点蓝字关注，不迷路~

北上资金能成为A股“风向标”吗？

自互联互通机制开通以来，沪股通
、深股通持续进场，以“聪明资金”著称的北上资金曾被不少股民视为“风向标”
。

北上资金自本月2日以来连续3个交易日呈出逃局面，虽净流出额不高，但成交额较大，意
味着买方、卖
方博弈激烈，似乎对后市走
向也琢磨不定。逐渐壮大的A股市场上，北上资金还能成为“风向标”吗？

外资持仓A股市值占比逐渐提升

2014年末、2016年末沪港通
、深港通相继开通，外资投资A股的渠道继QFII/RQFII外再次增加，成为A股史上重要里程碑事件。对外开放以来，中国资本市场在全球的知名度、吸引力大大提升，外资在A股市场持仓逐渐提升。

证券时报
·数据宝统计，2021年末，QFII、北上资金持仓A股市值合计超过3万亿元，其中北上资金持仓市值超过2.7万亿元，QFII持仓市值首次突破3000亿元，三者均创下历史最高水平。截至2022年8月4日，北上资金持仓市值回落至2.33万亿元，与2020年末基本持平。

与流通A股市值对比发现，
2021年末，QFII、北上资金持仓占流通A股市值比例首次超过4%，其中北上资金持仓占比3.63%，创历史新高。
截至当前，北上资金持仓市值占比有所下降，为3.39%。

陆股通现身近三成A股前十大流通股东

在低估值以及低配
置的吸引力之下，A股“入摩”、“入
富”，沪伦通
等相继开通，中国资本市场国际化程度加速提升，投资者结构也更加完善。

数据宝统计
，陆股通出现在前十大
流通股东名单的A股数量稳定上升。
由2014年末
的55家到2021年末的13
00家左右，占全部A股比例近三成
；持股比例稳中有升，2016年末，这些公司的持股比例均值1.7%，2021年末接近2.9%，当前为2.72%。

北上资金与市场指数长期关联性较弱

数据宝统计，对比北
上资金周度净买卖金额、以及滞后一周的沪深300指数
周度涨跌幅的关联性。
经过大量数据对比发现，北上资金与市场指数长期看关联性较弱，短期内有一定关联性，但相关性极其不稳定。

沪港通开通初期，北上资金与A股市场正相关性极强，即北上资金当周净买入额越高，A股市场在下一周上涨概率越大。但深港通开通初期，北上资金与A股市场呈现出负相关性。新冠肺炎初期，北上资金的净买卖额与市场指数的关联性较弱；2021年中，2021年10月至次年4月份，二者均呈现负相关性。近期来看，北上资金与沪深300又呈现一定正相关性。

再从北上资金的投资收益（100*((最新持仓市值-净买入金额)/上一期持仓市值-1)）来看，2015年至2022年（截至8月4日），北上资金仅在2018年投资收益低于同期沪深300表现，2017年期收益翻倍，2022年以来，北上资金持仓收益-16.49%，仅小幅跑赢沪深300。

综上看出，北上资金“炒股”的确较为精准，其投资动向对投资者有一定参考价值，但由于数据披露的滞后，以及错综复杂的市场环境下，北上资金的买卖与市场关联性稳定性较差，因此完全将其视为“风向标”并不合理。

提前埋伏股后市上涨潜力大

从历年末各行业持股数量看，自2016年以来大金融一直是北上资金重点持仓板块，持股数量稳居前二。2019年以
前，北上资金还偏爱蓝筹
、白马等大消费股，家用电器、食品饮料行业持股数量稳居前列超过20亿股。

2020年以来，在新冠肺炎疫情以及半导体、电力等行业景气度持续向上背景下，医药生物、电子、电力设备等行
业持股数量大幅提升。
北上资金的持股逻辑由传统的大消费切换至赛道股，值得一提的是，大消费板块2021年以来走势低迷，今年以来大消费指数跌幅超过15%，持股方向的切换，让北上资金及时规避了大幅下跌的风险。

另外，北上资金大幅加仓的个股
后市表现往往要优于其它陆股通成份股
。以历年首个交易日北上资金的持股比例对比来看，自2017年至2022年，仅2021年持股比例大幅增加（假设超过2个百分点）个股小幅跑输；2020年，这一类公司平均涨幅超过46%，其余陆股通成份股年内平均涨幅不足前者的一半。2022年获北上资金大手笔加仓股的平均跌幅是其余公司的一半左右。

21只北上资金大幅加仓股有望成后市“黑马”

目前，北上资金持股2000余家公司，哪些赛道股未来具备投资潜力？除以上大幅加仓的因素外，业绩优质、投资回报率较高的公司值得重点关注。

根据条件，陆股通今年初较去年持股比例增加超过2个百分点，且最新持股比例较去年末进一步增加，2021年、2022年
一季度净资产收益率
分别超过10%、5%，经筛选共有21股
入选，包含电力设备、基础化工、有色金属等优质赛道公司。

北上资金最新持股较去年
末加仓幅度超过5个百分点的有公牛集团、八方股份、恺英网络
等6股，前2股加仓超过10个百分点。2022年中报业绩增长股（含预告）有10家，仅电力设备行业就有3家公司，包括璞泰来、恩捷股份、锦浪科技
。万泰生物上半年净利润有望增长2倍
以上，鄂尔多斯、广信股份净利润增幅下限超过90%。

目前这2
1股年内平均下
跌超过11%，逆势上涨股仅有4
只，包括锦浪科技、爱美客等，传音控股、苏泊尔、卫星化学等跌幅超过20%。

声明：数据宝所有资讯内容不构成投资建议，股市有风险，投资需谨慎。

编辑：叶舒筠

版权声明

证券时报各平台所有原创内容，未经书面授权，任何单位及个人不得转载。我社保留追究相关行为主体法律责任的权利。

转载与合作可联系证券时报小助理，微信ID：SecuritiesTimes

END

点击关键字可查看

潜望系列深度报道丨股事会专栏丨投资小红书丨e公司调查丨时报会客厅丨黑幕调查丨十大明星私募访谈丨美国宣布猴痘疫情为突发公共卫生事件！一A股公司员工中毒，43人异常丨深夜公告！全球最大顶级足球场没了？恒大：退还土地使用权，收回55.2亿丨头部私募持仓曝光！神秘私募持续加仓茅台，冯柳、杨东调仓换股，玄元、迎水、阿巴马等机构也公布（附名单）丨王毅：七国集团涉台声明是“废纸一张”！军事专家谈台岛周边海空域实战化联合演训丨近5倍牛股宣布：一个月卖车不到500辆！行业销售量罕见“6连降”