

7月北上资金加仓金融、周期

证券分析师：周雨

电话：010-88321580

E-MAIL: zhouyu@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190210090002

联系人：喻培林

电话：15111364350

E-MAIL: yupl@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518040001

相关研究报告：

《景气度观察：7月农产品景气度提升明显》——2018/7/28

《中证500估值已低于2012年底部》——2018/7/24

《螺蛳壳里做道场，核心突破看成长》——2018/7/22

《北上资金加仓金融、公共事业，减持消费》——2018/7/21

《“双百行动”及央企改革——2018年下半年国企改革亮点》——2018/7/19

《创业板并购影响弱化，内生增速仍待改善》——2018/7/18

《反弹仍在路上，静候财政发令枪》——2018/7/17

《中小板增速回落，头部企业贡献弱化》——2018/7/9

《太平洋证券投资策略报告：北上资金加仓非银金融》——2018/7/7

核心观点：

7月北上资金净流入 284.75 亿元。7月份北上资金共计净流入 284.75 亿元，与 6 月份 284.91 亿的净流入持平。其中沪股通净流入 221.23 亿元，深股通净流入 63.53 亿元。平均每日净流入 13.55 亿元（2018 年以来的日均净流入为 14.01 亿元）。整体来看，由于前期 4、5 月份的大幅流入，2018 年前 7 个月共计净流入 1886 亿元，相比去年同期多流入 697 亿元，增加约 58%。

8月下半月有望迎来新增北上资金。9月3日 MSCI A 股纳入因子将由 2.5% 提高到 5%，对比 6 月初，A 股初次纳入 MSCI 前后将近一个月的时间，北上资金的周度流入出现一段小高峰，隔周流入达到 167.14 亿元，为沪深港通开通以来的单周最高净流入。随着再次纳入日期的临近，预计 8 月份将带来一定的增量北上资金。

北上资金的持股市值较 6 月份增加。至 7 月 31 日，北上资金共持股 6980.6 亿元，较 6 月份增加 174.29 亿元，低于 284.75 亿元的净流入。

分行业看，大金融和周期市值增加最多。非银金融和银行为所有行业中 7 月份市值增加最多的行业，且自 7 月份起连续增加，分别较 6 月份累计增加 76 亿和 73 亿，房地产市值增加主要集中在 7 月份的后三周，累计较 6 月份增加 23.48 亿元。周期行业中建筑材料的市值增加最多，7 月份市值累计增加 43 亿，最后一周钢铁和机械设备的市值也有了明显增加，累计 7 月份分别增加 36 亿和 11 亿。

成长和消费遭减持。成长类行业中除传媒较 6 月底市值有所增加，电子、计算机、国防军工市值均下降，7 月份分别减少 34.4 亿、4.9 亿、0.44 亿的市值。消费类行业市值均减少，家电、医药、食品饮料、汽车、纺织服装 7 月份分别降低 52.59 亿、45.36 亿、22.15 亿、21.73 亿、2.3 亿。

个股层面，从陆股通对个股的持股数量来看，增持公司数增加，集中在生物医药、房地产等。截至 7 月 31 日，北上资金共持股 1889 家 A 股企业，其中持股数量较上周增加的共 824 家，医药生物、房地产、电子、公用事业、化工增持的公司数最多。较上周减少的共 766 家。医药生物、计算机、电子、化工、传媒减持的公司数最多。

大金融活跃个股均为净流入，每日的前10大活跃个股共56只，保持净流入35只。银行、非银金融、房地产行业所有的活跃个股均为净流入，其中中国平安7月份累计净流入约43.62亿，招商银行累计净流入约11.81亿，万科A累计净流入约9.19亿。钢铁、机械、交运、传媒行业各一只的活跃股均保持净流入。前20大重仓股中，7月份共7只重仓股遭减持，行业主要集中在消费和电子，恒瑞医药、青岛海尔、海天味业、大族激光和海康威视减持比例较大。

