

投资策略

**北上连续流入破百亿——外资周报第 101 期**

**1、总体配置：北上流入提速，连续两日破百亿。人民币升值叠加 MSCI 中国 A50 期货问世，北上连续两日流入破百亿。**据路透社报道，美国商务部近期文件显示，华为与中芯国际供应商取得美国出口许可证，中美关系改善预期继续升温，同时人民币强势反弹，美元兑离岸人民币一度升破6.4，人民币资产性价比继续凸显。此外，港交所首支 A 股期货——MSCI 中国 A50 互联互通指数期货合约也在 10 月 18 日成功上市，进一步丰富

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **作者** |  |
|  | **分析师 张峻晓** |  |
|  | 执业证书编号：S0680518110001  邮箱：[zhangjunxiao@gszq.com](mailto:zhangjunxiao@gszq.com) |  |
|  | **研究助理 王程锦** |  |
|  | 邮箱：[wangchengjin@gszq.com](mailto:wangchengjin@gszq.com) |  |

证券研究报告 | 市场策略研究

2021 年 10 月 26 日

了外资的 A 股配置工具。人民币升值叠加指数期货上市驱动外资大幅入场，10 月 21 日、22 日，连续两日流入破百亿，其中 MSCI 中国 A50 成分股独占约 110 亿元（北上合计 234 亿元）。历史经验也表明，北上大幅流入往往将对市场情绪起到一定的正面催化，核心指数上行动能均有所增 强。。

**配置盘与交易盘携手增配，单周净流入 233 亿。**上周北上资金累计净流

入 233.03 亿元，其中配置盘净流入 126.84 亿元，交易盘净流入约 107.24

亿元。与此同时，南下资金连续四周保持流入，上周累计净流入 36.21 亿

元。截止 10 月 22 日，北上配置盘和交易盘今年以来累计净流入分别达到

3329.90 亿元和-225.03 亿元。

**2、行业配置：电气设备获增持居前，非银金融遭减持居多。整体视角下，** 电气设备（+51.41 亿）、汽车（+32.83 亿）和化工（+28.86 亿）净流入居前，而非银金融（-18.95 亿）、交通运输（-12.78 亿）和钢铁（-7.74 亿） 净流出居多。

**从资金类型拆分看：交易盘视角下**，化工（+28.00 亿）净流入最多，而非银金融（-28.41 亿）净流出最多；**配置盘视角下**，电气设备（+33.04 亿） 净流入最多，而房地产（-12.71 亿）净流出最多。

**3、个股配置：宁德时代增持居前，中远海控减持居多。整体视角下，**宁德时代（+36.75 亿元）、万华化学（+14.79 亿元）和招商银行（+13.56 亿元）净流入居前；而中远海控（-12.01 亿元）、万科 A（-11.47 亿元） 和平安银行（-6.15 亿元）流出居多。

**从资金类型拆分看，交易盘视角下，**宁德时代（+21.84 亿元）、国瓷材料

（+14.71 亿元）和美的集团（+12.68 亿元）净流入居前；而东方财富（-

9.14 亿元）、中国平安（-7.35 亿元）和韦尔股份（-5.69 亿元）流出居多。**配置盘视角下，**宁德时代（+14.90 亿元）、海天味业（+7.18 亿元）和埃斯顿（+7.03 亿元）净流入居前；而国瓷材料（-15.41 亿元）、万科 A（-

12.84 亿元）和中远海控（-6.53 亿元）流出居多。

**风险提示：**1、海外市场波动加剧；2、汇率贬值风险。

**相关研究**

|  |
| --- |
| 1、《投资策略：收缩的成交与渐明的主线——策略周报  （10 月第 3 周）》2021-10-24 |
| 2、《投资策略：人民币兑美元升破 6.4——市场回顾 10  月 4 周》2021-10-23 |
| 3、《投资策略：北交所开市渐进，影响如何？——科创  双周报（10 月第 1 期）》2021-10-22 |
| 4、《投资策略：三季报的高增方向有哪些？》2021-10-  21 |
| 5、《投资策略：市场情绪或已触底——交易情绪跟踪第  116 期》2021-10-20 |

