

北上资金流入谨慎 电子股获增持

□本报记者 陈晓刚

上周沪深两市延续调整格局,科创板成为最大亮点。全周上证指数上涨0.7%,由于科创板因素,成交额小幅放大;深证成指上涨1.31%,成交额继续萎缩;创业板指数上涨1.29%。在市场连日小幅震荡的情况下,北上资金流入谨慎。

Wind数据显示,上周北上资金三个交易日出现净流入,两个交易日出现净流出,全周累计小幅净流入25.92亿元。其中,沪股通净流入17.79亿元,深股通净流入8.13亿元。7月以来北上资金净流入略微过百亿,达到100.14亿元。

上周,科创板正式开市交易,由于科创板首批挂牌上市公司中,有多家电子制造业公司,整体A股市场相关上市公司出现一定的“比价效应”,有迹象显示北上资金也选择了积极布局电子股的策略。

北上资金流入

Wind数据显示,在7月15日-19日的一周中,北上资金净流入A股达到93.53亿元。但在上周,北上资金并未加速流入。具体来看,上周一(7月22日)北上资金净流入3.85亿元,上周二净流出4.06亿元,上周三、四分别净流入20.5亿元、19.49亿元,上周五净流出13.87亿元。

分析人士认为,基本因素仍然充满不确定性,特别是美联储本周将召开新一轮议会议。在此之前,资金普遍对风险类资产采取观望的态度,入场意愿并不积极。若美联储政策立场符合市场预期,市场人气得到提振。中长期来看,资金仍将持续流入股市。

在北上资金态度谨慎的同

时,本月一直呈现的沪弱深强格局发生逆转。上周一和上周五,沪股通分别净流出5.79亿、8.78亿元,但在上周二至上周四,连续三个交易日出现净流入,分别为3.34亿、11.87亿、17.14亿元。深股通方面,上周一、上周三、上周四出现净流入,分别为9.64亿、8.63亿、2.34亿元,上周二和上周五分别净流出7.4亿、5.08亿元。对于上周北上资金沪强深弱,主要是由于科创板开始正式交易,对沪市的科技股有较强带动作用,对北上资金的吸引力更高所致。

电子股受青睐

从北上资金在上周的交易情况来看,北上资金仍然在核心资产内部调仓换股,其中对于电子股有较为明显的加仓行为。

上周北上资金的活跃股情况显示,沪市的贵州茅台、中国平安、三一重工、伊利股份和深市的海康威视、五粮液、大族激光、格力电器在上周五次进入每日十大活跃股名单。沪市的海螺水泥、恒瑞医药、兴业银行和深市的美的集团在上周四次进入每日十大活跃股名单。

值得注意的是,除了传统的金融保险、食品饮料、家用电器等“老面孔”,沪市的生益科技、用友网络和深市的立讯精密、中兴通讯、信维通信、歌尔股份上周也现身每日十大活跃股名单。北上资金上周在两个交易日净买入生益科技0.66亿元、在一个交易日净买入用友网络0.29亿元;北上资金上周在三个交易日净买入立讯精密4.72亿元、在两个交易日净买入中兴通讯2.36亿元、在一个交易日净买入信维通信0.96亿元、在一个交易日净买入歌尔

股份0.4亿元。

对于一些中小市值的电子股,北上资金加仓的迹象也十分明显。Wind数据显示,力源信息北上资金持仓前一周末为40万股,上周末则猛增至713万股;全志科技北上资金持仓由前一周末的43万股增至183.9万股;宏达电子北上资金持仓由前一周末的4.3万股增至12.7万股。

Wind数据还显示,北上资金上周对于一些金属股实施了减持。华钰矿业北上资金持仓由前一周末的66.7万股减至16.2万股;金贵银业北上资金持仓由前一周末的769万股减至215万股。

部分白酒股也被北上资金减持。水井坊北上资金持仓由前一周末的4146万股减至3976万股;伊力特北上资金持仓由前一周末的751万股减至555万股;洋河股份北上资金持仓由前一周末的1.12亿股减至1.1亿股。

中泰证券研究所提供的数据显示,7月以来北上资金主要净流入医药生物、房地产、银行、建筑材料、机械设备;主要净流出包括非银金融、交通运输、化工、钢铁。融资金额主要净流入食品饮料、非银金融、电子、农林牧渔,主要净卖出包括房地产、有色金属、银行。

