

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,深股通资金净流入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,而在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,从当前估值水平至市场底部,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,继前一周净买入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。

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)、141.97亿元的净买入金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
000066.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.SH	招商蛇口	141614523.00	128417280.00	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,上周北上资金净流入112.49亿元,对于北上资金后市的情况,可以从MSCI扩容、富时罗素扩容以及标准普尔纳入A股窥见一斑,大规模的增量资金即将到来。

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%提升到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,约合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,其中约200亿-250亿元被动跟踪资金有望在调整生效前后流入A股市场。按照富时罗素此前的估算,5%提升到15%的纳入将为A股带来40亿美元(约280亿元人民币)增量资金。此外,有业内人士估算,标普道琼斯纳A将为A股带来100亿美元(700亿元人民币)被动资金。这些都意味着大规模的增量资金即将到来。

东兴证券策略分析师王长龙表示,如果仅考虑北上资金,按照当前的陆股通全部标的以及百分之28%的警戒线计算,当前外资的极限规模可达13万亿元左右。

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占比持续下降。

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。

沪市港股通周度资金净流入变化



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 with 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。这意味着两融增量几乎全部来自于新增标的。

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,原两融标的对应总市值约为42万亿元,而新增标的对应总市值为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

研报点睛

国内政策加力的时间有望提前,幅度有望加大。政策加力的措施以财政政策为主、货币政策为辅,产业政策侧重制造业和可选消费,就业政策托底。财政政策考虑追加专项债额度,增量部分资本金比例下调、冷链物流、城市停车场等相关领域,或者使用专项债限额和余额的差额对应的额度,今年专项债发行规模大概率超过2.15万亿。此外,基建项目作为常备型工具。产业政策发力制造业,给予财税、金融等多方面支持。可选消费中的汽车、家电等领域政策配合启动农村市场进行。就业政策托底,当前就业政策主要抓手有减税、稳岗补贴、1000亿职业技能提升行动、高职院校扩招100万人等。

短期风险偏好受挫,调整中布局结构性行情,增配科技和抱团消费继续强化,强者恒强。外部因素短期升级后,风险偏好再度受挫。中期来看,结构性行情能否延续的关键在于明确的政策信号以及经济企稳的预期。具体而言,需要三方面因素的不断演绎,一是政策的持续加力,二是改革开放举措能否持续释放,三是外部因素出现缓和的信号。增配科技和抱团消费仍会强化,从近期陆续公布的中报业绩来看,各细分领域龙头的业绩均不错,增配科技的原因在于三方面,一是基金持仓持续下行,二是业绩出现持续相对优势,三是细分领域的催化剂初步具备。消费抱团的逻辑目前尚未遭到破坏,从历史上消费的抱团来看,出现三种情况会使抱团瓦解,分别是经济不确定性消除、抱团品种业绩集中低于预期或者受到政策的冲击、估值泡沫,目前来看这三种情况均未出现。

中泰证券:5G手机发展有望超预期

上半年电信业务累积收入出现下滑,移动流量收入增速放缓,即将进入拐点。

DOU上滑和ARPU下降,管道化经营面临困局,倒逼电信业深化改革。上半年,移动互联网累计流量达554亿GB,同比增速降至107.3%;6月当月DOU达到7.84GB,降至85%。流量增速高位运行,但增速进入下行区间。不限流量套餐普及和持续的降费压力,收入面临困境,而投建压力还在快速加大。5G伊始,对于电信业深化改革,突破管道化困局出现新的预期,广电和ICP企业有望共同参与网络建设和开发面向内容的创新业务。5G阶段电信业改革预期有望持续高企。

5G手机将紧随网络规模化起量,明年有望出现超预期增长。工信部声明年起将停止对单线支持NSA5G的手机进行认证,旨在尽快引导终端支持SA并对本土设备商开辟海外市场形成支撑。华为最新5G手机已推向市场,价格低于之前预期,已领先其他厂商近一年的身位,但5G网络规模尚且不足,中低端机型空白,预计大规模换机意愿仍将在明年实现。判断今年底和明年初将迎来手机出货量的预期拐点,随着明年中开始的价格持续优化,将出现2千元价位的5G手机,整体渗透率将出现显著提升。

建议关注跟随5G开支周期向上、手机与物联终端、云计算IaaS供应商、射频前端自主可控和网络侧射频天线等相关个股。

新时代证券:短期波动不改长期趋势

外部因素的变化可能会带来股市短期扰动,但考虑A股始于8月初的反弹中,没有对外部因素有太多乐观预期,所以冲击不会很大,预计对A股影响在周度以内。市场中长期的趋势依然看国内自身的经济周期、改革趋势、产业结构等,认为A股的长期趋势正在触底改善,战略性仓位不需要做太多调整。

国内往上的力量正在逐渐累积,未来一个季度有可能首先超预期的是国内的货币和财政政策,鉴于国内经济2018年以来韧性较强,所以政策性利率下降速度较慢。随着长期利率的下行,短期政策利率大概率会跟随,这将是股市长期趋势往上的第一个,也是最早有可能见到的力量。

另外两个力量也有可能年内看到,短期还需要观察。一是,经济下滑对

0.14%,远低于原有标的比例。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同时,当天股价也双双涨停。

科技板块前景好

行业方面,19日最受融资客青睐的领域有通信、电子、有色金属、计算机、建筑材料、传媒行业。

而8月19日-22日期间,融资净买入额居前的行业也分别有电子、计算机、银行、电气设备、化工板块,具体净买入额分别为36.36亿元、31.24亿元、13.29亿元、8.20亿元、8.14亿元。

这与本次扩容标的的行业分布特征不谋而合。梳理发现,本次标的扩容市值增幅较大的行业包括轻工、传媒、计算机、生物医药、电气设备、通信和国防军工。与之相对,银行、家电、采掘、建筑、建材、地产等行业,标的扩容带来的新增市值增幅则较小。

着眼于两融标的调整后对市场的影响,财通证券统计了之前历次扩容后沪深300指数和中证500指数的走势情况,发现两融扩容对于大盘指数的影响都是中性的。不过,对新增的标的股却属于利好。

该机构表示,无论是周涨幅还是月涨幅,两融交易开始以及之后的五次扩容,大多数时候新增个股的平均涨跌幅都能跑赢沪深300指数。因为在目前融资和融券交易制度仍不对称的前提下,扩容对新增个股的买方力量的增强有利。

结合市场大势,东兴证券认为,目前A股已经回吐年初涨幅的65%,此轮调整已经比较充分。战略性配置时点已至,建议投资者放眼长线,关注电子、半导体芯片、医药生物等景气向好的科技细分板块。