

外资回流中小市值和创新成长

——外资流入A股系列12

分析师：

王德伦 S0190516030001

李美岑 S0190518080002

报告日期：2020-05-09



- ❑ 2020年4月外资净流入超过530亿元，今年以来累计净流入超过350亿元
- ❑ 2020年4月陆股通成交额1.04万亿，环比同比明显回落，占全部A股月成交额的4.0%，相较于2019年同期的3.3%仍有提升
- ❑ 从资金流向来看，中小板、创业板和中证500指数成分的资金流入倾向较高，分别净流入110亿、68亿、94亿
- ❑ 2020年4月北向资金68%流向主板(374亿)，20%流向中小板(110亿)，12%流向创业板(68亿)；75%流向沪深300(411亿)，17%流向中证500(94亿)，5%流向中证1000(28亿)，3%流向非中证800非中证1000指数成分(18亿)
- ❑ 2020年4月净流入前三的行业是食品饮料(132亿)、医药(89亿)、电子(54亿)
- ❑ 2020年4月净流出前三的行业是消费者服务(-5亿)、农林牧渔(-4亿)、电力公用(-4亿)
- ❑ 2020年4月净流入前五的个股是贵州茅台(49亿)、五粮液(42亿)、美的集团(29亿)、海康威视(21亿)、三一重工(18亿)
- ❑ 2020年4月净流出前五的个股是中国平安(-16亿)、中国国旅(-10亿)、海尔智家(-9亿)、亿联网络(-5亿)、安琪酵母(-4亿)
- ❑ 从行业配置来看，2020年4月外资增配食品饮料/医药/机械行业较多
- ❑ 目前超配较多食品饮料(12.1%)、家电(6.3%)、医药(3.9%)；低配较多计算机(-2.8%)、基础化工(-2.7%)、非银行金融(-1.9%)
- ❑ 2020年4月外资增配食品饮料(1.0%)、医药(0.3%)、机械(0.2%)；减配银行(-0.4%)、非银行金融(-0.4%)、家电(-0.3%)
- ❑ 目前陆股通持股市值1.45万亿，食品饮料/银行非银/医药合计占比57%
- ❑ 「持股市值」较高的行业是食品饮料(2755亿)、医药(1940亿)、家电(1364亿)、银行(1158亿)、非银行金融(990亿)
- ❑ 「持股市值占比」较高的行业是家电(17.9%)、食品饮料(16.1%)、消费者服务(12.2%)、建材(10.4%)、医药(8.2%)

风险提示：本报告为历史分析报告，不构成任何对市场走势的判断或建议，不构成任何对板块或个股的推荐或建议，使用前请仔细阅读报告末页“相关声明”。

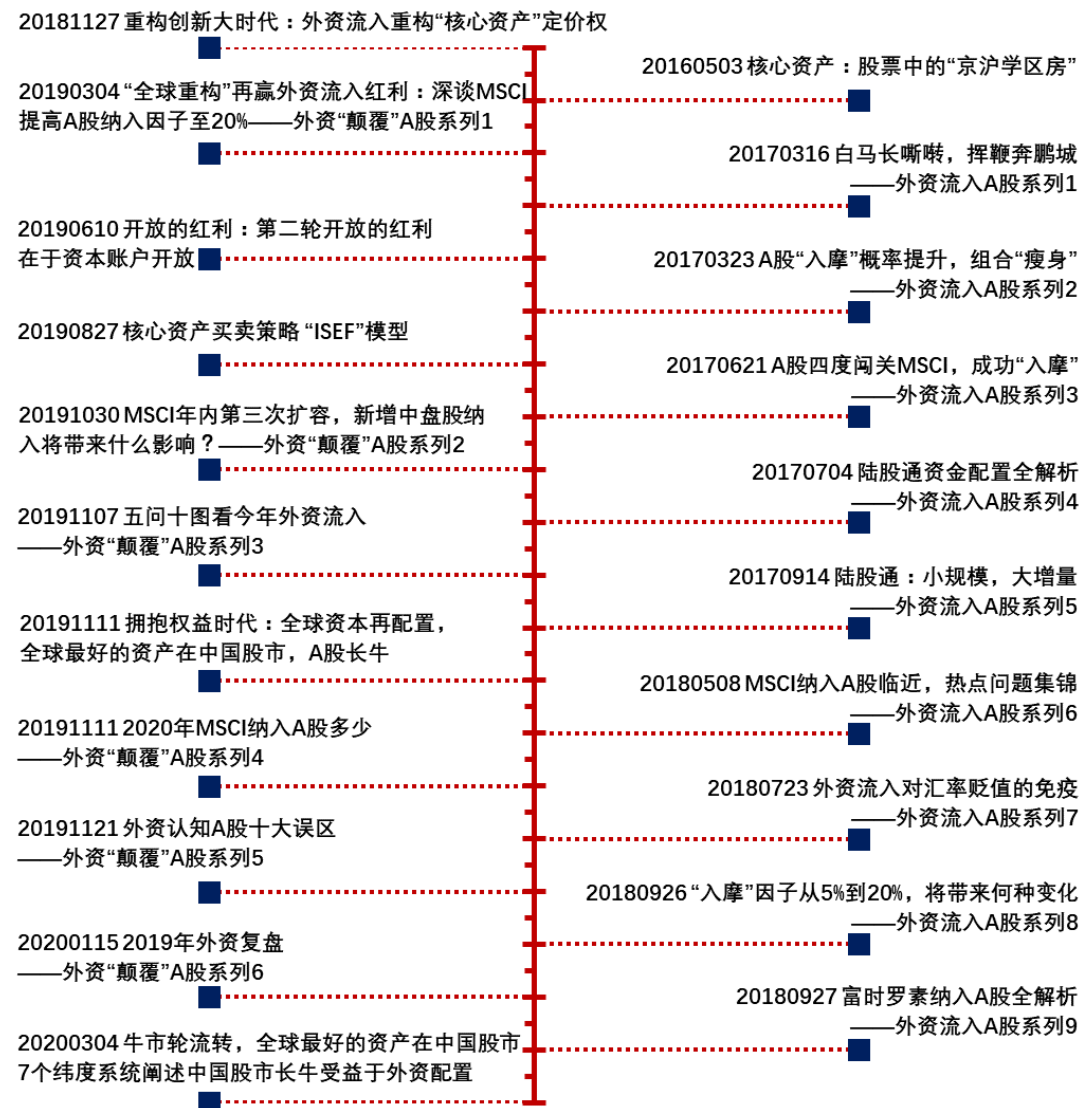
金融开放的红利继续加速

- 2020年5月7日，中国人民银行、国家外汇管理局发布《境外机构投资者境内证券期货投资资金管理规定》，明确并简化境外机构投资者境内证券期货投资资金管理要求，进一步便利境外投资者参与我国金融市场。《规定》主要包括落实取消QFII和RQFII投资额度管理要求、实施本外币一体化管理、大幅简化证券投资收益汇出手续、取消托管人数量限制、完善合格投资者外汇风险及投资风险管理要求、央行和外管局加强事中事后监管。
- 境外投资者已经成为A股市场的重要参与者之一，我们不能单纯以短期的外资流入流出看待境外投资者参与A股，而应该以开放的红利去理解外资参与A股和资本市场。
- 开放的红利，有望带来资本市场“长牛”，具体可参考2019年6月兴证策略中期策略报告《开放的红利》。回顾改革开放40年历史，第一轮商品市场开放的红利，使得中国在过去20年时间，经济实现腾飞式发展，成为全球第二大经济体。展望新时代，促进我们经济进一步发展的红利将来自于何处？我们认为来自于金融账户的逐步开放。人民币加入SDR、陆股通、纳入MSCI、债券通……从2015年开始，我们金融账户的开放就在逐步加速，第二轮开放的红利在于金融市场，资本账户开放已经出发。开放的红利从四个层面来理解：股市——金融市场——产业——整体经济，都将发生深远的变化。借鉴日本、韩国、台湾地区，以及印度、巴西、南非等新兴经济体的经验，开放的红利，将使股、债、汇、房等中国优质资产价值长期得到支撑，其中最为受益的是股市，正是因为这样的红利，让我们正在经历A股历史上第一次“长牛”。

