粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】QFII 也可加杠杆，A 股再迎“活水”资金-1229

2020 年 12 月 29 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

《【粤开策略解盘】需求政策共振，有色强势领涨-1225》2020-12-25

《【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

市场表现

今日主要股指弱势震荡，截至收盘，上证指数收跌 0.54%报 3379.04 点，深成指跌 0.53%报 13970.21 点，创业板指跌 1.05%报 2813 点。**成交方面，**两市成交 8597.35 亿元，较前一交易日缩量 213.34 亿。**北向资金全天净流入 44.71 亿元，继续深强沪弱，沪股通净买入 13.83 亿元，深股通净买入 30.89 亿元。**盘面上来看，通信、计算机、传媒板块涨幅居前，有色金属、电气设备、采掘板块大跌。

市场情绪较昨日略有回暖，主要是受 5G、云计算、人工智能等科技板块的带动，前期强势的有色、光伏、煤炭等周期股表现低迷，资金出现高低位切换，加上临近年底，情绪面多偏谨慎，短期或将仍以震荡盘整为主。配置方向上，仍旧不改布局跨年行情的三条主线。

热点解读

11 月 1 日，《QFII/RQFII 办法》正式施行，融资融券、转融通证券出借成为境外机构投资者的投资范围。12 月 28 日中国结算发布通知，沪深市场 QFII、RQFII 登记结算制度改革相关业务正式上线。

这也意味着海外投资机构，可以加杠杆了。从时间来看，办法的实施到最后的落地耗时不到 2 个月，显示了我国对外开放进一步深化的决心，也使得我国资本市场迈入与国际接轨的新篇章。

通过开放融资融券业务，完善外资做多做空机制，进一步与国际成熟市场接轨，无疑会加强海外机构快速进入市场的吸引力，从而来带来大量的“活水”资金，加速外资配置 A 股资产的进程。**目前 QFII/RQFII 存在两个特征，一个是表现不活跃，第二个是占比低。**

实际上自从陆股通开通以来，海外资金越来越多的通过陆股通的方式布局 A 股资产。**按照三季度的持股数量计算，陆股通开通当前的持仓市值为 2.12 万亿元，而 QFII 的持仓市值只有 2630 亿元，仅为陆股通持仓市值的 12.4%。但也并不是说陆股通完全取代了 QFII 的地位，二者在投资范围、投资限额上存在着些许差别。**

同时，A 股未来也会逐步走向机构化的市场，这是大势所趋。近年来随着外资的持续大幅流入，已经对 A 股市场产生了一定的影响。比如，长期来看北上资金的一些投资价值理念不仅对个人投资者产生影响，也影响了一些机构投资者的风格；短期来看，外资的趋势性流向，交易活跃度都影响着市场的情绪，未来随着外资的占比以及活跃程度的进一步提升，机构投资者的话语权将进一步加强，A 股会逐步走向更为成熟的市场。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。

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