投资策略研究

【粤开策略流动性专题】板块轮动继续，市场情绪有所降温

2020 年 07 月 29 日

分析师：徐昊
执业编号：S0300519040001
电话：010-66235709
邮箱：xuhao@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略解盘】科创 50 正式发布，进一步提升科创板关注度-0722》2020-07-22

《【粤开策略解盘】如何理解市场波动的增大-0723》2020-07-23

《【粤开策略解盘】反复震荡-0724》2020-07-24

《【粤开策略大势研判】市场震荡筑底，资金面是重要变量》2020-07-27

《【粤开策略解盘】两市窄幅震荡，后续应观察量能指标-0727》2020-07-27

投资要点

一．二级市场资金面

（一）成交量：两市日均成交额有所下降，但日均仍在万亿级

上周（7 月 20 日-7 月 24 日）两市成交金额合计 6.08 万亿元，其中上证成交 2.70 万亿元，深证成交 3.37 万亿元，日均成交额较前一周减少 0.30 万亿。上周市场震荡，沪指周下跌 0.54%，两市成交量有所下降，**日均成交量仍在万亿级，但市场情相比前一周有所降温。**

（二）行业周涨跌情况：国防军工、休闲服务和有色金属领涨

上周（7 月 20 日-7 月 24 日），行业涨多跌少。国防军工、休闲服务和有色金属领涨，涨幅分别为 7.97%、3.34%、2.81%，通信、银行和电子领跌，跌幅分别为-3.99%、-2.96%和-2.90%。

（三）陆股通：北上资金净流出

北上资金净流出，上周（7 月 20 日-7 月 24 日）净流出规模 247.5 亿元，其中沪股通净流出 156.1 亿元，深股通净流出 91.4 亿元。

截止 7 月 24 日收盘，近一周北上资金净流入金额前三的行业分别是电子、商业贸易、交通运输。截止 7 月 24 日收盘，近一周北上资金净买入金额最高的为格力电器 22.81 亿元，净买入个股金额排名前三的是格力电器、东方财富和海康威视。从陆股通持股比例来看，截至 2020 年 7 月 24 日收盘，持股占自由流通股比例最高的是苏泊尔 36.8%，持股市值最高的是贵州茅台 1661.45 亿元。

（四）融资余额：两市融资余额上升

上周（7 月 20 日-7 月 24 日）上周两市融资余额达到 13411.2 亿元，较前一周上升 1743.6 亿元。分行业来看（申万一级行业），非银金融、房地产和电子等板块净卖出，**医药、电气设备、国防军工和食品饮料等板块融资净买入领先。**

二、一级市场情况

（一）IPO：11 家公司预计募资总额 83.89 亿元

（二）企业增发：上周（7 月 20 日-7 月 24 日）增发公司 12 家，较前值增加 6 家，实际募集资金 365.68 亿元，较前值增加 299.66 亿元

三、产业资本变化

（一）限售股解禁：本周预计 87 家公司解禁

本周（7 月 27 日-7 月 31 日）解禁的有 87 家公司，较前值增加了 26 家，解禁规模为 3318.3 亿，较前值增加了 2130.7 亿，解禁公司及规模均有所提升。

（二）二级市场增减持：本周（7 月 27 日-7 月 31 日）二级市场净减持 26.84 亿元，上期二级市场净减持 282.03 亿元，本期累计增持 14.89 亿元，较上期变化 0.94 亿元。增持金额前五的个股为：建发股份、世纪华通、四川路桥、长园集团和高新兴；减持金额前五的个股为：雷科防务、华友钴业、裕同科技、江化微和长城军工。

四、货币政策与利率

（一）公开市场操作：

上周（7 月 20 日-7 月 24 日）央行公开市场操作到期 3300 亿元，MLF 到期 4977 亿元，7 天公开市场操作 1600 亿元。

（二）利率：银行间利率下行，国债收益率下行

上周（7 月 20 日-7 月 24 日）7 天期存款类机构质押式回购加权利率 2.1025%，7 天期银行间质押式回购加权利率 2.0954%，相比上周分别下降 0.14 个百分点和 0.37 个百分点。10 年期国债利率 2.86%，相比上周下降 0.09 个百分点。

