北上资金连日流出

增量资金有望5月杀入

□本报记者 吴玉华

上周,沪深两市主要股指回调,北上资金出现连日净流出现象。剔除4月18日至22日暂停交易的3个交易日,北上资金连续5个交易日净流出,4月4日以来北上资金可交易的13个交易日更是有12个交易日出现净流出,仅在4月16日出现净流入。Choice数据显示,上周北上资金净流出127.72亿元,4月份以来北上资金累计净流出219.83亿元,创两地市场互联互通以来第二大单月净流出纪录。

分析人士表示,北上资金在近期起到了短期行情风向标的作用,近期两市短期快速回升后累积较大涨幅,获利抛压较重,再度陷入震荡调整之中,而北上资金在指数重要阻力位压制下连续净流出显示了对后市的犹豫态度,但在后市行情中,调仓换股完毕的北上资金有望在5月重现净流入态势。

北上资金大举流出

Choice数据显示,上周北上资金可交易的四个交易日均呈现净流出现象,一共净流出127.72亿元,具体来看,在4月23日-26日分别净流出金额为64.98亿元、35.25亿元、17.06亿元、10.43亿元。同时可以看到,在4月25日和4月26日两市明显调整的交易日中,北上资金净流出金额有显著减少。

放大来看,4月份以来,两市先涨后跌,而北上资金也仅在4月第一周出现净流入,接下来三周时间均为净流出。4月份以来北上资金累计净流出了219.83亿元。创历史次高纪录,仅次于2015年7月。在4月以来净流出创纪录之前,今年的1月和2月北上资金分别净流入606.88亿元、603.92亿元,分列北上资金历史月度净流入第一位和第二位。

近日北向资金流向

数据来源:Wind

从成交数据来看,在今年以来北上资金月度净流入、流出创历史纪录背后,北上资金的成交额也在逐渐放量,Choice数据显示,1月份,北上资金合计成交金额为4781.65亿元,2月份和3月份,北上资金成交金额持续放大,3月份达到了11539.96亿元,而4月份以来,北上资金的成交额也超过了1万亿元。

随着今年以来两市股指的显著攀升,北上资金青睐的不少个股如贵州茅台、五粮液、格力电器等均创下历史新高,在这样的情况下,外资获利了结意愿较强,3月份北上资金在天量成交下净流入金额已经显著减少,4月份在市场连续调整之下筹码出现松动,兑现年初收益便也不足为奇。

针对近期北上资金连续净流出的现象,安信证券的研究显示,当外资开始流出时,上证综指点位处于行情阶段性高位。外资兑现收益提前离场,从历史的角度来看,通常在上轮高位的90%分位。

结合安信证券的结论来看,北上资金净流出金额较大的时间正是上证指数在3200点左右,也正好为上一轮行情(2018年年初3587点)的90%左右。因此,部分外资或许正在兑现收益提前离场。

频繁调仓换股

在4月以来北上资金净流出创历史第二大单月净流出和北上资金的成交额已经超过了1万亿元背后,是近期北上资金持续而又频繁的调仓换股。

据太平洋证券策略团队统计,目前北上资金持股市值9190.66亿元,占全A股市场流通市值的2.0%,较3月减少108.30亿元。电子、计算机、电气设备净流入居前,分别为6.92亿元、6.78亿元和6.03亿元;食品饮料、银行、家用电器等18个行业净流出,其中食品饮料、银行和家用电器分别流出24.88亿元、18.73亿元和14.54亿元。

从上周北上资金的增减持情况来看,Choice数据显示,上周北上资金减持了860只个股,增持了548只个股。从持股比例变动上来看,北上资金对三棵树、建发股份、一心堂、隆基股份、上实发展、首旅酒店等个股的增持居前,其中对三棵树、建发股份、一心堂、隆基股份的持股比例上升了1%以上,分别上升了2.06%、1.27%、1.21%、1.08%。而对飞科电器、长江电力、欧普照明、尖峰集团、药明康德、宜华生活、宏图高科等个股的持股比例下降了1%以上,其中对飞科电器的持股比例从3.24%减少到0.34%,对长江电力的持股比例从7.92%减少到5.44%,而从股价上来看,上周飞科电器下跌7.49%,长江电力下跌1.25%。

而从持股变动量上看,上周北上资金对新疆天业、航锦科技、金通灵、中国应急、北方国际等个股进行增持,同时对*ST东凌、豫能控股、嘉泽新能、聚力文化、中铝国际、白云电器等个股出现了近乎清仓式的减持。

