

北上资金精准高抛低吸

上周五尾盘逆市加仓 偏爱深市个股

□本报记者 吴玉华

上周,两市经历先上涨后下跌的过程,其中3月8日上证指数下跌4.40%,一举吞噬前几个交易日的涨幅,上证指数止步周线八连阳。在指数有所回调的情况下,Choice数据显示,上周北上资金累计净流入16.65亿元,其中沪股通资金净流出46.27亿元,深股通资金净流入62.92亿元,北上资金明显偏爱深市。

分析人士认为,在MSCI提升A股纳入因子及中国金融市场不断开放的背景下,北上资金仍将长期保持净流入趋势,同时“深强沪弱”这一现象的出现可能与创业板及中盘股纳入MSCI节奏超预期有关。

北上资金偏爱深市

Choice数据显示,上周北上资金累计净流入16.65亿元,具体来看,上周的五个交易日中,前两个交易日分别净流入35.40亿元、41.57亿元,后三个交易日出现净流出,分别净流出8.35亿元、39.70亿元、12.28亿元。其中在上周五两市调整的情况下,北上资金并未出现大幅流出的情况,在尾盘迅速流入,全天仅净流出了12.28亿元。

与前几周相比,上周北上资金净流入的1665亿元已是明显减少,春节后三周,北上资金单周净流入金额分别为263.71亿元、194.81亿元、120.13亿元,相比春节后单周净流入金额超过百亿,上周北上资金加仓力度有所减小,但仍保持净流入趋势。而在上周北上资金净流入1665亿元背后,沪股通资金净流出46.27亿元,深股通资金净流入62.92亿元,“沪弱深强”现象明显。

扩展来看,Choice数据显示,进入2019年,北上资金布局A股速度明显加快,2019年以来,北上资金累计净流入1257.65亿元,其中沪股通资金流入598.86亿元,深股通资金净流入658.78亿元,深股通净流入金额大于沪股通净流入金额。而2018年全年沪股通净流入金额为1810.94亿元,深股通净流入金额为1131.24亿元,相差近700亿元。2019年北上资金出现了较为明显的“沪弱深强”现象。

从板块持股变动也可以看出北上资金明显偏爱深市,深股通(主板)、深股通(中小板)、深股通(创业板)上周持股数量均环比增长,而沪股通持股数量环比下降。值得一提的是,北上资金对创业板的持股数量已经连续九周增加,持股数量自去年年底的1403亿股增加到19.15亿股,持股变动比例达到了36.55%。

安信证券认为,创业板和中盘A股的纳入进度超出预期。12只创业板大盘股目前的增配时间仅剩3、4、5三个月,纳入比例为10%,可能导致外资在短期内加快配置。而包括15只创业板股票在内的168只中盘A股需要在11月将纳入比例提升为20%。从节奏上看同样较为紧凑。

家电龙头被明显加仓

在北上资金出现明显偏爱深市个股的情况下,从沪股通和深港通的十大活跃成交股统计来看,北向资金仍旧活跃于金融、消费股,并对家电龙头股——格力电器、美的集团有明显加仓。

Choice数据显示,上周两市共有30只个股上榜沪股通、深股通十大成交活跃榜单。其中,沪市的招商银行、恒瑞医药、贵州茅台、伊利股份、中国平安、兴业银行、中信证券上周5次上榜,深市的格力电器、美的集团、洋河股份、海康威视、万科A、五粮液上周5次上榜。

从北上资金净流入角度来看,上周上榜的个股中,共有14股净买入。沪市净买入金额居前的个股分别为招商银行、保利地产、海螺水泥、恒瑞医药,分别净买入324亿元、290亿元、281亿元、1.05亿元,深市格力电器、美的集团、洋河股份、海康威视净买入金额居前,分别净买入17.30亿元、6.77亿元、4.77亿元、3.43亿元。

而在16只净卖出的个股中,净卖出金额居前的个股为沪市的中信证券、兴业银行、中国平安、中国石化和深市的五粮液、潍柴动力,净卖出金额均超过2亿元,其中对五粮液的净卖出金额达到7.86亿元,对中信证券的净卖出金额达到了4.65亿元。

可以看到,格力电器、美的集团等家电股遭到明显的加仓,对于

北上资金明显加仓的家电板块,天风证券认为,尽管短期基本面难大超预期,但资金推动的配置行情仍将是短期市场主导主力。在MSCI扩容以及未来A股逐步纳入道琼斯、富时罗素的背景下,资金层面流动性将有可能持续保持宽裕,建议将有持续竞争力的优质蓝筹龙头公司放在首要考量。

