粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略流动性专题】北上资金延续流入，大金融板块受青睐

2021 年 01 月 26 日

投资要点

分析师：陈梦洁
执业编号：S0300520100001
电话：010-64814022
邮箱：chenmengjie@ykzq.com

近期报告

《【粤开行业深度】第三代半导体上篇：衬底材料迭代，三因素支撑发展》2020-12-28

《【粤开策略】白电强者恒强，小家电扬帆起航——2021 年家电行业策略》2020-12-29

《【粤开策略解盘】QFII 也可加杠杆，A 股再迎“活水”资金-1229》2020-12-29

《【粤开策略流动性专题】北上两融延续流入》2020-12-30

《【粤开策略】2021 年 1 月十大金股及市场展望》2020-12-31

一、股市流动性有所改善

上周股市流动性改善，资金流入方面，上周 A 股市场北上资金和融资资金延续流入；资金流出方面，限售股解禁规模大幅下降，二级市场净减持规模微升。

（一）风险偏好回升，北上资金流入

北上资金持续净流出，上周（1 月 18 日-1 月 22 日）净流入规模 96.07 亿元，较前一周大幅下降 83.52 亿元；其中沪股通净流入 11.45 亿元，深股通净流入 84.62 亿元，呈现深强沪弱的局面。

行业方面，大金融板块受青睐，近一周北上资金净流入金额前三的行业分别是非银金融、计算机、银行，食品饮料和国防军工板块流出金额较多。近期市场成交火热，券商直接受益，目前证券行业处于监管宽松创新周期，券商板块整体估值降低，未来还有上升空间。银行板块在基本面和政策面向好支撑下，多家上市银行发布业绩快报利润增长，目前银行板块基本面稳健，估值和公募基金仓位均处于历史低位，未来有望持续受到资金青睐。

个股方面，近一周北上资金净买入金额最高的为招商银行 27.04 亿元，净买入个股金额排名前三的是招商银行、中国平安、东方财富。

（二）两融融资增加，电子板块受青睐

上周（1 月 18 日-1 月 22 日）两市融资余额达到 15603.03 亿元，较前一周上升 237.97 亿元。**两市融资余额连续上涨，较 2020 年末上涨 775 亿元。**

分行业来看（申万一级行业），公用事业、传媒、通信等板块净卖出居前，**电子、电气设备、有色金属等板块融资净买入领先。**

（三）本周有 15 家公司进行新股申购

本周有 15 家公司进行新股申购，预计募资总额 111.33 亿元，其中华康股份和凯因科技预计募集资金规模较大。

（四）本周解禁规模大幅下降

本周（1 月 25 日-1 月 31 日）解禁的有 34 家公司，较前值减少 19 家，解禁规模为 277.18 亿，较前值大幅减少 2355.34 亿，解禁公司及规模均大幅下降。

（五）二级市场减持略有回落

本期（1 月 18 日-1 月 22 日）二级市场净减持 117.57 亿元，本期累计增持 6.22 亿元，较上期减少 3.89 亿元。增持金额前五的个股为：皖通科技、科达制造、新北洋、现代投资、得邦照明；减持金额前五的个股为：卓胜微、中国人保、晨光文具、中航高科、亿联网络。

二、整体流动性：净投放 5980 亿元

上周央行公开市场净投放 5980 亿元。其中开展 7 天逆回购 6140 亿元，有 160 亿元逆回购到期。**月末临近，央行通过逆回购释放流动性，为稳定资金面保驾护航。**

三、整体资金价格：银行间利率上行，国债收益率小幅下降

整体市场价格方面，上周国债市场利率下行，银行间利率上行。

上周(1 月 18 日-1 月 22 日)7 天期存款类机构质押式回购加权利率 2.3504%，7 天期银行间质押式回购加权利率 2.5236% ,相比前一周分别上升 34 个基点和 49 个基点。10 年期国债利率 3.12%，相比前一周下降 3 个基点。

风险提示：政策推进不及预期、经济超预期下行、外围环境超预期走弱

目 录

一、股市资金面 4
（一）成交量：两市日均成交额小幅下降，但日均仍在万亿级 4
（二）行业周涨跌情况：电气设备、医药生物、化工领涨 4
（三）陆股通：北上资金净流入 5
（四）融资余额：两市融资余额连续上升，电子板块受青睐 8
二、IPO：15 家公司预计募资总额 111.33 亿元 9
三、产业资本变化 10
（一）限售股解禁：本周解禁规模大幅下降 10
（二）二级市场增减持：本期净减持 117.57 亿元 11
四、整体流动性：净投放 5980 亿元 12
五、资金价格：银行间利率上行，国债收益率小幅下降 13