风险提示：投资有风险，入市需谨慎

目 录

一、股市资金面 4
（一）成交量：两市日均成交额有所下降，但日均仍在万亿级 4
（二）行业周涨跌情况：食品饮料、通信、计算机领涨 4
（三）陆股通：北上资金净流出 5
（四）融资余额：两市融资余额上升 8
二、一级市场情况 9
（一）IPO：11 家公司预计募资总额 83.89 亿元 9
（二）企业增发：增发 12 家，实际募集资金 365.68 亿元 10
三、产业资本变化 10
（一）限售股解禁：本周预计 87 家公司解禁 10
（二）二级市场增减持：本周净减持 26.84 亿元 11
四、货币政策及利率 12
（一）公开市场操作：上周逆回购到期合计 8277 亿元 12
（二）利率：银行间利率下行，国债收益率下行 12

图表目录

图表 1： 两市成交额一览 4
图表 2： 重要股指涨跌及成交情况 4
图表 3： 行业涨跌情况 5
图表 4： 北上资金流向情况 6
图表 5： 北上资金行业流向情况 6
图表 6： 近一周北上资金净买入前十个股（2020.07.24） 7
图表 7： 陆股通持股比例前十名个股（2020.07.24） 7
图表 8： 陆股通持股市值前十名个股（2020.07.24） 8
图表 9： 两市融资余额变动情况 8
图表 10： 行业融资净买入情况 9
图表 11： 本周新股申购一览（07.20-07.24） 10
图表 12： 增发情况统计（07.20-07.24） 10
图表 13： 限售股解禁情况统计（07.20-07.24） 10
图表 14： 限售股解禁规模对比 11
图表 15： 每周限售股解禁情况 11
图表 16： 重要股东二级市场交易情况 11
图表 17： 重要股东增持金额前十公司一览 11
图表 18： 重要股东减持金额前十公司一览 12
图表 19： 公开市场操作情况 12
图表 20： 银行间利率下行 13
图表 21： 国债收益率持续小幅上行 13

一、股市资金面

（一）成交量：两市日均成交额有所下降，但日均仍在万亿级

上周（7 月 20 日-7 月 24 日）两市成交金额合计 6.08 万亿元，其中上证成交 2.70 万亿元，深证成交 3.37 万亿元，日均成交额较前一周减少 0.30 万亿。上周市场震荡，沪指周下跌 0.54%，两市成交量有所下降，但**日均仍在万亿级，市场情绪仍较高。**

