

北上资金积极加仓 主力资金流出 走出底部区域尚待新信号

□本报记者 吴玉华

Choice数据显示,上周北上资金合计净流入100.14亿元,整个八月份,北上资金合计净流入354.53亿元。在上一周市场普涨之后,后四个交易日连续调整,与市场表现密切相关的主力资金除在上一周出现净流入外,其他四个交易日均净流出,上周五主力资金净流出122.93亿元,上周主力资金合计净流出347.93亿元。

分析人士表示,北上资金的持续加仓与A股投资价值有关,经过近期持续调整后,当前A股市场中长期投资价值凸显,对海外资金的投资吸引力也明显增强,此外,在MSCI纳入A权重提升也有关系,上周出现海外被动型资金加仓A股的情形,使得上周北上资金加仓增多。而主力资金的流进流出与市场表现密切相关,市场连续调整,则表现为流出。

北上资金加仓再超百亿元

Choice数据显示,截至8月31日收盘,整个8月北上资金累计净流入354.53亿元,其中沪股通资金累计净流入219.15亿元,深股通累计净流入135.37亿元。7月份以来北向资金呈现持续加仓态势,上周北上资金加仓100.14亿元,连续两周加仓超过百亿元,其中上周五北上资金净流入37.67亿元。值得注意的是37.67亿元的资金净流入有一大部分来自于尾盘,上周五,北上资金尾盘激增。整体来看,上周市场在周一的普涨之后震荡调整,连续下跌,上周上证指数累计下跌0.15%,深证成指累计下跌0.23%。整个八月份,上证指数累计下跌5.25%,深证成指累计下跌7.77%,在这样的市场环境下,北上资金加仓354.53亿元,今年的月加仓金额仅次于4.5月份。

值得注意的是,上周北上资金的多数净买入发生在8月31日。当日A股三大股指震荡下跌,北上资金持续加仓,并在尾盘加速流入,尾盘5分钟流入近15亿元,当日合计净买入37.67亿元。A股在MSCI新兴市场

指数中的权重提升至0.75%在8月31日收盘后正式生效。据了解,当日尾盘流入力度增加是由于部分跟踪MSCI新兴市场的被动型资金,在指数权重调整生效前最后一个交易日调仓所致。

从沪股通和深港通的十大活跃成交股统计来看,上周北上资金在贵州茅台、中国平安、美的集团、中国石化、分众传媒等个股有明显加仓。

Choice数据显示,上周两市共32只个股跻身沪股通、深股通十大活跃股榜单,其中沪市的贵州茅台、中国平安、中国石化、伊利股份、招商银行、恒瑞医药均5次上榜;深市的美的集团、分众传媒、五粮液、洋河股份、格力电器、万科A、海康威视均5次上榜。

从十大活跃股中的北上资金净流入情况来看,上周净买入金额居前的个股有沪市的贵州茅台、中国平安、中国石化、海螺水泥和深市的美的集团、分众传媒、五粮液,北上资金净买入金额均超过3亿元,其中对贵州茅台的净买入金额达到10.24亿元,对中国平安的净买入额达到8.07亿元,近3个月沪股通持续增持中国平安,最新持股比例已达6.10%,创下最高水平。北上资金对贵州茅台的最新持股比例已增加到7.42%,创下历史新高。

分析人士表示,当前A股已经跌到了相对底部区域,具备长期投资价值,A股当前市盈率和市净率水平与前几次熊市底部时差不多,短期市场波动主要还是受情绪面的影响,在 market 情绪普遍悲观的时候,反而是进场的好时机。

主力资金撤出超300亿元

与长期投资的北上资金不一样,和市场表现密切相关的主力资金上周合计净流出347.93亿元。

上周,上证指数累计下跌0.15%,但主力资金在流出方面不是0.15%所能反映的。从主力资金在行业上的表现来看,在申万一级28个行业中,上周主力资金仅在房地产和国防军工