图表目录

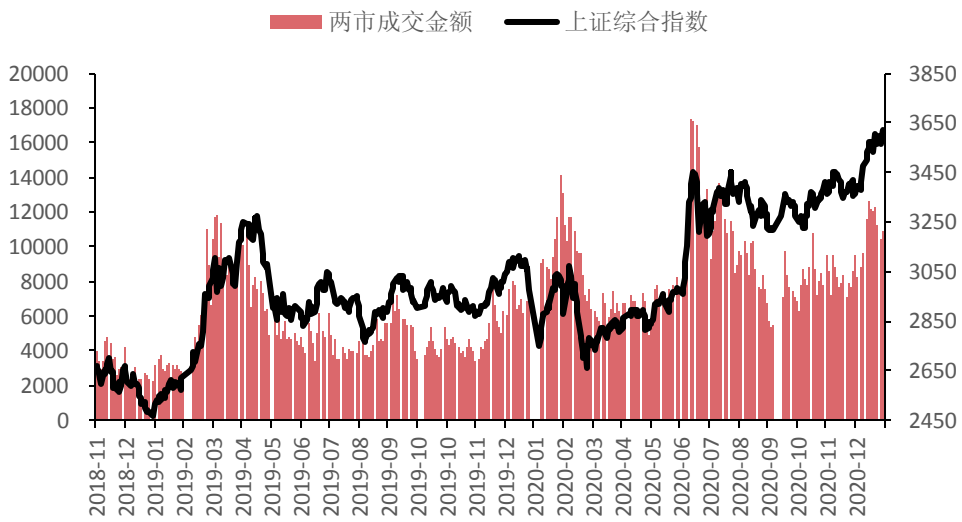
图表 1： 两市成交额一览 4
图表 2： 重要股指涨跌及成交情况 4
图表 3： 行业涨跌情况 5
图表 4： 北上资金流向情况 6
图表 5： 北上资金行业流向情况 6
图表 6： 近一周北上资金净买入前十个股（1 月 22 日） 7
图表 7： 陆股通持股比例前十名个股 7
图表 8： 陆股通持股市值前十名个股（1 月 22 日） 8
图表 9： 两市融资余额变动情况 8
图表 10： 行业融资净买入情况 9
图表 11： 本周新股申购一览（1 月 25 日-1 月 29 日） 10
图表 12： 限售股解禁情况统计（1 月 25 日-1 月 31 日） 10
图表 13： 每周限售股解禁情况 11
图表 14： 重要股东二级市场交易情况 11
图表 15： 重要股东增持金额前十公司一览 12
图表 16： 重要股东减持金额前十公司一览 12
图表 17： 公开市场操作情况 12
图表 18： 银行间利率上行 13
图表 19： 国债收益率持续小幅上行 13

一、股市资金面

（一）成交量：两市日均成交额小幅下降，但日均仍在万亿级

上周（1 月 18 日-1 月 22 日）两市成交金额合计 5.15 万亿元，其中上证成交 2.27 万亿元，深证成交 2.88 万亿元，日均成交额较前一周减少 0.11 万亿。上周市场震荡上行，沪指周上涨 1.13%，两市成交量下降，但**日均成交额仍在万亿级。**

