

投资策略

电子、医药依旧是加仓主力——陆股通周监控第 66 期

1、总体配置：外围市场波动抬升，北上流入趋缓。外围市场波动抬升，疫情不确定性再起。6月10日，据中国经济网报道，美国联邦储备委员会10日宣布维持联邦基金利率目标区间在零至0.25%之间，符合市场预期。同时美联储预计，2020年美国GDP将萎缩6.5%，较去年12月预计增长2%有大幅下调。6月10日，据证券时报报道，欧洲央行官员正商议组建“坏账银行”以集中管理无法偿还的欧元贷款。6月11日，英国政府发布声明，英国和欧盟同意加强自由贸易协定的谈判时间表，在疫情允许下计划自6月底就贸易协议展开谈判。上周全球疫情形势再度紧张，美联储半年度货币政策报告表示未来经济存在高度不确定性，且疫情再次爆发是一个重大风险。FOMC会议后，海外市场大幅波动，美股单日跌幅创下一季度以来新高，VIX指数8日至11日连续四日明显反弹。

连续增配中断，北上流入节奏放缓。上周陆股通累计净流入49.15亿元，但流入节奏自6月10日开始趋势放缓，且在6月12日转为净流出。港股通方面，南下资金累计净流入40.30亿元。上周主板仓位回落，中小板、创业板仓位回升，主板、中小板、创业板持仓比例分别为74.80%、14.94%以及10.26%。

2、行业配置：集中流入电子和医药。上周北上资金集中流入电子和医药等重仓行业。根据我们的测算，上周电子、医药生物和汽车流入额居前，分别为26.16亿、25.82亿和14.18亿；食品饮料、银行和建筑装饰流出额居前，分别为-9.02亿、-7.71和-4.24亿。风格方面，创业板指/沪深300指数比较上周小幅回升，消费板块有所分化，家用电器/沪深300指数比和食品饮料/沪深300出现小幅回落，医药生物/沪深300小幅回升。

3、个股配置：长春高新流入居首，贵州茅台流出居多。个股方面，集中流出细分领域龙头个股。前二十大重仓股持股市值占总持股市值的比重上周小幅回落0.28%，回落至44.95%。上周北上资金流入风格淡化，前十大流入个股涉及9个行业，其中，长春高新、亿纬锂能、美的集团、东方雨虹和伊利股份净流入额居前，分别为16.68亿、14.85亿、10.12亿、6.07亿和6.04亿；同时北上资金主要流出细分领域龙头，其中贵州茅台、格力电器、中国国旅、东山精密和兴业银行净流出额居前，分别为-8.45亿、-6.83亿、-6.03亿、-5.07亿以及-4.53亿。

风险提示：1、海外市场波动加剧；2、汇率贬值风险；3、MSCI扩容或入富不达预期。

作者

分析师 张启尧

执业证书编号：S0680518100001

邮箱：zhangqiyao@gszq.com

分析师 张峻晓

执业证书编号：S0680518110001

邮箱：zhangjunxiao@gszq.com

相关研究

- 1、《投资策略：避险情绪再起，国债利率下行——资金价格周监控第66期》2020-06-15
- 2、《投资策略：疫情反复，A股美股怎么看？——A股市场策略周报》2020-06-14
- 3、《投资策略：科创板解禁潮来袭，压力如何？——科创板周监控第18期》2020-06-13
- 4、《投资策略：外冷内暖，市场韧性凸显——估值与结构第76期》2020-06-12
- 5、《投资策略：融资余额上行，换手率提升——市场情绪周监控第66期》2020-06-10



内容目录

电子、医药依旧是加仓主力——陆股通周监控第 66 期	3
1、总体配置：外围市场波动抬升，北上流入趋缓	3
2、行业配置：集中流入电子和医药	4
3、个股配置：长春高新流入居首，贵州茅台流出居多	7
风险提示	9

