粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略流动性专题】北上两融延续流入

2020 年 12 月 29 日

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

研究助理：姜楠宇
邮箱：jiangnanyu@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略大势研判】两会时间确定，跨年行情有何期待》2020-12-27
《【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
《【粤开策略解盘】医保谈判降幅趋缓，指数齐涨为何个股震荡-1228》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
《【粤开策略解盘】关注顺周期板块结构性机会-1111》2020-11-11
《【粤开策略解盘】缩量整固为后市蓄力-1112》2020-11-12
《【粤开策略解盘】关注题材股对市场人气的带动作用-1113》2020-11-13
《【粤开策略大势研判】RCEP 签署提振市场情绪，沪指突破箱体可期》2020-11-15
《【粤开策略解盘】RCEP 签署叠加 10 月经济数据持续稳定恢复，A 股"煤飞色舞"-1116》2020-11-16

投资要点

一、股市流动性有所改善

上周（12 月 21 日~12 月 25 日）股市流动性改善。分别从三大资金来源以及三大资金去向进行分析。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，偏股基金新发行份额有所下降，资金流入整体改善；资金流出方面，IPO 规模略上升，限售股解禁和二级市场净减持规模有所下降。

（一）北上资金流入

上周受节假日因素影响，北上资金仅交易了三日（12/21-12-23）。**北上资金上周延续净流入 86.14 亿元，较前周有所放大，**其中沪股通净流入 3.75 亿元，深股通净流入 37.70 亿元，北上交易总额 2922.75 亿元，由于交易天数较少，占 A 股总成交额比例为 6.69%有所下降。

行业方面，本周北上资金主要流入电气设备、电子、医药生物、机械设备、有色金属板块，主要流出家电、军工、传媒、房地产、建筑装饰板块。

个股方面，本周北上资金净买入居前的个股主要分布于电子电气设备和大消费板块，包括隆基股份、京东方、贵州茅台、恒瑞医药等；净卖出居前的个股包括海康威视、格力电器、海尔智家、沃森生物。

（二）新发基金规模下降，股票投资比例稳定

上周新成立偏股型基金 350.36 亿份，较前一周 557.13 亿份大幅下降。基金仓位方面，近半数基金（43.7%）的股票仓位变动不大。

（三）融资余额增加

上周融资净买入 112.31 亿元，融资余额 14828.7 亿元，较前一周增加 112.3 亿元。**行业方面，融资资金与北上资金偏好较为一致，均加仓电子设备、电子，以及医药板块。**上周融资资金集中买入电气设备、国防军工、电子、医药生物等板块，主要卖出休闲服务、计算机、非银金融等板块。

（四）IPO 规模上升

资金流出方面，上周共有 16 家公司 IPO，募集资金 109.8 亿元，较前一周（9 家，98.7 亿元）有所上升。本周预计有 5 只股票 IPO。

（五）限售股解禁压力有所减弱

上周限售解禁市值为 844.9 亿元（首发原股东限售股解禁 346.9 亿元，首发一般股份解禁 174.8 亿元，定增股份解禁 319.1 亿元，其他 4.1 亿元），较前一周（1887.7 亿元）大幅回落，本周解禁规模将反弹至 1207.5 亿元。

（六）二级市场减持略有回落

上周重要股东增持 10.19 亿元，减持 162.89 亿元，净减持 152.69 亿元。其中净减持居前的行业为传媒、医药生物、电子。**本周重要股东计划减持 29.11**

亿元，增持 3.55 亿元，净减持金额为 25.56 亿元，其中净减持金额较大的行业为计算机、电气设备、有色金属。

二、整体流动性：净投放 3200 亿元

上周央行公开市场净投放 3200 亿元。为维护年末流动性平稳，上周央行开展 4300 亿元逆回购，同时有 600 亿元央行逆回购和 500 亿元国库现金定存到期，逆回购操作期限为 7 天+14 天，为维护跨年资金面稳定保驾护航。

风险提示：经济数据不及预期；政策推进不及预期；卫生事件扩散超预期

目 录

一、股市流动性改善 4
（一）北上资金延续流入 4
（二）新发基金规模下降，股票投资比例稳定 6
（三）融资余额增加 6
（四）IPO 规模上升 7
（五）限售股解禁有所回落 8
（六）二级市场减持有所回落 9
二、整体流动性：净投放 3200 亿元 9

