

# 周成交额刷新纪录 北上资金加仓意愿高涨

□本报记者 黎旅嘉

上周前几个交易日两市震荡有所加剧,但周五的劲升显然打消了不少投资者对两市回调的担忧。而推动行情继续上涨的背后,北上资金可谓是功不可没。数据显示,开年以来,沪指周线七连阳,北上资金七周也均呈净买入状态,合计净买入1120.87亿元,其中上周净买入就达到194.81亿元。

值得一提的是,数据同样显示,开年以来的33个交易日中,仅1月14日和1月22日两个交易日呈净卖出状态。1月23日至上周五,北上资金已连续18个交易日呈净买入,合计净买入761.25亿元,其中1月31日、2月13日净流入金额均超80亿元,分别为86.64亿元、86.01亿元。分析人士表示,作为行情“风向标”,受到北上资金加仓的个股未来有望出现超预期表现,而在这些个股的领军之下,A股的“春季行情”有望继续向纵深演绎。

## 北上资金继续加仓

延续此前一周的涨势,上周上证指数上涨4.54%,收于280423点;创业板指创周涨幅更是高达7.25%。节后以来盘面的持续上涨超出了不少投资者此前的预期,而其背后北上资金的推动可谓是功不可没。

节后北上资金加仓意愿依旧颇高。数据显示,本月沪股通、深股通分别净流入269.85亿元和244.14亿元,合计净流入513.99亿元。从盘面

情况来看,尽管自年初以来沪指涨幅已超过10%,但北上资金加仓规模不仅未减,反而创出阶段历史新高。

数据显示,2月18日至22日,北上资金通过沪、深股通净买入约合195亿元,周内成交金额达到1787亿元,创下互联互通机制开通以来单周最高纪录。这显示海外资金借道北上资金入场,热情依然高涨。而上周经过数日的震荡调整,沪指周五也站上了2800点关口上方。

从近7天沪股通、深股通前十活跃股榜单数据来看,净买入金额居前的个股有格力电器、中国平安、招商银行、贵州茅台、五粮液、万科A、恒瑞医药、海螺水泥、上海机场、海康威视。而净卖出金额居前的则有洋河股份、双汇发展、工商银行、保利地产、中国国旅、中国联通、潍柴动力。而近5个交易日主力资金加仓居前的个股则为中信证券、东方财富、森源电气、康龙化成、华泰证券。

从上述数据来看,在行情持续上行,蓝筹、成长出现分化之际,北上资金的动向似乎正与场内主力资金的加仓偏好产生一定分歧,这说明行情行至当下,各路资金对后期行情演绎主线的分歧有所加大。

不过,市场普遍认为,随着A股国际化进程加速,外资将逐渐成为A股市场的一股重要资金来源。2018年A股市场持续回调整理,但外资却表现为持续净流入。年初至今,外资加仓规模继续增长。一方面,这一现象说明A股的低估值和成长性在全球范围仍

具有较大的吸引力;另一方面,从年初以来的市场表现来看,再一次证明了北上资金对盘面节奏把握的“独到”,受到北上资金青睐的个股在未来也依旧具备表现的潜能。

## 蓝筹板块受青睐

一改去年的颓势,年初以来,两市各主要指数“涨势如虹”,区间各主要指数涨幅均超过10%。在这样的背景下,北上资金加仓的意愿依旧未减。分析人士表示,在两市持续回升背景下,后市受到资金持续关注的个股有望成为下一阶段行情演绎的“风口”。

根据经验,北上资金逆势流入的板块和个股一般都能取得不错收益。那么近期北上资金有何加仓偏好?

具体来看,截至上周五,沪股通持股市值排名前十的是贵州茅台、中国平安、恒瑞医药、招商银行、伊利股份、长江电力、上海机场、中国国旅、海螺水泥和海天味业。同期,深股通持股市值排名前十的是美的集团、海康威视、格力电器、五粮液、洋河股份、万科A、大族激光、平安银行、云南白药、爱尔眼科。

从上述数据中,不难发现,北上资金的加仓偏好依然较为倾向蓝筹个股。那么北上资金加仓蓝筹背后又有何逻辑呢?

