2020-12-27

策略研究报告

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

内外资在电气设备、电子、医药共振

——流动性周报（12月第4周）

证券分析师：周雨
电话：010-88321580
执业证号：S1190511030002

证券分析师：金达莱
电话：010-88695265
执业证号：S1190518060001

核心结论

- **北上资金：12月21日-12月25日，北上资金净流入86.14亿元。前一周为净流入84.84亿元，连续8周净流入。**沪股通净流入48.44亿元，深股通净流入37.70亿元。本期过半数行业为净流入。其中，**电气设备、电子和机械设备**显示净流入较多，分别净流入42.37亿元、15.65亿元和10.32亿元；**家用电器、国防军工和传媒**分别净流出13.03亿元、6.49亿元和6.14亿元。**12月25日多数TOP20重仓股被增持，其中隆基股份、三一重工和爱尔眼科分别增持0.52%、0.15%和0.12%；海康威视、格力电器和海螺水泥分别减持0.29%、0.19%和0.11%。**

- **国内资金：截止12月24日，两融余额升至16093.37亿元，较12月17日增加152.45亿元。相较上期，多数行业两融余额均有所回升。**其中**电气设备、医药生物和电子余额**回升较多，分别回升88.83亿元、52.59亿元和49.82亿元。**计算机、非银金融和通信**两融余额分别回落31.98亿元、23.62亿元和13.82亿元。**结合北上资金来看，内外资在电气设备、电子、医药生物板块配置较一致，在机械设备和化工板块配置仍存较大分歧。相较上期，中证500ETF基金份额增加0.33亿份。**上证50ETF、沪深300ETF和创业板50ETF基金份额分别减少6.73亿份、2.41亿份和6.74亿份。

- **宏观利率：本周央行累计开展7天和14天逆回购1500亿元，利率与之前持平，叠加2000亿元逆回购和3000亿MLF到期，资金净回笼3500亿元。**相较上期，12月18日隔夜Shibor减少93.00个BP至0.7930%，7天Shibor增加0.30个BP至2.1510%，**银行间流动性偏宽松。**1年期国债收益率减少11.71个BP至2.6096%，3年期国债收益率减少7.86个BP至2.8856%，10年期国债收益率减少10.24个BP至3.1878%，**无风险利率边际回落。**3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较12月18日分别减少5.89个BP至0.66%、增加2.11个BP至1.07%、增加0.11个BP至1.39%。1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较12月18日分别增加2.51个BP至0.54%、增加4.51个BP至0.81%、增加4.51个BP至1.19%。**多数信用利差有所上行。**

- 风险提示：货币收紧；违约风险超预期扩散

目录

CONTENT

01 北上资金

02 交投活跃度

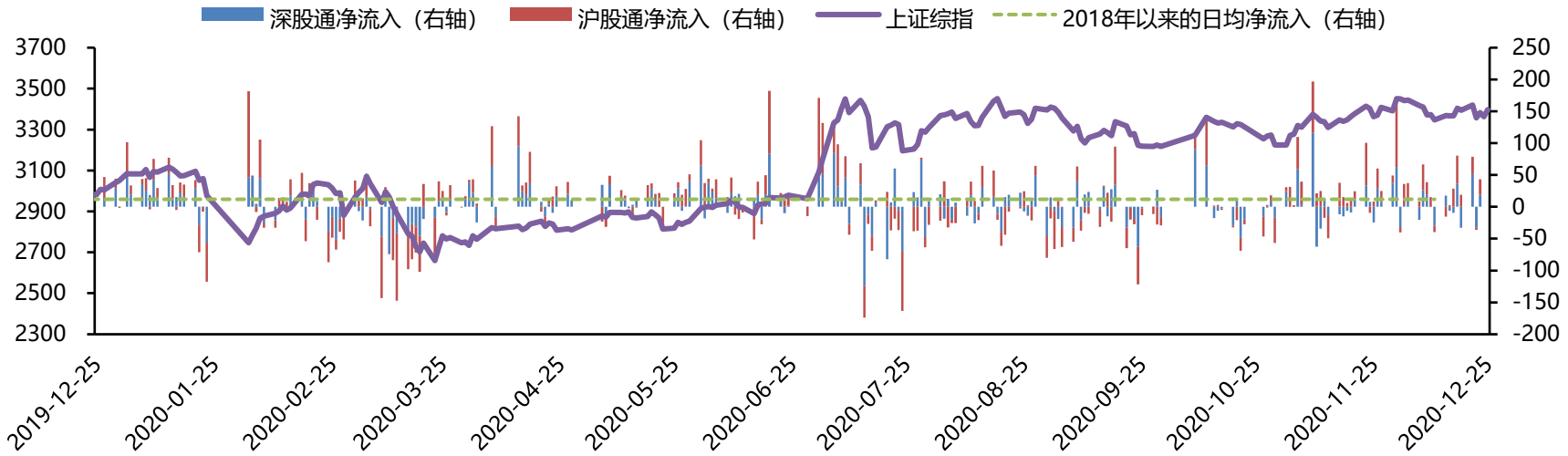
03 利率市场

（本报告资料来源：WIND，Bloomberg，太平洋证券研究院）

1.1 周度净流入金额

➢ **12月21日-12月25日，北上资金净流入86.14亿元。**沪股通净流入48.44亿元，深股通净流入37.70亿元。**前一周为净流入84.84亿元。**

