

A股价值凸显 外资加速进场

□本报记者 吴瞬

今年以来,北上资金净流入额超2000亿元。同时,明晟公司(MSCI)宣布将实施中国A股部分纳入明晟MSCI中国指数的第二步,纳入因子从2.5%提升至5%,8月31日后这一调整将正式生效。这也意味着外资进入A股的规模将进一步扩大。

分析人士指出,MSCI提高纳入因子后,预计有700多亿资金驰援A股,若考虑资金跟风,千亿资金“组团扫货”并非不可能。

73家入摩公司披露中期业绩 57家公司实现利润增长

□本报记者 黄灵灵

Wind数据显示,截至8月22日,在列入MSCI概念股的226家公司中,73家发布了2018年半年报或业绩快报,其中57家归母净利润实现正增长,占比达78.08%。

“老将”表现上佳

从盈利规模来看,排名前十的依然是些“老将”。其中,中国平安净利润排名第一,贵州茅台排名第三,银行和地产股包揽其余8个席位。

8月21日,中国平安披露上半年业绩。公司实现归属于母公司股东的净利润为580.95亿元,同比增长33.78%。

招商银行排名第二。据业绩快报,报告期内招行实现营收1258.31亿元,同比增长11.47%;实现净利润447.56亿元,同比增长14.00%;截至6月末,不良贷款率1.43%,较上年末下降0.18个百分点。

盈利规模排名第三的贵州茅台,上半年实现营收333.97亿元,同比增长38.06%;实现净利润157.64亿元,同比增长40.12%。

盈利增速方面,苏宁易购居首,上半年实现归母净利润59.97亿元,同比暴增19.57倍。不过,公司在中报中指出,若不考虑出售阿里巴巴股份带来的影响,归属于上市公司股东的净利润约为3.96亿元,同比增长35.85%。

排名第二的美年健康上半年实现营业总收入34.90亿元,比上年同期增长57.66%;实现归属于上市公司股东的净利润1.67亿元,比上年同期增长998%,增长近10倍。

值得注意的是,归母净利润增速排名前五的企业增速均在100%以上,其余3家分别是金铂股份、科伦药业、华能国际。

8家券商利润下滑

已披露中期业绩的MSCI概念股中,只有两家公司出现亏损,分别是牧原股份和海油工程。

牧原股份上半年实现营业收入55.13亿元,同比增长30.31%;净利润为-0.79亿元,同比下降106.55%。

海油工程上半年实现归属于母公司股东的净利润为-1.82亿元,同比减少191.27%。2015-2017年,公司中报披露的归母净利润分别为15.56亿元、8.70亿元、2.00亿元,呈下降趋势。

另外,MSCI概念股中有16家企业归母净利润增速为负。其中,有8家为证券类公司,分别为国泰君安、海通证券、国信证券、山西证券、国元证券、第一创业、长江证券、方正证券。

其中,方正证券上半年营业收入为23.09亿元,同比下滑22.19%;归属于上市公司股东的净利润为2.06亿元,同比下滑75.03%。第一创业业绩快报显示,上半年实现净利润7219.29万元,同比下降61.85%。

增量资金布局

今年2月以来,A股持续调整,上证指数从3587.03点调整至目前的2700余点,跌幅超过20%。在这一背景下,资金参与热情迅速萎缩,最近7个交易日沪深两市合计日均成交额都在2000多亿元,与今年初的4000亿、5000亿乃至偶尔的6000亿规模不可同日而语。

不过,在内地资金缺乏参与热情的同时,外资却不断加速进入A股。东方财富Choice数据显示,今年以来北上资金净流入额超2000亿元,其中仅5月北上资金就净流入508亿元,6月、7月及8月至今的净流入额也都在200亿元以上。对于今年5月北上资金的大幅流入,不少分析人士指出,这是基于今年6月1日A股被正式纳入MSCI指数,因此在“入摩”前的5月份,不少跟风

资金都在加速买入。

目前,A股“入摩”的第二步也即将到来。8月14日凌晨,明晟公司宣布将实施A股纳入MSCI相关指数的第二步,纳入比例和第一步纳入时相同,依然为2.5%。这符合明晟公司此前公布的“两步走”纳入方案,A股累计纳入MSCI的比例将提升至5%。

随着“入摩”第二步的日益临近,预计8月后续几个交易日北上资金净流入额也会持续扩大。最近一周的3个交易日,北上资金净流入额分别为56亿元、28亿元及20亿元,3天净流入超百亿元。因此,分析人士指出,MSCI提高纳入因子后,预计有700多亿资金驰援A股,若考虑资金跟风,千亿资金“组团扫货”并非不可能。