图表目录

图表 1：北上资金净流入 49.15 亿元	3
图表 2：南下资金净流入 40.30 亿元	3
图表 3：创业板仓位小幅回升	3
图表 4：主板仓位震荡回落，中小板仓位震荡回升	3
图表 5：电子流入居多，食品饮料流出居首	4
图表 6：消费、银行和电子持仓规模位仍居行业前五	4
图表 7：医药生物、电子和机械设备行业持仓市值回升居多	5
图表 8：医药生物仓位环比提升居首，食品饮料位环比降低居前	5
图表 9：北上资金净流入与食品饮料相对大盘表现（亿元）	5
图表 10：北上资金净流入与家用电器相对大盘表现（亿元）	5
图表 11：北上资金净流入与医药生物相对大盘表现（亿元）	6
图表 12：食品饮料仓位与其相对大盘表现	6
图表 13：家用电器仓位与其相对大盘表现	6
图表 14：医药生物仓位与其相对大盘表现	6
图表 15：电子行业仓位与其相对大盘表现	6
图表 16：银行行业仓位与其相对大盘表现	6
图表 17：北上资金持仓集中度小幅回落	7
图表 18：北上资金净流入前 10 个股	7
图表 19：北上资金净流出前 10 个股	8
图表 20：北上资金前 20 大重仓股名单	8

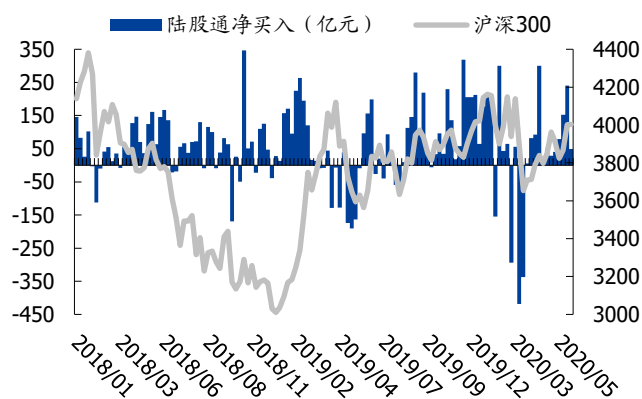
电子、医药依旧是加仓主力——陆股通周监控第 66 期

1、总体配置：外围市场波动抬升，北上流入趋缓

外围市场波动抬升，疫情不确定性再起。外围市场波动抬升，疫情不确定性再起。6月10日，据中国经济网报道，美国联邦储备委员会10日宣布维持联邦基金利率目标区间在零至0.25%之间，符合市场预期。同时美联储预计，2020年美国GDP将萎缩6.5%，相较去年12月预计增长2%有大幅下调。6月10日，据证券时报报道，欧洲央行官员正商议组建“坏账银行”以集中管理无法偿还的欧元贷款。6月11日，英国政府发布声明，英国和欧盟同意加强自由贸易协定的谈判时间表，在疫情允许下计划自6月底就贸易协议展开谈判。上周全球疫情形势再度紧张，美联储半年度货币政策报告表示未来经济存在高度不确定性，且疫情再次爆发是一个重大风险。FOMC会议后，海外市场大幅波动，美股单日跌幅创下一季度以来新高，VIX指数8日至11日连续四日明显反弹。

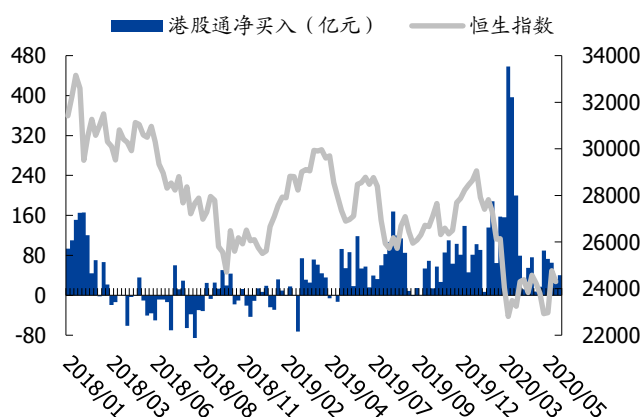
连续增配中断，北上流入节奏放缓。上周陆股通累计净流入49.15亿元，但流入节奏自6月10日开始趋势放缓，且在6月12日转为净流出。港股通方面，南下资金累计净流入40.30亿元。上周主板仓位回落，中小板、创业板仓位回升，主板、中小板、创业板持仓比例分别为74.80%、14.94%以及10.26%。

