

QFII一季度扎堆进驻多只个股

证券时报记者 郑灶金

目前已公布 2016 年一季报的上市公司前十大流通股东数据显示,合格境外机构投资者 (QFII) 一季度新进一批个股的前十大流通股东。总体上看,这些个股以小盘股居多,同时次新股占比较大;此外,有多只个股在一季度有两家 QFII 机构入驻。

据不完全统计,QFII 一季度新进超过 40 只个股的前十大流通股东,如网宿科技、洋河股份等。总体上看,这些个股以中小市值个股为主,逾七成个股的最新市值低于 100 亿元;另外,也有个别个股的最新市值较大,如洋河股份、海螺水泥、网宿科技等。

行业方面,上述 40 余只个股分散于多个行业,其中,机械设备、化工两行业的个股数量较多,分别有 7 只、6 只;另外,农林牧渔、家用电器、电子、电气设备等行业也均有 3 只个股。地域方面,这些个股主要集中于广东省、江苏省、浙江省,三地个股合计占全部个股的逾五成。业绩方面,明家联合一季度业绩增长达 1588%,平高电气、金禾实业、海大集团等也增长超过 200%。

另外,值得注意的是,QFII 一季度新进的这些个股中,次新股数量较多,2015 年 6 月份以后上市的个股有道森股份、中坚科技、凯龙股份、聚隆科技等 11 只个股,占全部个股的近三成,其中有多只次新股是由法国兴业银行入驻。股价方面,这些个股中,4 月份表现最强的银宝山新也是次新

股,期间累计涨逾五成,另一只次新股可立克也涨逾三成,明家联合、小天鹅 A、奇信股份等则涨逾两成。

从机构来看,法国兴业银行一季度新进个股最多,有厦门港务、杭氧股份、*ST 兴化等近 20 只个股;另外,瑞士银行新进洋河股份、网宿科技、冀东水泥等,挪威中央银行-自有资金”新进中元华电、中威电子、索菲亚等,科威特政府投资局新进联创电子、金禾实业、达刚路机等。值得一提的还有比尔及梅林达盖茨信托基金会,该机构一季度新进扬农化工、网宿科技、华策影视等,其中网宿科技周三逆市涨逾 7%,盘中一度涨停,业绩方面,网宿科技一季度归属于上市公司股东的净利润 2.41 亿元,同比增 84.50%。

同时,有多只个股在一季度有两家 QFII 机构同时新进,如网宿科技、平高电气、金禾实业等。具体来看,比尔及梅林达盖茨信托基金会、瑞士银行入驻网宿科技,分别为第五、第六大流通股东;除此之外,全国社保基金四一八组合、全国社保基金四零六组合也为网宿科技第七、第八大流通股东。

阿布达比投资局、摩根士丹利投资管理公司-摩根士丹利中国 A 股基金”则入驻平高电气,分别为第四、第六大流通股东。除了上述两者,另一家 QFII 机构淡马锡富敦投资有限公司也为平高电气第十大流通股东,截至一季度末,其持股时间已有两个季度。与网宿科技一样,平高电气也是 QFII 与社保基金同时现身前十大



流通股东,全国社保基金四零四组合持有 500 万股平高电气,为第七大流通股东。

金禾实业则被 澳门金融管理局-自有资金”、科威特政府投资局入驻,两家 QFII 机构分别为金禾实业的第六、第九大流通股东。金禾实业主要从事精细化工产品和基础化工产品的生产和销售。业绩方面,金禾实业一季度归属于上市公司股东的净利润 1.42 亿元,同比增 261%。

若考虑继续持股的情况,则 QFII 机构在一季度集体持股的情况更多,

比如海大集团、艾迪西、恒瑞医药、梅安森、青岛啤酒、双象股份、银邦股份等均有两家 QFII 机构现身一季报的前十大流通股东;其中,海大集团除了 挪威中央银行-自有资金”继续持股外,鼎晖投资咨询新加坡有限公司-鼎晖稳健成长 A 股基金”还新进第九大流通股东,魁北克储蓄投资集团也小幅加仓;恒瑞医药除了 高瓴资本管理有限公司-HCM 中国基金”持股不变外,还获 挪威中央银行-自有资金”加仓 81 万股;青岛啤酒也获 香港金融管理局-自有资金”加仓 106 万股。

