

# 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日这一天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、伊利股份、上海机场、长江电力有不同程度的增持。

Choice数据显示，上周北上资金增持股份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

在北上资金明显的加仓之时，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

在持股变动量上来看，

日期	期间合计买入总额	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
				买入金额	卖出金额	
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	906.36	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	

单位:亿元

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

场，同时，考虑到保险投资权益比例放开、社保资金入市加速、银行理财子公司，预计未来一年四类中长期资金规模或将超过4万亿元左右。乐观预期下，以6月正式入富为代表的中长期资金的入市料将是三季度“金秋龙头慢牛行情”的重要驱动力量。

对于后市，国泰君安证券表示，系列政策的出台，是需求侧的管理，也是信用扩张开始。贷款创造存款。需求端回升滞后，整体的信用扩张就会展开，进而推动订单的修复和库存周期的触底回升。A股已经进入绝佳战略配置阶段。建议优选风格：一方面继续推荐性价比高的家电、食品饮料，另一方面看好政策扶持稳定性强的通信、计算机。

## 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，按可口径增长13.7%；实现旅游收入1176.7亿元，按可口径增长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。

从板块自身表现来看，今年以来（截至2019年6月13日），餐饮旅游板块整体上涨了14.91%，同期沪深300指数涨幅为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：首先，可优选逻辑清晰且

### 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股的相对估值逐步回落。另一方面，中小盘股相对于全部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。在商誉减值压力出清以后，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）；其次，事件性主题抓自主可控主线；最后，政策性主题看自由贸易港/区。

### 兴业证券：高端装备迎时代机遇

目前中国已进入到工业化后期向后工业化过渡的阶段，全社会固定资产投资增速放缓，中国经济增长已经由要素驱动，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长一直高出其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。

进入到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升，但行业投资和旺盛的设备需求，半导体设备、锂电设备、激光设备、工业机器人及自动化等细分板块，具备明显的行业成长趋势。（牛仲逸 整理）

# 谨慎情绪升温 主力资金大幅流出

□本报记者 叶涛

最新Wind数据显示，上周五沪深市场再度下行之际，当天从两市净流出的主力规模达到338.27亿元，环比前一日激增116.78%；而一周累计来看，净流出金额则高达453.80亿元。业内人士认为，当前资金避险情绪有所升温，近期市场一直维持在2820点-2960点之间窄幅震荡，短期内很难有效突破，6月底前市

场料维持清淡。

谨慎情绪略升温

上周五个交易日大盈跌互

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迹。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，主要指数高开后皆震荡下行，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%，两市成交金额4489.2亿元，环比大致持平。

而根据Wind数据显示，当天从两市净流出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，从场内净流出的主力规模也高达60.12亿元，与前一日尾盘净流出的6.76亿元相比，也无疑是“大巫见小巫”。

当下国内经济面临一定下行压力，成为压制场内风险偏好的短期因素之一。盘面也折射出，场内多数投资者依旧犹豫不决，这与主力资金运行不谋而合。目前来看，上周后半段指数并没有出现较为连续的突破行情，周五更是无抵抗连续下行。华鑫证券认为，投资者敢于在2800点看多，但显然不敢在2900点之上维持乐观，短期之内指数若不能快速突

破2950点关键区域，那么行情大概率再次转弱。

## 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