图表1：两市成交额一览



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表2：重要股指涨跌及成交情况

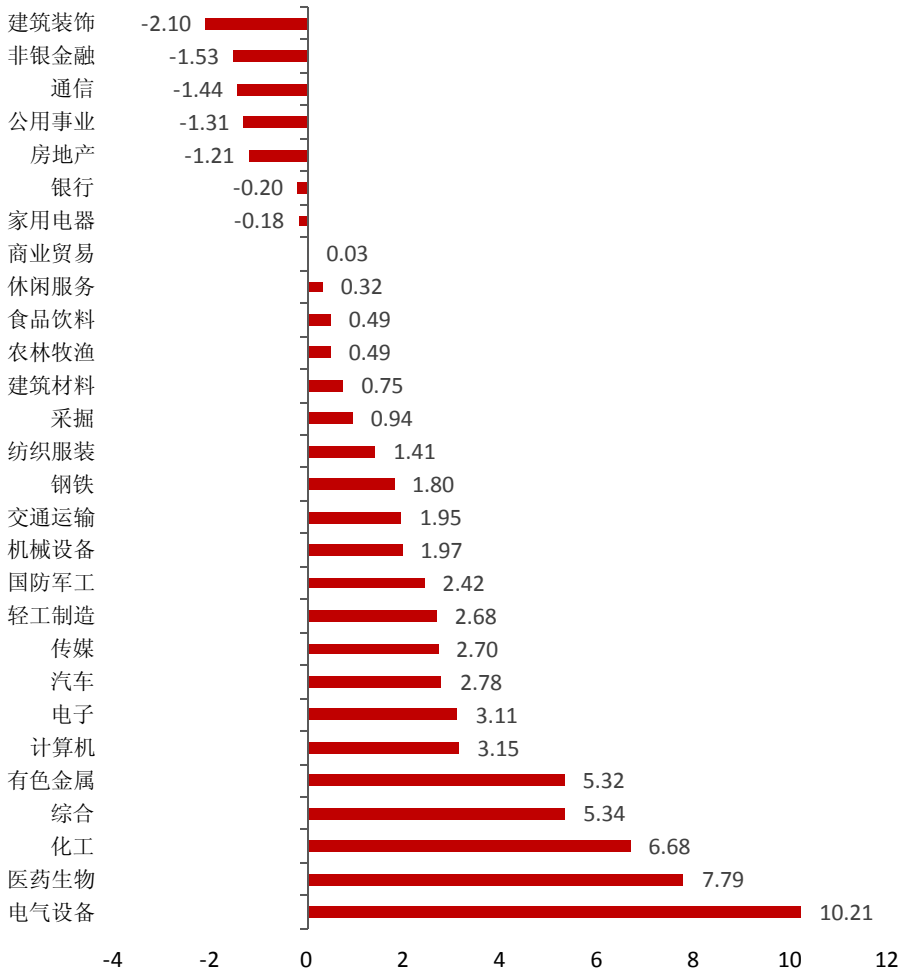
指数代码	指数名称	2021.01.22 收盘价	周涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）	周成交额（亿）	成交额较前一周变化（亿）
000001	上证综指	3606.75	1.13	3.85	22,715.95	-2,875.94
399001	深证成指	15628.73	3.97	8.00	28,827.36	-2,525.56
399006	创业板指	3358.24	8.68	13.21	10,283.89	-72.18
399005	中小板指	10510.31	3.96	10.11	11,709.72	-1,461.56
000016	上证 50	3846.39	0.75	5.65	5,889.05	-1,190.49

资料来源：wind、粤开证券研究院

（二）行业周涨跌情况：电气设备、医药生物、化工领涨

上周（1 月 18 日-1 月 22 日），行业涨多跌少。电气设备、医药生物、化工领涨，涨幅分别为 10.21% 、7.79% 、6.68%，建筑装饰行业下跌幅度较大，跌幅为-2.10 %。