图表1：12月21日-12月25日净流入86.14亿元

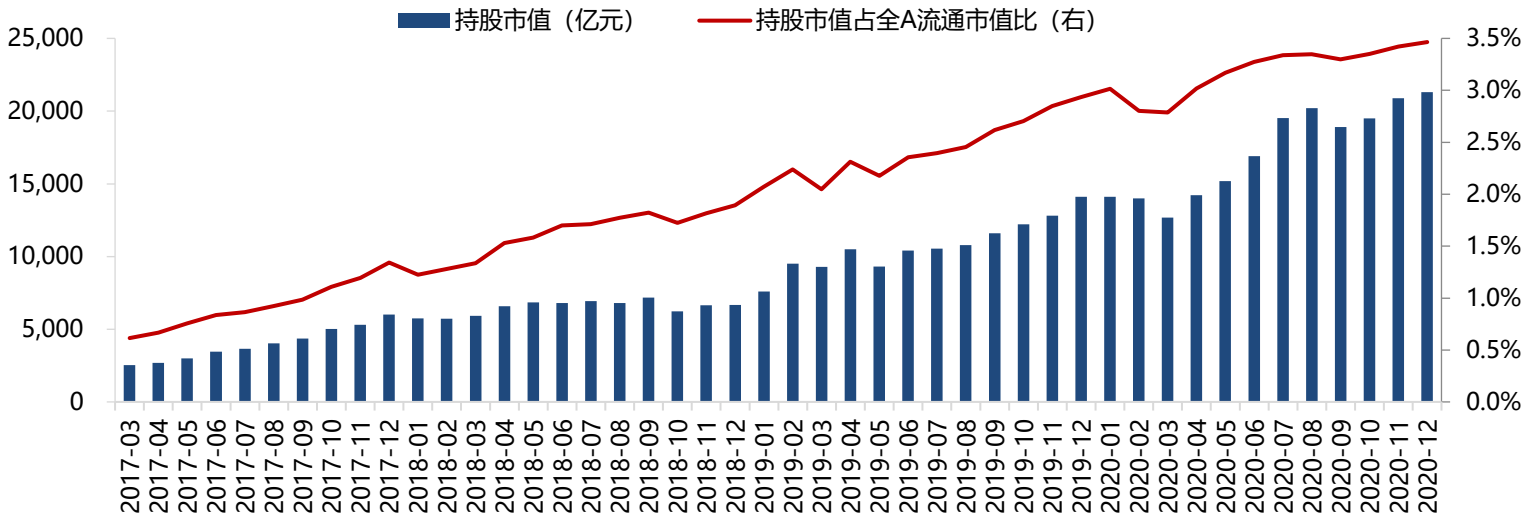


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 北上资金市值总额

➢**截止12月25日**，北上资金持股市值2.13万亿元，占全A流通市值的3.47%，较11月回升409.91亿元。

图表2：持股市值2.13万亿元（截至12月25日）

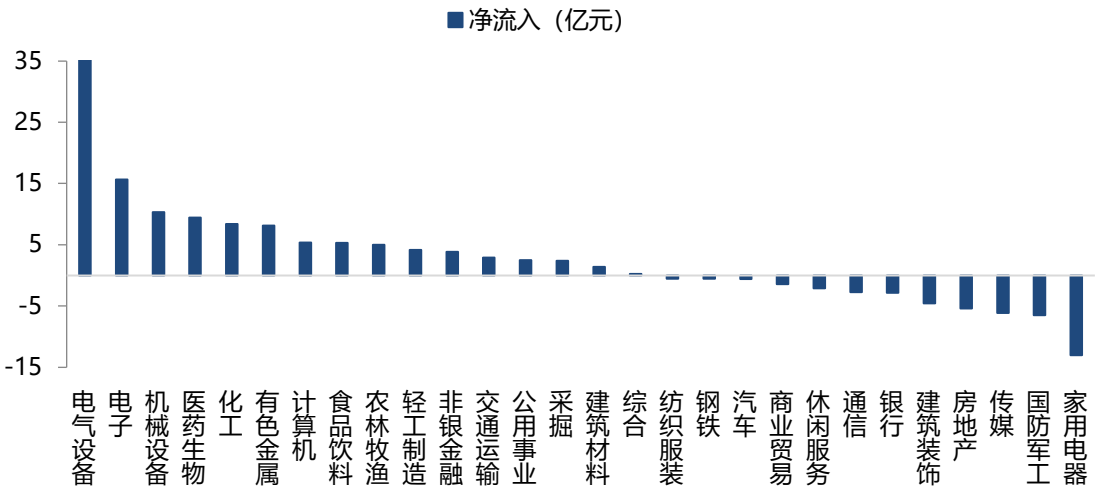


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

➢ **2020年12月21日-12月25日，**根据持股数变动和成交均价估算，过半数行业为净流入。其中，电气设备、电子和机械设备显示净流入较多，分别净流入42.37亿元、15.65亿元和10.32亿元；家用电器、国防军工和传媒分别净流出13.03亿元、6.49亿元和6.14亿元。

