

千亿市值白马重返MSCI旗舰指数

境外增量资金持续流入A股

北京时间2月10日晨,国际指数编制公司MSCI公布了其2022年2月的指数季度调整结果。本次调整中,MSCI全球标准指数新增21只个股,其中包括格力电器等9只A股标的;同时移出11只个股,不涉及A股标的。

2022年开年以来,虽然A股持续调整,但外资整体仍延续了净流入态势,净流入额已达265.14亿元。在不少业内人士看来,由于疫情防控和前景保持向好态势,A股估值优势正在逐步显现,外资长期流入A股市场趋势不改。

A股标的涉及这些调整

NSCI本次季度调整公布了MSCI全球标准、MSCI全球小盘、MSCI全球微小盘等主要指数系列的新增、剔除名单。此次季度评审不涉及A股纳入因子变化,调整结果将于2022年2月28日收盘后生效。

公告显示,MSCI全球标准指数新增21只个股,剔除11只个股。MSCI新兴市场指数新增成分股中,总市值前三大的股票为格力电器、三峡能源和天合光能。具体到MSCI中国A股指数,新增格力电器、三峡能源、华润微、中国能建、中伟股份、大秦铁路、容百科技、杉杉股份、天合光能等9个标的,无剔除A股标的。

除全球指数系列外,MSCI中国全股票指数以及MSCI中国A股在岸指数的成分股名单也有所调整,不过,跟踪上述2只指数的海外资金相对较少,调整或不会带来显著的资金

进出。

MSCI中国A股在岸指数增加成分股4只,分别为伯特利、中国移动、中伟股份和东方生物;剔除3只个股,分别为沙钢股份、阳光城、ST国医;以总市值计,中国移动、中伟股份和东方生物为总市值最大的3只新增个股。MSCI中国全股票指数中新增5只个股,分别为伯特利、中伟股份、格力电器、东方生物和陆金所(ADR);剔除5只股票,分别为声网(ADR)、世纪互联(ADR)、中国有赞(港股)、宇华教育(港股)和ST国医。以总市值计,格力电器、中伟股份和陆金所(ADR)为最大的3只新增个股。

除MSCI外,另一大国际指数公司富时罗素也将在当地时间2月18日收盘后公布其季度调整结果,该调整将在3月18日收盘后生效。

格力电器重返MSCI旗舰指数

千亿市值白马股格力电器在本次季度调整中重返MSCI旗舰指数。

2020年12月,MSCI公告将格力电器从MSCI标准指数和大型股系列剔除,12月17日起生效。MSCI在公告中未提供剔除原因。

不过,深圳证券交易所数据显示,彼时QFII、RQFII和深股通投资者持有格力电器A股占总股本比例升至28.07%,超出外资持股比例上限。深交所公告也曾公告,因格力电器总境外持股比例超过28%,自2020年12月14日起,深港通暂停接受该股的买盘,卖盘仍会被

接受。

按照历史经验,A股标的外资持股比例达到上限后,因不再具有可投资空间,会被各大国际指数公司剔除。之后指数公司将剔除标的观察12个月,若12个月后重新满足条件,则会考虑将其重新纳入。

深交所官网数据显示,截至2月9日,QFII、RQFII和深股通投资者持有A股比例超出预警线的个股共有8只,美的集团仍然在列,此前美的集团也曾因相同原因被剔除MSCI旗舰指数。

开年以来外资持续流入

2022年开年以来,A股一度出现不小的调整,但外资整体仍延续了净流入态势。

Wind数据显示,北向资金1月净买入167.75亿元,其中沪股通净流入超185亿元,深股通净流出18亿元。

值得注意的是,1月份前3周的外资净流入超400亿元,但在春节假期前最后2个交易日出现单日超百亿元的大幅流出。这一方面缘于彼时美联储表态偏“鹰派”,海外资金收缩新兴市场头寸,另一方面,部分活跃资金选择在春节长假前卖出,以规避市场不确定性。

虎年开市首日,北向资金便恢复净流入,当日净买入超50亿元。昨日北向资金再度净买入45.20亿元,2月以来4个交易日,北向资金合计净买入97.39亿元。

从具体持股来看,在开年以来的回撤中,北向资金逆势加仓了部分大金融板块及超跌的半导体、芯片等科技股。数据显示,北向资金对华峰测控的持股比例大幅上升

了561个百分点,位居沪深两市所有标的首位;金融股中,张家港行、常熟银行获北向资金大幅加仓。

此外,部分新能源产业链细分赛道也获得外资关注,容百科技、永太科技、德方纳米等多股的北向资金持股比例增幅靠前。

业内人士认为,中国经济前景、疫情防控保持向好态势,以中国资产为代表的新兴市场资产正在逐步获得资金青睐。当前A股估值优势正在逐步显现,外资长期流入A股市场态势不改。

