

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（ $100 * ((\text{最新持仓市值} - \text{净买入金额}) / \text{上一期持仓市值} - 1)$ ）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。

综上所述，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21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 | 股东会专栏 | 投资小红书 | e公司调查 | 时报会客厅 | 黑幕调查 | 十大明星私募访谈 | 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 | 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 | 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） | 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 | 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”