

# 外资对 A 股持股的发展趋势



——川财投研看世界系列之二十八（20201214）

## 核心观点

❖ 近两年外资对 A 股的持仓总数和市值总体呈现上升的态势。

2018 年年底外资持 A 股总数为 521 亿股，截至 2020 年 12 月 2 日，外资持 A 股总数为 966 亿股，持股总数上升幅度达到了 85.45%；2018 年年底外资持有 A 股总市值为 7898 亿元，截至 2020 年 12 月 2 日，外资持有 A 股总市值达到 23813 亿元，持股市值上升了 201.51%。自 2018 年年底以来，陆港通、QFII/RQFII 和外资私募对 A 股的持仓总数和市值也基本呈现上升的态势。

❖ 近两年有两个阶段外资对 A 股的持仓总量有所下降。

在 2019 年 5 月，外资对 A 股持股数量有着较为明显的下降，因为全球贸易紧张情绪所导致的全球市场同步回撤，外资在此期间有一定幅度的减仓。此外，由于今年新冠疫情爆发所导致外资曾出现一定的流动性紧张，在今年 3 月外资对 A 股的持股数量也下降较为明显。

❖ 外资对 A 股不同行业的持股市值和行业的走势基本呈现出正相关。

近两年，通常在有一个行业出现上涨的阶段，外资呈现出持续流入的态势，在一个行业进入下跌阶段，外资基本对该行业进行减持。现阶段外资持股较多的行业为可选消费、日常消费、工业、金融、医疗保健和信息技术。外资在今年年底主要大幅增持的 A 股行业主要是顺周期板块，包括金融、材料、工业、能源和公用事业板块，考虑到明年处于经济复苏周期，预计外资加仓的金融、材料、工业、能源和公用事业等板块明年还将出现一定的上涨机会。

❖ 从个股来看，在外资持有 A 股的市值较多的公司中，金融和消费公司数量最多。

目前外资持有 A 股市值排名前十的公司分别为贵州茅台、美的集团、中国平安、格力电器、恒瑞医药、五粮液、招商银行、宁波银行、海螺水泥和平安银行。比较去年年底和今年年底的外资持股市值，可以发现外资已经明显增加了持股最集中的 10 家公司的持股市值。在外资持股较多的股票里，一些金融、科技和有色板块基本面较好，估值较为合理的公司值得关注，相关标的为中信证券、中信建投、视源股份、江西铜业和中国铝业。

❖ 风险提示：经济增长不及预期；美联储政策超预期；贸易保护主义的蔓延；全球范围黑天鹅事件。

## 证券研究报告

所属部门 | 总量研究部

报告类别 | 海外深度

报告时间 | 2020/12/14

## 分析师

陈雳

证书编号：S1100517060001  
chenli@cczq.com

王一棠

证书编号：S1100520060001  
wangyitang@cczq.com

## 联系人

张君伟

证书编号：S0380419090013  
zhangjunwei@cczq.com

## 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号  
中海国际中心 15 楼，  
100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

## 正文目录

一、近两年外资流入 A 股的情况 .....	4
1.1 近两年外资流入 A 股的规模变化 .....	5
1.2 外资对不同行业的持股情况 .....	10
二、外资持有 A 股较多的外资机构和外资集中流入的 A 股标的 .....	21
2.1 持有 A 股最多的陆股通和 QFII/RQFII 机构 .....	21
2.2 外资集中流入的 A 股标的 .....	22

## 图表目录

图 1:	外资持股总数以及持股市值.....	5
图 2:	外资持股占流通 A 股以及总股本的比例.....	6
图 3:	陆股通持股总数以及持股市值.....	6
图 4:	陆股通占流通 A 股以及总股本比例.....	7
图 5:	QFII/RQFII 持股数量和持股市值.....	7
图 6:	QFII/RQFII 占流通 A 股以及总股本比例.....	8
图 7:	外资私募持股数量和持股市值.....	8
图 8:	外资私募占流通 A 股比例 (%).....	9
图 9:	近两年陆股通资金净流入与沪深 300 指数走势对比.....	9
图 10:	近两年陆股通持股市值占 A 股总市值比例.....	10
图 11:	外资对能源板块持股市值以及占比.....	10
图 12:	能源板块指数走势.....	11
图 13:	外资对材料板块持股市值以及占比.....	11
图 14:	材料板块指数走势.....	12
图 15:	外资对工业板块持股市值以及占比.....	12
图 16:	工业板块指数走势.....	13
图 17:	外资对可选消费板块持股市值以及占比.....	13
图 18:	可选消费板块指数走势.....	14
图 19:	外资对日常消费板块持股市值以及占比.....	14
图 20:	日常消费板块指数走势.....	15
图 21:	外资对医疗保健板块持股市值以及占比.....	15
图 22:	医疗保健板块指数走势.....	16
图 23:	外资对金融板块持股市值以及占比.....	16
图 24:	金融板块指数走势.....	17
图 25:	外资对信息技术板块持股市值以及占比.....	17
图 26:	信息技术板块指数走势.....	18
图 27:	外资对电信服务板块持股市值以及占比.....	18
图 28:	电信服务板块指数走势.....	19
图 29:	外资对公用事业板块持股市值以及占比.....	19
图 30:	公用事业板块指数走势.....	20
图 31:	外资对房地产板块持股市值以及占比.....	20
图 32:	房地产板块指数走势.....	21
图 33:	陆股通持仓市值排名前十的机构 (亿元).....	22
图 34:	QFII/RQFII 持仓市值排名前十的机构 (亿元).....	22
图 35:	2019 年底外资持股市值最高的公司 (亿元).....	23
图 36:	2020 年底外资持股市值最高的公司 (亿元).....	23
图 37:	2019 年底外资持股比例最高的公司 (%).....	24
图 38:	2020 年底外资持股比例最高的公司 (%).....	24
图 39:	2020 年底外资持股比例最高的公司 (%).....	25
图 40:	2020 年底被最多外资机构持有的 10 家 A 股公司.....	25

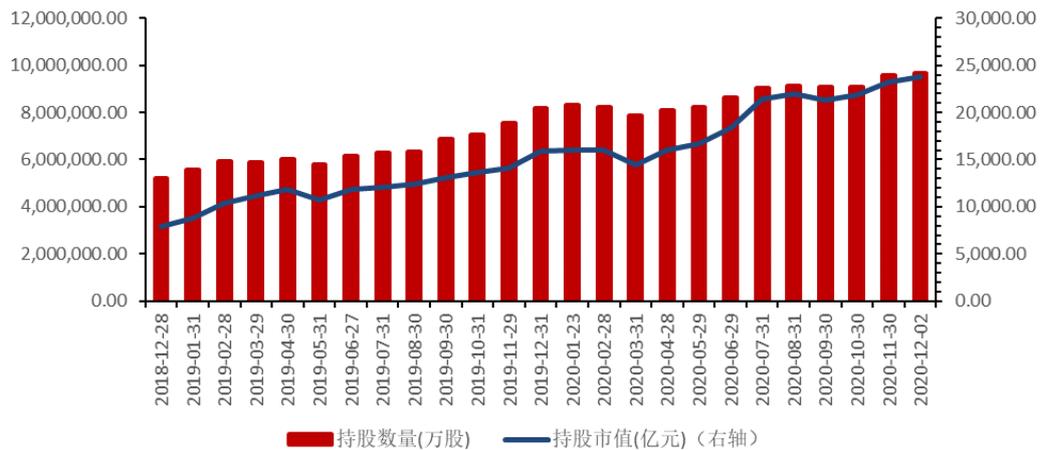
表格 1. 中外资持股较多的值得关注的标的 ..... 2

## 一、近两年外资流入 A 股的情况

### 1.1 近两年外资流入 A 股的规模变化

自 2018 年底以来，外资对 A 股的持仓总数和市值总体呈现上升的态势。2018 年年底外资持 A 股总数为 521 亿股，截至 2020 年 12 月 2 日，外资持 A 股总数为 966 亿股，上升幅度达到了 85.45%；2018 年年底外资持有 A 股总市值为 7898 亿元，截至 2020 年 12 月 2 日，外资持有 A 股总市值达到 23813 亿元，持股市值上升了 201.51%。其中，从 2018 年年底至今，有两个阶段外资持仓总量有所下降。在 2019 年 5 月，外资持股数量有着较为明显的下降，因为全球贸易紧张情绪所导致的全球市场同步回撤，外资在此期间有一定幅度的减仓。此外，在今年 3 月外资对 A 股的持股数量也下降较为明显，由于今年新冠疫情爆发所导致外资曾出现一定的流动性紧张。

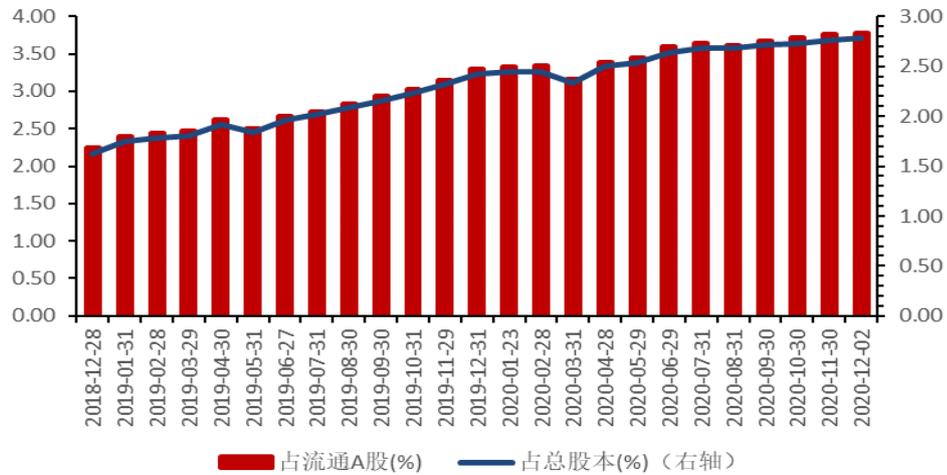
图 1： 外资持股总数以及持股市值



资料来源: Wind, 川财证券研究所

2018 年年底外资持股市值占流通 A 股市值比例为 2.24%，截至 2020 年 12 月 2 日，外资持股市值占流通 A 股市值比重为 3.78%，上升幅度达到了 1.54 个百分点；2018 年年底外资持股占 A 股总股本比例为 1.62%，截至 2020 年 12 月 2 日，外资持股占 A 股总股本比重为 2.78%，和 2018 年底相比，上升幅度达到了 1.16 个百分点。

