

北上资金坚定买入 拥抱反弹 机构:建议买入外资持续加仓个股

□本报记者 吴玉华

上周,市场先抑后扬,9月17日上证指数下跌1.11%,随后4个交易日累计上涨5.49%。由于中秋假期影响,北向的沪股通和深股通于9月21日(星期五)至9月25日(星期二)暂停服务。北上资金在上周可交易的4个交易日均呈现净流入状态,choice数据显示,9月17日北上资金净流入691亿元,9月20日市场调整之际净流入48亿元,上周4个交易日累计净流入81.84亿元。分析人士表示,上周两市先抑后扬,北上资金坚定持续加仓,不少板块扮演了反弹先锋角色。相对上证指数来说,超额收益明显,随着外资投资A股渠道的加速拓宽,未来一个简单策略就是买入外资持续加仓的股票。

上周加仓81.84亿元

Choice数据显示,截至9月20日收盘,今年以来北向资金累计净流入2352.98亿元,沪股通资金累计净流入1363.18亿元,深股通累计净流入989.80亿元。9月份以来,北上资金累计净流入111.85亿元,其中上周北上资金净流入81.84亿元,沪股通净流入56.30亿元,深股通净流入25.55亿元。

具体来看,在上周沪股通和深股通可交易的4个交易日中,北上资金分别净流入6.91亿元、19.17亿元、7.76亿元和48.00亿元。在9月17日和9月20日市场调整之际,上证指数

分别下跌1.11%和0.06%,北上资金仍然持续净流入。

从持仓总市值来看,截至9月21日收盘,北上资金持股市值达到7010.91亿元,与截至9月14日收盘相比,持股市值增加了459.31亿元,除上周出现的净增持81.84亿元外,市场大幅反弹也是持股市值显著增加的一个重要因素。

从各行业板块来看,上周板块持股比例变动幅度较小,按照行业净增持金额统计,wind数据显示,上周食品饮料净流入14.35亿元、银行净流入8.83亿元、传媒净流入8.17亿元,净流入规模居前;家用电器净流出4.18亿元、有色金属净流出0.3亿元、电器设备净流出0.18亿元,净流出规模居前。从市场表现来看,上周食品饮料、休闲服务、银行涨幅居前,分别上涨8.64%、7.05%、6.26%,北上资金加仓明显的行业上涨同样表现居前。

招商证券策略分析师张夏研究显示,外资高比例持A股的基本思路是精选龙头,兼顾价值成长,部分股票的持股占自由流通股比例已经超过30%。在金融地产资源品等传统行业,行业格局相对固定,外资持股明显以大之美,积极配置确定性高的大盘蓝筹。消费服务类行业上,外资集中持仓白马股,在行业集中度提升背景下,尤其偏爱具有行业定价权的公司,且公司股票率基本处于行业偏上水平。TMT行业上,外资不仅重仓持有稳定增

长的龙头,也积极布局持续投入研发、成长性较高的细分龙头。

食品饮料增持明显

上周市场反弹明显,食品饮料和银行涨幅居前,而这两个行业也是北上资金增持规模居前的行业,从十大活跃成交股来看,食品饮料增持尤为明显。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、海螺水泥、伊利股份、中国国旅、分众传媒和潍柴动力这六只个股中加仓明显,加仓金额均超过2亿元。

具体来看,Choice数据显示,上周两市共34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、中国国旅均4次上榜,招商银行3次上榜;深市的五粮液、分众传媒、爱尔眼科、万科A、海康威视、格力电器、洋河股份均4次上榜,欧菲科技3次上榜。

从北上资金成交额来看,上周北向资金交投活跃度有所回升,在上周4个交易日中,34只个股中有9只个股北向资金成交额超过50亿元,分别为中国平安、贵州茅台、恒瑞医药、格力电器、五粮液、万科A、海康威视、京东方A、平安银行,其中中国平安上周北向资金成交额达到138.54亿元,格力电器北向资金成交额达到121.95亿元。