图表目录

图表 1： 上周流动性数据总览 4
图表 2： 北上资金净买入额和大盘变化趋势（周度） 4
图表 3： 北上资金净买入额及交易占比（周度） 4
图表 4： 上周北上资金行业净买入情况 5
图表 7： 基金市场规模变化 6
图表 8： 偏股类公募基金发行份额（亿份） 6
图表 9： 基金股票投资比例分布图（按净资产） 6
图表 10： 基金股票投资比例变动分布图（按净资产） 6
图表 11： 融资余额回升 7
图表 12： 行业融资净买入情况 7
图表 13： 上周 IPO 规模上升 7
图表 14： 近期新股申购一览 8
图表 15： 限售解禁家数及市值统计 8
图表 17： 公开市场操作情况 9

图表1：上周流动性数据总览

		上周数据（亿元/亿份）	前一周数据（亿元/亿份）	变动
股市资金流入	北上资金	86.1	84.8	1.3
	融资余额	14828.7	14716.3	112.3
	偏股基金新发行份额	350.4	557.1	-206.8
股市资金流出	IPO发行	109.8	98.7	11.1
	限售股解禁	844.9	1887.7	-1042.8
	二级市场净减持	152.7	233.7	-81.0
	计划净减持	25.6	152.7	-127.1
整体流动性	公开市场操作	3200.0	5600.0	-2400.0

资料来源：wind、粤开证券研究院

一、股市流动性改善

上周（12月21日~12月25日）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，资金面整体改善，偏股基金新发行份额有所下降；资金流出方面，IPO规模略上升，限售股解禁和二级市场净减持规模有所下降。

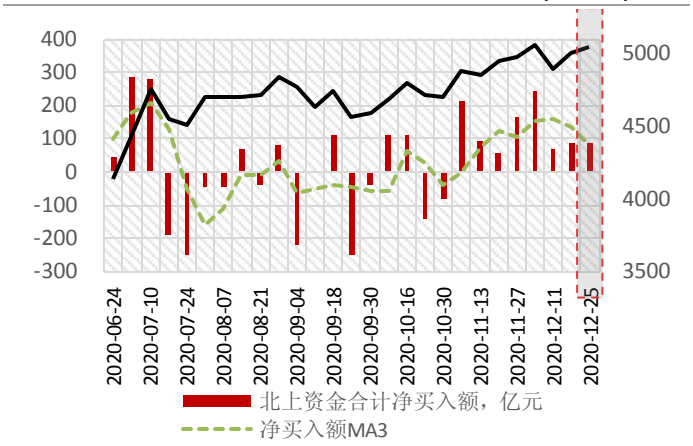
（一）北上资金延续流入

上周受节假日因素影响，北上资金仅交易了三日（12/21-12-23）。北上资金上周延续净流入86.14亿元，较前周有所放大，其中沪股通净流入3.75亿元，深股通净流入37.70亿元，北上交易总额2922.75亿元，由于交易天数较少，占A股总成交额比例为6.69%有所下降。

行业方面，本周北上资金主要流入电气设备、电子、医药生物、机械设备、有色金属板块，主要流出家电、军工、传媒、房地产、建筑装饰板块。

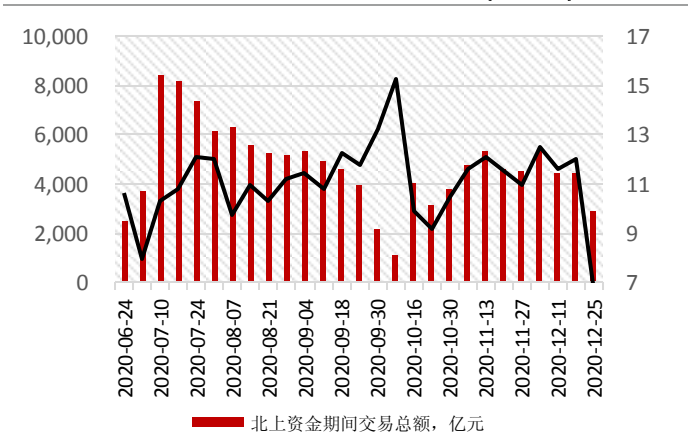
个股方面，本周北上资金净买入居前的个股主要分布于电子电气设备和大消费板块，包括隆基股份、京东方、贵州茅台、恒瑞医药等；净卖出居前的个股包括海康威视、格力电器、海尔智家、沃森生物。

