2020年北上资金买了哪些行业？

——东吴策略·行业风火轮

证券分析师 ：姚佩
执业证书编号：S0600520090005
邮箱：yaopei@dwzq.com.cn

2020年11月13日

2020年北上资金买了哪些行业？

- 今年4-7月A股表现强势，北上资金连续四个月持续净流入。而由于A股7月中旬短期见顶后维持高位震荡，部分外资选择获利了结进而流出，8-10月份北上资金流入放缓，其中9月大幅净流出328亿元。11月以来北上资金再度大幅净流入。
- 4-7月北上资金持续净流入，主要买入电子(1.7%)、电气设备(1.3%)，卖出银行(-2.8%)、家电(-0.7%)；8-10月流入趋缓，主要买入电气设备(0.9%)、银行(0.9%)，卖出医药(-0.9%)、休闲服务(-0.7%)；11月以来再度大幅净流入，主要买入家电(0.5%)、机械设备(0.2%)，卖出医药(-1.1%)、食品饮料(-0.2%)。
- 截至20/11/11，相比20Q3公募基金重仓市值占比，北上资金超配家电(6%)、非银(4.1%)、银行(3.8%)，低配电子(-7.1%)、医药(-3.5%)、电气设备(-2.8%)。
- 风险提示：中美关系恶化；宏观经济不及预期；本报告仅对北上资金客观持股数据分析点评，不构成投资建议。