两个行业出现净流入的情况,分别净流入5.21亿元、4.16亿元;其他26个行业主力资金表现为净流出,主力资金净流出额最少的休闲服务行业也流出了0.88亿元。在上周主力资金出现净流出的行业中,电子、通信、计算机、化工、医药生物、食品饮料和机械设备的主力资金净流出均超过20亿元,净流出额分别为40.36亿元、26.58亿元、26.53亿元、24.73亿元、24.63亿元、23.27亿元、22.21亿元。

个股的主力资金表现上,上周主力资金撤离京东方A、中兴通讯、伊利股份、格力电器、东方园林、五粮液、贵州茅台,主力资金净流出额均超过5亿元,主力资金净流入居前的有木林森、万科A、长城军工、招商银行、保利地产,净流入额均超过3亿元。

市场人士表示,市场在持续回落,市场阶段性修复行情望展开,在当前弱势行情下,建议继续关注有业绩支撑的个股机会。

底部区域等待新信号

上交所统计数据 displays,目前,A股平均市盈率为13.59倍,其中上海市场平均市盈率为13.58倍,深交所数据显示,深市平均市盈率为22.71倍,创业板平均市盈率为35.63倍。市场估值接近历史低位,处于底部区域。在北上资金持续加仓,MSCI纳A权重提升后,后市如何来看?海通证券策略分析师荀玉根表示,目前A股的估值已经处于历史底部区域,然而市场成交持续低迷,尤其是近两周市场日均成交额进一步回落至平均2653亿元,剔除2016年1月熔断时期,目前成交额已经降至2014年上半年的水平。市场观望氛围浓厚,如果要有像样的反弹仍需等待新的信号。

中信证券策略分析师秦培景表示,从相对历史估值层面看,A股市场已经具备长期绝对收益的安全边际。金融板块的稳定确认了市场的底部区域,等待市场筑底的过程中,推荐包括金融(保险+银行)、自主可控(云/企业级SaaS服务、网络/数据安全、半导体)、新基础设施(5G)以

及估值调整后的创新药和连锁药房龙头。

安信证券策略分析师认为,短期,当前影响市场的主要因素是国内政策组合、金融和经济数据改善的节奏。目前来看,从当前国内的利率环境来看,货币政策传导渠道的疏通可能仍需时间,经济和金融数据改善的节奏仍有待观察,在利空落地之后,投资者观望情绪将有所释缓,市场有望迎来反弹机会窗口。中期,从未来的宏观经济及企业盈

■ 券商观点

方正证券:九月 为金秋行情热身

八月,市场进入新格局,全市场日均成交金额已低于3000亿元,为2849亿元,各指数悉数下跌,跌幅上,沪市5.25%,深市7.93%,沪深300跌5.21%,中证100跌4.11%,尽管市场较为惨淡,但跌出来的机会也蕴含其中,九月,或将为投资者期待的金秋行情热身。

从沪市月线的历史看,今年1月份开始的下跌与过往9次显著的下跌波段,不论是跌幅,或是绝对下跌点位,已经相当,即便是下跌尚未结束,但月线级别的阶段性反弹已经在孕育之中,跌出来的机会不容忽略,时刻准备出击正是逆向思维应该发挥作用的时候。

借鉴左侧进场典型案例是目前较为可行的择时及择股方法,对于月线5连阴乃至7连阴的个股及行业可以加以特别关注,尤其是行业景气、业绩稳定增长的公司,目前比较典型的行业应该是房地产,从基金公司披露的中报数据看,机构并未放弃这个行业,至少从配置占比看,仍处于标配,估值较低的银行反而是低配行业。

中金公司:增长整体平稳 质量有“喜”有“忧”

