,白马股也将继续受到青睐。

MSCI倒计时

还有三个月不到,A股就将正式被纳入MSCI新兴市场指数。而就在3月14日,MSCI宣布推出12个指数,进一步扩大MSCI中国指数产品的消息,在市场中立即引发了广泛的关注。

据悉,此次MSCI新推出的12个指数分别是MSCI中国A股指数、MSCI中国A股大型股指数、MSCI中国A股中型股指数、MSCI中国A股人民币指数、MSCI中国A股大型股人民币指数、MSCI中国A股中型股人民币指数、MSCI中国所有股份中型股指数、MSCI中国所有股份中型股指数、MSCI中国A股国际大型股指数、MSCI中国A股国际中型股指数、MSCI中国A股国际中小型股指数。

MSCI称,新的MSCI中国A股指数反映出A股的投资机会集合,参照全球可投资市场指数(GIMI)编制方法,以及股票互联互通机制中对大盘股、中盘股的交易限制所编制。此次的新亮点无疑是中小盘指数产品的发布,包括了MSCI中国A股中盘股指数、MSCI中国全部股票中盘股指数、MSCI中国全部股票中小盘股指数等。

分析人士指出,新的MSCI中国A股指数反映了中国A股的机会组合,这将会使得随后到来的增量资金有更明确的投资方向,而A股中二线蓝筹、中盘蓝筹也将有机会得到更多关注。因此,未来不仅

主板中的金融、消费板块会成为外资未来流入的主要标的,成长龙头也将有望获得外资更多的关注。

事实上,随着A股“入摩”进程的临近,近期MSCI的相关动作不断。在此前2月的MSCI调整中,MSCI中国A股指数中新增杭州银行、海航基础、步长制药等7只股票,剔除梦舟股份、航发科技、贝因美3只股票。而从MSCI的选股偏好看,不难发现,MSCI青睐高流通市值和盈利能力强的个股,同时非常注重流动性和基本面。

而根据MSCI的进度安排,A股首次纳入将在今年的6月1日和9月3日分两次完成。今年6月1日进入首次纳入适应期,纳入A股流通市值的2.5%,纳入A股权重为0.37%;9月3日完成A股的首次纳入,将纳入A股流通市值的5%,纳入A股权重为0.73%。长期来看,在A股完全纳入MSCI新兴市场指数后,将纳入A股100%的流通市值,纳入范围在大盘股的基础上加入中盘股,据测算,届时A股占MSCI新兴市场指数的权重将提高至18%左右。据此,市场机构普遍预计短期A股流入资金将达到170亿至180亿美元,从中长期来看,这将为A股带来3400亿美元的增量资金。

业内人士分析认为,加入MSCI指数体系有望加速A股国际化进程,进而对市场投资者结构、交易风格、产品生态产生深远的影响。

分析人士指出,A股被纳入MSCI新兴市场指数和A股市场的进一步开放,有助于吸引境外投资者系统性关注A股,优化投资者结构。同时,纳入MSCI指数体系,对A股在MSCI全球、新兴市场、亚太指数的权重都会产生影响,追踪上述指数的被动型基金都会调整资金的相应权重来配置A股市场,以这些指数为基准的主动型基金也会在一定程度上加强关注。

机构“卡位”龙头仍受青睐

伴随A股“入摩”进程,不少机构在对应领域的“跑马圈地”已悄然启动。

3月13日,境内首只MSCI中国A股国际通指

数基金—招商MSCI中国A股国际通指数基金由招商基金率先公开发行。除了招商基金以外,业内同期还有5家基金管理公司上报了8只MSCI中国A股国际通指数产品,包括华泰柏瑞、建信基金、易方达基金、华夏基金和景顺长城等公募基金。此外,不少私募也都表示正在关注MSCI成份股。

