

北上资金“聪明”属性显现

□本报记者 黎旅嘉

数据显示,今年以来,北上资金净流入达1270.50亿元,成为A股重要的增量资金来源,其投资标的和风格也因此成为投资者关注的对象。在这样的背景下,境内投资者在加强外资动向研判的同时,有的采取跟随买入、提前埋伏、预先减持外资持股比例过高的个股等应对策略。

业内人士指出,外资操作手法多元,有着极高的参考价值。作为行情“风向标”,受到北上资金加仓的个股未来有望出现超预期表现,而在这些个股的领军之下,本轮行情有望继续向纵深演绎。

北上资金继续加仓

摆脱此前一周的震荡回调,上周上证指数收涨1.75%,成功收复3000点关口;而创业板指创全周震荡则较为剧烈,但也出现0.49%的涨幅。而截至上周五收盘,两市主要指数自年初以来涨幅均超过20%,如此涨幅显然超出了不少投资者的预期,而其背后北上资金的推动可谓是功不可没。

相较于场内资金的反复无常,年初以来北上资金加仓意愿颇高。数据显示,年初以来沪股通、深股通分别净流入624.17亿元和646.33亿元,合计净流入金额达1270.50亿元。从盘面情况来看,尽管近期行情出现一定波动,但北上资金加仓规模不仅未减,反而继续呈现净流入。数据显示,本月以来,北上资金通过沪、深股通净买入59.70亿元。这显示海外资金借道北上资金入场,热情依然高涨。而本周经过数日的震荡调整,周五的上涨也使得沪指再度站上3000点关口上方。

从近7天沪股通、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中国平安、美的集团、格力电器、三一重工、洋河股份、海螺水泥、恒瑞医药、中信证券、中国联通、潍柴动力。而净卖出金额居前的则有伊利股份、五粮液、京东方A、中国建筑、贵州茅台、青岛海尔、国电南瑞、中兴通讯、海康威视、牧原股

主力资金维持谨慎 科技板块遭明显卖出

□本报记者 吴玉华

3月15日,两市震荡反弹,上证指数与深证成指涨幅超过1%,其中上证指数站上3000点,两市上涨个股接近3000只。在两市震荡反弹的行情下,指数盘中出现冲高回落走势,盘中创业板指一度翻绿,Choice数据显示,3月15日主力资金净流出47.45亿元,连续14个交易日呈现净流出现象。

分析人士表示,当前市场处于上有压力下有支撑的状态下,即便存在技术性调整需求,但下行空间有限,个股将会迎来分化,特别是前期强势股,更容易走出极端行情,短期内市场或继续维持宽幅震荡的修整格局,待前期套牢盘消化完毕以及短期

份。而近5个交易日主力资金加仓居前的个股则为五粮液、福莱特、三一重工、上港集团、西安银行。从上述数据来看,在行情震荡,前期热点纷纷调整,蓝筹、成长再度出现分化之际,北上资金的动向似乎正与场内主力资金

的加仓偏好产生一定分歧,这说明由于行情行至当下,各路资金对后期行情演绎主线的分歧有所加大。北上资金被誉为是短期行情的风向标。在近期两市的震荡中,由于短期已累积较大涨幅,获利抛压较重,各路资金显然对后期行情可能的演绎上产生了些许不同。不过从上周各指数间的强弱比较来看,可以明显发现外资青睐的蓝筹板块已表现出抗跌属性。不过,由于当前外资在A股整体持股比例依然有限,因而这也就限制了北上资金偏爱的价值蓝筹在短期超预期表现的可能性。

不过,分析人士表示,随着A股国际化进程不断加速,外资将逐渐成为A股市场的一股重要资金来源。从年初以来的市场表现来看,证明了北上资金对盘面节奏把握的“独到”,受到北上资金青睐的个股在未来也依旧具备表现的潜能。

蓝筹板块仍受青睐

业内人士指出,外资的操作手法多元,有着极高的参考价值。作为行情“风向标”,受到北上资金加仓的个股未来有望出现超预期表现,而在这些个股的领军之下,A股的“春季行情”有望继续向纵深演绎。

根据昔日经验,北上资金逆势流入的板块和个股一般都能取得不错收益。那么近期北上资金有何加仓偏好?

