

北向资金“捡便宜” 业绩确定性成择股标杆

□本报记者 黎旅嘉

随着外围市场出现积极变化，近两个交易日，北向资金回流A股，继周一北向资金净买入38.39亿元，创下逾两个半月来单日净买入额新高后，周二这一势头有所延续，北向资金再度加仓10.59亿元。

上周以来，沪深港通南北资金持仓风格变化明显。其中，北上资金重新加仓白酒、医药及银行板块为代表的龙头个股。分析人士认为，在年报密集发布的当下，市场演绎的主线仍离不开业绩这一主线，而北向资金对于上述板块的肯定正是源于其对业绩确定性的青睐。从北向资金一改悲观态度转而看多做多来看，后市机会显然大于风险。

北向资金“捡便宜”

去年以来，北向资金以加仓时机精准而著称，其一举一动也受到了不少投资者的关注。近两个交易日，北向资金再度大幅加仓A股再度引来市场高度重视。

在近期的波动中，北向资金的变动也相当不稳定。统计显示，上周沪股通逐日分别获得净买入4.21亿元、-5.76亿元、-1.96亿元、1.27亿元和-14.09亿元，而深股通分别获得净买入4.64亿元、-2.96亿元、7.34亿元、3.45亿元和-3.37亿元。

本周一，伴随市场风险释放和忧虑情绪的缓解，借道沪股通、深股通的北向资金恢复净买入，当日合计净买入金额达38.39亿元，创下逾两个半月来单日净买入额新高，周二这一势头有所延续，北向资金再度加仓10.59亿元。那么经过本轮调整，北向资金当前加仓了和减仓了哪些股票？

从沪深港通近七个交易日十大活跃个股成交情况来看，近七个交易日净流入前十的个股分别为贵州茅台、恒瑞医药、海螺水泥、工商银行、中国国旅、双汇发展、万科A、中信证券、洋河股份和先导智能。净卖出前十的个股中，中国平安、格力电器、美的集团居前。

通过上述数据不难发现，一方面，净买入人、卖出的个股虽较此前有出入，其调仓换股也可谓是紧随趋势；但另一方面，北向资金择股偏好仍有着高度的延续性。年初以来，盘面虽然起伏不定，但以贵州茅台等为代表的行业龙头依旧是北上资金的“宠儿”。

分析人士表示，从结果看，股票策略的本质是选择和判断。策略最终的落脚点，是判断大盘趋势、给出标的，是买和卖，体现的是盈利、抑或亏损。当然，在买卖背后，则是思想与理念的呈现，是综合和演绎的过程。市场的风向不会一成不变，聪明的资金总会去收益率最高的领域投资。而拥有相对成熟投资理念的北上资金，一方面，更善于捕捉结构性行情中潜在的投资机会，另一方面，基于北上资金高抛低吸较高的成功率，其逆市操作也往往成为短线市场走势方向变

化的风向标，因此，了解北上资金这一“聪明资金”的短期流向对实际操作有较高的参考价值。

业绩仍是择股标杆

数据显示，近两个交易日，北向资金昨日买入的筹码主要集中在消费、金融等行业的龙头股。比如，周一出现下挫的伊利股份、招商银行和农业银行，沪股通资金当日分别净买入4.6亿、1.5亿和2.03亿元。昨日出现跌幅0.18%的中国平安，获得北向资金净买入2.11亿元。分析人士表示，当前北向资金逆势加仓的一大重要原因就是其对上述个股业绩高确定性的青睐。

2017年年度报告陆续披露，上市公司一季度业绩预告也将先后落地。分析人士表示，对于蓝筹股而言，优秀的业绩表现是其股价上涨的重要动力，每年年报或一季度业绩的大幅增长可以有效降低其估值水平，从而打开估值进一步提升的空间，而若业绩增速出现放缓，则未来很难支撑股价进一步表现。对于类似中国平安这种业绩超预期的蓝筹绩优股，即使短期有抛售压力而出现股价回调，大幅下跌空间也基本被封住。

