

北上资金加速布局

加仓基建金融医药板块

□本报实习记者 吴玉华

Choice数据显示,7月份以来,北上资金净流入230.32亿元,其中上周北向资金净流入70.64亿元,单周净流入金额创内新高,北上资金继续加速布局。

分析人士认为,近期政策预期出现改善信号,有助于市场情绪改善,促使市场预期逐步回归正常化,催化反弹行情继续,北向资金的持续加仓凸显了A股的配置价值,显示了北上资金仍然看好A股投资价值。

北上资金加速布局

上周北上资金对A股依旧积极布局,从资金净流入情况来看,上周北上资金布局加速。choice数据显示,北上资金近期净买入A股的力度环比有所加大,在A股上周后三个交易日A股市场调整之际,北上资金净流入力度并未减少,上周五北上资金净流入25.57亿元。

具体来看,choice数据显示,7月份以来,北上资金净流入230.32亿元,其中沪股通资金累计净流入达179.95亿元,深股通资金累计净流入为50.37亿元。上周,北上资金净流入70.64亿元,流入资金创7月以来单周净流入最高金额。



先扬后抑 沪综指周涨3.64%

近期沪综指先扬后抑,自7月20日强势反弹,通过“三连阳”将指数带上2900点后,上周后三个交易日,该指数连续回落,至上周五收盘时报2873.59点。不过一周来看,沪综指仍出现幅度为3.64%上涨。

业绩下滑 创业板一周跌0.93%

主要指数中,创业板上周跌幅相对较大,达到0.93%。冲高回落的市场波动,以及不及预期的创业板整体业绩,对板块表现造成较大影响。截至上周五收盘,创业板指报159457点,时隔5个交易日重新回到1600点下方。

供需紧平衡 建筑板块一周涨7.68%

尽管上周后三个交易日受到市场波动影响连续回落,但建筑板块一周涨幅仍达到7.68%,在全部中信一级行业中位居榜首。环保趋严、限产持续升级,供需紧张推动建筑类企业盈利普遍走高。

中泰证券认为,今年“淡

需求逐渐恢复 钢铁指数周涨7.42%

尽管周四出现小幅回落,但上周五个交易日中,中信钢铁板块累计出现四天上涨,累计涨幅达到7.42%,在行业中名列前茅,仅次于建筑板块。

国泰君安证券认为,5-6月地产数据整体超出市场预期,表现为销售回暖、新开工增

从板块成交来看,北上资金整体减持了创业板互通标的,该板块平均持股比例降低,而沪、深两市主板标的整体获增持,其中沪市标的周内增持金额最多。

Wind统计显示,北上资金持续净流入同时,增持A股的数量和个股持仓比例也连续攀升。截至7月26日收盘,北上资金持有的A股数量已达1782只,较年初的1686只有所增加。持仓方面,Wind统计显示,2018年以来,已有1208只个股获得北上资金增持,增持个股占比达67.79%,另有495只个股获减持,占比仅为27.78%。6月以来获得北上资金加仓的个股数量就已达875只,其中有60只个股的增持规模在千万股以上。而从增持比例来看,有超过53只个股的增持比例在0.5%以上。

近期人民币汇率以较大幅度波动,但北上资金净流入趋势不减,广发证券指出,今年一季度人民币依然处于升值后的震荡期,而二季度开始进入贬值区间,但在4月、5月和6月上半月北上资金均大幅净流入,充分说明今年汇率对北上资金流动的影响并不大。

基建金融加仓明显

从沪股通和深股通的十大

活跃成交股统计来看,北向资金仍活跃于消费白马股,上周基建类个股和大型金融类个股加仓明显,其中中国平安北上资金净买入11.5亿元,招商银行北上资金净买入3.96亿元,海螺水泥北上资金净买入3.34亿元,宝钢股份北上资金净买入3.12亿元。