风险提示：资金流动与预期不符

目录

一、北上资金净流入 284.75 亿元	5
二、周期金融获增持	6
三、大金融活跃个股均净流入	8

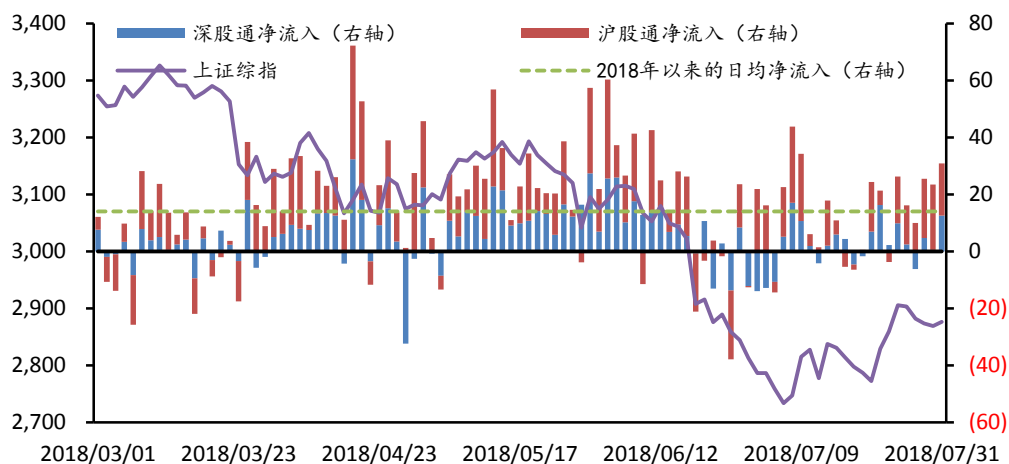
图表目录

图表 1: 7 月连续 4 周净流入	5
图表 2: 北上资金净流入 284.75 亿元	5
图表 3: 6 月初资金流入小高峰	6
图表 4: 陆股通持股市值变化	7
图表 5: 2017 年以来市值权重超 2% 行业市值月度占比变化	7
图表 6: 增持公司数最多的 TOP5 行业	8
图表 7: 减持公司数最多的 TOP5 行业	8
图表 8: 个股市值变动的行业对比	8
图表 9: 前 20 重仓股持股变化	9
图表 10: 7 月份活跃个股资金流入情况	10

一、北上资金净流入 284.75 亿元

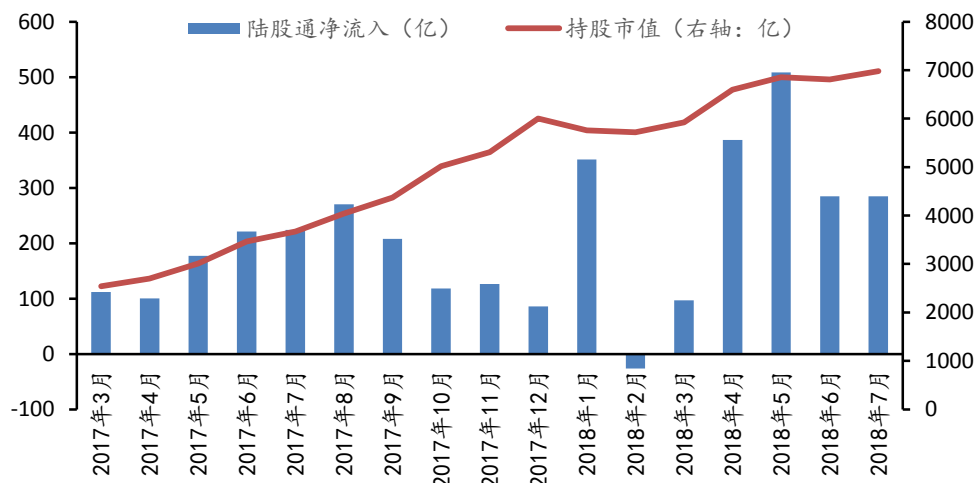
7 月份北上资金共计净流入 284.75 亿元，与 6 月份 284.91 亿的净流入持平。其中沪股通净流入 221.23 亿元，深股通净流入 63.53 亿元。平均每日净流入 13.55 亿元（2018 年以来的日均净流入为 14.01 亿元）。整体来看，由于前期 4、5 月份的大幅流入，2018 年前 7 个月共计净流入 1886 亿元，相比去年同期多流入 697 亿元，增加约 58%。