根据信息披露规则，创业板公司年度报告预约披露时间在3月31日之前的，应当最晚在披露年度报告的同时，披露下一年度一季度业绩预告；年度报告预约披露时间在4月份，应当在4月10日之前披露一季度业绩预告。中小板公司预计一季度业绩出现净利润为负值、同比上升或下降50%以上、扭亏为盈情形，应当在年度报

告摘要中或以临时报告形式披露业绩预告，披露时间最迟不得晚于3月31日，在3月底前披露年度报告的公司，最迟应与年度报告同时披露一季度业绩预告。

在近期中小票持续上涨的背景下，其高估值也需要越来越确定、越来越及时的业绩验证。因此，本周“大考期”市场也格外关注中小创公司的业绩。按往年情况，业绩增速较低或不达预期的公司都倾向于在临近截止时间发布公告。市场人士指出，如果一些公司业绩不达预期，可能将遭遇下挫甚至会影响到创业板的整体表现。

中金公司指出，当前市场受到国际市场表现低迷叠加中美贸易摩擦影响，风险偏好整体不高。但调整并非基本面恶化所致，更多受情绪面的影响。在经济基本面整体稳健的背景下，市场阶段性的调整其实并不影响长期的趋势。在A股2017年报业绩将迎来高峰期的时点，盈利将成为短期影响个股长期表现的关键因素。从这一逻辑来看，拥有高盈利确定性的龙头股的显然已成为当下多数资金的最优选择。

机会仍看蓝筹

银河证券表示，从历史经验来看，事件性因素对市场带来的整体影响偏短期，中长期影响其实不大。在2018年A股慢牛行情基本逻辑不变的基础上，事件性导致的大幅回调或是布局点。

从这一角度来看，北向资金的确做到了“先

■ 金牛策略汇

平安证券： 拥抱新经济 迎接独角兽

新旧动能转换成为新时代我国经济发展关键任务，国家创新战略被上升到前所未有的高度。不仅是产业政策利好频出，资本市场也张开了怀抱，拥抱“新经济”。

在政策指导下，360成为回归A股的第一家云联网科技企业，富士康通过特殊通道取得史上最快IPO。近期，证监会成立CDR China Depository Receipt(中国存托凭证)专门工作小组，希望以特事特办的形式，服务一批在海外上市的巨头独角兽回归A股。预计近期CDR将很快推出，为中国资本市场的收展引入新的科技资本助力。

以市盈率(TTM)测算，目前A股科技股估值中值约为美股科技股的2.7倍。其中电信业务板块差距最大，A股估值为美股的5.3倍；此外，半导体、技术硬件与设备、软件与服务以及云联网零售与直销板块，A股估值分别为美股的2.3倍、2.1倍、2.0倍和1.5倍。选取美股中的科技龙头中概股与质地较优的A股科技股做估值对比，可以看出，中概股独角兽龙头的估值也

显著低于A股科技股。

短期看，拥抱新经济、支持“四新”企业IPO的政策导向叠加中概独角兽借CDR回归A股的预期将抬升A股科技股、成长股的估值溢价，提高市场对科技股、成长股的风险偏好，有利于科技股、成长股、中小创出现价格反弹。但长期看，CDR模式能显著增强A股市场与全球资本市场的联动效应。仍理论上分析，若允许CDR跨境自由转换，就可以利用跨境套利机制促进境内境外股票价格趋同，减少市场竞争。即使CDR在初期不能实现跨境双向自由转换，也能在一定程度上挤压A股科技股的过高估值，A股科技股或长期面临估值调整。但预计监管层在CDR推出之初会遵循循序渐进的节奏，市场不必担忧冲击过大。

银河证券： 贸易摩擦扰动投资者情绪偏短期

当前，市场关注点由国内政策转变为外围政策，美联储加息预期消化充分，但贸易摩擦带来的不确定性令市场短期陷入恐慌担忧，投资者避险情绪骤升。

上周股市大幅下挫，投资者避险情绪浓

知先觉”。此前北向资金在对白马股和成长股的调仓和增持时机上就相当精准，春节前北向资金短炒中小票也取得了不错收益。那么在主板指数出现明显调整后，中小票再度成为行情的主要做多力量的当下，北向资金逆势加仓蓝筹股其背后又有何逻辑呢？