图表1：两市成交额一览



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表2：重要股指涨跌及成交情况

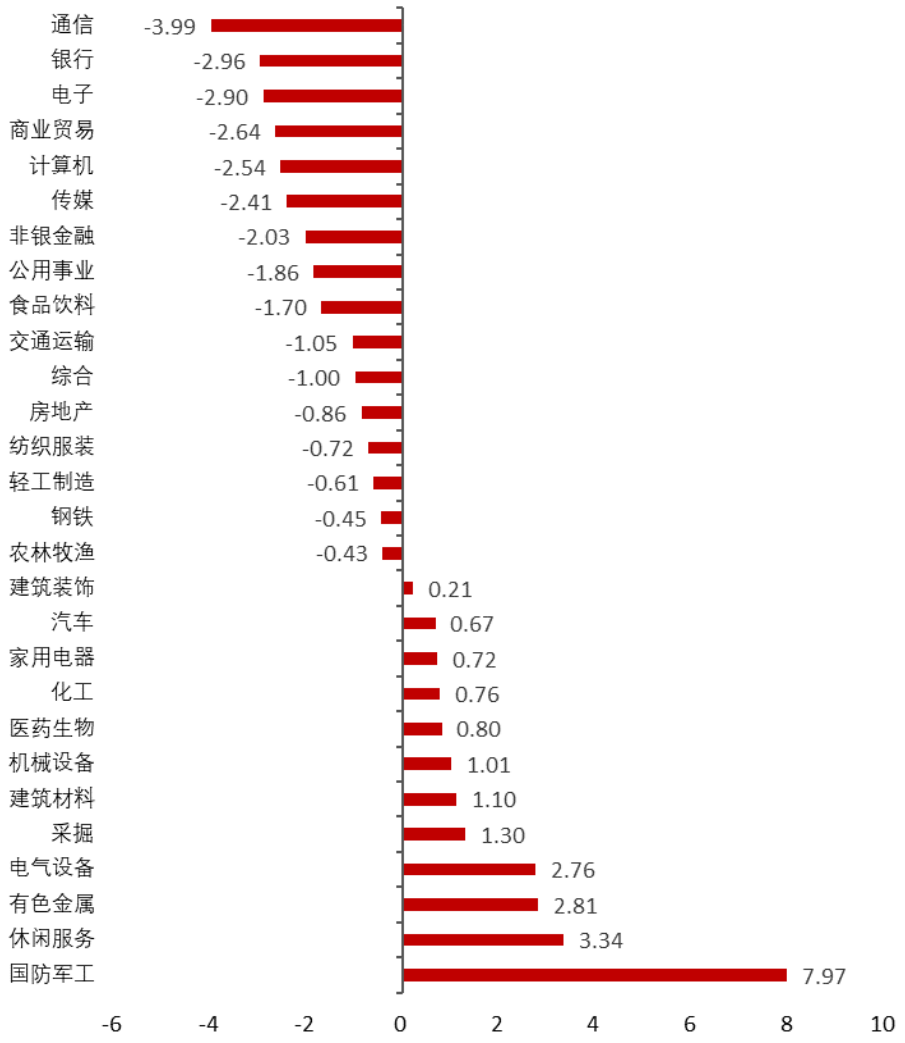
指数代码	指数名称	2020.07.24 收盘价	周涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）	周成交额（亿）	成交额较前一周变化（亿）
000001	上证综指	3196.77	-0.54	4.81	27,046.84	-5,607.72
399001	深证成指	12935.70	-1.37	24.01	33,706.33	-9,344.59
399006	创业板指	2627.84	-1.30	46.14	11,274.28	-2,896.40
399005	中小板指	8555.14	-2.34	28.98	14,275.51	-4,412.58
000016	上证 50	3158.29	-0.87	3.10	5,662.34	-971.57

资料来源：wind、粤开证券研究院

（二）行业周涨跌情况：食品饮料、通信、计算机领涨

上周（7 月 20 日-7 月 24 日），行业涨多跌少。国防军工、休闲服务和有色金属领涨，涨幅分别为 7.97%、3.34%、2.81%，通信、银行和电子领跌，跌幅分别为-3.99%、-2.96%和-2.90%。

