

# 北上资金6月净买入逾221亿元

□本报记者 张怡

2016年三季度以来,A股市场行情分化加剧,龙马行情一枝独秀。近期随着A股被纳入MSCI新兴市场指数,投资者高度关注沪深深港北上资金动态。据Wind资讯数据,6月以来沪深深港合计净买入221.2亿元,其中6月21日A股被纳入MSCI之后,短短8个交易日,沪深深港合计净买入额为96.64亿元,占当月合计净买入额度的近40%。A股“入摩”后国际化已成定局,互联互通机制下,北上资金配置比例增加,A股原有的“游戏规则”正在发生改变。

## 北上资金热情较高

A股被纳入MSCI之后,沪深深港北上资金的热情仍然较高。也就是6月21日至30日,沪股通资金就净买入了32.39亿元,占6月全月总金额64.70亿元的50%,深股通同期净买入了54.25亿元,占6月合计净买入额156.50亿元的34.66%。由此可见,在A股被纳入MSCI之后,北上资金的热情进一步激发,特别是之前滞涨较为明显的沪市。

实际上,今年以来,北上资金对沪市的热情明显低于深市。Wind数据显示,今年以来沪股通净买入251.89亿元,深股通资金净买入713.02亿元。

不过短线北上资金出现一定的获利回吐。6月30日,沪股通净卖出10.31亿元,深股通净卖出1.51亿元,由此上周合计,沪股

通的净买入额降低到19.29亿元,低于深市的22.69亿元。

从个股成交来看,近7个交易日,北向资金净买入额最高的是海康威视,达到27.13亿元,遥遥领先,方正证券、伊利股份位居第二名和第三名,分别获得9.74亿元和5.44亿元的净买入额。相对而言,中信证券、格力电器、海螺水泥的净卖出额位居前三位,分别为8.25亿元、5.18亿元和5.12亿元。

回顾A股走势,在互联互通机制下,北上资金风格影响深远。兴业证券首席策略分析师王德伦指出,今年上半年外资作为唯一确定的增量资金,引领A股逐步转向关注基本面研究、行业龙头公司等,白马龙头的价值重估成为今年A股的焦点之一。

通过对北上资金每日买入十大活跃个股进行统计,海通证券首席策略分析师荀玉根指出,今年以来买入金额前十大个股占总金额的82%,其中有9只为“漂亮50”个股,占总金额的71%。去年以来A股“漂亮50”的崛起,沪深股通北上资金起了很大的推动作用。

广发证券首席策略分析师陈杰指出,增量外资有特定的风格偏好,按照沪深股通资金的风险,今年以来北上资金对A股蓝筹白马股的市场表现起到了“推波助澜”的作用,引导蓝筹白马股市场追捧的高估值、而以往备受市场追捧的高估值、中小市值股、题材股则被抛弃,原有的高估值溢价逐渐收敛,也体现出与国际接轨的特征。

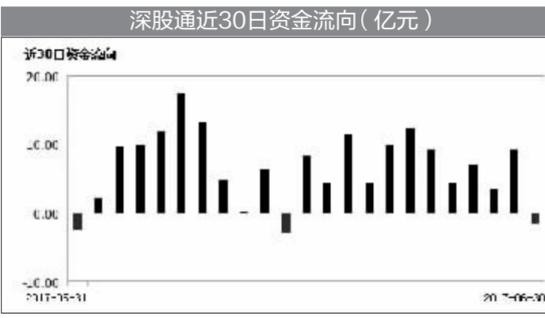
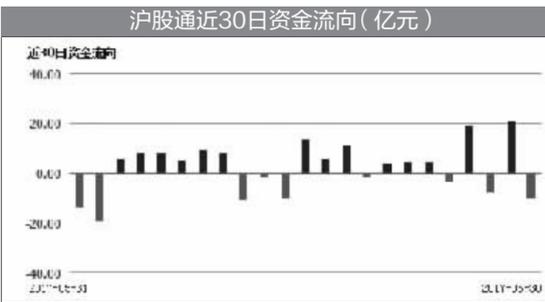
## A股游戏规则渐变

