北向资金调仓聚焦金融和消费板块

□本报记者 吴玉华

11月13日沪深两市震荡调整，上证指数下跌0.33%，深证成指上涨0.18%，创业板指上涨0.62%。近期A股市场连续调整，最近六个交易日上证指数四度收阴。此前连续13个交易日净流入的北向资金开始积极调仓，连续两个交易日出现净流出，13日净流出金额为17.63亿元。

分析人士表示，随着本月A股市场将再次迎来MSCI扩容，从中长期角度看，外资持续流入A股的趋势具有高度确定性，外资将为行情走强提供更多量能支持。

新华社图片

近期或维持震荡格局

近期A股市场连续出现震荡调整，同时市场量能也在萎缩。11月份以来，上证指数小幅下跌0.81%，深证成指累计涨幅为0.55%，创业板指累计涨幅为0.63%。

13日两市延续了近期的震荡格局。两市量能仍处较低水平，沪市成交额为1469.44亿元，深市成交额为2123.94亿元。两市下跌股票为2414只，上涨股票为1097只。

从行业板块看，申万一级28个行业有5个行业上涨，1个行业收平，22个行业下跌。在上涨的行业中，电子、食品饮料、医药生物行业涨幅居前，分别上涨1.43%、1.04%、0.99%；在下跌的22个行业中，休闲服务、采掘、农林牧渔行业跌幅居前，分别下跌1.19%、0.99%、0.96%。

从概念板块来看，啤酒、TWS耳机、智能音箱、黄金珠宝、芯片国产化等概念板块涨幅居前，供应链金融、青蒿素、南北船合并等板块跌幅居前。

13日个股分化明显，长春高新、爱尔眼科、通策医疗、贵州茅台、迈瑞医疗、圣邦股份、卓胜微、韦尔股份等创历史新高，中国石油、大唐发电、陕西黑猫等则创历史新低。

中原证券表示，经过近期的震荡后，沪指在2900点至3000点区间波动的格局依然未能改变，预计沪指短线围绕2900点震荡整理可能性较大，创业板市场短线在1700点下方小幅整理的可能性较大。

偏爱金融和消费板块

在市场连续震荡调整背景下，谨慎情绪蔓延至北向资金。东方财富Choice数据显示，13日北向资金净流出17.63亿元，其中沪股通资金净流出16.48亿元，深股通资金净流出1.16亿元。北向资金已经连续两个交易日净流出，此前北向资金连续13个交易日净流入。

从沪股通、深股通的十大活跃股来看，13日中国平安、恒瑞医药、美的集团分别遭净卖出2.89亿元、2.14亿元、1.86亿元；隆基股份、平安银行、五粮液分别获净买入1.91亿元、1.77亿元、1.2亿元。

受近两个交易日出现净流出的影响，北向资金11月份以来的净流入金额下降至198.98亿元。Choice数据还显示，截至11月12日，北向资金的A股总持仓市值为1.25万亿元。

从11月份以来加仓方向来看，截至11月12日，北向资金对海尔智家、中国银行、江苏银行、分众传媒分别增持了6201.00万股、6195.57万股、5558.17万股、5222.36万股；对中国建筑、隆基股份、TCL集团分别减持了5059.22万股、3248.45万股、2689.32万股。可以看出，北向资金对金融股和消费股仍然偏爱，同时积极调仓换股。

联讯证券表示，今年以来北向资金流动情况与市场行情的关联度增大，择时能力较强。今年北向资金波动幅度较大，年初市场位于低位时，北向资金及时加仓，连续两个月单月净流入规模超过600亿元；随着行情回暖，在市场到达区间高点之前，北向资金及时减仓；在市场下跌过程中，北向资金由净流入转为大幅净流出。

外资持续流入是大趋势

分析人士认为，未来北向资金还将继续保持净流入态势。11月8日，MSCI宣布将把指数中的所有中国大盘A股纳入因子从15%增加至20%，同时将中国中盘A股一次性以20%的纳入因子纳入MSCI指数，11月26日收盘后生效。中金公司表示，根据追踪MSCI指数的资金规模，静态估算本次指数调整对A股的增量资金（主动+被动）规模约为350亿-400亿美元（约2500亿-3000亿元人民币）。其中，本次大盘股纳入系数从15%提高到20%将带来约200亿美元资金流入（占全部流入54%），中盘股纳入系数从0%提高到20%将带来约170亿美元资金流入（占全部流入46%）。