地量复地量 风物长宜放眼量

证券时报记者 汤亚平

又见地量!昨日沪市成交额 1503 亿元,虽然沪深两市开盘延续周二尾盘异动上涨之势继续向上延伸,但大盘量能依旧弱势、众多个股走势低迷分化,还是让众多投资者不敢轻易入场。前一个交易日(周二)上证综指全天成交 1343 亿元,创出去年股灾以来单日成交新低,仅仅比全天成交 15 分钟便熔断的 1 月 7 日高一点。

截至昨日,沪市已连续 4 个交易日量能处于 1500 亿水平,如此罕见的连续地量,一方面说明当前市场抛压减小,另一方面意味着买方人气不足。

可是,地量之后思量:连续地量最终倒逼地价出现。今年 3 月 10 日和 3 月 11 日出现连续地量后,上证综指出现连续反弹,走出六连阳;今年 2 月 5 日和 2 月 15 日出现连续地量后,上证综指同样走出连续反弹。所以,投资者无需大计较短线的涨跌,关键要看到刺激未来大盘反弹的经济、政策面因素并未发生改变。

首先是政策适度宽松。央行周三

以利率招标方式开展了 1200 亿 7 天逆回购操作,该操作量较周二 1400 亿的逆回购量略有缩减。鉴于昨日逆回购到期量为 2500 亿元,故当天公开市场转而实现资金净回笼 1300 亿元。本周央行通过中期借贷便利(下称 MLF) 配合大额逆回购投放资金后,周二银行间市场资金面趋紧态势已较前几日明显好转。周三,上海银行间同业拆放利率(Shibor)隔夜品种回购利率下行了 1.20 个基点至 2.024%。可见,市场资金面整体保持适度宽松的总趋势,资金的宽松将带动二级市场资金量的增加,对二级市场形成利好。

其次是经济继续向好。国家统计局 27 日公布数据显示,1-3 月份,全国规模以上工业企业实现利润总额 13421.5 亿元,同比增长 7.4%,增速比 1-2 月份提高 2.6 个百分点。3 月份,规模以上工业企业实现利润总额 5612.4 亿元,同比增长 11.1%。工业企业利润增长加快,主要是受益于工业产品销售增长加快。同比增长 4.6%是近 3 年来当月主营业务收入增幅加快最大的月份;受益

出厂价格和购进价格降幅收窄;受益于一系列降本增效政策的逐步实施;受益于投资收益和营业外净收入对利润增长拉动明显,占 3 月工业新增利润的 30.5%。

风物长宜放眼量。仔细一想,本周是五一长假前最后一周,大盘将维持缩量横盘的态势很正常。可是,以国际视野角度看 A 股,2016 年以来,新兴市场国家年内股市录得 6.4%的涨幅,而发达国家仅有 1.4%。就单个国家股市表现来看,美国三大指数均创历史新高,欧洲、日本股市创年内新高;新兴市场国家也大获全胜,俄罗斯、巴西等国家的股市涨幅都超过 20%。只有中国股市表现奇差。上证综指上周创出近两个月来的最大跌幅,并在彭博跟踪的 93 个全球基准股指中表现最差。今年以来,截至昨日,上证综指仍累计跌幅达 16.54%,深证成指跌幅 19.67%,创业板指 20.91%。

因此,海内外机构和分析师更加看好中国未来的表现。瑞银经济学家汪涛将中国 2 季度 GDP 增速预期从此前的 6.2%提升至 6.9%。瑞银证券中国首席策略分析师高挺比较看重

几个指标:首先信贷是一个领先指标,1 月至 3 月这个指标走的都非常强;其次,房地产销售数据 3 月已经同比增长 38%;除此之外 PMI 中新出口订单数据也增加不少,基于此,他认为未来经济将继续上行。

险资作为 A 股重要的机构投资者之一,2015 年已披露年报的上市公司中,险资进入前十大流通股东的个股有 413 只,2016 年一季报增持个股 52 只。最新数据显示,去年四季度全国社保基金增仓和新买入 A 股 300 多只,今年一季度加仓的个股也有 58 只。已有 83 家基金管理公司公布了旗下基金一季报,截至 3 月末合计持有 1691 家公司股票,其中,新进与增仓 773 家公司股票。