图表 1：7 月连续 4 周净流入



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

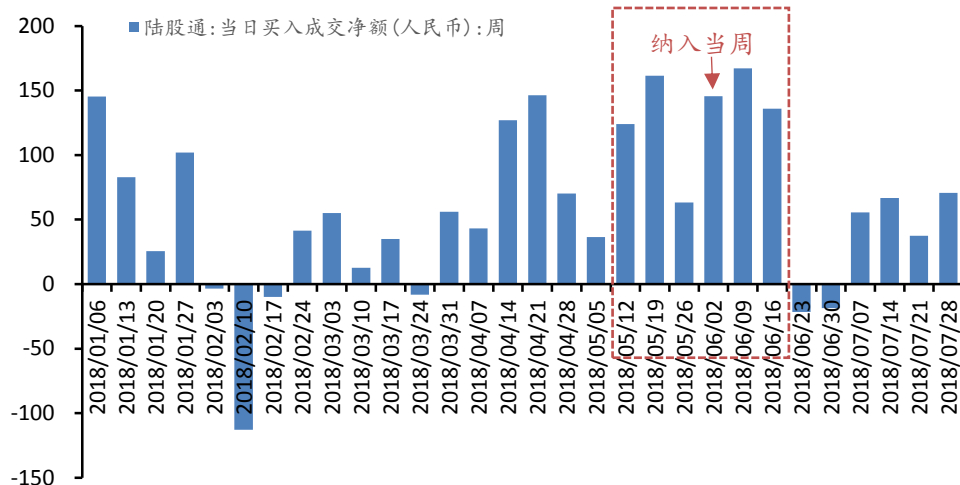
图表 2：北上资金净流入 284.75 亿元



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

9月3日MSCIA股纳入因子将由2.5%提高到5%，对比6月初，A股初次纳入MSCI前后将近一个月的时间，北上资金的周度流入出现一段小高峰，隔周单周流入达到167.14亿元，为沪深港开通以来的最高净流入。随着再次纳入日期的临近，预计8月份将带来一定的增量北上资金。

图表 3： 6月初资金流入小高峰



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

二、周期金融获增持

北上资金的持股市值较6月份增加。至7月31日，北上资金共持股6980.6亿元，较6月份增加174.29亿元。

分行业看，大金融和周期市值增加最多。非银金融和银行为所有行业中7月份市值增加最多的行业，且自7月份起连续增加，分别较6月份累计增加76亿和73亿，房地产市值增加主要集中在7月份的后三周，累计较6月份增加23.48亿元。周期行业中建筑材料的市值增加最多且连续增加，7月份市值累计增加43亿，最后一周钢铁和机械设备的市值也有了明显增加，累计7月份分别增加36亿和11亿。

成长和消费市值普遍减少。成长类行业中除传媒较6月底市值有所增加，电子、计算机、国防军工市值均下降，7月份分别减少34.4亿、4.9亿、0.44亿的市值。消费类行业市值均减少，家电、医药、食品饮料、汽车、纺织服装7月份分别降低52.59亿、45.36亿、22.15亿、21.73亿、2.3亿。

