A股策略

投资策略点评

申港证券股份有限公司证券研究报告

2021年初至今A股外资持仓变化观察

——海外营收成为重要考察变量

申港证券 SHENGANG SECURITIES

曲一平 分析师

SAC执业证书编号：S1660521020001

quyiping@shgsec.com

2021年03月19日

事件：2021年初至今A股资产经历了重大波动，外资持仓情况也发生结构性调整，整体来看，年初至今，电气设备、银行、化工、非银金融、机械设备等行业外资增持市值最大。食品饮料、钢铁、家电、电子、国防等行业外资减持市值最大。

观点：

从产业链角度来看，外资在银行和非银金融领域增持了329.6亿，在上游的有色金属行业增持了67.3亿，在中游原材料的化工领域增持了165亿，中游工业品的电气设备和机械设备分别增持了286亿和74.5亿。下游消费领域非常惨淡，食品饮料大幅减持224亿，房地产和医药生物、农林牧渔分别增持31.3亿、45.7亿、43亿。TMT领域传媒和计算机分别获得69.2亿和64.7亿增持。

值得关注的是，最近热点的碳中和题材关联的公用事业和钢铁并没有受到外资的增持倾向，家电、休闲、综合、商贸等消费板块均为减持，展示了外资目前对于A股题材炒作和消费复苏端的谨慎。

从外资持仓市值增加前20、前50，外资持仓市值减少前20、前50的个股财务方面评估。高营收增速、高净利润增速和海外总营收是外资增持的重要指标。

外资增持前50名营收平均增速19%，净利润平均增速49%，海外总营收高达591亿，远远高于外资减持靠前的个股。

对比2009-10和2016-17复苏周期，本轮2021年中国复苏周期目前呈现出口导向型的外贸复苏。

2021年1-2月经济数据方面：

- 房地产投资近2年平均增速依然亮眼达到11%增速，超过2016年同期，但是弱于2009年同期。全国商品房销售面积和商品房销售额分别为7.6%和11%，大幅弱于2009和2016同期的房地产牛市周期。
- 进出口方面，在全球贸易没有全面解封下，货物进出口总额过去两年平均增速就达到32.2%，这是媲美2009年大复苏周期的高增速。进口和出口的同比增速也都大幅强于2016年同期，1-2月贸易顺差额达到了6759亿。

可以预见，2021年中国的顺周期将是出口导向型的外贸复苏，有着更多海外市场需求和外销渠道的企业，有望在全球贸易大复苏中受益，而外贸型的复苏将依赖于美国和欧盟市场的经济恢复进度，目前发达国家的经济复苏才刚刚开始，这一轮复苏的长度和力度将是值得期待的。房地产行业在政策压制下依然体现极强的复苏力度，后续房地产产业链（钢铁、建筑装饰、建筑材料等）有望出现合理修复估值的行情。

目前外资持续增持有旺盛海外市场需求和外销渠道的A股企业。A股海外营收成为本轮全球贸易复苏中获得超额收益重要考察因素。

总体来看，美国十年期国债收益率大幅提升对于A股核心资产估值是不利的，尤其是营收和利润增速较低的核心资产，在DCF或DDM模型分子端无法获得增量预期，分母端受到无风险收益率上行而变大，这类核心资产估值下降受到外资减持。而高营收和利润增速的核心资产因分子端扩张依然可以保持高估值。

投资策略： **关注外资增持的高营收增速和利润增速的核心资产，有着充足海外市场渠道和产品比较优势的企业，会因全球贸易复苏得到海外营收方面的估值溢价。**

风险提示：全球贸易政策变化风险

内容目录

1. 2021 年初至今外资变化概览 3
2. 2021 年初至今外资持仓变化考察的财务因素 5
3. 外资持仓开始布局中国经济外贸型复苏节奏 7
4. 外资对核心资产价值重估受美债收益率影响 9
4.1 DDM 模型基本情况 9
4.2 DCF 模型基本情况 9
4.3 以贵州茅台为案例： DCF 和 DDM 估值敏感性 10
5. 投资策略 12
6. 风险提示 12
7. 附录：外资重仓市值前 200 名持股数变化 13

图表目录

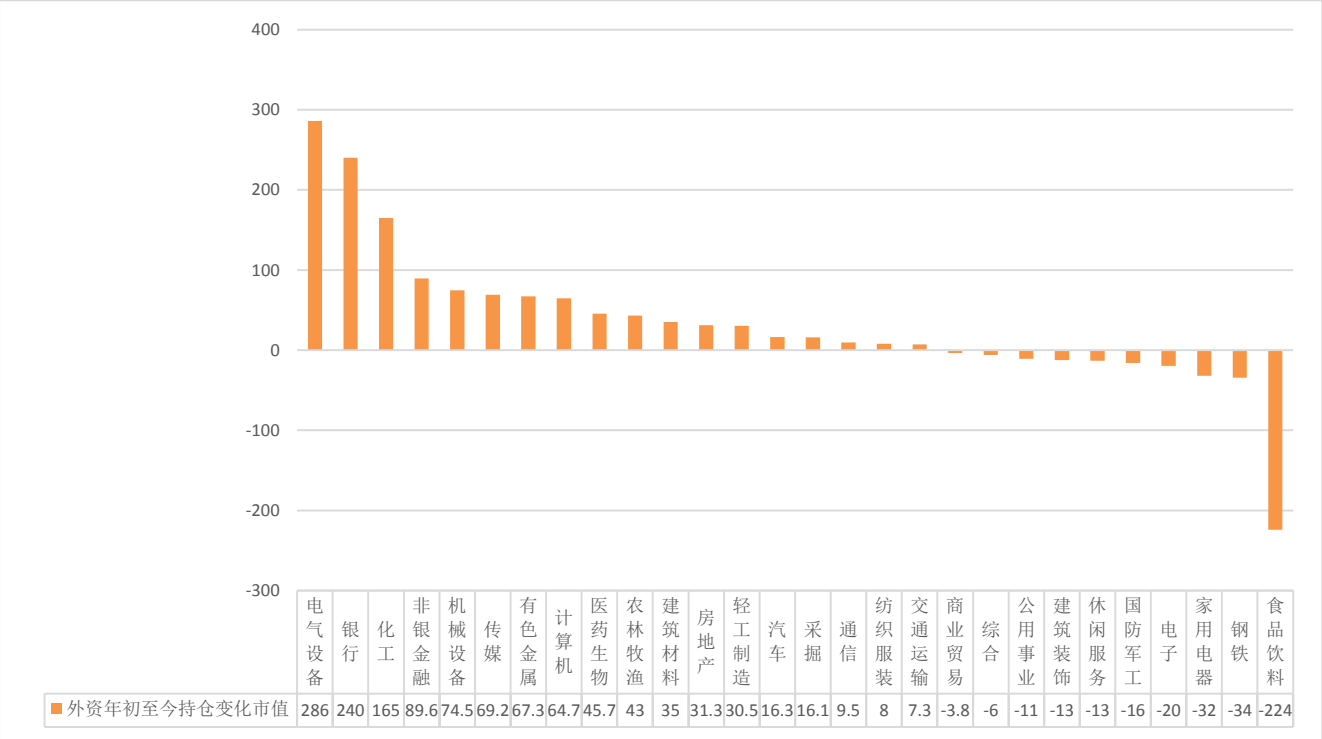
图 1： 2021 年初至今外资持仓市值变化（亿元） 3
图 2： 申万一级行业估值百分位 3
图 3： 外资增减持考量财务因素 5
图 4： 外资增减持考量海外营收因素 5
图 5： PPI 细分领域当月同比 7
图 6： 利润上行带来补库存周期 7
图 7： 贵州茅台估值通道 10

表 1： 产业链方面外资变化 4
表 2： 外资持仓变化财务因素 5
表 3： 外资持仓市值增加前 20 5
表 4： 外资持仓市值减少前 20 6
表 5： 过去 20 年中国三轮经济复苏 8
表 6： 2021 和 2009、2016 复苏拐点后的同期对比 9
表 7： 贵州茅台 Ke 股票预期收益率变化后的估值 10
表 8： 贵州茅台 DDM 模型下敏感性分析 11
表 9： 贵州茅台 DCF 模型下敏感性分析 11
表 10： 外资重仓市值前 200 名持股数变化 13

