

前三季度北上资金净买入2417亿元

□本报记者 黎旅嘉

分析人士指出,9月市场触底反弹,各路资金也在辗转腾挪,调仓换股。而纵观近期北上资金的动向,同样不难发现,整体上呈现出明显的阶段性。即盘面企稳前,北上资金不时出现净流出。而伴随着上周两市企稳预期强化,北上资金再度转为全面流入。数据显示,前三季度北上资金合计净买入A股2416.92亿元,“押注”反弹的意味浓厚。

净买入趋势未改

近期市场摆脱了此前的回调,展开筑底回升。在此背景下,北上资金延续了其乐观态度,对A股依旧积极布局。

整体来看,数据显示,9月份以来,沪股通资金累计净流入达113.12亿元,深股通资金累计净流入人为62.67亿元,北上资金合计净流入达175.79亿元。而国庆节前一周,北上资金依然出现了63.93亿元的净买入。

从节前7日沪股通、深股通前十大活跃股榜单数据来看,净买入金额居前的个股有贵州茅台、分众传媒、五粮液、海螺水泥、上汽集团、伊利股份、招商银行、潍柴动力、中国国旅、海天味业。而净卖出金额居前的则有海康威视、中国平安、恒瑞医药、青岛海尔、平安银行、泸州老窖、立讯精密、洋河股份、鞍钢股份、工商银行。

分析人士表示,A股自阶段底部出现反弹以来,北上资金持续加仓,而北上资金的积极布局

无疑显示出其对A股市场中长线投资机会的认可。短期看,其重点布局的个股不仅将受益于增量资金流入带来的流动性优势,在回调行情中更具防御性;同时随着两市企稳信号越发明显,相关个股也将有望率先走出反弹行情。而资金在长假后再次流入并重新布局是行情启动的重要因素。

联讯证券在国庆节前的研报中表示,无论从历年国庆节后五个交易日,还是整个十月的沪指表现来看,沪指上涨次数居多。综合历史数据,考虑当前市场整体估值处于历史低位,且前期政策效果正在慢慢显现,叠加“十一”期间居民消费小高峰对相关板块起到提振作用,国庆节后市场大概率将红盘运行。

中信证券指出,9月17日后A股的这轮行情,在市场超跌后的反弹,风险偏好修复的同时,市场对政策的预期也从分歧转为高度一致。也可以说是外部因素扰动得到控制,而市场估值已充分调整后,政策夯实底部后的修复行情。但从领涨行业来看,这轮反弹很特殊,涨幅靠前的主要是金融和消费等偏大市值板块,而并不是以往高Beta的成长和周期等板块。这种大强小弱的“反弹”本质上是“修复”,从这一逻辑来看,依然看好风险偏好持续改善下A股在10月至11月的持续修复行情。

龙头股受青睐

数据显示,9月北上资金仍维持“抄底”A股动作。由于北

上资金是素有“聪明钱”之称的海外资金借道进入A股的主要通道,其动向在当下尤为值得注意。

统计发现,9月沪深两市共有55只个股期间分别现身沪股通、深股通每日前十大活跃股榜单。其中,五粮液、海康威视、格力电器、洋河股份、万科A、分众传媒、中国平安、伊利股份、恒瑞医药、海螺水泥、贵州茅台、招商银行等个股期间上榜次数均为15次及以上。此外,中国国旅、宝钢股份、平安银行、立讯精密等个股期间上榜次数均为10次及以上。

从北上资金净买入金额来看,9月共有27只个股期间呈现北上资金净流入态势。其中,五粮液、贵州茅台、分众传媒、海螺水泥、中国国旅、上汽集团等个股期间获得逾6亿元北上资金抢筹。此外,潍柴动力、中国石化、三一重工、伊利股份、大华股份、洋河股份、海天味业、比亚迪、天齐锂业、爱尔眼科、苏宁易购等个股9月份北上资金累计净流入均在1亿元以上,上述17只个股合计净流入99.44亿元。

从行业分布来看,上述近期获得北上资金青睐的27只个股主要扎堆在食品饮料、汽车、医药生物等三类行业,涉及个股数量分别达到6只、4只、3只。

不难发现,外资依然是A股重要的增量资金之一。MSCI和FTSE新兴市场指数今年以来收益率都在-9.5%左右,而沪/深股通北向资金前20大重仓股,今年持仓加权平均收益率是1.7%,外

