

上周北上资金先抑后扬 中期流入仍将继续加速

□本报记者 吴玉华

上周,两市连日缩量调整,全周上证指数下跌2.67%,深证成指下跌2.43%,创业板指下跌1.92%。在市场连日缩量震荡的情况下,北上资金先抑后扬,先是连续三个交易日出现净流出,而后连续两个交易日出现净流入。Wind数据显示,上周北上资金累计净流出39.68亿元,本月以来北上资金累计净流出19.31亿元。

分析人士表示,目前A股的估值水平相比其他市场偏低,在历史上也处于较低水平。相比于中国经济的潜力,外资配置比例偏低,未来仍然会持续流入。

北上资金先抑后扬

进入7月份以来,北上资金未出现如6月份一般的持续净流入情况,北上资金净流入局面呈现震荡态势,流入流出现象参半。Wind数据显示,7月份以来,北上资金累计净流出19.31亿元,其中沪股通资金净流出32.71亿元,深股通资金净流入13.40亿元,其中有5个交易日出现净流入情况,4个交易日出现净流出情况。

上周北上资金先抑后扬,北上资金在上周一到上周三连续三个交易日净流出,而后两个交易日净流入。具体来看,Wind数据显示,上周5个交易日净流入金额分别为-36.06亿元、-26.20亿元、-16.37亿元、24.36亿元、14.59亿元。全周北上资金净流出39.68亿元,其中沪股通资金净流出35.97亿元,深股通资金净流出3.71亿元。可以看到,在上周市场连日缩量震荡的情况下,北上资金经历了先流出后流入的情况,其中上周一两市市调调整,而北上资金的净流出力度也最大,而后北上资金净流出力度逐渐变小并在上周四开始出现净流入情况,可以说,北上资金由净流出转变为净流入对于大盘的震荡企稳有推动作用。

在北上资金上周出现先抑后扬的同时,深强沪弱的格局显现,上周沪股通资金净流出金额显著多于深股通资金净流出金额,而这种情况在7月份以来也表现得非常明显,7月份以来沪股通资金出现净流出,而深股通资金出现净流入。从市场表现上来看,上周沪指累计下跌2.67%,深证成指累计下跌2.43%,创业板指数累计下跌1.92%,跌幅上沪市要大于深市。而从7月第一周的情况来看,沪指累计上涨1.08%,深证成指累计上涨2.89%,创业板指累计上涨2.40%,市场表现上也是深市更好。

对于短期北上资金呈现深强沪弱的格局,分析人士表示,科创板将要开始正式交易,对成长板块有较强的带动作用,因此短期市场呈现出了深强沪弱的情况。

渤海证券表示,综合政策、估值、业绩推动三方面的因素,当前政策仍处于对资本市场的持续利好期,管理层对权益市场的发展提出较高要求,有利于资本市场环境的加速改善和中长期资金的持续流入。

银行股获明显增持

在北上资金上周出现先抑后扬情况的同时,从北上资金的交易情况来看,北上资金仍活跃于核心资产,对银行股有较为明显的加仓。

从上周北上资金的十大活跃股情况来看,Choice数据显示,上周沪股通、深股通共有30只个股进入十大活跃股名单,其中沪股通15只,深股通15只,在市场的连续缩量震荡行情之下,北上资金的成交活跃个股更为集中。其中沪市的中国平安、贵州茅台、招商银行、中国国旅、伊利股份和深市的五粮液、海康威视、美的集团、格力电器、温氏股份在上周均5次进入十大活跃股名单中,可见北上资金持续活跃于核心资产。