具体来看,截至上周五,沪股通持股市值排名前十的是贵州茅台、中国平安、恒瑞医药、招商银行、伊利股份、长江电力、上海机场、中国国旅、海螺水泥和海天味业。同期,深股通持股市值排名前十的是美的集团、格力电器、五粮液、海康威视、洋河股份、大族激光、平安银行、万科A、云南白药、爱尔眼科。

获利盘清洗完毕之后再行方向上的选择。

主力资金继续净流出

15日,两市成交额不足8000亿元,涨停个股数不足百只,伴随着量能的下降,市场赚钱效应有所下降。Choice数据显示,当日主力资金净流出为47.45亿元,净流出金额为3月12日以来新低,与前几个交易日中动辄超过百亿的净流出额相比,15日净流出出的47.45亿元已是显著减少。主要板块中,中小板主力资金净流出30.69亿元,创业板净流出32.26亿元,沪深300板块净流出8.33亿元。

值得注意的是,在个股多数上涨的情况下,出现主力资金净流出的个股数达到了1972只,表

明,两融余额为5426.78亿元,较前一交易日减少15.91亿元;深市融资金额为3441.30亿元,较前一交易日增加0.83亿元,两融余额为3456.47亿元,较前一交易日增加0.10亿元;两市融资金额合计为8799.98亿元,较前一交易日减少11.67亿元,两融余额减少11.67亿元,两融余额减少15.81亿元。分析人士表示,从资金面的情况来看,在市场出现连续调整之际,两融余额并未出现显著减少,表明了市场氛围仍然较为乐观。

两融余额回撤

截至3月14日,Choice数据显示,沪市融资金额为5358.68亿元,较前一交易日减少12.50

手法多元 持续加仓

数据/信息

沪股通持股市值居前个股				
证券代码	证券简称	系统持股量	持股市值(元)	占流通A股(%) (公布)
600519.SH	贵州茅台	120,021,717.00	93,376,895,826.00	9.55
601318.SH	中国平安	761,576,033.00	55,442,735,202.40	7.03
600276.SH	恒瑞医药	490,582,263.00	34,170,193,345.78	13.36
600036.SH	招商银行	795,262,203.00	25,010,996,284.35	3.85
600037.SH	伊亿股份	894,072,510.00	23,531,988,483.20	14.80
600960.SH	长江电力	1,197,909,218.00	19,513,941,161.22	10.41
600099.SH	上海机场	327,618,022.00	18,759,442,295.72	29.96
601888.SH	中国国旅	242,025,488.00	14,555,412,848.32	12.39
600585.SH	海螺水泥	397,405,677.00	14,306,604,372.00	9.93
603288.SH	海天味业	149,657,332.00	11,098,587,741.12	5.54
600690.SH	青岛海尔	625,207,772.00	10,065,845,129.20	10.25
601901.SH	方正证券	1,379,983,456.00	10,004,880,056.00	16.76
601166.SH	兴业银行	545,546,087.00	9,923,483,322.53	2.86
601041.SH	上汽集团	360,002,140.00	9,273,662,851.40	3.12
600033.SH	三一重工	663,196,390.00	7,732,799,947.40	8.54
600028.SH	中国石化	1,124,610,491.00	6,660,940,211.63	1.17
600660.SH	福耀玻璃	251,982,321.00	6,101,074,214.62	12.57
601006.SH	大秦铁路	720,332,419.00	6,057,995,643.79	4.84
600030.SH	中信证券	234,876,201.00	5,489,056,817.37	2.39
601398.SH	工商银行	963,002,767.00	5,363,925,412.19	0.35
600000.SH	浦发银行	426,392,576.00	4,886,458,920.96	1.51
601328.SH	交通银行	753,322,229.00	4,798,662,598.73	1.91
600741.SH	华域汽车	227,480,698.00	4,720,221,483.50	7.21
601668.SH	中国建筑	750,810,106.00	4,557,417,343.42	1.82
600019.SH	宝钢股份	589,585,764.00	4,306,531,077.20	2.66
600029.SH	南方航空	511,789,083.00	4,282,251,084.75	2.28
600406.SH	国电南瑞	187,627,253.00	3,968,316,400.95	7.34
601288.SH	农业银行	1,047,414,488.00	3,875,433,665.60	0.35
601999.SH	建设银行	551,063,551.00	3,820,891,679.45	5.74
600016.SH	民生银行	592,834,117.00	3,817,851,713.48	1.67

不难发现,北上资金的加仓偏好依然较为倾向蓝筹板块。那么北上资金逆势加仓蓝筹的背后又有何逻辑呢?