1. 2021 年初至今外资变化概览

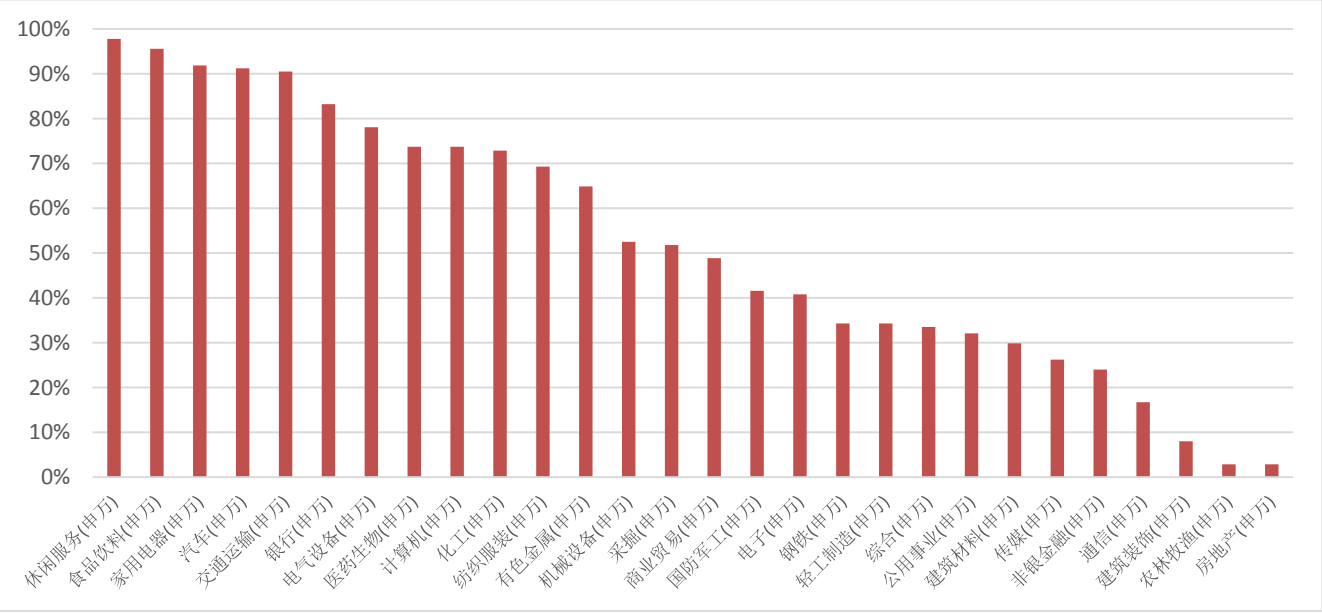
2021 年初至今 A 股资产经历了重大波动，外资持仓情况也发生结构性调整，整体来看，年初至今，电气设备、银行、化工、非银金融、机械设备等行业外资增持市值最大。食品饮料、钢铁、家电、电子、国防等行业外资减持市值最大。

图1：2021 年初至今外资持仓市值变化（亿元）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图2：申万一级行业估值百分位



资料来源：Wind,申港证券研究所

从产业链角度来看，外资在银行和非银金融领域增持了 329.6 亿，在上游的有色金属行业增持了 67.3 亿，在中游原材料的化工领域增持了 165 亿，中游工业品的电气设备和机械设备分别增持了 286 亿和 74.5 亿。下游消费领域非常惨淡，食品饮料减持 224 亿，只有房地产和医药生物、农林牧渔获得 31.3 亿、45.7 亿、43 亿增持。TMT 领域传媒和计算机分别获得 69.2 亿和 64.7 亿增持。

值得关注的是，最近热点的碳中和题材关联的公用事业和钢铁并没有受到外资的增持倾向，家电、休闲、综合、商贸等消费板块均为减持，展示了外资目前对于 A 股题材炒作和消费复苏端的谨慎。

表1：产业链方面外资变化

		外资年初至今持仓变动（亿元）	一级行业所处过去十年估值百分位	已披露业绩预告上市公司行业利润总和同比增长
上游原材料	有色金属	67.3	65%	358%
	采掘	16.1	52%	-41%
中游原材料	化工	165	73%	602%
	公用事业	-10.8	32%	214%
	钢铁	-34.4	34%	12%
中游工业品	轻工制造	30.5	34%	113%
	交通运输	7.3	91%	-338%
	建筑装饰	-12.5	8%	42%
	建筑材料	35	30%	18%
	机械设备	74.5	53%	813%
	国防军工	-16	42%	450%
	电气设备	286	78%	200%
下游消费品	汽车	16.3	91%	23%
	家用电器	-32	92%	246%
	房地产	31.3	3%	-490%
	休闲服务	-13	98%	-271%
	医药生物	45.7	74%	192%
	综合	-6	34%	-215%
	食品饮料	-224	96%	44%
	商业贸易	-3.8	49%	-138%
	农林牧渔	43	3%	166%
	纺织服装	8	69%	-68%
TMT	通信	9.5	17%	83%
	计算机	64.7	74%	39%
	电子	-19.5	41%	126%
	传媒	69.2	26%	24%
金融	银行	240	83%	3%
	非银金融	89.6	24%	-61%

资料来源：Wind, 申港证券研究所

2. 2021 年初至今外资持仓变化考察的财务因素

从外资持仓市值增加前 20、前 50，持仓市值减少前 20、前 50 的个股财务方面评估。**高营收增速、高净利润增速和海外总营收是外资增持的重要指标。**

外资增持前 50 名营收平均增速 19%，净利润平均增速 49%，海外总营收高达 591 亿，远远高于外资减持靠前的个股。

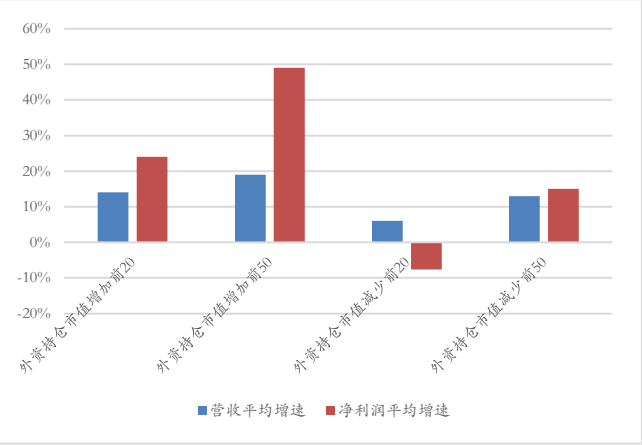
ROE、市盈率所处百分位和股息率高低并不是外资增减持的短期考虑因素。

表2：外资持仓变化财务因素

类别	市盈率所处过去十年百分位	营收平均增速	净利润平均增速	ROE	股息率	海外营业总收入（亿）
外资持仓市值增加前 20 名	70%	14%	24%	12.70%	0.90%	411
外资持仓市值增加前 50 名	68%	19%	49%	13%	0.82%	591
外资持仓市值减少前 20 名	67%	6%	-7.60%	13.20%	1.25%	0
外资持仓市值减少前 50 名	56%	13%	15%	12.70%	1.75%	6

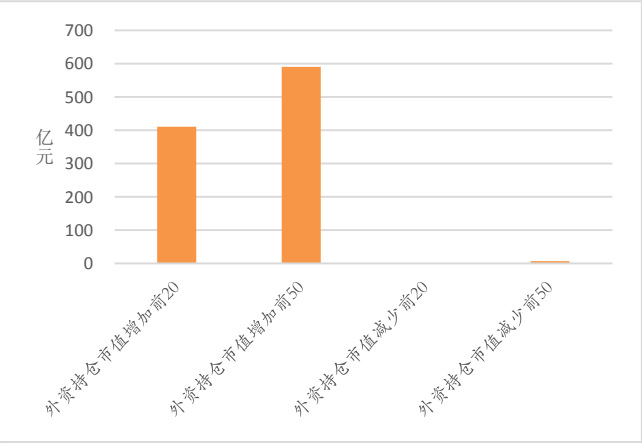
资料来源：Wind, 申港证券研究所

图3：外资增减持考量财务因素



资料来源：Wind, 申港证券研究所

图4：外资增减持考量海外营收因素



资料来源：Wind, 申港证券研究所

表3：外资持仓市值增加前 20

证券简称	持有外资机构家数	2021 年 1 月持仓股数变化幅度	2021 年 2 月持仓股数变化幅度	2021 年 3 月持仓股数变化幅度	2021 年初至今持仓股数变化幅度	年初至今持仓市值变化（万元）	年初至今股份变化数（万股）
招商银行	73	9.91%	-0.06%	5.13%	15.48%	901553	16,622
宁德时代	36	-1.73%	18.59%	2.31%	19.23%	840165	2,502
中国平安	93	5.04%	0.99%	1.91%	8.11%	527080	6,474
先导智能	23	21.43%	14.64%	5.95%	47.48%	486684	6,438
阳光电源	28	25.80%	24.87%	9.94%	72.70%	462445	6,415
分众传媒	62	11.11%	10.06%	4.01%	27.19%	413642	39,171

