

# 北向资金 25Q1 持仓分析

证券研究报告

2025 年 04 月 09 日

## 主动加仓部分消费方向

**核心结论：**北向在 25Q1 主动加仓了两类主线，一是科技方向，代表是机械设备和汽车（机器人）、计算机，这类方向股价表现亦亮眼，属于顺势加仓行为，比较符合预期。二是消费方向，代表是社会服务、商贸零售，这类方向在 25Q1 股价表现稍弱，但北向资金依然呈现逆势加仓行为，或更需要引起重视。

### 绝对持仓金额方面：

- 1) 北向在 25Q1 的减持方面，万华化学减少 38.96%，工业富联减少 32.53%，海尔智家减少 27.03%，中国太保减少 23.83%，国电南瑞减少 22.58%。
- 2) 增持方面：海光信息增加 29.17%，药明康德增加 35.97%，韦尔股份增加 36.63%，山西汾酒增加 38.85%，中微公司增加 48.97%。分行业进行截面分析，电力设备、电子、银行、食品饮料、医药生物等五个行业持有市值最高。分别达到了 2781 亿元、2307 亿元、2267 亿元、2193 亿元、1506 亿元。
  - [1] 上游：多数行业持仓市值下滑，仅钢铁和有色金属增持。
  - [2] 中游制造：电力设备减少 43.45 亿元，通信减少 73.38 亿元，国防军工减少 1.05 亿元；机械设备增加 178.05 亿元，电子增加 381.29 亿元。
  - [3] 消费：纺织服饰增加 7.73 亿元，社会服务增加 18.95 亿元，汽车增加 326.23 亿元；农林牧渔减少 31.87 亿元，食品饮料减少 209.63 亿元，医药生物减少 126.53 亿元，传媒减少 20.23 亿元，家用电器减少 54.92 亿元，美容护理减少 32.71 亿元，轻工制造减少 4.35 亿元。
  - [4] 金融房建：房地产减少 54.29 亿元，非银金融减少 130.21 亿元，建筑装饰减少 58.22 亿元，银行增加 204.6 亿元。
  - [5] 25Q1 北向持有个股市值汇总：宁德时代、贵州茅台、美的集团、招商银行、比亚迪、长江电力、汇川技术、中国平安、迈瑞医疗、国电南瑞等 10 只个股持有市值最高。
  - [6] 25Q1 北向持有行业市值汇总：电力设备、电子、银行、食品饮料、医药生物、家用电器、汽车、非银金融、机械设备、有色金属等 10 个行业持有市值最高。

**风险提示：**1) 北向持仓资金公布频率低，未能及时反应外资动态；2) 数据统计存在误差。

### 作者

吴开达 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110524030001  
wukaida@tfzq.com

孙希民 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110524110002  
sunximin@tfzq.com

朱俊福 联系人  
zhujunfu@tfzq.com

### 相关报告

- 1 《投资策略：波动率放大已处于历史极端状态-政策与大类资产配置周观察》 2025-04-08
- 2 《投资策略：中观景气度高频跟踪及运用-中观景气度数据库和定量模型应用》 2025-04-07
- 3 《投资策略：A 股策略周报-波动率放大：疫情冲击与特朗普“对等关税”冲击》 2025-04-06

## 内容目录

1. 北向持仓行业分析：增持下游可选消费和中游制造，其余减持	3
1.1. 行业大类：下游必选消费减持幅度大	3
1.2. 上游原料：多数行业持仓市值下滑，仅钢铁和有色金属增持	4
1.3. 中游制造：减持大多数中游制造板块	5
1.4. 下游消费：多数行业持仓市值下滑，仅纺织服饰和社会服务增持	5
1.5. 金融房建：仅银行增持	6
1.6. 支持服务：核心红利品种增持多	7
2. 北向持有市值占行业流通市值分化	8
2.1. 行业大类：下游必选消费减少幅度大，中游制造增加幅度大	8
2.2. 上游原料：钢铁持有比例增加，其余减少	8
2.3. 中游制造：电子增加比例较高	9
2.4. 下游消费：多数行业减持，仅社会服务、汽车、纺织服饰增持	9
2.5. 金融房建：仅银行增持	10
2.6. 支持服务：公用事业减持幅度大	11
3. 最新一期静态北向持有个股及行业汇总	11
4. 风险提示	13

## 图表目录

图 1：北向资金 25Q1 主动加减仓行为测算表：机械顺势加仓的特征明显	3
图 2：北向资金持仓大类分类市值统计：增持下游可选消费和中游制造，其余减持	4
图 3：北向资金持仓上游原材料市值统计：多数行业持仓市值下滑，仅钢铁和有色金属增持	5
图 4：北向资金持仓中游制造市值统计：机械设备、电子增持，其余行业减持	5
图 5：北向资金持仓下游消费市值统计：多数行业持仓市值下滑，仅纺织服饰和社会服务增持	6
图 6：北向资金持仓金融房建市值统计：仅银行增持	7
图 7：北向资金持仓支持服务市值统计：计算机行业增持金额较高	7
图 8：下游必选消费减少幅度大，中游制造增加幅度大	8
图 9：钢铁持有比例增加，其余减少	9
图 10：电子增加比例较高	9
图 11：多数行业减持，仅社会服务、汽车、纺织服饰增持	10
图 12：仅银行增持	11
图 13：公用事业减持幅度大	11
图 14：25Q1 北向持有个股市值汇总：宁德时代、贵州茅台、美的集团、招商银行、比亚迪等五个个股持有市值最高	12
图 15：25Q1 北向持有行业市值汇总：电力设备、电子、银行、食品饮料、医药生物等五个行业持有市值最高	13

核心结论：北向在 25Q1 主动加仓了两类主线，一是科技方向，代表是机械设备和汽车（机器人）、计算机，这类方向股价表现亦亮眼，属于顺势加仓行为。二是消费方向，代表是社会服务、商贸零售，这类方向在 25Q1 股价表现稍弱，但北向资金依然呈现逆势加仓行为，或更需要引起重视。

图 1：北向资金 25Q1 主动加减仓行为测算表：机械顺势加仓的特征明显

申万一级	24Q4总市值（亿元）	25Q1总市值（亿元）	24Q4至25Q1北向主动加减仓（亿元）	主动调仓占24Q4市值比例	被动涨跌占24Q4市值比例
煤炭	264	184	-48	-18.3%	-12.0%
石油石化	294	244	-28	-9.7%	-7.1%
基础化工	599	521	-71	-11.8%	-1.2%
钢铁	132	143	8	5.7%	2.4%
有色金属	782	801	-64	-8.1%	10.6%
建筑材料	261	241	-25	-9.4%	1.8%
电力设备	2824	2780	105	3.7%	-5.3%
机械设备	999	1177	56	6.6%	11.2%
电子	1901	2272	373	19.6%	-0.1%
国防军工	216	215	18	8.3%	-8.6%
通信	454	381	-39	-8.6%	-7.6%
农林牧渔	211	179	-31	-14.9%	-0.2%
食品饮料	2402	2193	-214	-8.9%	0.2%
医药生物	1632	1506	-113	-6.9%	-0.8%
纺织服饰	64	71	10	15.0%	-2.9%
社会服务	84	103	18	22.0%	0.6%
轻工制造	105	102	-1	-1.3%	-2.3%
传媒	301	281	-20	-6.8%	0.0%
家用电器	1482	1427	-104	-7.0%	3.3%
汽车	1089	1416	222	20.4%	9.5%
美容护理	118	86	-28	-23.9%	-3.7%
银行	2063	2267	153	7.4%	2.5%
房地产	182	128	-41	-22.3%	-7.6%
建筑装饰	290	232	-27	-9.5%	-10.4%
非银金融	1515	1411	27	1.8%	-8.7%
公用事业	846	680	-122	-14.4%	-5.3%
环保	49	51	2	4.6%	-2.1%
交通运输	667	584	-48	-7.2%	-5.2%
商贸零售	126	136	19	15.4%	-7.7%
计算机	534	656	112	21.0%	1.9%
综合	6	8	2	38.9%	-9.1%
合计	22494	22476	112	0.5%	-0.6%

