

# 核心资产价值凸显 北向资金持续抢筹

2月以来的5个交易日，A股市场经历3日的调整后连续反弹。Choice数据显示，在此期间，北向资金有3个交易日净流入，仅5日、7日出现净流出，前5个交易日累计净流入300.60亿元。从抢筹方向来看，蓝筹股和中小创均为北向资金的目标。

分析人士表示，A股核心资产的内在价值与优势将继续保持，因而外资不断进行低位买入。



新华社图片 制图/苏振

2月以来北向资金增持持股数居前的A股公司						
名称	开始日期	截止日期	区间持股量(万股)	区间初始持股量(万股)	变动持股量(万股)	变动比例(%)
中国建筑	2020-01-23	2020-02-06	119957.50	110464.03	9493.47	8.59
永辉超市	2020-01-23	2020-02-06	32076.62	23844.43	8232.19	34.52
分众传媒	2020-01-23	2020-02-06	145818.24	139300.99	6517.26	4.68
包钢股份	2020-01-23	2020-02-06	54719.11	49094.66	5624.45	11.46
伊利股份	2020-01-23	2020-02-06	78389.85	73322.43	5067.42	6.91
平安银行	2020-01-23	2020-02-06	164873.73	159959.78	4913.95	3.07
东旭光电	2020-01-23	2020-02-06	9882.05	5187.28	4694.76	90.51
潍柴动力	2020-01-23	2020-02-06	45642.23	41690.02	3952.21	9.48
TCL科技	2020-01-23	2020-02-06	34293.34	30731.75	3561.59	11.59
格力电器	2020-01-23	2020-02-06	98131.66	94787.23	3344.44	3.53

数据来源/Wind 制图/吴玉华

## 投资非常道

### 理性乐观看待当前市场

□金宇伟

在此前的本专栏文章中，笔者就说过对当时市场的基本态度是理性乐观。乐观的理由是沪指5178点的调整已经结束，一切悲观失望的论调都缺乏充足的理论和现实依据。理性的理由则是，笔者并不以为已处在在大牛市的起点上。如果说，沪深股市未来还会有持续、大幅、普遍上涨的牛市，那么在时间上，也应该在几年后。

本周，大盘先抑后扬，实际上也在情理之中，笔者的观点依然没有改变。因2019年年底我曾发过对2020年市场的展望，所以现在有不少人会问：“你对2020年的看法有没有改变？”

先转录一段我在2019年年底写的技术分析的内容，再来回答我的看法变了没有。

对股市大框架的把握，涨跌（阴阳）比是一个很好且很简单的工具。1998年，针对不少股评家预言年线收阳的情况，我写过一篇《亢龙有悔》，说以1991年为起点，到1997年，年K线总共出现5条阳线，但阴线只有2条，1998年继续收阳，阴阳比就会变成2:6，阳线太多，亢龙有悔，1999年就没戏。正确的判断是：1998年阴线，形成3:5的阴阳比，1999年重续牛市。

以后在重大底部时我都说过相关话题——阴阳比。包括2013年的沪指1849点：从1991年到2013年，阳线12条，阴线11条，阳线比阴线多1，所以熊市结束了。

任何一个市场，上涨时间总是会多于下跌时间，这是由股市的“长期多头市场”的本质决定的。

但不同市场，因波动方式不同，它的涨跌时间会有差异。美国股市，基本倾向于上涨时间占0.62倍，下跌时间占0.38倍，符合黄金比例。A股因为涨起来快三步，所以它的上涨时间和下跌时间大致趋近，但总能保持年K线阳线比阴线多1的水平。

沪指512点行情，年K线阳线和阴线比例是3:2。

沪指998点行情，年K线阳线和阴线比例是8:7。

沪指1849点行情，年K线阳线和阴线比例是12:11。

到2019年为止，阳线和阴线比例是16:13。如果倒推到沪指2440点——2018年，则是15:13，和过去的几次大底部相比，依然是阳线的条数偏多。

其实，无论沪指是512点，还是998点、1849点，以年K线来说，和底部相伴的阴线都很短，不长，象征着下跌动力的消失，带有筑底意味。不过2018年的阴线太长，其长度超过了2016年的阴线。所以2440点前没有一个下跌动力的自然消失过程和筑底过程。这个过程需要在未来2年中去完成。

从季线角度说，1996年沪指512点开始的牛市、1999年沪指1047点开始的牛市、2005年沪指998点开始的牛市，以及2013年沪指1849点开始的牛市，在牛市行情正式启动前，都有过一组合季K线上的“包孕线”组合，即：以一条较长的K线起头，其后2条以上K线的高低点都在它的最高点和最低点范围内。这种K线组合在分形上属于“复式分形”。所有的复式分形，都包含着一个蓄势整理或者说是底部“漂洗”过程。这跟欧奈尔说的从整理形态底部起动的速度不能快，否则将影响这个“基部”的坚实度和突破的可靠性，是相同的道理。

