

北向资金与融资客齐加仓

短调不改A股乐观预期

□本报记者 吴玉华

上周两市在一个交易日的反弹后连续4个交易日展开调整,在三大指数周度跌幅均超过1%的情况下,北向资金有4个交易日出现净流入情况,单周净流入近百亿元。融资客也在加仓,上周前四个交易日加仓59.20亿元。

分析人士表示,预计后市将逐渐从盈利驱动结构市,转向估值驱动总量市,叠加政策环境趋暖,权益资产估值易升难降。战略性看多权益资产,布局低估值板块。

北向资金加仓近百亿元

在上周市场先扬后抑,后四个交易日连续调整之时,从资金面情况来看,Choice数据显示,上周北向资金在前四个交易日连续4个交易日净流入,仅在周五出现净流出,净流出金额为12.43亿元,全周合计净流入96.05亿元。

在上周北向资金净流入近百亿元的情况下,北向资金累计净流入总金额达到了8409.89亿元,历史上首次突破8400亿元,其中沪股通净流入4652.61亿元,深股通净流入3757.28亿元。

上周前四个交易日北向资金净流入金额分别为27.02亿元、36.71亿元、27.36亿元、17.39亿元。可以看到,即使是在周二至周四市场连续调整之时,北向资金净流入的步伐也未曾改变,仅在周五两市的冲高回落行情下净流出12.43亿元,相比净流入的资金,上周五净流入的金额并不大。

在净流入近百亿元情况下,北向资金具体如何加仓?Choice数据显示,上周北向资金共增持707只个股,增持股数最多的分众传媒被北向资金增持了9726.58万股,增持股数最少的风语筑被增持了200股。

从上周北向资金的增持数量来看,北向资金增持居前的十只个股分别为分众传媒、中国建筑、第一创业、江苏银行、中国银行、东方航空、南钢股份、万科A、建设银行、招商轮船,加仓数量分别为9726.58万股、4529.27万股、3904.61万股、3545.27万股、3313.05万股、3202.59万股、2520.92万股、2416.75万股、2402.99万股、2392.69万股。可以看到,上周涨势较好的分众传媒获得北向资金明显加仓,上周分众传媒累计上涨8.91%,北向资金加仓近1亿股。银行股仍是北向资金的心头好,继续明显增持银行股。

从行业偏好上来看,招商证券表示,上周北向资金净流入规模较高的行业为医药生物(28.4亿元)、非银金融(20亿元)、银行(14.2亿元),其中,医药生物和银行业连续多周净买入额居前。

实际上,北向资金加仓银行股在9月已较明显。长江证券表示,6月以来北向资金已连续4个月净流入,累计净流入超1300亿元。从净流入来看,北向资金从加仓创业板转向快速加仓大金融:6月-8月,北向资金净流入向创业板的金额占比显著提升,加仓创业板的迹象明显。但9月以来,净流入向明显发生变化,以银行、地产等为代表估值处于低位的大金融板块净流入趋势明显加快,月度净流入前20的个股中,大金融个股数量明显增加。



日期	北向资金净流入(亿元)	沪股通净买入(亿元)	深股通净买入(亿元)
2019-10-18	-12.43	-14.90	2.47
2019-10-17	17.39	2.01	15.37
2019-10-16	27.36	7.03	20.34
2019-10-15	36.71	26.97	9.74
2019-10-14	27.02	5.20	21.82
2019-10-11	37.26	27.31	9.95
2019-10-10	1.36	1.57	-0.20
2019-10-09	-22.17	-19.83	-2.33
2019-10-08	17.44	3.53	13.91
2019-09-30	-6.35	-2.31	-4.05
2019-09-27	3.19	-3.61	6.80
2019-09-26	24.97	14.17	10.81
2019-09-25	4.93	-4.76	9.69
2019-09-24	27.52	8.07	19.44
2019-09-23	-15.31	-22.11	6.80
2019-09-20	148.62	71.37	77.25
2019-09-19	26.93	3.77	23.15
2019-09-18	39.21	24.52	14.69

数据来源/东方财富Choice

融资客加仓超50亿元

在上周市场先扬后抑的情况下,风险偏好较高的融资客也在加仓。

Choice数据显示,截至10月17日,两市两融余额报9647.24亿元,融资余额报9503.50亿元,融券余额报143.74亿元。上周前四个交易日,融资客加仓金额为59.20亿元。

具体来看,上周前四个交易日融资客加仓金额分别为63.23亿元、-13.22亿元、8.27亿元、0.92亿元。在上周三和上周四两市调整之际,融资客风险偏好未有减少,仍在加仓。