兴证策略引领A股市场金融开放和外资研究

- 兴业证券策略团队从2016年深入系列解读“外资流入”，2019年进一步从“金融开放”的视角认知本轮海外机构投资者参与中国资本市场的浪潮。
- 我们正迎来第二轮“开放的红利”，资本账户开放已经出发，外资逐步引发市场关注。经过过去几年的发展，外资已经对A股投资者结构、估值体系、研究体系乃至投资生态都产生了巨大的影响，正在一步一步重构A股，“颠覆”A股。
- 兴证策略作为全市场跟踪外资最早、最紧密、最深入的研究团队之一，2015-2017年间用数十篇报告解读外资规则、测算MSCI资金、分析持股特征。
- 2018年-2019年间，从金融开放、“外资颠覆A股”等系列专题报告，从全球比较视角，对外资流入背景下的“制度红利”；从国别配置视角等7个维度，分析全球最好的资产在中国股市。

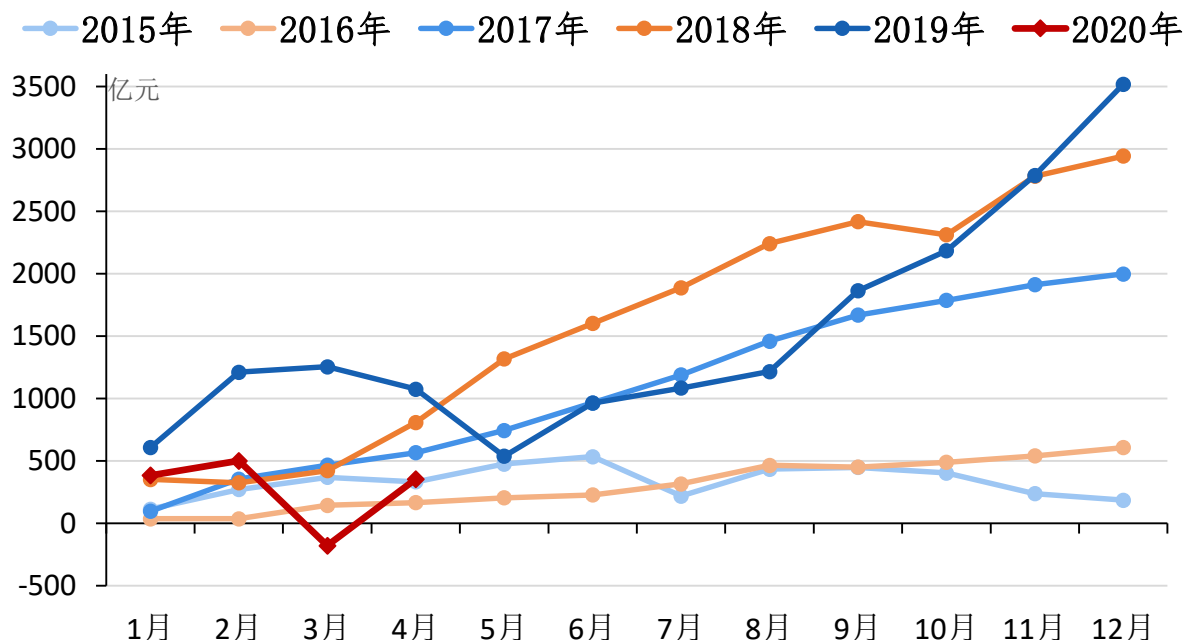
兴业证券策略外资系列研究成果



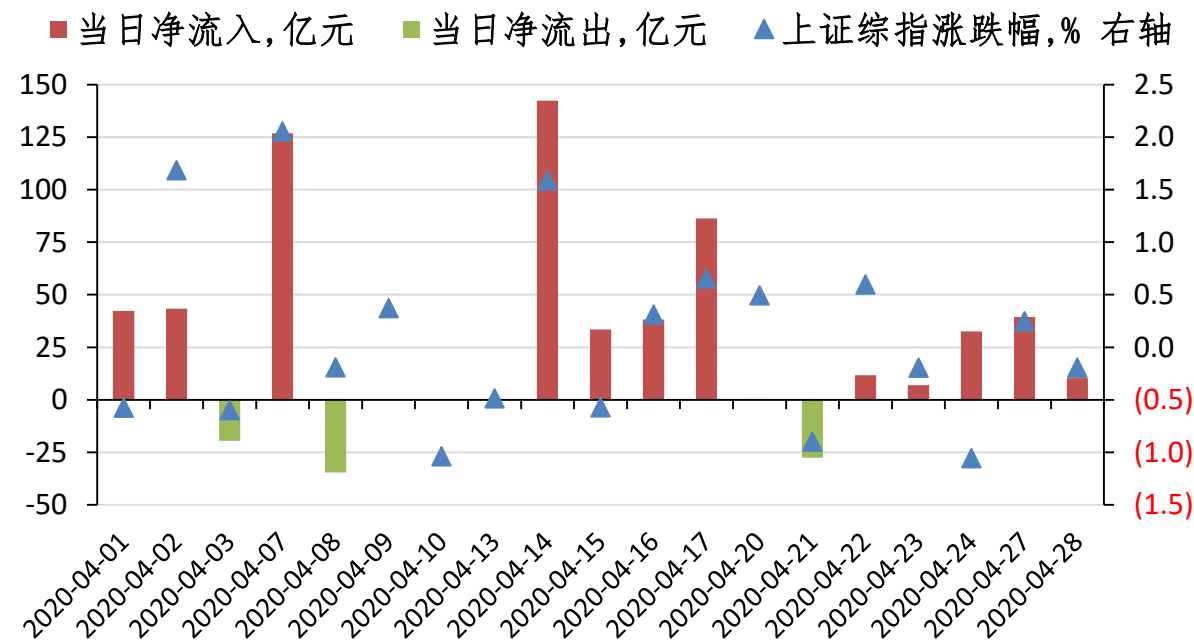
市场交易情况：2020年4月陆股通净流入超过530亿元

- 2020年4月陆股通净流入额约533亿元，今年以来累计净流入超过350亿元
- 2020年4月仅有3个交易日陆股通净流出，最大单日净流出额不足35亿元；有12个交易日净流入，其中4月7日净流入127亿元，4月14日净流入142亿元，创今年2月3日以来最大单日净流入额