此外,机构普遍看好 A 股纳入 MSCI 指数。中金公司分析师王汉锋等人在 27 日研报中指出,去年 MSCI 指数年度评估所提出的 A 股市场尚待改善的额度分配流程、资本流动限制问题已基本解决,受益权属界定问题也已获证监会回应。粗略估计若 A 股以 5%比例纳入 MSCI 指数体系,带来潜在资金流入规模约 210 亿美元;若全部纳入,潜在资金流入约 3600 亿美元。

佰利联：借势钛白粉年内最强提价 演绎“小阳春”行情

4 月 22 日,距离前次提价仅仅半个月时间,钛白粉行业又迎来年内第五轮涨价,以四川龙蟒为例,此次价格涨幅高达 500 元/吨,今年已累计提价近 20%,龙蟒全线产品价格在前次提价突破 11000 元/吨的基础上,加速上行,两次提价幅度之高及提价时间间隔之短均远远超过市场预期。4 月 25 日,受此消息影响,A 股市场钛白粉上市公司表现强劲,盘中涨幅一度超过 5%。

4 月 25 日晚间,佰利联(002601,以下简称“公司”)公告了 2016 年一季度业绩报告,公告显示,1-3 月,公司实现营业收入 6.29 亿元,同比微增 1.55%,实现归属于上市公司股东的净利润 1652.71 万元,同比增长 14.7%。

同时,公司还对 2016 年半年报业绩做了重要预计:2016 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润变动区间为 6,994.76 万元至 9,326.34 万元,变动幅度为 50.00% 至 100.00%。佰利联表示,公司预计钛白粉价格将继续上涨,未来将继续加强经营管理,降低经营成本,提升盈利能力。

目前订单充沛,“小阳春”最快2016年中报上演

“佰利联目前库存维持在 1 万吨左右,不到一个月的产量,相比 1 个月左右的的正常库存,出现大幅下降,目前钛白粉产品订单充足,出货力度大,供不应求,涨价趋势预计将延续整个上半年。”佰利联董秘申庆飞表示,“另外,此次的并购标的四川龙蟒 4 月份就已经封单,一方面是现有订单根本做不过来,

新接订单已经排到两个月以后,另一方面,龙蟒也是预计到钛白粉价格将持续上涨,目前接单价格不划算。”

对于钛白粉价格走势,在 3 月底的 2016 年全国钛白粉行业年会中,钛白粉协会副秘书长邓捷也表示,2016 年上半年钛白粉价格连续上涨已成定局,整体处于上升通道之中,2018 年钛白粉价格有望站上 2 万元/吨的历史高点,迎来行业发展的“黄金时期”。

除钛白粉需求吃紧及价格上涨之外,佰利联及龙蟒较强的成本控制能力也值得一提。2015 年来,国际巨头及国内许多上市公司都出现大幅亏损,仅少数几个的公司能够盈利,以 A 股上市钛白粉企业 2016 年一季报情况为例,安纳达亏损扩大,继 2013 年、2014 年之后继续为负,中核钛白也出现巨额亏损,营业收入及净利润也呈现负增长,金浦钛业虽盈利能力较强,但目前体量较小。

2016 年一季度 A 股上市钛白粉企业对比表:

	佰利联	中核钛白	安纳达	金浦钛业
营业收入(亿元)	6.29	4.43	1.71	1.68
同比(%)	1.55	20.17	8.54	-16.23
归属母公司股东的净利润(亿元)	0.17	-0.47	-0.15	0.16
同比(%)	14.70	-75.69	-12.22	38.07
销售毛利率(%)	17.65	13.18	12.38	14.96
三项费用率(%)	14.54	23.70	20.90	5.60
销售净利率(%)	3.11	-10.52	-8.52	9.36

申庆飞表示,“良好的成本管控能力,以及订单充足加上持续的价格上涨预期,将推动佰利联钛白粉整体销售实现量价齐升,企业盈利水平也快速好转。考虑到新接订单转化为真实收入需

要一段时间,约为两个月,预计业绩最快将在中报得到体现,如果钛白粉价格持续上涨,公司下半年业绩有望实现大幅增长。”

