节后外资买了什么、卖了什么？

——东吴策略·行业风火轮

证券分析师 ：姚佩
执业证书编号：S0600520090005
邮箱：yaopei@dwzq.com.cn

2021年3月5日

节后外资买了什么、卖了什么？

- 春节以来A股市场调整明显，前期抱团龙头股大幅回调，而中小市值股票能获得不错的相对收益。这一过程中，北上资金都买了哪些行业和个股？获得外资加仓的个股是否股价表现更优？本周行业风火轮我们集中讨论。
- **抱团股回调阶段外资买了哪些行业？——加银行、化工，减白酒、电子。**外资对前期热门板块明显谨慎，春节以来北上资金主要买入银行、化工、农林牧渔、电气设备、交运等板块，对前期火热的食品饮料、电子、计算机、军工、汽车等行业减持较多。
- **抱团股回调阶段外资买了哪些个股？——加仓宁德时代、万华化学、低估值银行股，减持贵州茅台、五粮液、格力电器。**春节以来北上资金主要加仓宁德时代、万华化学，此外招商银行、兴业银行、平安银行、万科等低估值银行地产股也获大量买入。对节前火热的贵州茅台、五粮液等大幅减持，同时对格力电器、中国中免等节前涨幅较大个股也明显减仓。
- 从外资定价权看，部分小市值个股受外资影响较大，春节以来北上资金净买入量占流通股本比重前二十个股市值平均296亿元，涨幅均值13%；后二十个股市值平均277亿元，涨幅均值1%。
- 风险提示：中美关系恶化；宏观经济不及预期；历史经验不代表未来。