目前来看，沪指探底2440点后缺的就是上述过程，因为没有这样一个过程，所以2440点后的走势，一到高位，就显得有点飘忽。

在经历了疫情这样一个基本面的变化后，有没有必要修改先前的观点和判断？笔者认为，大的方面不需要改变，因为上面的这些判断都不仅仅是基于统计，更主要的是它们都反映了市场的某些本质，比方说，在经历了长时间的、重大的熊市调整后，股市在客观上面都要有养精蓄锐的过程。

其实，股市一般规律，熊市总是和复杂和曲折相联系，复杂和曲折的结果就是走势的碎片化、随机性，上升与下跌切换速度快，有时上一个月是顶，下一个月就是底；有时上一个月底，下一个月就是顶。而且这种碎片化特征会延续到熊市最后一波被突破，相对于沪指5178点下跌，就是3587点被突破。

如果说有什么意料之外的变化，那就是这次疫情会导致一些企业重新考虑供应链问题，只要企业能够及时恢复正常生产秩序，则影响不会太大。需要强调的是，一些行业的全球供应链是不是会趋紧，进而导致恢复生产后的中国企业销售形势突然大好，值得投资者重点关注。果真这样，就非常有意思了，从技术面上说，有可能会致大盘的波动空间向上扩展。

□本报记者 吴玉华

## 北向资金大举加仓

2月份以来，北向资金持续抢筹A股市场。Choice数据显示，北向资金仅在5日净流出3.08亿元和7日净流出32.99亿元，其他3个交易日均保持了净流入态势。其中，3日逆市净流入181.89亿元，创单日净流入新高纪录，4日和6日A股市场反弹之时分别净流入49.20亿元、105.58亿元。

Choice数据显示，截至2月6日，2月前4个交易日北向资金共计加仓818只股票，对其中59只个股的加仓股数超过了1000万股。加仓股票数量位居前五的分别为中国建筑、永辉超市、分众传媒、包钢股份、伊利股份，加仓股数分别为9493.47万股、8232.19万股、6517.26万股、5624.45万股、5067.42万股。从加仓股数前十的个股来看，北向资金对行业板块方面未出现明显偏爱，除东旭光电外均属于蓝筹股。

从持股变动比例来看，2月前4个交易日北向资金对64只个股的持股变动比例超过100%，这64只个股获得明显增持。变动比例位居前三的山西焦化、中钢天源、每日互动在

此期间的变动比例分别为865.05%、717.38%、580.91%，北向资金对山西焦化的持股量从22.86万股增加到了220.61万股，对中钢天源的持股量从52.60万股增加到了429.93万股，对每日互动的持股量从14.19万股增加到了96.65万股。此外，北向资金对近期持续强势的二六三的持股量从77.40万股增加到了418.07万股。从北向资金持股变动比例超过100%的个股来看，北向资金对中小创个股也进行了明显增持。

从持仓市值变动情况来看，2月前4个交易日北上资金对11只个股的持仓市值增幅超过了10亿元，其中市值增幅位居前三的个股分别为贵州茅台、宁德时代、上海机场，市值分别增加54.78亿元、40.64亿元、25.20亿元，而从市场表现来看，这三只个股2月前4个交易日累计涨幅分别为1.73%、30.11%、3.83%。从持股量来看，北向资金对这三只个股分别加仓338.65万股、1301.24万股、2652.69万股。

## 持仓市值1.45万亿元

从目前来看，Choice数据显示，截至2月6日，北向资金持仓A股总数已达2119只，合计持仓市值已达1.45万亿元。

从北向资金的持股数量来看，北向资金对159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平安银行、方正证券、分众传媒，持仓数量分别为16.49亿股、14.75亿股、14.58亿股。此外，对京东方A、长江电力、农业银行、工商银行、中国建筑、美的集团的持仓数量也超过了10亿股。

从持仓市值来看，北向资金对216只个股的持仓市值超过10亿元。持仓市值位居前三的分别是贵州茅台、中国平安、格力电器，持仓市值分别达1125.84亿元、690.13亿元、606.07亿元。从北向资金持股市值居前的个股来看，北向资金2月对多数个股均进行了增持，仅对美的集团、海康威视、万科A、立讯精密等少数个股进行了减持。值得注意的是，北向资金对宁德时代大幅加仓，持股市值已超过100亿元。

从持仓占流通股比例来看，北向资金已对113只个股的持仓占流通股比例超过了5%。持仓占流通股比例位居前三的分别是华测检测、上海机场、方正证券，分别为24.59%、23.91%、17.92%。持有流通股比例位居前十的个股中，北向资金在2月仅对美的集团、韦尔股份进行了减仓，对其他个股均进行了加仓。

招商证券表示，当市场出现调整时，“价

值投资”的理念发挥主要作用，从而在一定程度上起到了市场稳定器的作用。

## 关注成长股行情

华泰证券预计，2020年海外增量资金规模有望达到2885亿—3847亿元，2020年险资增量资金规模有望达到2595亿—4080亿元，2020年保障类增量资金规模约达1522—2666亿元，2020年商业银行理财子公司资产管理有望带来增量资金1000亿元左右，2020年公募基金新成立偏股型基金份额有望达到4800—5200亿份。

