

A股正式“入摩”，短中期机会多

是中国资本市场开放里程碑 内资、外资热情涌入 消费、金融等板块配置价值受认可

6月1日，A股正式跨进“入摩”时代，这标志着A股在国际化进程中迈出了实质性的一步。分析人士表示，“入摩”落地后，将进一步吸引国际长期资金，并为A股提供进一步动能。考虑到此前A股市场中蓝筹、成长估值均有所调整，以国际比较的角度看并不贵；其他种种催化因素也都已使A股重新回到一个可以逐步配置的时点。近期北向资金连续多日逆势净买入A股正从一个侧面反映了这一趋势。未来相关成分股股价在增量资金持续入场的背景下，有望进一步获得资金、情绪双支撑。

【行情】 A股“入摩”，资金入场急

5月31日收盘后，A股正式纳入MSCI新兴市场指数。这是自2013年6月MSCI（全称Morgan Stanley Capital International，是美国指数编制公司，即摩根士丹利资本国际公司，又译明晟）启动A股纳入MSCI新兴市场指数全球征询后的首次正式纳入。

从市场层面来看，对于MSCI带来的潜在投资机会，无论是内资还是外资都表现出超乎寻常的热情。

一方面，自2017年宣布A股“入摩”以来，国内公募基金纷纷成立MSCI跟踪基金，目前已有38只相关主题基金申报，其中6只国内基金产品已在4月期间完成公开发行，合计募集资金114.22亿元。据保守估计，后续将带来约550亿以上的内资增量资金。

另一方面，近期数据中也同样反映出外资对A股“入摩”后行情的期待。即便

是在近期盘面持续回调中，北向资金也一直延续净买入态势。在跌幅惨重的本周二，北向资金依旧净流入12.70亿元，其中沪股通净流出3.78亿元，深股通净流入16.48亿元。另外Wind数据显示，截至上个月31日，北向资金5月来的净流入规模达508.51亿元，日均净流入25.42亿元。尤其是“入摩”个股，普遍受到北向资金加仓。

【方向】 消费金融仍是“心头好”

自去年以来，在对趋势及风格把握方面，北向资金的确做到了“先知先觉”，被部分投资者称为“聪明钱”。那么，这些资金在增持哪些板块，减持哪些板块？

不难发现，在市场震荡之中，A股的消费、金融、医疗等板块的长线配置价值仍受到外资认可，近3个月，北向资金买入最多的股票包括贵州茅台、五粮液、海螺水泥、中国平安、恒瑞医药、美的集团、大族激光、海康威视、伊利股份、招商银行等。

小幅减持的包括半导体、耐用消费品与服装以及家庭和个人用品等板块。个股层面，北向资金减持较多的A股包括格力电器、上海机场、东阿阿胶等。

而从年初以来北向资金的行为分析来看，年初以来消费白马虽有所调整，但从沪港通北向资金最新持仓变化来看，食品饮料、医药生物仍是其超配行业，其持仓相对国内机构呈现重仓个股相对稳定且集中度较高（CR20占比近60%），持仓风格及个股较为稳定、青睐“强者恒强”的特点。由此来看，尽管近期市场有所震荡，但A股中消费、金融等板块的长线配置价值依然受到外资的认可，随着A股正式“入摩”，两市中相关板块短中期均不乏表现机会。



上市后首现年度亏损 红宇新材拟易主

湘股红宇新材近日发布公告称，公司实际控制人正在筹划股权转让及投票委托事项，若合作成功，公司将易主；股票从5月30日起停牌。

【动态】 拟4亿出售20%股份

公告称，红宇新材董事会近日收到公司控股股东、实际控制人朱红玉、朱明楚、朱红专的《告知函》，称正与华融国信控股（深圳）有限公司（简称“华融国信”）筹划股权转让及投票权委托事项，如合作成功，将涉及公司控制权变更。具体来说，朱红玉、朱明楚、朱红专拟分步转让红宇新材股份20%的股份给华融国信，共计8830万股。

目前，朱红玉是红宇新材的董事长、总经理，持有公司20.55%的股份，是公司实际控制人。朱红专是朱红玉的兄长，持股1.39%，已经退休。朱明楚为朱红玉之子，也是公司的董事、副总经理，持股5.62%。三人共持有公司27.56%的股份。

公告显示，股份转让的价格为每股4.8元，而停牌前价格为每股4.58元。记者注意到，若20%的股权转让全部完成，朱红玉、朱明楚、朱红专将获得4.24亿元的股权转让款，持股仅剩7.56%。