Choice数据显示,上周两市共31只个股跻身沪股通、深股通十大活跃股榜单,其中沪市的中国平安、招商银行、海螺水泥、恒瑞医药、伊利股份、贵州茅台均5次上榜,宝钢股份、上海机场和青岛海尔4次上榜;深市的美的集团、五粮液、格力电器、分众传媒、万科A、海康威视均5次上榜,洋河股份4次上榜。

从北向资金成交额来看,上周沪市的中国平安、贵州茅台、海螺水泥和深市的京东方A、格力电器、美的集团交投活跃,除海螺水泥的成交额为9.68亿元外,其他五只个股的成交额均超过10亿元。

从十大活跃股中的北上资金净流入情况来看,净买入金额居前的个股有沪市的中国平安、招商银行、海螺水泥、宝钢股份、恒瑞医药、上海机场、中国建筑和深市的美的集团、爱尔眼科、五粮液、格力电

面自2016年二季度来已经见底企稳,但是去杠杆背景下资金供求一直紧张,实体经济层面导致信用环境收紧,估值微层面导致资金供求失衡,这是造成本轮市场下跌的核心原因。短期反弹期科技类成长股弹性更大,银行估值修复。中期圆弧磨底角度,消费白马仍是较好配置品种。

17.81%,分别较一季报下滑18.97、23.58、22.85个百分点。中小企业板2018中报预告净利润增速为20.93%,较2018年一季度为18.93%增加2个百分点。

但值得注意的是,二季度公募基金小幅增持创业板。从持股市值占板块的流通市值情况来看,二季度末,基金持股比例占创业板流通市值的比例为

重视“绿水青山”,我国石灰石矿山的格局将从过去“规模小、散乱差”向“集中化、规模化、正规化”靠拢,采矿权的收缩与矿山的正规化将导致大量中小无证矿山的退出,大幅提高原材料

石灰石矿石的边际成本。原材料的成本上升将促使行业分化,需要外购石灰石的水泥小企业由于竞争力加速衰弱逐步退出市

时新农村建设对基建也存在支撑,钢铁三季度需求无忧。

申万宏原证券也认为,现在7月下旬,离金九银十旺季只剩一个月出头,同时因为需求向二三季度集中,淡季可能也会出现企稳。从基建上看,似乎已过了最差的时候,三季度存在反弹可能,财政支出可能在下半年加大力度,对冲经济下行压力,同

此外,环保限产抑制供给给弹

器、分众传媒、平安银行、万科A,除万科A和平安银行外,其他个股上周净买入金额均超过1亿元,其中美的集团净买入金额达到7.64亿元。而净卖出金额居前的则有沪市的青岛海尔、中国国航、贵州茅台、伊利股份、万华化学和深市的海康威视、智飞生物、汇川技术、东方雨虹、大华股份,沪市个股除万华化学外,其余个股净卖出均超过1亿元,深市个股海康威视净卖出超过1亿元,其中青岛海尔净卖出金额达到6.04亿元。

对于基建板块,兴业证券研究显示,今年上半年大型建筑央企新签订单同比增长4.4%,建筑民企上半年订单同比增速33.9%。兴业证券表示,近期政策在一定程度上缓解了市场普遍担忧的信用问题,建筑板块悲观的预期边际上有所修复,基建行业反弹有望进一步延续,反弹空间更大。

医药板块再受关注

上周医药生物板块出现一波反弹行情,在上周沪股通、深股通的十大活跃股榜单中,爱尔眼科、恒瑞医药以及长春高新均登榜成交活跃股,其中恒瑞医药5登活跃股榜单,爱尔眼科和长春高新均两次登上成

中信证券认为,从历史上每一轮这种超跌反弹行情来看,其实本身就遵循“超跌->有政策缓和/转向预期->博弈一轮预期->重新陷入低迷,等待短期内最高规格的政策验证->确认政策走向,短期市场分歧达到最大(有效论和无效论)”,市场震荡但成交开始放大,等待数据验证->实际数据

3.81%,比一季度上升了0.35%,上升最多,说明基金二季度最看好创业板。

并且,相对创业板增速整体回落,“创50”优势明显。从不同市值区间的业绩情况来看,市值在300-1000亿市值区间公司利润保持了60%以上的较高增速,300-500亿、500-1000亿市值区间公司对

