

反弹逻辑不改

北上资金加仓金融减仓消费

□本报记者 吴玉华

上周上证指数反复争夺2600点,北上资金成交活跃,上周北上资金累计交易约1301亿元,创下年内单周新高纪录,整体呈现净买出的状态。Choice数据显示,上周北上资金累计净流出49.11亿元,其中仅在10月24日净流入,其他4个交易日均为净流出状态。从成交活跃股的情况来看,金融股获得明显的青睐,而白酒等消费股被大幅减仓。

分析人士表示,市场维稳不断加码,在政策利好刺激以及未来维稳资金入市下,市场有望走出反弹行情。北上资金加仓布局的个股从短期来看,将受益于增量资金流入带来的流动性优势,在回调行情中更具防御性;同时随着市场企稳态势巩固,后市相关个股有望延续强势表现。

北上资金再现净流出

Choice数据显示,上周五个交易日北上资金累计净流出49.11亿元,继10月第二周净流入后,再现净流出,其中10月24日净流入1471亿元,其他几个交易日分别净流出金额为7.62亿元、3.53亿元、36.02亿元、16.65亿元。具体来看,在周一呈现“深强沪弱”(深股通净流入2.06亿元,沪股通净流出9.68亿元)之后,北上资金在10月23日和24日连续呈现“沪强深弱”,沪股通净流入,深股通净流出。

北上资金的沪深两市强弱转换的背后是其成交活跃,上周北上资金累计交易约1301亿元,成交额创下年内单周新高纪录。另一方面,虽然上周北上资金累计成交金额创下今年以来单周新高,但成交额却逐日下降,显示外资成交A股活跃度下降。

上周北上资金净流出49.11亿元,叠加10月的前两周资金变化,10月份以来,北上资金累计净流出192.95亿元。

另一方面,北上资金持续加仓

金融股,分析人士表示,北上资金的积极布局无疑显示出其对A股市场中长线投资机会的认可,短期看,其重点布局的个股不仅将受益于增量资金流入带来的流动性优势,在震荡行情中更具防御性;同时随着两市企稳信号越发明显,相关个股也将有望率先走出反弹行情。

加仓金融股减持白酒股

从沪股通和深股通的十大活跃成交股统计来看,北向资金活跃于金融、消费、医药股,上周对大金融类个股加仓明显,招商银行上周北上资金净买入4.69亿元,中国平安、中信证券北上资金净买入金额也均超过2亿元。

从北向资金成交额来看,上周沪市的中国平安、贵州茅台、中信证券、伊利股份和深市的五粮液、格力电器、中兴通讯、平安银行交投活跃,上周成交额均超过10亿元。

从十大活跃股中的北上资金净流入情况来看,净买入金额居前的个股有沪市的招商银行、伊利股份、中国国旅、中国平安、中信证券、兴业银行、建设银行和深市的立讯精密、中兴通讯、平安银行,这些个股上周净买入金额均超过1亿元。从净买入金额居前的个股来看,金融个股招商银行、中国平安、中信证券、兴业银行、建设银行、平安银行加仓明显。

而净卖出金额居前的个股则有沪市的海螺水泥、贵州茅台、恒瑞医药、上海机场和深市的海康威视、五粮液、三花智控、格力电器、洋河股份,净卖出金额均超过1亿元,其中海螺水泥、贵州茅台、恒瑞医药遭较大幅度的减仓,净卖出金额超过10亿元。从净卖出金额较大的个股来看,消费股遭明显减持,上周贵州茅台累计净卖出达18.20亿元,最新持股比例跌破7%。另外,五粮液、洋河股份、格力电器等也遭减持。其中,洋河股份期间大跌17.21%,北上资金趁机净卖出2.07亿元。

对于加仓明显的金融个股,

川财证券表示,大金融中的保险、券商、银行等低估值确定性蓝筹,业绩改善的确定性较高;其中保险业绩稳定上行,四季度面临估值切换的推动,且受政策鼓励进行股权投资刺激;而券商受益于并购重组的鼓励,9月业绩环比有望率先走出反弹行情。

反弹逻辑不改

分析人士表示,当前市场处于低位,股指是多年以来的新低,估值也是多年以来的新低,再叠加最近的政策都在解决股市的流动性问题,包括场内的流动性,以及场外的流动性,长周期A股非常值得期待,短期调整不改市场反弹逻辑。

金价持续反弹 黄金股受追捧

□本报记者 黎旅嘉

在长期的沉寂过后,近期黄金股的急速上扬再度引来投资者关注。上周贵金属指数涨幅为6.89%,显著跑赢大盘。

分析人士指出,在全球资产价格波动上升的当下,黄金“避风港”价值再度受到市场认可,黄金股因此也出现不错涨幅。但仍需注意的是,金市此前曾一再上演“买预期,卖事实”戏码,不宜因短期板块的快速上涨而“沾沾自喜”,后市板块表现仍有赖国际金价趋势的持续性。

板块劲升

上周后几个交易日,主要指数再度陷入调整。尤其是在近期全球资产价格波动加剧的背景下,市场中谨慎情绪再度升温。10月以来,国际金价开启了久违的上涨模式,同期黄金股的表现也相当“亮眼”。截至收盘,上周具有代表性的贵金属指数全周升幅6.89%,同期上证指数升幅为1.90%,板块表现显著强于大盘。

一方面,在避险情绪的助力之

下,国际金价顶住了强势美元的压制,一度刷新三个月高点至1243.40美元/盎司,收报1233.30美元/盎司,周线录得四连阳。值得注意的是,在国际金价反弹之际,全球投资者也正大规模涌入金市。统计显示,截至10月25日,一反前期持续减仓的表现,全球最大的黄金ETF——SPDR Gold Trust的持仓在10月已增加9.47吨。而金价的强势表现同样也直接对A股中黄金板块的回升形成了推动。

