

北向资金上周净买入280亿元 银行股受青睐

□本报记者 吴玉华

9月伊始,A股出现连续5个交易日上涨的走势,上证指数累计上涨3.93%,深证成指累计上涨4.89%,创业板指累计上涨5.05%。近期北向资金加速抢筹,9月第一周累计净买入280.09亿元,创年内单周净流入新高,也是沪、深港开通以来历史第二高周度净流入。

分析人士表示,市场上涨动力来源于资金不断流入,无论是场内资金还是场外资金,大量资金涌入是市场上涨的核心动力。而对于场外资金来看,北向资金更能反映出短期的市场情绪,特别是北向资金大幅变动的情况下,这种情绪更加明显。随着外来长期资金的加入,A股市场将迎来巨量活水,为市场的长期走强增添动力。

北向资金加速抢筹

Choice数据显示,8月中旬以来,北向资金加速抢筹,近四周净流入金额分别为9.07亿元、112.49亿元、145.62亿元、280.09亿元,加速抢筹迹象明确。而上周净流入的280.09亿元不仅创下年内单周净流入新高,也创下沪、深港开通以来的历史次高。

从历史数据来看,Choice数据显示,截至目前,北向资金累计净流入金额已达7913.41亿元,其中沪股通资金累计净流入4451.75亿元,深股通资金累计净流入3461.66亿元。从持仓市值来看,目前北向资金持仓市值已达1.15万亿元,首次超过1.1万亿元。

值得注意的是,在上周北向资金净流入的280.09亿元中,沪股通资金净流入194.26亿元,深股通资金净流入85.82亿元,连续两周沪股通资金净流入金额超过深股通资金净流入金额。

加仓852只个股

在上周北向资金净流入280.09亿元的情况下,北向资金如何加仓?

Choice数据显示,在上周北向资金净流入创历史次高之时,两市共有852只个股获得北向资金的增持。具体持仓方面,增持量最高的农业银行被增持了1.25亿股,增持量最低的富安娜被增持了998股。

从上周北向资金增持数量来看,上周有67只个股增持数量超过1000万股,其中增持数量位居前四位的均为银行股,分别是农业银行、民生银行、光大银行、中国银行,增持数量分别是1.25亿股、0.92亿股、0.69亿股、0.62亿股。在上周增持农业银行1.25亿股的情况下,北向资金对农业银行的持仓也超过了10亿股。同时,在上周增持数量居前的十只个股中,银行股占据6个席位,增持数量均超过5000万股,显示北向资金对银行股的看好。

从上周北向资金持股变动比例来看,上周有56只个股的变动比例超过100%,获得北向资金的明

| 北向资金8月份以来净流入情况 | | | |
|----------------|-------------------|------------------|------------------|
| 日期 | 区间北向资金净流入 (亿元) | 区间沪股通净买入 (亿元) | 区间深股通净买入 (亿元) |
| 2019-09-06 | 85.2392 | 54.9605 | 30.2787 |
| 2019-09-05 | 91.83 | 54.11 | 37.72 |
| 2019-09-04 | 49.73 | 46.40 | 3.33 |
| 2019-09-03 | 0.19 | 10.06 | -9.87 |
| 2019-09-02 | 53.10 | 28.74 | 24.36 |
| 2019-08-30 | 67.20 | 40.41 | 26.79 |
| 2019-08-29 | 3.83 | 3.21 | 0.62 |
| 2019-08-28 | -7.78 | -3.63 | -4.16 |
| 2019-08-27 | 112.71 | 71.00 | 41.71 |
| 2019-08-26 | -30.34 | -23.47 | -6.87 |
| 2019-08-23 | 11.49 | -1.57 | 13.05 |
| 2019-08-22 | 15.15 | 4.16 | 10.99 |
| 2019-08-21 | 19.99 | 12.51 | 7.48 |
| 2019-08-20 | -12.62 | -6.18 | -6.44 |
| 2019-08-19 | 78.48 | 34.91 | 43.56 |
| 2019-08-16 | -2.17 | -2.98 | 0.80 |
| 2019-08-15 | 1.37 | -6.99 | 8.36 |
| 2019-08-14 | 11.84 | -5.72 | 17.56 |
| 2019-08-13 | -24.36 | -17.82 | -6.54 |
| 2019-08-12 | 22.39 | 3.02 | 19.38 |
| 2019-08-09 | 13.95 | -0.47 | 14.42 |
| 2019-08-08 | 25.49 | 9.36 | 16.13 |
| 2019-08-07 | -30.50 | -24.57 | -5.94 |
| 2019-08-06 | -29.79 | -32.45 | 2.66 |
| 2019-08-05 | -34.63 | -24.30 | -10.33 |
| 2019-08-02 | -68.12 | -46.56 | -21.56 |
| 2019-08-01 | -11.51 | -12.83 | 1.32 |