图表3：行业涨跌情况

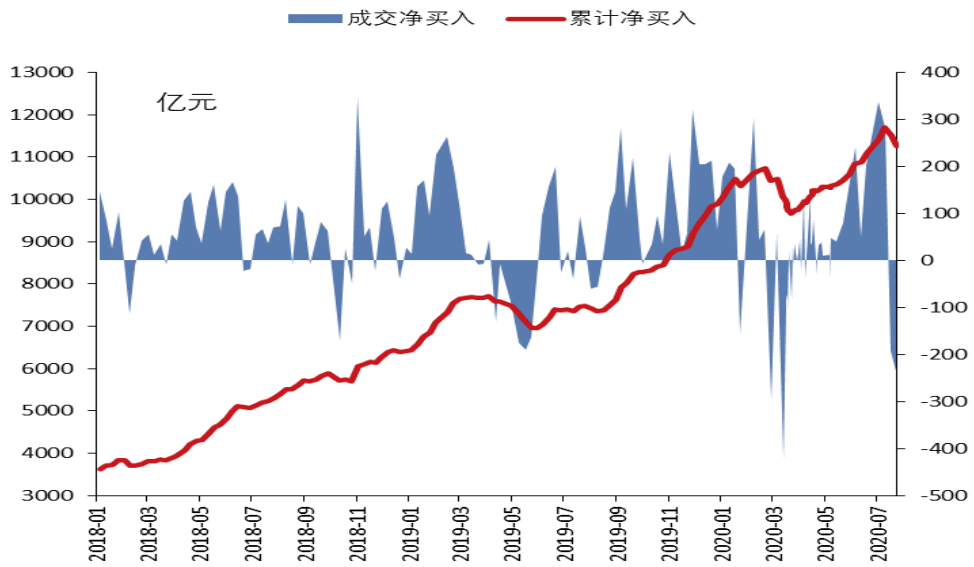


资料来源：wind、粤开证券研究院

（三）陆股通：北上资金净流出

北上资金净流出，上周（7 月 20 日-7 月 24 日）净流出规模 247.5 亿元，其中沪股通净流出 156.1 亿元，深股通净流出 91.4 亿元。

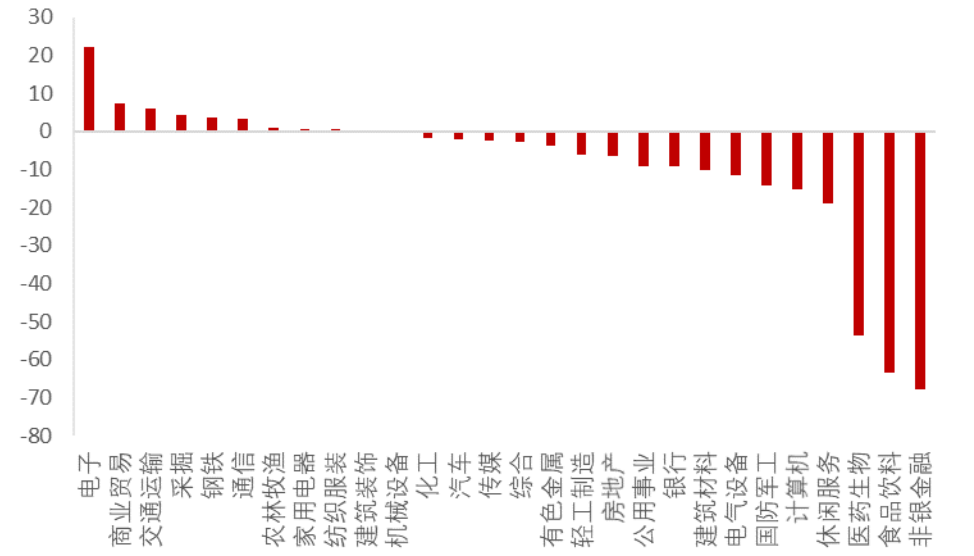
图表4：北上资金流向情况



资料来源：wind、粤开证券研究院

截止 7 月 24 日收盘 近一周北上资金净流入金额前三的行业分别是**电子、商业贸易、交通运输。**

图表5：北上资金行业流向情况



资料来源：朝阳永续、粤开证券研究院

截止 7 月 24 日收盘，近一周北上资金净买入金额最高的为格力电器 22.81 亿元，**净买入个股金额排名前三的是格力电器、东方财富和海康威视。**

图表6：近一周北上资金净买入前十个股（2020.07.24）

排名	股票代码	股票简称	净买入（亿元）	所属申万行业名称
1	000651.SZ	格力电器	22.81	家用电器
2	300059.SZ	东方财富	12.17	非银金融
3	002415.SZ	海康威视	10.52	电子
4	002475.SZ	立讯精密	6.13	电子
5	002714.SZ	牧原股份	4.73	农林牧渔
6	603259.SH	药明康德	3.03	医药生物
7	600352.SH	浙江龙盛	2.75	化工
8	000568.SZ	泸州老窖	2.26	食品饮料
9	300760.SZ	迈瑞医疗	1.99	医药生物
10	600309.SH	万华化学	1.65	化工

资料来源：wind、粤开证券研究院

从陆股通持股比例来看，截至 2020 年 7 月 24 日收盘，持股占自由流通股比例最高的是苏泊尔 36.8%。

图表7：陆股通持股比例前十名个股（2020.07.24）

	证券代码	证券简称	占自由流通股比(%)	近五日涨跌幅	所属申万行业名称
1	002032.SZ	苏泊尔	36.79	6%	家用电器
2	601901.SH	方正证券	36.41	-2%	非银金融
3	601100.SH	恒立液压	33.83	2%	机械设备
4	002572.SZ	索菲亚	32.15	1%	轻工制造
5	603939.SH	益丰药房	31.37	-4%	医药生物
6	002508.SZ	老板电器	29.60	1%	家用电器
7	600009.SH	上海机场	29.37	-4%	交通运输
8	603833.SH	欧派家居	26.13	-31%	轻工制造
9	300012.SZ	华测检测	25.81	-2%	综合
10	300347.SZ	泰格医药	25.73	-3%	医药生物