同时,据媒体报道,明晟公司之

外的另一指数提供商富时罗素首席执行官马克·梅克皮斯近期公开表示,如果富时罗素决定下个月(9月)将中国内地股票纳入其旗舰指数,其对中国内地股票的权重可能高于其竞争对手明晟公司。这意味着,一旦A股被纳入富时指数,更多外资将会配置A股。

“月底之后是MSCI第二次纳入A股的时机,有部分主动型基金会提前买入成分股。另外,富时指数纳入A股的事宜一旦实现,其体量将与MSCI不相上下,这也是很大一块增量资金。在今年新兴市场频频“爆雷”的严峻氛围下,国际主要指数却坚定纳入A股,也是看中了中国经济增长的巨大潜力和A股估值的较大吸引力。”名禹资产研究总监张晓华表示。

关注长期价值

在上证指数创下超20%的跌幅后,外资却加速进入A股,其“抄底”心态明显。

事实上,不少接受中国证券报记者采访的知名私募都表示,目前A股是历史性的底部,长期持有收益明显大于风险,但目前他们的客户还是以保守、谨慎居多,担心短期内还会有再度调整。

但对于一向都坚持长期价值投资的外资而言,A股的持续调整更多的是机会。

在厚石天成总经理侯延军看来,外资跑步入场的逻辑恰恰体现了境外机构投资者成熟的成熟投资理念。“在海外成熟市场,考量一个基金经理或者基金公司是否优秀的周期是3-5年,甚至

5-10年。这是因为海外资本市场尤其是美国资本市场,已经经历了上百年的发展,无论是投资人还是管理人,投资理念都比较成熟。海外投资人以机构为主,尤其包含养老资产、保险资产、家族基金等追求长期稳定盈利的客户群体。所以他们考量基金经理或者资产端配置标的的周期都较长,更有耐心。”

新富资本研究中心认为,今年外资大举买入A股主要受政策因素与市场影响。从政策上看,随着国内金融市场进一步放开,外资机构投资A股市场的便利性提高,持股比例等方面的约束也在降低。从市场上看,当前A股市场估值,无论与历史相比,还是与国外

资本市场估值相比,都偏低。

“海外资金加速流入A股市场一个重要的原因是A股市场的国际化取得了实质性进展。同时,随着A股市场近年来的调整,其投资价值也越来越突出,对海外资金的投资吸引力明显增强。从市场整体的市盈率/市净率水平来看,A股市场已经处于历史估值的底部区间,目前正是进行长期配置的较好时机。”矩阵资本高级策略分析师郭伟文表示。

盛世资产投资总监刘晓俊也指出,外资一般以长线配置为主,看到有价值的就会配置,中国市场本身就很重要,经历过调整的A股理所当然成为外资的目标。

话语权加大

内地投资者之所以关注外资动向,主要是关注A股纳入MSCI指数后能否复制其他市场的成功经验。

目前,外资在A股的话语权正在加大,投资者也不得不重视这一A股的重要力量。据券商估算,截至7月底,外资持有A股自由流通股市值,已占全部A股流通股市值的约6%,趋近投资6.7%的持股比例,距离公募基金8.4%的持股比例也进一步拉近。在这一股庞大力量的介入下,中长期来看,A股“入摩”和各项制度的不断完善有助于加速中国金融开放的进程,A股国际化程度也有望进一步提高,投资者也不得不将外资的投资风格作为重要参考。

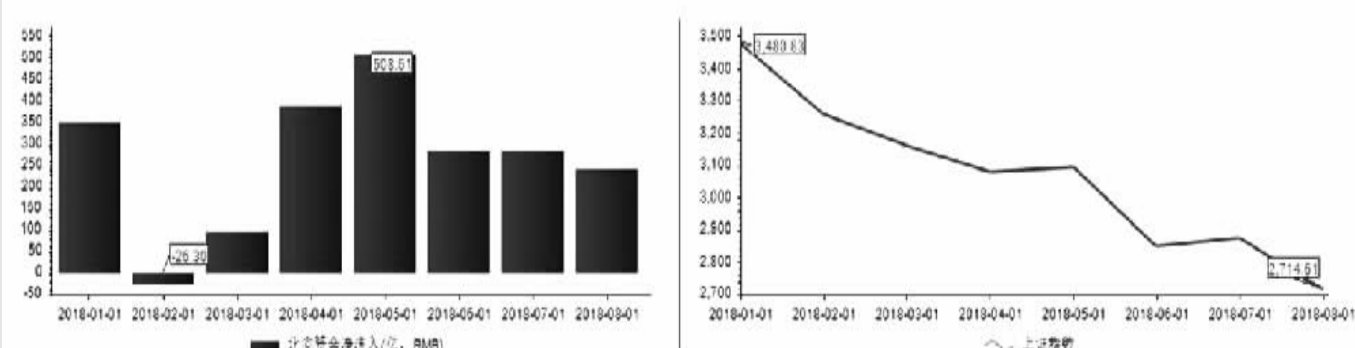
“若个人投资者借鉴外资的投资思路进行选股,长期来看会取得更好的回报。外资的投资风格属于价值型,偏长线持有。随着外资持股占比的上升,其投资风格也会潜移默化地影响到整个A股市场。”干波资产研究员黄佳表示。