图表3：过半数行业为净流入

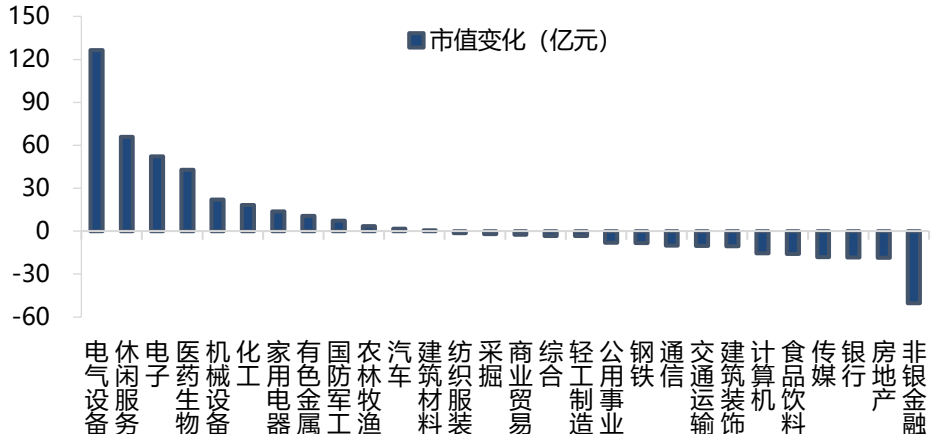


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

➢**分行业看，多数行业市值有所回落。**其中非银金融、房地产和银行行业市值回落较多，分别回落50.45亿元、18.55亿元和18.33亿元。电气设备、休闲服务和电子行业市值分别回升126.41亿元、65.95亿元和52.37亿元。

图表4:家用电器、非银金融和银行市值回落靠前



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表5：多数行业市值较前期回落

行业	市值（亿元）	上期市值	市值变化（亿元）
电气设备	1088.68	962.27	126.41
休闲服务	571.92	505.97	65.95
电子	1468.52	1416.15	52.37
医药生物	2432.34	2389.54	42.79
机械设备	853.29	831.19	22.10
化工	846.65	828.34	18.31
家用电器	2001.63	1987.79	13.84
有色金属	320.91	310.24	10.67
国防军工	160.15	152.90	7.25
农林牧渔	274.35	270.84	3.51
汽车	721.73	719.99	1.74
建筑材料	437.74	437.02	0.72
纺织服装	17.45	18.74	-1.29
采掘	127.27	129.43	-2.16
商业贸易	92.42	94.94	-2.52
综合	102.89	106.29	-3.41
轻工制造	214.79	218.30	-3.50
公用事业	362.02	370.23	-8.21
钢铁	200.05	208.39	-8.34
通信	164.54	174.64	-10.10
交通运输	573.20	583.56	-10.36
建筑装饰	151.64	162.18	-10.54
计算机	581.22	596.67	-15.45
食品饮料	3982.00	3997.90	-15.90
传媒	351.60	369.76	-18.15
银行	1419.02	1437.35	-18.33
房地产	428.03	446.58	-18.55
非银金融	1354.85	1405.31	-50.45
合计	21300.89	21279.18	21.71

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➢相比12月21日，12月25日多数TOP20重仓股被增持，其中隆基股份、三一重工和爱尔眼科分别增持0.52%、0.15%和0.12%；海康威视、格力电器和海螺水泥分别减持0.29%、0.19%和0.11%。

图表6：TOP20重仓股持股变化

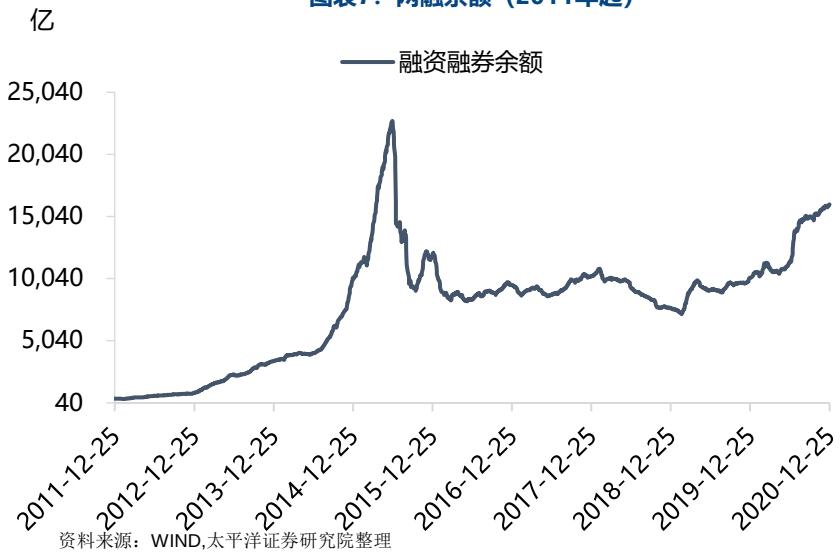
证券代码	证券简称	持股市值（亿元）	占流通A股(%)(公布)	申万行业	持股比例变化（较上周）
601012.SH	隆基股份	283.81	8.30	电气设备	0.52
600031.SH	三一重工	261.31	9.43	机械设备	0.15
300015.SZ	爱尔眼科	225.55	7.52	医药生物	0.12
600276.SH	恒瑞医药	749.89	13.01	医药生物	0.09
600887.SH	伊利股份	330.03	13.73	食品饮料	0.09
000001.SZ	平安银行	345.39	9.74	银行	0.08
600036.SH	招商银行	452.02	5.14	银行	0.06
300760.SZ	迈瑞医疗	286.77	6.05	医药生物	0.06
600519.SH	贵州茅台	1,899.32	8.26	食品饮料	0.04
000858.SZ	五粮液	657.55	6.15	食品饮料	0.02
600900.SH	长江电力	233.89	5.41	公共事业	0.02
603288.SH	海天味业	404.06	6.38	食品饮料	0.02
300750.SZ	宁德时代	394.00	5.43	电气设备	0.01
002475.SZ	立讯精密	270.32	6.92	电子	0.01
601318.SH	中国平安	671.48	7.36	非银金融	0.00
000333.SZ	美的集团	987.57	15.12	家用电器	-0.01
601888.SH	中国中免	514.04	10.43	休闲服务	-0.09
600585.SH	海螺水泥	190.15	9.25	建筑材料	-0.11
000651.SZ	格力电器	680.27	18.82	家用电器	-0.19
002415.SZ	海康威视	197.85	4.49	电子	-0.29

