

“入摩”在即，白马股仍受青睐

记者 张寅

3月14日，MSCI新增12个中国A股相关指数，在距离A股正式被纳入MSCI新兴市场指数还有不到3个月之际。MSCI称，这是为了让国际投资者能更好应对“纳A”过程。

业内人士表示，在今年6月1日A股“入摩”后，将吸引千亿海外资金。近期，外资已经展现出对中国企业的兴趣。截至3月7日，离岸中国股票基金在过去7周内实现了6次资金净流入。而Wind统计数据显示，今年以来，家用电器、食品饮料、医药生物等消费类白马股仍然受到沪、深股通“北上资金”青睐。

A “入摩”短期料吸金千亿元

根据MSCI公布的路线规划，今年6月，MSCI将A股正式纳入MSCI新兴市场指数，初始纳入因子为2.5%；9月，纳入因子比例将提高至5%，A股占MSCI新兴市场指数权重为0.73%。

根据招商基金测算，预计短期流入A股的资金将达170亿美元至180亿美元。而根据MSCI的进度，中国A股市场最终将全部被纳入新兴市场指数。从中长期来看，这有望为A股带来3400亿美元的增量资金。

如今距离“入摩”只差临门一脚，诸多机构对这笔增量资金的带动作用相对看好。私募基金金石投资表示，千亿元的增量资金已在A股门外候场，新的增量资金增配A股可能成为趋势。

从估值角度分析，据彭博测算，预计2018年MSCI中国市盈率为13.30倍。作为全球经济的重要经济体，中国市场市盈率将远低于国际市场，凸显“估值洼地”价值。同时，外资持续流入，增配趋势凸显。

近期，外资已经展现出对中国企业的兴趣。截至3月7日，离岸中国股票基金在过去7周内实现了6次资金净流入。境内基金公司也厉兵秣马，加大MSCI指数基金的布局。据悉，目前有13家基金上报了MSCI系列指数基金产品，其中有7家基金申报MSCI中国A股国际通指数基金。目前已有南方基金和招商基金的产品先后获批。

“1803捡漏组合”

三花智控

尚品宅配

大族激光

中南传媒

圣农发展

蓝思科技

宏发股份

聚光科技

国电南瑞

B “北上资金”加速流入A股

A股“入摩”在即，“北上资金”继续加速流入A股。据wind数据显示，3月以来，沪股通净流入37.43亿元，深股通净流入19.99亿元，“北上资金”合计净流入57.42亿元。

分析人士表示，作为A股市场重要的增量资金来源，借道沪股通、深港通的“北上资金”话语权逐渐增加。虽然相对于A股市场庞大的体量来说，“北上资金”的动向并非绝对的行情风向标，但却不失为一个重要的参考指标。

事实上，2015年以来，全球股市急跌后“北上资金”往往会抄底A股。在今年春节后A股反弹过程中，“北上资金”抄底迹象尤为明显。春节后5个交易日，沪股通净流入80.09亿元，深股通净流入42.4亿元。沪股通5个交易日只有1天净流出，深股通5个交易日全部净流入。

上一期，我们“投资实验室”跟踪“北上资金”发现，管理层鼓励国内在海外上市的“独角兽”企业通过CDR回归A股，点燃了市场对于中小创股、科技股、题材股久违的热情。交易信息显示，“北上资金”对中小创加大了仓位。其中，电子行业最受青睐，大族激光、海康威视、大华股份等龙头股获大手笔增持。

不过，总体来说，“北上资金”仍然钟情于白马股，尤其是消费类白马股。截至3月14日，根据沪股通、深股通每日前10大成交额活跃股数据来看，今年以来，共有68只个股现身沪股通、深港通的前10大活跃股榜单。其中，45只个股成为“北上资金”抢筹标的，合计净流入达227.61亿元。海康威视、恒瑞医药、大族激光、洛阳钼业、五粮液、中国平安、三花智控、美的集团等均获“北上资金”净买入逾10亿元。

“北上资金”配置最多的前5个行业是电子、食品饮料、家用电器、医药生物、有色金属，其中有3个属于大消费板块（食品饮料、家电、医药生物）。

C “捡漏组合”3月涨3.42%

我们的“投资实验室”栏目紧密跟踪“北上资金”动向，对其调仓布局进行梳理，供投资者参考。另外，我们还依据“北上资金”持仓个股市场表现筛选建立“捡漏组合”。2月的“1802捡漏组合”上涨了5.49%。3月15日，我们对3月的“1803捡漏组合”市场表现进行了跟踪，最新涨幅为3.42%，跑赢上证50指数2.85个百分点，跑赢沪深300指数1.62个百分点。

3月以来，“北上资金”增持流通股份最多的20只股分别是海能达、先导智能、闰土股份、顾家家居、周大生、水井坊、天虹股份、欧派家居、迪安诊断、京新药业、桂东电力、长电科技、大族激光、康尼机电、上海机场、绿盟科技、迅游科技、中材科技、美亚光电、联化科技。

“北上资金”减持流通股份最多的20只股分别是飞科电器、木林森、老板电器、中国动力、拓普集团、香溢融通、韵达股份、蓝光发展、太平洋、三一重工、安洁科技、光启技术、东方雨虹、首旅酒店、石基信息、中科三环、北新建材、深圳机场、易尚展示、拓邦股份。