首先,上市公司业绩是北上资金积极布局的重要因素之一。其投资路线向来都以价值投资为主,数据显示,2月份以来获北上资金加仓个股共141只,101股2018年度净利润同比增长,占比超七成。其中,北上资金增持股占总股本比例超0.5%,且去年净利润增幅超过30%的股票共有17只。其次,良好的市场表现同样也是北上资金加仓的主要考量指标。

从北上资金的配置方向上看,根据莫尼塔研究对2018年以来北上资金流向各行业的月度金额与该行业本月/下个月相对沪深300指数的超额收益的计算。数据显示,食品饮料、医药生物等行业的上述相关系数较高,而北上资金重仓股指数的相关系数则偏低。这一方面源于北上资金长期偏爱消费板块,对部分个股已经具备一定的定价权;另一方面,国内部分主力资金对于北上资金动向存在“跟随”行为,更加深了北上资金对行业超额收益的影响。

进一步而言,不难发现,北上资金的投资标的和风格已成为当前投资者关注的主要指标

多数行业上涨的情况下,出现主力资金净流入的行业有17个。Choice数据显示,在申万一级28个行业中,房地产、家用电器、化工行业主力资金净流入居前,分别净流入14.22亿元、9.05亿元、8.27亿元;而计算机、电子、通信行业主力资金净流出居前,分别净流出28.30亿元、25.45亿元、23.84亿元。可以看到,以计算机、电子、通信行业为首的科技行业遭遇了主力资金的抛弃,出现主力资金量的显著净流出。

从个股来看,在接近2000只个股出现主力资金净流出情况时,主力资金净流出居前的十只个股为网宿科技、中信建投、京东方A、深天马A、市北高新、东方通信、东方财富、中国软件、中国联通、安控科技,净流出金

额均超过2亿元,其中网宿科技主力资金净流出5.53亿元。可以看到在主力资金净流出居前的个股中,科技板块为头。

对于科技板块中主力资金净流出居首的计算机行业,招商证券表示,科技新周期即将到来,从科技产业成长周期研究角度出发,2019-2020年是计算机行业进入下一轮高潮的起点,但也并不意味2019年计算机就是大行情,而是结构化更加明显的机会。

针对后市,民生证券表示,计算机行业景气度整体向好,市场情绪不断提升,围绕国家发展战略,根据相关政策梳理出目前比较清晰计算机板块投资的核心三大主线:信息安全与自主可控、金融IT、工业互联网。

变化来看,Choice数据显示,在28个申万一级行业中,当日有融资产净买入情况的行业有12个,其中化工、农林牧渔、计算机行业的融资产净买入额居前,净买入金额分别为3.13亿元、2.84亿元、2.53亿元;在16个出现融资产净卖出的行业中,非银金融、电子、银行业融资产净卖出居前,净卖出金额分别8.46亿元、5.41亿元、4.47亿元。

在3月15日市场中,融资客青睐的化工行业上涨了2.06%,从这一角度来看,融资客的操作取得了一定效益。对于融资客青睐的化工行业,广发证券表示,增值税下调有望提升化工行业盈利。当前时点

化工行业受到青睐

从3月14日融资金额的具体

深股通持股市值居前个股				
证券代码	证券简称	系统持股量	持股市值(元)	占全部A股(%) (公布)
000333.SZ	美的集团	1,065,920,806.00	49,469,384,606.46	16.14
000651.SZ	格力电器	730,819,201.00	33,223,040,877.46	12.14
000538.SZ	五粮液	422,088,537.00	32,564,130,629.55	10.87
002415.SZ	海康威视	865,925,015.00	29,986,983,269.45	9.26
002304.SZ	中兴股份	111,048,388.00	12,247,570,828.52	7.36
002008.SZ	大族激光	199,017,115.00	8,324,885,920.45	18.65
000001.SZ	平安银行	663,740,625.00	8,250,295,968.75	3.86
000002.SZ	万科A	299,270,959.00	8,217,980,534.14	3.07
000538.SZ	云南白药	78,604,790.00	6,649,965,234.00	7.54
300015.SZ	爱尔眼科	173,109,034.00	5,437,354,757.94	7.26
002027.SZ	分众传媒	177,367,102.00	5,191,300,596.46	5.25
002475.SZ	友讯精密	227,017,003.00	4,840,002,503.96	5.51
000388.SZ	潍柴动力	385,476,364.00	3,924,149,385.52	6.43
002508.SZ	老板电器	112,755,621.00	2,957,579,938.03	11.88
000568.SZ	泸州老窖	57,608,092.00	2,935,887,711.56	3.89
300124.SZ	汇川技术	110,233,468.00	2,907,383,951.16	6.62
002032.SZ	富奥东	44,418,667.00	2,746,406,180.61	5.40
001979.SZ	招商蛇口	128,614,150.00	2,718,903,131.00	1.62
000418.SZ	小天鹅A	47,717,838.00	2,591,078,603.40	10.80
002050.SZ	三花智控	159,988,376.00	2,577,412,737.36	7.50
002714.SZ	牧原股份	49,458,246.00	2,461,536,903.42	2.37
000895.SZ	双汇发展	92,734,561.00	2,333,201,554.76	2.81
300347.SZ	泰格医药	38,273,286.00	2,307,879,145.80	7.65
300012.SZ	华测检测	264,444,961.00	2,282,160,013.43	15.95
000998.SZ	华鲁三九	77,180,332.00	2,079,588,991.08	7.88
300203.SZ	聚光科技	67,692,486.00	1,967,143,645.16	14.95
000423.SZ	东阿阿胶	41,033,343.00	1,940,056,457.04	6.27
002230.SZ	科大讯飞	51,296,649.00	1,837,445,967.18	2.45
000660.SZ	顺鑫农业	39,853,935.00	1,801,488,262.00	6.98
002507.SZ	海陆传媒	66,768,060.00	1,767,350,548.20	8.45

