

流动性估值跟踪： 复盘今年以来南下资金动态

浙商策略团队

王杨 S1230520080004

陈昊 S1230520030001

2020年11月30日

总体情况

- **宏观流动性:** 1.上周逆回购净投放1300亿元, MLF没有操作; 2. 市场利率方面, DR007和R007小幅上升至2.37%和2.58%; 3. 人民币兑美元基本没有变化, 维持在6.58。
- **A股市场资金面和情绪面:** 1.上周A股成交量和换手率均有所上升; 2. 两融余额继续上升至1.57万亿; 3. 北上资金大幅净流入168.5亿元; 4. 上周A股净减持, 回购规模下降; 5. 风格来看, 上周大盘股、低PE、低价股、微利股表现最好。
- **A股和全球估值:** 近几周低估值的金融周期股持续上涨。从PB-ROE的角度来看, 上周估值水平远低于盈利能力的行业分别为银行、建筑装饰、房地产、建筑材料、钢铁、公用事业、农林牧渔、非银金融、采掘、家用电器。

一、宏观流动性

指标	流动性评级 (共五星)	流动性变动
1.公开市场	★★★★★	↘
2.外汇占款	★★★★★	↘
3.信用派生	★★★★★	↘
4.货币市场	★★★★	↗
5.国债市场	★★★	↗
6.信用债	★	↗
7.理财市场	★★★★★	↗
8.贷款市场	★★★★	→
9.外汇市场	★★★★★	↗

二、A股市场资金面和情绪面

指标	流动性评级 (共五星)	流动性变动
1.A股成交	★★★★★	↗
2.产业资本	★★★★★	↗
3.基金发行	★★★★	↗
4.杠杆资金	★★★★★	↗
5.海外资金	★★★★★	↗
6.大宗交易	★★★★★	↘
7.股票质押	★	↗
8.风险偏好	★★★	↗
9.股票供给	★★★★★	↘

三、A股和全球估值

指标	估值评级 (共五星)	估值变动
1.上证指数	★★★	↗
2.深圳成指	★★★★★	↘
3.创业板指	★★★★★	↘
4.标普500	★★★★★	↗
5.道琼斯工业指数	★★★★★	↗
6.纳斯达克指数	★★★★★	↗
7.恒生指数	★★★★★	↗
8.日经225	★★★★★	↗
9.英国富时100	★★★	↗

注: 流动性星级评分是客观根据最近两年数据的分位数, 如一星表示小于20%, 五星表示大于80%
 估值星级评级客观根据最近十年数据的分位数 (周度更新), 如一星表示小于20%, 五星表示大于80%

