粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略流动性专题】12 月流动性加码，北上率先布局“春季躁动”

2021 年 01 月 05 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

《【粤开策略大势研判】双重利好下，春季行情值得期待（附历年开门红行业回测）》2021-01-03

《【粤开医药深度】凯莱英-五端齐发力，扬帆正启航》2021-01-04

《【粤开策略解盘】开门红如期而至，2021 年关注三条主线-0104》2021-01-04

12 月 A 股市场综述

12 月，A 股继续在全球市场中表现亮眼，当月创业板上涨 12.7%独占鳌头，深证成指当月上涨 5.86%位居前列，上证指数当月实现涨 2.4%。

根据我们统计，全球主要 14 个股指当中，创业板当月涨幅位居全球榜首的月份就有 6 个月之多，分别出现在 1 月/2 月/6 月/7 月/10 月/12 月，也就是说一年当中有一半的时间创业板的涨幅是位列世界第一的，创业板“牛冠全球”，连续两年蝉联全球主要股指涨幅榜首。

2020 年完美收官，面对疫情的冲击，A 股表现出一定的韧性和独立性，全球避险资金主要流入中国和美国市场。不同于美国股市主要受财政政策及货币政策的刺激，主要表现为流动性驱动的行情，我国经济基本面扎实，经济复苏早，各项数据表现亮眼、频频超预期，财政政策自经济出现拐点后开始平稳、有序、温和退出，货币政策灵活、缓慢回归常态，使得 2020 年我国市场的行情由流动性驱动逐渐向盈利驱动完美衔接。**2021 年我们仍然继续看好中国股市的表现，主要有三方面原因：**

1、经济基本面：国内经济复苏方向较为确定，短期疫后需求与 GDP 同步反弹趋势较为确定，中长期来看总需求回到内生增长轨道，整体来看，出于基数的原因经济增速可能会前高后低，短期制造业、消费、服务业将会成为经济的主要驱动因素。

2、政策红利：今年是“十四五”开篇之年，随着国内经济环境进入全新发展阶段，一系列变革叠加外部经济环境变化，促使我国迎来新的发展机遇。预计“十四五”期间将会加快核心创新技术的突破进度，解决“卡脖子”的问题。规划中重点提及的新基建、新能源汽车、硬科技和高端装备制造等领域可能会充分获得政策红利。

3、微观流动性：流动性分为宏观货币政策和微观股市流动性，我们认为今年的看点在于微观股市流动性。今年股市流动性有望在去年下半年供需紧平衡的基础上边际改善，预计上半年的流动性要好于下半年。主要的推动因素是居民财富结构变化+海外持续流入。

12 月板块表现分化，上证量价齐升

（一）行业月表现统计：12 月板块表现分化，中位数为-0.9%

2020 年 12 月，板块表现分化，表现为结构性上涨。在所有申万一级行业中，休闲服务、电气设备、食品饮料、国防军工、医药生物板块涨幅最大，分别上涨 24.98%、19.94%、17.99%、10.89%、9.52%；商业贸易、建筑装饰、房地产、通信、纺织服装板块跌幅最大，分别下跌 7.79%、7.73%、7.14%、6.66%、5.39%，中位数为-0.9%。

（二）市场成交分析：上证量价齐升，创业板大涨资金尚未跟随

为了剔除交易日的扰动，我们选取日均成交额来类比（以下均同）。从日均成交额来看，上证日均成交 3631.23 亿元，环比增加 5.09%；深证日均成交 4512.80 亿元，环比减少 7.43%；创业板日均成交 1716.03 亿元，环比减少 18.24%。**上证指数量价齐升，创业板指成交量萎缩严重，与指数上行并不匹配。12 月中旬开始，创业板权重较大的电气设备、医药生物大涨带动指数上行，但是数据显示增量资金尚未跟随进场。**

对于创业板并未如上证指数出现量价齐升我们认为主要有以下几点原因：

第一，12 月中旬以来创业板发动一波春季攻势，启动的较为快速，以电气设备、医药生物为代表的板块快速上行，但是从整体走势来看，这两个板块今年涨幅巨大，分别上涨 95%和 51%，临近年底，资金谨慎情绪显现。

第二，当下市场更多的聚焦于基本面确定的顺周期板块的复苏，市场对顺周期板块的表现较为关注，在缺少增量资金入场的情况下，创业板量能未能配合指数有效上行。

但是我们此前多次在报告中提及了 A 股的“春季躁动”，也通过历史回溯证明 A 股确实存在所谓的春季躁动或翘尾行情，并指出具体到行业以电子、计算机、电气设备为代表的科技股，以及北上核心重仓的医药生物、食品饮料板块胜率更高。

流入持续回暖，北上布局“春季躁动”

（一）北上资金监测：流入持续回暖，北上布局“春季躁动”

12 月外资流入持续回暖，延续了 11 月持续大幅流入的态势，我们在 11 月底的报告中率先提示投资者“11 月以来，北上流入明显回暖。北上资金对市场的风险偏好提升、情绪回暖以及核心资产的上行都有助推作用，本周 MA3 出现小拐点，我们认为可不必过分解读：一是当前北上流入有明显回暖，持续性较此前有所回升；二是当前拐点是由于月初不确定性落地后突现大幅净流入，非常态化流入，因此近期有小幅回落但仍处于近期较高水平，北上资金面仍然偏多。”

整体来看，当月北上资金净买入 572 亿元，其中，沪股通净买入 381 亿元，深股通净买入 191 亿元，连续 2 个月呈现沪强深弱的格局。当月北上资金日均交易总额为 857.26 亿元，占全部 A 股成交额的比重为 10.53%，较此前有所回落。**作为二级市场的“聪明”资金，北上资金在 2020 年 1-10 月仅净流入 937 亿元，而 11-12 月净流入合计 1152 亿元，北上率先布局 A 股“春季躁动”行情。**

（二）基金规模监测：股票和偏股型基金热度不减

从基金市场规模来看，近两个月基金份额稳步增长。从新成立基金情况来看，在今年 7 月达到高点，随着市场热度下降，新成立基金的份额和数量也逐渐降温，**但股票型和偏股型基金发行热度不减，12 月新发股票和偏股型基金份额占比近 80%，基金市场火爆。**

另外，根据 WIND 数据统计，12 月相较于 11 月来说，整体仓位略有下降，其中股票型基金仓位整体下降，近一半的基金减仓超过 0.8%，**临近年底，多数基金经理选择业绩兑现，调仓布局新的一年。**

（三）融资融券监测：杆杆资金日渐活跃

12 月份，沪深两市日均融资买入额为 734.35 亿元，环比下降 0.74%；日均融券卖出额为 44.12 亿元，环比上升 10.27%；两融交易额占 A 股成交额的比重为 9.57%，环比上升 2.03%，**近 2 个月融资买入额较此前上了一个台阶，但相较于前期日均超千亿的水平仍处于较为合理的区间。**

一级市场流动性情况：IPO 分流略有增加

12 月份，按网上发行日期统计，A 股市场共有 53 家公司 IPO 上市，具体分板块来看 ,主板/中小板/三板/科创板/创业板上市家数分别为 8 家/11 家/7 家/15 家/12 家。**募资总额上升至 369 亿元，前一个月为 270 亿元，环比略有上升，分流压力略增。**

产业资本变化

（一）限售股解禁：解禁压力略有缓解

1 月份，A 股市场共有 119 家公司涉及解禁，解禁规模为 3454 亿元，压力略有缓解。从行业分布来看，交通运输、电子、商业贸易、医药生物、计算机板块解禁压力最大，解禁市值分别为 1473 亿元、383 亿元、233 亿元、217 亿元、190 亿元。1 月交通运输行业解禁压力最大，主要是由于该板块中京沪高铁解禁市值高达 1358 亿元。