首先,上市公司业绩是北上资金积极布局的重要因素之一。招商银行、兴业银行、平安银行、海康威视、中信证券、国泰君安、上海机场、温氏股份、中国国旅等9家上市公司已披

露了2018年年报业绩快报,具体来看,招商银行、兴业银行、平安银行、海康威视等4家公司2018年全年净利润均逾100亿元,中信证券、国泰君安、上海机场、温氏股份、中国国旅等5家公司去年净利润超过30亿元。

其次,良好的市场表现也是北上资金加仓主要考量,上周五,深圳机场涨幅逾2%,全周累计大涨12.33%,股价创19个月新高,与之呼应的北上资金加仓的人数也已超过38%。

从北上资金的配置方向上看,华泰证券指出,消费板块收入及净利润增速稳健,龙头个股有较稳定的现金流,由此持续吸引海外资金介入。而北上资金持家电板块市值比例居首位,消费类板块持股比例明显领先。华泰证券认为,2019年外资仍将从资金面对消费板块产生重要影响,纳入三大指数(MSCI、富时罗素、标普道琼斯)所吸引的海外跟踪资金依然有望持续流入。

## 行情有望持续演绎

春节后A股表现令人眼前一亮,在各路资金推动下,整体呈现量价齐升态势。其中,北上资金流入力度尤为突出,成为贯穿本轮A股反弹的主要增量来源之一。因此,北上资金未来的动向,在一定程度上也将影响未来行情的高度以及持续性。

整体来看,年初以来,市场回暖,主要指数涨幅均超10%,创业板指同期涨幅更是超过20%,进入

牛市。在这样的背景下,不少投资者都有这样的疑问,即年初以来短期市场涨幅较大,是否不再便宜?对此,分析人士表示,从市盈率、市净率角度与2018年底进行比较,指数估值确实有所提升。但拉长时间来看,各指数市盈率、市净率仍然在较低区间。而这也是北上资金继续增持A股的主要逻辑。

瑞银证券中国首席策略分析师高挺22日发表最新陆港通资金追踪报告指出,中期来看,北上资金或将继续净流入A股,瑞银指出,北上资金方面,年初至今北上资金强势净流入,春节期间净流入量继续攀升。过去十个交易日北上资金的日均净流入量高达55.52亿元,较前两月有较大幅度提升(2019年1月日均净流入30.19亿元,2018年12月日均净流入11.79亿元)。食品饮料(净流入75亿元)仍然是海外投资者净买入量最大的板块。紧随其后的是耐用消费品、资本货物、银行和保险板块,只有半导体和消费者服务这两个板块被净卖出。

瑞银证券进一步强调,如果MSCI将中国大盘A股的纳入因子从5%增加到20%,将有560亿美元净流入A股,而纳入中盘A股将带来额外140亿美元的净流入。A股纳入富时罗素指数有望在未来18个月内为A股带来100亿美元的资金流入。中期来看,北上资金或将继续净流入。当然,资金净流入的节奏和速度可能也会随着国内外宏观环境变化和股市表现产生波动。

## ■券商论道

### 后市有望震荡走强

□申万宏源 钱启敏

上周沪深两市继续强劲上扬,上证指数突破2800点大关,呈现后浪赶前浪,奋勇争先的喜人局面。从目前看,春季行情正在持续推进,在资金面助推、政策面支持、技术面向好的作用下,后市A股仍将震荡走强,虽然盘中可能出现反复和震荡,但多头向上的趋势仍将延续。

首先,随着市场震荡走强,投资者做多情绪被彻底激活,对春季行情的认同度迅速提升。表现在盘面,就是场外资金持续涌入,沪深成交量持续放大,连续突破6000亿元,推动大盘价升量增。这种量能的迅速放大,在过去市场中较为罕见,表明场外资金对后市趋于乐观,加速进场。同时,盘中热点此起彼伏,不时出现百股涨停的活跃场面,表明市场操作的风险偏好开始转强,风险冗余度提升。从目前看,在投资情绪被激发后,行情已进入阶段性强势,有望持续推进。

其次,从市场环境看,政策面暖风频吹。除了当

前市场流动性较为充裕,为行情走强提供“弹药”外,也大大增强了投资者对未来的信心和预期。此外,证监会主席易会满前往上交所调研科创板及试点注册制的准备工作,提出证监会将结合正在开展的征求意见工作,认真研究、积极采纳相关意见,进一步完善制度规则。总体看,政策暖意融融,也为投资者放开手脚提供支持。

第三,从技术面看,年初以来沪深股指逐渐摆脱原有下降通道,近期更是通过周线七连阳构筑了新的上升通道,并成功突破120日半年线阻力,向年线进发。从目前看,技术形态强势向上,量价配合理想,支持后市继续震荡走强。虽然周线七连阳已经创出2014年底以来最长连阳纪录,加上短线获利盘丰厚,成交量也接近短期极限,因此后市可能出现宽幅震荡、多空交织,尤其是在接近250日年线位置时可能会引发空头阻击,但从趋势看,上升通道保持、反弹震荡趋势不变。本周大盘以先冲高、后震荡为主。