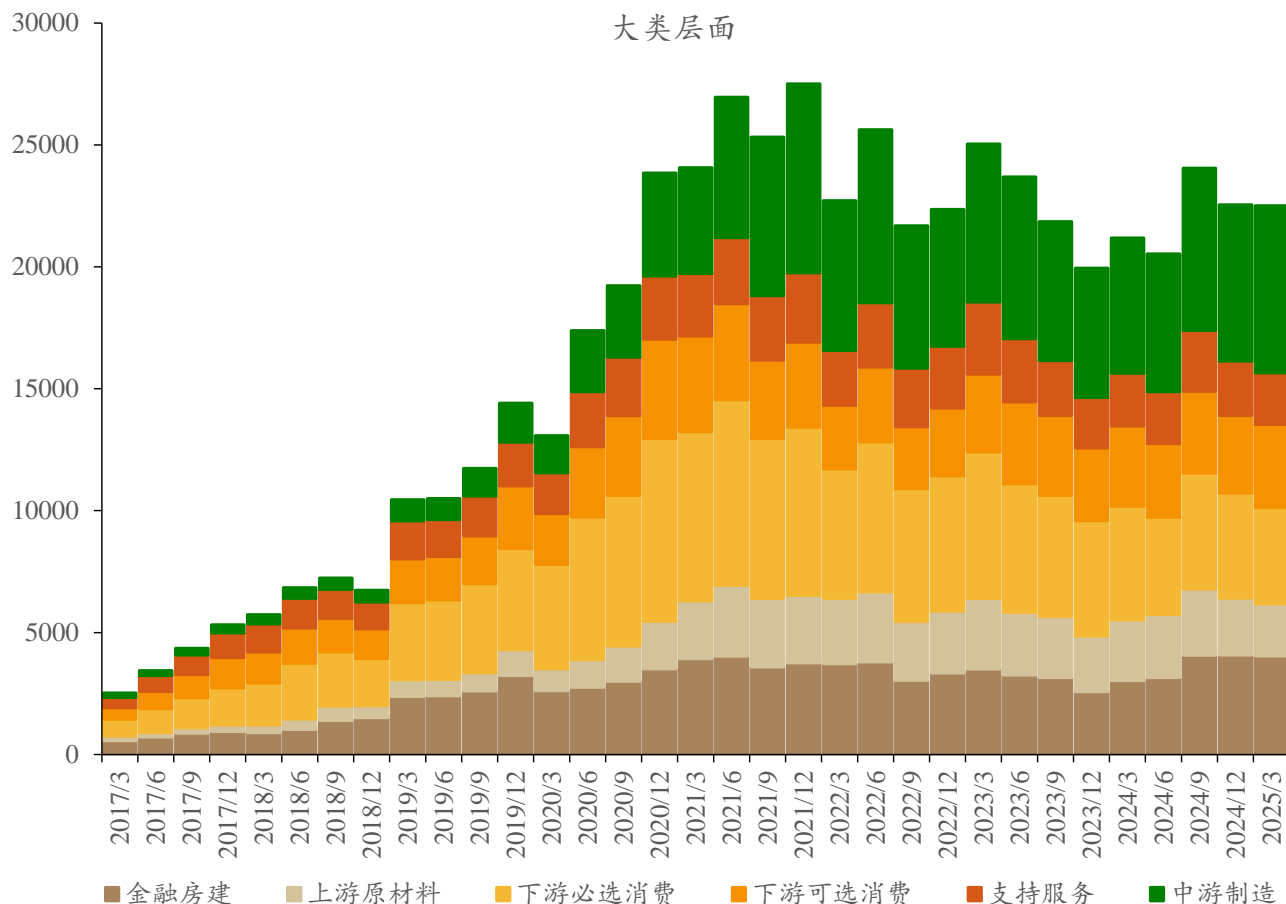
资料来源：Wind，天风证券研究所

## 1. 北向持仓行业分析：增持下游可选消费和中游制造，其余减持

### 1.1. 行业大类：下游必选消费减持幅度大

截至 25Q1，北向持 A 股共计 22512 亿元，较 24Q4 环比减少 0.16%。大类行业方面，下游必选消费减少 360.31 亿元，上游原材料减少 196.76 亿元，支持服务减少 115.33 亿元，金融房建减少 38.13 亿元，下游可选消费增加 232.96 亿元，中游制造增加 441.45 亿元。

图 2：北向资金持仓大类分类市值统计：增持下游可选消费和中游制造，其余减持

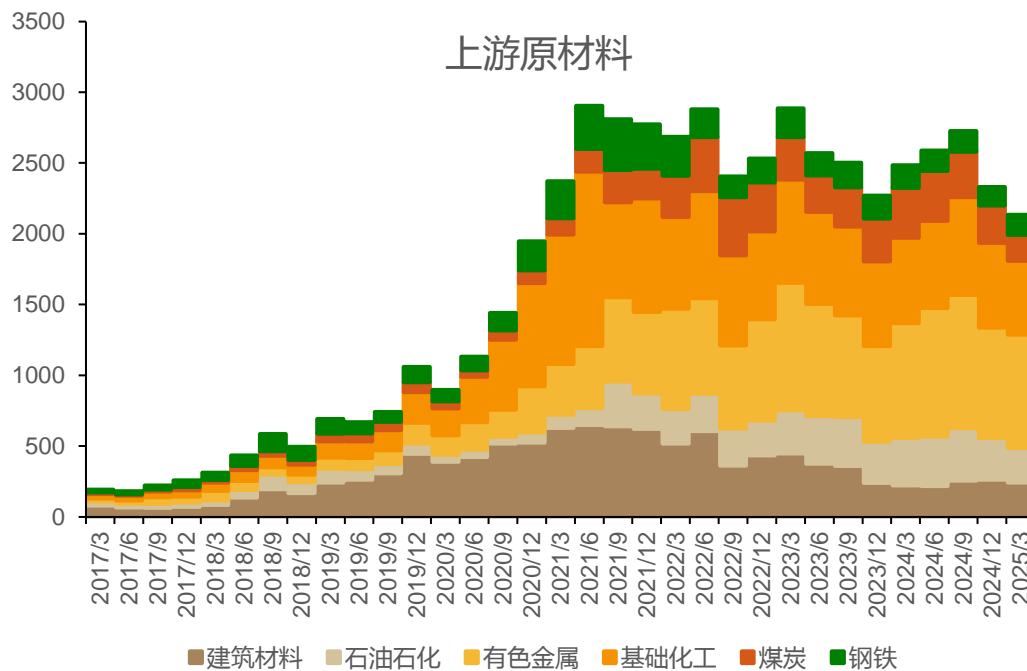


资料来源：Wind，天风证券研究所；单位：亿元

### 1.2. 上游原料：多数行业持仓市值下滑，仅钢铁和有色金属增持

钢铁增加 10.74 亿元，有色金属增加 19.48 亿元；基础化工减少 77.84 亿元，建筑材料减少 19.92 亿元，煤炭减少 80.13 亿元，石油石化减少 49.09 亿元。

