

北向资金大拆解 挖掘“聪明钱”背后的秘密

今年以来,A股市场呈现结构性行情,“聪明钱”的投资也遇到了挑战。截至11月30日,今年以来北向资金累计净流入3431.77亿元,同期持仓市值增加2929.50亿元,由此计算,浮亏逾500亿元。

今年以来北向资金对电力设备、电子、医药生物行业加仓金额居前,对食品饮料行业减仓金额最多。在个股方面,北向资金对宁德时代加仓金额最多,对贵州茅台减仓金额最多。

分析人士表示,北向资金已经是A股市场主要的资金来源之一,整体来看,其秉持了价值投资理念,专业性也得到了肯定。今年以来,北向资金减持消费股、布局新能源赛道,体现出其在行业配置方面的偏好。

● 本报记者 吴玉华

浮亏逾500亿元

Choice数据显示,截至11月30日,北向资金今年以来净流入超3431.77亿元,各个月份均呈现净流入,其中4月和5月净流入金额超过500亿元,2月净流入金额超400亿元。

从持仓市值情况来看,截至11月30日,北向资金持仓市值为2.63万亿元,今年以来北向资金持仓市值增加2929.50亿元,在净流入3431.77亿元的背景下,浮亏502.27亿元。

从北向资金持仓行业情况来看,Choice数据显示,按照申万一级(2021)行业分类,截至11月30日,北向资金今年以来对20个行业持仓市值增加,对11个行业持仓市值减少。今年以来北向资金对电力设备行业持仓市值增加2665.79亿元,该行业已成为北向资金持仓市值最大的行业。

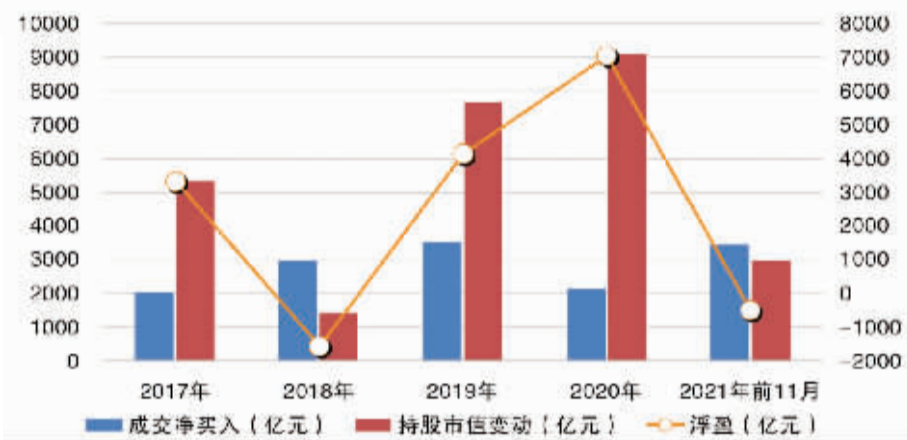
另据Wind数据显示,截至11月30日,今年以来北向资金对25个行业加仓,对6个行业减仓。其中,电力设备、电子、医药生物行业加仓金额居前,分别净流入1393.94亿元、517.61亿元、517.35亿元,北向资金加仓金额最多的电力设备行业是今年以来涨幅最大的行业。食品饮料为北向资金减仓金额最多的行业,达117.16亿元。

建泓时代投资总监赵媛媛表示,北向资金因资金量比较大,很少参与交易性机会,必然会对行业长期发展前景和个股基本面进行深入研究,并长期持有。北向资金选择新能源产业并部分减持白酒板块,是其长期布局低碳经济的体现。



视觉中国图片 制图/苏振

近五年来北向资金净流入与浮盈年度变化情况



加仓宁德时代320亿元

在今年核心资产普遍回调的背景下,北向资金十大重仓股发生显著变化。截至11月30日,前十大重仓股分别为贵州茅台、宁德时代、美的集团、招商银行、隆基股份、五粮液、中国中免、迈瑞医疗、伊利股份新进成为十大重仓股。