在沪股通净买入金额居前的

6月以来北上资金动向									
日期	买卖总额	北向合计		成交	累计	沪股通(亿元,人民币)		成交	累计
		买入成交	卖出成交			买入成交	卖出成交		
日期	买卖总额	买入成交	卖出成交	成交	累计	买入成交	卖出成交	成交	累计
2019-07-12	305.77	160.18	145.59	14.59	736.71	150.12	78.93	71.18	7.75
2019-07-11	302.44	163.40	139.04	24.36	734.12	151.53	84.88	66.65	18.24
2019-07-10	270.71	127.17	143.54	-16.37	732.76	133.21	59.42	75.79	-16.36
2019-07-09	284.35	129.07	155.27	-26.20	733.13	139.60	60.08	79.52	-19.45
2019-07-08	352.68	158.31	194.37	-36.06	736.33	182.44	78.15	104.30	-26.15
2019-07-05	287.31	145.80	141.52	4.28	7401.39	140.84	69.80	71.04	-1.24
2019-07-04	361.05	185.41	175.64	9.77	7397.11	185.38	97.39	87.98	9.41
2019-07-03	379.29	187.20	192.09	-4.90	7387.34	189.31	94.73	94.58	0.15
2019-07-02	504.89	253.05	246.84	11.22	7392.24	264.09	129.83	134.93	-5.25
2019-06-27	369.12	203.75	165.37	38.39	7381.02	194.31	101.83	92.49	9.34
2019-06-26	279.47	133.67	145.80	-12.13	7342.63	150.65	70.52	80.13	-9.61
2019-06-25	392.49	179.75	212.74	-33.00	7354.77	223.55	99.81	123.74	-23.93
2019-06-24	363.74	172.31	191.43	-19.11	7387.76	187.91	90.16	97.74	-7.58
2019-06-21	612.78	343.04	269.74	73.31	7406.87	333.76	185.49	148.27	32.22
2019-06-20	520.61	288.13	232.48	55.65	7333.57	290.08	154.61	135.47	19.14
2019-06-19	405.33	227.28	178.05	49.24	7477.92	210.80	128.36	99.44	21.46
2019-06-18	277.15	146.54	130.62	15.92	7228.08	147.60	78.67	68.92	9.75
2019-06-17	302.39	153.73	148.66	5.07	7212.76	163.38	84.40	78.99	5.41
2019-06-14	434.94	209.28	225.66	-16.38	7207.69	235.13	117.41	117.72	-0.30
2019-06-13	339.23	175.47	163.76	11.71	7224.07	183.35	97.81	85.55	12.26
2019-06-12	366.73	189.79	176.93	12.86	7212.36	189.97	102.32	87.65	14.67
2019-06-11	474.07	270.27	200.81	69.46	7199.50	257.76	147.75	110.01	37.75
2019-06-10	377.05	228.01	149.04	78.97	7130.04	205.16	127.37	77.79	49.38
2019-06-06	346.54	178.66	167.88	10.79	7051.07	183.75	99.38	84.37	15.00
2019-06-05	362.07	196.32	165.74	30.58	7040.28	187.16	104.96	82.20	22.76
2019-06-04	370.06	190.35	179.71	10.64	7009.70	187.86	99.62	88.24	11.39
2019-06-03	392.44	218.26	174.19	44.07	6999.06	205.91	122.47	83.44	39.03

个股中,对中国国旅的净买入额达到了3.82亿元,对招商银行的净买入金额达到了2.60亿元,对隆基股份的净买入金额达到了1.96亿元。而在深股通净买入额居前的个股中,北上资金对洋河股份、万科A、温氏股份的净买入金额均超过了2亿元,分别为2.53亿元、2.48亿元、2.15亿元。而从北上资金净卖出金额居前的个股来看,北上资金上周对4只个股的净卖出金额超过了5亿元,净卖出中国平安11.67亿元、净卖出贵州茅台5.63亿元、净卖出海康威视7.98亿元、净卖出五粮液6.02亿元。

从北上资金的净买入净卖出居前的个股来看,北上资金对于核心资产的分歧初步显现。

从北上资金的持股变动量上来看,Choice数据显示,虽然上周北上资金总体呈现为净流出,但仍对5只个股的增持量超过了1000万股,分别是潍柴动力、和邦生物、美年健康、成都银行和中国银行,增持数量分别为2362.96万股、1285.48万股、1222.02万股、1068.57万股、1057.04万股。此外,对于光大银行的增持股数接近1000万股,具体为986.69万

股。可以看到上周银行股遭遇了北上资金较为明显的加仓。对于北上资金明显增持的银行股,天风证券表示,外部因素阶段性缓解,社融增速走高,经济企稳有望,支撑银行板块估值修复。下半年流入将加速

6月北上资金净流入达到426.03亿元,7月份以来北上资金小幅净流出19.31亿元。而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。