下游景气提升，供给侧小产能逐步出清

在 4 月 22 日,钛白粉龙头四川龙蟒提价后,国内其他钛白粉企业也紧随其后,提价幅度在每吨 500 元至 1000 元不等。同时,国际钛白粉价格也提价每吨 50 美元至 100 美元不等。钛白粉价格的持续上行,离不开下游行业的支持,资料显示,钛白粉的主要应用领域集中于涂料、塑料、油墨、造纸,其中涂料占 60%、塑料占 20%、造纸占 14%,其他(含化妆品、化纤、电子、陶瓷、搪瓷、焊条、合金、玻璃等领域)占 6%。

国内需求方面,作为房地产的上游行业,涂料产品的整体需求及销量受到楼市政策变化的影响,4 月 18 日,国家统计局公布的《2016 年 3 月份 70 个大中城市住宅销售价格变动情况》显示,70 个大中城市中,新建商品住宅环比价格下降的城市有 8 个,上涨的城市有 62 个。新建商品住宅环比涨幅排行前 5 位分别是厦门、合肥、上海、深圳、南京,二线城市占去其中三位。另外,合肥市以环比 9.3%的涨幅成为二手住宅价格的冠军,紧随其后的是北京、上海、厦门,深圳排名第五。目前,近九成城市房价在 3 月环比上涨,一线城市带动部分热点二线城市加快升温,涨幅远大于其他城市,楼市回暖迹象明显,对涂料行业的发展有较好的带动作用。此外,涂料企业利润率较高,以阿克苏诺

美联储议息前港股缩量震荡 外资银行股表现抢眼

证券时报记者 吕锦明

由于市场正观望美联储以及日本央行议息的结果,隔夜美股走势反复,道指收盘微升 0.1%,日本股昨日则微跌 0.4%。受到外围气氛影响,港股恒指昨日早盘低开 34 点后一度轻微反弹,之后又反复回落,恒生指数盘中最多跌近 130 点低见 21277 点,收市报 21361.6 点,跌 45.67 点,跌幅为 0.21%;大市总成交额比上一个交易日减少 12.6%,至 549.06 亿港元;恒生国企指数则跑赢大市,上升 21.36 点,涨 0.24%,报 9037.48 点。

此前,欧洲央行于上周四的议息会议后按兵不动,这符合市场预期;不过,之后美国公布的最新首次申领失业救济人数降至 24.7 万人,强劲的就业数据令部分投资者对美联储加息的预期升温,加上本周美联储及日本央行举行议息会议,短期之内也缺乏较重要的经济数据公布,因此令港股投资者的入市意愿不高,大市因此呈现小幅震荡和成交缩量的格局。

从个股及板块表现来看,包括渣打集团(02888.HK)、汇丰控股(00005.HK)等受美联储加息影响最直接的外资银行股昨日的走势比较抢眼,主要是受到渣打集团最新公布的首季业绩按季度出现转亏为盈、表现好过市场预期所提振。其中,渣打集团股价结束三连跌,虽然

昨日走势呈现高开低走,但盘中曾高见 64.5 港元,创年内新高纪录,收市涨幅仍有 5.6%,报 62.7 港元,升 3.3 港元;值得一提的是,渣打集团在隔夜伦敦交易所的股价收盘时大升近一成。另外,汇丰控股昨日收报 52.65 港元,升幅 0.8%。

渣打集团最新发布的财务报告显示,公司一季度贷款减值按季意外大减,加上普通股一级资本比率按季回升至 13.1%,提前达到中期目标。

渣打集团行政总裁温拓思表示,虽然公司首季度业绩反映新管理层带领下的重组计划策略目标进度不错,但目前经营环境与去年相似,即商品价格、中国经济波动以及新兴市场气氛疲软等因素仍将继续令公司的营运更富挑战性。

在昨日举行的 渣打香港中小企业领先营商指数”新闻发布会上,渣打香港高级经济师刘健恒表示,最新公布第二季度调查结果显示相关数据持续表现疲弱,反映外围宏观经济及金融市场仍不明朗。但他强调,内地经济表现及人民币汇价自 3 月份以来已渐趋稳定,市场对美联储加息的预期也有所减退,两者都将利好短期市场的气氛。