业内人士表示,在6月份正式实施MSCI前,相关基金要提前配置。综合基金2017年四季报及

已披露的上市公司2017年年报数据来看,去年四季度已有不少公募基金通过MSCI概念股提前“潜伏”。其中,去年四季度基金增持力度最大的MSCI概念股中,前十大个股分别为保利地产、东方航空、新湖中宝、金风科技、伊利股份、工商银行、三一重工、中国国航、南方航空和青岛海尔。

从持股的机构数来看,在基金增持的MSCI概念股中,中国平安、伊利股份、五粮液、招商银行、工商银行、美的集团、新华保险、中国太保、平安银行和保利地产居机构持股数最多的前十位。统计显示,大盘蓝筹股和部分绩优公司仍是当前资金最青睐的标的。

不仅境内资金“跑马圈地”,境外资金也是“跃跃欲试”,而当前北向资金的动向其实就一个重要指标。而随着A股纳入MSCI日期的临近,外资借道沪股通、深股通北上吸筹的积极性明显提高。从北向资金的加仓偏好来看,蓝筹白马仍是北向资金的最爱,不过,成长股也开始逐渐受到外资重视,多只成长股登上深股通成交活跃股榜单。

事实上,当前MSCI概念股中的大多数股价都已提前反应。这在去年下半年的上证50、沪深300和上证指数的走势上有着明显的反映,相关基金也都出现不错表现。

从配置的角度而言,国金证券李立峰认为,A股纳入MSCI新兴市场指数后,受益的主要是追踪MSCI中国A股指数的ETF基金以及大盘蓝筹股。从MSCI的选股规则看,MSCI青睐高流通市值、盈利能力强的个股。同时非常注重流动性和基本面。因此指数成分股主要集中在A股主板的金融、消费、科技等板块的行业龙头,这些标的将是外资未来流入的主要标的。

招商基金白海峰进一步表示,纳入MSCI指数,中国A股市场长、短期或均会受益,蓝筹股投资未来优势凸显。短期内,中国市场将产生正面影响,A股市场情绪将受到较大提振,但更重要的影响会在长期,相关的权重较高、增长与估值匹配度较好的行业龙头未来将从中受益巨大。

分析人士指出,当前“业绩为王”仍是市场中的主要选股思路,纳入MSCI指数对于市场将会形成正面促进,后续相关标的将会吸引更多资金流入,后市不仅蓝筹有望重新迎来机会,白马股也将继续受到青睐。

长期利好A股

据统计,截至去年底,全球发达市场平均的

MSCI指数市盈率为17.6倍,其中美国标普500市盈率为19.1倍,亚洲国家的日经225和MSCI东南亚的市盈率分别为17.5倍和16倍,发展中国家的印度与南非市盈率均超过均值,达到22倍和17倍。相比之下,MSCI中国的市盈率只有15.2倍,沪深300的估值更低,2017年末仅为14倍左右。在此距A股正式纳入MSCI新兴市场指数(2018年6月1日)的时间还剩下不到三个月之际,千亿元人民币的增量资金已在A股门外候场,新资金增配A股将成趋势。

分析人士表示,A股被纳入MSCI将从三个方面对A股市场产生积极影响:一是将吸引国际长期资金进入A股市场,提供新的上涨动能。二是A股市场被推上国际投资舞台,被更广泛的国际成熟投资者审视,市场环境将加速升级以适应国际化的投资标准和惯例,A股市场将更加透明规范。三是境外长期资金的进入,将促进A股市场形成成熟投资理念、成熟投资者群体和优化市场生态。而投资者坚持价值投资导向,也将激发投资标的(上市公司)更加注重价值创造和长远经营,如此良性循环,股市优胜劣汰机制将逐步建立,市场配置资源功能也能逐步实现,最终形成健康、持续、长久的市场生态。