从增减持情况来看,Wind数据显示,截至11月30日,今年以来北向资金对宁德时代、隆基股份、汇川技术增持金额居前,分别净流入320亿元、288.07亿元、209.33亿元,这三个个股今年以来分别上涨93.76%、33.04%、5.88%。对贵州茅台、格力电器、海康威视减持金额居前,分别净流出313.97亿元、198.56亿元、140.92亿元,其中贵州茅台、格力电器今年以来累计下跌2.46%、40.62%,海康威视累计上涨1.53%。

统计显示,今年以来北向资金增持金额居前的股票多数上涨,减持金额居前的股票除海康威视外,其余股票均出现下跌。

从北向资金持股数量变动情况来看,Choice数据显示,截至11月30日,今年以来北向资金对1039只个股的持股数增加。其中,持股增加数最多的是紫金矿业,增加了6.97亿股;对三花智控、招商银行持股数分别增加5.14亿股、3.63亿股。紫金矿业、招商银行今年以来累计上涨10.62%、15.47%,三花智控累计下跌4.59%。另外,同期北向资金共计减仓1021只股票,对其中21只股票的减仓股数超过1亿股。减仓股数最多的是京东方A,减仓8.10亿股;格力电器、中联重科被分别减仓4.65亿股、4.11亿股。

明年或持续大幅净流入

今年前11个月,北向资金净流入A股3431.77亿元,已接近2019年全年3517.43亿元的纪录。

私募排排网基金经理胡泊表示,北向资金动向一直是分析当前市场的主要参考指标之一。当前市场正在布局明年的行情,主要以三个赛道的方向为主:其一,新能源、光伏等高景气赛道;其二,军工板块可能正面临从周期股向成长股方向转变带来的长期投资机会;其三,消费股能否实现利润的反转是明年关注的重点。

对于明年北向资金的动向,高盛首席中国股票策略师刘劲津表示,预计2022年将有约750亿美元北向资金流入A股,在北向资金净流入持续增加、居民资产配置逐渐向股市转移等预期下,市场流动性充裕将对A股产生较强推动力。

中信证券首席策略分析师秦培景表示,目前海外权益基金在A股配置依然偏低,预计2022年北向资金仍会增配A股,净流入规模或达到4000亿元。

今年前11个月 北向资金净买入额居前的股票

证券简称	净买入额(亿元)	前11个月涨幅(%)
宁德时代	320.00	93.76
隆基股份	288.07	33.04
汇川技术	209.33	5.88
招商银行	187.09	15.47
先导智能	173.88	51.50
美的集团	138.89	-29.77
迈瑞医疗	129.00	-15.43
东方财富	125.65	34.30
三花智控	121.44	-4.59
海天味业	100.20	-26.77
万华化学	86.65	6.42
阳光电源	84.41	123.76
卓胜微	77.83	18.40
药明康德	77.53	28.53
紫金矿业	70.18	10.62
韦尔股份	69.51	17.98
赣锋锂业	61.11	65.82

数据来源/Wind

“一九”行情会否重演 机构重仓股成岁末博弈点

● 本报记者 牛仲逸

去年这个时候,A股上演了一轮“一九”行情,行业头部个股受到市场资金一致追捧。这除了由于当时新发行基金集中建仓外,也与年底机构排名战有一定关联。眼下又到了岁末时点,去年的极端行情还会重演吗?

市场人士表示,这两年结构性行情导致机构重仓股集中度较高,在岁末时点,往往是布局来年市场机会的窗口期,配置依据则是对行业景气度的预判。

背后存三大诱因

年底阶段,机构一方面开始调整仓位,谋划来年的市场机会,另一方面又要为一年来的业绩排名而战,种种动作反映到盘面上,就出现了机构重仓股异动现象。

去年底市场演绎了“一九”行情,贵州茅台、中国中免等大市值行业龙头股持续上涨,其中,中国中免去年12月累计涨超46%。

事实上,这几年每到年底市场对机构重仓股的关注度都比较高,比如,2019年12月,三一重工、汇川技术、万华化学等机构重仓股月涨幅超15%,同期上证指数上涨2.4%。

有市场人士认为,年底市场博弈机构重仓股还有两个因素:一是年底市场处于业绩真空期,缺乏明确的择股依据,而机构重仓是最直观的标准;二是这几年机构重仓股的集中度在持续提升,在大量资金推动下,其机会更多。