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明



目录

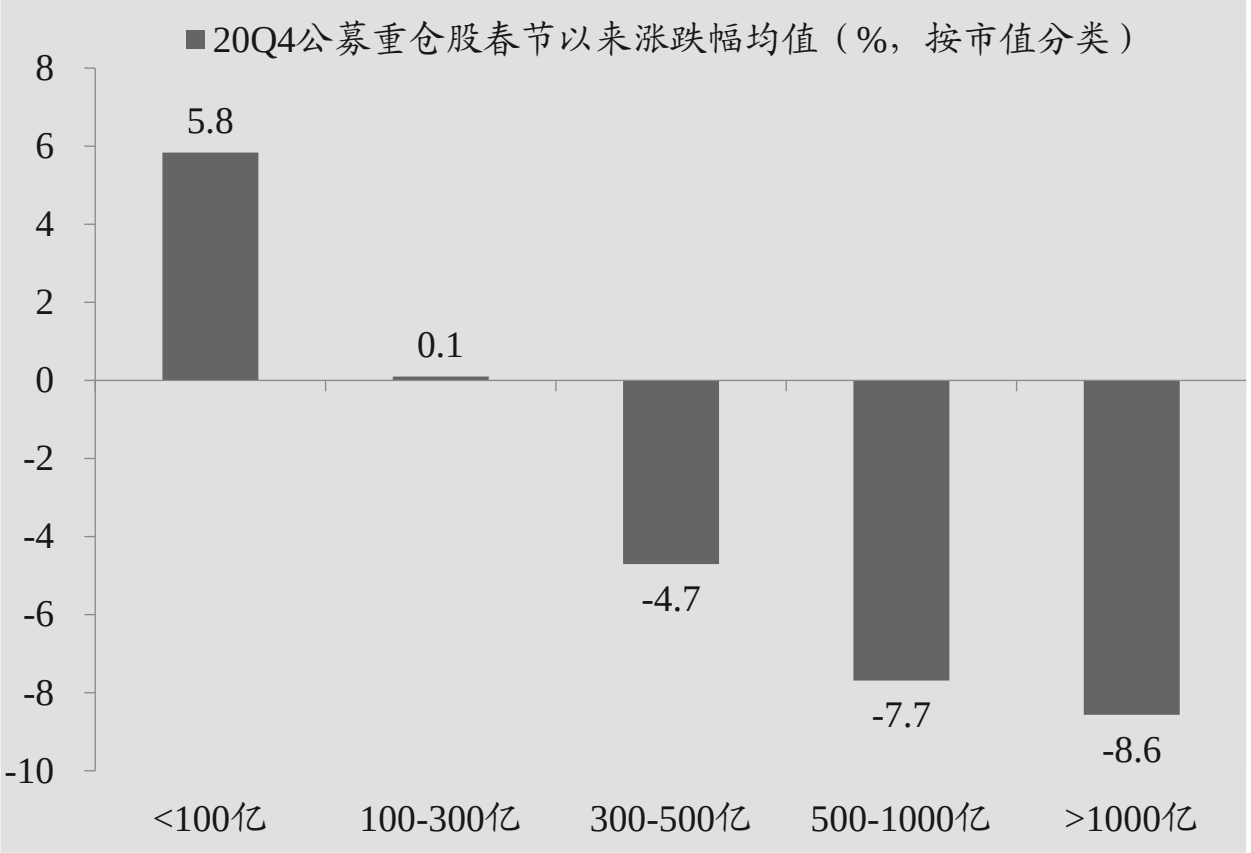
1 节后外资买了什么、卖了什么？

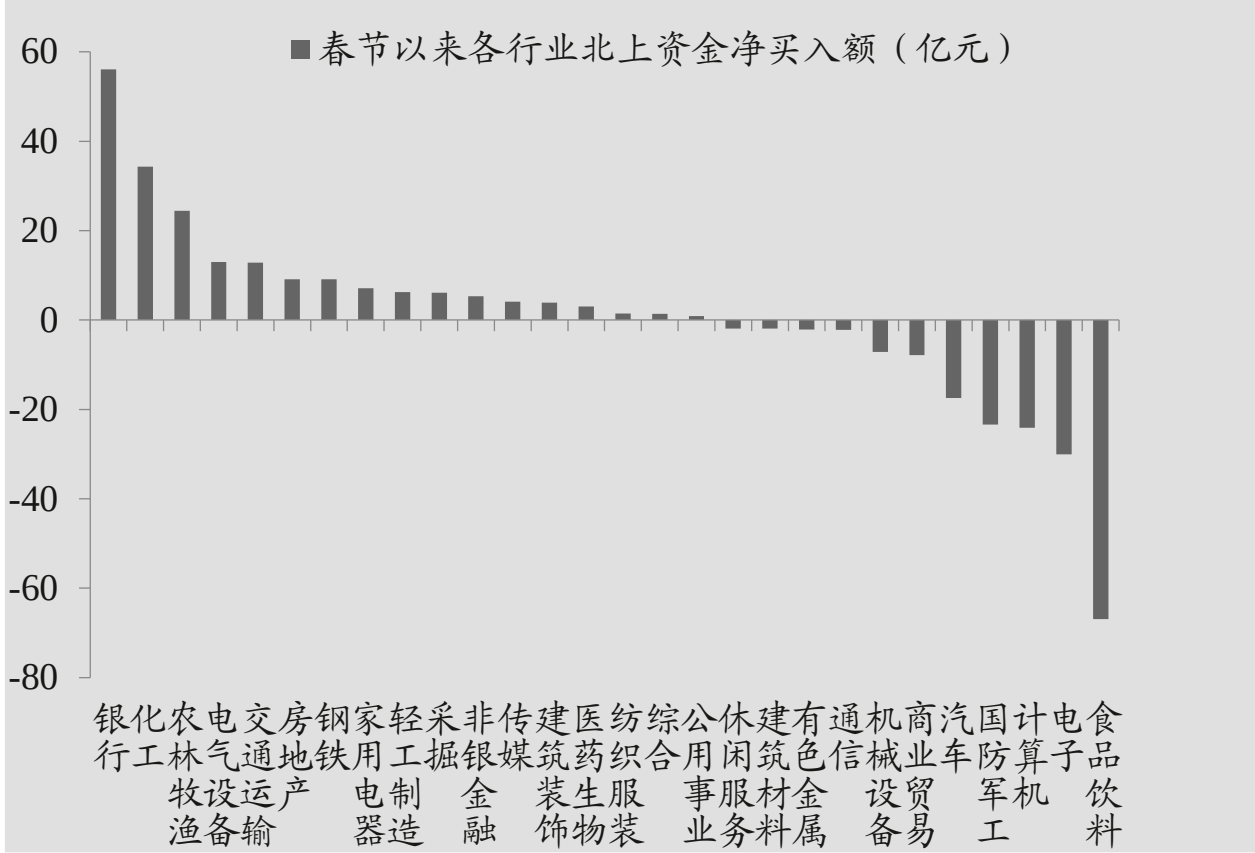
抱团股回调阶段外资买了哪些行业？——加银行、化工，减白酒、电子；
抱团股回调阶段外资买了哪些个股？——加仓宁德时代、万华化学，减持贵州茅台、格力电器；
外资对部分小市值个股具有定价权。

2 风险提示

1.1 抱团股回调:外资加仓银行、化工，减持白酒、电子

春节以来A股市场调整明显，前期抱团龙头股大幅回调，而中小市值股票获得不错的相对收益。外资对前期热门板块也明显谨慎，春节以来北上资金主要买入银行、周期等低估值板块，对前期火热的食品饮料、电子等行业减持较多。