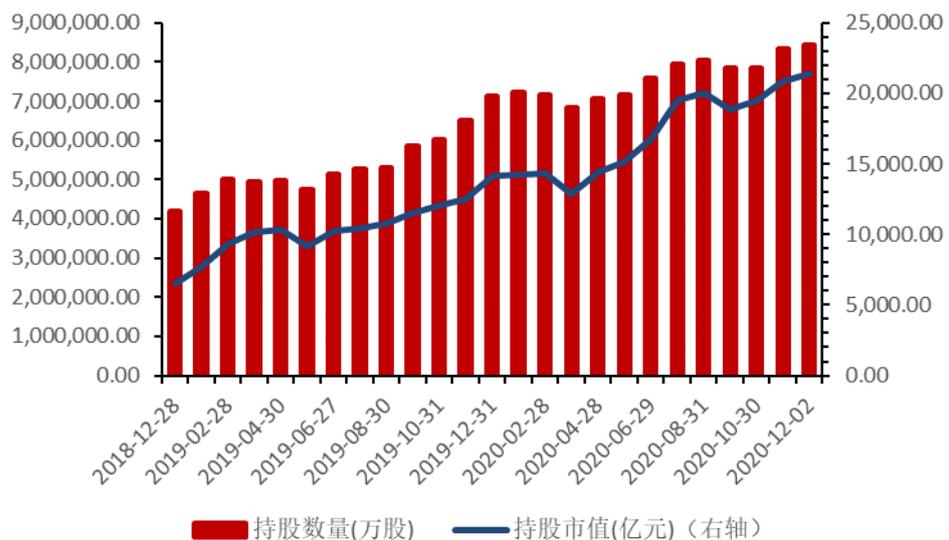
图 2： 外资持股占流通 A 股以及总股本的比例



资料来源：Wind，川财证券研究所

自 2018 年年底以来，陆港通对 A 股的持仓总数和市值也基本呈现上升的态势。2018 年年底陆港通持 A 股总数为 420 亿股，截至 2020 年 12 月 2 日，外资持 A 股总数为 843 亿股，上升幅度达到了 100.69%；2018 年年底陆港通持 A 股总市值为 6517 亿元，截至 2020 年 12 月 2 日，陆港通持 A 股总市值为 21429 亿元，和 2018 年年底相比上升幅度达到了 228.78%。

图 3： 陆港通持股总数以及持股市值



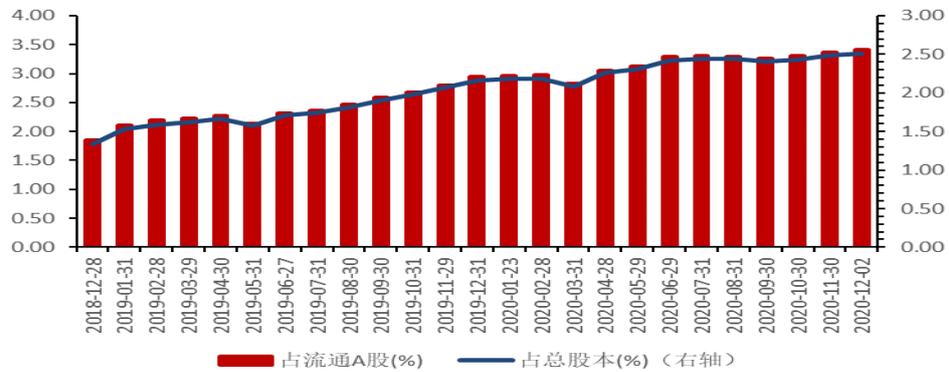
资料来源：Wind，川财证券研究所

2018 年年底陆港通持股占流通 A 股比例为 1.85%，截至 2020 年 12 月 2 日，陆

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

港通持股占流通 A 股比例为 3.4%，上升幅度达到了 1.55 个百分点；2018 年年底陆港通持股占总股本比例为 1.34%，截至今年 2020 年 12 月 2 日，陆港通持股占总股本比例为 2.5%，和 2018 年年底相比上升幅度达到了 1.16 个百分点。

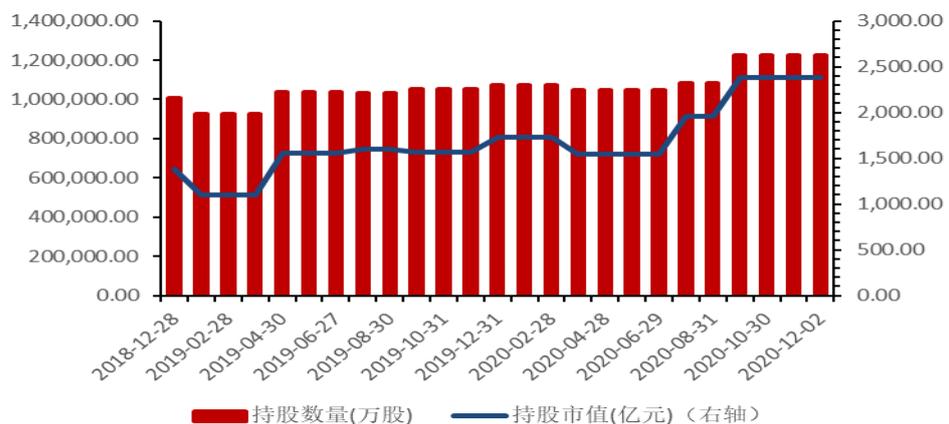
图 4： 陆港通占流通 A 股以及总股本比例



资料来源: Wind, 川财证券研究所

近两年 QFII/RQFII 对 A 股的持仓总数和市值总体也呈现上升的态势。2018 年年底 QFII/RQFII 持有 A 股总数为 100.56 亿股，截至今年 2020 年 12 月 2 日，QFII/RQFII 持有 A 股总数为 122.41 亿股，上升幅度达到了 21.73%；2018 年年底 QFII/RQFII 持有 A 股总市值为 1380.27 亿元，截至今年 2020 年 12 月 2 日，QFII/RQFII 持有 A 股总价值为 2384.51 亿元，较 2018 年年底上升幅度达到了 72.76%。

图 5： QFII/RQFII 持股数量和持股市值



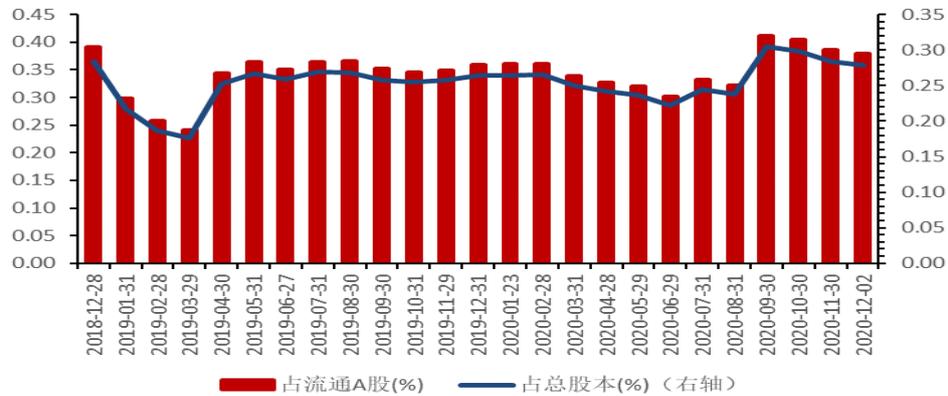
资料来源: Wind, 川财证券研究所

2018 年年底 QFII/RQFII 持股占流通 A 股比例为 0.39%，截至今年 2020 年 12 月 2 日，QFII/RQFII 持股占流通 A 股比例为 0.37%，小幅下跌 0.02 个百分点；

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

2018 年年底 QFII/RQFII 持股占总股本比例为 0.28%，截至今年 2020 年 12 月 2 日，QFII/RQFII 持股占总股本比例为 0.28%，几乎没有变化。

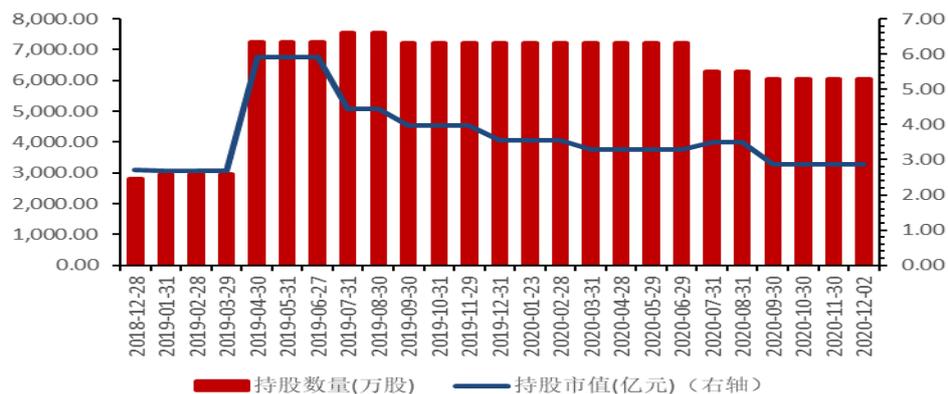
图 6： QFII/RQFII 占流通 A 股以及总股本比例



资料来源：Wind，川财证券研究所

自 2018 年度以来，外资私募对 A 股的持仓总数和市值也总体呈现上升的态势。2018 年年底外资私募持 A 股总数为 0.28 亿股，截至今年 2020 年 12 月 2 日，外资私募持 A 股总数为 0.6 亿股，上升幅度达到了 114.76%；2018 年年底外资私募持 A 股总市值为 2.71 亿元，截至今年 2020 年 12 月 2 日，陆股通持 A 股总市值为 2.85 亿元，上升幅度达到了 5.26%。