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明



目录

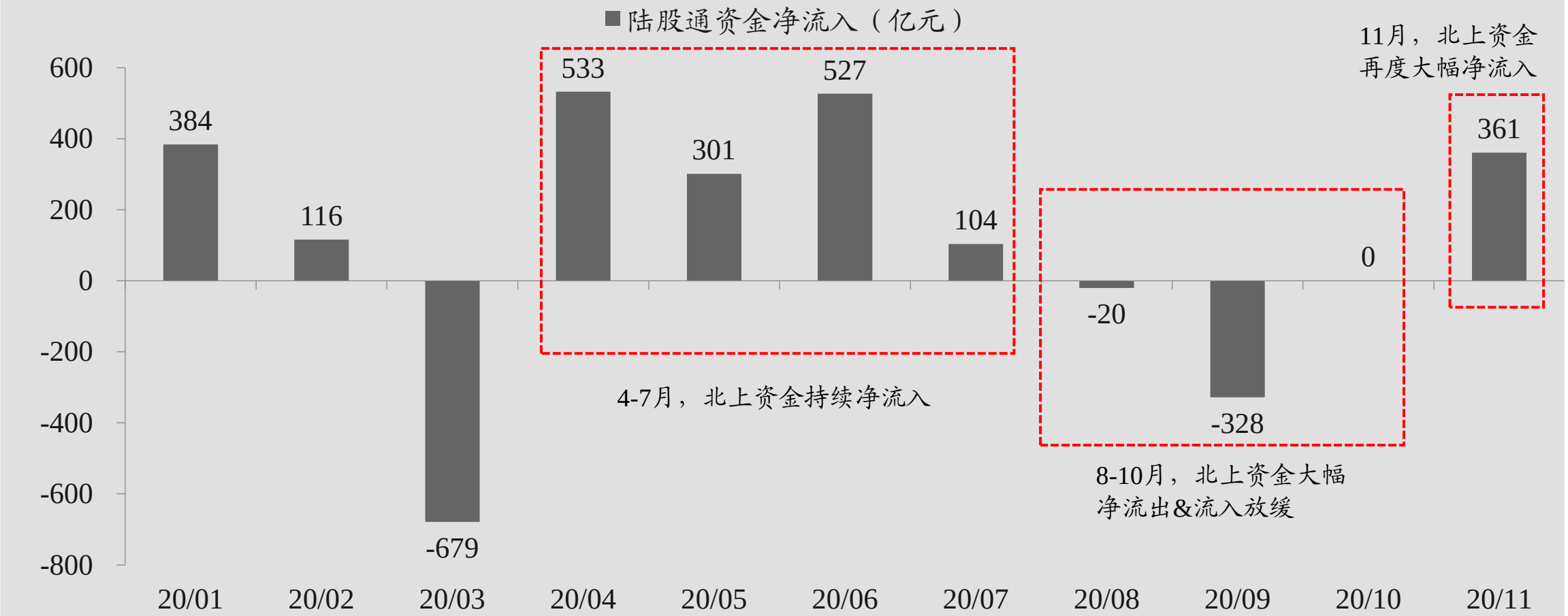
1 2020年北上资金买了哪些行业？

4-7月净流入：买入电子、电气设备，卖出银行地产；
8-10月流入趋缓：买入电气设备、银行，卖出医药；
11月再度流入：买入家电、机械设备，继续卖出医药；
相比公募，北上资金超配家电、金融，低配电子、医药。

2 风险提示

4月以来北上资金流入分三阶段

今年4-7月A股表现强势，北上资金连续四个月持续净流入。而由于A股7月中旬短期见顶后维持高位震荡，部分外资选择获利了结进而流出，8-10月份北上资金流入放缓，其中9月大幅净流出328亿元。11月以来北上资金再度大幅净流入。

