

A股上半年

北上资金持股市值突破万亿元

□本报记者 黎旅嘉

数据显示,截至6月27日,北上资金持股市值达到1.04万亿元,较去年底增超五成。从净流入上看,上半年北上资金净流入A股金额为963.68亿元,其中仅6月净流入金额就有426.03亿元。月度净流入额位居互联互通机制开通以来的第五位。

在A股行情几经震荡的上半年,每当行情出现转折之际,北上资金总能“快人一步”。正是由于北上资金相对所具备的“风向标”属性,年初以来,北上资金的“一举一动”也逐渐受到了各方的重视。相较于场内资金的反复无常,年初以来,北上资金的加仓意愿一直相对较高。不过,随着指数短线回落,此前屡有表现的北上资金一度也显露出了谨慎。4月、5月,北上资金分别净流出179.97亿元、536.74亿元。5月28日后,“聪明资金”卷土重来,再度出现持续加仓。而在北上资金从净流出再到净流入的这几个月里,A股行情也经历了回落-筑底-回升的过程。不难发现,北上资金似乎再度抢占了先机。

种种迹象显示,当下无论是从总量上还是对行情的演绎角度,北上资金正日益发挥不可小觑的作用。而针对北上资金后市表现,当下不少机构也都表达出不同程度的看好。

中信证券认为,2019年全年A股市场增量资金净流入量约为8952亿元,其中从二季度开始到年末,预计外资将是增量资金的绝对大头,有望达到5241亿元,而外流的流入节奏和配置风格对年内市场会产生决定性作用。

上半年净流入近千亿

随着上半年行情的收官,回顾A股上半年表现,沪指上半年上涨19.45%,在全球重要指数里排名靠前。而年初以来市场大涨的背后,除众多内在和外在利好加持,各路资金的支持自然也必不可少,其中流入最为明显的非北上资金莫属。

截至6月27日,北上资金持股市值达到1.04万亿元,较去年底增超五成。从净流入上看,上半年北上资金净流入A股金额为963.68亿元,其中仅6月净流入金额就有426.03亿元,月度净流入额位居互联互通机制开通以来的第五位。

此外,在A股几经震荡的上

半年,每当行情出现转折之际,北上资金也总是能“快人一步”。正是由于北上资金相对所具备的“风向标”属性,年初以来,北上资金的“一举一动”也逐渐受到了各方的重视。

相较于场内资金的反复无常,年初以来,北上资金的加仓意愿一直相对较高。不过,随着指数短线回落,此前屡有表现的北上资金一度也显露出了谨慎。4月、5月,北上资金分别净流出179.97亿元、536.74亿元。5月28日后,“聪明资金”卷土重来,再度出现持续加仓。而在北上资金从净流出再到净流入的这几个月里,A股行情也经历了回落-筑底-回升的过程。不难发现,北上资金似乎再度抢占了先机。

种种迹象显示,当下无论是从总量上还是对行情的演绎角度,北上资金正日益发挥不可小觑的作用。而针对北上资金后市表现,当下不少机构也都表达出不同程度的看好。

中信证券认为,2019年全年A股市场增量资金净流入量约为8952亿元,其中从二季度开始到年末,预计外资将是增量资金的绝对大头,有望达到5241亿元,而外流的流入节奏和配置风格对年内市场会产生决定性作用。

北上资金看长做短

事实上,自年初以来,A股在各路资金推动下,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,备受投资者关注。因而,当下沪指徘徊在3000点附近,行情多空胶着之际,北上资金为代