### 调整压力渐增

□东吴证券 孙玮

当上证指数周K7连阳后,A股市场又到了抉择的时刻。上周A股市场继续加速反弹,上证综指于周五带量上攻至2800点上方,周涨幅超4.5%创三年最佳周表现,创业板指

数、重个股”的特征,投资者需要提前进行预判和准备。新基建和消费升级是寻找成长股的核心方向。

基本上看,就短期而言,2019年宏观经济下行压力较为确定,以先进制造为代表的新基建成为宏观经济中的亮点。新基建将是“逆周期”政策的发力点。从偏股型公募基金披露的2018年四季报的重仓持股数据来看,新基建产业链上的周期行业大多处于低配状态,仍有调升空间。就中长期而言,产业升级和消费升级均迎来拐点,而人力资源红利释放叠加政策不断催化,我国经济的转型升级将进一步加速。

通常而言,反弹幅度超过20%,就算进入了技术性牛市。在经历了长达3年多的熊市之后,A股终于隐约嗅到了一丝牛市的味道。

在流动性宽松的背景下,风险偏好持续提升,同时政策面的诸多利好也为此推波助澜。目前市场仍然处于这一逻辑的估值修复之下,预期在未来的段时间内仍然具有可期待的行情。但近期市场上涨速度较快,指数表现强于个股,估值修复的空间被逐步消耗,市场酝酿调整的诉求和压力。下一阶段的市场风格继续从价值向价值成长均衡过渡,建议继续业绩为先、兼顾弹性的思路,适度“轻指数、重个股”,灵活应对短期波动。

本次行情主要还是由流动性推动。短期基本面数据真空,外资持续流入叠加央行超预期降准推动了最初的上涨,后期机构和散户增量资金的涌入使得行情进一步延续,流动性已经成为短期市场上涨的主要推动力,也造成了前期普涨的格局。市场的炒作路径较为清晰,机构资金以及外资不断流入板块,使得龙头个股发力上攻,带动整个板块估值提升,随后博弈资金接力带动中小盘品种补涨。

从盘面上看,中期反弹行情已进入第二阶段即由普涨态势向分化格局转变,此阶段会呈现“轻指

数、重个股”的特征,投资者需要提前进行预判和准备。新基建和消费升级是寻找成长股的核心方向。

基本上看,就短期而言,2019年宏观经济下行压力较为确定,以先进制造为代表的新基建成为宏观经济中的亮点。新基建将是“逆周期”政策的发力点。从偏股型公募基金披露的2018年四季报的重仓持股数据来看,新基建产业链上的周期行业大多处于低配状态,仍有调升空间。就中长期而言,产业升级和消费升级均迎来拐点,而人力资源红利释放叠加政策不断催化,我国经济的转型升级将进一步加速。

通常而言,反弹幅度超过20%,就算进入了技术性牛市。在经历了长达3年多的熊市之后,A股终于隐约嗅到了一丝牛市的味道。

在流动性宽松的背景下,风险偏好持续提升,同时政策面的诸多利好也为此推波助澜。目前市场仍然处于这一逻辑的估值修复之下,预期在未来的段时间内仍然具有可期待的行情。但近期市场上涨速度较快,指数表现强于个股,估值修复的空间被逐步消耗,市场酝酿调整的诉求和压力。下一阶段的市场风格继续从价值向价值成长均衡过渡,建议继续业绩为先、兼顾弹性的思路,适度“轻指数、重个股”,灵活应对短期波动。

# 主力资金抢筹 券商股显著“吸金”

□本报记者 牛仲逸

22日,两市主力资金再度大幅流入,并且尾盘抢筹迹象明显。分析指出,近期市场行情火热,上证指数接连突破重要整数关口,明显提振了主力资金的做多信心。

## 主力资金大幅流入

Wind数据显示,22日,沪深两市主力资金净流入91.3亿元,其中,沪深300指数主力资金净流入39.51亿元,中小板指数主力资金净流入20.91亿元,创业板指主

力资金净流入23.18亿元。

值得注意的是,22日,两市主力资金尾盘流入态势显著,达到76.48亿元,为2月以来最大金额。另外2月18日、13日、11日,主力资金尾盘流入金额也超过30亿元,分别为52.9亿元、33.22亿元、32.05亿元。

市场人士表示,22日沪指突破2800点,主力资金尾盘抢筹,表明其对后市看好。

山西证券表示,上周指数周一、周五录得长阳,上证综指、深圳成指创下近三年最大周涨幅。虽然依旧看多未来市场向上,但从历史

经验上看,需要警惕本周市场的调整风险。配置思路上,建议围绕目前杠杆资金的加仓思路,关注杠杆资金更加偏好的TMT成长板块。同时,基于轮动的逻辑,建议关注滞涨的大消费、有色金属板块。

## 非银与科技板块受青睐

从行业层面看,22日,在申万一级行业中,主力资金净流入与净流出行业各占一半。其中,主力资金净流入行业中,非银金融、计算机、电子、传媒流入金额超10亿元。主力资金净流出行业中,医药生