摩根士丹利中国首席股票策略师王滢表示,当前投资中国资产的机遇难得。2021年摩根士丹利曾建议超配A股,即在整体中国投资组合中尽量把更多资金分配给A股。进入2022年,该策略仍然有效。

高盛集团股票策略分析师团队认为,中国市场开放、改革势头强劲,对于国际投资者而言,A股市场更具投资价值。

据《上海证券报》

规模近3000亿元票面利率最高7.5%

保险资本补充债有望成投资新洼地

随着利差走阔,保险公司资本补充债及次级债再次受到机构关注。

从规模看,据东方财富Chioce数据显示,截至2月10日,保险公司资本补充债共有65只,合计存续规模达2683.5亿元,这65只债券当前的平均(算数平均)票面利率约为4.9%,票面利率最高达7.5%,最低为3.3%;保险公司次级债有6只,存续规模合计为2866亿元。两项债券合计规模达2970.1亿元。

由于风险较低、利差较高,相较其他金融债,保险公司资本补充债与次级债成为机构配置固收资产的良好标的。国盛证券发布的研报认为,保险公司资本补充债与次级债外部债项评级以AAA为主,存续规模占比达74%,目前这两类债券利差上升,考虑到保险主体,特别是主要的保险公司具有金融系统重要性,风险较低,因而当前利差水平形成了这两类债券难得的投资洼地。

资本补充债与次级债合计规模近3000亿元

保险公司资本补充债,即保险公司发行的用于补充资本的债券,发行期限在5年以上(含5年),清偿顺序列于保单责任和其他普通负债之后,先于保险公司股权资本的债券。保险公司次级债的定义较为相似,即保险公司经批准定向募集的、期限在5年以上(含5年),本金和利息清偿顺序列于保单责任和其他负债之后,先于险企股权资本的债券。

在机构投资者看来,保险公司资本补充债也是次级债的一种。国盛证券固收分析师杨业伟表示,保险公司次级债经历了由允许发行次级债到资本补充债券、由定向募集向公开发行的监管政策过程。

从规模来看,截至2月10日,上述两类险企债券共有71只,存续规模为2970.1亿元。从债券分布来看,共有21只债券的存续规模在50亿元以上,其中,中国人寿、中国平安、中国人保、太平人寿、新华人寿等险企的存续规模靠前。

保险公司之所以大量发行资本补充债与次级债,源于保险业对资本金需求较高以及这两类债券具有的相对优势。在业内人士看来,当下我国保险行业处于业务增长及转型发展的新阶段,资本实力及偿付能力水平对业务发展的支撑作用愈发重要。当前阶段的资本补充渠道主要为股东注资、发行资本补充债券以及利润留存渠道,但股东注资往往周期较长且存在稀释股权、投资回报率要求较高等问题;利润留存渠道对资本补充的过程则相对缓慢,对业务扩张形成一定制约;资本补充债则具有一定的优势。

首都经贸大学保险系副主任李文中表示,相较于通过股东增资,保险公司发债受到的约束相对更少,发行周期更短,发行成本更低。同时,发债不会改变现在的股权结构,对于保持保险公司股权稳定和经营策略稳定更为有利。因此,对于部分核心资本占比较高的保险公司而言,通过发债来补充附属资本

即可。

从去年险企补充资本的渠道来看,据记者不完全统计,2021年险企计划通过原有股东直接增资的规模为296.7亿元,计划通过引入战略投资者增资的规模为213亿元,两项合计为509.7亿元。对比来看,去年保险业计划发行资本补充债券的总达692亿元,高于增资的规模,由此可见,险企更青睐通过发债来补充资本。

保险资本补充债与次级债去年成交额换手率大幅增长

实际上,险企大量发行的资本补充债及次级债既利于险企补充资本,也为有固收资产配置需求的机构提供了良好的投资标的。

去年以来,保险公司资本补充债与次级债就受到了投资者追捧。

从二级市场来看,保险公司资本补充债与次级债去年的合计成交额和整体换手率大幅增加,2021年全年成交额达到2169亿元,较2020年增加1126亿元,换手率高达88%。其中去年成交额较多的个券有“19中国人寿”“20平安人寿”“16人民财险”。

在机构持仓方面,根据纯债重仓数据,截至2021年四季度末,纯债重仓持有保险债总市值达39亿元,占债券投资市值比重为0.07%。杨业伟表示,因为险企可以互持资本补充债和次级债,再考虑负债端资金特点,因此保险公司可能是上述两大险企债券的更大需求方。