从融资客的加仓方向上来看,Choice数据显示,上周医药生物、食品饮料、电气设备、银行业获得融资客较明显加仓,期间净买入金额分别为18.96亿元、7.35亿元、5.44亿元、5.09亿元。融资客减仓金额居前的行业为有色金属、国防军工、家用电器,期间净卖出金额分别为7.60亿元、3.85亿元、3.29亿元。

从上周市场表现来看,被融资客加仓的医药生物行业周涨0.74%,食品饮料行业周跌0.85%,电气设备行业周跌3.65%,银行业周跌0.06%,可见融资客在上周市场中还是遭遇了一定浮亏。

值得注意的是,北向资金在持续加仓银行股的同时,融资客也在缓慢加仓银行股。

华泰证券指出,从空间上看,两融余额占比如提升,融资客也在缓慢加仓银行股。

A股中长期依然向好

就短期和长期趋势而言,分析人士认为北向资金净流入趋势不会改变。

长江证券表示,短期来看,汇率趋稳叠加MSCI扩容节点将近,积极因素不断累积,未来数月北向资金或延续净流入趋势,有利于抬升风险偏好。

11月MSCI对A股的纳入因子将提升至20%。中金公司预测,今年11月底将继续提升权重至4.0%,还将带来420亿美元(约合人民币2900亿元)的新增资金。

招商基金表示,长期来看,预计外资将继续以每年平均3000亿元以上的速度流入A股。参考韩国和中国台湾市场的经验,预计外资未来3-5年在A股的成交和自由流通市值持仓占比可能达到10%或以上水平,甚至超过公募基金和私募基金,成为市场中最大的单一机构类别。

就后市而言,机构对A股预期乐观。安信证券表示,年底前市场风险偏好趋于下行,未来一个阶段的A股市场特征可以类比2014年2月至6月,同时叠加年底兑现盈利诉求较强和猪肉价格上涨等问题,称之为结构性牛市之后的过渡期。对中长期经济新旧动能转换趋势以及流动性状态依然抱乐观预期,A股市场的中长期趋势没有逆转,但阶段性迎来一定震荡和调整也属合理。这个阶段需要做好仓位管理,考虑到风险偏好下行的特征,除高景气外,战术上适度增加关注低估值补涨板块,行业重点关注:家电、风电、银行、地产、建筑、医药、食品、电子等,主题建议关注自主可控、国企改革等。

中信证券表示,在接下来经济数据的空窗期和政策的密集落地期,配置型资金大概率择机增持而不是持续流出,指数调整的空间有限。维持“月度级别反弹”的观点,市场预期重新陷入冰点只影响了反弹节奏,并不会改变方向。配置上,建议以金融和消费中的核心品种为底仓,延续对低估值且受益于经济企稳品种的推荐。

全球股基小幅“失血”

□本报记者 张枕河

资金流向监测机构EPFR于北京时间10月20日最新发布的周度数据显示,在截至10月16日的一周(10月10日至16日)中,该机构追踪的全球股票型基金共计净流出2.71亿美元,全球货币型基金净流出260亿美元,全球债券型基金则吸引104亿美元资金净流入。

EPFR指出,当前在各种不确定性因素升温的背景下,市场观望情绪较浓厚,全球股票型基金出现小幅“失血”。近期英国脱欧、美联储货币政策等热点事件仍将主导市场情绪。

新兴市场现分化

EPFR数据显示,尽管消息面传来乐观新闻,加之美联储可能会进一步放宽货币政策,全球市场流动性有望更加充裕,但在截至10月16日的一周内,全球新兴市场股票型基金在过去26周中第25次出现资金净流出,其中散户投资者更是连续32周将资金从全球新兴市场股票型基金中撤出。

在截至10月16日当周,拉丁美洲股票型基金连续第二周成为新兴市场四个分类基金中唯一一个吸引资金净流入的。由于投资者对于改革和政策前景乐观,巴西和墨西哥的股票型基金均吸引资金大幅净流入。

在欧洲、中东和非洲市场中,尽管经济面临一定压力,但投资者和基金经理仍看好俄罗斯市场前景。最新数据显示,俄罗斯在全球新兴市场股票型基金中的配置比例已超过南非。俄罗斯股票型基金在过去八周中已有六周吸引新投资资金净流入。

在亚洲(除日本外)股票型基金中,中国、印度股票型基金均出现资金净流出,但马来西亚股票型基金出现超过一年以来最高的单周资金净流入。

美股暂别连续“失血”

EPFR数据还显示,在截至10月16日的一周内,全球发达市场股票型基金则出现资金净流入,美国、加拿大和日本股票型基金均出现资金净流入,抵消了澳大利亚和欧洲股票型基金的资金净流出。而在此前一周(10月3日至10月9日),欧洲、美国和日本股票型基金的资金净流出额从9.99亿美元至62亿美元不等。