证券简称	持有外资机构家数	2021年1月持仓股数变化幅度	2021年2月持仓股数变化幅度	2021年3月持仓股数变化幅度	2021年初至今持仓股数变化幅度	年初至今持仓市值变化（万元）	年初至今股份变化数（万股）
三花智控	48	9.15%	37.30%	9.24%	63.71%	**401985**	19,495
万华化学	58	6.13%	-0.83%	12.80%	18.72%	**347294**	2,939
平安银行	65	0.13%	4.31%	2.25%	6.80%	**288842**	13,292
恩捷股份	41	22.46%	5.33%	2.28%	31.92%	**284722**	2,465
万科A	63	14.59%	2.11%	-1.10%	15.73%	**275327**	8,420
中国太保	50	4.45%	4.30%	0.58%	9.57%	**271218**	6,708
通威股份	75	20.88%	-3.01%	22.81%	43.98%	**264522**	8,114
隆基股份	84	-2.75%	5.04%	7.30%	9.62%	**258707**	3,123
顺丰控股	92	7.61%	5.47%	3.13%	17.06%	**255892**	2,791
紫金矿业	61	13.76%	23.36%	3.91%	45.83%	**237024**	21,201
方大炭素	57	29.12%	-8.50%	208.77%	264.80%	**232268**	22,660
赣锋锂业	63	25.06%	25.58%	-1.42%	54.82%	**228720**	2,242
东方雨虹	57	9.31%	-1.94%	6.04%	13.66%	**228045**	4,605
歌尔股份	68	20.95%	6.78%	15.54%	49.23%	**221412**	8,028

资料来源：Wind，申港证券研究所

表4：外资持仓市值减少前20

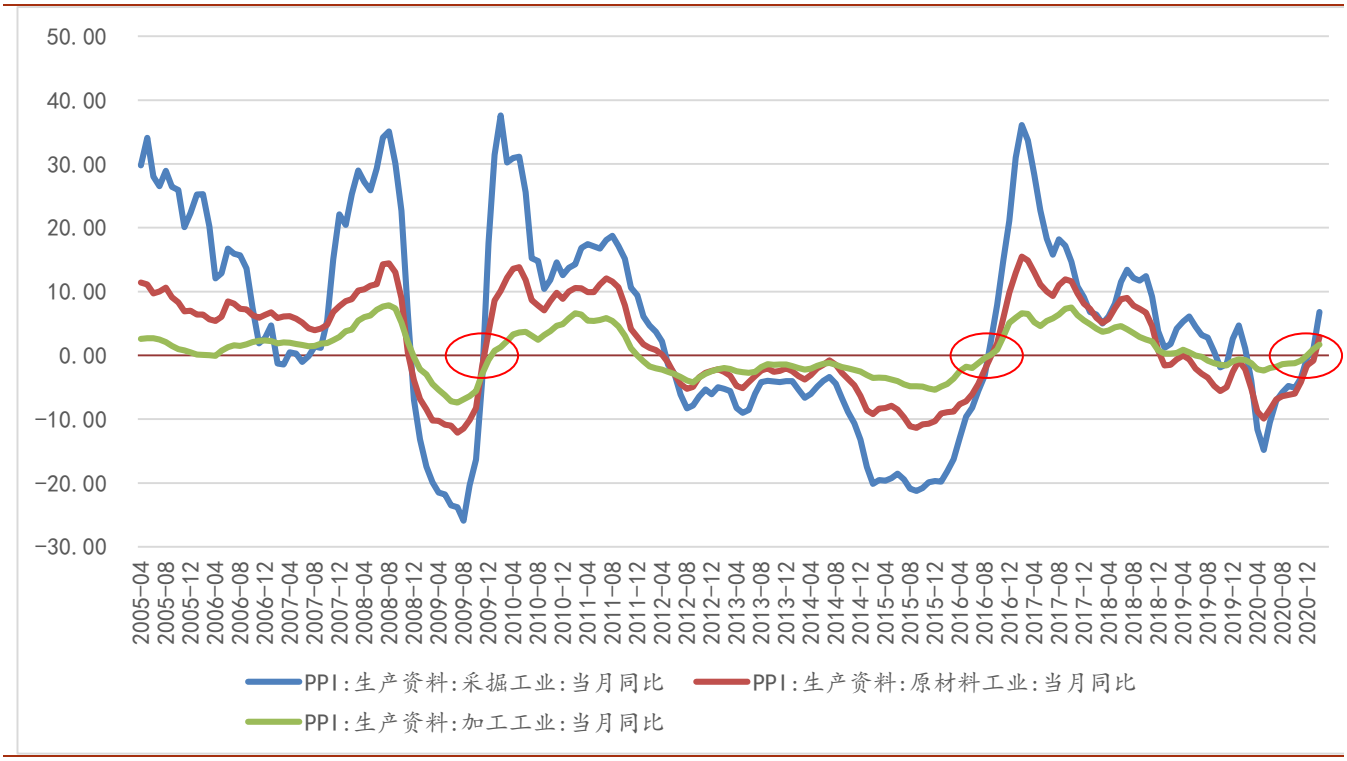
证券简称	持有外资机构家数	2021年1月持仓股数变化幅度	2021年2月持仓股数变化幅度	2021年3月持仓股数变化幅度	2021年初至今持仓股数变化幅度	年初至今持仓市值变化（万元）	年初至今股份变化数（万股）
贵州茅台	100	-2.53%	-2.67%	-2.86%	-7.85%	**-1695494**	-819
海康威视	77	-57.04%	-7.54%	-3.43%	-61.64%	**-1129416**	-20,738
格力电器	79	-4.32%	-4.96%	-2.02%	-10.91%	**-834597**	-13,354
五粮液	90	-13.52%	0.44%	1.28%	-12.03%	**-779597**	-2,883
上海机场	85	0.39%	-25.44%	1.63%	-23.93%	**-434166**	-7,094
中国中免	83	-2.66%	-2.27%	-0.14%	-5.00%	**-326031**	-1,043
中联重科	38	-26.18%	-8.89%	-9.12%	-38.87%	**-323630**	-25,363
伊利股份	82	-10.10%	-1.80%	4.29%	-7.94%	**-280188**	-6,979
药明康德	65	-1.33%	-1.34%	-7.48%	-9.93%	**-249660**	-1,863
中国联通	60	-85.68%	-9.02%	-1.57%	-87.18%	**-235996**	-52,560
恒瑞医药	87	-1.87%	-0.84%	0.14%	-2.57%	**-170164**	-1,907
海天味业	71	-2.79%	-1.72%	-0.51%	-4.94%	**-160269**	-1,019
宝钢股份	66	-2.36%	5.42%	-10.60%	-7.98%	**-123416**	-13,836
恒生电子	60	-11.76%	1.50%	-3.95%	-13.98%	**-113487**	-1,275
泰格医药	28	-6.37%	-2.13%	3.59%	-5.08%	**-106923**	-801
云南白药	61	-4.21%	-4.19%	-0.53%	-8.71%	**-105519**	-831
恒力石化	45	-7.76%	-3.93%	-5.69%	-16.44%	**-96420**	-2,666
中国化学	40	-70.28%	35.36%	-16.92%	-66.57%	**-92897**	-13,621
华测检测	19	-7.38%	-4.73%	2.98%	-9.13%	**-90846**	-3,493
中国中车	64	-72.21%	-17.14%	-8.39%	-78.91%	**-88191**	-13,610

