

□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股的市场重要资金来源。从中长期来看,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

□本报记者 吴玉华

上周五,两市震荡反弹,资金情绪仍旧谨慎。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多空引领效应,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

□本报记者 牛仲逸

上周A股市场整体维持区间弱势震荡,量能萎缩明显。在此背景下,截至11月29日,两市融资余额持续下滑。分析指出,两市缩量运行,仍存一定观望心态,两融余额小幅回落也在预期之内。

呈现区间震荡

Wind数据显示,截至11月29日,上交所融资余额报470523亿元,较前一交易日减少1239亿元,融资融券余额报477353亿元;深交所融资余额报294231亿元,较前一交易日减少1155



缩量运行 上证指数周涨0.34%

上周沪指总体呈现区间震荡态势,量能萎缩明显。而前期热门的主题投资热上周开始降温。截至上周五收盘,沪指收报25881.9点,周涨幅达到0.34%。

受阻10日线 创业板指数周涨1.58%

上周创业板指数表现相对强势,周涨1.58%,收报1329.39点。值得注意的是,创业板指数11月上涨4.22%,由此扭转月线七连阴势头。

食品饮料周涨2.22%

上周食品饮料板块走势震荡,反映资金对后市板块后市博弈有所增加,本周板块上涨2.22%。而上周五食品饮料涨幅位居申万一级28个行业之首,板块内多股涨幅

传媒板块周涨0.27%

上周传媒板块走势震荡,周中传媒行业整体表现相对活跃,受工信部同意广电网参与5G建设消息的刺激,有线运营板块个股在11月28日出现全线

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。从中长期来看,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

主力资金净流出35.40亿元

收盘,上证指数上涨0.81%,报收2588.19点,深证成指上涨1.12%,报收7681.75点,创业板指上涨1.27%,报收1329.390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

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,回顾过程中,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

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幅度上升,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6.756%、7.83%、2.48%、.842%,持股市值分别增长843%、1.164%、.932%、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同为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%;再次是综合行业,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

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

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、678.58万元、597.52万元、372.76万元、341.09万元、3.81万元。

在余下融资金额净流出行业

加息的步伐之后,美股强劲回升,这为全球资本市场的反弹奠定了基础,预计本周A股有望出现明显的反弹。

平安证券表示,当前资本市场改革和财政改革方向趋势已定,A股市场结构性机会开始显现。一方面来自

的时间跨度看,目前位置就是中期底部。

东吴证券表示,从估值、资金面和市场面来看,成长具备安全边际。从估值来看,二季度以来的恐慌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

体需求出现一定不确定性。从行业内部来说,食品饮料行业整体上正处在向头部企业集中的过程中。考虑到行业整体需求端短期内的不确定性以及行业整体向上头部企业集中的趋势,建议一方面关注食品饮料行业内需求较刚性的子行

同期行业营业利润的44.04%,占净资产的27.18%,占比较大。

分析人士认为,针对商誉减值的潜在风险应视个股情况区别对待,关注并购标的业绩承诺履行情况。此外,各地民企纾困基金逐渐到位,A股

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 displays,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由去年底的-4.31%提升至当前的-3.77%;QFII对创业板的超配比由去年底的-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

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,民金融资、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,

中,非银金融、电子、计算机、电气设备、医药生物、国防军工、银行等流出金额较大,分别为52988.85万元、33308.03万元、19561.93万元、12319.60万元、12116.41万元、11074.19万元、9896.06万元。

可见,金融与科技板块受到融资客的大举抛售。对于金融板块,市场对券商行业仍普遍看好,华创证券表示,近期多项政策滚动出炉一定程度上可视为监管转向的提前信号,为下一轮市场的崛起孕育机会,也成为券商业绩的增量。但大的行业投资机会还需等待监管周期与市场周期叠加。若市场底确

于引领经济转型方向以及并购重组回暖的龙头成长板块,尽管遭受海外冲击,但是其发展重要性更加不言而喻;另一方面来自于长线资金陆续入场下的价值高分红板块机遇。

配置方面,民生证券建议关注

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。从市场面来看,10月22日以来低价股和绩差股再次实

业,如调味品,另一方面关注各行业的龙头企业。

招商证券强调,当前核心上市酒企估值已低于历史中枢,预计2019年春节与一季报期间估值先触底回升,建议紧握核心品种,期待价值回归,首推龙头、稳健品

质押紧张开始下降,市场短期流动性紧张局面有望得到切实疏解。传媒板块内民企较多,市场环境改善有助于市场情绪恢复,加之当前板块的低估值特征,后续仍有望迎来反弹行情。

国开证券表示,震荡市情下建议

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。

全市场炒作风向不会一成不变,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归。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。

这部分压力已经得到了较大程度的释放,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带来的机会。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。