（二）二级市场增减持：电子行业净减持压力高居首位

12 月，二级市场合计公告净减持 802 亿元，具体来看，合计 116 家上市公司公告增持计划，合计增仓参考市值为 61 亿元；共计 700 家上市公司公告减持计划，合计减仓参考市值为 863 亿元。分行业来看，减持压力最大的行业主要集中在电子、医药设备、电气设备、计算机、传媒五个板块，最大减仓参考市值高达 184 亿元。

风险提示：投资有风险，入市需谨慎

目 录

一、12 月 A 股市场综述 6
二、12 月板块表现分化，上证量价齐升 7
（一）行业月表现统计：12 月板块表现分化，中位数为-0.9% 7
（二）市场成交分析：上证量价齐升，创业板大涨资金尚未跟随 7
三、二级市场流动性情况 8
（一）北上资金监测：流入持续回暖，北上布局“春季躁动” 8
（二）基金规模监测：股票和偏股型基金热度不减 11
（三）融资融券监测：杆杆资金日渐活跃 12
四、一级市场流动性情况：IPO 分流略有增加 13
五、产业资本变化 14
（一）限售股解禁：解禁压力略有缓解 14
（二）二级市场增减持：电子行业净减持压力高居首位 15
六、公开市场操作及利率 16
（一）公开市场操作 16
（二）利率：国债收益率走势情况 16
七、其他附图 17

图表目录

图表 1： 全球主要股指表现概览 6
图表 2： 12 月休闲服务、电气设备、食品饮料板块涨幅一骑绝尘 7
图表 3： 上证指数量价齐升 8
图表 4： 创业板指成交量萎缩严重 8
图表 5： 北上布局“春季躁动” 9
图表 6： 北上资金交易占比明显回落 9
图表 7： 北上资金买入电气设备、医药生物、食品饮料 10
图表 8： 北上资金净买入 TOP10 个股 10
图表 9： 陆股通持仓市值上升 TOP10 个股 10
图表 10： 基金份额稳步增长 11
图表 11： 新发股票和偏股型基金份额占比近 80% 11
图表 12： 基金股票投资比例（按净资产） 12
图表 13： 基金股票投资比例变动（按净资产） 12
图表 14： 近期两融日渐活跃 12
图表 15： 电气设备融资净买入居首，与北上资金形成共振 13
图表 16： 12 月一级市场 IPO 分流略有增加 13
图表 17： 1 月限售股解禁压力略有缓解 14
图表 18： 1 月份交通运输、电子、商贸解禁压力较大 15
图表 19： 减仓参考市值 TOP10 行业 15

图表 20： 公开市场操作情况.....16
图表 21： R007 与 DR007 利率.....16
图表 22： 国债收益率走势.....16
图表 23： 北上净流入前十个股.....17
图表 24： 北上净流出前十个股.....17
图表 25： 北上持仓市值上升前十个股.....17
图表 26： 北上持仓市值下降前十个股.....17
图表 27： 北上持股量变化占流通 A 股比例上升前十.....17
图表 28： 北上持股量变化占流通 A 股比例下降前十.....17
图表 29： 北上前十大重仓股一览.....18
图表 30： 陆股通持股市值占其流通市值比例 TOP10.....18

一、12 月 A 股市场综述

12 月，A 股继续在全球市场中表现亮眼，当月创业板上涨 12.7%独占鳌头，深证成指当月上涨 5.86%位居前列，上证指数当月实现涨 2.4%。根据我们统计，全球主要 14 个股指当中，创业板当月涨幅位居全球榜首的月份就有 6 个月之多，分别出现在 1 月/2 月/6 月/7 月/10 月/12 月，**也就是说一年当中有一半的时间创业板的涨幅是位列世界第一的，创业板“牛冠全球”，连续两年蝉联全球主要股指涨幅榜首。**

图表1：全球主要股指表现概览

序号	名称	现价	12 月涨跌幅，%	2020 年涨跌幅，%
1	创业板指	2966.26	12.70	64.96
2	纳斯达克指数	12888.28	5.65	43.64
3	深证成指	14470.68	5.86	38.73
4	韩国综合指数	2873.47	10.89	30.75
5	台湾加权指数	14732.53	7.36	22.80
6	日经 225	27444.17	3.82	16.01
7	上证指数	3473.07	2.40	13.87
8	道琼斯工业指数	30606.48	3.27	7.25
9	标普 500	1.51	2.24	5.45
10	德国 DAX	13718.78	3.22	3.55
11	澳洲标普 200	6587.10	1.06	-1.45
12	恒生指数	27231.13	3.38	-3.40
13	法国 CAC40	5551.41	0.60	-7.14
14	英国富时 100	6460.52	3.10	-14.34

资料来源：wind、粤开证券研究院

2020 年完美收官，面对疫情的冲击，A 股表现出一定的韧性和独立性，全球避险资金主要流入中国和美国市场。不同于美国股市主要受财政政策及货币政策的刺激，主要表现为流动性驱动的行情，我国经济基本面扎实，经济复苏早，各项数据表现亮眼、频频超预期，财政政策自经济出现拐点后开始平稳、有序、温和退出，货币政策灵活、缓慢回归常态，使得 2020 年我国市场的行情由流动性驱动逐渐向盈利驱动完美衔接。

2021 年我们仍然继续看好中国股市的表现，主要有三方面原因：

1、经济基本面：国内经济复苏方向较为确定，短期疫后需求与 GDP 同步反弹趋势较为确定，中长期来看总需求回到内生增长轨道，整体来看，出于基数的原因经济增速可能会前高后低，短期制造业、消费、服务业将会成为经济的主要驱动因素。

2、政策红利：今年是“十四五”开篇之年，随着国内经济环境进入全新发展阶段，一系列变革叠加外部经济环境变化，促使我国迎来新的发展机遇。预计“十四五”期间将会加快核心创新技术的突破进度，解决“卡脖子”的问题。规划中重点提及的新基建、新能源汽车、硬科技和高端装备制造等领域可能会充分获得政策红利。