外资流入有望延续高增速

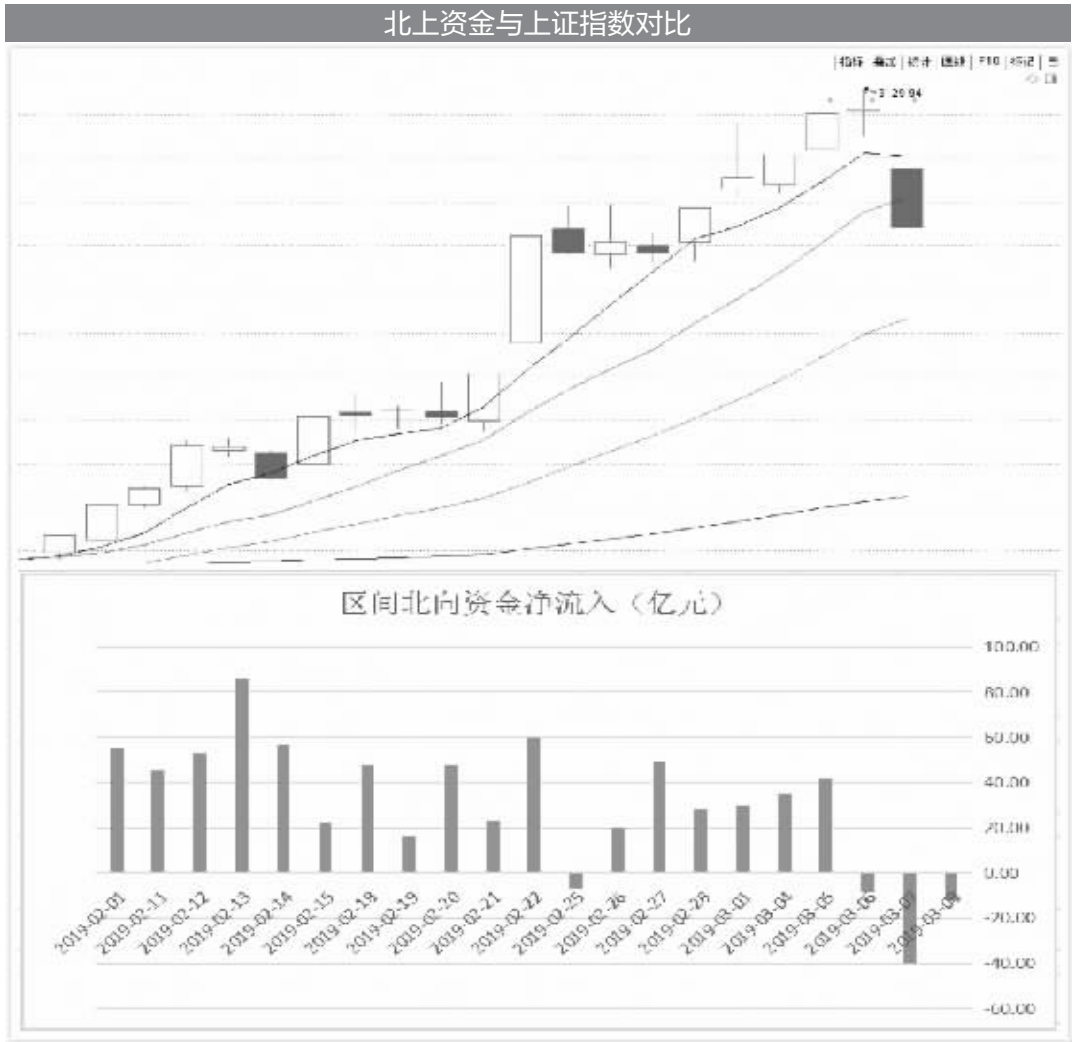
春节后A股表现令人眼前一亮,在各路资金推动下,整体呈现量价齐升态势。其中,北上资金流入力度尤为突出,成为贯穿本轮A股反弹的主要增量来源之一。因此,北上资金未来的动向,在一定程度上也将影响未来行情的高度以及持续性。

分析人士表示,从市盈率、市净率角度与2018年底进行比较,指数估值确实有所提升。但拉长时间来看,各指数市盈率、市净率

仍然在较低区间,而这也是北上资金继续增持A股的主要逻辑。

3月1日,MSCI宣布增加中国A股在MSCI指数中的权重并通过三步把中国A股的纳入因子从5%增加至20%。此次为2017年6月MSCI在将中国A股纳入其新兴市场指数之后的首次提高因子的举动,并且纳入了中盘股(包含创业板股票)。

