

富时罗素调整 外资布局 A 股呈现四特征 北向资金年内涌入超 3584 亿元

编者按:随着富时罗素宣布指数调整结果,A股市场的价值地位再次凸显。近年,在外资持续流入A股市场的同时,其价值投资理念也影响着A股市场的投资者。今日,本报分别从富时罗素调整情况、北向资金最新调仓变化及海外资金情况等方面进行梳理,并采访业内专家进行解读分析。

■本报记者 徐一鸣
见习记者 任世碧 楚丽君

富时罗素调整受关注
科技股被积极纳入

12月1日,富时罗素宣布对富时中国A50指数、富时中国A150指数、富时中国A200指数、富时中国A400指数、富时中国A小盘股指数的季度审核变更,该变更将于2021年12月17日星期五收盘后(即2021年12月20日星期一)生效。

作为全球著名指数编制公司,富时罗素指数公司每次对A股成份股的调整都会引起市场重点关注。具体来看,主要有四方面的原因,一是国际资本对中国A股市场的广泛认可;二是指数调整有利于增量资金的持续流入;三是稳定公司估值;四是作为资产配置锚,投资者通过追踪指数变化利于形成价值投资方向。

回顾来看,中国资本市场的发展历程可谓踟蹰而步稳。2018年9月27日,富时罗素宣布,将A股纳入其全球股票指数体系。A股纳入指数分三步走:第一步,2019年6月份纳入其中20%;第二步,2019年9月份纳入40%;第三步,2020年3月份纳入40%。包含大、中、小三类股票。

此番调整短期将引起一些被动指数型基金的变化,新纳入的公司将有机会获得更多资金的青睐。作为市场投资“风向标”的富时中国A50指数则呈现“三进三出”态势。剔除美的集团、三一重工、海螺水泥。同时,海尔智家、片仔癀、亿纬锂能进入第一梯队。而下一季度指数审核的备选样本股票分别为宁波银行、赣锋锂业、恩捷股份、阳光电源、韦尔股份。

总体来看,此次指数调整较为积极。富时中国A50指数、富时中国A150指数、富时中国A200指数、富时中国A400指数、富时中国A小盘股指数调整个股数量分别为3只、8只、5只、42只、40只。

记者发现,富时罗素指数成份股调整的逻辑与公司市值(即股票价格走势)呈现正相关性。以片仔癀为例,该公司股价自3月9日创下239.25元/股低点以来,截至12月3日,期间累计涨幅逾80%。

此次剔除的大多为周期性个股,而跨越牛熊周期的消费股和代表未来经济转型方向的科技股被积极纳入。以富时中国A400指数纳入最多的42只个股为例,据不完全统计,“科技+消费”股共计24只,占比达57.14%。

外资持续流入正当时。从Wind统计数据来看,截至2021年11月底,境外投资者通过QFII、沪深股通等渠道累计持有A股流通股市值2.92万亿元,比年初增加了近3263亿元。

与此同时,“消费+科技”股受到QFII积极布局。从QFII今年三季度末持仓来看,此次富时罗素调整的美的集团、爱旭股份、北陆药业、大全能源、怡合达、科博达等个股均受到QFII持有14110.55万股、4915.26万股、340.85万股、221.67万股、122.63万股、39.79万股。

“中长期来看,我国经济转型受益的方向分别为大消费领域(白酒、医药、新能源汽车)以及科技互联网行业,未来具备较大成长空间。”前海开源基金首席经济学家杨德龙对《证券日报》记者表示,尤其是大消费领域,在投资增速及出口增速下滑的背景下,通过带动消费升级和消费总量扩张对拉动GDP增长有显著作用。

天风证券食品饮料行业首席分析师刘畅对《证券日报》记者表示,消费领域内,高端白酒龙头具备强壁垒,商业模式具备优越性,预计2022年业绩仍较为稳健,目前估值处于合理位置,短期或享受估值切换带来的行情。中期来看,市场资金回笼消费板块或将首选高端白酒。长期来看,高端白酒提价能力仍存,只是短期受到外界因素压制,核心逻辑未变化,仍是长期看好的优质核心资产。