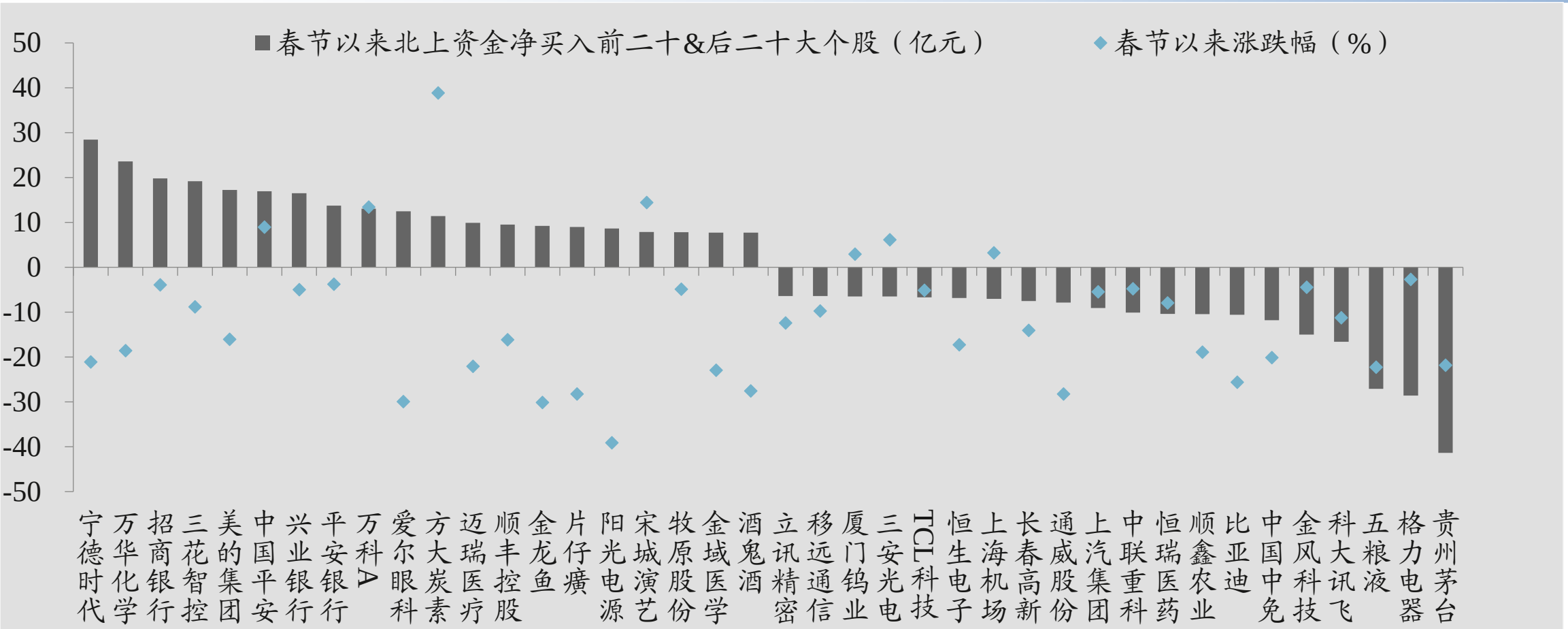


数据来源:Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

1.2 节后外资加仓宁德时代、万华化学，减持贵州茅台

个股层面，春节以来外资主要加仓宁德时代、万华化学，此外招商银行、兴业银行、平安银行、万科等低估值银行地产股也获得大量买入。对节前火热的贵州茅台、五粮液等大幅减持，同时对格力电器、中国中免等节前涨幅较大个股也明显减仓。

