

# 北上南下资金风格迥异 前者爱消费类后者爱机械地产

证券时报记者 张娟娟

市场开启上升通道,外资一路“买买买”,A股、港股联动越来越密切行情下,北上、南下资金的买卖方向出现了分歧,尤其是南下资金由冷变热。整体来看,北上资金年初至8月末合计净流入1215.99亿元,南下资金合计净流入1476.81亿元。其中南下资金净买入额远超去年全年的924.34亿元,而北上资金净买入额不足去年的一半。

证券时报·数据宝统计显示,年初1月份及2月份北上资金连续两月净买入额超600亿元,而南下资金却连续两月净卖出;北上资金4月份、5月份连续两月净卖出合计超700亿元,而南下资金自3月份以来持续净买入,并且南下资金于8月份净买入额高达547.93亿元,创下了互联互通机制开通以来月度次新高,同期北上资金净买入额仅有132.06亿元。

为何4、5月份北上资金大手笔卖出?复盘发现,上证指数触底2440点,创2015年以来新低,随后一路上涨,至4月8日走出阶段高点,这期间累计涨幅超30%。北上资金自1月份至3月份净买入

额超1200亿元,抄底迹象十分明显,随后获利了结。

## 北上偏向金融消费行业 南下偏好金融科技行业

从年初至8月末上榜前十大活跃股来看,分歧也较为明显。北上资金交易的A股共有114只,分布在23个行业,而南下资金共有165股上榜,分布在27个行业,出现分歧的行业有11个。如北上资金净买入房地产股54.87亿人民币,而南下资金却净卖出房地产股59.9亿港币;非银金融股北上资金净卖出4.06亿人民币,南下资金净买入215.17亿港币。

从买卖居前的行业来看,北上资金净买入居前行业偏金融及消费股,银行、家用电器、房地产行业位居净买入前三,均超过50亿人民币;南下资金偏好比较集中,为非银金融及科技类,银行、非银金融、计算机位居行业净买入前三,均超过100亿港币。从净卖出居前行业来看,北上资金以大消费类为主,如食品饮料、电子等;而南下资金偏向

周期性行业,如房地产、汽车等。

个股来看,北上资金净买入居前股有平安银行、格力电器、招商银行;南下资金净买入居前股有工商银行、建设银行、腾讯控股。净卖出股来看,北上资金净卖出居前股有五粮液、海康威视、伊利股份等,而南下资金净卖出居前的有融创中国、吉利汽车、新城发展控股。

## 北上资金加仓消费类 南下资金加机械地产

以持股比例计算,自去年末,北上资金连续八个月加仓的6股,以消费类、科技类为主,分别是中航光电、光环新网、建发股份、中炬高新、桃李面包及金域医学。

南下资金连续八个月加仓的11股以机械设备、房地产股为主,包括山东墨龙、蓝顶国际、嘉年华国际、天能动力等。

从连续加仓情况来看,截至8月末,北上资金连续五个月加仓传媒、公用事业行业;相比之下,南下资金更偏爱金融科技类,连续五个月加仓金融、资

讯科技业。

## 北上南下分歧原因分析

为什么北上南下资金的偏好会出现如此分歧?从个股属性来看,外资对A股市场的偏好似乎十分专一,自QFII进入A股市场以来,金融、消费类一直都备受青睐,银行板块尽管今年以来涨幅不是最高的,但是其较低的估值成为吸引北上资金最主要因素;而大消费股内生成长价值较高,对于北上资金极具吸引力。

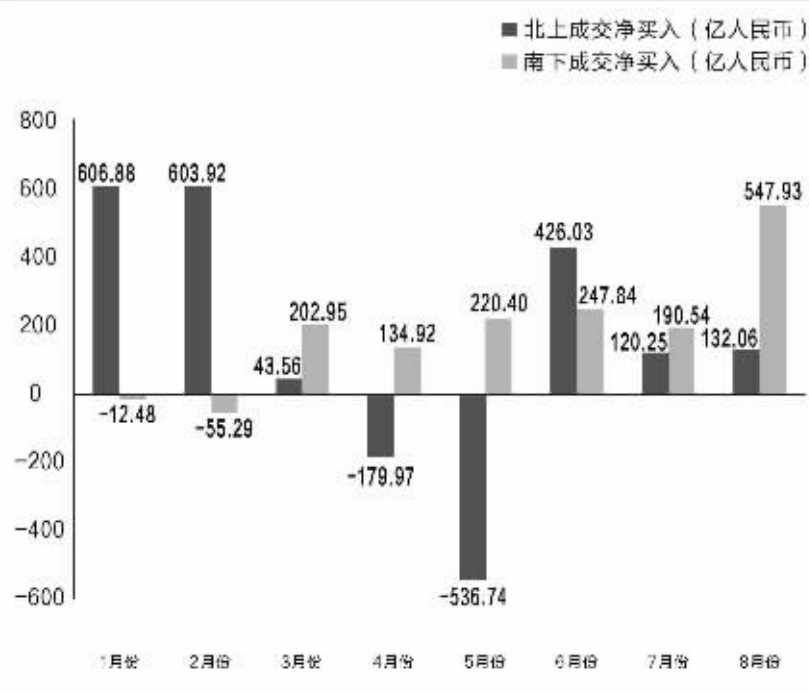
至于南下资金,内地投资者对港股的投资兴趣不止于大型蓝筹股,也涉及不同行业的中小型科技股,当然业绩成长性也是获青睐的主因。

