

北上资金短线操作引发关注

□本报记者 牛仲逸

近期北上资金动向,对A股运行产生一定影响,比如沪指此次突破3200点,始于3月29日的这波上涨,可以看到当日北上资金净流入逾百亿元。分析人士指出,近一阶段,北上资金出现短线操作,踩点精准,但也不用过度敏感。获利筹码出现松动是正常现象,在没有出现趋势性变化之前,都属于正常的调仓换股。

短线波动明显

以长线价值投资著称的北上资金,近期在A股上演一出短线波段操作的好戏。

Wind数据显示,3月25日北上资金净流出A股107.74亿元,当日沪指下跌1.97%,次日再度下跌1.51%,为本轮反弹以来沪指首次跌破20日均线。

3月29日,北上资金净流入A股110.93亿元,当日沪指上涨3.2%,随后持续上涨,4月4日盘中一度突破3250点。

对于此次北上资金大出大进操作,招商证券策略研究指出,美股调整是外资流出的重要触发因素。首先,近年来每次美股出现剧烈调整之后,外资也将在短时间内撤离A股。3月22日美股出现大跌,道琼斯工业指数下跌1.77%、纳斯达克指数下跌2.5%。

其次,3月25日,北上资金减持的行业主要集中在白酒、银行、家电等,而长期以来这些行业均是外资增持的主要方向,故其减持行为也受到获利了结因素的影响。

事实上,北上资金进入3月份后,流入力度已大不如之前,并在3月22日当周首次出现年内周净流出。

另一方面,时隔几个交易日北上资金又净流入110.93亿元,把这种行为放在大趋势上看,也不足为怪。国盛证券策略分析师张启尧表示,在经历过去两年的加速流入后,A股当前的外资占比也仅为3%左右。在全球市场中仍然处于大幅低配,当前还在“水往低处流”的过程。同时,当前我国资本市场对外开放全面提速,国际资本的进入渠道不断拓宽。

总的来看,从月度角度,今年以来,北上资金整体维持净流入态势,虽然流入力度已明显放缓。Wind数据显示,1—3月,北上资金依次净流入606.88亿元、603.92亿元、43.56亿元,而4月累计净流入44.1亿元。

白酒股走势研判现分歧

从前十大活跃个股看,沪股通方向,上

周招商银行、中国平安、海螺水泥、陕西煤业、中国建筑等个股北上资金净流入明显,分别为15.77亿元、12.73亿元、6.04亿元、3.55亿元、3.24亿元。

而恒生电子、三一重工、恒瑞医药、贵州茅台等个股北上资金净流出明显,流出金额分别为1.20亿元、3.18亿元、4.21亿元、11.41亿元。

深股通方向,上周苏宁易购、分众传媒、平安银行、云南白药、万科A、海康威视等个股北上资金净流入明显,分别为6.91亿元、6.63亿元、4.03亿元、2.03亿元、1.46亿元、1.43亿元。

而顺鑫农业、泸州老窖、美的集团、洋河股份、五粮液等个股北上资金净流出明显,流出金额分别为1.55亿元、2.02亿元、2.36亿元、4.04亿元、10.42亿元。

从上述数据可见,上周白酒股成为北上资金主要减持对象。但从持股市值看,沪股通方向,贵州茅台的北上资金持股市值依然位居首位,达到1033.2亿元;深股通方向,五粮液的北上资金持股市值位居第二,达到366.46亿元。洋河股份位居第五,达到136.14亿元。

整体看,上周北上资金减持个股主要集中在消费品种。但张启尧表示,随着5月MSCI年内第一次扩容临近,外资布局窗口将在4月再度开启。虽然在空间和弹性上相对1—2月较弱,但叠加年报披露,消费板块

□本报记者 张枕河

上周,全球股市延续涨势。然而,知名资金流向监测机构EPFR最新发布的数据却显示,全球股票型基金上周出现大规模资金净流出,投资者观望情绪非常明显。相反,全球债券型基金吸引大规模资金净流入,延续良好表现。

全球股基大幅“失血”

EPFR最新公布的报告显示,上周该机构监测的全球股票型基金出现高达76亿美元的资金净流出,在过去20周内全球股票型基金已经第15次出现资金净流出;而全球债券型基金则表现良好,出现了114亿美元的资金净流入,连续第13周实现“净吸金”;全球货币型基金吸引26亿美元资金净流入。