日期	期间合计买卖总额(亿元)	成交净买入(亿元)	累计净买入(亿元)	沪股通成交净买入(亿元)	深股通成交净买入(亿元)
2019-6-28	1404.82	-25.85	7381.02	-31.78	5.93
2019-6-21	2118.26	199.19	7406.87	92.45	106.73
2019-6-14	1989.02	156.62	7207.69	113.96	42.66
2019-6-6	1471.11	96.08	7051.07	88.19	7.89
2019-5-31	2243.19	-9.28	6954.99	3.35	-12.63
2019-5-24	2009.44	-163.36	6964.27	-60.89	-102.48
2019-5-17	2003.73	-190.00	7127.63	-129.28	-60.73
2019-5-10	2428.16	-174.10	7317.63	-152.43	-21.67
2019-4-30	1118.39	39.86	7491.73	33.55	6.31
2019-4-26	2355.76	-127.72	7451.87	-83.41	-44.31
2019-4-19	1823.89	-7.19	7579.59	5.85	-13.05
2019-4-12	3213.57	-129.01	7586.78	-38.15	-90.86
2019-4-4	2646.45	44.10	7715.80	21.63	22.46
2019-3-29	2578.96	-7.45	7671.70	-8.13	0.68
2019-3-22	2584.99	-8.69	7679.15	28.26	-36.95
2019-3-15	2797.35	12.85	7687.83	25.30	-12.45
2019-3-8	3082.15	16.65	7674.99	-46.27	62.92
2019-3-1	2906.38	120.13	7658.34	35.08	85.05
2019-2-22	1787.48	194.81	7538.21	114.05	80.76
2019-2-15	1573.77	263.71	7343.40	128.28	135.44
2019-2-1	1250.26	225.21	7079.69	115.26	109.95
2019-1-25	1011.11	95.82	6854.47	47.56	48.25
2019-1-18	1079.35	170.30	6758.66	103.62	66.68
2019-1-11	1057.70	157.31	6588.36	94.31	63.00
2019-1-4	632.76	13.71	6431.05	6.98	6.72

数据来源:Wind资讯

的外资动向同样也将作为指标之一,在相当程度上影响本轮行情的高度以及持续性。

数据显示,在此前行情调整阶段,北上资金加仓个股中不少都为“新面孔”,而卖出个股中则有一些“老面孔”。可见,由于外资在A股整体持股比例依然有限,限制了北上资金偏爱的价值蓝筹在短期超预期表现的可能性。不过,从近期持仓情况来看,北上资金对于具备长期确定性的标的依旧展现出了青睐。

具体来看,从近1个月北上资金活跃个股的流向统计上

看,受到北上资金净买入金额居前的个股分别为中国平安、贵州茅台、海螺水泥、五粮液、万科A、工商银行、平安银行、中兴通讯、中信证券、洋河股份;而净卖出金额居前的则有美的集团、招商银行、上海机场、中国国旅、立讯精密、牧原股份、恒瑞医药、海康威视、海通证券、三一重工。不难发现,当期北上资金净流入金额居前的个股不少是此前北上资金流出较多的个股。由此来看,北上资金呈现出明显的“波段”操作和逆市场投资的特性。

分析人士表示,北上资金“波段”操作的行为对环境变量较为敏感,继而将北上资金反向交易加总到行业,则农业、有色金属等年初以来博弈较强的行业存在活跃的高频交易,尤其是在行情加速上升、行情见底等关键位置,从贡献高频交易的个股看,北上资金在生猪养殖、黄金等主题板块有活跃的短线交易。

不过,就风格演绎角度而言,虽然北上资金的“波段”操作会给A股带来一定的扰动,但长期而言,以北上资金为代表的外资依旧是A股市场一股重要的稳定力量。首先,从全球横向比较看,目前A股具备不错的风险收益比。其次,参考2018年经验,随着MSCI纳入因子提升节点将近,主动型基金或提前布局。最后,目前北上资金持仓PE势缓和提振了市场情绪,后续仍需关注基本面的变化,应围绕“确定性”主线进行资产配置。报告提示了三条“确定性”主线:一是经济和通胀主线,关注消费(食品、运动服饰、地产、汽车)、医疗、保险、博彩;二是应对“逆全球化”以及自主可控主线,关注港股科技龙头;三是波动率上升时的安全主线,关注港股中的高股息率蓝筹个股。

把握优质个股配置窗口

民生证券认为,北上资金净流入与市场走势密切相关。进一步来看,2019年1月和2月北上资金净流入均超过600

亿元,上证指数则加速上涨,3月北上资金流入大幅减少,上证指数高位震荡,4月与5月北上资金流出幅度逐渐加大,上证指数加速下跌。而6月在北上资金再度呈现净流入的背景下,上证指数呈现企稳回升之势。经该机构测算,北上资金的日均净流入和上证指数日涨跌幅的相关系数为0.47,在1%的水平下显著不等于0,表明北上资金的交易对A股有一定影响。

