

# 北上资金抢筹 净流入态势有望持续

□本报记者 吴玉华

上周，两市主要股指先涨后跌,后三个交易日有所调整,而北上资金出现了连日抢筹的情况,前四个交易日均表现为净流入,上周五出现净流出现象。进入6月份，北上资金仅在上周五出现净流出情况，其他交易日均为净流入,此前连续8个交易日净流入。

分析人士表示，短期扰动因素充分消化后，北上资金再次聚焦A股的估值优势，出现连续抢筹的情况，后市北上资金有望持续净流入。

## 北上资金“沪强深弱”

进入6月份以来,北上资金连日抢筹,仅有6月14日这一个交易日出现净流出现象。Choice数据显示,上周北上资金累计净流入15662亿元,其中沪股通净流入11396亿元,深股通净流入4266亿元。

具体来看,上周5个交易日净流入金额分别为78.97亿元、69.46亿元、12.86亿元、11.71亿元、-16.38亿元。可以看到,在上周前四个交易日中,北上资金均为净流入,且在上周前两个交易日中的净流入金额更大，具体到上周前两个交易日的行情来看，上周前两个交易日两市连续反弹，可见北上资金抢筹动作明显。而在上周的后三个交易日中，两市有所调整，但北上资金并未出现明显净流出现象，连续两个交易日净流入后才净流出16.38亿元。总体来看，北上资金净流入趋势未改，单周净流入金额创3月份以来新高。

在北上资金保持净流入趋势的同时,沪强深弱格局显现,上周沪股通资金净流入金额显著多于深股通资金净流入金额,同时,在上周五北上资金出现净流出时,沪股通资金净流出0.3亿元,而深

股通资金净流出16.08亿元。从市场表现上来看，上周沪指累计上涨1.92%，深证成指累计上涨2.62%，创业板指数累计上涨2.68%，涨幅上深市要大于沪市，但从波动性上来看，涨幅更大的深市波动性也要强于沪市，在上周五两市调整之时，沪指下跌0.99%，而深证成指下跌1.58%，创业板指下跌1.75%。

分析人士表示，外资持续净流入,可见其着眼长远,并不在于短期波动，基本面依旧是外资首先要考虑的因素。

中金公司认为，自3月7日以来基本面因子连续反弹的宏观和交易环境在短期内或难以发生逆转，基本面因子占优的趋势延续概率依旧较高。

## 银行股受青睐

在上周净流入156.62亿元，北上资金出现连日抢筹之际，从北上资金在个股上的变化来看，有哪些个股受到青睐？

从十大活跃股情况来看，Choice数据显示，上周沪股通、深股通共有34只个股进入十大活跃股名单,其中沪股通19只,深股通15只，北上资金在沪市的成交更为活跃。在沪股通净买入金额居前的个股中，贵州茅台、中国平安、海螺水泥、招商银行的净买入额均超过了5亿元，分别为29.11亿元、9.48亿元、8.53亿元、5.56亿元。而在深股通净买入额居前的个股中，北上资金对中兴通讯、五粮液、万科A的净买入金额分别为5.85亿元、5.21亿元、4.18亿元。

从十大活跃股情况来看，贵州茅台、中国平安、海螺水泥等北上资金传统偏爱的个股在近期北上资金抢筹之时，仍持续被北上资金买入。

在持股变动量上来看，

Choice数据显示，上周北上资金增持股份数前十的个股分别是北京银行、农业银行、工商银行、徐工机械、南京银行、TCL集团、光大银行、华菱钢铁、大秦铁路、利欧股份,增持股数分别为4874.48万股、4530.30万股、4529.07万股、3710.30万股、3501.40万股、3417.30万股、3322.66万股、3134.91万股、3091.47万股、3060.34万股。可以看到银行股遭遇北上资金明显加仓。

对于北上资金明显抢筹的银行股,中银国际证券表示,银行板块稳健的基本面表现以及较低的估值水平（对应2019年0.83倍PB）将对股价形成支撑,板块防御性凸显,继续看好板块相对收益。

从持股市值排名居前的个股来看,上周北上资金对美的电器、恒瑞医药、格力电器等个股均进行了不同程度的减持,而对贵州茅台、中国平安、招商银行、五粮液、伊利股份、上海机场、长江电力有不同程度的增持。

东兴证券表示，从北上资金持仓占比来看，预计大消费和金融板块中的优质资产将持续获得稳健的外资流入，重点关注食品饮料、生物医药及银行板块相关标的；而随着股票池的结构性扩容新增创业板标的，优质成长性标的或将受到外资关注。

