

2

为何要跟着“北上资金”买A股

越来越多的“北上资金”青睐蓝筹股，对于上半年漂亮50走在牛市中起了不少作用。尤其是A股划入MSCI，乃至未来很长时间，业绩为王都会是重心。

今年6月起，MSCI将A股纳入MSCI新兴市场指数和MSCI ACWI全球指数。据悉，全球约有2.8万亿美元资金跟踪MSCI全球市场指数、1.5万亿美元跟踪新兴市场指数、0.2万亿美元跟踪亚洲市场指数。乘以初始纳入权重后，预计短期内流入资金170亿美元~180亿美元，未来A股全部纳入后，流入资金预计为3400亿美元。去年6月，A股终于闯关成功，加入MSCI新兴市场指数和MSCI ACWI全球指数，并计划初始纳入222只大盘A股。基于5%的纳入因子，这些A股约占MSCI新兴市场指数0.73%的权重。去年8月MSCI指数调整完成后，潜在A股纳入标的从222只扩大至236只。

为缓冲沪股通和深股通的每日额度限制，MSCI正式纳入A股将分两步实施，第一步在2018年6月，纳入比例为2.5%，第二步在2018年9月，纳入比例上调至5%。

中金公司认为，虽然QFII/RQFII已经运行多年，互联互通机制也让更多海外投资者可以投资A股，但综合历史经验来看，加入MSCI指数体系有望加速A股国际化的进程，进而对市场投资者结构、交易风格、产品生态产生深远影响。当然，A股国际化进程也与中国资本账户开放程度相关。尽管不会一蹴而就，但中长期进出中国的资本双向流动将不断扩大。

3

“捡漏组合”有回撤数据支撑

投资实验室为何要推出跟着“北上资金”买股票组合？“北上资金”多是机构资金，炒股水平一般不会比散户差，否则，他们也不会在今年赚得盆满钵满。其次，沪、深股通交易数据每日公布，时效性高，使散户能及时跟踪“北上资金”的交易动向。另外，自沪深港通开放以来，A股国际化步伐加快，越来越多的海外资金通过沪深港通进入A股市场，这股“北上资金”成为A股市场上重要的增量资金来源，被视为海外投资者配置偏好的观察窗口。

为此，我们在去年11月推出第一期“捡漏组合”，取名“捡漏组合”的原因就是我们只选择“北上资金”增持但股票涨幅滞后的个股。

11月新商报试刊第一期，本报推出跟着“北上资金”买A股的“捡漏组合”，因为是去年11月推出的实验组合，我们将实验命名为“1101捡漏组合”，投资收益为1.22%。上一期投资实验室的“1201捡漏组合”是在1101期基础上，新增了韵达股份、飞科电器、聚光科技共3只股票。如果对“1201捡漏组合”中的每只股票等额投资，截至2017年12月29日，这个组合累计涨幅为1.58%。

1.58%，这个数字看起来一点不起眼，许多投资者可能会看不上这个收益，但如果我们将这个组合与上证50成份指数、沪深300成份指数、中证500成份指数等进行比较，你就会发现这个数字的意义。12月以来，上证50成份股平均下跌了1.27%，沪深300成份股平均下跌了0.21%，中证500成份股平均下跌了0.60%。

从两期投资实验数据来看，我们的“捡漏组合”涨幅都不大，但我们却有点小骄傲。两个月时间，大盘跌了86.17点，跌幅也不大。可个股跌幅却不小，两市跌幅超过10%的股票有1629只，跌幅超过5%的个股有2275只，涨幅低于2.8%的个股有2981只，剩余涨幅超过2.8%的个股只有486只股票（包含去年11月、12月上市的次新股）。此外，第二期新入选的三只个股，算术平均涨幅近10%，大幅跑赢同期市场。

也许投资者会问我们，两期投资实验，很难说明这个组合的有效性，我们在“捡漏组合”正式推出前，已对去年5月到10月“捡漏组合”涨跌幅进行了6期的数据回撤，每个月的数据回撤数据是这样的：去年5月跌3.63%，6月涨7.41%，7月跌1.28%，8月涨2.37%，9月涨1.43%，10月涨11.10%。如果每个月拿10万元等额投资组合中的个股，从去年5月起至年底，预期收益已超过20%。

“捡漏组合”
收益率1.58

2018第一期

捡漏组合出炉

2017年，投资实验室悄然推出两期捡漏组合。2018第一期捡漏组合即日与广大投资者见面。

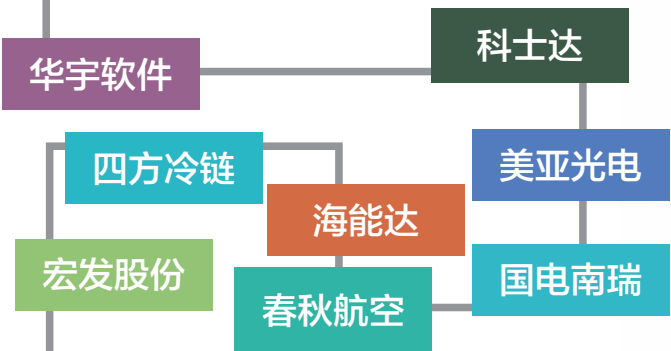
据Wind统计，投资实验室将去年12月以来沪股通持仓增幅前20的个股（按持仓占流通股比例）选了出来，这些个股分别是春秋航空、太极实业、飞科电器、莱克电气、国电南瑞、王府井、白云机场、香溢融通、青岛啤酒、四方冷链、益丰药房、宏发股份、上海机场、兴发集团、桃李面包、潞安环能、三一重工、欧亚集团、恒瑞医药、华润双鹤。

沪股通持仓增幅前20个股中，春秋航空、太极实业、飞科电器、莱克电气、国电南瑞、王府井等6只个股的流通股增仓比例超过1%。

深股通持仓增幅前20的个股（按持仓占流通股比例）分别是：三花智控、步步高、世纪星源、美亚光电、华宇软件、老板电器、聚光科技、海能达、云南白药、双汇发展、科士达、亚太科技、日海通讯、顺络电子、恒逸石化、国轩高科、华峰超纤、安科生物、中钨高新、韵达股份。

深股通持仓增幅前20个股中，三花智控、步步高、世纪星源、美亚光电、华宇软件共5只个股的流通股增仓比例超过1%。

综合沪深港通个股持仓、涨跌幅等情况，1月4日收盘前组建的2018第一期捡漏组合（简称1801捡漏组合）的持仓个股名单如下：



这8只股票在1月份会有怎样的表现？让我们一起期待吧！