2018年上半年A股业绩同比增

利增速趋势,到全球货币政策,A股市场流动性环境及投资者情绪的规律,未来一个阶段的行情主要是结构性的。它的主线将是符合中国产业升级方向和政策战略支持、景气能够向上的新经济部门,龙头将是其中的真成长公司,是能够在基本面,例如订单收入利润,得到验证的公司。重点关注的方向应该在新科技、新消费、新服务领域,包括5G、医药、云计算、航空装备、半导体、新能源汽车等。

长14.5%,比一季度有所放缓。全部A股/金融/非金融2018年上半年盈利分别增长14.5%/6.9%/22.9%,相比一季度的增速有所放缓(一季度:15.8%/7.2%/24.7%)。分板块来看,主板非金融/中小板/创业板增长25.3%/15.6%/10.1%。分属性来看,老经济/新经济增长31.2%/9.4%,老经济盈利增速与一季度相比持平略有加速,而新经济则明显减速。分行业来看,受益于国际油价攀升、国内环保督查与供给侧改革深化,中上游行业,如钢铁、建材、石油石化、有色业绩增速位于前列;下游行业中消费相关的食品饮料、餐饮旅游、家电、医药保持了20%~30%的增长;受行业增长放缓、人民币汇率波动、PPP监管趋严等因素影响,科技硬件(电子、信息设备)传媒、环保、航空机场、港口航运、农业等行业业绩出现负增长。金融内部分化明显,保险增速最高,达31%;银行相对稳健,约6%;新股发行放缓、市场成交低迷拖累证券业绩下滑21%。

总体来看,A股2018年中报业绩基本符合市场预期,企业净利率、ROE的趋势仍较为积极。但企业杠杆水平有所抬头、资本开支小幅放缓、有效税率由降转升等信号值得关注,且利润明显偏向上游、老经济、国企集中的趋势值得警惕。(黎旅嘉 整理)

业绩稳中有升 银行板块迎中期配置机遇

□本报实习记者 牛仲逸

上周五,银行板块放量上涨,位居申万一级行业涨幅排行首位。板块内,华夏银行上涨3.33%、北京银行、光大银行等个股也有明显涨幅。总的来看,银行板块自7月初见底,经历一波反弹后,近期维持区间震荡态势,但走势强于同期大盘。

对此,分析指出,银行板块无论是基本面向好趋势,还是板块整体估值,都已具备中长期投资价值。而短期看,在市场情绪修复初期,银行板块将成为底部支撑的重要力量。

行业基本面稳健回升

目前26家上市银行已完成公布2018年半年报,统计数据显示,26家上市银行归母净利润同比增长6.5%。其中净利息收入同比增长6.4%,手续

费及佣金收入同比增长1.0%,拨备前利润同比增长7.3%。

具体看,从二季度来看,行业规模增速步入底部区间,2018年二季度末银行业整体规模同比增速较一季度继续下行0.5个百分点至7.1%,大行和农商行环比一季度分别下行0.6、1.4个百分点,而股份制和城商行规模同比增速迎来回升,环比一季度提升1.3、0.8个百分点至5.4%和8.4%。

对此,中银国际分析师励雅敏表示,展望2018年下半年,在银行表内加大信贷投放力度,表外业务监管适度放宽的背景下,行业规模增速有望企稳回升,预计下半年行业整体规模增速将回升至8%~9%区间。

另外,券商研报统计显示,二季度末银行净息差为2.12%(一季度为2.08%),息差显著改善,进一步

拉动利润增长。26家上市银行中,有16家银行净息差较年初有所提升,9家银行略有下降。上半年商业银行累计实现净利润1.03万亿元,同比增长6.37%,增速较一季度上升0.52个百分点。26家上市银行中,有23家银行营业收入实现同比增长,21家银行同比增速较一季度有所提升;26家上市银行归母净利润均实现同比增长,且有22家银行增速高于一季度增速。

总的来看,励雅敏认为,行业半年报数据表明,行业基本面稳健回升,资产负债结构调整压力逐步消退,在此背景下,部分中小银行的经营情况转好,受益政策宽松,下半年改善表现值得关注。

具中长期配置价值

银行板块自7月3日阶段触底以

来,不同于大盘弱势震荡走势,其保持着良好的上行趋势,那么支撑银行板块的企稳对市场意味着什么?板块上涨的因素有哪些?