图表 1：北上资金净流入 49.15 亿元



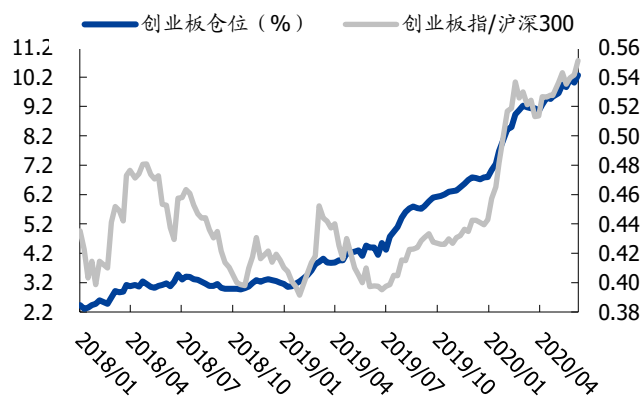
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表 2：南下资金净流入 40.30 亿元



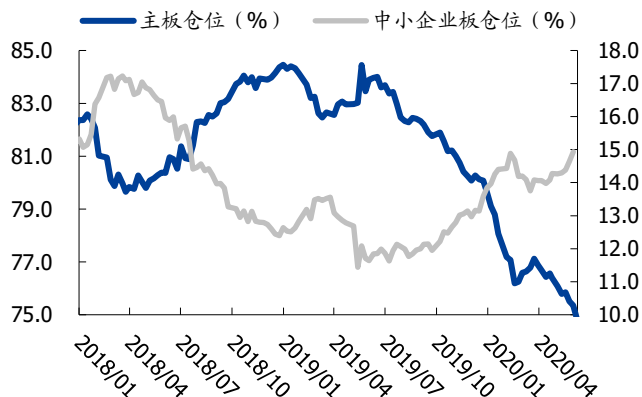
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表 3：创业板仓位小幅回升