认,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下一轮高潮的起点。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驱动带来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。

结构性机会。一是,受益于基建投资出现拐点的建筑和地产政策放松预期的房地产标的;二是,受益于原材料价格下降的下游标的;三是,受益于行业政策催化的新能源汽车、5G标的。(牛仲逸)

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。

国盛证券策略报告则指出,未来很长一段时间小盘股大概率既有相对收益,又有绝对收益。(牛仲逸)

种;对于食品板块应遵循大众品三大主线,一是看优秀子行业龙头成长确定性,穿越周期提升份额;二是买入具备提价能力企业;三是从经营改善和产能成熟角度,寻找模式确定、有望逆势成长的公司。(吴玉华)

投资者秉承自下而上的选股思路,结合年报业绩预告,甄选细分行业中具备持续增长潜力、前期超跌明显、估值相对较低的板块龙头个股进行配置,此外,细分板块方面建议继续关注贺岁档影片的参与方以及影投标的。(吴玉华)

■ 券商论道

迷雾渐散 顺势可为

□东吴证券 邓文渊

11月收官周市场弱势震荡,沪指收出阳十字星线,成交量明显萎缩。热点方面并无特别突出板块,5G、白酒等表现相对较好,钢铁板块跌幅居前;出于对后市重大扰动因素,短线大资金多数选择了谨慎观望。预计在迷雾渐散,重要消息尘埃落地后,市场或将改变盘局迎来变盘。操作上顺势而为,把握结构性机会,关注消息驱动下资金抱团+流动性较好的活跃热点。

步入年度收官月,市场行情再度面临年末特有的制约性因素。如IPO常态依旧+机构年底结算、限售解禁股冲击等。而短期交易所国债回购品种利率走高,若在警示盘面趋于紧张。若市场不能扭转资金紧张预期,导致因前期政策组合拳带来的增量资金撤离,由目前的存量博弈演化为减量博弈,将难以提升市场的风险偏好度。

但市场前期部分不稳定不明朗的变数也确在改善,如美国加息预期软化

A股延续震荡筑底走势

□西部证券 王梁幸

虽然上周外盘走势较为乐观,但A股做多意愿相对清淡,指数主要围绕5日均线反复拉锯,成交量逐步萎缩,意味着场外资金更多保持了观望姿态。盘面上凸显结构型特征,板块间不断分化表明做多合力仍有待凝聚。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

底和稳定市场情绪作用,对指数的正面贡献有限。另一方面,中小创热点转换节奏偏快,国产软件、5G等高科技板块一度走强,酿酒、农业等板块也局部活跃,但均是短暂强势后便迅速沉寂,导致盘面热点难以全面铺开,板块效应和赚钱效应自然难以形成。

整体来看,热点间快速切换,反映出当前市场的运行仍主要依赖于存量资金反复博弈,缺乏增量资金驰援的情况下,指数短期依旧积重难返。而部分经济数据回落使得中短期不确定性加大,短期来看,市场对经济阶段性下行的担忧预期也在不断升温,自然在无形中也加大了指数短期走强难度。

技术面上,沪指均线系统呈现空头排列的形态,上方20日、60日等中长期均线对指数的压制作用明显,加上MACD指标继续在0轴下方扩散,都将使得指数延续反复震荡筑底格局,在没有明显外部利好刺激的情况下,预计沪指将继续围绕2600点展开宽幅拉锯。

积极因素提振两市运行

□银泰证券 陈建华

经前期企稳反弹后近两周A股两市再度走弱,沪指2600点得而复失,深成指则回到到各条中短期均线下方,同时伴随指数的走弱,市场成交量再度萎缩,资金参与意愿持续减弱。尽管当前市场体现出来的弱势特征明显,但结合各方面因素分析对于后期两市我们投资者无过于担忧的必要,伴随积极因素的增多,沪深两市将进一步得到支撑。当前管理层各项稳定资本市场政策的落地实施继续对A股产生积极影响,将有效减轻沪深两市进一步向下调整的风险明显降低。

此外,美联储“转鸽”有望减轻国内货币政策压力,同样利于国内资本市场运行。当地时间11月28日美联储主席鲍威尔发表演讲释放鸽派言论,表示美国当前政策利率略低于“中性水平”,与其此前讲话形成明显反差。鲍威尔的讲话或预示着后期美联储加息节奏将放缓,对于国内而言其将减轻央行货币政策宽松面临的外部压力,为后期国内政策的进一步放松创造了条件。

综合分析,尽管近期A股弱势迹象明显,但结合各方面因素分析,对后期市场投资者无过于担忧的必要。政策利好的释放将有效减轻两市面临的下行压力,而美联储“转鸽”同样将利于后期国内资本市场运行,在此背景下,后期投资者仍可维持一定乐观。

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。