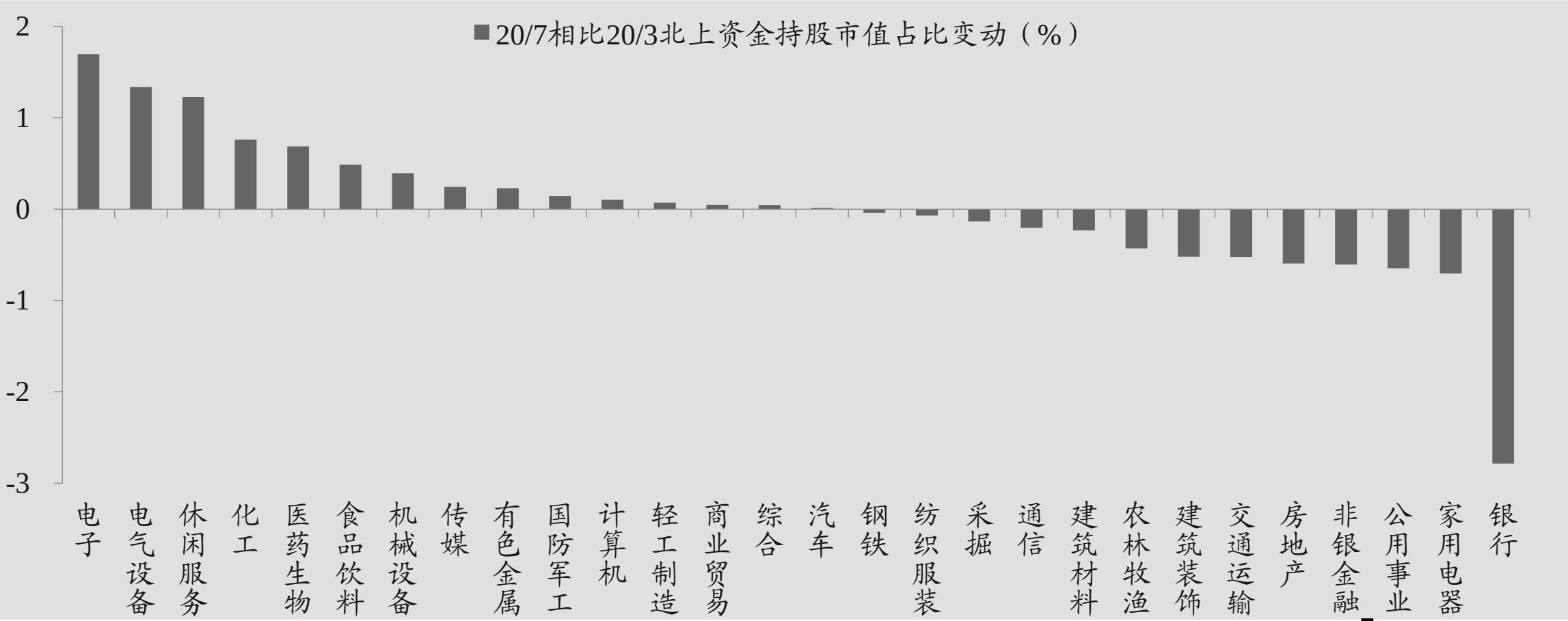


注：北上资金11月数据截至2020/11/11。

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

4-7月净流入：买入电子、电气设备，卖出银行地产

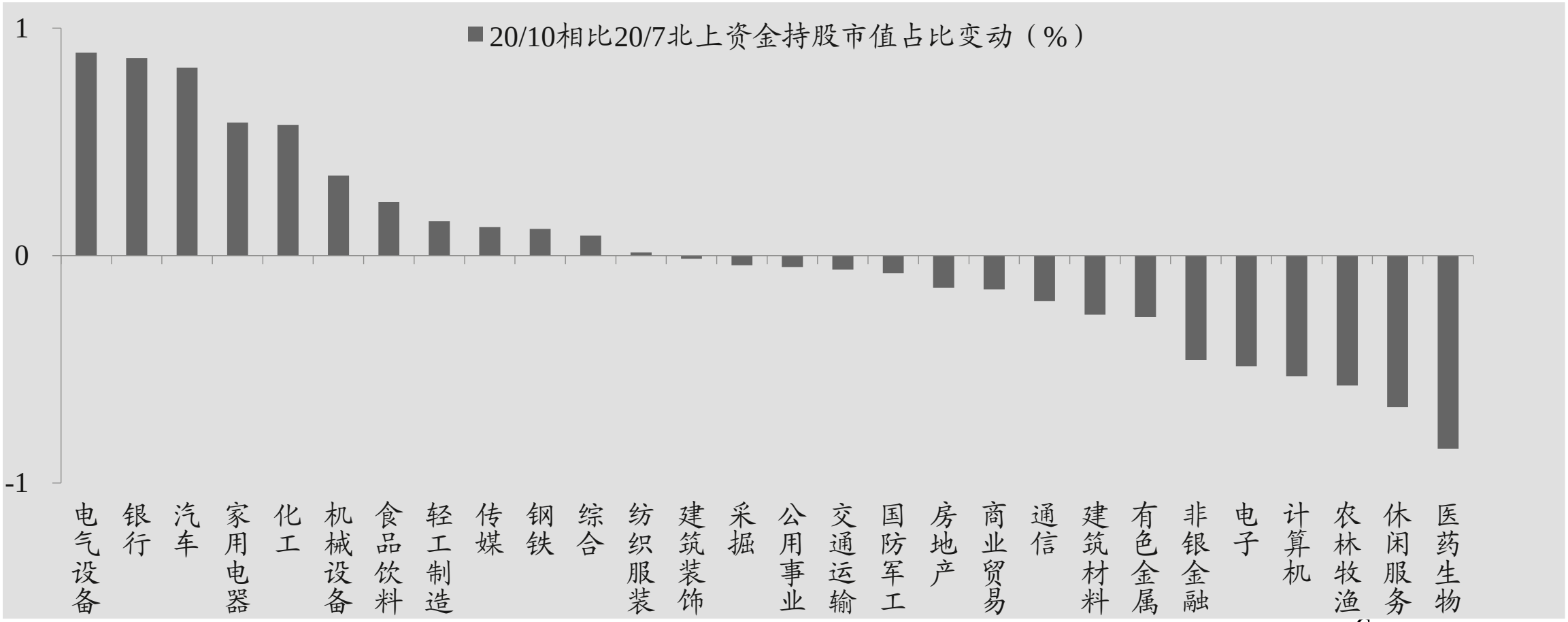
今年4-7月北上资金持续净流入，其中买入前五行业：电子(1.7%)、电气设备(1.3%)、休闲服务(1.2%)、化工(0.8%)、医药(0.7%)；卖出前五行业：银行(-2.8%)、家电(-0.7%)、公用事业(-0.7%)、非银(-0.6%)、地产(-0.6%)。