资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表 4：主板仓位震荡回落，中小板仓位震荡回升

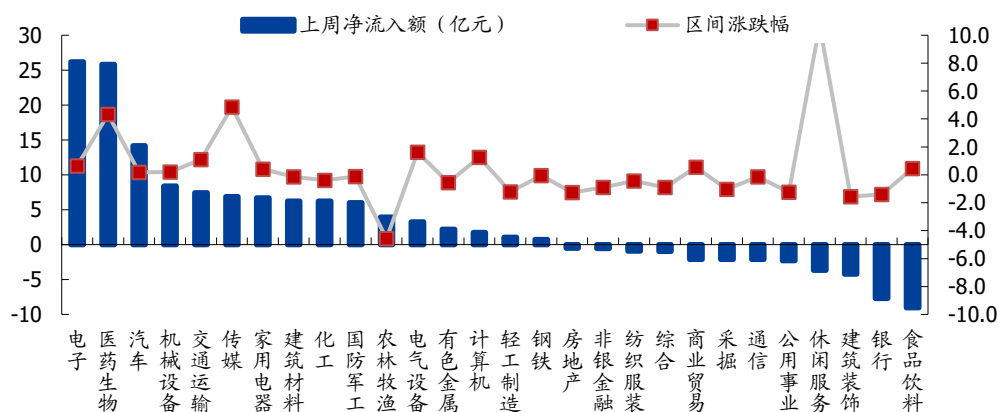


资料来源：Wind，国盛证券研究所

2、行业配置：集中流入电子和医药

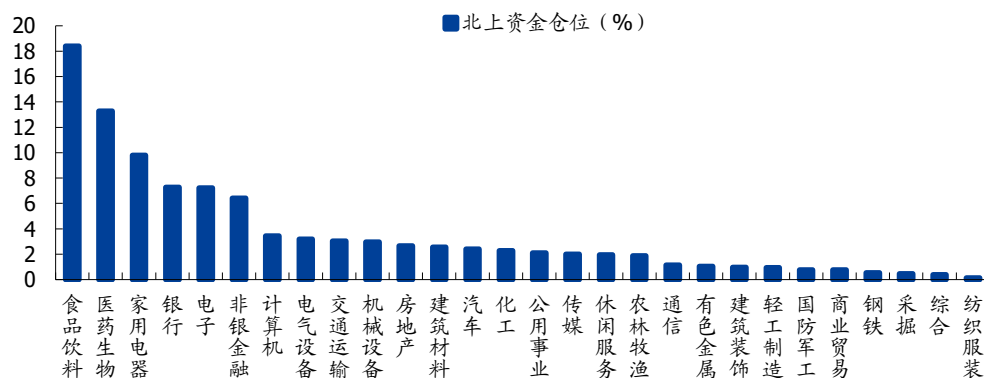
上周北上资金集中流入电子和医药等行业。根据我们的测算，上周电子、医药生物和汽车流入额居前，分别为 26.16 亿、25.82 亿和 14.18 亿；食品饮料、银行和建筑装饰流出额居前，分别为-9.02 亿、-7.71 亿和-4.24 亿。风格方面，创业板指/沪深 300 指数比较上周小幅回升，消费板块有所分化，家用电器/沪深 300 指数比和食品饮料/沪深 300 出现小幅回落，医药生物/沪深 300 小幅回升。

图表 5：电子流入居多，食品饮料流出居首



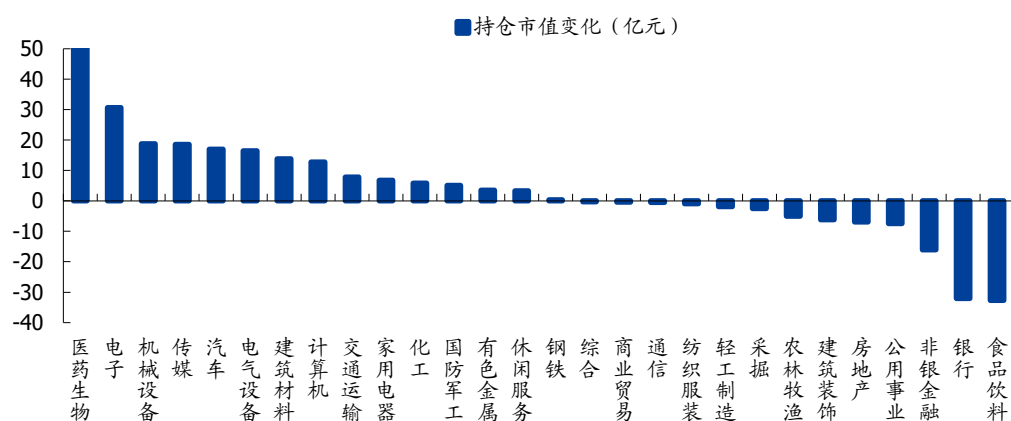
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表 6：消费、银行和电子持仓规模位仍居行业前五



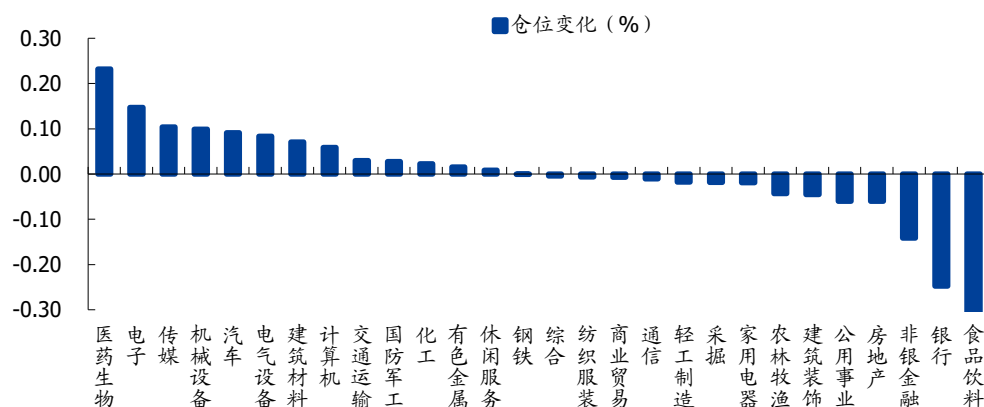
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表7：医药生物、电子和机械设备行业持仓市值回升居多