## 净流入态势有望持续

在北上资金明显加仓之时，北上资金未来的动向，在一定程度上也将影响A股市场的走势。随着6月A股“入富”时点临近，外资增量资金有望逐步入场。

而对于后市而言，资金仍是一个重要因素。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

# 资金面存改善预期 房地产板块估值有望提升

指数的第12位。本月以来,中润资源、冠城大通、中华企业、新城控股的涨幅均超过8%，成为板块领涨个股。

近日，市场关于美联储将降息维持经济增长的预期不断升温。另外,年初以来已有数家海外央行宣布降息，新一轮宽松周期呼之欲出。中国央行将采取怎样的策略,已成为市场关注的焦点。

中信证券研究所副所长明国表示,当前全球主要央行货币政策均继续向偏鸽方向转变,相对于海外利率水平,中国可以适当跟随全球货币政策降低政策利率(比如通过回购利率)，引导利差水平回归“舒适区间”。随着经济放缓和全球货币政策转松,适当下调政策利率,配合稳杠杆政策可以更好地稳定经济和提高经济质量。

中泰证券分析师倪一琛认为,随着美联储降息预期渐浓,国内经济下行压力再次加大，未来市场资金面是否会进一步宽松有待观察。估值方面,近期板块回撤让重点房企的市盈率估值落入5-9倍区间;当前地产股估值低,业绩稳定,股息率极具吸引力。再考虑到当前宏观经济或将长期受内外压力影响,地产政策调控波动或进一步钝化。推荐行业龙头如万科A、保利地产;另外可关注优质一线标的如新城控股、华夏幸福、旭辉控股集团等。

# 谨慎情绪升温 主力资金大幅流出

现,市场交投相对平稳,主力资金基本延续前期净流出态势,仅仅6月11日两市获得311.59亿元净流入,之后则再度回到净流出轨道。尤其上周五，单日净流出规模更创下5月24日以来新高。

从盘面看,A股上周五表现疲弱,主要指数高开并皆震荡下行,最终均以绿盘报收。最终,沪指收于2881.97点,跌0.99%;深成指收于8810.13点,跌1.58%,创业板收于1453.96点,跌1.75%,两市成交量4489.2亿元,环比大致持平。

而根据Wind数据显示,当天从两市净流入的主力规模环比也发生激增,从6月13日的156.04亿

元增长到338.27亿元,增幅高达116.78%。尾盘阶段,场内净流出

的主力规模也高达60.12亿元,与前一

北上资金年内动向（以周计）					
单位:亿元					
日期	期间合计买 卖总额	期间买入成 交金额	期间卖出成 交金额	成交净买入	累计净买入
2019-06-14	1,989.02	1,072.82	916.20	156.62	7,207.69
2019-06-06	1,471.11	783.60	687.52	96.08	7,051.07
2019-05-31	2,243.19	1,116.96	1,126.23	-9.28	6,954.99
2019-05-24	2,009.44	923.04	1,086.40	-163.36	6,964.27
2019-05-17	2,003.73	906.86	1,096.87	-190.00	7,127.63
2019-05-10	2,428.16	1,127.03	1,301.13	-174.10	7,317.63
2019-04-30	1,118.39	579.12	539.26	39.86	7,491.73
2019-04-26	2,355.76	1,114.02	1,241.74	-127.72	7,451.87
2019-04-19	1,823.89	908.35	915.54	-7.19	7,579.59
2019-04-12	3,213.57	1,542.28	1,671.29	-129.01	7,586.78
2019-04-04	2,646.45	1,345.27	1,301.17	44.10	7,715.80
2019-03-29	2,578.96	1,285.76	1,293.21	-7.45	7,671.70
2019-03-22	2,584.99	1,288.15	1,296.84	-8.69	7,679.15
2019-03-15	2,797.35	1,405.10	1,392.25	12.85	7,687.83
2019-03-08	3,082.15	1,549.40	1,532.75	16.65	7,674.99
2019-03-01	2,906.38	1,513.25	1,393.13	120.13	7,658.34
2019-02-22	1,787.48	991.15	796.33	194.81	7,538.21
2019-02-15	1,573.77	918.74	655.03	263.71	7,343.40
2019-02-01	1,250.26	737.74	512.53	225.21	7,079.69
2019-01-25	1,011.11	553.46	457.65	95.82	6,854.47
2019-01-18	1,079.35	624.82	454.52	170.30	6,758.66
2019-01-11	1,057.70	607.50	450.19	157.31	6,588.36
2019-01-04	632.76	323.23	309.53	13.71	6,431.05