从国际经验来看,多个国家和地区纳入MSCI新兴市场指数后涨幅显著。基于对13个国家纳入MSCI后本国股票市场表现的考察,纳入MSCI后半年和一年后,本国股市上涨的概率高达77%和69%,平均上涨的幅度(剔除土耳其)为8%和27%。可见,纳入MSCI对本国股市大概率有积极正面的影响。此外,业内人士强调,从其他新兴市场的经验来看,一国或一个地区的股票市场被纳入MSCI之后,共同特点是与全球市场的联动性增强,同时成交换手率显著降低,股市波动性企稳。对于国内市场而言,A股全面纳入MSCI指数,虽然短期影响有限,但是中长期利好凸显,主要作用于提升A股的国际地位,改善A股投资者结构,刺激人民币国际化,并加强投资者信心。

毫无疑问的是,未来随着我国资本市场的更加开放,国内与国际市场的互联互通将继续加速,而MSCI纳入A股,将给国际资金配置A股提供更多渠道。未来其他指数提供商也可能效仿MSCI,在接下来几年,这将有望使更多国际资本通过以人民币计价的资产进入中国市场。

麦达数字 换手率达26.22%

□本报记者 叶涛

上周五,麦达数字大幅拉升,强势涨停,收于11.88元,上涨10.00%,全天成交8.69亿元,换手率达到了26.22%。Wind数据显示,16日该股主力资金净流入5184万元。

消息面上,麦达数字日前在接受机构调研时表示,新兴产业的“独角兽”企业获得更多的政策支持,不独国内,国外成熟资本市场也是如此,这对公司战略落地来说是好事。在新兴产业领域,公司已经投资的赢销通、六度人和(EC)、富数科技等都属于云计算细分领域的龙头企业,如果新兴产业获得更好的监管政策支持,预期这也将会给公司带来可观的投资回报。

根据此前麦达数字发布的2017年度业绩快报,公司2017年全年实现营业收入9.33亿元,同比增长16.83%;实现归属于上市公司股东的净利润7046.39万元,较上年同期下降53.02%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润4908.95万元,同比大增194.13%。

分析人士表示,近期麦达数字表现十分强劲。上周五大涨更是让麦达数字股价刷新阶段高点。由于基本面强劲,量价关系配合较好,后市该股仍具备进一步走高可能。

亚星客车强势涨停

□本报记者 叶涛

上周五,高开后的亚星客车股价涨停,收于11.41元,上涨10.03%,全天成交3.33亿元,换手率为13.89%。Wind数据显示,上周五该股主力资金净流入873万元。

龙虎榜数据显示,上周五,买入卖出该股金额居前的均来自营业部席位,其中海通证券蚌埠荣街席位以1668.34万元位列买入金额首位;而东海证券南京洪武北路席位则以782.26万元位列卖出金额首位。

近期,新能源汽车板块有所走强与消息面密不可分。消息面上,根据中汽协发布的最新数据显示,1-2月新能源汽车产销同比分别增长225.5%和200%。业内人士表示,我国新能源汽车发展已经逐渐从完全补贴政策引导到政策和市场共同引导的阶段,国家在调整新能源汽车补贴政策中考虑到市场波动性提出过渡期的概念,体现了对新能源汽车发展已经上升到国家战略的背景下,相信今年仍然会有良好的发展局面。

分析人士表示,当前亚星客车连涨走强,配合消息面利好,后市仍有望继续维持强势。

数据港冲高回落

□本报记者 叶涛

数据港上周五开盘便快速封上涨停,但之后却走势羸弱,全天呈现震荡下行态势,最终40.57元价格收盘,而该股当天最低价为40.31元。

根据数据港公告,近期公司收到石家庄常山北明科技股份有限公司的中标通知书,公司中标常山云数据数据中心项目一期工程建设项目,中标金额为人民币29936.1964万元。

资料显示,常山云数据中心项目位于石家庄市正定县,此次中标项目涉及一期工程中部分云数据建筑。数据港表示,本次项目成功中标,正是公司传统业务之外的业务拓展战略得以成功执行落地的重大突破。即从原来单纯的“数据酒店直营模式”转向同时拥有“数据酒店直营模式”和“数据酒店管理集团模式”。此外,公司的资产结构将进一步优化。数据港现有的主营业务模式是“先订单、后投资再运营”的定制数据中心服务模式。