刘畅进一步表示,富时罗素对A股成份股指数的不断调整,其投资策

略主要围绕“确定性”,主要分为三类:一是业绩确定性较强的行业龙头;二是行业发展趋势以及业绩均具备确定性的标的;三是个股处于估值底部的确定性,同时具备一定反弹性。

临近年底,各大券商纷纷发布2022年年度A股投资策略报告。机构普遍认为,外资明年将继续增配A股已成为业内共识,但在具体流入规模上,机构间存在不小分歧。

中信证券预测相对乐观,认为由于海外权益基金在A股配置比例依然偏低,明年外资的净流入量相对今年会继续增加。判断在人民币汇率稳定及没有新指数纳入前提下,北向资金在2022年有望净买入4000亿元,相比2021年的3500亿元(预测值)小幅上升。

中金公司认为,虽然海外经济复苏接近高点且政策退出预期升温,但中国市场优质资产在全球吸引力仍然突出。判断2022年海外资金全年净流入A股规模可能达到2000亿元至4000亿元。

浙商证券比较谨慎,该机构认为,随着海外流动性边际收紧,预计2022年通过陆股通和QFII入市的资金规模或边际微降,分别预测为2000亿元-2500亿元和0亿元-100亿元。

年内净流入逾 3584 亿元 北向资金操作呈现四特征

随着A股市场制度改革的逐步完善与上市公司队伍的不断壮大,北向资金也逐渐加大对A股市场的投资。同花顺iFinD数据显示,今年以来,北向资金持续涌入A股,截至12月3日,期间累计净流入额已达3584.20亿元,比去年全年净流入总额多1494.88亿元,超越2019年全年净流入3517.43亿元的历史高点。

进一步梳理发现,今年的前11个月份,北向资金均呈净流入状态,且每月净流入额均在百亿元以上,其中,5月份、4月份、2月份净流入总额位居年内月流入额前三,分别为557.76亿元、526.07亿元、412.24亿元。

对此,英大证券首席经济学家李大霄在接受《证券日报》记者采访时表示,北向资金流入A股市场主要是受A股市场行情的影响。2021年年初,北向资金流入相对较多,而进入下半年,北向资金流入则相对减少,北向资金的流入量是与当月行情热度直接相关。北向资金的动向则反映了当市场处于高位时,外资相对比较谨慎。今年沪指的两个高点分别是年初的3731.69点和三季度的3723.85点,当这样的高点出现时,北向资金就会出现趋缓流入。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长、教授盘和林在接受《证券日报》记者采访时表示,我国经济提前全球复苏,并以国内强劲制造业支撑全球供应链运行。所以,我国经济基本面是外资流入的主要原因,同时我国还存在潜在的人民币升值压力,人民币资产升值空间大,这使得外资流入更加积极。

“北向资金持续流入A股主要受两方面因素影响,一方面,在疫情反复影响全球经济复苏的背景下,中国疫情防控得当,北向资金对中国经济充满信心;另一方面,在政策和资本的大力支持下,中国在很多行业取得了重大的技术突破,中国在诸多科技领域的崛起势不可挡,核心资产经过较长周期和较大幅度调整之后,长期投资价值再次得到凸显。”私募排网研究主管刘有华对记者表示。

持有相似观点的方信财富基金经理郝心明对记者表示,我国强大的工业制造能力保证了全球制造业的产品供给,出口强劲,人民币升值趋势明显,北向资金流入A股既分享了中国经济复苏的成果又可以享受人民币资产升值的好处,所以今年流入力度更大。

在北向资金持续加码A股市场背后,到底哪些股票成为北向资金的加仓标的或投资者关注的焦点?同

花顺iFinD数据显示,今年以来,有955只股票获得北向资金净买入,其中,有56只个股期间获北向资金加仓个股均超1亿股,紫金矿业、三花智控、招商银行、东方财富、长江电力、邮储银行、包钢股份、隆基股份、中国铝业等9只个股期间获北向资金净买入量均超3亿股。

对今年以来北向资金加仓股进行梳理后发现,北向资金的操作呈现四个特征:一是绩优股占比超七成。在上述955只个股中,有724只个股

待。”郝心明表示。

海外机构加速调研 709家公司被走访

随着外资对A股投资热情持续高涨,下半年以来外资机构调研积极性持续上升。同花顺iFinD数据统计发现,下半年以来截至12月3日,沪深两市共有709家上市公司获得包括海外机构及QFII等外资机构密集调研,较今年上半年的587家公司增长



