

聚焦北向资金

北向资金年内净流入超2100亿元创纪录的“买买买”大戏节后再续？

■本报记者 张 颖 吴 珊 姚 尧 见习记者 任世碧 楚丽君

北向资金再一次用实际行动，表达了对中国经济活力和潜力的认可。5月份以来，北向资金创出两项历史纪录。首先是在5月25日，北向资金净买入A股金额达217.23亿元，创出北向资金单日净买入A股金额的历史新高。此外，今年以来截至6月10日，北向资金净流入A股规模超过2100亿元，达到2179.16亿元，不仅超过了2020年全年水平，更是刷新了沪港通、深港开通以来的同期纪录。

端午节假日期后，连续九周实现净买入的北向资金是否会继续加仓A股呢？《证券日报》记者从北向资金持股情况、相关个股业绩表现等多维度入手，进行梳理分析，并采访多位业内人士，解读分析其中的投资机会，以飨读者。

北向资金连续九周净买入抢筹33只个股扎堆五行行业

本周(6月7日-6月11日)北向资金再次实现净买入29.31亿元，这是连续第九周实现净买入。对此，川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示，“北向资金持续净流入，主要是因为海外过度‘放水’，人民币升值的环境下，人民币资产更具备保值升值空间。”

《证券日报》记者根据东方财富Choice数据统计发现，5月份以来截至6月10日，共有56只个股现身前十大成交活跃股榜单，33只活跃股期间处于净买入状态，北向资金投资风格主要偏向食品饮料、电子、医药生物、银行、电气设备等五行行业，涉及个股数量分别为5只、5只、4只、3只、3只。

陈雳进一步指出，“从行业流向来看，除了传统制造(例如三一重工)外，北向资金对于白酒、新能源、金融等各行业均有所配置。从投资风格上看，北向资金更具备长线投资眼光，通常采用网格交易法的方式在估值合理的情况下逐步买入，早在4月份市场还未企稳时，北向资金就已经在持续流入。从选股风格来看，北向资金更青睐行业龙头企业，在确保一定安全性的同时，享受企业高速发展带来的红利。”

“从北向资金近期流入的板块来看，除了传统重仓的食品饮料、医药生物、银行等大消费及大金融板块外，北向资金对科技成长品种的配置偏好也在持续提升。”粤开证券首席策略分析师陈梦洁对《证券日报》记者表示，“从持仓排名来看，食品饮料与医药生物等两行业依然是北向资金的绝对核心资产，持仓市值稳定在第一名、第二名，对银行板块的加仓力度从去年四季度开始明显有所提升。近期对维持高景气度的电气设备、电子板块等也有持续的买入情况，表明资金仍然看好我国科技成长领域的投资价值，尤其是具有一定优

势的电气设备板块，近半年净买入额超过530亿元。”

统计显示，在上述33只活跃股中，5月份以来实现北向资金净买入的食品饮料与医药生物等大消费类个股共有9只，占比近三成。其中，5只食品饮料股期间呈现北向资金净买入态势，分别为贵州茅台、五粮液、泸州老窖、伊利股份、洋河股份，期间累计北向资金净买入额分别为67.16亿元、37.61亿元、4.72亿元、3.20亿元、1.39亿元。

陈梦洁进一步指出，“从配置结构来看，北向资金的风格偏好依然以长期价值投资为主：一方面，业绩增长确定性较强的领域依然是北向资金的‘核心资产’，保持重仓配置；另一方面，对未来行业空间大、景气度高和有政策红利的板块保持着坚定配置。”

对于后市投资逻辑，金鼎资产董事长龙源对《证券日报》记者表示，“当下欧美及东亚等地区的疫情形势仍存不确定性，对当地经济的全面恢复存在较大影响，而我国疫情得到有效控制，经济持续稳定复苏。同时我国A股上市公司的整体估值水平处于低位，仍有较高的投资性价比；电子、软件、医药生物及精密制造等行业的需求量大增，业绩有较好保障。随着中国资本市场对外开放的力度不断加大，外资进入A股市场的渠道更加便利，外资的配置比例仍有较大提升空间。”

“食品饮料和医药生物行业受益于内需消费，是A股市场的牛股聚集地，随着居民人均收入和健康意识的提升，食品饮料和医药生物属于长期景气行业，是未来业绩确定、增长确定的优质赛道。电子行业已经进入高景气周期，叠加政策支持，有望维持长期景气。”私募排排网研究员刘文婷告诉《证券日报》记者。