“金融板块的稳定确认了市场的底部区域。”中信证券秦培景表示,金融板块企稳反弹最重要的意义在于很大程度上限制了整个市场的下行风险(尤其是权重指数),在下行风险有限的情况下,才会逐步有投资者开始考虑左侧配置一些优质且估值合理的个股,金融板块的稳定实际上确定了市场的底部区域。

中银国际表示,下半年以来监管频频释放积极信号,在政策微调、表内信贷额度放宽的背景下,宽货币向宽信用的传导路径逐渐清晰,预计表内外融资改善将推动社融增速企稳,缓和实体经济下行压力,地方平台等信用主体出现流动性风险可能性有

限。对银行及信托而言,信用风险大幅抬升的压力明显降低。目前市场对于银行资产质量的悲观预期较为充分,短期体现防御配置价值。从中长期来看,行业基本面整体稳健,ROE依然能够维持在12%~13%区间,绝对收益确定性较强。

长江证券表示,二季度行业已呈现“量价齐升、资产质量稳中向好、盈利逐步提速”的趋势。下半年随着积极财政政策助力,货币政策传导机制有望得以打通,银行信用投放力度有望加大,宏观经济或将逐步进入稳中向好的正向循环。一方面,对银行收入端将起到“量价齐升”的正面贡献;另一方面,对成本端的资产质量继续向好将起到积极帮助,银行盈利中枢有望稳步上移,当前银行板块估值仍处于下行相对低位,具备较高的中长期配置价值。

于低位,且一些优质个股目前估值已在30倍附近。(牛仲逸)

基本面提振 鸡养殖概念周涨2.38%

上周鸡养殖概念板块累计上涨2.38%,位居概念板块涨幅前列。

业内人士表示,8月以来,白鸡的冻品价格因供给收缩和库存低位,呈持续上涨的态势,综合价格已涨至11000元/吨,毛鸡和鸡苗价格不断上涨创年初来的新高,对相关上市公司股价形成支撑。

广发证券表示,毛鸡价格淡季不淡,凸显供需偏紧:受引种量低、种公鸡数量不足等因素影响,换羽难度加大,行业景气有持续性。伴随三季度季度旺季到来,禽链价格有望迎来主升浪。

太平洋证券表示,自2017年11月以来至今,白羽肉鸡走出了一波平稳向上的景气周期,毛鸡和冻品的价格屡创新高,涨势强劲且丝毫没有回调的意愿。同时,板块内5家上市公司的2018年中报交出了靓丽的成绩单,上半年归母净利润均有大幅增长,显示出行业景气高涨,三季报业绩有望继续超预期。(牛仲逸)

■ 券商论道

反弹一波三折 后市依然看好

□东吴证券 孙玮

上周指数可谓是跌宕起伏,周一开盘指数方面的表现真是气势如虹,让不少投资者看到了连续反弹的希望,但事实往往与理想存在着一定的差距,在熟悉的缩量横盘两天后,指数方面再次连续回落,又是熟悉的配方、熟悉的味道。但真的完全和之前的下跌类似吗?还值得商榷。虽然指数再度回落,但盘面中的表现上看,点位离真正的低点显然已然不远,可继续看好后市。

从盘面中两个方面来看,首先消费医药等前期资金抱团板块依旧是近期指数杀跌的先头部队,无论是白酒中的茅台和五粮液、医药中的恒瑞医药、通化东宝还是消费的格力与美的,前期强势品种的抱团瓦解似乎已经不可逆转,相关板块中其他还未下跌的品种尤其需要注意风险,但值得注意的是这些板块的下跌是有利于后市行情发展的,只有“推倒”才有可能“重来”。只有在抱团瓦解后资金也才会有动力去寻找下一个新的板块方向。