图表3：行业涨跌情况

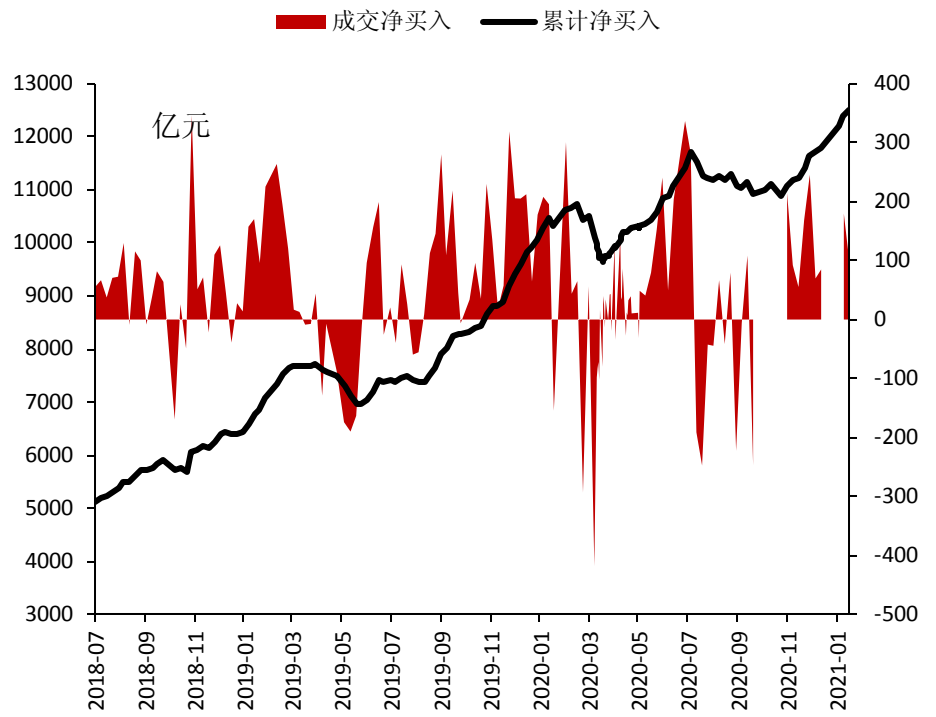


资料来源：wind、粤开证券研究院

（三）陆股通：北上资金净流入

北上资金净流出，上周（1 月 18 日-1 月 22 日）净流入规模 96.07 亿元，较前一周大幅下降 83.52 亿元；其中沪股通净流入 11.45 亿元，深股通净流入 84.62 亿元，呈现深强沪弱的局面。

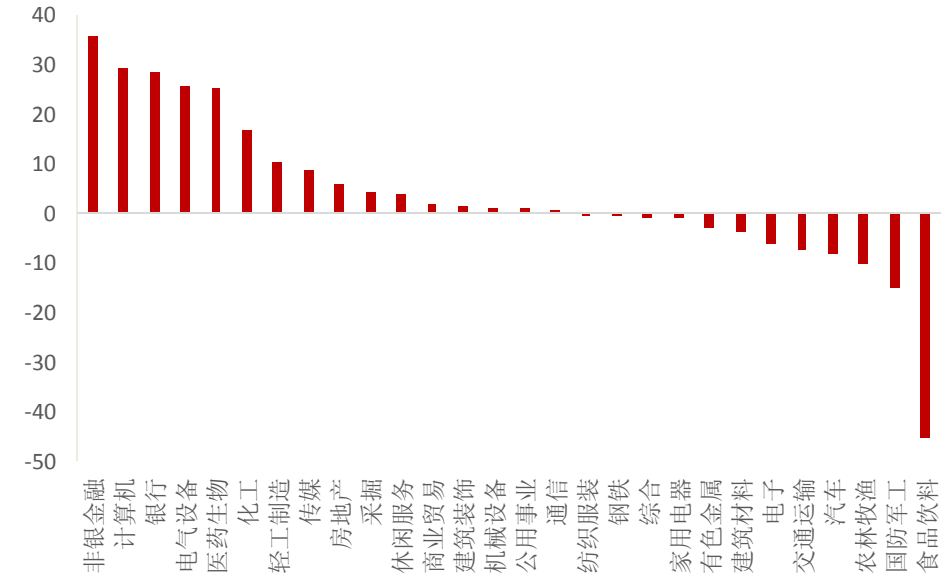
图表4：北上资金流向情况



资料来源：wind、粤开证券研究院

截止 1 月 22 日收盘，近一周北上资金净流入金额前三的行业分别是非银金融、计算机、银行，食品饮料和国防军工板块流出金额较多。

图表5：北上资金行业流向情况



资料来源：朝阳永续、粤开证券研究院

截止 1 月 22 日收盘，近一周北上资金净买入金额最高的为招商银行 27.04 亿元，**净买入个股金额排名前三的是招商银行、中国平安、东方财富。**

图表6：近一周北上资金净买入前十个股（1 月 22 日）

排名	股票代码	股票简称	净买入（亿元）	所属申万行业名称
1	600036.SH	招商银行	27.04	银行
2	601318.SH	中国平安	14.67	非银金融
3	300059.SZ	东方财富	12.65	非银金融
4	002230.SZ	科大讯飞	10.01	计算机
5	600438.SH	通威股份	8.96	电气设备
6	000568.SZ	泸州老窖	7.46	食品饮料
7	601166.SH	兴业银行	5.11	银行
8	300015.SZ	爱尔眼科	4.75	医药生物
9	300274.SZ	阳光电源	4.74	电气设备
10	603259.SH	药明康德	4.62	医药生物

资料来源：wind、粤开证券研究院

从陆股通持股比例来看，截至 2020 年 1 月 22 日收盘，持股占自由流通股比例最高的是方正证券 36.23%。

图表7：陆股通持股比例前十名个股

排名	证券代码	证券简称	占自由流通股比(%)	近五日涨跌幅	所属申万行业名称
1	601901.SH	方正证券	36.23	2.63%	非银金融
2	002032.SZ	苏泊尔	36.13	0.96%	家用电器
3	601100.SH	恒立液压	34.12	2.89%	机械设备
4	002572.SZ	索菲亚	32.15	1.68%	轻工制造
5	603939.SH	益丰药房	30.52	0.38%	医药生物
6	002508.SZ	老板电器	29.81	8.19%	家用电器
7	600009.SH	上海机场	28.45	-0.64%	交通运输
8	603833.SH	欧派家居	26.03	2.87%	轻工制造
9	000333.SZ	美的集团	25.59	7.89%	家用电器
10	300012.SZ	华测检测	25.58	1.52%	综合