资今年以来普遍通过超配A股做高相对收益。中信证券指出,A股入“富”后,预计这个增配逻辑会进一步被强化,外资偏好的品种会有进一步溢价。

具体而言,中信证券表示,外资对A股的配置偏好非常稳定且高度集中:一方面,全部A股中,过去5年年化总回报高于20%,且流通市值大于200亿元的标的数量占比仅3.4%;另一方面,上述的外资重仓股组合成分,在过去5年年化总回报平均值高达27%,持仓占比58%;此外,外资对A股偏好,大量仓位高度集中于中长期年化回报领先的极少部分“头部品种”,而这些标的主要关键词是消费、金融、龙头、高分红。

银行股有望持续受关注

市场人士表示,虽然两市下行的可能有所降低,由于盘面博弈难度依然较大,增量资金大规模入场的意愿不足,后市齐涨共跌的可能性不大,结构性分化料将成为主线,各板块交易机会也将更多取决于基本面的。但中信证券则强调,股价超调的背后是反弹的空间。以PEG修复为基准,A股的预期P/E估值还有10%左右的上升空间。

中信证券认为,从市值变化和盈利预期调整两个维度判断。而上中游周期和TMT板块的股价与业绩预期变化基本符合,值得关注的还是消费和金融。一方面,不少消费板块的市值相对其盈利预期超调明显,若三季报盈利有韧性,预计后续修复空间更

节前最后一个交易日主力资金净流出41亿元

□本报记者 吴玉华

9月28日,市场普涨,上证指数再度站上2800点,上涨1.06%,收报2821.35点,深证成指上涨0.80%,收报8401.09点,创业板指数上涨0.78%,收报1411.34点。从主力资金来看,Choice数据显示,主力资金净流出40.96亿元。

震荡回升行情下,资金情绪有所修复。分析人士表示,虽然反弹的持续性值得期待,但过程仍有波折和反复,短线反弹上涨后,难免出现分化和整固。此外,还应密切关注长假以来消息面的影响,十月市场修复仍将持续。



上证指数周涨0.85%

9月最后一周(9月25-28日)上证指数上涨0.8%,最新收盘点位为2821.35点。总体看,市场交投意愿整体增强,量能较9月上旬明显放大。分析人士指出,短期来看,随着股指在金融

创业板指数周涨0.02%

9月最后一周(9月25-28日)创业板指数上涨0.02%,最新收盘点位为1411.34点。总体看,市场交投意愿整体增强,量能较9月上旬明显放大。分析人士指出,短期来看,随着股指在金融

食品饮料板块涨6.49%

本轮市场反弹以来,金融、汽车、食品、白酒等品种集体发力,对沪指从2644.30点低位重返2800点台阶贡献良多。其中,食品饮料板块一马当先,国庆节

地产板块下跌1%

Wind数据显示,节前5个交易日,申万房地产指数累计跌幅达到1.00%,是28个一级行业中少有的下跌板块。不过从投资角度而言,业内人士认为,对比历史几轮周期底部,目前主流地产股估值处于绝对底部区域,市场悲

主力资金净流出40.96亿元

9月28日,市场震荡反弹,行业板块普涨,个股涨多跌少,两市正常交易的个股中有2834只个股上涨,586只个股下跌。

Choice数据显示,9月28日主力资金再度出现净流出的情况,主力资金连续4个交易日净流出,9月28日净流出的40.96亿元低于9月27日净流出的130.59亿元。主要指数中,9月28日中小板指数主力资金净流出16.40亿元,创业板指数主力资金净流出6.60亿元,沪深300指数主力资金净流出12.07亿元。

从盘面上来看,汽车行业表现抢眼,汽车行业指数上涨

2.21%,休闲服务、非银金融、商业贸易、银行涨幅居前。从行业主力资金流向来看,9月28日部分行业主力资金呈现净流出状态,申万一级28个行业中,22个行业主力资金呈现净流出状态,仅银行、医药生物、食品饮料、非银金融、家用电器、采掘6个行业主力资金出现净流入的状态,分别净流入17.87亿元、16.38亿元、11.42亿元、7.45亿元、0.91亿元和0.41亿元。主力资金净流出的行业中,计算机、电子、通信等行业净流出额居前,分别净流出27.91亿元、24.88亿元、18.27亿元。