图 7： 外资私募持股数量和持股市值

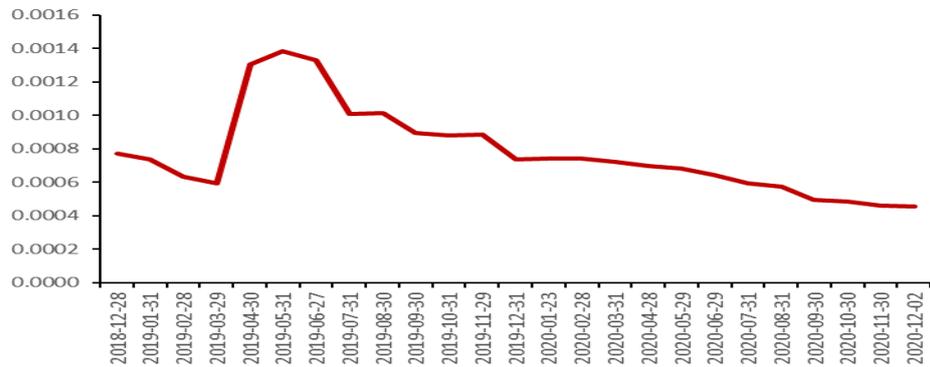


资料来源：Wind，川财证券研究所

2018 年年底外资私募持股占流通 A 股比例为 0.0008%，截至今年 2020 年 12 月 2 日，外资私募持股占流通 A 股比例为 0.0005%，近两年外资私募持股占流通 A 股比例基本维持不变。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

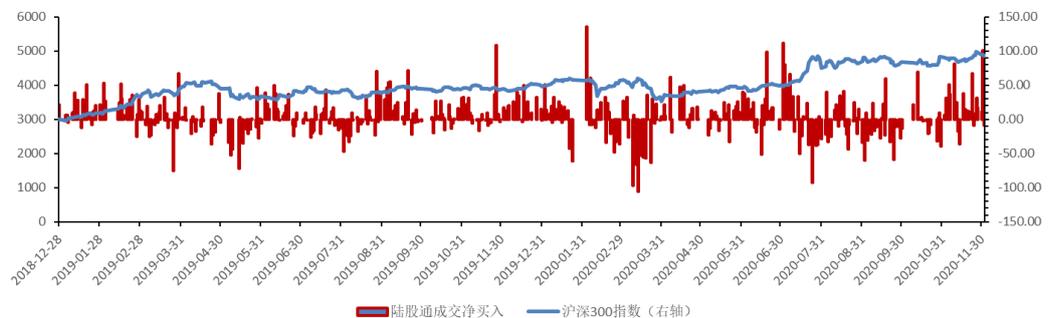
图 8： 外资私募占流通 A 股比例 (%)



资料来源: Wind, 川财证券研究所

从近两年陆股通净流入和沪深300指数走势来看，两者基本呈正相关关系。今年疫情爆发以来，陆股通资金在2、3月净流出，沪深300指数在此期间也触及到今年年内最低点--3503点。此后随着疫情的逐渐企稳，陆股通资金重新净流入，沪深300指数一路上行。截至12月2日，沪深300指数最高已经突破5090点，和年内最低点3503点相比，反弹幅度达到了45.3%。

图 9： 近两年陆股通资金净流入与沪深 300 指数走势对比

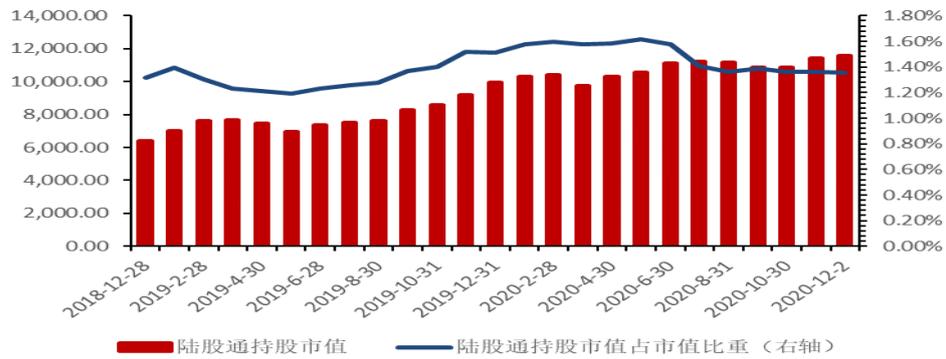


资料来源: Wind, 川财证券研究所

注: 统计时间截至 2020 年 12 月 2 日。

从 2018 年年底至 2020 年 12 月，陆股通持仓市值呈现上升的势头，持仓占总市值比例基本不变。2018 年年底陆股通持有总市值为 6417 亿元，占总市值比例为 1.32%。截至今年 2020 年 12 月 2 日，陆股通持有总市值为 11574 亿元，占总市值比例为 1.35%。

图 10：近两年陆股通持股市值占 A 股总市值比例



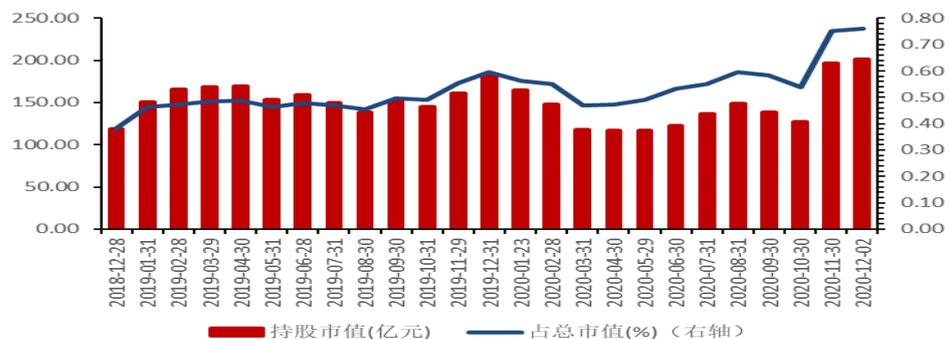
资料来源：Wind，川财证券研究所

## 1.2 外资对不同行业的持股情况

外资对 A 股不同行业的持股市值和行业的走势基本呈现出正相关。通常在一个行业出现上涨的阶段，外资呈现出持续流入的态势，在一个行业进入下跌阶段，外资基本对该行业进行减持。现阶段外资持股较多的行业为可选消费、日常消费、工业、金融、医疗保健和信息技术。

对于能源板块，从 2018 年年底至 2020 年 12 月，外资持仓市值以及持仓总市值占比呈现震荡上升的势头。2018 年年底外资持有能源板块市值为 118 亿元，占总市值比例为 0.38%。在今年 1-4 月，受疫情和中东问题的双重影响，外资持仓有着一定程度的下降，今年外资持仓市值的最低点在今年 4 月，外资能源板块持仓市值为 116 亿元，与此同时，wind 能源指数在今年 3 月就下跌了 7.45%。随着逐步的复产复工，外资重新净流入能源板块，wind 能源指数也出现了上涨，截至今年 2020 年 12 月 2 日，外资能源板块持仓市值为 201 亿元，占该行业总市值比例为 0.76%，和 2018 年年底相比持仓市值上升幅度达到了 69.49%。

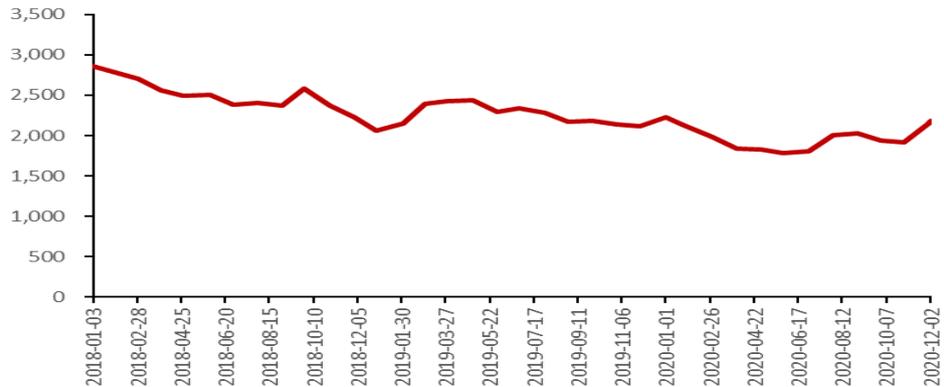
图 11：外资对能源板块持股市值以及占比



资料来源：Wind，川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

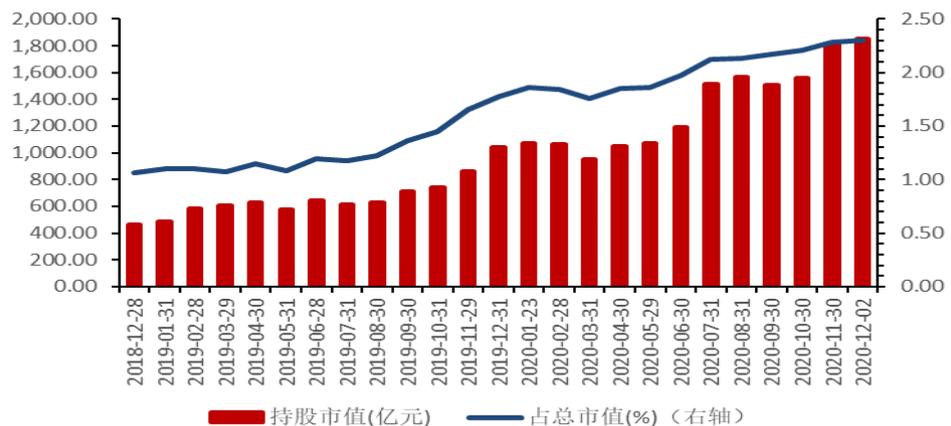
图 12: 能源板块指数走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