据东兴证券统计,从2010年开始,机构重仓股市值占比不断上升。2010年12月31日,主动偏股型基金的重仓股市值占比不到45%;而到了2021年三季度,该比值升至52.88%。不过,今年三季度主动偏股型基金的重仓股市值占比与2021年半年报的

60.9%相比有显著下降,也明显低于2020年末的58.48%。

“基金重仓股一定程度上有所分散,从这个角度看,今年大概率不会重演极端的‘一九’行情。”上述市场人士表示,今年的市场格局更多是在新能源主题下,呈现出百花齐放的特征。

新能源仍是主线

据招商证券统计,2020年一季度公募基金持仓新能源产业链的配置比例为11.46%,到了今年三季度,该数值提升至22.78%。

当前新能源已成为A股重要的高景气成长赛道之一。对于12月A股的投资机会,华安证券策略首席分析师郑小霞表示,以新能源等为代表的成长赛道依然是整个市场的主线。“随着周期行情整体回落,市场将进一步

聚焦成长赛道。成长股行情的历史表现一股都经历估值-业绩-估值的三段催化,本轮成长行情也将进入第三段提升估值的阶段。”郑小霞表示。

对于电动车子板块,浙商基金智能权益投资部基金经理柴明表示,看好天然石墨、铜箔、电池和结构件等细分环节的机会。其中,天然石墨主要看好其低成本、低电耗优势,有望一定程度上对人造石墨形成替代;铜箔看好其2022年由于扩产速度受限造成的供需平衡和估值优势;电池和结构件看好其成本压力缓解和价格的有效传导。

对于风电和光伏行业,柴明表示,国家正在推进的风光大基地、光伏整县推进、风电“下乡”等产业政策,将有效解决风电与光伏新能源建设的瓶颈问题,推动行业有序发展,给产业链部分环节带来显著的投资机会。

逢危必抛 油市缘何成为“暴风眼”

● 本报记者 马爽 张利静

近日,新冠变异毒株“奥密克戎”的出现令金融市场出现了似曾相识的一幕——原油大跌。回顾历史上多次全球性金融市场波动时,原油也总是率先崩溃,随后向其其他资产传导。

分析人士表示,全球性金融市场波动尤其是金融危机通常会带来大宗商品价格大幅回落,原油作为消费端的代表品种,反应更为敏感,下跌幅度也更明显,但与上一轮金融市场波动相比,本轮油价下挫的宏观背景已经发生变化。

油价重挫

上周五以来,国际油价以及全球多数主要股指均出现了大幅下挫。有细心的投资者将“奥密克戎”毒株出现后的金融市场行情与2020年初新冠肺炎疫情出现之时进行对比发现,金属资产这一次经受住了考验,价格受影响不大,而原油则又一次崩溃。

文华财经数据显示,11月26日以来,美国原油期货主力合约累计下跌了约15%。同时,美股、VIX指数、美债收益率、美元指数等一些金融市场重要指标均有异动。

业内人士表示,全球性金融市场波动尤其是金融危机通常会带来大宗商品价格大幅回落,原油作为主要能源商品,一旦经济走弱,产出受阻,其需求将受到直接影响。

“从事件驱动角度来看,本次突发新变种疫情的消息扩散时,由于新变种的不确定性,投资者与2020年初疫情首次爆发时做对比,从而引起了心理恐慌,导致风险资产如股市和大宗商品出现大幅下跌。”美尔雅期货首席经济学家原涛对中国证券报记者表示,疫情直接打击的是实体产业的消费端,原油直接受到影响;而股市是属于投资端,间接受到影响。

方正中期期货研究院宏观经济研究员李彦森对中国证券报记者表示:“大类资产价格的波动也反映出短期市场避险情绪的变化。原油大跌可能更多反映出市场对新型变异毒株、美国投放战略石油储备等风险因素的警惕。从这个意义上讲,原油价格大跌确实是金融市场的警示指标之一。”

领跌特征明显

回顾上一轮新冠肺炎疫情引发的金融市场波动,油价领跌特征明显。文华财经数据显示,在2020年先跌后涨的趋势下,去年全年国内大宗商品价格指数依然收获了12.11%的涨幅,而同期原油期货板块则下跌了21.16%;同期美国原油期货主力合约跌幅为20.90%。