资料来源：wind、粤开证券研究院

从陆股通持股市值来看，截至 2020 年 1 月 22 日收盘，持股市值最高的是贵州茅台 2,135.15 亿元。

图表8：陆股通持股市值前十名个股（1 月 22 日）

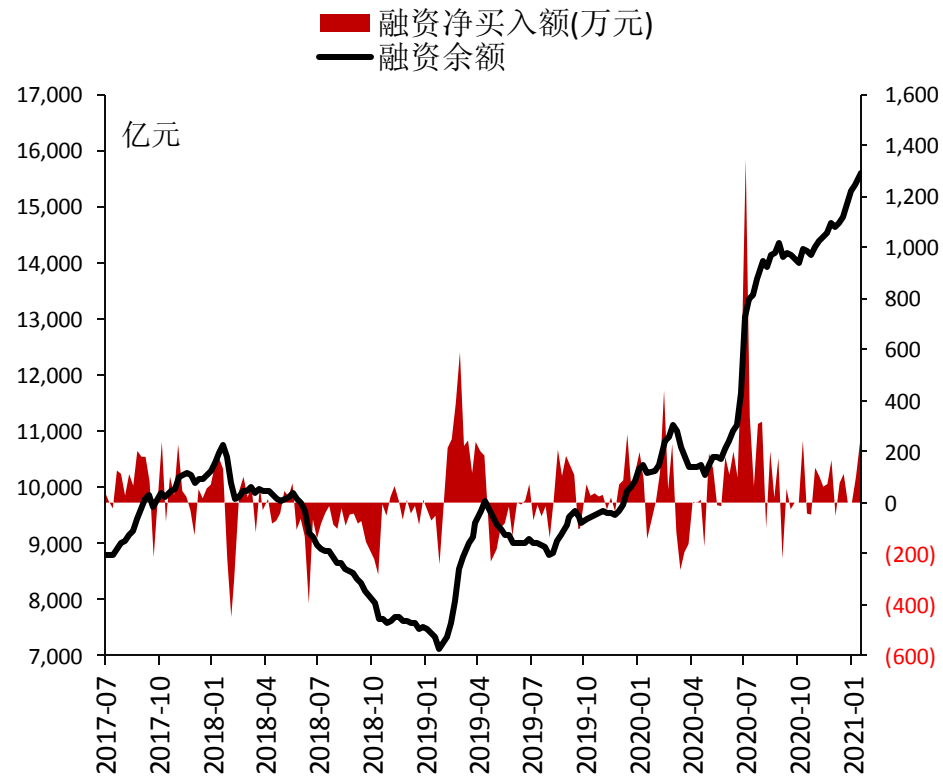
排名	证券代码	证券简称	持股市值（亿元）	近五日涨跌幅	所属申万行业名称
1	600519.SH	贵州茅台	2,135.15	-0.10%	食品饮料
2	000333.SZ	美的集团	1,075.64	0.88%	家用电器
3	600276.SH	恒瑞医药	750.02	2.52%	医药生物
4	601318.SH	中国平安	704.31	-3.57%	非银金融
5	000651.SZ	格力电器	660.02	-5.00%	家用电器
6	000858.SZ	五粮液	630.20	2.73%	食品饮料
7	600036.SH	招商银行	611.91	0.98%	银行
8	601888.SH	中国国旅	558.00	1.07%	休闲服务
9	300750.SZ	宁德时代	535.60	7.21%	电气设备
10	000001.SZ	平安银行	429.88	4.90%	银行

资料来源：wind、粤开证券研究院

（四）融资余额：两市融资余额连续上升，电子板块受青睐

上周（1 月 18 日-1 月 22 日）两市融资余额达到 15603.03 亿元，较前一周上升 237.97 亿元。**两市融资余额连续上涨，较 2020 年末上涨 775 亿元。**