陆股通历年累计净流入额,亿元



陆股通每日净流入流出情况,亿元

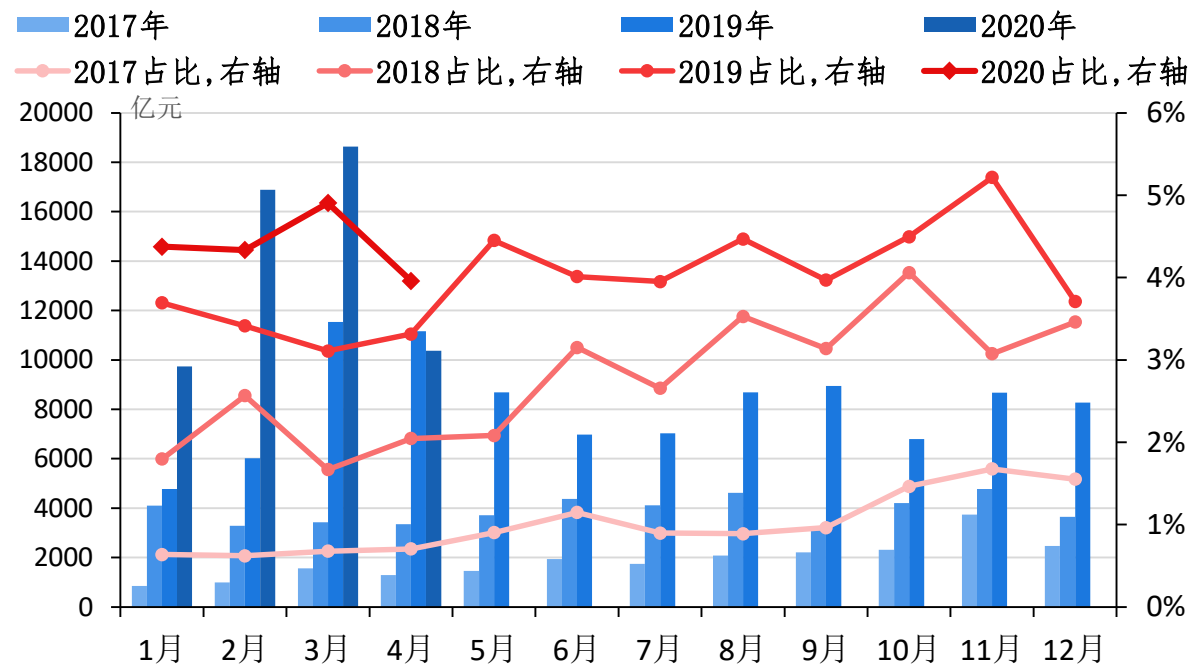


市场交易情况：4月陆股通成交额1.04万亿，占全A成交额4.0%

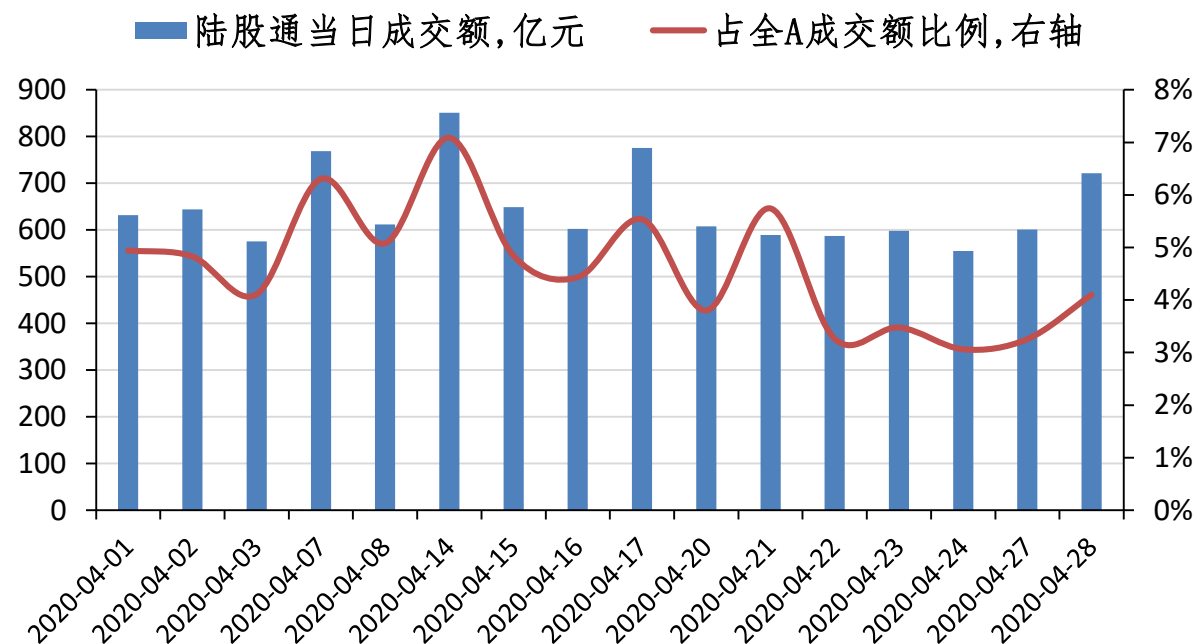
□ 2020年4月陆股通成交额达1.04万亿元，环比回落较大，也低于2019年同期数值

□ 2020年4月陆股通成交额占全部A股成交额的4.0%，相较2019年同期的3.3%有所提升

陆股通每月成交额(亿)及占全A成交额比例(%)



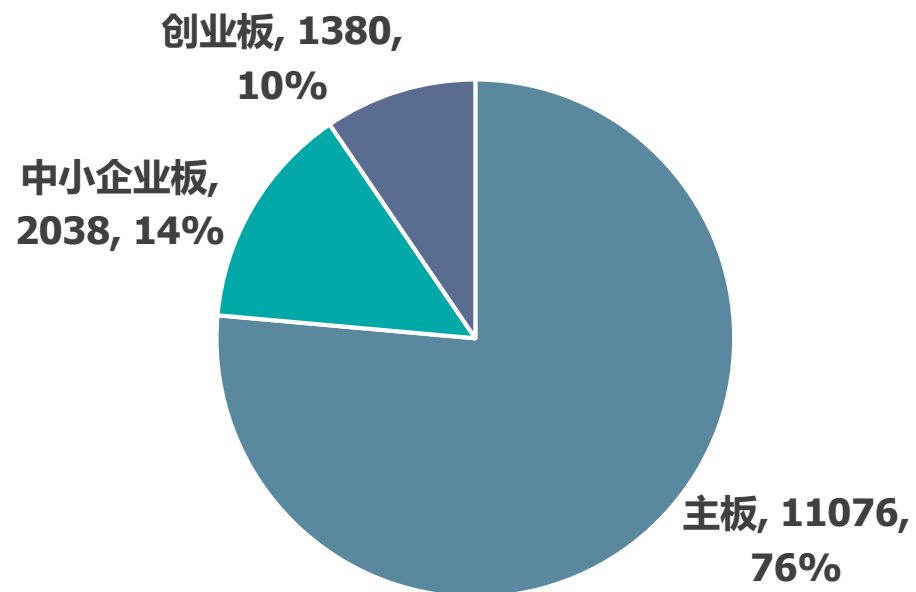
陆股通每日成交额(亿)及占全A成交额比例(%)



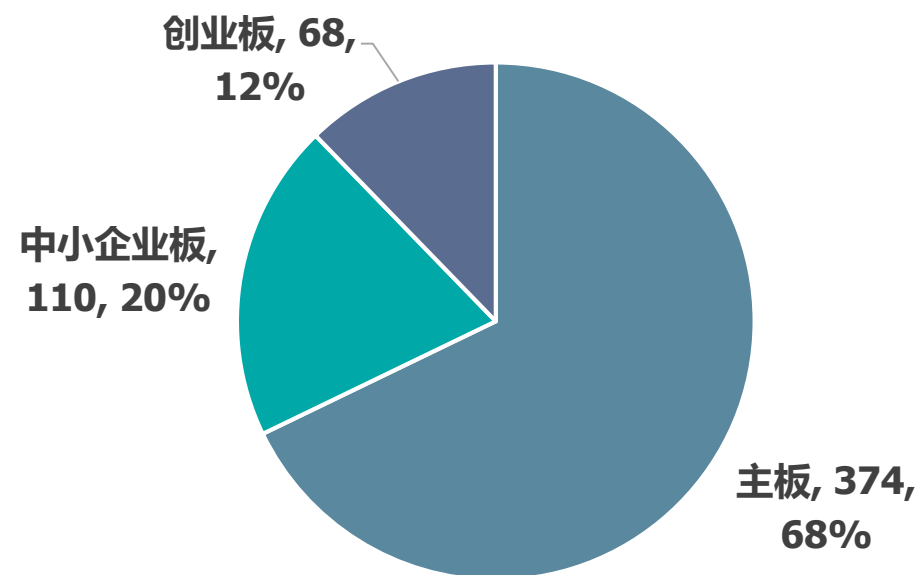
板块流向：中小板和创业板的资金流入倾向较高

- 目前陆股通持股市值中，主板占76%，中小板占14%，创业板占10%
- 2020年4月陆股通净流入约530亿元，其中68%流向主板（374亿），20%流向中小板（110亿），12%流向创业板（68亿）

陆股通持股市值(亿)和占比(%)