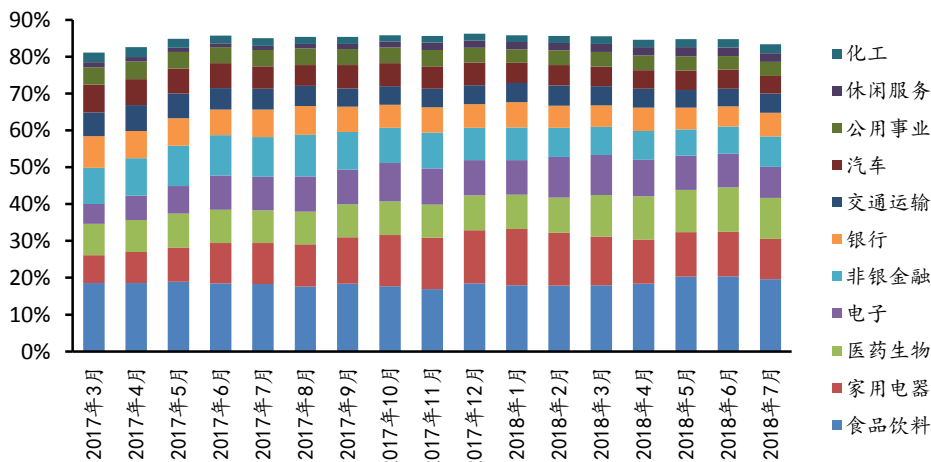
图表 4: 陆股通持股市值变化

	行业	6月30日	7月6日	7月13日	7月20日	7月31日	较6月
大金融	非银金融	502.28	510.6	531.87	551.13	578.85	76.57
	银行	377.1	384.54	394.81	403.81	450.43	73.33
	房地产	89.99	87.74	92.3	98.46	113.47	23.48
周期	建筑材料	118.48	120.83	136.95	139.16	161.41	42.93
	钢铁	73.13	69.22	77.06	84.73	110.08	36.95
	机械设备	70.38	65.17	70.11	71.86	82.19	11.81
	采掘	42.67	40.04	39.8	39.29	43.49	0.83
成长	传媒	87.07	82.65	88.25	103.54	101.5	14.43
	电子	619.77	552.17	623.44	624.45	585.38	-34.38
	国防军工	16.64	16.47	16.03	16.14	16.6	-0.04
	计算机	75.7	72.28	75.57	74.39	70.79	-4.91
消费	家用电器	818.94	762.87	779.32	755.9	766.35	-52.59
	医药生物	823.4	759.11	826.93	818.31	778.04	-45.36
	食品饮料	1387.52	1346.8	1428.96	1413.01	1365.37	-22.15
	汽车	356.39	343.27	353.55	337.62	334.66	-21.73
	纺织服装	19.59	19.04	20.6	16.49	17.28	-2.3

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

从各行业市值/持股总市值的变化来看, 非银金融、银行、建筑材料、钢铁、交通运输、房地产行业市值占总市值比例分别较6月份增加0.91%、0.91%、0.57%、0.50%、0.41%、0.30%; 家用电器、医药生物、食品饮料、电子、汽车行业市值占总市值比例分别较上周减少1.05%、0.95%、0.83%、0.72%、0.44%。

图表 5: 2017年以来市值权重超2%行业市值月度占比变化



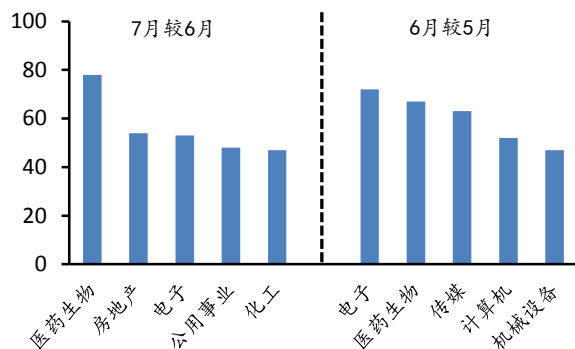
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