分析人士认为,利好当前,数据港上周五冲高回落主要系获利盘回吐所致。根据wind数据统计,2月9日以来,该股累计涨幅已经达到24.07%,目前该股正运行在60日均线附近,建议投资者待调整压力释放后再行布局。

南纺股份尾盘拉升

□本报记者 叶涛

南纺股份上周五走出异动行情,尾盘股价突然大斜率拉高,瞬时涨幅一度超过5%,收盘报9.04元。

尾盘大额买单爆发是南纺股份爆发的关键。当天南纺股份成交普通,全天成交额为2123.98万元,大致处于近1个月平均水平,不过进入尾盘后,该股成交突然放大,密集买单频现,刺激股价快速走高,最高时上探至9.18元,距离全天涨停价9.34元并不遥远,收盘前虽然小幅回落,但收盘价仍达到9.04元,涨幅为6.48%。全天来看,除尾盘阶段外,该股大体在平盘上方“低空”震荡。

南纺股份3月15日晚间公告称,公司以不低于9304万元作为挂牌底价,在南京市公共资源交易中心公开挂牌转让江阴南泰23.26%股权。

南纺股份公告显示,经公司财务部门初步测算,预计2017年度实现归属于上市公司股东的净利润为3,200万元到4,000万元,与上年同期相比预计增加1,481万元到2,281万元,同比增长36%到133%。

分析人士认为,靓丽的年报数据有望夯实公司估值基础,令南纺股份具备更强的资金吸引力,不过短期而言,当前两市正处于调压释放阶段,仍建议投资者暂时规避风险,落袋为安。

家居行业集中度不断提升 两细分领域景气度高企

□本报实习记者 牛仲逸

上周市场波动幅度较大,两大主题:“独角兽”概念齐涨共跌,难以把握;钴锂等资源股高位分化。但市场中仍不乏投资亮点,部分板块及个股走势相对抗跌或温和上涨,如家居用品板块,块板内尚品宅配、金牌橱柜、志邦股份、顾家家居等个股上周创出历史新高,帝王洁具、德尔未来、我乐家居等个股则上升势头保持良好。

对此,分析人士表示,“涨时重势、跌时重质”,家居用品板块的业绩确定性正逐步兑现,预期也在不断修正,即使短期市场被躁动情绪所左右,具有良好基本面支撑的板块仍有望脱颖而出。

龙头企业市占率提高

过去,销售渠道的高度分散是制约家居行业集中度提升的主要因素,表现为地方性品牌过多,龙头企业市场占有率较低。以2016年数据为例,2016年收入规模最大的上市公司欧派家居收入规模为71.34亿元,占总市场比例不足1%。从各细分品类看,定制橱柜、床垫行业的前3大品牌的市场集中度均不足15%,沙发行业前

三大集中度仅为15.88%,各品类均存在众多区域性地方品牌。

如今,家居龙头企业在渠道、品牌、供应链、治理结构等方面改善明显,品牌集中度得以提升。国泰君安行业分析师认为,销售渠道的不断整合是行业集中度提升的重要原因。

首先,家居零售市场稳步增长,全国性连锁卖场凭借较强的渠道扩张能力将获取更多份额,家居品牌跟随进驻新建卖场一方面降低了新渠道扩张选址的难度,另一方面也能够获取更多的客流,随着家居卖场份额不断向TOP5连锁品牌集中,与龙头卖场具备稳固战略合作的家具品牌将借助卖场渠道资源实现市场份额的提高,从而带动行业集中度的进一步提升。

其次,龙头房地产精装采购高速增长,工程渠道成为龙头企业品牌的重要新增动能。近几年我国精装房占比不断提升,龙头地产企业的集中度快速提升,精装采购标准也正在由“价廉”向“质优”转变,多重因素叠加下工程渠道正成为品牌家具龙头的重要新增动力,从工程渠道的当前规模和集中度来看,未来这一领域仍将保持高速增长,且进一步向龙头家居品牌倾斜。

