

投资策略

富时罗素扩容落地，北上加速流入——陆股通周监控第 64 期

1、总体配置：富时罗素扩容落地，中美摩擦再升级。5月23日，富时罗素公布第一阶段第四批次A股纳入名单，新增两只A股标的，分别为浙商银行和渝农商行。该变动将于6月22日开盘前生效，同时A股纳入因子也将从17.5%提升至25%，富时罗素第一阶段纳入计划将正式完成，A股有望再迎增量资金。5月23日，美国商务部宣布，将包括奇虎360、云从科技在内的33家中国公司及机构列入“实体清单”，中美贸易摩擦再度升级。5月21日，美联储公布货币政策会议纪要，此前市场关注的负利率议题并未进行讨论，与会委员重在考虑基于结果或日期的前瞻性指引。截至5月22日，北上资金连续9周净流入，流入节奏连续3周加快。从绝对规模看，上周陆股通净流入79.41亿元，南下资金净流入72.57亿元。上周主板与中小板仓位回升，创业板仓位回落，主板、中小板、创业板持仓比例分别为75.85%、14.29%和9.86%。

2、行业配置：集中增配医药和计算机。集中流入医药和计算机，同时集中流出银行和建筑装饰。陆股通净买入方面，根据我们的测算，上周医药生物、计算机和电器设备净流入额居前，分别为38.37亿、27.57亿和15.39亿；银行、建筑装饰和食品饮料流出居多，分别净流出7.87亿、6.49亿和5.18亿。从各行业持仓情况来看，食品饮料和医药生物仓位提升居首，仓位分别提升0.30%和0.27%，电子和非银金融仓位回落居多，仓位下降0.29%和0.15%。

3、个股配置：用友网络流入居首，五粮液流出居多。上周北上持股集中度小幅回升。截至5月22日收盘，北上持股集中度达到45.45%，相较上期回升0.36%。从个股资金流动情况来看，集中流入TMT并流出食品饮料，同时医药生物内部调仓明显。其中用友网络、益丰药房、美的集团、三一重工和迈瑞医疗净流入居前，周内分别净流入13.02亿元、12.48亿元、10.63亿元、9.47亿元和6.09亿元；同时五粮液、伊利股份、中国国旅、大秦铁路和新希望流出居多，周内分别净流出7.78亿元、4.33亿元、3.23亿元、3.09亿元和2.96亿元。

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：利率维持低位，人民币大幅贬值——资金价格周监控第63期》2020-05-25
- 2、《投资策略：又到分歧时刻，我们怎么看？——A股市场策略周报》2020-05-24
- 3、《投资策略：科创板交投情绪明显改善——科创板周监控第15期》2020-05-23
- 4、《投资策略：外围波澜再起——估值与结构第73期》2020-05-22
- 5、《投资策略：那些年，被做空过的中概股》2020-05-21



内容目录

1、总体配置：富时罗素扩容落地，中美摩擦再升级	3
2、行业配置：集中增配医药和计算机	4
3、个股配置：用友网络流入居首，五粮液流出居多	7
风险提示	9

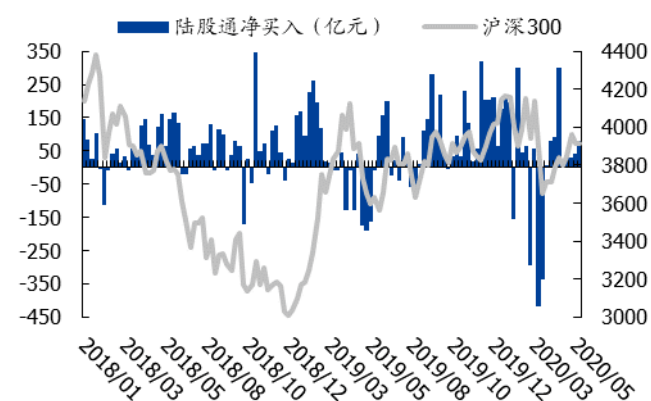
图表目录

图表 1：北上资金净流入 79.41 亿元人民币	3
图表 2：南下资金净流入 72.57 亿人民币	3
图表 3：创业板仓位回落	3
图表 4：主板仓位回升，中小板仓位回升	3
图表 5：医药生物流入居首，银行流出居多	4
图表 6：消费、金融和电子持仓规模位居行业前六	4
图表 7：医药生物持仓市值提升居首，电子持仓市值回落居多	5
图表 8：食品饮料仓位环比增加居首，电子仓位环比回落居多	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 大重仓个股	8