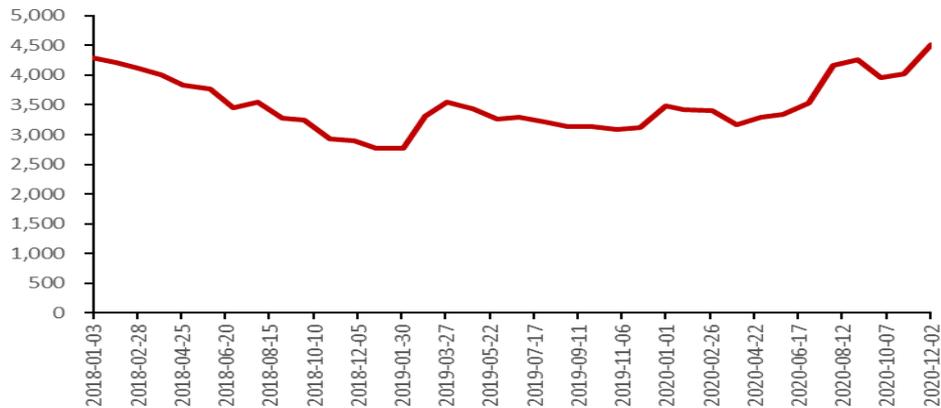
对于材料板块,从 2018 年年底至 2020 年 12 月,外资持仓市值以及持仓总市值占比呈现逐步上升的势头。2018 年年底外资持有材料板块市值为 466 亿元,占该行业总市值比例为 1.06%。今年 3 月,由于外围市场的恐慌情绪和大宗商品价格的下跌造成了外资在材料板块的持股持净流出,wind 材料指数也在 3 月单月下跌 7.25%。截至今年 2020 年 12 月 2 日,外资材料板块持仓市值为 1852 亿元,占总市值比例为 2.3%,和 2018 年年底相比持仓市值上升幅度达到了 297.06%。

图 13: 外资对材料板块持股市值以及占比



资料来源: Wind, 川财证券研究所

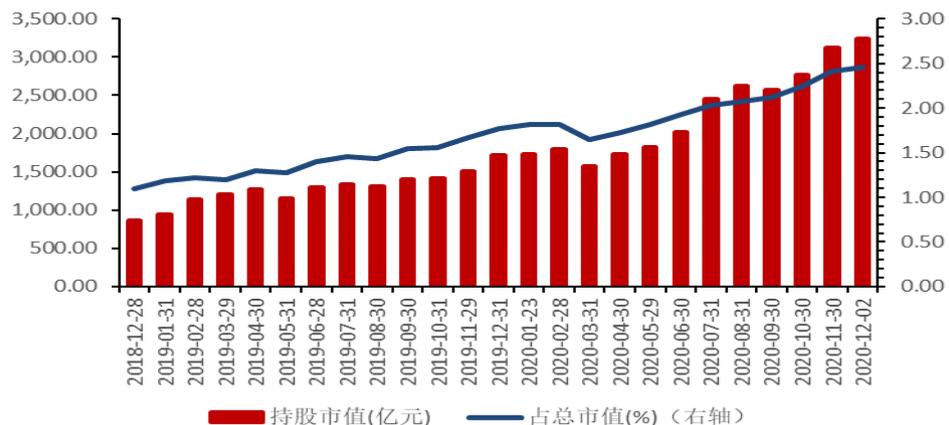
图 14： 材料板块指数走势



资料来源：Wind, 川财证券研究所

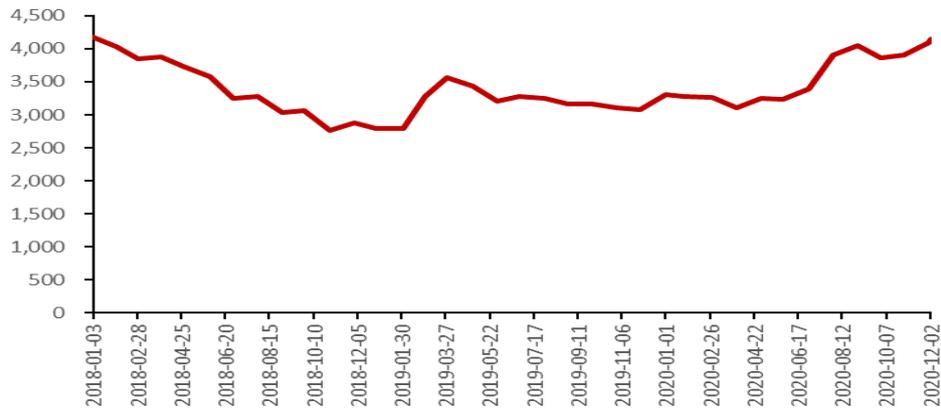
对于工业板块，从 2018 年年底至 2020 年 12 月，外资持仓市值以及持仓总市值占比呈现震荡上升的势头。2018 年年底外资持有工业板块市值为 859 亿元，占总市值比例为 1.1%。受疫情以及外资流动性影响，外资持仓有着一定程度的下降，今年外资持股市值最低点为 3 月，外资对工业板块持仓市值减少至 1574 亿元。之后外资流入工业板块逐步回升，wind 工业指数在 7 月也单月上涨 15.25%。截至今年 2020 年 12 月 2 日，外资对于工业板块持仓市值为 3239 亿元，占总市值比例为 2.46%，和 2018 年年底相比，外资持仓市值上升幅度达到了 276.92%。

图 15： 外资对工业板块持股市值以及占比



资料来源：Wind, 川财证券研究所

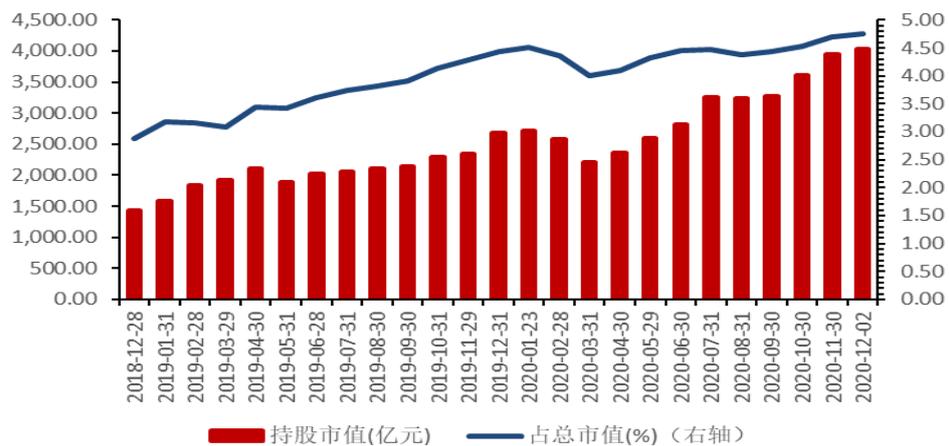
图 16: 工业板块指数走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

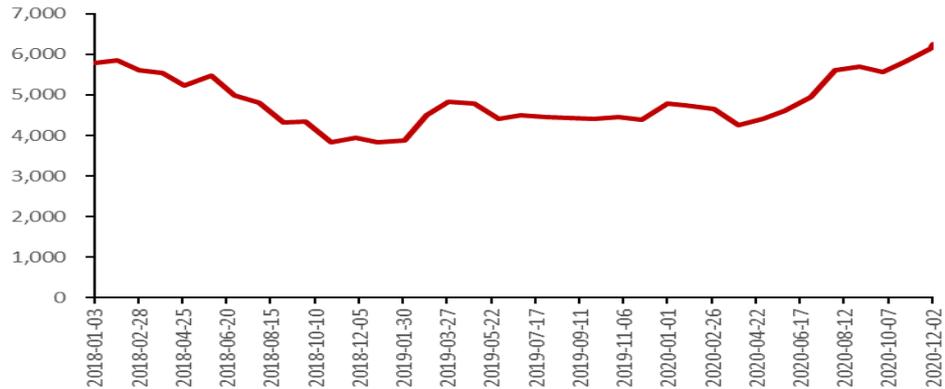
对于可选消费板块,从2018年年底至2020年12月,外资持仓市值以及持仓总市值占比呈现上升的势头。2018年年底外资持有可选消费板块市值为1426亿元,占行业总市值比例为2.88%。在今年一季度,外资持仓有着一定程度的下降,最低点为3月,外资可选消费板块持仓市值为2214亿元。随着疫情过后的需求恢复,外资流入可选消费板块的市值开始上升,wind可选消费指数也同期上涨,其中7月单月上涨13.35%。截至今年2020年12月2日,外资对于可选消费板块持仓市值为4027亿元,占总市值比例为4.74%,和2018年年底相比持仓市值上涨幅度达到了182.23%。

图 17: 外资对可选消费板块持股市值以及占比



资料来源: Wind, 川财证券研究所

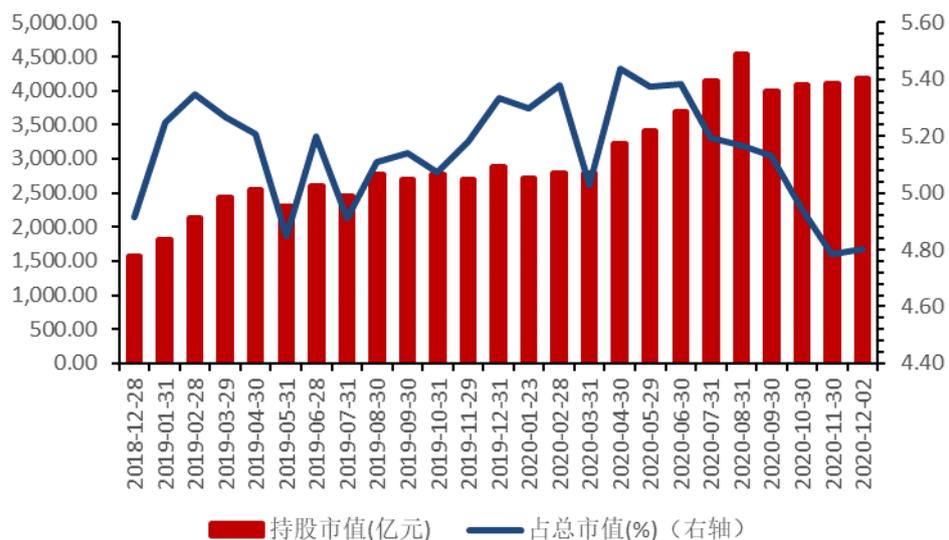
图 18: 可选消费板块指数走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