***请仔细阅读本报告末页声明***



|  |
| --- |
| **内容目录** |
| 1、总体配置：北上流入提速，连续两日破百亿 3  2、行业配置：电气设备获增持居首，非银金融遭减持居多 5   * 1. 行业仓位：电气设备获增仓居首，医药生物遭减仓居多 5   2. 行业净流入：电气设备净流入居前，非银金融净流出居多 6   3、个股配置：宁德时代增持居前，中远海控减持居多 7   * 1. 持股集中度：持股集中度延续抬升，持股高占比公司数目下降 7   2. 个股增减持：宁德时代增持居前，中远海控减持居多 8   风险提示 9 |
| **图表目录** |
| *图表 1：北上大幅流入过后（单日流入破百亿），核心指数涨跌幅表现* 3  *图表 2：北上资金净流入 233.03 亿元* 3  *图表 3：南下资金净流入 33.83 亿元* 3  *图表 4：北上配置盘资金净流入 126.84 亿元* 4  *图表 5：北上交易盘资金净流入 107.24 亿元* 4  *图表 6：主板仓位本周下降* 4  *图表 7：创业板仓位本周上升* 4  *图表 8：外资风格流入结构历史变动* 4  *图表 9：电气设备仓位环比提升居首，医药生物环比降低居前* 5  *图表 10：北上交易盘行业仓位变动* 5  *图表 11：北上配置盘行业仓位变动* 5  *图表 12：电气设备、汽车流入居首，非银金融、交通运输流出居多* 6  *图表 13：北上交易盘净流入行业分布* 6  *图表 14：北上配置盘净流入行业分布* 6  *图表 15：北上资金持仓集中度延续抬升，持股高占比公司数目下降* 7  *图表 16：外资个股持仓创新高个股名单（个股仓位超 0.5%）* 7  *图表 17：北上资金净流入/净流出前 10 个股* 8  *图表 18：北上交易盘净流入/净流出前 10 个股* 8  *图表 19：北上配置盘净流入/净流出前 10 个股* 9 |

# 1、总体配置：北上流入提速，连续两日破百亿

**人民币升值叠加 MSCI 中国 A50 期货问世，北上连续两日流入破百亿**。据路透社报道， 美国商务部近期文件显示，华为与中芯国际供应商取得美国出口许可证，中美关系改善预期继续升温，同时人民币强势反弹，美元兑离岸人民币一度升破 6.4，人民币资产性价比继续凸显。此外，港交所首支 A 股期货——MSCI 中国A50 互联互通指数期货合约也在 10 月 18 日成功上市，进一步丰富了外资的 A 股配置工具。人民币升值叠加指数期货上市驱动外资大幅入场，10 月 21 日、22 日，连续两日流入破百亿，其中 MSCI 中国A50 成分股独占约 110 亿元（北上合计 234 亿元）。历史经验也表明，北上大幅流入往往将对市场情绪起到一定的正面催化，核心指数上行动能均有所增强。

|  |
| --- |
| *图表 1：北上大幅流入过后（单日流入破百亿），核心指数涨跌幅表现* |
|  |
| *资料来源：Wind，国盛证券研究所* |

**北上流入加快，配置盘与交易盘均大幅流入。**近期北上资金流入节奏加快，10 月 21、22

日，北上通道连续两日流入破百亿，上周北上资金累计净流入 233.03 亿元，配置盘由小

幅流出转为大幅流入，净流入 126.84 亿元，同期交易盘也表现为大幅流入，净流入约

107.24 亿元。与此同时，南下资金连续四周保持流入，上周累计净流入 36.21 亿元。截止 10 月 22 日，北上配置盘和交易盘今年以来累计净流入分别达到 3329.90 亿元和-