【前瞻】 公司多次转型未遂

公开资料显示，红宇新材创建于1995年，2012年登陆创业板，主营耐磨铸件产品，其客户集中在矿山、水

泥、火电、冶金等高能耗行业，近年来，这些行业“去产能”如火如荼地推进，红宇新材也未能独善其身。

公司主业不景气，公司女掌门朱红玉这几年都在着手转型，但多个新项目都未能顺利推进。2016年，红宇新材发布定增预案，但该项目最终流产。2017年，红宇新材将视线投向智能制造，拟以4亿元的价格收购深圳的3家智能制造企业，但因“缺钱”告吹。2017年，红宇新材营收1.51亿元，同比下降23.94%，净利润亏损0.5亿元，同比下降586.44%，出现了公司上市6年以来的首次年度亏损。

【未来】 3.5万名小散得失难料

在今年5月份召开的2017年年度股东大会上，朱红玉透露红宇新材今年要力争扭亏为盈，主要是发力PIP（可控离子渗入技术）行业。如果此次完成控股权的转让，在主业乏力的情况下，扭亏为盈的压力或许将“甩”给接盘方华融国信。

记者查询得知，华融国信全资股东为中战华信资产管理有限公司，该公司的注册资本为13亿元，主营业务为资产管理，投资管理。

华融国信与红宇新材的主业没什么交集，此次控股权大变动，能否获得监管层的审批？对3.5万多名手持红宇新材的小散来说，是福是祸？目前，这些问题都难以预料。按红宇新材公告，“公司预计将在10个交易日披露相关事项后复牌”，届时答案或将揭晓。

■记者 潘显璇
实习生 戴伟豪

抑制过度融资 银保监会推联合授信

为抑制多头融资、过度融资行为，有效防控重大信用风险，中国银保监会6月1日印发《银行业金融机构联合授信管理办法（试行）》，并部署开展试点工作。

办法规定，在3家以上银行业金融机构有融资余额，且融资余额合计在50亿元以上的企业，银行业金融机构应建立联合授信机制。对在3家以上的银行业金融机构有融资余额，且融资余额合计在20亿元至50亿元之间的企业，银行业金融机构可自愿建立联合授信机制。

办法要求，符合组建条件企业的债权银行业金融机构应组建联合授信委员会。联合授信委员会根据企业经营和财务情况测算其偿债能力，与企业协商一致后共同确认联合授信额度，并监测联合授信额度使用情况。对处于预警状态企业的新增融资，要求银行业金融机构采取更加审慎严格的信贷审批标准、风险管控措施和风险缓释手段。

按照要求，各银监局辖内试点企业数量原则上不得少于10家。银保监会有关部门负责人表示，按照办法规定的标准，应建立联合授信机制的企业数量不足全部企业的千分之一，绝大多数企业不受影响。

该负责人表示，联合授信机制弥补了银行业对企业多头融资、过度融资行为缺乏事前控制和事中监测的制度缺陷，通过约束少数大型企业过度融资，释放银行低效运作的存量信贷资产，将其配置到小微企业、创新企业、“三农”等领域，提升经济整体运行效率。 ■据新华社

声音

今年逾210亿美元将流入A股

业内人士纷纷认为，对中国证券市场而言，A股“入摩”能够带来多方面的积极影响。

首先，最直接的影响是会有稳定的国际资金流入。美国信安环球股票有限公司董事总经理兼基金经理李晓西表示，A股“入摩”对中国资本市场开放而言具有里程碑意义。他预计，今年内将有逾210亿美元资金流入中国A股，未来流入中国市场的资金量还会大幅增加。

其次，投资者结构将得到明显优化。国际上追踪MSCI的资金主要是机构投资者，随着MSCI纳入A股进程的逐步推进，中国A股市场投资者的机构化水平会得到明显提升。

第三，有助于形成以

价值为导向的投资理念。国际机构投资者更加看重长期稳定回报，不会过于在意短期市场波动，这有助于市场逐步树立长期价值投资理念，减少非理性波动。

更重要的是，A股“入摩”只是中国金融市场向全球投资者开放的第一步。美国金瑞基金首席投资官布伦丹·埃亨认为，MSCI正式纳入中国A股将为下一步规模更大的中国债券市场对外开放铺平道路。

MSCI董事长兼首席执行官亨利·费尔南德兹表示，如果说过去几十年中国实体经济融入世界是全球经济最重要的事件之一，那么接下来中国金融体系融入全球金融市场将是下一个十分值得期待的大事。

■综合新华社、中国证券报