1、总体配置：富时罗素扩容落地，中美摩擦再升级

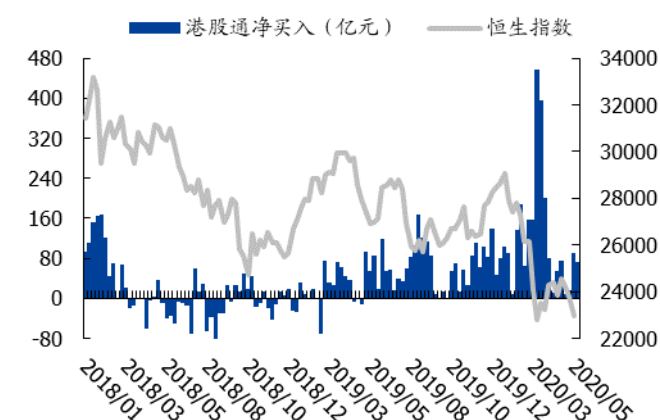
5月23日，富时罗素公布第一阶段第四批次A股纳入名单，新增两只A股标的，分别为浙商银行和渝农商行。该变动将于6月22日开盘前生效，同时A股纳入因子也将从17.5%提升至25%，富时罗素第一阶段纳入计划将正式完成，A股有望再迎增量资金。5月23日，美国商务部宣布，将包括奇虎360、云从科技在内的33家中国公司及机构列入“实体清单”，中美贸易摩擦再度升级。5月21日，美联储公布货币政策会议纪要，此前市场关注的负利率议题并未进行讨论，与会委员重在考虑基于结果或日期的前瞻性指引。截至5月22日，北上资金连续9周净流入，流入节奏连续3周加快。从绝对规模看，上周陆股通净流入79.41亿元，南下资金净流入72.57亿元。上周主板与中小板仓位回升，创业板仓位回落，主板、中小板、创业板持仓比例分别为75.85%、14.29%和9.86%。

图表 1：北上资金净流入 79.41 亿元人民币



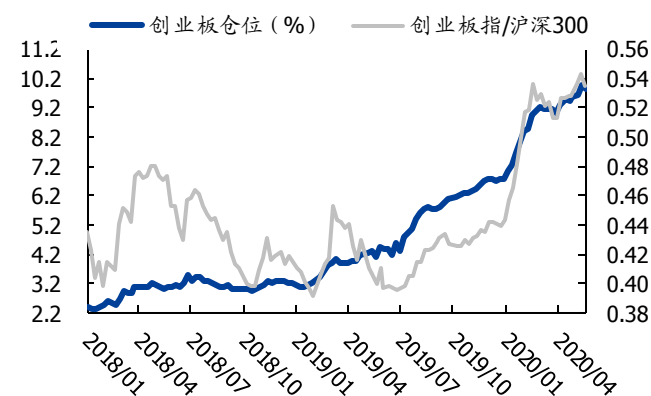
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表 2：南下资金净流入 72.57 亿人民币



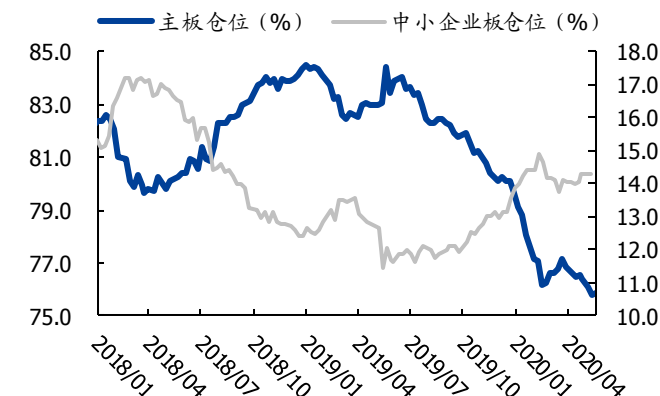
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表 3：创业板仓位回落