银河证券表示，行业配置方面，建议择优配置成长性科技主线和核心资产，持续关注在线教育、远程办公等虚拟经济产业。核心资产和科创板回暖程度较优，可择优配置；题材股未见明显回调压力，在线教育、远程办公不仅短期受益，长期景气度同样向上，可重点关注；对于餐饮、旅游、交通运输、房地产、制造业等板块仍保持审慎观点。

晶石投资首席策略研究官方磊表示，资本市场长期稳定发展趋势不改，仍以成长股行情为主。从行业配置角度来看，可关注代表未来发展方向的5G产业链和新能源汽车产业链以及生物医药行业。

## 境外市场同样受追捧

# 医疗保健板块有望成为牛股“温床”

□本报记者 薛瑾

新型冠状病毒感染的肺炎疫情发生以来，全球股市医疗保健板块协同走强，整体表现在各大行业板块中位居前列，并涌现出多只牛股。分析人士表示，由于其内在的科技和消费属性，叠加周期属性以及未来大幅增长的健康需求，医疗保健板块将成为牛股“温床”。

## 医疗保健板块走强

Wind数据显示，自1月24日至2月7日记者发稿时止，MSCI全球一级行业指数涨跌参半，医疗保健板块涨幅在十一个一级行业板块中位居第四。二级行业指数中，生物制药与生命科学板块涨幅在24个二级行业板块中位居第六。

亚太股市方面，港股市场的恒生医疗保健指数在上述时间区间内的涨幅位列12大行业指数第二。日本股市的标准普尔医疗保健指数在上述时间区间内上涨近4%，居于十大行业板块之首。

欧洲股市方面，标准普尔欧洲医疗保健指数在上述时间区间内上涨近3.5%，位列十大行业指数第三。

A股方面表现更为显著。在上述时间区间内，A股Wind医疗保健指数上涨近8%，位居11大行业板块之首，且为仅有的两大上涨板块之一。

## 牛股频现

近日，A股抗“疫”概念股大面积爆发，生物医药、医疗器械等细分板块受到投资者的追捧。在A股节后开市前，海外市场相关领域的股票就已经走出“预热”行情。1月29日，港股市场迎来鼠年春节后的首个交易日，医疗保健股成为最大亮点，在涨幅榜上排名靠前的都是医药板块各个股。中国医疗集团暴涨超200%，精优药业、歌礼制药-B、兴科睿医药、泰凌医药等也纷纷大涨，涨幅均超过25%。

2月7日，港股大市调整，医疗保健设备与服务指数以及制药、生物科技与生命科学指数逆



新华社图片

势上涨。海王英特龙（08329.HK）大涨136.1%，盘中涨幅一度超过300%。

美股市场也涌现了诸多医疗保健强势股。Wind数据显示，从1月24日至2月7日记者发稿时止，医疗保健板块涨幅超过30%的个股有24只，占据美股涨幅榜的前列。医疗器械公司Myomo在上述期间股价翻倍，生物制药公司克利夫兰生物实验室、临床阶段生物制药公司Miragen Therapeutics、抗病毒治疗公司NanoViricides、主打呼吸道护理产品、医用气体设备和紧急医疗产品的公司联合保健产品以及中概股智能医疗穿戴设备公司联络智能等榜上有名。此外，标普500成分股中，生物基因公司、再生元制药、吉利德科学等也涨幅居前。

## 有望吸引更多长线投资者

虽然不少医疗保健股将面临调整，但分析

人士认为，医疗保健板块具备“牛股摇篮”潜质，有望吸引更多长线投资者关注。

有分析人士表示，在美股历史中，诞生了无数“长牛”的医药股，哪怕经济衰退时期，人们对医疗保健的需求也不会受到太多冲击。另外，此次疫情也具有指南针效应，给医疗保健领域的相关公司带来新的业务和发展方向。

纵观美股十多年牛市，医疗保健领域成为牛股“温床”，轻松跑赢标普500指数。如治疗神经和内分泌疾病和病症的药物开发公司神经分泌生物科学、生物制药公司阿卡迪亚制药、生物程序开发公司Repligen、肿瘤分子诊断公司精密科学、医疗设备公司阿比奥梅德等，均为该领域十年20倍的牛股。有分析人士称，A股医疗保健板块的投资方向可在一定程度上参考美股的映射效应。

西部证券指出，短期来看，一季度零售药

店、医疗器械等子板块业绩有望向好，同时市场情绪也会影响中药、化学药等子板块表现；长期来看，医药行业发展趋势乐观，长期看好创新产业链和医药泛消费领域。

中银国际研报分析称，从大周期来看，医药行业的投资逻辑不变：仿制药领域里面原料药——制剂一体化大势所趋；创新药领域高强度的投资将持续。CRMO（CRO/CDMO）行业景气度将持续；优质医疗服务需求将持续提升；疫苗、血液制品等生物制品乐观局面将持续。

平安证券指出，中长期来看，仍然延续创新产业链、影像诊断产业链和消费型专科连锁医疗三条主线的选股思路。华泰证券认为，可关注医疗信息化细分领域。短期看医疗就诊方式的切换，长期看医疗系统短板的补齐，互联网医疗、区域卫生信息化、物联网和互联互通将成为医疗IT新需求。