数据来源:Wind资讯

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。

华创证券表示，从中长期增量资金角度看，下半年MSCI还有9月、11月两次扩容,再结合“入富”，全年外资还有接近2/3未入

# 部分地产股行情一览

证券代码	证券简称	14日涨跌幅 幅（%）	最新收盘价 （元）	年内涨幅 （%）	自由流通市 值（亿元）
600393.SH	粤泰股份	-1.48	4.65	119.34	42.23
600094.SH	大名城	-4.15	6.70	84.09	105.03
000668.SZ	宋卡控股	0.98	17.48	76.57	15.56
601155.SH	新城控股	1.63	40.00	76.11	292.07
600604.SH	市北高新	-5.25	13.35	73.40	75.16
600736.SH	苏州高新	-5.61	8.41	59.89	54.42
000961.SZ	中南建设	0.23	8.81	57.04	148.07
600732.SH	ST新梅	-1.67	7.06	56.19	24.57
600696.SH	ST岩石	-0.26	7.58	54.69	14.21
000506.SZ	中润资源	2.26	4.07	51.30	23.78
600565.SH	迪马股份	-2.16	3.63	49.88	46.98
600748.SH	上实发展	-3.71	7.78	45.69	65.07
600708.SH	光明地产	-2.68	5.08	45.56	54.97
600095.SH	哈高科	-3.92	5.39	44.83	16.34
600621.SH	华鑫股份	-3.42	12.70	44.76	50.26
600848.SH	上海临港	-2.65	29.70	44.12	114.21
000090.SZ	天健集团	2.02	6.58	43.04	57.14
600663.SH	陆家嘴	-3.23	14.97	42.28	98.42
600648.SH	外高桥	-2.50	19.50	41.92	64.87
000043.SZ	中航善达	-0.40	9.98	37.23	32.41
000036.SZ	华联控股	-1.45	7.50	36.12	56.72
600067.SH	冠城大通	-3.13	4.95	35.99	47.28
600064.SH	南京高科	-2.94	10.56	34.01	85.18
601588.SH	北宸实业	-0.83	3.60	32.84	49.45
600895.SH	张江高科	-3.33	19.77	32.24	150.78
002208.SZ	合肥城建	-4.17	8.04	31.08	17.23
000031.SZ	大悦城	-1.73	6.26	30.30	59.87
000538.SZ	莱茵体育	-1.82	3.77	30.00	22.40
600325.SH	华发股份	-0.12	8.05	29.84	121.10
000517.SZ	荣安地产	-0.99	2.99	29.44	16.37
000803.SZ	金地地产	3.14	15.78	29.24	8.37
000046.SZ	泛海控股	-2.58	6.03	29.12	90.00

数据来源:Wind资讯

长城证券分析师陈智旭指出,随着全球经济不确定性增加,市场对降息降准、宏观资金面转松预期加强。目前有保有压依然是楼市政策的主基调,而资金面在房企之间的分化可能加大,规

模靠前、杠杆相对较低的龙头房企在宏观资金面转松的情况下或将更为受益。估值较低、布局重点城市的弹性行业标的；以及被市场低估的龙头如万科、保利及招商蛇口等值得关注。

## 独宠军工行业

申万一级行业板块大面积遭遇主力净流出，也从另一个角度展示出当前投资者的担忧情绪。根据Wind数据,上周五有27个板块出现净流出，仅有国防军工板块“一枝独秀”，当天实现3182.77万元净流入。

一周来看,局面也大体类似。6月10-14日期间,申万一级行业板块同样呈现大面积净流出情况,其中规模靠前的是电子、通信板块,净流出金额分别为68.53亿

元和43.33亿元;同样,一周整体

实现净流入的板块仅有国防军

工,具体金额为3.52亿元。

此外,科创板推出有望推动

科技创新型企业迎来估值重构。

军工行业横跨信息技术、高端装

备、新材料、新能源等多个重点

方向,是科创板推出重点受益的

行业。

投资方向上，机构建议重点

关注军工领域具备自主可控转化

能力的龙头企业，把握当前在军

工领域已实现国产化替代、拥有

稳定的收入并具备持续的研发投

入，且有条件在民用领域获得巨

大市场空间的标的。

## 研报点睛

# 渤海证券： 关注餐饮旅游低估值龙头

数据显示,今年“五一”假日期间，全国国内旅游接待总人数达到了1.95亿人次，按可比口径增长13.7%；实现旅游收入1176.7亿元，按可比口径增长16.1%，得益于假期时间调整为四天，今年“五一”假期旅游数据较春节期间有了明显改善。

而根据文化和旅游部的测算,今年端午假期全国国内旅游接待总人数为9597.8万人次,同比增长7.7%;实现旅游收入393.3亿元，同比增长8.6%,但整体增速低于此前预期。整体来看,由于受到放假时间与高考重合的影响,今年端午假期游客增速较去年同期和“五一”假期有一定程度下滑。值得注意的是,受假期时间的约束,今年端午假期期间，“三小时”中短途出行圈为游客首选,周边游、自驾游、高铁游成出行主流。

