

# 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、深港通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、深港通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%,对苏州龙杰的持股票量从500股增加到了14.98万股,对华钰矿业的持股票量从18.90万股增加到141.22万股,对金安国纪的持股票量从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。从北向资金的持股票数量上来看,目前已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。持仓市值位居前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流入港股,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,创港股通开通以来历史次高水平。目前恒生指数成分股市盈率

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企业、包括光伏风电在内的新能源、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。



数据来源:Wind

# 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。

## 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,该机构监测的全球新兴市场股票型基金的资金赎回创下过去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。

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A股净流入的情况看,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A股净流入金额已达到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

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,这将对银行不良率的修复带动其估值抬升。当前,LPR改革单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、建材的关键一把火。第三,传媒。高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。

# 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。元件在射频系统中得到广泛应用,也是受益5G最大的被动

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MIMO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将带来射频前端涨价齐升,根据Yole数据,2018年射频前端市场为150亿美元,预计到2025年将达到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