图表2：北上资金净买入额和大盘变化趋势（周度）



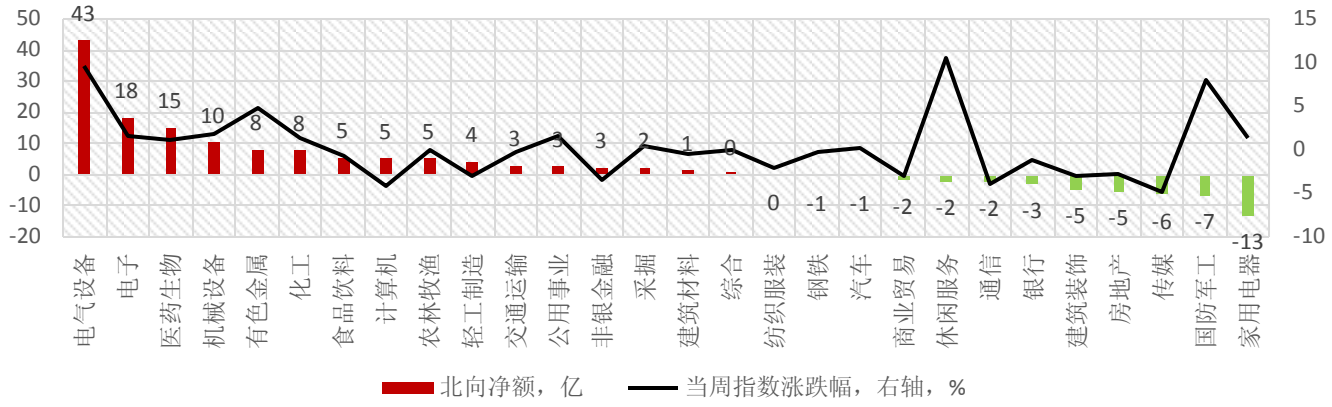
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表3：北上资金净买入额及交易占比（周度）



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表4：上周北上资金行业净买入情况



资料来源：朝阳永续、wind、粤开证券研究院

图表5：上周北上资金净买入 TOP10 个股

代码	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/流通市值（%）	当周涨跌幅（%）	申万行业
601012	隆基股份	17.12 亿	288.82	8.31	20.35	电气设备
000725	京东方 A	16.38 亿	111.84	5.92	9.85	电子
600519	贵州茅台	7.97 亿	1911.06	8.26	-0.81	食品饮料
300274	阳光电源	6.68 亿	51.43	6.78	21.70	电气设备
600036	招商银行	5.66 亿	449.37	5.15	-0.88	银行
600406	国电南瑞	5.65 亿	142.72	18.77	6.87	电气设备
600276	恒瑞医药	4.93 亿	730.59	13.01	8.85	医药生物
600031	三一重工	4.14 亿	260.03	9.43	6.81	机械设备
600009	上海机场	3.64 亿	189.94	23.76	-3.69	交通运输
300015	爱尔眼科	3.51 亿	217.89	9.08	4.75	医药生物

资料来源：wind、粤开证券研究院

图表6：上周北上资金净卖出 TOP10 个股

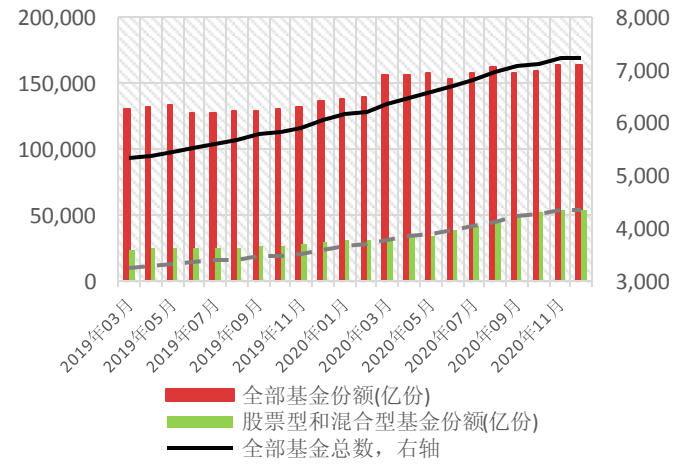
代码	证券简称	净买入(亿元)	陆股通持仓市值(亿元)	陆股通持股市值/流通市值（%）	当周涨跌幅（%）	申万行业
002415	海康威视	-12.14 亿	192.14	5.19	2.99	电子
000651	格力电器	-6.83 亿	681.29	18.97	-3.52	家用电器
600690	海尔智家	-4.98 亿	130.51	7.54	2.78	家用电器
300142	沃森生物	-4.82 亿	17.07	2.95	0.65	医药生物
000100	TCL 科技	-4.46 亿	31.63	3.63	-1.59	电子
002384	东山精密	-4.33 亿	13.12	3.90	2.55	电子
000568	泸州老窖	-4.14 亿	72.97	2.31	4.04	食品饮料
601888	中国中免	-3.96 亿	503.20	10.44	19.22	休闲服务
600346	恒力石化	-3.91 亿	44.48	3.72	10.16	化工
600050	中国联通	-3.43 亿	31.08	2.26	-4.26	通信