对于北上资金后市动向,前海开源基金首席经济学家杨德龙预计,下半年外资还将加速流入A股市场,成为A股市场反弹的动力。

广发证券首席策略分析师戴康表示,全球央行转“鸽”带动资金从避险转向风险,预计下半年外资再度加速流入A股。预计下半年入摩及入富带来被动外资约1000亿元,在此基础上考虑到主动基金转为流入,预计下半年北上资金流入规模约3000亿元。富时已在2019年6月将A股纳入因子从0%提升到5%,9月份将继续提升至15%,预计将带来被动资金约500亿元。而入摩纳入因子

下半年继续提高预计带来被动资金约600亿元。综合考虑入摩及入富,预计下半年合计带来被动外资约1000亿元。考虑到汇率趋稳及美债收益率曲线倒挂恢复正常后,主动资金也将转为流入,预计下半年北上资金包含主动被动资金在内的流入规模将达到3000亿元。

戴康表示,资本市场双向开放步伐进一步加快,以外资为代表的长线投资者持续流入A股,预计一到两年外资持股规模将跃升各类机构投资者中的首位。北上资金一直较为青睐消费板块,尤其是食品饮料和家电行业等中国优势行业。扩大金融对外开放、境内机构考核期拉长,A股投资者结构将发生深刻变化,长线投资者话语权不断提升,具备一定的吸引力的中国优势企业是长线投资者的最佳选择。

平安基金表示,北上资金主要青睐大消费板块,食品饮料是配置重点。考虑到后续MSCI及富时等指数还会陆续提高A股纳入比例,后期北上资金流入逻辑将逐渐从被动型基金调仓至主动型基金布局,将对消费板块继续形成支撑。

研报点睛

国信证券：必需消费品板块超额收益何处寻

从长周期视角下,A股、美股必需消费板块的历史经验来看,我们主要得到了以下重要结论:第一,从上市公司角度看,近20年来A股必需消费品行业龙头公司市值大幅提高。美股必需消费品行业近50年来同样诞生了大批千亿美元市值的优秀公司。

第二,从收益率的角度看,2000年以来A股必需消费板块年化收益率领涨所有行业,1968年以来美股必需消费板块年化收益率在各行业中间同样领先,不过21世纪以来美股必需消费行业整体收益率与大盘相近,并无显著超额收益率。

第三,从收益率的影响因素看,持续稳定的高ROE是板块绝对收益率的关键因素,但长期持续稳定的高ROE水平仅仅可以保证板块获得较高的绝对收益率。板块超额收益率则还取决于板块相对于大盘整体ROE走势,即当必需消费行业ROE相对大盘整体ROE显著改善时,行业超额收益

率将同步提高,当必需消费行业ROE相对大盘整体ROE恶化时,行业超额收益率将同步下降。

第四,2004年以来A股必需消费板块净利润增速相对A股整体出现上升趋势,由此导致了必需消费板块ROE相对A股整体持续改善,进而带来了必需消费板块ROE的超额收益。2004年以来A股必需消费板块ROE走势与其净利润增速走势基本一致,并且A股必需消费板块相对A股整体ROE走势与二者净利润增速相对走势同样基本一致。所以综合来看,我们认为2004年以来A股必需消费板块净利润增速相对A股整体出现上升趋势,由此导致了必需消费板块ROE相对A股整体持续改善,进而带来了必需消费板块的超额收益。

第五,上世纪80年代初至90年代初美股必需消费板块在净利润增速大幅提高的支撑下,ROE持续改善,而21世纪以来受股息率提升和净利润增速下降的综合作用,必需消费板块ROE基本维持稳定,相对美股整体也并未取得明显的超额收益。(陈晓刚 整理)

国金证券：关注摄像头和屏下指纹

手机存量时代,2019年6月新增设备数环比小幅上升:6月份,国内手机新增设备数2969万部,环比小幅上升3%,同比下降22%。2019年第二季度新增设备数合计为8555万部,同比下降21.6%,其中华为销量同比基本持平。

华为蝉联第一,苹果销量下滑明显:P30系列销量持续高涨,6月销量达270万部,华为和荣耀增量份额接近35%,领先优势不断扩大,存量份额上升至21%。OPPO的Reno系列销量接近130万部,份额回升显著。小米9销量依旧不佳,凭借红米Note7和K20系列,小米整体销量小幅上升。Vivo子品牌iQOO新增设备数仅余32万部。苹果销量依旧羸弱,份额显著下滑。