数据来源:Wind

MSCI/FTSE相关指数的基金规模,A股在MSCI/FTSE相关指数市值的占比推算而来。事实上,2018年依据上述方法测算得到的北上资金净流入金额约为1200亿元,但全年实际净流入为3000亿元。考虑到今年前两个月北上资金月均净流入达到600亿元(明显超预期,存在北上资金提前布局的可能性),保守预计2019年往后北上资金月均净流入为300亿元左右。

此外,境外机构也依然看好后市A股的表现,“总体说我们对中国的股票市场非常乐观。我们在去年12月份时就提出对中国市场非常积极、正面看多的观点,可以说是市场上第一个有同类观点的投行。经过最近一段时间市场恢复之后,很多投资人关心的问题还是接下来市场会怎么样走?我们的观点很鲜明,还是持续看多”。摩根士丹利中国市场策略师王滢指出。

据介绍,摩根士丹利在两个星期前进一步上调了对中国股市的目标价,包括覆盖离岸中国股票市场的指数,比如MSCI中国指数、恒生指数、恒生国际指数都进行了上调。国内A股市场覆盖的指数是沪深300,目标价也有所上调。摩根士丹利认为,A股市场

和境外相关离岸市场仍有10%~15%的进一步上涨空间。

对于科技板块中主力资金净流出居首的计算机行业,招商证券表示,科技新周期即将到来,从科技产业成长周期研究角度出发,2019-2020年是计算机行业进入下一轮高潮的起点,但也并不意味2019年计算机就是大行情,而是结构化更加明显的机会。

针对后市,民生证券表示,计算机行业景气度整体向好,市场情绪不断提升,围绕国家发展战略,根据相关政策梳理出目前比较清晰计算机板块投资的核心三大主线:信息安全与自主可控、金融IT、工业互联网。

对于科技板块中主力资金净流出居首的计算机行业,招商证券表示,科技新周期即将到来,从科技产业成长周期研究角度出发,2019-2020年是计算机行业进入下一轮高潮的起点,但也并不意味2019年计算机就是大行情,而是结构化更加明显的机会。

对于科技板块中主力资金净流出居首的计算机行业,招商证券表示,科技新周期即将到来,从科技产业成长周期研究角度出发,2019-2020年是计算机行业进入下一轮高潮的起点,但也并不意味2019年计算机就是大行情,而是结构化更加明显的机会。

对于科技板块中主力资金净流出居首的计算机行业,招商证券表示,科技新周期即将到来,从科技产业成长周期研究角度出发,2019-2020年是计算机行业进入下一轮高潮的起点,但也并不意味2019年计算机就是大行情,而是结构化更加明显的机会。

对于科技板块中主力资金净流出居首的计算机行业,招商证券表示,科技新周期即将到来,从科技产业成长周期研究角度出发,2019-2020年是计算机行业进入下一轮高潮的起点,但也并不意味2019年计算机就是大行情,而是结构化更加明显的机会。

对于科技板块中主力资金净流出居首的计算机行业,招商证券表示,科技新周期即将到来,从科技产业成长周期研究角度出发,2019-2020年是计算机行业进入下一轮高潮的起点,但也并不意味2019年计算机就是大行情,而是结构化更加明显的机会。