资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

2.1 融资融券总额变化

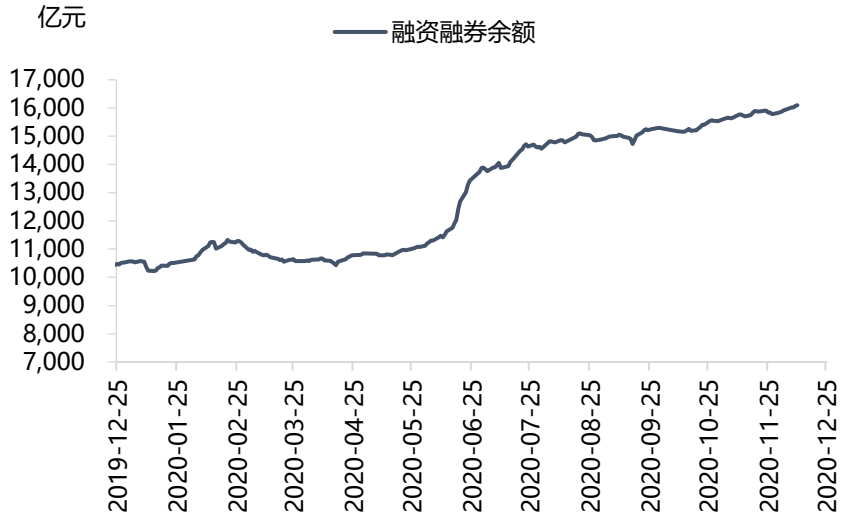
➢截止12月24日，两融余额升至16093.37亿元，较12月17日增加152.45亿元。

图表7：两融余额（2011年起）



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表8：两融余额（2019年起）



2.2 行业融资融券变化

- **分行业看，相较上月，多数行业两融余额均有所回升。**其中电气设备、医药生物和电子余额回升较多，分别回升88.83亿元、52.59亿元和49.82亿元。计算机、非银金融和通信两融余额分别回落31.98亿元、23.62亿元和13.82亿元。