超六成北向资金加仓股实现上涨大单资金反向操作以卖出为主

5月份以来，北向资金不断流入A股市场，根据同花顺沪股通和深港通前十大活跃成交股名单来看，总共涉及56只个股。其中，有17只个股跑赢同期上证指数(涨4.15%)，其中，中远海控、上海贝岭、中国宝安的期间累计涨幅居前，分别上涨41.58%、34.61%、34.32%；亿纬锂能、康龙化成、士兰微、科大讯飞、复星医药、万华化学、隆基股份等7只个股期间累计涨幅均超10%。此外，中远海控、上海贝岭、中国宝安等3只个股在此期间的涨停天数居前，分别涨停3天、3天、2天。值得关注的是，招商银行股价在6月4日创历史新高，最高达到58.92元/股；康龙化成股价在6月11日创历史新高，最高达到199.78元/股，表现出色。

与此同时，对于北向资金看好加仓的股票，更多大单资金在股价上涨后选择落袋为安。同花顺数据显示，5月份以来截至6月11日，在上述33只北向资金加仓股中，仅6只个股期间呈大单资金净流入态势，其余27只个股均呈不同程度的净流出态势。

总体来看，上述33只个股期间大单资金净流出588.44亿元。其中，洋河股份、招商银行、中国宝安、上海贝岭、康龙化成、京沪高铁等6只个股期间获得大单资金净买入，净买入额分别为11.05亿元、6.51亿元、5.42亿

元、4.07亿元、1.49亿元、0.39亿元；格力电器、中远海控、伊利股份、美的集团、复星医药、兴业银行、五粮液、隆基股份、迈瑞医疗等9只个股期间大单资金净流出额均超25亿元，资金流出状态明显。

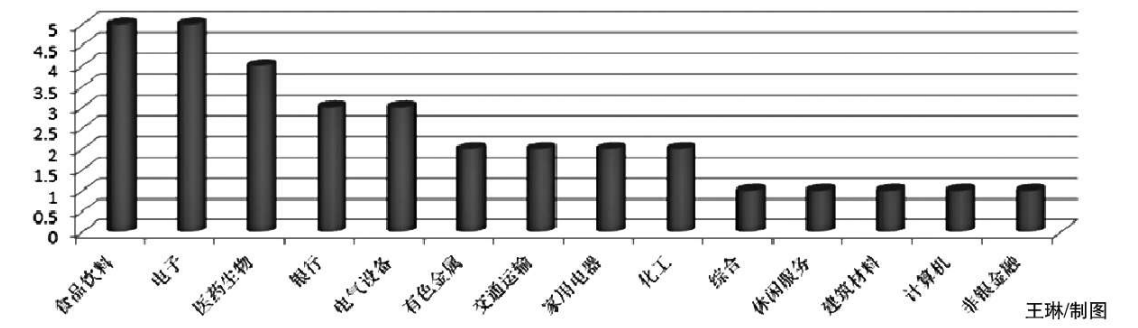
对于大单资金与北向资金的动向差异，私募排排网研究员孙思洋在接受《证券日报》记者采访时表示，大单资金流出更多的是一种短期行为，在短期大幅获利的前提下，从投资效率角度考虑，部分资金会选择暂时退出，规避波动的风险。但是北向资金投资属于一种长期行为，在人民币升值、我国经济长期向好以及资本市场改革持续推进的大背景下，北向资金布局A股的势头有增无减，这样做的理由有两方面，一方面是为了实现全球资产配置，另一方面是为了分享中国经济增长红利。

持有相似观点的还有龙赢富泽资产总经理董第轶，他告诉《证券日报》记者，在市场总体稳定的基础上，板块及个股之间有比较明显的分化现象，随着端午节假日期的来临，这也是部分市场资金流出的一个原因，不过这部分资金预计节后还会重新流入市场。投资者在进行投资时需要进一步做好选股工作，只有持有基本面有支撑、估值又具备一定安全边际的标的，才能立于不败之地。

随着部分市场资金的流出，也有机构提醒投资者注意控制风险，接受《证券日报》记者采访的大道兴业投资基金经理黄华艳表示，北向资金布局的股票大多是各大指标股，变盘节点基本属于拉升后的下跌临界点，投资者如果把握不好节奏可能就会被套。



5月份以来至6月10日北向资金净买入个股行业分布图



王琳/制图

常态化高仓位成趋势北向资金年内持股规模增长14.5%

对于近期北向资金持续流入A股的原因，私募排排网基金经理夏风光在接受《证券日报》记者采访时表示，第一，人民币汇率持续升值，第二，以国债收益率为代表的美利差加大，第三，中美股市估值出现分化，A股部分行业板块的估值吸引力较强。

《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现，截至6月10日，北向资金持有2218只A股，合计持股数量为972.49亿股，与2020年底合计849.36亿股的持股数量相比，增幅达14.50%。以持股占比统计，有49只标的股的北向资金持股量占其总股本的比例在10%以上。