资料来源：wind、粤开证券研究院

从陆股通持股市值来看，截至 2020 年 7 月 24 日收盘，持股市值最高的是贵州茅台 1661.45 亿元。

图表8：陆股通持股市值前十名个股（2020.07.24）

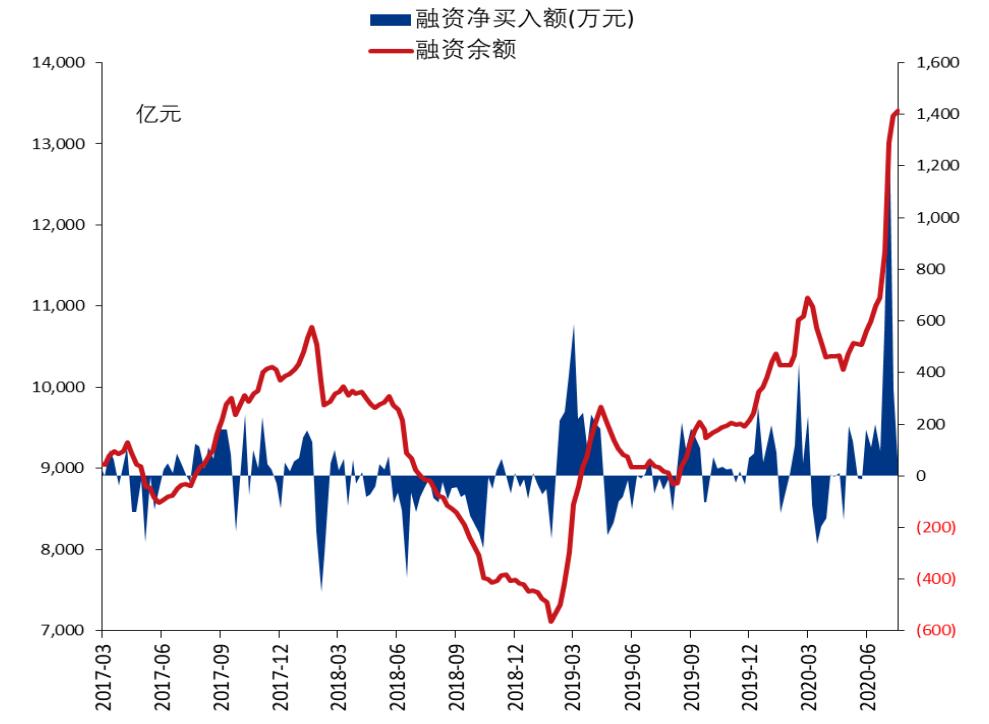
	证券代码	证券简称	持股市值	近五日涨跌幅	所属申万行业名称
1	600519.SH	贵州茅台	1,661.45	-3%	食品饮料
2	000333.SZ	美的集团	790.57	4%	家用电器
3	601318.SH	中国平安	629.97	-1%	非银金融
4	600276.SH	恒瑞医药	585.02	-2%	医药生物
5	000651.SZ	格力电器	560.80	0%	家用电器
6	000858.SZ	五粮液	551.38	-2%	食品饮料
7	601888.SH	中国国旅	460.47	9%	休闲服务
8	600036.SH	招商银行	333.28	-4%	银行
9	603288.SH	海天味业	288.35	5%	食品饮料
10	600887.SH	伊利股份	264.10	-1%	食品饮料