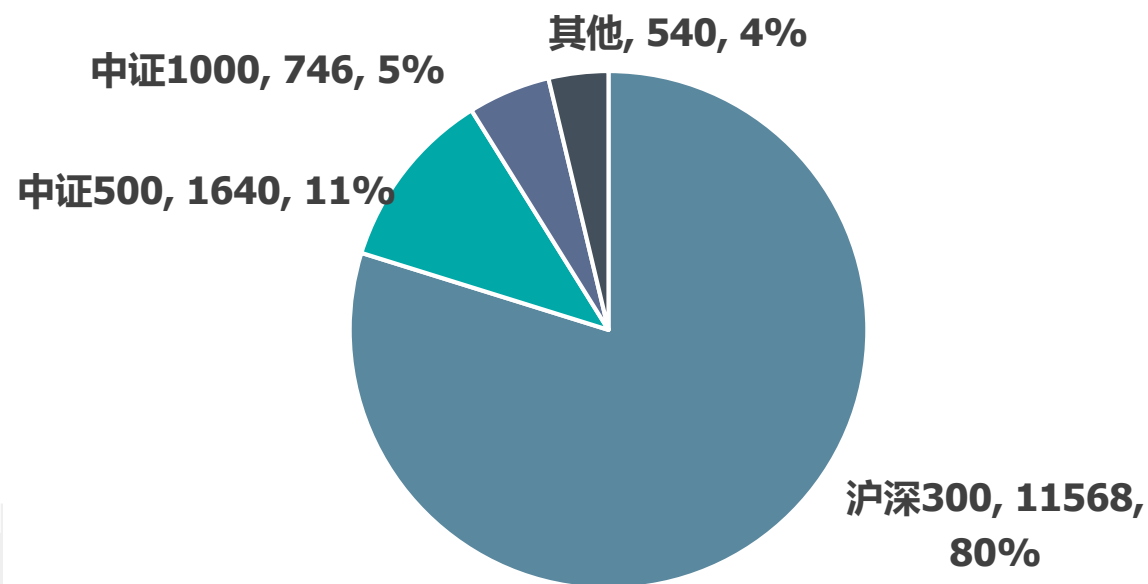
4月资金流入(亿)和占比(%)



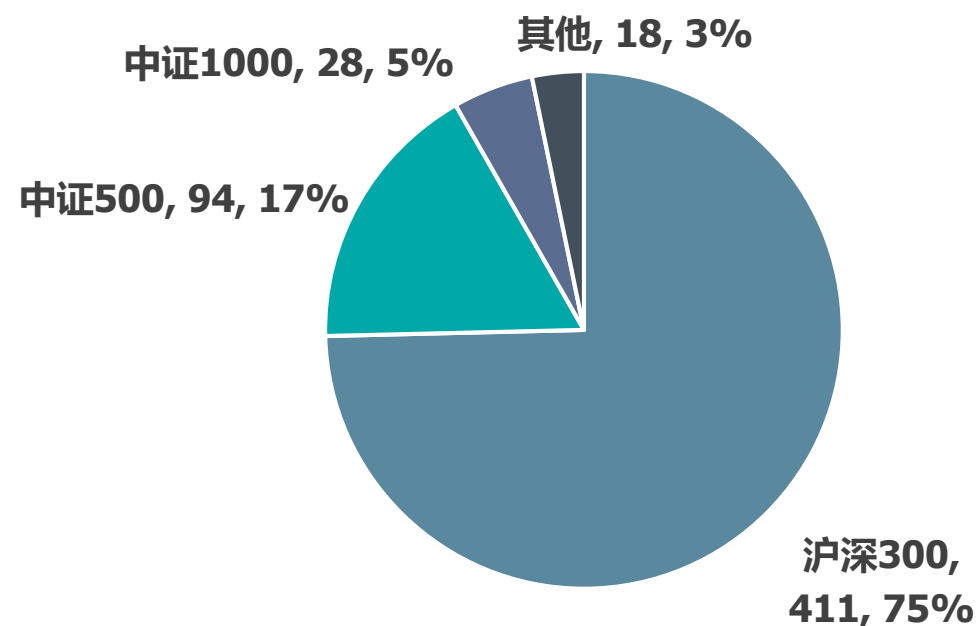
板块流向：中证500指数成分的资金流入倾向较高

- 目前陆股通持股市值中，沪深300指数成分占80%，中证500占11%，中证1000占5%，其他占4%
- 2020年4月陆股通净流入约530亿元，其中75%流向沪深300（411亿），17%流向中证500（94亿），5%流向中证1000（28亿），3%流向非中证800非中证1000指数成分（18亿）

陆股通持股市值(亿)和占比(%)



4月资金流入(亿)和占比(%)



行业情况：食品饮料/医药/电子 贡献4月净流入额的50%

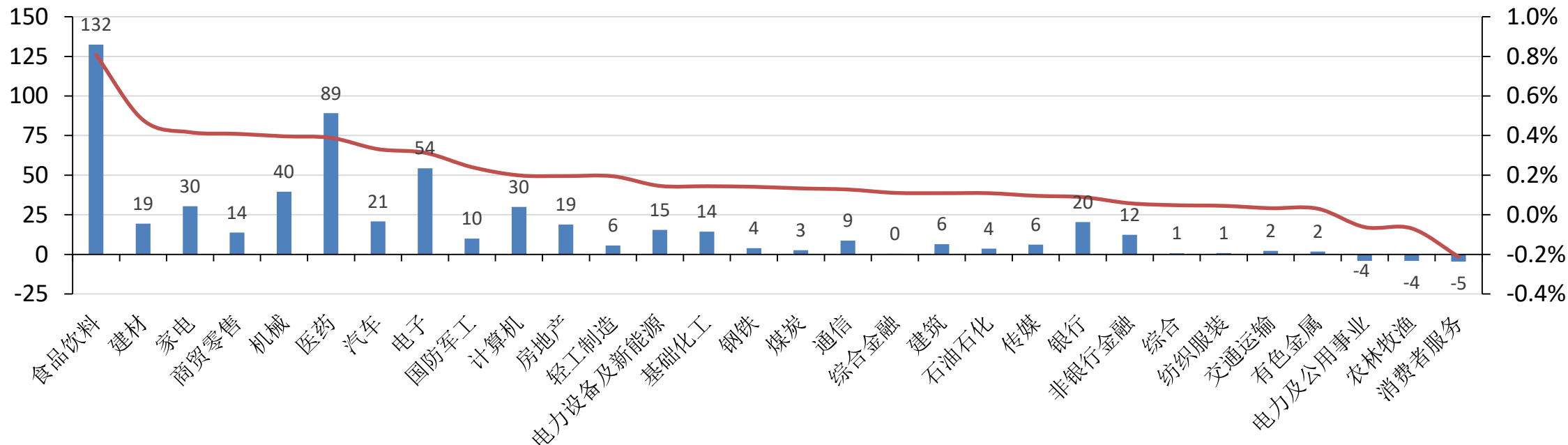
□ 2020年4月，从「资金流入规模」来看

- 流入前三的行业是：食品饮料(132亿)、医药(89亿)、电子(54亿)，占外资4月净流入额的50%
- 流出前三的行业是：消费者服务(-5亿)、农林牧渔(-4亿)、电力公用(-4亿)