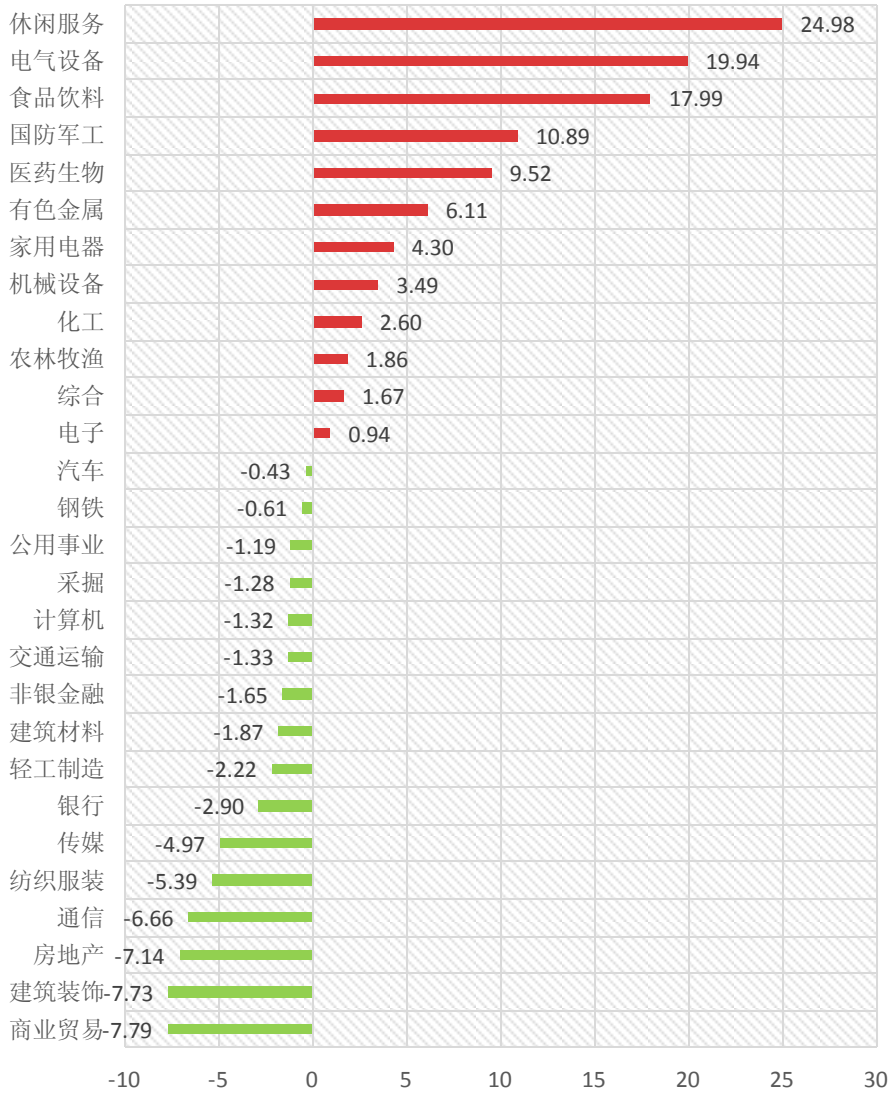
3、微观流动性：流动性分为宏观货币政策和微观股市流动性，我们认为今年的看点在于微观股市流动性。今年股市流动性有望在去年下半年供需紧平衡的基础上边际改善，预计上半年的流动性要好于下半年。主要的推动因素是居民财富结构变化+海外持续流入。这一块我们在前期的报告，《A 股慢牛有所依，乐观预计 3000 亿净流入——2021 年投资策略（资金面篇）》中有详细拆解在这里就不做赘述了。

二、12 月板块表现分化，上证量价齐升

（一）行业月表现统计：12 月板块表现分化，中位数为-0.9%

2020 年 12 月，板块表现分化，表现为结构性上涨。在所有申万一级行业中，**休闲服务、电气设备、食品饮料、国防军工、医药生物**板块涨幅最大，分别上涨 24.98%、19.94%、17.99%、10.89%、9.52%；**商业贸易、建筑装饰、房地产、通信、纺织服装**板块跌幅最大，分别下跌 7.79%、7.73%、7.14%、6.66%、5.39%，中位数为-0.9%。

图表2：12 月休闲服务、电气设备、食品饮料板块涨幅一骑绝尘



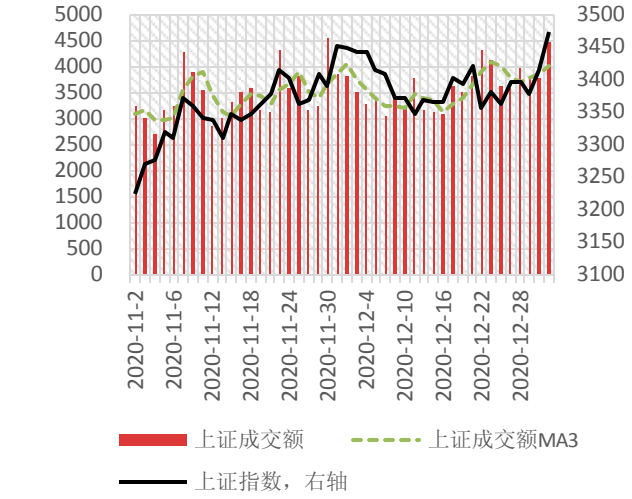
资料来源：wind，粤开证券研究院

（二）市场成交分析：上证量价齐升，创业板大涨资金尚未跟随

为了剔除交易日的扰动，我们选取日均成交额来类比（以下均同）。从日均成交额来看，上证日均成交 3631.23 亿元，环比增加 5.09%；深证日均成交 4512.80 亿元，环比减少 7.43%；创业板日均成交 1716.03 亿元，环比减少 18.24%。**上证指数量价齐升，创业板指成交量萎缩严重，与指数上行并不匹配。12 月中旬开始，创业板权重较大的电**

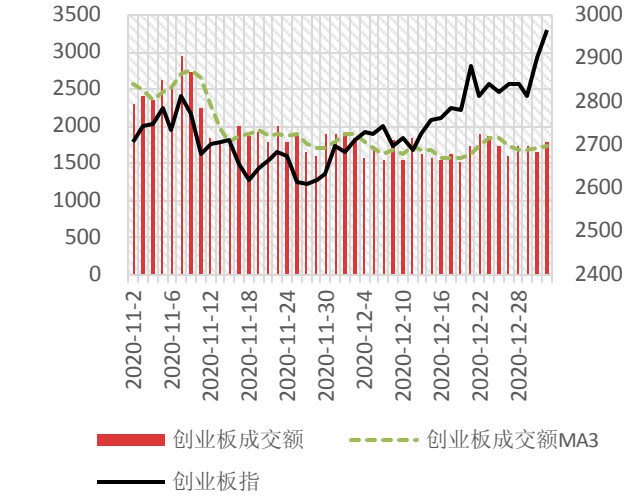
气设备、医药生物大涨带动指数上行，但是数据显示增量资金尚未跟随进场。

图表3：上证指数量价齐升



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表4：创业板指成交量萎缩严重



资料来源：wind、粤开证券研究院

对于创业板并未如上证指数出现量价齐升我们认为主要有以下几点原因：

第一，12 月中旬以来创业板发动一波春季攻势，启动的较为快速，以电气设备、医药生物为代表的板块快速上行，但是从整体走势来看，这两个板块今年涨幅巨大，分别上涨 95%和 51%，**临近年底，资金谨慎情绪显现。**

第二，**当下市场更多的聚焦于基本面确定的顺周期板块的复苏，**市场对顺周期板块的表现较为关注，在缺少增量资金入场的情况下，创业板量能未能配合指数有效上行。

但是我们此前多次在报告中提及了 A 股的“春季躁动”，也通过历史回溯证明 A 股确实存在所谓的春季躁动或翘尾行情，并指出具体到行业以电子、计算机、电气设备为代表的科技股，以及北上核心重仓的医药生物、食品饮料板块胜率更高。

三、二级市场流动性情况

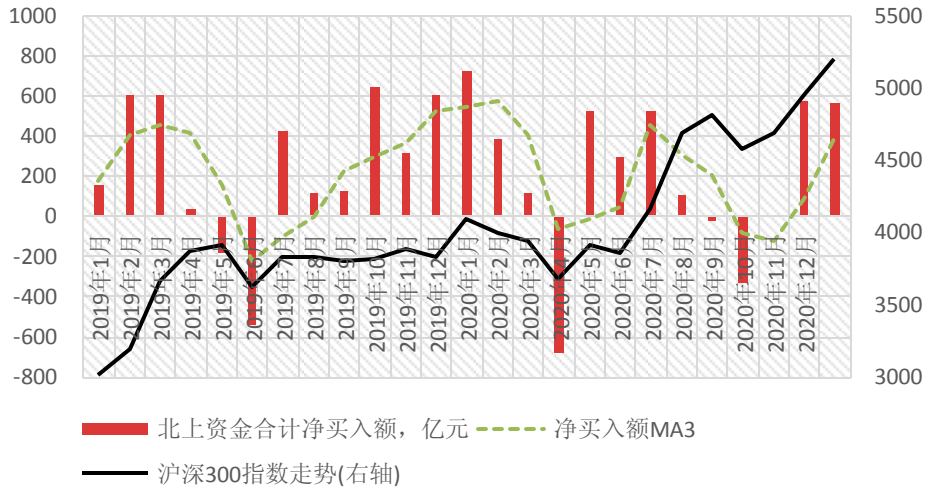
（一）北上资金监测：流入持续回暖，北上布局“春季躁动”