从持股市值排名居前的个股来看,上周北上资金对贵州茅台、中国平安、美的电器、格力电器、恒瑞医药、招商银行、五粮液、海康威视、伊利股份等个股均进行了不同程度的减持。

申万宏源策略王胜团队近日指出,市场累积了越来越多的短期修整需求,哪怕是核心资产"茅台们"短期也不再便宜。但短期调整之后上半年市场仍有结构性机会,建议还是强调买龙头,无论成长股还是消费股,甚至是周期股;王胜团队表示,龙头公司核心资产早已走出牛市,要珍惜核心资产。

增量资金有望下月杀入

年初以来,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,北上资金未来动向,在一定程度上也将影响A股反弹高度以及持续性。

关于2019年北上资金全年净流入金额,莫尼塔研究指出,市场普遍预期数据分别为4000亿元或6000亿元(略大于市场一致预期),分别对应月均净流入333亿元、500亿元,整体相较于2018年明显增加。而普遍预期金额主要根据全球追踪MSCI/FTSE相关指数基金规模、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。考虑到今年仅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可能性),保守预计后期北上资金月均净流入额将为300亿元左右。

多位机构人士也预测增量资金有望5月流入。招商证券首席策略分析师张夏表示:参考去年A股纳入MSCI的情况,并考虑到5月末MSCI提高A股纳入比例及6月A股纳入富时罗素指数的进程安排,外资有望在5月前后再度进入A股市场。

国盛证券策略分析师张启尧表示,外资很快会回来,随着5月MSCI年内第一次扩容临近,外资布局窗口将再度开启。国信证券首席策略分析师燕翔预计,2019年5月带来的增量资金为244.3亿美元(约1644.0亿元人民币)。

小长假在即 餐饮旅游板块迎补涨良机

□本报记者 周璐璐

近期,包括携程、途牛在内的多家旅游企业相继发布2019年"五一"假期的旅游趋势报告。报告均指出,2019年"五一"假期调休后由三日延长至四日,极大释放了民众的出游热情。

今年以来休闲服务板块跑输其他消费板块,机构认为,随着国内旅游景气度上升,叠加"五一"假期安排调整利好,餐饮旅游板块存在补涨机会。

旅游景气度上升

据全国2018年全年和2019年春节的旅游数据显示,受国内市场消费相对低迷的影响,旅游行业景气度相对较弱。

2019年清明节假期,国内旅游数据出现大幅增长,旅游景气度有所上升。具体来看,据文化和旅游部数据中心测算,2019年清明假日期间全国国内旅游接待总人数1.12亿人次,同比增长10.9%;实现旅游收入478.9亿元,同比增长13.7%。招商证券表示,2019年清明旅游市场增速较2018年有所改善,整体供需两旺,一线景区总体平稳增长,行业基本面稳定。

在此背景下,叠加"五一"假期安排调整利好,市场普遍预计"五一"期间国内景区及出境游都将迎来良好增长。

据携程发布的《2019五一旅游趋势预测报告》,2019年"五一"假期国内旅游人次将超过1.60亿,这一规模相比清明节假期将扩大逾四成。

途牛旅游网在《2019五一小长假出游趋势报告》中指出,途牛旅游网监测数据显示,自3月22日"五一"假期延长消息公布后,途牛五一团期的旅游产品咨询量、预订量增长迅速。从途牛截至4月21日的预订情况看,"五一"假期出游天数5-6天的人次占比为24%,7天及以上的占比达27%,五一"拼假"旅游、休闲度假成为多数消费者的选择。

"拼假游"的火爆使得今年"五一"假期出境游产品走俏。途牛旅游网监测数据显示,从截至4月21日"五一"旅游产品预订人次占比来看,选择出境游的游客占40%。

关注板块补涨机会

在2019年的前三个月,餐饮旅游板块呈现出跑输三大指数的局面。随着旅游景气度的上升,餐饮旅游板块终于在4月份跑赢了大盘。Wind数据显示,在截至4月26日的4月份,上证指数下跌0.14%,深证成指下跌2.17%,创业板指下跌2.11%;餐饮旅游指数则上涨0.45%。

机构认为,基于对"五一"假期旅游行业表现的良好预期,餐饮旅游板块在5月份将继续得到提振,相关细分板块的补涨机会值得关注。

华创证券表示,此次"五一"假期延长有望带动游客量增长,景区股估值有望修复;酒店需求将得到相应提振,有望超跌反弹。华创证券指出,景区和酒店股经过去年业绩和估值"双杀"后,已调整至历史底部区域,机构持仓也降至历史底部区域,随着行业基本面企稳和预期修复,有望迎来补涨行情。