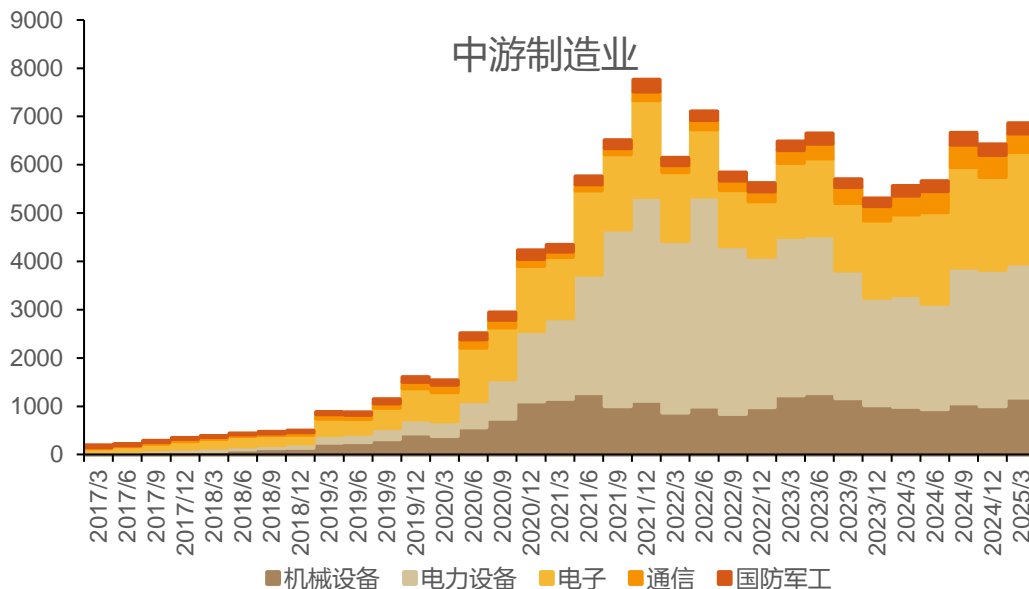
图 3：北向资金持仓上游原材料市值统计：多数行业持仓市值下滑，仅钢铁和有色金属增持



### 1.3. 中游制造：减持大多数中游制造板块

电力设备减少 43.45 亿元，通信减少 73.38 亿元，国防军工减少 1.05 亿元；机械设备增加 178.05 亿元，电子增加 381.29 亿元。

图 4：北向资金持仓中游制造市值统计：机械设备、电子增持，其余行业减持

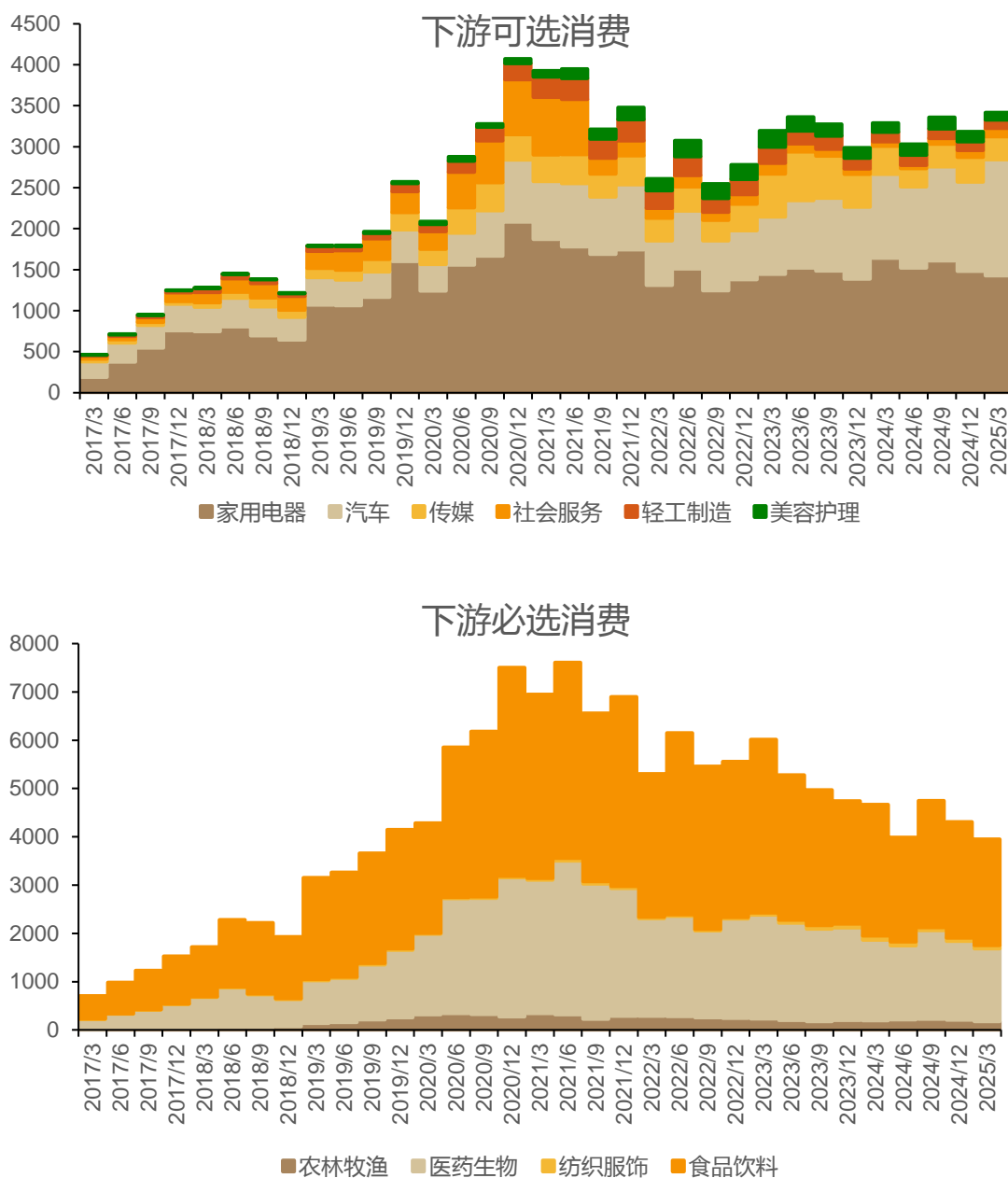


### 1.4. 下游消费：多数行业持仓市值下滑，仅纺织服装和社会服务增持

纺织服装增加 7.73 亿元，社会服务增加 18.95 亿元，汽车增加 326.23 亿元；农林牧渔减少 31.87 亿元，食品饮料减少 209.63 亿元，医药生物减少 126.53 亿元，传媒减少 20.23