另一方面,除前面所说的板块外,其他板块的空头动能也在逐渐衰竭,周一作为拉伸主力的金融板块在随后的4天下跌中跌幅正在不断收窄,而从板块强势品种中也可见一斑。科技板块中5G和云计算可以称为近期最炙手可热的子行业之一了,其中的强势个股虽然也出现了一定程度的回调,但从技术图形上来看,更像是突破后的回踩。以中兴通讯为例,由于前期已经充分释放了风险,近期在创出反弹新高后更是拒绝回调,横盘震荡。强势板块的连续性正是需要看到的盘面特征之一。

本周趋势	看涨
中线趋势	看涨
本周区间	2700点-2800点
本周热点	云计算、5G
本周焦点	医药、消费

底部仍有反复

□西部证券 王梁幸

A股上周呈现震荡整理的走势,沪指一度快速拉涨逼近2800点大关,但场外资金跟进意愿并不强烈,成交量能始终难以有效放大使得指数在后半周步入整固,盘面表现也相对乏善可陈,局部活跃热点的出现更多的是资金的短期行为,盘面整体缺乏显著的板块效应和赚钱效应。中短线来看,在消息面保持相对平静的状态下,市场将多空平衡难以打破,指数更多的将延续反复整理的走势从而夯实底部,围绕20日均线拉锯将是指数近期运行的主要表现形式。操作上,建议保持五至六成仓位配置,积极调整持仓结构,逢低布局新能源汽车、节能环保、高端装备等新兴产业板块中的绩优品种。

从上周的盘面运行情况来看,各板块走势分化较为明显,显著的差异性表现不仅折射出资金为多空分歧在持续加大,同时也透露出资金调仓换股的路线。一方面,银行、保险以及地产等板块盘中一度有所走强,这主要得益于板块的中报业绩表现良好,同时自身较为明显的估值优势也使得其更多的获得了资金的青睐。另一方面,前期活跃的题材概念板块陷入调整,5G、通信以及信息安全等板块均有不同程度的下挫,资金兑现获利筹码的意愿较强,这也明显加大了盘面的抛压。整体来看,虽然指数一度走高,但盘面并未出现显著的持续性领涨板块,这显然难以凝聚做多合力。此外,成交量能逐步萎缩的情况更是说明当前市场并未摆脱存量资金博弈的尴尬格局,缺乏增量资金的驱动,无形中也延长指数在底部反复的时间周期。

本周趋势	看平
中线趋势	看涨
本周区间	2700点-2850点
本周热点	汽车电子、环保
本周焦点	成交量、券商

5G指数周涨1%

此前火热的5G概念上周冲高回落,全周涨1%。

消息面上,5G频谱规划框架初定,联通电信充分深耕3.5GHz黄金频段,移动牵头拉动2.6GHz和高频段产业链,随着细则公布,5G主题关注度将空前高企。根据运营商世界网,5G频谱分配运营商方案初步确定:中国移动将获得2.6GHz和4.9GHz两个频段共计300MHz带宽;电信和联通分别获得3.5GHz频段附近各100MHz带宽,正式5G频谱分配方案将最快于9月发布。其中3.5GHz频段因全球通用性最高,已经过长期技术储备,产业链相当成熟,可以最快速实现部署,是5G的黄金频段;而2.6GHz、4.9GHz目前产业链都非常不成熟。对于2.6GHz,其上行受限于终端能力及功率,覆盖能力较弱,且2.6GHz需进行频率清理,很可能影响组网进度;4.9GHz频率较高,器件技术要求和本成本高,且传输特性差导致基站的覆盖范围小,投资成本大。

中泰证券认为,随着频谱细则公布,市场对5G关注度将持续高企。(牛仲逸)

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。