从利差来看,今年以来,保险公司资本补充债与次级债的配置优势进一步凸显。2021年债市利率总体下行,而信用风险不断攀升,导致投资风格向高资质主体集中,并不断压低利差,这一风格在2022年得以延续。在这种风格之下,今年低风险而相对具有较高收益的金融次级债获得投资者持续追捧。不过,AAA级银行次级债、券商次级债从2020年末以来利差持续收窄,但保险公司资本补充债与次级债在此过程中却并未明显收窄,甚至反向走阔。因此,国盛证券认为,当前利差水平形成了保险公司资本补充债与次级债难得的投资洼地。

从特殊条款来看,在存量71只债券中,大部分均含赎回条款。相对银行二级资本债必须含有减记或转股条款来说,保险公司资本补充债与次级债条款对投资者相对较为友好;与券商次级债(非永续)相比,保险公司资本补充债与次级债含有赎回和调整票面利率条款的情况更普遍出现,因此对投资者也更为有利。

一家大型险资机构固收投资经理告诉记者,去年结构性资产荒现象较明显,银行二级资本债、永续债等超长利率债表现良好,但今年或有一定反转。在此背景下,今年市场及险资机构对优质固收资产的需求依然较大,不过今年地方债额度或不会新增,因此,保险公司资本补充债及次级债是良好的投资标的。

据《证券日报》

一周资本市场早知道

代码	名称	板块	省份	行业及主营业务	发行价(元)	计划募资(亿元)	主承销商	网上发行日期
301130.SZ	西点药业	创业板	吉林省	化学制剂 从事化学药品原料药及制剂的研发、生产、销售。	22.55	3.414059	海通证券	2022-02-14
871857.BJ	泓禧科技	北证	重庆市	消费电子零部件及组装 高精度电子线组件、新型、微型电声器件的设计、研发、生产和销售。	12	1.756532	渤海证券	2022-02-15
301200.SZ	大族数控	创业板	广东省	其他自动化设备 PCB专用设备的研发、生产和销售。	暂无	17.06532	中信证券	2022-02-16
001266.SZ	宏英智能	主板	上海市	汽车零部件 智能电控产品及智能电控总成的研发、生产、销售。	暂无	6.053135	中信证券	2022-02-17

名称	板块	交易所	行业及主营业务	注册资本(亿元)	募集资金(亿元)	主承销商	省份	上会日期
凌云光技术股份有限公司	科创板	上交所	专用设备制造业 机器视觉及光通信业务。	3.6	15	中国国际金融	北京市	2022-02-16
北京英诺特生物技术股份有限公司	科创板	上交所	医药制造业 POCT快速诊断产品研发、生产和销售。	1.020408	12.0946	华泰联合证券	北京市	2022-02-16
铭科精技控股股份有限公司	主板	深交所	汽车制造业 从事精密冲压模具和金属结构件的研发、生产和销售。	1.0605	5.0665	华林证券	广东省	2022-02-17
江苏华盛锂电材料股份有限公司	科创板	上交所	非金属材料化学制品制造业 专注于锂电池电解液添加剂的研发、生产和销售。	0.82	7.000028	华泰联合证券	江苏省	2022-02-17
广东纳睿雷达科技股份有限公司	科创板	上交所	计算机、通信和其他电子设备制造业 为X波段双极化(双偏振)有源相控阵雷达整机及系统的研发、生产、销售。	1.16	9.68	中信证券	广东省	2022-02-17
上海丛麟环保科技有限公司	科创板	上交所	生态保护和环境治理业 危险废物的资源化利用和无害化处置,致力于危废处理的资源循环利用。	0.79793815	20.3	中信证券	上海市	2022-02-17
亚洲渔港股份有限公司	创业板	深交所	商务服务业 标准化生鲜餐饮食材的研发、销售及配送服务。	1.0045	3.3	国信证券	辽宁省	2022-02-18
七丰精工科技股份有限公司	北证	北交所	通用设备制造业 从事中高端紧固件的研发、生产和销售业务。	0.5855	0.942164	开源证券	浙江省	2022-02-18
北京汉仪创新科技股份有限公司	创业板	深交所	软件和信息技术服务业 字体设计、字库软件开发和授权、提供字库类技术服务和视觉设计服务,以及以IP赋能方式开展的IP产业化业务。	0.75	5.364387	东方证券	北京市	2022-02-18
金禄电子科技股份有限公司	创业板	深交所	计算机、通信和其他电子设备制造业 从事印制电路板(PCB)的研发、生产和销售。	1.13349968	7.8513	国金证券	广东省	2022-02-18

数据来源:同花顺FinD、首页传媒舆情信息研究院