数据来源:东方财富Choice数据

显增持。变动比例位居前三的苏州龙杰、华钰矿业、金安国纪的变动比例分别为29851.60%、647.34%、454.19%,对苏州龙杰的持股量从500股增加到了14.98万股,对华钰矿业的持股量从18.90万股增加到141.22万股,对金安国纪的持股量从59.53万股增加到329.88万股。

从上周北向资金持仓市值变化来看,有119只个股的市值增幅超过1亿元,其中市值增幅位居前三的个股为中国平安、格力电器、招商银行,北向资金的持仓市值分别增加43.31亿元、35.78亿元、31.62亿元。

从目前来看,Choice数据显示,北向资金持仓A股总数已达2058只,合计持仓市值已达1.15万亿元。从北向资金的持股数量上来看,目前已有116只个股的持仓数量超过1亿股,其中持仓数量位居前三的分别是方正证券、长江电力、平安银行,持仓数量分别为14.36亿股、12.20亿股、11.79亿股。此外,对分众传媒、农业银行、美的集团的持仓数量也超过10亿股。

从北向资金的持仓市值来看,目前已有158只个股的持仓市值超过10亿元,其中20只个股的持仓市值超过100亿元。持仓市值位居三的分别是贵州茅台、中国平安、美的集团,持仓市值分别达1165.42亿元、684.84亿元、551.41亿元。

A股有望再创新高

北向资金单周净流入创历史次高,央行实施全面降准,释放9000亿元资金,9月23日富时罗素扩容、标普道琼斯指数纳A正式生效,11月MSCI第三次扩容,这些迹象是否意味着大行情将至?

连续十七周净流入

南向资金积极抢筹金融科技

□本报记者 周璐璐

上周恒生指数周度涨幅为3.76%,港股通南向资金依然延续净流入态势。截至上周五港股市场收盘,南向资金周度合计净流入金额为87.46亿港元,为连续第十七周实现净流入。从资金集中净流入的个股情况来看,金融、科技成为南向资金积极抢筹的领域。

净流入势头未减

自5月中旬以来,港股通南向资金便源源不断涌入港股,迄今净流入势头仍未减弱。

上周南向资金依然净流入。据Wind数据,截至9月6日港股市场收盘,南向资金周度合计净流入87.46亿港元,其中,沪市港股通净流入67.36亿港元,深市港股通净流入20.10亿港元。至此,南向资金已实现连续十七周净流入。

从周度数据看,虽然上周南向资金合计净流入金额相比此前一周有所缩减,但就净流入金额数值来看,依然处于较高水平。从截至7月5日当周到截至9月6日当周的十周中,南向资金周度合计净流入金额分别为13.03亿港元、40.08亿港元、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、119.63亿港元、87.46亿港元。

另外,从每日数据看,南向资金已连续36个交易日净流入港股。

海通证券表示,8月中旬以来港股持续窄幅波动,南向资金8月净流入逾500亿港元,创港股开通以来历史次高水平。目前恒生指数成分股市盈率

从历史来看,北向资金单周净流入历史最高发生在2018年10月29日-11月4日那一周,2018年11月2日上证指数收于2676.48点,之后一路震荡磨底,在今年1月4日创下新低的2440.91点后一路向上,开启了春季行情,最高到达了3288.45点。

拉长周期来看,包括上周,北向资金近三周净流入金额达到了580.2亿元,从历史来看,仅在沪股通开通前三周和今年2月份有过连续三周净流入金额超过500亿的情况,而2月是今年春季行情的加速期。

9月以来的连续5日上涨延续了8月中旬以来的反弹,同时伴随着一连串的政策利好,再加上上周宣布的降准,已有机构喊出牛市口号。

中信建投证券表示,在利率并轨之后,本次央行实施年内第三轮降准,信用宽松和利率下降将逐步实现,盈利触底可期,A股有望再创新高,实现3500点的目标。

从行业配置的角度来看,中信建投证券表示,首先,牛市第二阶段到来券商将构成最优行业,从长期来看中国经济发展直接融资,资本市场改革对券商也长期利好。其次,成长股估值水平提升更快,叠加盈利预期的改善,长期看好。第三,信用宽松,利率下降,逆周期力度加大,对于估值低、困境反转的部分周期(例如化工、汽车)行业也具备良好的机会。第四,消费也成为内生增长的主要需求,这也是值得长期坚守的方向。第五,利率下降之后,高股息板块的配置价值对固定收益类的投资者也具备吸引力。因此,最优先推荐配置券商和科技,加配困境反转的化工、汽车等周期品,坚守消费和高股息品种。