长期影响方面,广发证券首席策略分析师陈杰指出,A股开放造成的最直接影响为外资参与资金规模的扩容。台股纳入MSCI指数后,外资持股市值占比提升了近20%,交易额占比上升了近30%。可以预期的,未来会有更多的外北上资金,对A股原有的投资生态造成显著影响。从近期路演反馈的情况来看,有越来越多的机构投资者开始关注北上资金的投资风格和交易模式,跟去年下半年的险资类似,今年以来的外资成为了当前存量博弈市场中的一股不可忽视的“增量”边际力量。

王德伦认为,A股加入MSCI指数更加坚定了外资资金对中国核心资产的配置,当前全球资金对中国市场的配置远未达到均衡。随着更多海外投资者加入到A股投资中,中期蓝筹股的价值重估趋势不容小觑。长期看,资本市场对对外开放大势趋,将逐步改变A股投资格局。

华泰证券首席策略分析师戴康指出,A股成功纳入MSCI增强“以龙为首”行情的持续性,建议关注北向资金持续加仓个股的投资机会。

对于近期中盘股表现较强、龙马行情短线回吐的情况,王德伦认为,中盘股有可能在大盘蓝筹股和白马股的带动下出现补涨,热点可能出现扩散,但即使二线蓝筹股出现补涨,其涨幅和赚钱效应均将会弱于一线蓝筹股、



排名	股票代码	股票简称	净买入	排名	股票代码	股票简称	净卖出
1	002415.SZ	海康威视	27.13	1	600030.SH	中信证券	-8.25
2	601901.SH	方正证券	9.74	2	000651.SZ	格力电器	-5.18
3	600887.SH	伊利股份	5.44	3	600585.SH	海螺水泥	-5.12
4	600900.SH	长江电力	3.64	4	601688.SH	华泰证券	-2.39
5	000538.SZ	云南白药	3.44	5	600066.SH	宇通客车	-1.06
6	600276.SH	诺德股份	3.04	6	300136.SZ	信维通信	-0.62
7	000333.SZ	美的集团	2.99	7	002739.SZ	万达电影	-0.56
8	601318.SH	中国平安	2.5	8	002310.SZ	东方园林	-0.39
9	600519.SH	贵州茅台	2.33	9	000338.SZ	潍柴动力	-0.25
10	000001.SZ	平安银行	2.3	10	601288.SH	农业银行	-0.19

数据来源:Wind资讯

白马股。这一轮蓝筹股的上涨,一个重要逻辑是行业集中化下龙头股盈利能力的提升。无论从企业盈利还是股价来看,一线龙头

将强者恒强,短期滞涨难改其长期趋势。因此,虽然随着热点扩散,二线白马股有可能出现补涨,但首推依然是一线龙头。



## 突破前期高点 中小板指周涨1.8%

对于已经悄然而逝的六月行情来说,市场参与者一度较为紧张,主要是担心钱荒重现A股承压。但在央行持续注入流动性的背景下,不仅钱荒未现,月末上海同业拆借市场的资金利率更持续回落。如此就

## 担忧情绪抬头 房地产指数4连阴

虽然上周初,万科A出现了大幅拉升的态势,驱动着房地产指数出现强劲有力的回升态势。但由于市场参与者对房地产行业的后续变化有着一定的分歧,谨慎者认为房地产后续调控力度仍然不会放

## 产业链新先锋 锂电池指数涨1.62%

由于补贴减少,今年以来的新能源动力汽车销售低于预期,导致了前期新能源产业链个股出现了一定程度的疲软态势。但新能源动力汽车依然是目前成长性较为确定的产业之一。一方面是