请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

8-10月流入趋缓：买入电气设备、银行，卖出医药

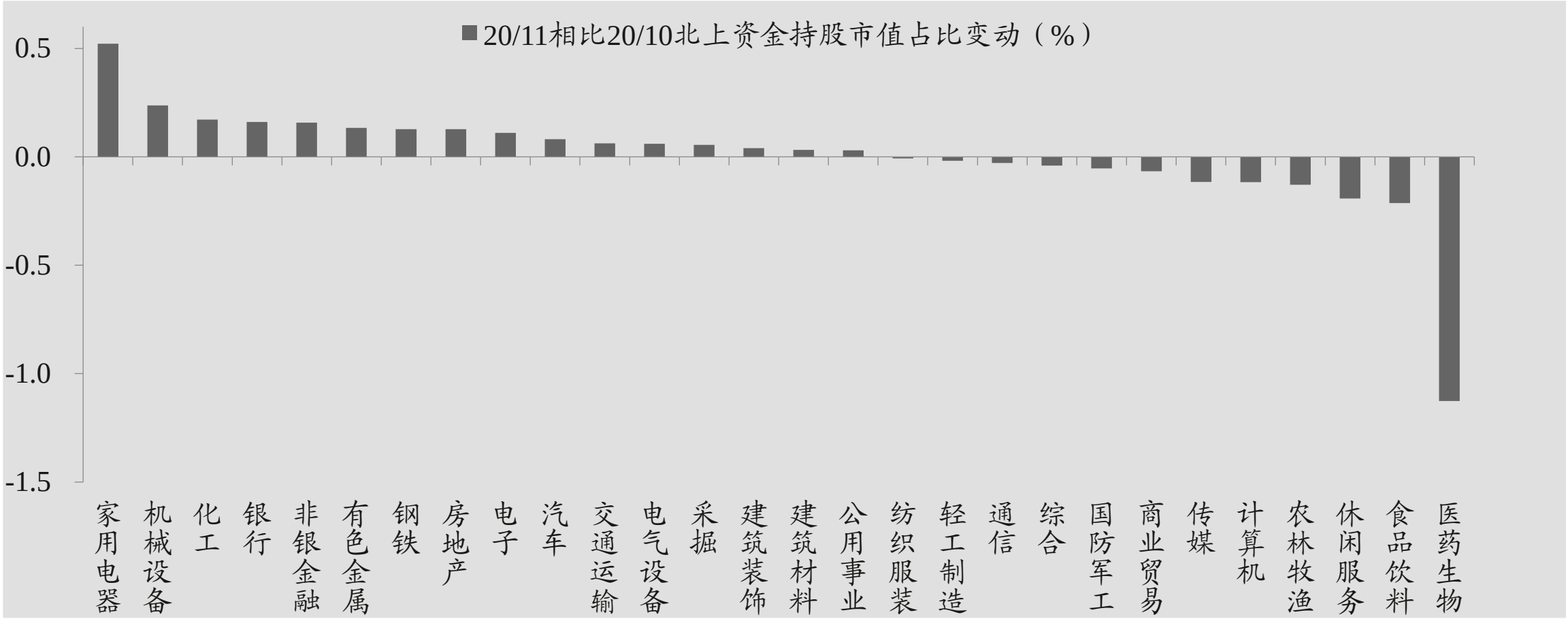
8-10月北上资金流入趋缓，其中买入前五行业：电气设备(0.9%)、银行(0.9%)、汽车(0.8%)、家电(0.6%)、化工(0.6%)；卖出前五行业：医药(-0.9%)、休闲服务(-0.7%)、农林牧渔(-0.6%)、计算机(-0.5%)、电子(-0.5%)。