投资者对于新兴市场 and 发达市场股市均观望情绪浓厚。上周,EPFR追踪的全球新

兴市场股票型基金连续第四周出现资金净流出,为2018年第三季度以来的最长资金

连续净流出周期。值得注意的是,当时美联储加息使得市场担忧情绪升温,然而近期美联储转向“鸽派”的迹象非常明显,但资金仍然出现连续外流。四个具体分项股票型基金中,亚洲(除日本外)股票型基金、中东非洲欧洲新兴市场股票型基金、多元化新兴市场股票型基金均出现资金净流出,仅有拉丁美洲股票型基金吸引资金净流入。

上周,EPFR跟踪的全球发达市场股票型基金在过去13周内第九次出现资金净流出。尽管标普500指数延续今年第一季度以来的良好表现,但美国股票型基金却连续第三周出现资金净流出,并且是过去18周中的第16次,其中美国大中型成长型基金遭遇了明显的资金赎回。欧洲股票型基金同样表现疲软,制造业及通胀数据的不乐观均使投资者担忧情绪升温。

不同时期配置不同

近期北上资金波动较大,重仓股持仓变化是直观表现之一。市场也由此产生3个疑问:除了A股自身配置价值,外资买人的“锚”是什么?2013年以来至今,大趋势上,外资一直在增加A股配置比例,机构统计显示,期间只有2015年4月—11月和2018年年初及四季度出现过持股占比下降。

值得注意的是,这两次下降均伴随着美股的大幅调整,时间拉长来看,外资持有A股市值占流通A股市值的比例走势与美股标普500指数走势高度吻合。

“从陆股通资金的流向及外资配置中国台湾地区股市比例变化上可以得到同样的结论。”新时代证券策略分析师樊继拓表示。

全球股票型基金上周资金净流出76亿美元

吸引力不敌债券

EPFR还统计了今年第一季度一些细分基金的表现。统计结果显示,今年第一季度,股票型基金的吸引力整体弱于债券型基金。

在今年第一季度吸引资金净流入规模最大的分别是美元货币型基金、美国投资级债券型基金、多元化新兴市场股票型基金、多元化新兴市场债券型基金、地方债基金、高收益债基金、美国企业债基金、全球(除美国外)债券型基金、全球房地产板块股票型基金、西欧债券型基金。多数是债券型或相关基金。

在今年第一季度出现资金净流出规模最大的分别是全球平衡型基金、美国股票型基金、欧洲(除英国外)股票型基金、银行债基金、欧洲股票型基金、全球金融板块股票型基金、全球能源板块股票型基金、英国股票型基金、法国股票型基金、德国股票型基金。多数是股票型或相关基金。

美消费股表现不佳 芯片股再执牛耳

□本报记者 陈晓刚

上周美股连续走高,三大指数悉数上涨。道琼斯工业平均指数周度涨幅为1.91%、标准普尔500指数上涨2.06%、纳斯达克综合指数上涨2.71%。

分析人士表示,标普500指数已是连续第七个交易日上涨,创下2017年以来最长连涨纪录,已接近去年9月触及的历史新高水平。盘中芯片股表现抢眼,而消费股则遭到机构的抛售。

消费股遭抛售

道指成分股中,取代邦成股中的陶氏(DWDP)位置的陶氏(Dow)表现最强,上周股价上涨10.87%;其次是高盛、家得宝、摩根大通、联合技术,股价分别上涨5.41%、5.3%、4.03%、3.75%。成分股中有7只出现下跌,消费股表现不佳,跌幅居前的是药品销售公司 Walgreens

Boots Alliance(下跌13.56%)、强生(下跌2.58%)、默克(下跌2.43%)、可口可乐(下跌0.83%)、旅行者公司(下跌0.55%)。标准普尔500指数成分股上周上涨榜单中,芯片股表现抢眼,AMD上涨13.56%,名列第二;微芯科技(MCHP)上涨12.01%,排名第四。在上涨榜单中排名靠前的还有,永利度假(排名第一,上涨18.12%)、哈雷摩托(排名第二,上涨13.04%)、达美航空(排名第五,上涨11.77%)。在跌幅榜上,消费股同样表现不佳,食品公司荷美尔以及蓝威斯顿控股、烟草公司高特利以及非利普莫里斯、怪兽饮料、零售公司克罗格跌幅居前。

纳斯达克综合指数拥有逾2600家成分股,以纳斯达克

克的主要指数——纳斯达克100指数成分股进行统计,该指数上周上涨2.71%,指数成分股上涨前十名榜单中,芯片股占据主流,AMD等五家公司入选,另有网易、百度两家中概网络股名列其中。在跌幅排行榜上,特斯拉以及部分软件公司、制药公司位列其中。

