

# 北上资金重点增持29股 “深强沪弱”格局延续

大规模增量资金即将到来

**上周A股市场震荡反弹，上证综指累计上涨2.61%，深证成指和创业板指累计涨幅均超过3%。在两市震荡反弹的背景下，Choice数据显示，上周北上资金累计净流入112.49亿元，北上资金连续两周出现周度净流入情况，上周5个交易日中仅有8月20日出现净流出情况。**

分析人士表示，近期A股在全球震荡中表现出较强韧性，显示投资者对于外部风险已有所钝化，关注点重回内部。监管已在不断释放暖意，后续政策宽松可期。8月24日富时罗素公布季度调整结果，将中国A股的纳入因子由5%提升至15%。而8月27日MSCI第二次扩容也将生效，市场将迎来海外增量资金支撑。

□本报记者 吴玉华

## 北上资金连日净流入

从市场表现上看，上周深市表现稍强于沪市。科技股仍有一定上涨，申万一级28个行业中，电子行业上涨5.00%，涨幅位居行业首位，此外，医药生物、家用电器、计算机行业也分别上涨4.99%、4.82%、4.66%。

在科技股仍有一定活跃的带动下，北上资金“深强沪弱”的现象继续维持。Choice数据显示，7月北上资金净流入120.25亿元，其中沪股通资金净流入14.29亿元，深股通资金净流入105.96亿元，“深强沪弱”现象较突出。而8月以来，北上资金净流出13.55亿元，其中沪股通资金净流出118.45亿元，深股通资金净流出104.90亿元。

上周，在两市震荡反弹和MSCI扩容、富时罗素扩容的带动下，北上资金出现连日净流入，5个交易日中有4个交易日出现北上资金净流入情况。上周5个交易日北上资金的净流入额分别为78.48亿元、-12.62亿元、19.99亿元、15.15亿元、11.49亿元。全周北上资金净流入112.49亿元，其中沪股通资金净流入43.84亿元，深股通资金净流入68.65亿元。北上资金出现连续两周净流入的情况。

北上资金单周净流入超过百亿元，在8月27日收盘后，MSCI对A股的二次扩容将生效，此外，8月24日凌晨富时罗素宣布了A股纳入计划第一阶段第二批次安排，将A股的纳入因子从5%提升到15%。这意味着，北上资金的净流入还将持续。

在当前情况下，北上资金的连日净流入有望获利。中银国际证券表示，当前万得全A估值水平16.72倍，处于历史31.6%分位。通过A股市场历史回测，以当前万得全A估值水平买入，当估值处于下行周期时，从当前估值水平至底部，平均回撤幅度约为20.89%，触底时间约为8.86个月，月均

回撤幅度为2.36%，估值水平从底部修复至买入水平仅需要3.64个月。而当估值处于上行周期时，当前估值水平至周期顶点平均涨幅约为39.85%，平均耗时4.8个月，月均涨幅8.30%，从周期高点恢复至当前水平需要约10个月左右时间。可见市场在当前估值水平下，估值向上修复的动力高于下行动力。

### 重点增持29股

在上周北上资金净流入金额超过百亿的情况下，哪些个股获得北上资金的明显青睐呢？

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41只个股进入十大活跃股名单，其中沪股通22只，深股通19只，在市场震荡反弹热点增多的情况下，北上资金的成交活跃个股也有所扩散。其中沪市的恒瑞医药、中国平安、贵州茅台、生益科技和深市的平安银行、五粮液、海康威视、美的集团、格力电器、立讯精密在上周均5次进入十大活跃股名单中，可见北上资金仍持续活跃于传统白马股。

在北上资金持续活跃于白马股的同时，从上周十大活跃股的净买入情况来看，沪市方面北上资金净买入隆基股份、招商银行的金额居前，分别为4.99亿元、4.87亿元。深市方面净买入平安银行、格力电器、五粮液的金额居前，分别为12.66亿元、7.90亿元、7.05亿元，此外，对于海康威视的净买入金额也超过5亿元。从十大活跃股的买入力度上来看，平安银行获得北上资金的持续青睐，继一周净买入24.13亿元后，上周再度净买入12.66亿元。从十大活跃股的净卖出情况来看，上周北上资金净卖出金额超过2亿元的个股仅有贵州茅台、浙江鼎力、伊利股份，分别净卖出6.21亿元、2.50亿元、2.46亿元，在上周贵州茅台连创历史新高过程中，北上资金对贵州茅台出现了明显卖出的情况，其中上周五单日卖出9.02亿元。

# 南下资金连续十五周净流入港股

□本报记者 周璐璐

自5月中旬以来，港股通南下资金便源源不断涌入港股。上周，港股通南下资金周度合计净流入金额为127.54亿港元，为连续第十五周实现净流入。从资金集中抢筹的个股情况来看，金融、医药、科技板块是南下资金的“心头好”。另外，8月14日，恒生沪深港通AH股溢价指数涨至132.83，创2018年2月9日以来的逾一年半新高，目前该指数仍维持在130附近高位。