分析人士表示，近两个交易日的反弹中，板块间分化日益明显。而主板蓝筹价值股也存在分化的情况，部分蓝筹依旧处于调整趋势，而部分蓝筹则已开始出现底部反弹的迹象。虽然当前蓝筹股表现整体不佳，但少部分题材概念股不会成为市场的主线机会。从以往的经验来看，在蓝筹集体回调的压制下，热点板块和中小市值个股往往是“独木难支”。因此二者之间关系更多的情况下是“一荣俱荣，一损俱损”，而并非所谓“跷跷板”的关系。在蓝筹股向好的情况下，中小市值个股一般也能借势“水涨船高”，正所谓“大河有水小河满”。而在蓝筹集体回调的氛围之下，市场往往“泥沙俱下”，即便是很多估值不贵，质地优良的中小市值个股一样会被错杀。

华创证券也认为，在外部因素不确定性上升的当下，调整可能需要更长的底部确认期，这就意味着现阶段获取Beta收益最好的方式依然来自超跌反弹。行业配置上，稳定性与逆周期因子的重要性正在提升，面对不可避免的市场波动，应该耐心挖掘具有中长线配置价值的优质公司，尤其重点关注被错杀的优质标的。

A股承压主要因贸易战带来的担忧情绪，加上季末经济数据空窗使投资者对于经济预期产生分歧。资金方面，两融余额回升，但万得全A及北上资金净流出增多，市场情绪不振，投资者偏向保守状态。

但结合2016年三大黑天鹅事件给市场带来的影响来看，事件性带来的整体影响偏短期，对A股中长期影响不大，因此在2018年A股慢牛行情的基本逻辑不变的基础上，事件性导致的大幅回调或是布局点。当前风格信号逐渐淡化，价值投资安全边际高，超跌板块酝酿布局机会。建议配置：1)短期虽受中美贸易摩擦影响，但伴随贸易摩擦导致的情绪影响逐渐消化，可逢低配置受政策支持的先进制造、高端装备制造龙头股和具有技术优势的科技企业；2)受房地产长效机制细则逐渐落地驱动，房地产产业链优选龙头；3)医药板块龙头。

整体来看，基本面空窗期下经济仍有向好预期基础，财政收入稳增表明经济运行中财政政策积极有效，楼市降温印证长效机制调控显成效，消费有支撑，制造企稳发力，结构性向好仍值得期待。

(黎旅嘉整理)

■ 异动股扫描

两机构抢筹新大陆

□本报记者 黎旅嘉

第三方支付正进入产业“黄金时代”，昨日随着移动支付概念走强，机构再度开启抢筹模式。龙虎榜数据显示，有两家机构积极介入新大陆，成为昨日买入的主力。

相关数据显示，昨日买入新大陆金额最大的席位是中国银河上海杨浦区靖宇东路营业部，买入金额为4414.92万元。而买入金额最大的前五席中，还有两家机构专用席位，具体买入金额分别为1929.27万元和1905.35万元。与此同时，昨日卖出新大陆金额最大前五席则全部为营业部席位，买入额分布在860万元-1540万元之间，以兴业证券厦门湖里大道营业部居首。

机构人士表示，第三方支付作为移动支付的重要组成部分，未来几年将继续保持高速发展，预计将维持近50%的年复合增速。而第三方支付在移动支付的比重也不断提升，从2011年占比3.5%快速上升至2016年占比74.6%，预计三年后比重将继续上升至85%左右。

