

策略研究/动态点评

2019年07月01日

张馨元 执业证书编号: S0570517080005
研究员 021-28972069
zhangxinyuan@htsc.com

藕文 执业证书编号: S0570517080001
研究员 021-28972082
ouwen@htsc.com

陈莉敏 执业证书编号: S0570517070003
研究员 021-28972089
chenlimin@htsc.com

钱海 执业证书编号: S0570518060002
研究员 021-28972096
qianhai@htsc.com

胡健
联系人 hujian013575@htsc.com

相关研究

- 1《策略: 转机到来, 继续看好华为产业链》2019.06
- 2《策略: 继续左手科技, 右手券商》2019.06
- 3《策略: 内部改革是当前市场主要驱动力》2019.06

陆股通继续增持股价创新高个股

6月外资动态跟踪与7月展望

7月展望: 外资或将继续保持净流入态势, 建议关注外资持续增持个股

相比5月, 6月陆股通转为大幅净流入, 但活跃度略有下降。持仓结构看, 6月陆股通加仓白酒、保险、医疗服务、水泥制造、计算机应用等。6月, 仅农林牧渔陆股通持股市值环比下降, 建材、家电、医药生物、交运等行业陆股通持股市值占对应板块流通市值比重提升居前。展望7月, 我们认为受益于G20峰会中美会晤取得积极进展, 两国贸易摩擦缓和, 叠加中美利差扩大, 全球投资者风险偏好或将改善、人民币有望重启升值, 外资或将继续保持净流入态势, 建议关注外资持续增持且持股占比较高的个股。后续关注中美贸易谈判进程、全球主要央行货币政策变动、7月政治局会议等。

概况: 受中美贸易缓和、A股纳入国际指数等影响, 6月大幅净流入

我们在5月26日发布的报告《A股入富影响兼论5月外资流出》中指出, 5月末MSCI将提升A股纳入因子、6月A股将纳入FTSE, 同时良好的经济基本面将继续为人民币汇率提供根本支撑等, 外资大幅流出现象或将缓解, 并有望转为净流入。相比5月, 6月陆股通转为净流入, 累计净流入426亿元, 为历史第五大单月净流入额, 但交易活跃度略有下降, 成交额占A股成交总额的比重环比下降0.85pct至8.01%。陆股通持有A股市值1.04万亿元, 同比增长59%, 环比增长13%, 占A股流通市值比重2.31%, 较5月上升0.19pct。

大板块: 加仓必需消费、金融服务, 减仓可选消费、公共产业

从大板块持仓结构看, 相比5月, 6月必需消费、金融服务、中游材料、TMT、中游制造等板块陆股通持仓均有不同程度提升, 分别增加0.41/0.33/0.07/0.06/0.05pct; 减仓可选消费、公共产业。从大板块持仓市值环比变动看, 相比5月, 6月所有板块持仓市值均有不同程度的增长, 大多在10%以上。从大板块持仓市值占比变动看, 6月陆股通持有必需消费、可选消费、中游材料、金融服务、TMT、公共产业等的股票市值占对应板块流通市值比重为4.23%、3.37%、1.47%、1.90%、1.63%和2.41%, 相比5月分别提升0.36/0.22/0.18/0.16/0.16/0.15pct。

行业结构: 加仓白酒、医疗服务、保险等, 减仓白电、电力、化学制药等

相比5月, 6月食品饮料(白酒)、非银金融(保险)、医药生物(医疗服务)、建筑材料(水泥制造)、计算机(计算机应用)等行业陆股通持仓提升居前, 分别增加0.49/0.28/0.25/0.17/0.15pct; 家电(白电)、公用事业(电力)、农林牧渔(饲料)、房地产和汽车(汽车整车)等行业减仓居前, 分别减少0.41/0.36/0.24/0.12/0.11pct。相比5月, 6月陆股通持仓市值环比增长居前的包括计算机、建筑、建材、有色, 仅农林牧渔陆股通持股市值环比下降; 持有建材、家电、医药生物、交运等行业的股票市值占对应板块流通市值比重分别提升0.63/0.44/0.39/0.35pct。