225.03 亿元。

*图表 2：北上资金净流入 233.03 亿元 图表 3：南下资金净流入 33.83 亿元*

港股通净买入（亿元，左轴）

恒生指数（右轴）

陆股通净买入（亿元，左轴）

550

450

350

250

150

50

-50

-150

-250

-350

-450

沪深300（右轴）

6000

5500

5000

4500

4000

3500

3000

2019-01

2019-03

2019-05

2019-08

2019-10

2019-12

2020-03

2020-05

2020-07

2020-10

2020-12

2021-03

2021-05

2021-07

2021-10

1000

800

600

400

200

0

-200

-400

2019-01

2019-04

2019-07

2019-10

2020-01

2020-04

2020-07

2020-10

2021-01

2021-04

2021-07

2021-10

32000

31000

30000

29000

28000

27000

26000

25000

24000

23000

22000

*资料来源：Wind，国盛证券研究所 资料来源：Wind，国盛证券研究所*

*图表 4：北上配置盘资金净流入 126.84 亿元 图表 5：北上交易盘资金净流入 107.24 亿元*

300

250

200

150

100

50

0

-50

-100

8000

7500

北上配置盘净买入（亿元，左轴）

北上配置盘累计净买入（亿元，右轴）

7000

6500

6000

5500

5000

4500

4000

3500

3000

2020-09-04

2020-10-09

2020-11-06

2020-12-04

2020-12-31

2021-01-29

2021-02-26

2021-03-26

2021-04-23

2021-05-21

2021-06-18

2021-07-16

2021-08-13

2021-09-10

2021-10-15

300

200

100

0

-100

-200

-300

100

0

北上交易盘净买入（亿元，左轴）

北上交易盘累计净买入（亿元，右轴）

-100

-200

-300

-400

-500

-600

2020-09-04

2020-10-09

2020-11-06

2020-12-04

2020-12-31

2021-01-29

2021-02-26

2021-03-26

2021-04-23

2021-05-21

2021-06-18

2021-07-16

2021-08-13

2021-09-10

2021-10-15

*资料来源：Wind，国盛证券研究所 资料来源：Wind，国盛证券研究所*

**板块与风格结构上，主板及科创板仓位微降，消费与中游制造流入提速。**板块仓位层面， 上周主板和科创板仓位微降，而创业板仓位回升。截至 10 月 22 日，陆股通主板、创业板、科创板持仓比例分别为 81.70%、17.59%和 0.71%。大类风格结构上，上周科技、消费医药、中游制造和上游资源风格 30 日外资日均净流入趋势上行，仅大金融风格 30

日外资日均净流入小幅回落。具体来看，截至 10 月 22 日，科技、消费医药、中游制造、

上游资源和大金融的近 30 日外资日均净流入规模分别约 11.95 亿元、9.14 亿元、2.84 亿元、-0.86 亿元和-1.71 亿元。

*图表 6：主板仓位本周下降 图表 7：创业板仓位本周上升*

20 0.75

创业板仓位（%，左轴）

20

18

16

14

12

10

8

6

4

2

0

主板仓位（%，右轴）

100

98

96

94

92

90

88

86

84

82

80

创业板仓位（%，左轴） 创业板指/沪深300（右轴）

18 0.70

16 0.65

14 0.60

12 0.55

10 0.50

8

6 0.45

4 0.40

2 0.35

2018-01

2018-04

2018-07

2018-10

2019-01

2019-04

2019-07

2019-10

2020-01

2020-04

2020-07

2020-10

2021-01

2021-04

2021-07

2021-10

2018-01

2018-04

2018-07

2018-10

2019-01

2019-04

2019-07

2019-10

2020-01

2020-04

2020-07

2020-10

2021-01

2021-04

2021-07

2021-10

*资料来源：Wind，国盛证券研究所 资料来源：Wind，国盛证券研究所*

|  |
| --- |
| *图表 8：外资风格流入结构历史变动* |
| 20 消费医药(MA30) 科技(MA30) 大金融(MA30) 上游资源(MA30) 中游制造(MA30) 其他(MA30)  15  10  5  0  -5  -10  2021-01 2021-02 2021-03 2021-04 2021-05 2021-06 2021-07 2021-08 2021-09 2021-10 |
| *资料来源：Wind，国盛证券研究所* |

