

底部坚定信心 北上资金再加仓

□本报记者 吴玉华

上周,北上资金在前三个交易日连续净流出后,后两个交易日均保持净流入状态,市场调整之时,北上资金加仓明显。Choice数据显示,上周北上资金净流入38.55亿元,其中上周五北上资金净流入28.07亿元。

分析人士表示,上周两市持续震荡,但北上资金并未出现明显的流出情况,并在后两个交易日连续大幅加仓,最重要的原因是A股经过近期持续调整后,当前整体估值处于历史低位,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。

上周加仓38.55亿元

Choice数据显示,截至9月14日收盘,今年以来北上资金累计净流入2271.13亿元,沪股通资金累计净流入1306.88亿元,深股通累计净流入964.25亿元。9月份以来,北上资金净流入30.01亿元,其中上周北上资金净流入38.55亿元。

具体来看,上周五个交易日中,前三个交易日北上资金分别净流出6.05亿元、0.42亿元、10.45亿元,而在后两个交易日中,北上资金净流入资金为27.40亿元、28.07亿元。其中在上周四的反弹行情中,北上资金单日净流入的27.40亿元也使得9月份北上资金由净流出转为净流入。上周五市场调整,个股跌多涨少,多只个股调

整幅度较大,北上资金一改近期谨慎,当日净流入28.07亿元。

从各板块来看,上周板块持股比例变动幅度较小,仅沪市主板标的获北上资金加仓,最新平均持股比例增持至0.88%,继续成为重仓板块,同时,近期北上资金开始活跃成交中小盘标的。其中,中小板标的获增持金额环比上周增长了近4倍,区间增持金额也超过了沪市主板。

按照行业净增持个股数量计算,Wind数据显示,9月份以来,包括公用事业、机械设备、国防军工、传媒、化工五行业净增持个股数量居前,其中国防军工板块同期获增持个股数量达23只,减持个股数量仅为7只。部分行业重获加仓同时,也有行业遭遇减持,其中A股地产板块遭遇北上资金集中抛售,9月份以来,共有41只A股地产个股遭北上资金减持,同期获增持个股数量则为26只。

在多个行业个股出现净增持的同时,北上资金在A股多个行业板块都出现明显调仓。其中,医药生物板块换仓明显,9月以来共有71只个股获得增持,但减持数量也达61只,同样情况的还有食品饮料、计算机、电子、银行、有色金属、钢铁等板块。

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,在市场情绪普遍悲观的时候,反而是进场的好时机。

减持钢铁金融个股

受市场波动影响,9月份以来,北上资金动作频频,资金博弈也明显加剧。

从沪股通和深股通的十大活跃成交股统计来看,上周北上资金在伊利股份、中国石化、三一重工、海螺水泥、海康威视、五粮液、分众传媒等个股中成交活跃并有明显加仓。

具体来看,Choice数据显示,上周两市共36只个股跻身沪股通、深股通十大活跃股榜单,其中沪市的伊利股份、海螺水泥、中国平安、贵州茅台、恒瑞医药均5次上榜,招商银行4次上榜,较为罕见的是中国石化3次上榜;深市的五粮液、海康威视、格力电器、洋河股份均5次上榜,分众传媒、万科A、立讯精密4次上榜。

上周市场资金连续谨慎,两市持续“地量”调整,上周二、周三,沪市成交额不足千亿元。从北上资金成交额来看,上周北上资金成交额有所下降,36只个股中仅8只个股北上资金成交额超过50亿元,分别为中国平安、贵州茅台、恒瑞医药、伊利股份、海螺水泥、格力电器、五粮液、海康威视,其中中国平安上周北上资金成交额达到136.59亿元,贵州茅台北上资金成交额为108.62亿元。

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伊利股份、中国石化、三一重工、海螺水泥、上汽集团和深市的海康威视、五粮液、分众传媒、万科A、潍柴动力、大华股份,北上资金净买入金额均超过1亿元,其中伊利股份净买入额达到5.04亿元,中国石化净买入额达到3.59亿元,海康威视净买入金额达到4.33亿元,五粮液净买入额达到4.05亿元。

而上周净卖出金额居前的则有沪市的宝钢股份、恒瑞医药、贵州茅台、招商银行、马钢股份和深市的平安集团、鞍钢股份,净卖出均超过1亿元,其中宝钢股份、恒瑞医药净卖出金额超过2亿元。

整体来看,北上资金上周对金融股和钢铁股的减持较为明显,除了中国平安获得小幅增持外,工商银行、招商银行、平安银行均遭减持,其中平安银行的减持金额达到1.44亿元,招商银行的减持金额达到1.79亿元。钢铁股中,宝钢股份的减持金额达到2.80亿元,马钢股份、鞍钢股份的减持金额分别为1.75亿元和1.26亿元。

市场底部坚定信心

上周,两市“地量”之下震荡下跌,上证指数累计下跌0.76%,深证成指累计下跌2.51%,创业板指数累计下跌4.12%。分析人士表示,当前盘面博弈难度依然较大,增量资金大规模入场的意愿不足,市