资料来源：wind、粤开证券研究院

（二）新发基金规模下降，股票投资比例稳定

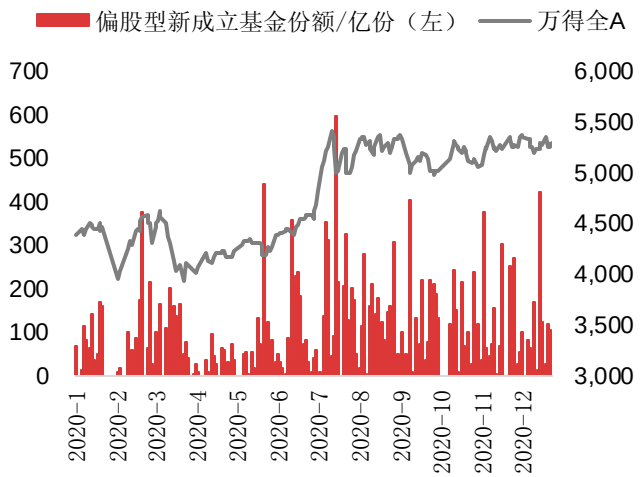
上周新成立偏股型基金 350.36 亿份，较前一周 557.13 亿份大幅下降。基金仓位方面，近半数基金（43.7%）的股票仓位变动不大。

图表7：基金市场规模变化



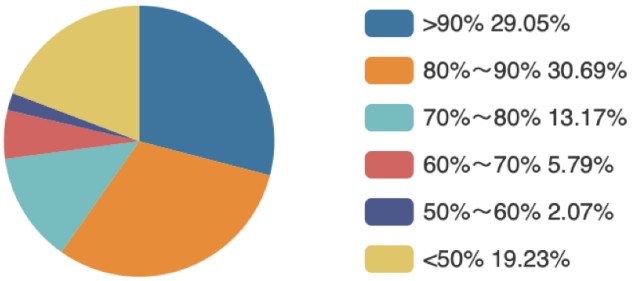
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表8：偏股类公募基金发行份额（亿份）



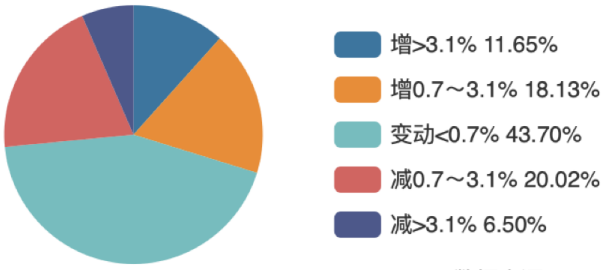
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表9：基金股票投资比例分布图（按净资产）