从个股主力资金流向上来

看,9月28日两市有1458只个

2013年下跌,上涨概率高达7成。具体到节后首日的表现来看,除去2008年A股全年大跌的特殊情况外,2011年和2012年节后的首个交易日也出现小幅下跌,但上涨概率同样达到7成。

华鑫证券表示,目前A股政

策底明确,市场底(风险偏好)

2005年-2007年、2008年-2009年、2013年-2015年。从三轮牛市的起点算起,都经历了短则约半年、长则近一年的磨底期,指数磨底期间,个股乃至行业已经收获了可观的涨幅。换言之,此阶段市场特征为“轻指数、重个股”,具备较强的赚钱效应。

前期食品饮料板块低迷表现,主要源于市场对经济前景的不确定性,但最新的社会消费零售数据同比大幅增长,令市场情绪显著改善,带动市场出现复苏态势。

兴业证券认为,经过回调后处于绝对低估值的部分标的性价

售面积同比增长14.3%,同比增速较8月扩大6.5个百分点,在市场景气度维持相对高位的情况下,成交增速改善主要受供给推动;9月前20天,跟踪的12大城市住宅推盘面积同比上涨65.4%,增速创新高。

该机构表示,去年基数较低,也是导致9月成交增速扩大

出现主力资金净流入情况,其中有4只个股主力资金净流入金额超过一亿元,分别是平安银行、中国平安、雅运股份和格力电器,分别净流入2.24亿元、1.83亿元、1.74亿元和1.69亿元。其中飞马国际、万华化学、中兴通讯主力资金净流出居前,分别净流出3.24亿元、2.75亿元、1.87亿元。

十月行情仍被看好

在节前最后一个交易日主力资金呈现净流出状态后,市场即将迎来节后首个交易日,对于后市,不少机构认为十月行情可期。

华创证券首席策略分析师王君表示,就10月份而言,政策托底,信贷环境修复,盈利阶段性企

仍处于构筑中,盈利底尚未形成,预期在年末阶段仍会受到年关流动性因素的干扰,盈利预期调降的压力在明年一季度。具体看,始于9月份的A股反弹周期约可维持到11月上旬,目标空间仍处于2900点一带,此后受年关流动性影响和明年一季

以史为鉴,接下来A股将进入磨底阶段,会呈现“轻指数、重个股”的特征,在此阶段,成长股将展开有序上涨。下一轮牛市的内核在于反映“经济转型驱动的企业盈利质量提升”,产业升级和消费升级是寻找成长股的核心方向。

东吴证券表示,站在当下,

比凸显,板块在旺季催化下估值有望得到修复。近期白酒板块大幅上涨,除受市场乐观情绪提振外,夯实基本面和绝对低估值是根本,假期旺季来临则是催化剂。

东兴证券也表示,中秋国庆“双节”白酒市场进入传统旺

的因素之一。对未来销售判断方面,对三四线城市而言,预计未来成交将逐步回落,主要原因在于:第一,棚改支撑边际减弱;第二,三四线购房成本抬升对需求有挤出效应。重点城市方面,供给端改善比较显著,但是目前去化率开始逐步走低,未来成交增速变化需要持续关注去化率的

大。另一方面,金融板块盈利预期稳健,保险和银行依然有底仓配置的价值。

值得注意的是,自7月初以来,中信银行指数涨幅达16.33%,大幅跑赢沪深300指数,A股银行板块在悄然之中走出级别较大的反弹行情。数据显示,7月以来,截至9月26日,最低仓位限制为80%的股票基金平均跌幅达到6.71%,指数型基金和混合型基金则分别下跌3.82%和4.03%,基金涨少跌多。而涨幅较高的主要是重仓金融股的基金。

中银国际证券表示,当下银行业推进零售转型的趋势已经显现,零售存贷款规模快速增长,在总存贷规模中占比提升,营业收入和利润贡献度进一步提高。分银行来看,部分城商行零售转型正加速推进,但大行和部分股份制零售转型先发优势明显。目前银行业基本面稳健回升,板块估值对应2018年0.90xPB,短期体现防御配置价值,中长期在行业业绩稳健背景下,绝对收益确定性依然较强。

天风证券强调,银行股估值提升的短期核心制约在于不良担忧。但由于过去10年信贷结构调整及不良出清,本轮经济下行对资产质量的影响预计减弱,无需过于担心。该机构认为,外资、银行理财、I9之下的险资,或是未来10年A股主要增量资金,将重塑A股投资风格,低估值高股息率标的有望持续受青睐,对银行股形成明显利好。

