

早盘前瞻

A 股入摩初期期望带来 150 亿美元增量，政策红利可期

2017 年 06 月 27 日

【大事点评】

MSCI 董事长兼首席执行官亨利·费尔南德兹 26 日在接受中国证券报专访时表示，目前沪港通和深港通的每日额度限制决定了 A 股纳入 MSCI 需要分两步走。如果在纳入计划正式实施时，沪深港通每日额度能够永久或暂时性的大幅上调，抑或取消，那么会考虑将两步走并做一步，即一次性纳入。费尔南德兹预计，全球追踪 MSCI 新兴市场指数的资金约 2 万亿美元，如果以 0.73% 的权重计算，初始纳入吸引的资金大概是 150 亿美元。中期来看，随着未来纳入权重进一步提升，流入 A 股的资金规模可能会超过 3000 亿美元。证监会副主席方星海昨日在国际投资者投资 A 股市场研讨会上表示，“今后要和各方面合作，把 A 股纳入 MSCI 在执行层面真正做好，未来推出政策时考虑国际投资者的需求。A 股进入 MSCI 之后，无论是沪深港通的每天的额度，还是 QFII/RQFII 的额度，还是 QFII/RQFII 赎回资金退出的限制，都会根据市场的发展情况，根据 A 股纳入 MSCI 指数以后，投资者投资 A 股的实际情况，做出相应改变。”从方星海副主席的表态来看，证监会对于 MSCI 的相关建议是积极考虑的，在经过与央行、外管局的沟通后，预计沪港通和深港通的每日额度大概率地会择时上调，QFII/RQFII 的相关限制也有望松绑，以促使明年 5 月 A 股能够一次性纳入。各种促进国际投资者入市的政策红利将不断释放，这些潜在的利好预期也有望给市场带来推动力。

【热点出击】

根据工程机械行业协会的数据，5 月国内挖机销量 11271 台，同比增长 106%，累计同比增长 101%。而三一重工 5 月挖掘机销量为 2261 台，市占率 20%，继续位列第一，公司 5 月挖掘机销量同比增长 121%，1 月-5 月累计销量同比增长 123%。另外，5 月其他主要工程机械大厂的挖掘机销量均出现大幅增长，徐工销售 1200 台，同比增长 191%，1 月-5 月累计同比增长 167%；柳工销售 741 台，同比增长 160%，1 月-5 月累计同比增长 133%。目前工程机械行业呈现整体景气状态，订单和销量大幅增长，利润向行业龙头的集中度趋势明显，投资者可重点关注工程机械行业的低估值蓝筹。

 **东方财富证券**
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

东方财富证券研究所

证券分析师：戴彧

证书编号：S1160515090001

联系人：张加代

电话：021-23586479

相关研究

- 《MSCI 未来望纳入中盘股，小盘股短期或遭冷遇》 2017. 06. 26
- 《银监会排查授信风险，“闪崩”抑制风险偏好》 2017. 06. 23
- 《证监会解读 A 股“入摩”，增量资金驰援可期》 2017. 06. 22
- 《A 股成功闯关 MSCI，重磅影响解读》 2017. 06. 21
- 《协议转让成减持主通道，减持担忧犹存》 2017. 06. 20

西藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格
分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大势：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大势：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由西藏东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。