亿元，家用电器减少 54.92 亿元，美容护理减少 32.71 亿元，轻工制造减少 4.35 亿元。

图 5：北向资金持仓下游消费市值统计：多数行业持仓市值下滑，仅纺织服饰和社会服务增持

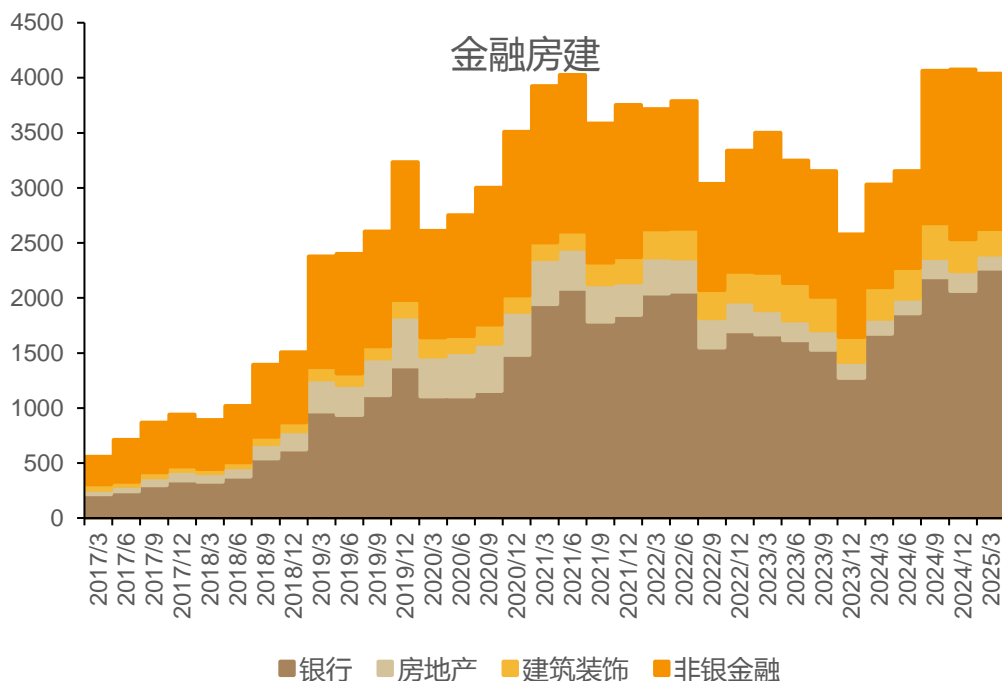


资料来源：Wind，天风证券研究所；单位：亿元

### 1.5. 金融房建：金融房建中仅银行增持

房地产减少 54.29 亿元，非银金融减少 130.21 亿元，建筑装饰减少 58.22 亿元，银行增加 204.6 亿元。

图 6：北向资金持仓金融房建市值统计：金融房建中仅银行增持

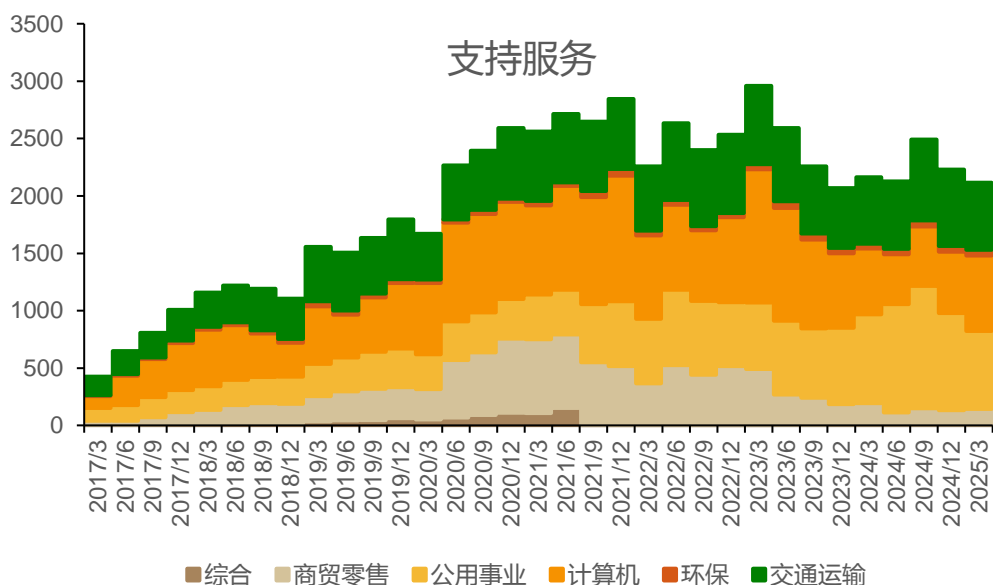


资料来源：Wind，天风证券研究所；单位：亿元

## 1.6. 支持服务：核心红利品种增持多

公用事业减少 166.73 亿元, 交通运输减少 82.51 亿元, 环保增加 1.8 亿元, 计算机增加 122.09 亿元, 商贸零售增加 8.19 亿元, 综合增加 1.83 亿元。