市场人士表示，两地市场互联互通以来，AH股溢价指数是资金流动的重要参考指标，当溢价指数走高时，资金倾向于向“价格洼地”流动。在目前AH股溢价指数居高不下的背景下，H股“洼地”价值凸显，有望吸引长期配置资金流入。

### 南下资金跑步入场

上周南下资金依然延续净流入。据Wind数据，截至8月23日港股市场收盘，南下资金周度合计净流入127.54亿港元，其中，沪市港股通净流入89.34亿港元，深市港股通净流入38.20亿港元。至此，南下资金已实现连续十五周净流入。

从周度数据看，南下资金入场步伐有所加快，从截至7月19日当周到截至8月23日当周的六周中，南下资金周度合计净流入金额分别为33.20亿港

元、64.32亿港元、88.94亿港元、114.09亿港元、182.45亿港元、127.54亿港元。

另外，恒生沪深港通AH股溢价指数年初以来已累计上涨10.75%，8月14日盘中更是冲高至132.83，创2018年2月9日以来的逾一年半新高，目前该指数仍维持在130附近高位。

市场人士表示，两地市场互联互通以来，AH股溢价指数是资金流动的重要参考指标，当溢价指数走高时，资金倾向于向“价格洼地”流动。在目前AH股溢价指数居高不下的背景下，H股“洼地”价值凸显，有望吸引长期配置资金流入。

### 金融医药科技板块获青睐

南下资金自5月中旬以来便持续涌入港股市场，那么在这三个月中，南下资金在集中买入哪些股票？

据Wind活跃个股资金流向统计数据，近3个月，南下资金最青睐金融股、建设银行、工商银行以208.83亿元（人民币，下同）、141.97亿元的净买入额居南下资金净买入金额前十名榜单前列，中国太保、中国平安、友邦保险分别以28.46亿元、22.30亿元、13.50亿元的净买入额上榜；另外，科技股

上周北上资金增持量超过1000万股的部分个股					
代码	名称	区间最终量(8月23日)	区间初始量(8月16日)	变动量	变动比例(%)
000001.SZ	平安银行	1104409557.00	1017552879.00	86856678.00	8.54
000807.SZ	云铝股份	57958088.00	15547692.00	42410396.00	272.78
002027.SZ	分众传媒	1056597760.00	1026137379.00	30460381.00	2.97
601398.SH	工商银行	846408515.00	818225936.00	28182579.00	3.44
002415.SZ	海康威视	585910730.00	567347662.00	18563068.00	3.27
000166.SZ	申万宏源	144387377.00	126483554.00	17903823.00	14.16
600393.SH	粤泰股份	73069989.00	55573912.00	17496077.00	31.48
000666.SZ	中国长城	27748193.00	11249688.00	16498505.00	146.66
601390.SH	中国中铁	112150355.00	97030031.00	15120324.00	15.58
601600.SH	中国铝业	91409320.00	76580975.00	14828345.00	19.36
000651.SZ	格力电器	658043790.00	643416151.00	14627639.00	2.27
600036.SH	招商银行	854568403.00	840322585.00	14245818.00	1.70
600369.SH	西南证券	42254396.00	28105784.00	14148612.00	50.34
601377.SH	兴业证券	73112880.00	59004014.00	14108866.00	23.91
000725.SZ	京东方A	437762284.00	423755798.00	14006486.00	3.31
600720.SH	祁连山	36619314.00	22616770.00	14002544.00	61.91
600900.SH	长江电力	1193953198.00	1180228055.00	13725143.00	1.16
001979.SZ	招商蛇口	141614523.00	1284172800.00	13197243.00	10.28
000002.SZ	万科A	368163143.00	355757598.00	12405545.00	3.49
000650.SZ	仁和药业	17147289.00	5316390.00	11830899.00	222.54
002465.SZ	海格通信	56123248.00	44495234.00	11628014.00	26.13
600050.SH	中国联通	562476799.00	550903991.00	11572808.00	2.10
601857.SH	中国石油	224510019.00	212956599.00	11553420.00	5.43

从北上资金的增持情况来看，Choice数据显示，上周北上资金对800只个股有增持行为，对其中29只个股进行了重点增持，增持量超过了1000万股。在29只增持超过1000万股的个股中，北上资金对平安银行、云铝股份、分众传媒、工商银行、海康威视、申万宏源的增持量居前，分别增持了8685.67万股、4241.04万股、3046.04万股、2818.26万股、1856.31万股、1790.38万股。

### 大规模增量资金将至

7月份北上资金净流入120.25亿元，8月份以来北上资金净流出13.55亿元，其中沪股通资金净流入43.84亿元，深股通资金净流入68.65亿元。北上资金出现连续两周净流入的情况。此前，MSCI公布的8月指数季度调整结果显示，MSCI将于8月27日收盘后将A股的纳入因子由10%提升至15%，富时罗素也在8月24日凌晨宣布了将A股的纳入因子从5%提升到15%。此外，标普道琼斯指数也将于9月6日宣布纳入中国A股调整名单。此前公布的初步筛选名单中，有1241只A股入围，届时，A股将以25%的纳入因子一次性纳入，该变动也将于9月23日开盘前生效。

