

MSCI迎季度调整 首度纳入科创板股

2月13日,MSCI迎来2020年首次季度调整。MSCI官网公布的例行季度调整结果显示,其中MSCI A股在岸指数增加了6只成分股,MSCI全中国指数则新增9只成分股。北京商报记者注意到,最新出炉的名单中,金山办公(688111)被纳入MSCI A股在岸指数和MSCI全中国指数,这也是MSCI指数体系中首次出现科创板股票的身影。在业内人士看来,金山办公被纳入,意味着未来MSCI将正式开启科创板上市企业“入摩”通道。

MSCI A股新增在岸指数6只成分股2月13日股价表现一览

证券简称	开盘价	收盘价	涨跌幅
金山办公	237.5元/股	220.5元/股	-4.55%
京沪高铁	7.64元/股	7.46元/股	-2.23%
上海莱士	9.1元/股	9.44元/股	6.55%
深科技	16.3元/股	16.52元/股	2.8%
天风证券	6.09元/股	6.16元/股	1.48%
中天金融	2.93元/股	3.07元/股	10.04%



在岸指数新增6只成分股

2月13日,MSCI季度调整名单如期出炉。MSCI称,本次季度调整,MSCI不再改变A股在相关指数中的纳入因子。不过,由于A股已经纳入MSCI全球标准指数系列等,MSCI按照指数编制方法审视指数中的A股,因此A股名单有所调整。

MSCI官网公布的例行季度调整结果中,包括MSCI A股在岸指数以及MSCI全中国指数。具体来看,MSCI A股在岸指数增加了6只成分股,包括金山办公、京沪高铁、上海莱士、深科技、天风证券、中天金融,没有成分股被剔除。

MSCI全中国指数则新增9只成分股,包括金山办公、京沪高铁、瑞幸咖啡、中国人保、上海莱士、深科技、通富微、滔搏国际控股、再鼎医药。MSCI全中国指数还剔除了3只股票,美的集团位列其中。

深交所官网披露的数据显示,截至2020年1月20日,境外投资者通过QFII、RQFII、深股通持有的美的集团股份占公司总股本达

28%。因达到沪深股通的“限购线”,随后MSCI宣布将美的集团从MSCI全球标准指数系列中剔除,自1月24日起生效。

此外,MSCI中国全股票小盘指数也将新增2只成分股,删除6只成分股。根据安排,以上调整将于2月28日收盘后生效。与此同时,MSCI在官网对外披露了后续8次季度调整的时间,分别为2020年5月12日、2020年8月12日、2020年11月10日、2021年2月9日、2021年5月11日、2021年8月11日、2021年11月11日和2022年2月9日。

值得一提的是,MSCI A股在岸指数新增的6只成分股中,多只股票在2月13日出现大涨情形。诸如,截至2月13日收盘,上海莱士当日股价上涨6.55%,中天金融则以涨停价收盘。

金山办公纳入指数体系

从最新的名单中可以发现,金山办公分别被MSCI A股在岸指数和MSCI全中国指数纳入,这也是MSCI首度将科创板股票纳入。

金山办公于2019年11月18日在科创板上市。招股书显示,金山办公是国内领先的办公

软件和服务提供商,主要从事WPS Office办公软件产品及服务的设计研发和销售推广。财务数据显示,2016-2018年及2019年1-3月,金山办公实现的营业收入分别约5.43亿元、7.53亿元、11.27亿元及2.84亿元,对应实现的归属母公司股东的净利润分别约1.3亿元、2.14亿元、3.11亿元及4778.12万元。

上市尚不足3个月,金山办公就成功被纳入MSCI A股在岸指数和MSCI全中国指数,引起市场热议。在苏宁金融研究院特约研究员何南野看来,金山办公纳入MSCI,原因之一是其流动性较好,属于市场上交易比较活跃的个股;二是其体量和规模较大,市值居于前列,具有较好的代表性,这两个都符合MSCI选股的标准。

新时代证券首席经济学家潘向东在接受北京商报记者采访时称,此次受疫情影响,多数企业选择在家办公的方式,因此移动办公和远程办公需求出现爆发式增长。参考海外经验,未来在线办公、远程办公将成为趋势,这一行业的需求年均复合增长率将接近20%,金山办公作为这一领域的独角兽,将会在细分领域占有较大市场份额和增长潜力,

同时金山办公上市3个月以来走势平稳,这也是将金山办公纳入MSCI指数体系的另一个重要原因。

据东方财富显示,自2019年11月18日至2020年2月13日,金山办公的区间累计涨幅为57.5%,最新市值为1017亿元。

针对公司被纳入MSCI相关指数体系的相关问题,北京商报记者曾致电金山办公董秘办公室进行采访,不过对方电话未有人接听。

有望打通科创板“入摩”通道

2019年10月10日,MSCI就曾发布公告称,从2019年11月的半年度指数评估开始,科创板符合条件的证券将纳入MSCI全球可投资市场指数。科创板股票还将有资格纳入MSCI中国全部股票、MSCI A股在岸指数及其相关指数。