从私募排排网就A股投资者能否跟随外资买股的调查来看,71.35%的私募认为外资投资A股的逻辑具有很强的参考借鉴价值,但在操作上不宜跟得太紧;28.65%的私募则认为无论是外国金融机构还是外国投资者,都与中国投资者的投资理念差异悬殊,关注外资并无太大实际意义。

不过,从更多分析人士的观点来看,投资者对于外资的投资路径应仅作为参考,不可完全依葫芦画瓢。对此,新富资本研究中心认为,因为外资在A股市场也需要因地制宜地选择策略,且当前外资在A股的布局更多的是“试水”,尚未大规模进入A股市场。

郭伟文表示,外资的布局方向有一定参考意义,因为外资在选择投资标的时往往较为注重公司基本面。但也不可完全按照外资的投资路径进行布局,A股市场投资者在结构、市场偏好等多个方面与海外市场存在差异。“完全套用外资的配置路径,在A股市场未必能取得良好的效果。”

2018年以来北上资金净流入额与上证指数对比



数据来源/东方财富Choice数据



QFII加仓优质标的

□本报记者 张焕昀

近期,A股市场呈现震荡调整态势,考验着投资者的耐心。但截至目前披露的企业中报显示,被认为是“聪明钱”的QFII资金仍然选择在二季度加仓部分优质标的,彰显出对于相关企业的信心。值得一提的是,相关政策的助推,也使得外资投资A股更加便捷。

新进资金偏好多元化

Wind数据显示,截至8月21日披露的中报来看,QFII依然在加仓部分股票。

根据本期持股市值的变动来看,QFII加仓股票前十名是南京银行、东阿阿胶、贵州茅台、工业富联、招商蛇口、小天鹅A、中国巨石、大族激光、乐普医疗、牧原股份。值得注意的是,工业富联、招商蛇口、小天鹅A、中国巨石、牧原股份是QFII新进持有标的。

从行业来分析,QFII加仓的前十名股票分布于消费、医药、金融、制造业、地产、周期等,呈现多元化态势。

从QFII持仓总市值来看,QFII资金最为青睐的标的为贵州茅台、宁波银行、南京银行、海康威视、恒瑞医药。

从占流通市值比例来看,QFII资金占比较高的股票为宁波银行、南京银行、飞科电器、安正时尚、创新医疗,均超过流通股比例的10%。

值得一提的是,奥本海默基金公司本期新增持有东阿阿胶市值约12亿元,引发市场热议。

风险偏好有望持续提升

在很多国内投资者看来,QFII资金带有“聪明的投资者”标签,其看重的股票往往具有一定潜力。

对此,业内人士指出,QFII持仓确实有一定偏好,例如注重行业的安全性,对风险的规避意识更强。与此同时,QFII对周期性行业拐点及股市大行情的判断较为准确。

而今年以来,政策上的支持,也给予了外资投资A股更多的便利。

8月初的消息显示,监管层强调抓紧推进沪伦通各项准备工作,争取年内推出;积极支持A股纳入富时罗素国际指数,提升A股在MSCI指数中的比重;修订QFII、RQFII制度规则,统一准入标准,放宽准入条件,扩大境外资金投资范围。

此外,MSCI中国A股国际通指数近日新增10只成分股,新增股票均按照FIF调整市值5%的比例纳入。调整后MSCI中国A股国际通指数的成份股数量将达到236只,占MSCI新兴市场指数的比重为0.75%。

对此,长城证券指出,在A股震荡筑底的过程中,MSCI带来资金增量有助于修复市场悲观情绪,提振市场风险偏好。预计未来A股纳入MSCI的比例将逐渐提高,纳入标的范围可能扩大到中盘股。

川财证券指出,今年以来,陆港通每日额度由130亿元扩容至520亿元,QFII/RQFII多项限制取消,退市制度完善等资本市场的制度改革措施持续推出。随着我国资本市场国际化和规范化程度不断提高,A股风险偏好有望持续提升,从而吸引长期资金入市。