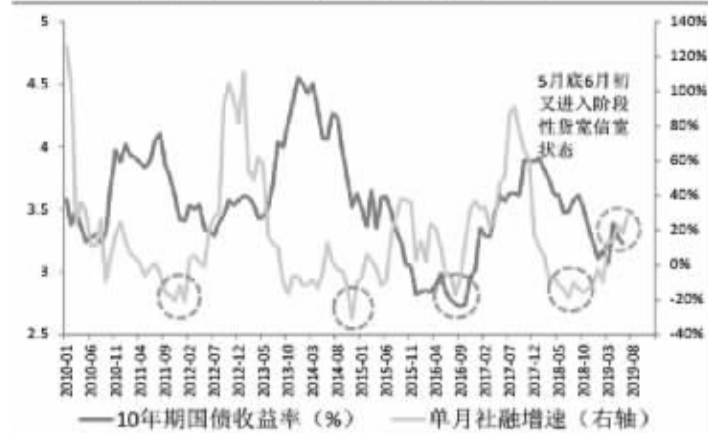
而当前A股市场已先后被纳入MSCI、富时罗素等国际重要指数,中国资本市场的开放程度和国际化水平不断提升。互联互通机制的落地和相继被纳入重要国际指数,给A股市场带来最直接的影响之一就是大量“活水”即增量资金的涌入。

从上述角度出发,分析人士指出,由于我国宏观经济仍具韧性,A股在国际大类资产中性性价比优势较为明显。在经济基本面获得支撑,风险偏好得到修复之后,市场有望在三季度后期探底企稳,而北上资金也将有望持续加仓A股,由此A股有望迎来慢牛行情的真正起点。

针对即将展开的7月,方正证券强调,短期来看,目前沪指上有3025点压力,下有2806点支撑,多空双方的回旋余地仅200点左右的空间,从近期态势看,向上突破必须放量,下跌一定会缩量,不温不火的量能则只能让大盘保持横盘震荡。而近期反复出现反弹地量,即市场缩量至3000亿元附近则很快大盘就会反弹,因此在大盘难创新低、等待放量、随时反弹的情况下,7月份个股机会将更容易把握。进一步来看,7月个股方面的机会首先来自上半年业绩的刺激,目前已有上市公司开始披露上半年的经营简报,超预期的公司股价普遍表现较好,投资者可适当加以关注。

研报点睛

6月份流动性重新进入宽货币宽区间



数据来源:wind, 西南证券整理

西南证券:抓住今年为数不多的做多窗口期

外部因素缓和将为今年为数不多的做多行情再添一把火。同时,当前又正值中报季,科创板即将推出,认为增量资金可以关注前期超跌的成长股、中报业绩增速超预期的标的。

投资策略:依然维持这是一次政策刺激带来的市场反弹,有一定的可持续性;指数上仍看上证3050点左右,创业板1600点左右。成长股表现或更佳。在主题上,可以选择5G板块、军工板块、自主可控板块进行进攻,券商股也会有反弹窗口期的一大逻辑支撑。(吴玉华 整理)

在反弹风格上,此次是“流动性宽松+外部因素缓和”双利好带动的反弹。同时,当前又正值中报季,科创板即将推出,认为增量资金可以关注前期超跌的成长股、中报业绩增速超预期的标的。

投资策略:依然维持这是一次政策刺激带来的市场反弹,有一定的可持续性;指数上仍看上证3050点左右,创业板1600点左右。成长股表现或更佳。在主题上,可以选择5G板块、军工板块、自主可控板块进行进攻,券商股也会有反弹窗口期的一大逻辑支撑。(吴玉华 整理)



资料来源:wind, 国盛证券研究所

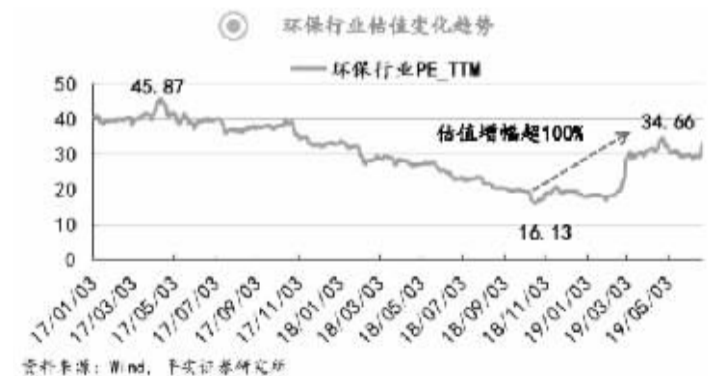
国盛证券:中报期临近 关注军工核心资产

中报期有望验证军工的成长逻辑。2019年一季度军工行业收入同比增长18%,归母净利润同比增长67%,预收高企现金流改善明显,看好航空航天、信息化等全年业绩表现,观点有望在中报期得到初步验证。

