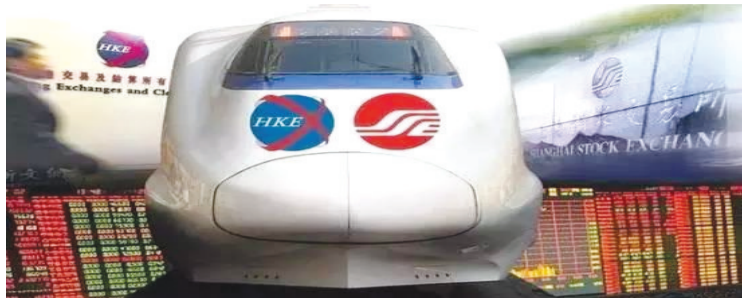


沪深港通为外资入A再“扩渠修路” 如何抢在“聪明钱”之前入场?



中国证监会与香港证券及期货事务监察委员会近日同意将沪港通及深港通每日额度扩大四倍。沪股通及深股通新的每日额度将从130亿元人民币扩大到520亿元人民币，而港股通新的每日额度将从105亿元人民币扩大到420亿元人民币，由2018年5月1日起生效。 ■ 杨晓春

有人可能会问，额度扩充有什么意义吗？毕竟从历史数据来看，除了刚开通那会儿，无论是北上资金还是南下资金都没有把额度“撑爆”的迹象。

申万宏源分析师认为，提升互联互通单日额度更多出于MSCI纳入A股的考虑，未来超预期内容可能集中在两步走改为一步走纳入A股、提升市值纳入因子和增加中盘A股指数成分。

从时间上看，5月14日和8月13日是MSCI指数成分季度调整的时间点。在这两个时间点区间内MSCI大概率将对是否提升市值纳入因子和增加中盘A股成分做出反馈。分析人士建议，鉴于当前中美博弈的环境，MSCI可能面临一定约束，但是最迟也会在8月做出反馈，投资者可以继续关注。

根据测算，跟踪MSCI全球指数资金规模为11万亿美元，跟踪MSCI新兴市场指数的规模为1.6万亿美元。按照2017年6月MSCI纳入标准，MSCI纳入A股增量资金为740至1055亿元人民币，按照两步走时间表，则5月和8月增量资金规模将分别达到370

至530亿元人民币左右。

在主题投资方面，国金证券分析师指出，投资者可以聚焦“稀缺、绩优、具备超级品牌价值”的公司。该分析师认为，外资机构配置A股，主要聚焦“稀缺、绩优、具备超级品牌价值”的公司。板块方面，潜在纳入MSCI的成分股均为大盘蓝筹股，“消费、金融”等板块所占比重较大。从配置风格来看，根据外资机构(QFII/RQFII)进入A股市场后的投资偏好，潜在纳入的这些成分股中，应主要聚焦“稀缺、绩优、具备超级品牌价值”的公司，“超级品牌指数”值得关注。

综合来看，在我国金融开放提速加码的背景下，MSCI的纳入对A股市场的影响将更具里程碑意义。从增量资金、机构投资者比重抬升、停复牌制度的指数调整规则三个角度来看，我国A股市场正在向市场化和国际化的道路加速进发。诚然，当境外资金也成为市场的重要力量后，全球市场联动的波动性风险也在增加。可以说，未来MSCI中国指数将成为判断全球市场冷热的重要坐标之一。

市场观察

拟IPO企业大撤退

1天38家企业撤材料创纪录

今年以来，不到4个月的时间，113家拟IPO企业撤回了材料。其中3月22日一天内，终止IPO审查企业达到12家，3月30日一天内，38家企业撤退。这场拟IPO企业大撤退的龙卷风刮得突然又猛烈，并且预计仍会持续。除了撤退得快，否决率也是居高不下，今年一季度通过率和否决率均达到45%。而今年以来新申报企业仅16家，IPO市场已然呈现出一番全新的景象，正常排队企业数量首次降至2字头。

撤出潮愈演愈烈，而新增却不多，IPO“堰塞湖”的压力得到了极大缓解，IPO市场显示出一番全新的景象。据证监会公布的最新数据显示，截至2018年4月12日，中国证监会受理首发企业333家，其中，已过会

29家，未过会304家。未过会企业中正常待审企业291家，中止审查企业13家。至此，IPO正常排队企业数量降至2字头。

前端严监管，后端新股发行量也在减少，这从IPO批文下发数量可窥见一斑。进入2018年之后，IPO批文核发速度大大减缓。数据显示，2017年，证监会平均每月下发34家公司IPO批文，3月份批文数量最多，共下发51家公司IPO批文；但到了2018年，IPO批文下发速度明显放缓，1~3月份分别下发IPO批文数为14家、4家和15家。

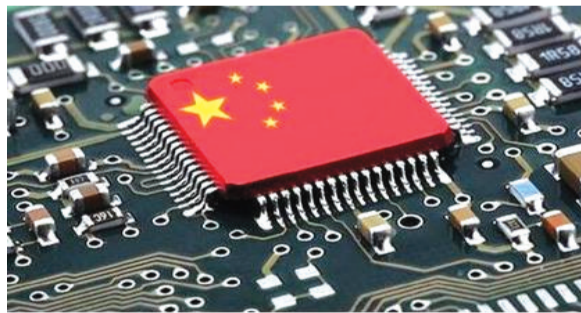
自去年10月份以来，IPO审核通过率大大降低，也是IPO批文下发速度放缓的一方面原因。 ■ 东方