渤海证券表示,作为朝阳行业,餐饮旅游业发展空间依然广阔,因此维持对行业"看好"的投资评级。渤海证券进一步指出,当下正值年报和一季报的披露期,在当前行情下建议关注业绩增长确定性较强并有望迎来估值修复的细分行业龙头:其一,优选逻辑清晰且确定性强的免税行业龙头;其二,兼具可选消费与必须消费特性的餐饮行业以及旅游演艺行业龙头;其三,关注景区、出境游及酒店业的边际改善机会及相关股。

美股上涨热点散乱 芯片股遭获利回吐

□本报记者 陈晓刚

上周美股三大指数涨跌互现。道琼斯工业平均指数周度微跌0.06%、标准普尔500指数涨1.2%、纳斯达克综合指数上涨1.85%。标普指数、纳指再创历史新高,叠加部分经济数据向好,美股市场气氛依然良好,企业财报以及未来的经济数据表现将决定后市上涨空间。

不过分析人士也注意到上周美股上涨的热点散乱,缺乏明确主线;另外前期反复上涨的芯片股因为缺乏实际业绩支撑,上周遭遇获利回吐。这些迹象可能成为未来美股市场的隐忧。

芯片股表现不佳

道指成分股中,前期下跌的医疗保健股出现反弹,联合健康、默克、辉瑞制药分别上涨6.88%、4.7%、1.5%,分列周度上涨榜单第一、四、十位。迪士尼、微软、美国运通也上涨5.64%、5.28%和3.46%,位列榜单第二、三、五位。跌幅榜上,发布不佳财报的3M公司表现最差,周度下跌12..43%。芯片巨头英特尔则下跌10.36%,排名第二。

标准普尔500指数成分股周度上涨榜单中,孩之宝上涨15.56%,名列榜首。美国西方石油公司宣布加入对页岩油开采商阿纳达科石油公司的竞购行列,后者股价周度上涨13.43%,排名第二。医疗设备巨头Align科技、推特、医疗公司Quest Diagnostics分别上涨12.96%、12.41%、11.18%,列周度涨幅三至五位。跌幅榜上,芯片新贵公司赛灵思下跌11.87%,排名居前,计算机硬件公司希捷科技也下跌10.91%。

由于纳斯达克综合指数拥有逾2600家成分股,本文以纳斯达克的主要指数——纳斯达克100指数成分股进行统计。该指数上周上涨1.78%,Workday股份、高通、怪兽饮料等出现在指数成分股周度上涨前列中。在跌幅排行榜上,西部数据、网络存储公司NTAP以及芯片巨头英伟达位列其中。

机构日益谨慎

市场人士认为,上周,部分公布业绩的美企优于预期提振大盘,并且美国一季度经济超预期加速增长鼓舞了投资者信心。其中亚马逊和福特汽车公布的业绩优于预期,盖过了英特尔和埃克森美孚业绩逊于预期的影响,汽车与消费板块领涨,半导体板块领跌。

但仍有观点警告称,"不该忘记目前在商业周期中所处的位置,许多行业仍在降低对未来的预期"。

知名财经刊物巴伦周刊最新撰文称,尽管美股上涨并创出历史新高,但机构投资者正在变得日益谨慎。在接受调查的基金经理中,只有49%的比例宣布看好美股未来12个月的表现。看多一方认为,美联储货币政策转向"鸽派"、全球贸易形势改善以及美企财报优异等因素仍将推高股市;看空一方则认为,美国经济增速放慢,部分政治以及货币政策因素仍有可能把美国经济推向衰退的深渊。

绝大多数接受调查的基金经理看好巴菲特投资旗舰伯克希尔哈撒韦以及智能手机巨头苹果后市,但看跌特斯拉、脸谱、通用电气等个股。板块方面,大多数接受调查的基金经理青睐通信服务、消费品、能源、金融、医疗保健、工业和信息技术板块,看淡原材料、房地产和公用事业板块。