鉴于第三方支付产业正进入盈利加速期，建议投资者对产业保持中长期关注。短期而言，鉴于昨日该股涨停后获利盘兑现欲望较为强烈，建议投资者注意防范风险。

建新股份无量涨停

□本报记者 黎旅嘉

昨日成长股表现强势，受到资金热情追捧，建新股份是其中佼佼者，直接“一”字涨停，报收8.40元。由于资金惜筹心态浓重，昨日该股成交额仅为4242.53万元，约是前一交易日两成。

3月26日晚间公布2018年第一季度度业绩预告，公司预计2018年第一季度归属于上市公司股东的净利润10,000万元至12,000万元，较上年同期488.07万元增长1949%-2359%。报告期内，公司部分产品销售收入大幅提高，毛利率增加，使公司净利润大幅增长。

3月以来，建新股份节节下挫，本周一盘中更跌破年线位置，昨日伴随一季度净利润跨越式增长，该股资金态度陡转，不仅场内筹码惜售心态毕现，场外资金也跃跃欲试，意图分得一杯羹。截至昨日收盘，该股涨停位置仍有13.4万手买单。

分析人士认为，前期连续下跌以及超预期一季报的发布，为建新股份上涨奠定了较为坚实的基础，预计受到资金踊跃做多支撑，接下来该股有望继续维持强势。

万润科技早盘涨停

□本报记者 黎旅嘉

3月中旬以来万润科技走势较为疲弱，期间曾一度出现六连跌颓势，不过随着靓丽年报业绩的披露，昨日该股力争上游，开盘不久便早封死涨停，收盘价为6.83%。

万润科技3月26日晚间发布公告称，预计一季度净利润为4,482万元-5,800万元，同比增长70%-120%。

对于业绩变动原因，公司表示，主要因为LED板块的内生增长与广告传媒板块的外延扩张。其中，LED板块销售规模及订单持续增长，经营业绩同比稳步提升；广告传媒板块继续保持外延增长，主营电视媒体广告服务的杭州信立传媒广告有限公司自2018年1月1日开始纳入公司合并报表，广告传媒全产业链格局初步形成，广告传媒板块盈利能力进一步加强。

根据万润科技3月14日公告，公司拟以不超过2.09亿元和2.25亿元，分别收购广东中筑天佑美学灯光有限公司51.02%股权和南京朗辉光电科技有限公司51%股权。随后市场横盘并遭遇大幅下跌，万润科技也受拖累出现六日连跌。分析人士预计，受到年报业绩大幅上扬提振，接下来该股有望出现一轮补跌行情。

卫宁健康连续涨停

□本报实习记者 牛仲逸

昨日卫宁健康再度涨停，报收11.85元，换手率为8.85%，成交金额达到12亿元，该股年内已累计上涨76.6%。市场人士表示，良好的业绩增速及预期为股价上涨提供支撑。

公司发布的2018年一季度业绩预告显示，报告期内公司实现归属于上市公司股东的净利润在3773万元-4313万元，同比增长约40%至60%，其中预计非经常性损益对净利润的影响金额约为410万元。

对此，银河证券表示，一季度利润增速超

市场预期，医疗信息化业务保持高景气度。公司一季度净利润同比增长约40%至60%，而2014年-2016年复合营业收入增速约为40%，扣除非经常性损益后的净利润增速约为33%，今年一季度增速超过市场预期。其中，传统医疗卫生信息化项目订单数量和金额快速增长，涌现出很多超大额的订单。

创新业务取得重要阶段性进展，云医云药有望实现业绩拐点。创新业务经历了两年的投入，部分业务的拐点正在临近，云医：医院、医生、患者等注册数量增长迅速，今年内有望开始盈利。云药：平台整体成交量增长率很快，拐点的出现具有较强的确定性，公司也在进一步部署自有药房，布局社会化的合作药房，供给端与药品资源方谈价格，支付端和保险公司签约，供给和需求正逐渐步入良性循环。

主力“抓小弃大” TMT阵营全力吸金

□本报记者 叶涛

本周市场情绪连续转暖，场内风险偏好接连展开修复，在前一日净流出金额显著收敛的基础上，昨日从两市净流出的资金规模再度大幅降低，录得15.06亿元，为近1个半月来新低。从资金流向来看，投资者对成长股明显看高一线，随着两市主力净流出步伐放慢，创业板和中小板“逆流而上”，双双获得资金净流入。从方向上看，通信、传媒等TMT板块成为吸金大户，昨日净流入金额集体居前。