稳,龙头企业的资金压力得到舒缓,这些积极因素的累积效应有利于市场指数估值修复。从资金博弈的角度看,四季度A股市场存在明显的加仓和反转效应。

中信证券表示,9月17日后A股的这轮行情,是底线思维下,市场超跌后的反弹,风险偏好修复的同时,市场对政策的预期也从分歧转为高度一致。但从领涨行业来看,这轮反弹很特殊,涨幅靠前的主要是金融和消费等偏大市值板块,而并不是以往高Beta的成长和周期等板块。这种大强小弱的“反弹”本质上是“修复”,依然看好风险偏好持续改善下,A股在10月至11月的持续修复行情。

度盈利预期调降修订的影响仍有二次筑底的可能,实质性见底要看明年5-6月份。在9-11月份的弱势反弹中,配置策略略两头:一是盈利可靠、估值超低的错杀股的估值修复;二是“双创升级”衍射下标的股中小波段的轮动。(牛仲逸)

产业升级是寻找成长股的核心方向。中周期复苏为产业升级提供了珍贵的机遇期,人力资本红利和政策红利进一步加快科技创新步伐。看好具备技术扩散性、发展可持续性和经济主导性等要素的方向,重点有云计算、半导体、电动车、智能制造、5G等。(牛仲逸)

季,茅台等高端白酒供不应求,市场价格一路飙升。同时,茅台当前库存仍低,终端持续紧缺。“因为前期大盘震荡,食品饮料板块估值有所下挫,但基本面强势决定了股价大跌正是买入绩优股的良机。”(叶涛)

情况。

东兴证券也认为,一方面一二线城市调控政策边际相对稳定,另一方面基数较低,考虑到今年以来一二线城市土地成交增速较低,以及行业基本面等方面因素,未来一二线土地市场仍将保持相对稳定状态,进一步下行空间不大。(叶涛)

■ 券商论道

反弹有望延续 关注消息面变化

□西部证券 王璐

节前一周A股市场震荡走高,沪指重心逐步上移至2820点一带。随着诸多不确定性兑现,资金情绪逐步触底反弹,不过由于缺乏强有力提振因素,短期内市场风险偏好回升还需时间过程,节后市场虽仍有反弹要求,但空间和力度仍将较为有限。预计本周市场震荡盘升概率较大,沪指核心波动区间在2800-2900点之间。建议投资者短线勿盲目追涨,密切关注消息面变化。

从市场表现观察,场内热点范围逐步铺开,国防军工、石油石化、食品饮料、金融、钢铁等板块依次活跃,在助推指数重心上移的同时,较好的提振了市场信心。抗核辐射、物流、稀土永磁等各类题材概念也不时走强,资金做多热情有所回温。不过需要注意的是,一是热点切换节奏偏快,主力频繁调仓换股的举动,加大了

本周趋势	看涨
中线趋势	看涨
本周区间	2800点-2900点
本周热点	超跌中小创
本周焦点	白马蓝筹、成交量

外围市场走弱不改反弹趋势

□东吴证券 孙玮

节前最后一个交易周指数延续了之前的反弹走势,创出了自2644点反弹以来的高点2827点。尤其是节前最后一天呈现了单边上涨的态势,且量能和放出,市场对后市反弹预期普遍较强。但国庆期间外围市场下挫,无论是美股还是港股指数都出现了5%左右的下跌,这又为节后的行情走势蒙上了一层阴影。

港股、美股的下跌与全球流动性趋紧不无关系,随着美联储加息时间窗口的打开,市场观望情绪再度蔓延,加之近日不断攀升的国际油价共同影响,使得公用事业、汽车、航空、地产和金融板块成为恒指下跌的主要力量,这一表现可能会随之传导至A股市场。

但A股也有自身的运行轨

本周趋势	看平
中线趋势	看涨
本周区间	2750点-2850点
本周热点	石油石化
本周焦点	钨矿、资源

大盘重心有望逐步抬高

□银泰证券 陈建华

9月下旬以来A股表现强势,沪深两市连续向上反弹,其中沪指接连收复2700、2800整数关口,时隔4个月后重新站上60日均线,深成指尽管表现稍弱,但亦回到30日均线之上。