中原证券表示,除MSCI此次扩容之外,在2018年9月、2018年12月富时罗素与标普道琼斯等指数编制公司都将A股纳入其指数。因而2019年将是外资流入量大举进入A股的一年。再结合其他几家指数公司纳入A股的时间点来看,2019年5—6月以及2019年8—9月、2019年11月是新指数纳入A股以及纳入因子提升的几个时间点。密集的时间点意味着全年外资都将延续较快的流入态势。2018



边缘计算炙手可热 三主线挖掘产业链机遇

□本报记者 牛仲逸

上周五边缘计算概念股继续高歌猛进,板块内,汉得信息、网宿科技、朗源股份等个股涨停。分析人士指出,目前边缘计算产业正在崛起,边缘计算整体架构与云计算类似,因此可参照云计算“基础设施及硬件—软件平台—应用服务”的投资节奏。

产业空间广阔

日前,在巴萨罗那举行的2019年世界移动大会(MWC),中兴通讯发布了ES600S MEC服务器,该款服务器搭载英特尔最新至强处理器,配合AI加速卡,使其在边缘侧具备

很强的神经网络推理能力,一时间边缘计算成为A股炙手可热的题材。

边缘计算作为5G和高清时代核心网下沉的一种方式,其主要价值在于减少超大流量对网络的消耗,同时为各种应用提供低延时和开放的网络能力。相比于传统集中部署的云计算,边缘计算在靠近数据源或用户的地方提供计算、存储等基础设施,并为边缘应用提供云服务和IT环境服务。

东吴证券认为,5G空间大,边缘计算空间更大,5G流量比4G增长10倍以上,边缘流量占比更高、预计30倍以上,边缘计算产业链各环节的价值量至少

新增10倍以上(考虑对应流量单价下降一半或更多)。

中信建投表示,边缘计算的发展趋势是认可的,而且确实会有较大的市场空间,但是具体可能空间有多大,取决于两个层面。一是应用,到底是什么应用,这些应用是否愿意为边缘计算单独付费;二是网络,5G网络或者更为高速的一张网络的出现,会把新型应用推向真正的产业化。

逐步进入推广阶段

作为行业发展的一个大趋势,未来边缘计算领域有哪些投资机会值得关注?

国信证券表示,边缘计算最终可能像公有云市场一样,是大

玩家的游戏,具体受益者仍需观望。预判市场将由三大运营商主导,提供计算平台,主流设备商提供服务器,对上游FPGA和GPU厂商需求将增加。

中信证券建议沿着三条主线布局边缘计算投资机会:一是基础设施先行。边缘节点作为架构中核心增量有望率先收益,四类节点形态中重点推荐服务器领域;二是边缘服务商兵家必争;三是下游基于边缘计算服务的应用厚积薄发,关注制造领域。

天风证券认为,边缘计算逐步进入实质推进阶段,受益5G应用落地长期拉动,产业链各环节有望长期受益,建议关注边缘计算业务实质性推进龙头;边缘

计算带来网络设备增量需求;边缘机房带来温控、动环监控增量需求;边缘计算推动小基站快速落地,小基站设备及站址资源重点受益;边缘计算带动物联网应用快速发展等。

中泰证券认为,目前车联网、直播游戏、4K/VR、智能制造、智慧城市等垂直领域对边缘计算的需求最为明确。从节点布局上看,边缘计算就是把计算、内容和存储下沉到尽量靠近用户又能满足监管许可的位置,边缘数据中心机房和基站侧是网络端可选方案。5G物联网将驱动新一轮的流量周期,开启CDN(内容分发网络)行业云安全和边缘计算新业态的成长空间。

政策利好不断 工业互联网三领域机会显著

□本报记者 牛仲逸

上周工业互联网概念的市场关注显著升温,龙头股用友网络、宝信软件等个股呈现趋势上涨,Wind工业互联网指数上周累计上涨近10%。分析人士指出,随着工业互联网解决方案的成熟和推广,以及产业政策不断加大支持力度,工业互联网在制造业将迎来投资加速阶段,产业链相关公司的业绩有望迎来腾飞契机。

政策利好不断

近日,工业和信息化部、国家标准化管理委员会共同组织制定并印发了《工业互联网综

合标准化体系建设指南》。指南提出,将重点研制当前产业发展急用技术标准,计划到2020年,初步建立工业互联网标准体系。

事实上,2017年以来,我国工业互联网行业政策密集出台,国家顶层设计从框架到具体目标再到应用标准基本完善,地方从补贴到优惠政策也纷纷得到落实。自2018年开始,国内工业互联网行业得到了快速发展。