安信证券表示，从长期视角来看，外资资金进入A股市场还有4倍以上的增长空间。从短期视角来看，第一阶段目标（纳入因子20%）接近完成，进一步的纳入尚待时日。海外市场经验表明，随着海外指数持续实施纳入A股扩容，外资资金还会在未来几年持续流入。

对于后市，招商证券表示，2019年剩余时间缺乏明确的机会，投资者需要耐心等待新的进攻信号，当下可以从容布局2020年年初行情，投资方向可聚焦科技、券商、地产基建、医药板块。

11月以来北向资金变动情况

日期	北上资金净流入（亿元）	沪股通净买入（亿元）	深股通净买入（亿元）	上证指数涨跌幅(%)
2019-11-13	-17.63	-16.48	-1.16	-0.33
2019-11-12	-0.11	-0.09	-0.02	0.17
2019-11-11	6.70	-0.60	7.30	-1.83
2019-11-08	13.67	-6.06	19.72	-0.49
2019-11-07	21.10	5.27	15.82	0.00
2019-11-06	7.91	9.22	-1.31	-0.43
2019-11-05	52.00	31.69	20.32	0.54
2019-11-04	40.85	22.68	18.17	0.58
2019-11-01	74.49	32.79	41.71	1.00

数据来源/东方财富Choice 制表/吴玉华

震荡市风景独好
半导体板块盛产趋势牛股

□本报记者 牛仲逸

13日半导体板块异军突起，Wind半导体指数上涨3.69%，板块内圣邦股份、北方华创、苏州固锝、三安光电涨停，韦尔股份、北京君正等涨幅超9%。上述股票普遍属于今年的趋势牛股。

分析人士指出，随着大基金二期设立以及5G和国产替代逻辑驱动，半导体行业景气拐点已现，同时将进入新一轮投资周期，产业链上的多个领域具备中长期投资机会。

行业发展加速

从行业基本面看，经过多年发展，我国半导体市场规模和占比不断提升。统计显示，2010年起全球半导体行业稳步增长，2009-2018年全球半导体销售额年复合增长率为7.55%，而我国集成电路销售额年复合增长率为25.03%，行业整体增速为全球半导体行业增速的3.3倍。

从半导体产业链看，芯片设计、封测等细分领域今年三季报显示出良好的成长能力。具体看，受益国产替代逻辑，国内主要集成电路设计公司在三季度呈现出业绩加速增长的趋势。在射频芯片、模拟芯片、存储器等主流应用领域，国内系统终端厂商加速导入国产替代方案。

方正证券电子行业研报指出，芯片国产替代正逐渐从产品认证落地转变为实际的产品销售。观察A股市场头部的芯片设计企业，营收及利润均呈现出逐季向上的趋势。另外在封测领域，封测企业盈利能力回升趋势明显，国内四大封测上市企业利润率全面上升。华天科技及晶方科技毛利率及净利润率逐季上升，长电科技及通富微电结束连续三个季度的亏损状况，在三季度实现盈利，封测行业已经全面进入拐点。

不过，半导体设备材料环节三季报显示营收及利润增速有所回落。申港证券电子行业分析师曹旭特表示，国内半导体设备行业由于起步晚，整体技术水平落后于国际先进水平。但随着国内半导体行业的快速发展以及国家层面重视度的提高，国内半导体设备未来有望在部分领域实现突破，并在某些领域达到国际先进水平。

关注设备领域龙头

今年以来，半导体板块牛股辈出，下一步板块是否还有上行动力？具体该如何布局？

方正证券电子行业研究表示，芯片国产替代才刚刚开始，空间巨大，相关公司在下游大客户扶持下，业绩有望持续释放。2019年上半年和2020年上半年都是低基数，2020年下半年在5G手机带动智能终端加速渗透下，行业景气度将进一步提升。

曹旭特表示，半导体设备是高资金投入、高技术壁垒行业，目前全球半导体设备行业处于寡头垄断局面。受益于国内半导体行业的高速发展，国内半导体设备在部分细分领域已取得突破，建议关注国内半导体设备龙头企业。

中银国际证券同样看好半导体设备板块。主要依据是：第一，5G已带动先进制程工艺设备需求爆发，并将在不久的未来通过终端应用产生海量数据，拉动成熟制程工艺设备及存储芯片工艺设备的市场需求；第二，2019年三季度开始，国内晶圆厂进入新一轮工艺设备密集采购时期；第三，优质国产设备将继续实现进口替代，持续提升国产化率。