从十大活跃成交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、海螺水泥、伊利股份、中国国旅和深市的分众传媒、潍柴动力、五粮液、万科A,北上资金净买入金额均超过1亿元,其中贵州茅台净买入额达到9.52亿元,海螺水泥净买入5.62亿元,分众传媒净买入6.78亿元。

而上周净卖出金额居前的则有沪市的中国平安、恒瑞医药、青岛海尔和深市的格力电器、海康威视,净卖出均超过1亿元,其中中国平安、恒瑞医药、格力电器净卖出金额超过2亿元。

整体来看,北上资金上周对家用电器股的减持较为明显,青岛海尔、格力电器均遭到较为明显的减持。

从个股持仓变动情况来看,choice数据显示,北上资金在欧普照明、分众传媒、天邦股份等个股的流通股上变动明显,欧普照明从9月14日占流通股的15.94%增持至9月21日的17.99%,分众传媒从9月14日的8.84%增持至9月21日的10.07%,天邦股份从9月14日的0.22%大幅增持至9月21日的1.27%,流通股加仓明显。而沪深两市流通股减持明显的个股为三六零和蓝思科技,其中蓝思科技从9月14日持有的17.58%减持到9月21日的3.10%,减持流通股14.48%,三六零减持流通股0.98%。

张夏表示,陆股通整体持仓较A股取得了明显的超额收益,未来一个简单策略就是买入外资持续加仓的股票。

关注行业龙头 拥抱反弹

张夏表示,外资已成为A股市场主要增量资金之一,沪伦通的推进有利于扩大外资流入,且外资会进一步集中持有优质龙头,将对个股流动性和估值定价权产生较大影响。在境外资金和国内机构投资者的引导下,价值投资理念将回归A股,并且随着产业集中度提升,盈利会逐渐向头部集中。建议关注低估值、业绩优、高股息的股票以及外资持股比例较高的股票,尤其是各行业龙头。

上周市场反弹以来,银行股和食品饮料股上涨明显,较上证综指均有明显的超额收益,而在之后,除关注北上资金持续加仓的个股外,还应该如何布局市场?中信证券策略分析师秦培景表示,“稳”字当头的政策目标下,预计市场偏好和反弹持续性都会强于7月。国庆将至,重点关注10个月税减免落地对消费的脉冲式影响,短期预计将缓解市场目前普遍对消费下行的悲观预期。

秦培景进一步表示,“稳”字当头,拥抱反弹,预计整个四季度将迎来风险“空窗期”,政策预期从紊乱走向一致,市场风险偏好将出现持续且明显的修复。

中邮证券策略分析师于晓军表示,目前A股净资产收益率均大于中位数,后市下跌空间有限,短期内可适当关注流动性充沛的超跌个股,中长期可关注业绩良好的蓝筹股和成长性突出的科技股。

回调释放风险 航空股值得期待

□本报记者 黎旅嘉

上周五两市再度大涨,此前连续回调造成的“阴霾”大幅缓和。在这样的背景下,航空板块亦自阶段底部大幅回升,受到投资者关注。

今年以来,航空板块走势可谓“跌宕起伏”。虽然行业整体向上,但股价起色却一直不大,此前受到外部因素冲击,股价更是持续下跌。不过,分析人士指出,当前行业基本面依旧稳健,业绩向好预期强,随着短期影响因素的消散,航空板块前景依旧可观。

板块企稳回升

上周五,中信29个一级行业全线“飘红”。而主题行业中,航空指数更是以5.37%的靓丽表现拔得头筹。由于此前

持续下挫,航空板块此次大涨也再度受部分投资者关注。

Wind数据显示,截至上周五,短短5个交易日航空主题行业指数的跌幅达到8.72%,同期,沪指涨幅为4.32%。“三大航”中的中国国航同期涨幅更是达到15.72%。航空股短期大幅上涨也令不少投资者看到了希望。

长城证券表示,今年以来航空板块大幅回调主要受市场对人民币贬值的悲观预期所驱动。而从半年报来看,上半年行业整体收益管理策略初见成效,客公里收益水平有所上升,而5月份以来全票价放开政策放大了下半年的票价提升幅度,7月数据由于世界杯与放假时间同时错位带来一定扰动,8月数据立马回升,验证了当前航空行业景气度仍处高位。而油价、汇率等外部因素扰动带