资料来源：wind、粤开证券研究院

（四）融资余额：两市融资余额上升

上周（7 月 20 日-7 月 24 日）上周两市融资余额达到 13411.8 亿元，较前一周上升 63.4 亿元。

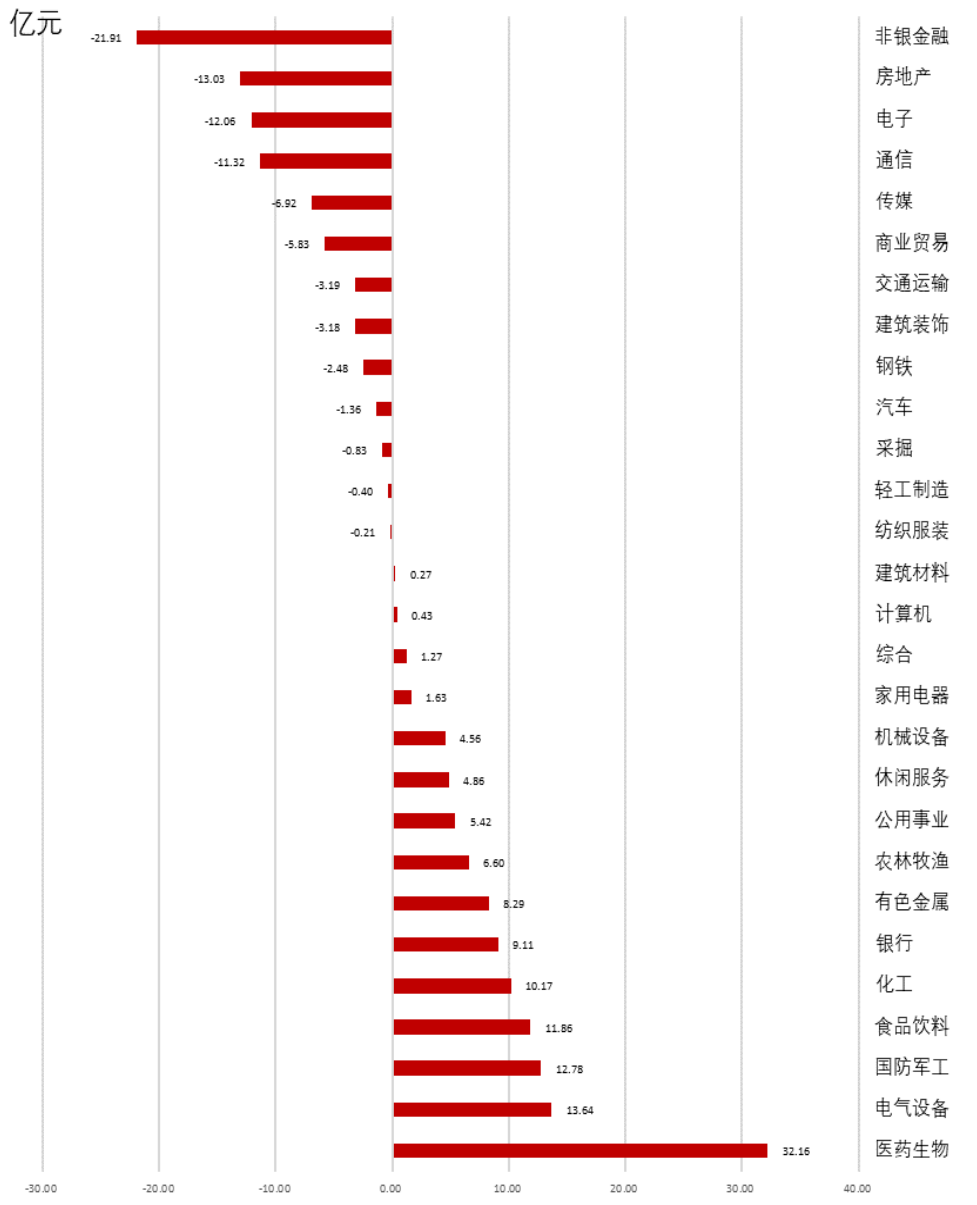
图表9：两市融资余额变动情况



资料来源：wind、粤开证券研究院

分行业来看（申万一级行业），非银金融、房地产和电子等板块净卖出，**医药、电气设备、国防军工和食品饮料等板块融资净买入领先。**

图表10：行业融资净买入情况



资料来源：wind、粤开证券研究院

二、一级市场情况

（一）IPO：10 家公司预计募资总额 83.89 亿元

本周有 10 家公司进行新股申购，预计募资总额 83.89 亿元。

图表11：本周新股申购一览（07.20-07.24）

代码	名称	申购代码	申购日期	上市板块	发行价格（元）	发行市盈率（倍）	发行数量（万股）	预计募资（亿元）
300859.SZ	西域旅游	300859	2020-07-27	创业板	7.19	15.28	3,875	2.79
605158.SH	华达新材	707158	2020-07-27	主板	8.55	20.66	9,840	8.41
688556.SH	高测股份	787556	2020-07-27	科创板	14.41	80.67	4,046	6.53
688339.SH	亿华通	787339	2020-07-29	科创板	76.65	N/A	1,763	13.27
605100.SH	华丰股份	707100	2020-07-29	主板	39.43	22.99	2,170	8.56
688286.SH	敏芯股份	787286	2020-07-29	科创板	62.67	65.46	1,330	8.19
605066.SH	天正电气	707066	2020-07-29	主板	10.02	22.98	7,100	7.11
688155.SH	先惠技术	787155	2020-07-30	科创板	N/A	N/A	1,891	4.58
688185.SH	康希诺	787185	2020-07-31	科创板	N/A	N/A	2,480	10.64
605366.SH	宏柏新材	707366	2020-07-31	主板	N/A	N/A	8,300	8.28
688313.SH	仕佳光子	787313	2020-07-31	科创板	N/A	N/A	4,600	5.53