在今年前三季度净利润实现同比增长,占比超七成。值得一提的是,有195只个股前三季度净利润同比增长均超100%,表现出色。

二是消费股和科技股受青睐。从申万一级行业来看,北向资金加仓的上述股票主要集中在四大行业,分别是医药生物(98只)、电子(80只)、计算机(63只)、电力设备(59只)。

对于医药生物行业股获得北向资金青睐,李大霄表示有两个原因,一方面,近年来美股市场掀起生物医药热,港股市场也受其影响掀起热潮,而后又进一步传递到A股市场,从逻辑角度看主要就是传导过程;另一方面,A股市场IPO进一步提速,也刺激了医药生物行业在二级市场的热度。

刘有华表示,今年以来北向资金主要扎堆在高景气或者行业最坏时候已经过去业绩有望迎来改善的行业,其中,电子、计算机、电力设备等行业景气度持续高企,高景气周期下则有望带动行业优质公司业绩的高增长,因此业绩确定性非常高。在当前追求业绩的行情下,高确定性、高增长和持续高景气周期,能吸引到资金的持续关注,在合理估值范围内,有助于股价的持续走强。医药生物行业最差的时候正在悄然过去,在集采政策的影响下,行业估值优势再次得以凸显,未来随着业绩的提升,存在估值修复和业绩双重提升带来的投资机会。

三是以大流通市值股为主。数据显示,截至12月3日,上述955只个股中最新流通市值高于A股流通市值平均数(158.90亿元)的有497只,占比超六成。其中,有77只个股的最新流通市值都在1000亿元以上。值得关注的是,宁德时代、招商银行、农业银行、中国石油、中国银行、中国人寿等6只个股的最新流通市值均在6000亿元以上。

四是超五成个股跑赢大盘。今年以来,北向资金今年加仓个股中有490只个股期间累计涨幅跑赢同期大盘(涨幅为3.87%),占比超五成。其中,永太科技、国科微、天华超净、北方稀土等4只个股期间累计涨幅均超3倍,表现强势。

“北向资金以长线价值投资为主导,他们的投资动向为投资者提供了很好的长期布局思路,北向资金重点布局的行业和公司多数在历史上取得了良好的收益,对于长线选股很有帮助,但是短线如果涨幅巨大,投资者还是要相对谨慎对

20.78%。

对此,川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,“2022年仍将维持外资稳步流入A股的势头;首先,中国经济韧性较强,预计明年仍能维持稳健增长的势头;其次,中国疫情防控较为严格,疫情防控的效果相对较好,经济发展和金融市场受到疫情冲击较小,与海外市场相比,预计新型新冠病毒株的蔓延对中国A股市场的影响有限;最后,A股走出独立行情,在全球股市中风险相对较低,以美国为例,美股经过此前多轮上涨后当前估值较高,盈利能力下降,叠加新一轮疫情的冲击,增加美股未来震荡回调的可能性。”

“外资2022年将继续拥抱中国资产:一方面,2022年人民币汇率有望维持强势,有利于海外投资者配置中国优质资产;另一方面,近年来我国资本市场高水平对外开放有序推进,不断提高境外投资者参与A股投资的吸引力。”兴业证券全球策略分析师张亿东表示。

具体来看,有35家公司下半年以来受到50家及以上外资机构扎堆调研,迈瑞医疗期间外资机构调研数量居首,达到493家,汇川技术、奥普特、中微公司等3家公司期间外资机构调研数量均超200家,分别为242家、216家、埃斯顿、传音控股、中科创达、华峰测控、歌尔股份、君实生物、涪陵榨菜、珀莱雅、科德数控、智飞生物等10家公司期间均受到超百家外资机构联袂调研。

进一步梳理发现,今年下半年以来外资机构调研的709家公司存在以下三大特征。

首先,业绩表现普遍较好。统计显示,上述709家公司中,539家公司今年前三季度实现净利润同比增长,占比近八成。其中,157家公司报告期内实现净利润同比翻番。此外,截至目前,已有9家公司率先披露了2021年年度业绩预告,怡亚通、普冉股份、歌尔股份、分众传媒、延安必康、志特新材、劲嘉股份等7家公司业绩预喜。