圆融投资股票部总经理王将在接受《证券日报》记者采访时表示，北向资金分为配置型资金和交易型资金，今年流入的北向资金多为配置型资金，其主要思路是逢低配置A股资产，而非短期博弈或套利，在资产价格合适的时候买入是常态操作。整体来看，A股不少稀缺资产对于海外资金具有吸引力。

尽管北向资金净流入成为“常态”，但是与市场其他资金并未形成合力，除5月25日大单资金净流入外，最近13个交易日大单资金始终呈现净流出态势。

沃隆创鑫投资基金经理黄界峰在接受《证券日报》记者采访时表示，其他部分资金略显犹豫，主要还是对全球流动性收紧的担忧，特别是周四美国公布5月份消费物价同比上涨5%，超过预期，创2008年8月份以来最大涨幅，通胀不断走高明显干扰资金风险偏好。

“之所以会出现北向资金和其他部分资金方向不同步的情况，是因为北向资金所处的环境不同，对风险和预期回报有较大差别，投资者组成结构以及投资理念也有较大区别。”夏风光说。

从业绩角度看，5月份以来获北向资金加仓的33只个股整体业绩水平良好。《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现，上述33只个股在2021年一季度的整体净利润同比增长率达到51.95%。除一只个股净利润出现同比下降外，其余个股均实现净利润同比增长，占比高达96.97%。

具体来看，中远海控一季度净利润同比大增2539.47%；中国中免(1234.30%)、士兰微(876.26%)、兴业证券(494.12%)、北方稀土(431.01%)、药明康德(393.96%)等18只个股一季度净利润同比增幅也均超100%，占比超50%。

截至6月11日，上述33家公司中有4家率先披露了2021年上半年业绩预告，全部实现业绩预喜。记者进一步梳理发现，在这4家公司中，立讯精密预计上半年净利润同比增长上限为30%，预计净利润上限达到32.99亿元。

对此，私募排排网研究主管刘有华对《证券日报》记者分析称：“北向资金擅长在估值具有一定安全性的情况下，把握业绩有望改善和业绩持续向好等因素带来的投资机会。”

再从机构持仓情况来看，截至今年一季度末，上述33只北向资金加仓股均被机构持仓。从持股

机构家数来看，贵州茅台被1787家机构持有，数量最多；五粮液(1229家)、招商银行(1020家)、中国中免(877家)、美的集团(862家)和兴业银行(767家)等21只个股也均被100家以上机构持有。

从机构增持角度看，截至一季度末，在上述33只北向资金加仓股中，共有3只获得机构增持，其中，京沪高铁获得机构增持数量最多，具体增持数量达到213.59亿股；中国宝安和隆基股份也分别获得机构增持1.46亿股和0.64亿股。从机构持股市值变动角度来看，机构持股市值增加最多的是京沪高铁，与去年同期相比，机构持股市值增加1251.88亿元；此外，招商银行(958.47亿元)、平安银行(370.86亿元)、兴业银行(332.13亿元)、中国中免(240.01亿元)等4家公司的机构持仓市值也均增长超100亿元。

刘有华表示，“随着资本市场改革的不断推动，A股市场价值投资风格愈发明显，基本面好的公司往往会获得机构抱团持有。社保基金、险资等机构和北向资金都属于长期价值投资者，投资风格极为相似，在持仓标的的选择上趋近。”

华辉创富投资总经理袁华明也基本认同以上观点，他对《证券

日报》记者表示：“北向资金和保险、社保基金等，在最近几年表现出风格趋同和投资抱团的态势，这是因为其基本属于长线资金，重视基本面，专业性突出，所以北向资金的投资标的往往会受到机构更多的关注调研、更好的评级，甚至被提前布局。”

值得一提的是，在上述33只个股中，机构在近30日内给予“买入”或“增持”评级的个股达到29只，占比87.88%，其中13只个股被机构看好评级次数在5次及以上。具体来看，迈瑞医疗期间被机构给予看好评级的次数最多，达到14次；洋河股份和伊利股份期间均受到12次机构推荐；此外，隆基股份(10次)、亿纬锂能(8次)、五粮液(7次)、韦尔股份(7次)和万华化学(6次)等10只个股也获得5次以上机构看好评级。

总而言之，“外资近期流入品种大体具备两方面特征，一是行业企业经营处于修复改善或者是提升的景气周期，二是估值较为合理。”袁华明说。

刘有华表示，“北向资金作为A股市场的重要参与力量，其动向对A股市场会产生较大的影响，北向资金青睐的标的和行业，更容易获得资金的关注，从而会有较好的表现。”