资料来源：Wind，申港证券研究所

3. 外资持仓开始布局中国经济外贸型复苏节奏

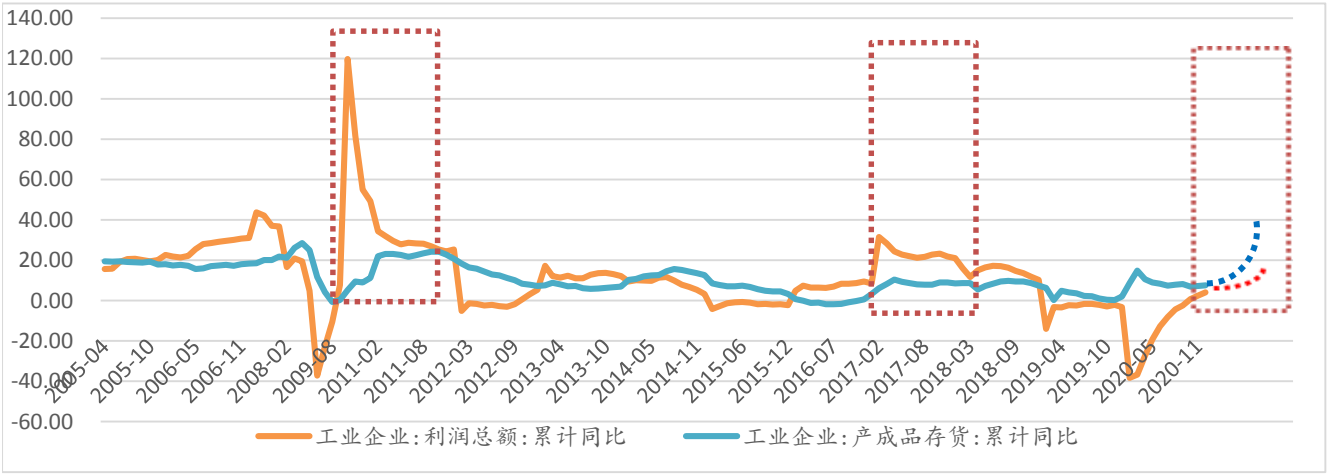
对比 2009-10 和 2016-17 复苏周期，本轮 2021 年中国复苏周期目前呈现出口导向型的外贸复苏。目前外资持续增持有旺盛海外市场需求和外销渠道的 A 股企业。A 股海外营收成为本轮全球贸易复苏中获得超额收益重要考察因素。

图5：PPI 细分领域当月同比



资料来源：Wind, 申港证券研究所

图6：利润上行带来补库存周期



资料来源：Wind, 申港证券研究所

表5：过去 20 年中国三轮经济复苏

经济复苏牛	PPI 转正节点	PPI 高点	工业利润高点	补库存高点
2009 四万亿刺激复苏	2009.12	2010.5	2010.2	2011.3
2016-17 供给侧改革复苏	2016.9	2017.3	2017.2	2017.4
2020-21 疫情后流动性复苏	2021.1	预计 2021.6	预计 2021.5	预计 2021 三季度

*资料来源：**Wind**，申港证券研究所*

根据 2021 年 1-2 月统计局公布的经济数据，我们看到疫情带来影响已经基本得到初步恢复。本次经济复苏有以下几大特点：

工业增加值近 2 年平均增速达到 8.1%，强于 2016 年同期的 6.1%但是大幅弱于 2009 同期的 29.2%。

社会消费品零售近 2 年平均增速仅 3.4%，国内消费端提升大幅弱于 2009 和 2016 同期的 10%和 14%。

全国固定资产投资（不含农户）近 2 年平均增速方面，基础设施投资和制造业投资明显偏弱，为-1.6%和-3.4%，大幅弱于 2009 和 2016 同期。

房地产投资近 2 年平均增速依然亮眼达到 11%增速，超过 2016 年同期，但是弱于 2009 年同期。全国商品房销售面积和商品房销售额分别为 7.6%和 11%，大幅弱于 2009 和 2016 同期的房地产牛市周期。

进出口方面，在全球贸易没有全面解封下，货物进出口总额过去两年平均增速就达到 32.2%，这是媲美 2009 年大复苏周期的高增速。进口和出口的同比增速也都大幅强于 2016 年同期，1-2 月贸易顺差额达到了 6759 亿。

可以预见，2021 年中国的顺周期将是出口导向型的外贸复苏，有着更多海外市场需求和外销渠道的企业，有望在全球贸易大复苏中受益，而外贸型的复苏将依赖于美国和欧盟市场的经济恢复进度，目前发达国家的经济复苏才刚刚开始，这一轮复苏的长度和力度将是值得期待的。房地产行业在政策压制下依然体现极强的复苏力度，后续房地产产业链（钢铁、建筑装饰、建筑材料等）有望出现合理修复估值的行情。

表6：2021 和 2009、2016 复苏拐点后的同期对比

复苏拐点	2021PPI 转正拐点后第 2 个月	2016PPI 转正拐点后的第 2 个月	2009 年 PPI 转正拐点后的第 2 个月
	2021 年 1-2 月（过去两年平均增速）	2016 年 10 月同比增速	2010 年 1 月同比增速
全国规模以上工业增加值	8.10%	6.10%	29.20%
社会消费品零售	3.40%	10%	14%
全国固定资产投资（不含农户）	1.70%	8.30%	26.60%
基础设施投资	-1.60%	17.59%	28.60%
制造业投资	-3.40%	3.10%	23.60%
房地产开发投资	7.60%	6.60%	31.10%
全国商品房销售面积	11.00%	26.80%	38.20%
商品房销售额	22.30%	41.20%	70.20%
货物进出口总额	**32.20%**	-5.44%	44.53%
进口	**14.50%**	-1.70%	85.96%
出口	**50.10%**	-7.99%	21%
贸易顺差	6759 亿（1-2 月累计）	3201 亿	965 亿

资料来源：Wind, 申港证券研究所

4. 外资对核心资产价值重估受美债收益率影响

4.1 DDM 模型基本情况

$$\sum_{t=1}^{n}\frac{DPS_t}{(1+K_e)^t}+\frac{DPS_t\times(1+G_n)}{(1+K_e)^n\times(K_e-G_n)}$$

股利贴现模型是研究股票内在价值的重要模型，其基本公式为: DPSt 是第 t 年每股股票股利的期望值，Ke 是股票的预期收益率,Gn 是永续股利增速。公式表明，股票的内在价值是其 t 年累计期望股利的现值之和。

4.2 DCF 模型基本情况

$$\sum_{t=1}^{n}\frac{FCFF_t}{(1+WACC)^t}+\frac{FCFF_t\times(1+G_n)}{(1+WACC)^n\times(WACC-G_n)}$$

现金流量贴现法就是把企业未来特定期间内的预期现金流量还原为当前现值。公司的内在价值 = 未来 N 年自由现金流折现值之和 + 永续年金折现值。其中，永续年金是公司未来所能创造的所有价值之和。内在价值的计算分为两步:计算未来 N 年自由现金流折现值之和。

计算永续年金折现值,其中永续年金 = 第 N 年的自由现金流 *(永续年金增长率 + 1) / (折现率 - 永续年金增长率)；Gn 就是自由现金流永续的增长速度。

4.3 以贵州茅台为案例： DCF 和 DDM 估值敏感性

在我们的假设下，以贵州茅台为例，按照中期阶段（10 年）估值营收增速 10%，长期永续营收增速 8%的前提下。考量个股的 Ke（股票预期收益率）受到无风险收益率和市场预期收益率变化后产生的估值影响。

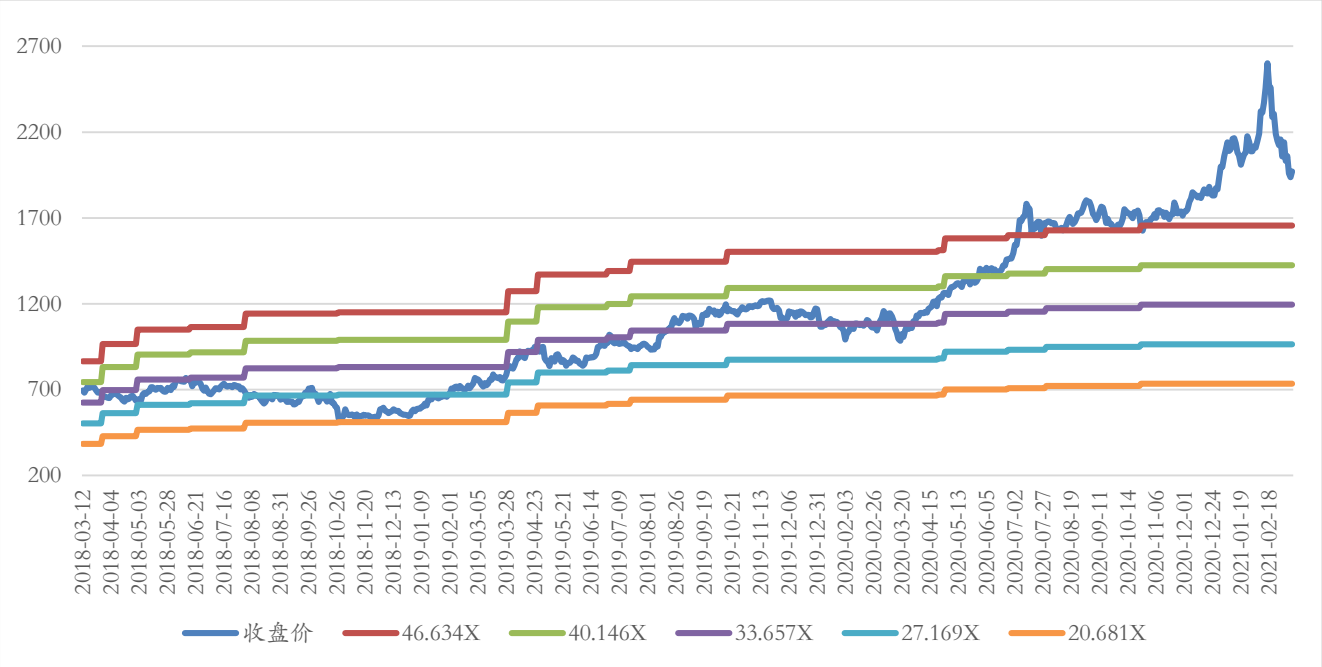
表7：贵州茅台 Ke 股票预期收益率变化后的估值

情况	无风险收益率 Rf	市场预期收益率 E(rm)	Ke 预期收益率	DCF 下 PE 估值倍数	DDM 下 PE 估值倍数
1	1%	6.1%	6.5%	71.4X	51.6X
2	1.2%	6.3%	6.7%	64.6X	42.5X
3	1.4%	6.5%	6.9%	59X	36X
4	1.6%	6.7%	7.1%	54.6X	31.7X
5	1.8%	6.9%	7.3%	50.8X	28.3X
6	2%	7.1%	7.5%	47.6X	25.7X