其二,净资产收益率较高。统计显示,上述709家公司中,450家公司今年前三季度净资产收益率超过10%,占比逾六成。智飞生物、英科医疗、硕世生物、明微电子等4家公司报告期内净资产收益率均逾40%,这4家公司今年前三季度每股收益也均超5元。

最后,估值普遍较低。上述709只个股中,截至目前,有366只个股最新动态市盈率低于相应行业估值

水平,占比逾五成。其中,包括中南建设、金科股份、英科医疗等在内的29只个股最新动态市盈率均不足10倍。

行业方面,上述下半年以来获外资机构调研的709家公司涉及30个申万一级行业,电子、医药生物、机械设备、计算机、电力设备、基础化工等六大行业下半年以来外资机构调研公司数量均超40家,分别为102家、82家、81家、63家、58家和47家,外资机构调研公司数量合计为433家,占



比逾六成。

从行业占比来看,电子、计算机、电力设备等三行业下半年以来获外资机构调研公司数量占行业内成份股总数比例均超20%,分别为29.14%、21.58%、20.49%。可以看出,科技股仍然是下半年以来外资机构密集调研的重点领域。

对此,金鼎资产董事长龙源对记者表示,“2021年以来外资机构加大对A股上市公司的调研力度,正逐步从白马价值转向成长型公司过渡,说明外资对A股市场的长线价值投资逻辑正在发生改变,从当下海外机构调研品种来看,主要集中在机械设备、电气设备、电子行业及食品等板块。其中,部分上市公司的市盈率均低于相应行业估值水平,同时部分个股获得了北上资金的青睐,‘跨年度’行情正在结构震荡中逐步形成。”

陈雳表示,电子、计算机、电力设备等三行业是下半年以来外资机构密集调研的重点领域。首先,外资重点调研一些增速较快的中小型科技企业,这些企业普遍上半年营业收入增速较快,盈利得到改善;其次是这些企业的估值相对较低,当前市盈率普遍低于行业的平均水平,有较大的成长空间。最后是中国正在大力布局经济转型,实现净零碳排放,外资重点关注相关电力、科技板块符合国家战略。

冬拓投资基金经理王春秀表示,2022年外资会持续流入A股,外资重点调研和配置科技板块,主要是看到了中国经济的增长目前正从投资拉动向科技创新驱动转型,科技创新受到了前所未有的支持。

另外,外资巨头也纷纷看好2022年A股机会。高盛提出,2022年维持对A股市场高配的建议,预计2022年A股估值会有明显回升。同时,在北向资金净流入持续增加、居民资产配置逐渐向股市转移等预期下,市场流动性充裕也将对A股产生较强推动力。在股票市场推荐的策略是看好“成长”,寻找增长机会,尤其是与政策挂钩的领域,具体指大宗消费、科技创新、新能源、国企改革四个领域。

摩根士丹利中国首席股票策略师王滢也表示,2021年我们的主要投资建议是超配A股,进入2022年这个策略仍然奏效。随着MSCI中国A50指数和相关衍生产品的正式推出,离岸市场所具备的A股对冲工具更加具备丰富性和多样性,有利于外资进一步增持A股。未来A股受益板块将是与绿色经济、网络安全、技术国产化、高端制造等相关的题材板块。

远洋集团以资产 注入基金方式置换现金

■本报记者 王丽新

12月2日,中国奥园对60亿元理财产品提出两个兑付方案,这也是继三笔债务展期后,该公司再次提出的自救动作之一。近一个月来,花样年、中国奥园似乎一直坐在信用风险火山口上。事实上,缓解流动性危机早已是房企当前第一要务。从恒大触发债务违约以来,“如何回流现金”已成多数房企掌舵人工作日程表中的头等大事。

“寻找战投排序在前,这是部分房企一年多前就率先踏出的自救之道。无果之下,裁员及优化组织架构、与金融机构协商债务展期等都是标准动作。”易居研究院智库中心研究总监严跃进向《证券日报》记者表示。在这场行业跨年寒冬的自救运动中,远洋集团近期的一纸公告引发了记者的关注。或许,这为类似房企提供了一个代价小,资产盘活能力强的安全造血样本。