□ 2020年4月，从「流入规模占自由流通市值比例」来看

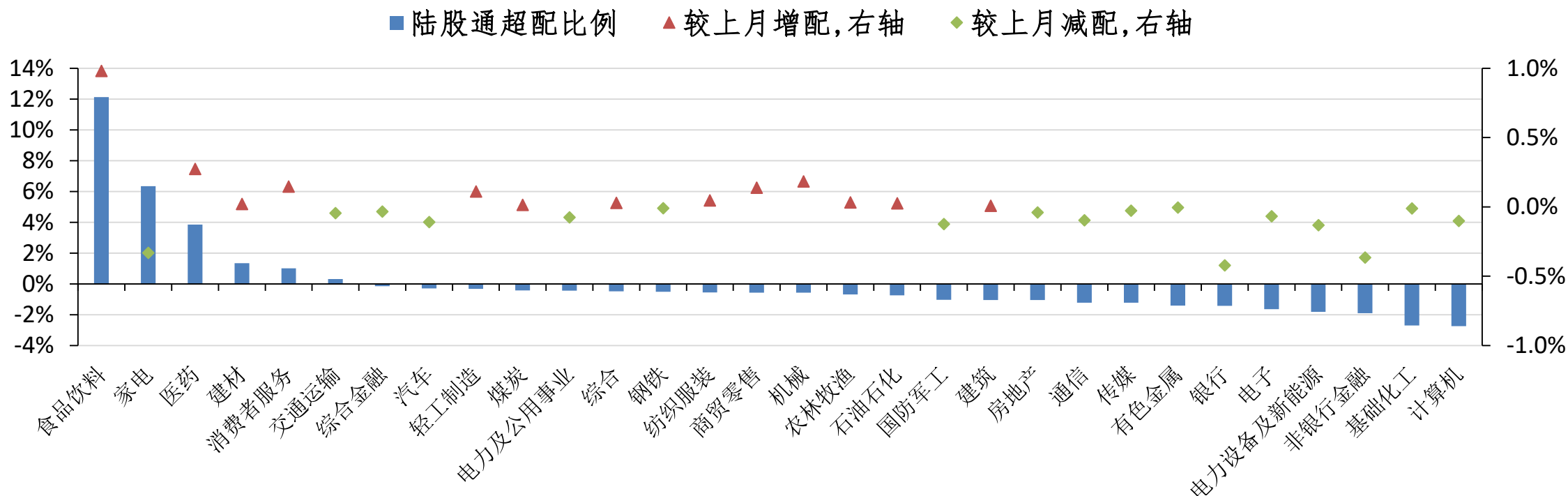
- 流入前三的行业是：食品饮料(0.8%)、建材(0.5%)、家电(0.4%)
- 流出前三的行业是：消费者服务(-0.2%)、农林牧渔(-0.1%)、电力公用(-0.1%)

■ 陆股通净流入额, 亿元 — 占自由流通市值比例, 右轴



行业情况：2020年4月外资增配食品饮料/医药/机械较多

- 目前陆股通超配前三的行业是：食品饮料(12.1%)、家电(6.3%)、医药(3.9%)
- 目前陆股通低配前三的行业是：计算机(-2.8%)、基础化工(-2.7%)、非银行金融(-1.9%)
- 2020年4月陆股通增配较多的行业是：食品饮料(1.0%)、医药(0.3%)、机械(0.2%)
- 2020年4月陆股通减配较多的行业是：银行(-0.4%)、非银行金融(-0.4%)、家电(-0.3%)



个股情况：2020年4月「陆股通净流入额」前50公司

排名	证券名称	行业	净流入额 (亿元)	净流入占自由 流通市值比例	最新陆股通 持股占比	4月涨幅	排名	证券名称	行业	净流入额 (亿元)	净流入占自由 流通市值比例	最新陆股通 持股占比	4月涨幅
1	贵州茅台	食品饮料	48.81	0.8%	21.0%	5.11%	26	华测检测	机械	5.57	2.7%	27.0%	-5.71%
2	五粮液	食品饮料	41.54	2.0%	20.8%	-4.48%	27	三七互娱	传媒	5.41	1.5%	11.1%	-3.54%
3	美的集团	家电	29.38	1.3%	24.6%	-8.73%	28	用友网络	计算机	5.33	1.0%	7.8%	-12.16%
4	海康威视	电子	21.30	2.2%	17.3%	-20.29%	29	双汇发展	食品饮料	5.32	1.5%	11.1%	15.59%
5	三一重工	机械	18.16	1.7%	13.1%	-0.75%	30	迈瑞医疗	医药	5.17	0.5%	12.7%	9.50%
6	海天味业	食品饮料	16.74	2.0%	24.2%	25.70%	31	吉比特	传媒	4.81	3.0%	9.9%	-1.87%
7	华兰生物	医药	15.02	4.1%	11.2%	15.47%	32	格力电器	家电	4.77	0.2%	20.5%	-11.82%
8	立讯精密	电子	14.76	1.2%	9.0%	-20.17%	33	南极电商	商贸零售	4.55	2.0%	6.0%	18.73%
9	药明康德	医药	13.79	2.1%	16.5%	-14.63%	34	卫宁健康	计算机	4.48	1.6%	7.3%	-18.47%
10	潍柴动力	汽车	11.94	2.2%	11.8%	-16.54%	35	闻泰科技	通信	4.35	1.2%	4.1%	-27.17%
11	保利地产	房地产	11.30	1.0%	7.2%	-8.15%	36	隆基股份	电力设备及新能源	4.22	0.6%	6.6%	-19.09%
12	泰格医药	医药	10.41	2.9%	25.4%	-16.27%	37	汇川技术	机械	4.21	1.4%	17.3%	-8.69%
13	招商银行	银行	10.36	0.3%	7.5%	-5.61%	38	恩捷股份	基础化工	4.02	2.5%	10.3%	-27.15%
14	东方雨虹	建材	9.37	3.7%	23.7%	9.56%	39	万年青	建材	3.88	7.3%	11.9%	5.29%
15	东方财富	计算机	8.64	1.1%	3.5%	-7.49%	40	浪潮信息	计算机	3.78	1.1%	4.2%	-0.37%
16	华泰证券	非银行金融	8.00	0.8%	4.0%	-7.12%	41	京东方A	电子	3.78	0.4%	3.4%	-24.29%
17	伊利股份	食品饮料	7.47	0.5%	13.1%	3.29%	42	牧原股份	农林牧渔	3.70	0.4%	8.8%	4.90%
18	宁德时代	电力设备及新能源	7.05	0.6%	8.2%	-11.26%	43	兴业银行	银行	3.68	0.1%	4.0%	-7.98%
19	韦尔股份	电子	6.87	2.7%	15.5%	-10.52%	44	北方华创	电子	3.57	1.4%	6.9%	-21.42%
20	金域医学	医药	6.57	4.4%	11.4%	4.01%	45	光环新网	通信	3.57	1.4%	9.4%	-4.66%
21	生物股份	医药	6.51	2.9%	20.3%	-2.16%	46	中航光电	国防军工	3.54	2.0%	15.2%	-12.95%
22	中国中铁	建筑	6.40	1.6%	4.9%	0.19%	47	深信服	计算机	3.39	1.3%	9.7%	-20.65%
23	永辉超市	商贸零售	6.24	1.6%	10.0%	19.07%	48	工业富联	通信	3.18	1.2%	9.8%	-22.66%
24	万科A	房地产	5.77	0.3%	7.6%	-13.32%	49	山西汾酒	食品饮料	3.15	1.3%	12.6%	4.56%
25	民生银行	银行	5.58	0.3%	2.8%	-0.17%	50	宝钢股份	钢铁	3.12	0.8%	9.5%	-6.35%