图表9：两融余额分行业（按余额排序，亿元）

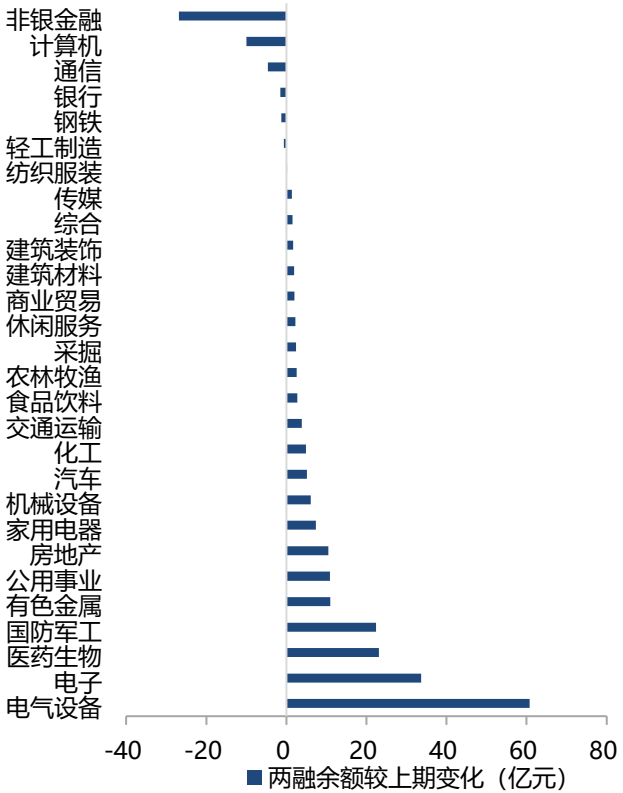
行业	2020年12月	2020年11月	2020年10月	2020年9月	2020年8月	2020年7月	2020年6月	2020年5月	2020年4月	2020年3月	2020年2月	2020年1月	2019年12月
医药生物	1430.49	1377.90	1370.48	574.79	1338.22	1285.06	989.96	842.61	797.94	752.56	772.40	703.01	708.00
食品饮料	639.05	595.46	551.97	323.42	504.78	424.59	346.07	311.17	291.03	303.21	328.76	335.95	326.13
建筑材料	188.70	180.13	173.97	90.00	163.08	155.38	145.59	136.88	125.28	133.72	128.28	127.70	126.29
电子	1478.58	1428.75	1405.97	449.45	1400.40	1366.80	1092.78	973.51	911.11	938.08	1023.82	871.59	831.15
家用电器	240.96	214.43	199.29	28.56	189.21	181.64	144.79	138.40	142.20	148.25	159.03	132.98	128.11
休闲服务	48.14	42.44	41.79	37.72	47.96	52.15	26.48	23.40	18.68	29.98	27.64	40.25	29.44
采掘	199.71	187.89	174.17	122.68	173.22	170.58	144.80	144.06	144.14	151.40	158.23	161.65	161.73
建筑装饰	269.08	267.35	263.85	192.70	257.96	249.94	226.16	226.52	218.93	229.70	228.43	225.81	219.99
商业贸易	200.97	198.09	198.92	93.26	202.29	208.65	167.85	145.58	138.68	139.91	142.22	148.55	151.26
钢铁	136.86	143.03	135.47	65.24	140.34	138.14	128.49	121.38	115.44	119.78	115.66	116.59	119.05
化工	714.29	705.51	672.11	312.17	643.58	615.86	532.43	506.96	503.68	521.81	546.54	486.93	470.52
轻工制造	147.25	142.37	136.35	40.93	126.96	126.88	102.00	98.79	100.85	101.76	104.95	104.86	98.08
纺织服装	51.34	50.96	56.64	19.58	46.49	44.28	38.40	38.55	38.04	40.09	39.54	36.12	35.68
农林牧渔	515.36	504.40	499.08	92.44	503.00	457.83	377.72	363.67	349.54	326.14	260.62	267.06	263.84
银行	783.19	755.44	726.01	632.73	714.43	674.72	549.47	521.55	516.96	530.49	556.03	552.12	550.87
汽车	420.60	412.41	343.74	146.93	291.47	280.42	236.09	225.99	219.52	226.49	237.40	237.16	228.47
综合	65.11	65.71	65.16	36.33	73.17	72.44	64.09	64.81	65.39	68.95	75.93	67.03	65.96
房地产	587.55	573.20	582.79	320.89	566.84	557.01	495.79	470.47	443.42	452.15	469.92	479.13	473.51
机械设备	387.65	380.20	368.65	169.48	360.31	332.31	281.63	268.69	255.26	262.10	274.05	256.95	248.38
交通运输	292.66	289.72	273.68	207.74	265.68	245.60	204.96	202.33	195.02	206.11	208.71	213.86	198.86
传媒	398.70	401.26	403.95	121.20	420.19	396.93	436.74	379.50	372.78	378.28	396.23	364.46	358.21
电气设备	618.52	529.69	505.26	205.51	445.94	410.62	297.20	279.60	271.91	295.64	304.80	256.85	241.40
公用事业	333.87	320.97	306.98	173.94	288.89	261.89	220.16	215.29	213.72	218.00	233.16	227.61	223.33
通信	360.47	374.29	376.44	151.60	386.93	390.38	347.93	328.04	327.76	351.36	347.16	304.35	309.24
国防军工	435.71	403.95	404.26	210.19	417.97	383.41	273.89	257.67	251.58	252.70	265.40	220.03	207.07
有色金属	635.68	629.55	539.62	316.79	559.86	533.29	430.42	421.93	395.66	409.92	442.62	422.91	423.79
计算机	943.00	974.98	995.19	337.52	1021.95	986.93	812.88	754.75	732.01	745.17	812.79	705.62	683.96
非银金融	1649.15	1672.77	1607.38	1137.49	1615.18	1556.74	1043.09	944.75	948.32	1002.99	1048.71	1023.65	1061.78

资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

2.2 行业融资融券变化

- **相较于12月17日，截止12月24日过半行业两融余额有所回升。**其中电气设备、电子和医药生物两融余额回升较多，分别回升60.73亿元、33.64亿元和23.10亿元。非银金融、计算机和通信两融余额分别回落26.82亿元、10.02亿元和4.62亿元。