TMT主导资金热点

昨日行情再度转暖，主要指数全面飘红，全天上涨股票数量超过3000只，资金情绪回暖催生赚钱效应重新爆发。

截至收盘，除家用电器、银行指数逆市下跌，跌幅均为0.18%，其余行业指数全部报收红

盘，涨幅超过2%的板块多达11个。其中，计算机、通信、电子指数涨幅最高，分别为5.01%、4.01%、2.86%；国防军工、传媒指数紧随其后，各自上涨2.79%和2.59%。

毫无疑问，TMT领域是昨日主力做多的核心领域。正是在传媒、通信等品种的支撑下，创业板指数昨日大涨3.60%，领跑其他主要指数。至昨日收盘，创业板指数报1844.69点，已经率先重返半年线上方。此外，昨日中小板涨幅也达到2.40%。

并且，相较前期创业板持续大涨时主力频频“一日游”，近两日伴随行情回暖，资金参与成长股交易信心反而更加笃定。据wind数据统计，本周以来创业板连续获得主力净流入，昨日净流入额为33.45亿元，环比增长1.71倍；中小板净流入金额也从本周一的3274.09万元迅速攀升至昨日的9.22亿元。昨日尾盘阶段创业板和中小板还双双获得主力净流入，具体金额为9.73亿元和7.66亿元。

分析人士表示，受中美贸易摩擦影响，上周五TMT板块调整幅度超越预期，但从2017年年报以及2018年一季报预告来看，相当一批物联网、人工智能、5G领域的优质标的业绩表现同

样超预期，TMT行业总体基本面依然向好。TMT行业估值具有较大上升空间。

与之相对，“大象”云集的金融板块则不受主力待见，成为昨日净流出压力最大的领域。银行、非银金融昨日净流出金额分别为1394亿元和1351亿元，在全部行业中表现垫底。而它们也是昨日仅有的净流出金额超过10亿元的两个板块。

值得注意的是，在昨日两市全面飘红的背景下，遭遇净流出的行业板块数量仍然达到16个，除大金融板块外，还出现家用电器、食品饮料、钢铁、采掘、建筑材料等身影；相反，获得净流入的板块中，除TMT行业“打头阵”，综合、商贸、休闲服务、公用事业等也赫然在列。从大方向上，抓小弃大仍是资金操作的主策略。

个股方面，中国平安、五粮液、格力电器、中国太保、中国银行是昨日两市净流出规模最大的五只股票，净流出金额分别为7.81亿元、6.23亿元、4.72亿元、3.85亿元和3.42亿元。

景气度上行 半导体细分领域迎配置期

□本报实习记者 牛仲逸

继周一大涨3.22%后，昨日半导体板块再度上涨3.02%，板块内可交易个股无一下跌，其中华微电子、国科微、万润科技等个股涨停。分析人士表示，半导体板块近期表现强势，一方面受益市场风格偏好，另一方面也是对半导体产业链景气度不断上行的反馈。

政策红利持续释放

根据中国半导体行业协会统计，2017年中国集成电路产业销售额达到5411.3亿元，同比增长24.8%。其中，集成电路制造业增速最快，2017年同比增长28.5%，销售额达到1448.1亿元，设计业和封测业继续保持快速增长，增速分别为26.1%和20.8%，销售额分别为2073.5亿元和1889.7亿元。

银河证券分析师表示，我国半导体产业未来将继续保持健康快速增长。预计设计环节未

在未来很长一段时间保持高景气度已是不争事实，在二级市场上，经过2017年的预热后，半导体产业链的投资机会该如何挖掘？

当下半导体设备产业受到市场的一致看好，认为其正处于前所未有的大上升周期。

所谓半导体设备是用于生产集成电路的设备，