资料来源：Wind，申港证券研究所

从以上表格发现，贵州茅台估值跟随着股票预期收益率 Ke 提升出现估值大幅下行现象，并且同等条件 DDM 模型比 DCF 模型敏感性更强，下调估值幅度更大。

图7：贵州茅台估值通道



资料来源：Wind，申港证券研究所

从下表可以发现，受无风险收益率和市场预期收益率提升后（$Ke=r_f+\beta*(E(r_m)-r_f)$），Ke 的提升对于 DDM 模型有着估值下行的趋势。

对于 DCF 模型，由于 **WACC=(E/V）×Ke+（D/V）×Kd×(1-Tc)**，Ke 变化主要对于权益资本部分产生影响，对于债务资本部分的债务资金成本 Kd 短期影响不大。

Ke 的提升会带来 WACC 提升，最终也会对 DCF 模型出现估值下行趋势。

表8：贵州茅台 DDM 模型下敏感性分析

股利永续增长率 Gn(%)						
Ke(%)	5.8%	5.9%	6.0%	6.1%	6.2%	6.3%
6.8%	56.2X	62.3X	70.1X	80.3X	94.1X	114.0X
6.9%	46.7X	51.2X	56.8X	63.9X	73.2X	85.7X
7.0%	39.2X	42.6X	46.8X	51.9X	58.3X	66.7X
7.1%	33.2X	35.8X	39.0X	42.7X	47.4X	53.3X
7.2%	28.4X	30.4X	32.8X	35.6X	39.1X	43.3X
7.3%	24.4X	26.0X	27.9X	30.1X	32.7X	35.8X

资料来源：Wind，申港证券研究所

表9：贵州茅台 DCF 模型下敏感性分析

自由现金流 FCFF 永续增长率 Gn(%)						
WACC(%)	4.8%	4.9%	5.%	5.1%	5.2%	5.3%
6.4%	66X	69.9X	74.4X	79.5X	85.6X	92.6X
6.5%	57.2X	60.3X	63.9X	67.9X	72.6X	78.1X
6.6%	49.8X	52.3X	55.2X	58.4X	62.1X	66.4X
6.7%	43.5X	45.6X	47.9X	50.5X	53.5X	56.8X
6.8%	38.2X	39.9X	41.8X	43.9X	46.3X	49.1X
6.9%	33.7X	35.1X	36.6X	38.4X	40.3X	42.5X

资料来源：Wind，申港证券研究所

总体来看，美国十年期国债收益率大幅提升对于 A 股核心资产估值是不利的，尤其是营收和利润增速较低的核心资产，在 DCF 或 DDM 模型分子端无法获得增量预期，分母端受到无风险收益率上行而变大，这类核心资产估值就会受损。而高营收和利润增速的核心资产因分子端扩张依然可以保持高估值。

5. 投资策略

关注外资增持的高营收增速和利润增速的核心资产，有着充足海外市场渠道和产品比较优势的企业，会因全球贸易复苏得到海外营收方面的估值溢价。

6. 风险提示

全球贸易政策变化风险。

7. 附录：外资重仓市值前 200 名持股数变化

表10：外资重仓市值前 200 名持股数变化

证券代码	证券简称	持有外资机构家数	2020/12/31 持股数量(万股)	2021 年 1 月末持股数量(万股)	2021 年 2 月末持股数量(万股)	2021 年 3 月 17 日持股数量(万股)	2021 年 1 月持仓股数变化幅度	2021 年 2 月持仓股数变化幅度	2021 年 3 月持仓股数变化幅度	2021 年初至今持仓股数变化幅度
600519.SH	贵州茅台	100	10,435	10,171	9,900	9,616	-2.53%	-2.67%	-2.86%	-7.85%
000333.SZ	美的集团	94	133,778	134,281	134,196	133,905	0.38%	-0.06%	-0.22%	0.09%
601318.SH	中国平安	93	79,848	83,873	84,706	86,322	5.04%	0.99%	1.91%	8.11%
000651.SZ	格力电器	79	122,425	117,137	111,326	109,072	-4.32%	-4.96%	-2.02%	-10.91%
600036.SH	招商银行	73	107,364	118,009	117,936	123,986	9.91%	-0.06%	5.13%	15.48%
600276.SH	恒瑞医药	87	74,347	72,957	72,342	72,439	-1.87%	-0.84%	0.14%	-2.57%
601888.SH	中国中免	83	20,834	20,280	19,819	19,791	-2.66%	-2.27%	-0.14%	-5.00%
002142.SZ	宁波银行	46	133,376	135,753	137,402	137,370	1.78%	1.21%	-0.02%	2.99%
000858.SZ	五粮液	90	23,963	20,722	20,814	21,080	-13.52%	0.44%	1.28%	-12.03%
300750.SZ	宁德时代	36	13,009	12,784	15,160	15,511	-1.73%	18.59%	2.31%	19.23%
000001.SZ	平安银行	65	195,570	195,825	204,272	208,863	0.13%	4.31%	2.25%	6.80%
600900.SH	长江电力	58	193,210	192,210	200,542	194,603	-0.52%	4.33%	-2.96%	0.72%
600031.SH	三一重工	83	93,136	90,598	94,257	96,393	-2.73%	4.04%	2.27%	3.50%
600887.SH	伊利股份	82	87,888	79,011	77,585	80,910	-10.10%	-1.80%	4.29%	-7.94%
601601.SH	中国太保	50	70,108	73,224	76,376	76,816	4.45%	4.30%	0.58%	9.57%
603288.SH	海天味业	71	20,622	20,047	19,703	19,603	-2.79%	-1.72%	-0.51%	-4.94%
601012.SH	隆基股份	84	32,456	31,564	33,156	35,578	-2.75%	5.04%	7.30%	9.62%
300760.SZ	迈瑞医疗	29	7,323	6,945	7,025	7,137	-5.16%	1.16%	1.59%	-2.54%
600585.SH	海螺水	71	45,965	45,137	43,943	44,753	-1.80%	-2.65%	1.84%	-2.64%