热点解析

高层力推自力更生 国产芯片迎大机遇

央视新闻本周三刊发特稿《习近平：核心技术靠化缘是要不来的》，重温习近平主席十八大以来在多个场合强调的科技自主创新的重要性，映射到当前的半导体市场格局，芯片国产化的步伐有望加快。

华泰证券认为，此次美国政府对中兴通讯的出口限制对于国内通信产业提出了警示，我国通信行业经过多年的发展，诞生了诸如华为、中兴等龙头企业，占据了全球高端通信设备制造产业的半壁江山，但上游核心电子元器件的缺失问题不容忽视。 ■ 第一财经



美国商务部对中兴通讯的一纸出口禁令，使中兴通讯美国供应商和A股科技板块的股价遭受“双杀”。虽然目前中兴通讯AH股仍在停牌之中，但已有多家基金调低其估值高达2成。中信证券指出，由于中兴的基带芯片、射频芯片、存储，大部分光器件均来自美国，短期内影响重大。

华泰证券认为，此次事件凸显了国内关键芯片及上游零部件自主可控的重要性，相关领域的发展有望提速。

推荐具有自主光芯片设计能力的光迅科技。建议关注军工通信龙头海格通信，通信PCB覆铜板国产替代生产商生益科技，光模块领域的博创科技、新易盛，射频芯片领域的和而泰、金信诺，以及北斗导航电子器件龙头振芯科技。

国金证券表示，看好设备、存储、射频前端、功率半导体分立器件等国产替代机会，受惠厂商：北方华创、晶盛机电、中微半导体、兆易创新、三安光电、信维通信、卓胜微电子、扬杰科技。

川财证券研报认为，本次事件对于国内芯片设计和生产厂商冲击较大，但同时也会提振其加大自主研发的力度，国产厂家有望加大经费投入和人才引进力度，并做好专利保护等相关措施。相关标的：华力创通、武汉凡谷、光迅科技等。

信达证券表示，建议从两个角度对集成电路行业进行布局。一是关注成长性较好的领域，如应用于汽车的集成电路。二是关注国家重点扶持的细分板块，如存储芯片。重点推荐公司：紫光国芯，全志科技。

概念题材

第八次全国环保大会临近 行业政策红利预期强烈

本周，生态环境部等国务院新组建部门作为第二批挂牌单位分别举行挂牌仪式，正式对外履行职责。就在本月初，在生态环境部召开的部党组(扩大)会议上要求，按照党中央、国务院确定的时间节点，倒排工期、稳妥有序推进生态环境部组建任务落地，同时还要紧锣密鼓地做好第八次全国环境保护大会筹备工作，为打好污染防治攻坚战提供更加坚实的机构队伍和政策保障。可以预期，在生态文明建设和绿色发展的双重高度重视的背景下，第八次全国环保大会将开启新一轮生态环境保护工作周期，行业政策红利释放预期强烈。

操作上，2018年生态文明建设将进入到实质性落地阶段，环保上市公司业绩持续高速增长可期。加之当前板块估值处于历史底部，环保迎来配置时点。可沿着三方面布局：

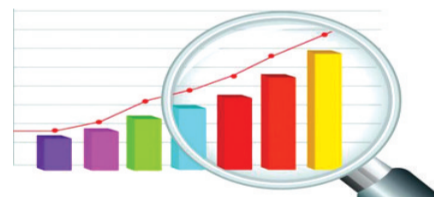
1.生态环境部组建，水环境相关职能整合是亮点，流域治理万亿市场的落地执行效率将大大提高；

2.布局雄安环保业务的上市公司。目前雄安新区规划纲要已基本完成，预计生态优先理念将贯穿雄安新区建设，雄安新区环保细项规划也有望于上半年出台；

3.第四批PPP示范库项目排名。

结合以上三个维度，推荐关注：碧水源(水处理领域龙头)、博世科(黑臭水体及流域综合治理)、大禹节水、先河环保等股。 ■ 杨晓春

投资秘笈



财务报表里的危险信号

看财务报表，除了看让人惊喜的一面，更重要的是要看危险的信号。很多公司变差的信号其实都藏在报表里，特别是细节的处理上，只要你认真去看，总是有一些迹象能够发现这种端倪。

快速增长的利润与表现疲乏的收入

当拿到报表，看到利润增长相当好，但是收入却开始停滞不前，收入的增长速度大大落后于利润的增长，而公司的成本与费用的增长速度却是与收入的增长速度相当，显然这样的利润增长是不可能持续的，这样的利润增速也将不可持续，公司股价也将面临着巨大的压力。

应收款增长速度高于销售的增长速度

每个公司都有应收账款，这本身也是非常正常的，但是它的增长速度，原则上不应该高过销售收入的增长很多，可以同比例增长或者略低于收入的增长速度，说明公司对于客户是有选择的，不是为了销售而盲目的选择给了新来的客户更多的账期，公司销售了产品而无法立即收回现金。

只见利润而不见交税

获利正收益的公司，都要上交所得税，这是国家法律规定的。但如果有一些公司只是见账面利润，而没有见到税金的增长，或者利用会计科目来延迟税金的交纳，显然这样的公司，你要引起注意了，要去重新考量这利润是否真实。 ■ 海雪峰