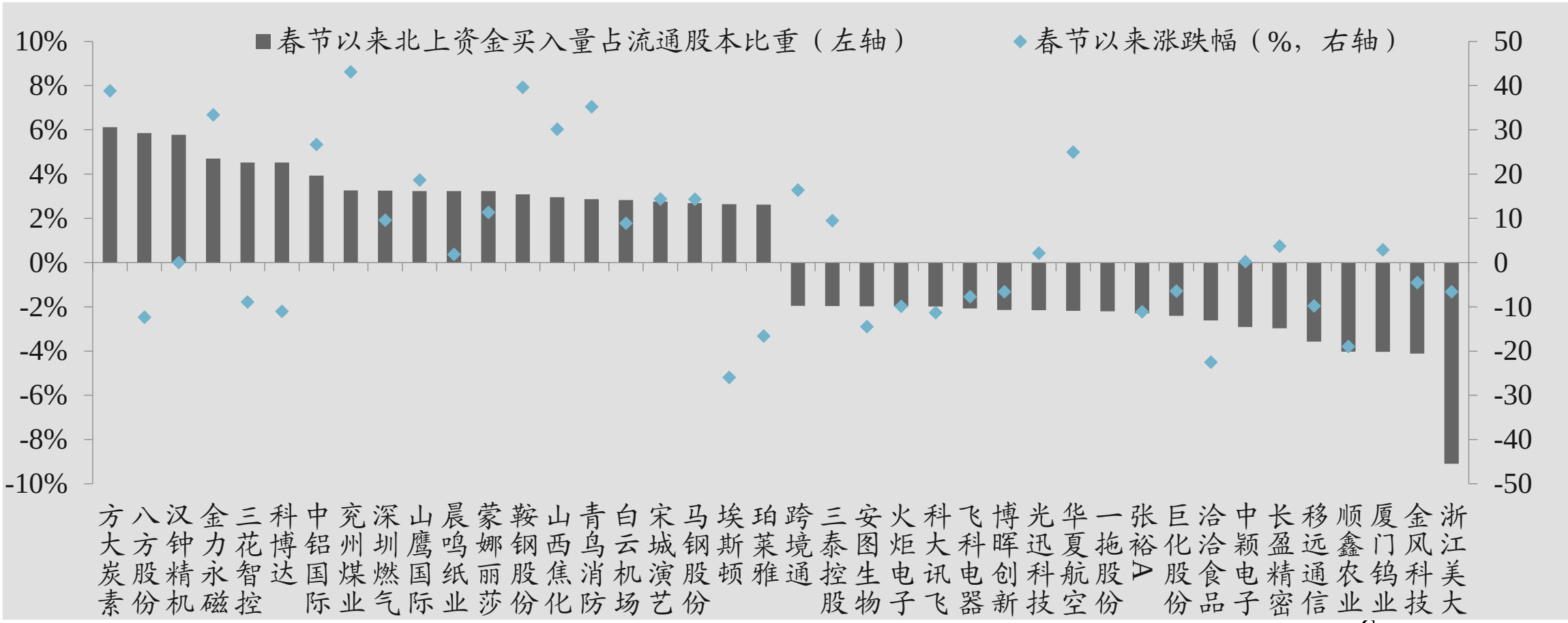


数据来源:Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

1.3 外资对部分小市值个股具有定价权

从外资定价权看，部分小市值顺周期个股受外资影响较大，春节以来北上资金净买入量占流通股本比重前二十个股市值平均296亿元，涨幅均值13%；后二十个股市值平均277亿元，涨幅均值1%。



数据来源:Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

产品说明

- 行业比较是策略研究的传统领域，在行业景气度、板块轮动等领域，均有比较成熟的研究成果。但实际应用中，行业比较容易陷入连篇累牍，众多繁杂的数据与股价相关性并不高，且难以动态高频跟踪。

- 行业风火轮作为东吴策略·行业比较的常规周报，目的是删繁就简，将行业超额收益视为最终目的，寻找真实相关的1、2个关键景气指标，进行高频跟踪。

- 过去两周我们主要关注上市后业绩不变脸的次新股，本期我们重点关注春节以来，抱团股回调阶段外资买了哪些行业、哪些个股。

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明



目录

1 节后外资买了什么、卖了什么？

抱团股回调阶段外资买了哪些行业？——加银行、化工，减白酒、电子；
抱团股回调阶段外资买了哪些个股？——加仓宁德时代、万华化学，减持贵州茅台、格力电器；
外资对部分小市值个股具有定价权。

2 风险提示

- 中美关系恶化;
- 宏观经济不及预期;
- 历史经验不代表未来。

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

证券分析师：姚佩

执业证书：
S0600520090005

邮箱：
yaopei@dwzq.com.cn

研究助理：冯涵若

执业证书：
S0600119020001

邮箱：
fenghr@dwzq.com.cn

研究助理：张家琦

执业证书：
S0600119070011

邮箱：
zhangjiaqi@dwzq.com.cn

证券分析师：陈李

执业证书：
S0600518120001

邮箱：
yjs_chenl@dwzq.com.cn

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，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、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于5%与15%之间；

中性：预期未来 6个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与5%之间；

减持：预期未来 6个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持： 预期未来6个月内，行业指数相对强于大盘5%以上；

中性： 预期未来6个月内，行业指数相对大盘-5%与5%；

减持： 预期未来6个月内，行业指数相对弱于大盘5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街5号

邮政编码：215021

传真：(0512)62938527

公司网址： http://www.dwzq.com.cn

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

东吴证券 财富家园