军工行业仍具改革逻辑:2019年初船舶系重组事件拉开改革大幕,随着军工改革持续推进,2019年下半年各大军工集团资本运作有望加速。6月27日,中国动力收购子公司股权,再次引发市场对改革动向的关注,两船合并、院系改制等将持续催化板块行情。

经过2016年以来的市场调整,军工板块内部分化明显,讲故事、蹭热点的公司正在被市场

抛弃,而有业绩、估值合理的军工核心资产逐渐成为机构关注重点。首先,跟踪中报有望超预期个股:在诸多宏观经济不确定因素下,军工逆周期属性凸显,在“十三五”后期,随着新型武器装备的列装和批产,2019年主机厂及装配商订单较为饱满,航空、信息化等行业将维持高景气,建议关注2019年中报预期较好的个股。其次,估值角度:4月中旬以来,板块估值再次回落,当前板块PE不足60倍,接近2014年一季度水平,仍处于历史较低水平。当前板块“改革+成长”的内在逻辑持续强化,军工电子、新材料等受益科创板价值重估、国产替代的个股有望迎来业绩估值双升。(牛仲逸 整理)



资料来源:Wind, 东兴证券研究所

平安证券:大固废产业投资正当时

环保治理进程决定未来投资方向。大气:电力行业烟气超低排放治理接近尾声,钢铁行业超低排放改造启动,但难以弥补电力行业订单快速下滑影响。水务:供水、污水处理饱和,低速增长,黑臭水体治理接近尾声且企业投资意愿下降。

从环保治理进程看,大固废产业迎来最佳发展期。第一,垃圾焚烧:排放标准趋严驱动行业竞争格局优化,垃圾收费制度有望入法将对冲中长期电价补贴下降影响;第二,环卫:垃圾分类的大力推广将显著拓宽行业市场空间;第三,土壤修复:2018年下半年开始,陕西、河北、甘肃等地矿山治理修复基金相继成立,资金问题的解决将刺激行业订单加速释放。

2017年11月13日(近三年万得全A最高点对应时点)至2019年6月25日,环保细分板块

中仅供热供气板块取得正收益,垃圾焚烧板块涨幅位居第二。个股中华测检测、伟明环保、中再资环、瀚蓝环境、联美控股涨幅居前,此类公司大多拥有优质运营资产,近几年业绩稳健增长、具有良好现金流。从涨跌幅看,优质运营资产已成为市场选择。

环保行业阶段性治理的重点不同决定了未来行情仍将分化,其中,水务工程公司流动性风险解除,但业绩下行压力较大,下半年更多的是反弹式行情,基于此,维持行业“中性”评级。从当前环保治理进程看,固废行业进入爆发期,行业内公司大多拥有优质运营资产,业绩将持续增长,且基本不受外部事件影响。另外,垃圾分类大力推广、垃圾收费制度有望入法将显著提升固废行业估值,建议重点配置。(牛仲逸 整理)

南下资金源源涌入 港股“七翻身”可期

□本报记者 周璐璐

Wind数据显示,2019年上半年,港股通南下资金合计净流入逾712亿港元,金融蓝筹及热点题材设备受青睐。值得注意的是,仅6月份一个月,净流入的南下资金金额就占到上半年总金额的37%。分析机构认为,南下资金源源不断的涌入是支撑港股打破“六绝”魔咒的重要因素之一,展望后市,港股市场依然具备吸引资金流入的条件,叠加宏观环境逐渐改善,七月的“翻身”行情值得期待。

上半年净流入712.81亿港元

Wind数据显示,在截至6月30日止的2019年上半年,港股通南下资金合计净流入712.81亿港元,其中沪市港股通净流入376.13亿港元,深市港股通净流入336.67亿港元。

港股通历史数据显示,在2019年年初,港股通南下资金净流出态势,三月中旬南下资金逐渐回暖,随后开启持续净流入模式。值得注意的是,仅6月份一个月,南下资金合计净

流入额便达264.76亿港元,在上半年合计净流入总额中的占比达37%。

据活跃个股的资金流向统计数据,上半年南下资金偏爱金融蓝筹股,亦青睐热点题材股。上半年,工商银行合计净流入190.77亿港元,最受南下资金青睐;其次是万洲国际、腾讯控股、中国平安、中国太保,分别净流入70.80亿港元、65.41亿港元、55.60亿港元、53.24亿港元。

另外,恒生沪深港通AH股溢价指数上半年累计上涨9.52%,“A+H”股的A股溢价率普遍高企。市场人士表示,两地市场互联互通以来,AH股溢价指数是资金流动的重要参考指标,当溢价指数走高时,资金倾向于向“价格洼地”流动。在目前AH股溢价指数走高的情况下,港股H股有望吸引长期配置资金流入。