图表10：两融余额分行业（按变化排序）

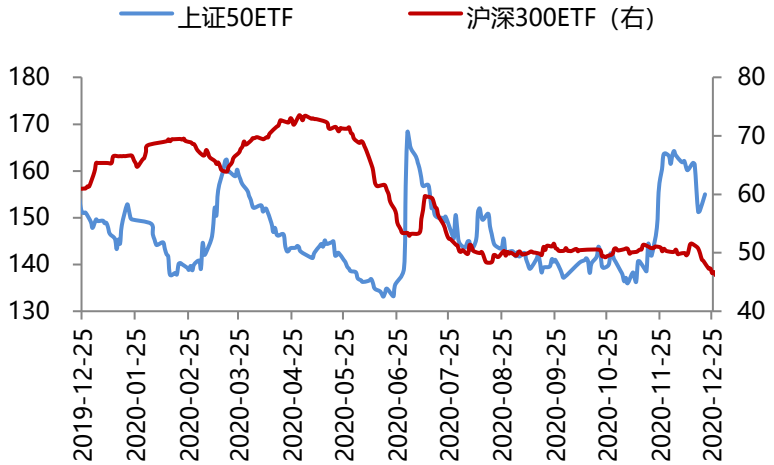


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

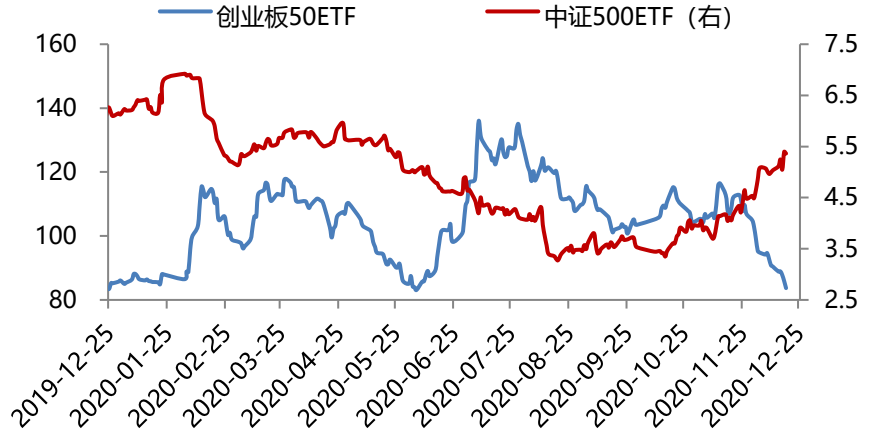
2.3 指数ETF基金份额变化

➢**截止12月25日，**上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF、创业板50ETF基金份额分别为154.99亿份、46.15亿份、5.36亿份和83.66亿份。**相较于12月18日，中证500ETF基金份额增加0.33亿份。**上证50ETF、沪深300ETF和创业板50ETF基金份额分别减少6.73亿份、2.41亿份和6.74亿份。

图表11：基金份额（亿份）



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

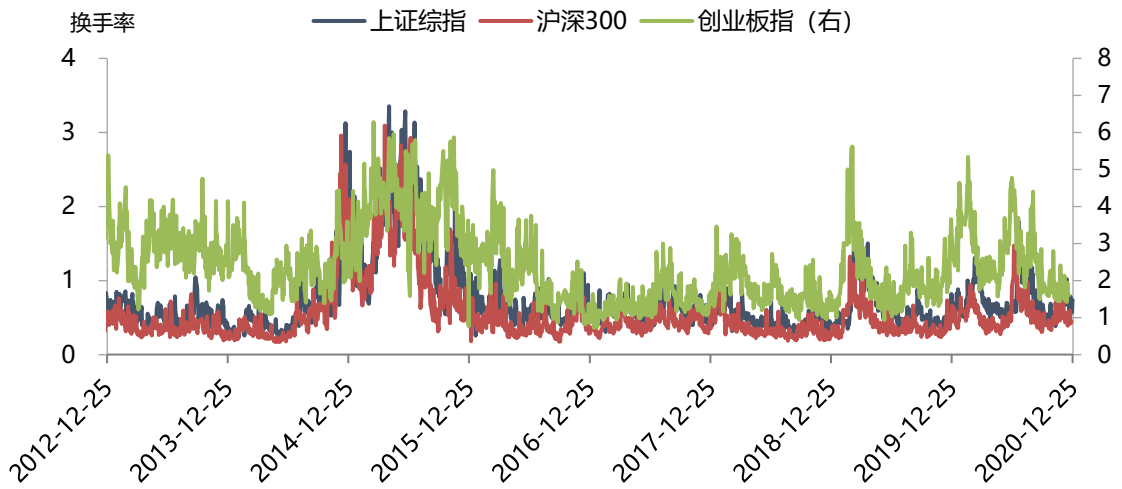


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

2.4 上证、沪深300、创业板换手率及历史分位（2012年以来）

➢相较于12月18日，12月25日上证综指换手率增加0.03个百分点至0.76%，沪深300换手率减少0.03个百分点至0.44%，创业板指换手率增加0.19个百分点至1.61%。

图表12：指数换手率（%）



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表13：指数换手率分位

	上证综指	沪深300	创业板指
当前值	0.76	0.44	1.61
最大	8.31	7.27	11.82
最小	0.21	0.14	0.73
中位数	0.79	0.53	2.25
当前分位	47.94%	40.46%	24.31%

资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

3.1 公开市场操作

➢本周央行累计开展7天和14天逆回购1500亿元，利率与之前持平，叠加2000亿元逆回购和3000亿MLF到期，资金净回笼3500亿元。

图表14：逆回购（亿元）

	逆回购净投放	7天利率（%）
2019年12月	6000	2.5
2020年1月	-200	2.5
2020年2月	-5800	2.4
2020年3月	700	2.2
2020年4月	-700	2.2
2020年5月	6700	2.2
2020年6月	1100	2.2
2020年7月	-5000	2.2
2020年8月	6000	2.2
2020年9月	2900	2.2
2020年10月	-6600	2.2
2020年11月	-3100	2.2

资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表15：SLF（亿元）

	常备借贷便利(SLF)操作	常备借贷便利(SLF)余额
2020年1月	360.5	292.4
2020年2月	360	330
2020年3月	306.3	306.3
2020年4月	272	272
2020年5月	141.8	141.8
2020年6月	73	73
2020年7月	26.3	25.5
2020年8月	9.5	9.5
2020年9月	24.5	24.5
2020年10月	7	7
2020年11月	81.5	81