华融证券电子元器件行业分析师庞立永表示，在国产化替代、下游产业需求拉动等因素影响下，国内设计领域具备自主核心技术的行业龙头存在不菲的投资价值。

中国期货市场监控中心商品指数（11月13日）

指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		92.33			92.43	-0.1	-0.11
商品期货指数	1028.02	1027.69	1030.12	1026.72	1029.25	-1.56	-0.15
农产品期货指数	874.66	873.87	876.81	872.9	875.55	-1.69	-0.19
油脂期货指数	507.51	504.31	509.1	503.31	509.32	-5.01	-0.98
粮食期货指数	1162.76	1163.78	1165.88	1161.29	1162.76	1.02	0.09
软商品期货指数	772.56	775.52	777.16	769.52	772.07	3.46	0.45
工业品期货指数	1060.73	1059.25	1062.55	1057.2	1062.1	-2.85	-0.27
能化期货指数	608.14	606.51	610.39	605.36	608.21	-1.7	-0.28
钢铁期货指数	1279.39	1277.72	1284.64	1270.6	1278.89	-1.17	-0.09
建材期货指数	1081.21	1080.44	1083.38	1077.06	1081.68	-1.23	-0.11

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所 11月13日）

指数名	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	925.14	932.45	922.2	930.15	8.46	927.7
易盛农基指数	1221.08	1230.73	1217.2	1227.69	11.17	1224.46

■ 深交所“投资者权益300问”投教专栏(13)

内幕交易、操纵市场有哪些危害？

内幕交易和操纵市场损害投资者合法权益，违反公开、公平、公正的市场原则，妨碍资本市场功能的有效发挥，是我国证券执法的重点。那么，什么是内幕交易、什么是操纵市场？它们都有哪些危害？通过下面几个问题，一起来了解一下吧。

1、什么是内幕交易？

内幕交易是一种典型的证券欺诈行为，是指证券交易内幕信息知情人或非法获取内幕信息的其他人员违反法律、法规的规定，在内幕消息公开前，泄露内幕信息，根据内幕信息买卖证券或向他人提出买卖证券建议的行为。内幕交易一直以来都是证券监管机构积极防控和严厉打击的对象。要理解内幕交易，需从内幕信息、内幕人员和内幕行为这三个点出发。

（1）内幕信息

内幕信息指未对外界公布的信息，产生于由信息形成合意、决策文件到对外公布过程。这种隐藏在“幕后”的信息通常涉及公司经营、财务等重要方面，一般是公司发展的“风向标”。《证券法》第75条列举了几种内幕信息典型。

这些重大信息在发布之后，可能会对投资者的投资决策和证券价格产生重大影响。例如，上市公司重大财务亏损信息、违约纠纷、高管涉嫌违法违纪等信息往往会引起公司股票价格下跌；上市公司的盈利信息、资产增值信息往往会引起证券价格的上涨。

（2）内幕人员

内幕人员是指内幕信息“知情人”。俗话说“近水楼台先得月”，这些知情人因其职务、职权或者通过其他渠道，在重要信息发布前就掌握内幕消息。

内幕人员分两种，一种是《证券法》第74条规定的内幕消息知情人，包括发行人董监高，持股5%以上股东及其董监高，实际控制人及其董监高，发行人控股的公司及其董监高，因职务便利获取内幕信息的人员，证券监督管理机构、证券交易所、证券登记结算公司、保荐人、承销的证券公司等机构的工作人员和相关人员；另一种则是通过非法途径获取内幕消息的知情人，如《证券法》第74条规定人员的亲属、利益关系人，通过不正当的途径比如偷听电话、拆封信件等手段获取内幕信息的人员。

（3）内幕行为

内幕行为即指内幕人员利用其掌握的内幕信息获利或者减免损失的行为，这种获利可能是直接获利或间接获利。

最常见的内幕行为是在内幕信息公开前的敏感期买卖公司证券，这种买卖证券的行为可能是内幕人员自己操作，或是明示、暗示其他人进行证券买卖。例如，上市公司高管在公司发生亏损等内幕信息对外公布前大量抛售公司股票，为自己止损，便是一种典型的内幕交易行为。