优质成长股仍将是主线

从上周的申万一级行业指数表现来看,20个一级行业指数上涨。其中电子行业指数涨幅最高,为5.85%;休闲服务、电气设备、银行、计算机、通信行业指数周度涨幅都超过1.8%。8个一级行业指数下跌。其中,有色金属行业指数跌幅最大,为3.83%;房地产、农林牧渔、综合行业指数的周度跌幅都超过

北上资金7月份以来动向					
日期	期间合计 买卖金额 (亿元)	期间买入 成交金额 (亿元)	期间卖出 成交金额 (亿元)	成交净买 入(亿元)	累计净买 入(亿元)
2019-07-26	268.01	127.07	140.94	-13.87	7481.16
2019-07-25	305.31	162.40	142.91	19.49	7495.03
2019-07-24	326.64	173.57	153.07	20.50	7475.54
2019-07-23	290.34	143.14	147.20	-4.06	7455.04
2019-07-22	321.11	162.48	158.63	3.85	7459.09
2019-07-19	338.93	200.41	138.52	61.89	7455.24
2019-07-18	298.26	158.36	139.91	18.45	7393.35
2019-07-17	290.80	154.16	136.65	17.51	7374.90
2019-07-16	303.83	156.96	146.87	10.09	7357.39
2019-07-15	407.13	196.36	210.77	-14.41	7347.30
2019-07-12	305.77	160.18	145.59	14.59	7361.71
2019-07-11	302.44	163.40	139.04	24.36	7347.12
2019-07-10	270.71	127.17	143.54	-16.37	7322.76
2019-07-09	284.35	129.07	155.27	-26.20	7339.13
2019-07-08	352.68	158.31	194.37	-36.06	7365.33
2019-07-05	287.31	145.80	141.52	4.28	7401.39
2019-07-04	361.05	185.41	175.64	9.77	7397.11
2019-07-03	379.29	187.20	192.09	-4.90	7387.34
2019-07-02	504.89	258.05	246.84	11.22	7392.24

数据来源:Wind资讯

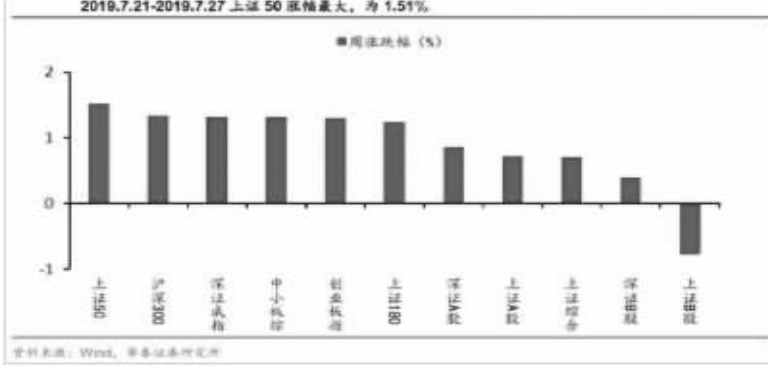
1%。

中原证券分析师杨晨宇表示,在当前宏观经济、流动性和避险需求环境下,市场风格切换时点尚未到来,但可以通过精选业绩前景较好的成长股,逢低布局,为未来市场风格向中小盘股和成长股切换做准备。值得注意的是,科创板上市首周表现积极,成长板块高估值料将延续。科创板开市交易第一周,25家上市公司周涨幅超过100%的有18家。科创板热度将带动A股成长股行情及其估值。成长股目前估值居于高位,但机遇和挑

战并存。

民生证券则表示,四个逻辑看好科技股反弹。首先从技术周期看,科技股将迎来新的盈利向上周期,受益于物联网、云计算、大数据、AI、5G等技术发展带来需求扩张,科技行业将长期处于景气周期;其次从业绩弹性看,成长股困境反弹弹性更大,下半年业绩有望显著改善;第三从交易层面看,成长板块的交易阻力较小;最后从预期差看,非核心资产关注度处于较低水平,大量科技股市场关注度较低,选股的收益或较可观。