在截至10月16日的一周内,欧洲股票型基金出现11亿美元的资金净流出,过去81周以来第78次出现资金净流出。分国别数据显示,法国、德国和西班牙股票型基金均出现资金净流出。尽管投资者仍然对英国脱欧进程有所担忧,英国股票型基金仍吸引资金净流入。意大利股票型基金自9月初以来首次吸引资金净流入。

EPFR数据还显示,在截至10月16日的一周内,日本股票型基金单周资金净流入额创下七周以来高位,投资者预计日本方面可能会出台进一步的财政和货币刺激措施。

在截至10月16日的一周内,美国股票型基金则结束了此前连续三周的资金净流出,转为资金净流入,其中大部分资金流向大盘股交易所交易基金(ETF),有29个具体基金的单周资金净流入额超过1亿美元。这显示出投资者对于美国股市中的大盘股相对青睐,认为其在当前形势下能更“抗压”。

■ 研报点睛

兴业证券:迎难而上

上周公布的经济数据不及预期,部分投资者对经济基本面出现较大担忧情绪,使得市场出现恐慌式情绪释放,上证综指出现一定程度调整。市场有波动很正常,在战略防御转向战略进攻的行情中会有艰难、有曲折、有波动,不会一蹴而就。整体而言,经济不会失速,内外暖风继续,风险偏好提升,流动性大环境依然宽松。建议投资者对市场保持战略乐观的态度,积极布局,去伪存真、精挑细选。

经济不会出现失速风险,四季度可关注专项债、财政政策、信用派生等逆周期调控政策。我们认为整体经济仍在合理范围,不会失速。从信用派生等角度,企业中长期贷款连续3个月出现提升,这是较为积极的。后续也可关注财政政策、专项债等逆周期调控政策。

流动性宽松大趋势确定。美联储开启所谓不是“QE”的宽松措施,10月或12月美联储议息会议预期有望再降息1次,全球资本市场具备良好流动性基础。国内部分投资者担忧通胀会逆转货币政策方向,但我们认为本轮通胀单纯数据层面确实可能会逐步攀升,但实质性是结构性通胀,阶段性有压力,大的货币宽松方向已经确定,很难逆转方向。

安信证券:并购重组有望加速回暖

经过前期征求意见,证监会10月18日发布《关于修改〈上市公司重大资产重组管理办法〉的决定》,对多条规则进行修改,理顺重组上市功能,发挥资本市场服务实体经济积极作用。整体而言,本次正式稿与6月20日的公开征求意见稿变动不大。

主要修改内容包括:一是简化重组上市认定标准,取消“净利润”指标。这将鼓励盈利能力弱的公司通过并购注入优质资产,吐故纳新,改善资产质量。

二是将“累计首次原则”计算期间进一步缩短至36个月,这有助于引导收购人及其关联方控制公司后加快注入优质资产,满足其资产整合需求。

三是允许符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业相关资产在创业板重组上市,其他资产不得在创业板实施重组上市交易。首次允许创业板公司重组上市将成为改善创业板公司资产质量,支持科技创新企业发展的新举措。

四是恢复重组上市配套融资。这将有助于多渠道支持上市公司置入资产改善现金流、发挥协同效应,引导社会资金向具有自主创新能力的科技企业集聚。

五是丰富重大资产重组业绩补偿协议和承诺监管措施,加大问责力度。本次并购重组政策的落地,短期可以提升市场风险偏好,中长期可以为上市公司提供更多改善资产质量的机会,预计本轮对于支持经济发展、符合产业转型升级、交易过程规范透明的并购重组政策宽松,对于A股的提振应该是结构性且长久的。关于并购重组放松是否会带来“壳资源”价值大幅提升,我们认为可能性偏低。

中信建投证券:延续慢牛震荡行情

2019年三季度GDP增速下滑至6.0%,低于市场预期。从三大需求来看,受外部因素影响,出口已经连续两个月处于负增长,净出口对于当季GDP的贡献下降。消费成为当前中国经济增长的主要贡献项,9月汽车销量降幅收窄带动消费维持稳定,但汽车整体销售不及预期,消费增速或继续处于低位。稳增长将成为四季度乃至明年的政策主基调,四季度财政和货币政策有望进一步发力,全面落实减税降费政策,持续推进LPR机制改革,切实降低实体经济融资成本,是政府接下来的重要工作,灵活的宏观逆周期调节政策值得期待。

PPI价格指数降幅持续扩大,7、8月工业企业利润增速持续为负。但随着后续政策稳增长方向进一步明确,企业融资成本切实下降,企业盈利预期改善将带动企业生产进一步恢复,进而推动企业盈利向好,叠加去年四季度的低基数,三季度有望成为企业盈利阶段低点。市场表现与企业盈利变化相关性高,且基本同步,部分时候市场能够领先企业盈利变化。三季度业绩预告盈利较好的行业季度涨跌幅普遍靠前。