此外，在内幕信息向公众公开前，内幕人员泄露内幕信息给他人，也是被法律所禁止的内幕行为。

2、内幕交易有什么危害？

一方面，内幕交易违反证券市场“公平、公正、公开”原则，打击广大投资者信心，影响证券价格客观性，严重扰乱证券市场秩序。

另一方面，内幕人员通过内幕交易行为谋取非法利益，其行为使证券交易信息失去平等性和及时性，影响其他投资者判断，使其他投资者遭受损失。

3、什么是操纵市场？

操纵市场又称为操纵行情，是指行为人以谋取利益或减少损失为目的，利用资金、信息等优势，以各种不正当手段，故意通过交易扭曲证券交易价格或交易量，制造证券市场假象，诱使投资者对证券价值产生错误判断，诱导其跟进买入或卖出的行为。

4、操纵市场有哪些形式？

目前典型的操纵证券市场形式有以下几种：

（1）利用优势连续交易操纵

连续交易操纵是指通过连续竞价交易造成证券交易活跃的表象，比如故意抬高或压低该证券的价格，从而诱使其他投资者跟进买进或卖出的行为。例如A公司使用其控制的5个证券账户，通过集中资金优势和信息优势，连续买卖、尾盘拉抬，影响Z公司股票价格和交易量，之后A公司又反向卖出Z公司股票获取不正当利益。

（2）约定交易操纵

约定交易操纵是指与他人串通，以事先约定时间、价格、数量和方式进行证券交易，从而影响证券交易价格或者证券交易量，以谋取不正当利益的行为。

（3）洗售操纵

洗售操纵是指以自己实际控制账户为相互交易对象进行不转移所有权的自买自卖，从而影响证券交易价格或者证券交易量，以谋取不正当利益的行为。例如，Y公司在2016年12月27日至2017年2月9日期间，采用集中资金优势、持股优势连续交易，在自己实际控制的账户组间交易操纵X公司股票，累计买入X公司1981.90万股，买入金额为10.90亿元，卖出X公司1981.89万股，卖出金额达11.05亿元，扣除交易税费后获利1376.45万元。

（4）蛊惑交易操纵

蛊惑交易指行为人故意编造、传播、散布虚假重大信息，影响投资者决策以谋取不正当利益的行为。互联网时代信息传播迅速，利用电子技术和社交媒体来散布虚假或者误导性信息的操纵市场行为更为常见，投资者们更要擦亮双眼。

（5）抢先交易操纵

抢先交易俗称“抢帽子交易”，是指证券公司、证券咨询机构、证券服务机构及其工作人员等，事先买卖或者持有相关证券，并对该证券公开做出评价、预测或者投资建议，以便通过其期待的市场波动中取得不正当利益。例如，受邀担任某电视节目嘉宾的上海某证券营业部证券经纪人朱某，在上电视节目之前使用其控制的3个证券账户提前买入15只股票，并在电视节目中对上述股票进行公开评价、预测及推介，待上述股票价格拉升之后迅速抛售谋取利益。

（6）虚假申报操纵

虚假申报操纵是指行为人不以成交为目的，频繁进行申报和撤销申报，影响证券交易价格和交易量的行为。频繁申报和撤销申报是指行为人在同一交易日内，在同一证券有效竞价范围内，连续、交替进行三次以上申报和撤销申报。例如，X某通过其控制的账户组，在涨停价买盘远大于卖盘情况下，大量以涨停价申报买入D公司股票，并频繁撤单再申报，制造涨停价买单的假象，影响投资者判断。X某的上述行为被法院认定为构成操纵证券、期货市场罪，被判处有期徒刑五年。

5、操纵证券市场有什么危害？

操纵证券市场通过人为哄抬或者压低证券价格，虚构市场供求关系，制造证券市场假象，误导投资者作出错误判断，诱导或致使投资者基于错误认识进行证券交易，使投资者利益遭受严重损失。该行为破坏了证券市场定价机制和竞争机制，严重扰乱市场秩序，这也是我国对操纵市场行为进行监管和规制的根本原因。

小贴士：

内幕交易和操纵市场行为严重扰乱市场秩序，损害广大投资者利益。投资者可以多关注上市公司公告和证监会的行政处罚信息，对异常交易数据保持警惕，持续提升自己的专业能力，维护自身合法权益。**（本篇由北京威诺律师事务所 杨兆全供稿）**

（免责声明：本文仅为投资者教育之目的而发布，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。深圳证券交易所力求本文所涉信息准确可靠，但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证，对因使用本文引发的损失不承担责任。）