■ 研报点睛

各行业基本面跟踪

行业属性	行业名称	基本面跟踪	景气度变化
下游	家用电器	3月家电零售大幅反弹	↑
	商贸零售	社消增速大幅回升,线上零售额同比增速上跌回升	↑
	食品饮料	白酒价格维持高位,而产量大幅回落,乳制品产品端价格持续上涨,成本端有所下降	↑
	纺织服装	国内棉花价格持续回升,服装销售小幅回升	↑
	房地产	商品房销售同比增速回升,投资增速小幅上涨	↑
	影视传媒	3月票房收入及观影人次继续大幅下跌,票房收入及观影人次双双转入负增长	↓
	消费电子	微型电子计算机产量同比增速持续下降,但随手机出货量同比跌幅有所缩小	↓
中游	电子	全球及亚太销售额同比跌幅继续扩大	↓
	汽车	3月乘用车销售跌幅缩小,商用车销售增速下降,新能源汽车同比增速小幅回升	↑
	交通运输	4月BDI止跌回升,SCFI冲高回落,货运服务较上月有所回升,客运服务增速下滑,快递业收入及业务增速均维持高位	↓
	机械设备	行业增速调整,产品销量同比走势分化	↓
上游	钢铁	从价格走势来看,4月钢铁价格大幅提升,库存较3月有所下降,同比增速继续下降	↑
	煤炭	4月动力煤价格冲高回落,焦煤价格持续下降,库存较上月大幅回升	↓
	有色	4月有色金属价格分化情况继续,铜铝价格大幅提升,铅价持续下降,锌价冲高回落,稀土价格继续回升	↑
	建材	水泥价格有所回升,玻璃价格止跌	↑
	化工	化工行业景气度边际改善,多数产品价格出现回升	↑
	原油	4月原油价格持续快速上涨,价格维持在60美元以上	↑
	农林牧渔	鸡肉价格继续回落,猪肉价格强势上涨,国际粮价多数下跌	↑

资料来源:Wind,国信证券经济研究所整理

国信证券:
下游消费回暖 资源品景气回升

整体来看,上游资源品多数行业景气度回升,中游行业景气度较为疲弱,而下游终端消费品普遍回暖。

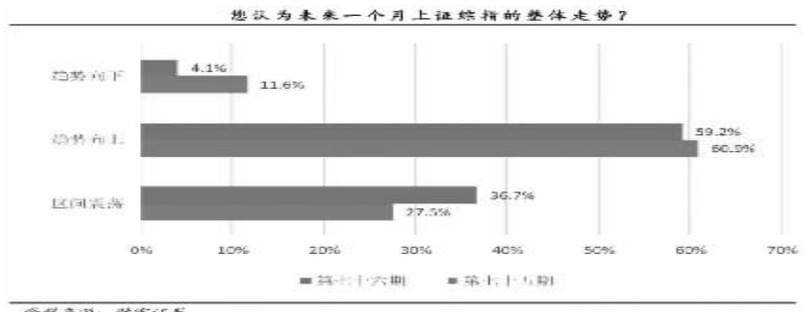
从当前各主要行业的基本面情况来看:

上游行业:"黑金"价格大幅上涨,化工行业边际回暖。钢铁:从价格走势来看,4月钢铁价格大幅提升,库存较3月有所下降,同比增速继续下降。煤炭:4月动力煤价格冲高回落,焦煤价格持续下降,库存较上月大幅回升。有色:4月有色金属价格分化情况继续,铜铝价格大幅提升,铅价持续下降,锌价冲高回落,稀土价格继续回升。建材:水泥价格有所回升,玻璃价格止跌。化工:化工行业景气度边际改善,多数产品价格出现回升。原油:4月原油价格持续快速上涨,价格维持在60美元/桶以上。农业:鸡肉价格继续回落,猪肉价格强势上涨,国际粮价多数下跌。

中游行业:半导体行情恶化,汽车销量持续低迷。电子:全球及亚太销售额同比跌幅继续扩大。汽车:3月乘用车销量跌幅缩小,商用车销售增速下降,新能源汽车同比增速小幅回升。交通运输:4月BDI止跌回升,SCFI冲高回落,货运服务较上月有所回升,客运服务增速下滑,快递业收入及业务增速均维持高位。机械:行业增速调整,产品销量同比走势分化。

下游行业:社消增速超预期,地产业迎"小阳春"。家电:3月家电零售大幅反弹。商贸零售:社消增速大幅回升,网上零售额同比增速止跌回升。食品饮料:白酒价格维持高位,而产量大幅回落,乳制品产品端价格持续上涨,成本端有所下降。纺织服装:国内棉花价格持续回升,服装销售小幅回升。房地产:商品房销售同比增速回升,投资增速小幅上涨。影视传媒:3月票房收入及观影人次继续大幅下跌,票房收入及观影人次双双转入负增长。(黎旅嘉 整理)

您认为未来一个月上证综指的整体走势?