根据相关测算,2019年我国工业互联网产业规模将达到4800亿元,为国民经济带来近2万亿元的增长。

渤海证券行业分析师王洪磊表示,在人口红利逐步消失的大背景下,传统制造业利用工业

互联网优化资源配置,提高生产效率的需求较为强烈,制造业企业是互联网厂商在“互联网下半场”的重要突破点,随着工业互联网解决方案的成熟和推广,工业互联网在制造业将迎来投资加速阶段。

“在国内整个产业升级的大背景下,随着消费互联网带来的红利边际效应逐渐减弱,工业互联网有望成为下一个助推动力。”太平洋证券研究指出。

产业链机会显著

工业互联网的发展可分为三个层次,第一个是实现智能工厂,第二个是实现智能营销和服务,第三个是实现平台型的生

态,据业内人士介绍,目前我国工业互联网推进大多还处于第一、第二阶段。

那么,现阶段该如何把握工业互联网概念板块的投资机会?

太平洋证券表示,目前我国参与工业互联网领域的企业大致可以分为四类,第一类是ICT企业,多为拥有成熟技术的大型企业,少有新进入者;第二类是垂直制造领域提供商,多为细分制造业领域的龙头企业,尝试从传统制造业转型升级;第三类是专业服务型企业;第四类是解决方案提供商,包括智能制造设备、工控以及工业软件提供商。

目前看,国内企业在ICT、云平台已经有诸多布局,未来逐步从

跑马圈地进入整合阶段;在工业技术解决方案方面依旧较弱;在一些新兴细分领域仍给创业者留有较大发挥空间。

招商证券表示,工业互联网产业链包括传感器与芯片提供商、通信设备商、网络服务商、中间件开发商、系统集成商、平台运营和服务提供商。其中,可重点关注工业互联网平台端与智能制造领域。

中泰证券表示,工业互联网的体系架构为“网络+平台+安全”。其中,网络是工业互联网的基础,平台是工业互联网的核心,安全是工业互联网的保障。推荐关注“工业软件+工业云平台+工业大数据”三大领域。

券商论道

短期调整不改向上趋势

□东吴证券 孙伟

上周市场冰火两重天,指数更是上演了过山车行情,周一至周四上证指数及创业板综指一度站上3100点及1700点整数关口,上周5个交易日中有4个交易日两市合计成交额超万亿,场外资金踊跃入市,多空博弈激烈。

指数方面虽然上周五杀跌幅度较大,但整体上升趋势并没有因此发生改变。根据统计历史数据发现,周K线8连阳多出现牛市初期,且根据目前量能的情况来看,市场承接资金依然较为充沛,指数在震荡调整后有望重拾升势。

从数据分析2014年以来,上证综指单日跌幅超过4%以上的共22次。其中,第二天就上涨的达14次占63.6%;进一步统计后发现,最近8次单日跌幅超过4%以上的,第二天就上涨的有6次占75%;最近3次单日跌幅超过4%以上的,第二天全部上涨。单日跌幅4%以上主要都出现在下降趋

本周趋势	看平
中线趋势	看涨
本周区间	2930-3050
本周热点	养猪、光伏
本周焦点	5G、券商

短期以防范风险为主

□银泰证券 陈建华

上周A股先扬后抑,沪深两市整体呈冲高回落走势。从盘面上看,两市成交持续维持在较高水平,资金参与意愿依然较强,但同时各板块个股走势波动幅度明显增大,市场交易风险显著增加。对于后期市场,结合各方面因素分析,本周依然应以防范风险为主,短期两市调整压力依然存在。

首先,年初以来A股的上涨更多的是悲观情绪改善的体现,连续上涨后市场已较好地反应了各方面的利好。站在当前的时间点看,在经过前期的连续上涨后市场已在很大程度上反应了以上各方面的利好,在没有更多有利因素出现的情况下,A股的上升行情或将暂告一段。

其次,随着更多宏观数据的陆续公布,来自基本面的压力将再度对两市运行形成制约。国家统计局公布的数据显示,2月份国内制造业PMI为49.2%,较1月回落0.3个百分点,仍处于荣枯线下方,并创2016年3月以来新低,其表明国内制造业景气程度仍在转弱;海关总

本周趋势	看平
中线趋势	看涨
本周区间	2800-3100
本周热点	优质成长股、价值龙头
本周焦点	2月份金融数据

快速回撤属于正常震荡调整

□申万宏源 钱启敏

在经过持续八周多的震荡上行后,上周五沪深股市风云突变,当天沪深主板分别下跌136.56点和314.39点,跌幅高达4.40%和3.25%。行情巨变令不少刚刚进场的投资者错愕和惊恐,但实际上,短线调整属于正常的获利回吐、震荡洗盘,虽然在时点上有所偶然,但从趋势看有其必然性,而且震荡过后,本轮中级以上的反弹仍有下半场。