12 月外资流入持续回暖，延续了 11 月持续大幅流入的态势，我们在 11 月底的报告中率先提示投资者“11 月以来，北上流入明显回暖，本月已累计净买入 530 亿元，而北上资金在 9 月/10 月的净买入额分别为-328 亿元/0.2 亿元。北上资金对市场的风险偏好提升、情绪回暖以及核心资产的上行都有助推作用，本周 MA3 出现小拐点，我们认为可不必过分解读：一是当前北上流入有明显回暖，持续性较此前有所回升；二是当前拐点是由于月初不确定性落地后突现大幅净流入，非常态化流入，因此近期有小幅回落但仍处于近期较高水平，北上资金面仍然偏多。”

整体来看，当月北上资金净买入 572 亿元，其中，沪股通净买入 381 亿元，深股通净买入 191 亿元 连续 2 个月呈现沪强深弱的格局。当月北上资金日均交易总额为 857.26 亿元，占全部 A 股成交额的比重为 10.53%，较此前有所回落。

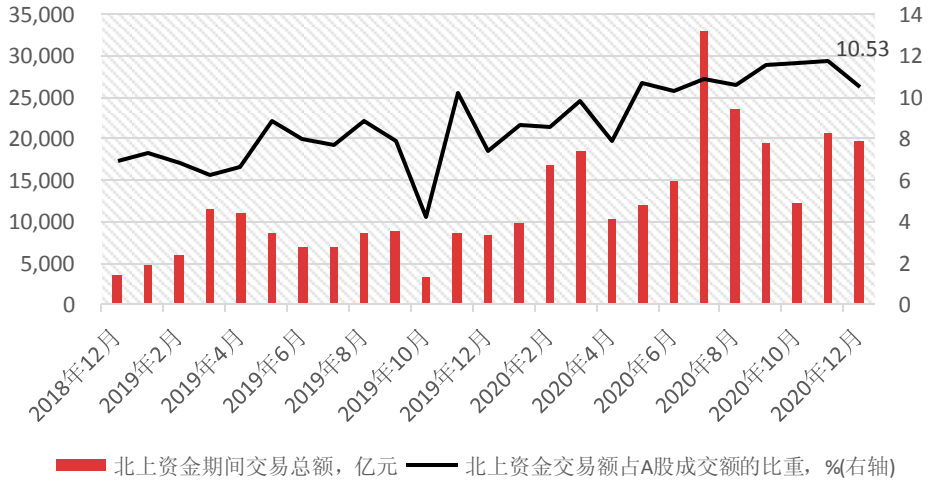
作为二级市场的“聪明”资金，北上资金在 2020 年 1-10 月仅净流入 937 亿元，而 11-12 月净流入合计 1152 亿元，北上率先布局 A 股“春季躁动”行情。

图表5：北上布局“春季躁动”



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表6：北上资金交易占比明显回落

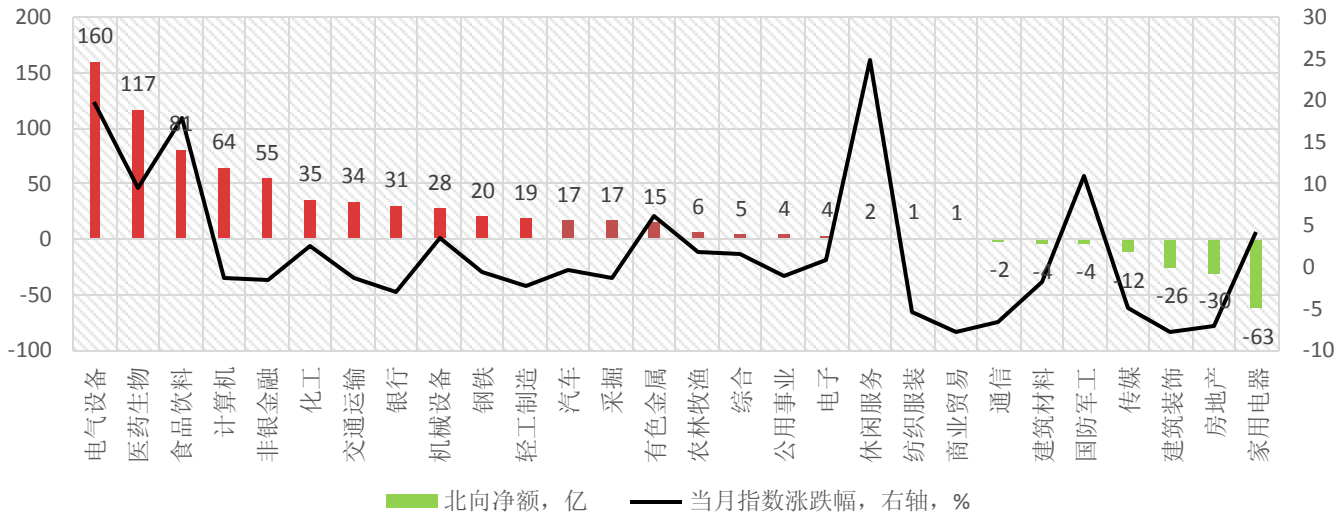


资料来源：wind、粤开证券研究院

具体到行业来看，12 月电气设备、医药生物、食品饮料、计算机、非银金融为净流入前五板块，分别净流入 159.9 亿、116.9 亿、81.1 亿、64.4 亿、54.6 亿。**从净流入居前的板块可以看出，近期创业板的强势上涨可以说是由北上资金助推的，与我们判断一致。**其中电气设备连续 2 个月净流入居前，11-12 月北上资金大幅流入该板块，期间净流入 246 亿远超第二、第三位非银金融、医药生物的 134 亿和 132 亿。

家用电器、房地产、建筑装饰、传媒、国防军工为净流出前五板块，分别净流出 62.7 亿、30.5 亿、26 亿、12.4 亿、4.4 亿。

图表7：北上资金买入电气设备、医药生物、食品饮料



资料来源：朝阳永续、粤开证券研究院

具体到个股来看，12 月贵州茅台、隆基股份、恒瑞医药、恒生电子、东方财富为净流入前五个股，最大净买入 63 亿；贝瑞基因、中科创达、迪安诊断、上机数控、科博达为陆股通持股增量占流通 A 股比例上升幅度居前个股，最大上升 6.1%。

图表8：北上资金净买入 TOP10 个股

排名	证券简称	净买入(亿元)	陆股通持仓市值(亿元)	陆股通持股市值占其流通市值比例（%）	当月涨跌幅（%）	申万行业
1	贵州茅台	62.60 亿	2084.99	8.31	16.58	食品饮料
2	隆基股份	57.41 亿	299.24	8.61	34.21	电气设备
3	恒瑞医药	45.61 亿	758.53	12.85	29.62	医药生物
4	恒生电子	28.00 亿	95.69	8.74	18.62	计算机
5	东方财富	22.97 亿	112.79	5.10	12.73	非银金融
6	宁德时代	21.71 亿	456.75	10.54	44.61	电气设备
7	伊利股份	20.49 亿	365.30	13.88	17.41	食品饮料
8	阳光电源	18.87 亿	56.75	7.24	50.40	电气设备
9	立讯精密	17.46 亿	272.49	6.95	8.57	电子
10	中科创达	16.98 亿	36.11	10.64	32.52	计算机