图 7：北向资金持仓支持服务市值统计：计算机行业增持金额较高



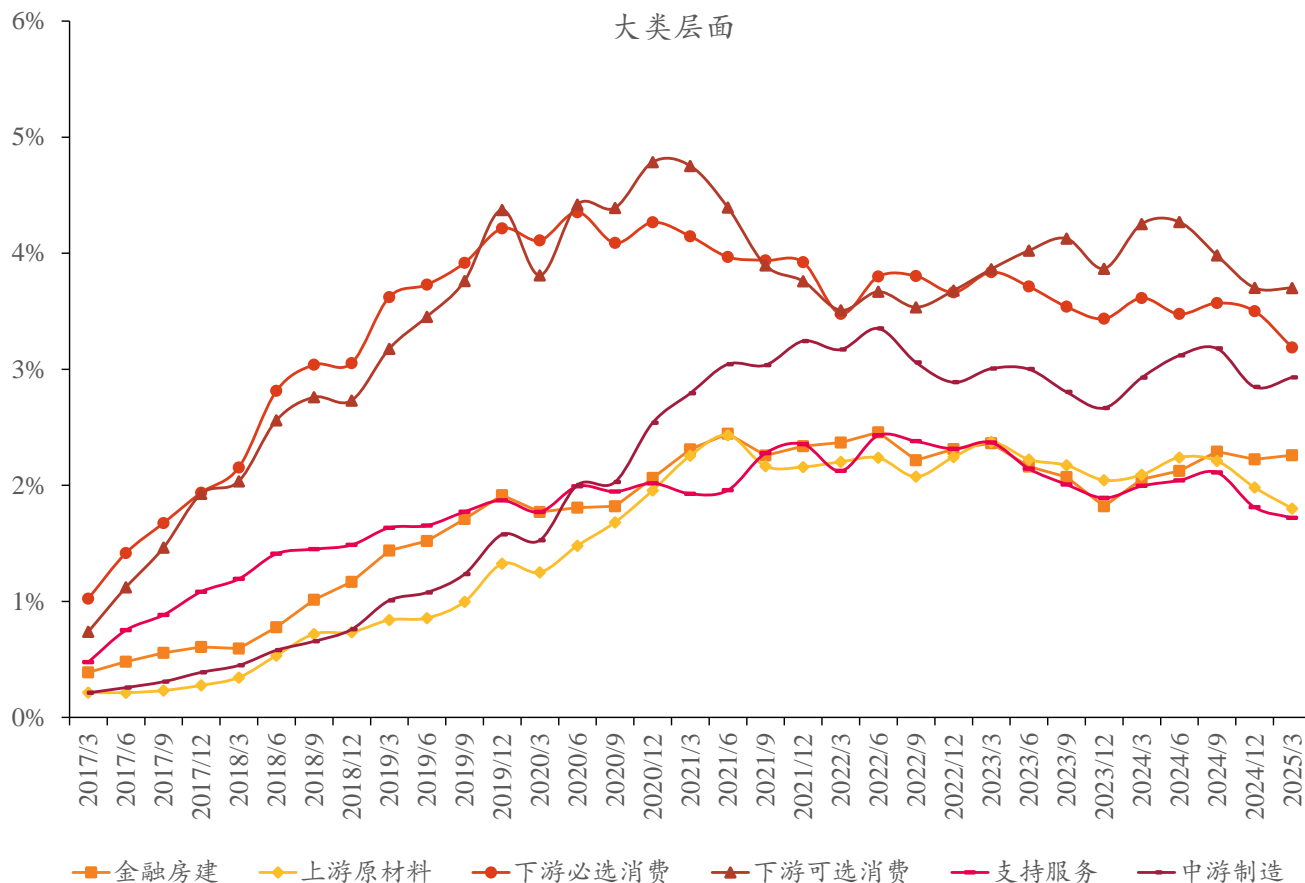
资料来源：Wind，天风证券研究所；单位：亿元

## 2. 北向持有市值占行业流通市值分化

### 2.1. 行业大类：下游必选消费减少幅度大，中游制造增加幅度大

下游必选消费减少 0.31pct，上游原材料减少 0.18pct，支持服务减少 0.09pct，金融房建增加 0.04pct，下游可选消费增加 0pct，中游制造增加 0.08pct。

图 8：下游必选消费减少幅度大，中游制造增加幅度大

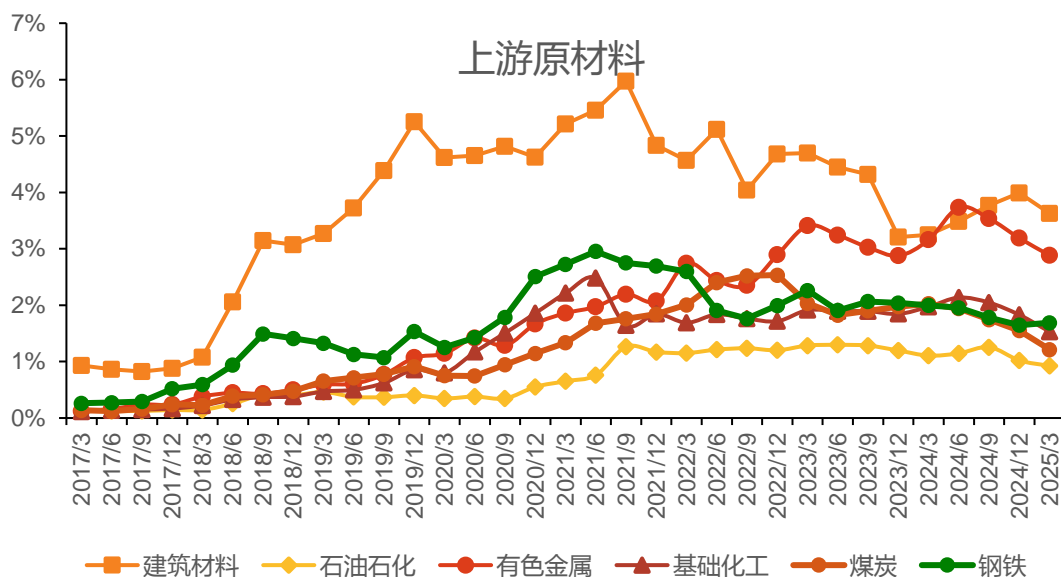


资料来源：Wind，天风证券研究所

### 2.2. 上游原料：钢铁持有比例增加，其余减少

钢铁增加 0.04pct，基础化工减少 0.3pct，建筑材料减少 0.36pct，煤炭减少 0.34pct，石油石化减少 0.1pct，有色金属减少 0.31pct。

