粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】A 股震荡下跌，北上资金重回净流出-1030

2020 年 10 月 30 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

《【粤开策略深度】"十四五"政策展望系列报告之三：大金融篇——资本市场深化改革助力"双循环"》2020-10-26

《【粤开策略解盘】沪指四连阴，大金融白酒拖累指数下行-1026》2020-10-26

《【粤开策略解盘】A 股韧性凸显，静待靴子落地-1027》2020-10-27

《【粤开策略解盘】保持耐心，持续关注量能变化-1028》2020-10-28

《【粤开策略解盘】A 股走出独立行情-1029》2020-10-29

A 股午后跳水，北上资金大幅出逃

今日 A 股早盘窄幅震荡，权重表现低迷，午后主要股指出现一波明显的跳水。截至收盘，沪指收跌 1.47%报 3224.53 点，本周累计下跌 1.63%；深成指跌 2.09%报 13236.6 点；创业板指跌 1.63%报 2655.86 点，本周累计上涨 2.12%。**成交方面，**两市成交 8708 亿元，较前一交易日再次放量超 900 亿。北向资金大幅出逃，全天净流出 57 亿元。

盘面上来看，生物育种、食品加工、数字货币、风电、苹果股表现低迷，苹果公司周四盘后公布三季度业绩，今年三季度收入和盈利虽略胜市场预期，但大中华区业绩不及预期，令投资者失望，带动产业链相关公司表现低迷。

今年以来，南下资金扫货超 5000 亿

我们注意到，南下资金已连续 20 个月持续净流入，尤其是今年以来净流入速度有明显的加速趋势。截至 2020 年 10 月 29 日，南下资金今年已经累计净流入 5357 亿元，去年全年累计净流入 2,493 亿元，同期北上资金净流入额为 994 亿元，显著高于历史水平。

具体到行业来看，今年以来南下资金从原本超配的消费品制造业大幅流出，全年净流出额为 30812 亿元，**而后资金重点加配了资讯科技行业，全年净流入额高达 40657 元，我们也看到这与近期恒生科技指数走势高度匹配。**

其实近期我们也看到很多明星基金经理加大了港股科技股配置。从公募基金三季报情况来看，部分基金经理的港股仓位相比二季度出现明显上升。

在公募基金投资策略越来越强调核心龙头的背景下，部分在港股上市的新经济板块和低估值蓝筹公司的股权成为非常有吸引力的权益资产，而港股这一估值"洼地"就吸引了众多资金的眼球，看中的是优质资产的高性价比以及未来的发展空间。

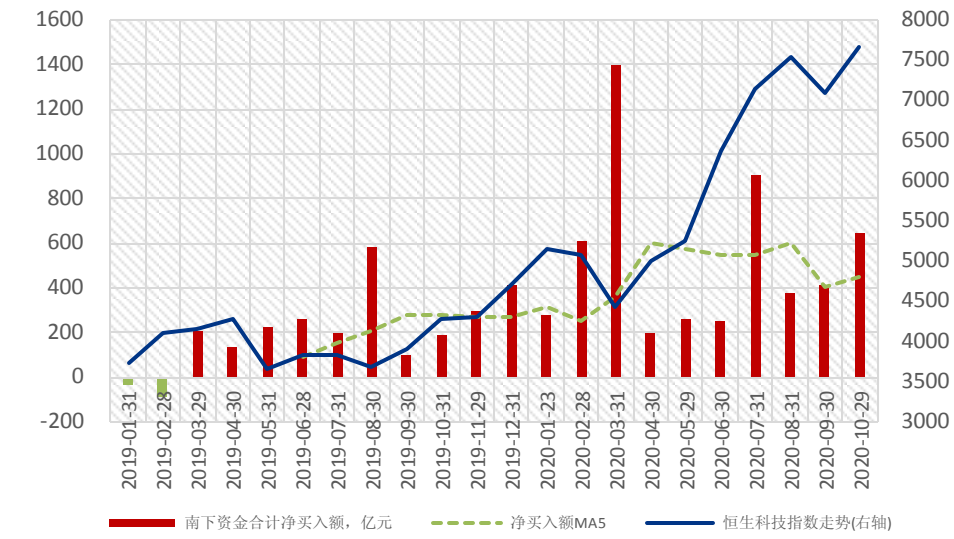
大势研判：保持耐心

今日多只白马受业绩不及预期拖累大跌，市场放量下跌，在外盘反弹的背景下，表现的较为低迷，本周为三季报的最后时间节点，下周开始将进入业绩真空期，加上 11 月初重要外围事件的靴子落地，市场将进入一阵内外部扰动真空期，届时市场可能会重新聚焦业绩趋势上，高成长的行业和公司将更受关注，在此之前市场或仍以震荡整理为主，建议保持耐心。

配置上，近期建议投资者重点关注三条主线：一是"十四五"规划超预期带来的投资机会，关注第三代半导体、光伏、新能源汽车等板块；二是优质的低估值板块的估值修复机会，关注化工、大金融等板块；三是临近年底，部分板块可能会出现估值切换行情，关注业绩成长性高的板块。

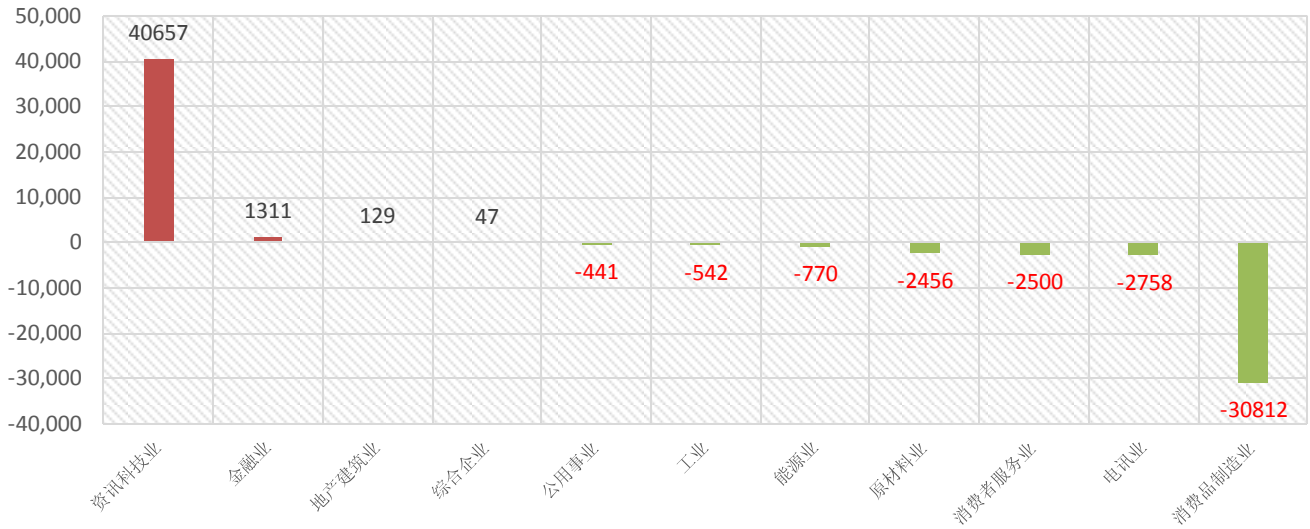
风险提示：股市有风险，投资需谨慎。

图表1：南下资金净流入额与恒生科技指数走势图



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表2：今年以来南下资金净流入行业



资料来源：wind、粤开证券研究院

分析师简介

陈梦洁，2016 年 4 月加入粤开证券，现任策略分析师，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