三、大金融活跃个股均净流入

从陆股通对个股的持股数量来看，增持公司数增加，截至7月31日，北上资金共持股1889家A股企业，其中持股数量较上周增加的共824家，医药生物、房地产、电子、公用事业、化工增持的公司数最多。较上周减少的共766家。医药生物、计算机、电子、化工、传媒减持的公司数最多。

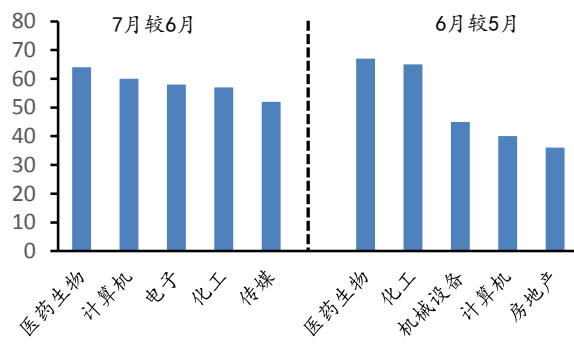
从变动公司占全部公司比例来看(各行业增持或减持公司家数/该陆港通持股标的总数)，银行、钢铁、非银金融、纺织服装、房地产持股数量增加的公司占比较多，而食品饮料、通信、国防军工、计算机、传媒生物持股数量减少的公司占比较多。

图表 6：增持公司数最多的 TOP5 行业



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 7：减持公司数最多的 TOP5 行业



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 8：个股市值变动的行业对比

持股市值比例 增加行业	增加的个股家数/ 标的总数	比例	持股市值比 例减少行业	减少的个股家数/ 标的总数	比例
银行	20/24	83.3%	食品饮料	29/51	56.9%
钢铁	16/22	72.7%	通信	30/53	56.6%
非银金融	36/55	65.5%	国防军工	19/36	52.8%
纺织服装	15/24	62.5%	计算机	60/114	52.6%
房地产	54/93	58.1%	传媒	52/107	48.6%
商业贸易	31/58	53.4%	电子	58/125	46.4%
有色金属	41/77	53.2%	休闲服务	6/13	46.2%
交通运输	37/73	50.7%	电气设备	43/94	45.7%

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

前 20 大重仓股中,7 月份共 7 只重仓股遭减持,行业主要集中在消费和电子,恒瑞医药、青岛海尔、海天味业、大族激光和海康威视减持比例较大。每日的前 10 大活跃个股共 56 只,保持净流入 35 只。银行、非银金融、房地产行业所有的活跃个股均为净流入,其中中国平安 7 月份累计净流入约 43.62 亿,招商银行累计净流入约 11.81 亿,万科 A 累计净流入约 9.19 亿。钢铁、机械、交运、传媒行业各一只的活跃股均保持净流入。

图表 9: 前 20 重仓股持股变化

7 月底前 20 重仓股					6 月底前 20 重仓股			
证券简称	持股市值	持股比例	变动	所属行业	证券简称	持股市值	持股比例	所属行业
贵州茅台	665.59	7.29	0.05	食品饮料	贵州茅台	665.53	7.24	食品饮料
美的集团	388.32	12.59	0.72	家用电器	恒瑞医药	416.26	15.00	医药生物
恒瑞医药	366.91	14.55	-0.46	医药生物	美的集团	401.20	11.86	家用电器
中国平安	365.08	5.47	0.70	非银金融	海康威视	382.44	13.03	电子
海康威视	350.32	12.81	-0.21	电子	中国平安	303.01	4.78	非银金融
格力电器	205.69	7.80	-0.04	家用电器	格力电器	220.73	7.84	家用电器
长江电力	200.58	10.35	0.07	公用事业	长江电力	190.97	10.28	公用事业
上海机场	196.37	29.80	0.24	交通运输	五粮液	186.99	6.48	食品饮料
伊利股份	187.39	11.75	0.87	食品饮料	伊利股份	183.08	10.88	食品饮料
五粮液	179.36	6.55	0.07	食品饮料	上海机场	179.32	29.56	交通运输
中国国旅	138.52	10.10	-0.33	休闲服务	中国国旅	131.17	10.43	休闲服务
海螺水泥	133.95	8.69	1.17	建筑材料	上汽集团	117.28	2.91	汽车
招商银行	124.43	2.12	0.23	银行	洋河股份	115.13	7.04	食品饮料
洋河股份	112.33	7.05	0.00	食品饮料	招商银行	103.49	1.90	银行
上汽集团	109.20	2.98	0.06	汽车	海螺水泥	100.71	7.52	建筑材料
海天味业	91.71	4.80	-0.15	食品饮料	海天味业	98.38	4.95	食品饮料
方正证券	89.10	15.94	0.65	非银金融	青岛海尔	93.02	7.92	家用电器
福耀玻璃	76.76	15.20	0.07	汽车	方正证券	84.23	15.30	非银金融
青岛海尔	75.87	7.22	-0.70	家用电器	福耀玻璃	77.93	15.13	汽车
云南白药	73.14	7.05	0.12	医药生物	云南白药	77.17	6.93	医药生物