对于日常消费板块,从2018年年底至2020年12月,外资持仓市值以及持仓行业总市值占比呈现上升的势头。2018年年底外资持有日常消费板块市值为1566亿元,占行业总市值比例为4.91%。今年1-8月日常消费板块受疫情刺激涨幅较大,在今年8月底,外资持仓日常消费板块市值达到顶峰4535亿元,九月末外资持仓该板块市值为3996亿元,单月减少持仓539亿元,单月下降11.88%,日常消费指数在今年9月下跌10.57%。截至今年2020年12月2日,外资日常消费板块持仓市值为4185亿元,占总市值比例为4.8%,较2018年年底,持仓市值上涨幅度达到了167.2%。

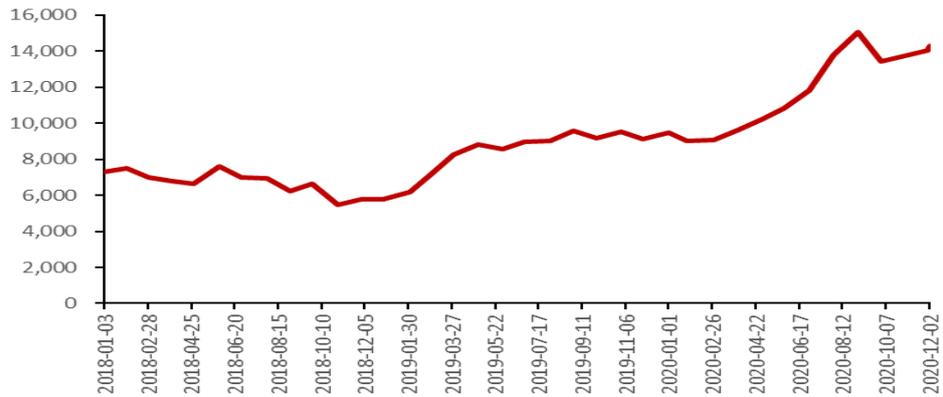
图 19: 外资对日常消费板块持股市值以及占比



资料来源: Wind, 川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

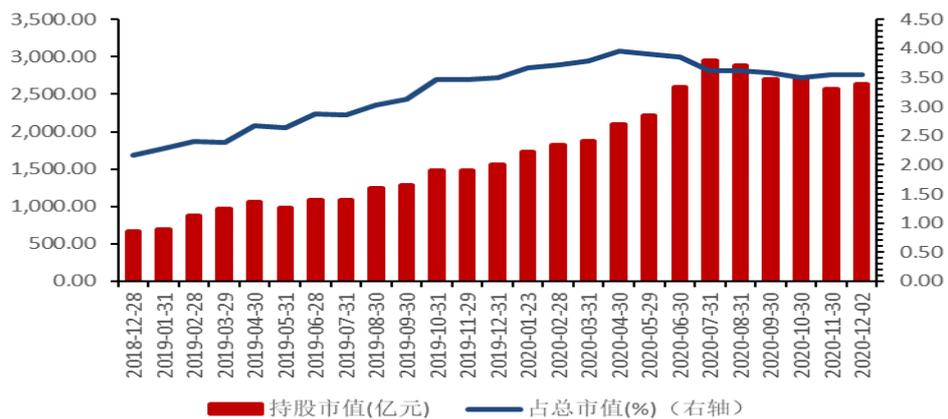
图 20： 日常消费板块指数走势



资料来源：Wind, 川财证券研究所

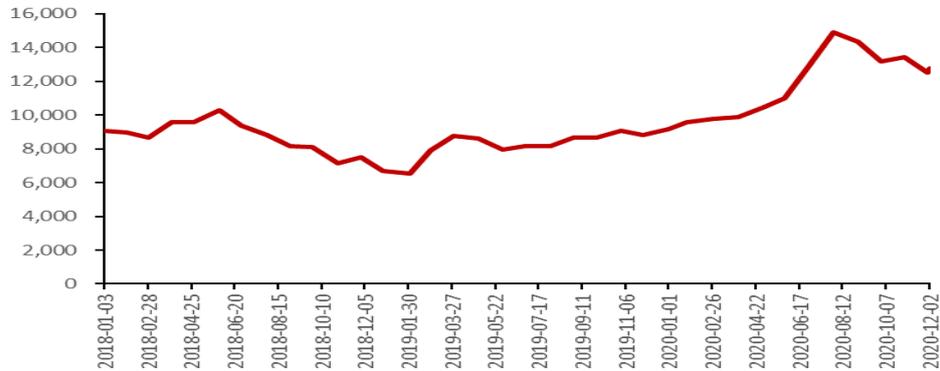
对于医疗保健板块，从 2018 年年底至 2020 年 12 月，外资持仓市值以及持仓总市值占比呈现上升的势头。2018 年年底外资持有医疗保健板块市值为 668 亿元，占行业总市值比例为 2.16%。在今年疫情期间，外资持仓上涨较为明显，外资持仓医疗保健板块于今年 7 月底达到最高市值 2946 亿元，随后下跌至 11 月底的 2571 亿元，持仓市值下降了 375 亿元，下降幅度为 12.72%，医疗保健指数也出现明显下跌。截至今年 2020 年 12 月 2 日，外资医疗保健板块持仓市值为 2634 亿元，占总市值比例为 3.56%，和 2018 年年底相比，持仓市值上升幅度达到了 294.01%。

图 21： 外资对医疗保健板块持股市值以及占比



资料来源：Wind, 川财证券研究所

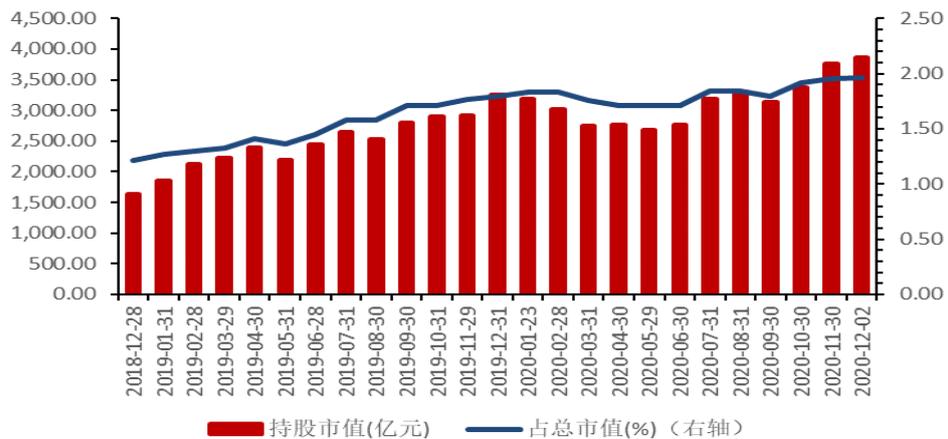
图 22： 医疗保健板块指数走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

对于金融板块，从 2018 年年底至 2020 年 12 月，外资持仓市值以及持仓总市值占比呈现上升的势头。2018 年年底外资持有金融板块市值为 1638 亿元，占行业总市值比例为 1.21%。在今年 1-5 月，外资持仓有着一定程度的下降，下降较为明显为今年 5 月，外资金金融板块持仓市值为 2680 亿元。随后 6 月开始外资开始流入金融板块，持仓市值由 5 月底的 2680 亿元增长为 8 月底的 3298 亿元，wind 金融指数在今年 6 月、7 月和 8 月也分别上涨幅度达到了 3.47%、10.38%和 3.11%。进入今年 11 月以来，外资持续流入金融板块，wind 金融指数 11 月单月上涨 8.91%。截至今年 2020 年 12 月 2 日，外资金金融板块持仓市值为 3860 亿元，占总市值比例为 1.96%，和 2018 年年底相比，持仓市值上升幅度达到了 135.62%。

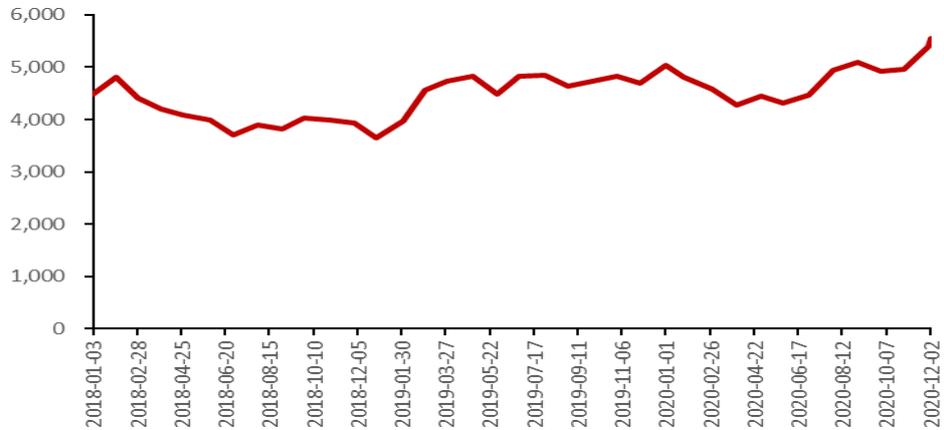
图 23： 外资对金融板块持股市值以及占比



资料来源：Wind，川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

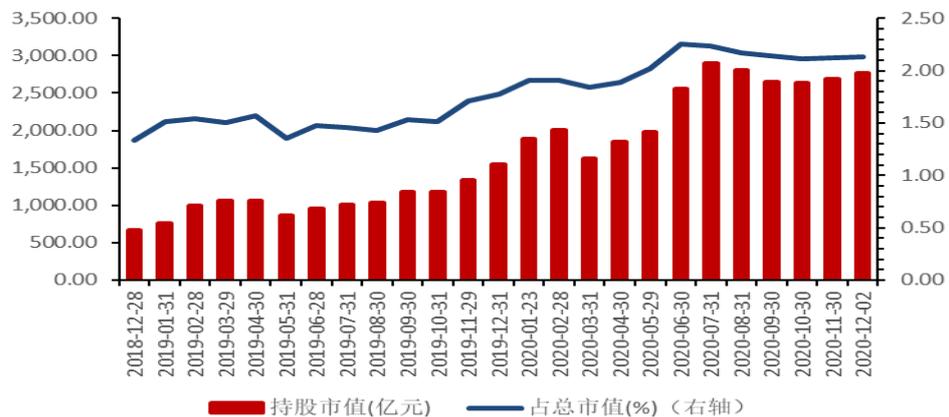
图 24： 金融板块指数走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