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表10：基金股票投资比例变动分布图（按净资产）

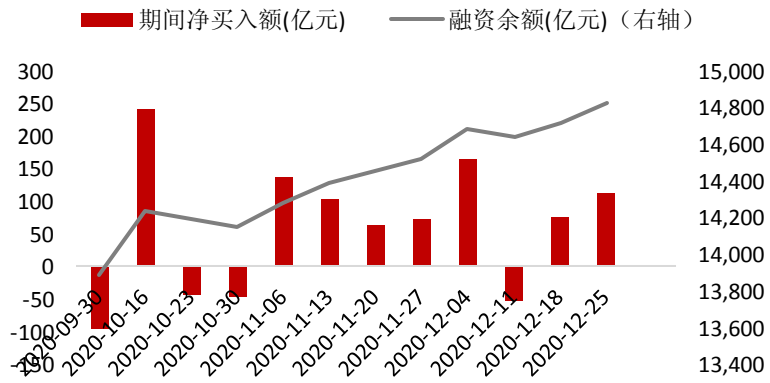


资料来源：wind、粤开证券研究院

（三）融资余额增加

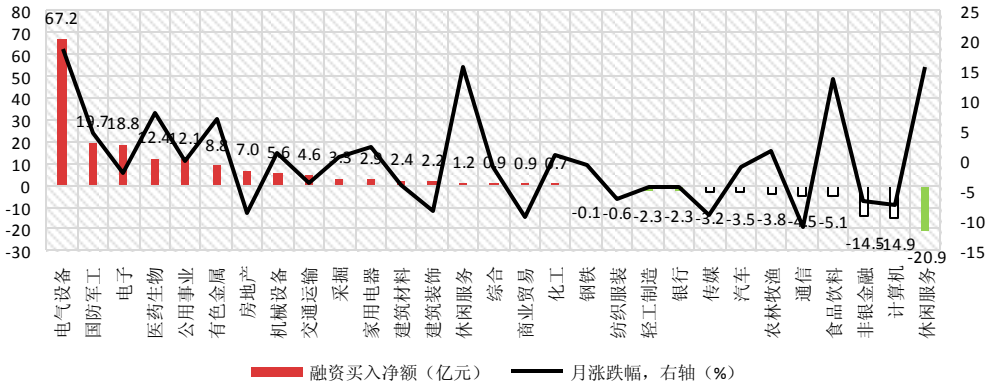
上周融资净买入 112.31 亿元，融资余额 14828.7 亿元，较前一周增加 112.3 亿元。**行业方面，融资资金与北上资金偏好较为一致，均加仓电子设备、电子，以及医药板块。**上周融资资金集中买入电气设备、国防军工、电子、医药生物等板块，主要卖出休闲服务、计算机、非银金融等板块。