资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表8：医药生物仓位环比提升居首，食品饮料仓位环比降低居前



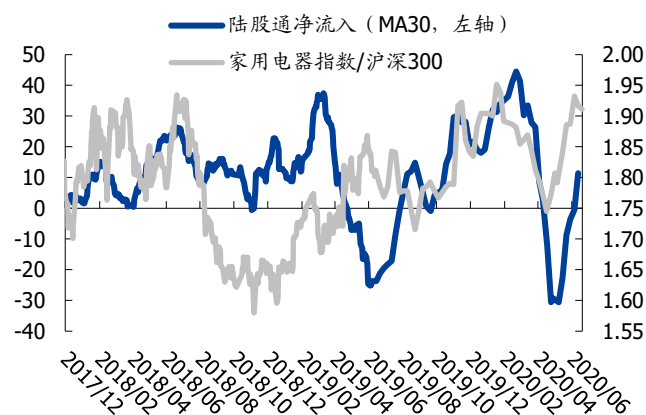
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表9：北上资金净流入与食品饮料相对大盘表现（亿元）



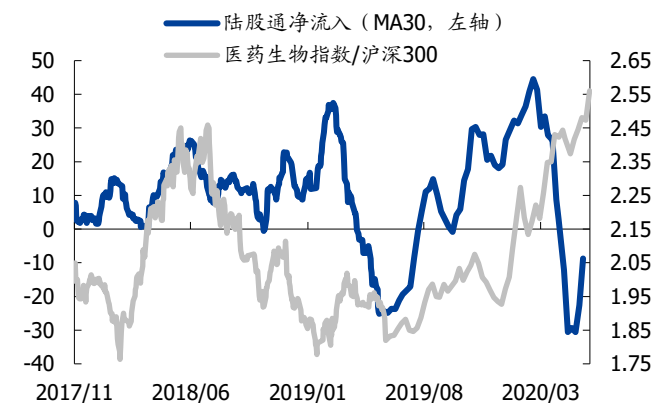
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表10：北上资金净流入与家用电器相对大盘表现（亿元）



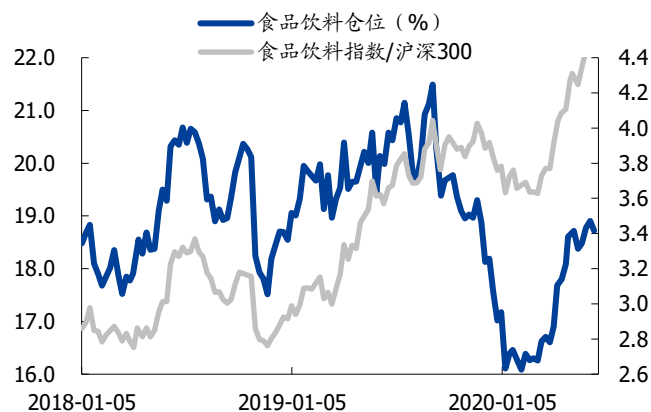
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表 11: 北上资金净流入与医药生物相对大盘表现 (亿元)



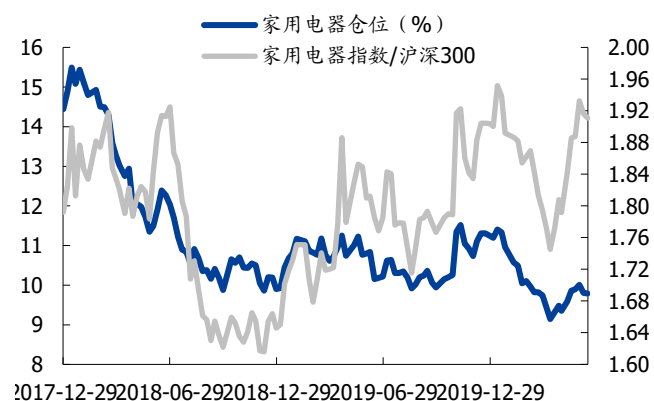
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 12: 食品饮料仓位与其相对大盘表现