研报点睛



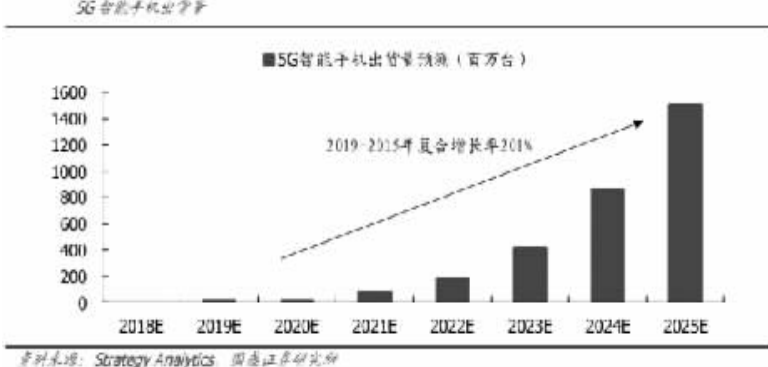
华泰证券:科技周期拐点初现

7月以来美债利率由下行趋势转为震荡,反映出台息预期已被市场充分反映,而除美股以外,欧洲、日本等主要权益市场同步进入震荡格局,美国经济韧性式“上”和危机式“下”的概率较小,因此市场需要寻找下一阶段的新驱动力(如科技周期)。本周,美联储、英国央行和日本央行都将公布利率决议,而美联储7月降息已经几乎确定,市场更关注未来利率的指引;经济数据方面,欧洲、美国都将公布最新的经济数据,将对市场总体风险溢价产生短期扰动,但从中长期来看,全球经济的回暖仍需等待,在此之前,震荡或是市场主旋律。

7月27日,国家统计局公布数据显示,上半年全国规模以上工业企业实现利润总额同比下降2.4%,6月单月同比下降3.1%。从分项来看,上

半年工业利润有所下降主要是受汽车、石油加工以及钢铁等少数行业影响,总体来说,旧经济利润仍在探底中。但另一方面,以华为产业链核心企业为代表,包括5G基站、智能手机等供应链,中报预告业绩大多超预期。华为在7月26日发布首部5G手机,后续其他主流国产手机厂商有望跟随,我们认为,我国科技周期拐点初现,新经济已崭露头角。

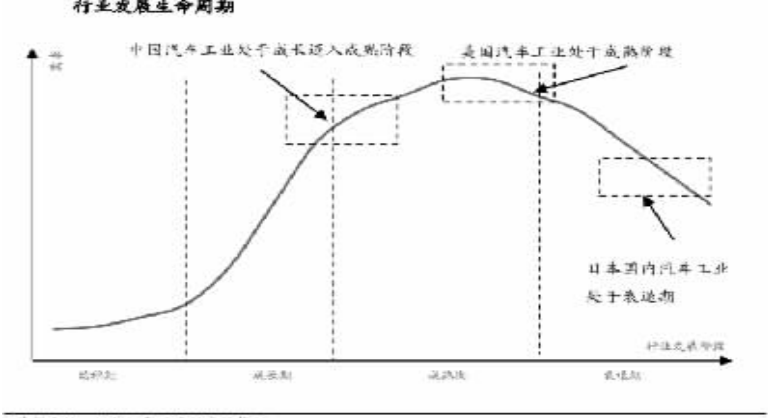
高收益资产刚兑打破,对风险资产接受度提升,长期来看或引导无风险利率下行。大势研判方面,维持当前位置窄幅震荡的判断。行业配置方面,建议继续关注基本面正在出现积极变化的计算机、电子、通信等科技硬资产,逐步关注可选消费品(汽车)。主题投资继续关注华为产业链、国企改革和经开区。(吴玉华 整理)



国盛证券:5G建设推进步伐加快

5G网络作为第五代移动通信网络,其峰值理论传输速度可达每秒数十Gb,这比4G网络的传输速度快了数百倍。Strategy Analytics预测5G智能手机出货量将从2019年的200万部增加到2025年的15亿部,年复合增长率为201%。目前,已有多家手机厂商跟进5G步伐,发布了5G手机时间计划。7月23日OPPO官方宣布Reno5G版正式获得中国5G终端电信设备进网许可证,Reno5G版目前已三证在手,具备了5G手机商用的能力。此前,华为6月26日官方宣布华为Mate20X获得中国首张5G终端电信设备进网许可证,这标志着国产5G手机上市步伐加快,5G商用将进一步提速。6月份工信部向包括三大运营商和中国广电在内的四家企业也都正式发放5G牌照,上游运营商和下游手机厂商的5G进展情况均超预期。