摄像头,屏下指纹是当前智能手机主要创新亮点。其中,摄像头是未来智能手机创新的主要发力点。数量上从单摄到双摄到三摄到华为P30 Pro的四摄,功能上从单一的像素提升发展成大光圈、超广角、潜望式长焦、TOF等特色镜头的引入,是智能手机行业最具投资前景的环节。从华为P30系列和

天风证券：新型烟草产业显机遇

2018年全球新型烟草销售规模达到277.4亿美元(加热不燃烧约119亿美元,雾化式电子烟约158亿美元),同比增长60.6%,持续高速增长,预计2019年全球新型烟草规模达到370亿美元。因IQOS、JUUL的兴起,带动全球加热不燃烧、封闭式电子烟类迅速崛起,2018年两者合计占比约68%,预计到2023年合计份额将超过85%。从品类来看,传统雾化烟在欧美地区盛行,消费者以“非烟民”为主,亚太区以加热不燃烧为主。

未来市场空间和驱动力如何看?海外雾化市场:尼古丁用户渗透率和CBD合法化区域将继续提升。由JUUL研发的尼古丁盐技术带来新的“技术革命”,提升了雾化烟中尼古丁的利用效率,改善使用体验,使得雾化烟从“小众”向“大众”消费品转化。

海外加热不燃烧市场:迅速崛起,逐步替代卷烟消费。因吸烟文化、雾化式电子烟管控问题,日韩等东亚国家对于加热不燃烧品类的接受度更高。截至2019年一季度,3年时间

主力资金净流出“降档” 看好休旅旺季行情

□本报记者 叶涛

最新Wind数据显示,截至上周五收盘,沪深两市主力资金全天共计净流出8.23亿元,环比前一日显著下降;同时,上周五个交易日市场依然连续遭遇主力资金撤离,但与前一周相比,净流出规模同样出现阶段性收缩。业内人士认为,目前场内交投依然低迷,投资者观望情绪浓厚,预计后市仍有震荡反复。

净流出步调放缓

本轮调整以来,市场持续遭遇主力资金净流出,鲜有净流入现象发生,上周市场依然沿袭这一现象,五个交易日全部为主力资金净流出。不过与前期相比,上周主力资金流动出现几大亮点,一定程度上反映出资金面悲观心态开始发生阶段性纠偏。

一是净流出规模阶段性下降。Wind数据显示,上周五个交易日中,除7月8日由于大盘大幅跳水引发资金集体出逃,当天主力资金净流出规模高达456.19亿元,其余几个交易日日出现净流入150亿元水平左右,上周五(7月12日)净流出规模更缩减至8.23亿元,环比前一日降幅超过

94.37%。而此前一周中,市场单日净流出规模则基本稳定在300亿元上下。

二是部分超大单资金开始试探性做多。根据Wind数据统计,上周五主力资金净流出规模降的同时,超大单已然率先实现净流入,全天净流入规模为39.25亿元,一举终结连续净流出态势。作为风险偏好相对较低的资金类型,超大单投资者释放出做多暖意,也从侧面印证市场正在从外部事件以及经济数据悲观预期中摆脱出来。

国家统计局近日公布数据,6月CPI同比2.7%符合市场预期并持平于前值。PPI方面,6月PPI同比零增长,环比-0.3%。国务院常务会议则指出,要确定进一步稳外贸的措施,扩大开放稳增长、稳就业;同时要切实做好降低社保费率的工作以减轻企业的负担。

机构人士表示,虽然近期公布的经济数据显示国内需求仍较疲软,使得市场信心不足,但随着稳增长政策效应逐步释放,经济有望筑底企稳。此外,经历了多次反复后,外部市场对国内资本市场的的影响实际上也在逐渐钝化,对市场情绪有所提振。