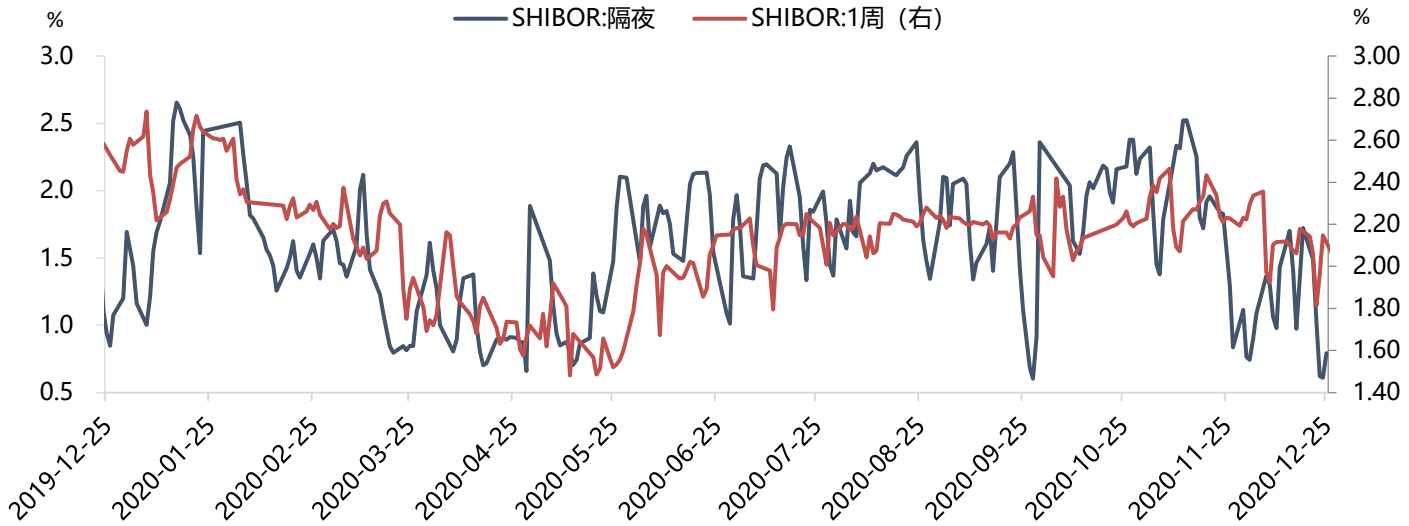
图表16：MLF（亿元）

	中期借贷便利(MLF)净额	1年利率（%）
2020年1月	3,000	3.25
2020年2月	2000	3.15
2020年3月	1,000	3.15
2020年4月	-1000	2.95
2020年5月	-1,000	2.95
2020年6月	-5400	2.95
2020年7月	0	2.95
2020年8月	1500	2.95
2020年9月	4,000	2.95
2020年10月	3000	2.95
2020年11月	4,000	2.95

3.2 银行间利率

➢ **银行间流动性边际宽松。**截止12月25日，较上期12月18日隔夜Shibor减少93.00个BP至0.7930%，7天Shibor增加0.30个BP至2.1510%。