市场心态趋向乐观

美国总统特朗普上周持续施压美联储吸引了市场的目光。他日前表示:“我个人认为美联储应该降息。我认为他们(美联储)拖累我们增长得更慢,他们应该放弃量化紧缩并重新启用宽松。”

包括摩根大通在内的多家华尔街大型机构分析师已看高年底标普500指数将至少站到3100点以上,理由一是看起来非常强劲的就业市场是经济表现良好的信号;二是目前的低通胀率对金融市场具有吸引力;三是央行认为经济增长有隐忧,货币政策立场转向温和。

分析人士还表示,美股机构投资者近期调仓换股的迹象明显。科技股特别是芯片股涨势强劲,费城半导体指数甚至创出历史新高。科技股一向对经济波动比较敏感,这反映了宏观经济前景可能已得到改善。另外,消费股上周遭到资金抛售,显示机构正在换仓到更加“具有进攻性”的板块中。

但美国银行策略团队警告称,在市场一致预期全球各央行共同刺激经济增长后,要警惕美股先扬后抑。该行的数据显示,尽管股市反弹,但投资者一直在从美国股票基金中撤出资金,今年的总流出量接近400亿美元。美银策略团队称,美股涨势或近尾声,能源和金融股似乎是最近更好的选择。

全面实施三大战略 激发内生动能 服务实体稳健经营 巩固发展优势 中国建设银行公布 2018 年度经营业绩

2018年财务数据摘要(人民币):

- 集团资产总额 23.22 万亿元,较上年增长 4.96%。
- 净利润 2,556.26 亿元,增长 4.93%;归属于本行股东净利润 2,546.55 亿元,增长 5.11%;利息净收入 4,862.78 亿元,增长 7.48%;净利息收益率(NIM)2.31%,同比上升 10 个基点。
- 平均资产回报率和平均股东权益回报率分别为 1.13% 和 14.04%。
- 资本充足率 17.19%,不良贷款率 1.46%,减值准备对不良贷款比率 208.37%。
- 基于良好的业绩,董事会建议派发末期现金股息每股 0.306 元(含税)。

2019年3月27日,中国建设银行股份有限公司(股票代码 SH:601939;HK:939)(以下简称“建设银行”)公布了2018年度经营业绩。公告显示,截至2018年末,集团资产总额 23.22 万亿元,增幅 4.96%,其中发放贷款和垫款总额 13.78 万亿元,增幅 6.82%;负债总额 21.23 万亿元,增幅 4.44%,其中吸收存款余额 17.11 万亿元,增幅 4.55%。

利润增长态势良好,核心指标保持稳健协调。实现净利润 2,556.26 亿元,较上年增长 4.93%,同比提升 0.1 个百分点;利息净收入增长 7.48%;净利息收益率 2.31%,同比上升 10 个基点;手续费及佣金净收入增长 4.45%;平均资产回报率 1.13%,平均股东权益回报率 14.04%;成本对收入比率 26.61%,资本充足率 17.19%。

2018年,建设银行持续秉持大行使命情怀和责任担当,与时代同进步,与国家共发展,与百业共繁荣,汇聚全员的智慧、释放科技的力量,聚焦服务实体经济,全面实施住房租赁、普惠金融和金融科技“三大战略”,助力供给侧结构性改革,强化风险内控管理,推动全行业务高质量发展,获得良好经济效益和社会效益。

三大战略成效显著 创新发展释放新动能

2018年,建设银行全面实施住房租赁、普惠金融和金融科技“三大战略”,聚焦社会民生痛点难点,以金融的力量赋能社会,在助力经济社会发展中实现业务新的发展。

纵深推进住房租赁战略,以金融手段激活住房要素市场,稳定租赁关系,平抑租赁价格,推进住房租赁市场建设。成立首家银行系住房服务公司——建信住房服务有限公司;搭建阳光住房租赁服务平台,累计上线房源及注册用户数均超千万;打造“建融家园”长租社区,探索存房业务新模式;住房租赁生态圈初步构建,场景化服务功能和平台专业能力不断增强,基本形成覆盖全国的租赁服务网络。

全面启动普惠金融战略,融合现代科技,探索推出以“批量化获客、精准化画像、自动化审批、智能化风控、综合化服务”为特色的普惠金融新模式,普惠贷款余额及增速领先同业;推广网络供应链等在线融资新模式,以“双大”延伸拓展“双