# 2、行业配置：电气设备获增持居首，非银金融遭减持居多

## 行业仓位：电气设备获增仓居首，医药生物遭减仓居多

**电气设备仓位提升居首，医药生物仓位回落较多。**从持股仓位变动看，消费医药与大金融风格的行业仓位大多数回落，其中消费医药中的医药生物与食品饮料仓位明显回落。具体来看，电气设备、化工和汽车仓位提升居前，分别环比提升1.32%、0.41%和0.23%， 而医药生物、食品饮料和房地产仓位回落居多，分别环比降低 0.69%、0.51%和 0.18%。

*图表 9：电气设备仓位环比提升居首，医药生物环比降低居前*

仓位变化（%）

1.50

1.00

0.50

0.00

-0.50

-1.00

电气设备

化工

汽车有色金属机械设备

采掘国防军工公用事业

综合农林牧渔纺织服装

银行计算机 商业贸易

通信电子

建筑装饰轻工制造

传媒

钢铁建筑材料交通运输休闲服务非银金融家用电器房 地 产 食品饮料

医药生物

*资料来源：Wind，国盛证券研究所*

### 从资金性质拆分看：

**交易盘**：电气设备、化工和汽车仓位提升居前，分别环比提升 1.79%、0.77%和 0.57%， 而食品饮料、医药生物和非银金融仓位回落居多，分别环比降低 1.04%、0.98%和 0.7%。

**配置盘**：电气设备、化工和机械设备仓位提升居前，分别环比提升1.21%、0.31%和0.24%， 而医药生物、食品饮料和家用电器仓位回落居多，分别环比降低0.62%、0.38%和0.27%。

*图表 10：北上交易盘行业仓位变动 图表 11：北上配置盘行业仓位变动*

2.00

交易盘仓位变化（%）

1.50

1.00

0.50

0.00

-0.50

-1.00

-1.50

1.50

1.00

配置盘仓位变化（%）

0.50

0.00

-0.50

-1.00

电气设备

化工机械设备有色金属

汽车国防军工建筑装饰

综合计算机采掘

商业贸易非银金融纺织服装农林牧渔

钢铁电子通信

公用事业轻工制造

传媒

建筑材料

银行交通运输休闲服务房 地 产 家用电器食品饮料医药生物

电气设备

化工汽车银行采掘

家用电器有色金属公用事业农林牧渔国防军工纺织服装机械设备

通信轻工制造

综合电子

商业贸易

传媒计 算 机 休闲服务房 地 产 钢铁

交通运输建筑装饰建筑材料非银金融医药生物食品饮料

*资料来源：Wind，国盛证券研究所 资料来源：Wind，国盛证券研究所*

## 行业净流入：电气设备净流入居前，非银金融净流出居多

**电气设备获增持居前，非银金融遭减持居多。**根据我们的估算，上周电气设备、汽车和化工行业净流入居前，分别净流入 51.41 亿元、32.83 亿元和 28.86 亿元；同时非银金

融、交通运输和钢铁行业净流出较多，分别净流出 18.95 亿元、12.78 亿元和 7.74 亿元。

|  |
| --- |
| *图表 12：电气设备、汽车流入居首，非银金融、交通运输流出居多* |
|  |
| 60 北上行业净流入（亿元，左轴） 区间涨跌幅（%，右轴） 6.0 |
| 50  40  30 3.0  20  10  0 0.0  -10  -20  -30 -3.0  电 汽 化 有 家 机 采 银 食 公 计 医 电 农 休 轻 通 传 纺 国 商 综 建 建 房 钢 交 非气 车 工 色 用 械 掘 行 品 用 算 药 子 林 闲 工 信 媒 织 防 业 合 筑 筑 地 铁 通 银设 金 电 设 饮 事 机 生 牧 服 制 服 军 贸 装 材 产 运 金备 属 器 备 料 业 物 渔 务 造 装 工 易 饰 料 输 融 |
| *资料来源：Wind，国盛证券研究所* |