场。并且,水泥龙头布局混凝土,向拉法基“主要销售商混”的经营模式逐渐过渡,通过产业链的不断延伸,水泥龙头企业甚至具备“二次成长”的逻辑。

根据国信证券统计,2018年上半年建筑行业下跌23%,跑输大盘8.79pct,行业已经调整了一年多,累计跌幅超过40%,行业估值水平重回历史低位,当

性。国泰君安证券分析,3月环保限产结束以后,全国高炉开工率持续反弹,直到近几周,受到环保加严影响,包括唐山限产、蓝天保卫战等,高炉开工率开始出现钝化,供给端恢复出现疲态,虽然数据上粗钢产量同比有比较大的增幅,但是考虑到去年的隐形地条钢,真实的粗钢产量与去年相比增幅有限,且由于废钢价格依然

交活跃股榜单,这三个个股均获北上资金净买入,其中爱尔眼科北上资金净买入2.86亿元,恒瑞医药北上资金净买入1.71亿元,长春高新北上资金净买入0.27亿元。

从持仓数据来看,北上资金持有医药生物板块标的市值迅速缩水,一个月前板块持仓约800亿元,截至7月26日已降至约530亿元,期间仅有爱尔眼科、通化东宝、华兰生物、安图生物等获北上资金增持。

民生证券表示,随着7月起各公司中报陆续发布,业绩超预期个股领涨,带动板块向上,具有业绩确定性的个股则表现稳健,未来有望持续享受估值溢价。长期来看,政策影响和各公司自身的研发、销售能力将持续促进行业分化,优质的细分领域领军企业和平台性公司优势逐步扩大,其高估值也能获得可持续业绩的支撑,经过近期的调整仍将是主要投资方向。

光大证券建议关注医药流通板块,认为医药流通板块目前处于估值低位,流通企业对利率和信贷投放较为敏感,而当前资金压力有所缓解。此外,两票制的影响逐渐消除,部分企业半年报业绩开始出现环比改善。

验证->选择方向”这样一个完整的过程。目前的时点,策略基调依旧是抓长放短,乱中取静,在纷乱的宏观、外部冲击下对长期的四条成长线依旧抱定不放(制造业劳动力向服务业的转移、对企业的服务、人口的老龄化以及居民的生活服务消费),短期适当博弈周期板块。(叶涛)

板块利润变动贡献分别为113.6%和66.1%,市值在100-300亿区间也取得了高于指数约倍的增长水平。

对此,天风证券提出,风格正在向更有利于成长的方向倾斜,结合创业板内生、外延、商誉分析,看好头部成长,该机构认为,2018年A股中期策略仍在于守坚成长。(叶涛)

前PE约为11.5倍,仅略高于2014年历史最低点,PB估值1.27倍,已经处于历史最低点。

下半年起,基建投资有望企稳回升。下半年在全年基建投资预算实施、乡村振兴战略、规范类PPP项目正常发展的推动下,基建投资增速有望企稳,预计全年维持在5%-10%之间。(叶涛)

较高,电炉钢今年复产是低于预期的,在全行业没有新增产能,实际企业微观产能利用率达到满负荷状态下,供给端已然触顶。

展望后市,申万宏源证券判断,库存仍在低位,政策微调需求显积极信号,三季度有望出现供需错配,驱动钢价上涨,中报预喜下板块估值迎来持续修复良机。(叶涛)

券商论道

反弹格局仍将延续

□银泰证券 陈建华

上周A股企稳反弹,前两个交易日受利好因素提振两市放量上行,沪指回到2900点整数关口上方,深圳成指则探至9500附近,两者双双创出近一个月来新高,周三后伴随获利资金减持压力的增大尽管两市连续回落,但幅度有限,一周看市场整体反弹格局得以延续。