资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表 4：主板仓位回升，中小板仓位回升

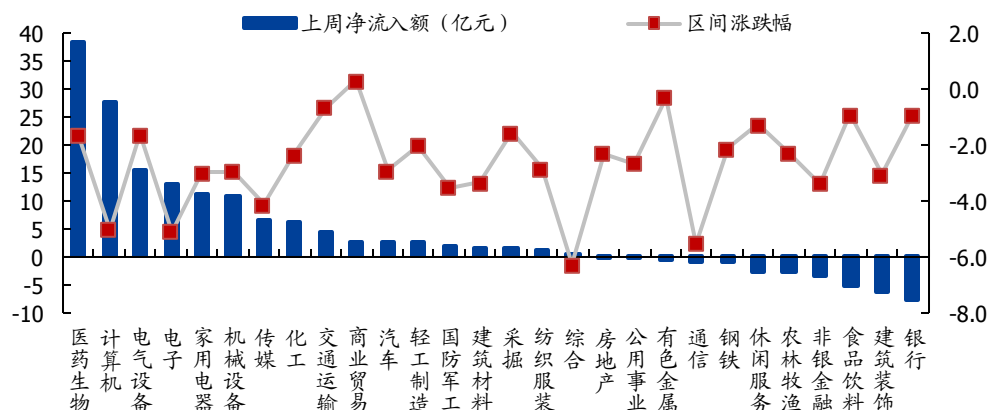


资料来源：Wind，国盛证券研究所

2、行业配置：集中增配医药和计算机

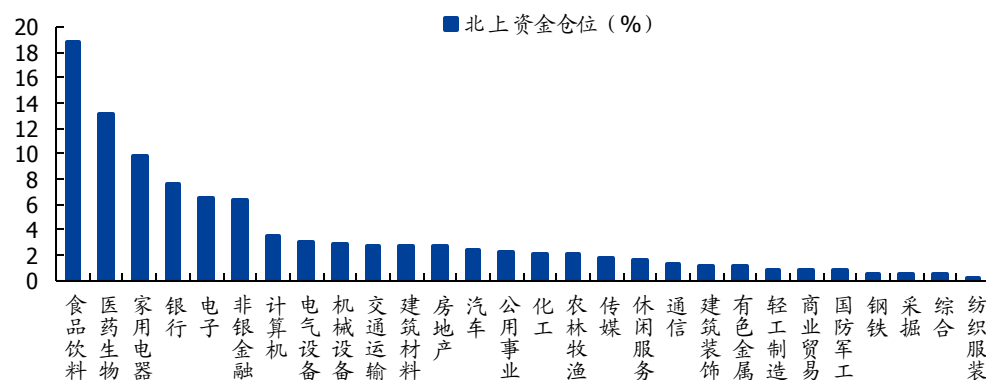
集中流入医药和计算机，同时集中流出银行和建筑装饰。陆股通净买入方面，根据我们的测算，上周医药生物、计算机和电器设备净流入额居前，分别为 38.37 亿、27.57 亿和 15.39 亿；银行、建筑装饰和食品饮料流出居多，分别净流出 7.87 亿、6.49 亿和 5.18 亿。从各行业持仓情况来看，食品饮料和医药生物仓位提升居首，仓位分别提升 0.30% 和 0.27%，电子和非银金融仓位回落居多，仓位下降 0.29% 和 0.15%。

图表 5：医药生物流入居首，银行流出居多



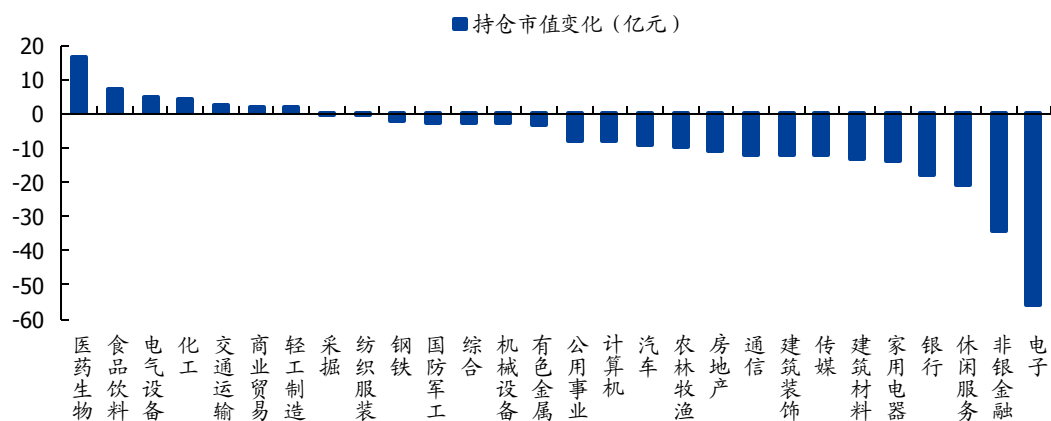
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表 6：消费、金融和电子持仓规模位居行业前六