让重资产变轻的“瘦身术”

11月23日,远洋集团发布了出让及投资公告。出让的是北京CBD Z6地块;投资的是有限合伙企业Sino-Ocean Prime Office Partners I LP。据悉,这是目前国内写字楼市场最大规模的美元基金。当日,远洋集团收盘涨2.82%。

在公告中,远洋集团预计,Z6项目出售事项所得款净额约为64.12亿元,拟将用作一般营运资金、偿还集团债务或投资事项。据《证券日报》记者了解,这次公告是对10月中旬公告事宜的后续披露。

10月13日深夜,远洋集团披露公告涉及两件大事,一是联合全球主权财富基金与机构投资者,共同出资设立总规模14亿美元的核心写字楼基金;二是将旗下北京CBD Z6地块及远洋光华国际项目注入该基金。

有业内人士向《证券日报》记者算了一笔账,Z6项目以64.15亿元交易价计算,除去出资4亿美元(约合25.74亿元人民币)参投合伙基金,至少现金回流38亿元。若加上远洋光华国际,两个项目估值超百亿元,变现超过53亿元。另据接近远洋集团人士推测,在计算后续收益等,近期预计约6亿美元流入远洋境外账户,已提前覆盖2022年4月份到期的5亿美元债。

看似资金有进有出,但其背后却值得房企掌舵人深思。

第一,交割后项目公司将不再为远洋集团附属公司,远洋集团财报表得到优化。在楼市销售遇冷叠加资金监管强化,回流到总部资金较高峰时下降的行业现象中,销售端现金净流入总部,可助其进一步强化财务灵活性。

第二,写字楼资产多是沉淀资金多、回报周期长的持有型物业,在顺周期市场中,这些资产可为企业带来稳定现金流,但在“落袋为安”的逆周期市场中,让重资产变轻、回流现金才是王道。从一定意义上而言,与主权基金开展创新合作,也侧面表现出国际机构对远洋集团的认可,这对其后续搭建基金也有助力。

第三,远洋集团并不是甩卖核心写字楼物业。从今年北京甲级写字楼市场交易和租赁情况来看,有空置率降低租金上扬趋势,因此其市场估值并不低。

第四,以写字楼资产注资成立核心写字楼基金公司,真正的核心在于出售物业换现金得收益。预计远洋集团将于9年内,仅因出售事项便可累计获得约13.15亿元的收益,算上Z6累计评估增值情况,收益会更高。

用资产管理思维超车?

“这不是什么房企都能用的瘦身‘招式’,远洋此前在不动产领域深耕多年,深谙不动产的‘投融资退’套路,在该领域的资源也较丰厚。”严跃进称,这种资产变现术将为远洋腾挪更多空间,比如保证资金链安全、在土地市场低潮期低价储货,聚焦开发主业弯道超车等。

事实上,在过往严格投资纪律的约束下,在“三道红线”长期维持“全绿”状态中,远洋集团也并未盲目冒进拿地。据中指院发布的《2021年1月-11月房地产企业拿地》榜单显示,远洋集团拿地金额131亿元,处在百强房企拿地排行榜的中游。

上述业内人士向《证券日报》记者表示,在行业短期流动性危机来临之前,远洋集团的“居安思危”意识让其盘整相关资产,凭借过去布局的资源,用资产管理输出方式收回大量现金。

基金成立后,远洋集团旗下各业务更是迎来“用武之地”。如远洋集团旗下远洋不动产及远洋服务分别担任项目开发管理人及项目资产管理人,确保基金旗下物业的开发与运营质量;远洋资本担任基金的普通合伙人(GP)和基金管理人,负责基金日常运营和管理。运营也好,服务也罢,业务都未外流,一步棋盘活多个业务板块,协同发力。

“有资产管理思维的房企,意味着对不动产增值运营有更深理解,这是不同于开发销售扩规模的一锤子买卖思维,这类企业业务板块设计较为灵活,肯花时间去打造多维度弯道超车能力,钱赚得不快不慢,但穿越周期能力更强。”上述人士向《证券日报》记者直言,未来懂得做资产管理的房企,会活得更好。