图表17：SHIBOR利率的短期变化

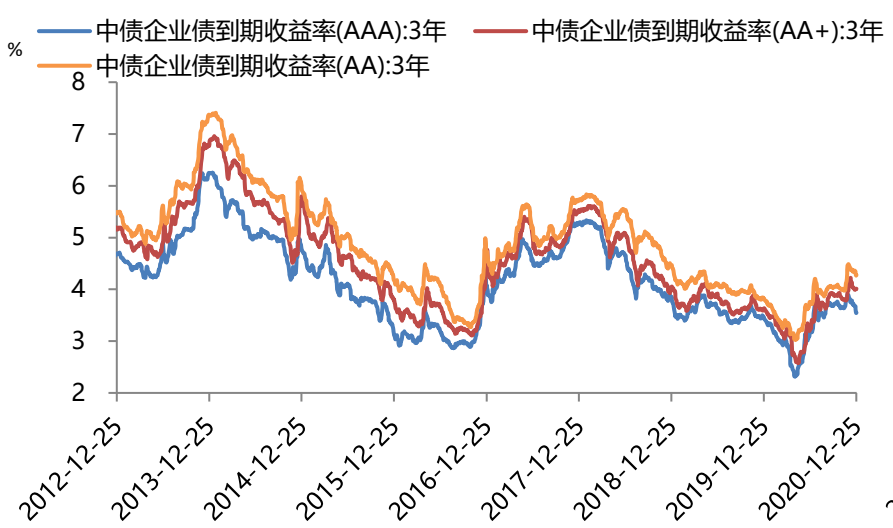


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

3.3 债券利率

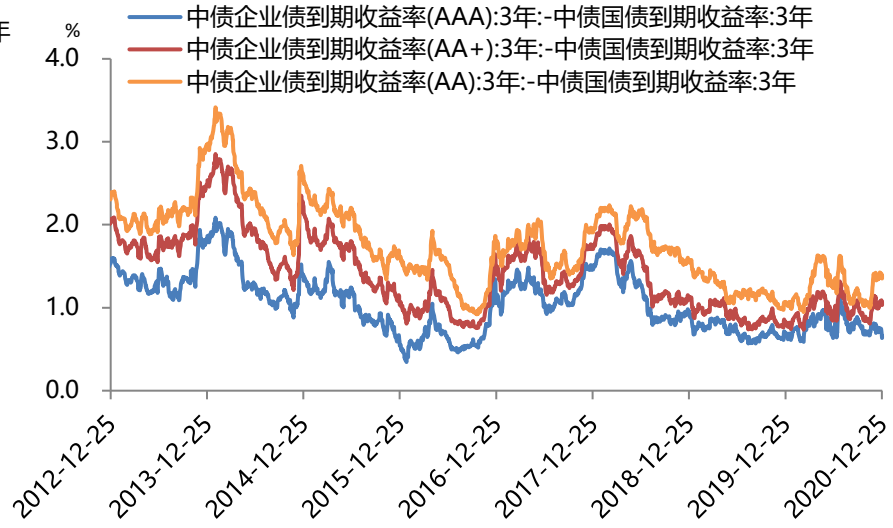
➢**多数信用利差边际回升。**12月25日3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较12月18日分别减少5.89个BP至0.66%、增加2.11个BP至1.07%、增加0.11个BP至1.39%。

图表19：3年期AAA/AA+/AA级企业债收益率



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表20：3年期AAA/AA+/AA级企业债信用利差

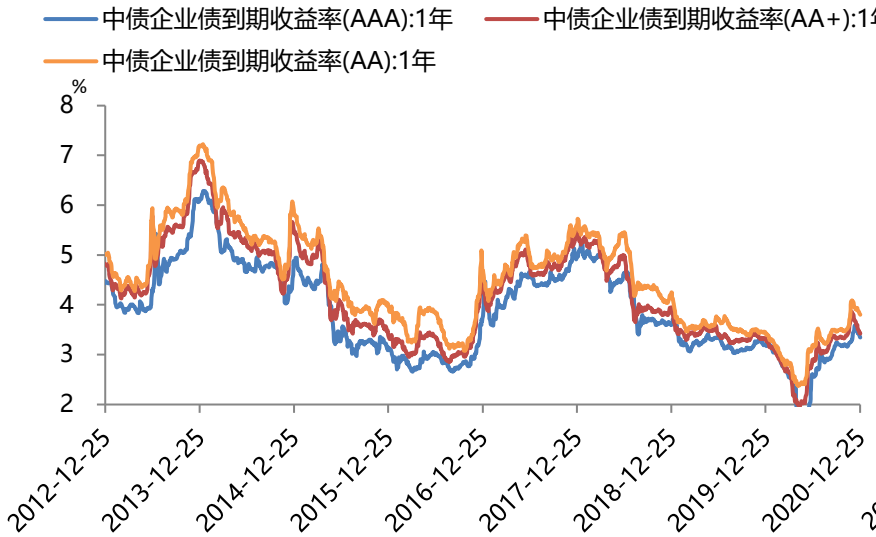


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

3.3 债券利率

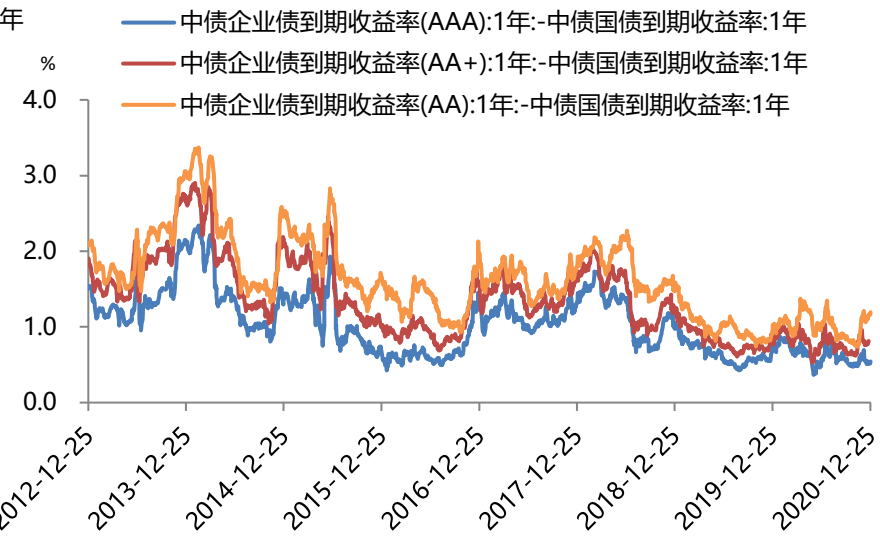
➢12月25日1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较12月18日分别增加2.51个BP至0.54%、增加4.51个BP至0.81%、增加4.51个BP至1.19%。

图表21：1年期AAA/AA+/AA级企业债收益率



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表22：1年期AAA/AA+/AA级企业债信用利差



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

投资评级说明及重要声明

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

➢行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；
中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平 - 5%与5%之间；
看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下

➢公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；
增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；
持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；
减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。

风险提示：统计数据存在微小误差

➢销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
院长助理兼全国销售负责人	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京地区销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京地区销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京地区销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
北京地区销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
上海区域销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海区域销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
上海地区销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
上海地区销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
上海地区销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
上海地区销售	王玉琪	13122217520	wangyq@tpyzq.com
上海地区销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
上海地区销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
上海地区销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
广深地区销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深地区销售副总监	查方龙	18565481133	zhafanglong@126.com
深圳地区销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
深圳地区销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
深圳地区销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
深圳地区销售	唐小迪	13418584996	tangxd@tpyzq.com