个股情况：2020年4月「陆股通净流出额」前50公司

排名	证券名称	行业	净流入额 (亿元)	净流入占自由 流通市值比例	最新陆股通 持股占比	4月涨幅	排名	证券名称	行业	净流入额 (亿元)	净流入占自由 流通市值比例	最新陆股通 持股占比	4月涨幅
1	中国平安	非银行金融	-17.26	-0.2%	7.2%	-11.00%	26	华润三九	医药	-1.57	-1.5%	20.1%	-15.09%
2	中国国旅	消费者服务	-9.80	-1.4%	29.3%	-14.39%	27	中科曙光	计算机	-1.52	-0.5%	2.2%	-3.34%
3	海尔智家	家电	-9.29	-1.7%	18.3%	-15.39%	28	华能水电	电力及公用事业	-1.46	-2.3%	9.3%	-1.36%
4	亿联网络	通信	-4.53	-2.0%	6.8%	-21.79%	29	太极股份	计算机	-1.39	-1.5%	1.7%	-19.72%
5	安琪酵母	食品饮料	-3.84	-2.4%	23.3%	21.38%	30	新希望	农林牧渔	-1.37	-0.2%	4.9%	29.88%
6	福耀玻璃	汽车	-3.76	-1.5%	15.4%	-17.22%	31	蓝色光标	传媒	-1.36	-1.2%	2.2%	-23.69%
7	海螺水泥	建材	-3.59	-0.3%	20.2%	0.44%	32	纳思达	电子	-1.32	-0.9%	3.1%	-35.47%
8	智飞生物	医药	-3.23	-0.8%	10.8%	12.35%	33	璞泰来	电力设备及新能源	-1.31	-1.3%	5.1%	-27.75%
9	瀚蓝环境	电力及公用事业	-3.20	-3.8%	9.2%	5.61%	34	利欧股份	传媒	-1.30	-0.7%	1.5%	-5.88%
10	华友钴业	有色金属	-2.58	-1.3%	3.3%	-22.18%	35	东方园林	建筑	-1.28	-2.1%	1.4%	13.70%
11	上海机场	交通运输	-2.55	-0.4%	25.9%	-7.46%	36	华天科技	电子	-1.27	-0.5%	1.0%	-26.75%
12	中兴通讯	通信	-2.52	-0.3%	2.7%	-14.40%	37	海大集团	农林牧渔	-1.26	-0.5%	7.4%	17.54%
13	鱼跃医疗	医药	-2.42	-1.1%	5.5%	4.46%	38	卫士通	计算机	-1.25	-1.0%	8.8%	-11.15%
14	恒瑞医药	医药	-2.20	-0.1%	18.6%	9.44%	39	新国都	计算机	-1.25	-3.1%	4.0%	-17.02%
15	绿地控股	房地产	-2.16	-1.3%	11.8%	-7.36%	40	思源电气	电力设备及新能源	-1.24	-1.4%	3.2%	3.68%
16	安图生物	医药	-1.99	-1.4%	11.7%	-2.97%	41	国投电力	电力及公用事业	-1.22	-0.6%	6.7%	5.03%
17	东方日升	电力设备及新能源	-1.97	-2.6%	5.6%	-22.87%	42	天邦股份	农林牧渔	-1.21	-1.2%	1.3%	19.59%
18	江苏银行	银行	-1.95	-0.4%	3.7%	-5.80%	43	中国中车	机械	-1.21	-0.2%	3.5%	2.50%
19	杰瑞股份	机械	-1.92	-1.6%	8.0%	-36.10%	44	大名城	房地产	-1.20	-1.0%	1.0%	12.52%
20	三安光电	电子	-1.91	-0.4%	4.3%	-22.31%	45	中顺洁柔	轻工制造	-1.18	-1.1%	15.3%	15.70%
21	正邦科技	农林牧渔	-1.89	-0.8%	2.7%	26.06%	46	易华录	计算机	-1.14	-0.8%	1.7%	-3.77%
22	分众传媒	传媒	-1.77	-0.4%	11.4%	-17.23%	47	鹏鼎控股	电子	-1.13	-1.3%	6.1%	-24.76%
23	交通银行	银行	-1.67	-0.1%	2.9%	-0.77%	48	游族网络	传媒	-1.12	-1.0%	2.1%	-30.43%
24	罗牛山	农林牧渔	-1.66	-1.8%	0.7%	22.78%	49	泛微网络	计算机	-1.08	-3.0%	5.6%	-11.79%
25	TCL科技	电子	-1.62	-0.3%	2.3%	-29.59%	50	长春高新	医药	-1.06	-0.1%	4.4%	13.22%

个股情况：2020年4月「陆股通净流入占比」前50公司

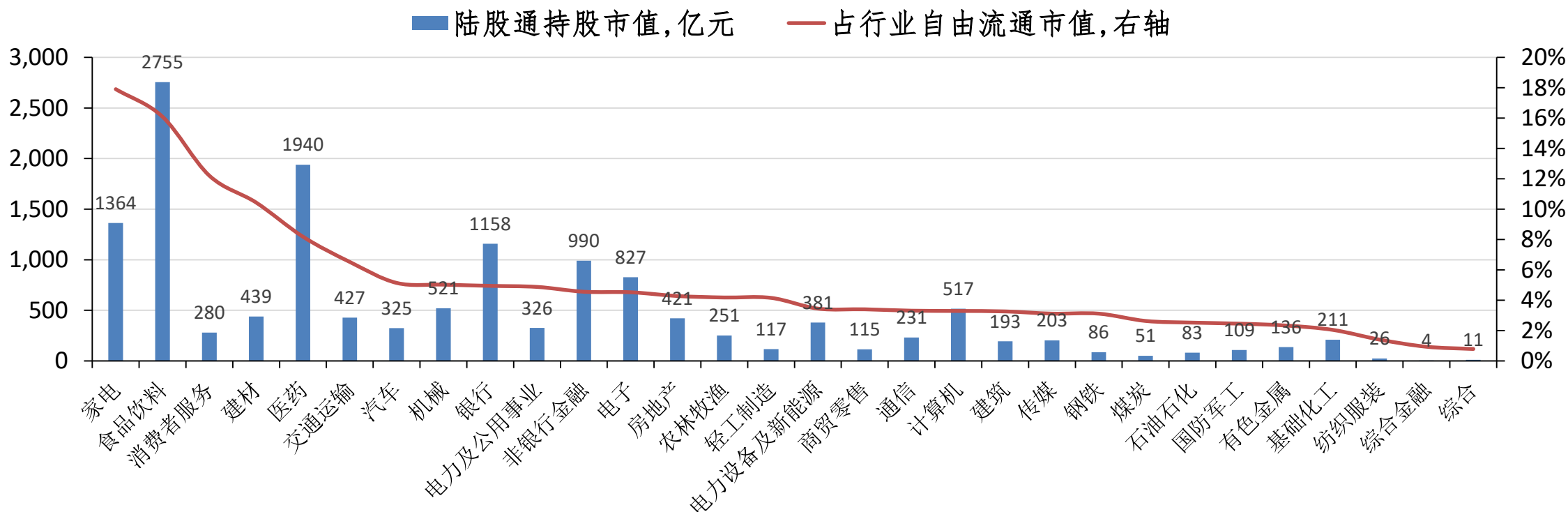
排名	证券名称	行业	净流入占自由流通市值比例	净流入额(亿元)	最新陆股通持股占比	4月涨幅	排名	证券名称	行业	净流入占自由流通市值比例	净流入额(亿元)	最新陆股通持股占比	4月涨幅
1	万年青	建材	7.3%	3.88	11.93%	5.29%	26	潍柴动力	汽车	2.2%	11.94	11.81%	-16.54%
2	金域医学	医药	4.4%	6.57	11.43%	4.01%	27	海康威视	电子	2.2%	21.30	17.33%	-20.29%
3	中核钛白	基础化工	4.2%	1.87	4.48%	-5.66%	28	拉夏贝尔	纺织服装	2.1%	0.09	4.18%	-7.71%
4	华兰生物	医药	4.1%	15.02	11.23%	15.47%	29	珀莱雅	基础化工	2.1%	1.65	10.83%	2.74%
5	金牌厨柜	轻工制造	3.8%	0.41	5.31%	-12.31%	30	美亚光电	机械	2.1%	1.90	13.82%	4.57%
6	密尔克卫	交通运输	3.8%	1.04	27.89%	-0.79%	31	药明康德	医药	2.1%	13.79	16.47%	-14.63%
7	东方雨虹	建材	3.7%	9.37	23.73%	9.56%	32	奥瑞金	轻工制造	2.0%	1.14	3.63%	-7.36%
8	龙大肉食	食品饮料	3.5%	0.88	4.50%	7.67%	33	南极电商	商贸零售	2.0%	4.55	5.97%	18.73%
9	欧派家居	轻工制造	3.0%	2.97	21.94%	-14.15%	34	红旗连锁	商贸零售	2.0%	1.27	21.10%	17.09%
10	上海机电	机械	3.0%	1.36	15.74%	-8.61%	35	星宇股份	汽车	2.0%	2.17	7.78%	-13.92%
11	吉比特	传媒	3.0%	4.81	9.88%	-1.87%	36	中航光电	国防军工	2.0%	3.54	15.15%	-12.95%
12	荣泰健康	家电	2.9%	0.56	8.92%	3.46%	37	五粮液	食品饮料	2.0%	41.54	20.82%	-4.48%
13	泰格医药	医药	2.9%	10.41	25.44%	-16.27%	38	海天味业	食品饮料	2.0%	16.74	24.18%	25.70%
14	生物股份	医药	2.9%	6.51	20.29%	-2.16%	39	横店影视	传媒	1.9%	0.20	6.22%	-5.76%
15	老百姓	医药	2.8%	2.47	16.21%	13.56%	40	首旅酒店	消费者服务	1.8%	1.28	11.30%	-17.33%
16	上峰水泥	建材	2.7%	1.88	8.13%	1.87%	41	赢合科技	机械	1.8%	1.89	2.97%	-12.31%
17	华测检测	机械	2.7%	5.57	27.04%	-5.71%	42	步步高	商贸零售	1.8%	0.67	7.62%	16.44%
18	珠江啤酒	食品饮料	2.7%	0.54	6.20%	9.46%	43	天山股份	建材	1.8%	1.18	6.61%	0.71%
19	韦尔股份	电子	2.7%	6.87	15.55%	-10.52%	44	爱施德	商贸零售	1.8%	0.59	3.99%	-15.84%
20	重庆燃气	电力及公用事业	2.6%	0.29	3.99%	-0.94%	45	天味食品	食品饮料	1.8%	0.76	3.24%	13.33%
21	恩捷股份	基础化工	2.5%	4.02	10.30%	-27.15%	46	宏发股份	电力设备及新能源	1.8%	2.13	15.60%	-19.27%
22	康龙化成	医药	2.5%	2.42	5.82%	2.88%	47	宋城演艺	消费者服务	1.8%	3.09	7.12%	-9.43%
23	赛腾股份	机械	2.4%	0.38	5.33%	-27.18%	48	莱克电气	家电	1.8%	0.23	4.99%	-8.56%
24	浙江鼎力	机械	2.4%	1.96	17.00%	-18.28%	49	佳发教育	计算机	1.7%	0.27	5.95%	-15.52%
25	中原环保	电力及公用事业	2.4%	0.50	4.78%	3.95%	50	锐科激光	电子	1.7%	1.13	13.49%	-17.85%