对于美国联邦储备局开始为期两天的议息会议,刘健恒预期,美联储这次宣布加息的机会非常低,相信在 6 月份加息的机会也偏低,他同时强调,仍需留意本次的议息会后声明是否显示美联储加息的态度有所转变。

美国科技股今年首单IPO 市场表现让华尔街失望

证券时报记者 吴家明

戴尔公司旗下网络安全部门 SecureWorks 近日上市,成为今年以来第一家登陆美股的科技企业,但其表现未能提振受到重创的美国科技业首次公开募股 (IPO) 市场,这同时提醒投资者:华尔街不欢迎烧钱但未盈利的公司。

SecureWorks 的 IPO 的发行价低于其指导价区间,还将发行的股票数从 900 万股削减至 800 万股,其上市首日收盘报 14 美元,与发行价持平。不过,截至本周二该股收报 13.73 美元,跌破发行价。根据汤森路透的数据,去年的这个时候已有 6 家美国科技企业完成了 IPO,共募集资金 16 亿美元。

这家“独角兽”级别的安全公司是从戴尔剥离出来的,戴尔仍然是公司的大股东。很多投资者和网络安全创业者希望 SecureWorks 的上市将为其它网络安全公司带来信心。不过,SecureWorks 在一份监管文件中称,在截至 1 月 29 日的 2015 财年里,该公司运营亏损同比增长近一倍,达到 7240 万美元,而营收

同比增长 30%至 3.395 亿美元。

去年 11 月,近年来最炙手可热的科技初创公司之一的移动支付公司 Square 最终将 IPO 价格确定在每股 9 美元,公司估值仅 29 亿美元,较前一轮融资的估值还低了数十亿美元。后来该股还一度破发。BusinessInsider 就指出,Square 可能意味着科技股 IPO 市场可能步入长期的下行阶段,因为 2015 年成功的科技股 IPO 并不多。有分析人士表示,Square 是新兴金融技术公司的代表,如果此类公司的首次公开招股继续跟踪踟跚,估值无法超过风投公司在它们最后一轮融资时的估值,那么投资者势必在未来科技初创企业进行 IPO 时变得更加吝啬。

近期,多家科技企业的业绩都让人大跌眼镜。除了苹果公司,推特公布的一季报显示公司营收为 5.95 亿美元,明显低于市场预期的 6.078 亿美元,主要受到大型广告商支出不及预期所拖累。更重要的是,其对当前季度的营收预估远远低于分析师预期。推特上市时也是全球最热门的互联网上市企业之一,但该公司股价在 2013 年 12 月达到顶峰,随后开始一路下滑。

贝尔为例,2015 年净利润增长 79%,该类企业对钛白粉价格不敏感,钛白粉企业有较大的提价空间。

在造纸领域,2015 年造纸行业消耗钛白粉占比达到 11%,其中装饰原纸特别值得关注,装饰原纸原料中钛白粉在占比高达 30%,对钛白粉需求较大,近年增长率达到 15%。下游行业的景气提升,库存较低,存在强烈的库存补偿需求,钛白粉具有强烈的持续提价预期。

国外需求方面,2016 年 3 月钛白粉出口量创历史新高。2016 年 3 月我国钛白粉出口 61,023.48 吨,同比增长 30.15%,环比增长 36.55%,出口前三名国家为印度、美国、印度尼西亚。2016 年 1-3 月钛白粉总出口 157,724.87 吨,同比增长 15.04%。

此外,据不完全统计,国内外合计退出产能 74.6 万吨,超过目前全球产能的 10%,截至 2015 年年底,中国钛白粉有效产能仅为 280 万吨,远远低于市场的预期。根据 2016 年 10 月实施的《钛白粉单位产品能耗限额》新标准,预计将加速淘汰的产能占到总产能的 20%。受益于 2016 年供给侧小产能逐步出清,钛白粉行业有望开启新一轮上涨周期。

佰利联的定增也受到市场的广泛关注,2015 年 6 月 4 日,公司向市场公布了其定增预案,募资百亿元,其中 90 亿元将用来收购行业龙头龙蟒钛业 100%股权。2016 年 1 月 29 日,公司 2015 年度非公开发行股票 A 股股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过。目前,公司尚未收到中国证监会的书面核准文件,公司将在收到中国证监会的书面核准文件后另行公告。(CIS)