图 9：钢铁持有比例增加，其余减少

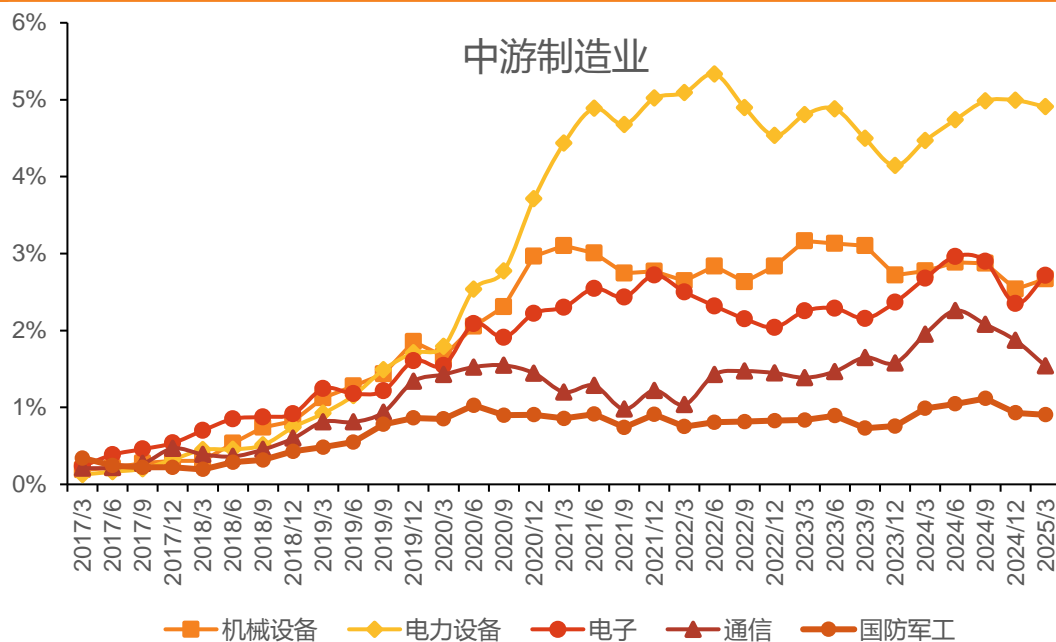


资料来源：Wind，天风证券研究所

### 2.3. 中游制造：电子增加比例较高

电力设备减少 0.08pct，国防军工减少 0.02pct，通信减少 0.33pct，机械设备增加 0.14pct，电子增加 0.37pct。

图 10：电子增加比例较高

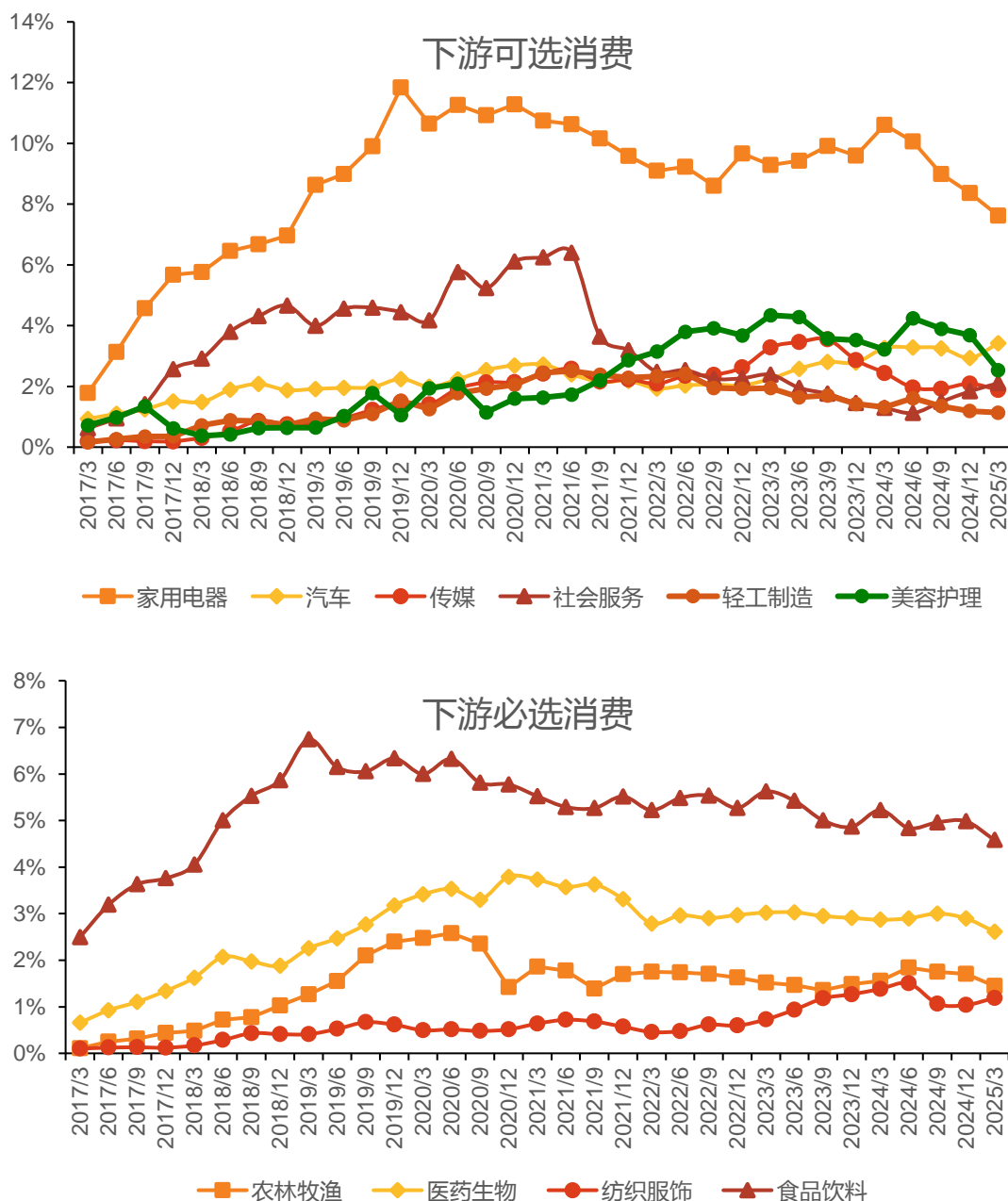


资料来源：Wind，天风证券研究所

### 2.4. 下游消费：多数行业减持，仅社会服务、汽车、纺织服饰增持

食品饮料减少 0.4pct，医药生物减少 0.28pct，农林牧渔减少 0.25pct，美容护理减少 1.16pct，家用电器减少 0.75pct，传媒减少 0.2pct，轻工制造减少 0.06pct，社会服务增加 0.27pct，汽车增加 0.48pct，纺织服饰增加 0.15pct。