资料来源：wind、粤开证券研究院

图表9：陆股通持仓市值上升 TOP10 个股

排名	证券简称	陆股通持仓市值上升幅度（%）	陆股通持仓市值(亿元)	陆股通持股市值占其流通市值比例（%）	当月涨跌幅（%）	申万行业
1	贝瑞基因	6.05	6.25	4.64	-7.33	医药生物
2	中科创达	5.87	36.11	10.64	32.52	计算机
3	迪安诊断	3.50	25.08	15.99	3.41	医药生物

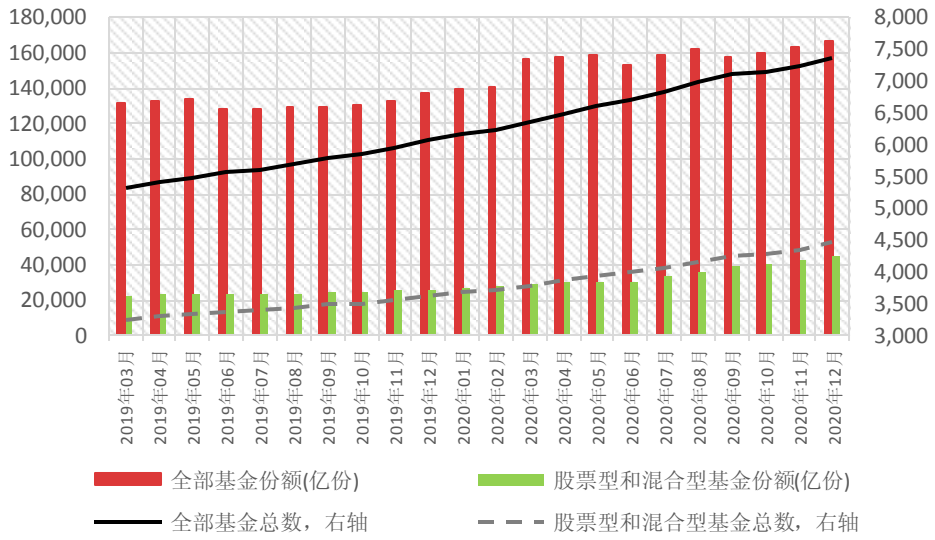
排名	证券简称	陆股通持仓市值上升幅度（%）	陆股通持仓市值(亿元)	陆股通持股市值占其流通市值比例（%）	当月涨跌幅（%）	申万行业
4	上机数控	3.36	4.61	5.72	59.67	机械设备
5	科博达	3.28	3.16	11.67	-7.71	汽车
6	德邦股份	3.20	3.25	11.78	-6.00	交通运输
7	中公教育	3.01	41.89	15.21	-2.63	传媒
8	裕同科技	3.00	14.02	10.98	16.56	轻工制造
9	国瓷材料	2.93	82.03	24.11	19.09	化工
10	阳光电源	2.86	56.75	7.24	50.40	电气设备

资料来源：wind、粤开证券研究院

（二）基金规模监测：股票和偏股型基金热度不减

从基金市场规模来看，近两个月基金份额稳步增长。

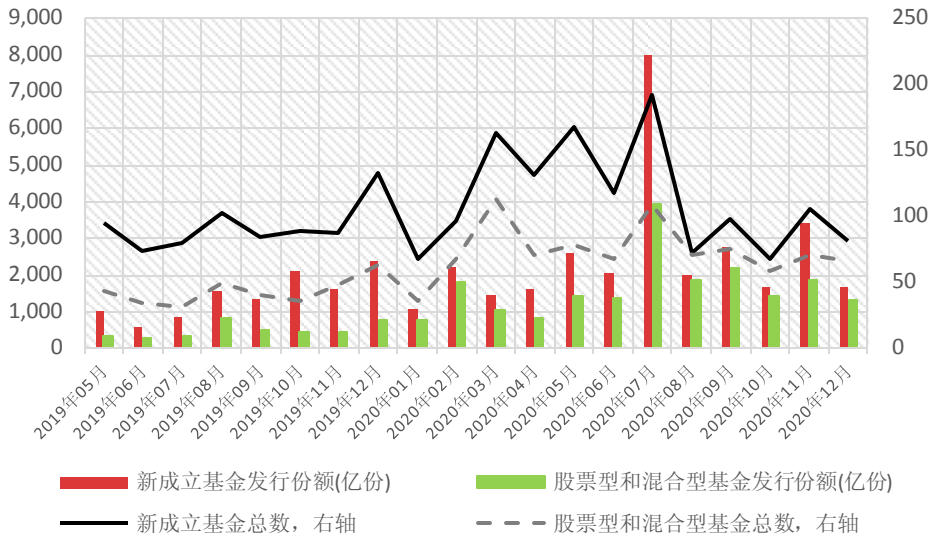
图表10：基金份额稳步增长



资料来源：wind，粤开证券研究院

从新成立基金情况来看，在今年 7 月达到高点，随着市场热度下降，新成立基金的份额和数量也逐渐降温，但**股票型和偏股型基金发行热度不减，12 月新发股票和偏股型基金份额占比近 80%，基金市场火爆。**

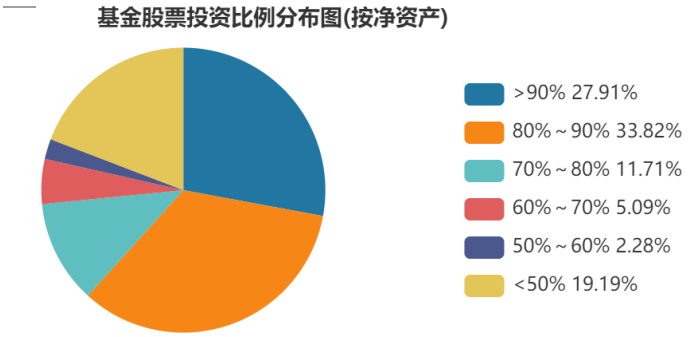
图表11：新发股票和偏股型基金份额占比近 80%



资料来源：wind，粤开证券研究院

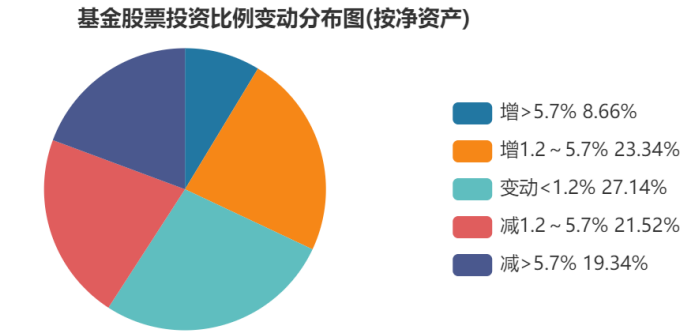
另外，根据 WIND 数据统计，12 月相较于 11 月来说，整体仓位略有下降，其中股票型基金仓位整体下降，近一半的基金减仓超过 0.8%，**临近年底，多数基金经理选择业绩兑现调仓布局新的一年。**