资料来源：wind、粤开证券研究院

（二）企业增发：增发 12 家，实际募集资金 365.68 亿元

上周（7 月 20 日-7 月 24 日）增发公司 12 家，较前值增加 6 家，实际募集资金 365.68 亿元，较前值增加 299.66 亿元。

图表12：增发情况统计（07.20-07.24）

	增发公司数量	实际募集资金总额（亿元）
本期	12	365.68
上期	6	66.02
较上期增减变动	6	299.66

资料来源：wind、粤开证券研究院

三、产业资本变化

（一）限售股解禁：本周预计 87 家公司解禁

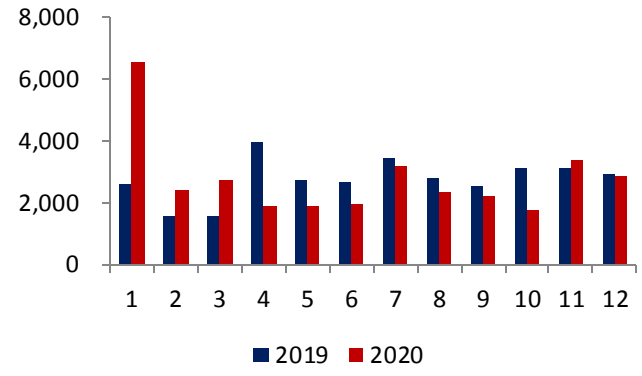
本周（7 月 27 日-7 月 31 日）解禁的有 87 家公司，较前值增加了 26 家，解禁规模为 3318.3 亿，较前值增加了 2130.7 亿，**解禁公司及规模均有所提升。**

图表13：限售股解禁情况统计（07.20-07.24）

	解禁公司数量	解禁规模（亿元）
本期	87	3318.3
上期	61	1887.6
较上期增减变动	26	2130.7

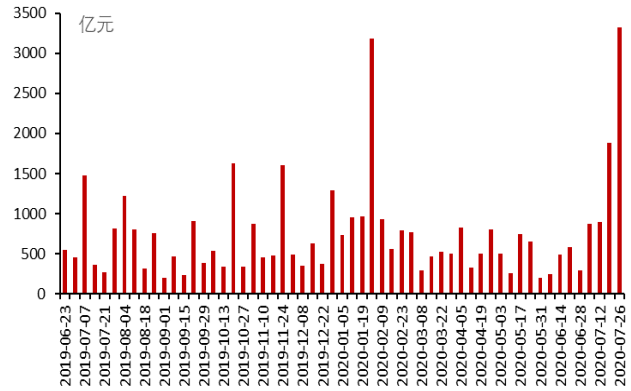
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表14：限售股解禁规模对比



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表15：每周限售股解禁情况



资料来源：wind、粤开证券研究院

（二）二级市场增减持：本周净减持 304.11 亿元

本周（7 月 20 日-7 月 26 日）二级市场净减持 304.11 亿元，上期二级市场净减持 211.72 亿元，本期累计增持 22.86 亿元，较上期变化 17.40 亿元。**增持金额前五的个股为：建发股份、世纪华通、四川路桥、长园集团和高新兴；减持金额前五的个股为：雷科防务、华友钴业、裕同科技、江化微和长城军工。**

图表16：重要股东二级市场交易情况

	本期家数	较上期变化	本期金额（亿）	较上期变化（亿）
净增/减持	-	-	-281.25	-74.98
增持	31	2	22.86	17.40
减持	239	-42	-304.11	-92.38

