

错失周五大阳线

“聪明钱”5月有望净流入

□本报记者 牛仲逸

由于佛诞日假期缘故,5月10日北上资金暂停交易,因此也错过了上周五的大阳线。在上周的4个交易日中,北上资金整体呈现净流出态势,不过仍有结构性亮点。

分析指出,非理性下跌过后,市场情绪进入修复期,因此短期内,北上资金流入流出将呈现小幅波动。从中长期看,在A股整体吸引力作用下,北上资金还是以净流入为主。

上周大幅净流出

Wind数据显示,上周4个交易日,北上资金净流出174.10亿元,其中,沪股通方向净流出152.43亿元,深股通方向净流出21.67亿元。

由于上周五北上资金暂停交易,上周前四个交易日的流出情况,并不能完全反映北上资金的真是意图,不过单从数据看,174.1亿元净流出额为年内的单周最高纪录,远远超过4月12日当周曾创下的最高纪录——净流出129.02亿元。

“可以看出,A股表现对外资的流向具有直接影响,当然外资的流出也会加剧A股下跌;并且随着A股对外开放,A股在很大程度受美股表现的影响,尤其美股科技股下调时A股的反映更为敏感。有时外资也会进行波段操作,及时进行收益兑现。”一市场人士向中国证券报记者表示。

招商证券策略研究指出,美股调整是外资流出的

重要触发因素。近年来每次美股出现剧烈调整之后,外资也将在短时间内撤离A股。3月22日美股出现大跌,道琼斯工业指数下跌1.77%、纳斯达克指数下跌2.5%。3月25日北上资金净流出107.74亿元。

从3月中下旬以来,北上资金波动幅度变大,分析人士坦言,本质上资金都是逐利的,从2440点反弹以来,指数已运行至相对阶段高位,资金情绪有所波动也属正常。

从大趋势上看,国盛证券策略分析师张启尧表示,在经历过去两年的加速流入后,A股当前的外资占比也仅为3%左右。在全球市场中仍然处于大幅低配,当前还在“水往低处流”的过程。同时,当前我国资本市场对外开放全面提速,国际资本的进入渠道不断拓宽。

中金公司最新研报表示,MSCI提高A股纳入因子比例首批从5%提高到10%将在5月底生效。5%的纳入比例的提升,可能带来的增量资金约为200亿美元左右(主动+被动),其中主动资金可以根据情况选择配置时点,可以提前也可以推后,而被动资金一般就在生效日附近的几个交易日执行。估算被动资金占比可能在20%左右,也就是本次将有约40亿美元/200-300亿人民币的资金将在5月底左右进入市场。

大额减持贵州茅台

从前十大活跃个股看,沪股通方向,上周中信证券、中国太保、三一重工等实现

北上资金净买入,买入金额分别为0.81亿元、0.66亿元、0.18亿元。

而海螺水泥、交通银行、农业银行、中国国旅、万华化学、上海机场、伊利股份、兴业银行、恒瑞医药、招商银行、中国平安、贵州茅台等则遭遇北上资金净卖出,卖出金额分别为0.07亿元、0.67亿元、0.92亿元、1.37亿元、1.70亿元、2.74亿元、4.43亿元、5.60亿元、5.92亿元、5.99亿元、9.32亿元、47.52亿元。

值得关注的是贵州茅台,虽然该股上周遭遇北上资金大幅卖出,但仍有机机构不断调高其二级市场目标价。如中金公司称,贵州茅台的提价能力仍然没有完全体现,公司当前股价被低估,同时由于看好茅台结构升级,上调公司今明两年的盈利预测,并将目标价调至1250元,为目前彭博追踪的分析师中最高。分别上调公司2019/2020年的盈利4.6%/10.8%,至450亿和549.75亿元人民币。精品茅台、陈年茅台酒的持续放量将带来公司今年业绩15%左右的稳健增长。

深股通方面,上周五五粮液、中兴通讯、温氏股份、牧原股份、东方财富等个股实现北上资金净买入,买入金额分别为3.17亿元、2.88亿元、1.34亿元、0.73亿元、0.30亿元。

而泸州老窖、洋河股份、万科A、海康威视、平安银行、格力电器、美的集团等则遭遇北上资金净卖出,卖出金额分别为0.76亿元、2.29亿元、2.48亿元、4.64亿元、6.03亿元、6.39亿元、

8.32亿元。

对比上述数据,很明显北上资金对白马股存在较大分歧,但这是发生在上周较为极端行情下,因此还要结合4月情况。从一级行业来看,4月持股占比增幅最大的为银行,占比提升0.45%;其他占比增幅较大的为家用电器和休闲服务,分别提升0.24%和0.21%;占比降幅最高的为电子,下降0.51%;其次为计算机和钢铁,占比均下降0.17%。