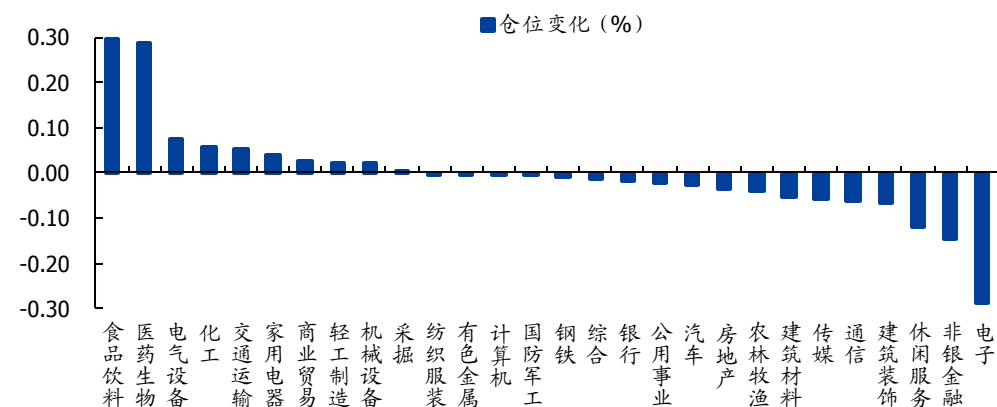
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表 7: 医药生物持仓市值提升居首, 电子持仓市值回落居多



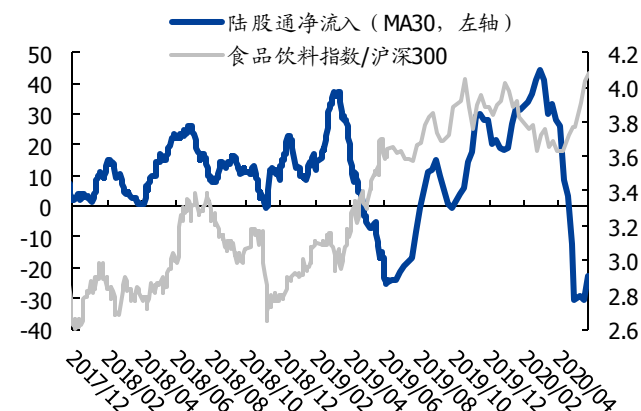
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 8: 食品饮料仓位环比增加居首, 电子仓位环比回落居多



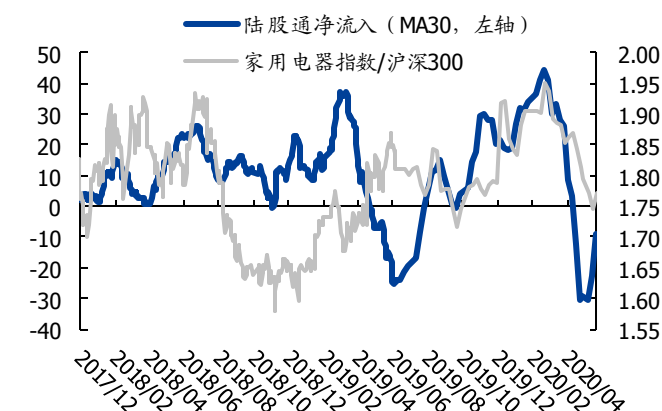
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

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)



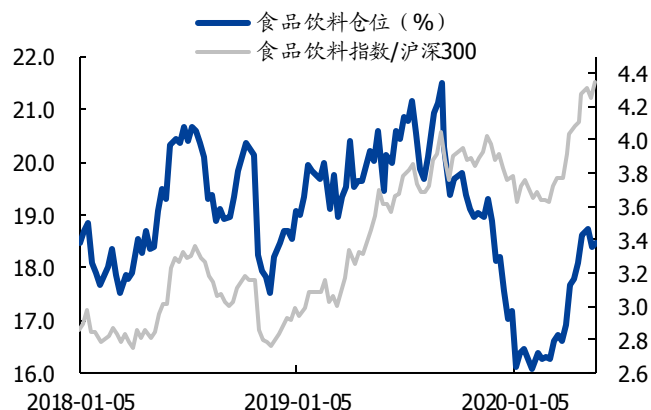
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 11: 北上资金净流入与医药生物相对大盘表现 (亿元)