证券代码	证券简称	持有外资机构家数	2020/12/31 持股数量(万股)	2021 年 1 月末持股数量(万股)	2021 年 2 月末持股数量(万股)	2021 年 3 月 17 日持股数量(万股)	2021 年 1 月持仓股数变化幅度	2021 年 2 月持仓股数变化幅度	2021 年 3 月持仓股数变化幅度	2021 年初至今持仓股数变化幅度
SH	泥									
300015.SZ	爱尔眼科	31	41,361	39,289	39,558	40,858	-5.01%	0.68%	3.29%	-1.22%
603259.SH	药明康德	65	18,761	18,511	18,264	16,897	-1.33%	-1.34%	-7.48%	-9.93%
600309.SH	万华化学	58	15,696	16,658	16,520	18,634	6.13%	-0.83%	12.80%	18.72%
000002.SZ	万科A	63	53,542	61,354	62,648	61,961	14.59%	2.11%	-1.10%	15.73%
300347.SZ	泰格医药	28	15,772	14,767	14,452	14,971	-6.37%	-2.13%	3.59%	-5.08%
600406.SH	国电南瑞	52	56,481	58,112	59,266	62,409	2.89%	1.99%	5.30%	10.50%
002027.SZ	分众传媒	62	144,072	160,076	176,172	183,243	11.11%	10.06%	4.01%	27.19%
002475.SZ	立讯精密	87	48,555	50,041	50,380	48,539	3.06%	0.68%	-3.65%	-0.03%
002271.SZ	东方雨虹	57	33,709	36,846	36,131	38,314	9.31%	-1.94%	6.04%	13.66%
600690.SH	海尔智家	70	58,617	61,706	62,171	60,939	5.27%	0.75%	-1.98%	3.96%
002352.SZ	顺丰控股	92	16,359	17,605	18,568	19,150	7.61%	5.47%	3.13%	17.06%
000338.SZ	潍柴动力	48	81,540	86,511	85,174	83,949	6.10%	-1.55%	-1.44%	2.95%
601166.SH	兴业银行	63	56,912	61,705	62,356	64,438	8.42%	1.06%	3.34%	13.22%
300450.SZ	先导智能	23	13,558	16,463	18,873	19,996	21.43%	14.64%	5.95%	47.48%
601169.SH	北京银行	47	299,607	301,578	300,142	302,760	0.66%	-0.48%	0.87%	1.05%
601009.SH	南京银行	45	141,695	143,457	143,416	143,413	1.24%	-0.03%	0.00%	1.21%
600009.SH	上海机场	85	29,647	29,764	22,192	22,553	0.39%	-25.44%	1.63%	-23.93%
600019.SH	宝钢股份	66	173,419	169,323	178,506	159,584	-2.36%	5.42%	-10.60%	-7.98%
601100.SH	恒立液压	53	16,088	15,548	15,621	15,578	-3.36%	0.47%	-0.28%	-3.17%
300124.SZ	汇川技术	27	16,664	16,304	16,264	16,558	-2.16%	-0.25%	1.81%	-0.64%

证券代码	证券简称	持有外资机构家数	2020/12/31 持股数量(万股)	2021 年 1 月末持股数量(万股)	2021 年 2 月末持股数量(万股)	2021 年 3 月 17 日持股数量(万股)	2021 年 1 月持仓股数变化幅度	2021 年 2 月持仓股数变化幅度	2021 年 3 月持仓股数变化幅度	2021 年初至今持仓股数变化幅度
300059.SZ	东方财富	25	41,281	51,578	48,066	48,307	24.95%	-6.81%	0.50%	17.02%
603501.SH	韦尔股份	60	4,498	4,859	4,976	5,076	8.03%	2.40%	2.01%	12.85%
601901.SH	方正证券	55	147,485	147,715	147,698	148,880	0.16%	-0.01%	0.80%	0.95%
000725.SZ	京东方A	87	204,702	227,830	200,325	200,475	11.30%	-12.07%	0.07%	-2.06%
002812.SZ	恩捷股份	41	7,723	9,458	9,962	10,188	22.46%	5.33%	2.28%	31.92%
002594.SZ	比亚迪	72	7,300	6,696	6,478	6,974	-8.28%	-3.26%	7.66%	-4.47%
002714.SZ	牧原股份	69	10,436	10,705	12,299	11,189	2.57%	14.89%	-9.03%	7.21%
000538.SZ	云南白药	61	9,547	9,145	8,762	8,715	-4.21%	-4.19%	-0.53%	-8.71%
300274.SZ	阳光电源	28	8,824	11,100	13,861	15,239	25.80%	24.87%	9.94%	72.70%
600183.SH	生益科技	46	46,440	44,483	45,013	45,397	-4.22%	1.19%	0.85%	-2.25%
002008.SZ	大族激光	61	24,098	25,403	25,781	25,988	5.42%	1.49%	0.80%	7.84%
002050.SZ	三花智控	48	30,601	33,401	45,859	50,096	9.15%	37.30%	9.24%	63.71%
002410.SZ	广联达	38	16,341	16,361	15,388	16,896	0.12%	-5.95%	9.80%	3.39%
600104.SH	上汽集团	70	49,810	50,280	48,525	46,170	0.94%	-3.49%	-4.85%	-7.31%
600809.SH	山西汾酒	48	2,424	2,741	2,721	2,974	13.05%	-0.73%	9.29%	22.66%
300012.SZ	华测检测	19	38,275	35,452	33,776	34,782	-7.38%	-4.73%	2.98%	-9.13%
300285.SZ	国瓷材料	21	18,184	20,263	21,555	21,857	11.43%	6.38%	1.40%	20.20%
300122.SZ	智飞生物	23	5,162	5,333	5,369	5,310	3.31%	0.67%	-1.09%	2.87%
600438.SH	通威股份	75	18,449	22,301	21,630	26,563	20.88%	-3.01%	22.81%	43.98%
002304.SZ	洋河股份	55	4,605	4,075	4,389	5,055	-11.51%	7.70%	15.18%	9.77%
600048.	保利地	62	51,348	51,897	52,531	52,192	1.07%	1.22%	-0.65%	1.64%

证券代码	证券简称	持有外资机构家数	2020/12/31 持股数量(万股)	2021 年 1 月末持股数量(万股)	2021 年 2 月末持股数量(万股)	2021 年 3 月 17 日持股数量(万股)	2021 年 1 月持仓股数变化幅度	2021 年 2 月持仓股数变化幅度	2021 年 3 月持仓股数变化幅度	2021 年初至今持仓股数变化幅度
SH	产									
600660.SH	福耀玻璃	44	16,980	15,937	16,478	16,801	-6.14%	3.39%	1.96%	-1.06%
603737.SH	三棵树	30	4,159	4,332	4,522	4,429	4.15%	4.40%	-2.05%	6.50%
000786.SZ	北新建材	42	15,553	16,048	16,669	16,731	3.18%	3.87%	0.37%	7.57%
601899.SH	紫金矿业	61	46,261	52,628	64,921	67,462	13.76%	23.36%	3.91%	45.83%
601668.SH	中国建筑	78	153,083	133,314	135,068	142,084	-12.91%	1.32%	5.19%	-7.18%
600030.SH	中信证券	80	30,825	32,185	31,750	30,628	4.41%	-1.35%	-3.53%	-0.64%
000100.SZ	TCL 科技	66	72,876	90,908	69,465	71,998	24.74%	-23.59%	3.65%	-1.20%
000568.SZ	泸州老窖	68	3,290	3,463	3,112	3,417	5.26%	-10.14%	9.80%	3.85%
600885.SH	宏发股份	39	11,233	12,340	14,791	15,015	9.85%	19.86%	1.52%	33.67%
600570.SH	恒生电子	60	9,122	8,049	8,170	7,847	-11.76%	1.50%	-3.95%	-13.98%
603882.SH	金域医学	43	4,758	4,978	5,571	5,754	4.62%	11.91%	3.30%	20.94%
002415.SZ	海康威视	77	33,643	14,452	13,363	12,905	-57.04%	-7.54%	-3.43%	-61.64%
002241.SZ	歌尔股份	68	16,307	19,724	21,062	24,335	20.95%	6.78%	15.54%	49.23%
601229.SH	上海银行	43	72,322	76,091	74,801	76,862	5.21%	-1.70%	2.76%	6.28%
601398.SH	工商银行	76	118,612	121,067	114,835	117,619	2.07%	-5.15%	2.42%	-0.84%
002460.SZ	赣锋锂业	63	4,090	5,115	6,424	6,333	25.06%	25.58%	-1.42%	54.82%
300014.SZ	亿纬锂能	27	5,640	6,359	6,917	7,511	12.74%	8.78%	8.59%	33.18%
002311.SZ	海大集团	39	8,280	8,381	8,906	8,659	1.21%	6.26%	-2.77%	4.58%
603833.SH	欧派家居	30	4,280	4,346	4,176	4,196	1.52%	-3.90%	0.48%	-1.97%
002572.SZ	索菲亚	35	16,289	17,063	19,030	18,170	4.75%	11.53%	-4.52%	11.55%