物、食品饮料、有色金属、建筑装饰、银行流出金额超5亿元。

值得一提的是,券商板块作为22日指数突破2800点的重要力量,当日板块内仅招商证券、东方财富证券出现主力资金净流出,分别为1.83亿元、1.25亿元,其余个股均实现主力资金净流入,其中,中信证券、华泰证券、长城证券、太平洋主力资金流入金额超3亿元,分别为11.05亿元、3.49亿元、3.28亿元、3.11亿元。

个股方面,整体看22日两市共1808只个股实现主力资金净流

入,其中,63只个股净流入金额超1亿元。中信证券成为22日主力资金流入金额最大个股。中兴通讯、京东方A、华泰证券、张江高科、长城证券、太平洋、大众公用、信维通信紧随其后。

此外,从尾盘主力资金流入情况看,中信证券、中国平安、京东方A、第一创业、兴业证券、申万宏源、华泰证券尾盘流入金额超1亿元。而工商银行、平安银行、招商证券、顺灏股份、东方财富、长电科技、山东黄金、青岛海尔、宁德时代、中国巨石等个股尾盘流出金额较大。

# 融资余额增至7500亿元

□本报记者 牛仲逸

近期A股持续反弹,上证指数成交金额较去年低点水平放大近3倍。在此背景下,作为重要的增量资金来源,北上资金继续保持流入态势,而融资余额连续9个交易日攀升,成为近期市场一大看点。

## 融资余额九连增

数据显示,截至2019年2月21日,上交所融资余额报4592.35亿元,较前一交易日增加20.5亿元;深交所融资余额报2925.36亿元,较前一交易日增加17.02亿元;两市合计7517.70亿元。

值得注意的是,自2月11日以来,两市融资余额不断攀升,实现九连增。从2月1日的7109.21亿元到21日的7517.70亿元,累计增长426.51亿元,增幅达5.95%。

市场人士表示,资金季节性回流是融资余额增长的因素之一,而近期大盘的持续回暖则极大提振了融资客的做多信心。

对于A股,招商基金表示,当前市场处于强势上涨阶段,A股估值仍处于相对低位,短期仍可继续持股待涨。一方面,央行四季度货币政策执行报告显示出货币政策的宽松取向不变,银行间市场利率和企业贷款利率均继续下行。另一方面,MSCI

指数可能纳入A股以及外围事件缓和均可能继续抬升市场的风险偏好,在增量资金持续流入的情况下,仍可对本轮行情高看一线。

## 电子行业受青睐

从行业看,2月1日-21日期间,在申万一级行业中仅有休闲服务出现融资净流出,其余行业均为融资净买入。其中,电子、非银金融、计算机、通信、房地产、有色金属、化工、传媒、钢铁等行业融资净流入金额超10亿元,分别为6490亿元、2821亿元、2151亿元、2079亿元、2045亿元、1431亿元、1421亿元、1309亿元、1095亿元。

电子板块期间融资净买入金

额最大,兴业证券表示,目前行业估值已调整至合理水平,先前的跌幅已反应业绩下修的预期。依目前总体的行业数据及产品创新的角度来看,较难以出现行业带动的整体投资机会,但细分领域或个别公司,仍有许多亮点,建议未来以选股不选市的策略为原则。

方正证券看好子板块半导体的投资机遇。综合来看半导体库存修正在今年一季度趋于完成,基本面逐季回升,5G、汽车半导体方向景气度高涨。短期来看半导体板块将迎来估值修复行情。

个股方面,上述时间区间内,京东方A、财通证券、深天马A、中信证

券、同花顺、东旭光电、万科A、东方财富、招商蛇口、烽火通信、工业富联、合力泰、万华化学等个股融资净买入超3亿元,分别为21.35亿元、7.19亿元、5.96亿元、5.52亿元、4.04亿元、3.96亿元、3.96亿元、3.72亿元、3.69亿元、3.54亿元、3.53亿元、3.29亿元、3.09亿元。

而五粮液、格力电器、上汽集团、中国平安、中国国旅、金地集团、世茂集团、中国国航、阳光电源、同方股份期间则遭遇融资净卖出,流出金额分别为20326.99万元、19115.01万元、18477.10万元、11386.81万元、11226.73万元、8796.88万元、8243.57万元、8147.73万元、6856.87万元、6411.40万元。

# 鸡产业指数周涨24.05%

□本报记者 吴玉华

上周,在Wind概念板块中,鸡产业指数累计上涨24.05%,位居概念板块涨幅第一。

根据中国畜牧业协会统计,2018年1-12月全国祖代鸡引种和更新量74.54万套,预计2019年全年白羽鸡祖代鸡引种量与2018年基本持平,低于行业80万套左右的正常需求量。