场情绪有不断恶化的迹象,但在估值底之下,长期配置将有较好的回报表现,市场已具备长期绝对收益的安全边际,市场底部应该坚定信心。

财富证券分析师黄仁存表示,结合历次牛熊轮动经验,当前A股市场有诸多变化,但也有不变的特征。变化的是,GDP在经历了长时间的高速增长之后,逐步进入中高速增长,伴随着上市公司净资产收益率由高水平向中高水平转变。不变的是,估值指标PE、PB仍然在重复均值回归、过度修复的进程,当前估值又一次来到较低的位置。从当前位置看,A股整体的预期收益率及风险溢价回报仍接近底部水平。对于投资而言,这个时点的A股大概率处于“震荡筑底”的阶段。因此,建议投资者长期不必悲观,重点是做好投资期限的匹配、选股及组合构建、风险控制等工作。在变化中把握“不变的均值回归规律”所带来的概率优势,陪伴优质企业成长,收获时间的回报。

中信证券表示,目前市场对大部分风险都已有所预期,对长线投资者,目前已经是一个左侧介入的机会,对于需要择时的相对收益投资者,现阶段建议配置绝对估值水平有安全边际的金融板块(保险+银行);重点关注景气仍在上升且拥有相对独立周期特性的油气产业链;估值调整后低估值、高股息率的蓝筹品种。

券商论道

反复震荡夯实底部

□大同证券 刘云峰

市场进入9月份,广大投资者翘首企盼的“金九银十”迟迟没有出现,但仔细分析近一个月的走势,市场的底部已经更加明晰。自9月份以来,尽管A股持续着之前震荡下跌,但从上周开始量能已经出现明显的萎缩。特别是9月12日、13日连续两个交易日市场收小十字星,2647点也是创出了本轮下跌的低点,此后两个交易日我们看到沪指有了明显的反弹。

周K线方面,沪指继7月份以来再次收连续的三根阴线,但与上次不同的是,连续三周市场的量能出现萎缩,并且上周K线形态几乎是光头阴线,这也是典型的空方动能不足的体现,这个时期的阴线与前期的七连阴完全不同,投资者切勿因此再持悲观情绪。相反,随着中秋国庆的双节临近,市场上势必会加大以白酒为代表的消费板块的刺激,这点从上周五的盘面可以看出,沪指在连续两个交易日站上5日均线,即便是上周五创业板出现大跌,但沪指依旧顽强;2638点是中长期市场的低点,沪指即便短时间跌破这一点位,继续下跌的空间也有限。因此我们认为,近期无论是A股的走势还是市场内外的消息面,都有助于沪指在此区间不断夯实底部,投资者需要的是耐心,以时间换空间。

综合以上分析,我们建议投资者围绕消费、5G等热点概念进行布局,同时参考上市公司的业绩报告,筛选出业绩增幅较大的公司,此类个股往往是后期反弹的主力。操作思路方面,首先回避冷门股,同时切勿盲目追高,毕竟市场不具备连续上攻的基础。短期交易建议快进快出,一旦冲高建议果断出局。

反弹依然可期

□东吴证券 孙玮

上周指数先抑后扬,最终周K线以阴线报收。虽然沪指再创调整新低,但成交量也跟随着萎缩至1000亿元的下方,当前市场对观望情绪依旧较为严重。虽然指数反抽也未有明显放量,市场较为平淡,但新低也并没有恐慌,这恰恰是磨底时必要的,指数反弹的势能依然在积聚,空头动能逐渐衰竭。

目前指数主要的下跌动能依然来自于前期机构资金抱团较为明显、以医药与消费板块为代表的白马股。上周钢铁、煤炭、农业、白酒、医药、消费等板块集体出现明显的止跌迹象,背后主要是机构资金在面對赎回压力时不得不做出的减仓行为,白马股的补跌虽然对于市场短期内的企稳将会起到一定反作用,但整体来看下跌动能在逐渐衰竭。

底部反弹步履艰难

□西部证券 黄铮

上周市场跌多涨少,指数波动空间较为有限,上攻乏力的不利局面再度浮现。最新公布的经济数据显示国民经济总体平稳,近期市场因外部环境扰动探底整理,市场整体弱势,场内热点却加快切换频率,板块指数和个股低位反弹不断浮現。在短线资金对于小盘股持续回避之际,市场筑底回稳仍有一定程度的不确定性,预计本月初沪指围绕5日均线仍有反复,操作上不宜急切,半仓之下防御为主。

盘面显示,上周市场延续窄幅整理,场内热点保持较快切换频率,创业板综指上周跌幅4.12%,创业板继续维持低位回落格局,小盘股调整周期不断释放,使其筑底震荡的周期有所延迟。两市量能维持低位阶段,补涨为主的板块盘中拉升幅度有限,不过板块方面并未真正缺失热点,仅从上周五表现观察,酿酒、旅游、保险和食品饮料小幅跟涨,但同时IT、国产软件和食品安全板块调整居前,弱势板块延续整理和前期部分强势股