### 从资金性质拆分看:

**交易盘：**上周净流入前三大行业依次为化工、汽车和银行，分别净流入 28.00 亿元、23.58

亿元和 23.00 亿元；净流出前三大行业依次为非银金融、钢铁和交通运输，分别净流出

28.41 亿元、9.55 亿元和 8.41 亿元；

**配置盘**：上周净流入前三大行业依次为电气设备、机械设备和有色金属，分别净流入

33.04 亿元、21.38 亿元和 17.71 亿元；净流出前三大行业依次为房地产、交通运输和银行，分别净流出 12.71 亿元、4.37 亿元和 2.40 亿元；

*图表 13：北上交易盘净流入行业分布 图表 14：北上配置盘净流入行业分布*

40

30

20

10

0

-10

-20

-30

-40

4 40

3 30

交易盘区间净流入额（亿元，左轴）

区间涨跌幅(%，右轴)

2 20

1 10

0

-1 0

-2 -10

-3 -20

化工汽车银行

家用电器

采掘电气设备有色金属公用事业房 地 产 电子

食品饮料

传媒休闲服务轻工制造农林牧渔机械设备

通信纺织服装商业贸易国防军工

综合建筑材料计 算 机 医药生物建筑装饰交通运输

钢铁非银金融

配置盘区间净流入额（亿元，左轴）

4.00

区间涨跌幅(%，右轴)

3.00

2.00

1.00

0.00

-1.00

-2.00

-3.00

电气设备机械设备有色金属计 算 机 食品饮料医药生物非银金融

汽车公用事业农林牧渔建筑装饰

采掘电子钢铁化工

国防军工

通信家用电器商业贸易纺织服装轻工制造休闲服务建筑材料

综合传媒银行

交通运输房地产

*资料来源：Wind，国盛证券研究所 资料来源：Wind，国盛证券研究所*

# 3、个股配置：宁德时代增持居前，中远海控减持居多

## 持股集中度：持股集中度延续抬升，持股高占比公司数目下降

从持股集中度变动看，陆股通前二十大重仓股持股市值占比上周上升 0.45%至 39.18%。而持股占流通股本比例超过 10%的公司数目下降至 75 家。前 5 大重仓股依次为贵州茅

台、宁德时代、美的集团、招商银行和隆基股份，持股规模分别为 1673.45 亿元、1050.06 亿元、992.43 亿元、788.86 亿元和 564.88 亿元。

|  |
| --- |
| *图表 15：北上资金持仓集中度延续抬升，持股高占比公司数目下降* |
| 前二十大重仓个股持仓市值/总持仓市值（左轴）  65% 北上持股流通股比超10%公司数目（家，右轴） 80  60% 70  60  55% 50  50% 40  45% 30  20  40% 10  35% 0  2018-01-05 2018-08-05 2019-03-05 2019-10-05 2020-05-05 2020-12-05 2021-07-05 |
| *资料来源：Wind，国盛证券研究所* |

截止 10 月 22 日，北上个股仓位创新高个股名单：宁德时代（4.00%）、万华化学（0.98%）和比亚迪（0.73%）、亿纬锂能（0.54%）等。

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| *图表 16：外资个股持仓创新高个股名单（个股仓位超 0.5%）* | | | | | |
| **证券代码** | **证券简称** | **当前外资仓位** | **总市值（亿元）** | **自由流通市值（亿元）** | **所属行业** |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 4.00% | 14,007 | 7,471 | 电气设备 |
| 600309.SH | 万华化学 | 0.98% | 3,486 | 1,581 | 化工 |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 0.73% | 8,583 | 2,435 | 汽车 |
| 300014.SZ | 亿纬锂能 | 0.54% | 2,137 | 1,358 | 电气设备 |
| *资料来源：Wind，国盛证券研究所* | |  |  |  |  |