图 11：多数行业减持，仅社会服务、汽车、纺织服饰增持

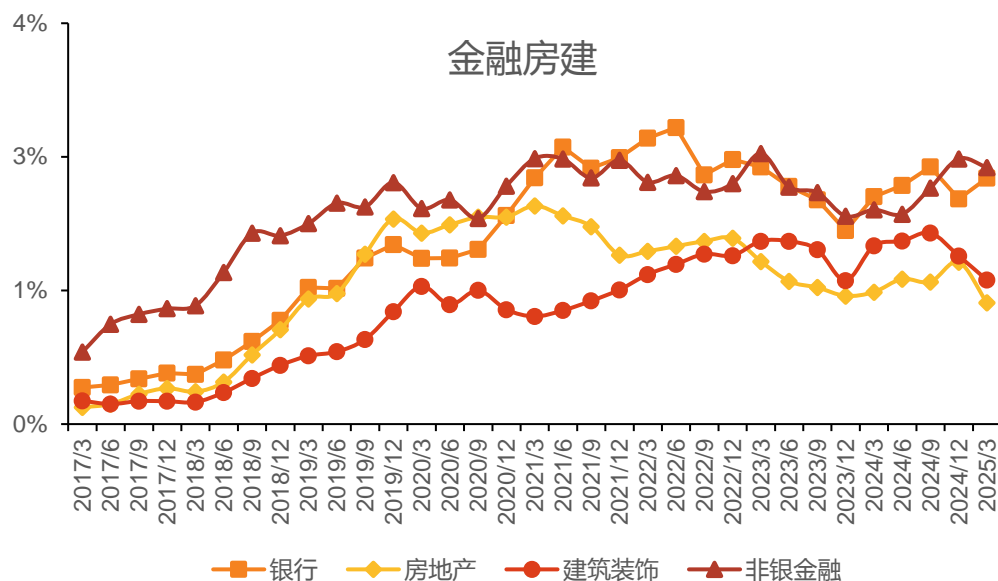


资料来源：Wind，天风证券研究所

### 2.5.金融房建：仅银行增持

房地产减少 0.39pct，建筑装饰减少 0.24pct，非银金融减少 0.08pct，银行增加 0.2pct。

图 12：金融房建中仅银行增持

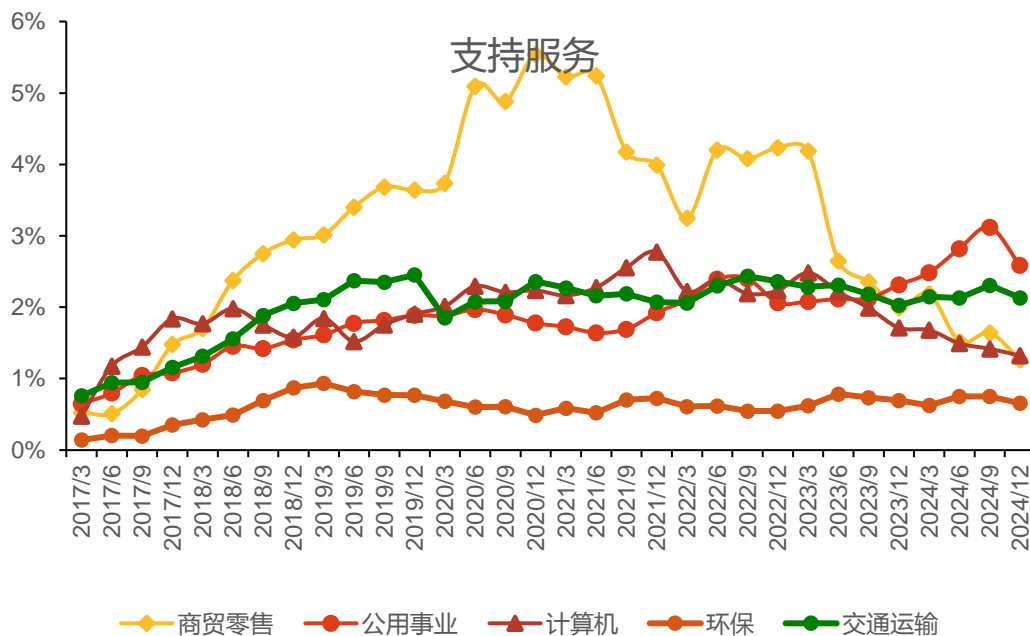


资料来源：Wind，天风证券研究所

## 2.6. 支持服务：公用事业减持幅度大

公用事业减少 0.43pct，交通运输减少 0.17pct，环保减少 0.01pct，商贸零售增加 0.19pct，计算机增加 0.19pct，综合增加 0.19pct。

图 13：公用事业减持幅度大



资料来源：Wind，天风证券研究所

## 3. 最新一期静态北向持有个股及行业汇总

从龙头股观察北向行为：北向在 25Q1 的减持方面，万华化学减少 38.96%（数值为扣除涨跌幅的北向持仓环比变化比例），工业富联减少 32.53%，海尔智家减少 27.03%，中国太保

减少 23.83%，国电南瑞减少 22.58%，海天味业减少 20.04%，格力电器减少 19.87%，五粮液减少 18.2%，迈瑞医疗减少 18.14%，平安银行减少 18.09%。

增持方面：海光信息增加 29.17%，药明康德增加 35.97%，韦尔股份增加 36.63%，山西汾酒增加 38.85%，中微公司增加 48.97%，比亚迪增加 62.71%，北方华创增加 70.07%，潍柴动力增加 130.87%，国泰君安增加 134.62%，寒武纪-U 增加 224.64%。

图 14：25Q1 北向持有个股市值汇总：宁德时代、贵州茅台、美的集团、招商银行、比亚迪等五个个股持有市值最高

2025/03/31 持有市值排名	证券简称	日期	大类层面	一级行业	二级行业	三级行业	持有外资机构家数	持股市值(亿元)	占A股总市值比例(%)	占A股流通市值比例(%)	市值排序	与上期市值差	与上期市值变动	扣除涨跌幅后的市值变动	与持有外资机构家数差	与持有外资机构数变化
1	宁德时代	2025/3/31	中游制造	电力设备	电池	锂电池	41	1424.86	12.60	14.22	1	66.77	4%	9%	4	11%
2	贵州茅台	2025/3/31	下游必选消费	食品饮料	白酒II	白酒III	84	1264.97	6.35	6.35	2	-89.94	-7%	-9%	2	2%
3	美的集团	2025/3/31	下游可选消费	家用电器	白色家电	空调	71	877.60	16.29	16.55	3	36.80	4%	-1%	-1	-1%
4	招商银行	2025/3/31	金融基建	银行	股份制银行II	股份制银行III	68	604.53	6.78	6.78	4	126.46	26%	17%	-1	-1%
5	比亚迪	2025/3/31	下游可选消费	汽车	乘用车	电动乘用车	66	479.72	6.92	10.79	5	184.88	63%	31%	-2	-3%
6	长江电力	2025/3/31	支持服务	公用事业	电力	水力发电	63	409.96	6.02	6.13	6	-86.74	-17%	-13%	1	2%
7	汇川技术	2025/3/31	中游制造	机械设备	自动化设备	工控设备	26	353.30	19.15	21.62	7	47.82	14%	0%	2	8%
8	中国平安	2025/3/31	金融基建	非银金融	保险II	保险III	82	348.56	6.23	6.23	8	130.49	-13%	-8%	0	4%
9	迈瑞医疗	2025/3/31	下游必选消费	医药生物	医疗器械	医疗设备	28	320.04	11.09	11.09	9	70.90	-18%	-9%	1	0%
10	国电南瑞	2025/3/31	中游制造	电力设备	电网设备	电网自动化设备	58	249.37	13.90	13.97	10	72.72	-23%	-10%	5	9%
11	紫金矿业	2025/3/31	上游原材料	有色金属	工业金属	铜	57	247.32	6.61	6.62	11	9.42	-4%	-20%	1	2%
12	福耀玻璃	2025/3/31	上游原材料	汽车零件	汽车零部件	车身附件及饰件	40	228.11	17.84	17.84	12	-7.86	-12%	-6%	0	0%
13	韦尔股份	2025/3/31	中游制造	电子	半导体	数字芯片设计	59	204.46	12.59	12.59	13	54.81	37%	14%	2	4%
14	五粮液	2025/3/31	下游必选消费	食品饮料	白酒II	白酒III	82	204.06	3.95	3.95	14	-25.40	-18%	-13%	1	1%
15	北方华创	2025/3/31	中游制造	电子	半导体	半导体设备	64	198.24	8.93	8.94	15	81.67	70%	68%	2	3%
16	恒瑞医药	2025/3/31	下游必选消费	医药生物	化学制药	化学制剂	76	190.85	6.15	6.15	16	-12.87	-6%	-13%	0	1%
17	立讯精密	2025/3/31	中游制造	消费电子	消费电子	消费电子零部件及	76	188.33	6.31	6.32	17	-9.11	-5%	-3%	1	0%
18	伊利股份	2025/3/31	下游必选消费	食品饮料	饮料乳品	乳品	73	183.69	10.23	10.28	18	-26.40	-13%	-6%	0	0%
19	农业银行	2025/3/31	金融基建	银行	国有大型银行II	国有大型银行III	65	179.53	1.10	1.10	19	18.08	11%	12%	-1	-2%
20	兴业银行	2025/3/31	金融基建	银行	股份制银行II	股份制银行III	55	170.07	3.80	3.80	20	10.15	6%	-4%	-2	-4%
21	三一重工	2025/3/31	中游制造	机械设备	工程机械	工程机械整机	70	167.52	10.27	10.28	21	36.14	28%	13%	0	0%
22	药明康德	2025/3/31	下游必选消费	医药生物	医疗服务	医疗研发外包	49	166.43	9.82	9.82	22	44.03	36%	16%	-3	-6%
23	格力电器	2025/3/31	下游可选消费	家用电器	白色家电	空调	73	166.17	6.55	6.65	23	-11.22	-20%	-20%	1	1%
24	工商银行	2025/3/31	金融基建	银行	国有大型银行II	国有大型银行III	72	164.22	0.89	0.89	24	7.85	5%	4%	-1	-1%
25	海尔智家	2025/3/31	下游可选消费	家用电器	白色家电	冰洗	54	157.78	9.29	9.29	25	-58.45	-27%	-24%	3	6%
26	中信证券	2025/3/31	金融基建	非银金融	证券II	证券III	67	148.93	4.55	4.56	26	11.27	1%	14%	-2	-3%
27	顺丰控股	2025/3/31	支持服务	交通运输	物流	快递	75	141.80	7.00	7.04	27	24.45	21%	15%	1	1%
28	京东方A	2025/3/31	中游制造	电子	光学光电子	面板	76	131.87	8.48	8.50	28	12.68	11%	17%	1	1%
29	思源电气	2025/3/31	中游制造	电力设备	电网设备	输变电设备	31	119.59	20.10	25.79	29	17.25	17%	13%	0	0%
30	东方财富	2025/3/31	金融基建	非银金融	证券II	证券III	26	108.60	2.99	3.53	30	9.30	9%	2%	2	8%
31	浦发银行	2025/3/31	金融基建	银行	股份制银行II	股份制银行III	53	103.08	3.36	3.36	31	11.85	2%	2%	1	2%
32	工业富联	2025/3/31	中游制造	电子	消费电子	消费电子零部件及	56	102.83	2.59	2.59	32	-29.58	-33%	-21%	3	6%
33	山西汾酒	2025/3/31	下游必选消费	食品饮料	白酒II	白酒III	43	102.06	3.85	3.85	33	28.56	39%	22%	-4	-9%
34	交通银行	2025/3/31	金融基建	银行	国有大型银行II	国有大型银行III	51	101.96	3.53	3.53	34	-5.21	-5%	-3%	0	0%
35	万华化学	2025/3/31	上游原材料	基础化工	化学制品	聚氨酯	52	98.19	4.62	4.62	35	62.66	-39%	-31%	0	0%
36	寒武纪-U	2025/3/31	中游制造	电子	半导体	数字芯片设计	22	96.72	3.70	3.70	36	66.92	225%	233%	2	10%
37	潍柴动力	2025/3/31	下游可选消费	汽车	汽车零部件	底盘与发动机系统	47	94.65	8.56	11.67	37	53.65	131%	113%	3	7%
38	华泰证券	2025/3/31	金融基建	非银金融	证券II	证券III	49	93.02	7.24	7.25	38	-2.02	-2%	7%	2	4%
39	海光信息	2025/3/31	中游制造	电子	半导体	数字芯片设计	21	90.99	2.78	2.78	39	28.55	29%	37%	2	11%
40	东鹏饮料	2025/3/31	下游必选消费	食品饮料	饮料乳品	软饮料	26	89.10	7.21	7.21	40	-19.22	-18%	-19%	-1	-4%
41	中微公司	2025/3/31	中游制造	电子	半导体	半导体设备	19	86.01	7.50	7.50	41	28.27	49%	56%	1	6%
42	国泰君安	2025/3/31	金融基建	非银金融	证券II	证券III	52	85.95	3.49	3.66	42	49.31	135%	145%	12	30%
43	江苏银行	2025/3/31	金融基建	银行	城商行II	城商行III	35	84.82	4.86	4.86	43	2.53	3%	4%	0	0%
44	恒立液压	2025/3/31	中游制造	机械设备	工程机械	工程机械器件	39	83.62	7.67	7.67	44	-4.12	-5%	-54%	1	3%
45	宏发股份	2025/3/31	中游制造	电力设备	电网设备	电网自动化设备	26	81.54	21.75	21.75	45	9.90	14%	-2%	1	4%
46	中国太保	2025/3/31	金融基建	非银金融	保险II	保险III	50	81.02	3.68	3.68	46	-25.34	-24%	-17%	0	0%
47	海天味业	2025/3/31	下游必选消费	食品饮料	调味发酵品II	调味发酵品III	61	79.95	3.51	3.51	47	-20.04	-20%	-8%	1	2%
48	宇通客车	2025/3/31	下游可选消费	汽车	商用车	商用载客车	46	78.29	13.26	13.26	48	11.44	2%	1%	0	0%
49	中国银行	2025/3/31	金融基建	银行	国有大型银行II	国有大型银行III	63	75.10	0.65	0.65	49	3.42	5%	1%	-2	-3%
50	平安银行	2025/3/31	金融基建	银行	股份制银行II	股份制银行III	60	74.70	3.39	3.39	50	-16.50	-18%	-12%	1	2%