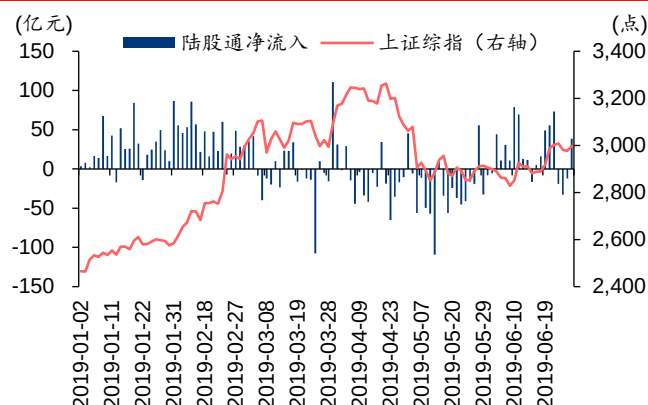
个股变动: 陆股通继续增持股价创新高个股

6月陆股通持股比例(占流通A股)环比提升位居前十个股: 泰格医药、青岛啤酒、安琪酵母、迈瑞医疗、恒邦股份、药明康德、一心堂、深高速、古井贡酒、圣农发展。以6月以来股价创2010年以来新高的个股为样本(剔除2019年以来上市个股以及陆股通未持有个股), 股价创新高且6月陆股通增持的个股数量占比高达79%, 仅9家上市公司股价创新高且陆股通出现减持。连续三个月增持且6月末陆股通持股占流通A股比重超10%: 云南白药/泰格医药/一心堂/杰瑞股份/海尔智家/大秦铁路/华新水泥/国药一致/生物股份/安图生物/洁美科技/中炬高新/中储股份/量子生物/皖通高速。

风险提示: 中美贸易摩擦加剧、人民币大幅贬值; 外围市场大幅波动, 全球投资者悲观情绪蔓延; 宏观经济大幅下行风险等。

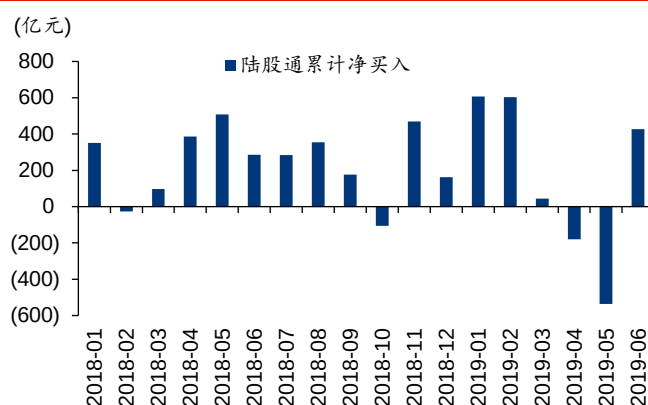
图表附件:

图表1: 6月, 上证综指收涨, 陆股通呈现大幅净流入



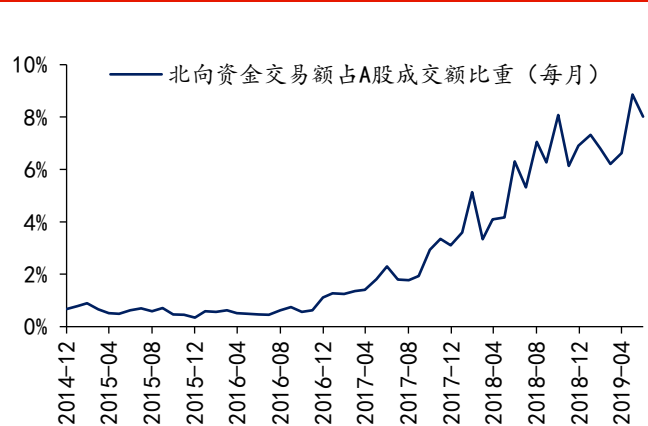
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表2: 相比5月, 6月陆股通转为大幅净流入



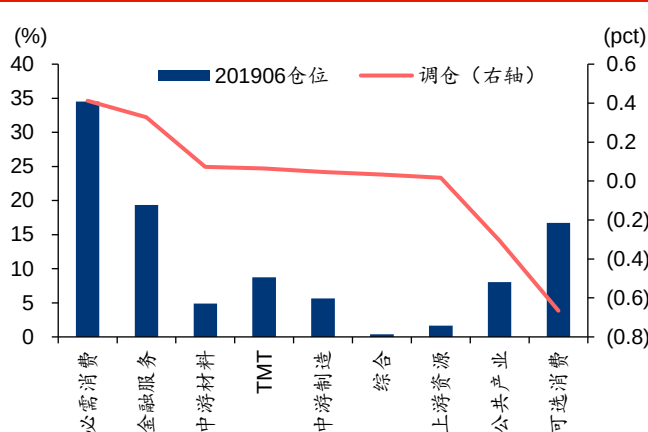
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表3: 相比5月, 6月陆股通成交金额占A股成交额比重下降