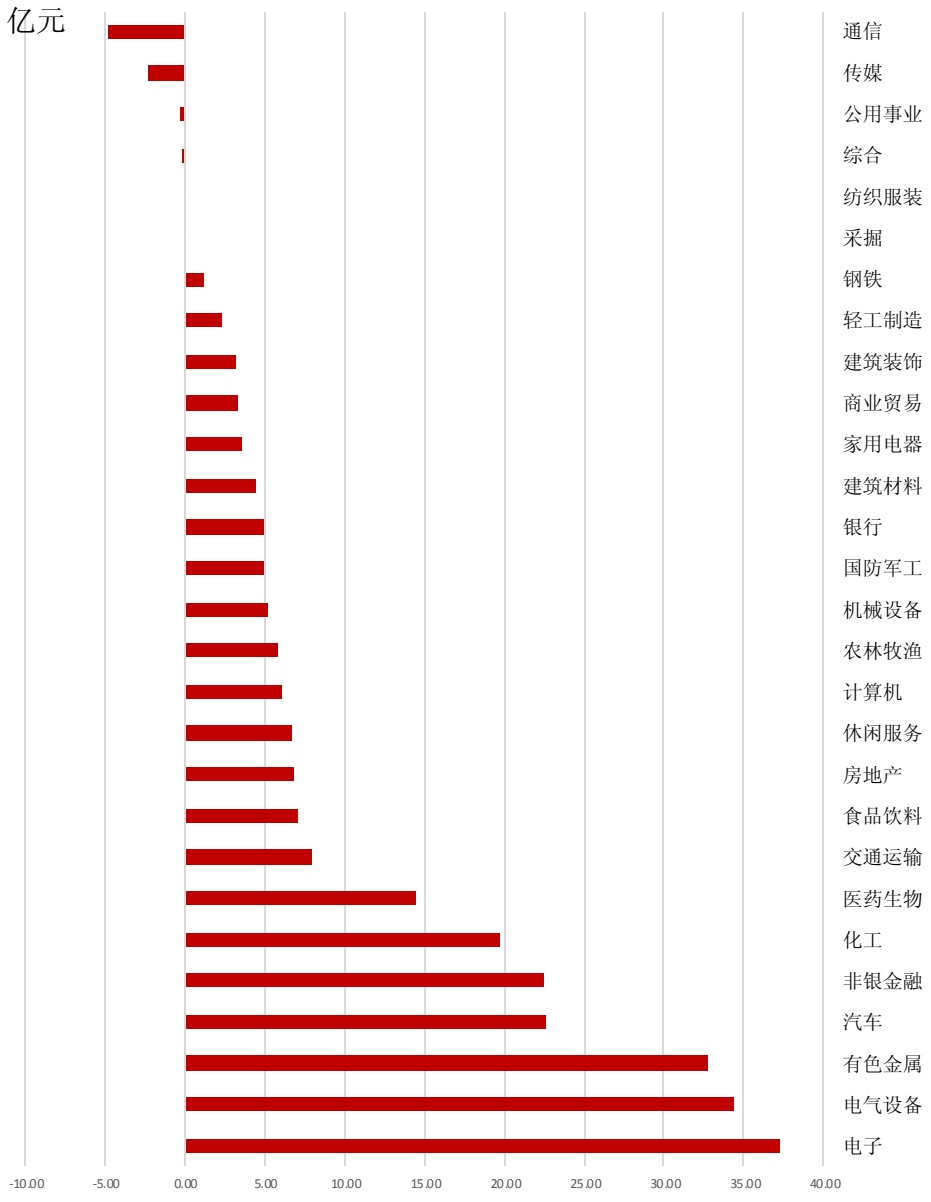
图表9：两市融资余额变动情况



资料来源：wind、粤开证券研究院

分行业来看（申万一级行业），公用事业、传媒、通信等板块净卖出居前，**电子、电气设备、有色金属等板块融资净买入领先。**

图表10：行业融资净买入情况



资料来源：wind、粤开证券研究院

二、IPO：15 家公司预计募资总额 111.33 亿元

本周有 15 家公司进行新股申购，预计募资总额 111.33 亿元，其中华康股份和凯因科技预计募集资金规模较大。

图表11：本周新股申购一览（1 月 25 日-1 月 29 日）

代码	名称	申购代码	申购日期	上市板块	发行价格（元）	发行市盈率（倍）	发行数量（万股）	预计募资（亿元）
688665.SH	四方光电	787665	2021/1/29	科创板			1,750.00	6.34
300942.SZ	易瑞生物	300942	2021/1/29	创业板			4,086.00	2.56
688070.SH	纵横股份	787070	2021/1/29	科创板			2,190.00	5.11
300941.SZ	创识科技	300941	2021/1/29	创业板			3,412.50	4.91
688059.SH	华锐精密	787059	2021/1/28	科创板			1,100.20	6.63
300946.SZ	恒而达	300946	2021/1/28	创业板	29.45	32.02	1,667.00	4.91
605081.SH	太和水	707081	2021/1/28	主板	43.30	22.99	1,953.00	8.46
605077.SH	华康股份	707077	2021/1/28	主板			2,914.00	15.04
688687.SH	凯因科技	787687	2021/1/27	科创板	18.98	60.19	4,246.00	11.72
600916.SH	中国黄金	730916	2021/1/27	主板	4.99	19.10	18,000.00	10.8
605337.SH	李子园	707337	2021/1/27	主板	20.04	17.75	3,870.00	7.76
834599.OC	同力股份	889336	2021/1/27	三板	10.00	19.20	5,750.00	7.4
003037.SZ	三和管桩	3037	2021/1/26	中小企业板	6.38	22.75	6,800.00	4.39
836239.OC	长虹能源	889686	2021/1/26	三板	22.58	18.94	1,196.00	9.64
300940.SZ	南极光	300940	2021/1/25	创业板	12.76	19.93	2,960.64	5.66