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 13: 家用电器仓位与其相对大盘表现



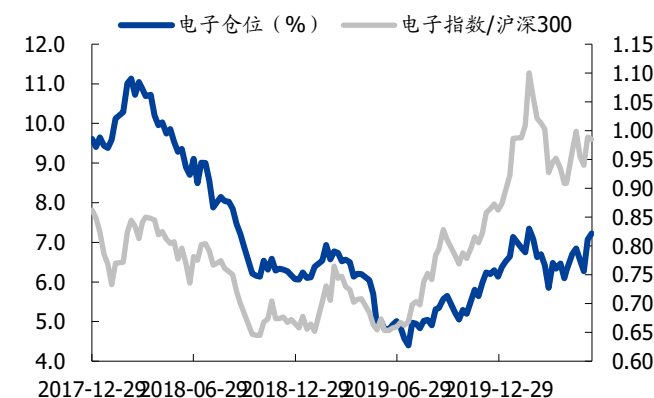
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 14: 医药生物仓位与其相对大盘表现



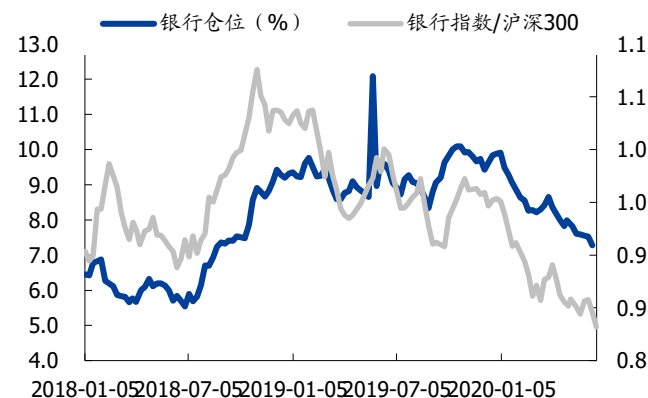
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 15: 电子行业仓位与其相对大盘表现



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 16: 银行行业仓位与其相对大盘表现

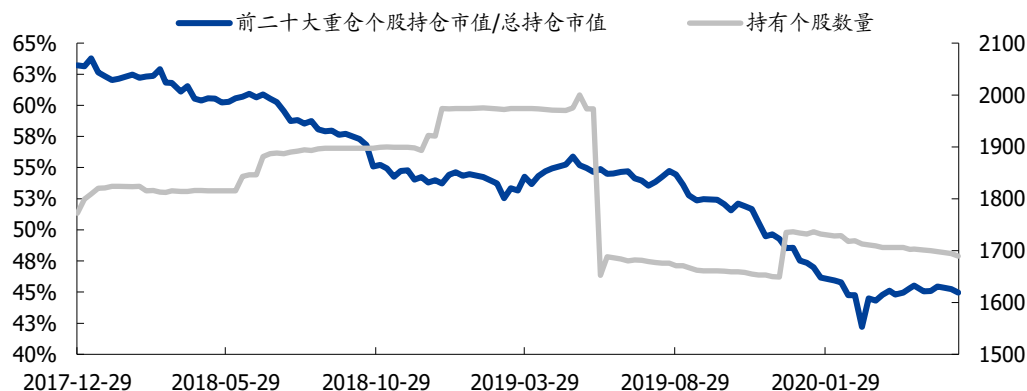


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

3、个股配置：长春高新流入居首，贵州茅台流出居多

个股方面，集中流出细分领域龙头个股。前二十大重仓股持股市值占总持股市值的比重上周小幅回落 0.28%，回落至 44.95%。上周北上资金流入风格淡化，前十大流入个股涉及 9 个行业，其中，长春高新、亿纬锂能、美的集团、东方雨虹和伊利股份净流入额居前，分别为 16.68 亿、14.85 亿、10.12 亿、6.07 亿和 6.04 亿；同时北上资金主要流出细分领域龙头，其中贵州茅台、格力电器、中国国旅、东山精密和兴业银行净流出额居前，分别为-8.45 亿、-6.83 亿、-6.03 亿、-5.07 亿以及-4.53 亿。