另外,北上资金与南下资金的操作是相反方向进行。对比北上资金净买卖金额与上证指数月度涨跌幅发现,北上资金与市场指数同步,两者相关性高达0.76;相比之下,南下资金净买卖金额与恒生指数呈现负相关性,相关系数高达-0.62,也就是说南下资金的操作方向似乎与市场背道而驰。

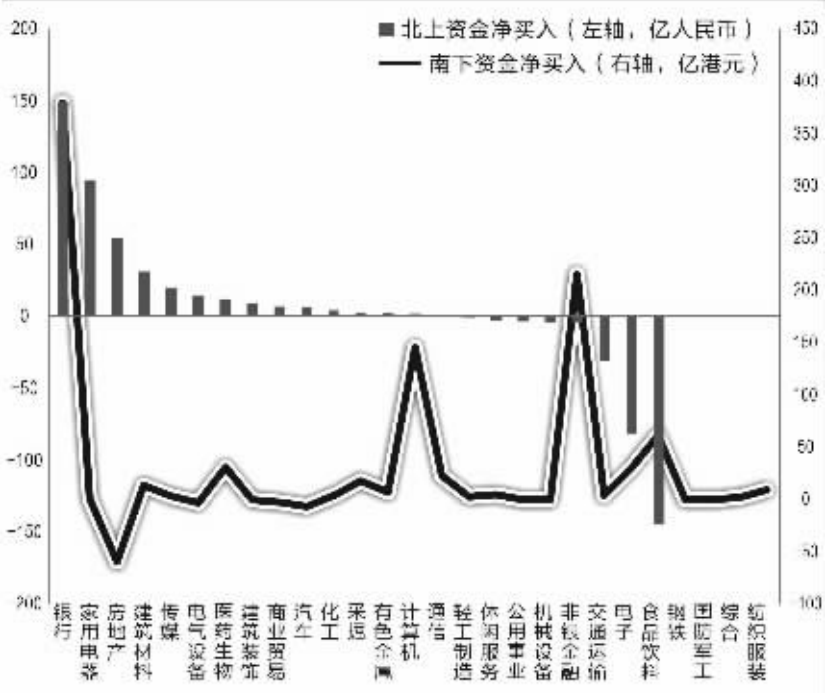
## 年初至8月末北上南下资金净买卖前十股

北上资金			南下资金		
代码	名称	净买卖金额(亿人民币)	代码	名称	净买卖金额(亿港元)
净买入前十					
000001	平安银行	90.93	1398	工商银行	222.28
000651	格力电器	68.23	0939	建设银行	160.63
600036	招商银行	54.63	0700	腾讯控股	147.89
000002	万科A	39.98	2318	中国平安	80.69
300498	温氏股份	35.81	2601	中国太保	60.72
600585	海螺水泥	31.72	0288	万洲国际	59.21
002304	洋河股份	19.87	1177	中国生物制药	28.32
002714	牧原股份	19.73	2382	舜宇光学科技	22.32
600690	海尔智家	14.54	0388	香港交易所	18.78
600104	上汽集团	13.17	1088	中国神华	17.15
净卖出前十					
000568	泸州老窖	-6.26	2880	大连港	-3.30
600030	中信证券	-8.84	1339	中国人民保险集团	-3.66
000860	顺鑫农业	-11.18	3908	中金公司	-3.89
601166	兴业银行	-13.97	0586	海螺创业	-4.16
002008	大族激光	-14.98	1093	石药集团	-4.89
600519	贵州茅台	-28.37	3333	中国恒大	-7.69
600009	上海机场	-33.22	2388	中银香港	-10.86
600887	伊利股份	-58.72	1030	新城发展控股	-12.62
002415	海康威视	-64.42	0175	吉利汽车	-13.74
000858	五粮液	-65.89	1918	融创中国	-61.63