机构看好七月“翻身”

在刚刚结束的6月份,恒生指数累计上涨1.59%,打破了港股“六绝”的魔咒。展望未来,机构认为,目前港股已进入企稳回升阶段,且中长期

向好趋势未改,看好七月“翻身”行情。

第一上海金融表示,在沽压收敛、且有领涨股出现的情况下,港股目前仍处于阶段性金融蓝筹股,亦青睐热点题材股。上半年,工商银行合计净流入190.77亿港元,最受南下资金青睐;其次是万洲国际、腾讯控股、中国平安、中国太保,分别净流入70.80亿港元、65.41亿港元、55.60亿港元、53.24亿港元。

另外,恒生沪深港通AH股溢价指数是资金流动的重要参考指标,当溢价指数走高时,资金倾向于向“价格洼地”流动。在目前AH股溢价指数走高的情况下,港股H股有望吸引长期配置资金流入。

在刚刚结束的6月份,恒生指数累计上涨1.59%,打破了港股“六绝”的魔咒。展望未来,机构认为,目前港股已进入企稳回升阶段,且中长期向好趋势未改,看好七月“翻身”行情。

市场情绪向好 计算机板块料成反弹急先锋

□本报记者 牛仲逸

计算机板块上周跌幅较大,板块内龙头股中国软件、华胜天成、中科曙光等个股走势一般。不过市场预期,在消息面刺激下,市场风险偏好短期有望迅速提升,计算机板块作为高弹性品种,有望成为反弹先锋。

一季度业绩企稳反弹

从行业基本面看,2018年,据券商研报统计,计算机板块实现营业收入5119.18亿元(剔除重大资产重组,主营发生重大变化,不具备可比性的公司),同比增长15.28%;实现归母净利润166.50亿元,同比下降53.96%。2019年一季度,计算机板块实现

营业收入1011.83亿元,同比增长10.54%,实现归母净利润65.89亿元,同比增长57.59%。

从单季度变化来看,2018年四季度业绩见底后2019年一季度出现反弹。营业收入方面,2018年四季度营收同比增速下滑明显,2019年一季度反弹明显。归母净利润方面,2018年三季度和四季度均同比负增长,其中四季度同比下降幅度最大,2019年一季度增速大幅反弹。

从费用率来看,销售费用率及财务费用率有所下降,管理费用率略有上升。2019年一季度,销售费用率为9.02%,较上年同期下降0.07个百分点;财务费用率为1.27%,较上年同期下降0.04个百分点;管理费用率为

17.33%,较上年同期提高2.92个百分点。

从利润率来看,毛利率及净利率均上升明显。2019年一季度,计算机行业毛利率为30.80%,较上年同期提高4.00个百分点;受限子管理费率提高,2019年一季度净利率为6.02%,较上年同期提高1.49个百分点。

同时,基金持仓持续回升。据Wind统计,截至2019年一季度,基金持有软件和信息技术服务业市值为1527.49亿元,占股票投资市值7.46%,相比2018年第四季度,持仓比例上升0.91个百分点,持仓占比持续回升。

重点布局三方向

作为高弹性品种,在大盘反

弹初始阶段,计算机板块往往充当领军角色。在此背景下,计算机板块该如何布局?

民生证券表示,外部事件缓和,市场情绪向好,看好计算机板块反弹。重点布局三个方向:

首先,前期受外部风险影响较大个股,短期反弹动能较强。部分个股前期受外部风险影响较大,回调较深,已接近年初底部位置。短期利空出尽后,市场情绪修复,反弹概率较大。

其次,推荐高弹性板块,金融IT。科创板交易日期临近,IT系统建设交付,相关标的有望受益。此外,今年多项政策利好发布,有利于提升整个资本市场活跃度,带动金融IT建设。

最后,临近中报期,业绩为王。正值年中,上半年业绩再成市场关注焦点。建议自下而上选股,布局业绩稳健,且有超预期可能个股。

山西证券表示,科技强国成为当下关注的焦点,计算机板块景气度提升。从三个维度考量,一是产业升级驱动的边际改善子行业,包括云计算和工业互联网;二是外部事件倒逼下游需求改善的子行业——自主可控;三是政策拐点支撑的边际改善子行业,包括电子政务和医疗信息化。从个股来看,看好具备核心技术优势、创新能力突出、研发投入占比较高、产品化能力突出、渠道资源丰富的科创型龙头标的。