来回调提供中长期投资机会,明年底边际大幅改善可期,仍可看好板块供需改善驱动的中长期机会。

9月14日,民航局举行了月度例行发布会。数据显示,8月,全行业共完成运输总周转量106.9亿吨公里,同比增长12.6%,增速较去年同期提升3.2个百分点。1月—8月,全行业共完成运输总周转量794.6亿吨公里,同比增长12.8%,增速较去年同期提高0.5个百分点;共完成旅客运输量4.07亿人次,同比增长12.1%,仍保持良好增长势头。

前景仍可观

东方航空、中国国航公布8月经营数据显示。东方航空8月供给(ASK)同比增长46%,需求(RPK)同比增长8.4%,客座率同比增长30.6个百分点至

86.27%。中国国航8月供给(ASK)同比增长9.5%,需求(RPK)同比增长11.1%,客座率同比上升1.2个百分点至84.1%。

从行业整体来看,中信证券强调,受暑运需求高景气影响,8月国内客座率创新高。票价市场化背景下,高客座率或加速传导至价格端,其中吉祥客座率首次突破90%,供需结构或持续改善。预计汇率引起航空股估值和业绩双杀风险逐渐出清。在供给侧调控和价格政策下,未来三年票价上行确定性较高。

针对后市,华创证券指出,金秋已至,冬春换季即将到来。民航局明确坚持控总量调结构,主辅协调机场时刻增量控制在3%以内,非协调机场时刻增量最大不超过30%,或每小时不超过4个起降时刻增量,各地区机

该机构指出,类比2012年行情,政策调整要早于市场底。2012年上半年,市场整体处于“宽货币、紧信用”政策配合周期,货币政策较为宽松,同期A股市场处于估值相对底部区域,指数始终难以起底,主要源于全A盈利下滑的预期始终存在。直

板块上市公司业绩过去两年一直低于预期。但2018年中报显示,核心军工公司业绩显著增长,创历史最佳水平。在当前时点,行业景气度未来抬升预期较强,PE有望随着预期的抬高而得到提振,而上市公司半年报业

绩无论同比还是环比改善都较为明显,军工股有望迎来估值和业绩的双倍数效应。

相比其他行业,军工“确定性”更具比较优势。东兴证券认为,当前部分行业受到商誉减值、股权质押影响,存在不同程

度,休闲食品市场关注度升温仍需时间,建议精选潜力品种。白酒股中,茅台、五粮液估值已经进入价值区间,中秋龙头动销旺,分化味业、洽洽食品等也涨幅可观。招商证券认为,大众品中,调味品仍是景气度最好的子行

证券分析称,根据发布会,农林水利等领域的中央预算内投资计划已全部下达完毕,发改委亦加快项目前期工作推动开工建设,基建投资执行增强,增速或企稳。

此外,相关部委近期表示,

到10—11月左右,基建、房地产投资增速的超预期、工业企业利润数据的回暖、社融数据的放量,指数才真正阶段性见底。所以虽然目前政策已经出现了边际的转向,且8月宏观数据也出现了边际回暖,但或仍需要9月宏观经济数据进一步的论证。(叶涛)

度的景气高点回落担忧。而国防军工行业基本面对稳定,与宏观经济的关联性较小,受到市场冲击有限。向下有订单业绩支撑,向上有政策改革期待,军工股整体估值向下空间有限,向上弹性巨大。(叶涛)

但前期预期已较充分,地产后周期下市场对板块后续预期逐渐下修,交易结构拥挤下当前估值承压仍较大。市场对下半年通胀预期抬升,重点关注受CPI影响较大、需求价格弹性较小的大众必需品。(叶涛)

国累计发行专项债5632亿元,仅占全年额度1.35万亿元的42%左右,下半年地方专项债有望加快发行。专项债主要分为土储债、公路债和棚改债,进一步利好基建投资提速。(叶涛)