本周趋势	看平
中线趋势	看平
本周区间	2656-2728点
本周热点	运输设备、保险
本周焦点	创业板

逆势走强 食品饮料中期价值显现

□本报记者 黎旅嘉

上周五,两市再度回调。近期由于市场中谨慎情绪仍在,各方对后市仍未达成一致,前期强势板块也在频繁的轮动后陷入集体不振,市场后继续为乏力。不过上周五,中信一级板块中食品饮料逆势上涨,在市场回调中表现最好,再度引发关注。

分析人士表示,从整体来看,当前市场依旧处于震荡寻底之中,资金仍较为谨慎,交易活跃度依然偏弱。由于交投趋于谨慎,风险偏好持续降低,配置意愿有所下降,但后市食品饮料等板块仍不乏一定交易性机会。

板块逆势收红

当前资金整体分歧仍在,市场再度陷入弱势回调就是浓重短线心态的集中体现。



上证指数周跌0.76%

上周,盘面上看,两市各主要指数周线依然收阴,沪指全周仅微跌0.76%,盘中最低下探至2647.17点,接近2016年1月27日的2638点低点。在指数持续下探的同时,两市成交金额

创业板指周跌4.12%

上周中小创继续下探,创业板指周跌4.12%。创业板公司作为新经济的代表,是2010年-2015年作为拉动经济增长的新动力。不过

国防军工板块周跌0.12%

上周国防军工板块走势较为震荡,反映资金对板块后市博弈有所加剧,全周板块微跌0.12%。业内人士表示,军工板块

5G概念周跌1.47%

上周,两市回落。5G指数全周亦收跌1.47%。从当下流行的抖音到无人驾驶、万物互联,延伸至物联网、大数据、云计算、人工智能

置比例在2018年一季度下降后回升。白酒板块重仓配置比例方面,2017年末为4.91%,2018年一季度为3.97%,2018年二季度为5.15%。重仓食品饮料板块配置比例方面,2017年末、2018年一季度、2018年二季度分别为7.07%、5.67%、7.11%。从个股角度来看,伊利股份、五粮液等个股持股占比自一季度下降后略有回升。

上述数据表明一向坚持价值投资理念的机构投资者看好行业未来的发展潜力,而基金仓位的回升正是板块仍能在逆市中保持相对挺挺背后的底气所在。

不过,分析人士指出,食品饮料行业自身的特性决定了行业“爆发性”增长的预期并不现实,更可能的则是具有持续性的行业成长。从去年以来行业的“一骑绝尘”,再到年初至

今板块的回调来看,站在当下时点上,食品饮料板块可能处在长周期的起点位置。

防御属性渐受关注

近期市场的整体震荡,叠加行业景气持续复苏的背景下,此前回调充分的食品饮料板块正日益受到机构关注。

广发证券强调,以具有安全边际的合适价格买入有护城河的好生意是消费投资的最佳策略。护城河用财务指标量化是长期持续的高ROE,低PE则提供安全边际抵御未来的不确定性。因此,消费品投资方法论是以ROE选公司,PE定买点。

该机构指出,A股消费品龙头均具有持续高的ROE,被巴菲特称之为拥有“梦幻般”商业模式喜诗糖果,35年价格CAGR达5.58%,销量CAGR为1.74%,净利率从6.65%提升至

2016年1月7日以来低位水平。不过,积极因素也在积聚。首先,上市公司近期掀起股票回购潮。Wind数据显示,今年年初至9月14日,上市公司共发生了678笔回购,回购金额达24658亿元,而2017年全年仅有92亿元。其次,破净股数量扩容。截至9月14日,

破净股数量增至293只,创历史新高。有机构认为,这可能是大盘见底的明确信号之一。第三,低价股数量大增。截至9月14日,沪深两市共有32只股票股价低于2元,而2016年1月27日2638点时并无股票股价低于2元。业内人士认为,市场去伪存真、优胜劣汰已经取

业已经进入高度竞争、适者生存的时代。此前整个板块在牛市炒作估值过高,短期来看,依然将跌跌不休探寻估值的底部。

不过,相较而言,随着盈利能力的提升,创业板指数的长

向好以及政策利好确定的“一推一拉”背景下,后市板块整体演绎空间可观。

针对后市,东吴证券指出,2018年上半年军工产业链不同环节的上市公司业绩均有显著增长,元器件、材料等类别企业

足够可观。我国目前的5G推进计划是2018年规模试验、2019年预商用、2020年规模商用,与全球基本同步,因此近两年是5G板块反复活跃的时期和最佳投资时点。

总体而言,通信行业会是

全球领先水平。

分析人士表示,从投资的角度,5G应用场景的多样化决定了这一市场增量空间大、投资时期长,且我国消费人群足够庞大,行业蕴含的投资机会