图表 17：北上资金持仓集中度小幅回落



资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表 18：北上资金净流入前 10 个股

证券代码	证券简称	净流入（亿元）	区间涨跌幅(%)	申万一级行业
000661.SZ	长春高新	16.68	6.01	医药生物
300014.SZ	亿纬锂能	14.85	10.97	电子
000333.SZ	美的集团	10.12	1.92	家用电器
002271.SZ	东方雨虹	6.07	6.02	建筑材料
600887.SH	伊利股份	6.04	3.51	食品饮料
000725.SZ	京东方 A	5.45	6.93	电子
600741.SH	华域汽车	5.33	0.09	汽车
300059.SZ	东方财富	4.98	5.77	传媒
601318.SH	中国平安	4.97	-1.32	非银金融
002120.SZ	韵达股份	4.23	9.44	交通运输

资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表 19: 北上资金净流出前 10 个股

证券代码	证券简称	净流入 (亿元)	区间涨跌幅 (%)	申万一级行业
600519.SH	贵州茅台	-8.45	0.60	食品饮料
000651.SZ	格力电器	-6.83	0.75	家用电器
601888.SH	中国国旅	-6.03	19.95	休闲服务
002384.SZ	东山精密	-5.07	-2.98	电子
601166.SH	兴业银行	-4.53	-1.72	银行
300142.SZ	沃森生物	-3.77	12.91	医药生物
000858.SZ	五粮液	-3.72	1.67	食品饮料
600703.SH	三安光电	-3.01	-7.04	电子
002456.SZ	欧菲光	-2.94	-4.17	电子
601939.SH	建设银行	-2.73	-0.31	银行

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 20: 北上资金前 20 大重仓股名单

证券代码	证券简称	持股市值 (亿元)	占流通 A 股 (%)	ROE (%)	PE (TTM)	申万一级行业
600519.SH	贵州茅台	1487.88	8.45	9.18	41.30	食品饮料
000333.SZ	美的集团	720.57	17.16	4.63	18.34	家用电器
000651.SZ	格力电器	556.88	15.71	1.40	17.22	家用电器
601318.SH	中国平安	552.73	6.87	3.82	10.43	非银金融
000858.SZ	五粮液	532.84	8.49	9.86	33.65	食品饮料
600276.SH	恒瑞医药	512.24	11.45	5.17	83.57	医药生物
600036.SH	招商银行	333.18	4.68	4.44	9.12	银行
601888.SH	中国国旅	281.84	13.24	-0.60	106.22	休闲服务
600585.SH	海螺水泥	241.15	10.62	3.51	9.15	建筑材料
603288.SH	海天味业	227.01	6.16	9.27	67.95	食品饮料
600900.SH	长江电力	224.26	5.79	1.52	18.44	公用事业
000001.SZ	平安银行	216.24	8.57	2.57	8.60	银行
600887.SH	伊利股份	191.07	11.24	4.31	30.43	食品饮料
600009.SH	上海机场	185.14	22.31	0.25	38.85	交通运输
600031.SH	三一重工	164.75	9.91	4.83	16.16	机械设备
002475.SZ	立讯精密	160.89	5.49	4.68	57.64	电子
002415.SZ	海康威视	159.45	5.92	3.28	21.76	电子
300760.SZ	迈瑞医疗	154.59	4.57	6.82	67.73	医药生物
603259.SH	药明康德	149.52	13.01	1.73	108.56	医药生物
300015.SZ	爱尔眼科	145.34	8.60	1.20	145.70	医药生物

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

风险提示

1、海外市场波动加剧；2、汇率贬值风险；3、MSCI 扩容或入富不达预期。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街 26 号楼 3 层
 邮编：100032
 传真：010-57671718
 邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
 邮编：330038
 传真：0791-86281485
 邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路 868 号保利 One56 1 号楼 10 层
 邮编：200120
 电话：021-38934111
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com