另一方面,从基本面上看,中金公司表示,2017年矿产金产量同比增长0.8%,2018年上半年同比增长3.7%。后市矿产金和再生金产量难以显著增长。而外围因素方面的不确定性也将边际提振黄金需求,从而支撑金价。

天风证券认为,从中长期来看,美元指数已经反应较高的经济数据预期,阶段性美元指数上升空间已有限。而随着油价上涨通胀预期再起,避险情绪实物黄金需求同样可能出现提升。

持续性仍待观察

在市场不确定上升之际,投资者往往倾向于投资黄金,间接支撑了相关个股的股价。部分投资者此前提前“抢跑”押注黄金支撑了金价,间接推动了相关个股的上涨。

中信证券表示,从全球范围来看,XAU金价和FT金矿股票指数与金价密切相关,黄金股已成为黄金资产配置的重要部分。当下,很多投资者对股票的投资意愿强于黄金,黄金股的长期表现强于黄金实物。而分析人士指出,从金价与板块股价间的关系来看,当前金价与2016年峰值时其实相距并不远;不过相较此前高点,板块内个股却仍有一段距离,特别部分个股已近“腰斩”。从这一角度来看,即便不考虑基本面和避险因素,板块后市也有估值修复的需要。

整体而言,在多空因素交织的背景下,不少机构看好金价的上涨空间,黄金板块当前在大类资产中的配置价值也为不少投资者看好。不过市场人士依然强调,此前金市也曾一再上演“买预期,卖事实”的戏码,黄金股的表现因此并不持续,后市避险因素能否持续推高金价继而推动板块持续上涨仍有待进一步观察。

中航证券认为,综合而言,A股估值处于历史低位,政策利好不断协同叠加,市场情绪有所改善,A股短期估值修复行情值得期待。但是政策的预期效果仍有待检验,经济下行压力尚存,预计A股将以中期盘整为主。建议逢低吸纳受益于政策利好的大金融与大消费。

■ 牛熊数字化

冲高回落 创业板指失守1300点

从上一收盘时的1314.95点到周五以1263.19点报收,一周来创业板冲高回落,将短期底部弹升以来的胜利果实重新拱手让出。市场受外部因素影响持续波动,以及投资者对成长股基本面预期的担忧,成为拖累创业板表现的关键。

事实上,根据浙商证券测算,创业板业绩增速触顶回落,但创业板仍具备结构性亮点。

据介绍,创业板共有上市公司734家,已全部披露中报业绩预告。整体法测算,创业板综指的三季报利润增速上限为9.63%,下限为-4.26%。给予中性假设,三季报业绩取平均值,创业板综指的净利润同比增速在2.53%,相较中报下降了5.81%。剔除乐视网和温氏股份的影响,创业板的归母

净利润同比增速为3.90%,相较中报下滑了7.4%。不过,中位数测算,创业板指数的三季报利润增速为25.00%,相较中报上升了2.52%。有色、化工和医药的业绩表现较好,公用事业、电气设备和汽车等拖累创业板业绩。

展望后市,华创证券认为,政策回暖很难在短期改变基本面的趋势,但可以助力估值的修复,因此市场存在超跌反弹的逻辑。从反弹方向看,前期估值快速收缩的中小成长弹性更大。由于当前政策更加注重解决民生、成长企业的现实问题,无论是通过股权承接化解股权质押风险,还是并购重组再融资政策有条件的放开,都有利于成长企业的估值修复;相对地,更看好成长龙头反弹的持续性。(叶涛)

食品饮料指数深跌9.10%

加加食品下跌22.84%,洋河股份下跌17.21%,上周五收盘跌出百元股阵营,今世缘、口子窖、中炬高新、古井贡酒、伊力特、泸州老窖、安琪酵母一周累积下跌均在10%以上。机构分析认为,目前经过本轮调整,名酒对应2018年估值已回落至20倍左右,在宏观经济波动、投资者风险偏好降低的背景下,建议继续关注防御属性强、业绩稳定性高的白酒板块和必需品食品龙头。

上周,食品饮料板块继续受到A股整体运行行情拖累,一周累计跌幅在行业中最大,达到8.10%。但值得注意的是,按照涨跌幅由高到低排列,食品饮料板块也是申万行业中少数几个年初至今表现优于大盘的板块之一,防御特性已经得到验证。中航证券认为,继《完善

促进消费体制机制实施方案(2018-2020年)》发布之后,财政部、国家税务总局会同有关部门起草的《个人所得税专项附加扣除暂行办法(修订草案征求意见稿)》近期也对外发布,消费行业迎来巨大利好。在长期利好消费行业的基础上,或将同时对短期消费起到一定提振作用,而作为消费行业重要组成部分的食品饮料行业,尤其是食品饮料行业中的可选消费品,如白酒、乳制品等,其业绩预计将在这波消费红利的释放下得到一定提振。

从中长期结构性投资角度考虑,爱建证券建议看长做短、稳中求进,食品饮料行业持续关注白酒、调味品这两条业绩景气度高、产品刚需性强的赛道,特别是具备宽厚护城河的龙头企业。(叶涛)

GREE 格力
让世界爱上中国造

新质生产力
民族品牌工程

格力 太阳式 空调

首创三缸压缩机*
室外即使零下35度*
室内也能达到25度



格力变频空调二手机



格力商城二手机

*注:格力三缸双级变频压缩机于2016年9月24日被中国制冷学会鉴定为“国际首创”。

*注:经权威第三方机构检测,搭载了三缸双级变频压缩机的格力柜式空调在室外-35℃条件下,纯热泵制热室内也能达到25℃。