

北上资金逆势加仓 中小票料成阶段“风口”

□本报记者 黎旅嘉

数据显示,近一个月,北上资金持续净流入逾469.13亿元,并积极调仓换股。值得一提的是,偏成长类个股再度受到北上资金关注。

分析人士表示,北上资金作为A股的行情风向标,当前其逆势加仓中小票料成阶段“风口”。市场人士普遍认为,随着A股国际化进程不断加速,外资已经成为A股市场的重要资金来源。从中期来看,A股低估值和成长性在全球范围仍具有较大吸引力,预计未来海外资金对A股市场的风险偏好将会逐渐修复,年内北上资金重点布局的标的后市获超额收益机会或较大,值得关注。

北上资金逆势加仓

11月最后一个交易日,A股三大股指震荡反弹,其中沪指收盘上涨0.81%,收报2588.19点;深成指上涨1.12%,收报7681.75点;创业板指上涨1.27%,收报1329.39点。从月度上看,11月上证综指小幅下跌0.56%,深成指上涨0.59%,创业板指涨4.22%。进入11月,在盘面震荡有所加剧的背景下,与10月资金净流出相比,11月北上资金大举加仓A股。数据显示,11月沪股通、深股通分别净流入325.36亿元、143.76亿元,合计净流入469.13亿元,创年内次高、开通以来历史第二高。而近日瑞银证券中国首席策略分析师

师高挺也发布报告指出,尽管今年A股市场下跌超过20%,但今年以来北上资金净流入量高达近2700亿元,这一数据意味着今年进入A股的海外资金已创出历史新高。

市场人士普遍认为,随着A股国际化进程不断加速,外资已经成为A股市场的重要资金来源。从中期来看,A股低估值和成长性在全球范围仍具有较大吸引力,预计未来海外资金对A股市场的风险偏好将会逐渐修复,年内北上资金重点布局的标的后市获超额收益机会或较大,值得关注。

联讯证券分析师朱俊春表示,“年末行情需要更多耐心,也需要多角度挖掘投资机会。”在政策托底、改革红利不断释放背景下,A股估值修复仍然可期。价值蓝筹仍然是长线资金青睐的重点,可根据行情波段持续关注。华鑫证券也认为,2600点之下机会大于风险,即使指数再度出现深度调整也大概率是最后一跌,所以对于年报预期改善标的依旧是绝佳机会,毕竟市场热度已经起来,应敢于逆周期配置。

成长类个股受青睐

今年以来,在对趋势及风格把握方面,北上资金的确做到了一定

的先知先觉。另一方面,从其在持续调整的近期市场表现来看,其动向又开始变得“不安分”起来。从近一个月北上资金买入和卖出的数据来看,北上资金的“口味”似乎又在发生变化。

数据显示,11月北上资金各大板块持股数量和市值都有不同程度上升,明显加大了创业板的配置。具体来看,沪股通、深股通(主板)、深股通(中小板)、深股通创业板持股数量环比增长75.6%、78.3%、24.8%、84.2%,持股市值分别增长84.3%、116.4%、93.2%、153.8%。无论是持股数量,还是持股市值,创业板增幅高于其它板块。

从行业持股变动来看,11月医药生物行业北上资金持股比例增幅最大。11月北上资金持有股份增加的行业有25个,仅3个行业持股股份减少。其中,北上资金持有医药生物行业和建筑材料行业股份增长率为21.77%,两者并列行业第一。其次是汽车行业,北上资金持股增长18.7%;其次是综合行业,北上资金持有股份增长17.16%。

根据过往经验来看,北上资金逆势流入板块和个股往往都能取得不错收益。那么近期北上资金买入了哪些股票?