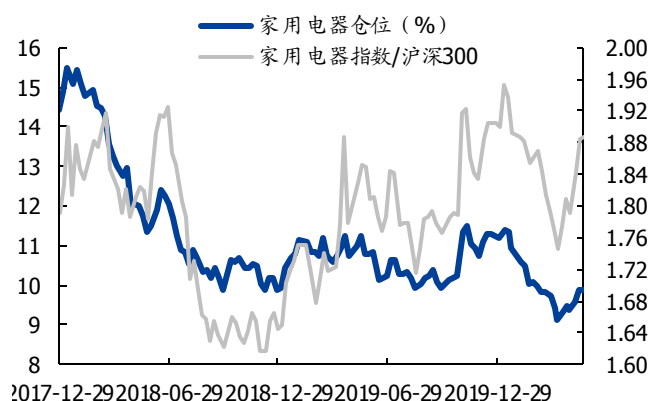
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

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



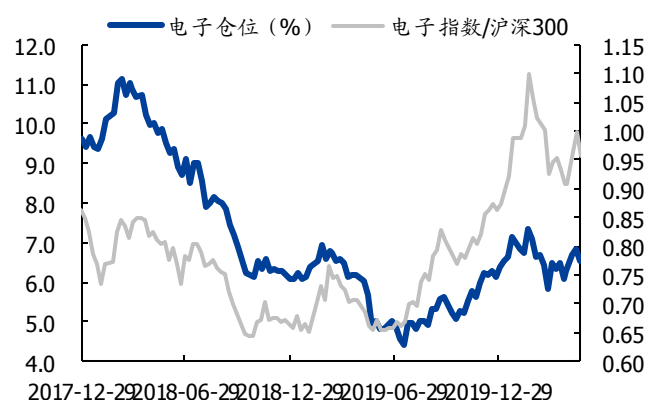
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 14: 医药生物仓位与其相对大盘表现



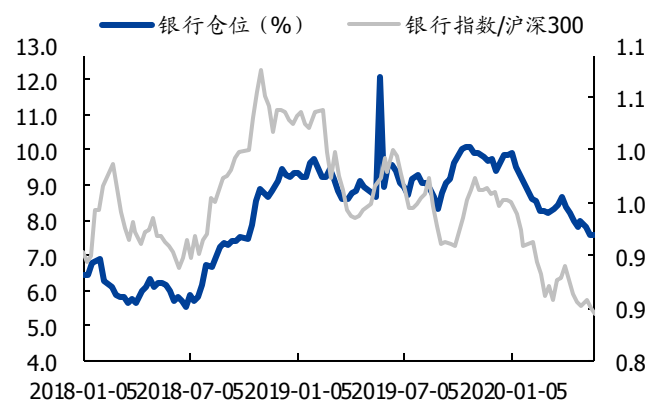
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