今年以来已经有1000多份上市公司大小非董监高的减持计划披露,其中不乏清仓式减持和已经顺利落袋为安的公告。从短期看,沪港通深港通北上资金在连续20多个交易日持续净流入之后与上周出现连续净流出,也预示短线股价上涨过快,有获利回吐的要求。此外,周五当天公布的二月份我国进出口贸易数据情况,显示当月我国进出口同比下降9.4%,其中出口同比下降16.6%,进口同比下降0.3%。如果平滑掉春节因素,前2月我国进出口同比增长0.7%,增速较去年明显下降。应该说,上述因素都是导致短线

本周趋势	看多
中线趋势	看平
本周区间	2900-3100
本周热点	题材风口
本周焦点	成交量及政策面动态

势中(熊市或平衡市中),在上升趋势中所出现的单日跌幅4%以上的4次中,第二天收阳线(低开探底后走高,但最终可能还是小跌)占3次。

板块方面短期三大主线板块全面调整,由于前期积累较大的获利盘,三大板块在短期内将进入宽幅震荡调整期,而其他板块则会随着主力资金从热点板块的流出而迎来机遇。有两个思路可以在指数调整期去寻找新的热点板块。首先是事件触发,指数调整期的热点板块往往需要一定的事件触发,使得前期离场的资金重新取得共识,其中3月14日召开的中国家电及消费电子博览会及3月15日举办的2019区块链+物联网峰会可能会对相关的家电及物联网板块带来一定的机遇。

另一个则是走势领先于大盘的板块,其中光伏与养猪相关概念领先与大盘走强,且在大盘连续上攻时进入调整周期,相关概念由于后期业绩确定性较高但概念性较弱,在指数快速上涨时会有部分资金寻求超额收益选择离场进入其他板块中,而一旦大盘进入调整周期,资金的回流也是可以预见的。养猪板块上周四、周五已经连续走强可以作为印证,光伏板块值得重点关注。

署最新公布的数据显示,以人民币计2月份我国进出口总值1.81万亿元,下降9.4%,其中出口下降16.6%,进口下降0.3%,两者均不及预期。就对市场的影响看,前期宏观数据真空期为两市的反弹创造了一定的条件,当前伴随数据的密集披露,市场的部分乐观预期将被证伪,沪深两市走势也将因此再度面临制约。

此外,监管机构对场外杠杆资金的防范有助于投资者保持理性,短期市场或有所降温。当前伴随沪深两市的持续反弹,杠杆资金入市节奏有所加快,两市融资余额快速攀升,同时场外配资亦有所抬头。对此监管机构提出明确要求,禁止证券经营机构与各类配资机构合作开展业务。监管层的明确表态长期有助于A股行稳致远,但短期市场情绪料将受到一定程度的负面影响,两市盘面题材炒作的热情预计将逐步降温。

综合分析,对后期A股长期看依然持乐观态度,但短期而言在经过连续的快速反弹后,市场已较好地体现了各方面的利好因素。同时随着宏观数据的陆续公布,来自基本面的压力将再度对两市运行形成制约,而监管层对场外配资的明确表态料将使得盘面题材炒作逐步降温。在此背景下,对短期市场应以防范风险为主,耐心等待后期更好的入场机会出现。

市场剧烈波动、快速回撤的重要因素

从目前看,虽然回撤节奏比较迅猛,投资者一下子难以适应,但纵观整个反弹过程,短线调整实属正常。一方面,短线市场上涨过快,上证指数连续收出8根阳线线,250日均线线、3000点以及多个缺口被轻易通过,技术指标的调整修复要求强烈。另一方面,随着股指快速上升短线获利盘巨大,部分亏损股、垃圾股在游资推动下连续拔高,积累较大调整风险,再加上3000点上方的解套盘,此时出现调整非常正常。俗话说:没有只跌不涨的市场,也没有只涨不跌的市场。另外,从成交量看,上周沪深两市日成交多次出现10000亿元的水平,量能释放接近极限。根据技术分析量价配合、天量天价规律,量能的收缩蓄势,势必伴随着股指调整和回撤,也是必须的洗筹换手过程。

展望后市,短线调整仍属强势调整,上证指数在2994—3006点缺口被封闭后,下档支撑在20日均线线和2836点年线位置,其中触及年线的可能性不大。随后,行情有望再次震荡向上,进入春季行情的下半场。当然,下半场从点位高度看可能逊于上半场,主要以结构性差异化表现为主,因此投资者在操作上仍可以相对积极,关注成长性品种。

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。