对于后期,结合具体市场环境分析我们认为伴随国内宏观政策的转向,其对资本市场的支撑作用将逐步体现,在此背景下A股反弹格局料仍将延续。

首先,国务院会议确认国内宏观政策转向,稳增长力度的增强将提振各方对后期市场的信心,利于沪深两市运行。本次国务院常务会议召开的进一步确认的国内宏观政策的转向,就背后的原因分析,一方面当前国内经济下行压力有所增大,二季度以来国内各项经济指标均出现了不同程度的放缓,另一方面国内出口面临的不确定性同样明显增加。而对于A股而言,管理层稳增长力度的增强将对后期两市运行产生积极影响,其在提振投资者信心的同时亦将明确市场投资主线,这在上周的盘面上已有较为明显的体现,后期这一格局预计

本周趋势	看多
中线趋势	看平
本周区间	2800-3000点
本周热点	周期、优质成长
本周焦点	国内政策、人民币汇率

震荡整固 关注量能

□申万宏源 钱启敏

上周沪深股市在银行理财、证券期货私募资产管理等“一行两会”政策利好以及国务院常务会议关于积极的财政政策要更加积极、稳健的货币政策要松紧适度的鼓舞下,走出冲高震荡的走势,盘中上证指数触及2900点上方。下半周在获利回吐的影响下震荡回落。

从目前看,在政策利好散去后,市场能否恢复内生性走强动力以及成交量能否再次放大,将成为影响后市方向的重要因素。就短线市场而言,以缩量盘整为主,并蓄势再次向上发力。如量价不能再创新高,则二次冲高失败,构成M头形态,正式终结本次反弹。

首先,本次“七翻身”行情是在技术严重超跌以及金融、财政政策利好刺激下产生。前者上证指数周线七连阴,逼近历史极值。后者让市场对流动性预期改善,以及减税降费、财政加大对基建、交通、棚改的投入产生新的期盼。不过到目前为止,技术反弹和量能修复基本达标,时间、空间都已满足反弹要求,如果再要走的强一点,就要去挑战3000点整数关口和向3138点下跌半分位靠拢,这一点从现在看有点难。从政策层面看,利好对稳定市场预期,改善悲观情绪,刺激多头出击等有较明显作用。下一步需要观察的是当利好被消化后,市场能否恢

本周趋势	看平
中线趋势	看平
本周区间	2800-2900点
本周热点	中报成长、行业龙头
本周焦点	政策面动态及成交量

2900点附近反复震荡

□西部证券 王梁奎

A股上周呈现冲高回落的态势,沪指虽然一度收复2900点大关,但量能并未持续放大,场外资金跟进意愿并不强烈,持续权重板块进入整固,指数运行重心也有所下移。中短线来看,经历了前期快速反弹之后,丰厚的获利盘存在较强的兑现欲望,指数也需要通过适当的休整来修复技术指标,预计沪指在2900点一线反复震荡整理,从而为后市的进一步走高酝酿动能。操作上,建议保持六成左右仓位的同时,积极调整持仓结构,逢低关注无人驾驶、医疗器械、信息技术等板块中的绩优品种。

从上周盘面的具体表现来看,两个特征值得关注,一是银行、保险、地产等权重板块盘中一度快速走强,对指数的拉动作用较为明显,但其上涨的持续性仍需要进一步观察,毕竟权重板块的持续走强需要足够的流动性支持,而在当前增量资金仍较为匮乏的背景下,显然并不具备这样的流动性条件,这在一定程度上将抑制指数短期走高的空间。二是盘面热点相对散乱,结构型特征的凸显意味着做多合力仍有待凝聚。虽然盘

面上存在部分活跃热点,如受益于政策宽松预期的基建、机械等强周期板块以及煤炭、有色金属等资源类板块,但其持续性都相对有限,加上5G、通信、国产软件等人气热点冲高后陷入调整,市场的做多情绪难免受到抑制。整体来看,各板块走势之间存在较为明显的差异,持续分化的走势一方面是资金调仓换股动作加快的正常表现,另一方面也在一定程度上反映出资金对后市的多空分歧逐步加大。