小”,出台 26 项精准措施定向扶持民营经济和小微企业;打造“小微快贷”系列产品和平台化经营模式,累计投放贷款超过 7,100 亿元,惠及小微企业 55 万户;探索农村金融深化新路径,推出垦区“农户快贷”等助农新模式,依托“善融商务”打造电商扶贫新渠道,推出“民工惠”等专属服务新平台;构建“惠懂你”一站式服务平台,使普惠金融服务触手可及,发挥大行引领作用。2018 年末,该行普惠金融贷款余额 6,310.17 亿元,较上年增加 2,125.15 亿元,增幅 50.78%,余额和新增均居行业首位。

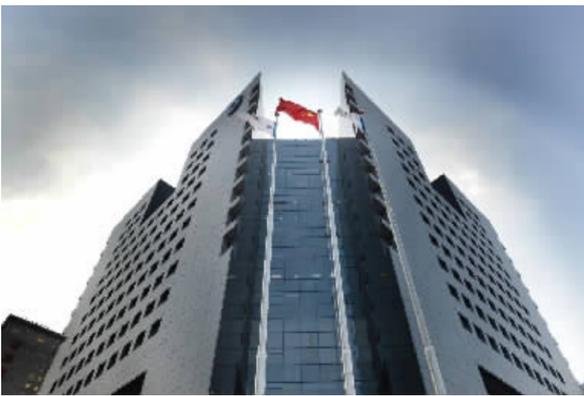
着力实施金融科技战略,启动新一轮金融科技“TOP+”战略,成立建信金融科技子公司,整合形成七大核心业务群;运用大数据、区块链、人工智能等为产品创新、客户服务和风险管理赋能,将新一代核心系统延伸覆盖到海外机构和子公司,实现集团信息科技能力整体跃升;构建公有云服务、智慧政务服务等 17 个平台,为客户、同业和政府部门提供定制化技术支持服务;探索市场化的人才培养和激励机制,与专业机构合作建立开放式平台,形成聚合前沿科技、金融场景、创新商业模式的“生态朋友圈”,全方位提升对现代科技的吸收、转化和实践能力。

服务实体精准有效 助力供给侧结构性改革

建设银行始终把服务实体经济摆在经营工作的首位,密切对接国家重大战略项目,主动服务“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带发展、粤港澳大湾区及自贸区建设,投放雄安新区建设项目首笔商业银行贷款;创新推出“善行城建”金融服务品牌,大力支持智慧城市、生态环保等城市基础设施建设。2018 年末,该行基础设施行业领域贷款余额 3.46 万亿元,增幅 3.04%,保持同业领先优势。

深入落实供给侧结构性改革要求,稳步推进市场化法治化债转股,累计签约金额 7,233 亿元,落地金额 1,534 亿元,签约及落地规模领先同业;积极跟进经济转型升级,主动调整信贷结构,重检信贷政策;贯彻落实生态文明建设和环境保护国家战略,绿色信贷余额达 1.04 万亿元;与国家发委共同发起设立战略性新兴产业发展基金;战略新兴产业贷款余额近 4,000 亿元,产能过剩行业信贷余额持续下降,成功完成首笔绿色和可持续发展债券发行;运用债券、基金、并购、资产证券化、投贷联动等多元化投融资手段,扶持新技术、新组织形式、新产业集群发展壮大。

满足居民消费升级需求,加快打造建行新零售业务。贴合消费场景拓展“快贷”等便捷易贷金融产品,“快贷”电子渠道个人自助贷款余额 1,899.34 亿元;打造“龙支付”企业级数字支付品牌,累计客户数 8,502 万户,全年累计交易量 3.16 亿笔;以“财富管理+生态系统”智慧赋能的全新模式,面向大众推出个人财富管理服务平台“建行龙财富”;不



断优化信用卡业务经营结构,开拓细分市场,拓展惠民服务应用,截至 2018 年末,信用卡累计发卡 12,140 万张,全年实现消费交易额 29,927.36 亿元,客户总量、贷款余额和资产质量等核心指标继续保持同业领先;个人手机银行用户数突破 3 亿,微信银行关注用户数达 8,900 万户,智能“小微”每日解答微信“粉丝”问题超 100 万次。