■ 券商论道

反弹行情有望延续

□银泰证券 陈建华

上周A股两市先抑后扬。周一市场延续弱势一度向下调整,沪深指数双双创出调整新低,但周二后受权重板块轮番走强带动两市连续向上反弹,周五收盘沪指站上60日均线逼近2800点,深证成指则回升至30日线附近,两者均创出近两月以来最大周涨幅。盘面看,银行、地产、保险等权重板块的上涨成为带动指数上行的主要力量,与此同时两市成交量温和放大,市场运行格局有所改善。对于后期,结合各方面因素分析,沪深两市反弹格局或将延续,投资者对后期市场仍可持乐观态度。

一方面,连续调整后市场风险已在很大程度上得到释放,A股自身同样存反弹需求。就2018年市场表现情况看,1月下旬以后受一系列负面因素影响A股连续向下调整,沪深指数不断创出年内调整新低。尽管两市下跌有一定客观因素,如国内去杠杆、实体经济增速放缓,国外利空因素等,均在一定程度上对A股运行形成拖累,但年内以来两市调整无论是时间还是空间均超出预期,背后原因在于缺乏市场信心,尤其下半年两市下跌更多受悲观情绪主导,其在拉长A股寻底时间的同时,亦过度反应了各方面的利空。从这个角度看,我们认为在经过持续下跌后,A股风险已得

本周趋势	看涨
中线趋势	看平
本周区间	2700—2900点
本周热点	价值龙头、优质成长
本周焦点	利空因素

“烦花”渐次落地 反弹且战且进

□东吴证券 邓文渊

节前市场颓势尽扫,上周迎来连续中阳反弹,上证50领涨使沪指逼近2800点。基建、银行股拉升对指数贡献值最大;食品饮料+旅游等大消费股弹升有持续性;科技及次新股表现不佳。综合研判,市场量能放大显示有增量资金入场,短线做多动能仍有释放潜力,反弹有望且战且进;但操作上对部分涨速过快+涨幅偏高的权重股不宜盲目追高,可控制仓位捕捉部分滞涨绩优股后市轮动补涨的机会。

消息面上一方面国外利空因素等部分“烦花”(利空)渐次落地,另一方面来自于政策层面的利好逐次释放,诸如高层表态正在研究能够对企业起到明显减负的政策、国企民企融资要一视同仁、社保不加价、房贷抵个税等;政策如真能贯彻践行,则经济有望再现繁荣回升,自然作为经济晴雨表的股市也能从中受益。从市场反应看,这些利好明显起到了稳定

本周趋势	震荡
中线趋势	看涨
本周区间	2750—2850点
本周热点	消费股
本周焦点	科技股

60日均线上方仍有反弹空间

□西部证券 王梁辛

随着外部利空因素的落地,A股上周展开反弹走势,沪指创出2644点调整新低点后逐步震荡上行。盘面上热点保持丰富的状态,板块之间形成有序轮动格局,做多动能得到一次充分的宣泄。笔者认为,目前整体估值水平已经回落至历史底部区域,指数下跌空间有限,而随着上市公司回购力度不断加大,以及场外资金进场意愿的提升,反弹走势将进一步向纵深延续,沪指有望60日均线上方拓展反弹空间。

从上周盘面的表现来看,虽然各板块之间的表现存在一定的结构性差异,但有序轮动的特征较为明显,这也保证了盘面上始终存在活跃热点,无疑有效维系了市场的做多人气,同时权重板块轮番活跃的表现,也给中小创题材、概念板块的走强创造了较稳定的氛围。一方面,银行、保险以及券商等金融板块走势偏强,配合地产、钢铁、有色金属等强周期板块的活跃,是拉动指数反弹的重要力量,另一方面,锂电池、可燃冰、多晶硅等概念板块也得到资金的青睐而在盘中反复冲高,白酒、医药等防御