证券代码	证券简称	持有外资机构家数	2020/12/31 持股数量(万股)	2021 年 1 月末持股数量(万股)	2021 年 2 月末持股数量(万股)	2021 年 3 月 17 日持股数量(万股)	2021 年 1 月持仓股数变化幅度	2021 年 2 月持仓股数变化幅度	2021 年 3 月持仓股数变化幅度	2021 年初至今持仓股数变化幅度
002439.SZ	启明星辰	45	17,578	19,844	19,862	19,912	12.89%	0.09%	0.25%	13.28%
600176.SH	中国巨石	41	25,538	25,643	26,816	27,204	0.41%	4.57%	1.45%	6.53%
600000.SH	浦发银行	55	49,206	50,601	49,815	54,003	2.84%	-1.55%	8.41%	9.75%
603939.SH	益丰药房	31	5,396	5,523	6,051	6,707	2.35%	9.56%	10.84%	24.30%
600436.SH	片仔癀	63	2,035	1,937	2,128	2,100	-4.82%	9.85%	-1.31%	3.18%
002508.SZ	老板电器	49	15,518	15,947	16,510	15,347	2.77%	3.53%	-7.05%	-1.10%
601138.SH	工业富联	57	37,561	42,040	41,910	40,820	11.92%	-0.31%	-2.60%	8.67%
300496.SZ	中科创达	21	3,087	3,681	4,524	4,716	19.26%	22.88%	4.25%	52.79%
600298.SH	安琪酵母	46	8,704	9,763	9,930	10,267	12.17%	1.72%	3.39%	17.96%
601288.SH	农业银行	73	141,369	148,579	151,306	153,851	5.10%	1.83%	1.68%	8.83%
601877.SH	正泰电器	39	15,569	16,648	14,686	14,287	6.93%	-11.79%	-2.72%	-8.24%
000157.SZ	中联重科	38	65,243	48,164	43,880	39,880	-26.18%	-8.89%	-9.12%	-38.87%
600029.SH	南方航空	51	62,796	63,662	66,413	70,853	1.38%	4.32%	6.68%	12.83%
600028.SH	中国石化	66	84,107	106,443	114,053	110,946	26.56%	7.15%	-2.72%	31.91%
600872.SH	中炬高新	37	10,012	9,691	9,823	9,966	-3.21%	1.37%	1.46%	-0.46%
002607.SZ	中公教育	37	11,925	14,454	16,921	16,456	21.21%	17.07%	-2.75%	38.00%
600132.SH	重庆啤酒	35	4,408	4,210	4,279	4,964	-4.50%	1.64%	16.02%	12.62%
600346.SH	恒力石化	45	16,224	14,965	14,376	13,557	-7.76%	-3.93%	-5.69%	-16.44%
603338.SH	浙江鼎力	33	4,631	4,627	4,478	4,960	-0.09%	-3.21%	10.75%	7.10%
002230.SZ	科大讯飞	77	9,950	11,893	12,003	10,301	19.52%	0.93%	-14.18%	3.52%
300454.	深信服	22	1,262	1,563	1,988	2,058	23.88%	27.14%	3.57%	63.12%

证券代码	证券简称	持有外资机构家数	2020/12/31 持股数量(万股)	2021 年 1 月末持股数量(万股)	2021 年 2 月末持股数量(万股)	2021 年 3 月 17 日持股数量(万股)	2021 年 1 月持仓股数变化幅度	2021 年 2 月持仓股数变化幅度	2021 年 3 月持仓股数变化幅度	2021 年初至今持仓股数变化幅度
SZ										
600741.SH	华域汽车	45	20,514	20,083	19,980	17,738	-2.10%	-0.51%	-11.22%	-13.53%
002557.SZ	洽洽食品	38	7,442	9,804	8,847	8,872	31.75%	-9.76%	0.28%	19.23%
300003.SZ	乐普医疗	27	13,910	13,185	16,429	15,793	-5.21%	24.60%	-3.87%	13.54%
300408.SZ	三环集团	24	13,746	13,188	12,794	11,889	-4.06%	-2.99%	-7.07%	-13.51%
300759.SZ	康龙化成	19	2,802	3,244	3,317	3,790	15.75%	2.27%	14.23%	35.23%
601799.SH	星宇股份	31	1,922	2,073	2,252	2,283	7.87%	8.64%	1.39%	18.81%
601939.SH	建设银行	70	49,551	52,956	52,968	57,718	6.87%	0.02%	8.97%	16.48%
601688.SH	华泰证券	57	27,542	29,796	27,949	25,474	8.18%	-6.20%	-8.86%	-7.51%
600201.SH	生物股份	40	19,751	19,314	20,988	21,261	-2.21%	8.67%	1.30%	7.64%
002353.SZ	杰瑞股份	35	12,675	12,586	11,364	11,652	-0.70%	-9.71%	2.54%	-8.06%
002007.SZ	华兰生物	46	9,379	9,385	9,624	10,390	0.07%	2.55%	7.96%	10.78%
002371.SZ	北方华创	51	1,839	2,679	2,437	2,759	45.67%	-9.02%	13.18%	49.99%
300782.SZ	卓胜微	24	626	645	635	662	3.14%	-1.63%	4.34%	5.85%
000661.SZ	长春高新	53	1,071	1,139	1,077	977	6.39%	-5.42%	-9.30%	-8.74%
603986.SH	兆易创新	62	1,937	2,282	2,348	2,309	17.83%	2.89%	-1.68%	19.20%
601006.SH	大秦铁路	56	53,037	54,769	54,100	56,252	3.27%	-1.22%	3.98%	6.06%
601328.SH	交通银行	59	65,151	67,736	70,717	81,557	3.97%	4.40%	15.33%	25.18%
002821.SZ	凯莱英	49	1,125	1,302	1,416	1,447	15.80%	8.70%	2.20%	28.64%
601225.SH	陕西煤业	37	30,510	36,807	37,310	30,976	20.64%	1.37%	-16.98%	1.53%
600588.SH	用友网络	62	11,034	11,553	13,307	11,240	4.70%	15.18%	-15.53%	1.86%

证券代码	证券简称	持有外资机构家数	2020/12/31 持股数量(万股)	2021 年 1 月末持股数量(万股)	2021 年 2 月末持股数量(万股)	2021 年 3 月 17 日持股数量(万股)	2021 年 1 月持仓股数变化幅度	2021 年 2 月持仓股数变化幅度	2021 年 3 月持仓股数变化幅度	2021 年初至今持仓股数变化幅度
600016.SH	民生银行	52	70,616	66,381	67,943	69,847	-6.00%	2.35%	2.80%	-1.09%
601818.SH	光大银行	42	72,308	80,721	73,993	86,009	11.63%	-8.33%	16.24%	18.95%
603605.SH	珀莱雅	37	1,790	1,867	2,110	2,228	4.31%	13.01%	5.58%	24.45%
002032.SZ	苏泊尔	31	5,455	5,282	5,311	5,146	-3.18%	0.56%	-3.12%	-5.67%
601919.SH	中远海控	58	29,647	22,722	23,225	27,967	-23.36%	2.21%	20.42%	-5.67%
300144.SZ	宋城演艺	24	9,785	10,767	13,940	17,133	10.04%	29.47%	22.91%	75.10%
002690.SZ	美亚光电	32	5,982	6,285	6,190	7,711	5.07%	-1.50%	24.56%	28.90%
300413.SZ	芒果超媒	23	4,313	5,128	5,803	5,672	18.91%	13.16%	-2.26%	31.52%
603993.SH	洛阳钼业	54	63,487	55,507	62,184	57,761	-12.57%	12.03%	-7.11%	-9.02%
000625.SZ	长安汽车	42	18,488	23,700	24,426	21,554	28.19%	3.06%	-11.76%	16.59%
300244.SZ	迪安诊断	21	10,123	10,039	10,574	10,329	-0.83%	5.33%	-2.32%	2.03%
002372.SZ	伟星新材	38	14,108	14,690	13,604	14,421	4.12%	-7.39%	6.01%	2.22%
300146.SZ	汤臣倍健	23	11,074	11,946	11,235	11,600	7.87%	-5.95%	3.25%	4.75%
002648.SZ	卫星石化	30	6,975	7,693	7,795	8,192	10.29%	1.33%	5.10%	17.45%
603799.SH	华友钴业	56	4,729	4,522	4,063	4,579	-4.38%	-10.15%	12.71%	-3.16%
601988.SH	中国银行	78	81,184	88,648	95,959	96,044	9.19%	8.25%	0.09%	18.30%
000999.SZ	华润三九	38	10,488	11,503	12,265	12,096	9.68%	6.62%	-1.38%	15.33%
002747.SZ	埃斯顿	56	9,196	10,682	11,420	12,480	16.15%	6.92%	9.28%	35.71%
600745.SH	闻泰科技	53	2,435	2,932	2,986	2,951	20.40%	1.83%	-1.17%	21.17%
000425.SZ	徐工机械	46	39,834	42,166	43,265	43,798	5.86%	2.61%	1.23%	9.95%
600703.	三安光	61	11,712	13,413	12,267	12,381	14.52%	-8.54%	0.92%	5.71%