险资入市系列报道

22万亿元险资淡定年内罕见零举牌

以往热门举牌标的银行股频频遭减持

■本报记者 苏向昊

今年以来，险资对A股、港股的举牌热情降温。6月11日，《证券日报》记者梳理中国保险行业协会官网数据发现，年内险资暂无一起举牌事件，而在有数据可查的2016年-2020年同期，险资均有举牌行为，去年同期的举牌次数更是高达14次。此外，去年曾被险资扎堆举牌的银行股，今年也频频遭到减持。

综合来看，在多重因素影响下，今年以来巨量险资对权益市场持谨慎态度。据银保监会披露，截至今年4月末，险资运用余额达22.6万亿元。其中，对股票和基金的配置余额在1月份至3月份出现连续环比下滑，4月份出现小幅提升。

有业内人士指出，从更长远的视角来看，随着险资规模的持续壮大、监管持续鼓励险资作为长期资金入市，险资作为重要的机构投资者，仍将通过举牌等方式源源不断地为A股输入活水。

险资举牌热情下降

《证券日报》记者据中国保险行业协会披露的举牌信息梳理，今年以来截至6月11日，险资暂没有一起举牌事件。

为何会出现这种情况？从众多头部险企对权益市场的观点来看，今年险资对权益市场策略更为谨慎，部分机构降低了权益市场投资收益预期，这对险资举牌积极性形成负面影响。

记者获悉，在中国保险资产管理业协会战略专委会、研究专委会近日联合召开的2021年上半年保险资金运用形势分析会上，参会险资机构普遍认为，核心资产经过过去两年的上涨出现结构性泡沫，市场行情由流动性推动转向基本面推动，之后出现了快速调整，估值风险降低。但由于宏观经济走势的不确定性叠加流动性收紧，后续市场将继续受企业盈利修复和流动性边际收紧两种相反力量的制约，震荡格局仍会延续。

“指数经过了过去两年的上涨，出现了局部估值过高的情形，我们在去年年底已经预见到了，并做了相应安排。”中国人寿投资管理中心负责人张涛在接受《证券日报》记者采访时表示，去年很多股票估值大幅提升，未来一段时间盈利增长或难以支撑估值。

太平资产管理有限公司党委书记、财务负责人曹琦近期也指出，权益市场分化加大了投资管理的难度。下半年需要重点关注估值层面全球流动性的变化，业绩层面成本推动对基本面的影响。下阶段的险资配置仍要密切跟踪宏观及市场情况，把控好权益资产的整体敞口，降低市值回撤风险，加大优质固定收益类资产的配置力度。

一家中型寿险公司副总经理对记者表示：“我们现在的资产配置以稳健为主，权益仓位占比很低。险资运用的风险包括长短错配、风险错配等，现在公司的资产配置是基于负债端(产品期限)来配置投资端，配置目的是能为投保人带来稳定回报。出于这样的考虑，今年资产配置的主体是利率债、信用债、货币基金、评级特别高的非标资产、信托等。”

银行股频遭险资减持

值得注意的是，此前曾是险资举牌热门标的的银行股，今年以来却频频遭减持。

东方财富Choice数据显示，今年一季度，中国银行、邮储银行、农业银行、华夏银行、招商银行等均被险资减持。截至一季度末，险资持有银行股合计市值5616亿元，占险资持股规模的39%。

进入二季度，仍有多只银行股被险资减持。其中，6月1日，杭州银行公告称，太平洋人寿已减持公司股份2987.9万股，占总股本的0.504%；5月17日，杭州银行称，中国人寿拟减持其所持公司股份不超过5930.2万股，不超过普通股总股本的1%；5月7日，中国人寿在4月份减持的基础上继续减持农业银行2000万股港股；5月5日，华夏人寿拟在未来12个月内减持不超过民生银行总股本4.91%的股份。

这样的减持行为与去年的密集举牌形成反差。数据显示，去年1月1日-6月11日期间，险资共举牌A股、港股市场个股14次，其中有5次涉及银行股或银行业务占比较高的金融股。

对此，爱心人寿资管部负责人对记者表示，险资去年持仓银行股的主要逻辑包括：一是估值较低，盈利确定性强；二是分红比例高，股息率优于债券；三是资产回报率与市净率匹配度高，适合长期持有。

而今年以来，在不少险资机构下调权益市场收益预期、降低权益仓位的大背景下，银行股作为险资持仓市值中占比最高的板块，也受到险资宏观配置策略调整的波及。数据显示，截至今年1月末、2月末、3月末，险资对股票与基金的配置余额占比环比依次减少0.31个百分点、0.56个百分点、0.99个百分点。由于险资体量已经超过22万亿元，占比每降低一个百分点，就代表着配置余额下降2200多亿元。

此外记者注意到，今年还有险资终止了去年的两起举牌计划。今年1月份、3月份，中国人寿分别终止了此前对广百股份、万达信息的举牌计划，终止原因为“资本市场环境的变化”。