就两市具体表现情况看,权重板块的轮番走强成为带动指数上行的主要力量,同时两市成交温和放大,市场运行格局有所改善。对于节后A股,短期两市料存整固需求,但从稍长的时间看促成前期市场反弹的有利条件依然存在,沪深指数重心将有望逐步抬高。

具体而言,短期A股两市存在的整固需求更多的将是受情绪面因素影响,长假期间外围市场波动加大,其引发的避险需求或使得节后沪深指数面临一定的调整压力。上周香港恒指跌超4%,日经225指数跌1.39%,韩国KOSPI指数跌3.22%,调整幅度明显,与此同时,道琼斯指数在创出历史

本周趋势	看平
中线趋势	看多
本周区间	2700点-2900点
本周热点	优质成长、价值龙头
本周焦点	新兴市场表现

资金跟随的难度,不利于板块效应和赚钱效应的进一步提升;二是资金关注主线实质上仍是围绕着存在消息提振的主题和超跌股这两方面展开,同时对白马蓝筹有明显偏好,中小创题材概念表现相对滞后。结合当前市场尚处于低位位的成交量水平来看,依赖大规模资金推动的权重蓝筹行情恐难持续,这为短期反弹的延续埋下了隐患。

对于节后市场而言,资金面季节性压力的缓解、产业政策和财政政策利好的持续出台将继续为A股市场提供正面支持,不过外围不确定性尚未彻底明朗,仍将对资金情绪存在影响,市场还不具备全面转强的能力。结合技术面观察,沪指节前在5日均线下支撑下震荡上行站上2800点整数关口,日线级别短期均线上扬,小级别分时图技术形态转强,短期市场反弹有望延续。不过指数上行中量能跟进较为有限,同时考虑到沪指2820点一带恰好是前期跳空缺口及长阴线所在,上档压力不容小觑,后续指数将以反复震荡、缓步盘升的方式来消化浮筹,积蓄做多动能。操作上,投资者可逢低关注尚处于底部存在补涨要求的白马蓝筹和估值合理、超跌的新兴产业龙头。

迹,指数在连续两周上升后顺势回踩下降趋势线确认支撑也较为合理,反弹在此时夭折的概率较低。指数反弹未结束,从盘面上看指数虽然连续两周收阳但量能控制的较为理想,反弹阻力较小,并未有大量抛盘涌现,后市因继续密切关注量能水平,一旦上证指数量能放大到单日2000亿元以上水平则需谨防指数受阻回落。

此外,从板块角度来说近两周的反弹主要仍是以前权重股反弹为主,并未有较强的主线题材板块出现,这也使得做多资金没有过度消耗。节后权重及白马品种大概率会顺势回调,此时需密切关注题材板块。权重调整之时正是题材板块活跃的良机,短期来看节前较为活跃的钨矿以及资源板块可以继续关注。而从中线角度配置由于本次反弹主线板块仍不清晰,因此指数类品种仍为首选标的,其中石油石化及能源替代板块受益国际油价上抬可重点关注,指数顺势回踩将是比较好的介入时机。反弹需要注意10月下旬的时间窗口,控制手中仓位,提前做好布局。

大盘重心有望逐步抬高

□银泰证券 陈建华

9月下旬以来A股表现强势,沪深两市连续向上反弹,其中沪指接连收复2700、2800整数关口,时隔4个月后重新站上60日均线,深成指尽管表现稍弱,但亦回到30日均线之上。

就两市具体表现情况看,权重板块的轮番走强成为带动指数上行的主要力量,同时两市成交温和放大,市场运行格局有所改善。对于节后A股,短期两市料存整固需求,但从稍长的时间看促成前期市场反弹的有利条件依然存在,沪深指数重心将有望逐步抬高。

具体而言,短期A股两市存在的整固需求更多的将是受情绪面因素影响,长假期间外围市场波动加大,其引发的避险需求或使得节后沪深指数面临一定的调整压力。上周香港恒指跌超4%,日经225指数跌1.39%,韩国KOSPI指数跌3.22%,调整幅度明显,与此同时,道琼斯指数在创出历史

综合分析,以节前市场的反弹为契机,沪深两市重心料将逐步抬高。短期来看,受假期期间外围市场动荡影响A股或面临一定的调整压力,但在市场风险已充分释放的背景下,沪深两市将大概率受到支撑,因而对节后市场整体上依然持偏乐观态度。