6月以来主力资金动向

日期	净流入 个股数	净流出 个股数	净流入额 (万元)	开盘净流入额 (万元)	尾盘净流入额 (万元)	超大单净流入额 (万元)	大单净流入额 (万元)	中单净流入额 (万元)	小单净流入额 (万元)
2019-07-12	1581	2028	-82,305.45	-51,350.60	-44,331.25	392,524.02	-474,828.62	-360,095.51	442,400.11
2019-07-11	1273	2332	-1,460,596.52	-509,178.47	-163,706.64	-621,687.24	-838,899.67	65,846.64	1,394,740.27
2019-07-10	1116	2491	-1,698,979	-998,978	-406,308	-713,046	-985,933	21,420	1,677,559
2019-07-09	2225	2300	-1,627,136.92	-1,121,420.64	-33,955.13	-101,773.42	-925,360.54	168,221.07	1,580,918.68
2019-07-08	575	3034	-4,561,858.34	-2,740,706.31	-239,189.72	-1,823,733.19	-2,738,110.22	264,499.34	4,297,344.36
2019-07-05	1400	2212	-622,548.45	-664,491.79	33,460.74	130,629.02	-753,183.40	-211,097.99	833,652.06
2019-07-04	1102	2505	-2,224,376.98	-1,275,274.31	-211,959.51	-801,596.91	-1,422,780.40	-20,117.75	2,244,495.05
2019-07-03	888	2722	-3,112,672.89	-1,541,542.38	-354,584.83	-1,268,561.60	-1,844,111.29	382,802.59	2,729,870.31
2019-07-02	1341	2270	-2,391,968.67	-1,486,031.26	-69,469.32	-1,103,105.44	-1,288,263.23	491,389.45	1,900,579.22
2019-07-01	2201	1409	2,563,757.23	1,062,941.17	352,225.07	1,954,933.39	608,823.84	-968,507.68	-1,595,249.54
2019-06-28	783	2828	-3,170,105.55	-1,769,980.62	-16,831.13	-1,092,788.12	-2,077,303.38	14,301.69	3,155,790.31
2019-06-27	1352	2255	-1,626,164.97	-1,024,582.22	-33,955.13	-101,773.42	-925,360.54	168,221.07	1,580,918.68
2019-06-26	1322	2283	-1,582,352.27	-1,071,383.21	-188,219.92	-621,999.49	-960,352.78	-49,121.16	1,631,475.05
2019-06-25	856	2749	-3,828,124.39	-2,284,825.46	-48,654.33	-1,764,452.81	-2,063,671.58	578,143.49	3,249,980.89
2019-06-24	1003	2601	-2,605,811.26	-1,578,437.04	-110,553.98	-1,086,869.43	-1,518,941.83	384,510.66	2,221,300.60
2019-06-21	1698	1904	-987,158.17	-924,016.70	122,884.73	-165,456.17	-821,702.01	-159,195.32	1,146,353.49
2019-06-20	1981	1620	1,731,355.55	642,749.34	253,987.73	2,047,172.71	-315,817.16	-1,114,756.02	-616,599.53
2019-06-19	1858	1741	1,195,643.05	1,014,317.61	-259,870.40	1,355,832.59	-160,189.54	-1,024,247.09	-171,395.95
2019-06-18	1326	2272	-1,099,249.73	-740,477.23	-9,605.02	-322,339.52	-795,908.00	-17,616.32	1,116,863.83
2019-06-17	1161	2435	-1,668,483.87	-878,063.28	-253,493.97	-496,337.02	-1,171,963.21	-7,903.69	1,676,403.92
2019-06-14	895	2702	-3,382,684.07	-1,656,640.94	-601,166.02	-1,468,101.08	-1,914,582.85	162,004.54	3,220,679.39
2019-06-13	1510	2085	-1,560,447.49	-1,192,958.40	-67,618.91	-617,849.72	-942,596.93	195,583.27	1,364,863.38
2019-06-12	1079	2516	-2,613,087.62	-1,417,681.33	-303,942.25	-993,791.13	-1,619,302.50	383,218.26	2,229,875.37
2019-06-11	2400	1196	3,115,850.66	1,299,411.64	459,086.47	2,484,002.42	631,848.24	-1,102,695.48	-2,013,155.17
2019-06-10	1588	2007	-97,663.46	-362,846.27	21,146.90	326,012.40	-423,676.13	-227,206.21	3,248,699.49
2019-06-06	769	2830	-3,172,458.86	-1,768,289.48	-272,623.74	-1,227,301.09	-1,395,158.97	85,017.46	3,086,842.60
2019-06-05	1328	2267	-1,026,225.03	-743,614.21	-326,459.24	1,106.56	-981,331.95	-137,513.33	1,117,738.32
2019-06-04	714	2822	-3,336,990.05	-1,872,504.14	-427,892.66	-1,435,514.07	-1,901,475.98	214,990.42	3,121,999.63
2019-06-03	933	2662	-2,370,356.18	-1,480,331.32	-227,130.81	-830,012.00	-1,872,344.18	31,903.92	3,062,452.87