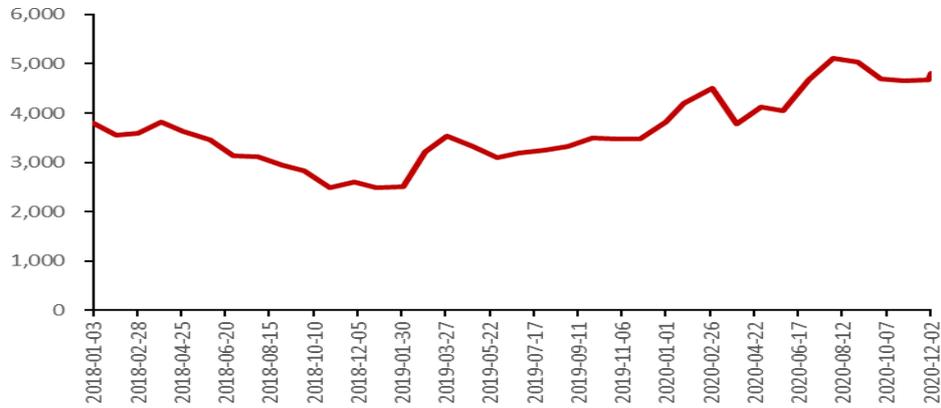
对于信息技术板块，从 2018 年年底至 2020 年 12 月，外资持仓市值以及持仓总市值占比呈现上升的势头。2018 年年底外资持有信息技术板块市值为 668 亿元，占行业总市值比例为 1.34%。外资持仓信息技术板块于今年 7 月底达到最高市值 2898 亿元，随后下降至 10 月底的 2631 亿元，市值下跌 267 亿元，下跌幅度 9.21%，期间信息技术指数下跌 8.91%。截至今年 2020 年 12 月 2 日，外资信息技术板块持仓市值为 2771 亿元，占总市值比例为 2.13%，和 2018 年年底的持仓市值相比，上升幅度达到了 314.83%。

图 25： 外资对信息技术板块持股市值以及占比



资料来源：Wind，川财证券研究所

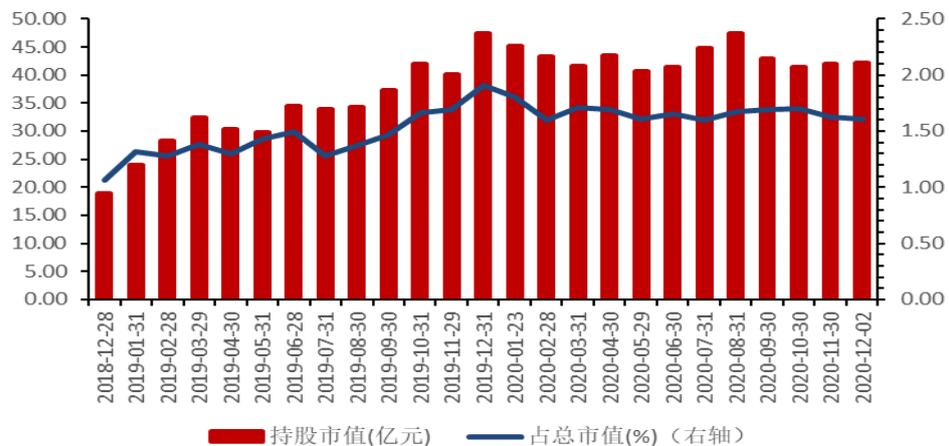
图 26: 信息技术板块指数走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

对于电信服务板块,从2018年年底至2020年12月,外资持仓市值以及持仓总市值占比呈现平稳上升的势头。2018年年底外资持有电信服务板块市值为18亿元,占行业总市值比例为1.07%。今年8月底,外资持仓电信服务板块市值达到峰值47.39亿元,之后出现下降,今年11月末外资持仓该板块市值为41.9亿元,持仓市值减少5.49亿元,总计下跌11.58%,电信服务指数在此期间下跌9.23%。截至今年2020年12月2日,外资电信服务板块持仓市值为42亿元,占总市值比例为1.61%,和2018年年底的持仓市值相比,上升幅度达到了123.27%。

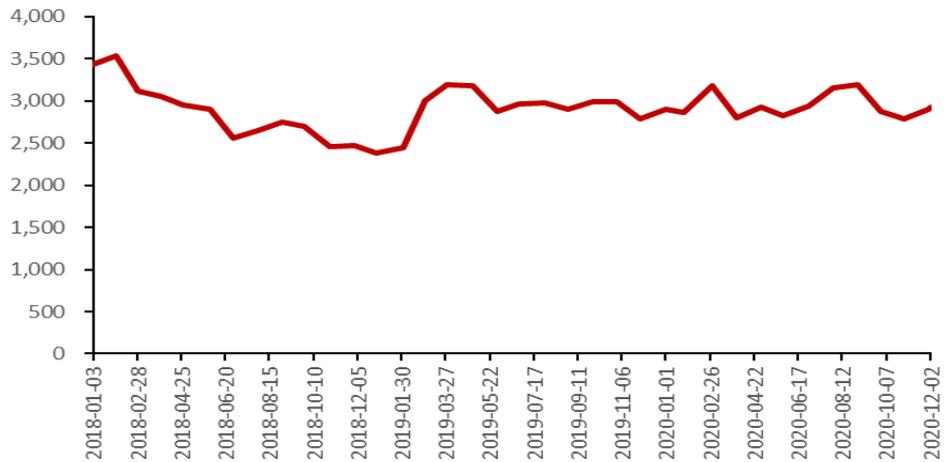
图 27: 外资对电信服务板块持股市值以及占比



资料来源: Wind, 川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

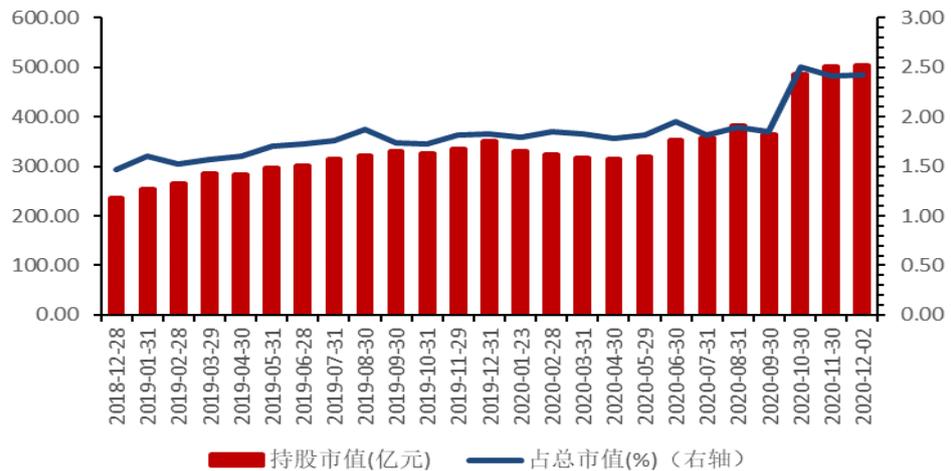
图 28： 电信服务板块指数走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

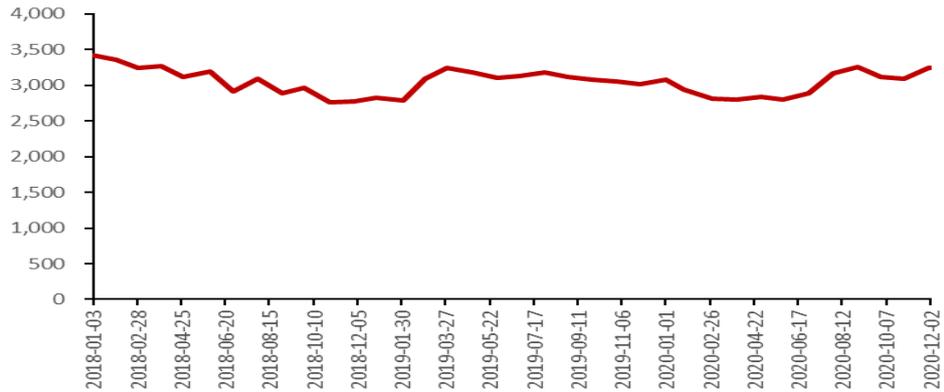
对于公用事业板块，从 2018 年年底至 2020 年 12 月，外资持仓市值以及持仓总市值占比呈现上升的势头。2018 年年底外资持有公用事业板块市值为 235 亿元，占行业总市值比例为 1.46%。截至今年 2020 年 12 月 2 日，外资公用事业板块持仓市值为 504 亿元，占总市值比例为 2.42%，和 2018 年年底的持仓市值相比，上升幅度达到了 114.06%。

图 29： 外资对公用事业板块持股市值以及占比



资料来源：Wind，川财证券研究所

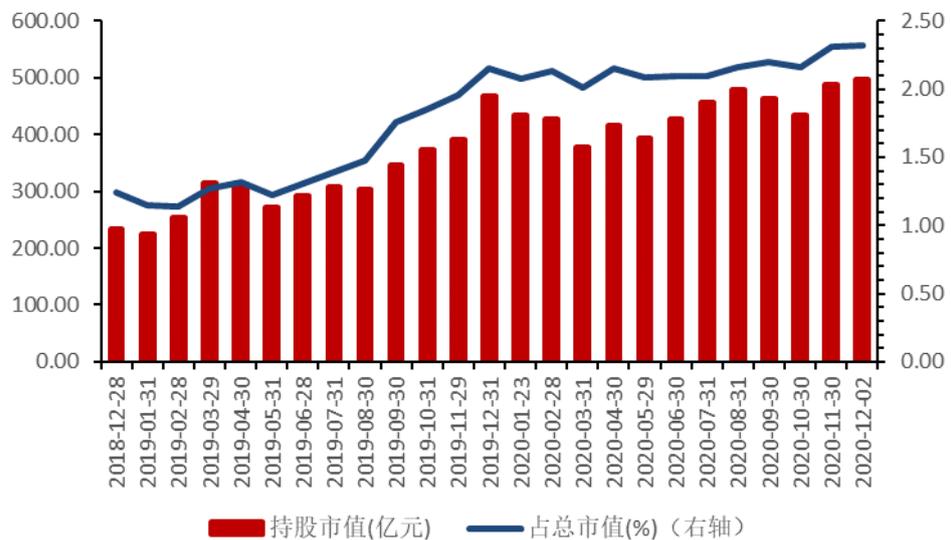
图 30：公用事业板块指数走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