个股情况：2020年4月「陆股通净流出占比」前50公司

排名	证券名称	行业	净流入占自由流通市值比例	净流入额(亿元)	最新陆股通持股占比	4月涨幅	排名	证券名称	行业	净流入占自由流通市值比例	净流入额(亿元)	最新陆股通持股占比	4月涨幅
1	瀚蓝环境	电力及公用事业	-3.8%	-3.20	9.25%	5.61%	26	思源电气	电力设备及新能源	-1.4%	-1.24	3.16%	3.68%
2	荣晟环保	轻工制造	-3.3%	-0.25	4.16%	-5.59%	27	一拖股份	机械	-1.4%	-0.17	2.13%	7.06%
3	*ST京城	电力设备及新能源	-3.1%	-0.15	2.28%	-16.48%	28	安图生物	医药	-1.4%	-1.99	11.74%	-2.97%
4	新国都	计算机	-3.1%	-1.25	4.05%	-17.02%	29	中国国旅	消费者服务	-1.4%	-9.80	29.28%	-14.39%
5	泛微网络	计算机	-3.0%	-1.08	5.56%	-11.79%	30	艾华集团	电子	-1.4%	-0.43	4.89%	-13.98%
6	盘江股份	煤炭	-2.9%	-0.77	3.66%	-3.27%	31	三棵树	基础化工	-1.4%	-0.83	19.30%	-5.35%
7	地素时尚	纺织服装	-2.7%	-0.42	8.02%	-3.18%	32	神州信息	计算机	-1.3%	-0.90	1.52%	-10.82%
8	东方日升	电力设备及新能源	-2.6%	-1.97	5.63%	-22.87%	33	亿嘉和	机械	-1.3%	-0.37	1.61%	-8.16%
9	安琪酵母	食品饮料	-2.4%	-3.84	23.31%	21.38%	34	绿地控股	房地产	-1.3%	-2.16	11.82%	-7.36%
10	华能水电	电力及公用事业	-2.3%	-1.46	9.30%	-1.36%	35	深高速	交通运输	-1.3%	-0.44	5.73%	-8.82%
11	丸美股份	基础化工	-2.2%	-0.63	10.19%	-8.73%	36	鹏鼎控股	电子	-1.3%	-1.13	6.08%	-24.76%
12	东方园林	建筑	-2.1%	-1.28	1.37%	13.70%	37	璞泰来	电力设备及新能源	-1.3%	-1.31	5.05%	-27.75%
13	香飘飘	食品饮料	-2.1%	-0.29	2.35%	24.80%	38	庄园牧场	食品饮料	-1.3%	-0.11	0.29%	24.52%
14	涪陵电力	电力设备及新能源	-2.1%	-0.63	1.06%	-5.39%	39	华友钴业	有色金属	-1.3%	-2.58	3.30%	-22.18%
15	亿联网络	通信	-2.0%	-4.53	6.78%	-21.79%	40	中国国贸	房地产	-1.2%	-0.33	13.19%	-6.78%
16	罗牛山	农林牧渔	-1.8%	-1.66	0.69%	22.78%	41	天邦股份	农林牧渔	-1.2%	-1.21	1.32%	19.59%
17	木林森	电子	-1.7%	-0.77	8.70%	-8.10%	42	中铝国际	建筑	-1.2%	-0.06	3.59%	-2.75%
18	海尔智家	家电	-1.7%	-9.29	18.32%	-15.39%	43	蓝色光标	传媒	-1.2%	-1.36	2.21%	-23.69%
19	奥士康	电子	-1.6%	-0.33	6.43%	-20.72%	44	茂业商业	商贸零售	-1.2%	-0.11	6.21%	8.95%
20	杰瑞股份	机械	-1.6%	-1.92	8.02%	-36.10%	45	七一二	通信	-1.2%	-0.72	3.06%	-6.10%
21	福耀玻璃	汽车	-1.5%	-3.76	15.45%	-17.22%	46	海信家电	家电	-1.2%	-0.43	7.05%	-4.72%
22	花王股份	建筑	-1.5%	-0.14	0.89%	0.83%	47	鱼跃医疗	医药	-1.1%	-2.42	5.51%	4.46%
23	太极股份	计算机	-1.5%	-1.39	1.74%	-19.72%	48	中顺洁柔	轻工制造	-1.1%	-1.18	15.32%	15.70%
24	华润三九	医药	-1.5%	-1.57	20.06%	-15.09%	49	仙坛股份	农林牧渔	-1.1%	-0.34	0.97%	8.54%
25	傲农生物	农林牧渔	-1.5%	-0.56	1.42%	37.20%	50	水井坊	食品饮料	-1.1%	-0.88	16.16%	-4.29%

陆股通现状：持股1.45万亿，食品饮料/银行非银/医药 合计占57%

- 目前陆股通持股市值约1.45万亿，多集中于食品饮料、银行非银、医药，合计占比57%
- 从「持股市值规模」来看，陆股通持股较多的行业是：食品饮料(2755亿)、医药(1940亿)、家电(1364亿)、银行(1158亿)、非银行金融(990亿)
- 从「持股市值占自由流通市值比例」来看，陆股通持股较多的行业是：家电(17.9%)、食品饮料(16.1%)、消费者服务(12.2%)、建材(10.4%)、医药(8.2%)