“从长周期来看,面对金融市场波动尤其是金融危机,大部分情况下不同品种的商品价格回落节奏基本是一致的,但原油往往是跌幅最大的大宗商品品种,甚至在2020年疫情期间出现期货价格为负值的极端情况。”李彦森对中国证券报记者解释,这主要由于原油上游供给在寡头垄断下具有相对更强的刚性,对经济转向和需求弱化反应不够及时,并且原油市场具有更强的金融属性,油价大幅下跌容易造成市场情绪突变,产生类似“空头踩踏”的结果。

李彦森表示:“毕竟已经经历过近两年的抗疫,各国有一定的应对经验,现有疫苗也能发挥一定作用。因此,变异毒株对金融市场的影响更偏向结构性,例如对短期经济的悲观预期导致油价跌幅加大,但金属价格普遍没有太大波动。”

另外,从投资博弈角度看,原涛认为,宽松的流动性叠加经济企稳复苏,今年以来欧美股市与大宗商品价格累计涨幅比较大。在高通胀的压力下,美联储可能被迫在明年结束宽松货币政策。多重因素导致了原油多头短线获利了结。

货币政策前景现变数

对比2020年新冠肺炎疫情初发时期表现,新毒株“奥密克戎”的消息出现后,油价大跌的宏观背景已经发生了变化。

“虽然对短线投资人来说,这两次油价大跌较为雷同,但从宏观周期角度来看,2020年初疫情首次爆发时,处于经济长周期下行的早期阶段;而当前处于复产复工后的小周期回落阶段。”原涛分析。

李彦森表示,当前与2020年初全球经济均处于增速承压的状态,疫情后期影响的逻辑和表现可能相似,即会加速全球经济冲高回落的过程。“如果疫情对经济的影响程度超出预期,主要经济体尤其是美国收紧货币政策步伐将会放慢。”李彦森说。

财达证券股份有限公司市场化选聘职业经理人公告

财达证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构,2021年5月7日在上海证券交易所首发上市,股票代码“600906”。公司成立近20年来,始终坚守“服务客户、成就员工、回馈股东、奉献社会”的使命责任,借助京津冀协同发展,依靠行业优势和自身特色,在服务客户、服务实体经济、服务地方发展等方面发挥了积极作用,目前已成为立足区域,面向全国的功能完善、业务齐全、产品丰富、服务全面的现代金融企业。

公司始终秉承“竞进有为、行稳致远”的核心价值观,积极践行“合规、诚信、专业、稳健”的行业文化理念,坚持创新驱动发展战略,始终将人才引进和机制创新作为快速发展的核心驱动力,财达证券作为“双百企

业”,将继续深化市场化经营机制,以“活机制、强团队、提质量、增效益”为抓手,积极推行职业经理人制度,前期通过市场化选聘方式引进的主管投资业务的职业经理人,在重塑盈利模式、推动创新业务、主动管控风险、优化人才团队建设、实现良好经营业绩等诸多方面取得了积极效果。

根据国企改革三年行动的重大决策部署,公司结合“十四五”规划和高质量发展的优选路径和内在需求,积极推进“人才强企”战略,逐步推动职业经理人改革覆盖现有经营层,积极打造具有战略眼光和国际视野、市场开拓精神和创新能力的职业经理人队伍。为不断提高经营管理水平,增强市场竞争活力,以高素质、专业化的经营管理团队推进公司持续健康快速发展,实现

“做一流券商、建金融高地、铸百年财达”的发展愿景,现面向社会公开选聘副总经理三名,分别负责公司资产管理业务、投资银行业务、经纪业务条线的经营管理工作。有意者可登陆www.s10000.com查看完整公告,按公告要求以邮件形式将报名信息发送至zyjlxuanpin@cdzq.com,报名后请电话确认,咨询联系方式:0311-86273121。

百舸争流,奋楫者先;千帆竞渡,勇者胜。财达证券将一如既往砥砺前行,并诚邀业内有识、有志之士的加入,共同筑梦,携手共赢!

财达证券股份有限公司
2021年11月24日