资料来源：wind、粤开证券研究院

三、产业资本变化

（一）限售股解禁：本周解禁规模大幅下降

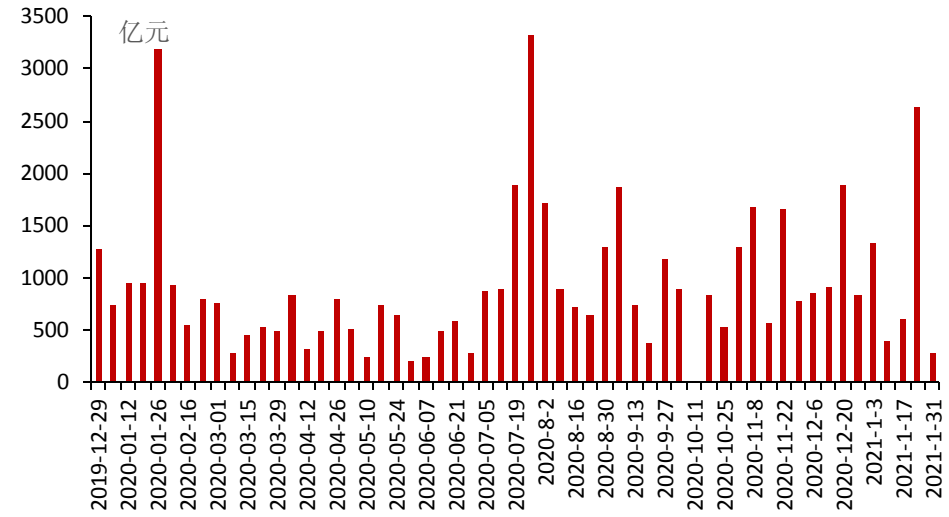
本周（1 月 25 日-1 月 31 日）解禁的有 34 家公司，较前值减少 19 家，解禁规模为 277.18 亿，较前值大幅减少 2355.34 亿，**解禁公司及规模均大幅下降。**

图表12：限售股解禁情况统计（1 月 25 日-1 月 31 日）

	解禁公司数量	解禁规模（亿元）
本期	34	277.18
上期	73	2,632.53
较上期增减变动	-39	-2355.34

资料来源：wind、粤开证券研究院

图表13：每周限售股解禁情况



资料来源:wind、粤开证券研究院

（二）二级市场增减持：本期净减持 117.57 亿元

本期（1 月 18 日-1 月 22 日）二级市场净减持 117.57 亿元，本期累计增持 6.22 亿元，较上期减少 3.89 亿元。**增持金额前五的个股为：皖通科技、科达制造、新北洋、现代投资、得邦照明；减持金额前五的个股为：卓胜微、中国人保、晨光文具、中航高科、亿联网络。**

图表14：重要股东二级市场交易情况

	本期家数	较上期变化	本期金额（亿）	较上期变化（亿）
净增/减持	-	-	-117.57	-0.83
增持	33	-13	6.22	-3.89
减持	149	-56	-123.79	3.06

资料来源：wind、粤开证券研究院

图表15：重要股东增持金额前十公司一览

代码	名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	增持股份数合计(万股)	增持参考市值(万元)	所属申万行业
002331.SZ	皖通科技	7	1	增持	2,060.36	23,207.34	计算机
600499.SH	科达制造	6	3	增持	425.80	11,114.79	机械设备
002376.SZ	新北洋	1	1	增持	936.98	8,713.55	计算机
000900.SZ	现代投资	1	1	增持	1,517.83	6,230.72	交通运输
603303.SH	得邦照明	2	1	增持	320.08	4,090.04	电子
002745.SZ	木林森	1	1	增持	169.17	2,562.16	电子
300639.SZ	凯普生物	1	1	增持	24.00	1,017.75	医药生物
600539.SH	ST 狮头	1	1	增持	119.67	869.54	轻工制造
300531.SZ	优博讯	1	1	增持	56.59	843.40	通信
002889.SZ	东方嘉盛	4	1	增持	29.09	680.15	交通运输