潘向东认为,此次将金山办公纳入意味着未来MSCI将正式开启科创板上市企业纳入MSCI通道。何南野进而补充到,首度将科创板股票纳入,一是说明MSCI对科创板市场

的认同,对科创板股票价值的肯定;二是有助于国际投资者进一步加深对科创板市场的研究,有利于科创板个股价值的整体增长。

潘向东还表示“短期内,科创板股票被纳入MSCI,将会为我国科创板上市公司股票带来长线增量资金,提高科创板企业股票的流动性,一定程度推动科创板与国际接轨,推动科创板股票小幅上行;长期来看,有助于推动科创板股票外资占比,促进外资不断进入我国科创板股票市场,从而推动科创板对外开放水平”。

“MSCI的纳入将倒逼科创板公司和A股市场交易制度与国际接轨,提高上市公司的信息披露水平和现代公司治理水平。同时,未来我国资本市场开放将是双向的,而科创板股票未来被纳入概率会进一步增加。”潘向东说。

何南野称:从目前来看,科创板的重要性在不断凸显,个股价值逐步被市场认可,交易活跃度显著提高,很多公司已成为中国新经济的重要代表,预计未来更多的科创板股票将纳入到国际指数中。”

北京商报记者 刘凤茹

鼠年首场重组审核 博雅生物、一汽轿车18日上会

北京商报讯(记者 高萍)根据证监会最新安排,证监会并购重组委将在2月18日召开会议审核博雅生物、一汽轿车的重组事项,这也意味着两家公司筹划数月的重组最终迎来大考。值得一提的是,这也系鼠年以来证监会并购重组委首场审核会议。

按照证监会发布的最新公告,证监会上市公司并购重组审核委员会定于2020年2月18日召开2020年第4次并购重组委工作会议。重组审核委员会名单中,博雅生物、一汽轿车的名字赫然在列。

据了解,一汽轿车筹划的此次重组系将拥有的除财务公司、鑫安保险的股权及部分保留资产以外的全部资产和负债转入轿车有限后,将轿车有限100%股权作为置出资产,与一汽股份持有的一汽解放100%股权中的等值部分进行置换。同时以发行股份和支付现金的方式向一汽股份购买置入资产与置出资产的差额部分。

博雅生物筹划的此次重组事项则为拟向江

西百圣等11名交易对方以发行股份和可转换公司债券及支付现金的方式,购买其持有的罗益(无锡)生物制药有限公司(以下简称“罗益生物”)48.87%股权。

需要指出的是,2019年12月19日,博雅生物以支付现金的方式收购王勇、上海懿仁分别所持罗益生物5.9%和5.78%的股权的事项已经于上市公司第六届董事会第二十八次会议审议通过。鉴于该项交易在上市公司董事会权限范围内,后续上市公司将尽快完成前述股权交割过户工作,该项交易实施完成后,上市公司将持有罗益生物11.68%的股权。因而,此次重组完成后,博雅生物将持有罗益生物60.55%股权,罗益生物将成为上市公司的控股子公司。

如今,经过数月的筹划,博雅生物、一汽轿车的重组最终迎来上会审核。不过,从历史公告来看,在交易所下发的重组问询函中,博雅生物分两个步骤收购罗益生物股权的事项曾被重点关注。据悉,王勇为上海懿仁有限合伙人,持有

其68.85%的股份。博雅生物拟先收购王勇和上海懿仁持有罗益生物合计11.68%的股权,再收购上海懿仁剩余13.81%股权及其他10位股东35.06%股权。博雅生物交易方案作出以上安排的原因及合理性被深交所重点追问。

另外,从交易方式来看,现金支付为博雅生物此次重组交易方式之一。数据显示,2019年前三季度博雅生物经营活动产生的现金流量净额和筹资活动产生的现金流量净额分别为-2.55亿元和-2.68亿元。因而,交易所曾要求博雅生物结合上市公司现金流量状况、可利用的融资渠道及授信额度等,说明本次交易支付现金对价的资金来源和财务安全性。历史公告显示,在经过一次延期回复后,博雅生物于1月14日在回复函中对上述问题进行了“一”回复。

针对相关问题,北京商报记者曾致电博雅生物进行采访,对方工作人员表示:“此次重组是公司一次战略性安排,公司后续将继续努力经营,提高业绩”。

甩包袱 联创股份拟出售联创达美100%股权

北京商报讯(记者 董亮 马换换)在2019年预亏超10亿元的背景下,联创股份(300343)开始甩包袱。2月13日晚间,联创股份披露称,公司拟将子公司持有的北京联创达美广告有限公司(以下简称“联创达美”)100%股权转让给自然人齐海莹。值得一提的是,此次的出售标的联创达美2019年亏损2881.76万元。