数据来源/Wind

降至10倍,处于历史底部。H股相对A股折价率较高,恒生指数股息率为3.8%,处于历史高位,投资吸引力上升,已进入价值布局期。

金融科技获青睐

上周恒生指数上涨3.76%,逆转此前连续两周下跌的走势,在9月份的第一个交易周实现“开门红”。在港股市场回暖之际,南向资金积极布局,金融、科技板块尤受青睐。

据Wind活跃个股资金流向统计数据,近7天南向资金净买入金额前十名榜单几乎全被金融股和科技股占据。腾讯控股以17.93亿元(人民币,下同)的净买入金额排名首位;其次是建设银行和舜

宇光学科技,获得南向资金净买入金额均超10亿元;工商银行获净买入7.84亿元,友邦保险、瑞声科技获净买入金额均超4亿元。

分析人士表示,港股估值处于低位,对于投资者来说具有较高吸引力,超跌之后的港股有望出现更明显的估值修复行情。央行上周五宣布的降准在利好A股的同时,也为在港股上市的中资股提供了上行支撑。

汇丰晋信沪港深基金基金经理程彧表示,非银板块尤其是保险,一二线城市布局为主且杠杆率较低的地产行业龙头公司、包括光伏电站在内的新能源、5G产业链、医药行业中的创新药和生物药是其重点看好的领域。

美国股基连续“失血”

□本报记者 张枕河

资金流向监测机构EPFR最新发布的周度数据显示,在截至9月4日的一周内(8月29日至9月4日),该机构监测的全球股票型基金出现83亿美元的资金净流出,全球债券型基金则出现114亿美元的资金净流入,全球货币型基金出现288亿美元的资金净流入。其中,美国股票型基金已经连续第三周出现资金净流出,随着牛市拐点逐渐出现,未来不排除美国股基继续“失血”。

资金连续三周流出美国股基

EPFR最新数据显示,在截至9月4日的一周内,该机构监测的欧洲股票型基金连续第10周出现资金净流出,并且是过去36周中第34次出现资金净流出。同时,英国和意大利股票型基金的资金流入额分别创下17周和24周以来的高位。

EPFR指出,目前投资者对于美联储在9月17日至18日的例会上降息50基点的预期已明显降温,大多数观察人士预计美联储将降息25基点,如果实现将作为美国股市提供额外支撑。但目前投资者对于美股的观望情绪仍持续,美国股票型基金已经连续第三周出现温和的资金净流出,创下自今年4月初以来最长的资金外流周期。

市场人士指出,目前美国股市面临多重利空因素,不排除美股资金继续外流。首先,重要的先兆指标已多次出现。自从8月14日以来,美国10年期国债收益率已多次低于2年期收益率,在健康的市场中,长期债券收益率要高于短期债券收益率。而债券收益率倒挂出现,往往是经济走向衰退的可靠信号。

其次,经济数据表现疲软,不利于股

研报点睛

国泰君安证券:四季度银行股优势明显

市场对降准本就有一定预期,在国常会之后,市场普遍认知到9月大概率将实施普遍降准与定向降准。而这一点,从股票市场表现上看,我们就能发现。不仅仅是内资,外资也走出了“提前量”。结合陆股通净流入的情况看,外资在9月2日和9月5日均是高额净流入。结合占比来看,2019年至今陆股通累计净流入1496亿元,而近6日累计净流入347亿元,占比接近25%。因此,预期之内的降准,短期不宜过分解读,但市场动力还有依赖于下一个超预期——专项债的提前量及时间节奏。

重新审视当前市场的逻辑:从盈利修复主线向风险提振切换。从3个月维度看,风险偏好提振能走多远?关注年底的估值切换。基于2010年以来的数据复盘,我们发现,每年四季度大小风格存在明显规律,上证50优于中证500的概率达67%(排除2015年牛市概率为75%),银行的绝对

光大证券:关注苹果产业链创新

苹果公司将于北京时间9月11日凌晨1点召开2019年的秋季新品发布会,预计发布会的重点将是2019年新款iPhone。

随着苹果新品发布会即将召开,建议投资者关注苹果创新供应链方面的标的,建议关注无线充电领域的信维通信、立讯精密,以及光学创新领域的水晶光电、存储领域的兆易创新。

多款5G手机发布,积极配置5G手机创新供应链;随着5G商用牌照落地,5G渗透率提升将成为大势所趋。华为手机2019年上半年出货量超过1.2亿台,预计2019年将超过2.7亿台,前期率先推出首款5G双模手机Mate20X(5G)。预计基带、射频前端、天线、射频传输线、散热/屏蔽件、元件等环节均有望受益。