图表11：融资余额回升



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表12：行业融资净买入情况

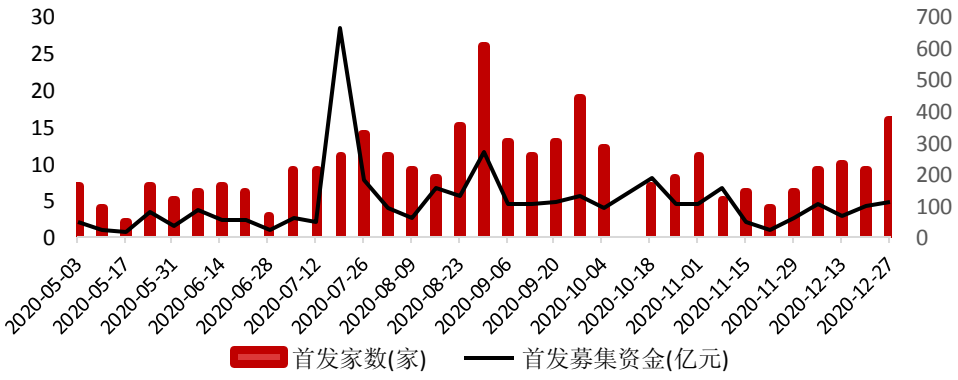


资料来源：wind、粤开证券研究院

（四）IPO 规模上升

资金流出方面，上周共有 16 家公司 IPO，募集资金 109.8 亿元，较前一周（9 家，98.7 亿元）有所上升。本周预计有 5 只股票 IPO。

图表13：上周 IPO 规模上升



资料来源：wind，粤开证券研究院

图表14：近期新股申购一览

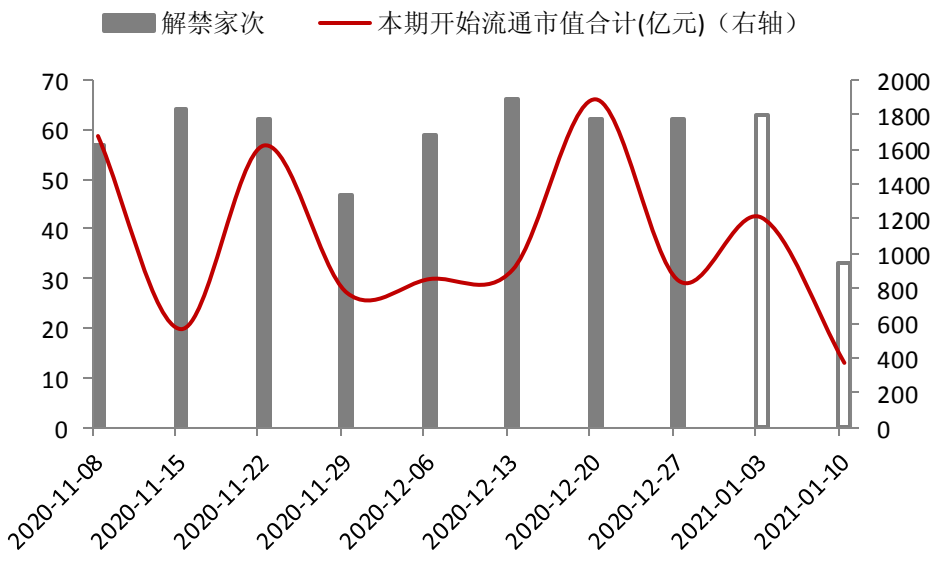
代码	名称	网上发行日期	上市板	发行价格	发行市盈率	募资总额(上市公司)
003033.SZ	征和工业	2020-12-30	中小企业板	23.28	22.99	4.76
836826.OC	盖世食品	2020-12-28	三板	3.48	10.66	0.85
688617.SH	惠泰医疗	2020-12-28	科创板	74.46	61.61	12.41
300927.SZ	江天化学	2020-12-25	创业板	13.39	20.94	2.68
837344.OC	三元基因	2020-12-25	三板	25.00	52.87	3.25
300926.SZ	博俊科技	2020-12-25	创业板	10.76	25.28	3.82
300928.SZ	华安鑫创	2020-12-24	创业板	38.05	37.15	7.61
833509.OC	同惠电子	2020-12-24	三板	6.31	25.43	1.58
605277.SH	新亚电子	2020-12-23	主板	16.95	22.98	5.65
003030.SZ	祖名股份	2020-12-23	中小企业板	15.18	22.99	4.74
300894.SZ	火星人	2020-12-22	创业板	14.07	25.77	5.70
003031.SZ	中瓷电子	2020-12-22	中小企业板	15.27	22.98	4.07
688686.SH	奥普特	2020-12-22	科创板	78.49	31.46	16.18
605155.SH	西大门	2020-12-22	主板	21.17	22.99	5.08
688618.SH	三旺通信	2020-12-21	科创板	34.08	31.79	4.30

资料来源：wind、粤开证券研究院

（五）限售股解禁有所回落

上周限售解禁市值为 844.9 亿元（首发原股东限售股解禁 346.9 亿元，首发一般股份解禁 174.8 亿元，定增股份解禁 319.1 亿元，其他 4.1 亿元），较前一周（1887.7 亿元）大幅回落，本周解禁规模将反弹至 1207.5 亿元。

图表15：限售解禁家数及市值统计



资料来源：wind，粤开证券研究院

（六）二级市场减持有所回落

据 Wind 统计，上周重要股东增持 10.19 亿元，减持 162.89 亿元，净减持 152.69 亿元。其中净减持居前的行业为传媒、医药生物、电子。**本周重要股东计划减持 29.11 亿元，增持 3.55 亿元，净减持金额为 25.56 亿元，其中净减持金额较大的行业为计算机、电气设备、有色金属。**

图表16：本周减仓参考市值 TOP10 行业

序号	行业	减仓参考市值，亿元	减持家数	本月涨跌幅,%
1	计算机	-4.74	5	-7.39
2	电气设备	-4.60	5	18.74
3	有色金属	-4.41	3	7.02
4	化工	-1.86	9	1.11
5	非银金融	-1.81	2	-6.67
6	国防军工	-1.78	3	4.79
7	轻工制造	-1.41	3	-4.25
8	机械设备	-1.23	11	1.45
9	电子	-1.14	10	-1.96
10	公用事业	-1.14	3	-0.04

资料来源：wind、粤开证券研究院

二、整体流动性：净投放 3200 亿元

上周央行公开市场净投放 3200 亿元。为维护年末流动性平稳，上周央行开展 4300 亿元逆回购，同时有 600 亿元央行逆回购和 500 亿元国库现金定存到期，逆回购操作期限为 7 天+14 天，为维护跨年资金面稳定保驾护航。

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
2020/11/30-2020/12/4	2000	2000	4000	4300	--	--	-300
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

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