据联创股份公告,2月13日公司第三届董事会第五十四次会议审议通过了《关于公司出售资产暨关联交易的议案》,公司拟将子公司上海新合文化传播有限公司持有的联创达美100%的股权出让给自然人齐海莹。齐海莹系联创股份董事、总裁,因此,本次交易构成关联交易。

股权关系显示,联创达美由上海新合文化传播有限公司100%持股,进一步穿透股权关系,上

海趣阅数字科技有限公司100%持股上海新合文化传播有限公司,而上海趣阅数字科技有限公司系联创股份全资子公司,由联创股份100%持股。

据了解,2018、2019年联创达美实现营业收入分别约为7.53亿元、10.09亿元;当期对应实现归属净利润分别约为543.58万元、-2881.76万元。

不难看出,联创达美2019年净利已经出现亏损。对于交易的目的以及影响,联创股份表示,通过剥离亏损资产,一方面可以降低亏损业务对公司业绩的拖累;另一方面公司可以集中人力及资金,加快主营业务拓展,符合公司目前实际经营及战略发展需要。

事实上,在联创股份此次出售亏损资产的背后,公司也背负着较大的经营压力。

联创股份于2012年8月登陆A股,公司主要业务分为联创数字板块业务及化工新材料板块业务。

2018年联创股份实现归属净利润约为-19.5亿元,在2018年业绩巨亏的情况下,联创股份2019年业绩也不理想,公司预计报告期内实现归属净利润亏损10.58亿-10.62亿元。而造成联创股份2019年业绩大额预亏的原因,则系商誉减值。

联创股份表示,2019年受汽车行业大幅度下滑影响,互联网板块各子公司的经营业绩不及预期。若2019年净利亏损,这也意味着2020年将成为联创股份的关键保壳年。针对相关问题,北京商报记者致电联创股份董秘办公室进行采访,不过电话未能有人接听。

老周侃股 Laozhou talking

ST股反弹掉队是好事

周科竟

A股近期持续反弹,但ST股走势明显疲弱,究其原因,现在投资者信奉价值投资,即使是极少数的投机者,也是追逐热点题材,而ST股票一没有业绩支撑,二没有炒作题材,三还可能面临公布年报后的暂停上市,所以没有资金愿意常驻其中,即使是关注ST股票的资金,也在等待摘帽预期落地以后再行考虑,因而,ST股才缺乏反弹的动力。

一般来说,往年的2月,正是ST股票出现分化的时机,能够扭亏的上市公司将有希望摘掉ST的帽子,所以资金会加速流入其中;而确定扭亏无望的公司,则会面临暂停上市的风险。而此时年报业绩预告已经发布,投资者将会据此进行价值重估。但是今年同期ST股的市场表现情况比较特殊,走势十分疲软,ST股票似乎被投资者打入了“冷宫”。

这是因为,在本次大盘的反弹过程中,有更能吸引投资者的炒作题材,在医药、云计算等概念板块中牛股频出,赚钱效应十足,投资者多数在相关热门概念中布局投资。另外,ST股有5%的日涨跌幅限制,相比正常个股10%的日涨跌幅限制而言,显然没有可比性,更不用说科创板20%的日涨跌幅限制了。

ST股本身已经没有什么实际投资价值,一般来说,多数ST公司的主营业务都已经停摆,它们存在的唯一价值就是等待新东家的出现,或救赎、或借壳。虽然也有极少数的ST公司能够依靠自身的努力重新站起来,

但这毕竟是极少数,大多数的ST公司最后的道路只有两条,要么重组、要么退市,而这里面的机会价值,就是ST股炒作过程中的核心逻辑。

现在的ST股票,首先要度过年报这一关,只有不在年报披露后暂停上市,才能继续在二级市场交易,然后才有重组的机会,虽然说暂停上市后也存在被重组的可能,但谁也不愿意在最后的关头再去谋求保壳,而且暂停上市之后的下一年必须得盈利,否则就会被终止上市,那时候再想重组就很困难了。

就算过了年报这一关,现在的重组行情也不乐观,毕竟现在在IPO直接上市并不困难,而重组上市的审核要求等同于IPO,所以愿意通过借壳上市的公司并不多,而壳资源股却在少数,壳资源的价值明显偏低。本栏认为,现在投资者买入ST股票赌重组的胜率并不合适,还是选择优质蓝筹股进行长期价值投资更加划算。

实际上,本次反弹过程中,凡是抄底ST股的投资者,和那些抄底大科技、大蓝筹投资者的短期收益差距已经十分明显,好的绩优股在近期涨幅超过五成,相比之下,有些ST股的区间涨跌幅不足5%,甚至还出现逆市下跌的情形。而这样的收益差距并非偶然,以后在慢牛过程中,同样有着这样的差距,买ST股的投资者,可能会面对只赚指数不赚钱的尴尬,所以,从价值投资的角度而言,投资者还是应该慎重选择ST股,毕竟投机只是暂时的,长期稳健的价值投资才是王道。