今年3月，国家发改委发布了《关于持续推进降低重点国有景区门票价格工作的通知》，提出要推进更大范围 and 力度的门票降价。而当前国内多数景区对门票依赖仍较为严重,此次进一步推进门票降价短期内会对景区类公

司的增长带来一定压力,但从

长期角度来看,将会推动相关

公司主动调整自身业务结构,

探索留客环节和二次消费,使

观光游形态向休闲度假模式转

变。

从板块自身表现来看,今

年以来（截至2019年6月1

日），餐饮旅游板块整体上

涨了14.91%,同期沪深300指

数为22.41%,行业跑输沪深

300指数7.5个百分点,位列中

信29个一级行业的下游。在子

板块中，景区板块涨幅为

3.73%，旅行社板块涨幅为

25.33%，餐饮板块涨幅为

6.03%，酒店板块涨幅为

7.70%。

整体来看，作为朝阳行

业，旅游产业发展空间依然

广阔，长期向好逻辑并未改

变。针对板块，后市建议投

资者从以下几个维度选择个

股:首先,可优选逻辑清晰且

业绩确定性强的免税行业；

其次,可关注估值处于历史

相对低点且业绩具备较大弹

性的酒店行业龙头;最后,在

当前门票降价预期下，对门

票收入依赖较低且具备异地

复制可能的优质景区类公

司。（黎旅嘉 整理）

# 招商证券：

# 站在新科技周期的起点

整体来看,5G引领下的第四次信息浪潮将会是经济实现新阶段高质量增长的关键因素之一。自2019年下半年开始,科技周期可能取代信贷周期成为经济和资本市场的主导力量之一,伴随着科技周期触底回升,科技板块有望迎来两年的上行周期，“科技+金融”将成为新的两年上行周期的优选配置。

从市场方面来看，一方面，当前A股估值水平回落至低位，大盘股相对于全部A股的绝对估值逐步回落。另一方面，中小盘相对于全部A股的绝对估值却出现了一定的提升，部分基本面较好的中小型公司逐渐得到投资者的青睐。

值得一提的是，过去三年A股盈利增量的核心贡献来自于上游资源品行业,而在去年高基数以及需求弱化的情况下,上游资源品行业的价格中枢将会低于去年同期,资源品行业盈利增速在2019年第一季度已经跌至负增长,预计2019年全

年盈利保持负增长，约为

-4.5%。制造业2018年盈利

增速为-9.3%，预计去年四

季度是中游制造业本轮盈

利周期的底部,而由于许多

企业为了在4月1日以后取

得更多的进项税额抵扣而

在一季度进行大量备货,导

致制造业收入和盈利出现

较大幅度回暖,接下来盈利

增长大概率回归常态,预计

2019年制造业盈利保持个

位数增长。消费服务业盈

利增长相对稳定,若下半年

汽车销量能够逐渐走出低

谷,可有效拉动消费服务行

业的营收和业绩。在商誉

减值出清以后,信息科技行

业的业绩也恢复至正增长,

特别是通信和计算机行业

业绩确定性较强。

有鉴于上述逻辑,从板

块投资角度，有三条

方向可供参考:首先,行

业性主题看5G下游应用

主题扩散（VR/AR、高

清视频主题等）、云计

算;其次,事件性主题抓

自主可控主题;最后,政

策性主题看自由贸易港

区。（黎旅嘉 整理）

# 兴业证券：

# 高端装备迎时代机遇

目前中国已进入工业化后期向后工业化时代过渡的阶段,全社会固定资产投资增速放缓,中国经济发展已经由要素驱动、投资驱动向创新驱动转变,带来中国工业结构不断优化。

自2010年以来，规模以上工业增加值同比增长速由15.7%回落至6.2%，呈现回落趋势，而高技术产业增加值同比增速一直高出其2-3个百分点,并自2015年开始,增速差距开始进一步拉大。2018年,在规模以上工业中,高技术产业增加值同比增长11.7%,装备制造业增加值同比增长8.1%，战略性新兴产业增加值同比增长8.9%，分别高于整个规模以上工业5.5、1.9和2.7个百分点，高技术产业和战略性新兴产业在规模以上工业增加值中的比重呈现提升趋势。其中,2018年规模以上工业增加值中高技术产业增加值的比重为13.9%，比2017年提高1.2个百分点。

进入2019年之后,制造业投资增速重新回落,1-4月份制造业投资同比增长2.5%，增速比一季度回落2.1个百分点。制造业投资增速虽有所回

落，但投资结构进一步优化。

1-4月份,高技术制造业投资和

制造业技术改造投资分别