稳健发展厚植根基 全面提升风险防范能力

建设银行借助“新一代”系统和大数据,不断深化对新形势下金融风险迁徙演化规律的认知,以全面主动管理的理念搭建现代银行风控体系;建成企业级、数字化的全面风险监控预警平台,成立国内首家风险计量中心,丰富和发展风险管理技术体系和“工具箱”,以现代科技全方位提升风控数字化智能化水平;推进贷后专业化和押品集约化管理,提升风险处置效能。2018 年末,该行不良贷款余额 2,008.81 亿元;不良贷款率 1.46%,较上年下降 0.03 个百分点;减值准备对不良贷款比率 208.37%,较上年提升 37.29 个百分点。

建设银行加强市场风险防范和直营业务管理,稳妥应对汇市、债市、股市的波动,规避风险交叉传染。坚持稳健审慎流动性风险管理原则,前瞻性预判内外部资金形势和资金形态变化,在确保支付结算安全的同时发挥了大行市场稳定器作用。强化违规损失统计和岗位管理,推动专业技术工具应用,提升操作风险管理效能。持续完善声誉风险管理体系和机制。着力强化合规管理的主体责任和岗位责任。严格落实反洗钱、反恐怖融资、反逃税等相关监管要求,建立立体式管理机制。审计作用和持续增强,形成强有力的第三道防线。

开放共享回馈社会 全面承担大行社会责任

建设银行秉持开放共享新理念,在全行营业网点建设

1.43 万个“劳动者港湾”向社会开放,共享自身资源,真诚为快递小哥、环卫工人、出租车司机等劳动者歇脚停靠提供便利场所和贴心服务,累计服务约 3,000 万人次。开放共建建大学,整合各类培训资源,联合境内外知名高校,发起“新金融人才产教融合联盟”,搭建教育培训开放平台。实施“金智惠民”工程,面向全社会大众传播现代金融理念,以产教研用相融合的创新实践,探索新时代金融职业教育的善建之道。

建设银行扎实开展三农和扶贫金融工作,助力乡村振兴。2018 年产业精准扶贫贷款余额 630.40 亿元,增幅超过 30%;加强金融科技与三农服务的深度融合,创新“区块链金融精准扶贫平台”,搭建“金融扶贫撮合平台”,依托“善融商务”平台大力开展消费电商扶贫,截至 2018 年末,善融商务累计入驻扶贫商户 3,878 户,全年实现扶贫交易额 100.07 亿元。

通过“带上员工做公益、带着客户做公益、带动机构做公益、融合业务做公益”,履行国有大行社会责任,2018 年公益捐赠总额 8,941 万元,着重实施了建行希望小学、高中生长成计划、母亲健康快车、英模母亲等多个长期公益项目。2018 年,建设银行综合实力、经营能力和服务水平持续提升受到客户和市场广泛认可,并在中国银行业协会 2018 年“陀螺”评价中综合排名全国性商业银行首位。

2019 年是新中国成立 70 周年,是决胜全面建成小康社会关键之年。国内外经济形势复杂,机遇与挑战并存。建设银行将继续坚定信心、砥砺前行,以“服务大众安居乐业,建设现代美好生活”为奋斗目标,用我们的耐心和坚忍不拔,用金融这把“最温柔的手术刀”纾解经济社会“痛点”,进一步增强服务国家建设能力、防范金融风险能力、参与国际竞争能力,为股东创造更大价值和回报,为社会承担更多责任和担当,为新时代经济社会发展贡献力量。

关于中国建设银行

中国建设银行股份有限公司是一家中国领先的大型股份制商业银行,总部设在北京,其前身中国建设银行成立于 1954 年 10 月。本行于 2005 年 10 月在香港联合交易所挂牌上市(股票代码 939),于 2007 年 9 月在上海证券交易所挂牌上市(股票代码 601939)。本行 2018 年末市值约为 2,071.79 亿美元,居全球上市银行第五位。按一级资本排序,本集团在全球银行中位列第二。

本行为客户提供个人银行业务、公司银行业务、投资理财等全面的金融服务,设有 14,977 个分支机构,拥有 345,971 位员工,服务于亿万个人和公司客户。本行在 29 个国家和地区设有商业银行类分支机构及子公司,共拥有境外商业银行类各级机构近 200 家;在基金、租赁、信托、保险、期货、养老金、投行等多个行业拥有子公司。

本行秉承“以客户为中心、以市场为导向”的经营理念,致力于成为最具价值创造力银行,达到短期效益与长期效益的统一、经营目标与社会责任目标的统一,并最终实现客户、股东、社会和员工价值的最大化。