本周趋势	看平
中线趋势	看涨
本周区间	2680—2850点
本周热点	汽车电子、新零售
本周焦点	成交量、券商

到较为充分的释放,同时市场自身亦存较强的反弹需求。

另一方面,管理层政策的调整使得国内市场环境持续改善,其将为后期市场的反弹创造条件。下半年以来为防范外部的不确定性以及降低市场风险,国内宏观政策连续调整,包括央行定向降准、资产新规细则边际放松、国务院会议定调积极的财政政策要更加积极稳健的货币政策要松紧适度等,均为较为明显的体现了管理层调控思路的转向。而从当前情况看,政策效果已在数据上有所体现,8月份社会融资规模的反弹、银行间市场资金拆借利率的下行等,均表明市场环境持续改善。对于A股而言,尽管前期政策的调整并未能有效扭转市场颓势,但当前伴随时间的推移,以上积极因素对沪深两市的影响有望由量变到质变,从而利于后期两市企稳反弹。

此外,国外利空因素落地,存在的预期差同样将对后期两市形成提振。今年以来国外利空因素是影响A股运行的重要因素之一,其一度引发市场动荡,各方对利空因素亦普遍持悲观心理。然而从当前情况看,随着利空因素趋于落地,同时从现实情况看,其带来的影响明显小于预期。在此背景下,后期利空因素对A股的负面影响不仅将进一步减弱,相反预期差的存在将成为推动后期两市反弹的动力之一。

综合分析,后期市场反弹行情或将延续。连续调整后市场自身存在较强的反弹需求,同时宏观调控政策转变效果的显现以及国际贸易形势逐步明朗,两者将有望对市场形成提振,沪深市场预计将因此迎来转机。

市场预期+提振投资者信心的作用。

估值历史低位、“破净”股创纪录、产业资本积极减持、股票回购额创下近五年来最高纪录,在A股底部特征尽显同时,外资也在大幅度加仓。但底部的探明+对A股长线看好并不意味着对短期行情抱有过高期待;在严监管背景下,一是短期参与市场的增量资金仍有限;二是巨量减持压力仍不容小觑。因此之前的资金推动型牛市已不会重现,减少投机,树立从价值投资角度寻找具备好价格的好公司是正确的应对策略。

前期有过抢眼表现的超跌低价股在大面积反弹后开始逆势下跌,客观上验证了无基本面支持的资金推动型上掀难有持续力,在投机属性较强资金撤离后终将一地鸡毛!过度盲目博弈的风险不可不防。市场前期末下跌体现了大部分悲观预期+较多做空动能的释放,当下的连续反弹使技术指标+参与者信心得到一定程度修复,市场悲观预期得以适度的纠偏,风险偏好度改善使局部热点活跃度得到提升。中秋之后面临国庆长假,资金避险情绪或制约行情的热度。策略上短线可积极但不宜激进,适度关注5G、基建、油气等有国策加持逻辑个股的低吸机会。

性板块也不时走强。整体来看,盘面上呈现出良好的“权重搭台、题材唱戏”的局面,板块效应和赚钱效应的增强使得资金交投意愿持续放大,内在的做多动能不断释放将有助于指数继续扩大反弹幅度。

外部利空兑现无疑是引发本轮反弹的关键一环,但从A股内部环境来看,部分早已出现的利多因素也不应被忽视。首先,沪指回落至2700点一带,整体估值水平已经进入历史底部区域,目前全部A股市场净率水平在1.6倍左右,虽然不是历史最低点,但考虑到上市公司中报业绩净利润保持14%左右的增长,未来指数回落的空间已经非常有限。其次,上市公司增持、回购的规模和力度不断加大,自9月6日证监会提出完善回购制度建议以来,多家公司已经回购20亿左右的规模,结合外资不断加大A股配置,以及养老金等长线资金的驰援,A股资金面已经得到明显的改善,这也不断夯实了指数的下档支撑。

连续拉涨之后,指数存在一定的整理要求,考虑到本周是国庆长假前的最后一周交易,市场多空心态可能会继续趋于谨慎,沪指大概率会在60日均线附近反复整理,但这种整固有利于清洗浮筹和修复技术形态,也是为后市继续反弹积蓄动能,因此不必过于担忧。操作上,建议保持积极策略,逢低加大仓位配置,重点关注券商、地产等权重板块,以及新能源汽车、5G、人工智能等新兴产业品种。

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。