目录

■ 本期关注：复盘今年以来南下资金动态

■ 宏观流动性

■ A股市场资金面和情绪面

■ A股市场估值

■ 全球市场估值

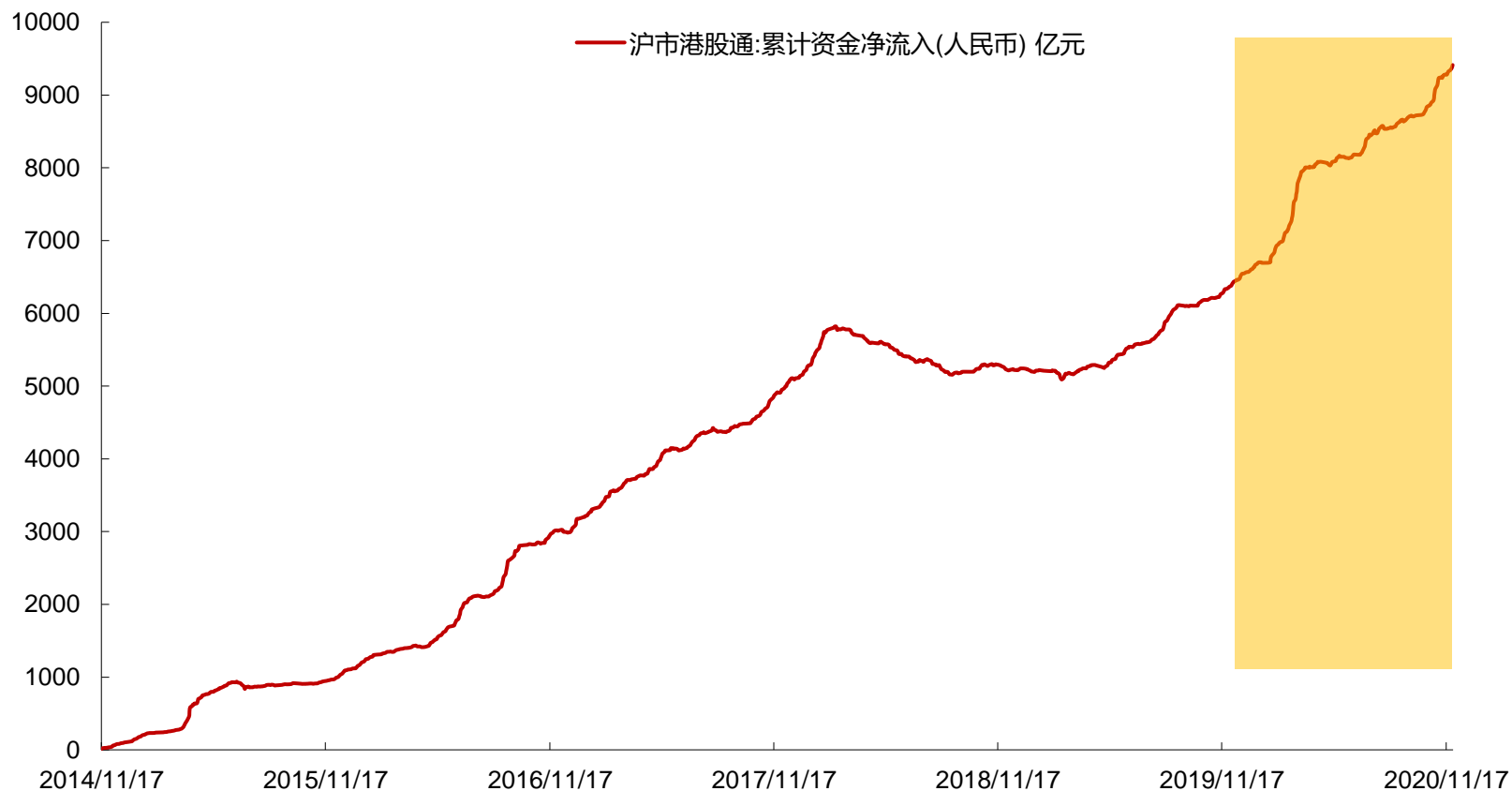
■ 风险提示

本期关注：复盘今年以来南下资金动态

今年南下资金加速净流入

今年南下资金通过港股通大幅净流入港股2837.9亿人民币，累计净流入金额相较2019年增长了30.15%。观察历年以来南下资金的变化情况来看，今年有加速净流入港股市场的迹象。