资料来源:财富证券

财富证券:
仓位处于历史较高水平

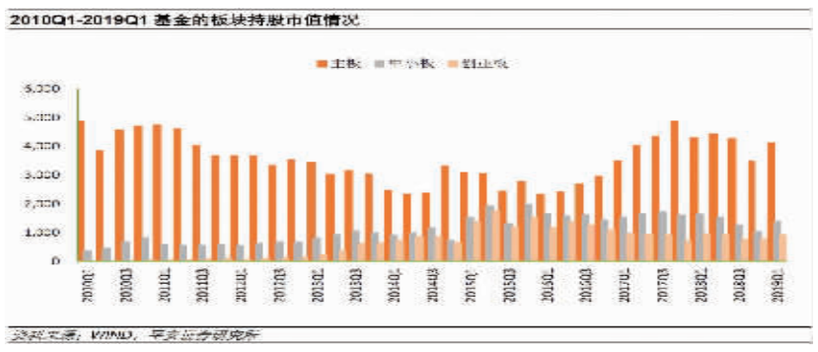
59.2%参与投资者行为大数据调查的投资者预期未来一个月上证综指将趋势向上,较上期下降1.7个百分点;4.1%的投资者预期未来一个月大盘趋势向下,较上期下降7.5个百分点。当前参与调查投资者预期的核心指数区间为3000点-3300点。89.8%参与调查的投资者认为当前至下一季度自己所持有的投资组合将获得正收益,相比上期下降4.4个百分点;其中预期收益两成以上的投资者比例上升5.2%、担忧遭受-30%至-10%的亏损的投资者比例下降1.4个百分点。

对于市场而言,支撑前期市场快速估值修复的流动性预期基本可以说告一段落。一季度的快速上涨行情一部分是流动性的改善,同时也有2月-3月数据真空期的原因,乐观的预期观点短期难以证伪。支撑这一轮形成长牛、慢牛的核心逻辑在于改革。

一方面,减税降费的政策红利将为企业盈利改善提供条件,为居民消费提供支撑,汽车、家电消费的促进政策、降低实体经济融资利率的正向逻辑依然没有改变。另一方面,科创板之于A股最大的意义在于让投资者看到具备核心科技创新能力的公司,在未来中国经济中已经被放到最核心的地位,与之对应的是A股的风险偏好、估值水平向上的惯性不会轻易改变。供给侧结构性的改善意味着具备优质、高效、有效的供给能力的企业,也就是行业的龙头企业将持续跑赢市场,后续的市场将走成头部化占据主导的行情。建议关注具备业绩支撑、盈利能力强的公司。

投资建议上,第一条主线是外资青睐的高ROE行业,建议超配非银行金融、白酒、家电等蓝筹价值龙头;第二条主线是周期行业,由于化工行业面临供给侧洗牌,中短期建议加配基础化工为主要的化工周期行业;第三条主线是高端制造业,包括5G、汽车、国防军工、TMT等,重点关注新能源和科创板概念股。(黎旅嘉 整理)

2010Q1-2019Q1 基金的板块持股市值情况



资料来源:WIND,平安证券研究所

平安证券:
一季度基金持仓抱团消费

基金市场概况:整体规模来看,存量稳中有升,增量有所下滑。截至2019年一季度末,公募基金数量为5335只,份额为13.2万亿份,资产净值13.6万亿元,较上季度提升4.8%。一季度基金发行份额有所下降,股票型基金降幅明显。结构变动来看,除另类基金外,其他基金规模全面上升。

板块配置:从板块配置占比来看,2019年一季度,主板继续回落,中小板由降转升,创业板由升转降。从板块超配比例来看,主板低配、中小板超配扩大,创业板超配收窄,对比历史数据唯有创业板或留有一定增配空间。

行业配置:消费、保险显著加仓,银行地产与周期类有所减仓。2019年一季度基金重仓的前五大行业分别是食品饮料、医药生物、电子、非银金融和房地产,钢铁、采掘、综合、纺织服装和建筑装饰仓位最低。2019年一季度加仓的行业有10个,加仓幅度最大的前五大行业分别是食品饮料、农林牧渔、非银金融、计算机和家用电器,减仓幅度最大的五个行业分别是公用事业、房地产、银行、有色金属和化工。

重仓个股:2019年一季度基金重仓的个股多为消费股,前10大重仓股中多达7只。中国平安蝉联重仓股首位,其次是贵州茅台、招商银行、五粮液、伊利股份等。从加仓和减仓幅度来看,食品饮料(白酒为主)、农林牧渔的行业龙头,医药生物、电子的绩优个股最受追捧,银行及周期类行业减仓显著。2019年一季度,基金加仓幅度较高的个股有中国平安、五粮液、贵州茅台、温氏股份和恒瑞医药等,遭遇公募基金大幅减仓的个股有中国中铁、中国中车、中国石油、农业银行和中国石化等。2019年一季度基金重仓持股集中度有显著提升。(黎旅嘉 整理)

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。