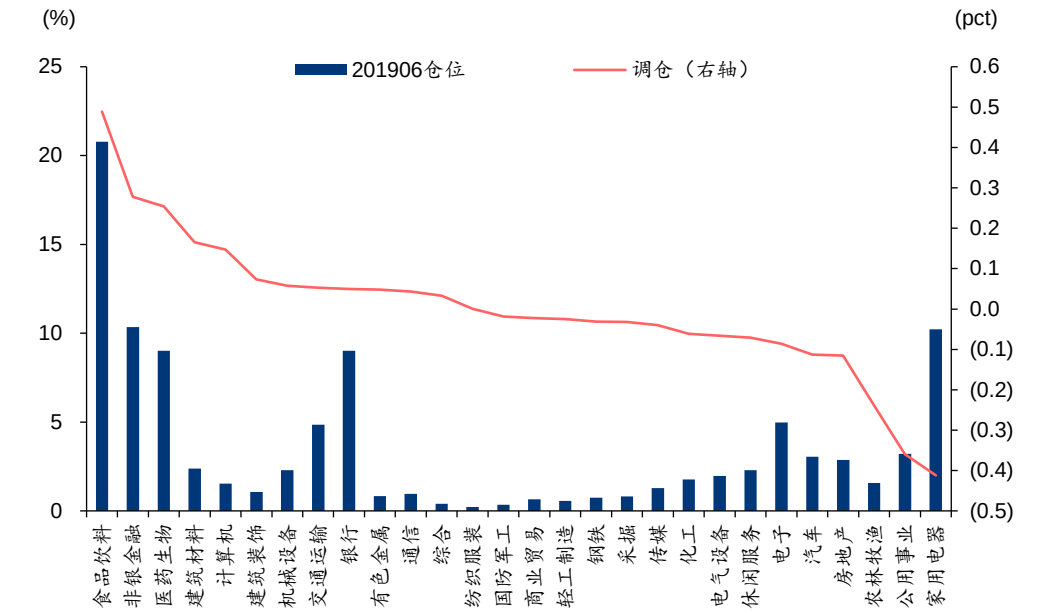
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表4: 6月, 陆股通持有必需消费的仓位提升居前



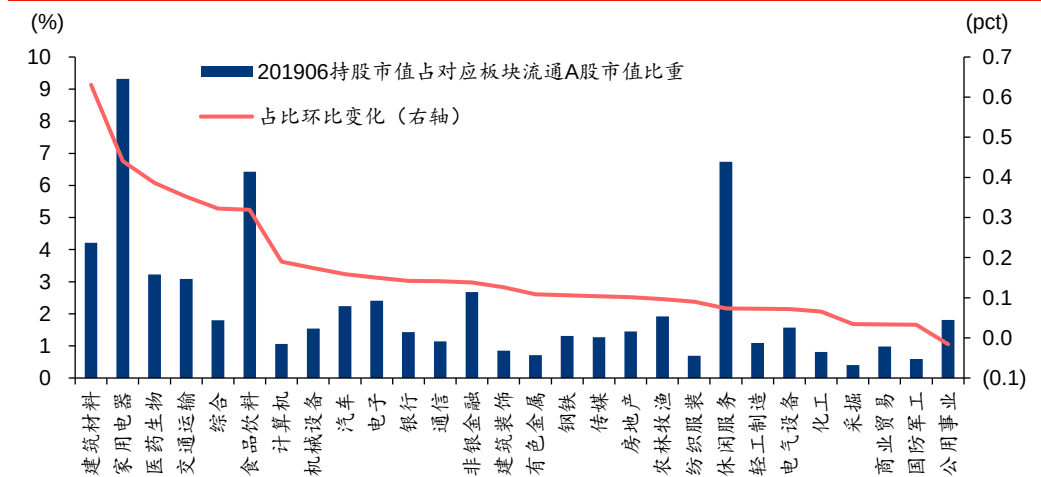
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表5： 6 月，食品饮料、非银金融、医药生物、建筑材料、计算机等行业陆股通持仓提升居前



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表6： 相比5月，6月建材、家电、医药生物等板块陆股通持股市值占A股流通市值比重提升居前



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表7： 6 月，陆股通持股比例（占流通 A 股）增加前十个股

股票代码	股票简称	持股比例增加 (pct)	所属二级行业
300347.SZ	泰格医药	11.03	医疗服务II
600600.SH	青岛啤酒	5.30	饮料制造
600298.SH	安琪酵母	3.57	农产品加工
300760.SZ	迈瑞医疗	3.52	医疗器械II
002237.SZ	恒邦股份	2.93	黄金II
603259.SH	药明康德	2.84	医疗服务II
002727.SZ	一心堂	2.70	医药商业II
600548.SH	深高速	2.63	高速公路II
000596.SZ	古井贡酒	2.60	饮料制造
002299.SZ	圣农发展	2.57	畜禽养殖II

资料来源：Wind，华泰证券研究所

风险提示：中美贸易摩擦加剧、人民币大幅贬值；外围市场大幅波动，全球投资者悲观情绪蔓延；宏观经济大幅下行风险等。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司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，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

公司评级体系

一报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20%以上

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_11669