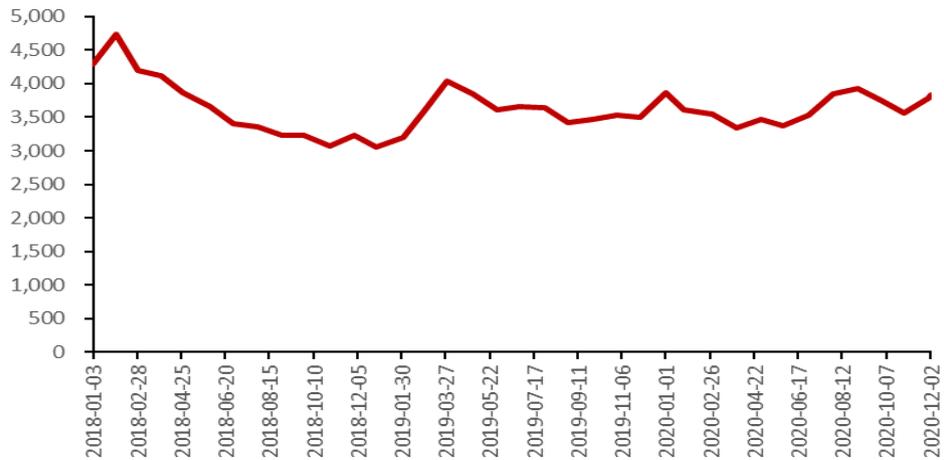
对于房地产板块，从 2018 年年底至 2020 年 12 月，外资持仓市值以及持仓总市值占比呈现上升的势头。2018 年年底外资持有房地产板块市值为 232 亿元，占行业总市值比例为 1.25%。截至今年 2020 年 12 月 2 日，外资房地产板块持仓市值为 496 亿元，占总市值比例为 2.32%，和 2018 年年底的持仓市值相比，上升幅度达到了 113.41%。

图 31：外资对房地产板块持股市值以及占比



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 32: 房地产板块指数走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

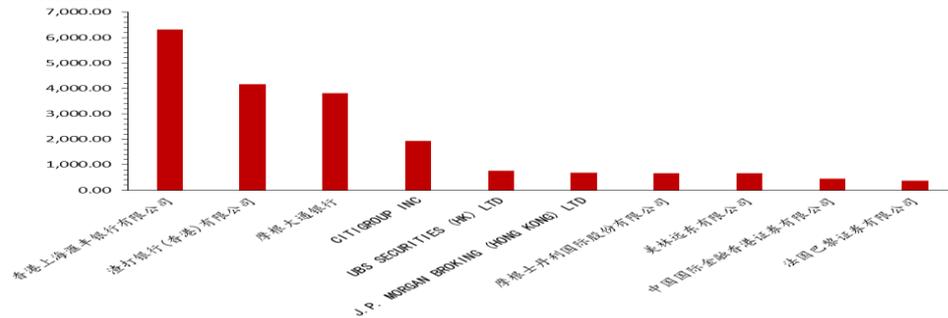
外资在今年年底主要大幅增持的 A 股行业主要是顺周期板块, 包括金融、材料、工业、能源和公用事业板块, 考虑到明年处于经济复苏周期, 预计金融、材料、工业、能源和公用事业等顺周期板块明年还将出现一定的上涨机会。

## 二、持有 A 股较多的外资机构和外资集中流入的 A 股标的

### 2.1 持有 A 股最多的陆股通和 QFII/RQFII 机构

截至 2020 年 12 月 2 日, 陆股通 A 股持仓市值排名前十的机构分别为香港上海滙丰银行有限公司、渣打银行(香港)有限公司、摩根大通银行、CITIGROUP INC、UBS SECURITIES (HK) LTD、J. P. MORGAN BROKING (HONG KONG) LTD、摩根士丹利国际股份有限公司、美林远东有限公司、中国国际金融香港证券有限公司和法国巴黎证券有限公司, 持仓市值分别为 6303.67 亿元、4167.38 亿元、3820.39 亿元、1931.69 亿元、772.52 亿元、687.04 亿元、669.29 亿元、667.99 亿元、449.23 亿元和 364.82 亿元。其中, 香港上海滙丰银行有限公司、渣打银行(香港)有限公司、摩根大通银行、CITIGROUP INC、UBS SECURITIES (HK) LTD、美林远东有限公司和法国巴黎证券有限公司持仓市值最多的 A 股股票是贵州茅台; J. P. MORGAN BROKING (HONG KONG) LTD、摩根士丹利国际股份有限公司持仓市值最多的 A 股股票是中国平安。

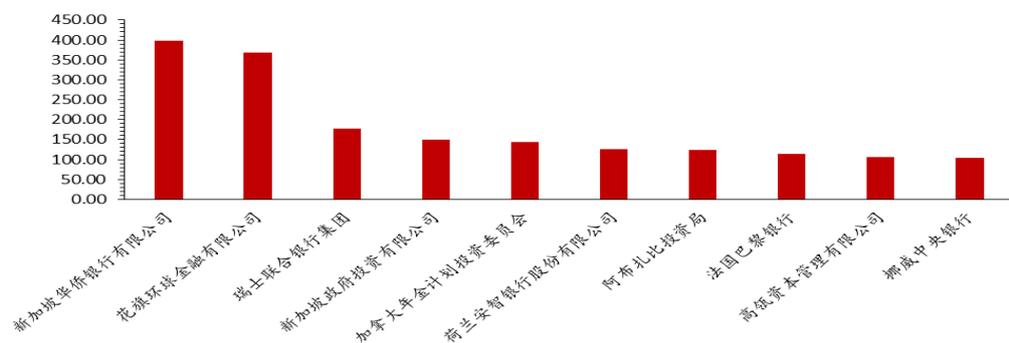
图 33：陆股通持仓市值排名前十的机构（亿元）



资料来源：Wind，川财证券研究所

截至 2020 年 12 月 2 日，QFII/RQFII 的 A 股持仓市值排名前十的机构分别为新加坡华侨银行有限公司、花旗环球金融有限公司、瑞士联合银行集团、新加坡政府投资有限公司、加拿大年金计划投资委员会、荷兰安智银行股份有限公司、阿布扎比投资局、法国巴黎银行、高瓴资本管理有限公司、挪威中央银行，持仓市值分别为 397.48 亿元、369.16 亿元、177.99 亿元、149.7 亿元、144.52 亿元、124.97 亿元、124.61 亿元、113.81 亿元、106.79 亿元和 104.65 亿元。新加坡华侨银行有限公司持股最多的 A 股个股为宁波银行，花旗环球金融有限公司持股最多的 A 股个股为中国太保，瑞士联合银行集团、新加坡政府投资有限公司、加拿大年金计划投资委员会持股最多的 A 股个股为美的集团，荷兰安智银行股份有限公司持股最多的 A 股个股为北京银行，阿布扎比投资局持股最多的 A 股个股为伊利股份，法国巴黎银行持股最多的 A 股个股为南京银行，高瓴资本管理有限公司持股最多的 A 股个股为爱尔眼科，挪威中央银行持股最多的 A 股个股为顺丰控股。

图 34：QFII/RQFII 持仓市值排名前十的机构（亿元）



资料来源：Wind，川财证券研究所

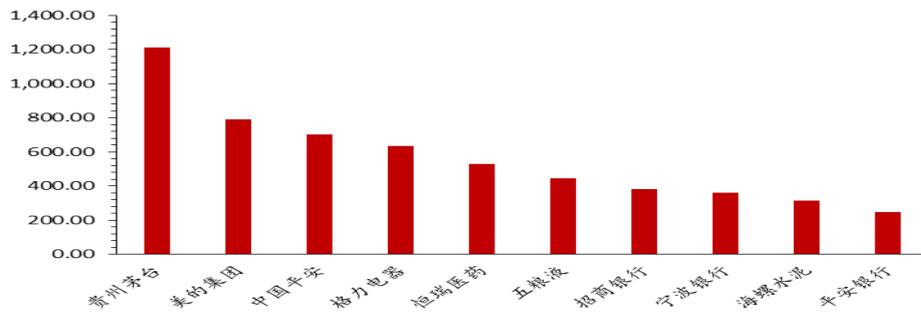
## 2.2 外资集中流入的 A 股标的

截至 2019 年 12 月 31 日，外资持股市值排名前十的公司分别为贵州茅台、美

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

的集团、中国平安、格力电器、恒瑞医药、五粮液、招商银行、宁波银行、海螺水泥和平安银行，持股市值分别达到 1210.94 亿元、790.17 亿元、700.07 亿元、634.05 亿元、527.94 亿元、446.31 亿元、382.31 亿元、359.32 亿元、314 亿元和 247.48 亿元。