## 犹豫中前行 上证指数有望站上3200点

近两年,无论是股市走势的预期,还是央行在流动性方面的调控,都具有一定的逆周期特征。也就是说,当市场参与者较为一致预期资金紧张时,央行就会引导流动性趋于宽松预期,6月资金面演绎趋势就佐证了这一点。但当市场参与者一致预期A股要突

通道中,蓝筹股行情也有所拓展,从一线蓝筹股向细分行业的龙头品种扩张,海康威视、深天马等细分产业的龙头股也相继出现清晰的上升通道。受此牵引,主要指数相继走高,上证50指数已有牛市征兆,而沪深300指数、中证500指

数、中小板指也有突破有望再展牛市雄风的态势。其中,中小板指的走势更是意味深长。该指数不像上证50指数那么清晰流畅的走出上升通道,而是在上半年出现了宽幅震荡、大起大落的走势,说明市场参与者对中小板指的走势先有分歧,后渐趋看好。先有分歧,主要是因为一

四连阴的K线形态。就中期趋势来说,当前房地产行业出现了新一轮拍地浪潮,大量的新房有望在后续一、两年内入市,从而会放大市场的供给,这对未来的房地产价格产生一定的抑制预期。毕竟地产供给一旦加大,在房地产信贷收紧

再展牛市雄风的态势。其中,中小板指的走势更是意味深长。该指数不像上证50指数那么清晰流畅的走出上升通道,而是在上半年出现了宽幅震荡、大起大落的走势,说明市场参与者对中小板指的走势先有分歧,后渐趋看好。先有分歧,主要是因为一

四连阴的K线形态。就中期趋势来说,当前房地产行业出现了新一轮拍地浪潮,大量的新房有望在后续一、两年内入市,从而会放大市场的供给,这对未来的房地产价格产生一定的抑制预期。毕竟地产供给一旦加大,在房地产信贷收紧制造业的技术水平,实现弯道超车,强化中国制造业大国地位。因此,业内人士仍对我国未来新能源动力汽车发展政策有着积极乐观的预期。

资金近期加大了新能源动力汽车产业链的布局力度,先是钴、锂等新能源动力汽车电池材料领域出现了领涨的态势,上周则是锂电池领域领涨,锂电池指数大涨1.62%,成为新的涨升先锋。

由于锂电池所代表的储能技术的发展,不仅利于新能源动力汽车的发展,还有利于我国电力运输、储能。比如锂电池技术进一步升级,可以充当调峰用的储能器,即在晚上用电低谷期,逻辑推理。但赚钱效应使得价值型投资已深入人心,所以市场参与者对蓝筹股的持股底气是充足的。即便流动性出现一定的压力,也难以改变相关成分股已经形成的上升趋势。更何况,从二季度以来,市场倾向于相对祥和的氛围为主基调,这自然包括流动性不要过于紧张,否则不仅仅股市会承担一定的压力,而且还

再展牛市雄风的态势。其中,中小板指的走势更是意味深长。该指数不像上证50指数那么清晰流畅的走出上升通道,而是在上半年出现了宽幅震荡、大起大落的走势,说明市场参与者对中小板指的走势先有分歧,后渐趋看好。先有分歧,主要是因为一

四连阴的K线形态。就中期趋势来说,当前房地产行业出现了新一轮拍地浪潮,大量的新房有望在后续一、两年内入市,从而会放大市场的供给,这对未来的房地产价格产生一定的抑制预期。毕竟地产供给一旦加大,在房地产信贷收紧制造业的技术水平,实现弯道超车,强化中国制造业大国地位。因此,业内人士仍对我国未来新能源动力汽车发展政策有着积极乐观的预期。

资金近期加大了新能源动力汽车产业链的布局力度,先是钴、锂等新能源动力汽车电池材料领域出现了领涨的态势,上周则是锂电池领域领涨,锂电池指数大涨1.62%,成为新的涨升先锋。

由于锂电池所代表的储能技术的发展,不仅利于新能源动力汽车的发展,还有利于我国电力运输、储能。比如锂电池技术进一步升级,可以充当调峰用的储能器,即在晚上用电低谷期,