对于科技板块中主力资金净流出居首的计算机行业,招商证券表示,科技新周期即将到来,从科技产业成长周期研究角度出发,2019-2020年是计算机行业进入下一轮高潮的起点,但也并不意味2019年计算机就是大行情,而是结构化更加明显的机会。

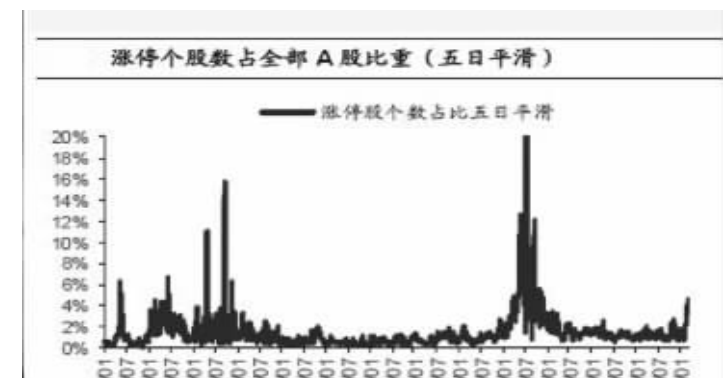
研报点睛



中信证券：关注基建、新能源汽车和医药

当前,财报披露渐入高峰,A股盈利增速在2018年第四季度和2019年第一季度依然处于下行周期中。2019年以来全部A股2018/2019年净利润一致预期累计已下调2.1%/2.5%。3月以来公布的宏观数据整体弱于预期,且对政策的依赖依然很高。而政策全面兑现后,政策预期也将趋于理性,关注点将落在后续的政策执行和具体数据上。

当前,大小盘风格趋于均衡,基本面是分化的重要基准。再进一步考虑估值,A股经过了开年的反弹和调整后,目前沪深300、全部A股、中证500的预期PEG已经非常接近,都处于0.75-0.76之间;大小盘中长期配置价值差异不大,预计未来市场风格趋于均衡,具体的分化基



海通证券：目前是牛市准备孕育期

1月4日以来行情持续上扬,其中2月以来上涨开始加速,进入3月后各种概念主题炒作不断,于是有人调侃市场上涨过快,以目前的涨势来看,2015年都算慢牛了,那么近期这一段时间的市场到底有多热?

从溢价角度来看,通过价格和比较来衡量市场热度:首先,看分级基金B溢价率。分级基金的B份额可以在公开市场交易,因此B份额有两个价格指标,一是在二级市场上的交易价格,二是该份额的实际净值,价格和净值的差额除以净值就是溢(折)价率,而当市场较热时,溢价率往往会走高。其次,看次

本轮行情与历史超跌反弹阶段上证综指及涨幅前三的行业涨幅								
轮次	超跌反弹 时间区间	上证综 指涨幅	涨幅前三的行业					
			行业名称	行业 涨跌幅	行业名称	行业 涨跌幅	行业名称	行业 涨跌幅
1	2008.11.04- 2009.12.08	22%	建筑装饰	58%	电气设备	51%	农林牧渔	49%
2	2010.07.05- 2010.08.02	12%	汽车	24%	建筑材料	23%	综合	23%
3	2012.01.05- 2012.03.02	13%	有色金属	50%	家用电器	26%	房地产	24%
4	2012.12.03- 2013.02.06	23%	银行	46%	非银金融	47%	医药生物	45%
5	2013.06.27- 2013.07.12	10%	保险	40%	交通运输	32%	食品饮料	29%
6	2015.07.08- 2015.10.23	11%	国防军工	81%	农林牧渔	36%	纺织服装	29%
7	2015.08.20- 2015.11.11	23%	有色金属	45%	计算机	38%	银行	32%
8	2016.01.28- 2016.04.14	13%	有色金属	26%	综合	22%	国防军工	21%
9	2016.01.03- 2016.03.11	23%	计算机	62%	农林牧渔	50%	电子	46%

数据来源:Wind, 国信证券研究所整理

国信证券：超跌仍是反弹最大动力

经历了2018年的大幅调整,2019年A股演绎了一轮如火如荼的春季行情,估值历史底部、强政策预期以及无风险利率的快速下行共同驱动了前期A股的上涨。

对比本轮行情与2008年以来八次超跌反弹的结构性特征发现,本轮行情与历次超跌反弹情况最大相似之处依然在于反转效应,暨前期跌幅最大的股票组合反弹中涨幅最大,超跌仍是反弹最大动力。而本轮行情与以往超跌反弹的不同之处则主要体现在:第一,本轮行情中,小市值因子失效,小市值公司表现不再强势,而大市值

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。