资料来源：wind、粤开证券研究院

图表17：重要股东增持金额前十公司一览

代码	名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	增持股份数合计(万股)	增持参考市值(万元)	所属申万行业
600153.SH	建发股份	1	1	增持	2,631.39	24,631.54	交通运输
002602.SZ	世纪华通	1	1	增持	1,791.53	21,318.80	传媒
600039.SH	四川路桥	1	1	增持	4,079.68	17,629.84	建筑装饰
600525.SH	长园集团	2	1	增持	866.32	5,490.61	电气设备
300098.SZ	高新兴	1	1	增持	635.84	4,107.52	通信
600616.SH	金枫酒业	7	1	增持	389.71	2,160.55	食品饮料
600593.SH	大连圣亚	1	1	增持	28.02	1,143.20	休闲服务
600375.SH	华菱星马	8	2	增持	53.89	418.92	机械设备
600697.SH	欧亚集团	2	2	增持	9.33	159.93	商业贸易
600848.SH	上海临港	1	1	增持	0.20	4.54	房地产

资料来源：wind、粤开证券研究院

图表18：重要股东减持金额前十公司一览

代码	名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	减持股份数合计(万股)	减持参考市值(万元)	所属申万行业
002413.SZ	雷科防务	2	1	减持	-3,303.59	-31,109.60	国防军工
603799.SH	华友钴业	1	1	减持	-554.93	-22,613.52	有色金属
002831.SZ	裕同科技	1	1	减持	-835.51	-20,624.69	轻工制造
603078.SH	江化微	1	1	减持	-296.02	-14,496.86	化工
601606.SH	长城军工	1	1	减持	-926.78	-10,936.58	国防军工
300068.SZ	南都电源	3	2	减持	-765.64	-10,716.42	电气设备
600105.SH	永鼎股份	1	1	减持	-2,000.00	-10,209.83	通信
300495.SZ	美尚生态	2	1	减持	-947.30	-9,646.44	建筑装饰
300294.SZ	博雅生物	3	1	减持	-203.87	-9,389.73	医药生物
002273.SZ	水晶光电	1	1	减持	-553.15	-8,848.46	电子

资料来源：wind、粤开证券研究院

四、货币政策及利率

（一）公开市场操作：上周逆回购净回笼 1700 亿元，MLF 净回笼 4977 亿元

上周（7 月 20 日-7 月 24 日）央行公开市场操作到期 3300 亿元，MLF 到期 4977 亿元，7 天公开市场操作 1600 亿元。

图表19：公开市场操作情况

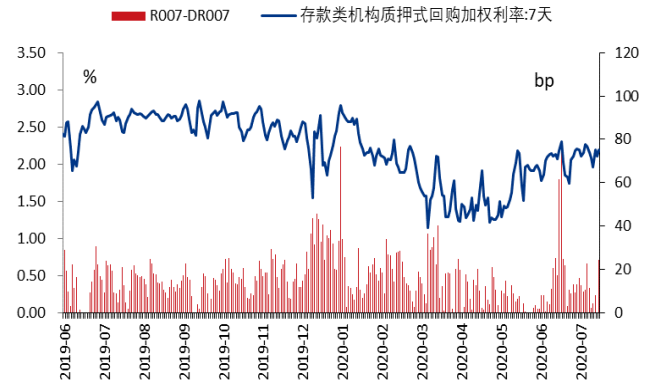
	期限	操作量（亿元）	到期量（亿元）	净投放（亿元）
公开市场操作	7 天	1600	3300	-1700
	14 天	0		
	28 天	0		
MLF	3 个月	0	4977	-4977
	6 个月	0		
	1 年	0		
合计		1600	8277	-6677

资料来源：wind、粤开证券研究院

（二）利率：银行间利率下行，国债收益率下行

上周（7 月 20 日-7 月 24 日）7 天期存款类机构质押式回购加权利率 2.1025%，7 天期银行间质押式回购加权利率 2.0954%，相比上周分别下降 14 个基点和 37 个基点。10 年期国债利率 2.86%，相比上周下降 9 个基点。

图表20：银行间利率下行



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表21：国债收益率持续小幅上行



资料来源：wind、粤开证券研究院

分析师简介

徐昊，英国纽卡斯尔大学硕士，2017 年 1 月加入粤开证券，证书编号：S0300519040001。

研究院销售团队

北京 王爽 010-66235719 18810181193 wangshuang@ykzq.com

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