请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

11月再度流入：买入家电、机械设备，继续卖出医药

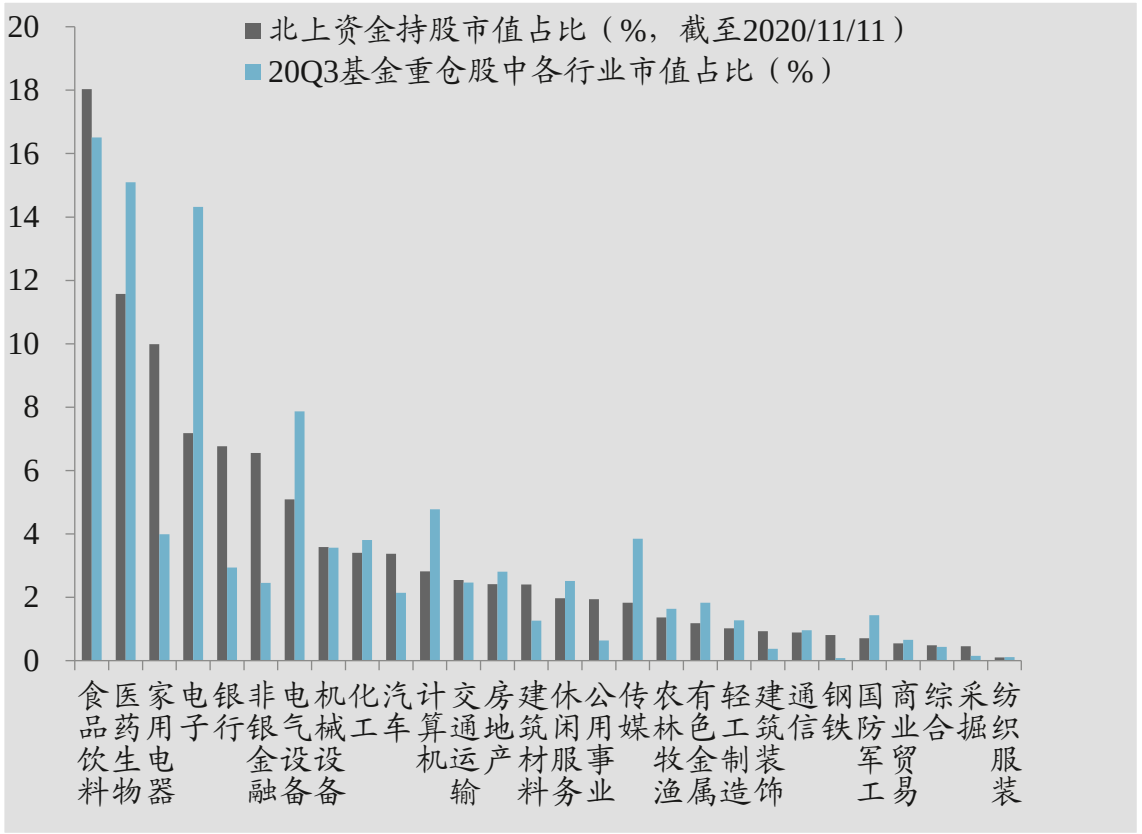
11月以来北上资金再度大幅净流入，其中买入前五行业：家电(0.5%)、机械设备(0.2%)、化工(0.2%)、银行(0.2%)、非银(0.2%)；卖出前五行业：医药(-1.1%)、食品饮料(-0.2%)、休闲服务(-0.2%)、农林牧渔(-0.1%)、计算机(-0.1%)。