此外,在5G时代,SIP技术可以帮助整合不同系统上的芯片,伴随着工艺向7nm、5nm甚至3nm推进而稳步攀升,先进的集成电路封装技术将在降低芯片制造成本方面发挥关键作用。(牛仲逸 整理)



资料来源:国信证券经济研究所整理

国信证券:汽车行业投资机会逐步改变

对比美国、日本,从产能、竞争者数量、行业集中度、市场增长率四个方面分析我国汽车工业发展阶段,我国传统汽车工业处于成长期向成熟期过渡的阶段。该阶段的国内汽车行业具备四大特征:产能过剩、保有量提升、销量增速放缓、分化加快。

从国际、国内两个方面对中国汽车工业未来空间进行预测。国际对比来看,系统性梳理了全球各国汽车千人保有量并进行了多因素分析,综合考虑人均GDP、人均公路里程、人口密度、公路里程密度,其中人均GDP和汽车千人保有量量呈现出较强的相关性;国内对比来看,我们系统梳理国内31个省份千人保有量水平,并进一步对省会城市、非省会发达城市、限购城市进行细化研究,探讨国内千人保有量

区域性差异及其增长潜力。通过全球和国内分区域比较分析后,我们认为国内汽车工业从成长期进入成熟期的时间周期约20年左右,进入成熟期后达到400辆/千人的汽车千人保有量、4000-4300万辆/年的汽车销量水平。

结合行业所处阶段的特征,我们认为行业投资机会逐步从增量市场向存量市场过渡,而增量市场的主要特征是行业分化、龙头的集中度提升、行业加速整车品牌洗牌,相应的零部件下游客户的优劣差异性更加凸显。存量市场:随着保有量增加、汽车的后市场需求逐步提升,尽管行业仍处于逐步规范之中,但市场空间大,一些细分市场有望逐步走出优质企业,尤其是价值量大、高频易耗的细分市场。(牛仲逸 整理)

南下资金7月净流入逾150亿港元

□本报记者 周路璐

7月以来,港股通南下资金延续此前持续净流入的风格。截至7月26日港股市场收盘,南下资金7月已合计净流入超150亿港元,集中净流入的个股也呈现出蓝筹、热点题材股并重的格局。展望后市,分析人士表示,港股市场依然具备吸引资金流入的条件,叠加宏观环境逐渐改善,港股长期向好趋势未改,短期结构性行情值得关注。

连续十一周净流入

近期,港股通南下资金不仅呈现持续净流入风格,其净流入速度也在逐渐加快。

Wind数据显示,截至7月26日收盘,南下资金周度合计净流入64.32亿港元,其中沪市港股通净流入43.95亿港元,深市港股通净流入20.37亿港元。至此,南下资金已实现连续十一周净流入。

值得注意的是,近三个月南下资金合计净流入金额达638.18亿港元,相较于今年以来863.44亿港元的合计净流入总金额,其占比达74%。另外,在近30个交易日内,港股通南下资金仅有3个交易日为净流出,其余交易日均为净流入状态。这都表明,南下资金正加速涌入港股。

以往来看,南下资金偏爱权重蓝筹股,尤其是金融蓝筹,但从近期数据看,热点题材股亦颇受青睐。Wind数据显示,在近7天南下资金净流入金额前十名榜单中,体育用品股(安踏体育)、医药股(中国生物制药)、地产股(万科企业、融创中国)、猪肉股(万洲国际)均榜上有名;在近1个月资金净流入的前十名榜单中,除腾讯控股、建设银行、中国太保、中国财险、新华保险这些稳定“吸金”的权重蓝筹外,地产股(万科企业、中国建材)、医药股(中国生物制药)、汽车

股(吉利汽车)、体育用品股(安踏体育)等热点题材股也跻身其中。

另外,恒生沪深港通AH股溢价指数上周累涨1.75%,A股溢价率普遍高企。市场人士表示,AH股溢价指数是资金流动的重要参考指标,目前AH股溢价指数走高的情况下,H股有望吸引长期配置资金流入。