逻辑推理。但赚钱效应使得价值型投资已深入人心,所以市场参与者对蓝筹股的持股底气是充足的。即便流动性出现一定的压力,也难以改变相关成分股已经形成的上升趋势。更何况,从二季度以来,市场倾向于相对祥和的氛围为主基调,这自然包括流动性不要过于紧张,否则不仅仅股市会承担一定的压力,而且还

## 券商论道

## 月初反弹有望持续

□申万宏源 钱启敏

上周沪深股市冲高震荡,平稳渡过资金“中考”时点,并站稳120日半年线上方。随着资金面回暖,投资者预期稳定,加上技术形态构筑平缓上升通道,7月初A股大盘有望持续反弹,向上一缺口即3230点-3239点靠拢。

首先,上周市场经受了季末银行揽存等资金面的考验,表现相对稳定,向上突破并站稳在半年线上方,呈现温和整理、蓄势待发态势。从盘口看,绩优蓝筹仍是主旋律,随着业绩债有较好的引导作用,这对7月份市场向上拓展奠定良好基础。

其次,虽然A股市场始终缺乏增量资金介入,存量资金仍在跑冒滴漏,但随着季末时点过去,市场总体资金面有望得到改善。一旦有证据表明有增量资金

本周趋势	看多
中线趋势	看平
本周区间	3160-3220点
本周热点	中报预期成长
本周焦点	资金面

## 五穷六未绝 拥抱‘七翻身’

□东吴证券 邓文渊

6月收官周市场震荡盘升,各指数强度迥异,中小板强于沪深300指数强于沪指。其中,沪指低开走高,周线实现两连阳且不断创新高,中证1000指数大幅补涨,显示市场热点的扩散正在使更多个股受益,只是创业板指数受制于权重的低迷而继续表现萎靡。但随着沪指逼近“4.19”缺口,反弹步伐渐趋滞重,量能亦无法有效放大,市场上行压力渐大,短期操作不宜激进,防止破坏博弈心态和节奏,逢低把握结构性机会为主。

资金面顺利过渡,市场风险偏

本周趋势	看多
中线趋势	看多
本周区间	3160-3220点
本周热点	TMT、MSCI样本
本周焦点	中小盘股

## 热点轮动加速 警惕指数冲高回落

□西部证券 王璐

上周市场震荡走高,沪指盘中创出反弹新高3193点。本周是7月第一个交易日,市场所处的外内环境均较为平稳,资金对流动性紧张担忧也有所缓解,短线指数有望继续向上挑战缺口压制,但量能能否有效释放将决定突破的有效性。

回顾上周市场表现,从周初地产股的快速拉升,到煤炭、有色金属的活跃,以及后续餐饮旅游等重点、二线品种的走强,资金关注这两条主线展开。而锂电池、特斯拉等题材股虽一度有所表现,但持续性较为欠缺且热点范围难以有效铺开,可见现阶段资金对中小市值品种的参与仍多以短线炒作为主。诚然,在我国宏观经济再度回稳、大宗商品价格走强等因素提振下,上证指数有望站上3200点。在操作中,可以适量加大仓位,包括新股中的细分产业龙头品种、产品价格上涨主线等。(徐

临资讯 秦洪 执业证书编号 A121061202001)