支撑本轮反弹的核心因素目前尚未改变,一是政策面的预期持续趋于正面。从国务院常务会议定调货币政策宽松以及财政政策积极,到财政部明确表态下一阶段将聚集降税减负,给中小企业提供更好的发展空间,都表明A股未来所处的政策面环境相对较为乐观。二是A股整体估值水平仍处于历史底部区域。虽然沪指跌破2700点后展开近200点的反弹走势,但目前全部A股的市盈率 and 市净率水平仍分别处在16倍和17倍左右,不仅低于2638点的同期水平,同时与2005年和2013年底部数据也相差无多,这也意味着指数未来大幅下探的空间有限。

综上,A股目前仍处于底部构筑阶段,虽然下跌空间有限,但底部区间往往也是指数不断反复的过程,前期快速反弹之后,指数需要通过反复拉锯以充分消化浮筹和修复技术形态,加上整数关口本身也对市场存在一定的心理影响,预计2900点附近反复整固将是指数近期运行的主要表现形式。

仍将延续,A股料也将因此受到支撑。

其次,央行流动性的释放以及资产新规细则标准的放宽对市场形成实质性利好,其同样将对沪深两市运行产生积极影响。为保证金融市场平稳运行,今年以来国内央行动作频频,继前期连续定向降准、扩大MLF担保品范围、窗口指导银行投资信用债后,23日央行开展5020亿元的一年期MLF操作,实施大额资金净投放。资产新规方面,20日央行发布的新规细则尽管在加强监管的大方向上政策取向未变,但细则中对非标投资、压缩节奏等的标准有所放宽,严监管政策边际上有所放松。我们认为无论是央行流动性的释放还是资产新规细则标准的放宽,均将对A股市场形成实质性利好,前者将有助于缓解资金面的压力,而后者则将有效降低信用收缩带来的风险。事实上前期沪深两市持续走弱背后的主要原因同样在于国内偏紧张的流动性与信用紧缩,当前随着政策调整带来的流动性释放以及信用扩张,资本市场受到支撑将是大概率事件,沪深股市场同样将因此受益。

综合分析,对未来一段时间A股我们认为仍可持乐观态度。国务院会议确认国内宏观调控政策转向,稳增长力度的增强在提振信心的同时亦将提供投资主线,而央行流动性的释放以及资产新规细则出台同样将对两市运行形成实质性利好。在此背景下A股仍将受到支撑,沪深市场反弹格局因此将有望延续。

复到一个相对自然的多空平衡的状态,毕竟前期冰冻三尺非一日之寒。也就是说,未来大盘能否在2800点一线震荡企稳,如果再次击穿2800点,将对前期抄底力量产生重大打击并在磁吸效应的作用下,向前期低点二次探底。

其次,关注成交量的匹配情况。在本次反弹中,最大成交量是在上周二出现的沪深单日4929亿元,较平均3000-35000亿元的有明显释放,也基本回到了今年一季度时的平均水平。不过,在当前存量资金博弈的格局下,单日5000亿元存在明显的瓶颈效应,如果能持续突破5000亿元,行情大概率可再上台阶,柳暗花明,反之则继续缠绕在一个低位防空洞里“螺蛳壳里做道场”。从目前看,上周后期大盘已经缩量盘整,本周内有望再度向上发力做二次尝试,如果量价再次突破,需进一步观察。

第三从盘中热点看,轮动迅速。从前周五、上周一的银行保险等金融股,到上周二周三的建筑股、钢铁水泥等建材股,再到周四周五的低价股集体涨停,显示出多头资金的短线特征,基本上是打一枪两后迅速转移阵地,对消息面的敏感度很高,但持续性稳定性不佳。在这种情况下,对于后手介入的投资者就相对被动,好一点的收益很微薄,差一点的话就被套“站岗”了。从以往看,一波有宽度有厚度的阶段性反弹,都会有一两条持续不断的热点主线作为“标靶”。而目前并不清晰,需进一步观察。

总体看,短线缩量盘整后市场期待二次走强,但有效突破难度较大,维持在2800点一线震荡是大概率事件。投资者在操作上不宜追高,保持弹性,边走边看。