## 今年以来北上南下资金成交净买入对比



## 年初至8月末沪港通上榜活跃股成交情况



# 9月份以来外资机构调研34股 低估值股受青睐

证券时报记者 陈见南

金融市场对外开放再进一步,外资机构动向越来越受到投资者的关注。9月份以来,外资机构合计调研34只股票。

## 外资机构扎堆调研科技股

证券时报·数据宝统计显示,外资调研的股票当中有11只股票是电子行业股,7只计算机股,1只通信股,三大行业合计超过被调研个股的一半。科技股成为最受青睐的品种。

外资机构调研最多的是工业富联,合计22家机构于9月6日到访。中颖电子位居次席,20家外资机构调研了两次。此外,周大生、鞍钢股份、海康威视等个

股9月以来均获得10家以上外资机构调研;沪电股份、富瀚微、拉卡拉等个股均获得5家以上机构调研。

获调研的科技股中,工业富联的科技概念较多,包括5G、华为、工业互联网、智能机器、云计算、物联网等,此外该股还是深圳板块的龙头股之一,最新市值超过3000亿元。沪电股份概念也不少,有5G、华为、汽车电子等概念。富瀚微有安防、超清视频、芯片等概念。

## 低估值的股票受外资青睐

低估值的股票也是外资机构调研的重点对象。市盈率最低的是宁波银行,最新动态市盈率为10.11倍,该股上半年净利增速超过20%。鞍钢股份市盈

率倒数第二,为10.99倍,不过其上半年净利大幅下降,降幅接近68%。金融街市盈率也只有11倍左右,该股上半年净利增速达到21.7%。此外,恒逸石化、神州数码、利亚德、周大生、洲明科技等个股动态市盈率均不足20倍。

市盈率最高的股票是欧菲光,该股上半年净利下降超97%,动态市盈率接近700倍。广联达位居次席,动态市盈率超过230倍,上半年净利下降超39%。石基信息位居第三位,上半年净利增长2.12%,市盈率104.08倍。此外,富瀚微、鹏鼎控股、第一创业等个股市盈率均超过50倍。

获调研股中净利增速最高的是领益智造,上半年实现净利同比增长291.72%。第一创业位居次席,上半年净利同比增长超过189%。沪电股份位居第

三位,上半年净利同比增长超143%。此外,创业惠康、新希望、神州数码等个股上半年净利增速均超过40%。

部分股票的市场表现也非常突出。其中表现最好的是神州数码,9月以来大涨超31%位居首位。另外,拉卡拉、沪电股份、洲明科技等个股涨幅均在20%以上,石基信息、神州信息、欧菲光等11股涨幅超10%。逆市下跌的股票只有新希望和周大生,9月以来分别下跌6.92%和2.12%。

值得一提的是,部分表现突出的股票最新价已经超过了机构一致目标价。比如沪电股份,机构一致目标价不足21元,其最新价超过27元。有的股票最新价较目标价仍有较大距离。比如利亚德、纳思达、东易日盛等个股,一致目标上涨空间均超30%。

## 9月以来外资调研股票涨幅排名

代码	简称	调研外资机构数量	上半年净利同比(%)	9月以来涨跌幅(%)
000034	神州数码	1	48.23	31.09
300773	拉卡拉	6	25.31	25.99
002463	沪电股份	8	143.4	25.61
300232	洲明科技	1	26.73	20.00
002153	石基信息	2	2.12	19.47
000555	神州信息	1	-48.44	19.43
002456	欧菲光	1	-97.18	19.22
002180	纳思达	1	19.27	18.73
002938	鹏鼎控股	4	41.6	18.45
000703	恒逸石化	2	2.94	18.05
002138	顺络电子	1	-13.8	17.51
002600	领益智造	1	291.72	14.80
300383	光环新网	2	34.26	14.04
300613	富瀚微	7	-3.76	13.62
002050	三花智控	1	2.35	10.25
002415	海康威视	12	1.67	9.96
002797	第一创业	1	189.43	9.68
300296	利亚德	1	-6.75	9.53
002340	格林美	3	0.58	8.64

简称	上半年净利同比(%)	动态市盈率(倍)
宁波银行	20.03	10.11
鞍钢股份	-67.91	10.99
金融街	21.70	11.09
恒逸石化	2.94	14.85
神州数码	48.23	15.13
利亚德	-6.75	16.85
周大生	34.63	17.08
洲明科技	26.73	18.03
格林美	0.58	23.98
金风科技	-22.58	24.22

简称	调研机构数量(家)
工业富联	22
中颖电子	20
周大生	15
鞍钢股份	13
海康威视	12
沪电股份	8
富瀚微	7
拉卡拉	6
金风科技	4
鹏鼎控股	4