资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 10：7 月份活跃个股资金流入情况

行业	公司简称	7 月份累计 净买入	7 月份涨 跌幅	行业	公司简称	7 月份累计 净买入	7 月份 涨跌幅
家用电器	老板电器	-1.19	-6.01	传媒	分众传媒	11.24	10.76
	格力电器	-1.33	-6.32	电气设备	汇川技术	-2.55	-18.68
	美的集团	22.51	-8.83	电子	风华高科	0.39	22.98
	青岛海尔	-7.36	-10.54		京东方 A	0.44	6.21
食品饮料	贵州茅台	5.11	-0.69		立讯精密	0.75	4.33
	水井坊	-0.96	-0.72		欧菲科技	-0.12	3.29
	洋河股份	-0.84	-2.47		海康威视	-6.35	-6.87
	五粮液	1.92	-3.29		蓝思科技	1.20	-8.89
	海天味业	-0.54	-3.88		大族激光	-2.14	-9.40
	伊利股份	14.26	-5.23		大华股份	0.90	-16.67
	泸州老窖	-0.82	-7.84	有色金属	天齐锂业	-0.17	-6.43
					洛阳钼业	-0.46	-6.84
医药生物	爱尔眼科	5.95	3.50	钢铁	宝钢股份	5.22	11.55
	泰格医药	1.44	-2.99	化工	万华化学	-1.85	12.20
	云南白药	1.07	-5.47		中国巨石	0.81	8.21
	恒瑞医药	-12.15	-9.09		中国石化	2.50	4.16
	通化东宝	1.77	-9.09	机械设备	三一重工	1.05	3.12
	长春高新	0.27	-9.53		海螺水泥	16.02	15.08
	智飞生物	-0.59	-17.29	建筑材料	北新建材	1.32	10.63
					东方雨虹	-0.45	1.76
休闲	中国国旅	-4.64	9.04		中国建筑	1.48	6.23
汽车	华域汽车	-0.69	2.76	交通运输	上海机场	1.62	8.63
	潍柴动力	0.36	0.36		建设银行	2.37	11.79
	上汽集团	1.82	-3.87	银行	工商银行	3.60	10.91
非银金融	新华保险	1.20	15.00		招商银行	11.81	10.88
	中国太保	-1.42	7.47		农业银行	0.29	5.81
	中国平安	43.63	5.16		平安银行	-3.74	5.31
	中信证券	0.85	1.75				
房地产	招商蛇口	0.00	-0.16				
	保利地产	0.47	-0.57				
	万科 A	9.19	-5.20				

资料来源：WIND，太平洋证券整理

风险提示：资金流动变化与预期不符

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	张小永	18511833248	zxy_lmm@126.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
广深销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
深圳销售	查方龙	18520786811	zhafanglong@126.com
深圳销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
深圳销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
深圳销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。