本周趋势	看平
中线趋势	看多
本周区间	3140-3200点
本周热点	一带一路、粤港澳大湾区
本周焦点	白马蓝筹股

股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通数(万股)	已流通数(万股)	待流通股数(万股)	流通股份类型
000116.SZ	中际光电	2017-07-07	5,023.32	740,227.13	1,265,377.64	首发原股东限售股份
600575.SH	皖江物流	2017-07-06	26,296.73	2,669,238.33	120,984.69	定向增发机构配售股份
002294.SZ	比音希	2017-07-03	4,064.35	39,055.26	92,258.42	定向增发机构配售股份
002928.SZ	联络互动	2017-07-04	1,470.89	1,326,239	3,165.38	定向增发机构配售股份
600482.SH	中国动力	2017-07-07	33,456.15	91,594.15	82,324.94	定向增发机构配售股份
600196.SH	江苏银行	2017-07-06	19,440.00	39,427.00	60,660.00	定向增发机构配售股份
300194.SZ	福安药业	2017-07-03	1,910.69	58,545.63	60,425.61	定向增发机构配售股份
000222.SZ	科大智能	2017-07-07	1,298.73	31,987.35	40,625.01	定向增发机构配售股份
000370.SZ	际华集团	2017-07-07	130,793.60	199,824.96	30,548.36	首发原股东限售股份
300269.SZ	联捷光电	2017-07-04	5,276.20	33,516.44	27,852.40	定向增发机构配售股份
300054.SZ	鼎龙股份	2017-07-03	6,269.20	70,654.21	26,658.19	定向增发机构配售股份
002205.SZ	海润光电	2017-07-05	16,319.15	148,958.02	24,666.56	定向增发机构配售股份
002527.SZ	新时达	2017-07-03	4,475.00	41,528.01	20,489.11	定向增发机构配售股份
002740.SZ	爱施德	2017-07-04	1,334.00	16,699.62	16,449.07	首发原股东限售股份
002272.SZ	宇通客车	2017-07-03	2,914.46	264,264.00	12,825.48	定向增发机构配售股份
603016.SH	新宏泰	2017-07-03	3,341.00	7,046.00	7,770.00	首发原股东限售股份
300365.SZ	际华集团	2017-07-03	57.93	10,326.78	7,263.73	股权激励限售股份
300046.SZ	迈迪科技	2017-07-05	1,757.71	1,001.62	6,666.67	定向增发机构配售股份
002272.SZ	宇通客车	2017-07-03	27,132.80	46,671.58	4,188.42	首发原股东限售股份
002272.SZ	宇通客车	2017-07-03	600.00	3,002.00	4,998.00	首发原股东限售股份
600998.SH	九州通	2017-07-03	1,465.03	164,572.72	5,982.12	股权激励限售股份
002805.SZ	世元股份	2017-07-07	3,009.48	8,482.38	4,289.80	首发原股东限售股份
600469.SH	智尚集团	2017-07-07	13,636.36	22,872.50	1,942.31	定向增发机构配售股份
300522.SZ	普仁药业	2017-07-05	1,101.18	2,768.18	3,398.83	首发原股东限售股份
300521.SZ	宏宇股份	2017-07-05	3,121.02	5,121.02	2,878.98	首发原股东限售股份
600368.SH	滨农集团	2017-07-03	600.00	3,002.00	3,002.00	定向增发机构配售股份
600380.SH	健康元	2017-07-03	1,036.30	157,258.33	1,331.30	股权激励限售股份
003282.SH	依顿电子	2017-07-03	78,204.00	98,545.78	11,338	首发原股东限售股份
300357.SZ	常投股份	2017-07-03	5,709.43	12,933.65	193.53	定向增发机构配售股份
002087.SZ	新野股份	2017-07-06	14,110.84	31,564.39	11,955	定向增发机构配售股份
600893.SH	金达力	2017-07-03	58,022.57	194,722.66	19,222	定向增发机构配售股份
000757.SZ	华邦股份	2017-07-03	8,529.79	45,101.96	0.00	定向增发机构配售股份
603360.SH	今世缘	2017-07-03	57,575.00	125,450.00	0.00	首发原股东限售股份
000818.SZ	新华锦	2017-07-03	3,800.00	980,000.00	0.00	定向增发机构配售股份
002181.SZ	鲁信创投	2017-07-03	2,019.00	116,105.82	0.00	定向增发机构配售股份
600982.SH	宁波热电	2017-07-03	7,080.00	74,000.00	0.00	定向增发机构配售股份

数据来源:Wind资讯

股市有风险,慎重大入市。本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此操作,风险自担。