从个股来看,沃森生物、华测

检测、先导智能、爱尔眼科等创业板个股持股比例增加居前。截至11月30日,沃森生物于深股通持股量为4313.72万股,占总股本比例为2.74%,较10月底增加1.53%;华测检测最新深股通持股占总股本比例为10.3%,较10月底增加1.48%。

此前天风证券统计数据显示,今年以来,北上资金和QFII表现了对创业板明显的偏好。北上资金对创业板的超配比例由去年底的-4.31%提升至当前的-3.77%;QFII对创业板的超配比例由去年底的-1.08%提升至6月末的-0.05%。主板的超配比例在今年先降后升,中小板的超配比例持续下降。天风证券认为,未来海外资金对于创业板的增配将是大势所趋。

短期成长风格料占优

相对于A股市场庞大的体量来说,北上资金虽并非绝对的行情指引,但却不失为一个重要的参考指标。近期回调中,北上资金再度转向中小票尤应引起重视。

市场人士表示,去年其持有较多的白马蓝筹,但从去年下半年便已开始逐步调仓到成长类个股中了,尤其是中小创中的细分行业龙头。市场此前对白马蓝筹过分乐

观,但市场本身也找不到比市场更乐观的地方,因而一旦白马业绩增速不及预期,大幅回调不可避免,因此后期在白马股上的布局上会更加谨慎。目前更加看好TMT行业、医药股和周期股。

东吴证券指出,当前从估值、资金面和市场面来看,成长类个股具备较高的安全边际。从估值来看,二季度以来单边式下跌加速估值见底,当前创业板市盈率处在历史最低。从资金面来看,A股将迎来三大重要增量资金来源,即房地产长周期见顶驱动居民资产配置逐步转向股市、养老金入市将为股市提供长期稳定的增量资金、A股国际化提速带来海外增量资金。而从市场面来看,10月22日以来,低价股和绩差股再次实现显著且持续的收益,基于历史复盘的规律性经验,这往往预示着市场将产生趋势性行情。

全市场炒作方向不会一成不变,聪明资金总会去安全边际最高的投资领域。相对于中小票而言,蓝筹股估值优势已不再那么明显,从以往的经验来看,短期中小票估值可能出现回调。不过,值得一提的是,针对后市,机构主流观点在肯定中小票价值的同时,仍倾向其演绎窗口或仍需等待。

主力资金净流出35.40亿元

□本报记者 吴玉华

上周五,两市震荡反弹,资金情绪仍显谨慎。choice数据显示,上周五主力资金继续保持净流出状态,净流出金额为35.40亿元。

分析人士表示,在经过一轮估值修复后,寻找价值洼地是当前避险首选,而持续上攻的板块除了防范风险外,也值得关注,毕竟反弹龙头还是有做多引领效应,如果出现适度的回落或许也是逢低吸纳机会。

主力资金延续净流出

上周五,两市震荡反弹,截至

收盘,上证指数上涨0.81%,报收2588.19点,深成指上涨1.12%,报收7681.75点,创业板指数上涨1.27%,报收1329.39点。

从主力资金的表现上来看,上周五主力资金再度出现净流出状态,主力资金已经连续11个交易日净流出,资金情绪持续谨慎。在主要指数中,中小板指数主力资金净流出4.01亿元,创业板指数主力资金净流出7.65亿元,沪深300指数主力资金净流入8.99亿元。

从行业板块中主力资金的流入流出情况来看,申万一级28个行业中有四个行业出现主力资金净

流入情况,分别是食品饮料、有色金属、电气设备和农林牧渔行业,分别净流入10.76亿元、1.46亿元、0.57亿元、0.39亿元;其他24个行业主力资金悉数净流出,其中传媒、计算机、非银金融位居主力资金净流出前列,分别净流出7.03亿元、5.66亿元和5.00亿元。

分析人士表示,近期成交量有所萎缩,市场交易涣散,需要一定的震荡来修复,整体来看,短期股指将继续维持螺旋式震荡攀升的格局走势。

四因素影响走势

在市场震荡调整、市场活跃

融资余额继续回落 金融与科技品种遇冷

□本报记者 牛仲逸

亿元,融资融券余额报295343亿元;两市两融余额合计772697亿元。

总的来看,两市融资余额在11月2日降至759176亿元后止跌企稳,虽然前期四连升态势终结,截至29日,仍维持在764753亿元。整体在7600亿元-7700亿元之间震荡整理。