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

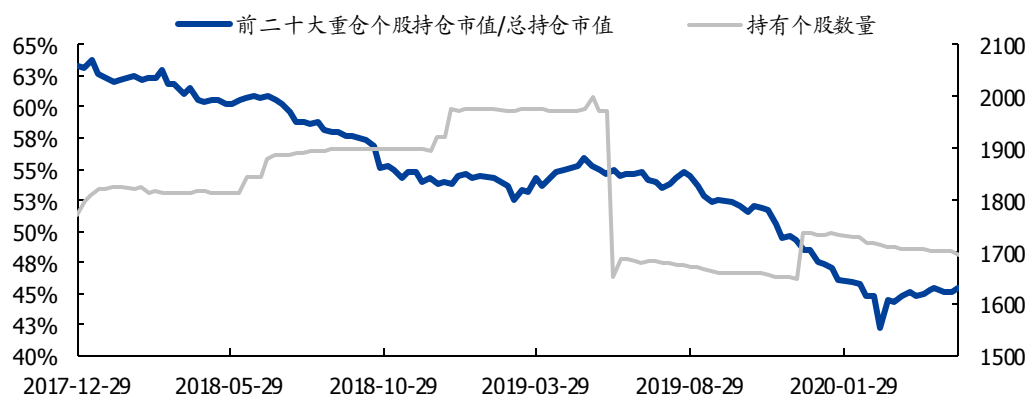


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

3、个股配置：用友网络流入居首，五粮液流出居多

上周北上持股集中度小幅回升。截至5月22日收盘，北上持股集中度达到45.45%，相较上期回升0.36%。从个股资金流动情况来看，集中流入TMT并流出食品饮料，同时医药生物内部调仓明显。其中用友网络、益丰药房、美的集团、三一重工和迈瑞医疗净流入居前，周内分别净流入13.02亿元、12.48亿元、10.63亿元、9.47亿元和6.09亿元；同时五粮液、伊利股份、中国国旅、大秦铁路和新希望流出居多，周内分别净流出7.78亿元、4.33亿元、3.23亿元、3.09亿元和2.96亿元。

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
600588.SH	用友网络	13.02	-1.48	计算机
603939.SH	益丰药房	12.48	1.32	医药生物
000333.SZ	美的集团	10.63	-1.52	家用电器
600031.SH	三一重工	9.47	-6.54	机械设备
300760.SZ	迈瑞医疗	6.09	2.94	医药生物
002241.SZ	歌尔股份	6.02	-1.67	电子
300529.SZ	健帆生物	5.93	-4.98	医药生物
300750.SZ	宁德时代	4.89	5.32	电气设备
000938.SZ	紫光股份	4.47	-8.77	计算机
000977.SZ	浪潮信息	4.29	-3.92	计算机

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
000858.SZ	五粮液	-7.78	-1.40	食品饮料
600887.SH	伊利股份	-4.33	-3.83	食品饮料
601888.SH	中国国旅	-3.23	-3.02	休闲服务
601006.SH	大秦铁路	-3.09	-2.45	交通运输
000876.SZ	新希望	-2.96	-6.28	农林牧渔
600276.SH	恒瑞医药	-2.90	-1.36	医药生物
002460.SZ	赣锋锂业	-2.67	-3.47	有色金属
000538.SZ	云南白药	-2.63	-4.44	医药生物
000725.SZ	京东方 A	-2.61	-2.33	电子
002304.SZ	洋河股份	-2.27	-0.04	食品饮料

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 20: 北上资金前 20 大重仓个股

证券代码	证券简称	持股市值 (亿元)	持股市值占流 通 A 股 (%)	ROE (%)	PE (TTM)	申万一级 行业
600519.SH	贵州茅台	1405.62	8.42	9.18	38.73	食品饮料
000333.SZ	美的集团	672.75	16.82	4.63	17.46	家用电器
000651.SZ	格力电器	530.38	15.85	1.40	16.26	家用电器
000858.SZ	五粮液	490.04	8.75	9.86	30.05	食品饮料
601318.SH	中国平安	489.93	6.44	3.82	9.86	非银金融
600276.SH	恒瑞医药	478.88	11.31	5.17	77.79	医药生物
600036.SH	招商银行	311.79	4.49	4.44	8.89	银行
600585.SH	海螺水泥	240.25	10.54	3.51	9.31	建筑材料
601888.SH	中国国旅	230.28	13.68	-0.60	76.37	休闲服务
603288.SH	海天味业	226.39	6.16	9.27	66.90	食品饮料
000001.SZ	平安银行	212.84	8.48	2.57	8.56	银行
600900.SH	长江电力	209.09	5.66	1.52	17.64	公用事业
600887.SH	伊利股份	174.09	10.61	4.31	29.16	食品饮料
002415.SZ	海康威视	169.83	6.06	3.28	22.62	电子
600031.SH	三一重工	151.44	9.59	4.83	15.51	机械设备
600009.SH	上海机场	149.39	20.85	0.25	33.93	交通运输
300760.SZ	迈瑞医疗	148.27	4.44	6.82	66.81	医药生物
603259.SH	药明康德	133.45	12.51	1.73	98.49	医药生物
300015.SZ	爱尔眼科	132.73	8.95	1.20	127.86	医药生物
002475.SZ	立讯精密	124.42	5.19	4.68	47.11	电子

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持平在最新状态，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