## 个股增减持：宁德时代增持居前，中远海控减持居多

**从整体角度看**：上周宁德时代、万华化学、招商银行、比亚迪和美的集团净流入居前， 分别净流入 36.75 亿元、14.79 亿元、13.56 亿元、12.54 亿元、12.37 亿元；同时中远海控、万科 A、平安银行、东方财富、包钢股份减持较多，分别净流出 12.01 亿元、11.47 亿元、6.15 亿元、5.94 亿元、5.28 亿元。

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| *图表 17：北上资金净流入/净流出前 10 个股* | | | | | | | |
| **证券代码** | **证券简称** | **净流入**  **（亿元）** | **申万行业** | **证券代码** | **证券简称** | **净流入**  **（亿元）** | **申万行业** |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 36.75 | 电气设备 | 601919.SH | 中远海控 | -12.01 | 交通运输 |
| 600309.SH | 万华化学 | 14.79 | 化工 | 000002.SZ | 万科 A | -11.47 | 房地产 |
| 600036.SH | 招商银行 | 13.56 | 银行 | 000001.SZ | 平安银行 | -6.15 | 银行 |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 12.54 | 汽车 | 300059.SZ | 东方财富 | -5.94 | 非银金融 |
| 000333.SZ | 美的集团 | 12.37 | 家用电器 | 600010.SH | 包钢股份 | -5.28 | 钢铁 |
| 000858.SZ | 五粮液 | 10.13 | 食品饮料 | 002812.SZ | 恩捷股份 | -4.91 | 化工 |
| 600111.SH | 北方稀土 | 10.01 | 有色金属 | 002714.SZ | 牧原股份 | -4.48 | 农林牧渔 |
| 600900.SH | 长江电力 | 8.93 | 公用事业 | 600031.SH | 三一重工 | -4.47 | 机械设备 |
| 300207.SZ | 欣旺达 | 8.48 | 电子 | 002202.SZ | 金风科技 | -4.24 | 电气设备 |
| 603288.SH | 海天味业 | 7.02 | 食品饮料 | 600519.SH | 贵州茅台 | -4.20 | 食品饮料 |
| *资料来源：Wind，国盛证券研究所* | | | | | | | |

**从交易盘角度看，**净流入前五大个股依次为：宁德时代、国瓷材料、美的集团、招商银行、北方稀土，分别净流入 21.84 亿元、14.71 亿元、12.68 亿元、11.75 亿元、9.14 亿元；净流出前五大个股依次为：东方财富、中国平安、韦尔股份、中远海控、包钢股份， 分别净流出 9.14 亿元、7.35 亿元、5.69 亿元、5.48 亿元、5.33 亿元。

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| *图表 18：北上交易盘净流入/净流出前 10 个股* | | | | | | | |
| **证券代码** | **证券简称** | **净流入**  **（亿元）** | **申万行业** | **证券代码** | **证券简称** | **净流入**  **（亿元）** | **申万行业** |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 21.84 | 电气设备 | 300059.SZ | 东方财富 | -9.14 | 非银金融 |
| 300285.SZ | 国瓷材料 | 14.71 | 化工 | 601318.SH | 中国平安 | -7.35 | 非银金融 |
| 000333.SZ | 美的集团 | 12.68 | 家用电器 | 603501.SH | 韦尔股份 | -5.69 | 电子 |
| 600036.SH | 招商银行 | 11.75 | 银行 | 601919.SH | 中远海控 | -5.48 | 交通运输 |
| 600111.SH | 北方稀土 | 9.14 | 有色金属 | 600010.SH | 包钢股份 | -5.33 | 钢铁 |
| 300207.SZ | 欣旺达 | 9.09 | 电子 | 603659.SH | 璞泰来 | -5.30 | 电气设备 |
| 000858.SZ | 五粮液 | 8.78 | 食品饮料 | 002202.SZ | 金风科技 | -4.58 | 电气设备 |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 7.97 | 汽车 | 002714.SZ | 牧原股份 | -4.11 | 农林牧渔 |
| 600309.SH | 万华化学 | 7.78 | 化工 | 002129.SZ | 中环股份 | -3.87 | 电气设备 |
| 600900.SH | 长江电力 | 6.18 | 公用事业 | 002080.SZ | 中材科技 | -3.60 | 化工 |
| *资料来源：Wind，国盛证券研究所* | | | | | | | |