图 35：2019 年底外资持股市值最高的公司（亿元）

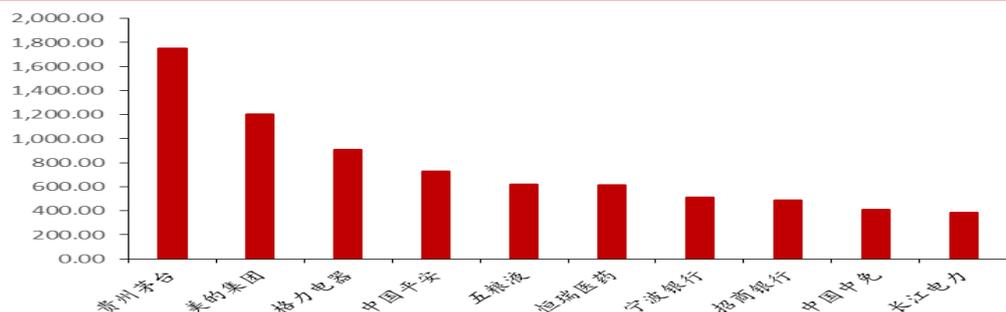


资料来源：Wind，川财证券研究所

注：统计时间截至 2019 年 12 月 31 日。

截至今年 12 月 2 日，外资持股市值排名前十的公司分别为贵州茅台、美的集团、格力电器、中国平安、五粮液、恒瑞医药、宁波银行、招商银行、中国中免和长江电力，持股市值分别达到 1754.14 亿元、1205.91 亿元、909.82 亿元、727.37 亿元、618.72 亿元、614.06 亿元、509.71 亿元、487.19 亿元、412.72 亿元和 384.5 亿元。比较去年年底和今年年底的外资持股市值，可以发现外资已经明显增加持股最集中的 10 家公司市值。

图 36：2020 年底外资持股市值最高的公司（亿元）



资料来源：Wind，川财证券研究所

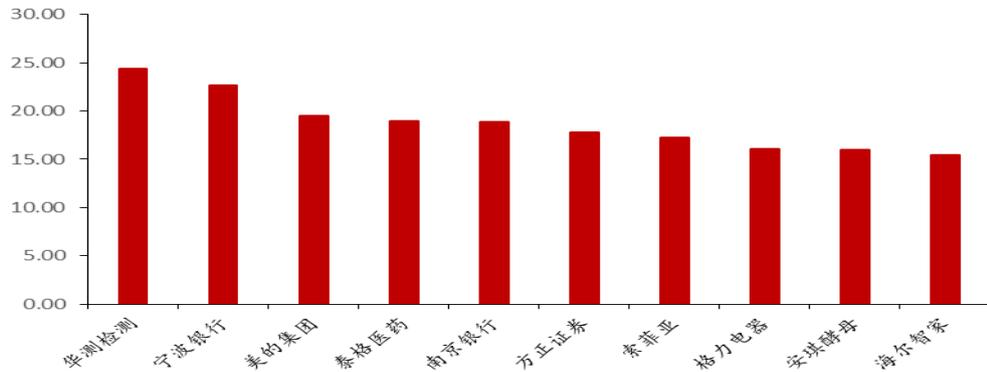
注：统计时间截至 2020 年 12 月 2 日。

截至 2019 年 12 月 31 日，外资持股比例最高的 10 家公司分别为华测检测、宁

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

波银行、美的集团、泰格医药、南京银行、方正证券、索菲亚、格力电器、安琪酵母和海尔智家,持股比例分别为 24.36%、22.68%、19.55%、19.01%、18.89%、17.77%、17.26%、16.07%、16.01%和 15.49%。

图 37： 2019 年底外资持股比例最高的公司 (%)

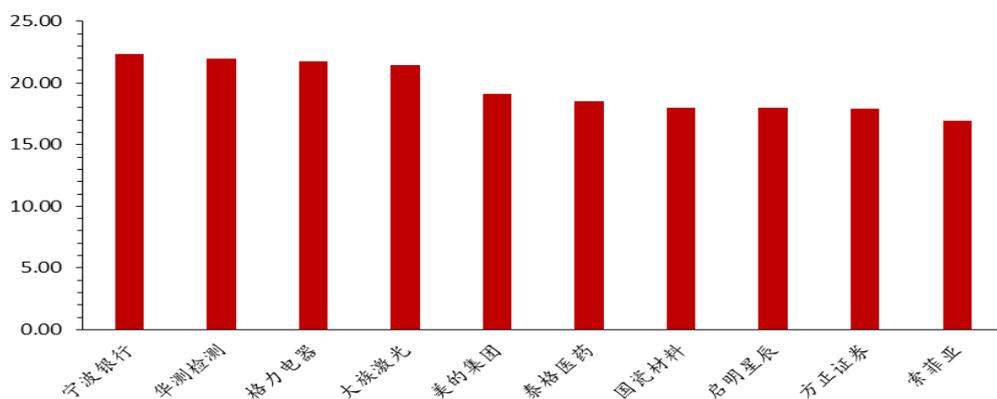


资料来源: Wind, 川财证券研究所

注: 统计时间截至 2019 年 12 月 31 日。

截至今年 12 月 2 日, 外资持股比例最高的 10 家公司分别为宁波银行、华测检测、格力电器、大族激光、美的集团、泰格医药、国瓷材料、启明星辰、方正证券和索菲亚, 持股比例分别为 22.33%、22%、21.75%、21.44%、19.1%、18.52%、17.96%、17.96%、17.95%和 16.95%。比较去年年底和今年年底的外资持股比例, 可以发现外资已经明显增加持股比例最高的 10 家公司的持股比重。

图 38： 2020 年底外资持股比例最高的公司 (%)

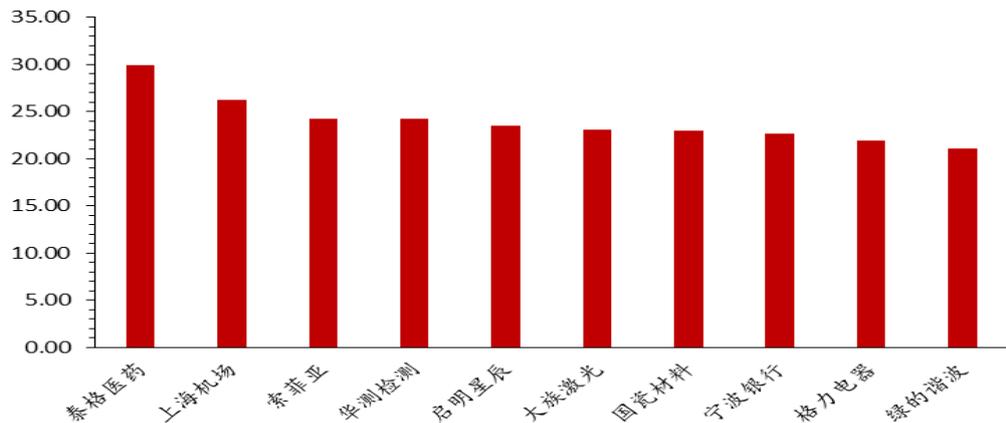


资料来源: Wind, 川财证券研究所

注: 统计时间截至 2020 年 12 月 2 日。

截至今年12月2日，外资持股占流通市值比例最高的10家公司分别为泰格医药、上海机场、索菲亚、华测检测、启明星辰、大族激光、国瓷材料、宁波银行、格力电器和绿的谐波，持股比例分别为29.88%、26.2%、24.27%、24.25%、23.48%、23.02%、22.95%、22.63%、21.92%和21.12%。

图 39： 2020 年底外资持股比例最高的公司 (%)

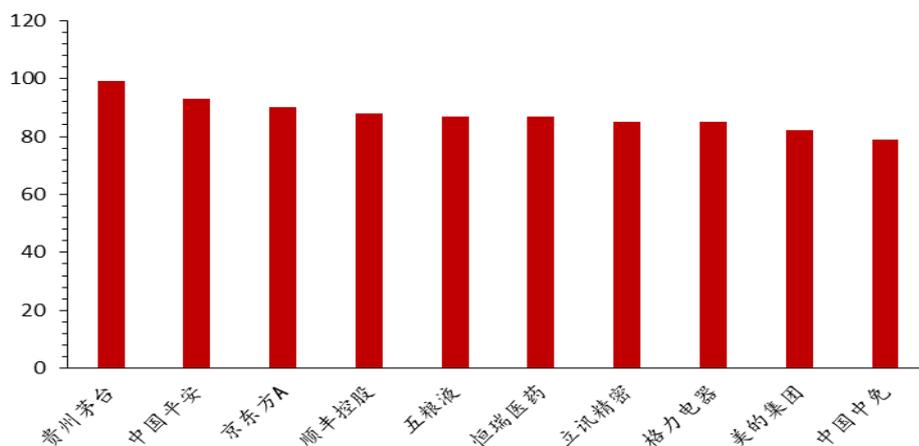


资料来源：Wind，川财证券研究所

注：统计时间截至2020年12月2日。

截至今年12月2日，被最多数量外资机构持有的10家A股公司分别为贵州茅台、中国平安、京东方A、顺丰控股、五粮液、恒瑞医药、立讯精密、格力电器、美的集团和中国中免，持有外资机构家数分别达到99家、93家、90家、88家、87家、87家、85家、85家、82家和79家。

图 40： 2020 年底被最多外资机构持有的 10 家 A 股公司



资料来源：Wind，川财证券研究所

注：统计时间截至2020年12月2日。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

在外资持股较多的股票里，有一些金融、科技和有色板块基本面较好、估值较为合理的公司值得关注，相关标的为中信证券、中信建投、视源股份、江西铜业和中国铝业。

表格 1. A 股中外资持股较多的值得关注的标的

股票代码	股票名称	持有外资机构家数	持股数量(股)	持股市值(亿元)	总市值比例(%)	占流通市值比例(%)	占自由流通市值比例(%)
600030.SH	中信证券	78	313,919,167	97.57	2.43	3.20	4.02
601066.SH	中信建投	55	35,201,333	15.64	0.46	2.68	3.78
002841.SZ	视源股份	30	9,339,490	10.06	1.40	2.33	2.93
600362.SH	江西铜业	41	26,779,749	5.82	0.77	1.29	3.08
601600.SH	中国铝业	39	190,134,993	7.95	1.12	1.45	2.44

资料来源：Wind，川财证券研究所。

注：统计时间截至 2020 年 12 月 2 日。

## 风险提示

经济增长不及预期；美联储政策超预期；贸易保护主义的蔓延；全球范围内黑天鹅事件。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（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，与本公司无直接业务协议关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

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真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。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。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、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。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，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，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

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。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

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，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

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：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明 C0004