具体投资机会上,华泰证券行业分析师表示,政策驱动叠加地产集中度提升,预计精装修交付比例将加速提升,从而带动家居工装渠道放量,到2020年,预计精装修比例有望达到50%左右,一二线城市精装修市场空间将近3000亿元。

掘金千亿元细分市场

家居行业上市公司年报开始披露,一季报增速将进一步分化,从公布的业绩快报上看,渠道红利尚未释放完毕的企业展现了更强的增长能力。

对此,市场人士表示,这一趋势在2018年仍将持续,地产后周期的影响逐渐显现,在渠道扩张和品类扩展两大维度,有明显边际变化的公司拥有更强的抵御周期能力。

具体投资机会上,华泰证券行业分析师表示,政策驱动叠加地产集中度提升,预计精装修交付比例将加速提升,从而带动家居工装渠道放量,到2020年,预计精装修比例有望达到50%左右,一二线城市精装修市场空间将近3000亿元。

最后,家装渠道整合推动品牌家居建材供应商集中度提高。家装渠道正处在整合阶段,行业企业数量不断下降,平均产值在逐步提升。家装公司品牌的打造一方面源于自身的口碑积累与形象打造,另一方面也需要品牌家居建材供应商提升整装产品的品牌溢价。在消费者对整装品牌企业认可度不断提升的同时,市场份额将逐步向全国性或区域性品牌家装公司集中。

此外,中银证券表示,近年来,定制家具成为家具行业中景气度最高的子行业,消费升级、产品性价比提升和渠道扩张助力定制家具渗透率提升。目前定制家具行业市场规模约700亿元,按照1倍加价率,行业出厂价规模测算约在350亿元。

预计未来5年定制家具行业的增速仍能维持20%以上增速,2020年行业规模将能达到1666亿元,考虑农村市场需求,行业空间在2000亿元规模,出厂价口径在1000亿元规模。

定制衣柜景气度最高,2016年的渗透率约30%,较2009年的15%有明显提升,但仍有翻倍空间。衣柜行业总体渗透率低于50%,三、四线城市需求提供未来空间。

定制橱柜和衣柜在家装过程中进场顺序靠前,大家居、全屋定制是未来发展趋势,两个行业均是大行业、小公司的市场格局,具有竞争优势的龙头企业拥有较大的成长空间。

区块链应用加速 机构看好技术服务商

□本报记者 覃泽俊

区块链作为比特币交易的底层技术,支撑了比特币安全性和可靠性交易。而比特币的“一举一动”无形中提高了人们对区块链的关注度。针对这一技术在上的价值以及方向,不少机构认为,将率先享受行业红利的或是区块链的应用技术服务商,后市投资者也可适当对该类标的给予关注。

标准化建设加速

近期,工业和信息化部信息化和软件服务

产业链各方为区块链产业贡献的成果质量良莠不齐,另一方面各方基于自己的理解和设计进行区块链相关研究和开发,不利于区块链产业统一协调发展,区块链产业亟需统一的标准。

技术服务商料最先受益

针对区块链中最有价值的应用前景,东北证券指出,区块链技术最大的应用前景是有望创造一张信任和价值传播网络。

分析人士强调,本质上,区块链是分布式数据存储、点对点传输、共识机制、加密算法等计

算机技术在互联网时代的创新应用模式,是一种去中心化、不可篡改、可追溯的分布式账本。从区块链整个产业来看,大致可分为三层,分别为底层技术及基础设施层、平台层及垂直行业应用层。

从投资角度来看,光大证券认为,当前投资者可优先关注区块链技术服务商和部分领域的落地应用较快的公司。当前,区块链技术正处于1.5阶段,技术服务商将是该阶段最先受益的