

流动性估值跟踪： 港股休整期间南下资金动态如何？

浙商策略团队

王杨 S1230520080004

陈昊 CFA S1230520030001

2021年3月10日

总体情况

- **宏观流动性:** 1.上周逆回购净回笼250亿元, MLF没有操作; 2. 市场利率方面, DR007和R007小幅下降至1.97%和2%; 3. 人民币兑美元小幅上升至6.49。
- **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下降; 2. 两融余额小幅下降至1.66万亿; 3. 北上资金净流出8.4亿元; 4. 上周A股净增持、回购规模大幅上升, 本周限售解禁规模下降; 5. 风格来看, 上周小盘股、低PE、低价股、亏损股表现最好。
- **A股和全球估值:** 上周市场市场继续回调。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、公用事业、非银金融、钢铁、农林牧渔、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：港股休整期间南下资金动态如何？

■ 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

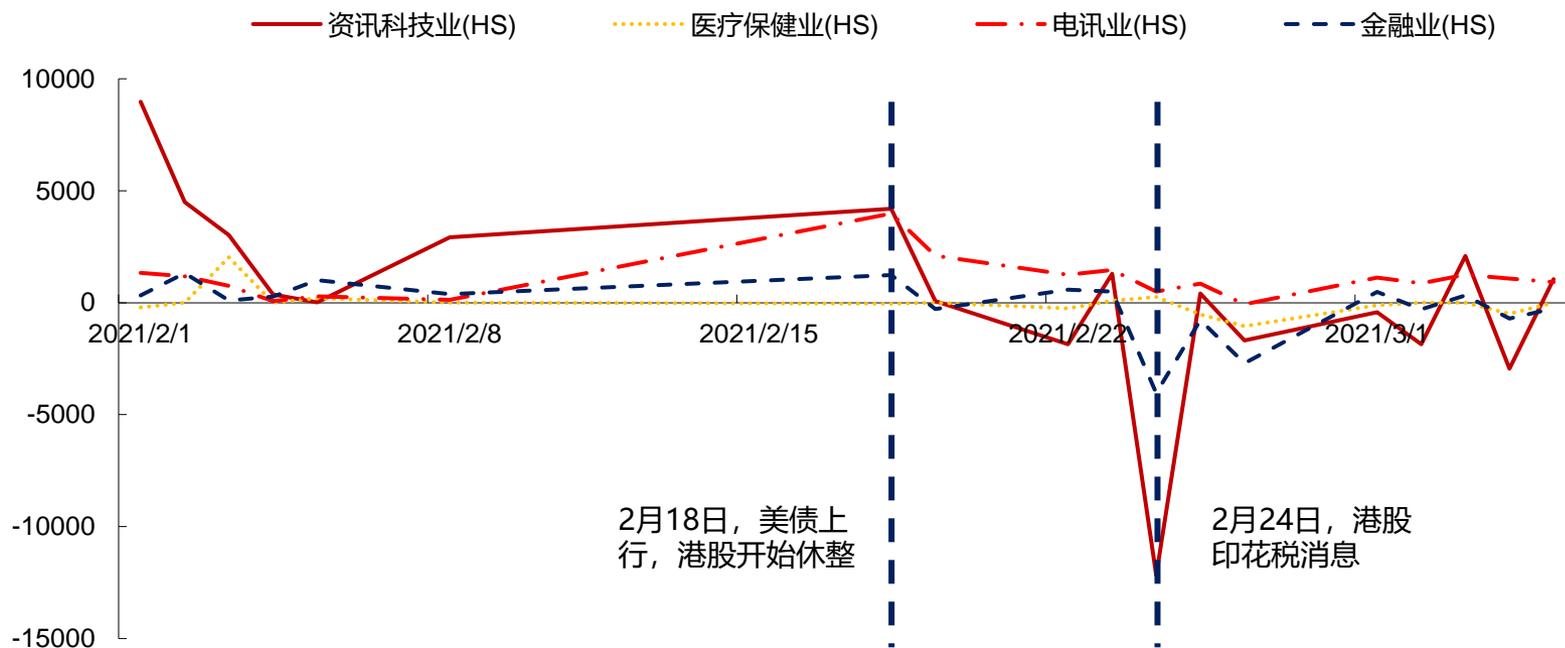
■ 风险提示

本期关注：港股休整期间南下资金动态如何？

南下资金在港股休整前后的变化

- 2月18日以来，美债收益率上行，叠加港股印花税消息，港股步入休整期。
- 2月18日之前，南下资金整体呈现显著净流入趋势。净流入规模较大的行业有**资讯科技业、电讯业、金融业**。
- 2月18日之后，**电讯业、金融业、医疗保健业**资金净流入居前。其中**电讯业表现突出**，在港股下跌前后，南下资金均持续流入，受港股波动影响较小。

图：港股休整前后南下资金的流动情况



南下资金前十大净流入个股情况

- 2月18日前，南下资金净流入前十（2.1-2.18）的个股分别为腾讯控股、中国海洋石油、美团、药明生物、中国移动、香港交易所、银河娱乐、申洲国际、安踏体育、华润啤酒。
- 2月18日后，南下资金净流入前十（2.19-3.5）的个股分别为中国移动、腾讯控股、工商银行、建设银行、中国平安、银河娱乐、国美零售、信达生物、中国建材、中信证券。

图：港股下跌前后南下资金个股流动情况

简称	南下资金净流入前十，亿港元（2.1-2.18）	简称	南下资金净流入前十，亿港元（2.18-3.5）
腾讯控股	227.45	中国移动	137.90
中国海洋石油	98.79	腾讯控股	34.55
美团-W	75.46	工商银行	17.55
药明生物	53.96	建设银行	16.41
中国移动	50.82	中国平安	15.21
香港交易所	49.07	银河娱乐	11.50
银河娱乐	20.62	国美零售	11.13
申洲国际	20.30	信达生物	10.95
安踏体育	16.87	中国建材	10.81
华润啤酒	14.89	中信证券	9.88

南下资金前十大净流出个股情况

- 2月18日前，南下资金净流出前十（2.1-2.18）的个股分别为恒腾网络、吉利汽车、中芯国际、比亚迪股份、赣锋锂业、中国太保、中国飞鹤、小米集团、中国中药、保利物业。
- 2月18日后，南下资金净流出前十（2.19-3.5）的个股分别为美团、香港交易所、药明生物、吉利汽车、金山软件、比亚迪股份、中国飞鹤、小米集团、金蝶国际、华润啤酒。

图：港股下跌前后南下资金个股流动情况

简称	南下资金净流出前十，亿港元（2.1-2.18）	简称	南下资金净流出前十，亿港元（2.18-3.5）
恒腾网络	-573.07	美团-W	-103.56
吉利汽车	-33.76	香港交易所	-58.68
中芯国际	-28.65	药明生物	-25.56
比亚迪股份	-9.56	吉利汽车	-24.08
赣锋锂业	-6.23	金山软件	-24.05
中国太保	-4.16	比亚迪股份	-20.08
中国飞鹤	-4.03	中国飞鹤	-19.97
小米集团-W	-4.00	小米集团-W	-19.68
中国中药	-3.84	金蝶国际	-16.45
保利物业	-3.65	华润啤酒	-13.12

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_17577