图表12：基金股票投资比例（按净资产）



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表13：基金股票投资比例变动（按净资产）

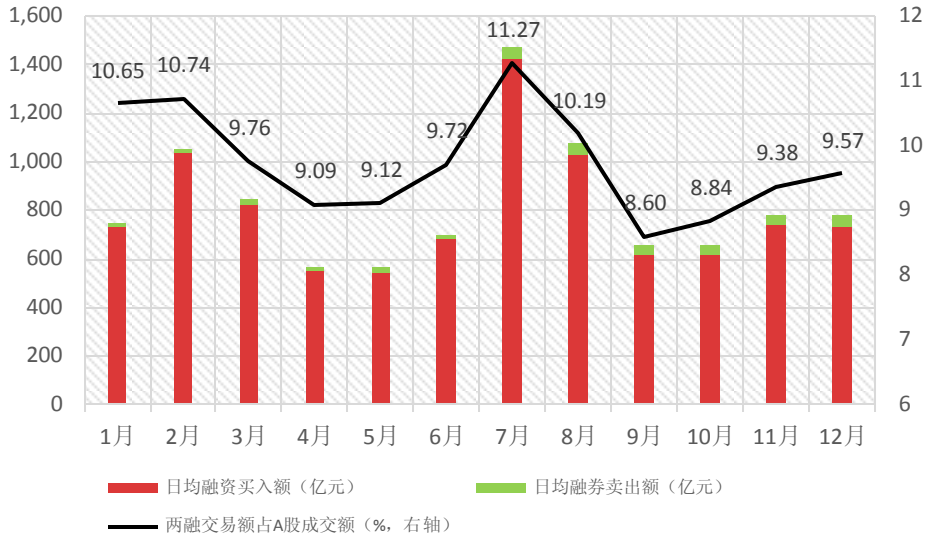


资料来源：wind、粤开证券研究院

（三）融资融券监测：杆杆资金日渐活跃

12 月份，沪深两市日均融资买入额为 734.35 亿元，环比下降 0.74%；日均融券卖出额为 44.12 亿元，环比上升 10.27%；两融交易额占 A 股成交额的比重为 9.57%，环比上升 2.03%，**近 2 个月融资买入额较此前上了一个台阶，但相较于前期日均超千亿的水平仍处于较为合理的区间。**

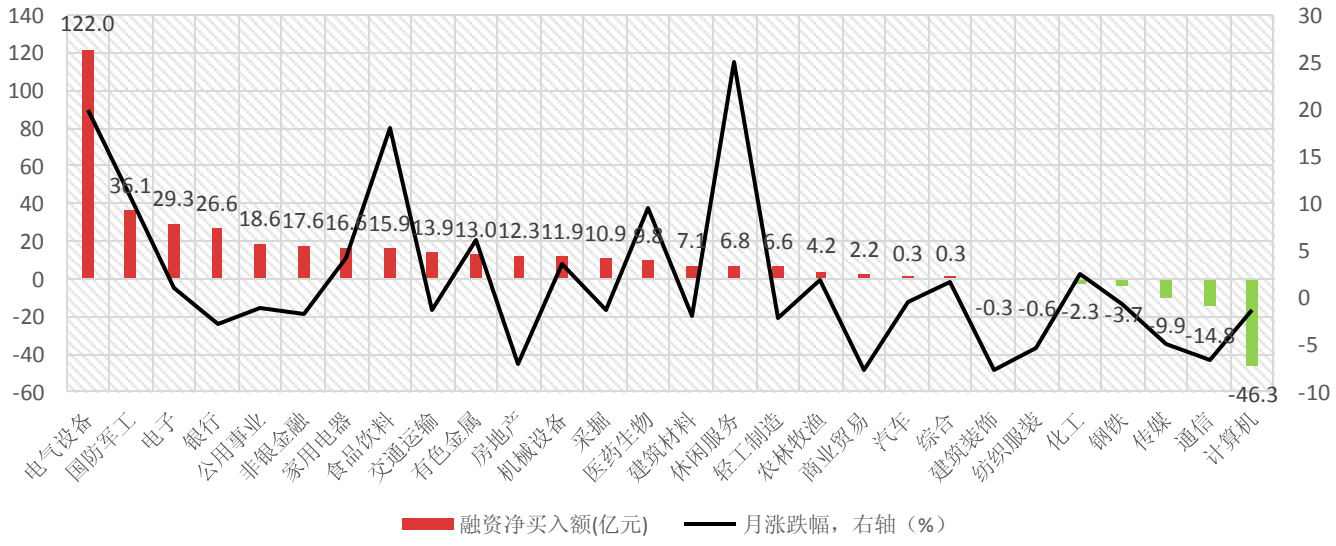
图表14：近期两融日渐活跃



资料来源：wind，粤开证券研究院

具体到行业来看，当月电气设备、国防军工、电子、银行、公用事业板块融资净买入居前，最大净买入 122 亿元，**融资客大举买入电气设备，与北上资金形成共振；**计算机、通信、传媒、钢铁、化工板块融资净卖出居前，最大净卖出 46 亿元。

图表15：电气设备融资净买入居首，与北上资金形成共振

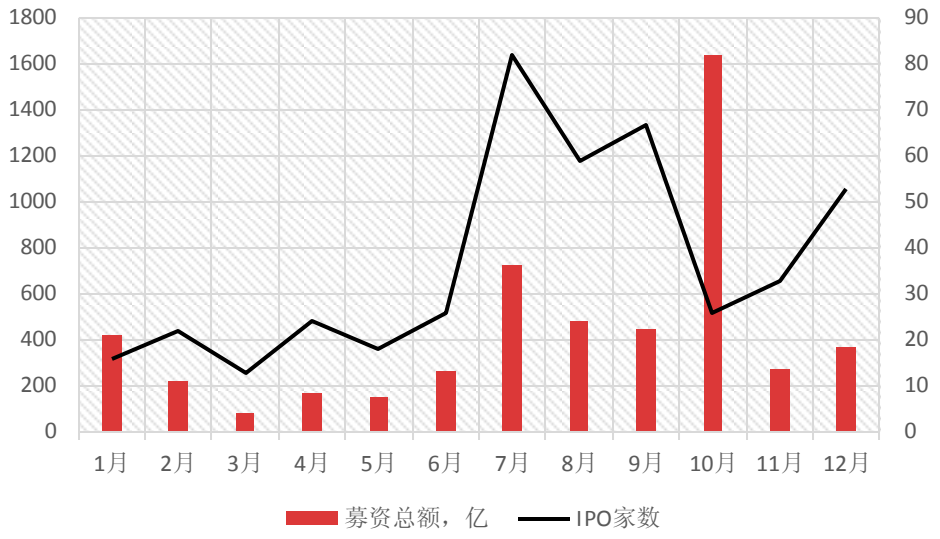


资料来源：wind、粤开证券研究院

四、一级市场流动性情况：IPO 分流略有增加

12 月份，按网上发行日期统计，A 股市场共有 53 家公司 IPO 上市，具体分板块来看，主板/中小板/三板/科创板/创业板上市家数分别为 8 家/11 家/7 家/15 家/12 家。募资总额上升至 369 亿元，前一个月为 270 亿元，环比略有上升，分流压力略增。