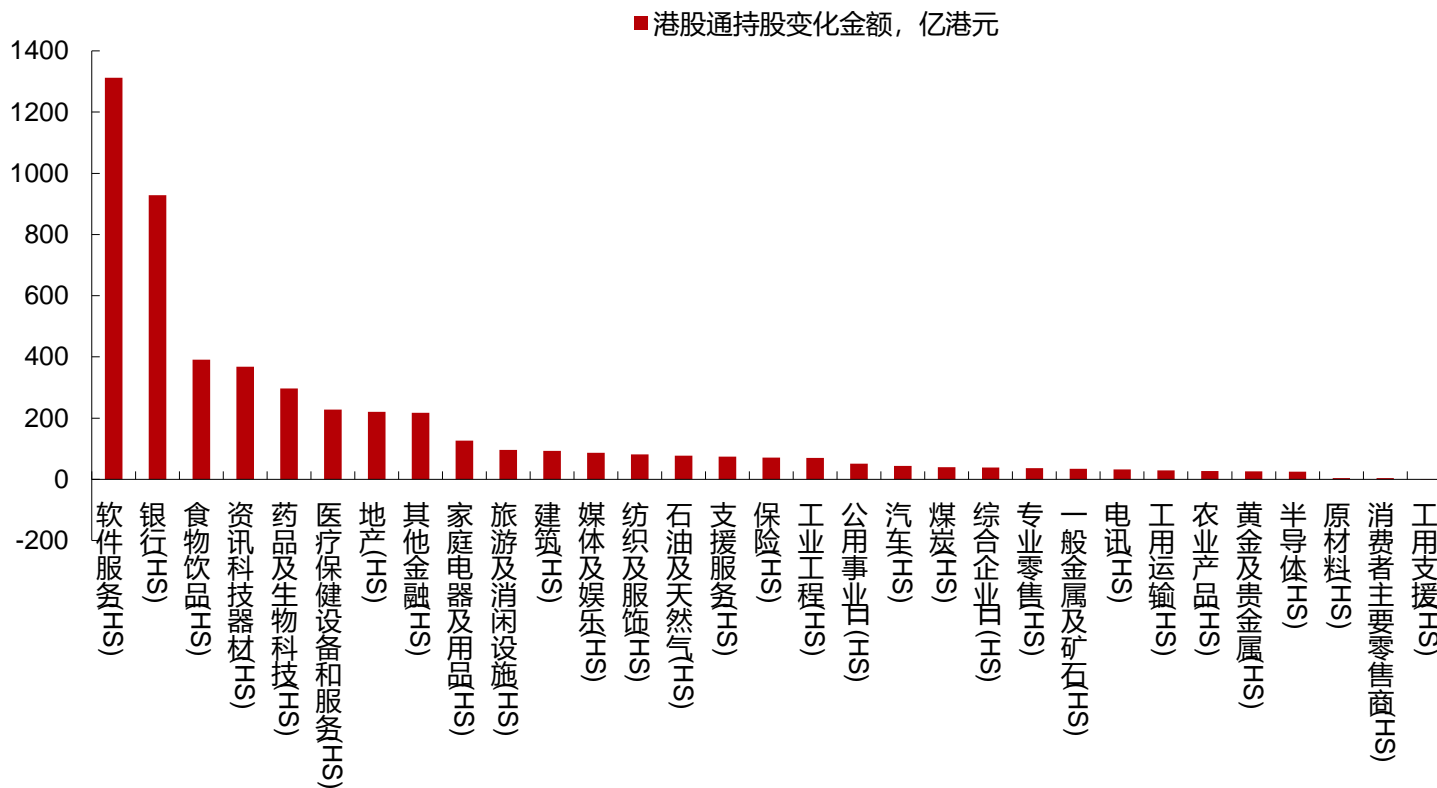
图：2020年港股通大幅净流入



南下资金的行业分布

截至今年三季报，南下资金增持较多的行业分别为软件服务（1312亿港元）、银行（928亿港元）、食品饮料（390亿港元）、资讯科技器材（367亿港元）、药品及生物科技（296亿港元）、医疗保健设备和服务（227亿港元）、地产（220亿港元）、其他金融（217亿港元）、家庭电器及用品（125亿港元）、旅游及休闲设施（95亿港元）。

图：港股通持股行业变化金额



南下资金的持股偏好

截至三季报，南下资金今年增持较多的个股以软件服务、食品饮料和银行居多。增持前20只个股中，软件服务行业有腾讯控股、美团、金蝶国际；食品饮料行业有中国飞鹤、颐海国际、华润啤酒；银行有建设银行、工商银行、汇丰控股、农业银行、中国银行。

表：南下资金持有金额最多的20只个股

股票名称	所属行业	南下资金总持有金额, 亿港元
腾讯控股	软件服务(HS)	1679.91
建设银行	银行(HS)	1307.41
工商银行	银行(HS)	973.04
美团-W	软件服务(HS)	810.81
汇丰控股	银行(HS)	547.62
小米集团-W	资讯科技器材(HS)	458.02
融创中国	地产(HS)	238.04
农业银行	银行(HS)	202.70
香港交易所	其他金融(HS)	195.71
中国银行	银行(HS)	187.56
中芯国际	半导体(HS)	185.51
中国太保	保险(HS)	169.93
安踏体育	纺织及服饰(HS)	167.68
华润啤酒	食品饮料(HS)	160.28
中国飞鹤	食品饮料(HS)	149.37
金山软件	软件服务(HS)	143.88
中国生物制药	药品及生物科技(HS)	141.19
颐海国际	食品饮料(HS)	130.53
中国神华	煤炭(HS)	130.17
信义光能	工业工程(HS)	126.56

表：今年以来南下资金增持金额最多的20只个股

股票名称	所属行业	南下资金增持金额, 亿港元 (收盘价按照9.30日算)
腾讯控股	软件服务(HS)	758.46
建设银行	银行(HS)	518.94
美团-W	软件服务(HS)	462.06
小米集团-W	资讯科技器材(HS)	340.84
工商银行	银行(HS)	165.30
中国飞鹤	食品饮料(HS)	149.37
威高股份	医疗保健设备和服务(HS)	94.00
香港交易所	其他金融(HS)	92.12
颐海国际	食品饮料(HS)	85.85
思摩尔国际	家庭电器及用品(HS)	84.63
华润啤酒	食品饮料(HS)	84.37
汇丰控股	银行(HS)	81.29
农业银行	银行(HS)	79.42
安踏体育	纺织及服饰(HS)	65.91
中国银行	银行(HS)	63.63
中国生物制药	药品及生物科技(HS)	59.28
碧桂园服务	地产(HS)	59.22
平安好医生	医疗保健设备和服务(HS)	54.01
微盟集团	媒体及娱乐(HS)	46.00
金蝶国际	软件服务(HS)	44.81

宏观流动性

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_1142