陆股通现状：目前「陆股通持股占比」前50公司及本期持股变化

排名	证券名称	行业	最新陆股通持股占比	净流入额(亿元)	净流入占自由流通市值比例	4月涨幅	排名	证券名称	行业	最新陆股通持股占比	净流入额(亿元)	净流入占自由流通市值比例	4月涨幅
1	苏泊尔	家电	36.1%	0.44	0.42%	-5.88%	26	华润三九	医药	20.1%	-1.57	-1.50%	-15.09%
2	方正证券	非银行金融	36.0%	0.07	0.03%	-1.91%	27	洋河股份	食品饮料	19.9%	-0.30	-0.06%	-13.87%
3	益丰药房	医药	35.5%	-0.11	-0.08%	13.95%	28	平安银行	银行	19.7%	2.68	0.24%	-11.72%
4	老板电器	家电	32.3%	0.83	0.64%	-8.32%	29	三棵树	基础化工	19.3%	-0.83	-1.35%	-5.35%
5	恒立液压	机械	30.7%	0.91	0.53%	6.03%	30	中炬高新	食品饮料	19.1%	2.26	0.95%	26.46%
6	中国国旅	消费者服务	29.3%	-9.80	-1.36%	-14.39%	31	中南传媒	传媒	19.1%	-0.62	-0.92%	-5.43%
7	密尔克卫	交通运输	27.9%	1.04	3.76%	-0.79%	32	恒瑞医药	医药	18.6%	-2.20	-0.09%	9.44%
8	华测检测	机械	27.0%	5.57	2.70%	-5.71%	33	欧普康视	医药	18.4%	0.57	1.73%	-2.06%
9	索菲亚	轻工制造	26.3%	0.42	0.42%	-4.62%	34	海尔智家	家电	18.3%	-9.29	-1.66%	-15.39%
10	上海机场	交通运输	25.9%	-2.55	-0.43%	-7.46%	35	华新水泥	建材	17.5%	1.52	1.06%	-4.59%
11	泰格医药	医药	25.4%	10.41	2.91%	-16.27%	36	海康威视	电子	17.3%	21.30	2.16%	-20.29%
12	美的集团	家电	24.6%	29.38	1.28%	-8.73%	37	汇川技术	机械	17.3%	4.21	1.37%	-8.69%
13	海天味业	食品饮料	24.2%	16.74	1.95%	25.70%	38	迪安诊断	医药	17.0%	-0.12	-0.13%	-8.21%
14	东方雨虹	建材	23.7%	9.37	3.69%	9.56%	39	浙江鼎力	机械	17.0%	1.96	2.41%	-18.28%
15	安琪酵母	食品饮料	23.3%	-3.84	-2.36%	21.38%	40	白云机场	交通运输	16.5%	-0.44	-0.31%	-18.93%
16	爱尔眼科	医药	23.1%	0.25	0.05%	-1.55%	41	药明康德	医药	16.5%	13.79	2.06%	-14.63%
17	欧派家居	轻工制造	21.9%	2.97	3.03%	-14.15%	42	老百姓	医药	16.2%	2.47	2.77%	13.56%
18	云南白药	医药	21.9%	-0.16	-0.04%	8.72%	43	水井坊	食品饮料	16.2%	-0.88	-1.08%	-4.29%
19	红旗连锁	商贸零售	21.1%	1.27	2.01%	17.09%	44	洁美科技	电子	15.9%	0.18	0.43%	-12.60%
20	贵州茅台	食品饮料	21.0%	48.81	0.82%	5.11%	45	中国化学	建筑	15.9%	1.63	0.98%	-14.10%
21	九阳股份	家电	20.9%	0.89	1.20%	4.30%	46	上海机电	机械	15.7%	1.36	2.98%	-8.61%
22	五粮液	食品饮料	20.8%	41.54	1.97%	-4.48%	47	一心堂	医药	15.7%	0.13	0.21%	22.50%
23	格力电器	家电	20.5%	4.77	0.19%	-11.82%	48	国电南瑞	电力设备及新能源	15.7%	1.76	0.44%	-0.40%
24	生物股份	医药	20.3%	6.51	2.88%	-2.16%	49	广联达	计算机	15.7%	1.39	0.36%	-4.56%
25	海螺水泥	建材	20.2%	-3.59	-0.30%	0.44%	50	宏发股份	电力设备及新能源	15.6%	2.13	1.78%	-19.27%

陆股通现状：目前「陆股通+QFII」持股占比前50公司

排名	证券名称	行业	自由流通股本占比	总股本占比	排名	证券名称	行业	自由流通股本占比	总股本占比
1	苏泊尔	家电	43.2%	7.9%	26	迪安诊断	医药	22.5%	13.4%
2	益丰药房	医药	35.5%	13.2%	27	中南传媒	传媒	22.5%	7.9%
3	老板电器	家电	34.5%	15.8%	28	广联达	计算机	21.9%	16.4%
4	爱尔眼科	医药	33.3%	13.0%	29	海尔智家	家电	21.9%	12.9%
5	泰格医药	医药	32.7%	21.5%	30	中炬高新	食品饮料	21.8%	14.0%
6	中国国旅	消费者服务	30.8%	14.4%	31	恒瑞医药	医药	21.6%	13.1%
7	恒立液压	机械	30.7%	9.0%	32	五粮液	食品饮料	21.6%	9.3%
8	美的集团	家电	29.9%	19.7%	33	格力电器	家电	21.4%	16.1%
9	索菲亚	轻工制造	29.7%	17.8%	34	启明星辰	计算机	21.1%	14.7%
10	上海机场	交通运输	29.4%	13.8%	35	红旗连锁	商贸零售	21.1%	9.8%
11	华测检测	机械	28.5%	21.9%	36	贵州茅台	食品饮料	21.0%	8.3%
12	华润三九	医药	28.3%	10.3%	37	九阳股份	家电	20.9%	6.8%
13	东方雨虹	建材	28.0%	12.2%	38	浙江鼎力	机械	20.3%	7.5%
14	密尔克卫	交通运输	27.9%	8.4%	39	生物股份	医药	20.3%	17.8%
15	三棵树	基础化工	26.7%	8.8%	40	药明康德	医药	19.7%	9.0%
16	飞科电器	家电	25.8%	2.6%	41	平安银行	银行	19.7%	8.7%
17	安琪酵母	食品饮料	25.4%	13.8%	42	家家悦	商贸零售	18.7%	6.3%
18	海天味业	食品饮料	24.2%	6.1%	43	欧普康视	医药	18.4%	2.5%
19	云南白药	医药	23.8%	8.6%	44	欧普照明	家电	18.3%	3.1%
20	上海机电	机械	23.6%	9.2%	45	华新水泥	建材	17.5%	7.4%
21	欧派家居	轻工制造	23.5%	5.3%	46	大族激光	电子	17.4%	13.2%
22	海螺水泥	建材	23.4%	12.1%	47	海康威视	电子	17.3%	6.1%
23	洋河股份	食品饮料	23.0%	7.8%	48	汇川技术	机械	17.3%	10.4%
24	深圳机场	交通运输	22.9%	9.9%	49	乐普医疗	医药	17.2%	10.4%
25	三诺生物	医药	22.8%	11.2%	50	宇通客车	汽车	17.1%	10.1%

风险提示

本报告为历史分析报告，不构成任何对市场走势的判断或建议，不构成任何对板块或个股的推荐或建议，使用前请仔细阅读报告末页“相关声明”。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以上证综指或深圳成指为基准，香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于15%
		审慎增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~15%之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录www.xyzq.com.cn内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

使用本研究报告的风险提示及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供兴业证券股份有限公司（以下简称“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。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；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保持在最新状态。同时，本公司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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934年美国《证券交易所》第15a-6条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告由受香港证监会监察的兴证国际证券有限公司（香港证监会中央编号：AYE823）于香港提供。香港的投资者若有任何关于本报告的问题请直接联系兴证国际证券有限公司的销售交易代表。本报告作者所持香港证监会牌照的牌照编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

联系方式

上 海	北 京	深 圳
地址：上海浦东新区长柳路36号兴业证券大厦15层 邮编：200135 邮箱：research@xyzq.com.cn	地址：北京西城区锦什坊街35号北楼601-605 邮编：100033 邮箱：research@xyzq.com.cn	地址：深圳市福田区皇岗路5001号深业上城T2座52楼 邮编：518035 邮箱：research@xyzq.com.cn