**从配置盘角度看，**净流入前五大个股依次为：宁德时代、海天味业、埃斯顿、万华化学、赣锋锂业，分别净流入 14.90 亿元、7.18 亿元、7.03 亿元、7.01 亿元、6.50 亿元；净流出前五大个股依次为：国瓷材料、万科 A、中远海控、平安银行、三一重工，分别净流出

15.41 亿元、12.84 亿元、6.53 亿元、6.52 亿元、5.69 亿元。

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| *图表 19：北上配置盘净流入/净流出前 10 个股* | | | | | | | |
| **证券代码** | **证券简称** | **净流入**  **（亿元）** | **申万行业** | **证券代码** | **证券简称** | **净流入**  **（亿元）** | **申万行业** |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 14.90 | 电气设备 | 300285.SZ | 国瓷材料 | -15.41 | 化工 |
| 603288.SH | 海天味业 | 7.18 | 食品饮料 | 000002.SZ | 万科 A | -12.84 | 房地产 |
| 002747.SZ | 埃斯顿 | 7.03 | 机械设备 | 601919.SH | 中远海控 | -6.53 | 交通运输 |
| 600309.SH | 万华化学 | 7.01 | 化工 | 000001.SZ | 平安银行 | -6.52 | 银行 |
| 002460.SZ | 赣锋锂业 | 6.50 | 有色金属 | 600031.SH | 三一重工 | -5.69 | 机械设备 |
| 300450.SZ | 先导智能 | 5.12 | 机械设备 | 002812.SZ | 恩捷股份 | -4.55 | 化工 |
| 300751.SZ | 迈为股份 | 4.94 | 机械设备 | 300782.SZ | 卓胜微 | -4.47 | 电子 |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 4.57 | 汽车 | 002138.SZ | 顺络电子 | -3.62 | 电子 |
| 601318.SH | 中国平安 | 4.09 | 非银金融 | 002463.SZ | 沪电股份 | -3.55 | 电子 |
| 002139.SZ | 拓邦股份 | 3.95 | 电子 | 002027.SZ | 分众传媒 | -3.54 | 传媒 |
| *资料来源：Wind，国盛证券研究所* | | | | | | | |

# 风险提示

1、海外市场波动加剧；2、汇率贬值风险。

**免责声明**

国盛证券有限责任公司（以下简称*“*本公司*”*）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何 投资、法律、会计或税务的最终操作建议,本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容， 不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归*“*国盛证券有限责任公司*”*所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发 布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为*“*国盛证券研究所*”*，且不得对本报告进行有悖原意的删节 或修改。

**分析师声明**

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

**投资评级说明**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **投资建议的评级标准** |  | **评级** | **说明** |
| 评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的） 为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。 | 股票评级 | 买入 | 相对同期基准指数涨幅在 15%以上 |
| 增持 | 相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间 |
| 持有 | 相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间 |
| 减持 | 相对同期基准指数跌幅在 5%以上 |
| 行业评级 | 增持 | 相对同期基准指数涨幅在 10%以上 |
| 中性 | 相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%  之间 |
| 减持 | 相对同期基准指数跌幅在 10%以上 |

**国盛证券研究所**

|  |  |
| --- | --- |
| **北京** | **上海** |
| 地址：北京市西城区平安里西大街 26 号楼 3 层邮编：100032  传真：010-57671718  邮箱：[gsresearch@gszq.com](mailto:gsresearch@gszq.com) | 地址：上海市浦明路 868 号保利 One56 1 号楼 10 层邮编：200120  电话：021-38124100  邮箱：[gsresearch@gszq.com](mailto:gsresearch@gszq.com) |
| **南昌** | **深圳** |
| 地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦邮编：330038  传真：0791-86281485  邮箱：[gsresearch@gszq.com](mailto:gsresearch@gszq.com) | 地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼邮编：518033  邮箱：[gsresearch@gszq.com](mailto:gsresearch@gszq.com) |