从行业调仓来看,加仓幅度最大的行业为银行、医药生物,加仓比例分别为0.25%、0.2%;其次为电气设备、机械设备等,加仓比例均不超过0.15%。减仓比例较高的为食品饮料,减仓比例1.49%,其他减仓比例较高的行业包括家用电器和非银金融,消费服务类的净卖出规模继续明显扩大。

5月可望净流入

在阶段低点时大举买入,在相对高位时逐步撤退,精准的高抛低吸,使得北上资金赢得了“聪明资金”的称号。那么,近期北上资金整体流入A股放缓,且多次出现单日大幅净流出,对投资者有何指向意义?与此同时,北上资金何时重回净流入也是眼下投资者较为关心的问题。

招商证券表示,本轮调整过后,A股对外资的吸引力将进一步提高,并且在MSCI扩容及A股入富的预期下,外资大幅流出的局面将在5月得以改善,有望重回净流入。

“当外资的流出行为刚

刚开始时,并不意味着行情将会马上结束,有时行情还会持续短暂的一段时间,期间指数还会创新高。但是作为兑现收益提前离场的重要信号,值得广大投资者重视。”安信证券策略分析师陈果表示。

但光大证券策略研究指出,外资的交易行为也很难用“低买高卖”来归纳,外资对个股并没有统一的预期收益率,其卖出行为受到全球风险偏好回落、个股基本面变化及涨幅较高三方面影响,而个股涨幅的重要性位居末尾。

该机构进一步表示,从2015年底陆股通开通前,QFII机构持股比例变动来看,外资卖出与股价涨跌关系也不大,而与ROE的变动有关。“总的来看,对A股来说,外资整体持股比例仍处于上升阶段,低买高卖的特征在行业 and 大部分个股层面均不明显,外资的买入仍与市场风险偏好的整体转暖有关,卖出不仅关注上涨幅度,更重要的是受到个股基本面、分红规则、外盘波动的影响。”

在配置机会上,光大证券表示,长期来看,外资对一个市场的配置呈现从一线龙头到二线龙头,从优势行业到其他行业“扩散化”的特点。其中,同行业的扩散将会较快发生,行业间的扩散将会在更长时间内体现出来。外资对优势行业的超配持续性强,对其他行业的溢出效应,短期不应过度乐观。二线龙头受外资进出波动影响更大,则行业景气向上时,二线龙头弹性更高。

■ 研报点睛



银河证券：基本面回暖可望带动市场向上

2019年以来,工业企业利润总额累计同比增速下跌,从去年12月底的10.3%下降至3月底的-3.3%,但相比2月底-14%的利润总额累计同比增速有所回升,这在A股一季报上得到了反映。A股整体业绩盈利增速低于去年一季度,但环比增速改善显著。一季度经济超预期回暖。

从企业经营情况看,营业收入方面,全部A股营收增速放缓,全部A股2019年一季报/2018年年报营业收入同比增长10.93%/11.48%;净利润方面,在经过2018年全年持续增速下滑以及第四季度大额计提之后,2019年第一季度A股盈利增速止跌转正,全部A股2019年一季报/2018年年报归属母公司股东的净利润增长9.39%/+1.90%;净资产收益率方面,A股整体盈利能力稳定,全部A股2019年一季报ROE(TTM)/2018年年报

ROE(TTM)为9.30%/9.35%。

整体上,主板营收增速平稳上行,中小创板块营收下滑趋势延续,各板块净资产收益率有所下降,中小创ROE下降更为明显,这与2018年一季度的高基数有关,创业板业绩底或已出现。一季度制造业PMI指数上涨,整体经济增长好转,叠加2019年的税改和4月减税降费政策执行,都将利好消费,预期二季度板块业绩向好。

在年报和一季报披露后,股市已基本回归基本面,5、6月是业绩真空期,排除特殊突发事件,市场中目前没有下行压力,尽管不排除经济再探底的可能,但市场对宽松政策的预期大概率对冲该风险,但同时市场中上涨动力不足,除非有政策利好刺激或经济数据大幅超预期,大概率来讲市场整体将呈现震荡走势,在此期间投资价值为王。(牛仲逸 整理)