证券代码	证券简称	持有外资机构家数	2020/12/31 持股数量(万股)	2021 年 1 月末持股数量(万股)	2021 年 2 月末持股数量(万股)	2021 年 3 月 17 日持股数量(万股)	2021 年 1 月持仓股数变化幅度	2021 年 2 月持仓股数变化幅度	2021 年 3 月持仓股数变化幅度	2021 年初至今持仓股数变化幅度
SH	电									
600066.SH	宇通客车	51	15,705	19,373	19,327	19,473	23.36%	-0.24%	0.75%	23.99%
603489.SH	八方股份	27	1,062	1,337	1,557	1,656	25.94%	16.46%	6.30%	55.92%
300308.SZ	中际旭创	21	8,519	8,561	8,754	7,873	0.50%	2.26%	-10.06%	-7.58%
002080.SZ	中材科技	35	7,941	11,590	12,614	12,077	45.95%	8.83%	-4.26%	52.08%
002138.SZ	顺络电子	38	6,135	6,043	9,276	8,747	-1.50%	53.50%	-5.71%	42.57%
600516.SH	方大炭素	57	8,558	11,050	10,110	31,218	29.12%	-8.50%	208.77%	264.80%
002463.SZ	沪电股份	37	13,406	14,031	14,921	17,301	4.66%	6.34%	15.95%	29.05%
601857.SH	中国石油	63	57,840	64,377	68,859	64,978	11.30%	6.96%	-5.64%	12.34%
002129.SZ	中环股份	56	8,839	10,638	10,399	10,488	20.35%	-2.25%	0.86%	18.66%
300033.SZ	同花顺	20	2,012	2,042	2,729	2,273	1.47%	33.67%	-16.71%	12.98%
002601.SZ	龙蟒佰利	41	8,186	7,918	7,598	8,037	-3.28%	-4.04%	5.78%	-1.82%
300383.SZ	光环新网	23	12,491	13,828	14,464	14,874	10.70%	4.60%	2.83%	19.07%
600196.SH	复星医药	61	6,007	6,136	6,139	6,754	2.14%	0.05%	10.02%	12.44%
600004.SH	白云机场	51	17,195	15,599	18,241	18,588	-9.28%	16.94%	1.91%	8.10%
600754.SH	锦江酒店	29	4,185	4,863	5,160	5,104	16.21%	6.11%	-1.09%	21.97%
300529.SZ	健帆生物	22	3,267	3,698	4,001	3,728	13.19%	8.18%	-6.82%	14.09%
300601.SZ	康泰生物	22	1,978	2,151	1,933	2,151	8.78%	-10.14%	11.29%	8.79%
000876.SZ	新希望	48	12,072	12,188	12,621	12,242	0.96%	3.55%	-3.00%	1.41%
300253.SZ	卫宁健康	21	13,816	13,835	16,426	15,909	0.14%	18.73%	-3.15%	15.15%
000932.SZ	华菱钢铁	34	34,142	35,192	33,727	32,615	3.07%	-4.16%	-3.30%	-4.47%

证券代码	证券简称	持有外资机构家数	2020/12/31 持股数量(万股)	2021 年 1 月末持股数量(万股)	2021 年 2 月末持股数量(万股)	2021 年 3 月 17 日持股数量(万股)	2021 年 1 月持仓股数变化幅度	2021 年 2 月持仓股数变化幅度	2021 年 3 月持仓股数变化幅度	2021 年初至今持仓股数变化幅度
603883.SH	老百姓	28	3,591	3,947	3,997	4,015	9.89%	1.28%	0.46%	11.80%
601155.SH	新城控股	33	5,952	6,898	6,109	5,370	15.89%	-11.44%	-12.09%	-9.77%
002202.SZ	金风科技	40	19,558	23,587	23,143	18,507	20.60%	-1.88%	-20.03%	-5.37%
601088.SH	中国神华	44	10,009	10,791	11,871	13,185	7.82%	10.01%	11.07%	31.74%
000423.SZ	东阿阿胶	49	5,691	6,434	6,998	6,898	13.07%	8.77%	-1.44%	21.21%
300724.SZ	捷佳伟创	18	1,814	2,513	2,744	2,535	38.52%	9.20%	-7.63%	39.72%
002493.SZ	荣盛石化	34	7,068	6,512	9,454	8,265	-7.87%	45.17%	-12.57%	16.94%
603658.SH	安图生物	30	1,588	2,228	2,255	2,263	40.31%	1.23%	0.34%	42.53%
002179.SZ	中航光电	33	4,584	3,939	3,744	3,771	-14.08%	-4.95%	0.73%	-17.74%
000895.SZ	双汇发展	47	6,575	6,017	5,888	5,692	-8.49%	-2.14%	-3.34%	-13.43%
600919.SH	江苏银行	32	26,250	33,302	31,531	35,822	26.86%	-5.32%	13.61%	36.46%
603899.SH	晨光文具	35	3,296	3,297	3,600	3,159	0.03%	9.20%	-12.25%	-4.15%
002001.SZ	新和成	41	5,755	6,100	4,735	5,647	5.99%	-22.37%	19.26%	-1.88%
300433.SZ	蓝思科技	21	8,586	9,501	8,084	8,767	10.66%	-14.91%	8.44%	2.10%
601615.SH	明阳智能	34	4,177	7,068	12,097	12,867	69.20%	71.15%	6.36%	208.01%
000063.SZ	中兴通讯	62	5,608	6,099	6,124	7,340	8.76%	0.41%	19.85%	30.87%
002236.SZ	大华股份	58	10,054	12,148	12,004	10,502	20.83%	-1.19%	-12.51%	4.46%
002831.SZ	裕同科技	27	4,578	6,266	7,592	7,580	36.88%	21.15%	-0.16%	65.56%
600801.SH	华新水泥	41	9,514	9,790	9,508	9,654	2.91%	-2.88%	1.53%	1.48%
603369.SH	今世缘	38	3,046	4,328	4,863	5,046	42.09%	12.37%	3.75%	65.65%
603345.	安井食	26	696	1,007	1,192	1,115	44.73%	18.36%	-6.49%	60.18%

证券代码	证券简称	持有外资机构家数	2020/12/31 持股数量(万股)	2021 年 1 月末持股数量(万股)	2021 年 2 月末持股数量(万股)	2021 年 3 月 17 日持股数量(万股)	2021 年 1 月持仓股数变化幅度	2021 年 2 月持仓股数变化幅度	2021 年 3 月持仓股数变化幅度	2021 年初至今持仓股数变化幅度
SH	品									
600763.SH	通策医疗	42	777	862	884	957	10.95%	2.55%	8.26%	23.18%
600143.SH	金发科技	47	8,776	8,360	9,736	9,586	-4.74%	16.46%	-1.55%	9.22%
601933.SH	永辉超市	61	37,623	34,450	35,830	31,077	-8.43%	4.01%	-13.27%	-17.40%
601966.SH	玲珑轮胎	34	4,203	3,750	3,941	4,454	-10.77%	5.08%	13.02%	5.96%
600258.SH	首旅酒店	37	8,459	7,952	7,972	7,720	-6.00%	0.26%	-3.17%	-8.74%
300676.SZ	华大基因	19	1,485	1,883	1,834	1,836	26.78%	-2.61%	0.12%	23.62%
600529.SH	山东药玻	41	3,421	3,799	5,184	5,459	11.03%	36.48%	5.30%	59.56%
300001.SZ	特锐德	19	4,194	6,823	9,137	7,795	62.68%	33.90%	-14.69%	85.84%
001979.SZ	招商蛇口	44	16,168	16,371	16,754	16,015	1.26%	2.34%	-4.42%	-0.95%
002920.SZ	德赛西威	31	2,206	2,044	2,240	2,480	-7.35%	9.60%	10.68%	12.38%
600999.SH	招商证券	49	11,221	10,337	10,044	10,280	-7.88%	-2.83%	2.35%	-8.38%
600699.SH	均胜电子	45	10,753	11,940	12,046	10,440	11.04%	0.89%	-13.33%	-2.91%
002242.SZ	九阳股份	29	4,635	5,114	6,186	6,554	10.33%	20.96%	5.96%	41.41%
600835.SH	上海机电	30	10,582	10,175	10,313	10,412	-3.85%	1.35%	0.97%	-1.61%
603486.SH	科沃斯	29	1,192	1,322	1,914	1,849	10.91%	44.75%	-3.37%	55.15%
601628.SH	中国人寿	59	5,760	5,440	5,731	6,147	-5.54%	5.34%	7.26%	6.72%
600779.SH	水井坊	41	3,182	3,173	3,117	3,136	-0.30%	-1.76%	0.61%	-1.46%

资料来源：Wind, 申港证券研究所

分析师简介

曲一平，男，现任职于申港证券，研究方向为策略研究，证书编号：S1660521020001，CIIA 注册国际投资分析师。浙江大学学士，新加坡南洋理工大学硕士。7 年策略研究工作经验。曾在上市公司东方财富（300168）进行策略研究工作，对于股票、商品期货、股指期货、期权、可转债、FOF 有着多年研究，对于风格轮动、大盘择时及行业政策分析有着长期研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的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者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15%以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上