主线一:元件。电感在射频系统中得到广泛应用,也是受益5G最大的被动

市投资者信心。最新数据显示,受出口下降和企业投资低迷影响,美国今年二季度实际GDP环比折算年率增速被下修至2.0%,较初值回落0.1个百分点,较一季度3.1%的增速明显回落。此外,美国8月ISM制造业采购经理指数连续第5个月下跌,更意外降至49.1,为3年来首次处于荣枯线以下,意味当地制造业活动正在萎缩。

再次,美国企业盈利增速可能下滑的预期越来越强,高盛和花旗集团日前都调了标普500指数成分股2019年和2020年盈利预测,理由是经济低迷、不利的外部环境和潜在美元下行。

最后,从外部环境看,欧洲、澳大利亚、日本等其它主要发达经济体经济前景不佳,也给美国经济和股市带来外部压力。

新兴市场表现疲软

EPFR数据还显示,除欧美股票型基金外,新兴市场股票型基金同样表现疲软。在截至9月4日的一周内,该机构追踪的全球新兴市场股票型基金的资金赎回额创下过去12个月以来的第二高位。

EPFR指出,近期部分新兴市场股指表现抢眼,因此投资者可能在相对高位暂时将资金撤出观望。此外,阿根廷最近的股市、汇市大幅波动也导致部分投资者对于拉丁美洲资产信心略有下降。

EPFR数据显示,中国股票型基金的资金赎回额创下14周以来的高点,然而分板块数据却不乏亮点,显示出投资者对于中国股市信心仍较强,只是热点出现一定轮换。其中,基金经理谨慎地增加了信息技术板块的配置比例,使其脱离了43个月以来的低点,并将医疗保健板块的配置比例提升至新高水平。

收益优势更明显。究其背后的原因,我们认为有两个维度:1、预期层面,经济下行周期中,次年的增长担忧在年底会异常发酵,守候龙头成为首选;2、交易层面,年底各方考核压力到来,抱团波动小、高分红的龙头是优选策略。

注意年底风格切换,积极布局新“β”。第一,银行。不仅仅是季末的历史优势,伴随市场盈利见底回升趋势明确,全市场的盈利质量提升将会改善整体资产质量,这将对应银行不良率的修复带动其估值抬升。当前,是LPR改革压缩息差影响银行盈利预期充分发酵的时点,更是布局银行的绝佳时点。第二,建材。下一个超预期的来源——专项债将会是刺激建筑、建材的关键火。第三,传媒。高额商誉减值下的低基数效应,叠加盈利修复带来的风格切换效应,伴随事件性催化推进,传媒机会将逐步兑现。

元件。5G的到来将会大幅增加高频电感的需求,同时预计01005电感将在5G时代成为主流电感的型号,价值量得到明显提升。

主线二:天线。5G天线将从2*2逐步升级到4*4甚至8*8,带来价值量的大幅增加;且同轴传输线不再适用于大规模MI-MO天线,需要使用LCP/MPI等新型传输线,信维通信已经具备LCP/MPI的能力,有望打通从天线到传输线的产业链,价值量再次得到提升。

主线三:射频前端。5G将带来射频前端量价齐升,根据Yole数据,2018年射频前端市场为150亿美元,预计到2025年达到258亿美元。分立与模组各有优势,都将迎来高速增长。

投资建议:积极把握5G手机创新和半导体国产替代两条主线。

民生证券:增配券商板块正当时

上周,中信证券、招商证券、华泰证券结汇业务试点获批;央行下调金融机构存款准备金率0.5个百分点。

试点券商可参与外汇FICC业务投资、做市,此举继续深化金融供给侧改革,有助于培育国内券商本币、外币业务共同发展。

降准将改善流动性环境,推高市场估值中枢,新增资金将有助于活跃市场交易量,直接利好券商经纪、资本中介和自营业务收入。为实现社融增速企稳,除了间接融资的政策利好外,预计下半年资本市场改革方案将加快出台,打开直接融资增长空间,为券商业务创新铺路。

券商中报盈利显著回升,继续看好券商配置价值。资金型业务占比大幅提升,投资交易能力+资本实力仍是首选。上半年传统轻资产业务(经纪、投行和

资管)的收入占比下降11个百分点,重资产业务(自营和信用)收入占比提升9个百分点达43%。上半年行业佣金率在万分之三左右企稳,财富管理转型形成积极影响。投行业务同比增长11%,收入占比8%。

低基数效应下全年业绩确定性高,保守预计归母净利润全年增速30%-50%。杠杆小幅提升有望推动ROE修复至6%左右,优势券商有望达到8%以上。

市场交易回暖导致上市券商8月经营业绩提升。9月5日,31家上市券商发布8月经营数据,8月共实现营收180亿元,净利润75亿元,可比口径下单月营收同比增长120%,单月净利润同比增长363%,1-8月累计净利润597亿元,同比增长55%。

投资建议:继续布局优质券商,目前板块估值仍有上修空间。(吴玉华 整理)