图表16：12 月一级市场 IPO 分流略有增加



资料来源：wind，粤开证券研究院

五、产业资本变化

（一）限售股解禁：解禁压力略有缓解

1 月份，A 股市场共有 119 家公司涉及解禁，解禁规模为 3454 亿元，压力略有缓解。

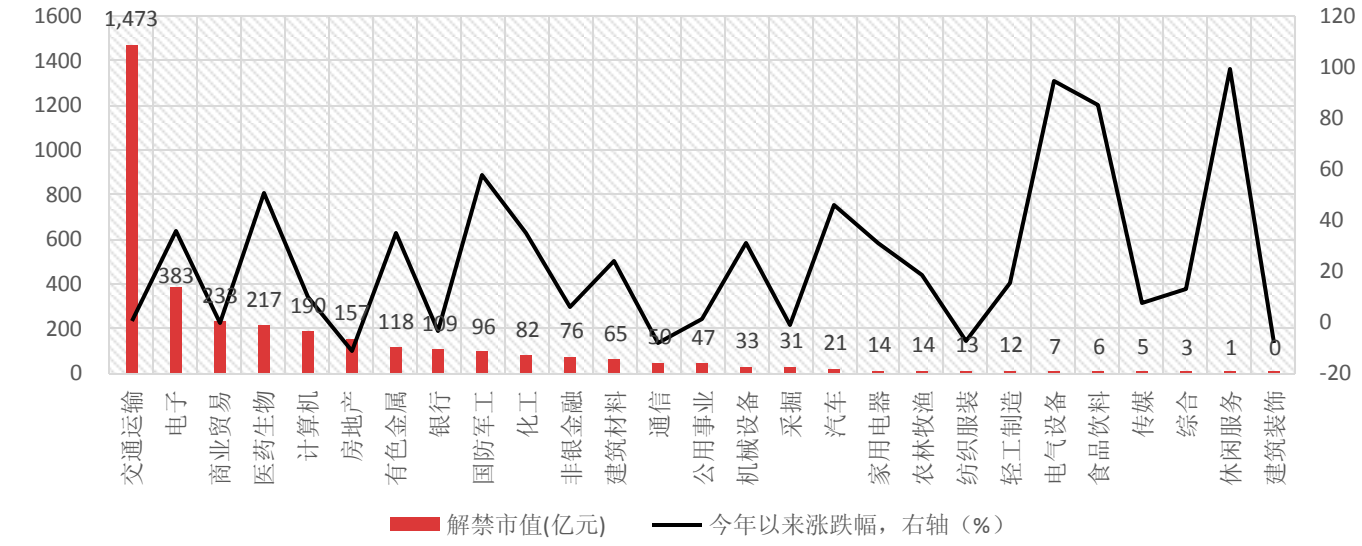
图表17：1 月限售股解禁压力略有缓解

	解禁公司数量	解禁规模（亿元）
2020 年 2 月	159	3048.52
2020 年 3 月	175	2496.63
2020 年 4 月	169	2388.29
2020 年 5 月	224	1781.86
2020 年 6 月	233	2227.20
2020 年 7 月	292	8100.05
2020 年 8 月	204	4651.43
2020 年 9 月	255	3968.74
2020 年 10 月	160	2713.14
2020 年 11 月	166	4776.52
2020 年 12 月	168	4904.41
2021 年 1 月	119	3453.84

资料来源：wind、粤开证券研究院

从行业分布来看，交通运输、电子、商业贸易、医药生物、计算机板块解禁压力最大，解禁市值分别为 1473 亿元、383 亿元、233 亿元、217 亿元、190 亿元。1 月交通运输行业解禁压力最大，主要是由于该板块中京沪高铁解禁市值高达 1358 亿元。

图表18：1 月份交通运输、电子、商贸解禁压力较大



资料来源：wind、粤开证券研究院

（二）二级市场增减持：电子行业净减持压力高居首位

12 月，二级市场合计公告净减持 802 亿元，具体来看，合计 116 家上市公司公告增持计划，合计增仓参考市值为 **61** 亿元；共计 700 家上市公司公告减持计划，合计减仓参考市值为 863 亿元。

分行业来看，减持压力最大的行业主要集中在电子、医药设备、电气设备、计算机、传媒五个板块，最大减仓参考市值高达 184 亿元。

图表19：减仓参考市值 TOP10 行业

序号	行业	减仓参考市值，亿元	减持家数	当月涨跌幅,%
1	电子	-184.01	68	0.94
2	医药生物	-117.95	66	9.52
3	电气设备	-94.72	47	19.94
4	计算机	-63.80	66	-1.32
5	传媒	-51.24	30	-4.97
6	化工	-46.95	74	2.60
7	机械设备	-46.28	81	3.49
8	非银金融	-43.33	16	-1.65
9	食品饮料	-35.75	20	17.99
10	汽车	-20.85	22	-0.43

资料来源：wind、粤开证券研究院

六、公开市场操作及利率

（一）公开市场操作

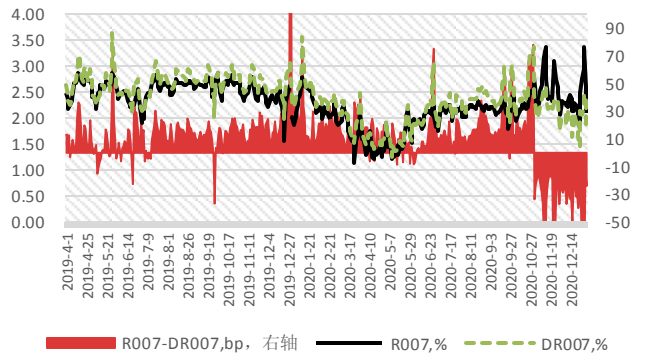
图表20：公开市场操作情况

	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
2020/12/05-2020/12/11	1500	--	1500	2000	3000	5000	-3500
2020/12/12-2020/12/18	600	9500	10100	1500	3000	4500	5600
2020/12/19-2020/12/25	4300	--	4300	600	--	600	3700
2020/12/26-2021/01/01	1700	--	1700	800	--	800	900
2021/01/02-2021/01/08	300	--	300	5200	--	5200	-4900