资料来源：Wind，天风证券研究所

分行业进行截面分析，电力设备、电子、银行、食品饮料、医药生物等五个行业持有市值最高。分别达到了 2781 亿元、2307 亿元、2267 亿元、2193 亿元、1506 亿元。

图 15：25Q1 北向持有行业市值汇总：电力设备、电子、银行、食品饮料、医药生物等五个行业持有市值最高

2025/03/31 持有市值排名	行业	北向持仓市值(亿元)	北向持仓持有外资机构家数	全行业流通市值	北向持仓占该行业流通市值的占比	市值变动差值	市值变化
1	电力设备	2781	4294	56660.06	4.91%	-43	-1.54%
2	电子	2307	5439	84910.71	2.72%	381	19.80%
3	银行	2267	1431	94814.88	2.39%	205	9.92%
4	食品饮料	2193	2047	47859.02	4.58%	-210	-8.73%
5	医药生物	1506	5646	57681.98	2.61%	-127	-7.75%
6	家用电器	1427	1084	18738.41	7.62%	-55	-3.71%
7	汽车	1416	2707	41430.52	3.42%	326	29.95%
8	非银金融	1411	2261	56544.50	2.50%	-130	-8.45%
9	机械设备	1177	3783	44075.05	2.67%	78	17.82%
10	有色金属	801	2388	27767.35	2.88%	19	2.49%
11	公用事业	680	2044	31546.53	2.15%	-167	-19.70%
12	计算机	656	3579	43377.92	1.51%	22	22.86%
13	交通运输	584	2273	29818.31	1.96%	-83	-12.37%
14	基础化工	521	3354	34059.04	1.53%	-78	-12.99%
15	通信	381	1504	24744.43	1.54%	-73	-16.15%
16	传媒	281	1591	14888.74	1.88%	-20	-6.73%
17	石油石化	244	737	26497.39	0.92%	-49	-16.72%
18	建筑材料	241	831	6655.93	3.63%	20	7.62%
19	建筑装饰	232	1504	16581.45	1.40%	-58	-20.07%
20	国防军工	215	1904	23794.62	0.90%	-1	-0.49%
21	煤炭	184	733	15166.10	1.21%	-80	-30.34%
22	农林牧渔	179	1136	12371.96	1.45%	-32	-15.09%
23	钢铁	143	933	8452.65	1.69%	11	8.14%
24	商贸零售	136	1056	9370.71	1.45%	8	6.42%
25	房地产	128	1551	10823.53	1.18%	-54	-29.85%
26	社会服务	103	657	4879.96	2.11%	19	22.57%
27	轻工制造	102	1019	8942.72	1.14%	-4	-4.10%
28	美容护理	86	304	3385.37	2.53%	-33	-27.61%
29	纺织服装	71	565	5989.06	1.19%	8	12.15%
30	环保	51	919	7784.47	0.65%	2	3.70%
31	综合	8	194	1102.34	0.73%	2	29.74%

资料来源：Wind，天风证券研究所

## 4. 风险提示

1) 北向持仓资金公布频率低，未能及时反应外资动态；2) 数据统计存在误差。

## 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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将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。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见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任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

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。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券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。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com