市场人士表示,A股反弹态势2700点受阻,回踩过程中,两市融资余额整体呈现区间震荡之势,随着市场做多情绪逐步恢复,融资余额有望回升。

展望12月A股市场,海通证券表示,无论从估值角度还是未来企业利润的增长角度,都还是偏向于乐观的,建议投资者在整体估值偏

低的区间内,不要被指数的反复上下震荡磨去耐心,还是应该不断逢低布局优质民企,坚定持股信心,等待市场情绪的一致性逐渐到来。

汽车板块受关注

从行业层面看,11月29日,在28个申万一级行业中,有6个行业实现融资净买入,但净买入金额不大。具体看,汽车、休闲服务、综合、建筑装饰、食品饮料、房地产等行业融资净买入金额依次为1020.60万元、6785.8万元、5975.2万元、372.76万元、341.09万元、381万元。

在余下融资金额净流出行业

中,非银金融、电子、计算机、电气设备、医药生物、国防军工、银行等度有所降低的情况下,对于后市,中泰证券表示,市场指标有转弱迹象,市场开始转向防御,风险层面主要关注四个方面:一是政策预期,市场对政策放松的期待较高,民企融资、增值税减税等预期也带动了近期市场风险偏好的回升,但仍需留意政策不及预期的风险;二是资金面,12月限售解禁高峰期,股市大幅下跌带来的被动减持压力仍然不容忽视;三是估值切换,部分行业盈利与经济的强相关性正在逐渐体现,预期调整对这类板块的估值有一定压制,而随着近期股价充分调整后,

这部分压力已经得到了较大幅度的释放,可能是“危中有机”;四是海外,美联储加息节奏的不确定性、原油价格的不确定性等等,仍然需要密切关注。

而对于2019年的市场,兴业证券认为,2019年是承前启后的一年,市场波动小于2018年,机会多于2018年,把握中国重构、全球重构提升风险偏好的机会。立足中长期,从全球视角来看,当前中国权益市场是难得的战略配置机遇期。主要配置方向,未来3年,科技成长方向将是超额收益主要来源。

中短线来看,经济数据小幅回落,加上指数技术指标有待修复,均使得指数需要通过进一步的整理来充分消化负面影响和积蓄做多动能,预计反复震荡拉锯仍是指数近期运行的主要表现形式。操作上,建议维持半仓左右的配置,逢低关注新能源汽车、信息技术和高端装备等新兴产业板块的绩优品种。

从上周盘面具体运行情况看,板块走势之间差异较大,虽然部分热点有所活跃,但多以游资短炒为主,带动性和持续性均不理想,导致做多动能始终难以全面释放。一方面,从权重板块的表现来看,银行、保险以及券商板块盘中一度活跃,但更多的呈现出脉冲式冲高走势,仅是起到一定托

升作用。对于科技主题,招商证券认为,科技新周期即将到来,目前处在新一轮成长的起点。从科技产业成长周期的研究角度出发,2019-2020年将是计算机行业进入新一轮高潮的起点。随着近年4G带来的移动互联网流量增长的枯竭以及模式创新带来的盈利改善效应的边际下滑,计算机行业需要新的增长点。表现为,国内云计算产业正在快速增长并趋于成熟;5G等新的传输网络即将进入建设高峰期。

对于券商板块料将迎来大的投资机会。当前证券行业平均市净率在1.4倍左右,依旧处于历史低位。

对于科技主题,招商证券认为,科技新周期即将到来,目前处在新一轮成长的起点。从科技产业成长周期的研究角度出发,2019-2020年将是计算机行业进入新一轮高潮的起点。随着近年4G带来的移动互联网流量增长的枯竭以及模式创新带来的盈利改善效应的边际下滑,计算机行业需要新的增长点。表现为,国内云计算产业正在快速增长并趋于成熟;5G等新的传输网络即将进入建设高峰期。

对于券商板块料将迎来大的投资机会。当前证券行业平均市净率在1.4倍左右,依旧处于历史低位。