关注结构性行情

截至7月26日收盘,恒生指数周度累计下跌1.28%,7月以来累计小幅下跌0.51%。展望未来,分析人士表示,港股目前估值水平较低,从全球来看属于“投资洼地”;AH股溢价指数处于高位,H股较A股亦具“洼地”价值;叠加宏观环境逐渐改善,港股长期上涨动力足,而短期内的结构性行情亦值得关注。

渤海证券认为,目前美联储7月降息“板上钉钉”,降息若导致美元走弱,将利好新兴

南下资金流向周度数据 (单位:亿港元)			
日期	当周沪市港股通 成交净买入金额	当周深市港股通 成交净买入金额	当周合计净买入 金额
2019-07-26	43.9459	20.3740	64.3199
2019-07-19	14.6188	18.5806	33.1994
2019-07-12	14.0741	26.0068	40.0809
2019-07-05	5.1912	7.8389	13.0301
2019-06-28	36.3203	24.5516	60.8719
2019-06-21	28.0020	28.3045	56.3065
2019-06-14	88.9914	40.7972	129.7886
2019-06-06	7.8214	9.9756	17.7970
2019-05-31	71.8406	22.6732	94.5138
2019-05-24	49.4419	7.6593	57.1012
2019-05-17	69.5058	32.0066	101.5124
2019-05-10	-25.0583	1.5018	-23.5565

数据来源:Wind资讯

市场及港股。渤海证券此前还表示港股正处于第十轮牛市初期,待流动性更加宽松且上市公司盈利回升后,可迎来新一轮上涨。

兴业证券全球首席策略分析师张忆东则表示,短期内港股料维持震荡市,持续大涨或持续大跌的概率不大。张忆东

业绩靓丽 美股科技股提振人气

以及市场预期财报良好的企业涨幅居前;财报表现低于市场预期的企业则出现了“见光死”。华尔街机构称,在目前阶段,企业业绩总体上提振了股市,不过投资者仍在密切关注是否会出現任何显示企业业绩放缓的迹象。

上周道指成分股中。可口可乐周度上涨5.41%,表现最好;高盛、微软、迪士尼、英特尔涨幅分别为4.04%、3.45%、3.43%、2.63%,位列第二至五位。在下跌的成分股中,波音、DOW、卡特彼勒、思科、联合健康分别跌8.58%、4.68%、2.43%、1.45%、1.45%。

标准普尔500指数成分股中,联合包裹服务上周表现最好,上涨16.72%。孩之宝、非全

球健康服务、Discover金融服务、TechnipFMC公共公司分别上涨14.87%、14.52%、13.67%、13.54%,排名第二至五位。值得注意的是,发布出色财报的推特以及谷歌母公司Alphabet分别上涨12.92%、10.65%,分列周度涨幅榜第六、十位。在跌幅榜上,Align科技周度大跌29.29%,排名第一;Mohawk工业、卡伯特石油天然气、Rollins、瓦里安医疗设备分别下跌15.78%、14.16%、9.41%、9.07%,分列第二至五位。

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。该指数上周涨2.32%。星巴克、德

州仪器、西部数据领涨,特斯拉、美国航空集团、思杰系统等公司领跌。

市场期待宽松政策

经济数据方面,美国商务部报告称,美国第二季度国内生产总值(GDP)同比增长2.1%,低于第一季度的3.1%。其中,个人消费增长同比增4.3%,高于第一季度的0.9%。尽管美国消费支出强劲,但库存和净出口下降成为二季度GDP数据的主要拖累。此外,商业投资减弱、全球经济增长放缓、油价下跌也是二季度美国GDP增长放缓的因素。

经济学家普遍判断,美国经济增长放缓有部分原因是由于美国政府推出的1.5

万亿美元减税政策刺激效果已经开始消退。特朗普政府实施减税政策,搭配政府增加支出和放松监管,美国2018年经济增长2.9%。富国银行证券分析师表示,随着财政刺激的效果消退,以及全球需求放缓阻碍企业投资,美国GDP增长应会减速。

上周四,欧洲央行表现出较为强烈的宽松姿态,对此华尔街机构认为,“大西洋两岸都对央行宽松行动抱有很高预期”,“这个大背景提供了一些缓冲”,从而使得整个股票市场估值需求保持在高位。在美联储本周降息板上钉钉的前提下,股市横盘震荡,消化业绩和外部基本面的消息,“会是非常健康的行情”。