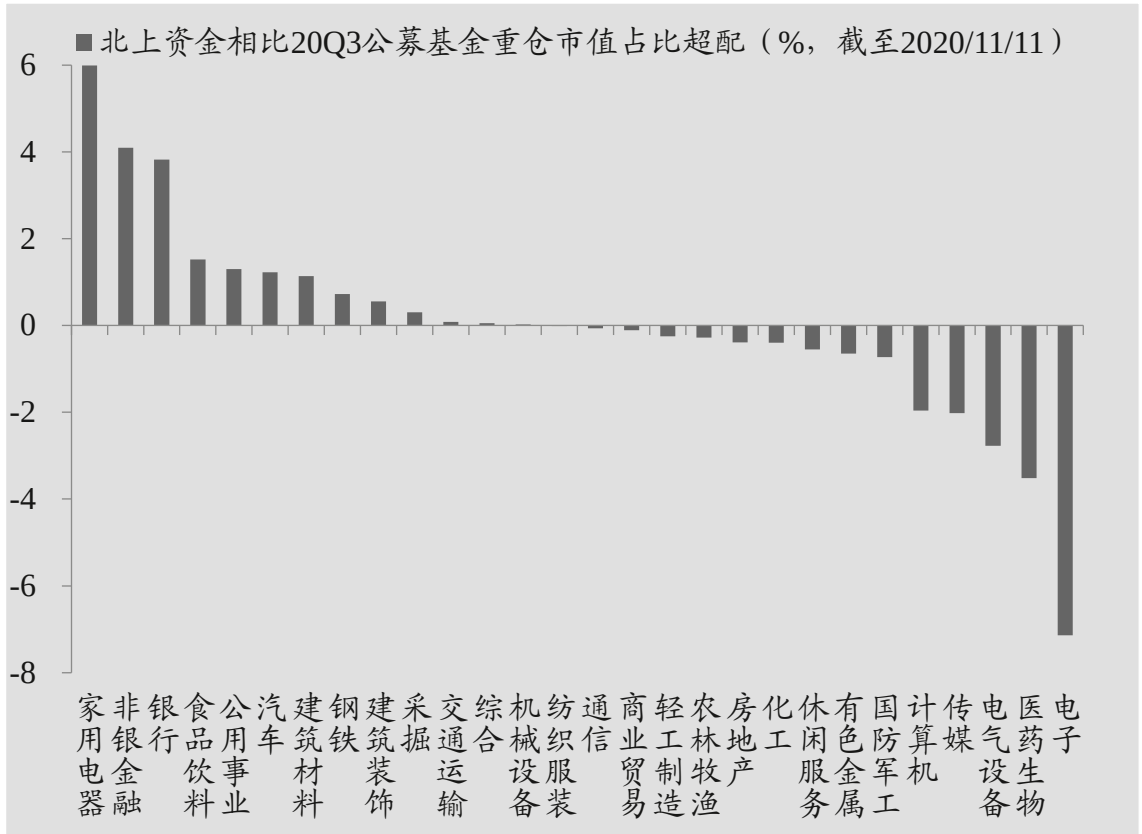


请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

相比公募，外资超配家电、金融，低配电子、医药

截至20/11/11，北上资金持股市值占比前三行业：食品饮料(18%)、医药(11.6%)、家电(10%)。相比20Q3公募基金重仓市值占比，北上资金超配家电(6%)、非银(4.1%)、银行(3.8%)，低配电子(-7.1%)、医药(-3.5%)、电气设备(-2.8%)。





请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

产品说明

- 行业比较是策略研究的传统领域，在行业景气度、板块轮动等领域，均有比较成熟的研究成果。但实际应用中，行业比较容易陷入连篇累牍，众多繁杂的数据与股价相关性并不高，且难以动态高频跟踪。

- 行业风火轮作为东吴策略·行业比较的常规周报，目的是删繁就简，将行业超额收益视为最终目的，寻找真实相关的1、2个关键景气指标，进行高频跟踪。

- 过去两周我们主要关注三季度主动偏股型基金的持仓变化，本期我们重点关注2020年北上资金都买了哪些行业。

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明



目录

1 2020年北上资金买了哪些行业？

4-7月净流入：买入电子、电气设备，卖出银行地产；
8-10月流入趋缓：买入电气设备、银行，卖出医药；
11月再度流入：买入家电、机械设备，继续卖出医药；
相比公募，北上资金超配家电、金融，低配电子、医药。

2 风险提示

- 中美关系恶化;
- 宏观经济不及预期;
- 本报告仅对北上资金客观持股数据分析点评，不构成投资建议。

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于5%与15%之间；

中性：预期未来 6个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与5%之间；

减持：预期未来 6个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持： 预期未来6个月内，行业指数相对强于大盘5%以上；

中性： 预期未来6个月内，行业指数相对大盘-5%与5%；

减持： 预期未来6个月内，行业指数相对弱于大盘5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街5号
邮政编码：215021
传真：(0512)62938527
公司网址： http://www.dwzq.com.cn

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

东吴证券研究所 财富家园