据专业人士测算，跟踪MSCI新兴市场指数以及ACWI指数的资金规模大约分别在1.9万亿和3.7万亿美元，每提升5%A股纳入水平可能带来的增量资金约200亿美元（以人民币汇率7计算，折合人民币约1400亿元）。MSCI扩容第二阶段预计为A股带来约1400亿元增量资金。

对于北上资金的持股风格，招商证券表示，北上资金对经济周期和行业景气度的关注度有所提升。北上资金并不只偏好消费和金融，其他景气度较高或者正处于景气度复苏过程中的行业同样受青睐，如农林牧渔、电气设备等。并且在A股逐渐进入全球化定价过程中，中美两个市场的估值差异或成为北上资金的参考内容之一，具有相对估值优势的行业对北上资金吸引力更高。北上资金坚守基本面投资，对业绩的追求坚定不移。北上资金对不同ROE水平股票的超配比例呈现明显两极分化，净资产收益率高于10%的股票占比在持续提升，尤其是ROE超过15%的股票。而不及两位数的个股配比持续下降。

对于后市，中银国际证券表示，当前市场风险偏好已经处于较低水平，而对于外部因素等潜在不确定性事件已经存在一定预期，短期来看，改革政策的释放更有可能带来市场风险偏好的提升，未来无风险利率下行预期的兑现有望进一步打开反弹窗口。

对于后市，中银国际证券表示，当前市场风险偏好已经处于较低水平，而对于外部因素等潜在不确定性事件已经存在一定预期，短期来看，改革政策的释放更有可能带来市场风险偏好的提升，未来无风险利率下行预期的兑现有望进一步打开反弹窗口。



数据来源/Wind

(腾讯控股，获得净买入91.83亿元)、医药股(中国生物制药，获得净买入20.83亿元)均榜上有名。

在近1个月和近7天南下资金净买入金额前十名榜单中，南下资金偏爱金融、科技、医药股的趋势更明显。近1个月和近7天，建设银行、工商银行、中国平安、友邦保险等金融股均获得南下资金净买入，在近1个月榜单中，除腾讯控股外，舜宇光学科技也获得南下资金加仓，在近7天榜单中，除中国生物制药，另一只医药股药明生物也

获得南下资金青睐。

广发沪港深龙头混合基金经理余昊认为，历史无数次证明，优秀的行业龙头，在经历一轮完整经济周期后，会变得护城河更深、市场份额更高、利润更佳。有些细分行业龙头盈利能力也能在逆周期中提升，包括成长性与估值具备吸引力的科技细分龙头、景气向上的消费细分龙头和周期触底受益政策的财险龙头等。相信这些优质企业在经历短期的市场波动后，未来能带来较好的长期回报。

# 两融余额创新高 科技“钱景”获看好

□本报记者 叶涛

最新wind数据显示，截至8月22日，沪深市场两融余额报9164.99亿元，已经形成“四连增”；这一余额规模也创出近三个月来两融新高纪录。从发生转折的时间点看，拐点恰恰始于两融标的扩容。业内人士结合数据分析，近期两融增量几乎全部来自于新增标的，同时考虑到新增标的融资余额占总市值比例明显偏低，预计未来新增标的的两融增量或进一步增长。

### 新增标的贡献大

8月19日是融资融券标的扩容首日，新增两融标的650只。数据显示，当天两融余额为9054.77亿元，较前一交易日增加115.64亿元，剔除ETF的影响，原有两融标的的融资余额为7676亿元，较前一交易日仅增加6亿元规模。

数据还显示，当天新增标的为市场带来的增量融资余额约127亿元。这意味着新增标的的融资余额约127亿元。这意味着新增标的的融资余额约127亿元。

据wind终端统计，时隔两周，两融余额于8月19日重返9000亿元台阶，收报9054.77亿元。其中融资余额为8930.47亿元，较前一日增加108.05亿元；融券余额为124.30亿元，较前一日增加7.51亿元。此后两融余额并没有停

下上攻的脚步，反而趁热打铁启动连增模式。截至8月22日，两融余额拾级而上一举攀升至9164.99亿元。以周为单位统计，期间两融余额累计增长225.79亿元。由此，最新两融余额也创下近三个月来新高纪录。

东北证券表示，原两融标的的对应总市值约为42万亿元，而新增标的的对应总市值为9万亿元，新增标的更多的是中小市值企业。此外，原有两融标的的融资余额占总市值的比例大约为1.83%，而新增标的的这一比例仅为

0.14%，远低于原有标的的比例。因此预计未来新增标的的两融增量有望进一步增加。仅以19日为例，当天就有17只新增标的的融资余额超过1亿元；中信建投、长城证券融资净买入额过亿的，当天股价也双双涨停。

### 科技板块前景好