证券公司总体持仓变动情况			
	2018Q3	2018Q4	2019Q1
总体持仓情况	调仓	加仓	维持稳定
持股市值(亿元)	7537.5	6956.9	8562.5
占A股流通市值比重	1.91%	1.97%	1.89%
“增持”数量(家)	158	80	0
“减持”数量(家)	119	0	0
“新进”数量(家)	61	8	14
“退出”数量(家)	2	20	15
“不变”数量(家)	127	365	438

来源: Wind、国金证券研究所

国金证券：证金公司一季度持仓图浮现

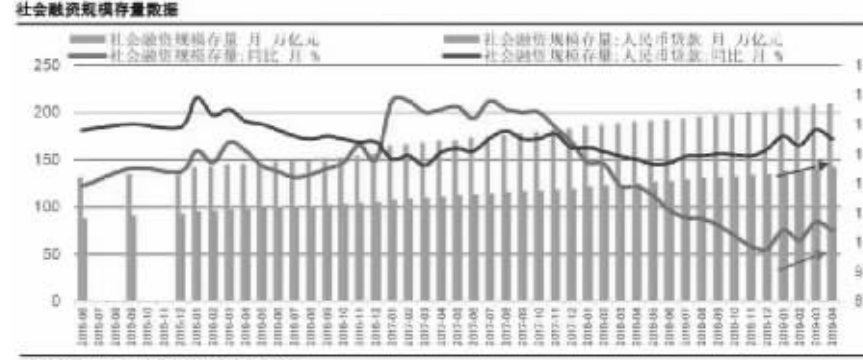
证金公司(及其资管计划)共有11个账户,分别为“中国证券金融股份有限公司和10个中证金融资产管理计划”。其中10个中证金融资产管理计划为公募基金专户产品,主要目的是分散证金公司持仓,规避A股市场中持股比例超过5%的举牌线。

通过测算证券公司投资于证金公司专户的投资收益情况,我们发现证金公司入市以来取得了稳定的超额收益。2016年-2018年证金公司投资收益率分别为-6.14%、10.95%、-2.32%,均跑赢对应年份的上证综指(2016年-2018年上证综指涨跌幅分别为-12.31%、6.56%、-24.59%)。

2019年一季度证金公司持股市值较大的公司有“中国平安、中国银行、招商银行、中国人寿、建设银行、中国石化、

浦发银行、交通银行、工商银行、中国神华”等。2019年一季度证金公司持股比例排较高的公司有“雅戈尔、南山铝业、东方明珠、君正集团、小商品城、浦东金桥、浙江东方、鹏博士、国电电力、长安汽车”等。

截至2019年一季度,证金公司11个账户共持有452只个股,持股市值合计达8562.5亿元(过去四个季度分别是:8665.7亿元、8357.1亿元、7537.5亿元、6956.9亿元),占A股流通市值的1.9%(过去四个季度分别:1.96%、2.08%、1.91%、1.97%)。行业配置主要集中在大金融行业,其中对银行持股市值占比最大,保险和券商次之,一季度对“银行、保险、券商、建筑、公用事业、交运”的配置比重分别为20.1%、12.7%、9.2%、6.6%、5.4%、5.0%。(牛仲逸 整理)



中信建投：震荡不改复苏格局

2019年5月第一周,在事件性因素重现的情况下,市场在回调中进一步下行,超出了预期。在海外事件利空事件变为确定性的条件下,市场重新开始上行,震荡幅度进一步加大。从行业层面来看,业绩优异的食品饮料和家电等消费行业、通信军工等成长行业占优。

2019年5月公布了4月社融数据同比增长10.4%,虽然环比略降,但与名义GDP的增速仍然相匹配。从1-4月累计增速仍然保持大幅度的改善,信用宽松的格局仍然不变。从结构来看,中长期贷款增加仍然是重要的项目,社融结构的持续优化是一个相对缓慢的过程。从产出水平来看,虽然5月PMI相对于4月略有回落,但仍然保持在枯荣线之上。震荡的格局不改变复苏的进程。

在海外风险逐步提升的情况下,通过减税降费等改革和发展来提升国内经济的稳定性,保持国内的定力是应对海外风险最重要的工作内容。央行按照既定计划,在5月15日开始针对中小银行的小微

贷款展开定向降准,减税降费等优化营商环境工作也在持续。国企改革、扩大开放和鼓励创新等措施仍然是经济结构调整的方向。从资本市场的角度来看,完善退市制度,夯实资本市场的质量基础是资本市场长牛的基础。深化供给侧改革,通过并购重组提升上市公司的质量。