资料来源：wind、粤开证券研究院

图表16：重要股东减持金额前十公司一览

代码	名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	减持股份数合计(万股)	减持参考市值(万元)	所属申万行业
300782.SZ	卓胜微	2	2	减持	-448.64	-232,563.17	电子
601319.SH	中国人保	1	1	减持	-30,051.75	-200,634.57	非银金融
603899.SH	晨光文具	3	3	减持	-968.14	-91,542.23	轻工制造
600862.SH	中航高科	1	1	减持	-1,392.96	-40,758.83	国防军工
300628.SZ	亿联网络	1	1	减持	-449.71	-37,727.99	通信
002408.SZ	齐翔腾达	2	1	减持	-3,804.01	-33,957.45	化工
300482.SZ	万孚生物	2	1	减持	-340.70	-29,839.34	医药生物
300725.SZ	药石科技	1	1	减持	-151.19	-25,821.01	医药生物
002946.SZ	新乳业	1	1	减持	-1,260.25	-25,083.42	食品饮料
603010.SH	万盛股份	4	4	减持	-984.35	-23,219.49	化工

资料来源：wind、粤开证券研究院

四、整体流动性：净投放 5980 亿元

上周央行公开市场净投放 5980 亿元。其中开展 7 天逆回购 6140 亿元，有 160 亿元逆回购到期。月末临近，央行通过逆回购释放流动性，为稳定资金面保驾护航。

图表17：公开市场操作情况

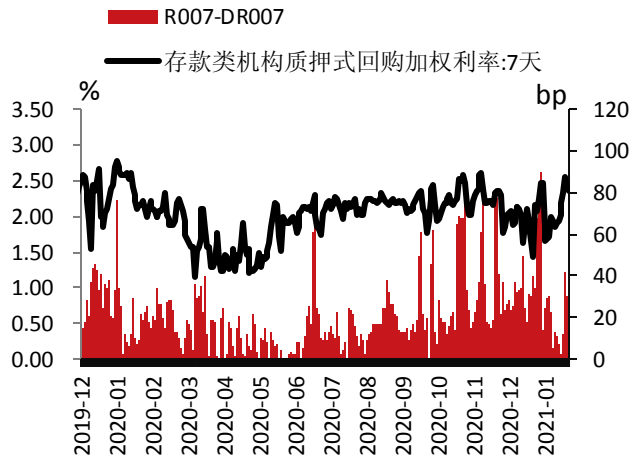
	投放量			回笼量			
现金流发生日期	逆回购	MLF(投放)	合计	逆回购	MLF(到期)	合计	净投放量
2020/12/7-2020/12/11	1500	--	1500	2000	--	2000	-500
2020/12/14-2020/12/18	600	9500	10100	1500	3000	4500	5600
2020/12/21-2020/12/25	4300	--	4300	600	500（国库现金定存）	1100	3200
2020-12-26-2021-01-01	1700	--	1700	400	--	400	1300
2021-01-02-2021-01-08	550	--	550	5600	--	5600	-5050
2021-01-09-2021-01-15	160	5000	5160	550	3000	3550	1610
2021-01-16-2021-01-22	6140	--	6140	160	--	160	5980

资料来源：wind、粤开证券研究院

五、资金价格：银行间利率上行，国债收益率小幅下降

上周（1 月 18 日-1 月 22 日）7 天期存款类机构质押式回购加权利率 2.3504%，7 天期银行间质押式回购加权利率 2.5236% 相比前一周分别上升 34 个基点和 49 个基点。10 年期国债利率 3.12%，相比前一周下降 3 个基点。

图表18：银行间利率上行



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表19：国债收益率持续小幅上行



资料来源：wind、粤开证券研究院

分析师简介

陈梦洁，硕士研究生，2016 年加入粤开证券，现任策略组负责人，证书编号：S0300520100001。

分析师声明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。
本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入：相对大盘涨幅大于 10%；
增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；
持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；
减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；
中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“粤开证券”）提供，旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司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，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本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或期权交易，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区金控中心 21-23 层

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 20 层

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10 层

网址：www.ykzq.com