经济下行压力加大,稳增长力度有望提升。预期2019年三季度企业盈利将成为阶段低点,四季度企业盈利有望回升。但国内通胀上升将持续阻碍利率下降,美联储降息预期再次抬升,英国脱欧将推迟,外部环境不确定性加大。市场将延续慢牛震荡行情,依旧看好低估值、业绩优异、现金流良好的板块。后续持续关注利率变化情况,中长期仍然推荐科技主线和消费主线,建议关注科技50和消费50为代表的龙头公司。(吴玉华 整理)

南向资金积极布局热点蓝筹

□本报记者 周璐璐

上周,港股通南向资金延续此前持续净流入港股的势头。截至10月18日当周,南向资金合计净流入逾70亿港元,环比实现大幅增长。从南向资金集中流入个股情况看,包括金融、医药、科技股在内的热点蓝筹成为“吸金”重地。

恒生指数上周累计涨幅为1.56%,已连续两周上涨。分析人士称,从历史水平看,港股估值仍处于历史低位,随着市场风险偏好近期开始回升,各路资金有望重新布局港股。

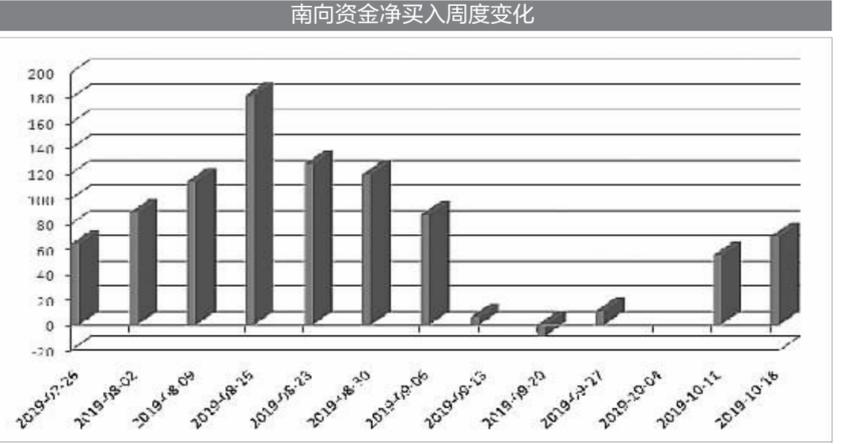
南向资金加速入场

近期,港股通南向资金加快了净流入港股的步伐。据Wind数据,上周(截至10月18日当周),南向资金合计净流入70.33亿港元,其中沪市港股通净流入44.24亿港元,深市港股通净流入26.09亿港元。至此,南向资金本月合计净流入金额已突破100亿港元,达125.29亿港元。

从周度数据看,南向资金正在加快净流入港股的步伐。具体而言,截至9月27日当周,南向资金合计净流入11.19亿港元,逆转此前一周净流出的局面;随后的两个交易周(截至10月11日当周、截至10月18日当周),南向资金合计净流入金额分别为54.95亿港元、70.33亿港元。

在南向资金加速入场的同时,港股市场也获得了上涨动能。上周恒生指数累计上涨1.56%,重返26500点上方。至此,恒生指数已连续两周上涨,累计涨幅为3.48%。

中欧基金在研究报告中指出,香港股市的特点是机构占比高,持有周期相对较长。目前资金开始持续布局港股主要基于三大原因:第一,港股估值处于历史低



位,带来一定安全边际;第二,港股股息率回升,配置更有吸引力;第三,港股上市公司盈利增速较美股更有优势,有望吸引海外长线资金流入。

热点蓝筹踊跃“吸金”

从集中流入个股情况看,上周南向资金积极布局包括金融、医药、科技股在内的热点蓝筹。据Wind活跃个股资金流向统计数据,在近7天南向资金净买入额前十名榜单中,有4只个股为金融蓝筹。其中,建设银行近7天获29.47亿元(人民币,下同)的净买入额,位居榜首;汇丰控股、工商银行、友邦保险均榜上有名,分别获南向资金净买入15.18亿元、6.96亿元、1.61

亿元。

近期颇受市场关注的科技、医药、体育用品、地产板块的部分个股也跻身近7天南向资金净买入额前十名榜单。其中,腾讯控股近7天获南向资金净买入19.96亿元,平安好医生、安踏体育、中国生物制药、舜宇光学科技、新鸿基地产分别获净买入3.23亿元、2.50亿元、1.86亿元、1.76亿元、1.62亿元。

贵人资本梁渊日前表示,近期港股走势偏强,但外围市场大涨过后有整固需求也给港股涨势带来一定制约。10月份是港股上市公司三季度业绩公布密集阶段,有良好业绩支撑的企业有望给市场点燃做多动力,可留意绩优蓝筹。