虽然在事件性因素影响下,市场短期回调幅度超出了预期,但是中国经济持续复苏的进程是不会发生改变。在短期的风险得到了充分释放,建议投资者进一步关注中国政策以改革和开放为主要方向来实现经济结构的调整和中长期的长期经济增长。虽然短期出现波折,但中长期复苏格局不变。在大类资产配置过程中,维持股票(含转债)>信用债>本币>商品的判断。从股票市场来看,在风险充分释放之后,震荡上行格局将重新出现。建议投资者利用震荡回调的机会把握市场重新上行的机会,行业配置的顺序恢复到成长、券商>食品饮料、家电>金融地产>周期。(吴玉华 整理)

主力资金终结14个交易日净流出

□本报记者 吴玉华

上周五,两市普涨,上证指数上涨3.10%,深证成指和创业板指涨幅均超过4%,反弹明显。在两市出现明显反弹的情况下,Choice数据显示,5月10日主力资金净流入178.43亿元,在连续14个交易日净流出后,主力资金首度出现净流入现象。

分析人士表示,短期风险偏好受到压制并致A股出现大幅调整,但调整过后,对 market 资金的吸引力也进一步提高,随着市场风险偏好的回升,市场目前仍处于上升趋势中,有望继续上升。

主力资金流入178.43亿元

上周五,两市成交额有所放量,超过6000亿元,涨停

个股数超过百只,在全面反弹下,主力资金也有了明显活跃。Choice数据显示,当日主力资金净流入178.43亿元,终结了连续14个交易日净流出的局面。主要板块中,中小板主力资金净流入48.40亿元,创业板净流入24.47亿元,沪深300板块净流入76.76亿元。

回顾此前,在连续调整之下,主力资金在4月17日-5月9日连续14个交易日净流出,同时出现主力资金净流入的个股数也明显大于净流入的个股数。在之前的14个交易日中,单日主力资金净流出金额最高的交易日为5月6日,主力资金净流出570.26亿元。

在5月10日个股普涨的情况下,主力资金迎来了久违的净流入。出现主力资金

净流入的个股数达到了2160只,创2月19日以来新高,表明了主力资金在市场连续大幅调整之后,开始出现显著回暖,入场动作明显。

分析人士表示,本轮调整是基本面对交易情绪共振的结果,从估值角度看回调基本到位。但调整时间较短,且外部因素仍存在较大不确定性,不排除受负面消息刺激再出现小幅杀跌的可能。中长期看,今年驱动市场的主旋律依然是经济企稳复苏,市场流动性水平也远好于去年。A股企业整体盈利企稳上行,指数中枢应较去年底有较大抬升,市场整体处于牛市回调过程中。

科技板块吸金明显

在上周五行业板块全面

上涨的情况下,多数行业板块迎来了主力资金的净流入。Choice数据显示,上周五,申万一级28个行业仅有综合行业主力资金净流出92.94万元,其他行业板块均出现净流入现象,其中计算机、非银金融、电子行业主力资金净流入居前,分别净流入26.64亿元、20.09亿元、19.48亿元,而排名第四的通信行业主力资金也净流出了17.02亿元。可以看到,以计算机为首的科技板块吸金明显。

而个股方面,以中兴通讯、士兰微、中国长城、中国软件等为首的科技个股也出现了明显的主力资金净流入,分别净流入4.42亿元、2.45亿元、2.19亿元、1.96亿元。

对于科技板块中的计算

安策略分析师燕翔表示,市场年初以来股市运行背后的趋势性逻辑并没有改变,市场运行的主要矛盾也将从利率下行政策友好转向经济复苏和基本面拐点,从分母项转向分子项。结构上看,2019年在完美延续2017年的行情逻辑,龙头公司溢价是确定性最强的投资机会。

相对看好食品饮料

从4月25日融资余额开始回落,截至5月9日,在此期间,申万一级28个行业融资净买入全线流出,其中,电子、计算机、非银金融、化工、通信、传媒、有色金属、医药生物、房地产等行业融资净买入额流出金额较大,分别为57.97亿元、48.01亿元、

46.31亿元、34.29亿元、28.71亿元、28.29亿元、27.05亿元、21.94亿元、20.89亿元。

分析上述数据可见,TMT板块在本轮调整中,成为融资客的重点减持对象。对此,中信证券表示,TMT板块的投资机会将从以前仅考量成长性转移到兼顾成长性+确定性的逻辑。自2007年全球第一款量产智能手机iPhone放量,智能手机市场历经十年繁荣,也助推了国内外移动互联网的蓬勃发展。中国科技企业参与了国际分工,得到市场成长的红利,创造了具有体量、拥有国际地位的龙头公司,而MSCI提升A股权重将进一步在交易层面确立大市值、稳增长企业的核心价值。紧接下来,预计人工智

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。