资料来源：wind、粤开证券研究院

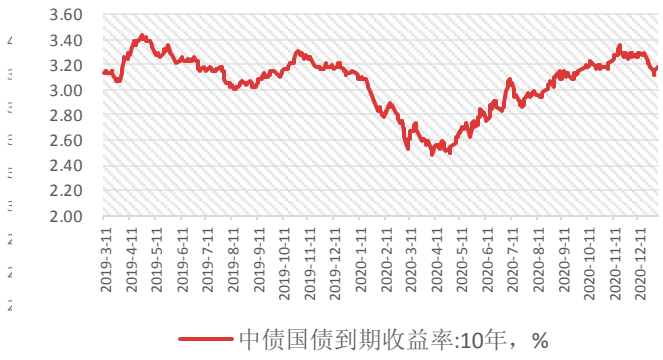
（二）利率：国债收益率走势情况

图表21：R007 与 DR007 利率



资料来源：wind、粤开证券研究院

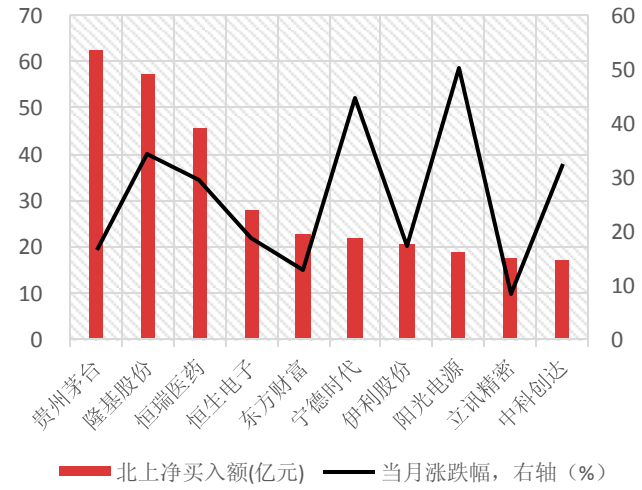
图表22：国债收益率走势



资料来源：wind、粤开证券研究院

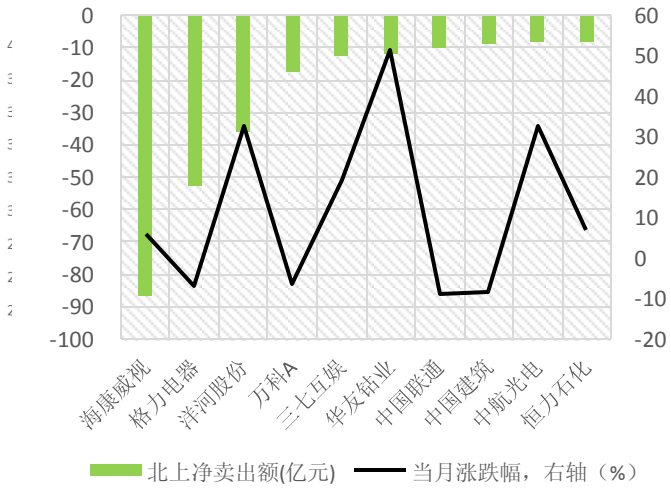
七、其他附图

图表23：北上净流入前十个股



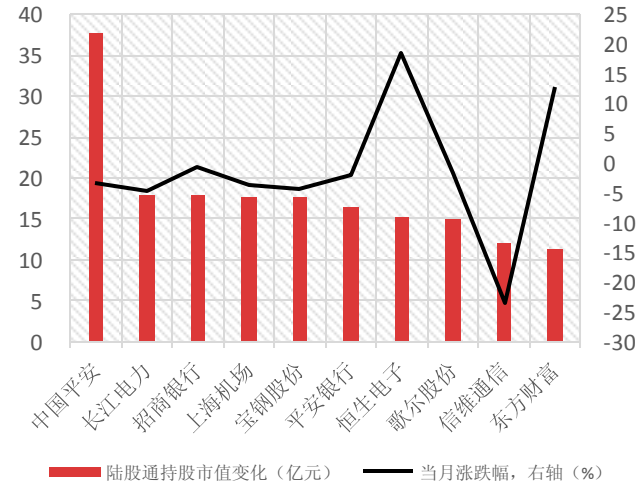
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表24：北上净流出前十个股



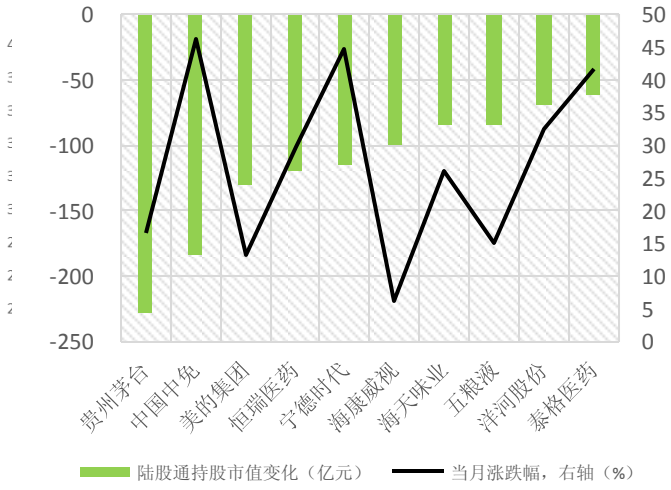
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表25：北上持仓市值上升前十个股



资料来源：wind、粤开证券研究院

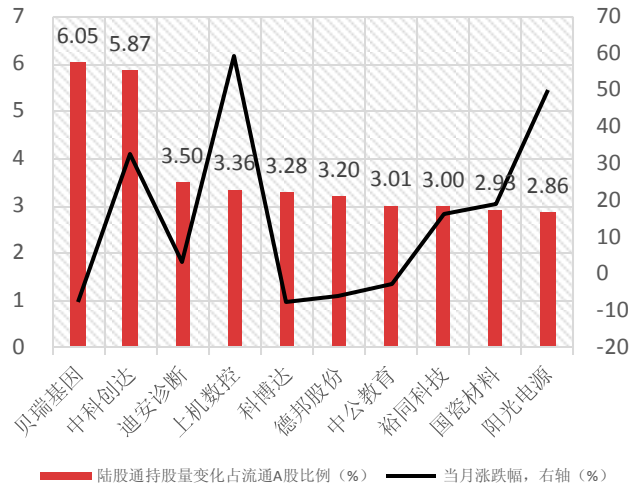
图表26：北上持仓市值下降前十个股



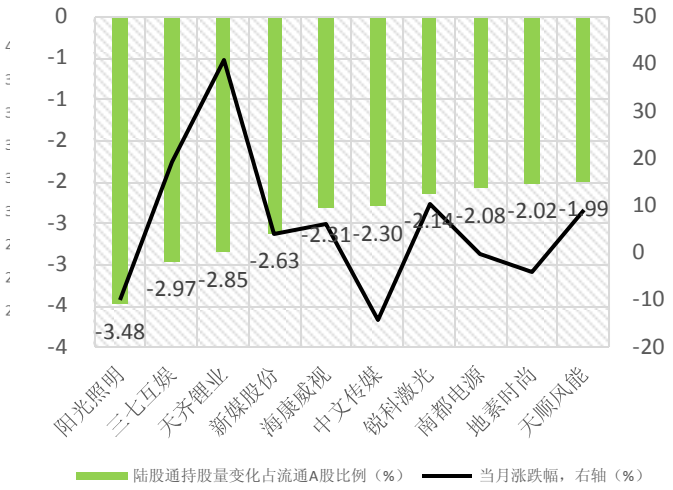
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表27：北上持股量变化占流通 A 股比例上升前十

图表28：北上持股量变化占流通 A 股比例下降前十



资料来源：wind、粤开证券研究院



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表29：北上前十大重仓股一览

序号	证券代码	证券简称	持股市值(亿元)	持股市值占陆股通市值比例(%)	持股市值占陆股通市值比例变化(%)	陆股通持股市值占其流通市值比例（%）	当月涨跌幅（%）	申万行业
1	600519.SH	贵州茅台	1788.53	8.37	-0.51	8.31	16.58	食品饮料
2	000333.SZ	美的集团	918.63	4.30	-0.32	15.47	13.34	家用电器
3	000651.SZ	格力电器	749.64	3.51	0.21	18.84	-7.05	家用电器
4	601318.SH	中国平安	718.87	3.36	0.36	7.37	-3.39	非银金融
5	000858.SZ	五粮液	608.67	2.85	-0.20	6.31	14.90	食品饮料
6	600276.SH	恒瑞医药	585.19	2.74	-0.37	12.85	29.62	医药生物
7	600036.SH	招商银行	474.55	2.22	0.21	5.20	-0.57	银行
8	601888.SH	中国中免	384.91	1.80	-0.70	10.20	46.20	休闲服务
9	000001.SZ	平安银行	375.91	1.76	0.18	9.81	-2.03	银行
10	603288.SH	海天味业	328.31	1.54	-0.28	6.36	25.97	食品饮料

资料来源：wind、粤开证券研究院

图表30：陆股通持股市值占其流通市值比例 TOP10

序号	证券代码	证券简称	陆股通持股市值占其流通市值比例（%）	陆股通持股市值变化（亿元）	当月涨跌幅（%）	申万行业
1	002572.SZ	索菲亚	25.55	4.80	-5.13	轻工制造
2	300012.SZ	华测检测	25.35	-8.82	15.58	综合
3	600009.SH	上海机场	24.16	17.72	-3.64	交通运输
4	300285.SZ	国瓷材料	24.11	-3.19	19.09	化工
5	300347.SZ	泰格医药	21.74	-61.97	41.76	医药生物
6	600406.SH	国电南瑞	19.24	-1.28	12.63	电气设备
7	000338.SZ	潍柴动力	19.21	3.81	-5.39	汽车
8	000651.SZ	格力电器	18.84	-0.09	-7.05	家用电器
9	002353.SZ	杰瑞股份	18.84	7.09	-5.38	机械设备
10	002439.SZ	启明星辰	18.65	2.40	-1.02	计算机

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